



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 8 al 14 de marzo



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Soja, firme pese a todo

Los niveles de precio parecen no cuadrar con lo que vemos en la oferta y demanda, especialmente en soja. Pero no podemos dejar de lado que el dólar se está devaluando y esto apoya a los granos como al resto de los commodities.

EE.UU. sembraría menos soja, pero su producción subiría por más rinde y los stocks bajarían sólo marginalmente. La guerra comercial con China está declarada. Brasil se encamina a un récord de soja y en Argentina la producción se estabiliza. Los fondos vendieron fuerte la semana pasada.

Sin embargo, los precios se sostienen. ¿Qué está pasando? China tendría que pasar compras de EEUU a Sudamérica, y Brasil tiene dificultades en hacer llegar la soja a sus puertos.

La firmeza se podría explicar por el lado de los subproductos: Falta aceite en el mundo, y hasta tanto no rebote la producción de palma, la demanda se enfocará en el aceite de soja. De hecho EE.UU. ya exportó todo lo que se pronosticaba para el ciclo comercial seis meses antes de que cierre, y Argentina viene con embarques muy superiores a la media. También la harina se nota firme.

¿Podrá esto llevarnos a precios superadores de los 300 US\$/tn? Difícil respuesta, pero, en principio, sólo iríamos allí de corto plazo, o bien si el clima en EE.UU. impide que se alcancen los rindes esperados.

En cuanto al maíz, los fondos empezaron a cerrar posiciones vendiendo fuertemente. EE.UU. sembrará más área y con rindes promedio, la producción y stocks se dispararían. El clima permitió sembrar a tiempo la safrinha en Brasil y estabilizar la producción en Argentina.

Soja, firme pese a todo

No obstante, de corto plazo, el maíz está ajustado: los stocks actuales de EE.UU. son bajos, Brasil se enfoca en su mercado interno y recién en junio tendría granos de la nueva cosecha, y la demanda internacional presiona sobre Argentina.

Recordemos que la cosecha de maíz temprano está en marcha, pero que las lluvias la vienen demorando. Esto explica por qué si bien los precios bajaron un escalón, siguen cerca de los techos recientes, y en niveles que siguen siendo rentables. ¿Podríamos ver subas mayores? Sólo si el nuevo ciclo comercial de EE.UU. se complica, o la safrinha entra en problemas.

Por el lado del trigo, el dato alcista está muy tomado en precios: la cosecha rusa fue muy mala, sus exportaciones arrancaron firmes, pero ahora pararon en seco, y dado que la seca siguió, está en duda la cosecha del próximo año. Pero, al mismo tiempo, la estimación de producción de Australia se dispara, también la de China, y mejoran condiciones en Francia y EE.UU. Mientras eso pasa, los precios del trigo que tocaron niveles interesantes, bajaron un escalón. Merece puntualizar lo que está ocurriendo con la posición diciembre 2025: tiene un descuento menor sobre el precio de julio, y la relación insumo producto para el próximo año es muy buena.

Si buscamos certezas en los mercados, cuando las encontremos será demasiado tarde: todos las tendrán, los precios habrán reaccionado, y algún dato nuevo cambiará la tendencia.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Soja, firme pese a todo

Dicho esto, el foco debe apuntar a la rentabilidad. Combinar una base de ventas de maíz y soja, con pisos que hace un mes eran valores que se esperaban para vender, parece lo más correcto. En tanto ir capturando la relación de insumo producto para el nuevo ciclo de trigo, debería ser una de esas reglas fuertes. No obedecerlas debería tener una justificación muy clara.



SOJA

Trump anunció el martes tarifas de 25% para Canadá que, al encarecer las compras de aceite de colza que se destinan a la producción de biodiesel, podría apoyar mejoras en aceite de soja.

En el caso de China, al 10% de arancel inicialmente planteado se sumó otro tanto, quedando por total en 20%. China respondió aumentando 10% aranceles a las compras de soja de EE.UU. En este momento las nuevas operaciones se realizan sobre Sudamérica. El problema se plantearía recién si esta medida se extiende hasta pasado julio.

Ante la guerra comercial, hay preocupación porque a la semana pasada quedaban por embarcar 1,5 mill.tn de poroto de EE.UU. que podrían cancelarse y recomprarse desde Sudamérica. Sin embargo, lo embarcado hasta el 10 de marzo, y que llegue a China hasta el 12 de abril, no quedará sujeto a aranceles.

En el mismo sentido, China aumentó el presupuesto para aumentar su stock de seguridad de soja en 6% llegando a 18.100 mill.US\$, aumentó el objetivo de producción anual de granos a 700 mill.tn contra 650 del año anterior, seguirán aumentando la capacidad de acopio y aumentó el dinero destinado a asegurar la producción de soja. Todo esto apunta a bajar la dependencia de la importación de granos.

Los fondos especulativos vendieron 3,2 mill.tn. de soja en la semana cerrada el 4 de marzo, llevando la posición total a 9 mill.tn vendidas.



SOJA

China importó 13,6 mill.tn de poroto de soja en enero-febrero, algo más que las 13 del año anterior. El total del ciclo comercial que va de octubre a febrero llegó casi a 37 mill.tn contra 36 del año anterior. Se espera que en marzo ingresen unas 6 mill.tn de 5,5 del año anterior.

Indonesia estima que el aumento de consumo de aceite de palma para biodiesel, junto con una producción estable, hará que en 2025 sus exportaciones bajen 2 mill.tn a 27,5 mill.tn.

Las exportaciones semanales de aceite de soja de EEUU volvieron a ser muy altas, y el total ya supera lo estimado por el USDA para todo el año. Por otro lado, en la semana pasada se anunciaron varias operaciones de exportación nueva. Recordemos que el alto precio del aceite de palma está llevando a los importadores a buscar aceite de soja.

ANEC la sociedad de exportadores de Brasil, comentó que esperan en marzo un nuevo récord de exportaciones de porotos llegando a 15 mill.tn. contra 13 del año pasado. En febrero se habrían exportado 8,5 que constituye un récord para el mes.

Localmente, gracias a las lluvias, la calidad de cultivos de soja mejoró más de 6 puntos en la calidad buena a excelente, que con 29% es ahora de las mejores para esta época del año. Sin embargo, el NEA sigue siendo la zona donde las lluvias no logran generalizarse.



SOJA

Los embarques de aceite de soja de Argentina en febrero fueron récord con 500.000 tn y los de harina con 1,5 mill.tn. estuvieron por encima de los niveles de los últimos años, pero por debajo del promedio. Eso marca la firme demanda existente por aceite y harina.

La comercialización de soja nueva finalmente está activándose. Si bien sigue atrasada con 4% de la producción vendida con precio fijado vs 9% promedio para la fecha, por tercera semana consecutiva las ventas son mayores que las promedio para la fecha.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

En Mato Grosso se reportó 92% del maíz de safrinha sembrado, por lo que se llegó al momento clave con todo implantado. Esto quita el riesgo de un fracaso productivo, y relaja los mercados.

Los fondos especulativos en Chicago vendieron en la semana cerrada el 4 de marzo 7,5 mill.tn. de maíz reduciendo su posición comprada a 7,5 mill.tn.

China estableció aranceles de 15% para las importaciones de maíz de EE.UU. como respuesta al incremento de aranceles por parte de ese país. Sin embargo, no ha habido negocios sustanciales de compra de maíz, por lo que no tendría efecto en mercado.

La excelente producción de trigo de China llevaría a que usen más trigo como forraje y esto junto con los stocks ya disponibles de maíz, seguiría reduciendo sus compras al exterior.

Localmente, la cosecha de maíz avanzó marginalmente por las lluvias de la semana pasada. Se llevaba 7% trillado. Pero esas mismas lluvias permitieron mejorar 6 puntos la calidad de cultivos de maíz tardío.

Febrero terminó con 2,7 mill.tn. de maíz embarcado, y por cuarto mes consecutivo se ubica en niveles récord. La ausencia de Brasil que está atendiendo el mercado interno, y EE.UU. muy enfocado en Canadá dejan un mercado para Argentina muy activo.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

La cola de buques por cargar maíz bajó, al tiempo que la cosecha viene ingresando con interrupciones por las lluvias, pero debería generalizarse.

AGRO PERSPECTIVAS





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Rusia redujo su proyección de exportaciones en 1 mill.tn. a 40/41 mill.tn. Las ventas de febrero con menos de 2 mill.tn fueron las más bajas de 5 años, y marzo se espera en 1,5 a 1,6 mill.tn. Creen que sólo podrán exportar 7 mill.tn. de la cuota máxima fijada en 10,6 Mill.tn. El año pasado entre febrero y julio se embarcaron casi 22 mill.tn.

La oficina de meteorología de Rusia comentó que el trigo de invierno está saliendo del invierno en mejores condiciones en las que entró, pero la preocupación es que las temperaturas cálidas persisten y se teme por la falta de humedad.

ABARE aumentó su proyección de producción de trigo australiano a 34,1 mill.tn. de 32 estimadas previamente, y 32 estimadas por el USDA. Para la próxima campaña publicó una estimación inicial de 30 mill.tn.

Mejoraron las condiciones de cultivo de trigo de invierno en Kansas, el principal estado productor, ajustándose a las del año pasado, pero el resto de los estados productores bajaron y están muy por debajo del año pasado.

Francia aumentó la estimación de área de trigo blando levemente llevándola a 4,6 mill.ha. un 10% más que el año anterior.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Analistas en China comentan que la producción de trigo de este año fue excelente, al punto que sus compras bajarían a la mitad quedando en la zona de las 8 mill.tn. La producción generaría grandes stocks, que incluso podrían extenderse al ciclo 25/26, donde seguirían participando poco del mercado internacional.





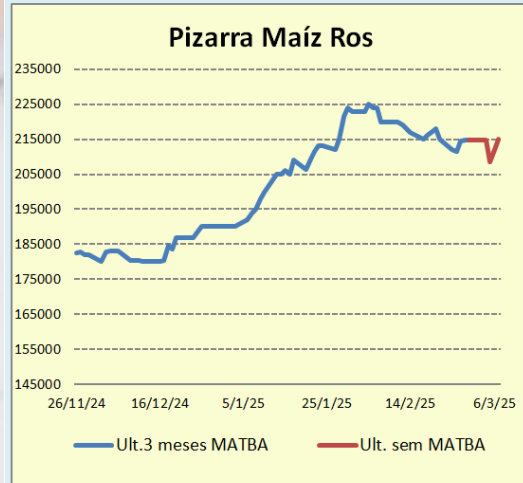
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

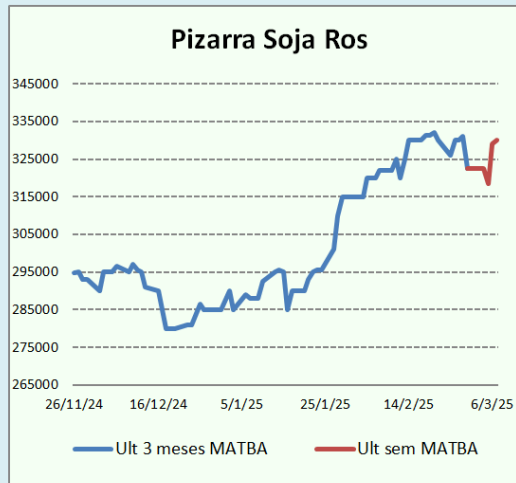
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>7/3/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
215.000	200	-10.000	32.200
	0,1%	-4,7%	15,0%

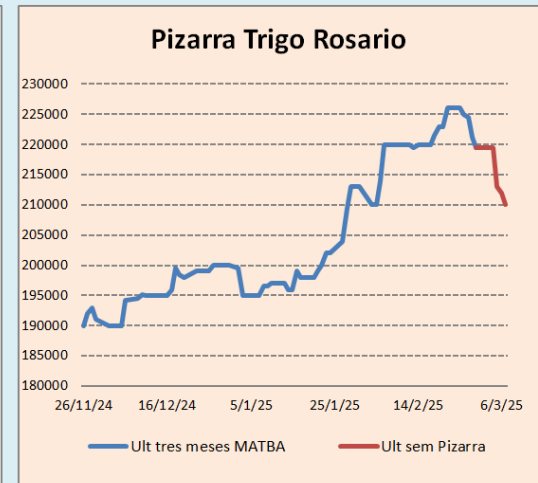
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>7/3/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
330.000	7.500	10.000	35.000
	2,3%	3,0%	10,6%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>7/3/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
210.000	-9.500	0	18.000
	-4,5%	0,0%	8,6%



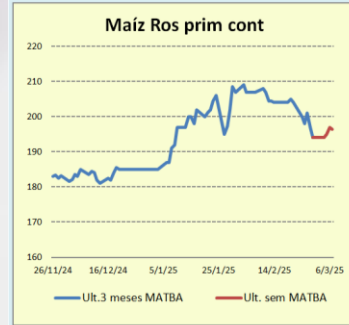
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

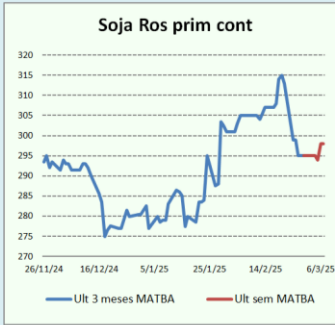
7/3/2025
196,4

Var semana
2,4
1,2%

Var mes
-10,6
-5,4%

Var 3 meses
13,3
6,8%

SOJA



MATBA

7/3/2025
298

Var semana
3
1,0%

Var mes
-7
-2,3%

Var 3 meses
4,5
1,5%

TRIGO



MATBA

7/3/2025
216,3

Var semana
0
0,0%

Var mes
8,3
3,8%

Var 3 meses
23,4
10,8%

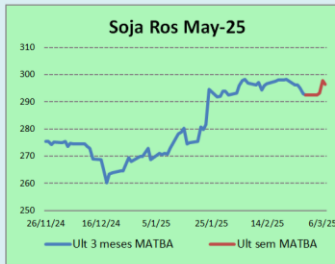


MATBA
7/3/2025
194,5

Var semana
1,4
0,7%

Var mes
-5,8
-3,0%

Var 3 meses
17,5
9,0%

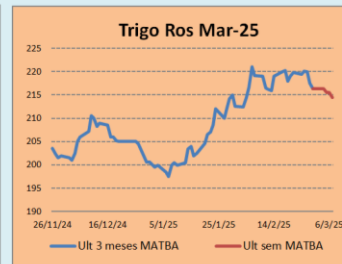


MATBA
7/3/2025
296,5

Var semana
4,1
1,4%

Var mes
-1,3
-0,4%

Var 3 meses
21
7,1%



MATBA
7/3/2025
214,5

Var semana
-1,8
-0,8%

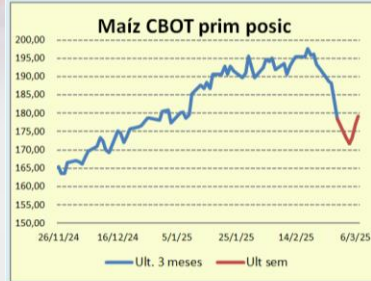
Var mes
-2,1
-1,0%

Var 3 meses
11
5,1%



GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



CBOT

7/3/2025

Var semana

Var mes

Var 3 meses

179,22

0,7

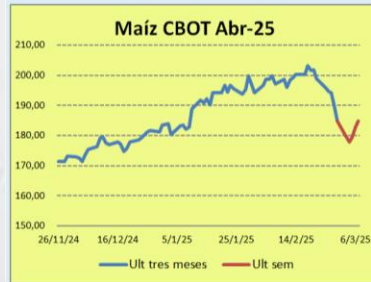
0,4%

-15,0

-8,3%

13,9

7,7%



CBOT

7/3/2025

Var semana

Var mes

Var 3 meses

184,74

-0,1

-0,1%

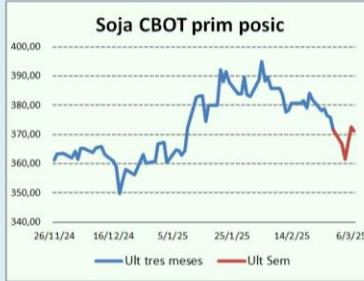
-14,0

-7,6%

13,4

7,2%

SOJA



CBOT

7/3/2025

Var semana

Var mes

Var 3 meses

371,20

-0,5

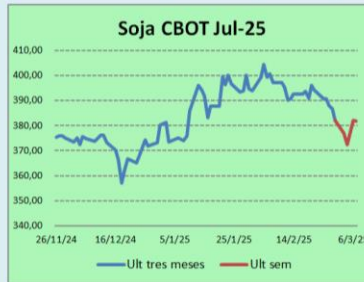
-0,1%

-17,2

-4,6%

7,9

2,1%



CBOT

7/3/2025

Var semana

Var mes

Var 3 meses

381,68

-0,5

-0,1%

-17,6

-4,6%

6,3

1,7%

TRIGO



CBOT

7/3/2025

Var semana

Var mes

Var 3 meses

197,31

0,0

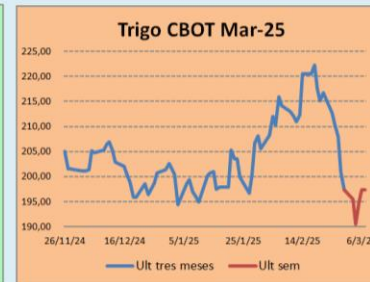
0,0%

-13,0

-6,6%

-0,9

-0,5%



CBOT

7/3/2025

Var semana

Var mes

Var 3 meses

197,31

0,0

0,0%

-13,0

-6,6%

-7,7

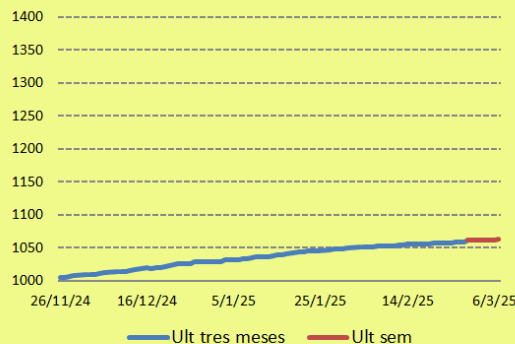
-3,9%



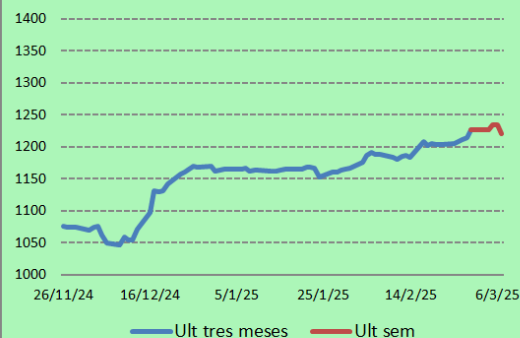
GRÁFICOS

DÓLAR

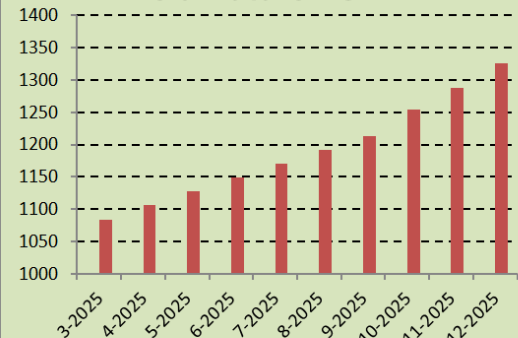
Dolar Bco Nación Vend



Dolar MEP (Bolsa)



Dolar futuro ROFEX



7/3/2025 Var semana Var mes Var 3 meses

1.063,50 1,70 12,00 58,50

Dev anualizada 8,3% 13,7% 22,3%

7/3/2025 Var semana Var mes Var 3 meses

1.220,90 -4,9 30,0 145,1

Dev anualizada -20,9% 29,9% 48,2%

Prim posic 6-2025 8-2025 Tasa dev. implícita

1.083,00 1.149,00 1.192,50 27,2%

Var -1,0% -0,6% 27,2%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**