



Informe de Trigo

06.CAMPAÑA.2023/24

10/11/2023

Trigo: con un balance global ajustado, Argentina se aleja de las proyecciones iniciales

- › **2023/24 - Argentina:** en línea con estimaciones locales, el USDA recortó la producción y los envíos.
- › **Precios internacionales:** sin una tendencia definida, mientras la oferta del hemisferio norte presiona a la baja, el ajustado balance global da sostén.
- › **Precios locales:** registran variaciones mensuales negativas. La incertidumbre climática, económica y política condicionan el mercado.
- › **Industria:** la molienda entre dic22-sep23 es un 5% mayor a la del año previo.
- › **Región BCP:** la condición del cultivo oscila entre regular - buena.

Situación Internacional

Con la atención sobre el progreso del cultivo en el hemisferio sur, mensualmente el USDA recortó la producción y exportación global, manteniendo sin cambios el consumo. El balance entre oferta y demanda continúan siendo ajustado

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

- **Producción:** -1,4 M Tn. ↓ para Argentina (-1,5), India (-3), Kazakhstan (-1). ↑ para Rusia (+5) y U.E (+0,3). Sin cambios para Australia.
- **Consumo:** sin var. significativas. ↓ para Kazakhstan (-0,6). ↑ para India (+0,6), Rusia (+2).
- **Exportaciones:** -1,3 M Tn. ↓ para Argentina (-1,5) e India (-0,5). ↑ para Ucrania (+1).
- **Importaciones:** sin var. significativas. ↓ Norte de África (-0,5), Sudeste de Asia (-0,3) y Medio Oriente (-0,2). ↑ para China (+1).
- **Stock final:** +0,6 M Tn. ↓ para Ucrania (-1), e India (-3). ↑ para Rusia (+3), Argentina (+0,5), Australia y EE.UU. (+0,4), U.E (+0,3).

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	782,0	0,9%
Consumo	792,4	792,8	0,05%
Exportaciones	220,4	205,0	7,0%
Stock Final	269,6	258,7	4,0%
Stock/consumo	34,0%	32,6%	1,4 p.p.

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

Situación Argentina

Para Argentina, en línea con estimaciones locales, el USDA, recortó las proyecciones de producción y envíos.

En cuanto a la **producción**, el USDA ajustó a la baja sus estimaciones hasta 15 M Tn, -1,5% mensual (+19,5% i.a). Al igual que la producción, las **exportaciones** cayeron un 13,1% mensual (-1,5 M Tn) hasta las 10 M Tn (+150% i.a). Así, la participación nacional en los envíos globales pasaría del 1,8% en el ciclo 2022/23 al 4,9% para la nueva campaña (aunque por debajo del ciclo 2021/22 - 7,9% -).

Campaña nacional

- ✓ **A nivel nacional**, las estimaciones para este ciclo se encuentran entre 13,5 y 15,5 M Tn. No se descartan futuros ajustes. Las últimas lluvias dieron cierto alivio al cultivo.
- ✓ En el **área de influencia de la BCP**, la condición del cultivo oscila entre regular a buena.



Datos destacados:

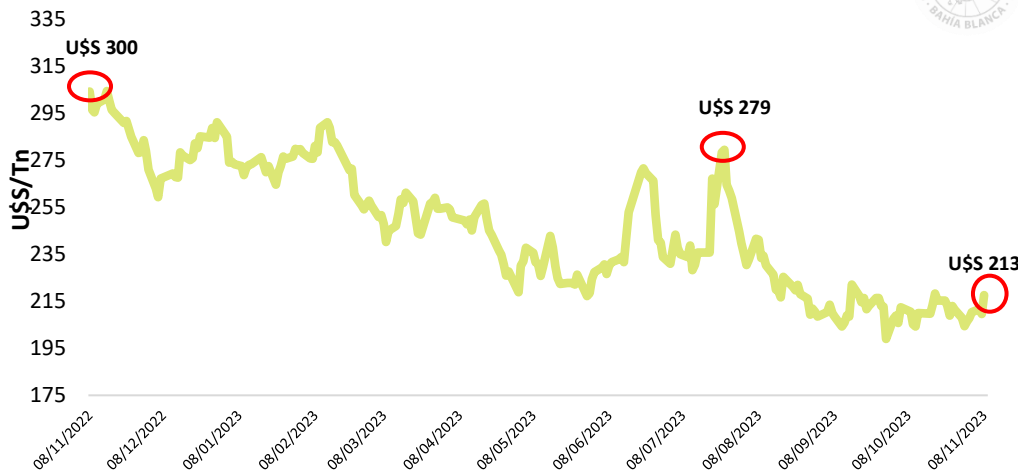
- **EE.UU.:** finalizando la siembra del trigo de invierno con el 90% (vs. 89% promedio últimos 5 ciclos), el 50% se encuentra en condición buena-excelente (vs 30% del año previo) (Datos al 6/11/2023 - USDA)
- **Brasil:** la CONAB volvió a recortar su estimación de producción a 9,6 M Tn (vs 10,4 M Tn de octubre), ante una nueva caída en el rendimiento. La cosecha continua con un avance del 71,8% de avance (vs 43,2% del ciclo previo). Las importaciones se incrementarían a 5,4 M T (+0,4 M Tn respecto a octubre) (Datos al 6/11/2023 – USDA).
- **Rusia:** el ritmo de envíos continúa disminuyendo. Una de las razones se encuentra en la intervención en el mercado por parte del gobierno, donde se buscarían limitar envíos que se realizan por debajo del precio mínimo (no establecido oficialmente). (Datos al 8/11/2023 – SovEcon)

Precios y Mercados | Precios de trigo al 9/11

PRECIOS TRIGO (U\$S/tn) Variaciones mensuales*			
CHICAGO	FOB	FAS TEÓRICO	PIZARRA B. B. MERCADO A TÉRMINO
Dic 213,3 ↑ 1,4%	Nov 255 ↓ 14,1%	\$ 104.623 (PIE)	\$100.000 est.
May 228,5 ↓ 0,2%	Dic-Oct 260 ↓ 9,4%		Ene24 225,5 ↓ 3,4%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 9/10/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL

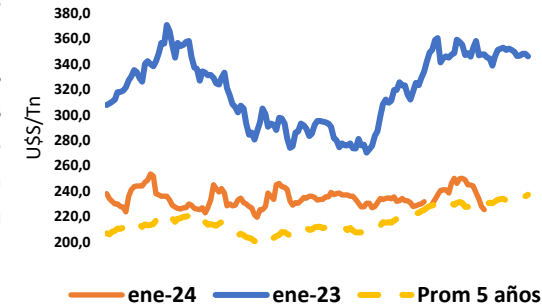


Mercados: en Chicago en el último mes la cotización no mostró una tendencia definida. Entre los factores presentes en el mercado, se destaca el componente estacional del ingreso de la cosecha del hemisferio norte al circuito comercial, sumado a la abundante oferta del Mar Negro – principalmente de Rusia-. Por otro lado, hay otros factores que actúan de sostén, tales como el ajustado balance entre oferta y demanda a nivel global, los recortes productivos para Argentina y la menor proyección para Australia.

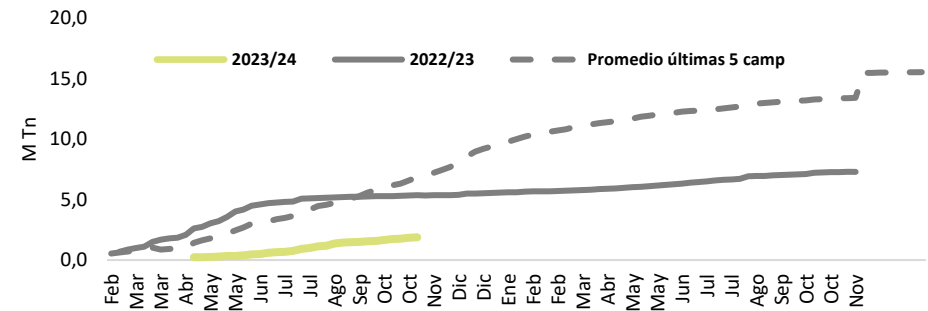
Mercado local

Los precios locales han registrado caídas en el último mes, reflejando la incertidumbre económica y política, la cual mantiene con poco dinamismo el mercado. Si bien las últimas lluvias trajeron cierto alivio, las estimaciones se encuentran por debajo de lo proyectado inicialmente y no se descartan futuros recortes a medida que avance la cosecha.

Precios a cosecha



Comercialización



2022/23: las compras totales ascienden a 12,3 M Tn, de las cuales 7,3 M fueron adquiridas por el SE y 5 M por la industria. Queda por fijar precio a 1,6 M Tn (13% vs 7,5% año previo). Las DJVE alcanzan las 8,9 M Tn.

2023/24: las compras totales alcanzan las 2,0 M Tn, siendo, en su mayoría, adquirido por el SE. Quedan por fijar precio a 1,1 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.
- ✓ La industria ha molido entre dic22 y sep23 5,2 M Tn, un 5% más respecto al año previo.

Fuente: SAGyP.