
UNIVERSIDAD
AUSTRAL
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS
AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 23 al 29 de noviembre

UNIVERSIDAD AUSTRAL | CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS



AGRO PERSPECTIVAS

Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de Agronegocios y Alimentos de la Universidad Austral

Continúa la tendencia bajista

El mercado de granos siguió con la tendencia bajista en la última semana. Venimos arrastrando esta tendencia desde que el reporte del USDA octubre mostró stocks mucho mayores que lo esperado para maíz. A esto se suma la presión de cosecha de maíz y soja en Estados Unidos, y una posición comprada de fondos muy grandes. La buena noticia es que los fondos ya están neutralizando su posición en maíz, aunque en soja sigue siendo comprada por volúmenes elevados.

En el mercado de soja, las compras de China sobre Estados Unidos se volvieron a activar con fuerza. Esto podría ayudar a formar pisos en el mercado de Chicago. Sin embargo, la caída en el stock de cerdos chinos augura una menor necesidad de compras para todo el año. Lo que sucede es que China estaría intentando honrar el compromiso de original este año 25 millones de toneladas de soja desde Estados Unidos, lo que implicaría reducir sus compras desde Brasil. La llegada de lluvias en Brasil permitió pasar de un arranque lento de implantación en Mato Grosso a uno de los más rápidos en la historia. Esto quita riesgo de qué el año niño genera una caída de rindes en Brasil.

En el mercado de maíz no tuvimos novedades alcistas, y esto dejó al mercado vulnerable a una profunda toma de ganancias bajista. Sin embargo, debemos notar que el nivel de precios es similar al del año pasado, mientras que los stocks de Estados Unidos, aún con el aumento respecto del informe anterior, siguen estando por debajo del año pasado. Una señal de que los precios podrían haber caído demasiado es también el interés comprador de varios países que se refleja en licitaciones internacionales y en exportaciones similares norteamericanas que volvieron a niveles más elevados.

Continúa la tendencia bajista

En Argentina, la siembra de maíz sigue a buen ritmo, aunque en algunas zonas la falta de temperatura y de horas de sol, está generando amarillamiento en las hojas de los lotes nacidos. La cola de buques por cargar de maíz sigue siendo elevada, aunque fruto de la caída de precios. Las ventas de productores se están poniendo un poco más lentas. Algo similar ocurre con la soja, aunque en el acumulado tanto de originación como de negocios a precio, el maíz va adelantado y la soja atrasada.

En el mercado de trigo, la situación del mar Negro sigue dominando la escena. La novedad de esta semana fue la posibilidad de que se retome el diálogo entre Rusia y Ucrania. Esto, junto con la cercanía de la cosecha australiana y Argentina, y la salida de mercadería rusa por el mar báltico, llevó una marcada caída en los precios. Dado que todavía hay mucho excepticismo en cuanto a que el mar Negro recupere su ritmo habitual de embarques, los importadores aprovecharon la baja para acelerar sus compras.

En Argentina, estamos a un mes del inicio de la nueva campaña, con ventas que vienen algo lentas al respecto del promedio histórico. A esto se suman que quedan 4/5 millones de toneladas de trigo del ciclo 2025/26 sin vender, cuando el año pasado el stock de la campaña previa era de casi cero. Algo que podría limitar la presión de cosecha sería la mayor necesidad de importación de Brasil, y el clima húmedo que podría ser más lenta la recolección en nuestro país.

Contexto general

El petróleo volvió a las alzas ante ataques en Arabia Saudita por parte de los Hutíes. En el estrecho de Ormuz, Irán intensificó los ataques a buques y uno chocó con una mina marítima. Recordemos que EE. UU. suspendió ataques hasta las elecciones de medio término el 3/11.

Trump acordó con Rusia que aprovisione de diésel a su país, levantando sanciones que se habían impuesto por los ataques a Ucrania.

Trump comentó que Rusia estaba dispuesta a negociar y sugirió que el problema era la falta de apertura de Zelenski. Esto llevó a una nueva ronda de negociaciones. Rusia retomaría negociaciones de paz en noviembre, aunque mantiene ataques recíprocos con Ucrania. Un eventual acuerdo geopolítico reactivaría los embarques de granos e insumos desde el mar Negro [1, 4].

Donald Trump anunció un subsidio de 8.000 M. USD para productores estadounidenses por la suba del combustible en cosecha.

SOJA

La cosecha de soja en EE. UU. avanzó al 64% de la superficie, ubicándose 2 p.p. por debajo de lo esperado y 1 p.p. por debajo del promedio histórico a la semana pasada. El buen clima de los últimos días augura un nuevo avance importante esta semana. La presión de cosecha pegó fuerte en los precios a la baja.

Los fondos especulativos vendieron en la semana cerrada al martes 4,26 M.tn. semanales de soja y recortaron su posición comprada neta a 20,04 M.tn. La posición seguía siendo grande, y aunque días posteriores el mercado siguió bajando, lo que sugiere más ventas, todavía estarían comprados.

Las exportaciones semanales de EE. UU. superaron las 2,8 m.tn. Si bien los anuncios de flashsales durante toda la semana permitían suponerlo y se hablaba de hasta 3 m.tn, estas fuertes compras podrían ponerle piso a la tendencia bajista.

China importó 11,9 M.tn. de soja en septiembre, registrando una caída del 8% frente al año pasado. El stock porcino chino cayó 2,6% interanual en septiembre por liquidación de planteles, lo que reducirá sus requerimientos futuros de molienda.

En Brasil la siembra alcanzó el 30% del área proyectada al lunes pasado según CONAB, adelantándose 4 p.p. respecto al promedio histórico.

IMEA publicó el viernes que Mato Grosso ya está sembrado al 76%, siendo el ritmo más rápido de siembra de los últimos 5 años. La implantación está adelantada 16 puntos respecto del año anterior.



SOJA

En Argentina se aguardan nuevas precipitaciones que favorecerán la humedad de suelo para el inicio de las labores de siembra.

La caída de precios redujo el ritmo de ventas a precio de los productores. Pasamos de niveles de más de 600,000 t a menos de 300,000. En la semana cerrada el 14 de octubre fueron de sólo 211,000, cuánto es un promedio superior a 350,000 t semanales para esta época del año. El acumulado hasta este momento es de un 50% de la producción, tres puntos atrasados versus el premio histórico. En cuanto a originación se ubica el 62% con un atraso similar.

Las declaraciones juradas de venta al exterior alcanzan los 6 millones de toneladas, pero los compradores de exportación tienen declaradas compras a precio por 5 m.tn, y originación por 5,5. Esto genera cierta firmeza en el mercado, pero al no será acompañada por la industria, el mercado está algo chato.



MAIZ

La cosecha estadounidense alcanzó el 44% de la superficie, quedando 5 p.p. por debajo de lo esperado y 8 p.p. debajo del promedio de 5 años. Avanza a buen ritmo, aunque se dedican mayores recursos a la soja.

La presión de cosecha norteameicana, junto con la sorpresa de que los stocks se proyectaron por encima de la estimación previa del USDA con mayores rindes, generó una baja fuerte.

Los fondos recortaron un 55,3% su posición comprada neta en maíz, reduciéndola en 8,04 M.tn. semanales hasta 6,50 M.tn. (vs. 14,55 M.tn. previas)

Los precios están en niveles similares a los precios del ciclo previo, pero los stocks, aun después del ajuste a la suba del USDA, resultaron menores al año anterior.

Europa incrementó un 40% sus compras habituales de maíz debido a la sequía interna y la menor oferta ucraniana.

Francia prevé cosechar 7 M.tn. de maíz, lo que representa una caída del 50% frente al año pasado y el menor volumen desde 1976.

Taiwán compró 65.000 tn de maíz brasileño y se mantienen activas licitaciones en Asia.



MAIZ

Las exportaciones argentinas de maíz crecieron un 41% acumulado en el año hasta octubre, superando a Brasil que mostró un retroceso del 24%. Mayor producción argentina, un consumo interno creciente en Brasil, y competencia con la soja por la capacidad de embarque explica esto.

Se oficializaron DJVE por 330.000 tn de maíz para embarque en noviembre.

La siembra nacional de maíz temprano alcanzó el 39,8% de las 8,4 M.ha. proyectadas, avanzando 5,0 p.p. en la semana y 6,0 p.p. frente al año pasado. Los lotes tempranos completan la siembra en zonas núcleo, pero las bajas temperaturas provocaron emergencias desparejas y hojas amarillas.

En Argentina se declaró alerta naranja por lluvias en la zona pampeana y el litoral, previendo frentes inestables periódicos hasta el 5 de noviembre. Las precipitaciones proyectadas recargarán la humedad de los perfiles, pero causarán demoras operativas en los trabajos de campo.

La comercialización de maíz redujo su ritmo. Supimos ver ventas semanales de cosecha 2025/26 de más de 1 millón de toneladas, pero al 14/10 vimos ventas con precio de 438.000 t. De todas formas, este nivel es similar al promedio histórico para la fecha. También se frenaron las ventas de maíz, cosecha nueva.

La comercialización de maíz, acumulada al 14 de octubre, sigue por delante del ritmo histórico. La originación lleva un 75%, ocho puntos adelantados respecto al histórico, y los negocios a precio 65%, nueve puntos adelantados respecto al al promedio histórico.



TRIGO

La siembra de trigo de invierno en EE. UU. llegó al 63%, situándose 2 p.p. debajo de lo esperado y 6 p.p. por detrás del promedio histórico. Se espera clima más húmedo que ayudaría al desarrollo de los cultivos.

Las estimaciones de exportación de trigo ruso para octubre se ubican en 3 M.tn. (vs. 5,7 M.tn. el año pasado). Al no poder utilizar los puertos del mar negro, la mercadería se deriva hacia el báltico, pero con una capacidad de exportación limitada y costos mayores.

Un nuevo intento de conversaciones diplomáticas está esperanzando al mercado con que se puedan reanudar los envíos por el más Negro. Rusia dice que volverían las negociaciones en noviembre. Los precios comenzaron a bajar reduciendo la prima logística, sin embargo, todavía queda mucha incertidumbre.

Los países compradores aprovechan la baja de precios para provisionarse de otros orígenes. Egipto compró 5 buques de trigo y Jordania licitó la adquisición de 120.000 tn.

En el sur de Brasil las lluvias demoran la cosecha y reducen la calidad del cereal, registrando un PH promedio de 74 (vs. 80 el año pasado). El USDA estima importaciones por 7,5millones de toneladas, mientras que ABITRIGO habló de que podrían superar los 9 millones de toneladas. Recordemos que Argentina es el proveedor natural de trigo a Brasil.



TRIGO

Para la cosecha argentina se proyectan estimaciones de producción entre 22 M.tn. y 23,8 M.tn. según las distintas entidades privadas. La condición de cultivo Buena/Excelente cayó al 61,7% (vs. 88,0% el año pasado) por heladas que dejaron mermas del 10% al 15% en lotes tempranos. Sin embargo, no se espera baja de producción a nivel nacional.

En cuanto a la comercialización, a 15 días del ingreso de la campaña nueva, quedan 4/5 millones de toneladas de trigo remanentes del año anterior, contra prácticamente nada del ciclo previo. se generaron un espacio para recibir el 21% de la cosecha, lo cual es mejor que el año pasado, que estaba en el 17%, pero inferior al 28% del promedio histórico.



UNIVERSIDAD AUSTRAL

CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS