

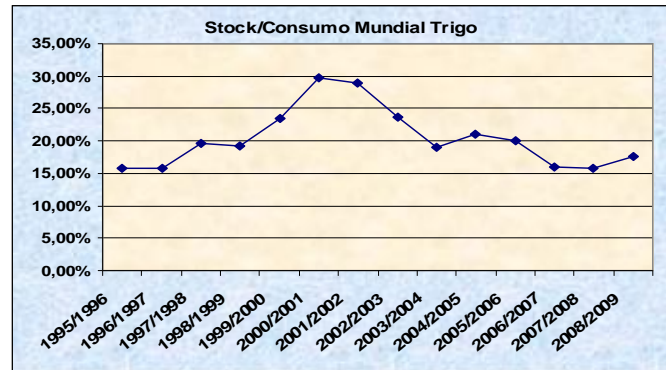
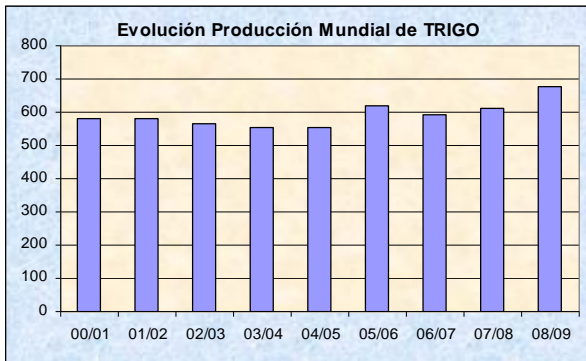
Cuanto vale el trigo 08/09 argentino?Cuál va a ser la cosecha?

Ya estamos finalizando el mes de septiembre, comienza la primavera y cada vez está más cerca el período de recolección de trigo en nuestro país. Sin embargo, todavía son muchos los interrogantes por resolver, partiendo de la producción, que se logrará finalmente alcanzar este año de seca y con una reducción en el 20% del área, hasta cuál será el precio de venta en cosecha y cómo el ritmo de comercialización de una campaña que ya nacerá con fuertes estigmas.

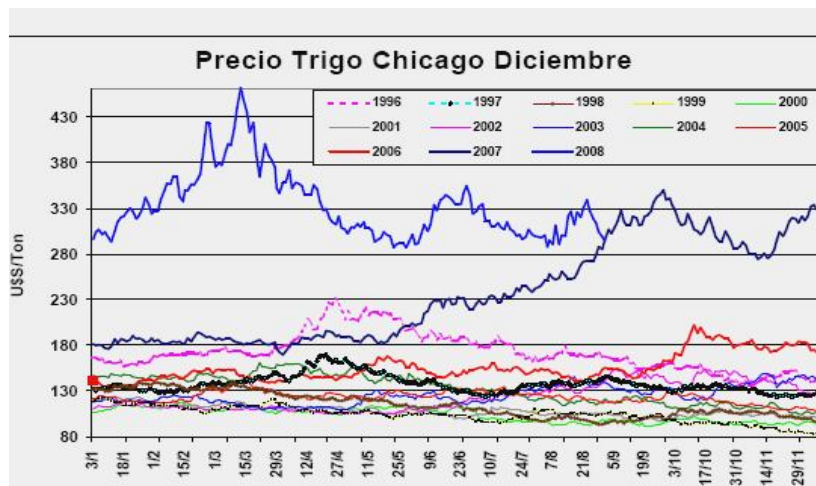
Calendario de PRODUCCIÓN ARGENTINA



Partiendo de las generalidades del mercado internacional, vemos que arrancamos esta campaña 08/09 con un contexto fundamental propio para el trigo de mayor estabilidad y tranquilidad. Se han dejado atrás dos cosechas consecutivas de fracasos productivos en el hemisferio norte (90% producción, 80% exportación) y Australia, y con ellas el pánico comprador desahogado de un producto con demanda inelástica como es la de este bien básico en la alimentación humana.

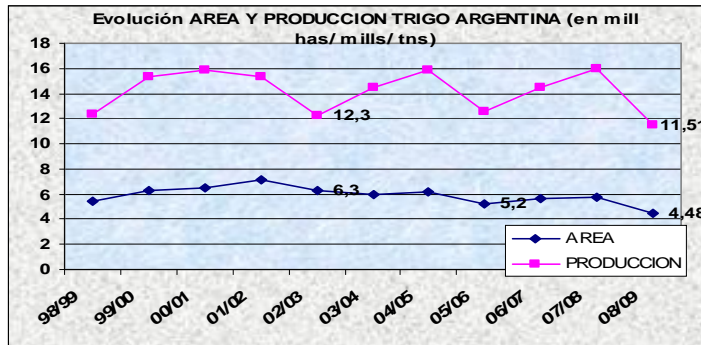


Niveles récord de producción mundial para ésta campaña, rondando los 680 millones de tns, recuperando existencias y mejorando la relación stock/consumo global, sin embargo, las cotizaciones del trigo en los mercados de referencia, Kansas/ Cbot, mantienen volatilidad e incertidumbre de la mano del agitado contexto financiero macro que afecta el posicionamiento de fondos especulativos en commodities, aunque lejos de las subas y variabilidad que se vieron el año pasado.





Ahora, por casa cómo estamos? La condición actual de los cultivos en pie es crítica. Considerando la falta de humedad y las heladas, es hasta optimista estimar una reducción en los rendimientos promedio de un 10/15%, respecto de la campaña precedente. Menor productividad y menor superficie sembrada, resultarían en una cosecha 08/09 rondando los 11/12 millones de toneladas, un 30% por debajo del año pasado y el menor nivel de producción en 20 años.



Proyección 08/09	
Saldo Inicial	1,5
Produccion	11,5
Consumo Int	7
Saldo exportable	4,5
Saldo Final	1,5

Precios bajos, registros de ventas "cerrados" e incertidumbre productiva, han sido un combo perfecto esta campaña para desalentar la comercialización anticipada. Para mediados de septiembre el año pasado, ya se había negociado un tercio de la cosecha siguiente, mientras que hoy el total vendido está por debajo del 5%.

	07/08	08/09
produccion	16.000.000	11.500.000
Vendido al 10/09	4.517.000	434.700
% Vendido	28,23%	3,78%

Más allá de los avatares climáticos y la baja en las cotizaciones de referencia (PRECIOS FOB), esta campaña nace con conceptos "nuevos" ya incorporados, como producto "sujeto a encaje" o "ROE verde" (autorización de venta externa) con validez acotada (45 o 90 días si se adelanta el pago del derecho de exportación), elementos que formalizan, vía Resolución, la concentración de los embarques y la incertidumbre del comercio exterior de trigo, asegurando un abastecimiento interno suficiente: precios "bajos" para la molinería.

Con respecto al **nivel de Encaje Productivo Exportador**, éste se ajustará mensualmente en función del abastecimiento interno, fijándose al inicio de la cosecha, que en el caso del trigo se ha estipulado por la ONCCA, como el mes de noviembre. De la suma del stock más las salidas a elaboración menos el encaje se obtiene el remanente exportable, que con una cosecha rondando los 11 millones de tns, será entre 3 y 4 millones de tns, volumen que no llega a cubrir siquiera la necesidad de importaciones de Brasil.

Cosecha escasa, comercio internacional limitado de antemano y valores internacionales más relajados que la campaña 07/08, serán la clave de esta campaña que está por comenzar, y la gran pregunta es, bajo estos parámetros, **cuanto debería valer el trigo nuevo?..**

Intentar predecir un precio exacto, es un ejercicio casi inútil, pero hay análisis fundamentados que nos pueden orientar. Si partimos del precio de referencia internacional, las cotizaciones de Kansas/CBOT, el nivel actual del FOB GOLFO para el trigo duro norteamericano (305 dólar/tn), el costo de importación de trigo norteamericano para Brasil ronda los 420, mientras que el trigo argentino, con un FOB de 275 dol/tn tiene un valor CIF para el país vecino de 320 dol/tn. (FAS TEORICO 180 dol/tn). Con este esquema de pricing (flete + diferencial arancelario) Brasil deberá absorber la mayor cantidad posible de trigo local, que va a ser poco. Vamos a vendérselo 100 dólares más barato que EE.UU?

El negocio del trigo 08/08 va a durar poco y aún no ha comenzado. Esperaría para vender, en niveles de 200 dol/tn, como piso, por lo menos, mientras esté abierto el mercado.