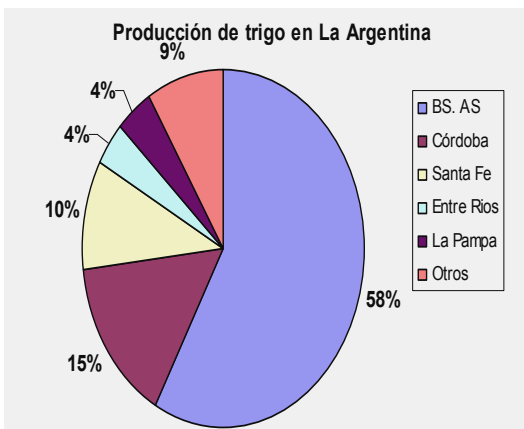


## Mercado de TRIGO. Fundamentales.

Ya estamos finalizando junio y el avance de las tareas de **siembra** en Argentina cubre poco más de una **cuarta parte** de la superficie estimada para esta campaña, **4,8 millones de hectáreas**, el mínimo de los últimos diez años. El retraso con respecto a la cosecha pasada es importante, para esta época del año ya se había implantado cerca de la mitad del área total (5,8 mill has). La falta de humedad demoró las tareas en zonas donde la ventana de implantación es más corta, desalentando la intención original de siembra que estaba más o menos en línea con el año pasado. En Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos, el recorte del área destinada a trigo rondaría el 40/50%, destinando recursos directamente a la soja de primera.



Por otro lado, **en el sur y sudoeste de la Provincia de Buenos Aires**, zona esencialmente triguera (**concentra más del 40% el área y cerca del 60% de la producción**), se ha activado estos días el ritmo de la siembra, tras las lluvias de la semana pasada y el enfriamiento del conflicto agropecuario. Aunque esta región compensaría en parte el déficit productivo, las expectativas preliminares son de una **cosecha 08/09 de 11/12 millones de toneladas**, dependiendo de la evolución de los cultivos en la provincia de Buenos Aires. Además, en la región centro cuesta ser optimista en lo que respecta a rendimientos: sequía, menor inversión en fertilizantes, la productividad estaría por debajo del promedio.

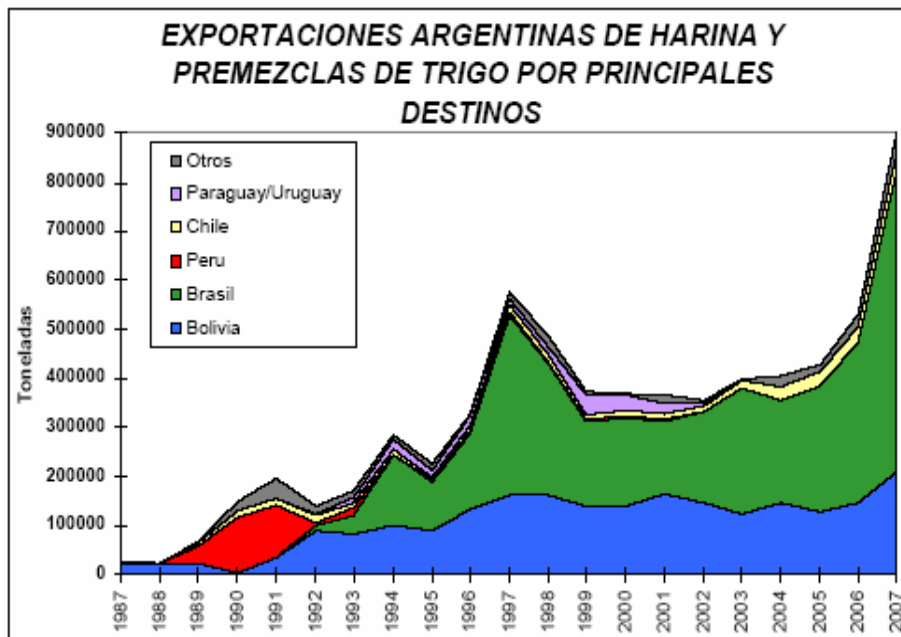
Aunque se trate sólo de una estimación preliminar, no es difícil anticipar el ritmo de la comercialización de trigo nuevo si tenemos una cosecha que supere apenas los 11 millones de toneladas. Si consideramos un consumo interno rondando los 7 millones de toneladas (molinería: harina para uso doméstico y exportación), el saldo exportable sería de 4/5 millones de toneladas, a lo que se le sumaría el millón de toneladas compradas y pendientes de declaración que tiene la exportación.

Como consecuencia, las empresas exportadoras, que disponen de capacidad de pago y almacenaje, concentrarán sus compras en época de cosecha (nov-feb), favorecidas por la presión estacional, sobre todo del trigo que no pueda diferenciarse por calidad, e intentando calzar las compras FAS con los embarques, reduciendo así la incertidumbre sobre la alícuotas de retenciones a pagar y gestionando de la forma más diligente posible la aprobación de los ROE VERDE por parte de la ONCCA, trámite que debería ser naturalmente más ágil en pleno período de embarques y prácticamente con un destino exclusivo, ya que el saldo exportable coincidiría con lo que nos compra, o al menos pretende comprar, Brasil. Con este análisis resulta fácil concluir **por qué no hay todavía precios FORWARD de parte de la exportación.**

BALANCE 06/07	
Saldo Inicial	1,5
Produccion	16
Consumo Int	7
Saldo exportable	9
Total declarado	7,9
Total comprado	9
Saldo comprado Exp	1,1
Saldo Final	1,5
Proyección 08/09	
Saldo Inicial	1,5
Produccion	11
Consumo Int	7
Saldo exportable	4
Saldo Final	1,5
<b>INTAGRO S.A.</b>	
Estimado en mill tns	



Con este panorama, entonces, no sorprendería ver precios y condiciones para la cosecha que viene antes de la mano de la **molinería** que va a concentrar cerca del **60% del mercado** y que necesita asegurar abastecimiento, con una rigurosa gestión de compras/molienda. La industria irá aprovechando el aire financiero que le da la exportación, que se duplicó en los últimos años, acompañará el ritmo de cobros de subsidios, para lo que destine al consumo interno, debiendo originar durante todo el año a diferencia de la exportación que tendrá una actividad más concentrada. **Los productores/acopios que tengan trigo de calidad podrán aprovechar algún pase del mercado, el trigo cámara no convendría guardarlo.**



Desde el año 2001 se incluyen las exportaciones de premezclas para la industria panadera

Fuente: INDEC

Nóvitas S.A.

**Y el remanente 07/08?** Según datos de la SAGPYA, hacia finales de junio, aproximadamente el 80% de la cosecha actual ya está comercializado, unas 13 millones de toneladas, 9 compradas por la exportación (fijo prácticamente desde finales de abril) y 4 que va comprando escalonadamente la industria, restándole por comprar entre 2,5 y millones de tns con un ritmo promedio de compras mensual de 600.000 tns. Aunque el trigo disponible superara la necesidad de la industria, el producto de calidad escasea, pagándose un plus importante por gluten.

Por el lado de los precios internacionales, los valores FOB a lo que se está exportando el millón de toneladas recientemente habilitados, actualmente ronda los 360/380 dólares para el FOB UP RIVER, con una prima casi de 20 dólares sobre el FOB del GOLFO (trigo duro EE.UU), que sufre la baja estacional por presión de cosecha (avance 25%), mientras que nosotros concentramos la atención de nuestro principal importador, el país vecino, valorizándose el trigo de exportación ante las dificultades administrativas y operativas vigentes: parece mentira como es casi un lujo esta posibilidad de ampliar las ventas a Brasil. Aunque la exportación no esté comprando FAS, la firmeza de los precios FOB dará sostén a los precios internos de trigo en lo que queda del año comercial, manteniéndose estables, circunstancia favorecida por el escalonado ritmo de venta de los productores a esta época del año.