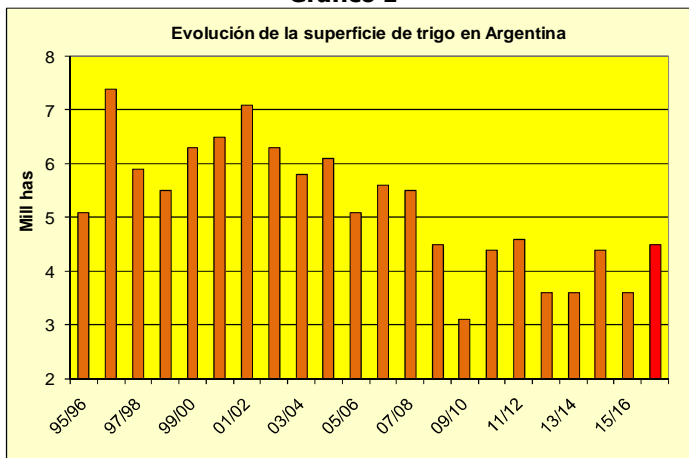


Perspectivas favorables para trigo nuevo

Cuando recién está comenzando la siembra y se han implantado menos de 200 mil has en el norte del país, las previsiones apuntan a un área de 4.5 mill has (ver *gráfico 1*), lo que sugiere una recuperación de 900 mil has (equivalente a un salto del 25%) en relación a la campaña previa.

Si bien el ánimo en este mercado ha cambiado a partir de la mayor desregulación que ha puesto en práctica la administración actual, continuaríamos por debajo de las 5 mill has implantadas en 07/08 (momento en el que este cultivo ha comenzado a sufrir los efectos perniciosos de la intervención oficial, no sólo a partir de una caída en la rentabilidad sino también por dificultades crecientes en la comercialización).

Gráfico 1



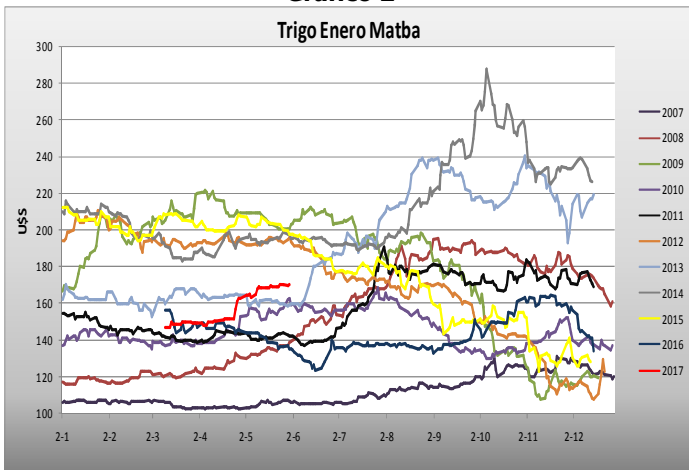
Fuente: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Con relación a los valores de la nueva cosecha, se advierte en el *gráfico 2* que desde que ha comenzado en marzo a cotizar la posición enero en Matba hemos vislumbrado un aumento permanente que ya ha superado el 10% (actualmente en U\$S 170, línea roja).

Asimismo, si analizamos la evolución de precios de los últimos 11 años vemos que los valores actuales se encuentran por encima de la media para finales de mayo.

Gráfico 2

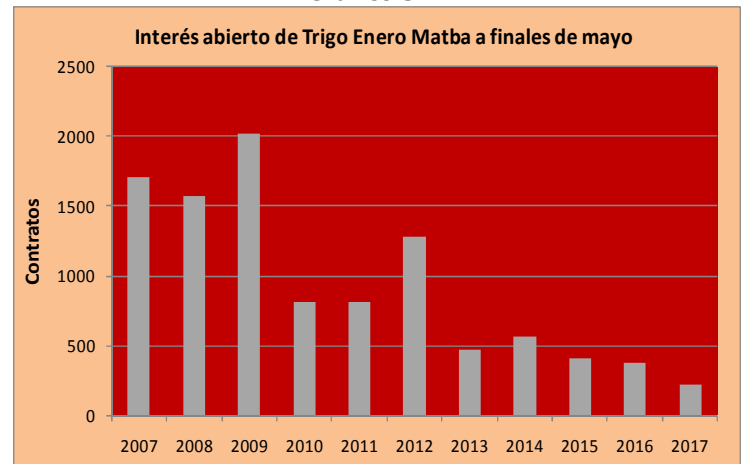
Trigo Enero Matba



Más allá del comportamiento alcista del trigo nuevo, los productores por el momento no muestran interés por comercializar la cosecha 16/17 y esto queda en evidencia observando el escaso interés abierto que se registra en el mercado.

En este sentido, la posición enero en matba muestra posiciones abiertas de tan sólo 215 contratos (21.500 tt, *gráfico 3*), lo que constituye el menor nivel de los últimos años para esta época. Para dimensionar esta situación, en comparación a la media del trienio 2007-2009 el registro actual resulta tan sólo equivalente a la octava parte.

Gráfico 3

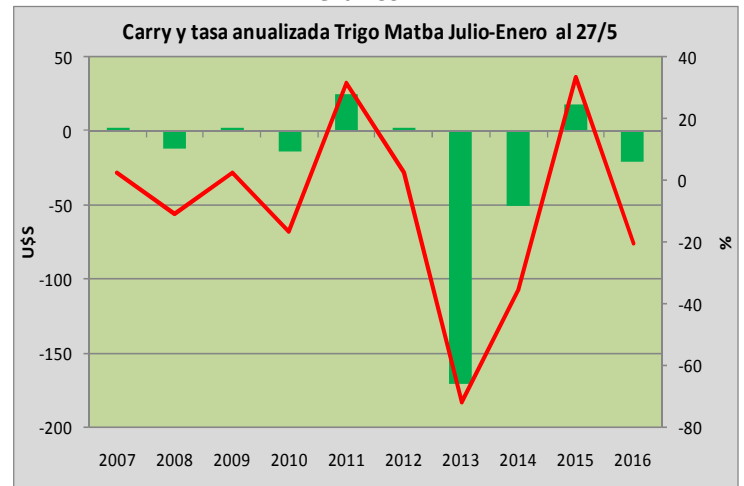


Por otro lado, para los que tengan retenido trigo debemos confrontar los valores de la campaña vieja con la nueva, con el propósito de establecer las señales que está arrojando el mercado.

El *gráfico 4* exhibe los diferenciales de precios entre julio y enero (barras y eje izquierdo), además de la tasa efectiva en dólares anualizada (línea roja y eje derecho). El escenario actual está alentando desprenderse rápidamente de las existencias, tomando en consideración que existe un inverso superior a U\$S 20. Esta tendencia se ha repetido en 3 de las últimas 4 temporadas, sobresaliendo lo observado en 2013 con un diferencial de U\$S 170.

Gráfico 4

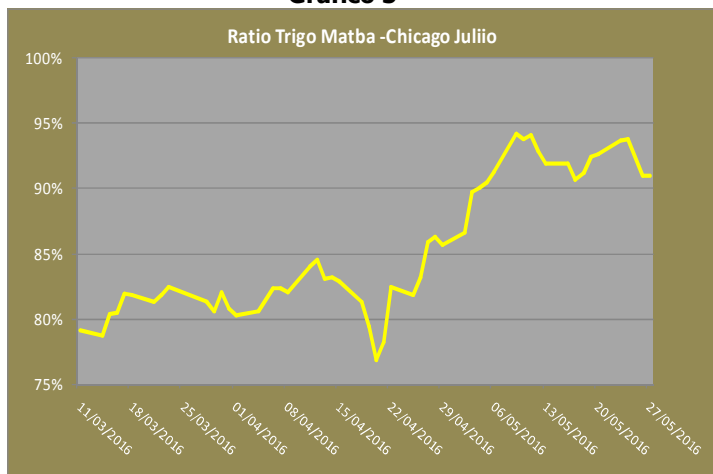
Carry y tasa anualizada Trigo Matba Julio-Enero al 27/5



Por otra parte, contrastando los valores del trigo nuevo en nuestro país con los de EEUU, se aprecia que la relación de precios Matba enero/Chicago diciembre se ubica levemente por encima del 90%, habiendo subido prácticamente 15 puntos en el último mes y medio (esto queda expresado en el *gráfico 5*).

Esto podría generar espacio para subas adicionales en el plano local, tomando en consideración que si este ratio fuera a paridad (100%) tendríamos valores domésticos superiores a U\$S 185.

Gráfico 5



En los próximos dos meses en nuestro país están dadas las condiciones para que asistamos a un mercado de trigo nuevo sostenido; más allá de las mejores perspectivas que existen la superficie todavía tiene que asegurarse (y en diversas zonas existirá una fuerte competencia con el girasol) y esto se logra vía precios.

Asimismo, el hecho de que los valores domésticos estén retrasados en comparación a los de Chicago es un elemento adicional para que el rally de precios se extienda a nivel local. Con anterioridad este factor no era tan determinante como resultado de que la regulación doméstica ha llevado a una merca disociación de las cotizaciones entre el mercado local y el internacional.

Más allá de las perspectivas favorables que rodean a la producción 16/17, no debemos soslayar el hecho de que la estructura de precios claramente está alentando a vender el remanente del ciclo previo.