Commodities

Trigo: todas las señales son las de un 2011/12

Oficialmente, se elevó en 100 mil hectáreas la cifra de área sembrada con trigo, con respecto al mes pasado, llevándola a 4,6 millones ha. A partir de este número y su proyección de rinde, el MAGYP estimó en 12,6 millones Tm la producción 2011/12, ubicándola cuando en el mes anterior había trabajado con un rango de 11 a 13 millones. Las cifras son coincidentes con la estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, tanto en área como en producción y algo por encima de lo que estima nuestra propia GEA - Guía Estratégica para el Agro.

Fuera de las perspectivas para la próxima campaña, las trabas con las que se encuentra el mercado de trigo hace que el recorte de precios domésticos sea sustancial respecto del FAS teórico. Habría que consignar, sin embargo, que el nivel de negocios en el frente exportador dista de ser importante.

El principal cliente del cereal argentino es Brasil y ya ha cerrado un buen número de negocios con Argentina. En lo inmediato, se encuentra comercializando su propio trigo en forma muy lenta debido justamente al nivel competitivo con que puede ingresar la mercadería de otro origen. La ventaja que tiene Argentina es que el Real viene valorizándose en forma sostenida frente al Dólar estadounidense, lo que hace que las importaciones en Brasil se abaraten. En este momento, los productores brasileños están esperando las medidas del gobierno de Brasil, que estaría próximo a liberar 150 millones de Reales como fondos de ayuda para el productor de la cosecha de trigo 2011/12.

Por lo pronto, en lo que va de la temporada triguera de Brasil (inició el 1° de agosto), Brasil importó 963.935 Tm de trigo, el 83% del cual es argentino. Las importaciones de harina acumulan 125.032 Tm, superando las 112.009 toneladas importadas en todo el año comercial precedente. En el caso de la harina, el producto importado es argentino en un 95%.

Volviendo al tema precios, los precios FOB argentinos están entre los US$ 245 y US$ 255 /Tm, dependiendo si tomamos valor oficial y las puntas del mercado. Como sea, esto equivale a un FAS teórico de US$ 172 a US$ 182 por Tm.

Este FAS teórico está entre 30 y 40 dólares respecto de los valores que se conocen en el mercado doméstico. Igualmente, la factibilidad de efectivizar este gran margen por parte de la exportación actualmente es relativa dada la falta de negocios. De hecho, en el mercado de físico, la mayoría de los exportadores están retirados y los industriales molineros compran a cuentagotas.

Hay que mirar los mercados de futuros como para tener alguna idea de precios. El ajuste para la posición Dic'11 cerró este viernes a US$ 141,50, el mismo valor al que cerró Ene'2012 y que, en ambos casos, exhibió una caída del 3,1% frente al viernes anterior. El volumen de negocios inclusive dentro de los mercados a término también es bajo.

Hasta el 12 de octubre, molinería y exportación llevaban 12,5 millones Tm del cereal, de los cuales 7,4 millones correspondían a la exportación.

Considerando ambos volúmenes (compras de la exportación y de la industria), más lo que restaría por comprar de acuerdo con las necesidades de la molinería y el cupo por completar de la exportación, y teniendo en cuenta el clásico

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

balance sheet que Agricultura publica con cada estimación mensual, habría 3,85 millones de toneladas de trigo disponible. De ese monto, habría que deducir lo que quedaría como stock excedente.

Por lo tanto, la campaña 2011/12 iniciaría con un importante stock inicial. Hoy por hoy, están compradas 1,32 millón Tm de trigo 2011/12, de las cuales 1,24 millón fueron adquiridas por la industria. Recuérdese que hay un cupo autorizado de exportación 2011/12 de 3 millones de toneladas, liberado a mediados de junio.

Todas las señales son de una próxima campaña en la que el sistema de liberación de cupos de exportación seguirá vigente, con la cupificación por empresa exportadora también. En la medida que no parece haber un retroceso en este tipo de políticas desde el sector oficial, los distintos sectores de la comercialización tratan de pensar en algún sistema que signifique una mejora a lo existente.

En este sentido, vale reproducir algunos conceptos vertidos desde las autoridades de esta institución. "En la búsqueda de una solución consensuada al problema que afecta la cadena de comercialización de trigo, los sectores de la cadena avanzan en la definición de un nuevo esquema comercial. El presidente de la BCR, Cristián Amuchástegui, sostuvo que 'se trata de un esquema que mejora el actual, por eso desde la Bolsa acompañamos el proceso pero no es lo que queremos'. En este sentido, remarcó que 'la Bolsa sostiene que con el libre comercio y el mercado desregulado se asegura el abastecimiento interno y un precio al productor que emparda la paridad teórica'.

Sobre el sistema actual de permiso de exportación en el que salen direccionados a determinados firmas y en forma parcializada durante el año, Amuchástegui señaló que 'ha llevado al mercado a no funcionar desde hace 5 años y vamos para el sexto, y ha significado para el productor una pérdida de entre 50 y 70 dólares por tonelada en 2011.

Lo cual es una parte muy importante del margen porque los costos siguen igual y lo que se disminuye es el precio'.

A partir del pedido del Ministerio de Agricultura para presentar alguna propuesta por parte del sector privado, y luego del primer proyecto presentado por AFA, la BCR presentó una propuesta en paralelo tomando como base la presentada por AFA. 'El proyecto de la BCR consiste en que el productor una vez terminada su cosecha declara con fechas tope lo cosechado y en base a eso obtiene un certificado de exportación por el porcentaje de lo cosechado de acuerdo a lo que estima el Estado que se puede exportar. De esa manera se logra que el productor tenga el permiso de exportación y se genere una competencia en los compradores y en ese porcentaje de la producción va a haber un precio muy cercano a la paridad teórica', explicó.

Sin embargo, Amuchástegui insistió en la postura de la BCR sobre la importancia del libre mercado. 'Nosotros sostenemos que esto no es lo ideal, sino un paso intermedio y un paso hacia adelante. Lo que a nosotros nos interesa es la libertad total de los mercados que históricamente ha demostrado que de esta manera el productor ha obtenido el precio completo de la paridad teórica y nunca ha faltado mercadería apara el consumo interno tanto sea de trigo como de maíz, eso es un adato histórico, tiene la fuerza de la realidad', concluyó."

El trigo repunta en Chicago, pero sigue débil

Promediando el mes de octubre el trigo siguió recuperando terreno, luego de sufrir un aluvión bajista que afectó a su cotización en los mercados internacionales durante varias semanas seguidas. En el caso puntual del mercado de Chicago, los futuros de trigo blando con vencimiento en diciembre lograron una mejora semanal del 1,5%, en tanto que en el mercado de Kansas los precios subieron 2,2% en el mismo lapso.

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

Sin embargo, los factores fundamentales que brindan dirección a los precios del cereal no tuvieron un cambio sustancial en los últimos días. Esto hace que el trigo sea, entre las commodities agrícolas más activamente negociadas, la que se muestra con menores posibilidades de retomar una carrera ascendente para los precios.

Sin embargo, pese a no modificarse la tónica con la que operan los mercados de referencia, dos noticias bien importantes pudieron conocerse durante el transcurso de la última semana con respecto a la comercialización internacional de este producto: la disolución de la Junta Canadiense de Trigo (Canadian Wheat Board, CWB), hecho que resulta destacable por tener lugar en el cuarto mayor exportador de trigo y cebada del mundo, y la eliminación de los derechos de exportación en Ucrania.

Con respecto al primero de estos sucesos, se trata de un importante viraje en la política comercial canadiense, luego de que haya permanecido vigente desde 1935. Asimismo, la posibilidad y necesidad que tendrán algunos compradores y exportadores con presencia mundial de adquirir la mercadería directamente a los productores podría incrementar la necesidad de recurrir a herramientas de cobertura, lo que redunda en mejores perspectivas volumen negociado en los futuros de trigo de ICE Futures Canada (conocido antes como Winnipeg Commodity Exchange) y el legendario Minnesota Grain Exchange. Lo que es más, este último podrá atraer ahora a operadores canadienses (típicamente, los contratos celebrados en ese mercado no podían cancelarse mediante la entrega de trigo de Canadá).

De este modo podría esperarse un crecimiento del volumen de negocios en los mercados de futuros, aunque este factor no se evidenció con claridad en Australia luego de que aquel país hiciera lo propio con su Junta de Trigo en el año 2008.

Con respecto a la eliminación de los derechos de exportación en Ucrania, se trata de una noticia que potencia las posibilidades productivas de aquel país, haciendo posible que la otrora nación soviética alcance su ambicioso plan para producir 53 millones de toneladas de todos los granos en el actual ciclo productivo. Adicionalmente, permite una mayor competencia con el trigo procedente de Rusia, sustancialmente más barato. En consecuencia, cabe esperar que aumenten las exportaciones procedentes de Ucrania, incrementando aún más la oferta mundial.

Por lo tanto, el mercado del trigo, de incomparable dinamismo, se redefine en forma permanente, cambiando su estructura. Sin embargo, los factores de corto plazo que afectan a los precios siguen siendo la evolución del clima en las regiones productoras y los vaivenes del mundo financiero. Respecto del primero, las buenas condiciones meteorológicas hacen pensar en una cosecha abundante a nivel mundial, presionando sobre los precios. No obstante, la necesidad de encontrar una solución definitiva a los problemas fiscales que atraviesa la zona del euro, con el temor de que se traduzcan en debilidad del sector financiero, mantienen al dólar con cierta fortaleza, haciendo caer a las cotizaciones expresadas en aquella moneda. Resulta preciso, por lo tanto, seguir la evolución de estos factores en las próximas semanas.

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