

Informe 10/12/25

Javier Buján
Marcelo Yasky

TRIGO

Mercado Internacional

El nuevo informe WASDE del USDA proyecta una oferta global de una envergadura cada vez mayor frente a una demanda que no acompaña en la misma proporción, lo que no deja mayor espacio para ilusionarse con alguna tendencia al alza de las cotizaciones. El cuadro que se presenta debajo es ilustrativo al respecto ya que se puede observar lo señalado en los tres últimos reportes.

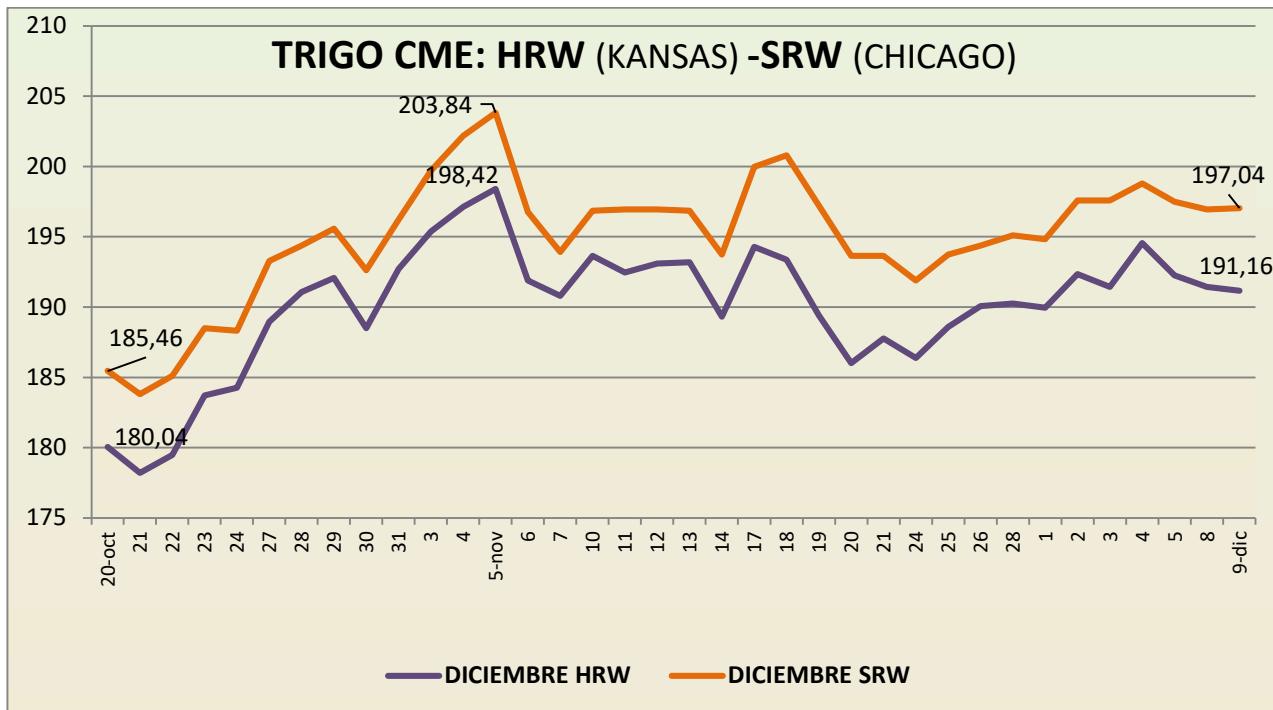
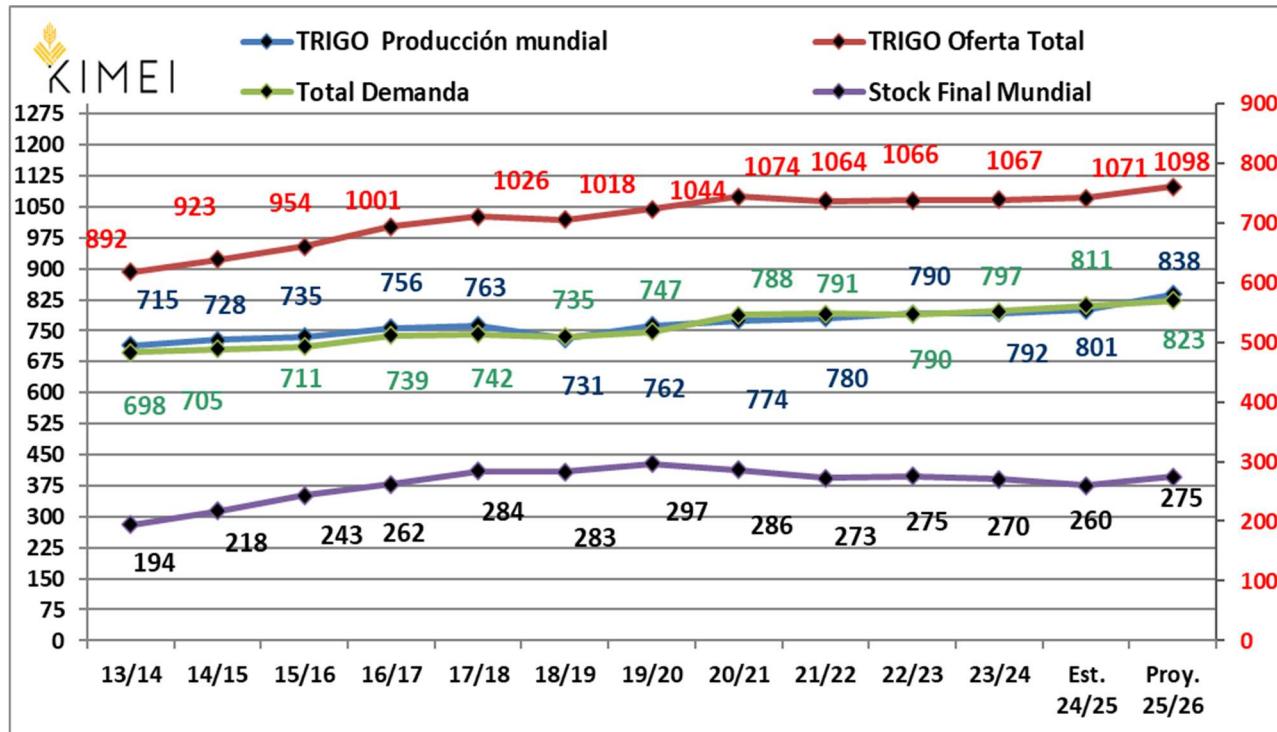
Si bien para EEUU mantuvo los mismos números que en la edición anterior, ha incluido mayores perspectivas de cosechas en países donde sus organismos locales ya habían pronosticado aumentos productivos como por ejemplo Argentina, Australia, Canadá, Unión Europea y Rusia.

Bajo este panorama cuesta encontrar fundamentos de mercado que configuren una mejoría de precios al menos en el corto plazo, e independientemente de las diversas calidades que forman parte de las transacciones de acuerdo a los diferentes usos que tiene este grano.

Durante los últimos días de octubre y principio de noviembre hubo una breve ventana con algunas expectativas favorables que condujeron a un fortalecimiento de los valores negociados pero que rápidamente se fue diluyendo y tenía entre sus elementos un atisbo de "reaparición" de China comprando en USA. El stock de trigo en dicho país estaría cayendo en unas 10 millones de toneladas desde la campaña 23/24 hasta la finalización de la presente. Sin ánimo de generar una ilusión al respecto, habrá que ver como sigue la posibilidad de abastecimiento hacia ese destino desde nuestro país, algo que se ha iniciado pero sin la certeza que se trate de un reemplazo de proveedor por un precio suficientemente atractivo, o es la señal del inicio de una recomposición de existencias.

Por lo tanto, y en la medida que no suceda algún otro 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 - Diciembre/25				
KIMEI	Proy. 25/26			
	Dif. Dic. Nov.	dic-25	nov-25	sep-25
Stock Inicial	-1,41	260,03	261,44	262,42
Producción	8,92	837,81	828,89	816,20
TOTAL OFERTA	7,51	1097,84	1090,33	1078,62
Prod. USA	0,00	54,01	54,01	52,45
Prod. BRASIL	0,00	7,70	7,70	7,50
Prod. ARGENTINA	2,00	24,00	22,00	19,50
Prod. CANADA	2,96	39,96	37,00	36,00
Prod. AUSTRALIA	1,00	37,00	36,00	34,50
RUS/KAZA/UCRA	1,00	129,40	128,40	124,00
China	0,00	140,00	140,00	140,00
TOTAL DEMANDA	4,07	822,97	818,90	814,56
Exportación	1,50	218,71	217,21	214,72
Existencia final	3,81	274,87	271,06	264,06
Exist Final USA	0,00	24,52	24,52	22,96
%Stock Consumo	0,30	33,40	33,10	32,42



Fundamento de subas:

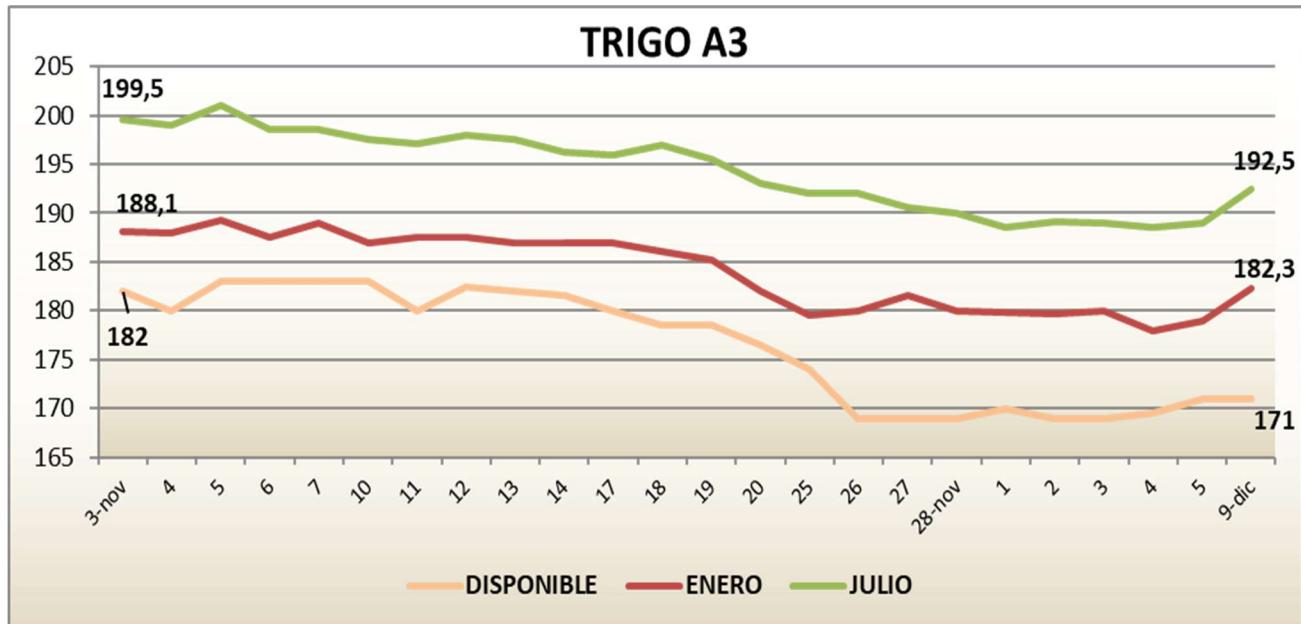
- ❖ Recomposición de stocks en China.

Fundamento de bajas:

- ❖ Rusia manteniendo agresividad en la oferta.
- ❖ Producciones mayores a las estimadas en Argentina / Australia

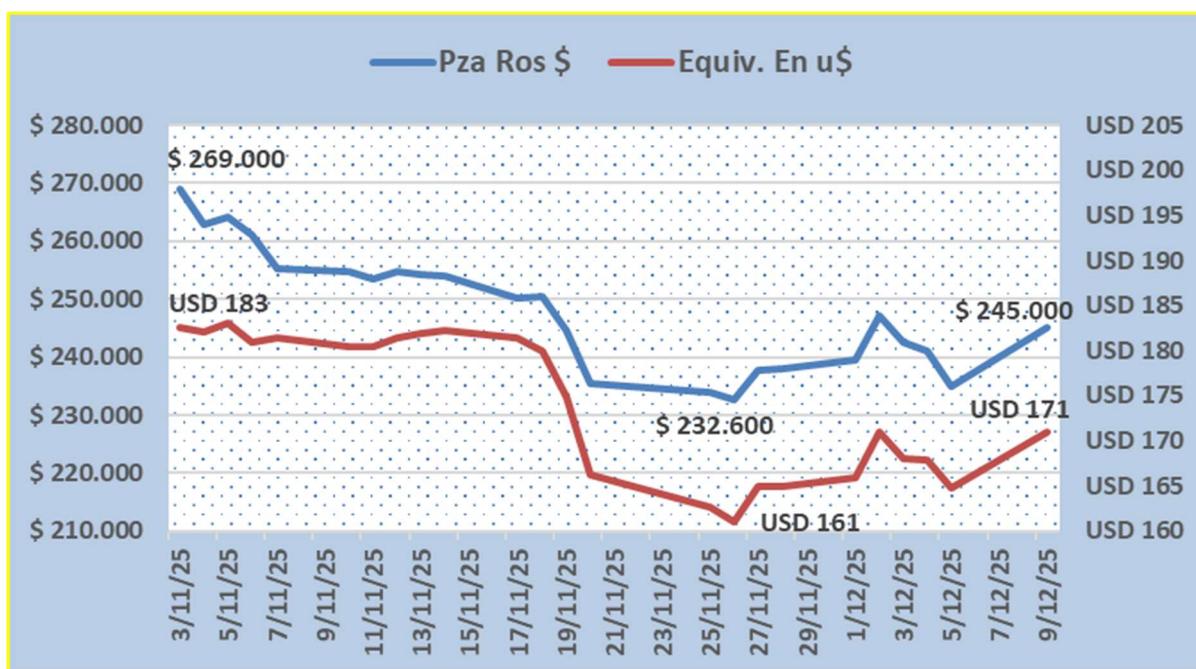
Mercado local

Evolución Trigo en A3 del 03/11 al 9/12



Las cotizaciones en A3 desarrollaron una tendencia bajista desde el comienzo de la cosecha en el norte de nuestro país. Las bajas más allá del contexto internacional se vieron potenciadas en la medida que se apreciaba que, si bien los volúmenes de producción eran muy altos, lamentablemente los altos rindes obtenidos no respondían con las calidades mínimas para el sector exportador.

Evolución Pizarra Rosario 03/11 al 09/12/12 y su equivalente en dólares tomando dólar divisa comprador Banco Nación:



El rebote que vemos sobre el final del gráfico, es reacción directa a la baja de los derechos de exportación.

Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26 CIFRAS OFICIALES 03/12/25		24/25 4/12/2024	
	Tns	Tns	%
Producción Promedio SAGyP BCR y BCBA	24.900.000	18.500.000	34,6
Carry SAGyP	2.320.000	4.180.000	-44,5
Semillas y otros usos SAGyP	-1.000.000	-980.000	2,0
Oferta total comercial	26.220.000	21.700.000	20,8
Comercializado SAGyP	A precio Exp	4.669.200	2.995.400 55,9
Datos al 03/12/25	A precio Ind	271.200	345.600 -21,5
	A fijar Exp	2.853.400	1.574.100 81,3
	A fijar Ind	433.900	532.300 -18,5
Total comercializado	8.227.700	5.447.400	51,0
Total que resta comercializar	17.992.300	16.252.600	10,7
Resta fijar SAGyP	2.815.100	1.808.200	55,7
Total sin precio	20.807.400	18.060.800	15,2
Carry estimado a próxima campaña SAGyP	3.520.000	2.320.000	51,7
Neto a comercializar	14.472.300	13.932.600	3,9
Total comercializado a precio	4.940.400	3.341.000	47,9
Total comercializado a fijar	3.287.300	2.106.400	56,1

Datos relevantes: La producción crece 34.6% respecto de la campaña 24/25 (24.9 millones de Tns Vs. 18.5 millones de Tns.), el ritmo de comercialización es muy bueno, alcanza las 8.2 millones de Tns. entre operaciones a precio y a fijar precio (51% superior al año pasado misma fecha). Restan comercializar, si descontamos el carry que prevé la SAGyP de 3.5 millones de Tns, un total neto de 14.472.300 Tns. (solamente 3.9% mas que año pasado a esta altura)

Conclusiones Mercado Internacional / Local Desde el panorama Internacional, no hay señales a la vista que indiquen que podría darse un cambio de tendencia alcista en el mercado. Incluso si China decidiera levantar sus importaciones, pareciera que, si bien esa señal puede producir algún cambio, no tendría la fuerza necesaria ante la abultada oferta. En este plano pareciera hoy que hasta mediados del 2026 cuando veamos nuevamente las producciones para 26/27 Europa / Rusia etc. estaremos inmersos en un mercado deprimido.

A nivel local, más allá de lo mencionado en el plano internacional, sufriremos el problema de calidad que se observa en estos momentos y que han provocado bajas adicionales. La esperanza ahora esta puesta en el Sudeste y Sudoeste de la Pcia de Bs As, con la expectativa que se obtenga un ***piso*** promedio de proteína de 9.5% base húmeda, lo que permitiría que el sector exportador pueda buscar mercados de 11% proteína base seca (esa es la paridad), de forma tal que poder defender precio y destino, y no tener que caer en un mercado forrajero, lo cual no solo es el castigo del precio, si no para nuestra oferta como Argentina.

Ante lo mencionado, insistimos con algo que ya mencionáramos anteriormente, **procedan a analizar la calidad de lo que cosechan**, eso les permitirá saber a que mercado podrán acceder, ya que los premios por calidad en años como este no serán menores. En el caso del Sudeste y Sudoeste bonaerense, tanto la Cámara de Bahía Blanca como la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales, esta última tanto en su laboratorio de Bs As como de Quequén, proceden a realizar análisis gratuitos de trigo bajo el sistema de relevamiento.

Contactos Javier Buján bujan@kimei.com.ar
Marcelo Yasky marceloyasky@gmail.com