

Perspectiva para el precio del trigo en el segundo semestre

Mientras la siembra de trigo sigue avanzando en gran parte del país, y todo sigue indicando que se conseguirá un aumento en el área sembrada con el cereal en la presente campaña, empieza a observarse con nerviosismo el impacto de la evolución del precio del cereal en los principales mercados mundiales.

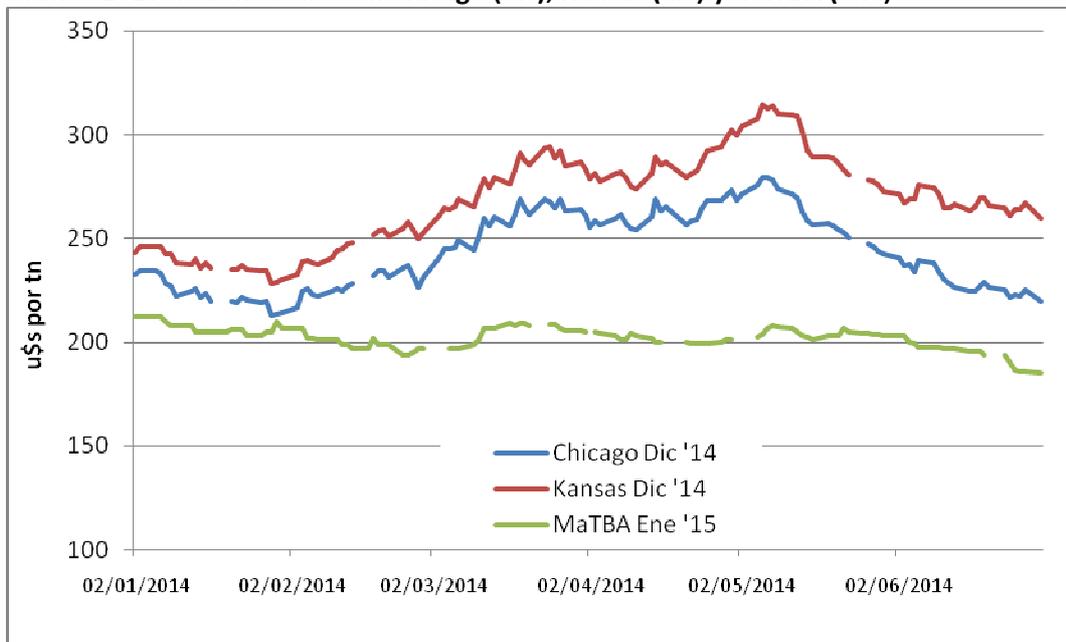
La preocupación se extiende aún más con la noticia de que Brasil decidió, días atrás, autorizar la importación de hasta un millón más de toneladas de trigo sin arancel externo común.

Desde principios de mayo los futuros de trigo en el mercado de Chicago vinieron mostrando una clara tendencia bajista, presionados por las buenas perspectivas de producción en todo el hemisferio norte. Según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), la producción de la campaña 14/15 se ubicaría en torno a los 700 millones de toneladas, por debajo del récord histórico de la campaña anterior, pero todavía ubicándose casi 10 millones por encima del consumo mundial total, permitiendo así también una recuperación de los stocks finales.

Si bien en los EEUU la cotización del cereal había mostrado un recorrido alcista desde finales de enero, impulsado por la preocupación generada por la sequía en las zonas productoras de trigo de invierno en el país del norte, lo cierto es que la presión de la abundante cosecha a nivel mundial, sobre todo en el hemisferio norte, pudo más. Cabe destacar aquí que las cotizaciones por la mercadería de calidad, reflejadas a través del mercado de futuros de Kansas, mantienen un spread respecto a las de Chicago, indicando justamente una oferta restringida del cereal de calidad en los EEUU.

Justamente, el gráfico 1 muestra la evolución de las posiciones del trigo en los mercados de Chicago y Kansas para el trigo norteamericano y el MaTBA, para el cereal argentino. Para las dos primeras se toma la posición diciembre 14 mientras que para el cereal argentino se toma la posición enero 15.

Gráfico 1- Evolución futuros en Chicago (dic), Kansas (dic) y MaTBA (ene)



Fuente: elab. propia a partir de datos de Reuters y MaTBA.

El trigo sobre Chicago, que comenzó el año cotizando alrededor de los u\$s 223 la tonelada, llegó a un máximo de u\$s 271 en la primer semana de mayo, para luego caer hasta los u\$s 207 hacia finales de junio. Igual tendencia mostró el trigo Kansas, iniciando el año con una cotización de u\$s 223, llegando a un máximo en mayo de u\$s 310 la tonelada, para luego caer a u\$s 250 hacia fin de junio.

En tanto, el futuro enero de referencia para el mercado local, inició el año con una cotización de u\$s 212, coincidiendo este valor justamente con los máximos observados en el período. Lamentablemente, la suba de los precios en el principal mercado de referencia no fue copiada por las cotizaciones locales, aunque si reflejaron la tendencia bajista que presentaron a partir del mes de mayo, para finalizar junio en u\$s 185 la tonelada.

Además de la diferencia por el descuento de los derechos de exportación que se observa entre el trigo argentino y el trigo norteamericano, queda claro también que en el mercado local las cotizaciones mostraron una tendencia diferente a la de los norteamericanos.

Vale recordar que el gobierno argentino autorizó exportaciones de trigo para la actual campaña por un total de 1,5 millones de toneladas, y el otorgamiento de dichos permisos se efectuó en cuotas, siendo la última de ellas, por 500 mil toneladas, habilitada hacia fines de abril. El sector exportador, hacia mediados de febrero, ya tenía comprados más de 1,5 millones de toneladas de trigo, y para fines de abril, las compras superaban los 2 millones de toneladas. Es claro que ante la falta de anuncios concretos de nuevas autorizaciones para exportar¹, el sector exportador no se mostrará muy activo en el mercado, dejando así que el sector de la molinería actúe sin competencia.

Referido a este sector, también la información comercial disponible hasta el mes de junio indica que lleva comprados poco más de 3,4 millones de toneladas, por encima de los 2,7 millones de toneladas que había comprado a igual fecha del año anterior. Si se tiene en cuenta que la molienda hasta mayo fue de 2,37 millones de toneladas, y que el ritmo de molienda mensual se ubica en el orden de las 475 mil toneladas, estaríamos a junio con una molienda total de 2,85 millones de toneladas, lo que posicionaría a la molinería en una situación de sobrecompra en más de 550 mil toneladas, que equivale a la demanda de trigo por parte del sector de poco más de un mes.

Una preocupación adicional surge del hecho de que si no se otorgan nuevos permisos de exportación de la actual campaña, y por un monto significativo, el mercado podría llegar a los meses de noviembre/diciembre, de empalme con la campaña 14/15, con stocks iniciales de 1,4 millones de toneladas.

Si se cumplen los pronósticos de producción, de alrededor de 12,5 millones de toneladas, el mercado tendrá un excedente de aproximadamente 7 millones de toneladas disponibles para la exportación. Si no se transparenta el sistema de otorgamientos de cupo para la exportación, o se elimina y se busca una alternativa superadora, casi con seguridad se estará frente a un mercado claramente bajista y una nueva decepción para el productor triguero.

En resumen, un escenario externo complicado para los precios internacionales por la buena producción del cereal en el hemisferio norte, a lo que se agrega un panorama interno caracterizado por un sector exportador sobrecomprado en relación a los permisos de exportación otorgados y al sector de la molinería beneficiándose de la falta de competidores y con compras por encima de sus necesidades, lo que quita presión a los precios locales.

Julio 2014

Dirección de Estudios Económicos
Bolsa de Cereales y Productos de Bahía Blanca

¹ En la última Reunión de la Mesa del Trigo, llevada a cabo el pasado lunes 23 de junio, desde el Ministerio de Agricultura se indicó que se está estudiando liberar ROEs pendientes para la campaña 13/14, los cuales podrían alcanzar las 400 mil toneladas.