

El Mercado del Trigo.

Contador Daniel Miró – Presidente Nóvitas S.A..

En un año con récords de producción mundiales en trigo, maíz y soja y resultados bastante semejantes en nuestro país, asistimos a mediados del mes de Marzo a una suba sostenida de los precios internacionales de los granos nuevamente liderados por los valores de la soja, tal como ocurriera a partir de Agosto del 2003 y hasta mediados del pasado año. Pero en este caso, la escalada en las cotizaciones se produce en un contexto de abundancia de oferta que es totalmente distinto a la pronunciada escasez de soja y otros granos que caracterizara el ciclo mundial 2003/04. En otras palabras, es como si los mercados hubieran enloquecido, haciendo que las leyes de la economía cambien de sentido. Como si el pensamiento tradicional por el cual –en última instancia– los precios son la resultante lógica de la oferta y la demanda, hubiera sido reemplazado por otra ‘lógica’ mucho más vinculada a consideraciones monetarias y financieras, que irrumpen en el mercado de la mano de los ‘profesionales de la inversión’ y se llevan por delante todo otro razonamiento. Justificadamente, el sabio afirma: “...solo se que no se nada...”, al tiempo que el no tan sabio asume que las cosas no son inexplicables. Simplemente y más allá de nuestro asombro, ocurren y muchas veces no tenemos los conocimientos suficientes para explicarlas, ni estamos preparados para aceptarlas. Para aquellos que aún dudan de las consecuencias de la globalización y de los efectos de las múltiples revoluciones (informática, comunicacional y biotecnológica, para citar las más importantes) que están incidiendo hoy día a toda la humanidad, vaya éste como un ejemplo más que pone en claro todo lo que se deja de lado cuando los países, las sociedades o los hombres intentan negar el impacto de tales circunstancias sobre su destino.

Es por ello que desde Nóvitas S.A. hemos insistido tanto en el uso de herramientas de cobertura que permitan flexibilizar las decisiones de comercialización, para que el precio alcanzado por la producción pueda adaptarse a la creciente variabilidad del mercado. Y nunca vamos a cejar en el esfuerzo de advertirle a todos los que les interesan estos temas, que el conocimiento, desarrollo y perfeccionamiento de mecanismos institucionales que posibiliten la implementación de estrategias adecuadas de comercialización, son una herramienta tan vital para la existencia y el desarrollo de esta actividad, como lo es hoy la propia biotecnología.

La Situación Triguera Mundial

En el contexto de una gran cosecha mundial de cereales (Gráfico 1), la producción triguera global 2004/05 alcanzó un récord de casi 634 millones de toneladas. A pesar de que las existencias mundiales remanentes del ciclo anterior resultaron comparativamente reducidas (131 millones) la oferta mundial ha alcanzado un nivel más que discreto, superando en más de 34 millones de toneladas a la del ciclo previo (Cuadro 1). De acuerdo con su distribución por países, esta temporada tiene algunas características que vale la pena resaltar. Con excepción de Canadá donde el clima afectó la calidad de la producción, el resto de los principales exportadores han tenido buenas cosechas. En tal sentido, se destacan los récords logrados por la UE y nuestro país. También se ha producido una interesante recuperación en las producciones trigueras de Rusia, Ucrania y la Europa Oriental, al tiempo que Brasil –nuestro principal mercado de exportación– obtuvo 6 millones de toneladas, cifra que bordea el récord previo alcanzado en la campaña 1987/88 (Cuadro 2).

Por el lado de la demanda, también se lograría un nuevo récord en el consumo mundial (608 mill. de tons.) como consecuencia del acelerado crecimiento que mantiene la economía mundial. A resultados de ello, si bien los stocks mundiales de cierre crecerían un 12% (pasando de 131 a casi 147 mill. de tons.), los mismos continúan siendo comparativamente bajos si se los analiza históricamente (Gráfico 2). En la medida que el crecimiento económico mundial persista en estos niveles, se requerirán nuevos y significativos avances productivos en la próxima cosecha mundial a efectos de mantener el equilibrio del mercado.

Dado que más de un 20% del consumo mundial de trigo se destina a la alimentación animal, importa también mencionar que la cosecha global de granos forrajeros ha alcanzado su máximo histórico en el presente ciclo, superando las 1000 millones de toneladas. A ello se agrega una cosecha de soja sin precedentes, aunque la magnitud de la misma se ha visto claramente recortada por los problemas de seca que afectaron a Sudamérica en los 2 últimos meses (particularmente Brasil y Paraguay).

El Trigo en Argentina

Como se destacara previamente, la campaña triguera local 2004/05 ha implicado el logro de un nuevo récord de producción. Si bien la actual estimación oficial ubica la misma en 16 mill. de tons., diversas fuentes privadas asumen que la cosecha real supera esa cifra en 300 ó 400 mil toneladas. Teniendo en cuenta que las existencias remanentes de la temporada anterior se ubican en el orden de las 1,2 millones de toneladas, la oferta total del presente ciclo comercial bordea las 17,5 mill. de tons. (Cuadro 3). Este es un nivel jamás alcanzado en el pasado. Dependiendo del volumen de stocks finales que se asigne a este ciclo, la oferta exportable argentina podría llegar a ubicarse entre 10,7 y 11,1 mill. de tons.. Tal magnitud de exportaciones también implica volúmenes récord o muy cercanos al mismo, razón por la cual, hacia fines del año pasado (poco antes de que comenzara la cosecha), prácticamente la totalidad de los operadores y analistas del mercado señalaban la importancia de que las cotizaciones FOB del trigo argentino fueran muy competitivas. Esa ha sido y es la única forma segura de aumentar la participación exportadora en la plaza mundial, de manera de poder ubicar en el exterior –en tiempo y forma- altos volúmenes del cereal.

El Gráfico 3 muestra la evolución de los valores FOB de exportación del trigo argentino comparado con mercadería de otros orígenes. Allí puede verse con claridad el pronunciado descuento que tuvo que afrontar nuestro cereal durante los pasados meses para lograr esa competitividad mencionada. No caben dudas que el pronunciado aumento que han venido experimentando los fletes marítimos internacionales en los últimos tiempos incidió en este comportamiento. Aunque parezca innecesario decirlo, la Argentina es un país distante de los grandes centros de consumo y ello siempre ha afectado la formación de sus precios de exportación.

Nuestro trigo llegó a descontar más de U\$S/Ton. 50 (respecto de las cotizaciones en el Golfo de México) durante el pasado mes de Enero (momento de máxima oferta estacional). Este es uno de los niveles de descuento más altos de la historia y ocurrió en circunstancias relativamente favorables para nuestro país, ya que ninguno de nuestros competidores aplicaba en ese momento mecanismos de subsidios a la exportación. Semejante abaratamiento relativo tenía que producir sus resultados. Y es así como, durante un período menor a 60 días (entre fines de Diciembre del pasado año y Febrero del presente), se lograron colocar en el exterior más de 5,5 millones de toneladas de trigo, cifra jamás alcanzada en un plazo tan breve. Ello está reflejado en el Gráfico 4 que muestra el ritmo de las colocaciones externas del producto. Allí puede notarse la enorme diferencia con el ritmo promedio de los últimos años, como así también la evolución totalmente distinta que tuvo este indicador en la temporada 2003/04.

El logro de estos resultados justifica claramente la reacción de precios observada en la plaza triguera local a partir de fines de Febrero pasado, circunstancia que difícilmente podía anticiparse cuando se inició la cosecha, toda vez que a mediados de Diciembre del 2004 las ventas al exterior solamente alcanzaban las 1,5 mill. de tons., es decir, algo más del 13% del saldo exportable estimado. En la actualidad, los compromisos con el exterior ya superan las 7,5 mill. de tons., lo cual deja un volumen de entre 3,2 y 3,6 millones a ser colocado durante el resto del ciclo comercial. De lo ya vendido, Brasil –nuestro principal comprador- participa solamente con 1,5 millones. Partiendo de la base que las importaciones brasileñas de la presente temporada se ubicarían entre 4,7 y 5 millones de toneladas y teniendo en cuenta los altos costos de flete que debe enfrentar nuestro vecino para importar trigo de otros orígenes, es razonable asumir que Brasil necesita realizar importaciones adicionales desde nuestro país por un volumen no menor a las 3 mill. de tons.. Tales adquisiciones deberían efectuarlas desde ahora y hasta Octubre próximo, mes en el que arriba al mercado su próxima cosecha.

De allí que, como viene ocurriendo desde la firma de los acuerdos del Mercosur a inicios de la década del '90, cuando las disponibilidades exportables argentinas y las necesidades de importación de Brasil tienden a igualarse, el denominado 'efecto Mercosur' comienza a jugar un rol muy importante en la formación de los precios del trigo argentino. Y es así como los valores FOB de nuestro trigo pueden variar desde un descuento sustancial hacia un premio importante, tal como hoy esta ocurriendo (Gráfico 3).

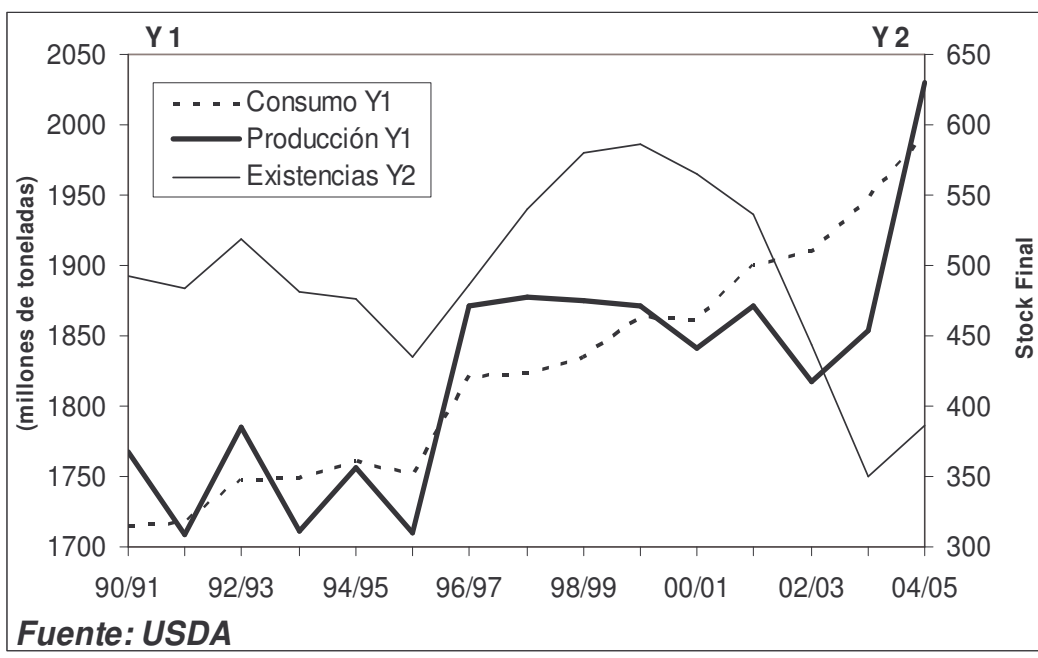
La Perspectiva

Esta reacción de los valores se ha visto reforzada por la suba generalizada de los precios granarios internacionales, provocada por las masivas compras que vienen realizando los 'fondos de inversión' desde mediados de Febrero pasado y que –a mediados de Marzo- aún continúan. Sería errado asumir que un eventual cambio en la actitud de estos importantes actores no tendrá consecuencias en esta acelerada mejora de los precios trigueros a nivel local. Lo que sí puede decirse, es que en la actual situación en que hemos quedado con Brasil los precios de exportación del trigo argentino están más 'protegidos' que los restantes precios internacionales de este producto. Su futura evolución dependerá de la marcha de la próxima cosecha en el hemisferio norte, tema sobre el cual hoy poco puede decirse.

También sería desacertado decir que los precios del trigo argentino no enfrentan acechanzas. Desde inicios de Febrero pasado la UE ha reiniciado su desleal práctica de otorgar restituciones a la exportación, lo cual condiciona las posibilidades de colocación de nuestro cereal, particularmente en los países del Norte de Africa y el Medio Oriente. También debemos mencionar que al menos unas 600 mil toneladas del trigo ya comprometido con el exterior lo ha sido bajo la forma de ventas con origen alternativo, mecanismo que posibilita que el comprador altere el país de origen de su compra si las condiciones de mercado así se lo aconsejaron.

A pesar de todo ello, no caben dudas que dentro de condiciones internacionales normales, el mercado argentino de trigo goza hoy de condiciones bastante más favorables que las que enfrentaba a inicios de esta campaña.

Gráfico 1: Evolución de la Producción, el Consumo y las Existencias Mundiales de Cereales



CUADRO 1: TRIGO - OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

Campañas	Fuente	Producción Consumo Stock Final			Rel. Stock/ Consumo (%)
		En millones de toneladas			
1988/89	USDA	495,0	519,6	134,0	25,8
1989/90	USDA	533,2	531,0	136,2	25,6
1990/91	USDA	588,0	553,6	170,5	30,8
1991/92	USDA	542,9	551,5	162,0	29,4
1992/93	USDA	561,6	547,6	175,7	32,1
1993/94	USDA	558,1	552,4	181,4	32,8
1994/95	USDA	523,1	542,3	162,1	29,9
1995/96	USDA	537,9	544,8	155,3	28,5
1996/97	USDA	582,6	573,4	164,5	28,7
1997/98	USDA	610,0	577,3	197,1	34,1
1998/99	USDA	589,9	579,0	208,1	35,9
1999/00	USDA	585,8	585,0	208,9	35,7
2000/01	USDA	581,4	583,8	206,5	35,4
2001/02	USDA	580,9	585,4	202,1	34,5
2002/03	USDA	567,0	601,4	167,6	27,9
2003/04	USDA 10-Mar-05	552,8	589,3	131,1	22,2
2004/05	USDA 10-Mar-05	623,8	608,0	146,8	24,1

Fuente: USDA, Marzo 2005
Nóvitas S.A.

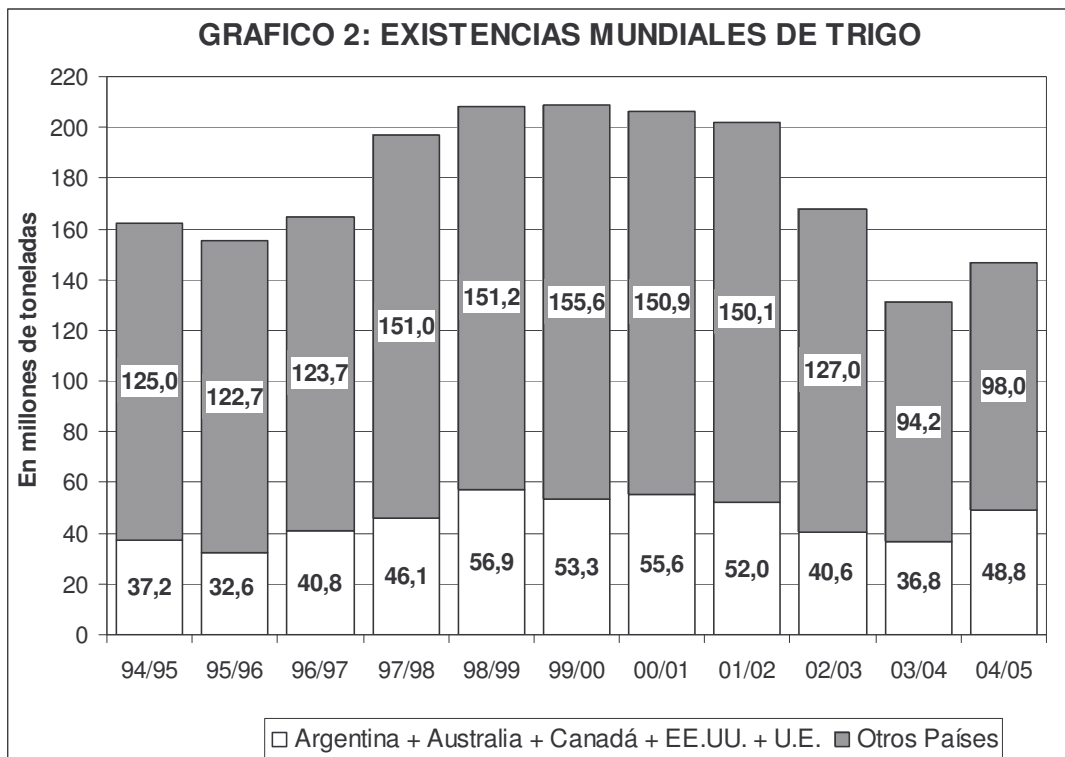
CUADRO 2: TRIGO - PRODUCCION MUNDIAL

En millones de toneladas

PAISES	00/01	01/02	02/03	03/04 B	04/05 A 10/3/05	VAR.% (A/B)	Part % 04/05
U.E. - 25	124,20	113,55	124,48	106,62	136,73	28,2	21,9
CHINA	99,64	93,87	90,29	86,49	91,00	5,2	14,6
INDIA	76,37	69,68	71,81	65,10	72,06	10,7	11,6
ESTADOS UNIDOS	60,64	53,00	43,71	63,81	58,74	-8,0	9,4
RUSIA	34,45	46,90	50,55	34,10	45,30	32,8	7,3
CANADA	26,52	20,57	16,20	23,55	25,85	9,8	4,1
AUSTRALIA	22,11	24,30	10,13	26,23	21,50	-18,0	3,4
PAKISTAN	21,08	19,02	18,23	19,19	19,00	-1,0	3,0
TURQUIA	18,00	15,50	16,80	16,80	17,70	5,4	2,8
UCRANIA	10,20	21,35	20,56	3,60	17,50	386,1	2,8
ARGENTINA	16,23	15,50	12,30	14,00	16,00	14,3	2,6
RESTO DE EUROPA	12,13	14,66	12,66	7,26	15,46	113,1	2,5
IRAN	8,00	9,50	12,40	12,40	13,50	8,9	2,2
KAZAJSTAN	9,10	12,70	12,60	11,50	9,95	-13,5	1,6
BRASIL	1,66	3,25	2,93	5,85	6,00	2,5	1,0
MARRUECOS	1,38	3,32	3,36	5,15	5,50	6,9	0,9
OTROS	39,69	44,26	47,97	51,10	51,99	1,7	8,3
TOTAL MUNDIAL	581,39	580,93	566,96	552,75	623,77	12,8	100,0

Fuente: USDA - Marzo 2005

Nóvitas S.A.



**Fuente: USDA
Nóvitas S.A.**

CUADRO 3:

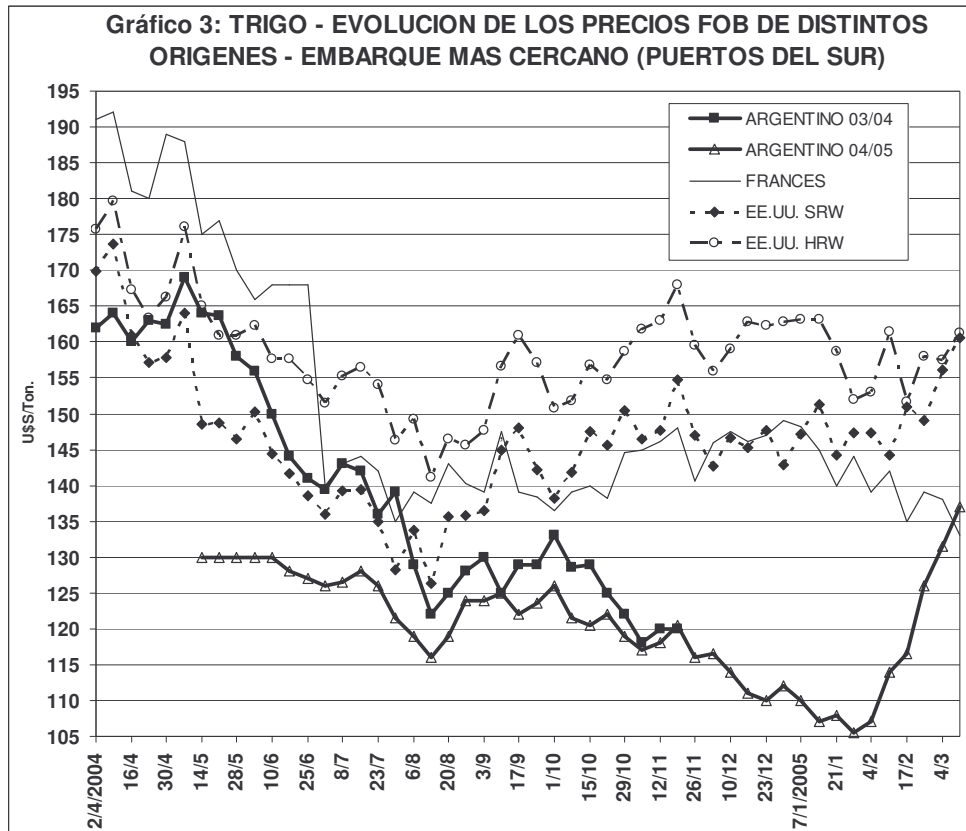
TRIGO (PAN + FIDEO): Situación de Oferta y Demanda Argentina (11/3/05)

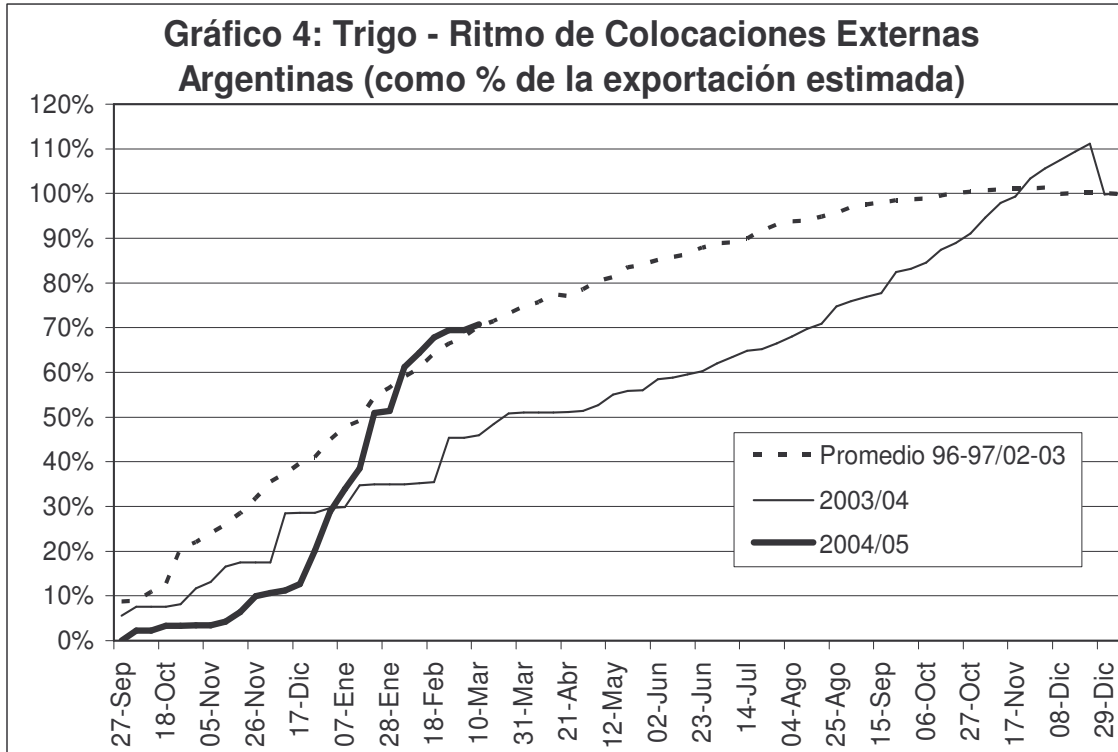
CAMPAÑA AGRICOLA	01/02	02/03	03/04	04/05	Var.%
Conceptos			A	B	(B/A)
1)Area Sembrada (000 Has.)	7125	6235	5987	6170	3,1
2)Area Cosechada (000 Has.)	6830	5986	5682	6016	5,9
3)Rendimiento (Kgrs./Ha.)	2247	2040	2536	2710	6,8
4)Producción (000 Tons.)	15350	12210	14410	16300	13,1
CICLO COMERCIAL (Miles de Tons)	01/02	02/03	03/04	04/05	Var. %
5)Stock Inicial	497	979	1346	1189	-11,7
6)Oferta Total	15847	13189	15756	17489	11,0
7)Exportación	9536	6021	8712	11100	27,4
<i>Ventas al Exterior</i>	-	-	(4044)	7849	94,1
<i>Compras Exportadores</i>	-	-	(4160)	8051	93,6
<i>Pendiente de Fijación</i>	-	-	(314)	205	-34,9
<i>Embarques</i>	-	-	(2336)	5247	124,6
8)Molienda del Ciclo	4785	5137	5145	5190	0,9
<i>Molienda Efectiva al 1/1</i>	-	-	(385)	395	2,8
<i>Compras Molinería al 16/2</i>	-	-	(1716)	1990	16,0
<i>Pendiente de Fijación al 16/2</i>	-	-	(592)	660	11,4
9)Consumo Balanceadores	35	4	3	6	84,4
10)Otros Usos	620	590	614	580	-5,5
11)Demanda Total (7+8+9+10)	14976	11752	14474	16876	16,6
12)Stock Final	979	1346	1189	613	-48,4
13)Producción est. s/consumo	15458	12120	14317	-	
CIFRAS OFICIALES	01/02	02/03	03/04	Var. %	Var. %
Area Sembrada (000 Has.)	7109	6300	6040	6245	3,4
Area Cosechada (000 Has.)	6841	6050	5735	6040	5,3
Rendimiento (Kgrs./Ha.)	2235	2033	2539	2649	4,3
Producción (000 Tons.)	15292	12301	14560	16000	9,9

(1) Año comercial Diciembre-Noviembre. (2) Para 01/02, el stock final incluye una estimación de 80000 tons. en manos de productores; para 02/03 400000 tons. y para 03/04 200000 tons.. Los valores entre paréntesis corresponden al ciclo comercial previo, a igual fecha

FUENTE: Elab. propia s/datos de SAGPyA y de mercado a Marzo 2005

Nóvitas S.A.







Nóvitas S.A.

**CUADRO 4: Análisis de la Competitividad del Trigo Argentino en el Mercado de Brasil
15/03/2005**

Origen	Embarque	FOB	Flete	CyF	Arancel 10,5%	Impuesto Marina Mercante	Costo Puesto en Brasil	Diferencia vs. Trigo Argentino Sur
EE.UU. (Blando)	Marzo	162,97	40,00	202,97	21,31	10,00	234,28	69,88
	Abril	162,23	40,00	202,23	21,23	10,00	233,46	-
	Mayo	161,50	40,00	201,50	21,16	10,00	232,66	-
	Junio	161,95	40,00	201,95	21,20	10,00	233,15	-
EE.UU. (Duro)	Marzo	166,46	40,00	206,46	21,68	10,00	238,14	73,74
	Abril	166,46	40,00	206,46	21,68	10,00	238,14	-
	Mayo	164,62	40,00	204,62	21,49	10,00	236,11	-
	Junio	159,84	40,00	199,84	20,98	10,00	230,82	-
Francés*	Marzo	134,00	49,00	183,00	19,22	12,25	214,47	50,07
	Abril	134,00	49,00	183,00	19,22	12,25	214,47	-
	Mayo	134,00	49,00	183,00	19,22	12,25	214,47	-
	Junio	134,00	49,00	183,00	19,22	12,25	214,47	-
Argentino	Marzo SUR (v)	139,00	25,40	164,40	-	-	164,40	-
	Marzo RIOS (v)	131,50	25,40	156,90	-	-	156,90	-

(v) vendedor (n) nominal (c) comprador

* Incluye los 10 Euros de las restituciones