Commodities

En un contexto de precios a la baja, aún queda mucho trigo 23/24 por fijar

Matías Contardi - Emilce Terré

En una campaña marcada por la alta exposición al riesgo precio, las cotizaciones internacionales no encuentran piso, limitando la rentabilidad y comprometiendo la inversión para el ciclo venidero en un contexto de costos crecientes.

Paulatinamente el avance de las compras locales por trigo 2023/24 tiende a converger a las proporciones "normales" de las últimas diez campañas. Según la información brindada por la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca (SAGyP) entre la semana 7 y 8 se comercializaron 284.000 toneladas, conformando un avance semanal del 4%.

Desde la última semana de noviembre, previo al inicio oficial de la campaña, las compras totales por trigo 2023/24 escalaron un **133% para llegar a comprometer el 54% de la cosecha estimada**, algunos puntos por detrás del promedio (60% de la producción a esta altura).

Aun así, la proporción de mercadería que resta por fijar es inusualmente elevada a esta altura del año con el **23% del total de las compras, cuando la media para las últimas diez campañas no pasa del 15%**.

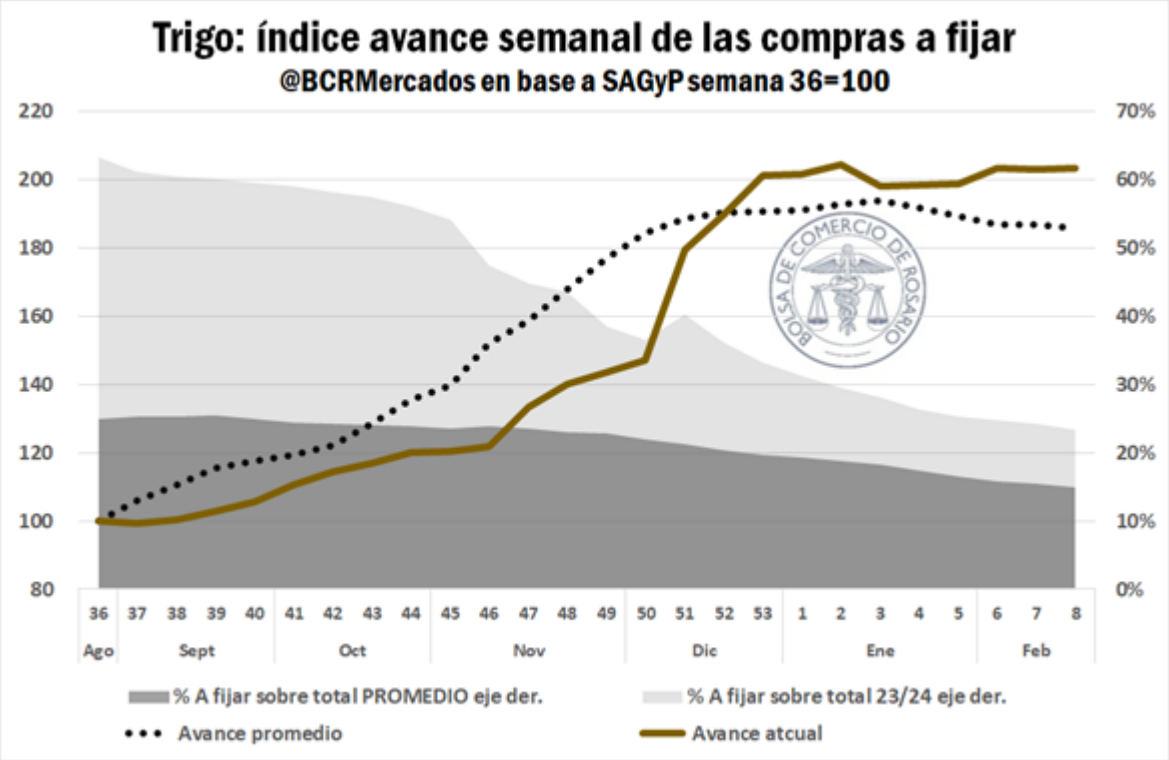
De las casi 6 Mt totales de trigo 2023/24 que la exportación ha acumulado hasta ahora el 22% resta fijarle precio, mientras que la industria mantiene la proporción en un 28% de sus compras totales (casi 550.000 toneladas).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Considerando, además, las coberturas de acopiadores, productores y otros operadores a través del mercado a término, la exposición al riesgo baja mínimamente para los meses inmediatamente anteriores al inicio de campaña, aunque aun así **prácticamente la mitad del trigo 2023/24 comprometido en aquel entonces se encontraba sin marcar precios**, cuando se podía conseguir en aquellos momentos USD 232/t para entregas a cosecha.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

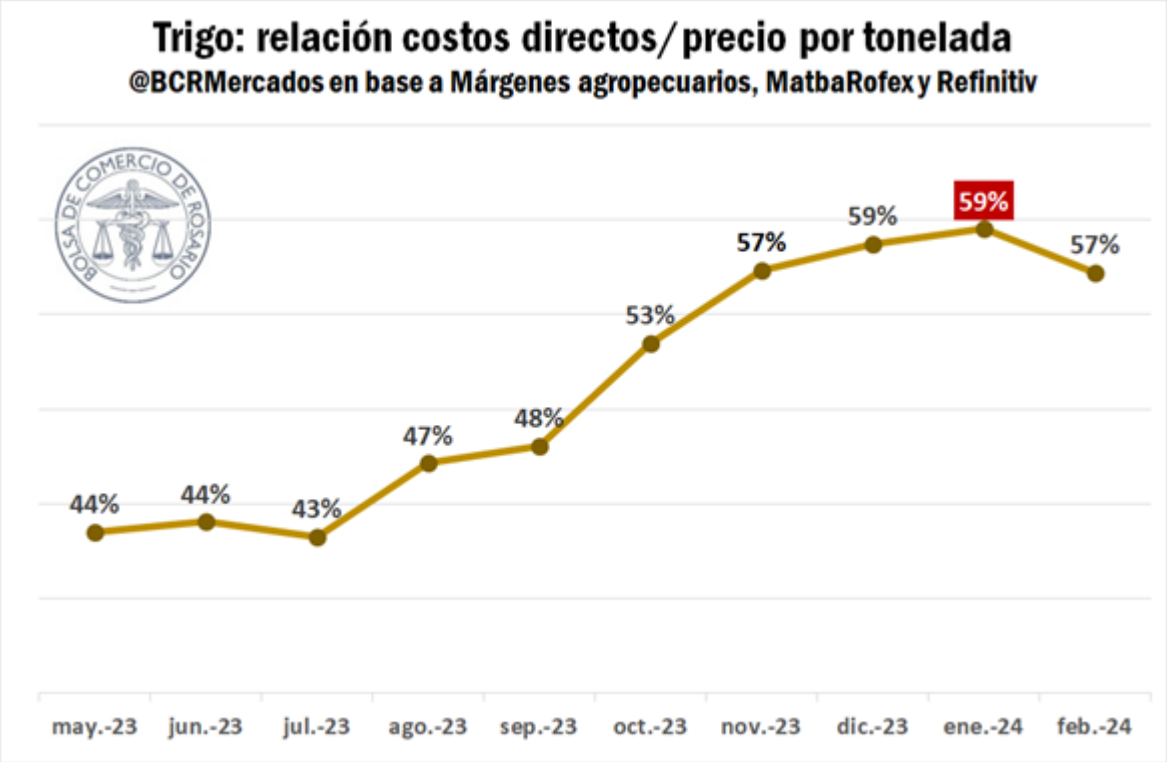
Trigo 23/24 : exposición a riesgo precio del total operado entre compras locales y contratos de futuros
@BCRMercados en base a SAGyP y MatbaRofex

Mes	% a fijar del total	% con precio cubierto del total	Precio de referencia a cosecha en USD/t.
Sept	49%	51%	232
Oct	46%	54%	216
Nov	34%	66%	205
Dic	31%	69%	207
Ene	24%	76%	202
Feb	23%	77%	197

Para estudiar la relación entre costos directos de producción, se sigue la metodología adoptada por la revista márgenes agropecuarios contabilizando las erogaciones por semillas, fertilizantes, agroquímicos y costos de labranza para cada zona productiva. Posteriormente se realiza un promedio ponderado de acuerdo con la participación proyectada de cada zona en la producción de esta última campaña y se calculan los costos directos en dólares por tonelada producida, para compararlos así con el precio de referencia que puede recibir un productor en el mercado de granos a cosecha.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Dentro de los conceptos por erogaciones para la producción, el precio de los fertilizantes, concretamente la UREA, ha registrado subas de precios desde marzo-abril del 2023, hasta la actualidad.

Previo a la siembra, el precio de referencia por la tonelada de UREA (según ingeniería en fertilizantes) oscilaba entre USD 530 y 600, escalando a USD 800/t en agosto hasta llegar a máximos en diciembre de USD 940/t. Actualmente el precio de referencia ronda los USD 750/t.

Teniendo en cuenta que la siembra generalmente se financia comprometiendo parte de la producción futura, a la hora de implantar el trigo para el ciclo 2023/24 de cada USD 10 ingresados por tonelada USD 4,35 se deberían utilizar para cubrir erogaciones teniendo en cuenta los precios futuros a cosecha en aquel entonces.

Siguiendo la dinámica del mercado, y suponiendo un productor que no ha cubierto con precio su mercadería, con las cotizaciones actuales, de cada USD 10 ingresados por tonelada debería destinar USD 5,24 para cubrir la siembra.

Actualmente, en la plaza rosarina, se pueden encontrar ofertas de compra por trigo en torno a los $ 160.000/t para entregas contractuales, que al tipo de cambio exportador cuentan USD 180,8/t.

Las ofertas por el cereal se han hecho principalmente sobre el segmento contractual y disponible, mostrándose algunas oportunidades para entregas diferidas en abril. Los precios ofertados han copiado la tendencia internacional cayendo

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

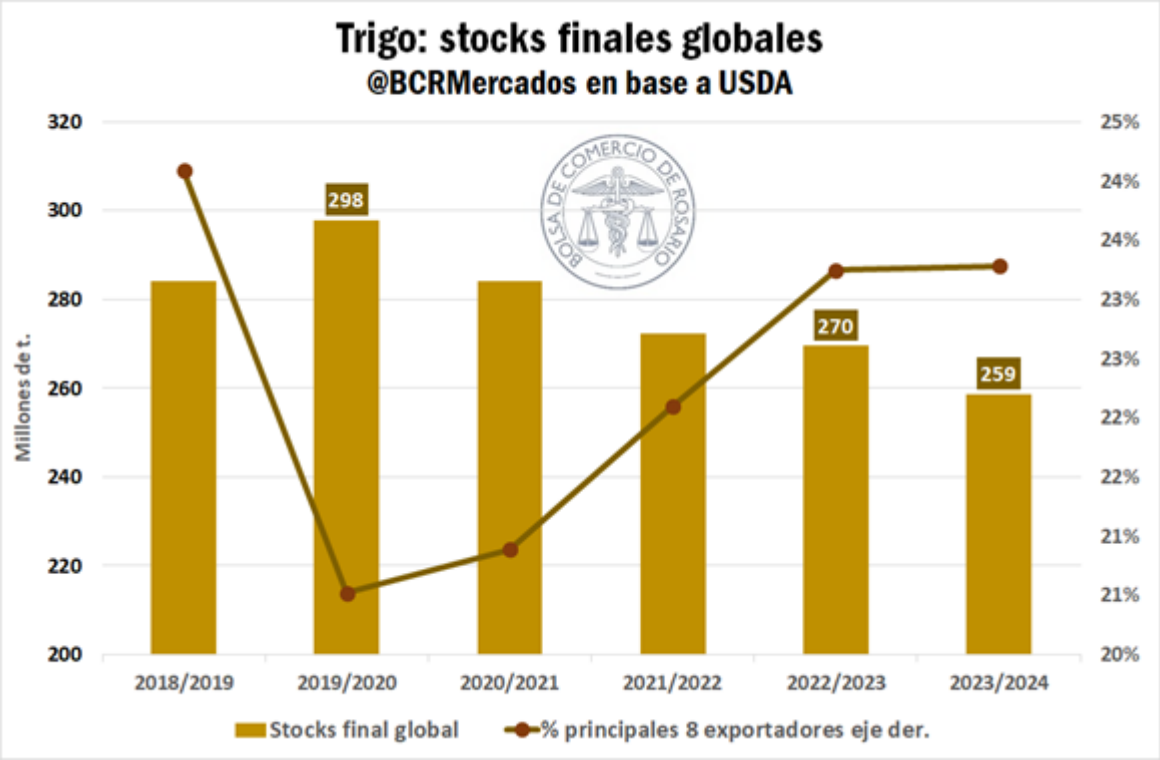
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

desde los $ 175.000 / $ 170.000/t semanas atrás.

***Si la producción mundial caería año a año ¿por qué el precio por el trigo se sigue desplomando?**

La cotización FOB por el trigo para los principales mercados exportadores ha sufrido un derrotero espectacular año a año. En febrero del 2023 el precio FOB promedio por trigo argentino rondaba los USD 363/t y el ruso los USD 300/t (el más competitivo) mientras que **cerrando el segundo mes del 2024 se negocian en torno a los USD 235/t y USD 221/t.**

El traspié productivo australiano y la parcial recuperación argentina explicarían en parte el **primer descenso global de la cosecha en cuatro años.** Si bien esta sería la segunda mejor producción mundial, el consumo proyectado por el cereal se espera rompa récords históricos dejando los stocks finales del ciclo en 259 Mt, **un 9% por debajo del promedio de las últimas cinco y conformando una caída entre campañas del 4%.**



La disipación parcial de la incertidumbre global a raíz del conflicto ruso-ucraniano y la normalización de los envíos internacionales de suministros explican en gran parte la tendencia de los precios. Aun así, la menor oferta disponible y stocks más acotados dejan la **relación stock consumo más baja en nueve años,** conformando un factor que puede potencialmente ponerle piso a la caída de precios.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

De todos modos, la holgada disponibilidad de trigo en Rusia y su agresividad en las ventas ejercen actualmente presión en el mercado internacional. Solo en enero, se habrían vendido (pero no embarcado en su totalidad) **6,8 Mt de trigo y en febrero 3,6 Mt.** El principal comprador del trigo ruso es Turquía que en estos últimos dos meses habría adquirido 4,2 Mt según Refinitiv.

Siguiendo las fuentes oficiales euroasiáticas, la cosecha total 2023/24 habría alcanzado 92,8 Mt. Mientras que consultoras como LSEG estiman una producción de invierno para la 2024/25 de 87 Mt (el año pasado, en invierno, Rusia levantó "apenas" 64 Mt) por lo que todo indicaría que los suministros rusos de trigo seguirán más que vigentes en el mediano plazo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824