

Informe 13/08/26

**Javier Buján
Marcelo Yasky**

TRIGO

Mercado Internacional

El mercado del trigo mantuvo hacia fines del mes pasado un comportamiento influido por la preocupación sobre el estado de los trigos de primavera en USA, el conflicto sobre el Mar Negro involucrando la capacidad exportadora de dos notables participantes del mercado mundial, uno de ellos, Rusia, el principal, y en su momento los fondos de diverso origen que licuaron la tensión a pesar de lo indiscutible de los dos primeros acontecimientos.

De todas maneras 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, el 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 afectada su producción. 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. El trigo de primavera también hizo su aporte al presentarse desmejorado. Asimismo, y más allá de lo expresado, las exportaciones norteamericanas siguen demostrando una destacada performance.

Estos elementos que refieren a lo que sucede dentro de dicho país 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 agosto no ha presentado modificaciones de significación a nivel USA y el mundo para la campaña 25/26 y 26/27 en relación a lo reportado el mes pasado.

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.

Sin embargo, horas antes de la publicación del reporte de referencia se produjo un ataque ucraniano sobre instalaciones en el principal puerto granario ruso, Novorossysk. Cabe esperar la réplica a este incidente y es incierto hasta donde pueda escalar esta contienda. Entonces debemos considerar que las planillas indican cantidades de trigo que se encuentran presentes, pero lo que ahora no se conoce con precisión es cuanto de ese grano podrá encontrarse disponible para ser ofertado. Este va a ser un factor de alta influencia en los próximos días.

Otra cuestión para mantener en observación está vinculada a los posibles efectos que tendría el “fenómeno niño” sobre las áreas productivas en China e India. Ambos casos podrían aparecer como demandantes “inesperados” en el mercado mundial.

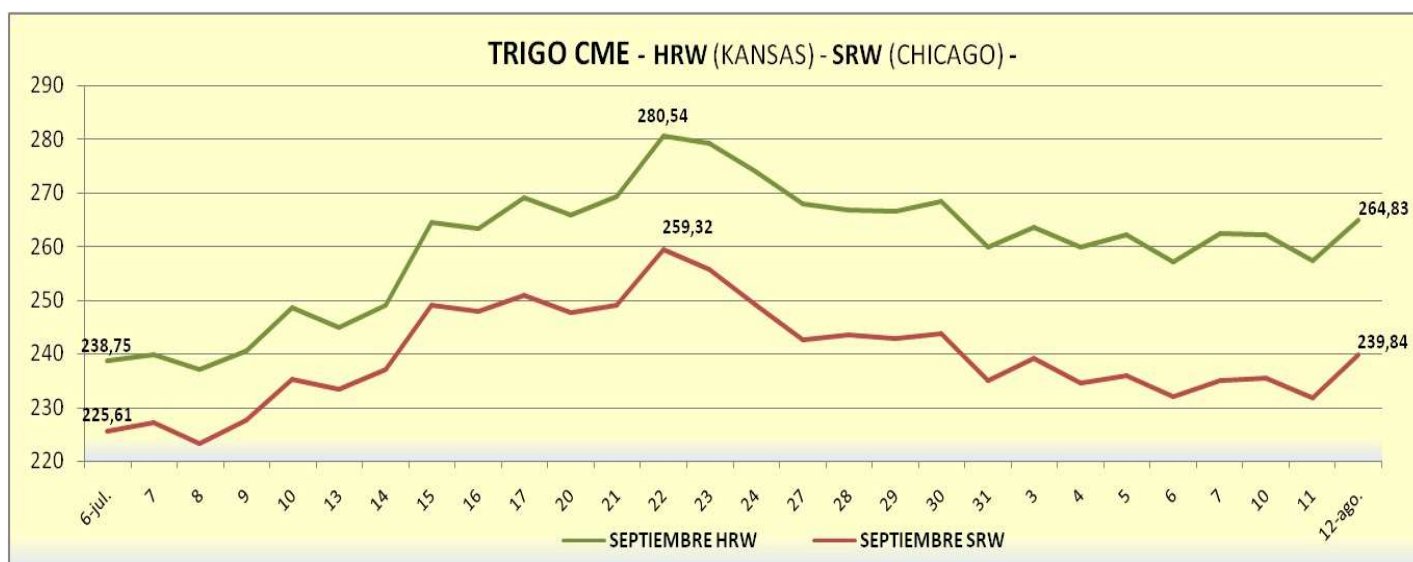
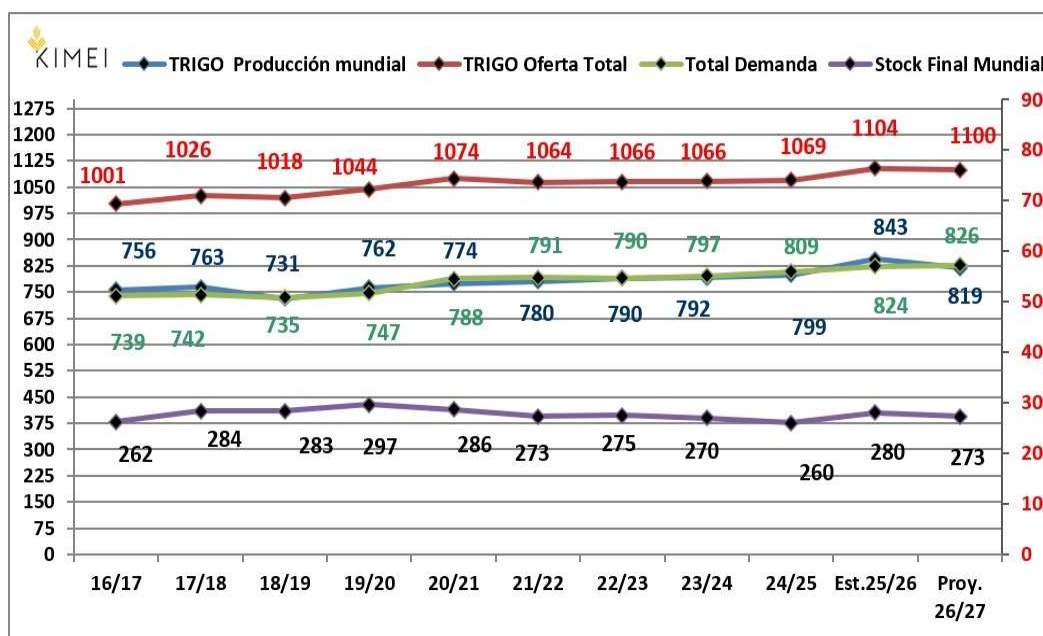
Fundamento de subas:

- ❖ Dificultades en el desarrollo del cultivo en el hemisferio sur.
- ❖ Posibles perjuicios en el hemisferio norte por el fenómeno niño.
- ❖ Problemas para disponer de la oferta rusa y ucraniana.

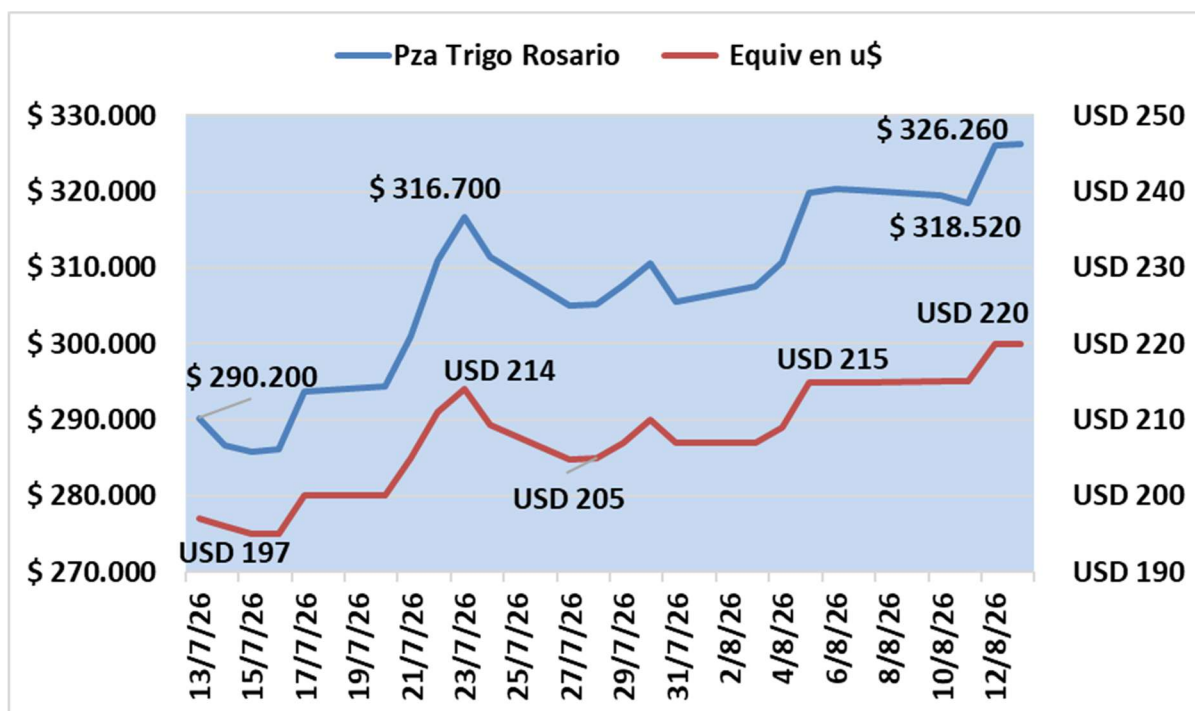
Fundamento de bajas:

- ❖ Modificación de las posiciones de los fondos.

USDA - TRIGO - Agosto/26							
KIMEI	Diferencia con 25/26	Proyectado 26/27		Estimado 25/26			
		Diferencia Ago Julio	ago-26	jul-26	Diferencia Ago Julio	ago-26	jul-26
Stock Inicial	19,74	1,18	280,22	279,04	0,60	260,48	259,88
Producción	-24,05	-0,67	819,30	819,97	-0,42	843,35	843,77
TOTAL OFERTA	-4,31	0,51	1099,52	1099,01	0,18	1103,83	1103,65
Prod. USA	-12,35	-0,15	41,66	41,81	0,00	54,01	54,01
Prod. BRASIL	-1,77	-0,60	6,10	6,70	0,00	7,87	7,87
Prod. ARGENTINA	-6,89	0,00	21,00	21,00	-0,03	27,89	27,92
Prod. CANADA	-4,96	1,00	35,00	34,00	0,00	39,96	39,96
Prod. AUSTRALIA	-7,99	0,00	28,00	28,00	0,00	35,99	35,99
RUS/KAZA/UCRA	-3,83	2,40	129,90	127,50	0,00	133,73	133,73
China	0,93	0,00	141,00	141,00	0,00	140,07	140,07
TOTAL DEMANDA	2,66	0,11	826,27	826,16	-1,00	823,61	824,61
Exportación	-14,69	-0,34	212,71	213,05	0,32	227,40	227,08
Existencia final	-6,97	0,41	273,25	272,84	1,18	280,22	279,04
Exist Final USA	-5,53	-0,15	19,51	19,66	0,00	25,04	25,04
%Stock Consumo	-0,95	0,05	33,07	33,03	0,18	34,02	33,84



Mercado local



Excelente performance del mercado, en 30 días la suba en dólares resultó ser de 11.6% y en pesos 12.4% - Con una oferta que sigue un comportamiento expectante y retrayendo ventas que se reemplazan con soja, maíz y girasol, y una demanda que venía con un comportamiento sostenido pero pese a la poca oferta cumpliendo con las necesidades. Ahora con la llegada de nuevos embarques y el impulso que tomó el mercado internacional, en los últimos días mostro su necesidad de cobertura y estimuló los precios a la suba. Incluso los de la campaña 26/27, precios que también actuaron como referencia sobre la oferta disponible, donde la firmeza de la nueva campaña contrastaba con los valores ofrecidos por mercadería Disponible. Una buena señal para lo que resta de la actual campaña es que la demanda muestra interés no solo sobre el mercado disponible sino para entrega septiembre/octubre con valores oscilando entre los u\$ 225 y u\$ 230.



En el mercado de futuros de nuestro país, los valores se comportaron copiando la situación descripta más arriba, el conflicto Rusia-Ucrania y su afectación sobre la provisión de trigo del Mar Negro, provocó coberturas de todo tipo, sumado a la incertidumbre internacional de producción en distintos países, siendo Australia el país a monitorear.

Situación comercial campaña 25/26

KIMEI		ESTADO COMERCIAL TRIGO 25/26		COMPARATIVO	
		CIFRAS OFICIALES 05/08/26		06/08/2025	
		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 05/08/26		A precio Exportación	12.991.300	9.531.200	3.460.100
		A precio Industria	2.695.300	2.577.500	117.800
		A fijar Exportación	3.984.500	2.216.600	1.767.900
		A fijar Industria	1.256.200	1.360.700	-104.500
Total comercializado		20.927.300	15.686.000	5.241.300	
		Total que resta comercializar	8.262.700	6.014.000	2.248.700
		Resta fijar SAGyP	1.644.400	769.100	875.300
		Total sin precio	9.907.100	6.783.100	3.124.000
	Stock cierre SAGyP	3.990.000	2.490.000	1.500.000	
	Neto a comercializar	4.272.700	3.524.000	748.700	
	Total comercializado a precio	15.686.600	12.108.700	3.577.900	
	Total comercializado a fijar	5.240.700	3.577.300	1.663.400	

El estado comercial (cifras oficiales sobre declaraciones de compras) si bien muestra que restan ingresar al circuito comercial 8.3 millones de Tns, descontando el estimado por carry a la campaña 26/27 (3.9 millones Tns), el neto a comercializar asciende a 4.4 millones de Tns, a las cuales le debemos sumar 1.6 millones de Tns ya ingresadas que se encuentran pendientes de fijación de precio y de esta manera el total de mercadería neta sin precio es de 6 millones de Tns..

Por el lado de la industria los valores trepan hasta los u\$ 300 según calidad, y esto es lo que no hay, calidad, con lo cual ese mercado seguirá demandante de mercadería con condiciones panificables según cada industria. Sigue siendo de suma importancia, para quienes poseen trigo guardado, conocer la calidad en la que se encuentran los mismos, ya que no solo es el diferencial de precio, sino en muchos casos la incidencia del flete en regiones donde la demanda de la industria es activa.

No dejar de seguir de cerca las cotizaciones de los futuros campaña 26/27 como así también las cotizaciones de las opciones ya que hay una variedad de combinaciones muy interesantes para atravesar momentos de gran incertidumbre, y que no tienen que ver con los fundamentos de mercado, y que pueden provocar movimientos de precios para aprovechar.

Contactos

Javier Buján bujan@kimei.com.ar

Marcelo Yasky marceloyasky@gmail.com