

Informe 19/11/25

Javier Buján
Marcelo Yasky**TRIGO****Mercado Internacional**

A pesar de fundamentos de mercado que configuran cotizaciones del trigo de características poco alentadoras, apareció una ventana de casi dos semanas donde algunas expectativas favorables condujeron un alza que, si bien ha perdido continuidad, todavía mantiene valores por arriba de los mínimos encontrados al iniciarse la cuarta semana de octubre.

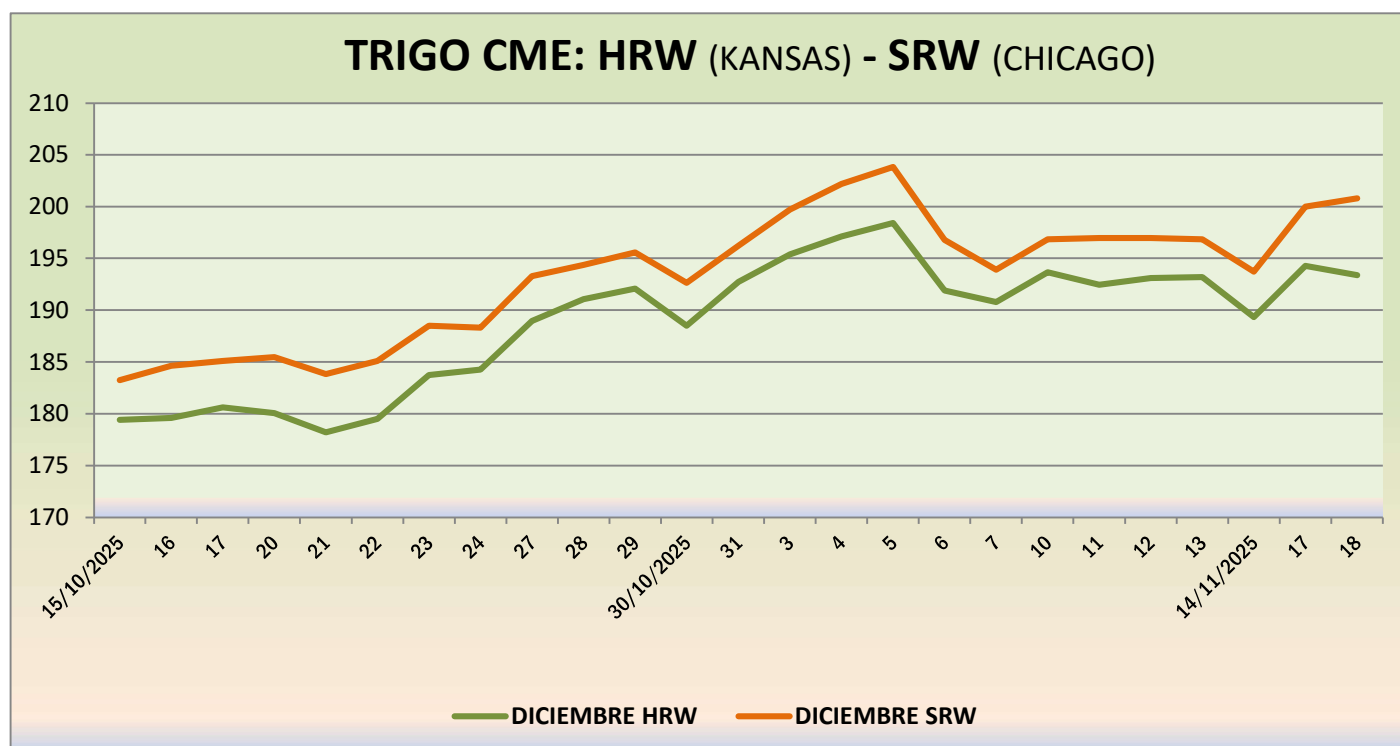
Posiciones compradoras de los fondos ante la sospecha de alguna posibilidad de reversión de unos precios que marcaron mínimos de los últimos años, inspecciones de embarques alentadoras para la performance exportadora de USA y algún atisbo de compra por parte de China fueron elementos influyentes durante esos pocos días.

Lamentablemente el espejismo dura poco tiempo y el peso de una oferta de una envergadura cada vez mayor frente a una demanda imperturbable, no deja mayor espacio para ilusionarse.

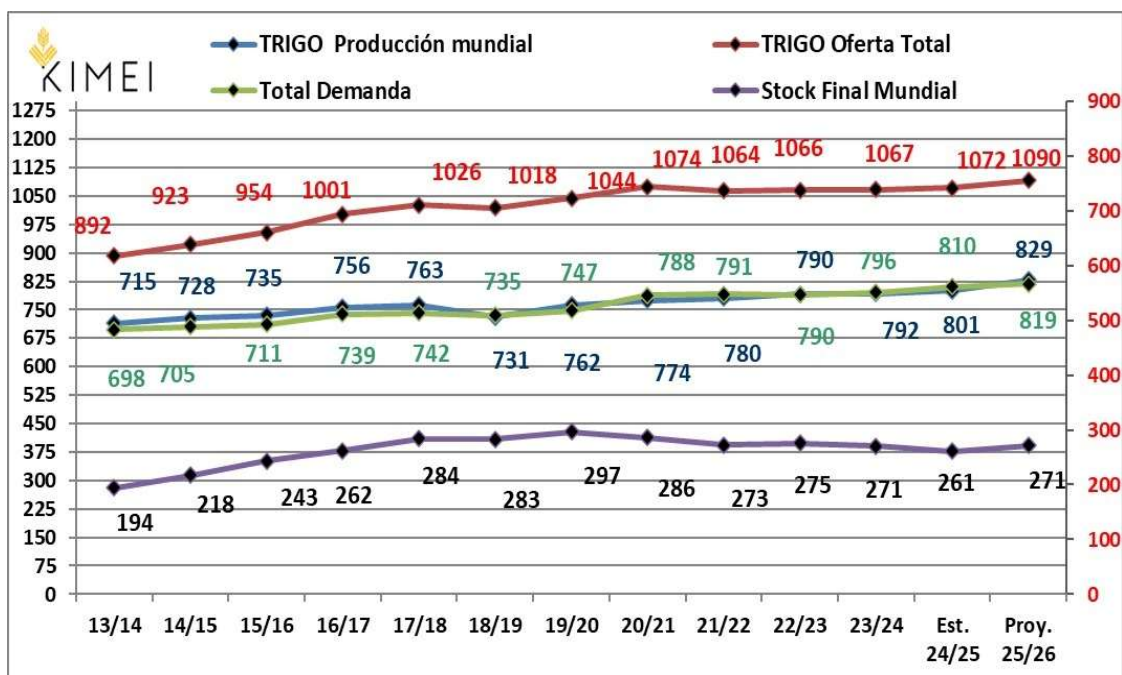
La hoja de balance mundial que elabora el USDA cuya última versión es la presentada en el informe mensual de oferta y demanda (WASDE) del viernes pasado, nos indica una mayor oferta respecto del último reporte, como así también de la campaña pasada. También aumenta la demanda pero en una magnitud inferior con la lógica consecuencia de unas existencias finales mas dilatadas en relación a iguales momentos considerados.

Panorama poco alentador para ir digiriendo cantidades de grano “en expansión”. Por otro lado la oferta del mayor exportador, Rusia, continúa fluyendo sin mayores dificultades. Las perspectivas para la recolección en el hemisferio sur, fundamentalmente Australia y Argentina, se van cristalizando con sus abultados volúmenes pronosticados.

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



USDA - TRIGO - Noviembre/25							
KIMEI	Proy. 25/26				Est. 24/25		
	Dif con 24/25	Dif. Nov. Sept.	nov-25	sep-25	Dif. Nov. Sept.	nov-25	sep-25
Stock Inicial	-9,27	-0,98	261,44	262,42	0,01	270,71	270,70
Producción	28,10	12,69	828,89	816,20	-0,07	800,79	800,86
TOTAL OFERTA	18,83	11,71	1090,33	1078,62	-0,06	1071,50	1071,56
Prod. USA	0,16	1,56	54,01	52,45	0,20	53,85	53,65
Prod. BRASIL	-0,19	0,20	7,70	7,50	0,00	7,89	7,89
Prod. ARGENTINA	3,49	2,50	22,00	19,50	-0,03	18,51	18,54
Prod. CANADA	1,06	1,00	37,00	36,00	0,00	35,94	35,94
Prod. AUSTRALIA	1,89	1,50	36,00	34,50	0,00	34,11	34,11
RUS/KAZA/UCRA	4,82	4,40	128,40	124,00	0,00	123,58	123,58
China	-0,10	0,00	140,00	140,00	0,00	140,10	140,10
TOTAL DEMANDA	8,84	4,34	818,90	814,56	0,92	810,06	809,14
Exportacion	7,53	2,49	217,21	214,72	0,11	209,68	209,57
Existencia final	9,62	7,00	271,06	264,06	-0,98	261,44	262,42
Exist Final USA	1,37	1,56	24,52	22,96	0,00	23,15	23,15
%Stock Consumo	0,83	0,68	33,10	32,42	-0,16	32,27	32,43



Fundamento de subas:

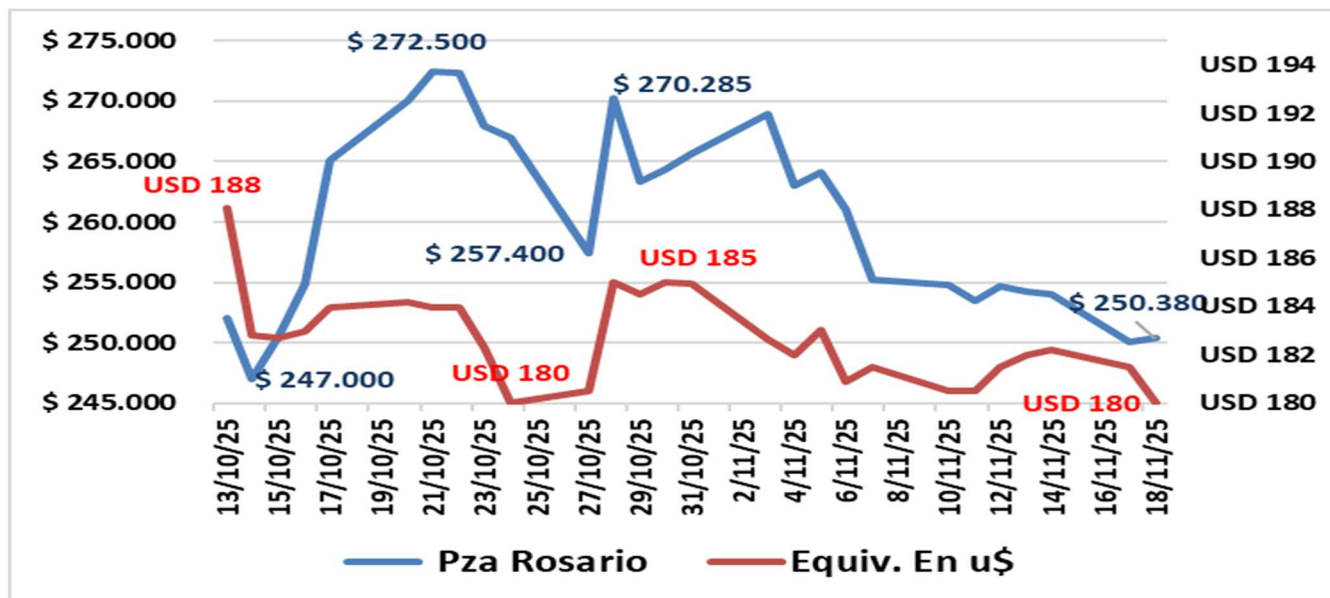
- ❖ Fondos recortando posiciones de venta.

Fundamento de bajas:

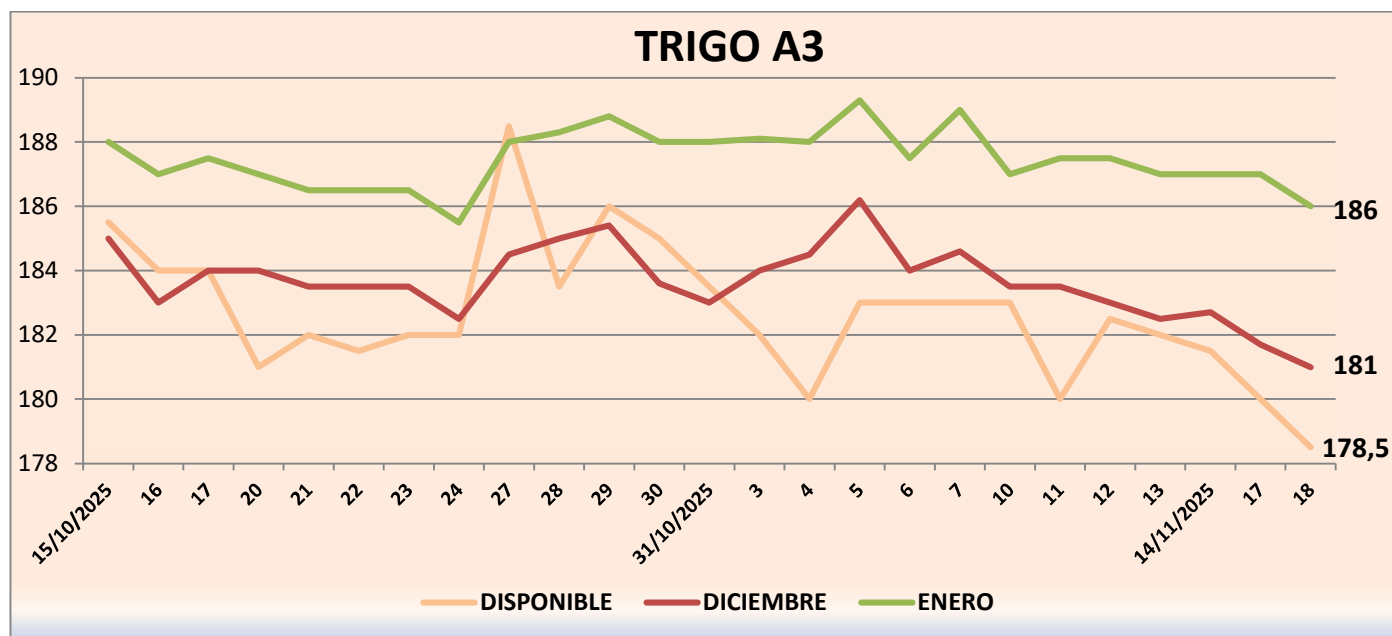
- ❖ Rusia manteniendo agresividad en la oferta.
- ❖ Excelentes producciones Argentina / Australia

Mercado local

Evolución Pizarra Rosario 13/10 al 18/11 y su equivalente en dólares tomando el dólar divisor comprador Banco Nación:



Evolución Trigo en A3 del 15/10 al 18/11:



Al igual que el panorama mundial, nada es alentador en nuestro mercado. Las proyecciones de producción hablan de pisos de 24,5 millones de Tns y algunos privados ubican nuestra producción en torno a las 26 millones de Tns. Pero al cierre de este informe se están conociendo resultados de calidad de los trigos cosechados hasta ahora y las noticias no son buenas, baja proteína aparece como el principal problema, seguido por bajos PH y en algunos casos algo de fusarium. Sacando el fusarium, ya sabemos que sucede cuando estamos frente a rindes extremadamente altos, como los que se esperan a

nivel promedio país, nos caemos en calidad, y no solo porque se haya retaceado urea, de hecho, en muchos lotes se aplicó, pero las lluvias que sobrevinieron a esas aplicaciones se llevó gran parte de fertilización.

El cuadro de A3 muestra como las cotizaciones comenzaron a descender con el ingreso de la cosecha del norte. La posición Enero muestra un pase mas que interesante para tomar, ya que de no mediar nada raro, da toda la sensación que el mercado Diciembre y Enero irán en busca del valor Disponible, pero con un agravante, A3 puede recibir una oferta superior a la normal, ya que pueden confluir los trigos condiciones cámara, que por distintos pedidos que pudieran existir por parte de la demanda. En este mercado no existen otras condiciones que las condiciones cámara.

El problema más serio será para el sector exportador, algún industrial molinero dirá que estamos equivocados, y más allá de su lógica visión y que tipo de demanda de harina tenga cada uno, esta industria sabe trabajar con producciones como la que vamos a tener.

Por el lado de la exportación la cosa cambia, ya que los niveles de proteína son parte esencial de la negociación del precio FOB. Y en muchas ocasiones cualquier rebaja que se aplique por tener baja proteína, no solucionará el problema de calidad con el comprador del exterior.

Si bien esto pareciera ser el problema que hoy asiste al mercado, provocando que haya compradores con mínimos de proteínas o con modificaciones en los porcentajes de pago parcial (bajaron del 97,5% al 95% y algunos al 90%, aunque estos últimos son los menos y estimamos regresaran al 95%), es prudente aguardar que se vaya generalizando la cosecha y ahí recién ver realmente donde estamos parados respecto de calidad.

Resulta de suma importancia, que cada productor analice su cosecha, hoy con los magros precios de Trigo saber que es lo que se produjo y en virtud de eso buscar el mercado tanto en exportación como industria. No saber que es lo que se obtuvo de calidad, puede ser tan malo como no haber hecho nada cuando el mercado estaba en u\$ 195/ 205. Si su producción se encuentra en el Sudeste o Sudoeste de la Pcia. de Bs. As, puede acudir a las Cámaras de Bahía Blanca y/o Buenos Aires (Necochea), quienes en forma gratuita le realizaran el análisis de su muestra.