



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

**AGRO PERSPECTIVAS | Del 20 al 26 de abril**



Autor

# Dante Romano

Profesor del Centro de  
Agronegocios y Alimentos de  
la Universidad Austral

**AGRO PERSPECTIVAS**

## Las lluvias y la chicharrita, protagonistas exclusivas de esta campaña

---

En el mercado internacional, los altos niveles de oferta de soja y de maíz en EEUU y el Mar Negro son la espada de Damocles para los precios, especialmente con una demanda que parece haber encontrado techos. Podría ayudar en maíz que la safrinha de Brasil y el tardío de Argentina por chicharrita terminen perdiendo 20 mill.tt. Y teniendo en cuenta los niveles de stocks mencionados, parece difícil que esto traccione los precios globales.

En trigo, los stocks vienen cayendo levemente y ya hay algunas señales de menor producción para el ciclo 24/25. Pero la oferta barata del Mar Negro es abrasadora. La única expectativa positiva es que los fondos están muy vendidos. Igualmente, no vemos nada que gatille las compras técnicas.

Mención aparte merece el contexto global. Lo más pesado también es negativo: un dólar que se revaluó en el mundo es contrario a los commodities. La incertidumbre de los conflictos bélicos tanto en Rusia y Ucrania como en la franja de Gaza entre Irán e Israel terminan planchando los granos. Si el petróleo subiera, podría ayudar en este sentido.

Localmente la reticencia a vender tanto en Argentina como en Brasil, mejora las primas de exportación. A pesar de la debilidad de Chicago, los valores logran mantenerse más firmes. A esto se suman las lluvias que demoran la recolección, y las bajas ventas de inicio de los productores que terminan generando necesidad de parte de los compradores. Aún así, donde veamos un lapso seco, los valores de maíz y soja podrían caer.

En trigo, los exportadores tienen que, por un lado, cumplir las DJVE roleadas antes que termine mayo y, por otro lado, los molinos empiezan a aparecer. De esta forma vemos más interés y firmeza del mercado interno.

## General

---

El ataque de Irán a Israel, con una gran cantidad de misiles que en su mayoría fueron interceptados, y las represalias posteriores de Israel, que fueron puntuales, no generaron grandes sobresaltos en el mercado de petróleo, pero ya venía subiendo antes descontando el mayor nivel de conflictividad. Esto agregó a los precios de los granos un plus en su condición de biocombustibles.

En tanto, Rusia atacó puertos graneleros de Ucrania. Esta situación generó nuevamente inestabilidad en los mercados de maíz y, en menor medida, en el de trigo.

EEUU está cada vez más lejos de bajar la tasa de interés, al punto que ya ni siquiera se habla de fechas concretas. Esto generó una revaluación del dólar que es negativa para los commodities. Si bien en la última semana el mercado se estabilizó, lo hace en un índice dólar de 106 contra 101 a inicios del año.

Por otro lado, la moneda de Brasil se devaluó. Venía operando en torno a los 5 reales/dólar, tuvo una suba a la zona de los 5,3 para quedar al cierre en 5,2. Se trató de una mezcla entre neutralizar con su devaluación el movimiento a la revaluación del dólar, y una reacción a cuestiones más locales.

En el marco de una devaluación del peso que continúa al 2% mensual mientras que la inflación corre por encima del 10%, la revaluación del dólar contra otras monedas y la devaluación de la moneda de Brasil (nuestro principal socio comercial) hace que el tipo de cambio argentino se atrase cada vez más. Recordemos que la tasa de referencia del BCRA pasó en medio de todo esto del 80% anual al 70% anual.

Por todo esto, el dólar libre argentino tuvo un pequeño movimiento al alza, reflejando algo más de incertidumbre. Ello aumentó la brecha -que de todas formas sigue baja- y generó que el plus que tiene el



UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

## SOJA

Inició la siembra de soja en EEUU con 3% de avance, 1 punto más de lo que esperaba el mercado. Si bien las reservas de humedad en el midwest son deficitarias (vienen mejorando sensiblemente) y se dieron lluvias en Iowa (el estado que más preocupaba por la seca previa), el próximo reporte del USDA del 10 de mayo traerá el balance de oferta y demanda mundial para el nuevo ciclo. Por lo pronto, se esperan stocks de soja que pasarían a estar en máximos que no se veían en los últimos cinco años.

Por este View negativo, en la semana cerrada al 16 de abril, los fondos especulativos vendieron 3 mill.tt. y llevaron su posición neta vendida a 24 mill.tt. Esto es un 16% del open interest, contra 21% histórico. De todas formas, nos mantenemos en una posición vendida algo menor a la que vimos a inicios de marzo.

Localmente la cosecha de soja avanzó sólo 2 puntos en la semana cerrada el 16 de abril, retrasada por las lluvias: estamos 22 puntos retrasados respecto de lo normal.

Recién sobre el final de la semana pasada volvió el clima seco, y a juzgar por el pico de más de 2.600 camiones de soja a la descarga el viernes, se priorizó la cosecha de la oleaginosa.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## SOJA

---

Esta semana se esperan nuevas lluvias, lo que podría traducirse en nuevas demoras. El temor de los productores es que los reiterados cortes por lluvias, con exceso de humedad y calor, generen daños por brotado y apertura de vainas que reduzcan los rendimientos.

Las demoras en la trilla se traducen también en menores ventas. Los datos oficiales llegan al día 10 de abril, cuando las lluvias recién aparecían. Si bien en las semanas secas la venta es similar a otros años, el inicio con pocas ventas más los parajes mencionados hacen que sólo tengamos 6% a precio contra 15% histórico.

Esta situación genera precios débiles en el mercado externo, pero mejores primas de exportación por la reticencia de ventas del productor, y encima precios mayores a los que los industriales estarían dispuestos a pagar ante las lluvias que dejan sin mercadería a la molienda.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

El foco del mercado internacional está en el inicio de la nueva campaña de EEUU donde se lleva implantado 6% del maíz al lunes pasado, uno más que el promedio histórico. La historia está recién iniciando.

Los suelos están algo secos, pero se están dando mejoras gracias a lluvias que van llegando paulatinamente. Los fondos especulativos en Chicago aumentaron en 1,4 mill.tt. su posición neta vendida en la semana cerrada al 16/4, llegando a algo más de 35 mill.tt. De todas formas, está en 14% y un nivel de sobreventa menor al que vimos a inicios de marzo, y a los picos de años previos.

Pero Brasil genera dudas sobre la Safrinha: Paraná, el segundo mayor estado en producción de maíz de segunda en ese país, reporta mermas productivas por sequía, aunque no se realizan todavía ajustes en las proyecciones.

En Argentina, la cosecha de maíz llegó al 17% avanzando lo que representa menos de 2 puntos porcentuales por las lluvias en la semana cerrada al 16 de abril. Esta situación generó un atraso de 5 puntos respecto al promedio histórico.

Las lluvias que se están dando favorecen el llenado del maíz tardío en nuestro país. Sin embargo, los daños por chicharrita, que son difíciles de cuantificar, juegan en sentido inverso. Por ahora se mantiene la estimación de producción de 49,5 mill.tt. cuando se partió de 57 mill.tt.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

La visión internacional es negativa, pero entre Argentina y Brasil podríamos encontrarnos con unas 20 mill.tt menos a las esperadas. Pero el exceso de maíz en EEUU y la oferta barata del Mar Negro serían más fuertes que este factor.

Adicionalmente, los daños por chicharrita comenzaron a ser vistos por todo el mundo, al punto que hasta el gobierno citó a la mesa de enlace para analizar el tema. Estaría ya muy descontado en precios.

No son pocos los que hablan de implantar menor cantidad de maíz el año que viene para esquivar este problema. La superficie pasaría en su mayor parte a soja, y algo menos a sorgo, girasol y algodón. Pero esto podría duplicar tranquilamente la producción de sorgo. La duda es si habrá suficiente semilla y si comercialmente el mercado podrá absorber la producción excedente.

En los últimos días volvió el clima seco a la Argentina y, si bien se pudieron retomar las labores, viendo el arribo de camiones se le habría dado prioridad a la soja con 2.600 vs menos de 1.000 con maíz.

El maíz persiste más en la planta, y además demora más en perder el exceso de humedad. Con un gasto de secada muy alto se demoran las labores de maíz temprano. El problema es que se anuncian más lluvias para esta semana.







UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

En lo comercial, los datos de compras se actualizaron a la semana terminada el 10 de abril. Los volúmenes fueron buenos, pero como iniciamos con cierto retraso, por total estamos en 15% de ventas a precio vs 38% normal a esta altura del año.

El problema con la demora por lluvias, poca venta a precio, y que se le de prioridad a la soja, es que los buques que venían a buscar maíz están esperando carga. La cola de buques acumula más de 2,5 mill.tt. y si bien no llega a los picos, lo que preocupa es el dinamismo descripto.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## TRIGO

---

Rusia está pasando por una seca, y analistas privados bajaron ya su estimación de producción en 1 mill.tt. a 93 mill.tt. Sin embargo, el promedio de los últimos cinco años se ubica en torno a 85 mill.tt. El año pasado generaron un nivel récord de 91 mill.tt. por lo que hablamos de un alto nivel de producción.

Francia estima una merma de área de trigo este año en torno al 8% por exceso de lluvias en otoño. Se trataría de la segunda menor área en 30 años.

En EEUU la condición de cultivos de trigo de invierno bajó 1 punto, pero está en línea con lo esperado y sustancialmente mejor que el año pasado a la fecha (27%) y el promedio histórico (38%). Por otro lado, un 11% de los cultivos ya está formando espiga, lo que implica que la posibilidad de daño es menor.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta un área de casi 6 mill. ha. de trigo, igual que el año pasado cuando las lluvias no permitieron concretar toda la intención.

Esta superficie estaría muy por debajo del promedio histórico. Si fuera por humedad en suelos, después de las fuertes lluvias se ven excesos en todos lados. El problema es la ecuación económica que, a pesar de haber mostrado precios más altos de los granos, en un contexto de insumos con precios elevados generan la expectativa de quebrantos.



# GRÁFICOS



AGRO PERSPECTIVAS

## PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO			
19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
155000	2500	3500	-5000
	1,6%	2,3%	-3,2%

## SOJA



PIZARRA ROSARIO			
19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
250000	-2500	-1950	-25500
	-1,0%	-0,8%	-10,2%

## TRIGO



PIZARRA ROSARIO			
19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
190000	5000	20.200,00	10100
	2,6%	10,6%	5,3%

# GRÁFICOS

## MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	179	0	4	-2
		0,0%	2,2%	-1,1%

## SOJA



MATBA	19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	289	-1	-6,5	-51,6
		-0,3%	-2,2%	-17,9%

## TRIGO



MATBA	19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	217	1	10,5	-3,7
		0,5%	4,8%	-1,7%



MATBA	19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	173	-1,9	8,5	7,5
		-1,1%	4,9%	4,3%



MATBA	19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	290	-2,5	0	-8,5
		-0,9%	0,0%	-2,9%



MATBA	19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	222,5	0,5	16	-2,2
		0,2%	7,2%	-1,0%

# GRÁFICOS

## CHICAGO - MAIZ



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
170,66	-0,8 -0,5%	-2,4 -1,4%	-10,2 -6,0%



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
174,40	-1,7 -1,0%	-3,6 -2,1%	-15,1 -8,6%

## SOJA



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
422,74	-8,6 -2,0%	-12,9 -3,0%	-29,7 -7,0%



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
428,34	-7,7 -1,8%	-12,7 -3,0%	-32,9 -7,7%

## TRIGO



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
197,22	-7,1 -3,6%	-5,8 -2,9%	-27,2 -13,8%



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
203,19	-6,5 -3,2%	-5,2 -2,6%	-28,9 -14,2%

# GRÁFICOS



UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

## DÓLAR



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
868,50	5,00	18,50	56,60
Dev anualizada	30,0%	25,9%	26,4%



19/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.024,20	21,5	-6,6	-119,1
Dev anualizada	109,5%	-7,8%	-47,2%



Prim. posit.	7-2024	9-2024	Tasa dev. implícita
879,50	1.002,00	1.107,00	57,7%
Var	-9,2%	-9,3%	



**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**