

## Comercialización de Trigo 2012

### Estructura de Oferta y Demanda

En la campaña 2011/12 la producción de trigo alcanzó, según el Ministerio de Agricultura de la Nación, un volumen cercano a las 13,4 mill. de t. Como se observa en el cuadro, dicha producción sumada a los 3,7 mill. de t. de stock inicial dan una oferta de 17,2 mill. de t. Mientras tanto, la demanda para consumo interno fue fijada en 7 mill. de t. quedando un volumen a exportar superior a las 9 mill. de t. Actualmente se llevan autorizadas exportaciones por un volumen de 9,7 mill. de t. de las cuales los exportadores declaran compras por 8,7 mill. de t., las cuales se componen de 6,7 mill. de t. compradas de la campaña 11/12 y 2 mill. de t. de compras “viejas”. Quedando un stock final de 0,5 mill. de t.

Como se observa en los mapas, la oferta de trigo se encuentra volcada principalmente sobre la provincia de Buenos Aires en donde se destacan las zonas sudoeste y sudeste en donde en conjunto representan el 45% de la producción nacional. Por su parte, la molinería se encuentra más cerca de los centros de consumo, encontrándose el 8% de la capacidad de molienda en dichas zonas, mientras que la región con mayor participación molinera es la zona Núcleo Sur (VII) con el 26% de la capacidad de molienda. Se destaca que la zona del Gran Buenos Aires representa el 11% de la capacidad de molienda estimada al 2010.

### Cuadro 1: Oferta y demanda

Datos a marzo 2012

Campaña 11/12	Trigo
<b>Oferta</b>	<b>17,2</b>
Stock Inicial	3,7
Producción	13,4
<b>Demanda</b>	<b>16,7</b>
Exportación (saldo autorizado)	9,7
Compras de la exportación (*)	8,7
Consumo Interno	7,0
Molienda	6,4
Semilla	0,6
<b>Stock Final</b>	<b>0,5</b>

(\*) Incluye 2 mill. de t. compradas de 10/11.

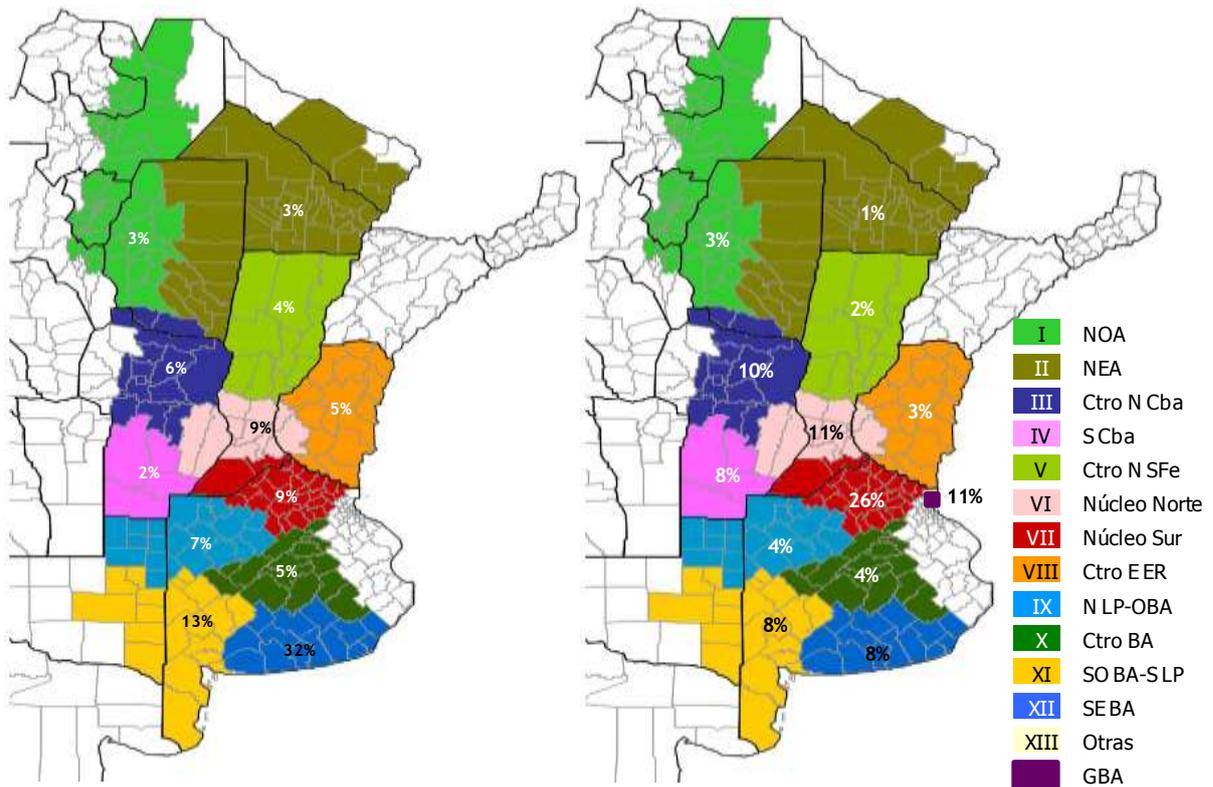
Fuente: Movimiento CREA en base a MinAgri y Bolsa de Cereales.

## Logística

### Mapa 1. Distribución de la Oferta y la Demanda de trigo

#### Producción

#### Molinos



Fuente: Globaltecnos SA sobre la base de Bolsa de Cereales de Bs As, JJ. Hinrichsen y privados.

Con respecto a la exportación, entre los años 2006 y 2010 los puertos de Rosario, San Lorenzo y San Martín, ubicados en la zona Núcleo Sur y Norte, representaron en promedio el 52% del volumen embarcado mientras que Quequén y Bahía Blanca, ubicados en la zona SE BA, alcanzaron el 47%.

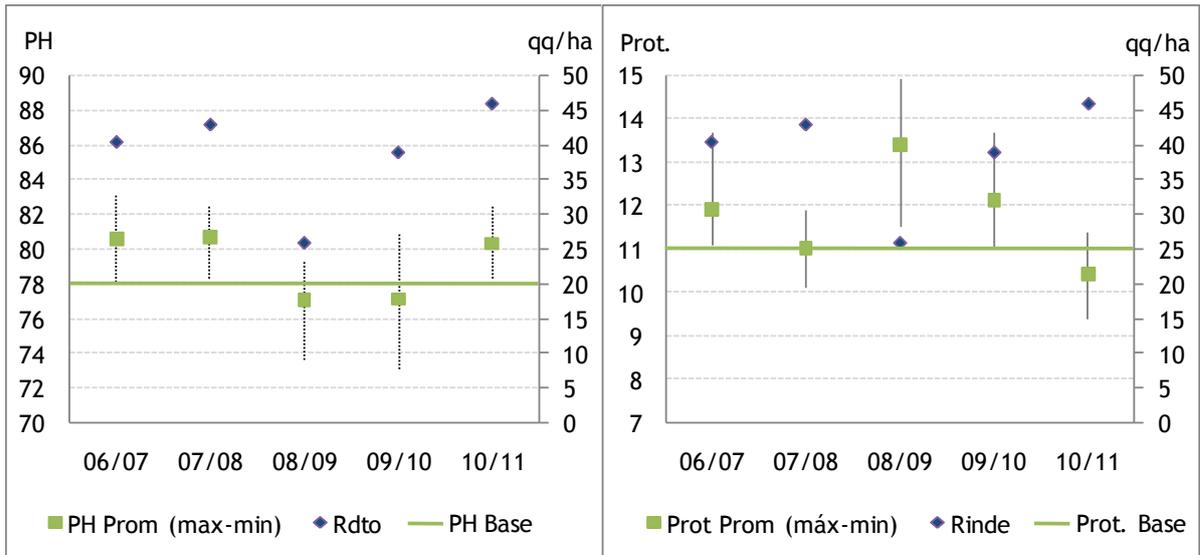
### Calidad de los Granos

Complementando la descripción de las zonas, se ha agregado para cada una de ellas un resumen del trabajo de “Calidad Institucional del Trigo Argentino”, que coordina anualmente la Ing. Marta Cuniberti, perteneciente al INTA Marcos Juárez.

Este trabajo compila, para cada región productiva, la información de las principales variables vinculadas a la calidad panadera de los trigos producidos y de su harina. En el anexo se ha resumido las principales variables, relacionándolas al rendimiento.

A continuación se presenta a modo de ejemplo la zona triguera Núcleo Sur.

**Gráfico 1: Calidad de trigo en relación al rinde. Zona Núcleo Sur.**

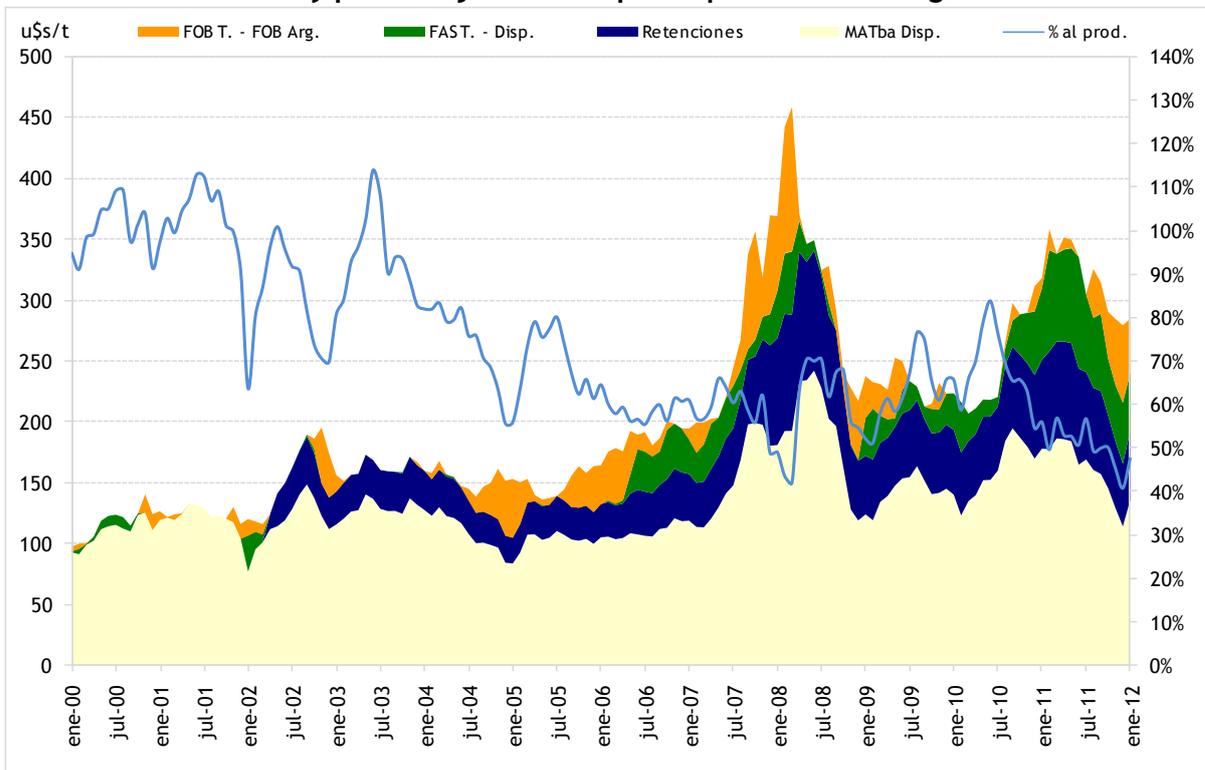


Fuente: Globaltecnicos SA sobre la base de INTA.

### Premios y descuentos con respecto al precio internacional

A pesar del último acuerdo firmado el 5 de enero de 2012, en donde se esperaba una mayor competencia entre los distintos actores de la cadena, el productor argentino continúa sufriendo un enorme descuento en sus precios por parte del sector exportador y molinero. Esta situación comenzó en mayo de 2006 en donde comenzaron las trabas a la exportación y, a pesar de promesas y acuerdos, no se evidencia una situación favorable actualmente. Al momento del presente informe, los productores reciben el 47% del precio internacional.

**Gráfico 2: Descuentos y porcentaje recibido por el productor de trigo**



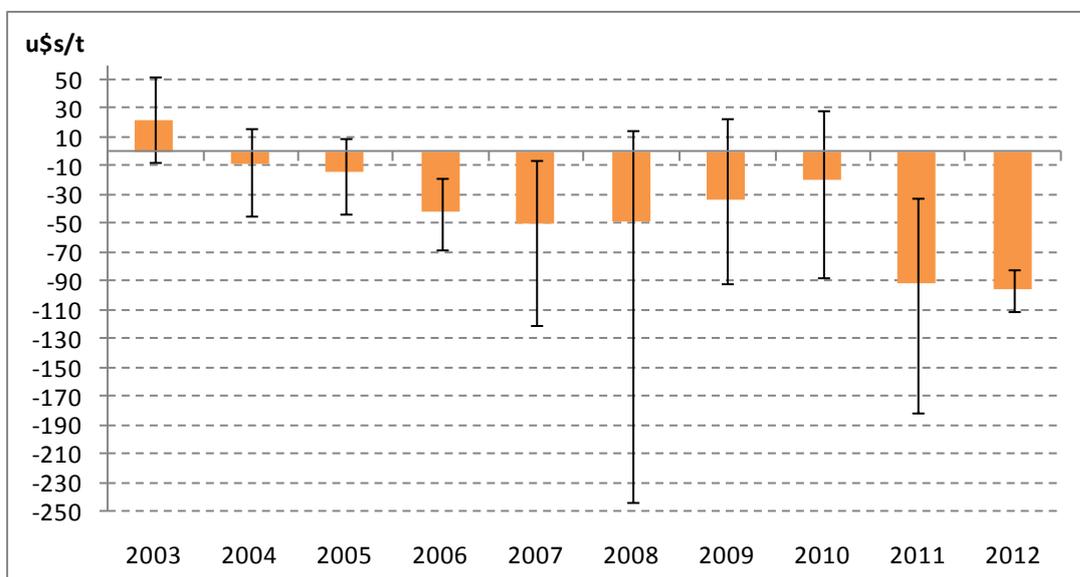
Fuente: Globaltecnicos SA sobre la base de Bolsa de Cereales de Bs As, MinAgri y MATBa.

En el Gráfico 2, se puede observar esta situación. El área naranja, es la diferencia entre un FOB teórico calculado a partir del FOB Golfo y el FOB Argentina. Esa porción dejó de ingresar en la Argentina y puede ser que el comprador se haya visto favorecido adquiriendo trigo “barato”. En momentos donde hubo cierre de Registros de Exportación y subas internacionales mayores al promedio, es cuando mayor fueron estas diferencias, llegando a más de 100 u\$s/t, que no pudieron ser captadas por la Argentina, perdiéndose la oportunidad de mercado.

La diferencia entre el FAS teórico y el precio Disponible, es el área verde, lo que generalmente se llama premio ó descuento. Esto es similar a una prima de riesgo que se toma la contraparte en concepto de la baja transparencia del mercado. A partir del 2006 esta franja verde comienza a crecer. Los derechos de exportación o retenciones se representan mediante el área azul; y por último el precio disponible del Mercado a Término. La línea celeste indica qué relación hay entre el precio teórico de un trigo internacional y el del productor argentino, ubicándose actualmente en el 47% cuando el productor debería recibir en torno al 77% del valor internacional ya que existe un 23% de derechos de exportación.

En el gráfico también se observa como en algunos momentos los productores locales recibían por encima del 100% del valor internacional debido principalmente a la competencia entre industria y exportación, esto también ocurrió en un marco donde Brasil era un comprador importante del trigo argentino, lo que beneficiaba a los productores. Además, como se aprecia en el Gráfico 3, durante los últimos dos años, esta situación ha empeorado ya que en ningún momento del año hubo un “premio”. Como contraposición se puede mencionar el año 2003 en donde la demanda pagó un premio promedio de 15 u\$s/t. con un premio máximo de 50 u\$s/t y un descuento máximo de 10 u\$s/t.

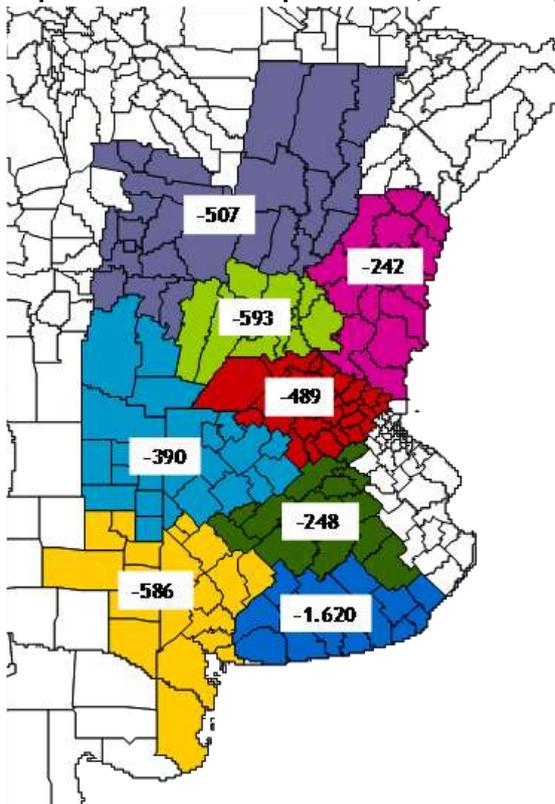
**Gráfico 3: Premio - Descuento en Trigo (promedio, máximo y mínimo)**



Fuente: Globaltecnos SA. en base a MinAgri, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y MATba.

Si se estima la suma de los descuentos de los volúmenes comercializados por zona de producción, desde la campaña 2005/06 hasta lo que va de la actual 2011/12, motivo de las intervenciones antes mencionadas, se puede observar que evidentemente las zonas trigueras han sido las más afectadas por su mayor volumen de producción.

**Mapa 2: Descuentos por zona (mill. de u\$s)**



Fuente: Globaltecnos SA. en base a MinAgri, BCBA y MATba.

A nivel país, los productores y las comunidades que los rodean dejaron de percibir, en las últimas 7 campañas, más de 4.500 millones de dólares. Este número surge de multiplicar los descuentos anuales promedio percibidos por los productores por la cantidad de toneladas producidas. Analizando el impacto a nivel zonal, como puede verse en el mapa, en el mismo período de tiempo han dejado de ingresar en la zona del Sudeste de la Provincia de Buenos Aires alrededor de 1.620 mill. de u\$s, el equivalente a aproximadamente a construir 17.000 km de ruta nueva o a 5.000 cosechadoras nuevas. Por otra parte,

si al descuento actual de 50 u\$s/t lo convertimos a u\$s/ha, multiplicándolo por un rinde nacional de 31 qq/ha, estaríamos hablando de 155 u\$s/ha de descuento, lo que equivale a, dependiendo el paquete tecnológico y la zona, más del 50% de los gastos directos del cultivo de trigo.

### Alternativas de venta y menú de cotizaciones

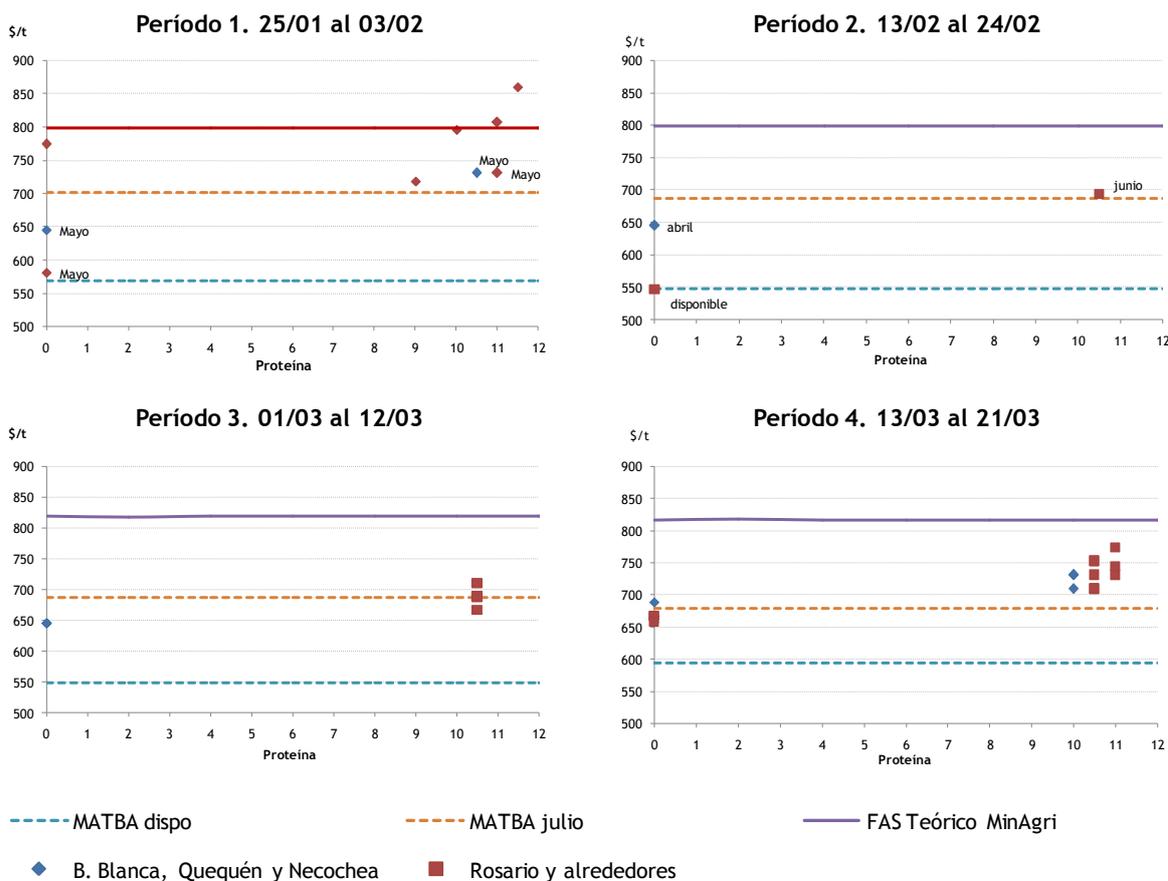
Para poder analizar si existen discrepancias en los valores de trigo en distintos casos se realizó un relevamiento cuyas conclusiones se presentan a continuación.

En el gráfico 4 se muestran los precios ofrecidos por la exportación y la molinería durante dos períodos de los meses de enero y febrero. El primero entre los días 25/01 al 03/02 y el segundo entre los días 13/02 y 24/02. Se debe considerar que cada uno de los puertos de referencia es mostrado por separado.

Los precios de ambos mercados son mostrados en puntos y los valores surgen de un relevamiento realizado a corredores, acopios y productores que asisten a los Grupos de Trabajo en Comercialización de CREA. Estos puntos son comparados con el FAS teórico publicado por el Ministerio de Agricultura y los precios del MATba disponible y del precio del futuro julio, que obran como líneas de referencia.

Del relevamiento realizado se desprende que prácticamente no hay operaciones de grano disponible. Lo cual es lógico ya que según el convenio, la exportación debería pagarla al precio FAS teórico.

## Gráfico 4: Valores de Trigo de Exportación



Fuente: Globaltecnos SA. en base a MinAgri, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y MATba.

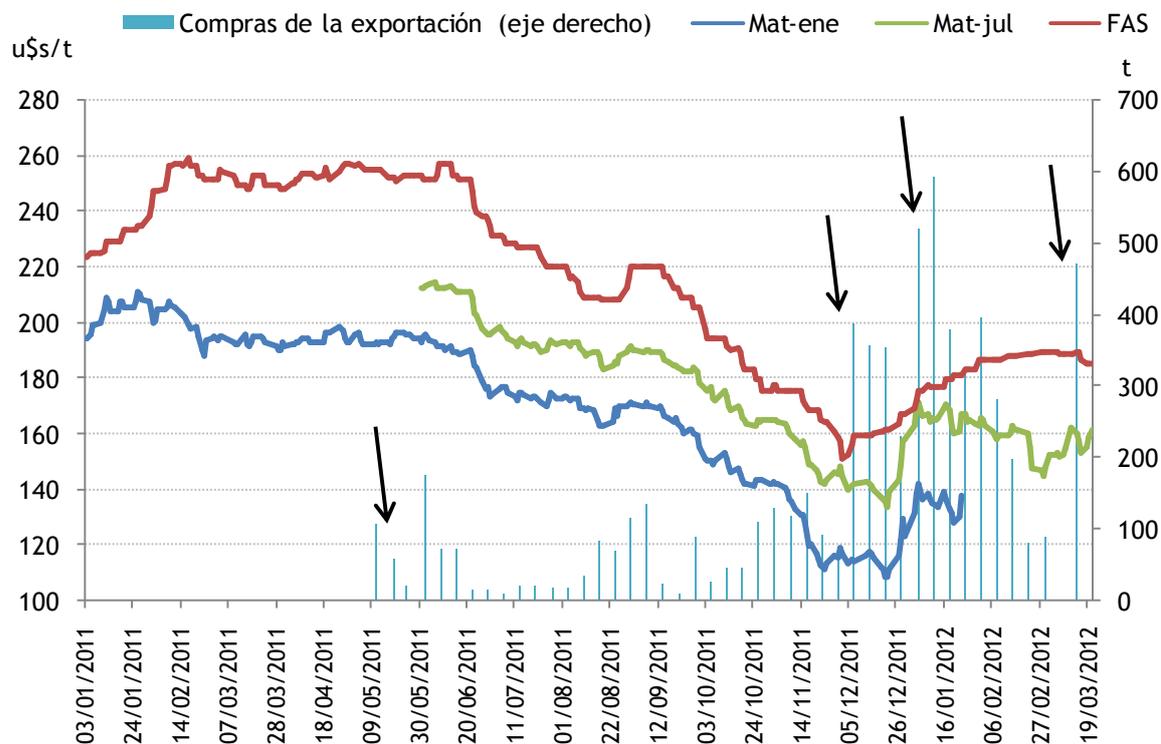
Se aprecia a lo largo del período analizado que desde fin de enero la exportación estuvo prácticamente ausente y que en período analizado ha comprado mercadería bajo la modalidad Forward sobre los meses junio y julio principalmente (en enero compraba sobre mayo y en el último período se han realizado operaciones sobre agosto).

Según la calidad de las mercaderías los descuentos practicados han sido del orden de 180 \$/t para la mercadería Condición Cámara (valor 0 del gráfico 4) o de alrededor de \$100 por t. para trigo con contenidos de proteína (42 y 25 u\$s)

Con posterioridad al anuncio del 09/03 donde se liberaron las últimas 3,1 mill. de t., el mercado exportador se reactivó y no cambió la modalidad de compra. Siguen haciéndolo en Forward sobre junio o julio y manteniendo las diferencias de precios para contenidos de proteína base de 10,5% u 11% por sobre la mercadería Condición Cámara. Esto incrementó notoriamente el volumen de negocios. Esto implica que no haya competencia efectiva entre molinos y exportación

## Dinámica del mercado

Gráfico 5: Precios internos y externos de trigo



Fuente: Globaltecnicos SA. en base a MinAgri y MATba.

Nota: Las flechas indican el momento de los anuncios: 11/5/11, 3 mill., 30/11/11, 3 mill., luego reducidas a 1 mill. 5/1/12: Anuncio del acuerdo con la cadena del trigo, 9/3/12: Saldo exportable final

Este comportamiento del mercado que se ha dado luego del anuncio del 9/3, se ha repetido cada vez que ha tenido lugar un anuncio de apertura de exportaciones, con la siguiente dinámica: el mercado viene realizando ofertas con importantes descuentos sobre la capacidad teórica de pago, ante la autorización se elevan los precios ofrecidos acercándose al mercado internacional (línea verde se acerca a la roja) y se incrementa marcadamente la realización de negocios (barras celestes). En la medida que se completa el cupo, se vuelven a retrasar los precios lo que hace que disminuyan las compras.

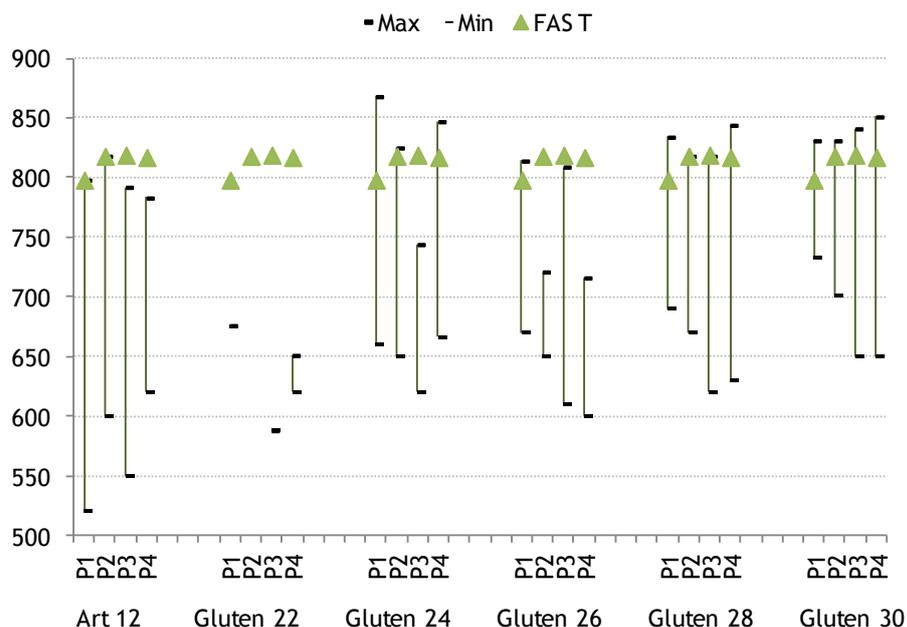
A su vez, se estudió la evolución de los precios ofrecidos por la molinería en diferentes localidades del país teniendo en cuenta las diferentes calidades.

En cuanto al tiempo, se agruparon a las ofertas de los molinos en 4 períodos:

- Período 1: 25/01/12 al 03/02/12
- Período 2: 13/02/12 al 24/02/12
- Período 3: 25/02/12 al 12/03/12
- Período 4: 13/03/12 al 21/03/12

En cuanto a la agrupación de los precios por calidad se ha identificado a cada precio de acuerdo a la calidad demandada por el molino. Como principal factor de calidad se ha trabajado sobre el contenido de gluten del trigo.

**Gráfico 6: Valores de trigo por gluten y FAS teórico**



Fuente: Globaltecnicos SA.

Debido a que los precios son ofrecidos en las localidades en las que está instalado cada molino, para poder hacerlos comparables les hemos añadido al precio el equivalente del valor del flete hasta la zona del GBA, tomando la tarifa de la última tabla de la CATAC 2011.

Para poder apreciar esta información, se aprecia en el Gráfico 6, para cada valor de gluten (desde artículo 12 a 30) el rango de precios existente para cada uno de los 4 períodos analizados.

Como referencia, a todos los precios se los compara con el valor teórico que debería recibir el trigo argentino en los puertos.

Para mayor detalle, en el Anexo se detallan las zonas Gran Buenos Aires, Núcleo Sur y Sudeste de Buenos Aires.

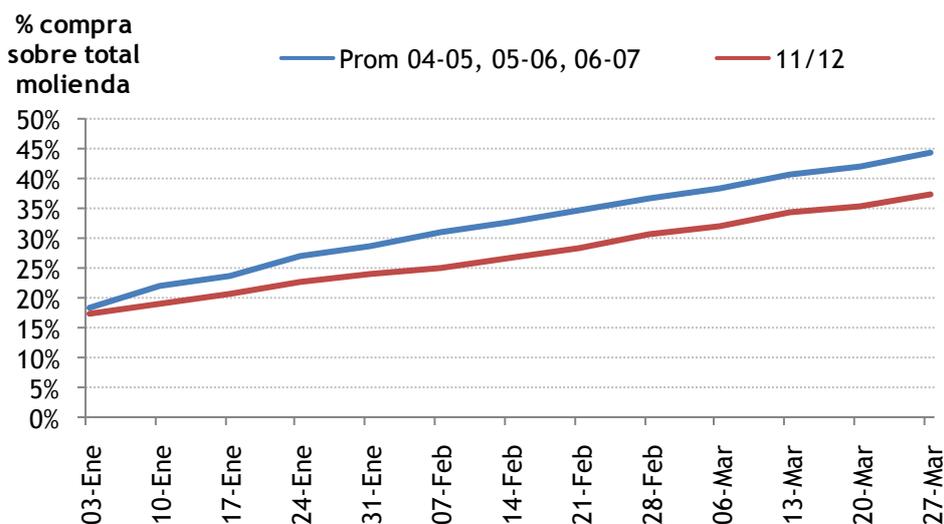
### Efectos del anuncio de nuevos cupos de exportación en la molinería

El 9/3 se anunció un nuevo cupo de 3,1 mill. de t. de trigo para exportación y de otras 1,5 mill. de t para trigo de baja proteína. ¿Tuvo esto algún efecto en el mercado de la molinería? Su comprobación se vería en un incremento en los precios de pisos y techos en el Período 4 de cada uno de los grupos. En efecto, parece haber tenido un efecto de neutro a levemente positivo, influido por el hecho de que las compras de la exportación son a más de 90 días del momento de la operación.

### Compras de la industria molinera

La intervención en el mercado triguero busca evitar la competencia del mercado internacional por trigo argentino. Su ausencia quita a los precios una prima, cuyo rango está en el valor antes mencionado, es decir, entre los máximos pagados por la molinería, coincidentes con el FAS teórico y los mínimos.

**Gráfico 7: Tasas de compras de la industria molinera**



Fuente: Globaltecno SA.

Por no tener competencia, la molinería no está obligada a acelerar sus compras para hacerse de mercadería, debido a que tiene la seguridad de poder disponer más adelante en el tiempo. ¿Cuán grande es esa tasa de atraso? Se ha comparado el promedio de la tasa de compras de la campaña 04/05, 05/06 y 06/07, en las que el mercado era libre con el de la campaña en curso acumulada, curvas que se pueden ver en la Gráfico 7.

La tasa de compras de la industria se calcula dividiendo el saldo acumulado de compras por la molinera estimada para todo el año.

### **Acuerdo Vigente en Comercialización de Trigo**

El pasado 5 de enero de 2012 se firmó un “Convenio tendiente a incentivar las exportaciones de trigo” entre distintos actores de la cadena y funcionarios públicos en donde se definieron medidas tendientes a “garantizar el abastecimiento interno del cereal; favorecer la transparencia y competencia en el mercado de la exportación y propender a maximizar el precio percibido por los productores”.

Los puntos salientes del acuerdo son los siguientes:

- Se deberán completar los Formularios de Declaración Jurada de Registración de Tenencia Física de Trigo Pan (CC) y de trigo baja proteína, con el objeto de proceder a calcular los saldos exportables.
- Los ROE Verde siguen vigentes.
- Autorización automática una vez conocida la cosecha por medio de relevamiento.
- Establece un orden de preferencia para entregar los ROE VERDE:
  - Mercadería de pequeños (hasta 500 t) y medianos productores (501 a 800 t)
  - Mercadería comprada
  - Remanente que surge de la declaración jurada de acuerdo al sistema tradicional (en base al pasado)
- Obligación de pagar FAS teórico en el mercado disponible.
- Los Forward deben ser a un plazo mayor a 90 días.

### **Efectos**

Desarrollado por Globaltecno S.A. para el Movimiento CREA.

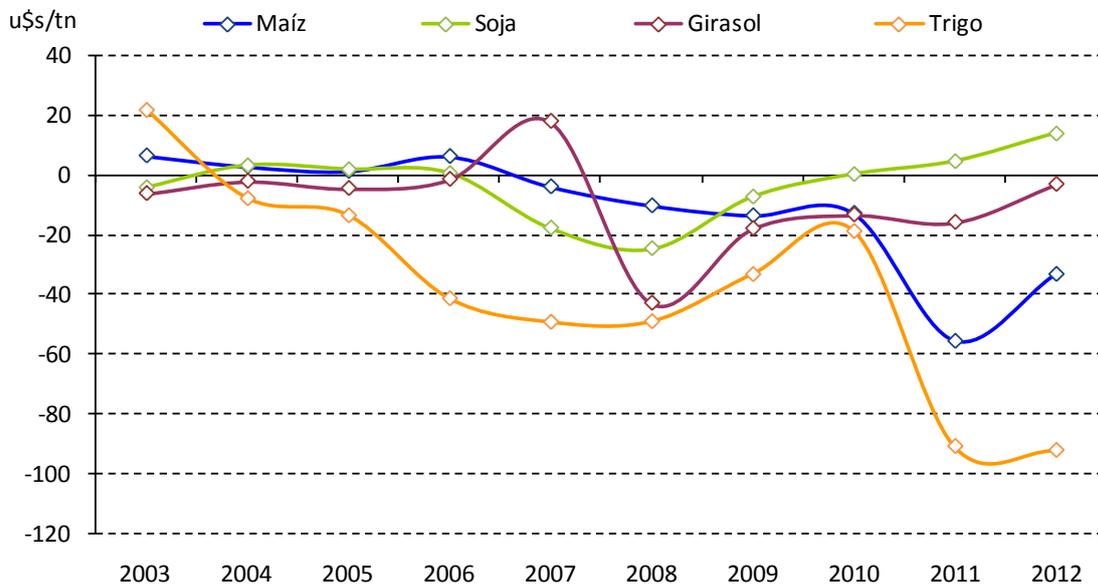
- Inicialmente generó interés comprador en mercado forward a más de 90 días y en especial de pequeños y medianos productores.
- Mejoró la paridad al comienzo del período en ventanas temporales estrechas.
- Empeoró el financiero del productor ya que el hecho de obligar a pagar Fas teórico por el disponible generó compras a más de 90 días. Obligando a los productores a vender otros productos o, en caso de no tener alternativa, a endeudarse para pagar las cuentas o a posponer pagos.

## Conclusiones

- Una vez más el acuerdo fue parcial y no completó las expectativas de los productores.
- Un mercado sobreofertado en tal magnitud genera más oportunidades para los compradores y estos aprovechan esta situación para tener políticas comerciales muy agresivas hacia la producción.
- Las diferencias de precios en cada lugar y en cada momento genera muchas desigualdades y diferencias de resultados para los productores.
- Bajo estímulo a la producción 12/13. Esta situación está afectando negativamente las intenciones de siembra de la campaña 12/13.
- Información asimétrica. El productor de trigo que no está muy bien informado y/o muy bien relacionado vende en peores condiciones.
- Continúa habiendo una fuerte transferencia desde los productores al resto de la cadena.
- Existe un atraso verificable en el porcentaje de trigo comprado de parte de la molinería con respecto a años anteriores.
- Exportación y molinería se muestran como dos mercados independientes. El primero altamente intermitente, apareciendo en función de las ventanas que abre el Ministerio de Agricultura.
- El volumen autorizado a exportar, a simple vista, resulta interesante. Sin embargo, el mayor problema no es el volumen final sino la forma de autorización y la distribución de los ROE Verde. Lo que genera, entre otras cosas, una importante asincronía entre los momentos de compra y de venta por parte del exportador.

## ANEXO

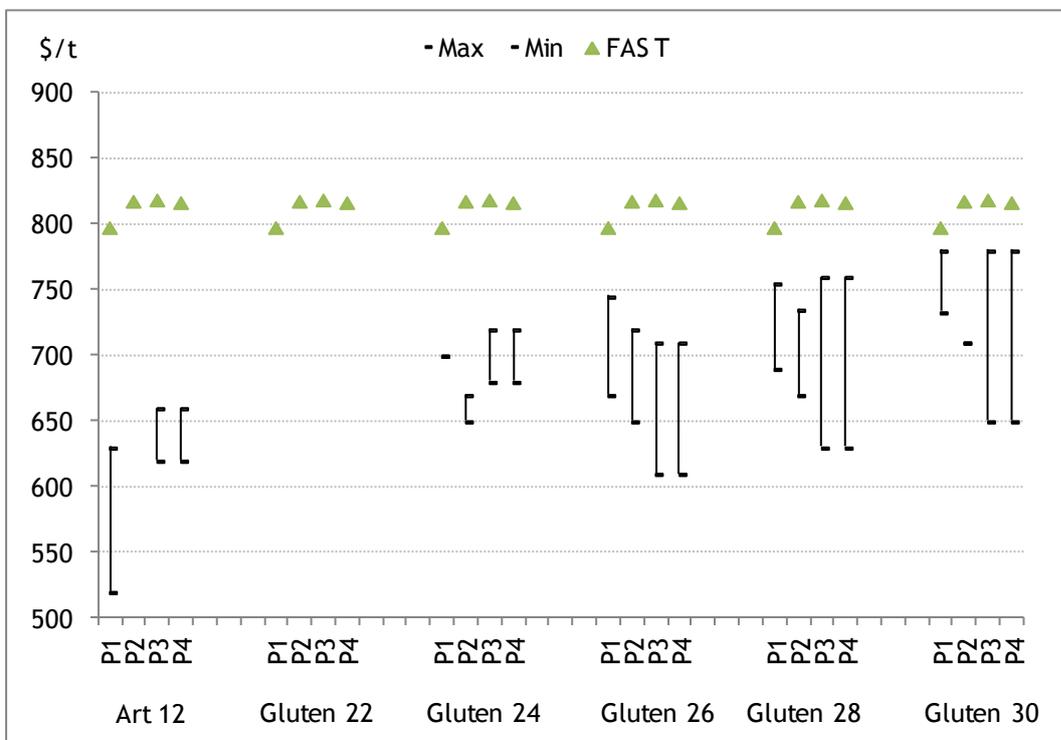
### Premios - Descuentos



Fuente: Globaltecnicos SA.

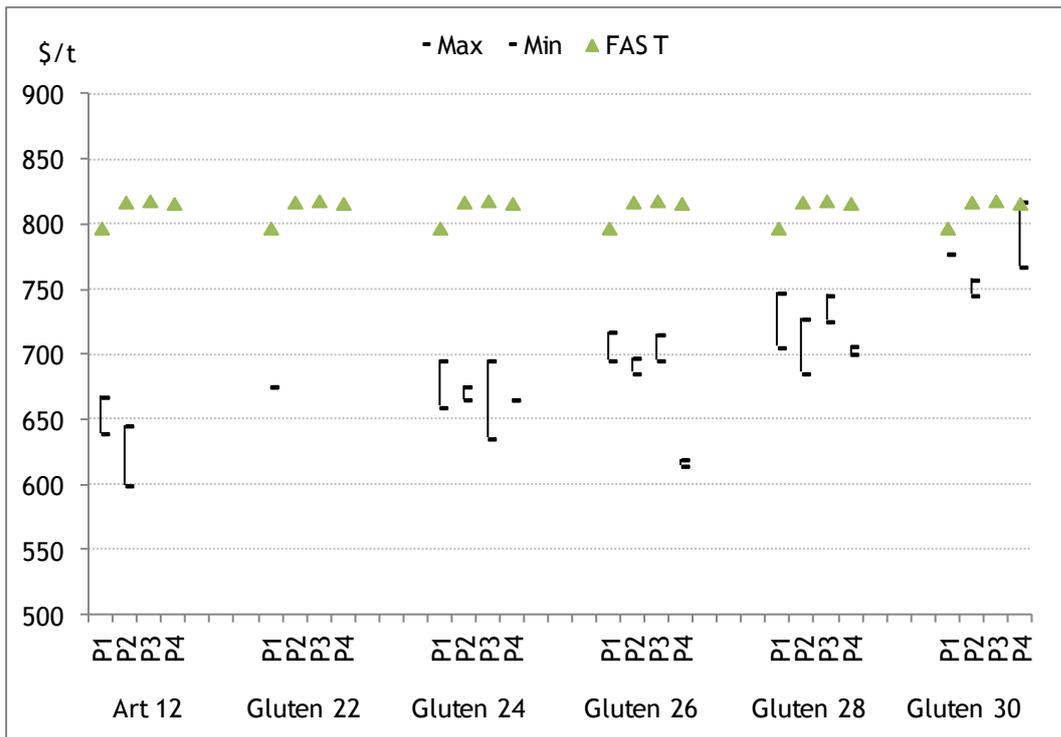
### Valores de trigo por gluten y FAS teórico zonal

#### Zona Gran Buenos Aires



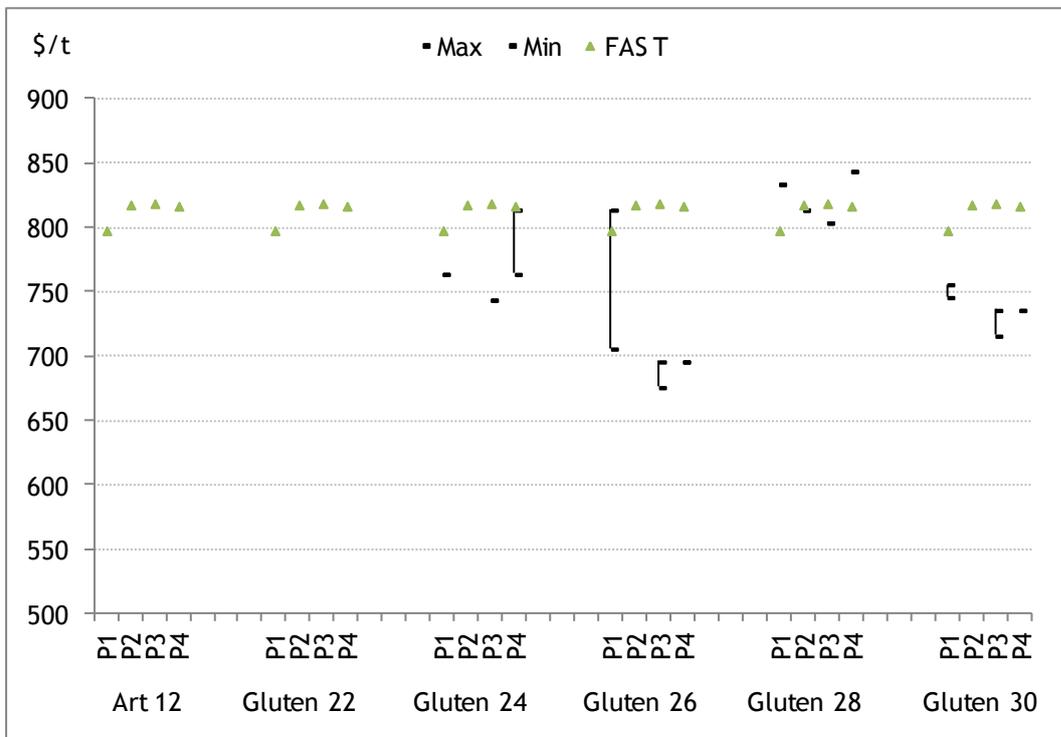
Fuente: Globaltecnicos SA.

### Zona Núcleo Sur



Fuente: Globaltecnicos SA.

### Zona Sudeste de Buenos Aires

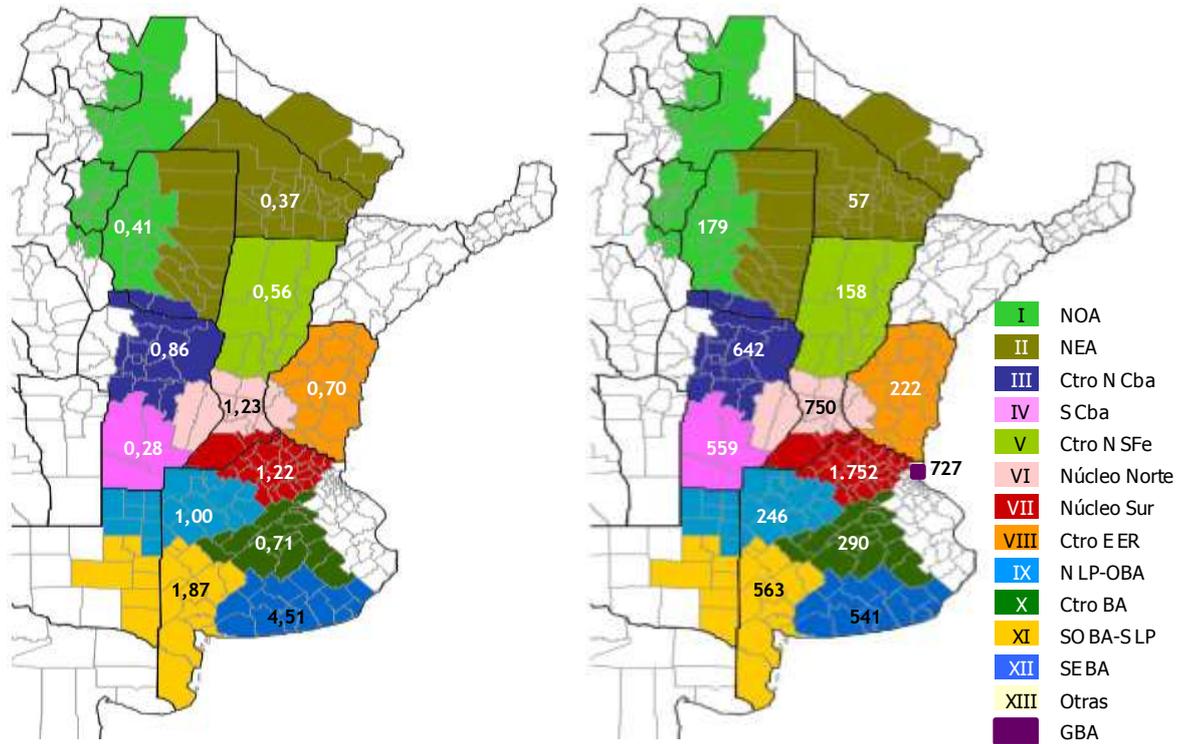


Fuente: Globaltecnicos SA.

## Distribución de la Oferta y la Demanda de trigo

Producción (mill. de t.)

Capacidad de molienda (miles de t.)



Fuente: Globaltecnos SA.

Nota: se toma como capacidad de molienda las toneladas procesadas durante 2010 por zona.