



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

**AGRO** PERSPECTIVAS | Semana del 24 al 30 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**

## La discusión de rindes en EEUU calienta el mercado

El elemento clave de la última semana fueron las proyecciones privadas de rinde de maíz y soja para Estados Unidos. Se realizó el Pro Farmer Crop Tour que recorrió el 65% del área de maíz y soja de Estados Unidos. En el caso del maíz, el rinde ya está prácticamente definido y pudo ser estimado en forma directa por los scouts, mientras que en soja falta el llenado de granos, por lo cual diariamente se reportó conteo de chauchas por metro cuadrado. Los datos que se iban conociendo día a día apuntaban a menor producción para ambos cultivos. En función de esto los especuladores compraron 5 millones de toneladas de maíz y otras 5 de soja hasta el día 18. Las subas posteriores hacen pensar que siguieron comprando. Pero el viernes, luego del cierre, se difundieron los datos finales, y en el caso de la soja, la estimación de producción fue levemente mayor a la del USDA. En el caso de maíz, sí se confirmó una producción bastante menor a la proyectada en el USDA WASDE de agosto, y esto nos genera expectativa para el nuevo reporte a publicarse el 11.

Es importante aclarar que los datos del Tour suelen diferir de los oficiales, y que, incluso, si la estimación de producción bajara, no necesariamente se trasladaría una caída de stocks de maíz. Podríamos ver una reducción en consumo o exportaciones. Sin embargo, el ritmo de exportaciones semanales de Estados Unidos sugiere que la demanda sigue firme, y los reportes trimestrales de stock, van mostrando un consumo que viene superando las proyecciones privadas.

Es importante tener presente que el dólar norteamericano se estuvo devaluando en la última semana, y esto también aporta a que los commodities en general suban.

## La discusión de rindes en EEUU calienta el mercado

En el mercado local sorprendió ver declaraciones juradas de venta al exterior de soja en la última semana, lo que dinamizó el mercado. De todas formas, se trataría de una oportunidad puntual, cubriendo la etapa donde Brasil queda con poca oferta, y a Estados Unidos todavía le falta para su cosecha.

La cosecha de maíz en Argentina sigue lenta, avanzó sólo ocho puntos en la semana, y se espera clima seco en los próximos días. Esto daría la chance de avanzar. En tanto, la cola de buques es baja y esto hace que las cotizaciones disponibles tengan un descuento importante respecto de las del futuro. Sin embargo, en las últimas semanas se presentaron muchas declaraciones juradas para los próximos meses; el mercado podría dinamizarse más adelante.

Pasando al trigo, el mar Negro sigue sin tener logística por los ataques entre Rusia y Ucrania, y la ausencia de negociaciones para asegurar un corredor comercial. La cosecha de la zona está entrando y es importante, incluso plantea todo un desafío a la hora de almacenarla hasta que se puedan retomar los embarques. Hasta la última semana los compradores preferían esperar a que se dieran señales de reapertura, pero dado que esto no ocurre, comenzaron a buscar orígenes alternativos. Sudán compró un embarque de trigo francés, lo que no pasaba desde hace 18 años. Si esto se generaliza, podríamos ver una marcada mejora en las cotizaciones del trigo. El riesgo es que, en el momento en el cual la logística del mar Negro se normalice, los precios deberían caer fuertemente.

## La discusión de rindes en EEUU calienta el mercado

En Argentina, la siembra de trigo está prácticamente finalizada, y el estado de los cultivos siguen siendo muy bueno. Las ventas a precio del ciclo que está terminando se dinamizaron, pero todavía hay más de 6 millones de toneladas sin vender, lo que nos hace pensar en que va a haber un paso de cosecha importante. Respecto de la campaña nueva, los productores fueron tomando los picos de precio, y ya tienen comercializados algo más del 10% de la producción esperada. Esto es normal teniendo en cuenta los promedios históricos.



## Contexto general

---

El conflicto en Medio Oriente entró en una etapa de estancamiento. El tránsito por el estrecho de Ormuz es mínimo, no hay conversaciones entre Estados Unidos e Irán, y los esfuerzos entre Omán e Irán no prosperaron. La energía se mantiene en niveles elevados con menor volatilidad.

El dólar está devaluándose ante una política del tesoro norteamericano de comprar bonos largos para intervenir la tasa de interés. La debilidad del dólar es alcista para los commodities.

Los climatólogos prevén un impacto severo del Súper Niño para la primavera y el verano, con lluvias estimadas un 30% por encima de lo normal en octubre, un 70% extra en noviembre y un 90% adicional en diciembre.

El USDA recortó la condición de soja buena a excelente al 61% (vs. 62% de la semana anterior y 68% del año pasado), en línea con lo esperado por el mercado.

Durante la semana tuvimos diariamente reportes de conteo de vainas por debajo del nivel del año anterior, pero por encima del promedio histórico. Esto llevó a los especuladores a incorporar una caída de producción potencial en los precios.

Los fondos especulativos en Chicago compraron unas 5 m.tn de soja hasta el 18/8, llevando su posición neta comprada a las 11,8 m. tn, y por las subas posteriores es posible que hayan incrementado todavía más la posición.

Pro-Farmer publicó su informe final el viernes, luego del cierre, y finalmente proyectó la producción de soja en Estados Unidos en 124,43 millones de tn (vs. 122,99 millones de tn estimadas por el USDA), con un rendimiento promedio de 35,8 qq/ha (vs. 35,4 qq/ha esperados por el USDA).

La molienda de soja de julio en Estados Unidos alcanzó 5,90 millones de tn (vs. 6,03 millones de tn esperadas por el mercado), con stocks de aceite cayendo a 616.900 tn (vs. 659.500 tn esperadas).

Las ventas semanales de exportación de soja de Estados Unidos sumaron 1,81 millones de tn, con China acumulando compras por más de 7 millones de tn para el nuevo ciclo.



En el mercado de aceites vegetales, los futuros de palma en Malasia subieron a su nivel más alto en un año por preocupaciones sobre la sequía de El Niño, mientras que la producción de colza en Alemania caería un 20% interanual hasta 3,3 millones de tn.

El porcentaje vendido a precio de la cosecha 25/26 (35,3%) se encuentra notablemente por debajo del 48,5% alcanzado el año pasado y del promedio histórico del 41,1%. Las ventas semanales de 657.000 tn están dentro de lo normal para esta época del año. Luego del corte del informe se alcanzaron niveles interesantes que podrían grillar mejores ventas.

En la última semana se activaron las declaraciones juradas de Venta al exterior de porotos de soja. El interés comprador de China se enfoca en septiembre para el poroto argentino, toda vez que Brasil baja su sales portable y la mercadería norteamericana todavía no está disponible.

En la última semana se registraron 342.500 toneladas de poroto de soja, a las que se suman otras 118.000 de la semana previa. En esta etapa del año pasado no se registraban negocios.

El poroto de soja acumula 4,85 millones de toneladas aprobadas para exportación, pero ya las tiene compradas: 5,68 millones de toneladas.



## MAIZ

La condición de cultivo de maíz en Estados Unidos bajó al 60% bueno a excelente (vs. 61% de la semana pasada y 71% del año pasado), marcando el nivel más bajo para esta época desde 2023.

Dado que la semana pasada, la floración del maíz norteamericano estaba terminada, 52% se había superado el grano pastoso, y 41% ya estaba maduro, el clima de aquí en adelante no generaría grandes cambios en los rindes esperados.

Durante la semana se realizó el Crop Tour que recorrió los estados clave de maíz en Estados Unidos estimando rindes. Los datos se iban brindando diariamente y ante caída. En este indicador los precios fueron subiendo.

Los fondos especulativos compraron en la semana cerrada el 18 de agosto, cuando el Crop Tour llevaba solo dos días, 5 millones de toneladas de maíz, llevando su posición neta comprada a casi 10 millones de toneladas. Las subas posteriores hacen pensar que esa posición sí siguió subiendo. De todas formas, en otras oportunidades a esta altura del año han mantenido posiciones compradas mucho más grandes.

Finalmente, el Crop Tour proyectó la producción de maíz de Estados Unidos en 389,74 millones de tn (vs. 406,73 millones de tn estimadas por el USDA), con un rendimiento promedio de 108,7 qq/ha (vs. 113,4 qq/ha del USDA).





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

La caída de producción representaría casi 40% de los stocks finales proyectados por el USDA para Estados Unidos. Si bien la correlación entre las proyecciones de Crop Tour y las oficiales no es perfecta, se genera gran expectativa para el informe del 11 de septiembre. Tampoco es correcto trasladar en forma directa la menor producción a stocks finales. Podríamos ver caída en proyecciones de consumo o exportación.

Las ventas de exportación semanales de maíz estadounidense sumaron 1.049.000 tn, en línea con las expectativas del mercado de entre 500.000 y 1.300.000 tn. Volviendo al análisis anterior esta evidencia hace difícil que se reduzcan las proyecciones de exportación de Estados Unidos.

El déficit de maíz en Brasil treparía a 7,20 millones de tn en la campaña 2026/27 (vs. 2,70 millones de tn del ciclo previo) por la mayor demanda de las plantas de etanol de maíz (+14,4% hasta 32,49 millones de tn) y de la alimentación animal (+4% hasta 64,20 millones de tn).

El Consejo Internacional de Cereales recortó su estimación de cosecha mundial de maíz en 1 millón de tn, ubicándola en 1305 millones de tn (vs. 1306 millones de tn previstos el mes pasado).

La cosecha de maíz tardío en Argentina avanzó 8 puntos, y alcanza el 81,3% del área apta, con un retraso de 15 pp respecto al promedio histórico por la alta humedad del grano y la falta de piso.





UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

## MAIZ

Se lleva vendido con precio el 47% del maíz en Argentina, contra 41% del año anterior y casi 50% del promedio histórico. En la semana cerrada el 12 de agosto se vendió más de 1 millón de toneladas de maíz, lo cual representa un muy buen nivel de operatoria. La firmeza de los valores a posterior y nos hace pensar que esta tendencia continuó en la última semana.

Lentamente, los camiones en puerto con maíz van subiendo a unos 2000 camiones diarios. La semana previa vimos chicos de 3000, y con el clima seco que se prevén en adelante. Posiblemente volvamos a ese número. En contrapartida, la cola de buques por cargar en Rosario, que está en la zona de uno, 5 millones de toneladas y no están demandante. Sin embargo, las declaraciones juradas de Venta al exterior para agosto alcanzan las seis, 4 millones de toneladas y ya hay dos, 5 millones de toneladas para septiembre. El interés comprador seguirá y podría calentar el mercado más adelante. En el mientras tanto, los precios diferidos se ubican cercanos a los \$200 por tonelada y son muy buena alternativa para el productor.

Es para destacar que para el nuevo ciclo 2026/27, ya se le puso precio a unas 5 millones de toneladas de maíz, cuando el año pasado estuviera prácticamente cero. El promedio histórico para esta época del año es de 3,6%.





UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

## TRIGO

Los ataques a la infraestructura portuaria del Mar Negro paralizaron el 97% de la capacidad de exportación de grano de Rusia y Ucrania, deteniendo casi por completo los flujos de bajo costo en el mercado global.

Es importante destacar que la cosecha de trigo fue muy buena tanto en Rusia como en Ucrania. Los compradores prefieren esperar que esa mercadería fluya antes que convalidar precios más altos. Sin embargo, se cercanos al cierre de agosto y ante la evidencia que los embarques no están fluyendo, algunos comenzaron a comprar de orígenes alternativos. En esta semana Francia embarcó 36,000 t de trío a Sudán, algo que no pasaba desde hace 18 años.

Las exportaciones acumuladas de granos de Ucrania entre el 1 y el 21 de agosto totalizan 540.000 tn (vs. 1,73 millones de tn del mismo período del año anterior), reflejando una fuerte caída del 68,8%.

Analistas de IKAR y Sovecon estiman las exportaciones de trigo de Rusia para el mes de agosto en un rango de entre 1,8 y 2,6 millones de tn (vs. promedio habitual de 4 millones de tn), marcando el menor volumen mensual desde el año 2010.

De mantenerse el bloqueo, las exportaciones de trigo de Ucrania caerían a un rango de entre 5 y 10 millones de tn en la campaña 2026/27 (vs. 14 millones de tn exportadas el ciclo anterior) si persiste el bloqueo sobre sus terminales del sur.





UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

## TRIGO

El Consejo Internacional de Cereales recortó su pronóstico de cosecha mundial de trigo para la campaña 2026/27 en 4 millones de tn, ubicándola en 817 millones de tn (vs. 821 millones de tn de la proyección anterior).

La siembra de trigo en Argentina alcanzó el 99% del área proyectada, con un 84,8% de los lotes en condición hídrica óptima a adecuada y un 83% de los cultivos con calificación de buena a excelente.

Si bien la venta a precio de trigo 2025/26 sigue atrasada (70% contra 80% promedio a precio), en las últimas cuatro semanas se vieron ventas por más de 350,000 t semanales, contra 200,000 t que en promedio vemos a esta altura del año. Esto permitió recortar la diferencia. Igualmente, quedan 6, 5 millones de toneladas en poder de productores contra 2,5 del año anterior, a lo que se le suman 1,6 a fijar contra 0,7 del año anterior a la misma fecha.

La comercialización de trigo argentino del ciclo 2026/27 acumula compras por 2,78 millones de tn (un 13% de la producción estimada), con 2,04 millones de tn con precio en firme. Las ventas se dieron concentradas en momentos donde se alcanzaron precios óptimos. \$230 por tonelada en el inicio del ciclo y en forma más reciente entre 220 y \$230. Este ritmo es el habitual para la época del año.





**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**