



Trigo: liberan más cupo de trigo 2010/11, MAGYP estima menos producción, pero no hay negocios - 18 de Junio de 2013

 Commodities

Trigo: liberan más cupo de trigo 2010/11, MAGYP estima menos producción, pero no hay negocios

En esta semana se sumó un nuevo capítulo a la novela de trigo (novela que lleva 5 temporadas) con la liberación de 300.000 tn como cupo para la exportación. De esta manera, hay 8 millones tn de trigo pan 2010/11 liberado, de los cuales 1 millón corresponden al cereal de baja proteína.

La cuestión es que la exportación tiene adquirido 9 millones Tm de trigo 2010/11, por lo que la liberación no activa los negocios; menos cuando los precios empiezan a sentir la presión de la cosecha.

Ni hablar que los pocos negocios hechos puedan acercarse a los valores teóricos de mercado doméstico que surgen de detraer el fobbing de los precios FOB. Esta manifiesta diferencia se ha visto desde el 2006, lo que puede apreciarse fácilmente en el gráfico adjunto, y el acercamiento del precio de mercado al valor teórico ha sido la excepción y no la regla.

Para la campaña 2011/12, los precios en la plaza local estuvieron en torno a los US\$ 130 y US\$ 140, dependiendo de la localidad de descarga, cuando al viernes pasado estaba en US\$ 140 sobre General Lagos, pago y entrega en marzo. Mientras tanto, las posiciones de futuros Enero y Marzo del 2012 exhibieron una retracción del 10% y 8% semanal. En el primero de los casos, fue el valor más bajo desde octubre de 2008 para una cosecha nueva.

Del cupo de 3 millones tn de trigo 2011/12 aprobado por el gobierno, podrían haberse autorizado ROEV por 2 / 2,2 millones tn, lo cual no deja de ser una hipótesis ante la falta de identificación del ciclo en la información publicada.

Entre exportación y molinería estaba comprado 1,813 millón de toneladas de trigo 2011/12, de los cuales 1,65 millón correspondía a la exportación. Partiendo de la estimación de GEA de una cosecha 2011/12 de trigo de 12,4 millones, el saldo exportable podría ubicarse en 6 millones, partiendo del siguiente detalle:

Stock inicial 3,00 M Tm

Producción 12,40 M Tm

Oferta total 15,40 M Tm

Molienda 6,40 M Tm

Balanceados/Semilla 0,61 M Tm

Exportación 6,00 M Tm

Uso total 13,01 M Tm

Pág 1





Trigo: liberan más cupo de trigo 2010/11, MAGYP estima menos producción, pero no hay negocios - 18 de Junio de 2013

Stock final 2,39 M Tm

Sin embargo, en esta semana se conoció la estimación oficial de la campaña nueva, que el Ministerio de Agricultura ubicó en 12 millones de toneladas, lo cual contrasta con la otra cifra que se conoció en esta semana, la de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que estimó la cosecha triguera en 13 millones.

Junto con la estimación oficial, MAGYP publica un balance de oferta y utilización que parte, en comparación con el detalle anterior, de un stock mayor, una molienda menor, y, por ende, stocks finales más altos.

Mientras que la semana pasada el trigo febrero cotizaba a US\$ 140 la tn, el cierre de esta semana termina también en US\$ 140 pero para los forwards enero y marzo. Los valores de los mercados de futuros descendieron a niveles inferiores a US\$ 120 para la posición Enero, mientras que la posición Marzo estuvo entre los US\$ 130 y US\$ 140. En definitiva, estos valores son los más bajos para una cosecha nueva desde octubre del 2008.

Gran oferta de trigo sigue deprimiendo los precios

Los mercados mundiales tuvieron otra semana con caídas para el trigo, reafirmando la evolución bajista que ha seguido el cereal en los últimos meses. En Chicago, el trigo blando con entrega en diciembre experimentó un retroceso de 3,2% durante las últimas cinco jornadas, en tanto que las caídas resultaron de 5 y 2,1 en Kansas y Minneapolis, respectivamente. Del mismo modo, los mercados europeos también tuvieron una semana declinante. En París y Londres, las variaciones llegaron a 1,3 y 2,2% en el terreno negativo para la posición de los futuros con vencimiento en enero.

Las persistentes caídas de precio encuentran su explicación en la gran performance productiva que alcanzaron algunos países en la presente campaña, factor que permitió aumentar las existencias globales. De este modo, aunque se espera que el consumo global siga creciendo en los próximos meses, igual se contará con amplia disponibilidad para satisfacer las demandas de los principales países importadores. Adicionalmente, la adversidad del contexto financiero global es otro factor que ha ejercido presión sobre las cotizaciones en las últimas semanas.

Según datos del Consejo Internacional de Cereales (CIC), la producción de la Unión Europea llega a 138,3 millones de toneladas, en tanto que Rusia, Ucrania y Estados Unidos han alcanzado una producción de 58, 21,5 y 54,6 millones de toneladas en la actual campaña, respectivamente. En Sudamérica, a poco de iniciarse en forma masiva los trabajos de cosecha, las perspectivas son también muy positivas.

Las exportaciones de Rusia y Ucrania se estiman en 18 y 8 millones de toneladas, respectivamente, aunque se duda que de cara al año que viene puedan mantenerse en ese nivel. Debido a la intensa competencia que recibe la producción norteamericana con las ofertas procedentes del Mar Negro, las exportaciones de Estados Unidos no paran de caer. En la última semana las mismas llegaron a 334,560 tn, 317,060 del presente ciclo y 17,500 de la próxima campaña. A esta altura del año, el volumen del cereal colocado en los mercados externos es un 5,3% inferior que a la misma época del año pasado.

En función de lo anterior, la estructura internacional del mercado ha ganado en complejidad en los últimos meses, haciendo que aquellos países que necesitan el abastecimiento por vía del comercio de ultramar cambien continuamente los orígenes de la mercadería. En las últimas semanas, se ha evidenciado que el trigo sudamericano -uruguayo y/o paraguayo- resulta más económico para países importadores como Algeria, Siria o Arabia Saudita, lo que ha

Pág 2





Trigo: liberan más cupo de trigo 2010/11, MAGYP estima menos producción, pero no hay negocios - 18 de Junio de 2013

incrementado las perspectivas exportadoras de nuestra región. Su precio es 10 o US\$ 12 /tn inferior al trigo francés, por ejemplo.

En consecuencia, los principales compradores eluden la mercadería norteamericana al volcarse a los mercados externos, deprimiendo sus precios. Ésta ha sido la causa de que el cereal haya experimentado una profunda caída en los mercados estadounidenses en los últimos 8 meses. Más aún, el consenso mayoritario de los participantes del mercado tiene hacia el futuro una perspectiva bajista para los precios, lo que se ve refrendado en los posicionamientos que han tomado los fondos de inversión.

De hecho, las estimaciones reportadas por la institución alemana Commerzbank, sostuvieron los últimos días que el maíz y la soja son los productos agrícolas con mejores perspectivas de aumento de precio, en tanto que el trigo y el algodón se avizoran como los más débiles. De todos modos, de cara a 2012 se proyectan precios promedio u\$s 7,2/bushel en Chicago y de € 210/ton en Londres, unos 264,5 y 283,5 dólares por tonelada, respectivamente, entre un 10 y un 15% superiores a los actuales.

