

Informe 10/04/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

TRIGO

Mercado Internacional

El impacto de la contienda bélica en medio oriente para el caso del trigo tiene diferencia en relación al maíz y la soja a partir de la desvinculación del uso del grano para obtener productos de utilización energética. Sin embargo en el caso de este cereal, la conexión se produce a partir del costo de producción que juega este partido afectado por insumos irremplazables como los fertilizantes nitrogenados, los cuales quedan fuertemente alterados en su precio y abastecimiento como consecuencia del conflicto. Por lo 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 aparición de cotizaciones en el momento oportuno para seguir manteniendo los equilibrios en función de los nuevos costos de producción.

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 de ayer agrega nuevamente un factor de presión en los valores que complica aún más el complejo panorama existente. Incrementa la existencia de cierre en el caso de USA, algo que no se esperaba por cierto, como así también a nivel global. En este caso a partir del aumento de la oferta y al mismo tiempo que reduce la demanda, sobre todo por una contracción en la India.

Es necesario remarcar nuevamente que 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, intensificada a partir del inicio de la contienda, que ha colaborado con un primer aumento de precios, y que días posteriores al mismo aporta a que la caída no sea más pronunciada. En caso que modifique la estrategia el panorama se vuelve complicado. Por otra parte, las exportaciones norteamericanas siguen manifestando una destacada performance.

Otra cuestión para mantener en observación está vinculada a la posible “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.

Habrá que ver como sigue la posibilidad de abastecimiento hacia ese destino desde nuestro país, algo que se ha iniciado, por el momento no continúa, pero se mantiene latente 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:

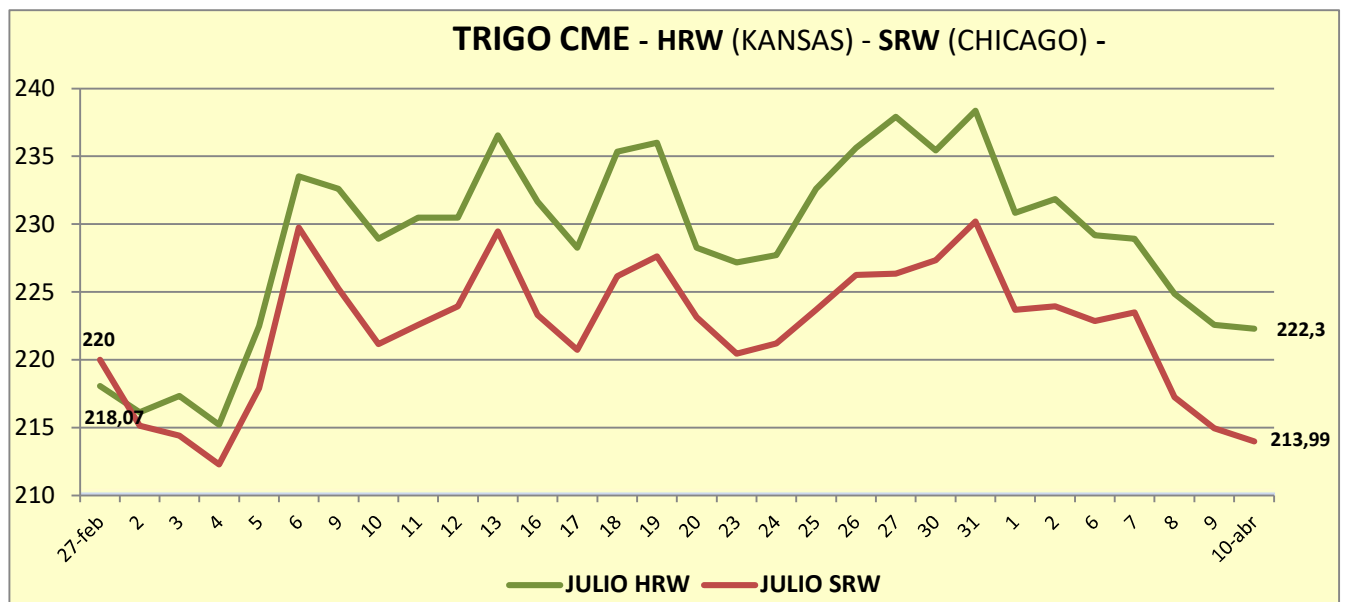
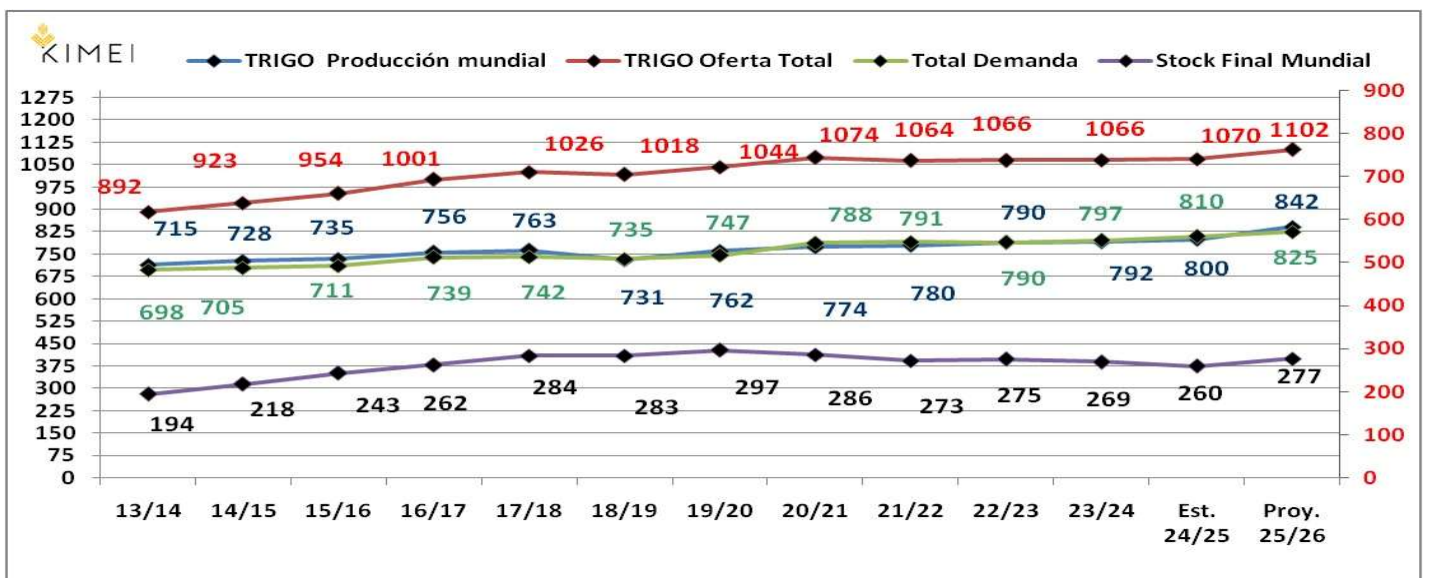
- ❖ Dificultades en el desarrollo del cultivo en el hemisferio norte.
- ❖ Recomposición de stocks en China.

Fundamento de bajas:

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

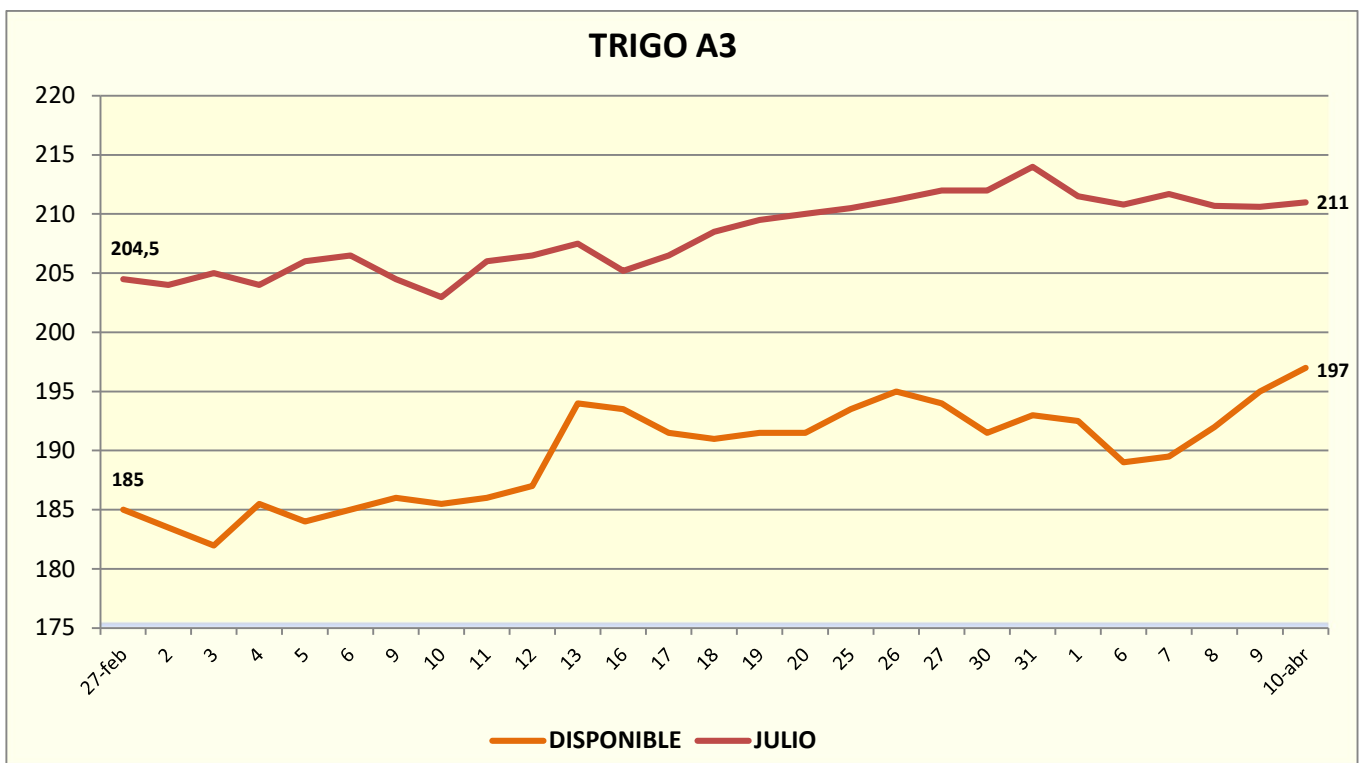
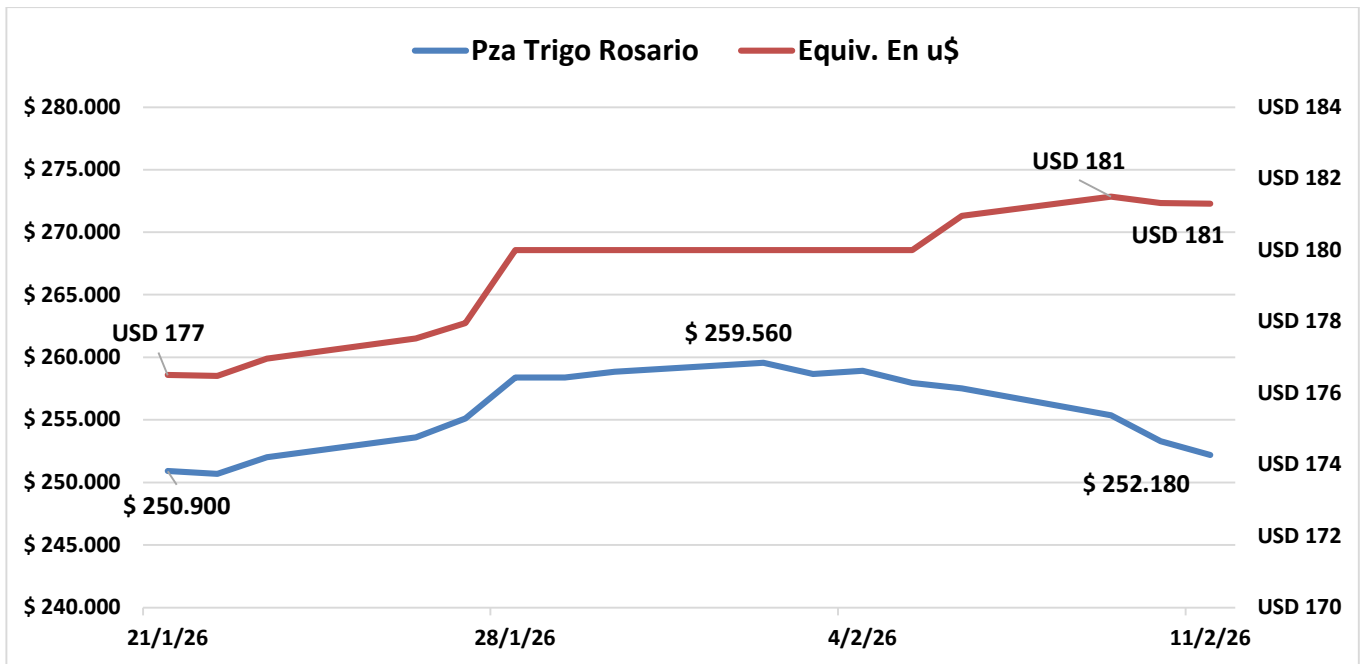
USDA - TRIGO - Abril/26

KIMEI	Diferencia con 24/25	Diferencia Abril/ Marzo	Proy. 25/26		
			abr-26	mar-26	feb-26
Stock Inicial	-10,46	-0,54	259,09	259,63	259,77
Producción	44,82	2,03	844,15	842,12	841,80
TOTAL OFERTA	34,36	1,49	1103,24	1101,75	1101,57
Prod. USA	0,16	0,00	54,01	54,01	54,01
Prod. BRASIL	-0,02	-0,13	7,87	8,00	8,00
Prod. ARGENTINA	9,41	0,12	27,92	27,80	27,80
Prod. CANADA	4,02	0,00	39,96	39,96	39,96
Prod. AUSTRALIA	1,89	0,00	36,00	36,00	37,00
RUS/KAZA/UCRA	10,05	0,80	133,63	132,83	131,40
China	-0,03	0,00	140,07	140,07	140,07
TOTAL DEMANDA	10,24	-4,68	820,12	824,80	824,06
Exportacion	11,42	-0,28	221,88	222,16	221,96
Existencia final	24,03	6,16	283,12	276,96	277,51
Exist Final USA	2,26	0,18	25,52	25,34	25,34
%Stock Consumo	2,53	0,94	34,52	33,58	33,68



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 Datos al 04/03/26	A precio Exp	10.040.400	6.808.300
	A precio Ind	1.186.000	1.193.800
	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 buscada 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