



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 6 al 12 de septiembre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Pocas novedades generan un mercado volátil

En la última semana vimos pocas novedades en el mercado de granos, lo que dejó a los precios operando con los mismos fundamentos: una producción de maíz en EE.UU. muy alta que lleva a stocks elevados, y una de soja más baja que la que se venía previendo, pero así y todo en un nivel elevado.

La calidad de cultivos bajó, pero sigue siendo buena. En tanto, la demanda se muestra muy activa en maíz norteamericano, y los operadores especulativos también se muestran compradores. Esto nos hace pensar que los precios ya tienen muy descontado los datos bajistas.

Por el lado de la soja, la falta de compras chinas de soja norteamericana genera temor de que la entrada de cosecha genere existencias abultadas en EE.UU. Sin embargo, los negocios de exportación repuntaron, con muchos negocios a destinos desconocidos, que muchas veces terminan siendo de China.

En el mercado local, los márgenes de soja siguen siendo buenas para la industria, y cuando tenemos precios FOB del poroto, vemos que también lo son para exportar grano. Esto lleva a un interés fuerte del lado de los compradores que, ayudados por el tipo de cambio, convalidaron los 400.000 pesos, que era un mercado muy esperado por los productores. En el caso del maíz, los negocios de venta siguen estando lentos, y tal vez esto tenga que ver con los negocios avanzados de soja. Para la nueva campaña, se inició la siembra de maíz, con fuertes lluvias que mejoraron la humedad de suelos, pero demoraron las labores. De todas formas, está recién iniciando, así que hay tiempo todavía para que acelere el ritmo.

El mercado de trigo sigue débil. La oferta del hemisferio norte fue elevada, y presiona los precios. Los valores de exportación de Rusia volvieron a bajar, lo que refuerza esta tendencia. Para el sur, tanto Australia como en nuestro país vemos condiciones muy propicias para la siembra.

Pocas novedades generan un mercado volátil

En el caso del trigo argentino, las lluvias beneficiaron a los cultivos. Hay cierta preocupación por los excesos de precipitaciones, pero las zonas grandes donde hay agua son las mismas que veníamos observando. La situación no se agravó.



SOJA

La condición buena a excelente de la soja en EE.UU. bajó al 65%, 4 p.p. menos que la semana anterior. El mercado no esperaba cambios. Aun así, está 17 p.p. por encima de los promedios. StoneX recortó su pronóstico de producción de soja en EE.UU. en 4,6 M.Tn. a 115,9 M.Tn. Sin embargo, este número se alineó con la estimación de producción del USDA de casi 116 M.Tn.

China sigue sin comprar soja desde EE.UU. y esto genera preocupación para los precios de Chicago. Sin embargo, los negocios de esta semana con más de 800.000 tn estuvieron en un buen nivel, y se volvieron más dinámicos el último mes. Cabe destacar que el grueso de los negocios reportados la última semana fueron a destinos desconocidos, que luego muchas veces termina siendo China.

Los especuladores vendieron en la semana 1,5 M.Tn. de soja, llevando su posición neta a 7 M.Tn. vendidas. Esta posición se redujo desde las casi 20 que se preveían a inicios de agosto, y con un rinde elevado pronosticado para EE.UU., y la cosecha a poco tiempo de irrumpir en el mercado, parece precipitado que los mismos sigan reduciéndola.

RABOBANK espera un aumento de área sembrada con soja en Brasil de 1,5%. Esta expansión es "limitada", por debajo del promedio histórico del 3,5%.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Las ventas semanales de exportación de maíz de EE.UU. superaron nuevamente las 2 M.tn. Las ventas acumuladas suman 18 M.tn., 6 M.tn. por encima del promedio. Esto marca el segundo mejor arranque de campaña en ventas externas. Los precios están competitivos respecto a otros orígenes.

La condición buena a excelente del maíz en EE.UU. bajó 2 p.p. a 69%. Sin embargo, esta sigue siendo la calificación más alta para esta época del año desde 2016. En adelante, condiciones más secas en el Medio Oeste, y heladas en el norte preocupan a los analistas.

StoneX elevó su estimación de producción de maíz en EE.UU. en 6,5 M.Tn a 421 M.Tn. Esta producción sigue por debajo de la del USDA agosto de 425 M.Tn.

Los fondos especulativos compraron en la semana casi 2 M.Tn. de maíz en Chicago. De todas formas, su posición neta sigue siendo vendida en más de 27 M.Tn., lo que constituye un nivel importante. Sin embargo, las compras vienen reduciendo la posición en forma consistente desde fines de junio.

La cosecha de maíz argentino no logra cerrar: alcanzó el 98,5% del área, con un rinde promedio de 72 qq/ha. La proyección de producción se mantiene en 49 M.tn.

Comenzó la siembra de maíz argentino con buenas condiciones de humedad. Las lluvias recientes hicieron que este inicio fuera a un ritmo menor que otros años. Se espera una recuperación de área cercana al 10%.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Los precios de la UE tocaron un mínimo de un año y medio, debido a la llegada de una cosecha abundante en el hemisferio norte.

Las perspectivas de producción de trigo en el hemisferio sur (Argentina y Australia) siguen mejorando, lo que presiona también los precios.

Las lluvias recientes en las regiones trigueras mejoraron las condiciones del cultivo. Sin embargo, alrededor del 27% del área sembrada sufre anegamientos, con focos de enfermedades fúngicas. El 79% del trigo argentino está en condición buena/excelente. El 26,9% del cereal transita la etapa de encañazón.

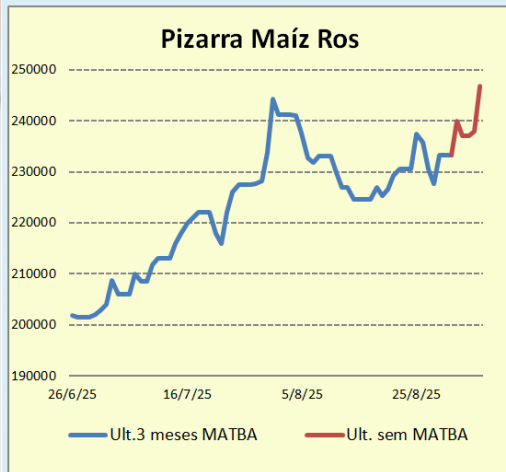




GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

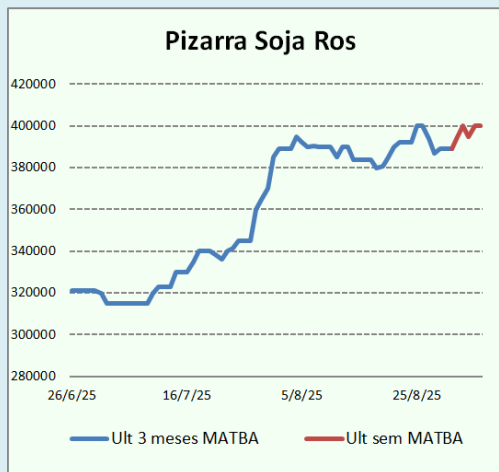
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>5/9/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
246.863	13.588	19.963	45.363
	5,5%	8,1%	18,4%

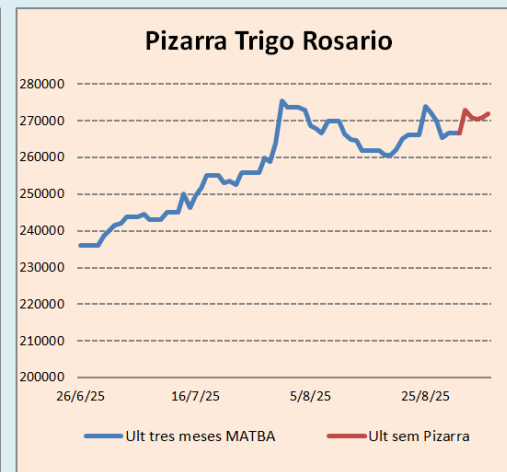
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>5/9/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
400.000	11.000	10.000	79.000
	2,8%	2,5%	19,8%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>5/9/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
272.054	5.454	7.354	36.054
	2,0%	2,7%	13,3%



GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

A3 - MAIZ



SOJA



TRIGO



A3

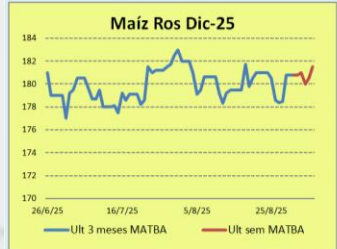
5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
180,8	3,8 2,1%	3,8 2,1%	9,3 5,1%

A3

5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
298	2 0,7%	3 1,0%	20 6,7%

A3

5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
200,1	0 0,0%	-3,9 -1,9%	-1,9 -0,9%



A3	5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	181,5	0,7 0,4%	2 1,1%	0,5 0,3%

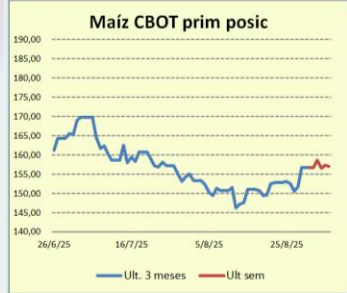
A3	5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	301,5	-2,2 -0,7%	-2,3 -0,8%	13,1 4,3%

A3	5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	186,5	-2,5 -1,3%	-6,5 -3,5%	-16,5 -8,8%

GRÁFICOS

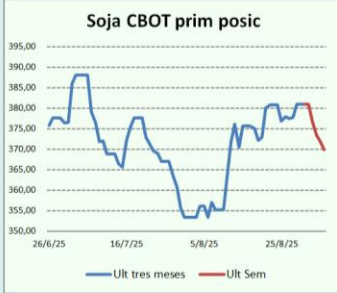
AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
5/9/2025			
157,08	0,4 0,3%	9,4 6,0%	-4,1 -2,6%

SOJA

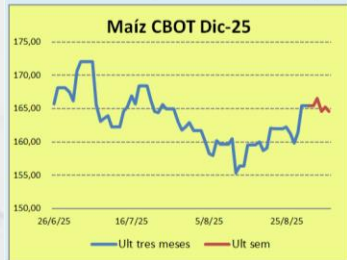


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
5/9/2025			
369,83	-11,1 -3,0%	-0,7 -0,2%	-7,8 -2,1%

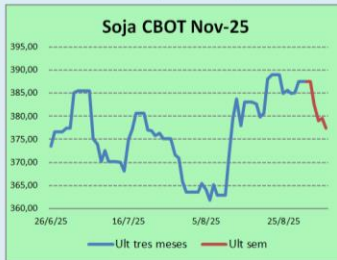
TRIGO



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
5/9/2025			
184,55	-5,8 -3,1%	-0,5 -0,2%	-6,9 -3,7%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
5/9/2025			
164,56	-0,9 -0,5%	8,2 5,0%	-1,2 -0,7%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
5/9/2025			
377,36	-10,1 -2,7%	-0,6 -0,1%	3,9 1,0%



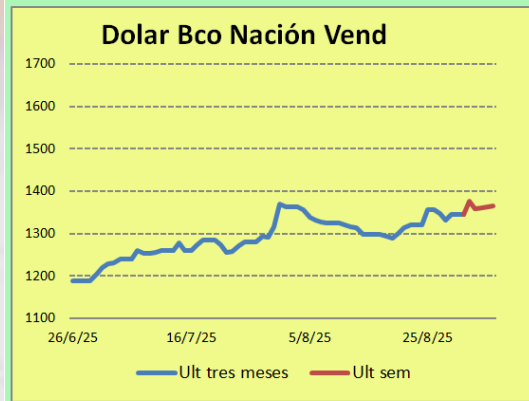
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
5/9/2025			
190,88	-5,4 -2,8%	-1,8 -1,0%	-14,8 -7,7%



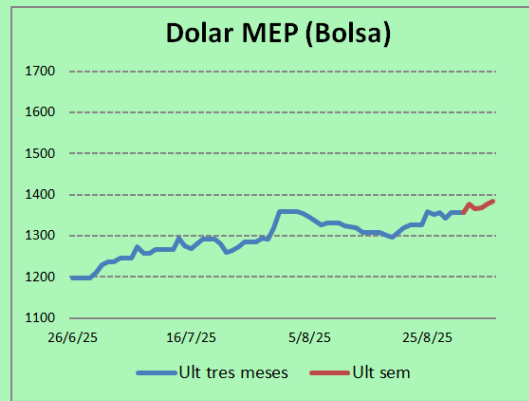
GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

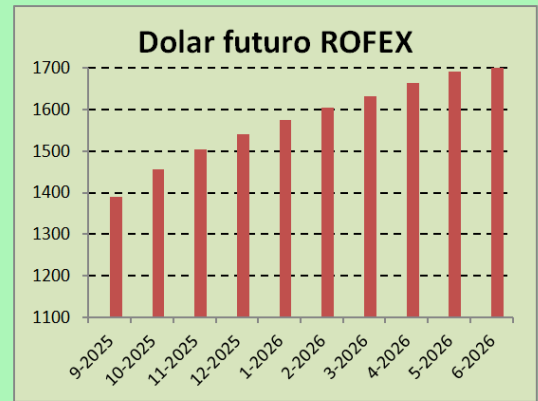
DÓLAR



5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.364,00	19,00	66,00	176,00
Dev anualizada	72,6%	58,9%	52,3%



5/9/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.384,50	28,0	76,7	187,1
Dev anualizada	105,5%	67,4%	54,8%



Prim posic	12-2025	2-2026	Tasa dev. implícita
1.390,00	1.540,00	1.604,50	
Var	14,2%	15,0%	36,4%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**