



 Commodities

# El precio del trigo doméstico se desplomó en febrero

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

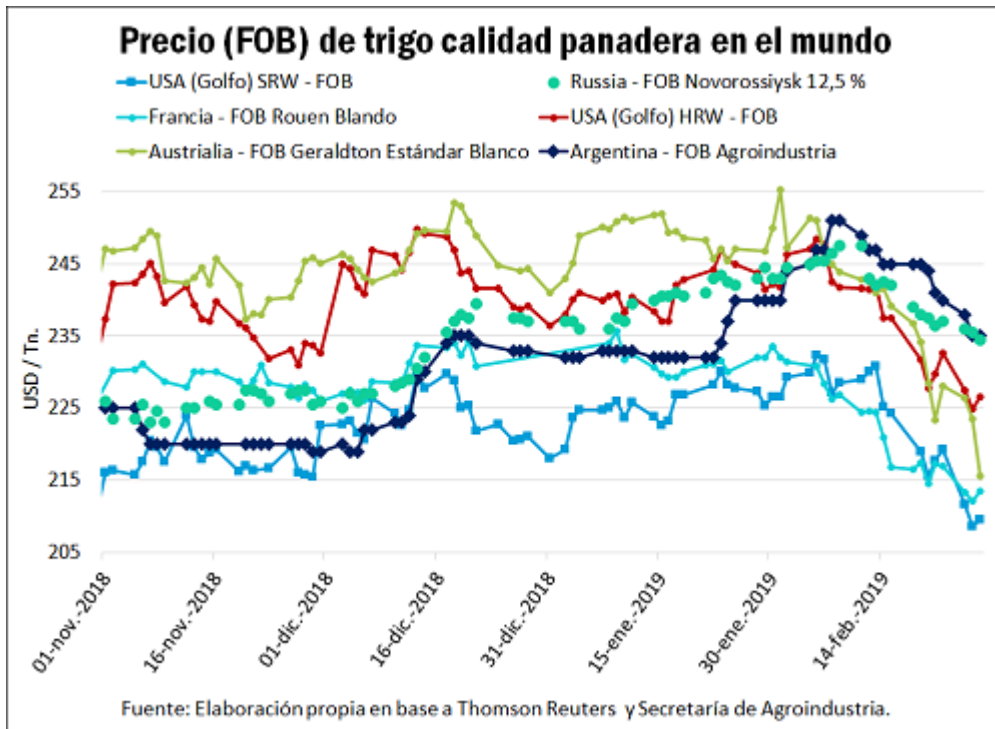
En todo febrero se sintió una aguda caída en el precio internacional del cereal que se sumó a la menor presión compradora del sector exportador. Esto dio lugar a una abrupta caída en los precios locales desde principios de febrero en todas las posiciones del trigo. Como ejemplo, la posición MATba marzo y julio perdieron US\$ 42,5 y US\$ 48,70 respectivamente.

El precio FOB de trigo en los mercados internacionales sufrió una fuerte caída en los que va del mes de febrero. El trigo de Argentina lleva una caída de 9 US\$/t, el de Estados Unidos sufrió una caída de 16 US\$/t, 7,2 US\$/t el rojo de Rusia y más de 26 US\$/t el trigo que sale de Geraldton en Australia.

La explicación de esta caída en los mercados internacionales no es única. Por un lado, el precio de referencia del trigo en Chicago está muchas veces influido por el brusco movimiento de los fondos. Los fondos de inversión, conocidos por su denominación en inglés como hedge funds, abren y cierran posiciones para intentar ganar dinero arbitrando o especulando y también cubrirse ante la inflación internacional atada a los movimientos de precios de los commodities. Este último factor, según muchos analistas del mercado de Chicago, ha tenido un efecto negativo sobre el precio del trigo en el último mes. El hecho de que los fondos de inversión salgan de posiciones de trigo, podría implicar menores expectativas de crecimiento en los precios debido a expectativas de desaceleración en el crecimiento y el comercio mundial, lo que no sólo impacta en el precio del trigo sino de todos los commodities en general, incluido por supuesto el maíz y la soja. Por otro lado hay una razón más, desde el lado de la oferta, detrás de estos movimientos. Algo que no se esperaba. Uno de los principales exportadores de trigo, Rusia, podría tener una mayor capacidad de abastecer a los mercados externos hasta el mes de julio que es cuando el trigo en el hemisferio norte comienza su cosecha. Esto hace que la competencia en el mercado internacional presione a la baja en los precios, aun cuando se descontaba que los envíos de Rusia podrían bajar luego del elevado ritmo de exportaciones que había registrado a principios de la campaña.

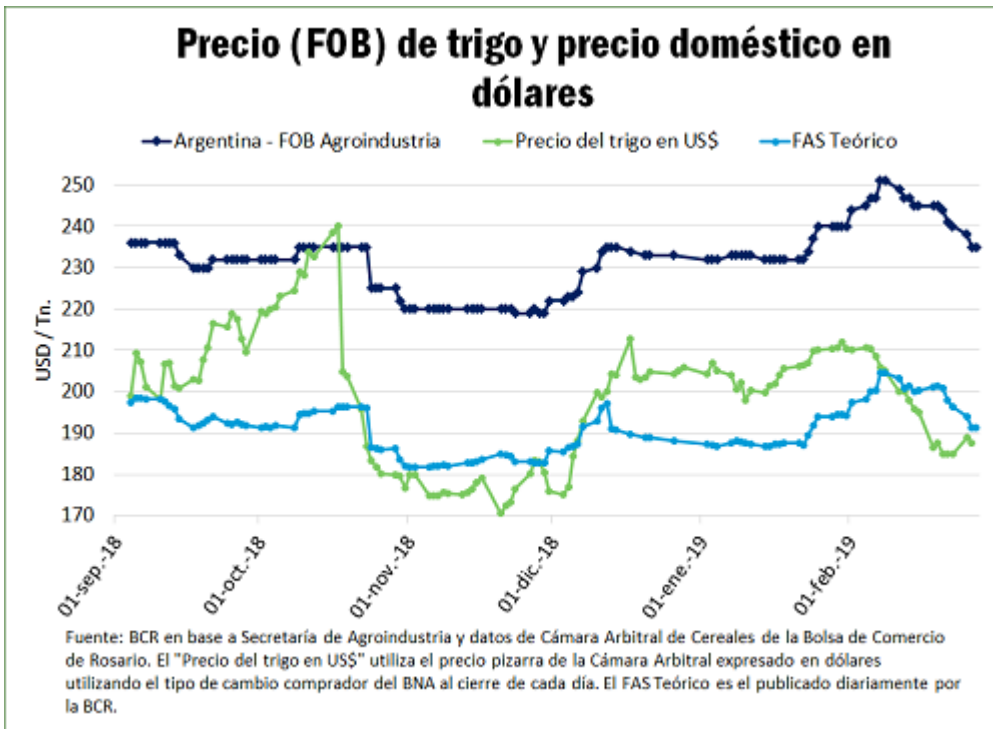


El precio del trigo doméstico se desplomó en febrero - 01 de Marzo de 2019



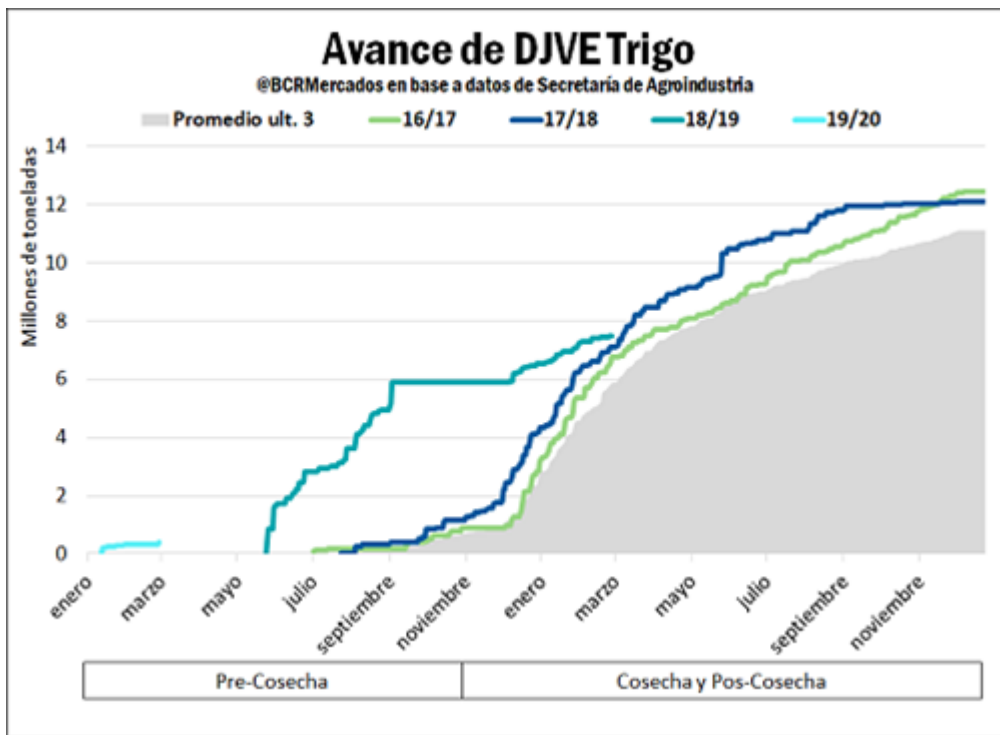
A nivel local, el precio del trigo tuvo una caída pronunciada en todo el mes de febrero por dos motivos. El primero es la caída internacional del precio del trigo comentado anteriormente. El otro motivo deviene en la menor presión que ejerce la demanda exportadora en Argentina que se empezó a notar apenas comenzado el mes de febrero, coincidiendo con la finalización de meses de abultados envíos y con la caída comentada en el precio de las plazas de los principales países exportadores.

El precio del trigo doméstico se desplomó en febrero - 01 de Marzo de 2019



En todo el mes de febrero, los contratos negociados por trigo en MATba resultaron fuertemente golpeados. El contrato de trigo con entrega en marzo cayó US\$ 42,5/t en el mes de febrero, mientras que los últimos 7 días el precio lleva cayendo US\$ 18,7/t. El contrato de julio lleva todavía una caída superior, de US\$ 48,7/t en el mes. En los últimos 7 días la caída en este contrato lleva más de US\$ 26/t por lo que la prima por quedarse con el trigo hasta julio (spread entre el contrato de marzo y julio) ha caído. La disminución en el precio del trigo local estuvo multiplicada por la menor presión de la demanda de exportación, teniendo en cuenta las compras realizadas en meses anteriores y respecto al programa de compras esperado para todo el año. Este último valor puede observarse en las exportaciones realizadas a principios de año. Como habíamos comentado en informes anteriores, los envíos en los meses de diciembre y enero de la campaña 18/19 habían alcanzado el segundo valor más alto desde 1989. El ritmo de ventas al exterior, medido a través de las DJVE, comenzó al mes de febrero, disminuyó lo que evidentemente indica el acople de la demanda de exportación a los menores stocks sin vender.

El precio del trigo doméstico se desplomó en febrero - 01 de Marzo de 2019



Las DJVE de la campaña 18/19 acumuladas al 26 de febrero alcanzan 7,47 Mt apenas por encima de las 7,1 Mt anotadas en las DJVE de la campaña 17/18. La comercialización del trigo doméstico 2018/19, hasta el 20 de febrero, se diferencia de otras campañas por su gran dinamismo y ritmo. Al 20 de febrero se llevaban adquiridas 12,2 Mt del cereal, 1,5 Mt más que el año pasado y 5,7 Mt sobre promedio comercializado en las últimas 5 campañas. En términos porcentuales, actualmente ya se negoció el 65% de la cosecha, una proporción que está 10 p.p. por encima del promedio negociado a esta altura del año en las últimas 5 campañas. El mayor ritmo de comercialización se explica por las importantes compras del sector exportador, que alcanzan a la fecha 10,27 Mt. Este volumen casi duplica al promedio de las últimas 5 campañas que apenas superaba las 5 Mt. El sector industrial, por su parte, mantiene el volumen de mercadería adquirida relativamente constante, con un ritmo similar a la campaña anterior y al promedio.



El precio del trigo doméstico se desplomó en febrero - 01 de Marzo de 2019

## Trigo 2018/19: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Campaña Fecha	2018/19 20-feb-19	2018/19 13-feb-19	2017/18 21-feb-18	Prom ult. 5 años
<b>Producción</b>	<b>18,7</b>	<b>18,7</b>	<b>17,5</b>	<b>13,6</b>
Compras sector exportador	10,27	10,18	8,75	5,26
Compras Industria	1,89	1,82	1,91	1,78
<b>Compras totales</b>	<b>12,2</b>	<b>12,0</b>	<b>10,7</b>	<b>7,0</b>
Ratio compras/Oferta	65%	64%	61%	52%
<b>Con precios por fijar</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>
Ratio por fijar/Compras	9%	8%	13%	13%
<b>Con precios en firme</b>	<b>11,1</b>	<b>11,0</b>	<b>9,3</b>	<b>6,1</b>
Ratio Compras / P. firme	91%	92%	87%	87%
<b>Disponible para vender *</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>
<b>DJVE al 20/02 **</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Stocks exportación ***</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>

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

\* Descotado de utilización de trigo para semilla y otros usos.

\*\* Declaraciones Juradas de Exportación de trigo pan.

\*\*\* Compras de exportación menos DJVE.

De las diferencias entre las ventas de exportación (DJVE) y las compras informadas por el sector exportador, se calcula que 2,8 Mt estarían sin vender lo que arroja un valor superior a la campaña anterior, calculado en 1,7 Mt y al promedio de las últimas 5 campañas de 1,3 Mt.

La caída en los precios del disponible en la semana fue pronunciada si se la mide en dólares. Según el precio pizarra fijado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, el precio en pesos por la mercadería con entrega inmediata se fijó en 7.020 pesos la tonelada al día jueves 28 de febrero, más de \$ 250/t por debajo de la semana anterior. Medido en dólares la caída fue de casi US\$ 5/t. Esta caída vista tanto en el precio disponible como en el precio diferido arrastró también consigo el precio del trigo a cosecha 19/20. En el mes de febrero, el precio del trigo nuevo perdió US\$ 16,5/t en diciembre y US\$ 17,5/t en las posiciones de febrero y marzo negociadas en MATba. La caída en el precio fue sustancial, ya que el precio de referencia a diciembre ajustó el día jueves a US\$ 172/t muy por debajo de los precios negociados para el trigo de la actual campaña.

