



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 15 al 19 de agosto



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

Autor



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de la
Universidad Austral



El climático de EEUU genera una última oportunidad

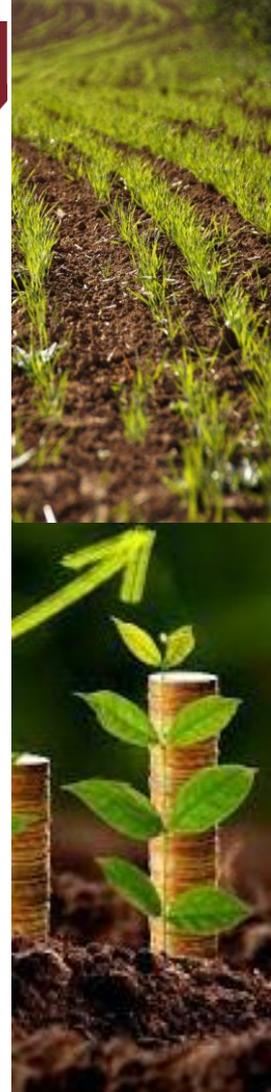
Los mercados financieros trajeron buenas noticias al mercado de granos, lo que permitió que viéramos una reacción alcista al deterioro en condiciones de cultivos de EEUU, a lo que se le sumó un reporte del USDA neutral a alcista. De todas formas, seguimos viendo mucha volatilidad.

Lo que afectó un poco a la baja es que los embarques desde Ucrania por el corredor humanitario ganan ritmo. Igualmente, el USDA piensa que mejorarán las exportaciones de maíz de este país aunque no de manera notable.

Localmente comenzaron a realizarse las primeras operaciones con “dólar soja” pero no se ve aceleración en el ritmo de ventas, ni mucho interés en la herramienta de parte de los productores.

La siembra de trigo terminó y algunas lluvias mejoran la humedad, aunque a los cultivos les cuesta repuntar. Encaramos el final de la trilla de maíz tardío sin que se note la presión de ventas, y se proyecta una gran producción de cara a la próxima campaña. Todavía seguimos sin medidas concretas de parte del gobierno para el productor, pero al menos se realizó la primera reunión a nivel político y se espera que los cuadros técnicos trabajen esta semana.

En este contexto tan volátil y raro, donde seguimos viendo muchos factores fuera de los habituales, la recomendación es fijar rentabilidad cuando es posible y acompañar con compra de spread de CALL. Esto fue posible en soja esta semana, y el maíz se está acercando a un punto interesante. En trigo todo dependerá de como siga el clima.



Contexto general

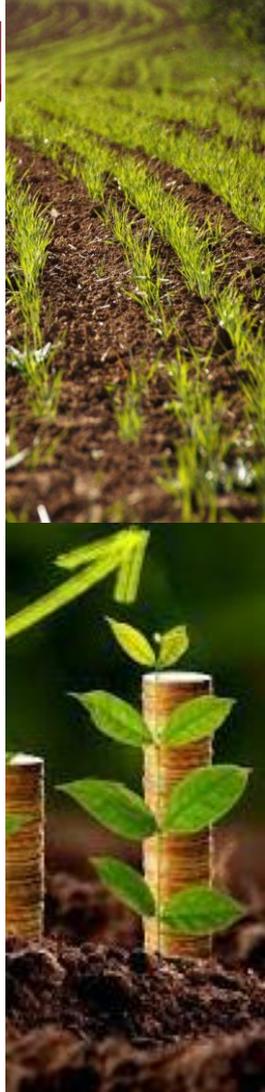
Luego de que la primera prueba de envíos ucranianos por el corredor humanitario funcionó bien, salieron unos 16 buques más. Se estima que este país podría exportar unas 3 mill.tt. mensuales de granos, cuando antes se proyectaba sólo 1 mill.tt.

La inflación de EEUU quedó por debajo de lo esperado. El mes pasado la marca de 9,1% anual generó alerta, pero esta vez con 8,5% vs 8,7% esperado retornó la calma. De la mano de esto se interpreta que la suba de tasas de la reserva federal al 2% habría sido suficiente para enfriar la economía.

Recordemos que, en el momento de suba de tasas, los fondos financieros comenzaron a liquidar granos, generando niveles de precio muy bajos. Ahora esa tendencia se disipó y el mercado responde mejor a los fundamentos tradicionales. Sin embargo, la tensión entre EEUU y China por la situación de Taiwán mantiene expectativa en los mercados. Por lo pronto la situación no pasaría a mayores.

Localmente el dólar soja, que permite a los productores comprar con el producido de sus ventas, hasta 30% de dólar ahorro, y por el resto mantener una cuenta cuyos depósitos siguen al dólar, tuvo una novedad: un primer banco comenzó a estar operativo en esto. Pero las operaciones realizadas, como esperábamos son bajas. Al productor le genera una barrera de entrada tener que abrir las nuevas cuentas, y llevar la documentación de sus operaciones. Veremos como evoluciona en las próximas semanas.

En cuanto al clima de EEUU, pasamos una semana con pocas lluvias y calor. Los suelos están algo secos en el oeste y mejoran hacia el este, similar a lo que pasó el año pasado. En los pronósticos de 6/10 días y de 8/14 se esperan lluvias por encima de lo normal con temperaturas por debajo de lo normal.



Las importaciones de soja de China cerraron julio 9,1% por debajo del año pasado para la misma fecha. Los altos precios del poroto presionan los márgenes a la baja y generan este efecto.

La condición de cultivos de soja bajó 1 punto la semana pasada, y aunque quedó en lo esperado por el mercado, también es una lectura 4 puntos por debajo del promedio histórico.

Sin embargo, los cultivos comenzaron muy bien y superaron en condiciones adecuadas la floración (90% terminada) y formación de vainas (61% concluida). Con esto en mente, el daño en rindes podría ser menor. Pero dado que hay pronósticos de clima cálido y seco se mantiene la duda y por lo tanto la volatilidad.

El área sembrada con soja en Argentina crecería 700.000 hectáreas, un 4,3% más que el ciclo anterior.

Pocos cambios en el reporte del USDA agosto: Un aumento del rinde para EEUU permite alcanzar una producción de 123,3 mill. tt., cerca de 700.000 tt. más que lo estimado en julio. Gracias a esto, la relación stock/consumo pasa de 5,1% a 5,4%. Si bien esto es un aumento desde el 5% del año anterior, se mantiene en niveles bajos.

No se dieron cambios para Argentina y Brasil, donde se esperan aumentos de producción.

A nivel global los stocks/consumo se incrementan a casi 27%, pero siguen relativamente bajos frente a años previos.

MAIZ

La noticia de que Ucrania podrá embarcar el triple de maíz que lo estimado previamente generó presión negativa en los precios.

La condición de cultivos de maíz en EEUU mermó 3 puntos, quedando 2 por debajo de lo estimado por los analistas, en un nivel 5 puntos inferior al promedio histórico.

Sin embargo, el maíz está terminando la floración (90%), y está a la mitad de la formación de grano lechoso. Todo esto reduce el riesgo de pérdidas significativas.

En tanto Europa sigue reduciendo la estimación de producción de maíz por la ola de calor. Esto podría llevar al bloque a importar más en la próxima temporada. Strategie Grains la recortó en 10 mill.tt. a un mínimo de 15 años de 55,4 mill. tt.

El USDA redujo el rinde esperado de maíz de EEUU resultando en una merma de casi 4 mill.tt. pero en línea con lo esperado. Sin embargo, ajustes en la demanda llevaron a stocks consumos de 9,6% vs 10,1% estimado previamente, y 10,3% de la campaña previa

En cuanto a Ucrania la producción de maíz subió 5 mill.tt. a 30 mill.tt. (el año pasado superaron las 43 mill.tt.) y si bien gracias al corredor humanitario aumentaron las exportaciones esperadas en 3,5 mill.tt. todavía están muy por debajo de las 25 mill.tt. habituales.



El inicio de envíos de granos desde Ucrania genera expectativa especial para el trigo, ya que más allá de los stocks remanentes del año pasado, a partir de septiembre entra la cosecha nueva.

En EEUU los cultivos de trigo de invierno perdieron 6 puntos en su calidad buena a excelente en la última semana. Cabe mencionar que nuevamente el clima cálido y seco afecta más al oeste, donde se producen estos cultivos.

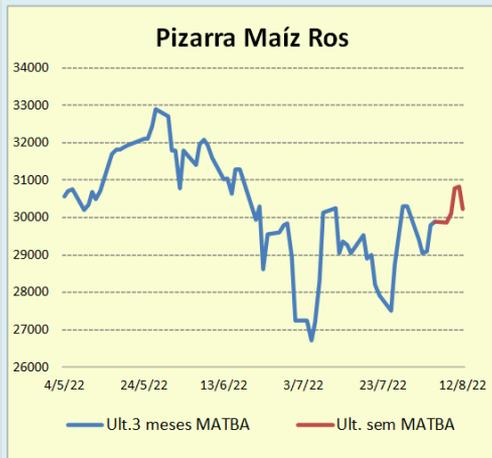
Lo bueno es que el trigo muestra señales de demanda a estos precios más bajos a los que hemos arribado. Podría terminar forjando un piso.

El reporte mensual del USDA trajo un incremento de 8 mill. tt. para la producción global de trigo, principalmente por mejoras productivas en Rusia, que alcanzaría una producción récord de 88 mill. tt.

Localmente finalizó la siembra de trigo, con una luz de esperanza por las últimas lluvias. En Buenos Aires, que alberga más del 50% de la superficie sembrada, se registraron precipitaciones de más de 30 milímetros, que traen algo de tranquilidad a los productores.

Si bien la condición hídrica del trigo argentino mejoró sustancialmente, la calidad de cultivos se estabilizó pero le cuesta recuperarse, sólo 18% de los cultivos están en condiciones buenas a excelentes.

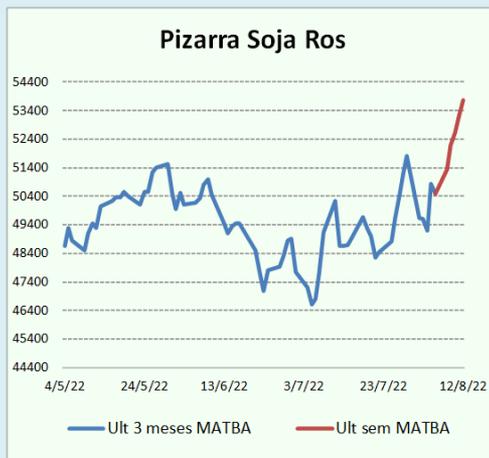
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
30238	348	1188	-462
	1,2%	3,9%	-1,5%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
53756	3256	5096	4456
	6,1%	9,5%	8,3%

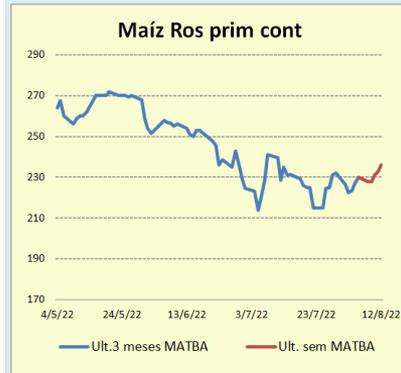
TRIGO



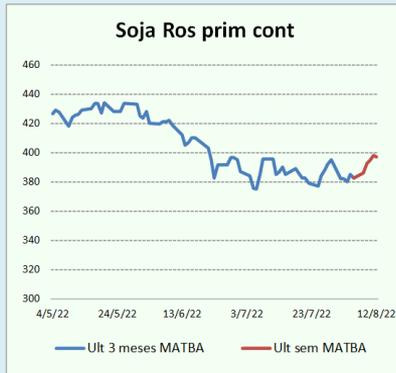
PIZARRA ROSARIO

<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
41660	1190	- 1.340,00	-1840
	2,9%	-3,2%	-4,4%

MATBAROFEX - MAIZ



SOJA



TRIGO



MATBA

<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
236	6	1	-28
	2,5%	0,4%	-11,9%

MATBA

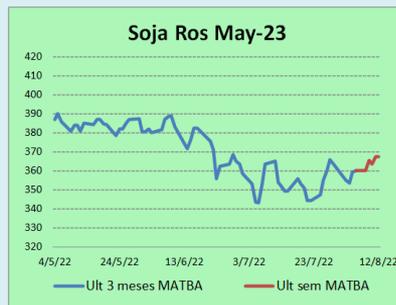
<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
397	14,5	10,5	-29,5
	3,7%	2,6%	-7,4%

MATBA

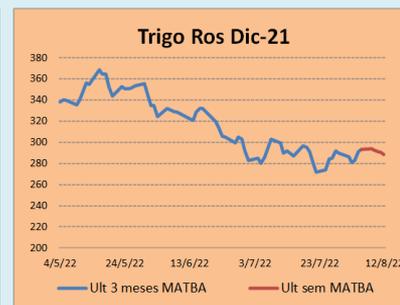
<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
310,5	0,5	-37	-66
	0,2%	-11,9%	-21,3%



<u>MATBA</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<u>12/8/2022</u>			
227	11	15,5	-12
	4,8%	6,8%	-5,3%

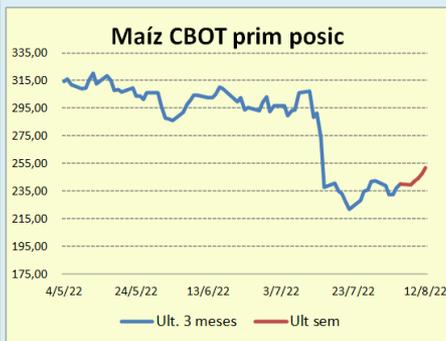


<u>MATBA</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<u>12/8/2022</u>			
367,5	7,5	15,5	-19,4
	2,0%	4,2%	-5,3%



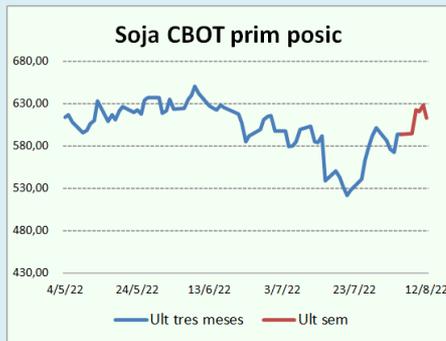
<u>MATBA</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<u>12/8/2022</u>			
288,5	-4,9	-3,5	-50
	-1,7%	-1,2%	-17,3%

CHICAGO - MAIZ



<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
251,86	11,6	-39,5	-62,5
	4,6%	-15,7%	-24,8%

SOJA

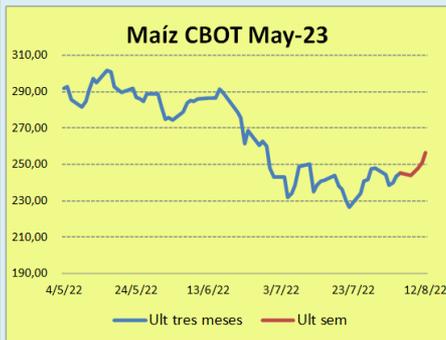


<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
613,34	20,0	29,8	-3,4
	3,3%	4,9%	-0,6%

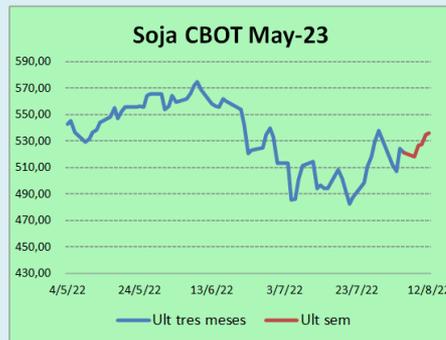
TRIGO



<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
297,90	12,9	4,6	-93,8
	4,3%	1,5%	-31,5%



<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
256,48	11,4	18,0	-35,3
	4,5%	7,0%	-13,8%



<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
535,72	14,7	38,9	-7,1
	2,7%	7,3%	-1,3%

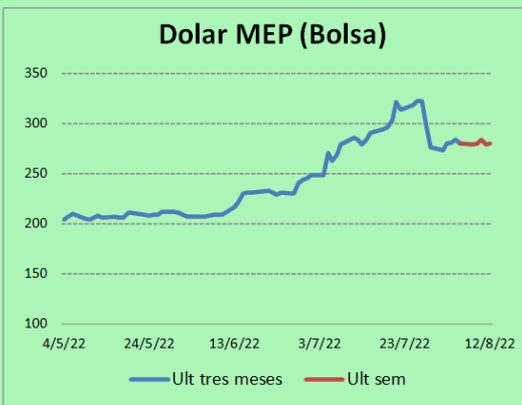


<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
303,59	11,4	-0,6	-93,9
	3,8%	-0,2%	-30,9%

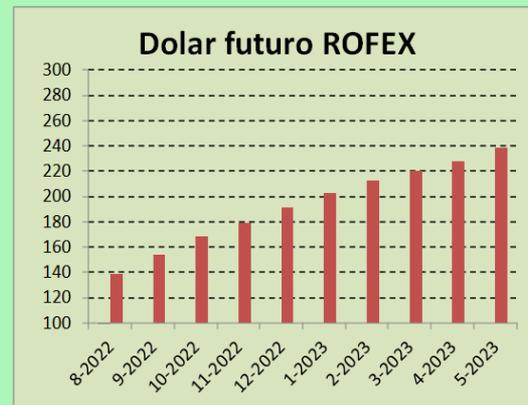
DÓLAR



<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
134,39	1,70	6,77	19,28
	1,3%	5,0%	14,3%



<u>12/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
280,25	0,5	1,1	76,3
	0,2%	0,4%	27,2%



<u>Prim posic</u>	<u>11-2022</u>	<u>1-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
138,95	179,50	203,00	105,1%
-24,3%	-14,9%	-11,0%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**