



Newsletter N°75 | 20 de Diciembre de 2014

Trigo liderando subas en el exterior, pero destruido localmente

Por Dante Romano

Esta semana el líder de precios en Chicago fue el trigo, con subas importantes por rumores de que Rusia se retirará de la exportación. Pero esas subas no se replicaron para nada en el mercado local. La administración de los cupos de exportación a través de los ROE VERDE siguen limitando el interés de los compradores locales, lo cual hace que no exista conexión entre los precios de nuestro país y el resto del mundo.

Frente a los problemas productivos que se vienen dando en Rusia, este país limitaría sus exportaciones, para asegurar el abastecimiento interno. Si bien no lo haría por medio de una prohibición, se trataría más bien de medidas administrativas que generarían una dosificación de los embarques. Ello junto a clima adverso en EEUU generaron el pico de precios en el mercado externo.

Sin embargo tras subas muy fuertes el viernes llegó una toma de ganancias, lo cual es natural en el devenir de los mercados. Esto sin embargo no debería hacernos abandonar la tendencia que venimos viendo en los días previos tan fácilmente.

El otro producto que sigue lentamente marcando alzas es el maíz. Lo hace con dificultad, ya que los precios se han incrementado significativamente desde los pisos de octubre, sin embargo las tomas de ganancias son puntuales y cortas. Por detrás de este comportamiento tenemos la demanda por este producto. En ese sentido esta semana la producción de etanol volvió a ser récord superando al máximo previo, que de hecho se había marcado una semana antes. Esto ocurre porque a pesar del menor precio del petróleo, el biocombustible tendría un consumo asegurado por el corte obligatorio, y creciente de acuerdo al consumo de naftas incentivado por precios más bajos.

La soja por el otro lado estuvo alternando subas y bajas, pero la semana quedó con saldo negativo. Si bien este producto cuenta con buen nivel de demanda, lo cierto es que se espera una producción muy importante en Sudamérica. De hecho las proyecciones para Brasil vienen incrementándose. De todas formas el clima en enero será gravitante para los precios.

Pensando más en el largo plazo, el USDA publicó en forma anticipada el BASELINE PROJECTIONS, un documento que sirve de base para el cálculo del presupuesto de EEUU, en donde se plantean las proyecciones a 20 años de las variables del mercado agropecuario, en sintonía con las demás de la economía. Allí se marcó una expectativa de descenso en la siembra tanto de soja como de maíz, pero más marcada para la

oleaginosa. Con rindes más bajos, la producción caería. Sin embargo los stocks de soja seguirían subiendo en EEUU por arrancar con una existencia inicial muy abultada. Los de maíz en tanto caerían. Esto refuerza la idea de que los precios del cereal podrían resultar más firmes en el 2015 que los de la soja. Vale la pena recordar que al momento de trillar el maíz y la soja sembrados actualmente en nuestro país, estos serán los datos que el mercado estará discutiendo.

En el mercado local la gran preocupación del momento pasa por la falta de mercados abiertos para colocar el trigo, cuya cosecha avanza rápidamente. De todas formas los valores de referencia que se van dando para los pocos negocios que se cierran (950/1100 \$/tt dependiendo zona y calidad) están bien por debajo del valor de mercado calculado por el propio Ministerio de Agricultura de 1.529 \$/tt.

Esto se debe como ya anticipamos al manejo de los ROE VERDE que en la práctica son cupos de exportación. El gobierno autorizó una primer camada de 1,2 mill.tt. cuando el sector exportador tenía ya 1,1 mill.tt. compradas, y que en una semana se llevó 2,2 mill.tt. Luego cuando se amplió este total en 1 mill.tt. adicionales, llegando a 2,2 mill.tt. de ROE VERDE permitido, los exportadores habían comprado ya 3 mill.tt. La pregunta es si esta administración tiene sentido. La única forma en la que lo tuviera sería si la producción no dejara suficiente saldo exportable. Sin embargo el Ministerio de Agricultura en sus proyecciones de diciembre estimó una producción de 13,2 mill.tt. que permitirían exportar más de 6 mill.tt. de trigo. Por ello no se entiende que no se permitan mayores cupos de exportación.

En cuanto a la soja, el interés de los productores aparece a precios de 2.500 \$/tt para arriba, con la expectativa puesta en los 2.600 \$/tt, pero por otro lado con presión por la necesidad de venta para financiar gastos, que en teoría iban a ser atendidos con el trigo. Como el mercado de ese cereal está muy limitado, los productores hacen caja con soja.