

Informe 13/02/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

TRIGO

Mercado Internacional

Desde agosto a enero hemos visto según en los informes del USDA una oferta global con una envergadura cada vez mayor frente a una demanda que no acompaña en la misma proporción, y eso no dejaba ningún 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 martes 10 de febrero si bien genera un pequeño cambio en esa tendencia, no es de la envergadura necesaria como para ilusionarse con una tensión relevante en el mercado, ya que la oferta se ubica con una holgura suficiente como para que se mantenga la situación imperante.

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, Rusia y Ucrania se mantiene en niveles semejantes a la campaña anterior y se han ido disipando las posibilidades de daño en los mismos a partir de las extremas temperaturas que asolaron a estos países en los últimos días.

Queda latente lo que pudiera ocurrir en la Unión Europea y Canadá.

También seguir con atención el desarrollo del cultivo en India donde se estarían pronosticando condiciones desfavorables en relación a las precipitaciones y temperaturas. Recordemos que es un país que produce gran cantidad de grano pero al límite de su demanda doméstica.

Otra cuestión para observar atentamente podría ser la “reaparición” de China como comprador con 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 y encuentre mejor soporte en las cotizaciones.

El impulso de las exportaciones norteamericanas que hasta el momento manifiestan una destacada performance solo alcanza para mantener 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.

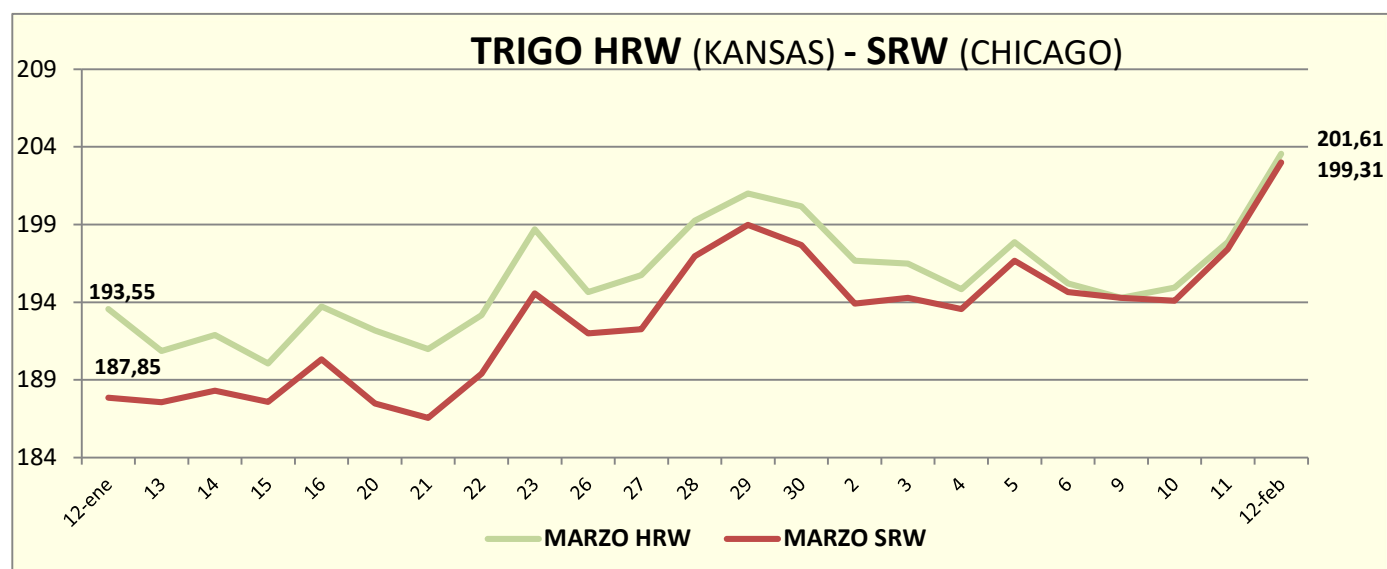
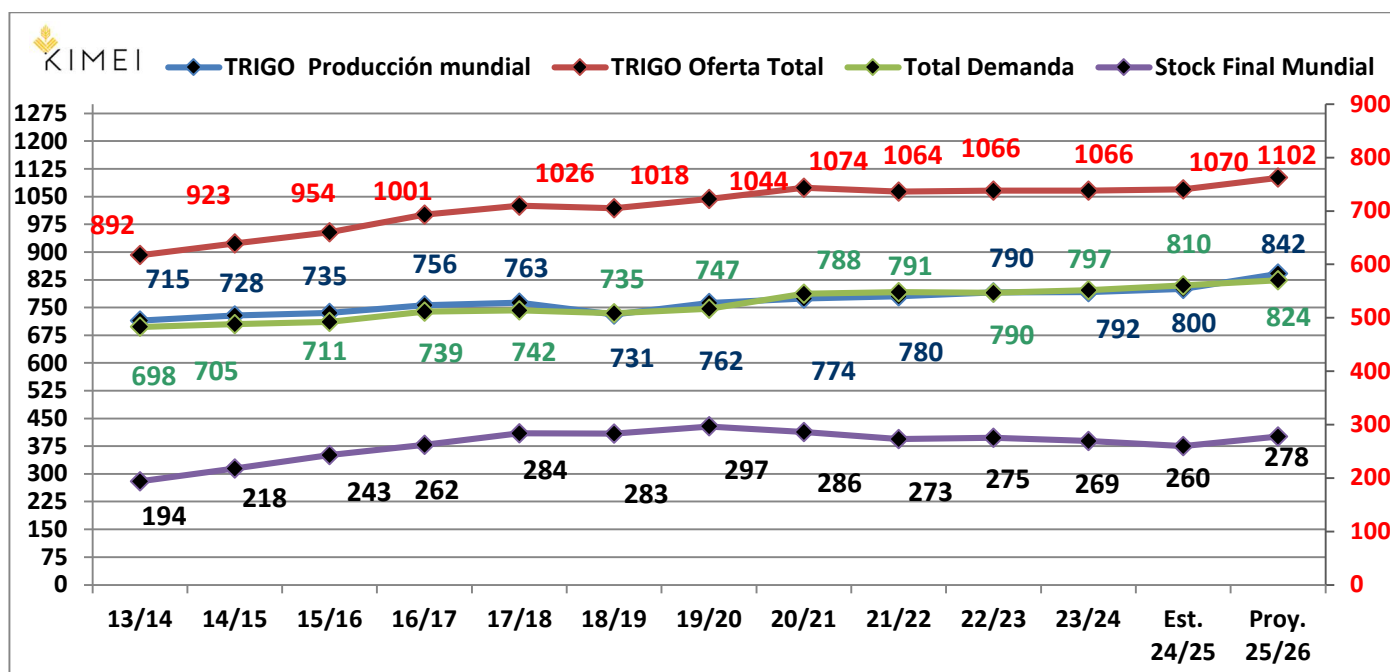
Fundamento de subas:

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

Fundamento de bajas:

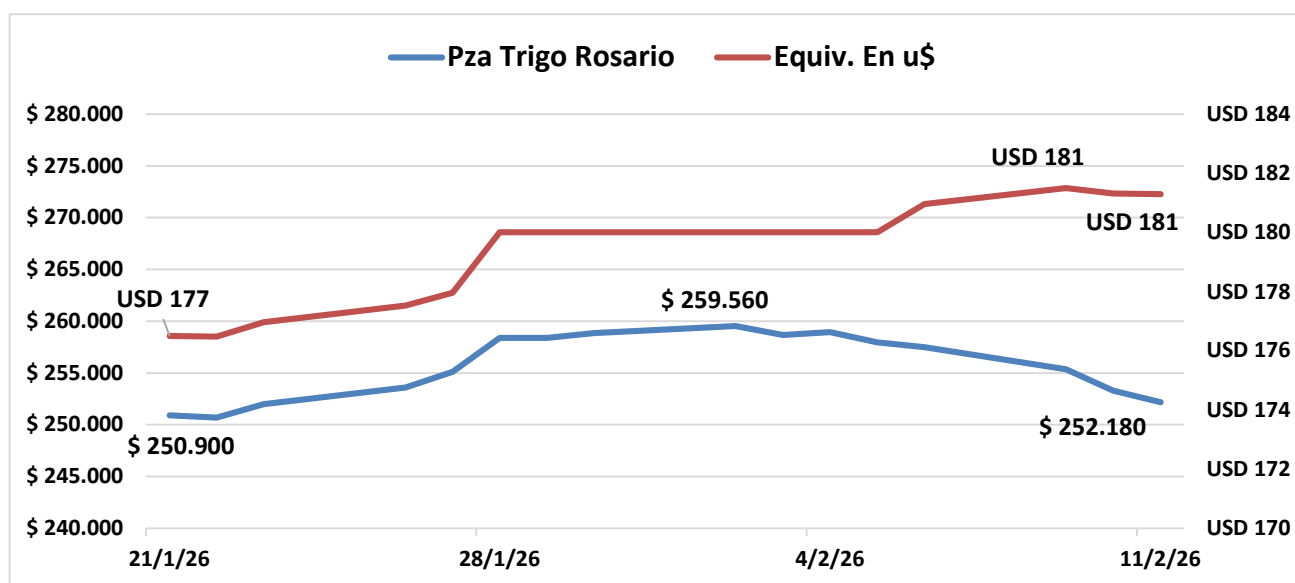
- ❖ Agresividad en la oferta del hemisferio sur.
- ❖ Reiteración de una campaña sin complicaciones en todas las regiones productoras.

USDA - TRIGO - Febrero/26				
	Proy. 25/26			
	Diferencia Febrero Enero	feb-26	ene-26	dic-25
Stock Inicial	-0,23	259,77	260	260,03
Producción	-0,37	841,8	842,17	837,81
TOTAL OFERTA	-0,6	1101,57	1102,17	1097,84
Prod. USA	0	54,01	54,01	54,01
Prod. BRASIL	0	8	8	7,7
Prod. ARGENTINA	0,3	27,8	27,5	24
Prod. CANADA	0	39,96	39,96	39,96
Prod. AUSTRALIA	0	37	37	37
RUS/KAZA/UCRA	0	131,4	131,4	129,4
China	0	140,07	140,07	140
TOTAL DEMANDA	0,15	824,06	823,91	822,97
Exportación	2,2	221,96	219,76	218,71
Existencia final	-0,74	277,51	278,25	274,87
Exist Final USA	0,13	25,34	25,21	24,52
%Stock Consumo	-0,1	33,68	33,77	33,4

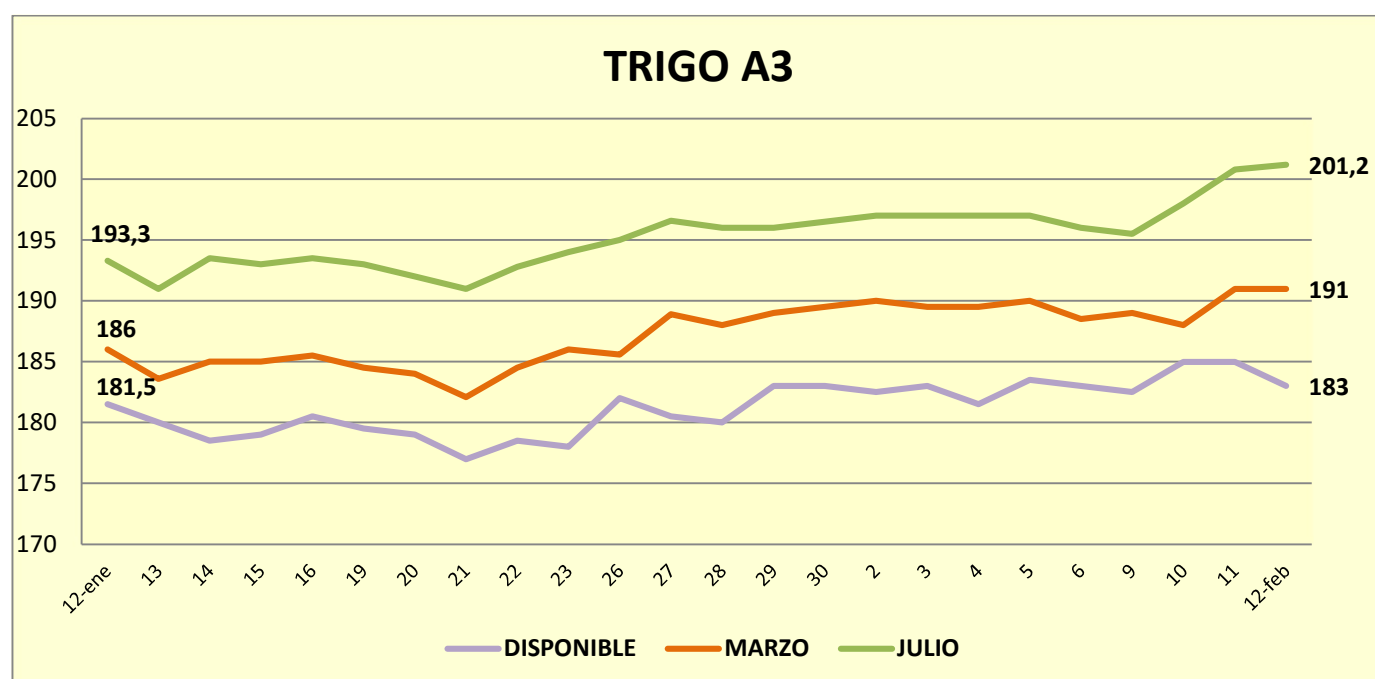


Mercado local

En nuestro último informe: 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. Bueno, en base a este pensamiento se observan algunos casos puntuales donde el techo ha sido superado, por ejemplo, sobre el SUR el piso hoy está dado en torno a los u\$ 195, con valores de u\$ 197/200 para entregas diferidas. Es evidente que más allá de los problemas de calidad que hemos tenido producto de una cosecha promedio de 28 millones de toneladas, pero que no se sembró para obtener esa producción y por eso los mayores rindes redundaron en una baja de calidad, se ha conseguido seguir colocando mercadería y se mantiene demandando en el mercado local, de hecho ver la posición Julio en A3 como reaccionó.



El cuadro de la evolución de la pizarra Rosario nos muestra como mejoró el valor en dólares y también como se deterioró el valor en pesos producto de la baja del tipo de cambio.



Esto no cambio: Resulta indispensable conocer la calidad del trigo que aún se tiene sin comercializar, ya que no solo la industria paga precios muy por encima de la exportación, sino que también el sector exportador premia por proteína sobre Rosario y Bahía Blanca.

Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26		Comparativo	
KIMEI CIFRAS OFICIALES 04/02/26		05/02/2025	
	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 04/02/26	A precio Exp	9.721.500	5.872.200
	A precio Ind	839.300	925.000
	A fijar Exp	3.566.900	1.717.400
	A fijar Ind	823.100	934.700
Total comercializado	14.950.800	9.449.300	5.501.500
Total que resta comercializar	14.169.200	12.250.700	1.918.500
Resta fijar SAGyP	3.151.500	1.494.500	1.657.000
Total sin precio	17.320.700	13.745.200	3.575.500
Carry estimado a próxima campaña SAGyP	4.620.000	2.320.000	2.300.000
Neto a comercializar	9.549.200	9.930.700	-381.500
Total comercializado a precio	10.560.800	6.797.200	3.763.600
Total comercializado a fijar	4.390.000	2.652.100	1.737.900

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total, comercializado 14.950.800 Tns – 51.4% de la oferta total
- 2- De lo comercializado 10.56 millones de Tns a Precio y 4.4 millones de Tns A Fijar
- 3- Total, mercadería sin precio 17.320.700 Tns.
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 9.549.200 Tns.

El impacto de la super producción, pese a haberse comercializado 5.5 millones de toneladas más que la campaña anterior a la misma fecha, aún restan comercializar netas 9.5 millones de Tns. El Sector exportador acumula compras por 13.3 millones de toneladas, frente a un estimado de exportaciones por la SAGyP de 17.5 millones.

Creemos como ya mencionamos que el mercado ha encontrado el piso según puerto, UP River en los u\$ 180/185 y para los puertos del sur en u\$ 195, considerando que u\$ 200 sería techo, valores que hoy existen con alguna entrega diferida en Sur y en A3 para Up River, de forma tal que se pueden asegurar, ya que más allá de lo que pudiera suceder con la cosecha en el hemisferio Norte, es un valor mas que razonable para quien no tenga trigo de calidad.

Aquí debajo el cuadro con el mercado de opciones en A3, Julio para actual campaña, y para quienes ya piensan en la campaña 26/27 ya tiene mercado Diciembre.

Opciones Trigo M t R 13/2/2026 17:56							
jul-26							
	Julio A3		Futuro en		Comp 199,1	Vend 199,9	
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	Put	Ult.Operada	Compra	Venta
200				172			
204		3,8	6,0	176		0,2	1,4
208		2,6	4,5	180		0,5	2,1
212		1,7	4,2	184		1,0	2,9
216		1,1	3,3	188		1,7	4,0
220		0,6	2,5	192		2,7	5,4
224		0,4	1,9	196		4,1	7,1
228		0,2	1,4	200			
COSECHA 26/27							
	Diciembre A3		Futuro en		Comp 197,0	Vend 198,0	
dic-26							
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	Put	Ult.Operada	Compra	Venta
200		6,6	11,8	184			
204		5,1	10,2	188		3,90	8,70
208		5,0	5,5	192		5,30	10,20
212		2,9	7,6	196		7,00	12,10
216		2,1	6,5	200			
220							
224							
228							

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