Commodities

El trigo se expande a mercados no tradicionales y los exportadores adelantan sus compras 2019/20

FRANCO RAMSEYER – DESIRÉ SIGAUDO

En lo que va de la campaña 2018/19, Indonesia viene disputando a Brasil el primer lugar como principal destino de los buques de trigo argentino. En el mercado local, los exportadores se adelantan adquiriendo el 61% de la oferta, y ya avanzan sobre la nueva cosecha 2019/20.

En el informativo semanal anterior ya se destacaba el gran ritmo de ventas externas del trigo argentino 2018/19 en relación al promedio de las últimas campañas comerciales. Cabe mencionar que las 7,4 Mt vendidas a otros países hasta el 20 de febrero superan tanto a las 6,9 Mt que se llevaban declaradas el año pasado a la misma altura, como así también al promedio de las últimas 3 campañas, de 5,6 Mt.

En esta oportunidad se analizarán los destinos de los buques que ya han cargado o están próximos a ser cargados con trigo en los puertos argentinos, utilizando como fuente la información de embarque proporcionada por la agencia marítima NABSA S.A.

Se observa que, en relación a la campaña comercial pasada, en la 2018/19 la composición de los destinos del trigo argentino ha tenido algunos cambios significativos. Lo que más destacable es el notable aumento de las cargas marítimas que se dirigen a Indonesia, que pasaron de 620 mil toneladas a la misma altura del año pasado a 1,6 millones actualmente, casi igualando a Brasil, el principal destino histórico del trigo argentino. En términos porcentuales, considerando que el año pasado a esta fecha se llevaban embarcadas (o próximas a embarcar) 6,2 Mt de trigo mientras que en la campaña actual totalizan 6,4 Mt, los envíos a Indonesia estarían representando un 25,6% del total, un gran incremento respecto al 10% del año anterior.

Como se puede observar, pese a esta gran suba, el total no ha variado significativamente entre ambas campañas (sólo en aproximadamente 200 mil t), lo que se explica principalmente por la reducción de los embarques hacia Argelia y Tailandia, de 668 y 440 mil toneladas, respectivamente. Argelia pasó de captar el 18,7% del volumen total al 7,8%, mientras que Tailandia cayó del 9,1 al 1,9%. Por su parte, Brasil sigue siendo el principal destino captando casi 1,7 Mt, 177 mil toneladas más que en el ciclo previo.

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

La competitividad del trigo argentino en destinos tan alejados se ha visto beneficiada esta campaña por el déficit productivo de Australia, otro tradicional proveedor de trigo del Hemisferio Sur, cuyas exportaciones para la campaña 2018/19, proyectadas por el USDA en 10 Mt, serían las más bajas desde el ciclo 2007/08. Esto abre una ventana de oportunidad hasta que comiencen a desarrollarse las cosechas en el Hemisferio Norte, entre fines de junio y principios de julio.

Un rasgo distintivo de la campaña triguera 2018/19 es su rápido avance de la comercialización. A la fecha, de una oferta nacional estimada de 19,6 Mt, se llevan ya comercializadas 12 Mt. Este volumen de mercadería equivale a más del 60% del total disponible en Argentina y es marcadamente superior a los niveles de comercialización alcanzados en las pasadas campañas, tal como lo evidencia la tabla. Si bien puede identificarse una tendencia hacia mayores compras tempranas en los últimos tres ciclos, la proporción de mercadería disponibles para comercialización nunca había sido tan baja a esta altura del año. Las compras en el mercado local son lideradas por el sector exportador que lleva adquiridas 10,2 Mt, mientras que las compras de los molinos ascienden a 1,8 Mt. De la comparación con otras campañas, puede inferirse que el mayor ritmo comercial está impulsado por las compras de la exportación, ya que el comportamiento de la industria no difiere sustancialmente de otros ciclos.

Compras de trigo de los sectores exportador e industrial a Febrero

Campaña	Oferta total*	Comercializado a la fecha	*Compras de la exportación*	*Compras de la industria*	% de la oferta comprometida
2001/02	16,025	8,0	*6,5*	*1,5*	50%
2002/03	13,663	4,5	*2,9*	*1,7*	33%
2003/04	16,908	5,2	*3,6*	*1,6*	31%
2004/05	19,221	9,1	*7,1*	*2,0*	47%
2005/06	16,439	6,7	*4,9*	*1,8*	41%
2006/07	18,250	9,1	*7,3*	*1,8*	50%
2007/08	20,854	10,5	*8,4*	*2,2*	51%
2008/09	15,383	6,5	*4,8*	*1,8*	42%
2009/10	15,304	4,0	*2,2*	*1,8*	26%
2010/11	21,393	7,4	*5,3*	*2,1*	35%
2011/12	20,325	7,8	*5,9*	*1,8*	38%
2012/13	11,833	6,3	*4,9*	*1,4*	53%
2013/14	12,473	3,3	*1,6*	*1,7*	27%
2014/15	17,603	6,8	*4,9*	*1,9*	39%
2015/16	17,721	4,0	*2,9*	*1,1*	23%
2016/17	20,872	9,5	*7,6*	*1,9*	46%
2017/18	19,033	10,3	*8,5*	*1,8*	54%
2018/19	19,598	12,0	*10,2*	*1,8*	61%

* Incluye producción y stock inicial

Fuente: Dir. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario en base a Secretaría de Agroindustria y estimacione

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 trigo se expande a mercados no tradicionales y los exportadores adelantan sus compras 2019/20 - 22 de Febrero de 2019

Respecto de la nueva campaña de trigo, su comercialización estableció en febrero un nuevo hito comercial para el cereal en Argentina: es la primera vez en la historia, desde que se tiene registro, que el trigo nuevo comienza a negociarse tan anticipadamente. No obstante aún se desconozca la decisión de siembra de trigo 2019/20 en Argentina, los exportadores tomaron la iniciativa y comenzaron a hacerse de trigo de la nueva campaña en el mes de febrero. Nunca antes, al menos desde que se lleva registro en 1999, se había negociado trigo forward en febrero del año anterior. El inicio del año comercial se adelanta cinco meses al comienzo promedio de la comercialización de trigo nuevo en las últimas cinco campañas. Durante las dos primeras semanas de febrero ya se comprometieron más de 1,1 Mt. Casi la totalidad de la mercadería se comercializó con precio firme (más del 96%), quedando una porción mínima abierta a fijación de precios.

En el segmento disponible, los valores ofrecidos por el trigo continuaron cayendo esta semana. El precio estimativo publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, referente para el día jueves, fue de $ 7.275/t (US$ 185/t) evidenciando una caída jueves contra jueves de $ 165/t o US$ 10,7/t. Las operaciones y el volumen negociado del cereal fueron escasos esta semana ya que los exportadores ya se aseguraron buen volumen de mercadería. Con menos cantidad de compradores en el recinto, el trigo ya acumula pérdidas en su valor CAC de $ 475/t en las últimas dos semanas, la caída en dólares es de US$ 21/t.

Los futuros de trigo en Chicago, en tanto, iniciaron la semana con pérdidas acumuladas durante cuatro sesiones consecutivas. El contrato de mayo cayó hasta mínimos de siete meses en la jornada de miércoles. La abrupta caída del cereal se da a partir del rezago en las exportaciones de trigo estadounidense, a pesar de contar con precios competitivos para el mercado internacional. Los operadores temen por el cese de la demanda internacional, mientras la mercadería de origen estadounidense se queda afuera de las últimas licitaciones. Esta semana, el comprador estatal egipcio GASC abrió una licitación donde grandes países exportadores del cereal como Francia, Rumania, Rusia y Ucrania pudieron colocar mercadería, al tiempo que Estados Unidos quedó fuera de la negociación.

De cara a la nueva campaña de trigo en Estados Unidos, donde el área sembrada de las diferentes variedades del cereal alcanzaría 19,3 millones de hectáreas, la incertidumbre radica en la capacidad de los cultivos de atravesar el invierno. Por un lado, la ola de frío ártico que golpeó a los cultivos de trigo en el Medio Oeste estadounidense que no contaran con la cobertura suficiente de nieve, abre la duda sobre el estado de estas plantaciones. Además, actualmente el sur de las Planicies presenta condiciones muy secas que levantan preocupación en los *farmers* de la región respecto de los posibles rendimientos del cereal. En Texas, el 28% del trigo de invierno fue calificado en estado muy pobre o pobre al 17 de febrero.

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