



REGIÓN
SUDOESTE

Perspectivas del mercado agrícola y ganadero. Con foco en la producción del sudoeste

Diego Ponti, Diego Pasi y Estanislao Quiroga

JAT de Sudoeste 2025 - Benito Juárez, mayo 2025

JAT Benito Juárez
Una mirada global
haciendo foco
en nuestra
realidad



Esquema de la charla



- Macro, y mercados ganaderos Diego Ponti
 - Parámetros para entender la nueva realidad que atravesamos
 - Cómo son hoy y qué evolución se espera para los precios de la carne
- Márgenes ganaderos, Estanislao Quiroga
 - Cómo quedan los resultados ganaderos con estos precios y la realidad productiva de la zona
- Mercados Agrícolas, Diego Pasi
 - Cómo son hoy y qué evolución se espera para los precios de los granos
- Márgenes agrícolas y del sistema, Estanislao Quiroga
 - Cómo quedan los resultados agrícolas y de la empresa en su conjunto con estos precios y la realidad productiva de la zona
- Preguntas en bloque

Observando el mercado, decidiendo el negocio



Claves del mercado para decidir el negocio ganadero



Benito Juárez

Diego Ponti



Economía

Ganadería

Empresas

Negocios

CONTEXTO DEL MERCADO GANADERO



**NO
INTERVENCIÓN**



**ESTABILIDAD
CAMBIARIA**



**INFLACIÓN
EN BAJA**



**TASAS DE INTERES
ALTAS**



**BUEN
CLIMA**



NUEVA MIRADA DEL NEGOCIO

- El **precio de la hacienda lo define el mercado**, no tengo techo.
- **Ganadería fuerte en dólares.**
- **Único tipo de cambio**, fortaleza vs. insumos.
- **Espero para vender**, nada me apura.
- **La inflación no me salva**, pero yo me puedo salvar.
- **Mejor horizonte para planificar** a largo plazo.
- **Financiamiento, deuda pendiente.** Gestión flujo de caja.

RUIDOS, SIEMPRE HAY RUIDOS.....



A flotar.....

\$ 1.400

\$ 1.000



Fuente: Juan Cruz Lekovic, CFA, CAIA

LA ESCASEZ COMO SOSTEN DE PRECIOS



PRODUCCIÓN

-142mil

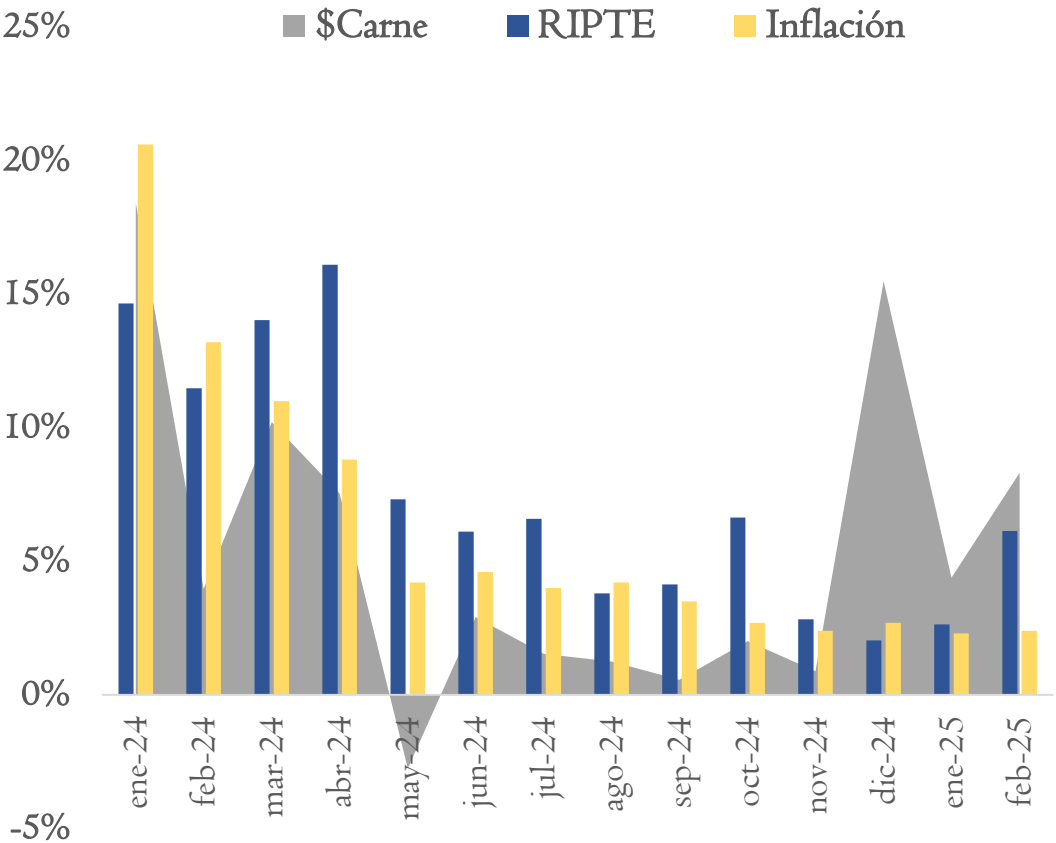
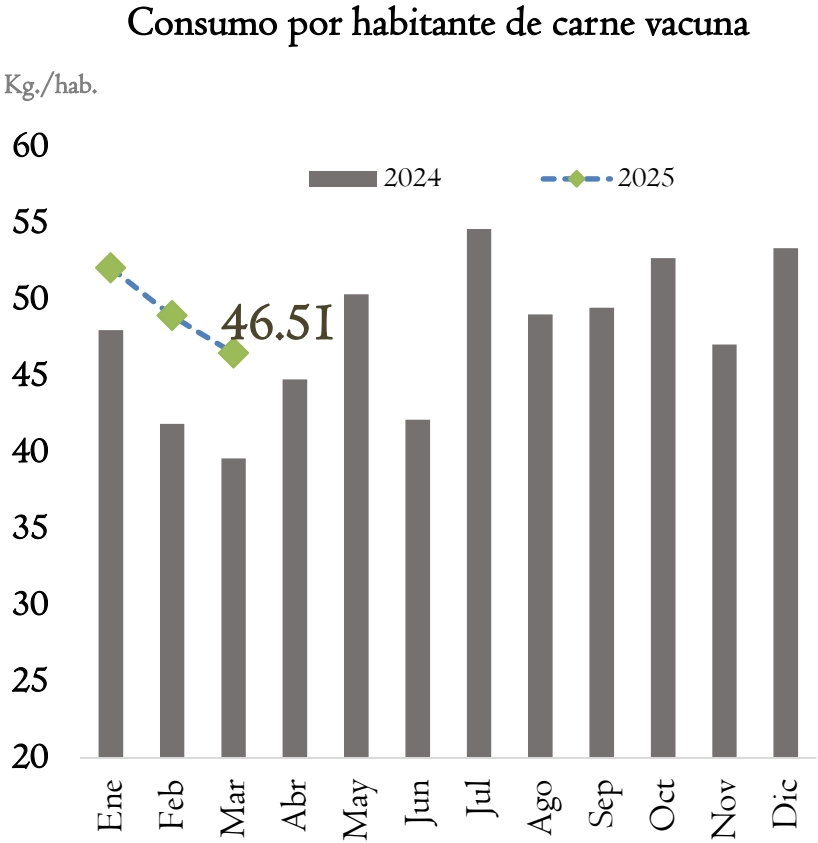
Por qué?

- Caída de stock (-1.158.893 cabezas)
- Los novillos 2025 fueron novillitos 2024.
- Mayor retención 2025

EL CONSUMO DE REGRESO



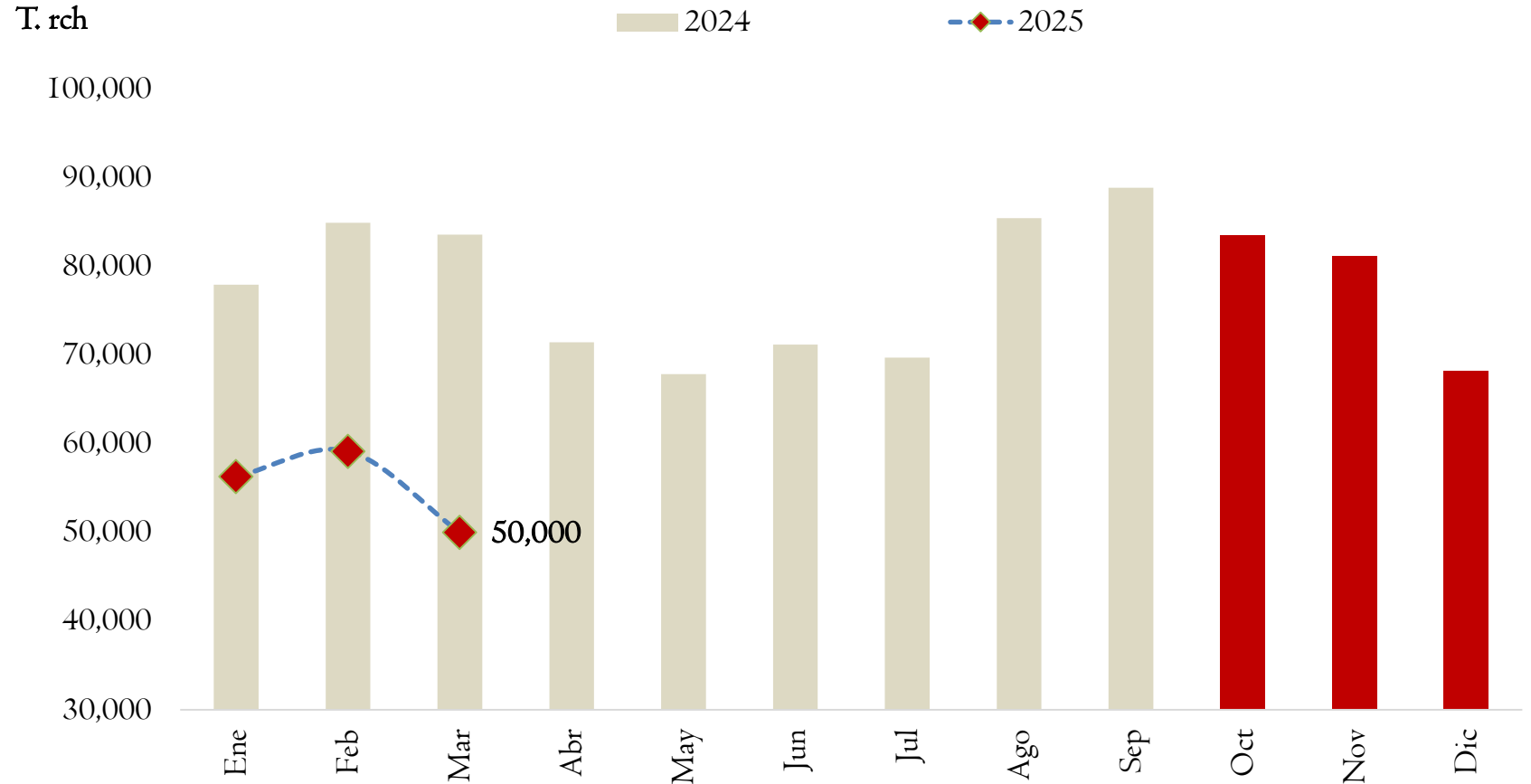
CONSUMO
-1,3kg.



LA EXPORTACIÓN RENUEVA AMENAZAS



EXPORTACIÓN
-100mi t.



Caros como commodities, “verdes” para especialities

FIRMEZA MUNDIAL



RAL
HILTON

USD 17.500

27%

Prom. 20-24

38%



SET 5
CORTES

USD 5.000

28%

Prom. 20-24

5%



DELANTERO

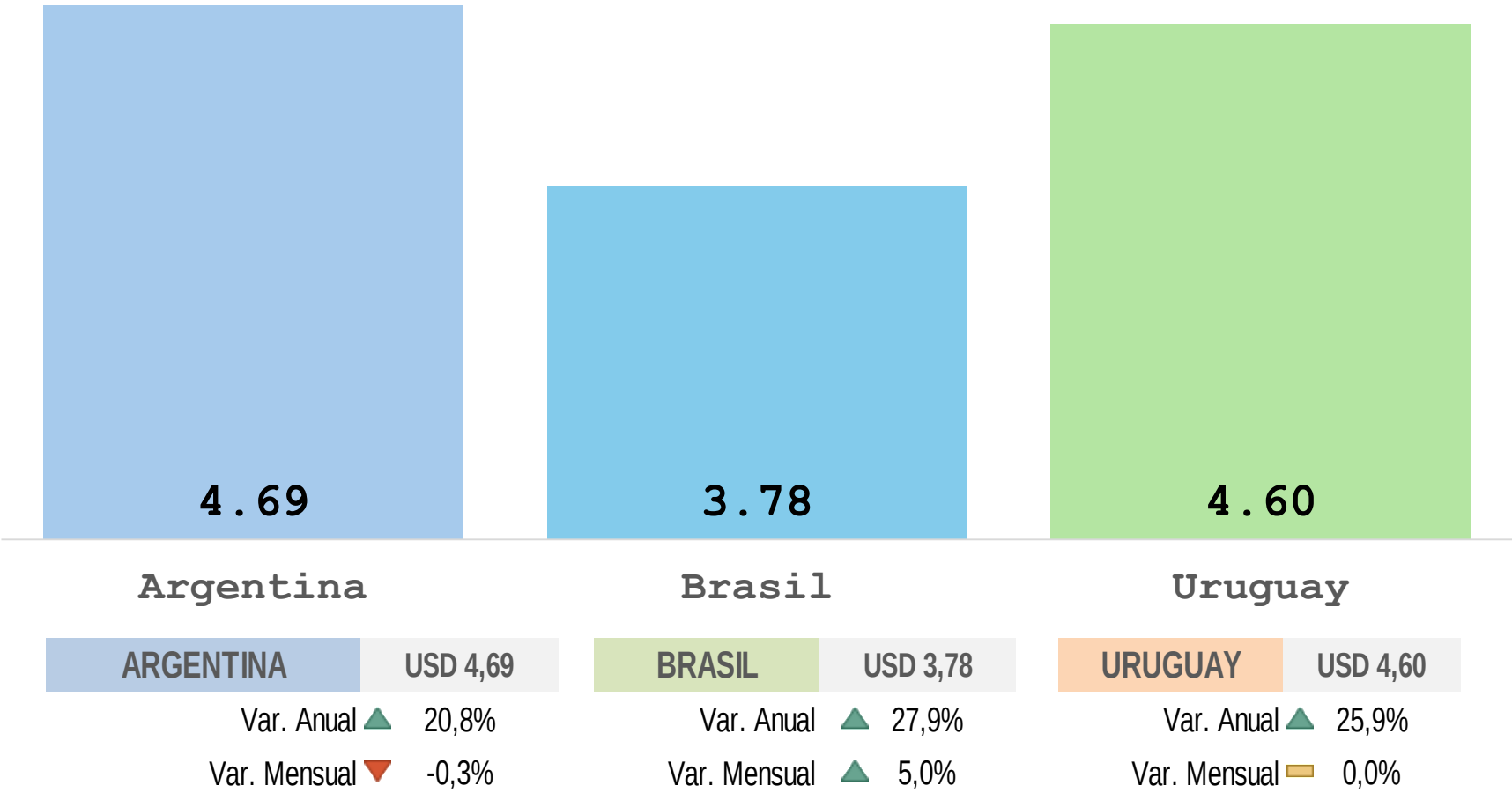
USD 8.500

+21%

Prom. 20-24

11%

Carne de Novillo en gancho [US\$/kg.]



HACIENDA EMPODERADA

Vs. últimos 5 abriles



+100%



+88%



+5%

-2%

Un Kg. Muy Pesado

KG. TERNERO/UNIDAD



PASTURA
RECRÍA

-26%



+5%



VERDEO
INVIERNO

-28%



-10%



MAÍZ

-27%



-6%



CONCENTRADO
PROTEICO

-37%

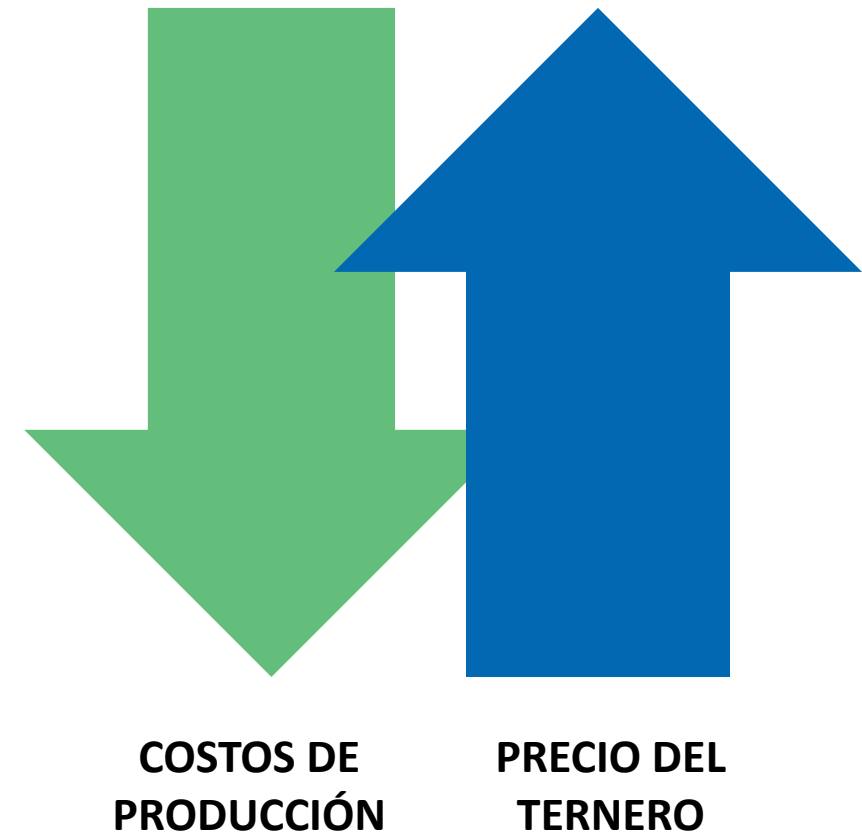
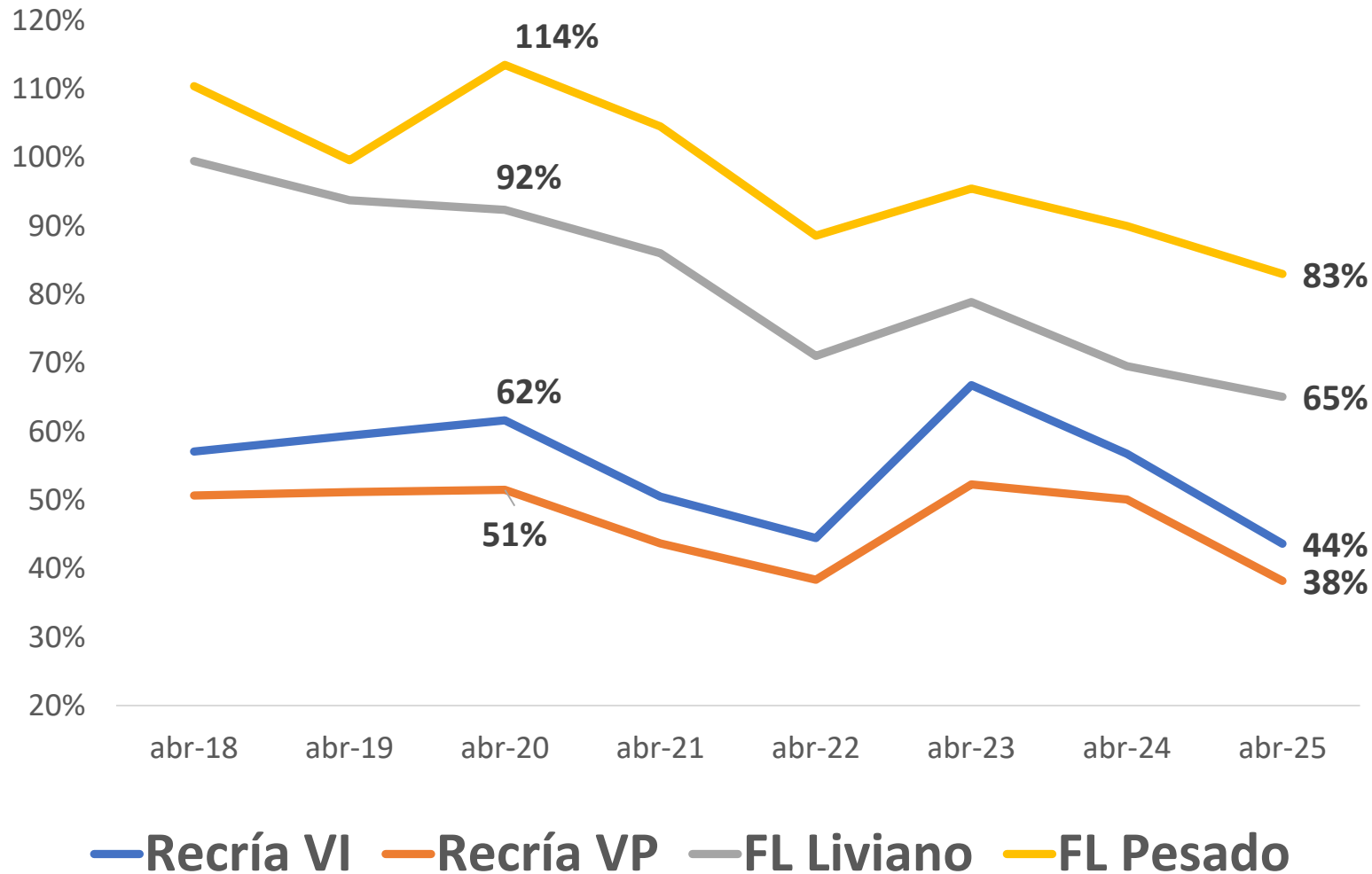


+11%



Un Kg. Muy Pesado

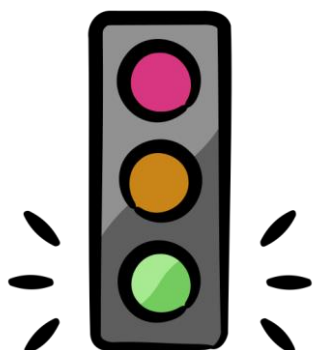
% Costo Kg. Producido sobre valor de venta



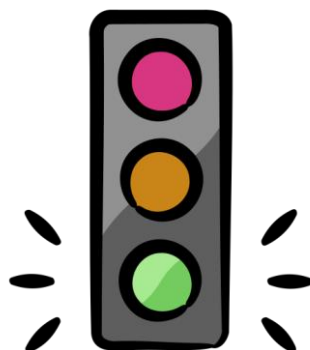
Semáforo de los negocios



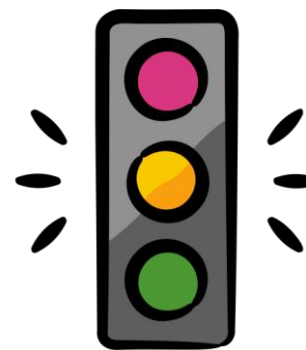
RECRÍA CORTA



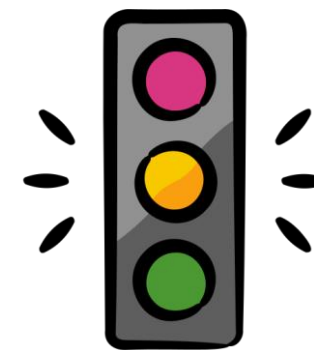
RECRÍA LARGA



FEEDLOT
CONSUMO



FEEDLOT
EXPORTACIÓN



Balanza de fundamentos

- x **Competitividad industrial**
- x **Mayor oferta estacional (gordo)**
- x **Agotamiento del consumo**



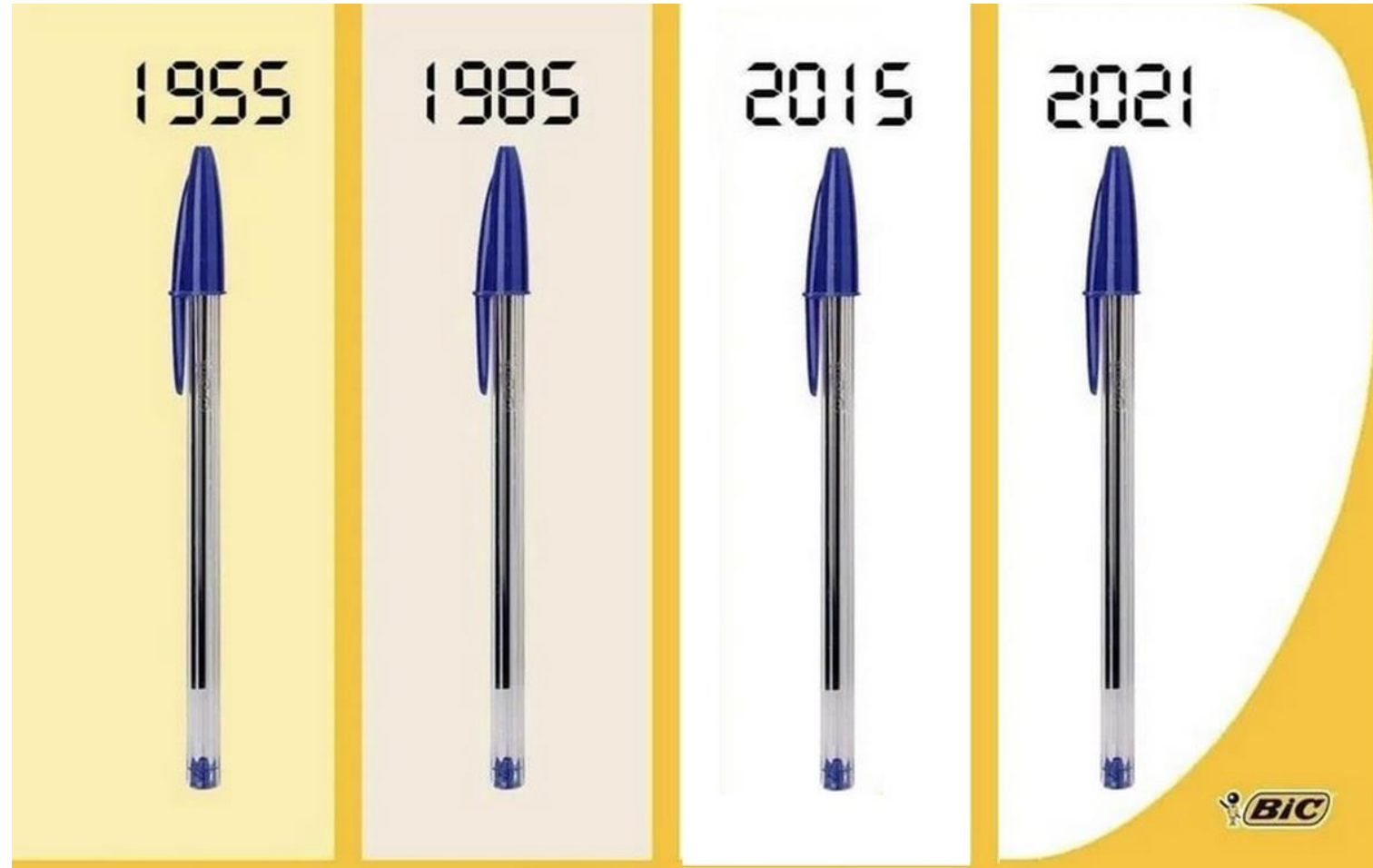
- ✓ Reglas claras de juego
- ✓ Estabilidad Macro
- ✓ Buenas condiciones climáticas
- ✓ Recuperación del consumo
- ✓ Buenos precios internacionales
- ✓ Reducción de oferta
- ✓ Costos de producción competitivos
- ✓ Negocios positivos
- ✓ Expectativas

Comentarios finales



- ✓ **Protagonismo del productor.** Eficiencia integral. Autoconocimiento.
- ✓ **Si soy el promedio, en promedio me va ir mal.**
- ✓ **Sumar kilos, multiplicar beneficios.**
- ✓ **Calidad sin techo**
- ✓ **"Des-Preciarse"** , entender los momentos de los negocios.

**Hacer bien lo
simple...**





Diego Ponti



@ponti.diego

Muchas Gracias!



Resultados ganaderos



MB de recría s/ verdeo de invierno

Recría pastoril s/verdeo de invierno

Peso inicial		180kg
Precio de entrada		3,10\$/kg
Peso final		287kg
Precio final		2,70\$/kg
Prod de carne		322kg
ADP		0,65kg/cab/día
Días de ocupación		165días
Carga		3cab/ha
Costo verdeo	\$	149 \$/ha
Sanidad	\$	24 \$/ha
Mano de obra	\$	2,2 \$/ha
Costo total	\$	176 \$/ha
Ingreso Neto	\$	653 \$/ha
Costo de alimentación	\$	50 \$/cab
Costo del kg producido	\$	0,55 \$/kg
MB	\$	159 \$/cab
MB	\$	477 \$/ha
Rentabilidad		28%
Rentabilidad anualizada		61%

MB de recría s/ verdeo de invierno

Recría pastoril s/verdeo de invierno + silo

Peso inicial	180kg
Precio de entrada	3,10\$/kg
Peso final	287kg
Precio final	2,70\$/kg
Prod de carne	429kg
ADP	0,65kg/cab/día
Días de ocupación	165días
Carga	4cab/ha
Costo verdeo	\$ 149 \$/ha
Costo suplementacion	\$ 74 \$/ha
Sanidad	\$ 32 \$/ha
Mano de obra	\$ 4,3 \$/ha
Costo total	\$ 259 \$/ha
Ingreso Neto	\$ 870 \$/ha
Costo de alimentación	\$ 56 \$/cab
Costo del kg producido	\$ 0,60 \$/kg
MB	\$ 153 \$/cab
MB	\$ 611 \$/ha
Rentabilidad	25%
Rentabilidad anualizada	54%

Suplementación

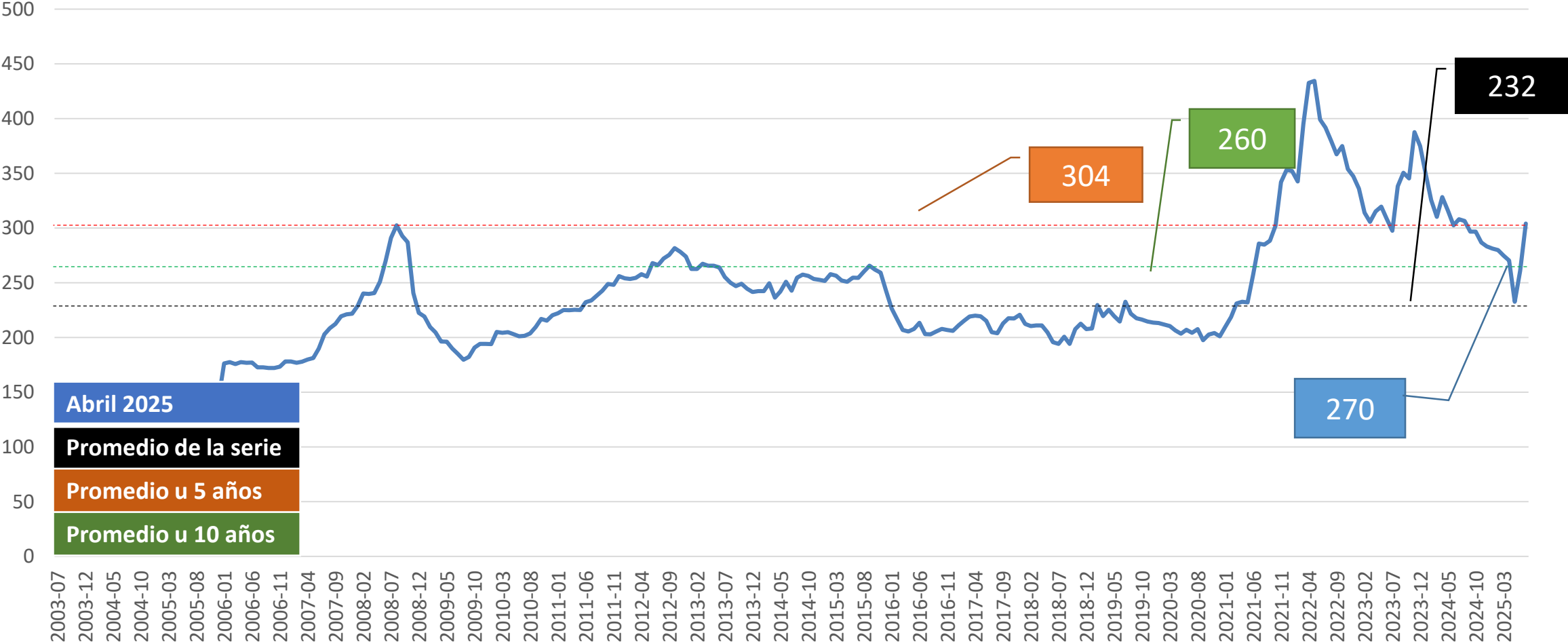
Costo silaje (kg MS)	\$ 0,08 \$/kg
Días de suplementación	90días
Kg MS/cab/día (40% de la dem)	2,5kg/cab/día
Costo total suplementación/cab	\$ 18 \$/cab

MB de recría s/ verdeo de invierno

Recría pastoril s/verdeo de invierno + silo + balanc			
Peso inicial		180kg	
Precio de entrada		3,10\$/kg	
Peso final		312kg	
Precio final		2,70\$/kg	
Prod de carne		660kg	
ADP		0,8kg/cab/día	
Días de ocupación		165días	
Carga		5cab/ha	
Costo verdeo	\$	149	\$/ha
Costo suplementacion	\$	298	\$/ha
Sanidad	\$	41	\$/ha
Mano de obra	\$	2,2	\$/ha
Costo total	\$	490	\$/ha
Ingreso Neto	\$	1.422	\$/ha
Costo de alimentación	\$	89	\$/cab
Costo del kg producido	\$	0,74	\$/kg
MB	\$	186	\$/cab
MB	\$	932	\$/ha
Rentabilidad		32%	
Rentabilidad anualizada		72%	
Suplementación			
Costo silaje + bal (kg MS)	\$	0,16	\$/kg
Días de suplementación		110días	
Kg MS/cab/día (50% de la dem)		3,5kg/cab/día	
Costo total suplementación/cab	\$	60	\$/cab

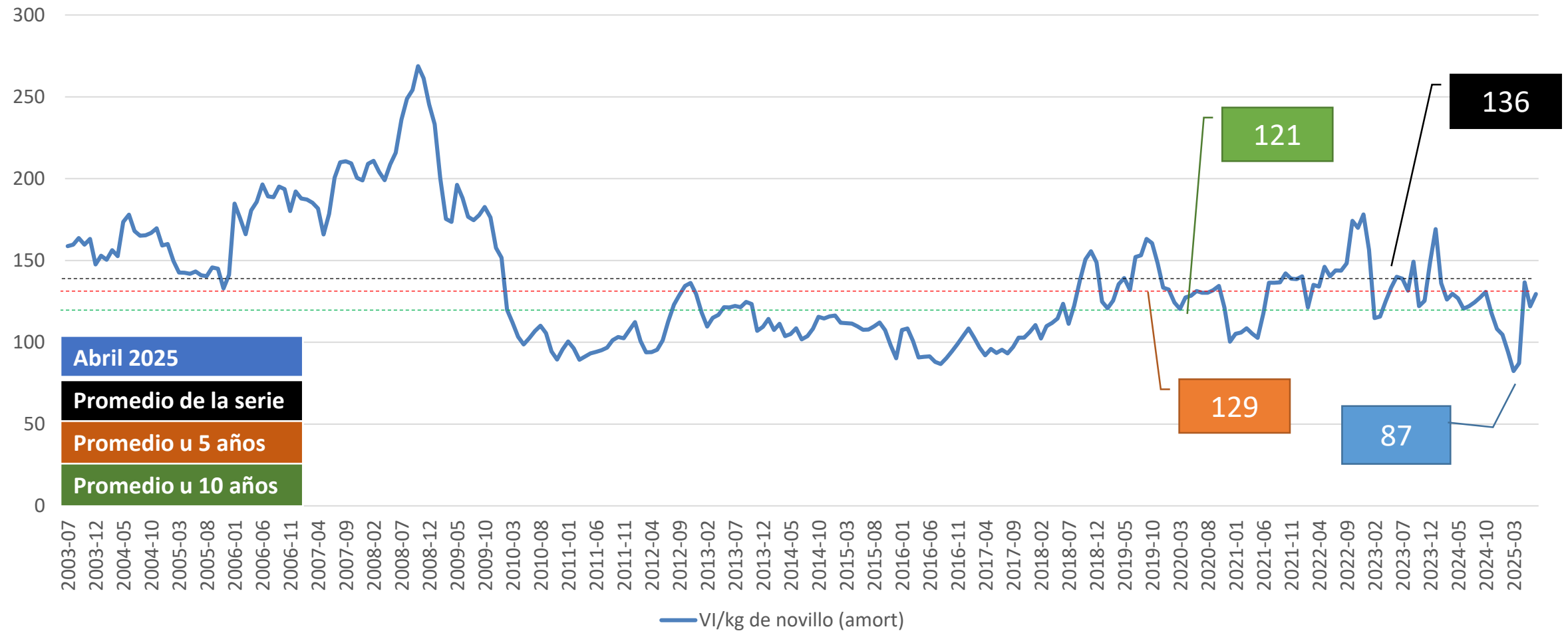
Costo verdeo de invierno (U\$/ha)

Vedeo de invierno



Amortización de un verdeo de invierno en kg de novillo 390-430

VI/kg de novillo (amort)



Verdeo de invierno, conclusiones

- Estamos frente a un cambio significativo en el sistema
- El verdeo de invierno es el cultivo con mejor margen bruto
- Si bien su costo no es nada económico mirado en U\$/ha
- Su amortización en kg de carne es inmejorable
- Sobre ello, cabe la posibilidad de intensificar la carga y mejorar la ganancia de peso con resultados aún más interesantes

Feed-lot



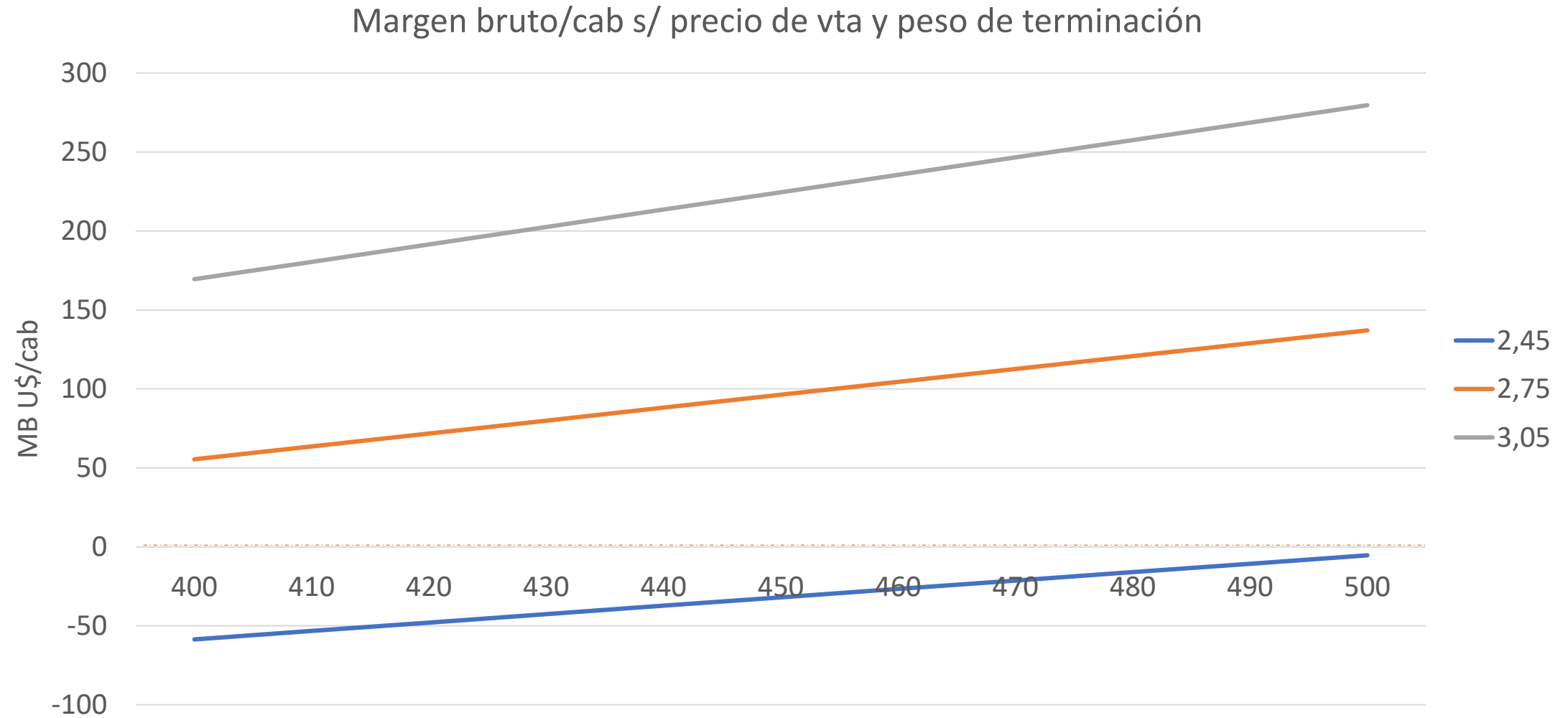
Corral de terminación

Corral de terminación			
Peso inicial	300kg		Datos de compra / venta
Precio de entrada	2,70\$/kg		
Peso final	420kg		
Precio Gordo	2,57\$/kg		
Relación compra/venta (gordo/flaco)	1,05:1		
Prod de carne	120kg		Eficiencia física
ADP	1,1kg/día		
Días de corral	109días		
Ef de conversión	9:1		
Alimento consumido	1080kg		Costos
Costo alimento	171S/Ton		
Maíz (propio)	152S/Ton		
Silo	82S/Ton		
Núcleo	548S/Ton		
Reparto y amortizaciones	\$ 31 \$/cab		Resultados
Ingreso Neto	\$ 216 \$/cab		
Costo de alimentación	\$ 215 \$/cab		
Costo del kg producido	\$ 1,80 \$/kg		
MB	\$ 0,53 \$/cab		
Rentabilidad	0,05%		
Rentabilidad anualizada	0,17%		

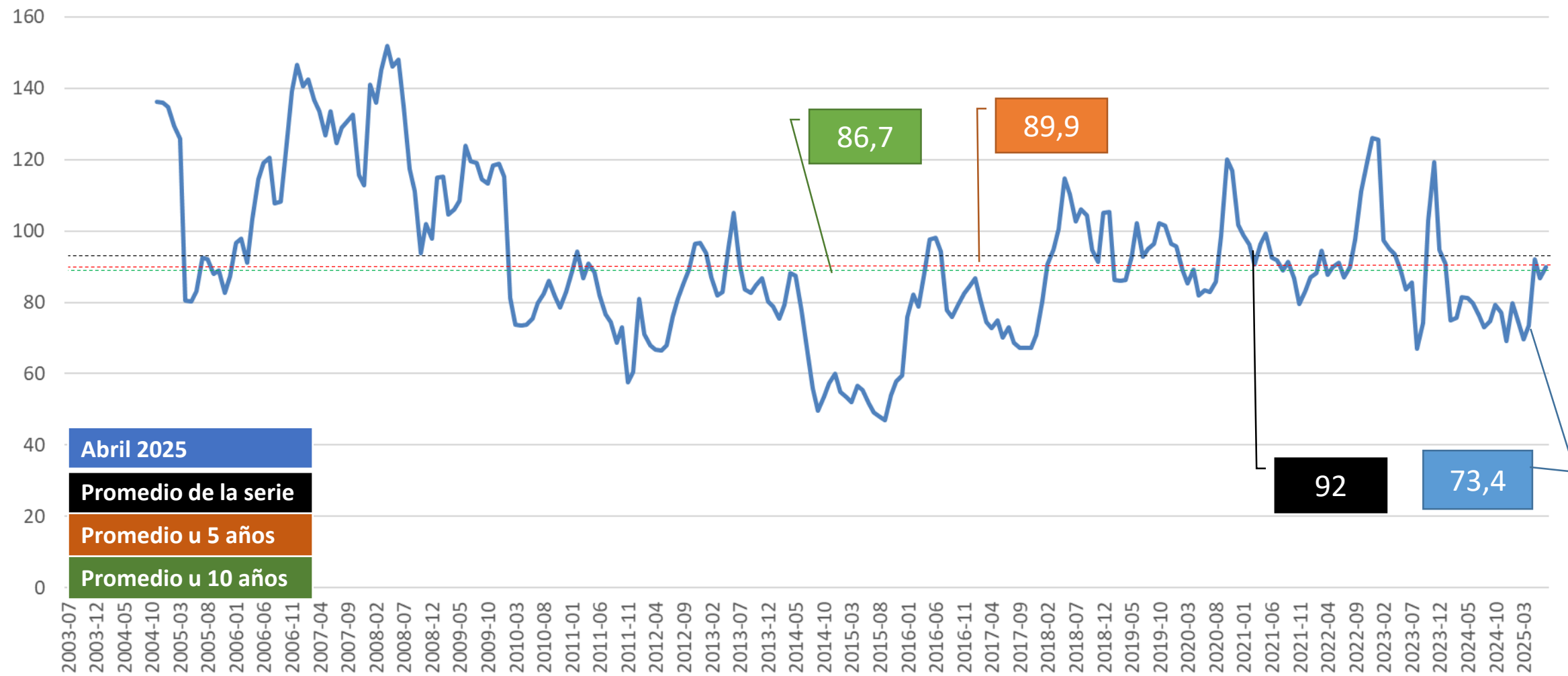
Sensibilidad del MB del corral al peso y precio de venta

		Precio del gordo											
	\$	1	2,00	2,15	2,30	2,45	2,60	2,75	2,90	3,05	3,20	3,35	3,50
Peso de terminación	400		-230	-173	-116	-59	-2	55	112	169	226	283	340
	410		-229	-170	-112	-53	5	64	122	180	239	297	356
	420		-227	-168	-108	-48	12	72	132	191	251	311	371
	430		-226	-165	-104	-43	19	80	141	202	264	325	386
	440		-225	-163	-100	-37	25	88	151	214	276	339	402
	450		-224	-160	-96	-32	32	96	160	225	289	353	417
	460		-223	-158	-92	-27	39	104	170	236	301	367	432
	470		-222	-155	-88	-21	46	113	180	247	314	381	447
	480		-221	-153	-84	-16	52	121	189	258	326	394	463
	490		-220	-150	-81	-11	59	129	199	269	338	408	478
	500		-219	-148	-77	-5	66	137	208	280	351	422	493

Sensibilidad del corral de terminación al peso y precio de venta



Kg de novillo Expo para comprar 1 ton de Maíz disponible



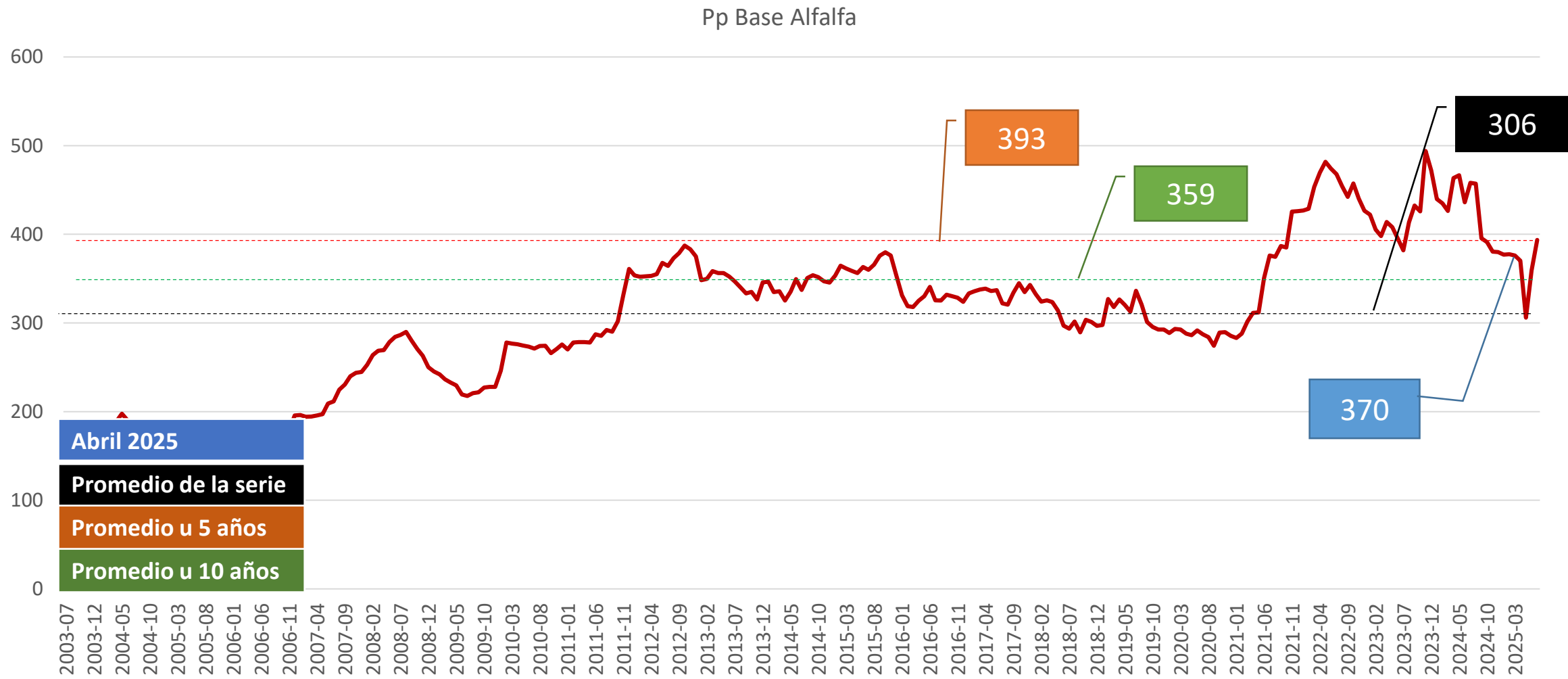
Corral de terminación

- El resultado del corral hoy día es cercano a 0
- Pero no es el costo de producir el responsable del quebranto sino la relación compra-venta
- Con lo cual la mirada del corral de terminación casero es mucho más favorable que la del feed-lot comercial
- Y a medida que aumenta el peso de terminación y los kilos producidos a corral, mejora el resultado

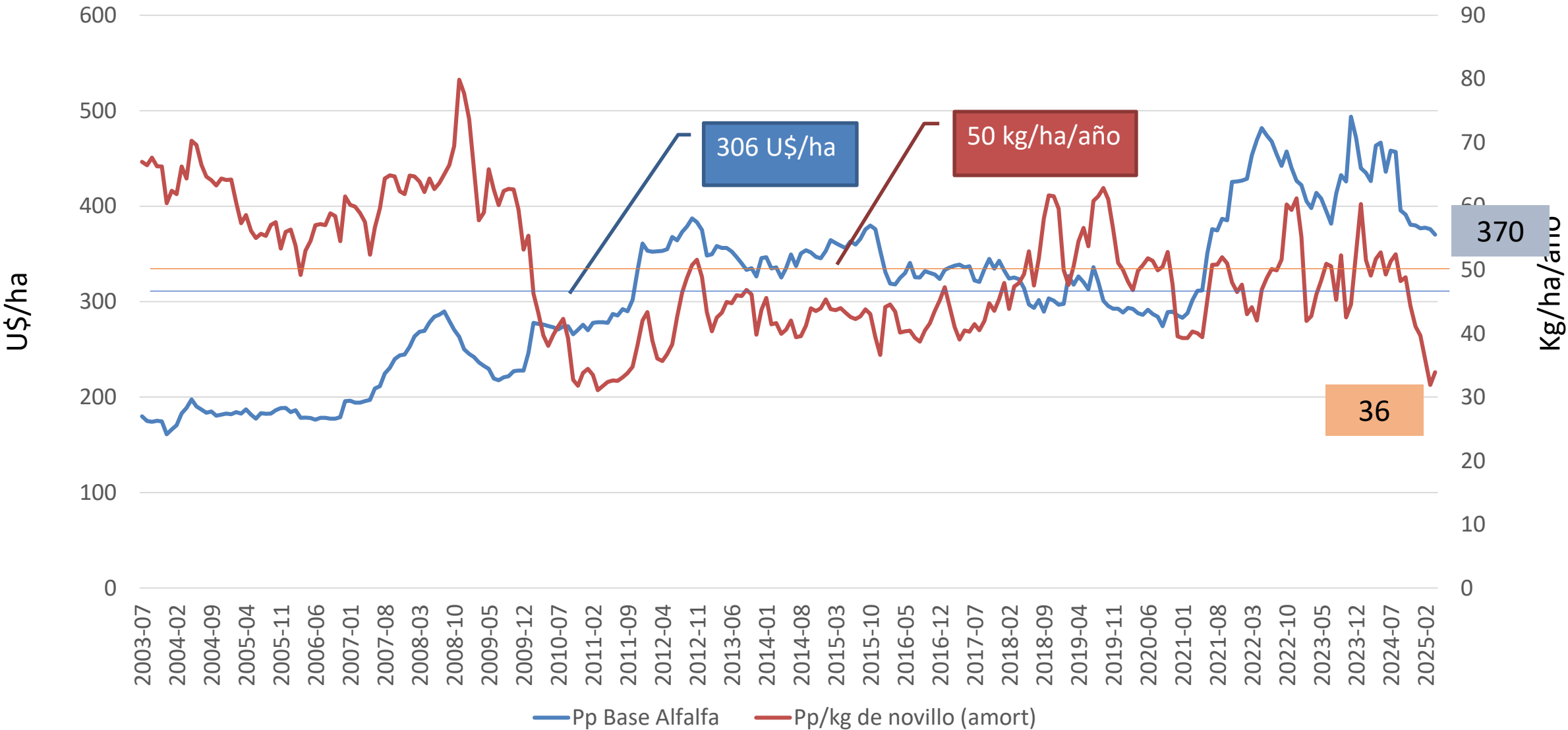
Pasturas, evolución histórica



Costo Pp base alfalfa (U\$/ha)



Costo directo y amortización a kg de carne de una pp base alfalfa



Pasturas

- Su aprovechamiento a lo largo del año es diverso y dependiente de las condiciones de cada período
- Tenemos costos de implantación nada baratos, si los miramos en U\$/ha
- Pero nunca fue tan barato amortizar una pastura en kilos de carne



Perspectivas y estrategias del mercado agrícola

Diego Fasi

JAT de Sudoeste 2025 - Benito Juárez, mayo 2025

MERCADO DE GRANOS

Escenario internacional

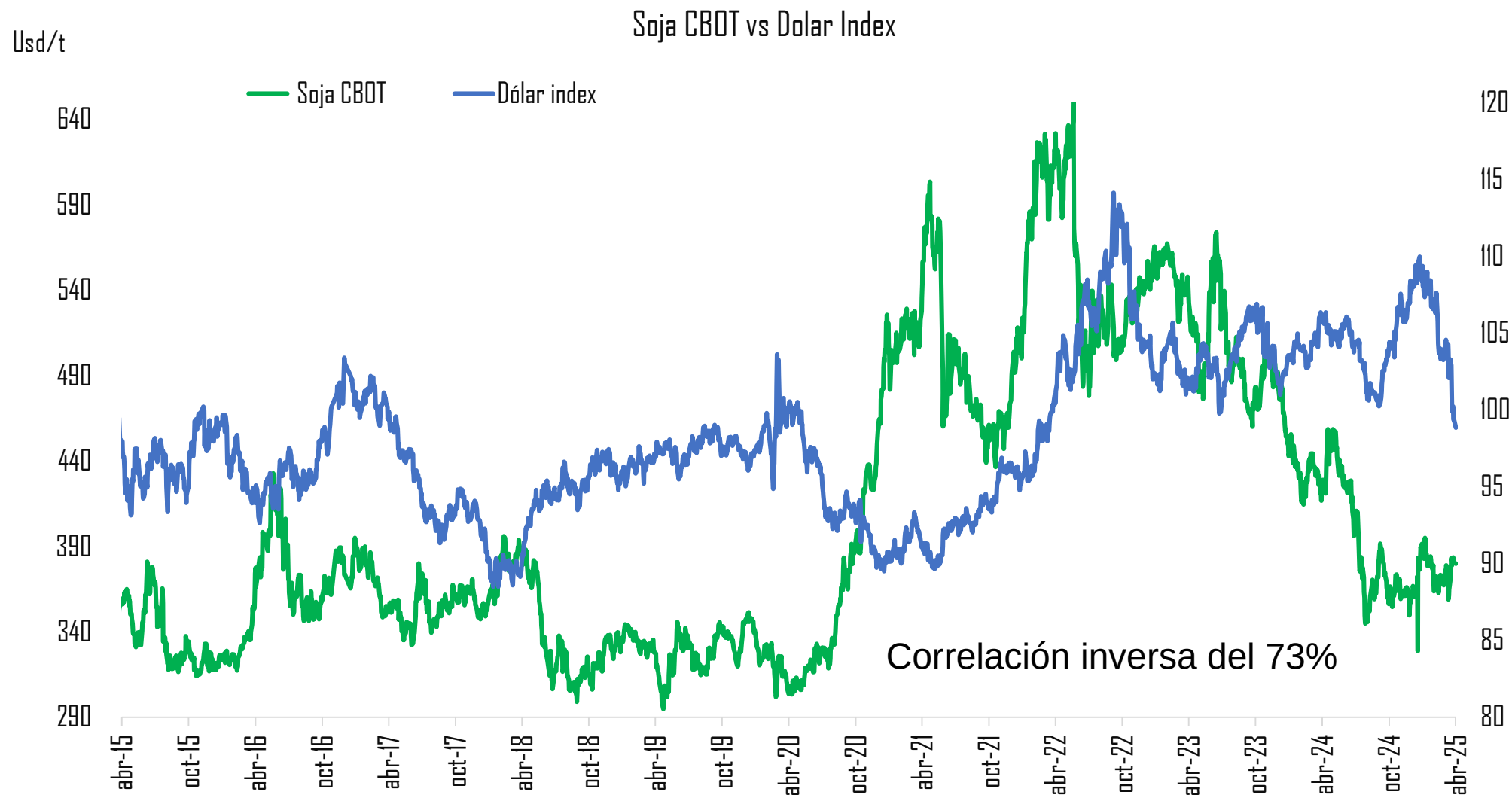


Principales indicadores - Dólar Index

diego_pasi published on TradingView.com, Apr 21, 2025 17:22 UTC

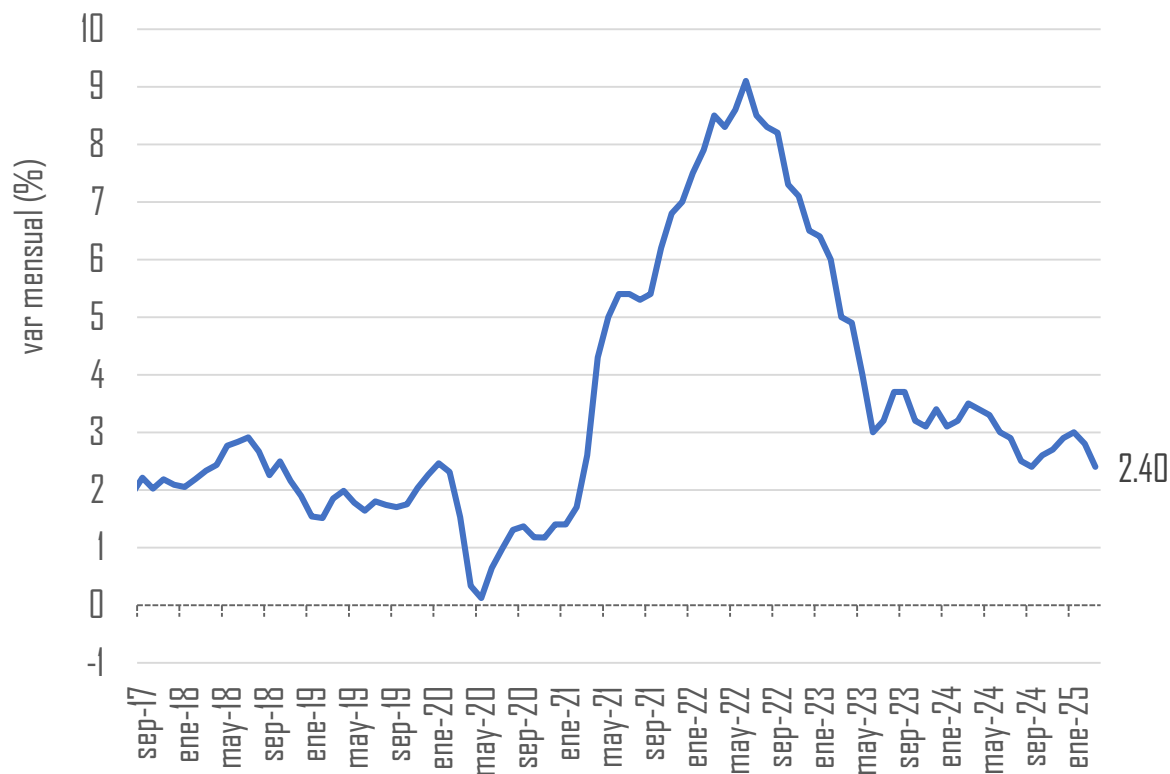


Dólar índice vs Soja

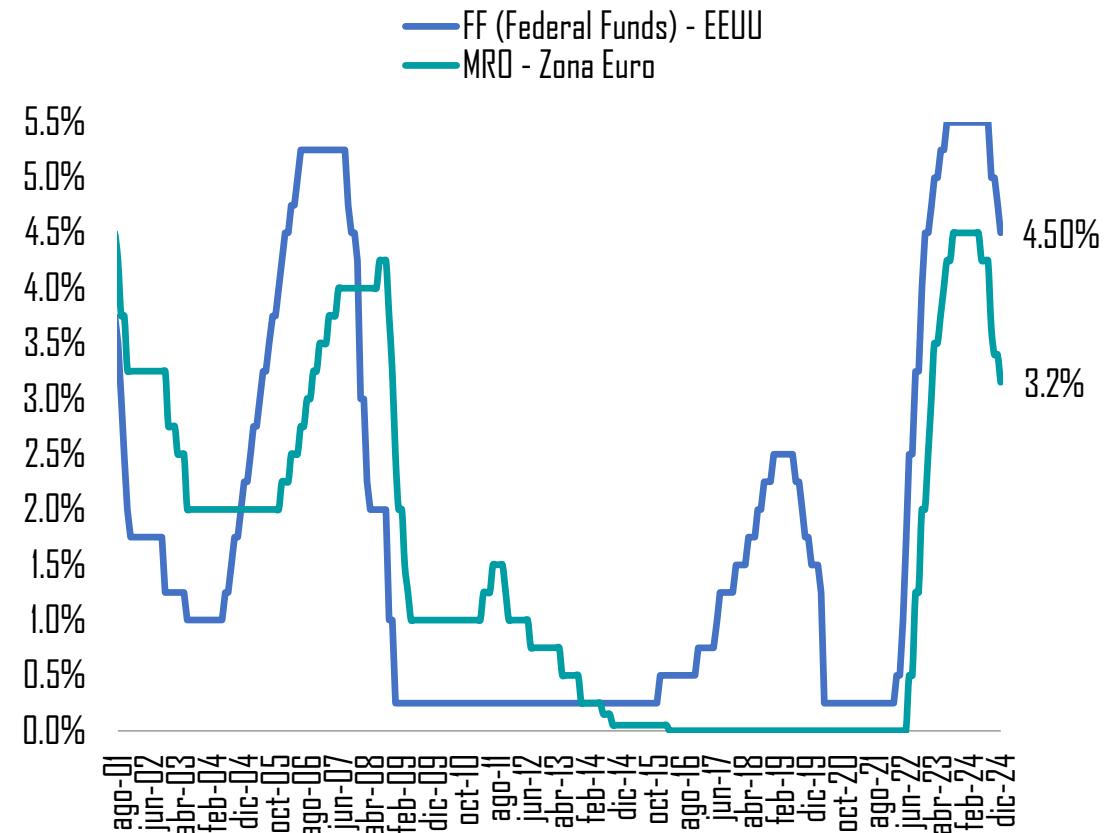


Inflación en EEUU y tasas de interés de referencia.

➤ La inflación en EEUU



➤ La FED empezaría a bajar la tasa de interés



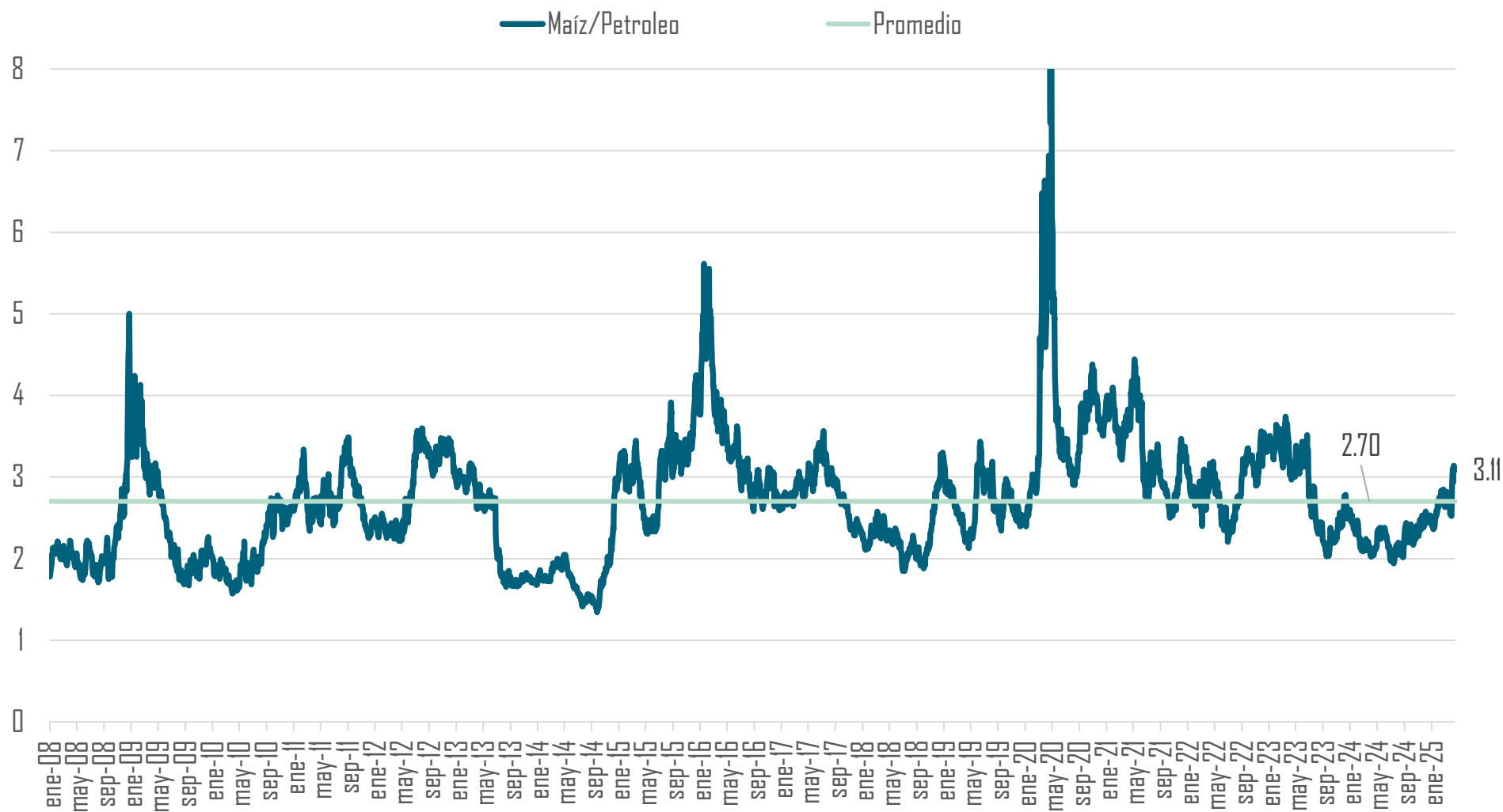
Petróleo

diego_pasi published on TradingView.com, May 06, 2025 12:59 UTC



TradingView

Relación Maíz/Petróleo



MAIZ CBOT

Corn Futures • 1D • CBOT ● D O187.29 H189.36 L186.11 C188.57 +1.18 (+0.63%)

478'6 SELL 02 479'0 BUY

SMA 200 close 174.77



USD
t
310.00

290.00
270.00
250.00
240.00
230.00
220.00
208.00
200.00
192.00
184.50
177.00
174.77
169.00
161.72
153.00
147.00
141.00



ZCN2025 01:22:33

A L



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

17:07:26 UTC B-ADJ SET NEGOCIOS DE LATAM



SOJA CBOT

diego_pasi published on TradingView.com, Apr 29, 2025 17:58 UTC



TradingView

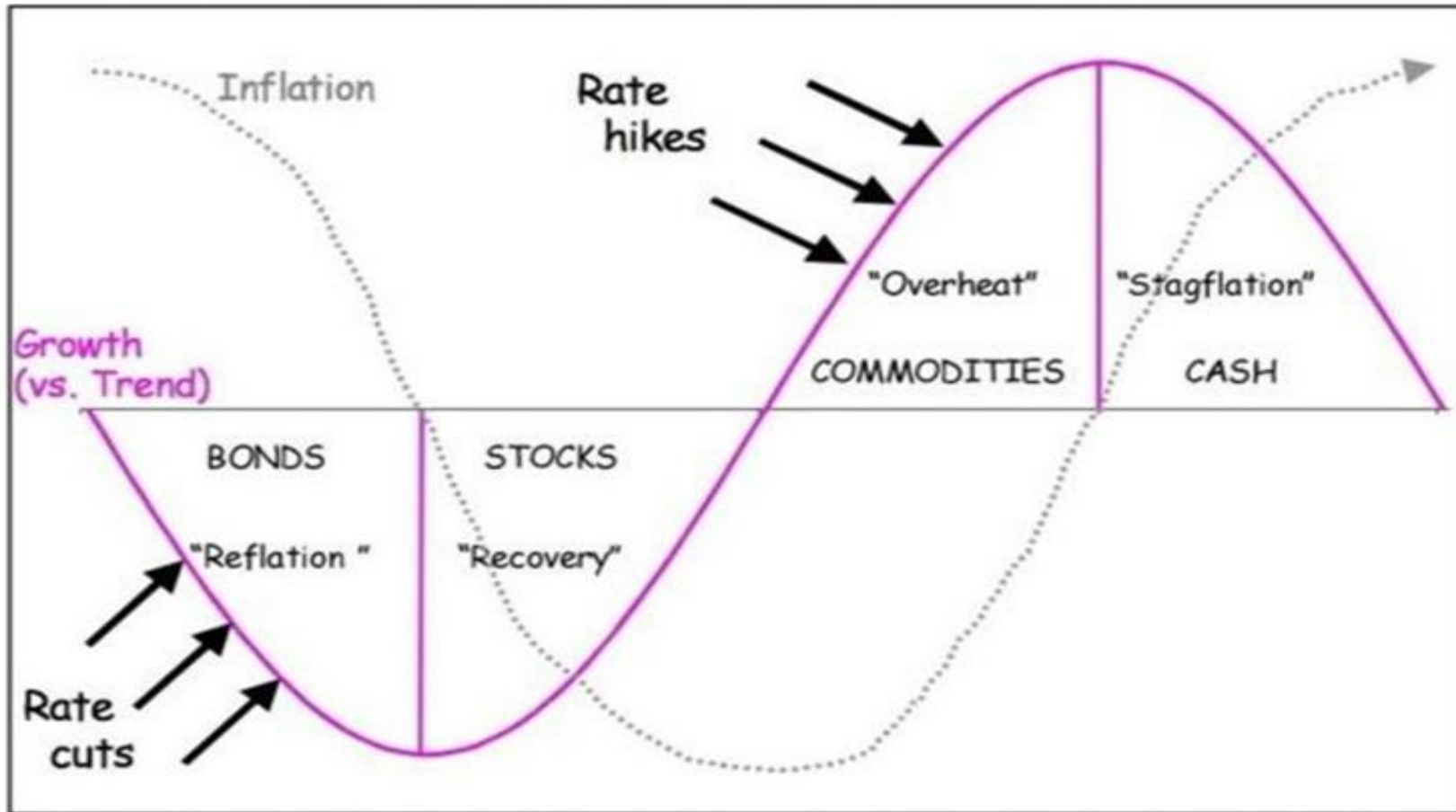
TRIGO CBOT

diego_pasi published on TradingView.com, Apr 29, 2025 17:59 UTC



QUÉ DICE LA TEORÍA?

TEORÍA DEL CICLO ECONÓMICO



INTERNACIONAL

**El “día de la
liberación
arancelaria” Tarífazo
¿fiscal o comercial?**



S&P 500

diego_pasi published on TradingView.com, May 06, 2025 12:57 UTC



MERCADO DE GRANOS

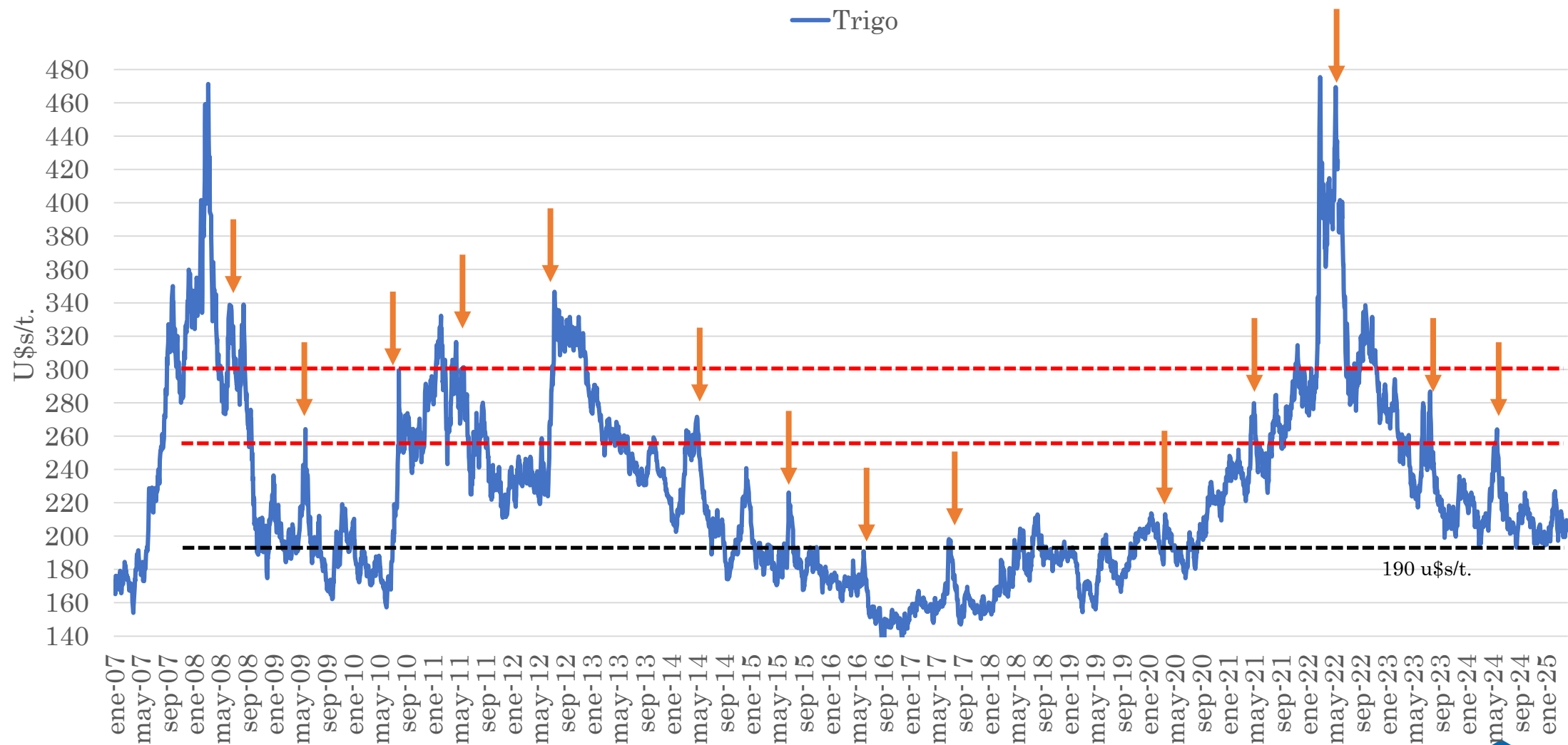
TRIGO



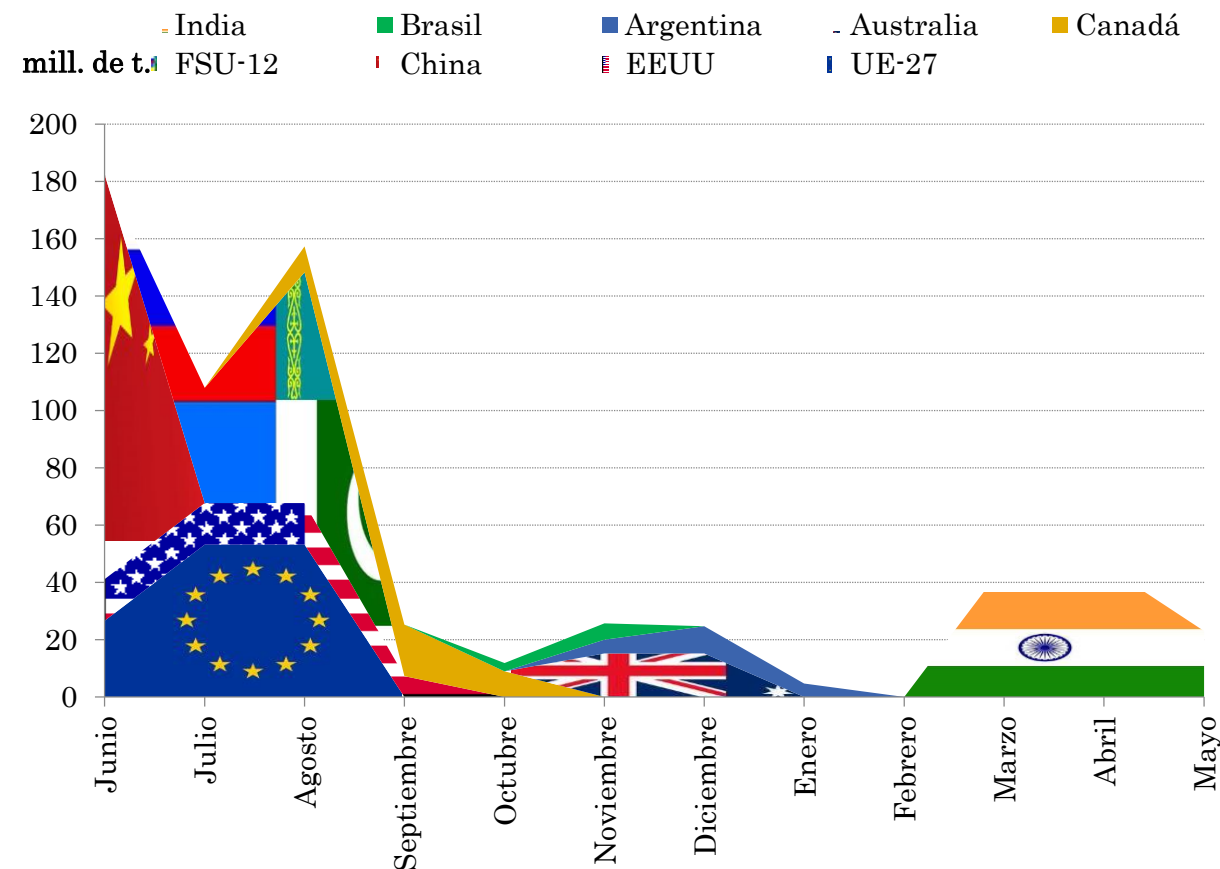
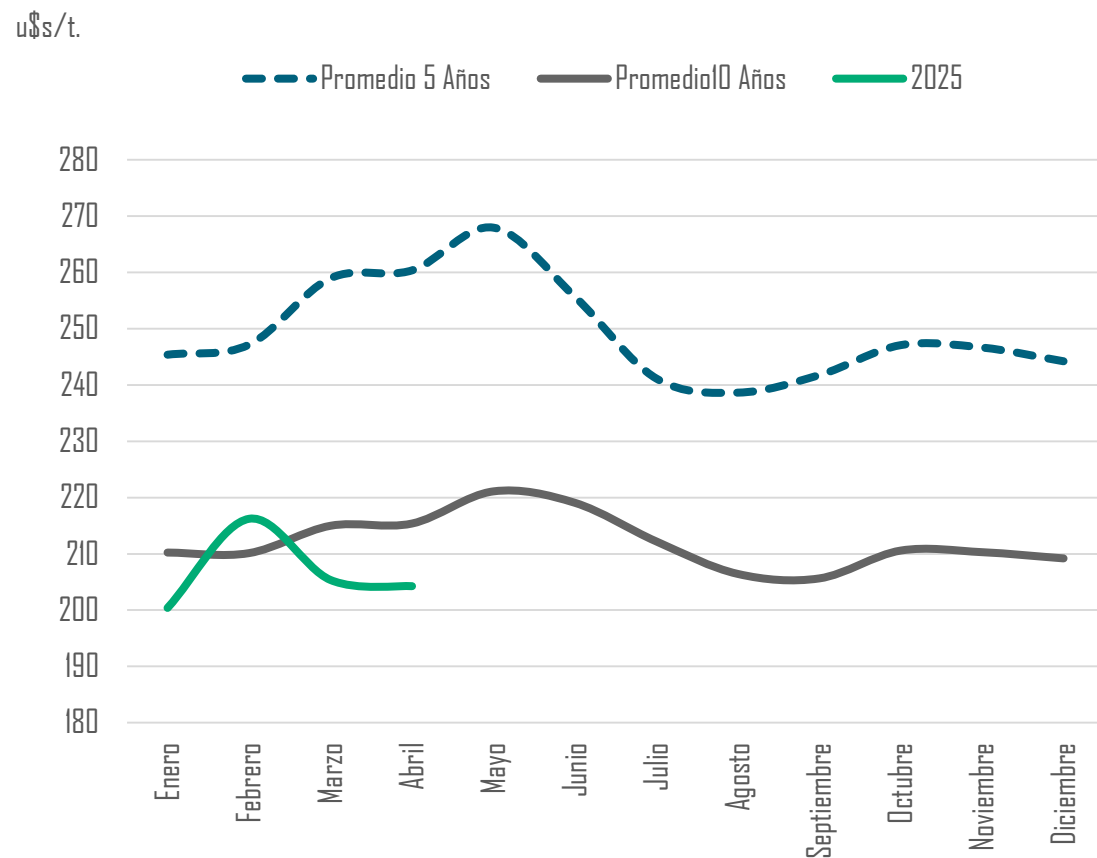
CONSULTORA INTEGRAL EN AGRONEGOCIOS DE LATAM



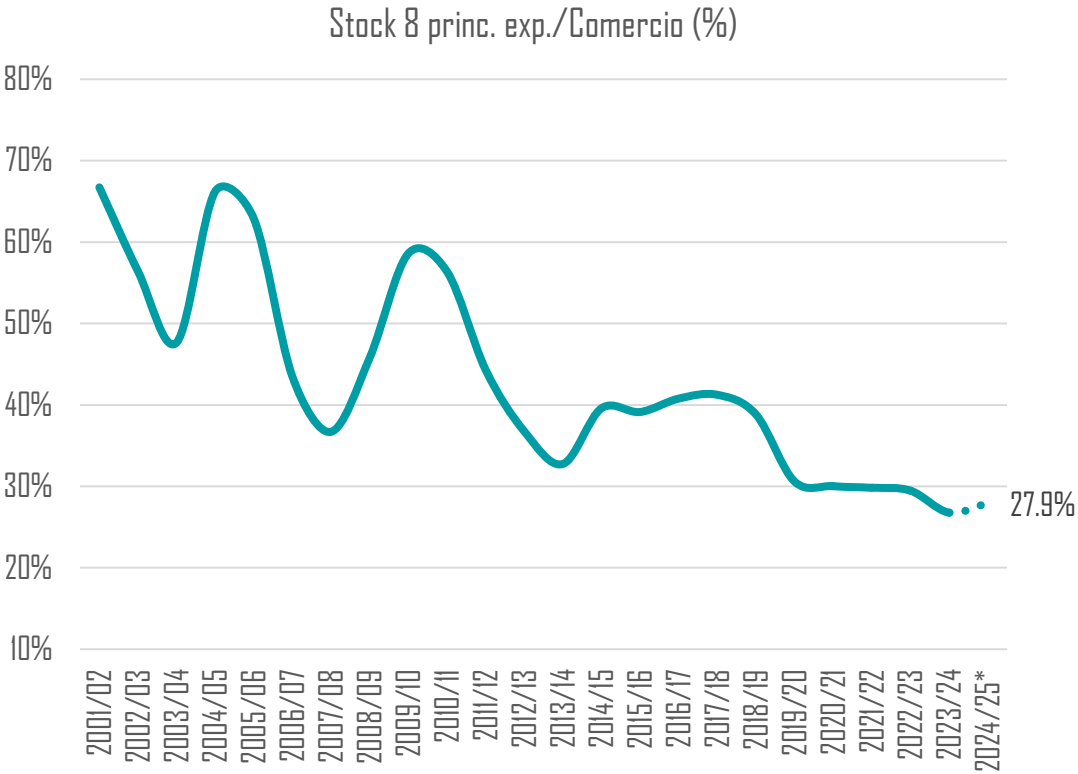
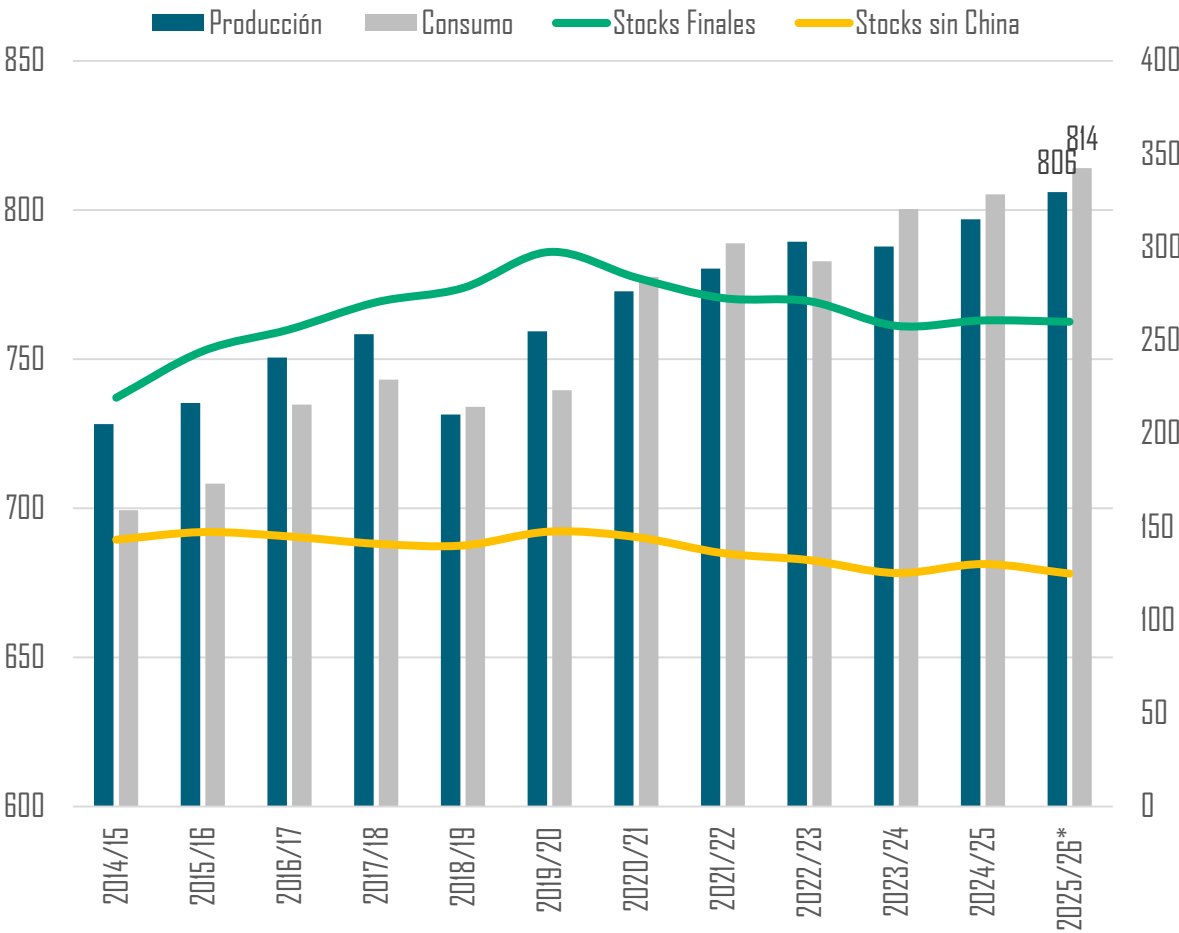
¿En qué nivel de precios está el trigo?



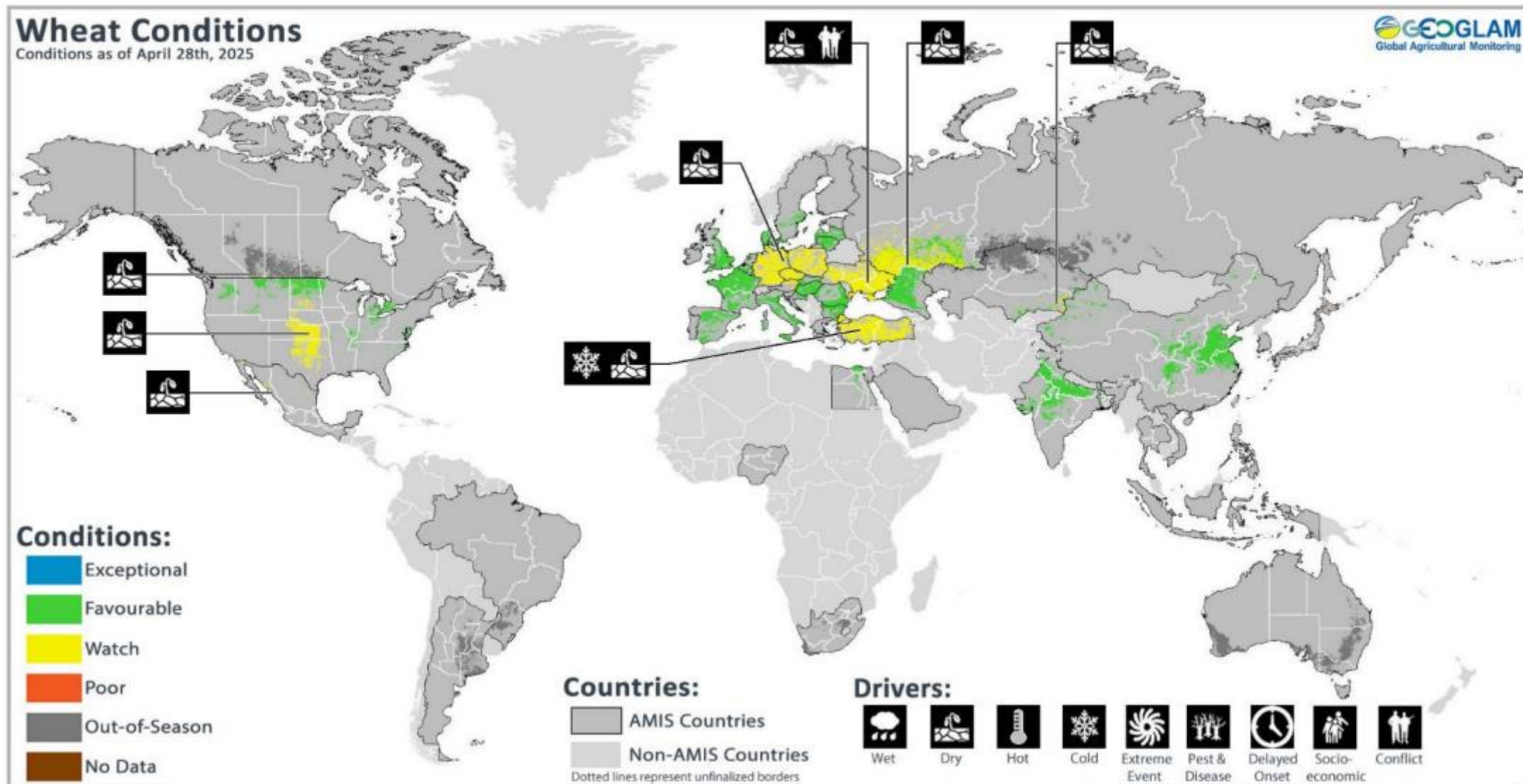
Estacionalidad del trigo – Calendario de cosecha



Producción Mundial y Stocks de Trigo



Estado de los cultivos



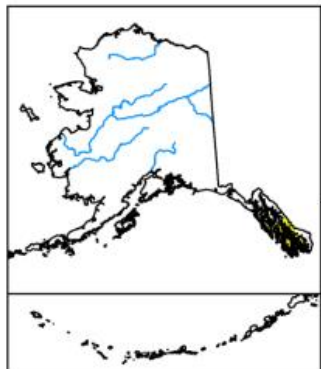
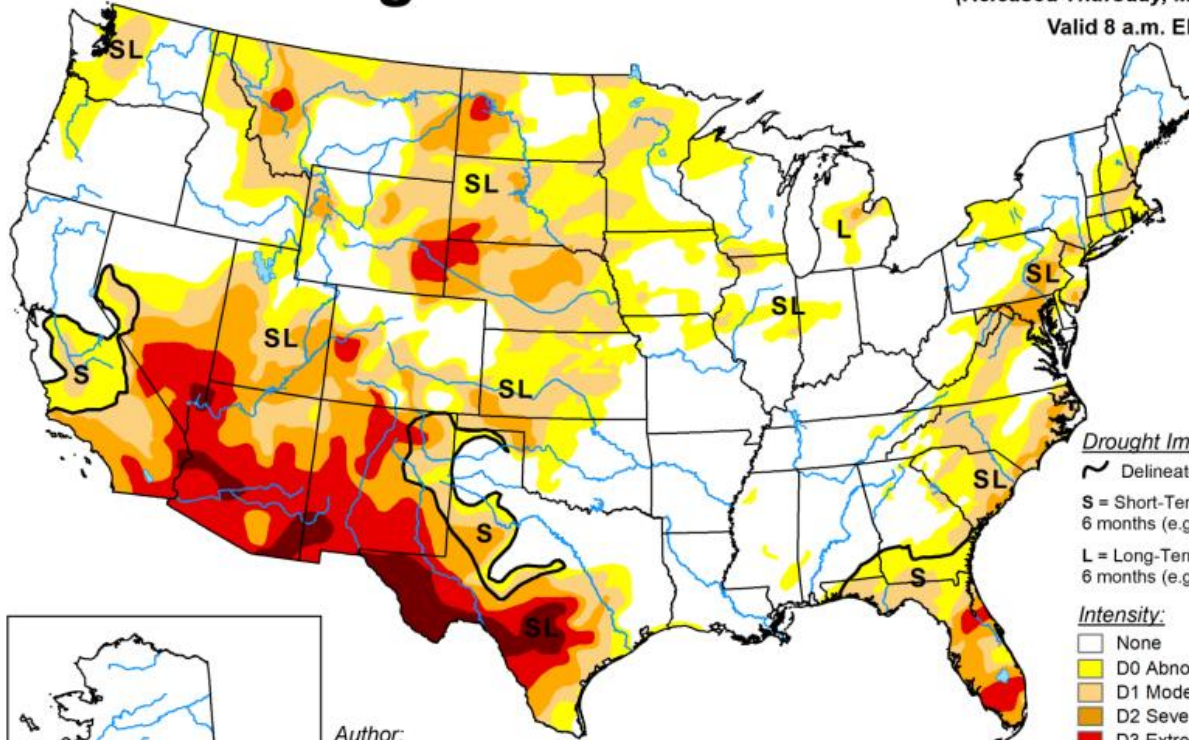
Lluvias en EEUU

U.S. Drought Monitor

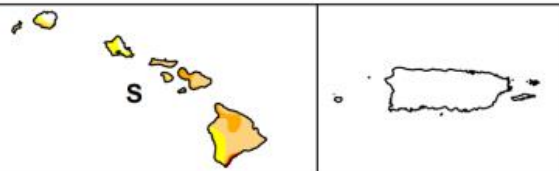
April 29, 2025

(Released Thursday, May. 1, 2021)

Valid 8 a.m. EDT



Author:
Richard Tinker
CPC/NOAA/NWS/NCEP



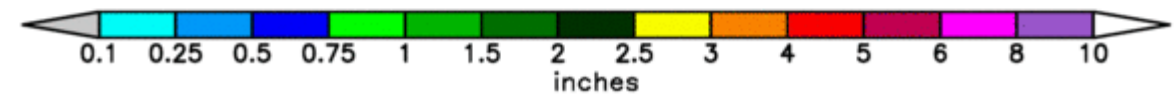
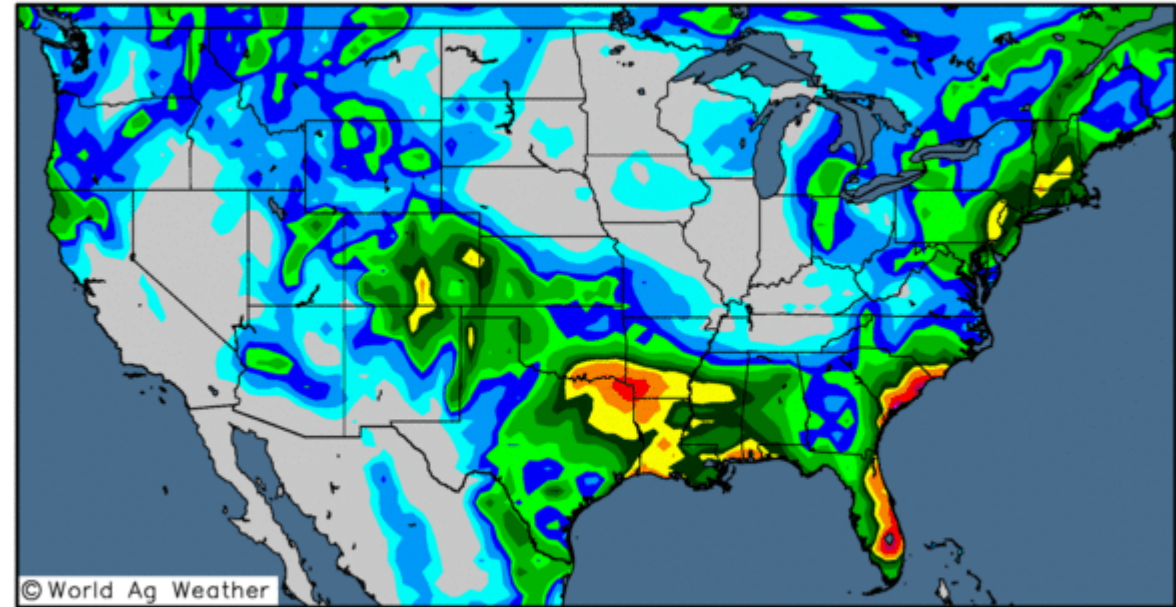
The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu>



droughtmonitor.unl.edu

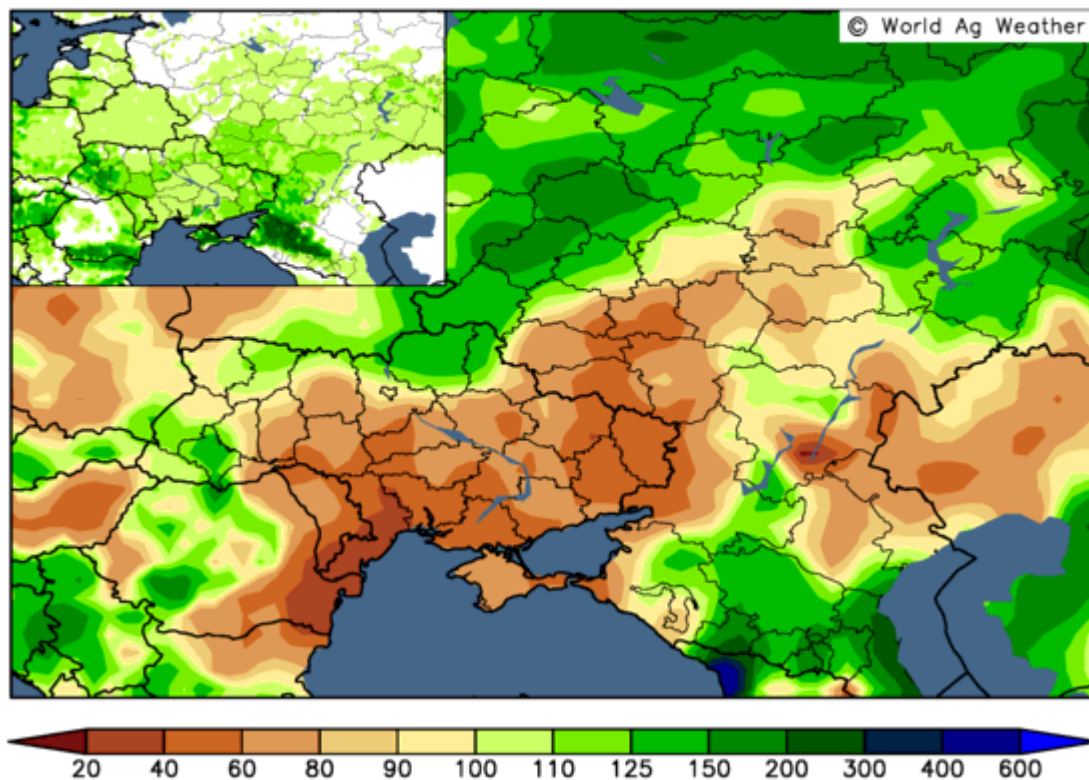
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 6 May 2025 - 00UTC 13 May 2025

Model Initialized 00UTC 5 May 2025

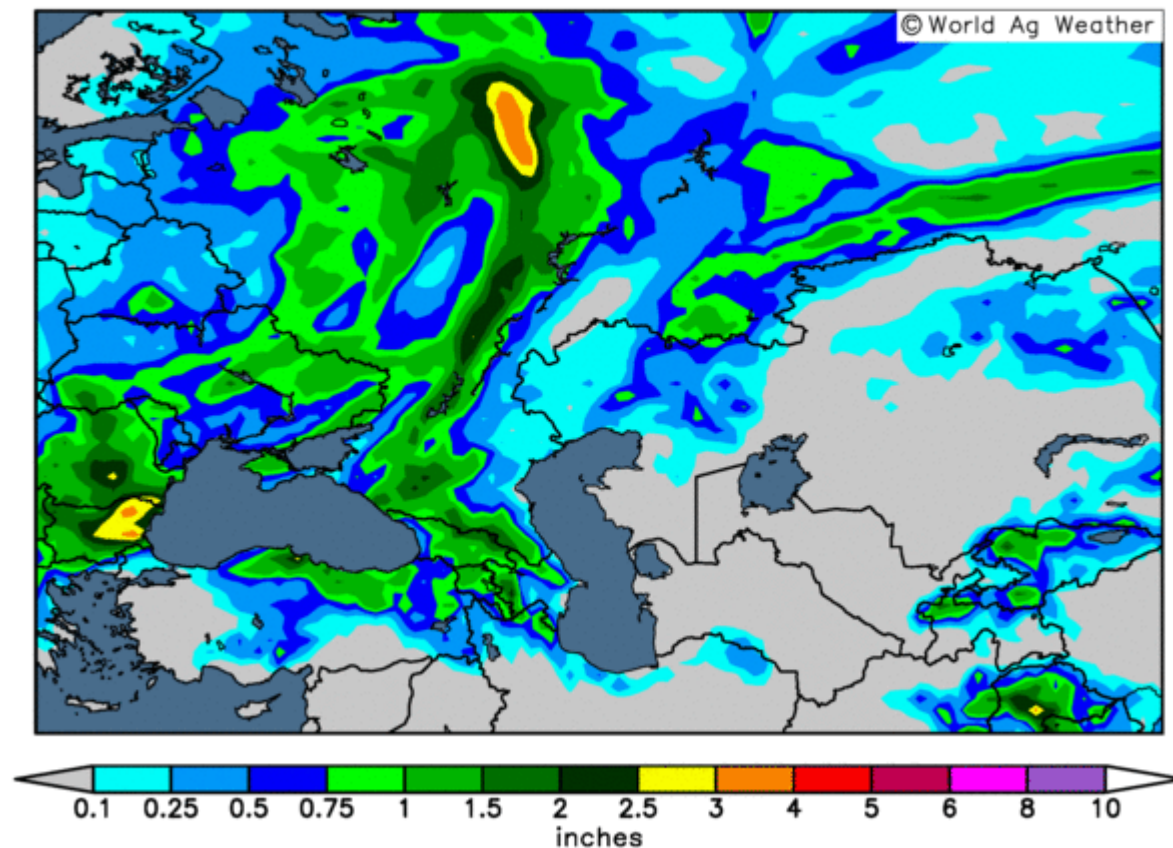


Lluvias en Rusia y Ucrania

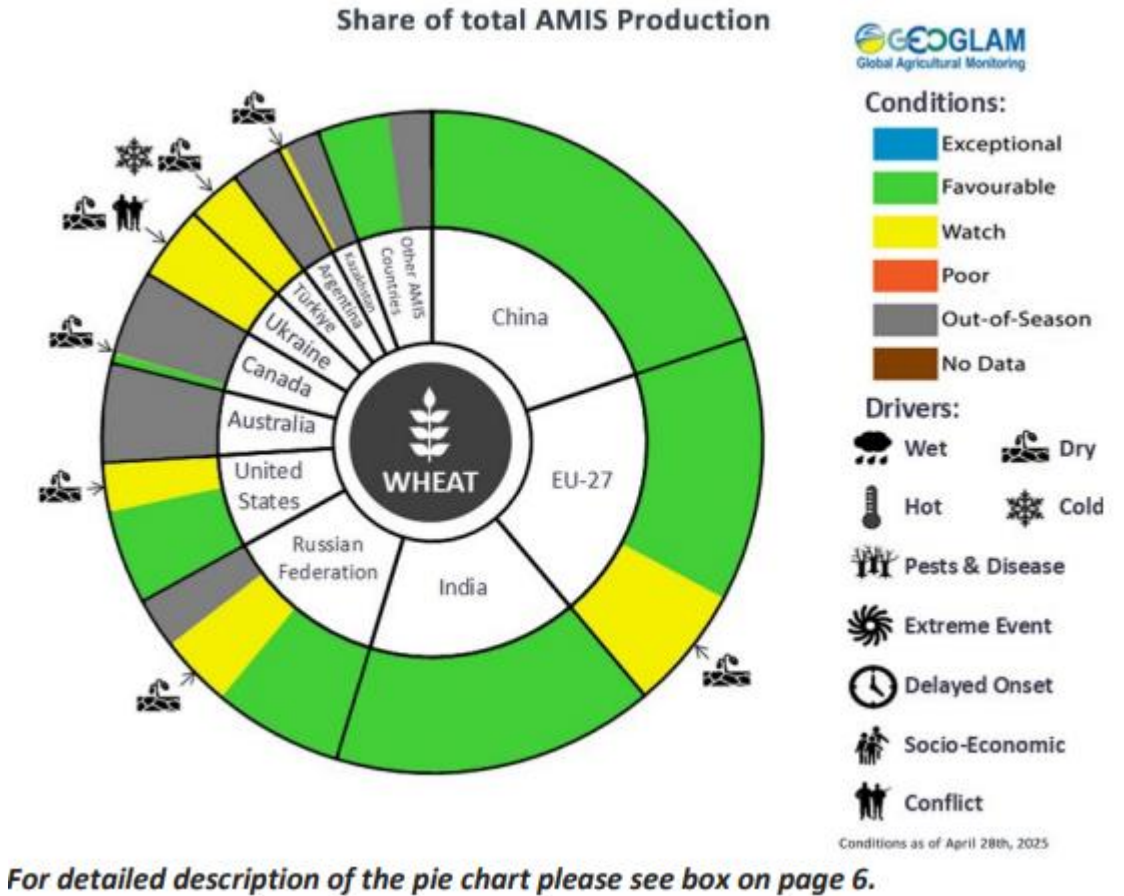
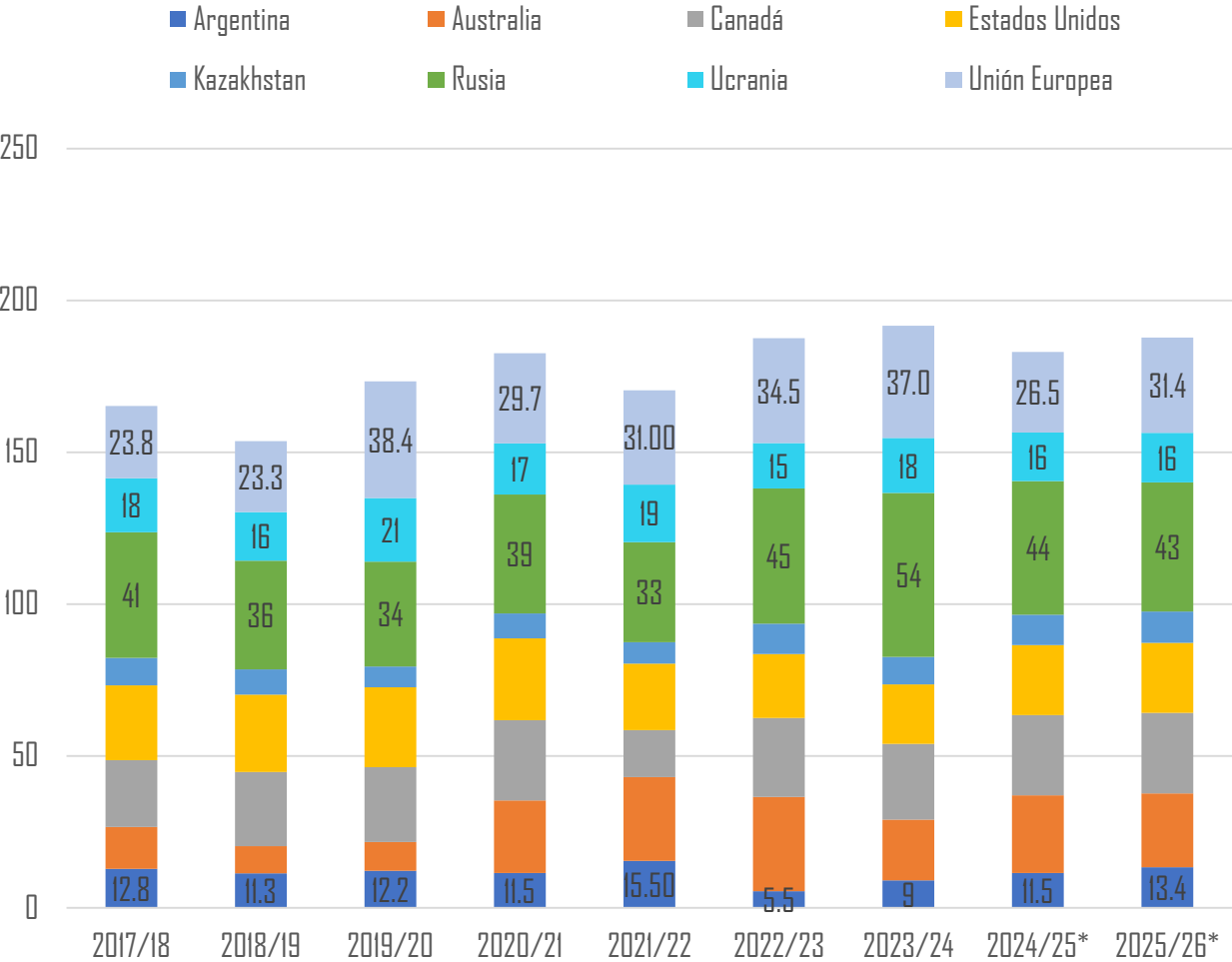
Observed Precipitation (percent of normal)
Wheat Production Shown Inset
60 days ending 4 May 2025



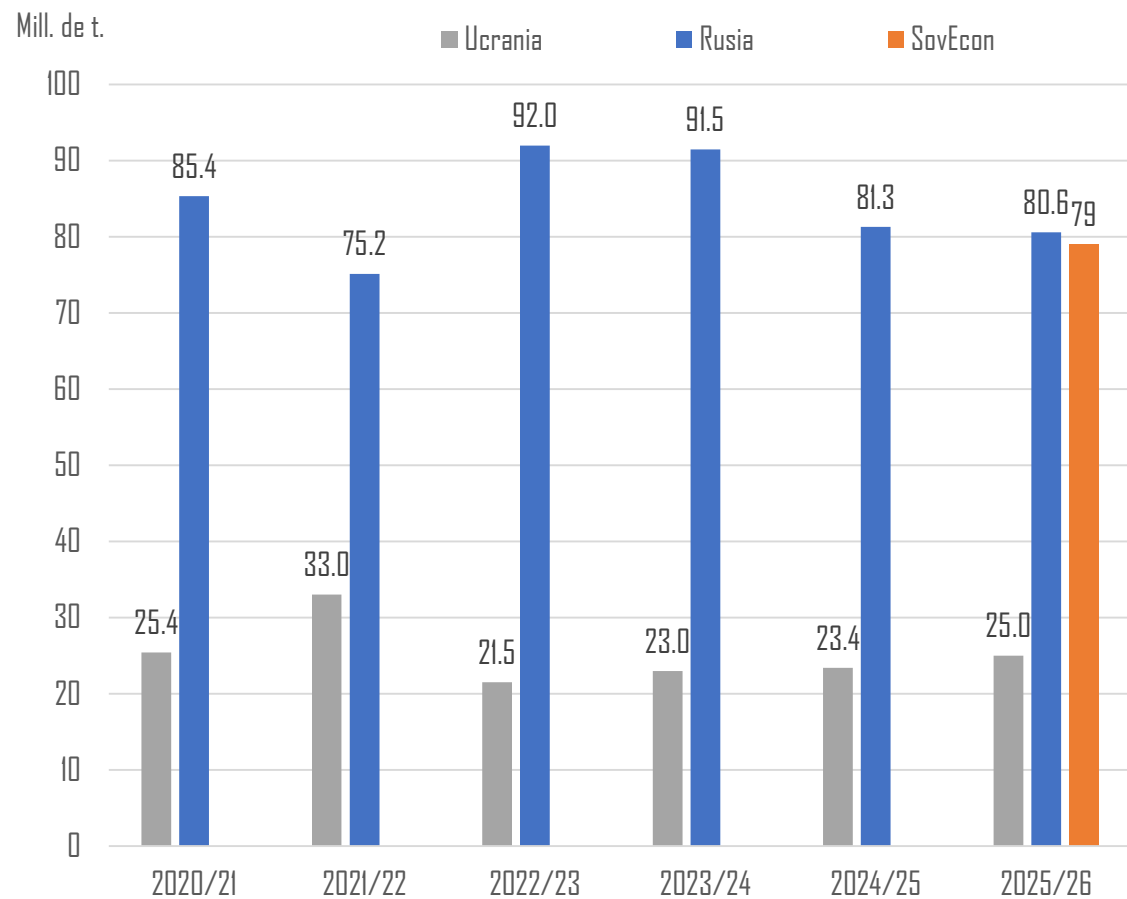
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 6 May 2025 – 00UTC 13 May 2025
Model Initialized 00UTC 5 May 2025



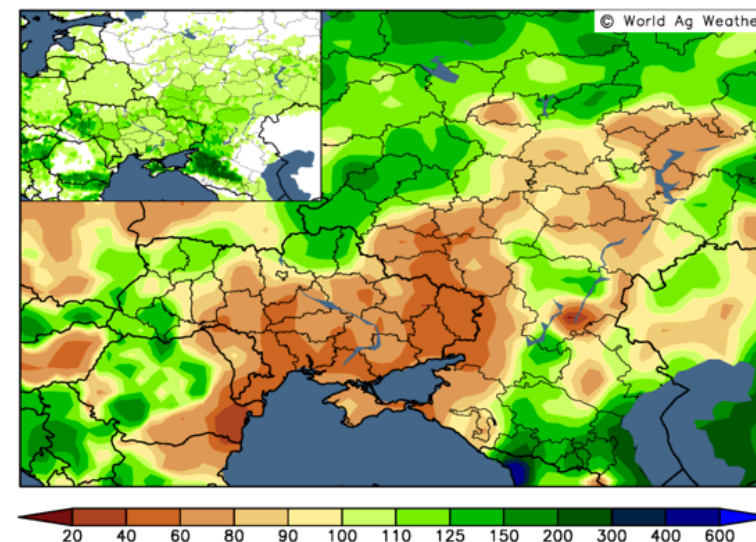
Exportaciones mundiales



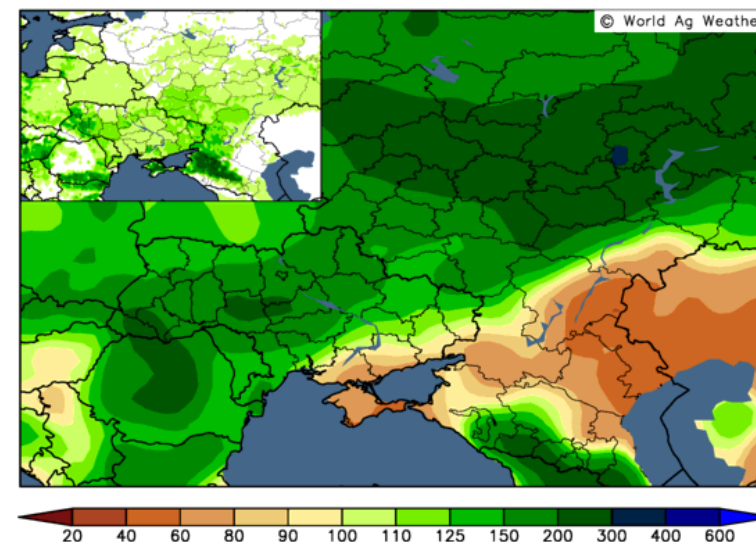
Rusia y Ucrania



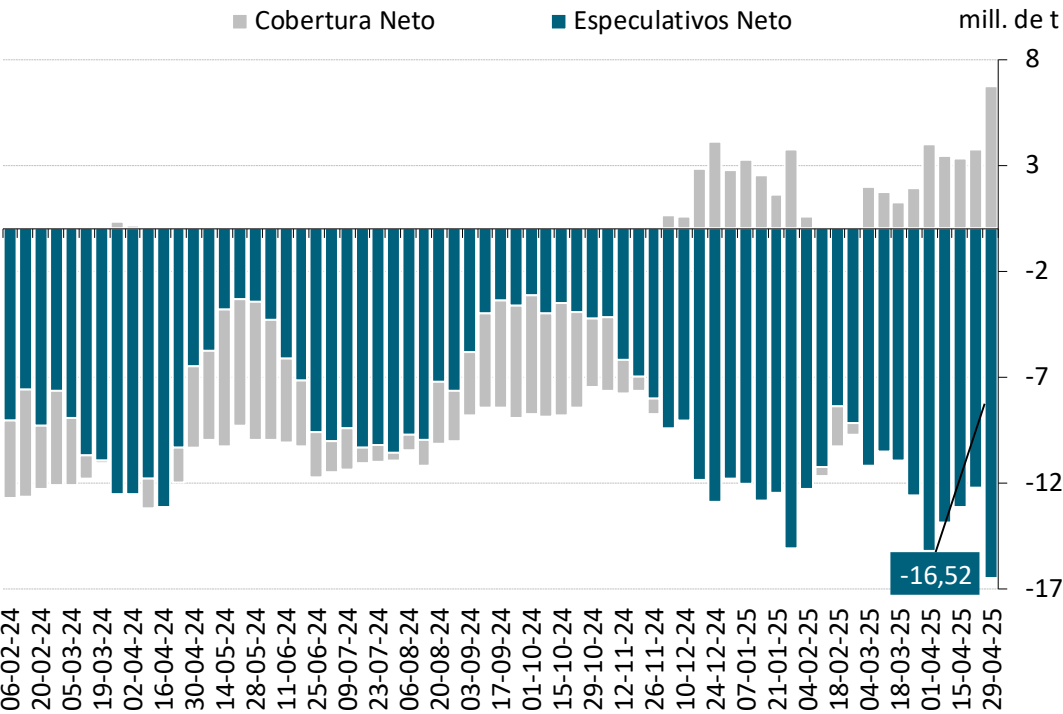
Observed Precipitation (percent of normal)
Wheat Production Shown Inset
60 days ending 25 April 2025



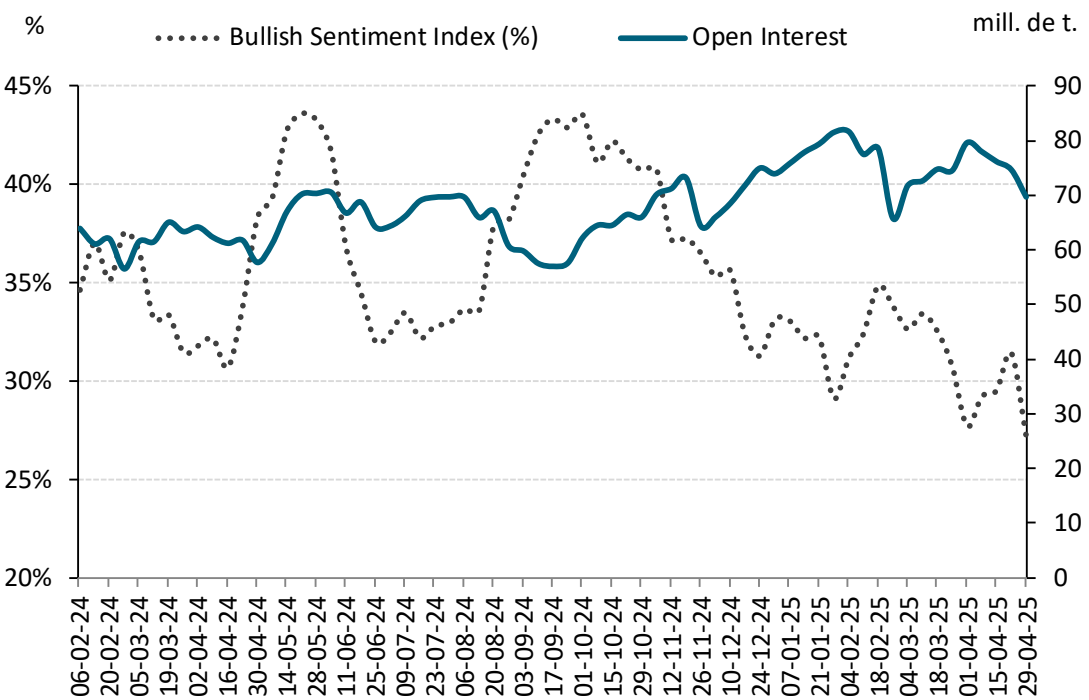
Forecast Precipitation (percent of normal)
Wheat Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 30 April 2025



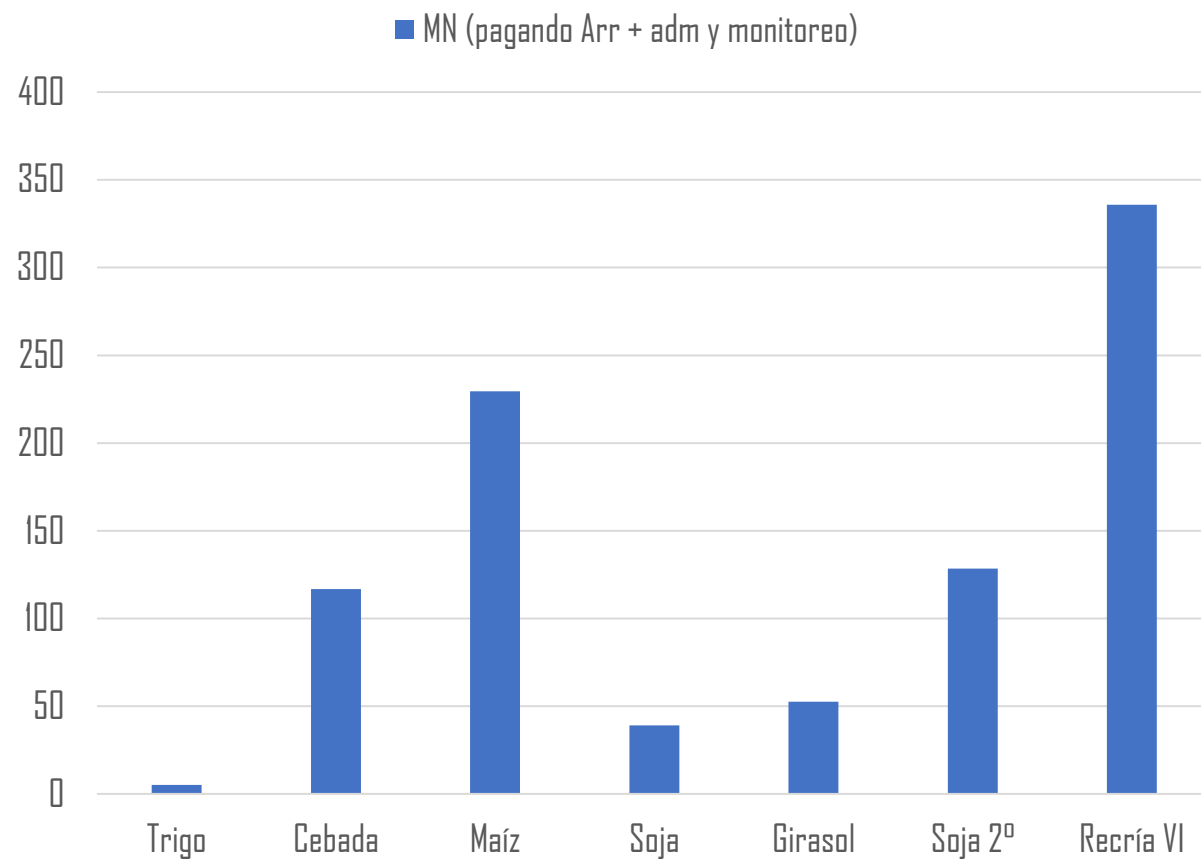
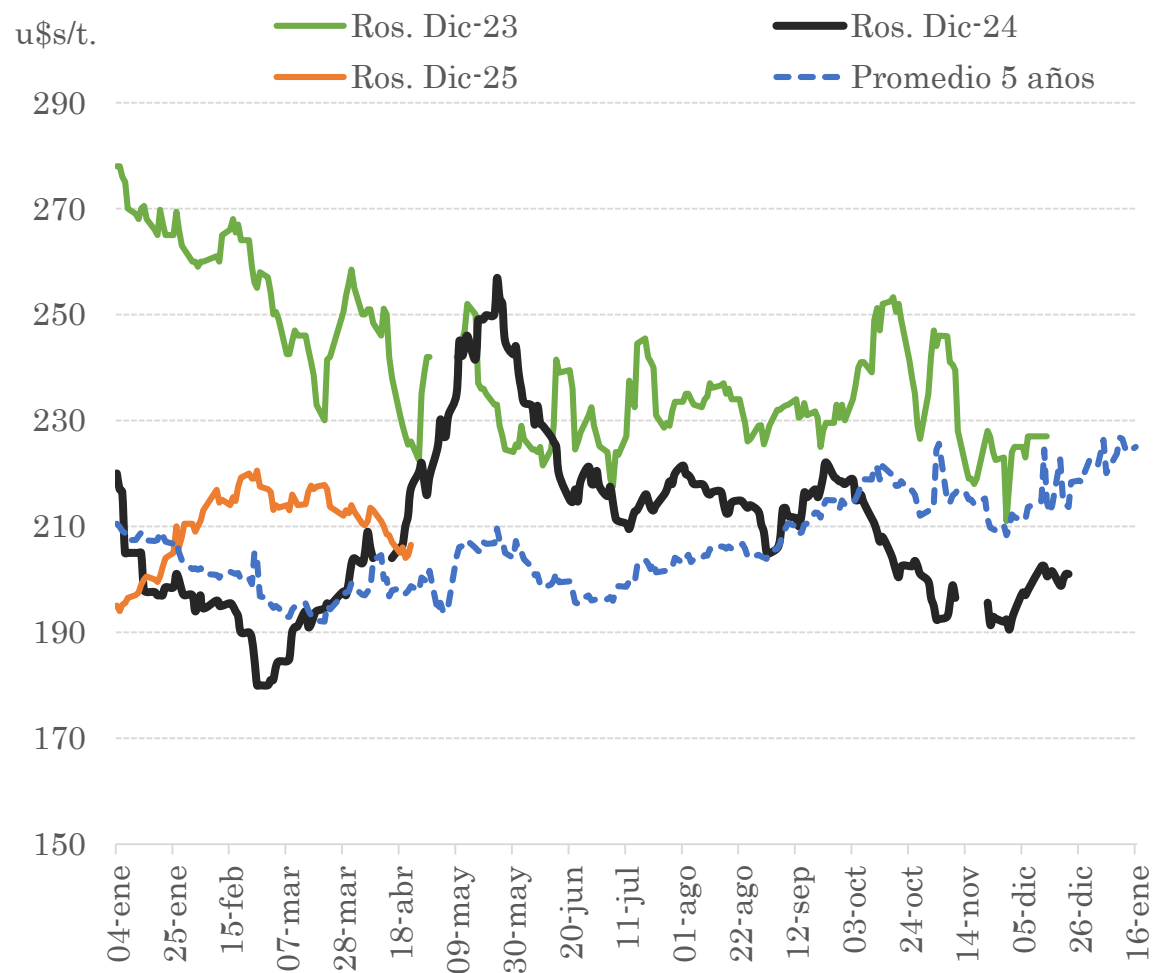
POSICIÓN NETA



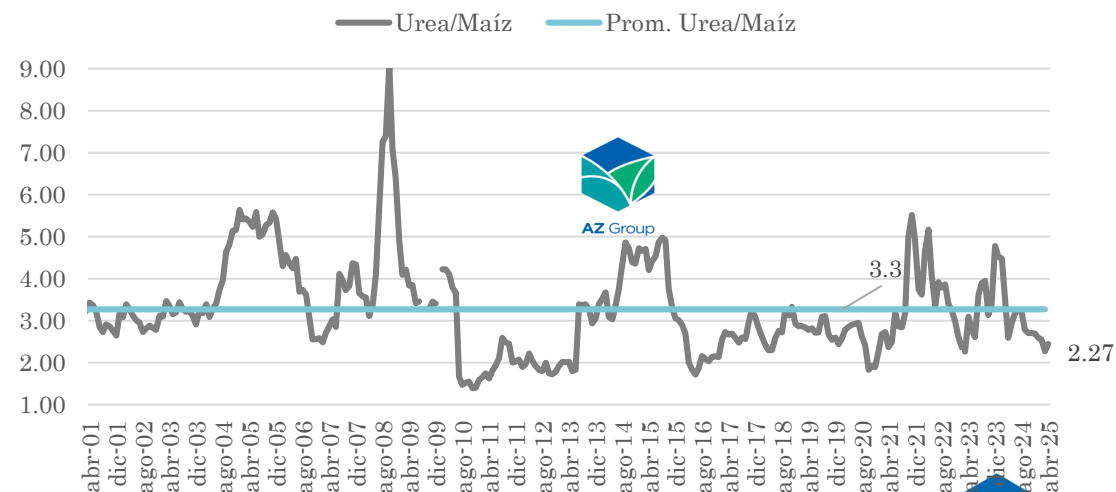
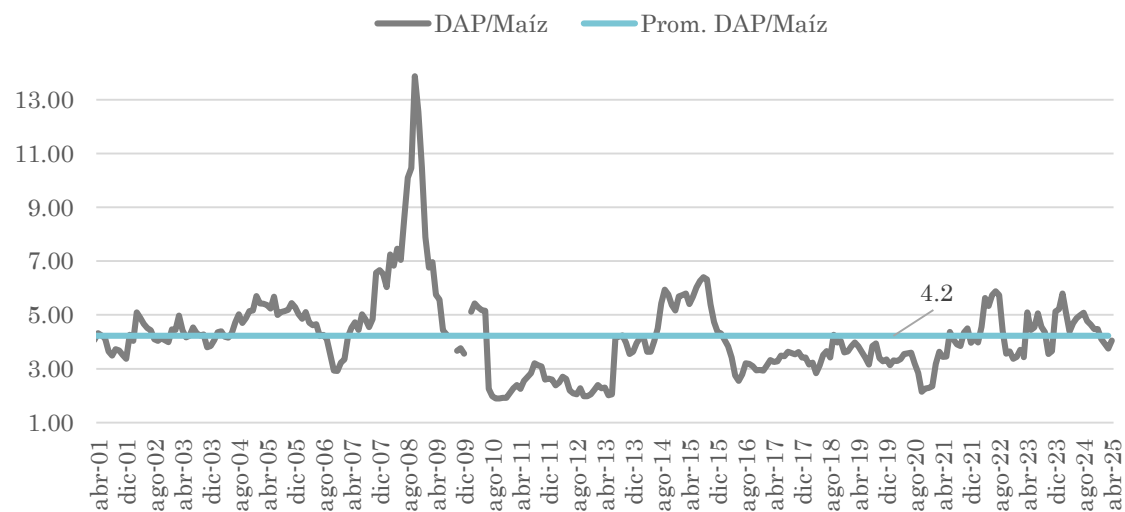
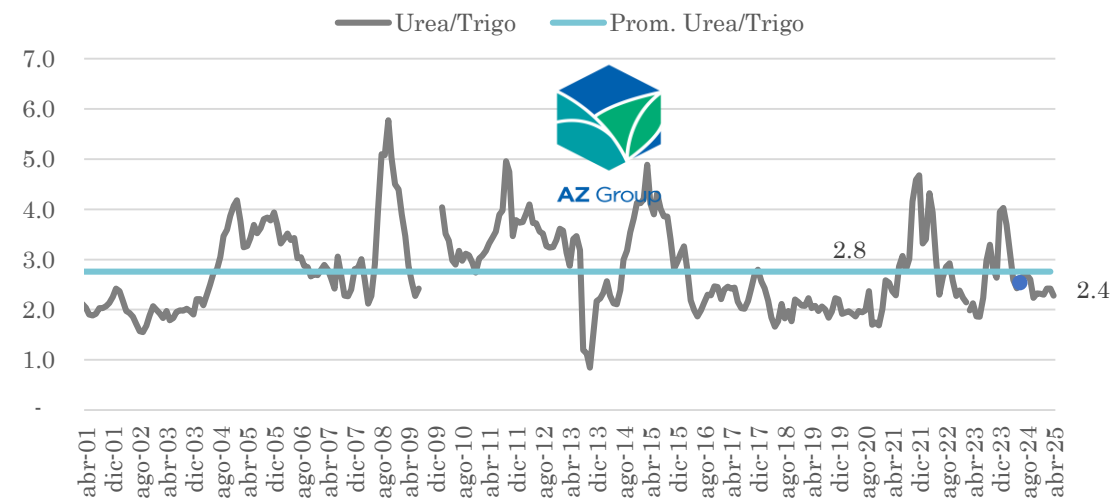
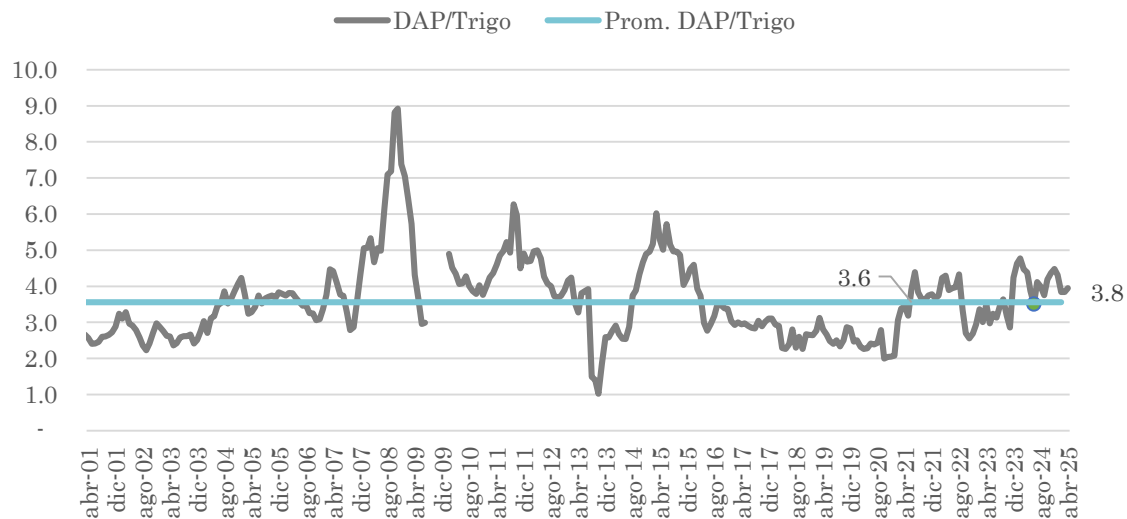
INTERÉS ABIERTO



Precios Futuros y márgenes



¿Cómo quedan las relaciones Insumo/Producto?



O y D Argentina



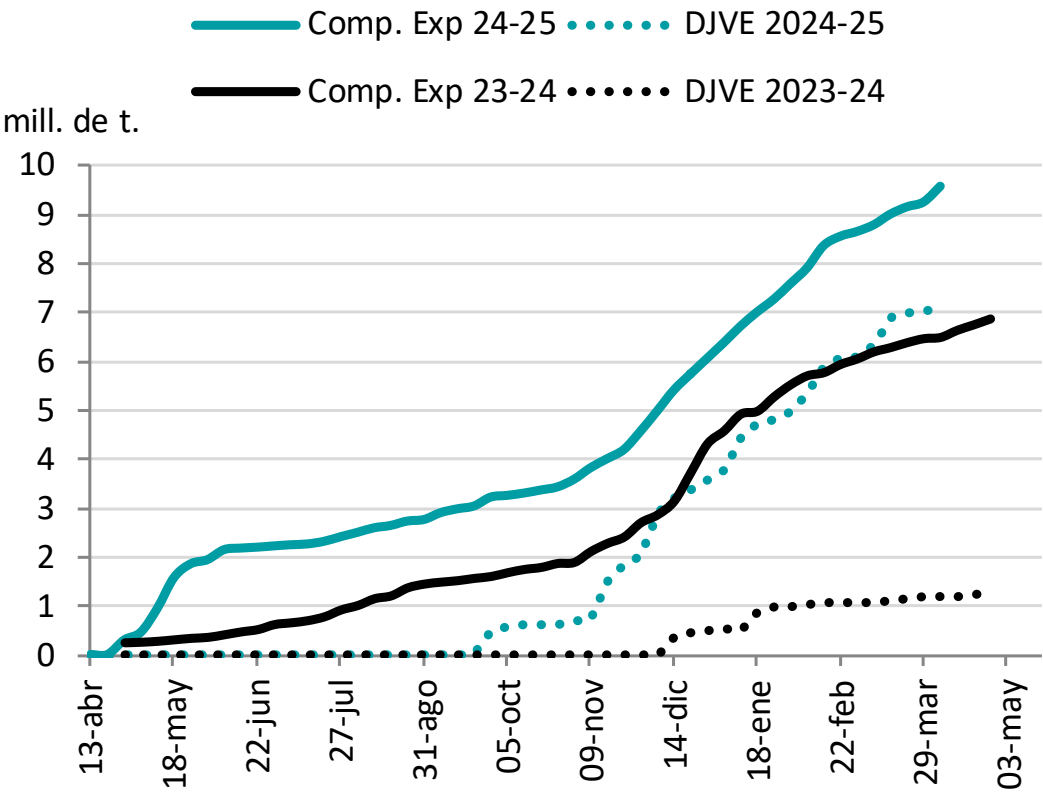
Campaña	25/ 26	24/ 25	24/ 25
Datos en mill. de t, al:	16-04-25	16-04-25	17-04-24

Oferta	21,2	20,8	16,9
Stock Inicial	2,2	2,4	1,6
Producción	19,0	18,4	15,4
Área sembrada (mill. de has)	6,5	6,3	5,9
Área cosechable (mill. de has)	6,3	6,1	5,8
Rendimiento (t/ha)	3,0	3,0	2,7

Demanda	19,0	18,6	15,6
Exportación posible	12,0	11,5	8,5
Compras de la exportación	0,2	9,7	0,1
DJVE	0,0	7,4	0,0
Compras con precio	0,0	8,7	0,0

Consumo Interno	7,0	7,1	7,1
Molienda	6,0	6,2	6,2
Compras de la industria (*)	0,0	2,7	0,0
% comprado	0%	44%	0%
Compras con precio	0,0	2,3	0,0
Destinado a semilla y otros usos	1,0	0,9	0,9

Stock Final	2,2	2,2	1,3
Compromiso de entrega	0,2	12,4	0,1
% a entregar sobre producción	1%	67%	1%
Vendido con precio	0,0	11,1	0,0
% vendido sobre producción	0%	60%	0%



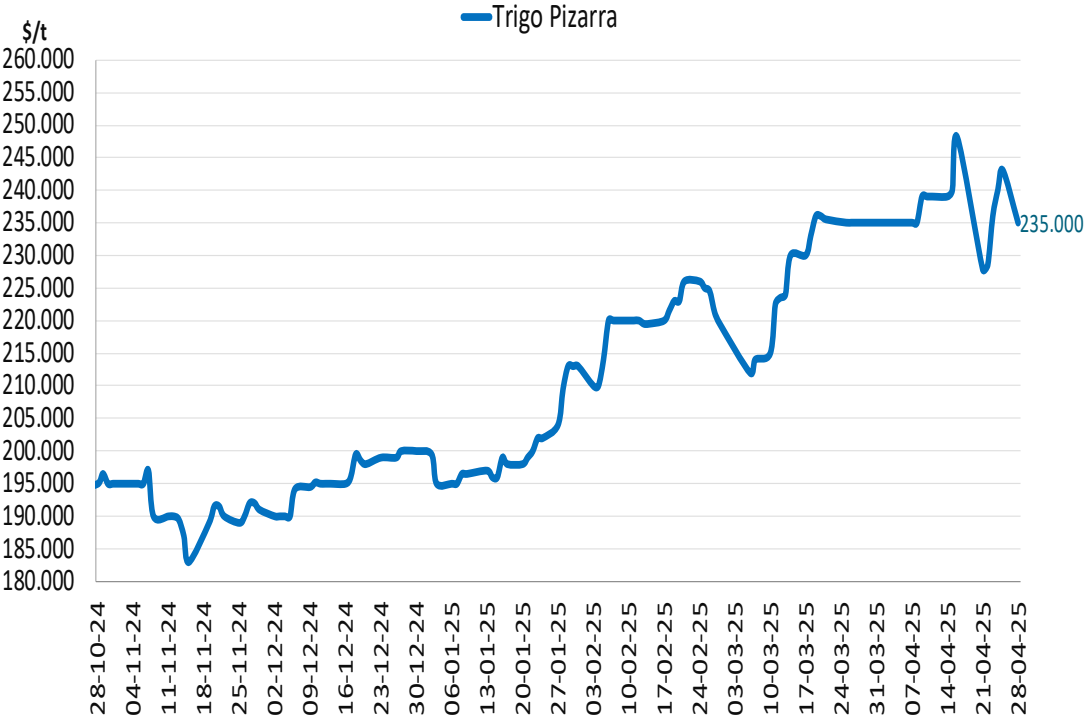
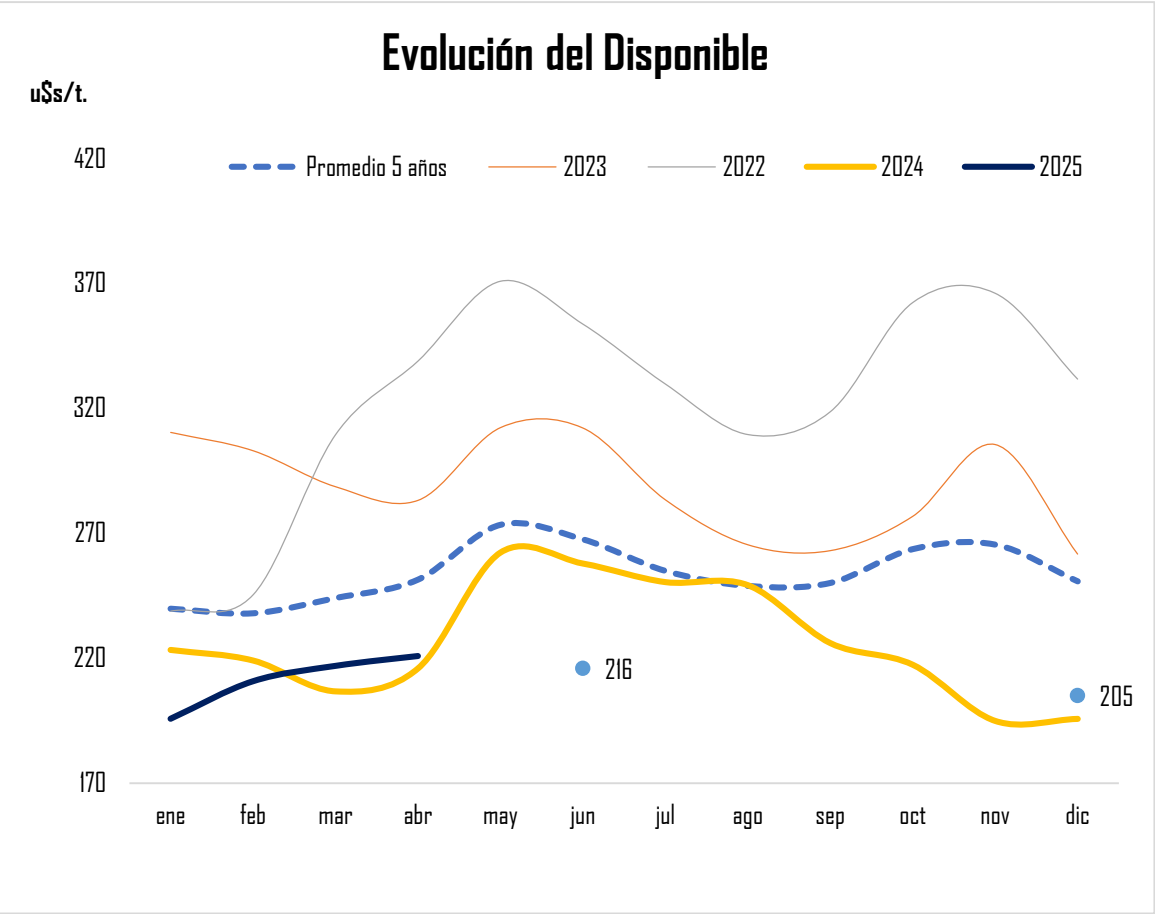
Fuente: AZ Group en base a MAGyP.

REGISTRO DE DJVE PARA GRANOS Y SUBPRODUCTOS AL 28/04/2025- EN TONELADAS

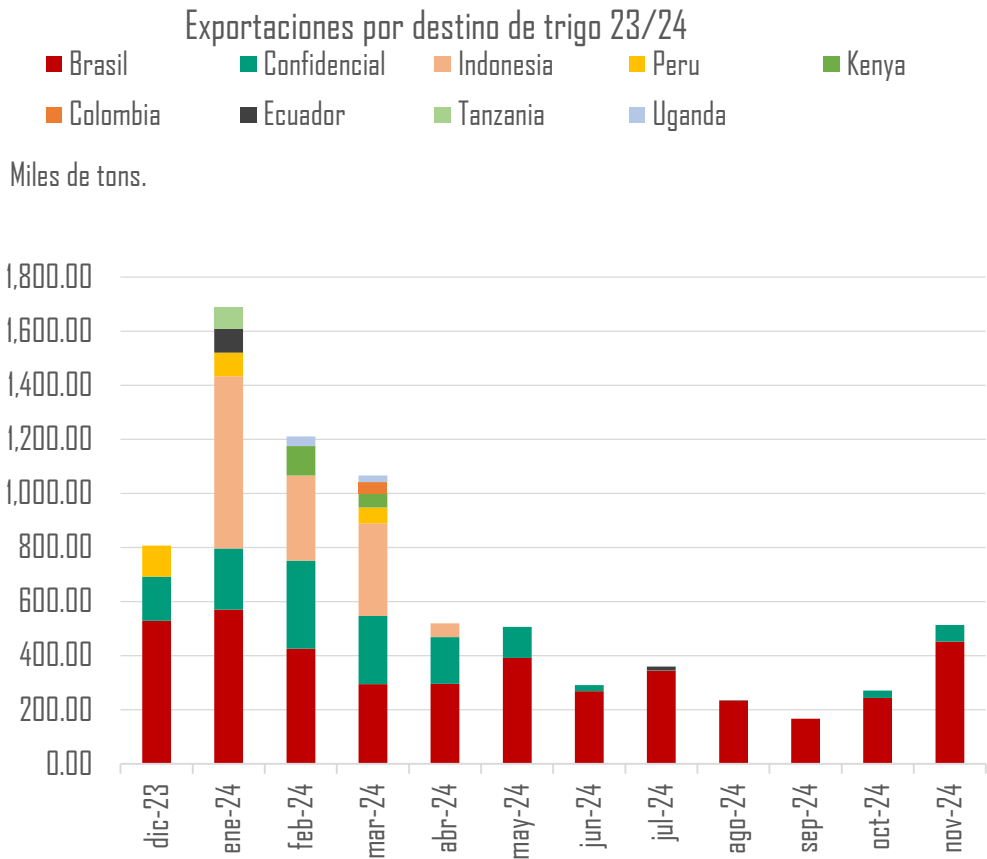
CAMPAÑA 2017/2018	CAMPAÑA 2018/2019	CAMPAÑA 2019/2020	CAMPAÑA 2020/2021	CAMPAÑA 2021/2022	CAMPAÑA 2022/2023	CAMPAÑA 2023/2024	CAMPAÑA 2024/2025										
PRODUCTO	PERIODO DE EMBARQUE - CAMPAÑA 2024/2025																TOTAL
	dic-2024	ene-2025	feb-2025	mar-2025	abr-2025	may-2025	jun-2025	jul-2025	ago-2025	sep-2025	oct-2025	nov-2025	dic-2025	ene-2026	feb-2026	mar-2026	
TRIGO PAN	2.728.120	662.965	2.329.097	1.153.898	297.377	213.241	73.500										7.458.198
HARINA DE TRIGO	43.402	35.965	38.069	26.946	31.076	5.111											180.567
MAIZ				2.918.113	4.459.111	1.510.000	625.000										9.512.223
SORGO				37.894	67.000	82.000	38.000	35.000									259.894
SOJA					205.184	1.053.635	255.635										1.514.454
ACEITE DE SOJA					461.894	119.696	35.000										616.590
SUBP. DE SOJA					2.134.172	995.120	150.120	50.000									3.329.412
GIRASOL		3.183	4.930	39.375	24.734	175											72.396
ACEITE DE GIRASOL		48.260	58.389	150.465	120.802	24.897	5.901	1.512	790	262	318	322	112				412.029
SUBP. DE GIRASOL		95.197	92.439	125.618	139.809	11.865	2.025	1.000									467.953
CEBADA CERVECERA	102.427	199.200	129.010	202.470	79.308	30.000	8.000										750.414
CEBADA FORRAJERA	325.225	613.483	464.672	207.566	205.765												1.816.711
MALTA	59.939	29.232	37.416	51.174	36.612												214.372

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

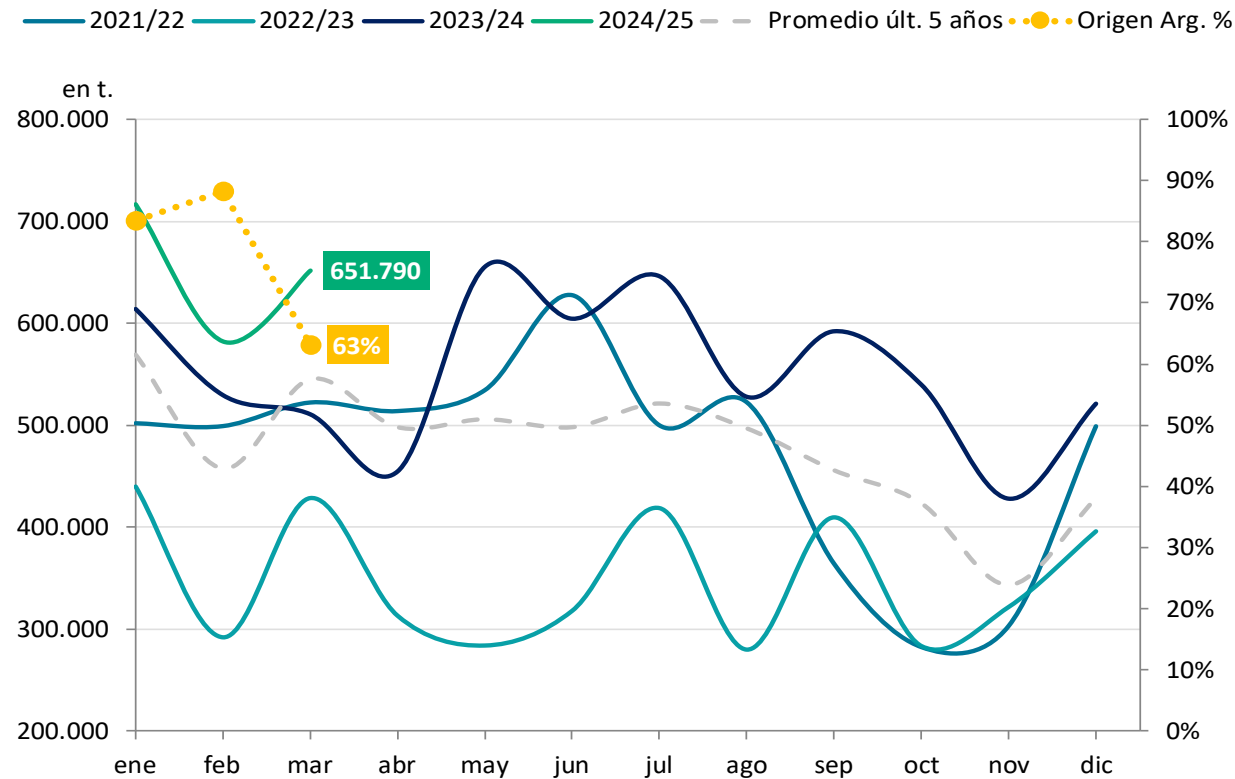
Estacionalidad del trigo disponible



Destinos del trigo



IMPORTACIONES DE TRIGO DE BRASIL



Port	ANGOLA	BRAZIL	CHILE	KENYA	NIGERIA	NOT AVAILABLE	PERU	SENEGAL	Total
SAN LORENZO		30.000		46.000				10.000	86.000
BAHIA BLANCA	32.000	33.000	12.000						77.000
ROSARIO		30.000		25.000					55.000
RAMALLO					33.000		7.000		40.000
NUEVA PALMIRA(R.O.U.)						32.000			32.000
NECOCHEA / QUEQUEN		29.450							29.450
Total	32.000	122.450	12.000	71.000	33.000	32.000	7.000	10.000	319.450

Cuanto puede pagar Brasil

Competencia	EEUU		Mar Negro
Destino	BRASIL	BRASIL	AFRICA
Precio FOB Golfo/M. Negro	248,0	250,0	250,0
Flete desde USA/M. Negro	23,0	28,0	22,0
Impuesto de Internación	32,9	34,8	
Precio del trigo competencia ingresado en destino	303,9	312,8	272,0
Flete desde Argentina	17,0	17,0	36,0
FOB Ptos Argentinos	286,9	295,8	236,0
Derechos de exportación \$	9,5%	9,5%	9,5%
	27,3	28,1	22,4
Gastos de FOBHING	13,0	13,0	13,0
Precio interno paridad u\$s	246,5	254,6	200,5
Precio interno de paridad \$	260.308	268.862	211.712

BNA abr-25

1.056,0

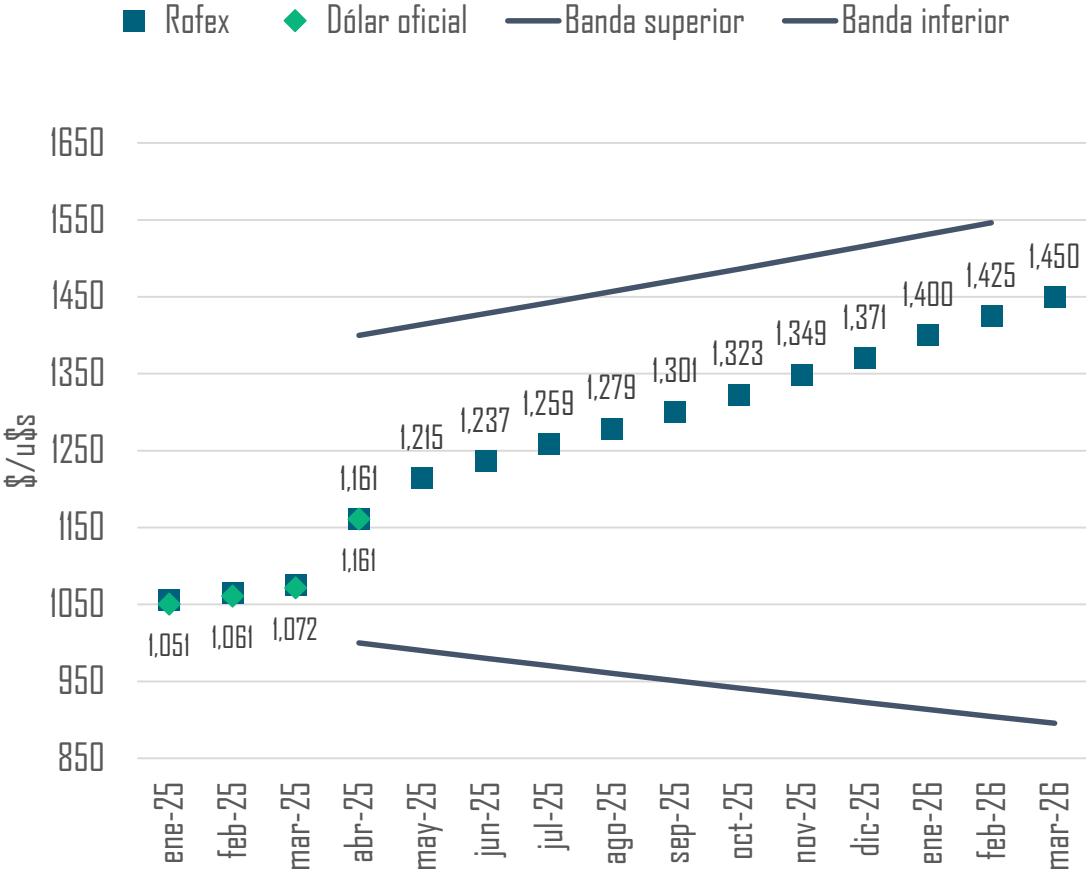
Suba de DEX en julio al 12%

Precio interno paridad u\$s	239,3	247,2	194,6
Precio interno de paridad \$	252.709	261.026	205.455

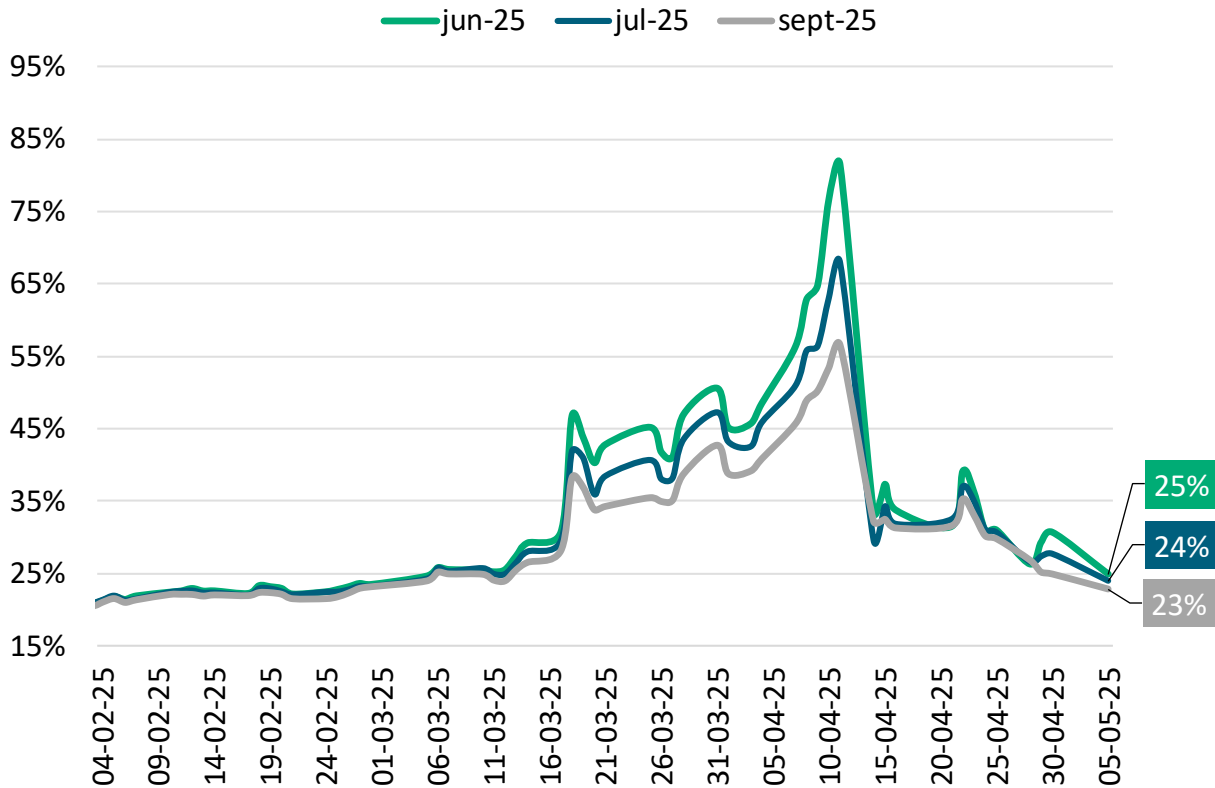
Estrategias con el disponible ¿Hago carry trade?

	S30j5	S30s5
Vencimiento	30-jun	30-sept
Fecha liqui secu	7-may	7-may
Días hasta el vencimiento	54	146
Monto a invertir (SOJA DISPO)	\$ 230.000	\$ 230.000
Nominales	163.899	162.671
Px	140,33	141,39
Paga a finish	146,61	159,73
Ganancia a vencimiento	10.292,88	29.833,79
TNA	30,2%	32,4%
TEM	2,5%	2,6%
TEA	34%	36%
Trigo lecap al vencimiento	240.292,88	259.833,79
TE vs Disponible	4%	13%

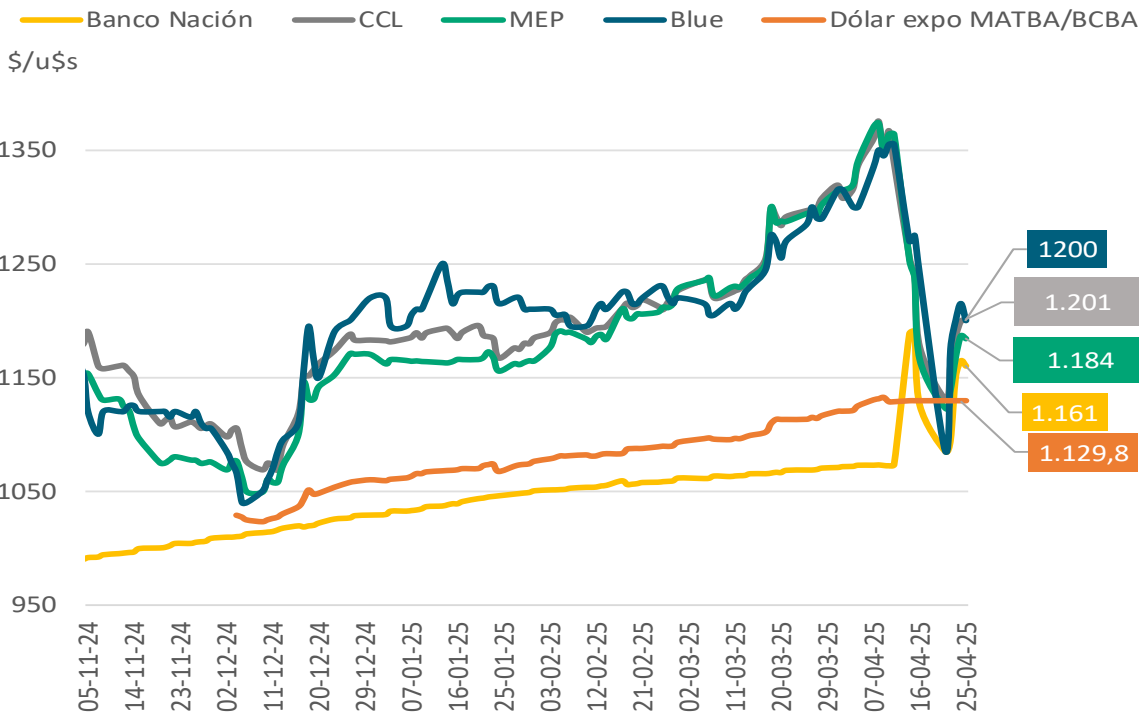
	\$ 1.400,00	
	\$ 1.000,00	
Divisa comprador BNA	1171	→DIVISABNA
Banda superior 1%	\$ 1.424,30	\$ 1.468,46
Rofex	\$ 1.238,00	\$ 1.310,00
Oficial + 1%	\$ 1.191,16	\$ 1.228,10
Banda inferior -1%	\$ 981,07	\$ 951,27
Trigo dolarizado		
Banda superior +1%	\$ 168,71	\$ 176,94
Rofex	\$ 194,10	\$ 198,35
Oficial + 1%	\$ 201,73	\$ 211,57
Banda inferior (1000 \$/u\$s)	\$ 240,29	\$ 259,83
Trigo DISPO EN USD	196,41	



¿En qué me financio?



TIPO DE CAMBIO				
25-04-25	Bco Nación Comp.	CCL	MEP	BLUE
\$/u\$s	1161	1201	1184	1200
Brecha %		4%	2%	3%



Trigo

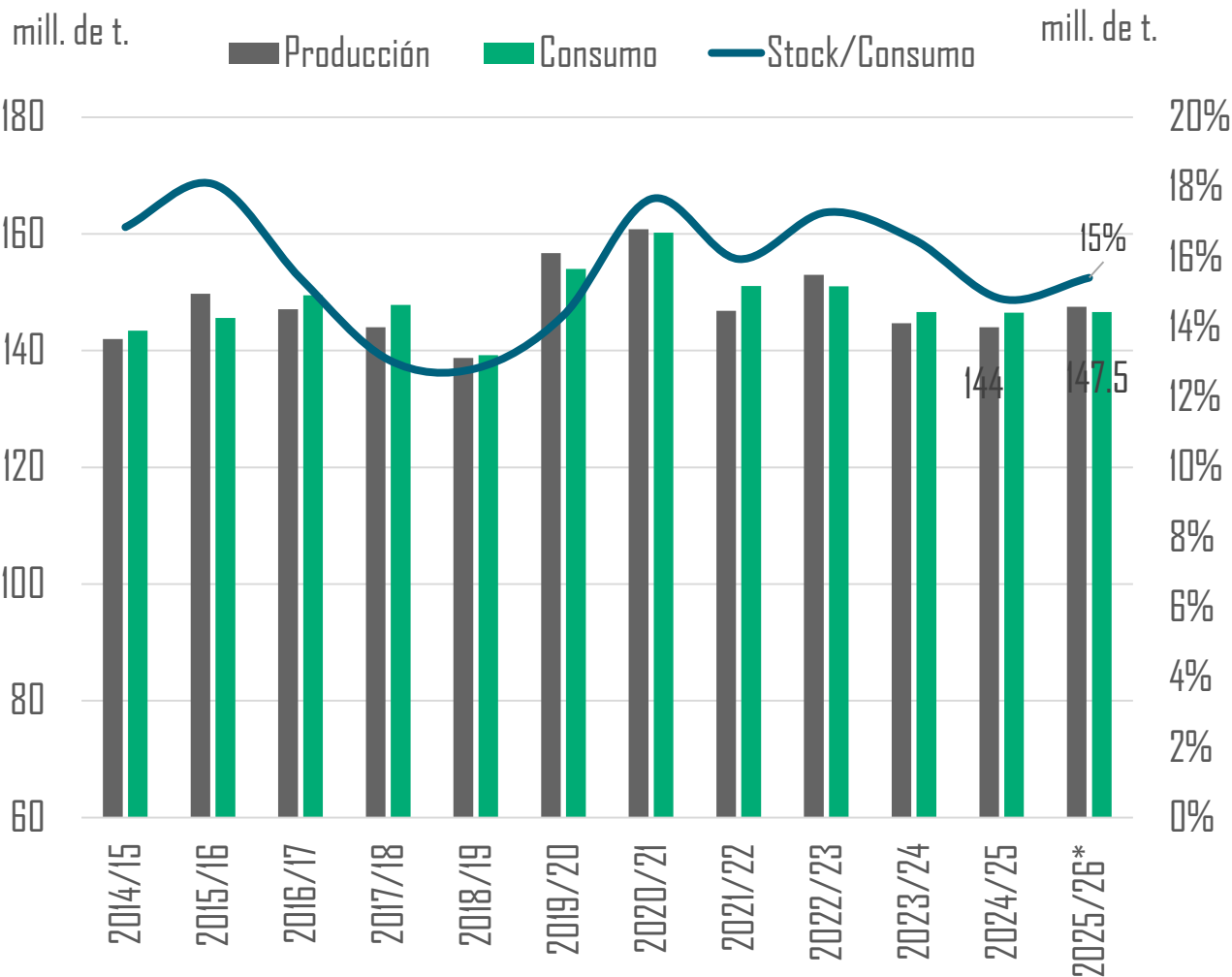
- Entrando en los meses de volatilidad de mayo a julio, donde habrá oportunidades para el futuro como para el disponible.
- Aprovechar las relaciones de precios con los insumos.
- Con números negativos empezar a diagramar la estrategia de venta 2025/26 - Compra de calls.
- Para el trigo disponible comienzan a mostrarse mejoras en los precios, con riesgo de que no se trasladen sobre QQ.
- Oportunidades para hacer tasa, si es que el gobierno logra controlar y bajar el tipo de cambio.

MERCADO DE GRANOS

CEBADA



Oferta y Demanda mundial de cebada



Oferta y demanda mundial de Cebada



Estimaciones para la campaña 2024/25

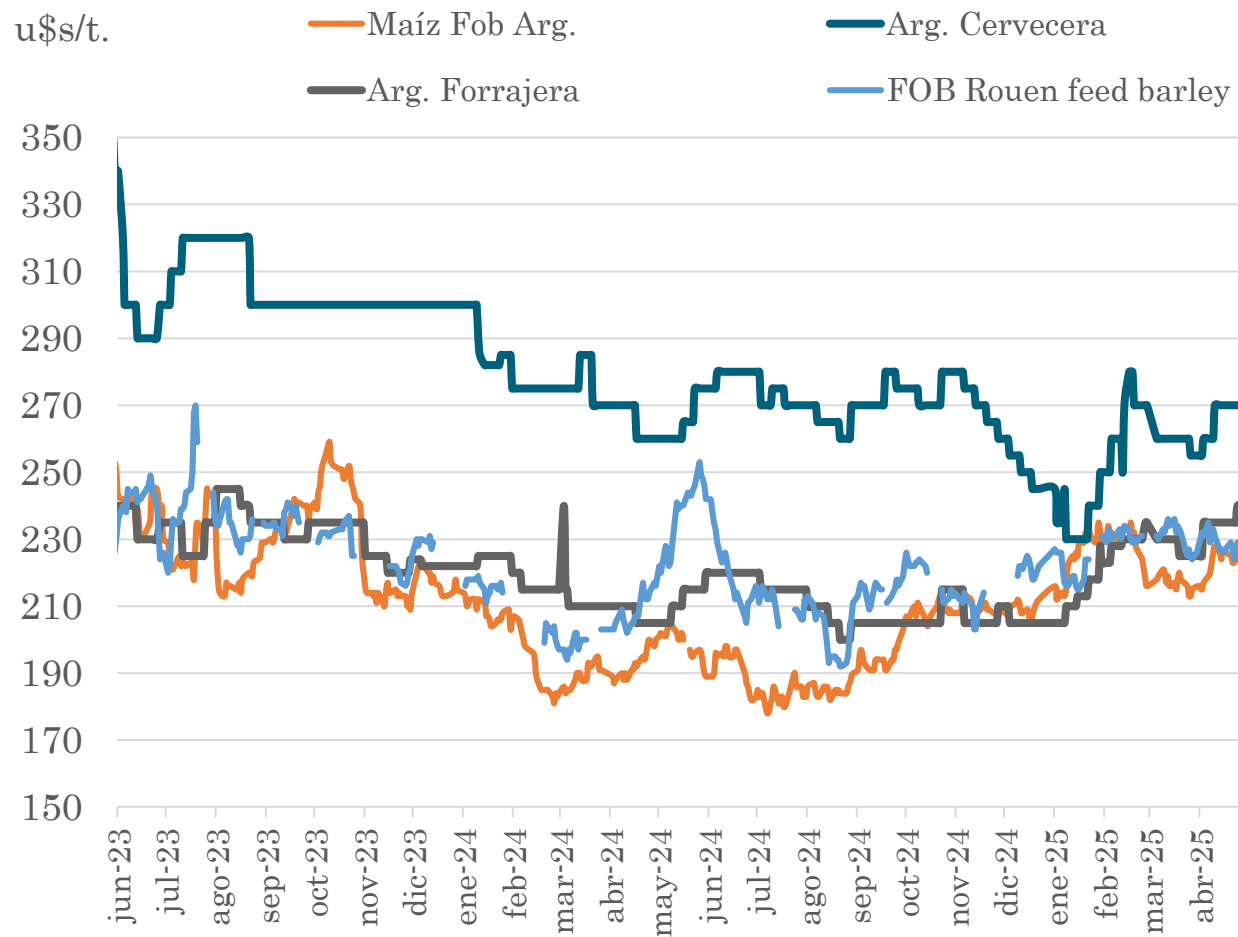
País/Región	Producción			Stock Final	Consumo Forrajero	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.
	10-abr	% mes ant	% 2023/24 Est.						
Arabia Saudita	0,01	0,0%	0,0%	0,95	3,00	3,03	0,00	31,5%	3,00
Argentina	4,85	1,1%	-4,9%	0,91	0,40	1,85	2,90	49,0%	0,00
Australia	13,27	0,0%	22,8%	1,48	4,40	5,90	7,00	25,1%	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	8,00	12,20	0,00	4,1%	9,00
Estados Unidos	3,13	0,0%	-22,7%	1,48	0,87	3,38	0,17	43,9%	0,20
Japon	0,19	-15,5%	-20,2%	0,14	1,05	1,43	0,00	9,6%	1,25
Rusia	16,25	0,0%	-20,7%	0,31	9,20	13,70	3,00	2,3%	0,05
Turquia	7,00	0,0%	-12,5%	0,39	6,80	7,70	0,75	5,0%	0,15
Ucrania	5,80	0,0%	-8,7%	0,59	2,50	3,50	2,40	16,9%	0,00
Unión Europea-27	50,33	-0,1%	5,1%	5,01	33,30	46,15	6,00	10,9%	1,40
Total Mundial	143,44	-0,1%	-0,1%	18,23	100,81	146,37	27,17	12,5%	27,09
Variación mes anterior				1,98%	-0,5%	-0,4%	0,0%	2,3%	0,4%
Variación año anterior				-14,2%	1,9%	1,1%	-11,8%	-15,1%	-16,5%
Campaña anterior 2023/24 Est.									
Total Mundial	143,54			21,23	98,90	144,75	30,81	14,7%	32,42

Fuente: AZ Group sobre la base de datos USDA.

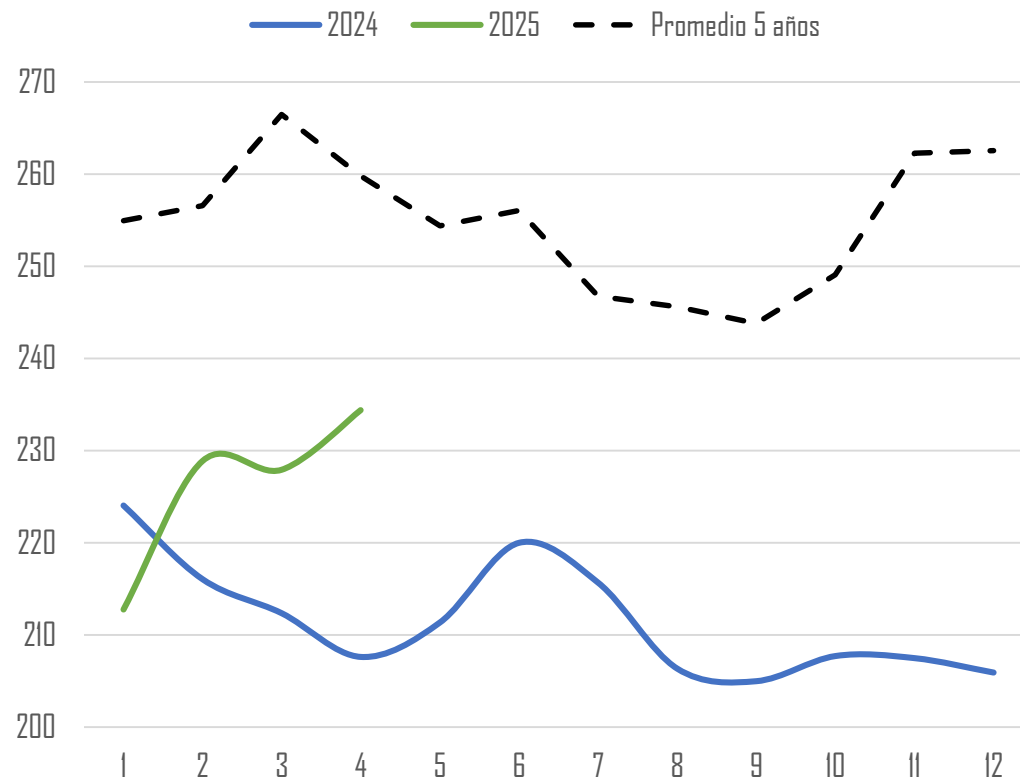
Fuente: AZ Group en base a USDA.

Precios de exportación

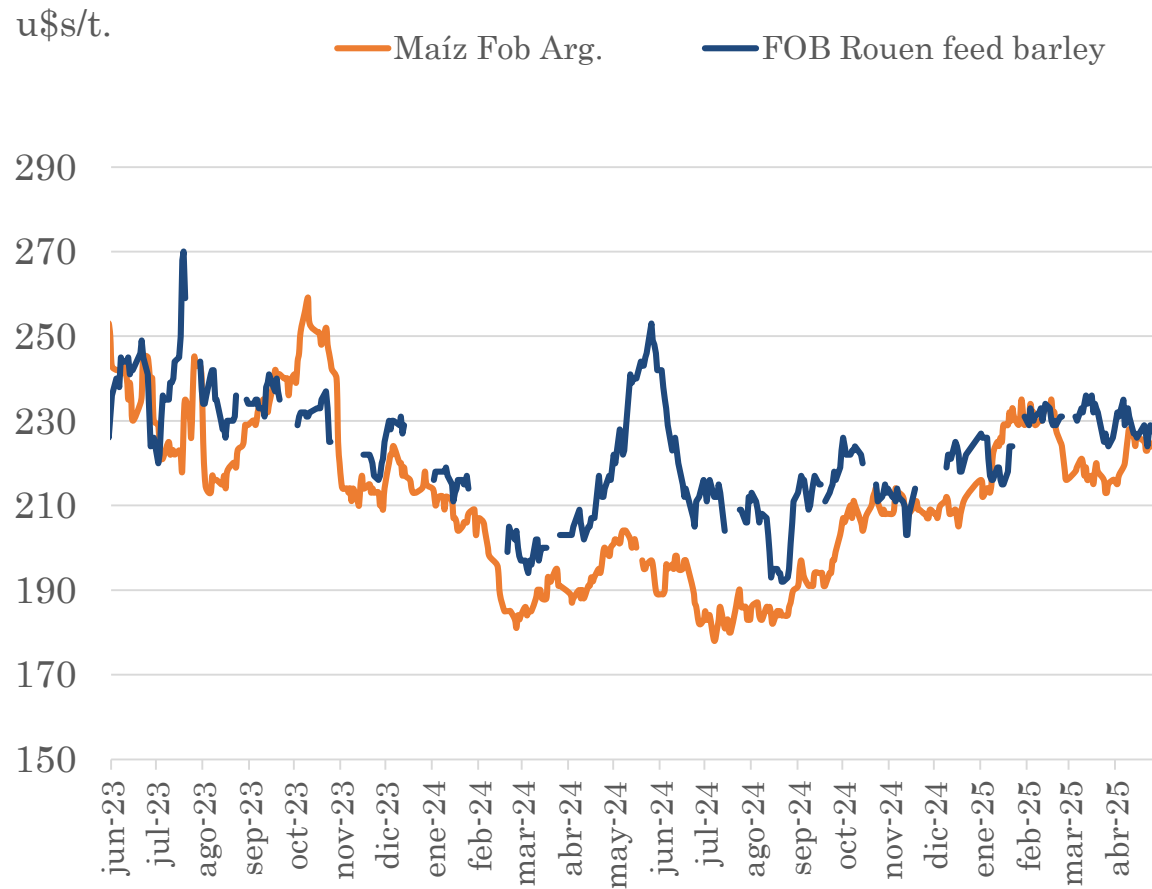
u\$/t.



Estacionalidad forrajera

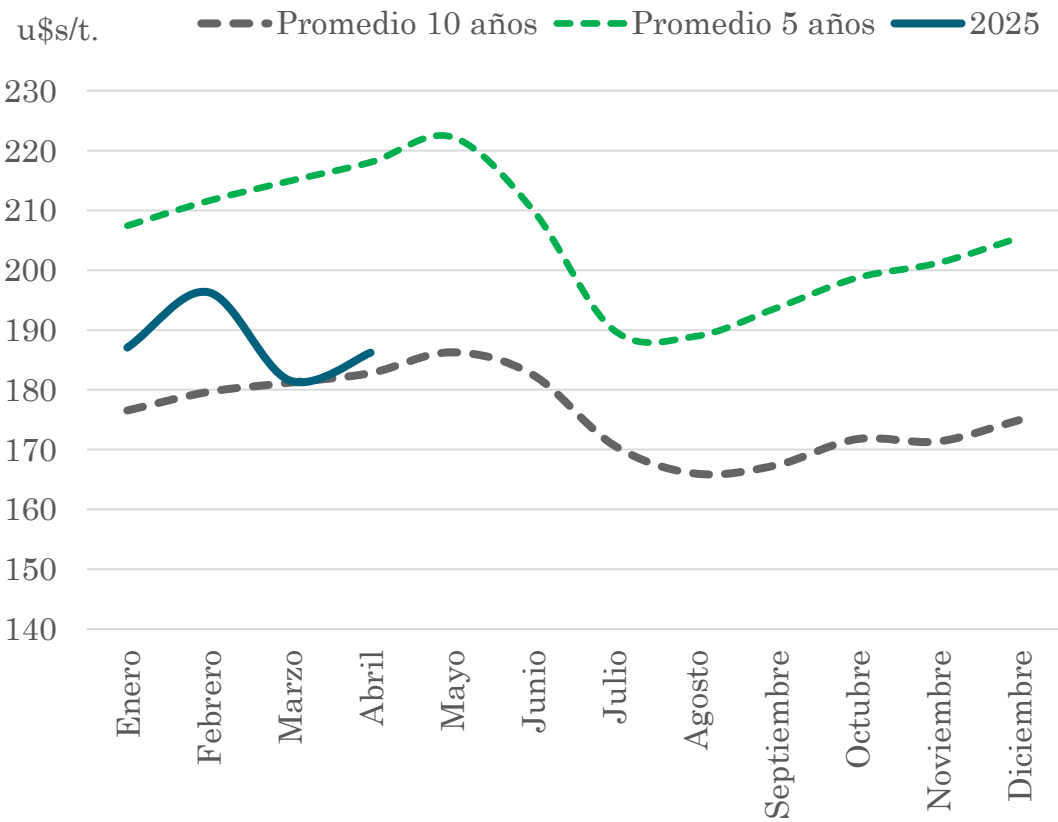


Precios Cebada Forrajera vs. Maíz

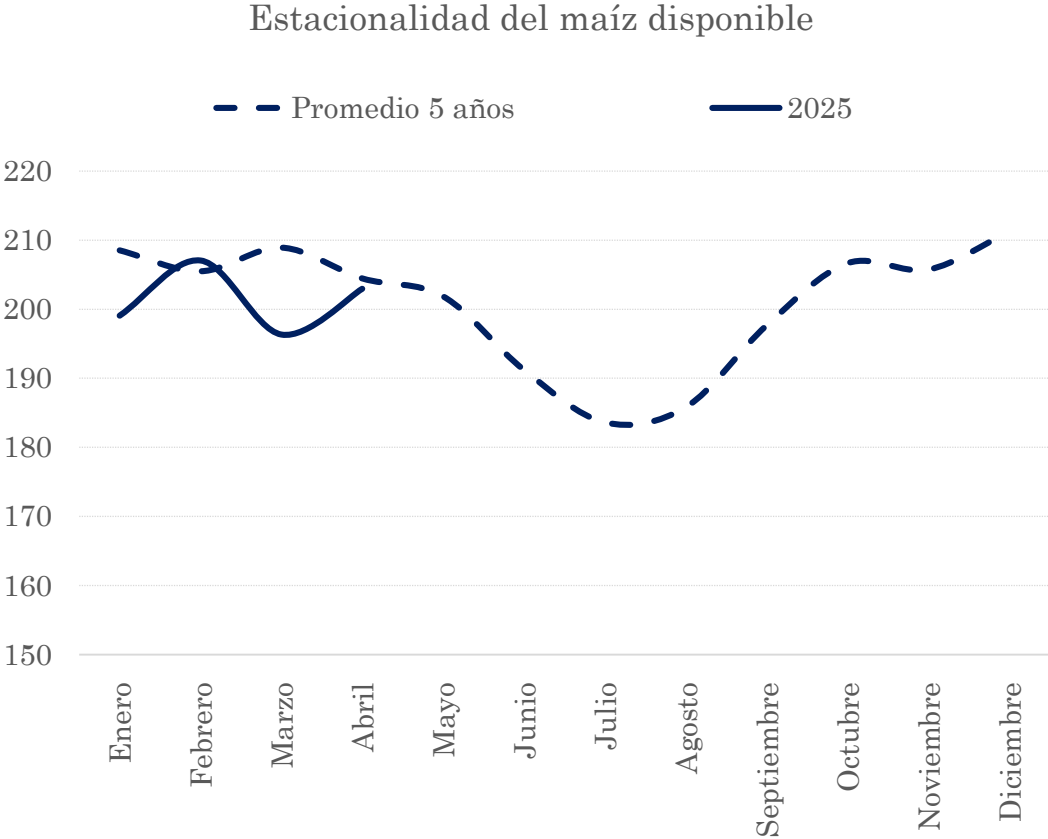


Estacionalidad de los Precios del Maíz

CBOT



PRECIOS MATBA

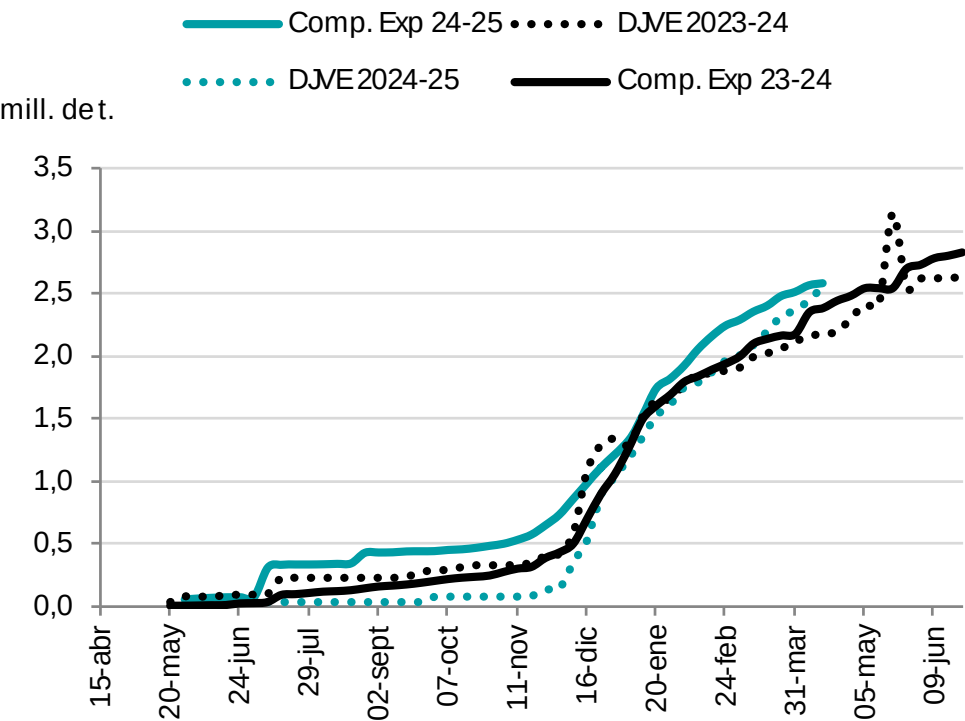


Cómo viene la tendencia del maíz





Compras y ventas de la exportación



Campaña	24/ 25	23/ 24	23/ 24
Datos en mill. de t, al:	16-04-25	16-04-25	17-04-24

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	2,59	3,29	2,39
DJVE (*)	2,55	3,24	3,57
Compras con precio	2,55	3,25	2,35

Consumo Interno	1,7	1,7	1,7
Molienda	1,4	1,4	1,40
Compras de la industria (*)	0,0	0,0	0,3
% comprado	0%	0%	21%
Compras con precio	0,00	0,00	0,00
Destinado a semilla y otros usos	0,3	0,3	0,3

Stock Final	0,5	0,8	0,8
Compromiso de entrega	2,6	3,3	2,7
% a entregar sobre producción	54%	64%	52%
Vendido con precio	2,5	3,2	2,4
% vendido sobre producción	53%	63%	46%

DJVE F. 1,82 mill t.
Comp. F. 1.7 mil t.
DJVE C. 750 mil t.
Comp. C. 921. mil t.

REGISTRO DE DJVE PARA GRANOS Y SUBPRODUCTOS AL 29/04/2025- EN TONELADAS

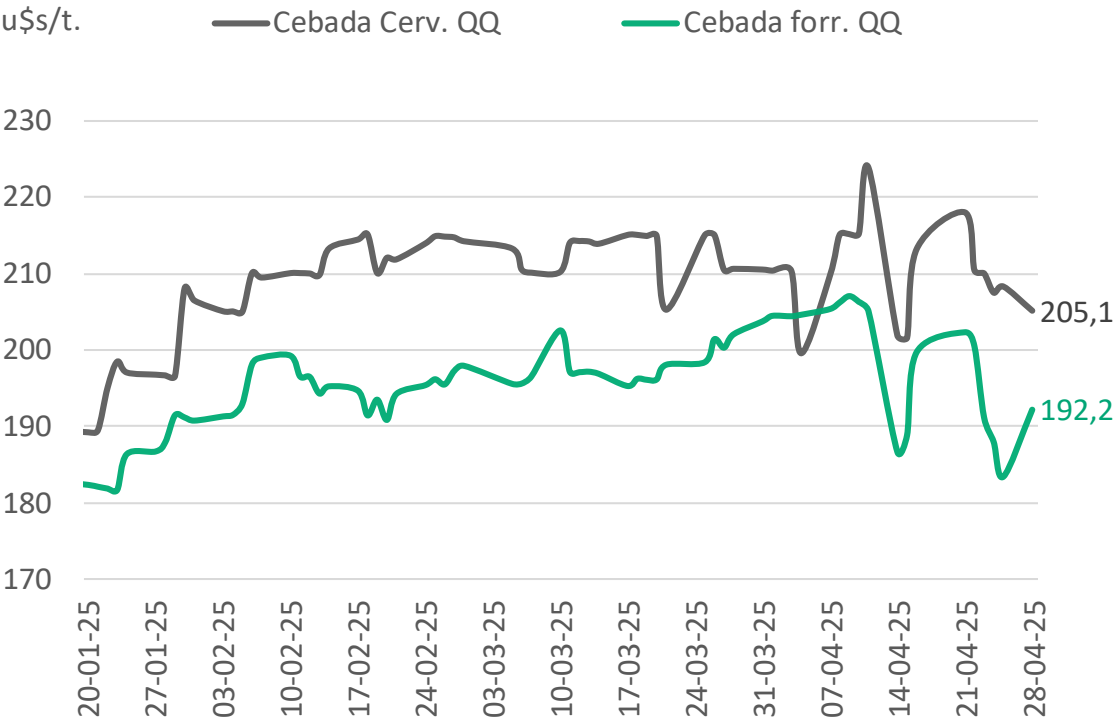
PRODUCTO	PERIODO DE EMBARQUE - CAMPAÑA 2024/2025																TOTAL
	dic-2024	ene-2025	feb-2025	mar-2025	abr-2025	may-2025	jun-2025	jul-2025	ago-2025	sep-2025	oct-2025	nov-2025	dic-2025	ene-2026	feb-2026	mar-2026	
TRIGO PAN	2.728.120	662.965	2.329.097	1.153.898	320.377	213.241	73.500										7.481.198
HARINA DE TRIGO	43.402	35.965	38.069	26.946	31.160	5.813											181.354
MAIZ				2.918.113	4.559.596	1.510.000	625.000										9.612.708
SORGO				37.894	67.000	82.000	38.000	35.000									259.894
SOJA					208.184	1.053.635	255.635										1.517.454
ACEITE DE SOJA					466.994	119.724	35.000										621.718
SUBP. DE SOJA					2.249.792	1.145.120	150.120	50.000									3.595.032
GIRASOL		3.183	4.930	39.375	31.941	368											79.796
ACEITE DE GIRASOL		48.260	58.389	150.465	137.302	24.981	5.901	1.512	790	262	318	322	112				428.613
SUBP. DE GIRASOL		95.197	92.439	125.618	147.364	11.865	2.025	1.000									475.508
CEBADA CERVECERA	102.427	199.200	129.010	202.470	79.703	30.000	8.000										750.809
CEBADA FORRAJERA	325.225	613.483	464.672	207.566	211.935												1.822.881
MALTA	59.939	29.232	37.416	51.174	36.612	26											214.398

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Port	BRAZIL		SAUDI ARABIA	Total
NECOCHEA / QUEQUEN	13.347	44.000	69.754	127.101
BAHIA BLANCA	40.000		22.000	62.000
NUEVA PALMIRA(R.O.U.)		16.500		16.500
Total	53.347	60.500	91.754	205.601



PRECIOS LOCALES



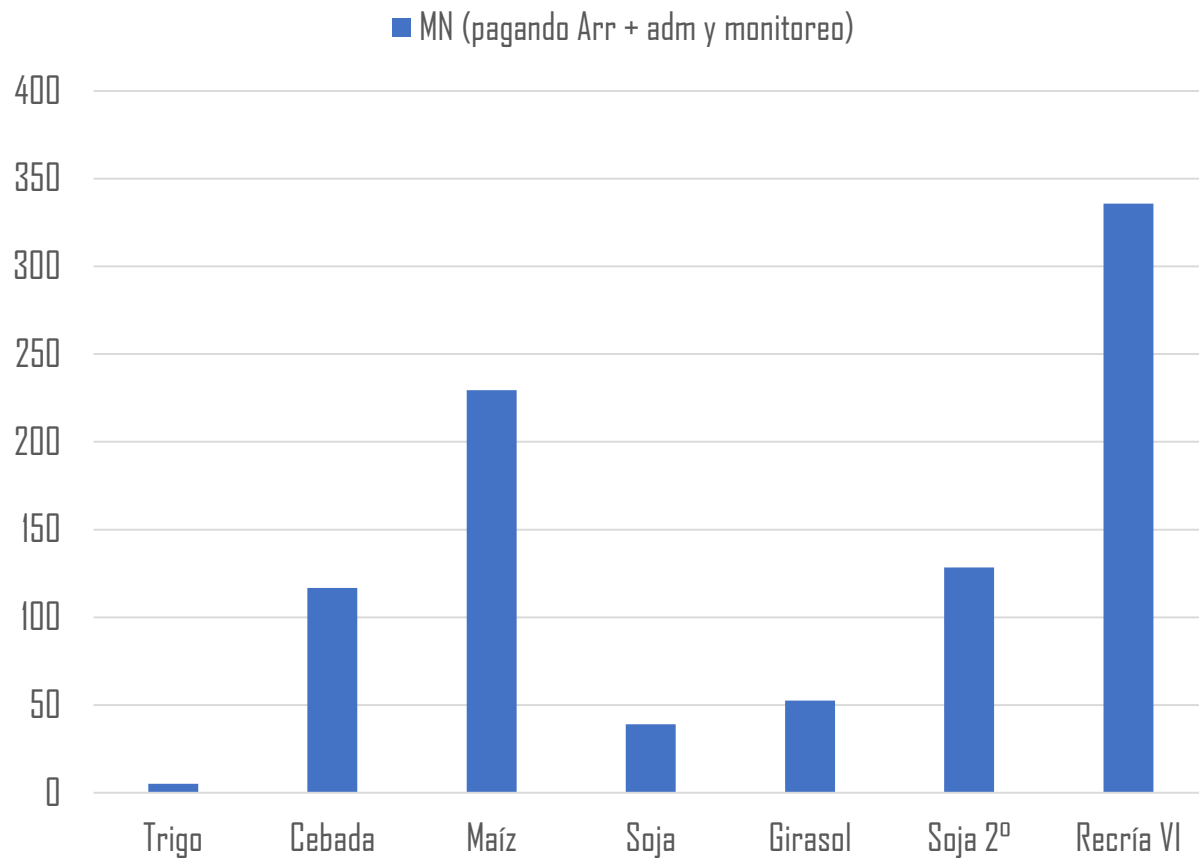
Fuente: AZ Group en base a MAGyP.

PARIDAD

PRODUCTO	CEBADA QQ	
	Cervecera	Forrajera
AZ Group		
Tipo de cambio	1156,00	1156,00
Fob	260	225
Der. Exportación	9,5%	9,5%
Der. exp u\$d.	24,7	21,4
Fobbing	12	12
Fas Teórico	223	192
Precios u\$d	223	190
Fas Teórico \$	258135	221519
Sio Granos \$	258.135	220.000
Premio/ Descuento	0,0	-1,3
Dólar Mep	1181,0	1181,0
Grano en dólar efect.	219	188
Der. exp. Real efect.	11%	11%

Datos al: 29/4/2025

Márgenes y decisiones en Cebada

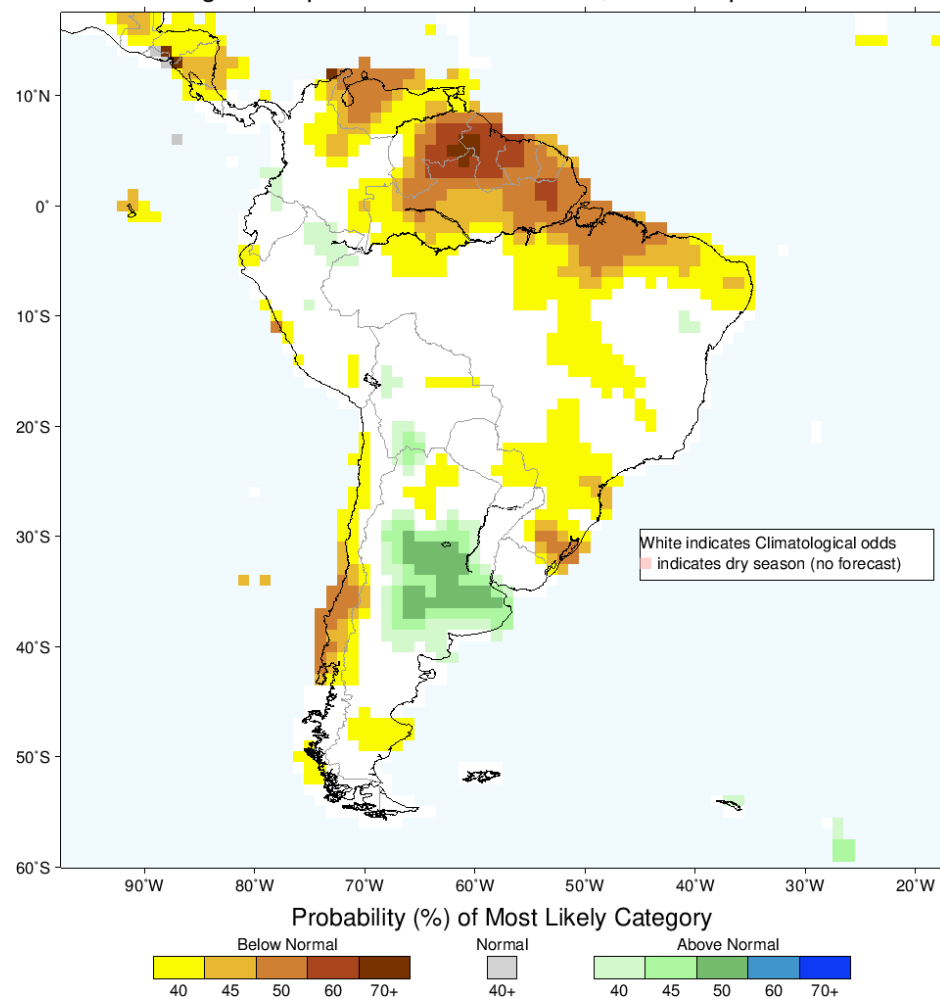


Hoy el margen de cebada es el que arroja números positivos frente al trigo, suponiendo precios en torno a los 220 u\$s/t. para el ciclo 2025/26.

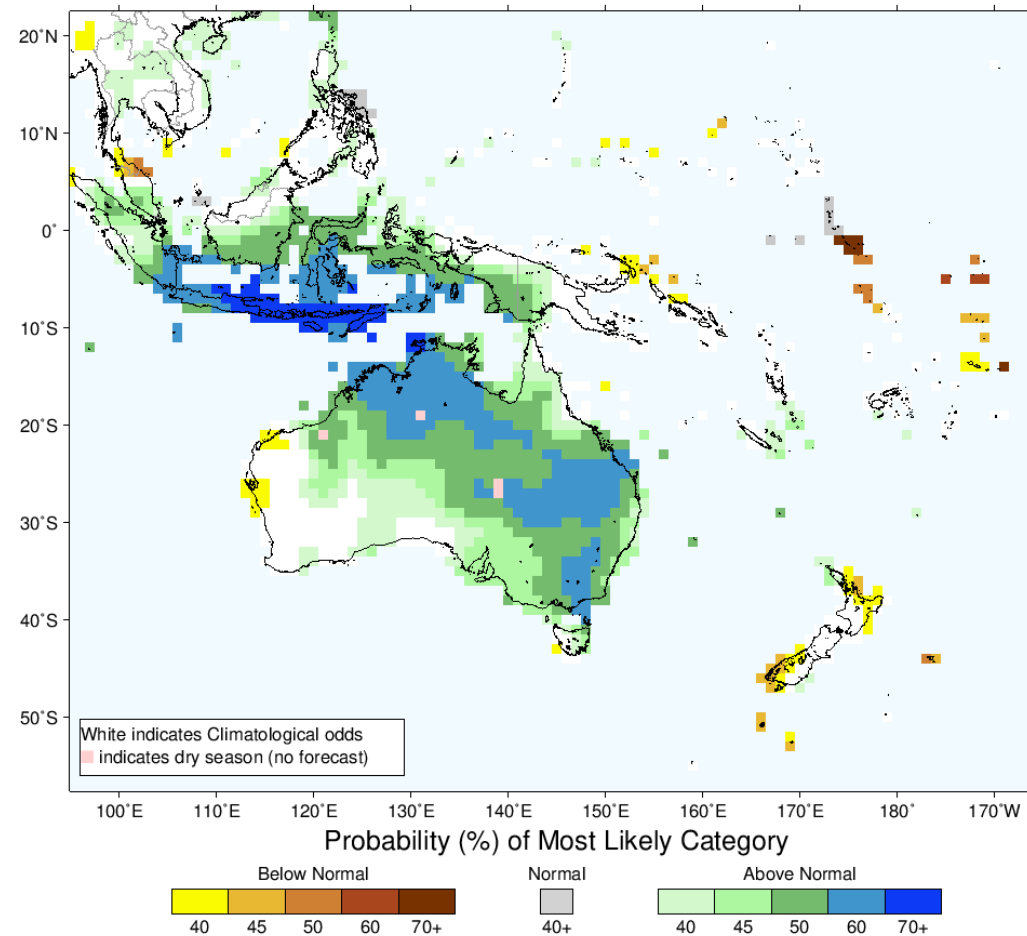
Es probable que ante este escenario en el sudeste haya un leve aumento frente al trigo, con decisiones de venta aún frenadas. Se espera la volatilidad del hemisferio norte y posterior desarrollo de Australia para comenzar a vender. También a la espera de los convenios de las malterías.

Pronósticos 2025/26

IRI Multi-Model Probability Forecast for Precipitation for August–September–October 2025, Issued April 2025



IRI Multi-Model Probability Forecast for Precipitation for August–September–October 2025, Issued April 2025



Entonces...

- Se inicia una campaña con márgenes en general ajustados, con un nuevo esquema cambiario que desafía lo que veníamos haciendo.
- Donde hay rentas + ir calzando precios y para eso es necesario también la diversidad de cultivos en la rotación. En algún momento del año los granos presentan oportunidades.
- El desafío en la comercialización es aprovechar esas oportunidades con las herramientas clásicas como el forward, pero también la incorporación del mercado de futuros y opciones.
- La unificación cambiaria simplifica la decisión de venta, en relación a años anteriores.
- Como prioridad cada empresa debe realizar sus márgenes, al igual que las fechas donde se necesitan las ventas (Flujo de fondos)
- Las relaciones insumo producto vuelven a la escena frente a años donde las devaluaciones corregían las tasas en pesos tomadas estratégicamente.
- Si esto funciona, la agricultura en Argentina será similar a la de nuestros vecinos y competidores.
- No podemos pretender que devaluaciones nos generen competitividad., lo que se espera para los próximos meses saliendo de el plan de estabilidad actual, es la reducción de impuestos...

Principales indicadores - Dólar Index

diego_pasi published on TradingView.com, Apr 30, 2025 18:20 UTC



¡Muchas Gracias!

Diego Pasi

 +54 9 11 5888-3455

 diego.pasi@az-group.com.ar

Margen bruto fina 2025



Márgenes brutos de trigo y cebada

Proyección 2025

	Trigo	Cebada
Labores	91	98
Insumos	230	253
CD	320	351
Cosecha	90	90
Rinde	4,2	4,7
Precio neto	168	180
IB	706	848
MB (incluye monitoreo y adm)	280	392
Rentabilidad (cpo propio)	66%	86%
Rinde indiferencia (CD+Adm&Mon)	2,533	2,529
Arrendamiento (280 U\$)	260	260
MN (pagando Arr + adm y monitoreo)	5	117
Rentabilidad (cpo arrendado)	1%	16%
Rinde indiferencia	4,080	3,970
Valor a cosecha (U\$/ton)	210	220
Gs comercializacion	20%	18%

MB trigo, sensibilidad al precio y rinde

		Rinde							
		2	2,5	3	3,5	4	4,5	5	5,5
Valor Trigo	Trigo MBU\$	280							
	130								
	140								
	150								
	160								
	170								
	180								
	190								
	200								455
	210								499
	220							455	543
	230							495	587
	240							535	631
	250						475	575	675
	260						511	615	719
	270						547	655	763
	280					471	583	695	807

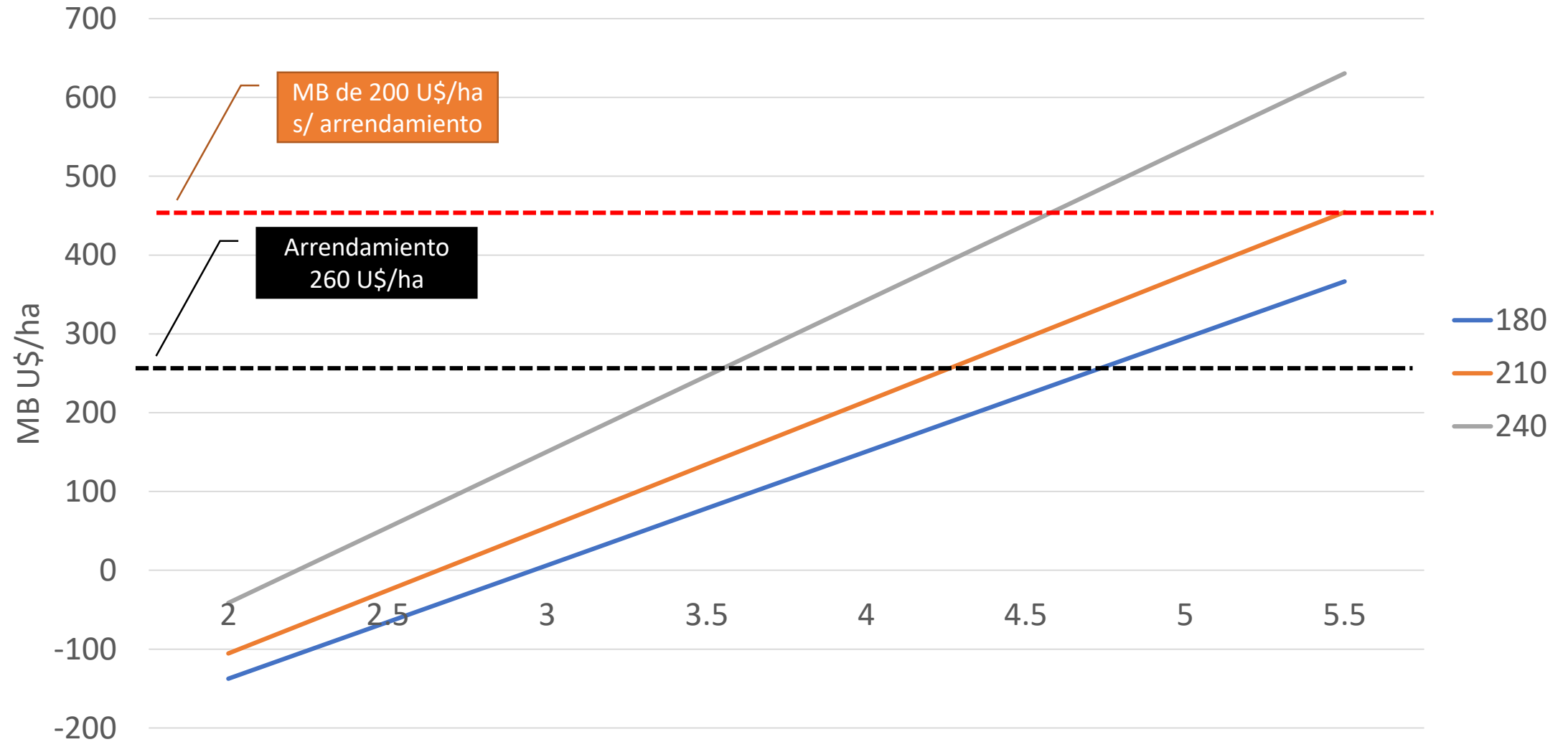
Nota:

Rojo No cubre directos

Amarillo Cubre Gs Directos pero no arrendamiento

Verde Cubre GD y arrendamiento

MB Trigo en función del precio y el rinde



MB cebada, sensibilidad al precio y rinde

		Rinde							
		2	2,5	3	3,5	4	4,5	5	5,5
Cebada MB U\$	392								
	130								
	140								
	150								
	160								
	170								
	180								
	190								
	200								
	210								
	220								
	230								
	240								
	250								
	260								
	270								
	280								
Valor Cebada	392								
	130								
	140								
	150								
	160								
	170								
	180								
	190								
	200								
	210								
	220								
	230								
	240								
	250								
	260								
	270								
	280								

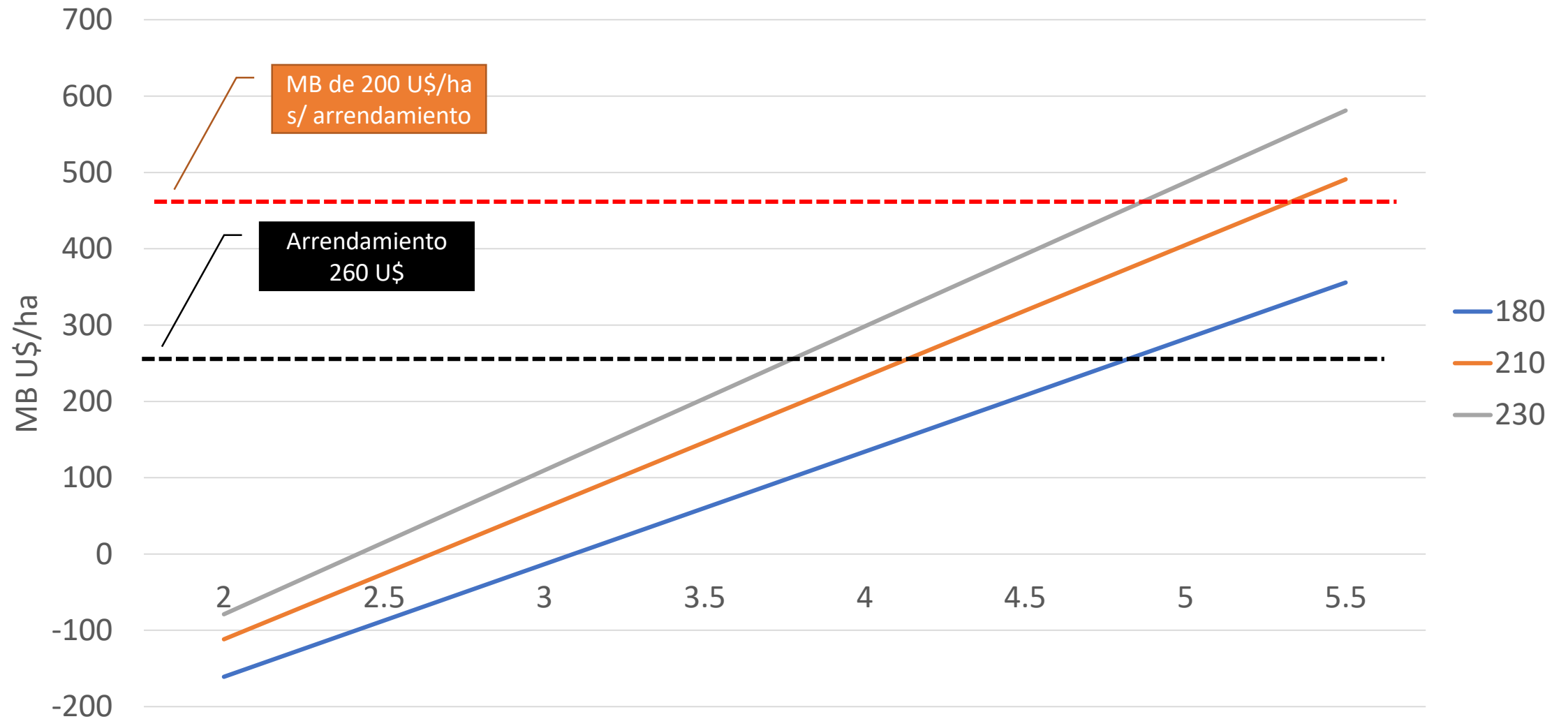
Nota:

Rojo No cubre directos

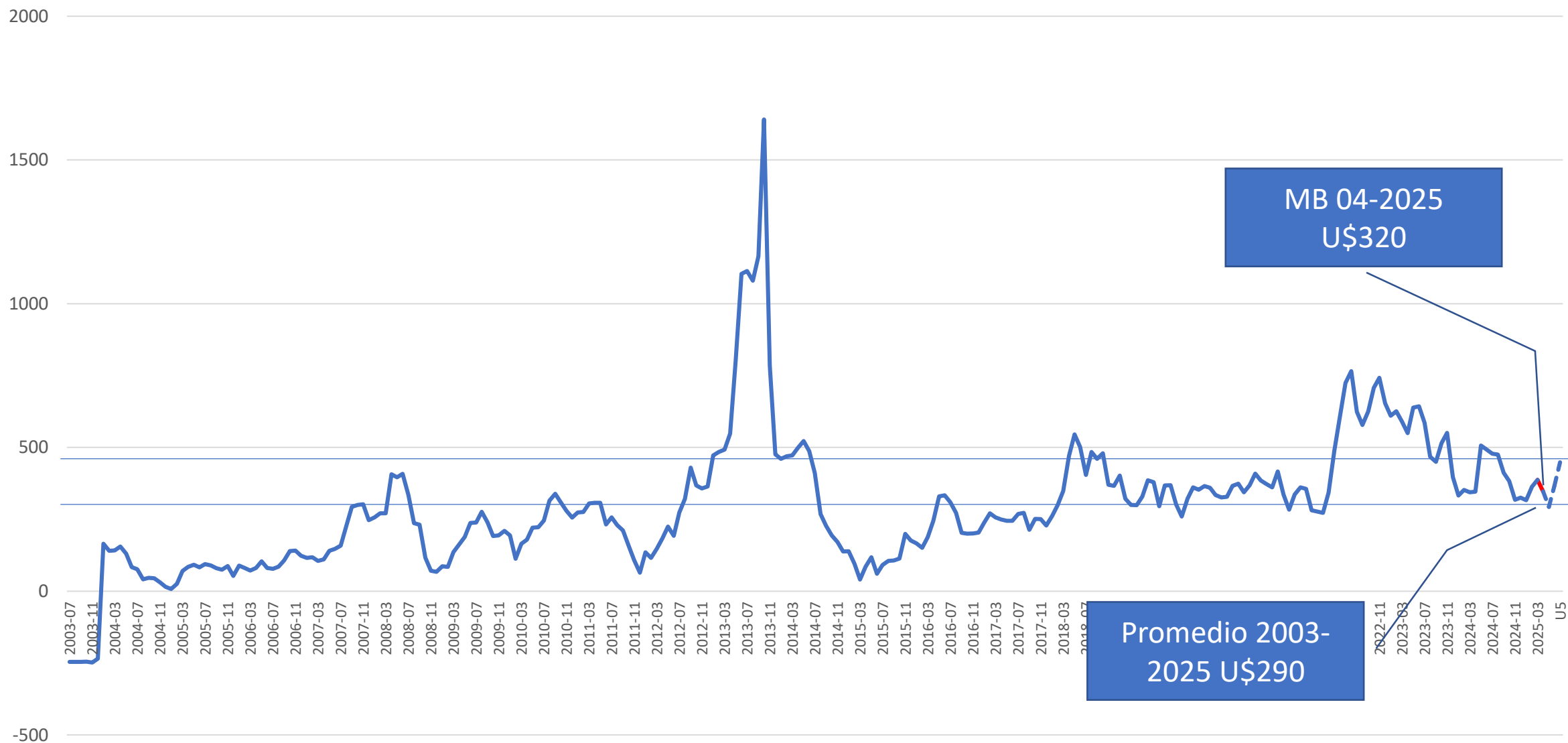
Amarillo Cubre Gs Directos pero no arrendamiento

Verde Cubre GD y arrendamiento

MB cebada en función del precio y el rinde

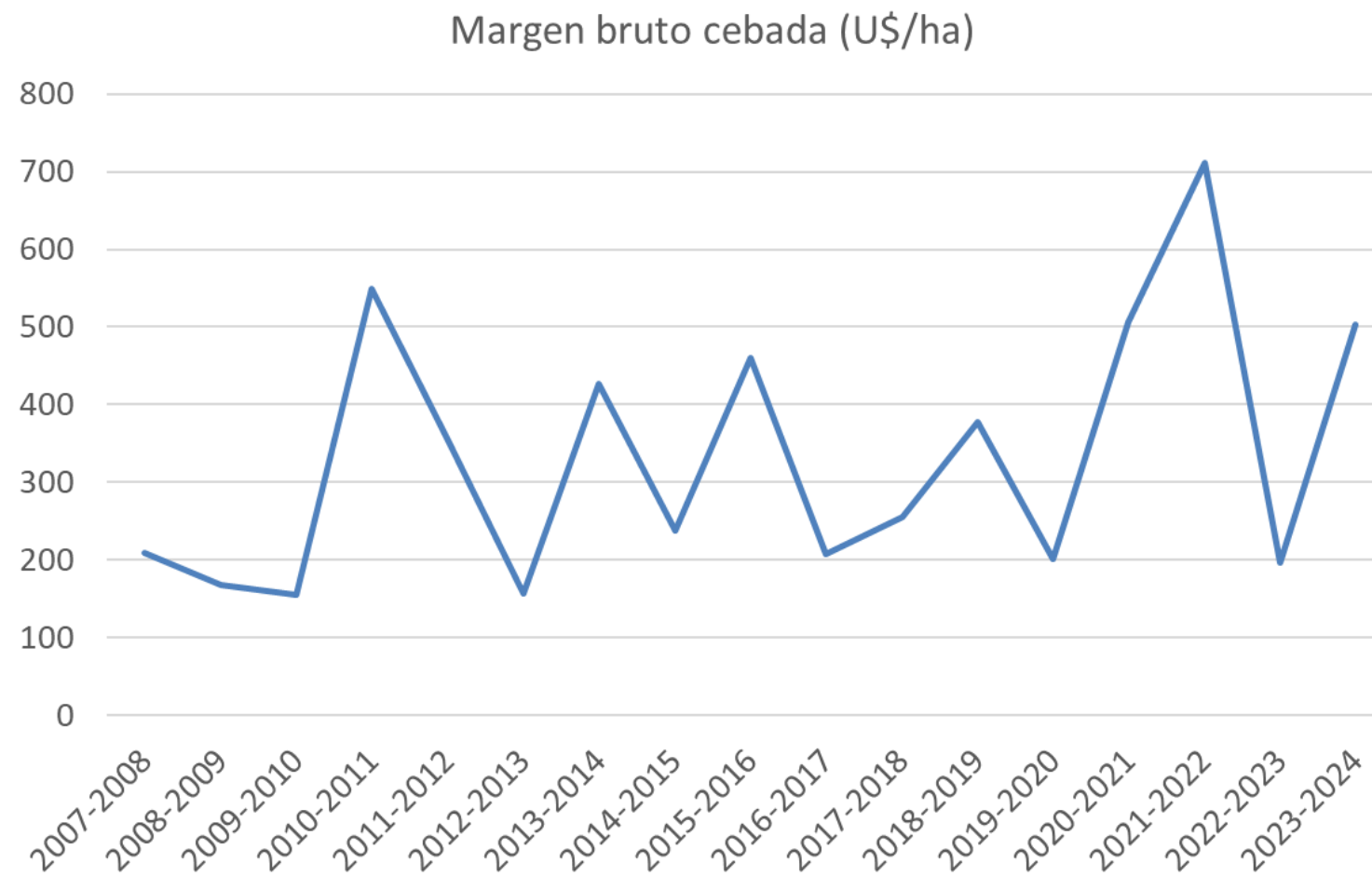


Simulación del MB de un trigo de 4 tonha de rinde con la tecnología actual y sin arrendamiento



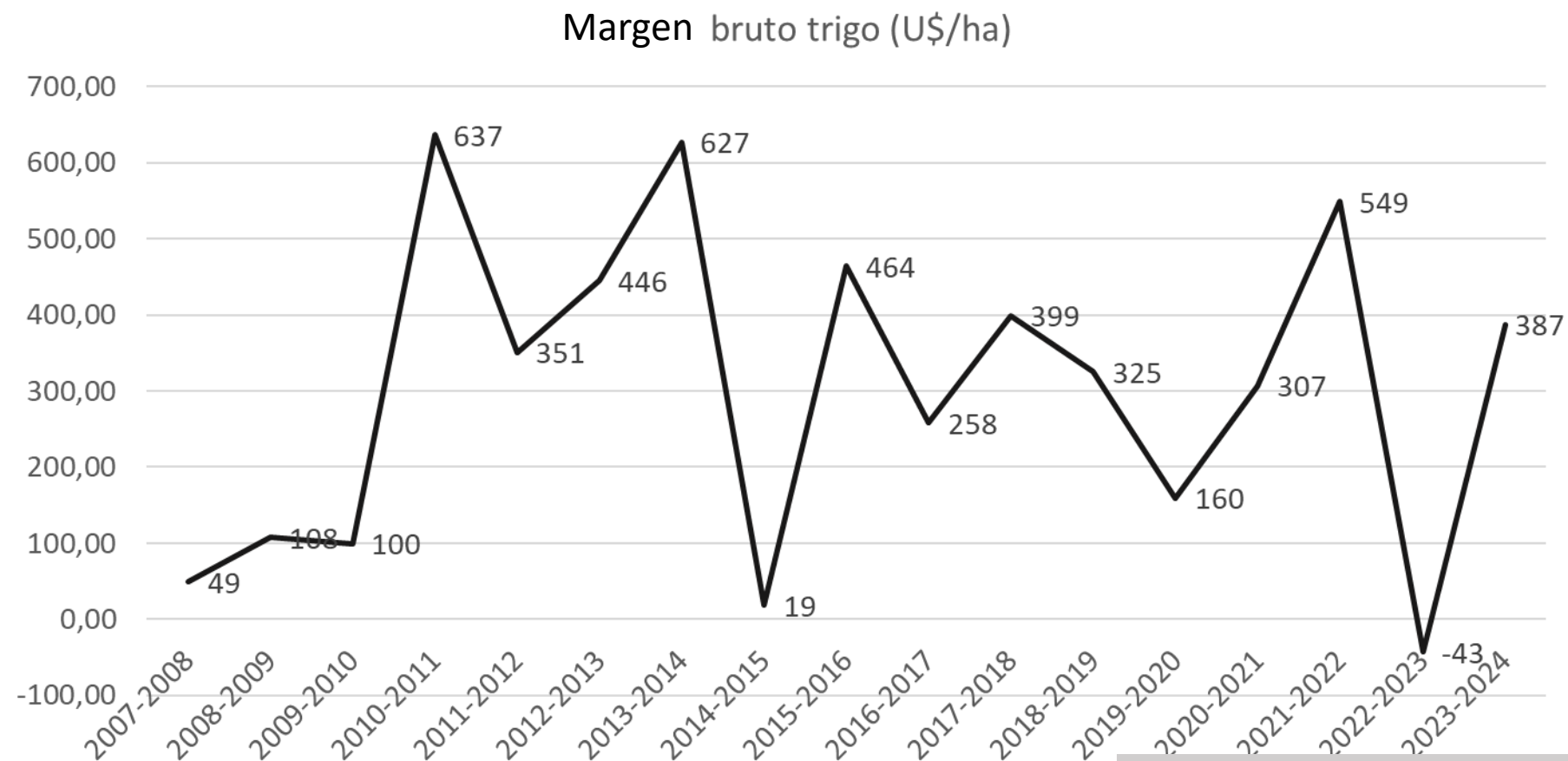
Evolución MB cebada

Etiquetas de fila	Promedio de MB Cebada (U\$/ha)
2007-2008	209
2008-2009	168
2009-2010	155
2010-2011	549
2011-2012	354
2012-2013	156
2013-2014	426
2014-2015	238
2015-2016	460
2016-2017	207
2017-2018	255
2018-2019	378
2019-2020	201
2020-2021	505
2021-2022	711
2022-2023	196
2023-2024	503
Total general	347



Rinde promedio 3816 kg/ha

Evolución MB trigo



Rinde promedio 3263 kg/ha

Etiquetas de fila	Promedio de MB trigo (U\$/ha)
2007-2008	49
2008-2009	108
2009-2010	100
2010-2011	637
2011-2012	351
2012-2013	446
2013-2014	627
2014-2015	19
2015-2016	464
2016-2017	258
2017-2018	399
2018-2019	325
2019-2020	160
2020-2021	307
2021-2022	549
2022-2023	-43
2023-2024	387
Total general	354

Márgenes brutos agricultura

Proyección 2025

	Trigo	Cebada	Maíz	Soja	Girasol	Soja 2°
Labores	91	98	84	69	69	62
Insumos	230	253	233	141	131	85
Sanidad						
M. de Obra						
Suplementación						
CD	320	351	316	210	200	147
Cosecha	90	90	100	70	65	60
Rinde	4,2	4,7	6,5	2,5	2	1,5
Precio neto	168	180	144	244	304	244
IB	706	848	936	609	608	365
MB (incluye monitoreo y adm)	280	392	505	314	328	143
Rentabilidad (cpo propio)	66%	86%	117%	106%	117%	65%
Rinde indiferencia (CD+Adm&Mon)	2,533	2,529	2,997	1,211	0,922	0,911
Arrendamiento (260 U\$)	260	260	260	260	260	0
MN (pagando Arr + adm y monitoreo)	5	117	230	39	53	128
Rentabilidad (cpo arrendado)	1%	16%	33%	7%	10%	58%
Rinde indiferencia	4,080	3,970	4,802	2,278	1,778	0,911
Valor a cosecha (U\$/ton)	210	220	180	290	320	290
Gs comercializacion	20%	18%	20%	16%	5%	16%

Conclusiones

- Trigo y cebada 2025-2026 son cultivos que en estas condiciones de mercado están comprometidos en cuanto a su resultado económico
- Pero estructuralmente y en una mirada de largo plazo, tampoco relucen por su margen individual
- Sin embargo tienen su lugar en la rotación
- El desafío: ajustar el manejo en estas nuevas condiciones de la macro y valores internacionales



La rotación de loma

Mirada
fría de
los MB

Proyección 2025

	Trigo	Cebada	Maíz	Soja	Girasol	Soja 2°	Recría VI
Labores	91	98	84	69	69	62	52
Insumos	230	253	233	141	131	85	97
Sanidad							32
M. de Obra							4
Suplementación							74
CD	320	351	316	210	200	147	259
Cosecha	90	90	100	70	65	60	0
Rinde	4,2	4,7	6,5	2,5	2	1,5	429
Precio neto	168	180	144	244	304	244	2,70
IB	706	848	936	609	608	365	870
MB (incluye monitoreo y adm)	280	392	505	314	328	143	611
Rentabilidad (cpo propio)	66%	86%	117%	106%	117%	65%	25%
Rinde indiferencia (CD+Adm&Mon)	2,533	2,529	2,997	1,211	0,922	0,911	102
Arrendamiento (260 U\$)	260	260	260	260	260	0	260
MN (pagando Arr + adm y monitoreo)	20	132	245	54	68	143	351
Rentabilidad (cpo arrendado)	3%	18%	35%	10%	13%	65%	0%
Rinde indiferencia	4,080	3,970	4,802	2,278	1,778	0,911	208
Valor a cosecha (U\$/ton)	210	220	180	290	320	290	2,70
Gs comercializacion	20%	18%	20%	16%	5%	16%	5%

La rotación de loma



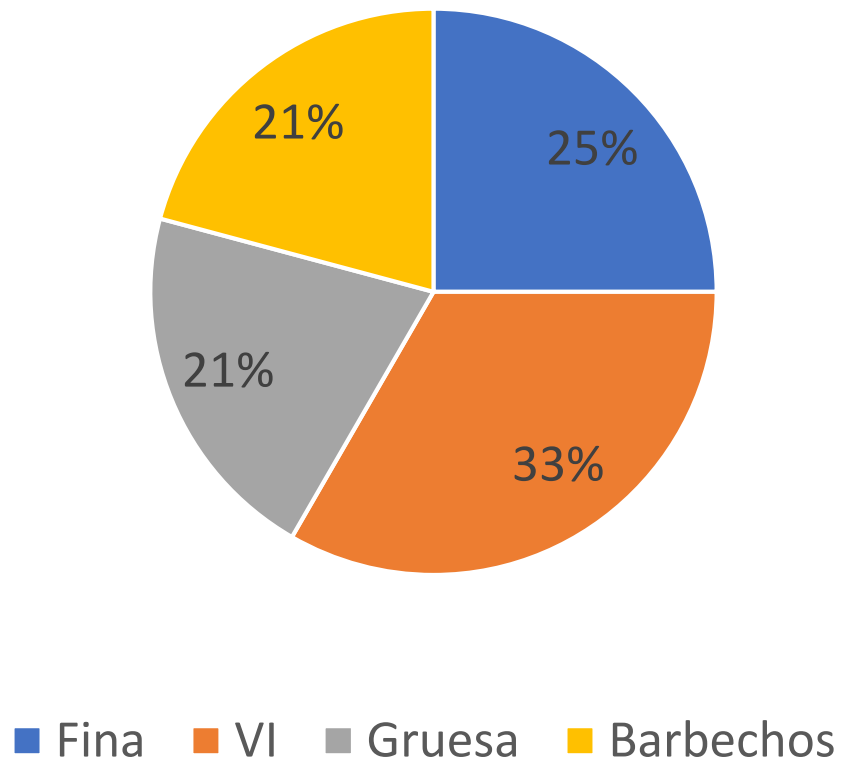
Resultado de la
rotación

Proyección 2025

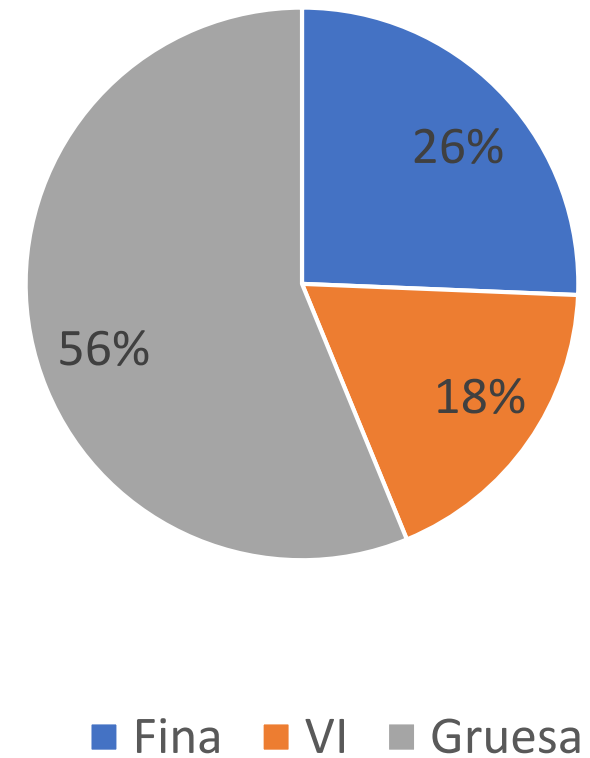
	Cebada	Girasol	Recría VI	Rotación
Labores	98	69	52	
Insumos	253	131	97	
Sanidad			32	
M. de Obra			4	
Suplementación			74	
CD	351	200	259	
Cosecha	90	65	0	
Rinde	4,7	2	429	
Precio neto	180	304	2,70	
IB	848	608	870	
MB (incluye monitoreo y adm)	392	328	611	665
Rentabilidad (cpo propio)	86%	117%	25%	
Rinde indiferencia (CD+Adm&Mon)	2,529	0,922	102	
Arrendamiento (260 U\$)	173	173	173	260
MN (pagando Arr + adm y monitoreo)	219	155	438	406
Rentabilidad (cpo arrendado)	35%	34%	0%	
Rinde indiferencia	3,488	1,491	174	
Valor a cosecha (U\$/ton)	220	320	2,70	
Gs comercializacion	18%	5%	5%	

Proporciones rotación

Uso del suelo



Aporte relativo al MN



Sensibilidad del MB de la rotación al rinde de cebada y girasol

Rinde

Cebada

Girasol

	427	3	3,5	4	4,5	5	5,5	6
1,2		152	197	242	287	332	377	422
1,4		182	227	272	318	363	408	453
1,6		213	258	303	348	393	438	483
1,8		243	288	333	378	423	469	514
2		273	319	364	409	454	499	544
2,2		304	349	394	439	484	529	574
2,4		334	379	424	470	515	560	605
2,6		365	410	455	500	545	590	635
2,8		395	440	485	530	575	621	666
3		425	471	516	561	606	651	696
3,2		456	501	546	591	636	681	726
3,4		486	531	576	622	667	712	757
3,6		517	562	607	652	697	742	787

Sensibilidad del MB de la rotación al precio de cebada y girasol

Precio

PrecioCebada

Precio
Girasol

427	180	190	200	210	220	230	240
260	293	312	331	350	370	389	408
270	302	321	341	360	379	399	418
280	312	331	350	369	389	408	427
290	321	340	360	379	398	418	437
300	331	350	369	388	408	427	446
310	340	359	379	398	417	437	456
320	350	369	388	407	427	446	465
330	359	378	398	417	436	456	475
340	369	388	407	426	446	465	484
350	378	397	417	436	455	475	494
360	388	407	426	445	465	484	503
370	397	416	436	455	474	494	513
380	407	426	445	464	484	503	522

Sensibilidad del MB de la rotación al precio y productividad ganadera

Carga	PC	Precio carne								
		1,8	2	2,2	2,4	2,6	2,8	3	3,2	3,4
2,5	260	151	171	192	213	234	255	275	296	317
2,7	280	165	187	210	232	255	277	299	322	344
2,8	300	179	203	227	251	275	299	323	347	371
3,0	320	194	219	245	271	296	322	347	373	399
3,2	340	208	235	263	290	317	344	371	399	426
3,4	360	223	251	280	309	338	367	395	424	453
3,6	380	237	267	298	328	359	389	419	450	480
3,8	400	251	283	315	347	379	411	443	475	507
4,0	420	266	299	333	367	400	434	467	501	535
4,2	440	280	315	351	386	421	456	491	527	562
4,4	460	295	331	368	405	442	479	515	552	589
4,6	480	309	347	386	424	463	501	539	578	616
4,7	500	323	363	403	443	483	523	563	603	643

Rotación de loma, conclusiones

- El resultado de la rotación de loma, en su concepción de conjunto es interesante
- Desde el punto de vista agrícola, la vemos más sensible al precio de venta que al rinde de los cultivos
- En cuanto a la sensibilidad del resultado de la rotación a parámetros ganaderos, la vemos igualmente sensible a precio y a rinde (carga)
- En las combinaciones exploradas prácticamente no aparecen quebrantos económicos
- Y la mayoría de las veces se cubren bien arrendamientos y objetivos empresarios de + 200 U\$/ha de resultado

Prospettiva



Mirando a futuro

- Los valores agrícolas no son los mejores, esto puede cambiar
- Los valores ganaderos son sobresalientes, pueden bajar pero no creemos que a niveles históricos
- En este contexto vemos muy bien posicionado
 - Al verdeo de invierno, para la primer recría de los terneros
 - A la pastura tanto por su rol económico como por sus servicios ecosistémicos
 - Al maíz para aprovecharlo en el propio establecimiento
- Están más comprometidos
 - Los cultivos de renta tanto fina (cebada y trigo) como gruesa (soja y girasol)
 - El corral de terminación (dependiendo del objetivo que le pidamos)
- Pero es en la rotación y en la complementariedad de actividades donde vemos el gran valor de la zona.

Muchas gracias

