



MERCADOS GRANARIOS
 Argentina

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Intrigado con los Precios

Por Emiliano Piccardo – Derivados Agrícolas INTAGRO

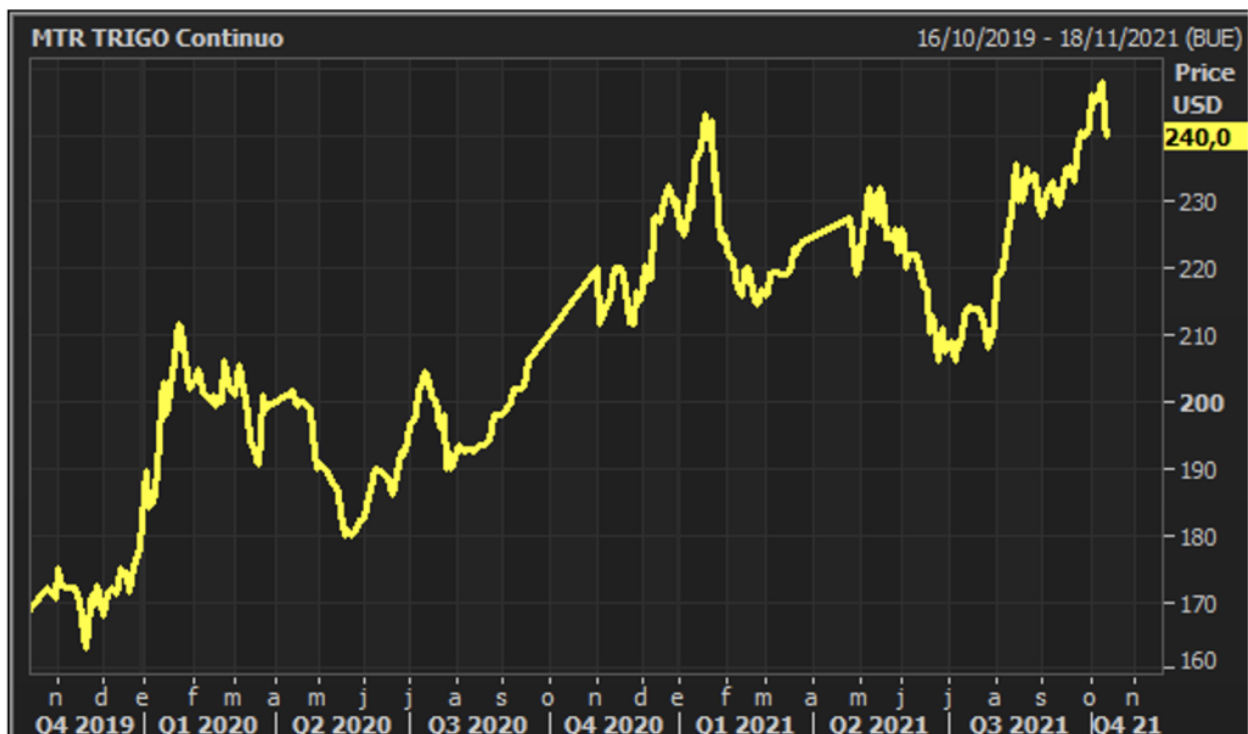
En base a las proyecciones para la campaña de trigo 21/22, la Bolsa de cereales de Rosario estima una producción de 20,7 Mtn.

El buen clima con lluvias lineales durante la última semana en el centro agrícola (Córdoba y Santa Fe) mejoran la condición hídrica del suelo. Por otro lado el Norte del país se encuentra más comprometido debido al clima seco que lo continúa hostigando.

Si de precios hablamos, hoy contamos con un mercado físico de granos cotizando el trigo en el mes de Diciembre en U\$S 240 por tonelada.

En lo que a márgenes respecta no hay mucho para pensar, el único inconveniente y no menor, es el de como reinvertir los pesos ociosos sin perder poder adquisitivo.

Veamos la evolución de los precios del trigo en el mercado local (Matba-rofex) de los últimos 2 años:



En cuanto a lo estrictamente económico nos encontramos con un panorama complejo de emisión monetaria, restricciones varias, inflación, tipo de cambio atrasado, una economía manipulada para y por objetivos de tinte político; con este egoísmo que se repite en la historia, sálvese quien pueda.

Argentina es el cuarto país del mundo con más inflación según informe del Fondo Monetario Internacional sobre perspectivas económicas mundiales.

Endeudarse en pesos en territorio nacional es el negocio más rentable, no importa cuando leas esto.

Pasemos a otro tema y evitemos dolores de cabeza

Repasemos información relevante de los protagonistas del cereal a nivel global y su evolución en números.

Datos a nivel Mundial

	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
PRODUCCIÓN	762,54	731,441	763,58	775,828	775,87
IMPORTACIONES	183,867	174,002	187,404	194,513	198,046
EXPORTACIONES	185,432	176,175	194,332	199,594	199,627

Principales países productores

País	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Argentina	18,5	19,5	19,78	17,645	20
Australia	20,941	17,598	14,48	33	31,5
Canadá	30,377	32,352	32,67	35,183	21
China	134,241	131,441	133,6	134,25	136,9
India	98,51	99,87	103,6	107,86	109,52
Irán	14	14,5	16,8	16,75	13,5
Kazakstán	14,802	13,947	11,452	14,256	12
Pakistán	26,674	25,076	24,349	24,946	27

Rusia	85,167	71,685	73,61	85,354	72,5
Turquía	21	19	17,5	18,25	16,5
Ucrania	26,981	25,057	29,171	25,42	33
Reino Unido	14,444	13,455	15,6	9,658	15
Estados Unidos	47,38	51,306	52,581	49,691	44,8

Países exportadores

País	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Argentina	12,73	12,188	12,785	10,5	13,5
Australia	13,849	9,006	9,136	23	23,5
Canadá	22	24,38	24,627	26,417	15
Unión Europea	24,895	24,686	39,766	29,623	35,5
Kazakstán	9	8,296	6,986	8	7,2
Rusia	41,447	35,863	34,485	38,5	35
Ucrania	17,775	16,019	21,016	16,851	23,5
Estados Unidos	24,658	25,503	26,372	26,985	23,814

Países importadores por volumen:

País	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<u>Algeria</u>	8,172	7,515	7,145	7,519	7
<u>Bangladesh</u>	6,472	5,1	6,8	7,15	7,4
Brasil	7,021	7,02	7,029	6,5	6,5
China	3,937	3,145	5,376	10,617	10
<u>Egypto</u>	12,407	12,354	12,811	12,149	13
Unión Europea	6,06	5,763	5,551	5,373	5,3
Indonesia	10,763	10,934	10,586	10,35	10,4
Japón	5,876	5,726	5,683	5,493	5,6
México	5,245	4,861	5,08	4,724	5,1
Filipinas	6,059	7,57	7,065	6,113	6,4

Por su parte el USDA siempre nos deja algunas perlititas en sus reportes:

STOCKS TRIMESTRALES

El USDA estimó existencias en EEUU por un total de 48,44 Mtn mientras que el mercado esperaba en promedio 50,40 Mtn. Para la misma fecha en el año 2020 las existencias fueron de 58,73 Mtn.

La producción de la campaña 21/22 se estimó en 44,79 Mtn, mientras que los privados esperaban 45,72 Mtn. En el mismo período de la campaña anterior el USDA estimó una existencia de 49,69 Mtn.

Bajas en la producción de Canadá en 2 Mtn, de 23 Mtn a 21 Mtn, entre los más significativos.

Las menores producciones a nivel internacional funcionan como principal sostén en los precios del trigo.

INFORME DE OFERTA Y DEMANDA MES DE OCTUBRE

Stocks finales mundiales en 15,79 Mtn frente a los 15,67 Mtn esperados por el mercado.

Stocks finales de los Estados Unidos en 277,18 Mtn contra 280,82 Mtn estimado por los privados.

Más allá de los datos que les pueda proporcionar en lo referido al mercado mundial del cereal, la realidad es que en nuestro país el precio de trigo se maneja a dedo y las decisiones a tomar son tan volátiles como su precio.

Mercado local

Atención con las DJVE de trigo campaña 21/22 en 9.065 Mtn.

Recordemos que para esta campaña se estiman 20,7 Mtn (BCR).

DJVE

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR POR PERIODO DE EMBARQUE DECLARADO												
TRIGO CAMPAÑA 2020 / 2021												
dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	TOTAL
2.442.480	935.340	1.355.501	1.135.367	719.443	728.422	711.549	613.676	418.101	757.294	251.138	740.000	10.808.311
TRIGO CAMPAÑA 2021 / 2022												
dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	TOTAL
2.495.000	2.910.000	1.425.000	860.000	360.000	350.000	285.000	170.000	180.000	30.000			9.065.000

Fuente Ministerio de Agricultura, datos en toneladas actualizados al 14/10/2021

Retenciones y su evolución en el siglo XXI

2002 ◇ Inicialmente del 10% para su posterior aumento al 20%

2007 ◇ 28%

2008 ◇ 23%

2015 ◇ Eliminación total de los derechos de exportación

2018 ◇ 12% o \$ 4 por dólar vendido

2019 ◇ 12%

Rumores de retenciones en aumento para el trigo del 12% al 15%?

Toma de decisiones

En cuanto a estrategias propiamente dichas me sigo inclinando por decisiones claras de venta Forward a precio o compras de puts para cobertura de valor.

TRIGO			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
COMPRA PUT	dic-21	232	2,8
		236	4,3
COMPRA PUT	mar-22	216	3,5
		220	4,5

Conclusiones que nos deja el trigo:

A seguir de cerca las DJVE para la campaña 21/22 y cualquier parecido con una nueva retención es pura coincidencia.

Si demoras la venta por un mercado alcista, no olvides nunca quienes te gobiernan.

Emiliano Piccardo – Derivados Agrícolas INTAGRO