



 Commodities

Trigo: sin mercado en una plaza intervenida

Durante esta semana, el mercado local de trigo mostró poca actividad. Sólo hubo interés por cereal con descarga en San Martín en diciembre próximo y bajo condiciones de calidad bien específicas: 10,5% de proteína y PH78. Luego que se dieran US\$ 170 entre martes y miércoles, los valores retrocedieron a US\$ 168 en la rueda del jueves y siguieron bajando a US\$ 165 el viernes. Ergo, la anticipación de las compras del 2011/12 es el único segmento que muestra algún precio.

Fuera de ello, el mercado de exportación de la actual campaña está inactivo, lo cual es comprensible ya que no habría compras pendientes para cubrir el cupo de ventas externas de este 2010/11.

Tal como puede verse en el gráfico adjunto, a lo largo de distintos momentos desde el 2010 se fueron autorizando cupos parciales de exportación, hasta ascender a los actuales 7,85 millones tn. De ese monto, 1,018 millón tn fue el autorizado para trigo de baja proteína:

Feb 342.000 tn

Mar 78.206 tn

Abr 60.000 tn

May 75.000 tn

Jun 462.928 tn

Los ROE Verde autorizados ascendían a 7,37 millones tn al 04/08, con lo que la exportación tiene comprado más trigo que los RV que tiene otorgados.

Hasta fines de julio la exportación tenía comprado 7,84 millones tn, mientras que ya se habían despachado 5,83 millones tn de trigo.

Si se agregan las compras de la molinería, calculando las adquisiciones en la última semana de julio, ya fueron negociadas 12 millones tn de trigo.

¿Quedaría aún trigo disponible para exportación? Si se hacen cuentas rápidas...

Producción + stock 16,6 millones tn

- Compras exp/mol 12,0 millones tn

- Semilla 0,52 millones tn

= Resta 4,1 millones tn





Trigo: sin mercado en una plaza intervenida - 28 de Mayo de 2013

- Uso molinero ago/nov 2,2 millones tn

(estimación uso molinero 6,3 millones - compras por 4,2 millones)

= Grano disponible (saldo exportable y stock final) 2,0 millones tn Ahora bien, aunque pueda haber mercadería disponible para ampliar el saldo exportable, la discrecionalidad en el otorgamiento de ROE Verde agrega incertidumbre a una plaza profundamente sumergida en la incertidumbre, como es la de trigo. Ello, claramente, se extiende a la cosecha nueva.

Aunque es para una condición de calidad especial, los US\$ 165 por trigo de la próxima cosecha están muy lejos del FAS teórico calculado por el FOB. Se pueden tomar los precios de los mercados de futuros, que este viernes ajustaron en 171,50 y 172,30 dólares por tonelada para las posiciones diciembre y enero 2012, respectivamente.

Cualquiera sea el punto de comparación, el mercado doméstico está 40 dólares debajo del valor teórico que surge del FOB oficial, embarque nov/may. Éste retrocedió 5 dólares en esta semana, a US\$ 295, con un FAS teórico ubicándose en US\$ 211,75.

Mientras que oficialmente se trabaja con un área triguera 2011/12 de 4,7 millones de hectáreas, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene su estimación de 4,6 millones ha. Nuestra estimación, hecha por GEA - Guía Estratégica para el Agro, está más en torno a los 4,5 millones ha, con una fracción porcentual de disminución respecto de la temporada precedente. Ya está casi cerrada la siembra de trigo, con condiciones favorables en general. Persisten, sin embargo, condiciones de sequía que están limitando el potencial de desarrollo en el sudoeste bonaerense.

Pese a perder fuerza, el cereal logró resistir

Llegado el mes de agosto, el trigo norteamericano muestra un importante nivel de avance. En lo que respecta a las variedades de invierno, si bien se observa un ligero retraso en los trabajos de recolección, cabe esperar que los mismos se intensifiquen durante los próximos días. Distinto es el caso del trigo alojado en las planicies del norte, cuyo desarrollo es más tardío, encontrándose mayormente en la etapa de espigado.

Respecto de este último, uno de los datos salientes de la semana fue el importante recorte que -cerrada la operatoria del lunes- efectuó el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) sobre la calidad de los cultivos. Puntualmente, el organismo indicó que el 70% del trigo de primavera se encuentra en estado bueno o excelente, mientras que la semana pasada dicha proporción había sido un 4% superior. Esta estimación, sumada al temor de que la demora en la siembra redunde en menores rendimientos, dio un fuerte empujón a los precios en los primeros días de la semana. Estos datos se sumaron al entusiasmo inversor que generó la solución al problema del límite de endeudamiento en Estados Unidos, factor que -en la semana precedente- había desalentado el mantenimiento de posiciones especulativas en todos los granos.

Tras comenzar el mes con dos jornadas de intensas subas, en las que la posición septiembre 2011 del trigo blando de Chicago se expandió hasta un 6,7% entre lunes y martes, el panorama semanal hizo un rápido viraje, pasando a tener tres sesiones consecutivas de pérdidas. De todos modos, el cierre del viernes, de 249,5 dólares por tonelada en Chicago, estuvo casi un 1% por encima del alcanzado siete días antes. También fue el caso del trigo de primavera que se negocia en Minneapolis, aunque su ganancia semanal fue algo inferior, del 0,63%.

Pág 2





Trigo: sin mercado en una plaza intervenida - 28 de Mayo de 2013

Diversos factores influyeron en la reversión del comportamiento alcista de principios del mes, siendo el desencadenante primordial una toma de ganancias. Esta última estuvo fundada no sólo en la rápida recuperación del precio en muy poco tiempo, lo que había dado lugar a la aparición de señales técnicas de sobrecompra, sino además, en el deterioro de la situación económica mundial, que impactó con fuerza sobre todos los mercados. La posibilidad de que la eurozona ingrese en una nueva recesión, sumada al débil cuadro que muestra la economía norteamericana fueron factores externos de indudable impacto sobre los productos agrícolas. Aun así, hubo varios elementos de sostén que deben destacarse.

En primer lugar, el clima seco sobre las áreas productoras en la segunda mitad de la semana permitió el normal desenvolvimiento de los trabajos de cosecha, lo que asegura la pronta obtención del grano.

De todos modos, a grandes rasgos, el clima ya no es un factor a temer en lo que respecta a la campaña de trigo. En cambio, el principal desafío que enfrenta la mercadería norteamericana es la persistente elusión que están haciendo los países importadores -entre los que se destaca Egipto- recurriendo mayormente al trigo ruso. Este último se negocia varias decenas de dólares por debajo del norteamericano, en función de su inferior calidad. En las últimas semanas, varios países se han volcado mayormente a este tipo de producto, con el consecuente efecto depresivo que se genera sobre el precio de las variedades más ricas en proteína, negociadas en los mercados norteamericanos de Chicago, Kansas y Minneapolis.

El nivel de exportaciones semanales norteamericanas, pese a la nueva morfología que presenta el mercado internacional de trigo con el reingreso de Rusia, sorprendió favorablemente a los analistas. En este sentido, el día jueves el USDA indicó que las ventas externas del país del Norte resultaron de 504.100 toneladas, cifra por encima de las expectativas, que las situaban entre 350.000 y 500.000 toneladas. Sin embargo, el valor reportado se encontró un 20% por debajo del promedio de las últimas cuatro semanas, un indicador del derrotero por el que están atravesando las mismas.

De cara a las próximas semanas, una parte importante de lo que ocurra en este mercado estará relacionado con la evolución del maíz, producto con el que existe la conexión de la alimentación animal. Es que en los últimos días se volvió a observar a este último cotizando por encima del trigo, por la situación de oferta más delicada que aquel atraviesa. En el caso de que, para racionar las existencias, el precio del maíz arbitre a la suba, el trigo podría encontrar en esta evolución un elemento de impulso para sus precios. Los operadores lo tienen bien en cuenta.

