

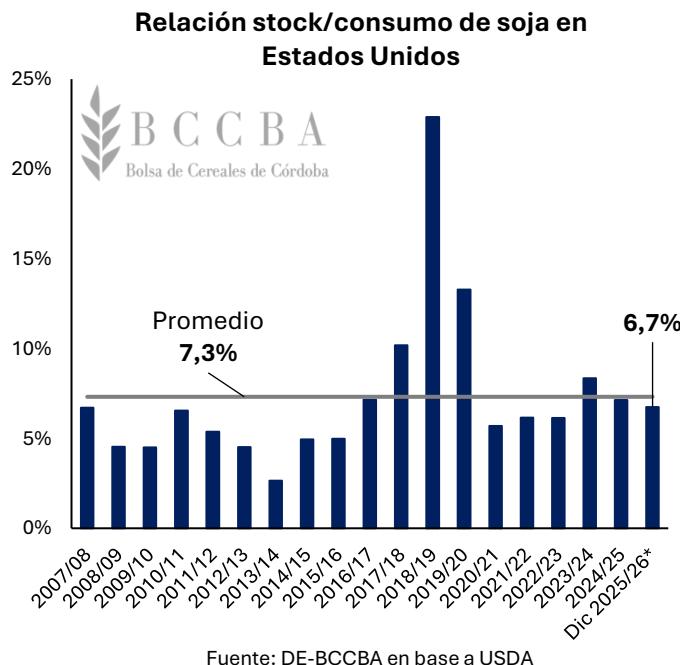
16 DE DICIEMBRE DE 2025

RESUMEN EJECUTIVO

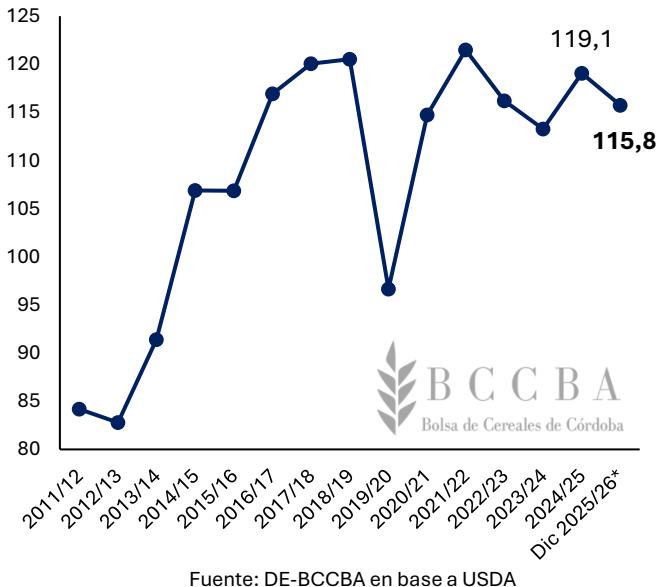
RESUMEN EJECUTIVO		Impacto en precios
SOJA	MAÍZ	
Perspectivas de cosecha récord en Brasil		↑
Menor área sembrada en Argentina		↑
Relación stock/consumo de Estados Unidos por debajo del promedio de las últimas 18 campañas		↑
Baja en la tasa de referencia de la FED		↑
Fondos especulativos en Chicago comprados		↑
Elevados stocks a nivel mundial		↓
MAÍZ		Impacto en precios
Relación stock/consumo a nivel mundial por debajo del promedio de las últimas 13 campañas		
Producción récord en Estados Unidos		↑
Buenas perspectivas del maíz en Brasil para la campaña 2025/26		↑
Fondos especulativos en Chicago comprados		↑
Baja en la tasa de referencia de la FED		↑
Estimaciones de producción récord en Argentina		↓
TRIGO		Impacto en precios
Estimación de producción mundial récord para el ciclo 2025/26		
Relación stock/consumo a nivel mundial por encima del promedio histórico		↑
Mayores exportaciones por parte de los países del hemisferio norte		↑
Baja en la tasa de referencia de la FED		↑
Perspectivas de cosecha récord en Argentina		↓

SOJA

En Estados Unidos ha finalizado la cosecha de soja correspondiente al ciclo 2025/26 y, según el Departamento de Agricultura del país (USDA), la producción rondaría los 115,8 millones de toneladas. Este volumen, si bien se encontraría por debajo del alcanzado durante el ciclo previo (119,1 Mill Tn), se posicionaría en torno al promedio de las últimas cinco campañas (117 Mill Tn). Por otra parte, el organismo estadounidense estima una caída del 7,6% en los stocks iniciales de soja respecto al ciclo 2024/25 y, a su vez, proyecta el consumo interno en alrededor de 72,5 millones de toneladas (+4,6% intercampaña). Esta situación, provocaría en una caída del 8,3% en las existencias finales en comparación a la campaña previa, dando como resultado una relación stock/consumo del 6,7%, la cual se ubicaría por debajo del promedio de las últimas 18 campañas (7,3%).



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



En Brasil, la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB) estima que 48,9 millones de hectáreas fueron destinadas a la siembra de la oleaginosa, lo cual implicaría un aumento del 3,4% en comparación al ciclo 2024/25. A la fecha, las labores de siembra prácticamente han finalizado y de darse un rinde similar al observado durante el ciclo previo (36,2 qq/ha), la producción alcanzaría un récord histórico de 177,1 millones de toneladas (+3,3% intercampaña).

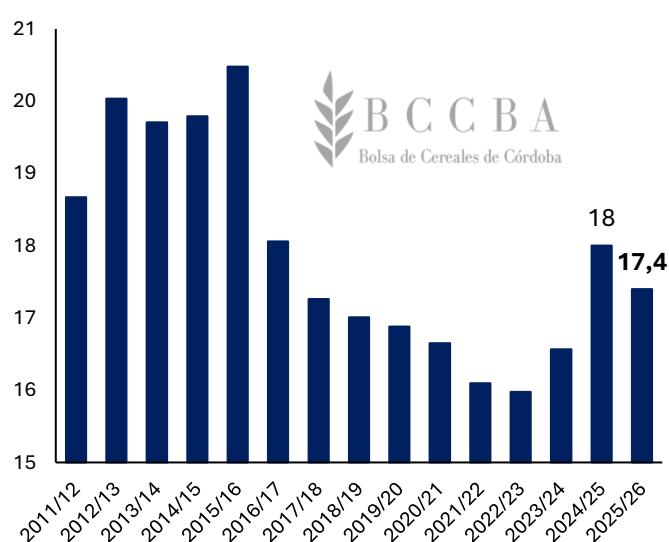
Área sembrada y producción de soja en Brasil



Fuente: DE-BCCBA en base a CONAB

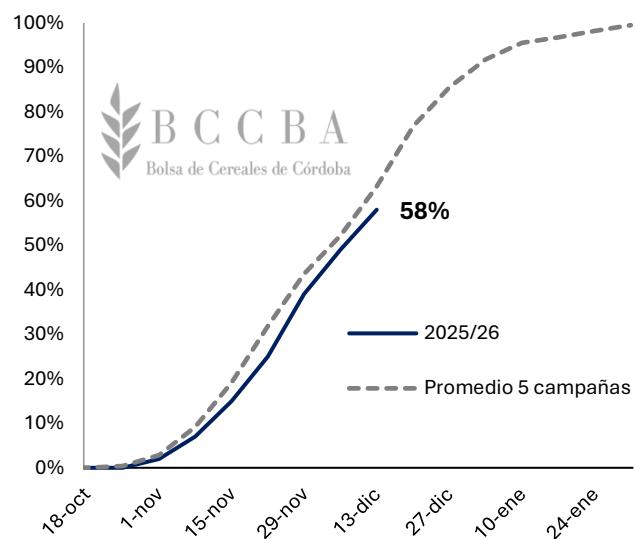
En lo que respecta a Argentina, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGyP) proyecta un área sembrada de soja que alcanzaría las 17,4 millones de hectáreas durante el ciclo 2025/26, implicando una caída del 3,3% respecto a la campaña 2024/25 (18 Mill Ha). Con lo cual, de darse un rendimiento promedio, la producción rondaría en los niveles observados durante las últimas campañas (47-50 millones de toneladas). A la fecha, las labores de siembra han finalizado sobre el 58% del área destinada a la oleaginosa, exhibiendo un retraso de cinco puntos porcentuales respecto al promedio de las últimas cinco campañas (63%).

Área sembrada de soja de Argentina
- Millones de ha -



Fuente: DE-BCCBA en base a SAGyP

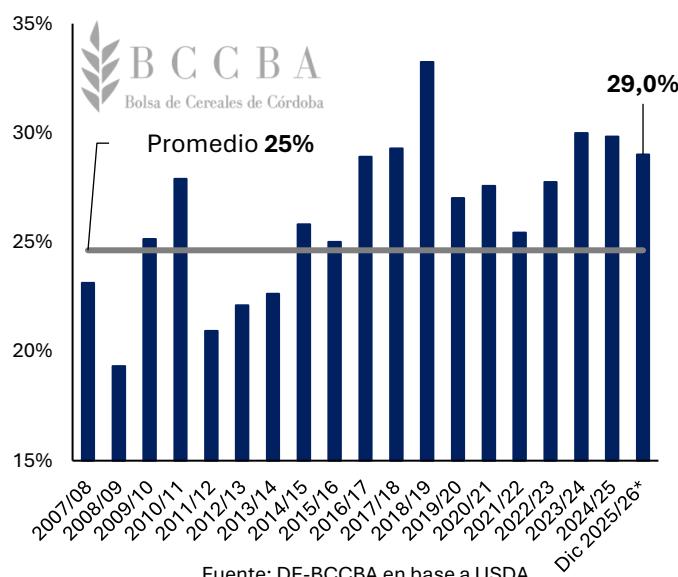
Avance de siembra de soja en Argentina
- Semanal -



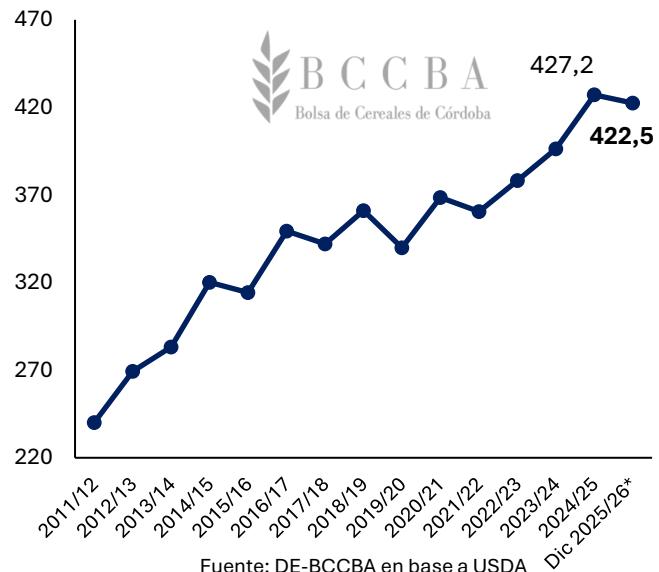
Fuente: DE-BCCBA en base a SAGyP

En el plano mundial, la hoja de balance estimada por el USDA ha exhibido una leve suba intermensual en la relación stock/consumo, la cual se posicionaría en 29% (4 puntos porcentuales por encima del promedio histórico) y se mantendría en niveles relativamente elevados. Por el lado de la producción, se observaría la segunda mejor cosecha a nivel global, con un tonelaje que rondaría los 422,5 millones de toneladas.

Relación stock/consumo de soja a nivel mundial

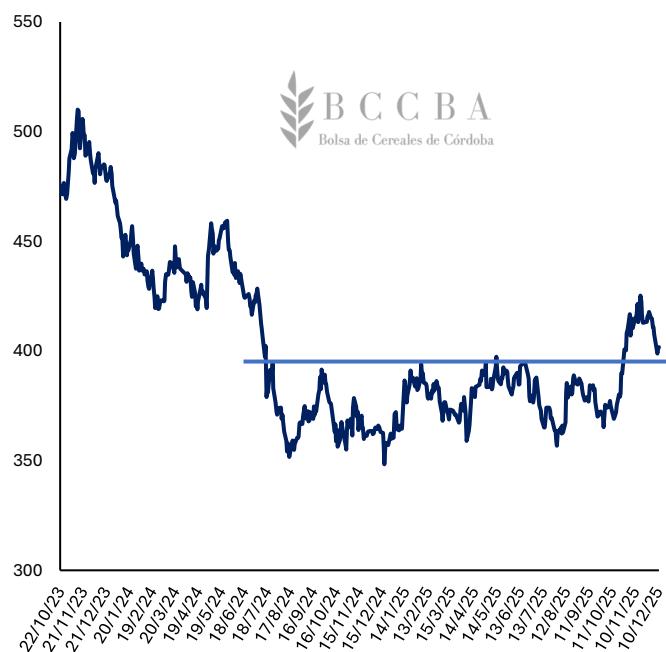


Producción mundial de soja
-En millones de Tn-



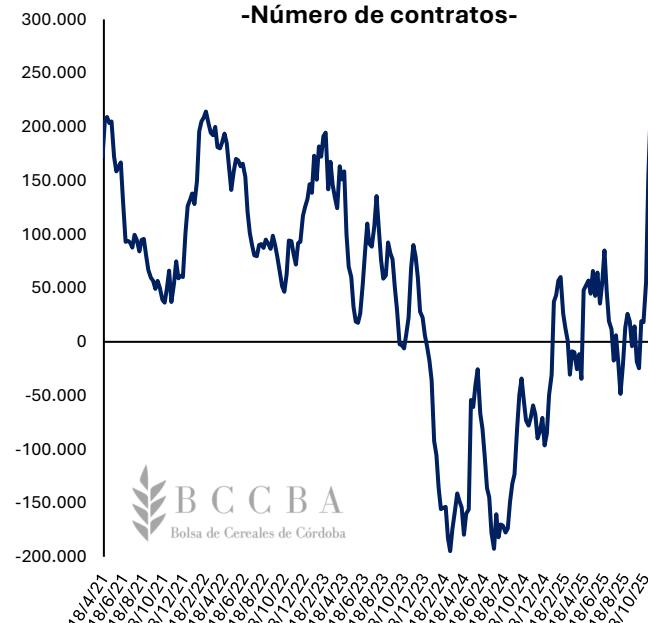
En lo que va del mes, el precio de la oleaginosa en Chicago promedia los USD 407,5/Tn, exhibiendo una suba interanual del 13%. Por otra parte, al analizar el comportamiento diario del precio en Chicago, se observa como el acuerdo celebrado entre Estados Unidos y China, además de la suba en los precios del aceite y la harina, permitieron que durante gran parte de noviembre se diera un rally alcista, el cual le posibilitó al precio quebrar un nivel de resistencia importante. No obstante, aún no se ha confirmado un cambio de tendencia teniendo en cuenta que a partir de ahora el hemisferio sur comienza a acaparar la atención del mercado y que, al momento, no aparecen muchos fundamentos alcistas. Sin embargo, es habitual que durante estos meses en donde el foco cambia de hemisferio y la variable climática comienza a tomar protagonismo, se observe una mayor volatilidad en el mercado internacional. En este contexto, los fondos especulativos en Chicago se encuentran comprados en 259.462 contratos, el valor más elevado de los últimos cinco años.

Precio diario de la soja en Chicago
-En USD/Tn-



Fuente: DE-BCCBA en base a CME Group

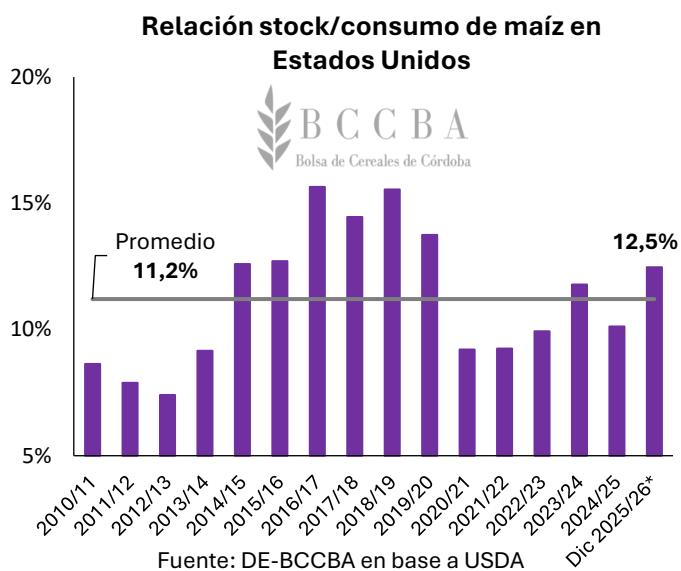
Posición neta en soja de los fondos especulativos en Chicago
-Número de contratos-



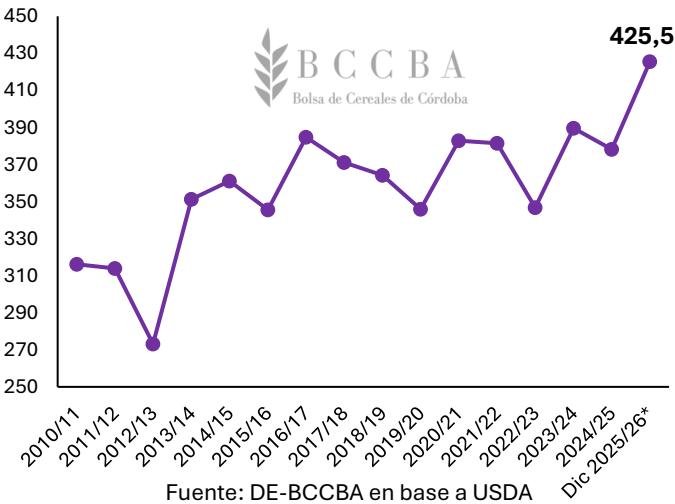
Eje "Y": Número positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: DE-BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

MAÍZ

Finalizó la cosecha de maíz en Estados Unidos y el USDA continúa proyectando una cosecha récord de 425,5 millones de toneladas de maíz para la campaña 2025/26, un 12% por encima de lo cosechado el ciclo previo (378,3 Mill Tn). Además, esta producción elevada traería consigo un aumento de casi 12,6 millones de toneladas en las existencias finales en comparación a las observadas el ciclo previo (+32% interanual), las cuales rondarían los 51,5 millones de toneladas. Como resultado, la relación stock/consumo alcanzaría el 12,5% y se posicionaría como la más elevada de las últimas seis campañas.

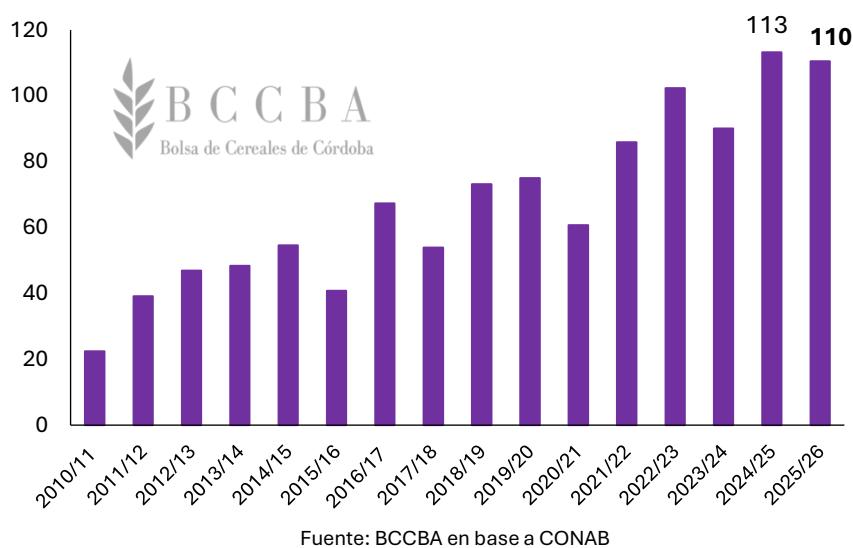


Producción de maíz en Estados Unidos
-En millones de Tn-



En Brasil, de cara al ciclo 2025/26, la CONAB prevé más de 22,7 millones de hectáreas destinadas al cultivo, lo cual implicaría un aumento del 4% en comparación al ciclo 2024/25. Mientras que, la producción total podría alcanzar los 138,8 millones de toneladas (-2% intercampaña). En cuanto al maíz safrinha, el cual representa el 80% de la producción brasileña del cereal y su principal destino es el mercado internacional, se estima cosechar alrededor de 110,4 millones de toneladas y, si bien implicaría una caída del 2% en comparación al ciclo previo, sería la segunda mejor cosecha desde que se tienen registros en dicho país.

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



En Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario proyecta un área sembrada de 9,7 millones de hectáreas de maíz a nivel

nacional para la campaña 2025/26, lo cual implicaría un aumento del 17% respecto al ciclo previo (8,3 Mill Ha). Además, desde la institución destacan que se podría alcanzar una producción récord de 61 millones de toneladas, 11 millones de toneladas por encima de lo materializado durante el ciclo 2024/25 (50 Mill Tn). Por otra parte, según SAGyP, ya se lleva sembrada el 66% del área destinada al cereal y, dicho avance, se posiciona tres puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas (63%).

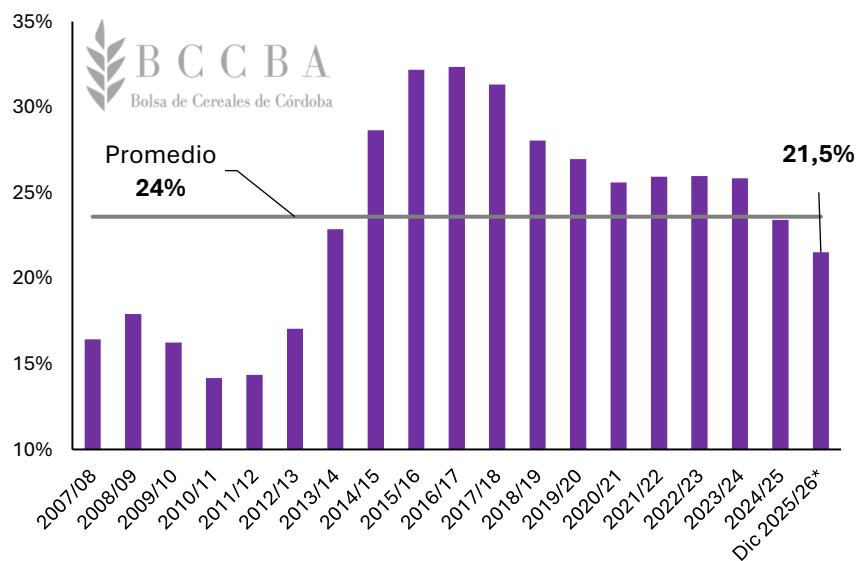
Producción de maíz en Argentina
- En millones de Tn -



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR

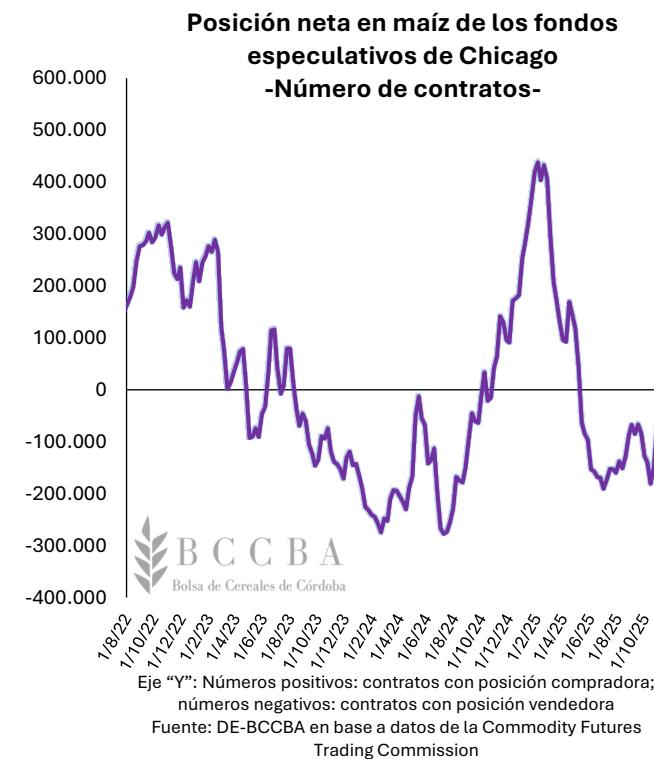
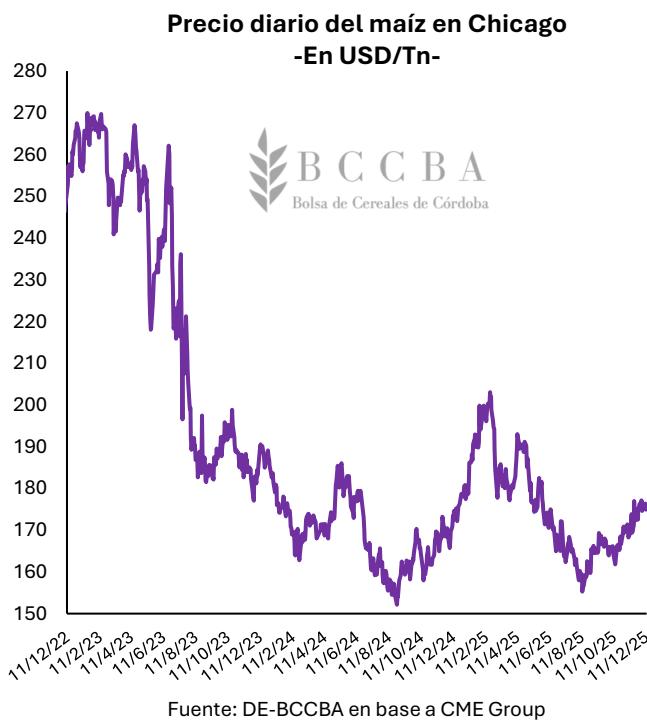
A nivel mundial, el USDA continúa proyectando una cosecha récord de maíz para la campaña 2025/26 de 1.283 millones de toneladas. Sin embargo, la relación stock/consumo para el cereal rondaría el 21,5%, quedando por debajo del promedio histórico y posicionándose como la relación más baja de las últimas trece campañas.

Relación stock/consumo mundial de maíz



Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

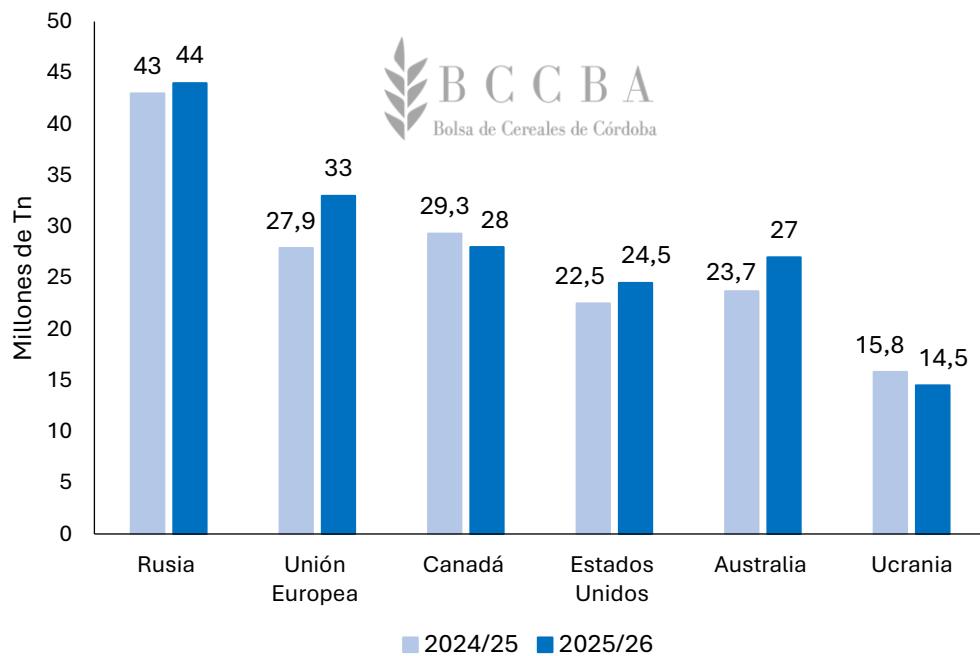
En este contexto, en lo que va de diciembre el precio promedio del maíz en Chicago alcanza los USD 176/Tn y se encuentra operando en niveles muy similares a los observados en diciembre del 2024, cuya cotización promedio fue de USD 173/Tn. En el caso del cereal, entre mediados de agosto y principios de septiembre del corriente año se observó un movimiento al alza para luego comenzar una senda lateral como se aprecia en la actualidad. En este escenario, la situación ajustada de stocks a nivel global junto a las posiciones compradas de los fondos especulativos podría estar auspiciando de soporte al precio en la plaza internacional, teniendo en cuenta que la información que llega desde el hemisferio sur, al momento, plantea un buen escenario productivo en Argentina y Brasil.



TRIGO

La campaña 2025/26 de trigo en el hemisferio norte ha mostrado buenos resultados productivos en la gran parte de los principales países exportadores a nivel mundial (Rusia, Unión Europea, Canadá, Estados Unidos, Australia, Ucrania). En conjunto, dichos países llevarían al mercado alrededor de 171 millones de toneladas del cereal durante el corriente ciclo comercial, 8,8 millones de toneladas por encima de los 162,2 millones de toneladas comercializados durante la campaña 2024/25 (+5,4% intercampaña).

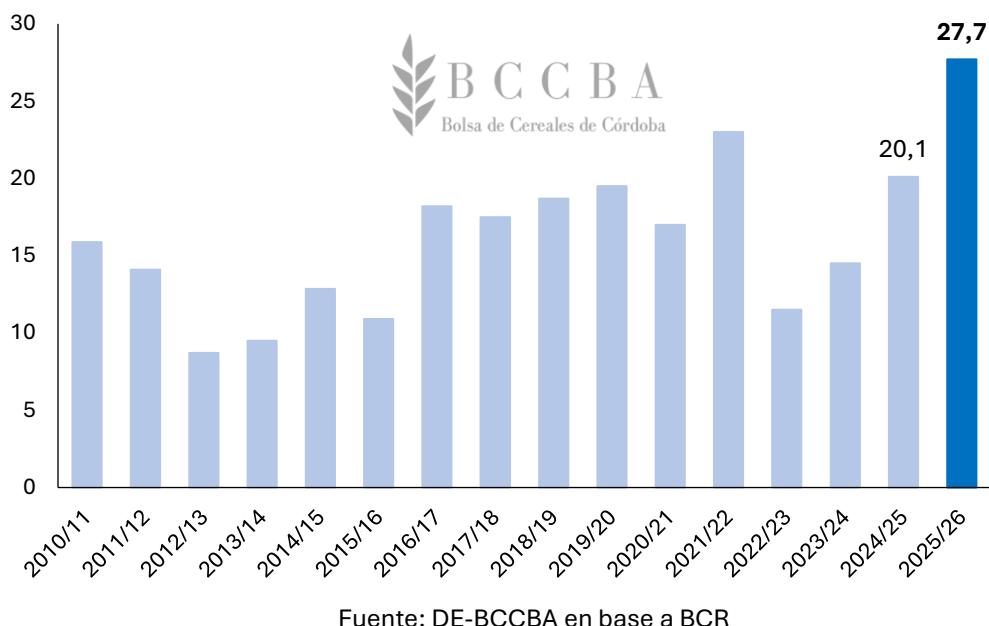
Principales exportadores de trigo a nivel mundial



Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

En lo que respecta a Argentina, según SAGyP, a mediados de diciembre ya se lleva cosechada el 62% del área destinada al cereal, dicho avance, se encuentra en línea al promedio de las últimas cinco campañas. En cuanto a la producción, la Bolsa de Comercio de Rosario estima una cosecha récord de 27,7 millones de toneladas a nivel nacional para la campaña 2025/26, lo cual reflejaría un incremento intercampaña del 38% en la producción argentina (+7,6 Mill Tn respecto al ciclo 2024/25).

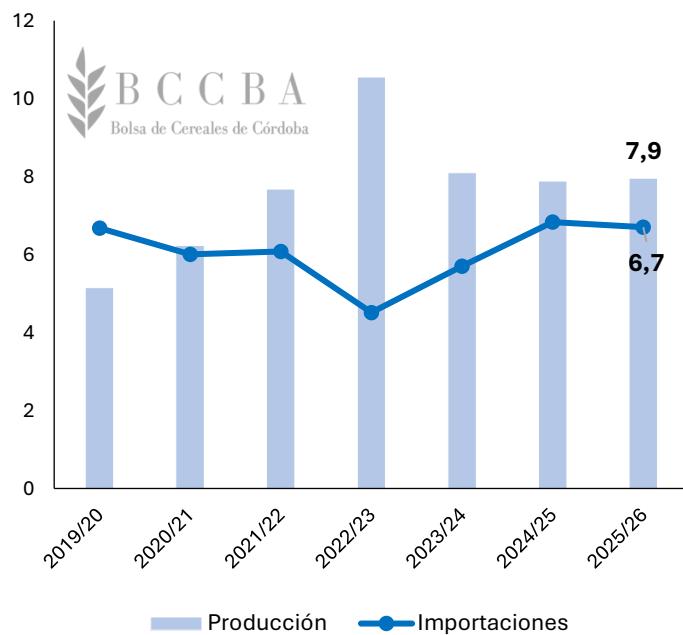
Producción de trigo en Argentina
-En millones de Tn-



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR

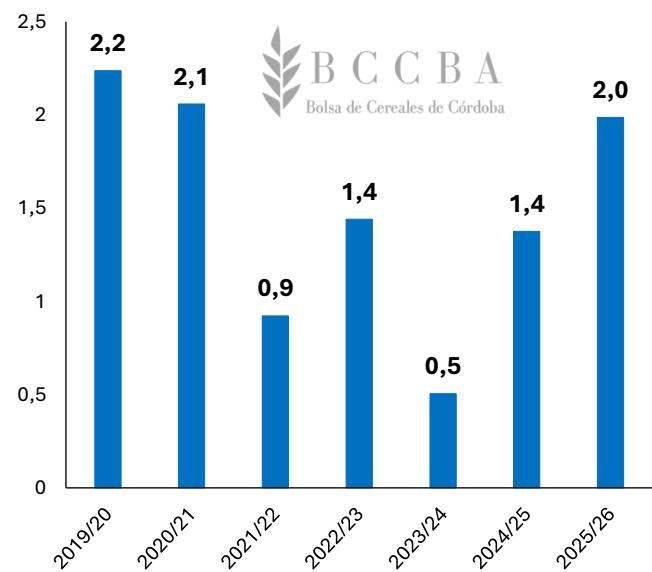
En Brasil, la cosecha de trigo prácticamente ha finalizado y la CONAB estima una producción a nivel nacional de 7,9 millones de toneladas, dicho volumen, sería muy similar al obtenido durante el ciclo previo (7,8 Mill Tn). En cuanto a las importaciones, las mismas alcanzarían los 6,7 millones de toneladas y se ubicarían un 2% por debajo de las realizadas durante el ciclo 2024/25 (8 Mill de Tn). Además, el organismo brasileño estima que los stocks finales del cereal alcanzarían los 2 millones de toneladas durante el presente ciclo productivo, el valor más elevado de las últimas cinco campañas.

Producción e importación de trigo de Brasil
- En millones de toneladas -



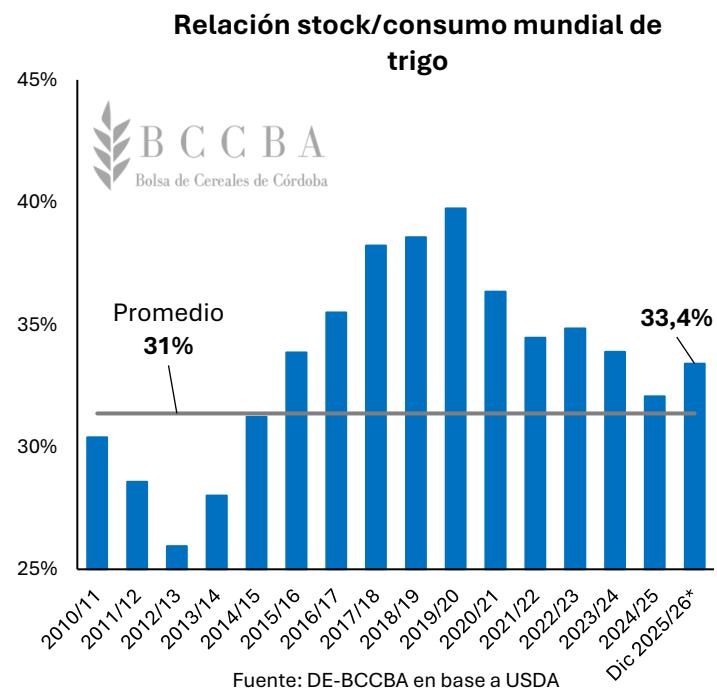
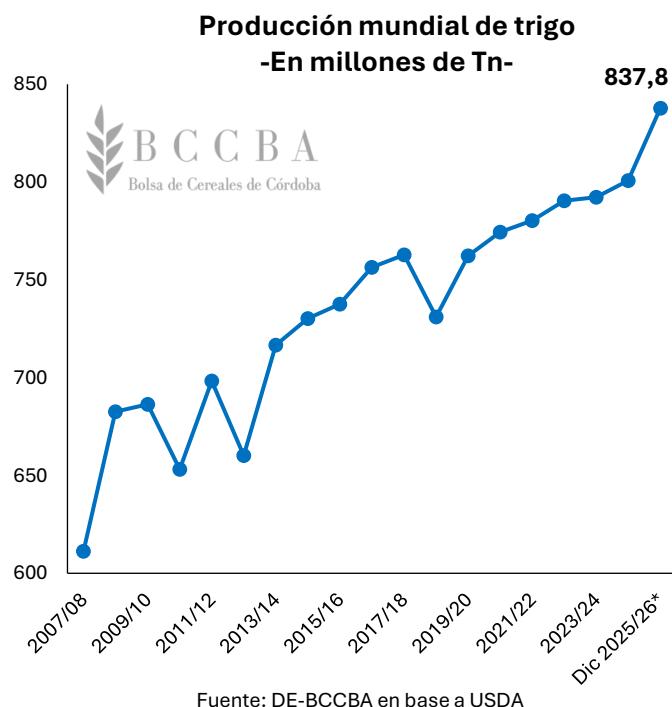
Fuente: BCCBA en base CONAB

Stocks finales de trigo en Brasil
-En millones de toneladas-

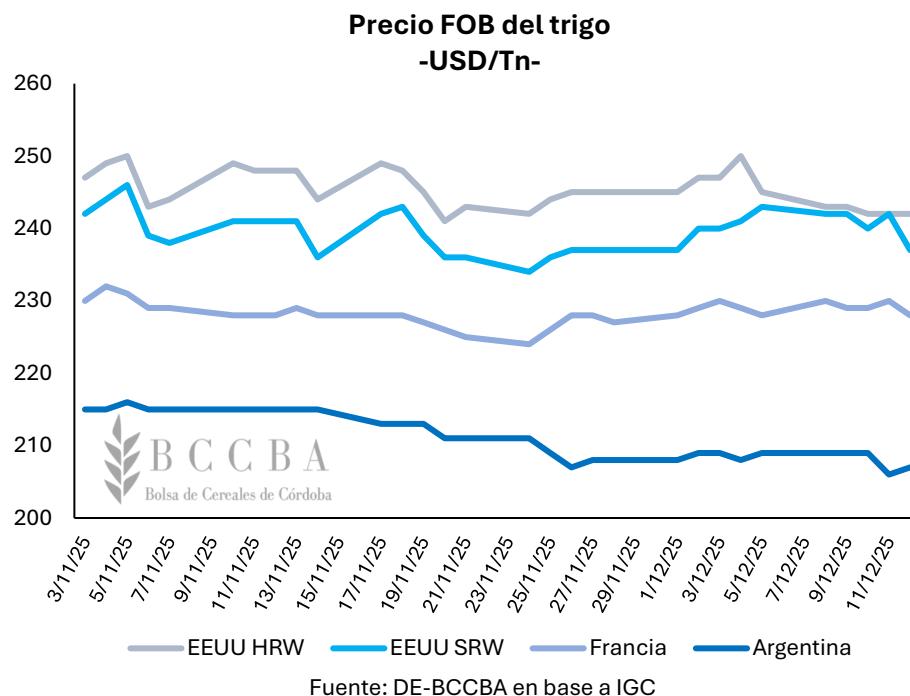


Fuente: DE-BCCBA en base a CONAB

En el plano global, el USDA proyecta una producción récord de 837,8 millones de toneladas de trigo para el ciclo en curso. Además, el organismo norteamericano incrementó los stocks finales estimados respecto al reporte de noviembre, pasando de 271 millones a 275 millones de toneladas. En este escenario, la relación stock/consumo se ubicaría en el 33,4% y se ubicaría 2,4 puntos porcentuales por encima del promedio histórico.



En cuanto al precio del cereal, el contexto de abundante oferta a nivel global se hace notar en los mercados internacionales. En este sentido, Argentina presenta el menor precio de exportación en comparación a Estados Unidos y Francia, comercializándose a USD 207/Tn la tonelada a mediados de diciembre. Dicha cotización coloca al trigo argentino en un plano más competitivo, permitiendo compensar el elevado costo de flete que debe hacerse frente para colocar la producción local en los distintos destinos y las diferencias en la calidad frente al resto de los competidores.



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