



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
Sr. Ulises Mendoza

Fundación Bolsa de Comercio
Presidente
Sr. Ulises Mendoza

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori



Directora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador
Mg. Pedro P. Cohan

Investigadores
Lic. Lautaro Zanini
María Florencia Camusso
Ignacio Francisco Falco
Ramiro Emmanuel Jorge
Ailen Bianchi

E-mail de contacto:
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:
<http://ces.bcsf.com.ar> o
<http://www.bcsf.com.ar>

CAMPAÑA DE TRIGO RÉCORD EN EL CENTRO-NORTE DE LA PROVINCIA DE SANTA FE 2018/2019

Fecha: Agosto de 2018

INTRODUCCIÓN

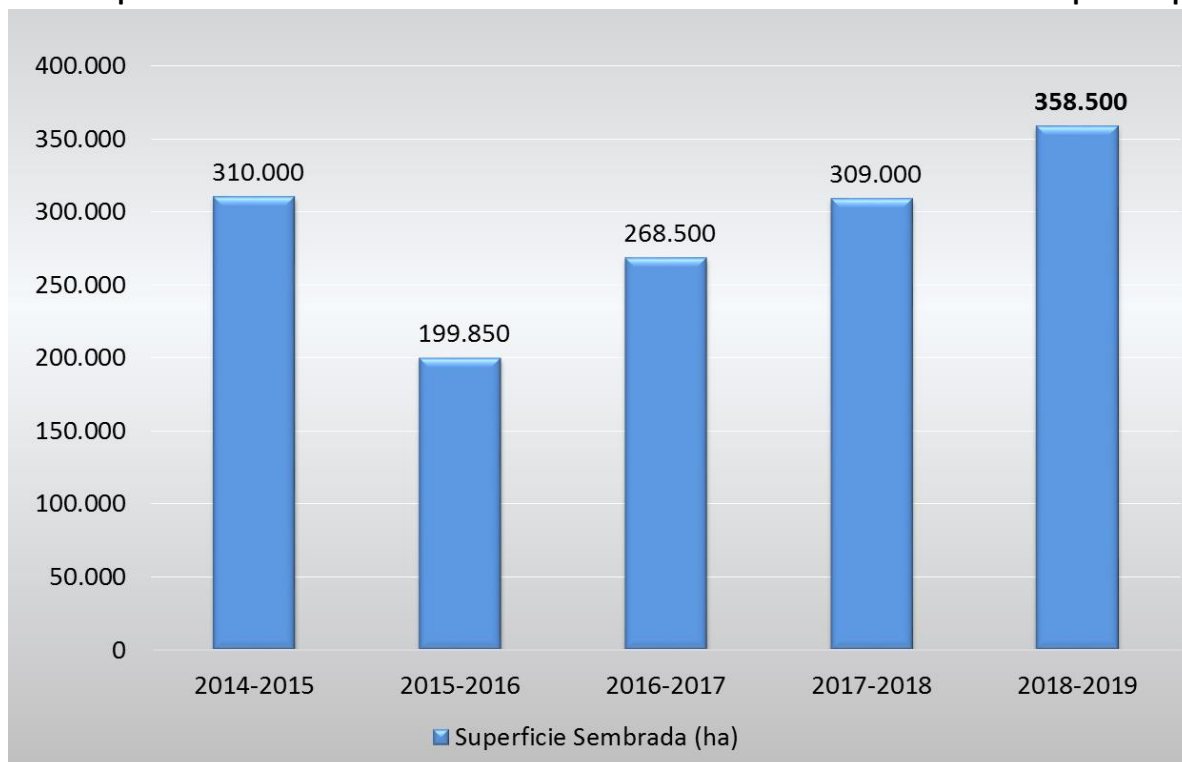
Alcanzando un área sembrada récord, la campaña de trigo 2018/2019 en el Centro-Norte de la provincia de Santa Fe, promete resultados históricos. Las magras proyecciones de producción mundial y la coyuntura nacional han impulsado los precios del cereal, tanto en los mercados internacionales como nacionales. Esta nueva realidad comercial, sumada a la necesidad de los productores de recuperarse de una mala campaña de la gruesa, promovieron el crecimiento en el área sembrada de Trigo, con proyecciones de producción y exportaciones inéditas para el país.

SUPERFICIE SEMBRADA

En base a datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BCBA), se implantó con Trigo una superficie de 6.100.000 ha en todo el territorio nacional, que constituye la mayor superficie sembrada con el cereal en 17 años, según esta entidad¹. A partir de los datos del panorama agrícola semanal de la BCBA, la superficie sembrada en todo el país este año creció un 7,0% respecto a la campaña pasada.

En cuanto al área de estudio del Sistema de Estimaciones Agrícolas (SEA), en los departamentos del centro-norte de la provincia de Santa Fe, la superficie sembrada alcanzó 358.500 ha, lo que representa un crecimiento del 16,0% respecto a la campaña previa (309.000 ha). Este dato constituye un máximo histórico desde el comienzo del programa (campaña 2010/2011²), y muestra un incremento del 79,4% respecto a la campaña 2015/2016, a partir de la cual comienza el ciclo ascendente del cereal.

Gráfico 1. Superficie sembrada en hectáreas en el Centro-Norte de la Provincia de Santa Fe por campaña.



Fuente: CES-BCSF en base a datos del Sistema de Estimaciones Agrícolas.

¹ Ver: <https://news.agrofy.com.ar/noticia/175184/se-confirma-que-campana-fina-sera-mejor-17-anos>

² El programa comienza en la campaña 2010/2011 con diez departamentos del centro norte de la provincia, sin embargo, a partir de 2014, el relevamiento incorpora dos departamentos más (San Martín y San Jerónimo).

Las buenas condiciones ambientales que se presentaron durante el otoño, con buena disponibilidad de agua útil en los perfiles de suelos, se aseguraba una siembra y comienzo de la fina adecuada y en tiempos óptimos. Ello, sumado a los aspectos comerciales favorables, alentaron a los productores a elevar la superficie de siembra con el cereal, superando incluso la intención inicial, que se ubicaba en 350.000 ha.

Dichas condiciones climáticas y ambientales favorables también se observaban en las perspectivas para el resto de la campaña, alentando a un incremento en la tecnología y mejor manejo de la misma en el área de referencia del SEA. Esto se reflejó en una mejor selección de lotes a realizar el cultivo, mejor manejo y control de malezas, calidad de semillas y estrategias y planificación de fertilizaciones nitrogenadas.

En cuanto a las variedades del cereal sembradas en los 12 departamentos del centro-norte provincial, el 77,6% del total sembrado corresponde a trigo de ciclo largo (278.200 ha), mientras que el porcentaje restante los constituyen variedades de ciclo intermedio (8,8%) y ciclo corto (13,6%).

MERCADO DEL TRIGO

Son diversos los factores que incidieron en las decisiones de siembra de trigo por parte de los productores, tanto a nivel nacional como a nivel local. En primer lugar, el cambio en la estructura de retenciones y la liberalización de las exportaciones llevada a cabo por el gobierno nacional desde diciembre de 2015, favoreció una mayor rotación en los cultivos y una mejora en la tecnología en la producción agrícola. Este hecho se viene observando en los últimos tres años, habiéndose incrementado la producción total nacional de trigo en un 29,2% en la campaña 2017/18 respecto a la campaña 2014/15, según datos históricos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés).

Gráfico 3. Promedios mensuales de cotizaciones diarias del mercado de Rosario (u\$s/tn). Desde julio de 2015 hasta julio de 2018.



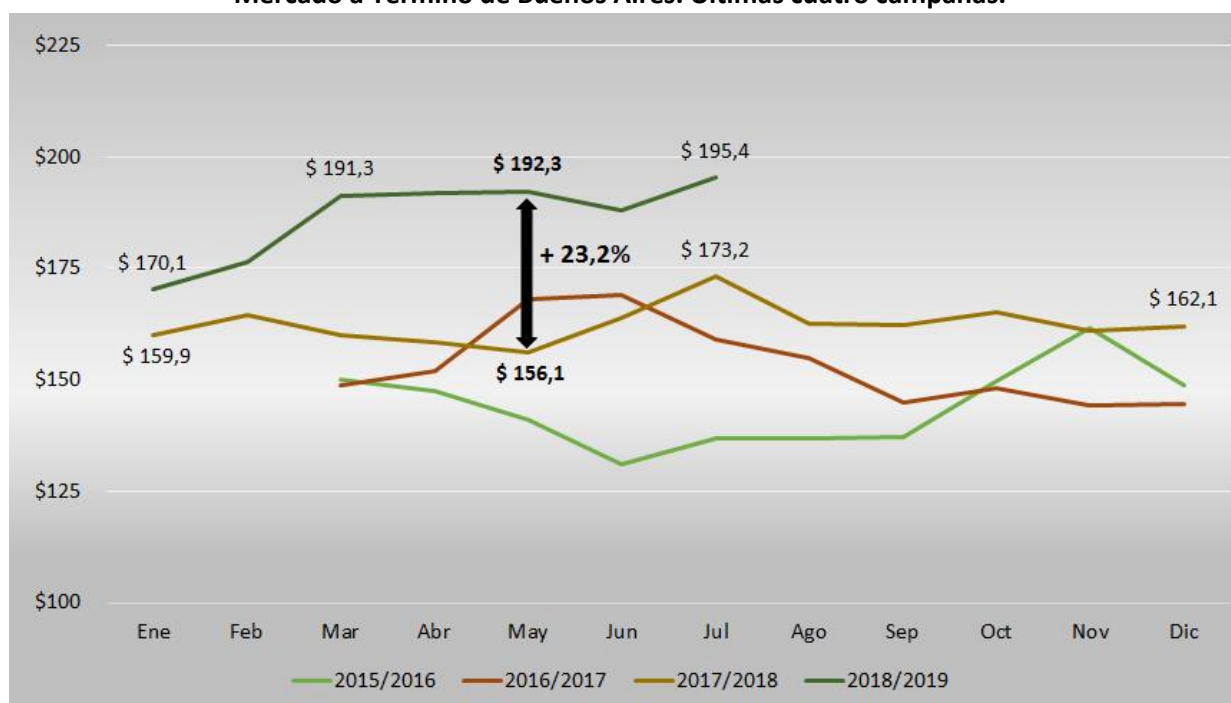
Fuente: CES-BCSF en base a cotizaciones diarias de pizarra del Mercado de Rosario.

En cuanto a la coyuntura nacional y mundial, el principal elemento que sustenta esta evolución del cereal, lo constituyen los precios. En este sentido, las cotizaciones diarias de pizarra del mercado de Rosario

evidenciaron en mayo un promedio de u\$s 247,1 por tn, valor máximo desde julio de 2013³ y con un aumento del 51,2% respecto al mismo mes del año 2017. En lo que va del año, estos precios mostraron un incremento del 37,7%, entre enero y junio. Si bien el mes de julio cerró con un promedio menor al del mes previo (u\$s 209,2), en las primeras semanas de agosto se observa un nuevo repunte en las cotizaciones, que alcanzaron los u\$s 220,9 por tonelada.

En esta misma dirección han evolucionado los precios de contratos de futuros del Mercado a Término de Buenos Aires (MaTBA). En este caso, se observa que la posición enero 2019, se encuentra en precios superiores a las tres últimas campañas para la misma época del año. El promedio del mes de mayo del precio de este tipo de contratos resultó un 23,2% superior al promedio de mayo del año pasado para la posición enero-2018. Esto puede verse en detalle en el Gráfico 4, que muestra los precios promedio mensuales de los contratos futuros a enero de cada campaña⁴, según datos históricos del MaTBA.

Gráfico 4. Promedios mensuales de cotizaciones diarias de Contratos Futuros de Trigo posición Enero del Mercado a Término de Buenos Aires. Últimas cuatro campañas.



Fuente: CES-BCSF en base a datos históricos del Mercado a término de Buenos Aires.

Para la posición enero de 2019 en particular, los contratos futuros de trigo comenzaron el año con cotizaciones diarias del orden de los u\$s 170,0 por tonelada, mientras que alcanzaron valores superiores a los u\$s 200,0 a comienzos de mayo de este año y cerraron el mes de julio con un promedio de u\$s 195,4. Durante el mes de agosto, estos contratos también evidenciaron un nuevo impulso en los precios, alcanzando máximos de hasta u\$s 226,0.

No es en vano mencionar que los mayores aumentos en las cotizaciones del mercado de futuros se hayan dado entre marzo y mayo, ya que es la época en la que se toman las decisiones de siembra para este cultivo. Además, fue clave que estas condiciones comerciales se hayan mantenido en los últimos meses, lo

³ En el periodo 2013/2014 se observó un precio excepcional, debido a un fuerte déficit en la oferta interna del cereal.

⁴ Es decir, lo indicado como campaña 2016/2017 corresponde a las cotizaciones durante el año 2016 de contratos futuros de trigo de posición enero-2017.

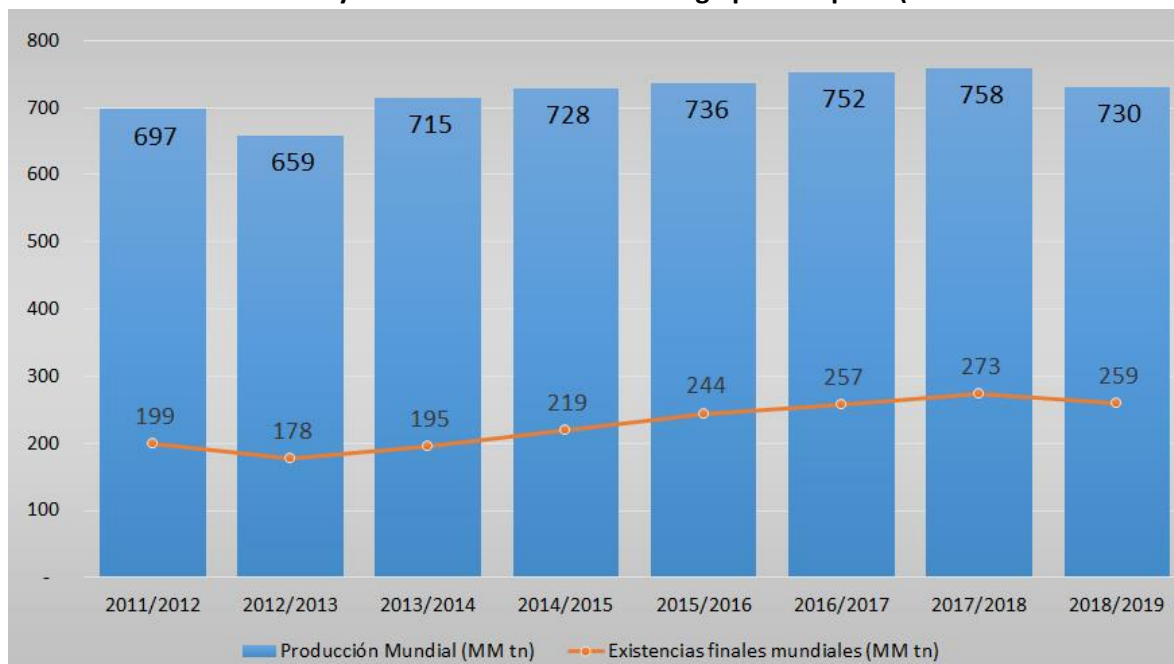
que llevó a que las intenciones de siembra iniciales fueran superadas, habiendo encontrado respaldo también en las condiciones ambientales favorables.

Otro elemento que ha sido relevante durante los últimos meses ha sido la evolución del tipo de cambio y la expectativa de depreciación del peso, que entra en juego al momento de cerrar posiciones. En este sentido, si se complementan ventas futuras de trigo con compra de dólar futuro, se obtiene una aproximación de cuánto sería el precio del trigo nuevo en pesos. Al tomar los promedios del mes de abril de las cotizaciones diarias de los contratos de futuros de trigo y dólar de posición enero-2019, los productores podrían haber cerrado posiciones a un precio de algo más de \$4.500,0 por tonelada del cereal. Ahora bien, este cierre de posiciones se podría haber llevado a cabo a un precio por encima de los \$5.550,0 por tn, considerando los promedios del mes de mayo de ambos contratos. Para el mes de julio, los contratos futuros del dólar para la posición enero mostraron un promedio de \$/u\$s 33,7, el cual, multiplicado por el promedio de los futuros de trigo (u\$s 195,4), resulta en un valor estimado de \$6.582,1 por tonelada de trigo. En lo que va de agosto, los contratos de futuros de trigo evidenciaron un alza, así como también el tipo de cambio (\$/u\$s), lo cual llevó a que esta combinación teórica de contratos alcance máximos mayores a los \$7.600,0 por tonelada para la posición enero-2019⁵.

PRODUCCIÓN PROYECTADA Y COMERCIALIZACIÓN

La dinámica observada en los precios responde, mayormente, a las magras proyecciones de producción en los principales países productores de trigo, que impulsaron subas en los precios internacionales. En este sentido, el USDA estima una caída de la producción mundial de 28,3 MMtn respecto a la campaña pasada. Esta merma es liderada por Rusia (16,9 MMtn menos) y los principales productores de la Unión Europea (14,1 MMtn menos), provocando una disminución en las existencias finales mundiales estimada en 14,5 MMtn, algo que no ocurría desde la campaña 2012/2013.

Gráfico 5. Producción mundial y existencias mundiales de trigo por campaña (en millones de toneladas).



Fuente: CES-BCSF en base a estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

⁵ Datos históricos del Centro de estadísticas y mercados del ROFEX y de Cotizaciones, volúmenes y datos históricos del MaTBA.

Según estimaciones privadas, la proyección de producción mundial podría seguir sufriendo recortes en los próximos meses, dado que no se pronostican mejoras en la situación climática de los países más afectados. Sin embargo, nuevos recortes no deberían provocar saltos importantes en los precios, dado que los stocks mundiales permanecen muy elevados – el ratio stocks/consumo mundial se ubicaría en torno al 35% cuando finalice la presente campaña, según datos de USDA –.

En cuanto a nuestro país, para la actual campaña las estimaciones del USDA pronostican que la producción total argentina de trigo alcanzaría las 19,5 millones de toneladas, un registro inédito en la historia de nuestro país, que superaría el máximo histórico observado en la campaña 2016/2017 de 18,4 MMtn.

Por otro lado, las condiciones ambientales del invierno han sido óptimas hasta el momento, permitiendo una estimación de cultivos malos a regulares alrededor de sólo el 5%, según la BCBA. Además, los cultivares en condiciones excelentes alcanzan casi el 20%.

Según las estimaciones del SEA, para los doce departamentos del centro y norte de Santa Fe, el 90% del área sembrada con este cultivo presenta condiciones de buenas a muy buenas con muchos lotes en estado excelente, un 7% de los lotes en estado bueno a regular y sólo el 3% en estado regular. De continuar estas condiciones se podría alcanzar, en el área de referencia, una producción mayor al millón de toneladas, considerando los rendimientos promedios históricos en la zona. De alcanzarse este número, la producción sería la máxima desde que el programa tiene registros.

En la cuestión productiva, otro aspecto importante lo constituye la tecnología aplicada, que podría determinar rendimientos por hectárea diferenciales. La relación insumo/producto del cereal se ubica este año en valores muy por debajo de las campañas previas, lo que podría incentivar un mayor y más eficiente uso de tecnología en la producción, tal como se mencionó anteriormente en base a la información brindada por el SEA. Según datos presentados por la revista Márgenes Agropecuarios, esta relación se ubica en el menor valor desde julio de 2013.

Tabla 1. Relación insumo/producto para trigo en el mes de julio de cada año desde 2013 hasta 2018.

	jul-13	jul-14	jul-15	jul-16	jul-17	jul-18
Gasoil (qq / 100 lt.)	2,9	6,05	12	6	7	5
2 4 D 100% (qq / 100 lt.)	19	40	81	44	37	28
Fosfato diamónico (qq / tn)	15	29	57	32	31	27
Urea (qq / tn)	12	23	45	21	22	21
Tractor 100 HP (qq / unidad)	1180	2175	4.389	2.962	3.075	2.321
Pick Up 4x4 cab s. (qq / unidad)	767	1356	2.902	1.770	1.811	1.106

Fuente: CES-BCSF en base a datos de la Revista Márgenes Agropecuarios.

De mantenerse estas condiciones durante todo el ciclo agrícola, los rendimientos de este cultivo se ubicarían por encima del promedio histórico, con lo cual la producción final podría ser aún mayor a las estimaciones actuales.

Para finalizar, las variables de precios que se presentaron anteriormente, sumado a las excelentes perspectivas climáticas, generan condiciones favorables para que los productores comiencen a cerrar posiciones en la comercialización de trigo nuevo. Según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, considerando una producción estimada de 19,5 MMtn, ya se lleva comercializado un 27,4% de dicha cantidad (5,4 MMtn en total), entre compromisos de ventas al sector exportador y a la industria. Estos

valores se ubican en máximos históricos para esta época del año, superando ampliamente a los del año pasado. En la campaña 2017/2018, el porcentaje comprometido sobre la producción total para esta época del año era del 17,2%, habiéndose comercializado 3,1 MMtn sobre una producción estimada de 18,0 MMtn⁶. El compromiso de ventas a la industria para estas fechas pasó de 24.800 toneladas el año pasado a 134.300 toneladas este año, mientras que las ventas de trigo nuevo al sector exportador saltaron desde algo más de 3 MMtn a 5,2 MMtn⁷.

SÍNTESIS

- Según datos del Panorama Agrícola Semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la superficie sembrada con trigo alcanzó las 6,1 millones de hectáreas en todo el territorio nacional, un 7,0% mayor en relación a la campaña pasada.
- En los doce departamentos del centro-norte de Santa Fe, el Sistema de Estimaciones Agrícolas estimó una superficie sembrada de 358.000 ha, máximo histórico desde el comienzo del programa. Dicha superficie constituye un crecimiento del 16,0% respecto a la campaña pasada y un 79,4% respecto a la campaña 2015/2016.
- Las cotizaciones diarias del disponible de trigo en el mercado de Rosario evidenciaron un promedio en el mes de mayo de u\$s 247,1, el mayor promedio mensual desde julio de 2013. En lo que va del mes de agosto, estos precios alcanzaron valores de hasta u\$s 220,9 por tonelada.
- Los contratos futuros de trigo para la posición enero con descarga en Rosario presentaron a lo largo de todo el año precios superiores a las últimas tres campañas. El promedio de mayo de las cotizaciones de este tipo de contrato fue un 23,2% superior a igual mes del año pasado.
- En lo que va de agosto, los contratos futuros de trigo posición enero 2019 alcanzaron cotizaciones superiores a los u\$s 225,0 por tonelada. Combinando esta operación con compra de dólar futuro, se podrían cerrar posiciones a enero a un valor superior a \$7600,0 por tn de trigo. En mayo de este año, este cierre de posiciones podría haberse realizado a algo más de \$5500,0 por tonelada.
- La coyuntura comercial responde, principalmente, a las malas proyecciones de producción mundial del cereal, con una caída estimada por el USDA de 28,3 millones de toneladas menos respecto a la campaña previa.
- Ello llevaría a una merma en las existencias finales mundiales por primera vez desde la campaña 2012/2013, de 14,5 MMtn.
- En Argentina, la producción total proyectada por el USDA es de 19,5 millones de toneladas, lo cual superaría el máximo histórico de 18,4 MMtn observado en la campaña 2016/2017.
- En el área de incumbencia del SEA, de cumplirse los rendimientos promedios históricos, la producción de trigo podría superar el millón de toneladas, por primera vez desde el comienzo del programa.
- Las buenas condiciones comerciales motivaron el cierre anticipado de operaciones. Según el Ministerio de Agroindustria de la Nación, se lleva comercializado el 27,4% de la producción estimada (5,4 MMtn sobre un total de 19,5 MMtn). El año pasado, para esta misma época, este porcentaje alcanzaba el 17,2%.

⁶ Los datos de producción corresponden a las estimaciones del USDA.

⁷ Datos publicados en el sitio web del Ministerio de Agroindustria de la Nación, con valores hasta el 15/08/2018.