



La oferta de trigo 2024/25 en Argentina. Estado de situación

Matías Contardi – Bruno Ferrari

La falta de lluvias amenaza las proyecciones productivas para el trigo nuevo, pero en contraposición de las complicaciones a cosecha, las abultadas toneladas que pasarían como stocks iniciales para la nueva levantan el nivel de oferta.

Con gran parte del trigo en etapa de definición de rindes, la campaña nueva 2024/25 está siendo víctima de las faltas de lluvias y el déficit hídrico que se fue gestando desde julio de este mismo año.

Como consecuencia del estrés hídrico que preocupa, las proyecciones de GEA-BCR para **la cosecha nueva de trigo se recortaron en 1 Mt hasta 19,5 Mt del cereal a nivel nacional.**

Sin embargo, y a pesar de la incertidumbre productiva actual, el nivel de oferta total para el nuevo ciclo no parece verse comprometido en la misma intensidad. Hay que tener en cuenta que, dada la coyuntura comercial por trigo 2023/24, **las toneladas que pasarían para el nuevo ciclo superarían las 4 Mt, fruto de limitaciones en la actividad comercial doméstica y externa.**

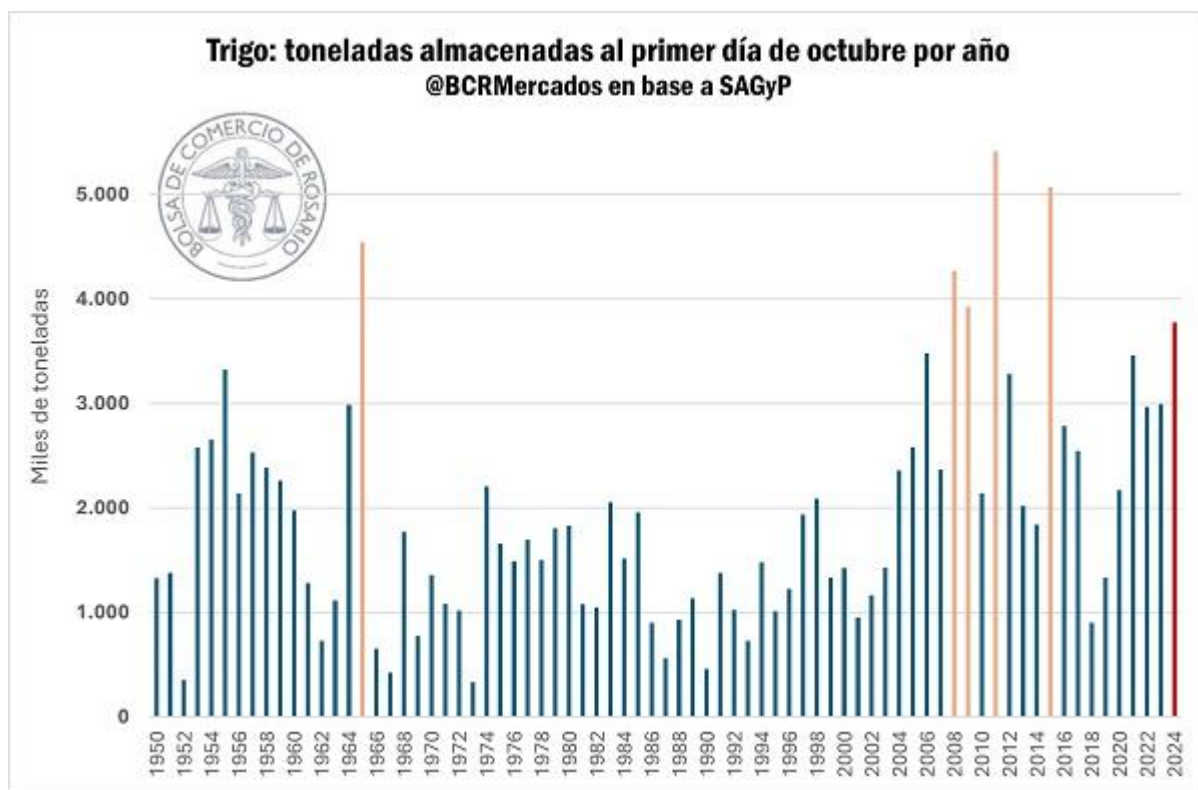
A dos meses de finalizar la campaña, resta que se vendan 5,4 Mt del trigo disponible y gran parte de la mercadería se encuentra aún sin precio, manteniendo una elevada proporción del cereal con exposición al riesgo de las fluctuaciones del mercado.

Reflejo de la reserva comercial de esta campaña 2023/24, es el hecho de que al mes de octubre se encuentren **3,8 Mt almacenadas** entre plantas de acopio, plantas industriales y elevadores terminales de granos. Es el valor más elevado para el mes en ocho años y únicamente en 5 de los últimos 74 años encontraríamos guarismos mayores a los actuales.



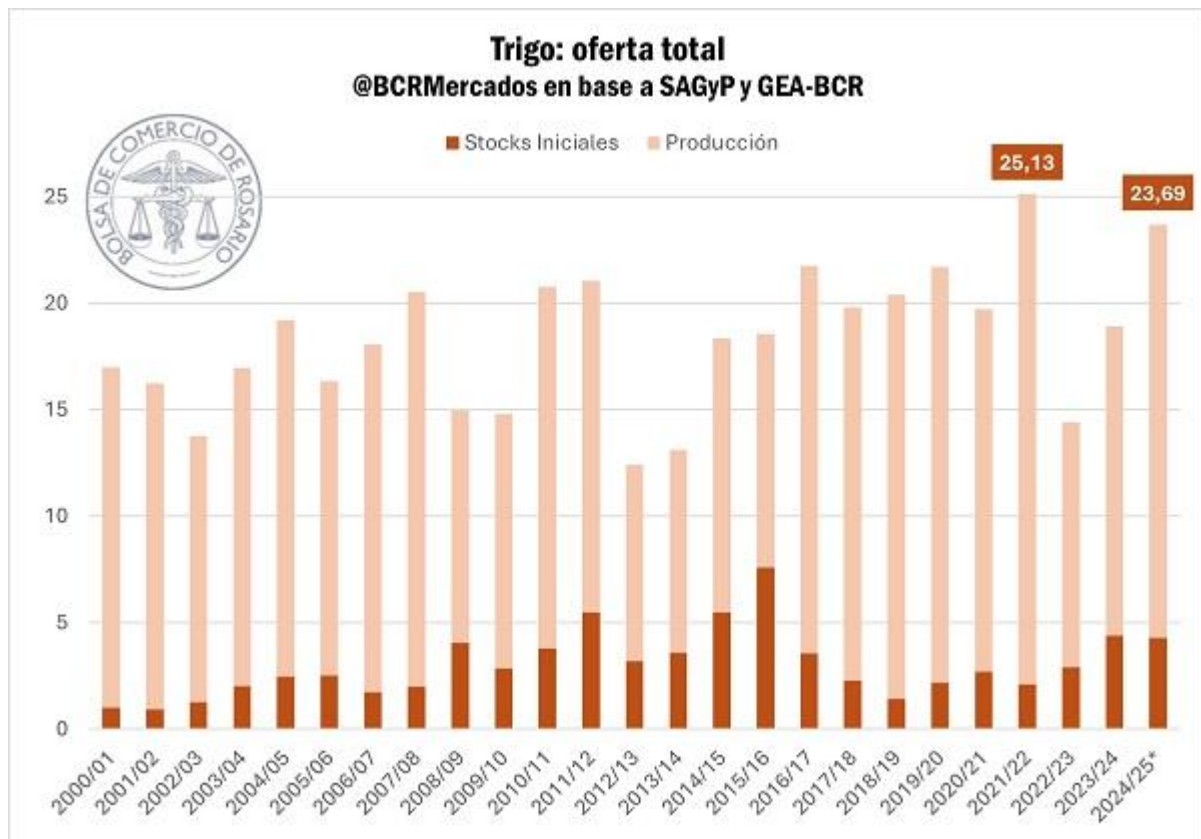


La oferta de trigo 2024/25 en Argentina. Estado de situación - 10 de Octubre de 2024



En un escenario neutral, manteniendo las estimaciones actuales de carry de mercadería para la nueva campaña y tomando a cuenta las nuevas proyecciones productivas de la 2024/25, el nivel de oferta total alcanzaría **23,7 Mt de trigo**. Contexto que coloca a la campaña nueva, como **la de segunda mayor oferta luego de la excelente cosecha de la 2021/22**.





Ahora, las probabilidades de contar con una cosecha aún más escasa para el nuevo ciclo no son bajas. Inclusive, organismos como el International Grains Council esperan que en Argentina se levanten 18,4 Mt de trigo para la 2024/25. Sin embargo, para tomar dimensión del impacto de los elevados stocks que pasarían para la nueva campaña y partiendo de las proyecciones productivas actuales de GEA-BCR, las pérdidas entre las expectativas de octubre y la cosecha final deberían de incrementarse en **2 Mt más para alcanzar el nivel de oferta de la campaña 2019/20 y 3,8 Mt para llegar a un nivel de oferta promedio.**

Contextualizando, solo en tres de los últimos diez años la proyección de octubre se encontró por encima de la cosecha final, y el año donde más diferencia existió fue el de la histórica sequía del 2022 habiendo una discrepancia de 2,2 Mt entre lo esperado durante octubre y lo finalmente cosechado.

Pasando en limpio, **aún en un escenario muy pesimista, el mercado local por trigo se encontraría relativamente bien suministrado para el nuevo ciclo.** Contando con el hecho que el consumo interno del cereal se mantiene en un rango promedio de 6 Mt sin muchas desviaciones, la clave para el desarrollo comercial será la demanda externa por trigo.

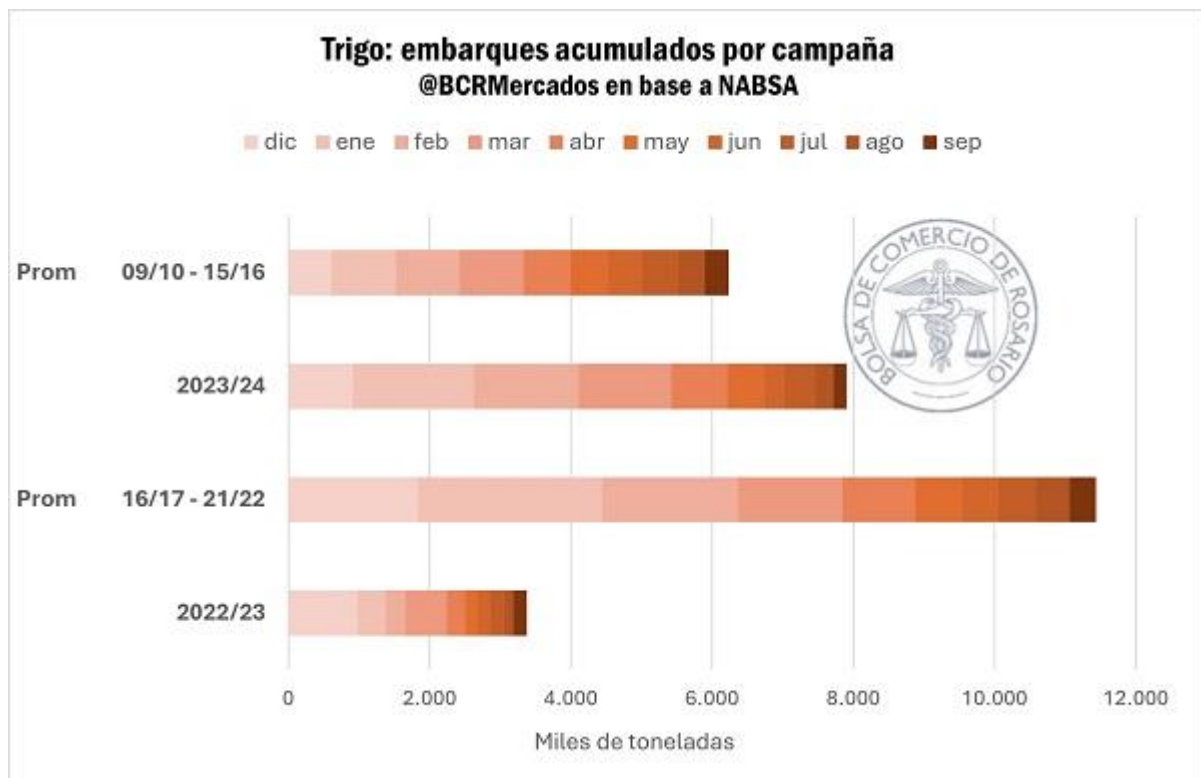
Demanda externa que fue justamente la variable de ajuste para llegar al punto actual en la comercialización por trigo 2023/24. En este sentido, el sector exportador originó en el mercado interno solamente 8,3 Mt, cuando normalmente las compras ascienden a más de 14 Mt de trigo a esta altura de la campaña. En términos relativos de oferta. Siguiendo esta



La oferta de trigo 2024/25 en Argentina. Estado de situación - 10 de Octubre de 2024

línea, durante el mes de septiembre, donde estacionalmente los embarques por trigo no suelen ser demasiados holgados, se enviaron al exterior 181.014 toneladas del cereal según informa la agencia marítima NABSA. Lo que nos deja, en el acumulado desde diciembre del 2023, embarques por 7,9 Mt en lo que va de la campaña. **Esto es, más del doble de lo exportado durante el ciclo pasado, pero muy detrás del promedio del último tiempo.**

Yendo aún más allá, **el nivel de embarques actuales se encuentra más cerca del promedio entre las campañas 2009/10 a 2015/16 que de las últimas seis sin contar la pasada.** Esto, teniendo en cuenta que la primera parte de aquel período estuvo atravesado por constantes regulaciones a las ventas externas por el cereal, entre cupos de exportación y prohibiciones esporádicas a las exportaciones de trigo.



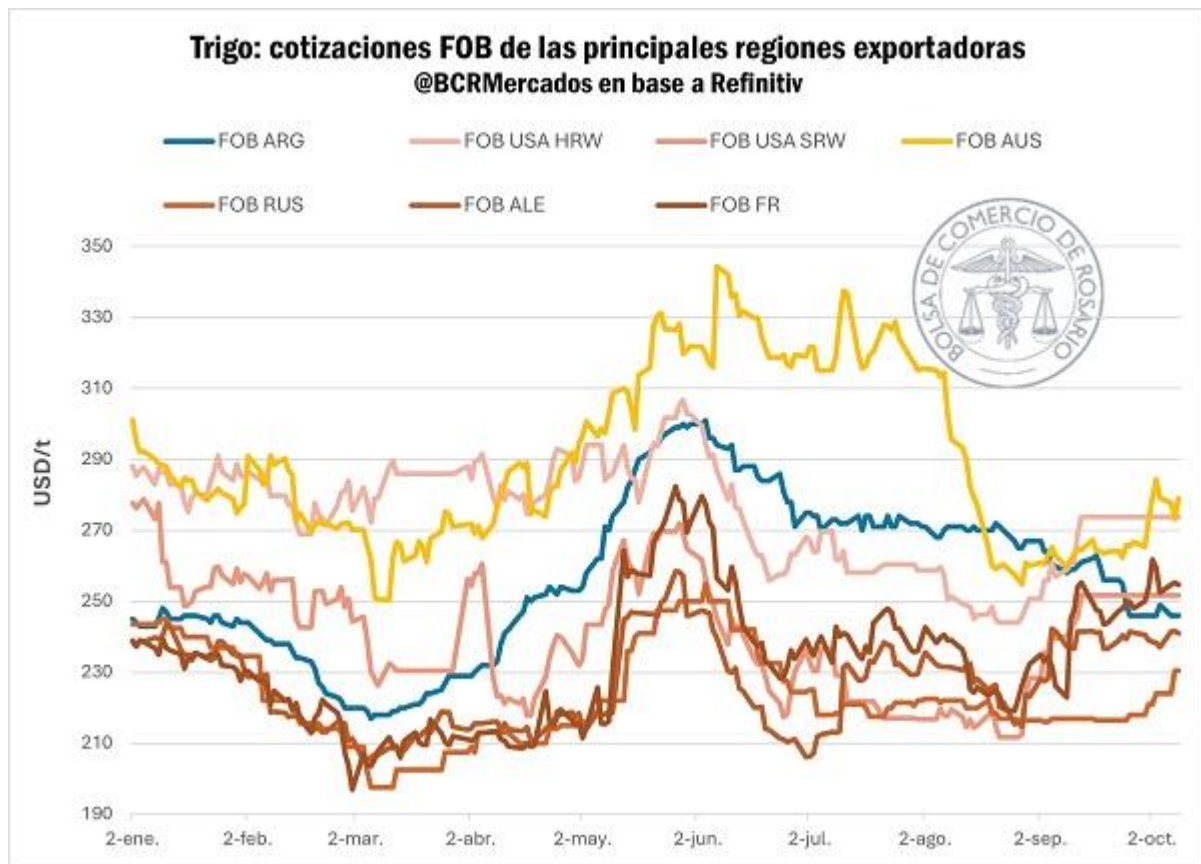
Este menor dinamismo exportador se ha traducido en una menor demanda sobre el mercado local por trigo, afectando las cotizaciones y explicando solo en parte las abultadas toneladas que pasarían para la nueva campaña.

En materia de competitividad en precios, el FOB argentino por trigo se mantuvo durante gran parte del año como **uno de los más caros a nivel mundial**, lo que limitó su llegada a mercados exóticos para el cereal local.





La oferta de trigo 2024/25 en Argentina. Estado de situación - 10 de Octubre de 2024



Sin embargo, dada la dinámica de las cotizaciones internacionales que empujaron los precios del trigo sobre todo el mundo, sumado al paulatino empalme de las cotizaciones FOB argentinas hacia la nueva cosecha, **les han dado más competitividad a las condiciones de exportación locales de caras al nuevo ciclo**, aumentando las esperanzas para mejorar la performance exportadora durante el nuevo año.

Más aún, de contemplar las condiciones FOB que actualmente se barajan para embarques a diciembre, **el trigo argentino nuevo se posiciona como una opción atractiva para el mercado asiático, principalmente sobre Indonesia**.

Por diciembre, la condición FOB argentina se negocia en torno a USD 235/t, mientras que el FOB australiano para diciembre marca precios en torno a los USD 280/t. El país oceánico habitualmente juega el rol de principal abastecedor del mercado del sudeste asiático, pero el trigo argentino mantiene amplias relaciones comerciales que se potencian cuando la diferencia en precios se vuelve más significativa. En este sentido, teniendo en cuenta el costo de flete representativo desde Argentina hacia Indonesia, y lo propio desde Australia, el C&F argentino se encontraría USD 30/t por detrás del australiano.

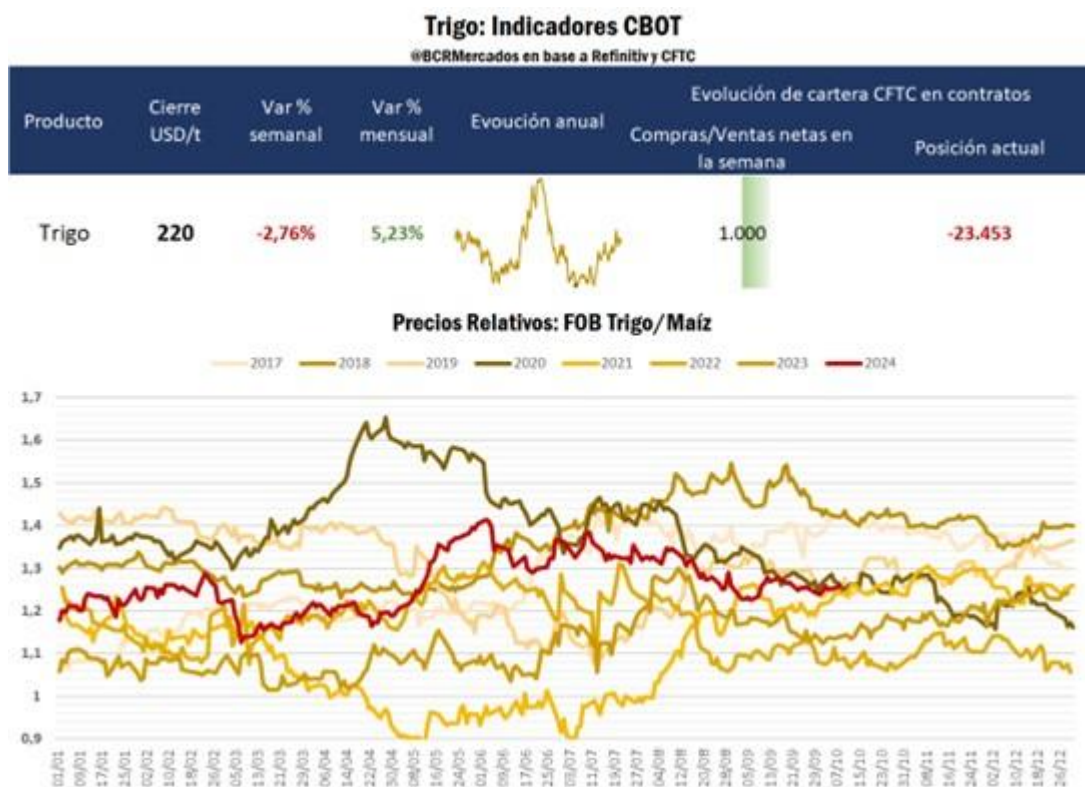
Contexto que podría orientarnos al grado de competitividad con el que se posiciona Argentina en el mercado internacional de trigo para la próxima campaña.





*En Chicago el trigo marca una racha ganadora de varias ruedas, impulsado por la fuerte demanda y el traspíe productivo ruso.

Luego de haber alcanzado máximos de cuatro meses el jueves de la semana pasada, las cotizaciones por trigo vuelven a repuntar en Chicago, y acumulan más de tres jornadas consecutivas con ganancias, cerrando en USD 220/t, 14% por delante del último piso de agosto.



El **escenario mundial por trigo** se encuentra en una encrucijada productiva. La coincidencia de fallas productivas sobre varias de las principales regiones exportadoras dejaría el stock final más acotado en doce campañas ([ver Informativo N° 2166](#)). Sin embargo, aún los números de oferta no se terminan de reordenar y el mercado sigue muy de cerca las estimaciones rusas de producción, tanto de esta campaña que ya ha sido cosechada como de la siembra del trigo ruso de invierno.

La falta de lluvias estaría retrasando la implantación del trigo de invierno y la información que viene de los campos rusos no es alentadora. "Estamos sembrando sobre arena" relevan agencias de noticias del país euroasiático con respecto a la situación de los agricultores rusos.

Contracción de oferta, que habría que contraponerla a una demanda internacional que se ha mostrado intensa durante el último par de semanas. En licitaciones internacionales por lo menos se habría originado 1,81 Mt de trigo, entre compras de





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

La oferta de trigo 2024/25 en Argentina. Estado de situación - 10 de Octubre de 2024

Arabia Saudita (+700.000 t), Argelia (+ 500.000 t), Japón (+250.000 t), Tailandia (180.000 t) y Jordania (90.000 t).

Pág 7

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados