Commodities

# Con caídas en el área y en la producción esperada, se reduce el saldo exportable de trigo 2020/21 y suben los precios

Emilce Terré - Javier Treboux

El mercado comienza a internalizar una producción menor a la esperada inicialmente y los precios del trigo a diciembre tocaron máximos. El saldo exportable ascendería a 11,5 Mt, lo que podría generar ingresos por US$ 2.360 M para nuestro país.

La campaña triguera 2020/21 en nuestro país, que aparecía sumamente promisoria al momento de comenzar su siembra, está encontrando dificultades en su camino. La falta de lluvias en el otoño e invierno hizo resignar área que se tenía intención de destinar al cultivo en las zonas donde el margen de tiempo para la siembra era más acuciante y, por otro lado, los pronósticos climáticos de corto y mediano plazo comienzan a generar preocupaciones sobre la forma en la que se desarrollaran los cultivos implantados.

En cuanto a la implantación, la misma avanzó rápidamente en las primeras semanas de la ventana de siembra, con los productores intentando exprimir al máximo el agua en el perfil adelantando las tareas. Al momento, según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, la siembra de trigo habría alcanzado en nuestro país un avance del 94%, sobre un total de 6,8 millones de hectáreas que el organismo espera se siembre en nuestro país. Es necesario recordar que al inicio de la campaña, todos los cañones apuntaban a superar las 7 M ha, previéndose una producción por rindes tendenciales de hasta 22 millones de toneladas. Según las últimas estimaciones de la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la Bolsa de Comercio de Rosario, ahora la producción se ubicaría entre 18 y 19 millones de toneladas.

Por otro lado, la probabilidad de un escenario niña hoy llega a un máximo de probabilidad del 54% en el trimestre septiembre-octubre-noviembre, por lo que este fenómeno asociado a menores precipitaciones a las normales podría afectar la etapa crítica del desarrollo de los cultivos de trigo. Para el verano, la condición neutral continua siendo la más favorecida con una probabilidad del 45%, etapa crítica para los cultivos de verano (ene-feb-mar).



Esta merma en la estimación productiva reduce el saldo exportable de la campaña 2020/21, que se estima ahora ronde las 11,5 Mt; esto estaría unas 800.000 t por debajo de lo que se espera se termine exportando en la actual campaña comercial.

A la fecha, se realizaron Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior por 2,4 millones de toneladas de trigo con embarques a partir del mes de diciembre, lo que se ubica ligeramente por encima de la campaña previa. A los precios FOB actuales, estas 11,5 Mt que podrían exportarse de cumplirse los pronósticos, generarían unos US$ 2.360 millones para nuestro país, solo por exportación de grano.



El sector exportador ya lleva compradas 3,3 Mt de trigo nuevo, unas 0,5 Mt por encima de la campaña previa a la misma fecha, rompiendo la marca de mercadería comprometida para esta semana del año. Actualmente, ya se comercializó casi el 30% del trigo 2020/21, cuando aún restan 4 meses antes del inicio formal de la nueva campaña.

El complejo panorama en el aspecto productivo, entre otros factores, ha generado un repunte considerable en los precios a los que se negoció el trigo en las últimas dos semanas en el mercado interno. Así, el contrato de Trigo Rosario Diciembre que cotiza en Matba-Rofex, llegó a máximos en la vida del contrato en el final de la semana previa, tocando los US$ 174/t. Los mejores precios ofrecidos por compra del cereal apuntalaron la comercialización de trigo nuevo en el mercado local, negociándose más de 115.000 t de trigo 2020/21 en la semana que terminó el domingo 19 del corriente para entrega en el Gran Rosario.



## Los inventarios de trigo en los principales países abastecedores caen a su menor nivel en 7 años, según el International Grains Council

No sólo en Argentina se corrigió a la baja la proyección de producción para la campaña 2020/21. En la actualización mensual a sus estimaciones de oferta y demanda mundial, el *International Grains Council* redujo en 5,6 millones de toneladas su previsión de cosecha a nivel internacional, con las mayores caídas registradas en la Unión Europea (-2,8 Mt), Estados Unidos (-1,5 Mt) y Rusia, en la región del Mar Negro (-1 Mt).

De este modo, la producción mundial de trigo proyectada para la nueva campaña resulta de 762 millones de toneladas, exactamente el mismo volumen que lo cosechado en el actual ciclo 2019/20, erosionando toda expectativa de un aumento en la oferta.



Del lado de la demanda, en tanto, se espera un leve aumento respecto al ciclo previo, pasando de 747 Mt en la campaña 2019/20 a 750 Mt en la 2020/21. Como puede observarse, la producción aún superaría al consumo facilitando una acumulación de stocks globales pero con una particularidad: el nivel de inventarios en los principales países que exportan trigo todos los años caería por cuarto año consecutivo a 62 Mt, el volumen más bajo de los últimos siete años. Esta redistribución mundial de los inventarios de trigo se erige como el principal soporte para los valores del cereal, habida cuenta que continúa cayendo año a año la disponibilidad de trigo en aquellas naciones que tienen la logística necesaria para abastecer del mismo al mundo.



Junto con estos cambios en las expectativas, los precios del trigo en el Mercado de Chicago han logrado una recuperación en las últimas semanas, luego del mínimo relativo que tocaron el 26 de junio. Así, el contrato más cercano de trigo blando de invierno recuperó desde entonces un 12% de su valor, para ubicarse al día jueves en US$ 194,84/t, en tanto que el trigo duro de invierno avanzó un 5% hasta los US$ 162,23/t.