



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 5 al 11 de julio



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 norteamericano sigue perfecto, y la presión por entrada de trigo del hemisferio norte se hace sentir

El mercado global de granos opera sin el sostén de una prima climática, presionado por un panorama productivo muy favorable en el hemisferio norte. En Estados Unidos las condiciones para los cultivos de verano son óptimas, con maíz y soja en etapas iniciales de la floración. Los pronósticos climáticos hasta mediados de julio no anticipan mayores riesgos, con lluvias previstas para las zonas que presentaban menor humedad, lo que consolida las proyecciones de rindes desafiantes para los precios. Sin embargo, el USDA usa rindes récord en su proyección de producción, que serían difíciles de alcanzar incluso con estas condiciones.

En el frente comercial, esta semana vence la pausa de 90 días en la disputa de Estados Unidos con sus socios. Si bien las negociaciones con China parecen encaminadas, surgen nuevas rispideces con India, que se resiste a abrir su mercado a productos agrícolas como el trigo, el maíz y el etanol estadounidense para proteger a sus productores locales.

El mercado de trigo, en particular, siente la fuerte presión de la cosecha del hemisferio norte. La trilla avanza en Estados Unidos, Rusia y Europa, y se espera el inminente ingreso de la producción ucraniana. Las proyecciones de producción global van en aumento. Entre los grandes exportadores, solamente Ucrania muestra una leve reducción en sus estimaciones, aunque sin alterar el escenario general de amplia oferta.

Desde el hemisferio sur, Brasil aporta su propia presión. Con la cosecha de soja ya finalizada y estimaciones de producción que se ajustan marginalmente al alza. En maíz avanza a un ritmo acelerado con la trilla de safrinha, que ya alcanza el 54% del área, muy por delante del año pasado y del promedio histórico. Se esperan fuertes embarques de maíz brasileño durante julio, que competirán directamente con la oferta argentina.

El clima norteamericano sigue perfecto, y la presión por entrada de trigo del hemisferio norte se hace sentir

El factor determinante de las últimas semanas en Argentina fue el retorno de los Derechos de Exportación (DEX) a sus niveles previos a partir del 1 de julio. Esto generó un comportamiento marcadamente distinto entre ambos cultivos. En soja, la medida desató un ritmo de ventas frenético durante los últimos días de junio, con un parate en estas últimas ruedas. Los productores se anticiparon a la suba impositiva, llevando el volumen comercializado a casi el 40% de la producción, el nivel más alto para esta fecha en muchos años. Una vez que los DEX subieron, los negocios se paralizaron, pasando de ventas diarias que superaban las 500.000 toneladas a apenas 30.000. El impacto en precios también fue notorio: el valor local de la soja cayó aproximadamente 15 US\$/tn más que Chicago, absorbiendo una parte importante de la baja potencial de 25 US\$/tn que implicaba la suba del impuesto. Hacia adelante, se espera un mercado de soja con muy pocos negocios nuevos.

En el caso del maíz, la comercialización no mostró la misma urgencia y parece más ligada al avance de la cosecha que a la cuestión impositiva. Si bien el porcentaje comercializado (32% a precio) está por encima del promedio (27%), al sumar los negocios a fijar, el total (42%) se encuentra por debajo del promedio histórico del 49%.

La trilla de soja se dio por concluida, con una producción final estimada en 50,3 millones de toneladas gracias a los buenos rindes obtenidos. Por su parte, la cosecha de maíz avanzó 6 puntos en la última semana, alcanzando el 62% del área. Si bien el ritmo mejoró, sigue siendo algo lento, principalmente por los excesos de humedad que persisten en zonas de Buenos Aires y que contrastan con el rápido avance en Córdoba y el norte del país.

El clima norteamericano sigue perfecto, y la presión por entrada de trigo del hemisferio norte se hace sentir

En cuanto al trigo local, la siembra avanzó hasta el 78% del área proyectada. El ritmo viene levemente atrasado por los excesos hídricos, pero el clima frío y seco de los últimos días ha mejorado la condición de los lotes, y lo implantado presenta perspectivas excelentes. Nos encaminamos a otra cosecha en la zona de 20 M.Tn., cuando tuvimos problemas para colocar el saldo exportable del año pasado, en un mundo con menor suministro que lo esperado para el 2026.

Con este panorama nos preocupan los precios del trigo nuevo, esperamos presión de cosecha en maíz local, con precios tendiendo a la baja por la gran producción norteamericana que se viene. Soja es el mercado donde estaríamos más a la expectativa.



Contexto general

La semana próxima vence el plazo de pausa por 90 días en la guerra comercial de EE.UU. Hay avances en negociaciones con China y otros países, pero estamos viendo mucha discusión con India, que pone un límite en lo que tiene que ver con agricultura. India quiere mantener protecciones para sus productores en leche, y dado que sostiene la prohibición de siembra de transgénicos, no estaría dispuesto a permitir importaciones de maíz y de etanol de EE.UU.

Por el momento no hay nada para preocuparse en cuanto al clima de EE.UU. La humedad de suelo viene mejorando. Sólo se ven desvíos negativos en el oeste de los grandes lagos. Pero los pronósticos para los próximos cinco días marcan lluvias importantes para dicha región. El extendido de 6/10 y de 8/14 días que extiende esto hasta el 18 de julio, marca temperaturas altas y lluvias normales para el oeste, y por encima de lo normal para el este.

En Argentina las temperaturas tuvieron una baja importante la última semana, y el clima estuvo muy seco. Esto hizo que la humedad de suelos bajara, pero sigue en buenos niveles. Para la semana que inicia se esperan algunas lluvias puntuales, con aportes nuevamente en la siguiente. Esto podría ir moderando el avance de cosecha de maíz, ya que elevaría la humedad del grano, pero hablamos sólo de demoras puntuales.

SOJA

El 17% de la soja norteamericana ya pasó por la floración, mientras su calidad buena a excelente está en 66% sin cambios respecto al dato de la semana pasada, y en línea con el año pasado, aunque 12 puntos mejor que el promedio de cinco años.

Mientras que los stocks de soja relevados al primer trimestre en EE.UU. son muy elevados, la molienda norteamericana sigue alta, pero los stocks de aceite están en mínimos de 21 años. Sumando a esto la propuesta de la EPA de un mayor corte en biocombustibles y la prohibición de usar materia prima importada si se pretende acceder a los créditos del gobierno, vemos que el mercado seguirá sostenido en ese país.

Brasil completó la cosecha de soja, y los analistas privados siguen elevando marginalmente su estimación de producción. En tanto, sus exportaciones siguen también elevadas, y se juntan con las de Argentina.

La cosecha de soja en Argentina se da por concluida y la producción final sería de 50,3 M.Tn. ante los buenos rindes obtenidos.

Al 25 de junio pasado, la información de la Secretaría de Agricultura argentina mostraba que se había alcanzado el 36% de la producción vendida a precio. Si sumamos los datos de SIOGRANOS hasta el 3 de julio, nos encontramos con que el nivel sería de casi 40%. El más alto para esta fecha en muchos años.



SOJA

Si bien es cierto que las tasas positivas en dólares y las necesidades financieras de los productores hacían pensar en una mayor venta, es claro que la vuelta a Derechos de Exportación de 33% tras estar desde fines de enero al 26% tuvo un rol central.

Tras el retorno de los DEX más altos, pasamos de ventas diarias de entre 300.000 y 550.000 tn a 30.000 tn el 3 de junio (datos SIOGRANOS).

En cuanto a precios, desde el 20 de mayo cuando se anunció que se extendía la baja para trigo, pero no para soja, la primera posición del término local bajó casi 3% contra un Chicago que se mantuvo. Y si tenemos en cuenta lo ocurrido desde el 26 de junio, cuando en el último tramo vimos ventas diarias con picos mayores a 500.000 tn, Argentina perdió casi 4% más que Chicago. Hablamos de 15 US\$/tn, cuando el potencial de baja era de 25.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

La cosecha de maíz safrinha avanza a buen ritmo. Ya está al 54%, adelantada 14 puntos sobre el año pasado, y 10 sobre el promedio histórico. Los productores llevan el 45% vendido, mejor que el año pasado, pero algo lento contra el promedio histórico de 48%. Se esperan fuertes embarques en julio que se juntarían con el pico de cosecha argentina.

El maíz de EE.UU. alcanzó el 8% en floración, con una calidad buena a excelente que mejoró 3 puntos, para ubicarse en 73%. Esta marca es récord histórico, y está 22 puntos mejor que el promedio de 5 años.

La cosecha de maíz en Argentina avanzó 6 puntos, llegando al 62% trillado. Es el primer avance fuerte, aunque para estar en julio no parece tan significativo. Lo que ocurre es que mientras en Córdoba y el norte del país el ritmo estuvo en zona de los 15 puntos, en el oeste y sur de Buenos Aires sólo avanzó 1 punto por los excesos de humedad.

La comercialización de maíz siguió relativamente lenta a pesar de la suba en derechos de exportación, y parece más relacionada con el avance de cosecha que con la suba de impuestos.

Argentina lleva 32% del maíz comercializado cuando el promedio para esta época del año es de 27%. Si tenemos en cuenta también los negocios a fijar, llegamos a 42% contra 49% promedio para la fecha.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Con 62% trillado, pero sólo 49% vendido a precio o a fijar, vemos que hay mucho maíz que está quedando en el campo. Si la cosecha se agiliza, podríamos ver problemas logísticos.

En cuanto a las exportaciones argentinas tras un buen embarque en abril, vemos que el piso de mayo y junio se mantuvo alto en 2,8 M.Tn. Esperamos en julio un programa mucho más agresivo. De todas formas, la cola de buques a cargar está en 1,7 M.tn. por debajo del promedio histórico para la fecha, marcando una logística que viene bastante bien para esta altura del año.



TRIGO

El Consejo Internacional de Granos elevó la estimación de producción mundial de trigo 2025/26 en 2 M.Tn, a 808.

La Comisión Europea aumentó la cosecha de trigo blando esperada en 1,6 M.Tn a 128,2.

Argus Media redujo en 2,2 M.Tn. la producción esperada de trigo de Ucrania a 21,9 M.Tn. El año pasado estuvo en 22,4. La estimación del USDA para Ucrania es de 23M.Tn.

El Ministerio de Agricultura de Rusia indicó que la sequía en la región de Rostov, principal productora de trigo en 2024, no afectará el pronóstico general de la cosecha de granos en Rusia con 90 M.Tn. de trigo.

En Francia, la cosecha de trigo y cebada avanza significativamente y más rápido de lo habitual gracias al clima cálido; el 11% del cultivo de trigo blando y el 33% del trigo durum se habían cosechado para el 30 de junio.

EE. UU. está presionando a la India para que abra sus mercados al trigo estadounidense, pero la India se está resistiendo a permitir estas importaciones.

EEUU lleva 37% del trigo de invierno cosechado, algo atrasado contra el 42% promedio histórico. La presión de cosecha se siente con fuerza.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Las exportaciones de trigo anotadas por EE.UU. están trabajando a un ritmo mayor al normal, lo que marca que sus precios estarían competitivos con otros orígenes.

La siembra de trigo en Argentina avanzó sólo 6 puntos, para llegar al 78%. El ritmo está casi 3 puntos atrasado frente al promedio, por los excesos de humedad. Pero el clima frío y seco reciente permitió que los lotes anegados mejoraran. Lo implantado tiene perspectivas excelentes.

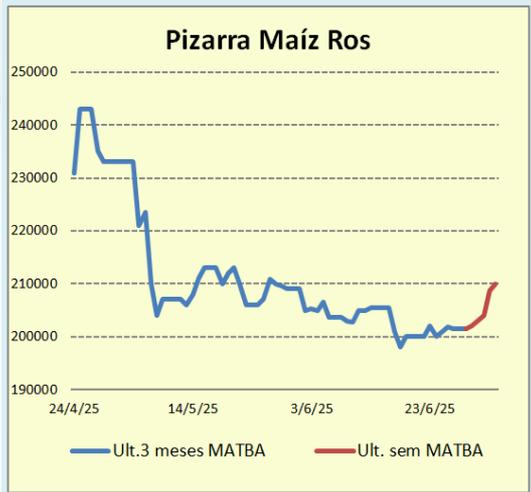




GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
210.000	8.500	5.000	-33.000
	4,0%	2,4%	-15,7%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
315.000	-6.000	-11.000	5.000
	-1,9%	-3,5%	1,6%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
246.200	10.200	13.950	3.200
	4,1%	5,7%	1,3%



GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

A3 - MAIZ



A3	4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	171	1	-2,5	-15,5
		0,6%	-1,5%	-9,1%

SOJA



A3	4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	269,7	-5,9	-6,5	-8
		-2,2%	-2,4%	-3,0%

TRIGO



A3	4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	198,8	-1,2	2,8	-18,7
		-0,6%	1,4%	-9,4%



A3	4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	180,5	1,5	-3,2	-12
		0,8%	-1,8%	-6,6%



A3	4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	287	0	-5,7	-7,5
		0,0%	-2,0%	-2,6%



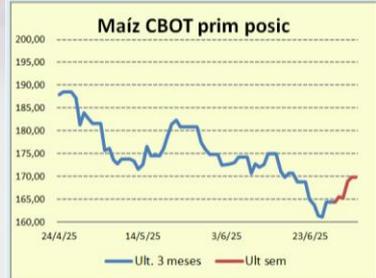
A3	4/7/2025	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	201,5	-0,5	3	-3
		-0,2%	1,5%	-1,5%



GRÁFICOS

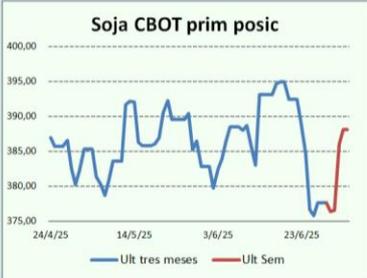
AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



CBOT	Var semana	Var_mes	Var 3 meses
4/7/2025	5,5	-2,8	-18,0
	3,2%	-1,6%	-10,6%

SOJA

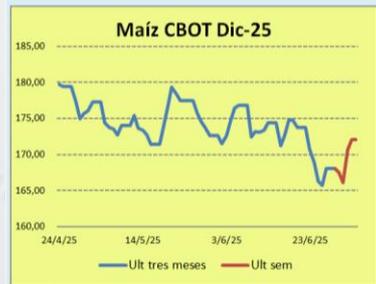


CBOT	Var semana	Var_mes	Var 3 meses
4/7/2025	10,5	5,1	2,4
	2,7%	1,3%	0,6%

TRIGO



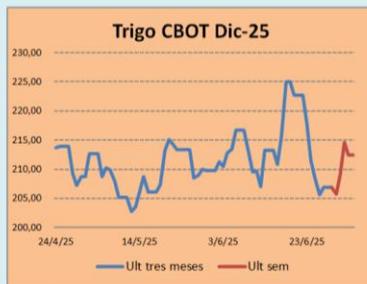
CBOT	Var semana	Var_mes	Var 3 meses
4/7/2025	8,5	7,8	6,8
	4,2%	3,9%	3,4%



CBOT	Var semana	Var_mes	Var 3 meses
4/7/2025	3,9	-1,4	-7,7
	2,3%	-0,8%	-4,5%



CBOT	Var semana	Var_mes	Var 3 meses
4/7/2025	9,0	8,1	5,1
	2,3%	2,1%	1,3%



CBOT	Var semana	Var_mes	Var 3 meses
4/7/2025	5,6	5,4	-1,2
	2,6%	2,6%	-0,6%

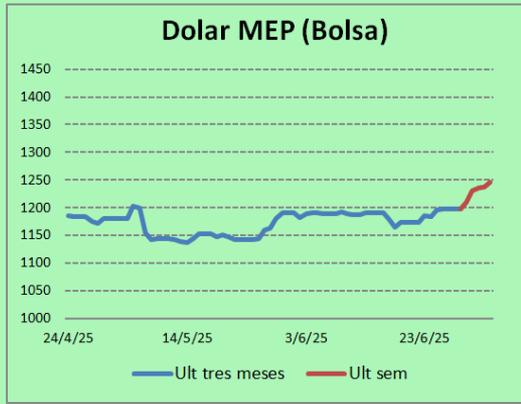


GRÁFICOS

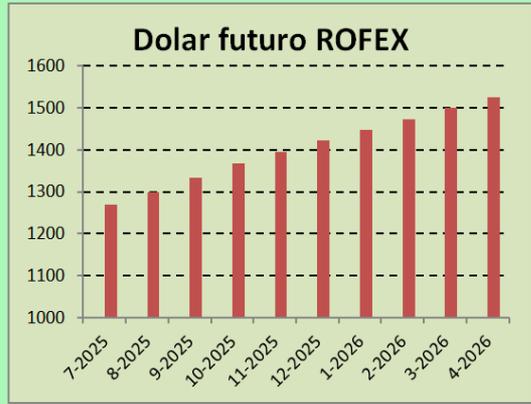
DÓLAR



<u>4/7/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.240,00	52,50	56,00	66,00
Dev anualizada	220,8%	54,9%	21,6%



<u>4/7/2025</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.246,60	49,6	59,6	61,7
Dev anualizada	207,5%	58,2%	20,1%



<u>Prim posic</u>	<u>10-2025</u>	<u>12-2025</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
1.268,50	1.367,00	1.422,00	29,8%
Var	2,0%	0,9%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**