



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 9 al 15 de febrero



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Lluvias en Argentina y quita en derechos de exportación no fueron suficientes para destrabar ventas de soja. El maíz en primera plana

El mercado local tuvo su primera semana de baja en Derechos de Exportación, y vimos mejoras en el precio de la soja de casi 20 USD/tn, mientras Chicago se mantuvo estable. En tanto, también se dieron lluvias en las zonas más necesitadas y hay más en el radar.

Sin embargo, el ritmo de comercialización sigue en niveles históricos. Aun cuando quedan más de 12 M.Tn. de soja vieja y de la nueva, estamos muy por debajo del promedio vendido para la fecha. Tal vez, el precio empiece a tentar al productor ya que recién ahora roza para cosecha nueva los 300 USD/tn.

En lo que hace al maíz local, también se dieron mejoras interesantes que fueron incluso superiores a lo que la quita en derechos de exportación y la mejora externa sugieren. Los precios disponibles están altos, y los de la posición de cosecha nueva en 200 para temprano y 190 para tardío, generan rentabilidades esperadas altas. Esto hace que las ventas estén más activas, pero en niveles promedio para la fecha, y vienen acumulando un atraso.

En el caso del maíz los factores alcistas son claros: EEUU quedó con stocks por debajo del año pasado, cuando se esperaba a inicios del ciclo que superaran esa marca. La producción no fue tan buena, y el consumo mayor. Para colmo en la semana pasada vimos señales de que tanto la molienda para etanol como las exportaciones norteamericanas siguen firmes. ¿Veremos stocks más bajos el martes en el reporte del USDA?

Lluvias en Argentina y quita en derechos de exportación no fueron suficientes para destrabar ventas de soja. El maíz en primera plana

Brasil, por su parte, sigue atrasado con la siembra de maíz safrinha, pero metió 17 puntos de avance en Mato Grosso en sólo 1 semana. Aunque siguen 12 puntos atrasados, el clima ayuda.

La soja recibe apoyo de los aceites: Las exportaciones de EEUU están altas con India comprando ese producto ante la suba desmedida de la palma. De todas formas, esto se está acomodando. Reina la incertidumbre en el frente guerra comercial, ya que en sólo una semana pasamos de imponer aranceles, a pausarlos, y a endurecer la política.

De más largo plazo, debemos estar atentos a decisiones de siembra de EEUU, donde la relación de precios podría hacer caer la superficie de soja, subir la de maíz y corregir los precios relativos de esos productos.

En el mercado de trigo, Rusia se está quedando sin trigo, y tal vez llegue la hora de Argentina para, finalmente, activar sus negocios. Productivamente, el mar negro sigue complicado de cara al año que viene. Limita la suba que Australia tiene más trigo, y que en EEUU y Europa las condiciones mejoran. Muchos esperaban la zona de 220 de trigo julio. A eso le sumaríamos 5 más de la quita de derechos de exportación. Los precios actuales de mercado ya reconocen esto, ¿no será hora de actuar?

Guerra comercial

Trump está con idas y vueltas sobre la cuestión de la guerra comercial. El viernes EEUU confirmó que impuso tarifas de 25% a Canadá y México, y de 10% a China.

En la semana, cuando México y Canadá iniciaron el diálogo apuntando a controlar mejor el tránsito de fentanilo, la entrada en vigor de los aranceles para esos países se demoró 30 días. El viernes anunció que se pondría más firme con el tema aranceles y los mercados reaccionaron.

Dado que EEUU importa aceite de canola para convertirlo en biodiesel, este se encareció y deberá ser reemplazado con aceite de soja, resultó alcista para ese producto.

En tanto mientras, México no tome represalia subiendo aranceles a la importación, no hay razón para pensar que las exportaciones norteamericanas de maíz puedan resentirse.

En el caso de China, las contramedidas pasan por energía y carbón, y no por soja.

En esta semana, se reflató la necesidad de cumplir con el acuerdo de fase 1 alcanzado por EEUU y China en el gobierno anterior de Trump y que fue lo que cerró la guerra comercial del 2018. Si eso pasa, China debería aumentar compras de productos de EEUU, pero parece difícil que lo haga en soja, ya que la ventana de compras sobre Norteamérica se cerró, y EEUU no tiene maíz.

Clima argentino

Entre martes y miércoles de la semana pasada se dieron lluvias de entre 100 y 150 mm en la zona más seca del norte de Buenos Aires, sur de Entre Ríos y sur de Santa Fe. El este de Córdoba siguió seco.

En los próximos 15 días se espera el pasaje de varios frentes de tormenta por el centro y norte del país que permitirían que los cultivos evolucionen favorablemente. Pero las precipitaciones serían limitadas en Buenos Aires y La Pampa.



SOJA

Celeres estima casi 175 M.Tn. de producción de soja en Brasil 24/25, contra 170 estimado previamente. El USDA está en 169 M.Tn., pero la semana próxima sale el reporte.

La cosecha de soja en Mato Grosso aceleró a casi 29%, y si bien sigue por atrás del 40% promedio a la fecha, fue un crecimiento de casi 17% en una semana. Sin embargo, el atraso sigue estando. De todas formas, analistas de Brasil esperan que febrero sea un mes de embarques récord para Brasil con casi 9 M.Tn.

El reporte mensual de molienda de soja mostró que a pesar de una molienda récord para este mes, los stocks de aceite en 1,7 M. libras están en mínimos de 10 años para el mes de enero.

El cambio de India de comprar aceite de palma por soja, está generando que los stocks de aceite de EEUU caigan fuertemente. India lleva comprados 136.000 tn de aceite de soja norteamericano cuando normalmente no compra ese producto.

Si bien las exportaciones de soja semanales de EEUU fueron bajas, dada la aceleración de los meses previos, alcanzaría para llegar sin problemas a la meta del USDA para todo el año.

En el plano local, la BCBA sigue mejorando la calificación buena a excelente de las condiciones hídricas de la soja, esta vez 6 puntos al 64%. Pero la calidad de cultivos no logra hacer pie. Bajó 3 puntos a 17%.



SOJA

La Secretaría de Agricultura publicó la comercialización al 29 de enero. Recordemos que el día 23 se anunció una quita en derechos de exportación, que generó una mejora en el precio.

Sin embargo, las operaciones no se incrementaron: fueron de unas 260.000 tn de cosecha 23/24, por debajo de la semana previa y en línea con lo normal, y de la nueva apenas avanzó 60.000 tt.

En Argentina quedan en el campo más de 12 M.tn. de soja 23/24 y unas 4 M.Tn están entregadas a fijar. Llevamos 66% vendido a precio, contra 76% promedio histórico.

En cuanto a la cosecha nueva 24/25, en Argentina sólo se lleva 2% de la soja vendida a precio contra casi 7% promedio.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

El reporte de molienda en EEUU de enero mostró un uso de maíz para etanol mayor al estimado previamente, lo que podría llevar al USDA a incrementar la demanda interna en su reporte de oferta y demanda de esta semana. Los stocks de maíz vienen cayendo fuertemente y ya se ubican bien por debajo del año anterior.

Las exportaciones semanales de EEUU rozaron las 1,5 M.Tn., el máximo esperado por el mercado, y el acumulado está 26% por encima del año pasado. Todo indica que el USDA también debería aumentar las exportaciones norteamericanas en el próximo reporte de oferta y demanda, toda vez que van al 72% de lo estimado por el USDA para todo el año, cuando deberían estar rozando el 65%.

Los fondos especulativos siguieron comprando maíz la semana pasada y llevaron su posición neta a 28 M.Tn., sumando 1,6 M.tn. Al avanzar casi 17 puntos la cosecha de soja en Mato Grosso (Brasil), la siembra de safrinha avanzó en la misma cantidad, llegando a casi 24%. Sin embargo, estamos 12 puntos por detrás del promedio.

Las lluvias en la región norte de Brasil irían menguando, lo que permitiría a los productores avanzar más rápido y acercarse al ritmo histórico. Es importante recordar que si la siembra se extiende más allá de primeros días de marzo, el riesgo de no contar con humedad suficiente se dispara.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

La condición de cultivos de maíz en Argentina bajó 3 puntos en su calificación buena a excelente a 25%, a pesar de que las lluvias permitieron que la condición hídrica para el cultivo mejore 6 puntos al 63%.

La comercialización de maíz en Argentina siguió lenta, a pesar de la reducción de la alícuota de los derechos de exportación. En la semana se le puso precio a 234.000 tt el nivel histórico para la fecha, y en el acumulado estamos en 78% de la producción con precio vs 81% promedio a la fecha.

En cuanto a la nueva, las operaciones fueron casi nulas, y estamos al 6% de negocios con precio contra 13% promedio a la fecha.

La performance exportadora de Argentina sigue muy firme. En enero se embarcaron 2,3 M.Tn. de maíz, contra 1,5 que es lo normal. Esta tendencia viene firme en los últimos cuatro meses, cuando normalmente declina. En tanto, la cola de buques para cargar de 1,7 M.Tn. -de los cuales más de 500.000 tn deberían completarse en el sur- muestran que la demanda internacional sigue firme. Argentina está sustituyendo a Brasil.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Rusia merma sus exportaciones de trigo. Si bien Sovecon estimó embarques de 2,1 mill tt de trigo ruso en enero, cuando inicialmente esperaban 2, está muy por debajo de 3,6 del año pasado. Es uno de los peores eneros en el registro. Y se espera que sigan con bajo nivel de oferta de trigo en los próximos meses.

Si bien se mostró preocupación por trigo ruso del nuevo ciclo -que se sembró y registró temperaturas más altas que lo normal, y recibió poca capa de nieve-, ahora se dice que, al no ser tan crudo el invierno, podría ser benéfico.

En EE.UU., se dieron temperaturas muy bajas, y con la baja cobertura de nieve, se teme que el trigo de invierno haya perdido potencial. Sin embargo, es difícil medirlo hasta la llegada de la primavera del hemisferio norte.

Hay preocupación en India por pronósticos de que el clima seguiría seco en febrero, cuando empieza el periodo crítico para el trigo. India viene de varios años con problemas productivos, pero hasta ahora evitaron importar cantidades significativas de trigo al prohibir exportaciones y utilizar sus stocks. Pero ahora los stocks están en mínimos de 16 años con 7,5 mill tt y con un consumo de 110 no hay espacio para errores.

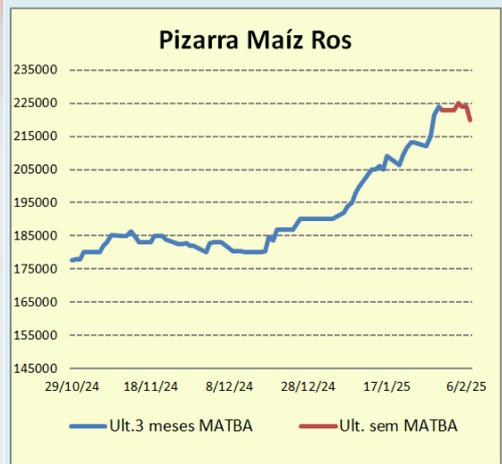




GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>7/2/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
220.000	-3.000	26.200	42.000
	-1,4%	11,9%	19,1%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>7/2/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
320.000	5.000	32.000	15.000
	1,6%	10,0%	4,7%

TRIGO

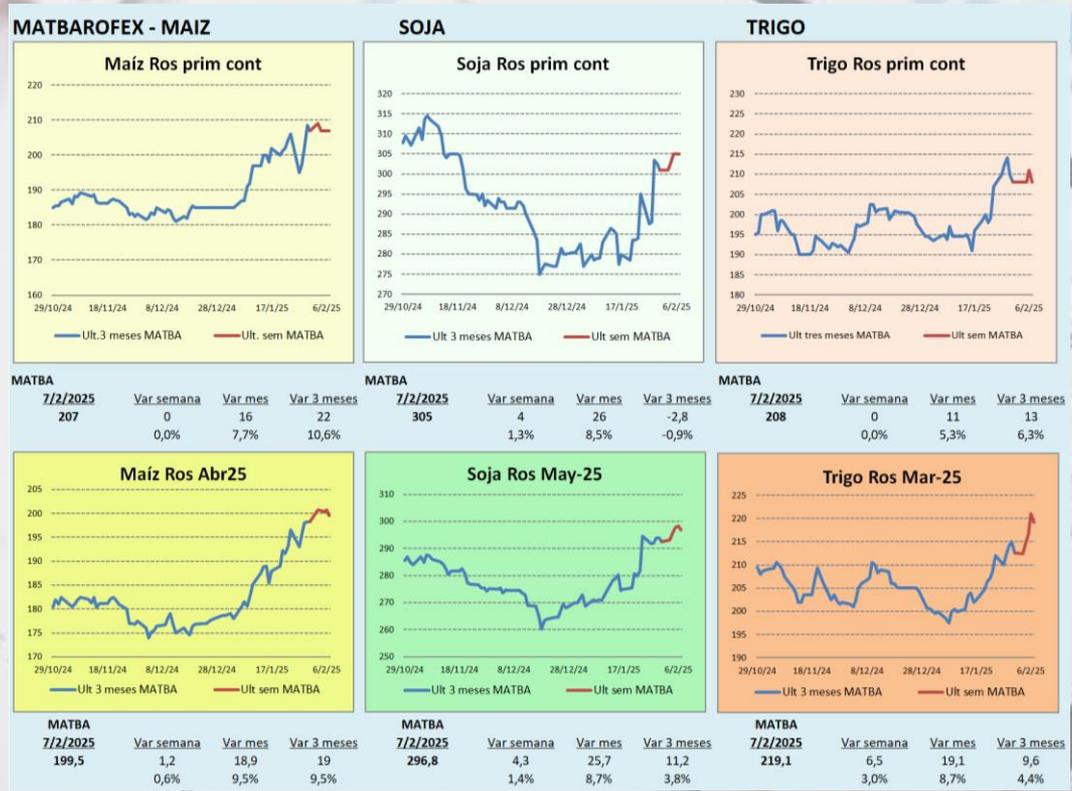


PIZARRA ROSARIO

<u>7/2/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
220.000	7.000	25.000	25.000
	3,2%	11,4%	11,4%

GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS





GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ

Maíz CBOT prim posic



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
7/2/2025	2,2	13,2	29,0
	1,1%	6,9%	15,1%

SOJA

Soja CBOT prim posic



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
7/2/2025	2,8	22,8	26,8
	0,7%	5,9%	7,0%

TRIGO

Trigo CBOT prim posic



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
7/2/2025	10,4	18,9	6,3
	4,8%	8,8%	2,9%

Maíz CBOT Abr-25



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
7/2/2025	3,0	15,0	25,8
	1,5%	7,6%	13,1%

Soja CBOT Jul-25



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
7/2/2025	3,2	23,1	21,7
	0,8%	5,8%	5,5%

Trigo CBOT Mar-25



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
7/2/2025	10,4	18,9	-1,0
	4,8%	8,8%	-0,5%



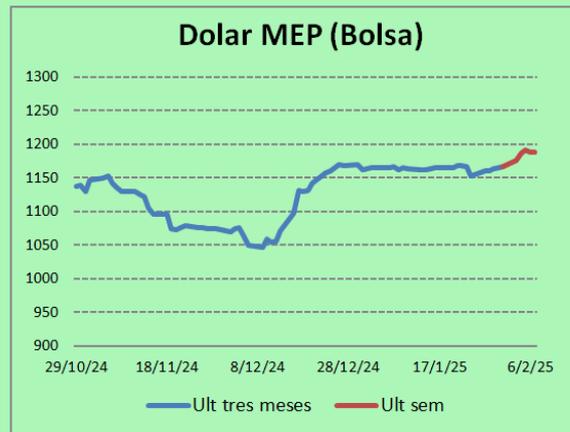
GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

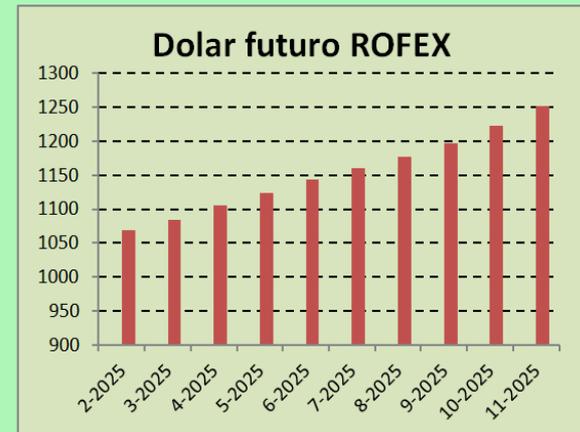
DÓLAR



<u>7/2/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.052,80	2,30	19,30	66,80
Dev anualizada	11,4%	22,3%	25,7%



<u>7/2/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.187,90	21,6	25,7	50,7
Dev anualizada	94,8%	26,3%	17,3%



<u>Prim posic</u>	<u>5-2025</u>	<u>7-2025</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
1.068,50	1.123,50	1.160,50	22,5%
Var	-5,9%	-6,6%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**