



 Commodities

Excesos hídricos y caídas de márgenes complican al trigo

Emilce Terré

Los excesos hídricos continúan retrasando tanto las labores de siembra de trigo como lo que resta de la cosecha en Argentina, al tiempo que los márgenes brutos proyectados a cosecha continúan ajustándose frente a la combinación del aumento de costos y la caída de los precios futuros de referencia. En este contexto, se enciende una luz de alerta para lo que suceda con lo que resta sembrar.

En cuanto a las dificultades productivas, los excesos hídricos han impedido dar por cerrada la fase de cosecha en el sur de Buenos Aires al tiempo que complican las labores de siembra del norte bonaerense y sur santafesino. Sólo el oeste de la zona núcleo parece mostrar buenas condiciones para apuntalar las potencialidades del cultivo.

En particular, aquellas zonas donde las napas se encuentran más colapsadas y no muestran señales de pronto escurrimiento comienza a considerarse pasar del trigo esta campaña (mayormente en favor del cultivo de soja de primera), al tiempo que algunos productores resignaron las variedades productivas más largas y optando en cambio por trigos de ciclos más cortos.

Del lado de la demanda, las dificultades en nuestro país para cumplir con los envíos que necesitan nuestros principales socios comerciales han detonado en la semana la intención de la Cámara de Comercio Exterior brasileña de llevar a cero el Arancel Externo Común del MERCOSUR para al menos millón de toneladas de trigo hasta el 15 de agosto. Si bien el anuncio se formalizaría mañana, este rumor dio soporte a los precios del cereal en el mercado estadounidense frente a la expectativa de sumar más embarques norteamericanos con destino al país carioca.

Por otro lado, comenzaron a cosecharse los primeros lotes en Kansas, principal estado productor de trigo rojo duro de invierno en Norteamérica, con reportes de rindes que resultaron decepcionantes en relación a lo que esperaba el mercado. Este factor sumó soporte a los precios que lograron estabilizarse con un moderado rebote el día jueves, luego de haber tocado el valor más bajo de los últimos cuatro meses.

La razón fundamental por la que el trigo se ha visto tan presionado en el mercado internacional durante las últimas semanas es la excelente perspectiva que se tiene para la producción global en la nueva campaña. Se espera en particular que tanto los países de la región del Mar Negro como de la Unión Europea, y también Estados Unidos y Sudamérica se vean favorecidos por una situación más holgada de oferta que les permita recomponer sus inventarios.

En el caso brasileño particularmente, la CONAB ha subido su estimación de cosecha 2014/15 a 7,4 millones de toneladas. De confirmarse este número, y atento a que la demanda interna carioca suma alrededor de las 11 millones de toneladas, sus necesidades de importación bajarían hasta alrededor de los 5 millones de toneladas. En lo que hace a nuestro país, se prevé de momento un incremento del área sembrada de alrededor de algo más del 20%, hasta los 4,4 millones de hectáreas.

Pág 1





El panorama global planteado derivó a su vez en una acentuación de las apuestas bajistas por parte de los fondos especulativos del Chicago Board of Trade que en el mes hasta el 10 de junio pasaron de estar netamente comprados en 0,5 millones de toneladas a tener una posición neta vendida de 6,9 millones de toneladas, con un aumento del interés abierto en el mercado que pasó en el mismo lapso de 490.108 a 546.175 contratos. Si bien la información oficial de la CFTC respecto a la operatoria de los fondos durante la semana se conocerá mañana, las ventas de los fondos traccionan los precios a la baja pero se convierten en un potencial factor alcista toda vez que un cambio en las expectativas (v.gr. frente a reportes de rindes estadounidenses por debajo de lo que se esperaban) pueda disparar una ola de cobertura de posiciones vendidas o una reversión de las apuestas bajistas.

En lo que hace a los precios abiertos en el Mercado Físico de nuestra Bolsa de Comercio, nuevamente no se conocieron ofertas abiertas de la exportación por mercadería disponible durante toda la semana mientras que la molienda sólo dio ofrecimientos abiertos el lunes a \$ 2.050/ton. Los Precios Estimativos de la Cámara mientras tanto mostraron un comportamiento descendente hasta los \$ 2.040/ton del día jueves, \$ 30/ton por debajo de la semana anterior.

En lo que hace a los mercados a término, continuó ampliándose el spread negativo entre los precios del futuro enero 2015 atada a la nueva cosecha y la posición spot de la plaza de Buenos Aires. Al cierre de esta semana, el spot en MATBA cerró a u\$s 248/ton mientras que el futuro con entrega en enero del año próximo ajustó a u\$s 194/ton dando como resultado un mercado invertido con un spread de u\$s -54/ton. Así, este diferencial de precios ha aumentado un 280% en lo que va del año, tal como puede observarse en el gráfico adjunto.

