



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 11 al 17 de octubre



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Guerra comercial y presión de cosecha: combo letal para la soja en Chicago

La tensión de la guerra comercial subió hacia el final de la semana, con China endureciendo las regulaciones por tierras raras con foco en EE.UU., y ambos países poniendo multas a buques que carguen en sus puertos. Esto reduce las chances de encontrar una salida para que se reanude el comercio de soja. Esto coincide con el momento de mayor presión de cosecha de soja en Norteamérica. Los productores están muy descontentos, y si bien Donald Trump anunció un paquete de ayuda de entre 10 y 15 mil millones de dólares para compensar sus finanzas, aun no se instrumenta.

El cierre del gobierno hizo no sólo que no tuviéramos reporte de oferta y demanda mundial, sino que no sepamos el avance de cosecha, las exportaciones y la posición de fondos especulativos en el mercado. Sin embargo, analistas estiman que los rindes de maíz y soja serían inferiores a los proyectados.

Otro coletazo de la guerra comercial es que Brasil está atendiendo los negocios que EE.UU. no cubre en el mercado de carne. Esto refuerza el crecimiento del consumo interno de maíz en ese país, que permitiría evitar que la safrinha genere la presión de cosecha que en julio complica tanto al maíz tardío argentino. Recordemos que también se proyecta un fuerte crecimiento en el consumo de maíz para etanol en ese país.

En el mercado de trigo, las cifras de producción del hemisferio norte siguen subiendo con la cosecha ya cerrada. Las exportaciones de Rusia que iniciaron lentas, ahora aceleran a medida que los productores aceptan precios más bajos. En tanto, el hemisferio sur proyecta también cosechas enormes, con 23 para Argentina y 34 para Australia. Las únicas expectativas pasan porque a estos precios la demanda está activa, y ya se habla de caída de área en Rusia ante los precios relativos del trigo con girasol y otras oleaginosas.

Guerra comercial y presión de cosecha: combo letal para la soja en Chicago

Respecto a oleaginosas, se viene discutiendo activamente que Indonesia subirá en 2026 el consumo de biodiesel. Pasaría de una mezcla de 40% a 50%, lo que implicaría un aumento de 33% en el consumo de este producto.

En el frente local la soja sigue siendo el mercado clave. Ya alejados del momento de derechos de exportación cero, los compradores necesitados de originar soja se van calmando, y si bien las ventas siguen por encima de la media, ya bajaron sensiblemente del pico anterior. De todas formas, los valores que se están pagando superan holgadamente la capacidad de pago con derechos de exportación de 26,5%.

En tanto, los embarques de septiembre fueron récord y la cola de buques anunciados duplica lo normal. Toda esta oferta redujo las primas locales de exportación, y permitió a China cubrir sus necesidades de octubre y gran parte de las de noviembre. En esa línea, con Brasil sembrando temprano y empleando stocks de seguridad, China podría prescindir de comprar poroto norteamericano.

La contracara de los negocios activos de soja locales, son el retraso tanto en venta de maíz del ciclo 24/25 como en trigo 25/26. En trigo esto es particularmente grave, ya que estamos a un mes del pico de cosecha, con condiciones excelente que nos llevarían a una cosecha récord de 23 M.Tn., pero con muy pocas ventas a precio, por lo que podría faltar financiamiento, y pocos espacios a fijar abiertos, que llevarían a necesidad de venta por logística. La necesidad financiera podría limitarse por la mayor venta de soja.

Contexto general

La guerra comercial entre EE.UU. y China se agravó. China presentó trabas adicionales a la explotación de tierras raras, mientras EE.UU. introdujo aranceles a los buques chinos que carguen en puertos norteamericanos. China hizo lo mismo por su lado.

Los presidentes deberían encontrarse a fin de octubre en Corea del Sur, y se esperaba que se tocara el tema de la soja, pero todo ha sido puesto en duda.

El cierre del gobierno de EEUU suspendió los reportes clave del USDA, no tuvimos reporte de oferta y demanda mundial (WASDE) ni los semanales de exportaciones, estado de cultivos y posición de fondos especulativos.

Ante la caída de precios en soja que golpea a los farmers, Trump planea anunciar un rescate para agricultores de USD 10 a 15 mil millones. Pero la ayuda enfrenta dificultades para aplicarse debido al shutdown.

Los sindicatos aceiteros en Argentina habían anunciado una huelga por tiempo indefinido, pero el gobierno ordenó la conciliación obligatoria por 15 días. Esto suspende la huelga, pero el conflicto persiste.

SOJA

Según estimaciones privadas, la cosecha de soja llevaba 39% de avance, pasando al momento por el pico de presión de oferta. Se espera que los rendimientos sean menores a lo que proyectó el USDA en septiembre.

China mantuvo el pronóstico de importaciones 2025/26 de soja en 95.8 M tn, pero sigue sin comprar soja de EEUU ante la guerra comercial.

Brasil sigue siendo el gran reemplazo de EE.UU. en el aprovisionamiento de soja por parte de China. Casi 80% de sus compras provienen de Brasil, y el país sudamericano proyecta exportar 102.2 M tn a fin de octubre, superando el récord anual de 2023 (101.3 M tn).

La siembra de soja en Brasil avanza al segundo ritmo más rápido registrado. Esto hace pensar que la cosecha también será temprana, haciendo que el momento en que China depende mucho para su abastecimiento de EE.UU. sea más corto.

La producción y los stocks de aceite de palma superaron lo previsto por el mercado. Sin embargo, el mercado se mantiene firme ante rumores de que Indonesia lanzará el B50 (50% de mezcla con palma) en el segundo semestre de 2026. El B50 requerirá 20.1 M.Tn vs. 15.6 del B40 que rige desde inicios de 2025.

La Secretaría de Agricultura estimó la comercialización de soja 24/25 en la última semana en 1,5 M.Tn. de las cuales 678.000 fueron a precio. El acumulado llega al 65% de la producción, 12 puntos por encima del promedio.



SOJA

Hay barcos esperando cargar poroto de soja por 685.000 tn casi el doble que el promedio para la época. El programa de embarque de aceite subió de 180.000 tn a 350.000 tn.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

MAIZ

China bajó en 1 M.Tn. su pronóstico de importaciones de maíz 2025/26 a 6 M tn. Recordemos que el récord hace sólo dos campañas fue de 20 M Tn.

La UE subió el pronóstico de producción de maíz 2025/26 a 56.5 M tn (vs. 55.7 M tn anterior), pero sigue 2.5 M tn por debajo de la campaña anterior.

La siembra de maíz primera cosecha en Brasil alcanzó 43% (vs. 40% el año pasado). Estos granos se consumen en el mercado interno, que viene muy pujante cubriendo el espacio que EE.UU. dejó en las importaciones de carne de China. Brasil tuvo exportaciones récord de carne de cerdo (151.600 tn) y carne fresca (314.700 tn) en septiembre. Las exportaciones de carne vacuna a China subieron 38.3%.

El avance de la siembra de maíz en Argentina llegó al 25.6% son 5.8 puntos en la semana. Este es el segundo mayor ritmo de avance de las últimas diez campañas, gracias a la abundante humedad. La siembra temprana terminó en Entre Ríos y el Centro-Norte de Santa Fe. Los excesos hídricos se moderaron en el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires permitiendo algún avance adicional allí, mientras que al oeste siguen las demoras, y los lotes podrían pasar a maíz tardío, cuyo techo de rendimiento es menor.

Por el momento, sigue la expectativa de cosecha récord de maíz en Argentina. La Bolsa de Rosario mantiene 61 M tn que sería un récord, mientras que la de Buenos Aires está en 58 M tn.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

La comercialización de maíz argentino con destino de exportación sigue muy lenta. Los productores vendieron menos de 200.000 tn en la semana, y los negocios a precio llegan apenas al 50% contra 63% histórico. Por el lado de los negocios externos, el line-up semanal bajó a 780.000 tn (menos de la mitad del promedio), y en septiembre se embarcó solo 1.8 M tn contra casi 3 del histórico.



TRIGO

El trigo en Chicago cotizó cerca de mínimos de cinco años por la presión de la oferta global.

Las perspectivas de cosecha en el Hemisferio Sur son mejores de lo esperado con Argentina apuntando a 23 M.Tn. y Australia a 33,8 M.Tn.

Rusia aceleró sus envíos, con 5.0 M tn estimadas para octubre (vs. 4.6 M tn en septiembre). Los mismos venían lento por problemas climáticos y reticencia a tomar precios bajos.

Para el ciclo que viene los productores rusos planean reducir la superficie sembrada de trigo en 6.2% (a 28.2 M ha) lo que generó malestar en el gobierno. La superficie pasaría a oleaginosas, fundamentalmente girasol, que son más rentables.

La Bolsa de Rosario subió la estimación de cosecha a 23 M tn, igualando el récord histórico anterior.

En Argentina se embarcó 840.000 tn en septiembre, muy por encima de los promedios históricos y la cola de buques anunciados llega a 350.000 tn. Los productores demoraron sus ventas a la espera de mejores precios, que al no cristalizarse y teniendo la cosecha nueva encima, salieron a vender en los últimos meses.



TRIGO

Para el ciclo 25/26 la comercialización de trigo sigue muy atrasada, solo 7% de la producción esperadas vs un promedio del 22%. En tanto, si tenemos en cuenta también negocios a precio llegamos sólo al 16% de la cosecha versus 33% promedio. Todo indica que el productor volverá a tener que vender por logística. También debería hacerlo por flujo financiero, pero las abundantes ventas de soja tras el breve período de derechos de exportación en cero ponen esto en duda.

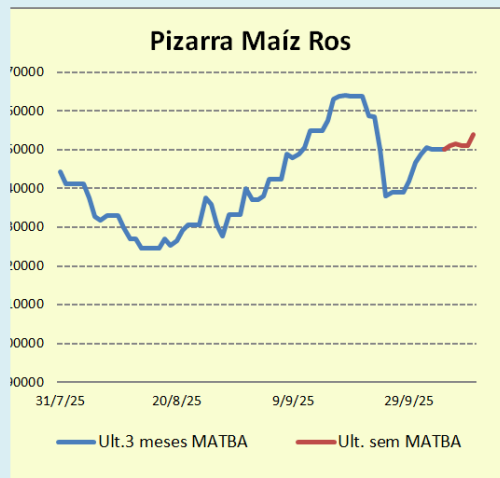
El 88% del área de cultivo de trigo en Argentina está buena/excelente (vs. 92% la semana anterior). Como es de esperar en un ambiente con tanta humedad y temperaturas en ascenso se reportó aumento de plagas (chinches, orugas) y enfermedades fúngicas.





GRÁFICOS

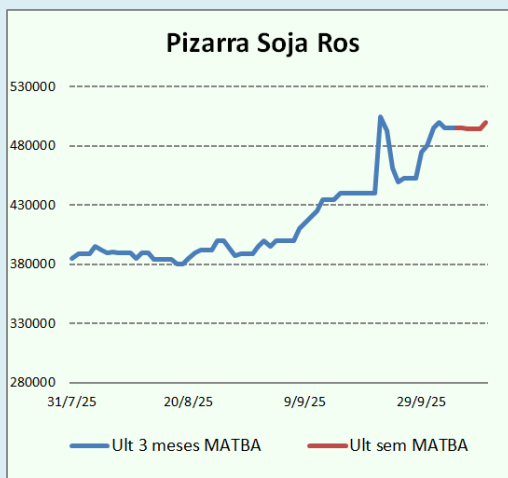
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>10/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
253.980	3.980	-9.820	12.780
	1,6%	-3,9%	5,0%

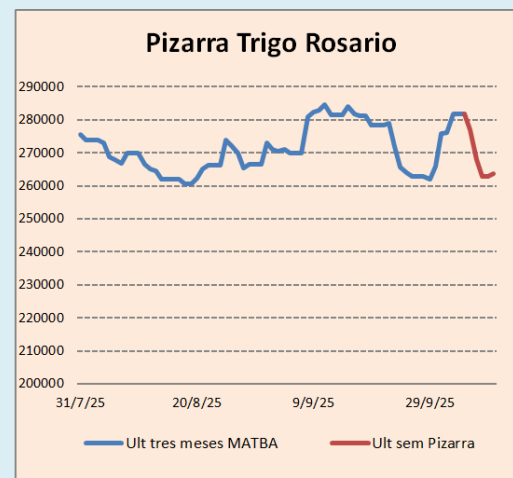
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>10/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
500.000	5.000	60.000	111.000
	1,0%	12,0%	22,2%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>10/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
263.857	-17.843	-17.443	-9.943
	-6,8%	-6,6%	-3,8%



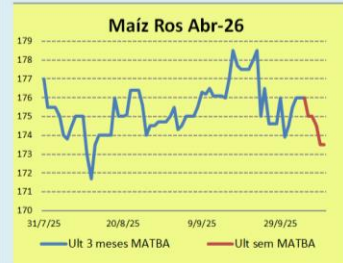
GRÁFICOS

A3 - MAIZ



A3

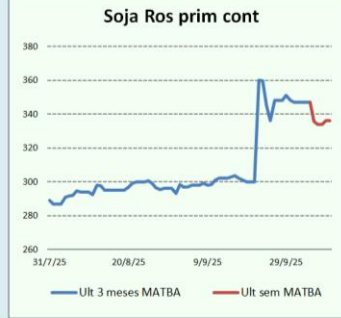
10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
181,5	0	-1,5	0
	0,0%	-0,8%	0,0%



A3

10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
173,5	-2,5	-4,2	-3,5
	-1,4%	-2,4%	-2,0%

SOJA



A3

10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
336	-11	35	47
	-3,3%	10,4%	14,0%



A3

10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
309,6	0,1	12,1	17,1
	0,0%	3,9%	5,5%

TRIGO



A3

10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
184	-0,5	-10	-21
	-0,3%	-5,4%	-11,4%



A3

10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
187,6	2,1	-0,9	-12
	1,1%	-0,5%	-6,4%



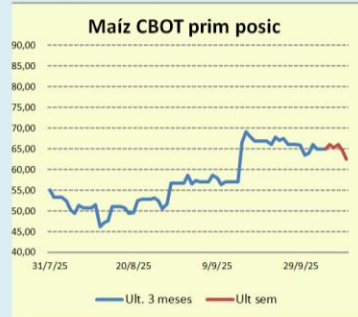
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

GRÁFICOS

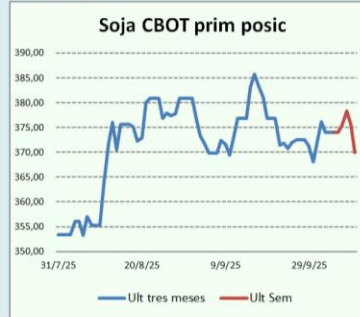
AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



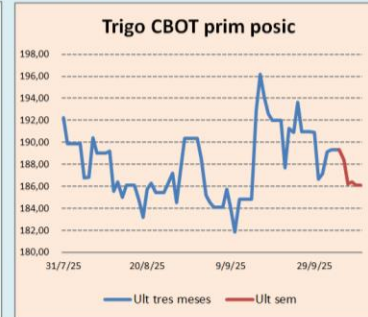
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
10/10/2025	-2,4	-4,2	7,5
162,59	-1,5%	-2,6%	4,6%

SOJA

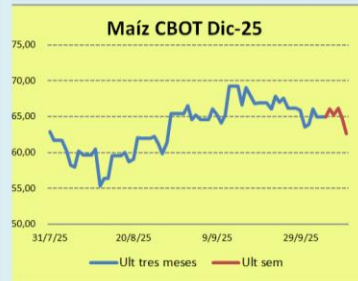


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
10/10/2025	-4,1	-11,3	16,5
369,92	-1,1%	-3,1%	4,5%

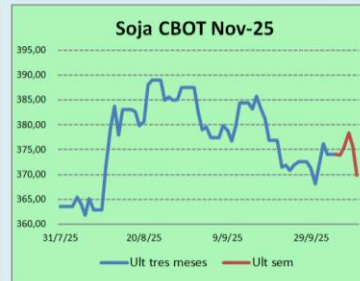
TRIGO



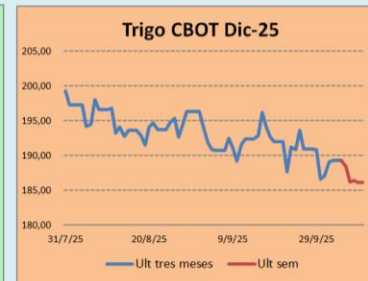
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
10/10/2025	-3,2	-6,5	-6,2
186,11	-1,7%	-3,5%	-3,3%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
10/10/2025	-2,4	-4,2	-0,3
162,59	-1,5%	-2,6%	-0,2%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
10/10/2025	-4,1	-11,3	6,4
369,92	-1,1%	-3,1%	1,7%



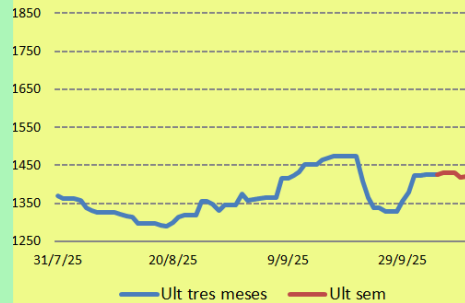
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
10/10/2025	-3,2	-6,5	-13,2
186,11	-1,7%	-3,5%	-7,1%



GRÁFICOS

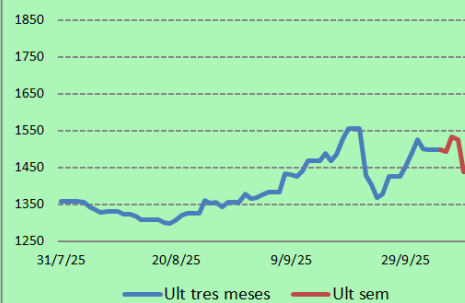
DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



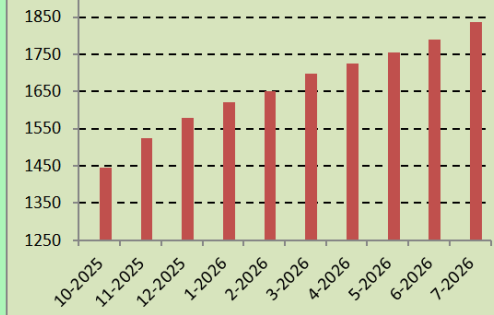
10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.421,50	-3,00	-52,50	52,50
Dev anualizada	-11,0%	-44,9%	15,0%

Dolar MEP (Bolsa)



10/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.438,50	-59,1	-89,7	80,3
Dev anualizada	-214,2%	-75,9%	22,6%

Dolar futuro ROFEX



Prim posic	1-2026	3-2026	Tasa dev. implícita
1.445,50	1.622,00	1.697,00	40,6%
Var	12,1%	13,1%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**