

Situación y escenarios para el Trigo 24/25

Sociedad Rural Argentina

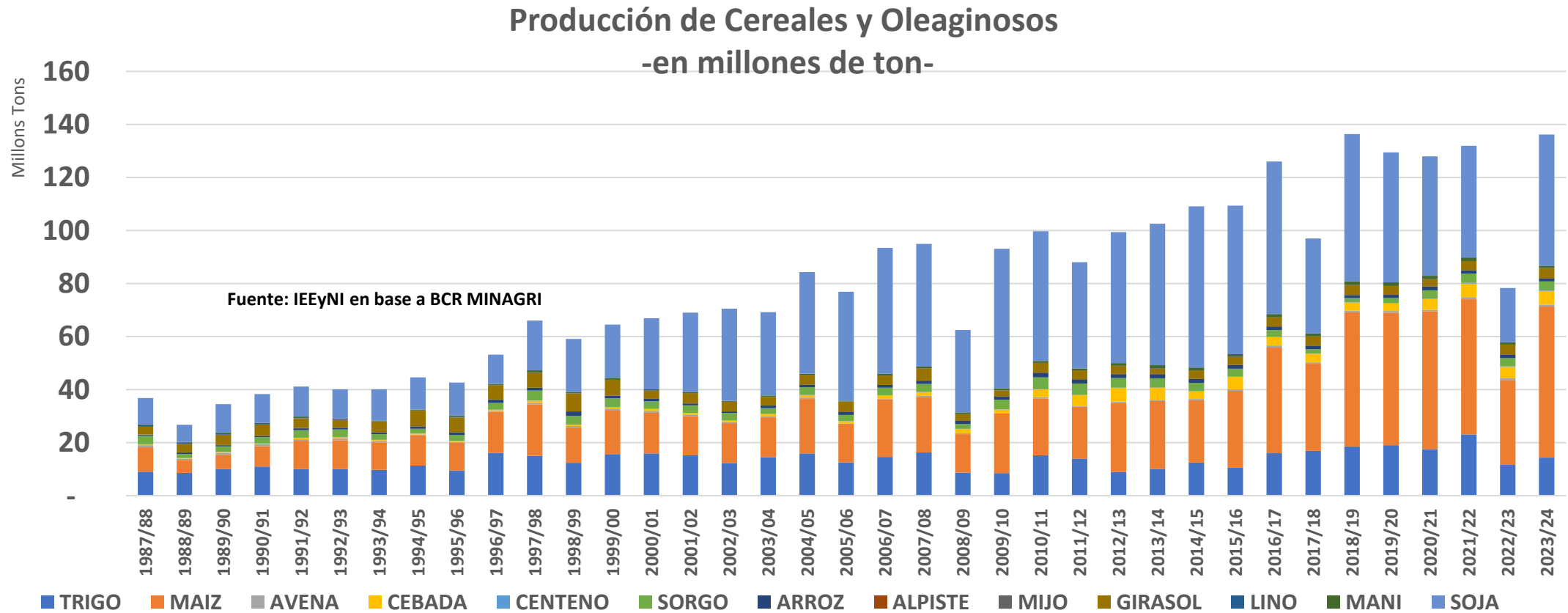


Los números del trigo



- En la campaña 2023/24 el área sembrada alcanzó 5,5 millones de ha, 400 mil ha menos que la campaña anterior.
- Se produjeron 14,5 millones de ton, un aumento del 24% respecto de la campaña pasada.
- Este volumen de producción representa un valor bruto generado por U\$S 3050 millones. (FOB a cosecha: U\$S 210/ton)
- La proyección de la campaña 2024/25, que arranca en estos días, no está clara por señales de precio de los mercados internacionales y los valores de los insumos estratégicos, esencialmente los fertilizantes.
- En 2023 las exportaciones de trigo representaron el 5% del total de las toneladas comercializadas en el mercado global.
- En el mismo año el 1,8% del total de las exportaciones argentinas son del complejo del trigo, generando U\$S 1.050 millones por exportaciones de trigo y U\$S 172 millones en harina de trigo.

3er mayor cultivo con 14,5 mm de tn



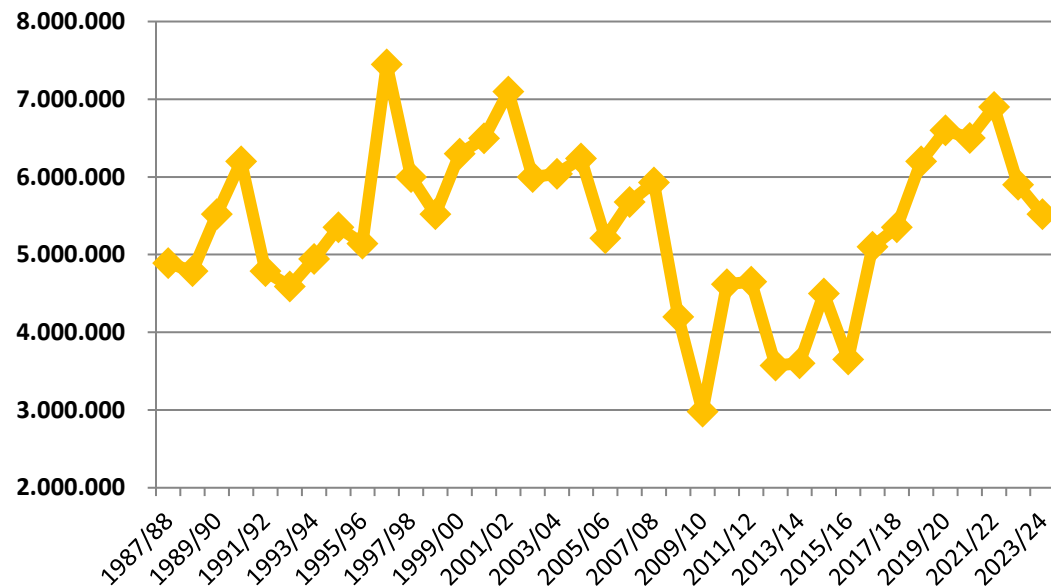
Por la sequía y la menor área sembrada en 2022/23 la producción de trigo fue la más baja de los últimos 7 años

1 MM de ha sembradas menos



- Durante la última campaña se sembraron 400.000 mil ha menos, un retroceso del 6% en el área. Con esta caída, el cultivo relegó las últimas dos campañas casi un millón de hectáreas de siembra,
- 3 provincias vieron caer su área sembrada, principalmente en Córdoba y La Pampa que cayó el 20% y Buenos Aires que lo hizo en un 10%.

Trigo: Area Sembrada (ha)



Región	22/23	23/24	Variación
Buenos Aires	2.540.000	2.290.000	-10%
Córdoba	880.000	700.000	-20%
Santa Fe	1.090.000	1.090.000	0%
Entre Ríos	550.000	630.000	15%
La Pampa	300.000	240.000	-20%
Otras provincias	540.000	570.000	6%
TOTAL	5.900.000	5.520.000	-6%

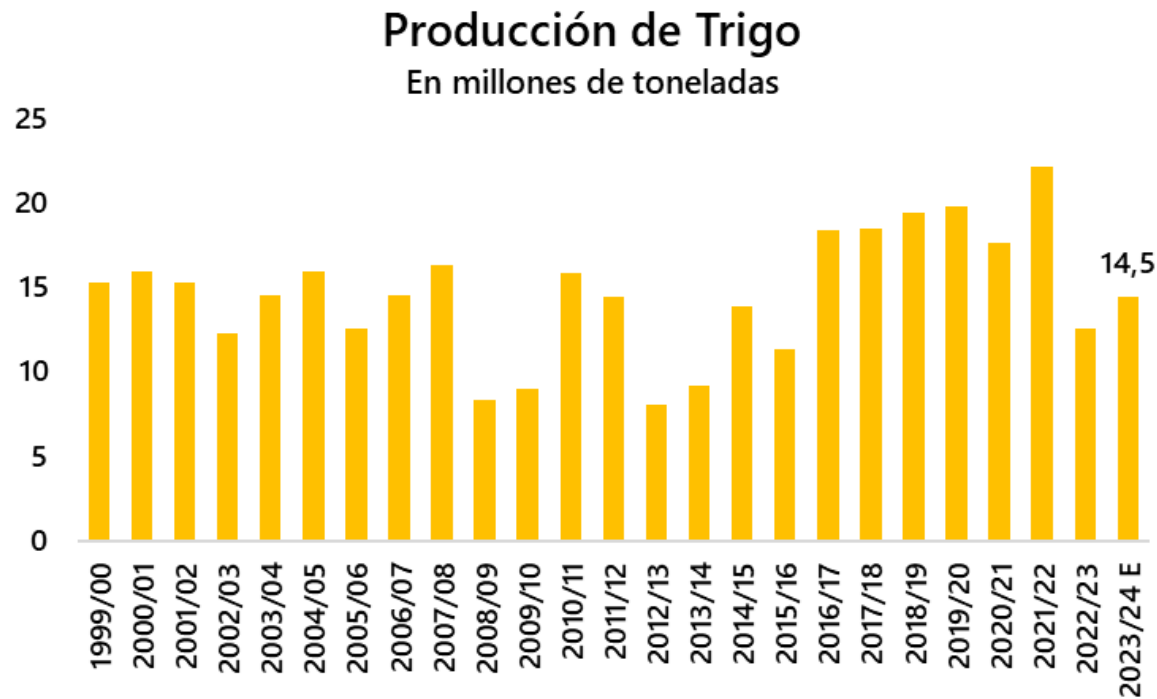
Fuente: IEE-SRA en base a Bolsa de Comercio de Rosario

¿Hoy nos preguntamos si las condiciones actuales permitirán que se recupere el millón de ha de siembra que relegó en las últimas campañas?

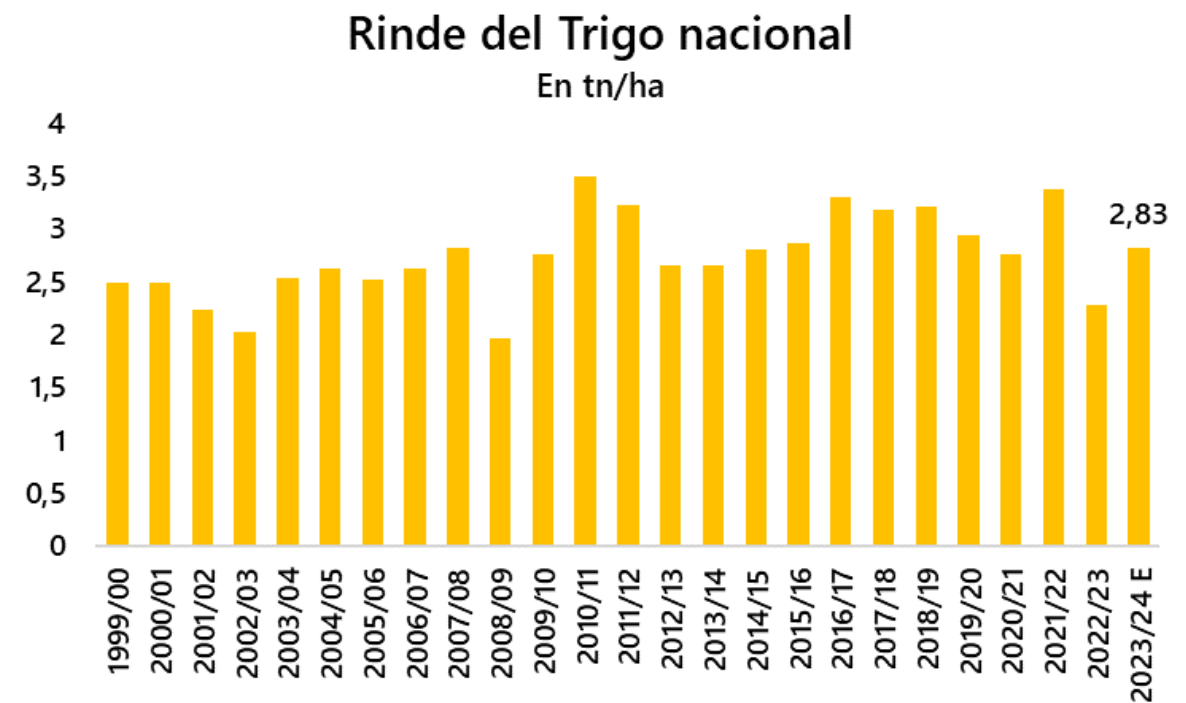
Insuficiente rebote de la producción



- La última campaña cierra con una producción de 14,5 millones de ton. Si bien implica un 24% de crecimiento respecto a la 22/23, este nivel de producción es 5 millones de ton (-26%) menor al promedio alcanzado durante las cuatro últimas campañas previas a la pasada marcada por la seca.



Fuente: IEE-SRA en base a Bolsa de Comercio de Rosario

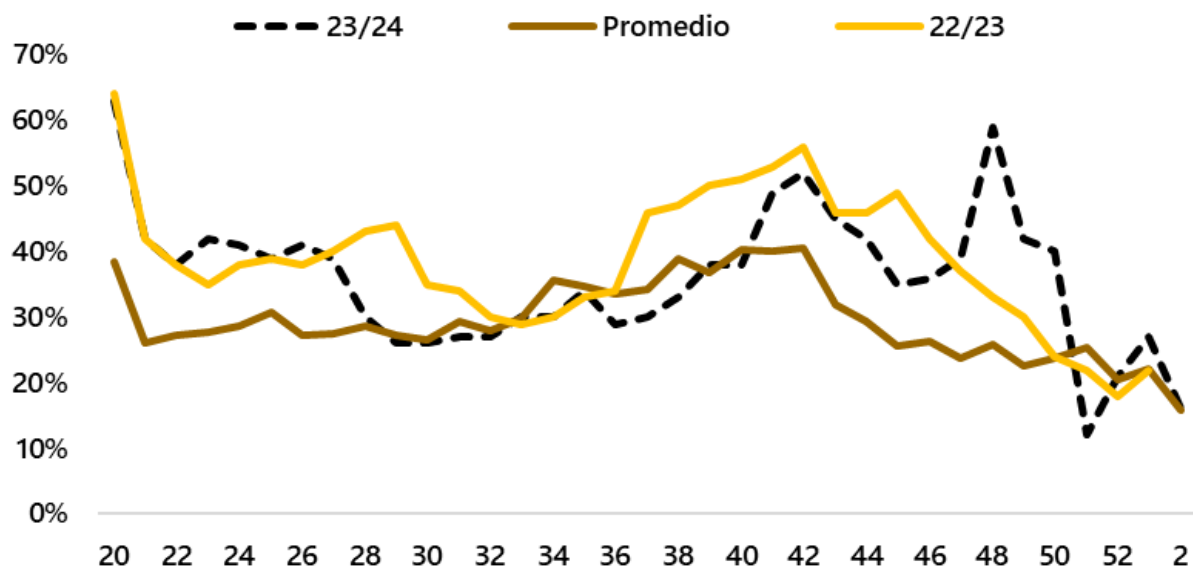


Fuente: IEE-SRA en base a Bolsa de Cereales

La Niña dejó sus huellas

- A pesar de las leves mejores condiciones climáticas, la sequía fue levemente menor a la de la campaña pasada
- En promedio, se registró una mejora en lo que respecta al área de sequía, que promedio un 5,1% de área afectada en la campaña, levemente mejor que el promedio de 7,3% y mucho mejor que el 11,4% de la 22/23
- Sin embargo, esto se tradujo en la mayor proporción de área en condición regular de los últimos años, alcanzando a un tercio de la superficie total.
- En la campaña pasada, esta condición solo afectaba al 29% del área, mientras que en promedio alcanza al 23%
- En agregado, el área afectada en promedio fue del 38%, solo 2,5% puntos menos que en la campaña previa, y 8% más que en promedio

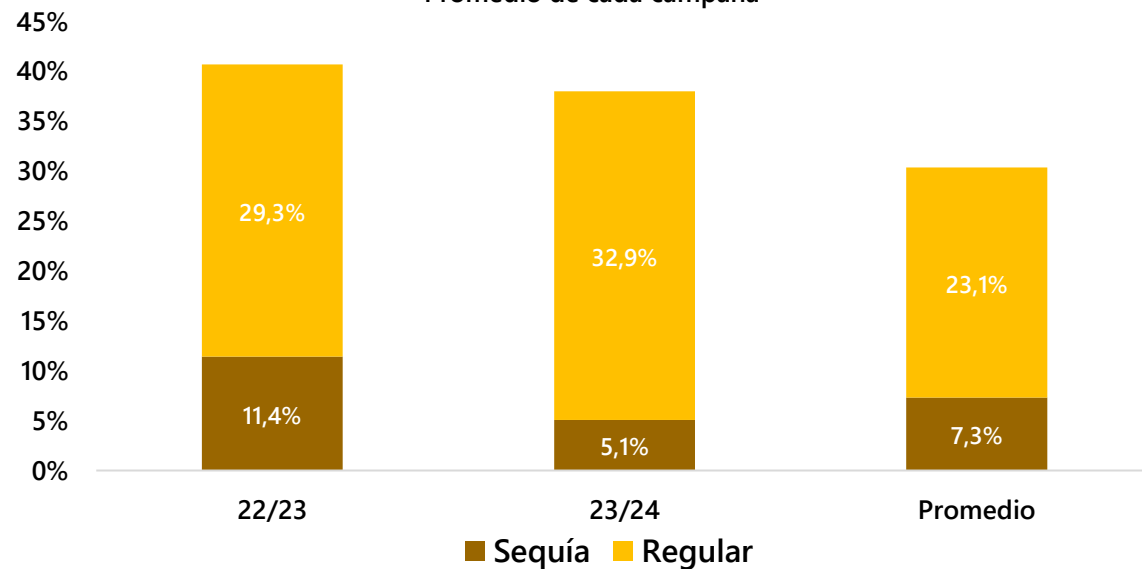
Área en Sequía/Regular



Fuente: IEE-SRA en base a Bolsa de Cereales

Condición hídrica del Suelo

Promedio de cada campaña

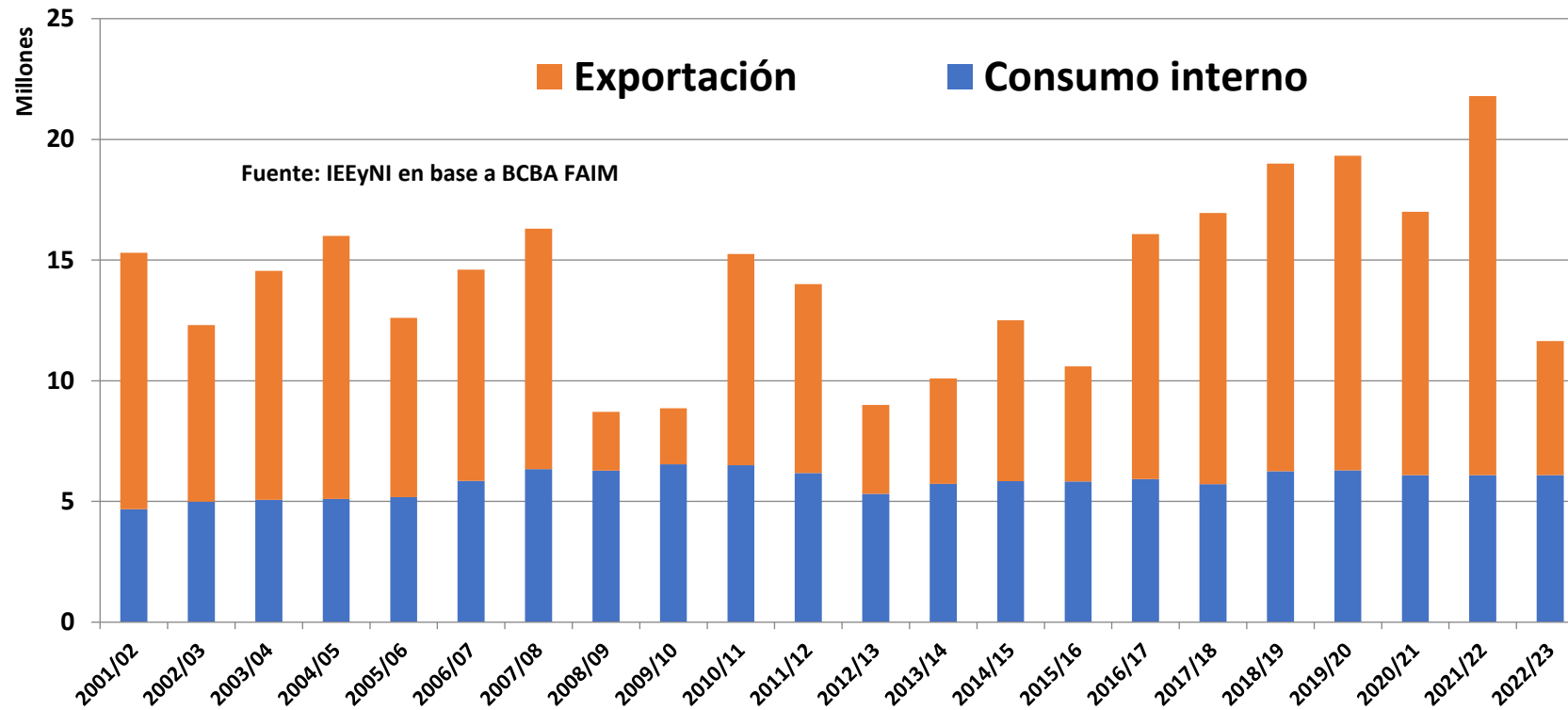


Fuente: IEE-SRA en base a Bolsa de Cereales

Destino del trigo Argentino



48% A EXPORTACIÓN, 52% A CONSUMO

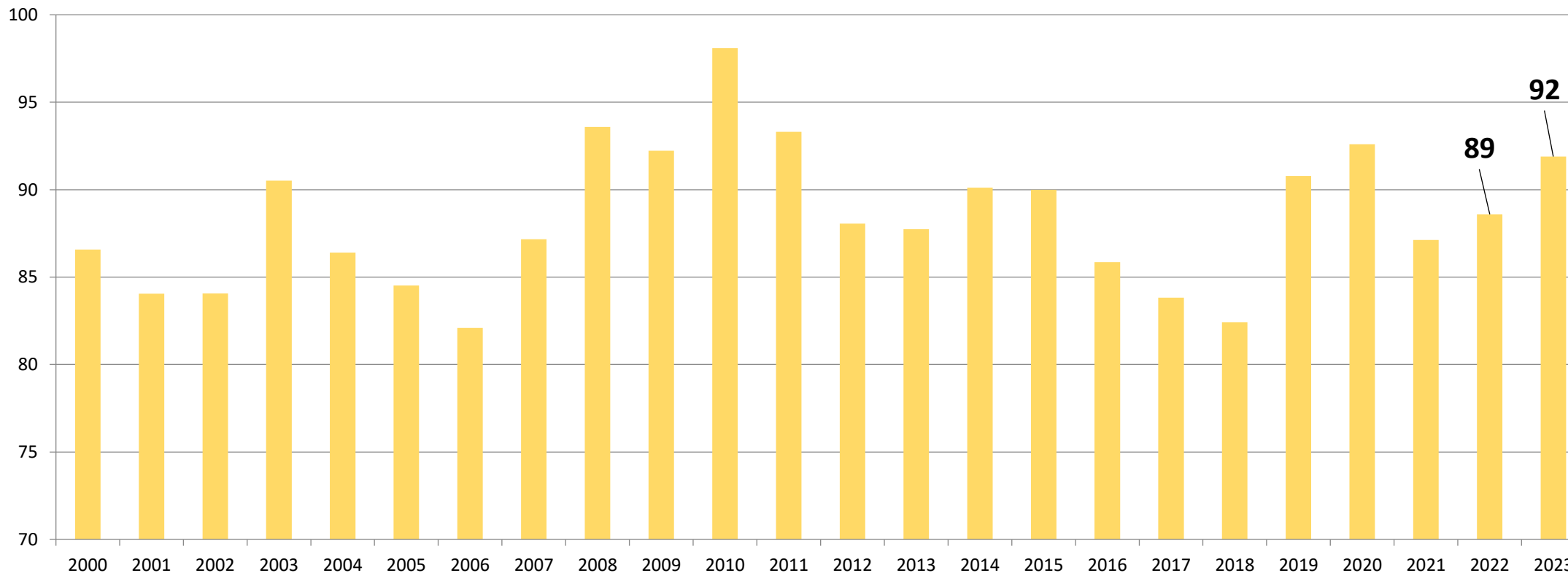


Se observa que, a lo largo de la última década, la molinería ha tenido un comportamiento estable de su demanda

Recuperación de la demanda local de harina



Evolución del Consumo de Harina de trigo per capita



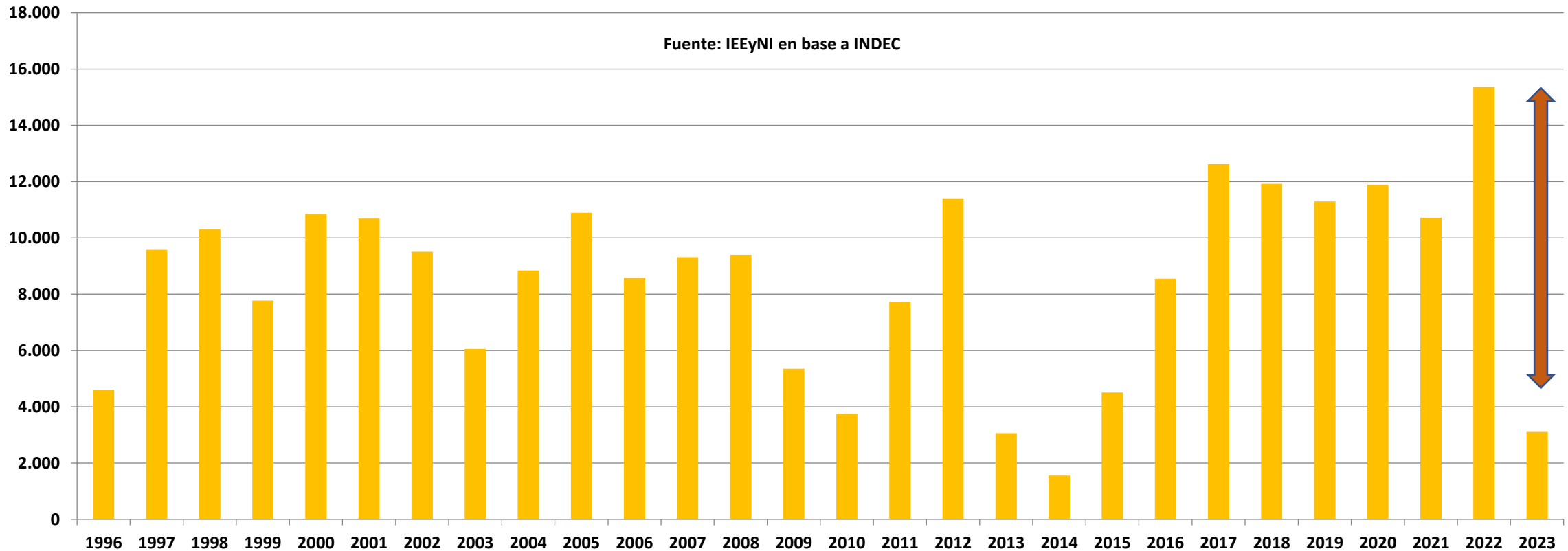
Fuente: IEEyNI en base a FAIM

En 2023 alcanzó los 92 kilos por habitante año

Fuerte caída de las exportaciones



2023 fue el 3er año con menor cantidad de exportaciones de Trigo de los últimos 28 años

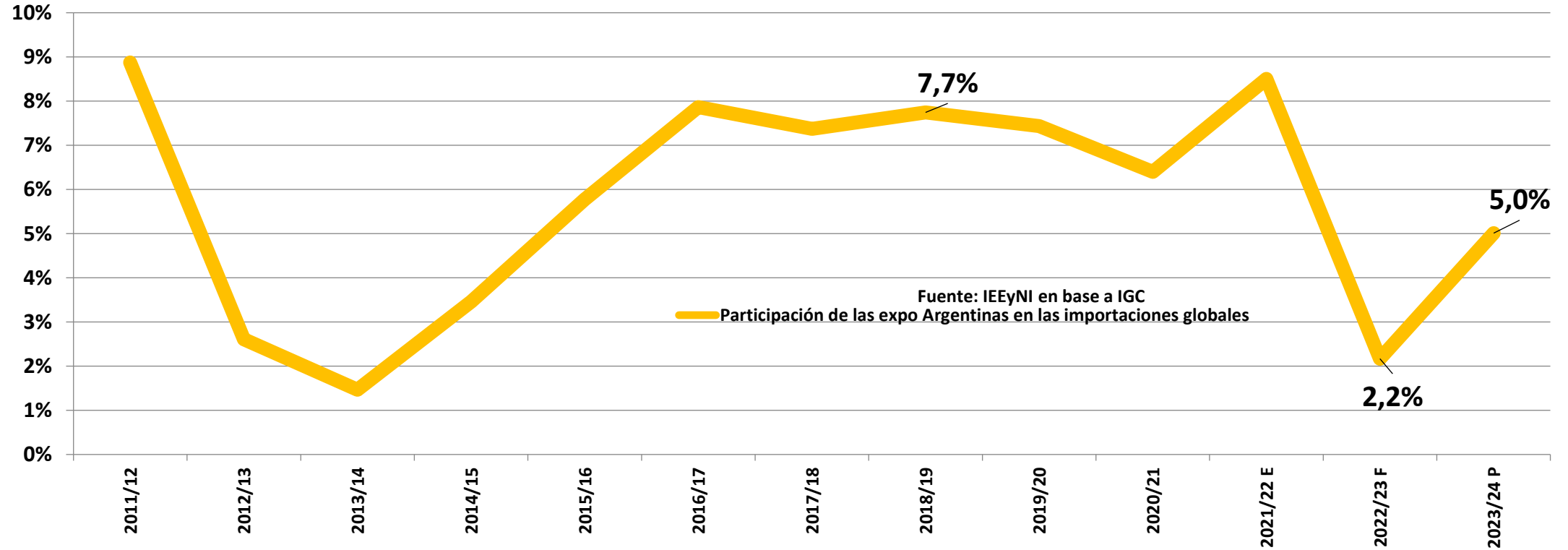


Las exportaciones cayeron en 2023 a 3,1 MM ton, esto equivale a una contracción del 80% respecto del año anterior

Argentina recupera participación en comercio global



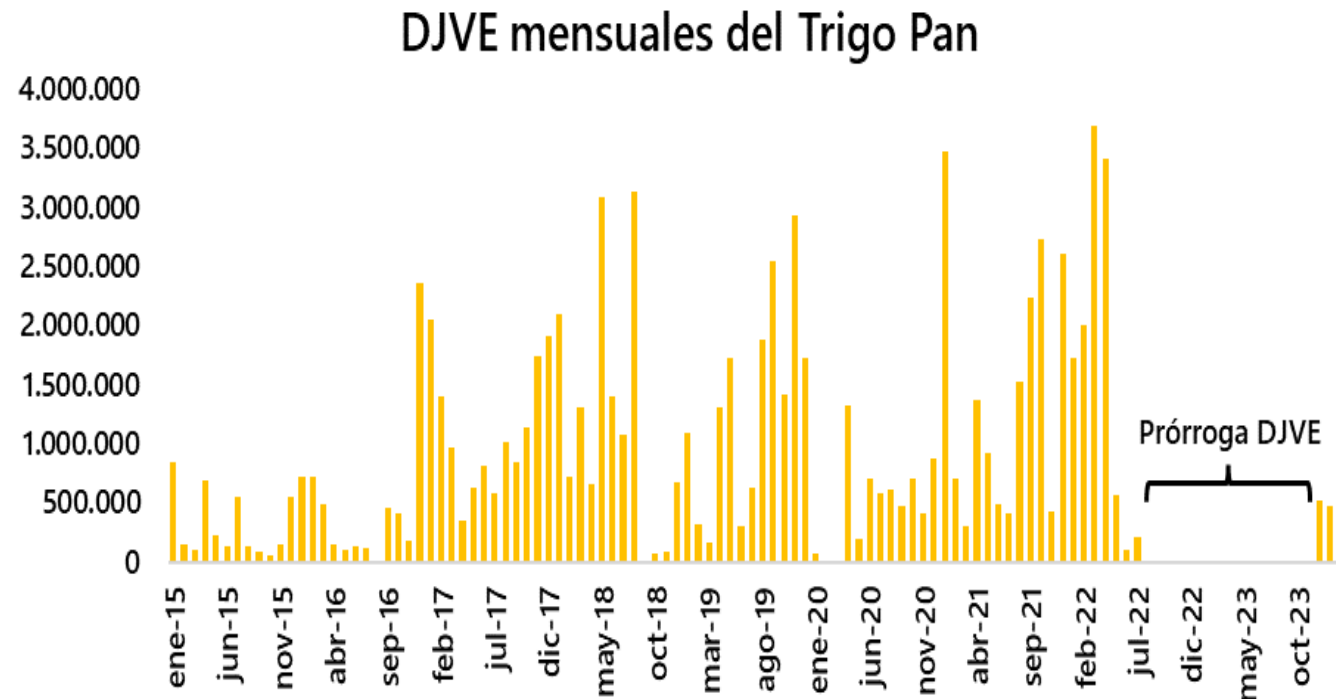
Participación de las exportaciones Argentinas en las importaciones globales



En 2023/24 alcanzamos el 5% del comercio global

Bajo interés en el mercado

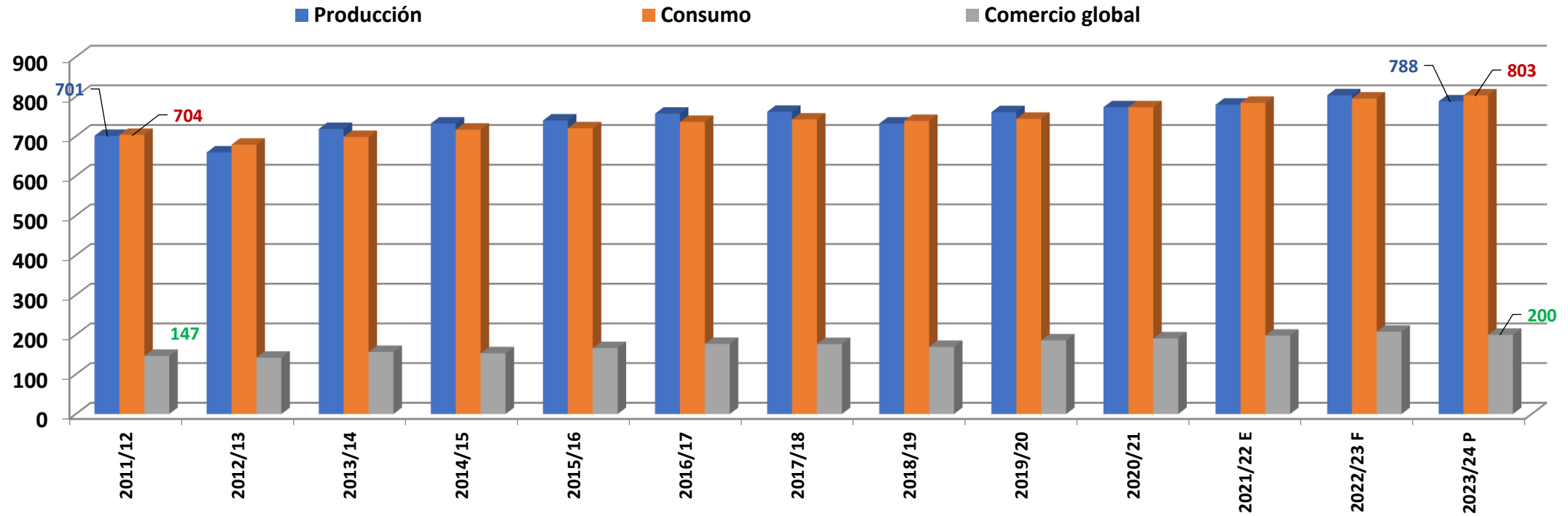
- Luego de varios meses con mercados intervenidos agravado por el impacto que generó la prórroga de los plazos para el cumplimiento con las DJVE, durante los últimos meses de 2023 revivió el interés por las DJVE de Trigo.
- A la fecha los operadores llevan comprados 8,1 MM de ton de las cuales a 1,8 MM de ton les falta fijar precio.
- Con lo cual, al 28/02/2024 hay 8,1 MM de toneladas si precio.



El comercio global creció del 20% a 25% de la demanda global



Oferta y demanda mundial (millones de ton)



Fuente: IEEyNI en base a IGC TEA: Tasa Efectiva Anual

La producción crece al 1%, igual que el consumo global mientras que el comercio global lo hace a una TEA del 2,6%

El precio internacional sin piso



- En Chicago, el Trigo cotiza en sus valores más bajos desde la pandemia
- Cerró el 2023 a u\$s 210 la tonelada, con una caída del 50% desde los máximos de mayo de 2022
- A pesar de que la Invasión a Ucrania continúa, esta situación ya no logra impulsar los precios

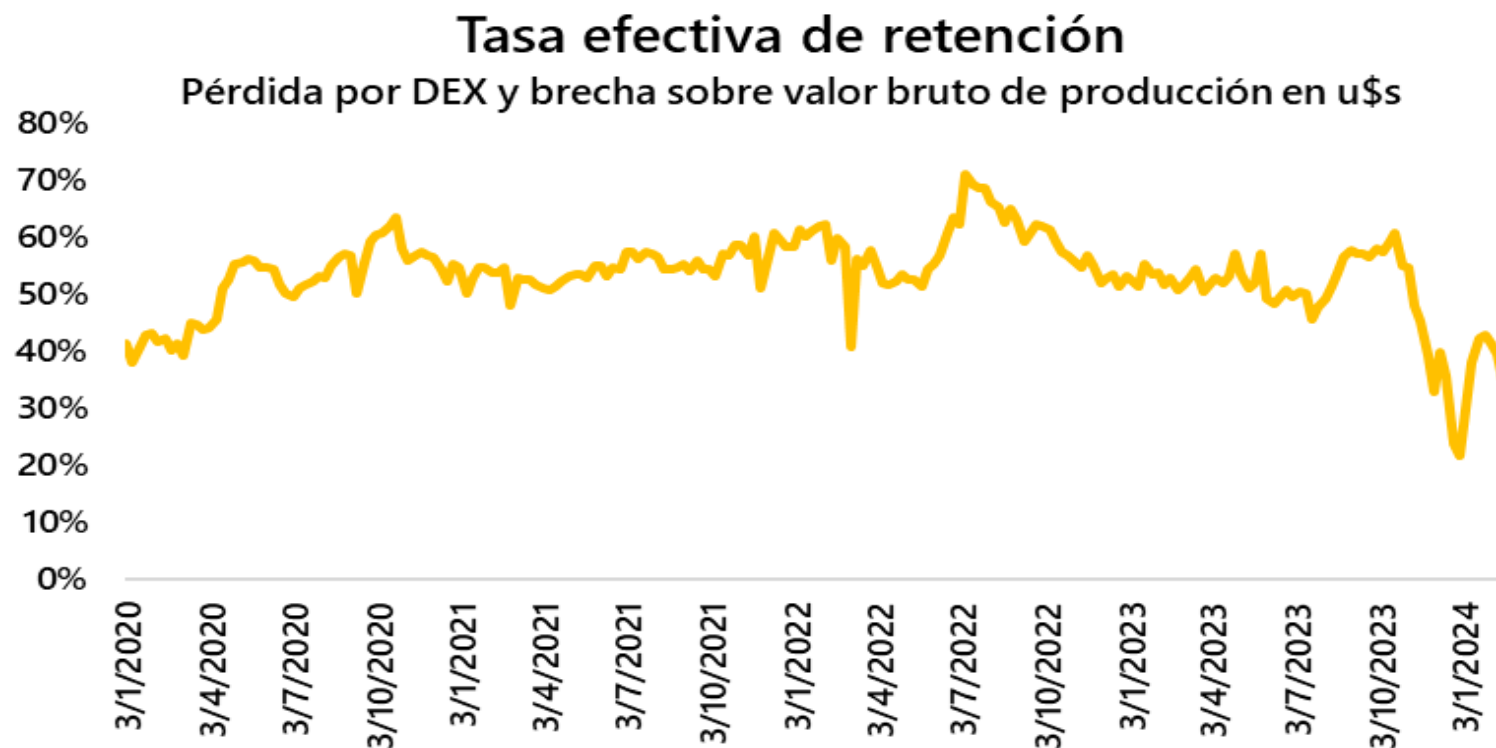


En términos reales, nos encontramos en los mismos valores que los mínimos de 2016 y 18% debajo del promedio

DEX + BRECHA = 51% del ingreso



- En promedio, el Estado le quitó un 51% de sus ingresos a los productores en 2023
- Esta tasa disminuyó hasta el 20% a fines de año, gracias al sinceramiento del tipo de cambio, aunque el lento ritmo de devaluación impuesto está afectando la competitividad



Fuente: IEE-SRA en base a SIO Granos, SAGyP

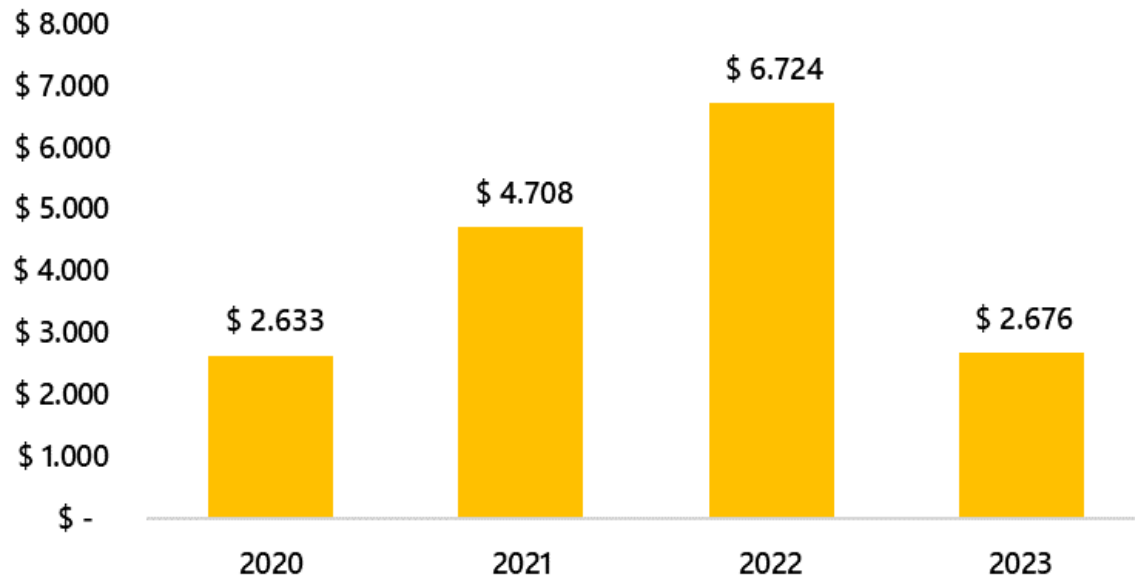
DEX + brecha = menos federalismo



- Este contexto interno y externo tienen un único perjudicado: el productor
- En el último año, los productores de trigo dejaron de percibir u\$s 2.676 millones por diferencial de tipo de cambio y derechos de exportación. Para los productores de Buenos Aires, representó u\$s 1.004 millones menos de ingresos
- Por más que el gráfico registre una fuerte caída respecto a 2022, es relevante aclarar que en el último año, el valor bruto de producción cayó un 54% debido a sequía y baja de precios internacionales

Pérdida por DEX y brecha en Trigo

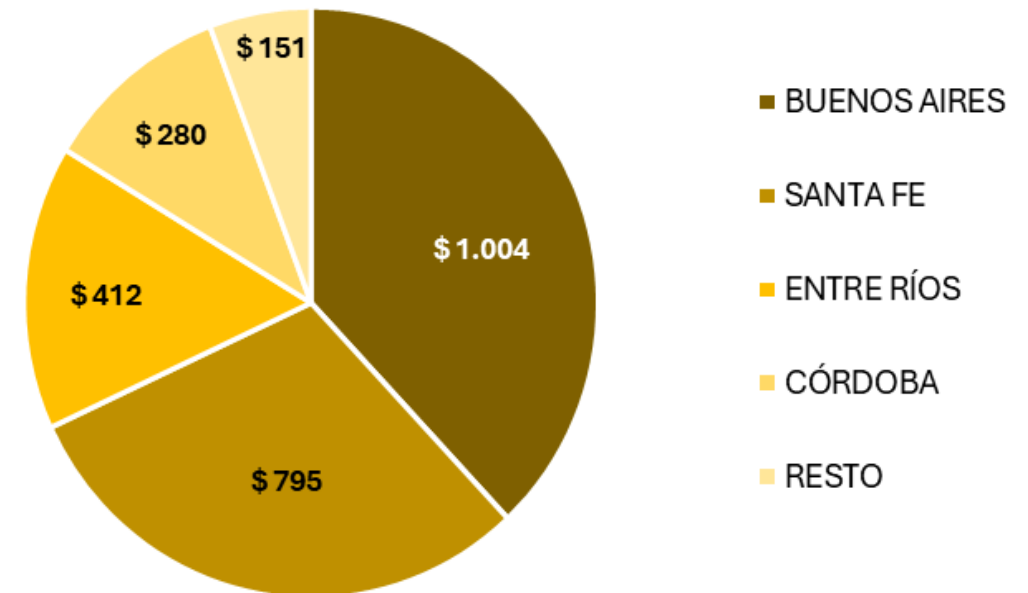
En millones de dólares



Fuente: IEE-SRA en base a SIO Granos, SAGyP

Pérdida de 2023 por provincia

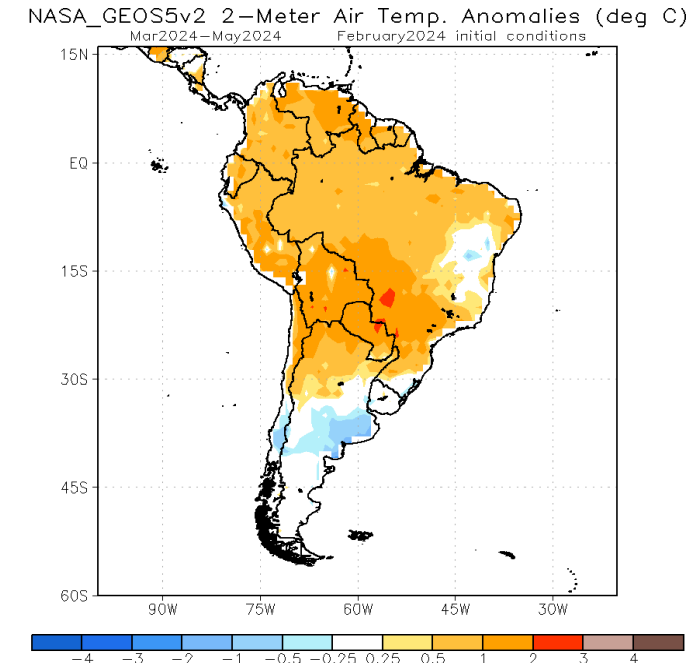
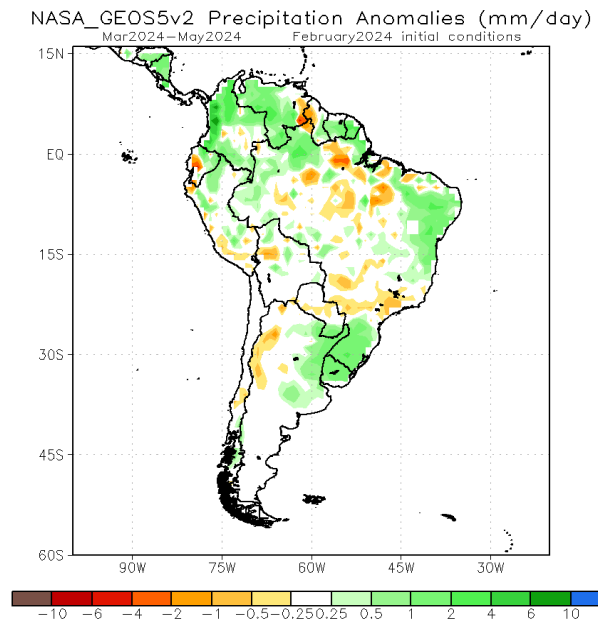
En millones de u\$s



Fuente: IEE-SRA en base a SIO Granos, SAGyP

¿Vuelve “La Niña”?

- Por el lado de las precipitaciones, se espera un trimestre Marzo-Mayo muy favorable para el litoral y zona núcleo, con expectativas de alrededor de 2 mms más por día respecto a lo habitual
- Además, se espera una normalización de lluvias en el Amazonas, lo que está impulsando la baja de precios internacionales
- Respecto a las temperaturas, se esperan temperaturas muy bajas para los próximos tres meses en zona núcleo
- Brasil estará plenamente afectado por temperaturas 2° mayores al promedio histórico
- Varias estimaciones indican un retorno de La Niña para mediados de año



Fuente: IEE-SRA en base a NASA

Margenes esperados negativos

Trigo: Resultado del productor

U\$S/ ton

Momento Rinde QQ/ha	may-23			mar-24			Var feb 24 vs May 23		
	30	35	40	30	35	40	30	35	40
Precio FAS a Cosecha	258	258	258	209	209	209	-49	-49	-49
Labranza	25	22	19	22	19	16	-3	-3	-3
Semilla	30	25	22	30	26	23	0	1	1
Insumos y Fertilizantes	75	64	56	85	73	64	10	9	8
Cosecha	20	20	20	19	19	19	-1	-1	-1
Estructura (1)	37	31	28	23	20	17	-14	-11	-11
Comercialización (2)	39	39	39	34	34	34	-5	-5	-5
Costo total (Sin factor tierra)	226	201	184	213	191	173	-13	-10	-11
Factor tierra (3)	119	102	89	91	78	68	-28	-24	-21
Costo total	345	303	273	304	269	241	-41	-34	-32
Resultado del productor	-87	-45	-15	-95	-60	-32	-8	-15	-17
DEX	43	43	43	26	26	26	-17	-17	-17

Momento Rinde QQ/ha	may-23			Precios a cosecha 2024/25 (4)			Var feb 24 vs Precio a cosecha 2024/25		
	30	35	40	30	35	40	30	35	40
Precio FAS a Cosecha	258	258	258	189	189	189	-69	-69	-69
Labranza	25	22	19	22	19	16	-3	-3	-3
Semilla	30	25	22	30	26	23	0	1	1
Insumos y Fertilizantes	75	64	56	85	73	64	10	9	8
Cosecha	20	20	20	19	19	19	-1	-1	-1
Estructura (1)	37	31	28	23	20	17	-14	-11	-11
Comercialización (2)	39	39	39	34	34	34	-5	-5	-5
Costo total (Sin factor tierra)	226	201	184	213	191	173	-13	-10	-11
Factor tierra (3)	119	102	89	96	82	72	-23	-20	-17
Costo total	345	303	273	309	273	245	-36	-30	-28
Resultado del productor	-87	-45	-15	-120	-84	-56	-33	-39	-41
DEX	43	43	43	28	28	28	-15	-15	-15

Fuente: IEEyNI en base a Margenes Agropecuarios (Mayo 2023 y Marzo 2024)

(1) Incluye: Gs administrativos, movilidad, mantenimiento y mejoras, gastos varios, impuesto inmobiliario rural, tasa vial, Impuesto al cheque.

(2) Incluye sellado, paritaria, secada, gastos de acondicionamiento y comisión. Distancia a puerto: 30+120 Km.

(3) Calculado en funciones del valor del arrendamiento menos impuestos varios

(4) Precios Matba Rosario Diciembre 2025 y costos actuales

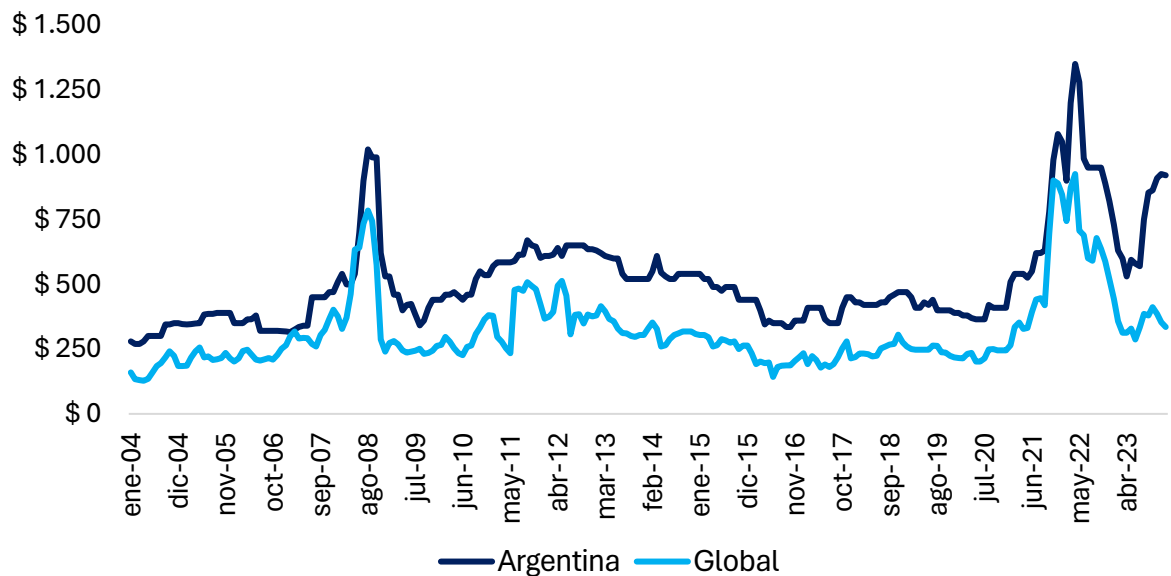
Urea escandalosamente alta respecto al mundo



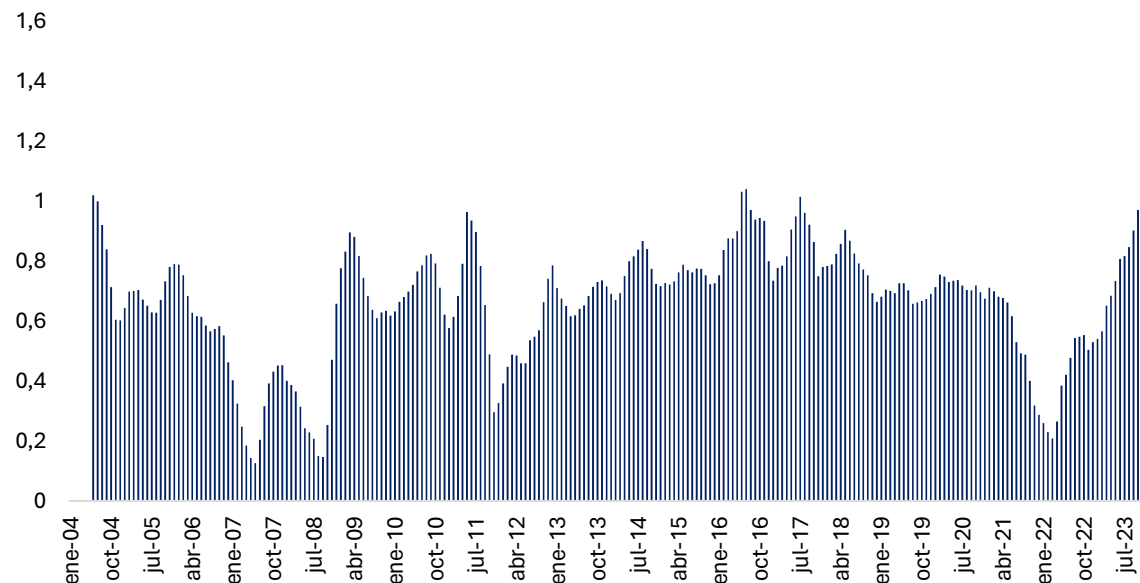
- Por el lado de la Urea, la situación es aún más grave
- En enero, mientras que el FOB global cotiza en u\$s 335, en Argentina la tonelada se paga u\$s 920
- Esto resulta en una brecha del 170%, la más elevada desde que se tiene registro, mientras que en los últimos 6 meses promedió 130%, también siendo la más elevada en 20 años
- En los últimos 12 meses, mientras que el FOB cayó un 24%, en Argentina, el precio en el mercado interno se incrementó un 25% en moneda dura

Precio de la Urea

En u\$/ton



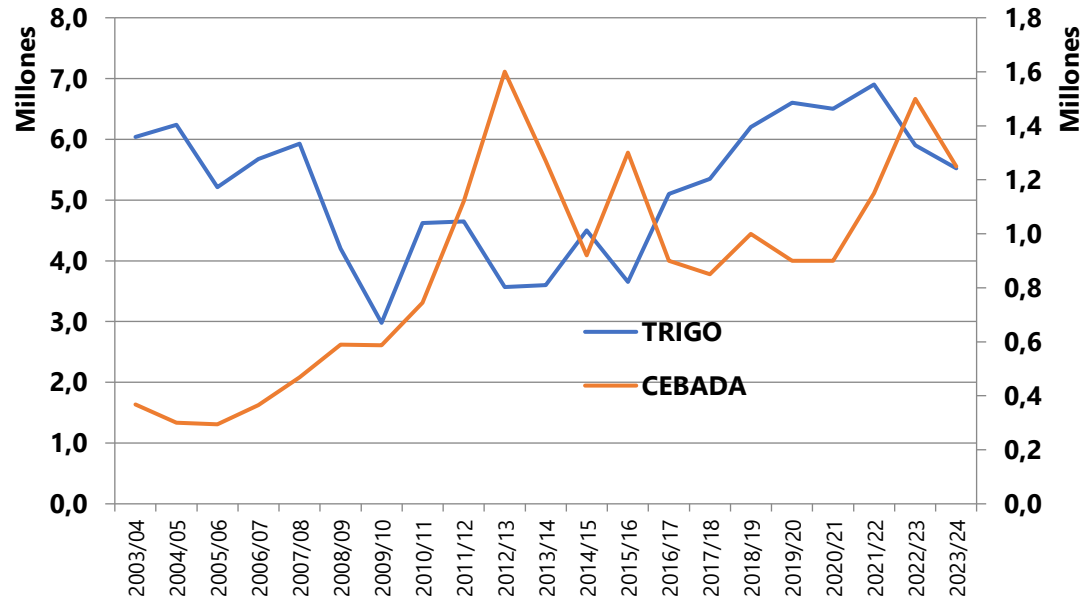
Brecha entre precio argentino y global



Mismos resultados para la cebada

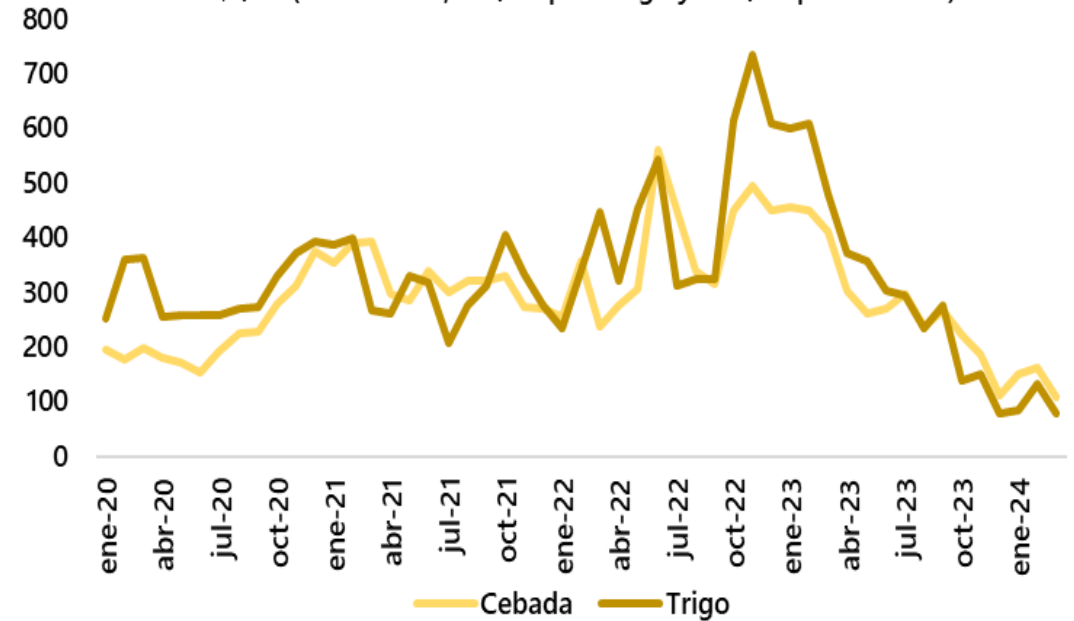
La caída del área fue en parte fue por la sequía, pero también por la migración hacia otros cultivos con mejores condiciones de mercados, como la Cebada.

Evolución del Area sembrada de Cosecha fina
-en MM de ha Trigo eje izq. Cebada eje der.-



Márgenes brutos

En u\$s/ha (Rindes de 4,5 tn/ha para trigo y 4 tn/ha para cebada)



El Margen Bruto de la Cebada se deterioró en el mismo sentido que el trigo

¿Qué podemos esperar del área de siembra para la campaña 2024/25?

¿Es factible pensar que ocurra una recuperación del área de trigo?

Al momento de este informe, si bien pareciera que este año el problema del agua no sería un problema al momento de la siembra, observamos que:

- Los precios internacionales se han deteriorado, el valor del precio a cosecha que actualmente se encuentra en U\$S 189 por tonelada, es un 28% más bajo que el valor promedio de los últimos 24 años.
- Si bien existe la promesa de salida del cepo, se observa que con estos nuevos precios los DEX contribuyen notablemente con la caída de ingresos del productor.
- Los precios de los insumos estratégicos han aumentado por encima de las relaciones naturales
- Los resultados para el negocio al momento se presentan negativos
- También las producciones sustitutas como puede ser la cebada muestran valores poco interesantes.

Puntos salientes

- Necesitamos mantener nuestras ventajas comparativas y poder contar con un producto competitivo en el mercado. (Brasil ya está exportando trigo)
- Son claves las señales que el gobierno emita, orientándolas hacia el normal funcionamiento de los mercados:
 - Salir del cepo y tener un tipo de cambio unificado,
 - Eliminar los DEX
- Desarrollar el uso de los mercados a términos tanto para los productores como para los molineros.
- Garantizar la competencia entre los distintos actores del mercado durante todo el año, permite el normal funcionamiento del mercado a lo largo del año. Seguir diversificando los destinos de mercado.
- El mercado sigue descontando una posible presencia adventicia del evento HB4, hasta tanto sea aceptado en forma generalizada por las empresas demandantes y los consumidores.
- El valor agregado en el trigo comienza en el grano: la diversidad de ambientes que tiene el área triguera en Argentina permitiría aumentar la producción y exportar de manera regular; con alta calidad; con homogeneidad; y consistente con las variedades de trigo que el mercado demanda.
- Alcanzar una mejor retribución por la calidad. Trabajar en la identificación y segregación, es un tema que no se puede postergar más, sobre todo, si queremos seguir avanzando en I&D