



Trigo: recuperación de corto aliento para el trigo

En las últimas semanas distintos elementos han puesto en evidencia que el trigo es el producto agrícola con los fundamentos más débiles, con dificultad para volver a los niveles de precios que mostró a principios de 2011. El cambio en la estructura internacional del mercado, así como también el buen desempeño productivo de los principales polos trigueros del mundo, permitió en los últimos meses relajar la tensión entre oferta y demanda, haciendo que ambas fuerzas se encuentren a precios menores a los de tiempo atrás.

El trigo ha seguido un sendero bajista desde que comenzara el año, exhibiendo en su camino alzas y bajas bastante pronunciadas. Es cierto que en los últimos meses el vaivén de las finanzas internacionales -con la cotización del dólar canalizando el temor de los operadores- ha afectado el precio de las commodities agrícolas, siendo el trigo particularmente afectado por la ardua competencia que tiene Estados Unidos en el mercado de exportación.

Tras caer por seis semanas consecutivas, quebrando en su camino bajista todos los niveles de soporte importantes desde el punto de vista técnico, el cereal logró recuperar algo de terreno en los últimos días. Sin embargo, lo que por momentos se proyectaban como subas superiores al 9%, terminaron siendo mucho más moderadas, del 2,6% semanal.

Los primeros días de la semana fueron testigo de una notable alza de los precios. De hecho, la suba del 8,1% alcanzada el martes fue la más pronunciada del último año. Pero con el informe de Oferta y Demanda publicado el martes, lo que parecía una reversión del camino bajista, no tardó en dar marcha atrás.

Las estimaciones del USDA arrojaron fundamentos ampliamente bajistas para el cereal, tanto por la situación imperante en Estados Unidos como a nivel mundial. En el país del Norte, pese a reportarse una pequeña caída en la producción esperada, ejerció presión sobre el mercado el alza en la estimación de stocks finales. Según el organismo, los mismos quedarán en 22,8 millones de toneladas, por encima de la estimación anterior y del valor esperado por los operadores (20,7 y 19,9 millones de toneladas, respectivamente). Dado que los inversores habían tomado posiciones el martes a la espera de un recorte en las existencias, el aumento de las mismas hizo retroceder nuevamente a los precios, aunque los mismos quedaron por encima de los valores previos.

A nivel internacional, a diferencia de lo que ocurre en Estados Unidos, lejos de esperarse una menor oferta, la producción estimada por el USDA es más amplia de la anunciada en el mes de septiembre. Pese a no efectuarse cambios a la producción que se espera en Argentina (13,5 millones de toneladas), hubo cambios positivos en Australia, Canadá, la Unión Europea y los países que formaban parte de la URSS. Tomada conjuntamente, la corrección a la producción de estos bloques llegó a 1,6%, permitiendo contrarrestar el flojo desempeño que se espera en Estados Unidos, que tendrá una producción de 54,6 millones de toneladas (el USDA había estimado en septiembre que serían 56,5 millones).

En consecuencia, se observa que el mercado del trigo continúa débil, retrocediendo respecto del resto de los productos agrícolas cotizantes en Chicago. Pese a ello, los operadores incluyen en su agenda el clima, una variable que puede redireccionar al mercado. El seguimiento de los cultivos de trigo de distintas variedades en áreas productivas del mundo, tales como Estados Unidos, Ucrania o Argentina, es lo que orientará los precios en las próximas semanas.





Las lluvias, la única buena noticia

A pesar que la falta de agua en septiembre deterioró la condición del trigo en Argentina, los resultados relevados por Guía Estratégica para el Agro (GEA) de esta Bolsa indicaron que las lluvias registradas en la primera semana de octubre consolidaron un cambio en el patrón pluvial. De esta manera, quedaron determinadas zonas donde el golpe sobre los rendimientos es irremediable, otras áreas donde la recuperación permitirá alcanzar los rendimientos históricos y otras zonas donde aún se mantiene el potencial como en el centro y sudeste de Buenos Aires. "Todo esto permite sostener la expectativa de poder alcanzar las 12,5 M de tn". No se efectuaron ajustes significativos en la superficie implantada respecto de la última estimación de GEA, quedando en 4,51 millones ha, y materializando una leve suba sobre el área sembrada del año anterior.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires está estimando la cosecha triguera en 12,6 millones Tm, mientras que el USDA en su informe de oferta y demanda mundial de este mes calculó que la cosecha argentina estaría en 13,5 millones, sin cambios respecto de la proyección de septiembre.

Sigue sin haber muchos negocios sobre el cereal. Hay algún que otro exportador interesado en hacer transacciones, pero de muy bajo volumen, mientras que el interés por vender sigue alto. El frente externo también muestra alta morosidad, donde sólo aparecen puntas vendedoras y los compradores están ausentes. Esto ocurre tanto para la mercadería argentina, como para la brasileña y uruguaya. Las ofertas de venta se ubicaban el jueves en US\$ 250 por el cereal con 12% de proteína para embarcar en diciembre/ febrero, mientras que para el de 12,5% de proteína y embarque en diciembre el valor subía a US\$ 260. A US\$ 250, el FAS teórico equivalía a US\$ 175 la Tm.

Esto significa un recorte de 30 dólares respecto de los pocos valores que se conocían en el mercado doméstico. El ajuste para el futuro Dic'11 fue de US\$ 146 este viernes, al igual que el de Ene'12, mientras que Mar'12 ajustó a US\$ 158,50. Como sea, la baja semanal de precios para las tres primeras posiciones de la cosecha nueva estuvo en torno al 2,5%.

La realidad muestra que, por otra parte, hasta el 5 de octubre, molinería y exportación llevaban adquiridas 1,27 millón de toneladas de trigo, de las cuales 1,2 millón eran exclusivamente de la exportación. Este tonelaje representaría el 20% de un saldo exportable de 6 millones Tm. El año pasado para esta misma época, estaba adquirido el 26% del posible saldo exportable.

Mientras tanto, es parsimoniosa la registración de ROE Verde. En esta semana, sólo salieron 29,300 toneladas, algo más que las casi 25,000 de la semana pasada. Estimamos, ya que no es posible considerarlo de otra forma, que los RV autorizados para la 2011/12 pueden estar totalizando 1,5 millón Tm, cuando el cupo liberado es de 3 millones.

