

Informe 12/06/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

TRIGO

Mercado Internacional

El impacto de la liquidación por parte de los fondos se ha hecho notar también en el caso del trigo, pero su alcance en el tiempo parece más acotado. Es que hay fundamentos que si bien no han sido suficientemente considerados durante el tiempo que permaneció dominando la escena el tema financiero, tienen una relevancia tal que en algún momento vuelven naturalmente a la centralidad de la escena, acompañado por la caída del incentivo a tomar ganancia o refugiarse en otros activos.

En ese sentido hay dos elementos de suma importancia.

Por un lado lo que sucede dentro de USA, y por otro, 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. Y en simultáneo, sin dificultades para grandes productores que se autoabastecen o se encuentran muy cerca de ello como India y China.

De conformidad con lo señalado, por el momento, el primer problema ya lo manifestó 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 cultivadas se ha visto sensiblemente desmejorado y afectado su rendimiento. A su vez, las estimaciones de intención de siembra del cereal para la próxima campaña se ubican en valores más bajos que la presente.

Asimismo, las exportaciones norteamericanas siguen demostrando 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.

El informe WASDE de junio proyecta cambios sensibles para el ciclo 26/27 en la producción global.

Se informa una merma productiva en USA como ya fue indicado. A la misma se suma Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea, Rusia, Ucrania y Kazajistán que no es compensada por los países del norte de África y otros.

El total producido global se reduce en 24,30 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. Sobre todo teniendo presente que la demanda mundial se está proyectando por encima de la producción.

Al mismo tiempo, la irresoluta contienda bélica en medio oriente con su conexión en el costo operativo que juega este partido afectando insumos irremplazables como los fertilizantes nitrogenados, parece haber sido asumido por el mercado.

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.

Fundamento de subas:

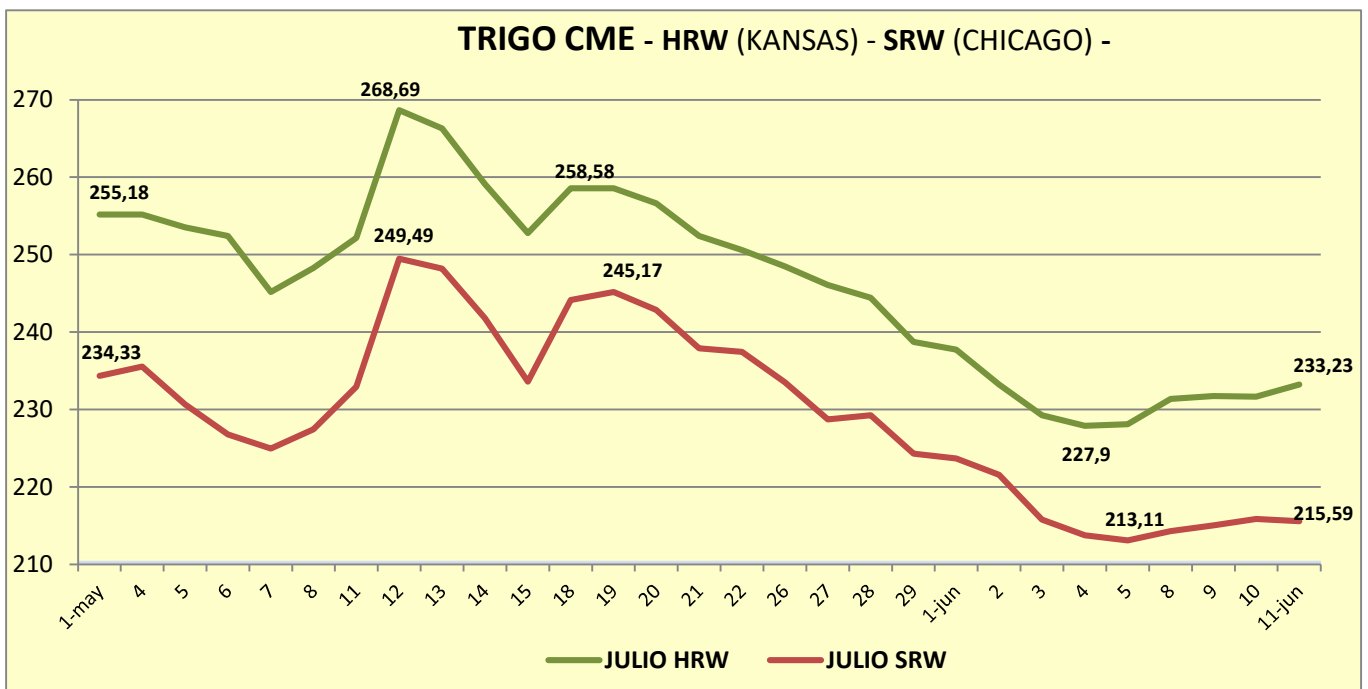
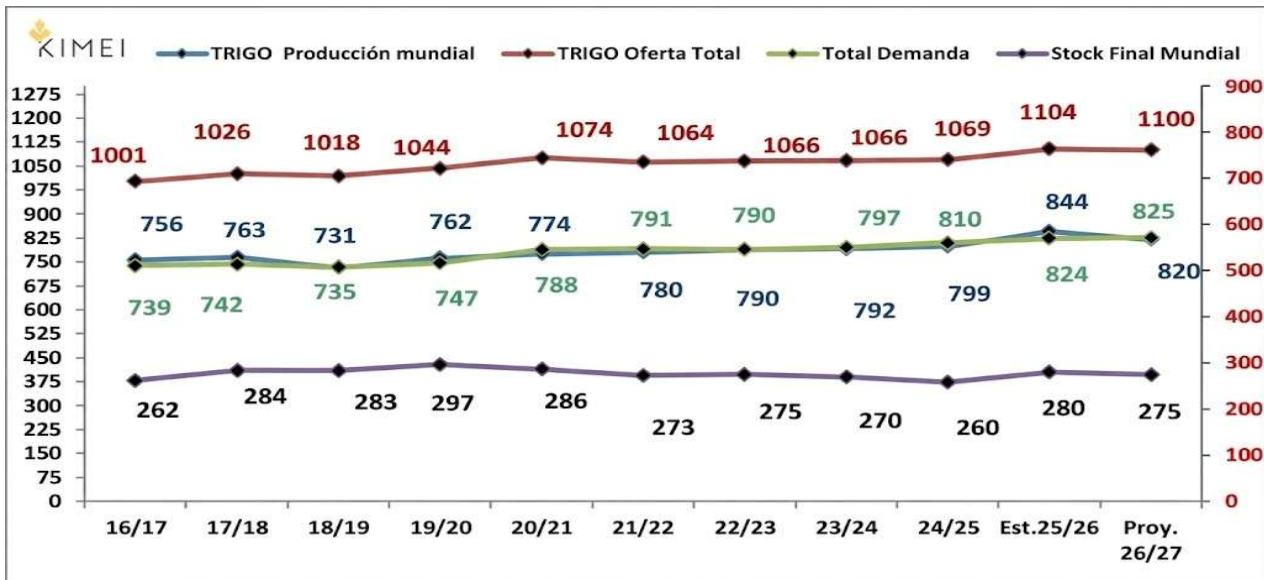
- ❖ Dificultades en el desarrollo del cultivo en el hemisferio norte y sur.
- ❖ Recomposición de stocks en China.
- ❖ Disminución de la actividad de los fondos.

Fundamento de bajas:

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

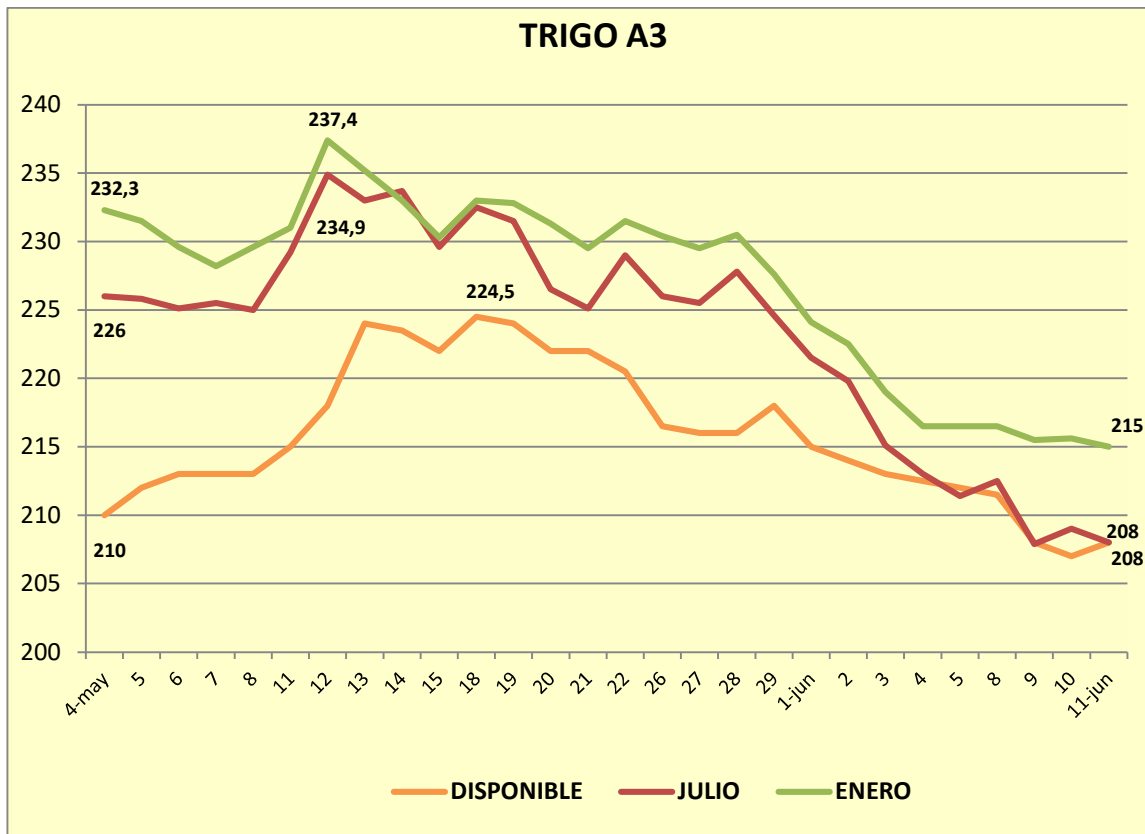
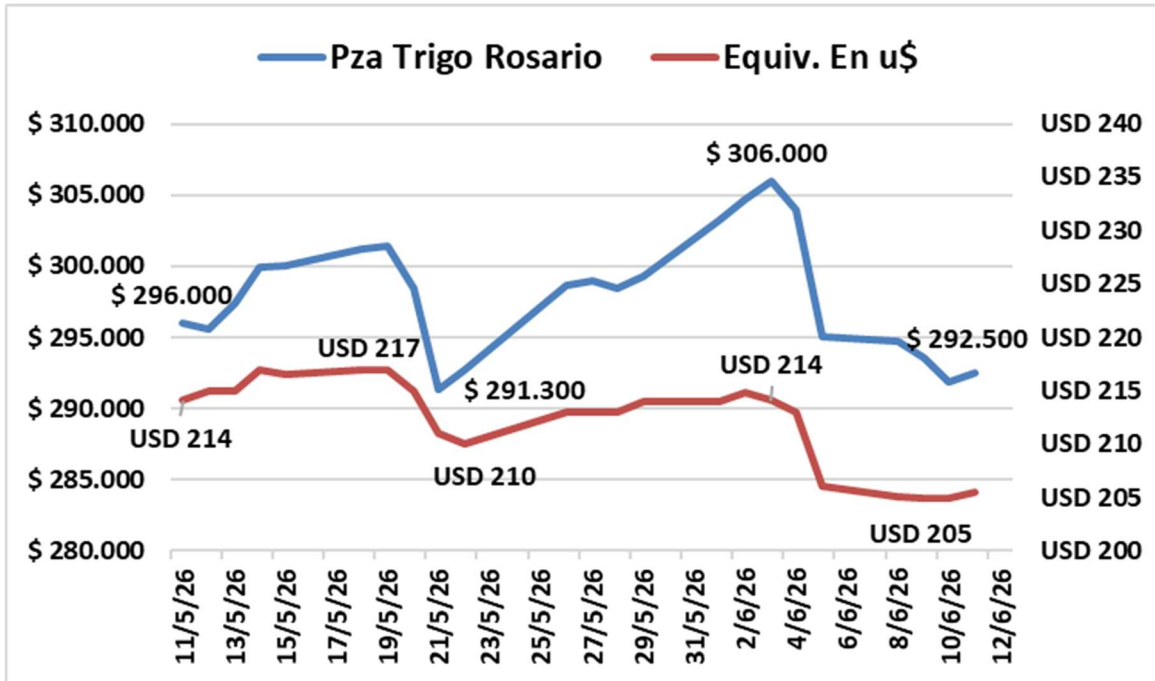
USDA - TRIGO - Junio/26

KIMEI AGRICULTURAL ADVISORS	Proyectado 26/27				Estimación 25/26			
	Dif con 25/26	Dif. Mayo Junio	jun-26	may-06	Dif con 24/25	Dif. Mayo Junio	jun-26	may-06
Stock Inicial	20,42	0,74	279,95	279,95	-10,61	0,64	259,95	258,88
Producción	-24,30	1,00	820,06	819,06	45,05	0,52	844,36	843,84
TOTAL OFERTA	-3,88	1,74	1100,01	1098,27	34,44	1,16	1103,89	1102,73
Prod. USA	-12,00	-0,48	42,01	42,49	0,16	0,00	54,01	54,01
Prod. BRASIL	-1,17	0,00	6,70	6,70	-0,02	0,00	7,87	7,87
Prod. ARGENTINA	-6,92	0,00	21,00	21,00	9,41	0,00	27,92	27,92
Prod. CANADA	-4,98	0,00	35,00	35,00	4,02	0,00	39,96	39,96
Prod. AUSTRALIA	-7,99	-2,00	26,00	34,00	1,88	-0,01	35,99	36,00
RUS/KAZA/UCRA	-7,23	2,50	126,50	124,00	10,15	0,00	133,73	133,73
China	0,93	0,00	141,00	141,00	-0,03	0,00	140,07	140,07
Total Demanda	0,65	1,36	824,95	823,23	14,03	3,02	823,94	823,52
Exportación	-14,75	0,25	211,95	211,70	16,24	3,02	226,70	222,68
Existencia final	-4,53	0,38	275,42	275,04	20,42	0,74	279,95	279,21
Exist Final USA	-5,19	-0,49	20,25	20,74	2,18	0,07	25,44	25,44
% Stock Consumo	-0,58	-0,01	33,40	33,41	1,93	0,07	33,98	33,98



Mercado local

Seguimos pensando que nuestro mercado será un mercado sostenido, tanto para lo que resta comercializar de la actual campaña como en la proyección para campaña 26/27. Lo dijimos en el informe anterior y pese a lo sucedido, lo seguimos sosteniendo. Es cierto que hubo que soportar la fuerte caída internacional (depende la posición entre u\$ 20 y u\$ 30 en los últimos 30 días), Pero nuestra plaza amortiguó más que bien esas bajas. Si lo medimos en dólares, el disponible sobre Rosario como puede apreciarse en el cuadro de abajo, cayó solo u\$ 9. Hubo caídas superiores en A3 donde Julio perdió u\$ 20, de ahí nuestra llamada de atención con el pase que existía.



Situación comercial campaña 25/26

KIMEI		ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26 CIFRAS OFICIALES 03/06/26		COMPARATIVO 04/06/2025	
		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 03/06/26	A precio Exportación	11.649.900	8.345.200	3.304.700
		A precio Industria	2.043.600	2.017.400	26.200
		A fijar Exportación	3.852.600	2.088.000	1.764.600
		A fijar Industria	1.141.300	1.263.900	-122.600
Total comercializado		18.687.400	13.714.500	4.972.900	
	Total que resta comercializar	10.502.600	7.985.500	2.517.100	
	Resta fijar SAGyP	2.161.300	1.183.400	977.900	
	Total sin precio	12.663.900	9.168.900	3.495.000	
	Stock cierre SAGyP	3.490.000	2.320.000	1.170.000	
	Neto a comercializar	7.012.600	5.665.500	1.347.100	
	Total comercializado a precio	13.693.500	10.362.600	3.330.900	
	Total comercializado a fijar	4.993.900	3.351.900	1.642.000	

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total, comercializado 18.687.400 Tns – 64% de la oferta total
- 2- De lo comercializado el 73 % fue a precio y 27% a fijar sobre total comercializado
- 3- Total, mercadería sin precio 12.663.900 Tns. – 43% sobre la oferta total
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 7.012.600 Tns. 24% sobre oferta total.

El mercado continúa partido en dos, el exportador, al que podemos denominar mercadería condiciones cámara, y el de la industria. Este último totalmente heterogéneo, tanto en cuanto a cada comprador, sino también a las necesidades de calidad de cada molino en virtud de los compromisos de calidad de harina que cada uno tiene.

De ahí que mientras un trigo con destino exportación se ubica promedio en los u\$ 210, el mercado de industria oscila desde los u\$ 250 y hasta los u\$ 330. Claro que para acceder a esos precios hay caminos, uno tener la calidad que busca cada molino y la otra, quizás la más importante, saber la calidad de lo que se tiene guardado.

Nuestra recomendación, tomando los valores actuales de exportación es que ya estando pasando la baja del mercado, retener ventas de trigo, el mercado va a tener un segundo round de demanda.

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