Commodities

Lo que nos dice la valuación de las Ventas Externas de Trigo 2020/21: con menor volumen comercializado, se lograría un valor similar al de la campaña pasada

Alberto Lugones - Desiré Sigaudo - Emilce Terré

El aumento de los precios FOB del trigo argentino en época de cosecha hizo posible una fuerte recuperación del valor exportado del cereal esta campaña. Los valores actuales también favorecen las DJVE de trigo 2021/22.

Las cotizaciones del trigo no son una excepción al boom de precios actual en los mercados de *commodities* agrícolas. Argentina, que en la campaña 2019/20 ostentó el sexto lugar entre los mayores exportadores del cereal, volcará al mercado internacional una cantidad de trigo considerablemente menor en 2020/21. Se estima que los envíos se recortarán en un 16% esta campaña, totalizando 10 millones de toneladas, es decir, 1,9 Mt menos que la campaña pasada. No obstante el panorama adverso provocado por la sequía en el plano productivo que redujo el saldo exportable del país, los mejores precios internacionales ayudan a recomponer el valor de las exportaciones del sector.

Con el objetivo de aproximar el valor del trigo a exportar esta campaña se toman las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) anotadas cada mes con su correspondiente período de embarque, y se valorizan estos volúmenes a los precios FOB oficiales vigentes al momento de su registro y correspondientes al período de embarque enunciado en la declaración. Para esta valorización, se toman los valores FOB para trigo pan, publicados diariamente por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Es posible entonces obtener una aproximación del monto FOB en US$ que ingresará al país por las ventas ya registradas de trigo.

La comercialización externa del trigo 2020/21 argentino comenzó en abril'20, ocho meses antes del inicio formal de la campaña (dic-nov). A partir de allí hubo registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) correspondientes a trigo 2020/21 todos los meses del año, llegándose a declarar el 46% de las ventas externas esperadas esta campaña previo al inicio formal de la misma, en el período abril-noviembre, tal como se observa en el siguiente gráfico.



Las DJVE anotadas entre los meses de abril y septiembre (3,5 Mt) promediaron valores FOB de entre US$ 210/t (las primeras) y US$ 230/t (las últimas). A partir de octubre, ya cerca del inicio de la cosecha de los primeros lotes en Argentina, los valores FOB tanto oficiales como de mercado iniciaron un firme ascenso que motivó el registro de más ventas externas. Así, en diciembre se registraron 915 mil toneladas de DJVE de trigo con un precio FOB publicado por MAGyP que promedió US$ 273/t. En enero, las ventas externas se dispararon alcanzando 3,1 Mt en el mes a un precio FOB oficial promedio de US$ 270/t, representando un valor de 848 millones de dólares. De este modo, en diciembre y enero la exportación pudo aprovechar la oportunidad de colocar 4 Mt a precios muy favorables. Este volumen anotado en los primeros dos meses de campaña representa el 41% de las exportaciones estimadas para el ciclo, registrándose a un promedio FOB oficial de US$ 273/t en diciembre y US$ 270/t en enero. Por otro lado, si bien los valores FOB para el trigo en puertos argentinos se mantuvieron muy competitivos en febrero y marzo, los números prueban que Argentina ya no dispone de grandes volúmenes de trigo 2020/21 pendientes de vender al exterior, por lo que el registro de ventas cayó sensiblemente.

Utilizando entonces el promedio ponderado de los precios FOB de MAGyP y las DJVE anotadas mensualmente, puede aproximarse un valor acumulado de 2.311 millones de dólares para las ventas externas de trigo 2020/21 registradas a la fecha. En contraste con ello, a igual fecha del año pasado se llevaban declaradas 12 Mt de trigo 2019/20 con un valor FOB aproximado de 2.397 millones de dólares. Se evidencia en esta comparación el gran momento que atraviesan los precios FOB del trigo en la actualidad, haciendo posible que aún con un menor registro de DJVE, el valor previsto para despachar se acerca al valor estimado el año pasado, como puede verse en el gráfico a continuación.



El gráfico de líneas muestra cómo el valor de las ventas de trigo 2020/21 comienza a rezagarse respecto del valor anotado la campaña pasada a partir de agosto. La diferencia se explica fundamentalmente por los volúmenes anotados un año y el otro. Entre agosto y diciembre de 2020 se anotaron 3 Mt de trigo nuevo, apenas una tercera parte de lo anotado en el mismo período de 2019 (9 Mt). Sin embargo el *gap* entre el valor acumulado de las ventas de trigo 2020/21 (línea verde) y 2019/20 (línea naranja) se reduce fuertemente en enero gracias al gran volumen de trigo anotado en el mes este año a un precio promedio de US$270/t, US$ 35/t por encima del FOB promedio al que se anotó el trigo en enero del 2020. A diferencia de lo sucedido en las dos campañas previas, los valores en el ciclo actual tendieron al alza en el período próximo a la cosecha.

Además, tomando en consideración que se han declarado ventas externas por cerca del 95% del saldo exportable y que el buen momento de los precios FOB se sostiene, podría esperarse que el valor total de las exportaciones ronde 2.400 millones de dólares en la campaña 2020/21.

En lo que respecta a la nueva campaña 2021/22, al 23 de marzo se han registrado 770.000 toneladas de trigo pan que serán enviadas al exterior entre diciembre del 2021 y marzo del 2022. A igual fecha del año pasado, aun no se habían ingresado DJVE de la nueva cosecha. Mientras que los actuales volúmenes de ventas anticipadas representan un aumento de casi el 95% respecto a lo que se había registrado para la cosecha nueva entre enero y marzo del 2019, los altos precios FOB que incentivaron estos registros tempranos de DJVE, elevan a su vez el valor de las DJVE anotadas de la nueva campaña. Este valor supera en un 120% los registros a igual fecha para la mercadería nueva 2019/20. Cabe destacar que los precios FOB de enero y febrero del 2021 para la campaña 2021/22 fueron, en promedio, 13% superiores a los que se tuvieron previo a la cosecha 2019/20.