

Trigo: ¿reactivará el cupo de 1,4 millón tn el mercado?

Según anuncios del ministro de Economía, Amado Boudou, el gobierno habilitaría la registración de ventas de exportación por 1,4 millón de toneladas más. Sin mayores precisiones, este monto pareciera sumarse al volumen de la temporada 2010/ 11, por lo que tendríamos un cupo autorizado de 9,4 millones de toneladas.

Podría decirse que esta acción puede significar una mayor actividad en el mercado, dado que la exportación tiene comprado sólo 9 millones de toneladas. Sin embargo, la campaña comercial está casi cerrada y ya hay trigo nuevo ingresando al mercado.

Con un amplio sobrante de la anterior campaña y el ingreso de la nueva cosecha (20% del área triguera cosechada a esta semana), más una demanda externa morosa con un mercado externo bajista, no cabe esperar una gran reactivación .

En el frente externo, los precios FOB son generalmente puntas vendedoras. Los últimos valores conocidos en US\$ 228 para embarque enero desde puertos del Up River, y US\$ 220 para puertos del sur. En cualquiera de los casos, el FAS teórico, de US\$ 162 y US\$ 154, se encuentra alejado de los precios del mercado.

Volviendo al tema de reactivación sí o no, si se suman los cupos autorizados de la presente y de la próxima campaña, obtendríamos una autorización para exportar por 12,4 millones de toneladas. ¿Cuánto tienen comprado los exportadores entre vieja y nueva campaña? 15,4 millones de toneladas.

No hay negocios en cosecha vieja. Los precios aparecen para la nueva, entrega en enero, y con paupérrimos participantes por el lado de la demanda. De US\$ 130 el precio bajó a US\$ 115 para quedar en US\$ 120 por el grano con PH 78 y proteína del 10,5%. En los mercados de futuros el precio ajustó a US\$ 113,20 casi 6% de pérdida semanal.

El trigo de Chicago en lo peor de 2011

En una semana limitada en volumen y con operatoria interrumpida en Chicago, el trigo continuó exhibiendo la tendencia declinante que imperó durante todo noviembre, esta vez con bajas del 4%. De este modo, vemos que el sendero bajista que iniciaron los precios a principios del mes de febrero sigue vigente, siendo las cotizaciones actuales las más bajas del presente año. El cierre del viernes, de u\$s 211,1/ton para los futuros con vencimiento en diciembre, resulta un 34% menor que los u\$s 318,6/ton a los que llegaron las cotizaciones en el último invierno norteamericano

Varios factores contribuyen a explicar el curso que han seguido los precios en este último tiempo. En primer lugar, la incertidumbre económica que reina a nivel global y la incapacidad de los líderes políticos para consensuar medidas que brinden mayor confianza a los inversores es un factor que condiciona a los participantes del mercado, cada vez menos dispuestos a tomar riesgos. Los mercados de futuros del cereal canalizan este pánico a través de la acción vendedora de los fondos de inversión. Según el último reporte de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), los especuladores se encuentran con posiciones netas vendidas por 45,761 contratos. Esto representa algo más del 11% del interés abierto total del mercado.

Adicionalmente, los fundamentals del mercado mundial de trigo constituyen otro indicio de que los precios tienen importantes razones que justifican sus bajas. Los stocks al final de la presente campaña se situarán en su nivel más elevado de los últimos doce años, lo que llama a pensar que la oferta resultará suficiente para abastecer al mercado a los precios actuales, con posibilidad de que el equilibrio se encuentre incluso a valores inferiores.

En la actual campaña, las excelentes condiciones productivas condujeron a un récord en la producción mundial de trigo. Según datos del Consejo Internacional de Cereales conocidos el jueves, se espera una producción mundial de 683 millones de toneladas, nada menos que treinta millones más elevada que la del último año.

La alta competencia que existe en el mercado internacional, con abundantes ofertas procedentes de la zona del Mar Negro, deprimen los precios. Por tratarse de mercadería de calidad inferior a la norteamericana, la mayor competitividad y sus mejores posibilidades de inserción en países africanos y asiáticos redunda en menor demanda para el cereal de Estados Unidos.

En este contexto, la Junta Canadiense de Granos (CWB) dio a conocer el jueves sus proyecciones de precio de cara a la campaña 2011/12, iniciada el último mes de agosto. Si bien los valores dependen del tipo de trigo y la calidad, el organismo espera precios menores para el cereal.

En consecuencia, al no contarse con un panorama certero de lo que pueda llegar a acontecer con las finanzas mundiales en las próximas semanas, no se conoce el piso del mercado. No obstante, en Chicago los precios siguen en niveles históricamente elevados, siendo 40% mayores al promedio de los últimos veinte años.