



Los precios a cosecha se retrotraen a la semana pasada - 14 de Septiembre de 2018

Commodities

# Los precios a cosecha se retrotraen a la semana pasada

FEDERICO DI YENNO

El precio FOB del trigo en los puertos de Argentina se negoció al jueves por debajo de los valores de la semana pasada. El escenario menos adverso para la producción de Rusia ha impactado a la baja en el precio FOB de EE.UU, Rusia y Argentina. A la inversa, la menor producción proyectada en Australia mejoró los precios sobre estos puertos.

Los precios negociados por los futuros de trigo a cosecha, al día jueves 13, se negociaron en niveles similares a la semana pasada. Desde el pasado jueves 6 de septiembre, los precios del trigo a cosecha marcaban una senda alcista, tomando en cuenta la evolución semanal, que desapareció completamente al día jueves 13. En este día en particular los precios negociados en MATba por las posiciones a partir de diciembre cayeron US\$7/t en un solo día.

## Precios de exportación de trigo en el mundo

En dólares por tonelada

País	13/9/2018	6/9/2018	Var. Sem. US\$	Año pasado	Var. Anual %
Argentina - FOB Agroindustria	225,0	227,0	↓ -2,00	181,0	↑ 24%
Estados Unidos - Trigo Blando	213,8	220,0	↓ -6,20	186,8	↑ 14%
Estados Unidos - Trigo Duro	237,6	243,1	↓ -5,50	227,6	↑ 4%
Rusia - FOB Novorossiysk 12,5	213,0	217,5	↓ -4,50	185,5	↑ 15%
Australia - FOB Geraldton	243,1	236,2	↑ 6,90	206,8	↑ 18%
Francia - FOB Rouen Blando	232,3	232,1	↑ 0,17	187,2	↑ 24%

## Precios de trigo cosecha - Rosario (MATba)

En dólares por tonelada

Mes entrega	13/9/2018	6/9/2018	Var. Sem. US\$	Año pasado	Var. Anual %
Diciembre	192,5	192,5	→ 0,00	157,5	↑ 22%
Enero	196,0	195,4	↑ 0,60	165,5	↑ 18%
Febrero	201,8	201,4	↑ 0,40	-	-
Marzo	206,0	205,0	↑ 1,00	170,5	↑ 21%

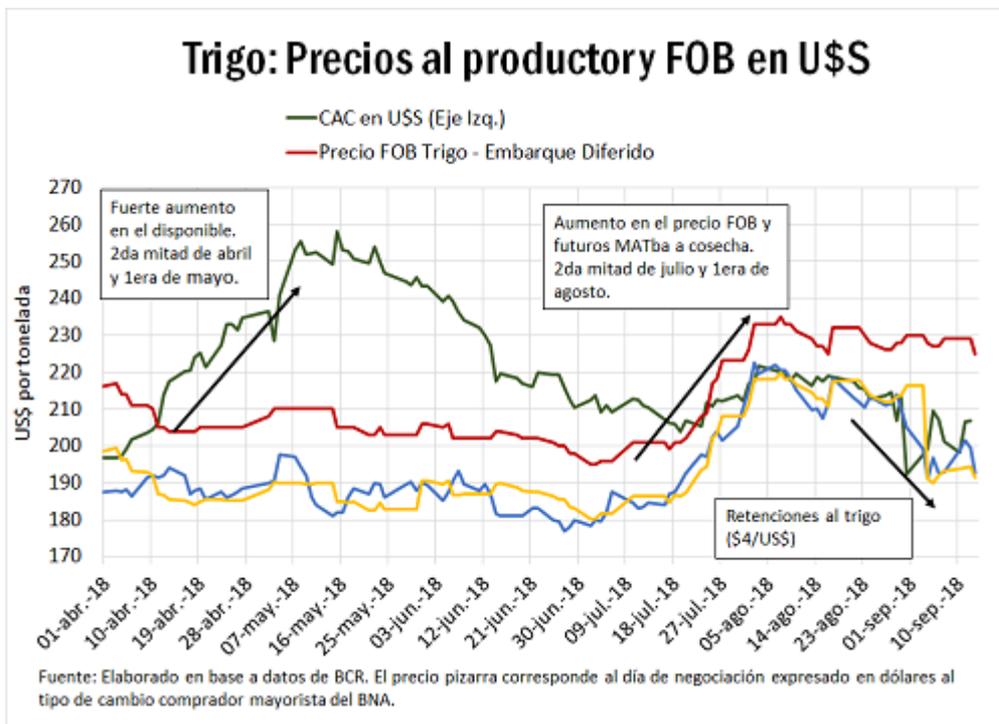
Fuente: Elaborado en base a datos de Reuters, Ministerio de Agroindustria y MATba.



Los precios a cosecha se retrotraen a la semana pasada - 14 de Septiembre de 2018

Gran parte de esta retracción en los precios, a los valores de fines de la semana pasada, se debe principalmente a una caída en los precios del trigo negociado en los puertos y debido a una menor presión compradora que sigue a los menores márgenes de la exportación tras la implementación del nuevo esquema de derechos de exportación. Es necesario recalcar que a pesar de la caída en los precios FOB de US\$2/t según el Índice que publica el Ministerio de Agroindustria, la diferentes posiciones negociadas en MATba a cosecha terminaron levemente al alza o sin cambios en los últimos 7 días. La misma suerte corrió el precio publicado por la CAC para el disponible. El precio de trigo fijado en \$7,920/t al día jueves 13, convertido a dólares equivalió a US\$201,2 /t, prácticamente el mismo precio en dólares comparado con el jueves 6.

Se puede observar en el gráfico adjunto cómo el precio de los futuros y forwards negociados a diciembre llevan una fuerte correlación con el 'Precio FAS Teórico' de trigo a diciembre, también conocido como capacidad de pago de la exportación, calculado diariamente por la BCR. En los últimos días, el precio del trigo a cosecha había alcanzado valores muy por encima de esta capacidad de pago teniendo en cuenta el nuevo esquema de derechos de exportación, donde se paga por la exportación de trigo \$4/US\$.

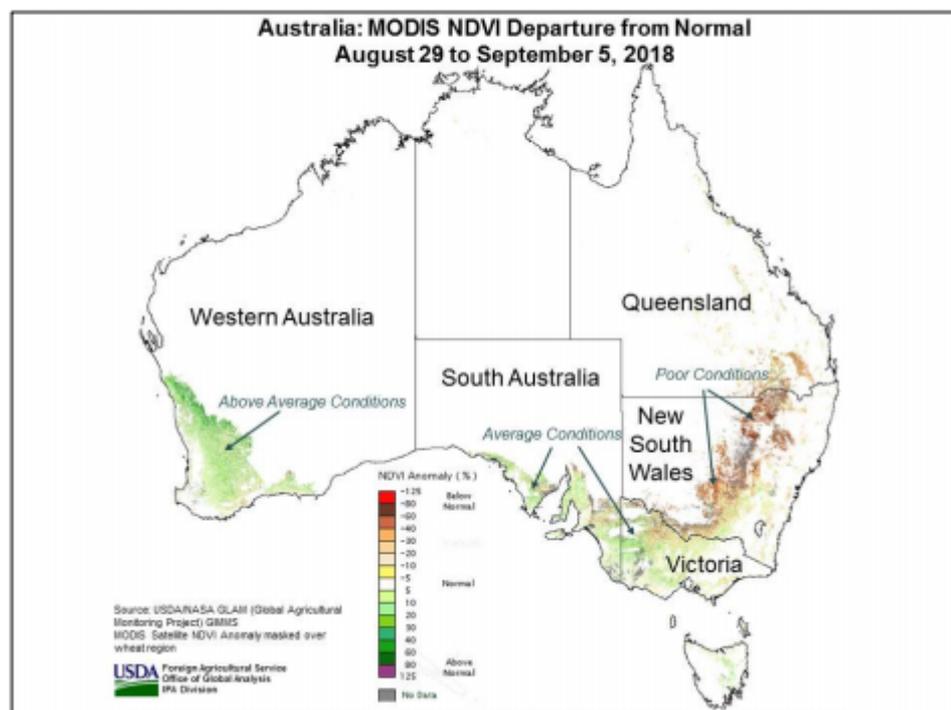


Observando el movimiento del precio a cosecha, se puede observar un piso de precios en el mercado local (190 US\$ en el contrato de diciembre) que se mantiene a pesar del aumento en las proyecciones de cosecha de Rusia que hizo caer el precio del trigo en las principales plazas del mundo. Al respecto, el día miércoles 12, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) revisó al alza, en 3 millones de toneladas (Mt), la producción de trigo

Los precios a cosecha se retrotraen a la semana pasada - 14 de Septiembre de 2018

2018/19 de Rusia a 71 Mt. El aumento en la producción de este país más que compensa la revisión a la baja de 2 Mt en las proyecciones de producción 2018/19 de Australia, cosecha que pasa a 20 Mt (tiene un calendario comercial similar a la Argentina y que comienza en noviembre). Las proyecciones de producción de Australia podrían deteriorarse aún más si no llegan prontamente lluvias en la región Sur y Suroeste. Por otro lado, aunque acontezcan lluvias en la región Este de Australia, el deterioro en el rinde potencial ya está descontado; de allí la reducción comentada. La menor cosecha de este país impactaría positivamente sobre la demanda de exportación de Argentina. El desarrollo de los cultivos de este país puede tener efecto en la evolución del precio argentino ya que hay rumores de países asiáticos que están centrando su atención en la calidad y cantidad del cereal que Argentina puede proporcionar.

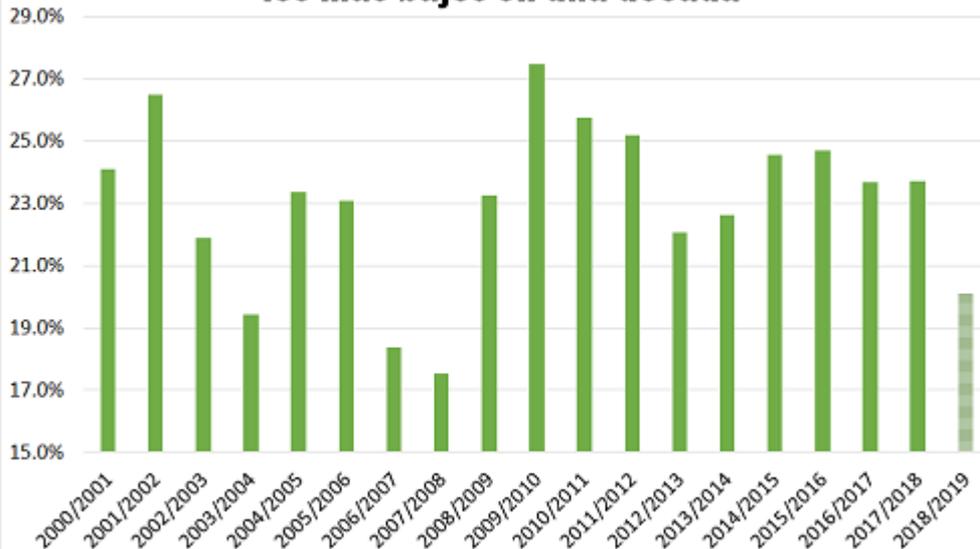
#### Australia Wheat: Forecast Production Revised Down



Esta revisión al alza en la producción mundial sumada a un comercio internacional recortado, generaría un aumento en los stocks de trigo mundiales en un poco más de 2 Mt. Hay que tener en cuenta que, a pesar de esta revisión al alza de la oferta, la producción en los principales países productores exportadores venía cayendo sustancialmente respecto de otros años, razón por la cual los precios a nivel mundial se encuentran hasta un 26% más altos que el año pasado. La disminución en los stocks finales sobrepasa las 13 Mt. De la misma manera, el ratio stocks / consumo (excluyendo a China) es el más bajo en 10 años.

Los precios a cosecha se retrotraen a la semana pasada - 14 de Septiembre de 2018

### Trigo: Los stocks finales en el mundo\* serían los más bajos en una década



Fuente: Elaborado en base a datos de Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). \* Excluido China.

A nivel local, los *forwards* comercializados para la cosecha 2018/19 ya cubren el 28 % de la producción proyectada. El nivel de DJVE al 5 de agosto, de 5,89 Mt, casi que coincide con las compras reportadas por exportadores (5,83 Mt). El incremento semanal de las DJVE 2018/19 de trigo fue de casi un millón de toneladas. Gran parte del trigo comercializado para la nueva campaña se ha realizado con precios en firme (94%) por lo que es probable que el salto semanal en las ventas externas se hubiera dado para cerrar el precio de exportación por las toneladas adquiridas a precios firme antes de la implementación de las retenciones, al menos en el mercado de trigo para la nueva campaña.