



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 23 al 29 de noviembre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Buen clima sudamericano, baja en aceites y revaluación del dólar presionan sobre los granos

En la última semana vimos un mercado de soja muy pesado, con el maíz mixto y el trigo logrando despejarse. El dólar se revaluó fuerte, y el clima sudamericano viene muy bien. Esto presionó sobre los precios.

Sin embargo, la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania le dio al trigo una razón para despejarse, y, por otro lado, el impacto alcista de esto en petróleo generó soporte.

A nivel local la cosecha de trigo avanza fuerte, con un flujo de mercadería a puerto considerable. Las ventas de productores que venía atrasada, se activó. El problema es que se vieron pasar precios muy buenos sin tomar posición (superiores a 230 USD/tt) y ahora se convalidan cotizaciones por debajo de los 200. Los valores más bajos que ahora convalidan los productores, con expectativa de que Rusia modere sus exportaciones, permiten a los compradores cerrar negocios de exportación. Las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) se dinamizaron, y los embarques van subiendo.

Un interés puntual de compradores empujó el precio del maíz a la suba, y una duda sobre el área en nuestro país generó precios interesantes para la cosecha nueva que deberían ser aprovechados (185 abril / 180 julio).

GENERAL

El dólar se ha fortalecido desde un nivel de 100 en el dólar index a más de 107, siendo un nivel que no vemos desde 2022. Si bien la reserva federal viene bajando tasas, el triunfo de Trump y la inestabilidad en el mundo están generando este fenómeno.

El conflicto entre Rusia y Ucrania escaló esta semana. EEUU permitió a Ucrania uso de misiles de largo alcance, y Rusia utilizó por primera vez misiles hipersónicos en el conflicto.

El petróleo tuvo una escalada atado el conflicto que contrarrestó el efecto negativo de un dólar más firme.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

La fuerte suba de los aceites se revirtió en la última semana, sin un motivo claro. Esto impactó negativamente en los precios de todo el complejo.

Brasil lleva 80% de su superficie sembrada, superando ahora el 68% que llevaba el año pasado. Durante la semana se habló de clima seco en el sur, pero hay lluvias en el pronóstico que relativizan el impacto en cultivos.

Las exportaciones de EEUU siguen firmes, y las compras de China siguieron muy por encima de lo normal, anticipándose a una guerra comercial. Sin embargo, China ya estaría evitando embarques de soja de EEUU de enero en adelante, cuando asume Trump. Todo lo que se aceleró estos últimos meses, podría revertirse en los próximos.

China se habría preparado para evitar depender de EEUU en la provisión de soja. Altos stocks en puertos, y compras 40% por encima de lo normal. De febrero en adelante sus compras se focalizan en Sudamérica, y recién de noviembre en adelante la relación con EEUU deberá volver a ser vista.

La siembra de soja en Argentina supera el 38%, con 16 puntos de avance en la última semana, y empalmado con el ritmo histórico. Buena humedad y pronósticos de lluvia marcan una buena expectativa productiva.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Pocas noticias en el mercado de maíz dejan al grano siguiendo a los otros cultivos. El Consejo Internacional de Granos publicó sus estimaciones sin demasiados cambios. De todas formas, marcando un stock final para el maíz en el nivel más bajo de los últimos cuatro años.

Recordamos que la siembra tardía de soja en Brasil podría demorar la implantación de safrinha y reducir su producción. En el mismo sentido, la siembra lenta en Argentina podría implicar menor producción de grano temprano.

La siembra de maíz en Argentina prácticamente no avanzó en la última semana, al estar ya cerrada en gran parte del país la ventana de siembra temprana, y todavía no abrirse la de tardía.

Una gran pregunta es qué pasará con el área de maíz tardío. ¿Lo que no se sembró de temprano pasará a tardío? Hace un mes, la respuesta a esto era un rotundo no, pero menor presencia de insectos está relativizando la respuesta.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

El conflicto entre Rusia y Ucrania generó inestabilidad esta semana. Biden autorizó a Ucrania a usar misiles de largo alcance. Rusia reaccionó marcando que los países que apoyen a aquellos que ataquen su país, serán considerados enemigos, y utilizó por primera vez misiles supersónicos en el conflicto.

Rusia podría reducir sus importaciones a partir de enero, dada la menor cosecha y los cupos a la exportación que se vienen proyectando.

En EEUU el clima sigue apoyando al trigo. Las planicies trigueras se muestran ahora con exceso de humedad respecto al histórico. El estado de cultivos mejoró 5 puntos a 49% superando el 46% esperado por los analistas. Esta lectura está 5 puntos mejor que el promedio histórico.

En nuestro país la cosecha de trigo avanzó 12 puntos a casi 30%. El ritmo ahora es mayor al del año pasado a la misma fecha en 3 puntos.

La demora en las lluvias de primavera en el centro de Argentina no habría tenido el impacto temido en los rindes de trigo. Los mismos están siendo reportados por encima de lo esperado. El temor de una cosecha inferior a 18 mill.tt. se despeja y volvemos a pensar en el rango 19 a 20 mill.tt.

Con la llegada de la cosecha las ventas de trigo se reactivaron. El ritmo viene en línea con el año pasado, y ahora con el promedio histórico. Pero en el acumulado estamos con sólo 14% de ventas a precio.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Se vio una semana muy activa en Declaraciones Juradas de Venta al Exterior. El total (incluyendo noviembre que la Secretaría reporta como ciclo anterior) llega a 2,5 mill.tt. El grueso de las mismas está para diciembre.

La exportación tendría ya programado los embarques de trigo. Con el flujo de mercadería a puerto, y la convalidación de parte de productores de precios más bajos, se pudieron anotar negocios.

La cola de buques para el embarque de trigo viene subiendo, con algo más de 220.000 tt aunque sigue enfocada en Brasil como principal destino.

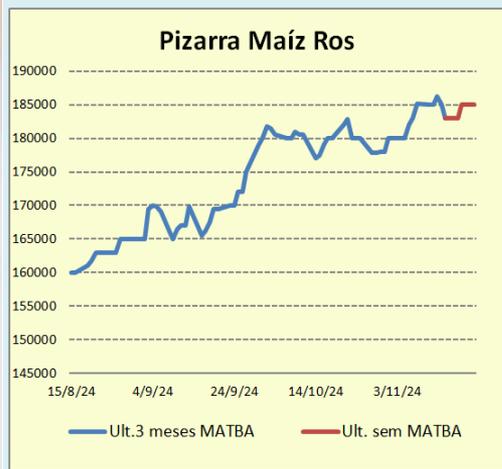




GRÁFICOS

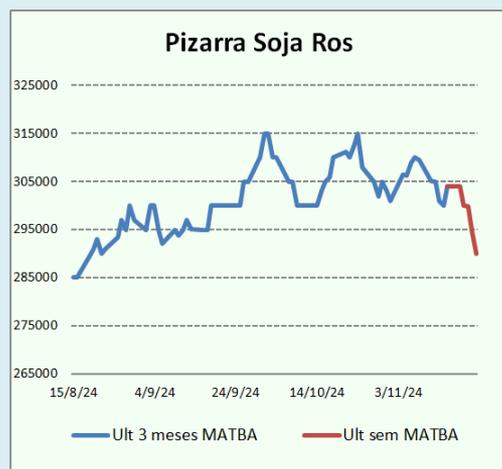
AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO			
<u>22/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
185.000	2.000	2.100	25.000
	1,1%	1,1%	13,5%

SOJA



PIZARRA ROSARIO			
<u>22/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
290.000	-14.000	-20.000	5.000
	-4,8%	-6,9%	1,7%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO			
<u>22/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
190.000	7.000	-14.500	-40.000
	3,7%	-7,6%	-21,1%



GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	0,7	-3,4	12,9
186,9	0,4%	-1,8%	6,9%

SOJA



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	-10	-23,5	-10
295	-3,4%	-8,0%	-3,4%

TRIGO



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	0	-15	-60
190	0,0%	-7,9%	-31,6%



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	0,7	-3,4	11
186,9	0,4%	-1,8%	5,9%



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	-4,7	-16,1	-5,1
276,9	-1,7%	-5,8%	-1,8%



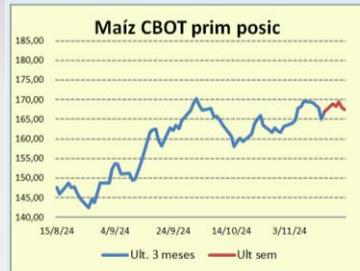
MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	2,6	-11,5	-21,9
195,6	1,3%	-5,9%	-11,2%



GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	0,6	2,6	19,9
167,51	0,4%	1,5%	11,9%

SOJA

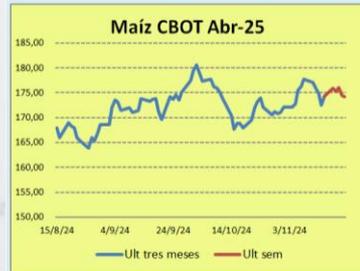


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	-5,5	-5,1	16,4
361,37	-1,5%	-1,4%	4,6%

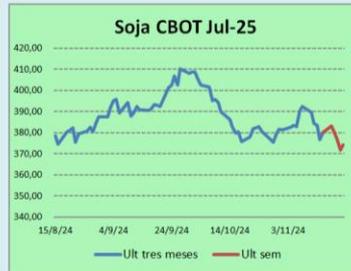
TRIGO



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	4,5	-10,9	7,5
201,63	2,2%	-5,4%	3,7%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	-0,1	1,1	6,3
174,20	-0,1%	0,6%	3,6%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	-5,9	-8,1	-4,5
374,14	-1,6%	-2,2%	-1,2%



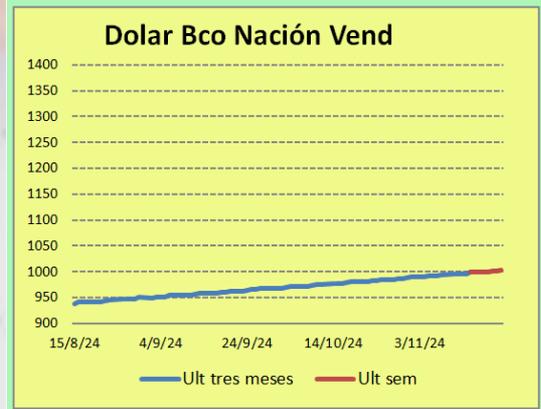
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
22/11/2024	4,5	-10,9	-0,6
201,63	2,2%	-5,4%	-0,3%



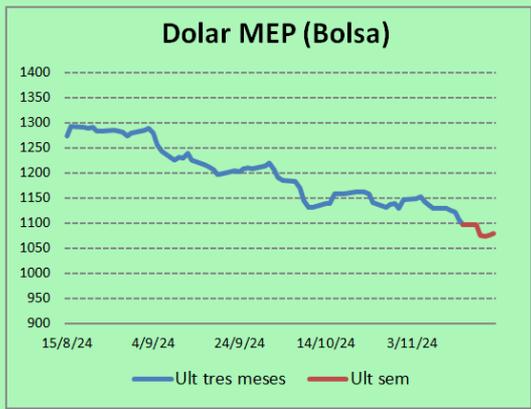
GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

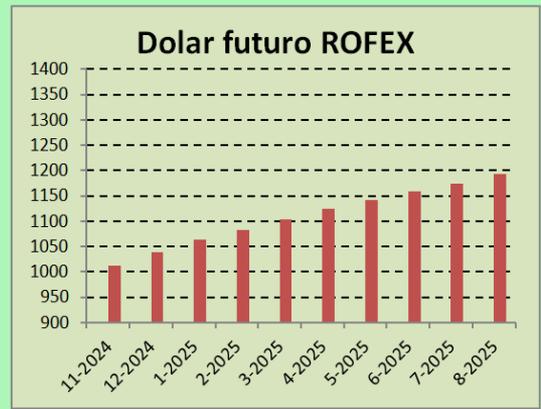
DÓLAR



<u>22/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.004,00	4,50	21,50	65,50
Dev anualizada	23,4%	26,1%	26,5%



<u>22/11/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.078,90	-17,0	-82,7	-195,0
Dev anualizada	-82,2%	-93,3%	-73,3%



<u>Prim posic</u>	<u>2-2025</u>	<u>4-2025</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
1.012,50	1.083,50	1.124,50	
Var	-8,2%	-11,0%	28,9%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**