Commodities

Trigo: El poder teórico de compra de la exportación cae un 23% desde noviembre

Matias Contardi - Emilce Terré

Por primera vez en seis campañas, los precios futuro a la hora de sembrar resultaron más elevados que en cosecha. En la plaza local la pizarra se mantiene en pesos con una demanda externa que no da tregua.

El camino recorrido a través de la campaña 2023/24 para el trigo no ha sido lo auspicioso que en su momento se esperaba. Desde el vamos, el tan ansiado ciclo de redención productiva impulsado por las lluvias y favorables condiciones climáticas de la mano de El Niño no llegó a materializarse completamente, contando una campaña regular, siendo la segunda peor cosecha en los últimos ocho años.

La dinámica de precios tampoco ha acompañado, a contramano de lo ocurrido por lo menos en las últimas seis campañas, los precios a cosecha no han dado revancha.

Trigo: precios futuros a cosecha para cada campaña
@BCRMercados en base a MatbaRofex

Precios futuro a cosecha a la hora de:	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Sembrar (1)	160	190	164	165	213	328	237
Cosechar (2)	165	204	182	228	243	330	185
Diferencia % (1) vs (2)	-3%	-7%	-10%	-28%	-12%	-1%	28%

Realizando un ejercicio teórico sencillo, si se tiene en cuenta los precios que un operador podría haber recibido al momento de la siembra por la cosecha futura en el mercado a término y comparando con los vigentes a la hora de levantar el cultivo, **esta campaña es la única que presentaría una diferencia favorable, y de nada menos que un 28%.** Esto último, teniendo en cuenta que este ciclo se caracteriza por mantener **la mayor proporción de mercadería comprada sin precio fijo.**

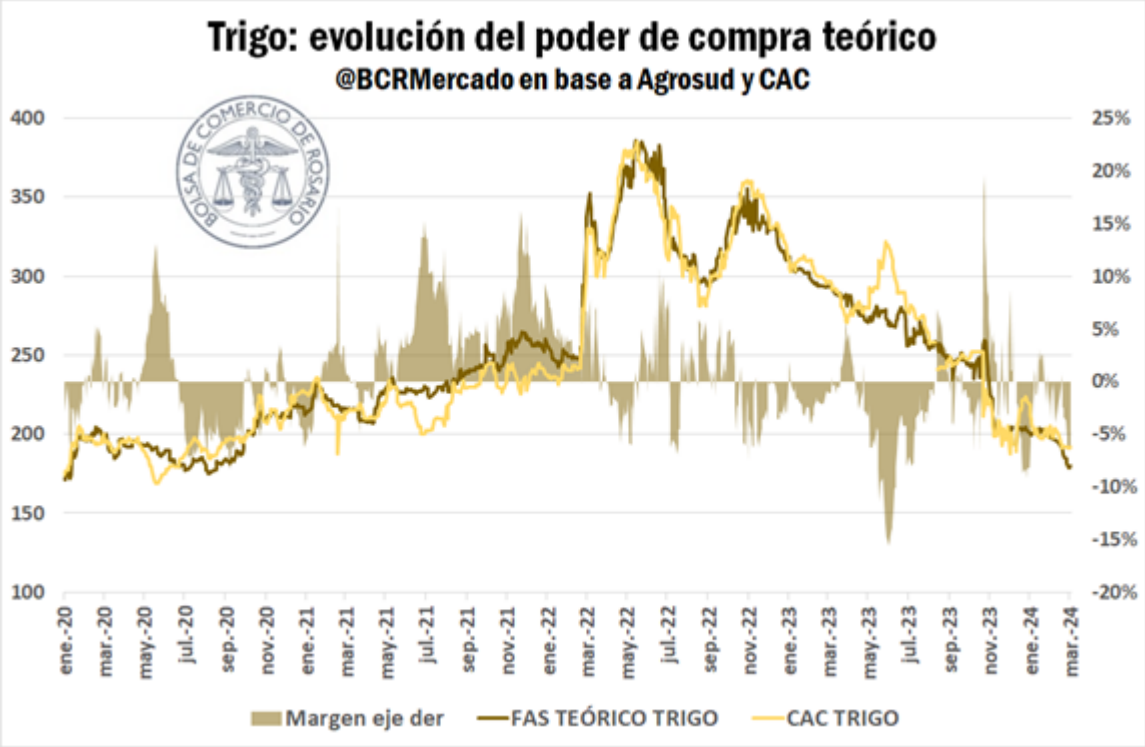
Las cotizaciones FOB por el trigo argentino han descendido abruptamente desde los niveles de octubre y noviembre que contaban con precios promedios en torno a los USD 300/t y USD 260/t, respectivamente.

Consecuencia del empalme con la nueva cosecha, el poder de compra teórico de la exportación **ha caído un 10% desde comienzos de este año y un 23% si se toma como punto de partida principios de noviembre.**

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



Dicho retroceso sobre la capacidad de pago teórica de uno de los principales dinamizadores del mercado local se ha traducido en un menor precio negociado sobre la plaza doméstica. Con una pizarra que se mantiene en pesos, promediando los $170.000/t quitándole el atractivo a la venta de la mercadería.

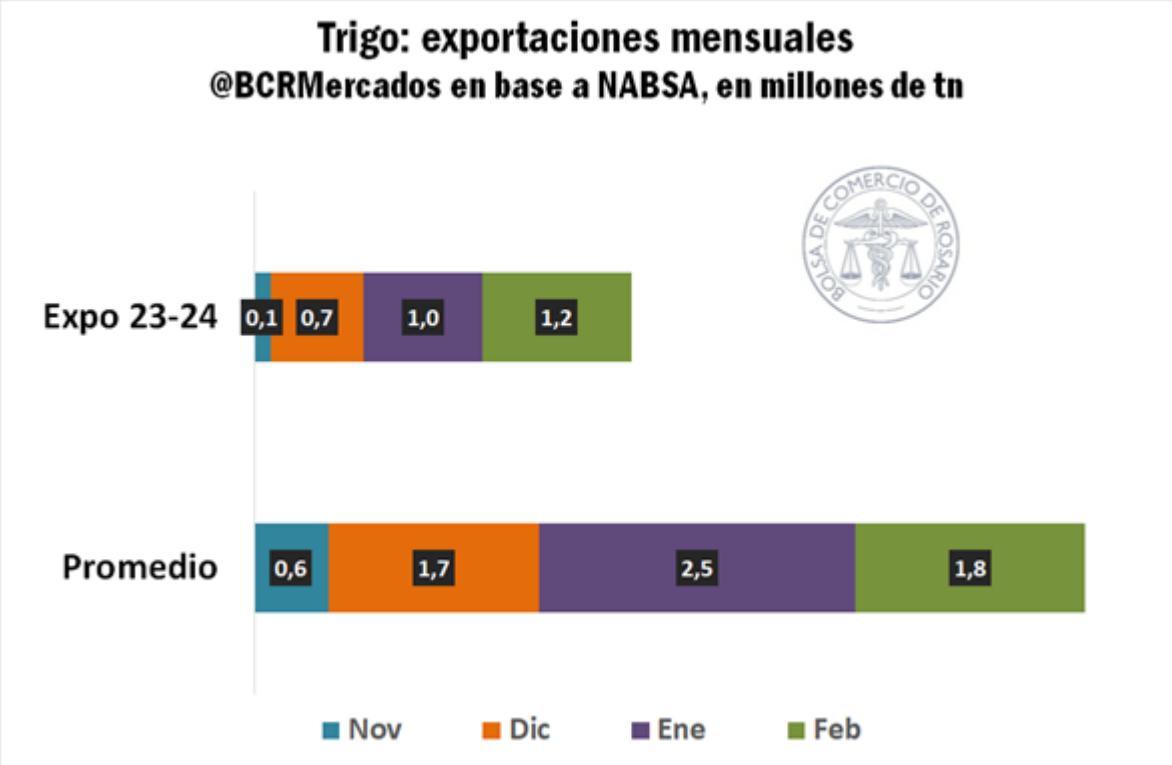
Según los datos proporcionados por NABSA desde noviembre a febrero se habrían embarcado solo 3 Mt de trigo para exportación, cuando en promedio (sin tener en cuenta el año pasado) la cifra acumulada a febrero asciende a 6,7 Mt.

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



El atraso de los envíos hacia el exterior es visible incluso al comparar proporcionalmente en relación con la oferta total de cada campaña. **El acumulado desde noviembre indica que se exportó el 16% de la oferta total cuando el promedio es del 30%.**

Mientras tanto, el *line up* inmediato para los próximos días indica que se deberían cargar 547.850 toneladas de trigo en buques, de las cuales el 36% tendría a Indonesia como destino. **Es el *line up* a mitad de semana más bajo de por lo menos los últimos dos meses.**

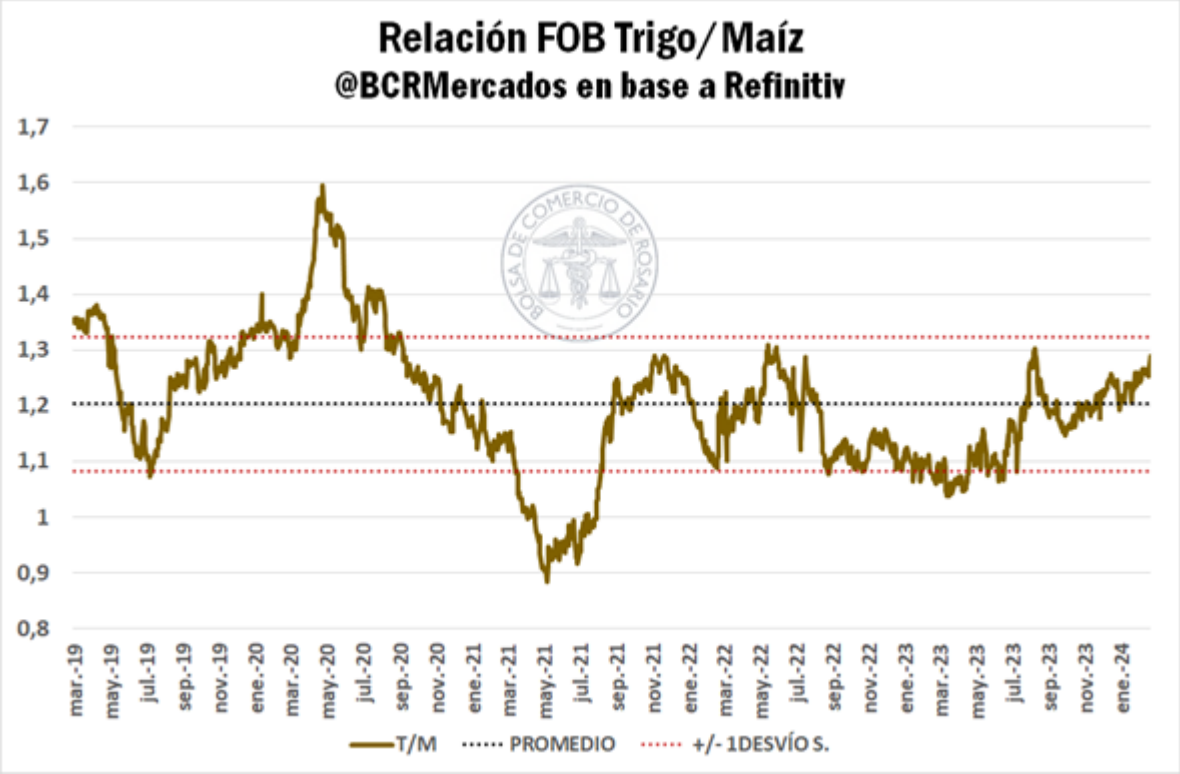
***El trigo se encarece frente al maíz y en Chicago las cotizaciones cierran en mínimos no vistos desde septiembre del 2020.**

A nivel mundial, el trigo como el maíz son susceptible de utilizarse para consumo forrajero y son en parte bienes sustitutos, por lo que puede ser relevante estudiar la evolución de los precios relativos entre ambos dos. En este sentido elaborando un índice entre los precios promedios ponderados de exportación según la participación de cada vendedor en el mercado mundial, es factible conseguir un indicador sobre el encarecimiento relativo de alguno de los cereales.

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



Más allá de la racha negativa que ha acumulado el trigo, las cotizaciones por maíz se han desplomado en mayor medida, **dejando al trigo en el mundo relativamente más caro.** Aunque no tan alejado del promedio, se encuentra sobre la cota superior de las observaciones y este encarecimiento relativo puede resultar en una mayor demanda a favor del maíz, principalmente para uso forrajero.

Mientras tanto, en Chicago el trigo cierra ya por debajo de los USD 200/t, llegando a tocar mínimos desde septiembre del 2020 en USD 195/t.

El derrotero viene de la mano con la caída de los precios de exportación, que, guiados por la competitividad rusa, lleva al mercado FOB europeo a posicionarse en un rango de USD 215/t a 220/t.

El gigante euroasiático sigue firme con sus envíos de mercadería manteniendo precios deprimidos, durante febrero ha sobrepasado el récord de exportaciones para el mes llegando a **embarcar 4,1 Mt** según la consultora SovEcon.

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