



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

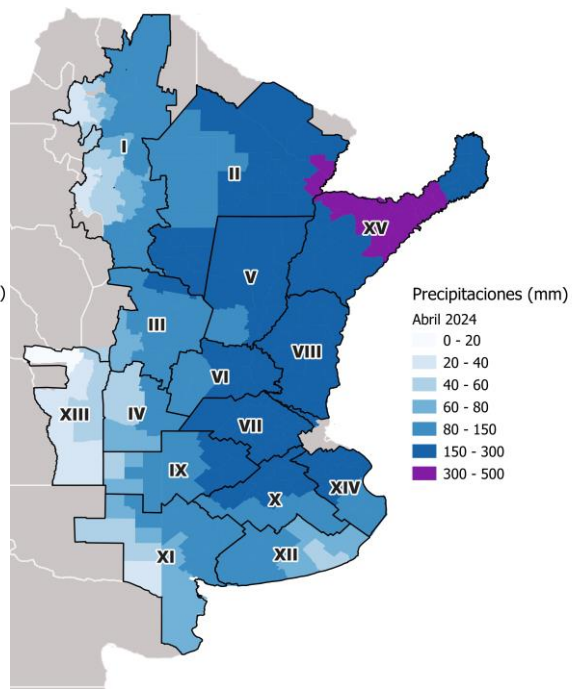
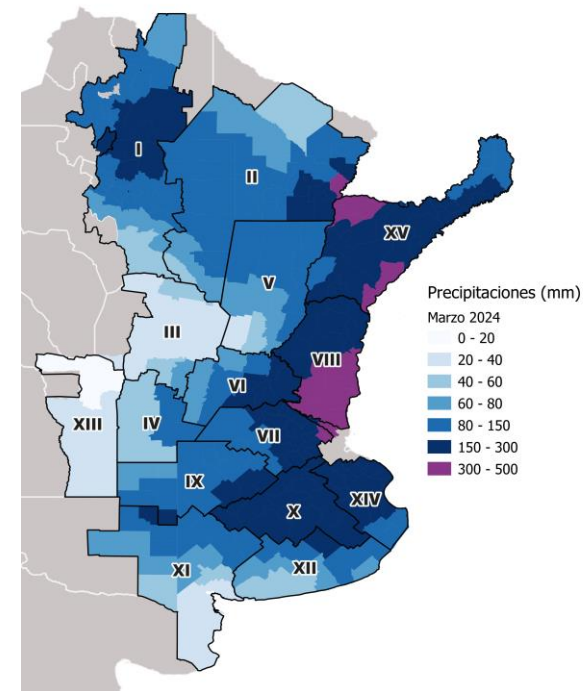


Humedad del suelo a la siembra

Precipitaciones (mm)

Marzo 2024

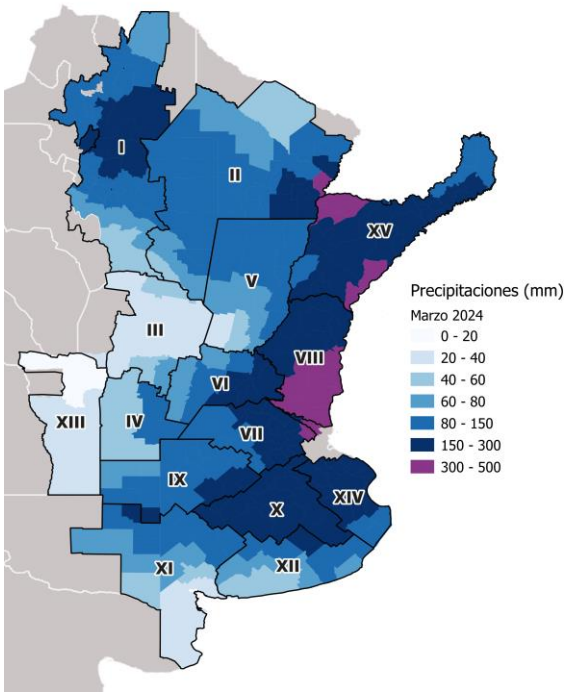
Abril 2024



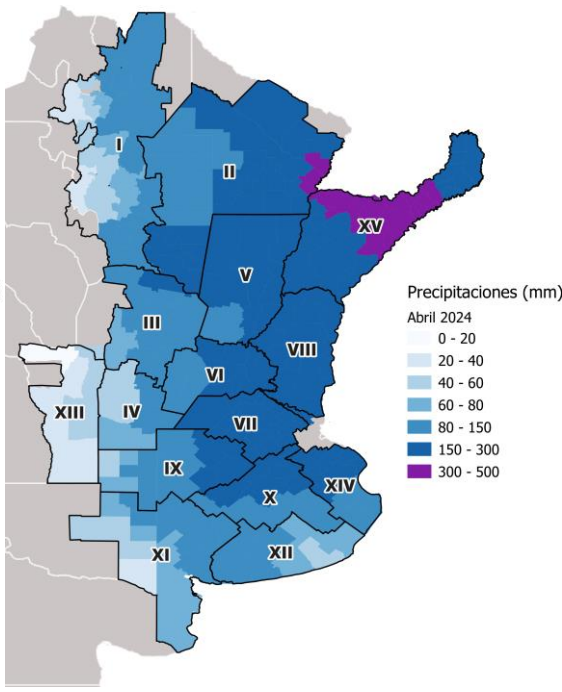
Humedad del suelo a la siembra

Precipitaciones (mm)

Marzo 2024

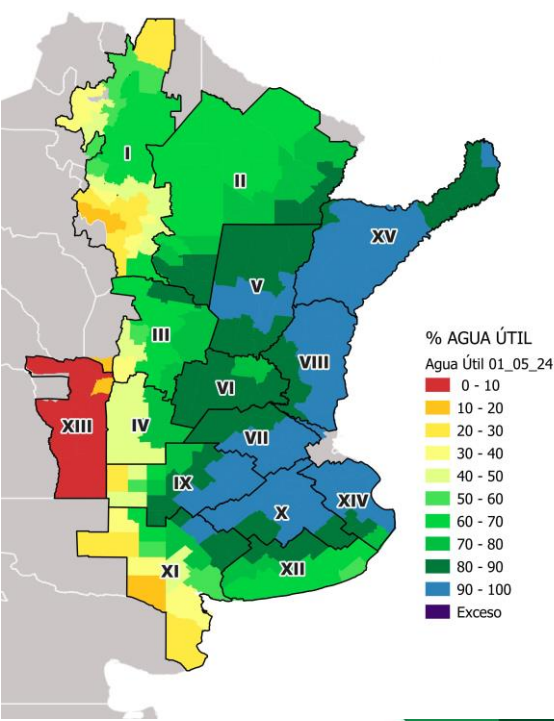


Abril 2024



Agua Disponible en el Suelo (%)

Mayo 2024

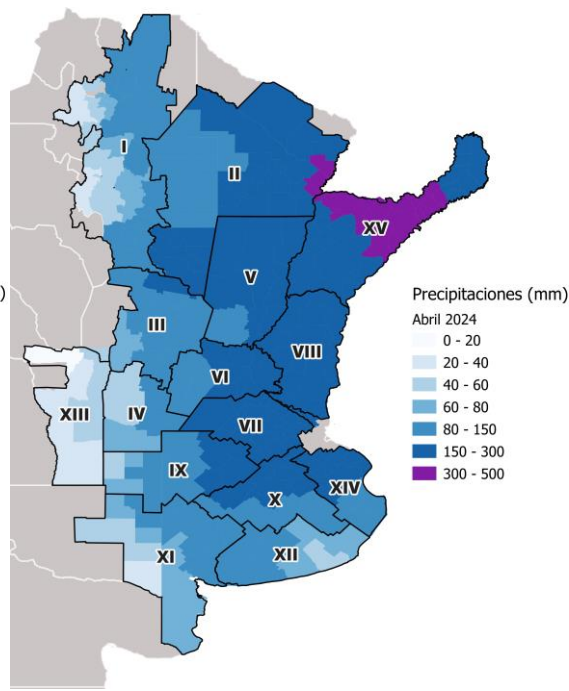
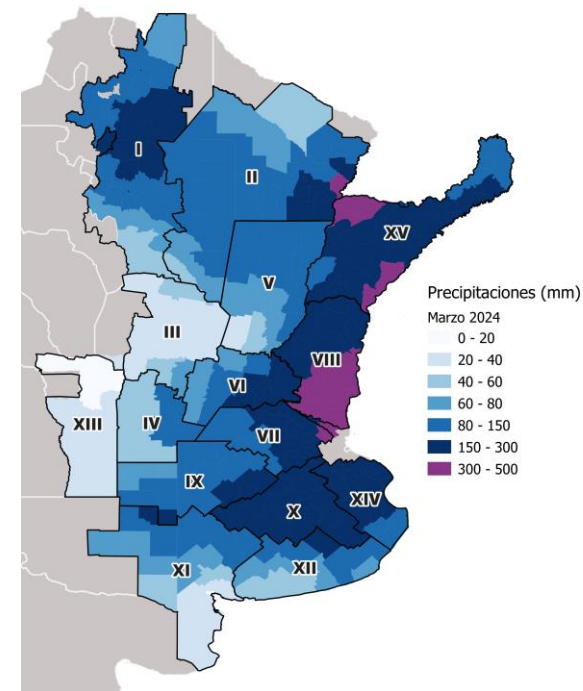


Humedad del suelo a la siembra

Precipitaciones (mm)

Marzo 2024

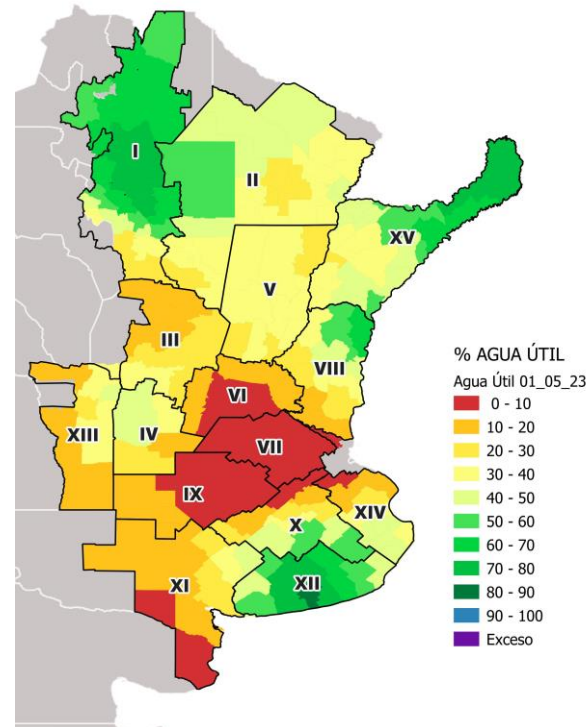
Abril 2024



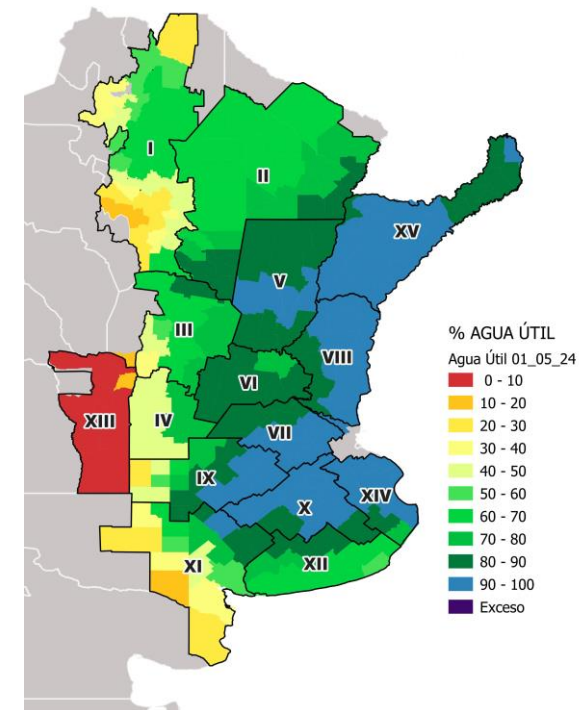
Agua Disponible en el Suelo (%)

Mayo 2023

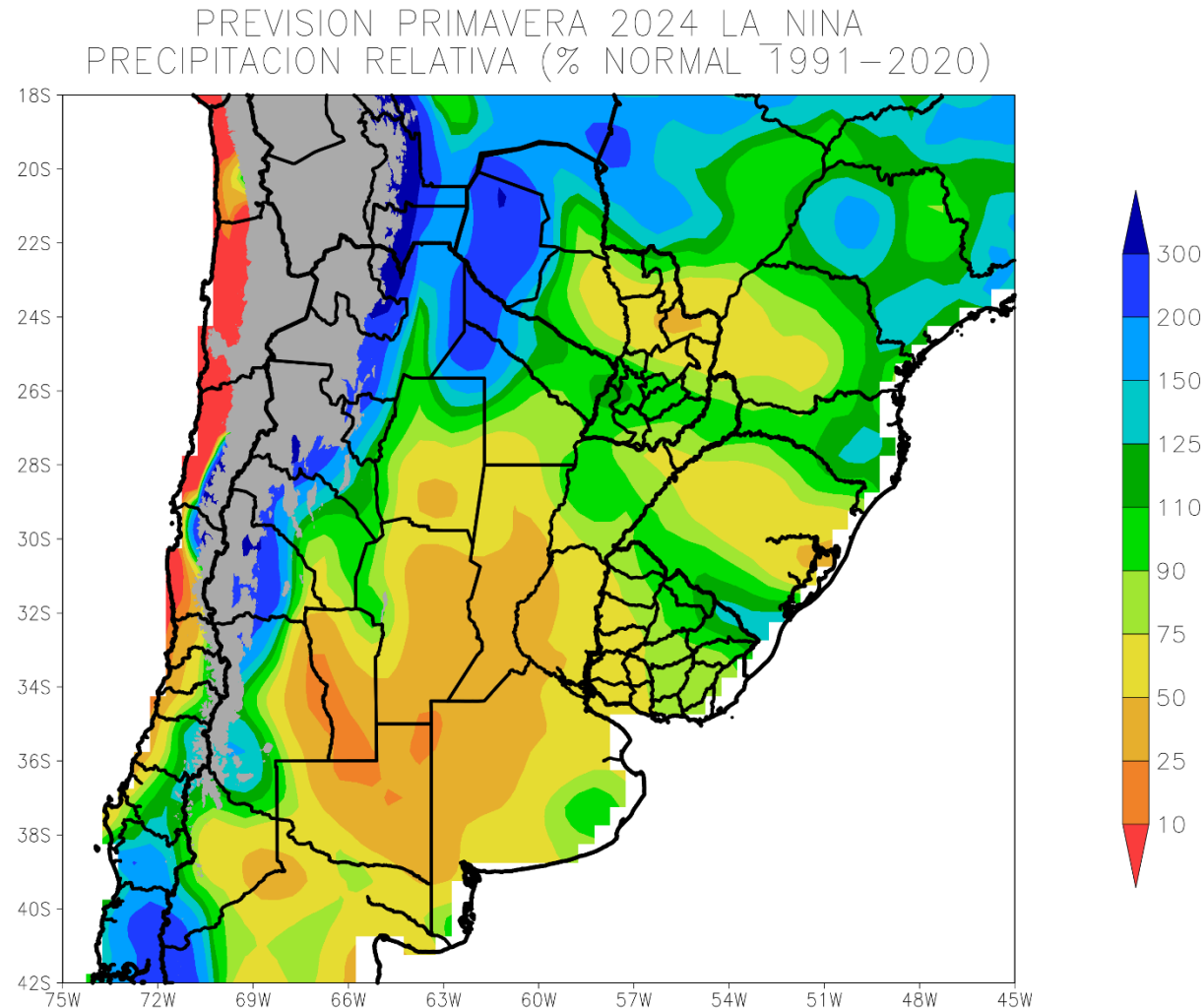
Mayo 2024



VS.

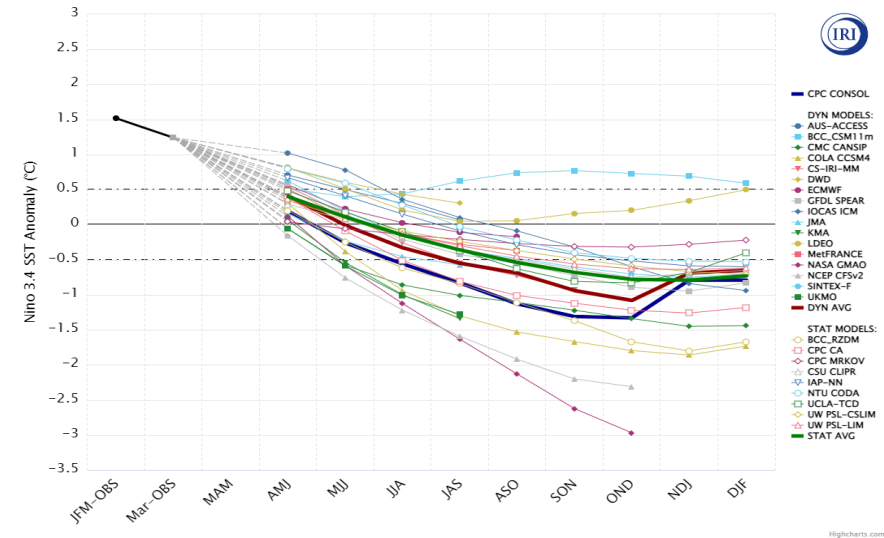


Previsión Precipitaciones: Primavera 2024



Variabilidad de la predicción de los modelos

Model Predictions of ENSO from Apr 2024



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Apr. 2024)

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

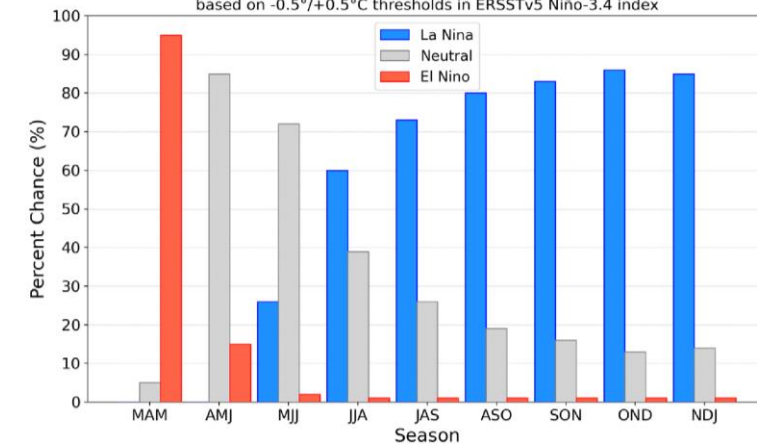


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 sea surface temperature index (5°N - 5°S , 120°W - 170°W). Figure updated 11 April 2024.



Bolsa
de Cereales

Escenario Internacional



Actualidad: Escenario Internacional

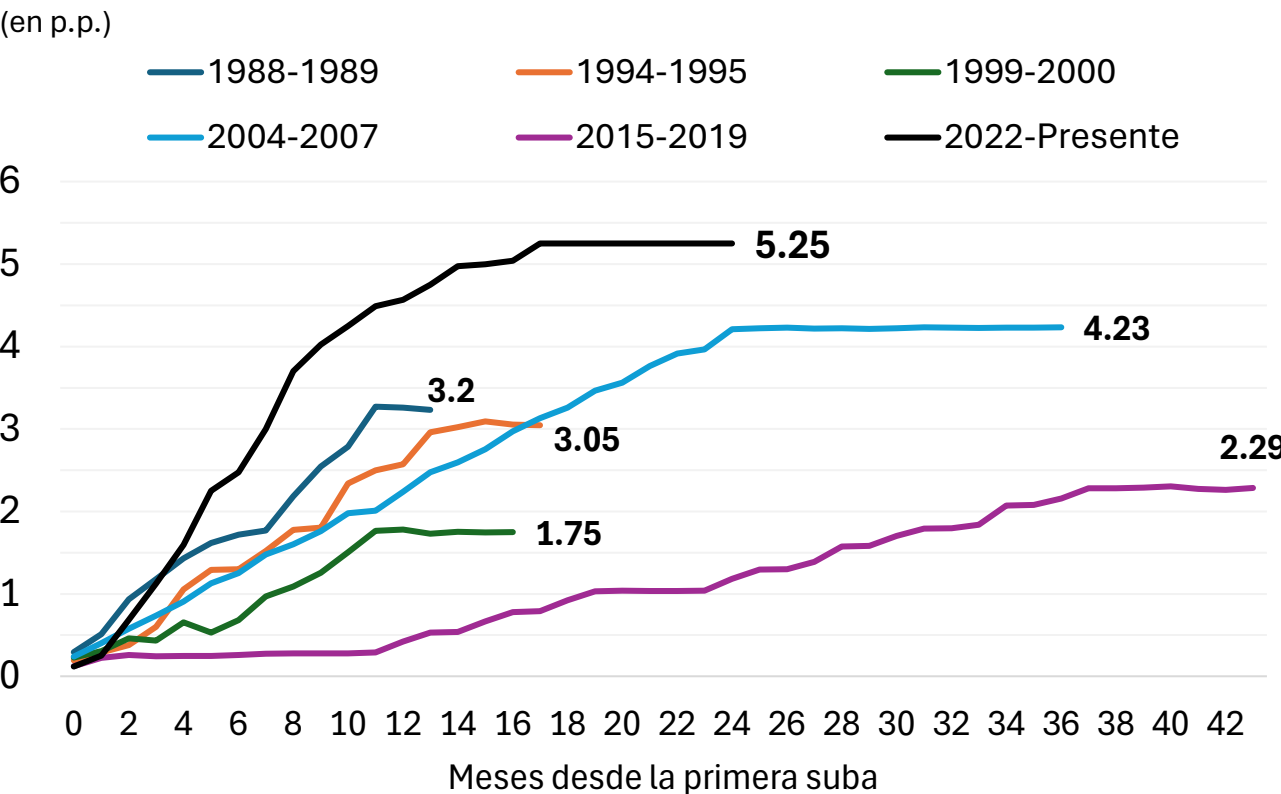


En el corto/mediano plazo

- 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

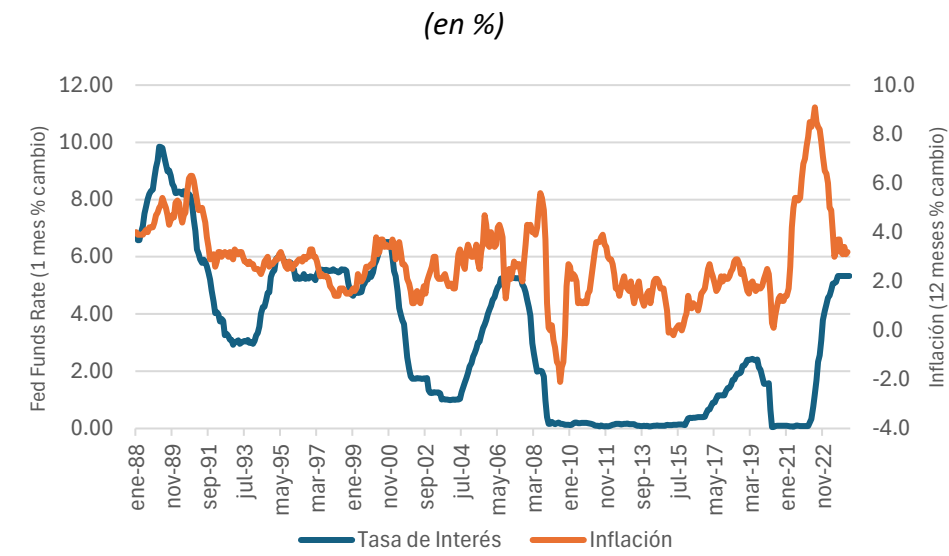
Rapidez y Mantenimiento de la Tasa de Interés



¿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

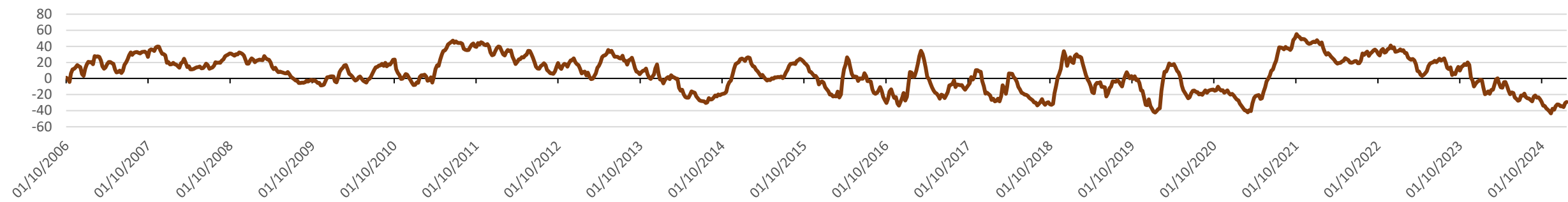
Evolución de la Federal Funds Rate e Inflación en Estados Unidos



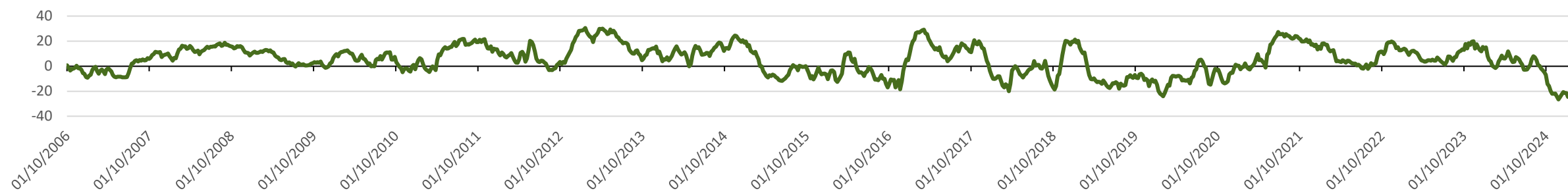
Se anticipa una disminución en las tasas a partir de las reuniones de fines de año, dependiendo de la evolución de la inflación en Estados Unidos.

Fondos no Comerciales

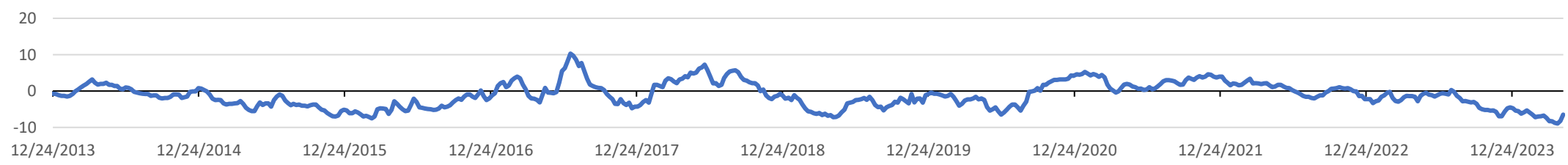
Posición Neta – Maíz (en Mtn)



Posición Neta – Soja (en Mtn)



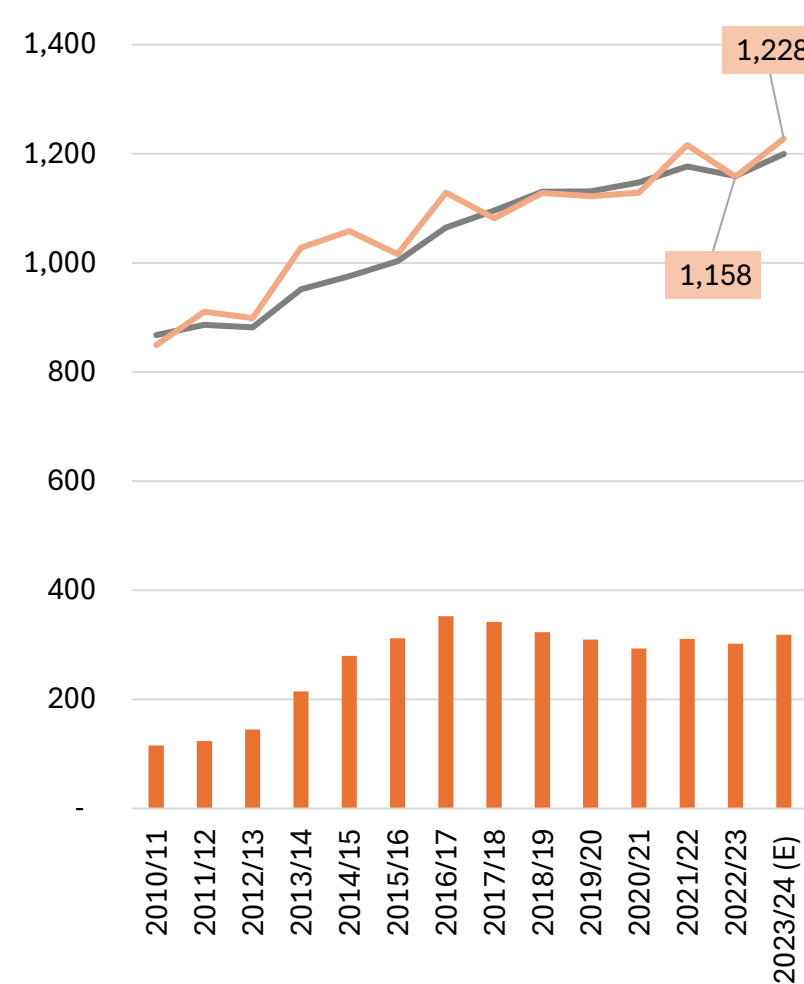
Posición Neta – Trigo (en Mtn)



Situación Mundial de Granos y Oleaginosas

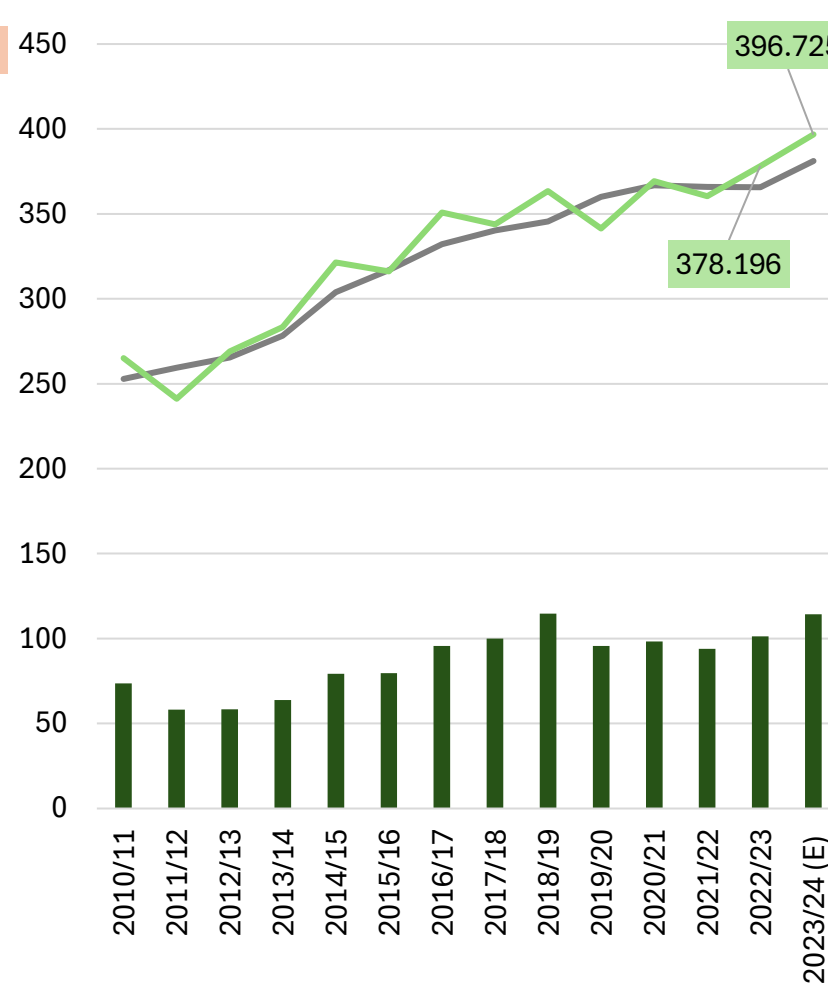
Maíz

Stocks Finales Consumo Producción



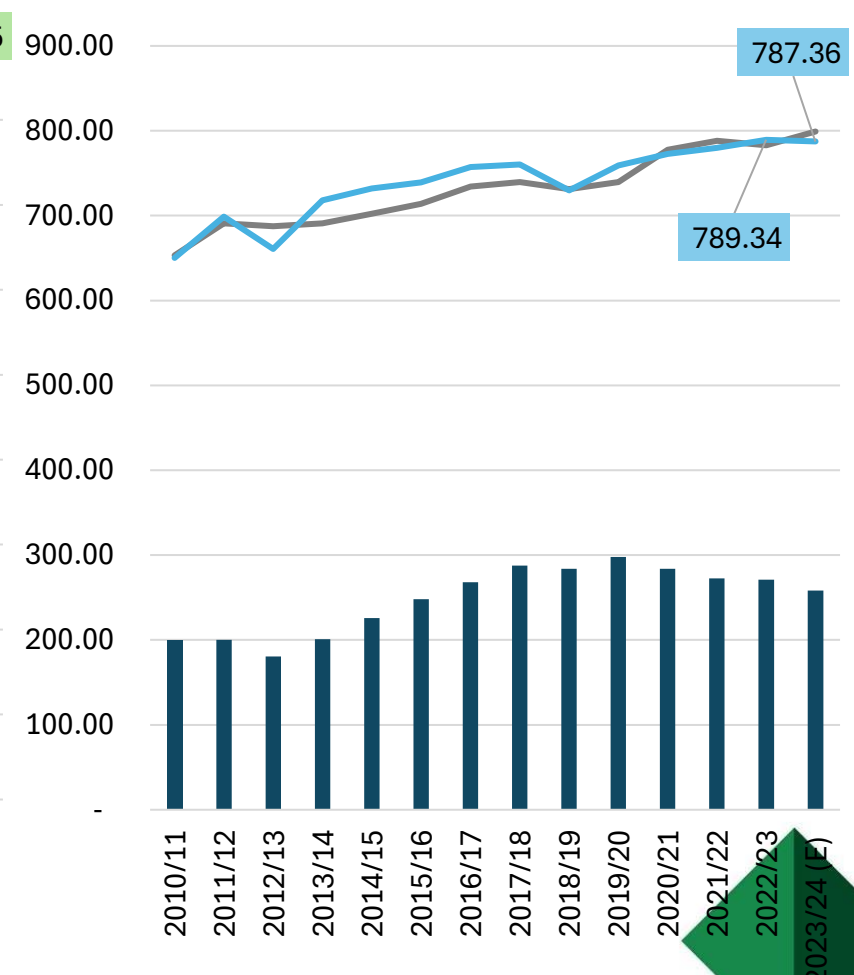
Soja

Stocks Finales Consumo Producción



Trigo

Stocks Finales Consumo Producción



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

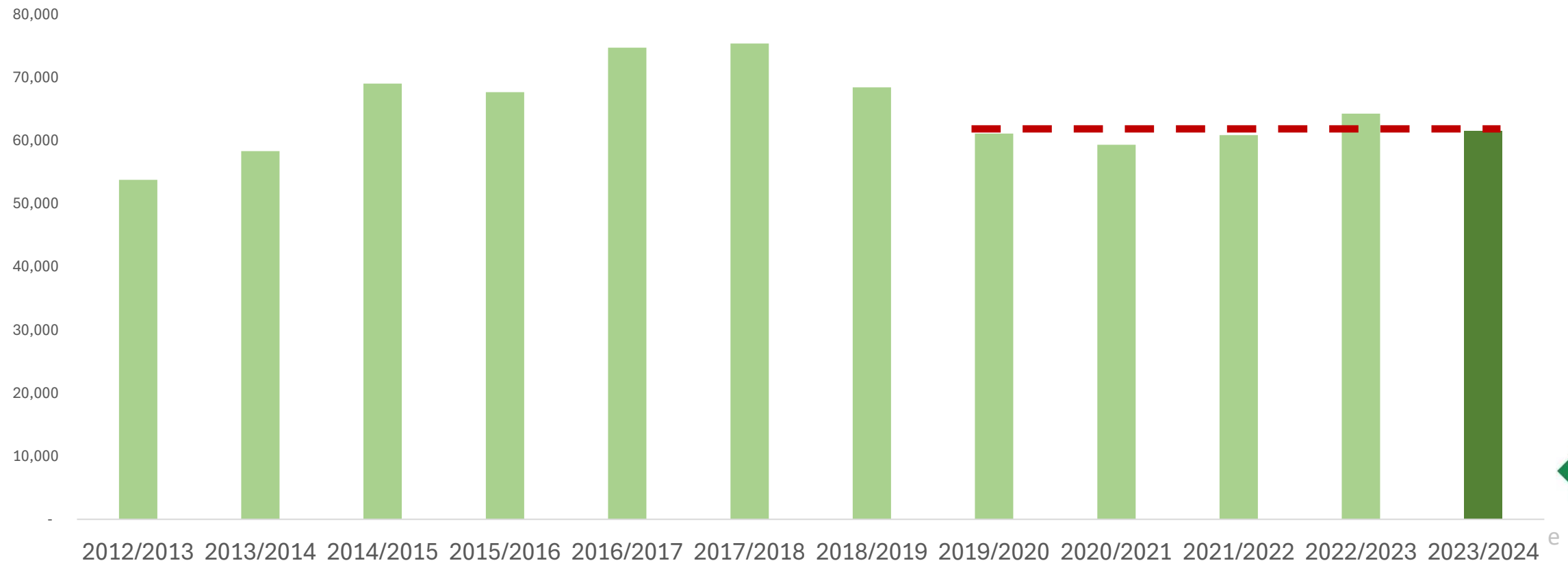
✓ **Trigo cae, pero se mantiene en niveles altos** respecto a la última década

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)



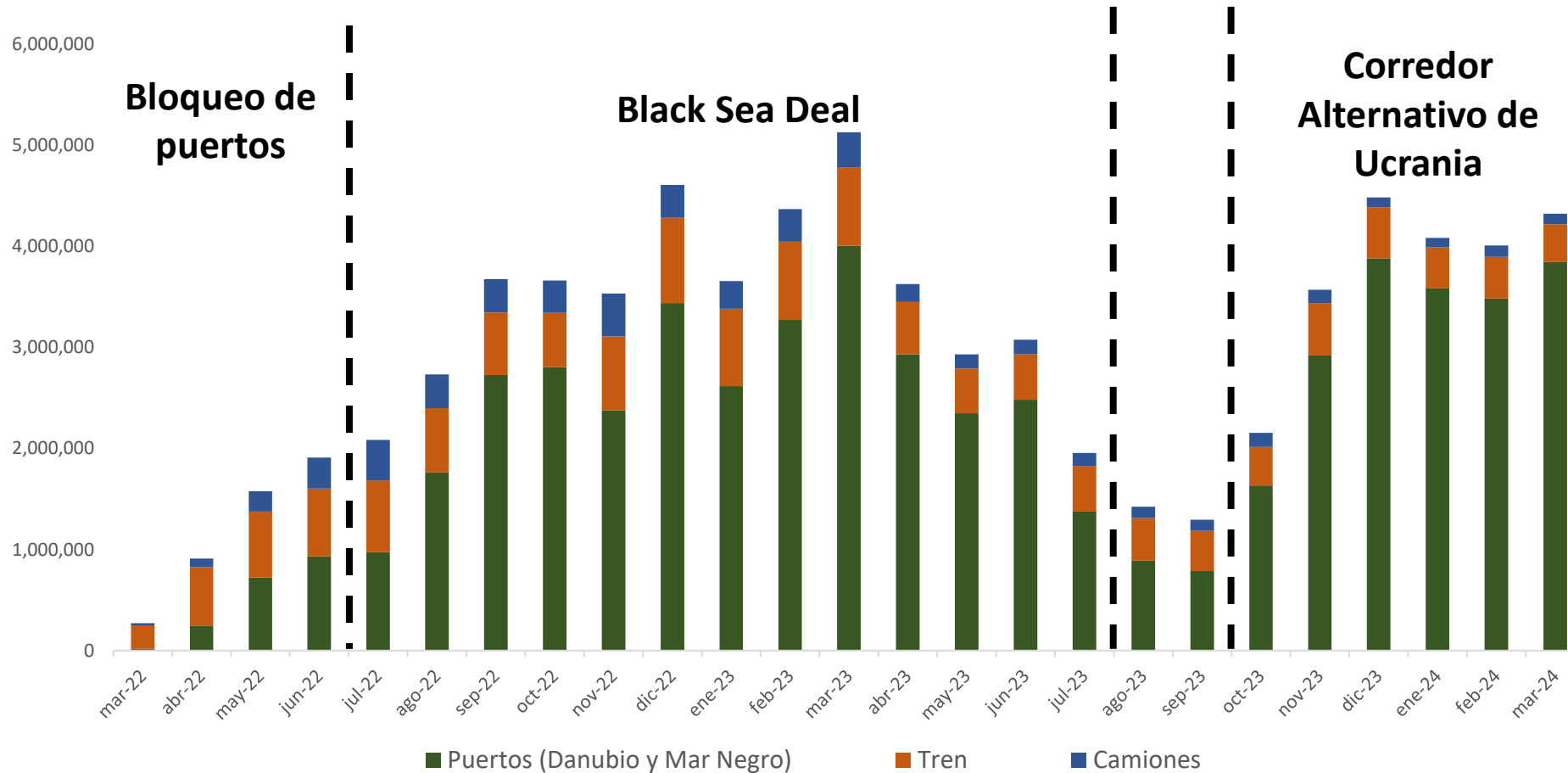
*Contiene a Argentina, Australia, Canadá, Unión Europea, Ucrania, Rusia, Estados Unidos y Kazajistán

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.



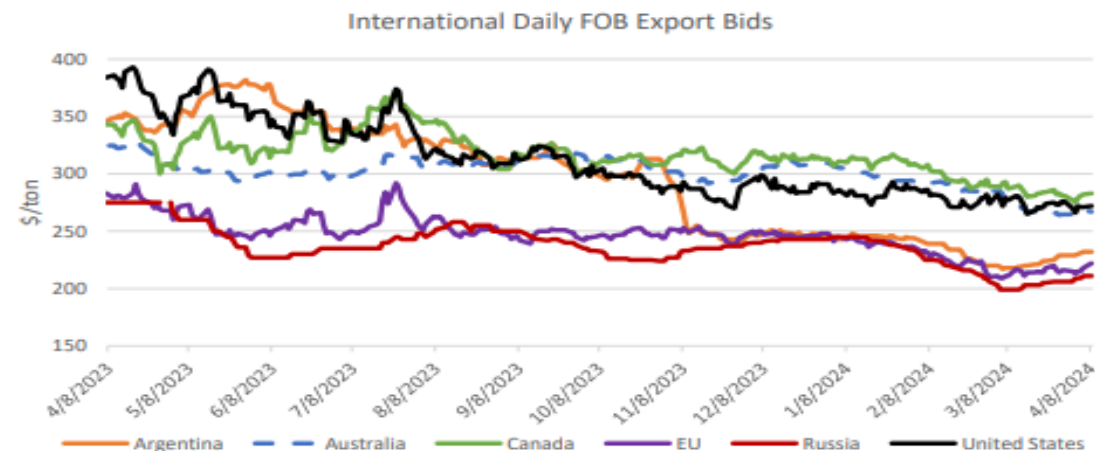
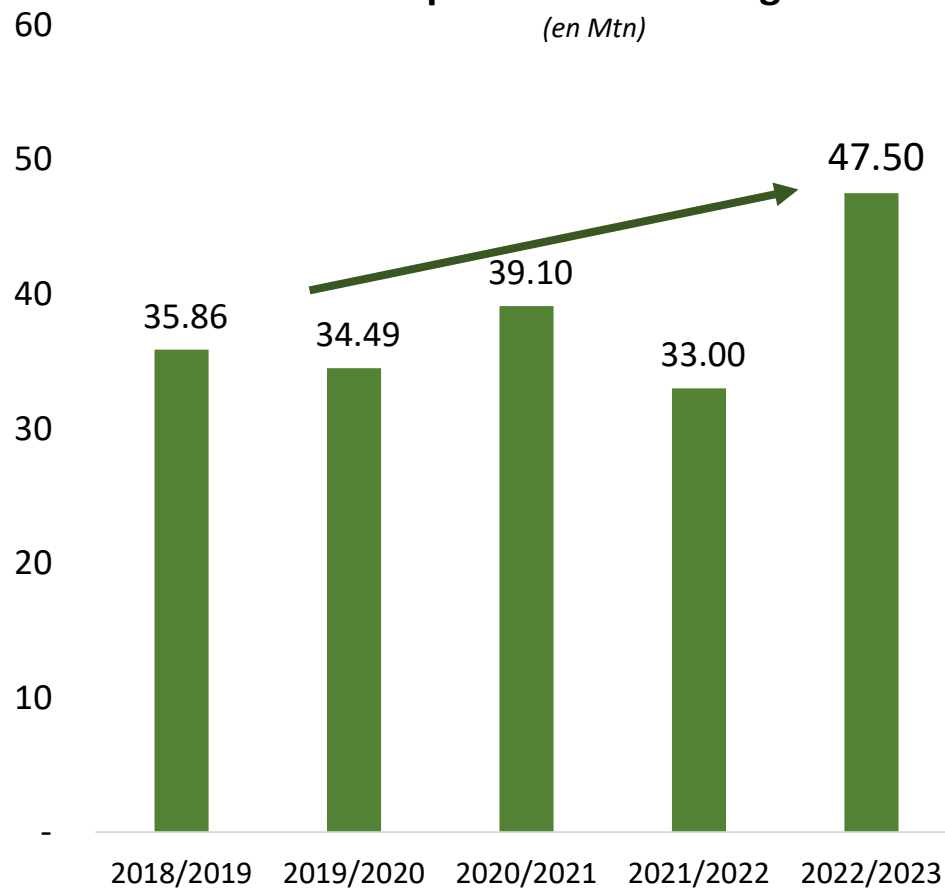
Rusia incrementa su participación

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

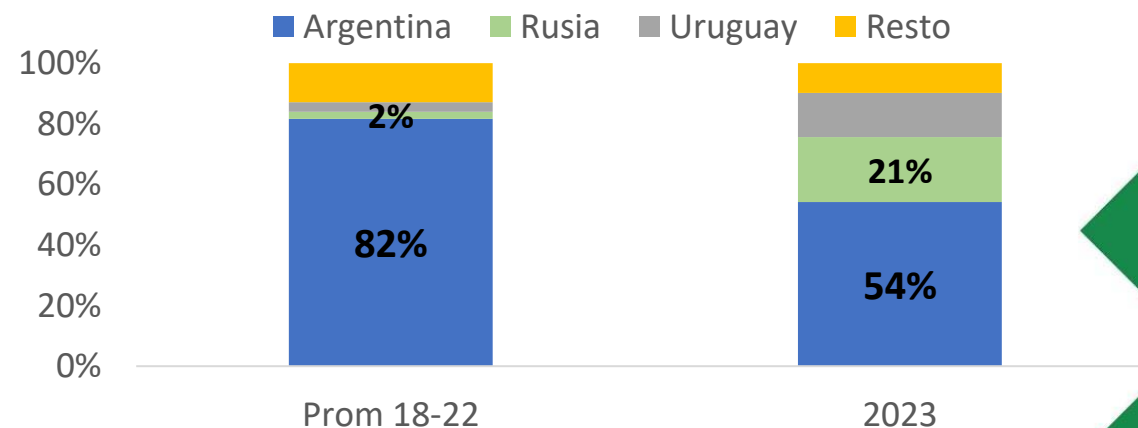
Note: As of April 8, 2024

Exportaciones de Trigo

(en Mtn)



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

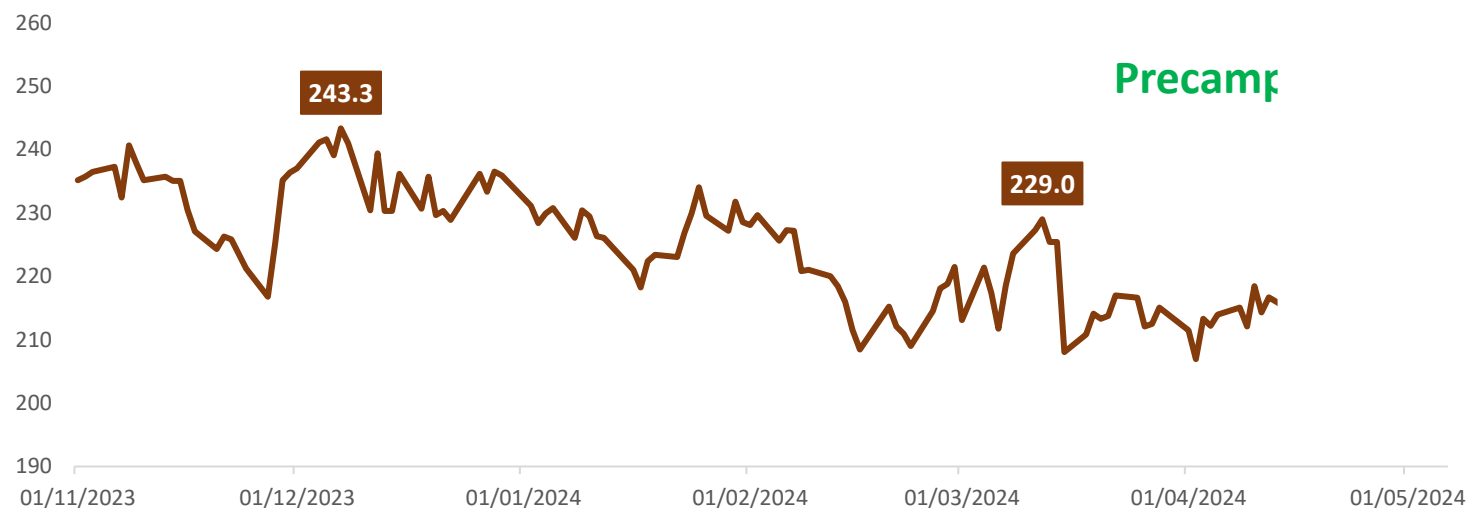


Eventos Climáticos presionan los precios

Trimestre crítico para el trigo

Evolución Diaria del Precio

Primera Posición Kansas (en usd/tn)



Definición en el Hemisferio Norte

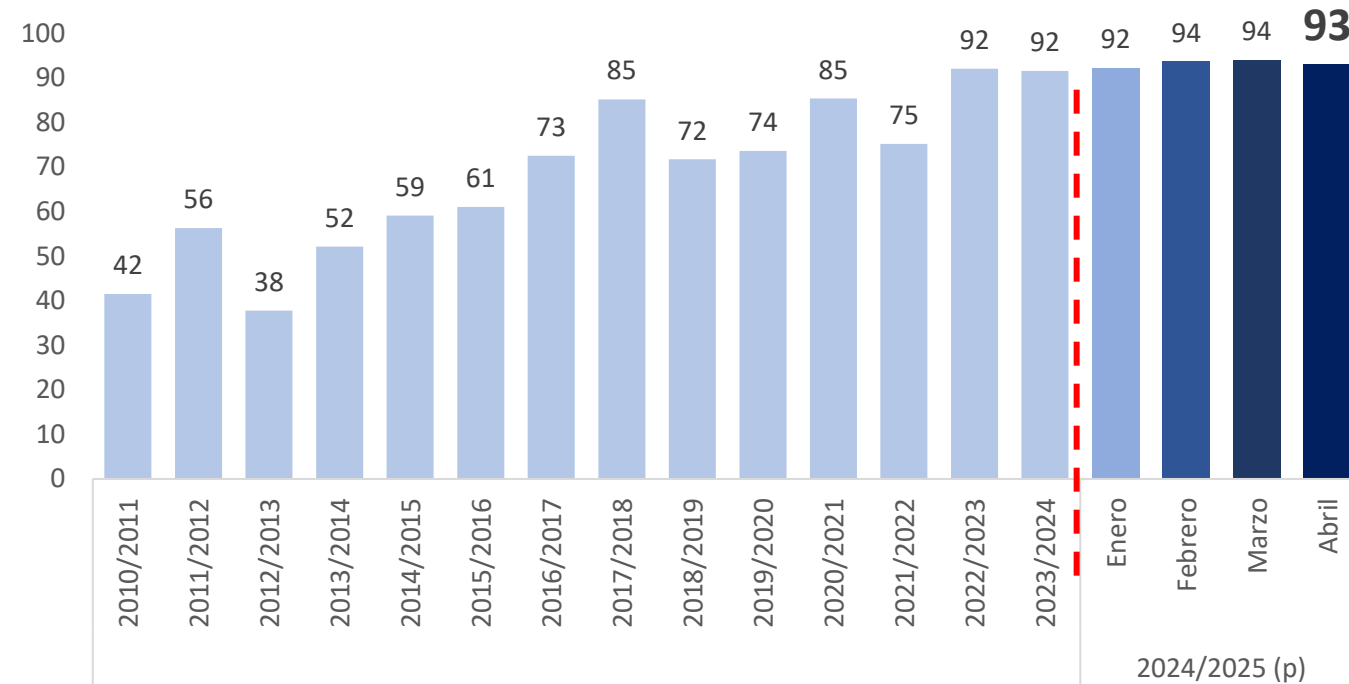
Siembra en el Hemisferio Sur



Rusia: se proyecta 3er gran cosecha consecutiva

Producción 2024/25 estimada en récord de 93 Mtn

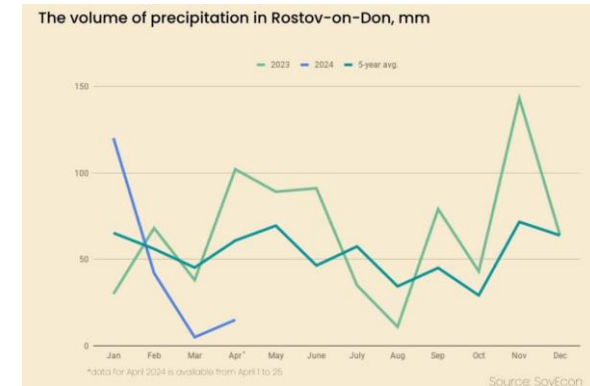
Evolución de la producción de Rusia (en Mtn)



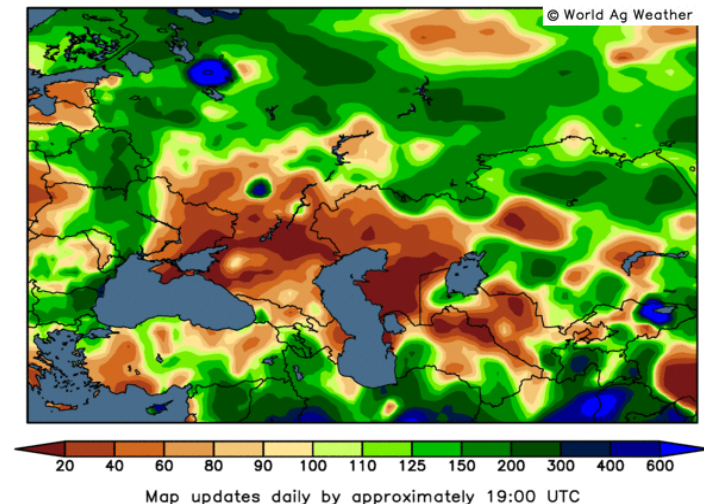
Fuente: Bolsa de Cereales en base a SOVECON y USDA.

Incertidumbre por Clima

¿Qué viene pasando en los últimos meses?



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

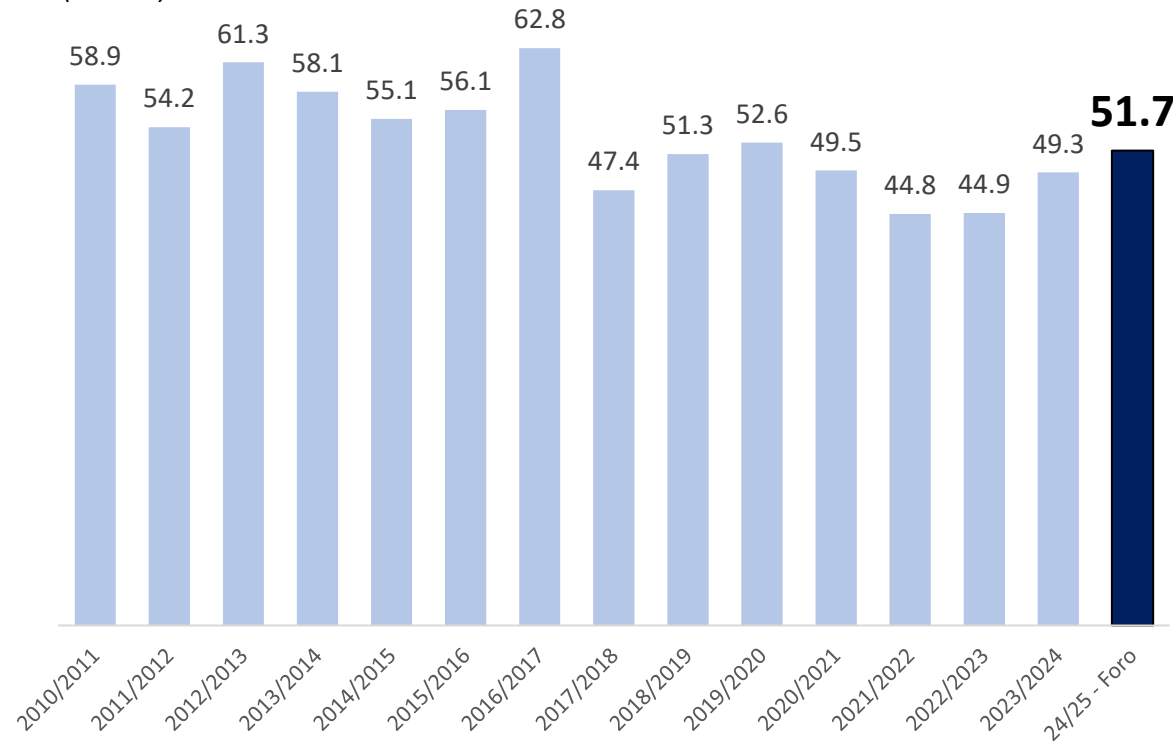


Estados Unidos: en niveles más elevados de últimas 4 campañas

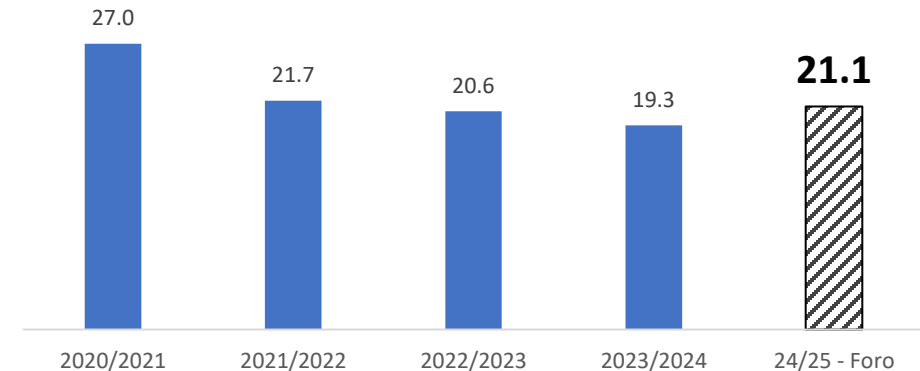
- *La intención de siembra reportada en el informe "Prospective Plantings" supera en 200,000 hectáreas la estimación del Agricultural Outlook Forum 2024.*
- *Si las condiciones son favorables, se podría anticipar niveles de producción más altos.*

Evolución de la producción de Estados Unidos

(en Mtn)



¿Qué sucederá con las exportaciones?

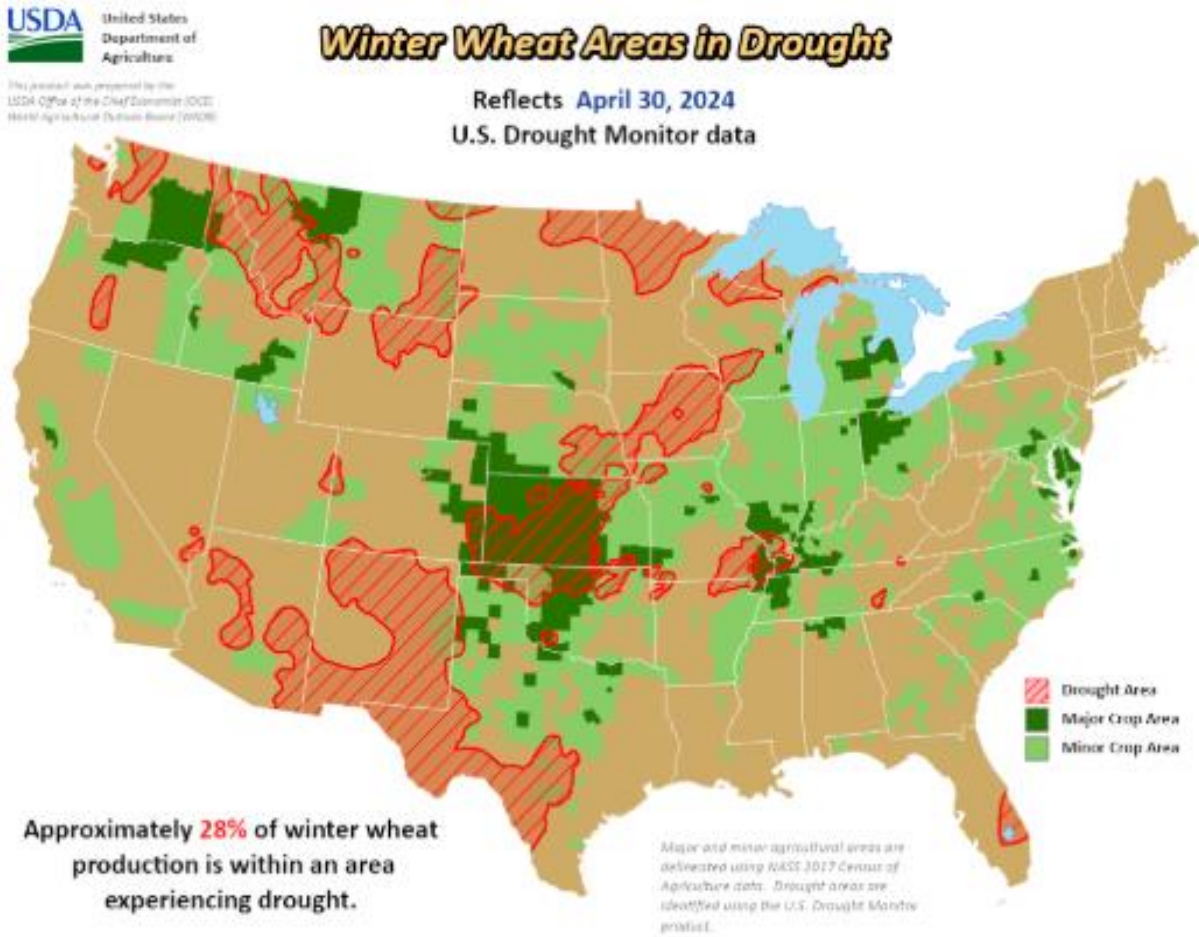


¿Y con los stocks?



EEUU: sequía en las principales zonas productoras

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

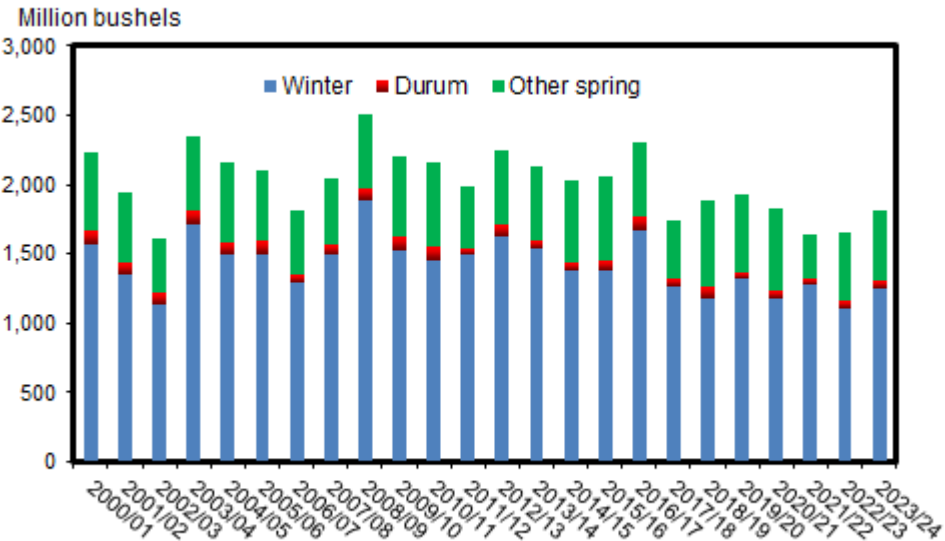


This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB).

Agriculture in Drought*

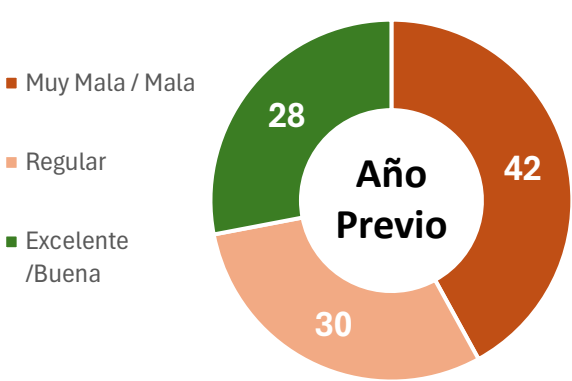
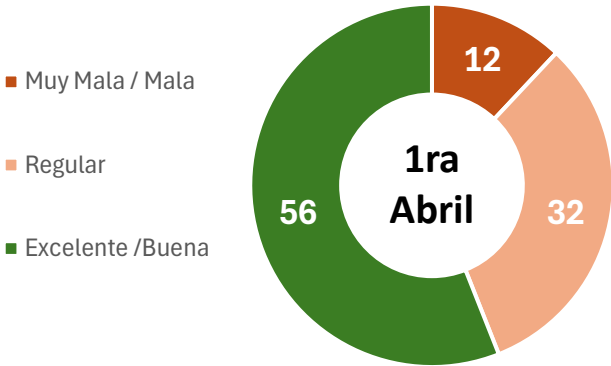
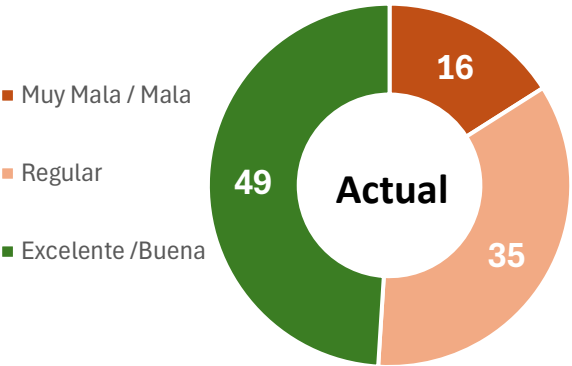
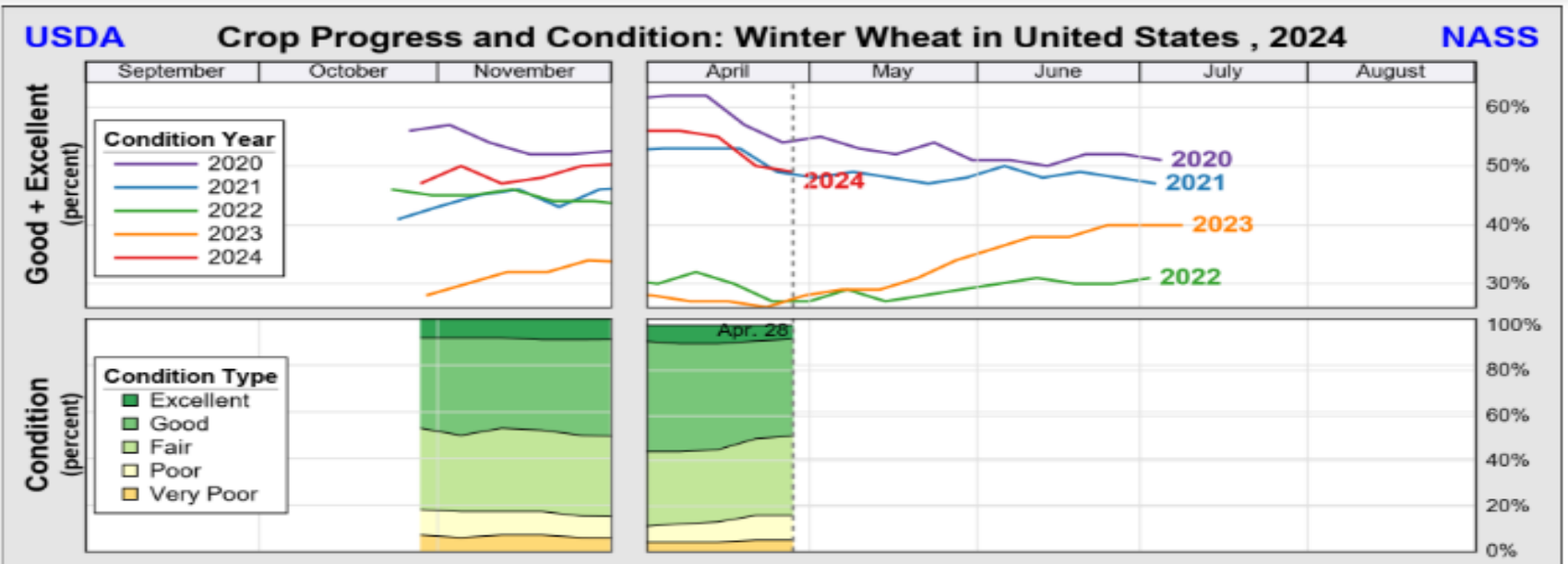
	Apr 30	Previous		Change	
	2024	Week	Year	Week	Year
Corn	19%	23%	27%	-4%	-8%
Soybeans	17%	21%	20%	-4%	-3%
Cotton	8%	9%	38%	-1%	-30%
Peanuts	1%	2%	13%	-1%	-12%
Rice	10%	10%	0%	0%	10%
Sunflowers	8%	8%	22%	0%	-14%
Barley	17%	17%	6%	0%	11%
Sorghum	50%	50%	77%	0%	-27%
Durum Wheat	24%	24%	21%	0%	3%
Spring Wheat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

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



Source: USDA, National Agricultural Statistics Service, Quickstats.

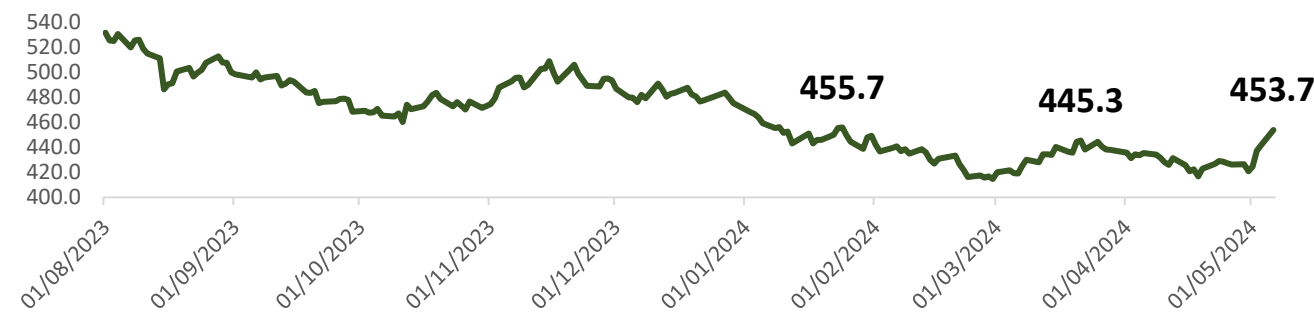
Condición del trigo de invierno en Estados Unidos



Fuente: Bolsa de Cereales en base a USDA.

Inundaciones en Brasil: Soja

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

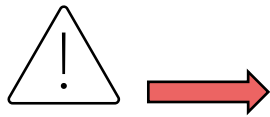
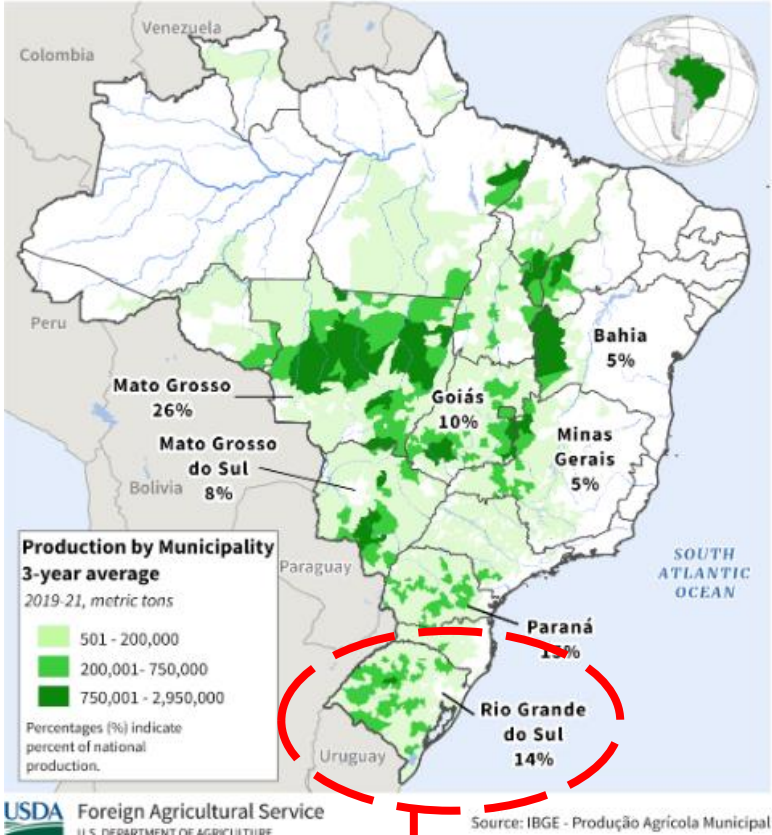


Conab – Soja - Rio Grande do Sul:

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%

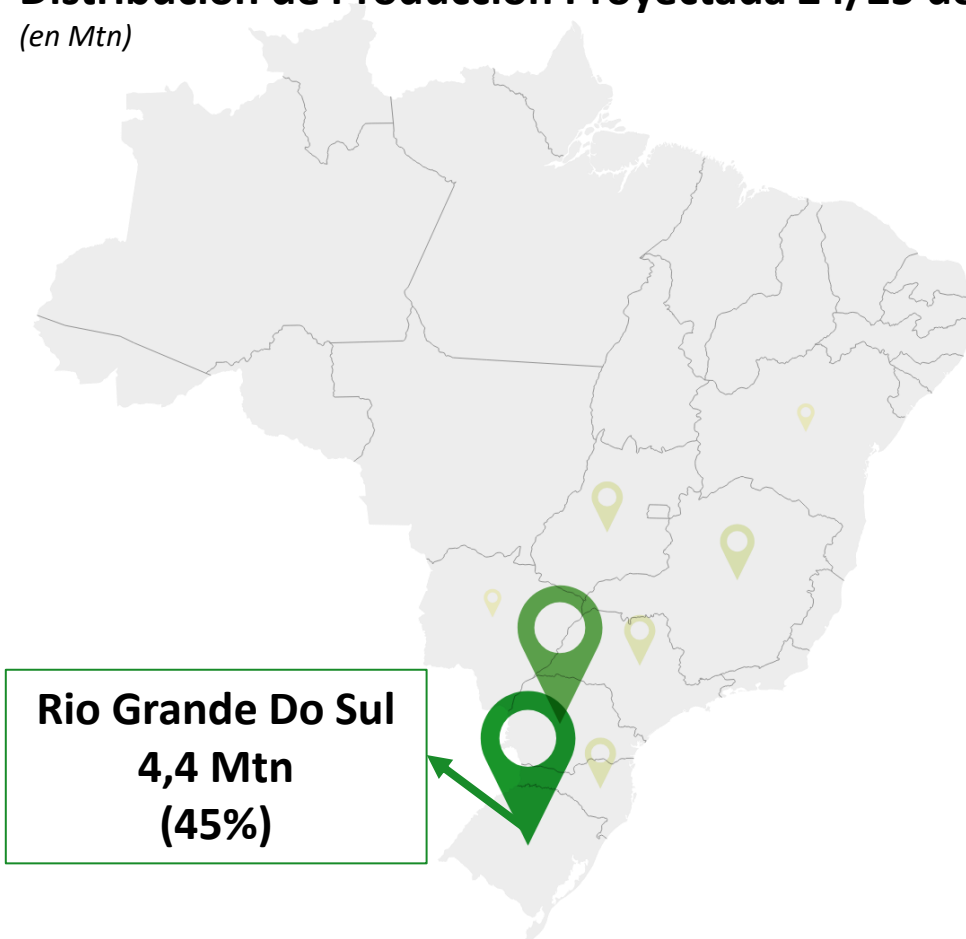


Fuente: Bolsa de Cereales en base a CONAB (Reporte de Conjunturas Da Agropecuário – 6/5/24).

Inundaciones en Brasil:

Estimaciones: ¿9,7 Mtn de trigo en 24/25?

Distribución de Producción Proyectada 24/25 de Trigo
(en Mtn)



Fuente: Bolsa de Cereales en base a CONAB • Creado con Datawrapper

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

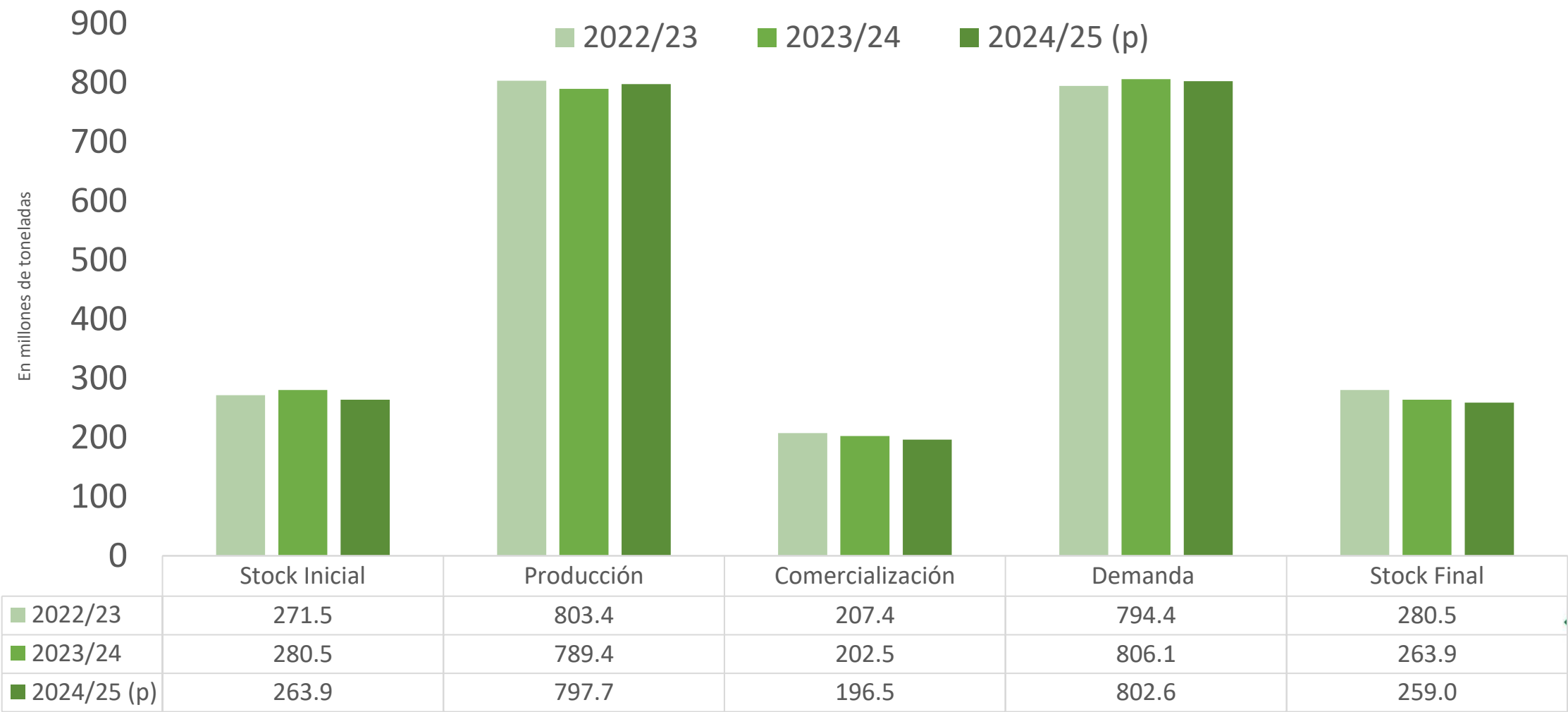
	2024	2023	2022
	5-may	6-may	7-may
Goiás	75,0%	69,0%	100,0%
Minas Gerais	95,0%	90,4%	0,0%
Bahia	0,0%	50,0%	40,0%
Rio Grande do Sul	0,0%	0,0%	0,0%
Paraná	17,0%	28,0%	13,0%
Santa Catarina	0,0%	0,0%	0,0%
São Paulo	20,0%	30,0%	24,0%
Mato Grosso do Sul	62,0%	51,0%	78,0%
7 estados	16,0%	16,8%	9,9%

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

Fuente: Bolsa de Cereales en base a CONAB.

¿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.



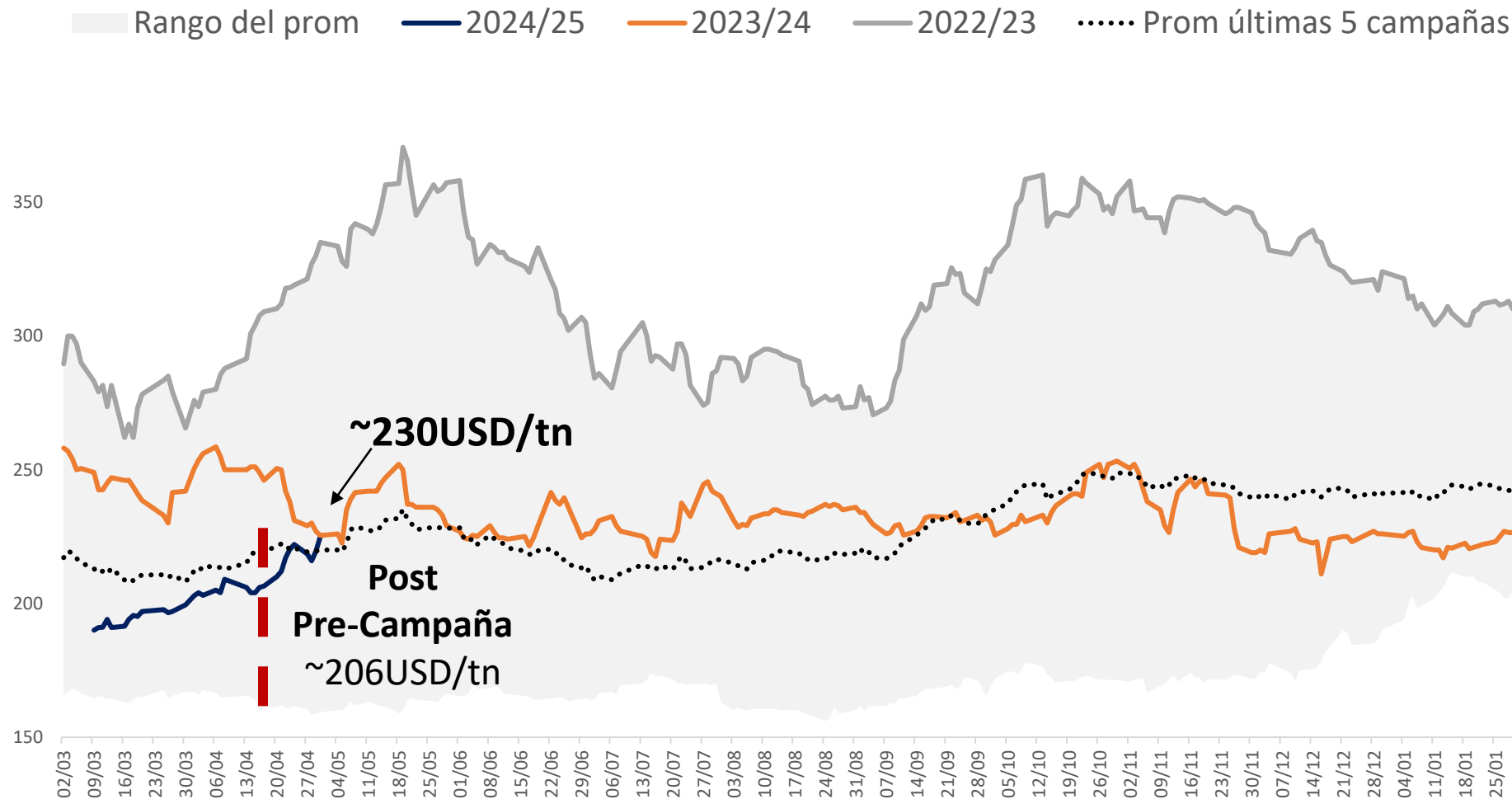
Bolsa
de Cereales

Escenario Local



Evolución Precio a Cosecha del Trigo

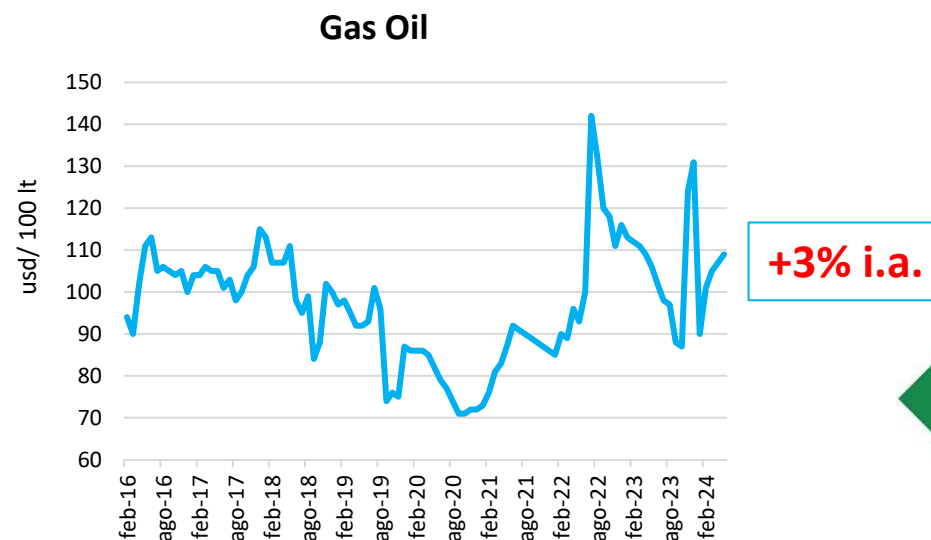
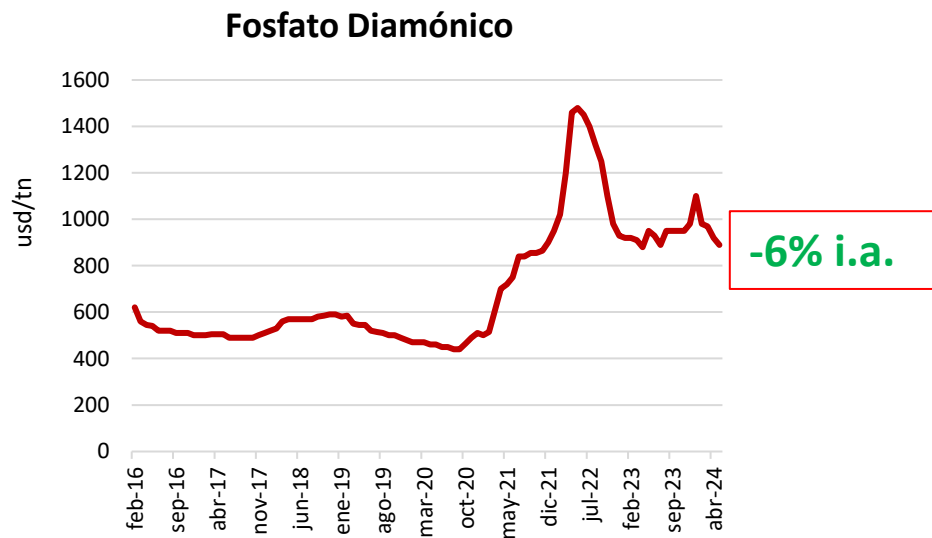
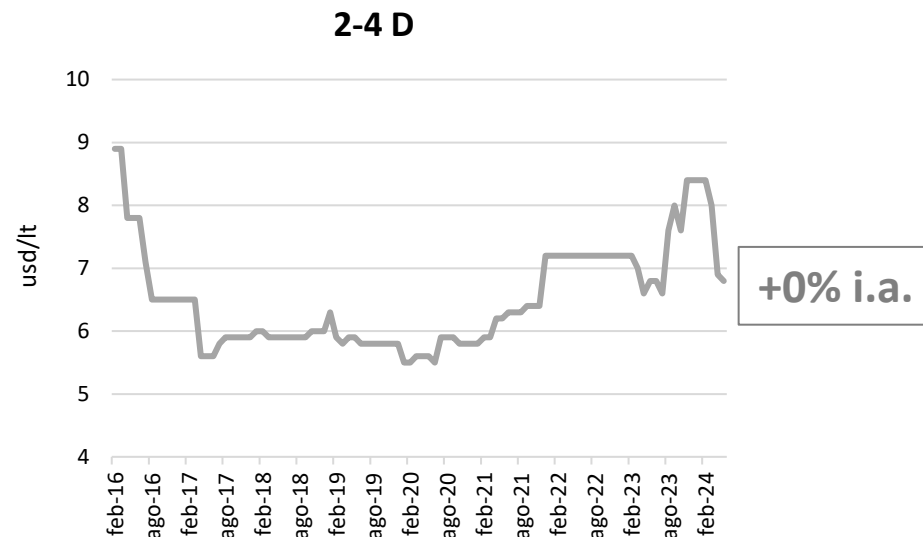
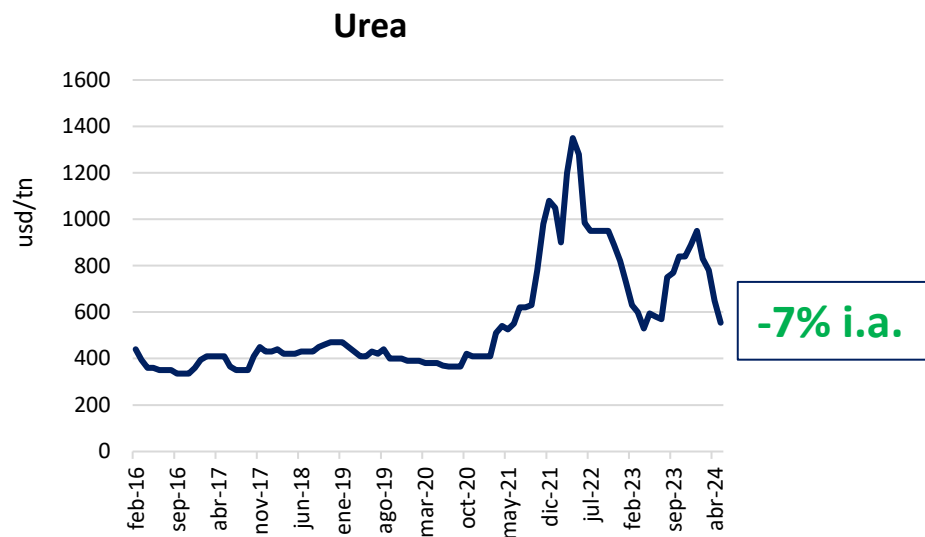
*El precio a cosecha se ha recuperado con un aumento significativo en las últimas semanas.
Nuevos valores en torno a los 230 USD por tonelada*



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

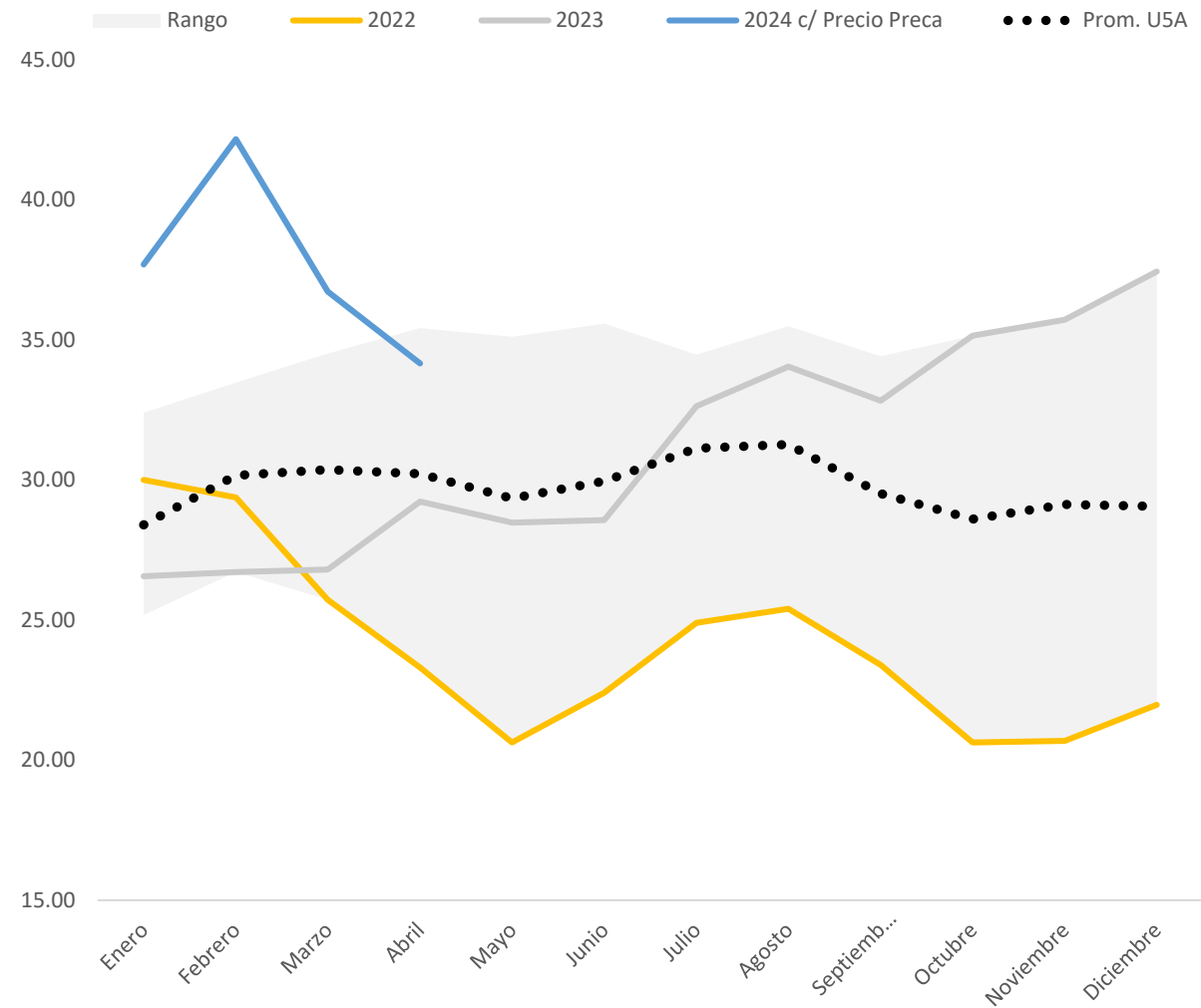
**Promedio últimas 5 campañas*

Caídas de precios de los fertilizantes en el mercado local

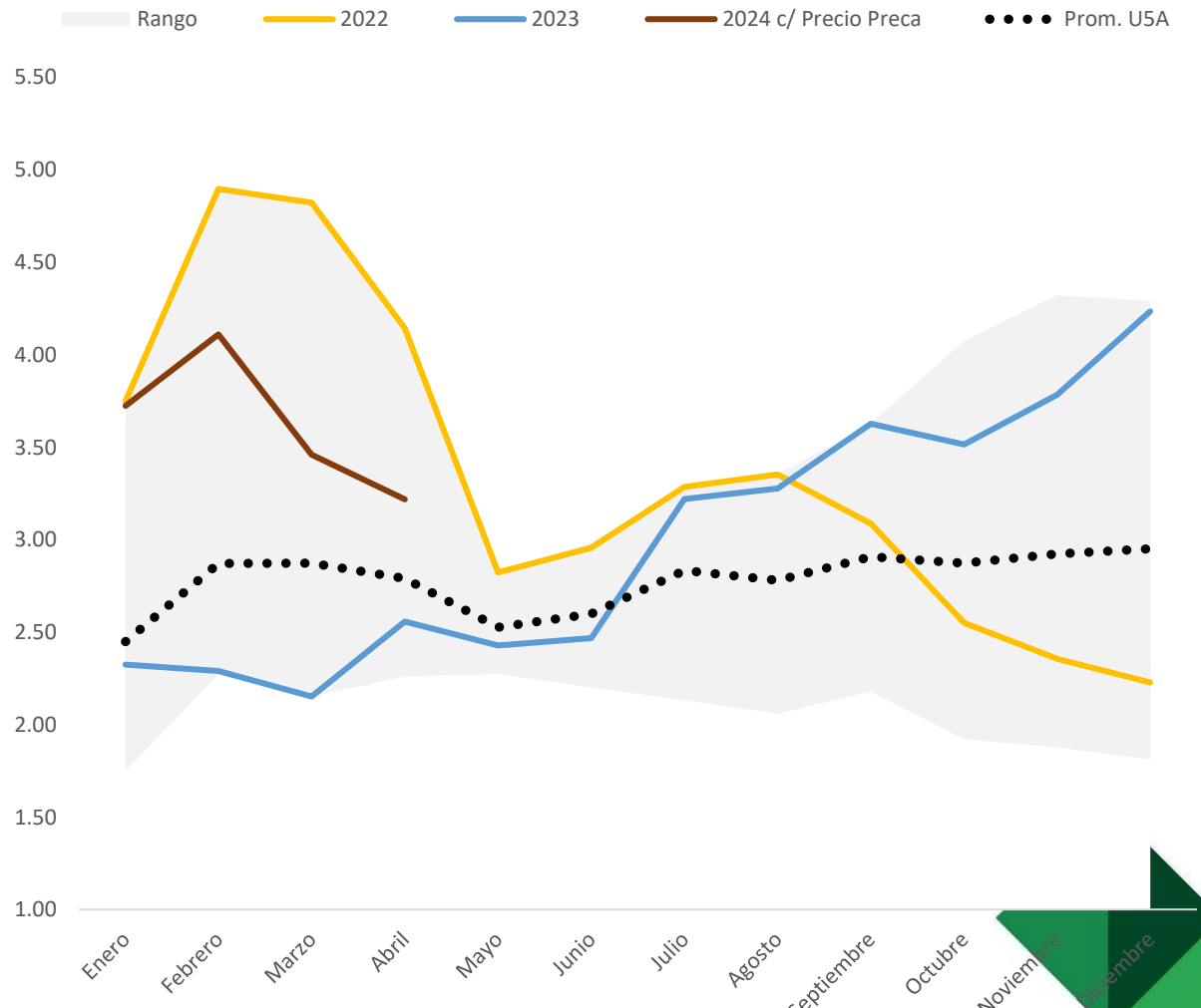


Relaciones I-P

Relación Insumo Producto: Herbicidas



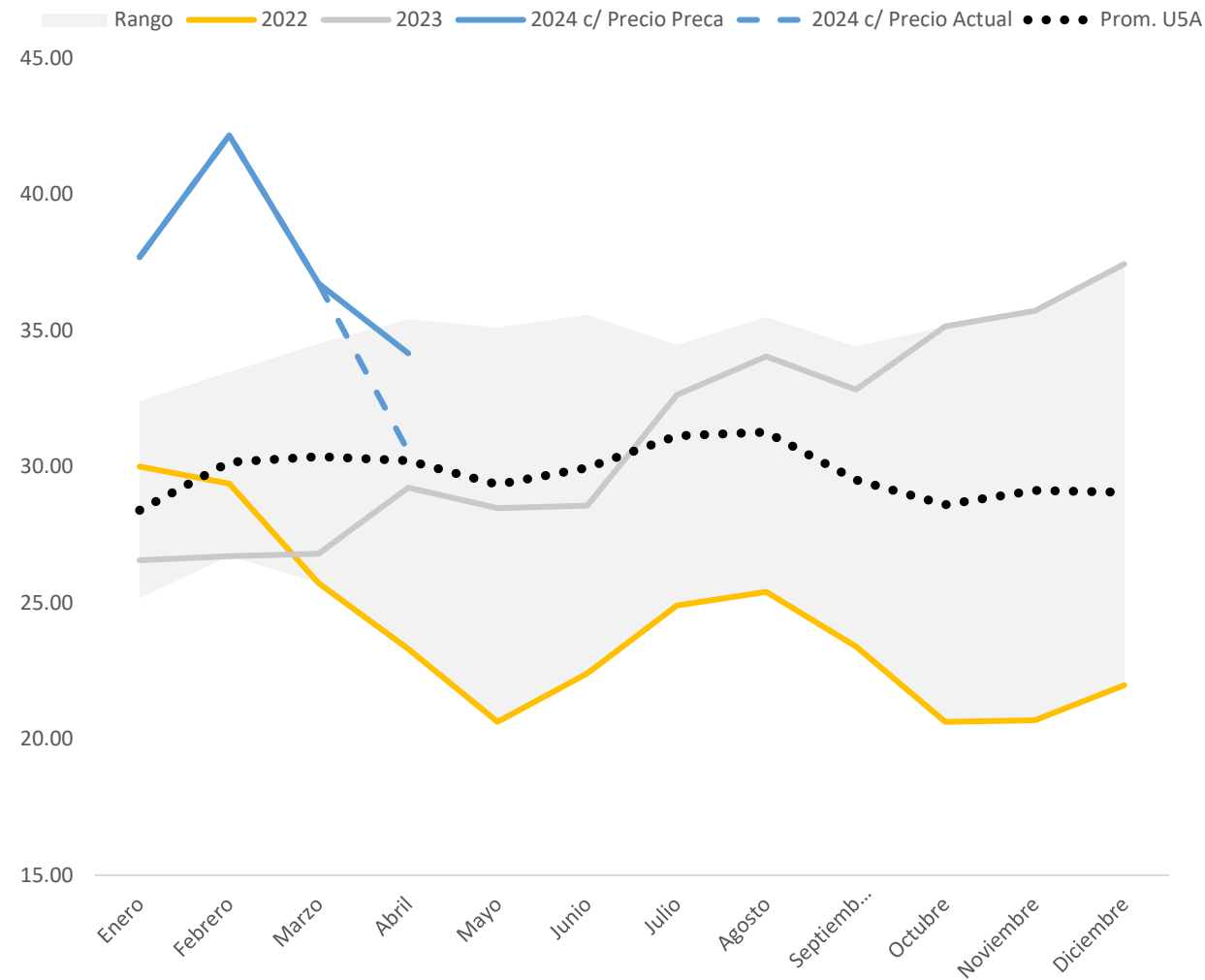
Relación Insumo Producto: Urea



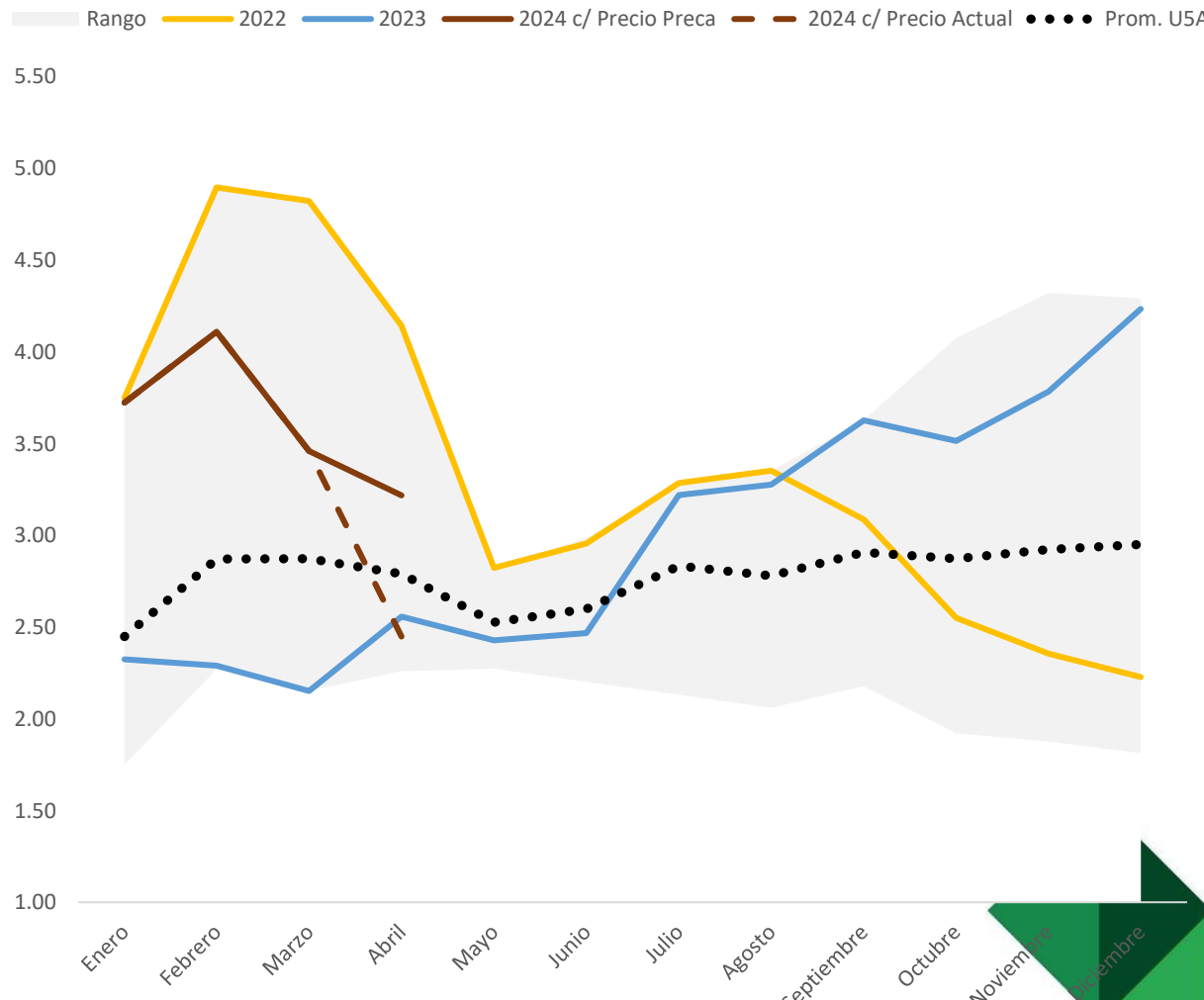
Fuente: Bolsa de Cereales en base a Márgenes Agropecuarios, ACREA y MATba-Rofex.

Relaciones I-P: Fertilizantes

Relación Insumo Producto: Herbicidas



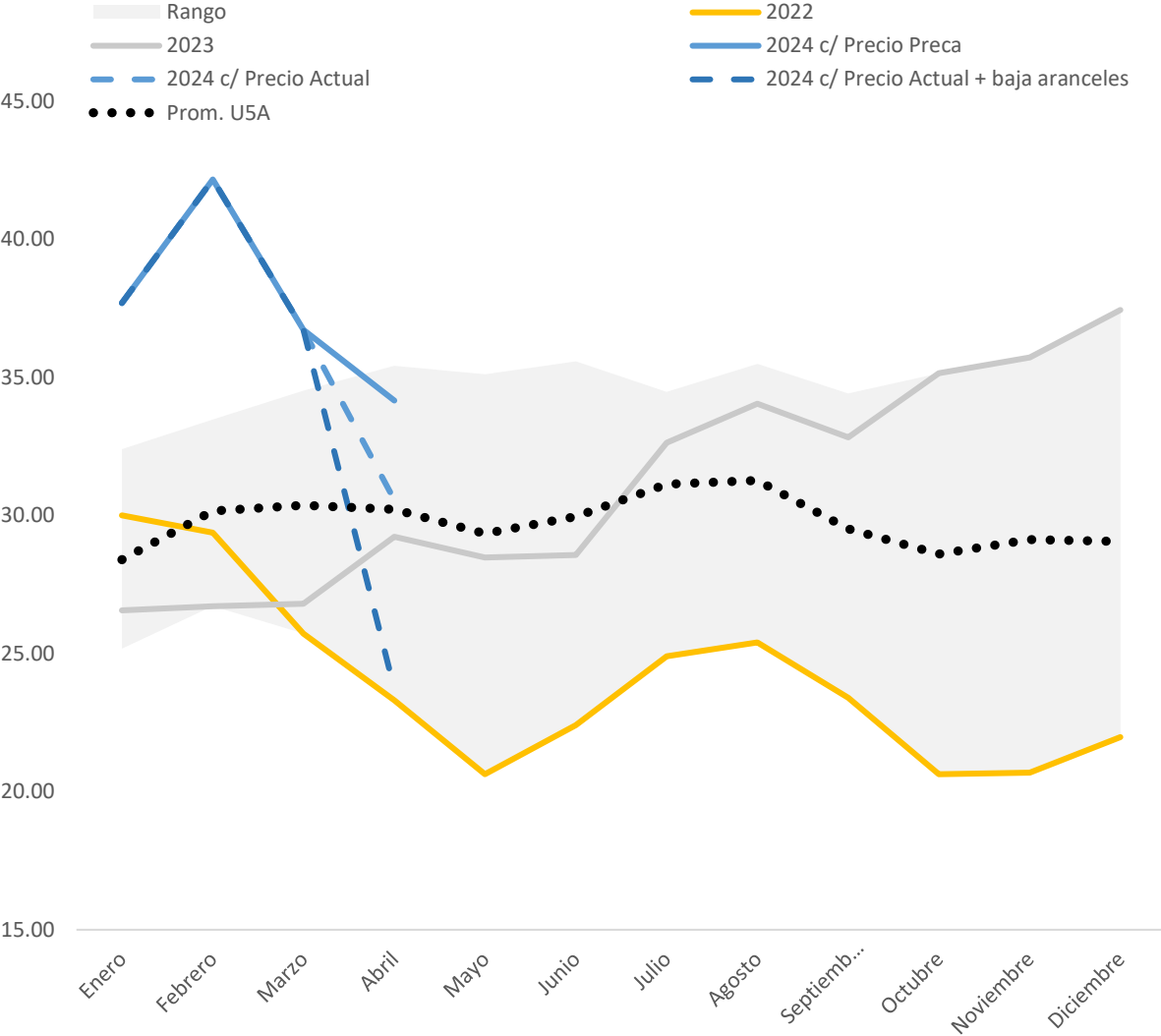
Relación Insumo Producto: Urea



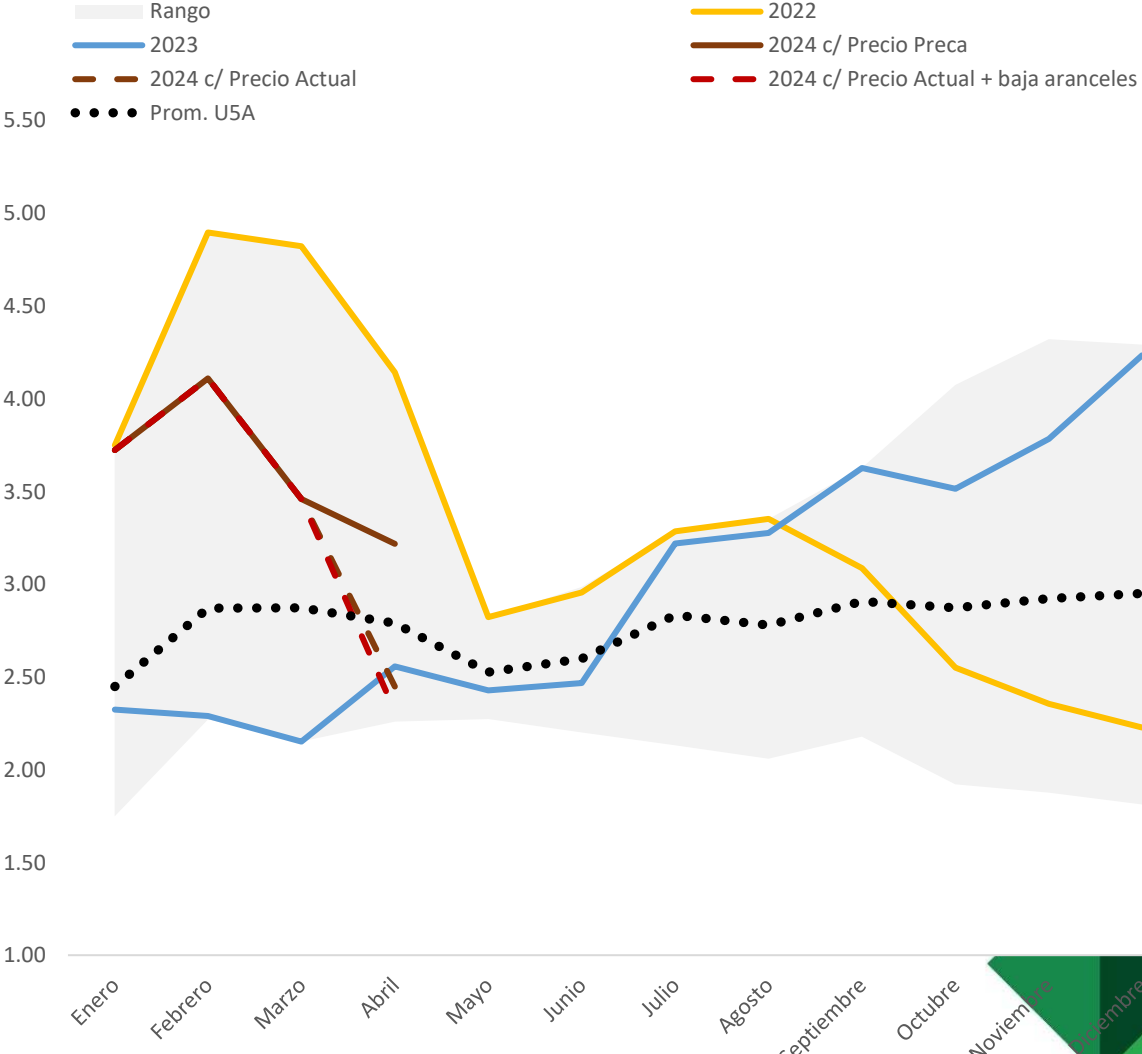
Fuente: Bolsa de Cereales en base a Márgenes Agropecuarios, ACREA y MATba-Rofex.

Relaciones I-P: Fertilizantes

Relación Insumo Producto: Herbicidas

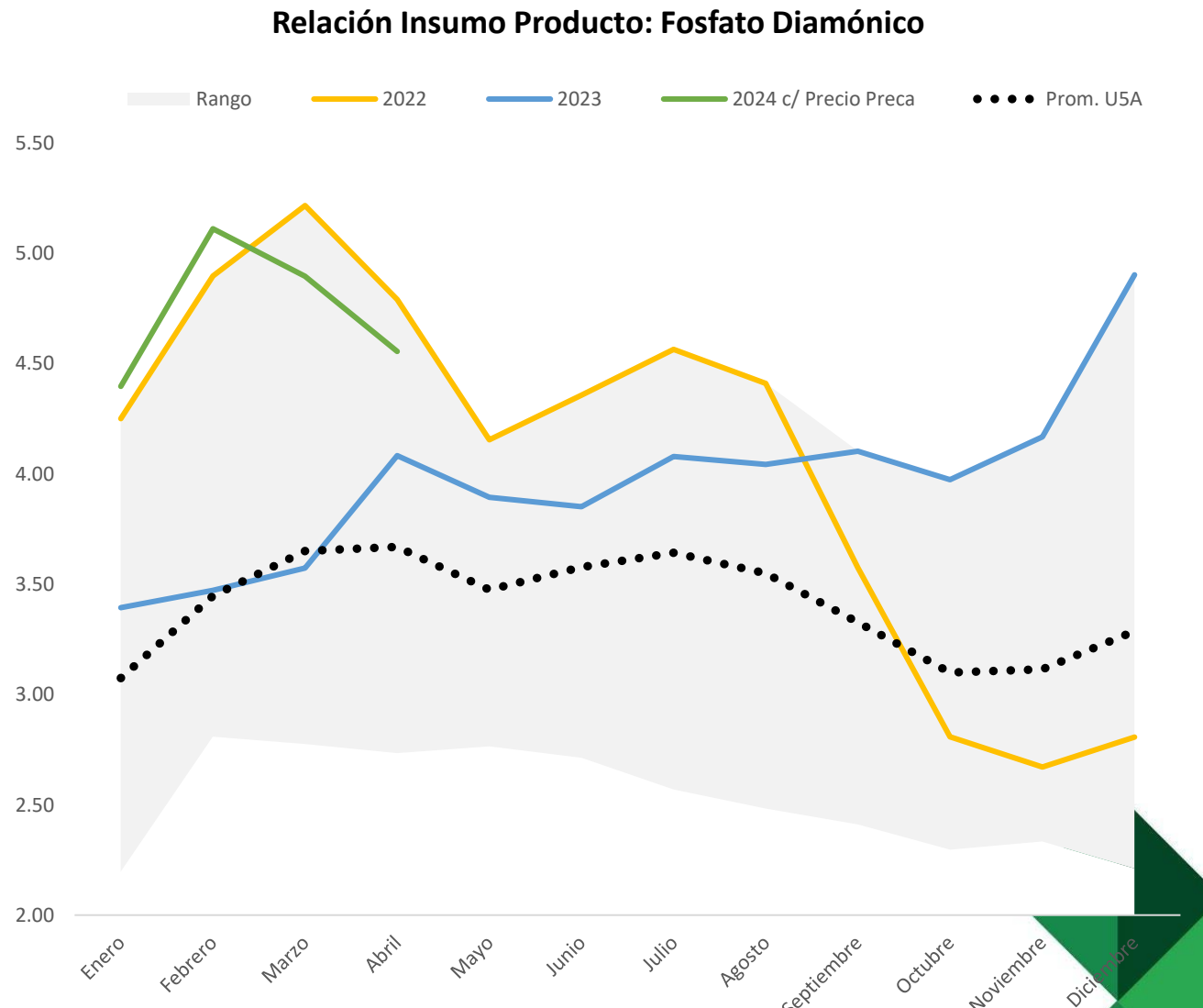
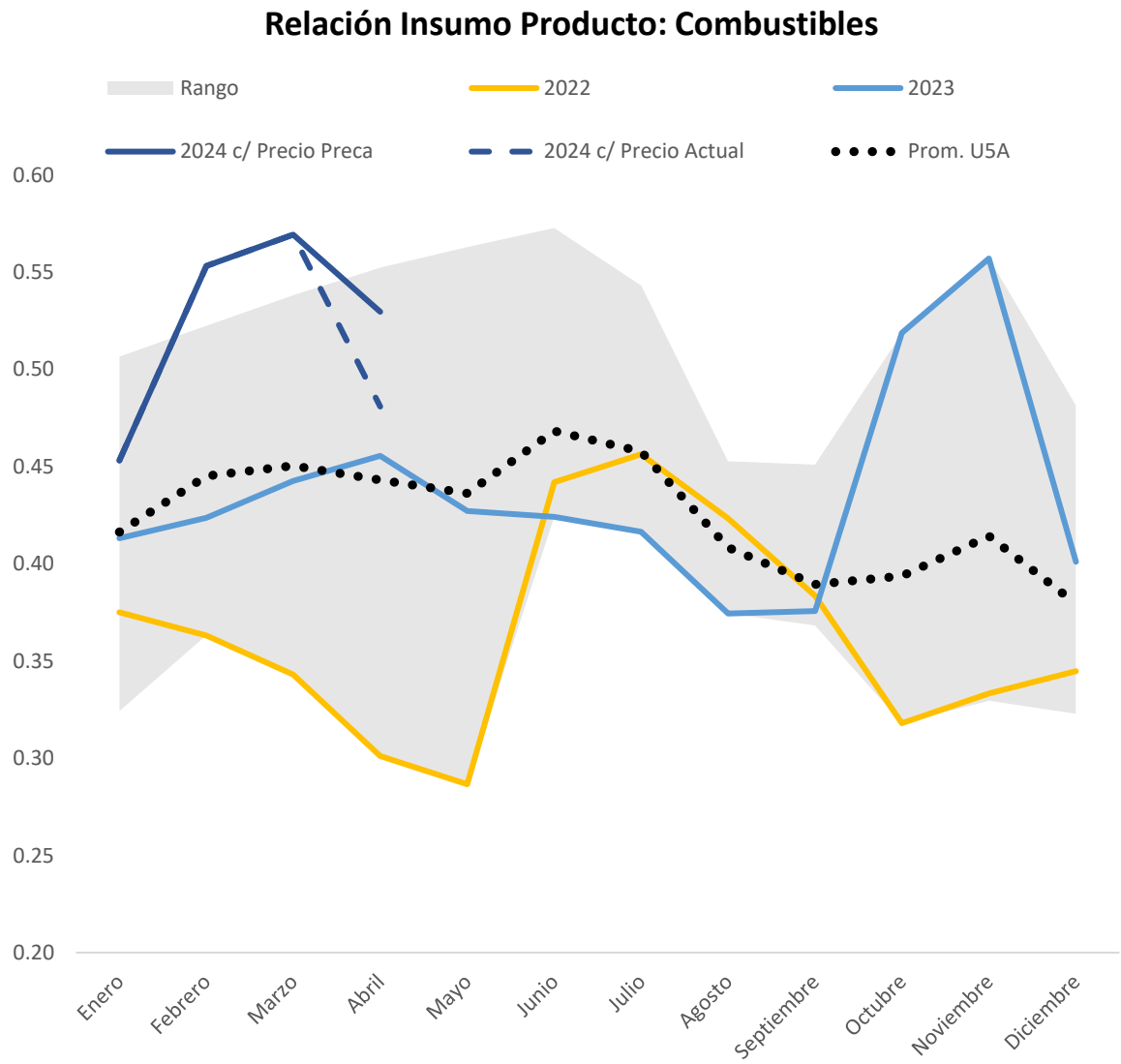


Relación Insumo Producto: Urea



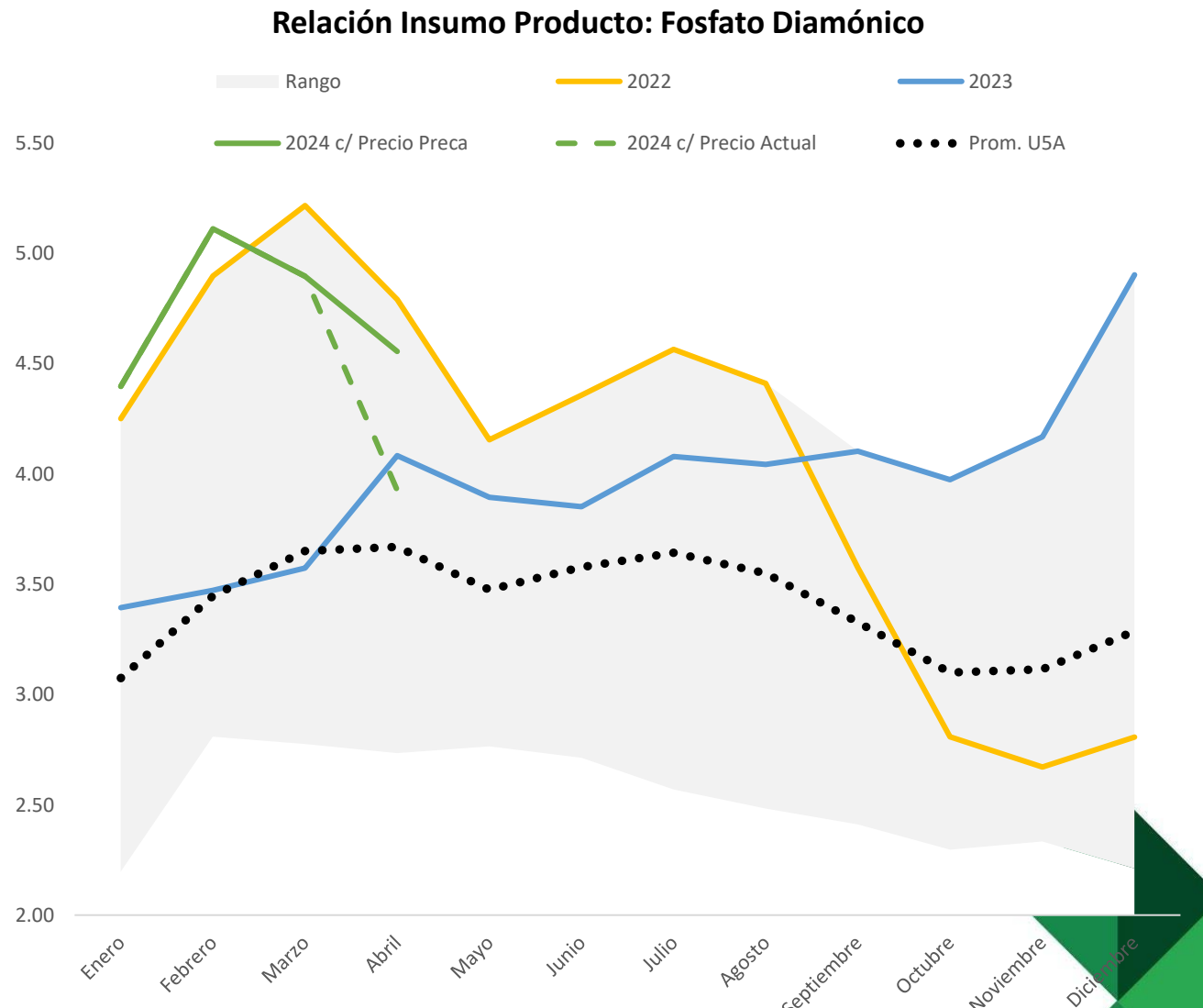
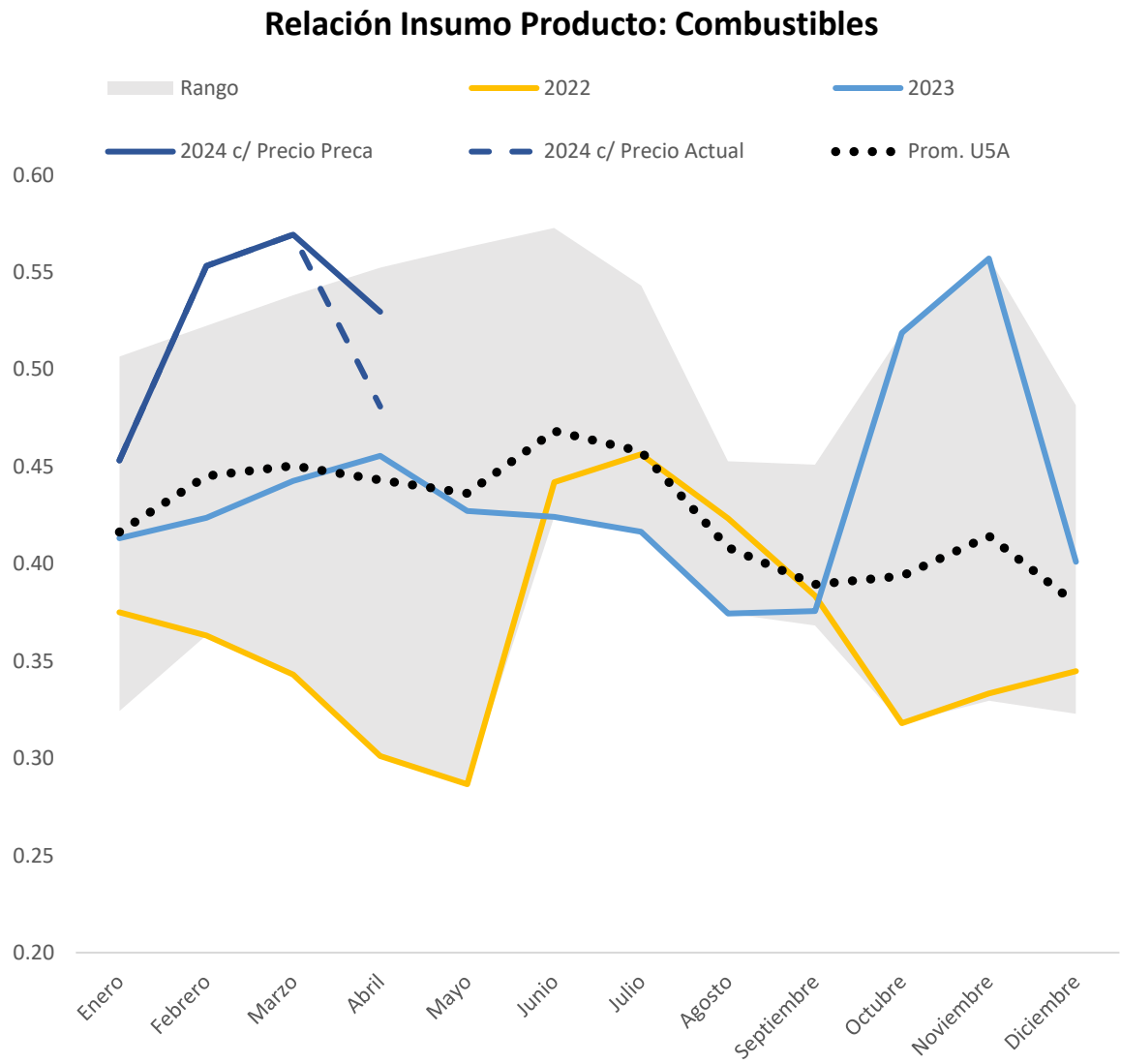
Fuente: Bolsa de Cereales en base a Márgenes Agropecuarios, ACREA y MATba-Rofex.

Relaciones I-P: Otros Insumos



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

Relaciones I-P: Otros Insumos



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

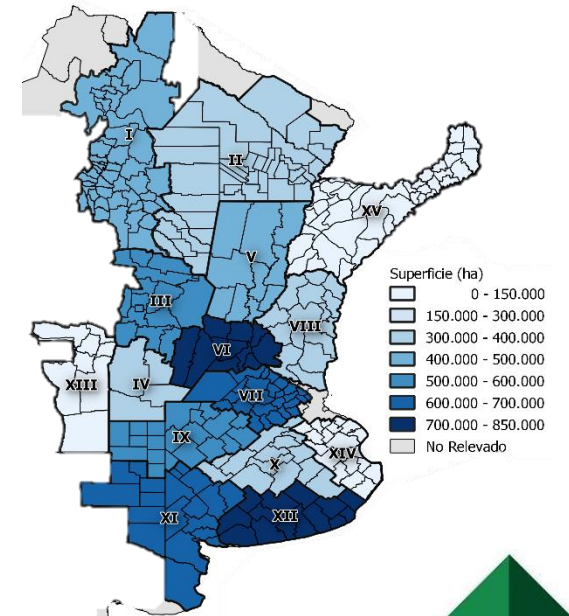
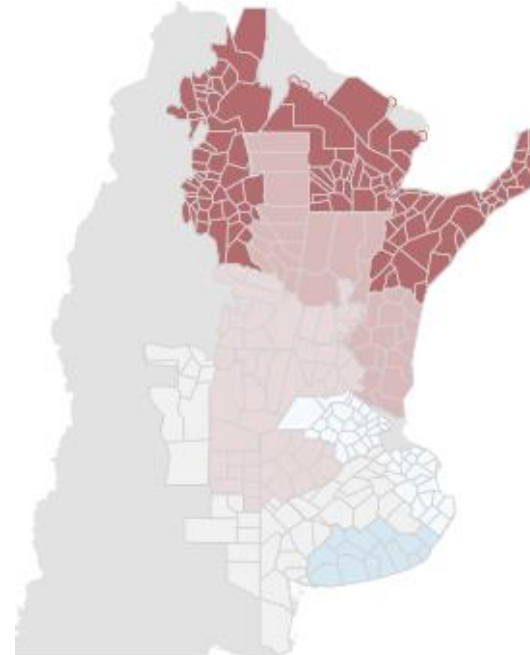
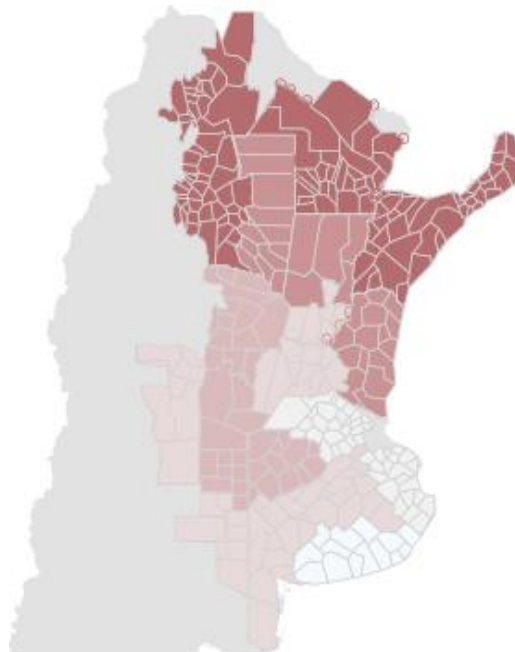
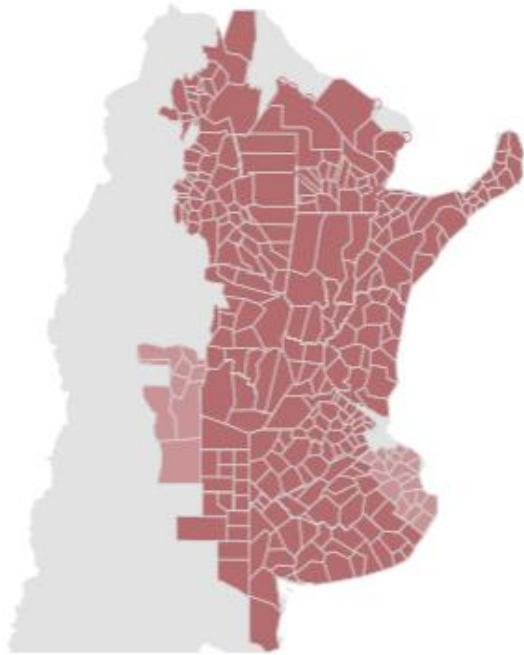
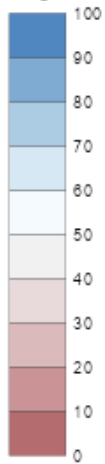
Marzo

Abril

Hoy

Distribución del Área Sembrada

Trigo





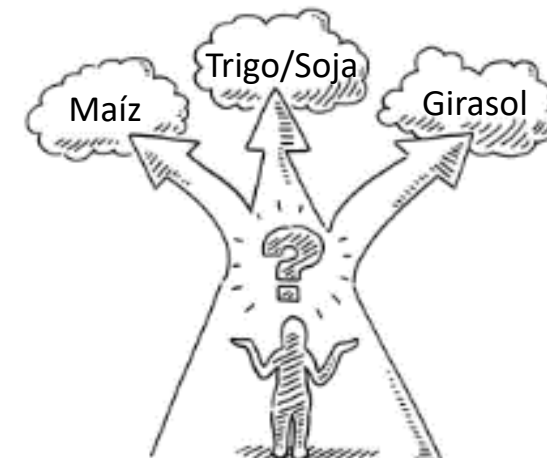
Bolsa
de Cereales

Estimaciones Agrícolas

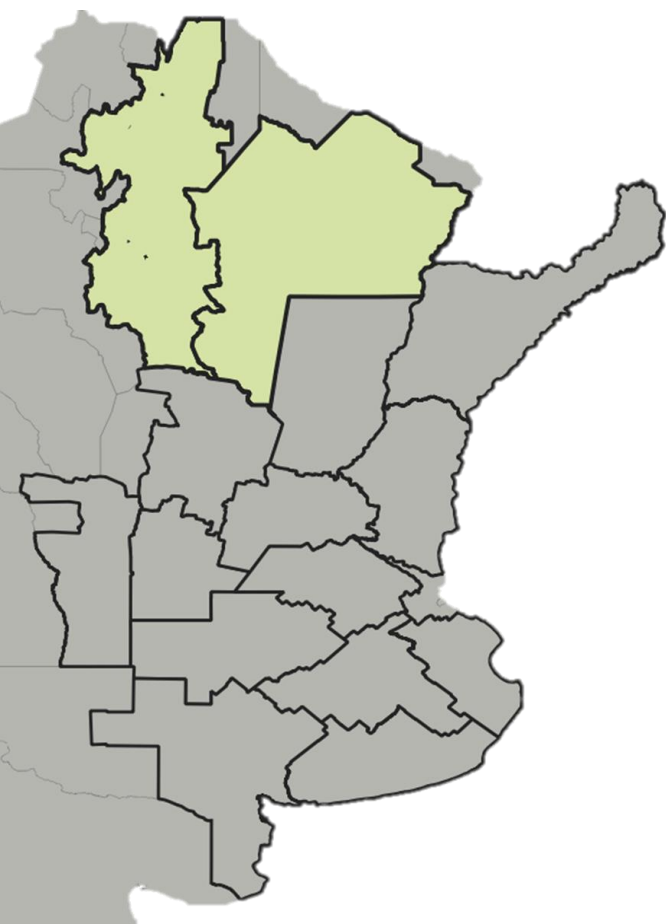




Del 06/03/2024 al 10/04/2024



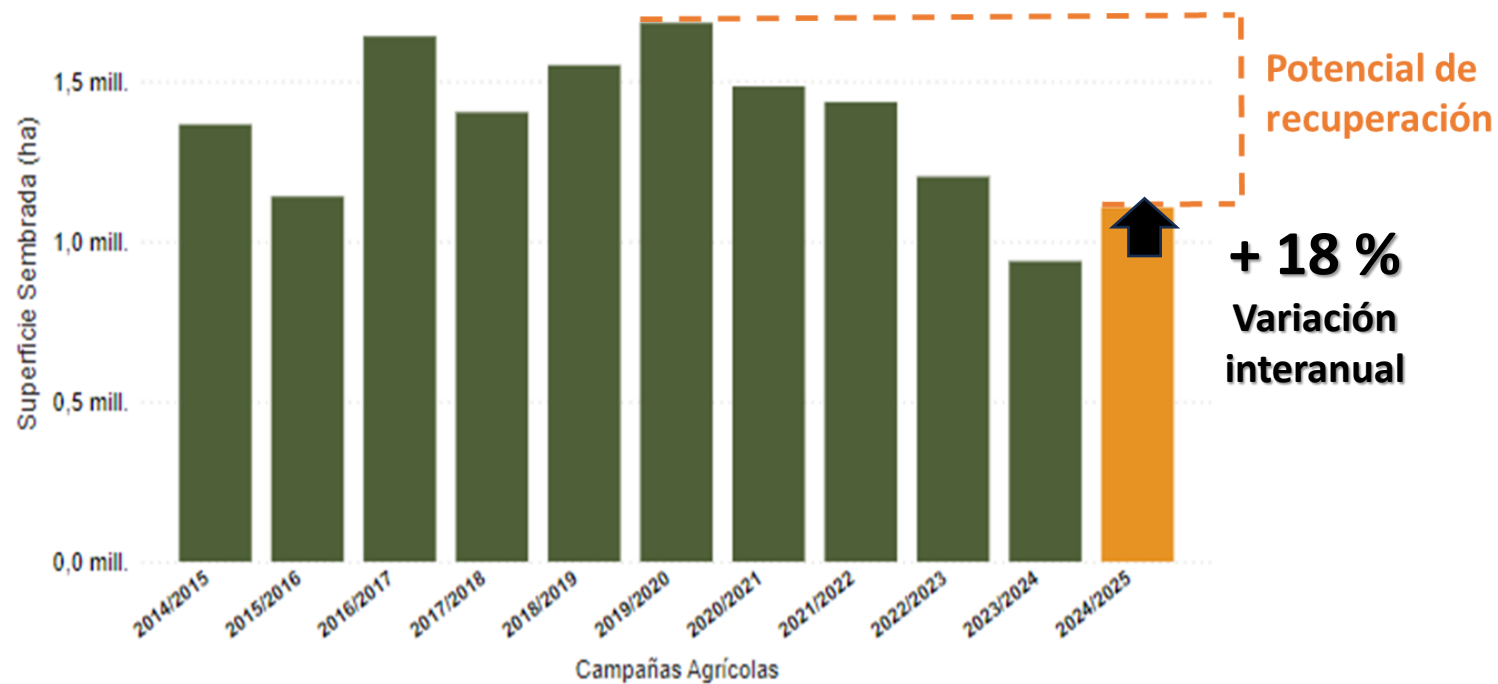
Del 17/04/2024 al 01/05/2024





Datos **POST** informe Pre-Campaña

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

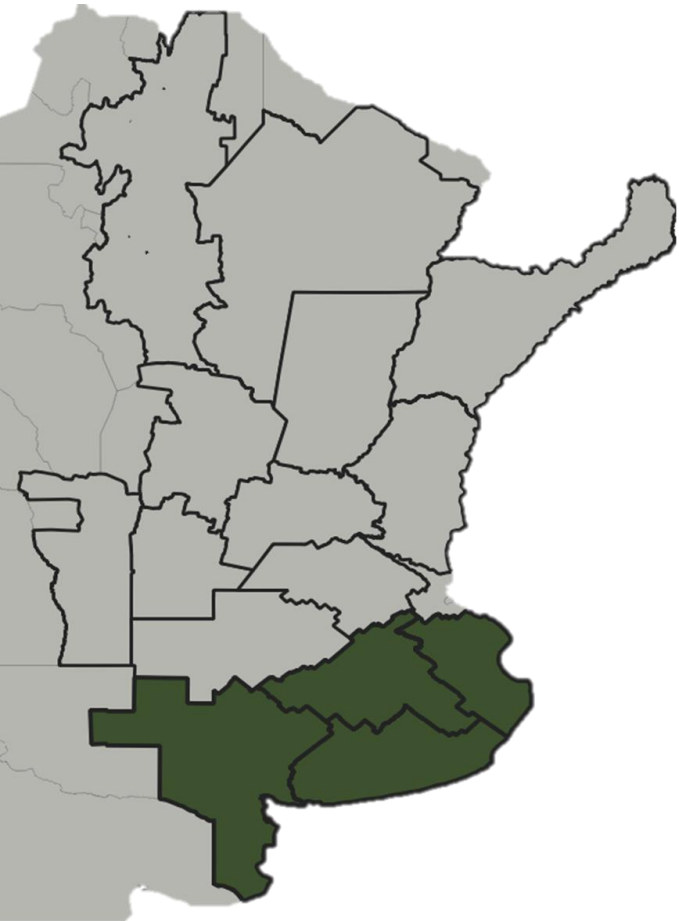




Sur



Bolsa
de Cereales



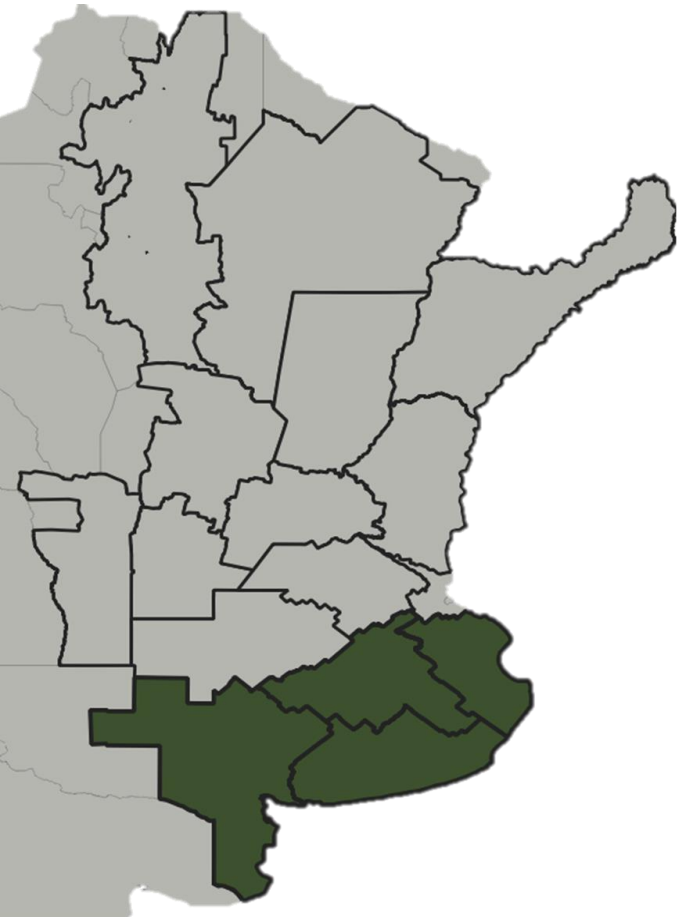
Datos **PREVIOS** al informe Pre-Campaña

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



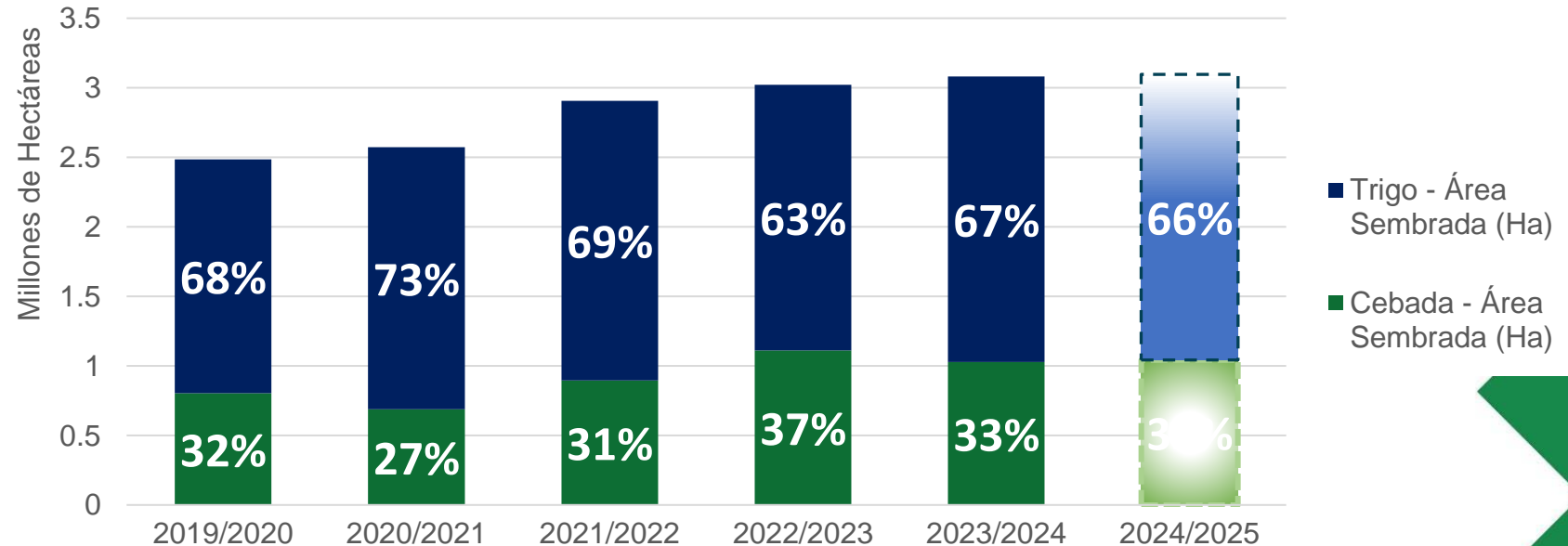


Sur



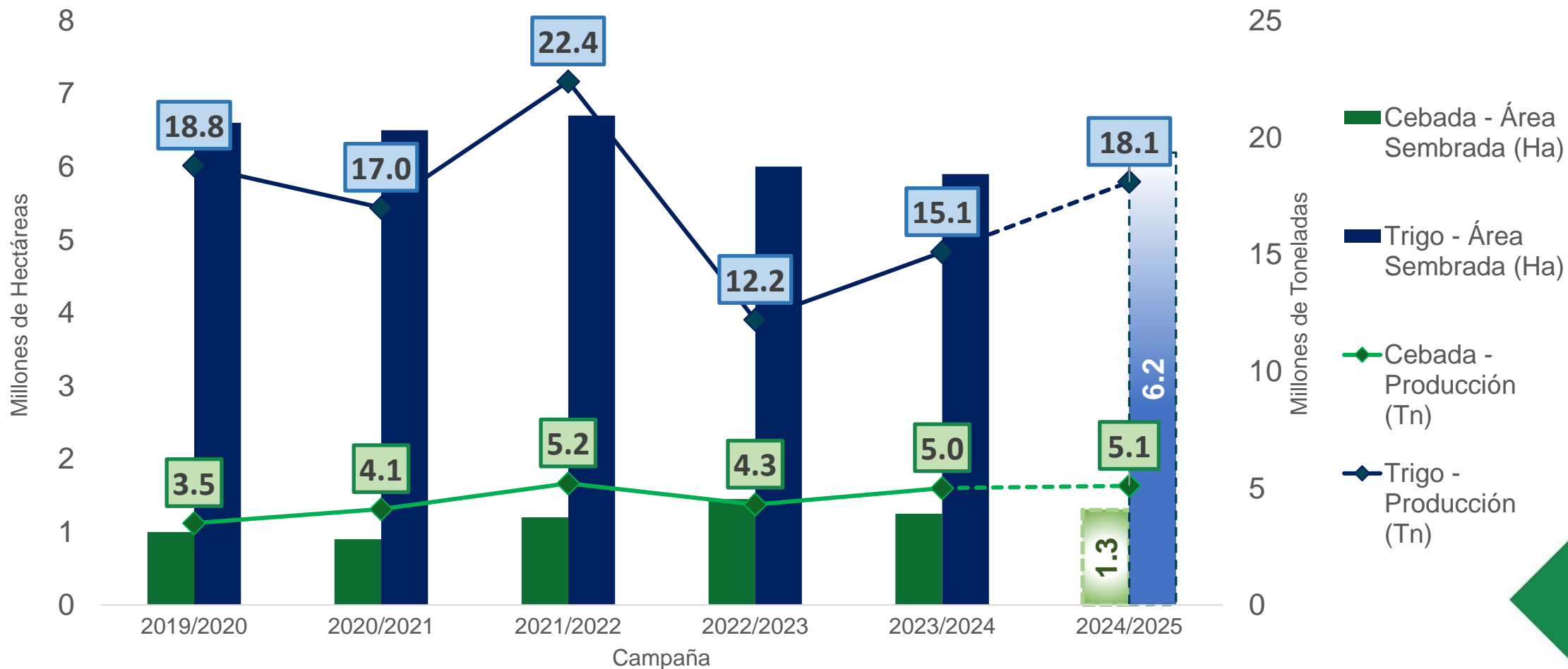
Datos **POST** informe Pre-Campaña
Del 17/04/2024 al 01/05/2024

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

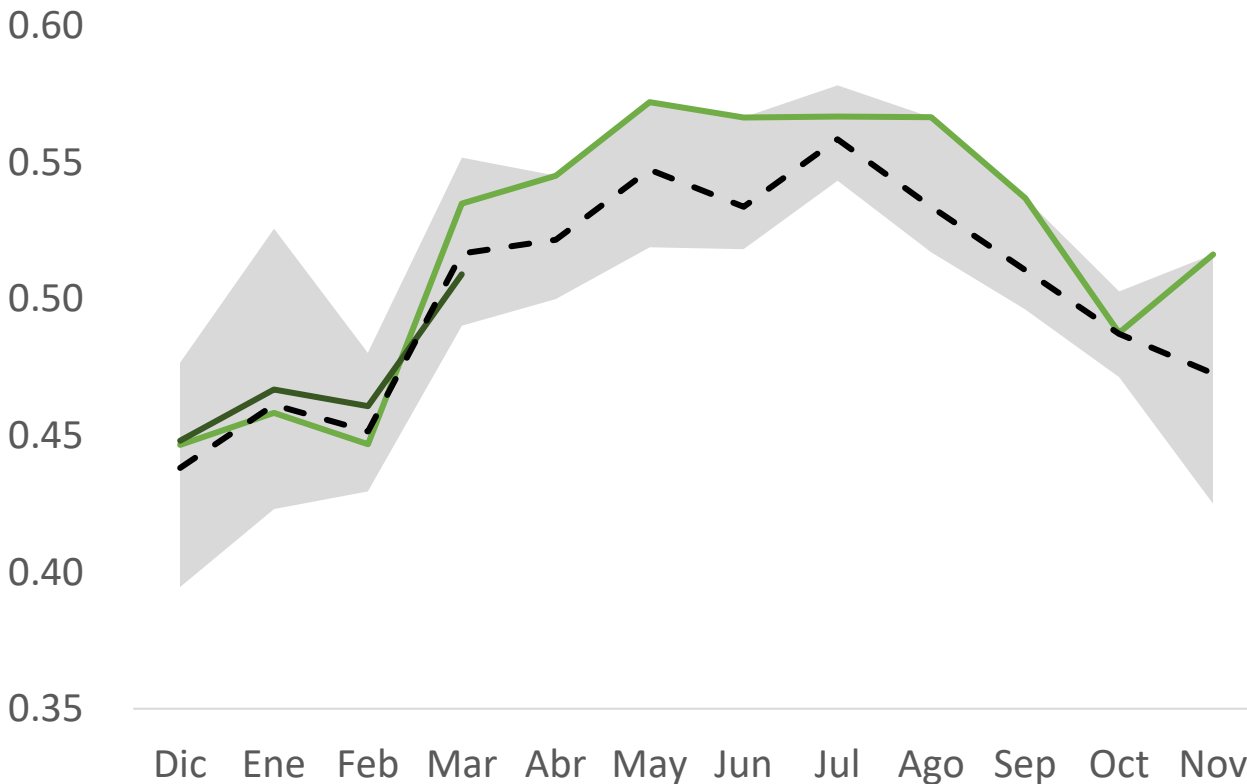


Estimaciones de demanda: Molienda

Molienda Mensual de Trigo

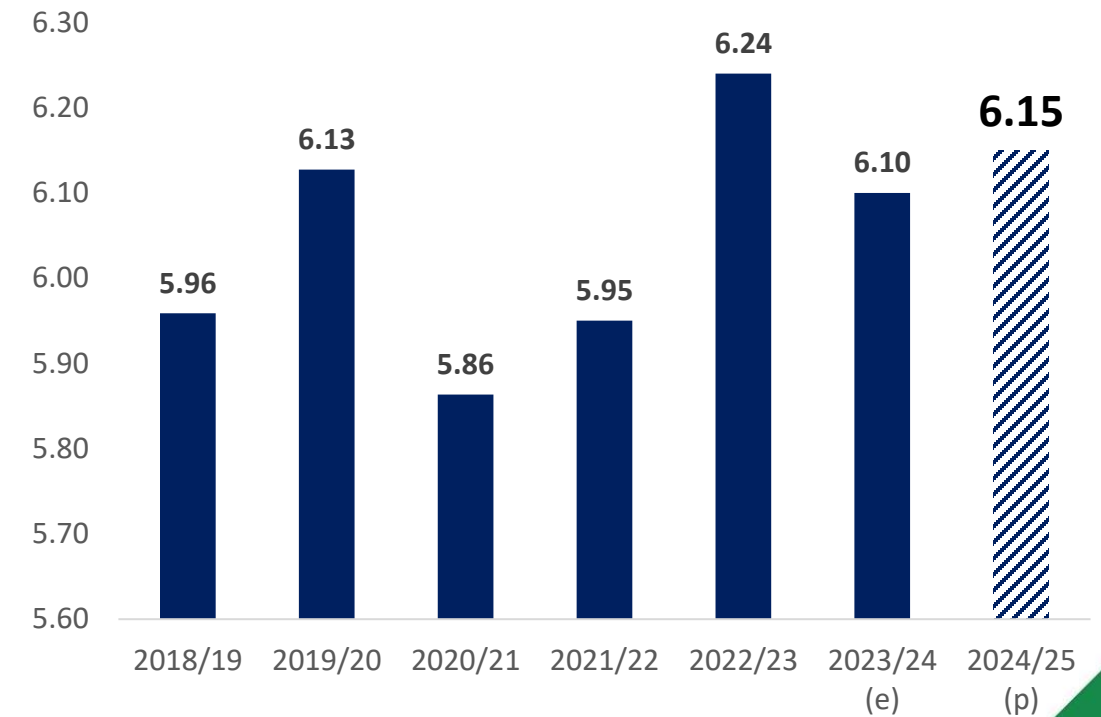
(en Mtn)

■ Rango — 2022/23 — 2023/24 - - PU5C



Molienda por campaña de Trigo

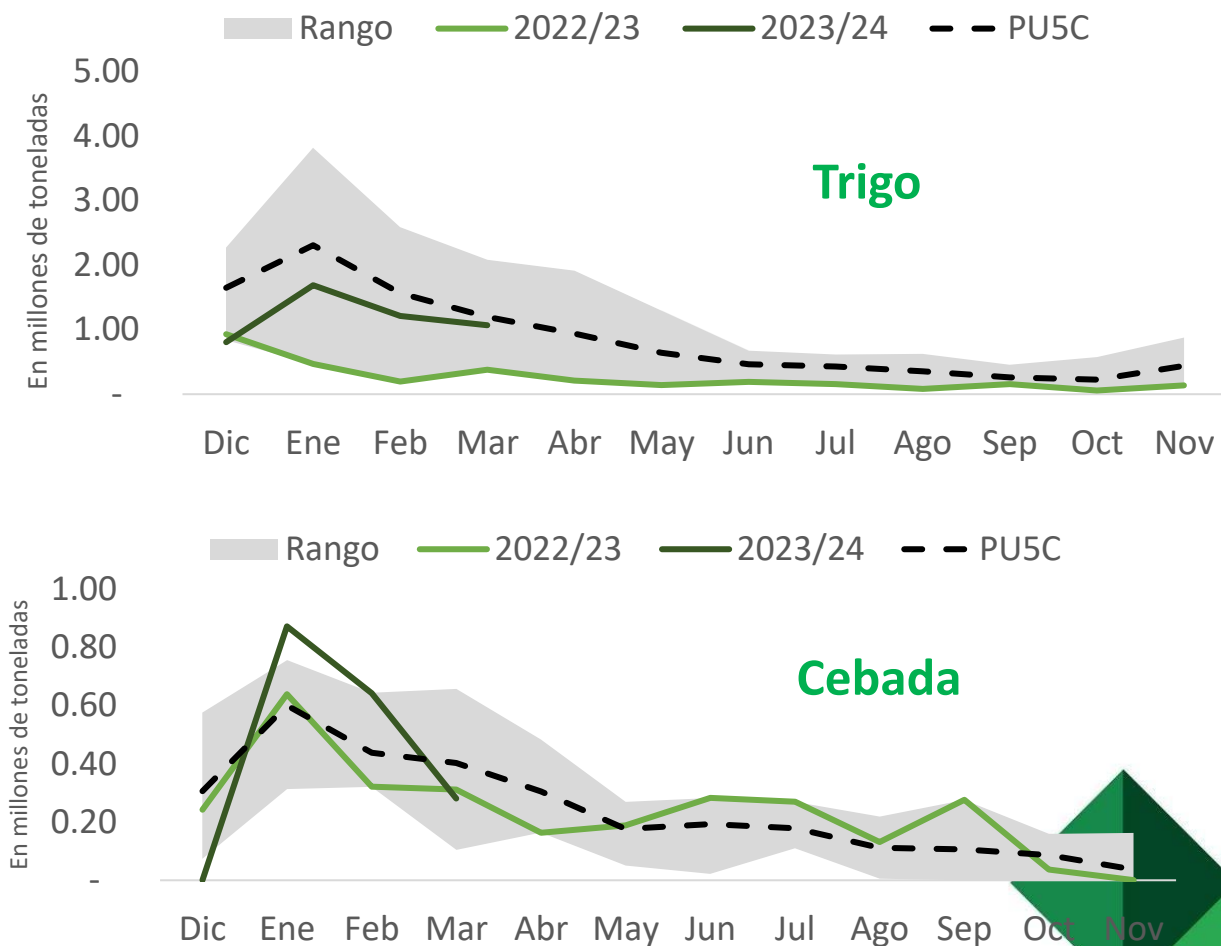
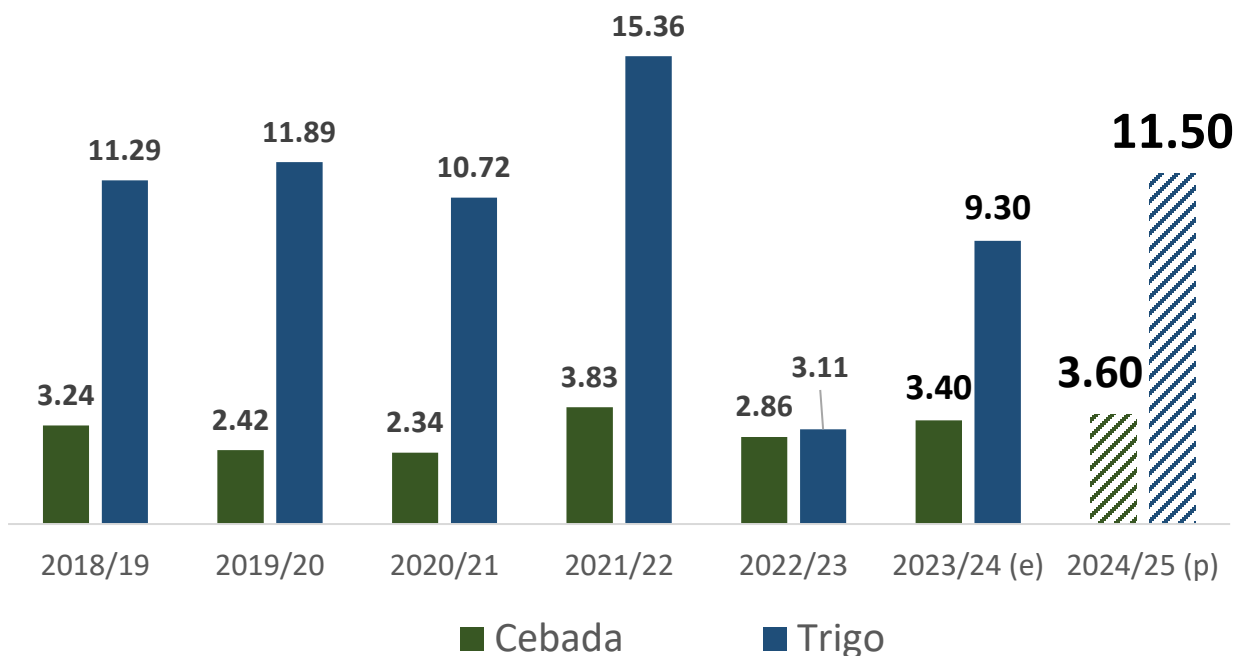
(en Mtn)



Estimaciones de demanda: Exportaciones

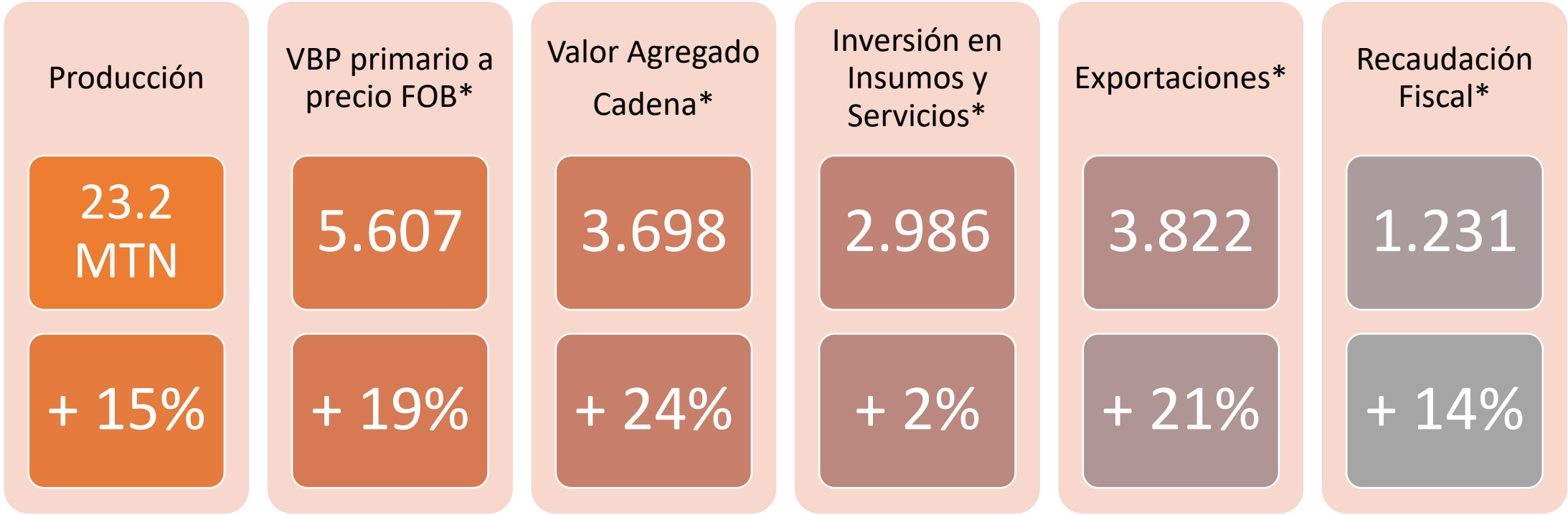
Exportaciones por Campaña

(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



Bolsa
de Cereales

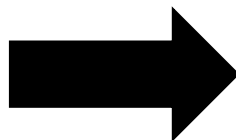
Las Políticas Públicas importan: Escenarios de Impacto de Trigo

Ejemplo

Eliminación
Impuesto PAIS

+

Eliminación
DEX



Exportaciones



+605 millones

=

+787.000 hectáreas





Bolsa
de Cereales

Muchas gracias

Ramiro Costa
rcosta@bc.org.ar

