

## TRIGO

### Mercado Internacional

El trigo continúa su camino descendente sin que aparezcan fundamentos que le aporten un sostén y menos aún, un cambio de tendencia.

La hoja de balance mundial que elabora el USDA cuya última versión es la presentada en el informe mensual de oferta y demanda (WASDE) de septiembre, ya que la de octubre no se ha divulgado por el cierre del gobierno, nos indicaba un leve incremento en el stock global.

Para agregar mas condimentos a este panorama tenemos que el día 30/09 se publicaron dos informes. Uno corresponde al cierre anual de campaña de trigo donde se determina el resultado definitivo de la producción norteamericana. Esto tiene impacto en el otro, que es el informe trimestral de existencias. Este último concluye reflejando un aumento en el stock en USA a esa fecha. Esa información debía reflejarse en el informe de octubre del USDA.

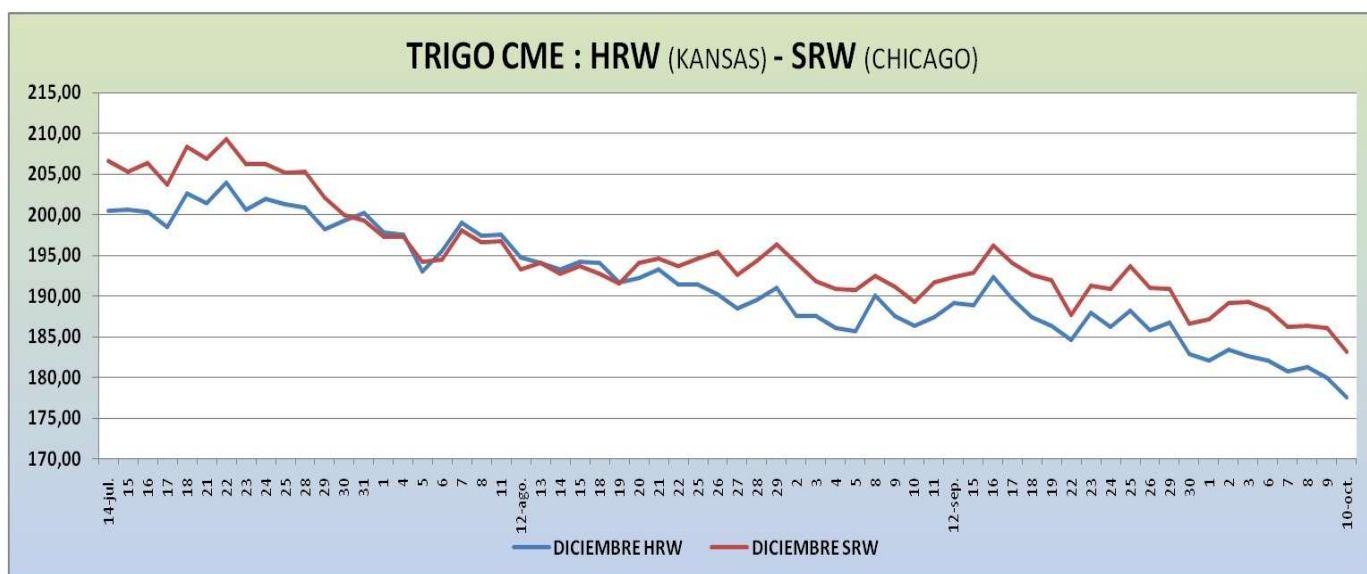
Por otro lado la oferta del mayor exportador, Rusia, continúa fluyendo sin mayores dificultades. Lo único a considerar es la gran distancia entre alguna de sus áreas productivas y los puertos, que puede generar problemas logísticos.

El tipo de cambio Dólar/Euro viene evolucionando de manera mas favorable para las exportaciones de origen europeo.

Las perspectivas para la cosecha del hemisferio sur, fundamentalmente Australia y Argentina, son prometedoras.

El único factor alcista que generó alerta por su implicancia directa es el ataque ruso al puerto ucraniano de Odessa perpetrado recientemente.

Por lo tanto, y en la medida que no suceda algún evento sorpresivo, solamente cabe esperar que nos alejemos del final de las cosechas del hemisferio norte para que el mercado se tonifique un poco y encuentre soporte en las cotizaciones.



### Fundamento de subas:

- ❖ Fondos recortando posiciones de venta.

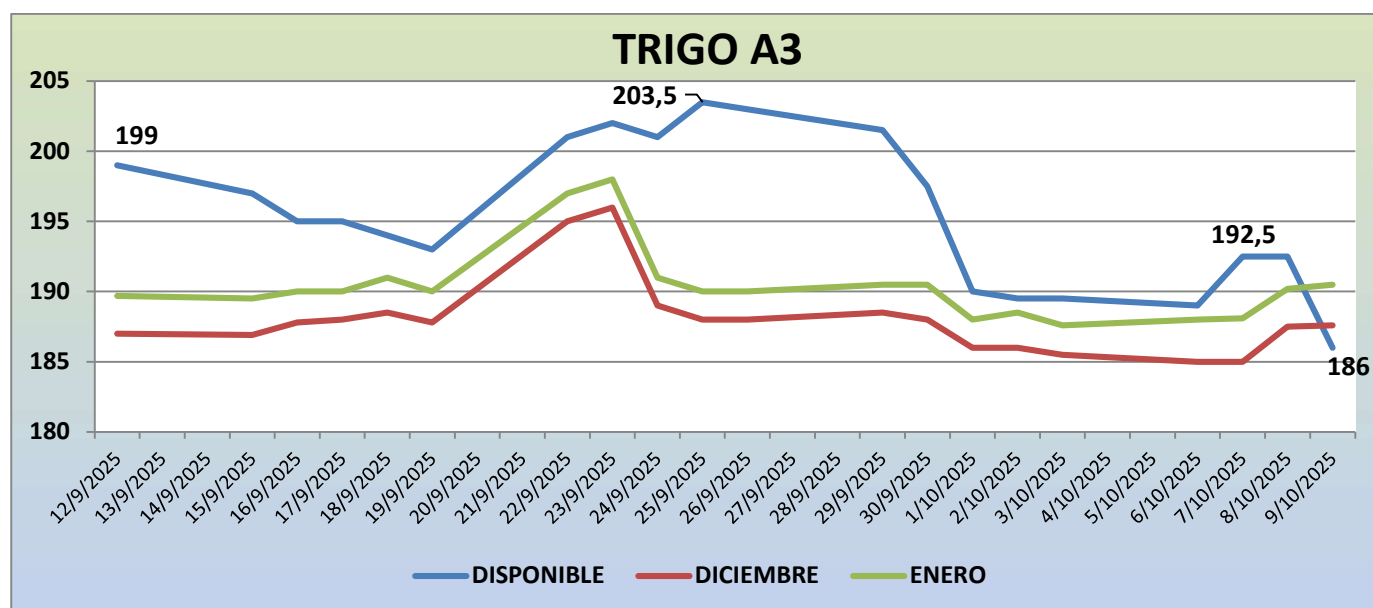
### Fundamento de bajas:

- ❖ Demanda cayendo.
- ❖ Rusia retomando un camino de agresividad en la oferta.
- ❖ Excelentes producciones Argentina / Australia

## Mercado local

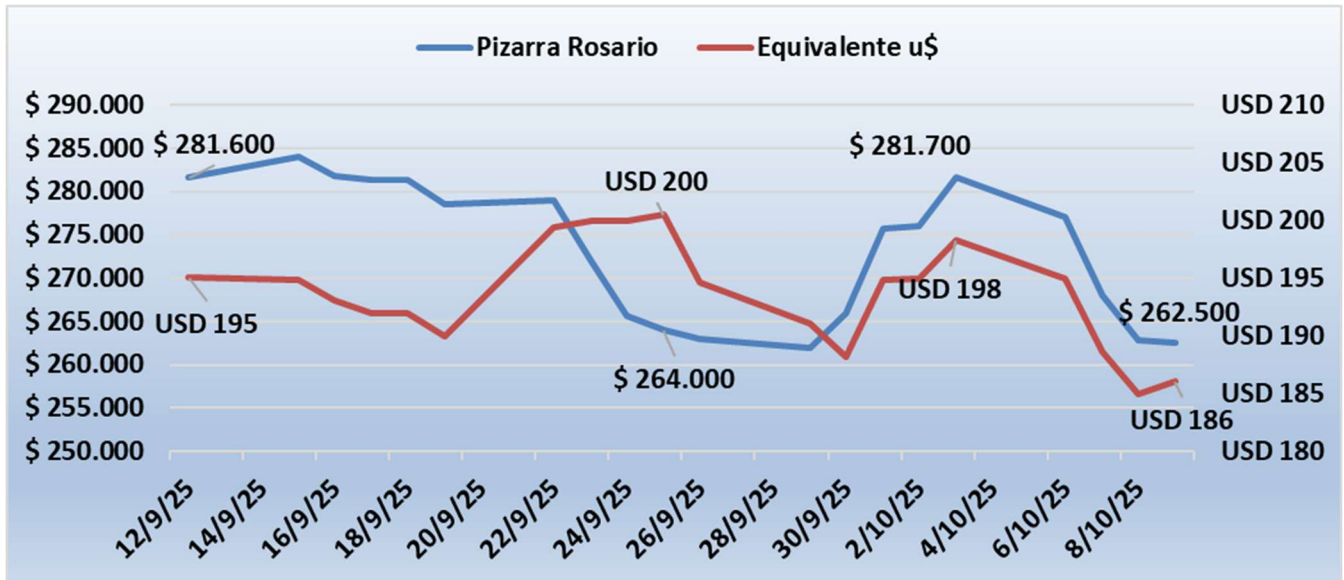
El mercado exportador se encuentra totalmente balanceado entre las DJVE y las compras en el mercado local para la actual campaña. Si bien en las cifras oficiales se puede observar que el sector exportador estaría algo sobrecomprado entre las DJVE y las compras locales, hay que tener presente que históricamente este sector realiza compras que luego termina revendiendo al sector molinero. Algo que debería constar en la hoja de balance y de esa forma descontar las ventas al mercado local, accediendo de este modo a las compras netas con destino exportación. Similar a lo que se hace con soja, donde se realizan ajustes de volúmenes comprados para exportación que luego son trasladados a la industria, pero pese a todas las observaciones realizadas no se hace.

En lo que respecta a precios, tal como se observa en el cuadro a continuación, el mercado disponible dentro de A3 ya ha pasado por su mejor momento y desde fines de septiembre, el mercado se ha encaminado a una baja en busca de los valores de la nueva campaña. Es más, se encuentra perforando esos niveles, estando algunos centavos de dólar por debajo de diciembre y enero. Precios que al momento no se le ven muchas chances de tener mejoras significativas, donde ya en las próximas semanas comenzará a recibir la oferta de los trigos del norte. Algo para destacar para la campaña 25/26, las DJVE ascienden al 1/10 a 2 millones de Tns., mientras que las compras superan los 3,4 millones de Tns., frente a una cosecha prevista entre 22 y 23 millones de Tns.





En el siguiente cuadro, apreciamos la evolución de la pizarra de trigo Rosario y su equivalente en dólares, tomando como tipo de cambio el valor del dólar divisa comprador Bco. Nación. Donde al igual que el resto de los productos queda muy claro la incidencia de la variación diaria del tipo de cambio y la ilusión que puede causar en los precios en pesos.



Ahora analicemos la situación comercial del mercado local

KIMEI ESTADO COMERCIAL TRIGO 24/25		Comparativo		
CIFRAS OFICIALES 01/10/25		2/10/2024		
	Tns	Tns	Dif.	
<b>Producción SAGyP</b>	18.500.000	15.900.000	2.600.000	
<b>Carry SAGyP</b>	4.180.000	3.260.000	920.000	
<b>Semillas y otros usos SAGyP</b>	-980.000	-930.000	80.000	
<b>Oferta total comercial</b>	<b>21.700.000</b>	<b>18.230.000</b>	<b>3.470.000</b>	
<b>Comercializado SAGyP</b> Datos al 01/10/25	A precio Exp	10.652.500	5.880.300	4.772.200
	A precio Ind	3.009.800	3.238.300	-228.500
	A fijar Exp	2.339.500	2.447.300	-107.800
	A fijar Ind	1.510.400	1.206.900	303.500
<b>Total comercializado</b>	<b>17.512.200</b>	<b>12.772.800</b>	<b>4.739.400</b>	
<b>Total que resta comercializar</b>	<b>4.187.800</b>	<b>5.457.200</b>	<b>-1.269.400</b>	
<b>Resta fijar SAGyP</b>	<b>568.500</b>	<b>1.042.500</b>	<b>-474.000</b>	
<b>Total sin precio</b>	<b>4.756.300</b>	<b>6.499.700</b>	<b>-1.743.400</b>	
<b>Carry estimado a próxima campaña SAGyP</b>	3.470.000	4.180.000	-710.000	
<b>Neto a comercializar</b>	<b>717.800</b>	<b>1.277.200</b>	<b>-559.400</b>	
<b>Total comercializado a precio</b>	<b>13.662.300</b>	<b>9.118.600</b>	<b>4.543.700</b>	
<b>Total comercializado a fijar</b>	<b>3.849.900</b>	<b>3.654.200</b>	<b>195.700</b>	



### **Los Tips del cuadro:**

1-Toneladas sin Precio = 4.756.300 (4.187.800 Tns que no ingresaron al circuito comercial y 568.500 Tns. entregadas SIN Fijar precio.

### **Conclusiones**

En nuestro informe del 15/9 mencionábamos *\*que las perspectivas hasta que se empalme con la nueva campaña, no mostraban 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\** Y así sucedió, hoy tampoco existen indicios que hagan prever que el mercado pueda cambiar tendencia, Internacionalmente bien abastecido, localmente ya entrando en cosecha en el norte, exportación comprada por encima de las DJVE presentadas y solamente comercializadas un 15% de la campaña 25/26.