



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 16 al 22 de febrero



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

China y EEUU siguen alterando los mercados, pero la llegada de las lluvias en Argentina trae algo de calma

Las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos podrían extender la tregua hasta abril. La posibilidad de que China compre 8 M.Tn. adicionales de soja a EE.UU. podría reemplazar el flujo de la cosecha brasileña, que es la que normalmente satisface esa demanda en esta época del año. Desde que esta posibilidad se barajó la semana pasada, los precios de la soja en Chicago subieron, sin trasladarse a los valores locales. Esto es lógico porque la demanda extra en EE.UU. se reduce en Sudamérica. Como consecuencia de este rumor, especuladores compraron 10 millones de toneladas de soja en Chicago la semana pasada. Además, Brasil confirma una alta producción de soja con proyecciones crecientes. Sin embargo, el exceso de lluvias demora la trilla y genera problemas de calidad.

En cuanto al panorama local, las lluvias han regresado a Argentina y se espera que continúen, normalizando parcialmente la situación, aunque persisten zonas secas en el centro y este de Buenos Aires. A pesar de los reportes previos que indicaban deterioro por la sequía en floración, la Bolsa de Rosario elevó su estimación de producción esperada tras las precipitaciones. Ahora que las lluvias volvieron habrá que ver la reacción de los cultivos, pero esto debería generar optimismo productivo, pero baja de precios locales.

En cuanto al maíz, Estados Unidos proyecta mayores exportaciones, reduciendo sus elevados stocks finales, un ritmo que se sigue confirmando con las ventas semanales. En Asia, China presenta problemas de calidad en su maíz por exceso de lluvias e importa forrajeras menores. Si esto terminara llevando a un incremento en sus compras de maíz, podría modificar el esquema de mercado y elevar los precios.

China y EEUU siguen alterando los mercados, pero la llegada de las lluvias en Argentina trae algo de calma

En Sudamérica, la CONAB redujo la estimación de producción de maíz safrinha en Brasil, mientras que en Argentina el regreso de las lluvias estabiliza la producción.

Finalmente, el mercado de trigo está en plena transición del ciclo viejo (2025/26) al nuevo (2026/27). La elevada producción del ciclo anterior provocó una fuerte caída de precios que se estabilizó por el ingreso de compradores. Rusia proyecta un aumento de su cosecha 2026/27 y Francia reporta la mejor calidad de cultivos en años, prometiendo competencia. En este escenario, Argentina aprovecha sus precios competitivos para ganar mercados. Se espera hasta abril para tener información más certera sobre el nuevo ciclo.

Contexto general

Ucrania reporta demoras en los envíos a puerto respecto al año pasado por los ataques rusos a su infraestructura. Esto mantiene elevados los precios del aceite de girasol, trigo y maíz en ese orden de impacto.

Se sigue hablando de la debilidad del dólar. En este contexto muchas veces suben los precios de los granos como refugio de valor de los especuladores financieros, que compran una cartera diversificada de activos. Sin embargo, la información de la CFTC muestra que los mismos tienen 75 M.Tn. de maíz, trigo y soja comprados en futuros, por encima de los pisos históricos de unos 60 M.Tn., pero bastante estable en los últimos meses, y por debajo de las más de 80 M.Tn. que han tenido en momentos de mayor sobra.

SOJA

Los fondos especulativos compraron 10 M.tn. de soja en Chicago en la semana terminada al 10 de febrero, luego de que se difundiera el tweet de Trump apostando a que China compre 8 M.Tn. más de soja a EE.UU. en este ciclo comercial.

Se especula que Trump y Xi Jinping podrían extender la tregua comercial por hasta un año en su próxima reunión de abril. Si dentro de esta negociación se extendieran las compras chinas de poroto de soja EEUU en 8 M.Tn. adicionales los stocks de EEUU quedarían en mínimos históricos, desplazaría a Brasil como exportador en el momento del año donde ingresa la mayor parte de la cosecha carioca, y generaría sobreoferta en Brasil. De esta forma, vimos subas fuertes en poroto de soja Chicago y bajas marcadas en las primas sudamericanas, por lo que la suba no se trasladó a nuestro país.

El USDA subió la estimación de producción de Brasil a 180 M.tn. (vs. esperado: 179,4 M.tn.), confirmando una gran oferta sudamericana. Los privados por su lado están subiendo sus proyecciones de producción hasta la zona de 184 M.Tn.

Conab también ajustó al alza la cosecha brasileña a 178 M.tn. (vs. anterior: 176,1 M.tn.) y ve exportaciones por 112,2 M.tn.

La cosecha de Brasil está ingresando al mercado, y en este sentido, es un mal momento para que EE.UU. fuerce políticamente a China a comprar mercadería de ese origen. De todas formas, en las últimas semanas, se reportaron lluvias excesivas, que demoraron las labores.



SOJA

Las lluvias excesivas en Brasil en momento de cosecha también están afectando la calidad de su grano, donde se ven hongos y brotado. Esta soja dañada es un desafío para la cadena comercial, y ya se reportan problemas para superar los controles de calidad en puerto para el envío de buques al exterior. Normalmente esto no afecta al volumen total de producción, pero sí a los precios sin que esto impacte en los países competidores, ya que el país con el problema debe tomar precios más bajos para compensar a los compradores por la menor calidad de sus granos, o bien a las industrias por el mayor costo de corregir la calidad de la materia prima usada para moler.

India aumentó sus importaciones de aceite de palma un 51% en enero por precio, tirando abajo la demanda de aceite de soja que cayó a mínimos de 19 meses.

EE.UU. e India celebraron un acuerdo que, en lo que atañe a los mercados que nosotros seguimos, implicaría la posibilidad de que EE.UU. incremente las ventas de aceite de soja a este país, que suele ser un comprador de Argentina. La semana pasada, este acuerdo generó protestas masivas de agricultores indios, que temen que las importaciones depriman sus precios locales.

La Bolsa de Cereales advierte que la condición de cultivo de soja Regular/Mala subió 6 p.p. En tanto, la buena a excelente está en 32%, y viene en caída libre desde el 60% que mostraba a mediados de enero. De todas formas, los cultivos siguen mejor que la lectura del ciclo pasado a la misma fecha de 20%, pero en esa época los mismos hicieron pisos y comenzaron a recuperarse.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Luego de difundirse el reporte de la BCBA, las lluvias comenzaron a incrementarse en algunas zonas de la zona núcleo, pero lo que la Bolsa de Rosario subió la estimación de producción argentina a 48 M.tn. (+1 M.tn. vs. anterior). Luego de esto se dieron aportes interesantes en el centro y norte de zona núcleo, y hay más en camino. El foco seco sigue en el centro este y sur de Buenos Aires.



MAIZ

El USDA subió las exportaciones de maíz de EE.UU. en 2,5 M.Tn., achicando sus stocks finales. De todas formas, el ritmo de ventas semanales sugería esto. Los stocks bajaron en esa proporción, pero quedaron en 54 M.Tn., un nivel que aun así es históricamente alto. Al año pasado estuvieron en 39 M.tn.

Luego del informe el reporte de exportaciones semanales de ese país mostró negocios por algo más de 2M.tn. superando el máximo esperado de 1,5 M.tn.

China está comprando sorgo a EE.UU. y cebada a Australia porque su maíz interno tendría problemas de calidad por hongos tras lluvias en cosecha. Si esto se consolida podría cambiar la dinámica del mercado.

Conab bajó la estimación de maíz safrinha de Brasil a 109,3 M.tn. (vs. año pasado: 113,2 M.tn.). Recordemos que la safrinha está siendo implantada a medida que se recoge la soja, y lluvias excesivas demoraron las labores en algunas regiones.

Los cultivos argentinos estabilizaron su calidad en 43% bueno a excelente. La misma cayó desde el 70% que mostraban a mediados de enero. Esto habría impactado en el llenado de granos de maíz temprano en zona núcleo, pero con una base alta de rindes. Al momento se están empezando a definir los rindes en el sur, mientras que en el norte todavía falta. Las lluvias limitadas fueron más concentradas en zona núcleo, donde el grueso es maíz temprano. El impacto en rindes debería ser menor.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Se comenzaron a normalizar las lluvias en el centro y norte de la zona núcleo, mientras que en el norte y oeste sigue lloviendo bien. Todo esto apunta a un maíz tardío sin mayores problemas.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

La consultora IKAR subió la estimación de cosecha 2026/27 de Rusia a 91 M.tn. (vs. anterior: 88 M.tn.), lo que promete mucha competencia. Sin embargo, hay que ver cómo salen los cultivos de un invierno muy frío y con poca nieve.

India aprobó la exportación de 2,5 M.tn. de trigo después de tenerlas frenadas para asegurar el abastecimiento interno. Esto suma oferta a un mercado ya muy ofrecido.

Francia tiene el 91% de su trigo en estado bueno/excelente (vs. año pasado: 73%), la mejor condición en tres años.

España volvió a recortar la estimación de exportaciones de trigo blando de la UE a 27,6 M.tn. por la dura competencia externa.

En Argentina el line-up de embarques bajó a 1,48 M.tn., aunque sigue por encima de otros años y va en línea para mover la cosecha récord de este año a destinos donde normalmente somos poco competitivos. Los precios bajos están haciendo su trabajo





**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**