



 Commodities

La crisis ruso-ucraniana acerca al trigo a precios récord

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El recrudecimiento del conflicto genera fuertes subas de precios por temores a interrupciones logísticas. Con el mejor enero de exportaciones desde el 2008, la cosecha de trigo argentina continúa abasteciendo al mercado interno y a los mercados externos.

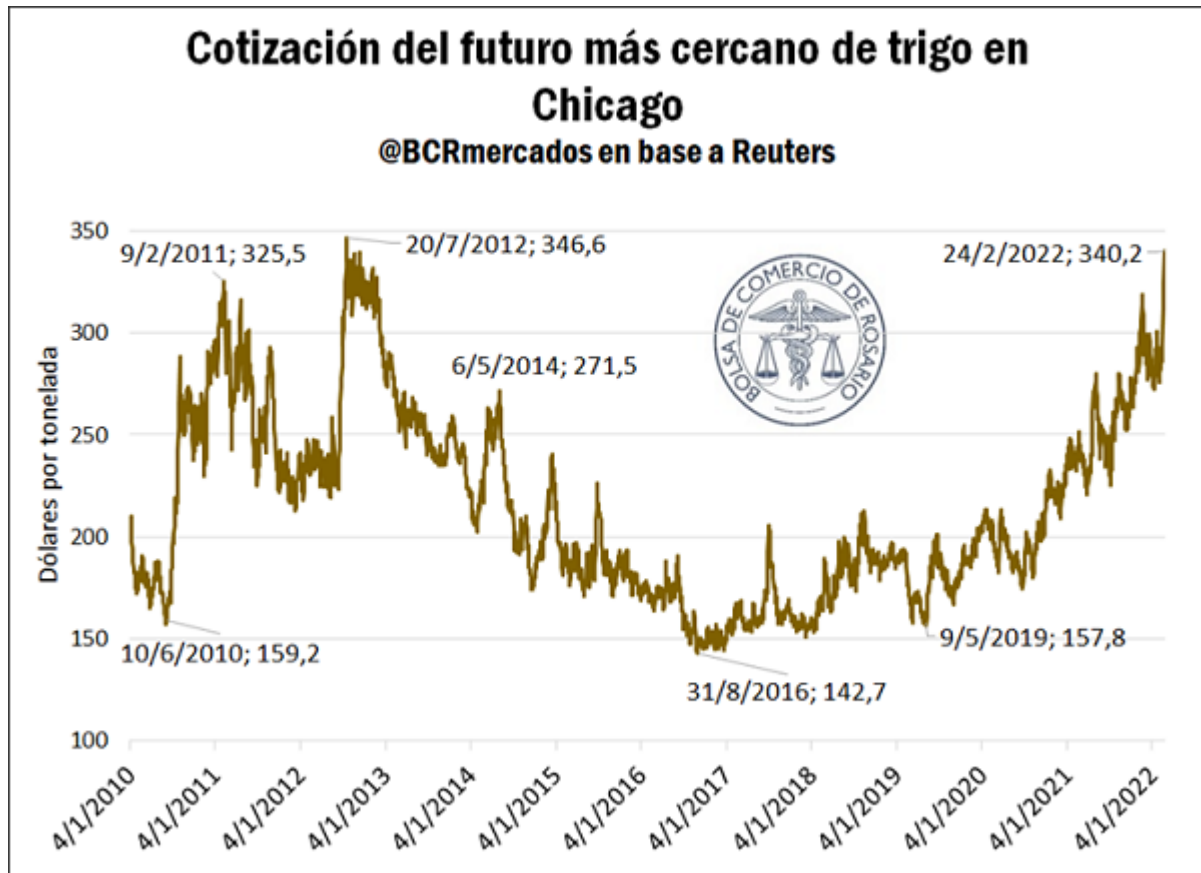
Este lunes el presidente ruso, Vladimir Putin, reconoció la independencia de las Repúblicas de Lugansk y Donetsk. Estas regiones son reclamadas como territorio de Ucrania, lo que crispó aún más el conflicto que tiene lugar en la región del Mar Negro. Por otra parte, en las primeras horas del martes se conoció que las tropas rusas ingresaron a estas repúblicas. De esta manera, se cumple el escenario de Rusia desplegando tropas sobre territorio ucraniano.

Con el mercado de Chicago cerrado el lunes por conmemorarse el Día de los Presidentes en los Estados Unidos, todas las subas se acumularon para las jornadas del martes, miércoles y jueves. Sólo el martes el trigo subió casi 18 dólares en la plaza norteamericana, un 6%. Esta fue la mayor alza porcentual para los futuros de trigo en una jornada desde julio del 2018. A su vez, representó el mayor crecimiento relativo en dólares desde junio del 2012. El miércoles los precios siguieron la senda ascendente y subieron más de US\$ 11/t, mientras el jueves el trigo volvió a crecer más de US\$ 18/t.





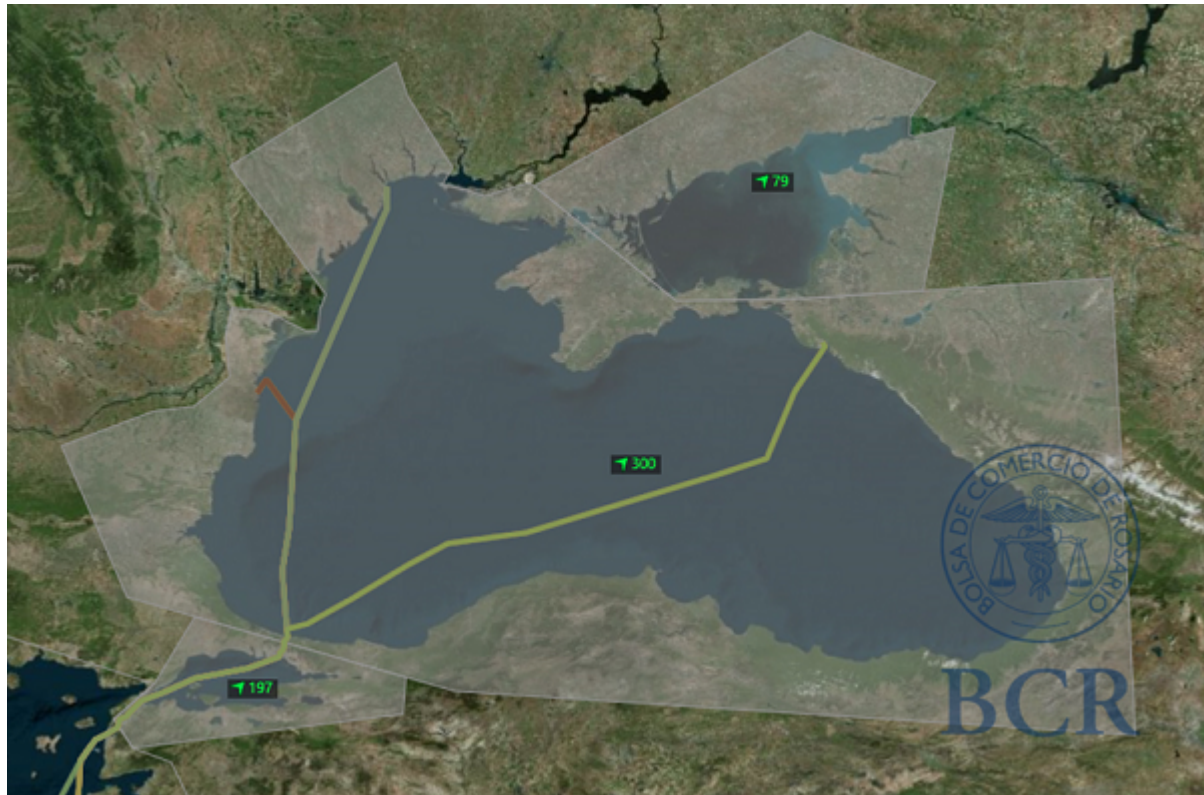
La crisis ruso-ucraniana acerca al trigo a precios récord - 25 de Febrero de 2022



La intensificación del conflicto ha llevado a un cierre de los puertos de Ucrania en el mar de Azov, aunque los del Mar Negro, los más importantes, permanecen funcionando. No obstante, se reavivan temores interrupciones en los embarques de diversos commodities agrícolas desde la región del Mar Negro, desde donde se exporta cerca de un tercio del trigo comercializado a nivel global. Al cierre de esta edición, se comentaban bombardeos en ciudades portuarias como Mariupol y Odesa, además de otras importantes ciudades ucranianas. De hecho, sobre el final de la jornada del jueves un misil impactó un buque granelero cerca del puerto de Odesa.

Se estima que actualmente hay más de 3,8 Mt de trigo embarcadas cruzando el Mar Negro o el Mar de Azov. A su vez, en este momento hay más de 576 buques cargados con productos agrícolas en las zonas afectadas, lo que muestra la relevancia de la región en el comercio agroindustrial. La importancia de Rusia y Ucrania en el comercio global de trigo y otros mercados agrícolas, detallando potenciales impactos en caso de recrudecer el conflicto fue detallado en la [edición 2.037 de este Informativo Semanal](#).





De esta manera, el trigo escaló con fuerza en la semana y cotiza actualmente en torno a los US\$ 330/t, apuntalado por las sucesivas consecuencias y tensiones latentes por la escalada militar en el oeste de Ucrania, aunque limitado por algunas tomas de ganancias luego de las fuertes subas. Acumulando un alza de más del 13% en la semana, nos encontramos con **los futuros de trigo en máximos que no se veían en 10 años.**

Por su parte, los precios locales no fueron ajenos a la dinámica del conflicto ruso-ucraniano. Los precios pizarra del trigo de Rosario crecieron más de un 3,5% el martes, tocando los US\$ 250/t valuados al tipo de cambio comprador Banco Nación. De esta manera, llegaron a un máximo que no se veía desde mayo del 2018. La entrega disponible llegó a US\$ 252/t el miércoles, al mismo tiempo que la posición contractual tocaba los US\$ 255/t. El jueves una oferta de trigo con entrega en marzo llegó a los US\$ 280/t.

Las exportaciones de trigo en los primeros dos meses de la campaña, en máximos de 12 años

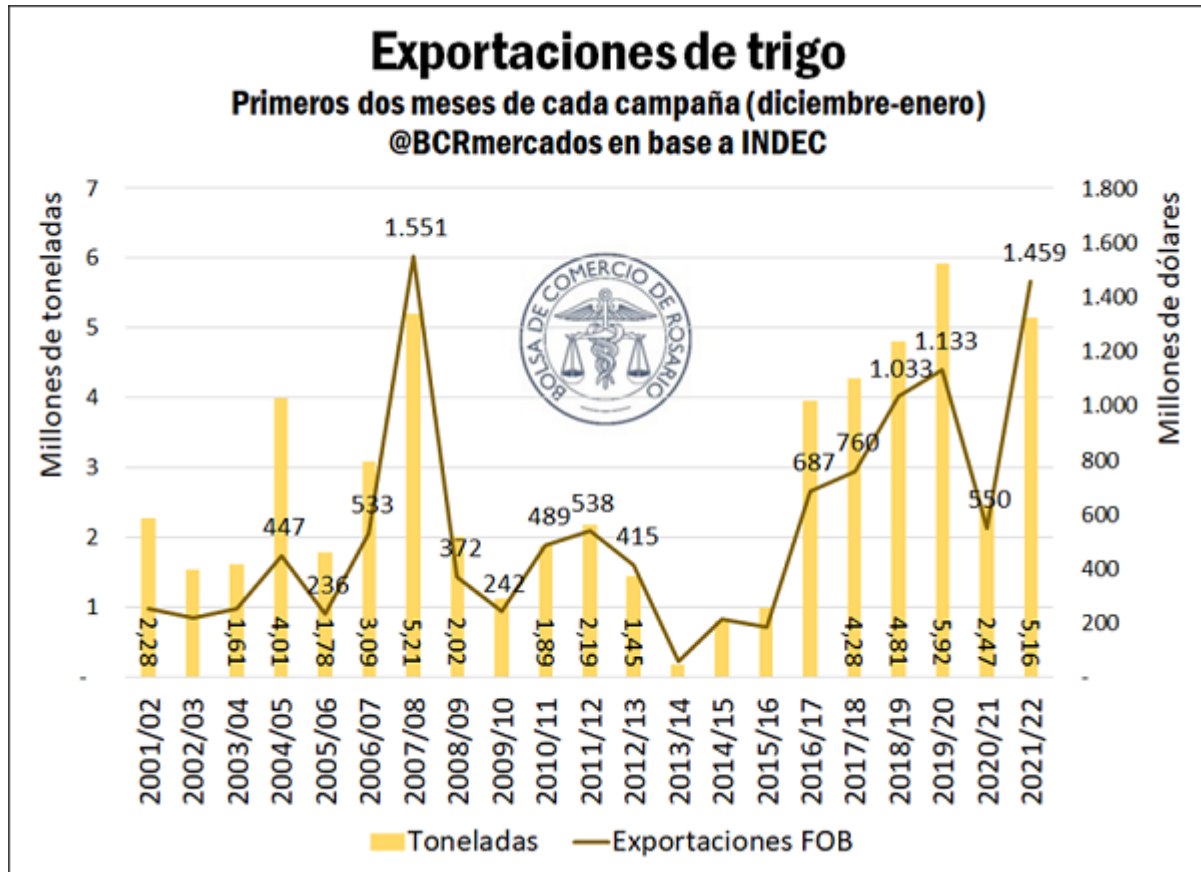
Las exportaciones del mes pasado mostraron el mejor enero desde el 2008. En línea con las previsiones publicadas en el [Informe de Coyuntura Económica](#), las exportaciones totales de la economía argentina sumaron US\$ 5,547 millones en enero pasado, apenas un 3% por encima de las previsiones publicadas en las estimaciones de comercio exterior agroindustrial de la Bolsa de Comercio de Rosario.



La crisis ruso-ucraniana acerca al trigo a precios récord - 25 de Febrero de 2022

En este marco de crecimiento exportador, el trigo representó más del 15% del total de las exportaciones del mes pasado totalizando despachos al exterior por US\$ 868 millones, un 137% por encima de enero del 2021.

Acumulando los datos de los dos primeros meses de la campaña, nos encontramos con el mayor volumen despachado en 12 años. No conforme con ello, las exportaciones en dólares también llegaron a máximos de más de una década, superando los US\$ 1.400 millones y casi triplicando los valores del mismo periodo la campaña pasada.



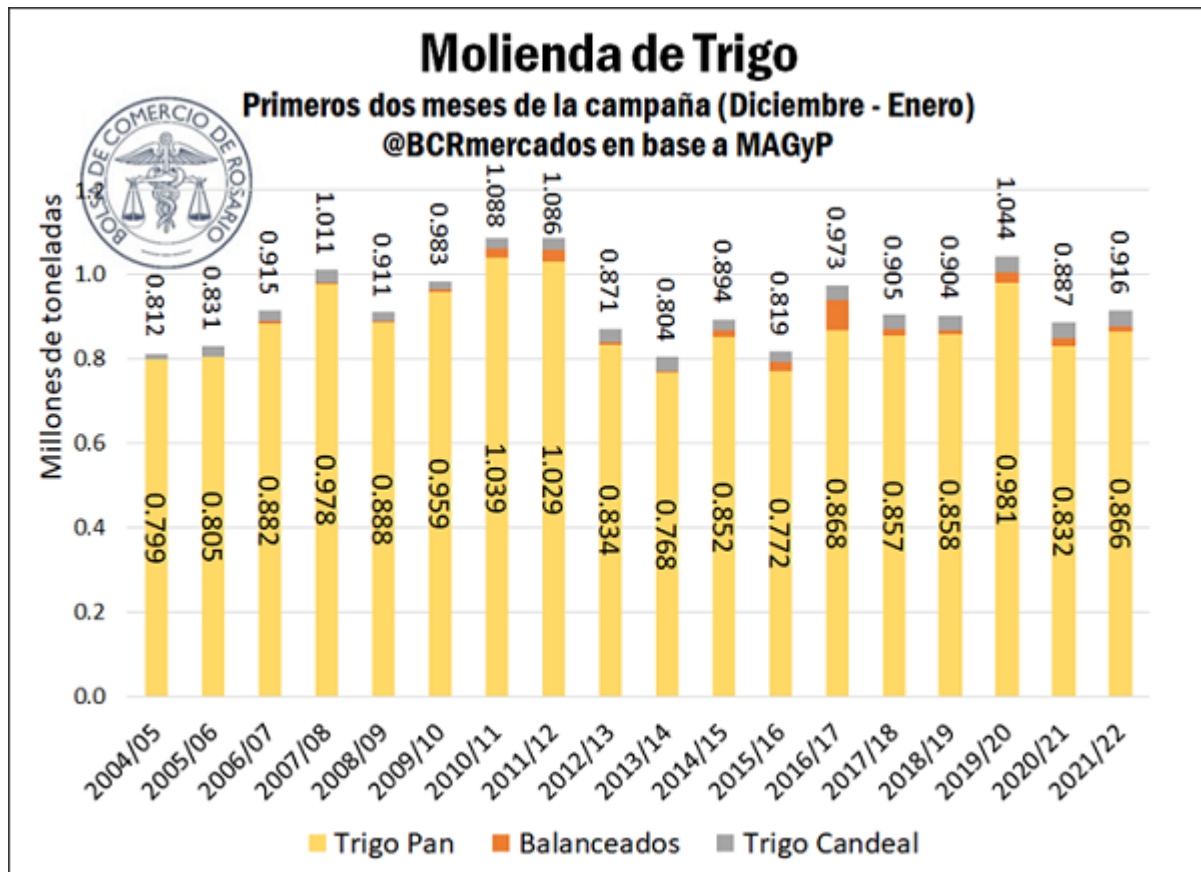
En función de datos preliminares de embarques, en lo que va de febrero ya se exportó cerca de 1,53 Mt y se esperan embarcar 1,13 Mt adicionales antes que termine el mes, lo que nos dejaría un febrero con 2,67 Mt exportadas. A la espera de los datos definitivos, con estas estimaciones preliminares nos encontraríamos con el mejor febrero de la historia.

Por otro lado, las DJVE de trigo pan 2021/22 se mantienen en torno a 13,6 Mt, con relativa estabilidad en la semana. Asimismo, las ventas externas del trigo 2022/23 continúan sin cambios en 1,8 Mt. Habiendo completado el 90% del volumen de equilibrio o cuota de exportación preliminar de 2 Mt, las operaciones con embarques en el corto plazo no son aplicables a las ventas anticipadas de la nueva campaña. En el mercado doméstico, en tanto, el sector exportador ha logrado asegurarse el abastecimiento de 876.200 toneladas de trigo de la nueva campaña, por debajo de las ventas pactadas a la fecha.

La crisis ruso-ucraniana acerca al trigo a precios récord - 25 de Febrero de 2022

Repunta la molienda de trigo, pero aún queda por debajo de campañas anteriores

En los primeros dos meses de la campaña 2021/22 la molienda de trigo creció más de un 3,2% respecto al mismo período la campaña pasada. No obstante, las 0,91 Mt molidas en este primer bimestre se encuentran por debajo del promedio de 0,94 Mt de los últimos cinco años.



Con estos datos, el crecimiento de la molienda de este bimestre continúa alineado con las previsiones de este rubro. Con una estimación propia de molienda total de 6,1 Mt en el año comercial 2021/22, el procesamiento de trigo espera crecer un 4% en esta campaña respecto a la campaña anterior.