



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 14 al 20 de diciembre



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

¿Podrán los cereales despegarse de la debilidad de la soja?

Mientras el maíz se afirma y el trigo lo sigue, la soja muestra debilidad. El USDA aumentó demanda de maíz norteamericano tanto interna como externa, y llevó los stocks a niveles más bajos que el ciclo previo. En tanto, recordemos la duda productiva sobre Brasil por siembras atrasadas y en Argentina por Spiroplasma; ambas siguen con final abierto.

Sin embargo, previo a que el USDA bajara stocks y anticipando la jugada, los especuladores ya habían comprado y el cereal se topó con un techo. El trigo viene sostenido por problemas en Rusia y mayor necesidad de compra en Brasil, aunque tanto Argentina como Australia tengan mejor cosecha, en el resto del mundo hay poco trigo.

En soja, la gran cosecha de EEUU se topa con un ritmo de exportaciones acelerado por China, pero que podría frenarse en los próximos meses. La razón: se habrían anticipado compras previendo una posible guerra comercial. Las ventas extras de los últimos meses, podrían faltar en adelante. Las exportaciones semanales de EEUU y los arribos de poroto a China empiezan a dar esa pauta. Para colmo, el clima sudamericano hasta aquí fue muy bueno, y si bien partes de Argentina podrían recibir menos agua, hay reservas, y los cultivos están excelentes.

En el mercado local, los precios que estamos viendo generarían quebrantos importantes en soja, pero en maíz el margen es más tentado. En trigo la comercialización anticipada fue muy baja, y luego los productores tuvieron que aceptar precios menores a los 190 USD/Tn. La situación externa más firme, e interés comprador permitieron un rebote reciente que inspiró ventas más activas, pero el total sigue atrasado y los precios están lejos de los 220 USD/Tn que impulsaron la intención de siembra.

¿Podrán los cereales despegarse de la debilidad de la soja?

En maíz y soja podría pasar algo similar a lo ocurrido con trigo. Ambos productos cotizan para cosecha nueva a valores superiores a los que la exportación podría convalidar, pero aun así no llegamos al 1% vendido ni de maíz ni de soja. Si algo no cambia, podríamos perder este sobreprecio argentino durante la presión de cosecha.

Entonces especuladores comprados en maíz y vendidos levemente en soja, y con esto en mente nos preguntamos si toda la información internacional no estará descontada en precios. La contra es que la posición vendida de fondos en soja tampoco es tan grande.

Si las cosas salen bien en Sudamérica incluso podrían vender algo más. De corto plazo sólo un mercado climático, demanda extra del lado de biocombustibles ya sea por disposiciones de corte o subsidios, o por suba del petróleo, podrían darle volatilidad a precios. Más adelante veremos con estos valores cuanto se siembra en el hemisferio norte, la reacción de los compradores a los precios bajos, y la reticencia a vender de los productores.

MARCO GENERAL

La caída del régimen de Assad en Siria podría generar desbalances en el mercado de petróleo. Será importante estar atentos a las medidas que Rusia e Irán puedan tomar al respecto.

China anunció un nuevo paquete de estímulo a su economía. La pregunta es si esto bastará para convencer a los operadores de granos de que la demanda de soja y maíz de ese país acelerará.

El Banco Central de Brasil subió la tasa de referencia a 12% y podría volver a subir si es necesario. Esto logró revertir levemente la devaluación del real, pero se teme por el efecto que esto podría tener en la economía de ese país. En tanto la situación fiscal sigue siendo un tema irresuelto de fondo.

Climatólogos indican que hay 59% de chances de ver en enero un efecto la Niña muy suave. Esta proyección contrasta con vaticinios más preocupantes previos, y hace pensar en una buena campaña de maíz y soja sudamericana.

SOJA

El USDA mantuvo estimaciones para soja en EEUU, resultando en stocks que siguen creciendo respecto al año anterior y se ubican por encima del promedio histórico. De acuerdo al USDA, las exportaciones de aceite de EEUU serían las más altas en 8 años, llevando sus stocks/consumo a niveles históricamente bajos.

En su reporte mensual, China sostuvo que estima importar en el ciclo 24/25 unas 95 M.Tn. de poroto de soja, bajando 7 respecto al año anterior. El USDA, en tanto, espera un número marcadamente mayor: 109 M.Tn., aunque bajando 3 respecto al ciclo previo.

Información preliminar indica que las compras de poroto de soja por parte de China en nov23 habrían estado en 7,15 M.Tn., bajando respecto a las 7,92 del año pasado para el mismo mes. De confirmarse esto marcaría el final de las compras aceleradas relacionadas con la posible guerra comercial. La pregunta que quedaría entonces es si todo lo que se adelantó en los meses pasados, ahora se detendría.

Las exportaciones semanales de poroto de soja de EEUU fueron de 1,1 M.Tn por debajo del piso del rango esperado por el mercado de 1,5. China sólo se llevó 305.000 Tn. Pero luego de este dato, se difundió una operación puntual de compra por 334.000 Tn, y al día siguiente otra por más de 200.000 Tn.

Los stocks de aceite de palma en Malasia se reportaron la semana pasada por encima de lo esperado, pero con 1,84 M.Tn. están muy por debajo de los 2,4 M.Tn. de Nov-23.



SOJA

Las lluvias siguen siendo excesivas en Malasia y se espera que la producción mensual de aceite de palma caiga alrededor de 10%, cuando usualmente pierde 5% a causa de la temporada de lluvias.

Si bien el USDA mantuvo su estimación de producción para Brasil en 169 M.Tn., cuando algunos analistas hablan de 170, la gran sorpresa fue que la CONAB reportara 166,2 M.Tn. cuando los analistas esperaban una suba mayor (168,6).

Las lluvias favorecen la mayor parte del territorio brasileño, dejando sólo una franja del noroeste, limitando con Paraguay que estaría recibiendo menores aportes.

Para Argentina el USDA aumentó la producción de soja 34/25 a 52 M.Tn. (+1). Las estimaciones locales rondan estas cifras.

La siembra de soja en Argentina llegó, según la Bolsa de Cereales, a casi 65% en línea con el ritmo histórico. La condición de cultivos en 65% está en el rango superior de los últimos años, gracias a las lluvias que vienen acompañando.

Los pronósticos indican lluvias para Argentina, pero concentradas en el norte del país. Recién entre Navidad y Año Nuevo se esperan aportes más generalizados, aunque el centro y sur de la provincia de Buenos Aires tendrían menos aportes. La humedad superficial empieza a ser algo baja en algunas zonas, pero las reservas permitirían salvar la situación.

La comercialización de soja no llega al 1% con sólo 300.000 Tn vendidas. Lo normal a esta altura del año es 5%.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

El USDA reportó stocks finales de maíz de EEUU en 44,2 M.Tn. 5 menos que el informe anterior y ahora cayendo respecto al ciclo previo. Esta es una constante de los últimos reportes, relacionada con muy buenas exportaciones.

Previo al informe los fondos especulativos habían comprado casi 8 M.Tn. de maíz pasando su posición de vendida a comprada en 4 M.Tn. Como vemos, es un nivel bajo, y que está pasando de comprado a vendido todo el tiempo. No vemos una dirección clara aquí.

El USDA también sorprendió con un recorte de stocks finales a nivel mundial de casi 8 M.Tn. a 296 M.tn.

Fuentes chinas bajaron su estimación de producción de maíz 24/25 en 3,2 M.Tn. a 293,8, con importaciones por 13 M.tn., sin cambios respecto al ciclo previo. El USDA, en tanto, bajó sus proyecciones de compra en 2 M.Tn a 14, acercándose más a los números chinos.

La siembra de maíz en Argentina avanzó casi 8 puntos la semana pasada, a casi 56% en uno de los ritmos de implantación más rápidos. Comenzó a ganar ritmo la siembra de tardío en el NOA y NEA, las zonas de mayor incidencia de spiroplasma el año pasado.

La condición de cultivos de maíz ha mejorado llegando a 51% bueno a excelente. Con los cultivos de primera entrando en floración, esto aseguraría buenos rindes.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

En cuanto a los tardíos, falta mucho camino por recorrer, y la duda sobre el impacto de spiroplasma es grande. Si bien la detección de insectos en trampas es baja, en el noreste hay preocupación, mientras que en el noroeste la buena humedad, y la mejor relación insumo-producto del maíz estaría ganando área.

Esto contrasta con el hecho de que sólo 1% del maíz argentino tiene precio firme, contra 12% promedio a la fecha. Es casi nulo avance en las últimas semanas. Los precios no tientan a los productores.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Si bien los ajustes del USDA no fueron tan significativos en lo que respecta a stocks finales mundiales, es interesante que bajaran exportaciones rusas y producción en Brasil en 400.000 Tn. Recordemos que mientras Rusia es quien pone el techo al trigo que Argentina exporta fuera del MERCOSUR, Brasil es el gran comprador de trigo local.

La Bolsa de Comercio de Rosario aumentó a 19,3 M.Tn. la estimación de producción de trigo argentino, contra 18,8 anterior, lo que vendría a cubrir la merma de Brasil. De todas formas, es positivo que esta producción tenga en Brasil un destino, caso contrario la presión sobre los precios sería fuerte.

El 64% del trigo argentino está trillado, con uno de los ritmos más rápidos de la historia reciente. La trilla está terminada en el centro y norte del país. Tendríamos casi 11 M.Tn. ya recolectadas.

De las 11 M.Tn. de trigo que se estiman cosechadas, sólo se vendieron a precio 3,6 y otras 1,8 se comprometieron a fijar. Está quedando mucha mercadería en acopios y silobolsa. De todas formas, en la última semana se vendieron casi 500.000 Tn a precios muy por debajo de los que vimos en mercados forward, pero mayores a los del peor momento de presión de cosecha.

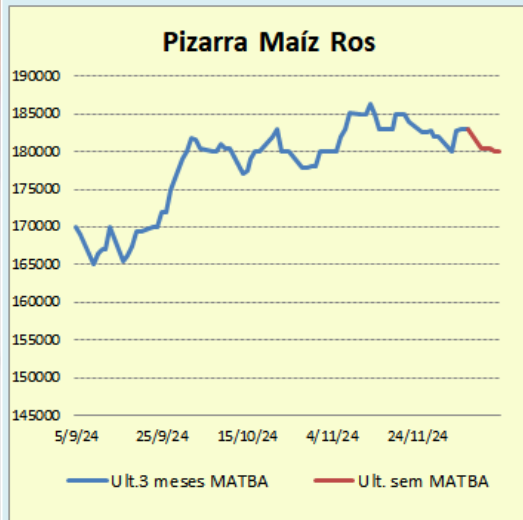
Con el 20% del trigo argentino vendido a precio, estamos apenas por encima del ritmo del año pasado, pero muy por debajo del 40% que es el ritmo normal para esta fecha.





GRÁFICOS

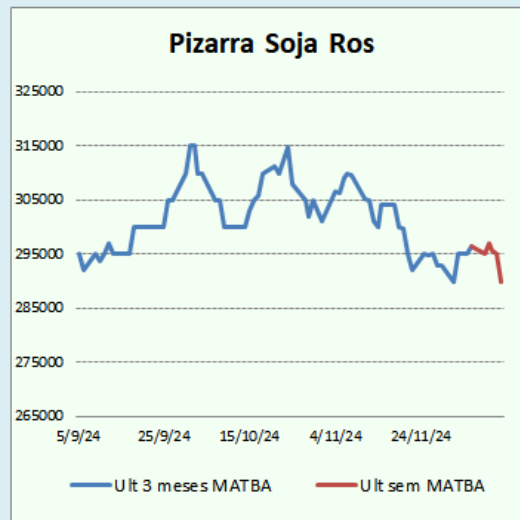
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>13/12/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
180.000	-3.000	-5.000	11.000
	-1,7%	-2,8%	6,1%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>13/12/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
290.000	-6.500	-15.000	-2.000
	-2,2%	-5,2%	-0,7%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>13/12/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
195.000	800	5.000	-20.000
	0,4%	2,6%	-10,3%



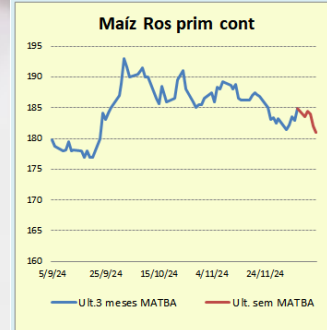
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

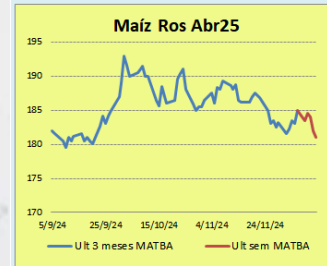
GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ

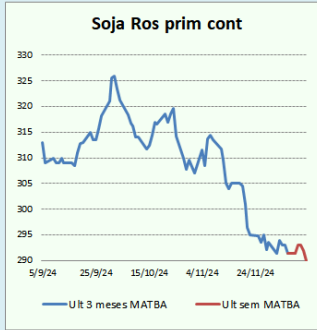


MATBA	13/12/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	181	-3,9	-7,8	1,2
		-2,2%	-4,3%	0,7%

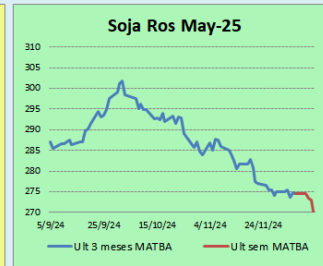


MATBA	13/12/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	181	-3,9	-7,8	-1
		-2,2%	-4,3%	-0,6%

SOJA

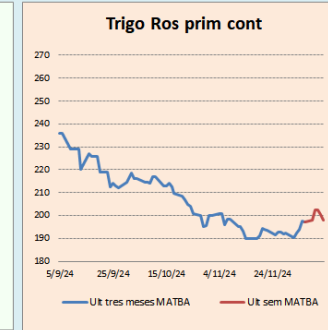


MATBA	13/12/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	290	-1,5	-15	-23
		-0,5%	-5,2%	-7,9%

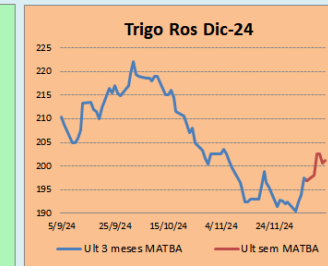


MATBA	13/12/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	268,9	-5,7	-13,6	-18,1
		-2,1%	-5,1%	-6,7%

TRIGO



MATBA	13/12/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	198	1	5	-38
		0,5%	2,5%	-19,2%

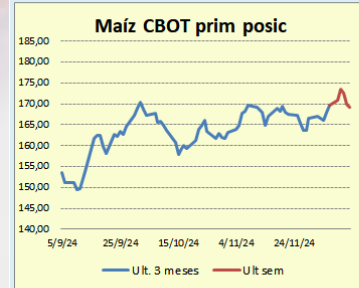


MATBA	13/12/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	201,2	4,2	8,8	-9,2
		2,1%	4,4%	-4,6%



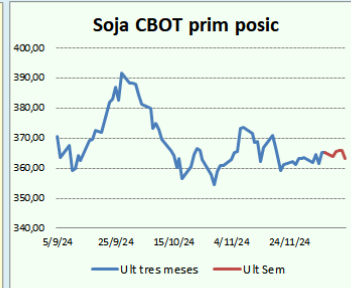
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



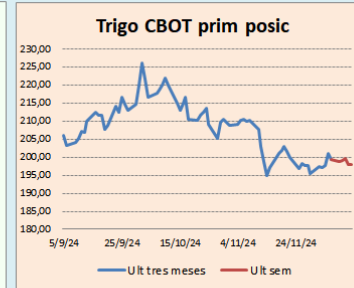
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>13/12/2024</u>			
169,28	-0,3	1,4	15,7
	-0,2%	0,8%	9,3%

SOJA

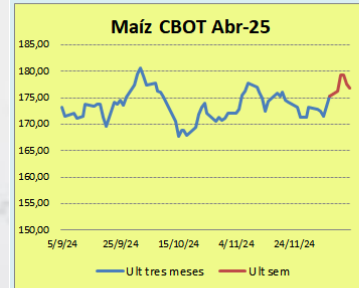


CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>13/12/2024</u>			
363,12	-2,0	-5,9	-0,4
	-0,6%	-1,6%	-0,1%

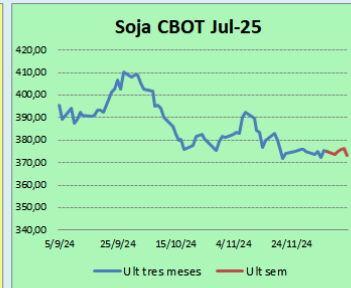
TRIGO



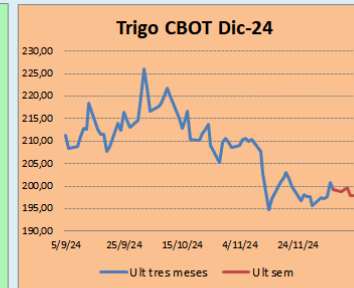
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>13/12/2024</u>			
197,96	-1,4	-0,8	-8,2
	-0,7%	-0,4%	-4,1%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>13/12/2024</u>			
176,86	1,6	2,0	3,7
	0,9%	1,1%	2,1%



CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>13/12/2024</u>			
373,32	-1,5	-10,1	-22,4
	-0,4%	-2,7%	-6,0%



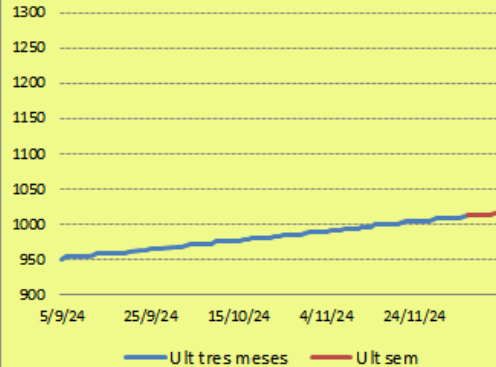
CBOT	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>13/12/2024</u>			
197,96	-1,4	-0,8	-13,2
	-0,7%	-0,4%	-6,7%



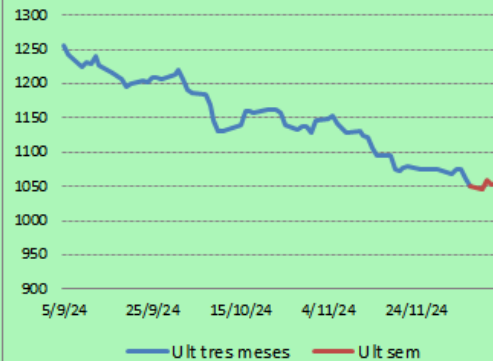
GRÁFICOS

DÓLAR

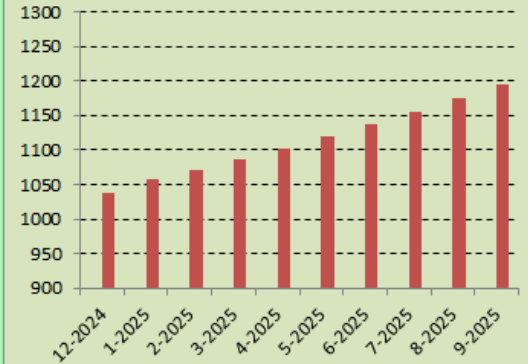
Dolar Bco Nación Vend



Dolar MEP (Bolsa)



Dolar futuro ROFEX



<u>13/12/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>13/12/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>Prim posic</u>	<u>3-2025</u>	<u>5-2025</u>	<u>Tasa dev. implicita</u>
1.017,50	5,00	21,50	66,00	1.071,80	22,5	-49,6	-184,9	1.037,00	1.085,50	1.119,00	
Dev anualizada	25,6%	25,7%	26,3%	Dev anualizada	109,5%	-56,3%	-70,0%	Var	-10,4%	-13,1%	24,7%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**