



 Commodities

Trigo: el trigo estadounidense pierde otro elemento de sostén

A diferencia de la situación que exhiben otros productos, desde hace semanas se escucha que el trigo cuenta con un balance que luce más holgado y ofertas globales abundantes. Esto ha desencadenado una carrera bajista para los precios, que desde los máximos de febrero a la fecha han perdido un 32% en Chicago. La competencia que recibió el trigo estadounidense en el mercado internacional ha contribuido a generar presión sobre las cotizaciones, ante la emergencia exportadora de variedades de calidad inferior pero también más económicas, procedentes fundamentalmente de Rusia y del este europeo.

En las últimas semanas los futuros de trigo en los mercados externos de referencia han visto profundizar su tendencia bajista, aunque mucho de ese comportamiento lo explica el temor por la evolución de la economía mundial y las débiles perspectivas de crecimiento para los próximos meses, factores que dieron fortaleza al dólar y afectaron al precio de la mayor parte de las materias primas. Durante el curso de la presente semana, esas variables volvieron a hacerse presentes, contribuyendo a la explicación -aunque sea en parte- del significativo retroceso de 4,7% que experimentaron los futuros de Chicago.

La clave de la semana, como no podía ser de otra forma, estuvo en la publicación del Informe Trimestral de Stocks del USDA, dado a conocer el viernes por la mañana. En el mismo, dos variables clave oficiaron de brújula para los precios. En primer lugar, los inventarios al finalizar el primer trimestre de la campaña 2011/12, indicador de la cantidad de grano que queda remanente para su utilización final. Adicionalmente, resultaría de importancia la estimación final de la producción definitiva de la campaña 2010/11, finalizada el 30 de junio pasado.

En cuanto a la producción definitiva, el número arrojado por el organismo gubernamental -54,6 millones de toneladas- estuvo ligeramente por debajo de las expectativas. Esta merma productiva se explica fundamentalmente por los bajos rindes del trigo de primavera, luego de que las condiciones climáticas excesivamente húmedas afectaran a los rendimientos en las planicies del norte. En cambio, las cifras definitivas de las variedades de invierno estuvieron en línea con lo que se esperaba.

No obstante, las existencias de trigo al finalizar el primer trimestre se situaron por encima de lo que esperaban los operadores, fundamentando las fuertes pérdidas que tuvieron los precios el día viernes. Luego de informar que los stocks al 1 de septiembre eran de 58,5 millones de toneladas -un 5,6% por encima de la cifra esperada- el precio se derrumbó desde el mismo momento en que abría la operatoria del mercado de Chicago. La acción de los fondos reafirmó la tendencia bajista, puesto que liquidaron 8.000 posiciones compradoras durante la mencionada sesión. Esto significa que el éxodo de los especuladores de los mercados de futuros agrícolas continúa su marcha.

Cuando uno de sus últimos empujes era el precio del maíz por la sustituibilidad entre ambos productos en el consumo animal, las intensas caídas de este último dejan al trigo con pocos frenos en su marcha descendente. Sin embargo, como factores de corto plazo no es propio menospreciar las pésimas condiciones climáticas con que se inician los trabajos de

Pág 1





Trigo: el trigo estadounidense pierde otro elemento de sostén - 07 de Junio de 2013

siembra del trigo de invierno en Estados Unidos y en otras regiones productoras. Esto es una señal de que, de cara a las próximas semanas, las apuestas bajistas podrían verse limitadas.

1,1 millón tn de trigo nuevo comprado

Tal como puede apreciarse en el gráfico, hay casi 1,1 millón de toneladas de trigo nuevo comprado, frente a 1,8 millón de tn que había el año pasado para la misma época. Es factible que de los 8,5 millones de tn informados como compras de la presente temporada "pasen" a mercadería que cumplimentará embarques de la cosecha 2011/12. Por lo pronto, los embarques de trigo acumulados a la semana pasada ascendían a 7,03 millones de tn.

El mercado local de trigo se "desenvuelve" desatendiendo las condiciones de los mercados externos. En el exterior, las cotizaciones de trigo en frontera de los principales proveedores del mundo, están sufriendo la presión estacional por la oferta del Hemisferio Norte. Esa estacionalidad externa se advierte en la curva de precios de nuestros valores FOB, tal como se aprecia en el gráfico adjunto.

Sin embargo, también se advierte en dicha gráfica que el precio FOB oficial está por encima de los valores que se conocen en el mercado. En los últimos días, la brecha fue cercana a los 10 dólares por tonelada.

Estos valores FOB argentinos son vigentes para la cosecha nueva ya que no hay cotizaciones de la presente temporada, cercana ya al cierre.

La otra característica de los valores FOB de mercado es que los precios son puntas vendedoras, no hay compradores, y, de hecho, con exigencias de mínima en cuanto a contenido proteico, del 12%. A este jueves, para el período de embarque Dic/Ene/ Feb, con 12% de proteína, había vendedores a US\$ 275, salida desde el Up River.

A estos valores FOB, el FAS teórico equivale a US\$ 190/192 /tn, lejos de lo que se ve en el mercado doméstico.

Los últimos valores que estuvo ofertando una empresa exportadora en el mercado doméstico ascendían a US\$ 165 para pago y entrega en marzo/abril próximos, condición Cámara, para bajar a US\$ 160 sobre los últimos días de la semana.

La molinería sigue con una presencia escueta en la plaza local para el grano de la presente temporada, pero con valores cercanos a los US\$ 160, donde la dificultad para conseguir mercadería bajo determinados patrones de calidad está a la orden del día.

En los mercados a término, los precios exhibieron una caída del 1,8% al ajustar Mar2012 a US\$ 168 sobre el cierre de la semana.

Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto de ROE Verdes autorizados, viene disminuyendo la anotación de RV, llegando a hacerse en esta semana 2.440 tn.

Argentina es uno de los principales abastecedores del cereal regionalmente hablando, por lo que las perspectivas de la producción 2011/12 son miradas con atención por nuestro principal cliente, Brasil. Además del hecho de que nuestro país viene sufriendo disminución en el volumen, como así también en temas de calidad, triguero, los problemas climáticos presionan al mercado brasileño.





Trigo: el trigo estadounidense pierde otro elemento de sostén - 07 de Junio de 2013

Bajo situaciones normales, Brasil mira la paridad de importación, en donde el tipo de cambio es de gran importancia. Luego de un largo período de apreciación, en las últimas semanas el Real estuvo perdiendo valor frente al dólar, por lo que las importaciones de trigo en el vecino país enfrentan una nueva limitación por caída del poder de compra de la moneda brasileña en la arena externa.

Volviendo a las perspectivas de producción de la campaña 2011/12, la situación está complicándose ante la falta de precipitaciones. Hubo lluvias, pero insuficientes, sobre el oeste agrícola argentino. Las reservas de agua son insuficientes y la presión se agudiza en al medida que el grano a punto está de ingresar a la fase de espigazón.

Para el área GEA (si bien no la principal zonas productiva, pero sí el área núcleo granaria argentina), los agrónomos señalan que "Finalmente, los trigos de la zona están en su mayoría atravesando la etapa de encañazón, y cada vez son más notorios los síntomas de estrés hídrico. Se acentuó el amarillamiento en las hojas basales y, en muchos casos, han comenzado a atravesar el período crítico para la definición de rendimientos -que se encuentra entre los 15 días previos y posteriores a la floración- con poca humedad. En algunas localidades aún queda margen para esperar lluvias y revertir la situación, pero en otras hay lotes donde las pérdidas de rinde serán inevitables, y cada día que pasa sin precipitaciones agrava la situación." .

