

Informe 22/01/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

TRIGO

Mercado Internacional

La oferta global con una envergadura cada vez mayor frente a una demanda que no acompaña en la misma proporción, no deja mayor espacio para ilusionarse con alguna tendencia al alza de las cotizaciones, al menos en el corto plazo, independientemente de las diversas calidades que forman parte de las transacciones de acuerdo a los diferentes usos que tiene este grano.

El informe WASDE del USDA del lunes 12 de enero proyecta para EEUU un stock de cierre de campaña algo superior a lo que se esperaba en virtud de una existencia inicial levemente mayor a lo estimado con anterioridad y una disminución de la demanda doméstica, con las exportaciones sin cambio.

Al mismo tiempo ha incluido mayores perspectivas de cosechas en países exportadores netos, donde sus organismos locales ya habían pronosticado aumentos productivos como por ejemplo Argentina y Rusia.

El cuadro que se presenta debajo es ilustrativo al respecto ya que se puede observar lo señalado en los tres últimos reportes.

La última campaña en ambos hemisferios ha tenido la particularidad de mostrar aumentos productivos en casi todos los oferentes de relevancia mundial, situación que difícilmente pueda sostenerse para el próximo ciclo. Cualquier evento que perturbe la siembra o el desarrollo del cultivo en dichos lugares podrá constituirse en un factor de recuperación de las cotizaciones.

Por lo pronto la siembra de invierno en USA se mantiene en niveles semejantes a la campaña anterior y en Rusia por el momento el hielo protege al cultivo de invierno de las crudas temperaturas. El conflicto en el Mar Negro se mantiene “estable”, en Ucrania se sembró la totalidad prevista del trigo de invernada y en la Unión Europea las primeras previsiones calculan una caída de la producción en alrededor del 6 % bajo el supuesto que no se repetirían las mismas condiciones favorables. En Canadá no se reportan novedades de consideración aunque la mayor parte de lo que se produce corresponde a trigo de primavera.

Otra cuestión latente para observar podría ser la “reaparición” de China como comprador mayor actividad. 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 evento sorpresivo en la oferta global, solamente cabe esperar que nos alejemos del final de las cosechas y que en el hemisferio norte las condiciones para el desarrollo del cultivo sean diferentes que lo acontecido en el ciclo productivo anterior para que el mercado se tonifique un poco y encuentre soporte en las cotizaciones.

El impulso de las exportaciones norteamericanas que hasta el momento manifiestan una destacada performance no alcanza para tensar un mercado que reconoce que globalmente hay grano “por todos lados” con una oferta del hemisferio sur (Argentina y Australia) que independientemente de la calidad propone los mejores precios.

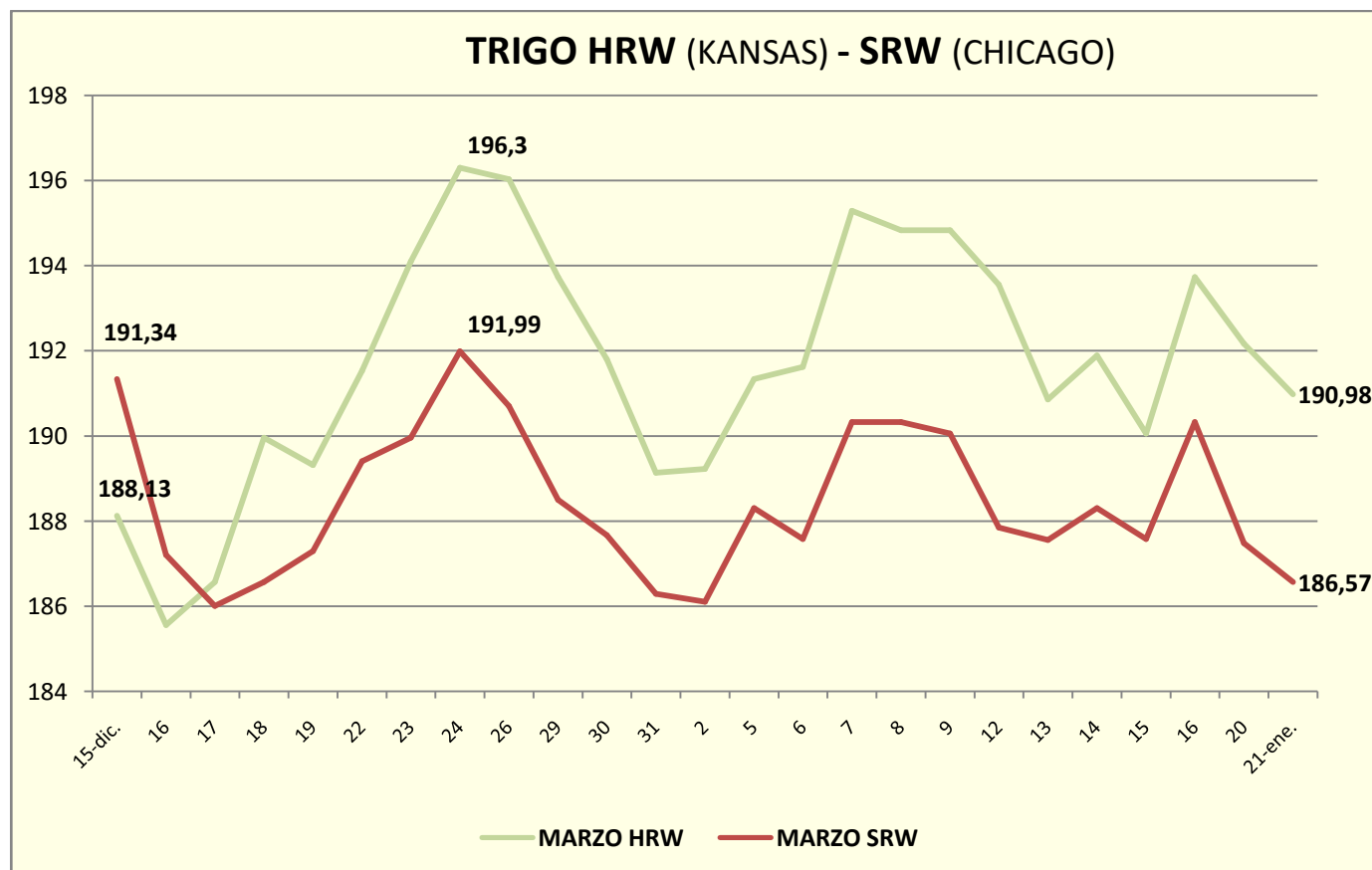
Fundamento de subas:

- ❖ Dificultades en el desarrollo del cultivo en el hemisferio norte.
- ❖ Recomposición de stocks en China.

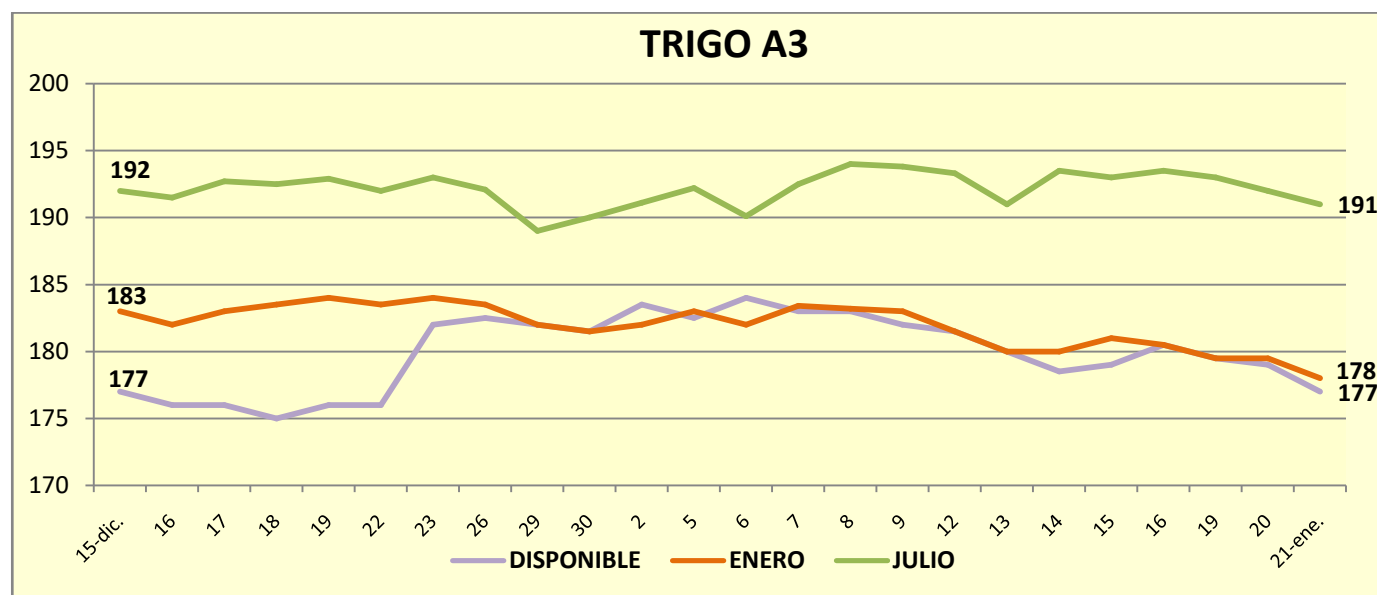
Fundamento de bajas:

- ❖ Agresividad en la oferta del hemisferio sur.
- ❖ Reiteración de una campaña sin complicaciones en todas las regiones productoras.

USDA - TRIGO - Enero/26				
KIMEI	Proy. 25/26			
	Dif. Enero Dic.	ene-26	dic-25	nov-25
Stock Inicial	-0,03	260,00	260,03	261,44
Producción	4,36	842,17	837,81	828,89
TOTAL OFERTA	4,33	1102,17	1097,84	1090,33
Prod. USA	0,00	54,01	54,01	54,01
Prod. BRASIL	0,30	8,00	7,70	7,70
Prod. ARGENTINA	3,50	27,50	24,00	22,00
Prod. CANADA	0,00	39,96	39,96	37,00
Prod. AUSTRALIA	0,00	37,00	37,00	36,00
RUS/KAZA/UCRA	2,00	131,40	129,40	128,40
China	0,07	140,07	140,00	140,00
TOTAL DEMANDA	0,94	823,91	822,97	818,90
Exportacion	1,05	219,76	218,71	217,21
Existencia final	3,38	278,25	274,87	271,06
Exist Final USA	0,69	25,21	24,52	24,52
%Stock Consumo	0,37	33,77	33,40	33,10



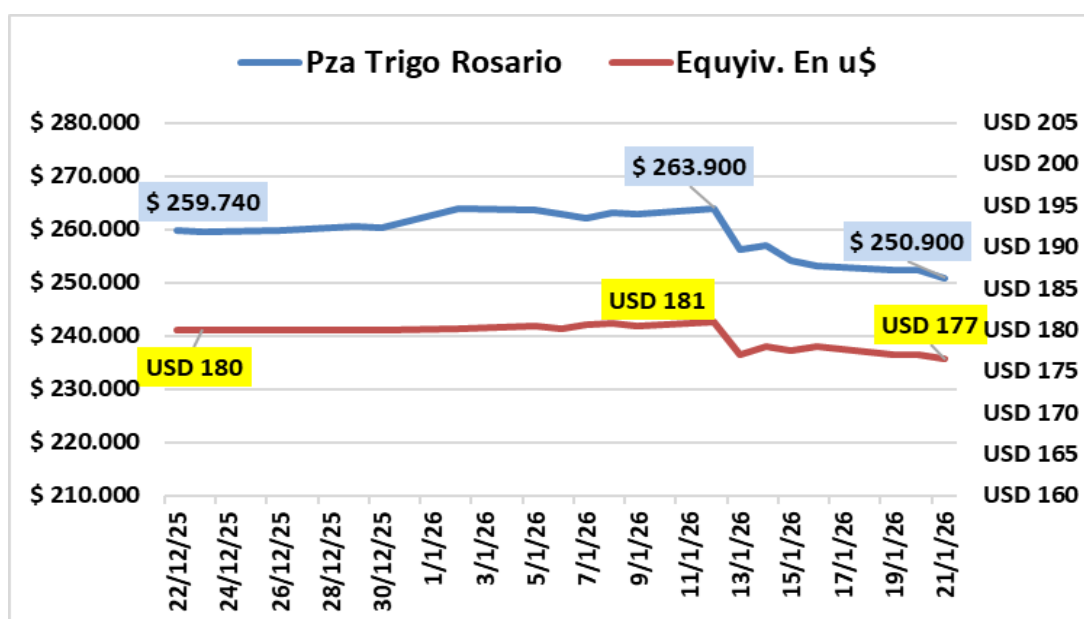
Mercado local



Lamentablemente, nuestro mercado se vio afectado fundamentalmente por la calidad de nuestra producción. Si bien existe un contexto internacional con una abundante oferta y una demanda estable, los precios a los cuales cayó nuestra plaza han tenido que ver con la necesidad de colocar trigos que ya no son correctores en un ciento por ciento y que no llegan a satisfacer la demanda de nuestros compradores respecto de la calidad buscada.

Si hubiésemos estado en un promedio de proteína base húmeda del orden del 10 a 10,5%, no solo tendríamos precios algo mejores, sino una demanda mucho activa, pero eso no se dio y hay que lidiar con lo que hay.

Desde ya que resulta indispensable conocer la calidad del trigo que aún se tiene sin comercializar, ya que no solo la industria paga precios muy interesantes respecto del valor de puertos, sino que también en los casos de Rosario y Bahía Blanca, el sector exportador paga niveles de u\$ 200 a u\$ 205 por proteínas de 10,5 a 11 base húmeda.



El cuadro de pizarra demuestra como el tipo de cambio pega de lleno en las cotizaciones en pesos, mientras que en dólares prácticamente el mercado no osciló de forma importante, en pesos la pérdida si es importante por el lapso de tiempo transcurrido.

Situación comercial campaña 25/26

KIMEI ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26			Comparativo	
CIFRAS OFICIALES 14/01/25			15/01/2025	
	Tns		Tns	Dif.
Producción SAGyP	27.800.000		18.500.000	9.300.000
Carry SAGyP	2.320.000		4.180.000	-1.860.000
Semillas y otros usos SAGyP	-1.000.000		-980.000	-20.000
Oferta total comercial	29.120.000		21.700.000	7.420.000
Comercializado SAGyP Datos al 14/01/26	A precio Exp	8.111.500	5.070.800	3.040.700
	A precio Ind	644.000	757.400	-113.400
	A fijar Exp	3.381.700	1.647.900	1.733.800
	A fijar Ind	745.500	860.500	-115.000
Total comercializado	12.882.700		8.336.600	4.546.100
Total que resta comercializar	16.237.300		13.363.400	2.873.900
Resta fijar SAGyP	3.227.600		1.830.300	1.397.300
Total sin precio	19.464.900		15.193.700	4.271.200
Carry estimado a próxima campaña SAGyP	3.620.000		2.320.000	1.300.000
Neto a comercializar	12.617.300		11.043.400	1.573.900
Total comercializado a precio	8.755.500		5.828.200	2.927.300
Total comercializado a fijar	4.127.200		2.508.400	1.618.800

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total, comercializado 12.882.700 Tns – 44.24% de la oferta total
- 2- De lo comercializado 8.7 millones de Tns a Precio y 4.1 millones de Tns A Fijar
- 3- Total, mercadería sin precio 19.464.900 Tns.
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 12.617.300 Tns.

Los valores para mercadería condiciones cámara pareciera que han encontrado piso y techo, piso en torno según desino u\$ 175/180 y techo en u\$ 190/192 para entregas febrero/marzo. Como ya mencionamos conocer la calidad de lo que se tiene para comercializar fundamental a los efectos saber a que mercado se puede aspirar. Algunas variantes en el mercado de opciones.

mar-26 KIMEI								jul-26							
Marzo A3				Futuro en				Marzo A3				Futuro en			
				Comp	Vend					Comp	Vend				
				184,6	184,8					193,0	193,3				
Call	Ult. Operada	Compra	Venta	Put	Ult. Operada	Compra	Venta	Call	Ult. Operada	Compra	Venta	Put	Ult. Operada	Compra	Venta
180				172		0,1	0,6	200		3,7	5,5	172			
184		2,4	5,1	176		0,3	1,0	204		2,4	4,9	176		0,9	2,9
188		1,3	2,6	180		0,9	2,0	208		2,0	3,5	180		1,6	3,9
192		0,5	1,4	184		2,3	3,6	212		1,0	2,9	184		2,5	5,2
196		0,1	0,7	188		4,6	6,0	216		0,6	2,2	188		3,9	6,7
200		-	0,5	192		7,7	8,9	220		0,4	1,7	192		5,6	8,5
204		-	0,4	196		11,3	11,0	224		0,2	1,3	196		7,5	11,0
208		-	0,3	200		15,2	15,8								