



ANÁLISIS SEMANAL DEL MERCADO DE TRIGO

07 Enero 05

Firmeza en Chicago y el Golfo: Se termino la baja??? Esta semana lo sucedido en Chicago hace pensar que al menos se ha interrumpido la temporada de bajas.

Por primera vez en mucho tiempo el mercado de Chicago mostró cierta recuperación luego de un prolongado periodo de bajas. En la semana la mejora fue de 5 u\$/ton partiendo de un precio para posición Chicago Marzo de 108 u\$/ton hoy tenemos un cierre que supera los 113 u\$/ton. Esta firmeza se traslado inmediatamente al FOB Golfo que acuso una suba muy similar, empezando la semana con un precio FOB para embarque Marzo de 155 u\$/ton y hoy para esa misma posición ya se superan los 160 u\$/ton.

El FOB de trigo argentino “sin reacción”: Mientras tanto durante esta ultima semana el trigo FOB puertos argentinos se ha mantenido sin cambios cerrando a 110 u\$/ton para embarque Enero (prácticamente es un disponible o spot) , en 112 u\$/ton para Febrero y en 115 u\$/ton para Marzo. Con este nivel de precio FOB el FAS teórico nos da un valor en un rango de 81/85 u\$/ton. Este es justamente el valor que esta pagando la exportación por trigo disponible dependiendo de los puertos y la necesidad en cada uno de ellos.

Vemos entonces que nuestro trigo sigue cotizando a un importante descuento del trigo americano (FOB Golfo referente mundial del mercado), y hoy ese descuento se ubica en casi 50 u\$/ton.

Exportaciones de Trigo Argentino: Por lo expuesto arriba es que la Argentina ha podido vender a destinos extra-MERCOSUR, al tener un trigo tan barato hemos podido colocarlo sin problemas. Por caso la primer semana de Enero se exportaron un total de 220.000 toneladas de trigo donde Egipto fue el principal cargador con 100.000 toneladas y extrañamente Brasil no embarco un solo kilo. Si comparamos las cifras con lo sucedido el año anterior vemos que para la misma época (primer semana Enero 2004) se habían exportado poco menos de 200.000 toneladas y Brasil embarco 100.000 tons. Ha cambiado entonces la composición de nuestras exportaciones. Pero no hay que tomarlo como algo que no puede cambiar , pues el volumen de exportaciones proyectado para los próximos 10 días se acerca a las 700.000 toneladas de las cuales 150.000 tienen como destino a Brasil y el resto a países extra-MERCOSUR.

El trigo de Argentina llega a Brasil entre 60 y 70 u\$/ton mas barato que el americano si se considera el Arancel Externo Común que deben pagar los países extra MERCOSUR que quieran exportar trigo a Brasil.

ANALISIS DEL PRECIO CIF - TRIGO A BRASIL						
COSECHA 2005		Rosario			07-Ene-05	
	\$ FOB	Flete	CIF			
	Marzo					
Argentino						
Santos	115	26	141			
Fortaleza	115	30	145			
				AEC	CIF	
				(.10 %)	\$ Final	CIF vs. CIF
Americano						
Santos	160	30	190	19	209,0	-68,00
Fortaleza	160	26	186	18,6	204,6	-59,60

ANALISIS DEL PRECIO CIF - TRIGO A BRASIL						
COSECHA 2005		Neco-Bahia			07-Ene-05	
	\$ FOB	Flete	CIF			
	Marzo					
Argentino						
Santos	117	26	143			
Fortaleza	117	30	147			
				AEC	CIF	
				(.10 %)	\$ Final	CIF vs. CIF
Americano						
Santos	160	30	190	19	209,0	-66,00
Fortaleza	160	26	186	18,6	204,6	-57,60



ANÁLISIS SEMANAL DEL MERCADO DE TRIGO

07 Enero 05

Que nos dicen los Fondos en Chicago? Los fondos hasta el martes 4 de enero, eran vendedores netos, por mas de 9.635 contratos, y durante esta semana cancelaron 345 contratos de compra en Chicago, entre futuros y opciones combinados. Esta actitud no fue compartida por los pequeños especuladores, ni por los operadores comerciales, los primeros terminaron la semana levemente compradores, mientras que los comerciales “jugaron todo” comprando, cancelando 4017 contratos de venta y sumando 4772 contratos de compra, totalizando 8789 contratos de compra, balanceando la agresiva venta por parte de los fondos.

Los fondos se encuentran ahora a un 18,13 % sobre vendidos entre futuros y opciones combinados pero atención que los especuladores y los comerciales tienen una posición totalmente opuesta. Mientras los fondos son teóricamente bajistas en su posición los “specs” (especuladores) y los comerciales ven el mercado con una visión alcista para el mediano y largo plazo.

En Kansas luego de una semana fuerte en ventas, por mas de 3600 contratos, los fondos quedaron con el 20,44 % sobre vendidos. Veremos quien gana esta pulseada pero por lo pronto los specs han entrado en escena sustentados de alguna forma por los comerciales, también comprados: En teoría cuando los fondos tengan que salir de su posición vendida deberían recomprar sus contratos (cosa que hemos visto esta semana) y esto puede tener una influencia alcista para el mercado.

La Visión TRIGO de AgriPAC para el mediano a largo plazo. Damos por descontado que para el corto plazo (disponible) el mercado no tiene mucha fuerza y además nos encontramos en el nivel mas bajo de precios de todo el año comercial y recién estamos en plena cosecha (de aquí a una semana ya se habrá terminado). Solo hay que ver lo que ha sucedido con el mercado esta semana, mientras Chicago y el FOB Golfo mejoraban 5 u\$/ton el precio del trigo en la Argentina ni se movió. Vender hoy seria como asumir la potencial perdida en el supuesto caso que el mercado se recupere en el mediano plazo. Hoy es posible de sostener este descuento, con respecto al precio del trigo americano, pues nos encontramos en plena cosecha y la oferta de trigo disponible supera a las necesidades de la demanda.

Pero tenemos que destacar que esta situación (el trigo mas barato del mundo) ya la hemos vivido en otras campañas y lo que sucede generalmente, con el correr de los meses, es lo siguiente:

- * retención por parte de los productores y menor oferta de trigo disponible
- * los molinos de Brasil tienen que cumplir con sus compras y embarques mensuales que en la campaña anterior se ubicaron en un rango de 300.000/400.000 toneladas por mes.
- * cuando los exportadores tengan que comprar para poder vender a Brasil podrán ir descontando del precio (subiendo el mismo) el actual beneficio por el AEC (Arancel Externo Común) y esto en la practica implica un mercado con potencial suba.

***En conclusión:** vemos un mercado con un interesante potencial de suba para el mediano plazo (Marzo / Abril 05). Si tuviéramos que hacer un pronostico el mercado puede llegar a mejorar entre 10/15 u\$/ton con respecto a los precios actuales. En términos numéricos es un precio de trigo en el orden de los 95/100 u\$/ton FAS (disponible o pizarra, para ser mas claros)