El fuerte ingreso de la cosecha no detiene la escalada en los precios del trigo

Franco Ramseyer - Desiré Sigaudo

El ingreso de mercadería al Gran Rosario en enero se encamina a un nuevo récord mensual, pero la presión de cosecha no contrarresta la suba del trigo que cotiza más de US$ 210/t en MtR. Los embarques del cereal continúan fuerte, destacándose Sudeste Asia.

El precio del trigo rompió la barrera de los US$ 210/t en el mercado de futuros Matba-Rofex el día jueves. Con esto, el contrato Enero'20 con entrega en Rosario subió US$ 12,5/t respecto de su cierre del jueves anterior y acumula ganancias de casi US$ 30/t desde el comienzo del año. La suba registrada es especialmente llamativa por el momento del año en que ocurre, cuando los lotes recientemente cosechados ingresan a los puertos y normalmente los precios tienden a bajar. En un horizonte temporal mayor, el contrato con vencimiento en Julio'20 y entrega en Rosario, ajustó en US$ 219,5/t ayer jueves, ganando US$ 11,5/t respecto del cierre del jueves pasado.

El Precio Pizarra publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, referencia para los negocios con entrega en el Gran Rosario fue de $ 12.200/t el jueves, o su equivalente en moneda dura de US$ 203,7/t. Así, el valor pizarra se incrementó US$ 10,5/t respecto del jueves pasado. En el Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario la oferta de la exportación se ubicó en US$ 200/t, asegurando la recepción de este trigo en los próximos 30 días. Las únicas ofertas abiertas registradas fueron por mercadería con entrega corta, no hubo ninguna oferta por el cereal con descarga en los próximos meses ya que las compras del sector muestran un importante adelantamiento esta campaña.

El año comercial 2019/20 se inició en diciembre y a esa altura la exportación ya había adquirido 10,4 millones de toneladas, es decir el 52% de la cosecha estimada. A igual momento en ciclos anteriores las compras de exportadores eran del 40% de la cosecha(2018/19), 30% (2017/18) y 20% (2016/17). En diciembre, primer mes del año comercial, la actividad se intensificó y según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP) las compras al 15 de enero totalizan 13,6 Mt.

En relación al circuito comercial, en lo que va de enero ingresaron a los puertos del Gran Rosario un estimado de 1,4 millones de toneladas de trigo, en base a los ingresos informados por empresas entregadoras. Además, haciendo una aproximación en base al promedio diario de entrada de camiones cabe esperar que en la semana que resta de enero ingresen unas 440.000 toneladas más del cereal que, de concretarse, representaría el tercer mes consecutivo con entrada récord de camiones al Gran Rosario, luego de las 1,75 Mt de noviembre y los cerca de 2 Mt de diciembre.

En contrapartida, los embarques de trigo desde las terminales del Gran Rosario al 22 de enero alcanzan 1,5 Mt en lo que va del corriente mes. En tanto, de acuerdo a la información de embarques de la agencia marítima Nabsa S.A., el 46% de los buques que partieron con trigo desde todos los puertos argentinos en lo que va de enero se dirigían al sudeste de Asia, cargando en total 1,1 millones de toneladas del cereal.

Como resultado de la emergencia productiva generada por la sequía y los incendios en Australia, nuestro país está incrementando de forma considerable las exportaciones hacia el Sudeste Asiático, que ha quedado parcialmente desabastecido por el competidor oceánico. Los países de esta región que están comprando activamente son Indonesia (671 mil t), Bangladesh (200 mil t), Filipinas (134 mil t), Vietnam (104 mil t) y Malasia (22 mil t). También se están despachando interesantes volúmenes hacia África, que en enero alcanzan las 554 mil toneladas, superando los cargamentos que se dirigen a Brasil, que hasta el momento llevan 438 mil t. En total, desde todas las terminales portuarias de Argentina se llevan embarcadas 2.485.602 toneladas de trigo en lo que va de enero.

En tanto, las DJVE cuya fecha de embarque se corresponde al mes de enero totalizan 3,7 Mt. Afortunadamente el río Paraná ha crecido en el último mes: en Rosario su altura se ubica en 2,19 metros al 23 de enero, de acuerdo a datos de Prefectura Naval Argentina, habiéndose recuperado respecto al mínimo de 1,18 metros tocado el 13 de diciembre, lo que estaría permitiendo cierta normalización en las cargas transportadas, afectadas por la importante bajante el mes pasado.

El trigo alcanza máximos de un año y medio a partir de menores stocks mundiales, firme demanda internacional y fuertes compras técnicas

Los precios del trigo en el mundo continúan escalando y este miércoles alcanzaron máximos desde agosto de 2018 en las bolsas de Chicago y París. La suba en las cotizaciones se fundamenta en una caída en los stocks mundiales que deberán hacer frente a una fuerte demanda internacional por el cereal, además del impulso técnico que están teniendo los futuros en CBOT. Los sucesivos recortes en las estimaciones de cosecha en **Australia** que actualmente se espera esté por debajo de 16 Mt cuando en ciclos normales cosecha alrededor de 22 Mt, continúa dando impulso a los futuros. La caída en la producción australiana cobra especial relevancia ya que tradicionalmente es el cuarto exportador mundial.

Rusia, por su parte, suma impulso a los futuros de trigo después de que trascendiera que el Ministerio de Agricultura propone introducir cuotas de exportación para el cereal. La propuesta consiste en establecer una cuota no arancelaria para exportar un máximo de 20 millones de toneladas en el período Enero-Junio. La medida no se implementará sin la debida aprobación del gobierno, lo cual se descarta que suceda inmediatamente ya que actualmente el gobierno ha renunciado y la Federación Rusia busca conformar nuevo gobierno. Según datos del Ministerio de Agricultura de Rusia, se llevan exportadas 25,3 Mt de trigo desde el 1 de Julio. El volumen queda por debajo de lo despachado en igual período el ciclo pasado. Se espera que en lo que resta del año comercial (hasta Junio) se exporten unas 11 Mt más de trigo. En **Europa**, los paros de trabajadores ferroviarios y portuarios en Francia paralizan la logística del trigo en el principal exportador del continente.

Por último, la firma de la Fase Uno del acuerdo entre **Estados Unidos** y China incrementó las posibilidades de que China compre más trigo estadounidense lo que reforzaría la ya fuerte demanda internacional. Además, el USDA informó que Estados Unidos sembrará 12,5 millones de hectáreas (MHa) con trigo, la superficie más baja de toda la historia.

Analizando la operatoria de los fondos de inversión en el mercado de Chicago se distingue un punto de inflexión a fines de noviembre cuando los fondos abandonan su posición vendida neta y entran en terrenos positivos ante el temor a una caída en la oferta global efectiva de la campaña. Los datos del reporte *Commitments of Traders* (COT) publicado por la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) de Estados Unidos, indican que desde entonces los fondos han consolidado su posición comprada neta a 29.787 contratos equivalentes a 3,8 millones de toneladas de trigo.

Cabe recordar que los asesores de negociación de materias primas registrados, operadores especializados registrados y fondos no registrados identificados por la CFTC, conforman el grupo *Managed Money.* La posición neta que mantiene en cartera este grupo, asociado con la actividad especulativa, es el que mejor correlaciona en el movimiento de precios en el mercado de trigo, es decir, acumula posiciones compradas cuando las cotizaciones suben y distribuye posiciones cuando los precios bajan.

En los primeros 15 días de enero los fondos de inversión compraron casi 320.000 toneladas de trigo en contratos CBOT, consolidando una posición comprada de 3,8 Mt. El día jueves 23/01 el contrato de trigo con mayor volumen operado (trigo blando rojo de invierno con entrega en Marzo'20) ajustó a US$ 213,3/t, unos 11,2 dólares por encima del cierre a finales de diciembre (202,1/t) y 18,2 dólares por encima de la cotización al final de noviembre (US$ 195,1/t).