



# Informe de Trigo

03.CAMPAÑA.2023/24  
16/08/2023

## Rusia continúa presionando el mercado

- › **Precios internacionales:** las existencias acumuladas y la devaluación de su moneda, dinamizan la presencia de Rusia en el mercado de exportación y presionan las cotizaciones a la baja.
- › **Argentina 2023/24:** sin cambios en sus estimaciones, la atención está puesta en las lluvias que por el momento no llegan.
- › **Precios locales:** acompañan la tendencia internacional. Los valores a cosecha se mantienen por encima del promedio.
- › **Industria:** la molienda entre dic-jun es un 5% mayor a la del año previo.
- › **Región BCP:** la condición del cultivo es buena-muy buena.

## Situación Internacional

Si bien los recortes del USDA en su informe de O y D no han tenido gran impacto sobre el mercado, se destacan las subas en las estimaciones de producción para Ucrania, que compensaron en parte las mermas para Canadá, la U.E. y China.

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

- **Producción:** -3,3 M Tn. ↓ para U.E. (-3), Canadá (-2), China (-3) y EE.UU. (-0,1). ↑ para Ucrania (3,5) y Kazajistán (+1).
- **Consumo:** -3,4 M Tn. ↓ para la U.E. (-2) y China (-1). ↑ para Ucrania (+1) y Kazajistán (+0,5).
- **Exportaciones:** -2,2 M Tn. ↓ para Canadá (-2) y EE.UU. (-0,7). ↑ para Rusia (+0,5).
- **Importaciones:** -0,6 M Tn.
- **Stock final:** -0,9 M Tn. Las ↓ para la U.E. (-1,5), Rusia (-1), China (-2,2) y Sudeste de Asia (-0,8) no lograron ser compensadas por las ↑ para Ucrania (+2,5) y EE.UU. (+0,6),

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	790,0	793,4	0,4%
Consumo	794,3	796,1	0,2%
Exportaciones	218,6	209,4	4,2%
Stock Final	268,3	265,6	1,0%
Stock/consumo	33,8%	33,4%	0,4 p.p.

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

## Situación Argentina

*Para Argentina, el USDA mantuvo sin cambios sus estimaciones.*

En cuanto a la **producción**, el USDA proyecta 17,5 M Tn (+39,4 i.a). Respecto a las **exportaciones**, se mantuvieron en 12 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 -7,9%-).

### Campaña nacional

- ✓ **A nivel nacional**, finalizó la siembra de las 6 M Ha proyectadas (Fuente: BC – datos al 10/08/23).
- ✓ En el **área de influencia de la BCP**, finalizaron las labores de siembra. Los cultivos presentan una condición buena a muy buena.



### Datos destacados:



- **EE.UU.:** el trigo de invierno lleva cosechado el 92% del área sembrada. Con el 24% de avance, continua la cosecha de trigo de primavera, donde el 42% del cultivo se encuentra en estado bueno/excelente (vs 64% del ciclo previo) (USDA).
- **Rusia:** a pesar de los recortes en las existencias finales por parte del USDA, las exportaciones se incrementaron y permiten consolidar al país como principal exportador de trigo. Además, las grandes existencias que acumula de la campaña pasada, le permiten tener una activa presencia en el mercado exportador.
- **Brasil:** la CONAB mantuvo su estimación de producción en 10,4 M Tn. Finalizó la siembra y comenzó la cosecha con el 3,6% de avance (vs 2,6% del ciclo previo).

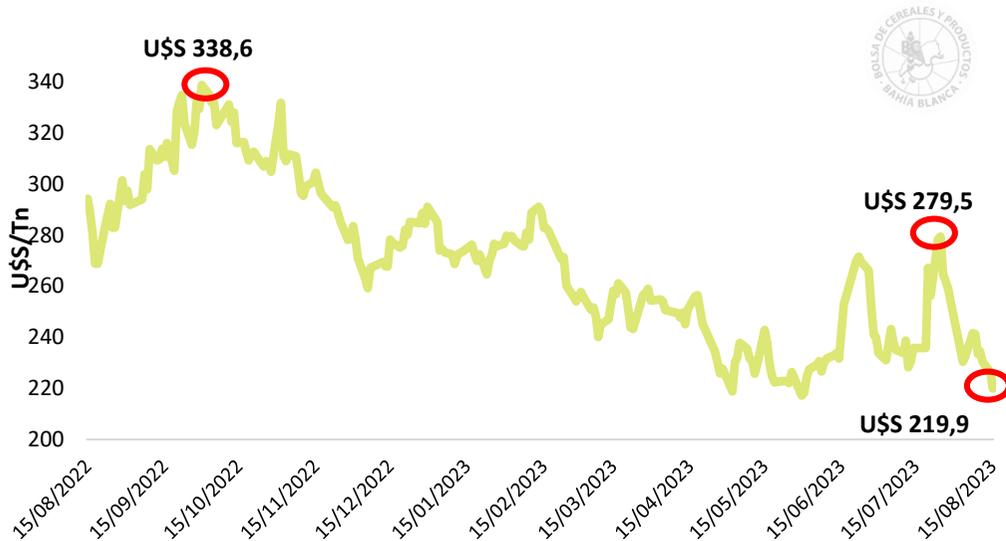


## Precios y Mercados | Precios de trigo al 15/8

PRECIOS TRIGO (U\$S/tn) Variaciones mensuales*			
CHICAGO	FOB	FAS TEÓRICO	PIZARRA B. B. MERCADO A TÉRMINO
Sep 219,9 ↓ 9,5%	Ago-Nov 328 ↓ 2,1%	265,5	260 ↓ 5,5%
Dic 229,2 ↓ 8,4%	Dic-Jul 285 ↑ 5,2%	↓ 2,6%	Ene 24 233,6 ↑ 3,6%

\* Las variaciones fueron calculadas respecto al 14/7/23.

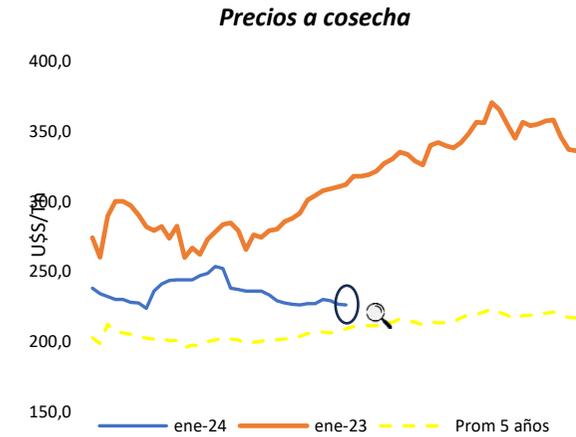
GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



**Mercados:** si bien desde junio el trigo no ha mostrado una tendencia definida, en el último mes la variación fue negativa, perdiendo alrededor de U\$S/Tn 60 respecto al máximo relativo de julio. La mayor presión proviene de la abundante y acelerada oferta rusa, que está siendo impulsadas por las grandes existencias acumuladas y la debilidad de su moneda. Por otra parte, se suma el avance de cosecha de los trigos de inviernos y primavera en EE.UU. y el avance de las labores en el hemisferio norte en general, así como la inestable situación en el Mar Negro, que continúa imprimiendo volatilidad.

## Mercado local

Los precios locales acompañan las caídas internacionales. Aun así, se mantiene la atención sobre las lluvias, que determinaran el rendimiento del cereal para la nueva campaña. La cotización a cosecha se mantiene por debajo de los precios de hace un año, pero por encima del promedio de los últimos 5 ciclos, a pesar de las caídas en los últimos días.



Fuente: elaboración propia en base a Matba Rofex.

## Comercialización

- 2022/23: las compras totales ascienden a 10,9 M Tn, de las cuales 6,9 M Tn fueron adquiridas por los exportadores y 4,0 M Tn por la industria. Queda por fijar precio a 1,6 M Tn (15% vs 8% año previo). Las DJVE alcanzan las 8,9 M Tn.
- 2023/24: las compras totales alcanzan las 1,1 M 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 90% de lo producido.
- ✓ La industria ha molido entre dic22 y jun24 3,5 M Tn, cerca de un 5% más respecto al año previo.
- ✓ Para la nueva campaña las compras acumulan un volumen de compras significativamente menor que el año previo, además el porcentaje de compras al que aún resta fijar es mayor (57% vs 41% año previo).