



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

**AGRO PERSPECTIVAS** | Semana del 9 al 15 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**

## Expectativa de un USDA bajista contrasta con una demanda que da señales

---

Comenzando por la soja, la condición de los cultivos en EEUU sigue siendo favorable, con condición de cultivos alta que podría llevar a aumento de rindes en el reporte del USDA. Por el lado de la demanda, las ventas externas están lentas, especialmente a China. Este último país está comprando harina de soja argentina, en lo que se interpreta como una estrategia para reducir la dependencia de EEUU. Como respuesta a esto, los fondos especulativos aumentaron su posición vendida de soja. Parece difícil ser alcista en soja con la discusión de “qué tan grande es la cosecha” y la falta de compras de China, pero el dato de rinde inicial es muy alto, y el año pasado ocurrió lo mismo y, finalmente, los rindes objetivos no se lograron. En cuanto a la falta de exportaciones norteamericanas, de todas formas, la molienda en ese país es muy buena, pero la duda es si compensará.

A más largo plazo, se proyecta un menor ritmo de aumento en la siembra de soja en Brasil, con una leve caída de área para Argentina. Esto hace pensar que la producción crecería más lenta que el consumo en el 25/26. En Argentina, los negocios con soja 2024/25 se desarrollan a buen ritmo, con notable interés comprador. Las fábricas necesitan aumentar su stock de seguridad además de mercadería a precio, y la exportación planea aumentar sus negocios debido al interés chino.

El maíz de EE.UU. también presenta buenas condiciones de cultivo, y con fuerte oferta sudamericana, el mercado se muestra débil. El razonamiento en cuanto a tendencia de precios es similar al de soja, con el agravante de que la superficie subió fuerte en Norteamérica y se espera que pase lo mismo en Sudamérica. Sin embargo, a estos precios ya muy bajos, la demanda parece activarse y los especuladores que están muy vendidos parecen prontos a tomar ganancias comprando.

## Expectativa de un USDA bajista contrasta con una demanda que da señales

---

China destinó fondos de emergencia para su sector maicero afectado por la sequía, pero aún no se sabe si esto se traducirá en mayores importaciones. La cosecha de maíz en Argentina avanza lentamente debido al exceso de humedad en el sur. Sin embargo, los camiones a la descarga subieron y permitieron reducir la urgencia de los compradores por hacerse de mercadería. El line-up de buques ahora es bajo, especialmente sobre Rosario, por lo que el plus de precios baja.

En el sector del trigo, EEUU se encuentra en la etapa final de la cosecha de invierno y ha comenzado con la de primavera. El resto de los países del hemisferio norte van por el mismo camino, lo que sostiene la presión bajista. En Argentina, la siembra ha finalizado con buenas condiciones hídricas y se espera una producción superior a 20 millones de toneladas. Sin embargo, las ventas de la nueva cosecha están por debajo del promedio histórico, lo que podría generar problemas de almacenamiento. Los embarques de trigo han mostrado un repunte, principalmente hacia Brasil.

## Expectativa para el reporte del USDA

---

El martes se publicará el reporte mensual del USDA, y hay gran expectativa por el rinde y producción esperado de maíz y soja para EEUU.

La condición de cultivos ha sido excelente, y tomado de esto, los analistas esperan un incremento de rindes, desde niveles ya de por sí muy elevados.

El año pasado el USDA también incrementó en este reporte sus rindes, y de hecho volvió a hacerlo en septiembre, cuando partió para proyectarlo de encuestas a campo. Pero luego los fue reduciendo hasta terminar por debajo del rinde inicial.

En medio de todo esto, a fines de mes se dará el PRO FARMER CROP TOUR que arrojará también una mirada al respecto. Con las buenas condiciones reportadas, estos comentarios podrían también apuntar a mayores rindes.

## SOJA

La condición B+E de la soja en EEUU bajó un poco, a 69%, pero sigue muy alto, 19 puntos mejor que el promedio y 1 por encima del ciclo previo. El 85% de los cultivos están en floración y 58% en formación de vainas, por lo que queda poco espacio para que un problema climático afecte rindes.

Las ventas de soja nueva de EEUU siguen lentas. China no compró nada todavía. Si bien el mercado está preocupado con esto, es evidente la tendencia de China a evitar compras norteamericanas y originar sobre Sudamérica. En tanto, EEUU responde aumentando el corte de biocombustible, lo que resulta en un aumento de molienda interna. En el neto la demanda en EEUU sigue firme.

China compró varias cargas de harina de soja argentina en las últimas semanas. Se especula con que esto es una maniobra para depender menos de EEUU. Este año es la primera vez que vemos este tipo de operaciones.

Los fondos aumentaron sus ventas netas en 3,3 M.Tn y llegan a 16 M.Tn vendidas. Esto es casi 11% de los contratos abiertos. La posición histórica vendida máxima fue de 21% por lo que hay espacio para ventas adicionales.

Analistas privados estiman que Brasil sembraría 48.13 M.ha de soja en el ciclo 25/26, +1.43% interanual. Este sería el menor ritmo de aumento desde 2006/07. El dato del USDA se conocerá el martes, pero viene proyectando subas mayores en producción.



## SOJA

Se registraron negocios con precio hecho por casi 600.000 tn de soja 2024/25. Se lleva negociado con precio el 45% de la producción. Los volúmenes subieron, y se ubican en niveles normales para la época del año. Sin embargo, las fábricas empiezan a verse un poco más activas, intentando originar, además de buscar fijaciones, como pasaba hasta el momento. Operadores creen que las exportaciones de poroto argentino podrían llegar incluso a 11 M.Tn. dado el interés chino por evitar a EEUU como proveedor. Esto podría llevar a una puja de precios en la segunda parte del año.

La cola de buques para cargar con soja supera el millón de toneladas, cuando normalmente estamos en 400.000 tn a esta altura del año. En julio se embarcaron 1,2 M.tn. un nivel récord.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

El estado de los cultivos de maíz en EEUU es bueno. Mantienen condición B+E en un 73%. Esta lectura está 24 puntos mejor que el promedio histórico, e incluso mejor que el 67% del año pasado a esta fecha. 88% de los lotes superaron la floración y 42% la formación de grano.

Los fondos recompraron en la semana cerrada al 5 de agosto casi 3 M.Tn. llevando su posición a 31 M.Tn. Esto es casi 12% de los contratos abiertos, un nivel cercano al máximo histórico de 17%. Parece que la posición vendida es muy grande y el mercado está propenso a tomas de ganancia.

China recibió fondos para su sector maicero afectado por la sequía. Por el momento, parece difícil saber qué tan grave es el problema y si terminará con mayores compras del exterior. Por lo pronto, no vemos negocios.

Lo que resulta positivo es que a estos precios la demanda parece estar activándose. EEUU presentó exportaciones semanales de 3,3 M.Tn.

La cosecha de maíz en Argentina avanzó sólo 1 punto en la última semana al 89.3%. La zona donde resta trillar la mayor parte de los lotes es el sur, donde el problema es el exceso de humedad. Allí falta el 25% del área.

A pesar de que la trilla estuvo casi detenida, los camiones de maíz en puerto superaron los 2.000, luego de semanas muy lentas. Al tener varios días secos, los lotes y caminos permitieron sacar maíz. Como la cola de buques por cargar era baja, esto redujo la necesidad de los exportadores.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

Los buques esperando para cargar en puertos argentinos bajaron a 1,4 M.Tn. muy por debajo de las 2 M.Tn. habituales. Además, unas 560.000 tn están programadas para puertos del sur. La necesidad sobre puerto Rosario bajó muchísimo. Esto atenta contra los precios.

Durante julio se embarcó sólo 3,2 M.Tn. de maíz. Venimos con volúmenes muy bajos para una cosecha de 50 M.Tn. El año pasado esto también ocurrió, pero se siguió embarcando fuerte el resto del año. Con Brasil ingresando también al mercado, precios internos muy altos, hay dudas sobre la posibilidad de que esto ocurra si los precios no bajan.

El nivel de ventas de maíz argentino sigue siendo bajo. Con unas 400.000 tn comercializadas a precio estamos en menos de la mitad de lo que habitualmente se vende, y en el acumulado se originó solo 50% del maíz (compras a precio y a fijar) contra 56% promedio, y a precio se compró 39% contra 44% promedio.





UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

## TRIGO

EEUU está en el tramo final de la trilla de trigo de invierno, con 86% recolectado, y comenzó con la de primavera, que va al 5%. La calidad de los cultivos de primavera con 48% buena a excelente es similar al promedio histórico, pero está muy por debajo del 74% del ciclo previo.

La siembra de trigo finalizó en Argentina con 6.7 M.ha. El 81.9% del área tiene buena humedad.

Rusia está entregando trigo a los puertos. Se calmaron los miedos por la mala cosecha en el sur.

Finalizó la siembra de trigo en Argentina con 6,7 M.ha. El 81,9% presenta una condición hídrica Adecuada/Óptima, y 61% está bueno a excelente, las mejores condiciones en años. Todo hace pensar que superaremos las 20 M.Tn. de producción.

Las ventas a precio de trigo de la nueva cosecha están en el 2% contra 13% promedio histórico. Los precios no tientan a los productores a sólo tres meses de la cosecha. Sumando negocios a fijar, llegamos sólo al 10% de la producción esperada, contra 20% promedio. El espacio puede convertirse en un problema.

NABSA mostró un fuerte repunte en los embarques de trigo. Alcanzaron las 470.000 tn. El 58% está destinado a Brasil. En julio los embarques fueron de casi 600.000 tn un buen nivel. La logística complicada puede generar alguna mejora puntual de precios.

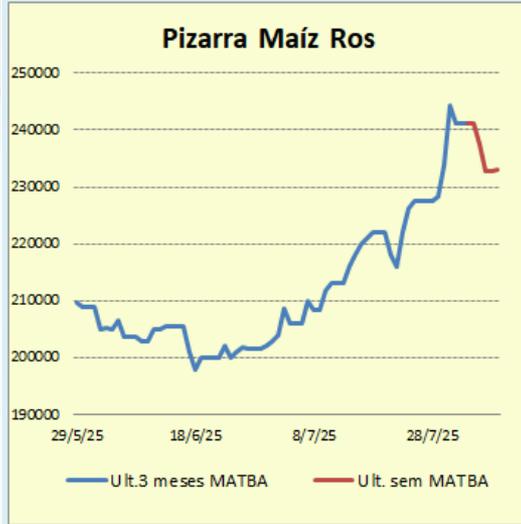




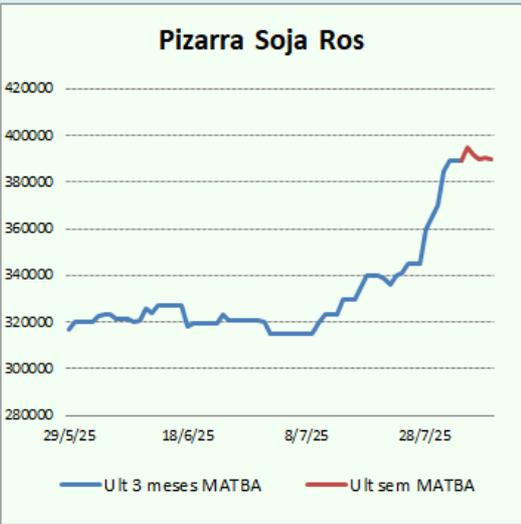
# GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

## PIZARRA - MAIZ



## SOJA



## TRIGO



### PIZARRA ROSARIO

<u>8/8/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
233.100	-8.100 -3,5%	13.200 5,7%	24.100 10,3%

### PIZARRA ROSARIO

<u>8/8/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
390.000	1.000 0,3%	60.000 15,4%	70.000 17,9%

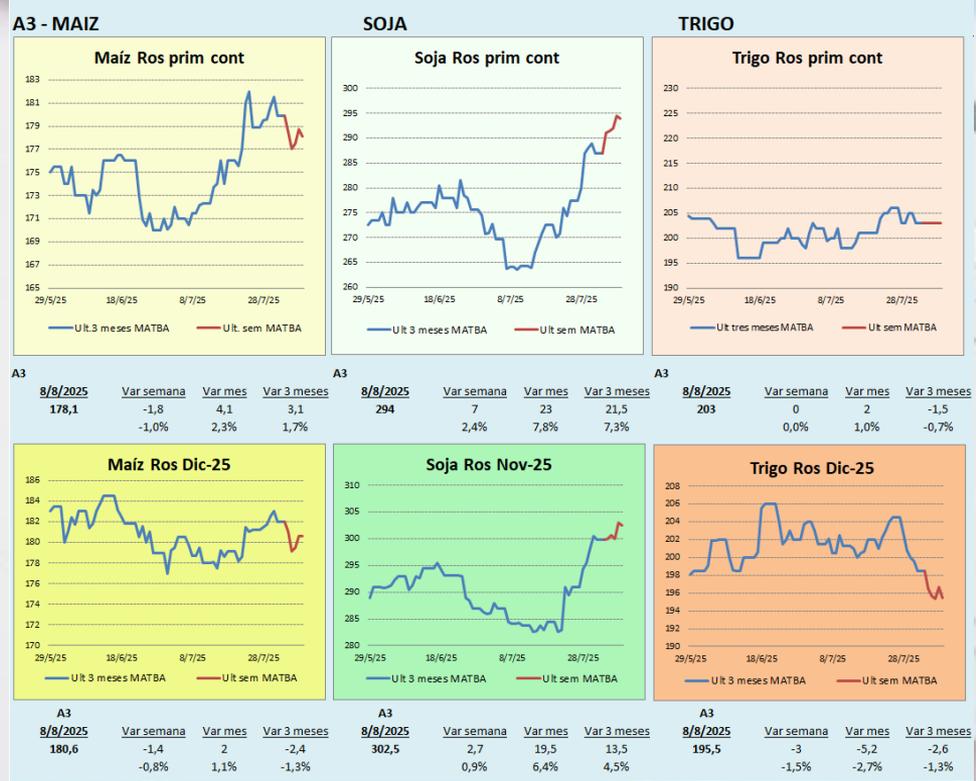
### PIZARRA ROSARIO

<u>8/8/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
270.000	-3.800 -1,4%	20.300 7,5%	34.200 12,7%



# GRÁFICOS

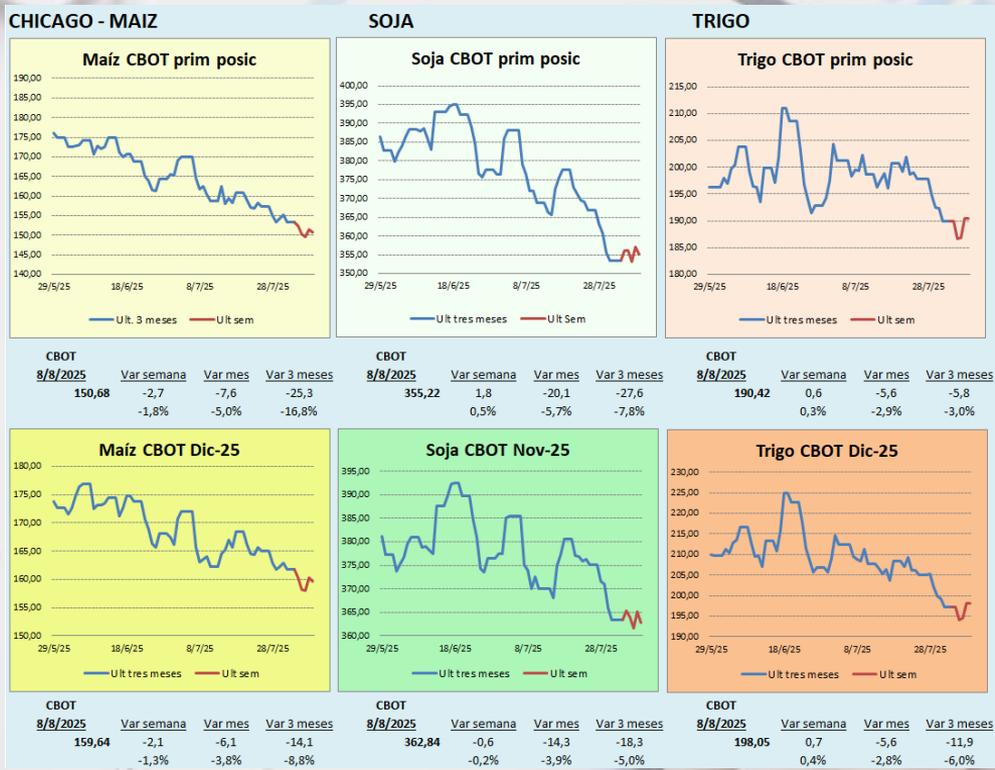
AGRO PERSPECTIVAS





# GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS



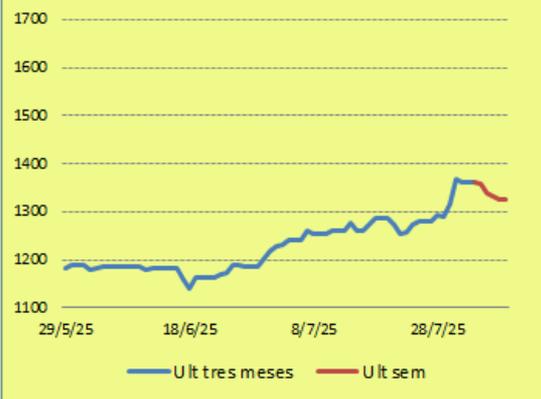


# GRÁFICOS

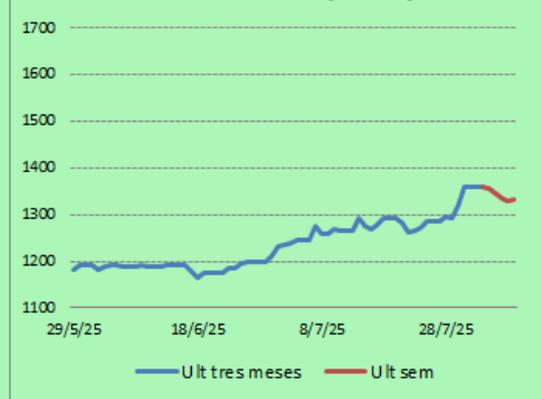
AGRO PERSPECTIVAS

## DÓLAR

### Dolar Bco Nación Vend



### Dolar MEP (Bolsa)



### Dolar futuro ROFEX



<u>8/8/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>8/8/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>Prim posic</u>	<u>11-2025</u>	<u>1-2026</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
1.325,00	-37,00	52,50	142,00	1.331,80	-26,6	52,2	151,5	1.357,00	1.476,00	1.534,00	
Dev anualizada	-145,6%	48,2%	43,5%	Dev anualizada	-104,1%	47,7%	46,1%	Var	10,1%	10,4%	34,2%



**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**