Commodities

Con precios estables, las necesidades agronómicas definen la siembra de trigo 2019/20 en Argentina

BLAS ROZADILLA - EMILCE TERRÉ

Las perspectivas productivas globales y la sostenida apuesta bajista de los fondos marcan la tendencia bajista de los precios en Chicago. En el plano local, los precios se sostienen en tanto las lluvias de la semana refuerzan los planes de siembra...

Desde el pico alcanzado a comienzos del mes de febrero en US$ 193,73/t en el contrato de mayor volumen operado de trigo CBOT, el precio ha perdido más de 30 dólares. Los amplios stocks globales sumadas a las expectativas de una gran cosecha en Estados Unidos y Rusia, cuyas proyecciones siguen ajustándose al alza, incentivan a los fondos de inversión especulativos a sostener, e incluso ampliar, su posición vendida neta apostando a que continúe la tendencia bajista.

El Consejo Internacional de Granos (IGC, por sus siglas en inglés) aumentó el día de ayer sus pronósticos para la producción mundial de trigo en la temporada 2019/2020, lo que se explica en gran medida por una perspectiva mejorada para la cosecha de Rusia.

En una nueva actualización mensual de sus estimaciones, el IGC incrementó su pronóstico para la cosecha de trigo a nivel mundial en 3 millones de toneladas (Mt) para quedar en 762 Mt. La producción de Rusia fue calculada en 79,5 Mt, frente a los 77,1 millones previstos anteriormente.

La producción global de trigo ahora se ve muy por encima de las 735 Mt de la temporada anterior (27 Mt toneladas más, un crecimiento del 3,7 %), lo que lleva a un aumento en los stocks finales estimados del 3,8 %, alcanzando las 274 Mt para la campaña 2019/20, frente a los 264 Mt del ciclo anterior.

El clima favorable en la primavera de la región del Mar Negro, está aumentando las posibilidades de otra gran cosecha debido a los niveles saludables de humedad del suelo, expresa un informe de la agencia Reuters. Las buenas condiciones no sólo se ven en Rusia sino también en Ucrania y Kazajstán, los otros importantes productores y exportadores de la región.

La siembra de cereales de primavera en Rusia y Ucrania se encuentra adelantada en relación al año pasado, en el que la siembras se vieron retrasadas por una primavera tardía que afecto los rindes de la producción. Por su parte, los cultivos de invierno en ambos países se encuentran en un estado relativamente saludable, con entre 4 y 6 % del área en Rusia y 7 % de los cultivos de Ucrania en condiciones débiles. Si no se presentan lluvias fuertes en mayo que ocasionen excesos de humedad se proyecta posibles aumentos adicionales en las cosechas, según plantean los pronósticos de consultoras locales mencionados por Reuters.

En Estados Unidos, la condición de los cultivos informada por el Departamento de Agricultura de ese país (USDA, por sus siglas en inglés) se encuentra mucho mejor que en la campaña anterior. En su informe del lunes por la tarde, calificó el 62 % de los cultivos de trigo de invierno en buenas a excelentes condiciones, frente al 60 % de la semana anterior y por encima de las estimaciones de los operadores que oscilaron entre el 58 % y el 61 %. Hace un año, el USDA había calificado en condiciones de buenas a excelentes a sólo el 31 % del área sembrada.

Mientras estos *fundamentals* se sostengan es difícil que los fondos especulativos de inversión modifiquen su apuesta bajista para el trigo. Según el informe de *Comminment of Traders* de la CFTC, los *Money Managers* alcanzaron a una nueva posición vendida récord en futuros y opciones de trigo de Kansas por 54.295 contratos al 16 de abril, superando los 47.793 de la semana previa. Además ampliaron su posición vendida neta en el trigo CBOT a 63.076 contratos de futuros y opciones, 8.807 contratos más que en la semana anterior.



Este contraste se ve plasmado en la evolución de las cotizaciones del contrato más operado de trigo en el mercado de Chicago. En abril del año pasado los precios comenzaban a tomar impulso a partir del complejo escenario productivo hasta alcanzar los US$ 200/t para fines de mayo. En la actualidad, la tendencia bajista iniciada en febrero, tras una breve interrupción sobre finales de marzo se sigue profundizando a partir de la sostenida apuesta bajista de los fondos.

El cierre de este último jueves en el mercado de Chicago del contrato con vencimiento en julio, el cual registra el mayor volumen, fue de US$ 162,22/t. Esto implica una caída del 16,3 % respecto al pico alcanzado a principios de febrero. En las últimas dos semanas, comparando contra los US$ 172,14 del cierre del jueves 11 de abril, la caída fue del 5,8 %.

En el plano local, la alta volatilidad del contexto macroeconómico concentró la atención del mercado, aunque el precio de referencia para el cereal de la Cámara Arbitral rosarina tuvo un avance del 7,5 % en la semana a $ 8.330/t, superando levemente el avance de la cotización de la divisa norteamericana según el tipo de cambio comprador del Banco Nación. De este modo, el valor del trigo disponible en dólares avanzó un 0,3 % respecto a la semana pasada hasta los US$ 186,4/t.



Exportadores e industriales han adelantado las compras de trigo de modo de evitar presionar en demasía sobre las cotizaciones. A la fecha, tanto los negocios por trigo actual 2018/19 por trigo nuevo 2019/20 registran máximos históricos de 13,5 y 0,8 Mt, respectivamente.



En lo que respecta al trigo nuevo, el futuro con vencimiento en diciembre 2019 en MATBA-ROFEX cayó 1,3 dólares por tonelada en relación al precio del día 17, quedando en US$ 160,7/t, una merma del 0,8 %. De cualquier modo, las siembras de invierno constituyen una importante herramienta para optimizar el uso de agua en el suelo y colaborar con el control de plagas y malezas. Así, en el contexto de mayores probabilidades de lluvias por encima de lo normal en el centro/norte del país, la siembra de trigo puede colaborar en optimizar recursos, incluso a pesar del debilitamiento en los precios.