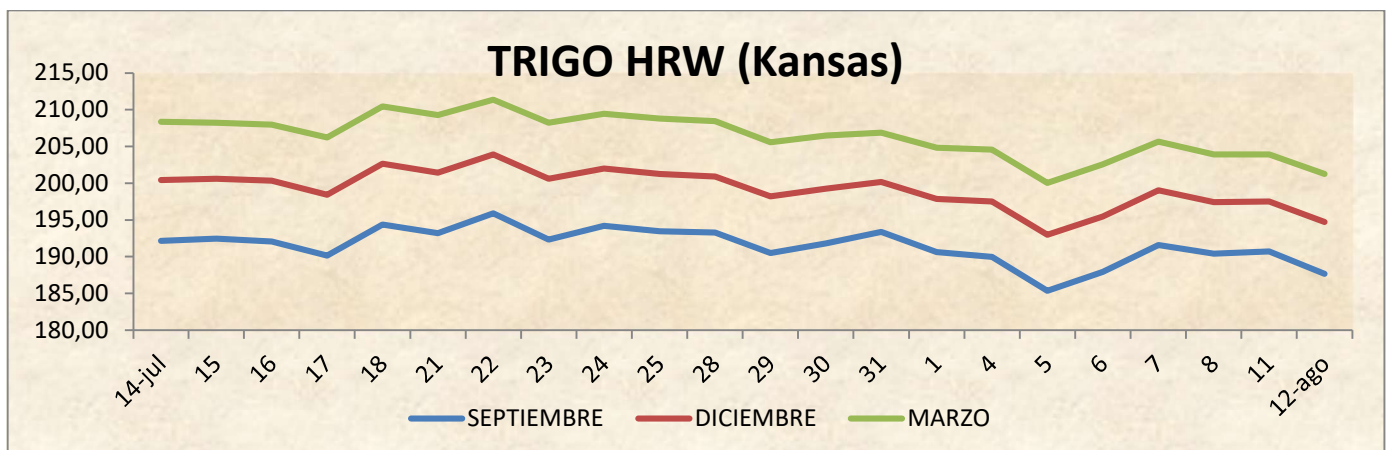


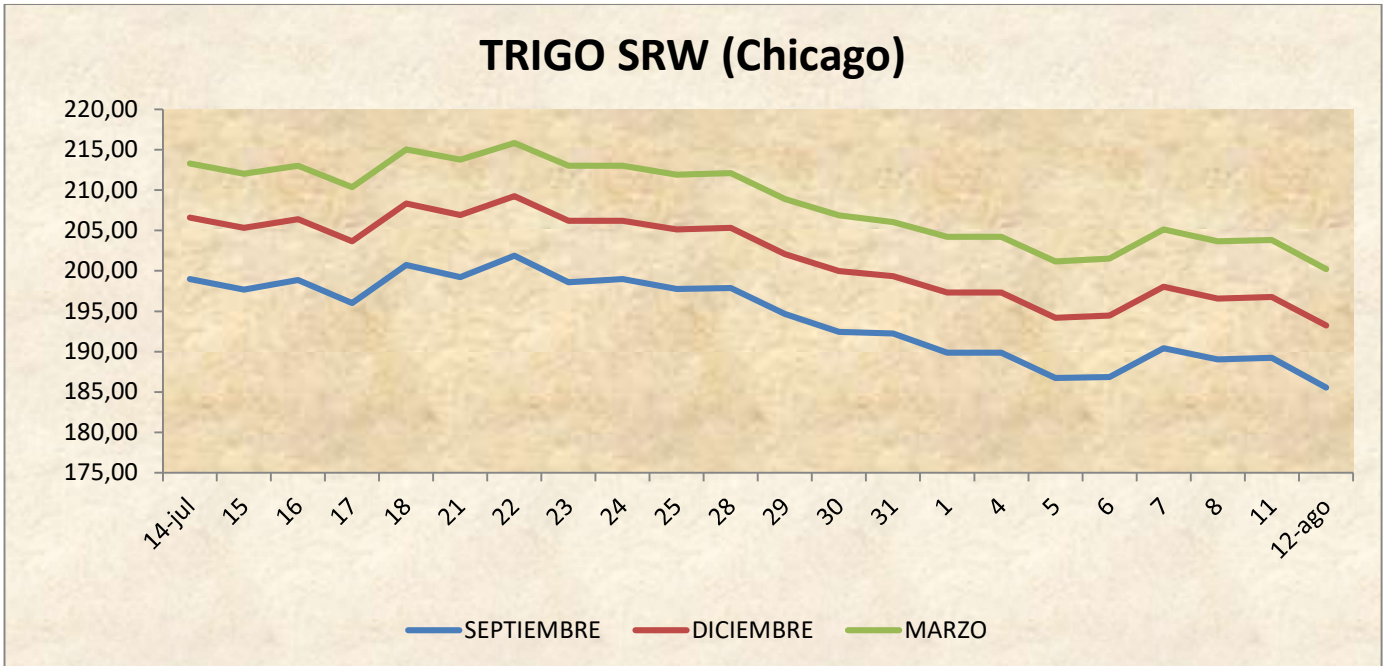
TRIGO

Mercado Internacional

Si bien la hoja de balance mundial que elabora el USDA, cuya última versión es la presentada ayer en el informe mensual de oferta y demanda (WASDE), nos indica una caída en el stock global, el trigo viene en caída desde mediados de febrero, a pesar de un repunte observado en la primera quincena de junio. El avance sin dificultades notables de la recolección de grano en la Unión Europea, USA, Canadá y el Mar Negro mantienen la presión a la baja en todos los tipos de cereal. El informe mencionado tampoco introdujo mayores modificaciones en la hoja de balance de USA, ni en la realizada a nivel global. Por lo tanto y en la medida que no suceda algún evento sorpresivo cabe esperar que en la medida en que nos alejemos del final de estas cosechas, el mercado se tonifique un poco y encuentre el soporte de las cotizaciones. Ni siquiera el acuerdo alcanzado por Trump con Indonesia, comprador de cierta relevancia, o la menor cosecha que se está registrando en China, han conseguido modificar la situación imperante.

USDA - TRIGO - Agosto/25								
KIMEI	Comparativo		Proy. 25/26			Est. 24/25		
	Dif con 23/24	Dif con 24/25	Dif. Ago. Julio	ago-25	jul-25	Dif. Ago. Julio	ago-25	
Stock Inicial	-11,96	-7,24	-0,89	262,70	263,59	0,78	269,94	269,16
Producción	14,97	7,00	-1,65	806,90	808,55	-0,02	799,90	799,92
TOTAL OFERTA	3,01	-0,24	-2,54	1069,60	1072,14	0,76	1069,84	1069,08
Prod. USA	3,35	-1,20	-0,04	52,45	52,49	0,00	53,65	53,65
Prod. BRASIL	-0,60	-0,39	-0,50	7,50	8,00	0,00	7,89	7,89
Prod. ARGENTINA	3,85	1,16	-0,30	19,70	20,00	0,00	18,54	18,54
Prod. CANADA	2,05	0,04	0,00	35,00	35,00	0,00	34,96	34,96
Prod. AUSTRALIA	5,04	-3,11	0,00	31,00	31,00	0,00	34,11	34,11
RUS/KAZA/UCRA	-5,61	-2,58	0,00	121,00	121,00	0,00	123,58	123,58
China	3,41	-0,10	-2,00	140,00	142,00	0,00	140,10	140,10
Total Demanda	12,87	2,40	-1,09	809,53	810,62	1,65	807,13	805,48
Exportacion	-8,71	6,46	0,47	213,53	213,06	0,48	207,07	206,59
Existencia final	-9,86	-2,62	-1,44	260,08	261,52	-0,89	262,70	263,59
Exist Final USA	4,69	0,49	-0,59	23,64	24,23	0,00	23,15	23,15
% Stock Consumo	-1,76	-0,42	-0,59	32,13	32,26	0,00	32,55	32,72





Fundamento de subas:

- ❖ Las dudas respecto de la calidad de algunos trigos del Mar Negro
- ❖ Geopolítica / Aranceles

Fundamento de bajas:

- ❖ Demanda cayendo
- ❖ Geopolítica / Aranceles
- ❖ Rusia retomando un camino de agresividad en la oferta

Mercado local

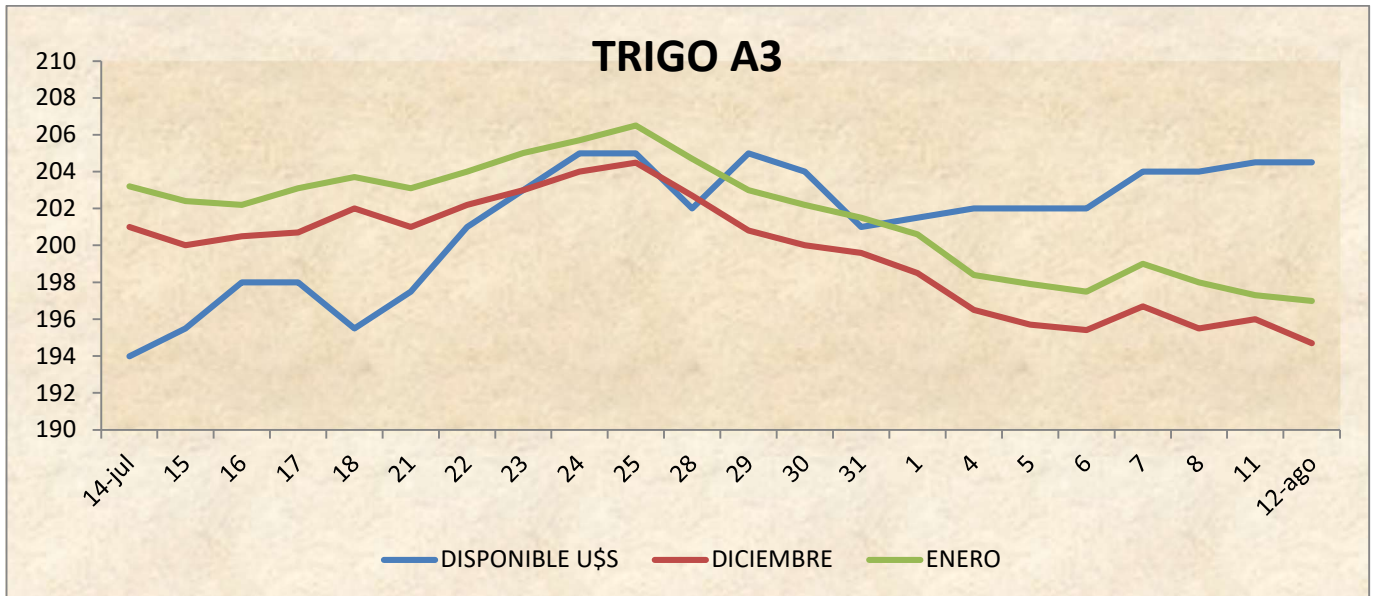
Un mercado exportador muchísimo mejor que la campaña pasada, DJVE al 6/8 por 9.651.000 Tns Vs. un total exportado 23/24 de aproximadamente 6,5 millones de Tns.

Si se analizan los precios obtenidos en lo que podríamos denominar “plena cosecha”, o hasta marzo, y analizando el mercado financiero (dólares – tasas), el peor negocio ha sido retener trigo.

Hoy la exportación tiene equilibradas sus DJVE con las compras realizadas al 6/8, y el mercado FOB está más bien ofrecido, con lo cual por el lado exportador en principio no hay que esperar gran cosa, más allá de coberturas de posiciones, o compras para luego ser revendidas en el mercado de la industria.

La Industria, si bien se vio obligada a acompañar el mercado exportador ante una demanda interna de harina más pesada (tanto para venderla como para cobrar), es la que permite realizar hoy a la oferta conseguir los mejores negocios, por precio y fletes, claro que para ello, es necesario conocer qué calidad se tiene.

El trigo no ha sufrido los embates de subas y bajas de los DEX, ya que habían sido prorrogados hasta el 31/3/26 y el 25/7 recibió la noticia que la alícuota quedaba estable en forma permanente.



En el siguiente cuadro, se detalla el estado comercial de la campaña 24/25, son cifras oficiales informadas por la Secretaría de Agricultura al 6/8/25.

ESTADO COMERCIAL TRIGO 24/25 KIMEI CIFRAS OFICIALES 06/08/25		Comparativo 06/08/2024		
	Tns	Tns	Dif.	
Producción SAGyP	18.500.000	15.900.000	2.600.000	
Carry SAGyP	4.180.000	3.260.000	920.000	
Semillas y otros usos SAGyP	-980.000	-930.000	-50.000	
Oferta total comercial	21.700.000	18.230.000	3.470.000	
Comercializado SAGyP Datos al 06/08/25	A precio Exp	9.531.200	5.606.500	3.924.700
	A precio Ind	2.512.300	2.648.600	-136.300
	A fijar Exp	2.577.500	2.709.300	-131.800
	A fijar Ind	1.360.700	1.098.700	262.000
Total comercializado	15.981.700	12.063.100	3.918.600	
Total que resta comercializar	5.718.300	6.166.900	-448.600	
Resta fijar SAGyP	769.100	1.006.400	-237.300	
Total sin precio	6.487.400	7.173.300	-685.900	
Carry estimado a la 25/26 SAGyP	4.500.000	4.180.000	320.000	
Neto a comercializar	1.218.300	1.986.900	-768.600	
Total comercializado a precio	12.043.500	8.255.100	3.788.400	
Total comercializado a fijar	3.938.200	3.808.000	130.200	

Los Tips del cuadro:

1-Toneladas sin Precio = 6.487.400 (5.718.300 Tns que no ingresaron al circuito comercial y 769.100 Tns. entregadas SIN Fijar precio)



2- Toneladas NETAS que restan por comercializar = 1.218.300 (Cifra en la medida que el carry para la campaña 25/26 sea el estimado por la SAGyP, el cual pareciera ser alto), estimamos que el neto a comercializar es de 2.500.000 Tns y que el carry será de 3.200.000 Tns aproximadamente

Conclusiones

Para no gasta palabras por el solo hecho de rellenar espacios, las perspectivas hasta que se empalme con la nueva campaña, no muestran signos importantes de recuperación; por el contrario, no hay que descartar que en la medida que el sector exportador vaya cubriendo sus negocios, los precios del Disponible tiendan hacia los valores de la campaña 25/26