



Informe de Trigo

02.CAMPAÑA.2023/24

14/07/2023

Rusia continúa dinamizando el comercio

- › **Rusia:** las existencias acumuladas gracias a la gran producción 22/23 récord le permiten consolidarse como principal exportador.
- › **Argentina 2023/24:** continúan los recortes y la incertidumbre sobre el área final.
- › **Precios internacionales - factores:** envíos rusos, avance de cosecha en el hemisferio norte y conflicto Ucrania-Rusia.
- › **Precios locales:** los valores a cosecha se mantienen por encima del promedio.
- › **Industria:** la molienda entre dic-may es un 4% más que el año previo.

Situación Internacional

Mientras el USDA realizó recortes en la oferta global ante caídas en la producción y exportaciones, el consumo fue incrementado. Los stocks globales también se ajustaron a la baja.

A continuación, se detallan las principales variaciones mensuales para el ciclo 2023/24, en términos mundiales (Fuente: USDA) – expresadas en M Tn -:

- **Producción:** -3,5 M Tn. Merms para Argentina (-2), U.E. (-2,5) y Canadá (-2). Incrementos para EE.UU. (+2).
- **Consumo:** +3,3 M Tn. Subas para China (+2).
- **Exportaciones:** -1 M Tn. Subas para Rusia (+1) y Australia (+0,5). Recortes para Argentina (-1,5) y Canadá (-1).
- **Importaciones:** -1,6 M Tn. Recortes para Norte de África (-0,5) y Nigeria (-0,5).
- **Stock final:** -4,2 M Tn. Subas para EE.UU. (+0,8) y recortes para el resto de los principales exportadores¹.

El **Cuadro 1** refleja las variaciones i.a de las principales variables a nivel mundial:

TRIGO	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	790,2	796,7	0,8%
Consumo	793,5	799,5	0,8%
Exportaciones	217,2	211,6	2,6%
Stock Final	269,3	266,5	1,0%
Stock/consumo	33,9%	33,3%	0,6 p.p.

Fuente: Elaboración propia en base al informe del USDA. Julio 2023.

¹ Argentina (-0,5), Australia (-0,5), Canadá (-0,5), UE (-1,5) y Rusia (-2).

Situación Argentina

Para Argentina, el USDA estimo un recorte en las estimaciones de producción y exportaciones, así como un recorte en las existencias finales del ciclo.

En cuanto a la **producción**, mensualmente el USDA ajustó a la baja la proyección en 2 M tn, quedando en 17,5 M Tn (+39,4 i.a). Respecto a las **exportaciones**, se proyectaron en 12 M Tn, con una merma mensual de 1,5 M Tn (+140% i.a). Así, la participación nacional en los envíos globales volvería a incrementarse, pasando del 2,3% en el ciclo 2022/23 al 5,7% para la nueva campaña (aunque por debajo del ciclo 2021/22).

Campaña nacional

- ✓ **A nivel nacional**, la siembra cubre el 86,2% de las 6 M Ha proyectadas (Fuente: BC – datos al 13/07/23).
- ✓ En el **área de influencia de la BCP**, continúan las labores de siembra, aunque el desarrollo del clima y las lluvias será crucial en el área total que se obtenga.



Datos destacados:

- **EE.UU.:** avanzada la cosecha de trigo de invierno, el 40% se encuentra en estado bueno/excelente (vs 31% i.a). Para el de primavera, se lleva sembrado el 72% del área, donde el 47% del cultivo se encuentra en estado bueno/excelente (vs 70% del ciclo previo) (USDA).
- **Rusia:** si bien en este nuevo ciclo su producción será menor, las existencias acumuladas gracias a la cosecha 22/23 récord le permiten posicionarse como principal exportador del cereal a nivel mundial.
- **Brasil:** la CONAB incrementó su estimación de producción a 10,4 M Tn, alcanzando valores récord.

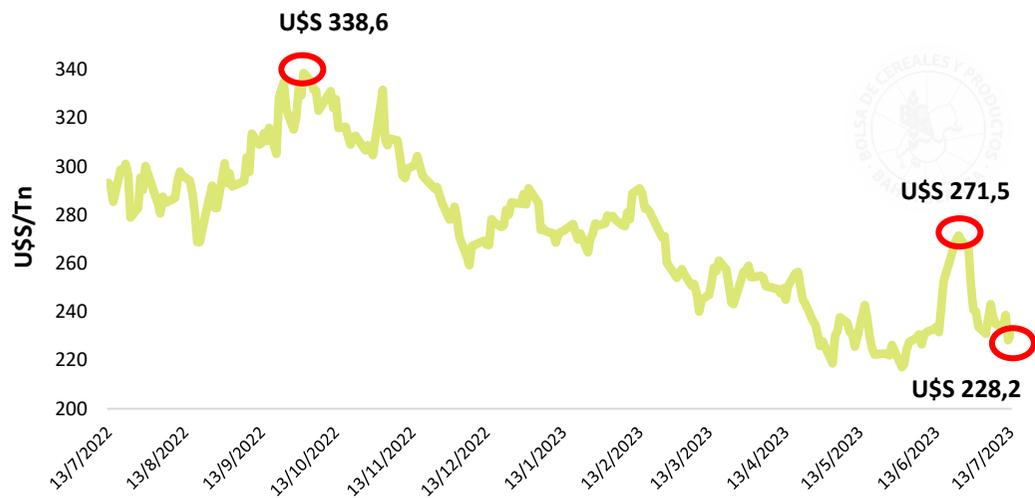


Precios y Mercados | Precios de trigo al 13/7

PRECIOS TRIGO (U\$\$/tn) Variaciones mensuales*			
CHICAGO	FOB	FAS TEÓRICO	PIZARRA B. B. MERCADO A TÉRMINO
Jul 230,6 ↓ 1,4%	Jul-Nov 332 ↓ 7,0%	270,1	275 ↓ 3,5%
Dic 242,3 ↓ 0,7%	Dic-Jun 269 ↓ 2,5%	↓ 7,3%	Ene 24 219,5 ↓ 3,3%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 13/6/23.

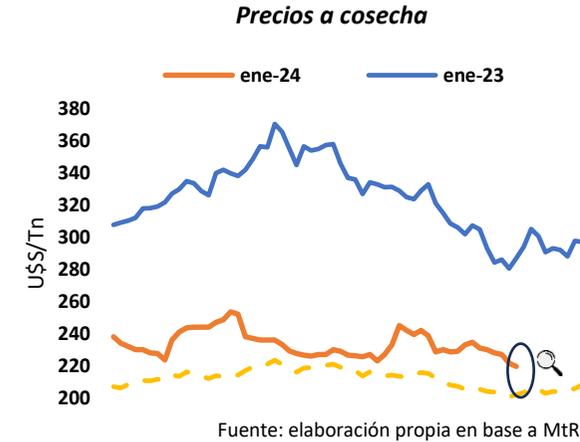
GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: a pesar de la tendencia bajista en el último año, en julio la tendencia no es clara, aunque se destaca la presión bajista que existe en el mercado ante el avance de cosecha en el hemisferio norte y el gran ritmo de comercialización de Rusia. Por otro lado, hay incertidumbre sobre la renovación del acuerdo Rusia-Ucrania, lo cual impactaría en los precios internacionales e introduce mayor incertidumbre al mercado. Otro factor que incide es el estado de los cultivos en EE.UU. y el avance de cosecha.

Mercado local

La atención está puesta en el avance de siembra y cuál será el área que finalmente se obtenga. Si bien interanualmente los precios continúan mostrando caídas, luego del incremento que se observó el mes pasado, este mes retoma su tendencia bajista. Para la posición a cosecha, se ha registrado una caída mensual de 7,5 U\$\$/Tn, aunque continua con valores por encima del promedio.



Comercialización

- 2022/23: las compras totales ascienden a 10,1 M Tn, de las cuales 6,6 M Tn fueron adquiridas por los exportadores y 3,5 M Tn por la industria. Queda por fijar precio a 1,7 M Tn. Las DJVE alcanzan las 8,9 M Tn.
- 2023/24: las compras totales alcanzan las 648.000 Tn, siendo en su mayoría, adquirido por el SE. Hasta el momento no se registran DJVE.

Fuente: SAGyP.

Comentarios:

- ✓ Las compras del ciclo 22/23 representan aproximadamente el 80% de lo producido.
- ✓ La **industria** ha molido entre dic22 y may24 3 M Tn, un 4% más respecto al año previo.
- ✓ El ritmo de compras de la nueva campaña si bien se encuentra por debajo del ciclo previo, ha mostrado mayor dinamismo en las últimas semanas. Aún no se registran declaraciones de venta.