



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

**AGRO PERSPECTIVAS** | Semana del 26 de enero al 1 de febrero



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**



**Autor**

**Dante Romano**

Profesor del Centro de  
Agronegocios y Alimentos de  
la Universidad Austral

**AGRO PERSPECTIVAS**

## El clima local y las compras de oportunidad dan piso a los precios

Seguimos operando en un contexto de precios debilitados. En general, la producción ha sorprendido a los más optimistas. Esto lleva a acumulación de stocks de maíz y trigo. En soja, adicionalmente, la guerra comercial generó movimientos erráticos; especialmente cuando se llegó a un acuerdo y los fondos salieron a comprar en forma frenética subiendo los precios, para luego bajar igual de rápido cuando se vio que el compromiso de compra de soja sobre EE.UU. de 12 M.Tn se cumplía. En este contexto, los precios bajos despertaron a los compradores. Las exportaciones de maíz de EE.UU. superaron las 4 M.Tn, más del doble de lo esperado, y las de trigo también fueron firmes.

Brasil merece un párrafo aparte. Por un lado, inició la cosecha de soja, pero sus exportaciones vienen lentas. Si bien detrás de esto hay cuestiones logísticas propias de Brasil, y algún atraso en las ventas de productores, lo cierto es que EE.UU. colocó mucho poroto en China con embarque en estos meses, lo que puede bajar las compras sobre Brasil. Los rindes de soja están siendo buenos, y se esperan lluvias que mejorarían la calidad de los cultivos sembrados en forma tardía. Con respecto a la safrinha, también inició con sólo 1% de avance. Por lo pronto, nadie parece apurarse por plantear un retraso de siembra que pueda llevar a rindes más bajos, pero es una situación a monitorear.

Pasando ahora a la Argentina, se instaló en las últimas dos semanas el clima cálido y seco. Inicialmente, los cultivos sólo acusaron golpes menores, o bien concentrados en zonas como el sur de Córdoba. Pero en la última semana la preocupación creció, y los pronósticos no son concluyentes en cuanto a la posibilidad de que febrero vuelva a traer las lluvias necesarias. Por lo pronto, el maíz temprano está bastante avanzado, y el tardío está a tiempo de mejorar. La soja, en tanto, muestra un panorama más complejo, especialmente la de segunda. Esto podría darle firmeza adicional por prima climática a los precios.

## El clima local y las compras de oportunidad dan piso a los precios

---

Quienes vengán con demora en la comercialización, deberían aprovechar esta firmeza. Sin embargo, dado que el clima seco pone un signo de pregunta sobre la producción, y los precios en los que estamos ya han sido recorridos, las ventas podrían ser lentas.



## Contexto general

---

El petróleo subió cerca del 3% impulsado por nuevas sanciones de EE. UU. a Irán y problemas de producción en Kazajistán, lo que da soporte a los precios de los aceites vegetales y biocombustibles.

El fortalecimiento del real brasileño, que subió un 3,5% frente al dólar en el mes, está encareciendo la mercadería de nuestro vecino y devolviendo competitividad a la exportación estadounidense.



## SOJA

China ya cumplió su compromiso de comprar 12 M.tn. de soja estadounidense y los operadores ven poco probable que sigan comprando origen norteamericano, volcándose ahora a la oferta más barata de Sudamérica.

La participación de EE. UU. en las importaciones chinas cayó al 15% en 2025 (vs. 21% el año anterior), mientras que Brasil capturó el 73,6% del mercado y Argentina subió al 7%.

En Brasil, la cosecha alcanza el 2% del área (vs. 1,7% del año pasado). Los rindes son buenos, y se esperan lluvias que, si bien podrían demorar la trilla, mejorarían la producción de lotes sembrados en forma más tardía.

Las exportaciones de enero de soja brasileña vienen más lentas de lo previsto por problemas logísticos, estimándose entre 2 y 3 M.tn.

Gran parte de lo que China compró sobre EE.UU. está programado para embarcar en los próximos meses, esto podría complicar las exportaciones brasileñas y llevar a precios más bajos al poroto sudamericano.

En Argentina, la siembra cubre el 96,2% del área, pero la condición de cultivo Normal/Excelente cayó 10 puntos porcentuales por falta de agua en el sur de Córdoba y oeste de Buenos Aires.

En la última semana tuvimos clima cálido y seco que podría agravar esta situación. Es clave que las lluvias regresen en febrero, pero los modelos climáticos no se ponen de acuerdo. El europeo está más seco que el americano.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

Sorprendieron las ventas semanales de exportación de EE. UU. con un volumen masivo de 4 M.tn. (muy por encima del esperado de 1,9 a 3,1 M.tn.), la cifra más alta desde enero de 2021.

La producción de cerdos en China saltó un 7% en el cuarto trimestre de 2025 por una aceleración en la faena, lo que impacta en la demanda de forraje a corto plazo.

Taiwán compró 65.000 tn de maíz estadounidense a unos 247,50 USD/tn C&F, sin recibir ofertas de origen sudamericano.

La siembra en Brasil del maíz de segunda (safrinha) avanza al 1,1% del área estimada.

Para Argentina, LSEG elevó la estimación de producción a 57,9 M.tn. por mayor área, aunque advierte sobre la baja humedad del suelo en Buenos Aires.

La siembra local va por el 93,1%, con un retraso de 5,3 puntos respecto a la campaña previa. En Santa Fe la plaga de chicharrita (*Dalbulus maidis*) está forzando a pasar lotes a soja. La mayor presencia del insecto que transmite el espiroplasma es una amenaza que podría poner en guardia al mercado.

La calidad de cultivos en Argentina se deterioró por falta de lluvias. De todas formas, esto toma a los maíces tempranos bastante avanzados en su producción y a los tardíos con tiempo para recuperarse. Vale la pena aclarar que esto está pasando en el centro y sur del país. En el norte, las lluvias se generalizaron justo a tiempo para la cosecha.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## TRIGO

---

Los futuros subieron por temores climáticos, ya que una ola de frío intenso sin cobertura de nieve amenaza los cultivos de invierno en las llanuras de EE. UU. y en Rusia.

La consultora Sovecon advirtió que podría recortar la estimación de cosecha rusa de 83,8 M.tn. si el frío extremo persiste.

Las ventas de exportación de EE. UU. fueron sólidas con 618.000 tn (superando el máximo esperado de 450.000 tn).

Arabia Saudita compró 907.000 tn de trigo duro, volumen superior al licitado, que se espera sea mayormente de origen Mar Negro.

Argelia compró cerca de 600.000 tn de trigo y se sospecha que Argentina es el principal origen debido a sus precios muy competitivos (alrededor de 254 USD/tn C&F), desplazando al trigo del Mar Negro.

En el plano local, el programa de embarques (line-up) está muy activo con 1,87 M.tn. nominadas, duplicando el promedio histórico para la fecha. Sin embargo, debemos recordar que la producción es récord histórico con 27 M.Tn., y que los niveles bajos de proteína están llevando a los precios a niveles más bajos, los que estarían por detrás de que las compras se hayan despertado de esta forma.





**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**