



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 18 de abril



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

Autor



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dante Romano

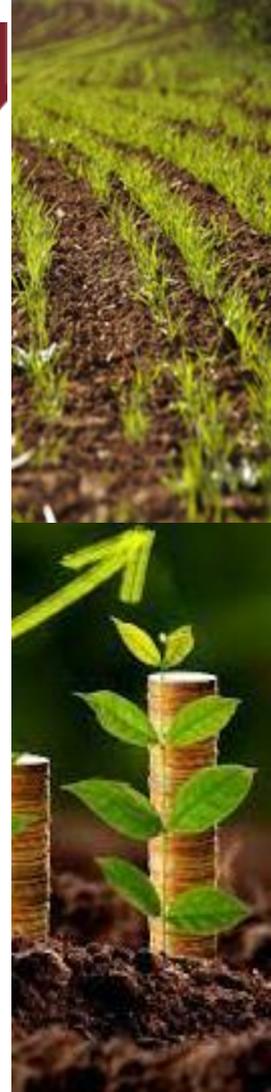
Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de la
Universidad Austral



La cosecha argentina llega con gran volatilidad externa y problemas locales

En momentos donde la cosecha de soja local se está generalizando y estamos a mitad de camino en la de maíz temprano y tardío, el mercado internacional sigue muy inestable ante la invasión rusa a Ucrania y la baja disponibilidad de soja Sudamericana, y localmente un paro de transportistas frena la logística interna.

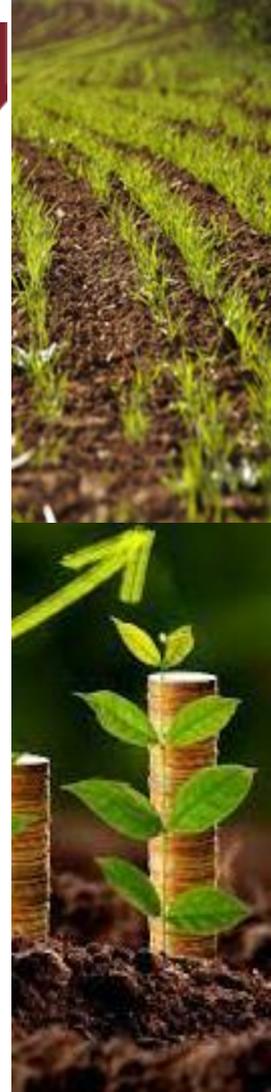
En el plano internacional, China importa menos soja y no es claro si se debe a demoras en Sudamérica o a que, ante los altos precios, la demanda se raciona. Lo cierto es que las exportaciones norteamericanas siguen avanzando. Como limitante a esto, EEUU planea sembrar más soja que maíz por una cuestión de costos, y probablemente no sea el único gran oferente en hacerlo. Los cereales siguen nerviosos por la situación de Ucrania. En el corto plazo, todos compartimos que el parate logístico es alcista para precios. Pero en el largo, comienza a debatirse si la menor producción del ciclo que está iniciando no se compensará con las exportaciones de lo que no se pudo embarcar en el ciclo en curso. Quitando eso del medio, EEUU va a sembrar 1,5 mill.ha. menos de maíz y la calidad de los cultivos de trigo es muy mala.



La cosecha argentina llega con gran volatilidad externa y problemas locales

Localmente, la cosecha avanza con rindes muy desparejos en zona núcleo. Justo cuando se generalizaba, el paro de transportes hace que la soja trillada esta semana quede en los campos en el momento en que las fábricas más necesitan la soja, y hay buques esperando el maíz. Finalmente, la situación se solucionó con un aumento de 20% en la tarifa de transporte, que impacta en lo que recibe el productor. Esto no es un problema para este ciclo, pero los márgenes que se ven para el ciclo próximo son muy ajustados. Si bien los precios son más altos, también lo son los costos en varias categorías, a la que ahora se suma el transporte local.

Como recomendación, poner el foco en esto último: asegurar los márgenes de la campaña 22/23. Los precios son muy altos, y si bien hay justificativos, pueden pasar muchas cosas de aquí al 2023, pero los costos serán los actuales. Por ello la sugerencia es asegurar las relaciones de canje actuales con los principales insumos y, si es posible, hacerlo con flexibilidad por medio de opciones.



China recibió en marzo un 18% menos de soja que en igual período del año anterior. Se esgrimen una serie de factores que explican esto: Por un lado, el inicio de cosecha en Brasil se demoró por lluvias, aunque no resulta preocupante. Sin embargo, también se cita el bajo margen de la conversión de harina de soja en carne, que sí podría ser un indicador de que a estos precios la demanda se raciona.

Pero el aceite sigue subiendo. El aumento del petróleo tracciona sobre los precios de los aceites, y estos indirectamente sobre la soja. Además, la ausencia de oferta de aceite de girasol en Ucrania suma demanda de aceites.

En Argentina, la cosecha de soja -que llevaba 14% completado a inicios de la semana pasada- tuvo su primer período fuerte, y coincidió con el paro de transportistas. Deberíamos haber tenido días de 4.000 camiones de soja en puerto, que no llegaron.

Resultará muy difícil para los compradores originar esa mercadería, que habría quedado mayormente en silos bolsa. Esto podría retrasar la producción y embarque de aceite de soja, lo que apoyó subas la semana pasada. Ahora bien, superado el problema volveríamos a la normalidad.

En el mediano plazo, el foco cambiará a una recomposición de oferta desde EEUU. Si bien la siembra no inició al momento, ese país espera 1,5 mill.ha. más de área sembrada con la oleaginosa.

Volviendo a Argentina, preocupa que sólo se lleve vendido a precio el 10% de la producción, unas 4 mill.tt. Lo normal a esta altura del año es el 14%, y el año pasado veníamos algo más adelantados. Entramos ahora en el período de mayor venta a precio, con la llegada de la cosecha y los vencimientos, que generalmente se programan para coincidir con la misma. Pero es muy posible que los mismos se afronten con maíz y lo ya cobrado por trigo. Recordemos que los compradores necesitan que los productores fijen precio a fin de poder cerrar márgenes de molienda, que son buenos al momento.

MAIZ



La siembra de maíz en EEUU no avanzó en la última semana, permaneciendo en un 2%. Esto se debió a las lluvias que demoran las labores. De todas formas, estamos en etapas muy iniciales y las precipitaciones contribuyen a mejorar la humedad de los suelos.

Recordemos que la intención de siembra este año sería 1,5 mill.ha. menor a la del año pasado por el mayor costo de los fertilizantes. Esto es una preocupación, ya que si esto ocurre en EEUU (país que culturalmente es proclive a la siembra de maíz), otros países podrían tener incentivos económicos para hacer lo mismo.

Recordemos que Ucrania sigue sin poder embarcar 15 mill.tt. de maíz de la cosecha vieja, y que hay grandes dudas respecto a la producción de este año, que debería estar siendo sembrada en medio de la invasión rusa.

No obstante, analistas locales cuentan con que, a pesar de una fuerte baja de producción, el año próximo se pueda embarcar lo que quedó en stock este ciclo.

Mientras tanto, el paro de transportistas demoró la logística en Argentina. La cosecha de maíz local estaba al 19% a inicios de la semana pasada, cediendo espacio a la de soja y demorados por las lluvias.



MAIZ



Sin embargo, en condiciones normales, los acopios habrían aprovechado para enviar maíz previamente recibido a puerto. Con el paro de transportistas esto no pudo realizarse, pero prevemos mayor movimiento en los próximos días. A diferencia de la soja, en maíz existe mayor predisposición del lado del productor a entregar en acopios regionales, consumo, o enviar a puerto el grano.

Debemos mencionar que la comercialización de maíz argentino nuevamente corre más rápido que el promedio, con el 30% vendido a precio vs. el 27% del promedio histórico.

Por el lado de la demanda, EEUU aumentaría el corte obligatorio con etanol durante el verano, para frenar la suba de los combustibles y luchar contra la inflación. Esto podría impactar positivamente en los precios del maíz.



Si bien la calidad de cultivos de trigo de EEUU mejoró dos puntos respecto de la semana anterior, está sólo en 32% buena a excelente, una de las peores lecturas en más de 60 años.

Esto se produce en medio del parate logístico desde Ucrania, y la incertidumbre a su rol como exportador en el futuro.

Debemos recordar que venimos de un año de baja producción en el hemisferio norte, con lo que los stocks/consumo de inicio son muy bajos.

La única buena noticia del lado de la oferta es que India apunta a una muy buena producción, y ante la suba de precios, apunta a la exportación de 8 mill.tt. de trigo este ciclo. Normalmente, este país -que es de los mayores productores del cereal- lo consume internamente y guarda stocks muy altos del mismo.

Localmente, de un saldo exportable estimado en 16 mill.tt. para este ciclo, los compradores ya originaron con precio en firme 15,8 por lo que no hay espacio para que realicen nuevos negocios sin poner en jaque el abastecimiento interno. Por esto los valores se divorcian del precio internacional.

Por otro lado, el gobierno autorizó y fomentó el registro de exportaciones para el ciclo 22/23. Los datos de comercialización muestran que ya se llevan compradas 2 mill.tt. de trigo, de las cuales la mitad es a precio.



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**