



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

**AGRO PERSPECTIVAS** | Semana del 5 al 11 de enero



Autor

# Dante Romano

Profesor del Centro de  
Agronegocios y Alimentos de  
la Universidad Austral

**AGRO PERSPECTIVAS**

## Aceites y clima argentino dan volatilidad al mercado

---

Los factores claves que vienen moviendo al mercado en estos días son la implementación del B40 en Indonesia (que se demoró 45 días), la reducción de importaciones de aceite de palma de parte de India compensadas -en parte- por soja, y las dudas respecto a la política de Biodiesel de EEUU. Por lo pronto, la molienda es muy buena y los stocks de aceite bajos.

Todo esto genera subas y bajas dependiendo de las noticias diarias. En tanto, Brasil sigue muy bien y se descarta una cosecha incluso mayor, pero la duda es Argentina, donde estamos secos y se espera que siga así hasta el 20 de enero. Esto afecta a soja, principalmente, pero también a maíz.

Por el lado del trigo, mientras crecen las dudas en Rusia y cae su saldo exportable remanente, suben sus precios, y da margen para que Argentina coloque saldo exportable. Pero sigue habiendo mucho trigo localmente, y los embarques tanto de noviembre como de diciembre, así como la cola de buques anunciadas es baja. Se prevé una mejora, pero mientras el saldo sea alto será limitada.

A nivel local entramos en el último mes de molienda con poco stock para la industria, ya que febrero tendrá soja paraguaya y primicia de Argentina. Con una molienda que trabajó con buenos márgenes todo el año, esperamos mercado activo. Para la nueva los precios lograron en la semana superar los 270, y cuando parecía que nos acercábamos a 280 Chicago bajó.

## Aceites y clima argentino dan volatilidad al mercado

---

Los problemas climáticos pueden llevar los valores a la marca que comentamos, especialmente con fondos especulativos muy vendidos. Pero sería oportunidad de venta para los que están poco vendidos. En el caso de maíz siguen muy interesados los compradores, y los valores a cosecha están cercanos a los gatillos de 180 temprano y 175 tardío, pero no los tocan. Aquí recomendamos esperar. Queda en el aire una sensación de que el trigo argentino tiene poco espacio para bajar, y que le cabe una suba. Pero el recorrido tampoco sería extenso.

## Clima en Argentina

---

El estado de humedad de suelos en la región núcleo es bajo tanto en la capa arable como en el perfil. NOA y NEA, Córdoba y el extremo sudeste de Buenos Aires están mucho mejor.

Se esperan lluvias menores esta semana y esquivando nuevamente la zona centro del país. En los 10 días siguientes se esperan lluvias bajas, pero con una mayor cobertura. Este pronóstico empeoró respecto de la semana pasada, cuando se esperaba en el período de 10 a 20 días lluvias más importantes.

## General

---

China permitió una devaluación del Yuan que podría indicar que dejarían subir el tipo de cambio algo más en el futuro. Esto se agrega a la lista de factores bajistas para los mercados de granos y commodities en general.

## SOJA

Estimaciones de producción de soja Brasil al alza: agregado del USDA +4 a 161 M.Tn. Privados +5 en el rango de 170/175 M.Tn.

En el centro y norte de Brasil se siguen dando lluvias intermitentes, con el sur algo más seco. La trilla de soja está iniciando en Mato Grosso, con 0,2% de avance a nivel nacional al 30/12. De todas formas, la siembra tardía de este año hace que se espere el pico más para febrero/marzo.

Se teme que las lluvias en Brasil puedan generar demoras y problemas de almacenaje por salir el grano con mucha humedad, aunque este sería un factor que daría fortaleza al mercado interno, podría ralentizar la salida de soja al mercado internacional y generar espacio para alguna mejora.

Los fondos especulativos tienen en soja una posición neta vendida de 12 M.Tn en los niveles más bajos de los últimos 10 años. Eso nos hace pensar que los datos bajistas están muy descontados en precio.

Esta semana, India realizó la primera compra significativa de aceite de soja de EEUU en 21/22. La suba del aceite de palma relacionada al B40 hizo que sus compras bajaran a mínimos de 9 meses. En tanto, los stocks de aceites en India quedaron en niveles muy bajos.

En EEUU se reportaron datos de molienda de noviembre de parte del USDA. Resultaron récord histórico y superaron a lo esperado por el mercado. En tanto, los stocks quedaron en niveles más altos de lo que esperaban los analistas, pero similares a los del año pasado a la misma fecha, que resultan bajos.



## SOJA

Los aceites siguen muy volátiles, pero tendiendo a la baja por las indefiniciones sobre el paso de mix de biodiesel en 35% a 40% en Indonesia. Está semana, informalmente, el gobierno anunció que el incremento se iría dando en forma paulatina durante 45 días. Parte del consumo se subsidiaría con un aumento en derechos de exportación de 7% a 0%, y otra parte debería venderse a valores de mercado. En tanto, seguirán viendo si aumentan a B50 en 2026 y B60 en 2027 como comentaron previamente.

Nuevamente las exportaciones semanales de soja de EEUU estuvieron por debajo de lo esperado con 484.700 Tn vs 0,5 a 1,3 esperadas.

En Argentina la siembra de soja está prácticamente concluida con 98% la semana pasada.

La condición hídrica de la soja argentina adecuada a óptima, bajó casi 10 puntos a 81%, y la condición de cultivos buena a excelente perdió 7 puntos a 53%. De todas formas, sigue siendo de las más altas a esta altura del ciclo.

Los embarques de subproductos de soja de Argentina fueron muy buenos en los últimos tres meses, y en diciembre en particular: 2,1 de harina contra 1,5 que es lo normal, y en aceite 0,5 vs 0,3 normal.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

Los fondos especulativos mantienen una posición comprada de maíz en Chicago de unas 4 M.Tn la cual no es significativa, pero va creciendo. Con bajos stocks en EEUU buena demanda internacional y producción de etanol en ese país, esto parece justificado, aunque estamos lejos de una situación que amerita toma de ganancias.

Los embarques de maíz argentino de diciembre, con 2,3 M.Tn. Fueron récord, superando incluso los de noviembre.

El avance de siembra de maíz en Argentina llega a 87% adelantado vs 79% para la fecha. Se observan avances 10 puntos porcentuales mayores a los habituales tanto en NOA como en NEA, lo que hace pensar que los productores anticipan la implantación para minimizar riesgos de chicharrita.

La condición hídrica del maíz argentino adecuada a óptima bajo casi 10 puntos a 81%. Por el momento, el estrés hídrico solo se nota en el sur de Santa Fe.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## TRIGO

---

Caen las condiciones de trigo de invierno en Rusia. Se esperan altas temperaturas y con buena humedad los cultivos podrían comenzar a brotar antes del momento donde se cubren de nieve y entran en hibernación.

Egipto habría comprado 1,3 M.Tn en el último mes, lo que dicen cubriría sus necesidades de importación hasta fines de junio.

Argelia amplió una licitación de compra de 0,6 a 1,2 M.Tn. Los orígenes fueron Francia, Argentina y el Mar Negro. Esto muestra que a estos valores el trigo argentino es competitivo en el resto del mundo.

La cosecha de trigo en Argentina está prácticamente concluida con 95% recolectado, muy adelantada vs otros años. Los rindes promedio superan levemente los 30 qq/ha, una muy buena marca, especialmente teniendo presente que las lluvias de primavera llegaron casi un mes tarde.

Los embarques de trigo argentino en noviembre fueron algo bajos, pero diciembre mostró una reactivación con 1,1 M.Tn. De todas formas, estamos por debajo de las casi 2 M.Tn del 21/22, con una cosecha récord, lo que genera preocupación por el gran saldo exportable a colocar.

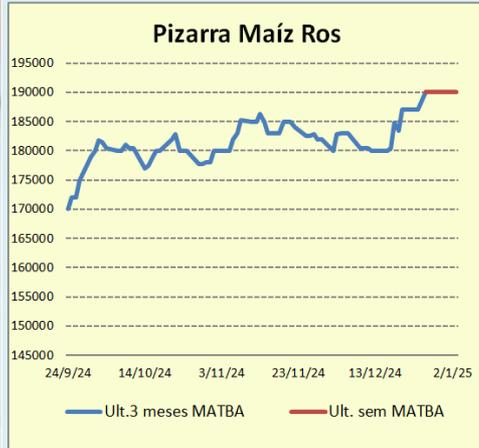




# GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

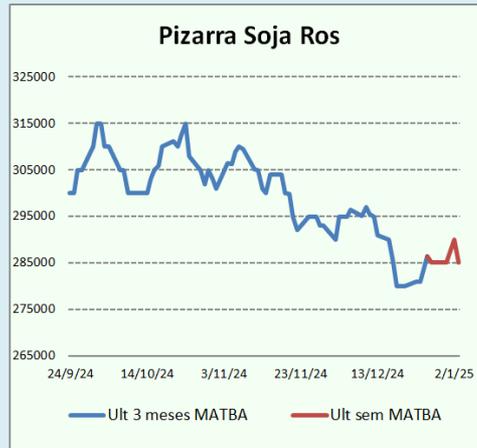
## PIZARRA - MAIZ



### PIZARRA ROSARIO

<u>3/1/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
190.000	0	8.000	18.000
	0,0%	4,2%	9,5%

## SOJA



### PIZARRA ROSARIO

<u>3/1/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
285.000	-1.500	-8.000	-15.000
	-0,5%	-2,8%	-5,3%

## TRIGO



### PIZARRA ROSARIO

<u>3/1/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
195.000	-4.000	4.000	0
	-2,1%	2,1%	0,0%



# GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

## MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	185	0	3,5	0,9
		0,0%	1,9%	0,5%

## SOJA



MATBA	3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	277	-4,5	-14,5	-36,5
		-1,6%	-5,2%	-13,2%

## TRIGO



MATBA	3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	197,7	-1,8	7,2	-14,8
		-0,9%	3,6%	-7,5%



MATBA	3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	178	0,2	2	-3
		0,1%	1,1%	-1,7%



MATBA	3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	268,7	-0,8	-6,2	-24,3
		-0,3%	-2,3%	-9,0%



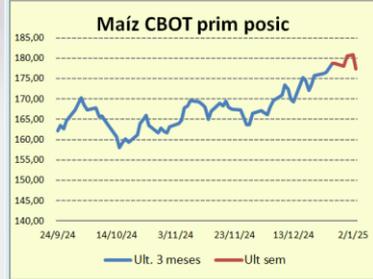
MATBA	3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	199,9	-5,1	-1,6	-21,1
		-2,6%	-0,8%	-10,6%



# GRÁFICOS

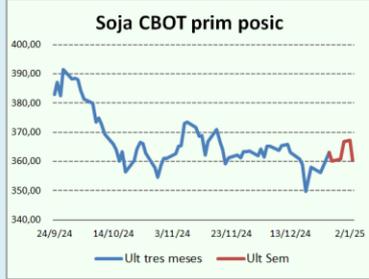
AGRO PERSPECTIVAS

## CHICAGO - MAIZ



CBOT	Var. semana	Var. mes	Var. 3 meses
<b>3/1/2025</b>	-1,2	10,3	15,4
<b>177,45</b>	-0,7%	5,8%	8,7%

## SOJA

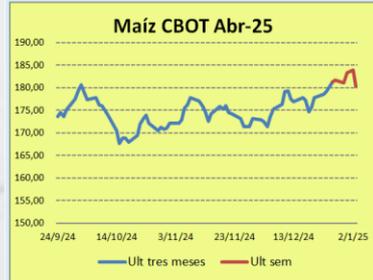


CBOT	Var. semana	Var. mes	Var. 3 meses
<b>3/1/2025</b>	-2,6	-1,6	-26,5
<b>360,46</b>	-0,7%	-0,4%	-7,4%

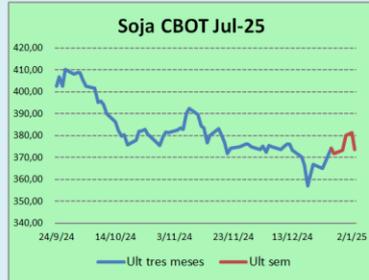
## TRIGO



CBOT	Var. semana	Var. mes	Var. 3 meses
<b>3/1/2025</b>	1,7	3,0	-11,8
<b>200,53</b>	0,9%	1,5%	-5,9%



CBOT	Var. semana	Var. mes	Var. 3 meses
<b>3/1/2025</b>	-0,9	7,6	6,7
<b>180,40</b>	-0,5%	4,2%	3,7%



CBOT	Var. semana	Var. mes	Var. 3 meses
<b>3/1/2025</b>	-0,7	0,0	-29,1
<b>373,50</b>	-0,2%	0,0%	-7,8%



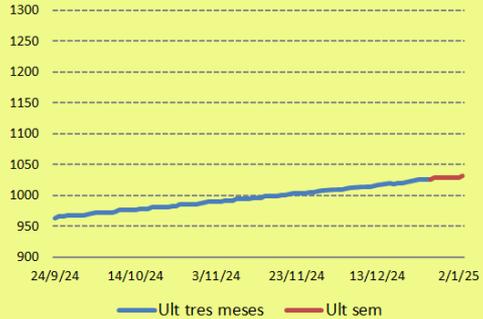
CBOT	Var. semana	Var. mes	Var. 3 meses
<b>3/1/2025</b>	1,7	-0,6	-18,9
<b>200,53</b>	0,9%	-0,3%	-9,4%



# GRÁFICOS

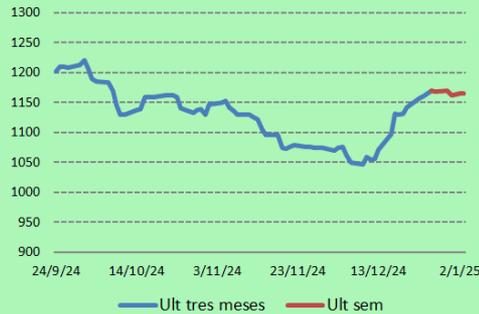
## DÓLAR

### Dolar Bco Nación Vend



3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.032,50	6,00	23,00	69,00
Dev anualizada	30,3%	27,1%	27,1%

### Dolar MEP (Bolsa)



3/1/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.164,40	-4,8	95,1	-37,4
Dev anualizada	-21,5%	99,4%	-13,0%

### Dolar futuro ROFEX



Prim posic	4-2025	6-2025	Tasa dev. implícita
1.057,50	1.112,00	1.148,00	
Var	-10,9%	-13,4%	24,4%



**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**