

Destacados de la semana en el mercado de granos

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré - Iván Vacilievich

Con precios se mantienen mayormente estables para granos gruesos y en baja para trigo, se destaca la aceleración de ventas externas de trigo y maíz nuevo. Los negocios anticipados para el cereal de invierno alcanzan niveles récord.

El trigo de la nueva campaña había comenzado el año siendo noticia por el elevado volumen de ventas externas. En los primeros cinco meses del 2021, ya se habían vendido al exterior más de 2,3 Mt del cereal del ciclo nuevo, superando ampliamente el ritmo exhibido en campañas anteriores. Es que el rally alcista exhibido por los precios internacionales del trigo había dinamizado fuertemente al mercado e impulsado estas ventas. No obstante, con el correr de los meses, las cotizaciones del cereal retrocedieron desde los máximos relativos del primer semestre, lo cual decantó en una desaceleración en el volumen de ventas al exterior. Con ello, la campaña 2021/22 quedó rezagada y fue superada por lo acontecido en la 2018/19.

Sin embargo, la tendencia bajista de los precios se revirtió desde finales de julio, y los precios comenzaron un nuevo sendero alcista. Para citar a modo de referencia, el precio FOB informado por el MAGyP para embarque en diciembre, indicativo del trigo de la nueva cosecha, se ubicaba en US\$ 247/t al 30 de julio, mientras que el 12 del corriente mes llegó a alcanzar US\$ 285 /t, un incremento de 15% en menos de tres meses.

Esta mejora en los valores FOB del cereal, ha dinamizado fuertemente el nivel de comercialización externo: las ventas externas de trigo nuevo volvieron a tomar impulso desde finales de septiembre a la fecha. En las últimas tres semanas, se declararon ventas de trigo 2021/22 por más de 3,5 Mt y el acumulado asciende a 9,1 Mt, récord histórico para el momento del año. Además, este volumen es más del doble del trigo nuevo comercializado a estas alturas del año pasado (4,2 Mt) y más de 2 Mt que el récord anterior (7 Mt), que lo ostentaba la campaña 2019/20.



De todas maneras, existe otro factor que influye en este elevado volumen de trigo nuevo vendido al exterior: la mayor producción estimada de la nueva campaña. Las lluvias de principios de mes han resultado claves para el cultivo y la producción se proyecta en 20,7 Mt, elevando el piso de exportaciones a 13 Mt.

En relación a los valores ofrecidos por trigo de la campaña actual, resulta interesante notar que en las últimas sesiones las cotizaciones del trigo en Chicago y el precio local han tomado un sendero divergente. En el mercado de Chicago, los precios se vieron apuntalados por ciertas preocupaciones ante un ajustado abastecimiento mundial del cereal, sumado a una sólida demanda internacional. El día miércoles, el contrato de trigo con vencimiento más próximo ajustó en US\$ 275,31, registrando una suba de más de US\$ 10 respecto al mismo día de la semana anterior. No obstante, durante el día de ayer, el precio cotizó a la baja presionado por cierta debilidad en los precios del petróleo y la firmeza del dólar estadounidense en los mercados internacionales, aunque aun manteniéndose por encima de los valores de la semana próxima pasada.



Contrariamente, los precios en el mercado local exhibieron una tendencia bajista en ese lapso. Tomando el precio equivalente en dólares de la CACR como referencia, los precios cayeron algo más de US\$ 10/t entre el 13 y el 20 del corriente mes, de la mano de las mejores perspectivas de producción que dejaron las últimas lluvias y la caída en los precios FOB de exportación del trigo argentino, que se traslada a los precios ofrecidos en el mercado físico. El precio FOB oficial informado por el MAGyP para embarque cercano retrocedió desde US\$ 308 /t el 12 de octubre hasta US\$ 296 /t el día 20. El precio FOB de mercado informado por *brokers*, que usualmente se ubica por debajo del oficial, también retrocedió de US\$ 290 /t que cotizaba el 5 de octubre pasó a US\$ 282 /t el día 20 del corriente mes.

Además, se suma un elemento adicional ya que, al estar próximos al inicio de la cosecha, los precios en el mercado local comienzan a sufrir una presión estacional a medida que el grano nuevo comienza a ingresar a los mercados, en lo que comúnmente se denomina el empalme de cosechas.

En el mercado físico de grano local, el sector exportador concentra su interés en la mercadería de la nueva campaña, con posibilidades de entrega hasta agosto del próximo año. En cuanto a los precios abiertos de compra, los ofrecimientos siguieron un sendero bajista. La oferta por el cereal con descarga en el tramo disponible, se ubicó en U\$S 220/t en la jornada de ayer, registrando una caída del 8,33% respecto al mismo día de la semana anterior.

Pero el trigo no es el único de los cereales que experimentó un salto en el volumen de ventas externas en las últimas semanas. Con el maíz ocurrió algo similar y en las últimas tres semanas, se declararon ventas al exterior para la campaña 2021/22 por 2,9 Mt, superando así el volumen de ventas externas para la nueva campaña que se registraban a igual fecha del 2020. Sin embargo, esto se encuentra por debajo del récord de la 2019/20, cuando a estas alturas del año se llevaban comercializadas 10,8 Mt. Cabe aclarar que, tal como se mencionó en ediciones anteriores, la incertidumbre política generada por el proceso electoral que tuvo lugar en el 2019 precipitó en aquel entonces un elevado volumen de ventas externas por anticipado del cereal.



En el mercado de referencia de Chicago, en tanto, el precio del maíz se mantiene relativamente estable, fluctuando entre US\$ 202 y US\$ 215 /t. En la última semana, después de tocar un mínimo en algo más de un mes el miércoles 13 de octubre, la cotización del futuro más cercano subió US\$ 11 /t hasta alcanzar US\$ 213 /t el día 20, apuntalados por un mayor dinamismo en la demanda externa. Además, también recibió soporte por parte de los precios del petróleo, ya que se espera que esto decante en un incremento en la demanda de maíz para la producción de etanol.

En el mercado local, el maíz presentó cotizaciones estables por la mercadería con descarga inmediata y con leves mejoras por las posiciones con entregas diferidas tanto de la campaña actual como de la próxima, acompañadas por un número similar de participantes activos en el transcurso de la semana.

Para finalizar, en lo que respecta a los precios de los granos oleaginosos, durante la última semana en el mercado físico de granos local la rueda de negocios se mantuvo entre estable y alcista en cuanto a la cantidad de compradores activos y posiciones abiertas de compra. En soja, las fábricas locales se encuentran apostadas en las posiciones con descarga, contractual y las fijaciones. En sí, los valores abiertos de compra se ubicaron por encima de los registrados en la semana anterior, mostrando un aumento de hasta U\$S 15/t y alcanzando U\$S 360/t el día miércoles para entrega con descarga, lo cual indica un incremento del 4,35%. Sin embargo, en la jornada de ayer siguió la tendencia bajista de Chicago y la oferta para descarga inmediata se ubicó en US\$ 350 /t.

En el mercado de Chicago, en tanto, los futuros de soja tendieron al alza entre el 13 y el 20 de noviembre, acumulando una suba de más de del 4% (↑U\$S 18/t). Entre los principales fundamentos, se encuentran estimaciones de un incremento en la demanda internacional de la oleaginosa. En este sentido, luego de que el USDA reportara que se ha recolectado el 60% del área en los Estados Unidos y estimara que las existencias finales se encontrarán por encima de lo esperado por los analistas, se espera un mayor dinamismo en las demandas de exportación, principalmente por parte de China. No obstante, en la jornada de ayer el rally alcista se vio interrumpido con los contratos de soja cerrando la jornada en terreno negativo, presionados por condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la oleaginosa en el cono sur.

Por último y respecto al mercado de girasol, no hubo variaciones en cuanto a los ofrecimientos. Para la posición disponible, las ofertas se mantuvieron en US\$ 450/t mientras que con la entrega entre diciembre y marzo del 2022, se ofrecieron abiertamente US\$ 400/t, sin descartarse la posibilidad de mejoras. Cabe destacar que se mantienen ausentes los ofrecimientos tanto por cebada como por sorgo.