



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 5 al 11 de octubre



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

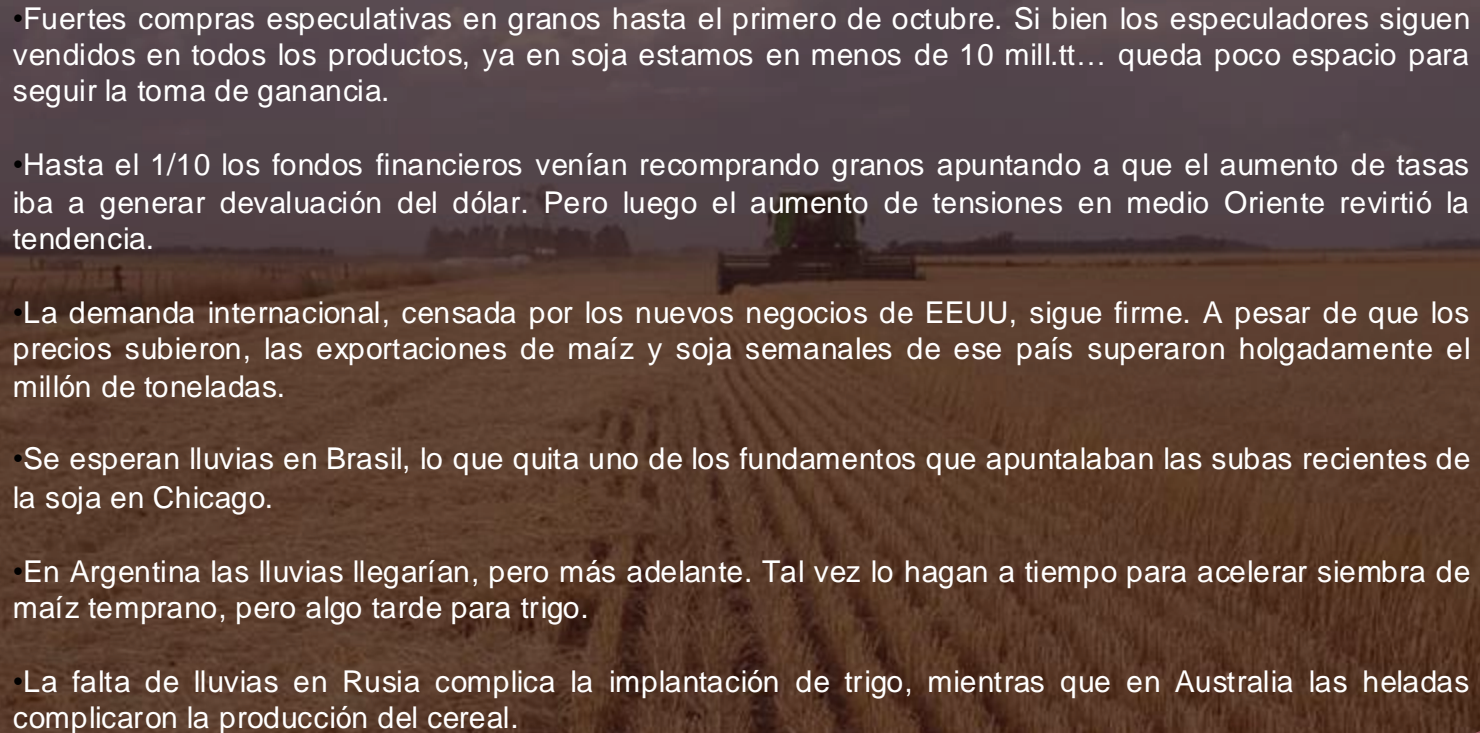
AGRO PERSPECTIVAS

A LA ESPERA DE LLUVIAS EN EL PAÍS, CON PRECIOS EN TOMA DE GANANCIAS EN CHICAGO

Luego de varias semanas positivas en Chicago, de la mano de atraso en la siembra de Brasil, buena demanda internacional y compras financieras, esta semana, sin embargo, el mercado parece tomarse un respiro. Se esperan lluvias en Brasil, y los conflictos en Medio Oriente apreciaron el dólar. La cosecha en EEUU entra a ganar ritmo y podría presionar a la baja.

En el mercado local preocupa la falta de humedad, y en trigo ya tendríamos pérdidas irreversibles, aunque difíciles de estimar. Comenzaría a llover esta semana, y la próxima las precipitaciones podrían sumar algo más, pero llegan algo tarde. En el caso de maíz, si podrían apuntalar la siembra de temprano y evitar mermas mayores de superficie. En tanto es para destacar que se declararon 3 mill.tt. más de maíz para exportación la semana pasada. Los exportadores están cortos de maíz, por lo que esto podría inspirar un mercado sostenido localmente.

El mercado internacional de trigo logró afirmarse. Al problema de atraso en siembra de trigo de invierno en Rusia que venimos siguiendo, se le sumó ahora merma en producción esperada de Australia por heladas. La situación comentada en nuestro país se suma en el mismo sentido, e inspira subas.

- 
- Fuertes compras especulativas en granos hasta el primero de octubre. Si bien los especuladores siguen vendidos en todos los productos, ya en soja estamos en menos de 10 mill.tt... queda poco espacio para seguir la toma de ganancia.
 - Hasta el 1/10 los fondos financieros venían recomprando granos apuntando a que el aumento de tasas iba a generar devaluación del dólar. Pero luego el aumento de tensiones en medio Oriente revirtió la tendencia.
 - La demanda internacional, censada por los nuevos negocios de EEUU, sigue firme. A pesar de que los precios subieron, las exportaciones de maíz y soja semanales de ese país superaron holgadamente el millón de toneladas.
 - Se esperan lluvias en Brasil, lo que quita uno de los fundamentos que apuntalaban las subas recientes de la soja en Chicago.
 - En Argentina las lluvias llegarían, pero más adelante. Tal vez lo hagan a tiempo para acelerar siembra de maíz temprano, pero algo tarde para trigo.
 - La falta de lluvias en Rusia complica la implantación de trigo, mientras que en Australia las heladas complicaron la producción del cereal.

GENERAL

- El dólar se estuvo revaluando esta semana, lo que juega en contra de los precios de los granos. El recrudecimiento del conflicto en la franja de Gaza generó inestabilidad financiera.
- En las semanas previas veníamos con debilidad del dólar, y los recortes de tasa llevaron a que la posición neta comprada en maíz, trigo y soja de especuladores financieros creciera hasta superar las 68 mill.tt. y acercándose al piso del rango reciente (70 mill.tt.)
- En Argentina, el dólar libre sigue a la baja, lo que hace que el aporte del dólar exportador para los granos bajara a algo más de 5%. Hoy esta medida aporta “sólo” 17 USD/tt en soja y 9 en cereales. Se llegó a tener casi 40 y 15 USD/tt de premio cuando la brecha era mayor. Recordemos que el dólar exportador se conforma con 20% del dólar libre, y 80% del oficial.
- El SMN proyecta lluvias por debajo de lo normal hasta diciembre, cuando el trigo necesita lluvias para definir rinde, y debería encararse la siembra de maíz y soja, con suelos que muestran falta de humedad al momento.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

- El USDA reportó stocks de soja 200.000 tt más bajos que lo esperado por el mercado, lo cual sugiere un consumo mayor al que los operadores venían calculando. De todas formas la variación es menor.
- En tanto la demanda sigue activa a pesar de la suba en precios. La semana pasada EEUU reportó 1,4 mill.tt. de soja comprometidas para exportación. El total del año equivale a 35% del total que el USDA estima que EEUU exportaría este año. Al momento está algo adelantado frente a otros años.
- EEUU llegó a 26% de soja cosechada, dos puntos, adelantado vs lo esperado por el mercado. La cosecha iría ganando ritmo, lo cual podría presionar a la baja, pero esto parece estar descontado en precios.
- Los fondos especulativos recompraron 3,5 mill.tt. de soja en la semana cerrada al 1/10. La posición neta sigue siendo vendida pero de unas 8 mill.tt. ya mucho menor y dentro de valores menores.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

- Se esperan lluvias para las zonas secas de Brasil, donde se venía demorando la siembra, e inspirando subas por temor a que la campaña inicie con problemas.
- En el mismo sentido, se presentó formalmente una moción en la Unión Europea para postergar por un año la entrada en vigor de la disposición que pide certificar como libre de deforestación las mercaderías con origen agropecuario.
- La harina de soja venía revirtió subas, dado que si esta disposición entraba en vigor como estaba previsto el 1/1/25, iba a ser difícil para Europa abastecerse, por lo que las compras estaban acelerando, y ahora se espera un parate.





MAIZ

- El USDA reportó stocks al 1 de septiembre de 44,8 mill.tt. 2 menos de lo que los analistas esperaban. Esto sugiere un consumo más activo de lo que el mercado venía descontando.
- En EEUU se lleva cosechado el 21% de los cultivos. El ritmo de cosecha comenzaría a ganar ritmo, lo que podría disparar presión de cosecha en Chicago.
- Las exportaciones norteamericanas de la semana pasada estuvieron en casi 1,7 mill.tt. lo cual es un excelente volumen.
- China compró el viernes 198.000 tt de maíz EEUU
- Los fondos recompraron, en la semana cerrada al 1/10, 4 mill.tt. de maíz, y su posición neta quedó en 12 mill.tt. vendidas. La toma de ganancias podría seguir, pero ya estamos en niveles dentro de lo normal.
- SOVECON estimó que Ucrania produciría 1,1 mill.tt. menos de maíz 24/25 debido al clima seco, quedando en 23,5 mill.tt. El USDA estima 27.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

MAIZ

- Localmente la falta de lluvias demora la siembra de maíz. Sólo avanzó 3 puntos la semana pasada, para estar levemente por encima de 13%. Entre Ríos, sur de Santa Fe y noreste de Buenos Aires son las zonas de mayor avance. El resto viene muy atrasado.
- La exportación argentina declaró 3 mill.tt. extra para exportación en la última semana, llevando el total a 33 mill.tt. y volviendo de esa forma a estar levemente corta de mercadería. Por total habría 30 mill.tt. originadas, pero de estas, 7 mill.tt. son a fijar, por lo que la necesidad de ponerle precio a esos granos podría llevar los valores locales a la suba.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

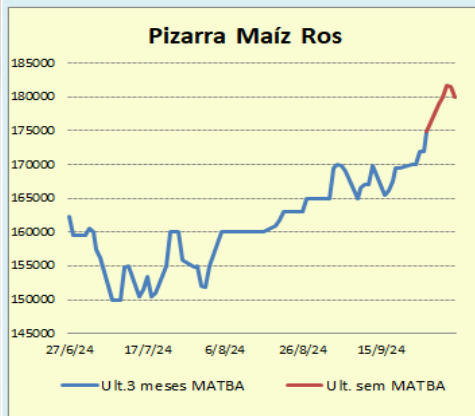
TRIGO

- La falta de lluvias sigue complicando la siembra de trigo de invierno en Rusia. Se estima que este país podría limitar sus exportaciones de trigo previendo una cosecha menor para el próximo año.
- En Australia heladas y falta de lluvia hacen que la expectativa de producción se esté reduciendo. Se esperaban 30,4 mill.tt. pero privados hablan ya de 27/29 mill.tt.
- Se produjo esta semana un ataque con drones a un puerto de Ucrania, lo que impulsó las cotizaciones del trigo.
- Localmente preocupa la falta de lluvias para el trigo, que ya está perdiendo rinde potencial. Es difícil cuantificar de cuanto hablamos. Las lluvias comenzarían esta semana, pero recién la siguiente serían generalizadas. Tal vez lleguen algo tarde.



GRÁFICOS

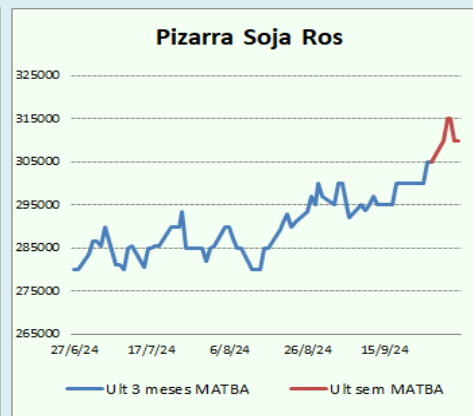
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

4/10/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
180.000	5,050	10.500	20.500
	2,8%	5,8%	11,4%

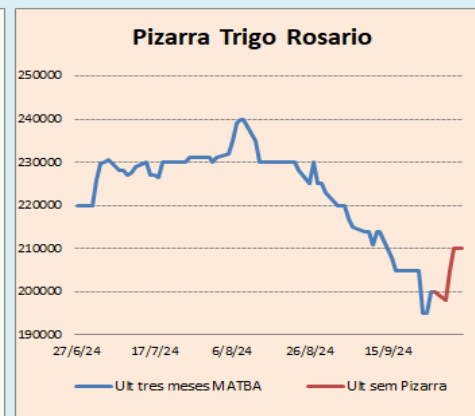
SOJA



PIZARRA ROSARIO

4/10/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
310.000	5.000	10.000	30.000
	1,6%	3,2%	9,7%

TRIGO

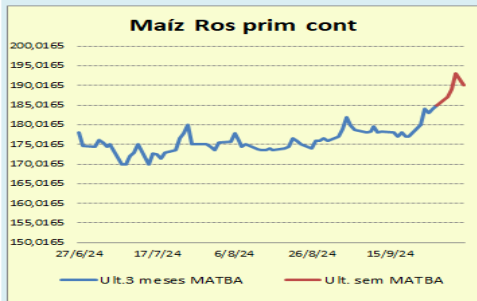


PIZARRA ROSARIO

4/10/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
210.000	10.000	-10.000	-9.800
	4,8%	-4,8%	-4,7%

GRÁFICOS

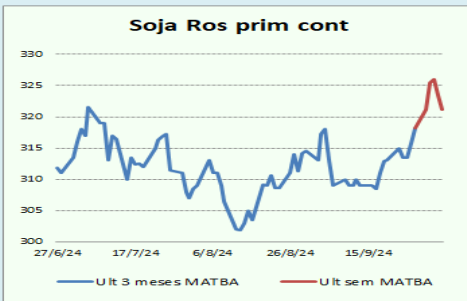
MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
190	5	8	11,9
	2,6%	4,2%	6,3%

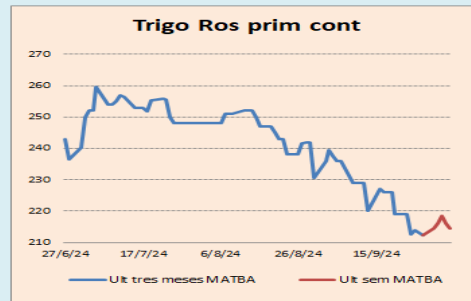
SOJA



MATBA

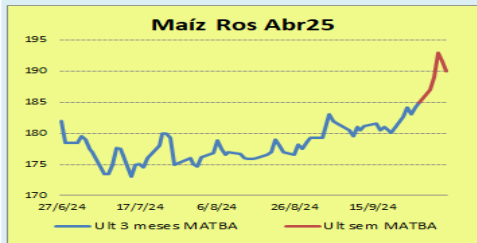
<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
321,2	3	3,2	9,3
	0,9%	1,0%	2,9%

TRIGO

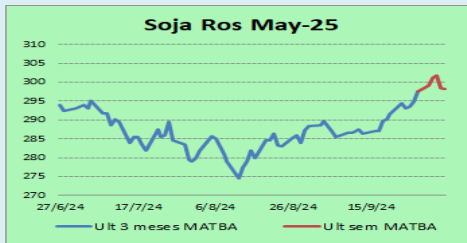


MATBA

<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
214,5	2,2	-23	-28,5
	1,0%	-10,7%	-13,3%



<u>MATBA</u>	<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
	190	5	7	8



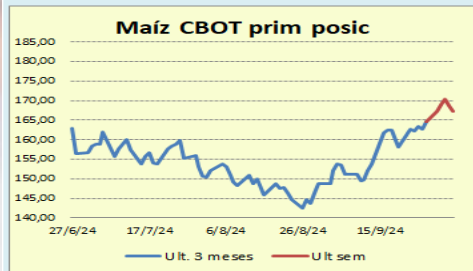
<u>MATBA</u>	<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
	298,2	0,7	9,9	4,2



<u>MATBA</u>	<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
	219	4,2	6,2	2

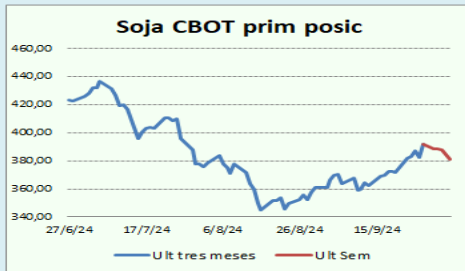
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



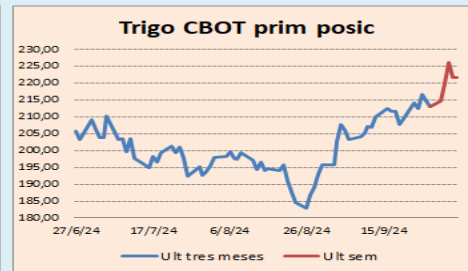
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
4/10/2024	2,7	13,5	4,3
	1,6%	8,1%	2,6%

SOJA

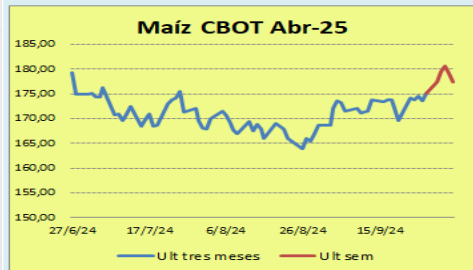


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
4/10/2024	-10,3	11,7	-41,4
	-2,7%	3,1%	-10,9%

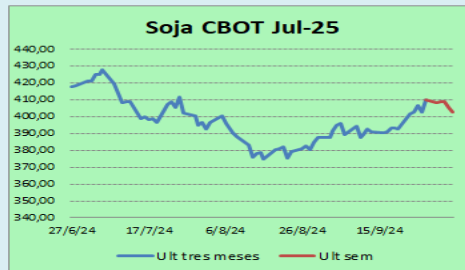
TRIGO



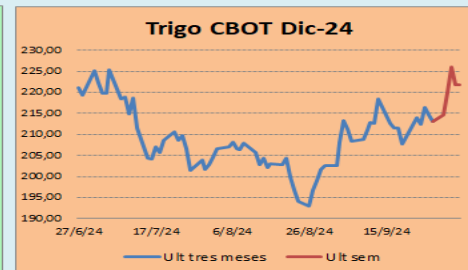
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
4/10/2024	8,6	14,1	16,1
	3,9%	6,3%	7,2%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
4/10/2024			



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
4/10/2024			

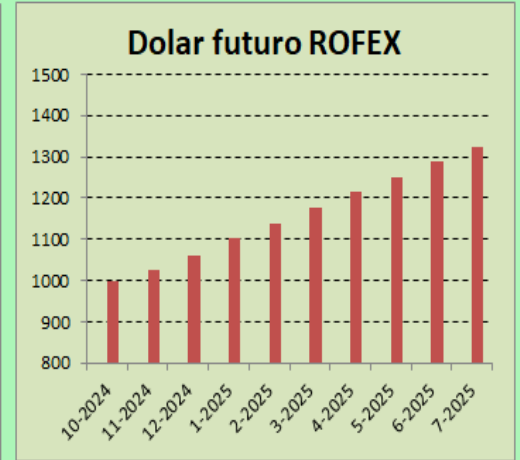
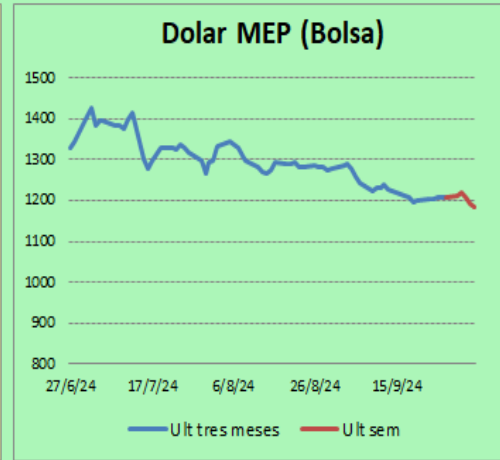
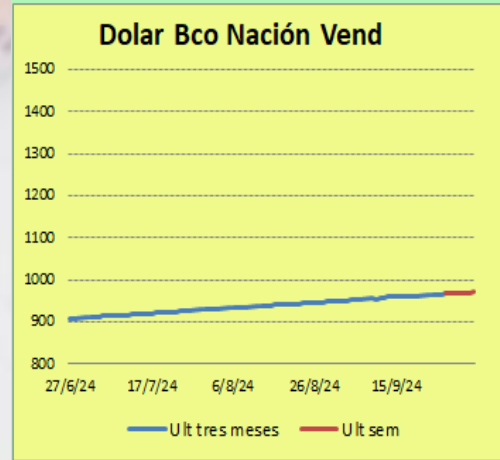


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
4/10/2024			

GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR



<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>4/10/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>Prim posic</u>	<u>1-2025</u>	<u>3-2025</u>	<u>Tasa dev.</u>
971,50	4,50	20,00	63,00	1.185,50	-21,8	-93,6	-143,9	998,00	1.101,50	1.175,00	implícita
Dev anualizada	24.2%	25.0%	26.3%	Dev anualizada	-95.9%	-96.1%	-49.2%	Var	-14.9%	-13.6%	41.8%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**