ISSN 2796-7824

Commodities

El trigo disponible despegó en la semana

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

La brecha entre el trigo disponible y el futuro a cosecha se duplicó en una semana, al aumentar la posición más cercana en MATBA un 7% mientras que el futuro diciembre para entrega en Rosario cayó un 1% en el ínterin, de la mano de la escasez de grano para el empalme de cosechas.

La rápida comercialización de trigo en la campaña actual deja existencias por menos de la mitad del volumen promedio de los últimos tres años para mediados de septiembre. De una oferta total del grano de 19 millones de toneladas, al 12 de septiembre los compradores finales del grano (exportadores e industriales) apenas tienen 2,3 millones de toneladas disponibles, menos de la mitad de lo que restaba, en promedio, para comprar a la misma altura del año en las últimas tres campañas.

Trigo 2017/18: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 12/09/2018	2017/18	Prom 3	2016/17
Oferta total[1]	19,0	18,7	20,9
Compras totales	**15,9**	**12,6**	**16,2**
	84%	*67%*	*78%*
Con precios por fijar	0,6	0,6	0,5
	4%	*5%*	*3%*
Con precios en firme	15,4	12,0	15,7
	96%	*95%*	*97%*
Disponible para vender[2]	**2,3**	**5,5**	**4,0**
Falta poner precio	**2,9**	**6,1**	**4,5**

[1] *Oferta total = Stock al inicio de la campaña + Producción*

[2] *Excluye el uso como semilla y otros*

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DIyEE /BCR en base a Sec. Agroindustria y Estimaciones propias

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

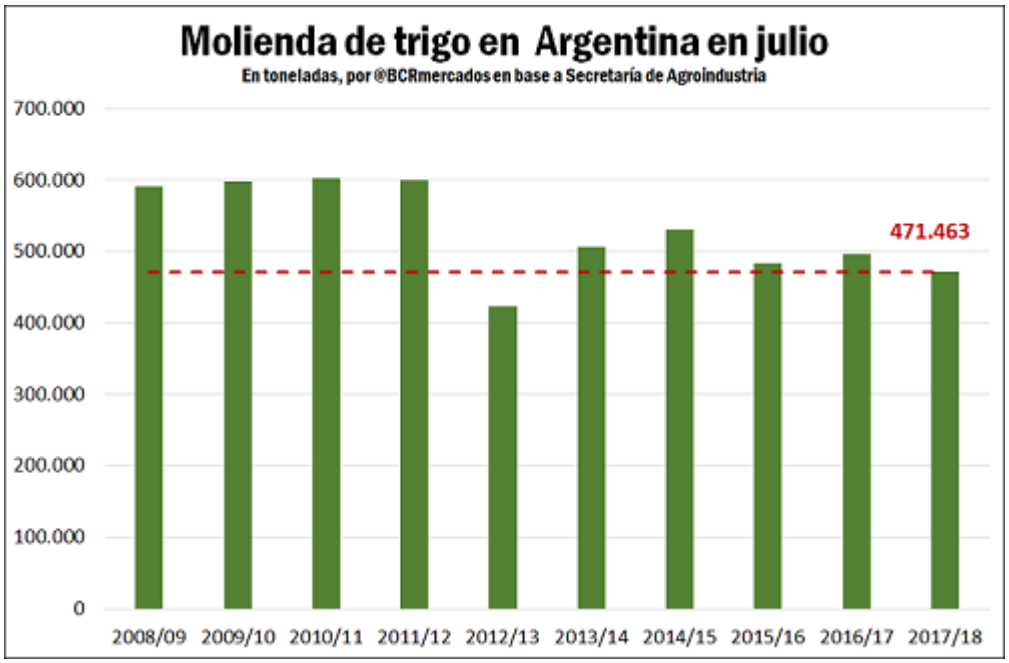
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

En relación a las exportaciones, a la fecha ya se anotaron ventas por casi la totalidad del saldo exportable, superando en casi 10 puntos porcentuales el cociente entre compromisos externos y exportaciones del promedio de los últimos tres años. En relación a las ventas externas de trigo nuevo, a la fecha ya se ha comprometido más del 40% del saldo exportable estimado, ratio sin parangón en las últimas campañas precedentes.

Como contracara del álgido ritmo de exportación del grano, la molinería está teniendo dificultades para abastecerse de cereal de calidad. El procesamiento de trigo pan en el mes de julio, último dato disponible, de 470.000 toneladas es el más bajo para dicho mes desde la fatídica campaña 2012/13, afectada por una severa sequía y contaminación con fusarium. Fuera de ésta, hay que retrotraerse a julio del 2006 para encontrar un nivel más bajo de molienda.

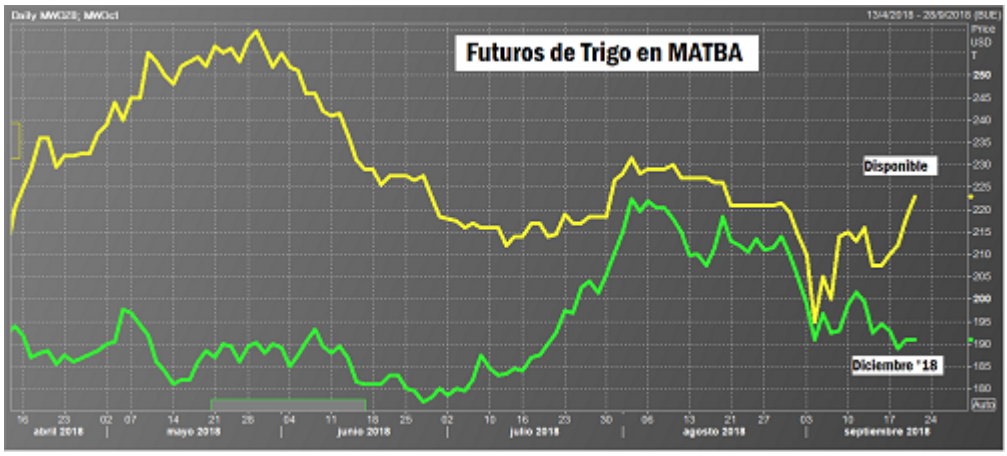


Con lo anterior, el precio del cereal disponible despegó en la semana, en tanto que el contrato para la nueva cosecha se mantuvo mayormente estable. Así, el futuro más cercano en MATBA ajustó el jueves a US$ 223/t, un 7% por encima de la semana anterior, en tanto que el contrato con vencimiento en diciembre cayó un 1% en el ínterin, con un precio de ajuste de US$ 190/t al día jueves. DE este modo, el diferencial o *basis* entre el futuro a cosecha y el contrato más cercano se duplicó en siete días, al pasar de US$ (-15)/t a US$ (-33)/t.

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

ISSN 2796-7824



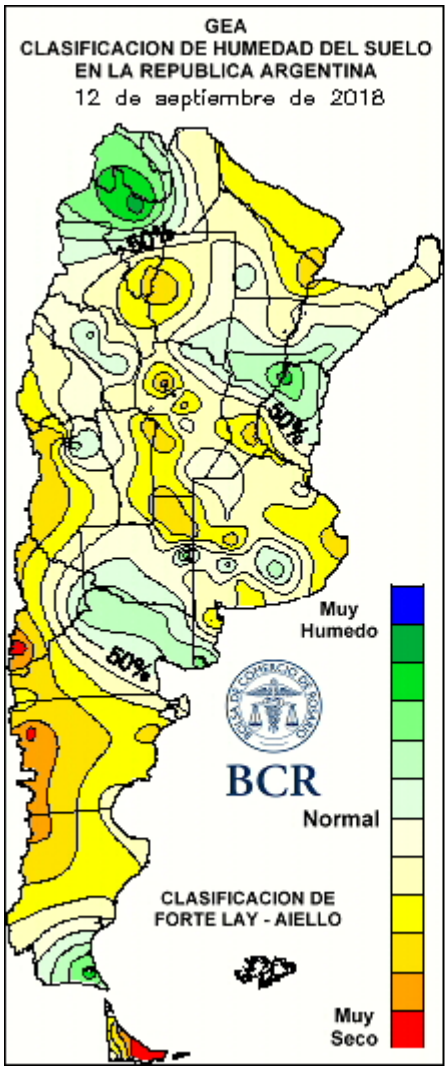
En relación a la evolución del cultivo en Argentina, la cercanía de la primavera trajo consigo un cambio de la tendencia seca y fría de los últimos 3 meses hacia temperaturas más cálidas e inestabilidad atmosférica. Desde que comenzó el mes de septiembre, las lluvias se presentaron más intensamente en la provincia de Buenos Aires, mientras que en Córdoba y Santa Fe fueron de menor índole, permitiendo sólo un alivio parcial al trigo que está encañando y cercano a espigar (momento en que define el número de granos). Los mapas que siguen comparan la humedad de los suelos de la semana pasada (izq.) con la clasificación de la semana actual (der.), graficando la situación descripta.

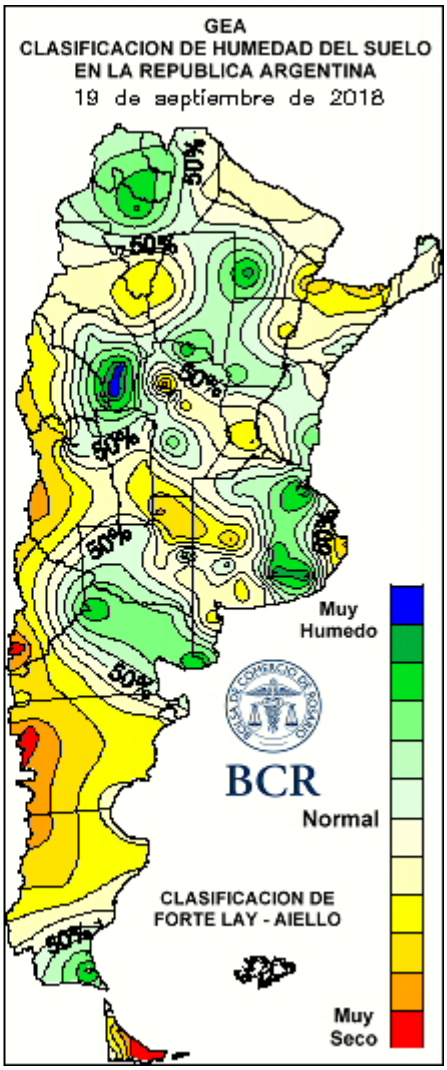
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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





Es importante destacar que el cultivo de trigo pudo mantener las buenas condiciones durante el invierno seco porque comenzó la campaña con el perfil del suelo cargado de humedad. La falta de agua del último mes provocó pérdidas de hojas y limita que el cultivo exprese los excelentes rindes obtenidos el año pasado. Pese a ello, se sigue esperando un rendimiento superior a la media histórica, que en conjunto con la mayor área sembrada y la buena tecnología aplicada, aún permiten proyectar una campaña récord en producción.

La condición del cultivo en el norte del país es diferente. Allí las lluvias fueron escasas cuando el cultivo estaba espigando y los rendimientos se recortaron, por lo que incluso hay casos de lotes que se destinarían como cultivo de cobertura.

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

En el futuro próximo, afortunadamente los pronósticos a corto plazo son positivos ya que se anuncian lluvias de 5 a 20 mm aproximadamente para las zonas productivas del país durante los próximos 4 días.

Pasando la mirada al plano internacional, la sequía que también afectó a la Unión Europea en su último verano obligó a recortar las estimaciones de producción de trigo. Según reporta Agricensus, Coceral (Confederación de Federaciones Nacionales en Europa) proyecta un output de 130 Mt, el segundo valor más bajo de los últimos cinco años y un 8,1% por debajo de la producción de la campaña anterior. Strategie Grains, en tanto, ya habla de una producción europea de 127 Mt. Los países más afectados del bloque serían Francia y Alemania, con gran pérdida de rindes, al punto que se espera que en el país germano la producción triguera sea la menor en una década. En tanto, Reino Unido sufrió el verano más caluroso del que se tienen registros, y su producción sería la mínima en cinco años.

En el hemisferio sur, una campaña para el olvido se desarrolla en Australia, donde la cosecha de trigo sería la menor en una década, con sólo 19,1 Mt. Este dato es proporcionado por la agencia Thomson Reuters, que argumenta que a la prolongada sequía se le sumaron en este fin de semana heladas, rompiendo las esperanzas para un repunte de la producción en el oeste australiano, mientras que el este se encuentra muy seco.

En Canadá, la agencia Lanworth redujo la estimación para la producción de trigo 2018/2019 a 30,5 MT, un 3% por debajo de la actualización anterior y 1 millón de toneladas por debajo de lo que se estimó en el último informe mensual el Departamento de Agricultura de EEUU. Sin embargo, este pronóstico es más optimista que las 29 MT que estima StatCan. Las condiciones secas y calurosas que predominaron en agosto y principios de septiembre, rápidamente están cambiando a un patrón fresco y húmedo, que está complicando los trabajos de cosecha en las praderas canadienses.

Finalmente, el Ministerio de Agricultura de Rusia volvió a recortar las exportaciones proyectadas de trigo 2018/19 a 30 millones de toneladas, por debajo de la última estimación de 35 millones realizada por el Departamento de Agricultura de EEUU. Este contexto no hace más que reforzar las optimistas perspectivas para la demanda externa argentina en la próxima campaña, contribuyendo a explicar el notable registro de ventas al exterior tan anticipadamente en el 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