



 Commodities

Los mercados externos impulsan el trigo argentino

FEDERICO DI YENNO

El precio FOB del trigo argentino se elevó USD 15 la tonelada en la última semana producto de la demanda externa más fuerte de Brasil, Argelia y el Sudeste Asiático junto con precios más firmes en los mercados internacionales en los que va de 2018. Así, la demanda se suma a la incertidumbre climática local y estadounidense apuntalando el precio de la campaña 2017/18.

Según datos oficiales del INDEC, en los meses de diciembre de 2017 y enero de 2018 (primeros meses de la nueva campaña de trigo 17/18) las exportaciones de trigo argentino alcanzaron 4,28 millones de toneladas (Mt) exhibiendo un incremento del 8 % respecto a igual período de la anterior campaña (esto es más de 300.000 toneladas de incremento).

En este aumento han tenido un papel principal la demanda del Norte de África, Brasil y el Sudeste Asiático incrementándose los envíos 28 %, 18 % y 13 % respectivamente, con relación a igual período de la campaña 16/17.





Los mercados externos impulsan el trigo argentino - 16 de Marzo de 2018

Exportaciones de trigo de Argentina en los primeros meses de cada campaña (Dic-Ene)

En toneladas

País	2017/18	2016/17	2015/16
Brasil	1.102.742	932.042	346.745
Brasil	1.102.742	932.042	346.745
Sudeste Asiático	871.306	768.936	330.685
Tailandia	443.469	191.095	114.500
Indonesia	427.837	66.000	161.185
Vietnam		432.191	55.000
Filipinas		63.500	
Malasia		16.150	
Norte África	778.842	606.888	114.141
Argelia	766.442	434.929	
Marruecos	12.400	58.009	114.141
Egipto		63.000	
Túnez		50.950	
Resto de Africa	688.335	668.442	41.049
Kenya	197.906	245.489	
Uganda	73.050	102.500	
Sudáfrica	82.965	41.496	30.237
Tanzania	69.413	51.080	
Mauritania	88.374	27.500	
Sudán		110.697	
Nigeria	52.633		
Otros	123.994	89.680	10.812
Resto Asia	411.266	571.353	50.381
Bangladesh	411.266	396.900	
Otros	0	174.453	50.381
Alianza del Pacífico*	264.224	271.868	31.977
Resto	164.694	137.162	79.085
Total general	4.281.408	3.956.691	994.064

Fuente: INDEC. *Chile, Perú, Colombia y México

La fuerte demanda por el trigo argentino se ve no sólo en las exportaciones pasadas, sino también en los datos de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) y las compras del sector exportador. Según datos oficiales del

Pág 2





Ministerio de Agroindustria, las DJVE del ciclo 17/18 llevan acumuladas, al 07 de marzo de 2018, ventas por 7,6 Mt mientras que a igual fecha del año pasado este número era de 7 Mt. Las compras reflejan también valores muy similares en 8,9 Mt aumentando casi 600 mil toneladas respecto a igual fecha de la campaña 16/17. Recordemos que los stocks de trigo de la campaña 16/17, según las estimaciones de la BCR, se encuentran en mínimos históricos, mientras que la campaña actual dejó una menor producción de trigo respecto a la anterior. No es de extrañar un impulso alcista del precio por parte de una demanda externa que sigue firme, principalmente desde Asia y África. Estos datos coinciden con lo apuntado por organismos internacionales como el Consejo Internacional de Cereales (IGC, por sus siglas en inglés).

La incertidumbre respecto al clima adverso en EE.UU. también ayuda al rally de precios en el mercado internacional, tal cual se mencionó en el informe pasado. Otro dato que explican las compras del vecino país del Brasil, son los bajos stocks de trigo que estarían quedando junto con compras por parte de los molinos para abastecer los inventarios para la molienda del mes de abril.

Mirando cifras muy preliminares y estimativas, en base a datos de Line-ups de NABSA, desde el 1 de diciembre de 2017 hasta el 17 de marzo de 2018 se estarían embarcando 7,74 Mt de trigo desde las terminales portuarias argentinas registrándose un valor muy similar a las DJVE registradas al 07 de marzo. (Notar que la fecha de partida oficial de registro de la exportación puede diferir en las diferentes bases de datos: DJVE, Exportaciones y Embarques estimados).

Embarques de trigo por zona portuaria. Campaña 17/18

En toneladas

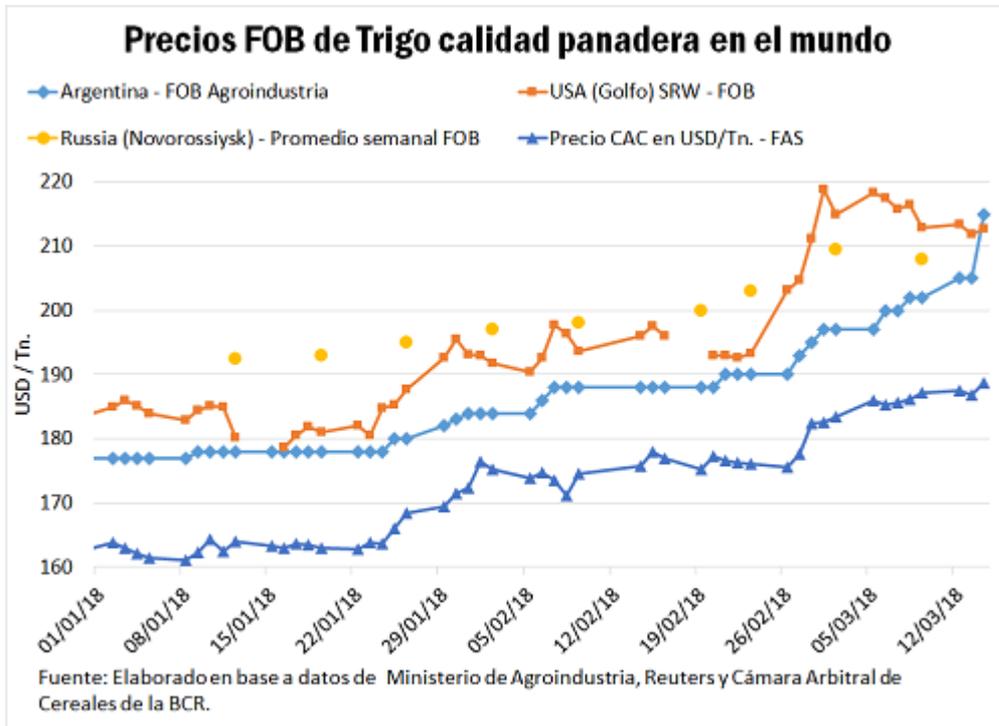
Zona	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Total
Buenos Aires	153.000	308.633	40.000	72.000	573.633
Sur BA	441.687	708.380	510.568	250.029	1.910.664
Up River	1.465.750	1.689.583	1.290.800	816.360	5.262.493
Total general	2.060.437	2.706.596	1.841.368	1.138.389	7.746.790

Fuente: Estimaciones y elaboración de BCR, en base a datos semanales de Line-Ups NABSA.

Según el análisis de estos datos un 68 % de los embarques de trigo de argentina en la 17/18 estaría saliendo de las terminales del Up-River. A nivel de países de destino, se observa la misma participación que la observada en los datos del INDEC (disponibles hasta enero). Brasil estaría captando cerca de un 25% de los envíos, Argelia un 18 % y agrupados por su cercanía, Indonesia-Tailandia-Bangladesh-Vietnam un 27 %. Egipto casi no registra compras de trigo de Argentina siendo este destino prácticamente abastecido en su totalidad por trigo proveniente de la región del Mar Negro (principalmente Rusia).



Los mercados externos impulsan el trigo argentino - 16 de Marzo de 2018



En vista de los factores comentados, el precio FOB de trigo observado en los valores FOB oficiales del Ministerio de Agroindustria escaló desde el miércoles 07 de marzo cerca de 15 USD/Tn en los mercados externos. Esta escalada en el precio se evidenció tanto en el precio del trigo en el mercado local como en las demás plazas alrededor del mundo. Esto nos da la pauta de que a pesar de los incrementos anuales que se siguen registrando en la producción a nivel mundial, la demanda del cereal sigue firme de la mano del crecimiento de los países emergentes, como es el caso citado de Asia y África.

Siguiendo el movimiento del precio del trigo en USD, según lo publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, estaría alcanzando máximos que no se registraban desde fines de agosto de 2014. El precio en pesos del mismo osciló en la última semana entre 3,700 y 3,770 \$/Tn, alcanzando su máximo valor el día miércoles alcanzando los 3,800 \$/Tn. En cuanto a los forwards al día jueves, las entregas de abril y mayo se ofrecieron 187 y 189 dólares por tonelada mientras los contratos con entrega en julio se ofrecieron en 190 y 192 USD/t. Estas posiciones evidenciaron mejoras de hasta 2 USD/Tn. Por último, la lejana entrega de enero de 2019 continúa con un valor de U\$S 190/t.