



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 27 de abril al 3 de mayo



AGRO PERSPECTIVAS

Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

Sorpresivamente el trigo lidera las subas en el mercado de granos

El trigo venía con precios muy deprimidos por la gran oferta rusa a precios bajos, pero una combinación de factores generó una disparada de precios: los ataques rusos a puertos ucranianos, seca en Rusia, Europa y EEUU -que están poniendo las producciones en riesgo-, y recompras de fondos especulativos que están vendidos y todavía tienen poder de fuego.

En cuanto a la soja y el maíz, en lo internacional el foco está pasando a EEUU donde se está sembrando a buen ritmo, pero en fases iniciales. Se aguardan lluvias que podrían demorar ese proceso. Esto gatilló también salida de fondos. Sin embargo, la devaluación del real frente al dólar, mientras que en Argentina mantenemos el ritmo de devaluación (quedándonos caros contra los competidores), generó fuertes ventas del país vecino.

Localmente las lluvias intermitentes se están llevando el foco. Si bien tuvimos algunos días que permitían la recolección, se enfocó más en levantar la soja que es más susceptible a daños por excesos de humedad. No obstante, sobre mediados de semana volvieron las lluvias, y se cortó la llegada de mercadería por algunos días. El pronóstico marca que esa variabilidad siga.

La lenta cosecha con barcos que van llegando, fábricas que necesitan materia prima para moler, y atraso en ventas genera un coctel explosivo que lleva a sobrepuestos. De generalizarse el clima seco, esto podría cambiar rápidamente.

General

Por un lado, el petróleo volvió a subir esta semana, dando respaldo a los granos por su ligazón vía biocombustibles, pero, por el otro, el dólar retomó su revaluación, lo cual es negativo.

En el caso de Argentina, al mantener el ritmo de devaluación del peso inalterado, en un contexto donde Brasil y China aceleraron, pierde competitividad en las exportaciones de maíz, soja y subproductos.

En la semana pasada, vimos varios llamados de distintos sectores a eliminar derechos de exportación. Pero con un gobierno enfocado en sostener el superávit fiscal, en un contexto de caída de la actividad que se llevaría la recaudación a la baja, parece poco probable que esto ocurra.

Si en el último trimestre del año la situación pasa a mejor y se consolida en el primero del 2025, quizás esto podría analizarse. Aun así, llegaría tarde para el trigo y para las ventas anticipadas de maíz y soja.

Los insumos, en tanto, han bajado un escalón, y se espera la implementación de menores aranceles a la importación.

La combinación de precios en suba e insumos a la baja están llevando a la relación insumo/producto a niveles más razonables.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

El mercado internacional viene enfocando el inicio de la campaña norteamericana, donde se está iniciando la siembra con un buen ritmo de implantación. El USDA reportó 8% de avance en la siembra de soja norteamericana, un ritmo similar al año pasado y 4 puntos adelantado versus el promedio. Pero hay pronósticos de lluvia que podrían comenzar a generar alguna demora.

En tanto, la devaluación del real, con un dólar más caro y con productores que en Brasil piensan en reales, generó un pico de *farmer selling* que se estima entre 3 y 5 millones de toneladas. Los fondos especulativos recompraron unas 2 mill.tt. de soja, pero la posición vendida en total sigue siendo grande, en la zona de las 34 mill.tt.

Localmente, las lluvias fueron protagonistas. Después de un fin de semana que permitió la recolección, volvimos a tener lluvias a mediados de semana.

Sin embargo, se puso toda la capacidad de trabajo con foco en la oleaginosa, lo que permitió llegar al 25,5% de trilla al 24/4 y el avance semanal fue de 12 puntos. No obstante, viene con 23 de demora sobre el promedio y 3 atrasado con respecto al año anterior.

En cuanto a rindes, el NOA y el NEA están con rindes muy por debajo del promedio -en la zona de los 10 qq/ha-, mientras que en zona núcleo con 40 qq/ha está por encima. Pero la Bolsa de Cereales comenta que deberá en el neto reducir la estimación de producción que actualmente está en 51 mill.tt.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Por el lado de la comercialización, sólo hay 7% de avance de ventas cuando deberíamos estar cerca del 16% a esta altura del año. Una explicación que se ensayó esta semana es que se estaría intentando recomponer stocks de seguridad que los productores suelen tener tras la magra campaña 22/23.

Los datos del MINAGRI nos muestran que quedan sin vender sólo 3 mill.tt. de soja del ciclo anterior, de las cuales sólo 500.000 tt estarían en poder de productores. El año pasado estábamos cerca de 9 mill.tt. con 7 en manos de productores.

Sin embargo, no debemos olvidar que los precios están un 10% por debajo de los valores que se manejaron en el mercado forward, y que hay un atraso fuerte en cosecha que podría resultar en rindes más bajos.

De todas formas, parece muy difícil que el productor acelere fuertemente ventas en este escenario. Por ello, las fábricas se ven forzadas a pagar en plena cosecha precios que les dejan un margen bruto muy magro.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

MAIZ

La siembra de EEUU avanzó al 12% en línea con lo esperado y el año anterior, y 2 puntos más rápido que el promedio histórico. Debería comenzar a acelerarse el ritmo, pero vemos lluvias en el pronóstico que demorarían la siembra, aunque mejorarían la humedad en el suelo (algo que viene pasando en el último mes y medio). Las lluvias pueden verse alcistas o bajistas, dependiendo de donde se ponga el foco.

La devaluación del real, en un contexto de dólar encareciéndose, permitió también a Brasil ganar competitividad en su maíz.

Localmente la trilla tuvo un avance de menos de 3 puntos a casi 20% del área, no sólo por las lluvias, sino porque los productores privilegiaron la recolección de soja. Sin embargo, en zona núcleo ya se cosechó el 90% del maíz temprano.

Los especuladores compraron nada menos que 5 mill.tt. de maíz en el mercado de Chicago, llevando su posición neta a 30 mill.tt. La reducción aquí fue importante.

Las ventas de productores siguen demoradas, por las dudas sobre el impacto de las pérdidas por chicharrita. Aunque no se están haciendo modificaciones adicionales a las estimaciones de producción: En la zona de 46/50 mill.tt. tendríamos todavía un saldo exportable importante.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

El problema es que el spiroplasma que la chicharrita esparce por los cultivos de maíz debilita las plantas. Esto podría causar mayores pérdidas a la hora de cosechar. Por ello se espera que, ni bien estén dadas las condiciones, avance rápido la recolección y generando fuerte oferta de trigo entre junio y julio, en forma anticipada y toda junta.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

El trigo lideró las subas en la última semana. Y por varios factores.

Por un lado, los ataques de Rusia a puertos graneleros de Ucrania generaron una reacción importante a inicios de semana. Luego, se difundieron informes que hablan de problemas productivos por seca en Rusia, y también en Europa. Finalmente, el cuadro se completó con una caída en la condición de los cultivos de EEUU muy fuerte: 5 puntos a 50% bueno a excelente, aunque todavía sigue muy por encima del promedio.

La desmejora en la calidad del trigo de EEUU también es por seca sobre estados claves, como Kansas. Pero se esperan algunas lluvias en la semana que inicia, por lo que podríamos ver un revés en los precios norteamericanos.

De la mano de esto, los fondos especulativos compraron 2 mill.tt. de futuros y opciones de trigo en Chicago en la semana cerrada el 23 de abril. La posición neta sigue en 14 mill.tt. vendidas, por lo que todavía queda mucho poder de fuego.

Localmente, en el mercado disponible los compradores están activos con buques por cargar, y cero foco del productor en abrir bosas de trigo. Por esto, los precios se dispararon todavía más.

En las últimas dos semanas las ventas a precios mejoraron, llegando a valores por encima de la media para esta época del año. Sin embargo, estamos recién al 50% de comercialización de la cosecha, cuando deberíamos estar superando el 60%.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

En las posiciones de trigo nuevo pasamos sin mucha escala de precios deficitarios en la zona de los 180 USD/tt, a precios que generan ganancia en la zona de los 220 USD/tt.

No debemos olvidar que los stocks mundiales siguen abultados, y que la situación que estamos describiendo en lo productivo podría revertirse.



GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
160000	5000	15000	5000
	3,1%	9,4%	3,1%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
252000	2000	-2900	-23000
	0,8%	-1,2%	-9,1%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
200000	7000	28.000,00	20000
	3,5%	14,0%	10,0%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
26/4/24 173,5	-5,5 -3,2%	3,5 2,0%	-0,5 -0,3%

SOJA



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
26/4/24 290,8	1,8 0,6%	1,8 0,6%	-46,2 -15,9%

TRIGO



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
26/4/24 221	3,5 1,6%	15 6,8%	-1 -0,5%



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
26/4/24 180,5	1 0,6%	2,7 1,5%	11,3 6,3%



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
26/4/24 307,4	3,4 1,1%	0,9 0,3%	10,4 3,4%



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
26/4/24 222	15,5 7,0%	24,3 10,9%	25 11,3%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
173,22	2,6	3,0	-0,9
	1,5%	1,7%	-0,5%

SOJA



26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
426,04	3,3	-14,5	-19,8
	0,8%	-3,4%	-4,7%

TRIGO



26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
221,29	19,1	21,6	7,3
	8,6%	9,8%	3,3%



26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
186,41	2,9	2,2	-0,6
	1,5%	1,2%	-0,3%



26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
431,65	5,1	-6,0	-5,2
	1,2%	-1,4%	-1,2%



26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
243,34	19,7	22,6	12,2
	8,1%	9,3%	5,0%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

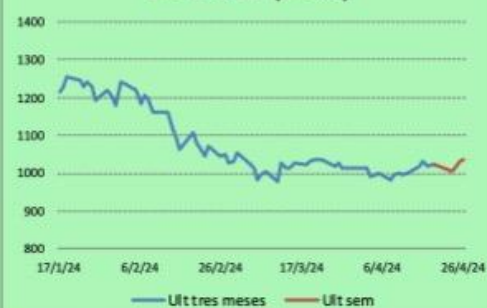
DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



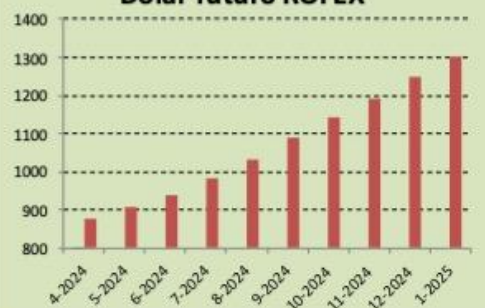
26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
872,00	3,50	18,50	56,40
Dev anualizada	20,9%	25,8%	26,2%

Dolar MEP (Bolsa)



26/4/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.034,40	10,2	8,4	-181,6
Dev anualizada	51,4%	9,9%	-71,2%

Dolar futuro ROFEX



Prim posic	7-2024	9-2024	Tasa dev. implícita
878,00	983,00	1.090,00	
Var	-9,5%	-9,2%	56,8%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**