



Los contratos diferidos de trigo para la campaña 18/19 acumulan el valor más alto en 17 años - 20 de Abril de 2018

 Commodities

# Los contratos diferidos de trigo para la campaña 18/19 acumulan el valor más alto en 17 años

FEDERICO DI YENNO

A poco tiempo de comenzar la siembra de trigo ya se han cerrado forwards por el sector exportador por 500 mil toneladas. Este valor es el más alto desde el registrado en igual fecha de 2001. La demanda se hace sentir más fuerte, a su vez, en los contratos de entrega julio en el electrónico del MATba. El spread con la nueva cosecha ya supera los 50 USD/t.

En términos históricos, lo normal es que los negocios de forwards para la nueva cosecha de trigo comiencen a desarrollarse durante los últimos días de mayo y primeros días de junio. Los condicionantes de la demanda de trigo han incidido sobre el ritmo de forwards de nueva cosecha, generando que al 11 de abril del corriente año los negocios cerrados ya alcanzaran las 500 mil toneladas, según datos del Ministerio de Agroindustria. Este nivel de compras supera a los forwards realizados en la campaña 2001/2002 cuando a igual fecha dichos contratos alcanzaron 439 mil toneladas. De esta manera, se estaría dando el mayor volumen de contratos a cosecha de trigo que se tenga registro.

En este aumento de los forwards de la próxima campaña incide fuertemente el desarrollo de negocios que acontece en el mercado, con entrega inmediata y contractual, del trigo 17/18. Como ya se remarcó en anteriores informativos, a Brasil se han sumado nuevos destinos para el trigo argentino en las últimas campañas (Véase Informativo semanal N° 1844). La demanda global de estos destinos (como por ejemplo el Sudeste asiático y el África Subsahariana) ha aumentado sostenidamente en las últimas 5 campañas. En términos absolutos fueron un poco más de 14 Mt (millones de toneladas) del Sudeste Asiático y 6 Mt del África Subsahariana que se agregaron a la demanda global del cereal. Al mismo tiempo, estos mismos incrementos en la participación global se han observado en los envíos de trigo local (Véase Informativo semanal N° 1851). Por lo tanto, es inequívoca la conexión de esta demanda con el desempeño de los negocios en el mercado de trigo doméstico alentando los precios del trigo a cosecha (Véase Informativo semanal N° 1853) y también los de entrega a julio.

Pág 1

**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



Los contratos diferidos de trigo para la campaña 18/19 acumulan el valor más alto en 17 años - 20 de Abril de 2018

## Importaciones de trigo en el mundo

en miles de toneladas

Grupo/País	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Sudeste Asiático*</b>	<b>20.530</b>	<b>24.505</b>	<b>30.203</b>	<b>33.317</b>	<b>34.750</b>
Indonesia	7.391	7.477	10.045	10.176	12.500
Bangladesh	3.354	3.929	4.720	5.556	6.400
Filipinas	3.476	5.054	4.918	5.704	5.800
Vietnam	2.157	2.292	3.070	5.546	4.200
Tailandia	1.759	3.492	4.872	3.689	3.000
Malasia	1.683	1.572	1.699	1.790	1.900
Myanmar	344	290	447	482	550
Singapur	366	399	432	374	400
<b>Resto Asia</b>	<b>17.997</b>	<b>18.366</b>	<b>18.730</b>	<b>24.048</b>	<b>20.126</b>
<b>Norte África</b>	<b>25.246</b>	<b>25.430</b>	<b>27.799</b>	<b>28.358</b>	<b>27.350</b>
Egipto	10.150	11.300	11.925	11.236	12.000
Algeria	7.484	7.257	8.153	8.414	8.000
Marruecos	3.928	4.086	4.429	5.215	4.000
Túnez	1.634	1.461	1.976	2.016	1.900
Libia	2.050	1.326	1.316	1.477	1.450
<b>Resto de África</b>	<b>20.710</b>	<b>20.917</b>	<b>23.160</b>	<b>22.115</b>	<b>26.260</b>
<b>Medio Oriente</b>	<b>24.914</b>	<b>27.349</b>	<b>23.711</b>	<b>22.756</b>	<b>24.020</b>
<b>Alianza del Pacífico**</b>	<b>9.020</b>	<b>8.903</b>	<b>9.628</b>	<b>11.014</b>	<b>10.650</b>
Brasil	7.066	5.374	6.745	7.349	7.300
<b>Resto del Mundo</b>	<b>32.994</b>	<b>28.686</b>	<b>30.210</b>	<b>30.257</b>	<b>31.358</b>
<b>Total general</b>	<b>158.477</b>	<b>159.530</b>	<b>170.186</b>	<b>179.214</b>	<b>181.814</b>

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).

El redondeo de cifras puede hacer diferir el total global del apuntado por el organismo en el WASDE-Abr.

\* Sudeste Asiático más Bangladesh.

\*\* Alianza del Pacífico: Perú, Chile, Colombia y México.

Al día 19 de abril los futuros operados en el electrónico del MATba alcanzaron los 242 USD/Tn con entrega julio 2018. Este contrato para esta entrega en particular tuvo un aumento de 46 USD/Tn desde principios de marzo, muy parecido al desempeño del trigo disponible en dólares. Por otra parte, desde igual fecha el trigo Rosario con fecha de entrega diciembre 2018 permaneció inmutable, en un buen rango de precios, alrededor de 190 USD/Tn. De esta manera el spread no hizo más que aumentar en los últimos meses alcanzando una diferencia de 52 USD/Tn entre el disponible y la cosecha.



Los contratos diferidos de trigo para la campaña 18/19 acumulan el valor más alto en 17 años - 20 de Abril de 2018

### Precio Trigo Rosario MATba Julio 2018 y Diciembre 2018



El buen desempeño relativo de los precios del trigo se explica por un buen nivel de demanda proveniente del sector externo e inclusive del sector molinero. Estos valores se pueden ver en el volumen de embarques estimado, compras del sector exportador y ventas de exportaciones (DJVE). Al 11 de abril, según datos del Ministerio de Agroindustria, el sector exportador llevaba comprado 9,6 millones de toneladas de trigo, mientras que los embarques programados y realizados, junto con las DJVE alcanzaban a la misma fecha un total de 8,9 Mt. Esto arroja 800 mil toneladas por embarcar y un remanente de sólo 2,1 Mt de exportación en el periodo de mayo a noviembre de 2018 (7 meses).



Los contratos diferidos de trigo para la campaña 18/19 acumulan el valor más alto en 17 años - 20 de Abril de 2018

## Trigo 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Compras al 11/04/2018	2017/18	Sem. Pasada 2017/18	Campaña ant. 2016/17	Prom ult. 5 años
<b>Oferta total</b>	<b>17,5</b>	<b>17,5</b>	<b>18,2</b>	<b>12,0</b>
Compras sector exportador	9,63	9,52	8,99	5,11
Compras Industria	2,54	2,45	2,53	2,29
<b>Compras totales</b>	<b>12,2</b>	<b>12,0</b>	<b>11,5</b>	<b>7,4</b>
Ratio compras/Oferta	70%	68%	63%	62%
<b>Con precios por fijar</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>
Ratio por fijar/Compras	11%	11%	8%	9%
<b>Con precios en firme</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>6,7</b>
Ratio Compras / P. firme	89%	89%	92%	91%
<b>Disponible para vender</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>	<b>4,6</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,6</b>	<b>5,3</b>

## Resumen Trigo 2017/18

al 11/04/2018

Exportación

(1) Compras exportación	9,6
(2) DJVE	8,9
(*) Embarques estimados (hasta 31-abr.)	8,9
<b>Compras menos exportaciones (1) - (2)</b>	<b>0,8</b>
<b>(3) Estimación exportaciones 17/18 BCR</b>	<b>11,0</b>
<b>Por exportar (3) - (2)</b>	<b>2,1</b>
<b>Consumo interno</b>	
Compras industria	2,5
<b>(3) Estimación compra industria 17/18 BCR</b>	<b>5,9</b>
<b>Consumo de industria (3) - (2)</b>	<b>3,4</b>

BCR© sobre estimaciones propias y datos de Ministerio de Agroindustria. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas.





Los contratos diferidos de trigo para la campaña 18/19 acumulan el valor más alto en 17 años - 20 de Abril de 2018

En el mercado local en la semana, el precio del trigo publicado por la Cámara mejoró sostenidamente arrancando de los 4.375 pesos el viernes 13 de abril a 4.520 pesos el día jueves 19. En el recinto de la bolsa estos precios alentaron una mayor actividad en el mercado respecto a la semana anterior. El segmento que captó un mayor interés del mercado fue el de disponible. Según se puede observar de los precios relevados en el recinto, el salto más importante en el precio se dio el día jueves. El trigo disponible condición cámara el día miércoles osciló entre 215 USD y 220 USD/Tn por la condición cámara para entrega disponible. Al día jueves este valor rondó por los 220 USD y los 230 dólares la tonelada. El trigo con requerimientos de PH 78 y proteína 10,5 % pasó de valer 220 USD/Tn el miércoles a 235 USD/Tn el día jueves. Las razones van en sintonía con lo referido anteriormente. El mercado comienza a sentir la menor producción respecto a la campaña anterior y sobre todo se puede observar una mayor demanda del sector molinero empujando junto con la exportación los precios del cereal.

