



Bolsa
de Cereales



Lanzamiento de Campaña Fina 2024/25

Ramiro Costa
Gerente de Estudios Económicos

09/05/2024





Bolsa
de Cereales

17 de abril: línea de largada

**Informe de Precampaña
TRIGO 2024/25**





Bolsa
de Cereales

Clima



Humedad del suelo a la siembra

Precipitaciones (mm)

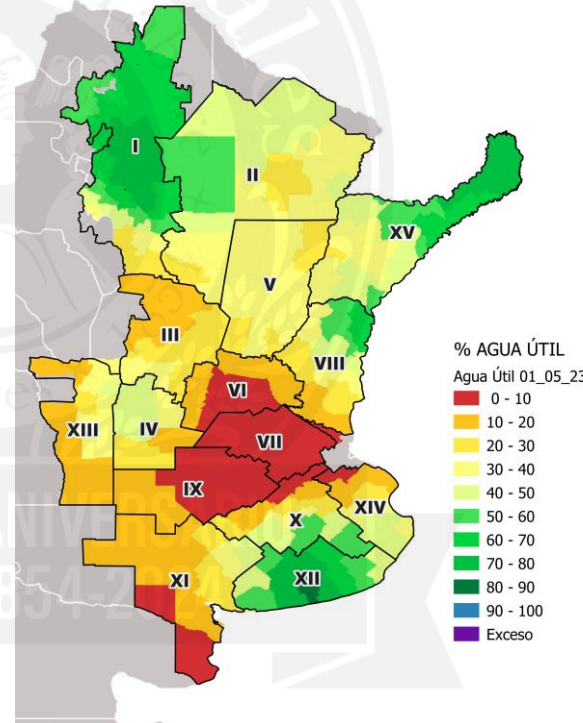
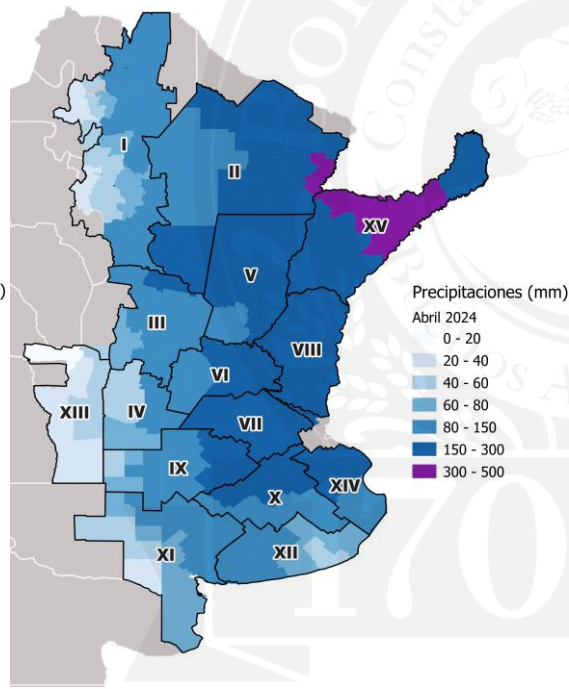
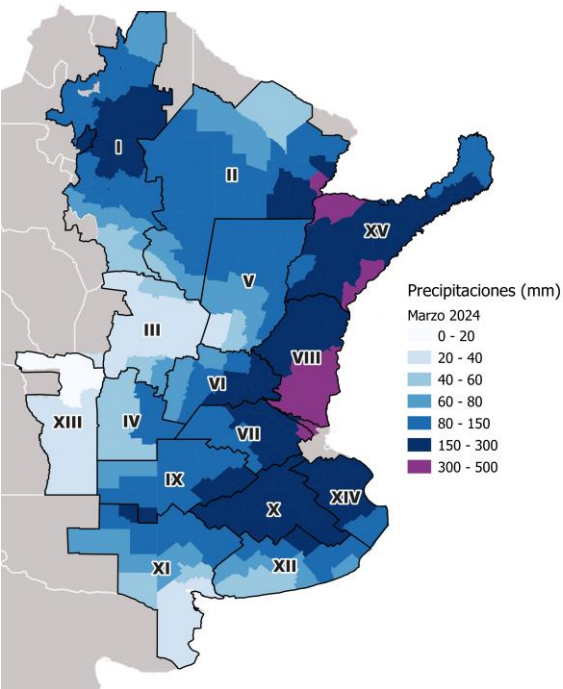
Agua Disponible en el Suelo (%)

Marzo 2024

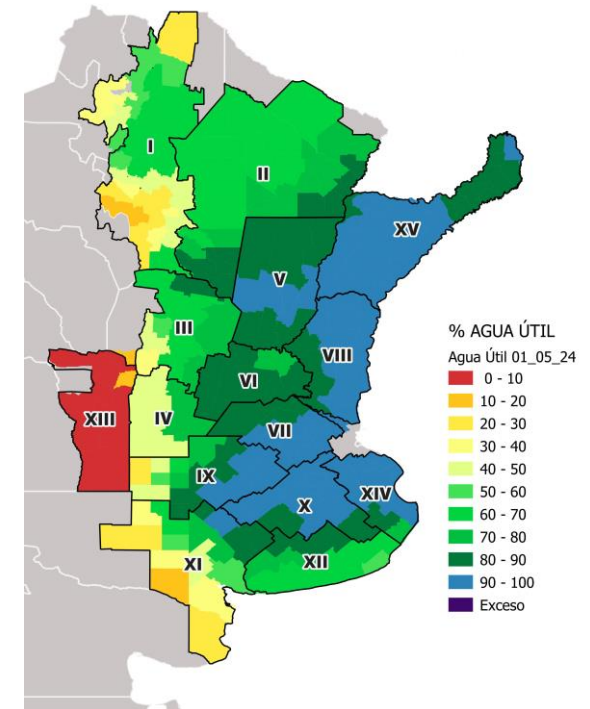
Abril 2024

Mayo 2023

Mayo 2024

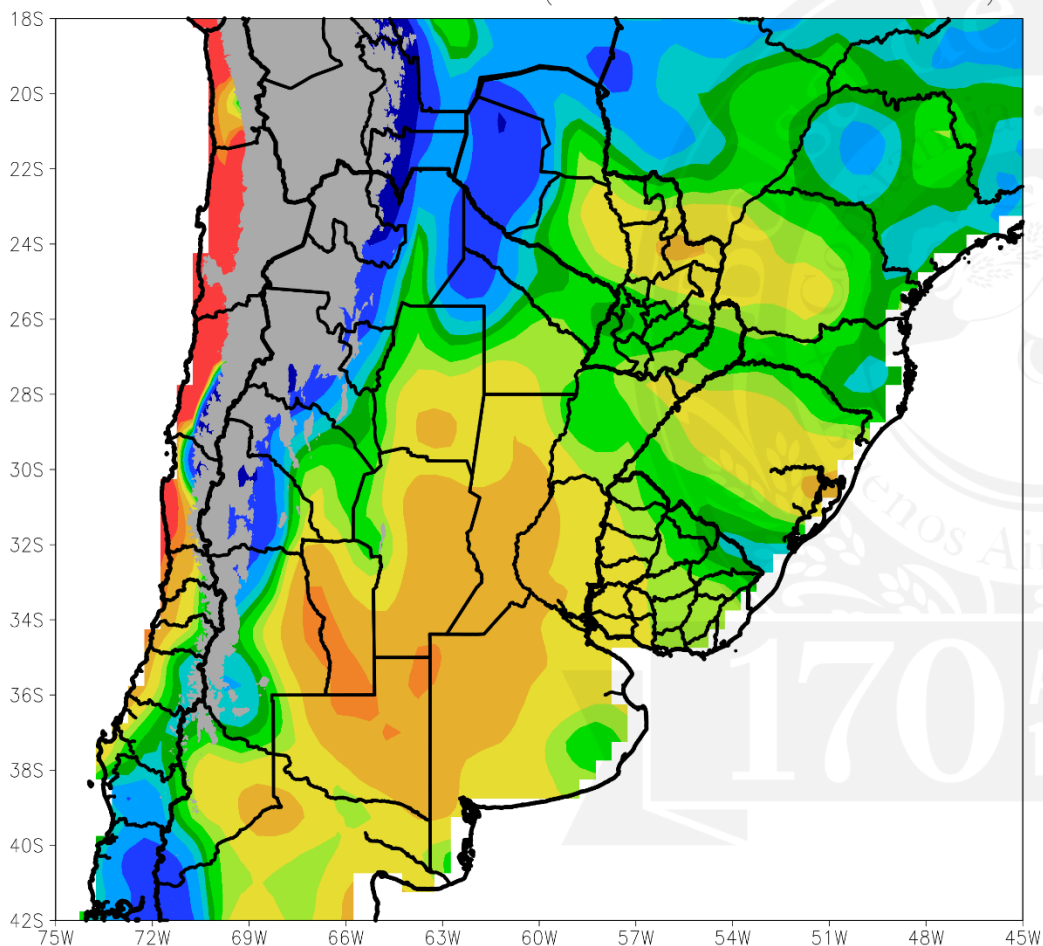


VS.



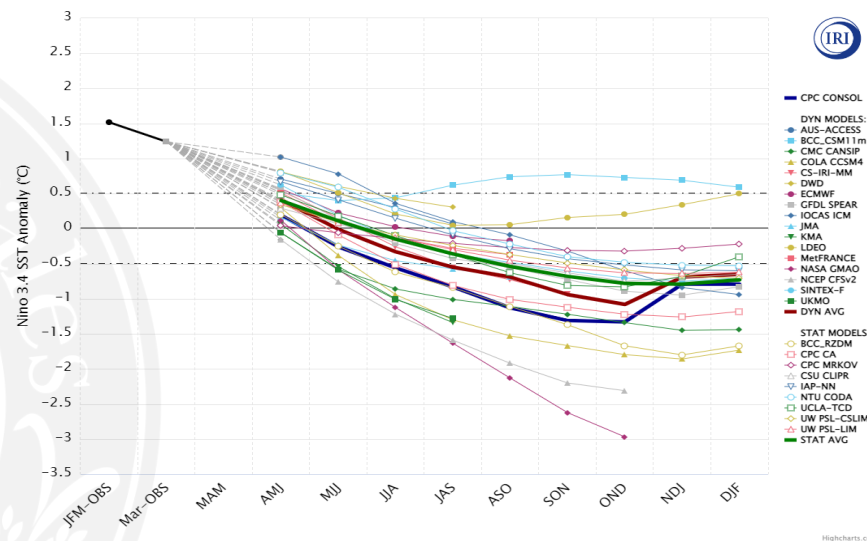
Previsión Precipitaciones: Primavera 2024

PREVISION PRIMAVERA 2024 LA NINA
PRECIPITACION RELATIVA (% NORMAL 1991-2020)



Variabilidad de la predicción de los modelos

Model Predictions of ENSO from Apr 2024



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Apr. 2024)

based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index

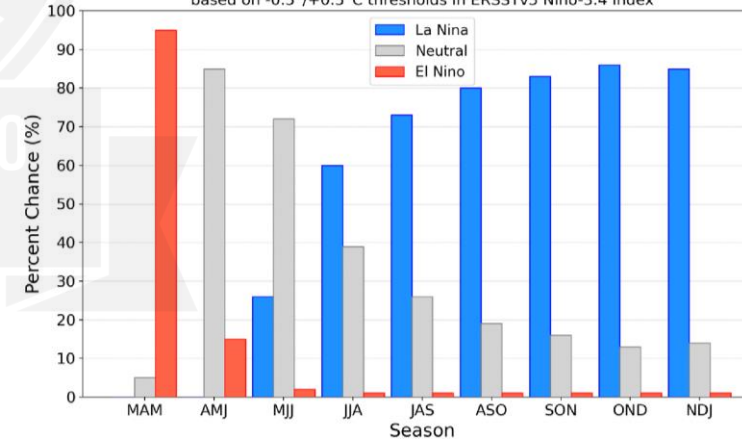


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 sea surface temperature index (5°N - 5°S , 120°W - 170°W). Figure updated 11 April 2024.



Bolsa
de Cereales

Escenario Internacional



Actualidad: Escenario Internacional



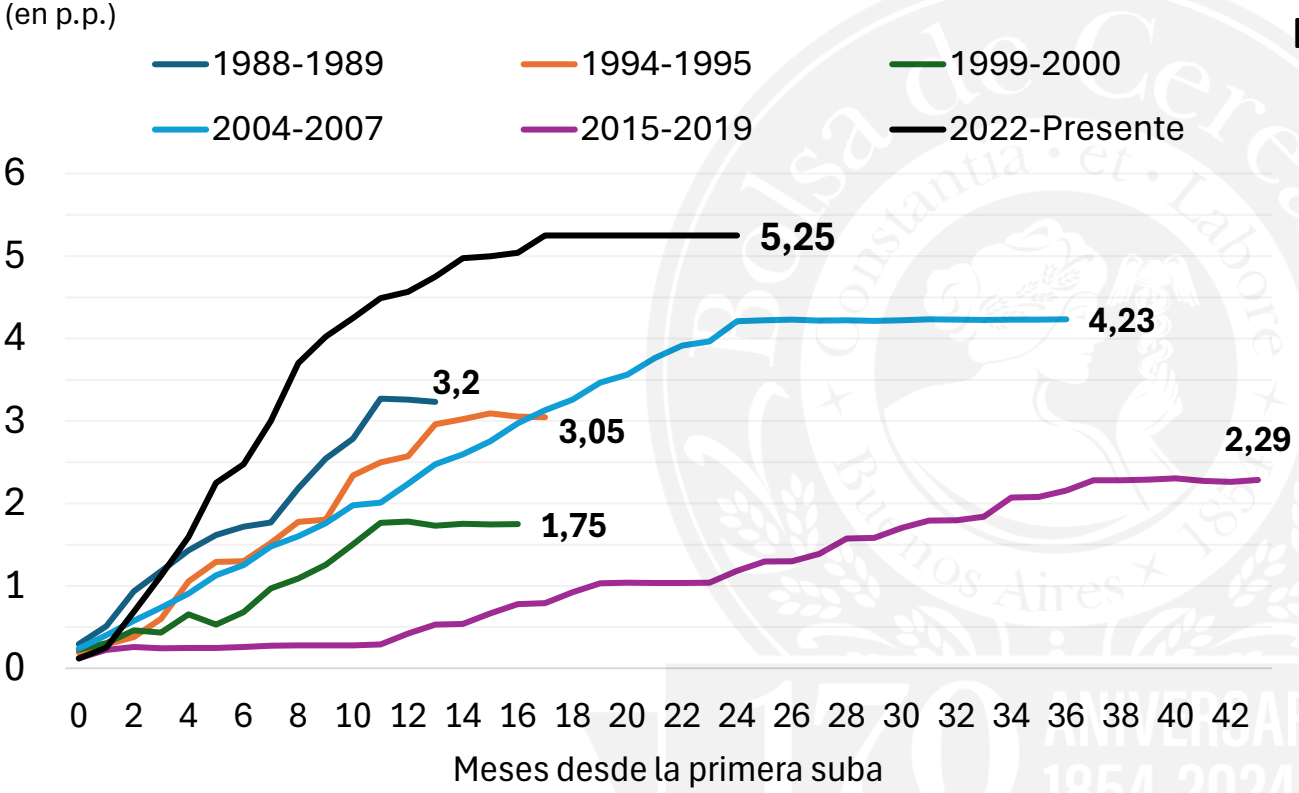
En el corto/mediano plazo

- 1 *Definición Producción Hemisferio Norte*
- 2 *Siembra en el Hemisferio Sur (Argentina y Australia)*
- 3 *Conflicto de Rusia y Ucrania insertando volatilidad*



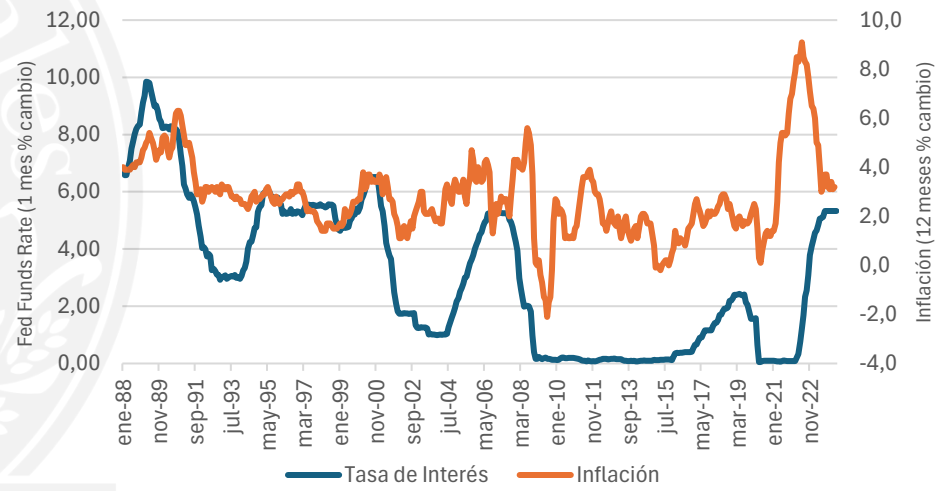
Contexto de tasas altas en el escenario internacional

Rapidez y Mantenimiento de la Tasa de Interés



Evolución de la Federal Funds Rate e Inflación en Estados Unidos

(en %)



¿Qué espera la FED respecto al curso de las tasas?

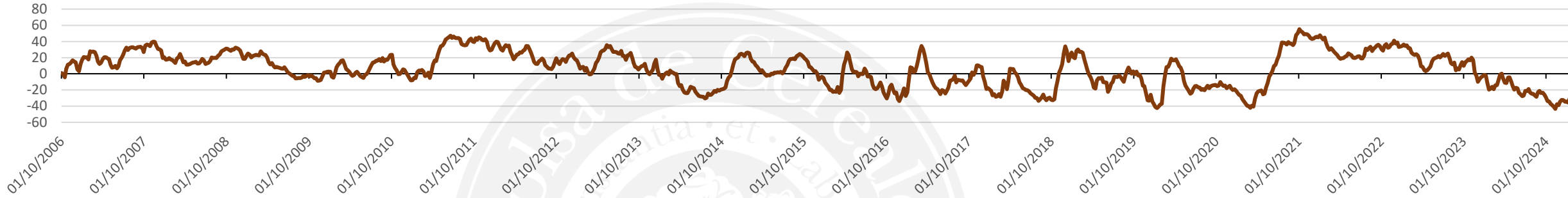
	2024	2025	2026
Mediana	4,6	3,9	3,1
Tendencia Central	4,6 - 5,1	3,4 - 4,1	2,6 - 3,4

Se anticipa una disminución en las tasas a partir de las reuniones de fines de año, dependiendo de la evolución de la inflación en Estados Unidos.

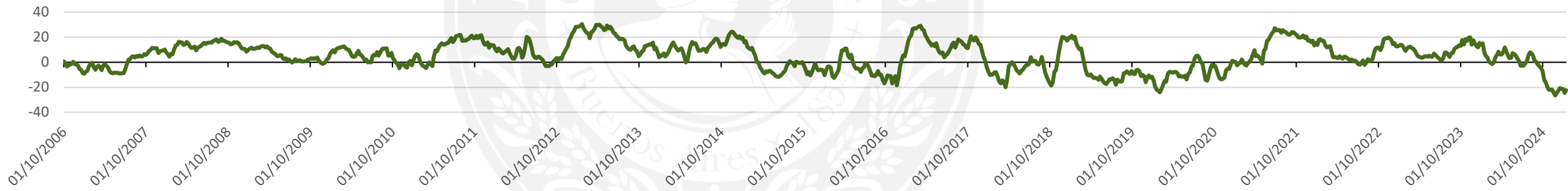
Fuente: Federal Reserve Source, U.S. Bureau of Labor Statistics y Summary of Economic Projections – Marzo 2024 – FED.

Fondos no Comerciales

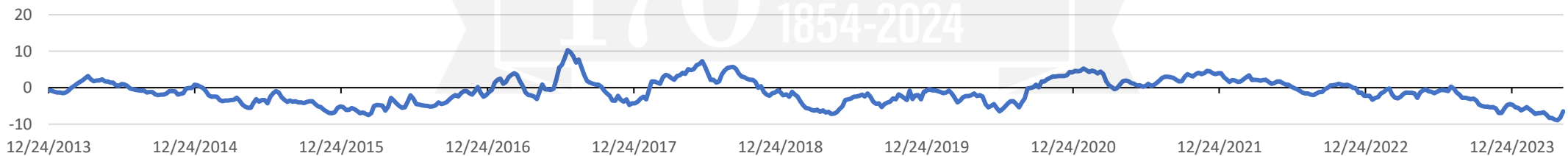
Posición Neta – Maíz (en Mtn)



Posición Neta – Soja (en Mtn)



Posición Neta – Trigo (en Mtn)



Situación Mundial de Granos y Oleaginosas

Maíz

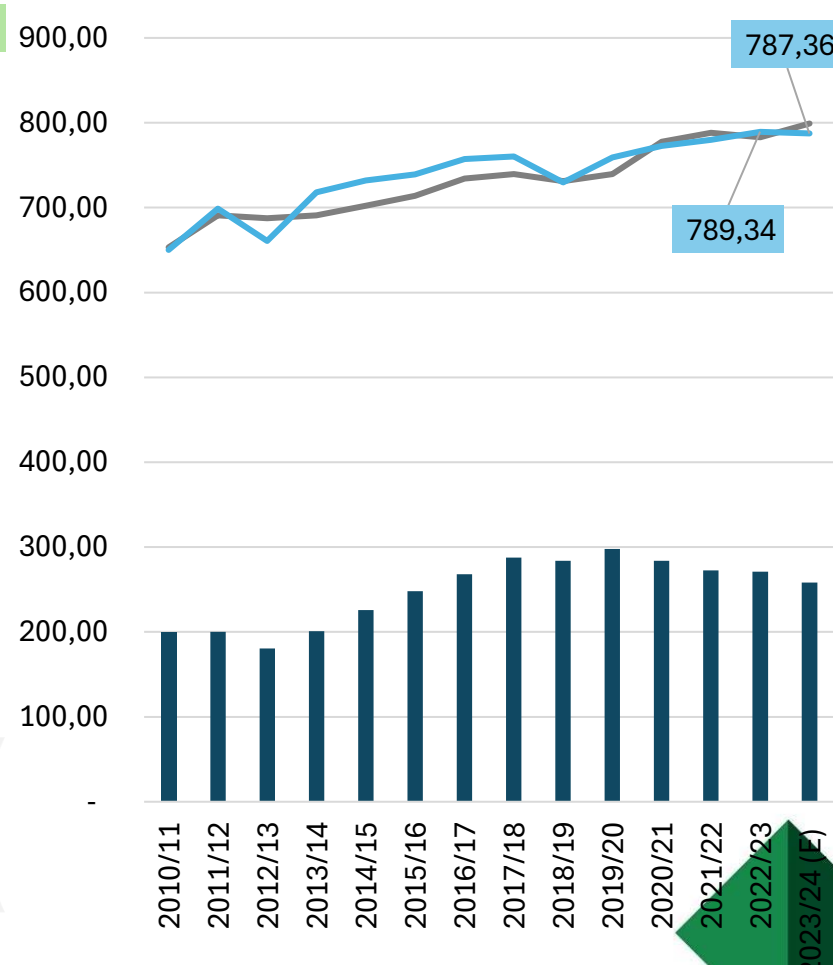
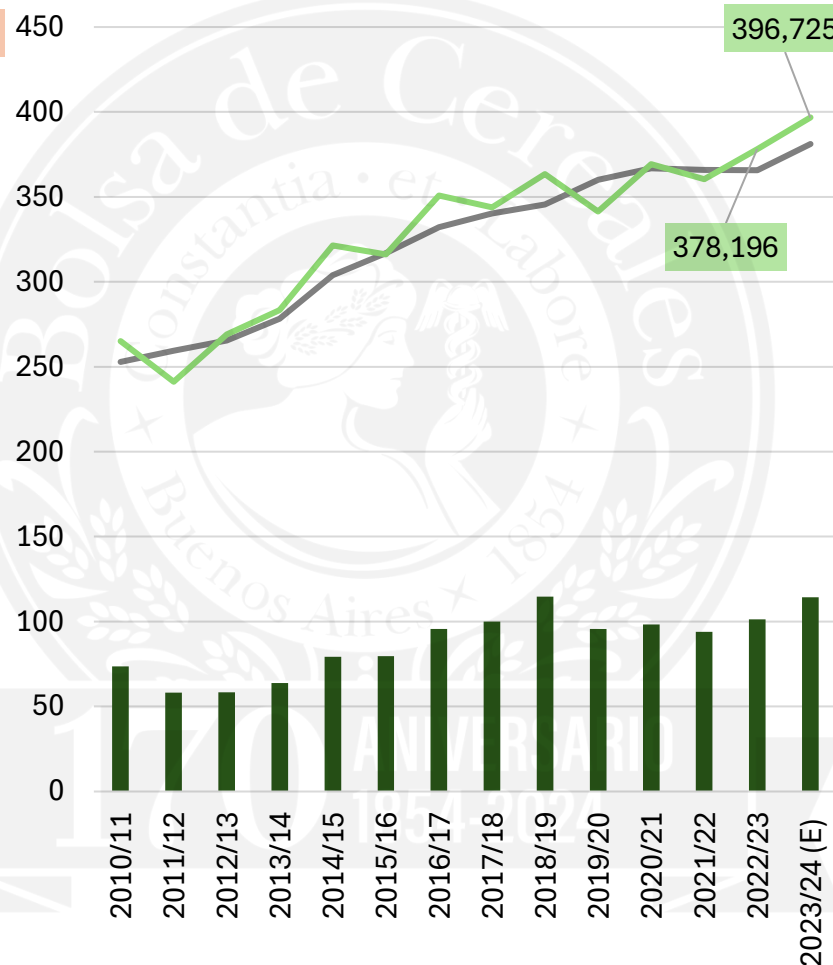
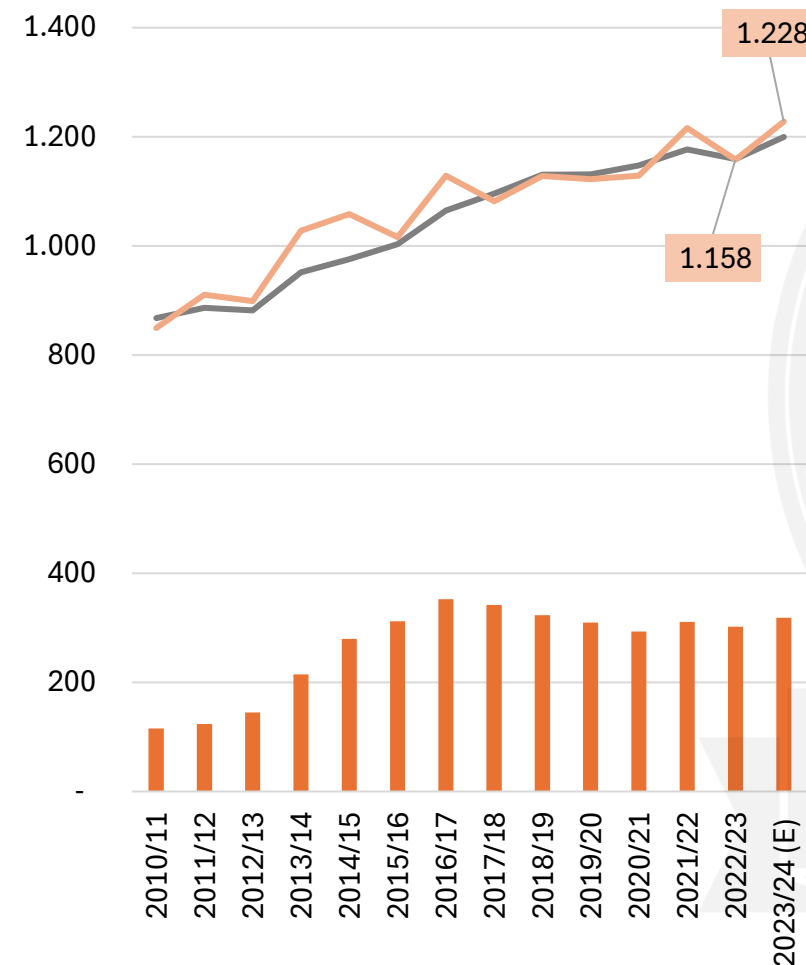
Soja

Trigo

Stocks Finales Consumo Producción

Stocks Finales Consumo Producción

Stocks Finales Consumo Producción



✓ **23/24: Suba de stocks en maíz y soja** tras buenos niveles de producción de Brasil, Argentina y Estados Unidos.

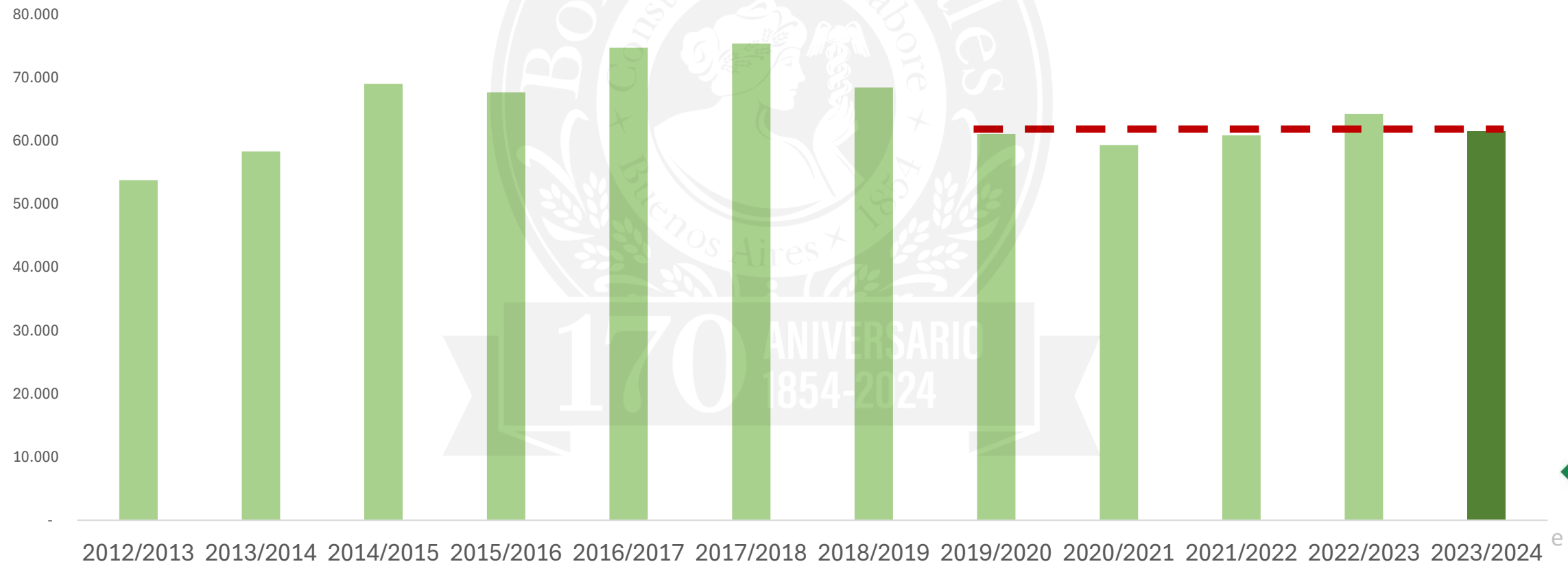
✓ **Trigo cae, pero se mantiene en niveles altos** respecto a la última década

Trigo: Stocks globales en los niveles más bajos respecto a las últimas 8 campañas pero...

Pero los stocks de los principales proveedores se mantienen

Evolución de los stocks finales de los principales exportadores*

(en Mtn)



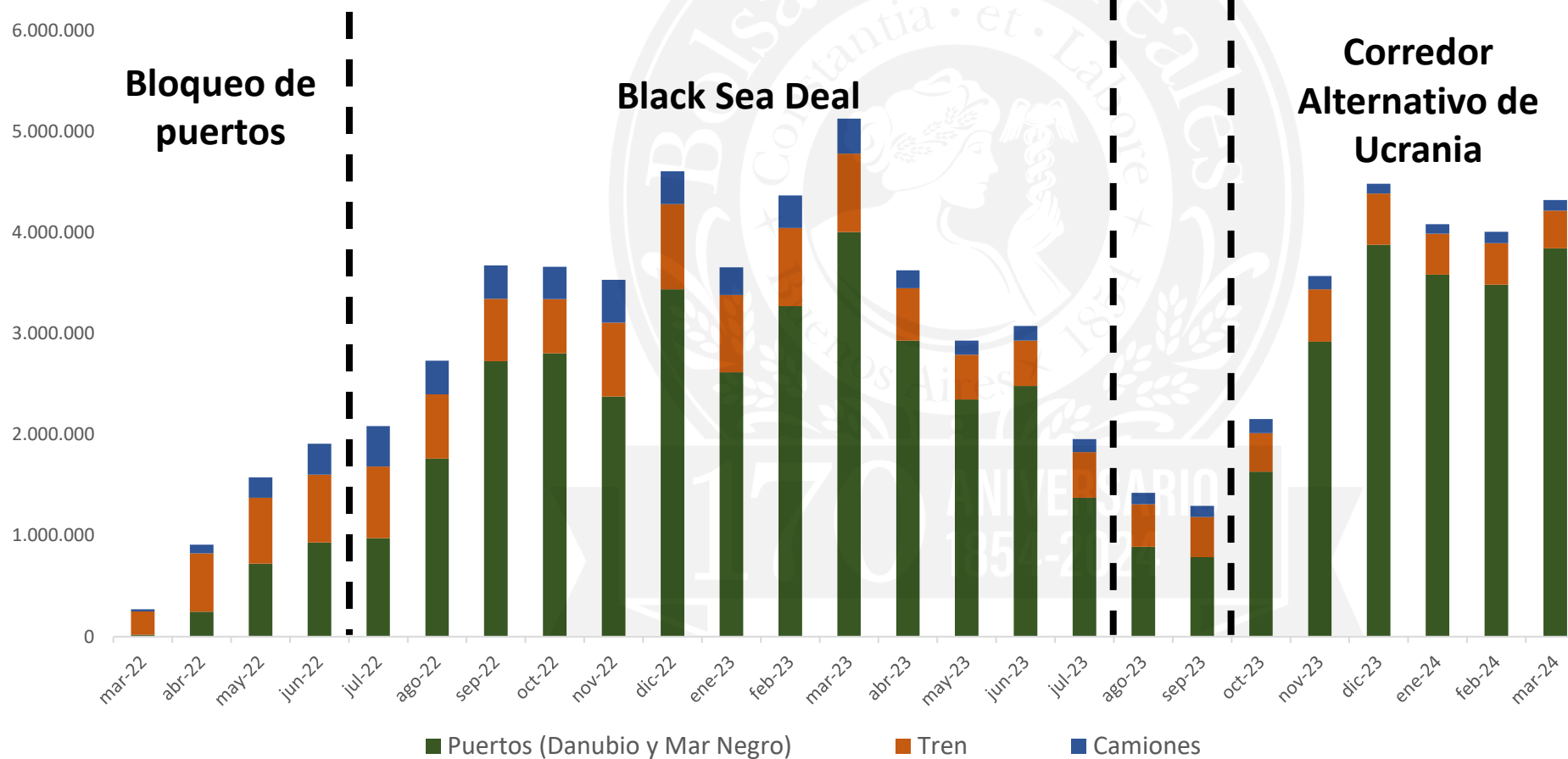
*Contiene a Argentina, Australia, Canadá, Unión Europea, Ucrania, Rusia, Estados Unidos y Kazajistán

Fuente: Bolsa de Cereales en base a USDA.

Actualización: Situación Exportaciones de Ucrania

A pesar de las tensiones existentes, los flujos comerciales continúan fluyendo

Exportaciones de Ucrania de productos agrícolas* (en Tn)



**Proyección Exportación
UKR Trigo 23/24**

17,5Mtn (~=ult.3años)

*Contiene soja, maíz, cebada, aceite de soja, aceite de girasol, girasol, trigo

Fuente: Ministry of Agrarian Policy and Food of Ukraine y USDA.

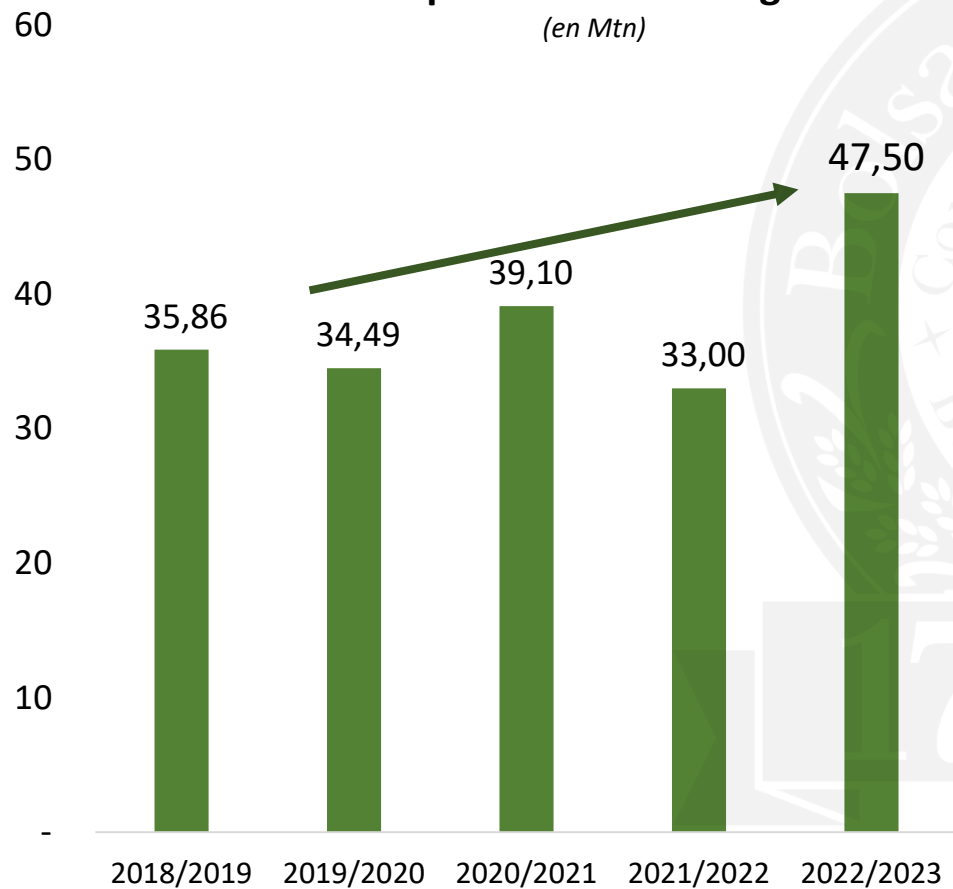


Rusia incrementa su participación

Argentina	Australia	Canada	EU	Russia	United States
\$232	\$267	\$283	\$222	\$211	\$272

Note: As of April 8, 2024

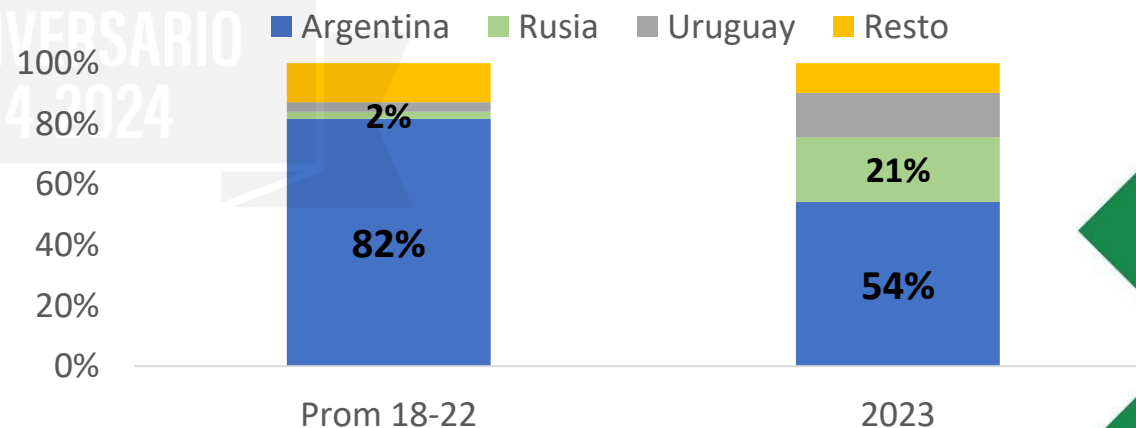
Exportaciones de Trigo (en Mtn)



International Daily FOB Export Bids



Participación por proveedor de trigo en las importaciones de Brasil (en %)

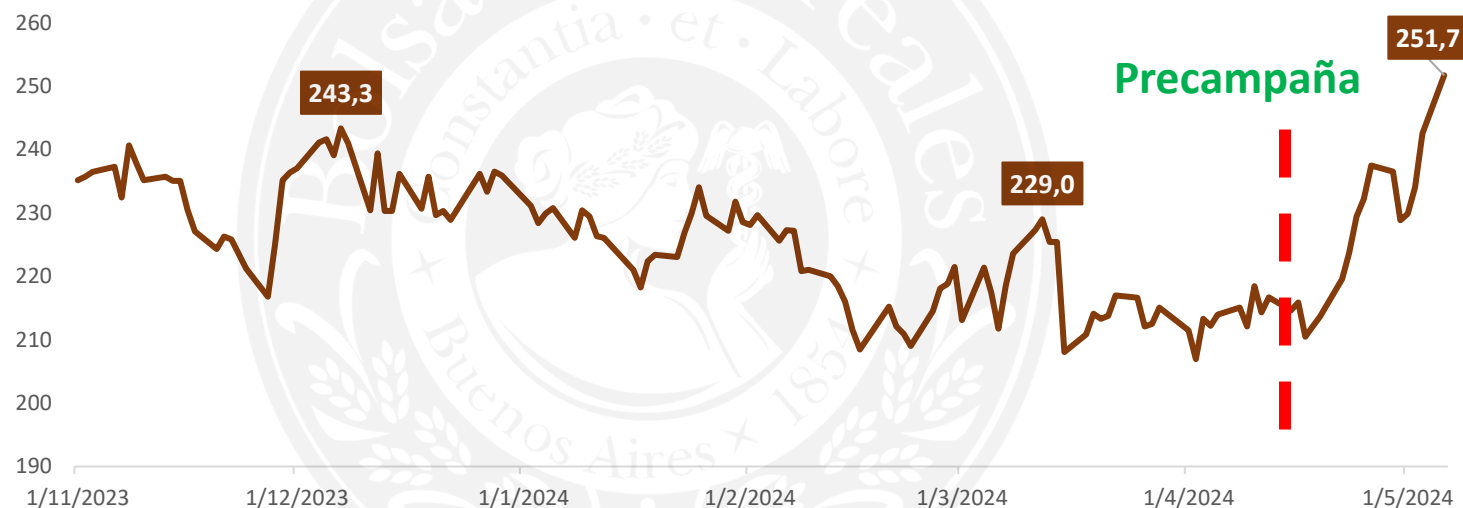


Eventos Climáticos presionan los precios

Trimestre crítico para el trigo

Evolución Diaria del Precio

Primera Posición Kansas (en usd/tn)



Definición en el Hemisferio Norte

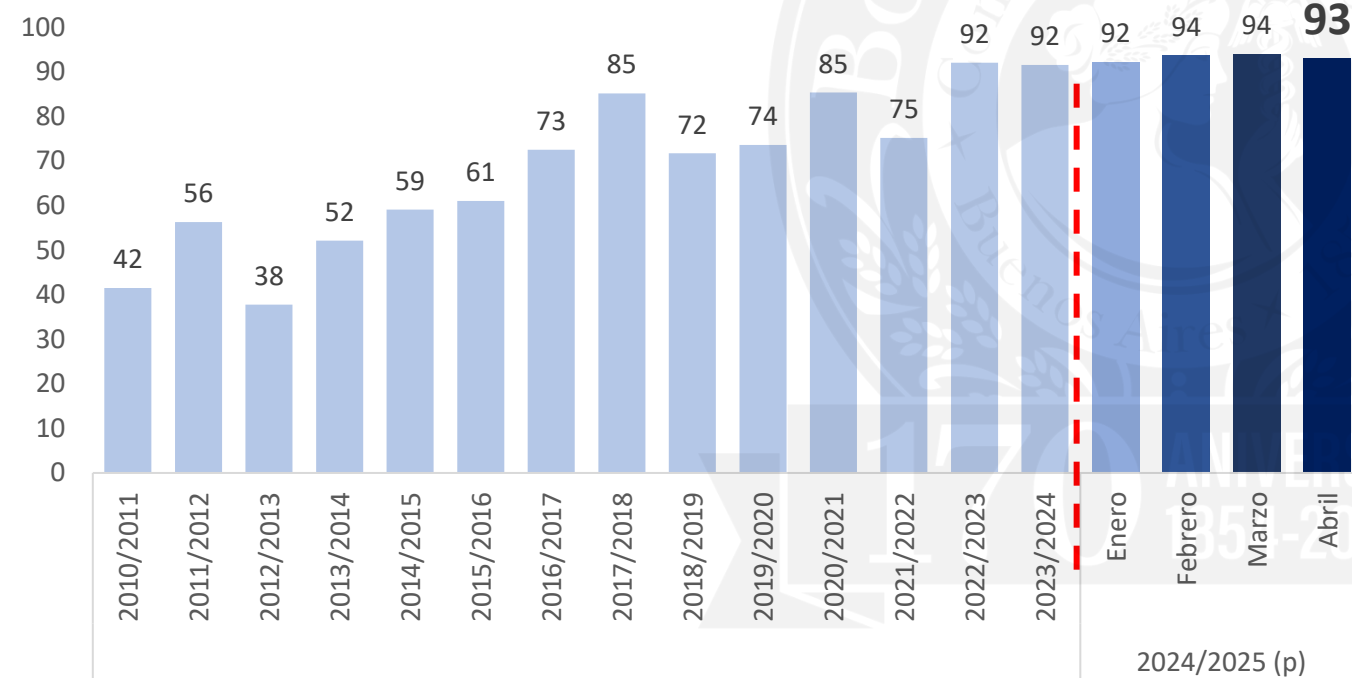
Siembra en el Hemisferio Sur



Rusia: se proyecta 3er gran cosecha consecutiva

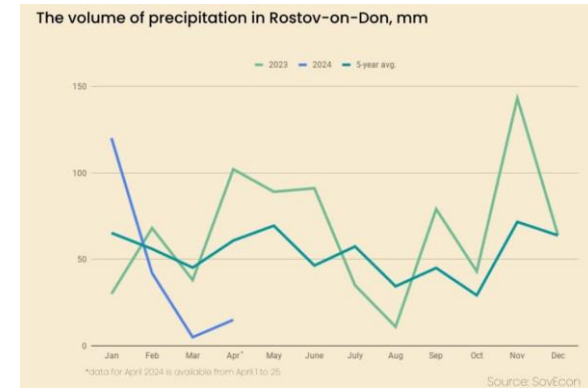
Producción 2024/25 estimada en récord de 93 Mtn

Evolución de la producción de Rusia (en Mtn)

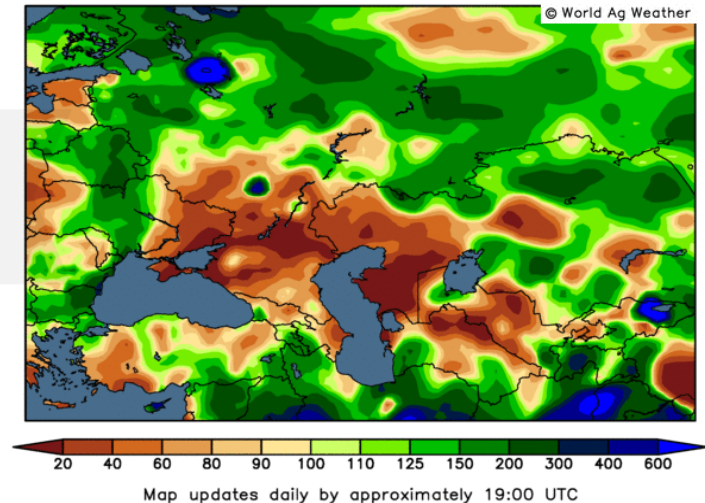


Incertidumbre por Clima

¿Qué viene pasando en los últimos meses?



30-day Precipitation Analysis
Percent of normal through 5 May 2024

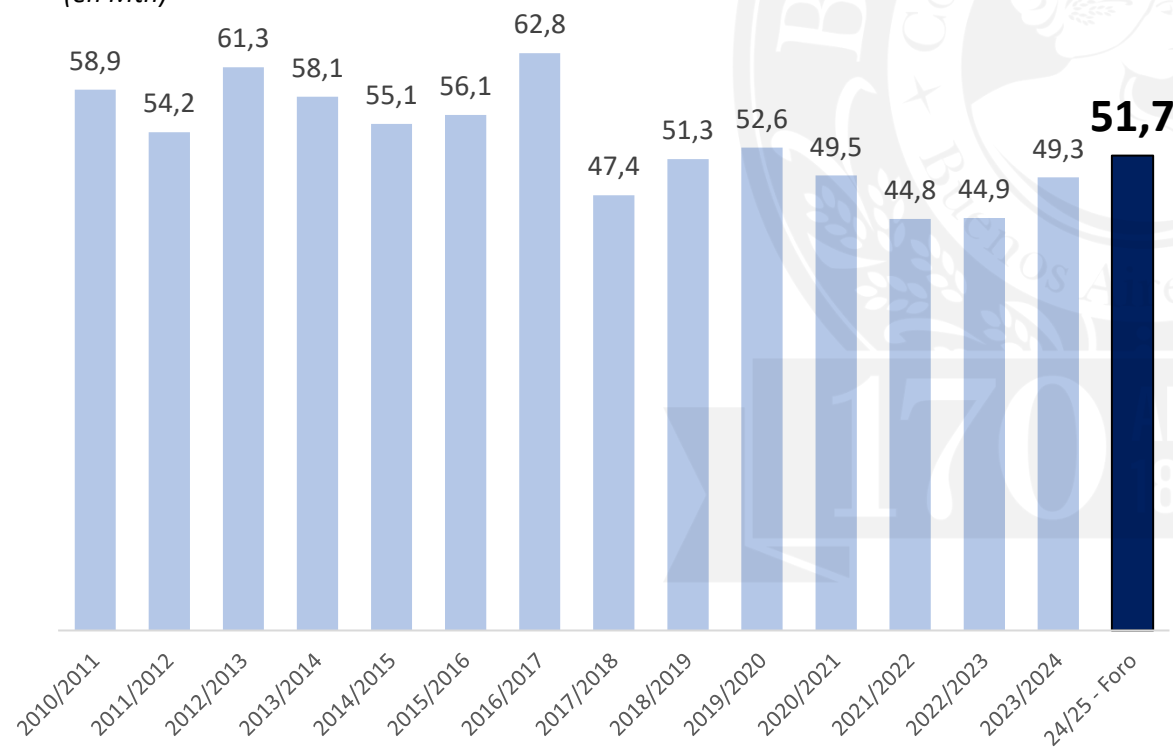


Estados Unidos: en niveles más elevados de últimas 4 campañas

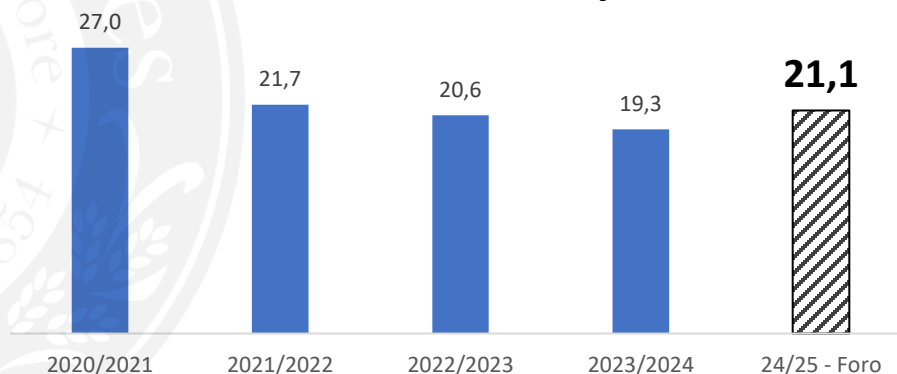
- *La intención de siembra reportada en el informe "Prospective Plantings" supera en 200,000 hectáreas la estimación del Agricultural Outlook Forum 2024.*
- *Si las condiciones son favorables, se podría anticipar niveles de producción más altos.*

Evolución de la producción de Estados Unidos

(en Mtn)



¿Qué sucederá con las exportaciones?



¿Y con los stocks?



EEUU: sequía en las principales zonas productoras

El trigo de invierno representa aproximadamente el 70% de la producción total.



This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB).

Agriculture in Drought*

	Apr 30	Previous		Change	
	2024	Week	Year	Week	Year
Corn	19%	23%	27%	-4%	-8%
Soybeans	17%	21%	20%	-4%	-3%
Cotton	8%	9%	38%	-1%	-30%
Peanuts	1%	2%	13%	-1%	-12%
Rice	10%	10%	0%	0%	10%
Sunflowers	8%	8%	22%	0%	-14%
Barley	17%	17%	6%	0%	11%
Sorghum	50%	50%	77%	0%	-27%
Durum Wheat	24%	24%	21%	0%	3%
Spring Wheat	27%	26%	13%	1%	14%
Winter Wheat	28%	30%	49%	-2%	-21%

Winter Wheat Areas in Drought

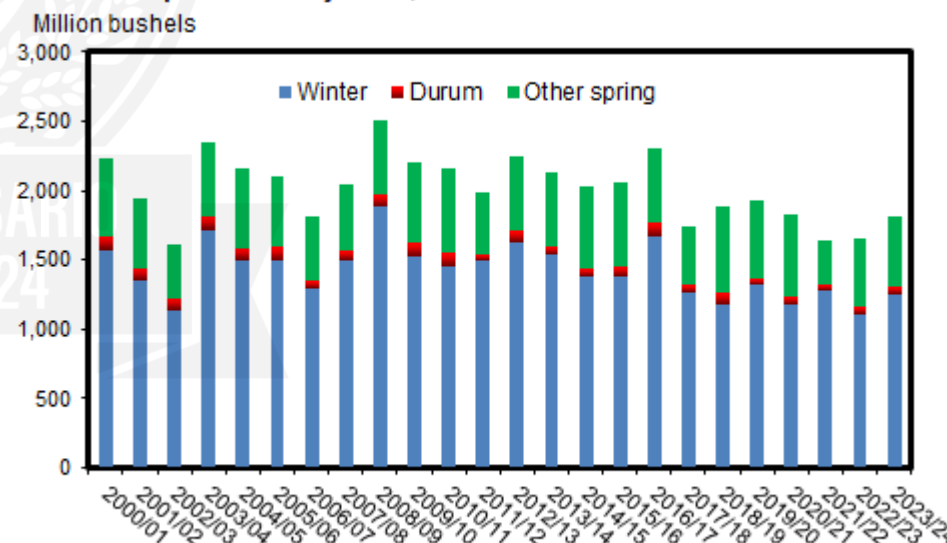
Reflects April 30, 2024
U.S. Drought Monitor data



Approximately 28% of winter wheat production is within an area experiencing drought.

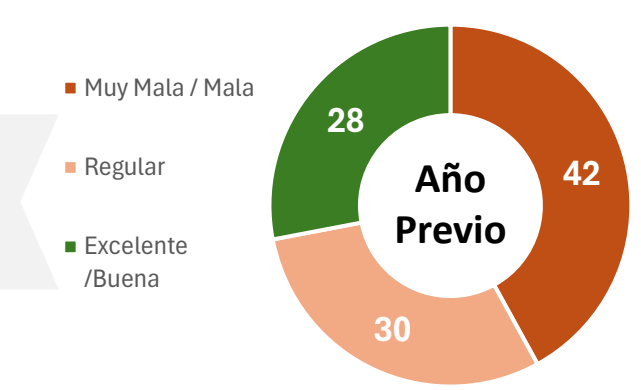
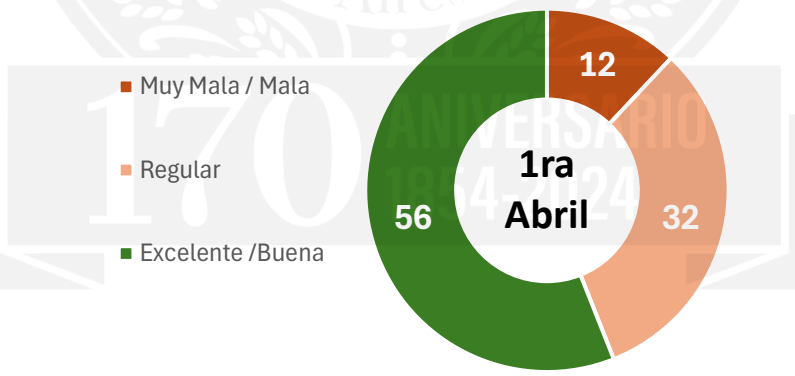
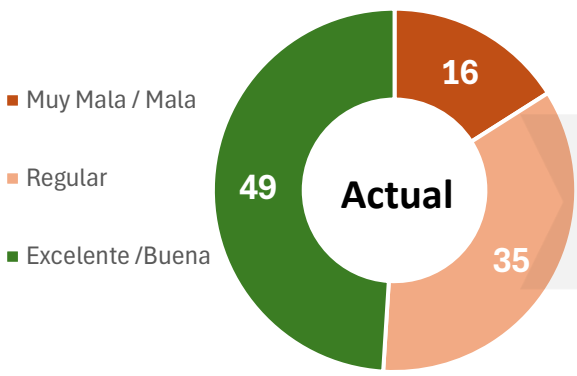
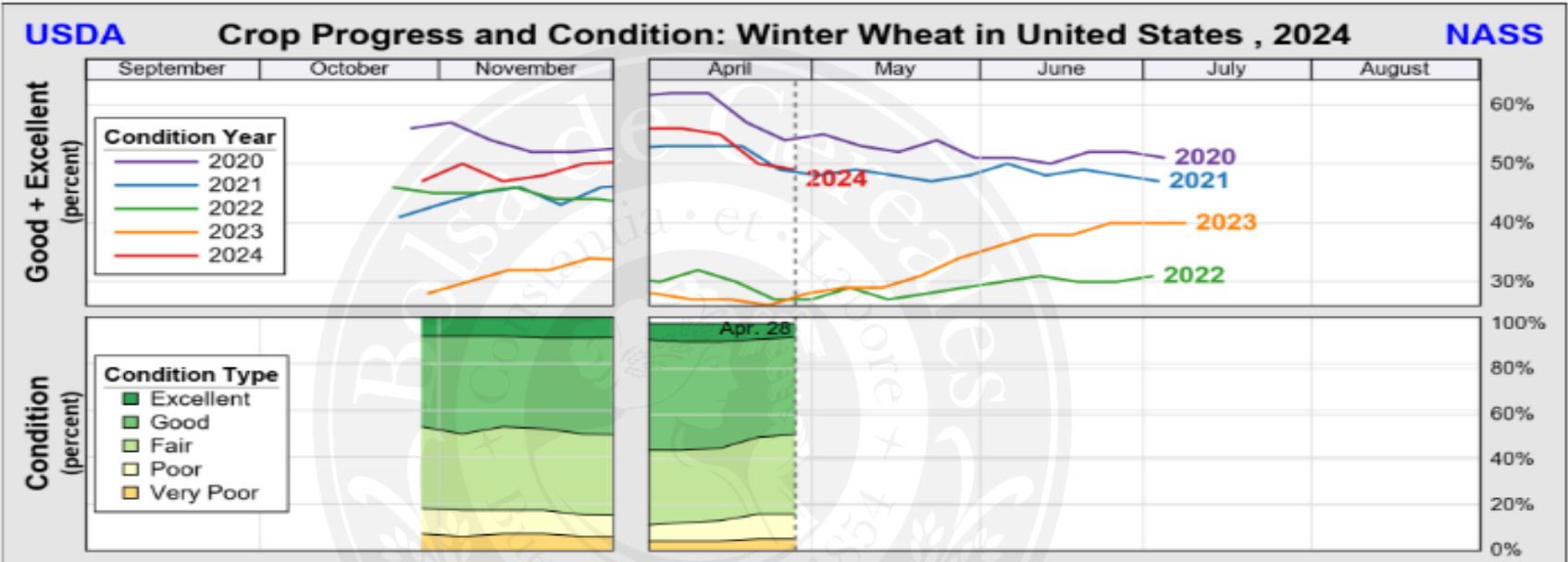
Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

U.S. wheat production by class, 2000/01–2023/24



Source: USDA, National Agricultural Statistics Service, Quickstats.

Condición del trigo de invierno en Estados Unidos

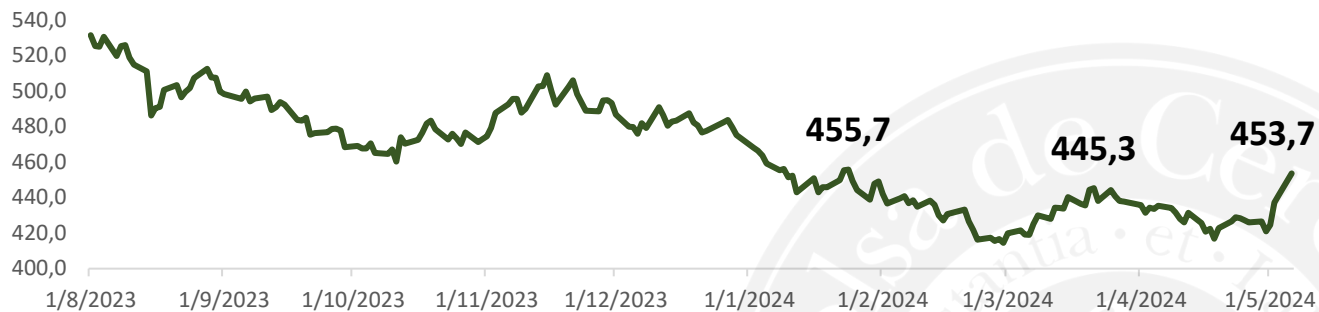


Fuente: Bolsa de Cereales en base a USDA.



Inundaciones en Brasil: Soja

Evolución Precio Primera Posición Chicago – Soja (usd/tn)

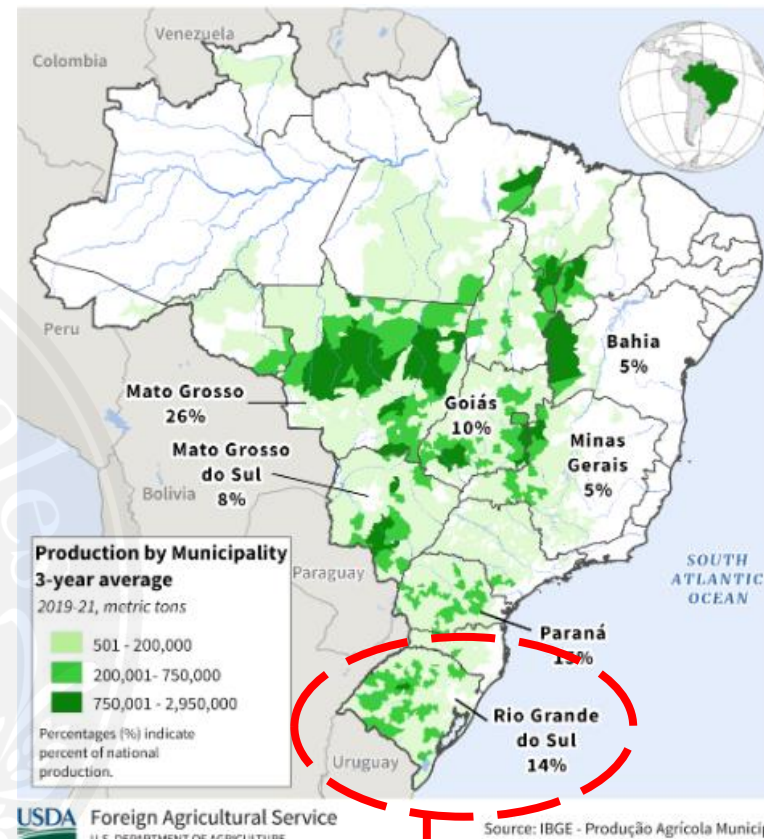


Conab – Soja - Rio Grande do Sul:

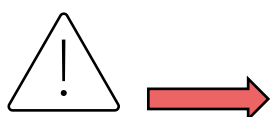
Producción estimada: 21,88 Mtn

Restan cosechar: 5,4 Mtn

Estado	Semana até:		
	2023	2024	
	6/may	28/abr	5/may
Tocantins	100,0%	95,0%	98,0%
Maranhão	78,0%	62,0%	68,0%
Piauí	99,0%	88,0%	96,0%
Bahia	98,0%	93,0%	95,0%
Mato Grosso	100,0%	100,0%	100,0%
Mato Grosso do Sul	100,0%	99,5%	99,8%
Goiás	100,0%	96,0%	99,0%
Minas Gerais	99,8%	97,0%	99,0%
São Paulo	100,0%	100,0%	100,0%
Paraná	99,0%	99,0%	100,0%
Santa Catarina	82,8%	57,6%	80,6%
Rio Grande do Sul	78,0%	60,0%	75,0%
12 estados	95,4%	90,5%	94,3%



ANIVERSARIO
1854-2024

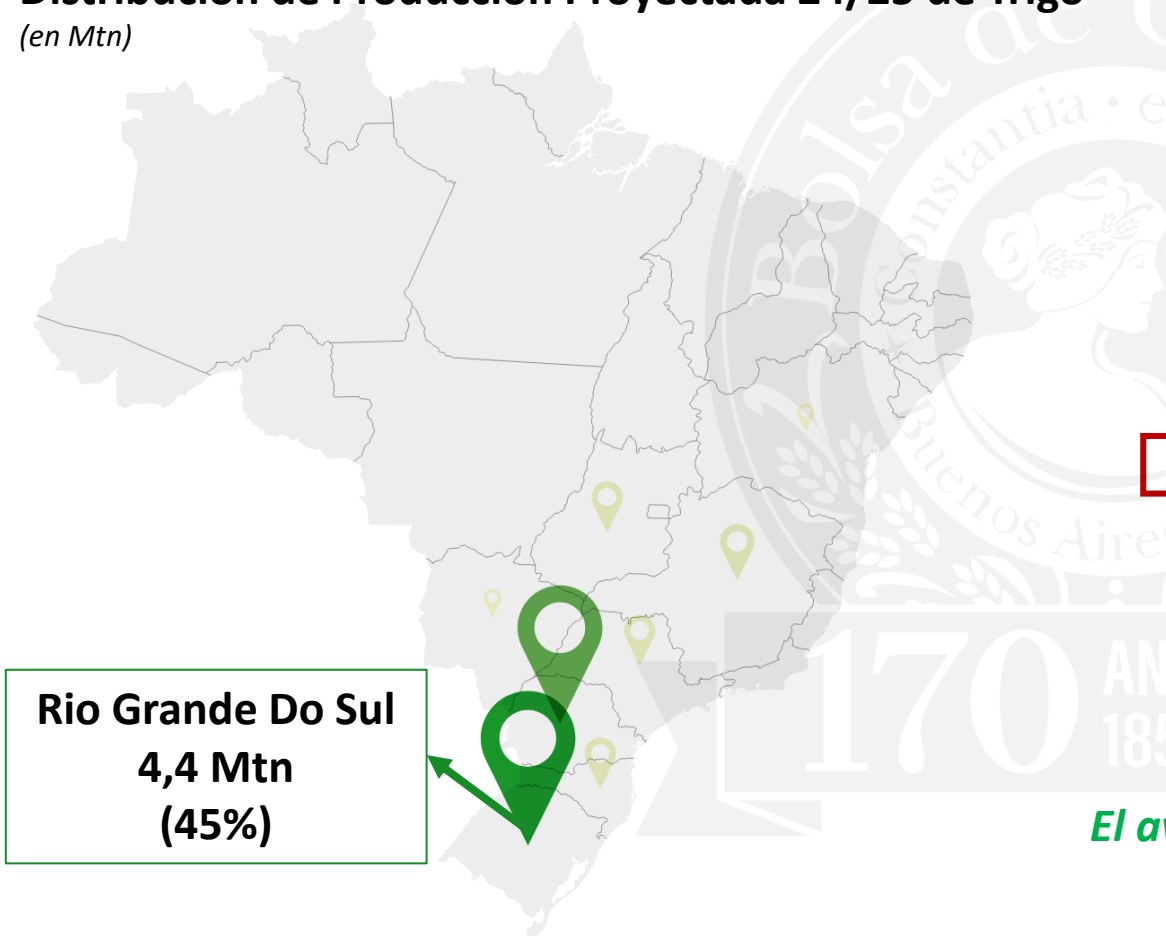


Inundaciones en Brasil:

Según las últimas estimaciones se producirían 9,7 Mtn de trigo en 24/25

Distribución de Producción Proyectada 24/25 de Trigo

(en Mtn)



Rio Grande Do Sul
4,4 Mtn
(45%)

0,0 4,4

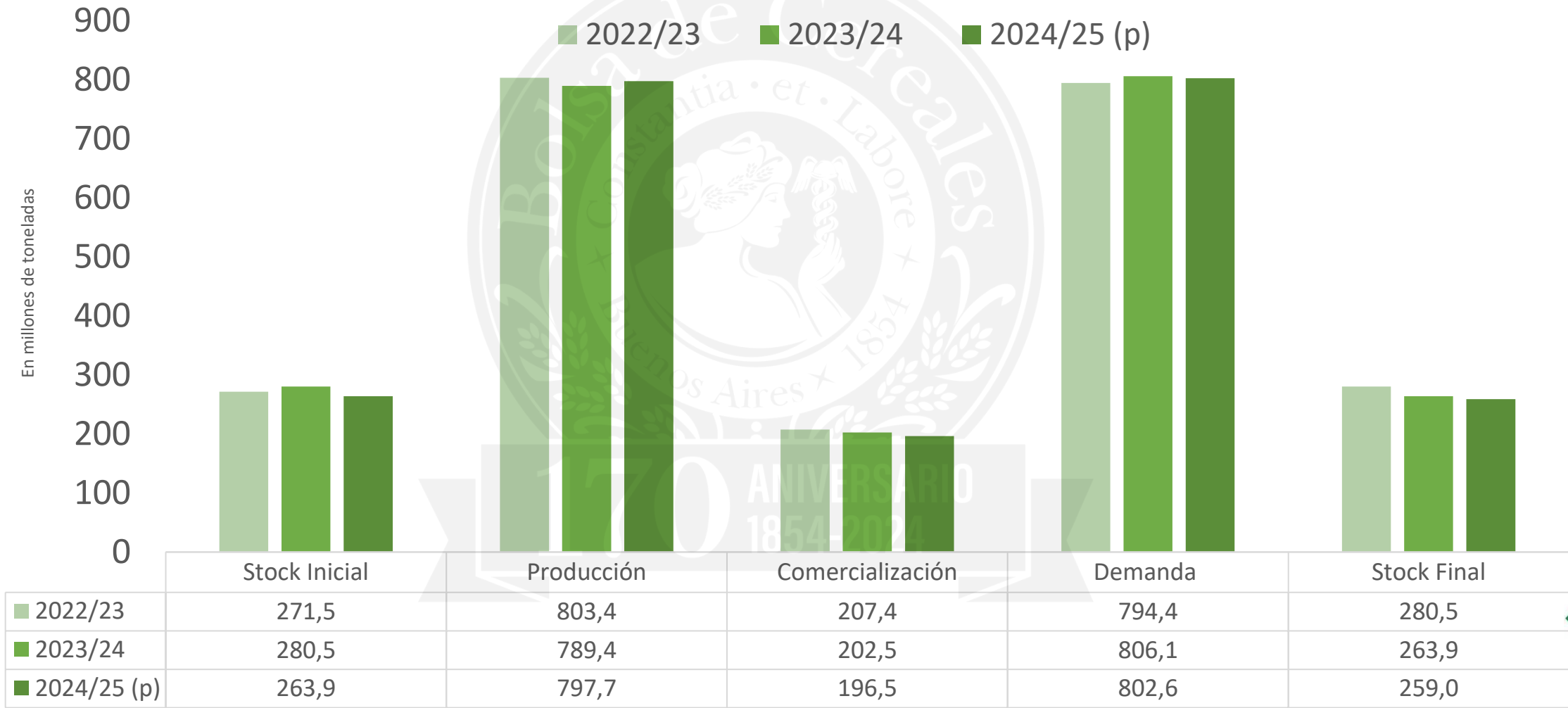
El 50% de la producción de Brasil proviene de Rio Grande Do Sul

	2024	2023	2022
	5-may	6-may	7-may
Goiás	75,0%	69,0%	100,0%
Minas Gerais	95,0%	90,4%	0,0%
Bahia	0,0%	50,0%	40,0%
Rio Grande do Sul	0,0%	0,0%	0,0%
Paraná	17,0%	28,0%	13,0%
Santa Catarina	0,0%	0,0%	0,0%
São Paulo	20,0%	30,0%	24,0%
Mato Grosso do Sul	62,0%	51,0%	78,0%
7 estados	16,0%	16,8%	9,9%

El avance de siembra en esta región empieza a concretarse a principios de junio

¿Qué se espera para la Oferta y Demanda 24/25 de Trigo?

No habría grandes cambios en términos de producción y la relación stock/consumo se ubicaría en 32%



Fuente: Bolsa de Cereales en base a IGC.



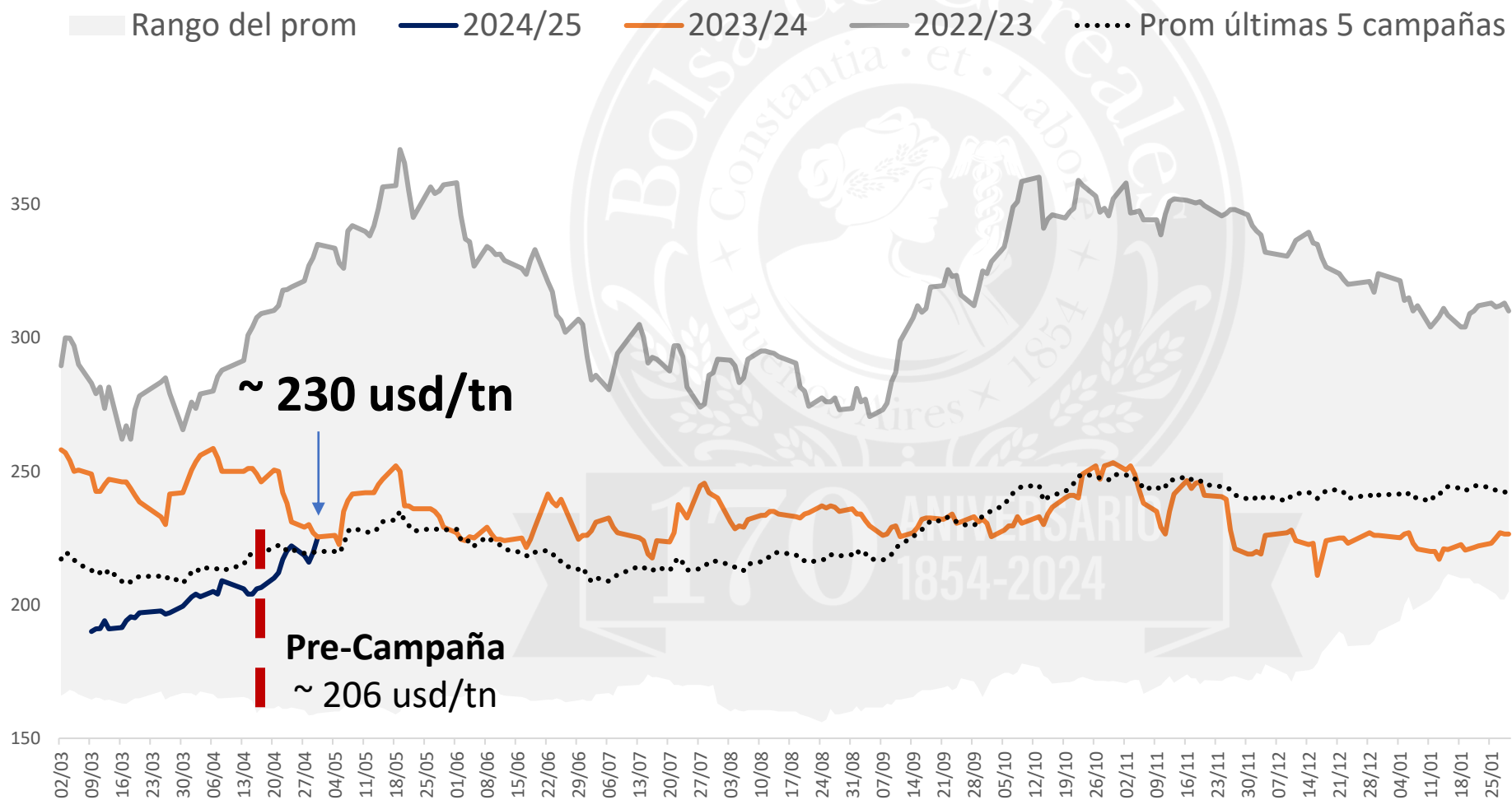
Bolsa
de Cereales

Escenario Local



Evolución Precio a Cosecha del Trigo

El precio a cosecha se ha recuperado significativamente en las últimas semanas, alcanzando valores en torno a los 230 USD por tonelada

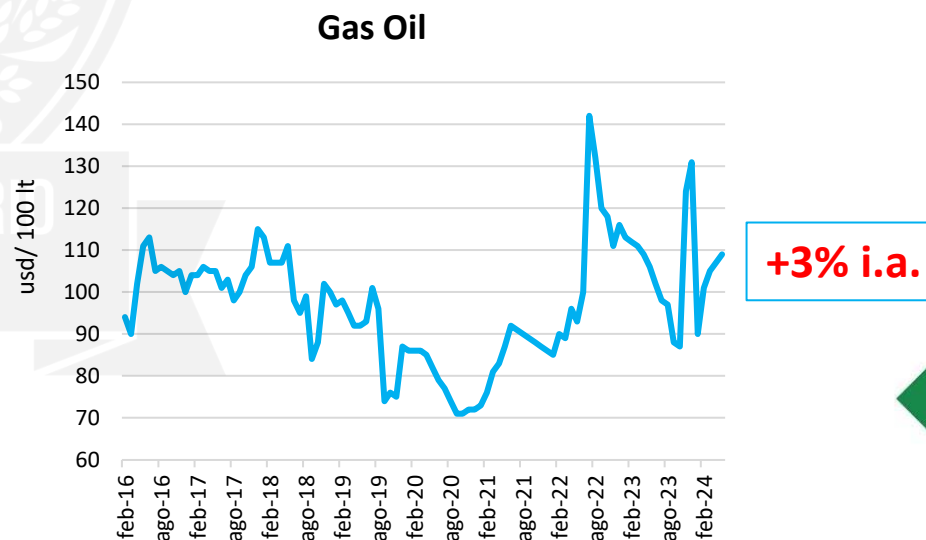
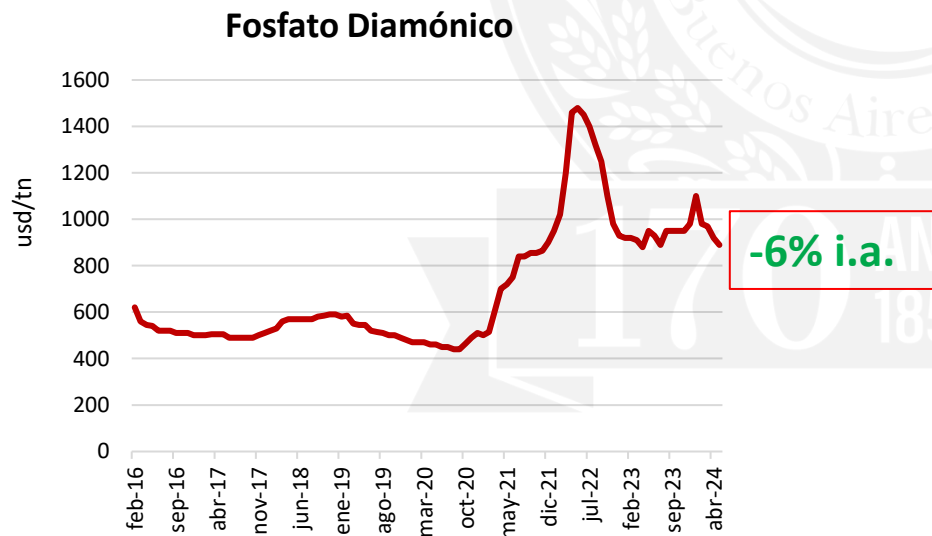
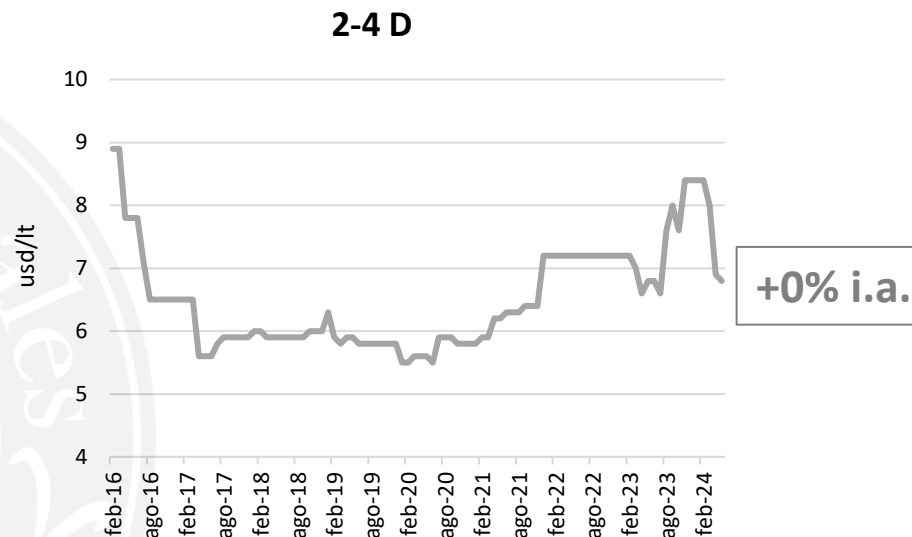
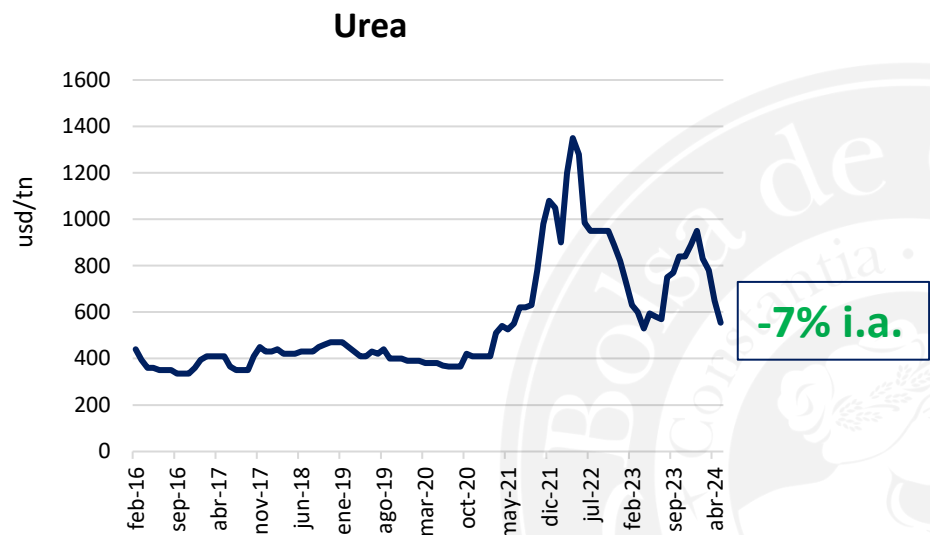


	Prom. Pre siembra (mar-may)	
2024/25	204 usd/tn	
	vs	
2023/24	244 usd/tn	↓
	-16%	
Prom USC*	215 usd/tn	↓
	-5%	
*Promedio últimas 5 campañas		

Fuente: Bolsa de Cereales en base a MATba-Rofex.

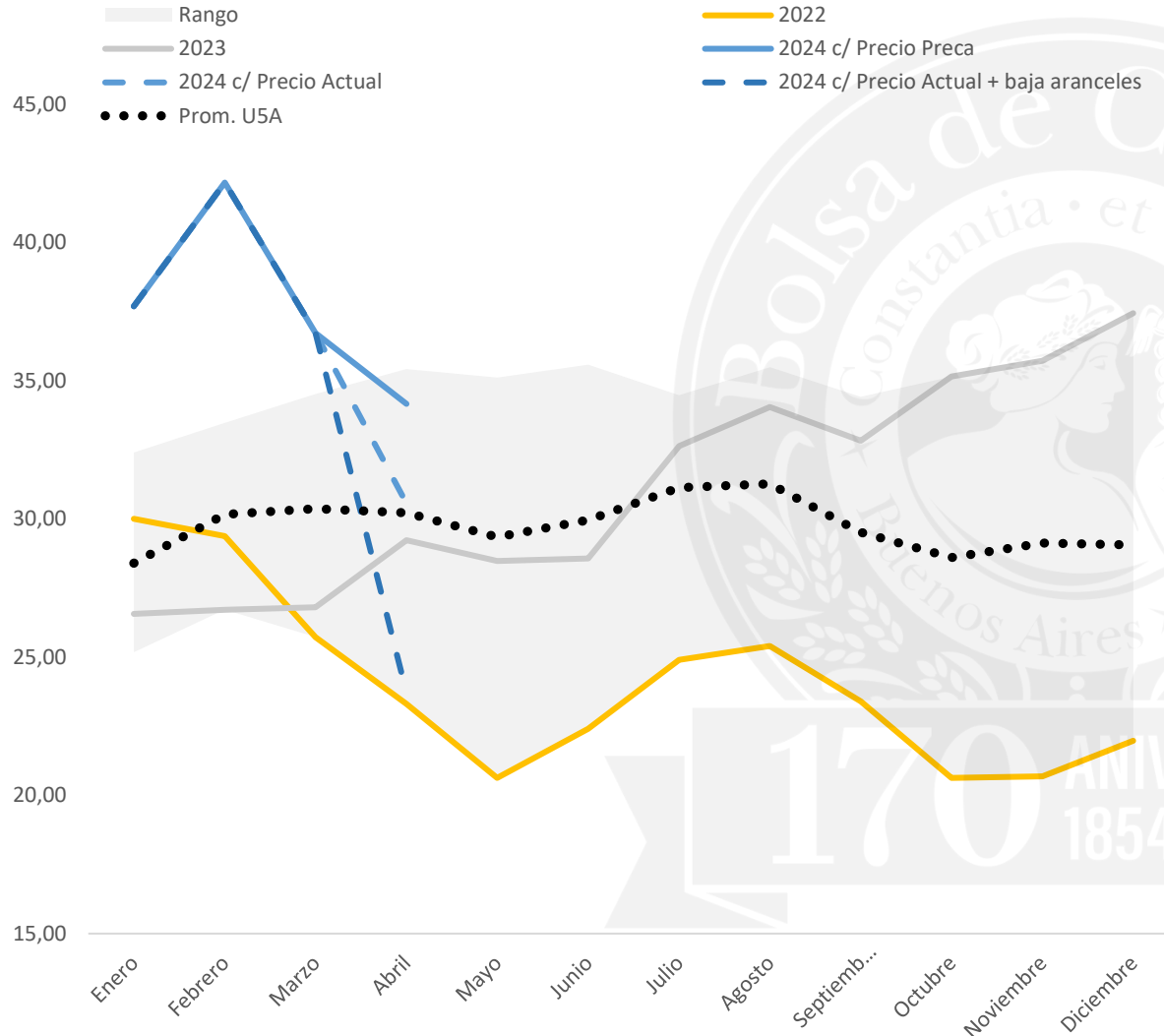


Caídas de precios de los fertilizantes en el mercado local

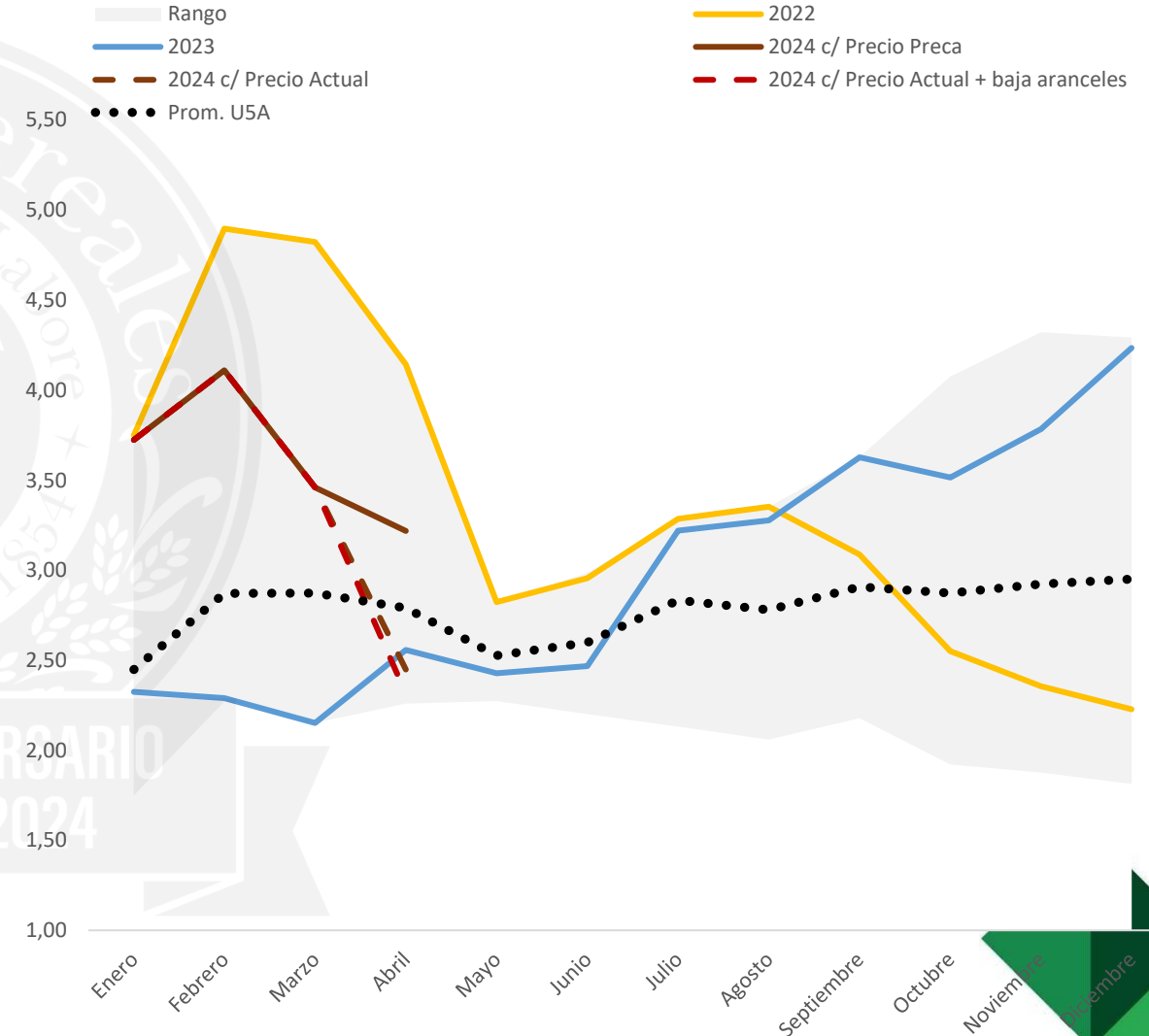


Relaciones Insumo-Producto: Herbicidas y Urea

Relación Insumo Producto: Herbicidas

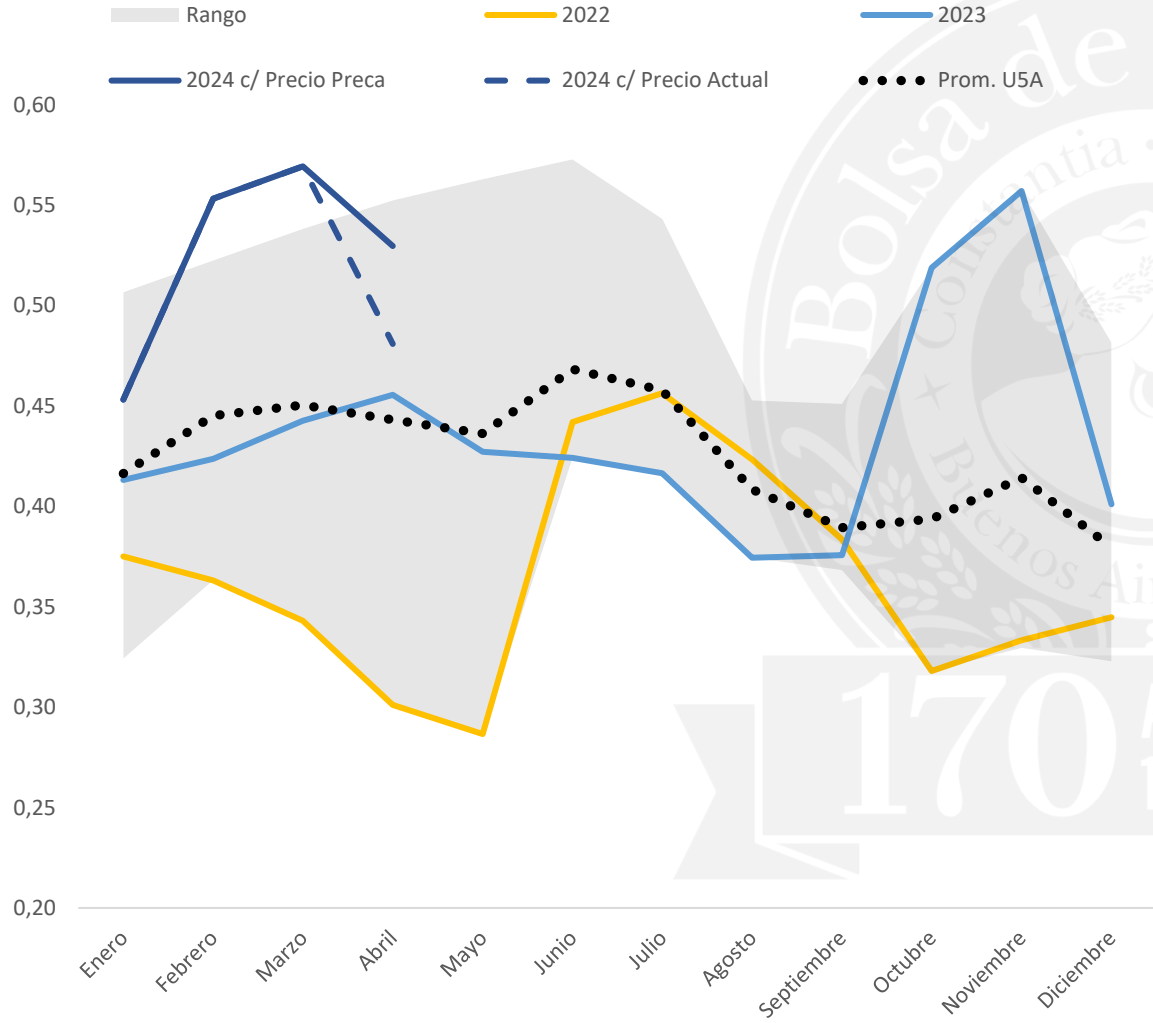


Relación Insumo Producto: Urea

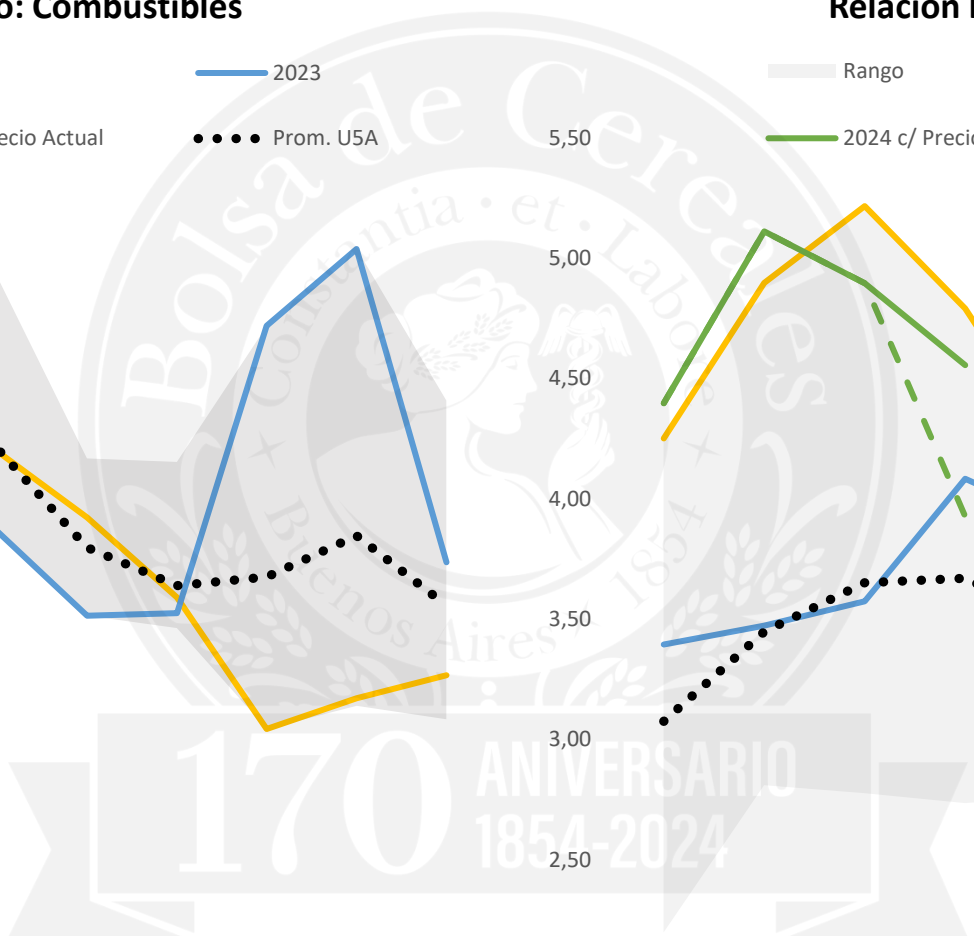
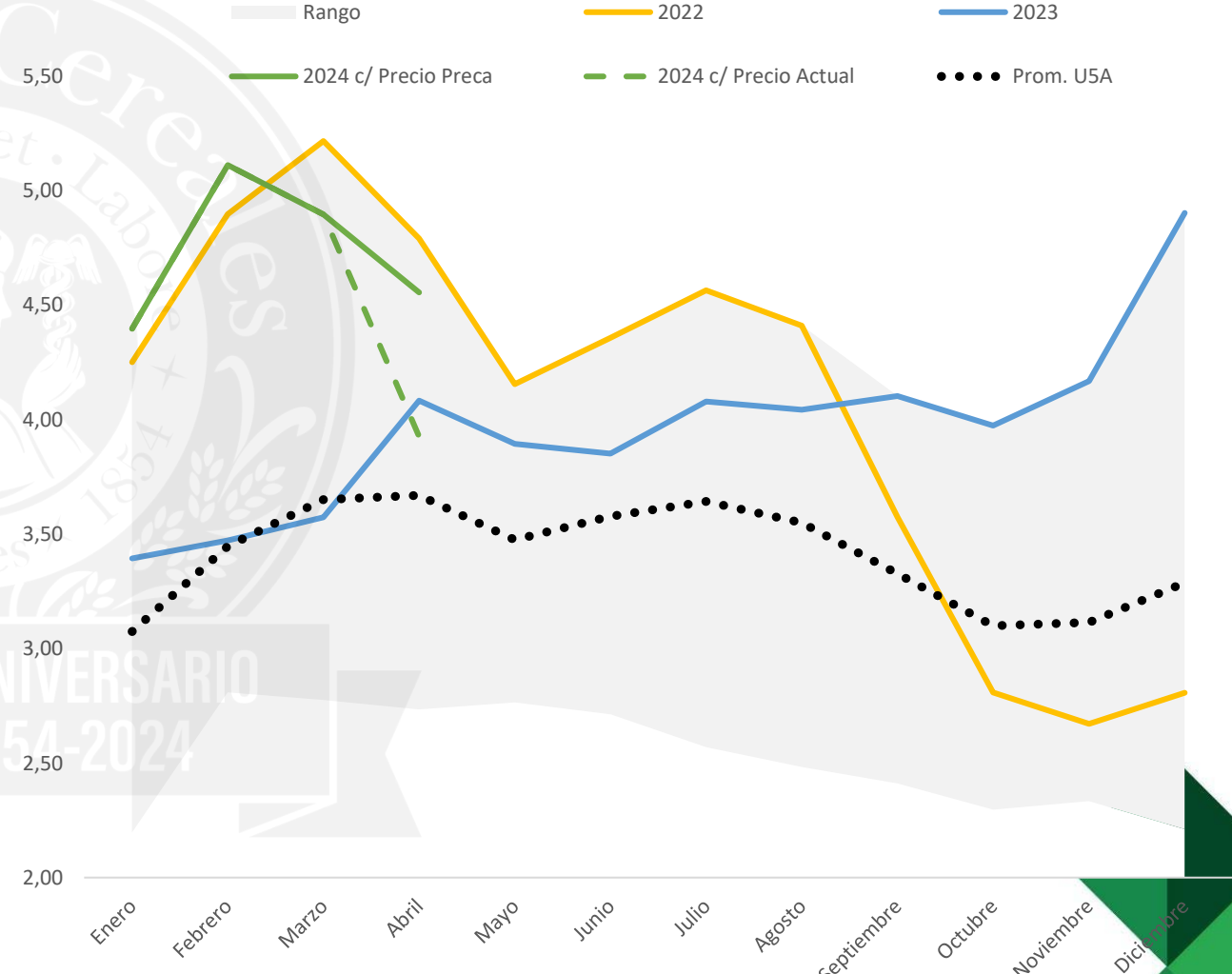


Relaciones Insumo-Producto: Combustibles y Fosfato

Relación Insumo Producto: Combustibles



Relación Insumo Producto: Fosfato Diamónico

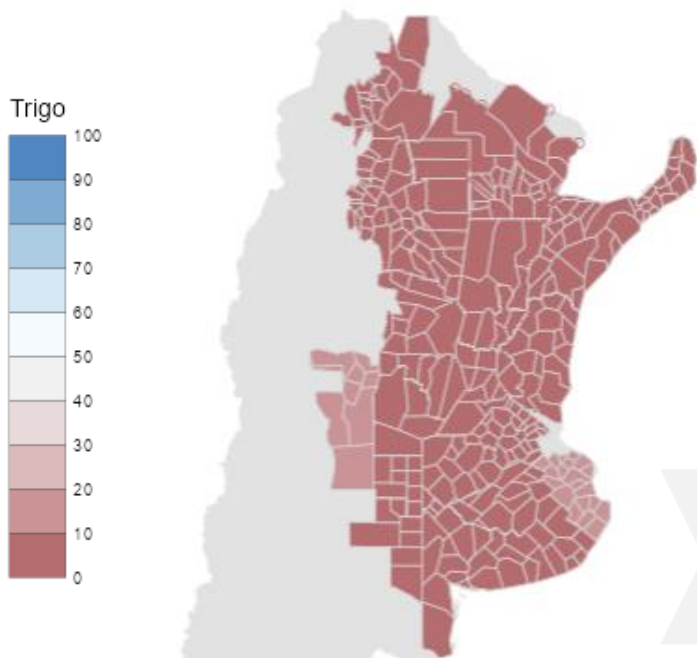


Fuente: Bolsa de Cereales en base a Márgenes Agropecuarios, ACREA y MATba-Rofex.

Probabilidad de alcanzar el rinde de indiferencia

La recuperación en los precios, junto a la reducción de los costos de producción, viene aumentando la probabilidad de alcanzar o superar el rinde de indiferencia

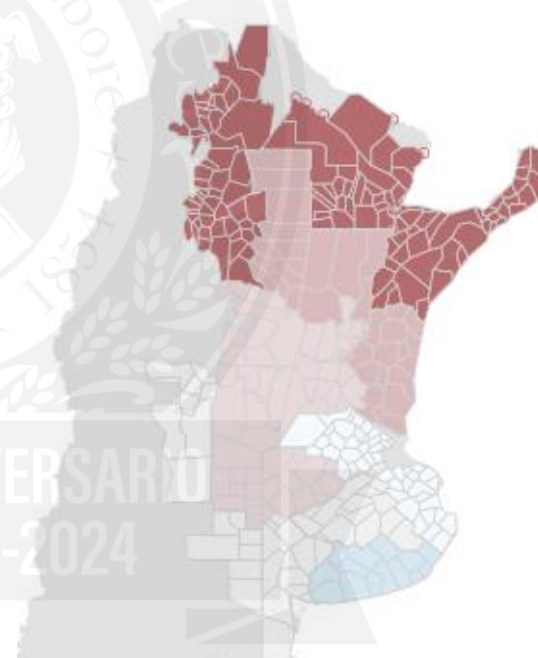
Marzo



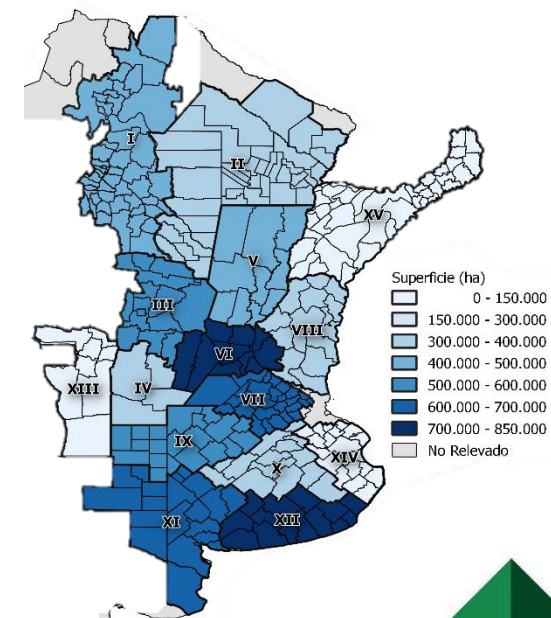
Abril



Hoy



Distribución del Área Sembrada





Bolsa
de Cereales

Estimaciones Agrícolas

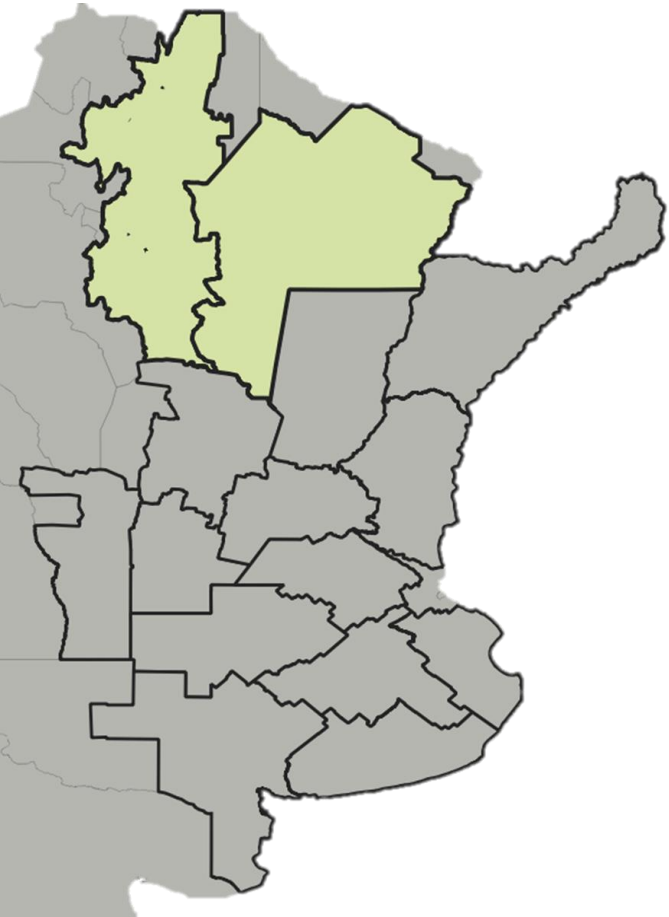
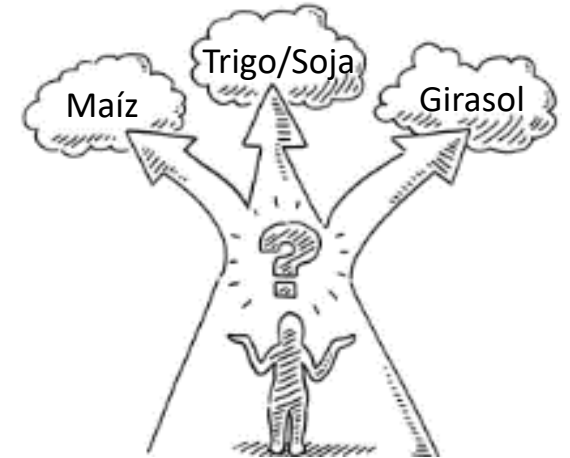




Norte

Datos **PREVIOS** al informe Pre-Campaña

Del 06/03/2024 al 10/04/2024



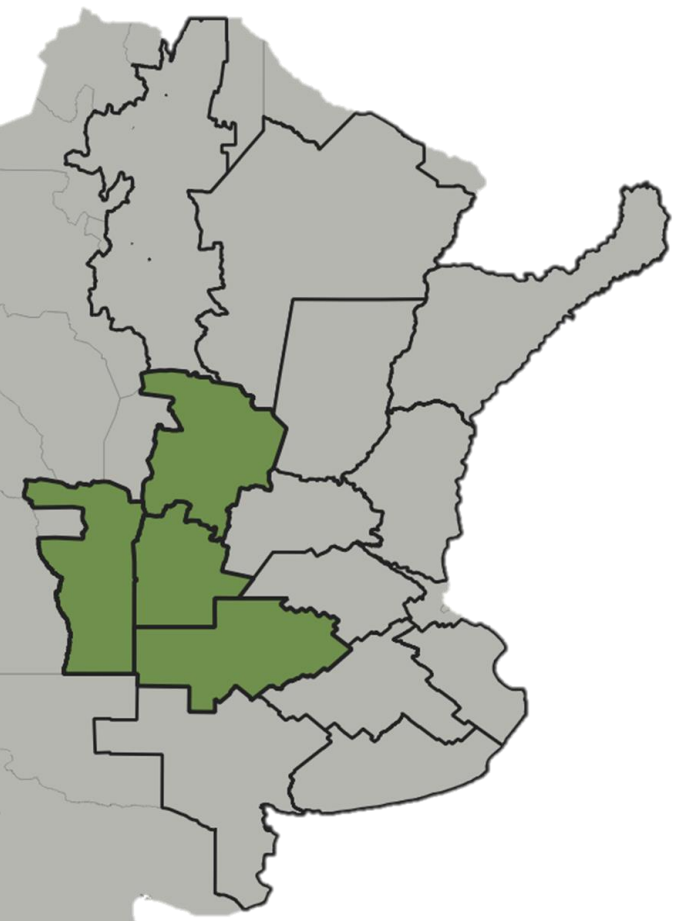
Datos **POST** informe Pre-Campaña

Del 17/04/2024 al 01/05/2024

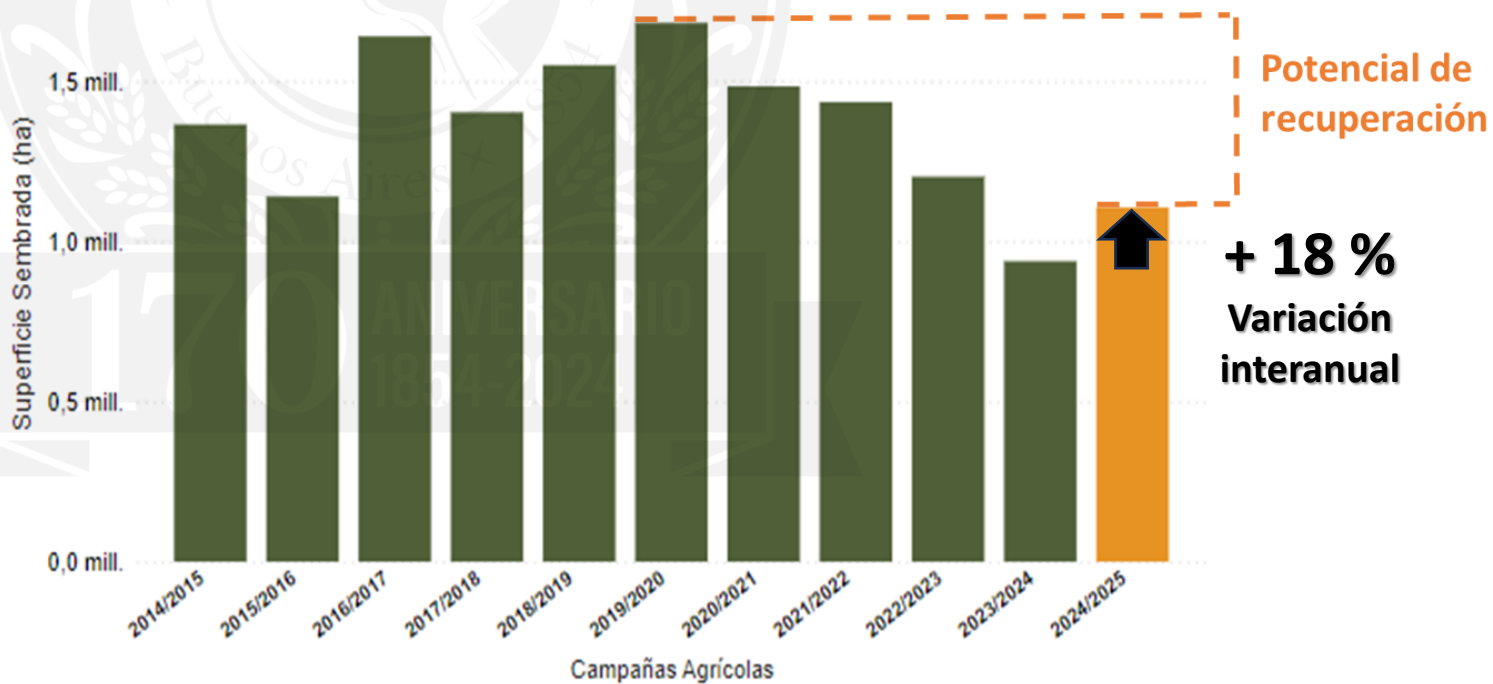




Oeste



Datos **POST** informe Pre-Campaña
Del 17/04/2024 al 01/05/2024





Núcleos Norte y Sur



Datos **POST** informe Pre-Campaña
Del 17/04/2024 al 01/05/2024

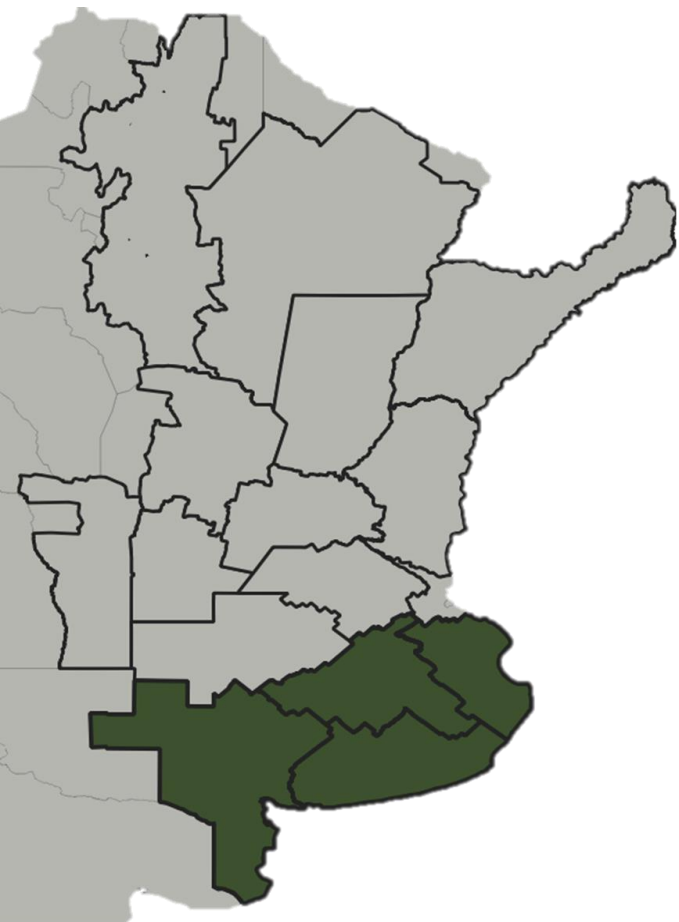
170 ANIVERSARIO 1854-2024

Trigo / Soja 2da **vs** Maíz Temprano / Soja 1era



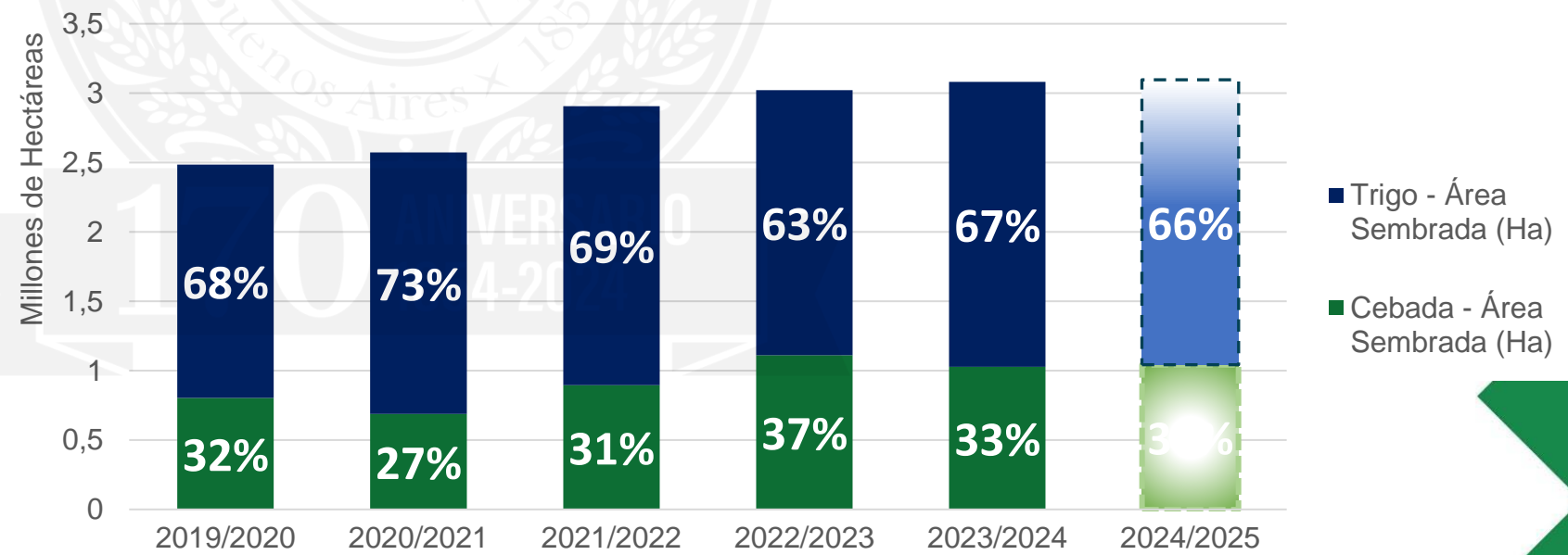


Sur



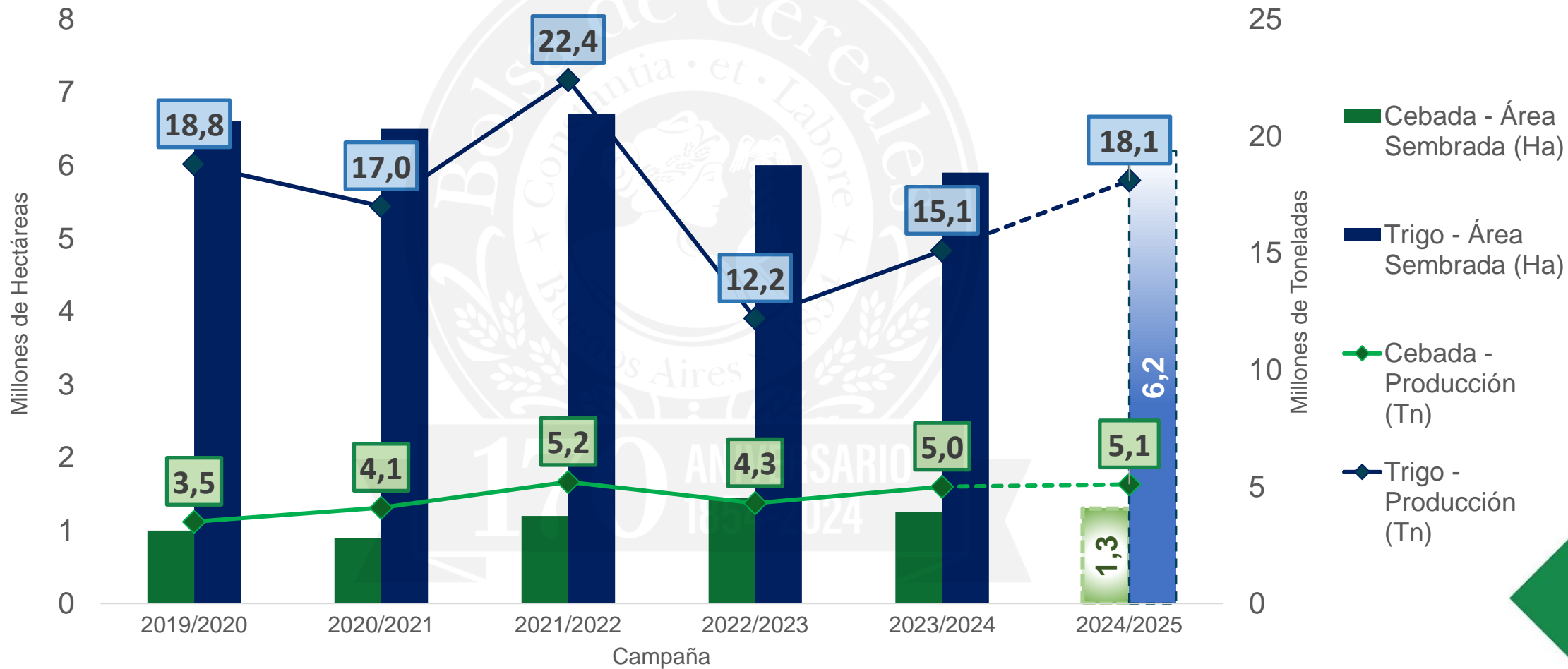
Datos **POST** informe Pre-Campaña
Del 17/04/2024 al 01/05/2024

Evolución de Área y Proporción de Trigo y Cebada





Evolución de la Superficie y Producción



Resumen de la Campaña Fina 2024/25



Total: 7.500.000 MHa // 23.200.000 MTn





Bolsa
de Cereales

Aporte a la economía argentina

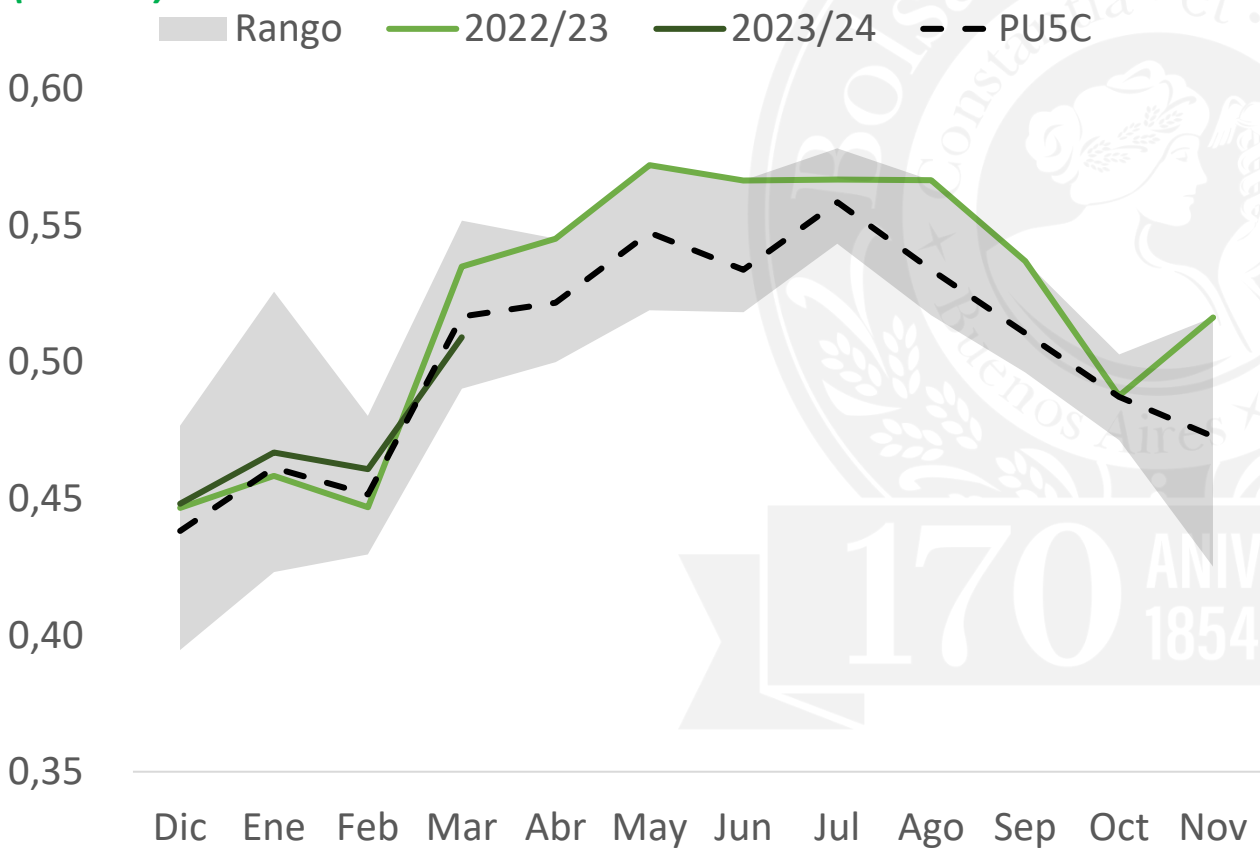


¿Qué esperamos para la demanda?

Molienda

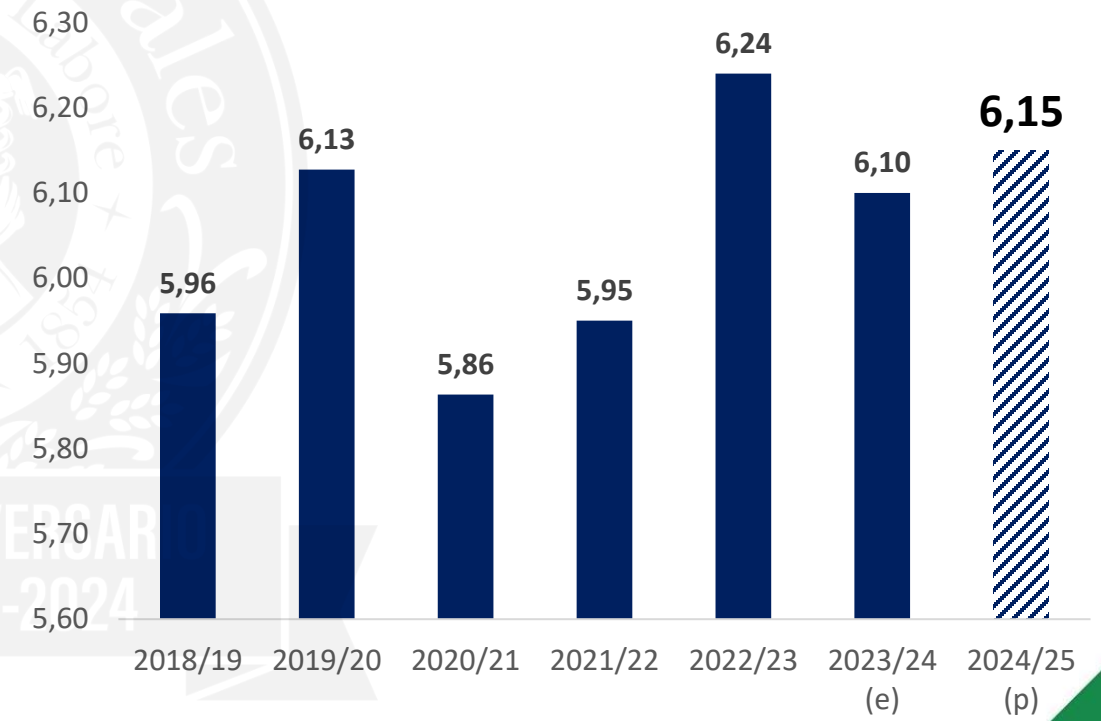
Molienda Mensual de Trigo

(en Mtn)



Molienda por campaña de Trigo

(en Mtn)



170 ANIVERSARIO
1854-2024



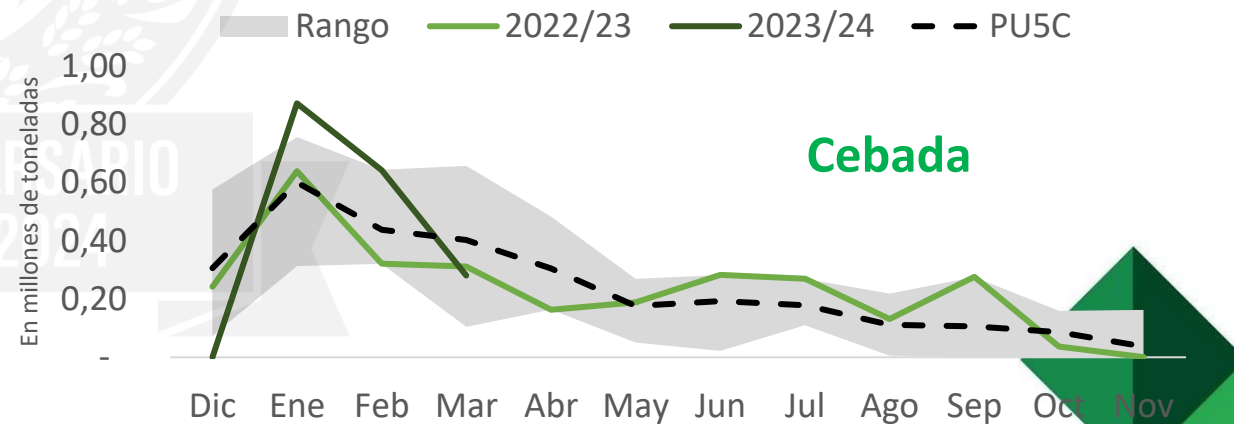
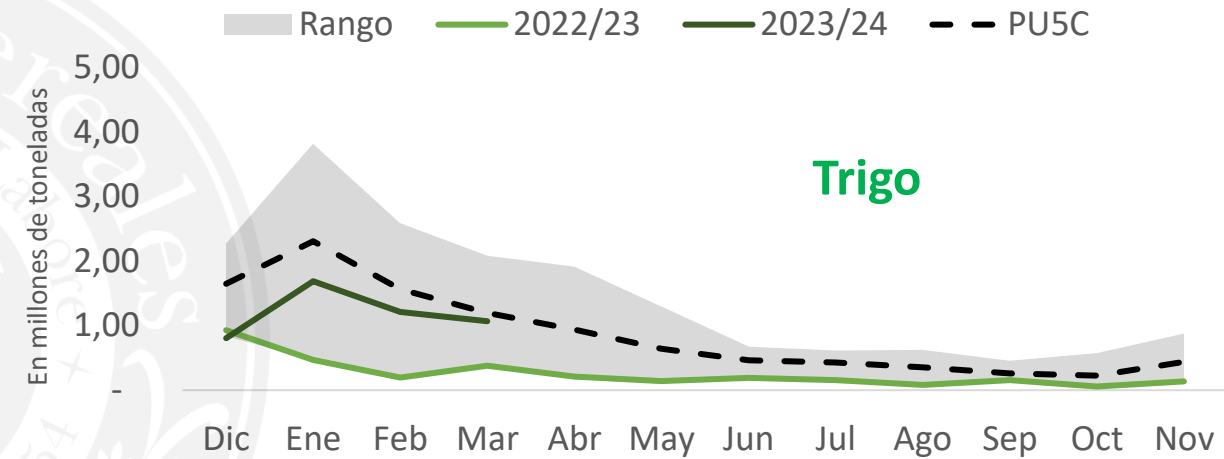
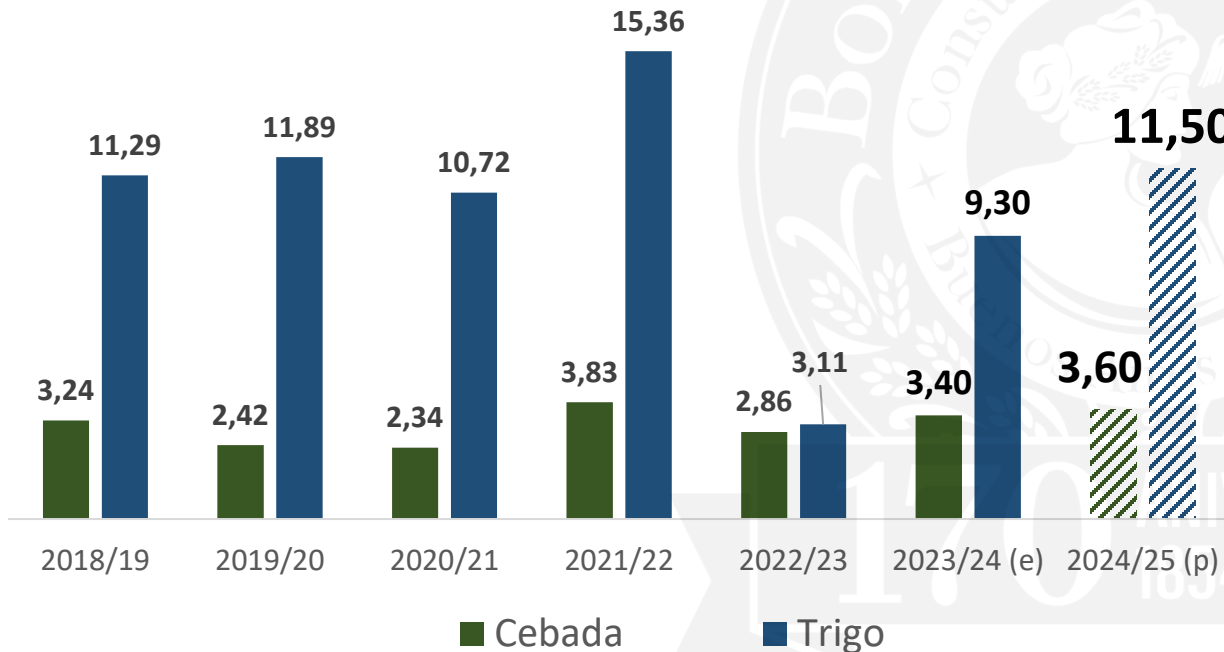
Fuente: Bolsa de Cereales en base a SAGyP y estimaciones propias.

¿Qué esperamos para la demanda?

Exportaciones

Exportaciones por Campaña

(en Mtn)



La contribución de las cadenas de trigo y cebada

Recuperación de la producción y mayor aporte a la economía

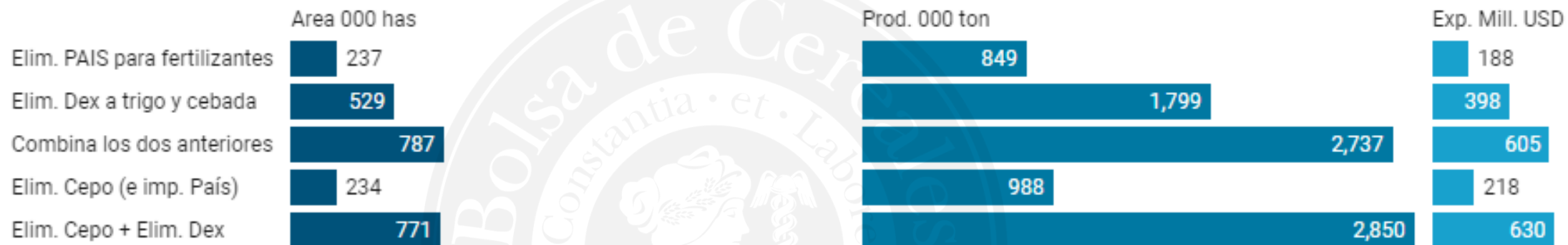
Millones de USD



Descomposición Efectos
Valor Agregado:

Cantidades	+ 533 MUSD
Precios	+ 172 MUSD
Total	+ 705 MUSD

Escenarios de Impacto de Trigo



Ejemplo

Eliminación
Impuesto PAIS

+

Eliminación
DEX

=

+787.000 hectáreas



Exportaciones



+605 millones



Bolsa
de Cereales

Muchas gracias

Ramiro Costa

rcosta@bc.org.ar

