Commodities

El trigo acumula ganancias del 18% en Chicago

Matías Contardi – Emilce Terré

Luego de un fuerte proceso de ajuste, las cotizaciones internacionales por trigo han mejorado significativamente en un contexto productivo adverso. El impacto ha llegado hasta el mercado local y se reactivan las ventas por trigo nuevo.

1. El trigo junta puntos para seguir subiendo en el mercado internacional

Luego de llegar a mínimos de cuatro años, las cotizaciones por trigo en Chicago han repuntado desde el piso de agosto, para marcar **ganancias del 18% entre el 27/8 y la actualidad.** Esta tendencia al alza se ha intensificado durante las últimas ruedas, de la mano de los conflictos geopolíticos que aportan su condimento a las cotizaciones.



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

1.1. Por el lado de los fundamentos, la campaña global 2024/25 será una campaña castigada por el destiempo climático.

La región del Mar Negro, que implica casi un tercio de las exportaciones mundiales por campaña, **vería recortar su producción en un 13% este ciclo.**

Aquellas heladas tardías en mayo sobre el sur de Rusia que afectaron al trigo de invierno, seguido luego de faltas de lluvias y elevadas temperaturas hacia los meses de junio y julio han implicado un recorte de casi 10 Mt para las estimaciones productivas del cereal ruso. Según el último boletín del monitor agrícola de la Unión Europea, los rusos contarían con 83 Mt de trigo, **11% por detrás del año pasado.** Situación similar a lo ocurrido sobre terreno ucraniano, donde el recorte es incluso más significativo, cosechando solo 22,6 Mt de trigo, **18% abajo del promedio y de la campaña pasada.**

El resto de Europa no acompaña en términos productivos, y las excesivas lluvias han afectado severamente la producción francesa donde se verían severas caídas en rindes y una de sus **peores cosechas en cuarenta años.**

Sobre el hemisferio sur, de quienes se esperaba una importante redención productiva para esta campaña 2024/25, las lluvias han escaseado y los niveles de humedad sobre los suelos se han convertido en un gran dolor de cabeza.

En Argentina, la falta de milímetros durante el mes de septiembre agudizó el problema para el trigo, siendo que **más del 30% de la superficie sembrada a nivel nacional se encuentra en condiciones regulares a malas**, y sobre la región núcleo el 64% de los campos se encuentran en condiciones de sequía al entrar en la primavera. Frente a un escenario hídrico que no es el mejor, las 20,5 Mt de trigo esperadas para la 2024/25 argentina parecen estar cada vez más lejos.

Mientras tanto, Australia también sufre faltas de lluvias, aunque con la combinación de heladas agronómicas sobre el centro sur y sureste del país que dañaron el trigo en pleno desarrollo. Hace tan solo un mes las perspectivas indicaban que la cosecha australiana iba a superar las 31 Mt, pero las adversidades climáticas recortan las proyecciones al rango de 27 a 29 Mt, según analistas privados.

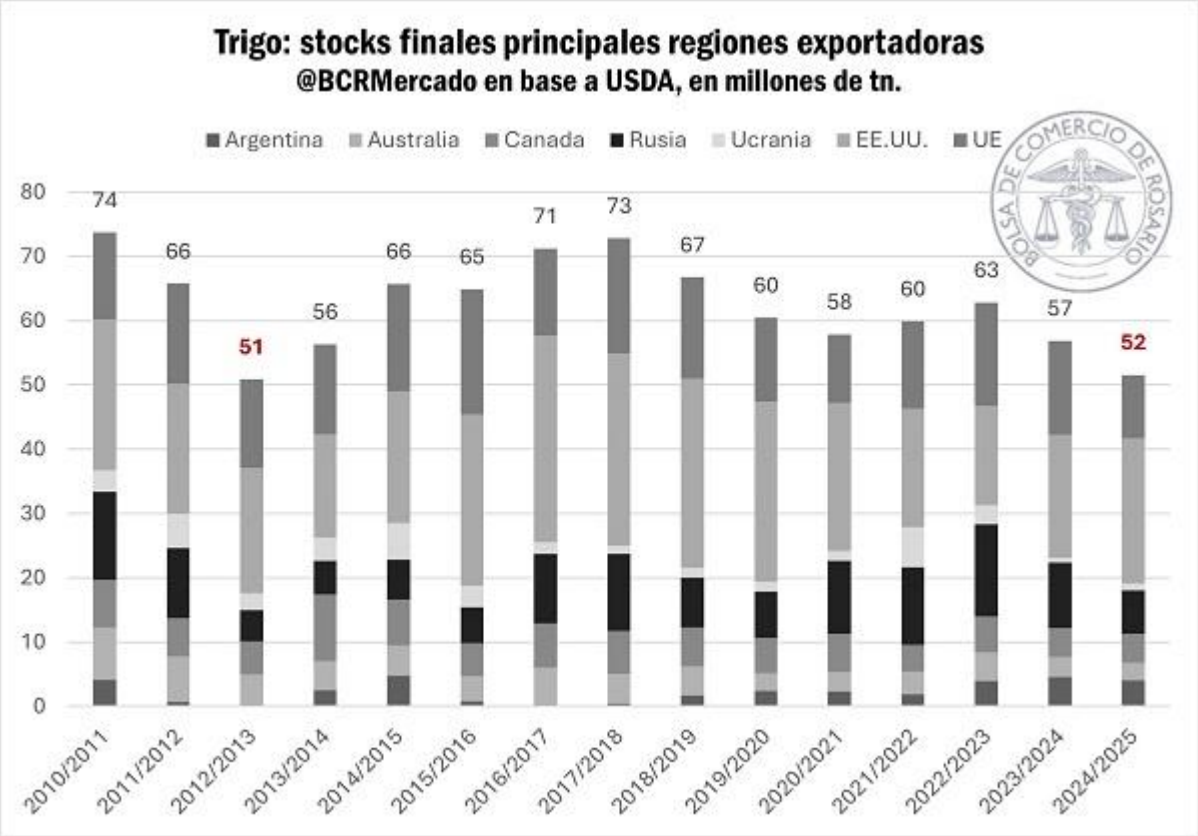
En este contexto, y partiendo de los últimos datos disponibles según las proyecciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), aún con estimaciones optimistas para la cosecha sobre el hemisferio sur, los stocks finales para la campaña 2024/25 de las principales regiones exportadoras, **serían los más bajos en doce años.**

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



1.2. Siguen llegando malas noticias desde Rusia, el avance de la siembra de trigo de invierno es el más lento en 11 años.

Aunque recién nos encontramos saliendo de la ventana de cosecha del trigo sobre el hemisferio norte, el mercado pone la lupa muy de cerca sobre la coyuntura del principal exportador de trigo.

Al parecer, los campos rusos aún siguen muy castigados, y la falta de lluvias explicaría en gran parte el lento avance de la siembra de invierno. En este sentido, sobre el sur-oeste de Rusia, entre el Mar Negro y el Mar Caspio, donde se concentra la producción de trigo de invierno, la cantidad de milímetros de agua acumulados desde agosto se encuentra 64% por debajo de los esquemas normales de lluvia rusos.

En consecuencia, **el índice de estrés hídrico para la región sur es el más elevado a esta altura que se tenga registro en los últimos cuarenta y dos años, superando incluso los valores de la gran sequía del 2010.**

2.1. De la mano del mercado internacional, mejoran las condiciones por trigo nuevo local

El rally por trigo sobre el mercado internacional está generando cada vez más incentivos para los compromisos de la nueva.

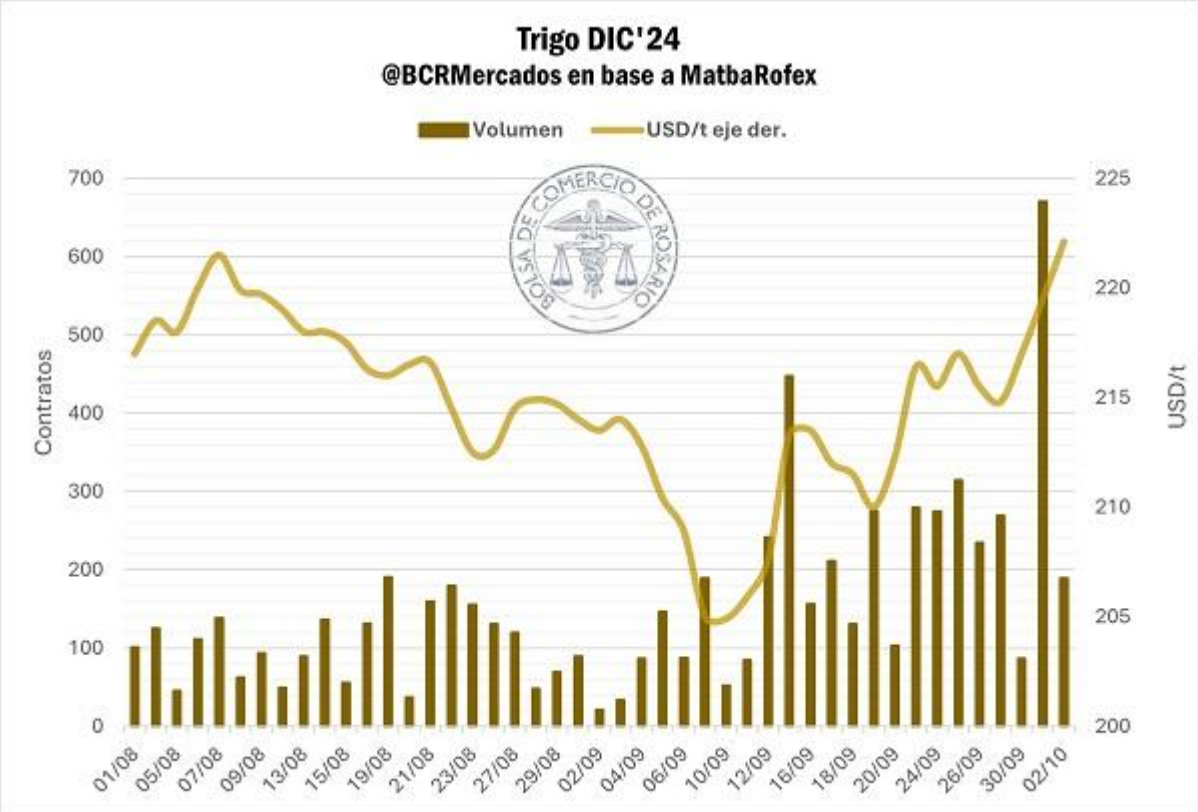
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Siguiendo SIO Granos, durante el lunes, la operatoria de trigo a entregar a partir de diciembre se disparó, **operando el triple de toneladas que se venían anotando diariamente**, en un rango de precios entre USD215/t y USD 217/t. En el transcurso de la semana, con las mejoras en Chicago, empezaron a verse contratos con precios que llegaban a superar el umbral de los USD 220/t, despertando aún más el atractivo para el mercado interno.

El valor de los futuros en MatbaRofex concatenaron tres jornadas consecutivas al alza, para llegar a marcar **el volumen operado más importante para el mes de octubre en un contrato de trigo nuevo de su historia**, cuando DIC'24 ajustó en USD 219,5/t.



Así, la operatoria en el término por trigo llegó a marcar un nuevo hito con 6.219 contratos, **el interés abierto de trigo a diciembre llegó a su pico máximo**, superando inclusive al del año 2022.

No conforme con ello, otro de los atractivos para los compromisos de mercadería hacia el mes de diciembre, es la debilidad de la demanda interna por trigo disponible, que se refleja en un precio pizarra que no levanta demasiado interés.

Aún los compromisos de trigo 2023/24 permanecen muy rezagados con relación al promedio. Si bien el sector molinero ha venido originando al ritmo habitual, inclusive acelerando el nivel de molienda durante el último mes (ver Info. N° 2165), el ajuste comercial viene de la mano del sector exportador.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

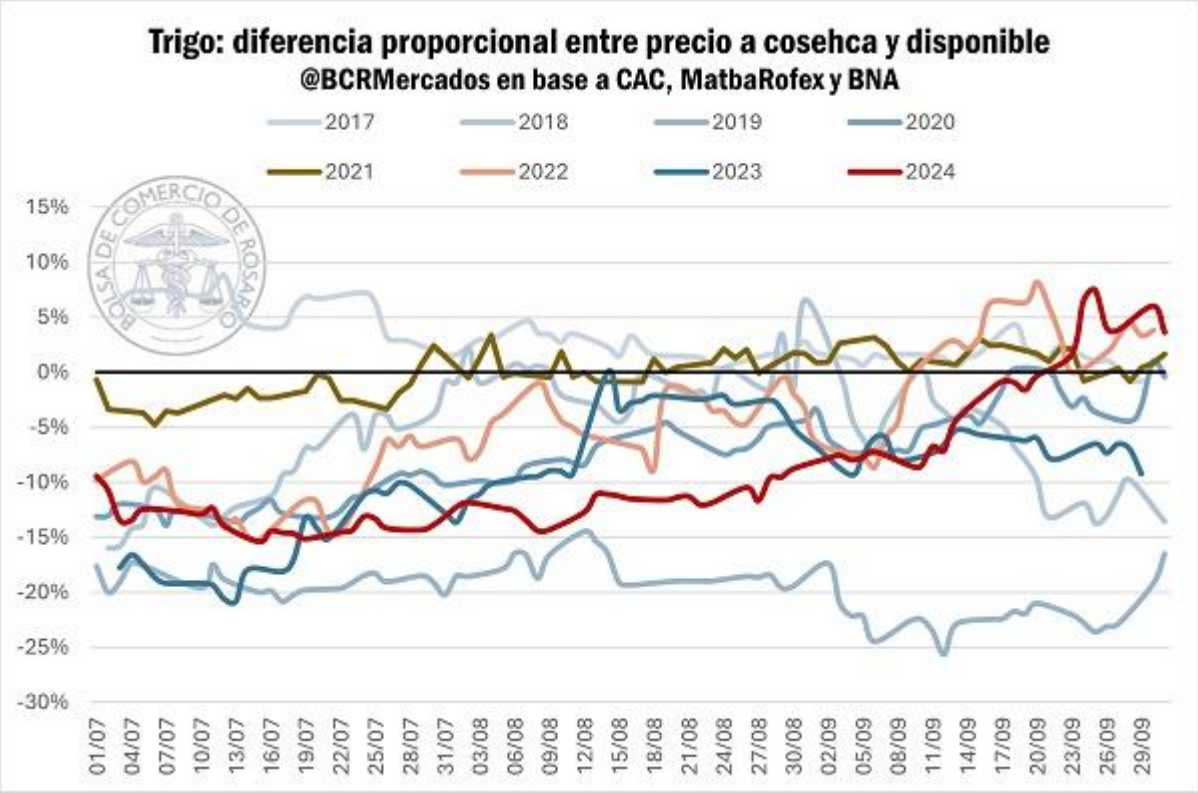
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Las compras del sector, relativizando según la oferta total, corren 16 p.p. por detrás del promedio de los últimos cinco años. Entre la campaña 2017/18 y la 2021/22, la exportación solía comprar el 73% de la oferta total de trigo, y nunca menos del 69% de la misma, cuando ahora habría originado el 57%.

En consecuencia, la demanda por el cereal sobre el mercado interno se ha visto muy debilitada, explicando en parte el hecho de que **aún reste comprometer 5,5 Mt de trigo, 20 p.p. arriba del promedio y la proporción más grande en los últimos diez años.**

La combinación de un contexto de demanda limitada para la mercadería disponible junto con la incertidumbre climática en torno a la producción para la nueva campaña, han llevado a que los valores negociados a cosecha sean mayores que las ofertas de compra por la mercadería disponible, invirtiendo así una relación de precios que normalmente debiese ser negativa. Hoy el mercado por trigo se encuentra en *carry*, operándose en el término USD 10/t arriba de lo negociado por trigo en octubre. En términos proporcionales estaríamos hablando de la diferencia porcentual más importante, en por lo menos, ocho años.



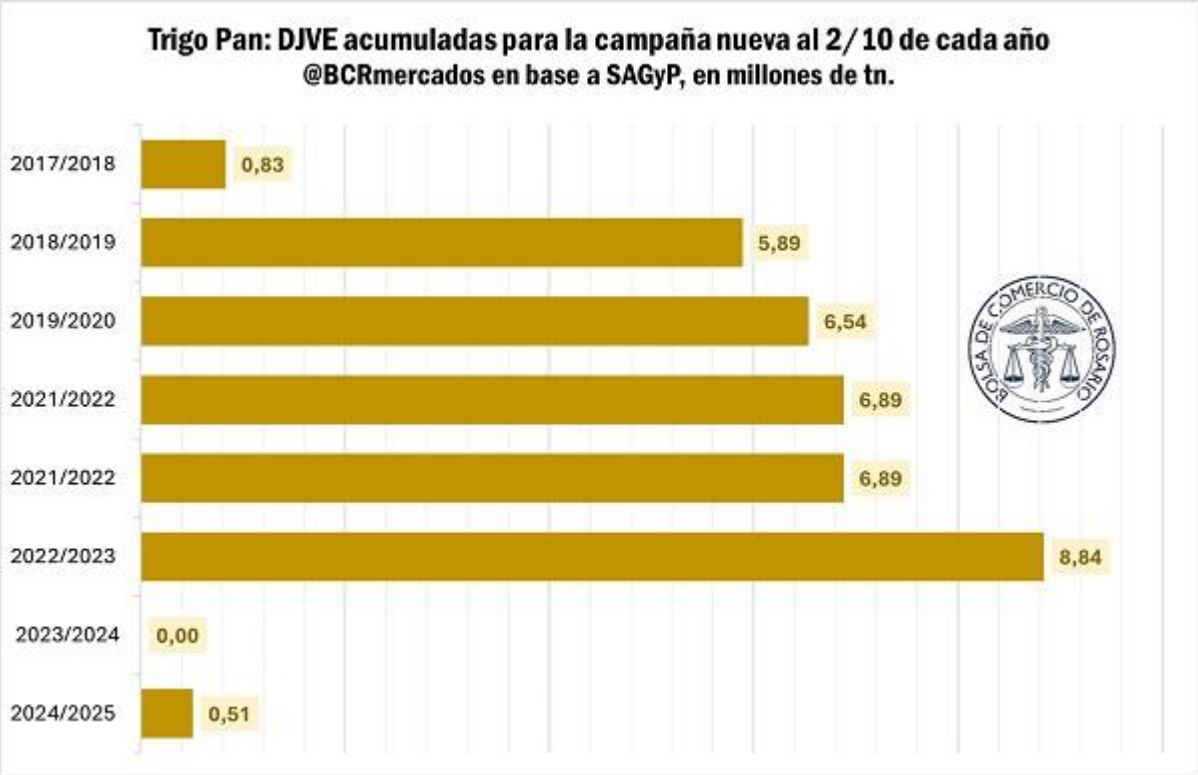
2.2. Al fin llegaron las registraciones de ventas externas para trigo 2024/25

De la mano con las mejores condiciones internacionales, el FOB por trigo en diciembre llegó a negociarse por encima de los USD 232/t. Así la fortaleza que está mostrando el mercado por el cereal, impulsó las primeras registraciones de ventas

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

externas de trigo 2024/25.



A contramano de los últimos años, las registraciones de declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) no habían aparecido, cuando en promedio ya se anotaban más de 5 Mt a esta altura. Finalmente, durante el miércoles se hicieron las primeras registraciones, con 60.000 toneladas a embarcar a partir de diciembre, 250.000 toneladas desde febrero y 200.000 toneladas desde marzo.

Todos los registros fueron con opción de 360 días, lo que implica que, desde el mes de inicio de embarque, el calendario para cumplir con las exportaciones se extiende durante todo un año.

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