



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

**AGRO PERSPECTIVAS | Del 23 al 29 de marzo**



**AGRO PERSPECTIVAS**

**Autor**

**Dante Romano**

Profesor del Centro de  
Agronegocios y Alimentos de  
la Universidad Austral



## Con la mejora de precios, los productores avanzan todo lo que las lluvias y la chicharrita les permiten

---

Tuvimos una semana volátil en Chicago, con subas en la primera parte, llevando precios de maíz y soja a niveles muy interesantes que dispararon ventas. El fundamento de la suba fue el exceso de lluvias en Argentina y algunas compras de China. Pero, en realidad, eso se usó como justificación de compras por parte de fondos que siguen muy vendidos.

El próximo fundamento de peso es el reporte de área de EEUU del próximo 28 de marzo. Se espera aumento de superficie de soja a costa de maíz. En la segunda parte de la semana, cuando cesaron las lluvias sobre Argentina, y se puso foco en el reporte de área -que sería bajista- volvieron las ventas.

Localmente, las lluvias y la chicharrita son los temas del momento. Las precipitaciones porque fueron acompañadas de temporales en el noreste de Buenos Aires, y anegaron algunas zonas muy relevantes. En tanto, para otras zonas las precipitaciones recargaron perfiles y permitirían agrónomicamente hacer trigo.

También ocurrió que las lluvias demoraron la recolección de maíz, calentando precios. En el mismo sentido, los compradores estuvieron activos pagando mejor precio por soja disponible. Y de la mano de eso, los productores aprovecharon para ponerle precio a los granos. La comercialización de la semana fue activa, similar al promedio histórico. Pero al venir tan atrasada previamente, siguen estando muy por debajo del ritmo normal.

El otro tema es la chicharrita. Mientras que la BCBA estima que se perdieron 2,5 mill.tt. por esto y por los calores de fin de enero, los productores reportan presencia cada vez más al sur en lotes de maíz tardío. Y se discute cuánto caerá el rinde en donde se la encuentra. Es muy difícil saberlo, pero el dato es alcista para maíz julio.

## Con la mejora de precios, los productores avanzan todo lo que las lluvias y la chicharrita les permiten

---

En lo que hace a trigo, venimos complicados por la presión de Rusia que, con precios bajos, mantiene a los valores deprimidos también para los otros vendedores. Encima se espera otra gran cosecha en los próximos meses. Pero, por otro lado, EEUU y Europa no vienen tan bien.





## General

---

Se registraron lluvias muy fuertes en el sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires y Entre Ríos. Preocupa el impacto en cultivos que quedaron anegados, o en los que se produjo granizo y vientos muy fuertes. Es difícil evaluar el daño a nivel país, porque las zonas afectadas son puntuales.

Otra preocupación sería que se produzca un fenómeno como el del 2015/16 donde llovió en forma extendida un mes seguido. Tuvimos brotado y grano verde, además de pérdidas productivas por apertura de chauchas. Pero parece prematuro y las lluvias son más espaciadas.

En tanto, donde no se dieron situaciones tan extremas, la humedad adicional es bien recibida de cara al ciclo 24/25 que apunta a tener en agosto un paso a año niña (más seco) por lo que las reservas serán claves.

En lo que hace al ciclo 23/24 donde se está iniciando la trilla, se producen demoras en recolección de maíz y, sumado esto a los otros eventos que hemos tenido, generan temor de que la situación logística se complique.

No obstante, la situación no es tan apremiante y en adelante se espera clima más seco.

Si bien China está autorizando el uso de semillas transgénicas en su país, los productores se muestran remisos a las mismas.

## SOJA

---

Brasil lleva cosechado 62% de su soja, entrando ya en etapa final. Esto implica poco espacio para novedades de producción, y paulatinamente menor presión de ingreso de la cosecha.

Analizando las importaciones de China, que vienen algo más lentas que otros años, en el mix sigue cayendo EEUU y subiendo Brasil. Las operaciones con Brasil fueron 211% mayores al año pasado en los dos primeros meses del año.

El mercado ya palpita el reporte de intención de siembra del USDA del 28 de marzo. En el Outlook Forum se habló de 1,6 mill.ha. adicionales de soja, y los analistas están encolumnados con esa expectativa.

En la semana cerrada al martes pasado, los fondos especulativos en Chicago compraron 1,7 mill.tt de soja, aunque su posición neta sigue siendo vendida en casi 23 mill.tt. Un 17% de los contratos abiertos. Esto está levemente por debajo del máximo histórico vendido de 22%, pero es el segundo récord. Siendo muy poco habitual que estén tan vendidos a esta altura del año.

Mientras tanto con la campaña 24/25 a la vuelta de la esquina y suelos muy secos, cualquier cuestión climática podría generar un rebote.

Localmente, durante febrero la molienda de soja mejoró a 2,3 mill.tt. un 51% más que el año pasado a la misma altura del año. Una forma de explicar esto es que también ingresó mucha más cantidad de soja paraguaya. Ese país embarcó más de 1 mill.tt. en febrero, más del doble que el ciclo previo.







UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## SOJA

---

En tanto, la soja mantiene una condición de cultivos buena a excelente en 31%, la mejor marca de los últimos cinco años. En cuanto a los cultivos de primera en zona núcleo, donde la recolección empieza a dar sus primeros pasos, se ven rindes de 40/45 qq/ha.

Los de segunda están en un 70% en fase de definición de rendimientos. Nos encontramos al mismo tiempo con 78% de la zona en condición de humedad de muy buena a óptima, con lo que las expectativas de rindes son elevadas.

Los compradores se mostraron más necesitados de mercadería y para activar las operaciones, llevaron el precio disponible a los 265.000 pesos que al tipo de cambio actual representa más de 310 USD/tt.

Es importante mencionar que falta algo más de un mes para que se generalice la cosecha en nuestro país, por lo que estamos viendo la última etapa del “cambio de cosecha” es de esperar que con el tiempo este valor, los 290 del Mercado a Término y la intención de la industria de marginar al menos 10 USD/tt sobre una capacidad de pago de la industria de 275 USD/tt podría llevar a precios que se unifiquen a la baja.

La mejora de precios de las últimas semanas, que llevaron los valores de la zona de 270 a 290 -con estos premios comentados para la disponible-, hicieron que la comercialización acelerara a un ritmo de ventas promedio por primera vez en la campaña.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

CENTRO DE  
**AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## SOJA

---

Se operaron una 300.000 tt. a precio, llegando a un total de 1,2 mill.tt compradas. Esto de todas formas equivale a solo 2,3% contra casi 12% promedio histórico para esta época del año.

Por otro lado, la mercadería comprometida a fijar esta en un 18% de la cosecha esperada. Si bien esto es lento, el atraso es menor frente al 25% histórico para esta fecha.







UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

En la semana se dieron ventas de maíz de EEUU a destinos desconocidos y más tarde a México. El reporte de exportaciones norteamericanas, así como el de embarques, marca un avance importante, aunque dentro de lo esperado.

Esto implica que el maíz de EEUU está competitivo con los del Mar Negro que son los que traccionaron el mercado a la baja.

Ucrania sembraría casi 5% menos de maíz, con un área que apunta a 4 mill.ha.

En Brasil, en tanto, se está terminando de sembrar maíz safrinha, sin grandes problemas. El clima que venía muy seco, mejoró puntualmente esta semana. De todas formas, la menor área sembrada hace pensar que la safrinha sería menor este año.

Los fondos especulativos en Chicago redujeron su posición neta vendida. Aunque todavía sigue siendo grande. Compararon 1,7 mill.tt al martes pasado, con una posición neta vendida de 32 mill.tt. Un 13% del total de contratos abiertos. Aquí la posición sigue siendo significativa, pero se alejó de los niveles más bajos de la serie, y se acerca a una zona donde supimos estar en varias ocasiones.

Comenzaron a aparecer las primeras cifras sobre el grado de afectación que la chicharrita (spiroplasma) podría tener sobre el maíz. Se hablan de unas 400.000 ha. afectadas, y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires redujo en 2,5 mill.tt. la producción. Esto incluye tanto la plaga, como el exceso de calor previo. No obstante, la zona en riesgo podría tener un universo de 5 mill.tt. y la presencia de la plaga se extiende cada vez más.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

Las lluvias de la semana pasada generaron un freno a la trilla de maíz que venía a buen ritmo. Sin embargo, el viernes teníamos unos 1.500 camiones a la descarga en puertos.

Recordemos que las precipitaciones afectaron con mayor intensidad el este, pero hacia el oeste fueron más puntuales, y sobre el resto de las regiones de menor envergadura. Igualmente, la zona de mayores lluvias es donde más rápido venía la cosecha.

En efecto, la recolección sólo avanzó medio punto y a nivel país no llega al 4%. Viendo por zonas, Entre Ríos llevaba el 18%, mientras que en zona núcleo norte y sur estaba en 10% a 15%. Sobre el centro de Buenos Aires en general no llegaba al 1%.

Como esperábamos, entrados ya en la segunda quincena de marzo, comienzan a arribar con fuerza los buques, y dado que la trilla viene siendo cortada por lluvias, la cola de buques para cargar llegó a 2,4 mill.tt. Con 620.000 tt de ellas sobre puertos del sur. Ese volumen es importante para esos puertos, y se debe a que los buques deben completar carga en zonas de aguas profundas, pero allí todavía falta mucho para que llegue mercadería nueva.

De todas formas, dado que el año pasado en dicha región la producción fue mucho mejor que en el resto del país, queda mercadería remanente en acopios que aprovecharán la oportunidad para hacer espacio para la campaña que se avecina.







UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

En lo que hace a precios, las lluvias comentadas, con buques llegando, llevaron a los compradores a hacer un esfuerzo para generar negocios de maíz, que se vio recompensado por un nuevo pico de ventas a precio por parte de productores.

En la última semana se le puso precio a unas 600.000 tt de maíz, alcanzando niveles promedio para la fecha. Sin embargo, el total comprado con precio es de 5 mill.tt, o 9% de la producción esperada. Lo normal es que para esta altura del año estemos en el 23%.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## TRIGO

---

Canadá está planteando preocupación porque la seca se extiende a la provincia de Alberta.

En la semana pasada recrudecieron los ataques entre Rusia y Ucrania lo que siempre genera inestabilidad para el trigo.

También en Europa se reportan problemas el trigo blando recibe una calificación 66% bueno a excelente, cuando el año pasado a la misma fecha estaba en 94%. Sin embargo, viene mejorando.

En EEUU la calidad del trigo de invierno, que viene siendo reportada a nivel de estados puntuales, se ven mejoras leves. Kansas mejoró 2 puntos a 55% bueno a excelente.

En la misma línea se perfila una nueva cosecha excelente en Rusia, con 94 mill.tt., 1,2 más que el año anterior, que ya fue récord. Esto lleva a exportaciones muy agresivas que deprimen fuertemente los precios.





# GRÁFICOS

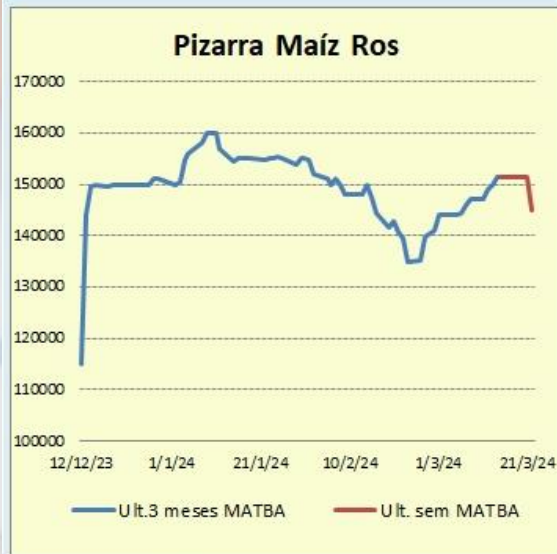


UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

## PIZARRA - MAIZ



### PIZARRA ROSARIO

<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<b>145000</b>	-6500	2000	1000
	-4.5%	1.4%	0.7%

## SOJA



### PIZARRA ROSARIO

<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<b>260000</b>	8050	12700	2000
	3.1%	4.9%	0.8%

## TRIGO



### PIZARRA ROSARIO

<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<b>170000</b>	200	-	10000
	0.1%	0.0%	5.9%

# GRÁFICOS

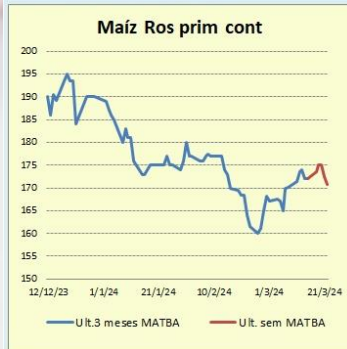


UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

## MATBAROFEX - MAIZ



## SOJA



## TRIGO



### MATBA

3/22/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
170.7	-1.3	2.2	-19.3
	-0.8%	1.3%	-11.3%

### MATBA

3/22/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
290.5	-2.5	12.5	-64.5
	-0.9%	4.3%	-22.2%

### MATBA

3/22/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
206	-1.5	-0.5	-17
	-0.7%	-0.2%	-8.3%



MATBA	3/22/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	170.7	0.9	3.7	-17.2
		0.5%	2.2%	-10.1%

MATBA	3/22/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	291.7	0.8	10.3	-32
		0.3%	3.5%	-11.0%

MATBA	3/22/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	210.5	7.5	4.4	-15.5
		3.6%	2.1%	-7.4%



# GRÁFICOS

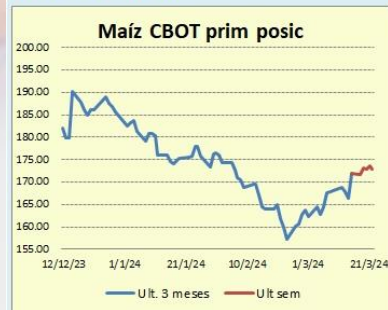


UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

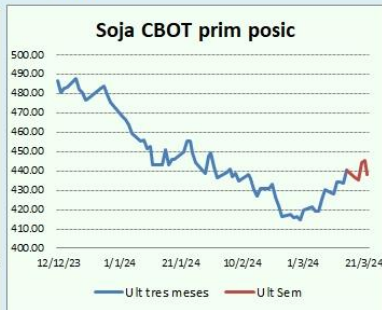
AGRO PERSPECTIVAS

## CHICAGO - MAIZ



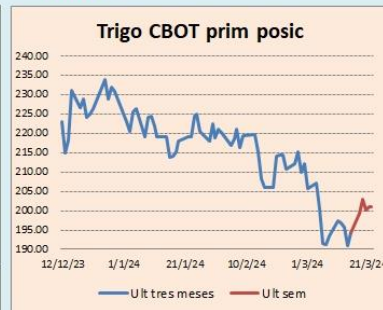
<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
172.92	1.0	11.1	-9.2
	0.6%	6.4%	-5.3%

## SOJA

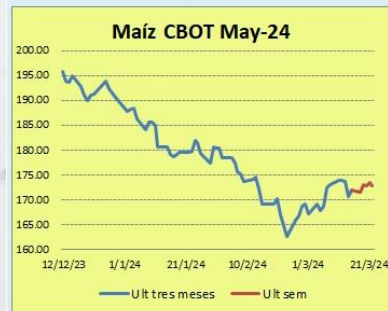


<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
438.17	-2.1	11.7	-42.3
	-0.5%	2.7%	-9.6%

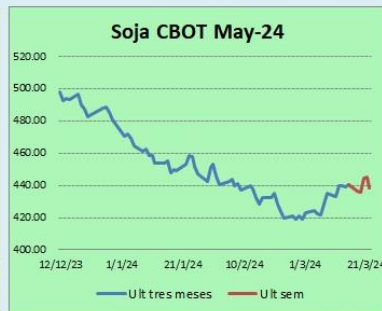
## TRIGO



<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
200.90	6.7	-13.4	-22.1
	3.3%	-6.7%	-11.0%



<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
172.92	1.0	5.9	-22.8
	0.6%	3.4%	-13.2%



<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
438.17	-2.1	10.1	-60.1
	-0.5%	2.3%	-13.7%



<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
206.50	6.6	-5.9	-29.4
	3.2%	-2.8%	-14.2%

# GRÁFICOS



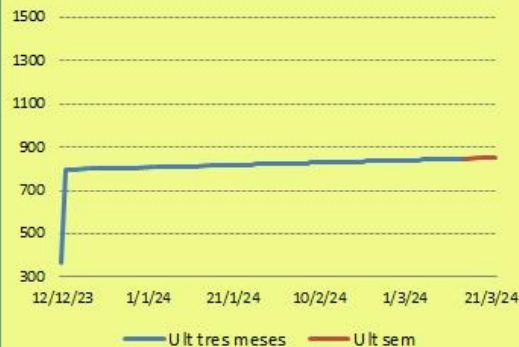
UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

## DÓLAR

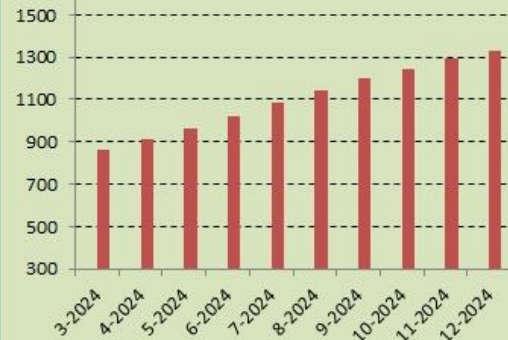
### Dolar Bco Nación Vend



### Dolar MEP (Bolsa)



### Dolar futuro ROFEX



<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>3/22/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>Prim posic</u>	<u>6-2024</u>	<u>8-2024</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
851.50	4.00	16.60	486.00	1,036.40	9.6	-32.0	-11.2	860.50	1,023.00	1,145.00	
Dev anualizada	24.5%	23.7%	231.5%	Dev anualizada	48.3%	-37.6%	-4.4%	Var	-5.1%	-9.5%	74.3%





**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**