



Informe de Trigo

05.CAMPAÑA.2023/24
23/10/2023

Trigo: crecería el consumo global mientras que la producción sería menor.

- › **2023/24:** con menores existencias, la relación stock/consumo sería ajustada.
- › **Precios internacionales:** pese a la oferta rusa y del hemisferio norte en general, se sigue de cerca el clima en el hemisferio sur.
- › **Precios locales:** los valores a cosecha se mantienen en línea con el promedio.
- › **Industria:** la molienda entre dic22-ago23 es un 5% mayor a la del año previo.
- › **Región BCP:** la condición del cultivo es de regular - buena.

Situación Internacional

El USDA continúa recortando las estimaciones de las principales variables. La menor producción global se enfrentaría a un mayor consumo, llevando a una ajustada relación stock/consumo.

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

- **Producción:** -3,9 M Tn. ↓ para Australia (-1,5), Kazakhstan (-2) y Brasil (-0,5). ↑ para EE.UU. (+2,1).
- **Consumo:** -3 M Tn. ↓ para Rusia (-1), Kazakhstan (-0,5), Nigeria y Sudeste de Asia (-0,4). ↑ para Brasil (+0,2).
- **Exportaciones:** -1,1 M Tn. ↓ para Australia (-1,5), Brasil (-0,5), Kazakhstan (-0,5). ↑ para Rusia (+1).
- **Importaciones:** -1 M Tn. ↓ para Nigeria, Kazakhstan y Medio Oriente (-0,5).
- **Stock final:** -0,5 M Tn. ↓ para la Rusia (-1,5). ↑ para EE.UU. (+1,5).

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	789,5	783,4	0,8%
Consumo	784,5	791,2	0,8%
Exportaciones	221,6	206,3	6,9%
Stock Final	267,6	258,1	3,6%
Stock/consumo	33,7%	32,6%	1,1 p.p.

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

Según datos de CIG, con una producción mundial estimada en 785 M Tn, las subas mensuales para EE.UU. y Rusia compensarían los recortes en Argentina, Australia, Reino Unido, Brasil y Kazajstán. Además, el consumo mundial alcanzaría valores récord (804 M Tn), con lo que se esperaría una relación stock/consumo más ajustada en este ciclo.

Situación Argentina

Para Argentina, el USDA mantuvo sin cambios la producción del ciclo, contrario a lo proyectado por fuentes nacionales.

En cuanto a la **producción**, el USDA mantuvo sus estimaciones en 16,5 M Tn (+31,5% i.a). Al igual que la producción, las **exportaciones** permanecieron en 11,5 M Tn (+155,6% i.a). Así, la participación nacional en los envíos globales pasaría del 2,1% en el ciclo 2022/23 al 5,6% para la nueva campaña (aunque por debajo del ciclo 2021/22 -7,9%).

A diferencia del USDA, el CIG recortó sus estimaciones para la oferta argentina, ubicándola en torno a las 15,6 M Tn (aún por encima de fuentes locales).

Campaña nacional

- ✓ **A nivel nacional**, las estimaciones para este ciclo se encuentran entre 14 y 16 M Tn. No se descartan futuros ajustes. Sin embargo, las recientes lluvias podrían dar cierto alivio al cultivo.
- ✓ En el **área de influencia de la BCP**, la condición del cultivo es de regular a buena.

Datos destacados:

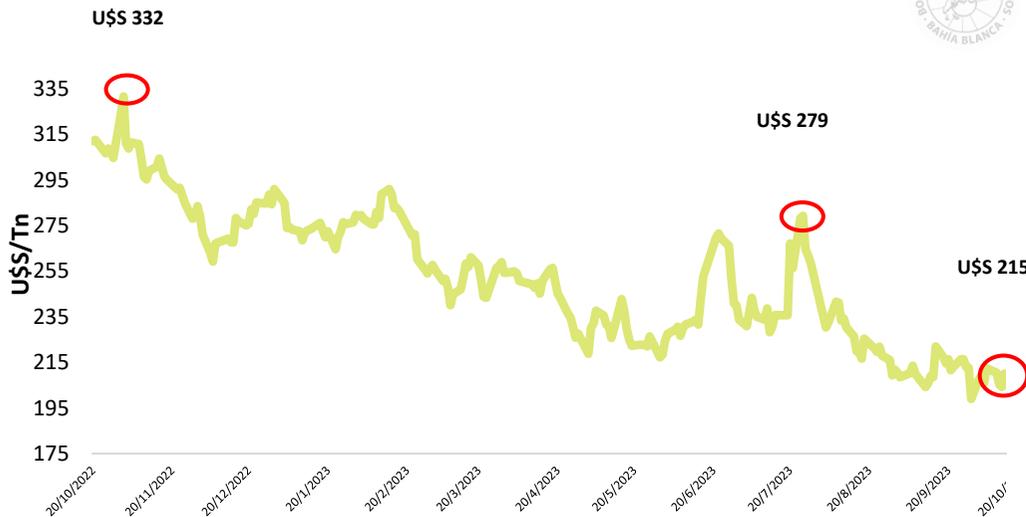
- **EE.UU.:** finalizada la cosecha del trigo de primavera, continua la siembra de la nueva campaña de trigo de invierno con el 68% de avance (en línea con el promedio de las últimas campañas). (Datos al 16/10/2023 - USDA)
- **Brasil:** la CONAB recortó su estimación de producción a 10,4 M Tn (vs 10,8 M Tn de septiembre) debido a la caída en productividad. Al mismo tiempo, continúa la cosecha con más del 52% de avance (vs 30,6% del ciclo previo).
- **Rusia:** el establecimiento de un precio mínimo ha generado ciertas dificultades en la comercialización del trigo ruso, observándose también cierta desaceleración por parte de la demanda. Sin embargo, se espera que en los próximos meses continúen siendo dinámicas las ventas de este origen.

Precios y Mercados | Precios de trigo al 20/10

PRECIOS TRIGO (U\$S/tn) Variaciones mensuales*			
CHICAGO	FOB	FAS TEÓRICO	PIZARRA B. B. MERCADO A TÉRMINO
Dic 215,3 ↓ 0,5%	Oct-Nov 296 ↓ 8,1%	239,4 ↓ 8,4%	-
May 231,8 s/v	Dic-Sep 292 ↑ 1,4%		Ene24 238,6 ↑ 1,3%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 20/9/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL

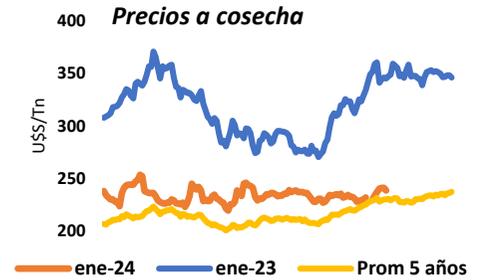


Mercados: en Chicago el cereal ha encontrado factores que dieron cierto sostén a la cotización. Si bien el ingreso de la cosecha del hemisferio norte, principalmente la fuerte presencia de Rusia, es un factor que presiona a la baja, las pérdidas productivas que se observan en el hemisferio sur (Argentina y Australia) operan en sentido inverso. Sumado a ello, las renovadas compras chinas también han presionado al alza. La más ajustada relación stock/consumo, podría dar mayor sostén al mercado.

Mercado local

Los precios locales mantienen un comportamiento similar al internacional. La posición a cosecha se encuentra por debajo de hace un año atrás, pero se mantiene en línea con promedio de los últimos 5 años.

La incertidumbre política y económica nacional y la falta de lluvias juegan un rol clave en el mercado



Fuente: elaboración propia en base a Matba Rofex.

Comercialización

2022/23: las compras totales ascienden a 12,1 M Tn, de las cuales 7,3 M Tn fueron adquiridas por los exportadores y 4,8 M Tn por la industria. Queda por fijar precio a 1,6 M Tn (13,2% vs 7,8% año previo). Las DJVE alcanzan las 8,9 M Tn.

2023/24: las compras totales alcanzan las 1,8 M Tn, siendo, en su mayoría, adquirido por el SE. Quedan por fijar precio a 1 M Tn. Hasta el momento no se registran DJVE.

Comentarios:

- ✓ Para la nueva campaña las compras acumulan un volumen significativamente menor que el año previo, existiendo un claro retraso en el ritmo de ventas. Lo anterior refleja la incertidumbre no solo productiva, sino política y económica. El porcentaje de compras al que aún resta fijar precio es mayor (58% vs 40% año previo).
- ✓ La industria ha molido entre dic22 y ago23 4,65 M Tn, un 5% más respecto al año previo.

Fuente: SAGyP.