Commodities

Trigo: Se activó la operatoria de la nueva cosecha

Ya en las primeras planas de las publicaciones y sitios en internet especializados, el efecto clima está haciendo fuerte mella sobre las cotizaciones internacionales de los granos, particularmente del trigo.

En el marco del "divorcio" existente en el mercado cerealero nacional respecto de lo que sucede en la arena internacional, sin embargo, el trigo no pudo sustraerse totalmente a lo que pasaba afuera.

Sigue habiendo demanda de la molinería sobre el grano de la presente campaña, mientras que los negocios de la exportación pasan directamente por la nueva campaña, la 2010/11.

De hecho, puede haber algún precio FOB puertos argentinos, pero es punta vendedora y no hay compradores. Es que el FOB argentino se encuentra descolocado frente al mercado estadounidense. Los últimos precios se ubicaban en US$ 230 (ofrecidos para la venta) sobre Up River cuando había compradores FOB para el trigo uruguayo en US$ 215 y vendedores a US$ 225, embarque julio/agosto.

El FOB argentina equivale a un FAS teórico de US$ 165,20 O $650 por tonelada de trigo, muy cerca del valor de mercado que establece el gobierno nacional.

Por el lado de los molinos, los precios han fluctuado entre $700 y $790, según calidad y entrega de la mercadería. En la plaza rosarina, la molinería siguió diferenciando precios según calidad, pidiéndose un cereal con PH 76 y gluten de 24, 26 y 28. ara estas condiciones, hay descuentos y bonificaciones sobre el "Valor de mercado" que fija diariamente el Ministerio de Agricultura.

Desde el 1° de julio, el MAGyP ha establecido en $632 el valor de mercado del trigo con pago y entrega disponible. Sobre esa cotización, las anteriores calidades tienen descuento de 5, prima de 20 y prima de 40 pesos, respectivamente. Ergo, $627, $652 y $672. El jueves el Valor de Mercado, con vigencia para el día siguiente -viernes 16 de julio- fue elevado a $643, por lo que la escala mencionada se ubica en $638, $663 y $683.

Mientras tanto, hay muy pocas autorizaciones de ROE Verdes para fechas de embarques cercanas. Los compromisos bajo RV45 días son muy pocos (464 tn el 12 de julio u 87 tn el 15 de julio), por lo que cabría suponer que el "libro de pases" del trigo 2009/10 está cerrado.

Por ahora, nuestro cálculo es que lo comprometido de la temporada 2009/10 podría haber ascendido a cerca de 3,3 millones de toneladas, de los cuales estarían embarcados 3,16 millones tn.

El sector de la exportación tenía comprado 3,64 millones de tn de trigo al 7 de julio, de acuerdo con lo informado por la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP.

Las compras de la molinería ascendían a 3,4 millones tn al 30/6.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Estimando la posición de uno y otro sector comprador, se estaría ante un total de compras del cereal 2009/10 de 7,13 millones tn.

La plaza de la cosecha de trigo 2009/10 se presenta con mucha actividad. En las jornadas de esta semana, el volumen de negocios en el mercado de Rosario habría subido ostensiblemente respecto de la semana anterior unas 220.000 toneladas, 10 veces más que en el período precedente.

Ese mayor tonelaje se vuelca al mercado en la medida que los precios fueron mejorando. De los US$ 140 que se operaron en el mercado el día lunes, con 5 abajo respecto del jueves 8 de julio, se pasó a 147, a 150 y a 155 dólares por tonelada. En ese precio quedó instalado el trigo de la cosecha nueva, con un 7% de suba acumulada en la semana, mientras que las pantallas de Chicago o Kansas reflejaban alzas de poco más del 15%.

La operatoria en mercado doméstico responde al avance de las declaraciones de ventas externas.

Tal como puede apreciarse en el cuadro de ROE Verdes autorizados para cereales, se comprometieron unas 50.000 toneladas de trigo. Todas bajo el segmento RV365, con lo cual la conclusión es que estamos ante compromisos para la nueva campaña.

Las puntas FOB argentinas promediaron US$ 206,50 este jueves, para el embarque diciembre/enero, por lo que el FAS teórico está entre US$ 145 y US$ 145,50 la tonelada.

Este FAS teórico es 10 dólares inferior al precio de los forwards que se mencionaron antes.

Persiste gran incertidumbre respecto de qué pasará con el trigo de la campaña 2010/11 en lo que a producción se refiere.

La primera incertidumbre se centra en el cierre de las labores de implantación. El área productiva objetiva triguera muestra situaciones irregulares según región, con un territorio dividido verticalmente.

Mientras que en el este la reserva de agua del suelo es muy buena, el oeste tiene áreas que dejan mucho que desear, particularmente en el norte de Córdoba y en -fundamental- el sudoeste bonaerense y La Pampa. En estas tres regiones el nivel de humedad venía complicando seriamente el avance y la terminación de las siembras. En la última semana, tanto en el territorio de Buenos Aires como en el de La Pampa se dieron precipitaciones que habrían mejorado las perspectivas, pero nada definitivo.

A esta altura y en la media histórica se tenía sembrado entre el 70% y el 75% del área. Tomando una superficie de intención cercana a los 4 millones de hectáreas, eso sería unos 3 millones de hectáreas, lo que se acerca al cálculo hecho por la Bolsa de Buenos Aires como avance de la implantación.

Mientras tanto, Agricultura no ha estado publicando la tabla de avance de las labores en trigo, que usualmente está en emisión desde el mes de junio.

A pesar de la corrección subsiste la incertidumbre climática

Debido al feriado nacional del viernes, no pudimos analizar el informe del USDA que, aunque sin demasiado efecto, fue mayormente bajista para los precios al revisar al alza tanto la cifra de producción como de stocks finales de Estados

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Unidos. Sin embargo, el efecto bajista no logró limitar las ganancias que, producto de la incertidumbre respecto al clima en el resto de los países productores del mundo, llevaron al cereal a subir más del 20% en lo que va del mes de julio.

En nuestro informe anterior hicimos un sondeo de lo que está ocurriendo a nivel mundial, donde principales países productores como Rusia, Ucrania y otros de Europa están sufriendo los efectos de un clima adverso. Nos quedaba ver cómo el USDA iba a materializar dicha situación y, en este sentido, tenemos los siguientes datos:

La oferta mundial fue reducida en 7,5 millones de toneladas, ya que las menores producciones de las Repúblicas de la ex Unión Soviética, Canadá, Europa, India y Turquía más que compensaron el aumento registrado en China y Estados Unidos. En todos los casos, fue el clima adverso el determinante de la caída en la producción.

El gobierno ruso, tras la fuerte sequía (con temperaturas no registradas desde hacía 130 años) tomó medidas y declaró la emergencia en 14 regiones y repúblicas autónomas a lo largo del Volga y Urales.

Sin embargo, el dato optimista es que a pesar de que la producción será inferior a la de otros años, las reservas del cereal son suficientes para abastecer el consumo interno y externo. Además, según información del Ministerio, actualmente el ritmo de la cosecha es mayor al del año pasado ya que los granos recolectados provienen de regiones no afectadas por la sequía.

País productor	Julio	Junio	Variación (%)
Estados Unidos	60,3	56,3	7,10
Rusia	53	57,5	-7,8
Kazakhstan	14	17	-17,6
Ucrania	20	20	s/c
Unión Europea	141,82	142,97	-0,8
China	114,5	112	2,2
Canadá	20,50	24,50	-16,3
Australia	22	22	s/c

Si bien el USDA mantuvo la cifra de producción de Australia, el panorama parece menos optimista desde el punto de vista local, ya que la consultora Australian Crop Forecasters (ACF) recortó la misma hasta los 21,9 millones desde 22,5 millones. La caída se debe al clima seco que se registró durante junio en el oeste del país y que llevó a los productores a reducir el área de siembra, aunque advirtió que las recientes lluvias podrían revertir esta situación.

En relación a Europa, la consultora Strategie Grains recortó su estimación de la producción de trigo reflejando el impacto que tuvo la fuerte ola de calor en algunos países del oeste y las excesivas lluvias registradas en las regiones del este. Así, se espera que la producción de los 27 países del bloque alcance los 129,5 millones, un 2,8% menos que la estimación de junio y apenas por debajo de los 129,8 millones del ciclo anterior. Además, la consultora FranceAgriMer disminuyó su proyección de la producción de Francia hasta los 35,3 millones de toneladas, cifra que coincide con la estimación del Ministerio publicada la semana pasada. Esto significa una caída del 3,5% respecto a la cosecha anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Esta situación llevó a los precios a su valor más alto de los últimos 13 meses en el mercado de París. Los indicadores técnicos siguen apuntando hacia arriba lo que desencadenó una ola órdenes de compra por parte de los fondos que reafirmaron a su vez la tendencia. Esto mismo se observó en el mercado de Chicago. Desde junio, los fondos disminuyeron sus posiciones cortas en más de un tercio al mismo tiempo que incrementaron sus compras en más del 5%.

Los datos sobre exportaciones y estado de los cultivos podrían haber limitado las ganancias, pero la fortaleza se mantuvo hasta el viernes, aunque la reversión respondió más a una corrección técnica por las fuertes subas anteriores que por factores propios.

Respecto a los datos sobre los cultivos, las condiciones del cereal de primavera son buenas, con un 83% de los cultivos en estado entre bueno y excelente, sin cambios respecto a la semana anterior. Asimismo, se ha cosechado un 63% del trigo de invierno, subiendo 9 puntos porcentuales desde el informe previo, aunque por debajo del 65% promedio quinquenal.

En relación a las exportaciones, las mismas totalizaron 309.300 toneladas, por debajo de los pronósticos entre 350.000 y 450.000 toneladas.

Si observamos los precios diarios, vemos que después de subir un 6,5% en la jornada del jueves, con valores por encima de los 219 dólares la tonelada, la fuerte corriente de fondos que había ingresado previamente redundó en un mercado sobrevendido dando lugar a correcciones. De esta forma, el viernes los precios mostraron una tendencia bajista que culminó con una caída diaria del 1,5% y cerrando a 215,78 dólares la tonelada. No obstante, prevaleció la tendencia positiva y la semana finalizó con una variación acumulada del 8,8%.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824