



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 10 al 16 de agosto



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Mercado sostenido a la espera de datos del USDA

El mercado siguió operando la semana pasada con los mismos fundamentos, por lo que los fondos que venían comprando activamente, pasaron por una toma de ganancias, a la espera de novedades que le den dirección al mercado. En ese sentido será clave el reporte de oferta y demanda mundial de USDA, que se publicará el 12 de agosto, y el Crop Tour a partir del 17.

Para soja, los analistas esperan sólo ajustes menores en producción y stocks de EE. UU. El estado de cultivos logró sostenerse en buenas condiciones, aunque algo por debajo del año pasado. El clima mejoró con más lluvias y pronósticos de 6/10 días con menor temperatura y lluvias por encima de lo normal. En cuanto a la demanda, se anunciaron varios negocios puntuales de compra por parte de China, pero no todos aparecieron en la publicación de exportaciones semanales de la última semana. De todas formas, el interés comprador de China pasaría más por cumplir el compromiso con Norteamérica, previo a la visita oficial del próximo mes. Las compras totales vienen muy parecidas al año pasado y fuentes locales muestran preocupación por la menor necesidad de harina de soja ante una piará de cerdos que se está reduciendo por menor consumo.

Localmente, los productores están enfocados en terminar de cosechar y comercializar su maíz. Las ventas de soja van lentas, y solo activan cuando se ve un pico de precios. Hasta ahora los compradores mantuvieron el ritmo de molienda sumando soja paraguaya y girasol, pero esto debería ir mermando, por lo que necesitarán aumentar su originación o comenzar a parar líneas.

Mercado sostenido a la espera de datos del USDA

En maíz, la condición de cultivos tanto en EE. UU. como en Francia volvió a bajar. Europa ya está practicando recortes muy significativos, y los analistas norteamericanos esperan una baja de unas 2 millones de toneladas tanto en producción como en stock para el reporte del USDA. Si el parate logístico del mar Negro se sostiene, podría complicarse la salida de maíz ucraniano de la nueva cosecha, pero falta mucho para esto.

En Argentina, el avance de cosecha de maíz sigue siendo muy lento debido al exceso de humedad. La cola de buques por cargar sigue alta, y el mercado internacional demandante, por esto sus precios siguen muy firmes. Los productores responden con un ritmo de venta muy elevado. De todas formas, la entrega viene muy lenta. Resulta interesante destacar que la fortaleza disponible se está trasladando a la campaña nueva.

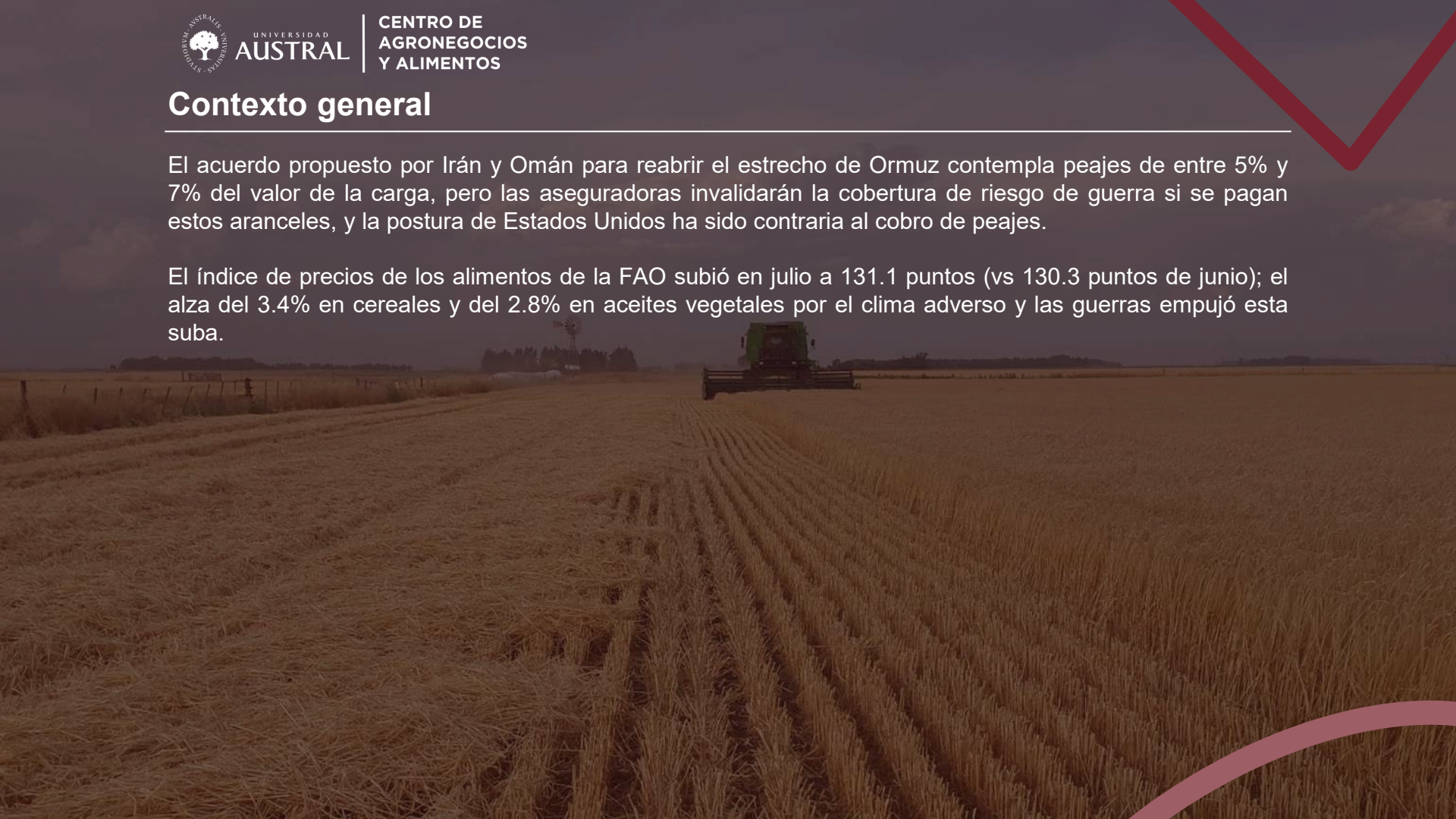
En el mercado de trigo sigue totalmente frenado el tránsito de buques en el mar Negro. En la última semana vimos nuevos ataques. Los operadores son cautelosos al empujar las cotizaciones todavía más a la suba porque el trigo está disponible y, de una forma u otra, comenzaría a fluir. Será interesante ver en el reporte del USDA si se reducen las exportaciones de Rusia y Ucrania, aumentando los stocks, o si bien se espera a tener datos concretos del comercio exterior.

En Argentina, los cultivos siguen desarrollando en condiciones óptimas, pero queda parte de sudeste donde todavía no se pudo sembrar. A nivel nacional, esto no cambiaría el nivel de producción que podría superar las 20 millones de toneladas. Brasil, por su parte, bajó área de trigo y prevé problemas productivos, lo que ayudará a colocar el saldo portable de Argentina en el ciclo 2026/27.

Contexto general

El acuerdo propuesto por Irán y Omán para reabrir el estrecho de Ormuz contempla peajes de entre 5% y 7% del valor de la carga, pero las aseguradoras invalidarán la cobertura de riesgo de guerra si se pagan estos aranceles, y la postura de Estados Unidos ha sido contraria al cobro de peajes.

El índice de precios de los alimentos de la FAO subió en julio a 131.1 puntos (vs 130.3 puntos de junio); el alza del 3.4% en cereales y del 2.8% en aceites vegetales por el clima adverso y las guerras empujó esta suba.



SOJA

El mercado viene operando con los mismos fundamentos desde hace varias semanas. El dato al 4 de agosto mostró ventas por casi 5 millones de toneladas con una toma de ganancias al no encontrar nuevos fundamentos alcistas. La posición neta es comprada en 8,8 millones de toneladas.

China aceleró sus compras de soja norteamericana la última semana, con dos negocios de entre 10 y 15 buques de Estados Unidos, acumulando 6 millones de tn de su compromiso anual de 25 millones de tn.

Se estaría intentando mostrar un buen ritmo de compras previa al encuentro entre el primer ministro y el presidente de Estados Unidos programado para el mes próximo.

Las importaciones de soja de China en julio cayeron un 1.6% interanual al sumar 11.48 millones de tn, debido a la menor demanda de alimento por la reducción del stock de cerdos.

SINOGRAIN realizó varias licitaciones para liberar stocks gubernamentales, de soja, preparándose para el arribo de la cosecha norteamericana.

StoneX estimó la producción de soja de Brasil para la campaña 2026/27 en un récord de 183.1 millones de tn (vs 182.6 millones de tn de la campaña previa). Recordemos que otros analistas esperan una baja.



SOJA

En Estados Unidos, la soja en condición buena a excelente conserva el 63% (vs 69% del año pasado), con un desarrollo adelantado de 88% en floración y 62% en formación de vainas. El clima se presenta positivo para el desempeño de los cultivos.

Las expectativas para el informe del USDA estiman la producción de EE. UU. en 121.7 millones de tn (vs 121.8 millones de tn previas) y los stocks en 8.3 millones de tn (vs 8.5 millones de tn previas).

El volumen de negocios de soja, en la última semana volvió a niveles normales, dado que los precios se alejaron de los picos de 520,000 pesos por toneladas. Se lleva vendido a precio el 29% de la producción contra 36% promedio histórico.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

La condición de maíz bueno a excelente en Estados Unidos cayó al 61% (vs 63% de la semana anterior y 73% del año pasado), con 90% en floración y 43% en grano pastoso.

Los analistas esperan que el USDA recorte la producción de maíz de EE. UU. a 404.7 millones de tn (vs 406.4 millones de tn previas) y baje los stocks a 43.8 millones de tn (vs 45.5 millones de tn previas).

Expana recortó su previsión de cosecha de maíz de la Unión Europea para la campaña 2026/27 en 4.6 millones de tn, ubicándola en 49.1 millones de tn (un 13.9% menos que el ciclo pasado) por la ola de calor.

Los fondos especulativos vendieron 400,000 tn de maíz en la última semana, manteniendo una posición comprada de 5,4 millones de toneladas, que es relativamente chica en términos históricos.

StoneX elevó su estimación de maíz safrinha de Brasil de la campaña 2025/26 a 110.7 millones de tn (vs 107.5 millones de tn previas).

Brasil estima exportar más de 400,000 tn de sorgo en agosto, principalmente a China, tras elevar su área de siembra de sorgo en un 30% hasta alcanzar las 2.15 millones de ha.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

En la Argentina, la cosecha de maíz alcanzó el 73.7% del área apta (vs 89.3% del año anterior). El atraso, contra el promedio de 10 años, ya es de 12 puntos, y preocupe el atraso. Sin embargo, se abre una ventana de clima, apto para trillar con heladas y clima despejado, al menos hasta el 17 de agosto.

El line-up de buques programados para maíz en puertos argentinos del 3 de agosto sumó 2.02 millones de tn. A inicios de la semana pasada, el descontento de los prácticos de Abdo, una Norma que desregulaba su actividad, paró el movimiento de buques. Sin embargo, celebró el conflicto de los dos días y la situación no escaló.

Las compras totales de maíz de la campaña 2025/26 alcanzaron las 34.99 millones de tn (54.7% de la producción), de las cuales 28.5 millones de tn ya tienen precio cerrado.

Las ventas de maíz con precio de la semana pasada estuvieron en casi 1,2 mill.tt. y siguen mejorando. Los buenos precios y el flujo de cosecha permiten esto.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Un ataque ruso dañó al buque Mera Queen con bandera de Guinea-Bissau que transportaba trigo en la zona portuaria de Odesa, lo que causó la muerte de un tripulante y un incendio.

Argelia compró entre 540.000 y 720.000 tn de trigo de molienda a un precio de entre 289 y 290 USD/tn C&F, evitando el trigo ruso por temor a problemas de abastecimiento en el Mar Negro.

Expana recortó su estimación de producción de trigo blando de la Unión Europea para la campaña 2026/27 en 1.5 millones de tn, fijándola en 126.8 millones de tn (un 7.2% menos que el ciclo pasado).

Brasil proyecta importar entre 8 y 10 millones de tn de trigo en 2026 por una mala cosecha local, dependiendo fuertemente del trigo disponible de Argentina.

En el reporte del USDA, los analistas proyectan que los stocks finales de trigo de EE. UU. bajen a 19.5 millones de tn (vs 20.4 millones de tn previas).

El 99.6% de los lotes en pie presenta una condición normal a excelente, con un 81.5% bajo humedad adecuada a óptima.





**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**