



Trigo: más cupo significa poco; sigue en mercado escueto y precios lejos del FAS teórico - 24 de Junio de 2013

 Commodities

Trigo: más cupo significa poco; sigue en mercado escueto y precios lejos del FAS teórico

En esta semana se agregaron 2,7 millones de toneladas de cupo de exportación de trigo 2010/11. Esta vez, fue anunciado conjuntamente por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y el Ministerio de Economía. Por lo tanto, el cupo liberado de una campaña que está terminando -y, por lo tanto, pierde sentido "cuidar" el consumo interno porque ya está la cosecha nueva- asciende a 11,1 millón tn de trigo, de donde no sabemos si el millón de toneladas de trigo de baja proteína está incluido o no.

Una duda... Según el ministro de Agricultura el cupo ascendería a 11,1 millón de toneladas, pero eso daría si los 2,7 millones se agregan al 1,4 millón anunciado el viernes pasado. De lo contrario, si 1,4 millón está incluido en los 2,7 millones, la cifra daría 9,7 millones de toneladas. Como los cupos se anuncian en comunicados de prensa y no hay normas o resoluciones, es difícil el rastreo de lo que formalmente va siendo liberado.

En fin, con el anuncio se resaltó que la campaña nueva 2011/12 sería un segundo récord en exportaciones, lo cual suscita extrañeza. En el anuncio se trabajó con una producción de 13,5 millones Tm, mientras que MAGYP estimó 12 millones en noviembre.

Mientras tanto, ¿tiene algún impacto sobre el mercado; básicamente sobre las necesidades de venta del productor?

No, poco, nada, cero.

Está la tercera parte del área triguera cosechada, con labores adelantadas respecto del año pasado. El volumen ingresado, con reportes de buenos rindes en el área norte, se agrega al tonelaje sobrante. Y el grano no fluye.

La disconformidad del sector productor es notable. Cosecha su grano y no encuentra forma de colocarlo. No pone tanto el énfasis en el precio, sino en su posibilidad de vender.

En la plaza local, sólo dos empresas exportadoras estuvieron presentes, con valores de US\$ 120 para el cereal con descarga disponible, nivel de proteína del 10,5% y PH 78; de US\$ 125 para pago y entrega en enero. Sobre el cierre de la semana, ingresó un nuevo jugador, proponiendo US\$ 130 por el trigo con descarga entre segunda quincena de febrero y primera de marzo. No se sabe que se hayan cerrado negocios a este valor. En los anteriores precios se han estado haciendo volúmenes diarios de 3.000 a 4.000 tn, con algún pico según día. Esto no alcanza.

Por otro lado, las entregas que se están realizando en este momento para los molinos están exhibiendo algunos problemas ya que la calidad no encuentra las condiciones solicitadas; combinaciones de contenido de gluten 24 y PH 76, o gluten 26 y PH 78.

Los exportadores tienen adquirido 9 millones de toneladas de trigo viejo, mientras que tienen 1,9 millón Tm de trigo nuevo. La cuestión es que aunque hay cupo, no hay un frente demandante que justifique una actitud más agresiva

Pág 1





Trigo: más cupo significa poco; sigue en mercado escueto y precios lejos del FAS teórico - 24 de Junio de 2013

compradora y, por otro lado, hay cereal.

En el frente externo, los precios FOB son generalmente puntas vendedoras. Los últimos valores conocidos están entre 8 y 10 dólares por debajo del viernes pasado y eran de US\$ 215, embarque enero desde puertos del Up River, y US\$ 212 para puertos del sur. En cualquiera de los casos, el FAS teórico, de US\$ 152 y US\$ 148, se encuentra alejado de los precios del mercado.

Aunque en los últimos tiempo se estrechó la diferencia entre el valor conocido de mercado y el FAS teórico, lo cierto es que la diferencia promedió en lo que va del año 2011 los 58 dólares abajo.

Como sea, a US\$ 210 está la punta vendedora FOB de trigo argentino. El precio del trigo uruguayo estaba más abajo, a US\$ 208 y US\$ 203, puntas vendedora y compradora respectivamente.

Compras de oportunidad dan impulso al trigo en Chicago

Las cotizaciones del cereal llegaron a su valor más bajo de los últimos cinco meses en Chicago al comenzar la semana, hasta que un aluvión de compras propició un rebote en el mercado. Si bien los precios de cierre del viernes estuvieron bien por debajo de los máximos negociados durante la rueda, las variaciones semanales resultaron positivas por primera vez en cinco semanas. El contrato con vencimiento en diciembre ajustó a u\$s 225/ton, un 6,5% por encima del cierre del pasado viernes.

El punto de inflexión en la operatoria lo marcó el lunes la publicación del informe de Commitments of Traders de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC). El mismo sostuvo que los operadores no comerciales (non-commercial), una categoría que incluye a los fondos de cobertura, mantenían al día 22 de noviembre el saldo neto vendido más amplio desde enero de 2006. Más precisamente, las apuestas bajistas eran de 86.620 contratos de futuros y opciones. Esta cifra representaba a ese día el 16,8% del interés abierto total del mercado.

Con el precio en su nivel más bajo de los últimos cinco meses y a punto de enfrentar un nivel técnico de soporte, se presentó la oportunidad idónea para rebalancear las carteras e iniciar una recompra de contratos que reduzca la exposición de los fondos ante un eventual rebote alcista de las cotizaciones. Debido a la naturaleza de gran apalancamiento de las operaciones de futuros, los operadores no podrían permanecer con pérdidas durante mucho tiempo si la tendencia bajista comenzara a revertirse.

La entusiasta acción compradora, que desde el martes hasta el final de la semana se estima en 6.000 contratos, condujo al mercado de Chicago a finalizar con una semana en positivo, luego de cuatro caídas consecutivas. Algunos analistas sostienen que los fondos deberían adquirir unos 30.000 contratos adicionales próximamente para equilibrar adecuadamente su exposición al riesgo.

Reafirmó la tendencia alcista el buen desempeño que han mostrado en los últimos días las exportaciones del cereal de alta proteína procedentes de las planicies norteamericanas. Es por ello que se observaron importantes subas en los futuros cotizantes en los mercados de Kansas y Minneapolis, cuyas posiciones más próximas a vencer se expandieron un 5 y 3,5%, respectivamente.

Por último, hacia el final de la semana, diversos informes indicando que la situación productiva excesivamente desfavorable en Ucrania dará lugar a fuertes necesidades de importación en el ciclo 2012/13 dieron impulso adicional a

Pág 2





Trigo: más cupo significa poco; sigue en mercado escueto y precios lejos del FAS teórico - 24 de Junio de 2013

los precios. Se espera que en el año 2012 se levante una cosecha de 8,5 millones de toneladas, cuando en 2011 la producción alcanzó 22,2 millones. En este contexto, el país europeo volverá al mercado de importación por primera vez desde 2004, con la necesidad de adquirir 1,3 millones de toneladas.

Asimismo, el contexto económico global, si bien no luce en absoluto despejado, también coadyuvó para la recuperación de los precios. La acción coordinada de los principales bancos centrales del globo para asegurar la provisión de liquidez al sistema financiero europeo y las mejoras que se insinúan en el mercado laboral norteamericano fueron factores que tranquilizaron a los inversores, redujeron la presión sobre el dólar y generaron un ambiente de mayor confianza en los activos cotizantes en los mercados de futuros.

