

TRIGO

Mercado Internacional

En el mismo sentido que el conflicto de medio oriente ha venido a eclipsar de manera determinante los fundamentos naturales del mercado en la soja y el maíz, lo ha hecho con el trigo. Si bien no hay una vinculación directa con el tema energético en el caso de éste cereal, la conexión se produce a partir de los precios de cada producto y la relación entre ellos. Al mismo tiempo el costo de producción juega este partido también sabiendo que los insumos como por ejemplo el principal fertilizante nitrogenado queda fuertemente impactado por la contienda. Por la tanto crece la posibilidad de sustitución de superficie sembrada en aquellos territorios en donde las condiciones climáticas lo permitan, como así también modificaciones de la tecnología de producción que se reflejarían en el rendimiento a obtener en caso que no se produjese la ubicación de las cotizaciones en el lugar necesario para seguir manteniendo los equilibrios del momento.

Dicho esto debemos considerar que desde agosto a enero hemos visto según los informes del USDA una oferta global con una envergadura cada vez mayor frente a una demanda que no acompañaba en la misma proporción, y por lo tanto no dejaba ningún espacio para ilusionarse con alguna tendencia al alza de las cotizaciones 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 produce un pequeño cambio en esa tendencia sin ser de la envergadura necesaria como para haber generado una tensión relevante en el mercado, con la oferta ubicándose con una holgura suficiente como para que se mantenga la situación imperante. Lo mismo sucede con el último reporte del 10 de marzo.

Sin embargo, 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 repetirse para el próximo ciclo, y en simultáneo, sin dificultades para grandes productores que se autoabastecen o se encuentran muy cerca de ello como India y China. Por lo expuesto, en el desarrollo de la nueva campaña cualquier evento que perturbe la siembra o el desarrollo del cultivo en dichos países podrá constituirse en un factor de recuperación de las cotizaciones.

Los fondos mantienen desde fines de enero una política de tomar posiciones largas que colaboran con el aumento de precios, presumiblemente a partir de tener una mirada equivalente sobre el tema y con el condimento de algunas dificultades meteorológicas en las grandes planicies de USA mientras se desarrolla el trigo de invierno. En adición, las exportaciones norteamericanas siguen manifestando una destacada performance.

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.

Fundamento de subas:

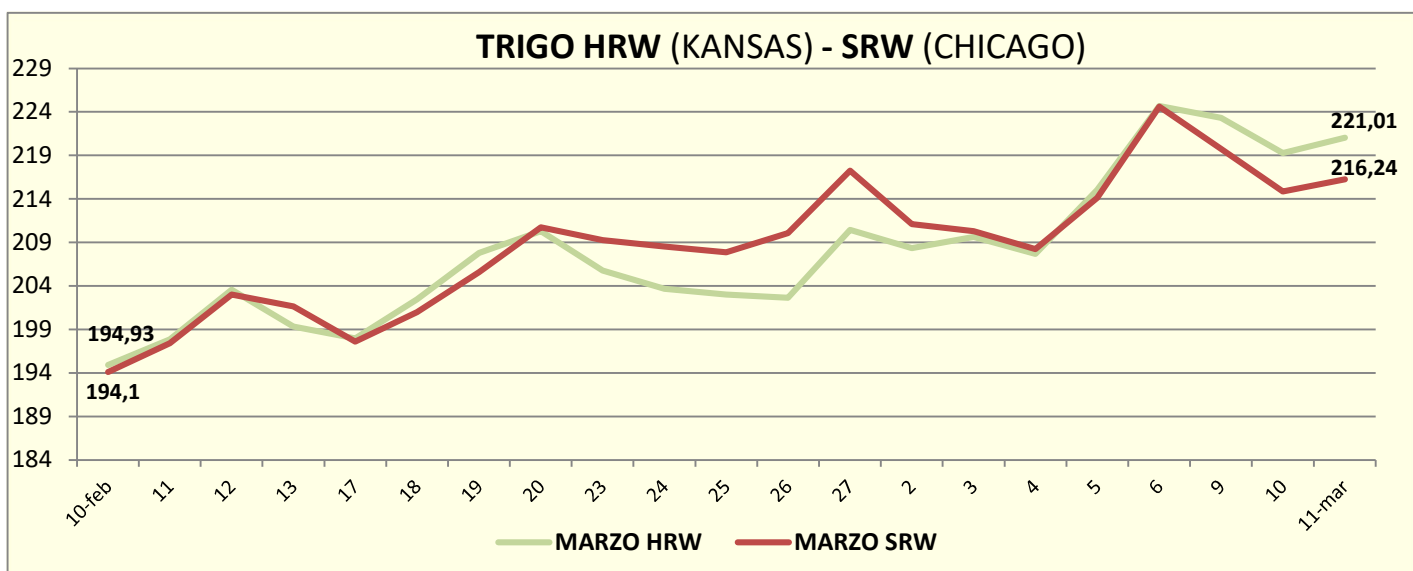
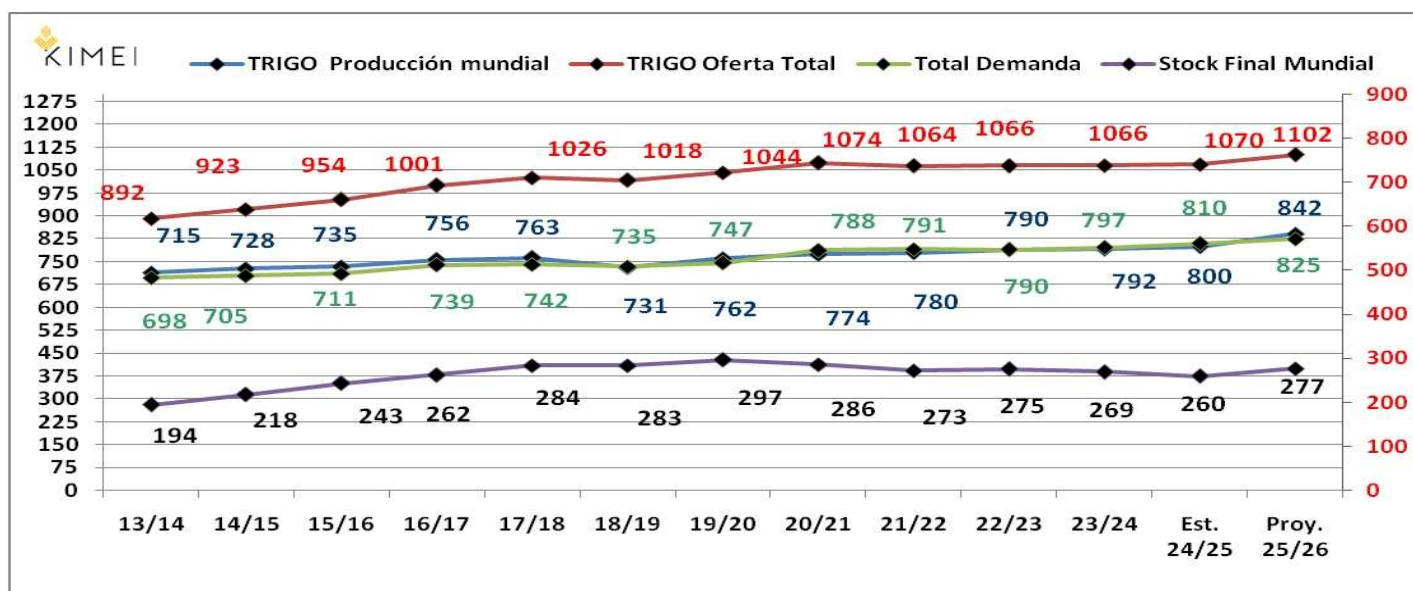
- ❖ Dificultades en el desarrollo del cultivo en el hemisferio norte.
- ❖ Recomposición de stocks en China.
- ❖ Mantenimiento de las compras por parte de los fondos.

Fundamento de bajas:

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

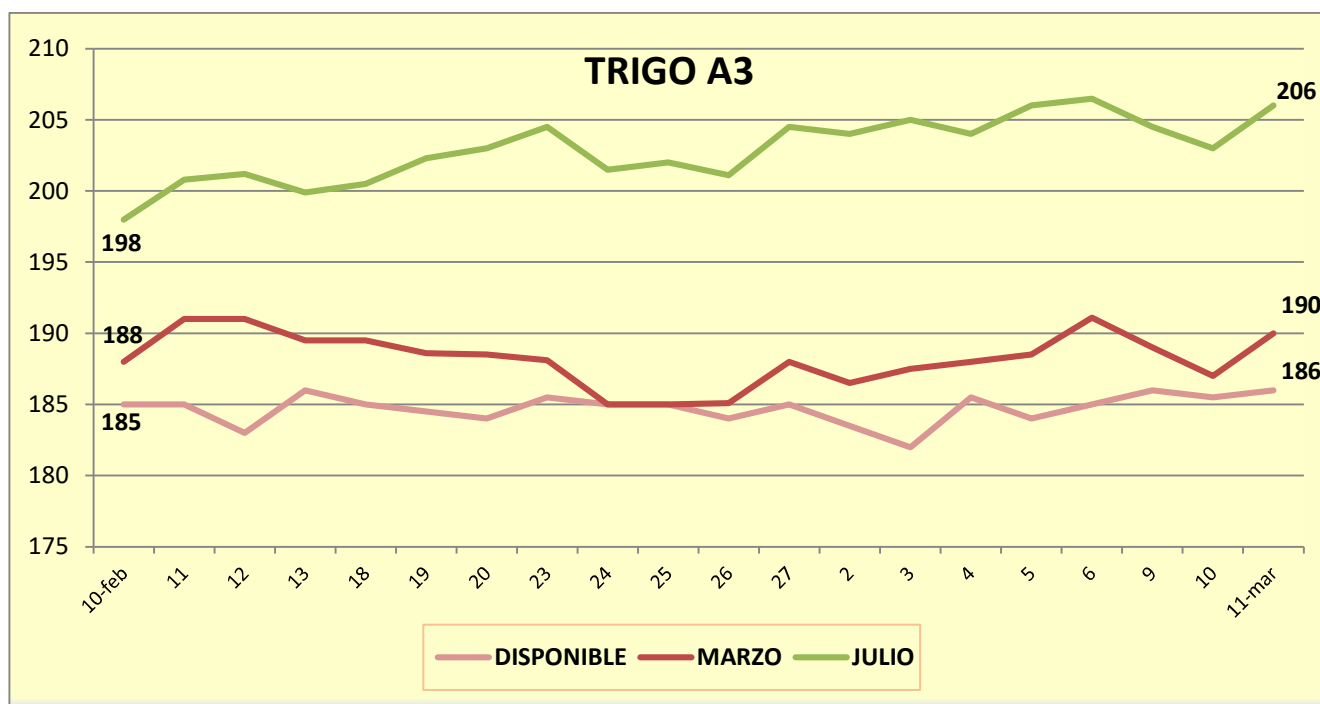
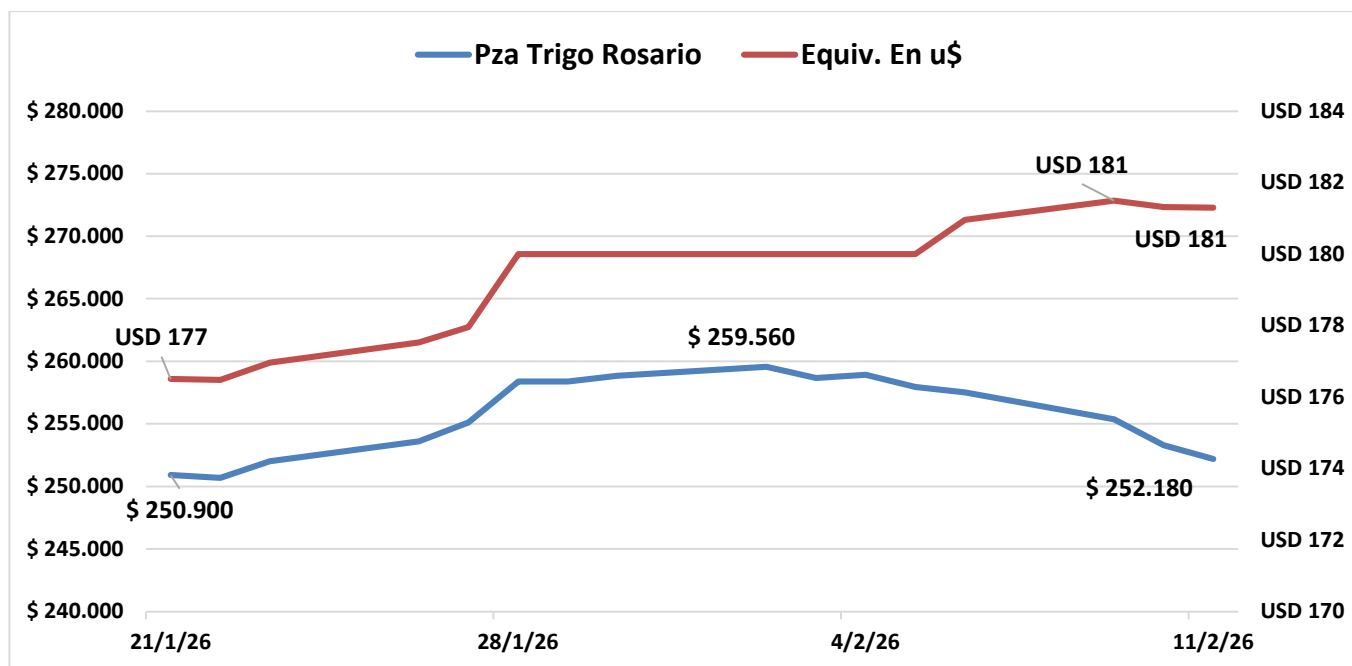
USDA - TRIGO - Marzo/26

KIMEI	Diferencia con 24/25	Dif. Mar Febrero	Proy. 25/26		
			mar-26	feb-26	ene-26
Stock Inicial	-9,81	-0,14	259,63	259,77	260,00
Producción	41,69	0,32	842,12	841,80	842,17
TOTAL OFERTA	31,88	0,18	1101,75	1101,57	1102,17
Prod. USA	0,16	0,00	54,01	54,01	54,01
Prod. BRASIL	0,11	0,00	8,00	8,00	8,00
Prod. ARGENTINA	9,29	0,00	27,80	27,80	27,50
Prod. CANADA	4,02	0,00	39,96	39,96	39,96
Prod. AUSTRALIA	1,89	-1,00	36,00	37,00	37,00
RUS/KAZA/UCRA	9,25	1,43	132,83	131,40	131,40
China	-0,03	0,00	140,07	140,07	140,07
TOTAL DEMANDA	14,56	0,74	824,80	824,06	823,91
Exportacion	11,69	0,20	222,16	221,96	219,76
Existencia final	17,33	-0,55	276,96	277,51	278,25
Exist Final USA	2,08	0,00	25,34	25,34	25,21
%Stock Consumo	1,54	-0,10	33,58	33,68	33,77



Mercado local

En los últimos informes hacíamos mención que el mercado había encontrado su piso y era de esperar alguna recuperación. Bueno eso sucedió, pero la verdad que en forma muy leve apenas 4 dólares desde el 10/2 al 11/3, pero sobre los puertos del sur en ese mismo período la mejora en el disponible ha sido de u\$ 10 y para entregas Abril u\$ 15. Cabe mencionar y prestar atención al valor de Julio Rosario en A3, el cual tiene un pase de u\$ 20 contra disponible.



Situación comercial campaña 25/26

KIMEI ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26		Comparativo	
CIFRAS OFICIALES 04/03/26		05/03/2025	
	Tns	Tns	Dif.
Producción SAGyP	27.900.000	18.500.000	9.400.000
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	29.220.000	21.700.000	7.520.000
Comercializado SAGyP	A precio Exp	10.040.400	6.808.300
	A precio Ind	1.186.000	1.193.800
Datos al 04/03/26	A fijar Exp	3.632.700	1.849.800
	A fijar Ind	927.000	1.041.200
Total comercializado	15.786.100	10.893.100	4.893.000
Total que resta comercializar	13.433.900	10.806.900	2.627.000
Resta fijar SAGyP	2.803.800	1.546.100	1.257.700
Total sin precio	16.237.700	12.353.000	3.884.700
Carry estimado a próxima campaña SAGyP	3.720.000	2.320.000	1.400.000
Neto a comercializar	9.713.900	8.486.900	1.227.000
Total comercializado a precio	11.226.400	8.002.100	3.224.300
Total comercializado a fijar	4.559.700	2.891.000	1.668.700

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total, comercializado 15.786.100 Tns – 54% de la oferta total
- 2- De lo comercializado el 71.1 % fue a precio y 28.9% a fijar sobre total comercializado
- 3- Total, mercadería sin precio 16.237.700 Tns. – 55,6% sobre la oferta total
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 9.713.900 Tns.

Ya todos sabemos que la calidad ha sido factor determinante a la hora de comercializar, primero con los mercados externos a los que hubo que ir con valores bajos a los efectos colocar un saldo exportable histórico en un mercado con abultada oferta, y ni hablar para la industria local, lo difícil que se hace lograr blend de trigos que les permita cumplir con los compromisos de calidad de harina que cada uno tiene.

Referidos a la industria, los valores que se llegan a pagar demuestran la necesidad de mercadería con determinadas condiciones de calidad. Comparemos, mientras Up River el mercado disponible se ubica en u\$ 185 y sobre los puertos del sur u\$ 205, la industria oscila entre los u\$ 240 y u\$ 280/290 según calidad requerida. El mercado de industria mucho no variará, ya que la calidad es la que hay, y solo aquellos que tengan la búsqueda lograran excelentes negocios. Los u\$ 205 sobre el sur o sobre Julio Rosario, si tuviésemos que llevarlo a un valor FOB, la única explicación al menos hoy y para nosotros es que los derechos de exportación de trigo bajen a cero y así todo para calidades de 9% promedio de proteína el número es ajustado. De todos modos con los rindes que hubo, valores u\$ 205 resultan más que interesantes. Aún restan por comercializar 9.7 millones de Tns., un volumen mas que importante, pero al igual en el resto de los granos, el productor vende solo lo justo y necesario. El tipo de cambio que deprimió los valores en pesos, nada ayudó a tentar las ventas. Por otro lado, en las zonas donde hubo, hay y habrá girasol cosechándose, es la mejor alternativa con un cultivo con buenos rindes y excelente precio. Otros que no tienen Girasol pero han comenzado con maíz temprano, lo han hecho como moneda de cambio, y el trigo sigue guardado.

Algo a destacar es que ya tenemos precio para la campaña 26/27, y no solo forward, sino que se ha operado el mercado FOB para diciembre en niveles que fueron de los u\$ 225 y hasta los u\$ 230. Si tomamos que forward Diciembre/Enero pagan u\$ 215, tomamos promedio FOB u\$ 227.5, ese cálculo da que para pagar u\$ 215, los derechos de exportación deberían estar en cero, un mercado para seguir. Pero antes de pensar en precios 26/27, habrá que ver el desarrollo de la guerra, urea a u\$ 750 y diamónico a u\$ 1.000 será un tema a seguir de cerca a la hora evaluar las siembras de la próxima campaña.

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