



Informe de Trigo

04.CAMPAÑA.2023/24
13/09/2023

Los valores del trigo continúan en baja

- › **Precios internacionales:** la abundante oferta rusa y el ingreso de las cosechas del hemisferio norte ejercen presión en el mercado.
- › **USDA - 2023/24:** la producción global sería menor que el ciclo previo. Mensualmente, se recortaron estimaciones de países clave.
- › **Precios locales:** acompañan la tendencia internacional. Los valores a cosecha se mantienen por encima del promedio.
- › **Industria:** la molienda entre dic22-jul23 es un 4,6% mayor a la del año previo.
- › **Región BCP:** la condición del cultivo es muy buena- buena.

Situación Internacional

Con significativos recortes en las principales variables a nivel mundial, Rusia sigue manteniendo el protagonismo en el mercado.

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

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

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	790,6	787,3	0,4%
Consumo	796,1	795,9	0,0%
Exportaciones	219,9	207,3	5,7%
Stock Final	267,1	258,6	3,2%
Stock/consumo	33,6%	32,5%	1,1 p.p.

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

Situación Argentina

Para Argentina, en línea con estimaciones locales, el USDA redujo sus proyecciones de producción y exportaciones, manteniendo sin cambios las demás variables, a excepción del stock inicial que lo ajustó al alza.

En cuanto a la **producción**, el USDA recortó en 1 M Tn sus estimaciones, proyectándola en 16,5 M Tn (+31,5% i.a). Respecto a las **exportaciones**, se redujeron en 0,5 M Tn a 11,5 M Tn (+155,6% i.a). Así, la participación nacional en los envíos globales volvería a incrementarse, pasando del 2,1% en el ciclo 2022/23 al 5,6% para la nueva campaña (aunque por debajo del ciclo 2021/22 7,9%).

Campaña nacional

- ✓ **A nivel nacional**, se redujo en 100.000 Ha el área destinada al cereal, alcanzando las 5,9 M Ha (Fuente: BC – datos al 7/09/23).
- ✓ En el **área de influencia de la BCP**, el desarrollo de los cultivos es correcto y su condición es muy buena a buena.



Datos destacados:

- **EE.UU.:** avanza la cosecha del trigo de primavera 23/24 sobre el 87% del área total (vs 83% i.a). Comienza la siembra de la nueva campaña de trigo de invierno con el 7% de avance (en línea con el promedio de las últimas campañas y por debajo del 9% del ciclo previo).
- **Brasil:** la CONAB incrementó su estimación de producción a 10,8 M Tn (vs 10,4 M Tn de agosto), a la vez que redujo sus importaciones a 5 M Tn (vs 5,2 M de agosto). Continúa la cosecha con el 17,9% de avance (vs 11,8% del ciclo previo).

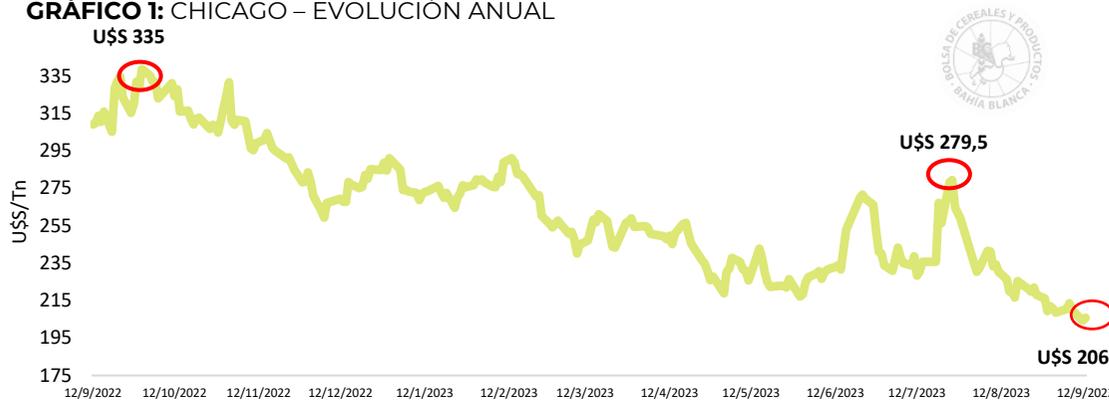


Precios y Mercados | Precios de trigo al 12/9

PRECIOS TRIGO (U\$S/tn) Variaciones mensuales*			
CHICAGO	FOB	FAS TEÓRICO	PIZARRA B. B. MERCADO A TÉRMINO
Sep 205,9 ↓ 10,6%	Sep-Nov 314 ↓ 4,8%	↓ 253,7 5,5%	250 ↓ 7,4%
Dic 215,9 ↓ 10,1%	Dic-ago 282 ↓ 1,4%		Ene24 231 ↓ 1,7%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 11/8/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL
U\$S 335

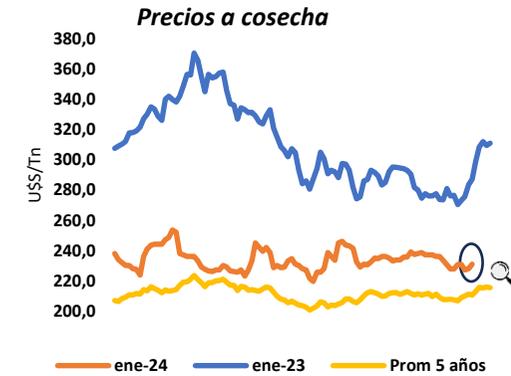


Mercados: en el mercado internacional el precio del trigo sigue manteniendo una tendencia a la baja. Pese a los ajustes realizado por el USDA en la producción y exportación de los principales jugadores, la oferta rusa sigue presionando sobre el mercado, sumado al ingreso estacional del cereal por parte del hemisferio norte. Por otro lado, los continuos ataques a las terminales ucranianas limitan una mayor caída.

Debe destacarse que, según SovEcon (consultora rusa), lo precios del trigo en este país han caído en el último mes frente a una menor demanda tanto interna como de exportación. Internamente, se encuentran con dificultades de infraestructura vinculadas a los abundantes stocks que poseen, a lo que se suma las muy buenas perspectivas para la oferta de este nuevo ciclo.

Mercado local

Los valores locales siguen el mismo comportamiento que en el plano internacional. La posición a cosecha, alejada de los valores de un año atrás, se mantiene en torno a 230 U\$S/Tn y por encima del promedio de los últimos 5 años. A pesar de las últimas lluvias, la atención se centra en las reservas hídricas de la región.



Fuente: elaboración propia en base a Matba Roxef.

Comercialización

2022/23: las compras totales ascienden a 11,4 M Tn, de las cuales 7,1 M Tn fueron adquiridas por los exportadores y 4,3 M Tn por la industria. Queda por fijar precio a 1,6 M Tn (14% vs 8% año previo). Las DJVE alcanzan las 8,9 M Tn.

2023/24: las compras totales alcanzan las 1,5 M Tn, siendo, en su mayoría, adquirido por el SE. Quedan por fijar precio a 0,9 M Tn. Hasta el momento no se registran DJVE.

Comentarios:

- ✓ Las compras del ciclo 22/23 representan aproximadamente el 90% de lo producido.
- ✓ La industria ha molido entre dic22 y jul23 4,1 M Tn, un 4,6% más respecto al año previo.
- ✓ Para la nueva campaña las compras acumulan un volumen significativamente menor que el año previo, además el porcentaje de compras al que aún resta fijar precio es mayor (61% vs 41% año previo).

Fuente: SAGyP.