



 Commodities

Fuerte ajuste en los negocios de trigo con destino al Gran Rosario

Bruno Ferrari - Emilce Terré

Según los últimos datos provistos por MAGyP ya se ha comercializado el 83% del trigo 19/20. En la plaza local, se ha observado una pausa en la concreción de negociación arribando a niveles exiguos, mientras que los precios en Chicago no encuentran un piso.

La campaña de trigo 2019/20 ya ha dejado atrás los momentos más álgidos de su comercialización con altos volúmenes de exportación, concentrados principalmente entre diciembre y marzo. Según los datos provistos por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), el mercado exportador y molinero ya ha adquirido 18,3 Mt lo cual representa el 83% de la oferta total para la actual campaña. De esta forma, se ubica 4% por encima de lo obtenido en el ciclo 2018/19 y 7% por delante del promedio de los últimos 5 años. En términos absolutos las diferencias se acrecientan, ya que el total producido en la última cosecha se ha ubicado en records históricos permitiendo una gran oferta disponible con destino al mercado externo y el procesamiento local. No obstante, aún restan por vender 3 Mt estando solamente 100.000 tn por encima del promedio de las últimas cinco 5 campañas.





Fuerte ajuste en los negocios de trigo con destino al Gran Rosario - 19 de Junio de 2020

Trigo 2019/20: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 10/06/2020	2019/20	Prom. 5 años	2018/19
Oferta total	22,2	15,8	19,0
Compras totales	18,3	12,1	15,0
	83%	77%	79%
Con precios por fijar	1,3	0,8	0,7
	7%	6%	4%
Con precios en firme	17,0	11,3	14,4
	93%	94%	96%
Disponibile para vender ²	3,0	2,9	3,2
Falta poner precio	4,4	3,7	4,0

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: DlyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Respecto al avance en la comercialización de la campaña 2020/21, aun las compras son incipientes pero destaca el anticipo por parte de los operadores en la concertación de negocios, lo cual se encuentra en sintonía con las campañas previas desde el ciclo 2018/19. Al 10 de junio, se han adquirido 2,7 Mt situándose 600 mil tn por encima de las compras anotadas a la misma fecha de la actual campaña y representando el 12% de la oferta total estimada para el próximo ciclo comercial.

En cuanto a la evolución de las existencias de trigo en plantas de acopio, en el mes de abril se arribó a un total de 6,2 Mt ubicándose solo por debajo del año 2015, momento en el cual dicho indicador alcanzaba las 7 Mt. Si se compara con las últimas campañas, los stocks del cereal son un 82% más altos que en 2019 y un 72% por encima de lo que se disponía en las plantas de acopio en 2018, respectivamente. En este sentido, si bien aún no se ha publicado el dato correspondiente al mes de mayo, se puede inferir que al menos parte de los compradores se encuentran abastecidos del cereal, lo cual puede repercutir en los volúmenes de comercialización tal como se observó en la última semana.



Fuerte ajuste en los negocios de trigo con destino al Gran Rosario - 19 de Junio de 2020

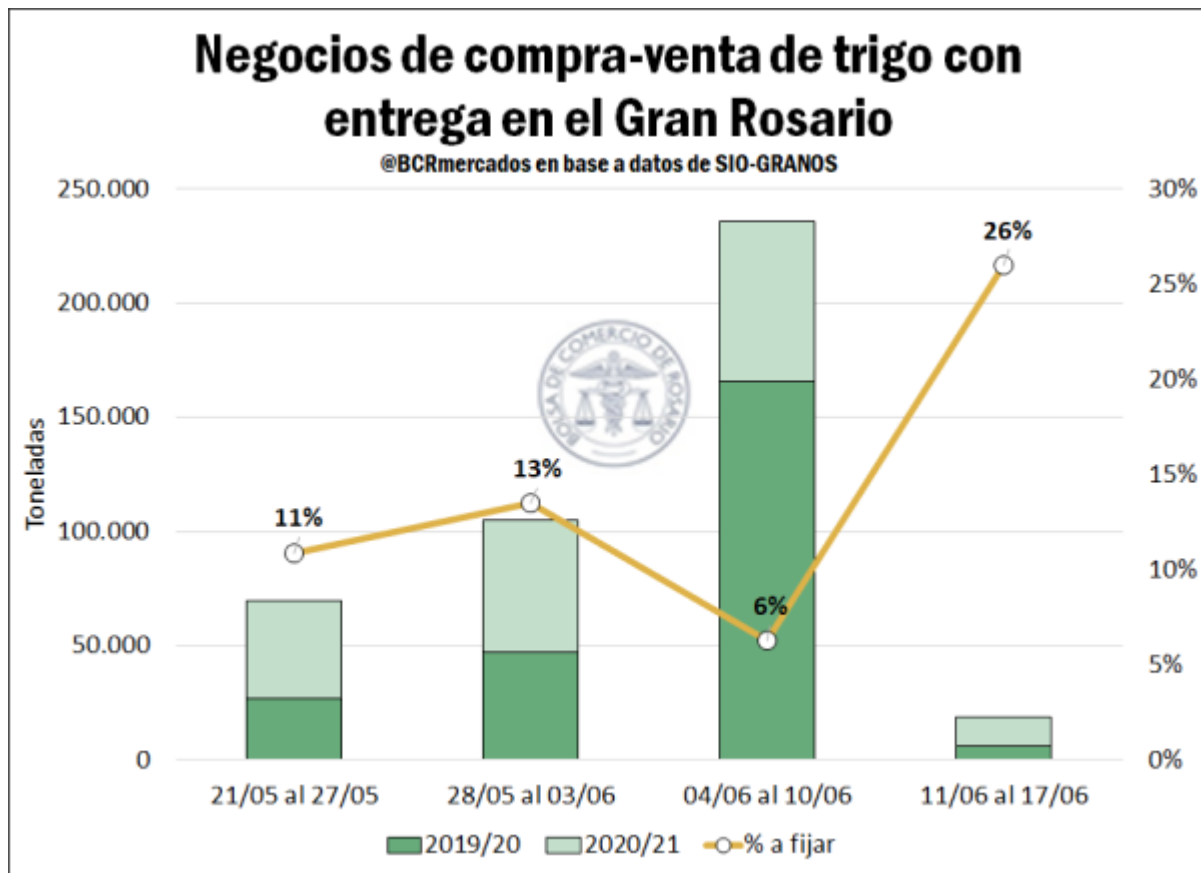


En la semana, el precio Pizarra publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario (CACR) para trigo se ubicó en los US\$ 179/t, levemente por debajo de los US\$ 180/t alcanzados el último viernes. De esta forma, se observa una pausa en la recuperación iniciada el 22 de mayo cuando el cereal se encontraba en los US\$ 169,2/t, es decir US\$ 10/t menos que en los momentos actuales.

En relación a la evolución de la comercialización del cereal en el mercado local. Si bien ya nos encontramos bien avanzados en actual campaña comercial, destacó el bajo volumen de negocios concertados con destino al Gran Rosario en la semana que finalizó el 17 de junio de la mano de la pausa en los precios.

Según los datos provistos por el registro oficial de negocios de compra-venta de granos (SIO-GRANOS), desde finales de mayo se vislumbró un incremento en los volúmenes negociados alcanzando las 235.865 tn en la semana entre el 4 y el 10 de junio, con un marcado interés en entregas para la campaña actual, lo cual representó el 70% del volumen negociado. A partir de aquí, no se lograron concertar mayores negocios totalizando unas 18.598 tn en la última semana, ubicándose muy por debajo de los registros previos. Respecto a los momentos de entrega, si bien el tonelaje comercializado fue escaso, el 67% de dichos negocios se pactó para los meses de la campaña próxima. Asimismo, se incrementó la proporción de negocios bajo la modalidad "a fijar precio" que arribaron al 26% de los contratos realizados.

Fuerte ajuste en los negocios de trigo con destino al Gran Rosario - 19 de Junio de 2020



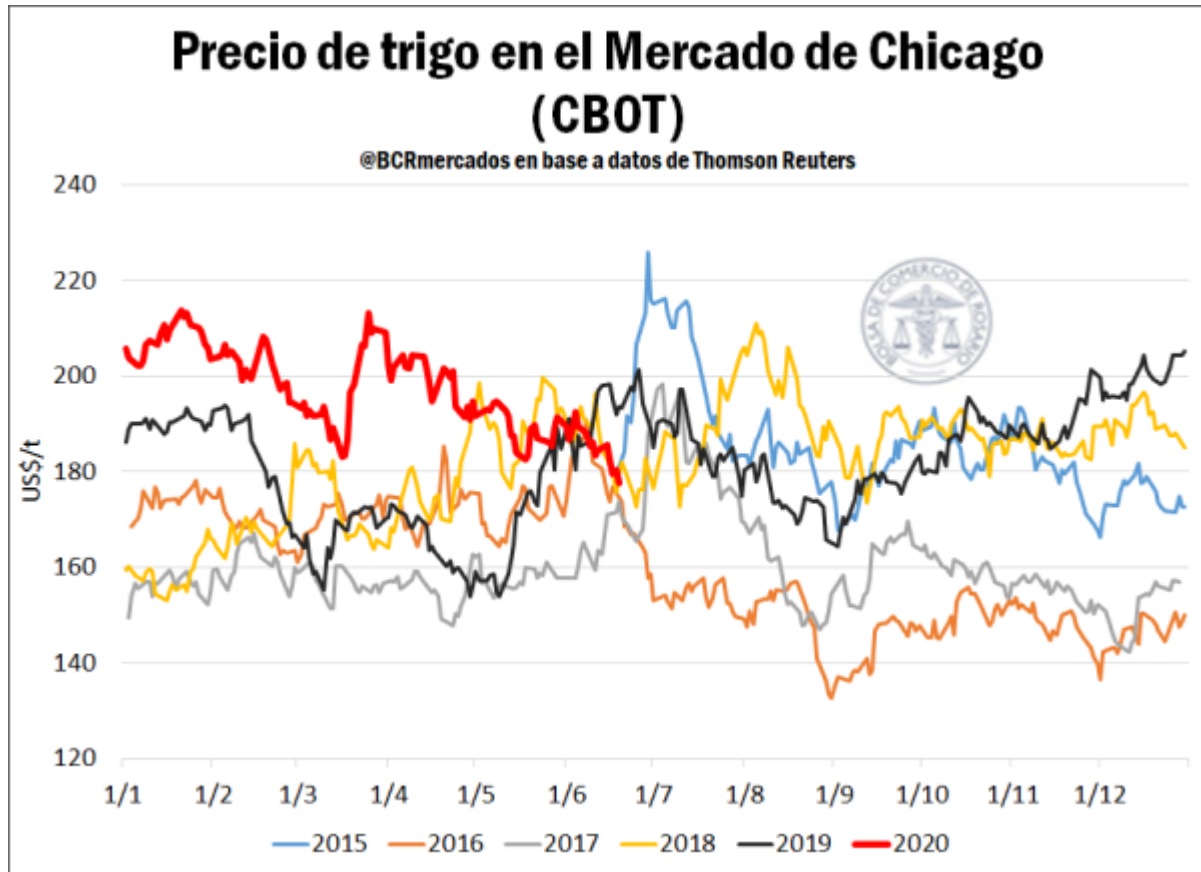
El relativo dinamismo en los negocios para la nueva campaña coincide con un formidable avance de las labores de siembra en Argentina, que con más de un 55% del área de intención ya cubierta, continúa muy adelantadas respecto al año anterior. En efecto, a la misma altura del año pasado apenas se había avanzado sobre el 38% de la superficie a sembrar. Sin embargo, el déficit hídrico en algunas zonas del área núcleo hace temer que hasta un 10% del área de intención deba abandonarse este año en la región, con especial ensañamiento en la provincia de Córdoba.

El trigo en Chicago no encuentra un piso ante expectativas favorables en los suministros mundiales

Centrando la atención en el plano internacional, el Mercado de Chicago culminó la jornada de ayer en los US\$ 177,5/t, representando una baja de US\$ 6,8/t (↓ 3,7%) en la última semana. Si se analiza un período más amplio, destaca el fuerte ajuste que viene presentando el cereal desde el 25 de marzo, momento en el cual su valor se encontraba en el valor más alto para el mes de marzo desde el 2014, a US\$ 213/t. En la actualidad, su cotización se ubica levemente por debajo de lo observado a la misma altura del año 2018. Es importante mencionar que los suministros mundiales del cereal se encuentran elevados sumado a que el precio del maíz no logra una importante recuperación, lo cual limita las posibles

Fuerte ajuste en los negocios de trigo con destino al Gran Rosario - 19 de Junio de 2020

mejoras en el precio del trigo actualmente.



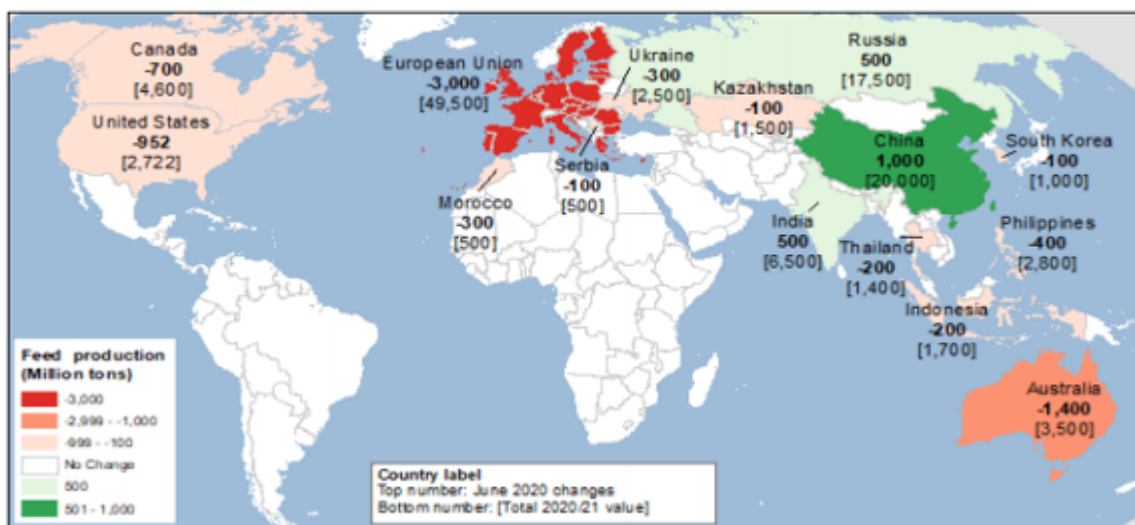
Por otro lado, esta semana el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) publicó su informe mensual referido a las perspectivas en el mercado de trigo (*Wheat Outlook*). Según los datos estimados, la oferta total del cereal estadounidense se incrementó en 435.000 tn este mes, debido a un aumento en la producción de trigo de invierno. Por otro lado, a nivel mundial los suministros de trigo de la nueva campaña se elevaron en 5,7 Mt debido a una mayor producción esperada y stocks importantes de comienzo de campaña.

Respecto a los países y regiones exportadoras de trigo, se aguarda un gran repunte en las exportaciones australianas, logrando una importante recuperación en su posicionamiento a nivel mundial. Dicha situación se presenta luego de dos años consecutivos de fuertes sequías que culminaron con importantes incendios forestales a fines de 2019. A su vez, se proyecta una mayor participación en las exportaciones mundiales de Argentina, Rusia y Canadá. De esta forma, se sopesarían los fuertes ajustes en la Unión Europea que pasaría a representar el 15% de las exportaciones del cereal sufriendo una baja de 5 puntos porcentuales.

Fuerte ajuste en los negocios de trigo con destino al Gran Rosario - 19 de Junio de 2020

Por último, es menester recalcar el ajuste esperado en el uso para alimentación por parte del trigo a nivel mundial. Según la estimación actual, se pronostica que caerá al nivel más bajo desde 2014/15 cuando se designaron un poco más de 132 Mt de trigo para uso alimentario. Como se observa en el siguiente mapa, los países europeos registrarían los mayores ajustes, seguidos por Australia y los países de América del Norte.

Variaciones en la utilización de trigo 2020/21 para alimentación. Estimaciones al mes de jun/20. (en mill tn)



Fuente: USDA

En este sentido, existen varios factores que contribuyen a dicha tendencia en la alimentación a base de trigo en el ciclo 2020/21. Por un lado, el record esperado en la oferta mundial de maíz probablemente sea el factor que mayor presión ejerza en este momento. A nivel regional, se espera que el mayor uso de cebada en las raciones de alimentación también reduzca la demanda del trigo. En Australia, actualmente se establecieron nuevas restricciones que limitan las posibilidades de exportación de la cosecha de cebada, lo cual tiene repercusiones en una mayor cantidad de cebada disponible para la alimentación nacional, compensando así la demanda de trigo forrajero. Por último, en la región de la Unión Europea también se aguarda un incremento en el uso de cebada para alimentación como sustituto del trigo, respectivamente.