



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).

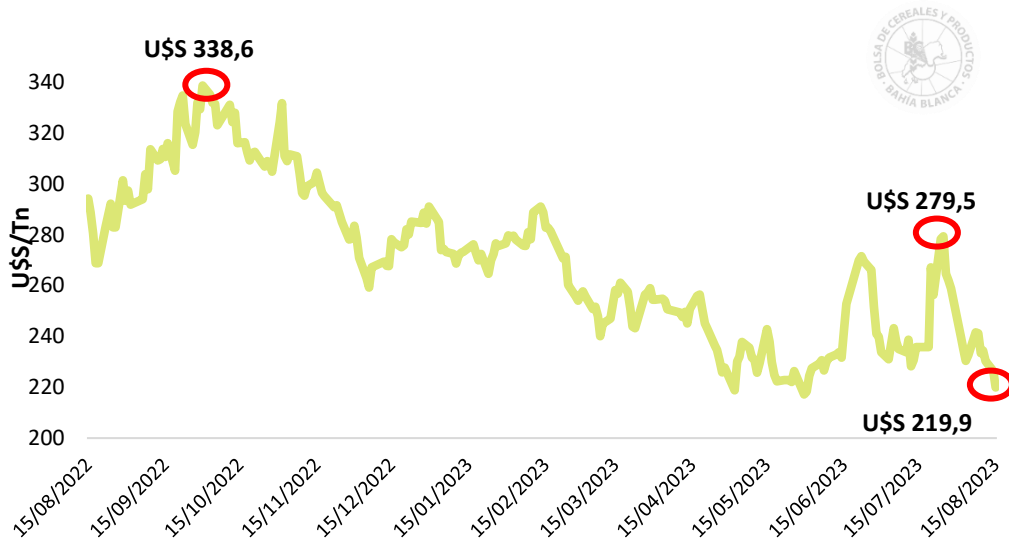


Precios y Mercados | Precios de trigo al 15/8

| 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.

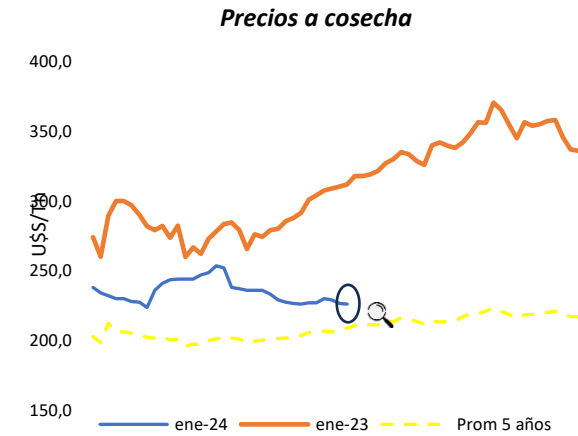
GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



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 determinarían 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).