



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

**AGRO PERSPECTIVAS** | Semana del 9 al 15 de noviembre



Autor

# Dante Romano

Profesor del Centro de  
Agronegocios y Alimentos de  
la Universidad Austral

**AGRO PERSPECTIVAS**

## Demanda firme y menor producción en EEUU empujan los precios

---

La soja y el maíz lograron mejoras en la última semana, dado que el USDA reportó menor producción y stocks en EEUU, y las exportaciones de Norteamérica siguen firmes.

La elección de Trump en ese país podría reeditar la guerra comercial con China y las tensiones diplomáticas con México. Estos países son los mayores compradores de soja y maíz, respectivamente. Sin embargo, se espera que aceleren compras antes de que el nuevo presidente asuma, por lo que el impacto podría sentirse más en el segundo trimestre.

En medio de todo, esto la cosecha de EEUU llega a su fin y la siembra de soja en Brasil se normalizó. Como vemos hay varias noticias bajistas que están siendo “ignoradas” por los operadores, que parecen centrarse en los otros elementos comentados.

Localmente, las lluvias llegaron sobre el cierre de la implantación de maíz temprano, pero muy a tiempo para la soja, cuya ventana de siembra se está abriendo. Los precios de la mercadería vieja siguen sostenidos por necesidades puntuales de los compradores mientras que los de la nueva están más tranquilos, aunque con poca intención de venta de parte de productores, ante precios que generarían pérdidas de ser tomados. Con la siembra de la 24/25 en marcha, la frase que más se escucha es “tenemos tiempo para tomar precios bajos”, esperando que factores puntuales que hoy no se ven, generen oportunidades de venta.

El trigo pasa por una situación compleja: internacionalmente los precios podrían mejorar paulatinamente a medida que Rusia sigue cerrando sus exportaciones, pero localmente la cosecha de trigo gana ritmo en el centro del país. Hay muy poco cereal vendido, y los valores quiebran el nivel psicológico de los 200 USD/ft.

## **Demanda firme y menor producción en EEUU empujan los precios**

---

La exportación está con muy poco programa de buques, ya que para lograrlo debería vender FOB a precios más bajos, que no logran convalidar en sus compras. Esto podría llevar a un problema logístico para recibir el trigo, y financiero de parte de los productores que tendrán que buscar como cubrir las cuentas de los próximos tres/cuatro meses.

### **GENERAL**

---

Finalmente, Donald Trump fue electo presidente en EEUU. China aceleró sus compras de soja temiendo una nueva guerra comercial. En su plataforma electoral Trump hablaba de hecho de aumento en aranceles a la importación de productos chinos.

También México aumentó compras, temiendo que las relaciones bilaterales entre el mayor exportador y el mayor importador del mundo se tensen por cuestiones migratorias.

Luego de la elección, las materias primas en general, pero soja y maíz en particular, operaron en negativo en el mercado nocturno, pero luego revirtieron dado que las compras continúan en la previa a su asunción, que será en enero.

La reserva federal finalmente recortó otros 50 puntos básicos la tasa de referencia para EEUU. El triunfo de Trump hace pensar en políticas expansivas de la actividad económica, lo que podría generar inflación nuevamente. Esto hace que el precio de los granos se incremente.



UNIVERSIDAD  
AUSTRAL

CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS

## SOJA

El USDA publicó su informe de oferta y demanda mundial. En el caso de soja de EEUU bajó la producción 3,3 mill.tt. a 121,4 mill.tt. debido a una reducción de rindes de casi 1 qq/ha, todo esto vs el informe del mes pasado.

La estimación de producción de soja de EEUU por parte del USDA quedó casi 3 mill.tt. por debajo de lo esperado por los analistas, por lo que tuvo un impacto alcista en precios.

Los stocks finales de EEUU sólo bajaron 2,2 mill.tt. a 12,8 mill.tt., cuando los analistas esperaban una baja más modesta. La caída en producción se compensó parcialmente con menor molienda. El ratio stock/consumo de soja baja a 10,8% desde 12,5% del informe anterior, pero todavía por encima de 8,3% del mes pasado.

Los aceites siguen liderando las subas y arrastrando al poroto de soja. Esta semana el aceite de soja llegó a máximos que no tocábamos desde julio. La mejora nos dejó casi 30% por encima del piso de agosto pasado.

Se espera que Trump imponga restricciones a la importación de aceite usado (UCO) de China. Esto impulsó los precios del aceite de soja en Chicago.

Las importaciones de aceite de India subieron en octubre 34% vs el mes anterior.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## SOJA

---

China compró algo más de 8 mill.tt. de poroto de soja en octubre, siendo récord para el mes. Recordemos que este país aceleró compras, temiendo que el triunfo de Trump implique una nueva guerra comercial.

La siembra de soja en Brasil alcanzó 53% contra 47% promedio a la fecha, por lo que el atraso inicial por falta de lluvias, finalmente fue compensado. En Mato Grosso se llevaba 80% sembrado, en línea con lo habitual.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## MAIZ

---

El USDA bajó el rinde de maíz EEUU en medio quintal respecto al informe anterior, lo que llevó a una baja de producción de 1,5 mill.tt. La producción de maíz quedó en 384,6 mill.tt. 1,2 menos que lo esperado por los analistas.

La menor producción de EEUU se trasladó a stocks finales. Si bien la relación stocks/consumo de EEUU bajó a 12,9% el cambio no es sustancial frente al 13,3% del informe anterior, y sigue por encima del 11,8% del año anterior, con los niveles más altos desde el ciclo 19/20.

Es interesante notar que el USDA aumentó las importaciones de maíz por parte de China en 3 mill.tt. vs el informe anterior, dejándolas en 19 mill.tt. También incrementó las compras esperadas de México en 2 mill.tt.

Los fondos especulativos recompraron 2 mill.tt. de maíz en la semana cerrada el 5 de noviembre en Chicago, llevando su posición neta a 3 mill.tt. vendidas. Como vemos ya estamos en niveles de casi neutralidad.

En Argentina la siembra de maíz avanzó menos de 3 puntos, ya que se está cerrando la ventana de siembra temprana. Estamos con avance de 37,2% en niveles muy altos comparados contra 30% promedio histórico y 20% del año pasado. Claramente se implantó mucho más maíz temprano.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## TRIGO

---

El USDA no mostró cambios en la producción mundial de trigo, pero entrando en el detalle de los países vemos mermas en Argentina (0,5 mill.tt.), Brasil (0,5 mill.tt.) Rusia (0,5 mill.tt.) y Europa (0,6 mill.tt.). En tanto los aumentos que compensaron esto fueron en Kazajistán (+2 mill.tt.) y Reino Unido (+0,2 mill.tt.).

Las lluvias sobre EEUU están mejorando las perspectivas productivas de trigo. La condición buena a excelente de los cultivos subió 10 puntos ubicándose en 66%. De todas formas, estamos 5 puntos por debajo del promedio histórico.

Se espera que Rusia tenga menor presencia en el mercado internacional en noviembre. Recordemos que este país impulsa restricciones a sus exportaciones de trigo por la mala cosecha de este año, y las pobres condiciones de siembra para el siguiente. Las restricciones que comenzaron en octubre, se van endureciendo mes a mes, hasta diciembre.

En Argentina la cosecha de trigo llegó al 12% algo por delante del ritmo histórico. La recolección está terminando en el norte del país, y empieza a avanzar en el centro.

Si bien se dieron lluvias que mejoraron la condición hídrica a 79% vas 50% que veíamos a fin de octubre, la humedad llegó tarde para potenciar rindes. Incluso en algunas zonas podría complicar la recolección e incluso tener efecto negativo en calidad.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**

**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**

## TRIGO

---

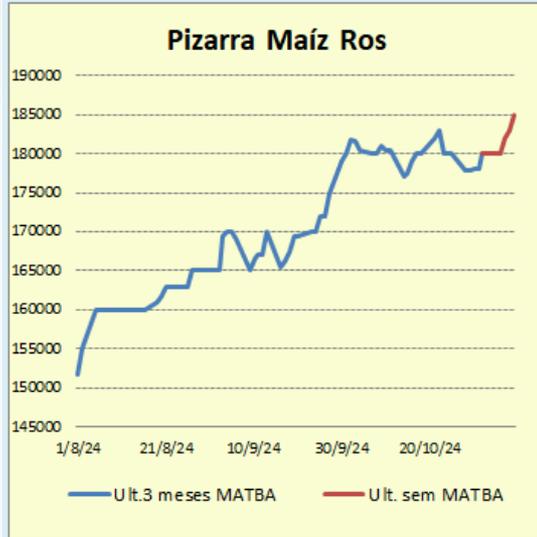
A pesar del avance en la cosecha, las ventas a precio en Argentina siguen muy por debajo del ritmo histórico: 11% vendido a precio contra 28% histórico a la fecha. De todas formas, el año pasado a esta fecha estábamos en 6%. En aquella oportunidad se vio un aumento fuerte en el ritmo de ventas a partir de esta fecha.





# GRÁFICOS

## PIZARRA - MAIZ



### PIZARRA ROSARIO

<u>8/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<b>185.000</b>	5.000	5.000	30.000
	2,7%	2,7%	16,2%

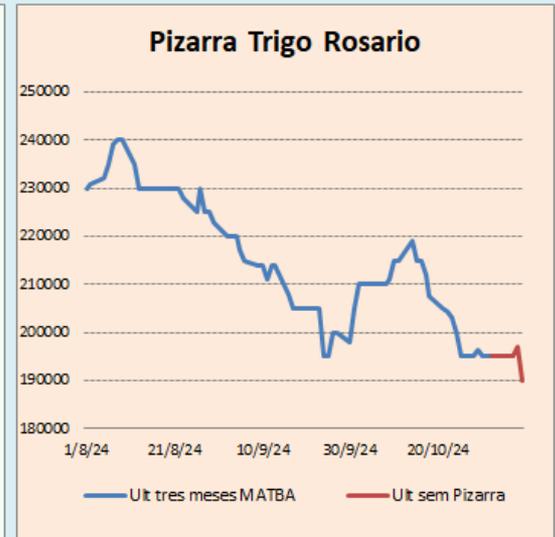
## SOJA



### PIZARRA ROSARIO

<u>8/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<b>310.000</b>	9.000	5.000	24.500
	2,9%	1,6%	7,9%

## TRIGO



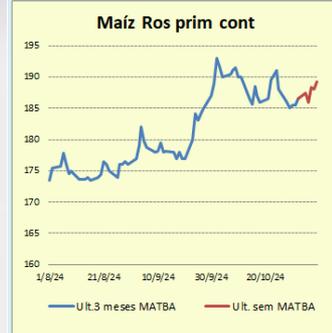
### PIZARRA ROSARIO

<u>8/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
<b>190.000</b>	-5.000	-20.000	-41.000
	-2,6%	-10,5%	-21,6%

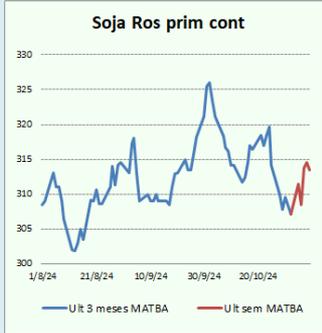


# GRÁFICOS

### MATBAROFEX - MAIZ



### SOJA



### TRIGO



#### MATBA

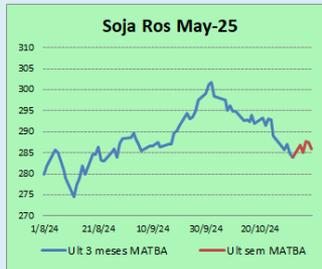
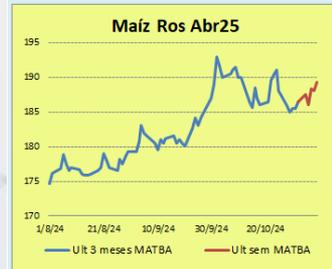
8/11/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
189,3	2,8	-2,2	15,8
	1,5%	-1,2%	8,3%

#### MATBA

8/11/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
313,5	6,4	-2,7	5
	2,0%	-0,9%	1,6%

#### MATBA

8/11/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
201	1	-13	-47
	0,5%	-6,5%	-23,4%



MATBA	8/11/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	189,3	2,8	-2,2	14,6
		1,5%	-1,2%	7,7%

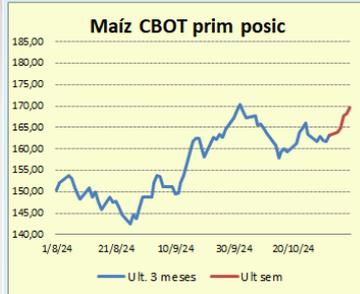
MATBA	8/11/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	286	2	-10,1	6,2
		0,7%	-3,5%	2,2%

MATBA	8/11/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	199,6	-2,9	-18,4	-17,4
		-1,5%	-9,2%	-8,7%



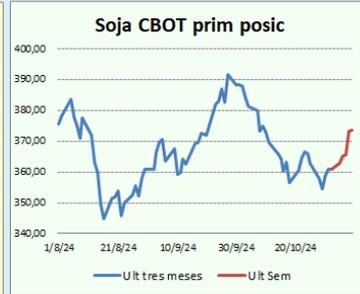
# GRÁFICOS

## CHICAGO - MAIZ



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<b>8/11/2024</b> 169,68	6,5 3,8%	3,9 2,3%	19,3 11,4%

## SOJA

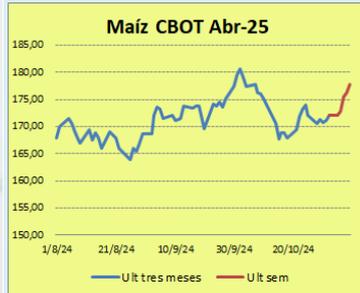


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<b>8/11/2024</b> 373,59	12,6 3,4%	-1,3 -0,3%	-4,6 -1,2%

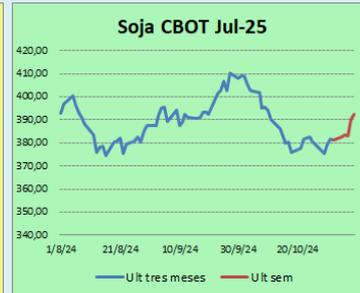
## TRIGO



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<b>8/11/2024</b> 209,99	1,3 0,6%	-10,1 -4,8%	14,5 6,9%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<b>8/11/2024</b> 177,75	5,6 3,2%	1,7 0,9%	9,9 5,6%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<b>8/11/2024</b> 392,51	11,1 2,8%	-3,2 -0,8%	-0,4 -0,1%



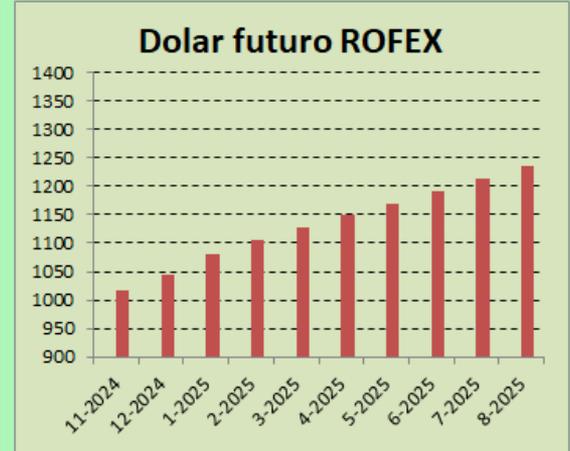
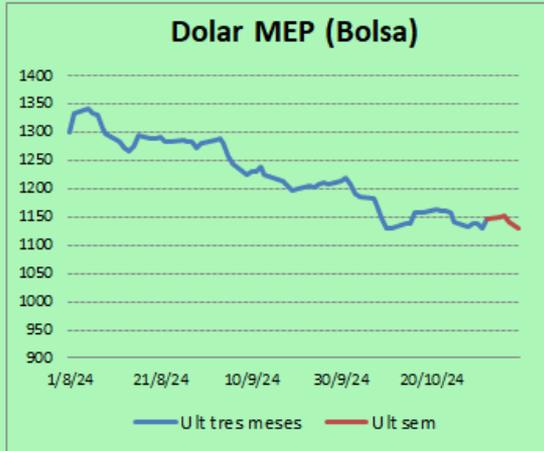
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<b>8/11/2024</b> 209,99	1,3 0,6%	-10,1 -4,8%	5,4 2,6%



# GRÁFICOS

## DÓLAR

AGRO PERSPECTIVAS



	<u>8/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>8/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>Prim posic</u>	<u>2-2025</u>	<u>4-2025</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
	994,00	4,00	21,00	64,00	1.129,30	-16,6	-16,3	-169,8	1.017,00	1.104,00	1.150,00	
Dev anualizada		21,0%	25,7%	26,1%		-76,6%	-17,6%	-61,0%	Var	-10,5%	-13,0%	33,6%



**CENTRO DE  
AGRONEGOCIOS  
Y ALIMENTOS**