

Informe 12/05/26

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 utilización energética. Sin embargo, en el caso de este cereal la conexión se produce a partir del costo operativo que juega este partido afectado por insumos irremplazables como los fertilizantes nitrogenados, los cuales quedan fuertemente alterados en su precio 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 aplicada que se reflejaría en el rendimiento a obtener en caso que no se produjese la aparición de cotizaciones razonables en el momento oportuno para seguir manteniendo los niveles productivos en función de los costos.

Por otro lado 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 en el mercado mundial, situación que difícilmente pueda repetirse para el próximo ciclo. En simultáneo, sin dificultades para grandes productores que se autoabastecen o se encuentran muy cerca de ello como India y China.

En éste sentido, por el momento, el primer problema lo refleja el trigo de invierno de EEUU, principal componente de la oferta de dicho país, que producto de condiciones de falta de precipitaciones en sus principales áreas productivas se ha visto sensiblemente desmejorado y afectado su rendimiento. A su vez, las primeras proyecciones de intención de siembra del cereal para la próxima campaña se ubican en valores más bajos que la presente.

Asimismo, las exportaciones norteamericanas siguen manifestando una destacada performance. Estos elementos que refieren a lo que sucede dentro de USA obviamente impactan plenamente en el mercado de Chicago, que mas allá de su incidencia o referencia mundial no deja de ser el fiel testimonio de la propia realidad norteamericana, antes que la del resto del mundo.

Otros productores de relevancia del hemisferio norte por el momento no reflejan situaciones notables en cuanto a dificultades productivas mas allá de algún retraso en la siembra de trigo de primavera en Rusia o alguna previsión de disminución productiva en la Unión Europea o Kazajistán.

Los fondos que venían manteniendo desde fines de enero una política de tomar posiciones largas, intensificada a partir del inicio de la contienda, han morigerado su accionar con alguna toma de ganancias y sosteniendo una posición expectante. No obstante han colaborado sensiblemente en la tracción alcista de precios que se refleja en el gráfico pertinente para la posición Julio.

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.

El informe WASDE de hoy proyecta cambios sensibles para el ciclo 26/27 en la producción de USA, Argentina, Canadá y Australia entre otros países, todas de menor cantidad en relación a la campaña previa. El total global se reduce en 24,78 millones de toneladas, tal como se suponía que podría suceder. El importante volumen obtenido en la 25/26 atempera un poco el efecto de la disminución prevista para el futuro año comercial, pero es inevitable una reducción del ratio stock/consumo.

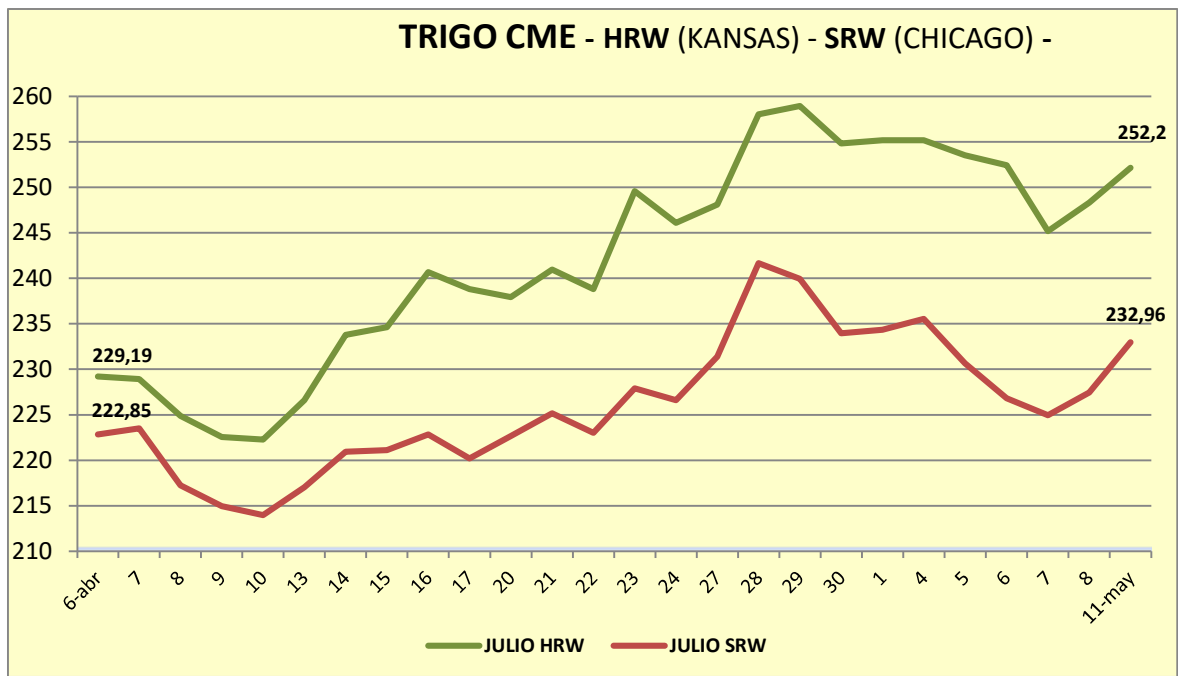
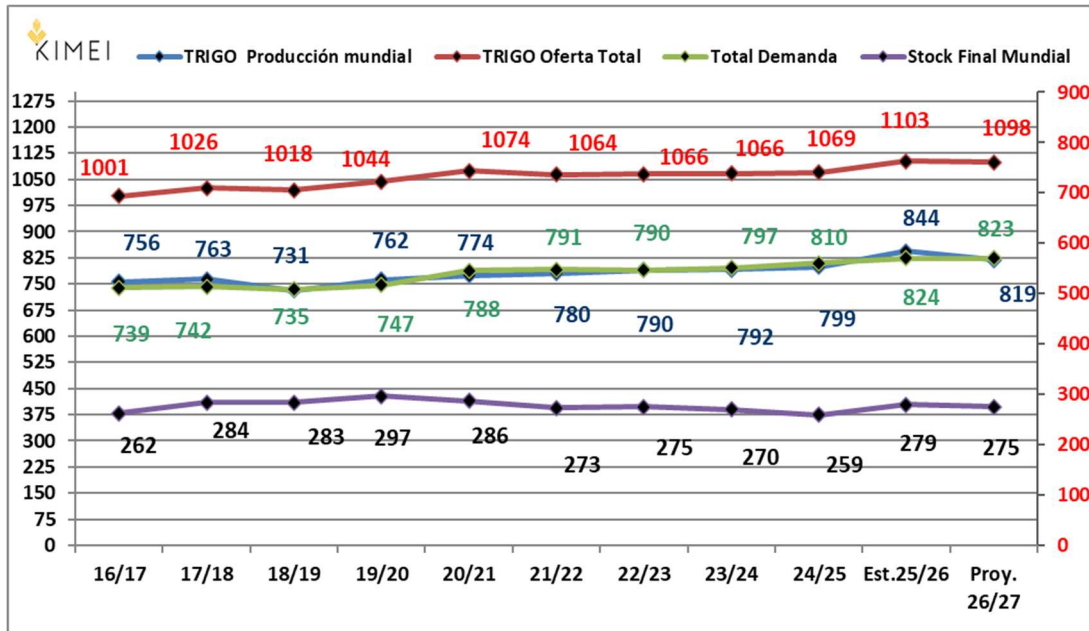
Fundamento de subas:

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

Fundamento de bajas:

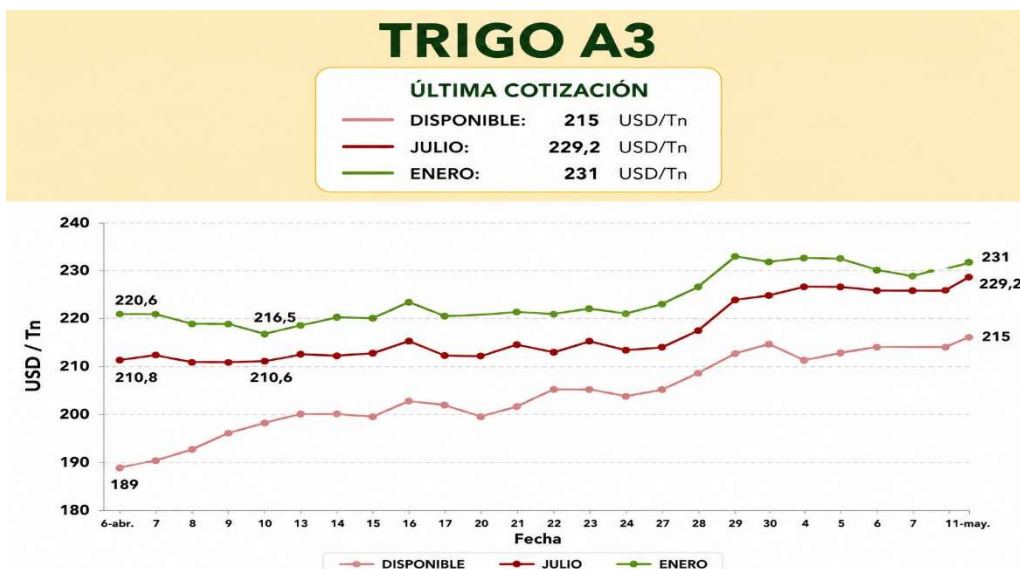
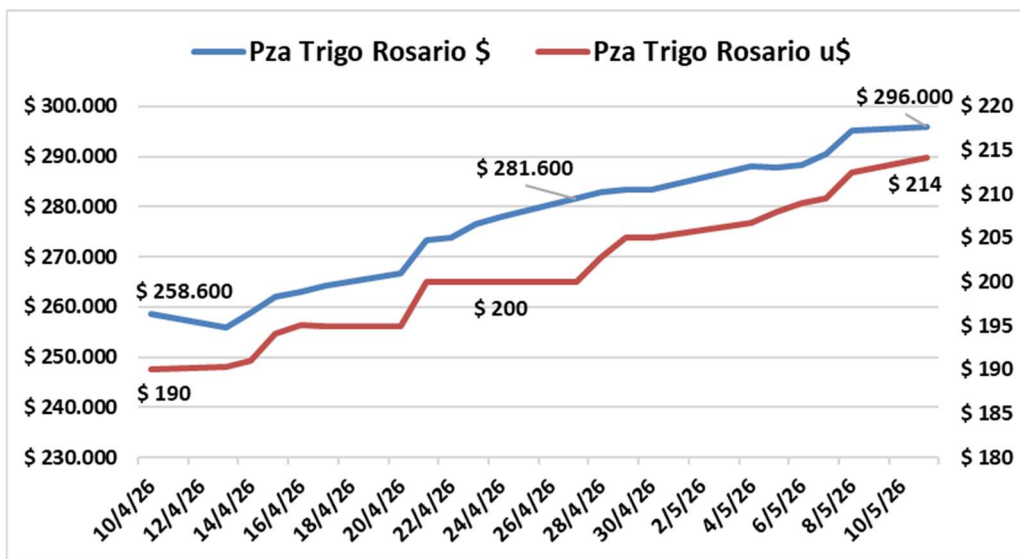
- ❖ Agresividad en la oferta rusa y del hemisferio sur.
- ❖ Modificación de las posiciones de los fondos.

USDA - TRIGO - Mayo/26						
KIMEI					Est. 25/26	
	Dif con 25/26	Proyec. 26/27	Dif con 24/25	Dif. Abr Mayo	may-06	abr-26
Stock Inicial	20,32	279,21	-10,66	-0,20	258,89	259,09
Producción	-24,78	819,06	44,51	-0,31	843,84	844,15
TOTAL OFERTA	-4,46	1098,27	33,85	-0,51	1102,73	1103,24
Prod. USA	-11,52	42,49	0,16	0,00	54,01	54,01
Prod. BRASIL	-1,17	6,70	-0,02	0,00	7,87	7,87
Prod. ARGENTINA	-6,92	21,00	9,41	0,00	27,92	27,92
Prod. CANADA	-4,96	35,00	4,02	0,00	39,96	39,96
Prod. AUSTRALIA	-6,00	30,00	1,89	0,00	36,00	36,00
RUS/KAZA/UCRA	-9,73	124,00	10,15	0,10	133,73	133,63
China	0,93	141,00	-0,03	0,00	140,07	140,07
Total Demanda	-0,29	823,23	13,64	3,40	823,52	820,12
Exportación	-11,98	211,70	13,22	1,80	223,68	221,88
Existencia final	-4,17	275,04	20,12	-3,91	279,21	283,12
Exist Final USA	-4,70	20,74	2,18	-0,08	25,44	25,52
% Stock Consumo	-0,49	33,41	1,91	-0,62	33,90	34,52



Mercado local

El mercado no solo encontró su piso como mencionábamos en informes anteriores, sino que con el correr de las semanas se fue afianzando y consolidando valores más que interesantes. Si observamos la evolución de la pizarra en Rosario la suba desde el 10/4 hasta ayer 11/5 representa un incremento en pesos del orden de 14%. Y si la medimos en dólares la tasa es el 12%. Que tuviésemos una sobre producción de 28 millones de Tns. no significa que habría una sobre oferta, no significan lo mismo. Si miramos el avance de la posición Julio en A3 muestra una mejora desde el 10/4 al 11/5 del 8.9% en dólares, todo parece tirado de los pelos si lo medimos en porcentajes de subas, pero no hay que dejar de ver desde dónde veníamos, de valores extremadamente bajos desde entrada la cosecha, aunque el faro era ver el pase entre los mercados disponibles y la posición Julio/26. Era extremadamente alto y con demanda activa. Luego desde mediados de marzo comenzamos a ver las primeras cotizaciones de la campaña 26/27, donde más allá de los costos de producción actuales, mostraba valores de u\$ 209 el 3/3 y en forma sostenida y sin parar comenzó un recorrido alcista hasta llegar ayer 11/5 a u\$ 231. Hace 30 días atrás cotizaba en u\$ 220,6. Todo indicaba un mercado con tendencia a la suba. Párrafo aparte el mercado de la industria, donde la calidad está divorciada de cualquier análisis, ya que los niveles de precio oscilan entre los u\$ 290 y los u\$ 335, claro, precios por calidad que prácticamente no hay, o peor aún, muchos que pasados ya 5 meses y algo de cosecha desconocen la calidad del trigo guardado. Cuando uno mira los valores FOB para diciembre/enero, y los compara con el mercado FAS solo hay dos conclusiones, al menos para nosotros, o la retención será 0% (quita del 7,5%) o bien el mercado de los actuales u\$ 245/250 sube a u\$ 265/270, en cualquiera de los dos escenarios estamos frente a un mercado sostenido



Situación comercial campaña 25/26

KIMEI ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26		Comparativo		
CIFRAS OFICIALES 29/04/26		30/04/2025		
	Toneladas	Toneladas	Diferencia	
Producción SAGyP	27.900.000	18.500.000	9.400.000	
Stock inicial SAGyP	2.490.000	4.180.000	-1.690.000	
Semillas y otros usos SAGyP	-1.200.000	-980.000	-220.000	
Oferta total comercial	29.190.000	21.700.000	7.490.000	
Comercializado SAGyP Datos al 29/04/26	A precio Exportación	11.022.100	7.923.400	3.098.700
	A precio Industria	1.689.600	1.660.000	29.600
	A fijar Exportación	3.753.200	1.939.000	1.814.200
	A fijar Industria	1.065.400	1.192.200	-126.800
Total comercializado	17.530.300	12.714.600	4.815.700	
Total que resta comercializar	11.659.700	8.985.400	2.674.300	
Resta fijar SAGyP	2.437.300	1.281.600	1.155.700	
Total sin precio	14.097.000	10.267.000	3.830.000	
Stock cierre SAGyP	3.490.000	2.320.000	1.170.000	
Neto a comercializar	8.169.700	6.665.400	1.504.300	
Total comercializado a precio	12.711.700	9.583.400	3.128.300	
Total comercializado a fijar	4.818.600	3.131.200	1.687.400	

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total, comercializado 17.530.300 Tns – 60% de la oferta total
- 2- **Total, mercadería sin precio 14.097.000 Tns. – 48.3% sobre la oferta total**
- 3- Neto a comercializar descontando carry 26/27 8.169.700 Tns.

Conclusiones

A nuestro entender seguiremos asistiendo a un mercado sostenido exportador al menos hasta Julio/26, no descartando que este mercado se vaya extendiendo en la medida que Brasil vea que se ha quedado atrás esperando más calidad que no hay. Pero que llevarse el trigo argentino para ponerle aditivos, aun así, es más barato que comprar otros orígenes con calidad. Habrá que ver, al 31/3 Brasil llevaba embarcadas 580 mil Tns.. menos que al 31/3/25, mientras que por ejemplo Vietnam embarcó 2.5 millones Tns. frente a 120 mil Tns. a igual fecha 2025. Un partido para jugarse, con un trigo argentino que sigue el más barato a nivel mundial, sin dejar de ver la firmeza de la campaña 26/27 que le pone piso a los precios de esta campaña.

OPCIONES TRIGO COSECHA 26/27							
Dicembre A3		Futuro en		Comp	Vend	KIMEI	
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	234,6	235,0	Compra	Venta
216		20,5		200		0,4	1,5
220	18,1	17,5	19,3	204		0,6	2,1
224		14,7		208		0,9	2,7
228		12,2		212	2	2,0	2,5
232		10,0	13,1	216		2,1	4,0
236		8,0	11,2	220	4	3,2	4,0
240				222			
Enero A3		Futuro en		Comp	Vend	KIMEI	
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	236,3	237,5	Compra	Venta
216		20,5		200		0,4	1,8
220	18,1	19,7		204		0,6	2,4
224		16,9		208		1,0	3,1
228		14,3		212		1,4	3,9
232		11,9	15,6	216	3,0	2,1	4,8
236		10,4	11,9	220		2,9	6,0
240				222			
244				226			
248				230			
				234			