



Bolsa
de Cereales

Rusia-Ucrania: Efectos sobre los mercados internacionales de trigo y cebada

Buenos Aires, 28 de marzo de 2022





Rusia-Ucrania:

Efectos sobre los mercados internacionales de trigo y cebada

Índice de contenidos

1. Panorama económico mundial

2. Consecuencias de la guerra entre Rusia y Ucrania

- a. Cambios en los flujos comerciales
- b. Incremento de los precios internacionales

3. Impacto en el mercado doméstico

- a. Precio de los granos
- b. Precio de los insumos
- c. Comercialización



Fuentes de incertidumbre



Pandemia y
recuperación



Clima en
Sudamérica

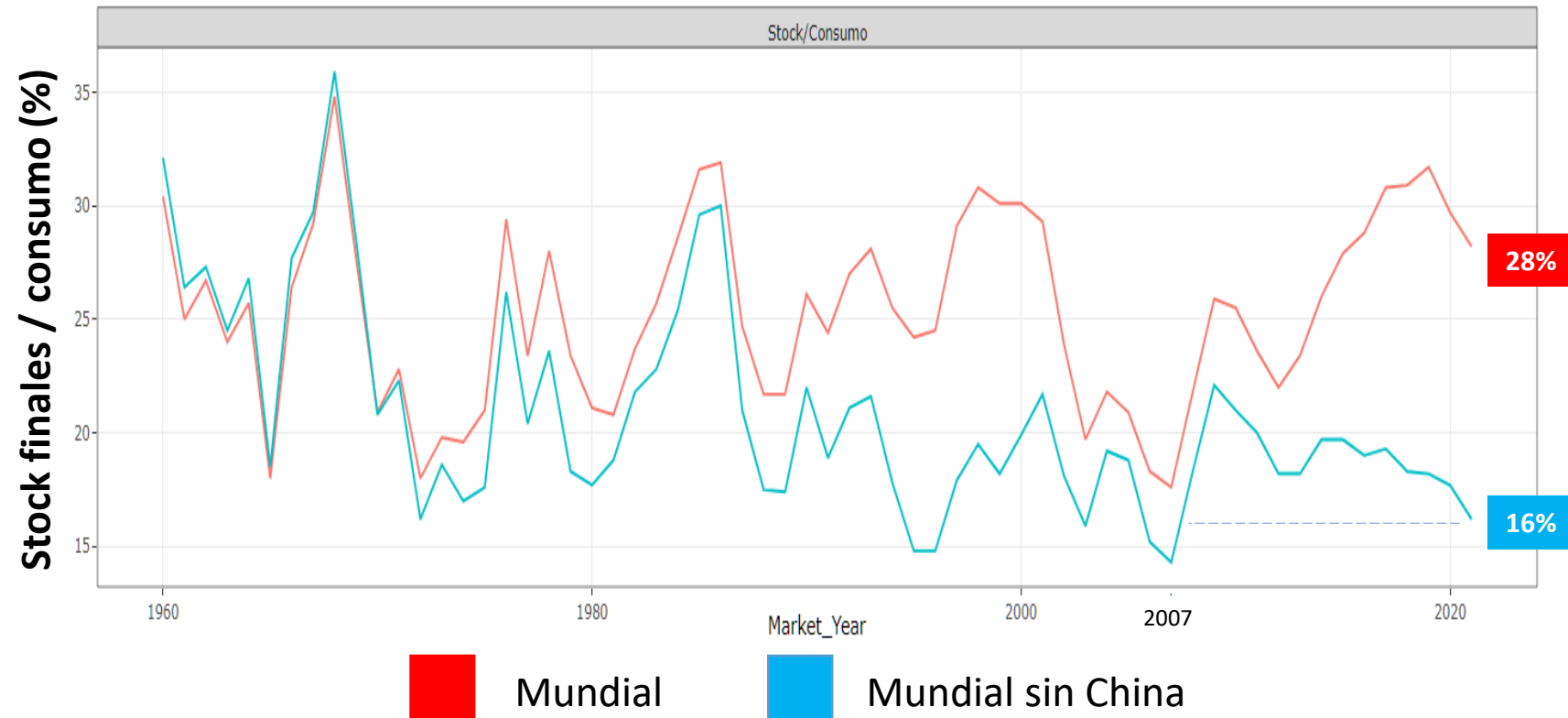


Conflicto
Rusia-
Ucrania



Trigo: Relaciones stock/consumo

El conflicto tiene lugar en un mercado que ya se encontraba tirante



- ❑ Relaciones stock/consumo en descenso en últimas campañas.
- ❑ Consumo creciendo a un ritmo mayor al de la producción.
- ❑ Malas cosechas, recuperación económica y super demanda china, y factores disruptivos que afectan la dinámica de los mercados desde la guerra comercial.
- ❑ Se necesitaría una gran cosecha del Hemisferio Norte. Pero la imposibilidad de siembra en Ucrania, junto con la suba del arancel flotante a las exportaciones de trigo ruso, una menor superficie de Francia y la mala condición del trigo de invierno en EE.UU.

Conflicto: importancia de los actores involucrados

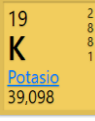
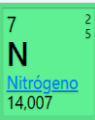
Participación en exportaciones mundiales



	Rusia	Ucrania	Total
Trigo	16,9%	11,6%	28,5%
Maíz	2,2%	16,4%	18,7%
Aceite de Girasol	28,5%	49,8%	78,3%

❑ Rusia y Ucrania son dos de los principales exportadores mundiales de Trigo, Maíz y Aceite de Girasol.

❑ Rusia es uno de los principales exportadores de energía y fertilizantes.



Rusia

Producto	Participación en las exportaciones globales
Petróleo	11%
Gas natural	20% (40% de la UE)
Fertilizantes nitrogenados	15%
Fertilizantes potásicos	17%



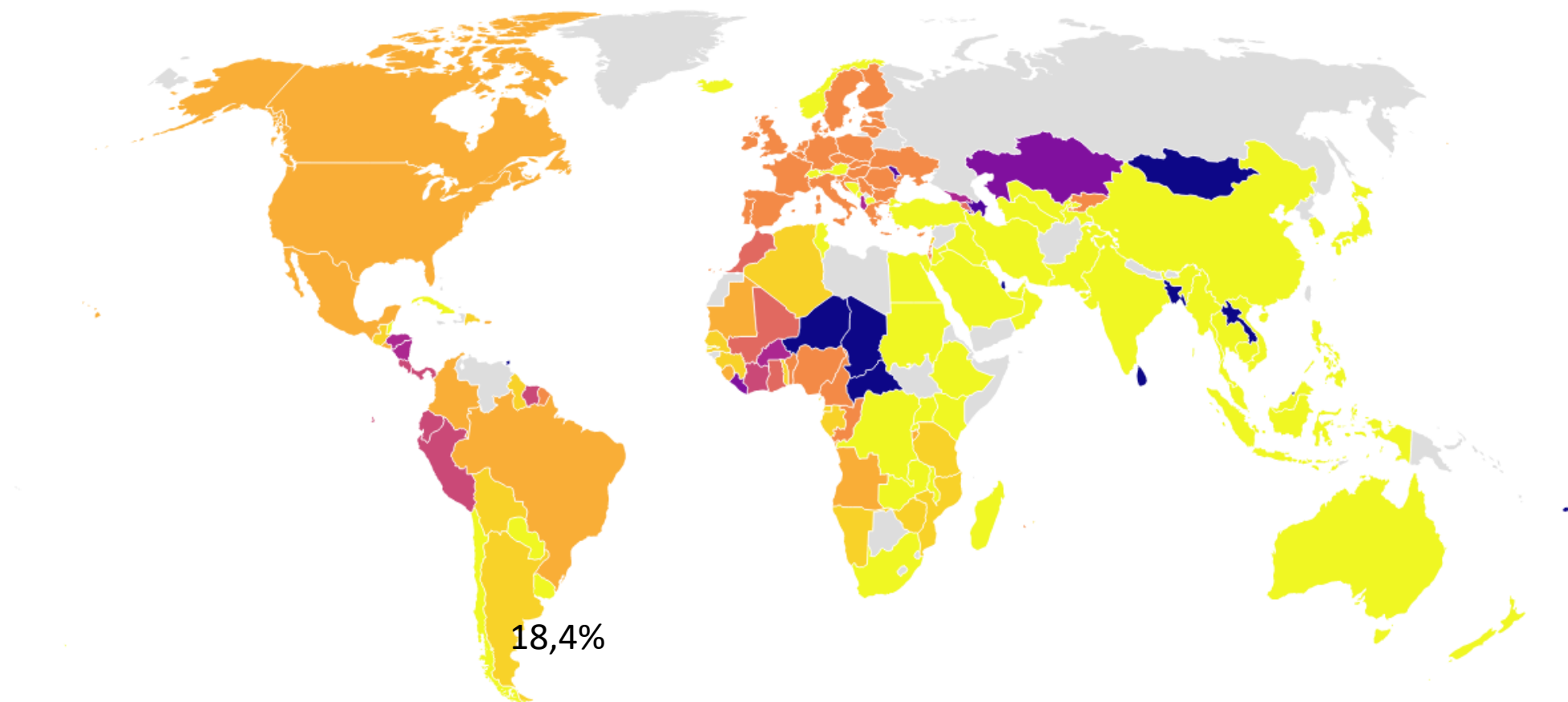


Ukrainian and Russian Grain Exports



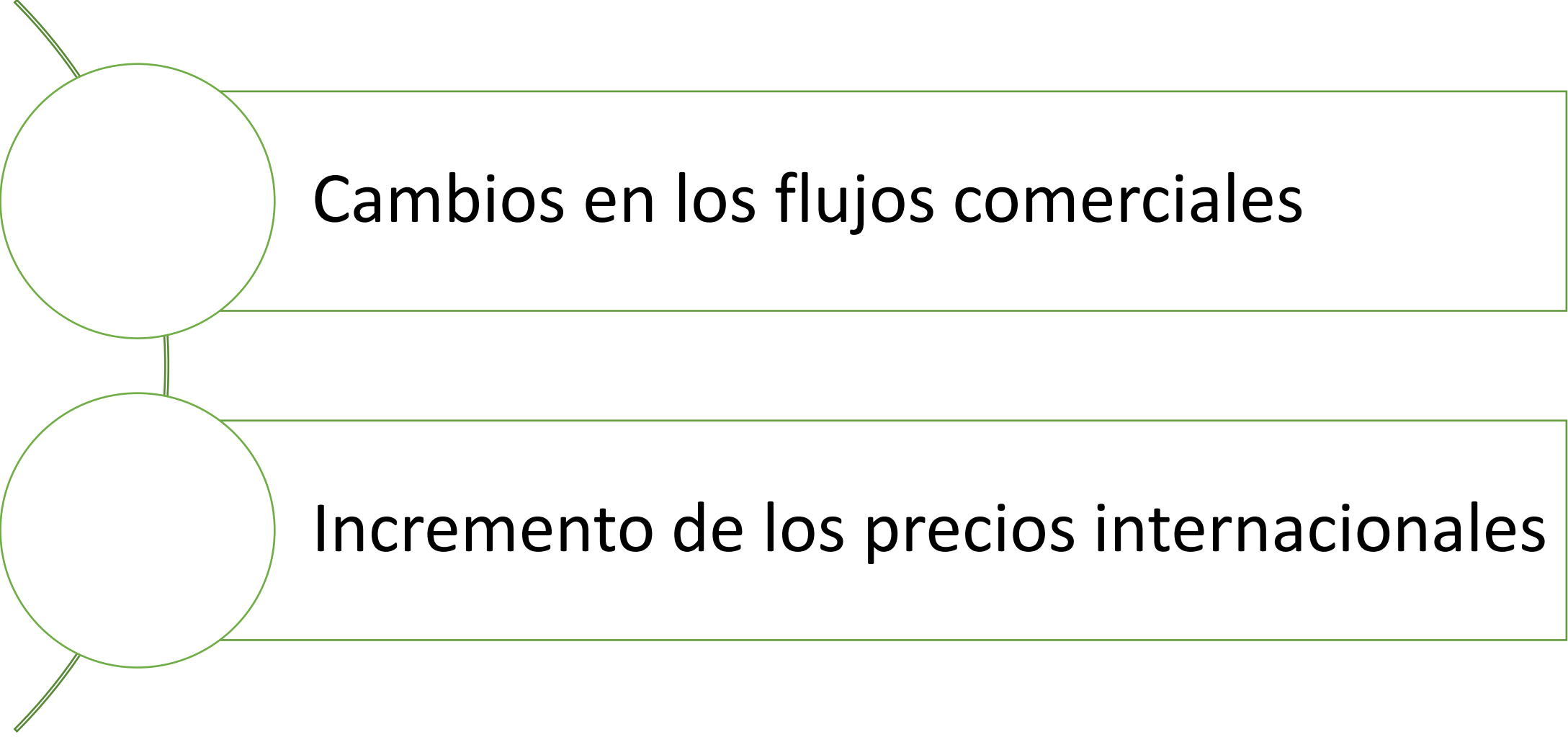


DEPENDENCIA DE LOS PAÍSES DE FERTILIZANTES NITROGENADOS ORIGINARIOS DE BIELORRUSIA Y LA FEDERACIÓN RUSA, 2018-2020



Map: David Laborde • Source: COMTRADE • Created with Datawrapper

Consecuencias del conflicto

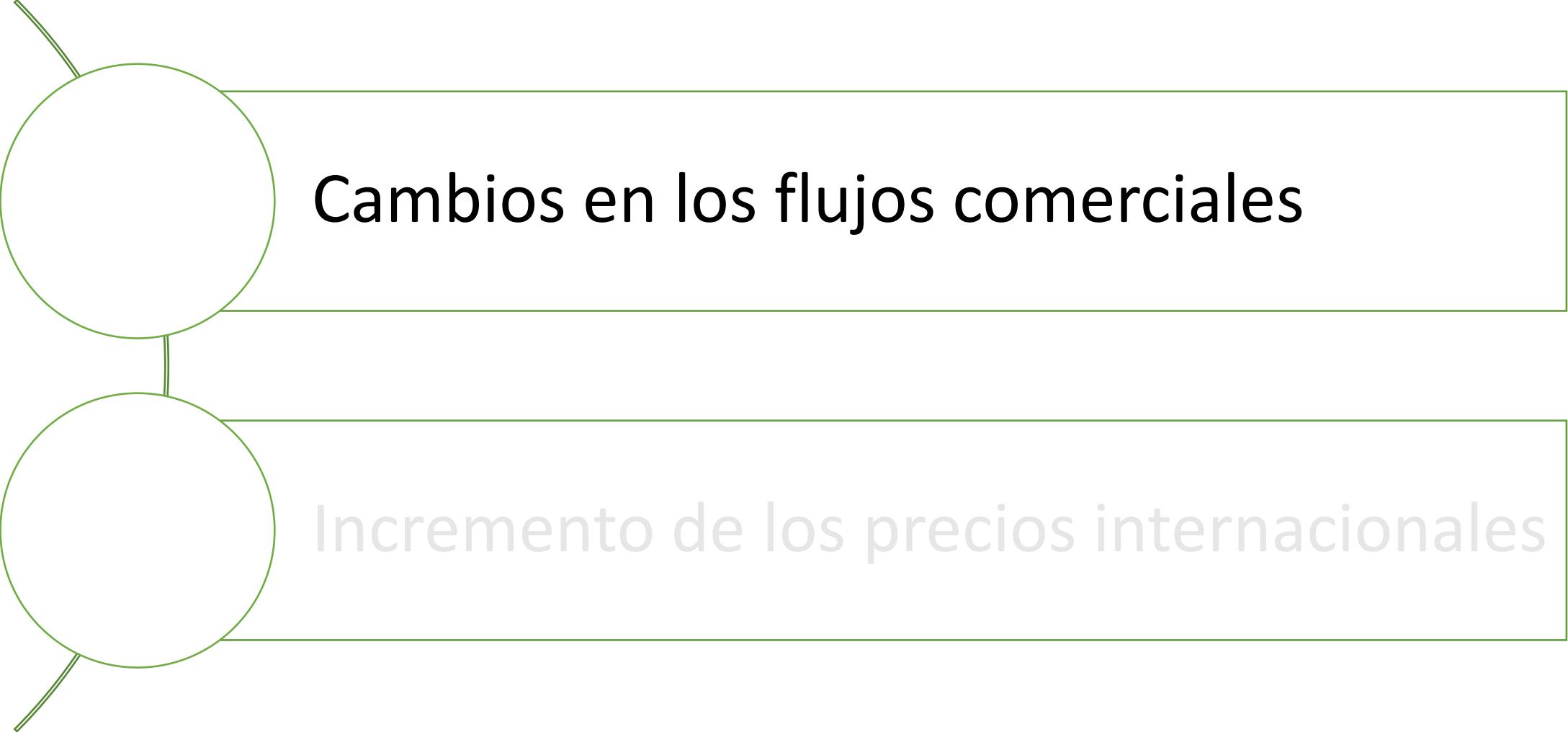


Cambios en los flujos comerciales

Incremento de los precios internacionales



Consecuencias del conflicto



Cambios en los flujos comerciales

Incremento de los precios internacionales

Cambios en las políticas

Por querer evitar la suba de precios y el desabastecimiento, generan la profecía autocumplida

Exportadores

Políticas restrictivas:

- Indonesia prohíbe la exportación de aceite de palma refinado.
- Hungría prohíbe la exportación de todos los granos.
- Moldavia detuvo las exportaciones de trigo, maíz y azúcar.
- Rusia limitación de exportación de fertilizantes y trigo.
- Argentina cupo de exportaciones de trigo y maíz, y aumentos de DEX a subproductos de soja

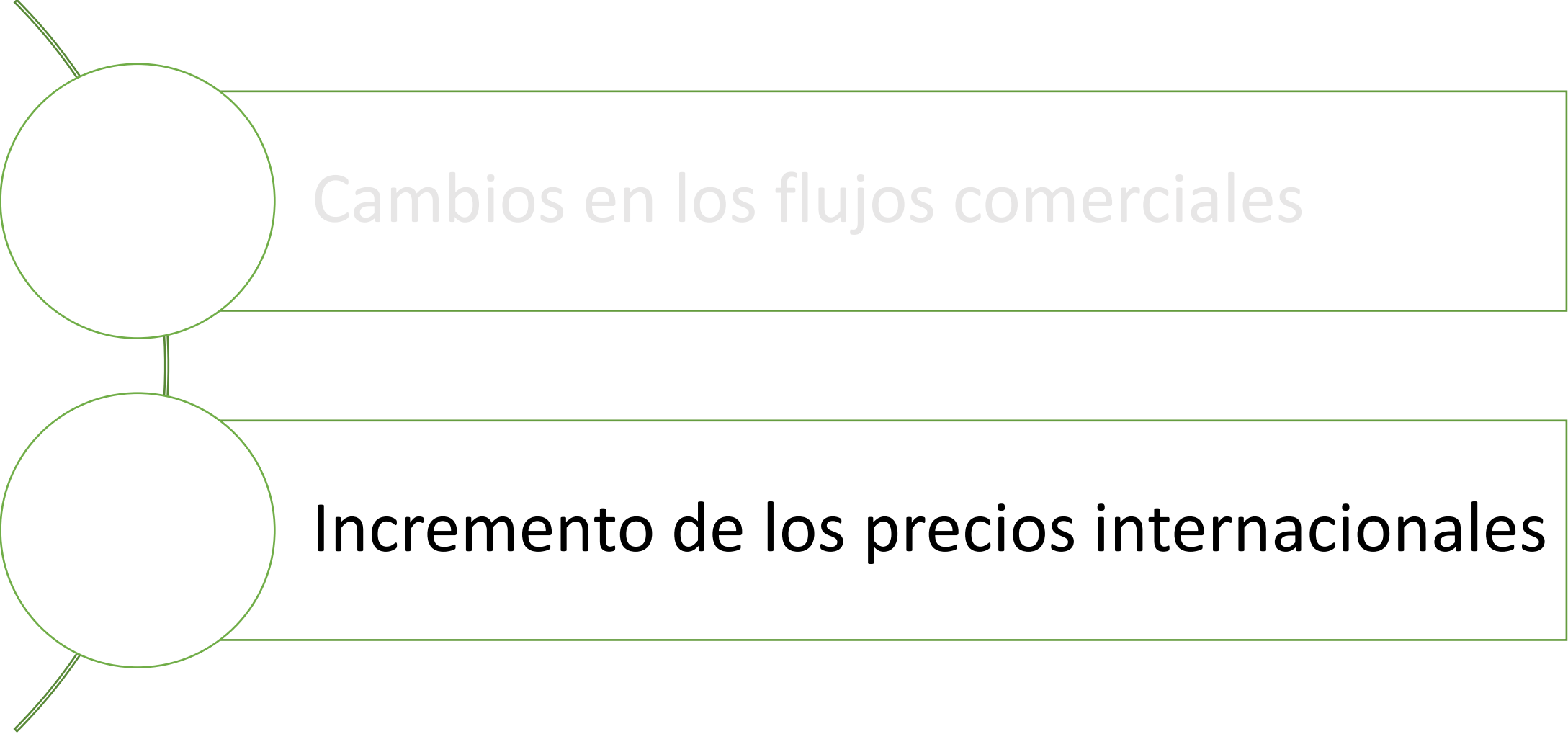
Importadores

Políticas de admisión temporal

- La Unión Europea levantaría temporalmente el veto a las importaciones de granos modificados genéticamente procedentes de EE.UU y Sudamérica. Levantaría los derechos de importación a productos Ucranianos.
- China levanta las restricciones sanitarias al trigo y la cebada provenientes de Rusia, pero mantiene las de Australia.



Consecuencias del conflicto



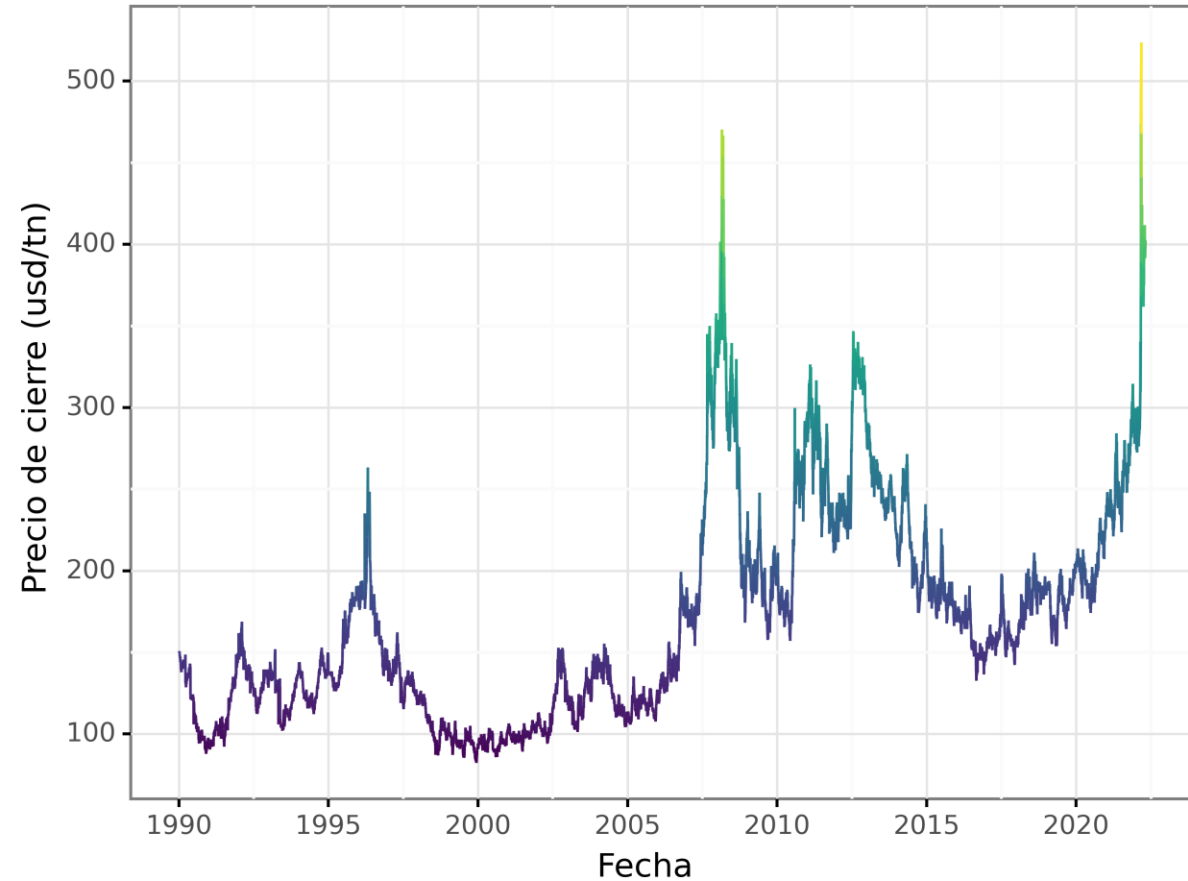
Cambios en los flujos comerciales

Incremento de los precios internacionales

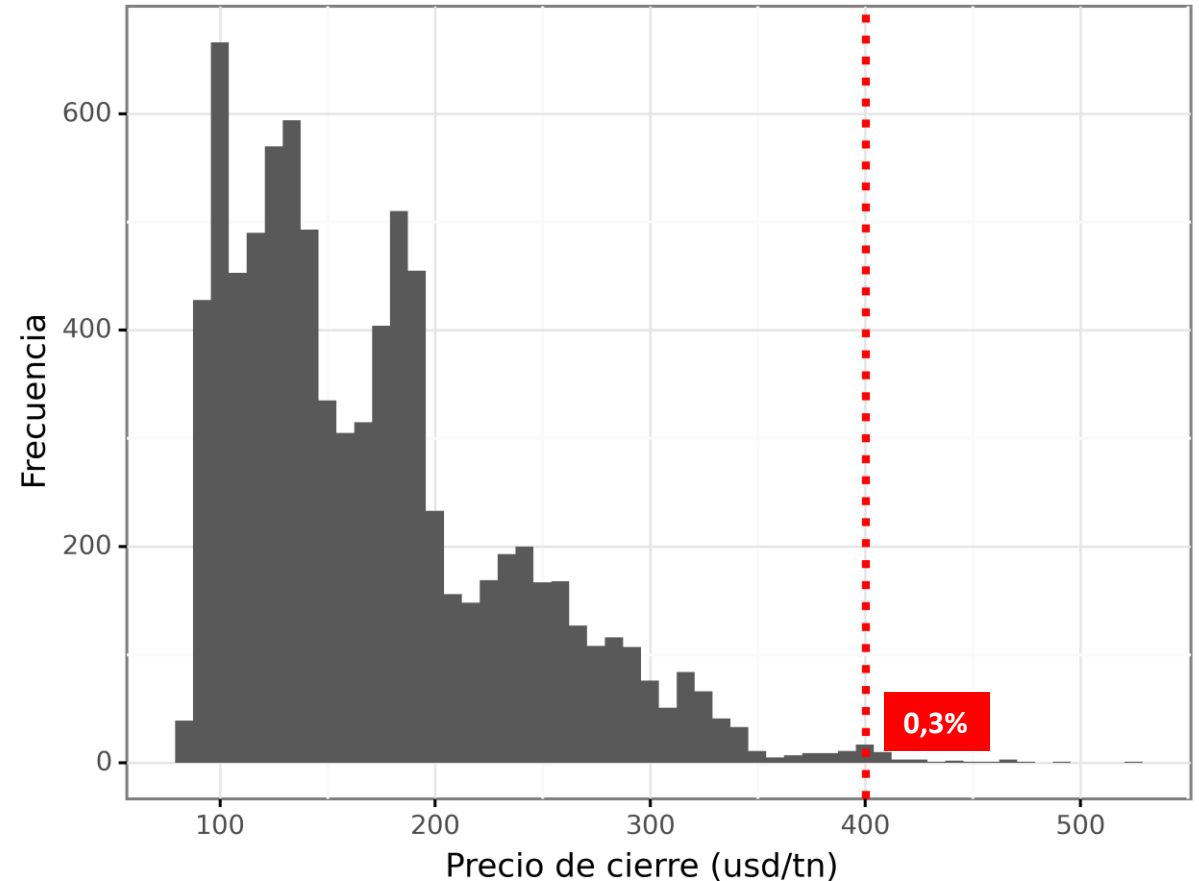
Evolución de precios internacionales

Nos encontramos ante precios en niveles históricamente altos

Trigo: Primera posición CBOT



Histograma del precio del trigo primera posición CBOT



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CBOT.

Trigo: Volatilidad intradiaria en Chicago

Elevada volatilidad de precios como consecuencia de la incertidumbre y la especulación de los fondos no comerciales

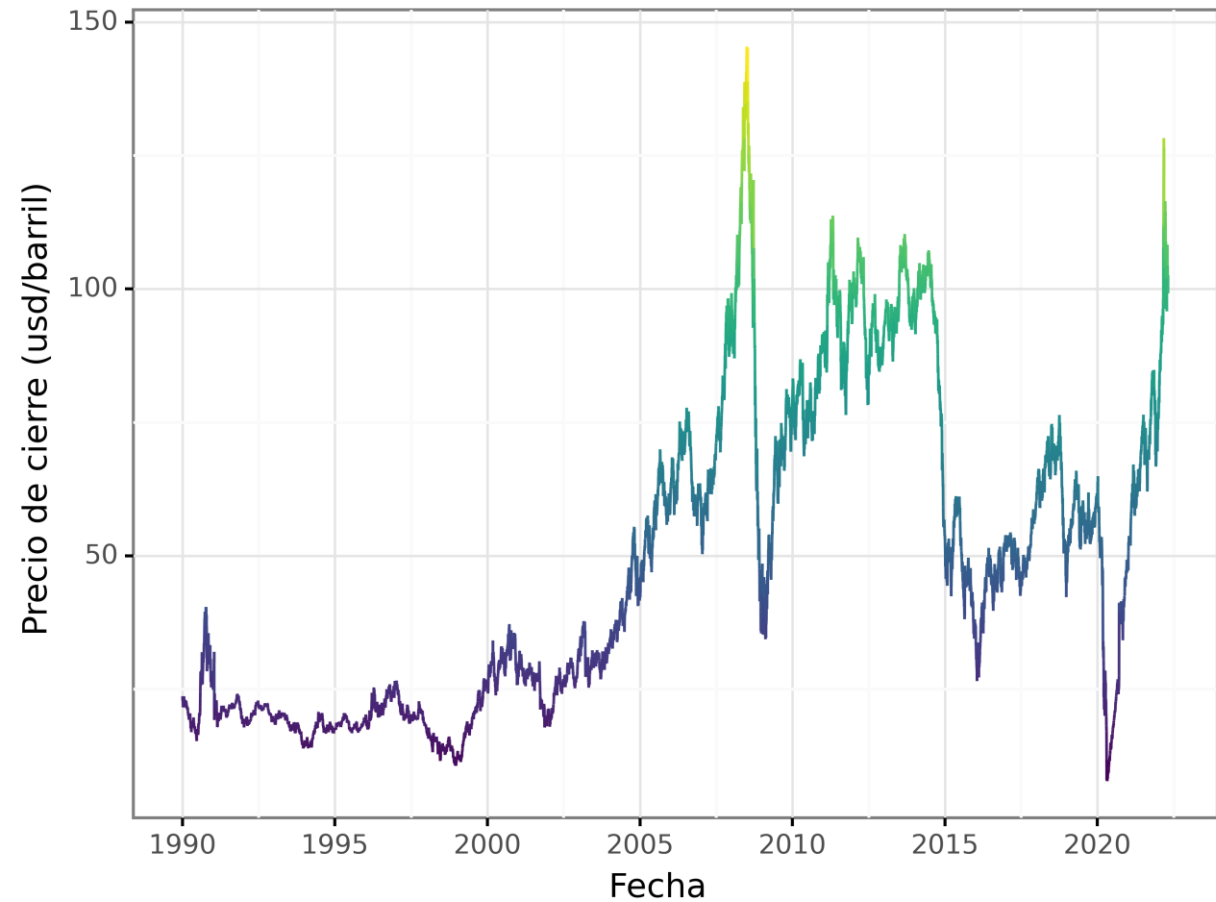


Fuente: Elaboración propia en base a datos de CBOT.

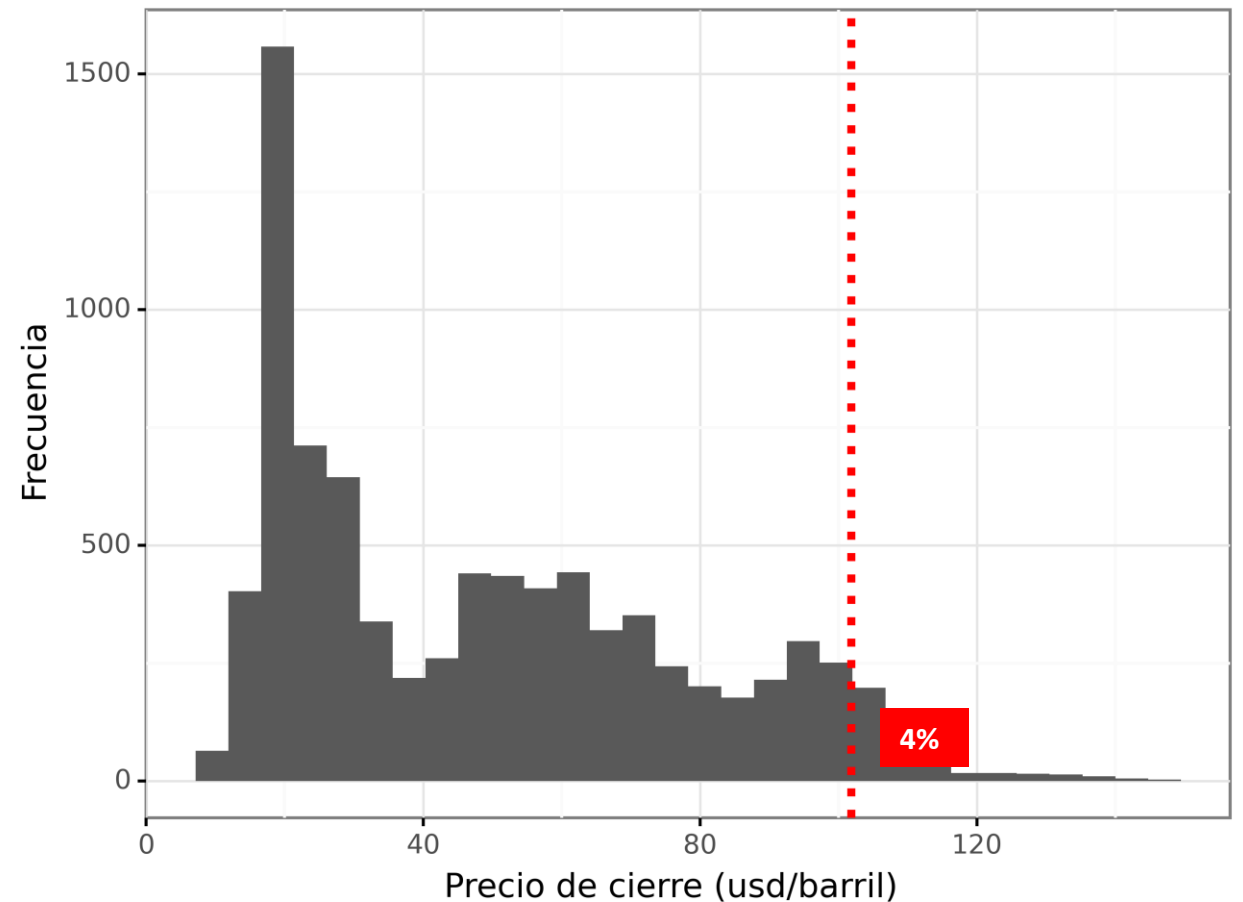
Impacto en el resto de los mercados

El precio del petróleo superó los 120 usd/barril

Precio del petróleo WTI



Histograma del precio del petróleo WTI

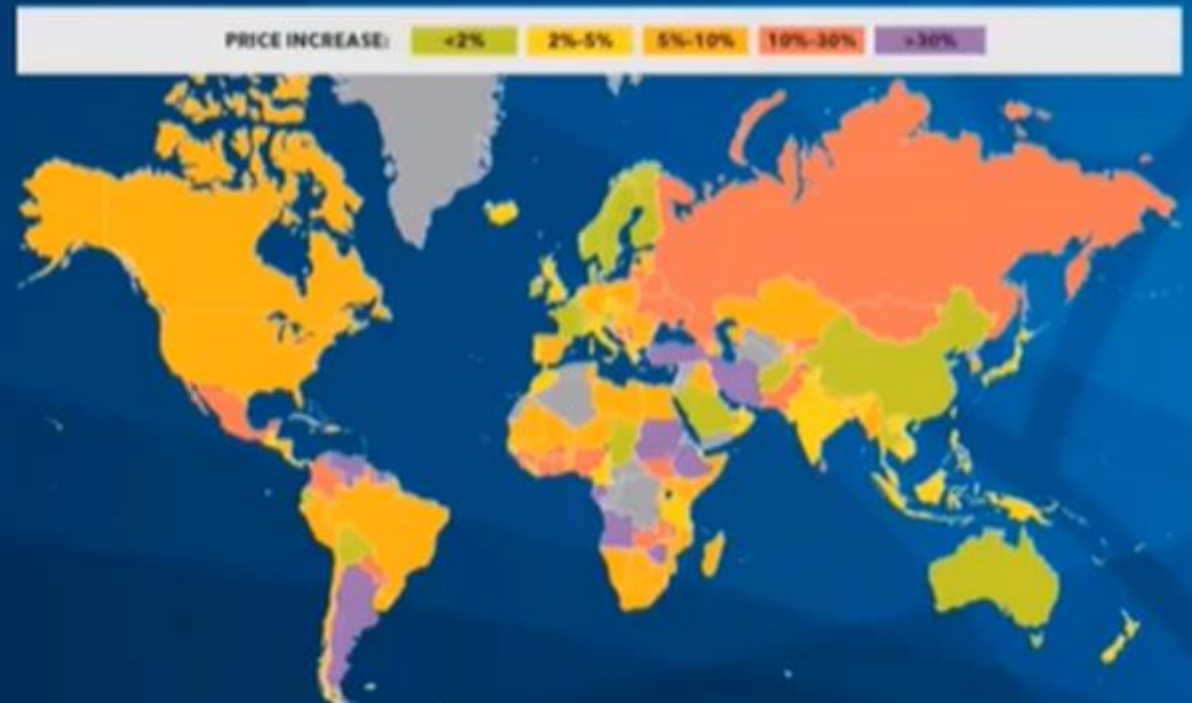


Fuente: Elaboración propia.

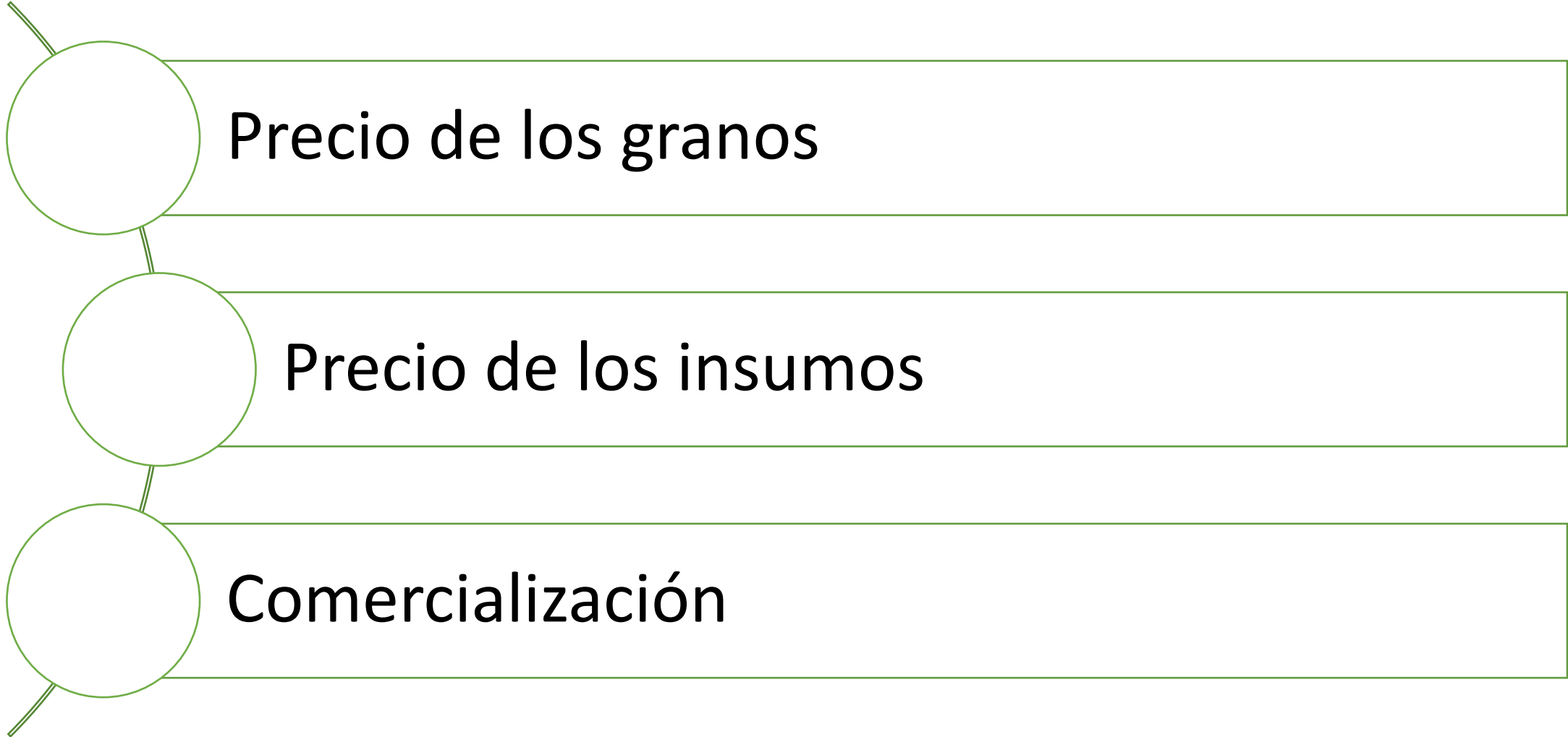
Tensiones inflacionarias

- Higher food prices due to higher crop and livestock product prices
- Higher energy/input costs
- Higher labor costs
- Higher shipping costs
- Supply chain issues

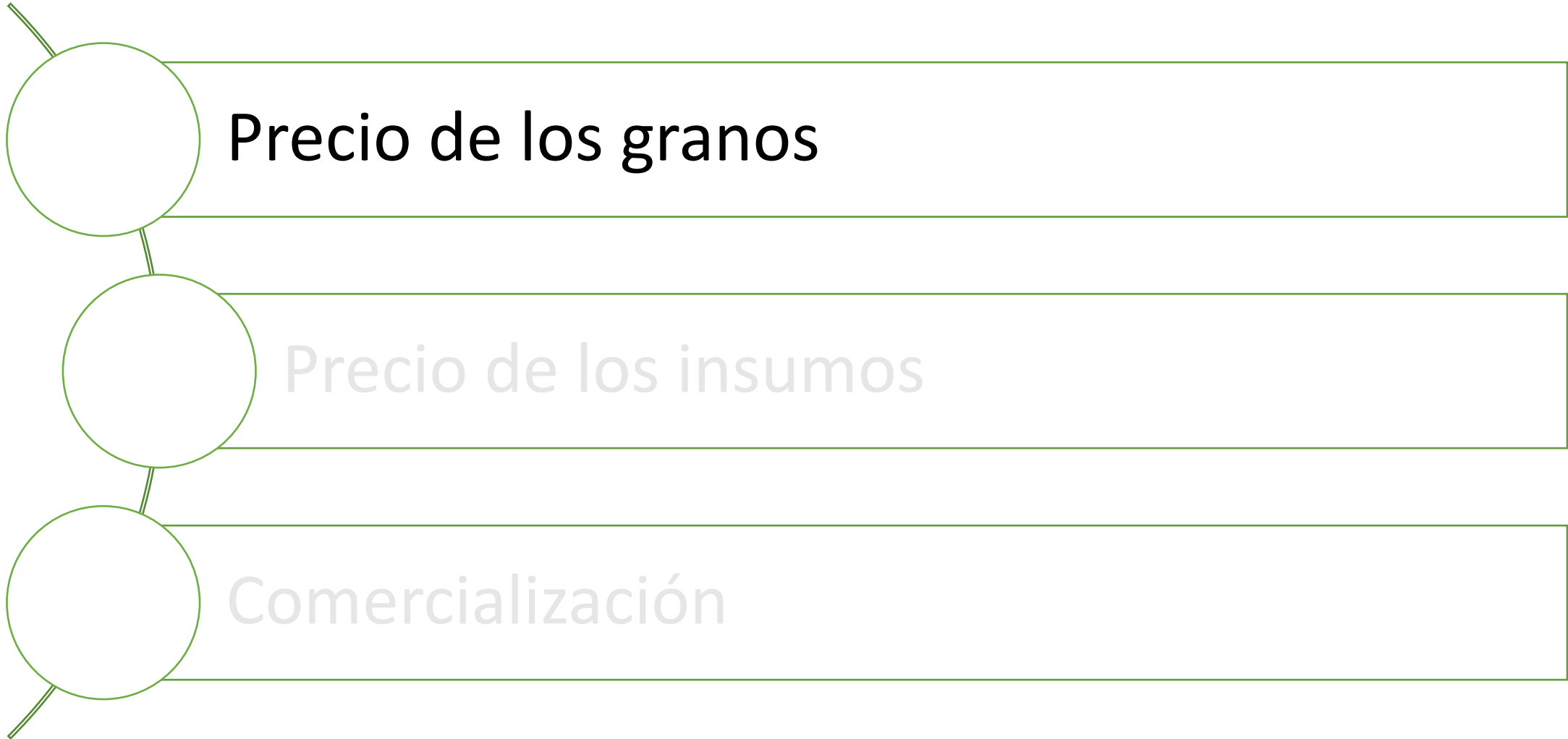
Year-over-year percentage change in food CPI, Jan 2022



Impacto en el mercado doméstico

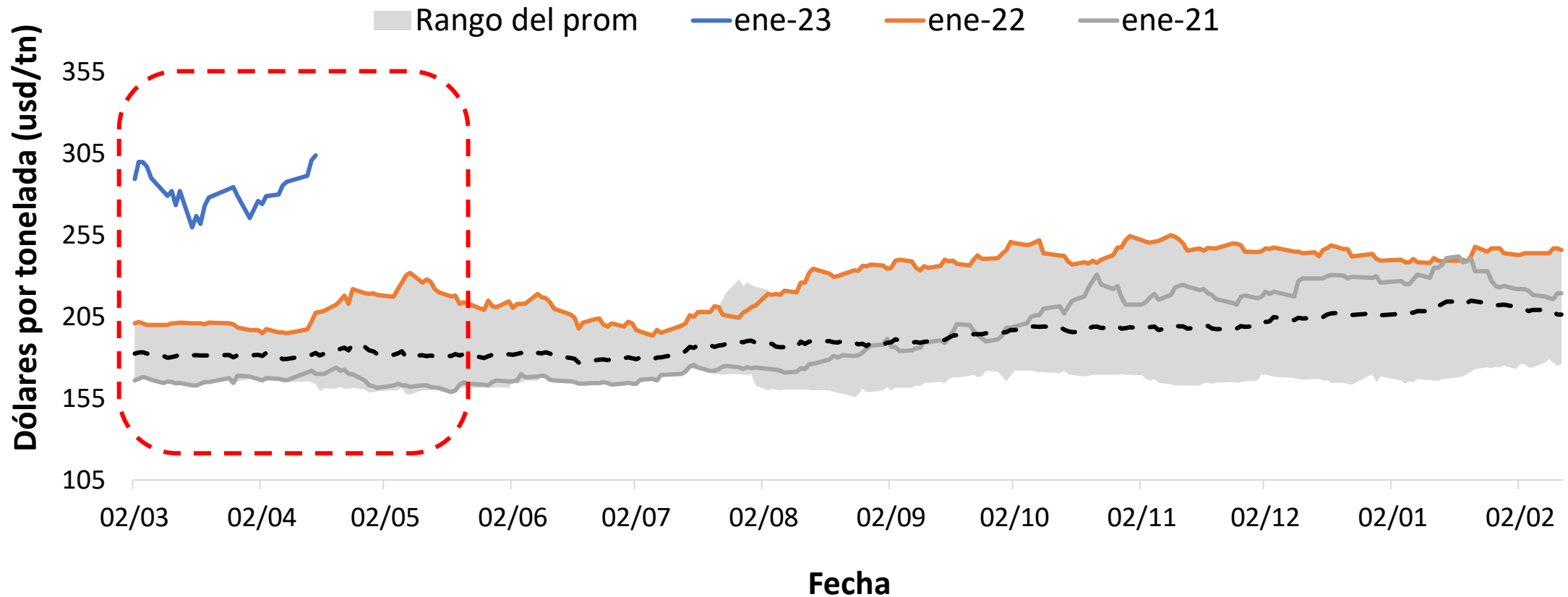


Impacto en el mercado doméstico



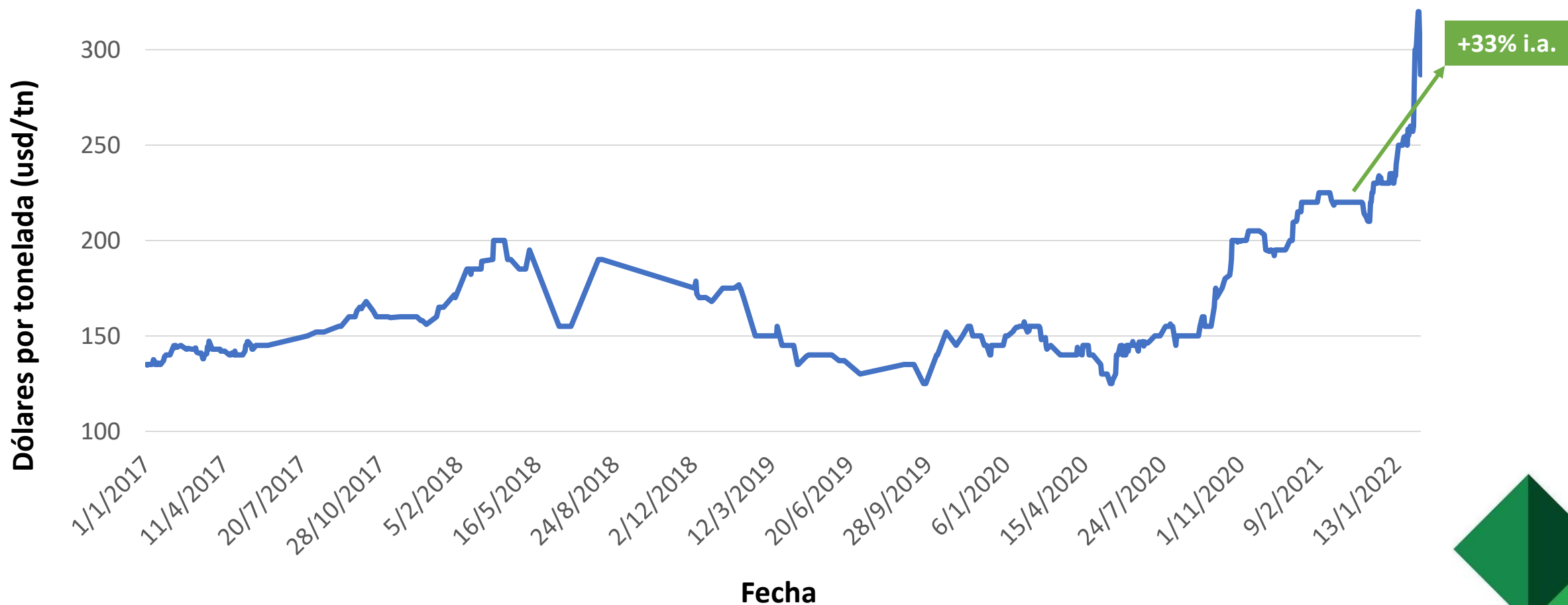
Trigo: Precio a cosecha MATba-Rofex

El futuro enero 2023 supera en 83 usd/tn al previo (+41% i.a.) y 100 usd/tn al promedio de las últimas 5 campañas (+56%)



Cebada: Evolución del precio Cámara de Bahía Blanca

El impacto de la guerra también se vio sobre el precio doméstico

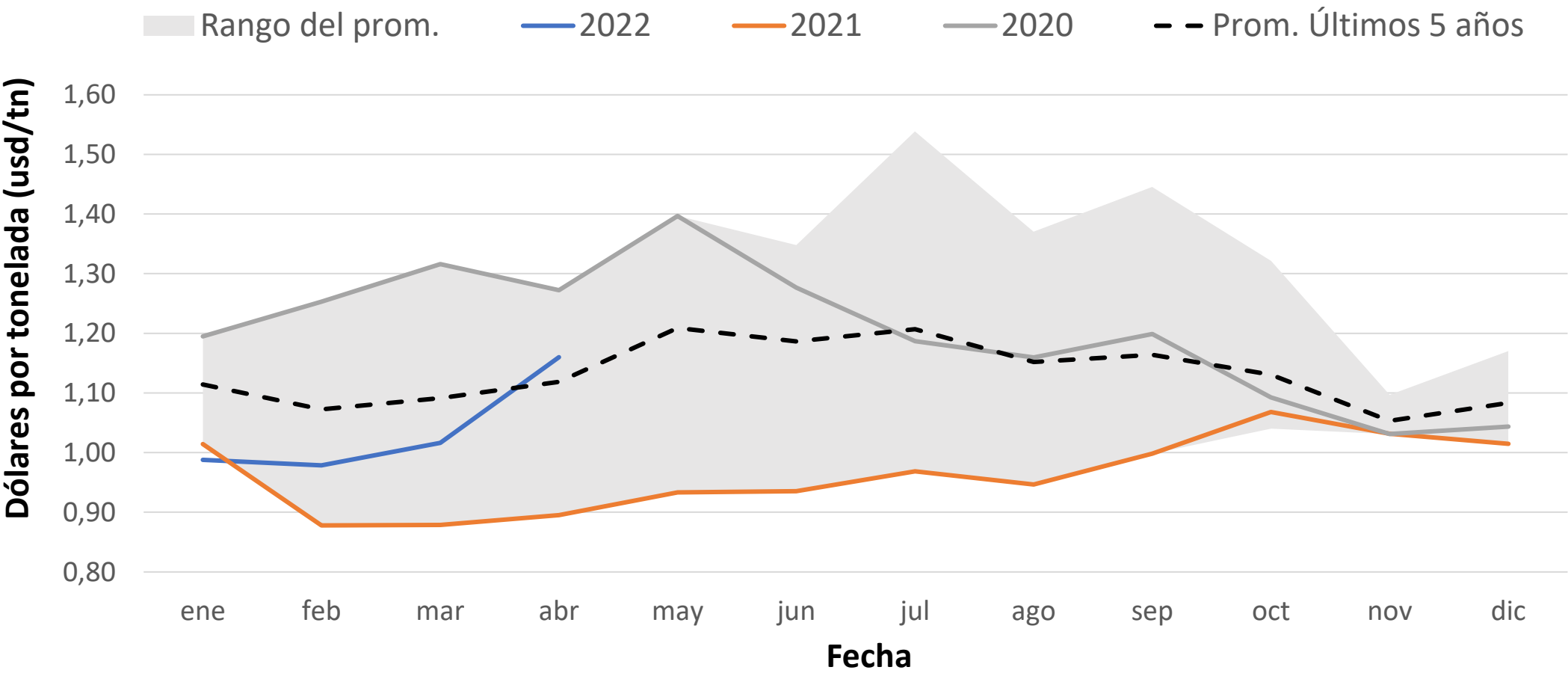


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Cámara de Bahía Blanca.



Relación de precios cámara: Trigo / Cebada

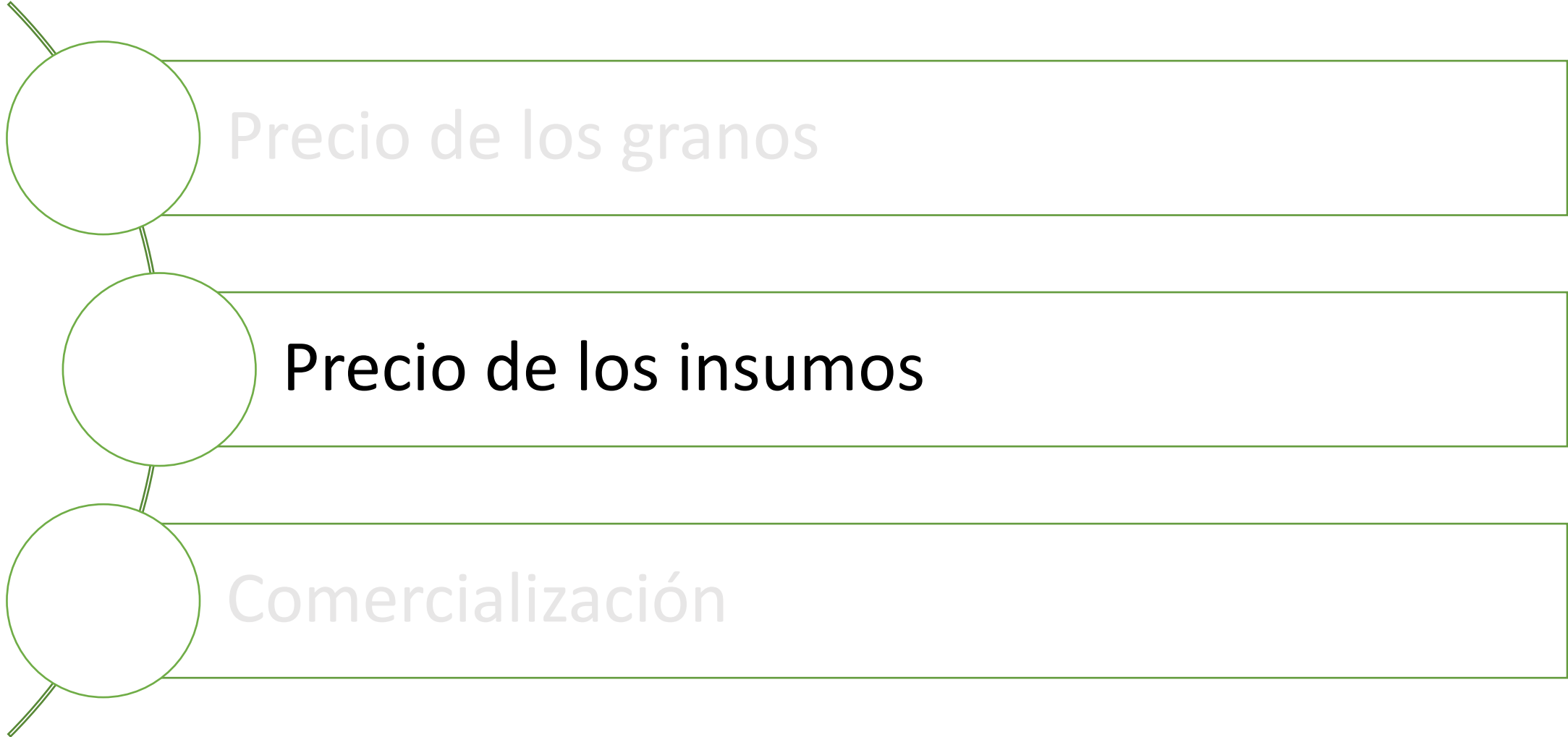
Mejora la relación en favor de trigo y supera al promedio histórico



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Cámara de Bahía Blanca.

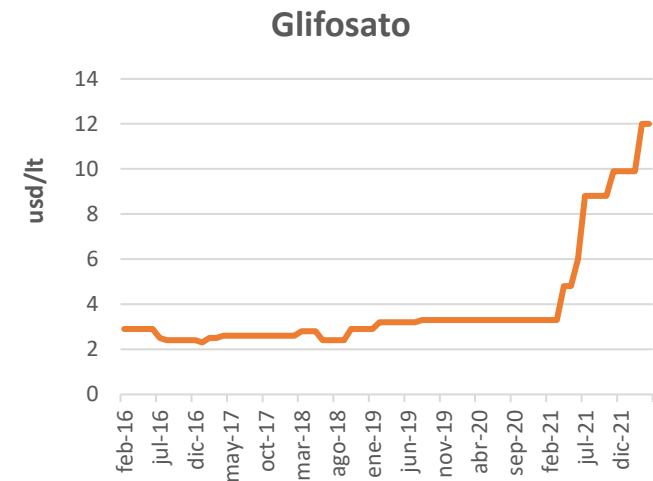
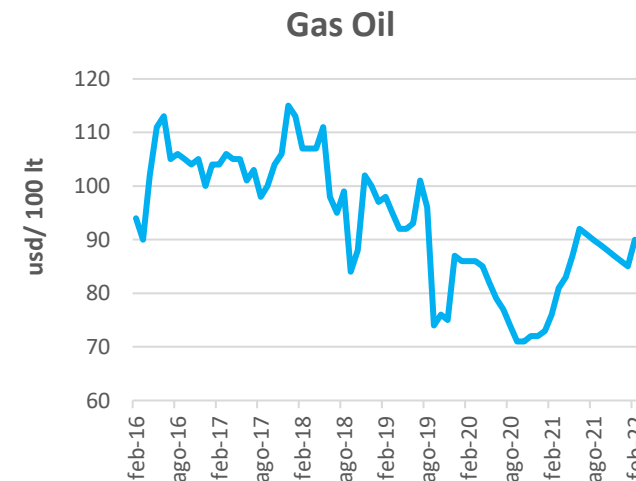
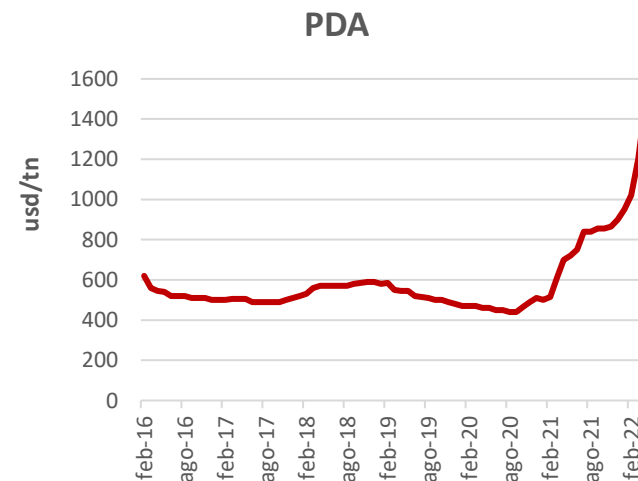
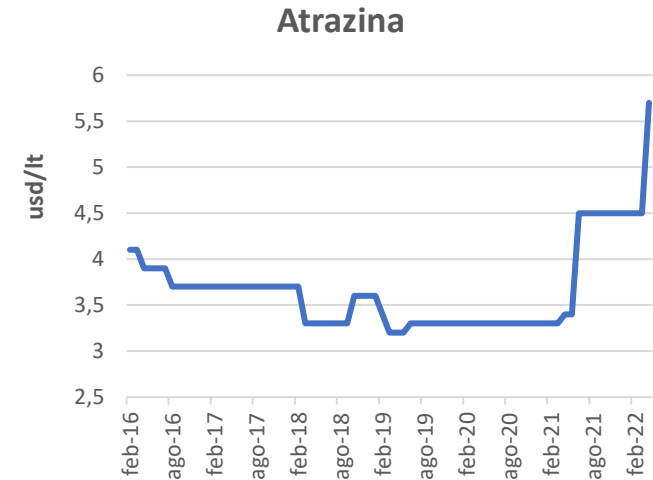
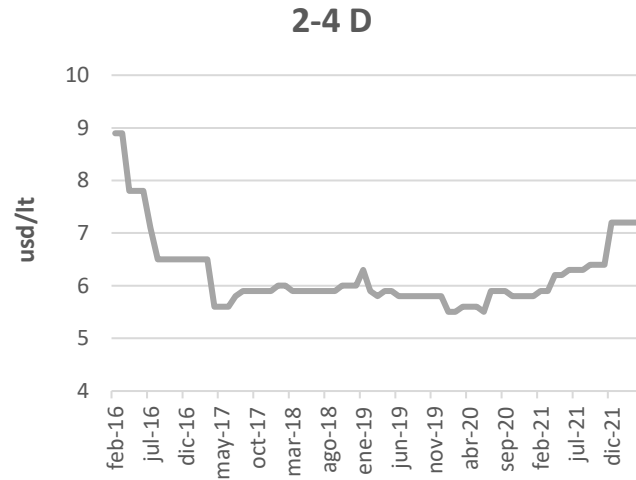
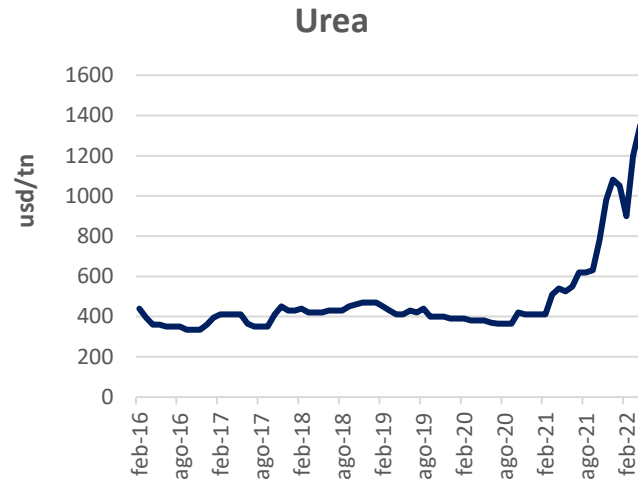


Impacto en el mercado doméstico



Evolución del precio doméstico de los insumos

Notables incrementos de los fertilizantes y herbicidas

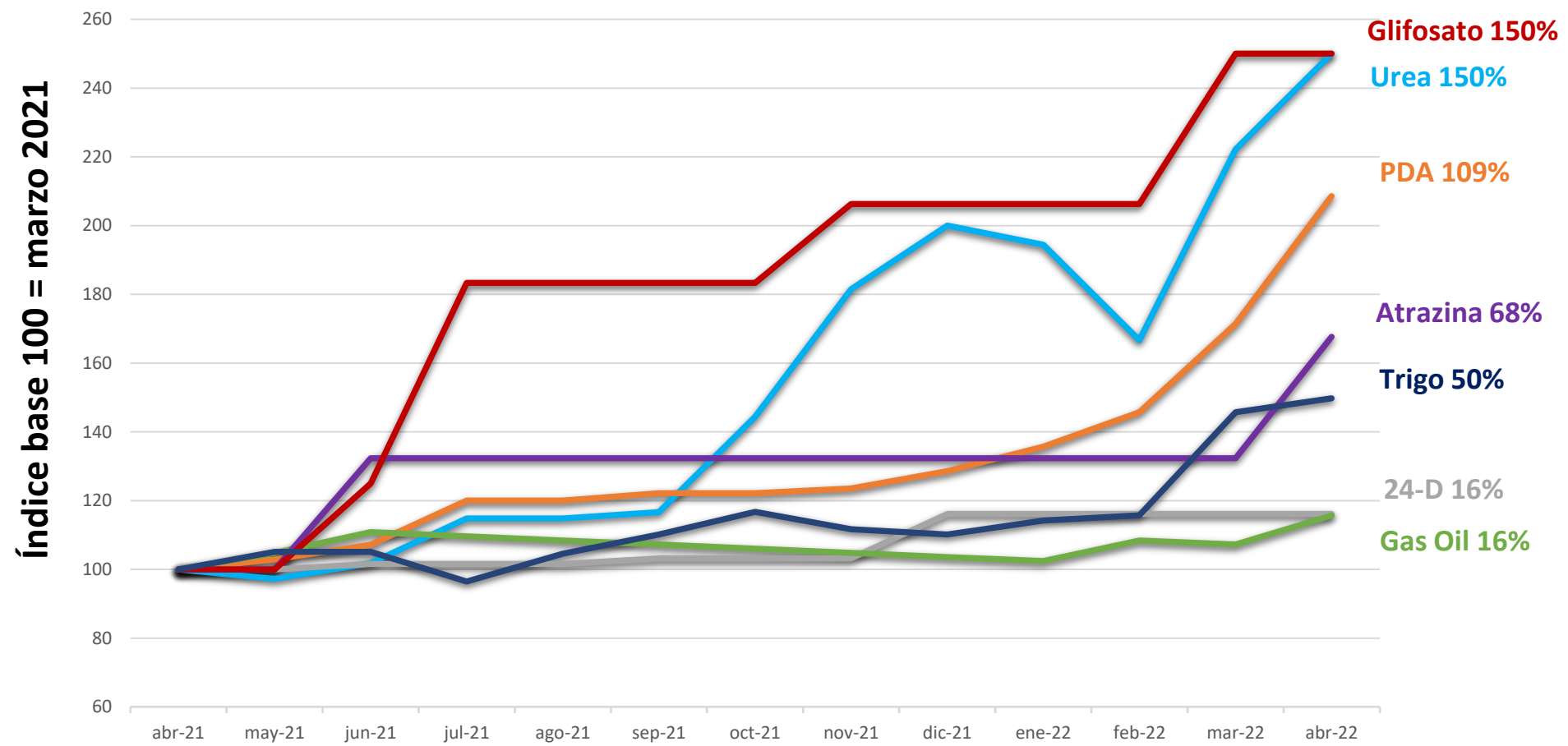


Fuente: Elaboración propia en base a datos de Márgenes Agropecuarios.



Evolución de precios relativo

Subas de herbicidas y fertilizantes que superan el aumento del precio del trigo

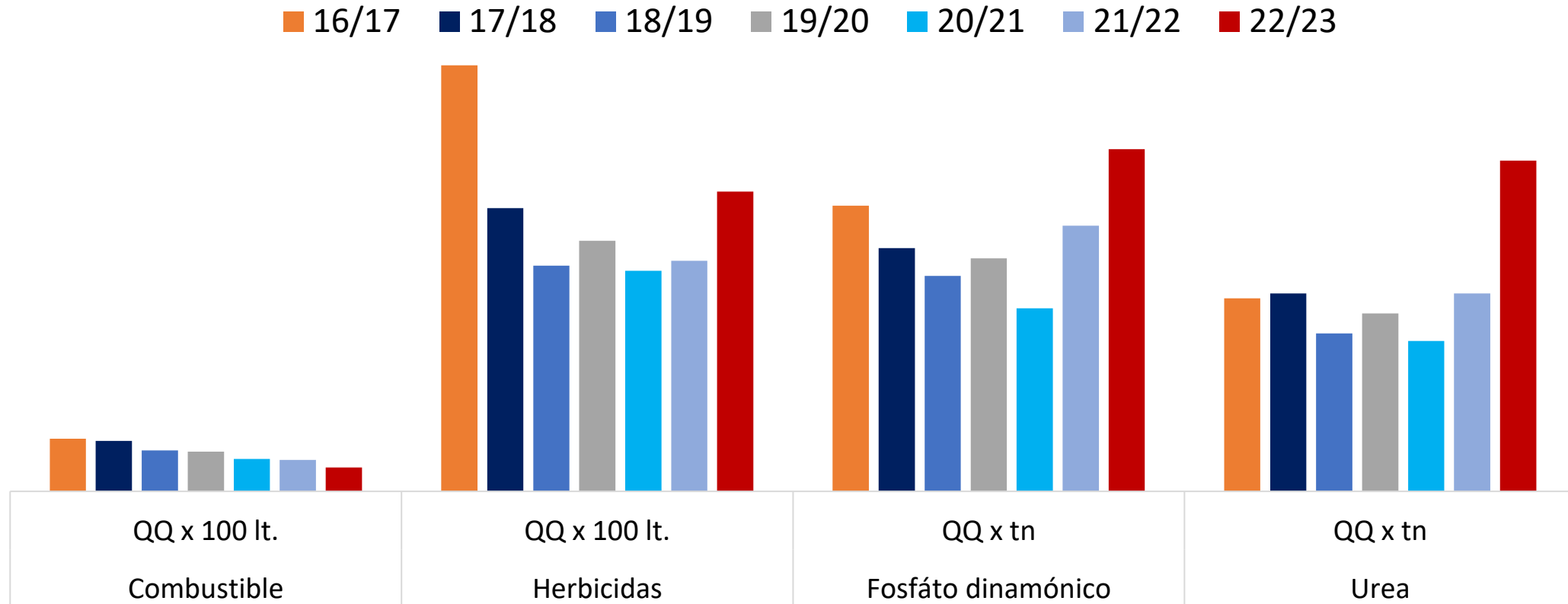


Fuente: Elaboración propia en base a datos de Márgenes Agropecuarios.



Trigo: Relación insumo - producto

Se necesitarían 30% más de granos para cubrir la misma cantidad de insumos que el año pasado

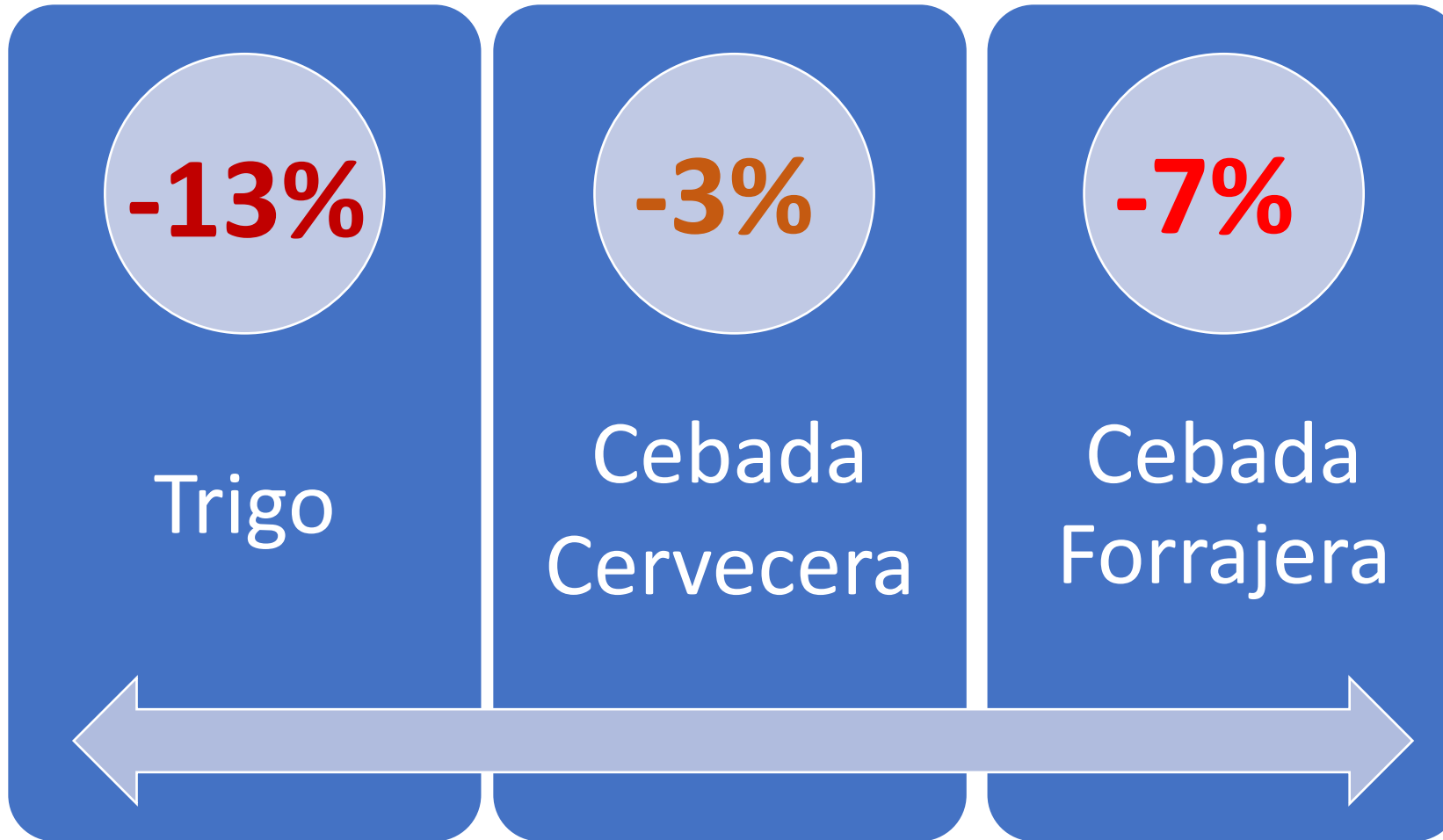


La situación podría empeorar con la suba del precio del gas oil en el mercado doméstico

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Márgenes Agropecuarios.



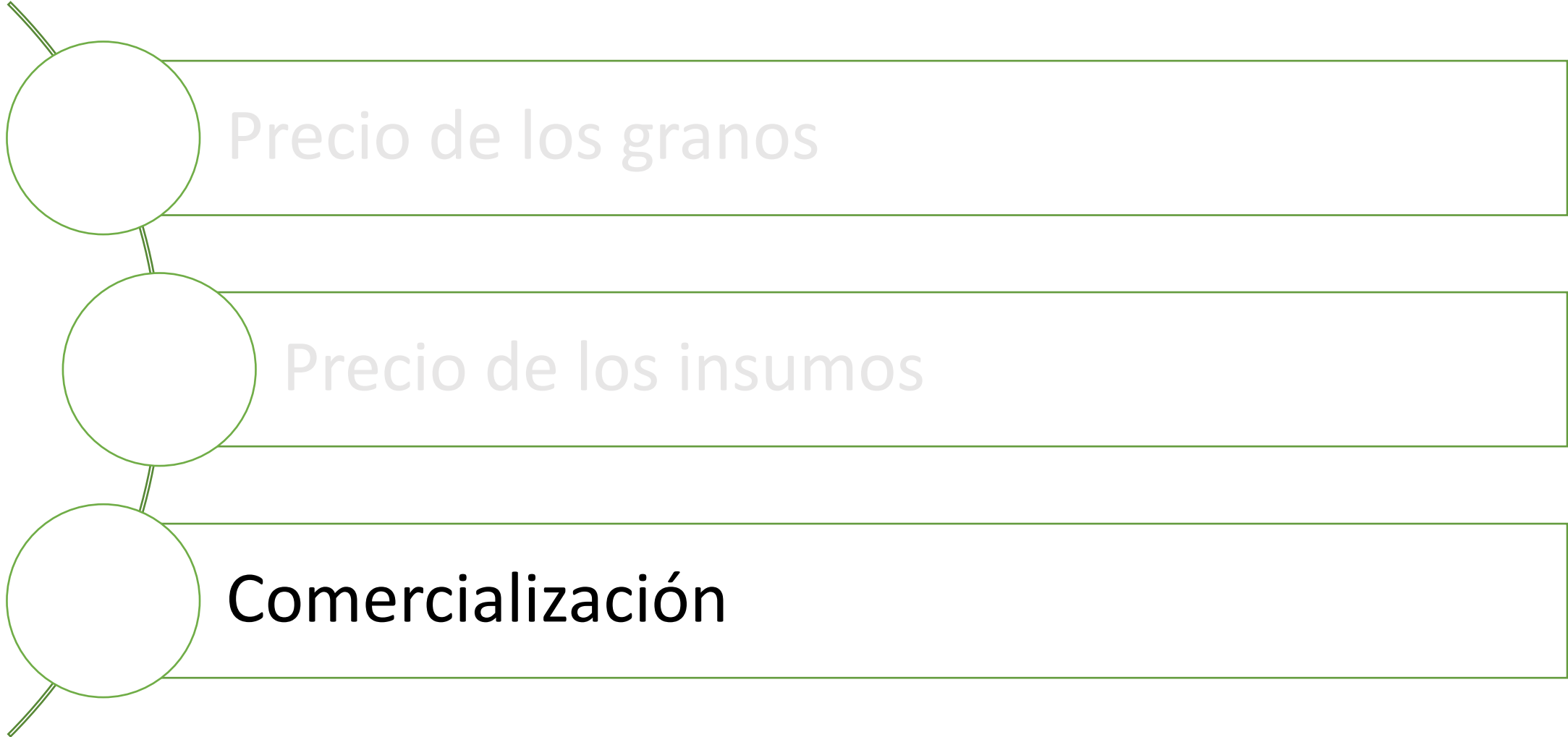
Margen Bruto a nivel nacional



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Márgenes Agropecuarios.

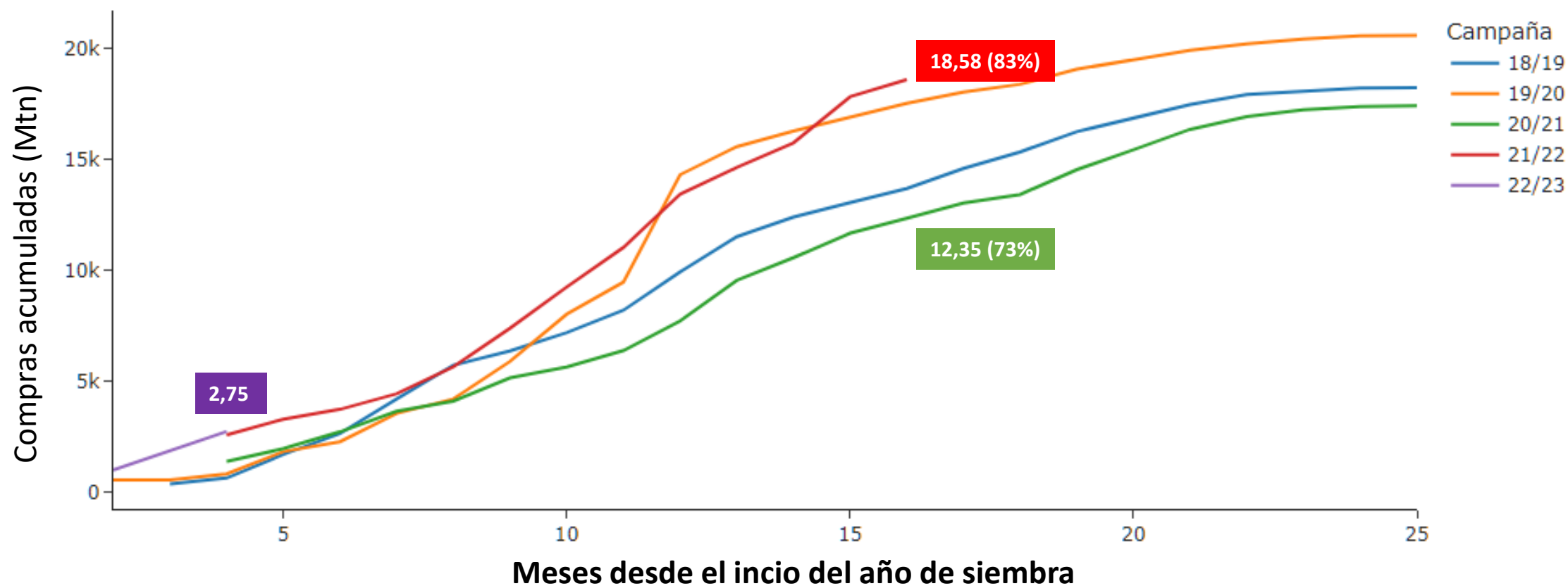


Impacto en el mercado doméstico



Trigo: Comercialización

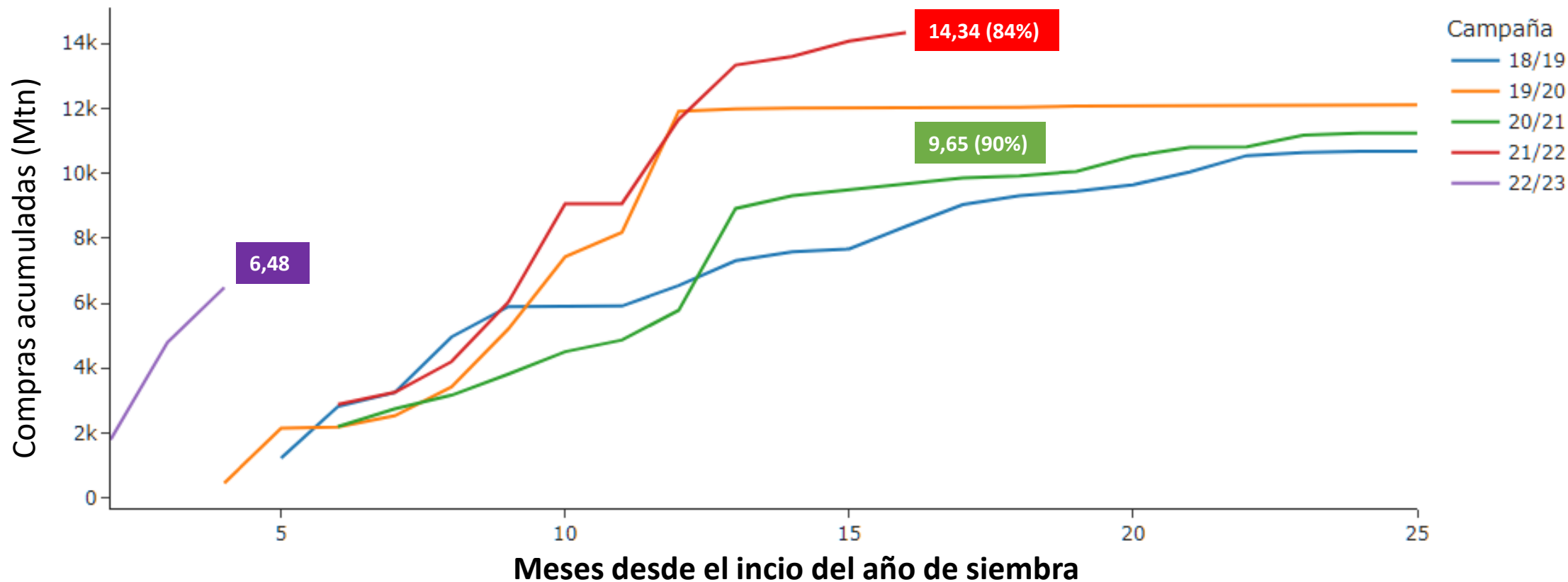
Más allá del buen comienzo la campaña 21/22 encontró sus límites por la política local. La campaña 22/23 presenta un inicio temprano y a niveles elevados



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

Trigo: Evolución de las DJVE

La suba de precios no impactaría en las exportaciones 21/22 porque ya se encuentra prácticamente declarada



Fuente: Elaboración propia en base a datos de MAGyP.

Comentarios finales

- ❑ En un escenario de relativa escases, el mercado se enfrenta a importantes fuentes de incertidumbre global.
- ❑ Cambios en los flujos comerciales y modificaciones de políticas que agravan la situación.
- ❑ Precios de los granos en niveles históricamente elevados y alta volatilidad.
- ❑ Aumento del precio del combustible y de los insumos.
- ❑ En el mercado doméstico precio del trigo en niveles récord, pero con mala performance respecto a los insumos. Los márgenes se reducirían y empeorarían en relación a la cebada.
- ❑ Comercialización y declaraciones juradas frenadas por la política doméstica.
- ❑ La mera expectativa de cambios en las reglas de juego condicionan la decisión de siembra 2022/23.





Bolsa
de Cereales

Muchas Gracias

