Commodities

A pesar de la fuerte competencia, el trigo argentino sigue firme en el mercado internacional

FEDERICO DI YENNO – JULIO CALZADA

El trigo de Argentina mantiene valores competitivos en las plazas de los principales importadores, lo que alienta el volumen de negocios de trigo de la cosecha 18/19 e inclusive de trigo de la cosecha 19/20. El sector exportador lleva adquirido más del 47 % de la cosecha 18/19, un valor muy por encima de otras campañas comparado a igual fecha.

En el plano internacional, el trigo de Argentina sigue firme en sus envíos a diferentes destinos extra Brasil. Un país que reviste particular importancia para el trigo local es Argelia, el 5to importador de la campaña 18/19 a nivel mundial según datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés). Al ver la dinámica de negocios de exportación de trigo 18/19 (e inclusive 19/20), ya se descuenta una buena competitividad del trigo argentino en los mercados externos. Esto se da a tal punto en que las proyecciones de exportación de trigo de Francia a destinos por fuera de la Unión Europea, realizadas por la agencia estatal FranceAgriMer (dependiente del Ministerio de Agricultura de este país), han mermado en los últimos días por la competencia que ejerce el trigo local en el mercado de Argelia, entre otros factores. Francia se ha vuelto más dependiente de las ventas a Argelia en esta campaña en medio de la intensa competencia rusa en la mayoría de los destinos de exportación. El país del norte de África adquirió alrededor del 80 por ciento de las exportaciones francesas de trigo blando fuera de la Unión Europea en el período de julio a noviembre, según muestran los datos de aduanas.

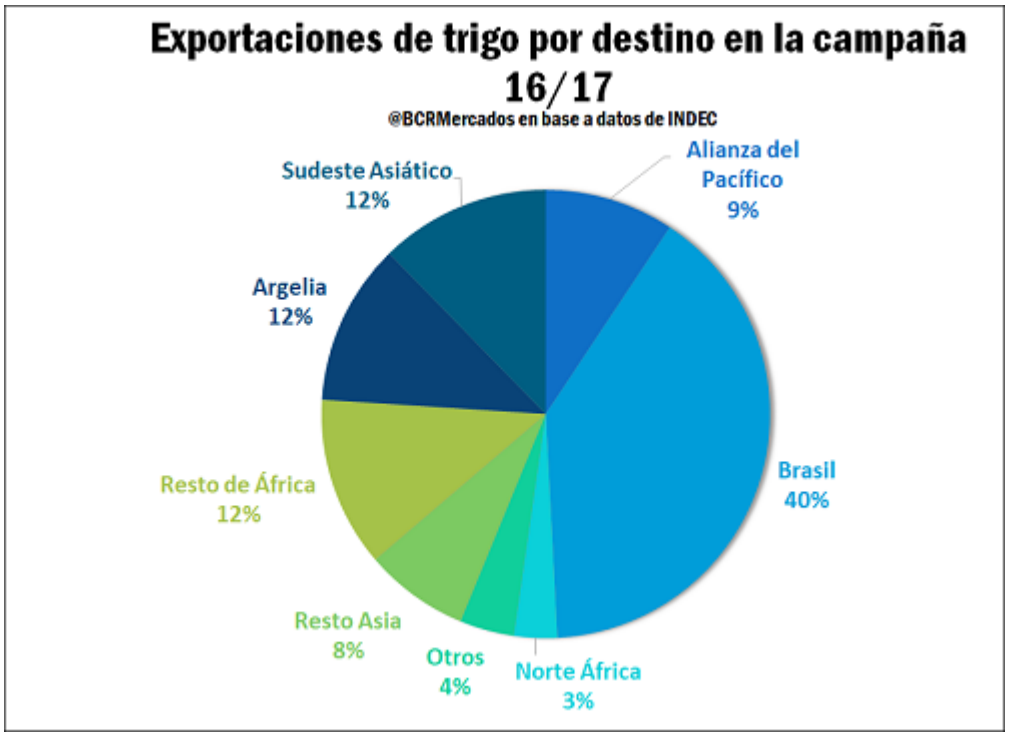
Para Argentina el destino reviste un carácter de importancia. El país adquiere entre el 10 y 12 % de las exportaciones de cereal local, estando segundo en el ranking de destinos, por detrás de Brasil que se lleva la mayor parte (más de un 40 %).

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



A pesar del recorte de proyección de exportaciones francesas de 8,8 a 8,7 Mt esta campaña, la última previsión de exportación aún sería un 7 por ciento superior a los 8,1 millones de toneladas observadas la temporada pasada cuando los envíos rusos fueron récord y la alta demanda dentro de la Unión Europea frenaron las exportaciones francesas fuera del bloque. Por otro lado, el mercado ha estado mirando más de cerca los envíos y los stocks finales de Rusia en esta campaña. Según informan diferentes analistas del viejo continente, tanto el trigo proveniente de Francia como el estadounidense podrían resultarse beneficiados de continuar el menor ritmo de exportaciones de Rusia.

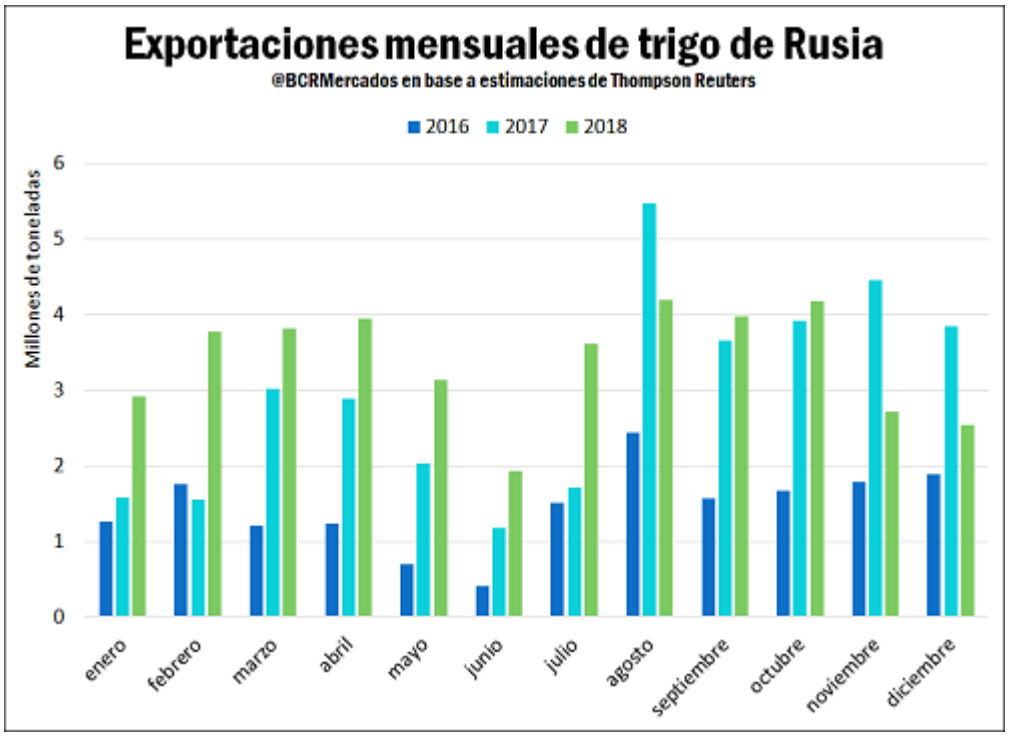
Según estimaciones hechas por Reuters, las exportaciones de Rusia en el mes de diciembre habrían caído un 33 % interanual. Las estimaciones de la agencia, que se realizan en base a datos de Line-ups, son de 2.54 Mt en diciembre de 2018 contra 3.84 Mt en diciembre de 2017. En las primeras semanas de enero, diferentes fuentes indican también que los envíos de trigo de este país estarían cayendo en términos interanuales. La caída en las exportaciones de trigo interanual ya era esperada debido a la menor producción que dejó el cereal ruso en esta campaña. Según datos del Servicio de Estadísticas Estatal de Rusia (Rosstat, por sus siglas en inglés) la producción de Rusia habría alcanzado 72.1 Mt, muy por debajo de la producción de 86 Mt en el año 2017. Por otro lado, a pesar de la reciente merma en los envíos, diferentes consultoras de Rusia han modificado las proyecciones de exportación de Rusia hacia arriba. Según IKAR las exportaciones de este país alcanzarían 34.5 Mt, el último valor proyectado excede las 33.3 Mt publicadas a principios del mes de diciembre.

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



A pesar de que los stocks de trigo y exportaciones de Rusia, según ciertos analistas europeos, estarían mermando, la presencia de este país en importadores claves de trigo sigue siendo determinante, marcando la competitividad del resto de los productores de trigo en el mundo. El día miércoles 9 de enero, el comprador de granos estatal de Egipto (GASC, por su denominación y siglas en inglés) adquirió 415 mil toneladas de trigo en su última licitación internacional, donde el 100 % del cereal a embarcar tendría origen ruso. Según datos de Reuters, el precio FOB más alto ofrecido para la entrega a fines de febrero fue de US$ 248/t y un flete de US$ 15.45/t lo cual lleva el precio C&F a US$ 263.45/t. Dentro de la lista de oferentes se informó trigo de origen norteamericano para su entrega en febrero a un precio FOB de US$ 239/t más un costo de flete de US$ 28,75/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

Precio CIF de trigo para entrega en Egipto

Origen	Argentina	Rusia	EE.UU
Precio FOB Trigo Febrero (US$/t)	236*	248**	239**
Destino		*Egipto*	
Costo de buque (US$/t)	26,27***	15,50**	28,75**
Costo CIF equivalente	262,27	263,5	267,75

**Según precio FOB de Agroindustria al 09/01.*

***Según datos de Thompson Reuters en la licitación del GASC al 09/01.*

****Según datos de Thompson Reuters.*

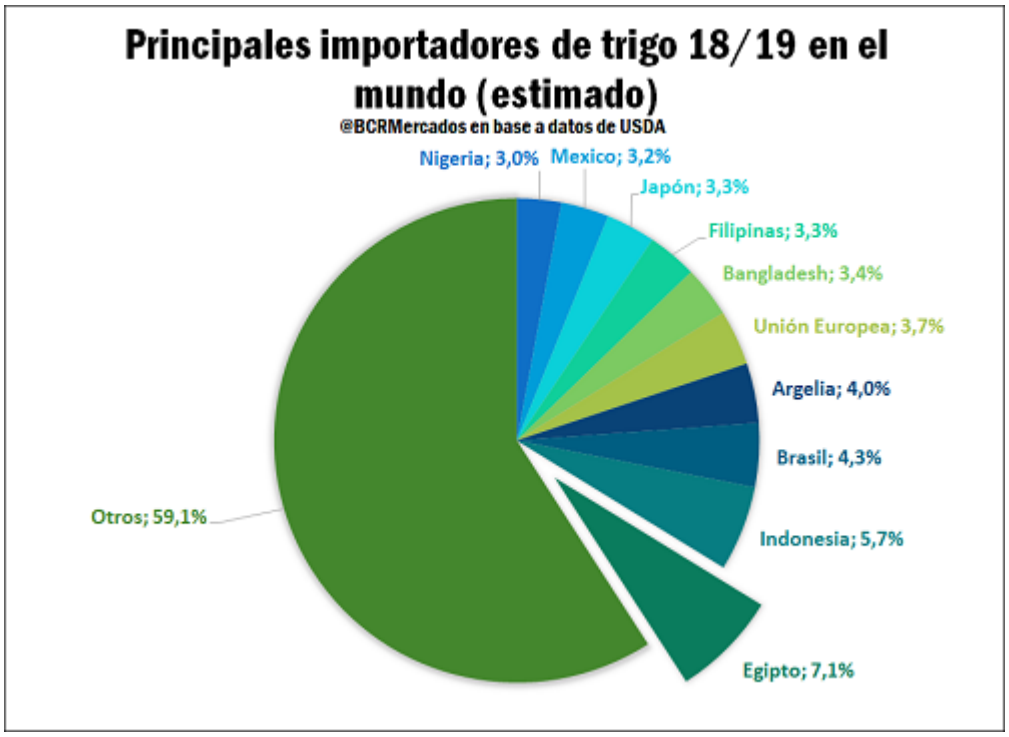
En vista a estos precios, el trigo de Argentina se ubicaría en valores competitivos ya que si tomamos un valor FOB a febrero de trigo de 236 más un costo de flete de US$ 26.27/t de Up-River con destino a Damieta (Egipto), según datos de Reuters al 09/01 para un cargamento de 27.000 toneladas, nos da un precio C&F de US$ 262.27/t. Dentro del ranking mundial, Egipto es el primer importador de trigo considerando la campaña 18/19 estimada por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Segundo se ubica Indonesia y tercero sería Brasil. Salvo Egipto, el resto de los principales importadores ha tenido en la campaña 16/17 y 17/18 de trigo argentino una injerencia importante.

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

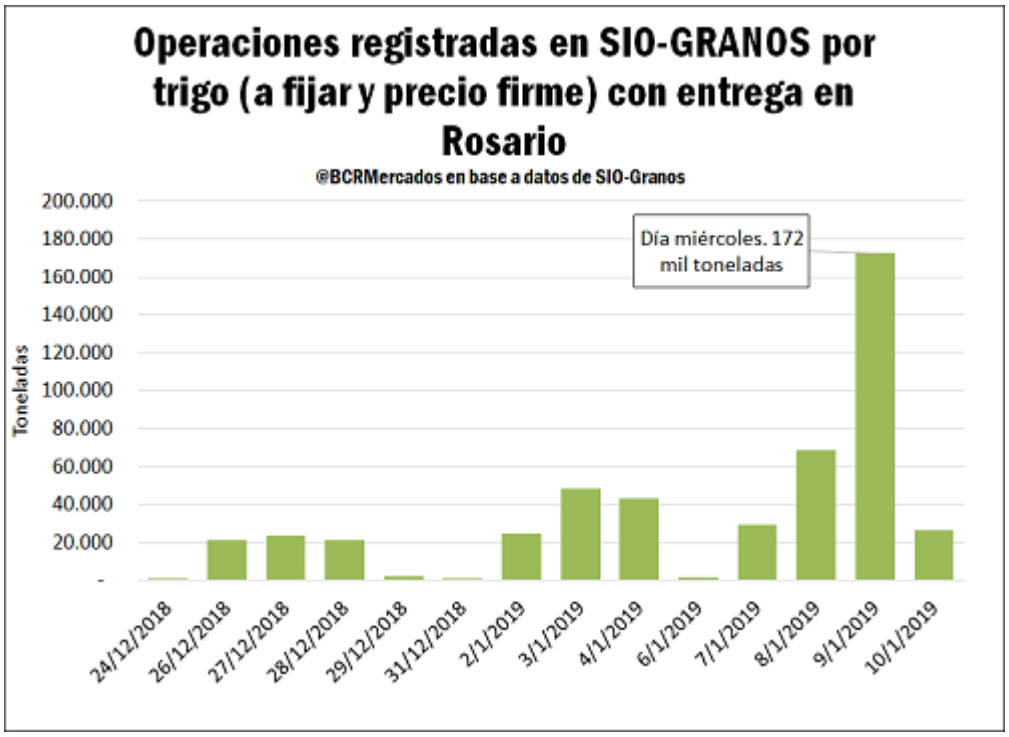


Dinámica de negocios a nivel doméstico

La tónica de negocios de trigo local sigue tan robusta que ya se han cerrado forwards de trigo para la campaña 19/20. Esto es trigo que todavía ni se ha sembrado y –sin embargo- ya se ha negociado para su entrega en diciembre 2019 – enero 2020. En la semana, concretamente el día miércoles, existieron compradores en el recinto de la Bolsa de Comercio activos por la compra del cereal de la campaña 19/20. Según fuentes del mercado, para la nueva campaña se habrían cerrado forwards por entre 120 y 180 mil toneladas. El precio cerrado este día habría sido de US$190/t, para el día jueves, el valor ofrecido había sido de US$ 185/t. Esta dinámica de negocios en el mercado físico se replicó también en el mercado de futuros de MATba. En esta semana, ya se han empezado a listar contratos de trigo con entrega en Rosario. El contrato con entrega a diciembre 2019 cerró el día jueves a US$ 187/t y el contrato enero 2020 a USD 189.5/t. Los operadores del mercado afirman que desde finales de septiembre del año 2018 que no se registraba un volumen tan importante de negocios como el realizado en la semana actual. En el segmento de trigo 18/19, los compradores están interesados en el trigo con entrega inmediata y como máximo con entrega contractual. El segmento de entrega marzo cae el volumen comercializado respecto al segmento anterior.

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 las operaciones informadas en SIO-Granos, en los últimos 7 días (del 4 de enero al 10 de enero), se registraron operaciones por 161 mil toneladas para entrega en el mes de diciembre de 2019, mientras que la semana pasada este valor había sido de sólo 7 mil. Se registraron además operaciones de trigo con entrega hasta noviembre por 14 mil toneladas. Respecto al trigo 18/19 en los últimos 7 días se registraron hasta 165 mil toneladas, el doble comparado a la semana anterior que tuvo menos días hábiles de operatoria. En materia de precios, el trigo disponible cayó más de US$ 9/t en los últimos 7 días. El precio fijado por la CAC/BCR al día jueves 10 fue de $ 7.300/t, más de $ 400/t debajo que la semana pasada. Medido en dólares el precio tuvo una mayor caída porcentual a US$ 198/t siguiendo la apreciación del tipo de cambio en la semana.

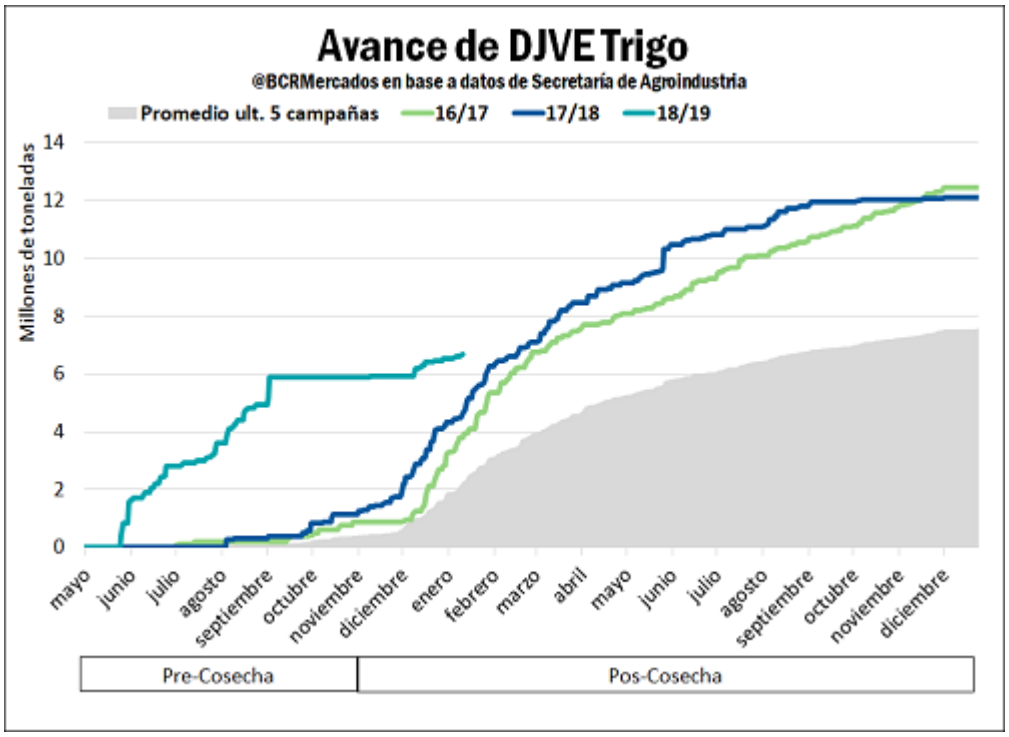
El sector exportador, el cual imprime un fuerte volumen de negocios, ha evidenciado un elevado ritmo de actividad comercial en el período de pre cosecha, que luego se mantuvo estanco entrado el mes de noviembre. El salto (y la pausa) en el incremento de las DJVE se observa para finales de agosto y principios de septiembre, respectivamente. En las últimas semanas el ritmo ha ido mermado acercándose cada vez más a los registrados en campañas anteriores. Para la primer semana de enero, las DJVE alcanzaron 6,68 Mt para la campaña 18/19. Al año pasado, para la 17/18 el valor alcanzaba 4,62 Mt y para 2017 las DJVE de la campaña 16/17 eran de 3.8 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



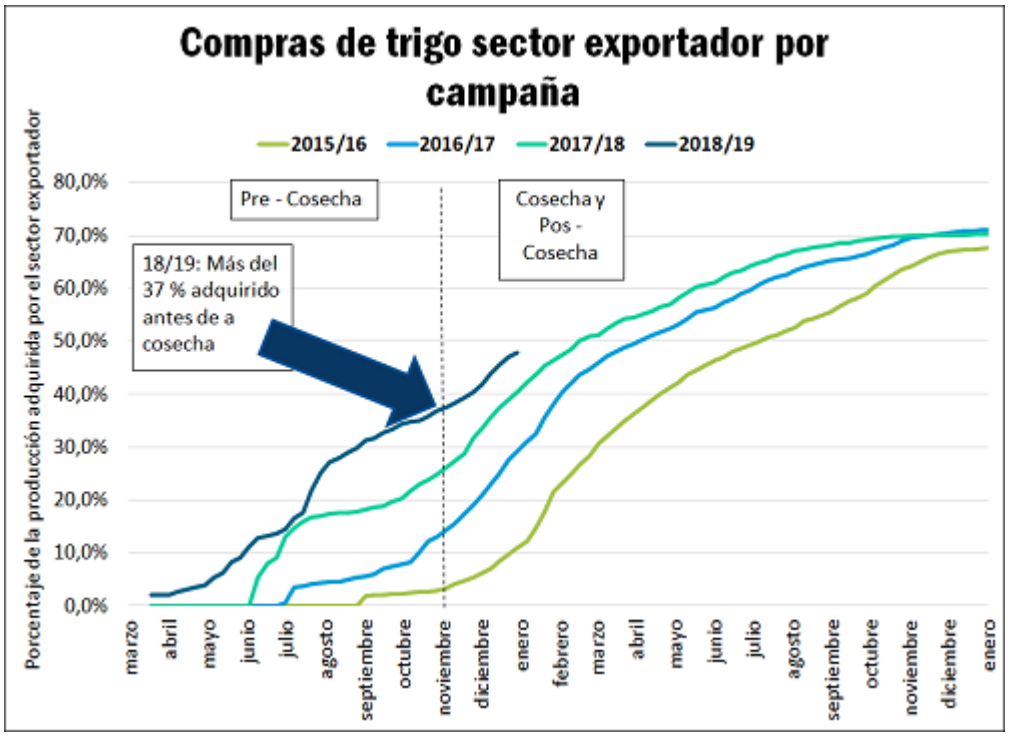
Relativo a la originación de granos, las compras del sector exportador siguen mostrando un ritmo superlativo. Al comenzar la cosecha, el sector exportador ya había adquirido el 37 % del total estimado de producción nacional de 18,7 Mt de GEA/BCR, muy por encima del 26 % de la 17/18, del 14 % de la 16/17 y del 3 % de la 15/16. Todos estos indicadores en conjunto ayudan a explicar el incremento en el volumen de los negocios a cosecha junto con los precios (noticiados en el informativo anterior). Este año a su vez estaría marcado por una nueva disminución de los stocks finales del cereal (estimados para finales de octubre). Si el estado de los negocios del disponible sigue a este ritmo podríamos encontrarnos con una campaña muy similar a la del año pasado.

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



Negociación entre Estados Unidos y China

El resultado de las conversaciones entre Estados Unidos y China tiene una relevancia fundamental para el crecimiento mundial, y por ende, para el precio de los commodities por eso es interesante hacer un repaso de lo acontecido en la semana. Desde el lunes 7 de enero se reunieron representantes de Estados Unidos y China en Beijing para discutir cuestiones comerciales entre ambos países luego de la tregua anunciada entre ambos países en el marco de la cumbre del G-20 en Buenos Aires.

El mercado y las declaraciones de funcionarios de ambos países indican que las conversaciones han sido beneficiosas. Esto se ve exponenciado por el hecho de que la reunión duró un día más de lo esperado. No existen detalles de lo tratado en las mismas.

Según se deprende de diferentes medios que cubrieron e informaron entrevistas con los representantes presentes en la reunión, los resultados de la misma podrían ser positivos aunque no dieron detalles de lo trascendido en la reunión. La delegación de los Estados Unidos está encabezada por el Representante de Comercio de los Estados Unidos, Jeffrey Gerrish. El principal punto de discusión ha sido la política industrial y los derechos de propiedad intelectual.

Además del día adicional de conversaciones, en los últimos días ha habido señales de avances en temas que incluyen la compra por parte de China de productos agrícolas y de materias primas de Estados Unidos y un mayor acceso a los

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

mercados chinos del gigante americano.

Sin embargo, fuentes cercanas a las negociaciones dijeron a Reuters el martes que las dos partes aún estaban lejos de llegar a un acuerdo en temas como las reformas estructurales en China que el Gobierno del Presidente Trump afirma que son necesarias para detener la presunta apropiación y transferencia forzosa de tecnología de Estados Unidos, o sobre cómo se podrá exigir a Pekín que cumpla sus promesas. Si no se llega a un acuerdo antes del 2 de marzo, Trump ha dicho que elevará los aranceles del 10 al 25% a productos chinos valorados en US$ 200.000 millones, en un momento en que la economía de China se está desacelerando significativamente. Pekín también ha tomado represalias con aranceles a las importaciones de artículos estadounidenses.

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