



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 13 al 19 de abril



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Persiste la toma de ganancias alcista en Chicago, ¿una oportunidad?

Esta semana tuvimos reporte del USDA y las bajas fueron puntuales, aunque el día de su publicación donde se mostraron stocks para EEUU algo más altos que los esperados por menor demanda, y una producción para Brasil tanto en maíz como en soja superior a lo esperado. Pero el mercado está mirando otra cosa.

Por un lado, está iniciando la campaña norteamericana con la siembra de maíz algo lenta, pero en etapas muy iniciales. Y las demoras por lluvias tienen doble lectura: mejoran la humedad de suelo para el desarrollo posterior. En trigo en tanto la calidad de cultivos de EEUU está muy por encima del promedio de años anteriores, y en el mundo sigue la oferta de cereal ruso muy barato.

Pero cuando vemos los valores locales nos encontramos con precios muy por encima del susto que nos llevamos en marzo. El maíz tardío que operó en aquel momento en la zona de los 150, se aproxima a los 180. La soja que rompió los 250 volvió a 290, y está en niveles rentables. Sin embargo, hay que ser cuidadosos.

Mientras que en soja la mejora puede relacionarse más a cuestiones locales, y no deja de ser una oportunidad de venta, en maíz hay un justificativo: la chicharrita que contagia spiroplasma al maíz. Las Bolsas ya borrarón de las proyecciones unas 7 mill.tt. y podrían ser más. Cada vez se encuentra al vector más al sur, y se habla de daños mayores.

Persiste la toma de ganancias alcista en Chicago, ¿una oportunidad?

En trigo la mejora del disponible arrastra al nuevo y lo lleva a la zona de los 200 USD/tt que deberían disparar ventas, especialmente porque los insumos se acomodaron a la baja y están en niveles más cercanos al promedio. De hecho, deberían bajar algo más a raíz de los anuncios de reducción en derechos de importación. De todas formas, la pregunta es si hay o no agua disponible, y si esa agua no se necesitará para la campaña gruesa.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Todavía hay grandes discrepancias en las estimaciones de producción de soja, a pesar de que el 80% ya está cosechado. Mientras CONAB redujo 300.000 tt adicionales estimando 145,5 mill.tt., el USDA la mantuvo en 155 mill.tt. cuando los analistas esperaban un ajuste a la zona de los 151 mill.tt.

El mercado está operando más alineado con la CONAB, por lo que la publicación de este dato en el USDA WASDE no modificó demasiado.

Otro punto interesante es que con 80% cosechado de soja en Brasil, ya pasamos el peor momento de presión de oferta y las primas que comenzaron muy negativas (-40 puntos), se fueron acomodando a la suba. Hoy están levemente positivas (+5) aunque todavía bajas contra los niveles históricos (+40).

Esto no se explica por una demanda firme: las importaciones chinas del primer trimestre fueron de casi 19 mill.tt., 11% menos que el del primer trimestre anterior. El bajo margen de los cerdos sería la razón de la merma.

Para Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires bajó la estimación de producción de soja a 51 mill.tt. (-1,5 mill.tt.), pero el cambio no resulta tan significativo. Queda bastante cerca de los 50 mill.tt. estimados por el USDA.

Al 8 de abril se llevaba cosechado casi 11% de la soja, adelantado respecto al promedio, y ganando ritmo.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

Del lado de la logística pasamos de tener 500 camiones diarios a más de 2.500, lo que marca que la cosecha se empieza a generalizar. Sin embargo, las lluvias del fin de semana la pusieron un alto a las labores, que se aprovechará de parte de los acopios para enviar mercadería a puerto.

El clima húmedo -que va cortando la cosecha- y la susceptibilidad de la soja a los excesos de humedad podrían hacer que en las próximas semanas la capacidad de cosecha y de envío de mercadería se concentre en la oleaginosa, siendo el mismo el período donde más débiles podrían estar los precios.

No obstante, esta semana se pagaron valores por encima de los 290 USD/tt, cuando la capacidad de pago está en los 282 USD/tt. Es un buen momento de venta, ya que la mejora de las primas y la necesidad de las fábricas -ante una cosecha cortada por lluvias- permite obtener valores rentables.

Pensando a mediano plazo, habrá que ver qué sucede con el ritmo de siembra de soja en EEUU y el mercado climático de julio.



MAIZ

La siembra de maíz en EEUU llevaba a inicios de la semana pasada 3%, 1 punto más lento de lo esperado por el mercado. Sin embargo, estamos recién comenzando el ciclo y las lluvias que generaron algún retraso, pero sirven para recargar humedad.

El USDA subió stocks de maíz de EEUU en 1,3 mill.tt. debido a una menor demanda de grano para biocombustible.

La safrinha en Brasil viene encaminada en el norte y oeste, pero más hacia el centro en Paraná y Mato Grosso do Sul los cultivos pasan por estrés hídrico. Esta zona genera casi un tercio del maíz brasileño de segunda.

La CONAB redujo en 1,7 mill.tt. a 85,6 mill.tt. su estimación de producción de maíz safrinha. Por total estima 110 mill.tt., cuando el USDA sostiene 124 mill.tt. Aquí la diferencia es notoria, y dudamos de que el mercado la tenga asumida.

Localmente, el Spiroplasma sigue siendo el tema del momento. La Bolsa de Comercio de Rosario bajó a 50 mill.tt. la estimación de producción, y la de Buenos Aires habla de 49,5. La misma inició en 57 mill.tt.

El USDA en tanto mantiene su proyección de 55 mill.tt. Y el mercado internacional en su conjunto no se está haciendo eco de este problema.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

La cosecha del maíz temprano sigue, pero con interrupciones debido a las lluvias. Dado que ahora la soja está también en fecha de recolección, podría destinarse más capacidad a la misma y, por lo tanto, los exportadores teniendo problemas para conseguir mercadería para cubrir los buques que van llegando.

La combinación del temor a que se demore la cosecha de maíz temprano y que, ante la caída de producción de tardío, se vuelva difícil conseguir granos lleva a que el valor pagado en el mercado en torno a 175 USD/tt choque con un FAS teórico de 155. Si bien es cierto que hace años que venimos con contramargenes, los mismos no suelen superar los 10 USD/tt.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Se estarían dando excesos de lluvia tanto en Europa como Australia, lo que podría generar mermas productivas. En tanto, en EEUU la calidad buena a excelente del trigo sigue estando en 56%, superando ampliamente el 37% promedio histórico para esta fecha.

A pesar de que el conflicto entre Rusia y Ucrania persiste, con ataques concretos todas las semanas, el flujo de venta de granos baratos de ambos países también continúa y, de hecho, el USDA estimó que sus exportaciones en el ciclo 24/24 serían 2,5 mill.tt. extra.

Este trigo es el que se ofrece más barato en el mundo, por lo que el impacto de esta noticia resulta muy negativo para precios.

Localmente, comienza a generalizarse la caída en el precio de los insumos, y debería ajustarse más con las reducciones de impuestos a la importación.

Por otro lado, también los precios se vienen acomodando. Esto arroja por resultado relaciones de insumo-producto que se acercan a valores históricos, justo para la siembra.

En lo que hace a campaña vieja, el foco del productor pasó a la cosecha y logística de maíz y soja, justo cuando se viene el pico de demanda de Brasil. Esto explica los precios mejorando cuando en el mundo van a la baja.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

De todas formas, dado los precios bajos del trigo del Mar Negro, no queda mucho espacio para mejoras.

AGRO PERSPECTIVAS



GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
155000	10000	8000	100
	6,5%	5,2%	0,1%

PIZARRA ROSARIO

12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
255000	5000	7000	-10000
	2,0%	2,7%	-3,9%

PIZARRA ROSARIO

12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
185000	10000	15.100,00	5050
	5,4%	8,2%	2,7%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	179	5 2,8%	5,5 3,1%	-8 -4,5%



MATBA	12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	174,9	7 4,0%	13,6 7,8%	2,5 1,4%

SOJA



MATBA	12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	290	0 0,0%	-2 -0,7%	-38 -13,1%



MATBA	12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	292,5	-1 -0,3%	-1 -0,3%	-9 -3,1%

TRIGO



MATBA	12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	213,5	1,5 0,7%	8,4 3,9%	-7,4 -3,5%



MATBA	12/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	222	8 3,6%	16 7,2%	-2,5 -1,1%

GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS



GRÁFICOS



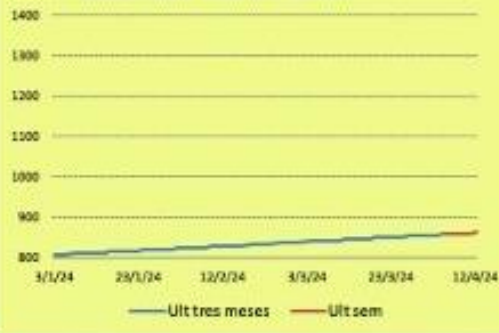
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



12/4/24

863,50 Var semana Var mes Var 3 meses

Dev anualizada 24,2% 25,4% 26,0%

Dolar MEP (Bolsa)

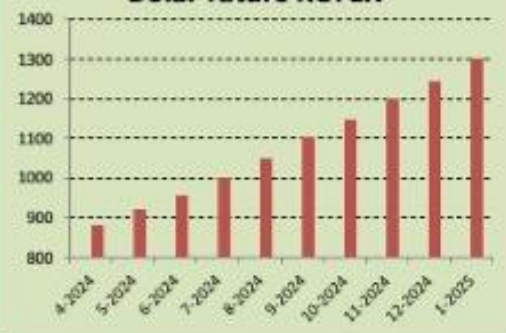


12/4/24

1.002,70 Var semana Var mes Var 3 meses

Dev anualizada 15,1% -31,4% -9,4%

Dolar futuro ROFEX



Prim posic

7-2024

9-2024

Tasa dev.

883,00 1.000,00 1.103,00 implicita

Var -12,8% -15,1% 56,6%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**