

Informe 10/07/26

**Javier Buján
Marcelo Yasky**

TRIGO

Mercado Internacional

En el caso del trigo los fundamentos acotaron el tiempo que permaneció dominando la escena el tema financiero durante los primeros días del mes pasado. Nuevamente debemos considerar que tienen una relevancia tal que en algún momento vuelven a la centralidad natural de la escena, acompañado por la caída del incentivo a tomar ganancia o refugiarse en otros activos.

En ese sentido dos elementos de suma importancia dominan el panorama presente.

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, transcurrió la misma 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 la ubican en los valores más bajos de las últimas décadas.

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 del USDA de julio no ha presentado modificaciones de significación a nivel USA y el mundo para la campaña 25/26 en relación a lo reportado el mes pasado.

En ese mismo sentido y a nivel global proyecta algunos cambios para el ciclo 26/27. Una pequeña disminución de la oferta explicada a partir del stock de cierre anterior, y que se traslada al inicio del nuevo ciclo y un incremento de la demanda que reduce la existencia final en 2.58 millones de toneladas.

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.

Otra cuestión para mantener en observación está vinculada a los posibles efectos que tendría el “fenómeno niño” sobre las áreas productivas en China, India y Australia. En los dos primeros casos podrían aparecer como demandantes “inesperados” en el mercado mundial, en el último con capacidades menguadas para la exportación.

Por último y más allá que no refleja el último reporte modificaciones de relieve en la producción, la performance exportadora en Rusia y Ucrania con su correspondiente impacto en la oferta de grano desde la zona del Mar Negro está cobrando relevancia cada vez mayor.

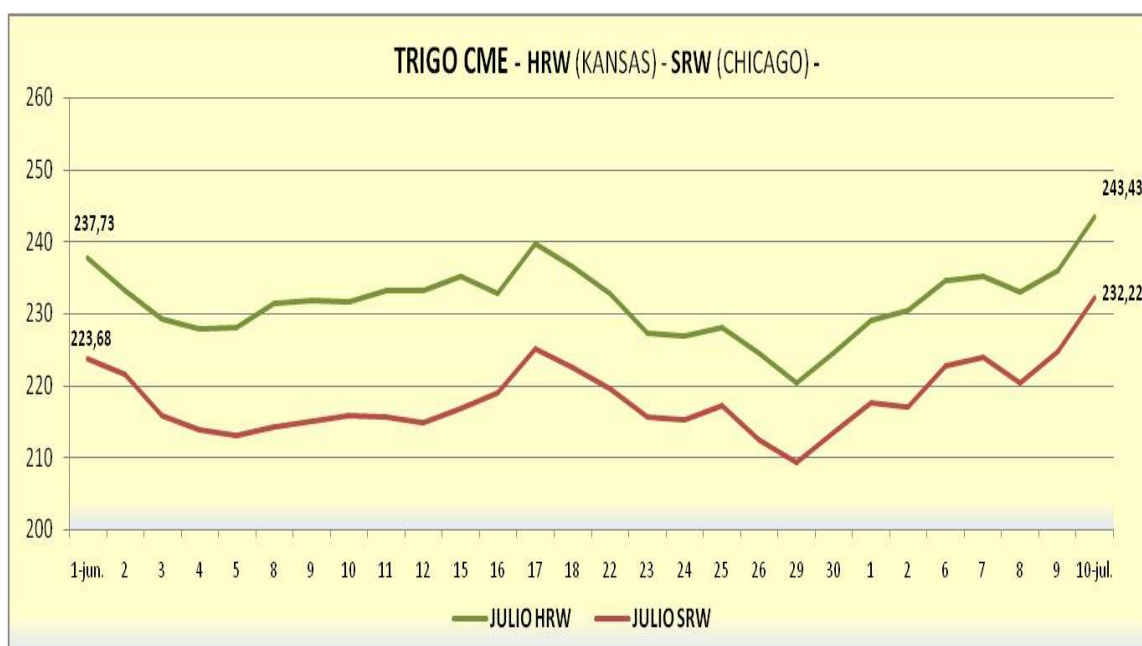
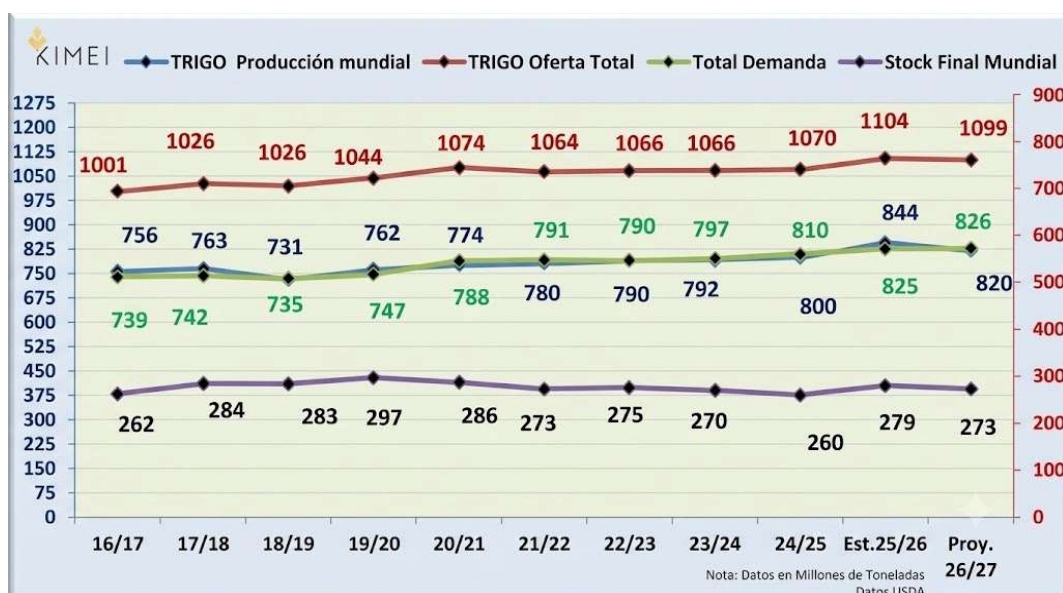
Fundamento de subas:

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

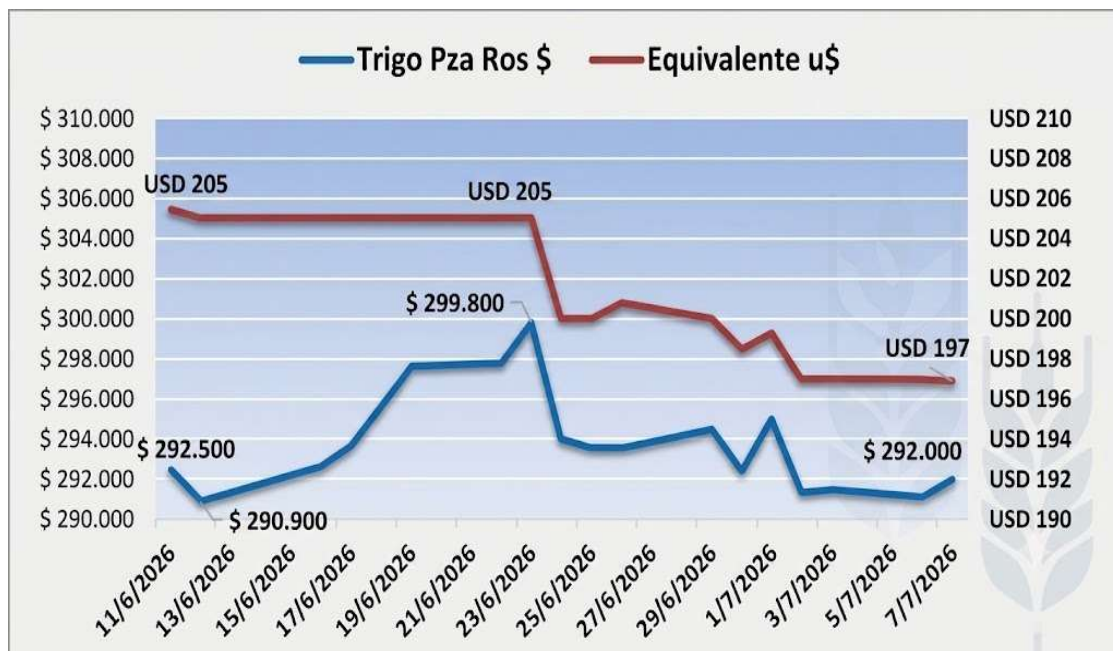
Fundamento de bajas:

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

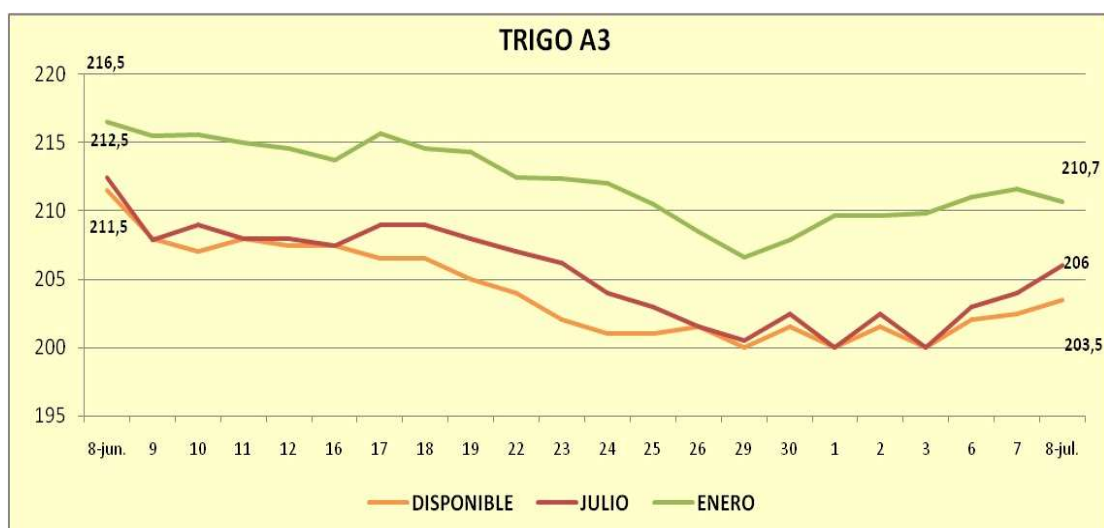
USDA - TRIGO - Julio/26								
KIMEI	Proyectado 26/27				Est. 25/26			
	Dif con 25/26	Dif. Julio Junio	jul-26	jun-26	Dif con 24/25	Dif. Julio Junio	jul-26	jun-26
Stock Inicial	19,16	-0,91	279,04	279,95	-10,20	0,35	259,88	259,53
Producción	-23,80	-0,09	819,97	820,06	44,09	-0,59	843,77	844,36
TOTAL OFERTA	-4,64	-1,00	1099,01	1100,01	33,89	-0,24	1103,65	1103,89
Prod. USA	-12,20	-0,20	41,81	42,01	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	-5,96	-1,00	34,00	35,00	4,02	0,00	39,96	39,96
Prod. AUSTRALIA	-7,99	0,00	28,00	28,00	1,88	0,00	35,99	35,99
RUS/KAZA/UCRA	-6,23	1,00	127,50	126,50	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	1,55	1,57	826,16	824,59	14,73	0,67	824,61	823,94
Exportacion	-14,03	1,10	213,05	211,95	16,54	0,38	227,08	226,70
Existencia final	-6,20	-2,58	272,84	275,42	19,16	-0,91	279,04	279,95
Exist Final USA	-5,38	-0,59	19,66	20,25	1,78	-0,40	25,04	25,44
%Stock Consumo	-0,81	-0,38	33,03	33,40	1,75	-0,14	33,84	33,98



Mercado local



En este mercado a diferencia de lo acontecido en soja y maíz, donde al ajuste cambiario de junio (5% aproximadamente) permitió una mejora sustancial en los precios en pesos, en este caso lo que logró ese cambio es mantener el mercado pesos a niveles de hace 30 días, pero que en dólares finalizó perdiendo u\$ 8. Lamentablemente la calidad que hemos obtenido esta campaña imposibilita acceder a mercados internacionales que en otros momentos accedíamos y debemos refugiarnos en aquellos como ser los asiáticos, quienes compran por precio y no por calidad. A esta situación de calidad local, debemos sumarle el comportamiento de los trigos del Mar Negro, donde Rusia ofrece FOB base 12,5% de proteína base seca (11% de nuestro estándar) a u\$ 230/228.



En el mercado de futuros de nuestro país, la situación es similar a lo que sucede en los disponibles para la posición julio. Las correspondientes a la nueva campaña luego de haber operado en u\$ 230/235, han perdido valor hasta los u\$ 205/210, de la mano de lo que esta pasando en el mercado internacional y con mucha preocupación por el volumen de baja calidad que pasaría a la campaña siguiente y que la afectaría mermando su calidad.

Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26		Comparativo	
CIFRAS OFICIALES 01/07/26		02/07/2025	
	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 01/07/26	A precio Exportación	12.170.700	8.845.900
	A precio Industria	2.348.400	2.268.100
	A fijar Exportación	3.917.800	2.144.700
	A fijar Industria	1.189.800	1.305.400
Total comercializado	19.626.700	14.564.100	5.062.600
Total que resta comercializar	9.563.300	7.135.900	2.427.400
Resta fijar SAGyP	1.909.900	990.100	919.800
Total sin precio	11.473.200	8.126.000	3.347.200
Stock cierre SAGyP	3.490.000	2.320.000	1.170.000
Neto a comercializar	6.073.300	4.815.900	1.257.400
Total comercializado a precio	14.519.100	11.114.000	3.405.100
Total comercializado a fijar	5.107.600	3.450.100	1.657.500

Las cifras del estado comercial tampoco ayudan mucho a la recuperación de los precios. Como podrán observar aún restan comercializar netas 6.073.300 Tns. Esto tomando que el carry a la próxima campaña según indica la SAGyP sea de 3.490.000 Tns. Para muchos esa existencia final será mayor basado en las dificultades de colocación internacional por calidad y la retención de oferta, ya que el productor considera muy mal precio lo que se presenta en estos momentos. A estos 6 millones de toneladas que restan ingresar, debemos sumarle 1.9 millones de toneladas que se encuentra a fijar precio, con lo cual el total de trigo sin precio asciende a 7.983.300 Tns.

El mercado de la industria es el hacedor de mercado, pagando precios altamente superiores a la exportación por el denominado condiciones cámara (u\$ 30 a y hasta u\$ 50 de premio), pero claro, esos premios casi no encuentran respuesta dentro de una oferta de muy mala calidad y en otro casos como mencionamos, el desconocimiento de la calidad que se tiene almacenada.

Contactos

Javier Buján bujan@kimei.com.ar

Marcelo Yasky marceloyasky@gmail.com