

21 DE ABRIL DE 2025

## RESUMEN EJECUTIVO

RESUMEN EJECUTIVO	
SOJA -Campaña 24/25-	Impacto en precios
Estimación de producción mundial en niveles récords	
Relación stock/consumo mundial en máximos	
Cosecha récord en Brasil	
Atraso en la cosecha de Argentina por condiciones climáticas	
MAÍZ -Campaña 24/25-	Impacto en precios
Producción mundial en niveles altos	
Relación stock/consumo mundial por debajo del promedio	
Segunda mejor producción de Brasil	
Mayor área sembrada e iguales rindes en Argentina	
Fondos especulativos de Chicago comprados en maíz	

## CONTEXTO INTERNACIONAL

En un contexto mundial que parecería inclinarse hacia el proteccionismo, la inquietud y preocupación en los distintos países continua presente. A partir del 9 de abril Estados Unidos comenzó a aplicar tarifas específicas más elevadas a los países que considera "los peores infractores" en sus relaciones comerciales, que incluye principalmente a China, Unión Europea, Vietnam, Taiwán y Corea del Sur. Los llamados "aranceles recíprocos" puestos en suspenso por los próximos tres meses pueden afectar seriamente a economías desarrolladas, pero también generan problemas en las economías en desarrollo.

Las dos economías más grandes del mundo continúan la disputa comercial. El presidente estadounidense castigó a las importaciones chinas con nuevos aranceles que podrían llegar hasta 245 por ciento, sin embargo, China tomó cartas en el asunto incrementando sus gravámenes sobre productos estadounidenses hasta un 125 por ciento. El presidente chino, Xi Jinping, declaró que no apoya al proteccionismo y lo considera sin efectos y sin ganadores.

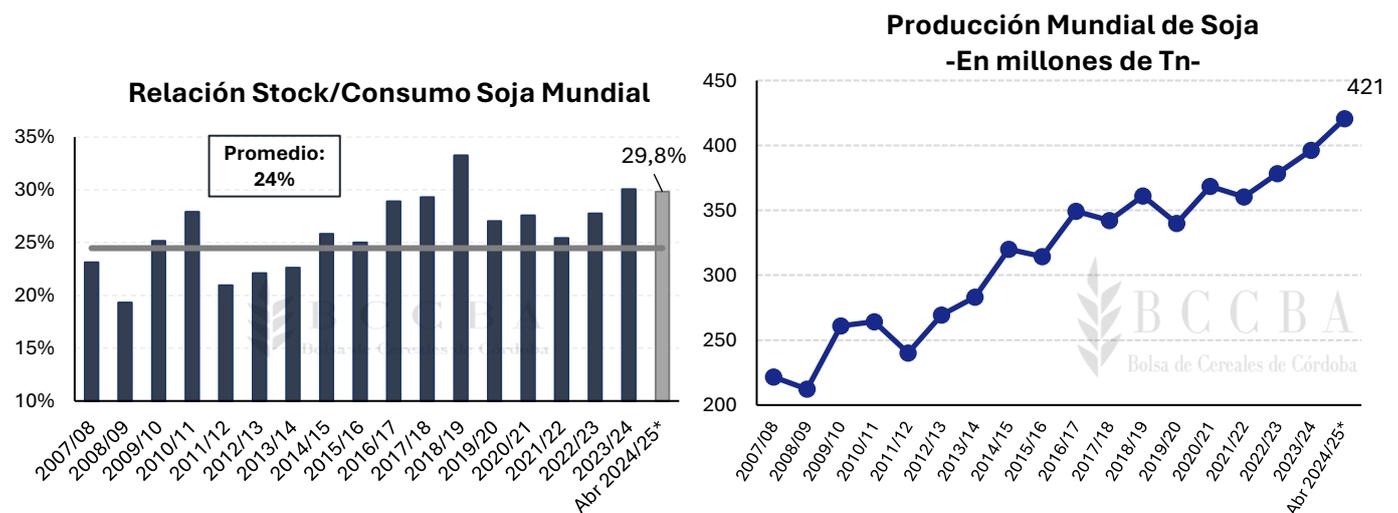
Luego del anuncio de estas nuevas medidas, los mercados financieros reaccionaron negativamente en los principales índices bursátiles, generando turbulencias en las tasas de los bonos de los Estados Unidos que también descendieron levemente. Por lo que, Trump suspendió por 90 días la aplicación de los aranceles recíprocos (aquellos por encima del 10% general) para 75 países. Otra medida tomada en los últimos días fue la reducción, e incluso posibles exenciones arancelarias para teléfonos inteligentes, computadoras portátiles, semiconductores y otros productos electrónicos que China exporta en abundancia, que también favorece a empresas estadounidenses.

Las próximas semanas serán claves para definir las medidas estadounidenses ya que se han abierto las mesas de negociaciones para los distintos países.

Este escenario mundial tiene un efecto negativo sobre el crecimiento económico, afectando las tasas de crecimiento a nivel global si las tensiones escalan y, a las cotizaciones de los granos, que podrían sufrir bajas si se desacelera el comercio mundial.

## SOJA

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) en su informe mensual correspondiente a abril, presentó variaciones en la hoja mundial de la soja con respecto al mes anterior. En primer lugar, los stocks se incrementaron al igual que el consumo, que lo hizo en menor proporción, dando así un pequeño incremento intermensual de la relación stock/consumo, que se seguiría ubicando en niveles altos (29,8%). Mientras que, por el lado de la producción mundial, se mantendría prácticamente sin cambios respecto al mes anterior en 421 millones de toneladas, por lo tanto, la producción de la campaña 2024/25 se seguiría ubicando como récord.



Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

En cuanto a las proyecciones del USDA para la nación norteamericana con diferencia al mes anterior, se incrementaron las importaciones, que se siguen ubicando 20% por encima al año previo, y habrá que estar atento como podrían variar en vista de los nuevos aranceles impuestos por Donald Trump, en especial a la economía de China, que continúa firme con sus políticas arancelarias.

En Brasil, según estimaciones de la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB) las labores de la cosecha se encuentran para la oleaginosa al 85% del área sembrada total, 9% por encima del mismo periodo del año previo, a causa de la disminución de las precipitaciones en zonas claves de la región centro-sur. Con respecto a las proyecciones del organismo del mes previo, la producción de soja se incrementó en 500 mil toneladas, registrándose como el mayor volumen que obtendría el país en 167,87 millones de toneladas, con un rinde de 35,3 qq/ha, que, junto con el área sembrada, serían las más altas de la historia.

En cuanto a la hoja de balance de Brasil, el organismo estima una reducción del 39% de las importaciones y un incremento del 7% de las exportaciones y 8% del consumo. En cuanto al destino de mayor producción sería destinada el 63% a la exportación y un 36% al consumo, siendo el 1% restando los stocks finales.

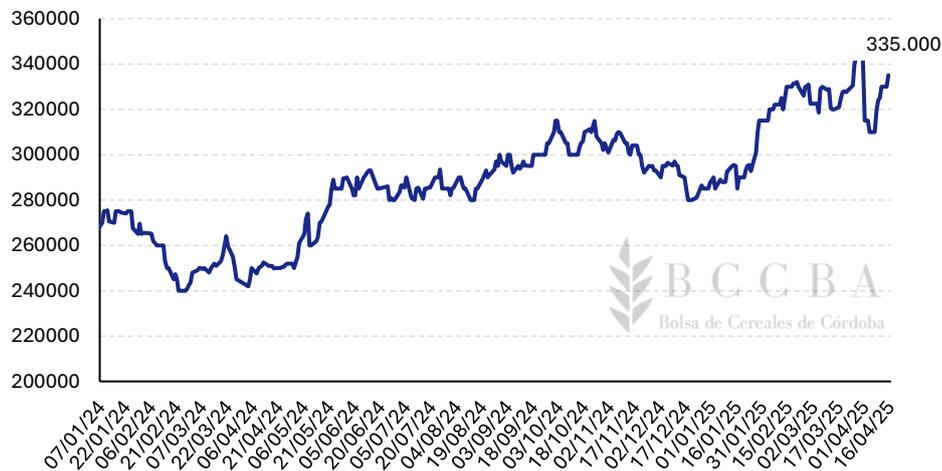
En Argentina, por el lado de la producción, la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) en su última proyección ajustó el volumen a 45,5 millones de toneladas a nivel nacional, 1 millón por debajo a su anterior estimación, explicado por el trabajo satelital realizado, que demostró unas casi 370 mil ha sembradas menos. En el país, ya estaría comenzando las labores de cosecha de la oleaginosa, que se encontrarían demoradas respecto al ciclo previo dado por las lluvias

acumuladas de marzo y las condiciones climáticas con las que inició el mes de abril, presentado precipitaciones y mucha humedad en los lotes, poniendo en peligro la calidad de los granos. Por su parte, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el 79% de lo implantado presenta una condición de cultivo Normal/Buena, presentando un incremento del 5% respecto al mismo periodo del año pasado.

La cotización de la oleaginosa en el mercado local a partir del lunes 14 de abril, día en el cual el dólar exportador o blend fue eliminado, sufrió variaciones pasando de \$ 330.000 Tn a \$335.000 por Tn.

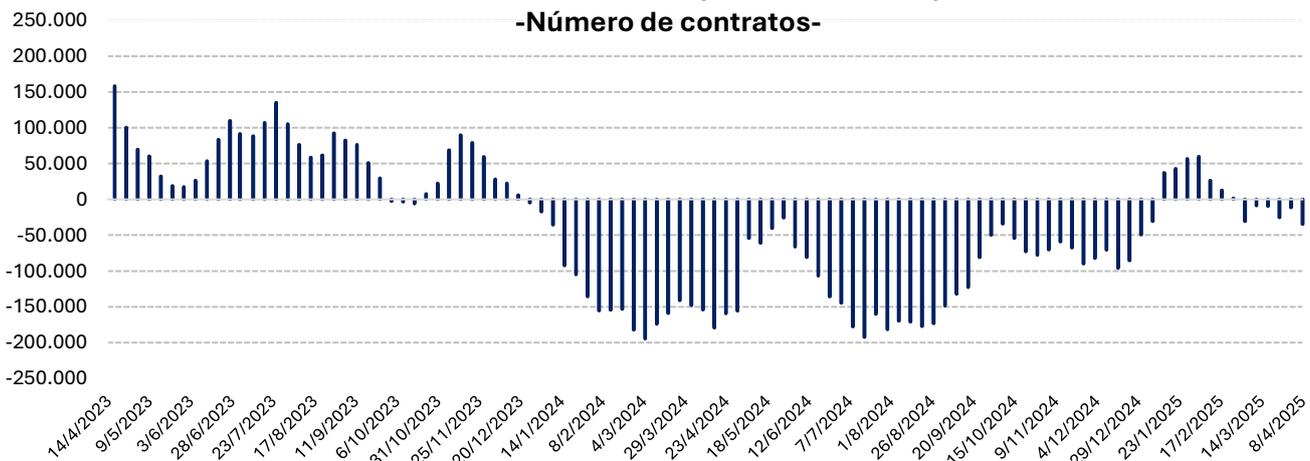
Mientras que, en el mercado de Chicago, la cotización promedio de abril de la oleaginosa se ubica en USD 372 Tn, USD 56 por debajo del precio observado al mismo periodo del año previo (caída interanual del 13%). Por el lado de los fondos, han reversionado su conducta incrementando sus posiciones vendidas, fortaleciendo las expectativas bajistas en el precio de la soja.

### Precio diario de la soja disponible en Rosario -\$/Tn-



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR

### Posición neta de los fondos especulativos en soja CBOT -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

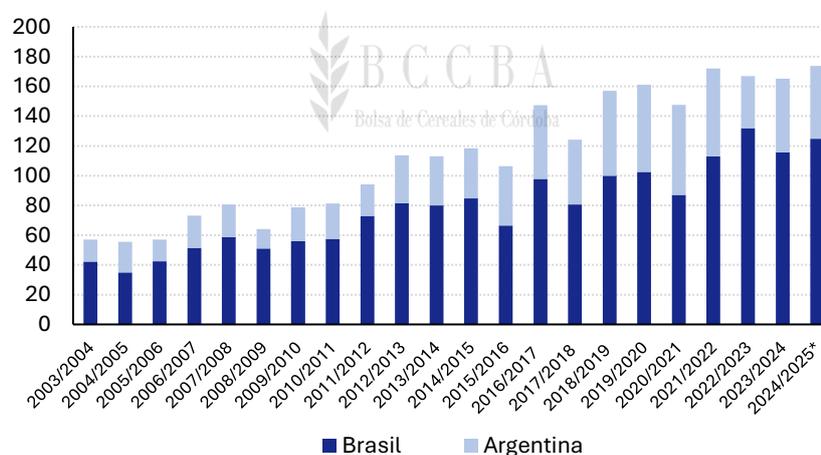
## MAÍZ

Según la CONAB, la cosecha brasileña de maíz correspondiente a la campaña 2024/25 alcanzaría un total de 124,7 millones de toneladas. Dicho volumen, se posicionaría 2 millones de toneladas por encima del estimado en marzo (122,7 Mill Tn) y, en comparación a lo cosechado durante el ciclo previo (115,6 Mill Tn), representaría un incremento del 7,8%.

En cuanto al maíz safrinha o de segunda, el cual representa aproximadamente el 80% de la producción total de Brasil, prácticamente han finalizado las labores de siembra sobre las 16,8 millones de hectáreas que habrían sido destinadas al cereal. Además, en el boletín de abril, el organismo incrementó un 2,4% su estimación de producción respecto al dato de marzo (95,5 Mill Tn) y se esperaría una producción de 97,8 millones de toneladas. De concretarse, sería la segunda producción más elevada en la historia de país y se ubicaría un 8,5% por encima del ciclo previo (90,2 Mill Tn).

En Argentina, las estimaciones de producción de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) estiman aproximadamente 49 millones de Tn. La BCR ha corregido e incrementado el área sembrada del cereal sumando 4 millones más de toneladas manteniendo los rindes. Con el clima inestable, las precipitaciones y el pronóstico para los siguientes días no permiten un gran avance en la cosecha. Hasta ahora, según SAGYP, ya lleva 22% sobre el área sembrada total, dicho porcentaje se encuentra en línea con el ciclo previo y el promedio de las últimas cinco campañas.

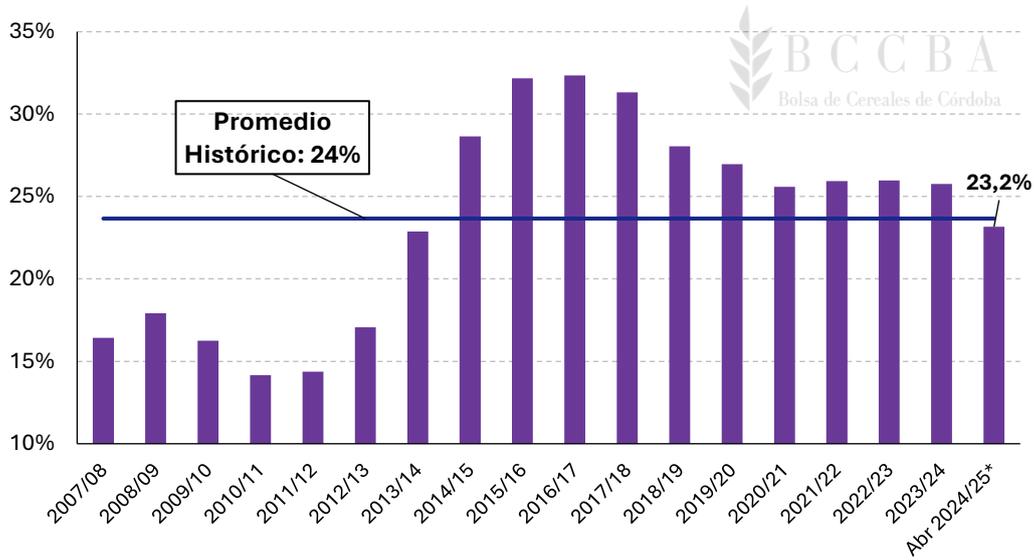
**Producción de maíz de Argentina y Brasil**  
- En millones de Tn -



Fuente: DE-BCCBA en base a CONBA y SAGyP

El USDA en sus proyecciones con respecto al maíz, sigue manteniendo a la producción mundial en niveles altos, ubicándola en 1.215 millones de toneladas. Así mismo, la relación stocks/consumo continúa siendo recortada mes a mes en las estimaciones del organismo, que se ubicaría en 23,2%, valor que se encuentra por debajo del promedio y el valor más bajo de las últimas once campañas.

**Relación Stock/Consumo Maíz Mundial**



Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

La cotización del maíz disponible en el mercado local para abril continúa la tendencia alcista que se viene presentando desde finales del 2024, ubicándose en \$237.500 Tn tras de la eliminación del dólar blend.

En el mercado de Chicago el precio para abril se ubica en USD 185 por tonelada, 8% por encima a su cotización del mismo periodo del año previo.

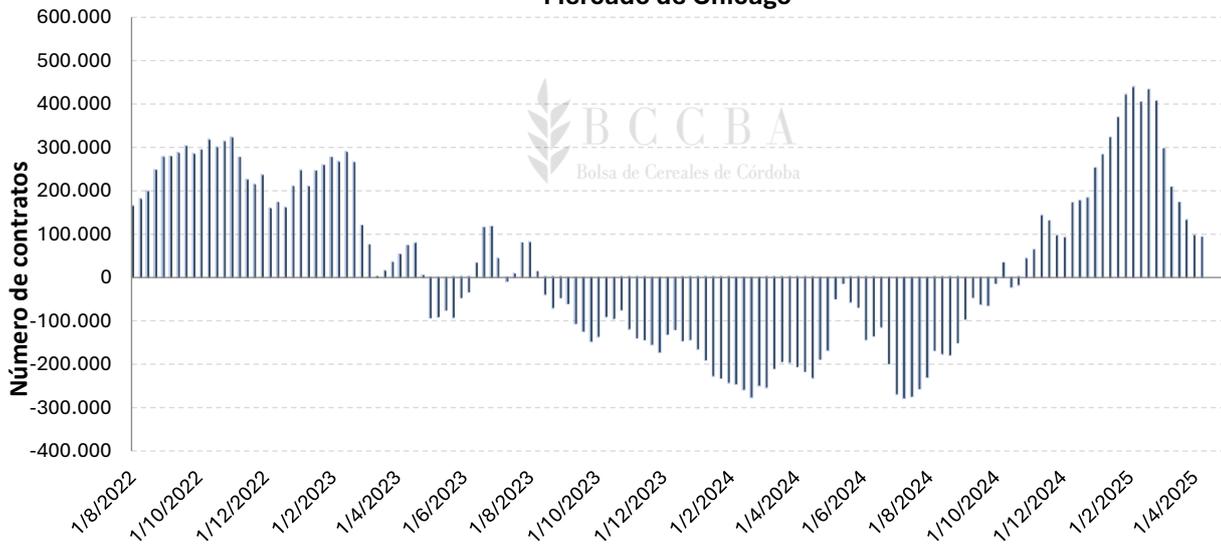
**Precio diario del maíz disponible en Rosario**  
- \$/Tn -



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR

Los fondos continúan comprados, en un contexto mundial en donde los stocks estarían por debajo al promedio, con Brasil produciendo su segunda mejor cosecha.

### Posición neta de los fondos especulativos en maíz - Mercado de Chicago -



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

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

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](http://www.bccba.org.ar)