

19 DE MAYO DE 2025

RESUMEN EJECUTIVO

RESUMEN EJECUTIVO	
SOJA	Impacto en precios
Menor producción esperada en Estados Unidos para la campaña 2025/26 y caída de su relación stock/consumo.	
Fondos especulativos en Chicago comprados en soja.	
Cosecha 2024/25 récord en Brasil	
Aumento en la producción estimada de Argentina para el ciclo 2024/25.	
MAÍZ	Impacto en precios
Producción esperada récord Estados Unidos para la campaña 2025/26 y su relación stock/consumo se ubicaría por encima del promedio.	
La relación stock/consumo mundial de la campaña 2025/26 caería respecto a la del ciclo previo y se ubicaría por debajo del promedio histórico.	
Incremento en la estimación de producción de maíz safrinha en Brasil.	
Fondos especulativos de Chicago comprados en maíz	
TRIGO	Impacto en precios
Mejora en las condiciones del trigo estadounidense respecto al ciclo 2024/25	
Condiciones favorables para el cultivo en el hemisferio norte	
Crecimiento en la producción estimada de la Unión Europea para la campaña 2025/26	
El área sembrada en Argentina sería la más elevada de las últimas 25 campañas.	

CONTEXTO INTERNACIONAL

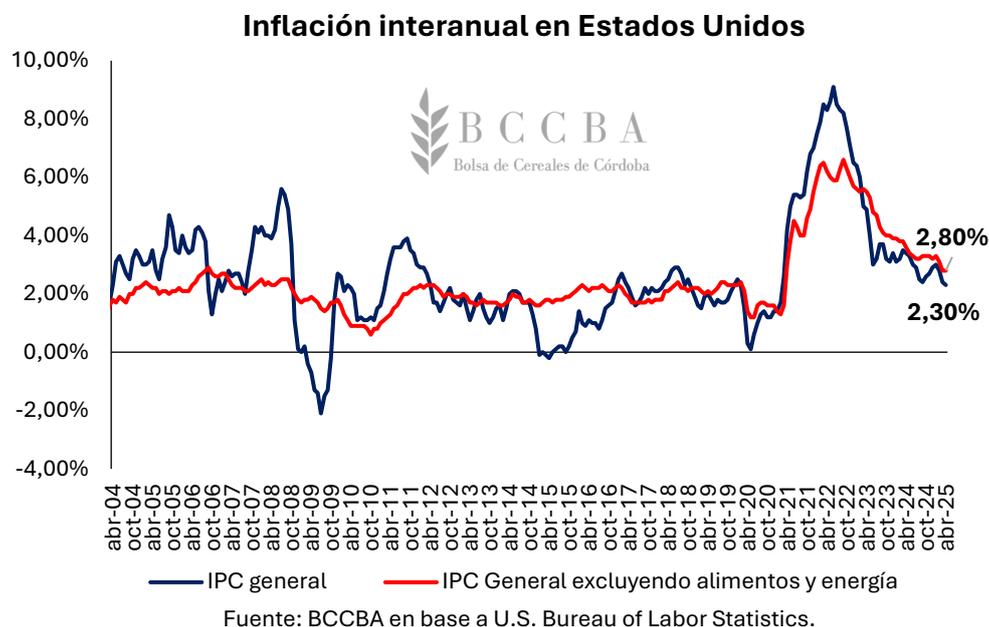
A partir del 14 de mayo, China y Estados Unidos acordaron reducir sus aranceles por 90 días y el alícuota promedio a tributar por los importadores del país asiático pasó del 125% al 10%, mientras que, en el país norteamericano la tasa arancelaria promedio se redujo del 145% al 30%.

Sin lugar a duda, esta medida fue bien vista en los mercados y se suma a la suspensión por 90 días de los aranceles recíprocos anunciada el pasado 9 de abril por el presidente Donald Trump. En este contexto, los principales índices bursátiles a nivel mundial han retornado prácticamente a los niveles previos al comienzo del conflicto arancelario.

En cuanto a los commodities agrícolas, si bien no se ha observado gran volatilidad en los precios mientras escalaba la guerra comercial, que la situación en los mercados tienda a tranquilizarse y se puedan materializar acuerdos entre las principales potencias económicas, no deja de ser una buena noticia ya que reduce la incertidumbre al momento de hacer negocios.

Además, la inflación interanual durante el mes de abril en Estados Unidos fue del 2,3%, quedando por debajo de lo observado durante marzo (2,4%). Mientras que, la inflación núcleo ha permanecido constante respecto al mes anterior, ubicándose en el 2,8%. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo continúa en torno al 4%, lo que demuestra solidez en la economía real norteamericana. En conclusión, el que no se haya registrado un salto inflacionario después

de la política comercial emprendida por el Gobierno estadounidense, es un dato positivo en post de esperar nuevos recortes en la tasa de referencia de la Reserva Federal.

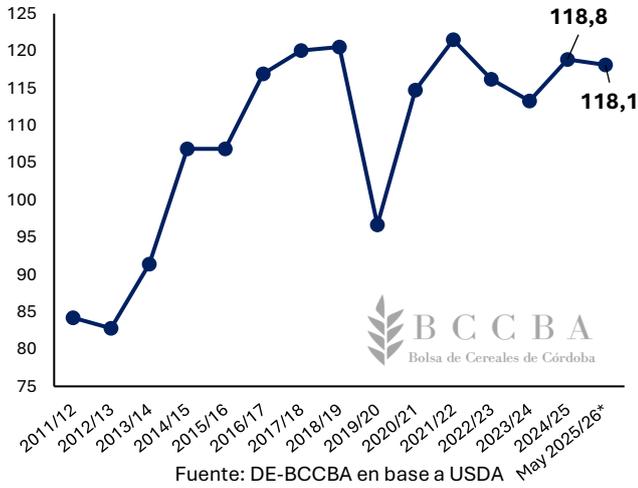


SOJA

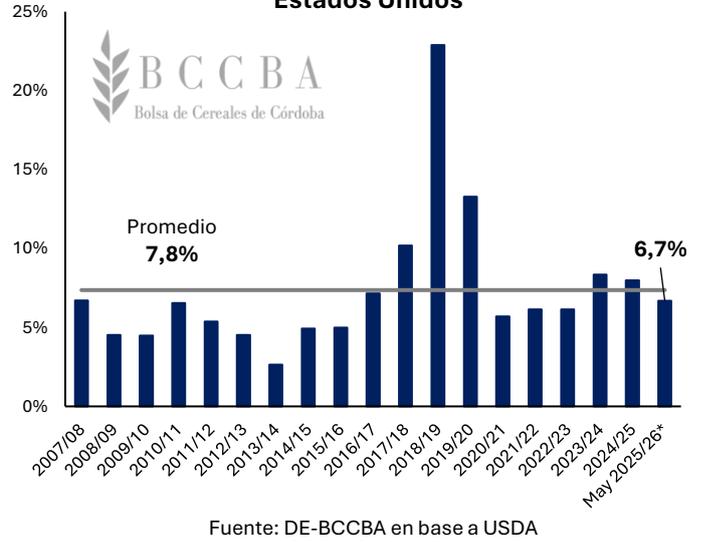
Comenzó la siembra de soja en Estados Unidos y, según los datos del Departamento de Agricultura de aquel país (USDA), las labores presentan un avance del 48% sobre las 33,7 millones de hectáreas que se habrían destinado a la oleaginosa para el ciclo 2025/26. Dicho porcentaje, se ubica 11 puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas y 14 puntos porcentuales por delante del nivel observado para esta fecha en mayo del 2024.

En cuanto a la producción, el USDA en su reporte de mayo proyecta una cosecha de soja estadounidense de 118,1 millones de toneladas. Dicho volumen, se encontraría en línea a lo obtenido durante el ciclo 2024/25 (118,8 Mill Tn) a pesar de la caída del 4 % en el área sembrada, como consecuencia de un mayor rendimiento promedio que alcanzaría los 35,3 qq/ha (3,5% por encima del estimado para la campaña previa). No obstante, los stocks finales exhibirían una caída intercampana de casi el 16% y alcanzarían los 8 millones de toneladas. Con lo cual, la relación stock/consumo estadounidense se posicionaría en un 6,7% y quedaría por debajo del promedio de las últimas 15 campañas.

**Producción de soja de Estados Unidos
-En millones de Tn-**

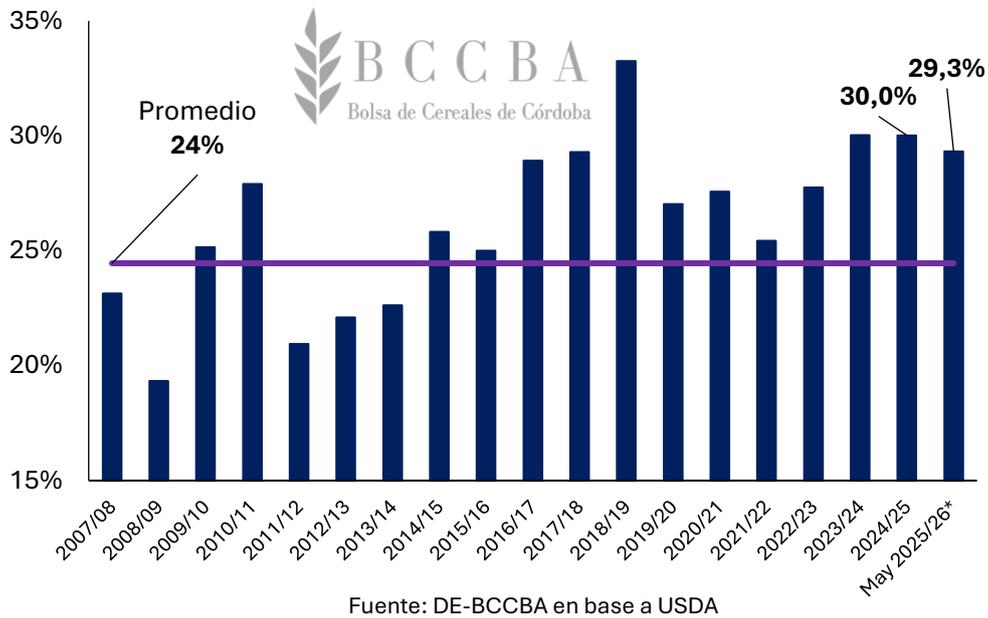


**Relación stock/consumo de soja en
Estados Unidos**



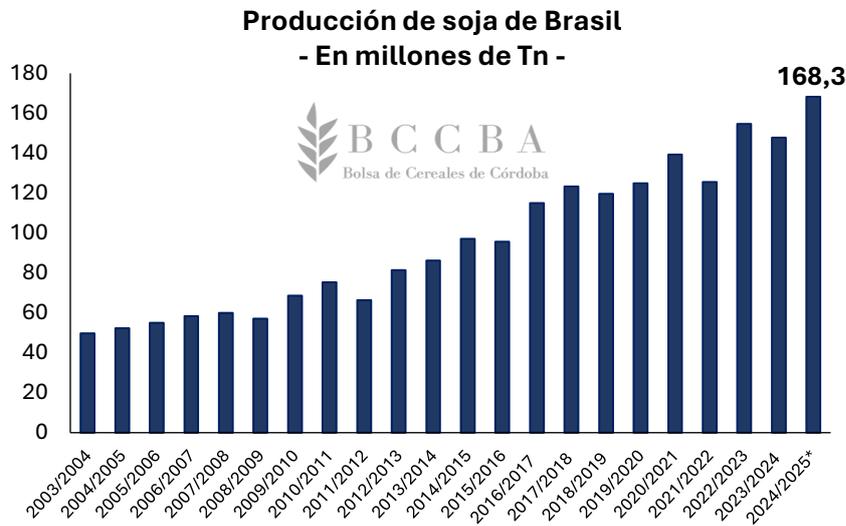
Al analizar la hoja de balance a nivel mundial, para el ciclo 2025/26 se mantendría una relación stock/consumo en niveles relativamente elevados y por encima del promedio histórico, en este caso del 29,3% al mes de mayo.

Relación stock/consumo mundial de soja

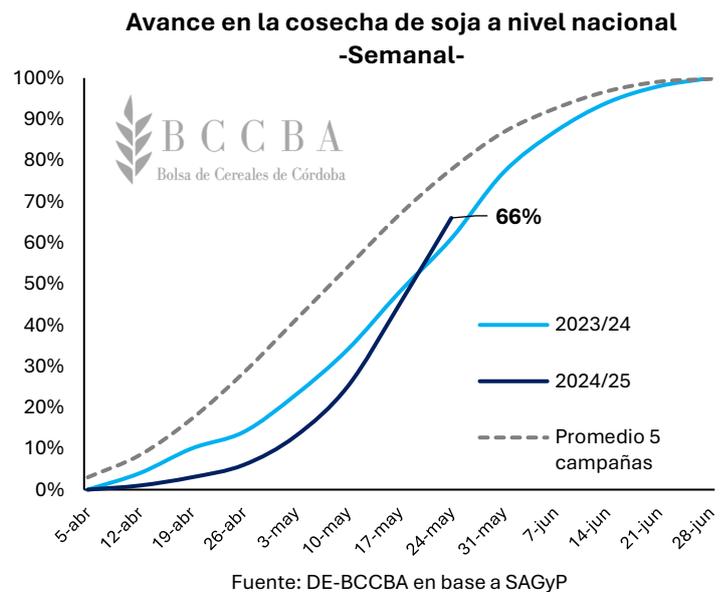
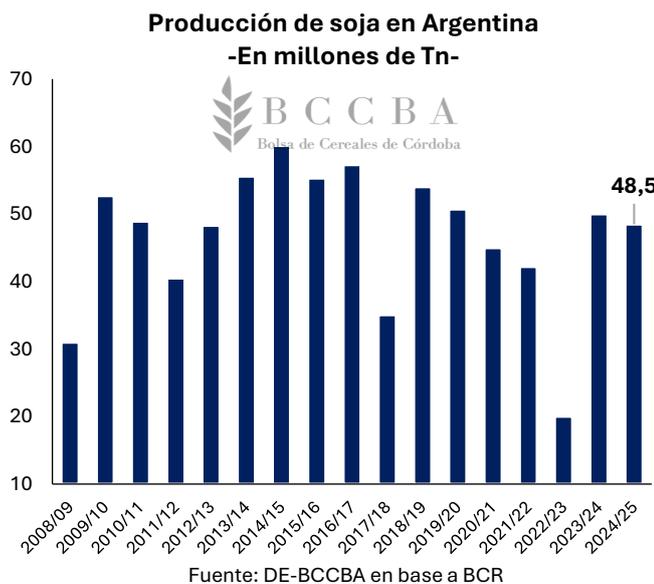


Al trasladar el análisis al hemisferio sur, se observa que la campaña 2024/25 se encuentra en su etapa final. En Brasil, la cosecha de soja prácticamente ha finalizado y, según la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB), la producción alcanzaría los 168,3 millones de toneladas. Este valor, se consolidaría como récord para el país e implicaría

un incremento del 14% de la cosecha brasileña en comparación a la campaña previa.

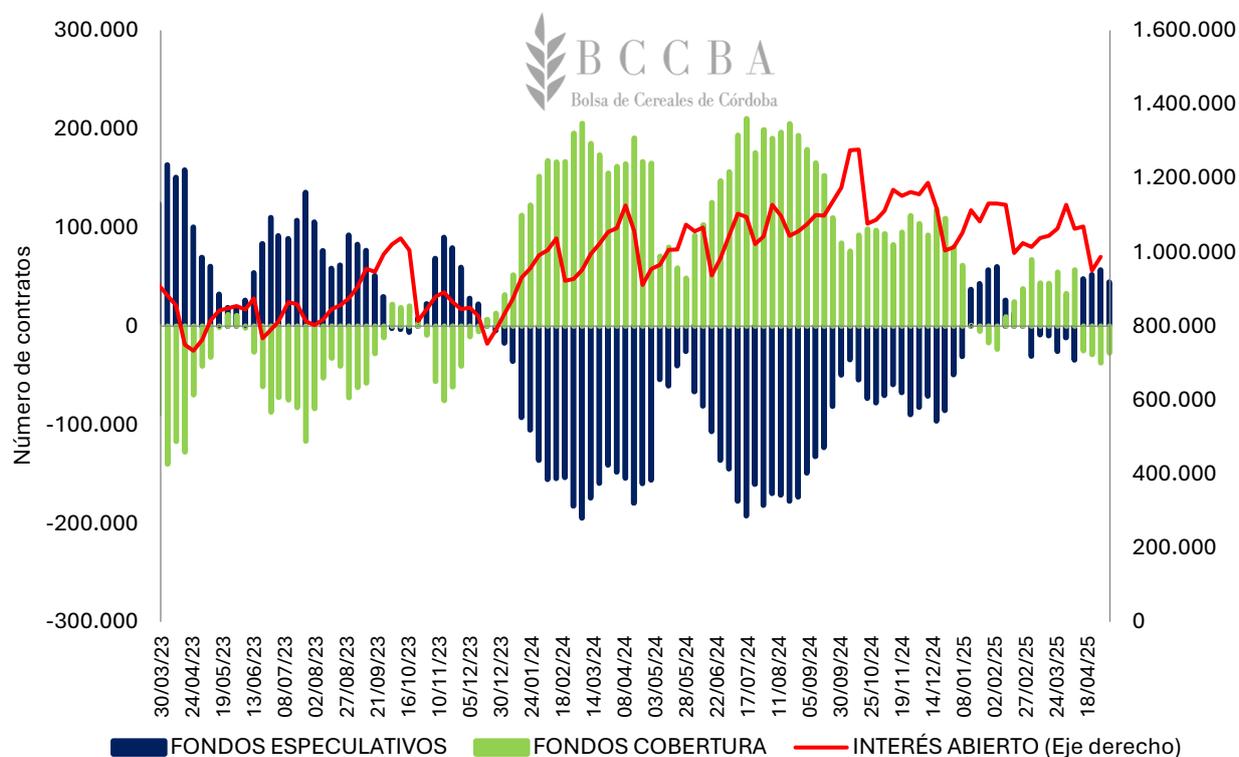


Para Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario incrementó su estimación de producción de soja en 3 millones de toneladas, de esta manera, la cosecha 2024/25 alcanzaría los 48,5 millones de toneladas (1,5 Mill Tn por debajo de lo producido en el ciclo previo). A la fecha, la cosecha de la oleaginosa ha finalizado sobre el 66% del área sembrada a nivel nacional, exhibiendo una aceleración considerable desde que las condiciones climáticas permitieron llevar a cabo las labores con normalidad. No obstante, el ritmo actual se posiciona 12 puntos por debajo del promedio de las últimas cinco campañas (78%).



En este contexto, la cotización promedio de la oleaginosa en el mercado de Chicago se ubica en USD 388 Tn, USD 62 Tn por debajo del precio observado al mes de mayo del 2024 (una caída interanual del 14%). No obstante, desde agosto del 2024 la gráfica de la soja en la plaza internacional exhibe una tendencia lateral, con el precio testeando niveles importantes en términos de resistencia. Por lo cual, si bien las perspectivas de stocks para la campaña 2025/26 lucen favorables, la hoja de balance ajustada para los Estados Unidos genera cierta intranquilidad en Chicago, lo que podría favorecer a los precios en el corto/mediano plazo. Mientras tanto, los fondos especulativos en Chicago continúan comprados en soja.

Posición neta de los fondos en soja - Mercado de Chicago -



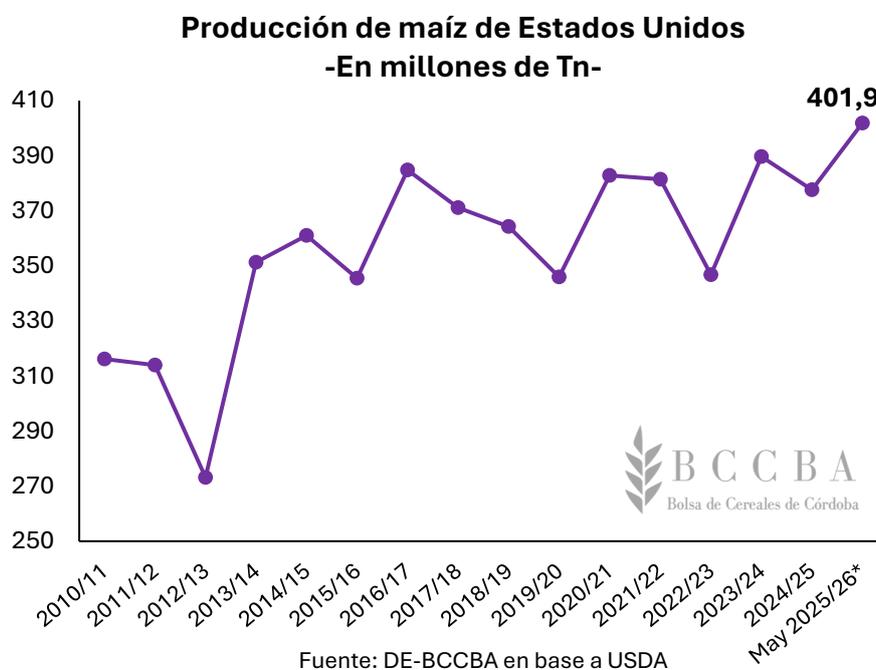
Eje "Y": Número positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

Fuente: DE-BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

MAÍZ

Según el reporte del USDA correspondiente al mes de mayo, durante la campaña 2025/26 la producción de maíz en Estados Unidos sería récord y alcanzaría los 401,9 millones de toneladas, lo cual, implicaría un aumento del 6,4% en

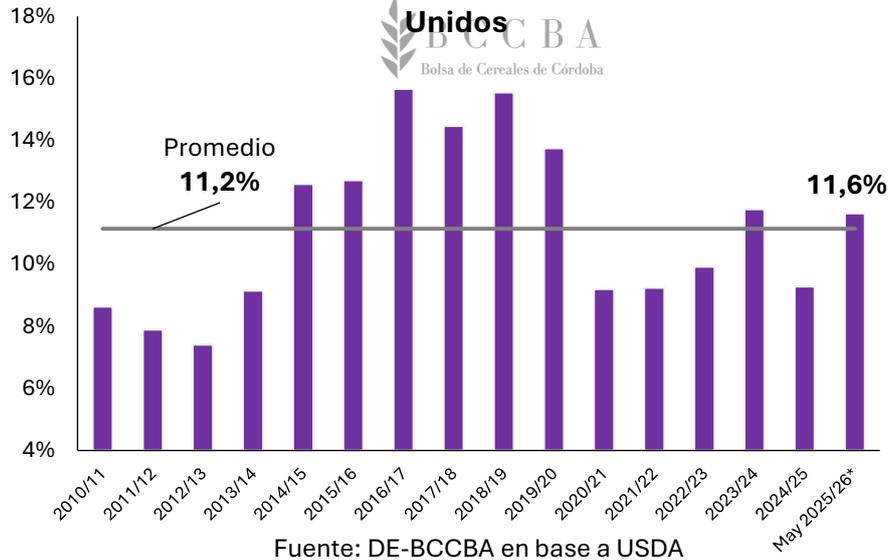
comparación al volumen estimado para el ciclo 2024/25 (377,6 Mill Tn). La mayor cosecha, se explicaría por el incremento en la superficie sembrada (+5% respecto a la campaña 2024/25) y una leve mejora en el rendimiento promedio, el cual, se estima en 113,6 qq/ha.



A la fecha, la siembra del cereal presenta un avance sobre el 64% del área, la cual, se estima en 38,5 millones de hectáreas. Este porcentaje, se ubica 6 puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas y 15 puntos porcentuales sobre el porcentaje observado en esta fecha durante mayo del año previo.

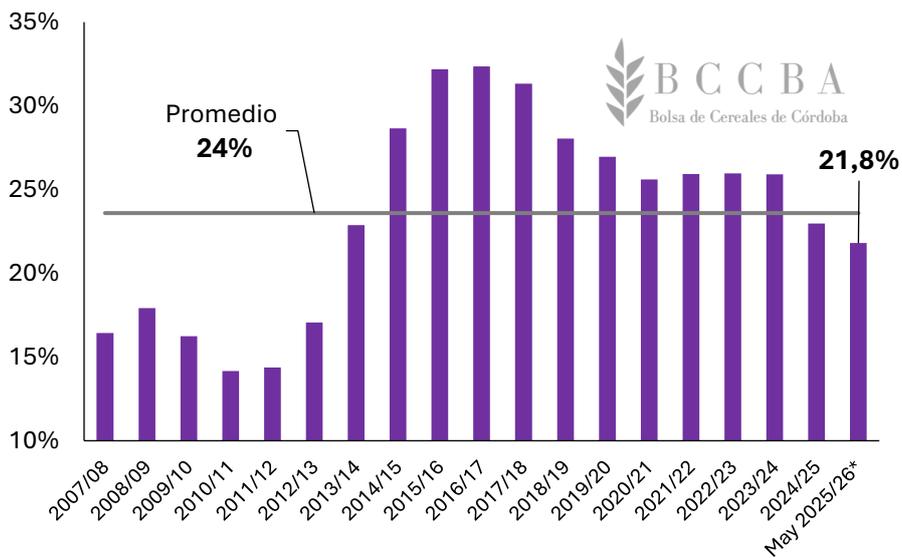
Por otra parte, los stocks finales del cereal en el país norteamericano crecerían más de un 27% en relación con la campaña anterior, alcanzando los 45,7 millones de toneladas. Mientras que, si bien crecería tanto el consumo como las exportaciones del cereal, la magnitud de dichos incrementos serían del 1,15% y 2,9%, respectivamente. Lo anterior, daría como resultado un incremento de la relación stock/consumo, la cual rondaría el 11,6% (2,3 pp sobre la estimada en la campaña 2024/25), porcentaje que se encontraría en línea con el promedio de las últimas 15 campañas.

Relación stock/consumo de maíz en Estados Unidos



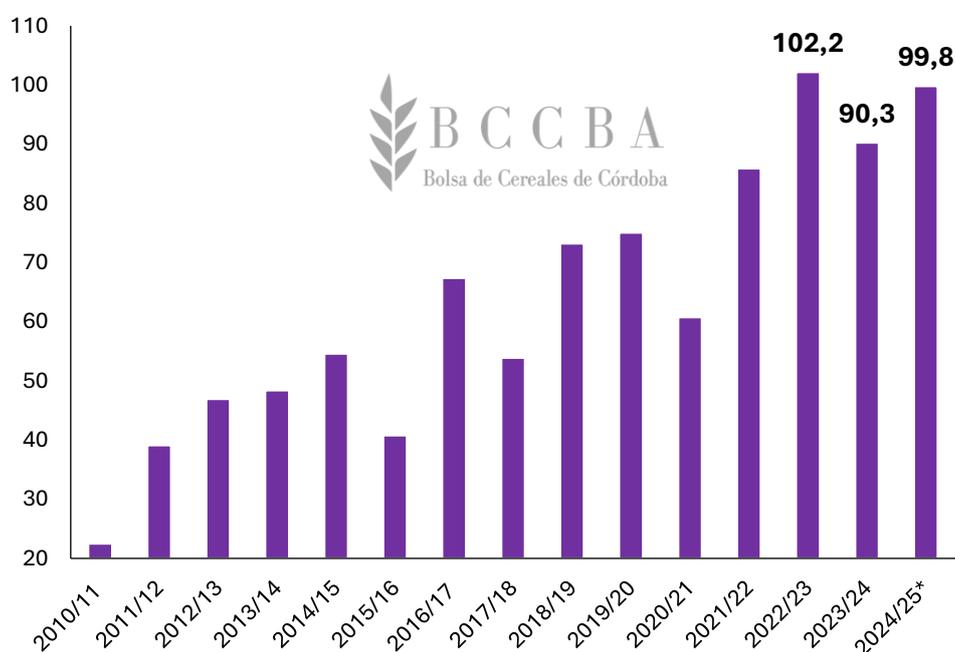
Considerando el escenario mundial, el USDA ajustó a la baja su estimación de stocks finales del cereal para la campaña 2025/26, ubicándolos en 277,8 millones de toneladas. Este volumen, se posicionaría como el más bajo de las últimas doce campañas y representaría una caída del 3% respecto al ciclo previo. En cuanto a la relación stock/consumo, la misma se posicionaría en un 21,8%, porcentaje que se ubicaría por debajo del promedio histórico (24%) y sería la menor relación de las últimas doce campañas.

Relación stock/consumo mundial de maíz



Pasando al hemisferio sur, la CONAB estima la producción brasileña de maíz en 126,8 millones de toneladas para la campaña 2024/25, dicho volumen se ubicaría un 9,9% por encima del materializado durante el ciclo 2023/24 (115,7 Mill Tn). Por otra parte, de la producción total, el 80% estaría compuesto por el maíz safrinha (el cual sale al mercado junto al maíz tardío argentino). Sobre este último, la CONAB en su reporte de mayo aumentó su estimación de producción, y la misma rondaría los 99,8 millones de toneladas (+10,6% respecto a la producción de la campaña 2023/24). Por el momento, las condiciones climáticas son favorables para el desarrollo del cultivo, no obstante, el mercado climático que acompañe al cultivo hasta que comience la cosecha, será una variable de interés en el mercado.

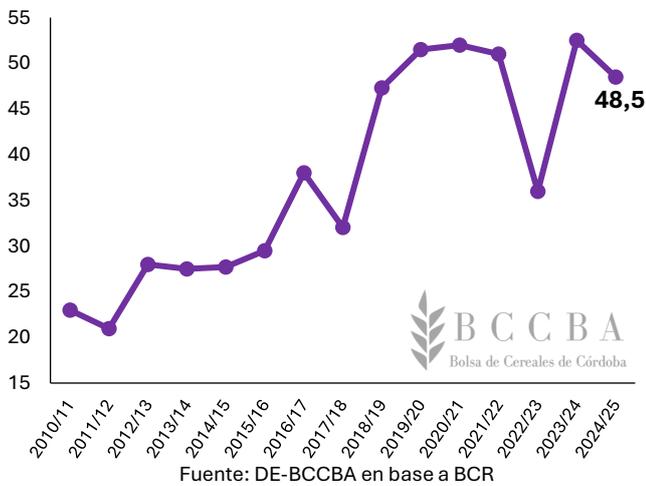
Producción de maíz safrinha en Brasil -En millones de Tn-



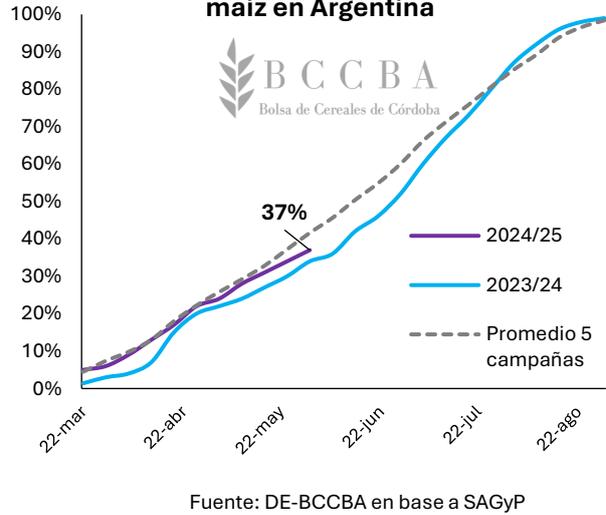
Fuente: DE-BCCBA en base a CONAB

En Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario estima una producción de 48,5 millones de toneladas para la campaña 2024/25. Dicho volumen, se ubicaría 4 millones de toneladas por debajo de lo obtenido el ciclo previo (52,5 Mill Tn). A la fecha, ya se ha cosechado el 37% de la superficie destinada al cereal, este porcentaje se encuentra 5 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. No obstante, en comparación al avance observado durante el ciclo previo en la misma fecha, lo supera en 3 puntos porcentuales.

**Producción de maíz de Argentina
- En millones de Tn -**

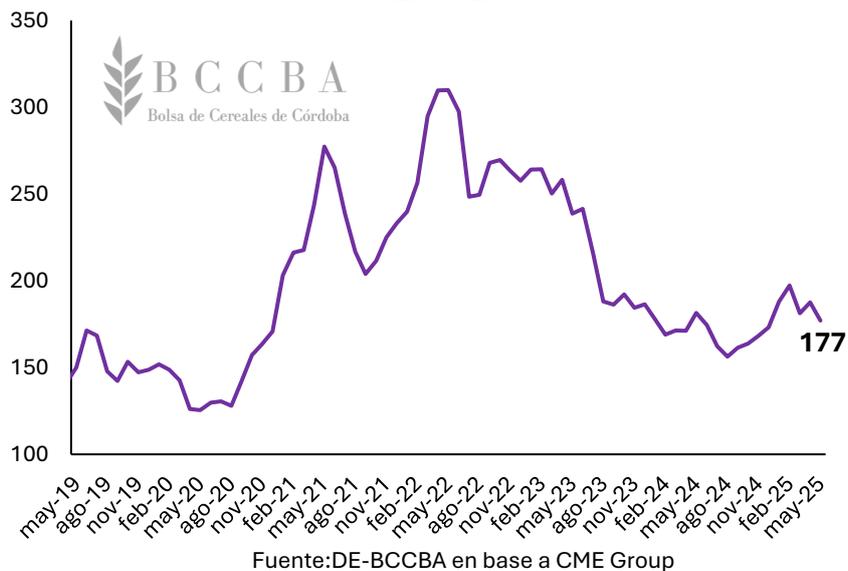


**Avance semanal de la cosecha de
maíz en Argentina**



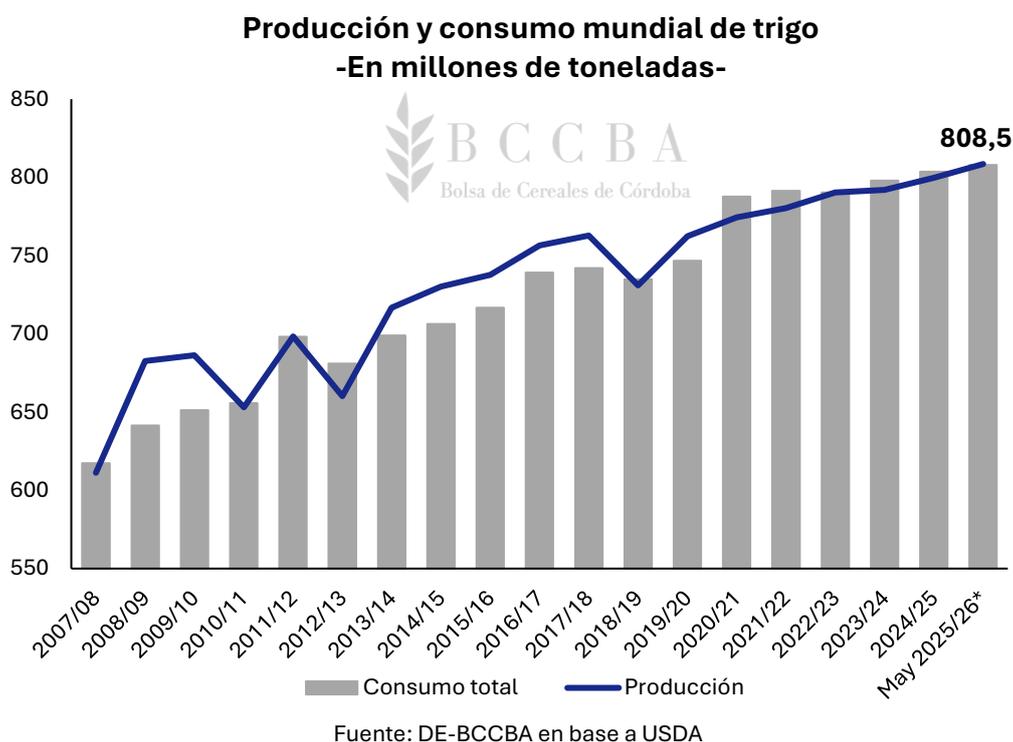
En lo que va del mes, el precio promedio del maíz en Chicago se posiciona en USD 177 Tn, USD 3 Tn por debajo de lo observado en mayo del 2024 (USD 181,5 Tn). Además, desde febrero, el precio del cereal se encuentra en una corrección luego de la suba emprendida en agosto del 2024, por lo que es de esperar que el precio comience a testear niveles importantes en términos de soportes. No obstante, la situación global en materia de stocks no sería muy holgada de cara al ciclo 2025/26 y esta situación podría actuar como una contención adicional en el precio. Sin embargo, las buenas perspectivas para el cereal en Estados Unidos se están haciendo notar y en las últimas semanas se observaron con bajas en las cotizaciones. No obstante, los fondos especulativos en Chicago si bien han ido tomando ganancias, continúan comprados en maíz, lo cual, es un factor positivo.

**Precio mensual del maíz en Chicago
-En USD/Tn-**



TRIGO

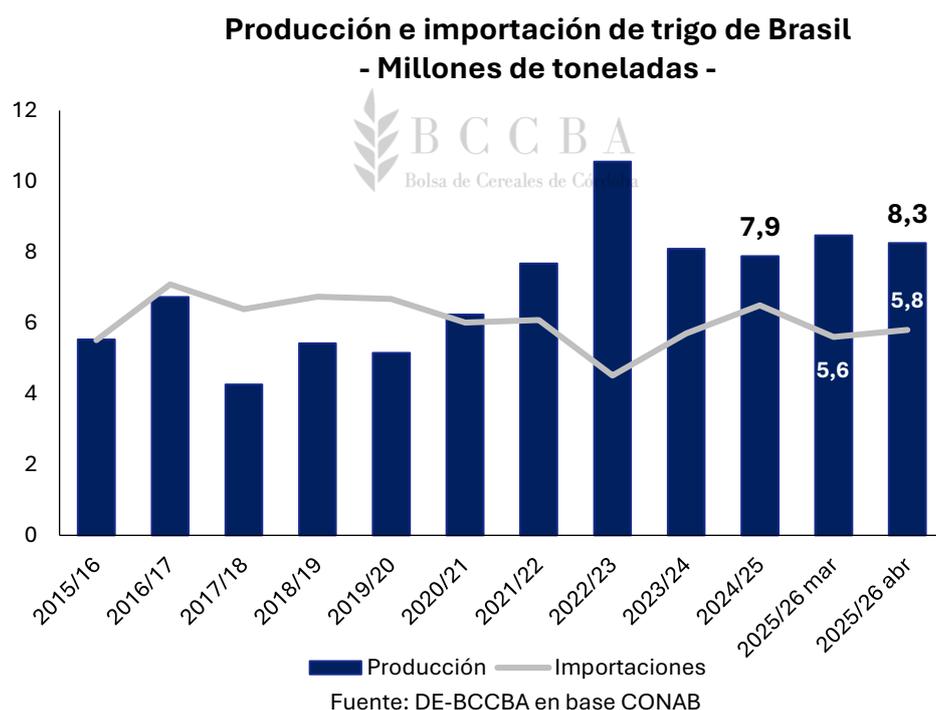
Según el reporte mensual del USDA, para el ciclo 2025/26 de trigo se esperaría una producción mundial récord de 808,5 millones de toneladas, como consecuencia a una mayor producción esperada de Argentina, Rusia, Canadá, Unión Europea, China y Brasil, que compensaría las caídas estimadas en los volúmenes provenientes de Estados Unidos, Ucrania, Australia y Kazajistán. Por otra parte, el consumo total proyectado también sería récord, posicionándose en 808 millones de toneladas, debido a una expectativa alcista en el uso alimenticio, industrial y para semilla. No obstante, la relación stock/consumo se posicionaría en 32,9%, porcentaje que se encontraría en línea con el del ciclo previo.



Según el USDA, en Estados Unidos ya se ha sembrado el 53% del área que se destinaría al cereal, este avance, se ubica dos puntos porcentuales por debajo de la siembra de la campaña pasada a la misma fecha, pero ocho puntos por sobre el promedio de los últimos cinco años. La producción sería de 52,3 millones de toneladas, un 3% menos que lo obtenido en el ciclo previo, con un rendimiento esperado de 34,7 qq/ha, similar al de la campaña anterior. A la fecha, el 54% del trigo sembrado se encuentra entre excelentes y buenas condiciones, 4 puntos porcentuales por encima de lo observado el ciclo previo (50%).

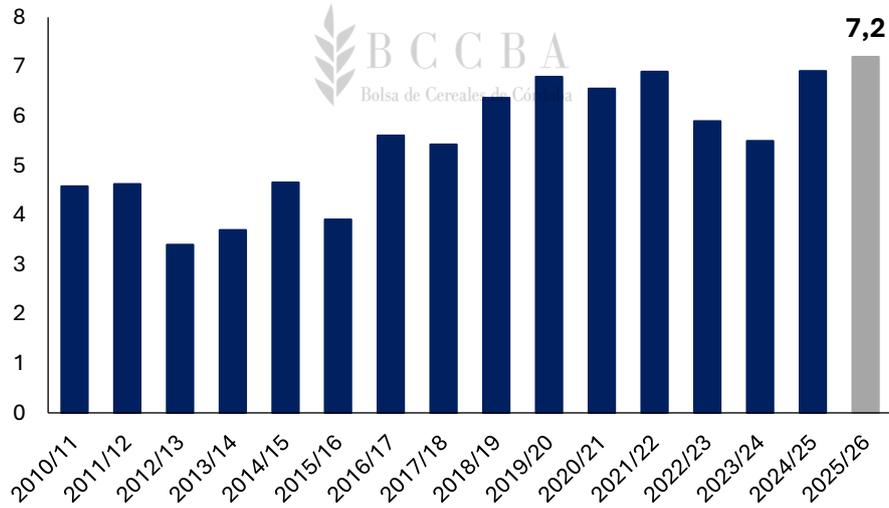
En cuanto a la producción de la Unión Europea, según las estimaciones del USDA, la misma se situaría en torno a los 136 millones de toneladas, lo que implicaría un aumento del 11% respecto al ciclo previo, y la posicionaría como la más alta desde la campaña 2021/22. Este incremento, se explicaría por una mayor área sembrada y mejores rendimientos, los cuales rondarían los 56,7 qq/ha.

En el hemisferio sur, la siembra en Brasil de la campaña 2025/26 avanza sobre el 18% de las 2,7 millones de hectáreas que se estiman sembrar. Este avance, se posiciona por debajo de lo observado durante la campaña pasada y también del promedio de los últimos cinco periodos, 1,3 puntos porcentuales y 2,6 puntos porcentuales, respectivamente. Si bien habría una caída intercampaña del 11,7% de la superficie sembrada, la producción se incrementaría 4,6% posicionándose en 8,3 millones de toneladas debido a mayores rindes esperados. En este contexto, la necesidad de importación del cereal crecería, posicionándose en 5,8 millones de toneladas para la actual campaña.



En Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario, estima una superficie sembrada de 7,2 millones de hectáreas para la campaña 2025/26, lo que implicaría un aumento del 4% en comparación al ciclo previo y, en términos históricos, sería la mayor superficie sembrada de las últimas veinticinco campañas. Por su parte, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, estimó un área a sembrar de 6,9 millones de hectáreas, lo que implicaría un aumento del 6% comparado con la superficie de la campaña pasada. El incremento del área se explicaría por los buenos perfiles hídricos de los suelos, las perspectivas climáticas favorables de cara a la siembra y mejoras en la relación insumo/producto del cereal.

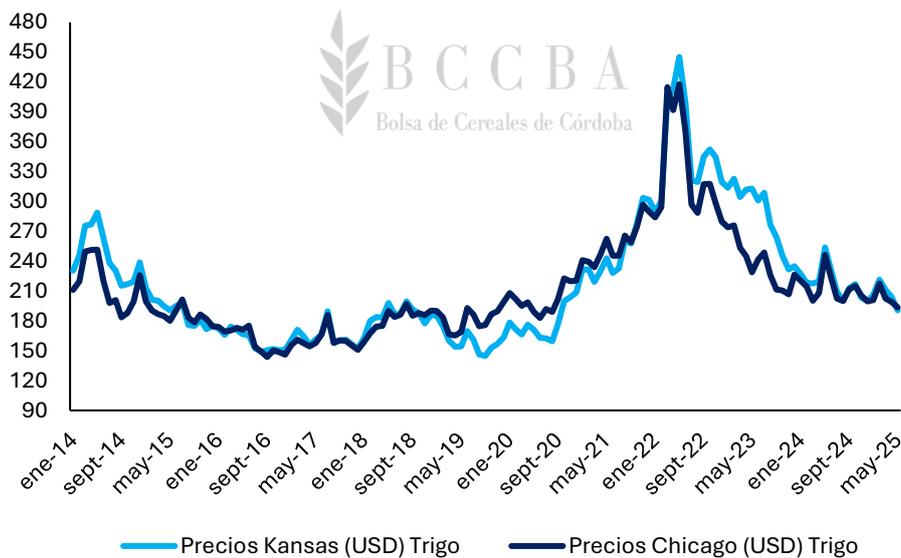
**Área sembrada de trigo en Argentina
- En millones de Tn-**



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR

En los mercados internacionales, en los días transcurridos de mayo el precio promedio del trigo en Chicago se posiciona en USD 193 Tn, mientras que, en Kansas ronda los USD 191 Tn. En comparación a mayo de 2024, el precio ha experimentado una caída en ambos mercados, en un orden del 21% y 25%, respectivamente.

**Precio del trigo en Kansas y Chicago
- USD/Tn -**



Fuente: DE-BCCBA en base a CME Group y SAGyP

Permitida la reproducción total o parcial del presente informe citando la fuente.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



CONSULTAS

economia@bccba.org.ar | +54 351 4229637 - 4253716 Int. 140

www.bccba.org.ar