

Trigo: iniciado el ciclo 2011/12, nada ha cambiado para este cereal

Mientras que en el exterior, los precios de futuros de trigo de EE.UU. tuvieron el mejor desempeño de entre todos los productos, en Argentina los precios del cereal, al igual que la comercialización, siguen moviéndose morosamente.

La actividad del mercado de trigo rosarino continua siendo escasa pese al avance de la cosecha y las autorizaciones de nuevos ROE Verdes (320.000 tn en 4 días y 825.000 tn de la semana anterior).

Hay una gran disparidad de valores, que va desde los US\$ 120 a los US\$ 140 para la tonelada de cereal a descargar entre enero y marzo, pero con muy distintos términos de calidad. Básicamente, este grano exhibe un mercado muy segmentado.

Así, un trigo para descarga en enero con 10,5% de proteína y 78 de PH se pactaba en US\$ 125. Un trigo condición cámara para descarga en febrero/ marzo estaba en US\$ 120 y un trigo marzo con 11% de proteína y PH de 78 estaba en US\$ 140. La otra cuestión es que para cada condición, tanto de calidad como de entrega, suele haber un único comprador.

El avance de la cosecha está adelantada respecto del año pasado, estimándose que está levantado el 64% del área cultivada con el cereal, frente al 62% del ciclo 2010/11 y 63% como media histórica de las 5 últimas campañas. En el área núcleo, sobre zona GEA, está todo cosechado y arrojando un rinde medio de 38 qq/ha, un buen resultado aunque desfavorecido frente a los 48 qq/ha del año pasado (la campaña pasada fue espectacular en términos de condiciones medioambientales para el desarrollo de los trigos). Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se estaría ante una producción de 13,6 millones de toneladas, a partir de un rinde promedio nacional de 30 qq/ha. Esta cifra es bastante más alta que los 12 millones de toneladas estimadas oficialmente por el Ministerio de Agricultura y los 12,8 millones que estimara GEA con condiciones observadas a principios de diciembre.

En la tabla adjunta puede advertirse de cuánta oferta se está hablando para este principio de campaña 2011/12 y, por ende, de la posibilidad de un saldo exportable de 8 millones de toneladas.

De la campaña 2010/11, queda un regusto amargo entre productores y agentes comerciales ya que con el sistema de intervención vigente en la comercialización del trigo se vio: a) una producción que podía asegurar la autosuficiencia del país, pero un sistema que carece de timing para la liberación de ventas externas con lo que termina quedando un stock final de casi 200 días de consumo interno; y b) un precio de mercado que promedió en el año los 55 dólares por debajo del FAS teórico (valga la aclaración que el FAS teórico no necesariamente coincide con el precio de mercado, pero que ambos valores se aproximan bajo un mercado libre).

Esta edición cierra el jueves por lo que los ROE Verde autorizados en los 4 días hasta este 22 de diciembre, sumaron 320.000 toneladas. De esta forma, se estima que los ROE Verde autorizados para el trigo 2011/12 ascenderían a 3,5 millones de toneladas. Si bien el cupo autorizado es de 3 millones de toneladas, la campaña 2010/11 habría tenido ROE autorizados por 7,9 millones de toneladas. Como se liberó un cupo adicional a estos 8 millones, por unos 3 millones y pico más... hay disponibilidad de cupo para anotar algo más de 2,5 millones aún. (Eso si no se considera 1 millón de toneladas que habían sido liberadas como cupo de trigo de baja proteína.)

Ergo, a partir de un saldo exportable de 8 millones de toneladas para este ciclo 2011/12, quedaría por liberar un cupo de unos 2 millones tn.

Quedando tan poco por liberar de la actual campaña, no parece tener mucho sustento lo que habría trascendido respecto de un potencial cambio relacionado con los cupos. A partir de una reunión entre funcionarios del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y funcionarios de la Secretaría de Comercio Exterior e Interior trascendió que se mantendría el límite a las exportaciones pero que se eliminaría el otorgamiento gradual de permisos para la venta al exterior. Si la intención es que mejore el precio del productor, lo que impide esa mejora no es el otorgamiento gradual de cupos únicamente, sino principalmente el límite a las exportaciones. Básicamente, cualquier cambio podría llegar tarde para este ciclo 2011/12.

Fuera de lo que hoy está disponible en ventas externas, ¿cuál es la posición comercial de la exportación?

Al 14/12 tenían adquirido 9,21 millones tn de trigo 2010/11 y 2,7 millones tn de trigo 2011/ 12. Como los embarques de trigo de la 2010/11 habrían sumado casi 8 millones, este sector estaría comprado en 4 millones de toneladas.

¿Cómo está la demanda en el frente externo?

Las puntas FOB trigo argentino, embarque enero, estaban en US\$ 227 / US\$ 224 desde el Up River Paraná. La salida desde Bahía Blanca estaba en US\$ 225 / US\$ 220 la tonelada. Esto es 222,50 desde BB versus 225,50 el trigo saliendo de esta zona.

Las puntas FOB trigo uruguayo, embarque enero, estaban en US\$ 225 / US\$ 215.

El trigo blando del Golfo de México tenía un precio FOB de US\$ 250 /tn.

El trigo francés FOB Rouen cotizaba a US\$ 242,90 la tn y el precio del trigo del Mar Negro estaba cotizando a US\$ 202 la tn.

Para el norte africano, lugar que estuvo demandando en los últimos tiempos, el trigo ucraniano o ruso están mejor posicionados y lo mismo pasa con el trigo francés. Si bien el FOB de este último es más caro que el FOB argentino la cercanía a esos destinos asegura su colocación. En el caso de nuestro cliente tradicional, Brasil, Uruguay está más competitivo en precio, si bien no tiene volumen.

El trigo se acopla a las subas del resto

Finalizando un año muy bajista para los precios del cereal, diversos elementos han permitido una leve recuperación de las cotizaciones en las últimas jornadas, aunque continúa la debilidad de los fundamentals, ya que los stocks mundiales son los más altos de la década. Sin quebrar los mínimos de principios de junio, estamos en presencia de un considerable rebote del mercado. Los mercados norteamericanos llegan al jueves con cinco ruedas de expansión consecutiva, en tanto que en Europa la tendencia ascendente muestra una duración algo mayor.

Si bien la situación financiera internacional lejos se encuentra de transitar un momento calmo, la tensión parece haberse reducido en los últimos días, ante la noticia de una ampliación del fondo de rescate europeo y los datos alentadores de la economía de Estados Unidos. Como consecuencia de ello, se asistió en los últimos días a un ligero debilitamiento del dólar, que favorece la competitividad internacional del cereal.

En este contexto, y ante el advenimiento del final del año, los fondos de inversión encontraron la situación propicia para situarse nuevamente en el costado comprador, cubriendo sus posiciones vendidas. Las acentuadas bajas de los precios habían dejado al cereal en situación de sobreventa, haciendo inminente la necesidad de un rebalanceo de cartera que limite la exposición a pérdidas que generaría un escenario alcista.

Las compras hicieron subir a los precios y la acción alcista comenzó a retroalimentarse, con los futuros quebrando medias móviles que activan señales de compra y reafirman la pauta que el mercado parece estar brindando. Las mejoras que exhibe el resto de los productos dan un efecto contagio que aumenta aún más el entusiasmo de los operadores.

El clima excesivamente caluroso en las regiones agrícolas de Brasil y Argentina se encontró entre las principales causas de la marcha alcista que siguieron los precios del maíz y la soja en los mercados externos recientemente. Sin embargo, este factor no tuvo impacto sobre el mercado del trigo, ya que este cereal se encuentra ya en su etapa de recolección. Además, de haberse producido algún problema climático durante el ciclo del cultivo, el efecto sobre los precios externos hubiese sido más moderado en función de que el continente no cuenta con una cuota tan fuerte en el mercado mundial.

Un factor que limitó las subas en los últimos días fueron las lluvias que recibieron las regiones productoras del cereal de invierno en Estados Unidos. Los principales Estados productores han sufrido la falta de agua durante casi un año, por lo que la mejora en las condiciones climáticas permite fortalecer las proyecciones de cosecha para el año entrante.

En el marco de un mercado que ha cambiado notoriamente su estructura en el segundo semestre del año, el inicio de 2012 se presentará con pocos cambios en los factores fundamentales y con precios que seguirán respondiendo a estímulos externos a él.