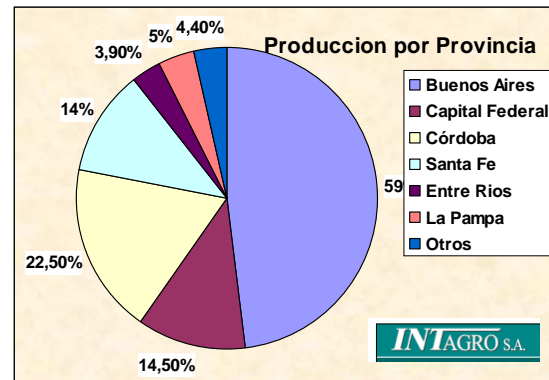
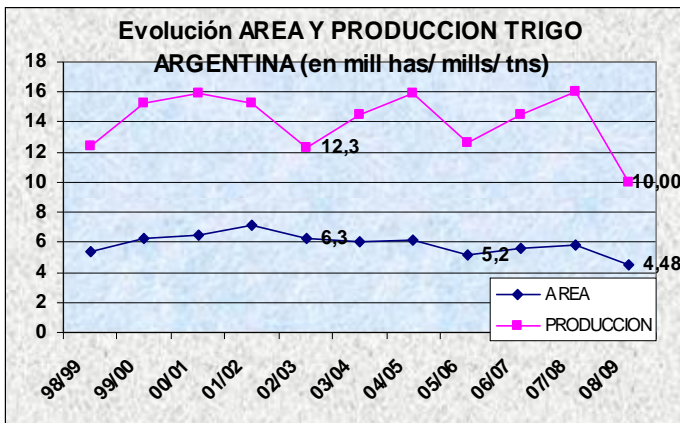




En una campaña de trigo signada por un **déficit hídrico casi crónico** y la **incógnita** sobre variables claves para el normal procedimiento de **formación de precios**, estamos terminando noviembre, definiendo una cosecha que difícilmente supere los 10 millones de toneladas.

Por un lado está el tema productivo, el combo menor área (intención de siembra 22% menor) + menores rendimientos (sequía + temperaturas extremas + menor fertilización) concluye en la peor campaña de la década. Aunque la última esperanza del cultivo está en la provincia de Buenos Aires, que concentra el 60% de la producción; **el trigo 08/09 sería entre un 35 y un 45% inferior al de la campaña** precedente en la que las condiciones climáticas potenciaron rendimiento, resignando calidad.



La región triguera bonaerense presenta una situación bastante heterogénea, sumando incertidumbre, hasta mediados de diciembre. Con un **balance nacional tan ajustado**, la **definición del trigo del sur es clave para el anuncio oficial de "saldo exportable"**, basado en la gestión de la Matriz de Seguridad Alimentaria que lleva adelante la ONCCA para asegurar el abastecimiento interno. Fuentes de este organismo han expresado que no pueden responder a estimaciones, futurismos ni especulaciones, por lo que mantienen cerrado el registro de exportaciones hasta contar con datos (declaraciones de existencias).

La ONCCA estableció además, el **Encaje Productivo Exportador**, a nivel nacional, que se ajusta mensualmente. Este encaje se fija al inicio de la cosecha de cada cereal. En el caso del trigo debería ser en noviembre, cuando se evalúa lo **que necesita el consumo doméstico** para abastecerse; dato que surge de lo que comprará la industria para la elaboración de sus producto. De la suma del stock más las salidas a elaboración **menos el encaje se obtendría apreciado el remanente exportable**.

En la página del ONCCA se anuncia un saldo a autorizar de 1,158 mill tns, correspondiente a la resolución 4786 publicada el 8/10/08, que dispuso que el famoso remanente exportable a agosto del 2008 era de 1,763 mill tns, cuando en marzo del 2008, con los precios internacionales de trigo en los máximos históricos, se cerró el registro de ventas externas con el objetivo de asegurar producto para el consumo doméstico. Este fue el escenario en una campaña holgada, como la 07/08, no es difícil, aunque sí duro, advertir lo que tocará este año con un saldo exportable por lo menos 50% menor.

Balance 08/09 (Estimado)	
Stock Inicial	1,5 Mill tns
Producción	10,5 Mill tns
Oferta	12 Mill tns
Consumo Interno	6,5 Mill tns
Saldo Exportable	4,5 Mill tns
Stock Final	1 Mill tns



La intervención en el mercado de trigo ya lleva tres años, y mantiene completamente desconectados los precios locales de los valores de referencia internacionales, una idea original del secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno. Estas medidas fueron limitando las posibilidades de un accionar coherente, **la formación de precios locales del trigo está cautiva.**

Los más **perjudicados** en este sistema perverso, parecen ser los **productores de trigo de la zona centro/norte**, que ya han comenzado a trillar y se encuentran con **molinos stockeados y tranquilos**, sabiendo que este año la calidad será una generalidad y no una excepción, y que la exportación, limitada, compra con descuentos adelantando compras 08/09 en descubierto.

Con un importante carry de soja por vender, tras un primer semestre de comercialización limitada por el conflicto gobierno/agro y un segundo semestre de precios bajos, **la liquidez proveniente de las ventas de trigo nuevo es vital para muchos productores** que no pueden demorar los cobros, entregando a fijar, sobre todo tras el **encarecimiento y la restricción del crédito**. En este caso, para los más alejados de los puertos, una salida es aprovechar la **buena calidad del trigo que comienza a trillarse** y buscar la posibilidad de entregar en un molino cercano, ahorrando fletes. De todas formas, hay que considerar que esta campaña la industria no paga gluten, paga trigo, y que no está tan bien financieramente como hace seis meses, la mayoría tiene el cobro de subsidios demorado.

En este contexto **el trigo está deprimido**, esperando mejores posibilidades de la mano de un guiño de quienes **administran** el comercio externo. El spread **MATBA ENERO- MARZO** es una clara señal de que vender el trigo hoy, no es el mejor negocio. Definitivamente, el trigo debería tener mejores chances. De todas formas, quien deba vender y hacer caja, puede flexibilizar su posición y captar potenciales ganancias a la suba comprando un call julio en el MATBA 154, pagando una prima de 5 dólares, o un call en CBOT marzo o julio, considerar comienzo de mercado climático norteamericano, con una prima de entre 5 y 7 dólares. Consúltenos por desarrollo y gestión de estrategias de cobertura.

