KIMEI

FACULTAD DE CIENCIAS AGRARIAS UNLZ

Informe 13/11/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

TRIGO

Mercado Internacional

El conflicto en el Mar Negro venía ocupando el centro del mercado del trigo manteniendo un alto grado de incertidumbre sobre la capacidad exportadora de dos participantes de peso, Ucrania y Rusia, este último el principal exportador mundial. Desde el anuncio del encuentro que se inició en 10/11 en Abu Dabi, donde se espera que se arribe a un acuerdo que posibilite la presencia de un corredor para los granos, se ha generado una fuerte expectativa de distensión del conflicto reflejada en los precios.

A la vez, la baja performance exportadora de EEUU, como así también la oferta que estaría generando Australia y Argentina contribuyeron a la presencia del mismo panorama que se ha presentado para soja y maíz, con una disminución de un 11% en la cotización del contrato diciembre de trigo HRW (Kansas) y 12 % el SRW (Chicago) desde el 12/10.

Por supuesto que la decisión de los fondos tuvo su impacto también, incrementando en ambos productos sus posiciones netas cortas (vendedores) de acuerdo a lo informado por CFTC.

Asimismo, recordemos que la última campaña tuvo la particularidad de mostrar aumentos productivos en casi todos los oferentes relevantes de ambos hemisferios, algo que el mercado ya asumió y que no se repetirá en el ciclo en curso, al menos a nivel general, aclaramos porque en Argentina se están observando rindes por encima de la media esperada, calidad al margen.

El nuevo informe del USDA correspondiente al mes de noviembre no trajo mayores diferencias a lo que se esperaba.

Para el caso de la hoja de balance en USA que comprende la totalidad de los trigos allí producidos, no se registran diferencias notables en relación al reporte anterior. Aunque se proyecta un stock de cierre algo superior, el mismo se encuentra casi un 20% por debajo de la campaña pasada (20,22 mill. vs. 25,04 mill.), como así también es menor en relación a 24/25 (23,26 mill.). Este es un factor a tener en cuenta más allá de lo que sucede a nivel internacional.

A nivel mundial la existencia final crece 4,8 millones explicada centralmente por incrementos productivos en Argentina, Kazajistán, Ucrania y Australia. El USDA también recortó 1 millón de toneladas las exportaciones de Rusia (a 39,0) y de Ucrania (a 11,5).

Como hemos indicado oportunamente, el importante volumen obtenido en la campaña 25/26 atempera el efecto de la menor producción prevista para el próximo cicloglobal. Aunque una reducción del ratio stock/consumo es inevitable (de 34,43 % en 25/26 a 33,85 % en 26/27), este se mantiene por encima del de la 24/25 (32,21 %). Sin embargo, la demanda mundial se proyecta por encima de la producción y viene en continuo aumento desde hace 9 campañas, de 735 a 830 millones de toneladas.

Hacia adelante el resultado de la reunión en la capital de Emiratos Árabes será un factor de insoslayable relevancia ya que aseguraría la posibilidad de disponer sin mayores dificultades de la oferta rusa-ucraniana. Por otra parte, el efecto de El Niño ya presente y con probable intensificación, no ha generado por el momento dificultades en países donde se preveía impactos significativos.

Los vaivenes de la geopolítica con su incertidumbre asociada imprimen el pulso del mercado, que a su vez alimenta el accionar de los fondos intensificando la volatilidad natural del mismo. En ese escenario es dificultoso establecer algún balance de riesgo con un nivel de predicción aceptable.

Fundamentos de suba en Chicago:

- Dificultad para avanzar en las negociacionesque dispongan de la oferta rusa y ucraniana.
- Mantenimiento del ratio stock/consumo proyectado en USA para la campaña en curso.
- Demanda mundial por encima de la producción y en aumento sostenido.
- Eventual impacto de El Niño sobre las áreas productivas.

Fundamentos de baja en Chicago:

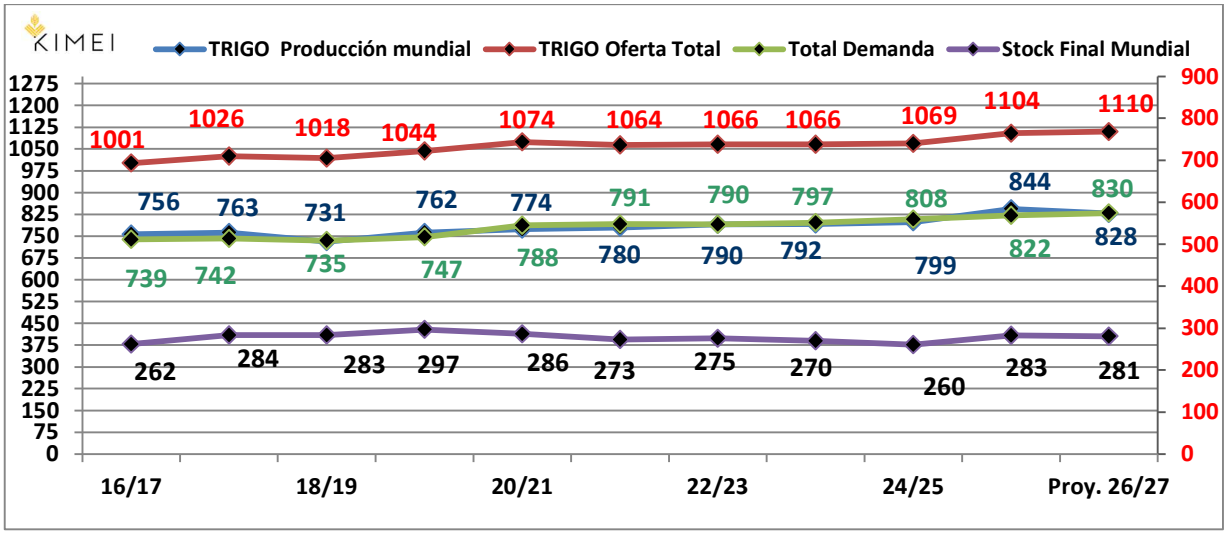
- Incremento de posiciones vendedoras por parte de los fondos.
- Acuerdos con cumplimiento en el conflicto del Mar Negro.

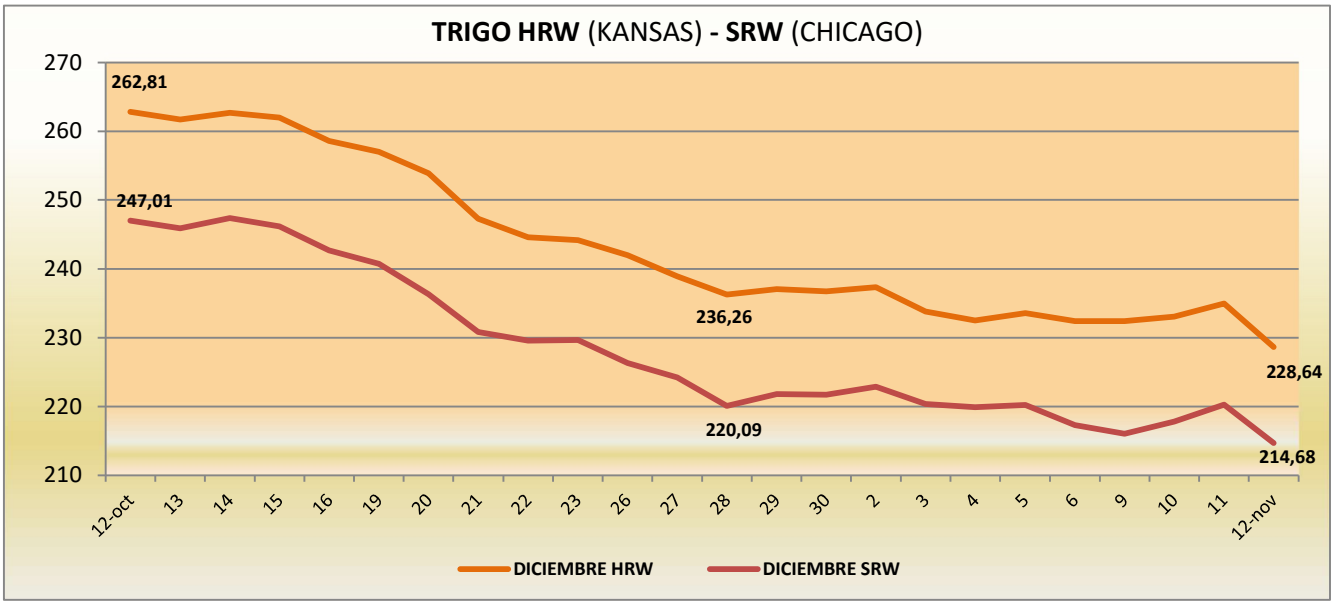
KIMEI

FACULTAD DE CIENCIAS AGRARIAS UNLZ

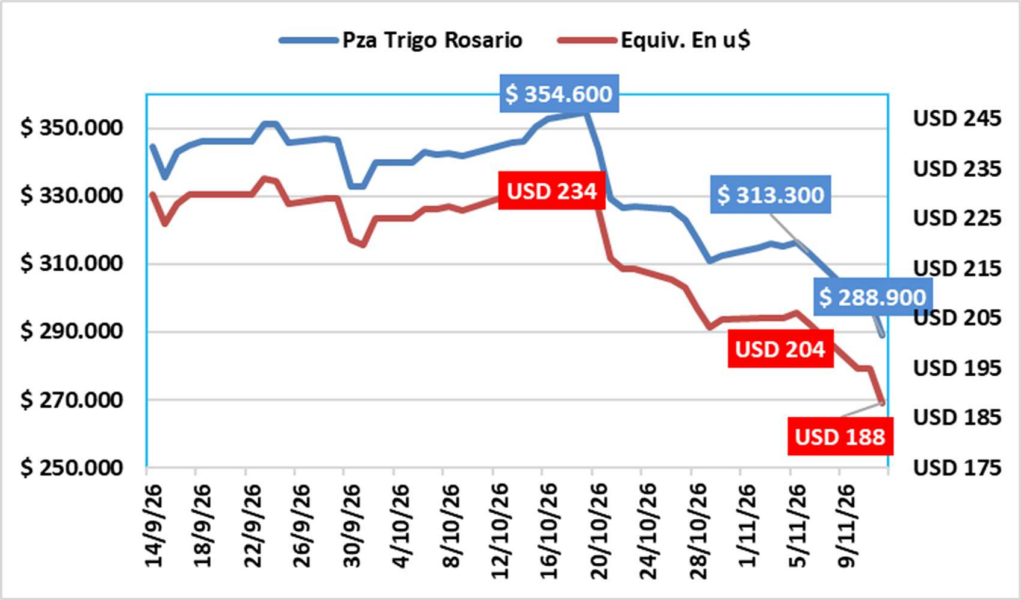
USDA - TRIGO - Noviembre/26

		Proyectado 26/27			Est. 25/26		
	Dif. con 25/26	Dif. Nov Oct.	nov-26	oct-26	Dif. Nov Oct.	nov-26	oct-26
Stock Inicial	22,44	1,31	282,86	281,55	0,02	260,42	260,40
Producción	-16,52	5,12	827,51	822,39	-0,03	844,03	844,06
TOTAL OFERTA	5,92	6,43	1110,37	1103,94	-0,01	1104,45	1104,46
Prod. USA	-12,40	0,00	41,74	41,74	0,00	54,14	54,14
Prod. BRASIL	-2,07	0,00	5,80	5,80	0,00	7,87	7,87
Prod. ARGENTINA	-4,89	1,50	23,00	21,50	0,00	27,89	27,89
Prod. CANADA	-4,06	0,00	36,50	36,50	0,00	40,56	40,56
Prod. AUSTRALIA	-3,49	1,50	32,50	31,00	0,00	35,99	35,99
RUS/KAZA/UCRA	-3,43	1,30	130,30	129,00	0,00	133,73	133,73
China	0,93	0,00	141,00	141,00	0,00	140,07	140,07
TOTAL DEMANDA	7,96	1,65	829,55	827,90	-1,31	821,59	822,90
Exportacion	-17,37	-0,31	208,66	208,97	-0,88	226,03	226,91
Existencia Final	-2,04	4,78	280,82	276,04	1,31	282,86	281,55
Existencia Final USA	-4,82	0,08	20,22	20,14	0,00	25,04	25,04
%Stock Consumo	-0,58	0,51	33,85	33,34	0,21	34,43	34,21





Mercado local



Decíamos en nuestro informe de octubre, que era llamativo el avance que habían tenido los precios frente la proximidad de cosecha. La misma comenzó a llegar y con ella la presión de oferta, tanto por necesidades financieras como de logística. Los precios con comportamiento bajista constante, sobre todo del 20/10 al 12/11. En pesos la baja fue de $ 65.700 y medido en dólares u$ 46 por tonelada.

El tema calidad pareciera está siendo nuevamente un factor importante que juega en la depresión de los precios. La expectativa esta puesta que se vaya estabilizando y mejorando el nivel de proteína en la medida que la cosecha vaya "bajando" (eventos por medio), situación necesaria para que permita al sector exportador trabajar con base de proteína seca entre 11 y 11,5, lo que equivale a 9,5/11 base húmeda.

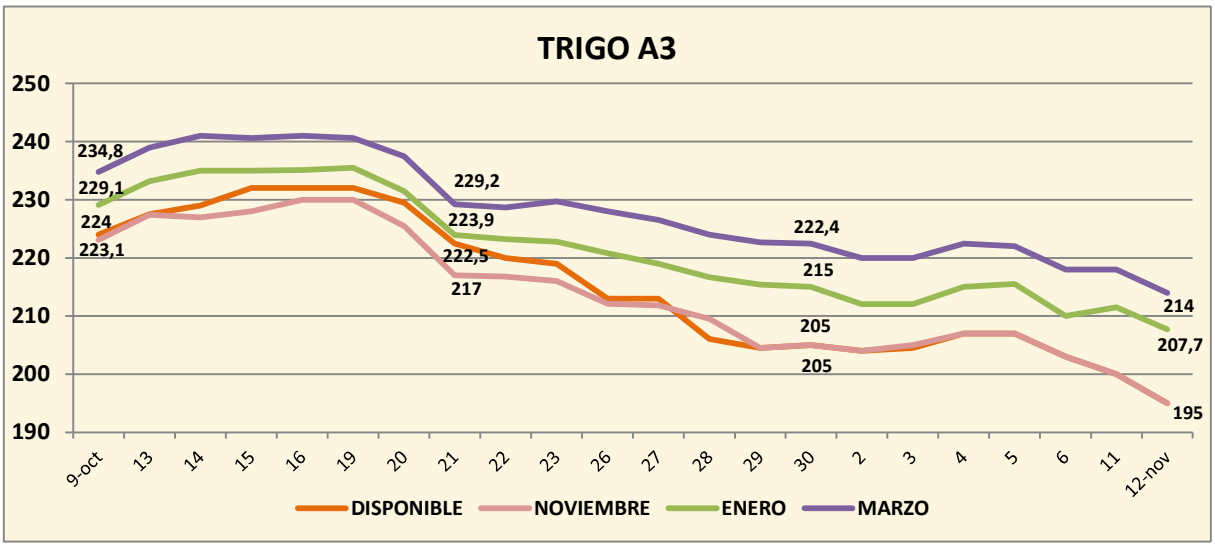
Por su parte la industria, ante una cosecha próxima pero aún no extendida, sigue ofreciendo premios por distintas calidades, donde los precios oscilan pasados a dólares desde los u$ 230 hasta u$ 265.

Las noticias internacionales que giran en torno a la liberación de trigo del Mar Negro mediando acuerdos entre Ucrania y Rusia siguen siendo un factor que limita las posibilidades de mejoras, aunque no sea inmediata. Que comience a fluir un volumen más que importante que se encuentra retenido como expectativa no ayuda a las cotizaciones.

Por su parte Brasil ha reconocido la necesidad de importar un mínimo de 9 millones de toneladas generando buenas expectativas para Argentina. Tener un piso de 9.5/10 de proteína base húmeda sería lo ideal para entusiasmar a nuestro vecino. Sin dejar de mencionar que la devaluación del Real pos elecciones, encarece las importaciones y beneficia exportaciones.

Estamos atravesando el peor momento en cuanto a precios se refiere, última pizarra Rosario equivale a u$ 188 recordando que la campaña anterior llegamos a u$ 175, donde la calidad tuvo y hoy tiene una gran influencia. Pero más allá del tema calidad, la fluida oferta y el tema logística también juegan en la baja del mercado. Seguimos teniendo uno de los trigos más baratos del mundo, pero el mundo también esta pesado. Argelia realizó compras por 600 mil Tns. esta semana, y el precio CIF pagado resultó ser de u$ 13 por debajo de las compras de octubre.

De todas formas, creemos que una vez que la oferta fuerte se vaya reduciendo y apostando a que la calidad vaya experimentando mejoras, es de esperar también que el mercado muestre recuperación. De todas formas no hay que dejar de ver A3, la combinación de futuros con opciones o simplemente opciones, brindan una amplia paleta de oportunidades.



AVANCE COMERCIAL TRIGO 26/27

CIFRAS OFICIALES - BCR 04/11/26

COMPARATIVO 05/11/2025

		Toneladas 26/27	Toneladas 25/26	Diferencia
	Producción BCR	24.300.000	28.500.000	-4.200.000
	Stock inicial BCR	5.240.000	3.190.000	2.050.000
	Semillas y otros usos BCR	-1.500.000	-1.500.000	0
	Oferta total comercial	**28.040.000**	**30.190.000**	**-2.150.000**
Comercializado SAGyP Datos al 04/11/26	A precio Exportación	4.057.400	2.990.100	1.067.300
	A precio Industria	95.400	114.600	-19.200
	A fijar Exportación	1.090.700	2.603.400	-1.512.700
	A fijar Industria	344.800	188.500	156.300
	Total comercializado	**5.588.300**	**5.896.600**	**-308.300**
	Total que resta comercializar	**22.451.700**	**24.293.400**	**-1.841.700**
	Resta fijar SAGyP	1.156.300	2.495.000	-1.338.700
	Total sin precio	**23.608.000**	**26.788.400**	**-3.180.400**
	Stock cierre BCR	4.200.000	5.200.000	-1.000.000
	Neto a comercializar	**18.251.700**	**19.093.400**	**-841.700**
	Total comercializado a precio	4.152.800	3.104.700	1.048.100
	Total comercializado a fijar	1.435.500	2.791.900	-1.356.400

El estado comercial (cifras oficiales sobre declaraciones de compras- BCR) muestra que restan ingresar al circuito comercial 22,45 millones de Tns vs. 24,29 millones del año pasado a la misma fecha. Se llevan comercializadas 5.9 millones de Tns. cifra equivalente a la del año pasado a esta misma fecha y el total de mercadería que aún no tiene precio (lo que resta ingresar al circuito más lo entregado a fijar) suma 23.6 millones de Tns. frente a 26.8 millones del año pasado misma fecha. Ahora habrá que esperar el resultado de la producción, ya que los rindes vistos hasta ahora y como se encuentran los cultivos en el resto del país, hacen suponer que le cifra de producción nacional se puede elevar considerablemente.

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