

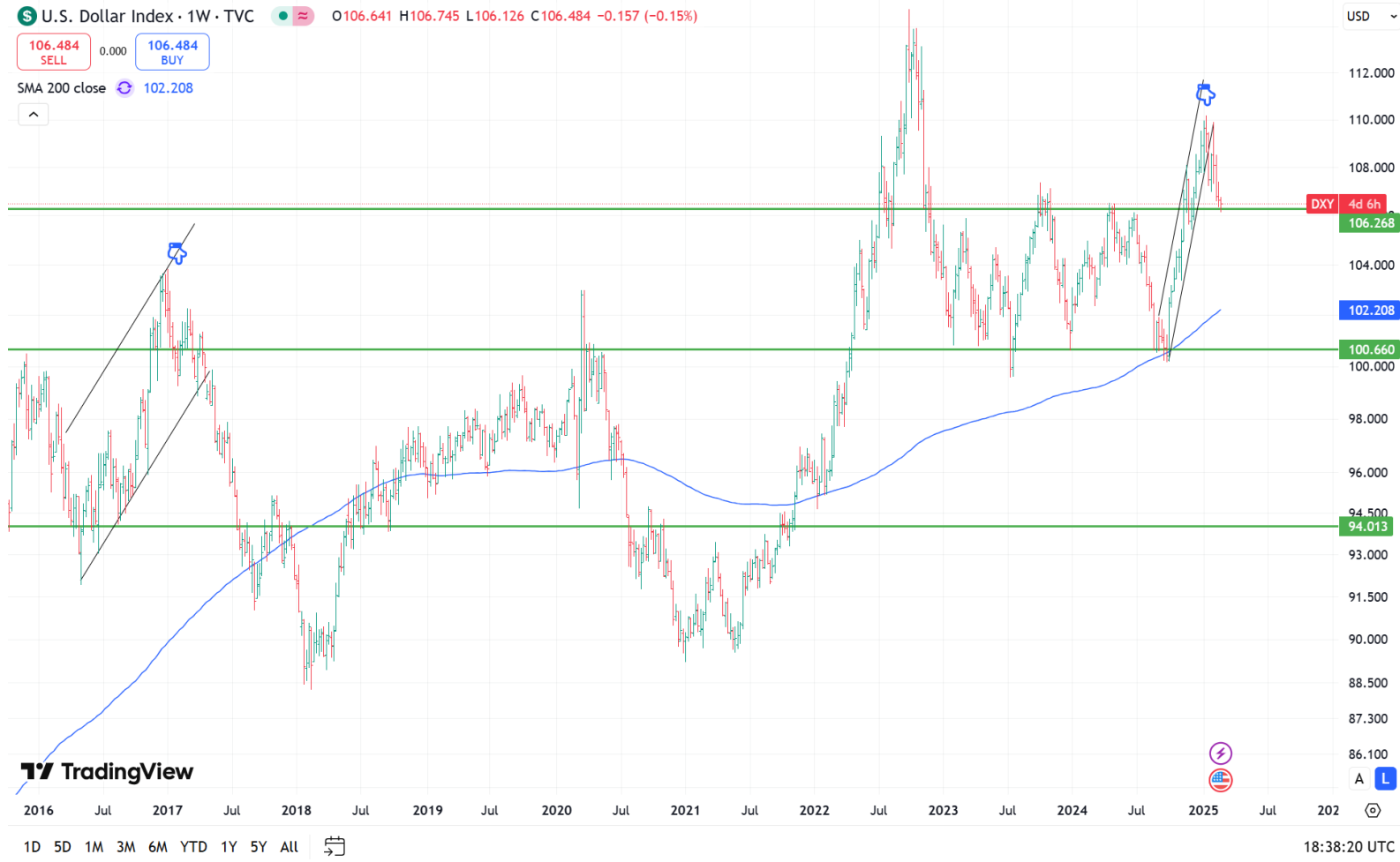
MERCADO DE GRANOS Y ESTRATEGIAS



Escenario internacional

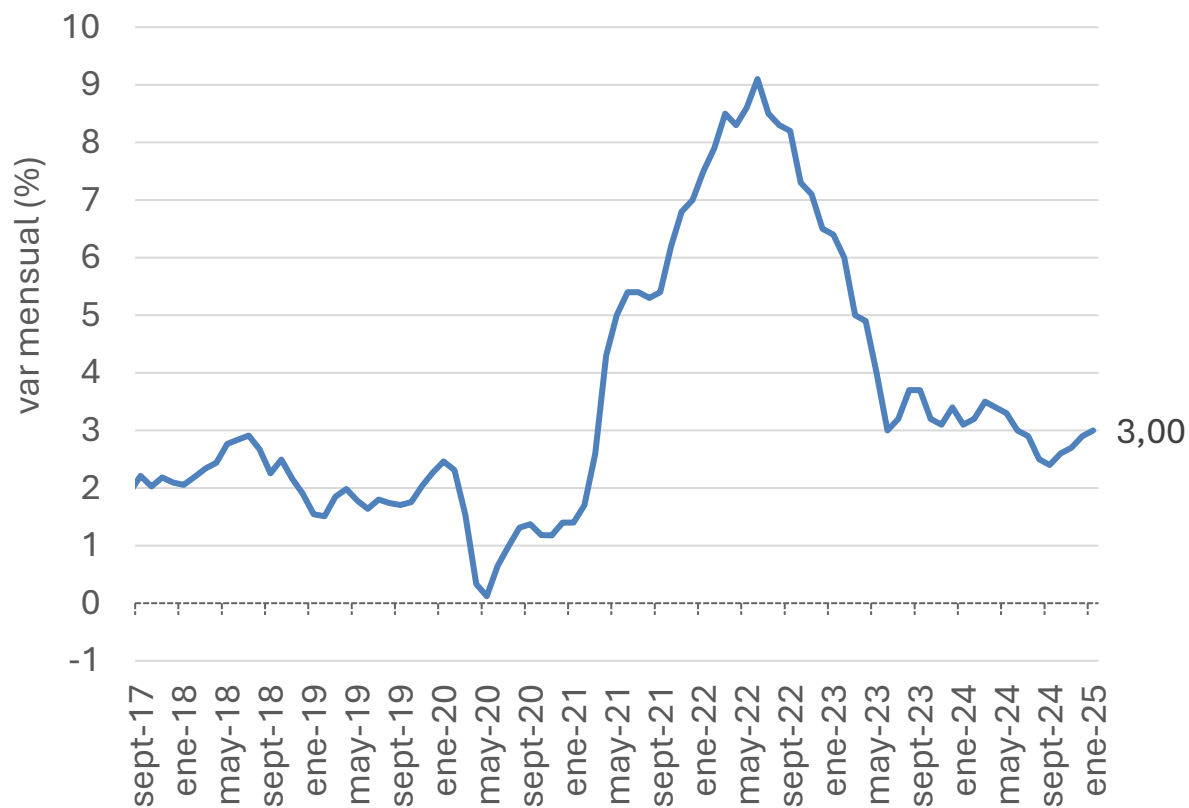


Principales indicadores - Dólar Index

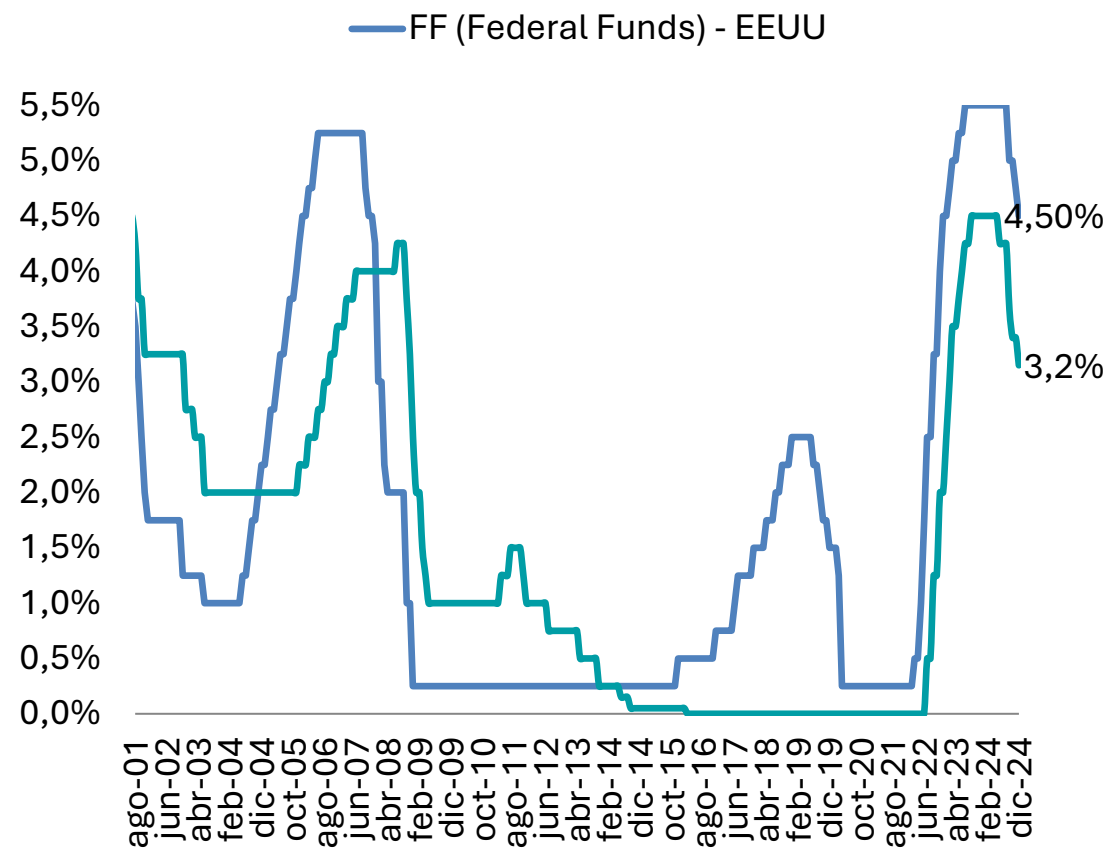


Inflación en EEUU y tasas de interés de referencia.

- La inflación en EEUU más persistente de lo previsto.



- La FED empezaría a bajar la tasa de interés



¿Qué dice Trump?

23 ene (Reuters) - El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el jueves que quiere que la Reserva Federal recorte las tasas de interés en un momento en que el banco central ha hecho una pausa por una duración incierta, argumentando que entiende la política monetaria mejor que los encargados de fijarla.

"Con la caída de los precios del petróleo, exigiré que las tasas de interés bajen inmediatamente, y de la misma manera deberían caer en todo el mundo", dijo Trump en el Foro Económico Mundial el jueves en Davos, Suiza.

En un evento en la Casa Blanca después de esos comentarios, Trump dijo: "Creo que conozco las tasas de interés mucho mejor que ellos, y creo que las conozco ciertamente mucho mejor que el que está principalmente a cargo de tomar esa decisión", en una aparente referencia al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a quien Trump nombró como líder de la Fed en su primer período como presidente.

Petróleo

CFDs on WTI Crude Oil · 1W · TVC

O70.08 H70.84 L70.04 C70.69 +0.51 (+0.73%)

70.69 SELL 6 70.75 BUY

SMA 200 close 80.42



USD

150.00

130.00

115.00

100.00

88.00

80.42

70.70

64.50

58.50

52.50

46.50

40.50

36.50

32.50

29.50

26.50

24.00

21.50

19.50

17.70

US

Mon 10 Mar '25

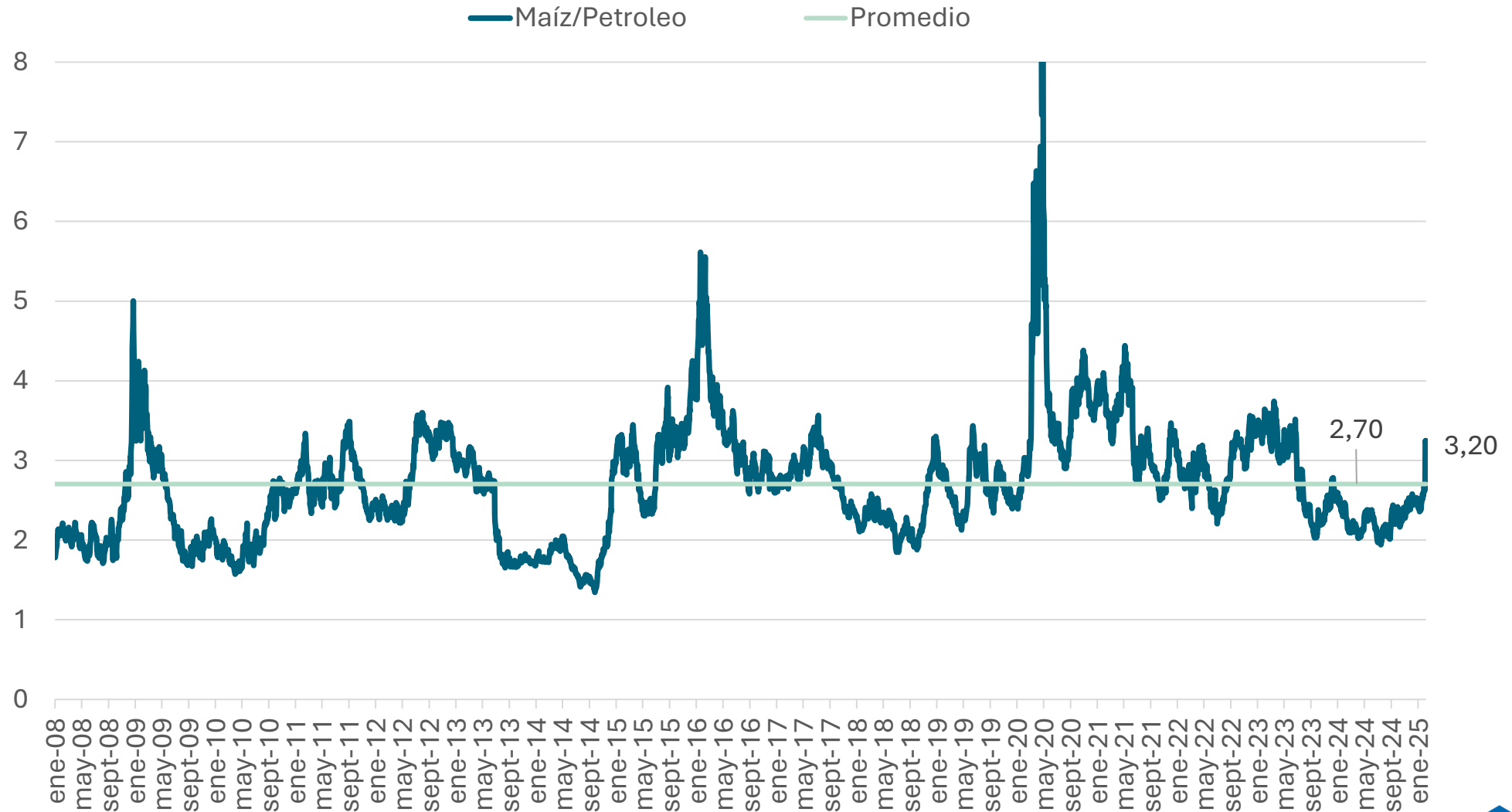
18:49:04 UTC

TradingView

Jul 2017 Jul 2018 Jul 2019 Jul 2020 Jul 2021 Jul 2022 Jul 2023 Jul 2024

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y All

Relación Maíz/Petróleo



Dólar/Real

U.S. Dollar / Brazilian Real · 1D · ICE ≈ 05.7785 H5.7785 L5.7785 C5.7785 0.0000 (0.00%)

5.7785 SELL 20 5.7805 BUY

SMA 200 close 5.6869

^

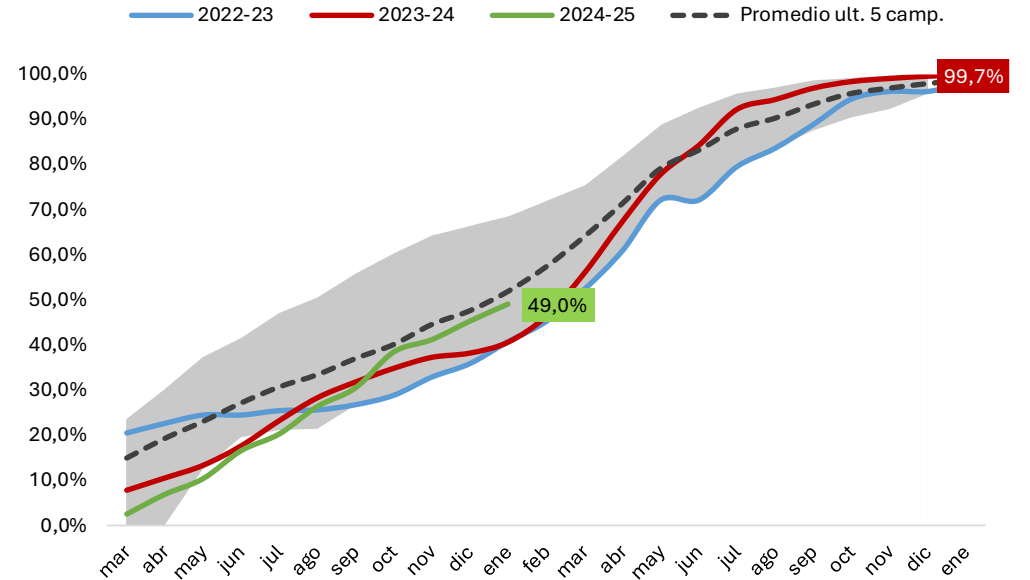
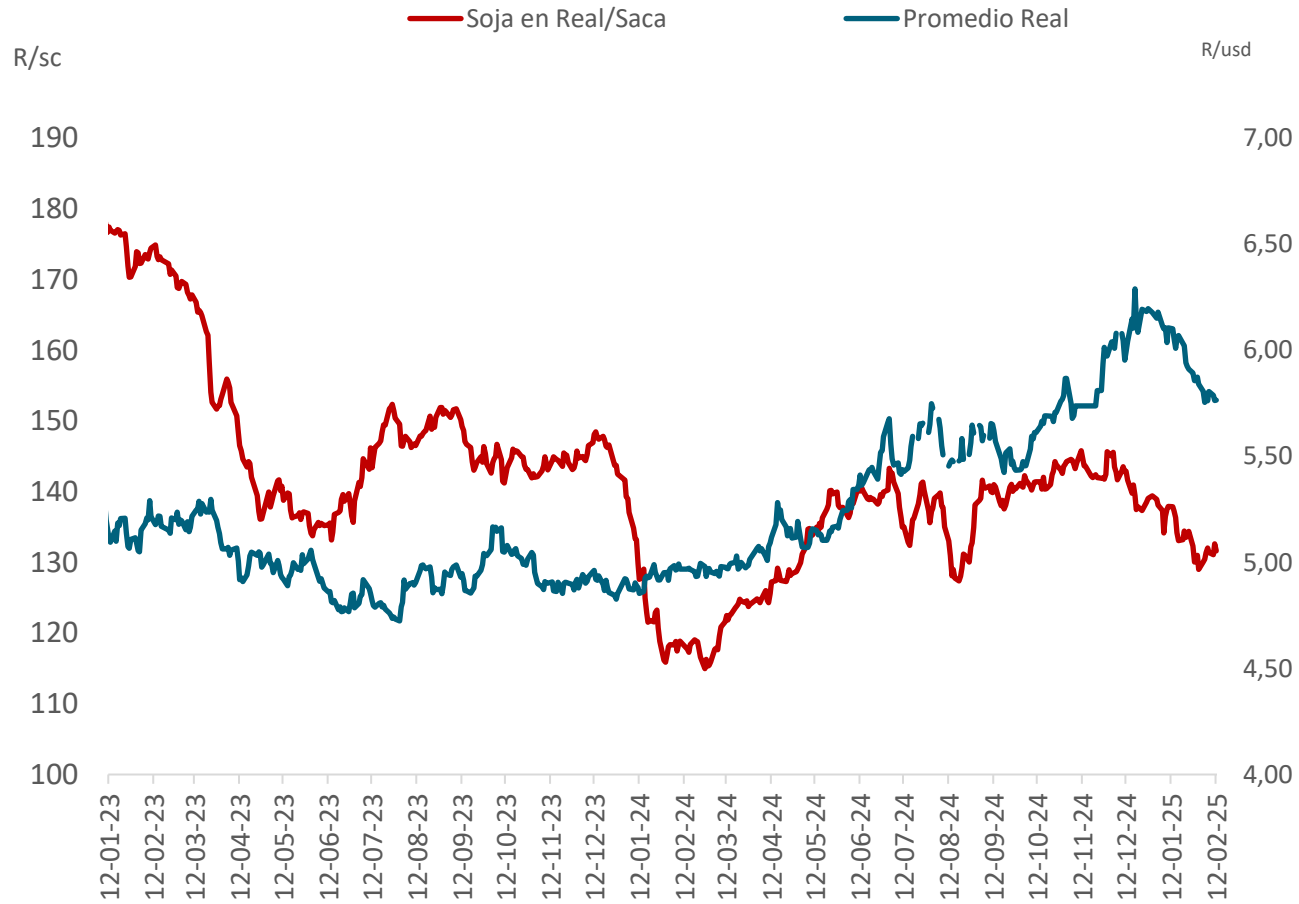


TradingView

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL

11:06:43 UTC

Soja en Reales



S&P 500



Dólar/Yuan

US Dollar / Chinese Yuan · 1D · CAPITALCOM

● ≈ 07.26305 H7.28575 L7.26045 C7.28168 +0.01876 (+0.26%)

CNH ▾

7.28168
SELL

12.6

7.28294
BUY

SMA 200 close ↻ 7.21833

⤴



TradingView

Sep Oct Nov Dec 2024 Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2025 Feb Mar

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y All

14:38:36 UTC

SOJA CBOT



MAIZ CBOT



TRIGO CBOT



Escenario local



PANORAMA LOCAL



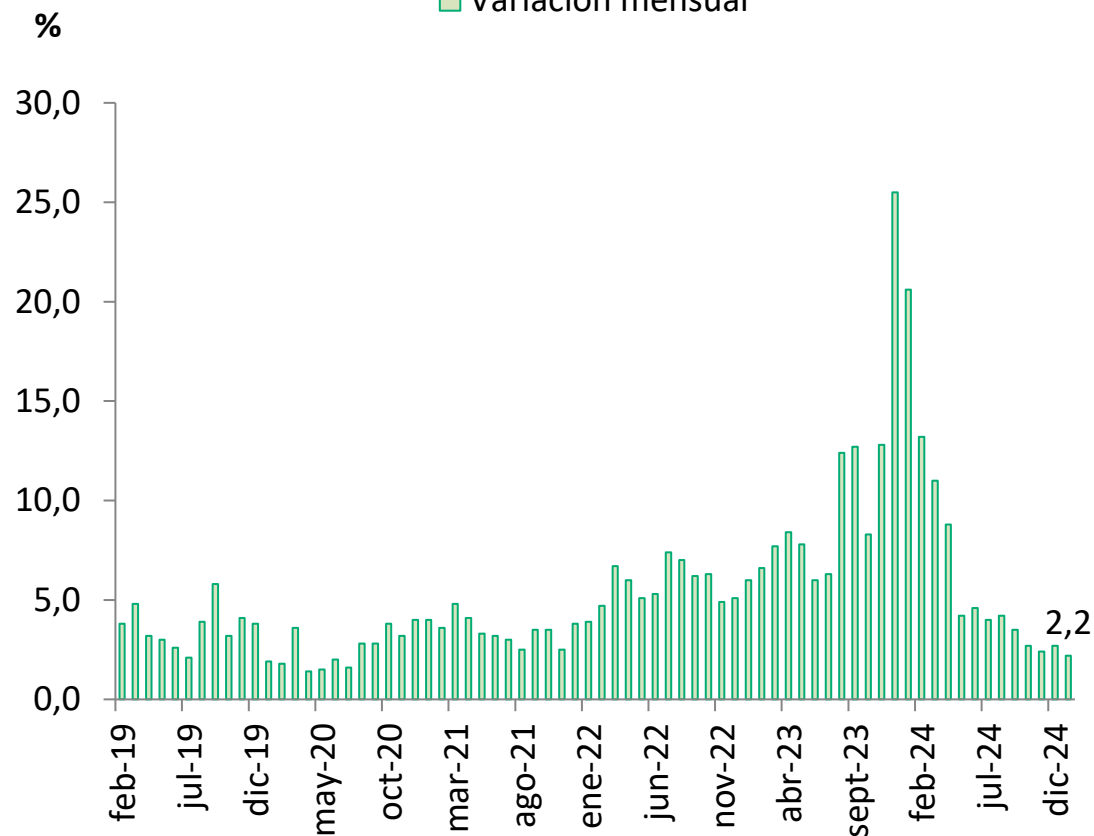
CONSULTOR INTEGRAL EN AGRONEGOCIOS DE LATAM



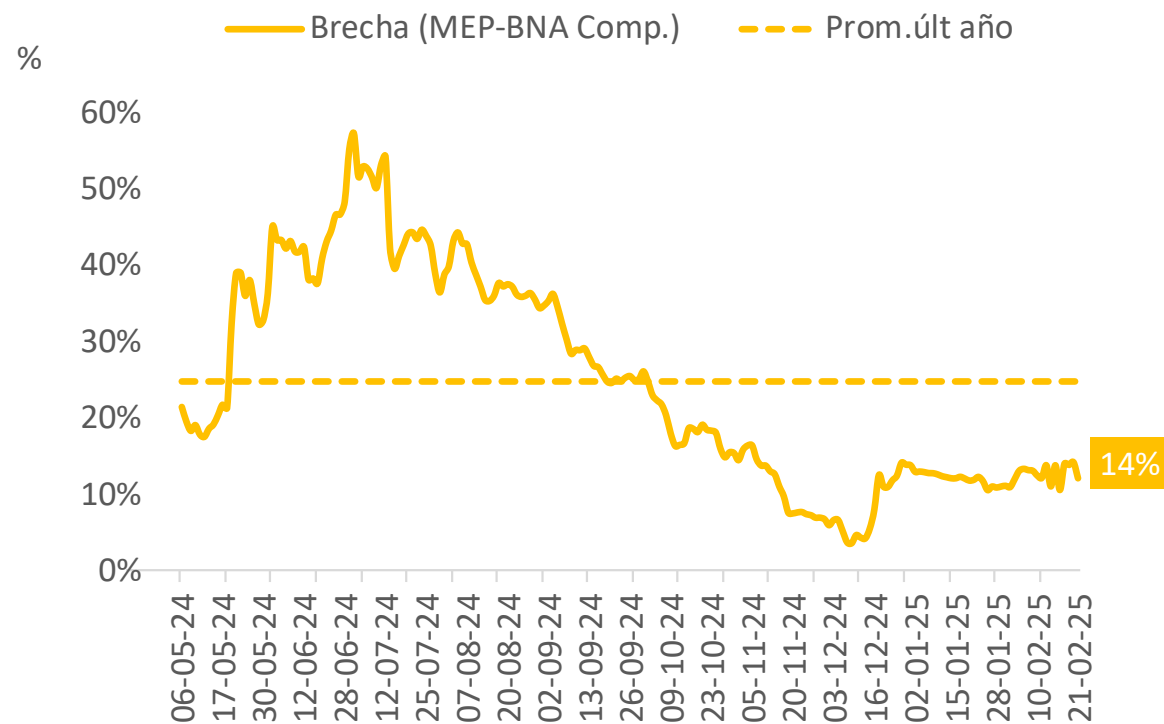
ACTUALIZACION TERMÓMETROS

INFLACIÓN

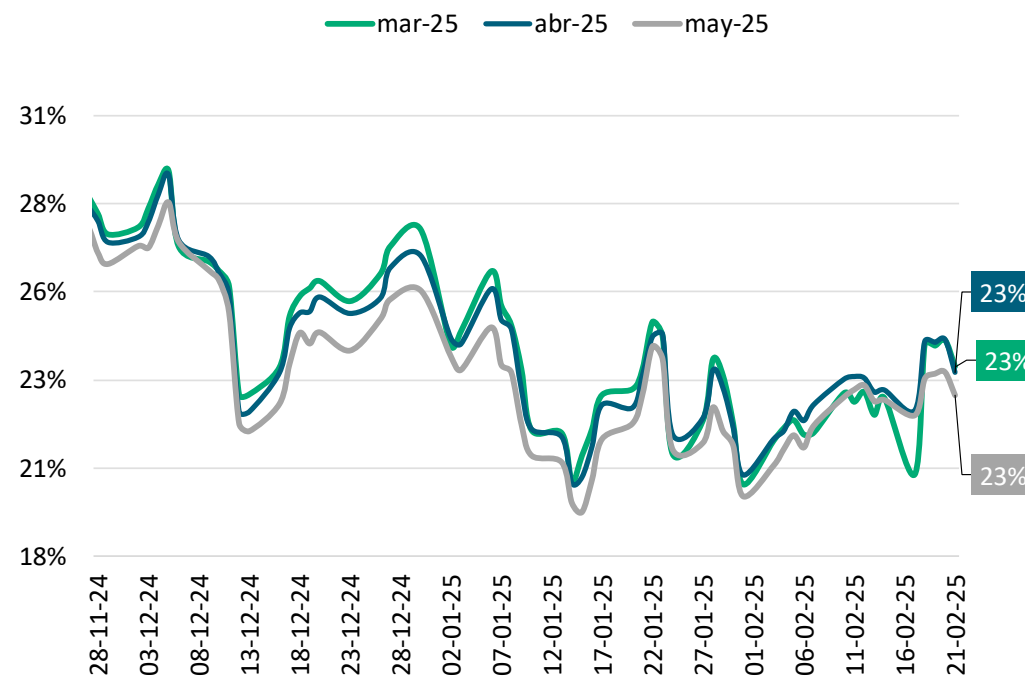
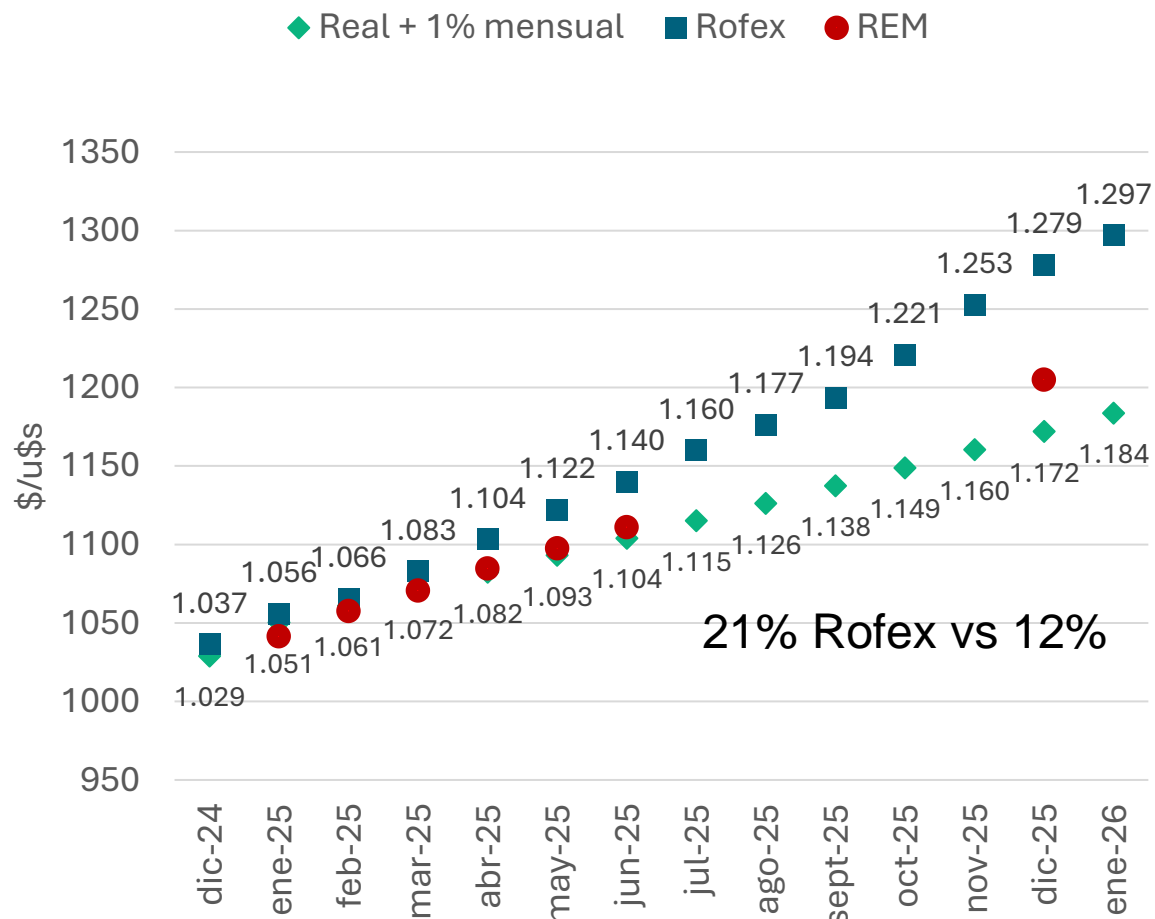
■ Variacion mensual



BRECHA CAMBIARIA

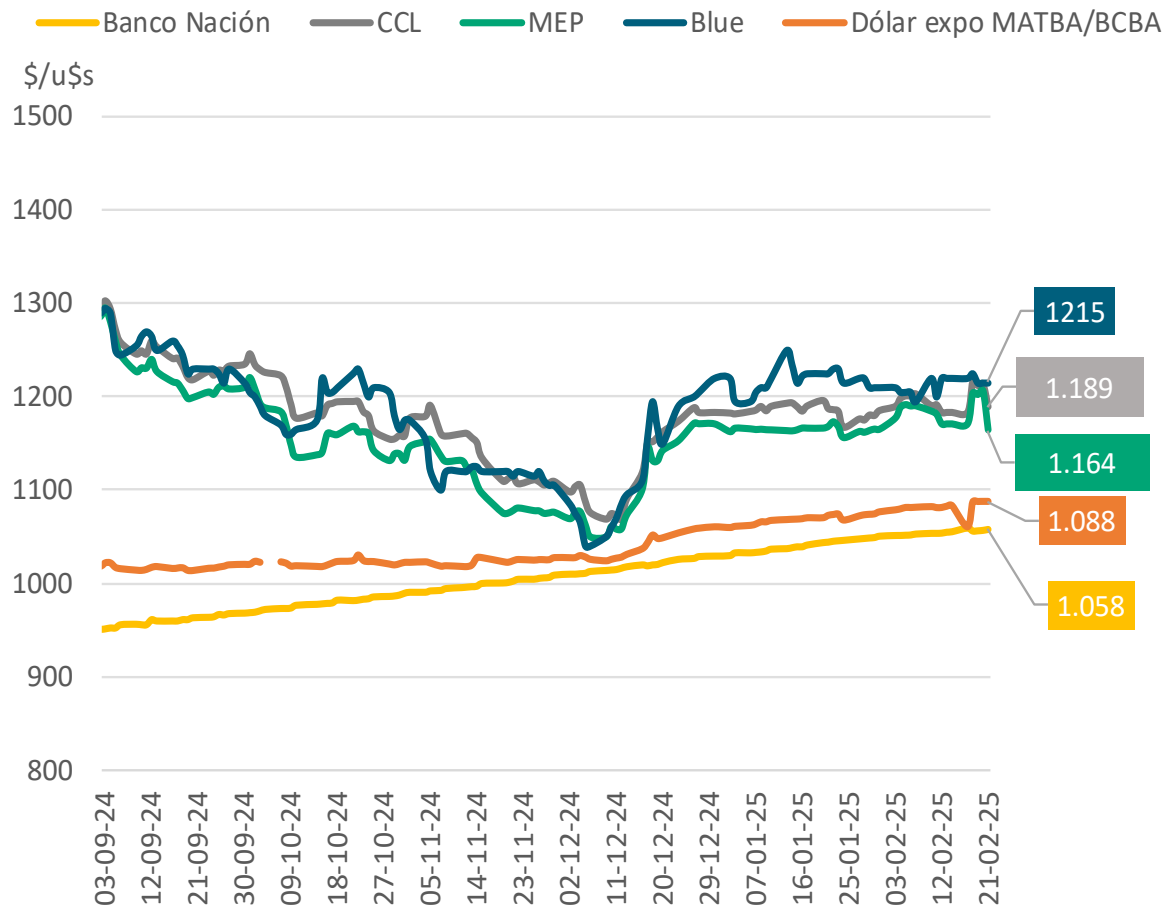


Baja de la devaluación mensual

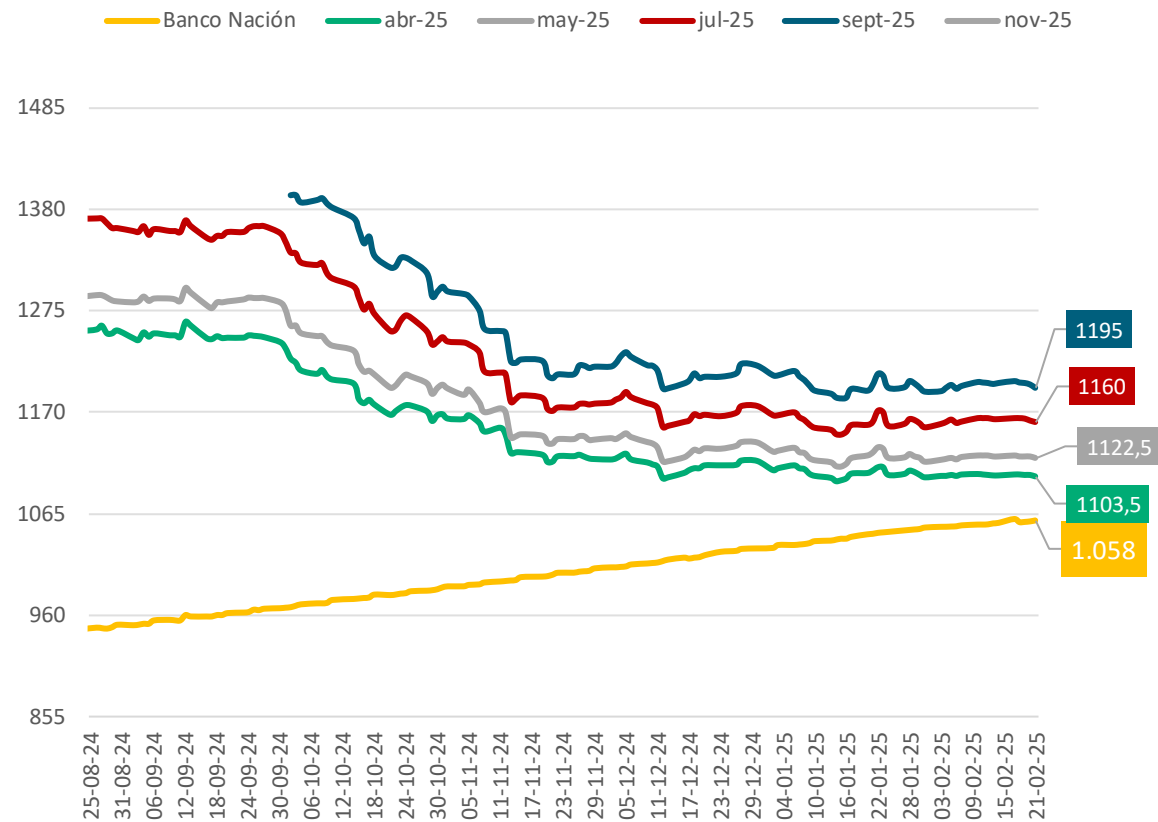


TIPOS DE CAMBIO

Disponibles



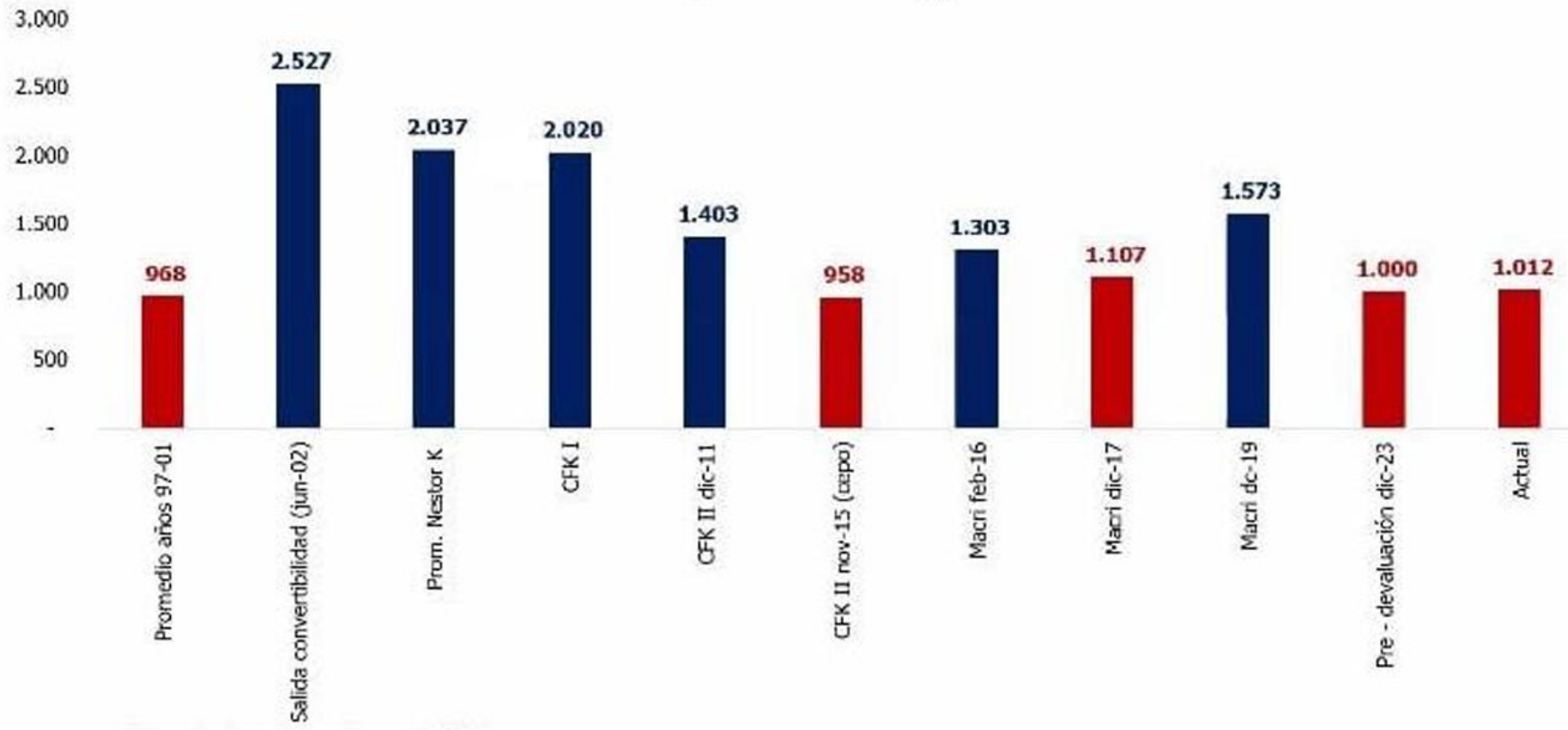
Futuros



Fuente: AZ Group sobre la base de Banco Nación, Rava, Ámbito Financiero.

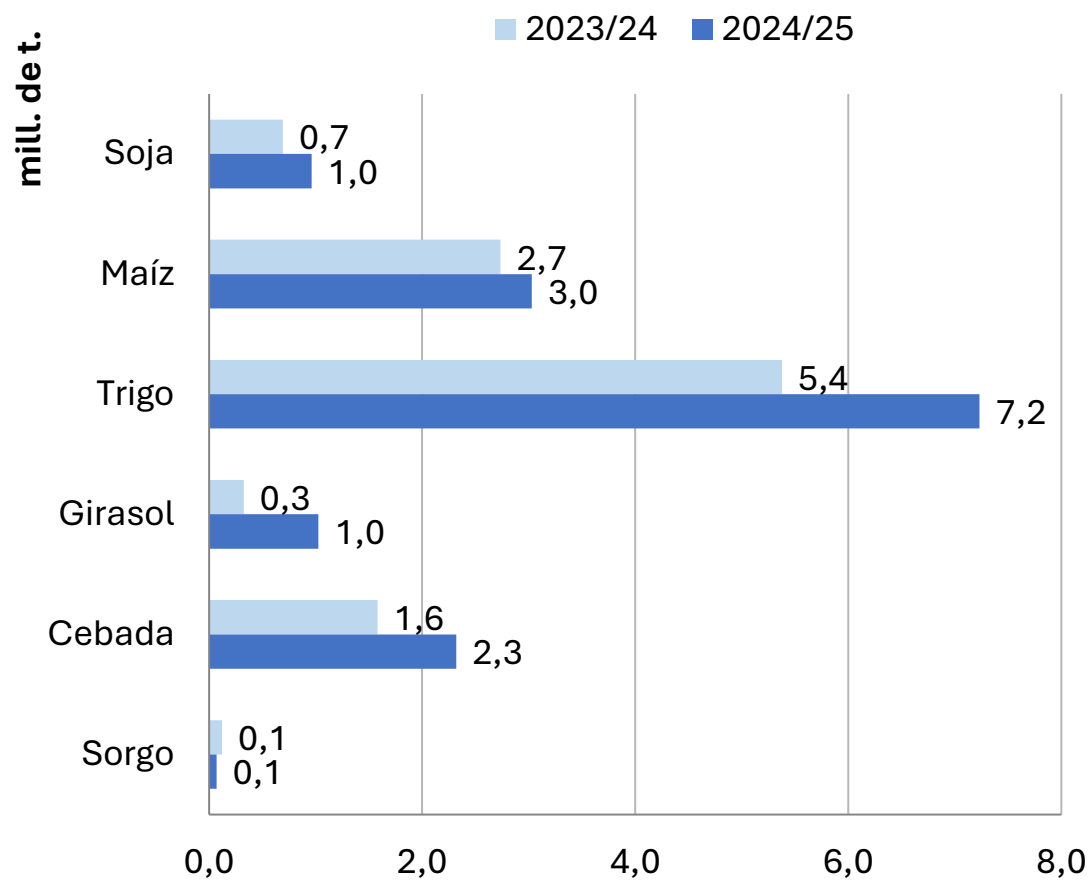
¿Va a haber devaluación?

Tipo de cambio real por presidencia
(a valores de hoy)

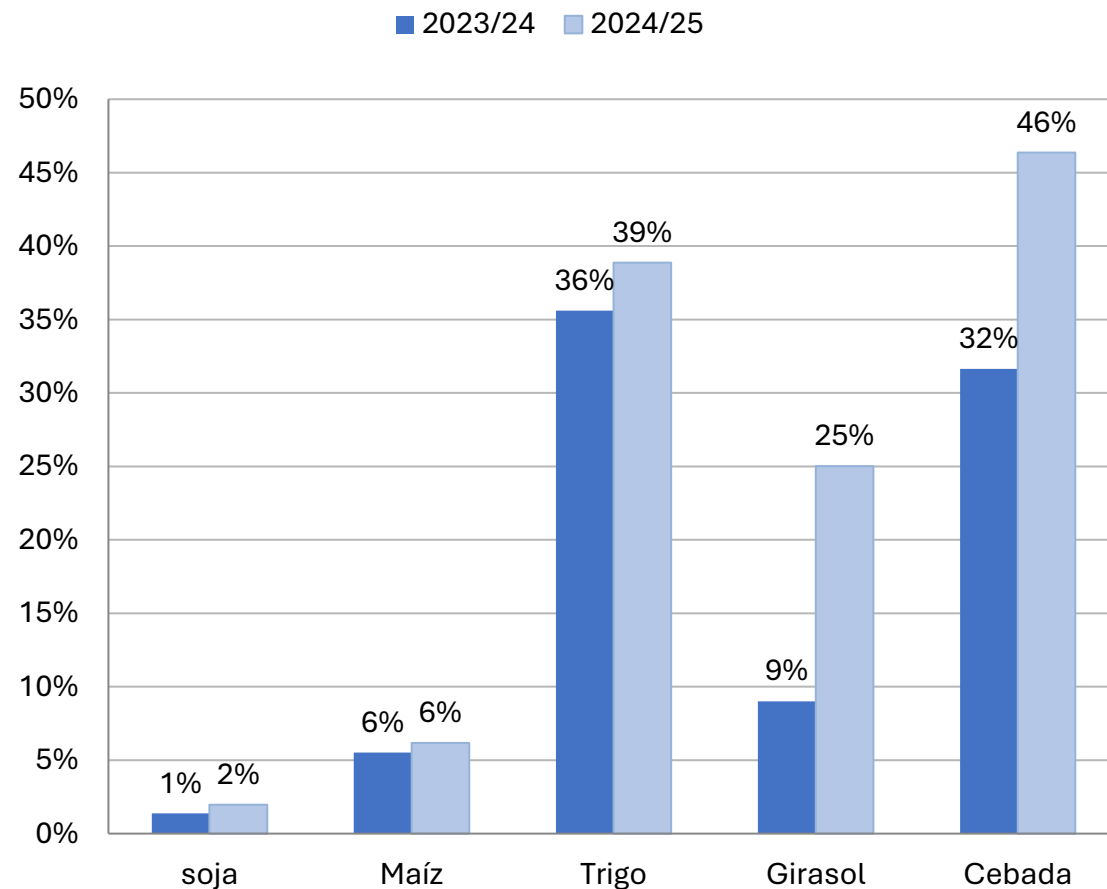


Ventas con precio en Argentina

Ventas con precio cerrado

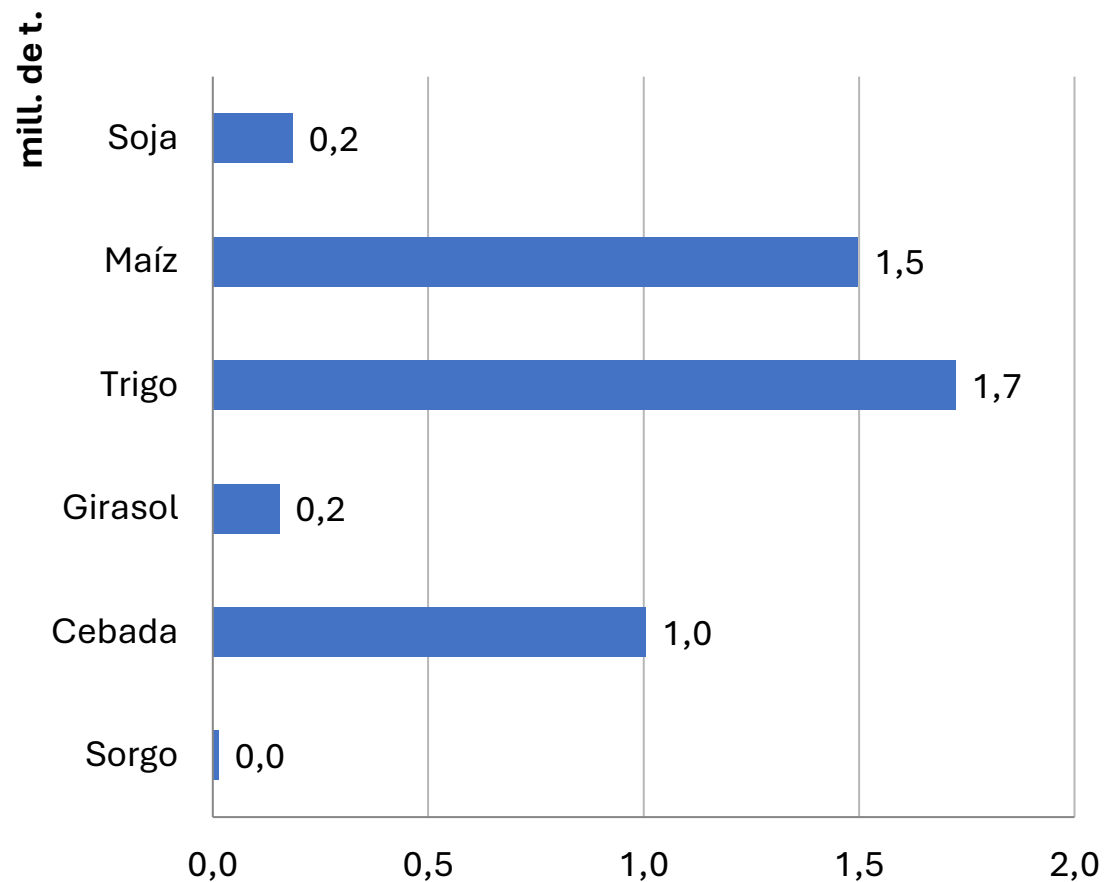


Como % de la producción

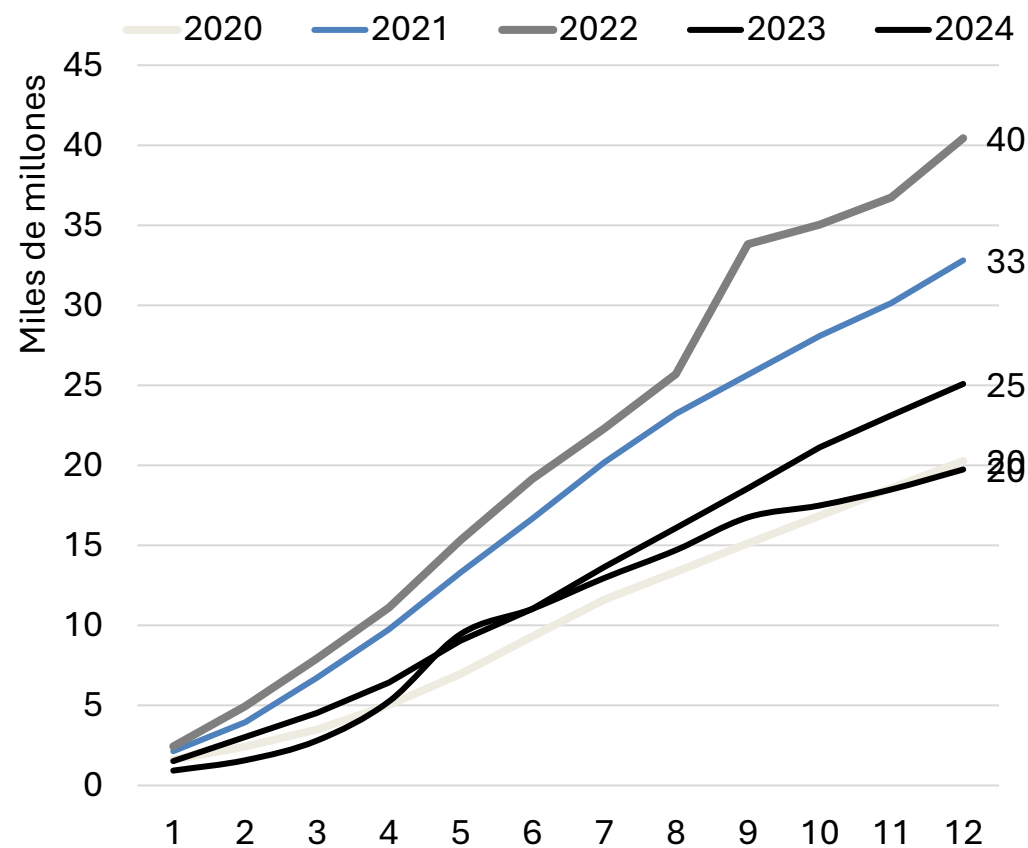


Ventas con precio en Argentina

¿Qué se vendió en enero?



Liquidación de divisas agro



Impacto en la baja de impuestos a las exportaciones

AZ Group	Derechos de exportación	
	Viejas	Nuevas
Grano		
Soja Expo*	33%	26%
Soja Industria	31%	24,5%
Maíz	12%	9,5%
Trigo	12%	9,5%
Cebada	12%	9,5%
Girasol	7%	5,5%

Hasta el 30/06 del inclusive quedarán; Soja de 33 a 26% Soja derivados a 31% a 24,5% Trigo de 12% a 9,5% Cebada de 12% a 9,5% Sorgo de 12% a 9,5% Maíz de 12% a 9,5% Girasol de 7% a 5,5%

Regionales (azúcar, algodón, cuero bovino, tabaco, foresto industria y arroz, entre otras) bajan a 0% de carácter permanente.

Particularidades: El Art. 2 del presente decreto establece la baja parcial de DEX pero además plantea que los sujetos exportadores podrán acceder a esa disminución de alícuotas si se adhieren al beneficio según lo establecido por ARCA y si liquidan al menos 95% de esa mercadería solicitada en un plazo de 15 días HÁBILES de efectuada la Declaración Jurada de venta al exterior (DJVE).

En caso de vencido el plazo tributará esa mercadería a la alícuota anterior a este decreto. Además, en caso de no cumplir con estas especificaciones no podrá volver a acceder a la rebaja de derechos de exportación hasta tanto no integre el derecho de exportación correspondiente.

Seguimos con “Dólar Blend” + baja de DEX

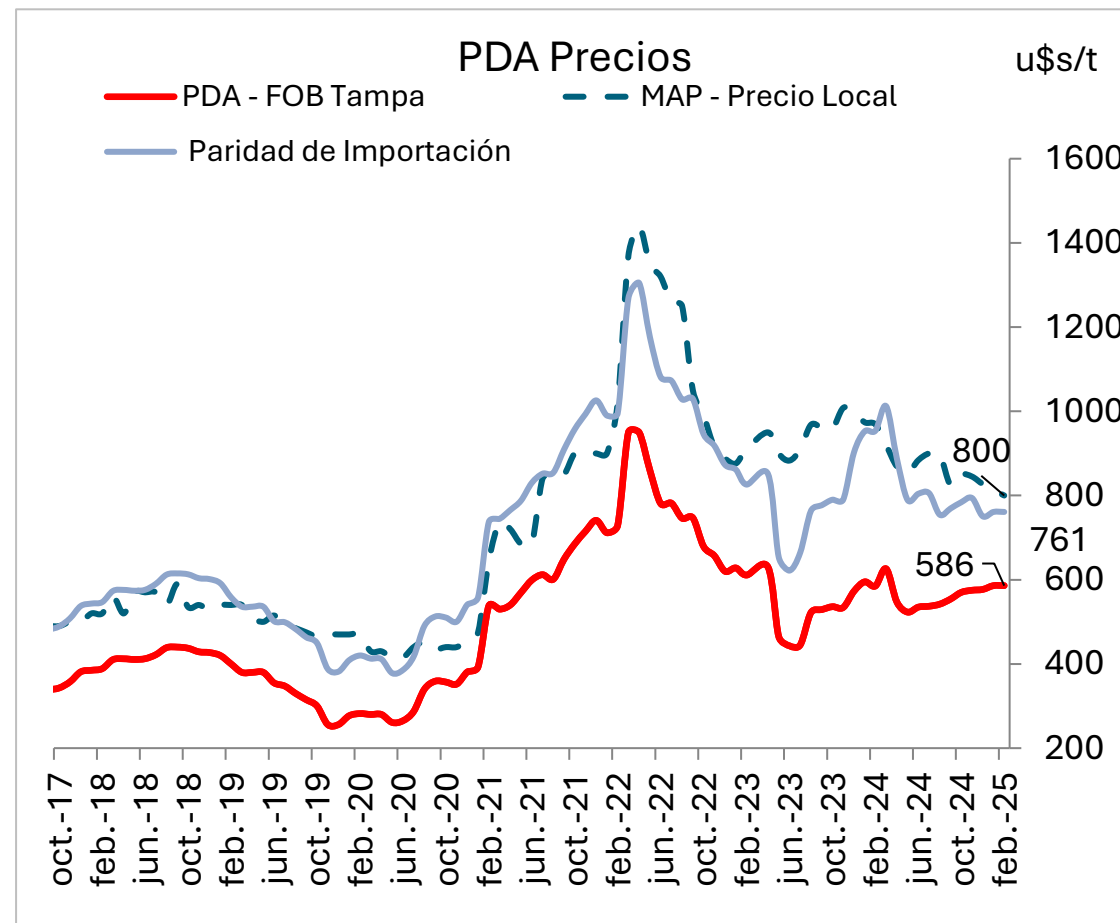
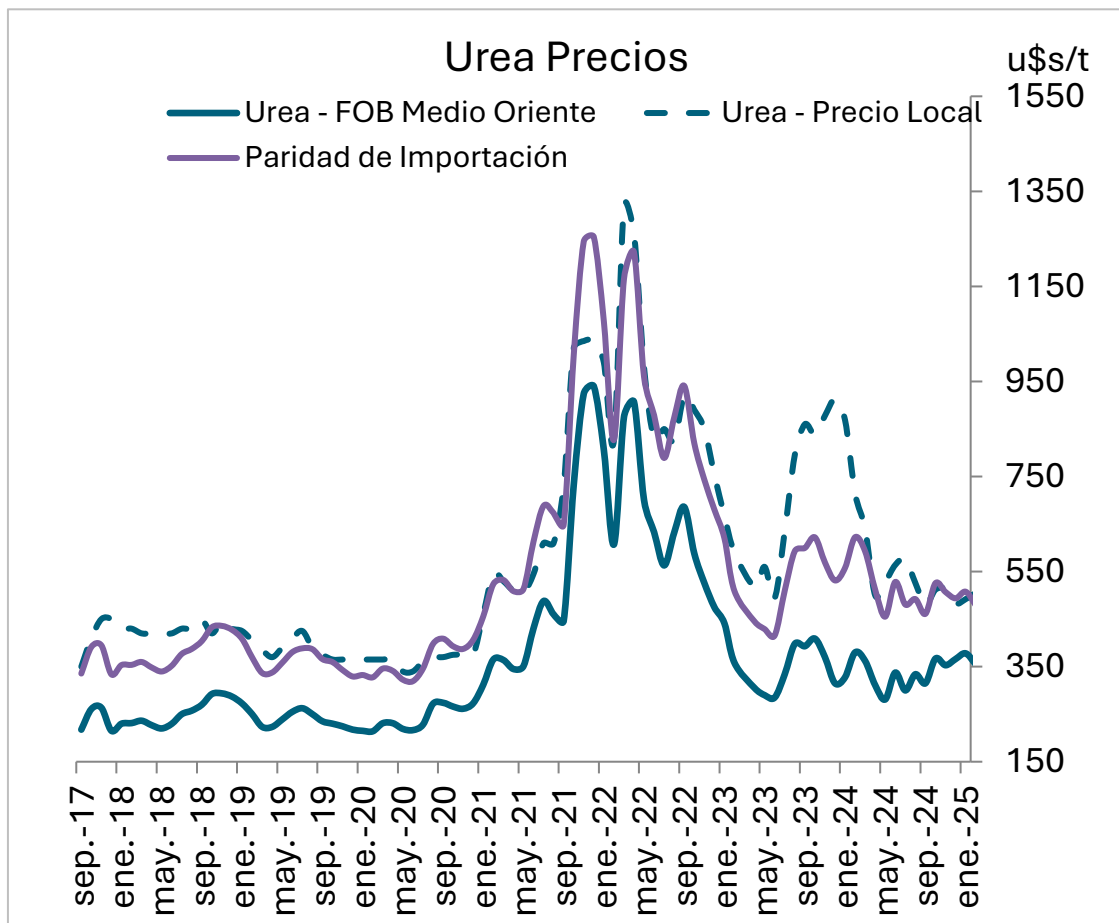
Precios Disponibles AZ Group	u\$s CCL	u\$s Oficial	u\$s exportador	Mejora cambiaría	Brecha Granos		
	1189	1045,00	1073,80	2,8%	9%		
Grano	FAS teórico	FAS teórico \$	80/20% en \$	FAS u\$s oficial	Mercado \$	Dif \$	Mercado u\$s of.
Soja Expo*	264	275.587	283.183	271,0	250.000	- 33.183	239,2
Soja Industria	279	291.088	299.111	286,2	295.000	- 4.111	282,3
Maíz	189	197.923	203.378	194,6	210.000	6.622	201,0
Trigo	189	197.003	202.433	193,7	192.000	- 10.433	183,7
Cebada	174	182.290	187.314	179,2	190.000	2.686	181,8
Girasol	365	381.649	392.167	375,3	346.000	- 46.167	331,1

Precios Disponibles AZ Group	u\$s Oficial	u\$s CCL	u\$s exportador	Mejora cambiaría	Brecha Granos		
	1058,00	1215	1089,40	3,0%	11%		
Grano	FAS teórico	FAS teórico \$	80/20% en \$	FAS u\$s oficial	Mercado \$	Dif \$	Mercado u\$s of.
Soja Expo*	285	301.488	310.435	293,4	280.000	- 30.435	264,7
Soja Industria	305	322.604	332.178	314,0	325.000	- 7.178	307,2
Maíz	193	203.797	209.846	198,3	215.000	5.154	203,2
Trigo	206	218.160	224.634	212,3	220.000	- 4.634	207,9
Cebada F.	197	208.585	214.775	203,0	207.000	- 7.775	195,7
Girasol	379	400.482	412.368	389,8	373.000	- 39.368	352,6

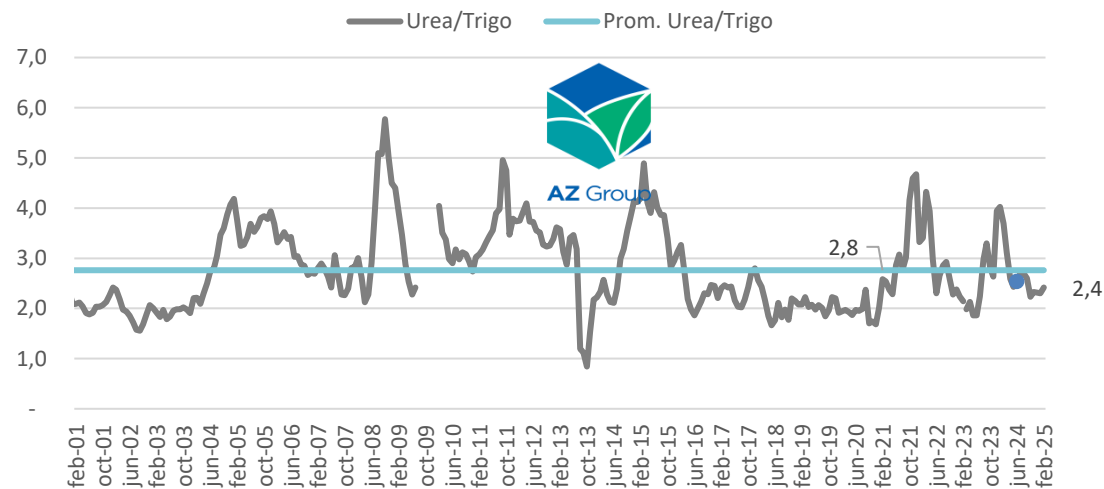
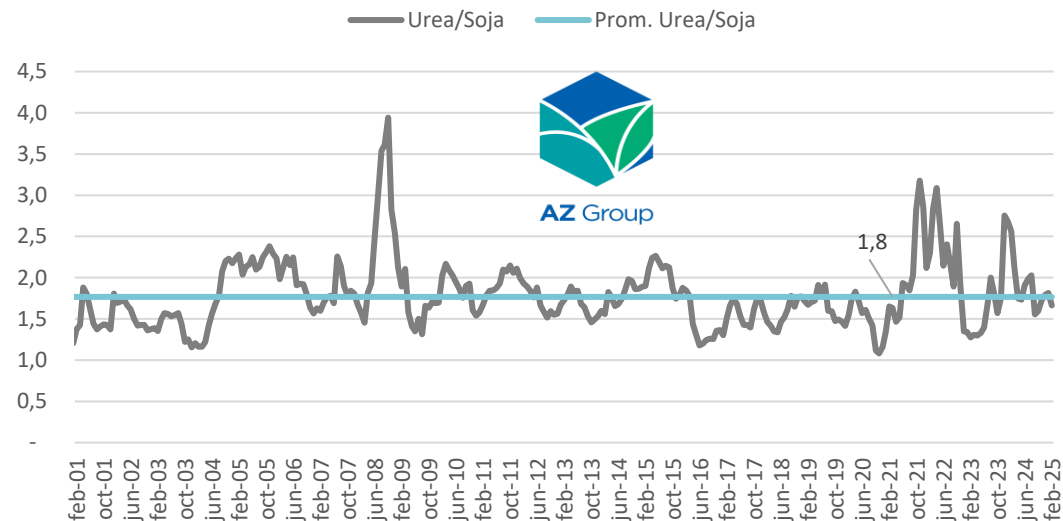
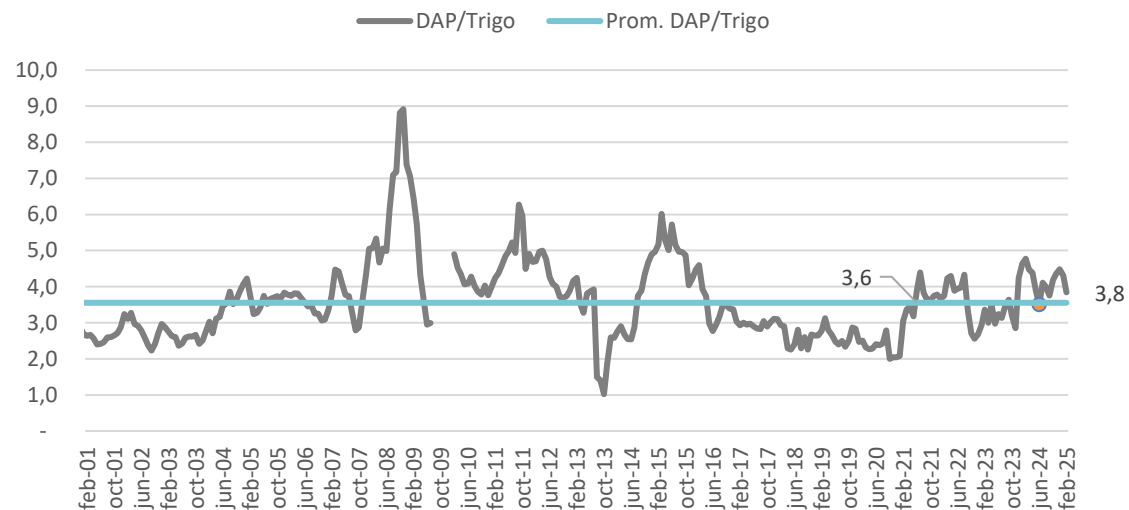
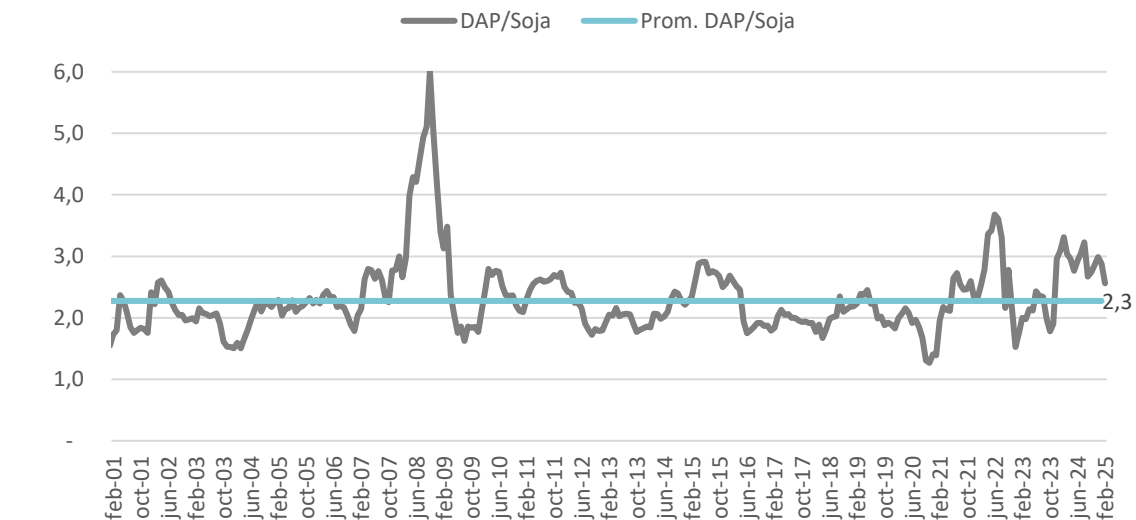
Paridades futuras

PRODUCTO	Soja poroto	Industria Soja		MAÍZ		TRIGO
AZ Group	may-25	Aceite	Pellet	abr-25	jul-25	jul-25
Tipo de cambio Rofex	1122,00	1122,00	1122,00	1103,00	1160,00	1160,00
Fob	400	966	325	219	214	242
Der. Exportación	26%	24,5%	24,5%	9,5%	9,5%	9,5%
Der. exp u\$d.	104	236,7	79,6	20,8	20,3	23,0
Fobbing	15	9	7	13	13	15
Fas Teórico	281	720	238	185	181	204
Forward/MATBA	290,0	19%	78%	199,0	190,0	227,0
Fas Teórico fut. \$	325380	135	186	204.270	209.577	236.652
Premio/Descuento	9,0	321		13,8	9,3	23,0
Datos al 24/2/2025		Gastos FAS	3%			
		10				
		Gtos Elab.	20			
		Recup. Cascara	6,9			
		Cap. Pago ind.	299			
		Matba	296,2			
		Premio/Desc.	- 2,4			

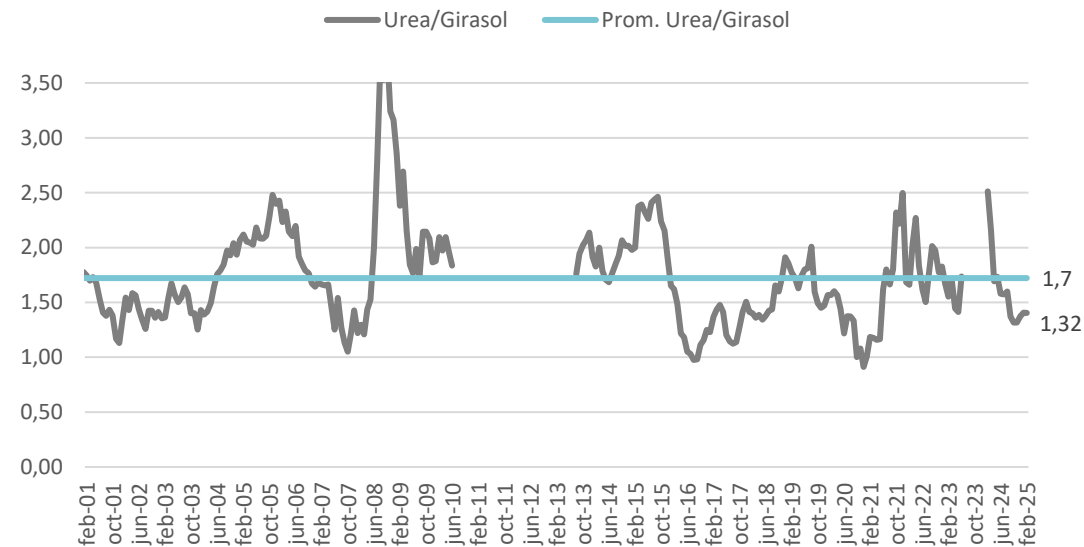
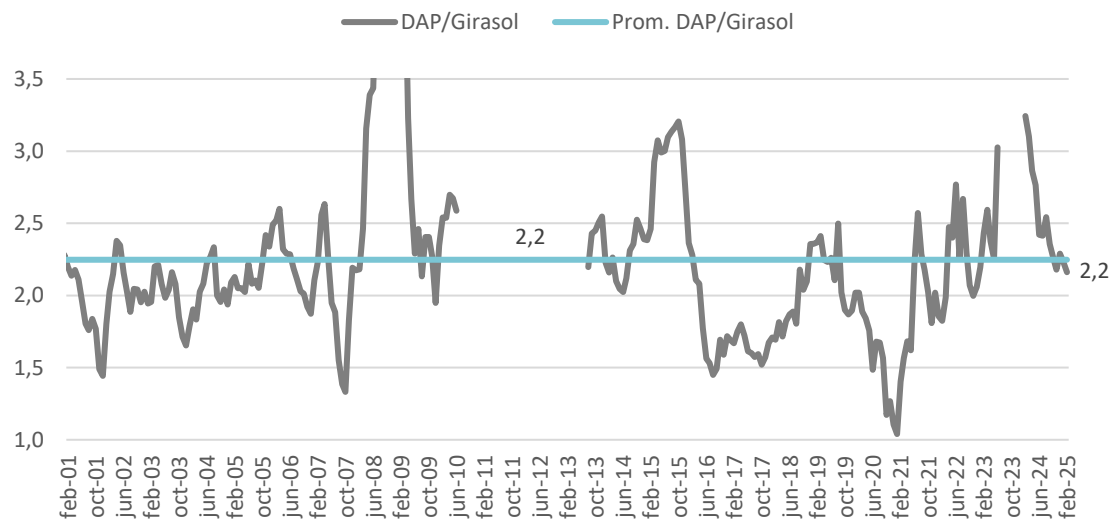
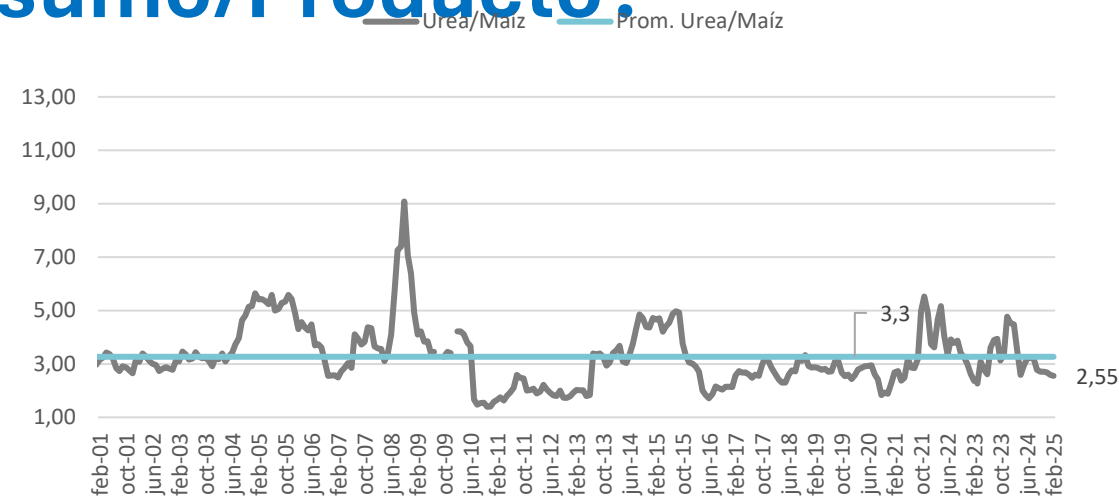
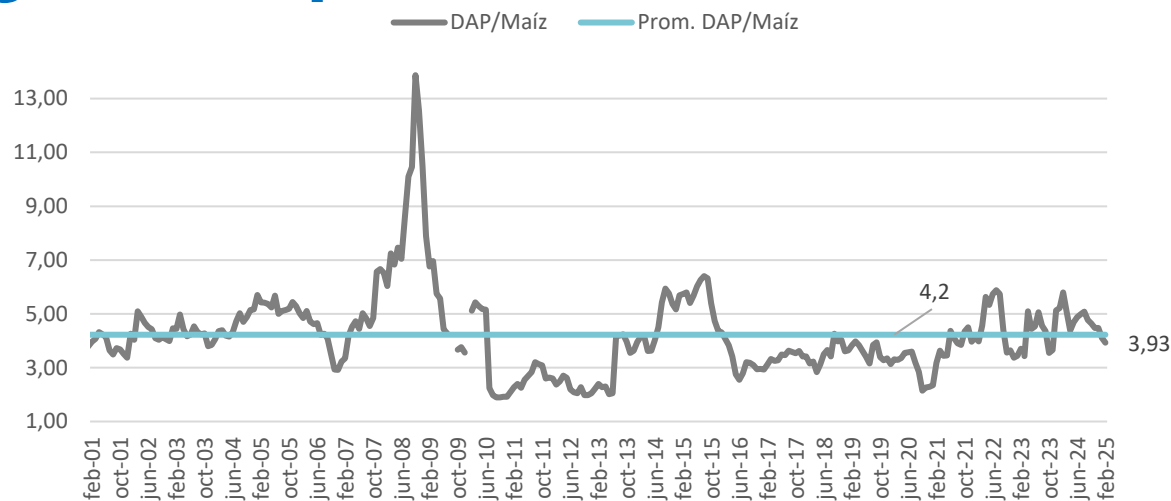
Precio de los fertilizantes



¿Cómo quedan las relaciones Insumo/Producto?



¿Cómo quedan las relaciones Insumo/Producto?



MERCADO DE GRANOS

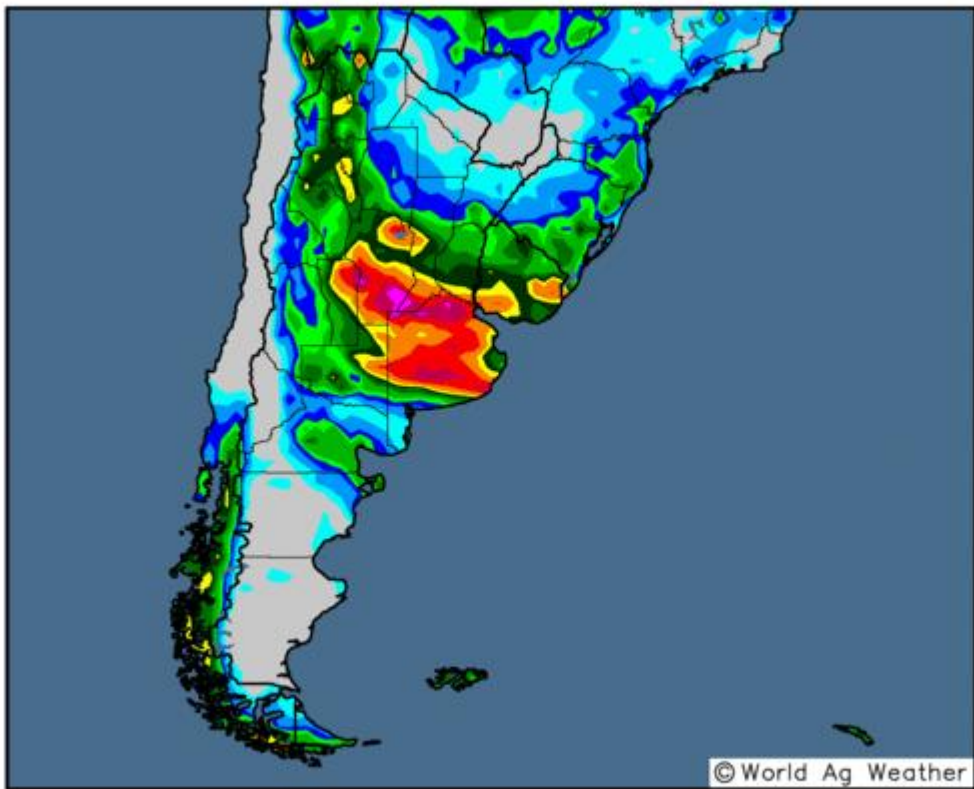
Clima



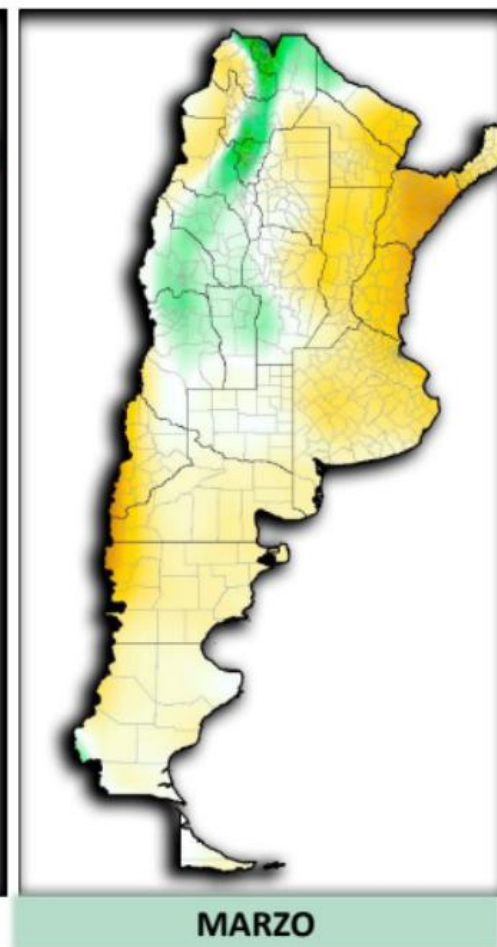
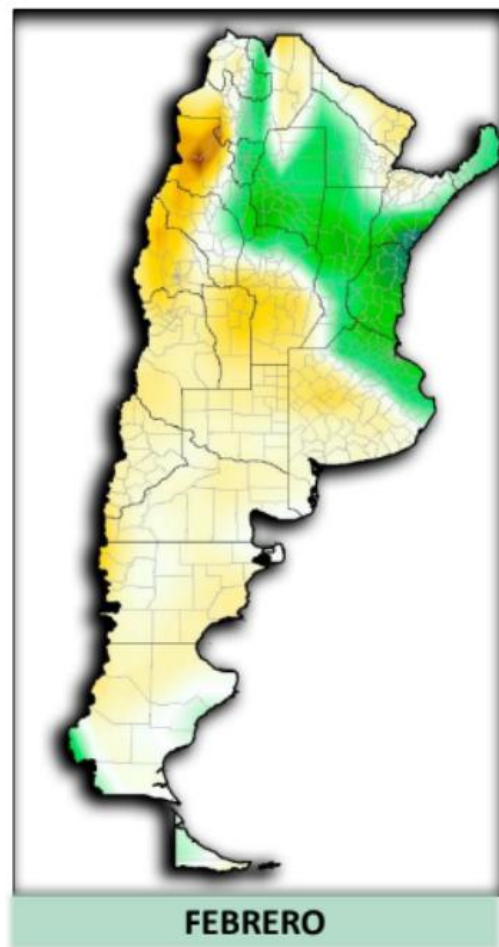
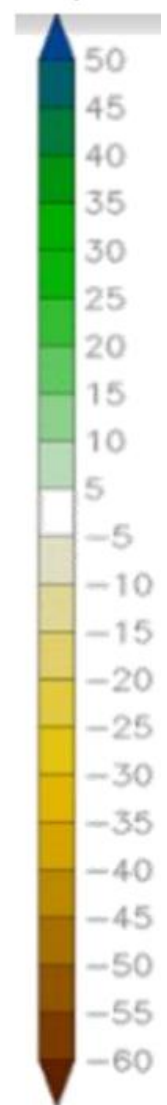
PRONOSTICO MEDIANO PLAZO

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 25 Feb 2025 - 00UTC 4 Mar 2025

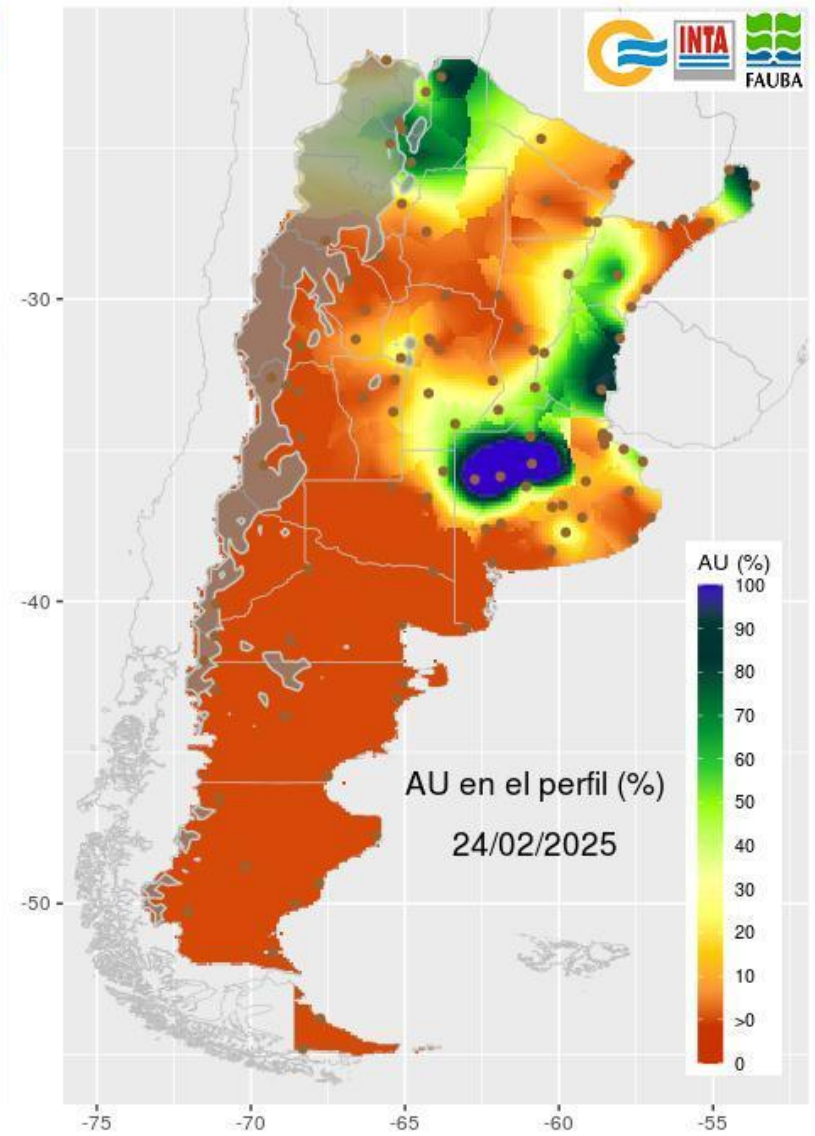
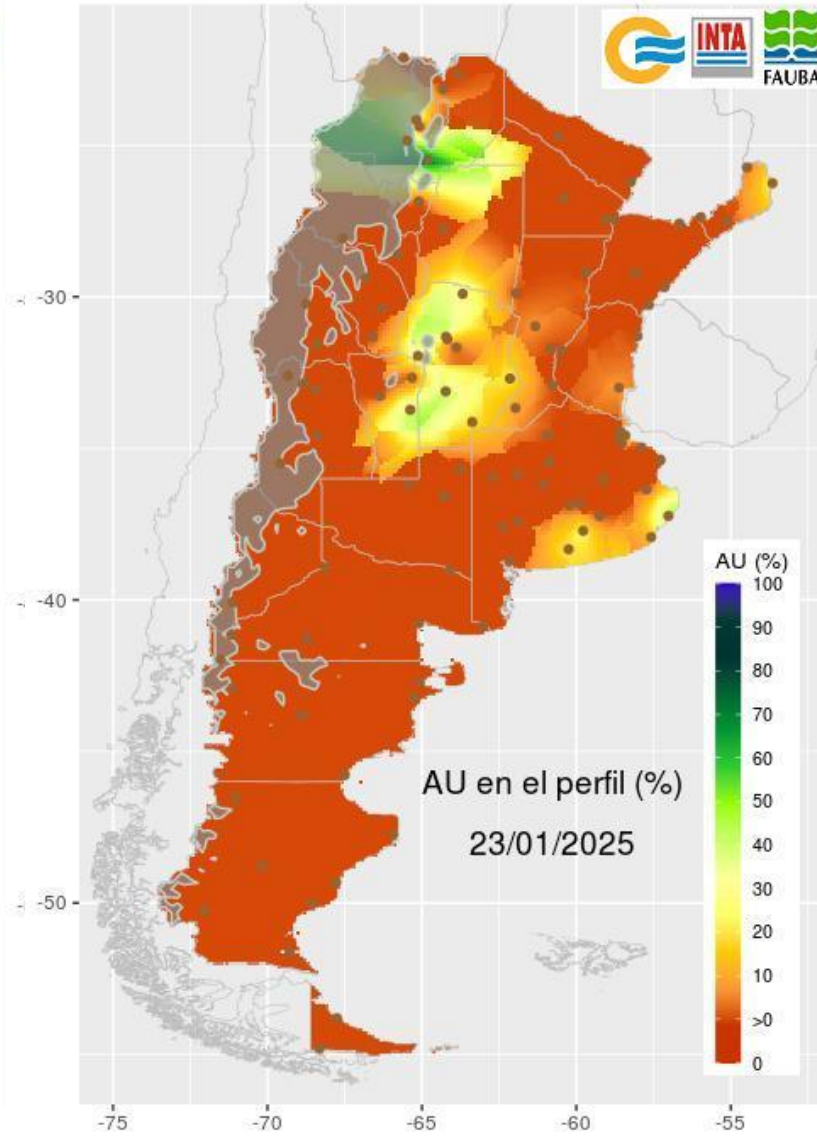
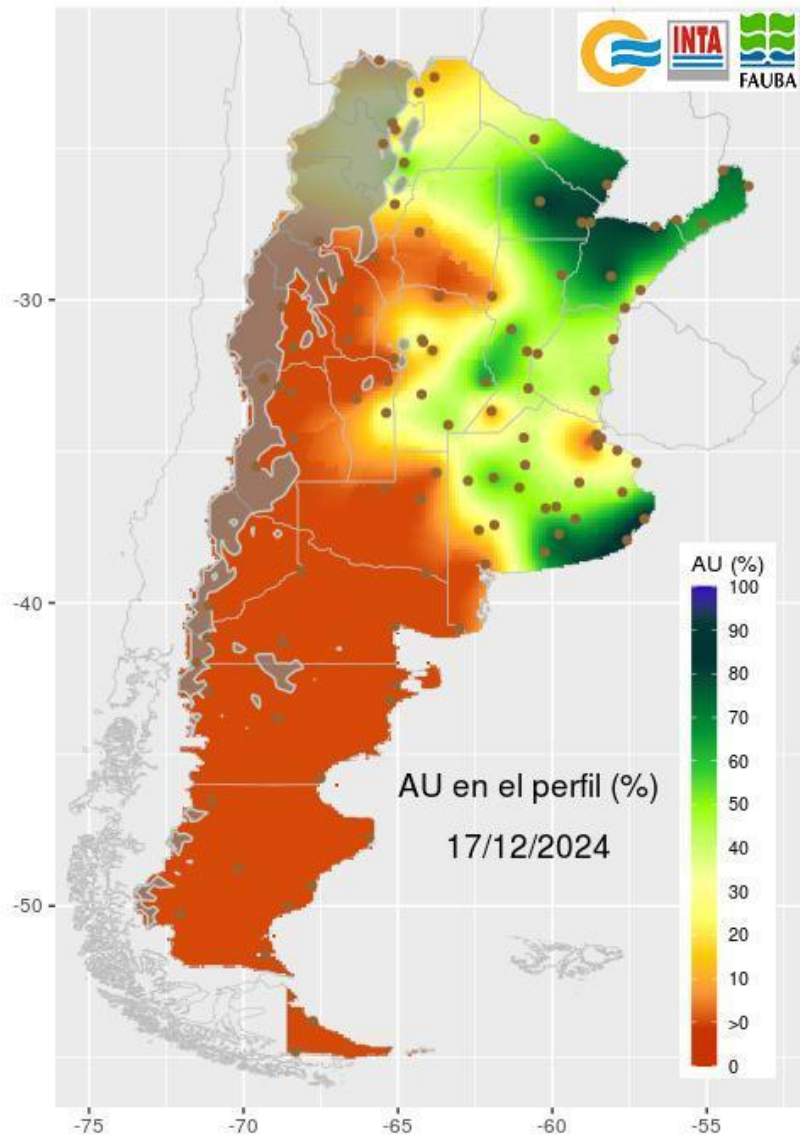
Model Initialized 00UTC 24 Feb 2025



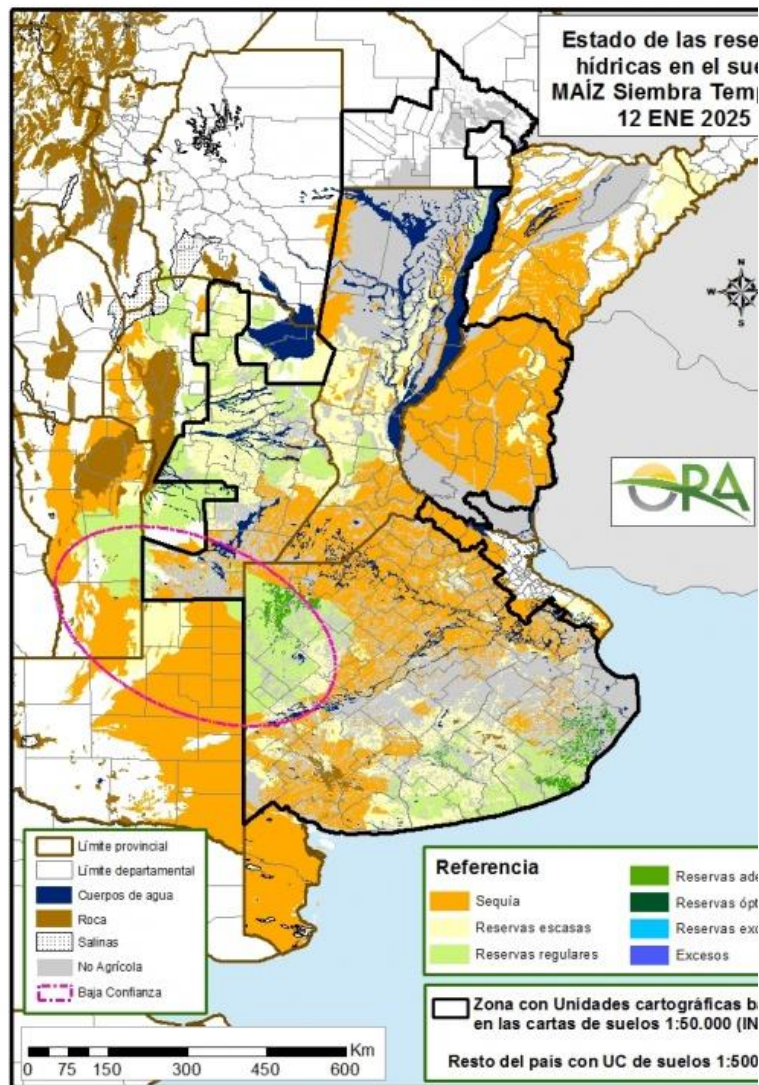
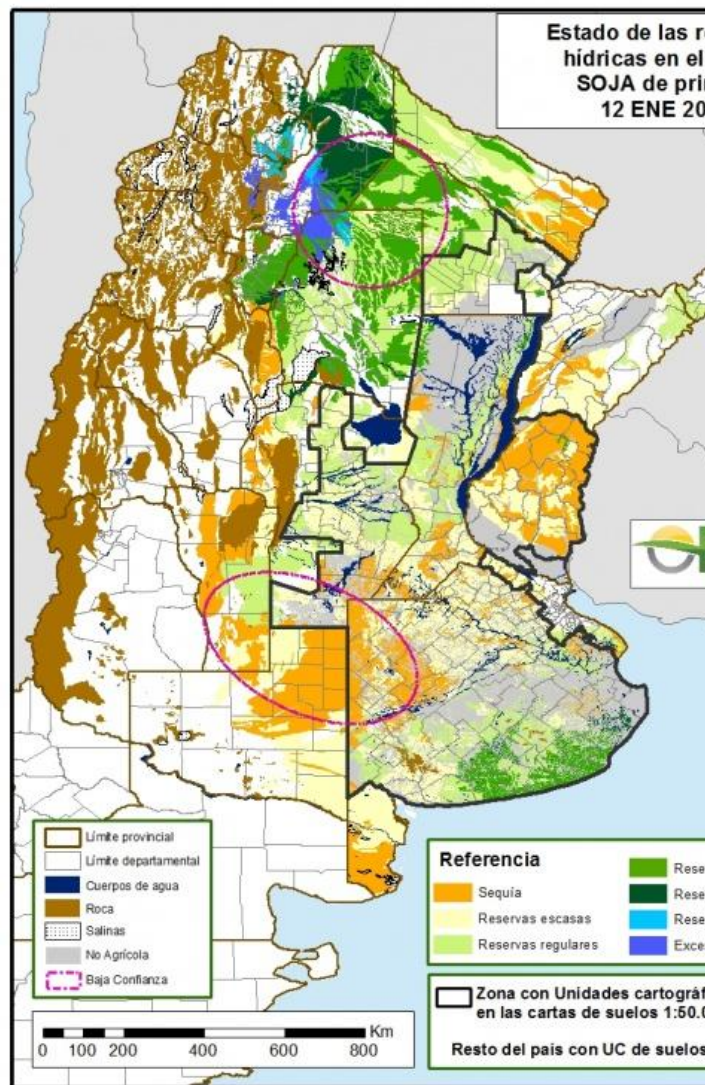
Mm por en



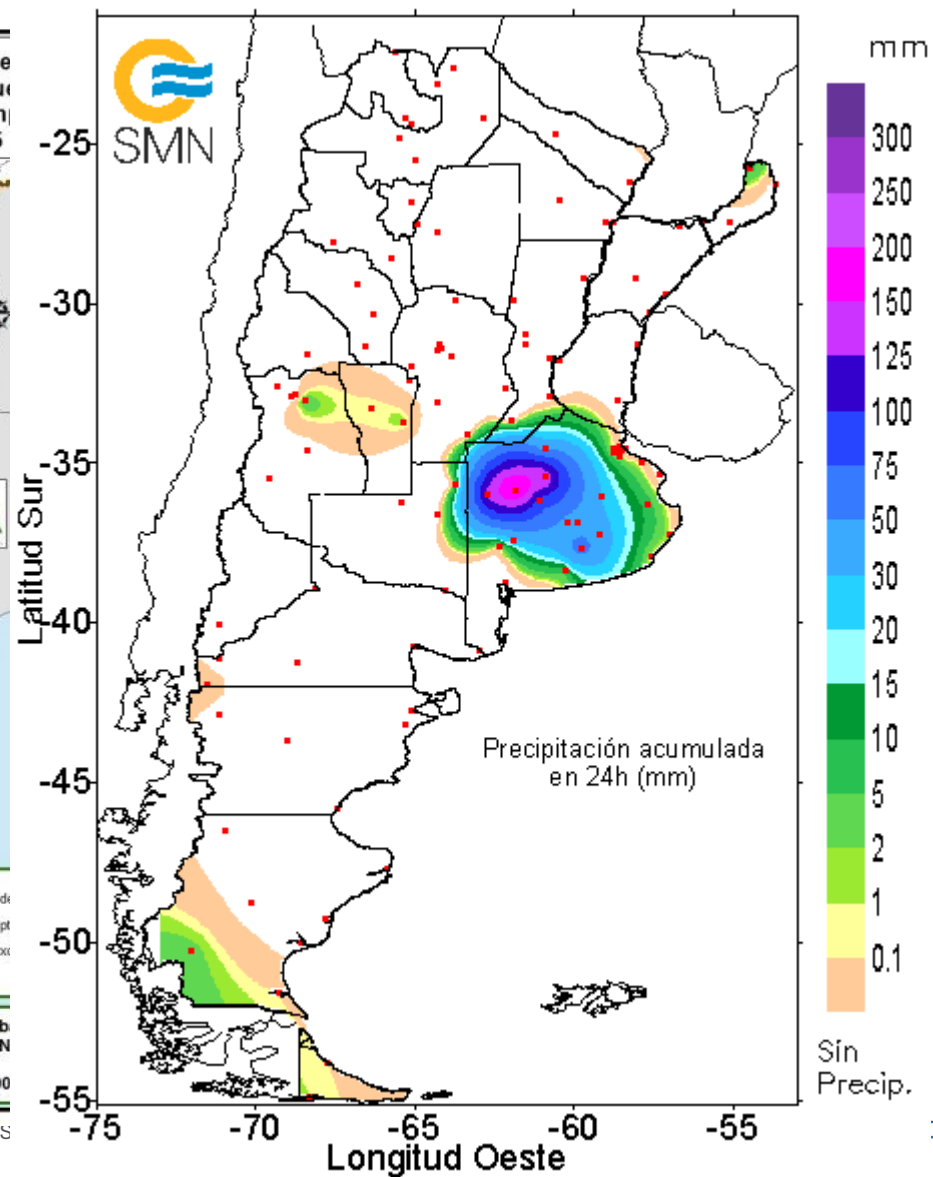
Reservas hídricas



Reservas hídricas



Los valores corresponden al periodo comprendido entre las 9h del 23 / 02 / 2025 y las 9h del 24 / 02 / 2025



BRASIL

Soja

Campaña	21/22	22/23	23/24	24/25	*24/25
Datos en mill. de t, al: 13/2/2025				ene-25	feb-25
Oferta	134,8	164,6	155,6	167,6	167,3
Stock Inicial	8,8	6,0	7,1	0,7	0,7
Producción	125,6	158,4	147,7	166,3	166,0
Área sembrada (mill. de has)	41,49	44,50	46,04	47,40	47,45
Rendimiento (t/ha)	3,03	3,56	3,21	3,51	3,50
Importaciones	0,4	0,2	0,9	0,5	0,5
Demanda	130,1	157,5	154,9	165,7	165,7
Consumo Interno	51,3	55,6	56,1	60,2	60,2
Exportación	78,7	101,9	98,8	105,5	105,4
Stock Final	6,0	7,1	0,7	1,9	1,6
Relación Stock/Consumo	12%	13%	1%	3%	3%
Días de Consumo y exp.	16,73	16,48	1,73	4,16	3,56

Maiz

Campaña	21/22	22/23	23/24	24/25	*24/25
Datos en mill. de t, al: 13/2/2025				ene-25	feb-25
Oferta	129,3	141,3	124,5	123,7	125,8
Stock Inicial	13,5	8,1	7,2	2,5	2,1
Producción	113,1	131,9	115,6	119,5	122,0
Área sembrada (mill. de has)	21,58	22,27	21,05	20,96	21,19
Rendimiento (t/ha)	5,24	5,93	5,49	5,70	5,76
Importaciones	2,6	1,3	1,7	1,7	1,7
Demanda	121,2	134,1	122,4	120,3	120,9
Consumo Interno	74,6	79,5	83,9	86,3	86,9
Exportación	46,6	54,6	38,5	34,0	34,0
Stock Final	8,1	7,2	2,1	3,4	4,9
Relación Stock/Consumo	7%	5%	2%	3%	4%
Días de Consumo y exp.	24,4	19,7	6,3	10,3	14,8

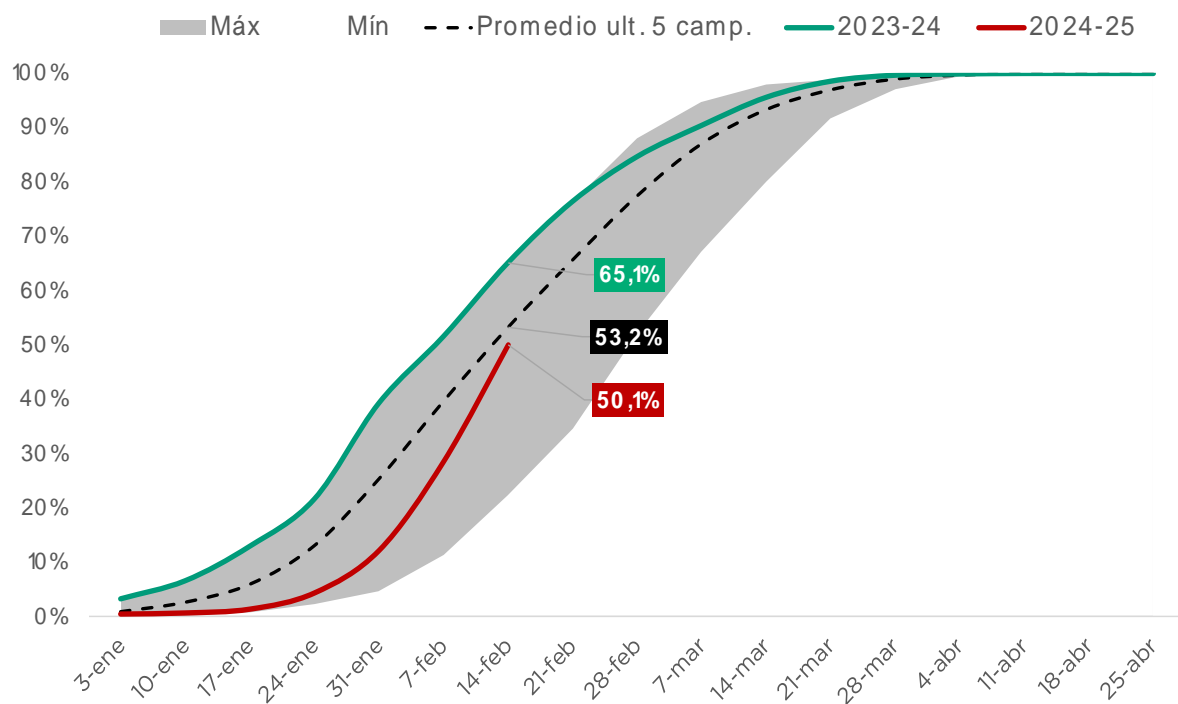
Fuente: AZ Group en base a CONAB e IMEA.

MERCADO DE GRANOS

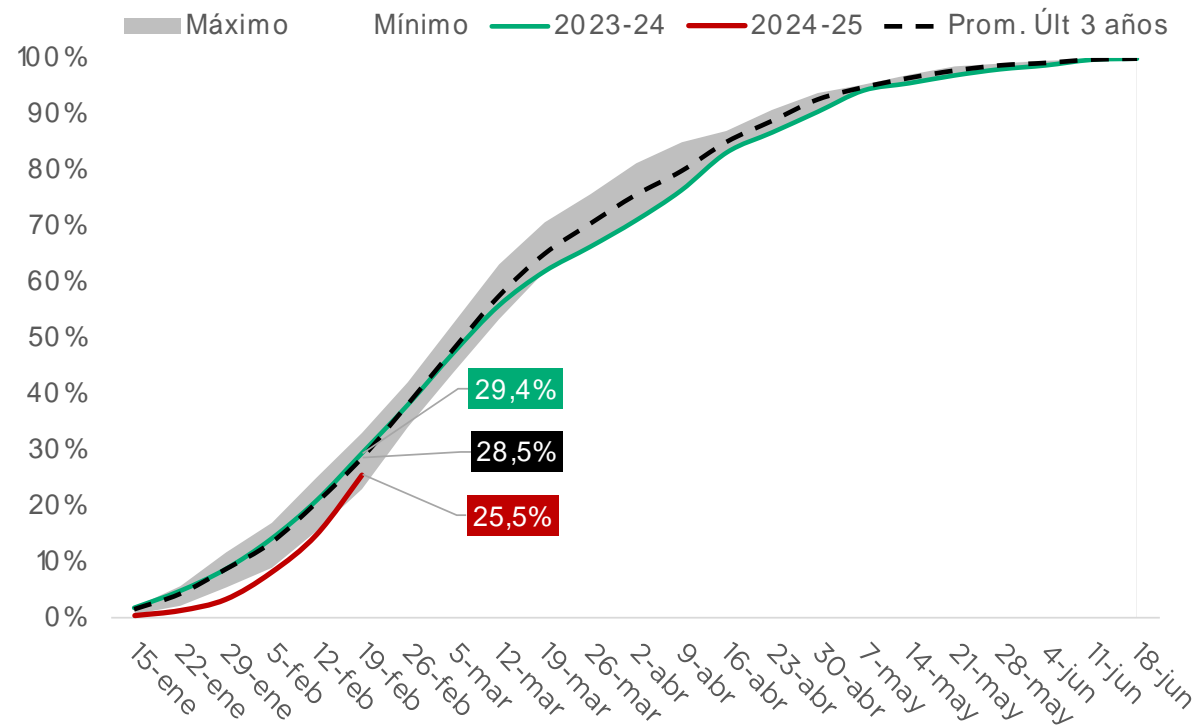
BRASIL COSECHA



AVANCE COSECHA MATO-GROSSO



AVANCE COSECHA BRASIL

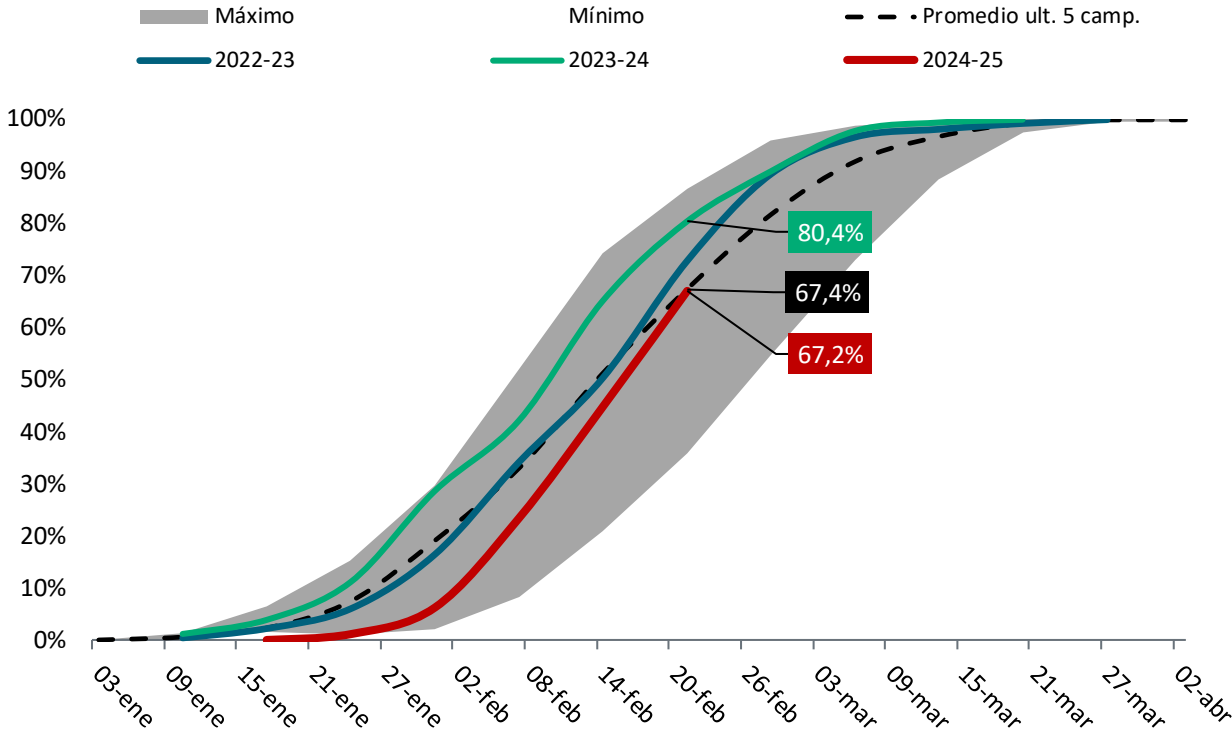


Fuente: AZ Group en base a CONAB e IMEA.

BRASIL: AVANCE DE SIEMBRA



SIEMBRA MAÍZ SAFRINHA MATO GROSSO



MERCADO DE GRANOS

GRANOS

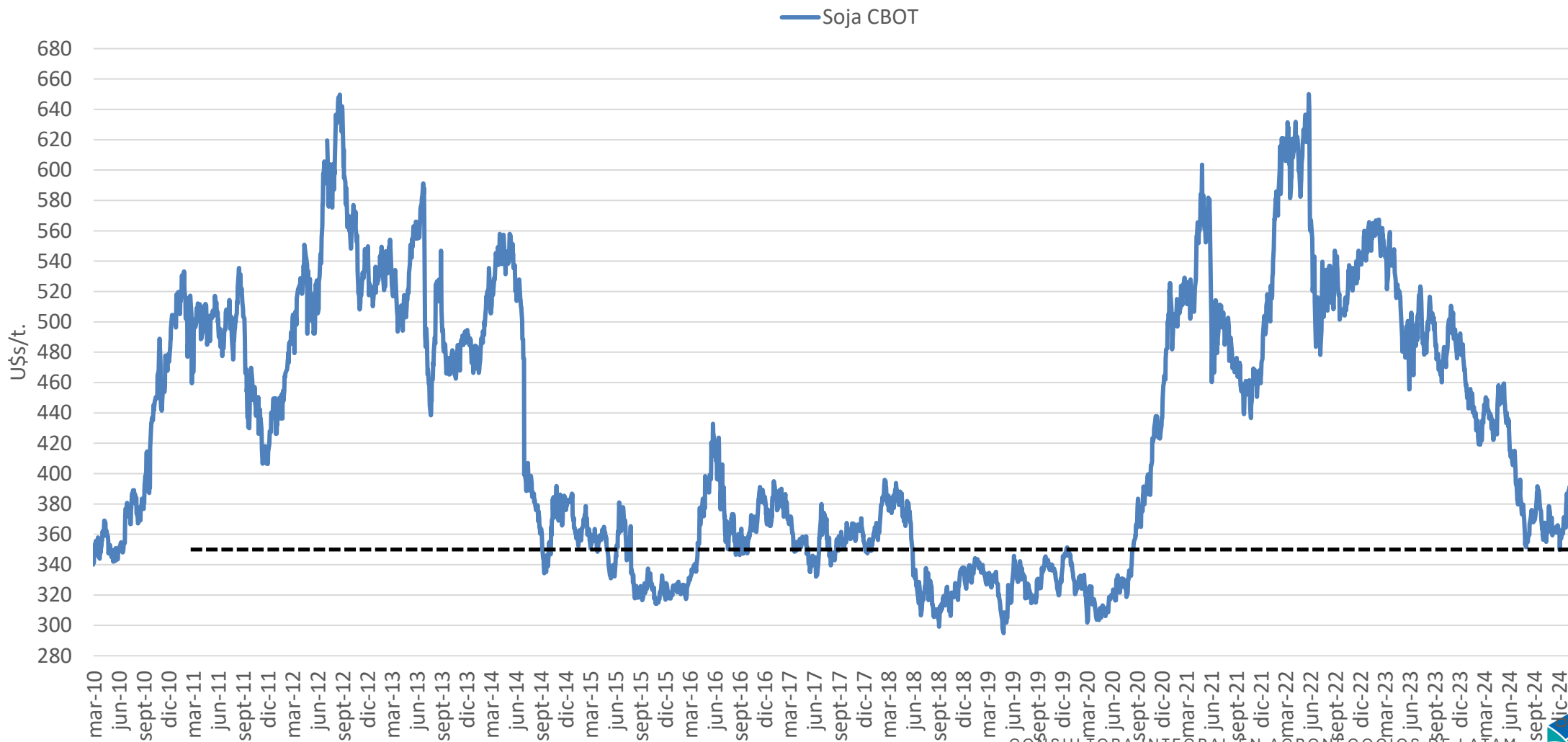


MERCADO DE GRANOS

SOJA



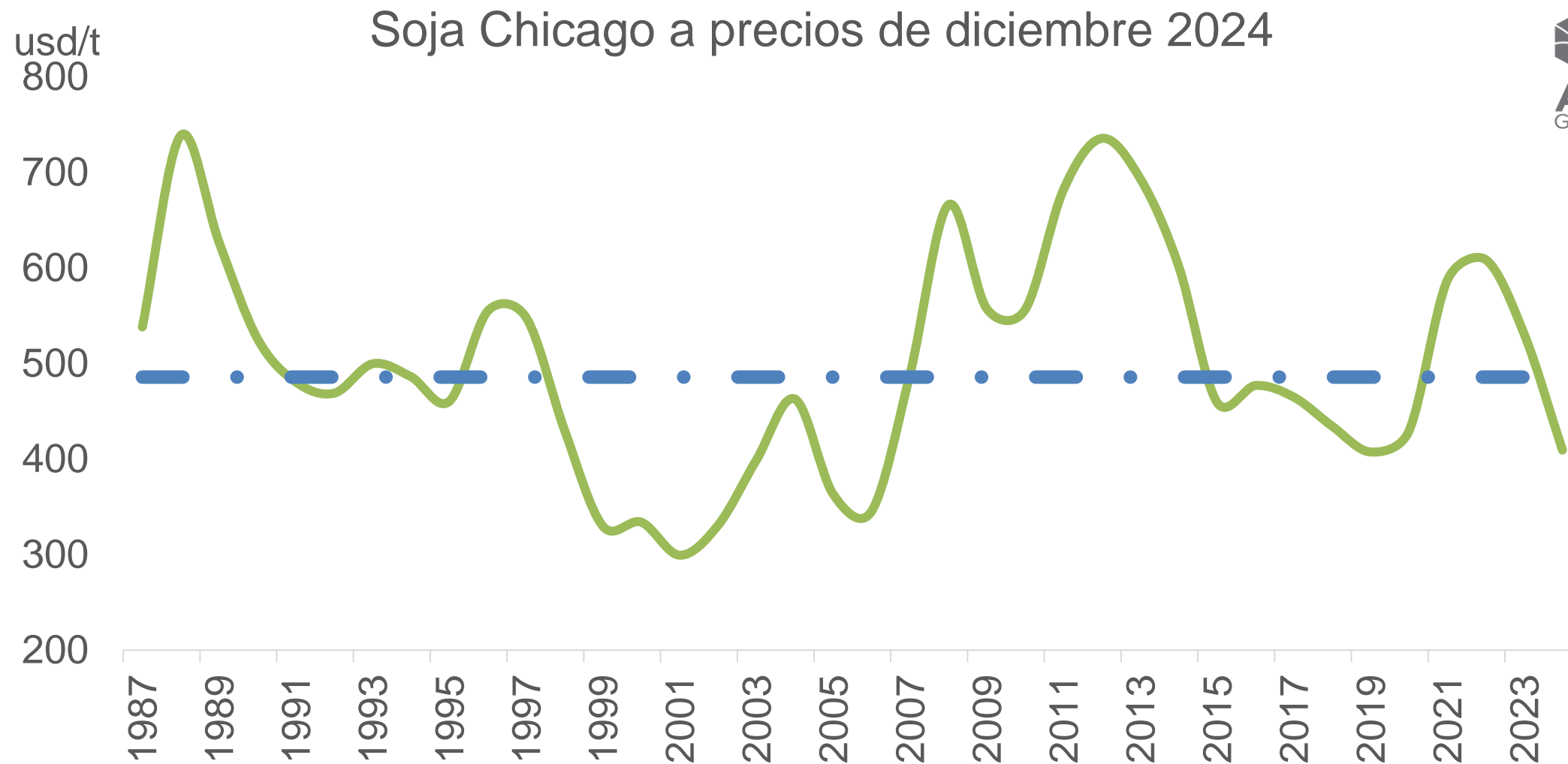
¿Dónde estamos en soja CBOT?



¿Cómo viene la tendencia en soja?

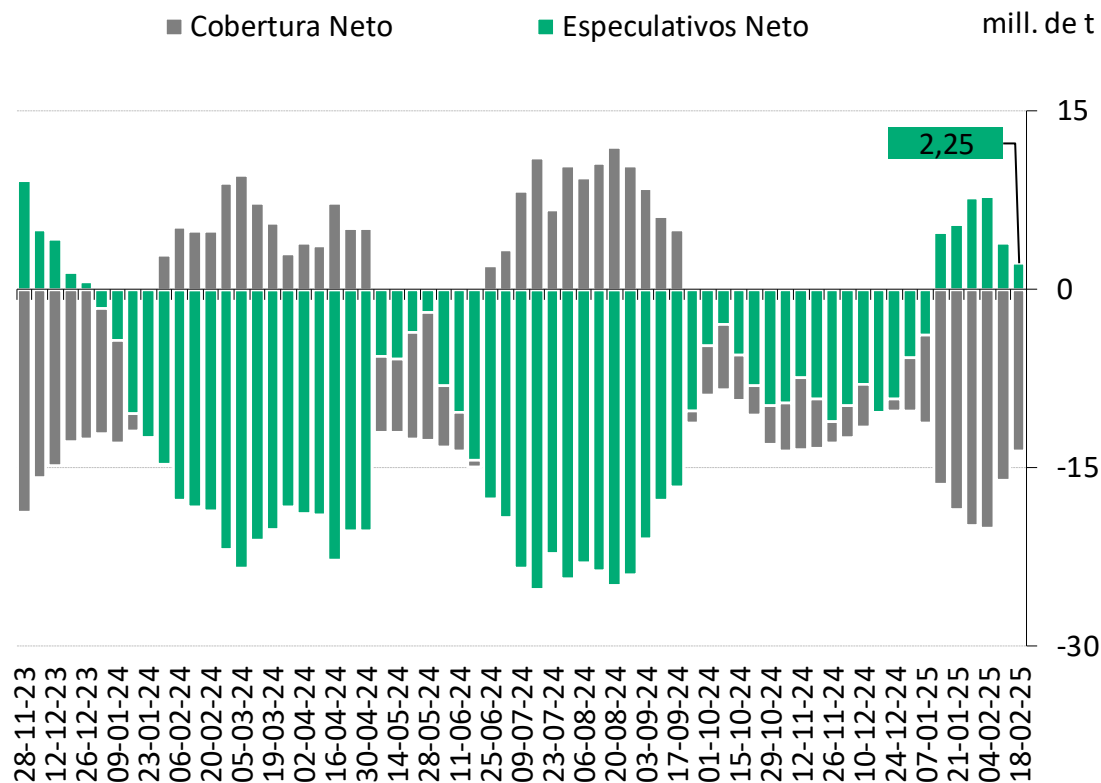


Soja actualizada por inflación

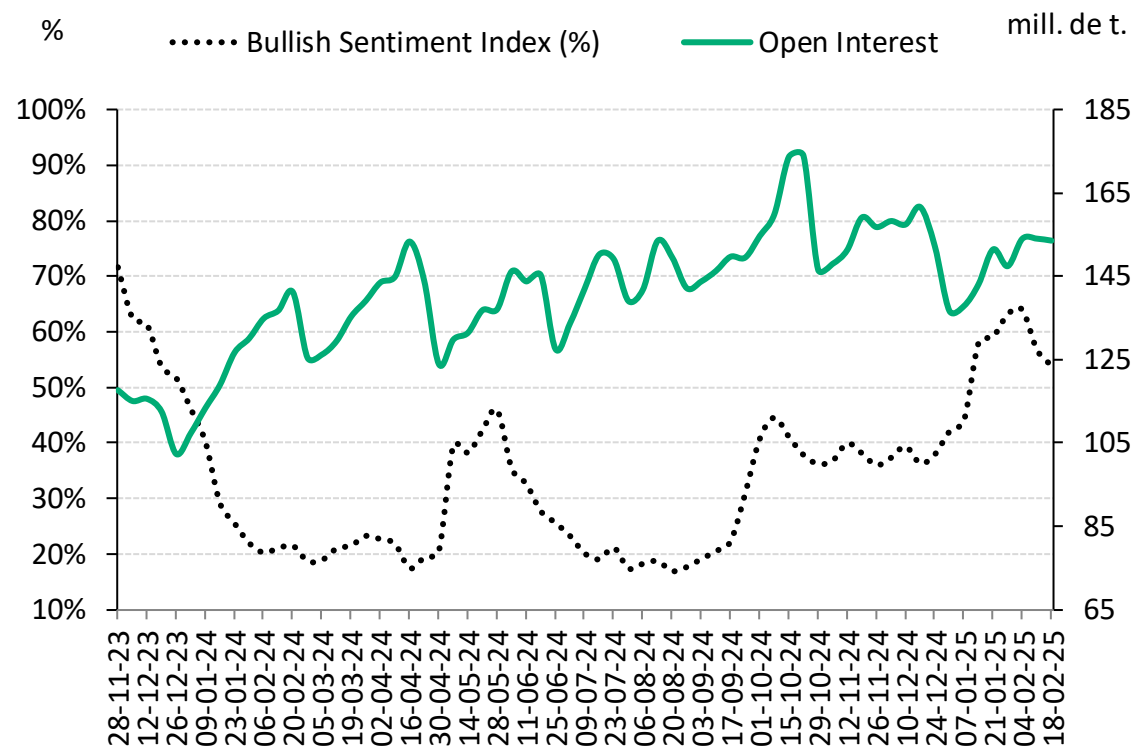




POSICIÓN NETA



INTERÉS ABIERTO



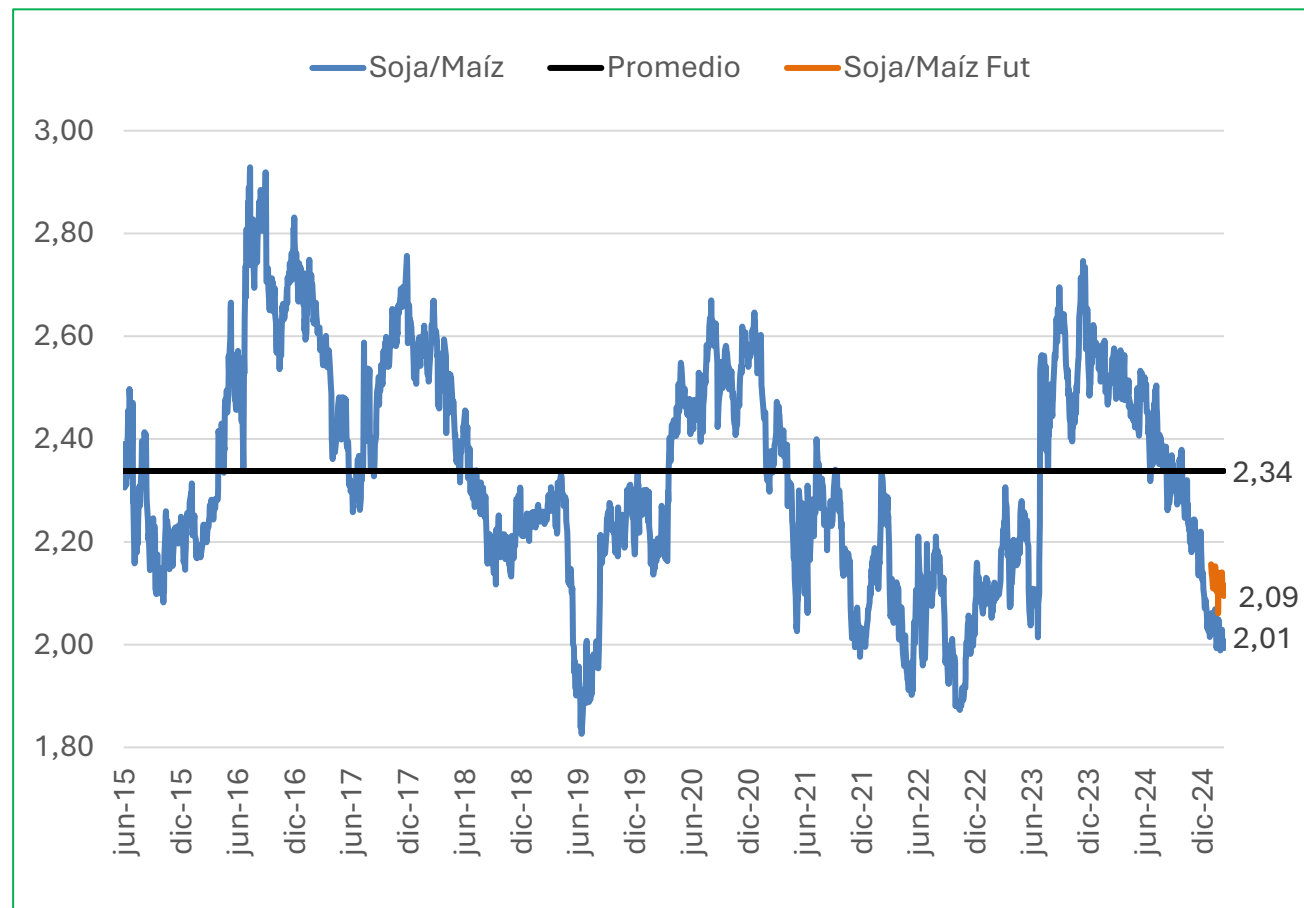
Escenarios de Estados Unidos



<i>Campaña</i>	2022-23	2023-24	2024-25	2024-25	*2024-25		
en mill. de t			ene 2025	feb 2025	Máx	Prom	Mín
Oferta	124,5	121,1	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7
Stock Inicial	7,5	7,2	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3
Area sembrada (mill. de has)	35,41	33,83	34,84	34,84	34,8	34,8	34,8
Rinde (t/ha)	3,34	3,40	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41
Producción	116,4	113,3	118,8	118,8	118,8	118,8	118,8
Importación	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Demanda	117,2	111,7	118,4	118,4	128,0	115,0	99,5
Consumo otros	1,0	1,2	1,0	1,0	1,2	0,6	-0,1
Molienda	60,2	62,2	65,6	65,6	62,2	58,0	51,7
para biodiesel	28,7	32,7	31,1	31,1	32,7	21,8	14,5
Para semilla	2,0	2,1	2,1	2,1	2,9	2,5	2,0
Exportación	53,9	46,1	49,7	49,7	61,6	53,9	45,8
Stock Final	7,2	9,3	10,3	10,3	0,7	13,6	29,2
Relación Stock/Demanda	6,1%	8,3%	8,7%	8,7%	0,5%	11,8%	29,3%
Días de Consumo y exp.	22,4	30,4	31,9	31,9	2,0	43,2	107,0

Márgenes EEUU

https://farmdoc.illinois.edu/handbook	Illinois	
	u\$s / ha	
MARGEN BRUTO Comparado	Soja	Maíz
Precio Bruto (u\$s/t)	364	175
Producción (t/ha)	4,6	14,4
Costo Directo	1.196	1.873
Margen Bruto	478	647
Arrendamiento	778	778
Costo Total	1974	2651
Margen Neto	-300	-131
Inversión total (qq/ha)	5,42	15,15
Rinde Indif. (qq/ha)	5,4	15,1
Margen Neto (u\$s/t)	- 300	- 131
P. de Indiferencia (u\$s/t)	429	184
P. Dolor (u\$s/t)	515	221
Rentabilidad a/IGa (%)	-15,2%	-4,9%



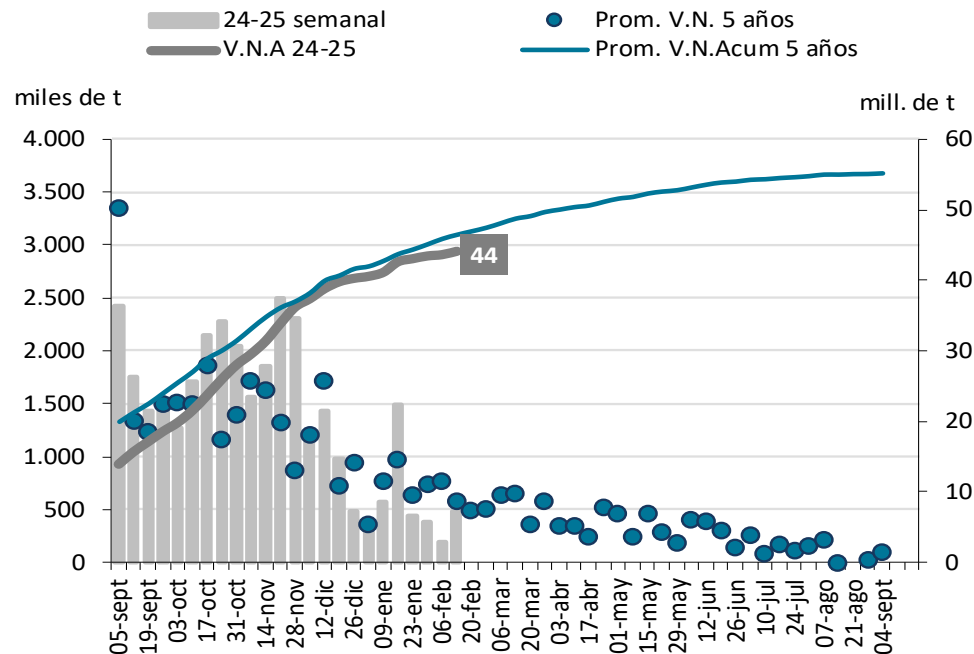
MERCADO DE GRANOS

EXPORTACIÓN DE ESTADOS UNIDOS

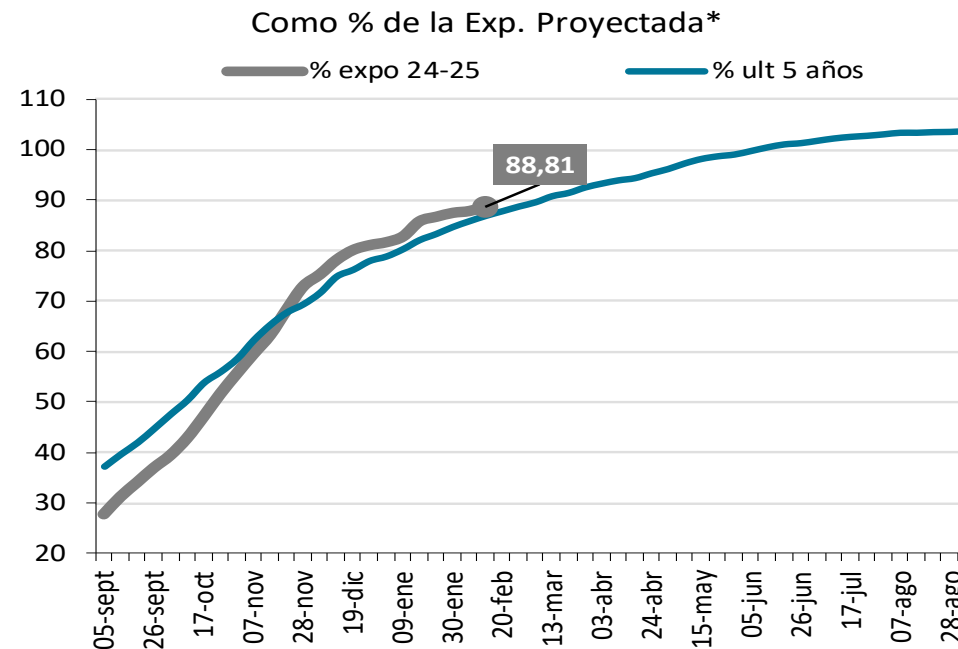


Campaña 2024/25			
Fecha	Volumen objetivo	Volumen cumplido	Relación
13/2/2025	49,67	44,11	89%

VENTAS



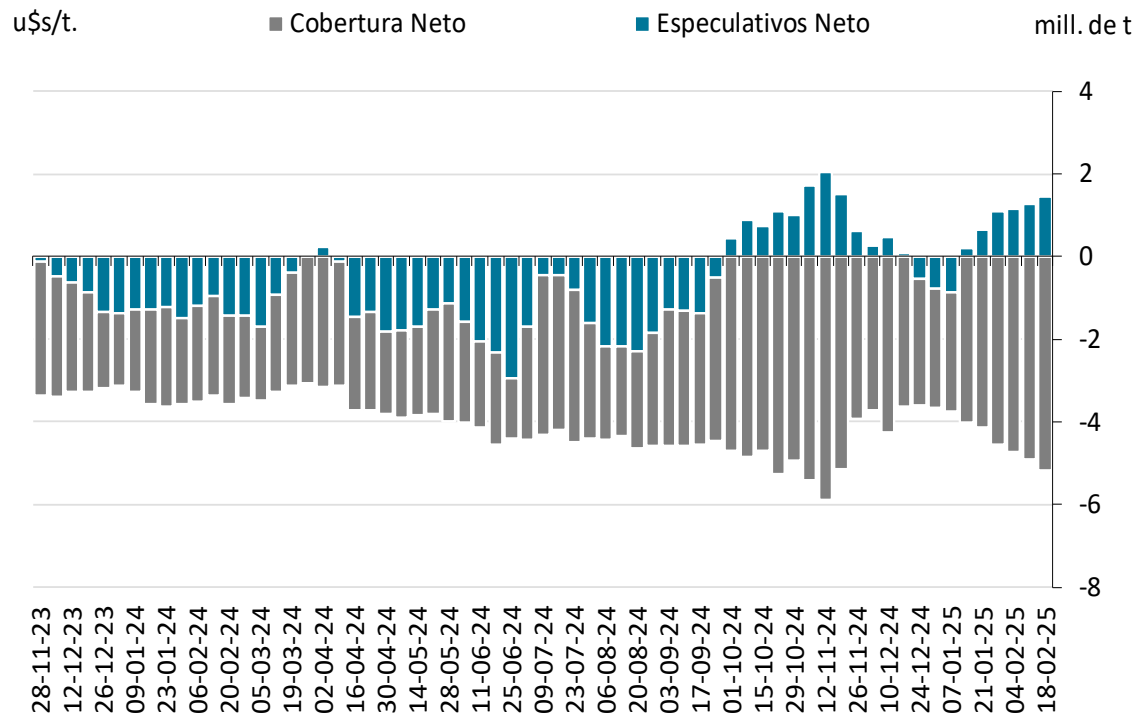
VENTAS COMO % DE LA EXPORTACIÓN



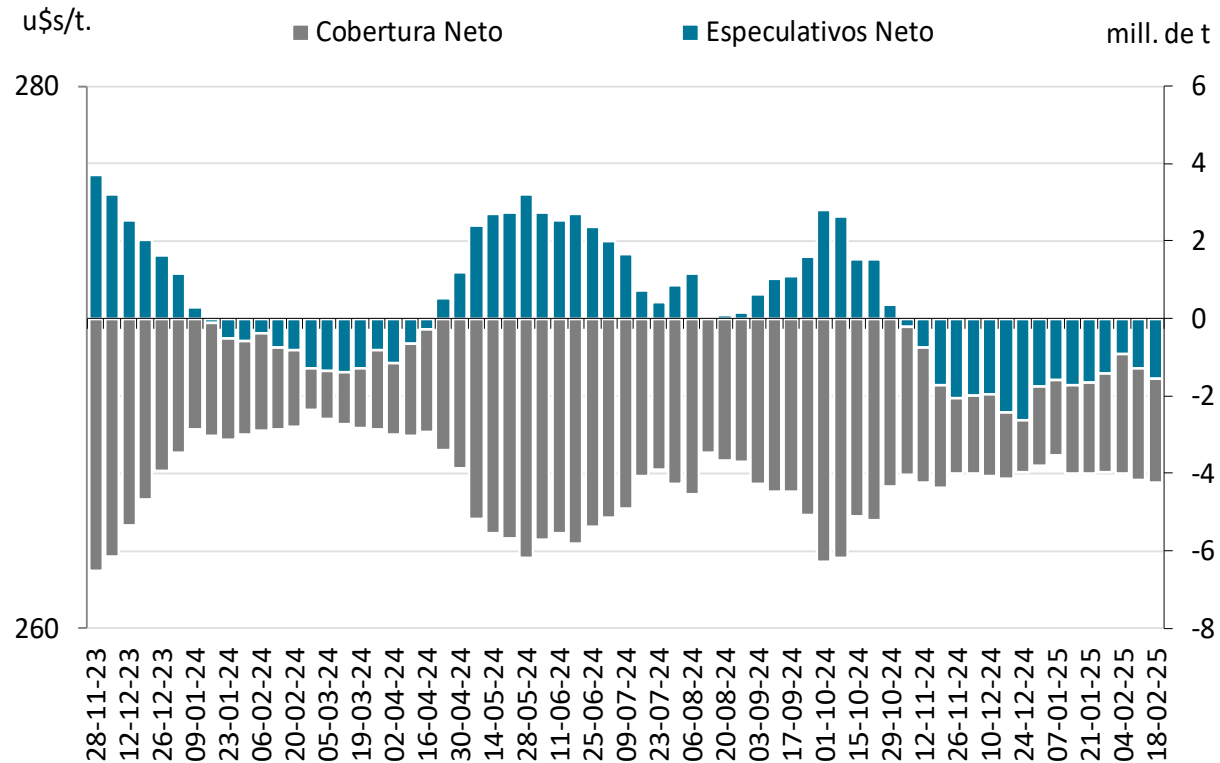
Fuente: AZ Group en base a USDA.



ACEITE DE SOJA



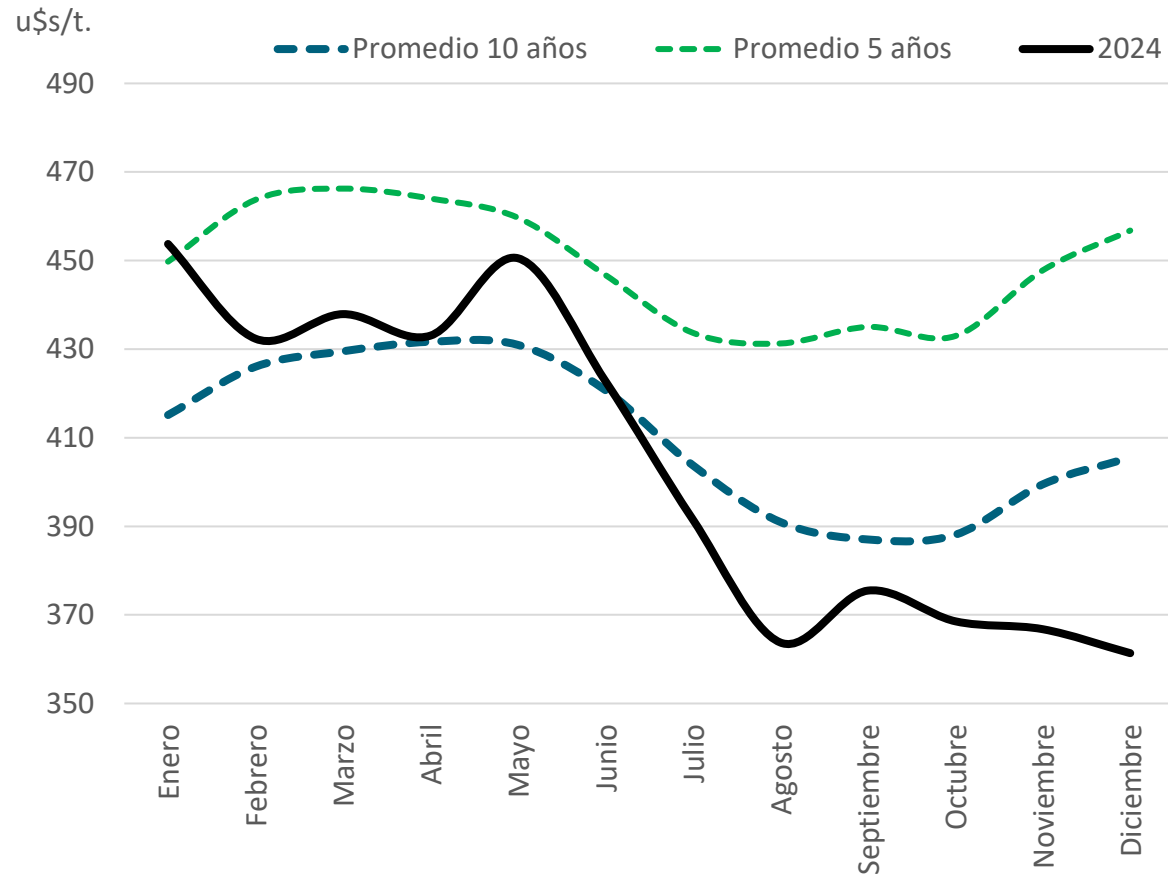
HARINA DE SOJA



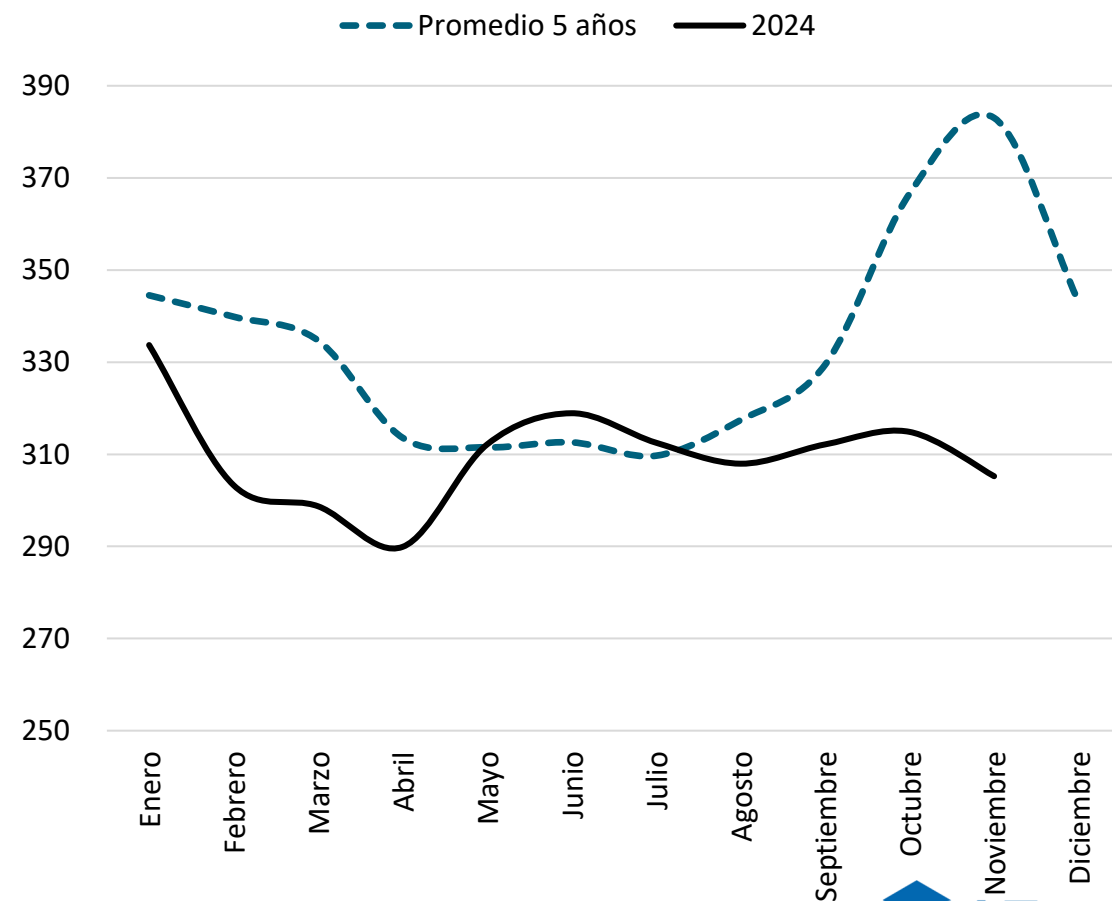
Fuente: AZ Group en base a CFTC.

Estacionalidad

CBOT



MATBA



Proyección de precios



Proyección de precios

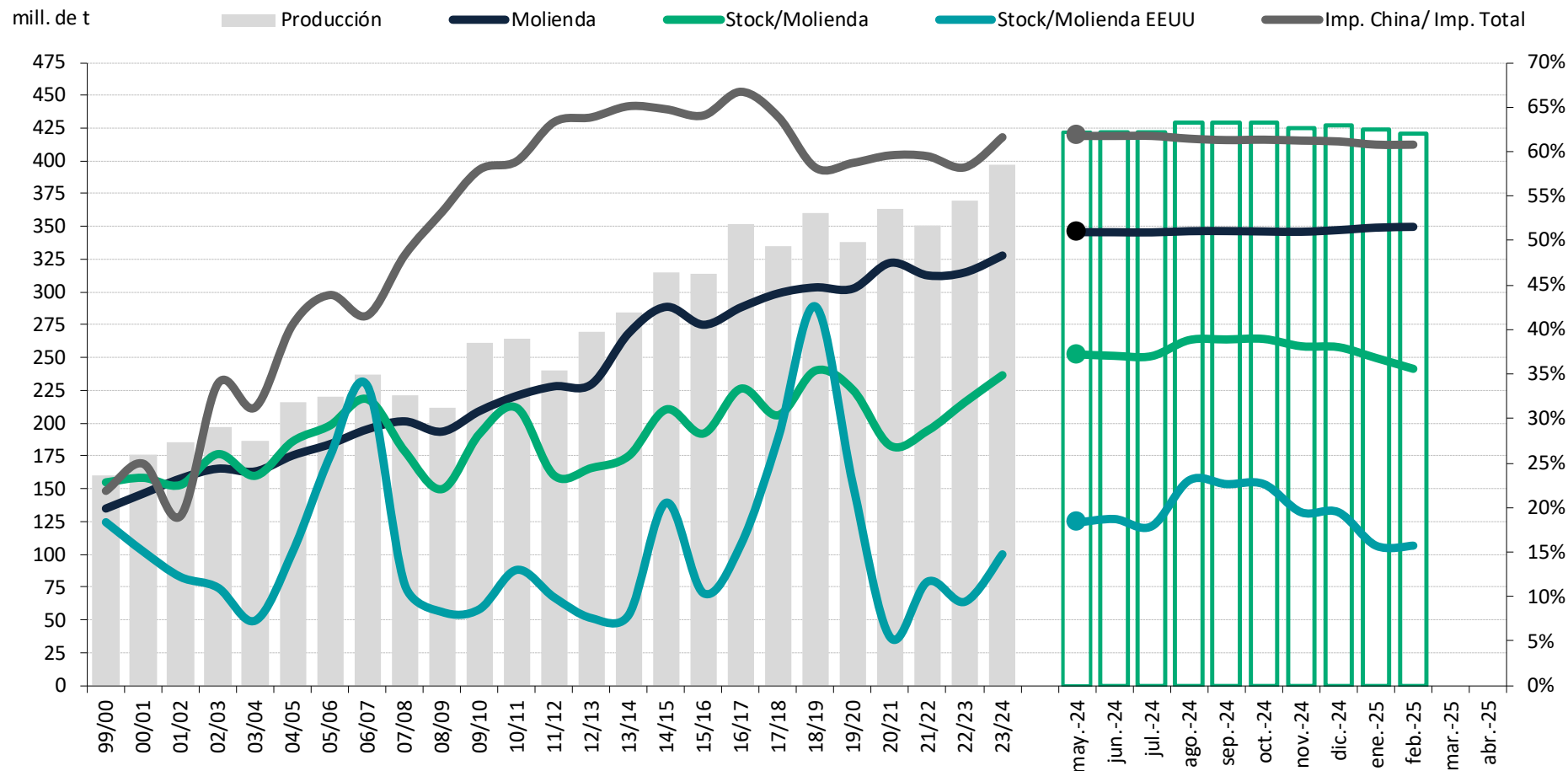
CBOT



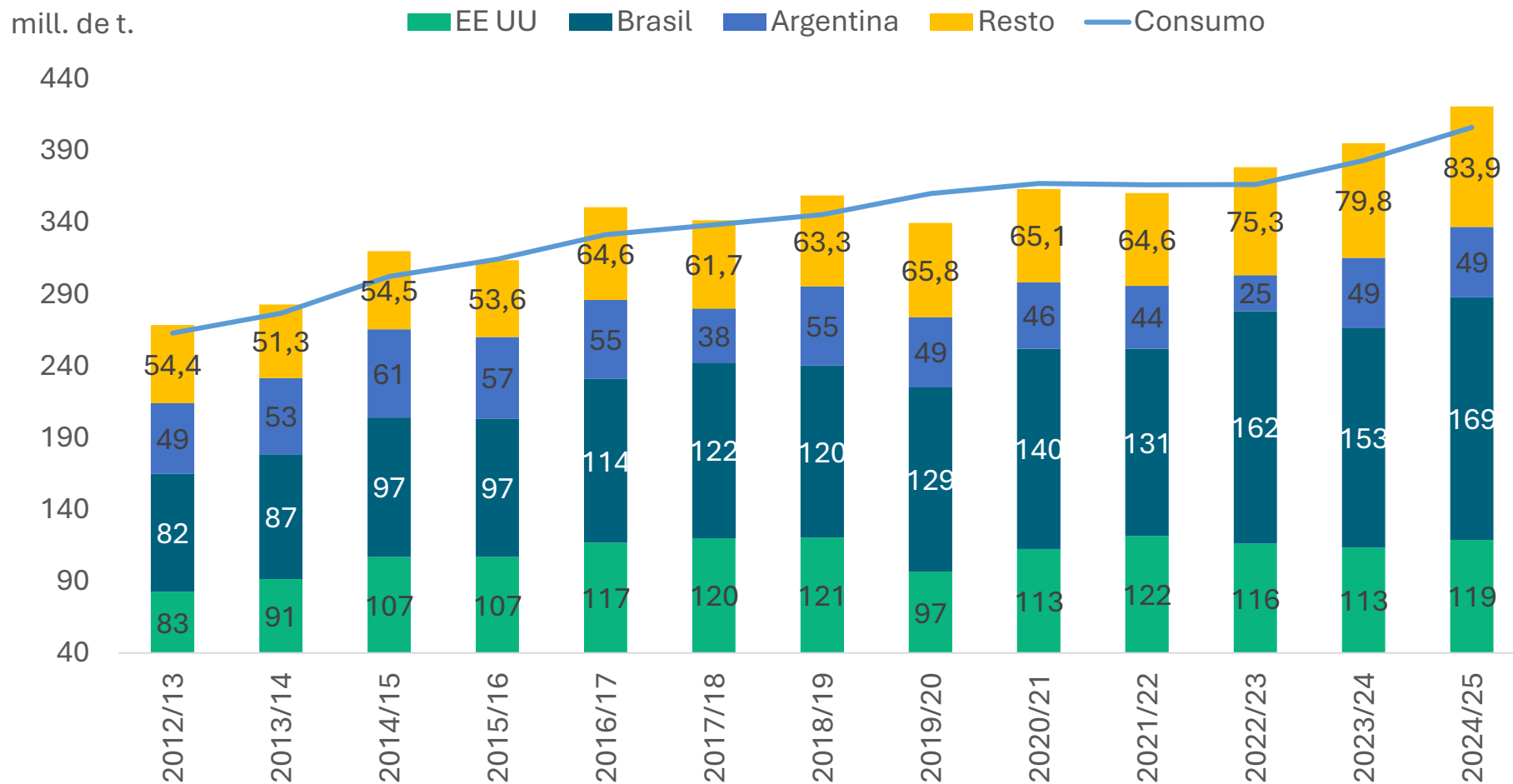
MATBA



Oferta y demanda mundial de soja



Oferta y demanda mundial de soja



23,5 mil. de t. para que la prod. esté por debajo de la demanda.



OFERTA Y DEMANDA

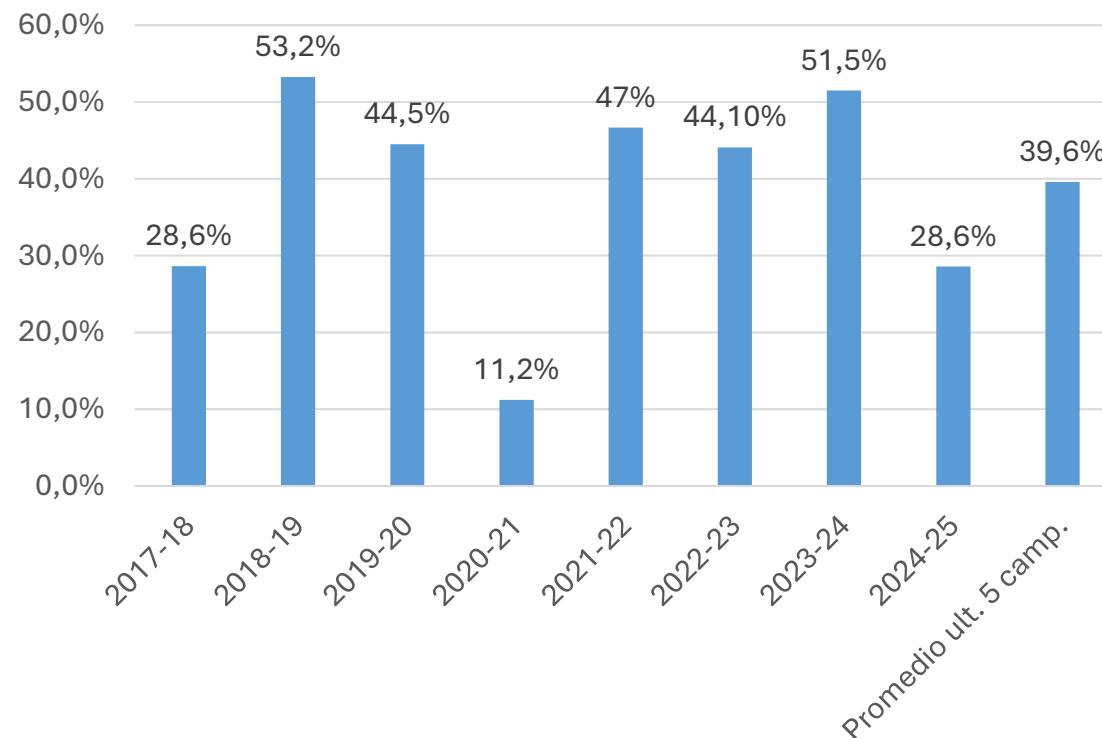
AVANCE COSECHA MATO GROSSO

Oferta y Demanda de Soja en Brasil

Soja

Campaña	21/22	22/23	23/24	24/25	*24/25
Datos en mill. de t, al: 13/2/2025				ene-25	feb-25
Oferta	134,8	164,6	155,6	167,6	167,3
Stock Inicial	8,8	6,0	7,1	0,7	0,7
Producción	125,6	158,4	147,7	166,3	166,0
Área sembrada (mill. de has)	41,49	44,50	46,04	47,40	47,45
Rendimiento (t/ha)	3,03	3,56	3,21	3,51	3,50
Importaciones	0,4	0,2	0,9	0,5	0,5
Demanda	130,1	157,5	154,9	165,7	165,7
Consumo Interno	51,3	55,6	56,1	60,2	60,2
Exportación	78,7	101,9	98,8	105,5	105,4
Stock Final	6,0	7,1	0,7	1,9	1,6
Relación Stock/Consumo	12%	13%	1%	3%	3%
Días de Consumo y exp.	16,73	16,48	1,73	4,16	3,56

Fuente: AZ Group en base a Conab.



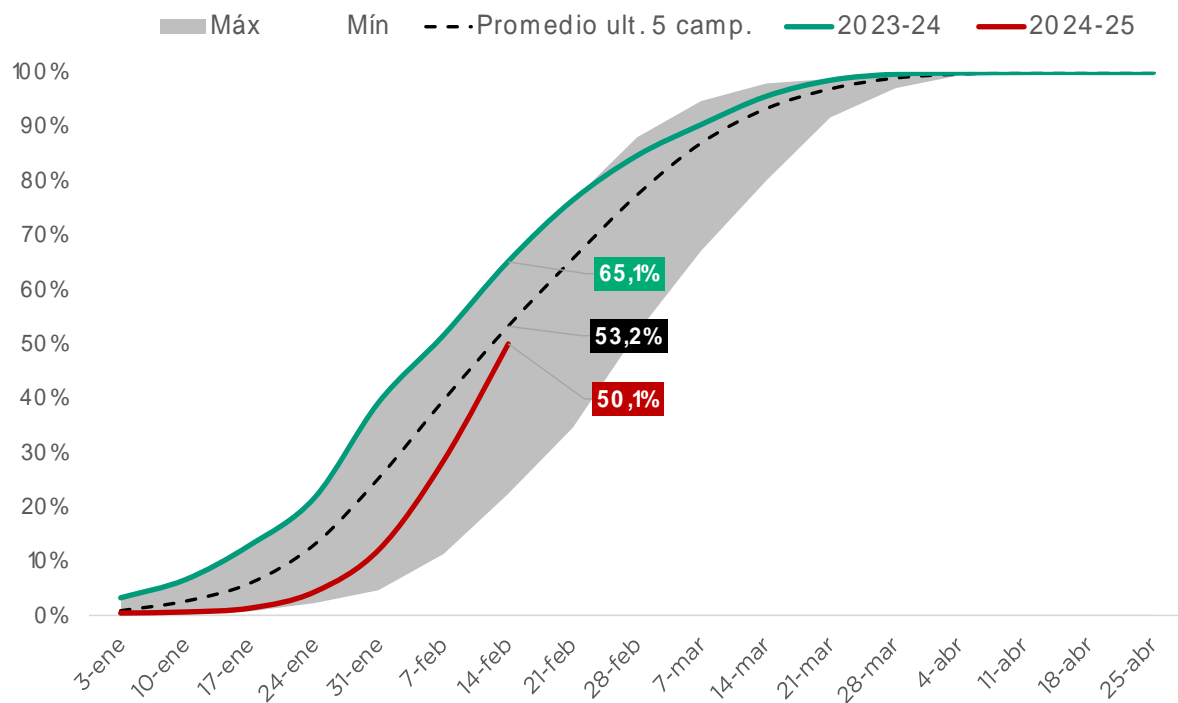
Fuente: AZ Group en base a CONAB e IMEA.

MERCADO DE GRANOS

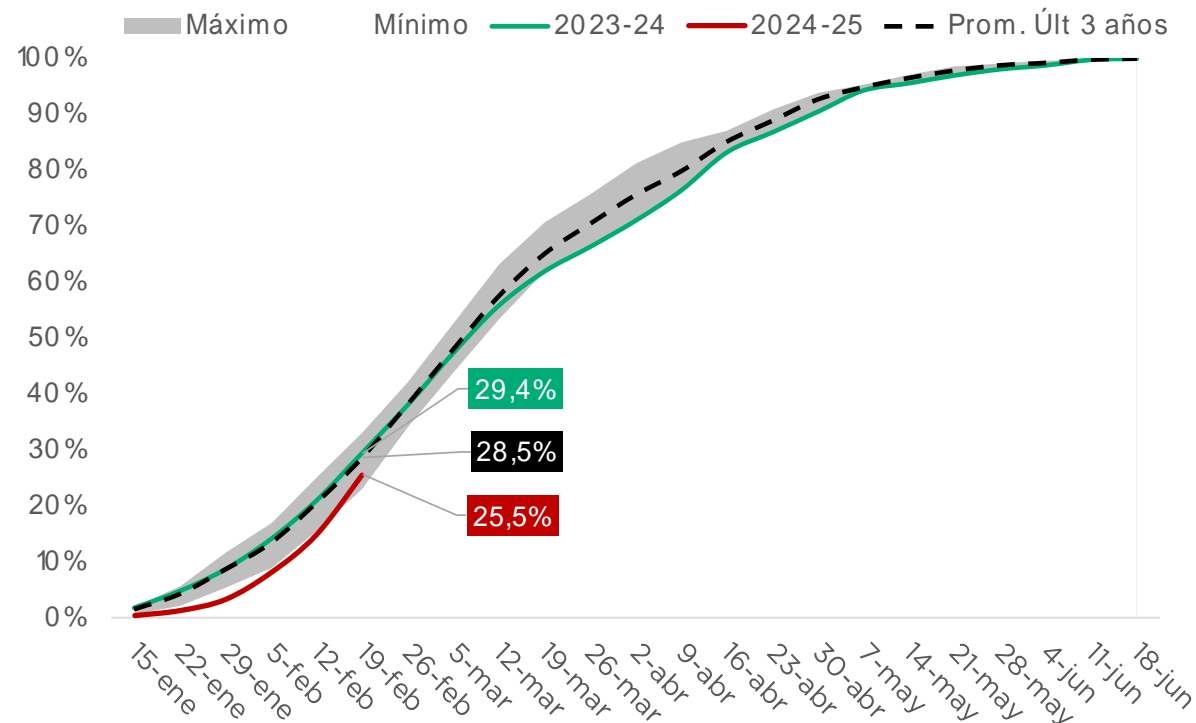
BRASIL COSECHA



AVANCE COSECHA MATO-GROSSO



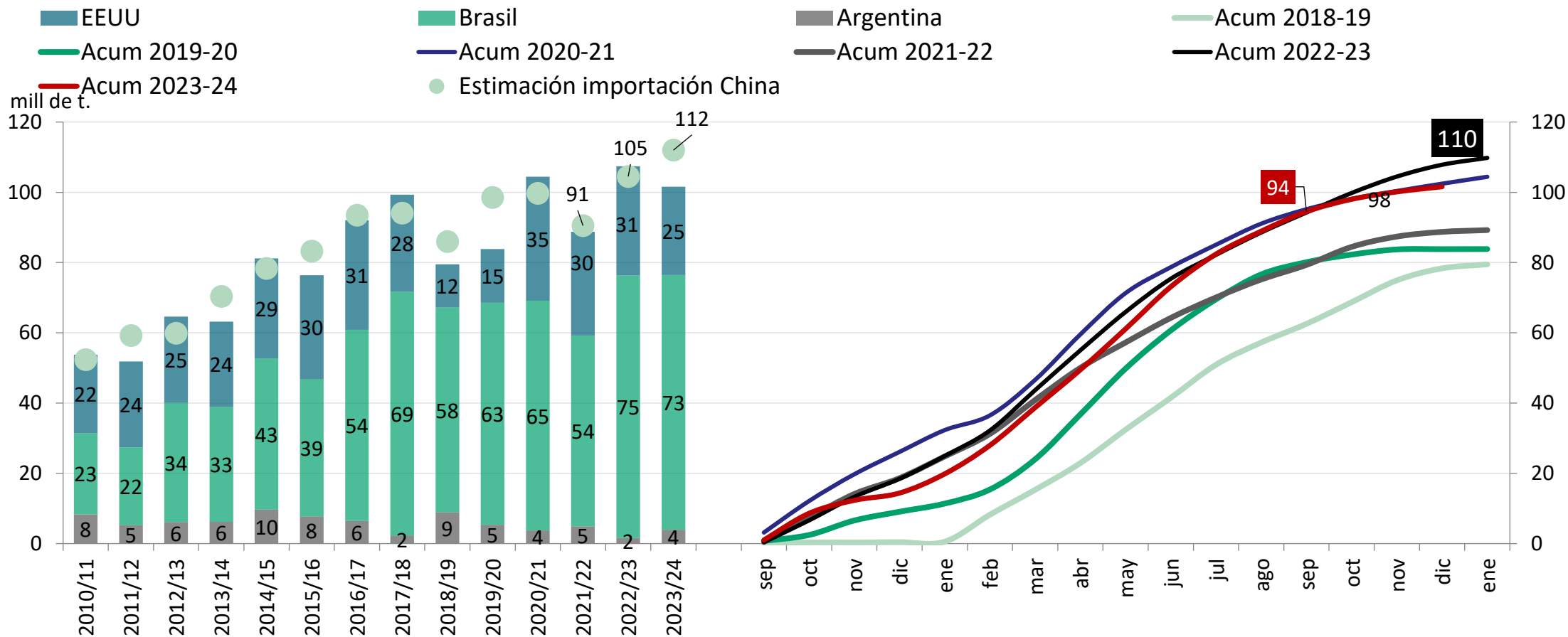
AVANCE COSECHA BRASIL



Fuente: AZ Group en base a CONAB e IMEA.



IMPORTACIONES



Oferta y demanda mundial de soja



Estimaciones para la campaña 2024/25

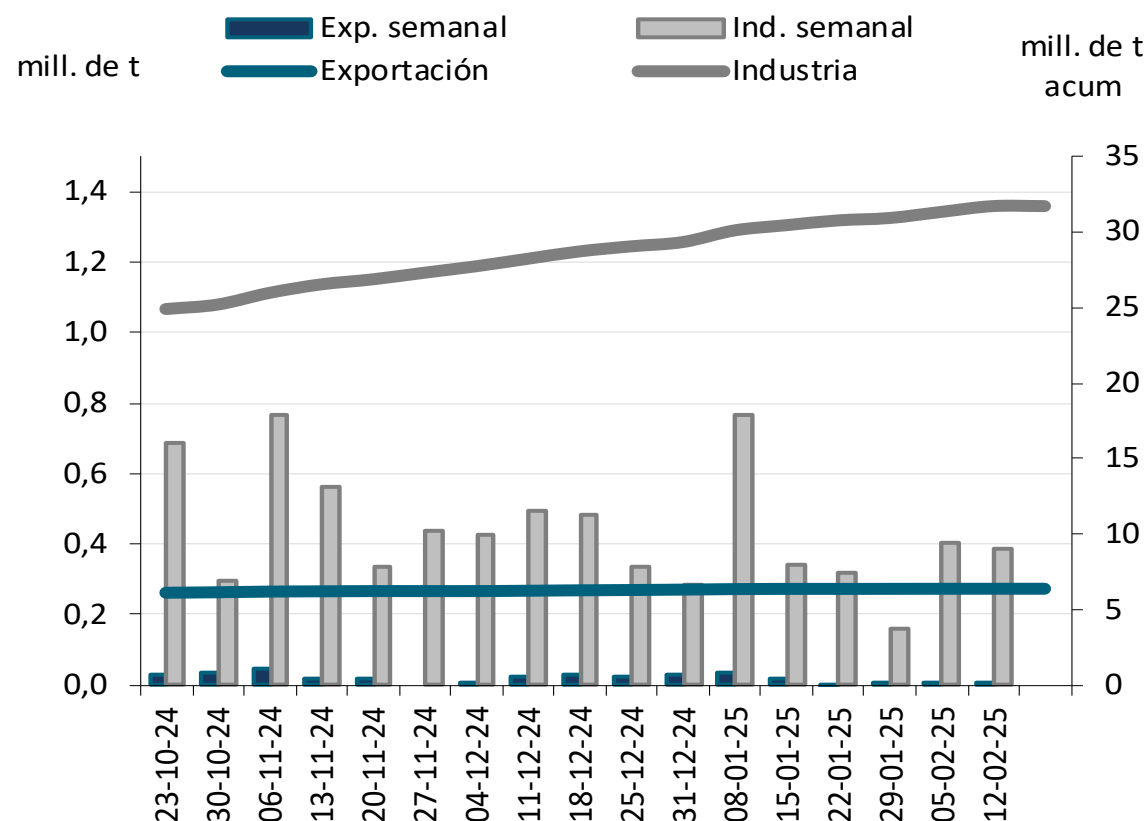
País/Región	Producción			Stock Final	Molienda	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.
	11-feb	% mes ant	% 2023/24 Est.						
Argentina	49,00	-5,8%	1,6%	25,95	41,00	48,60	4,50	48,9%	6,00
Bolivia	4,10	0,0%	7,9%	0,67	3,10	3,53	0,20	19,1%	0,01
Brasil	169,00	0,0%	10,5%	31,52	56,00	60,10	105,50	19,0%	0,15
China	20,65	0,0%	-0,9%	45,96	103,00	126,90	0,10	36,2%	109,00
Estados Unidos	118,84	0,0%	4,9%	10,34	65,59	68,70	49,67	8,7%	0,54
Paraguay	10,70	-4,5%	-2,7%	0,43	3,10	3,28	7,30	13,2%	0,02
Unión Europea-27	2,85	0,0%	8,8%	1,30	15,20	16,97	0,30	7,5%	14,60
Uruguay	3,10	0,0%	-5,9%	0,27	0,10	0,25	2,80	108,8%	0,01
Total Mundial	420,76	-0,8%	6,5%	124,34	349,89	406,18	181,98	30,6%	179,24
Variación mes anterior				-3,1%	0,2%	0,2%	0,0%	-3,3%	0,0%
Variación año anterior				10,5%	5,6%	5,7%	2,5%	4,6%	0,6%
Campaña anterior 2023/24									
Total Mundial	394,97			112,49	331,24	384,31	177,51	29,3%	178,11

O y D Argentina

Campaña	24/25	23/24	23/24
Datos en mill. de t, al:	12-02-25	12-02-25	14-02-24

Oferta	62,3	60,1	61,2
Stock Inicial	9,6	5,9	1,3
Producción	50,2	48,6	49,9
Área sembrada (mill. de has)	18,5	16,6	16,8
Área cosechable (mill. de has)	17,9	16,3	16,5
Rendimiento (t/ha)	2,8	3,0	3,0
Importaciones	2,5	5,5	10,0
Demanda	54,5	50,5	51,0
Exportación	7,5	5,5	6,0
Compras de la exportación	0,3	6,4	0,1
DJVE	0,26	4,65	1,08
Compras con precio	0,19	6,1	0,1
Consumo Interno	47,0	45,0	45,0
Molienda	42,0	40,0	40,0
Compras de la industria (*)	4,4	32	5,6
% comprado	11%	79%	14%
Compras con precio	1,08	28,2	0,6
Destinado a semilla y otros usos	5,0	5,0	5,0
Stock Final	7,8	9,6	10,2
Compromiso de entrega	4,7	38,1	5,7
% a entregar sobre producción	9%	78%	12%
Vendido con precio	1,26	34,2	0,7
% vendido sobre producción	3%	70%	1%

Compras semanales 2023/24

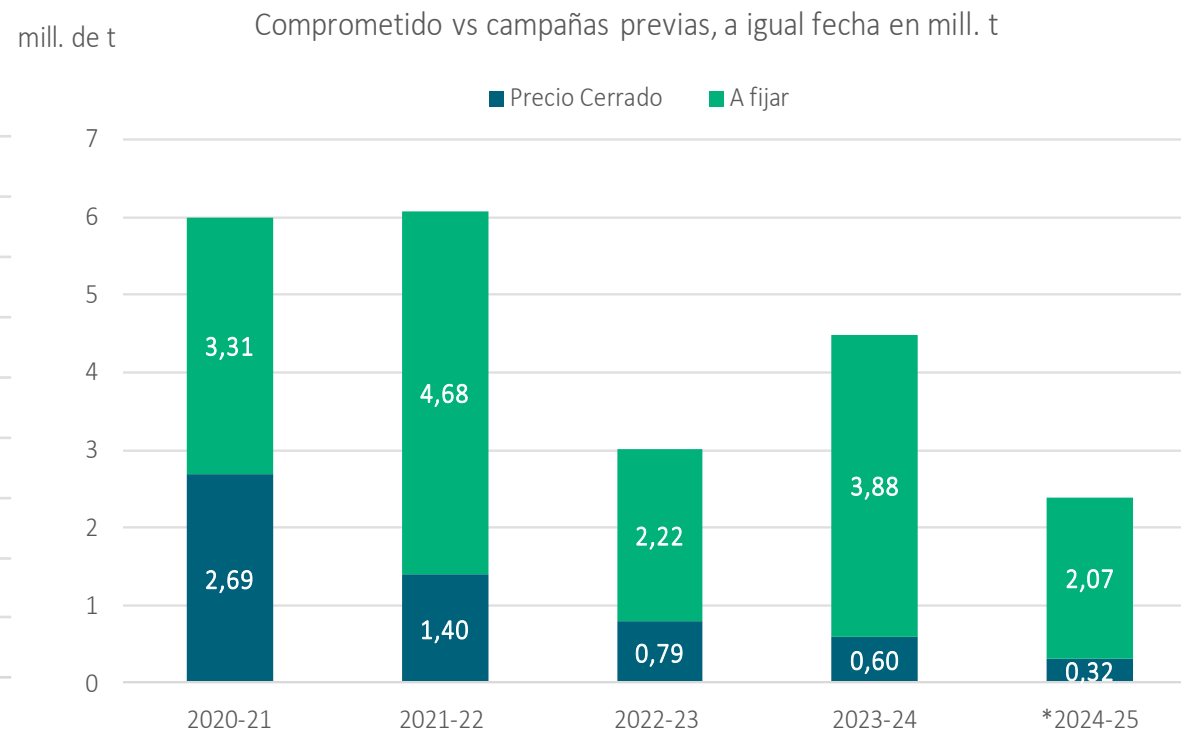
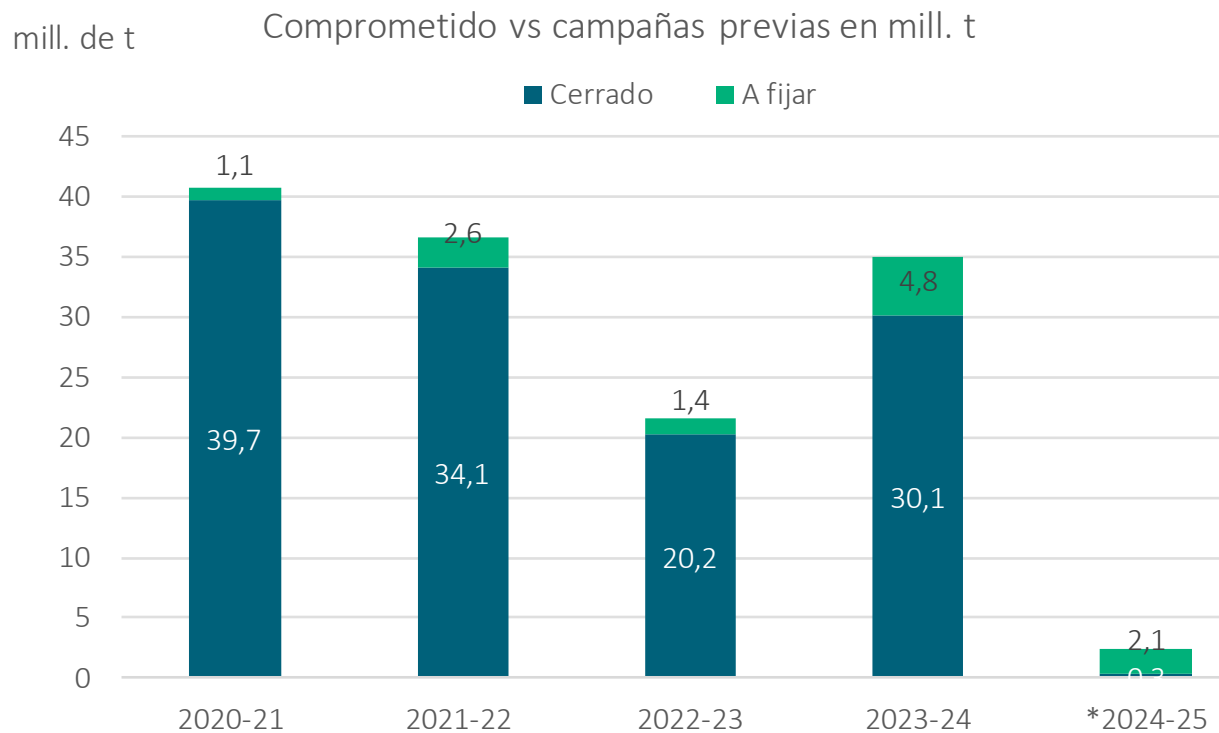


VENTAS DEL PRODUCTOR



VENTAS CON PRECIO CERRADO VS A FIJAR

VENTAS CON PRECIO CERRADO VS A FIJAR, A IGUAL FECHA

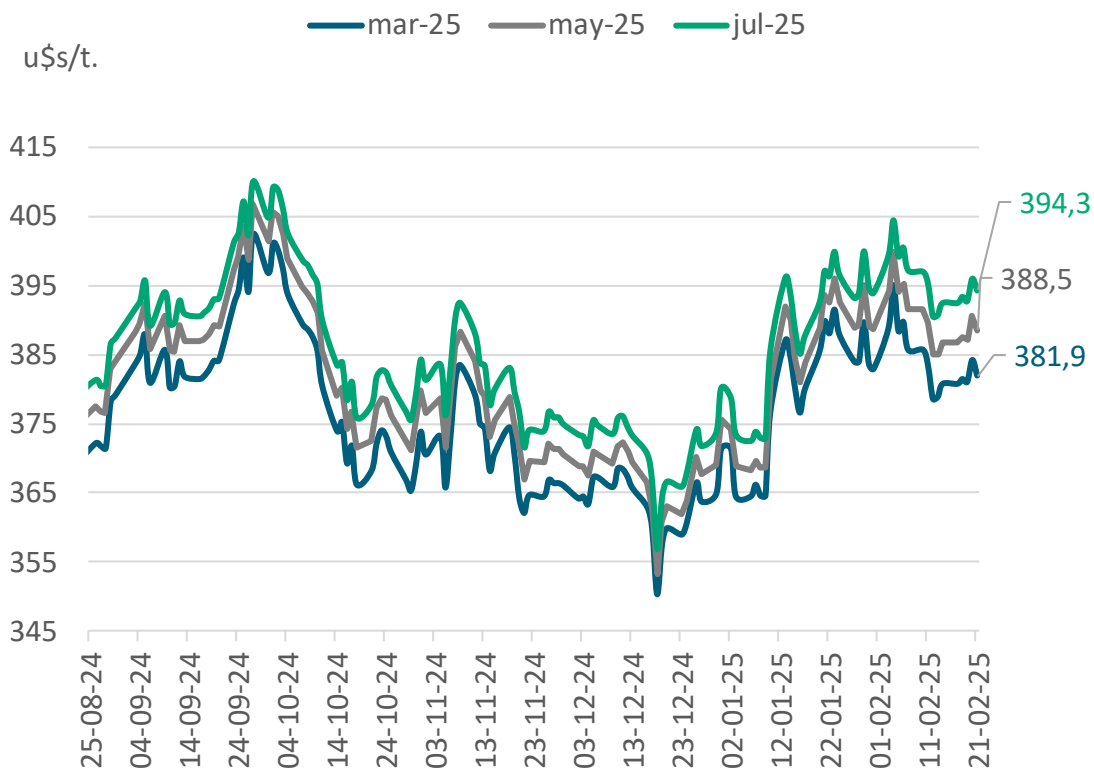


Fuente: AZ Group en base a MAGyP.

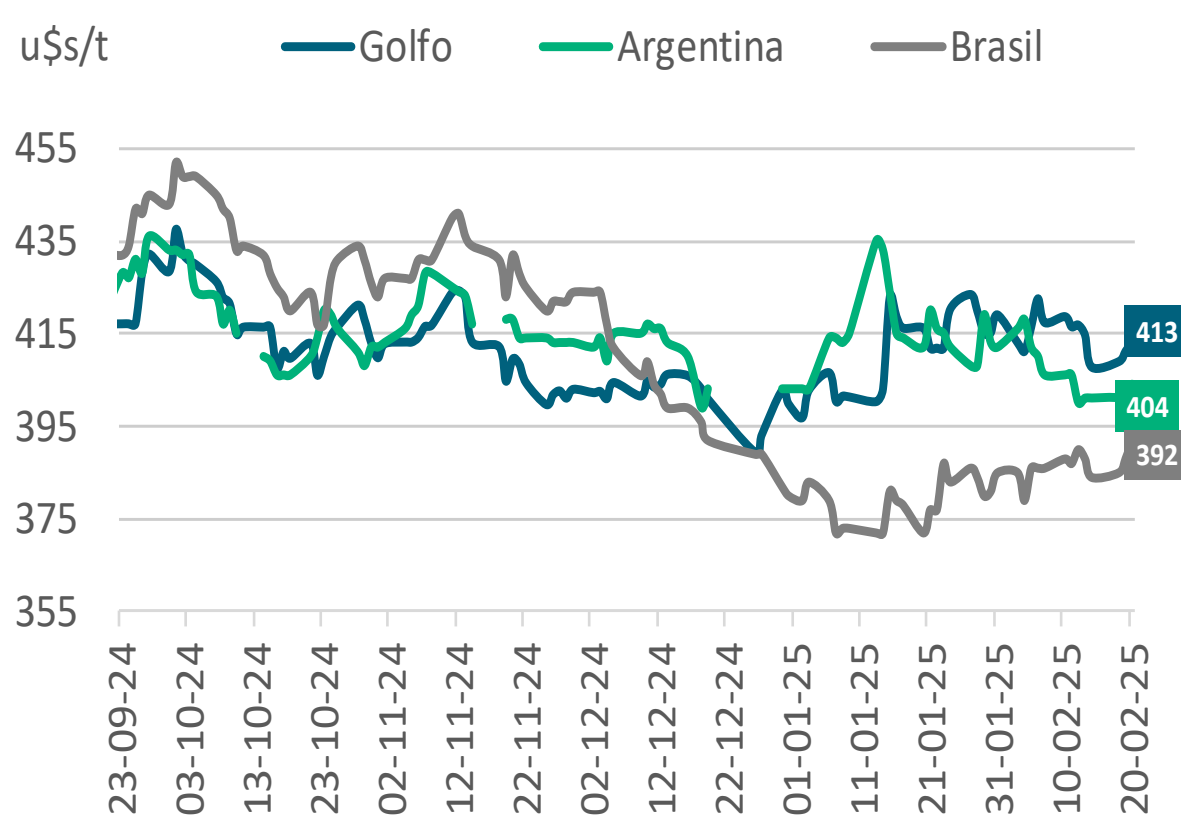
Precios



CBOT



PRECIOS FOB



Paridades futuras

DEX viejos

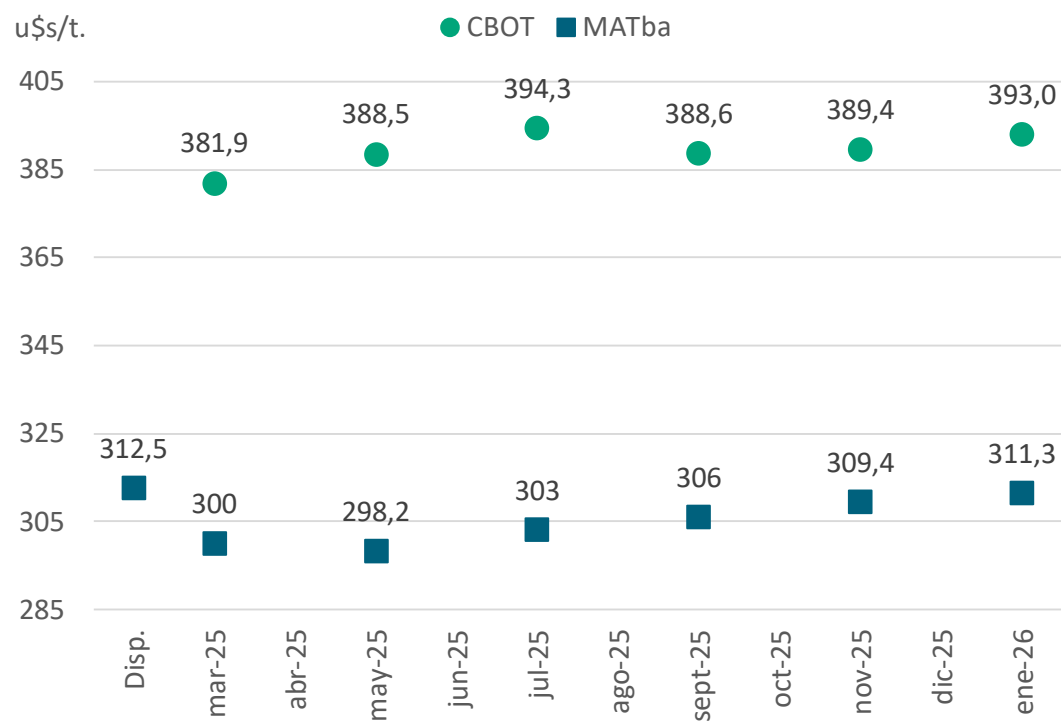
PRODUCTO	Soja poroto	Industria Soja	
	may-25	Aceite	Pellet
Tipo de cambio Rofex	1133,00	1133,00	1133,00
Fob	398	950	344
Der. Exportación	33%	31%	31%
Der. exp u\$d.	131	294,5	106,6
Fobbing	15	9	7
Fas Teórico	252	647	230
Forward/MATBA	279,0	19%	78%
Fas Teórico fut. \$	316107	122	180
Premio/Descuento	27,3	301	
Datos al 22/1/2025		Gastos FAS	3%
		9	
		Gtos Elab.	20
		Recup. Cascara	6,9
		Cap. Pago ind.	279
		Matba	279,0
		Premio/Desc.	- 0,1

DEX nuevos

PRODUCTO	Expo Soja	Industria Soja	
	Rosario	Aceite	Pellet
Tipo de cambio	1058,00	1058,00	1058,00
Fob	404	1079	320
Der. Exportación	26%	24,4%	24,4%
Der. exp u\$d.	105	263,3	78,1
Fobbing	14	9	7
Fas Teórico	285	807	235
Precios u\$d	307	19%	75%
Fas Teórico \$	301488	152	176
Sio Granos \$	325000		328
Premio/Descuento	22,2	Gastos FAS	3%
Dólar Mep	1205,0	10	
Grano en dólar efect.	270	Recup. Cascara	6,9
Der. exp. Real efect.	30%	Cap. Pago ind.	305
Datos al: 24/2/2025		Sio Granos u\$d	307
		Sio Granos \$	325000
		Premio/Desc.	2,3



PRECIOS FUTUROS



Fuente: AZ Group en base a CME y MATBA

PASE

Campaña 2024/25

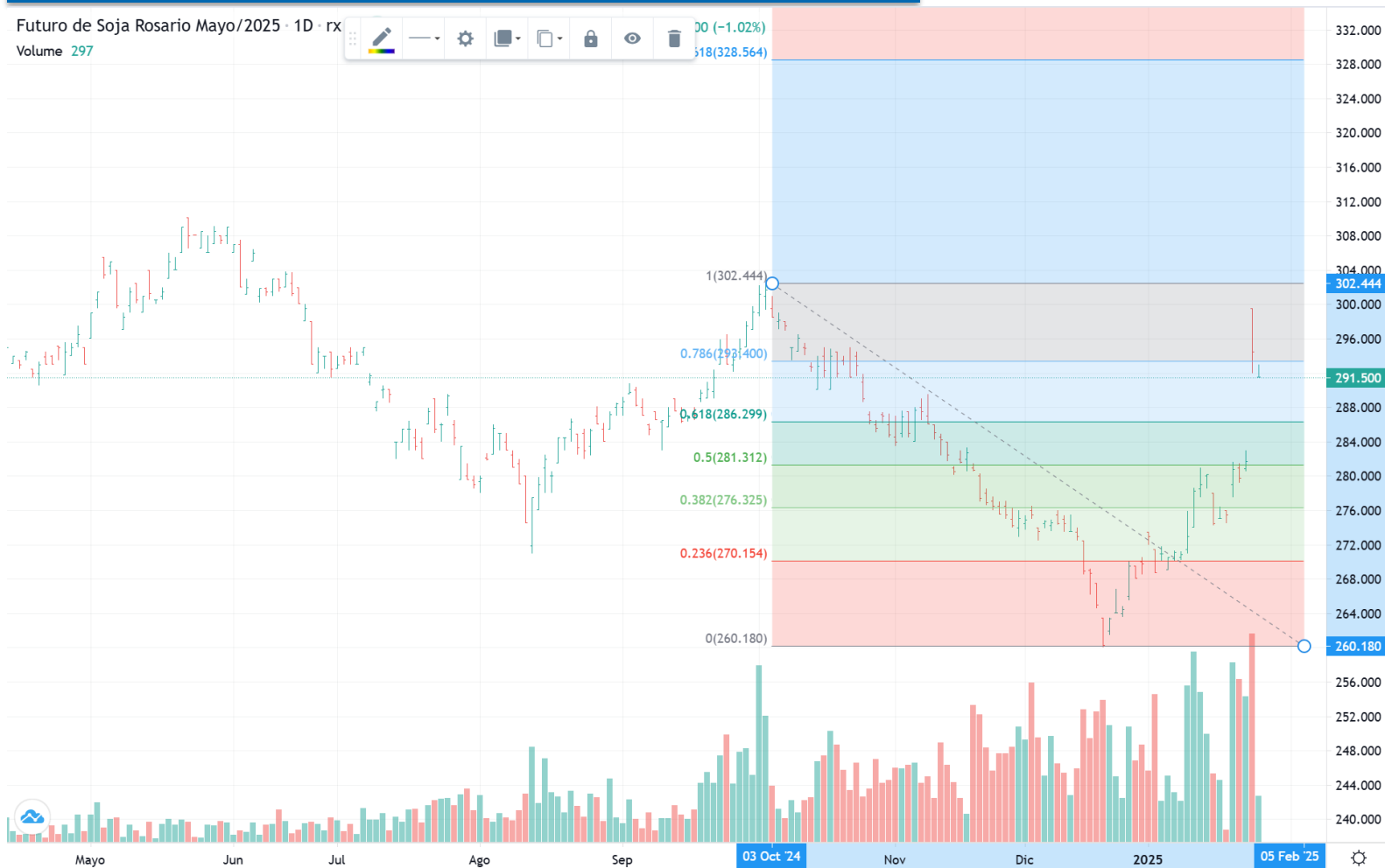
Meses	Futuros	Dif.	Tasas	
	u\$/t	u\$/t	mensual	anual
may-25	298,2	0,0		
jun-25				
jul-25	303,0	4,8	0,8%	10,0%
ago-25				
sept-25	306,0	7,8	0,6%	8,0%
oct-25				
nov-25	309,4	11,2	0,6%	7,6%
dic-25				
ene-26				
feb-26				
mar-26				
abr-26				
may-26				

Análisis técnico

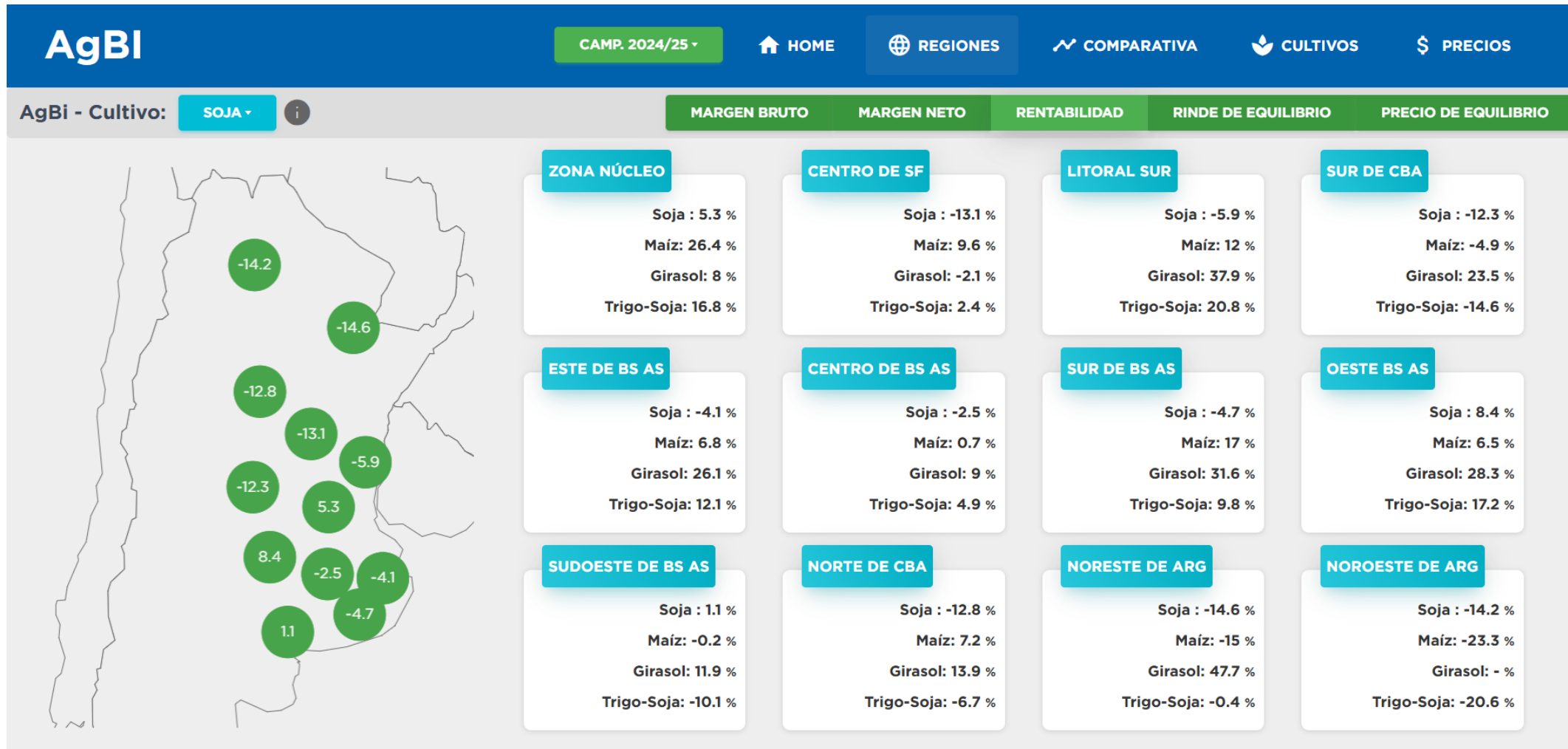


Matba mayo-25

Futuro de Soja Rosario Mayo/2025 - 1D - rx
Volume 297



Márgenes 2024/25



AgBI - Comparativa ⓘ

SUR DE BS AS ▾

SOJA ▾

SUR DE BS AS ▾

CEBADA-SOJA ▾

REGION ▾

CULTIVO ▾

REGION ▾

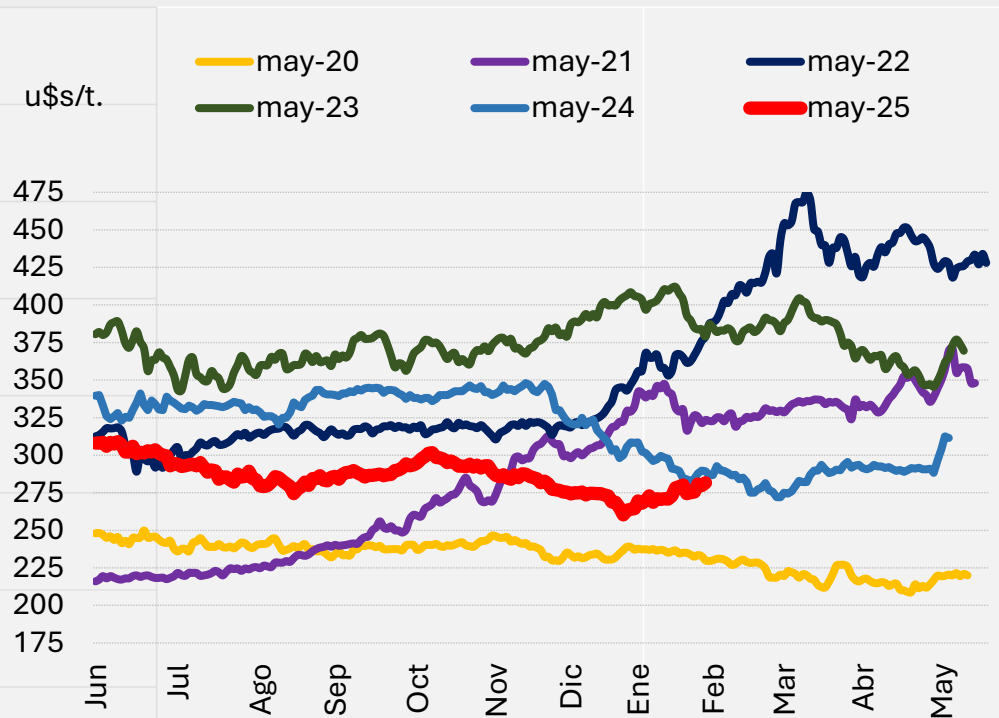
CULTIVO ▾

Cebada	Precio (USD/t)	+ 220 -	Rinde (qq/ha)	+ 51 -	Cto. de cultivo (USD/ha)	+ 650 -	Gtos. Com. (%)	+ 15.9 -	Gtos. Com. (USD/t)	34	Alquiler (qq sj/ha)	+ 8 -	Alquiler (USD/ha)	238
Soja		+ 285 -		+ 15 -		+ 260 -		+ 11.5 -		32		+ 4 -		119

RESTABLECER VALORES ORIGINALES

Seleccione la columna a modificar →

Margen Bruto (USD/ha)	308	418
Margen Neto (USD/ha)	-50	61
Rentabilidad (%)	-7	5
Rinde de Equilibrio (qq/ha)	29	-
Precio de Equilibrio (USD/t)	315	-
Inversión (USD/ha)	711	1148
Costo de cultivo (USD/ha)	777	1266
Ciclo (Meses)	6	10



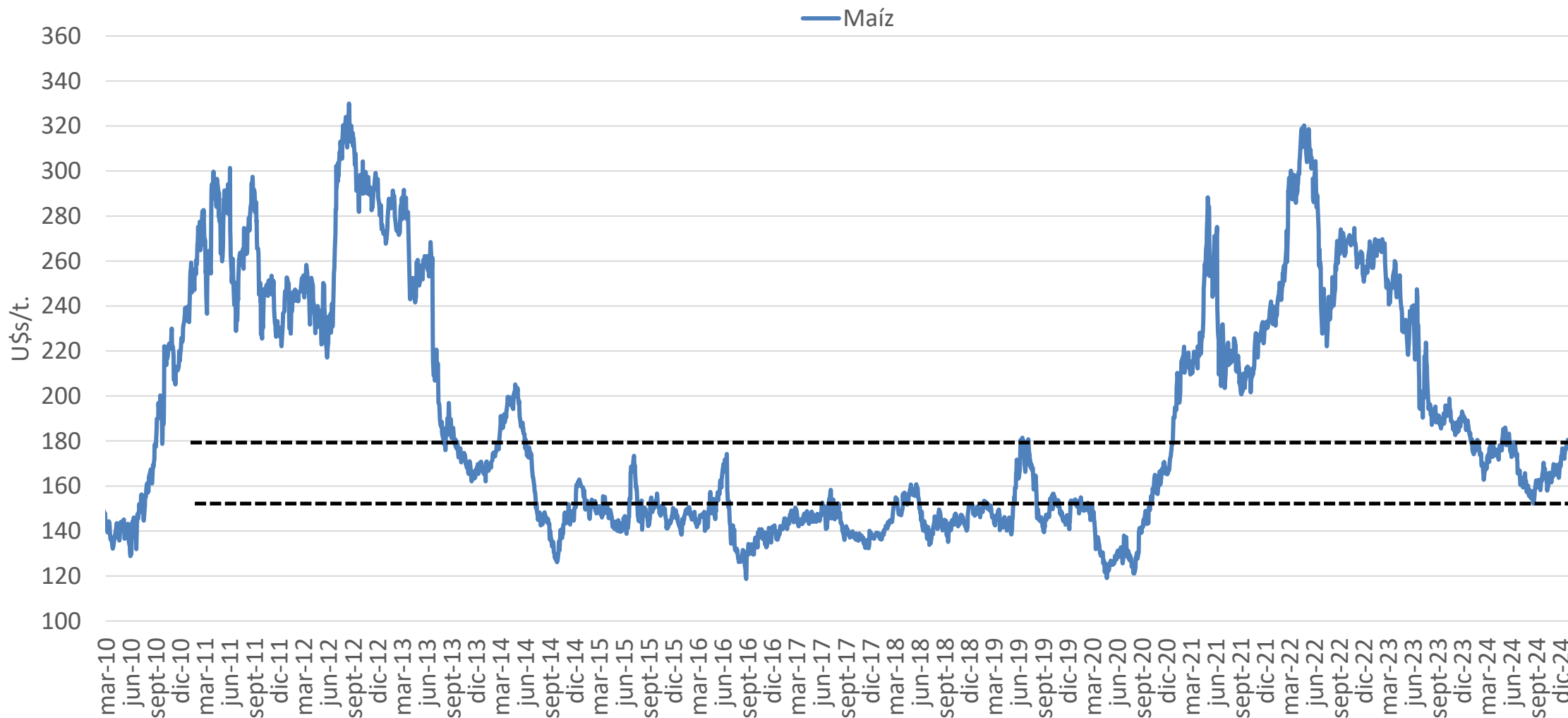
- Precios en CBOT se recuperan, avalando ya la idea de que se ha alcanzado un soporte importante.
- Brasil cosechando una gran producción, por lo que el mercado va a estar pesado.
- Precios disponibles en Rosario nuevamente en torno a los 325 mil pesos (307 u\$s/t.)
- Esperar hacia más adelante (hasta enero febrero) por una recuperación de los precios para la campaña nueva, pero también para la disponible con los pronósticos actuales.
- Esta suba es la que estábamos esperando para comenzar a cubrir/vender, ahora vendemos? Cuando el financiero no demanda plata?.
- Lo ideal para la campaña nueva es pasar el climático de EEUU.
- La baja de Dex es hasta el 30 de junio, seguirá?

MERCADO DE GRANOS

MAÍZ



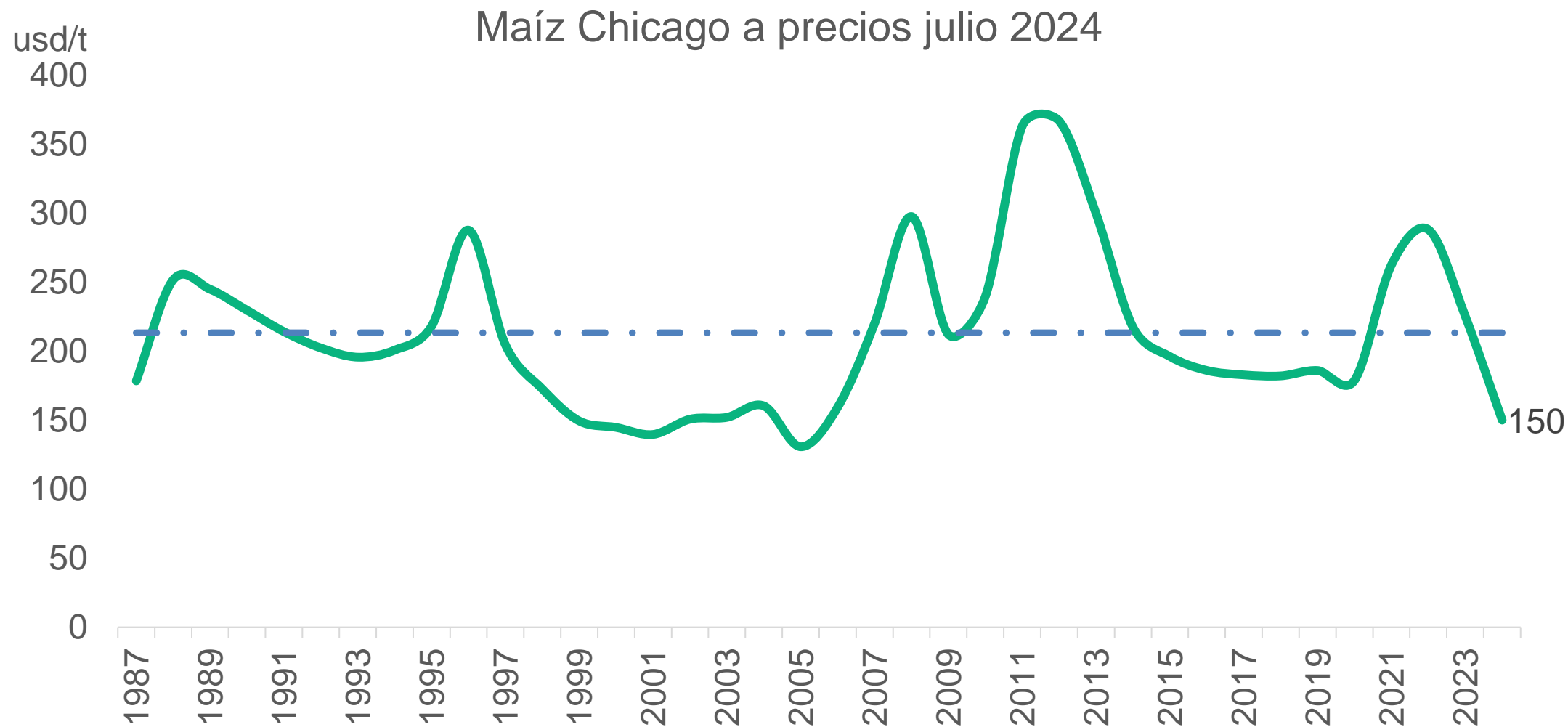
¿Dónde estamos en CBOT?



¿Cómo viene la tendencia?

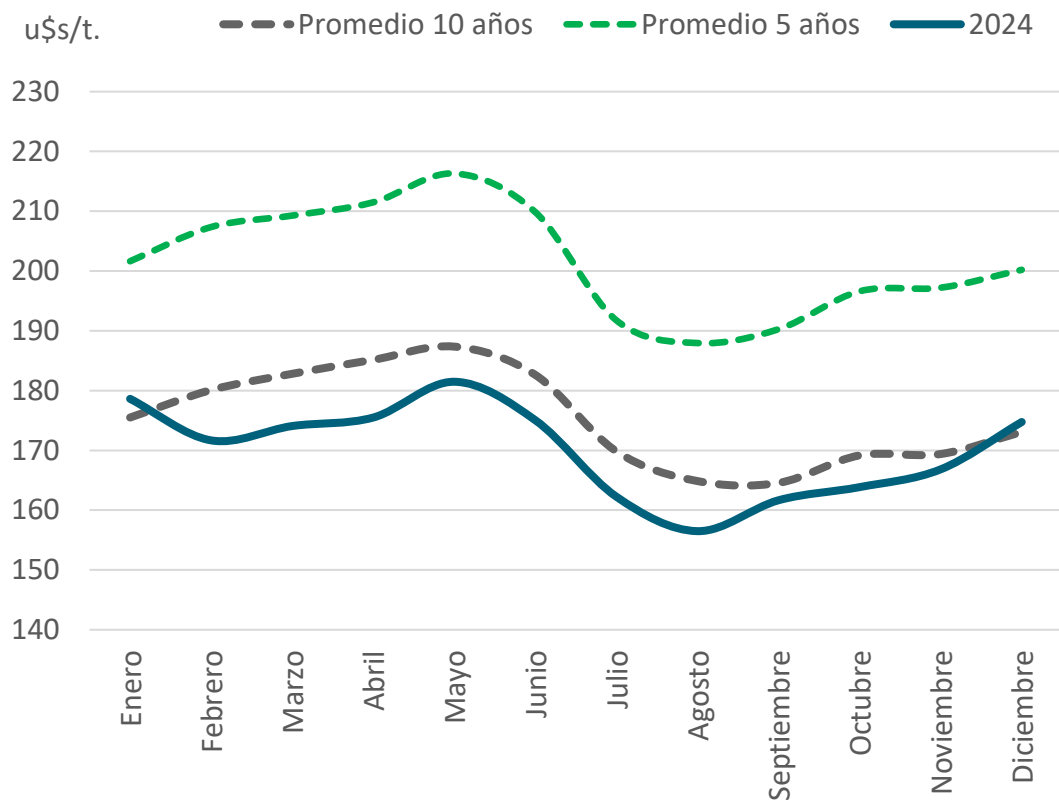


Maíz actualizado por inflación

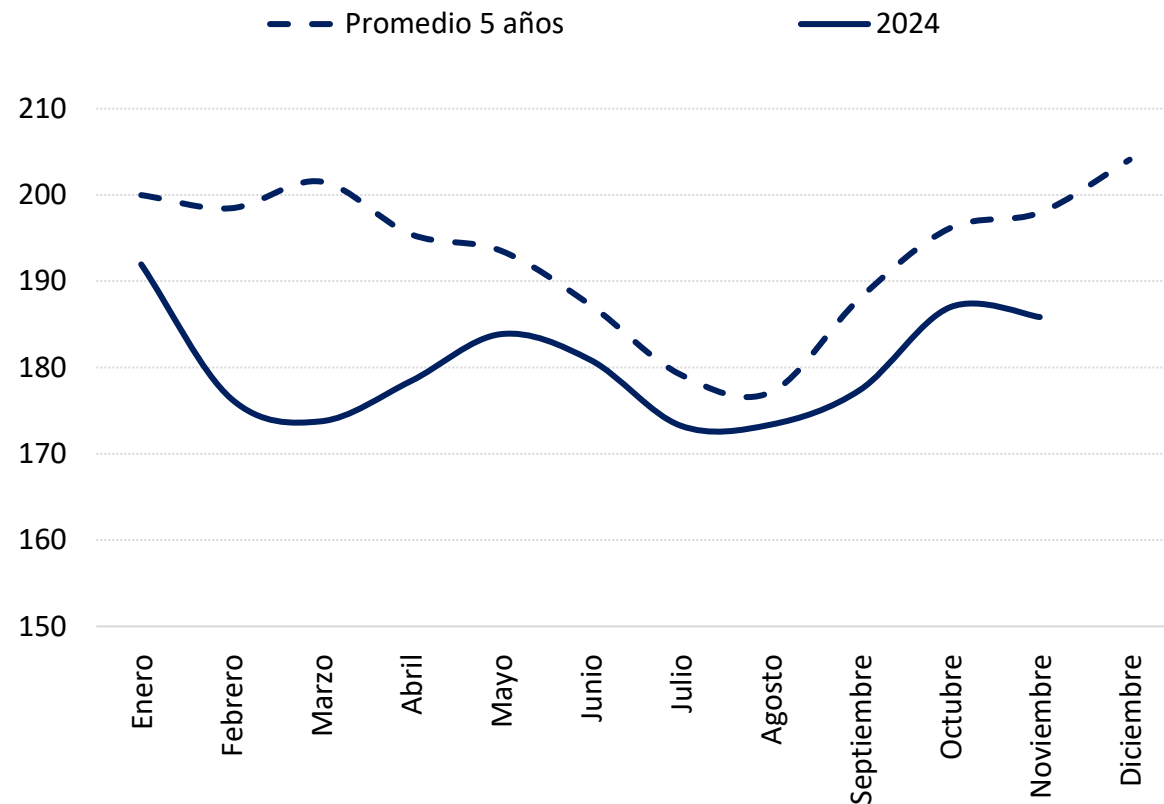


Estacionalidad

CBOT

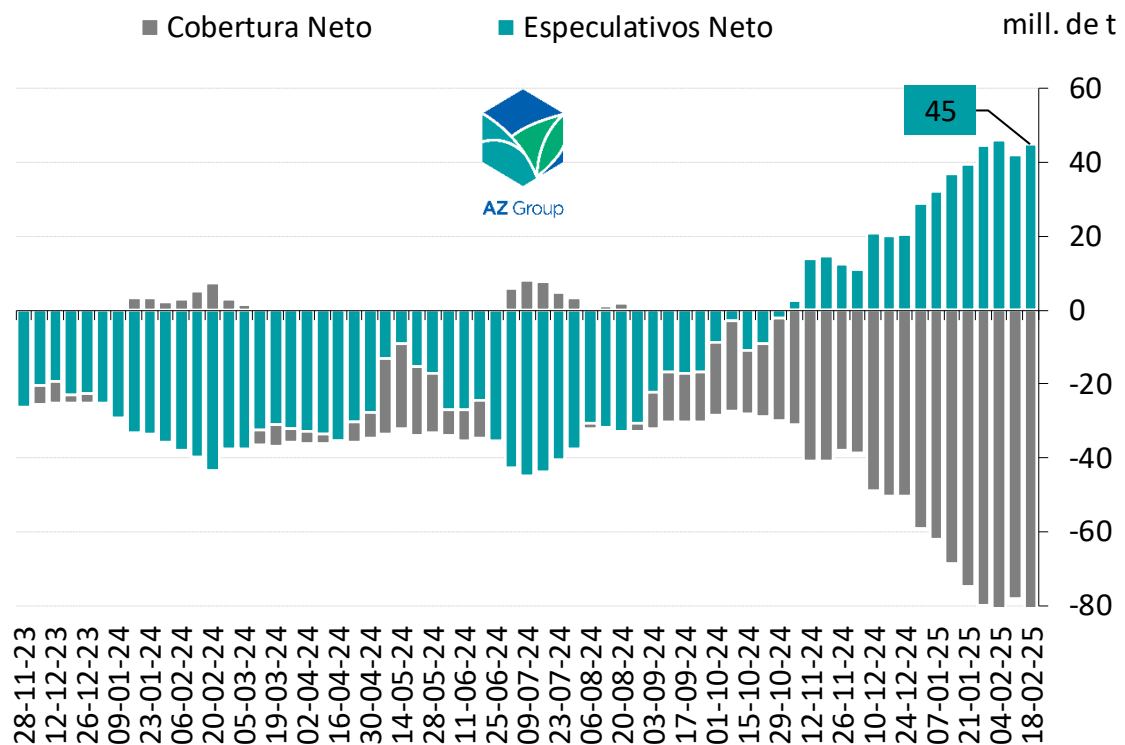


MATBA

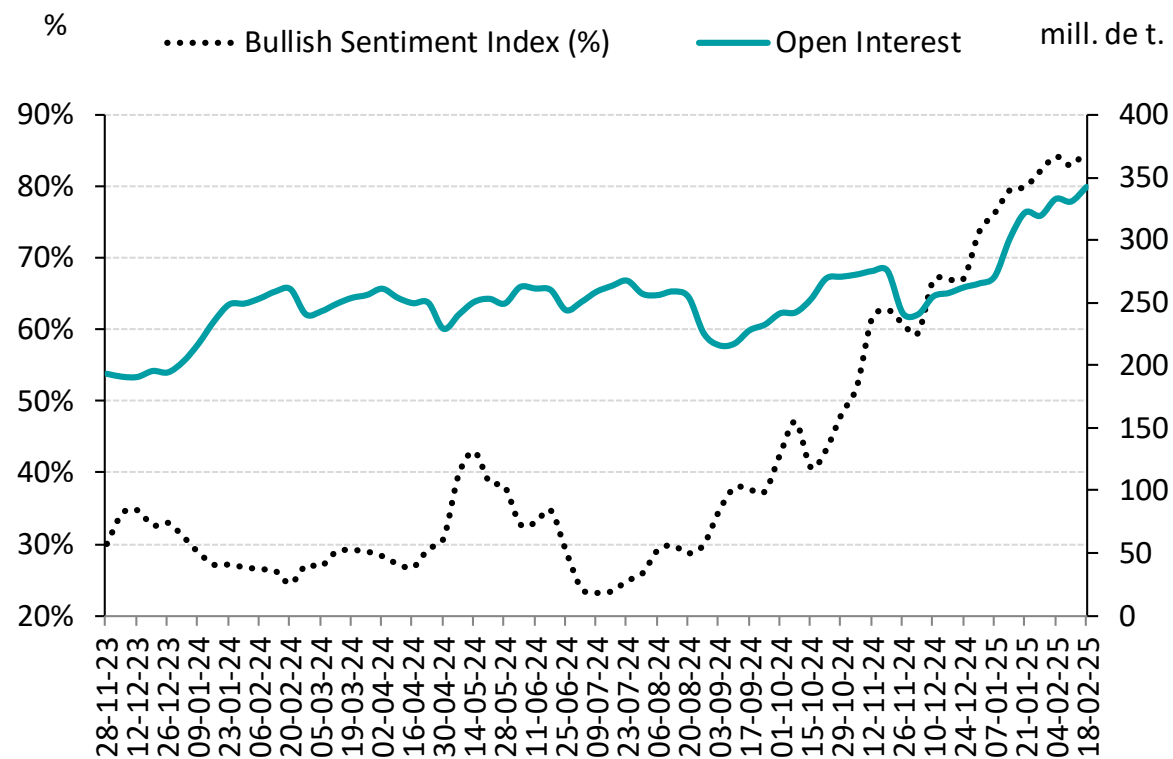


Fondos

POSICIÓN NETA



INTERÉS ABIERTO



Escenarios de Estados Unidos



Stone X 24/25 rinde 11,44 t/ha.
Producción 386,3 mill. de t.

Campaña	2022-23	2023-24	2024-25	2024-25
en mill. de t			ene 2025	feb 2025

*2024-25		
Máx	Prom	Mín

Oferta	382,6	424,8	423,0	423,0
Stock Inicial	35,0	34,5	44,8	44,8
Area sembrada (mill. de has)	35,7	38,3	33,5	33,5
Rinde (t/ha)	10,88	11,13	11,25	11,25
Producción	346,6	389,6	377,6	377,6
Importación	1,0	0,7	0,6	0,6

423,0	423,0	423,0
44,8	44,8	44,8
33,5	33,5	33,5
● 11,25	● 11,25	● 11,25
377,6	377,6	377,6
0,6	0,6	0,6

Demanda	348,1	380,2	383,9	383,9
Consumo otros	35,1	35,3	35,3	35,3
Uso Forrajero	139,3	147,5	146,7	146,7
Para Etanol	131,5	139,1	139,7	139,7
Exportación	42,2	58,2	62,2	62,2

399,1	368,8	335,1
36,9	36,2	35,1
149,9	142,0	134,6
142,4	134,2	123,2
69,9	56,4	42,2

Stock Final	34,5	44,8	39,1	39,1
Relación Stock/Demanda	9,9%	11,8%	10,2%	10,2%
Días de Consumo y exp.	36,2	43,0	37,2	37,2

23,9	54,2	87,8
6,0%	14,7%	26,2%
21,8	53,7	95,7

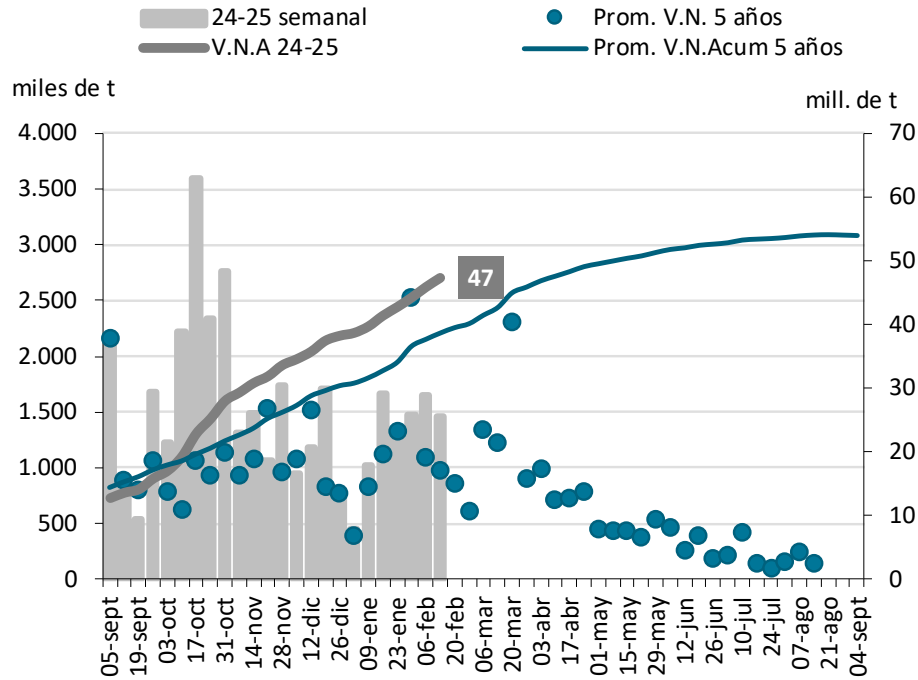
EXPORTACIÓN DE ESTADOS UNIDOS



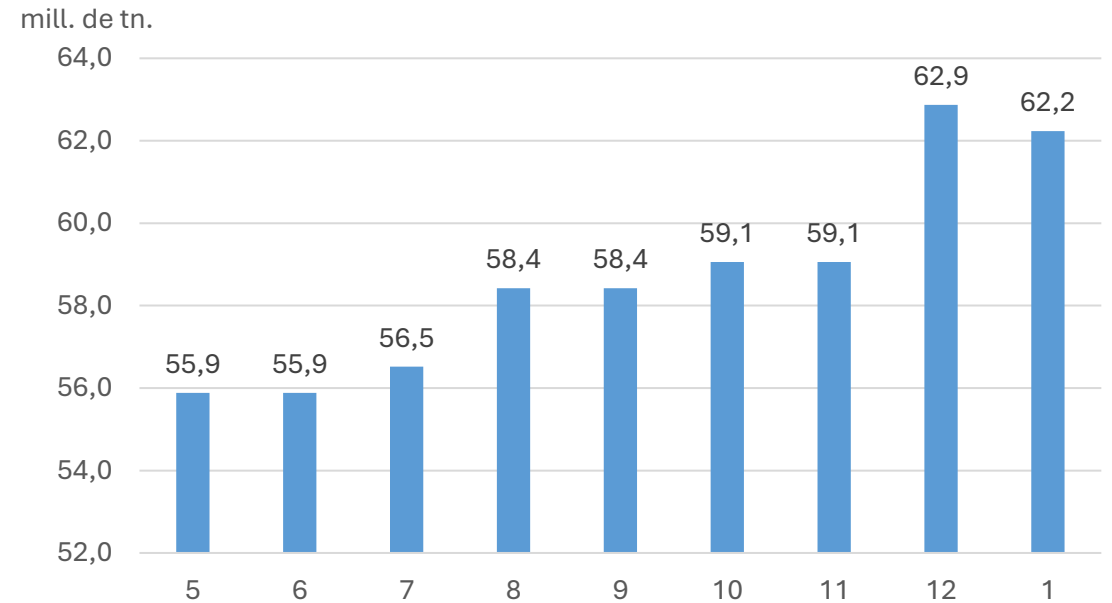
Campaña 2024/25

Fecha	Volumen objetivo	Volumen cumplido	Relación
13/2/2025	62,23	47,31	76%

VENTAS



Exportaciones de EEUU por informe mensual



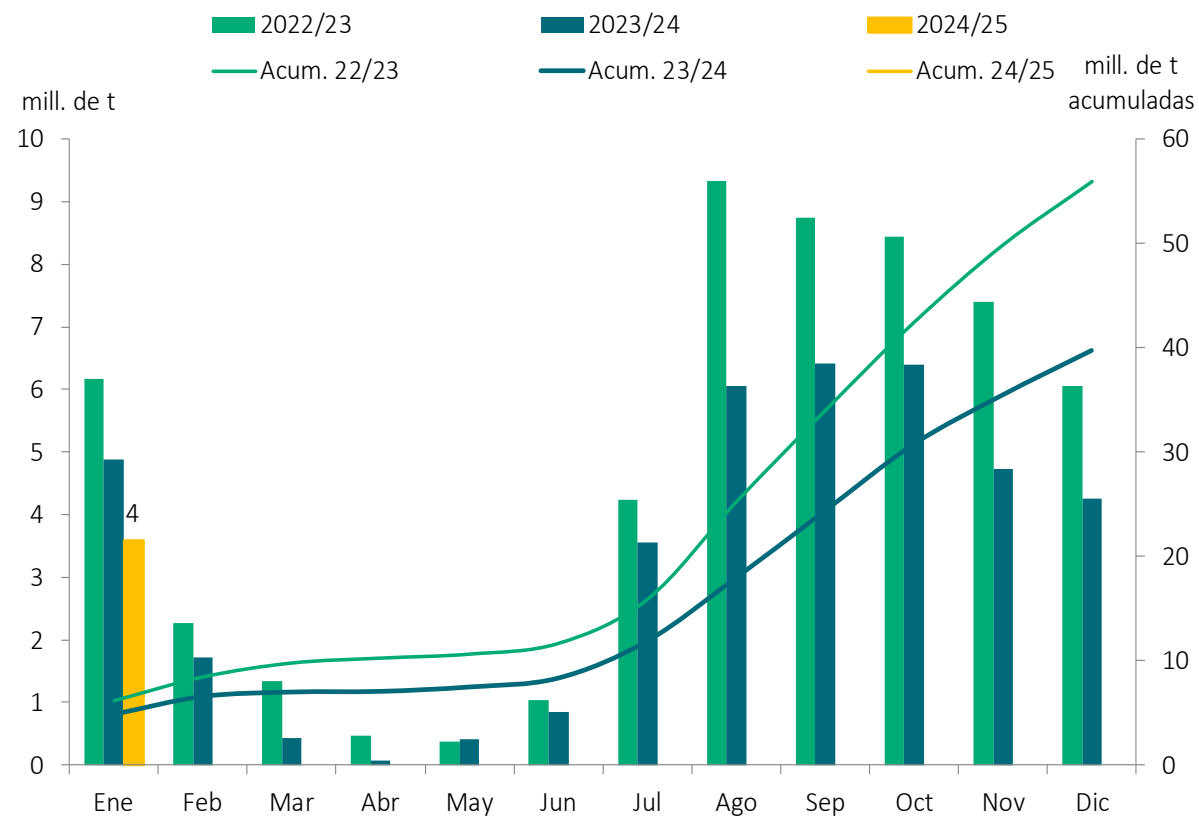
Fuente: AZ Group en base a USDA.



Oferta demanda

Campaña	21/22	22/23	23/24	24/25	*24/25
Datos en mill. de t, al: 13/2/2025				ene-25	feb-25
Oferta	129,3	141,3	124,5	123,7	125,8
Stock Inicial	13,5	8,1	7,2	2,5	2,1
Producción	113,1	131,9	115,6	119,5	122,0
Área sembrada (mill. de has)	21,58	22,27	21,05	20,96	21,19
Rendimiento (t/ha)	5,24	5,93	5,49	5,70	5,76
Importaciones	2,6	1,3	1,7	1,7	1,7
Demanda	121,2	134,1	122,4	120,3	120,9
Consumo Interno	74,6	79,5	83,9	86,3	86,9
Exportación	46,6	54,6	38,5	34,0	34,0
Stock Final	8,1	7,2	2,1	3,4	4,9
Relación Stock/Consumo	7%	5%	2%	3%	4%
Días de Consumo y exp.	24,4	19,7	6,3	10,3	14,8

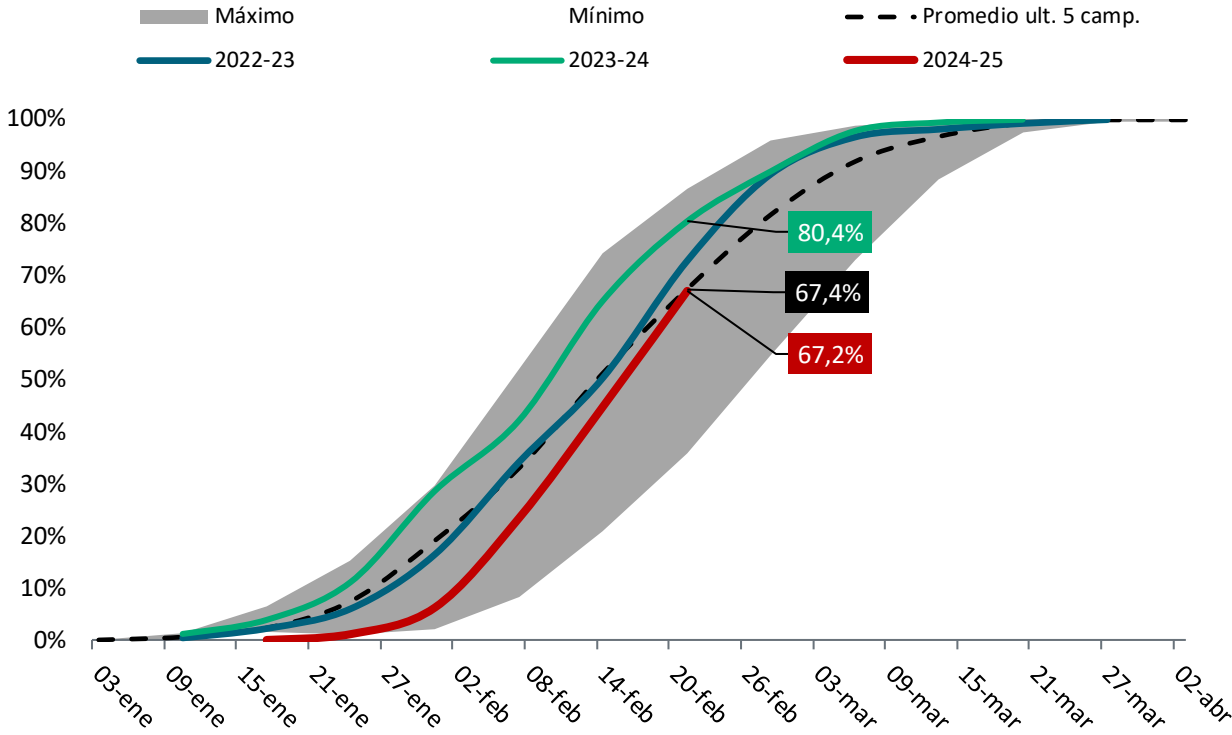
Exportaciones de Brasil



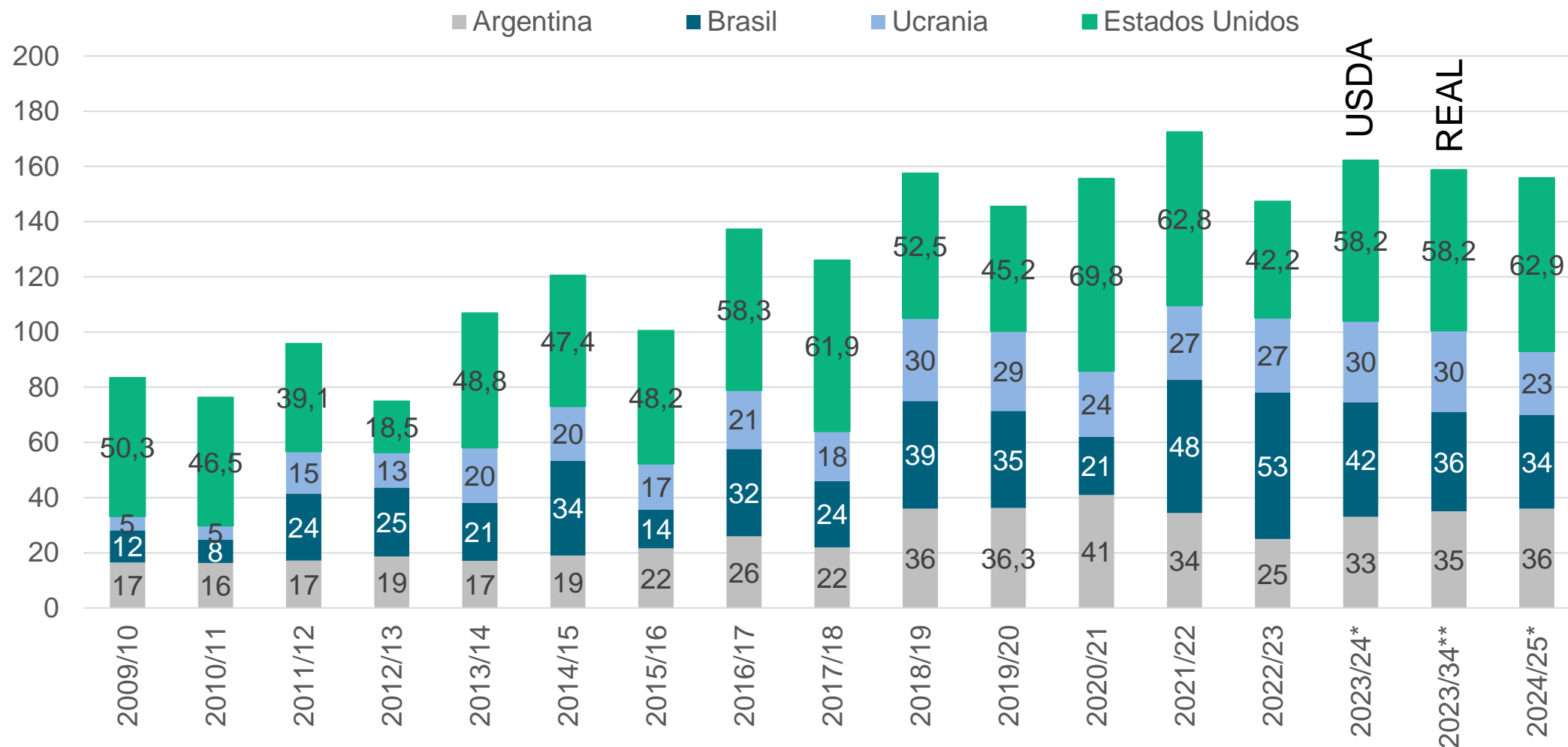
BRASIL: AVANCE DE SIEMBRA



SIEMBRA MAÍZ SAFRINHA MATO GROSSO

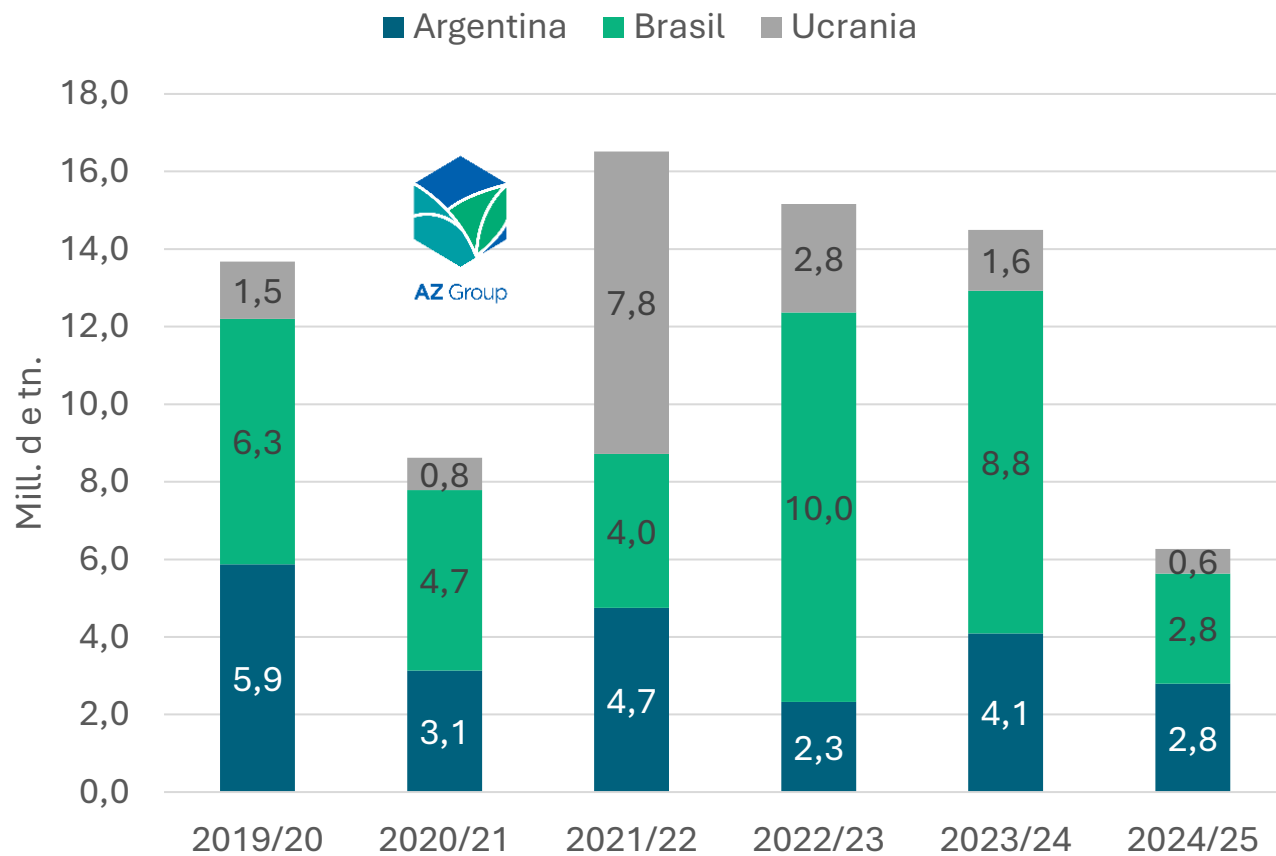


Principales exportadores de maíz



Stock final principales exportadores de maíz

Stock finales de los principales exportadores sin EEUU.



Matba abril-25



O y D Argentina

Campaña	24/25	23/24	23/24
Datos en mill. de t, al:	12-02-25	12-02-25	14-02-24

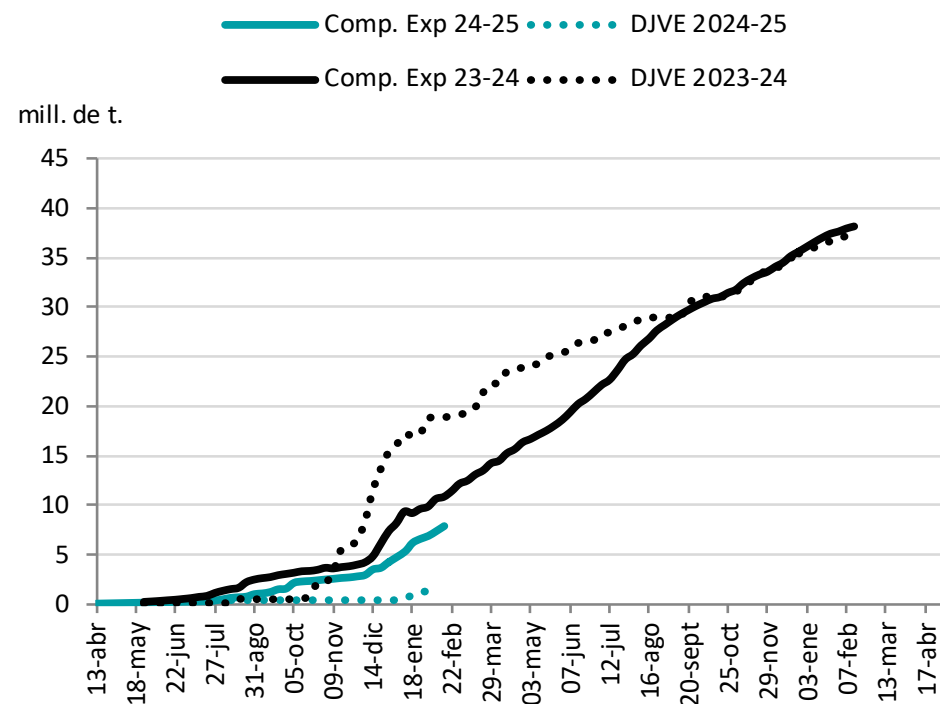
Oferta	49,6	59,4	59,2
Stock Inicial	1,9	2,00	2,3
Producción	47,6	57,4	57,0
Área sembrada (mill. de has)	8,80	11,10	10,00
Área cosechable (mill. de has)	7,22	8,73	8,20
Rendimiento (t/ha)	6,60	6,58	6,95

Demanda	47,1	57,5	55,3
Exportación (saldo posible)	27,0	37,0	35,00
Compras de la exportación	7,92	38,1	10,82
DJVE	1,22	37,46	18,81
Compras con precio	3,68	34,5	3,19

Consumo Interno	20,1	20,50	20,3
Pollos	4,0	4,0	4,0
Otros (tambo,cerdos,vacunos)	12,5	12,0	12,5
Industrialización	3,60	4,50	3,80
Compras declaradas	0,12	5,49	0,23
% comprado (*)	1%	67%	3%
Compras con precio	0,08	4,7	0,07

Stock Final	2,5	1,9	3,94
Compromiso de entrega	8,0	43,6	11,1
% a entregar sobre producción	17%	76%	19%
Vendido con precio	3,8	39,2	3,26
% vendido sobre producción	8%	68%	6%

Compras de la exportación y DJVE



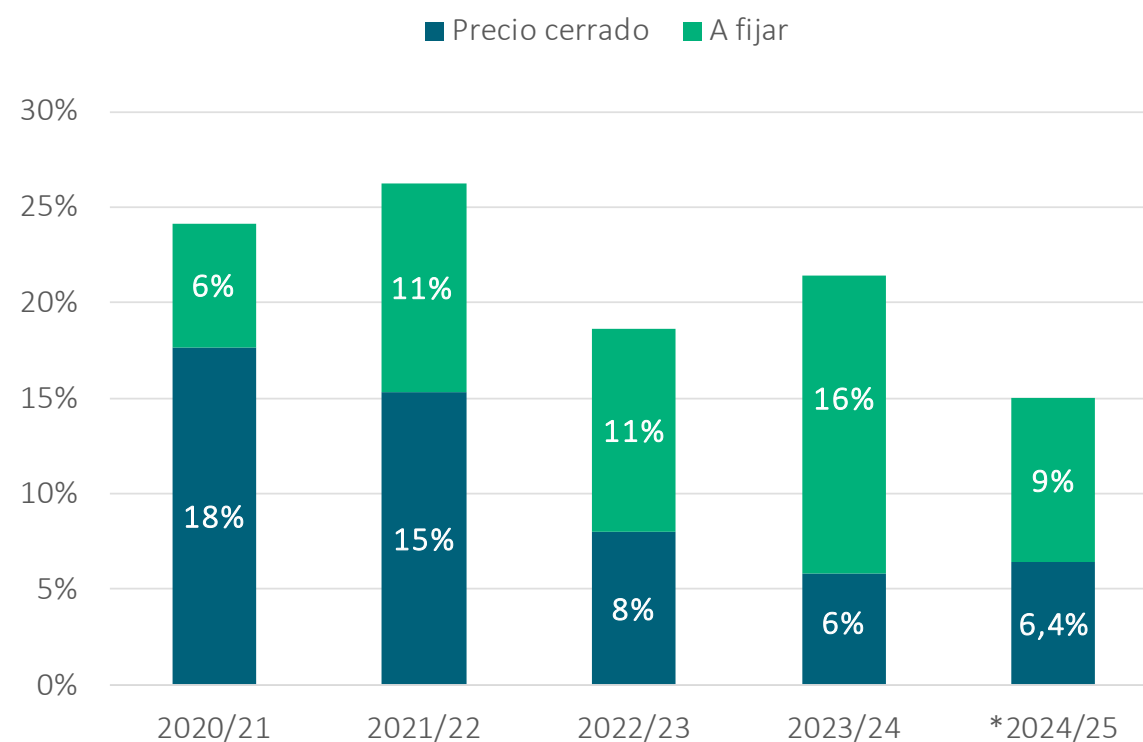
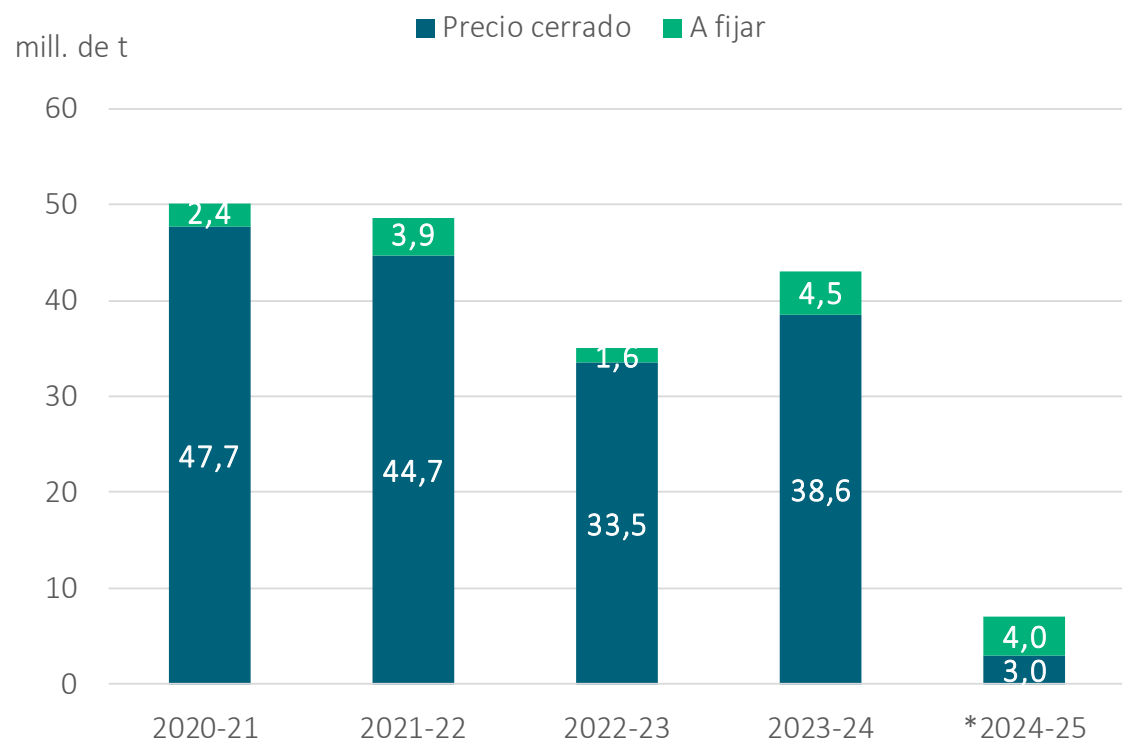
MERCADO DE GRANOS

VENTAS DEL PRODUCTOR



VENTAS CON PRECIO CERRADO VS A FIJAR, A IGUAL FECHA en tns

VENTAS CON PRECIO CERRADO VS A FIJAR, A IGUAL FECHA en %



Fuente: AZ Group en base a MAGyP.

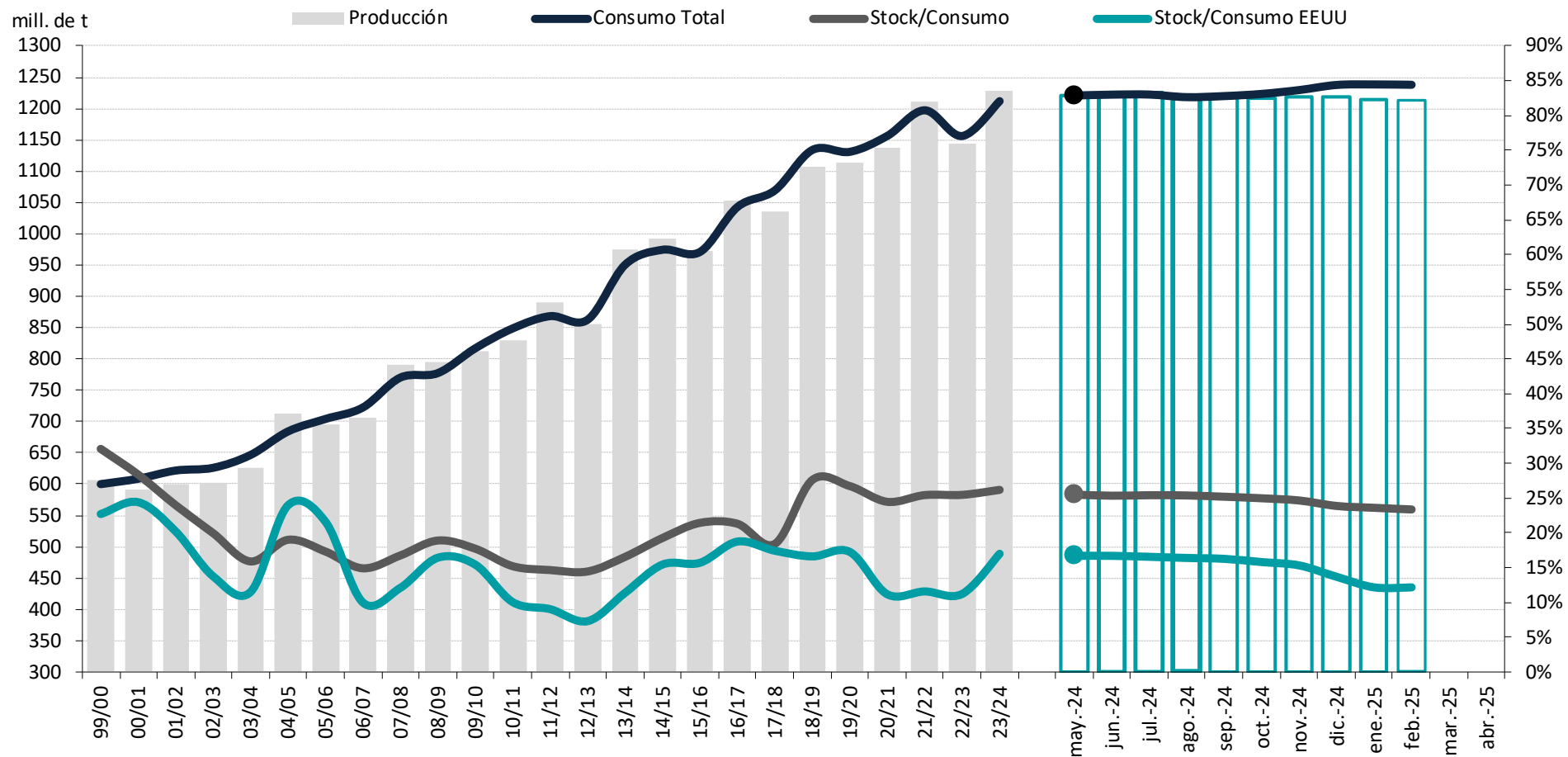
Embarques

REGISTRO DE DJVE PARA GRANOS Y SUBPRODUCTOS AL 11/02/2025- EN TONELADAS

PRODUCTO	PERIODO DE EMBARQUE - CAMPAÑA 2023/2024															TOTAL	
	dic-2023	ene-2024	feb-2024	mar-2024	abr-2024	may-2024	jun-2024	jul-2024	ago-2024	sep-2024	oct-2024	nov-2024	dic-2024	ene-2025	feb-2025		mar-2025
TRIGO PAN	20.340		105.000	341.820	258.164	305.030	232.960	319.429	242.003	251.000	179.400	783.840					3.038.986
HARINA DE TRIGO	55.541	54.799	28.243	41.681	23.683	27.637	27.700	37.985	28.269	28.239	28.447	35.717					417.942
SUBP. DE TRIGO	18.222	19.836	19.266	36.321	20.724	36.934	31.663										182.965
MAIZ				4.161.907	4.259.354	3.056.652	3.763.899	4.390.267	3.372.779	3.420.629	1.877.732	2.560.060	2.946.824	2.507.893	1.130.468		37.448.463
MAIZ PISINGALLO				12.307	19.677	22.855	15.156	1.875	1.756	4.621		500					78.748
SORGO					55.557	284.561	232.540	226.291	99.652	83.103	117.864	48.261	139	74.056	51.404		1.273.428
SOJA					220.733	1.718.106	1.243.643	588.406	478.451	203.972	99.298	77.170	7.598	10821	2.174		4.650.371
ACEITE DE SOJA					471.783	517.872	512.618	610.899	440.619	447.708	703.935	496.172	508.005	481.573	307.972	81.000	5.580.154
SUBP. DE SOJA					2.952.445	2.802.097	2.477.931	2.736.422	2.118.883	2.404.443	2.772.851	2.949.897	2.506.251	2.108.095	1.151.215		26.980.532
GIRASOL		9.154	3.398	2.810	8.781	12.308	5.963	9.470	5.065	3.806	8.968	3.457	3.074				76.253
ACEITE DE GIRASOL		45.774	74.925	90.432	89.584	130.678	90.077	122.069	131.719	75.291	70.250	167.354	43.656				1.131.809
SUBP. DE GIRASOL		67.153	75.927	88.977	153.257	85.835	117.193	108.646	135.099	96.504	100.358	53.763	84.930				1.167.642
CEBADA CERVECERA	35.000	193.800	135.820	102.460	145.739	93.000	21.288	90.029	122.086	105.058	110.424	35.273					1.189.976
CEBADA FORRAJERA	178.160	691.998	512.950	110.650	25.560	205.351	29.224	73.310	36.800	116.530	10.500	61.120					2.052.153

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Oferta y demanda mundial de maíz



Oferta y demanda mundial de maíz

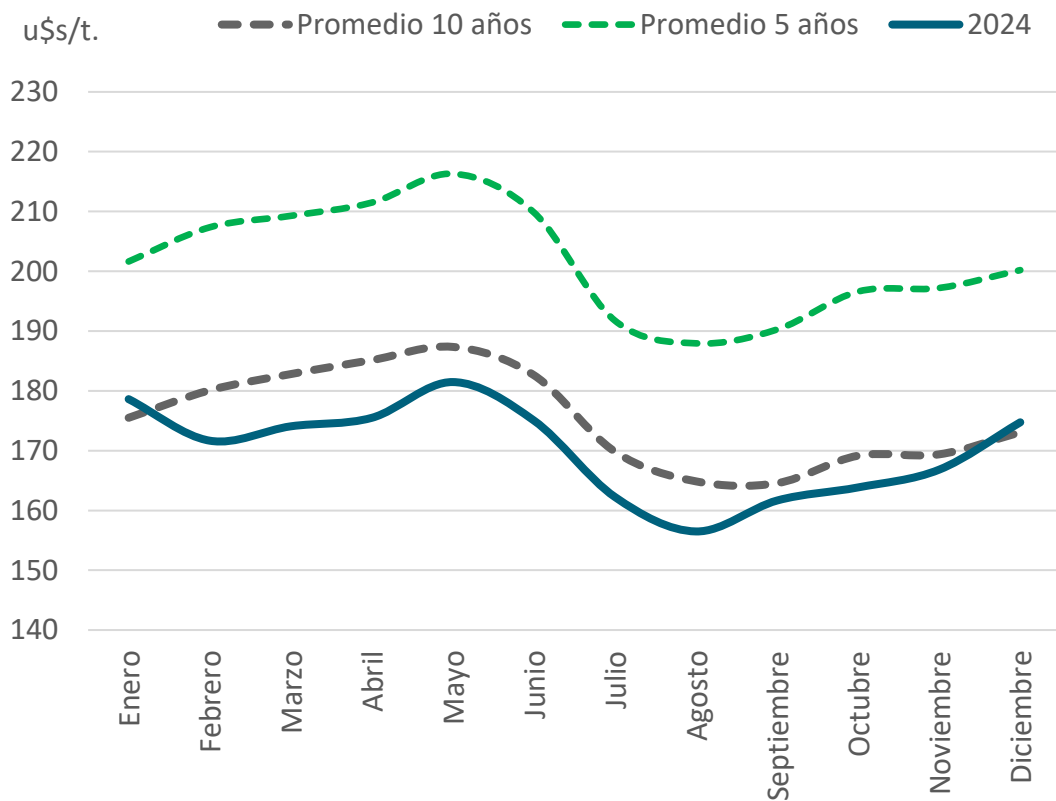


Estimaciones para la campaña 2024/25

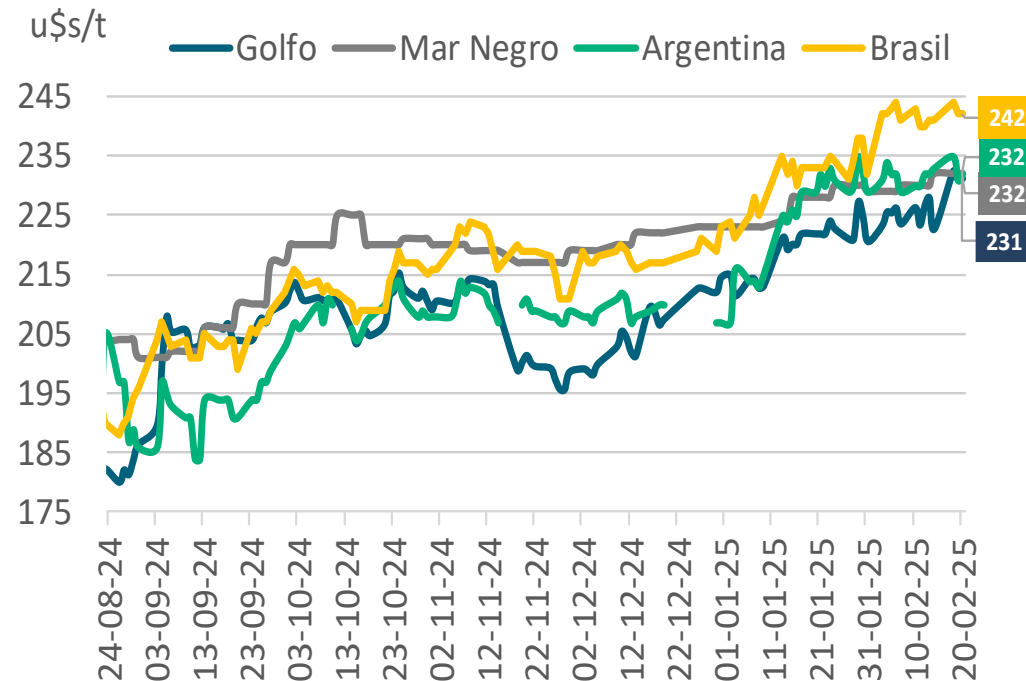
País/Región	Producción			Stock Final	Consumo Forrajero	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.
	11-feb	% mes ant	% 2023/24 Est.						
Argentina	50,00	-2,0%	0,0%	2,79	10,00	14,30	36,00	5,5%	0,01
Brasil	126,00	-0,8%	3,3%	2,84	64,00	87,50	46,00	2,1%	1,50
Canadá	15,35	0,0%	-0,5%	1,94	9,60	15,50	2,10	11,0%	2,20
China	294,92	0,0%	2,1%	203,18	231,00	313,00	0,02	64,9%	10,00
Egipto	7,00	0,0%	-2,8%	1,33	12,80	15,30	0,00	8,7%	8,20
Estados Unidos	377,63	0,0%	-3,1%	39,12	146,69	321,71	62,23	10,2%	0,64
Japón	0,02	0,0%	0,0%	1,27	12,00	15,35	0,00	0,0%	15,30
México	23,70	0,0%	0,9%	4,39	29,80	48,50	0,03	9,0%	24,50
Sudáfrica	17,00	0,0%	26,9%	1,41	6,90	13,80	2,60	8,6%	0,00
Sudeste de Asia	30,86	0,0%	1,1%	2,85	41,90	51,00	0,56	5,5%	20,20
Ucrania	26,50	0,0%	-18,5%	0,64	4,00	4,95	22,00	2,4%	0,02
Unión Europea-27	58,00	0,0%	-13,1%	6,54	56,00	75,70	2,50	8,4%	19,50
Total Mundial	1.212,47	-0,15%	-1,4%	290,31	777,50	1.237,96	189,23	23,5%	181,16
Variación mes anterior				-1,0%	-0,1%	0,0%	-1,1%	-1,0%	-1,1%
Variación año anterior				-8,1%	0,6%	1,5%	-2,1%	-9,5%	-8,2%
Campaña anterior 2023/24 Est.									
Total Mundial	1.230,07			315,81	772,84	1.219,09	193,25	25,9%	197,33

Precios

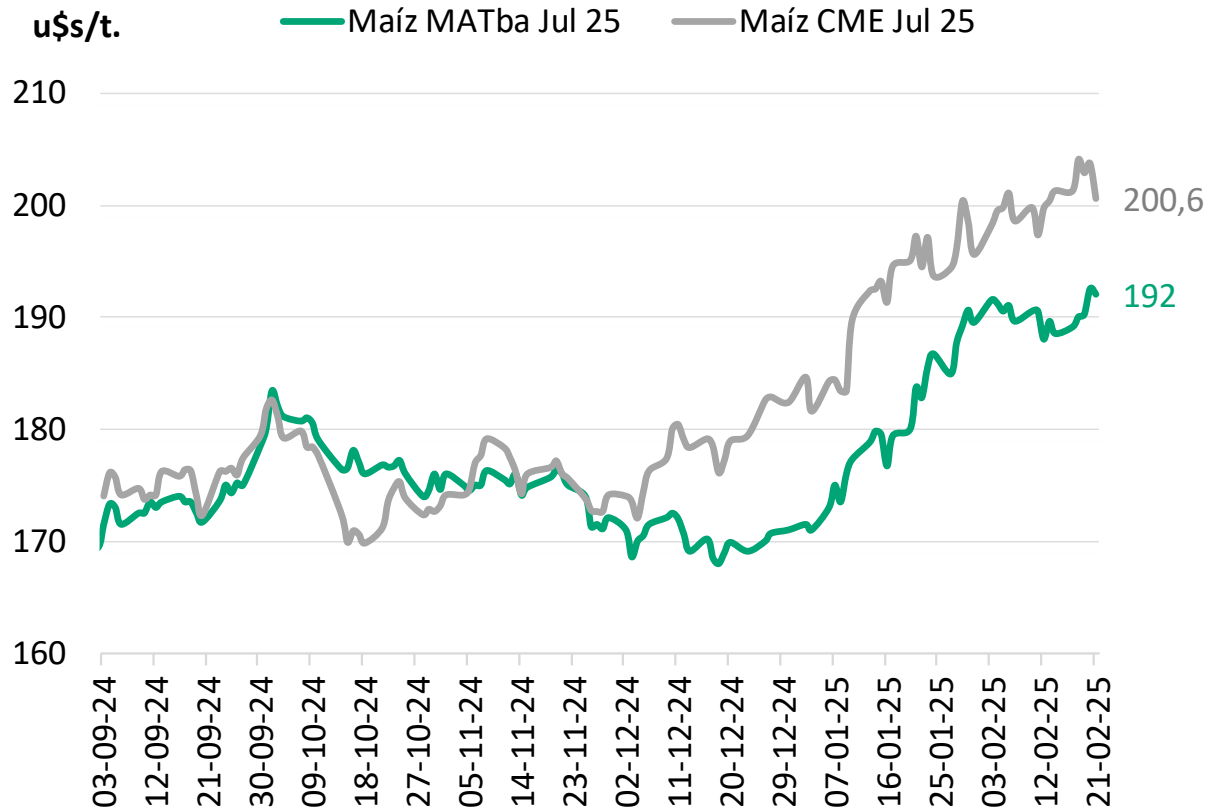
CBOT



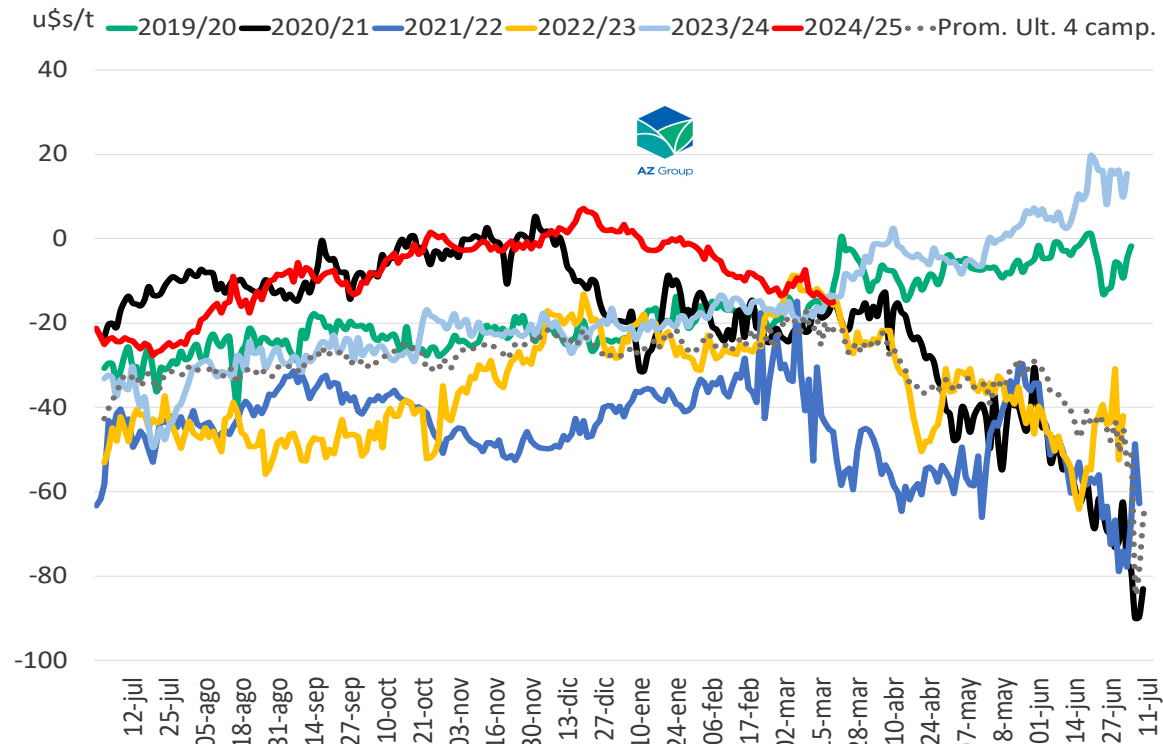
PRECIOS FOB



Precios MATBA vs CBOT.



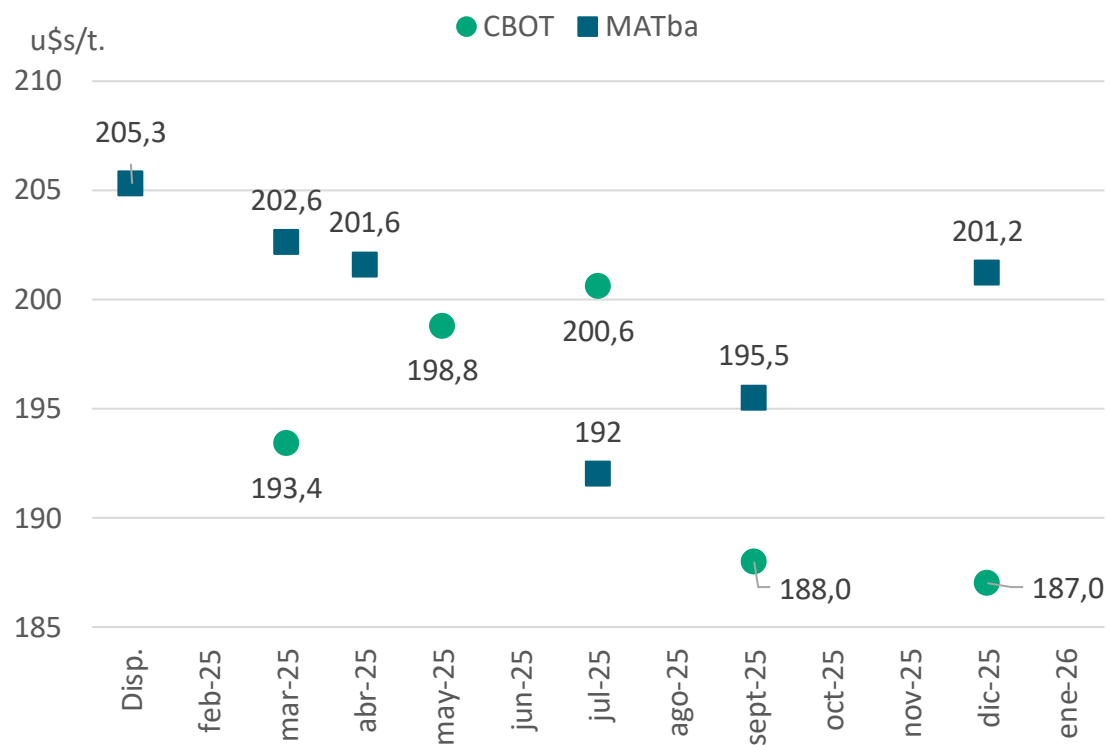
BASIS MÁIZ JULIO CBOT-MATBA



PRECIOS FUTUROS Y PASES



PRECIOS FUTUROS

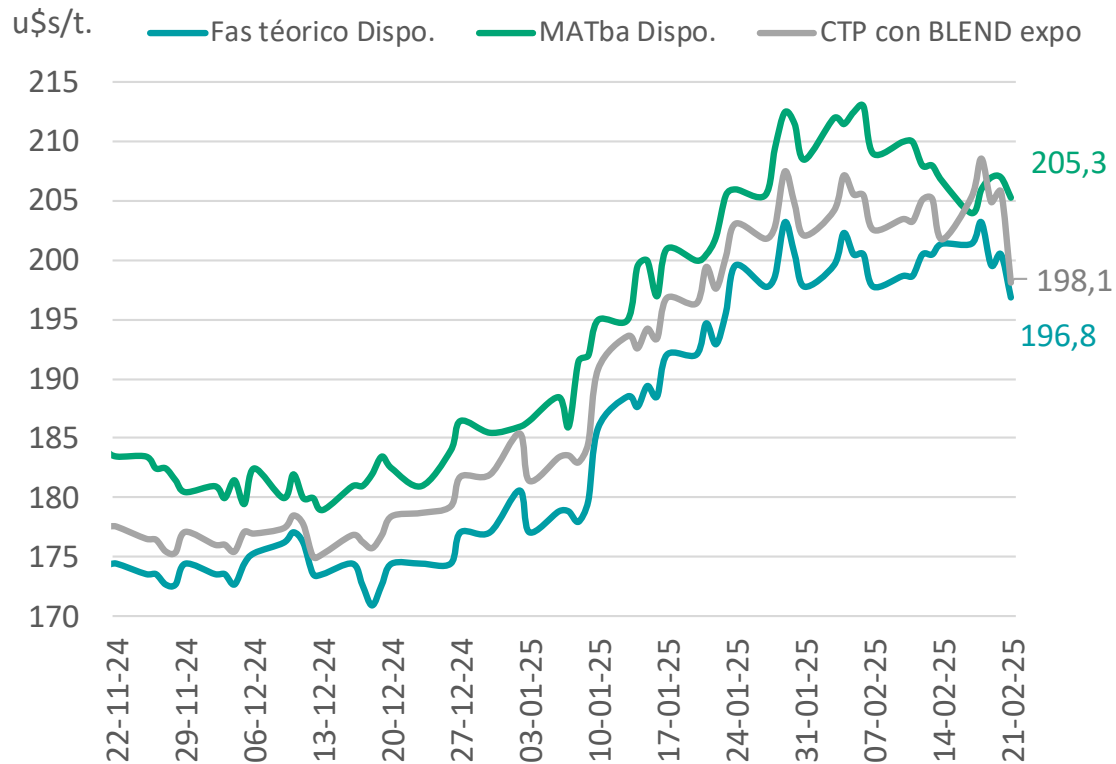


PASE

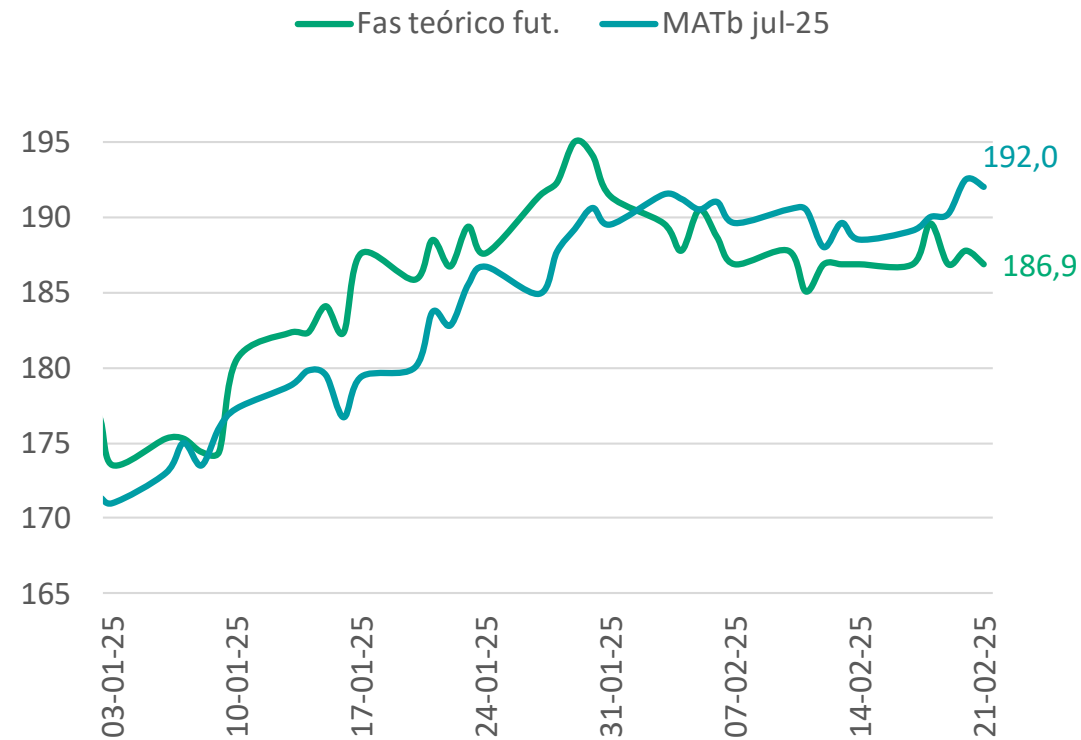
Campaña 2024/25				
Meses	Futuros	Dif.	Tasas	
	u\$s/t	u\$s/t	mensual	anual
abr-25	201,6			
may-25				
jun-25				
jul-25	192,0	-9,6	-1,6%	-17,8%
ago-25				
sept-25				
oct-25				
nov-25				
dic-25	201,2	-0,4	0,0%	-0,3%
ene-26				
feb-26				
mar-26				
abr-26				



PARIDAD DISPONIBLE

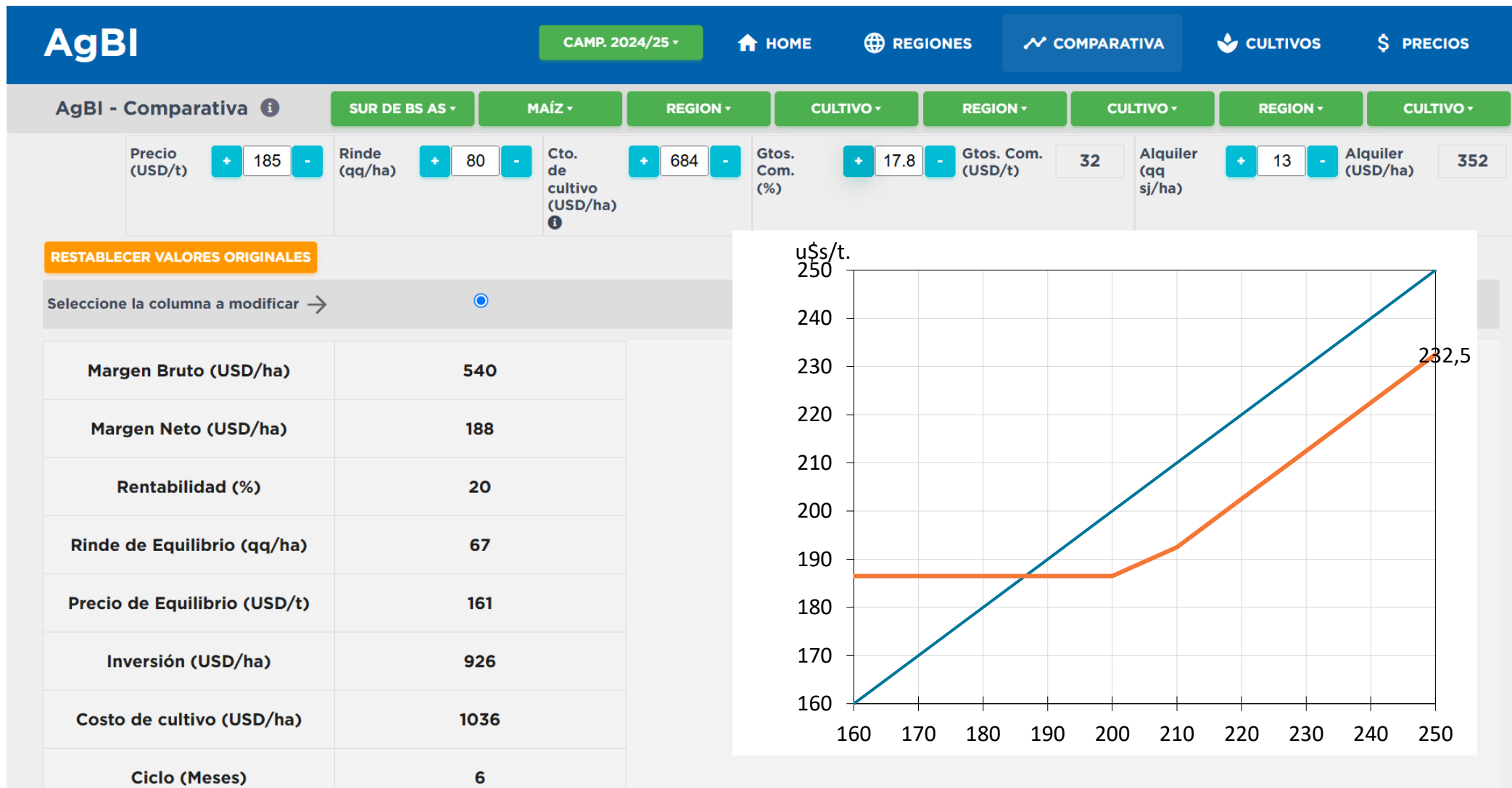


PARIDAD FUTURA



Fuente: AZ Group en base a BCR y MATBA.

Márgenes 2024/25



Venta 190 jul.
 Compra call
 204 con 3,5.

Entonces

- Técnicamente vimos un piso importante en CBOT, y ahora se está dando una recuperación con la posibilidad de comenzar un ciclo alcista.
- Fondos comprados en una posición muy grande.
- Argentina con una caída en la producción por la falta de lluvias.
- **Maíz disponible firme con la posibilidad de mejorar hacia principios de 2025**
- **Campaña 2024/25 con márgenes positivos, se puede ir cubriendo costos en las próximas semanas.**

MERCADO DE GRANOS

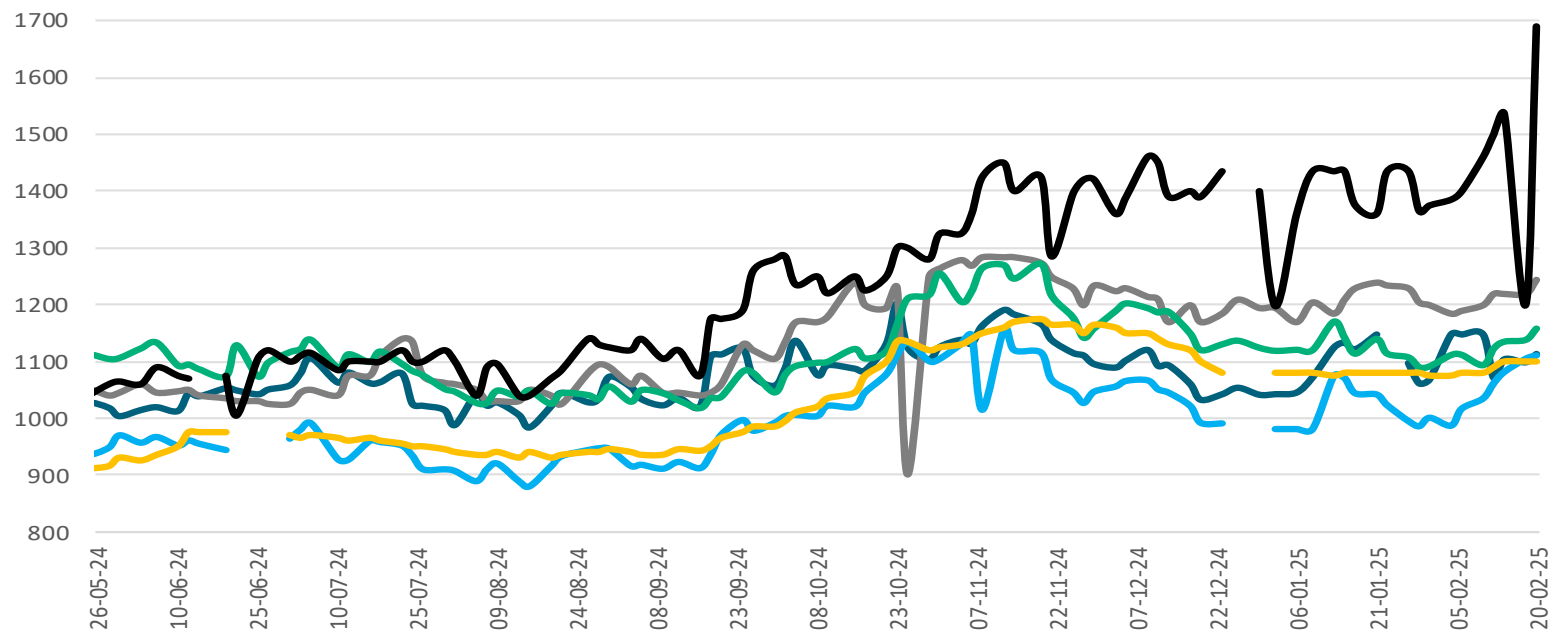
GIRASOL



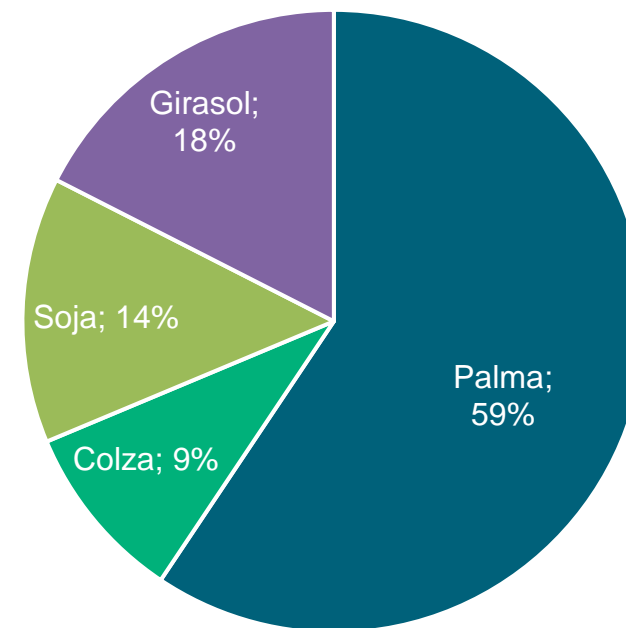
Precios Aceites

— Soja FOB Rotterdam
 — Girasol CIF Rotterdam
 — Colza FOB Rotterdam
— Palma CIF Rotterdam
 — Soja FOB Argentina
 — Girasol FOB Argentina

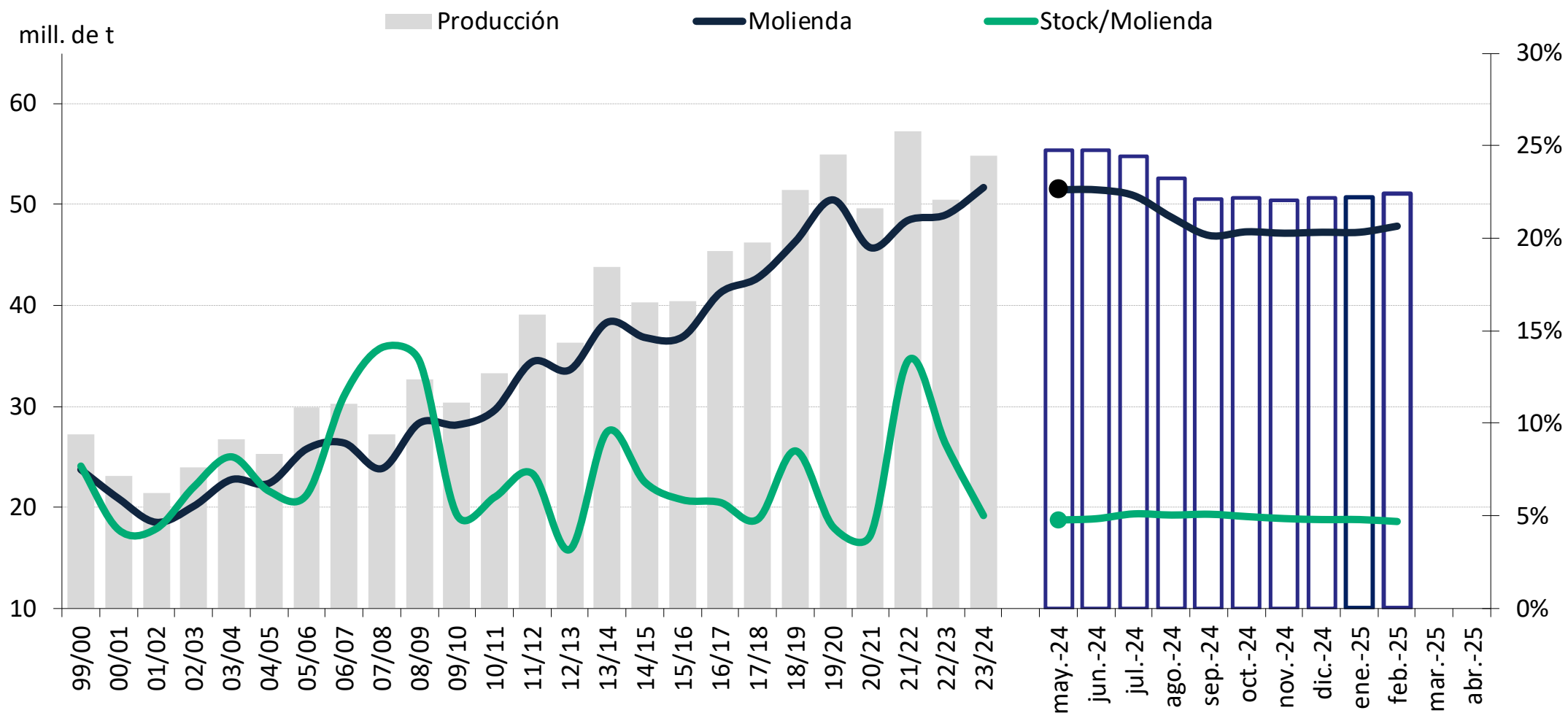
u\$s/t



PARTICIPACIÓN EXPORTACIÓN MUNDIAL



Girasol – Oferta y demanda mundial



GIRASOL – OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL



Grano de Girasol

País/Región	Producción			Stock Final	Molienda	Stock / Molienda	Exp.
	11-feb	% mes ant ¿ 2023/24 Est.					
Rusia	16,55	0,0%	-3,2%	0,40	16,25	0,40	0,05
Ucrania	12,90	0,0%	-16,8%	0,15	12,55	1,2%	0,23
Unión Europea-27	8,78	0,0%	-13,3%	0,38	8,10	4,7%	0,35
Argentina	4,00	0,0%	2,7%	0,48	3,70	13,0%	0,05
China	1,75	0,0%	-11,7%	0,23	0,60	38,8%	0,40
India	0,11	0,0%	0,9%	0,00	0,10	0,00	0,00
Estados Unidos	0,52	0,0%	-49,2%	0,09	0,32	28,9%	0,03
Turquia	1,38	0,0%	-11,3%	0,14	1,50	9,3%	0,13
Total Mundial	51,12	0,9%	-8,7%	2,24	47,86	4,7%	2,24
Variación mes anterior				-5,3%	0,8%	-6,0%	-2,4%
Variación año anterior		-8,7%		-27,9%	-9,0%	0,0%	-16,9%
Campaña anterior 2023/24							
Total Mundial	56,02			3,11	52,62	5,9%	2,69

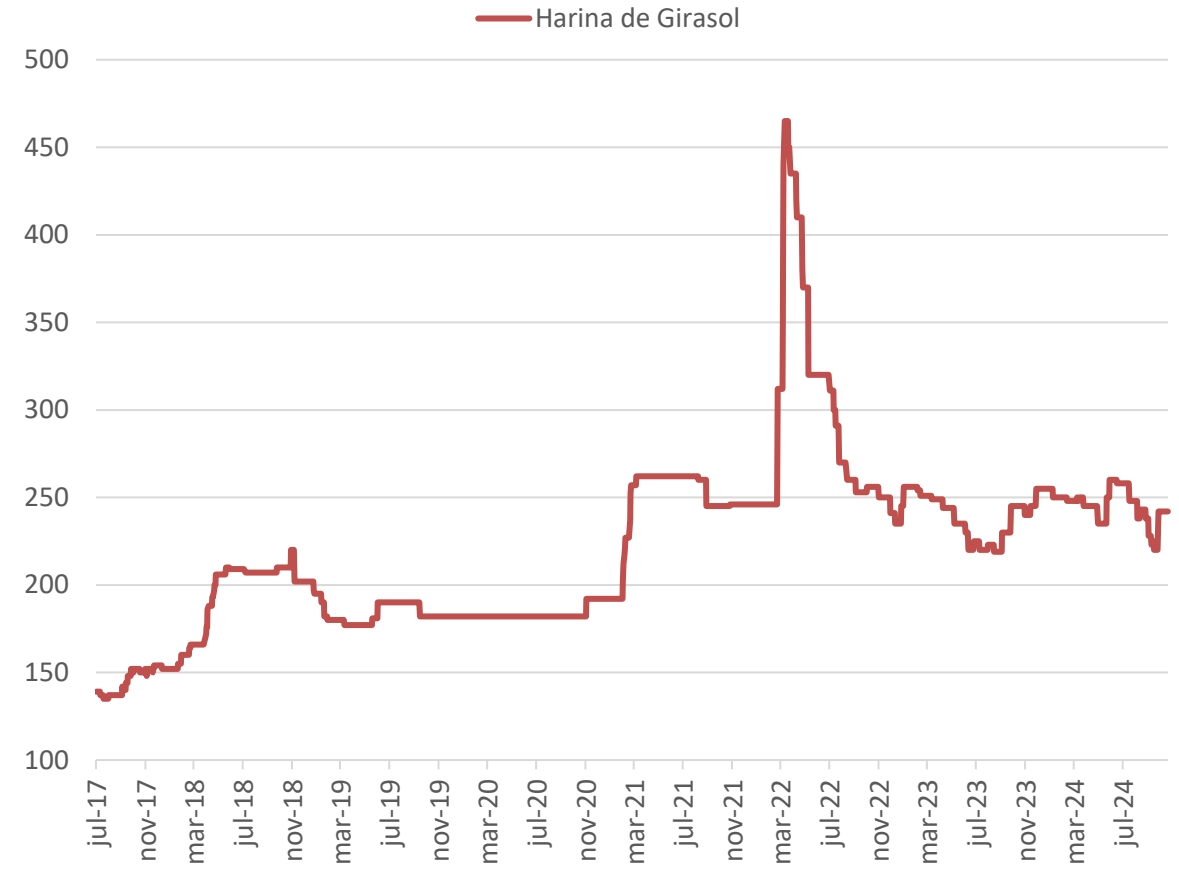
Aceite de Girasol

Producción	Stock Final	Consumo	Exp.	Imp.
6,71	0,20	2,58	4,18	0,00
5,40	0,07	0,46	5,00	0,00
3,42	0,45	5,24	0,65	2,18
1,61	0,29	0,67	0,95	0,00
0,22	0,00	1,11	0,00	0,90
0,04	0,50	2,36	0,01	2,30
0,13	0,02	0,28	0,03	0,17
0,65	0,16	1,32	0,60	1,25
20,20	2,42	19,10	12,56	10,93
0,8%	7,3%	-0,5%	1,0%	0,6%
-9,1%	-17,5%	-9,5%	-17,5%	-20,9%
22,24	2,94	21,11	15,23	13,82

Fuente: AZ Group sobre la base de datos USDA.

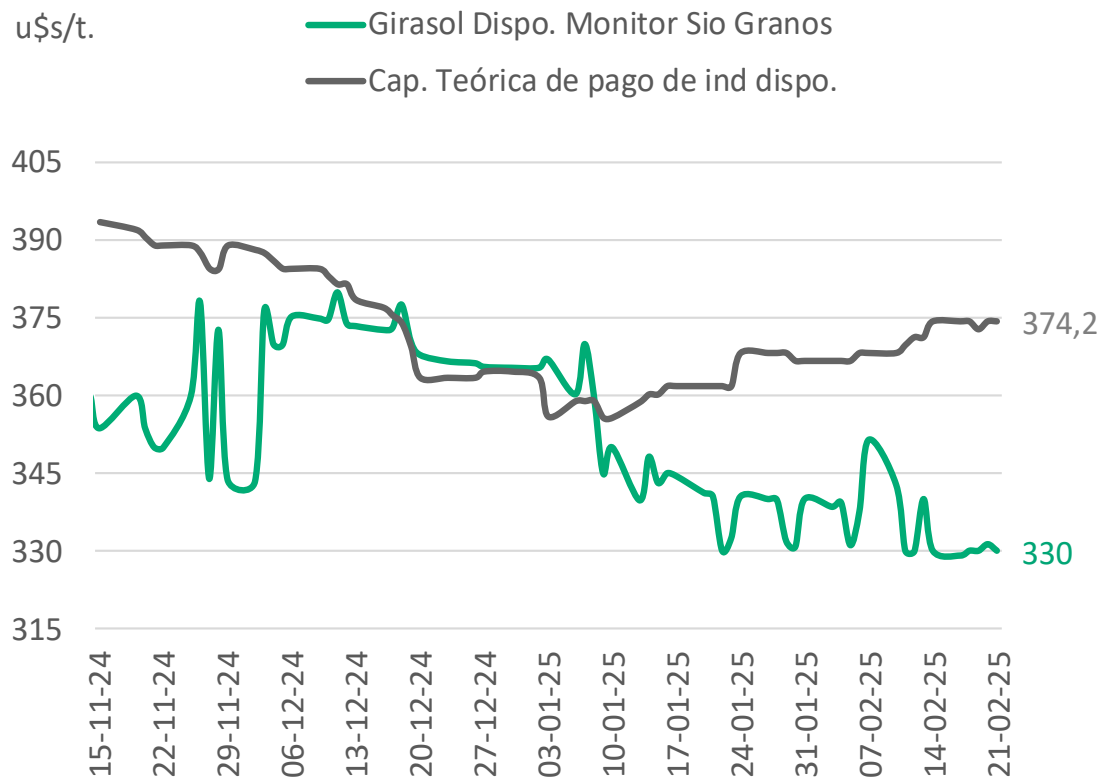
Fuente: AZ Group en base a USDA.

¿Dónde estamos?

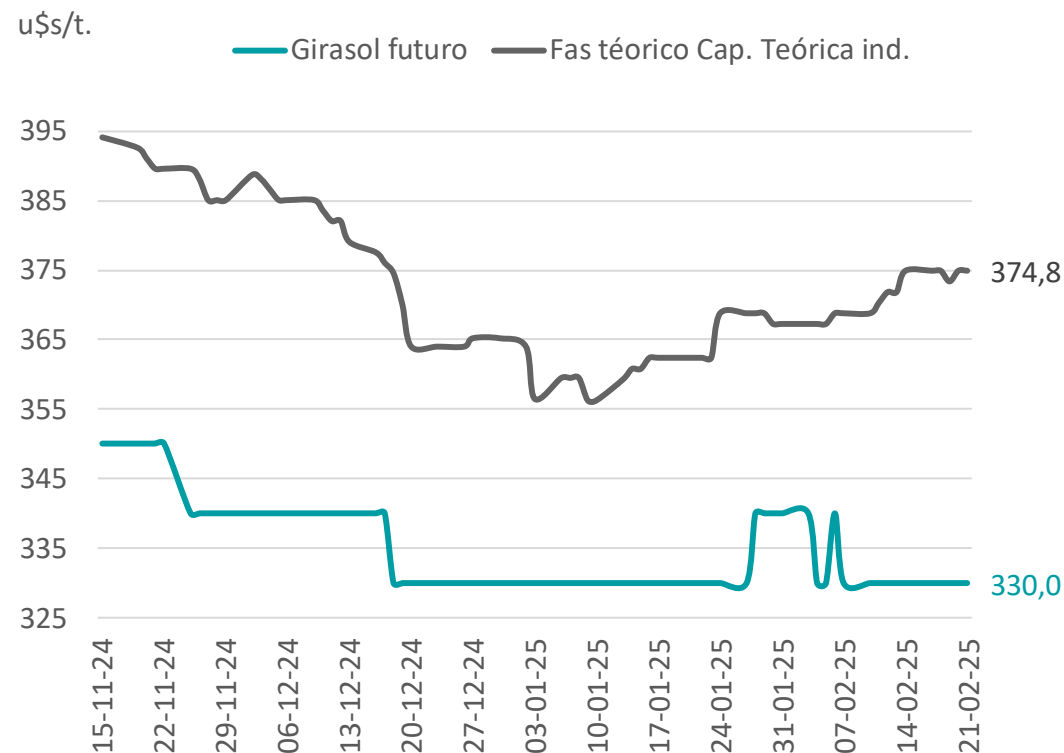




PARIDAD DISPONIBLE



PARIDAD FUTURA



Fuente: AZ Group en base a BCR y MATBA.

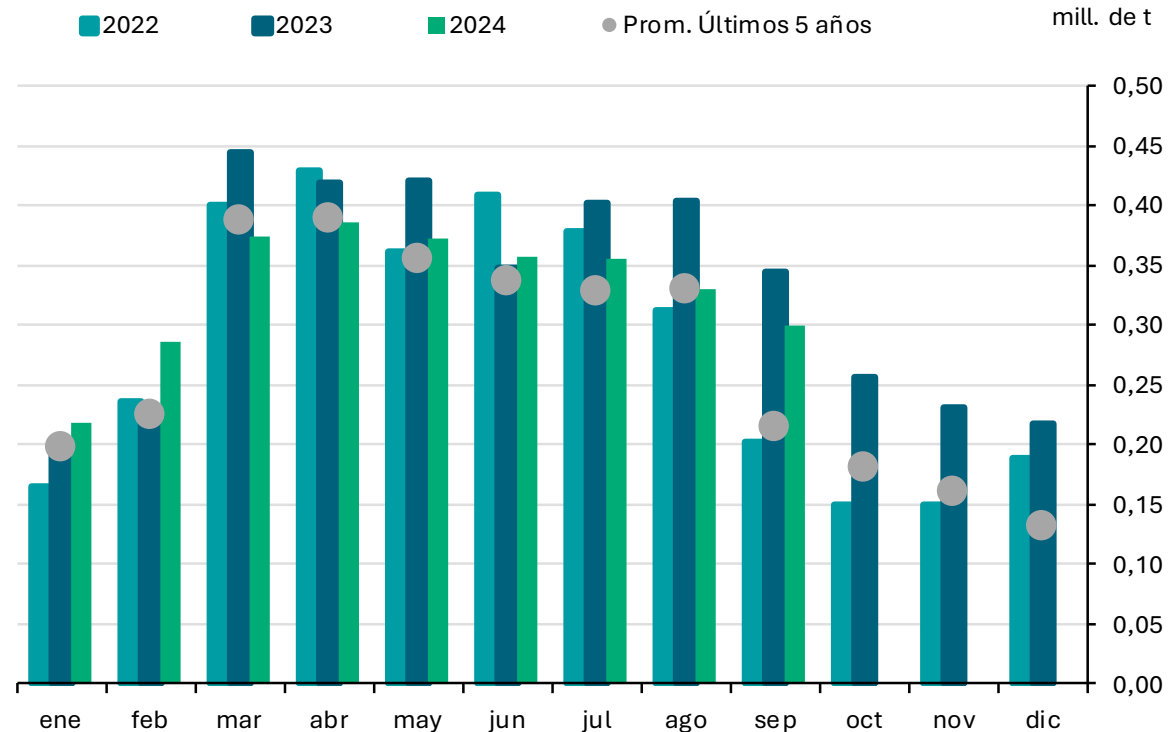
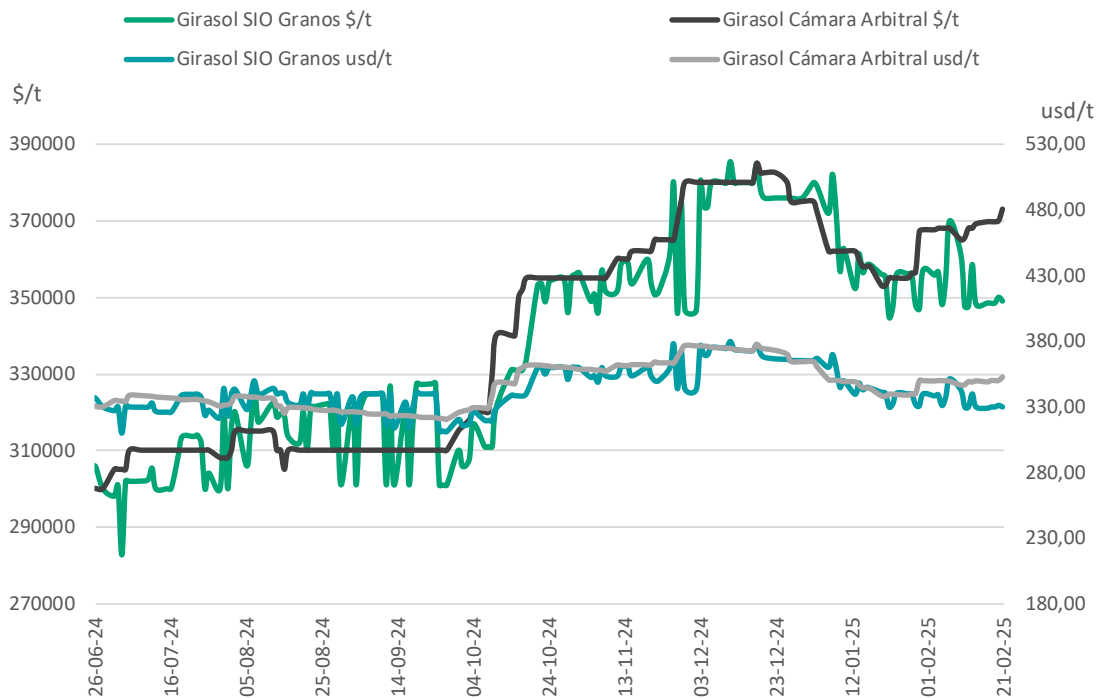
MERCADO DE GRANOS

PRECIOS Y MOLIENDA EN ARGENTINA



PRECIOS LOCALES

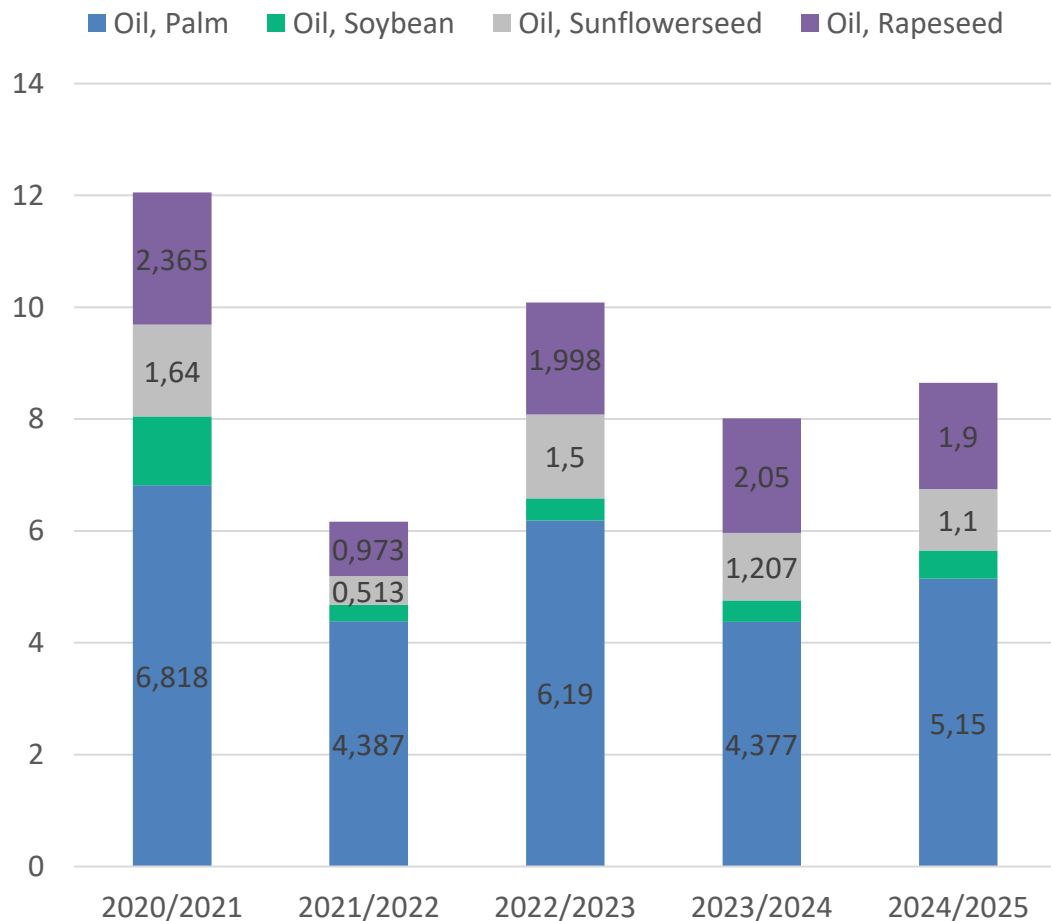
MOLIENDA



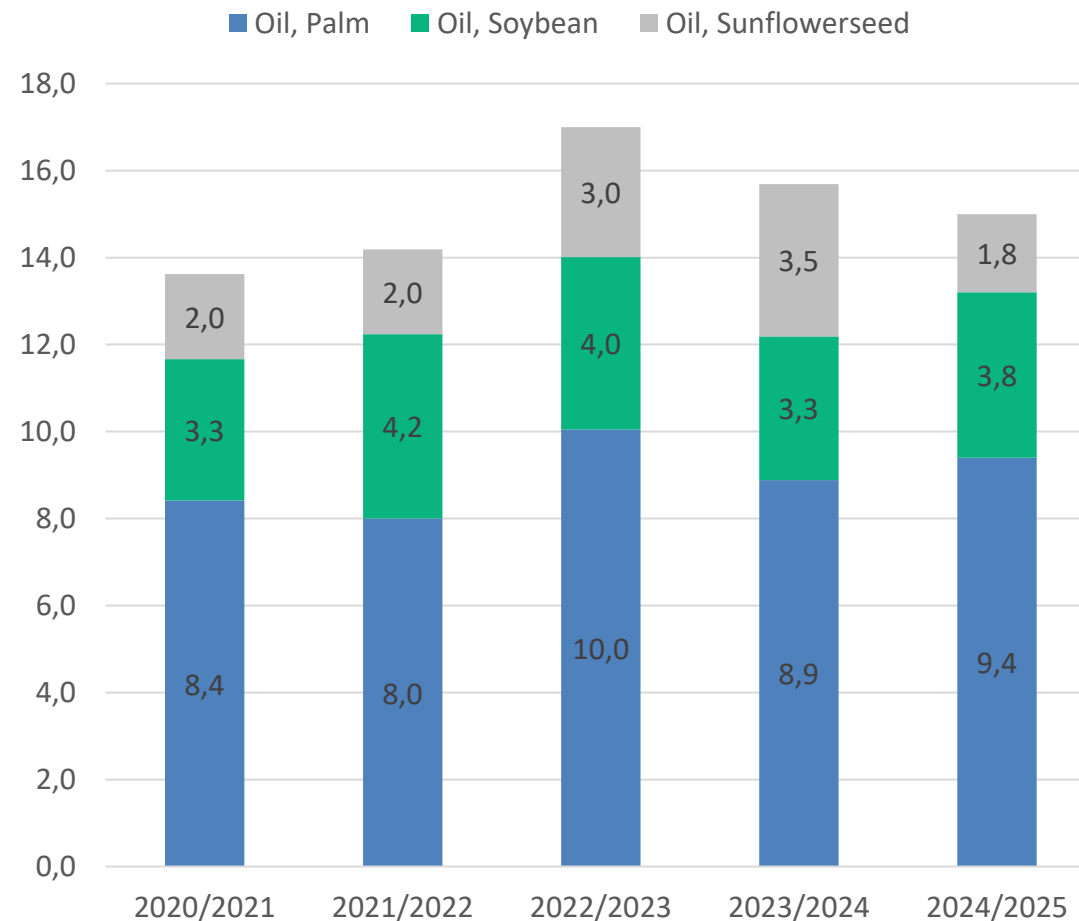
Fuente: AZ Group en base a la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y Williams Entregas.

Importaciones de Aceites

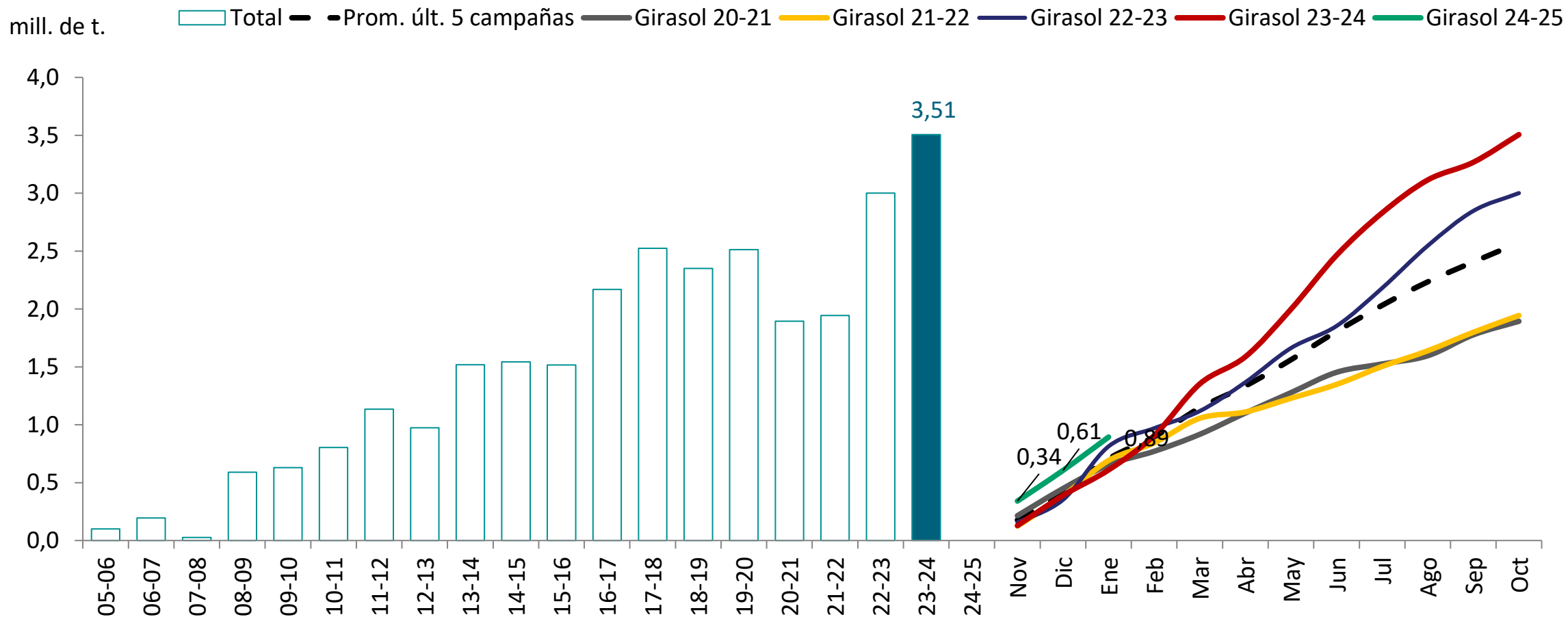
China



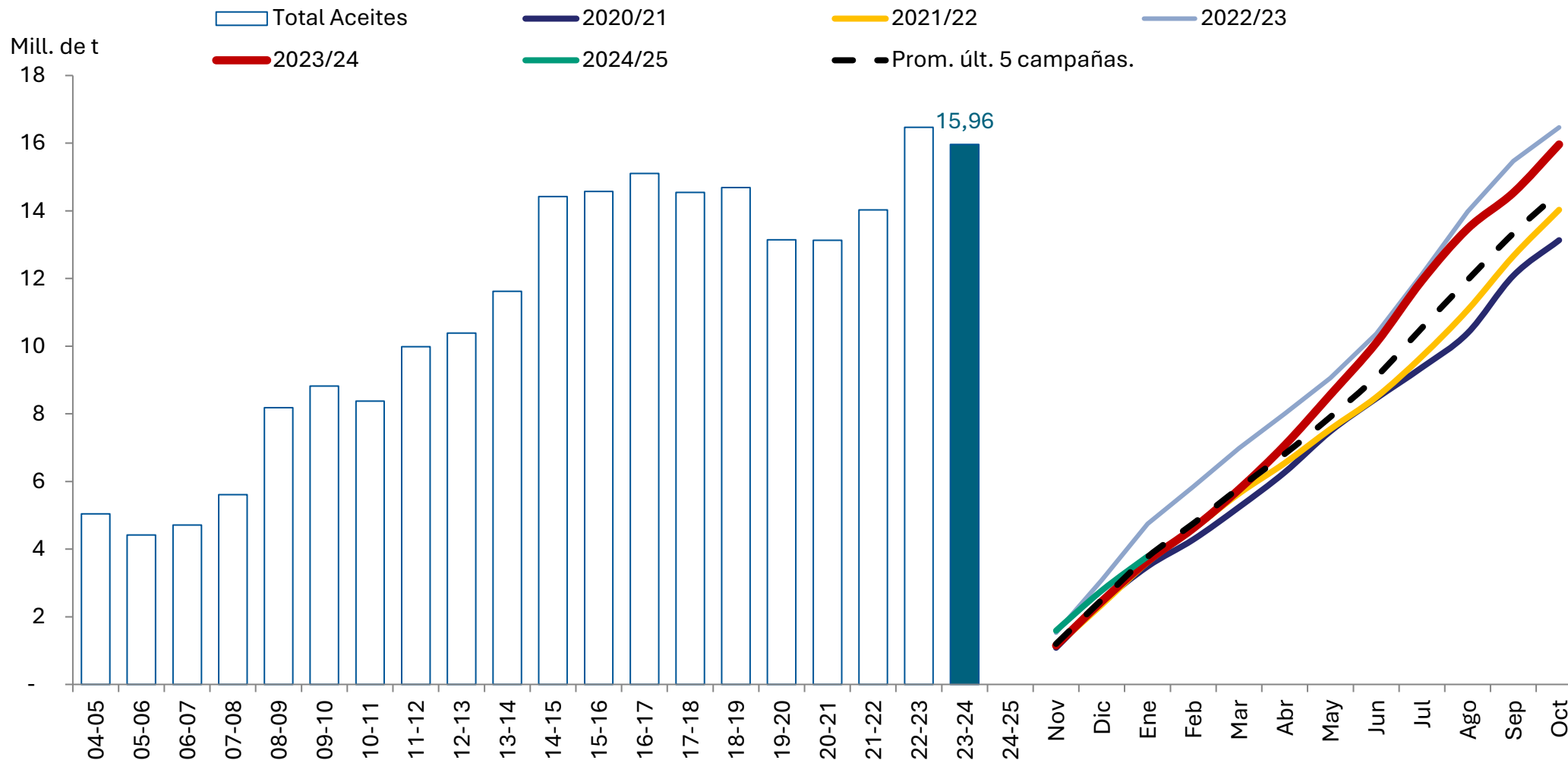
India



Aceite girasol – Importaciones de India

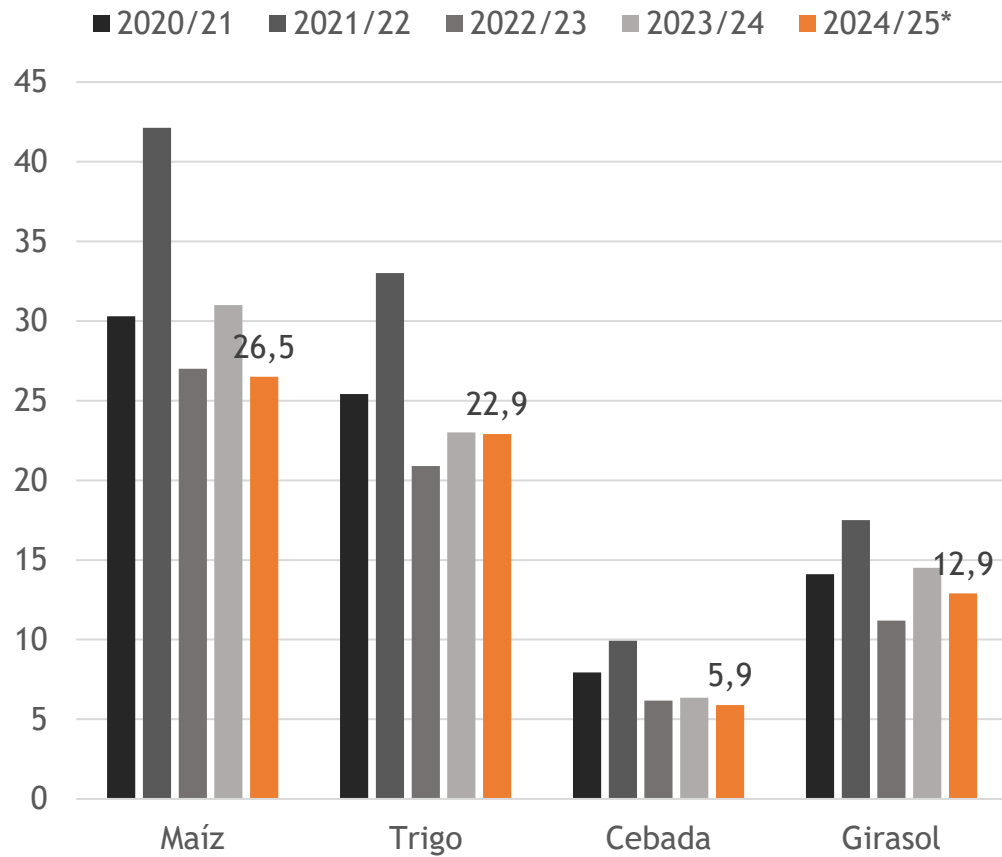


Aceite Total - Importaciones de India



Ucrania

Producción de granos



O Y D ARGENTINA



Campaña	24/25	23/24	23/24
Datos en mill. de t, al:	12-02-25	12-02-25	14-02-24

Oferta	5,02	4,9	3,9
Stock Inicial	0,75	1,08	0,17
Producción	4,28	3,82	3,69
Área sembrada (mill. de has)	2,10	1,90	1,91
Área cosechable (mill. de has)	2,03	1,86	1,84
Rendimiento (t/ha)	2,11	2,05	2,00

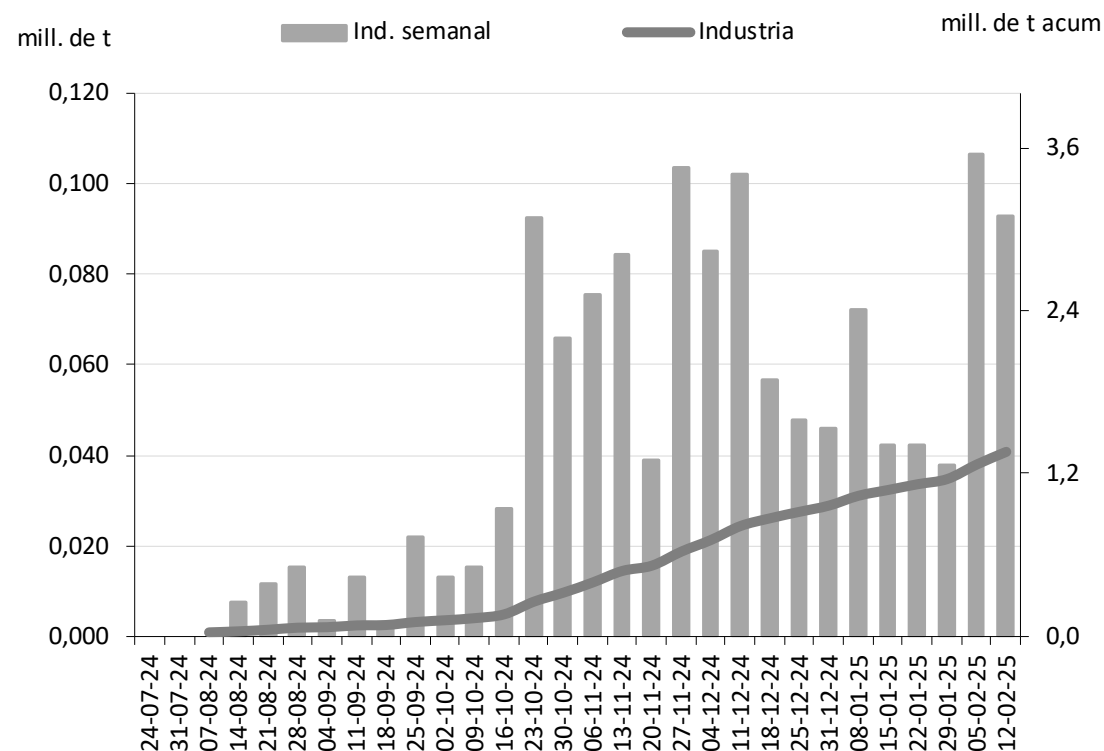
Demanda	4,4	4,2	4,1
Exportación	0,15	0,150	0,20
Compras de la exportación	0,04	0,097	0,034
% comprado	29%	64%	17%
Compras con precio	0,04	0	0,0
DJVE	0,05	0,08	0,03

Consumo Interno	4,20	4,00	3,90
Molienda	4,20	4,00	3,90
Compras de la industria (*)	1,35	2,74	0,60
% comprado	32%	69%	15%
Compras con precio	1,12	2,66	0,42

Stock Final	0,67	0,75	-0,2
-------------	------	------	------

Compromiso de entrega	1,40	2,8	0,6
% a entregar sobre producción	33%	74%	17%
Vendido con precio	1,2	2,7	0,44
% vendido sobre producción	27%	70%	12%

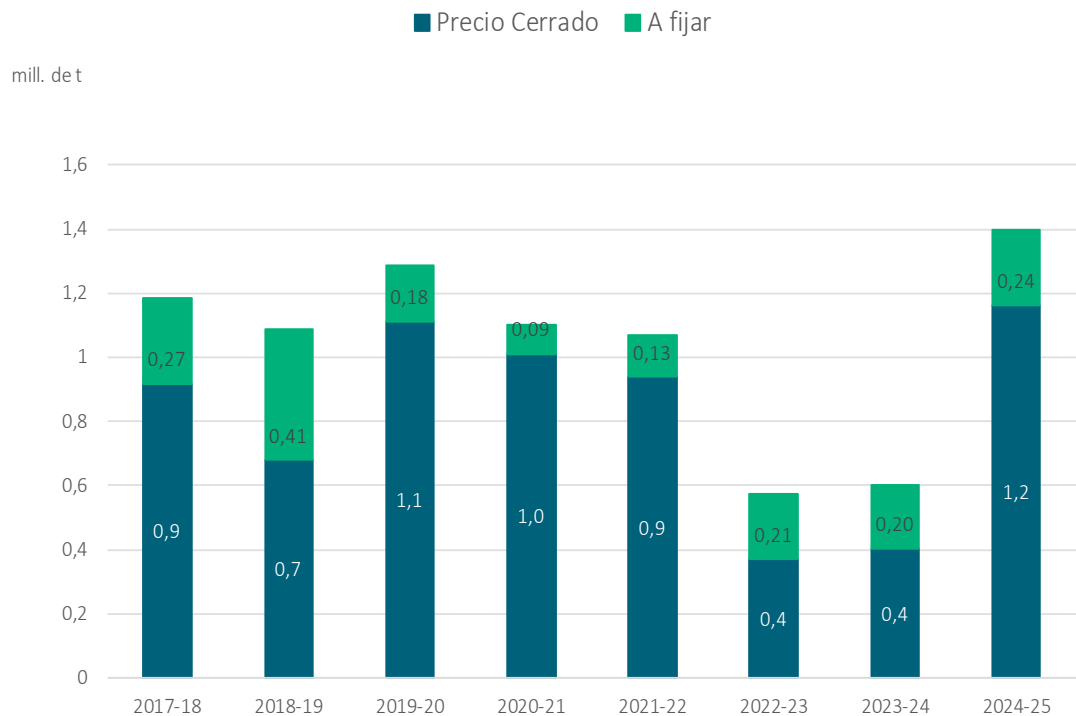
Fuente: AZ Group en base a MAGYP.



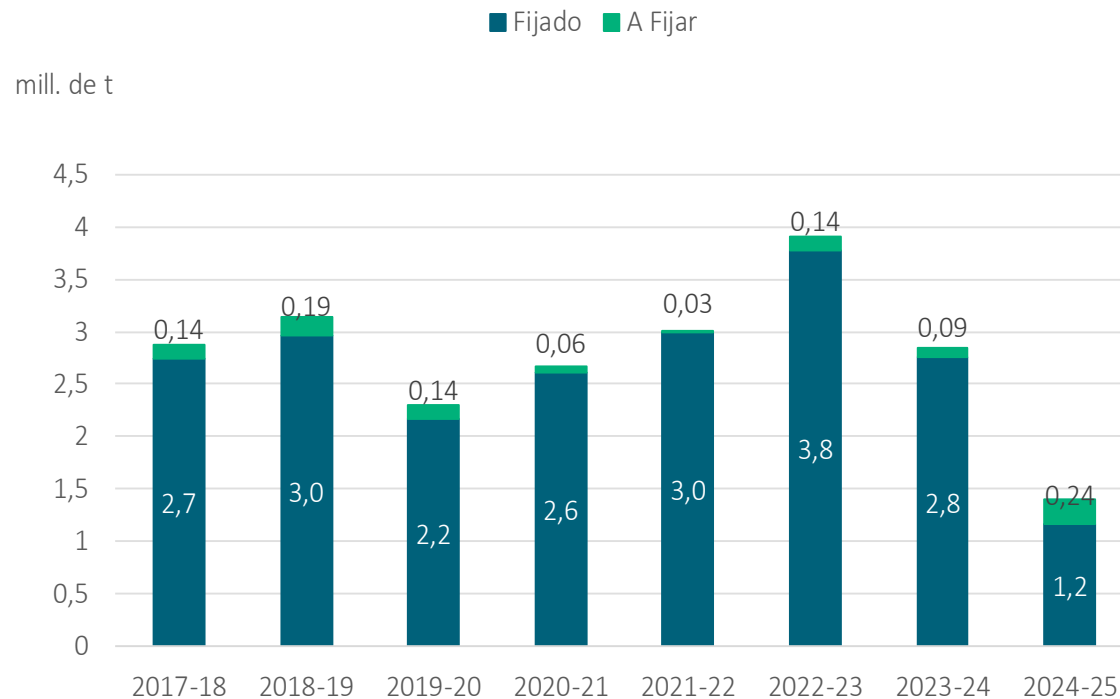
VENTAS DEL PRODUCTOR



PORCENTAJE VENDIDO SOBRE PRODUCCIÓN A IGUAL FECHA



PORCENTAJE VENDIDO SOBRE POR CAMPAÑA



Fuente: AZ Group en base a SAGyP.

MERCADO DE GRANOS

COSECHA EN ARGENTINA



1,99 mill. de ha. a cosechar Campaña 2024/25

0,47 mill. de tn producidas a la fecha

11% sup. cosechada Campaña 2024/25

21,9 qq/ha de rinde promedio

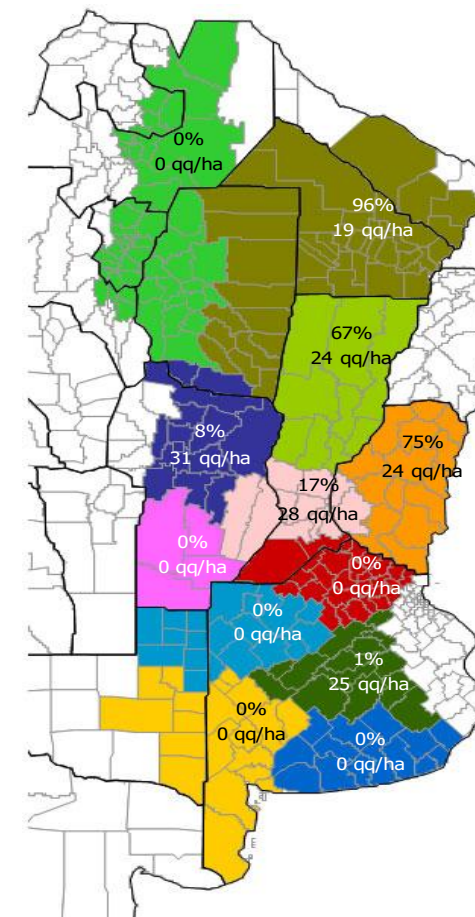
Datos al: 20-02-25

Campaña 2024/25

Zonas	Superficie (ha)			Porcentual cosechado	Hectáreas cosechadas	Rinde (1) (qq/ha)	Producción (Tn)
	Sembrada	Perdida	Cosechable				
I NOA							
II NEA	113.000	4.300	108.700	96%	104.678	19,2	200.982
III Ctro N Cba	59.300	100	59.200	8%	4.736	31,0	14.682
IV S Cba	86.000		86.000				
V Ctro N SFe	127.300	2.100	125.200	67%	83.508	24,2	202.090
VI Núcleo Norte	38.850	200	38.650	17%	6.455	28,2	18.202
VII Núcleo Sur	11.800		11.800				
VIII Ctro E ER	17.000	300	16.700	75%	12.525	23,5	29.434
IX N LP-OBA	273.100		273.100				
X Ctro BA	167.350	400	166.950	1%	2.003	25,0	5.009
XI SO BA-S LP	428.100		428.100				
XII SE BA	524.500		524.500				
XIII SL	77.200		77.200				
XIV Cuenca Sal	74.000		74.000				
XV Otras	2.500	100	2.400	94%	2.256	16,4	3.700
TOTAL	2.000.000	7.500	1.992.500	10,8	216.161	21,9	474.098

Campaña 2023/24

Sup. (ha) Cosechada	Rinde (qq/ha)
100	15
25	26
82	20
81	22
52	28
2	15
100	15
15	18



Fuente: AZ Group en base a la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Márgenes 2024/25

Ag AgBI
CAMP. 2024/25
HOME
REGIONES
COMPARATIVA
CULTIVOS
PRECIOS

AgE
AgBI - Comparativa
SUR DE BS AS
MAÍZ
SUR DE BS AS
GIRASOL
REGION
CULTIVO
REGION
CULTIVO

Precio (USD/t)
 Rinde (qq/ha)
 Cto. de cultivo (USD/ha)
 Gtos. Com. (%)
 Gtos. Com. (USD/t)
 Alquiler (qq sj/ha)
 Alquiler (USD/ha)

RESTA
RESTABLECER VALORES ORIGINALES

Seleccione la columna a modificar →

Margen Bruto (USD/ha)	540	468
Margen Neto (USD/ha)	188	116
Rentabilidad (%)	20	15
Rinde de Equilibrio (qq/ha)	67	22
Precio de Equilibrio (USD/t)	161	314
Inversión (USD/ha)	926	737
Costo de cultivo (USD/ha)	1036	811
Ciclo (Meses)	6	6



Entonces en girasol...

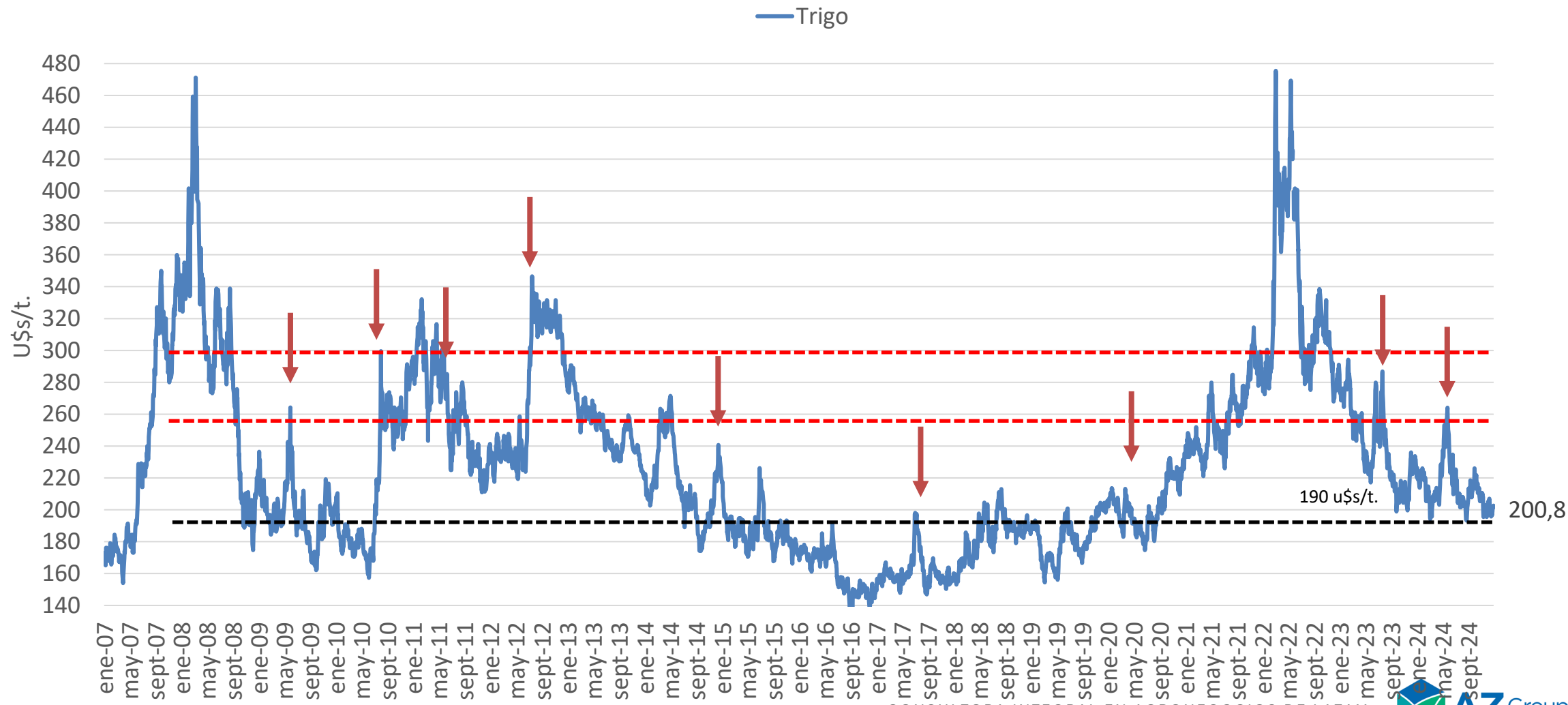
- La producción mundial con caídas respecto de la campaña pasada.
- Demanda sostenida por parte de India.
- Los precios de los aceites estabilizándose luego de las subas.
- Para la campaña 2024/25, precios que cierran márgenes positivos se puede vender.
- En cosecha podría haber bajas por las altas compras de la fabricas.

MERCADO DE GRANOS

TRIGO



¿En qué nivel de precios está el trigo?



¿Cómo viene la tendencia?



Dólar Index

U.S. Dollar Index · 1D · TVC ≈ O107.465 H107.810 L106.969 C107.371 -0.094 (-0.09%)

107.367 SELL 0.000 107.367 BUY

SMA 200 close 104.736



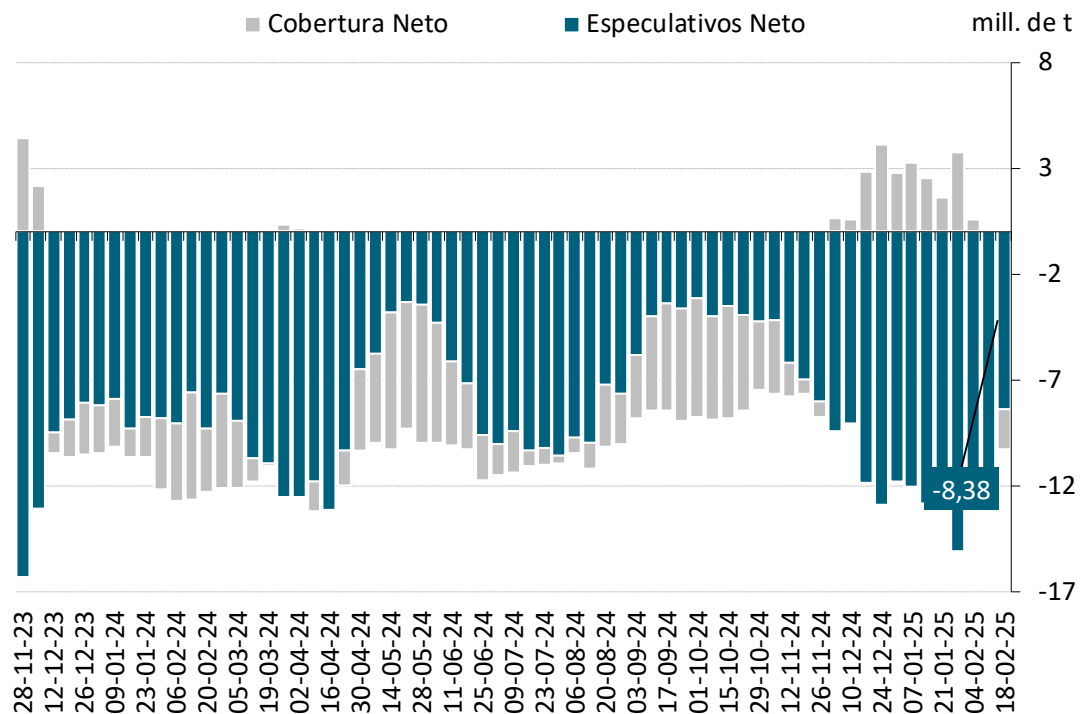
TradingView

May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2025 Feb Mar
1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y All

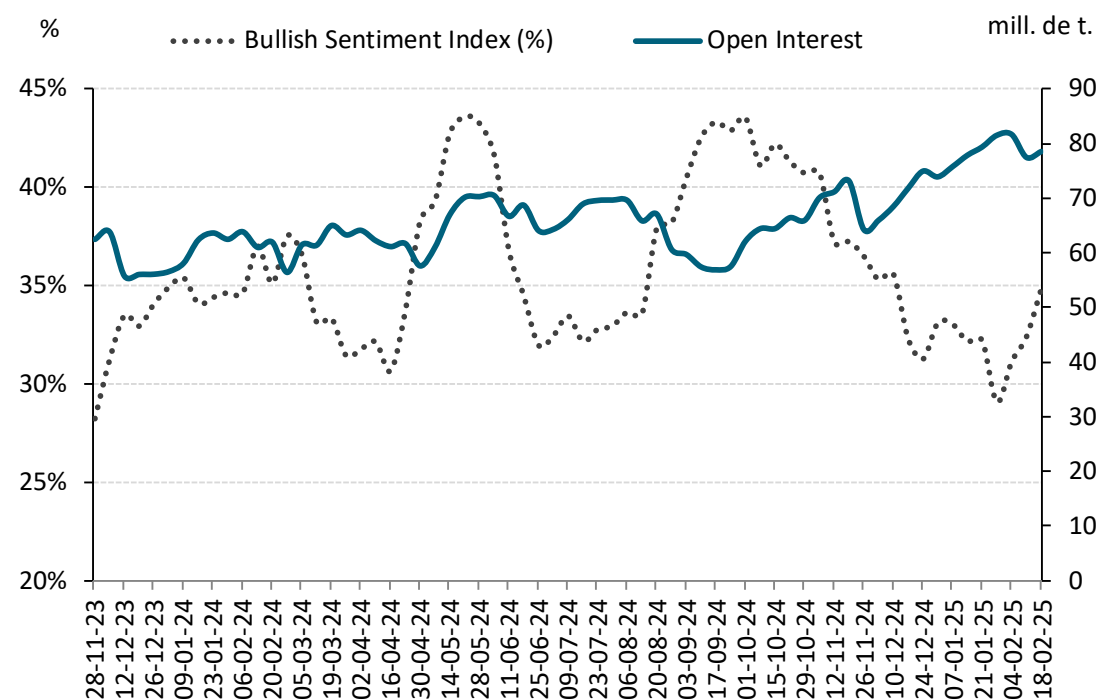
20:22:36 UTC

Fondos

POSICIÓN NETA

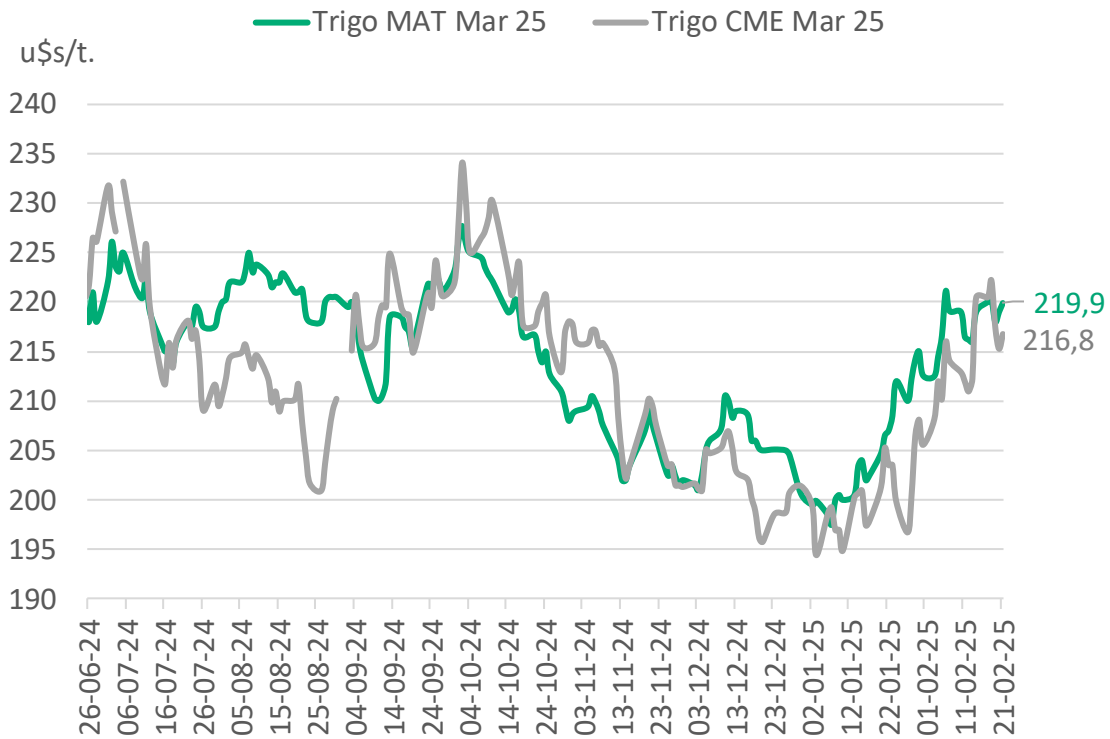


INTERÉS ABIERTO

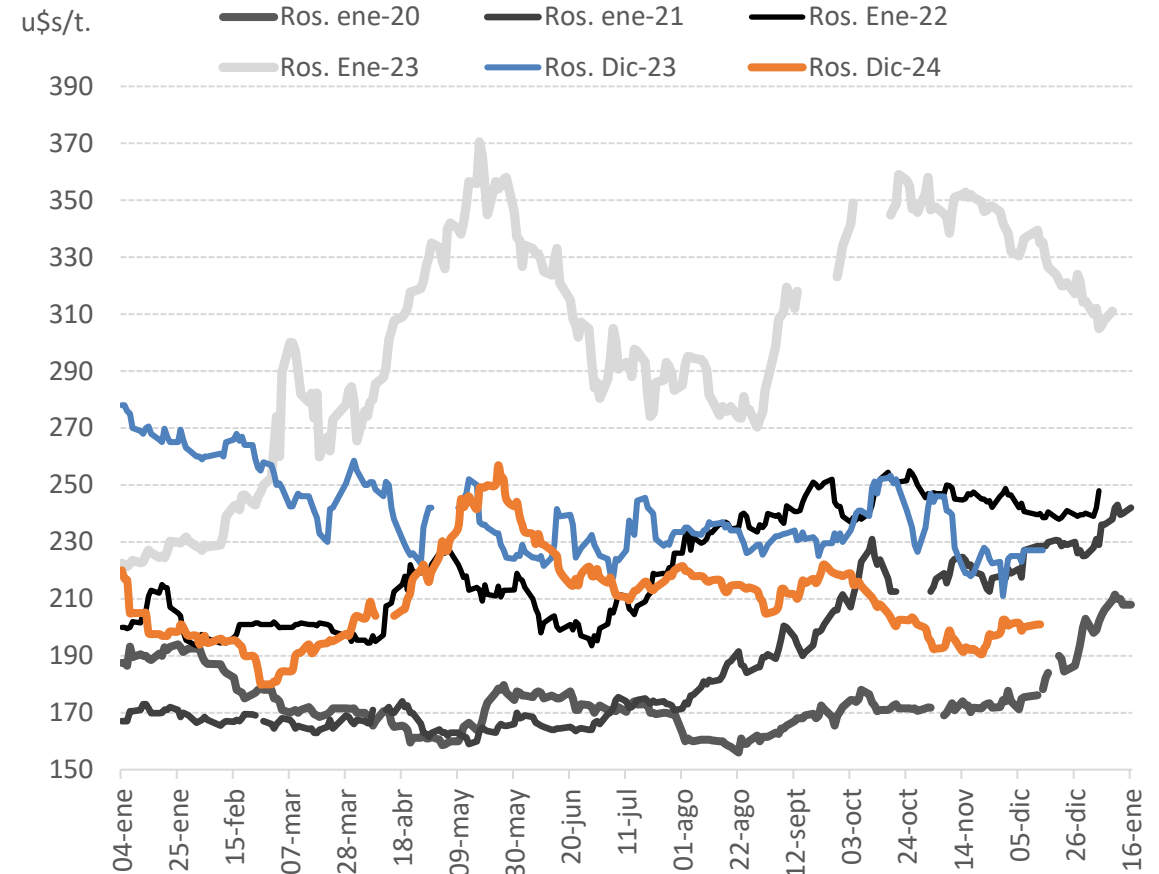




CBOT vs MATBA



Precios futuros



O y D Argentina



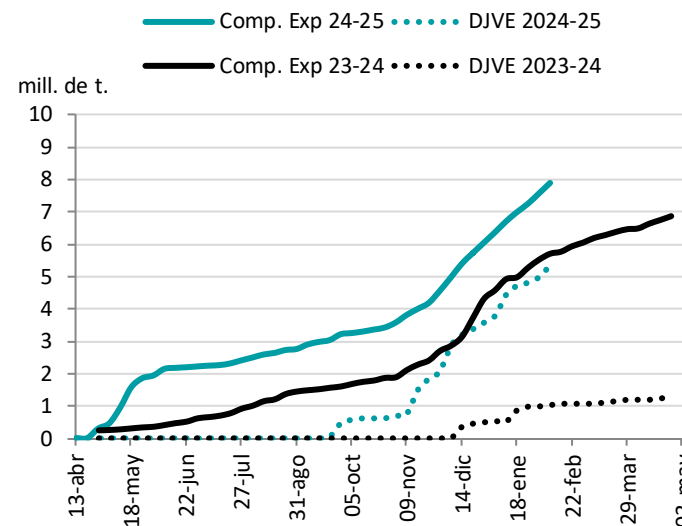
Campaña	24/25	23/24	23/24
Datos en mill. de t, al:	12-02-25	12-02-25	14-02-24

Oferta	19,8	16,9	16,9
Stock Inicial	1,3	1,56	1,6
Producción	18,4	15,4	15,4
Área sembrada (mill. de has)	6,30	5,90	5,9
Área cosechable (mill. de has)	6,14	5,80	5,8
Rendimiento (t/ha)	3,0	2,65	2,7

Demanda	18,6	15,6	15,6
Exportación posible	11,5	8,5	8,5
Compras de la exportación	7,9	8,68	5,76
DJVE	5,3	3,04	1,1
Compras con precio	6,8	8,0	4,5

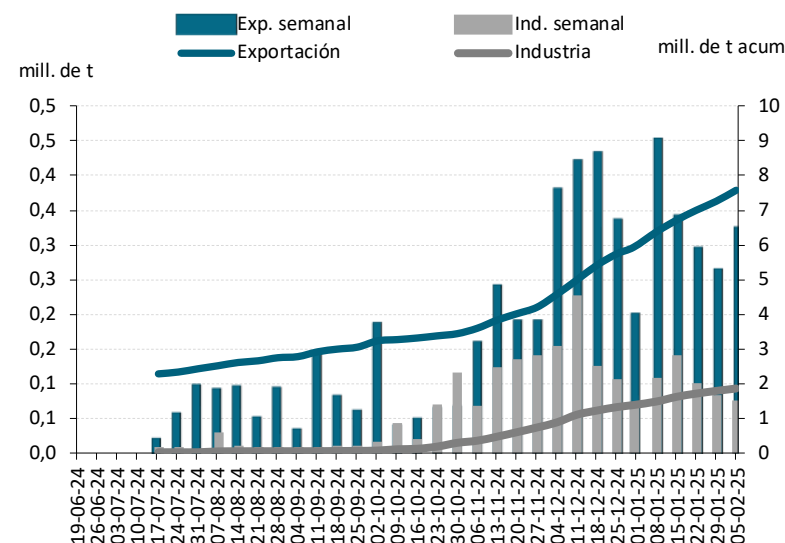
Consumo Interno	7,1	7,1	7,1
Molienda	6,2	6,2	6,2
Compras de la industria (*)	2,0	5,0	1,9
% comprado	32%	80%	30%
Compras con precio	1,54	4,9	1,3
Destinado a semilla y otros usos	0,9	0,9	0,9

Stock Final	1,2	1,33	1,3
Compromiso de entrega	9,9	13,7	7,6
% a entregar sobre producción	54%	89%	50%
Vendido con precio	8,4	12,9	5,8
% vendido sobre producción	45%	84%	38%



Compras de la exportación y DJVE

24/2/25 6 mil. de t. vendidas



Compras semanales de la industria y de la exportación



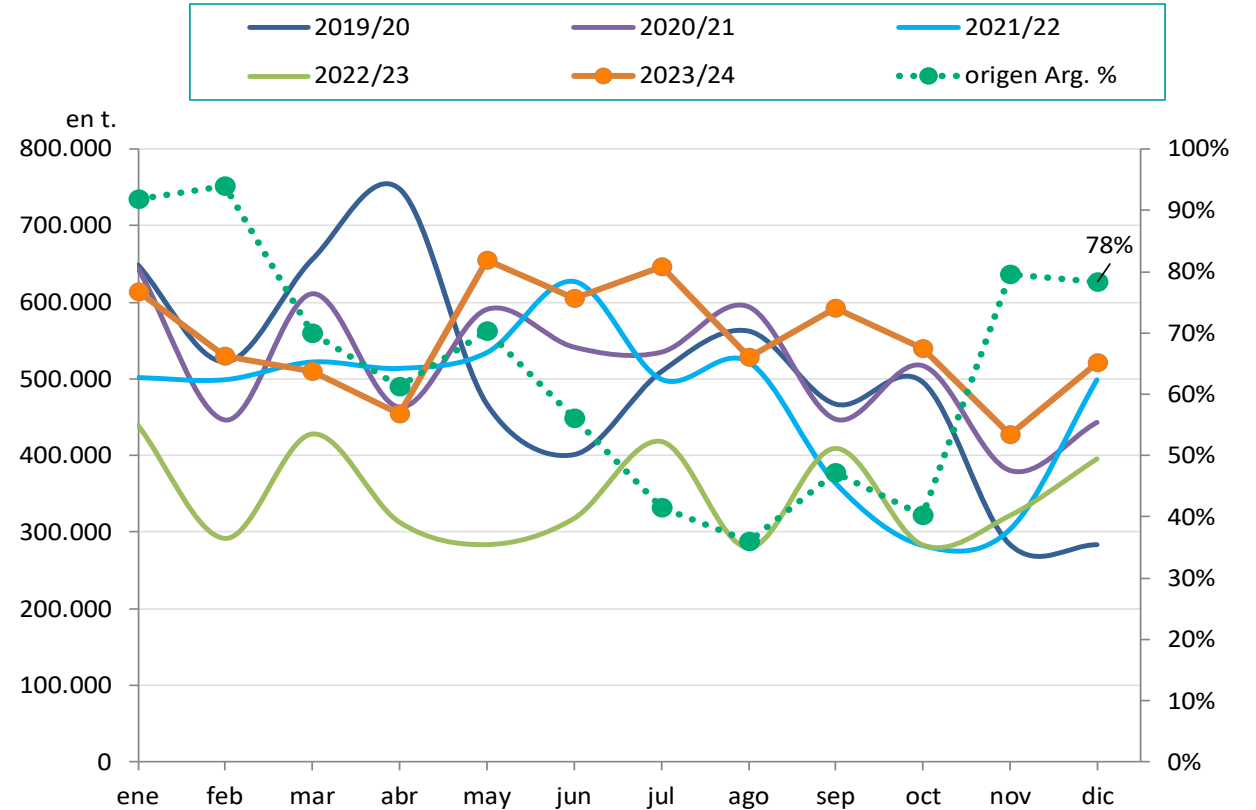
OFERTA Y DEMANDA

Trigo

Campaña	21/22	22/23	23/24	24/25
Datos en mill. de t, al: 13/2/2025				feb-25
Oferta	15,9	16,0	15,2	14,8
Stock Inicial	2,1	0,9	1,4	0,5
Producción	7,7	10,6	8,1	7,89
Área sembrada (mill. de has)	2,74	3,09	3,47	3,06
Rendimiento (t/ha)	2,80	3,42	2,33	2,58
Importaciones	6,1	4,5	5,7	6,4
Demanda	14,9	14,6	14,7	13,9
Consumo Interno	11,8	11,9	11,9	11,9
Exportación	3,0	2,6	2,8	2,0
Stock Final	0,9	1,4	0,5	0,9
Relación Stock/Consumo	8%	12%	4%	7%
Días de Consumo y exp.	23,2	35,8	12,0	23,2

Fuente: AZ Group en base a Conab.

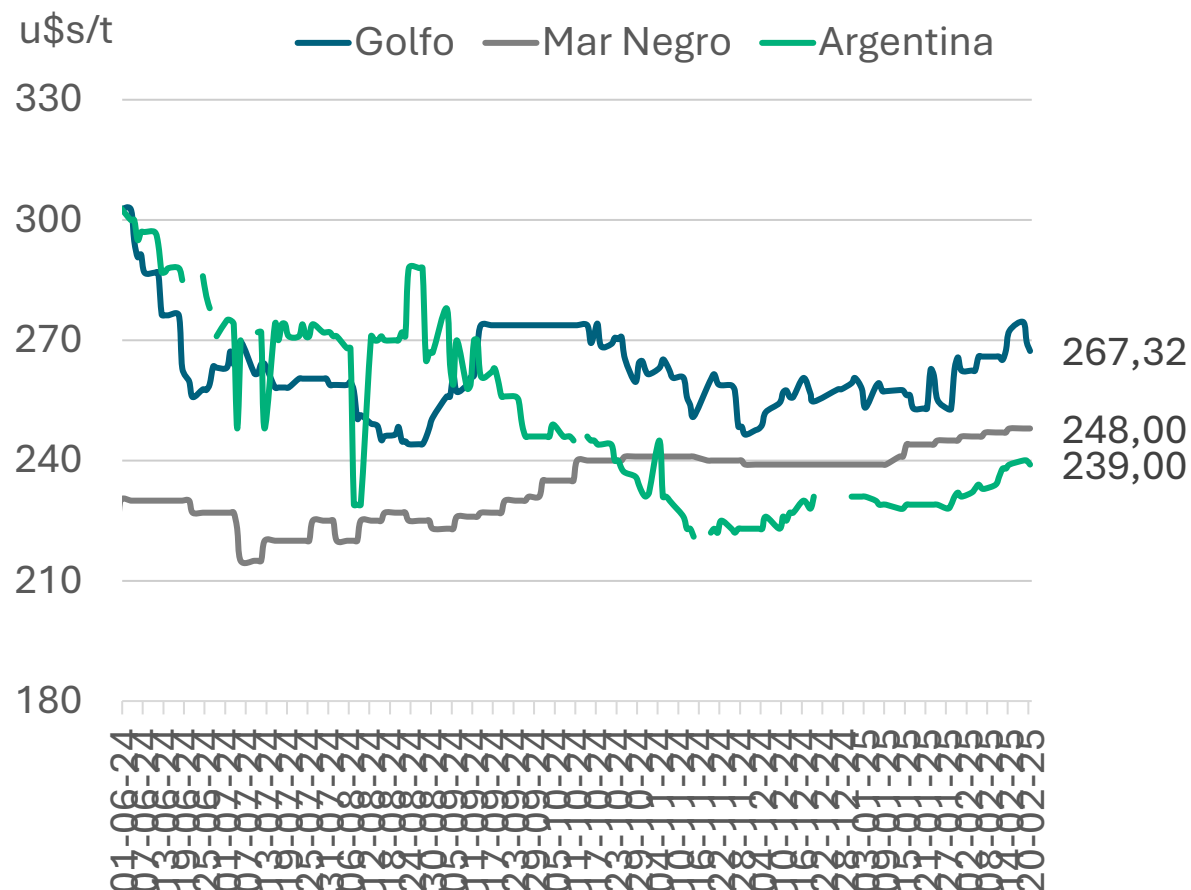
IMPORTACIONES MENSUALES DE TRIGO



Fuente: AZ Group en base a IMEA.

Fuente: AZ Group en base a CONAB.

Precios de competencia para ir a Brasil



Competencia	EEUU		Mar Negro
	BRASIL	BRASIL	AFRICA
Precio FOB Golfo/M. Negro	267,0	248,0	248,0
Flete desde USA/M. Negro	23,0	28,0	22,0
Impuesto de Internación	34,8	34,6	
Precio del trigo competencia ingresado en destino	324,8	310,6	270,0
Flete desde Argentina	17,0	17,0	36,0
FOB Ptos Argentinos	307,8	293,6	234,0
Derechos de exportación \$	9,5%	9,5%	9,5%
Gastos de FOBBING	29,2	27,9	22,2
	13,0	13,0	13,0
Precio interno paridad u\$s	265,4	252,6	198,7
Precio interno de paridad \$	277.628	264.233	207.814

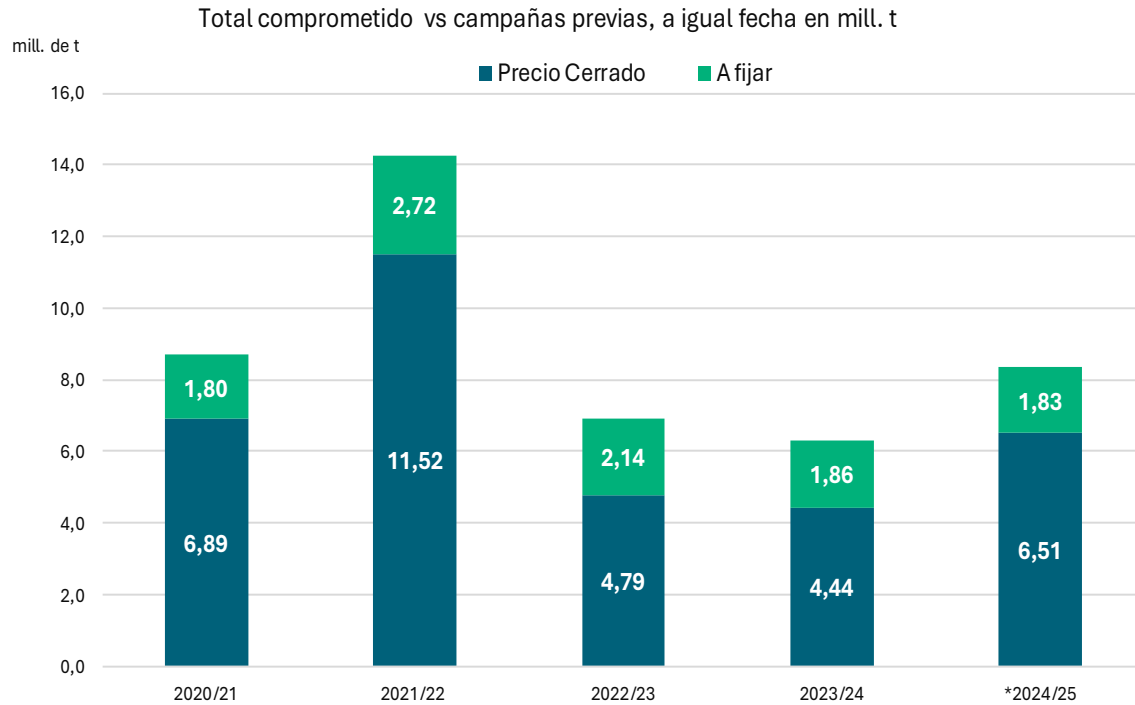
Embarques próximos 15 días

Port	ANGOLA	BANGLADESH	BRAZIL	CAMEROON	CHILE	COLOMBIA	ECUADOR	INDONESIA	IVORY COAST	KENYA	MAURITIUS	MOROCCO	NOT AVAILABLE	VIETNAM	Total
SAN LORENZO	86.910		93.000	14.300	14.000		32.000		35.000	64.000	30.000		30.000		399.210
ROSARIO			99.000							46.500					145.500
BAHIA BLANCA		60.000	33.000											24.200	117.200
NECOCHEA / QUEQUEN		44.875						21.234				36.000			102.109
RAMALLO			27.500				34.700								62.200
DEL GUAZU							30.000								30.000
LIMA						30.000									30.000
MONTEVIDEO(R.O.U)													20.000		20.000
Total	86.910	104.875	252.500	14.300	14.000	30.000	96.700	21.234	35.000	110.500	30.000	36.000	50.000	24.200	906.219

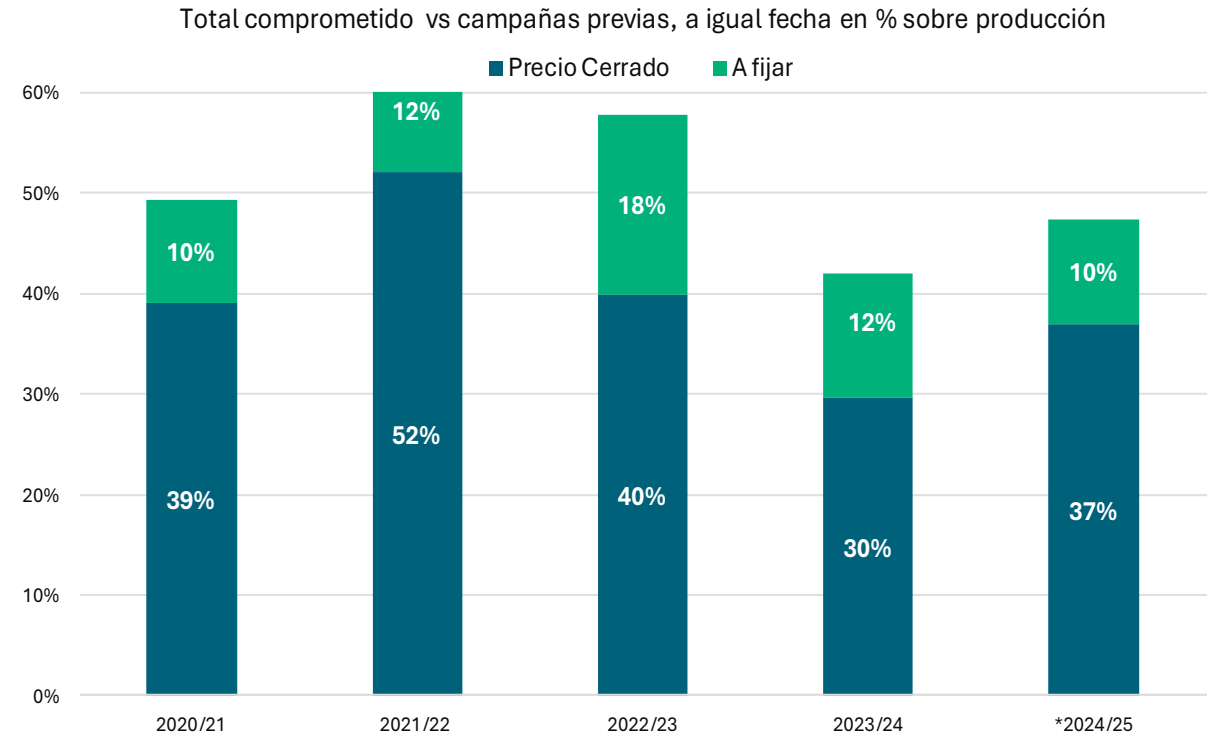
VENTAS DEL PRODUCTOR



VENTAS CON PRECIO CERRADO VS A FIJAR en tns

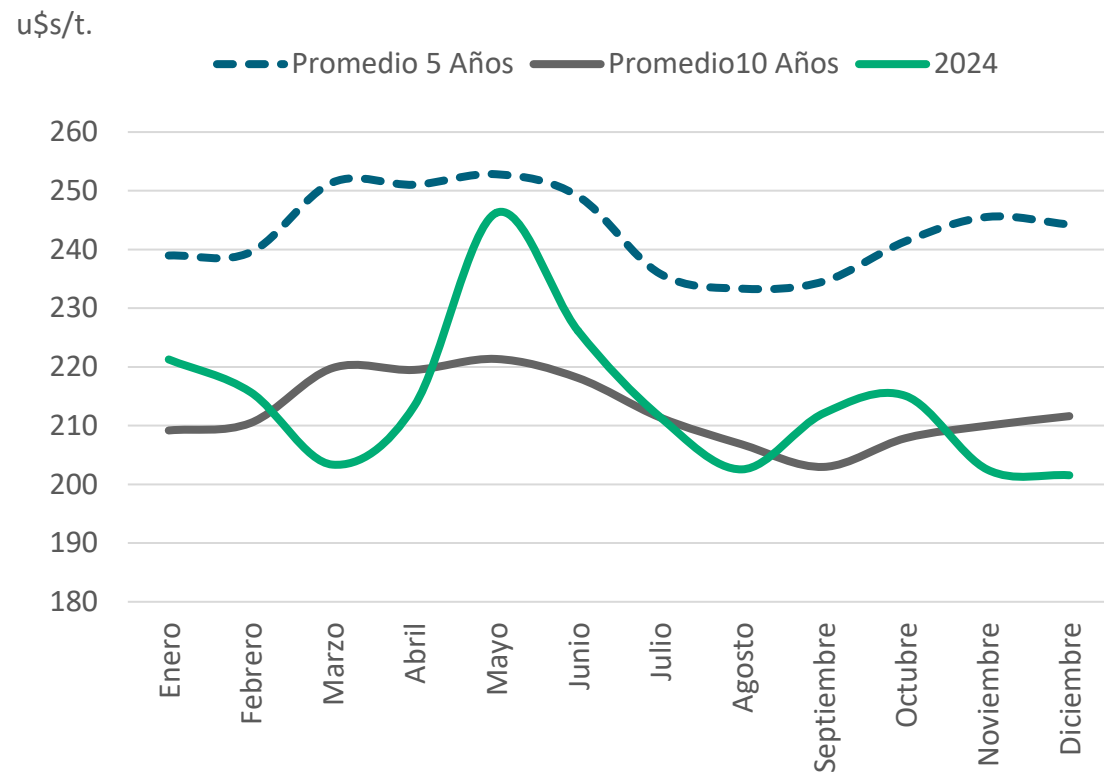


VENTAS CON PRECIO CERRADO VS A FIJAR en %

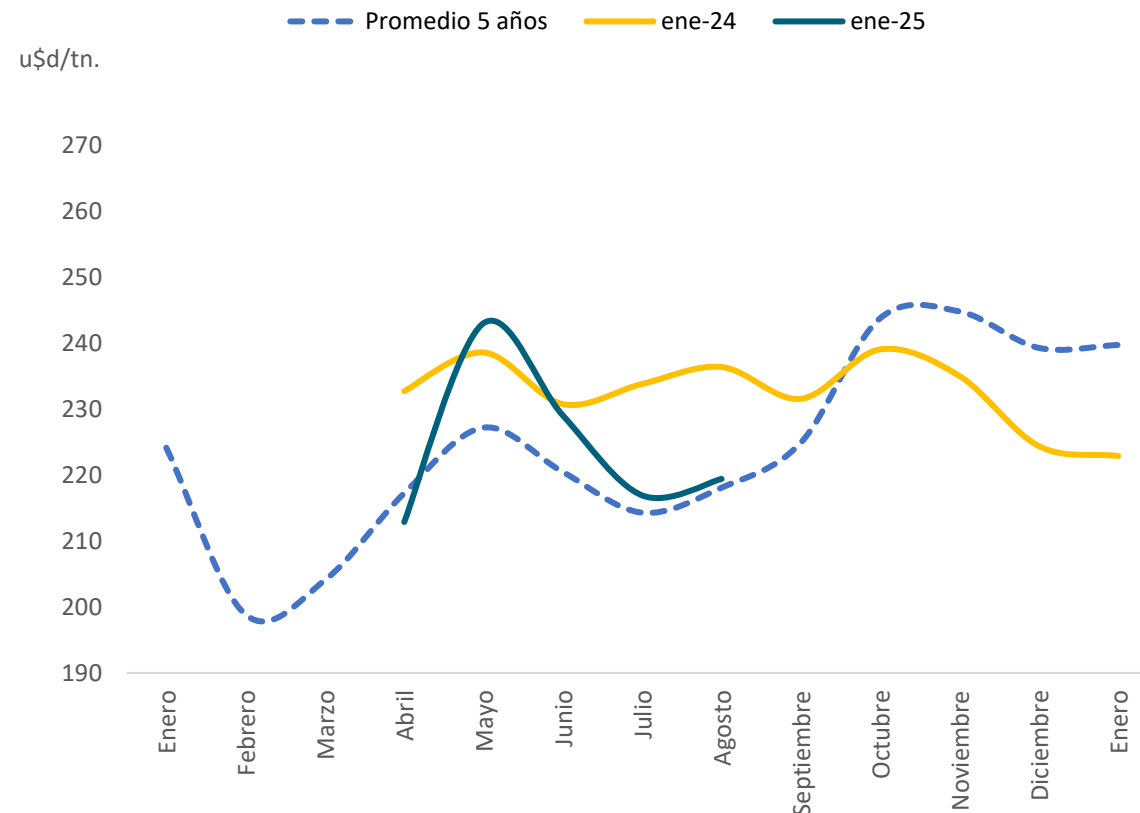


Fuente: AZ Group en base a MAGyP.

Disponible



Precios a Cosecha



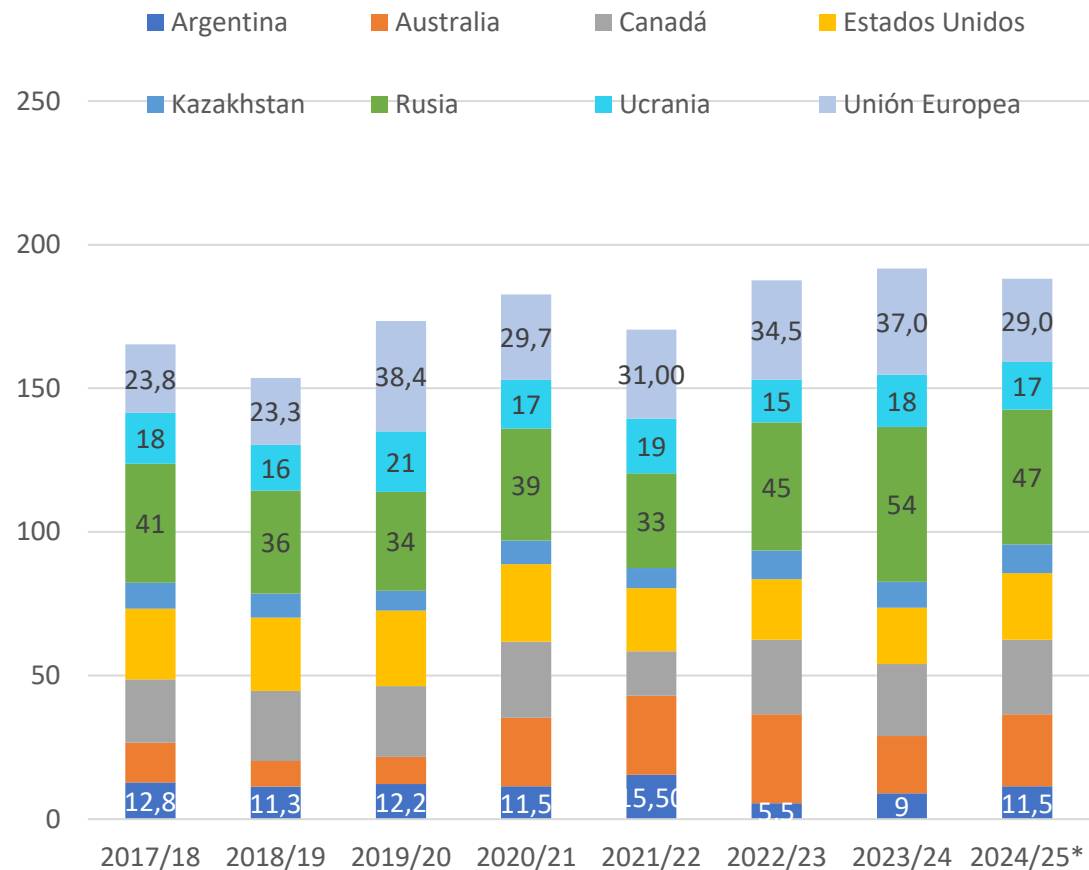
Oferta y demanda mundial de trigo



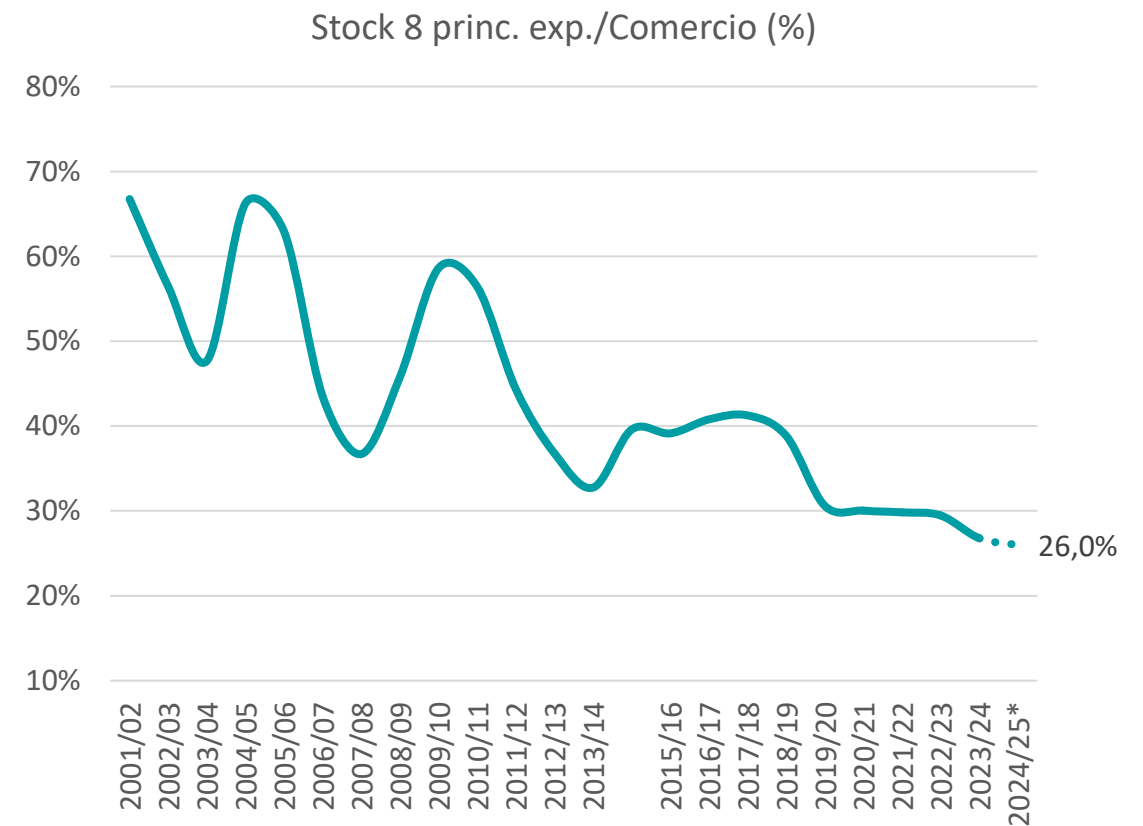
Estimaciones para la campaña 2024/25

País/Región	Producción			Stock Final	Consumo Forrajero	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.
	11-feb	% mes ant	% 2023/24 Est.						
Argentina	17,70	1,1%	11,7%	3,70	0,25	7,05	11,50	19,9%	0,01
Australia	32,00	0,0%	23,3%	2,61	4,00	7,50	25,00	8,0%	0,20
Brasil	7,89	-2,6%	-2,6%	1,38	0,50	11,90	2,70	9,5%	6,40
Canadá	34,96	0,0%	6,1%	4,59	4,30	9,50	26,00	12,9%	0,55
China	140,10	0,0%	2,6%	130,60	33,00	151,00	1,00	85,9%	8,00
Estados Unidos	53,65	0,0%	9,3%	21,62	3,27	31,39	23,13	39,7%	3,54
India	113,29	0,0%	8,9%	8,50	6,00	112,24	0,25	7,6%	0,20
Kazakhstan	18,58	3,2%	13,3%	4,22	3,20	8,30	10,00	23,1%	0,50
Medio Oriente	22,40	0,0%	7,6%	12,01	3,03	40,13	0,81	29,3%	17,80
Norte de Africa	16,01	0,0%	-2,2%	10,70	1,45	46,80	2,10	21,9%	32,50
Rusia	81,50	0,0%	-10,9%	9,74	15,50	38,25	45,50	11,6%	0,30
Sudeste de Asia	0,00	0,0%	0,0%	4,47	10,20	28,98	1,28	14,8%	30,25
Ucrania	22,90	0,0%	-0,4%	1,29	2,20	6,90	15,50	5,8%	0,08
Unión Europea-27	121,30	0,0%	-10,2%	10,59	45,00	109,25	28,00	7,7%	11,00
Total Mundial	793,79	0,1%	0,3%	257,56	153,50	803,72	208,99	32,0%	204,81
Variación mes anterior				-0,5%	0,5%	0,2%	-1,4%	-0,7%	-1,8%
Variación año anterior				-3,7%	-3,6%	0,7%	-5,5%	-4,4%	-7,7%
Campaña anterior 2023/24 Est.									
Total Mundial	791,21			267,49	159,22	797,99	221,22	33,5%	221,79

Exportaciones



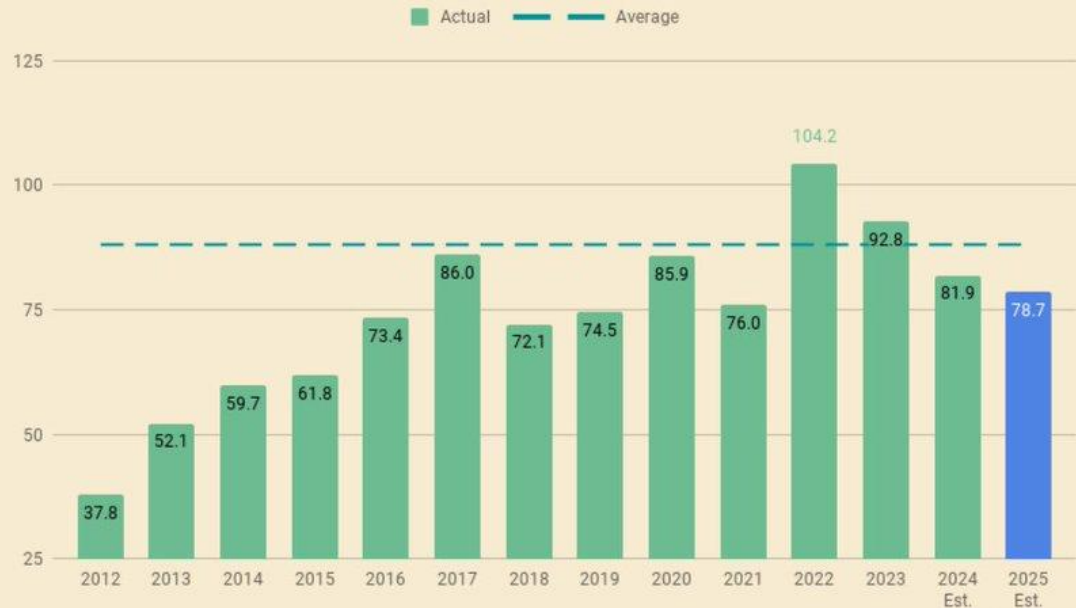
Stock 8 principales exp/comer.



Trigo en Rusia

SOVECON LOWERS RUSSIAN WHEAT PRODUCTION FORECAST FOR 2025

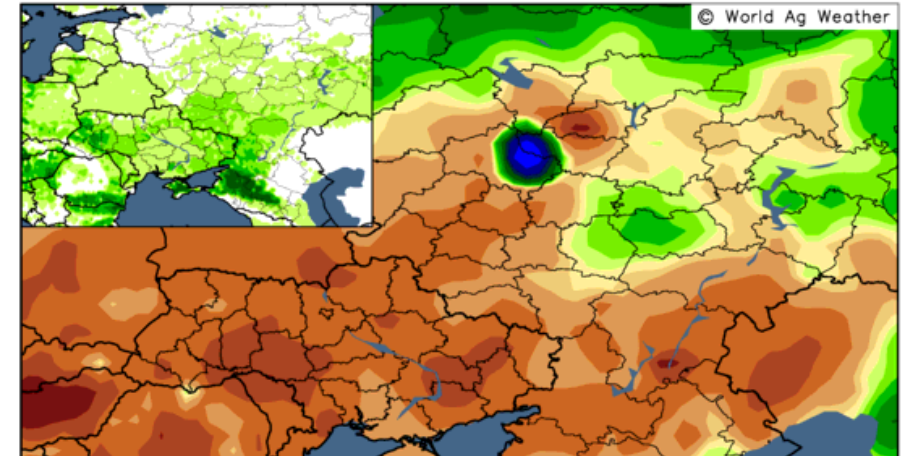
Russian wheat crop, MMT



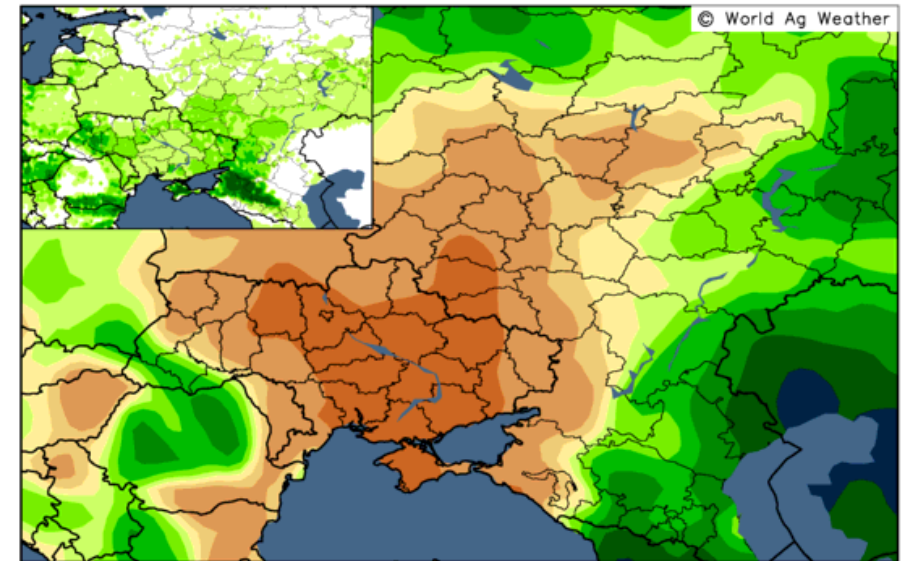
Source: SovEcon

 THE SIZOV REPORT by SovEcon

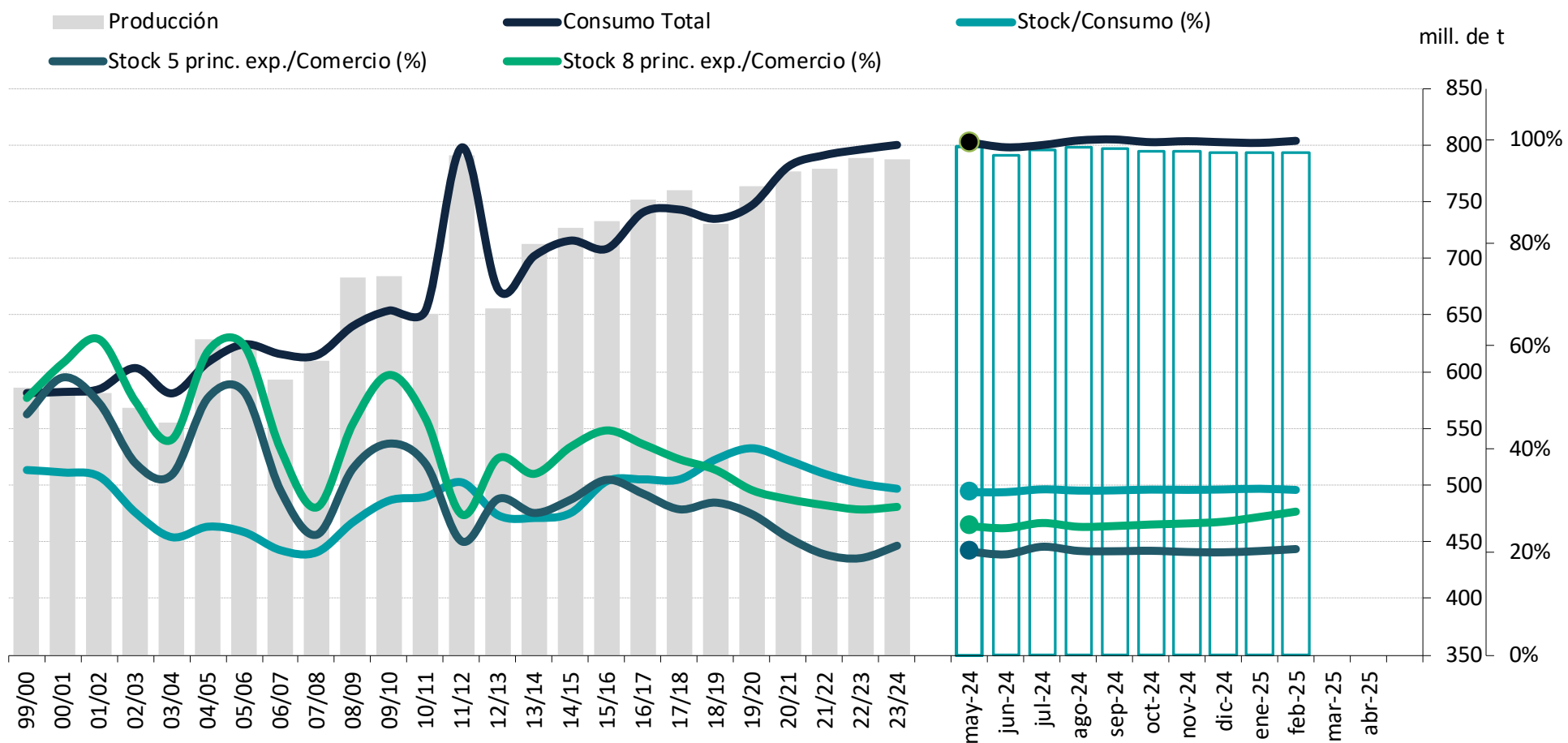
Observed Precipitation (percent of normal)
Wheat Production Shown Inset
60 days ending 23 February 2025



Forecast Precipitation (percent of normal)
Wheat Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 24 February 2025



Oferta y demanda mundial de trigo



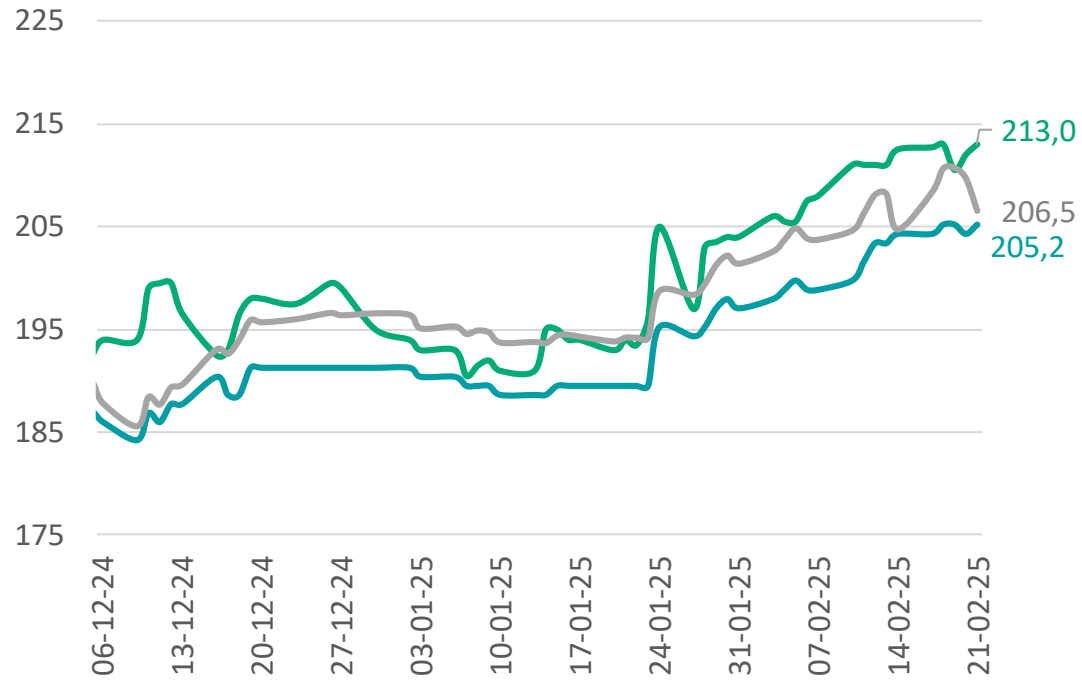
MERCADO DE GRANOS

PARIDAD DISPONIBLE



PARIDAD DISPONIBLE

u\$s/t. — Fas teórico Dispo. — MATba Dispo. — CTP con BLEND expo



PARIDAD FUTURA

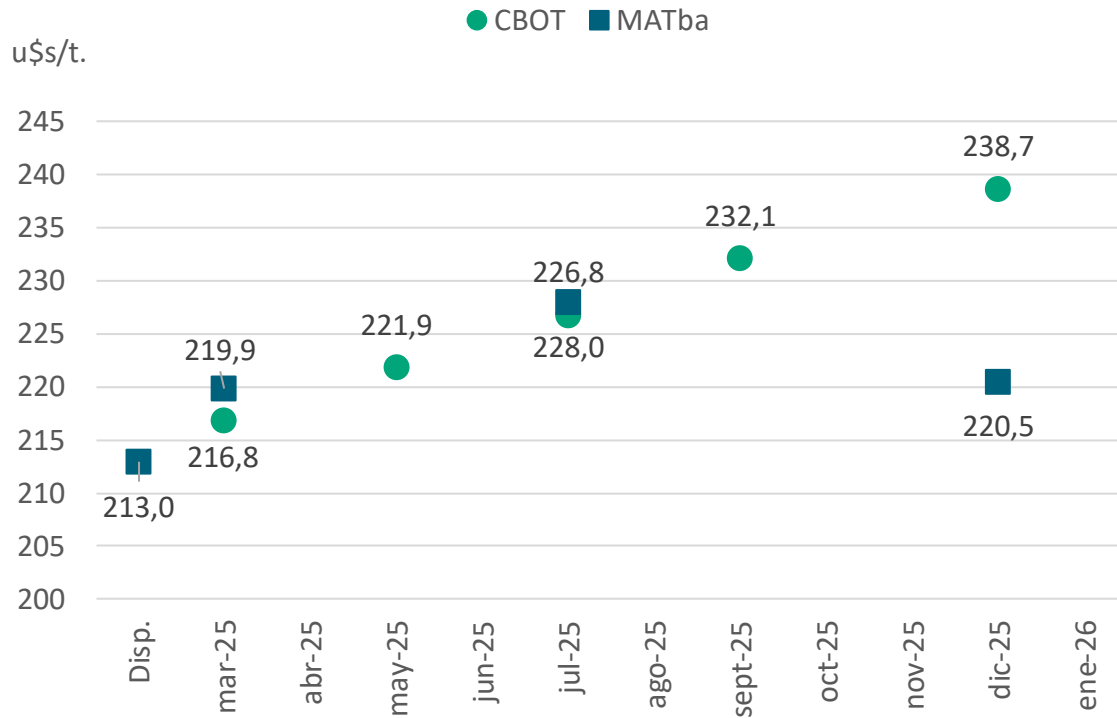
Fuente: AZ Group en base a BCR y MATBA.

PRECIOS FUTUROS Y PASES



Fecha act. 2/1/2025

PRECIOS FUTUROS



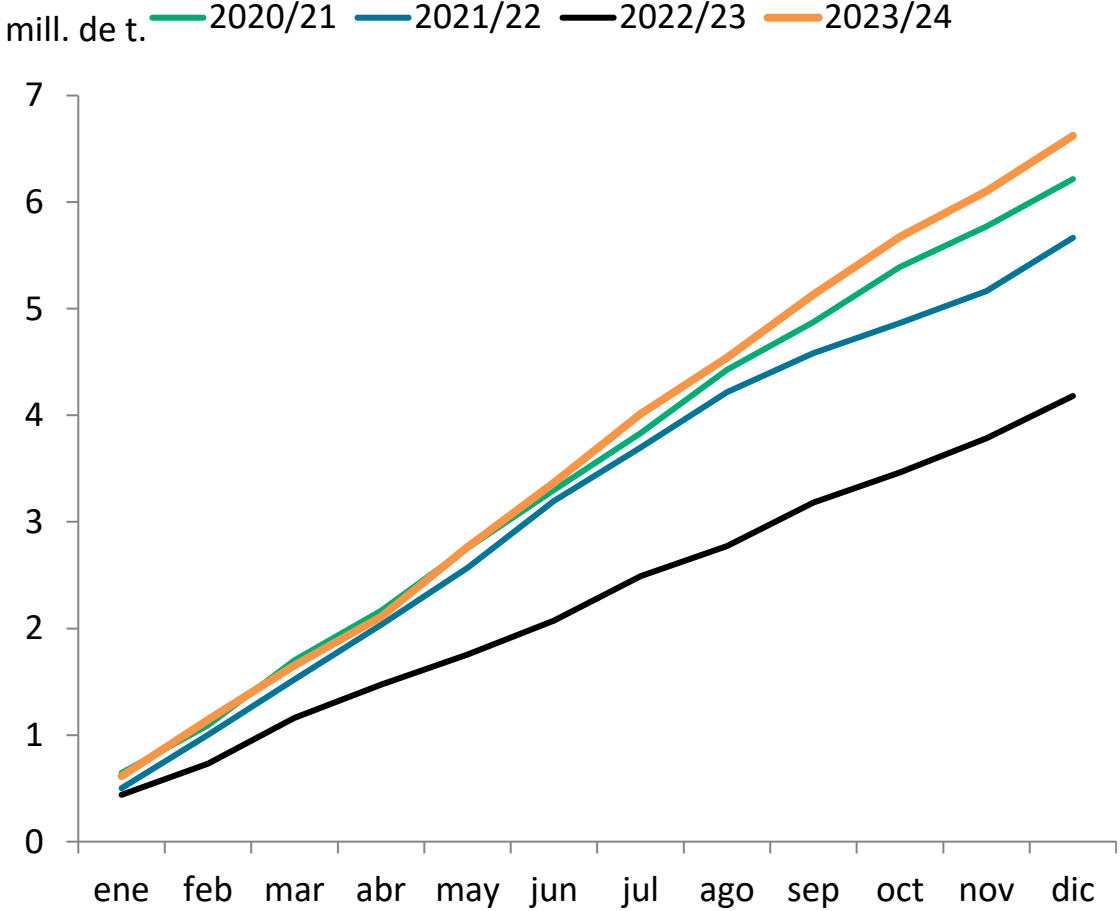
PASE

Campaña actual

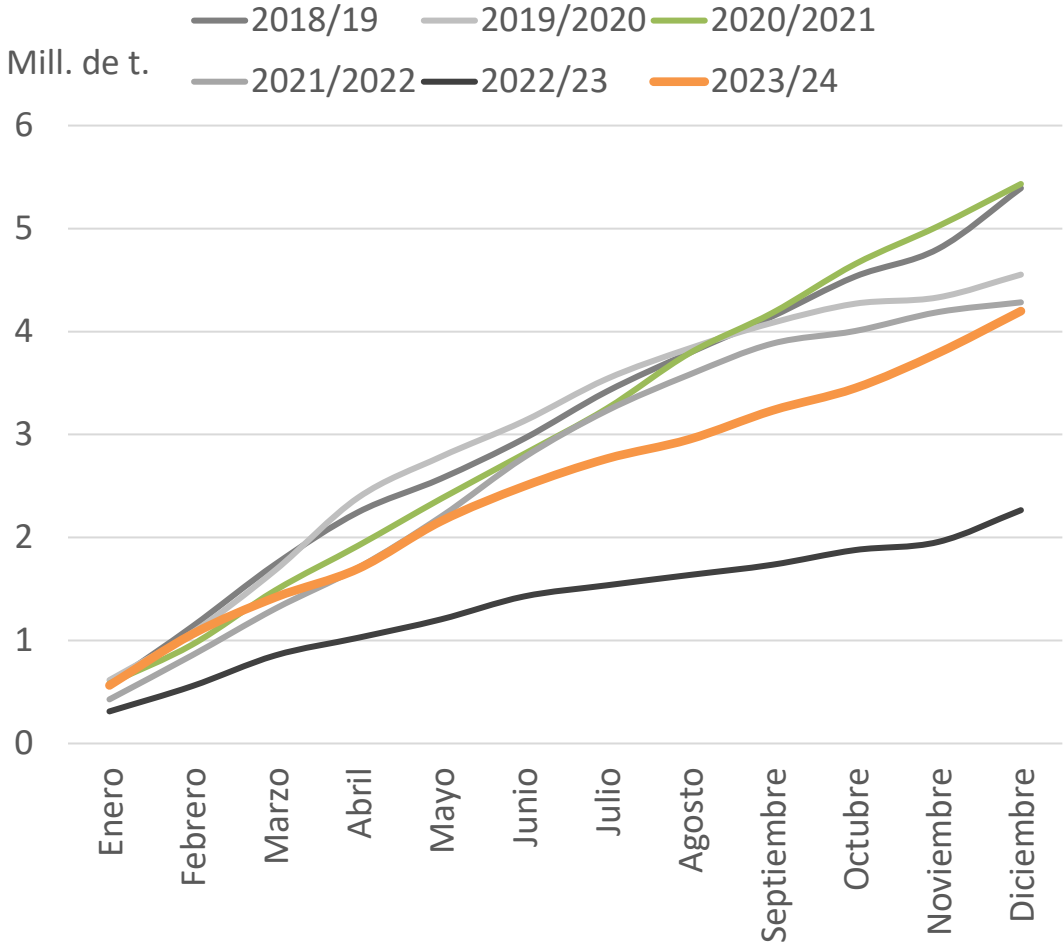
Meses	Futuros	Dif vs. disp	Tasas	
	u\$/t	u\$/t	mensual	anual
Disp.	213,0			
Feb-25				
Mar-25	219,9	6,9	3,5%	51,5%
Abr-25				
May-25				
Jun-25				
Jul-25	228,0	15,0	1,4%	18,0%
Ago-25				
Sep-25				
Oct-25				
Nov-25				
Dic-25	220,5	7,5	0,3%	4,3%
Ene-26				

Fuente: AZ Group en base a CME y MATBA

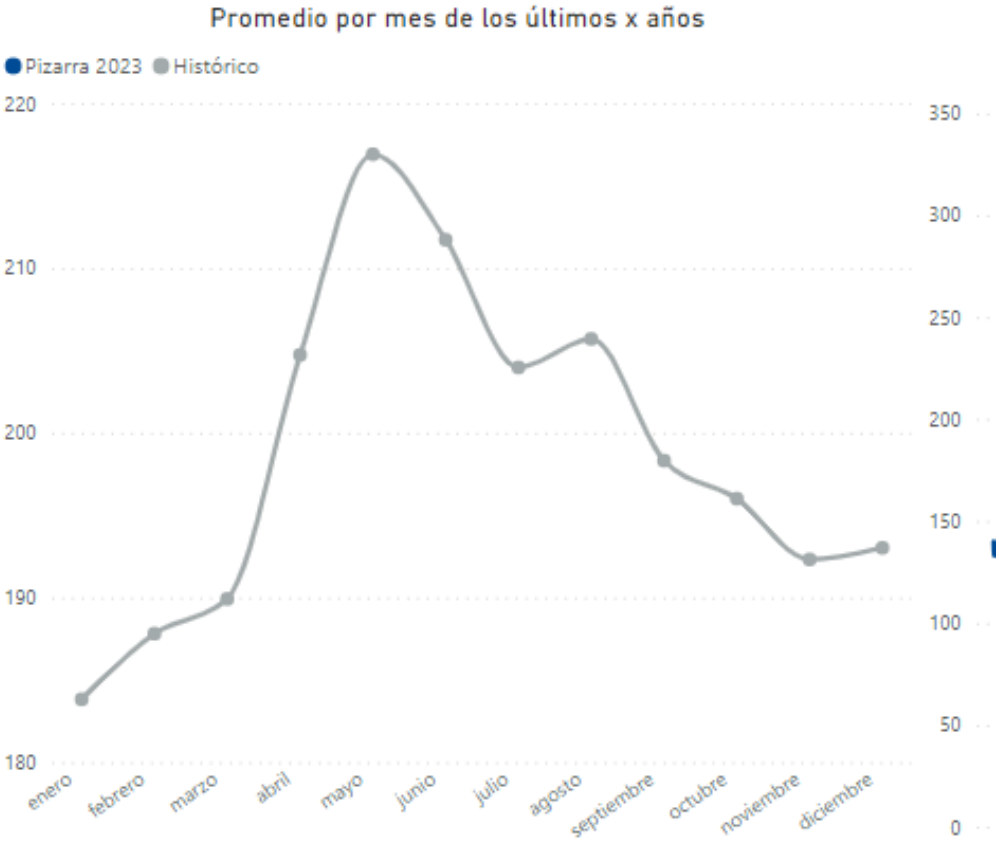
Importaciones de trigo de Brasil



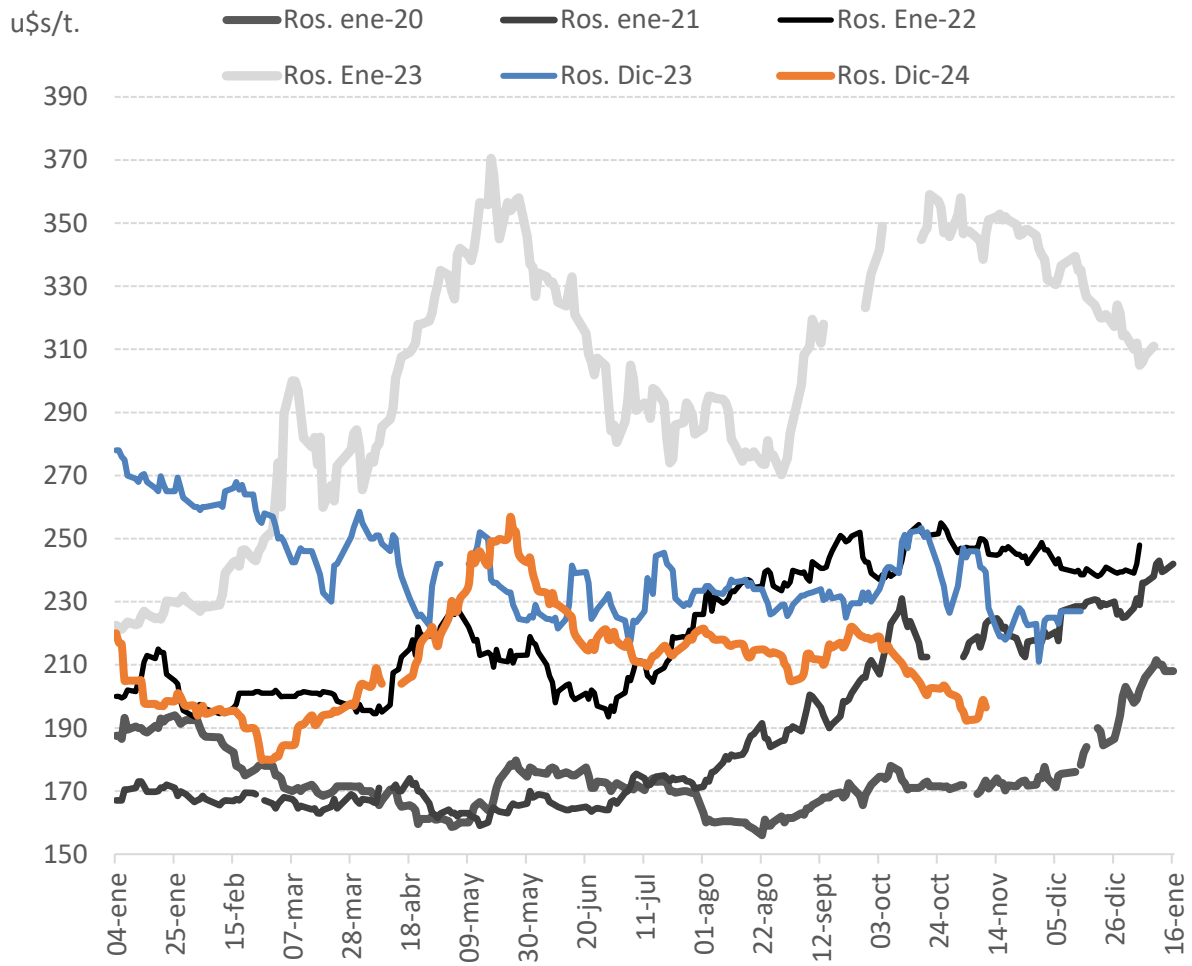
Importaciones de Brasil origen Arg.



Estacionalidad (promedio 2016-2022)



Estacionalidad (promedio 2016-2022)



Márgenes 2024/25

AgBI

CAMP. 2024/25 ▾

HOME

REGIONES

COMPARATIVA

CULTIVOS

PRECIOS

AgBI - Comparativa ⓘ

SUR DE BS AS ▾

MAÍZ ▾

SUR DE BS AS ▾

GIRASOL ▾

SUR DE BS AS ▾

TRIGO-SOJA ▾

SUR DE BS AS ▾

CEBADA-SOJA ▾

Cebada

Precio (USD/t)

+ 210 -

Rinde (qq/ha)

+ 51 -

Cto. de cultivo (USD/ha) ⓘ

+ 650 -

Gtos. Com. (%)

+ 16.9 -

Gtos. Com. (USD/t)

35

Alquiler (qq sj/ha)

+ 9 -

Alquiler (USD/ha)

268

Soja

+ 290 -

+ 15 -

+ 290 -

+ 11.5 -

33

+ 3 -

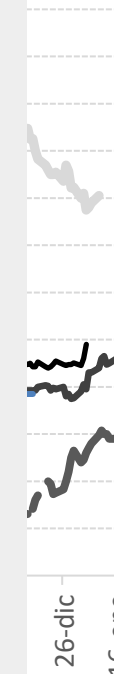
89

RESTABLECER VALORES ORIGINALES

Seleccione la columna a modificar →



Margen Bruto (USD/ha)	541	618	238	337
Margen Neto (USD/ha)	183	260	-119	-20
Rentabilidad (%)	19	37	-10	-1
Rinde de Equilibrio (qq/ha)	72	19	-	-
Precio de Equilibrio (USD/t)	158	299	-	-
Inversión (USD/ha)	948	696	1126	1178
Costo de cultivo (USD/ha)	1058	766	1266	1296
Ciclo (Meses)	6	6	10	10



Entonces...

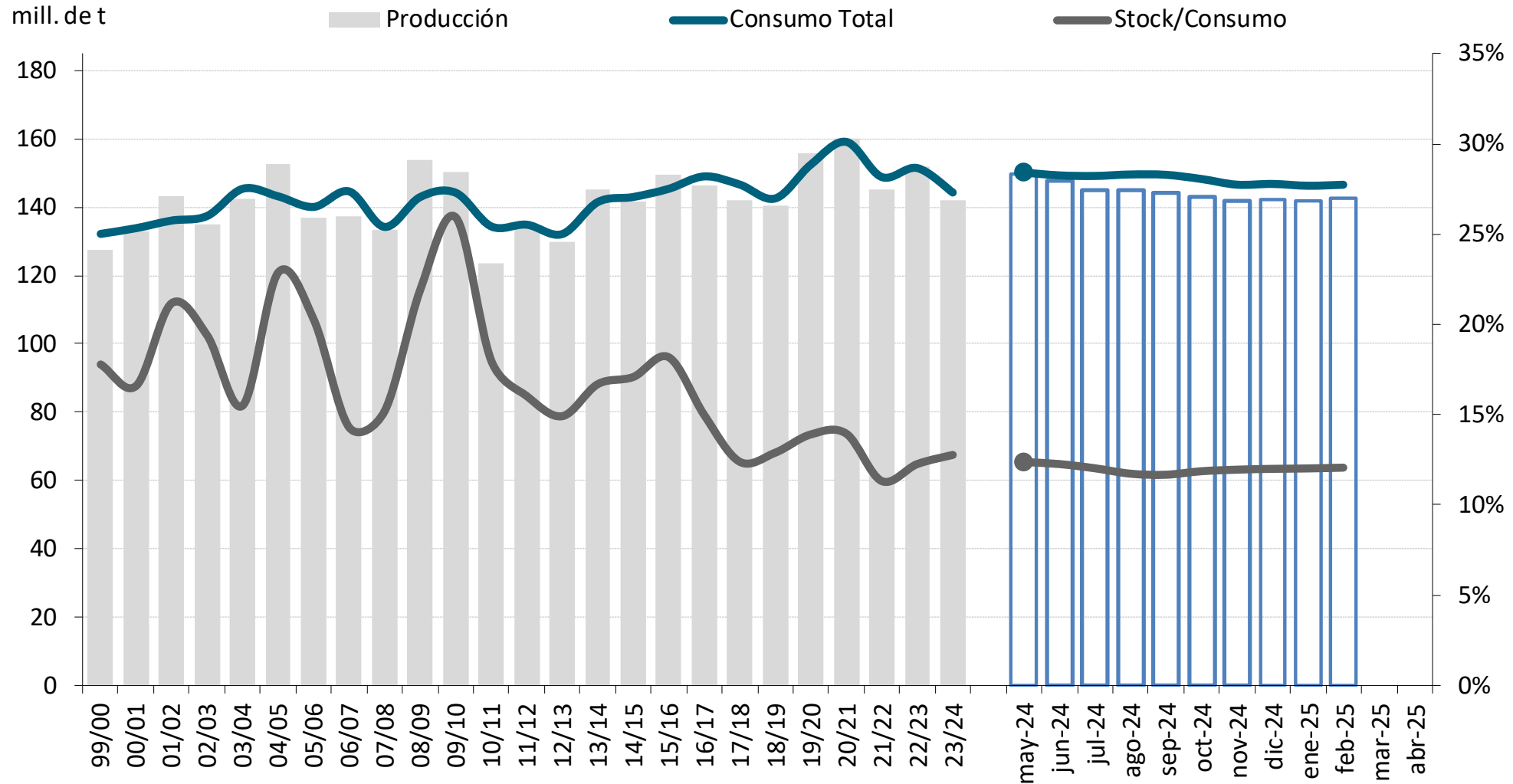
- Precios en CBOT consolidando una zona de soporte importante.
- La suba del dólar post elecciones en Estados Unidos, presiona los precios a la baja.
- Trigo 2024/25 esperar, lo idea es vender a partir de abril/mayo, cuando queda Brasil comprando solo y la Molinería.

MERCADO DE GRANOS

CEBADA



Oferta y demanda mundial de Cebada



Fuente: AZ Group en base a USDA.

Oferta y demanda mundial de Cebada

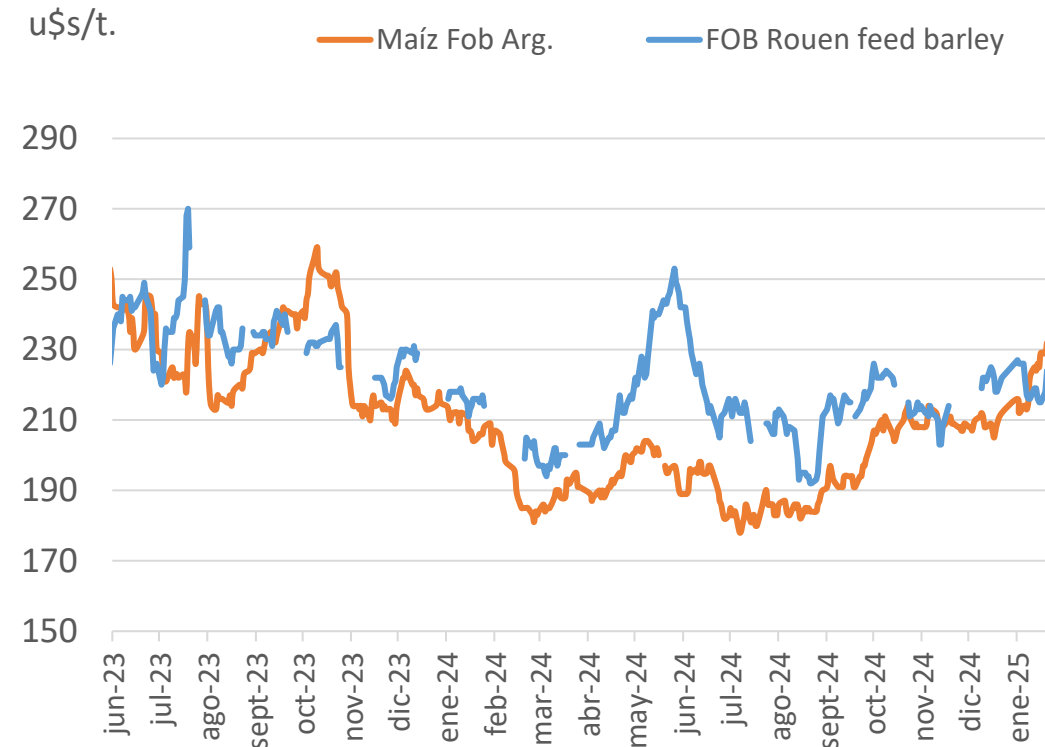
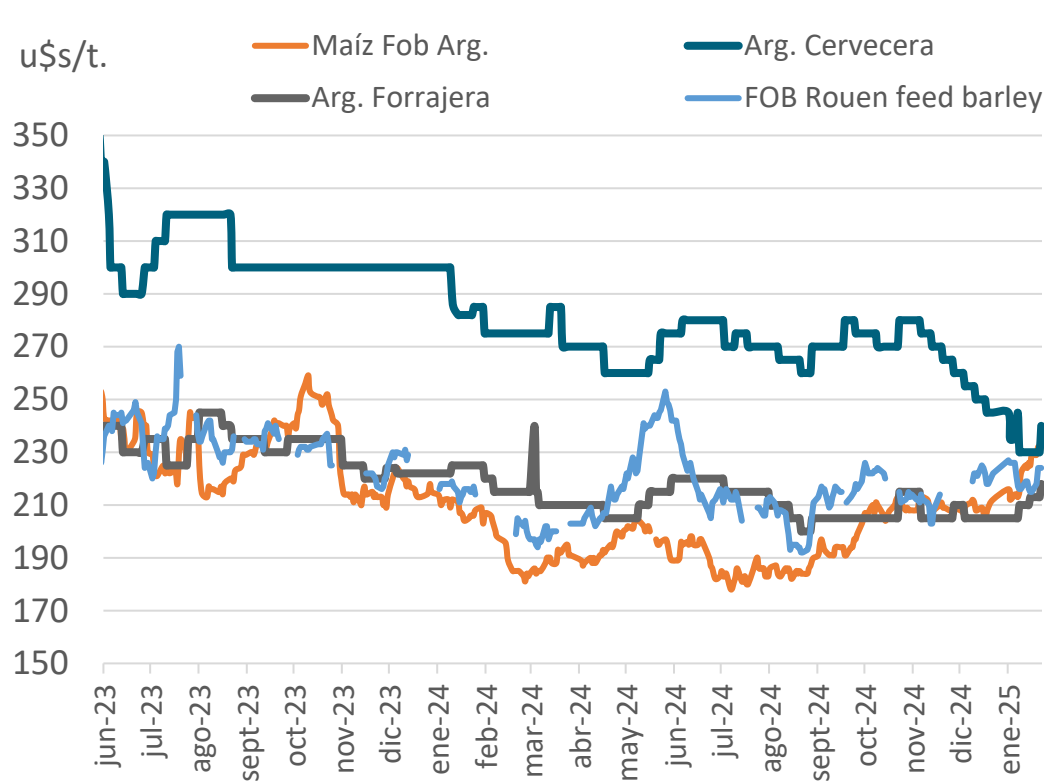


Estimaciones para la campaña 2024/25

País/Región	Producción			Stock Final	Consumo Forrajero	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.	
	11-feb	% mes ant	% 2023/24 Est.							
Arabia Saudita	0,01	0,0%	0,0%	0,95	2,60	2,63	0,00	36,3%	2,60	
Argentina	5,10	4,1%	0,0%	0,66	0,40	1,85	3,40	35,4%	0,00	
Australia	11,70	0,0%	8,3%	1,12	4,40	5,90	5,80	18,9%	0,00	
Canadá	8,14	0,0%	-8,5%	0,72	5,40	6,60	2,10	10,9%	0,13	
China	2,00	0,0%	0,0%	0,50	8,50	12,70	0,00	3,9%	9,50	
Estados Unidos	3,13	0,0%	-22,7%	1,39	0,87	3,49	0,17	40,0%	0,22	
Japon	0,22	0,0%	-5,6%	0,12	1,05	1,43	0,00	8,5%	1,20	
Rusia	16,25	0,0%	-20,7%	0,31	9,50	14,10	2,60	2,2%	0,05	
Turquia	7,00	0,0%	-12,5%	0,64	7,10	8,00	0,25	8,0%	0,20	
Ucrania	5,90	0,0%	-7,1%	0,59	2,60	3,60	2,50	16,4%	0,00	
Unión Europea-27	50,40	0,0%	5,4%	5,09	33,30	46,15	6,00	11,0%	1,40	
Total Mundial	142,47	0,3%	-0,6%	17,64	100,97	146,70	25,73	12,0%	26,26	
Variación mes anterior				0,53%	0,3%	0,2%	-1,3%	0,3%	-0,1%	
Variación año anterior				-17,3%	2,4%	1,5%	-16,5%	-18,6%	-19,0%	
Campaña anterior 2023/24 Est.										
Total Mundial	143,37			21,34	98,61	144,46	30,81	14,8%	32,43	

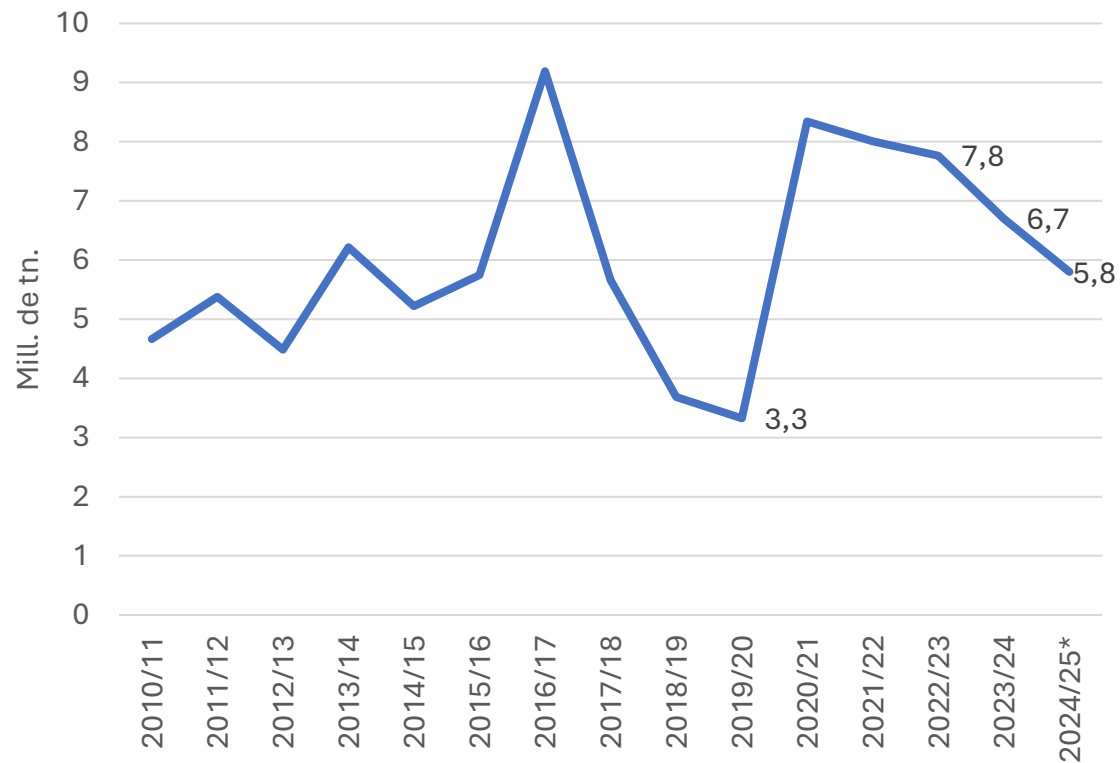
Fuente: AZ Group sobre la base de datos USDA.

Precios de exportación

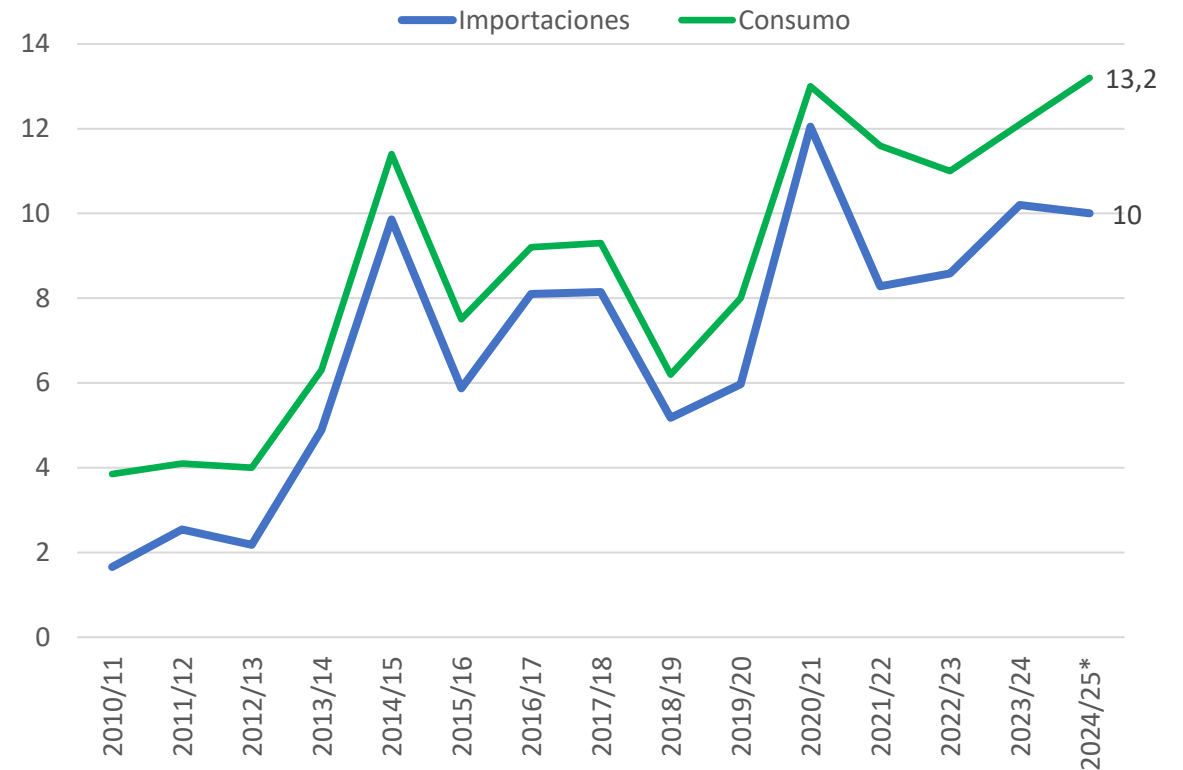


Fuente: AZ Group en base a Minagri, APK e IGC.

Exportaciones de Australia

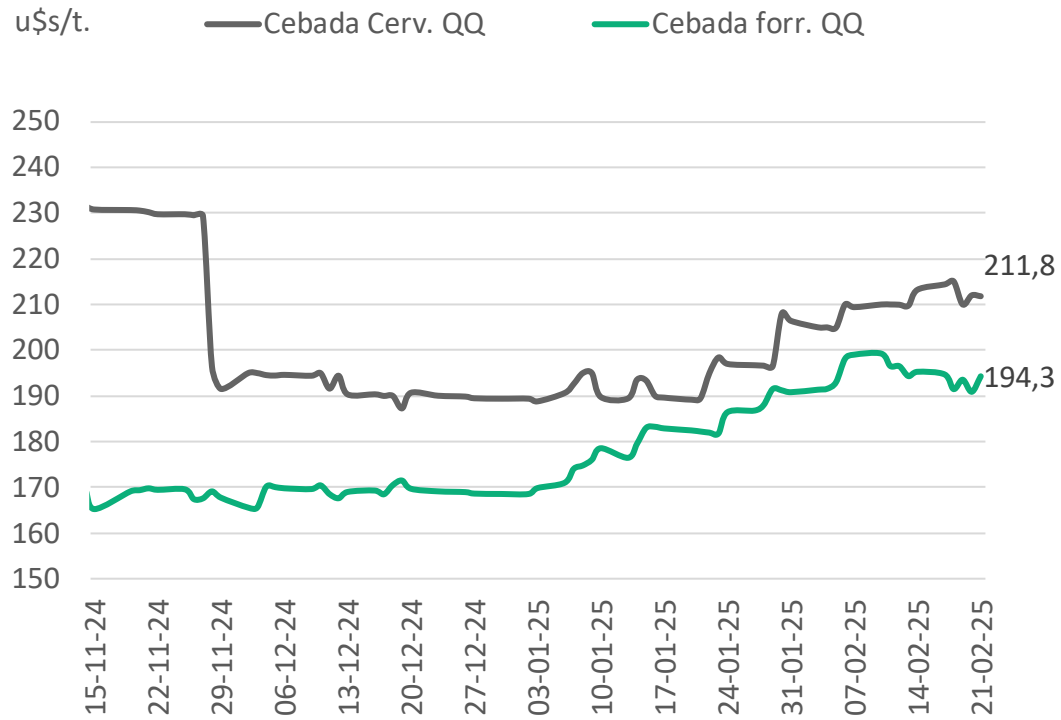


Importaciones de China

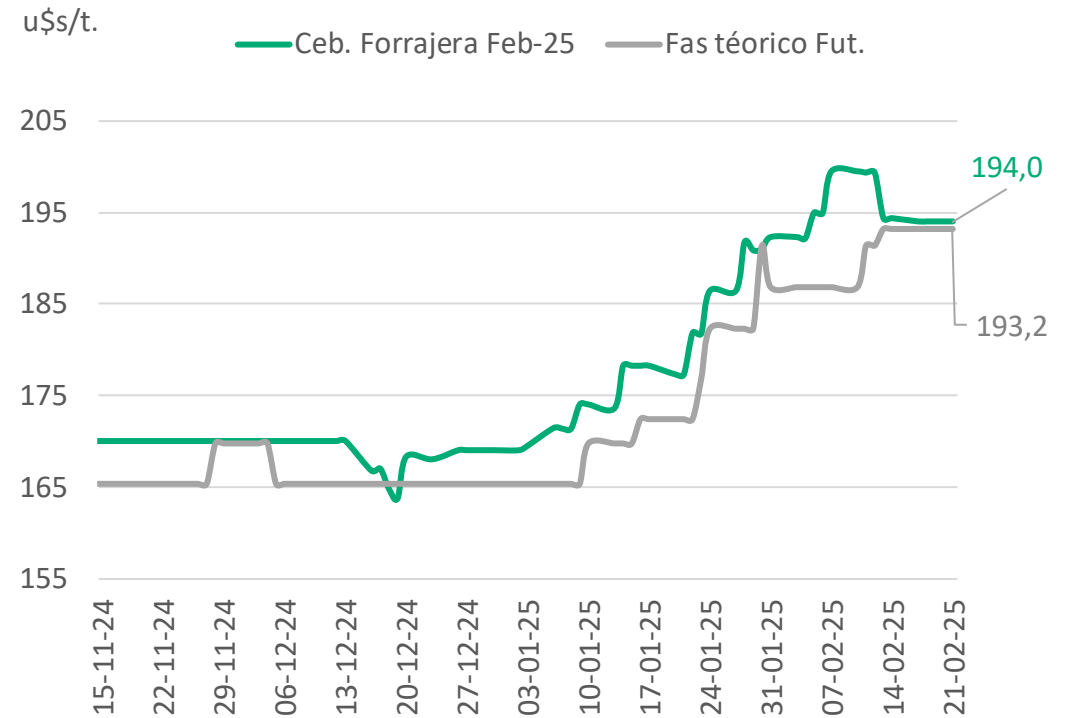




PRECIOS LOCALES



PARIDAD

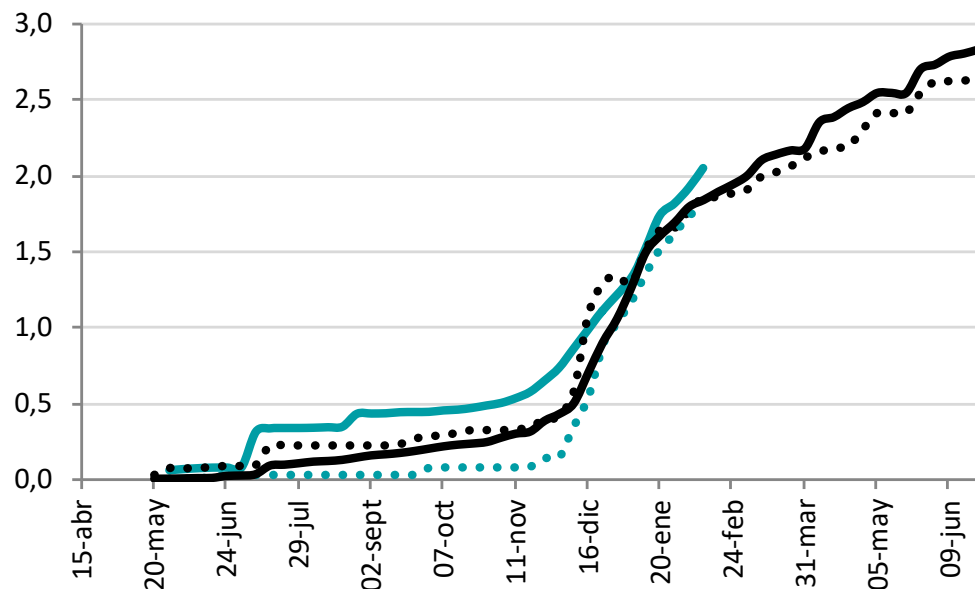




Compras y ventas de la exportación

— Comp. Exp 24-25 ••••• DJVE 2023-24
••••• DJVE 2024-25 — Comp. Exp 23-24

mill. de t.



Fuente: AZ Group en base a MAGyP.

Campaña	24/25	23/24	23/24
Datos en mill. de t, al:	12-02-25	12-02-25	14-02-24

Oferta	5,6	5,93	5,9
Stock Inicial	0,8	0,80	0,80
Producción	4,81	5,1	5,1
Área sembrada (mill. de has)	1,50	1,60	1,60
Área cosechable (mill. de has)	1,46	1,56	1,56
Rendimiento (t/ha)	3,30	3,30	3,30

Demanda	5,1	4,8	5,1
Exportación	3,40	3,40	3,40
Compras de la exportación	2,06	3,28	1,85
DJVE (*)	1,78	3,24	3,56
Compras con precio	2,01	3,25	1,81

Consumo Interno	1,7	1,7	1,7
Molienda	1,4	1,4	1,40
Compras de la industria (*)	0,8	0,9	0,1
% comprado	56%	62%	8%
Compras con precio	0,60	0,00	0,11
Destinado a semilla y otros usos	0,3	0,3	0,3

Stock Final	0,5	0,8	0,8
Compromiso de entrega	2,8	4,2	2,0
% a entregar sobre producción	59%	81%	38%
Vendido con precio	2,6	3,2	1,9
% vendido sobre producción	54%	63%	37%

DJVE F. 1.32 mil t.
 Comp. F. 1.29 mil t.
 DJVE C. 563 mil t.
 Comp. C. 765. mil t.

REGISTRO DE DJVE PARA GRANOS Y SUBPRODUCTOS AL 24/02/2025- EN TONELADAS

PRODUCTO	PERIODO DE EMBARQUE - CAMPAÑA 2024/2025																TOTAL
	dic-2024	ene-2025	feb-2025	mar-2025	abr-2025	may-2025	jun-2025	jul-2025	ago-2025	sep-2025	oct-2025	nov-2025	dic-2025	ene-2026	feb-2026	mar-2026	
TRIGO PAN	2.728.120	662.965	2.307.097	200.000	100.000												5.998.182
HARINA DE TRIGO	43.402	35.965	35.762	3.031													118.159
SUBP. DE TRIGO																	0
MAIZ				908.000	710.000												1.618.000
MAIZ PISINGALLO																	0
SORGO																	0
SOJA						259.000	69.000										328.000
ACEITE DE SOJA					20.000												20.000
SUBP. DE SOJA					100.000												100.000
GIRASOL		3.183	2.563	34.327	6.000												46.073
ACEITE DE GIRASOL		48.260	55.625	40.090	23.366	7.946	1.362	262	290	262	318	322	112				178.215
SUBP. DE GIRASOL		95.197	60.134	6.000	12.200	6.000	1.000	1.000									181.531
CEBADA CERVECERA	102.427	199.200	109.831	97.000	25.000	30.000											563.458
CEBADA FORRAJERA	325.225	613.483	372.146	10.600													1.321.454

- El USDA proyectó una campaña levemente inferior a la pasada en producción, recortando stock finales.
- Vamos a mayor consumo y menores stocks que la campaña pasada.
- La cebada forrajera puede copiar la tendencia del maíz, que también muestra señales de recuperación, aunque más lenta, limitante los embarques que disminuyen después de marzo.
- Cebada cervecera se puede esperar por demanda local y regional.

diego.pasi@az-group.com.ar



AZ
Group