



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 22 al 28 de noviembre



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Mientras el foco internacional son las compras de soja de China, localmente la cosecha de trigo y el mercado de maíz toman protagonismo

El mundo viene con el foco puesto en las compras chinas de soja norteamericana, que se fueron reportando la semana pasada. Sin embargo, los precios en Chicago se pusieron más pesados, con dudas sobre si estos negocios seguirán, sobre si 12 M.Tn. no es un tonelaje algo bajo. Tengamos presente que, por precio, la soja de Brasil sigue siendo más barata. Los negocios son generados por COFCO para reservas estatales.

En tanto, los stocks de poroto en puertos chinos son muy altos, y vimos noticias de la piara de cerdos reduciéndose, con lo que la demanda estaría más lenta. Mientras tanto, la molienda norteamericana sigue activa, pero se choca con rumores de que el gobierno pospondría la prohibición de uso de materia prima importada uno o dos años, presionado por los procesadores.

Pensando en el largo plazo, Brasil, que inició con una siembra rápida, se fue demorando por lluvias intermitentes. Por ahora no es un problema, pero SAFRAS bajó su estimación de producción de 180 a 178 más en línea con la CONAB. Mirando todavía más largo, EEUU podría mostrar un moderado paso de área de maíz a soja según las primeras proyecciones privadas.

En el plano local, los negocios de soja fueron bajando en volumen y el precio mejorando dadas las necesidades puntuales de compradores que podrían agotarse en breve. La fortaleza del aceite y la harina llevó a mejoras en las paridades, mientras que se siguen convalidando precios más altos que los implícitos con los derechos de exportación actuales, tanto para la cosecha actual como para la nueva. La siembra viene avanzando, pero acumula una demora importante respecto al año pasado por los excesos de lluvia.

Mientras el foco internacional son las compras de soja de China, localmente la cosecha de trigo y el mercado de maíz toman protagonismo

El maíz estuvo con menos novedades internacionales. Lo regional pesa algo más: Brasil tendría un buen noviembre en términos de exportaciones, y con stocks más holgados por la excelente producción de este año, podría limitar exportaciones argentinas. Adicionalmente, en nuestro país pasaría más stock de campaña. En cuanto a los cultivos de la cosecha nueva, vemos muy buena calidad de cultivos, que se va abonando por lluvias frecuentes. Una siembra mayor, y con una proporción mayor de temprano. Todo lleva a pensar en una oferta abultada. Sin embargo, vimos nuevas declaraciones de exportación de este cereal para nov/dic y los precios activaron llevándose los de la posición nueva por delante, y despertando ventas.

En el caso del trigo, la oferta parece subir semana a semana. Ahora tenemos reportes más sólidos de la producción australiana. Adicionalmente Rusia sigue muy activa, y las exportaciones de Europa van a todo vapor. En este contexto, y cómo se esperaba, se presentó el pico de cosecha de trigo argentino, con más de 2.500 camiones a la descarga, y precios que cayeron fuertemente con descarga inmediata. Esos valores no son convalidados por los productores, pero la falta de espacios se hace presente. Lo bueno es que la cola de buques por cargar es grande, y se van anunciando nuevas declaraciones juradas de ventas al exterior. Los precios hicieron su trabajo y despiertan compradores. El margen es razonable y podríamos ver un mercado más sostenido en adelante.

Mientras el foco internacional son las compras de soja de China, localmente la cosecha de trigo y el mercado de maíz toman protagonismo

Un párrafo aparte merece la calidad de trigo. Los altos rindes se asocian normalmente con contenidos de proteína inferiores. Pero muchos están en niveles inferiores al 10%, lo que generó sobreprecios por calidad, e incluso se vieron cotizaciones FOB con descuento para negocios con baja proteína. Por ahora el descuento no es significativo, y la situación podría ser puntual, pero es un tema a seguir. También es importante remarcar la importancia de saber el contenido de proteína para negociar la calidad ya sea con la exportación o para esperar al segundo tiempo con los molinos.

Recordemos para cerrar que esta semana se celebra Thanksgiving en EE.UU. Se espera que los operadores cierren posiciones ya que tendremos un día no laborable y dos con jornadas reducidas. También que se vienen realizando esfuerzos para tratar de llevar a una conclusión el conflicto Rusia-Ucrania.

Contexto general

El mercado global de granos sigue presionado por el alza del dólar, que encarece los productos estadounidenses para otros países.

Nuevo intento de alcanzar la paz en el conflicto Rusia-Ucrania, región clave para el mercado de trigo, girasol y maíz en ese orden.

Esta semana en EEUU se celebra el día de acción de gracias, con lo que tendremos dos días con rueda reducida y uno sin operaciones. Esto llevará a toma de ganancias y cierre de posiciones técnicas.



SOJA

Si bien durante la última semana se fueron reportando ventas diarias de EEUU a China por volúmenes importantes, se nota cierto escepticismo en los operadores sobre el cumplimiento del compromiso de compras de soja por parte de China.

Las compras están siendo realizadas por COFCO para las reservas del gobierno. Las cotizaciones siguen marcando que la soja de Brasil llegaría a China más barata que la norteamericana, al tiempo que hay suficiente oferta de porotos en China, y el stock de cerdos viene bajando.

La siembra de soja en Argentina avanzó 11 puntos en la semana llegando a 24,6% implantado, pero está 11 puntos atrasada respecto al año anterior. La falta de piso por las lluvias que se van repitiendo todas las semanas generan el atraso.

En EE.UU. la molienda es récord, y los stocks de aceite son mínimos. Esto estaría muy asociado a la política de biocombustibles. Con 6,2 M.Tn molidas en octubre se superó la expectativa de 5,7 del mercado y las 5,4 del año anterior que ya habían sido altas. El promedio de 5 años está en 5,1 para este mes.

EE.UU. podría demorar el recorte de subsidios al biodiesel producido con materias primas importadas hasta 2027 o 2028. Las refinerías que estuvieron haciendo inversiones en este sentido presionan, por un lado, pero por el otro una medida como está podría poner en descontento a los productores, que son importantes en la base electoral de Trump.



SOJA

SAFRAS bajó de 180 a 178 M.Tn su estimación de producción de Brasil, poniéndola más a tono con los números de la CONAB. El rápido inicio de implantación en Brasil se fue demorando por lluvias irregulares. De todas formas, no se habla al momento de impactos graves en producción.

Privados esperan que el año próximo se dé un moderado paso de área de maíz a soja, lo que sería negativo para la oleaginosa.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Analistas privados esperan que el área de maíz sembrada el año próximo por EEUU caiga marginalmente, lo que igualmente sería alcista para este mercado. Sin embargo, debemos señalar que las existencias finales del ciclo precedente serían récord.

Las exportaciones de maíz de Brasil en noviembre se estiman en 6.36 M.tn. (vs. 4.72 M.tn. en noviembre del año pasado). Este país está llegando con mucho stock de maíz al cierre del ciclo, lo que podría mantener sus exportaciones más activas que otros años y competir con Argentina.

La siembra de maíz local sigue en el parate entre el maíz temprano y tardío, con 37% implantado según la BCBA. Con un 79% en condición buena a excelente, es uno de los mejores arranques de la historia del maíz argentino.

Los precios en Argentina se activaron a fines de octubre de la mano de negocios puntuales que se fueron realizando de exportación de maíz, y esto llevó a volúmenes vendidos más altos.

Se presentaron en la última semana DJVE de maíz por casi 600.000 tn con el grueso para embarque noviembre.

En lo que es específicamente la posición de cosecha nueva, con valores en la zona de 180 para el tardío vemos negocios interesantes. Sin embargo, al ser la suba tan rápida, la oferta se desvaneció.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Fuentes australianas subieron a algo más de 13 M.Tn. su estimación de producción de trigo, desde 12,6 anterior y 12,5 del año previo.

Sovecon estima las exportaciones rusas de granos en noviembre en 5.0 M.tn. (4.6 M.tn. de trigo).

Ucrania no piensa limitar sus exportaciones de trigo en 2025/26 debido a una mayor cosecha. La cosecha de trigo 2025 de Ucrania se estima en 23 M.tn. (vs. 22.6 M.tn. en 2024). Las exportaciones de trigo de Ucrania son 6.8 M.tn. a la fecha (vs. 8.6 M.tn. el año pasado).

La siembra de trigo en India crecería 5% a un récord, alentada por la humedad del suelo y mejores precios internos.

Durante la semana pasada corrió un rumor de que China podría realizar una compra significativa de trigo de EE.UU. pero finalmente se reportó sólo un negocio de 136.000 tn y el mercado perdió momento.

Argentina y Rusia están muy agresivas ofreciendo trigo de exportación al mundo.

Finalmente, la presión de cosecha de trigo argentino comenzó a sentirse la semana pasada: los valores cayeron de la zona de los 180 a los 165 con descarga, con más de 2.500 camiones en puerto. De todas formas, se nota reticencia a vender en estos valores.



TRIGO

De todas formas, la BCBA reportó que en la semana cerrada el 19 de noviembre la trilla sólo avanzó 4 puntos a 30%. Tras un inicio rápido ahora vamos en ritmo promedio, pero generalizándose la misma en las zonas del centro del país.

El clima se presenta más seco hasta el domingo, lo que permitiría avanzar con la trilla, y luego se abriría otro período seco. Todo apunta a una cosecha intermitente.

La buena noticia es que la cola de buques por cargar es interesante, y en la semana se presentaron Declaraciones Juradas de Venta al Exterior por 203.000 tn para noviembre y diciembre.





**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**