



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 18 al 24 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

El mercado interno de EEUU genera sostén y se replica a nivel global

El USDA sigue sin publicar datos por el *shutdown* de la administración pública, pero privados reportan que el avance de cosecha estaría superando el 50%, y la presión no se siente comercialmente. En maíz, las exportaciones y la producción de etanol estarían muy activas a estos precios, marcando que los valores cayeron lo suficiente para despertar la demanda. En soja, si bien China sigue sin comprar -y podría no hacerlo gracias a la originación sobre Sudamérica-, la molienda interna es récord, los productores guardan el grano porque no quieren convalidar precios tan bajos, y los otros compradores ven los valores de EEUU como oportunidad. Es posible que hayamos pasado el peor momento del mercado.

Por otro lado, Indonesia no sólo aumentaría a B50 el mix de Biodiesel del B40 actual, sino que comenzaría en 2026 a pedir que se use combustible de aviación sustentable (que ya está produciendo) para cualquier vuelo que parta de su país.

Sobre la guerra comercial, los dichos de Donald Trump marcan acercamientos y alejamientos constantes, y esta semana tocó el tema soja. Los líderes se encontrarían en 15 días. Los farmers esperan un acuerdo, pero, por las dudas, están mandando el grano a depósito. En tanto, con lo que China ya compró y a juzgar por lo activo de los embarques de Brasil, necesitaría poco para terminar de cerrar el ciclo, y eso podría salir de las reservas estratégicas.

En el mercado de trigo, el ciclo 25/26 está con muy buen abastecimiento, con cambios menores a la baja en algunos bloques, pero que siguen en niveles de oferta importante. Los precios son muy bajos y el consumo se está despertando. La perspectiva para adelante empieza a mostrar alguna preocupación por falta de humedad, pero es muy temprano para preocuparse.

El mercado interno de EEUU genera sostén y se replica a nivel global

En Argentina los precios de la soja disponible siguen con un plus por la necesidad de comprar granos para cubrir las enormes declaraciones de exportación cuando se eliminaron temporalmente los derechos de exportación, aunque ya con valores más bajos. La originación está más difícil, y esto apoya los precios de la cosecha nueva, que con la ayuda de Chicago llegaron a superar los 310 en la semana. Ese nivel implicaría un derecho de exportación de 17%, contra los 26,5% actuales. Si bien podría esperarse alguna baja en la alícuota, parece difícil llegar a esos valores. De todas formas, los productores quedaron con expectativas de recortes fuertes y podrían retacear ventas si no se verifican.

La cosecha de trigo está a la vuelta de la esquina y avanza en el norte del país, donde los rindes superan con creces los 20 qq/ha. Por ahora la presión de cosecha no se siente, ya que el grueso del área está en el centro y sur. Pero con un nivel de ventas que es un tercio del normal, la presión logística sería importante.

En cuanto a la necesidad financiera, con las ventas activas de soja podrían no ser tan fuertes. En tanto, si todavía el productor tiene maíz y le está entrando trigo, y debería vender por flujo financiero, tendría sentido avanzar con maíz y diferir la venta de trigo.

SOJA

Según analistas privados, EEUU llevaría 58% de la soja cosechada, algo más avanzada que lo normal. Esto implica que la tendencia de rindes ya debería estar definida y que el peor momento de la presión de cosecha estaría pasando.

Operadores del mercado interno norteamericano comentan que la oferta de parte de los productores es menor a la esperada lo que da sustento a los precios.

Las compras de China de septiembre de este año fueron de 12,9 M.Tn. subiendo levemente contra 12,8 de agosto, pero significativamente por encima de las 11,4 del año anterior. Este nivel es récord para el mes, y el segundo récord histórico tras la compra de 14 M.Tn. en mayo de 2025. La estacionalidad de las compras está cambiando significativamente, comprando poco en la época donde el mayor oferente es EE.UU. y mucho más cuando lo es Sudamérica.

ANEC estima que Brasil exportará 7,3 M.Tn de poroto de soja cuando inicialmente esperaba 7,1 y el récord para octubre era de 5,6 M.Tn. La expectativa es que los embarques sigan en niveles récord, dada la intención de China de prescindir de EEUU para su aprovisionamiento.

Se estima que China necesitaría entre 8 y 9 M.Tn extra de soja con embarque entre diciembre y enero para empalmar con el nuevo ciclo sudamericano, que comenzaría antes gracias a la siembra temprana de Brasil. Con premios sudamericanos muy altos, los analistas creen que China podría quedar a la espera de algún acuerdo comercial con EEUU o recurrir a reservas estatales para cubrir el bache.



SOJA

Luego de los dichos de Trump que habían generado tensión con China, el secretario del Tesoro comentó que, luego de ello, se retomaron las comunicaciones y el diálogo mejoró, lo que calmó a los mercados en el inicio de la semana.

Más adelante, interpretó la falta de compra de soja norteamericana como un acto hostil, y comentó que en represalia EEUU no comprará aceite de cocina. Seguramente, se refería al aceite de cocina usado (UCO) que Norteamérica compraba para producir biodiesel, pero cambios en las políticas de créditos fiscales de EEUU, y menores subsidios del lado de China habían ya reducido esto a su mínima expresión.

Por su lado, China estaría reemplazando las exportaciones de UCO a destinos europeos.

EEUU estaría reemplazando exportaciones por molienda. El dato privado de molienda mensual de NOPA marcó 198 M.Bu para septiembre, muy por encima de 186,3 M.Bu esperados, y 11% por encima del nivel del ciclo pasado. La mala noticia es que los stocks reportados fueron mayores a los esperados y sugieren un incremento en los stocks finales norteamericanos que podrían llevar a precios más bajos para el aceite.

De todas formas, los farmers esperan que cuando Trump se reúna con Xi en dos semanas se hagan avances, y no están dispuestos a tomar estos precios. Están almacenando soja y las fábricas intentando comprar con negocios forward, lo que marca que están preocupadas por su abastecimiento.



SOJA

Por otro lado, los compradores de soja por fuera de China están viendo el precio del poroto norteamericano como una muy buena oportunidad, lo que incrementa sus compras. El inconveniente es que China es el 60% del comercio de soja mundial.

CONAB estima un aumento de área de soja en Brasil de 3,6%, lo que dejaría una cosecha de 177,6 M.Tn. sin variaciones, respecto a su estimación previa. Esto sería 6,1 M.Tn. más que el año anterior. Según analistas privados, la siembra inició a buen ritmo, y en forma temprana.

La variación de área de 3,6% sería baja. En los buenos años está por encima de 5% y supimos ver variaciones anuales mayores a 10%.

El ministro de Agricultura de Indonesia, en el marco de los planes para pasar de B40 a B50 en la mezcla de biodiesel con gasoil que implicaría pasar el consumo de 15,6 a 20,1 M.Tn., que una de las opciones para asegurar el abastecimiento de aceite de palma para lograrlo es restringir exportaciones. Otra posibilidad es aumentar las plantaciones, aunque esto sería de largo plazo. Recordemos que desde que se realizan plantaciones hasta que comienzan a ser productivas pasan 5 años.

Por otro lado, Indonesia comenzaría a pedir para los vuelos internacionales que partan de su país una mezcla de 1% con combustible de aviación sustentable (SAF). Este país comenzó a producir dicho combustible en base a aceite usado. Su capacidad de producción es de unas 3 a 4 M.Tn.



SOJA

En Argentina el foco sigue siendo la soja disponible y la actitud de los compradores a tres semanas de la reducción temporal en derechos de exportación. Al 8 de octubre, las compras reportadas por la Secretaría mostraron que se le pusieron precio a 1,6 M.Tn., casi tres veces más que lo normal. Los precios vienen descendiendo a medida que se va acercando el volumen de granos comprados a precio y a fijar al total declarado por exportación e industria. Si bien quedarían unas 3 M.Tn. para comprar, con algo más de 3 a fijar precio, ese gap se redujo considerablemente, y los compradores se muestran más tranquilos.

Los productores, en tanto, se muestran reticentes a la venta en valores que llevados al tipo de cambio están por debajo de los 340 USD/tn, especialmente cuando el precio se negocia en pesos, ya que la volatilidad del tipo de cambio y los días entre la venta y el cobro, pueden hacer que el producido en dólares de esos negocios caiga sensiblemente.



MAIZ

Analistas privados estiman que la cosecha de maíz en EE.UU. tendría 44% de avance. Esto implica que la tendencia de rindes al momento sería clara, y que el grueso de la presión de cosecha se estaría dando en este momento.

En cuanto a rindes, los analistas creen que la productividad norteamericana sería menor a los números del USDA de septiembre.

Por otro lado, el maíz norteamericano sigue siendo el más barato del mundo, por lo que se espera que las exportaciones sigan muy ágiles.

CONAB espera un 3,9% de incremento en área sembrada de maíz, mayormente safrinha, con lo que la producción llegaría a 138,6 M.Tn., sin variación respecto de su estimación previa. Esto implicaría una baja de 1 M.Tn. respecto a lo cosechado este año donde, gracias a que las lluvias se extendieron a las primeras semanas de mayo cuando habitualmente se corta el agua, los rindes de safrinha fueron excepcionales.

Recordemos que Brasil espera un incremento de consumo interno significativo por las inversiones en plantas de etanol de maíz, y el buen momento que está viviendo la conversión de maíz en carne.

La siembra de maíz en Argentina llegó al 30% con un avance de 5 puntos en la semana. Los excesos de agua en el norte de Buenos Aires siguen complicando la implantación y se pasaría a maíz tardío.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

En Argentina las ventas de maíz siguen muy bajas, se lleva comercializado el 50% de la producción con precio contra 63% promedio histórico. Si tenemos en cuenta negocios a fijar, llegamos a 60% contra 74% histórico. La diferencia es grano que quedó en el campo. Es muy difícil saber cuánto de eso puede haber ido a consumos locales.

La producción en el norte del país fue muy mala y es posible que parte del consumo que se hacía con forrajes que no pasaban por el circuito comercial ahora estén compitiendo con este. En tanto, es notorio en la provincia de Buenos Aires el exceso de maíz en manos de comerciales y productores. Con los puertos de Bahía Blanca y Necochea muy afectados por programas de soja, parece difícil encontrar salida competitiva para esos granos, pero el flete para trasladarlos al norte es todavía peor.



TRIGO

Ucrania reportó un avance de siembra de trigo de invierno de 59%, con un avance de 10 puntos en la semana. El año pasado a la misma fecha estaba en 74%. El calor y la falta de lluvias demoraron la implantación y pusieron en duda los planes para implantar 4,8 M.ha (400.000 ha más que el año anterior), pero las precipitaciones están llegando. De todas formas, veremos si lo hacen a tiempo y el impacto que el atraso tiene en lo productivo.

Al aproximarnos a la cosecha, las ventas de trigo se activan y fueron en la semana de casi 400.000 tn contra 120.000 tn habituales. El avance de cosecha en el norte del país, con rindes nunca antes vistos, permite esto en parte. Pero el total vendido con precio está en 9%, contra 22% promedio a la fecha, y si sumamos negocios a fijar llegamos a 18% contra 33% promedio histórico.

El año pasado en una situación parecida, la llegada de la cosecha causó una fuerte baja puntual por necesidad financiera y de logística, aunque los productores vendieron solo lo indispensable, y luego los precios rebotaron a los valores iniciales.

En esta campaña podemos esperar algo parecido, aunque las ventas activas de soja dejaron al productor más líquido, y los exportadores tuvieron que traer muchas divisas en forma anticipada, que con gusto aplicarían a comprar trigo con precio.



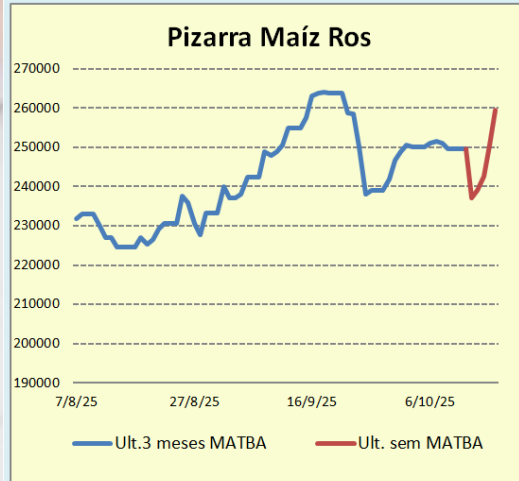


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

GRÁFICOS

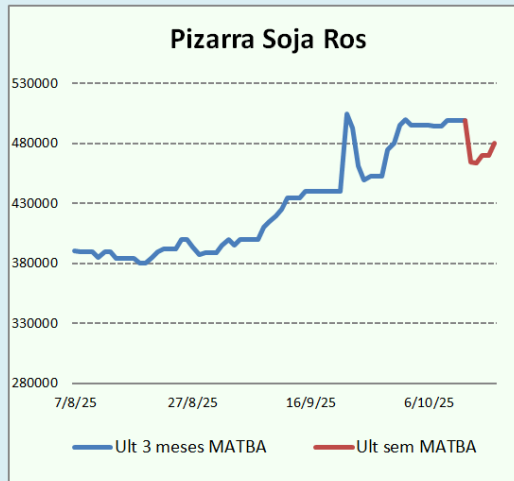
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>17/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
259.380	9.680	9.380	26.280
	3,7%	3,6%	10,1%

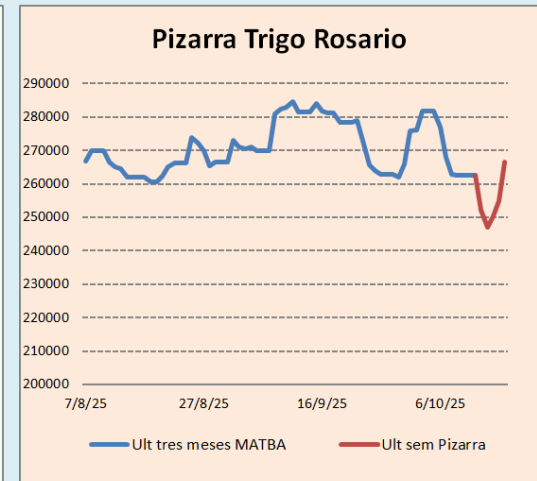
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>17/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
480.000	-19.500	19.000	90.000
	-4,1%	4,0%	18,8%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>17/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
266.585	4.085	885	-3.400
	1,5%	0,3%	-1,3%



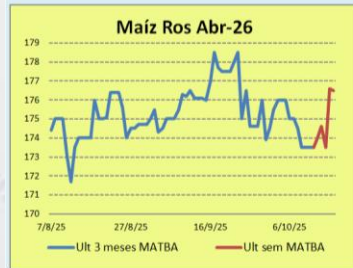
GRÁFICOS

A3 - MAIZ



A3

17/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
181,5	0	-0,6	2,8
	0,0%	-0,3%	1,5%



A3

17/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
176,5	3	0	2,1
	1,7%	0,0%	1,2%

SOJA



A3

17/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
329	-7	-7	34,5
	-2,1%	-2,1%	10,5%



A3

17/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
311,3	1,7	2,8	17,3
	0,5%	0,9%	5,6%

TRIGO



A3

17/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
183,5	-3	-3,5	-19,5
	-1,6%	-1,9%	-10,6%



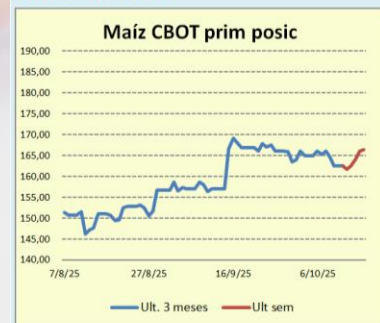
A3

17/10/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
184	-3,6	-4	-12,7
	-2,0%	-2,2%	-6,9%



GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
17/10/2025	3,7	-1,3	15,0
166,33	2,2%	-0,8%	9,0%

SOJA

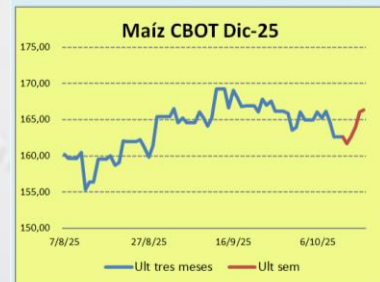


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
17/10/2025	4,7	2,7	19,4
374,60	1,3%	0,7%	5,2%

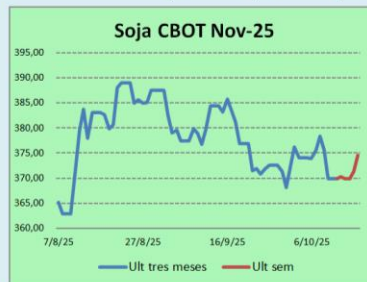
TRIGO



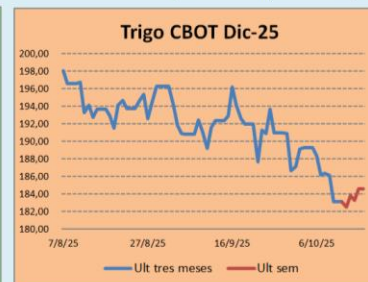
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
17/10/2025	1,5	-9,0	-5,8
184,64	0,8%	-4,9%	-3,1%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
17/10/2025	3,7	-1,3	6,1
166,33	2,2%	-0,8%	3,7%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
17/10/2025	4,7	2,7	9,5
374,60	1,3%	0,7%	2,5%



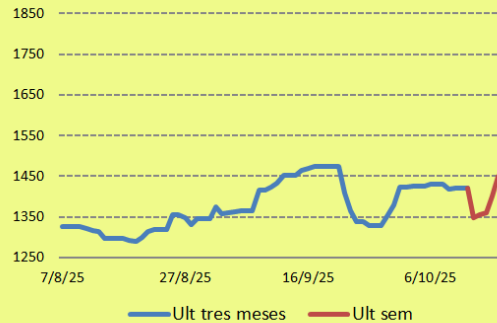
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
17/10/2025	1,5	-9,0	-13,4
184,64	0,8%	-4,9%	-7,3%



GRÁFICOS

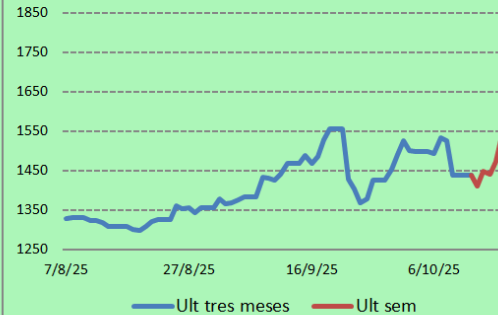
DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



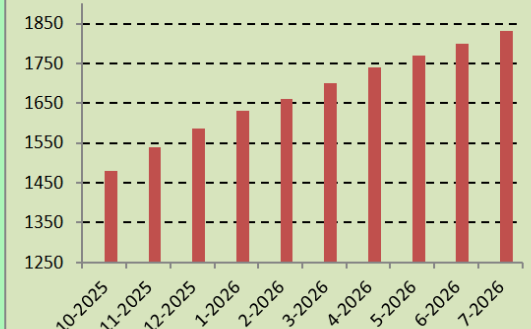
<u>17/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.450,00	28,50	113,00	124,00
Dev anualizada	102,5%	94,8%	34,7%

Dolar MEP (Bolsa)



<u>17/10/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.536,90	98,4	158,3	209,0
Dev anualizada	333,8%	125,3%	55,2%

Dolar futuro ROFEX



<u>Prim posic</u>	<u>1-2026</u>	<u>3-2026</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
1.480,00	1.630,00	1.700,00	
Var	11,2%	12,1%	40,8%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**