



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 6 al 12 de julio



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Los granos intentan ir a la suba

El foco del mercado de granos parece estar cambiando, con los precios afirmándose. En el contexto financiero, el dólar cedió levemente y se estabilizó, mientras que si bien la energía baja, esto parece no ser seguido tan de cerca como antes.

Por el lado de factores fundamentales de cultivos de verano, el USDA reportó área en EE. UU., pero no vimos sorpresas para maíz y soja. En cuanto a los rindes, las temperaturas subieron y sorprendentemente los cultivos bajaron su calidad desde niveles altos. Los pronósticos en adelante coinciden en que se vienen temperaturas más altas, pero el aporte de lluvias sube y baja constantemente cuando se actualizan. Esto puede estar generando alguna prima climática en maíz y soja.

Pero EE. UU. no es el único lugar donde el clima preocupa: la ola de calor en Europa está pegándole a los cultivos de verano (maíz y girasol), y se está extendiendo también al Mar Negro. Francia ya está bajando estimaciones de producción de maíz. Este país y el bloque en su conjunto, no es un jugador de peso, pero Ucrania podría ir por el mismo camino y ya es un exportador de otra envergadura.

Por el lado de la demanda, vimos una clara señal alcista para el maíz. Los stocks trimestrales de EE. UU. estuvieron muy por debajo de lo esperado, lo que sugiere un consumo forrajero mayor al que se viene estimando. Esto debería introducirse en el reporte WASDE del USDA que se publicará el 9 de julio. La soja fue la contracara. Las exportaciones semanales norteamericanas fueron muy bajas, generando dudas sobre las compras chinas. En cuanto a la molienda norteamericana, si bien sigue a buen ritmo, a nadie escapa que su motor es la conversión de aceite a biodiesel. Pero las fábricas de este biocombustible operan a un ritmo bajo, generando dudas.

Los granos intentan ir a la suba

En el plano local, la soja entró formalmente en la etapa de post cosecha, con mucha mercadería que quedó del lado del productor. Esto hará difícil lograr que el grano llegue a las fábricas, y todavía más difícil lograr que el productor le ponga precio. Sin embargo, si el precio disponible sube respecto a los diferidos y se acercan, e incluso si ambos amplían su diferencia versus mayo 2027, los acopios podrían vender para recomprar posiciones diferidas y hacer espacio para el maíz.

El maíz debería haber activado la trilla de cultivos tardíos, pero hasta mediados de semana cuando la Bolsa de Cereales de Buenos Aires hizo el corte, esto no había ocurrido. No obstante, en los últimos días, se activaron las descargas de maíz. Es posible que hayamos tenido un fuerte pulso de cosecha. En adelante, todo dependerá del ingreso de frentes de tormenta. Con días más cortos y poca radiación solar, una lluvia leve puede pausar la trilla una semana. Y los pronósticos marcan ingreso de tormentas cada 10 días. Dado que los buques están llegando, y habría compromisos importantes ya cerrados, una descoordinación entre camiones en puerto y buques puede generar picos de precio. Pero la lógica sería que la presión de cosecha lleve las cotizaciones del disponible a la baja.

El trigo a nivel global se encuentra con la cosecha de EE. UU. pasando el 50%, tomando ritmo en Europa e iniciando en el Mar Negro. Es difícil con tanta presión de cosecha generar subas, pero eso está ya descontado con la baja de precios que tuvimos, y tanto EE. UU. como Canadá reportaron menos área.

Localmente la siembra activó ritmo y las lluvias generaron muy buenas condiciones de humedad. La baja de fertilizantes lleva a que se espere que se refuerce esto. Si le sumamos un stock remanente de la cosecha actual que se viene vendiendo lento, podríamos encontrarnos con mucha existencia en 2026/27. La única esperanza sería algún problema productivo en Australia por el año Niño.

Contexto general

El tránsito de buques por Ormuz está fluyendo, aunque a menor nivel que lo habitual. Estados Unidos e Irán siguen avanzando con negociaciones para alcanzar un acuerdo final. Mientras que EE. UU. comentan que avanzan bien, sigue habiendo incidentes y desacuerdos sobre el control del tráfico en el estrecho de Ormuz.

Después de tocar máximos de 13 meses contra otras monedas, el dólar cedió un poco y se estabilizó. Un dólar revaluado es negativo para los precios de los granos.

Los modelos climáticos globales confirman el patrón de El Niño, anticipando un final de año con temperaturas extremas y alteraciones en el régimen de lluvias.

Rusia atraviesa una crisis de combustibles por los ataques ucranianos a sus refinerías, amenazando la logística operativa de su cosecha agrícola.

El ingreso de divisas del agro argentino durante junio sumó 3000 millones de dólares, marcando una suba del 12% contra el mes anterior pero una caída del 18% frente al año pasado.

SOJA

Datos de área y stocks levemente bajistas para EE. UU.: área sembrada de 34,6 M.Ha. 0,1 por encima de lo esperado; stocks por 28,9 M. tn 400.000 tn por encima de lo esperado.

Los lotes estadounidenses en condición buena a excelente cayeron 1 punto al 65% (vs. esperado: 66%). Las temperaturas aumentaron y el pronóstico para adelante es cambiante en cuanto a las lluvias. Estamos entrando en el período de definición de rindes.

La industria estadounidense procesó 5,80 millones de tn durante mayo (vs. esperado: 5,85 millones de tn), superando en un 4,6% el registro del año previo.

Las fábricas EE. UU. de biodiesel operaron al 77% de su capacidad en mayo, un nivel que pone en riesgo el cumplimiento del corte obligatorio anunciado por Trump. Para abastecer al mercado con suficiente producto para mezclar, deberían trabajar al 90%. Podría verse forzado a reducir el corte por excepción, lo que enviaría una señal negativa al mercado.

Las exportaciones semanales de EE. UU. estuvieron muy por debajo de lo esperado, dando por tierra con las expectativas de que China estaría comprando activamente.



SOJA

Localmente la cosecha está casi terminada, y la oferta de soja irá bajando. Dado que operaron los vencimientos de fijaciones, y normalmente sobre fin de mes hay ventas para generar financiamiento, los compradores intentaron defender el margen. De todas formas, ya bajó de los 20 USD/tn que veíamos semanas anteriores.

La comercialización de soja sigue lenta. Está al 25% contra 29% promedio. El año pasado llegó a 37% incentivada por el final de la reducción de los derechos de exportación reducidos en 5 puntos.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

El informe del USDA sobre área no tuvo impacto en precios, pero si el de stocks. Se habrían sembrado 38,6 M.Ha de maíz, sólo 200.000 tn por encima de lo esperado.

Los stocks trimestrales de maíz EE. UU. fueron de 134,5 M.Tn. 2,9 M.Tn. menos que lo esperado, reflejando una demanda forrajera muy activa.

El maíz EE. UU. bajó 1 punto su calificación buena a excelente al 67% (vs. esperado: 68%). Las temperaturas estuvieron más altas, y si bien se dieron algunas lluvias, el pronóstico ya no es tan alcista como la semana pasada.

Francia sufre una ola de calor extremo que recortaría su producción a unas 9,5 millones de tn, marcando el peor registro de los últimos 26 años.

Ucrania también padece estrés térmico en plena etapa de floración, llevando a consultoras a estimar la cosecha en 30,1 millones de tn (vs. año pasado: 30,9 millones de tn). Veremos si se hacen mayores ajustes de sostenerse la situación.

La cosecha argentina avanza lento por el exceso de humedad y alcanza el 52,9% del área (vs. año pasado: 61,7%).

El rinde promedio nacional sostiene unos excelentes 81,5 qq/ha, consolidando la proyección final en 64 millones de tn (vs. año pasado: 49 millones de tn).





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

El clima frío y seco pronosticado para los próximos días en Argentina permitirá bajar la humedad del grano y acelerar el ritmo de las máquinas.

La cola de buques por cargar superó las 3 M.Tn. toda vez que los mismos llegan y la cosecha no se larga. Los compradores levantan precios para tentar la venta. Sin embargo, en los últimos días, los camiones a la descarga subieron superando los 3.000 camiones y esto tranquilizó al mercado.

Las ventas repuntaron, con unas 510.000 tn semanales, pero siguen por debajo de lo normal para esta época del año (600.000 a 800.000 tn semanales).





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

El USDA ubicó el área sembrada de Estados Unidos en 17,3 millones de ha (vs. esperado: 17,75 millones de ha).

Canadá reportó siembras por 10,25 millones de ha (vs. año pasado: 10,89 millones de ha), un volumen que se ubicó por debajo de las expectativas del mercado.

El reporte oficial estadounidense marcó existencias trimestrales por 25 millones de tn (vs. esperado: 25,42 millones de tn).

La firma Argus elevó la cosecha de Rusia a 91,2 millones de tn (vs. USDA: 88 millones de tn), apuntando al segundo mejor registro histórico del país.

Australia ajustó su perspectiva de producción a 27,9 millones de tn por un clima demasiado cálido y seco.

Las sembradoras argentinas aceleraron el paso gracias al clima seco, logrando cubrir el 80,9% de los 6,5 millones de ha proyectadas (vs. año pasado: 78,2%).

La totalidad de los lotes implantados a nivel nacional reportan una condición entre normal y excelente, operando sobre perfiles con humedad óptima.





**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**