



 Commodities

# Logística del trigo 18/19: atenta al volumen y a los excesos hídricos

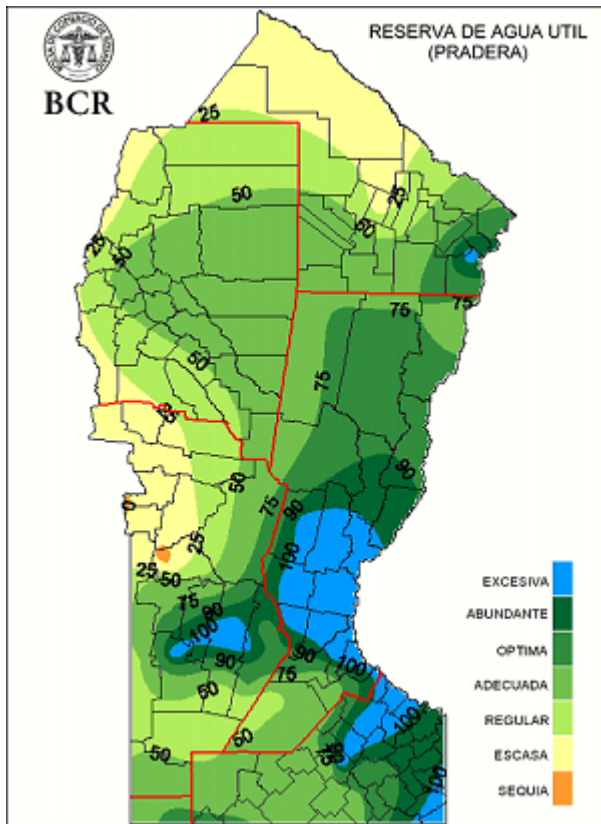
FEDERICO DI YENNO - EMILCE TERRÉ

Luego de las lluvias acaecidas el acceso a los campos se dificulta aletargando el examen de las condiciones de los lotes de trigo y la recolección de aquellos en los que estuviera planificada esa labor para las últimas semanas de noviembre. La logística de la nueva cosecha de trigo está bajo presión debido a las demoras en la salida del grano de los campos afectados y en el ingreso de mercadería en los puertos, cuando los compromisos de entrega son voluminosos.

Después de las fuertes lluvias acaecidas en el centro-sur de Santa Fe y sudeste de Córdoba, el mapa de reservas hídricas del suelo cambió de un estado de reservas escasas a excesos en gran parte de la región núcleo. En una ventana de tiempo de una semana, la región citada recibió precipitaciones de más de 200 mm cargando los perfiles edáficos de los lotes de trigo que transitan la etapa de llenado de granos y madurez.



Logística del trigo 18/19: atenta al volumen y a los excesos hídricos - 16 de Noviembre de 2018

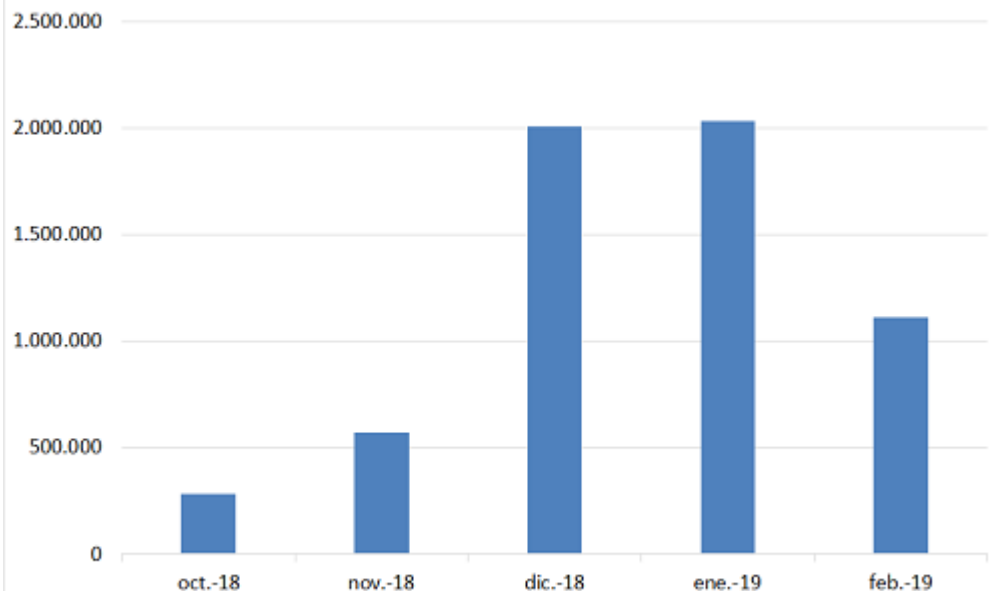


Según el relevamiento que hace GEA/BCR para los lotes de trigo implantados en la zona, este acontecimiento sería muy perjudicial, principalmente aquellos lotes que estaban muy avanzados, a pocos días de la cosecha los más adelantados, y en pleno llenado de granos los rezagados. Esta gran cantidad de lluvias juega en contra del cultivo; el rinde y la calidad se verán afectados. La calidad va a ser la que reciba el mayor impacto. Los problemas de 'panza blanca' (denominados así por su condición almidonosa) y los problemas de brotado pueden ocasionar descuentos importantes en la mercadería. En esta semana, también se agregaron lotes afectados por granizo a los anteriormente golpeados por un fenómeno similar. Previo al último suceso, las pérdidas de cuadros trigueros se estimaban en 104 mil ha en el área núcleo.



Logística del trigo 18/19: atenta al volumen y a los excesos hídricos - 16 de Noviembre de 2018

### DJVE de Trigo pan al 14/11/2018



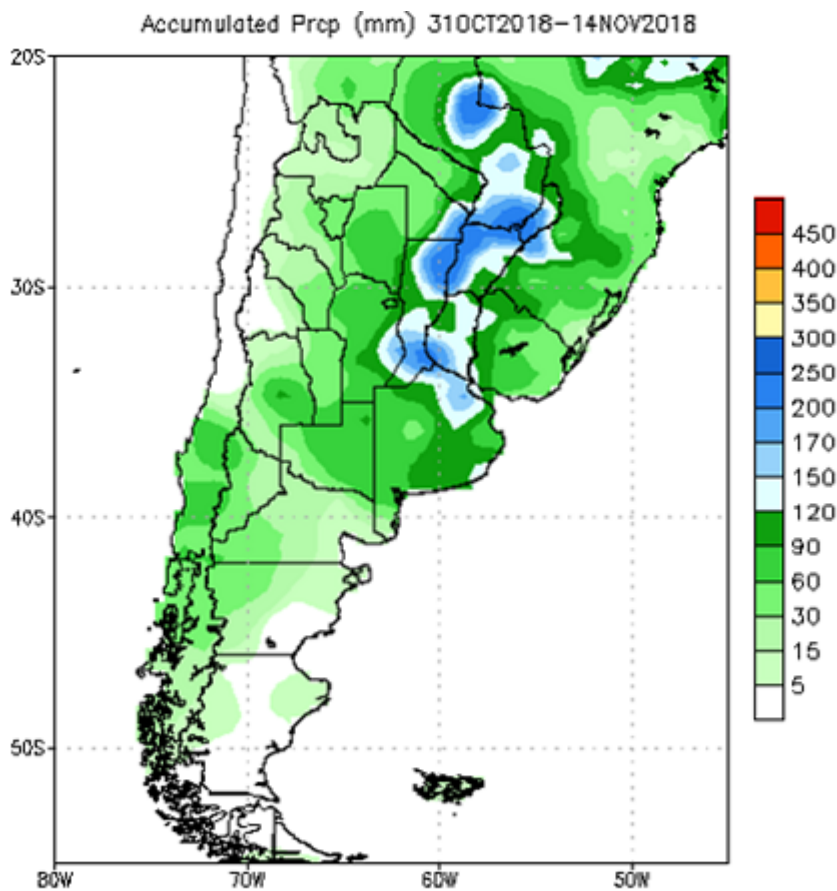
Fuente: Elaborado en base a datos de Secretaría de Agroindustria.

La buena noticia luego de estos excedentes, que se tradujeron en anegamientos en parte de la región productora pampeana, es que no se esperan nuevos eventos climáticos de esta magnitud para la próxima semana, lo que ayudaría a que bajen las aguas y mejore el acceso a los lotes que estaban inaccesibles.

Ya finalizando la cosecha de trigo en NOA y NEA, se ha notado una merma en el ingreso de camiones a la zona del Gran Rosario en el mes de noviembre. En los primeros 15 días de noviembre de 2018, sólo se han reportado unos 5.830 camiones por parte de entregadores, camiones que han ingresado a la zona del Gran Rosario; esto es, un 15 % inferior respecto del ingreso de camiones en igual período de noviembre de 2017. Convertido a toneladas, este indicador arroja un ingreso total de 350 mil toneladas. Se espera a que el grueso de los granos comience a llegar a partir de la segunda mitad de noviembre y con la perspectiva de exportación mayor para la nueva campaña, al menos deberían ingresar 33.000 camiones más en esta última quincena de noviembre.



Logística del trigo 18/19: atenta al volumen y a los excesos hídricos - 16 de Noviembre de 2018



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

La logística del trigo este año podría presentar complicaciones. Los compromisos de exportación (DJVE) para el mes de noviembre alcanzan a 570 mil toneladas y sobrepasan las 2 millones de toneladas (Mt) en diciembre, un record comparado con otros años. Este valor se encuentra más ajustado si tenemos en cuenta que los stocks de trigo a octubre reportados por la Secretaría de Agroindustria, de 1,44 Mt, son los más bajos desde que se tiene registro (desde 2015).

En tanto, el mercado está pendiente de esto por lo que el ritmo de operaciones se acelera. Los negocios por trigo, en los últimos 7 días (viernes 9 a jueves 15), aumentaron en volumen operado respecto a la semana anterior en todos los segmentos. Según información oficial, el volumen negociado con entrega hasta 30 días (negocios a noviembre/diciembre) ascendió a 112,3 mil toneladas doblando lo negociado en la semana anterior. Este segmento es el que más ha acaparado la atención de los operadores en el recinto de operaciones de la BCR. Con menos volumen, pero incrementándose respecto a la semana anterior, se asoman las operaciones para la segunda quincena de diciembre y primeros días de enero llegando a 25 mil toneladas operadas en la semana. El diferido para los meses de febrero, marzo y julio alcanzó un total negociado de más de 43 mil toneladas. Según fuentes del mercado, el ingreso de la mercadería a la

Pág 4



Logística del trigo 18/19: atenta al volumen y a los excesos hídricos - 16 de Noviembre de 2018

terminales se podría atrasar por las últimas lluvias acontecidas. Fuentes del mercado aseguran que esto podría ocasionar un cuello de botella en los puertos exportadores debido al gran volumen de *forwards* realizados para estas fechas, si el ritmo de embarque no se mantiene alto. Para tener una idea de este incremento, basta con mirar las cifras de comercialización del sector. Al 7 de noviembre se lleva vendido más del 39 % de la cosecha de trigo, siendo un valor muy por encima de campañas anteriores. Las DJVE a la misma fecha alcanzan 5,91 Mt mientras que el año pasado este valor apenas superaba 1,4 Mt. El 80 % de estas DJVE están declaradas para los meses de noviembre, diciembre y enero.

## Trigo 2018/19: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Campaña Fecha	2018/19 07-nov-18	2018/19 31-oct-18	2017/18 08-nov-17	Prom ult. 5 años
<b>Producción</b>	<b>19,0</b>	<b>19,0</b>	<b>17,5</b>	<b>13,6</b>
Compras sector exportador	7,02	6,90	4,55	1,88
Compras Industria	0,35	0,30	0,29	0,30
<b>Compras totales</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>4,8</b>	<b>2,2</b>
Ratio compras/Oferta	39%	38%	28%	16%
<b>Con precios por fijar</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>
Ratio por fijar/Compras	10%	7%	10%	15%
<b>Con precios en firme</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>4,4</b>	<b>1,9</b>
Ratio Compras / P. firme	90%	93%	90%	85%
<b>Disponible para vender (1)</b>	<b>10,8</b>	<b>11,8</b>	<b>11,9</b>	<b>10,8</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>12,4</b>	<b>12,3</b>	<b>13,1</b>	<b>11,8</b>
<b>DJVE al 07/11</b>	<b>5,91</b>	<b>5,89</b>	<b>1,41</b>	

BCR© sobre estimaciones propias y datos de Ministerio de Agroindustria. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas. (1) Descontado de utilización de trigo para semilla y otros usos.

En materia precios, tanto el disponible como los futuros de trigo tuvieron muy poca variabilidad en la semana. El precio anunciado por la Cámara Arbitral de la BCR se fijó al día jueves 15 en \$ 6.300/t, \$ 100 por encima de la semana anterior. Medido en dólares, el precio prácticamente no tuvo variación, equivalente a US\$ 175,7/t. El mismo rango acotado de variación se evidenció en el diferido de MATba para diciembre, enero, febrero y marzo.





Logística del trigo 18/19: atenta al volumen y a los excesos hídricos - 16 de Noviembre de 2018

## Precios de exportación de trigo en el mundo

En dólares por tonelada

País	15/11/2018	8/11/2018	Var. Sem.	US\$	Año pasado	Var. Anual %
Argentina - FOB Agroindustria	219,0	217,0	↑	2,00	-	-
Estados Unidos - Trigo Blando	218,8	219,6	↓	-0,80	183,7	↑ 19%
Estados Unidos - Trigo Duro	237,0	243,3	↓	-6,30	234,3	↑ 1%
Rusia - FOB Novorossiysk 12,5	226,0	224,5	↑	1,50	191,5	↑ 18%
Australia - FOB Geraldton	242,3	248,9	↓	-6,59	197,3	↑ 23%
Francia - FOB Rouen Blando	228,4	230,4	↓	-1,94	188,4	↑ 21%

## Precios de trigo - Rosario (MATba)

En dólares por tonelada

Mes entrega	15/11/2018	8/11/2018	Var. Sem.	US\$	Año pasado	Var. Anual %
<b>Disponible CAC</b>	175,7	175,6	↑	0,09	153,4	↑ 15%
Diciembre	180,5	180,5	→	0,00	157,3	↑ 15%
Enero	186,5	186,9	↓	-0,40	163,0	↑ 14%
Febrero	192,3	191,8	↑	0,50	-	-
Marzo	197,0	197,5	↓	-0,50	167,6	↑ 18%

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

