

Perspectivas del Mercado de Granos

Análisis del Ciclo Actual y Previsiones para el 2025/26

Lic. Gustavo Lopez – Agritrend SA - Agosto 2025





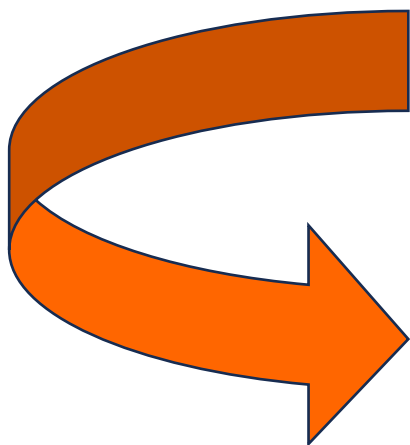
USDA

 Galicia



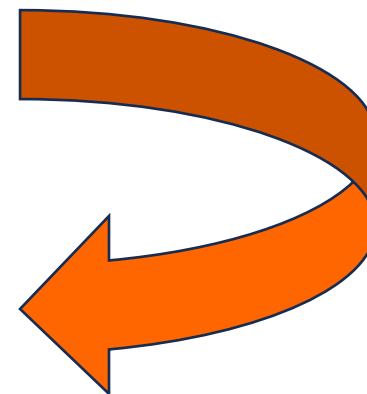
Variables de Mercado

Externas: Oferta y Demanda – Producción / Consumos / Stocks
Competencia de Commodities / Orígenes / Calidad
Política Agrícola: Aranceles / Subsidios
Situación Climática - Conflictos Armados

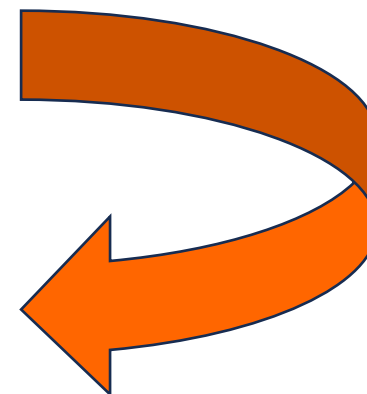


Precio Internacional de los Granos

Internas: Decisión de Siembra en función a:
Precios Locales - Costos / Márgenes
Situación Climática
Política Tributaria: Derechos de Exportación
Política Cambiaria: Valor del Dólar / Tasas



Ingreso del Productor



Claves para considerar:

EXTERNAS:

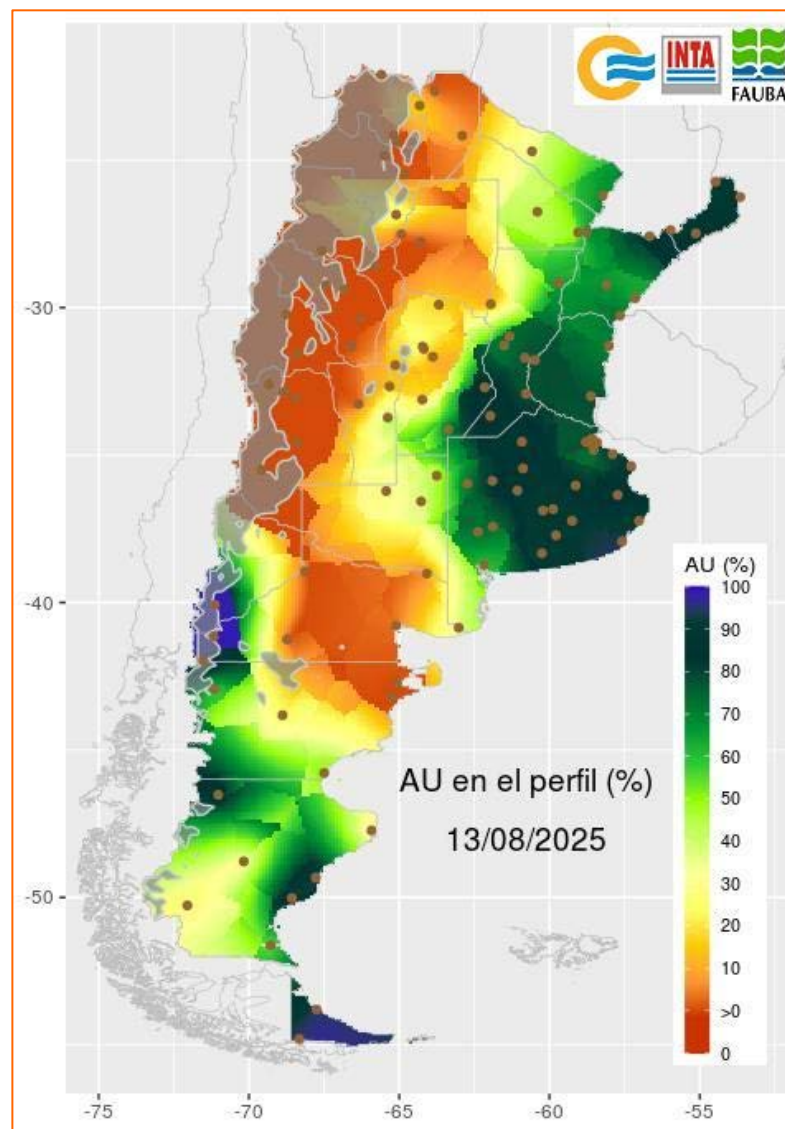
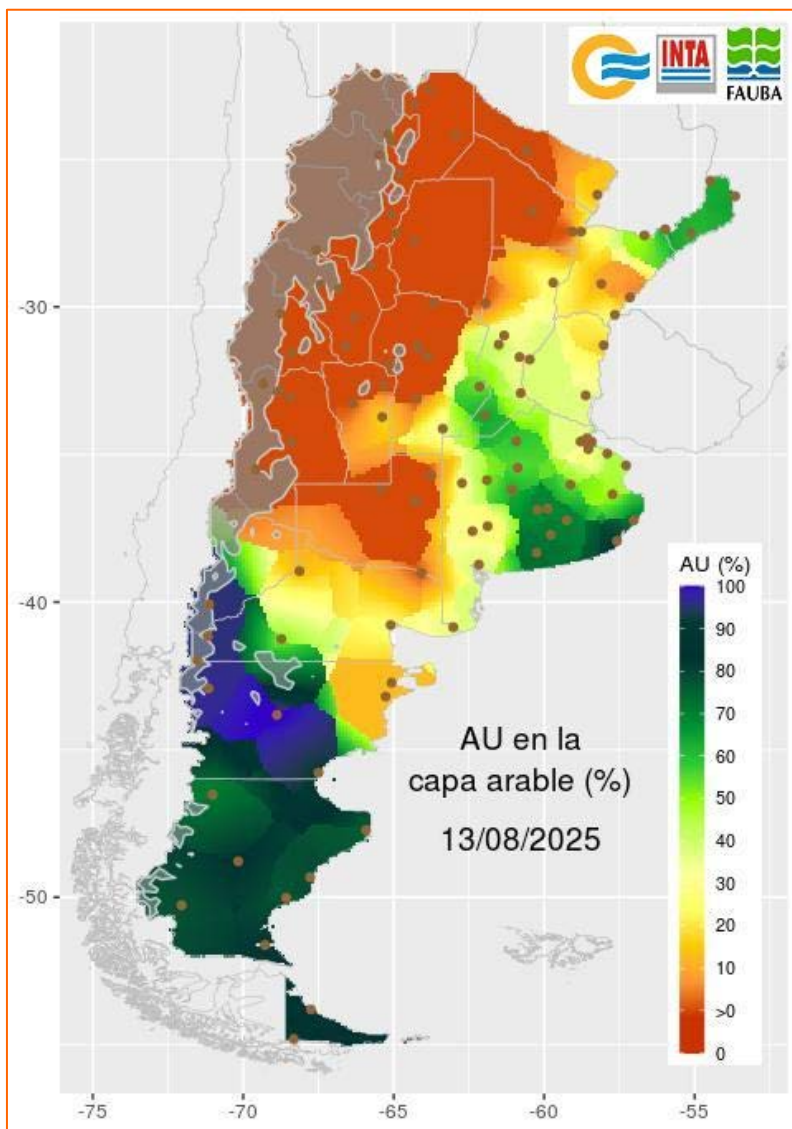
- *El nuevo Informe del USDA generó sorpresa, al ajustar la oferta mundial de maíz en más de 25 millones de toneladas. La mejora se centra en USA, donde se alcanzaría un récord de 425 mill/ton. De ellas gran parte se destinará al uso interno y las exportaciones superarían los 73 mill/ton. Ello eleva en forma significativa los stocks remanentes (+11 mill/ton) y obviamente es una noticia francamente bajista para los granos forrajeros en general. En trigo y soja, por el contrario, se pronostican leves bajas productivas con stocks compensados.*
- *Los permanentes anuncios de la Administración Trump sobre el establecimiento de aranceles a diversos destinos que, al parecer abarca a más de 90 países sin revisión en el tiempo; sumado a los conflictos bélicos en diferentes áreas, generan más incertidumbre en la mayoría de los commodities. El caso China sigue siendo especial, aun no se resolvió el tema soja.*
- *Todo ello se refleja en los mercados que con alta volatilidad no parecen encontrar un piso en sus cotizaciones. Si se toman los precios de inicio del año respecto de los actuales las bajas en el Mercado de Chicago, alcanzan los 28 dol/ton en trigo y maíz y 8 dol/ton en soja.*

Claves para considerar:

INTERNAS:

- *Terminada la siembra de los granos finos y muy avanzada la cosecha de la gruesa, empieza un nuevo ciclo para estos últimos. Se iniciaron las labores de implantación del girasol, que de mediar buenas condiciones climáticas promete alcanzar una muy buena producción. En maíz y soja, el productor aun espera mejoras en los precios a fin de elegir el mejor. Es factible esperar un nuevo récord productivo total, saliendo del mercado estancamiento actual.*
- *Si bien las condiciones climáticas actuales y esperadas para los próximos meses son muy buenas, se aguardan lluvias necesarias en el corto plazo en zonas fuera de la región pampeana.*
- *Finalmente, se volvieron a bajar los derechos de exportación de la mayoría de los granos, volviendo al esquema anterior, con la promesa que esa baja será permanente. De esta forma los granos forrajeros (maíz y sorgo), el trigo y la cebada se mantienen en 9,5%, en tanto que, en el complejo soja, el poroto se reduce al 26% y sus derivados a 24,5%.*
- *La baja descripta, sumada a un tipo de cambio que se ajusto considerablemente llevo a que, a pesar de los deprimidos precios internacionales, muchos productores decidieran tomar posiciones de venta de su mercadería.*

Balance Hídrico Actual



Las excelentes condiciones climáticas para los cultivos de cosecha fina permiten inferir una producción probablemente récord. También el escenario para los granos gruesos es muy prometedor, máxime de registrarse como esta previsto precipitaciones en algunas zonas como el NEA y NOA y La Pampa, que presenta ciertas deficiencias.

Proyecciones de Área Sembrada

AREA SEMBRADA 000 de ha.	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	% 25/26 vs. 24/25
CEREALES						
- TRIGO	6.600	5.900	6.000	6.400	7.000	9%
- MAIZ	7.300	6.700	7.100	6.300	6.900	10%
- SORGO	950	850	900	1.150	1.150	0%
- CEBADA	1.100	1.300	1.200	1.300	1.300	0%
- OTROS	1.600	1.600	1.600	1.600	1.500	-6%
	17.550	16.350	16.800	16.750	17.850	7%
OLEAGINOSOS						
- SOJA	16.300	16.400	17.300	18.700	18.700	0%
- GIRASOL	1.650	1.800	1.850	1.900	2.100	11%
- OTROS	1.350	1.300	1.400	1.400	1.300	-7%
- TOTAL OLEAG.	19.300	19.500	20.550	22.000	22.100	0%
- % OLEAG/TOTAL	52%	54%	55%	57%	55%	
TOTAL GENERAL	36.850	35.850	37.350	38.750	39.950	3%

Fuente: Sagyp/BCBA/Agritrend - Agosto 2025

Márgenes Brutos 2025/2026

En US\$/ha	CULTIVO DE INVIERNO		DOBLE COSECHA		CULTIVO DE VERANO			
AREA	TRIGO	CEBADA (*)	TRI/SOJ	CEB/SOJ	SOJA	MAIZ	GIRASOL	SORGO
PRECIO INTERNO	198	205			293	172	335	169
			<i>Doble cosecha</i>					
ZONA NUCLEO	(4300 kg)	(4100 kg)	(2930 kg)	(2930 kg)	(3900 kg)	(10000 kg)		
CP	59	135	714	760	725	609		
CA	-348	-302	189	235	200	222		
OESTE BSAS	(3850 kg)	(3850 kg)	(2630 kg)	(2630 kg)	(3500 kg)	(8800 kg)	(2650 kg)	(5800 kg)
CP	52	80	397	415	357	402	307	344
CA	-273	-255	73	91	72	117	-17	9
SUDESTE BSAS	(3350 kg)	(4000 kg)	(1880 kg)	(1880 kg)	(2500 kg)	(6800 kg)	(2350 kg)	
CP	33	136	228	350	222	209	330	
CA	-262	-140	-48	74	-55	-48	64	
CENTRO CBA	(3100 kg)		(2330 kg)		(3100 kg)	(7600 kg)	(2300 kg)	(5800 kg)
CP	-120		85		200	206	196	200
CA	-356		-152		-37	-31	-41	-46
NEA	(2000 kg)				(2800 kg)	(6200 kg)	(2150 kg)	(4050 kg)
CP	-83				284	182	247	109
CA	-242				139	37	93	-35
NOA	(1600 kg)				(2900 kg)	(6500 kg)		
CP	-181				235	176		
CA	-336				70	11		
Nota: CP: Campo Propio, CA: Campo Arrendado					<i>Dólar</i>	1.335	<i>Oficial</i>	
Fletes a puerto mas cercano - NEA/NOA Fletes locales - (*) Cebada forrajera					A Cosecha			
NUCLEO = Pergamino/OESTE BSAS = Gral. Villegas/SE. BSAS = Necochea/ Ccba = Rio Cuarto/ NEA = Chaco/ NOA = Salta								
Costo Arrendamiento: Pergamino 1,8 mtn Soybeans - G.Villegas 1,4 mtn - Necochea 1,3 mtn - Rio Cuarto 1,2 mtn								
Costo Arrendamiento: Chaco - 0,7 mtn Soybeans - Salta = 0,6 mtn								

Mejor

Segundo Mejor

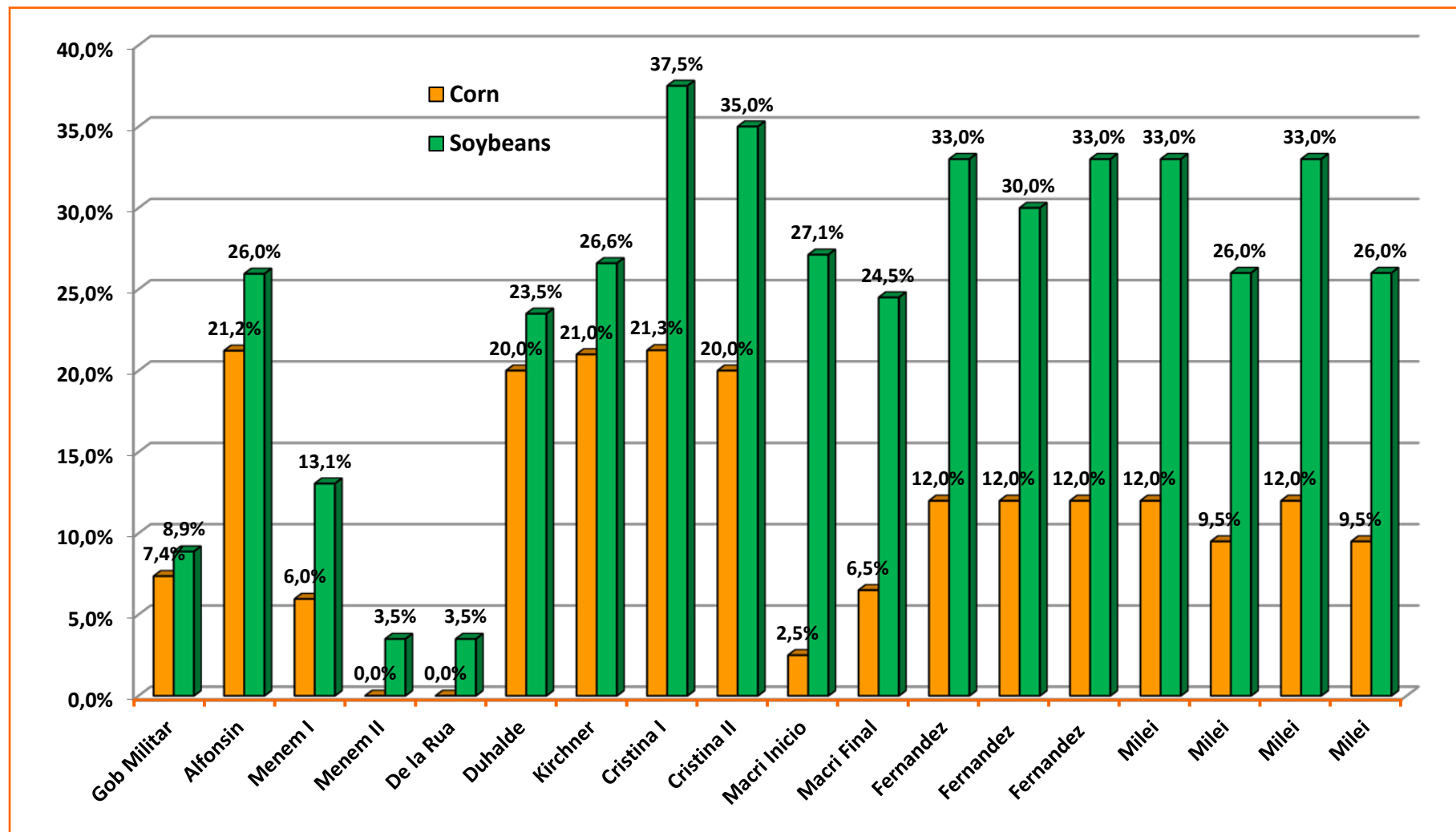
Proyecciones de Producción

PRODUCCION 000 de tn	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	% 25/26 vs. 24/25
CEREALES						
- TRIGO	22.100	12.000	15.100	18.800	21.500	14%
- MAIZ	52.000	36.000	51.000	50.000	53.500	7%
- SORGO	2.900	1.600	3.100	4.100	4.100	0%
- CEBADA	5.000	4.900	5.000	5.100	5.300	4%
- OTROS	2.200	1.800	1.800	1.800	1.800	0%
	84.200	56.300	76.000	79.800	86.200	8%
OLEAGINOSOS						
- SOJA	43.200	22.000	50.000	49.500	54.000	9%
- GIRASOL	3.400	4.000	3.800	4.500	4.700	4%
- OTROS	2.200	1.700	1.800	1.800	1.800	0%
- TOTAL OLEAG.	48.800	27.700	55.600	55.800	60.500	8%
- % OLEAG/TOTAL	133.000	84.000	131.600	135.600	146.700	8%

(*) inc.: Avena, Centeno, Mijo, Alpiste, Arroz.

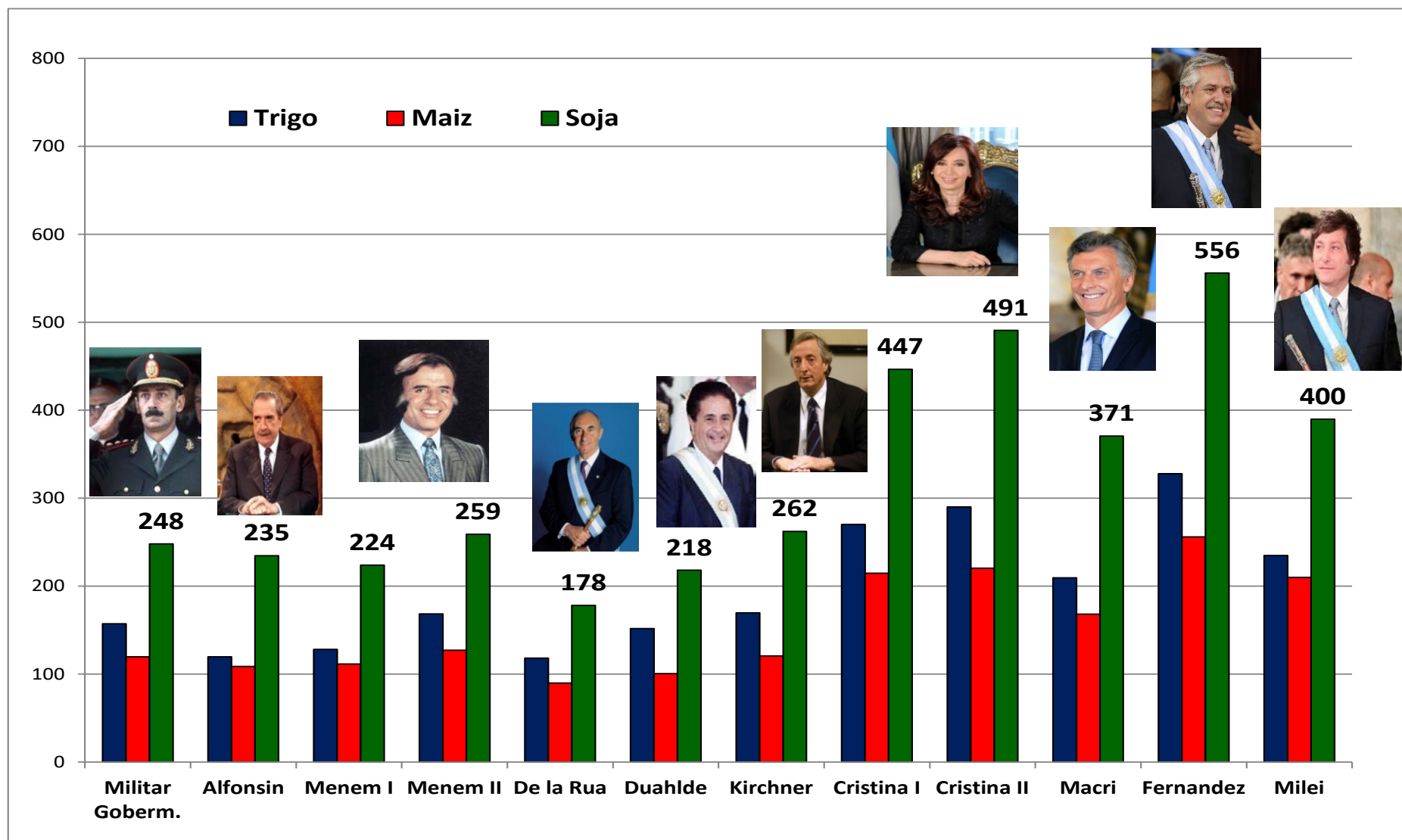
(**) incl. Lino, Mani, Algodón, Colza, Poroto / Fuente: Sagyp/ BCBA/Agritrend /Agosto 2025

Evolución de los Derechos de Exportación (DEX)



Fuente: Agritrend

Evolución de los precios FOB Locales



Fuente: SAGyP / Agritrend

Ingresos Comerciales y Fiscales del Complejo

COSECHAS	PRODUCCION TOTAL mill. Mts	EXPORTACION TOTAL mill. Mts	PRECIO PROM. FOB ARG. US\$/mt	VALOR EXPORTACION mill. US\$	DERECHOS DE EXPO. mill. US\$
2002/03	71	57	197	11.250	2.300
2003/04	70	54	208	11.150	2.300
2004/05	85	66	185	12.200	2.500
2005/06	77	63	215	13.600	2.750
2006/07	94	75	289	21.700	5.250
2007/08	97	71	407	28.900	8.450
2008/09	62	48	365	17.500	5.300
2009/10	95	75	341	25.600	7.600
2010/11	104	76	432	32.800	9.300
2011/12	90	70	464	32.500	8.900
2012/13	99	70	423	29.600	8.400
2013/14	103	70	393	27.500	8.000
2014/15	112	78	316	24.800	7.300
2015/16	106	85	309	26.200	4.600
2016/17	128	90	322	29.000	4.900
2017/18	103	75	324	24.300	3.380
2018/19	142	103	283	29.074	5.283
2019/20	136	96	324	31.134	5.912
2020/21	129	96	420	40.340	9.072
2021/22	134	93	447	41.525	9.319
2022/23	87	58	394	22.731	4.953
2023/24	132	89	344	30.588	7.064
2024/25 (*)	136	100	327	32.801	6.127
Total 23 Años	2.389	1.757	340	596.793	138.960

A lo largo de los últimos 23 años desde el retorno de las retenciones, ingresaron divisas en concepto de exportaciones del complejo granario por casi **600 mil millones de dólares, aproximadamente un PBI argentino** Solo por derechos de exportación la recaudación fiscal estuvo cerca de **140 mil millones de dólares.**

Los ingresos de divisas en este ciclo alcanzarían **32,800 mill/US\$.**

Con las nuevas alícuotas para los granos y derivados, a pesar de un volumen mayor de exportación, la caída en la recaudación fiscal entre ciclos alcanza a **937 mill/dol.**

Oferta y Demanda Mundial de Trigo

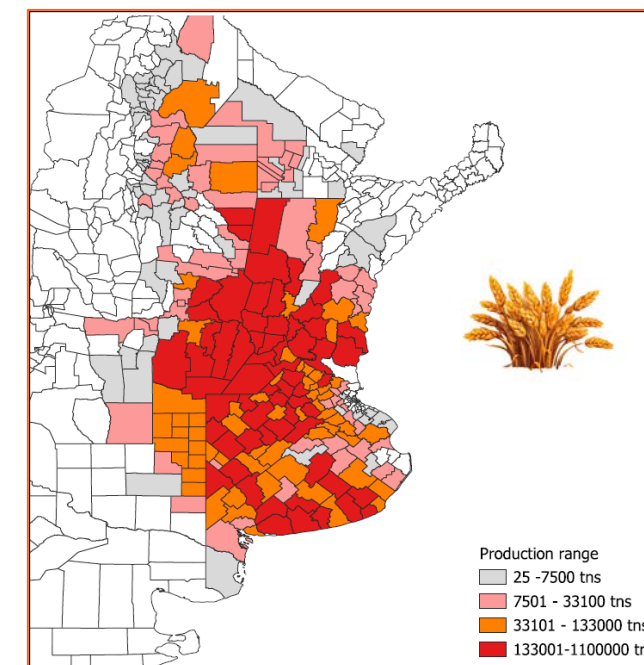


<i>(en mill/tons)</i>	2025/26		2024/25	2023/24
	ago-25	jul-25		
PRODUCCION	807	809	800	792
CONSUMO	810	811	807	797
EXPORTACION	214	213	207	222
RUSIA	46	46	43	56
UE	33	33	27	38
CANADA	27	27	28	25
USA	24	23	22	19
AUSTRALIA	23	23	25	20
UCRANIA	16	16	16	19
ARGENTINA	13	13	11	8
EXISTENCIA FINAL	260	262	263	270
Existencia s/China	135	137	135	135
Dias de Consumo (S/China)	61	62	61	62
%.STOCK/CONSUMO (S/China)	17%	17%	17%	17%

Fuente: USDA – WASDE 8-2025 - Agritrend

Oferta y Demanda Local de Trigo

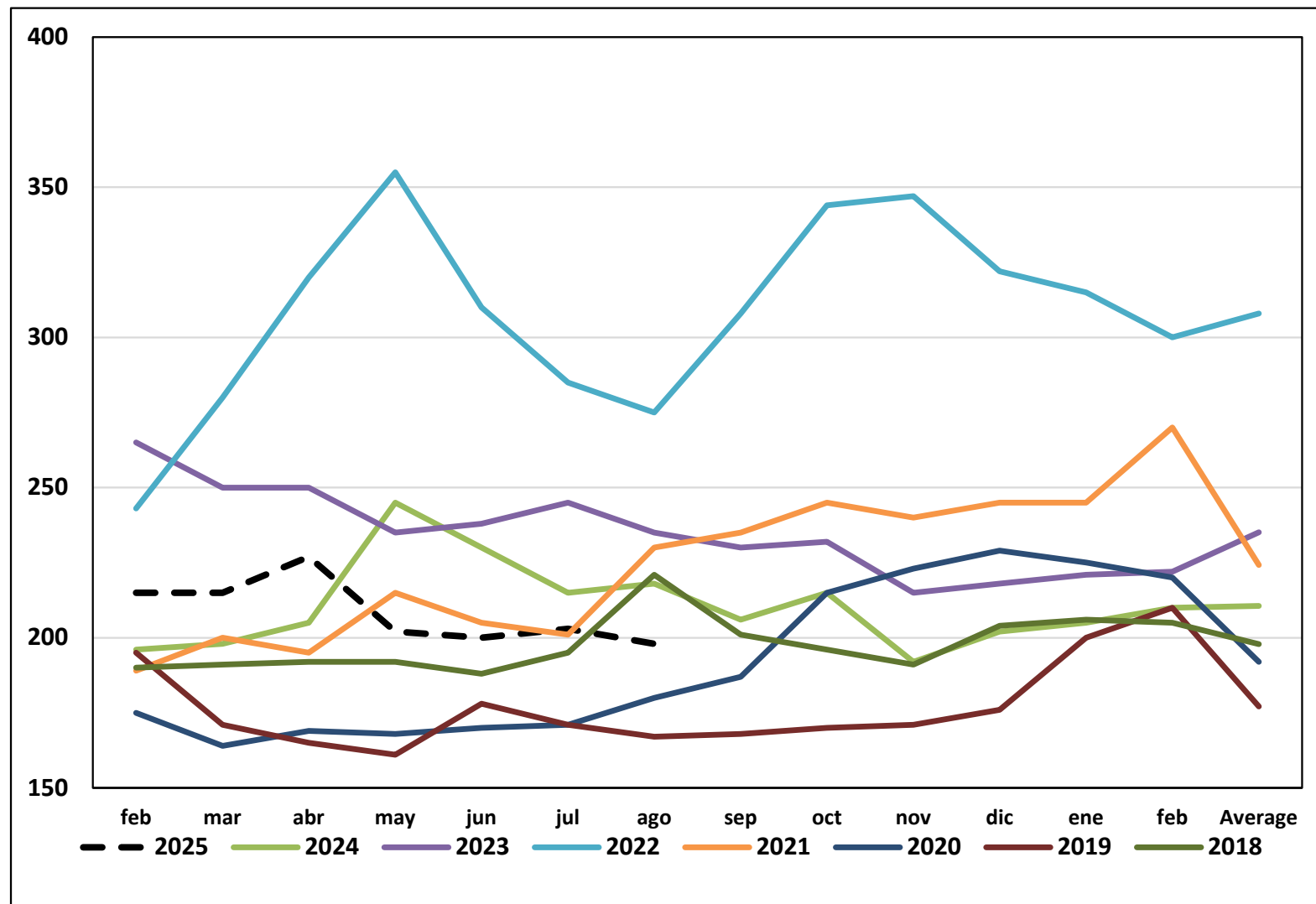
		2025/26 (*)	2024/25	2023/24
- Stock Inicial	Mill/ton	0,9	2,9	2,7
- Produccion	Mill/ton	21,5	18,8	15,1
- Total Oferta	Mill/ton	22,4	21,7	17,8
- Consumo Interno (1)	Mill/ton	6,6	6,6	6,6
- <i>Compras 6/8/25 (2)</i>	Mill/ton	0,1	4,0	5,1
-Semilla y otros usos	Mill/ton	1,2	1,2	1,2
- Exportacion	Mill/ton	14,0	13,0	7,1
- <i>DJVE 1/8/25</i>	Mill/ton	0,0	9,4	3,1
- <i>Compras 6/8/25 (2)</i>	Mill/ton	2,2	11,8	8,7
- % S/Exportacion	%	16%	90%	123%
- Total Demanda	Mill/ton	21,8	20,8	14,9
-Stock Final	Mill/ton	0,6	0,9	2,9



(1) Ajustado por Fiscalizacion Molinos (2) Compras a la fecha por campaña

Fuente : (*) Agritrend Proyectado -

Precio Local de Trigo a Cosecha



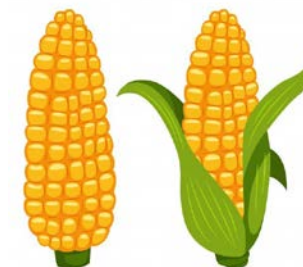
Fuente: Agritrend – precio a cosecha en dólares/tonelada

Precio de Exportación del Trigo

Destino BRAZIL	FOB Origen	+ Freight	+ Impto Tax Port	Cif Brasil			
				C/CET	Dif C/T	S/AEC	Dif S/T
Argentina	234,5	19,0		253,5		253,5	
USA SRW	216,6	32,0	8,0	278,3	-24,8	256,6	-3,1
USA HRW	223,5	32,0	8,0	285,9	-32,4	263,5	-10,0
France	236,3	37,0	9,3	306,2	-52,7	282,6	-29,1
Russia	241,0	39,0	9,8	313,9	-60,4	289,8	-36,3
Ucrania	234,5	40,0	10,0	308,0	-54,5	284,5	-31,0
Australia APW	255,0	55,0	13,8	349,3	-95,8	323,8	-70,3
Canada (Vancouver)	258,6	40,0	10,0	334,5	-81,0	308,6	-55,1
						FAS	Matba/Ros
						spot	203
						ene-26	198
FOB Argentina	235,0	<i>Precio FOB Oficial</i>					
Fobbing	12,0						
Export Tax 9,5%	22,3			Promedio Precio FOB = 232/237			
Fas s/Fob	200,2						
Market Price	203,0	<i>al: 11/8/2025</i>					
Margen	-2,8			DEX 9,5%			

Fuente: Agritrend – Mercado en dólares/tonelada

Oferta y Demanda Mundial de Maíz

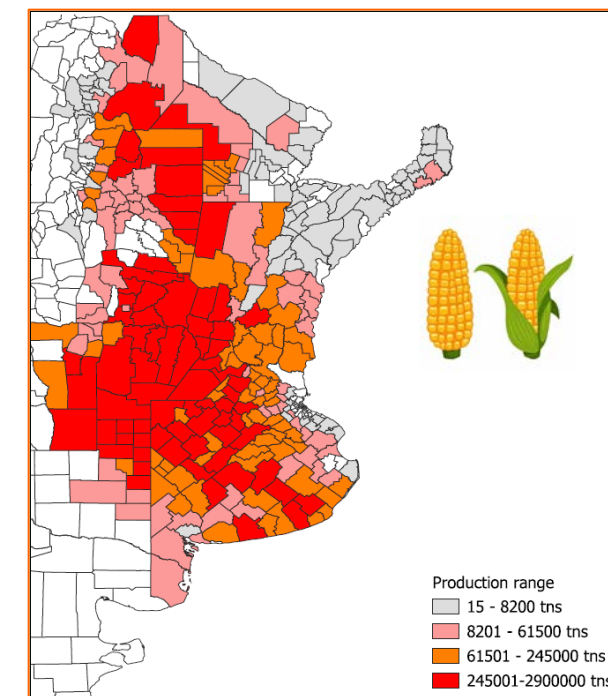


<i>(en mill/ton)</i>	2025/26		2024/25	2023/24
	ago-25	jul-25		
PRODUCCION	1.289	1.264	1.226	1.231
CONSUMO	1.289	1.276	1.259	1.221
EXPORTACION	201	196	194	193
USA	73	68	72	57
BRASIL	43	43	43	38
ARGENTINA	37	37	35	36
UCRANIA	26	24	21	29
RUSIA	4	4	3	7
EXISTENCIA FINAL	283	272	283	316
Existencia s/China	104	93	89	104
Dias de Consumo (S/China)	30	27	26	31
%.STOCK/CONSUMO (S/China)	8%	7%	7%	9%

Fuente: USDA – WASDE 8-2025 - Agritrend

Oferta y Demanda Local de Maíz

		2024/25 (*)	2023/24 (*)	2022/23
- Stock Iniciales	Mill/ton	1,7	3,5	4,5
- Producción	Mill/ton	50,0	52,0	38,0
- Oferta Total	Mill/ton	51,7	55,5	42,5
- Consumo Aparente	Mill/ton	16,5	16,0	16,0
- Exportación	Mill/ton	34,0	37,8	23,0
- <i>DJVE 6/8/2025</i>	Mill/ton	22,0	37,8	26,9
- <i>Compras 6/8/25 (1)</i>	Mill/ton	22,4	39,6	28,5
- % <i>S/Exportación</i>	%	66%	105%	124%
- Total Demanda	Mill/ton	50,5	53,8	39,0
- Stocks Finales	Mill/ton	1,2	1,7	3,5



(1) Compras a la fecha por campaña

Fuente : Sagyp (*) Proyectado - Agritrend

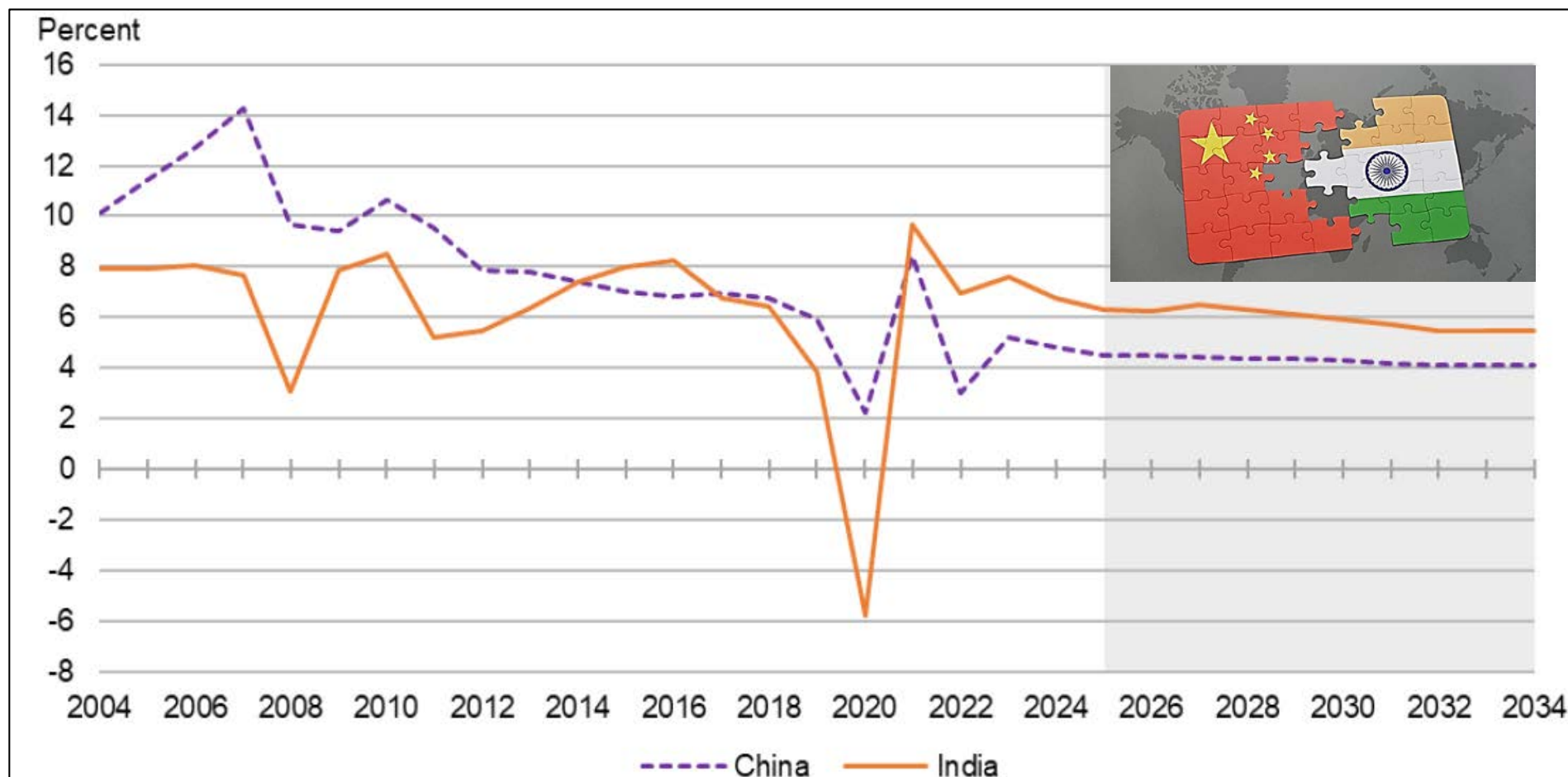
Oferta y Demanda Mundial de Soja



<i>(en mill/ton)</i>	2025/26		2024/25	2023/24
	ago-25	jul-25		
PRODUCCION	426	428	424	397
BRASIL	175	175	169.0	155
USA	117	118	119	113
ARGENTINA	49	49	51	48
INDUSTRIALIZACION	368	368	355	331
EXPORTACION	187	188	182	178
CHINA: Mayor Importador	112	112	107	112
EXISTENCIA FINAL	125	126	125	115
Existencia s/China	82	83	82	72
Dias de Industrial. (S/China)	73	74	76	72
% STOCK/INDUST.(S/China)	22%	22%	23%	22%

Fuente: USDA – WASDE 8-2025 - Agritrend

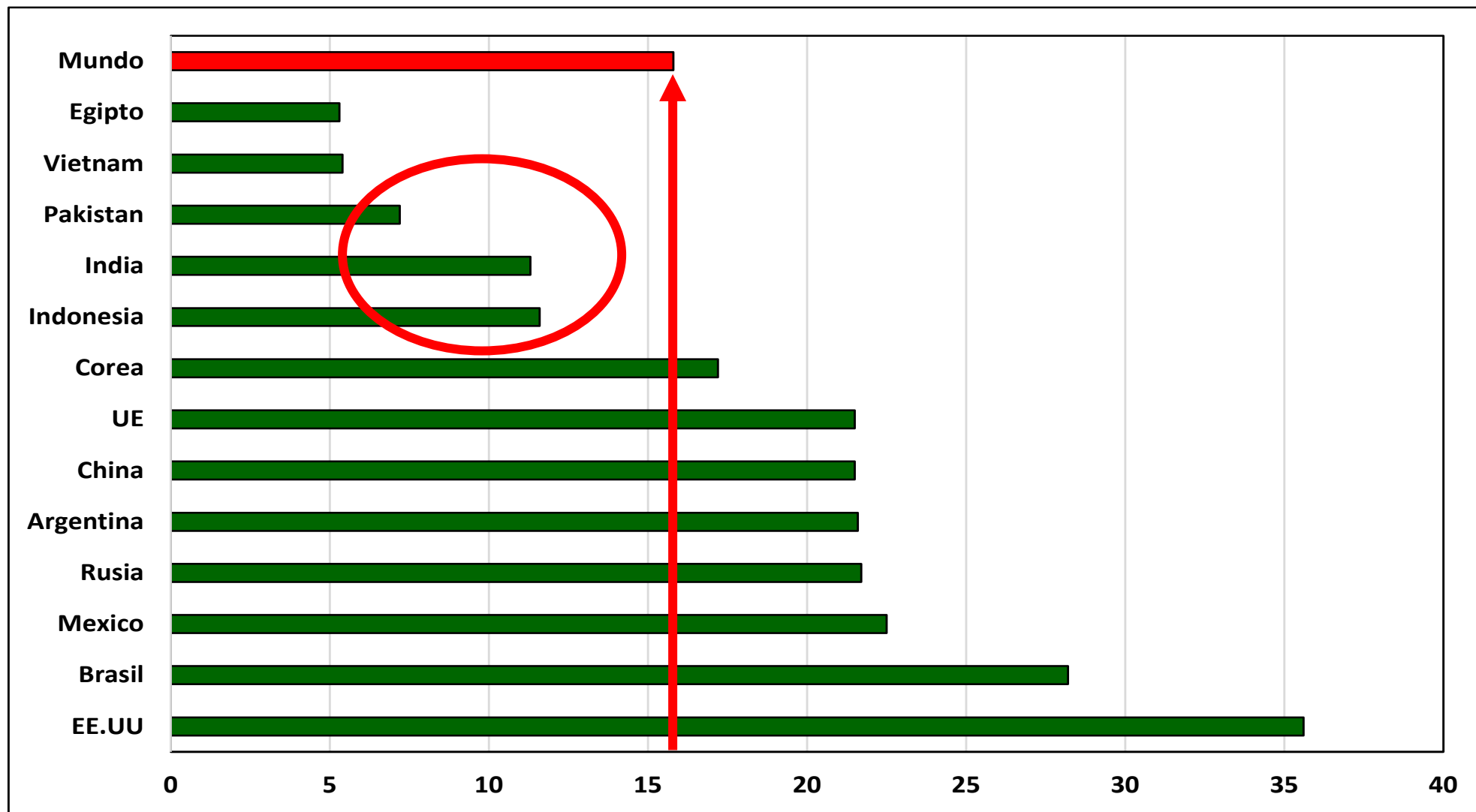
Proyección del PBI: China-India



Note: The shaded region represents the projected period.

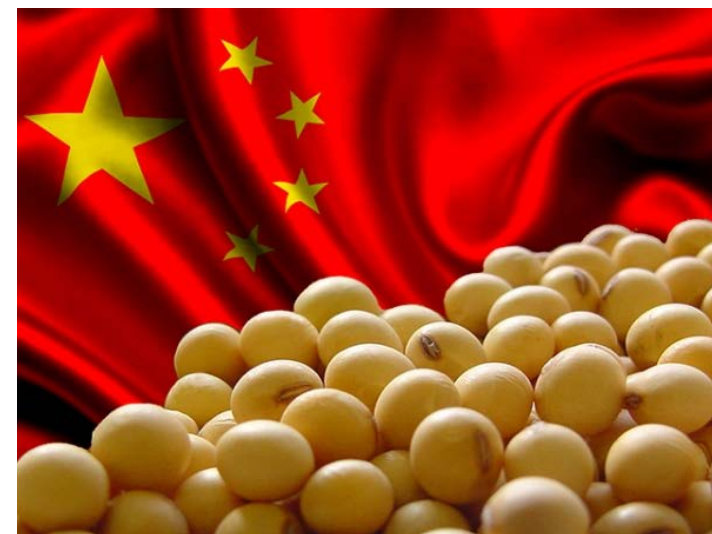
Source: USDA, Economic Research Service based on World Bank World Development Indicators, S&P Global, Oxford Economics Forecasting, as well as estimated and projected values developed by the Economic Research Service all converted to a 2017 base year.

Consumo Mundial de Aceites Vegetales



Fuente: OCDE en kg/per cápita /año

Ritmo de Compras de Soja de China

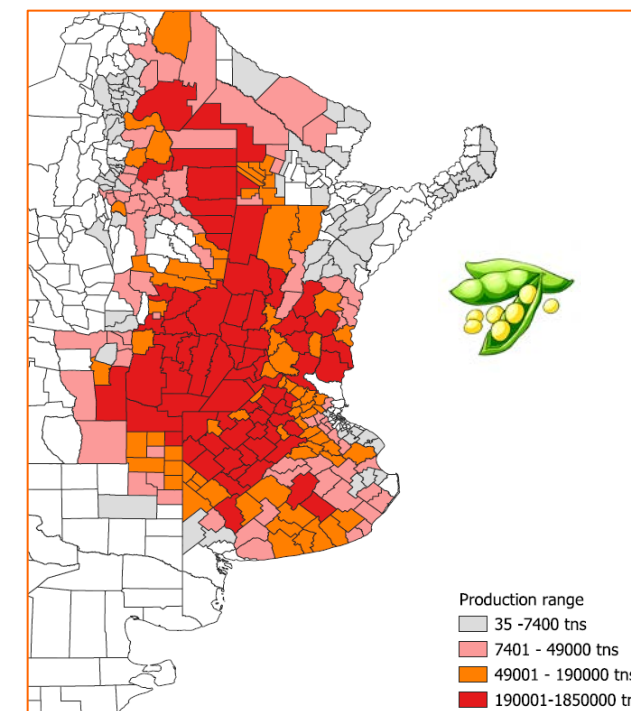


SHIPMENT 装船月	PROJECTION (,000 tons) 预计采购量 (千吨)	PURCHASED(,000 tons) 完成采购量 (千吨)				COVERAGE (%) 采购百分比	OPEN (,000 tons) 待采量 (千吨)	LOADED (,000 tons)装船量 (千吨)
		US美国	BRZ巴西	ARG/URU 阿/乌	TOTAL合计			
SEP	5,286	995	3,935	356	5,286	100.0%	0	4,912
OCT	9,562	5,908	3,440	215	9,562	100.0%	0	9,289
NOV	8,035	5,938	2,027	70	8,035	100.0%	0	7,017
DEC	5,120	4,123	997	0	5,120	100.0%	0	4,591
JAN	2,677	1,821	856	0	2,677	100.0%	0	2,719
FEB	9,198	1,457	7,740	0	9,198	100.0%	0	9,341
MAR	13,794	1,947	11,848	0	13,794	100.0%	0	13,219
APR	10,294	545	9,680	70	10,294	100.0%	0	10,091
MAY	11,806	162	10,235	1,410	11,806	100.0%	0	11,754
JUN	12,720	0	11,417	1,303	12,720	100.0%	0	12,012
JUL	11,241	0	9,745	1,497	11,241	100.0%	0	11,217
AUG	9,171	0	7,587	1,584	9,171	100.0%	0	updating
2024/25	108,905	22,897	79,505	6,504	108,905	100.0%	0	96,162
SEP	8,505	0	6,735	1,575	8,310	97.7%	195	updating
OCT	8,300	0	3,697	528	4,225	50.9%	4,075	updating
NOV	7,000	0	528	0	528	7.5%	6,472	updating
DEC	5,000	0	0	66	66	1.3%	4,934	updating
JAN	5,000	0	0	0	0	0.0%	5,000	updating
FEB	9,500	0	1,514	0	1,514	15.9%	7,986	updating
MAR	11,800	0	5,082	0	5,082	43.1%	6,718	updating
APR	11,500	0	1,342	0	1,342	11.7%	10,158	updating
MAY	11,000	0	132	66	198	1.8%	10,802	updating
JUN	11,000	0	66	0	66	0.6%	10,934	updating
JUL	9,800	0	0	0	0	0.0%	9,800	updating
AUG	8,000	0	0	0	0	0.0%	8,000	updating
2025/26	106,405	0	19,096	2,235	21,331	20.0%	85,074	0

Fuente: Mc Donalds Pelz

Oferta y Demanda Local de Soja

		2024/25 (*)	2023/24	2022/23
- Stock Inicial	Mill/ton	7,0	3,8	6,0
- Producción	Mill/ton	49,5	50,0	22,0
- Importación	Mill/ton	5,5	5,5	9,5
- Total Oferta	Mill/ton	62,0	59,3	37,5
- Molienda	Mill/ton	44,0	42,5	27,5
- Compras 6/8/2025 (*)	Mill/ton	21,9	34,5	28,5
- % S/Molienda	%	35%	58%	76%
-Semilla/Otros Usos	Mill/ton	4,0	4,0	4,0
- Exportación	Mill/ton	8,0	5,8	2,2
- Compras 6/8/2025 (*)	Mill/ton	6,9	6,5	2,7
- % S/Exportación	%	86%	112%	123%
- Total Demanda	Mill/ton	56,0	52,3	33,7
-Stock Final	Mill/ton	6,0	7,0	3,8



Año Comercial Abr/Mzo. Compras a la fecha por campaña + importaciones

Fuente : Sagyp - Agritrend SA (*) Proyectado -

Rentabilidad Local de la Operación Soja

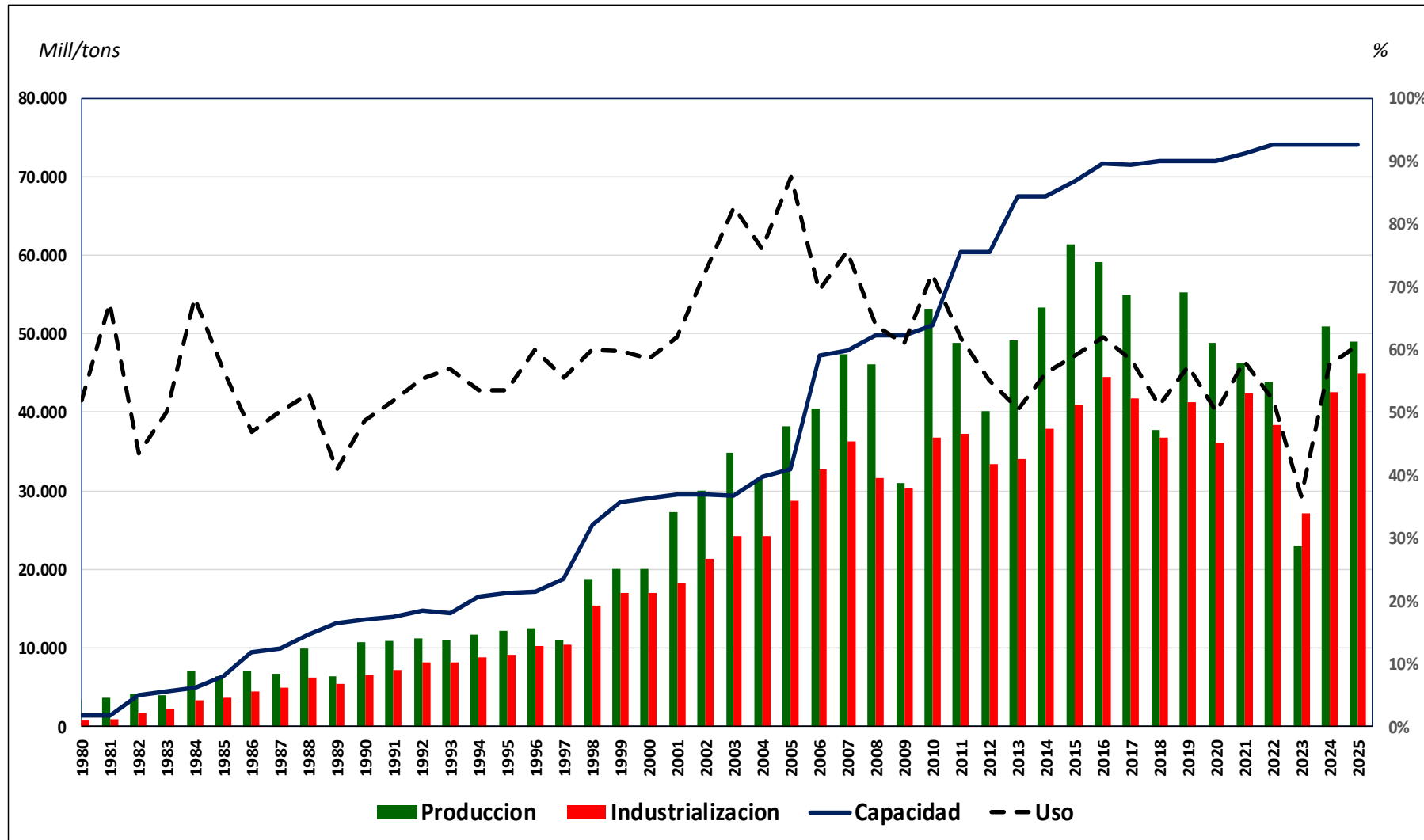
<i>en dol/ton</i>	Exportacion Derivados Industriales	
	ago-25	oct-25
Precio FOB Aceite	1105	1086
Precio FOB Harina	297	304
Precio equivalente Soja (*)	322	323
Costos Variables	10	10
Costos Fijos	8	8
Precio FAS equivante FOB	304	305
Precio FAS Mercado Soja	298	300
Margen Neto	6	5
<i>en dol/ton</i>	Exportacion de Poroto Soja	
	ago-25	oct-25
Precio FOB Soja	424	427
Der.Exportacion	110	111
Costo de Fobbing	14	14
Precio FAS equivante FOB	300	302
Precio FAS Mercado Soja	298	300
Margen Neto	2	2

Nota: (*) Considerando Der. Exportacion Poroto 26%-Derivados 24,5%, Rendimientos Aceite 20%, Harina 73% Cascara 6%, gastos de fobbing, y gastos sobre FAS de Mercado.

Los costos variables se relacionan a los directos del procesamiento y los fijos a los incurridos en forma independiente al nivel de molienda incluyendo las amortizaciones.



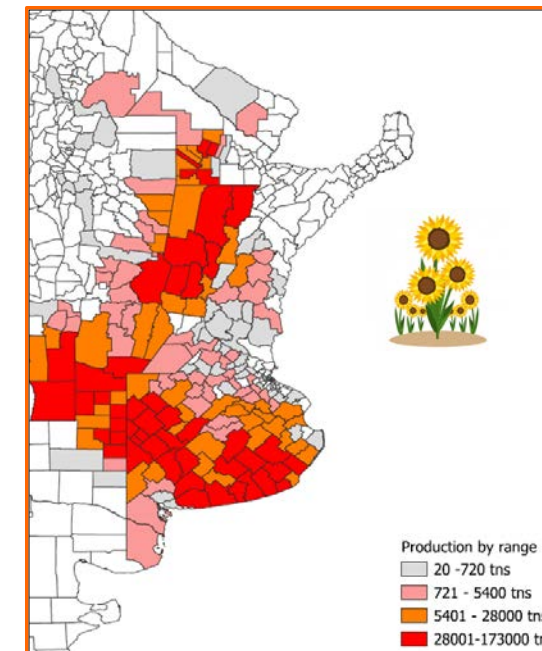
Producción e Industrialización de Soja



Fuente: Sagyp/Operadores comerciales/Agritrend SA

Oferta y Demanda Local de Girasol

		2025/26 (*)	2024/25	2023/24
- Stock Iniciales	Mill/ton	0,4	0,4	0,2
- Producción	Mill/ton	4,7	4,5	3,8
- Oferta Total	Mill/ton	5,1	4,9	4,0
- Exportación	Mill/ton	0,1	0,2	0,1
- Molienda	Mill/ton	4,5	4,3	3,5
- <i>Compras 6/8/25</i>	Mill/ton	<i>0,1</i>	<i>3,3</i>	<i>3,2</i>
- Total Demanda	Mill/ton	4,6	4,5	3,6
- Stocks Finales	Mill/ton	0,5	0,4	0,4



Fuente : Sagyp-Agritrend SA (*) Proyectado - Agritrend -Compras a la fecha por campaña

Conclusiones:

- *Ciclo 2025/26 caracterizado por una oferta abundante en todos los granos, pero acompañada de consumos crecientes en materia prima y derivados, con stocks estables con excepción del maíz.*
- *Precios Internacionales presionados por la oferta y por la volatilidad que imprime a los mercados las políticas de Estados Unidos en materia arancelaria, sumado a los conflictos mundiales.*
- *Posibilidades de mayor inserción de Argentina en el mundo (Sudeste Asiático , África etc.)*
- *Expectativas de una cosecha local récord de continuar condiciones climáticas favorables.*
- *Crecimiento en trigo, maíz y girasol vía aumento de área y de soja por mejores rendimientos.*
- *Precios internos mas cerca de los mundiales en dólares por rebaja permanente (?) de los DEX.*
- *Precios internos en pesos ajustándose por un tipo de cambio mas adecuado a la realidad.*
- *Mejor posicionamiento de la soja y el trigo en relación al maíz.*
- *Costos crecientes con mayor impacto de los alquileres que limita los márgenes brutos. Incorporación de mayor tecnología con interrogantes. Costos de comercialización y fletes.*
- *Estrategias de ventas anticipadas (forward) combinadas con ingeniería comercial para ir maximizando los beneficios (opciones en especial).*



Gracias por su atención

Lic. Gustavo Lopez – Agritrend SA

glopez@agritrend-ar.com

