



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 5 al 9 de diciembre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Clima y dólar soja presionan a los precios

En el mercado internacional la demanda se muestra débil, tanto para maíz como para soja; mientras que en trigo hay una gran oferta del mar negro. Sumando esto a la situación de los encierros por el COVID en China, las subas de tasas, y la volatilidad de las monedas, el mercado está algo pesado. Se suma ahora la discusión por el mandato de BIODIESEL en EEUU. La EPA está proponiendo una meta menor, lo que presionó a la baja los aceites.

En nuestra región, mientras que en Brasil todo va viento en popa para cosechas récord de maíz y soja, Argentina se enfrenta a una situación seca que preocupa. ¿Las lluvias se cortarán en enero? Esa es la gran pregunta que el mercado se hará en los próximos meses y que mantendrá los valores a la suba.

A esto se suma la dinámica local del dólar soja. Si bien la meta ahora es menor (3.000 millones vs 5.000 millones de dólares de liquidación en septiembre) lo cierto es que se nota al mercado más pesado en generar ventas. En la primera semana se operaron unas 1,7 mill.tt., y con menos días hábiles en el medio estaríamos muy ajustados para el objetivo. Los productores están más vendidos, más líquidos, y temerosos por la sequía. Esto nos hace pensar en que los valores de 85.000 pesos actuales deberían aproximarse más a los 90.000 que buscan los vendedores.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

DÓLAR SOJA

Comenzamos la primera semana de una nueva versión de dólar soja.

Un cambio diametral es que, además de pesificar los negocios durante diciembre a 230 \$/tt, la industria vuelve a tener un diferencial arancelario que implica una capacidad teórica de pago 20 USD/tt por encima de la anterior.

En lo reglamentario, las diferencias contra la versión de septiembre es que ahora las entregas de físico deben ser durante septiembre. En la versión anterior no se decía nada y mucho volumen se realizó con entrega diferida.

Por otro lado, se menciona que con la recaudación extra se subsidiarán economías regionales y cadenas de valor locales que utilizan soja como insumo, pero sin mayores precisiones.

En la aplicación vemos algunos compradores que no están respetando el dólar de 230 para fijaciones, y la pregunta es si sigue firme la comunicación que se publicó en septiembre, aclarando que las pesificaciones también debían realizarse al tipo de cambio más alto.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

DÓLAR SOJA

De inicio vimos un mercado que comenzó nuevamente en valores menores a los que esperaba la oferta, promediando 85.000 \$/tt en la semana contra 77.000 previos y una expectativa en la zona de los 90.000 \$/tt.

Los volúmenes operados fueron aproximadamente la mitad que en el dólar soja anterior, y la sensación es que la oferta es menor, y podríamos ver un camino inverso: menos negocios a medida que pasen los días, con precios en alza.

Hay que tener presente el compromiso de la exportación de liquidar 3.000 millones de dólares, que implicarían unas 5/6 mill.tt. Como en la semana se hicieron unas 1,7 y tenemos muchos días feriados en diciembre, será necesario mantener o acelerar el ritmo para llegar.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

Las exportaciones semanales norteamericanas volvieron a ubicarse en niveles más tradicionales. China muestra compras lentas, ya que siguen las medidas restrictivas para contener el COVID. Esta semana se dieron marchas de protesta al respecto y se teme que esto siga frenando el consumo.

Adicionalmente, la Agencia de Protección Medioambiental de EEUU (EPA) presentó una propuesta de consumo de biodiesel menor a lo que se esperaba. Esto presionó a la baja el mercado de Chicago.

Localmente, la siembra de soja sigue muy atrasada: con sólo 29% implantado estamos 17% por detrás del promedio histórico. Es importante comentar que en la zona núcleo los atrasos están en torno al 30% del año anterior.

La seca sigue, las lluvias que van llegando son muy parciales. En este marco las proyecciones en torno a 48 mill.tt. parecen muy optimistas. Si bien es muy temprano para poder hablar de pérdidas, la Bolsa de Comercio de Rosario ensayó algunos escenarios: 41 mill.tt. en un escenario realista y 32 en uno pesimista.

Teniendo presente el aumento de producción de Brasil y una demanda más tranquila, veríamos en un escenario realista un impacto menor en precios internacionales, pero si fuéramos a una merma como la pesimista podríamos ver un gran salto en precios.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
**AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Lo cierto es que independientemente del número final, todo esto se definirá con las lluvias de enero, viendo cuando reaparecen las precipitaciones que hoy se ven escasas.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

MAIZ

La demanda de maíz de parte de China sigue algo lenta, con un consumo menguado a causa de las medidas restrictivas en respuesta al COVID. Sin embargo, las exportaciones semanales de EEUU superaron los 1,8 mill.tt., marcando un nivel muy interesante.

Analistas de Brasil plantean que su producción podría estirarse a las 130 mill.tt. lo que sería un récord histórico. Dado que el maíz temprano típicamente satisface al consumo interno y no queda mucho más, el perfil exportador estaría para la entrada de la safrinha (junio/julio)

En Argentina se lleva sembrado 25% de los lotes de maíz. La bolsa de cereales de Buenos Aires comentó que comenzó la implantación de cultivos tardíos.

La seca sigue preocupando, y si bien es imposible saber qué pasará con los rindes finales, la Bolsa de Comercio de Rosario publicó una nota hablando de que un escenario realista sería de 47 mill.tt. contra 50 de las estimaciones actuales, pero que siendo pesimistas podríamos ir a 42 mill.tt.

Si bien son recortes productivos importantes, debemos recordar que el salto productivo de Brasil será grande y que la demanda está más lenta.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

La producción récord de trigo en Rusia y los abundantes suministros en la región del Mar Negro continúan presionando las cotizaciones en el mercado estadounidense.

En Argentina estaríamos con sólo 23% trillado, con un rinde medio que apenas supera los 15 qq/ha, la mitad de lo normal.

De la mano de esto comenzó a crecer el *Lineup* de trigo. Recordemos que la exportación había presentado DJVE por casi 9 mill.tt., pero comprado a precio sólo 3. Con una capacidad teórica de pago mucho más baja (310/320) tiene un fuerte incentivo para no cumplir los negocios planificados.

El gobierno que sabe que, de hacerlo, faltarían unas 5 mill.tt. en el mercado local, permitió a los exportadores una prórroga adicional hasta el año próximo.

Los compradores embarcarían de 2 a 3 mill.tt. de trigo, si a eso sumamos 6 para consumo interno, en el peor de los casos con 9 mill.tt. estaríamos bien de abastecimiento.

Mientras que las Bolsas están estimando alrededor de 12 mill.tt. fuentes privadas piensan en algo menos, pero si estimábamos 11 mill.tt. todavía obraría trigo.



GRÁFICOS

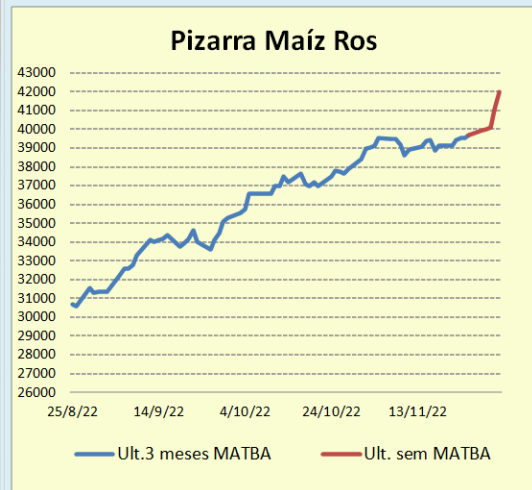


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

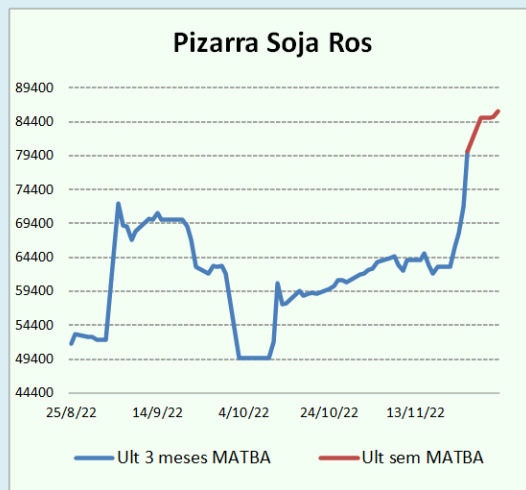
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
41972	2272	3012	11372
	5,4%	7,2%	27,1%

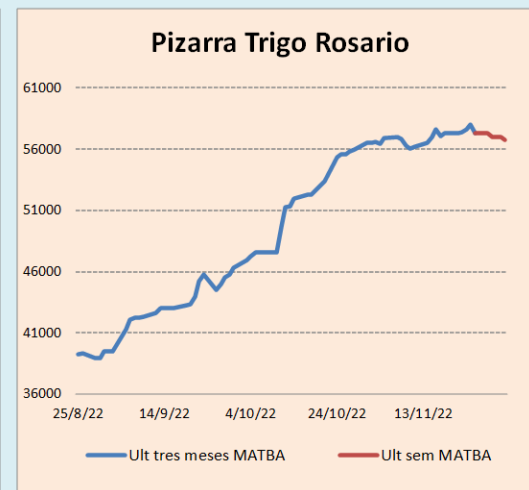
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
86000	6000	23950	32925
	7,0%	27,8%	38,3%

TRIGO

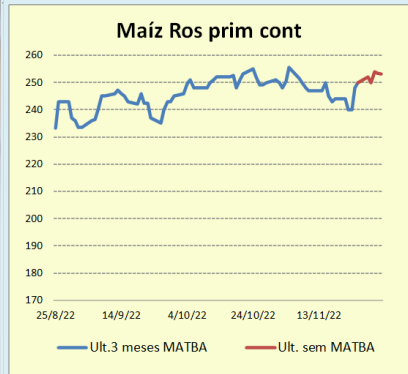


PIZARRA ROSARIO

<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
56746	-554	196,00	17421
	-1,0%	0,3%	30,7%

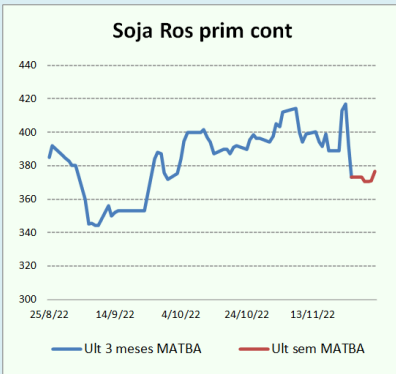
GRÁFICOS

MATBAROFEX - MAIZ



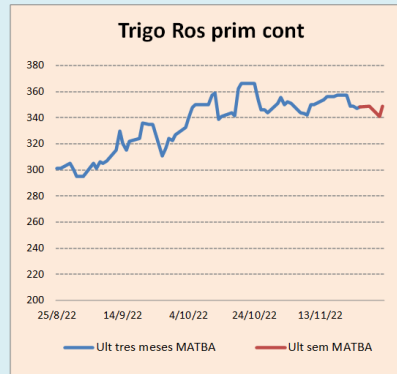
MATBA	2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	253	3	5	19,8
		1,2%	2,0%	7,8%

SOJA

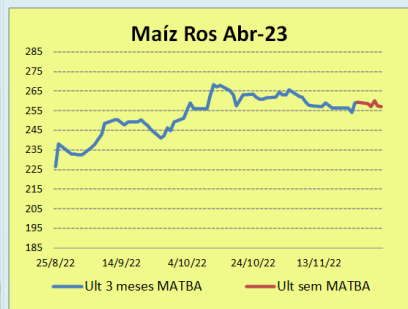


MATBA	2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	376,5	3,5	-28,5	-8,5
		0,9%	-7,6%	-2,3%

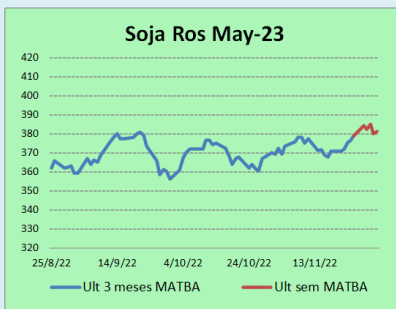
TRIGO



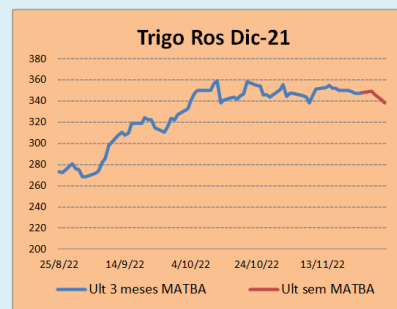
MATBA	2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	349	1	-1	48
		0,3%	-0,3%	13,8%



MATBA	2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	257	-2,5	-6	30,5
		-1,0%	-2,3%	11,9%



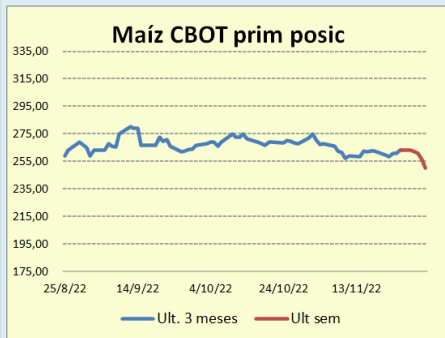
MATBA	2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	381,1	2,1	8,6	19,1
		0,6%	2,3%	5,0%



MATBA	2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	338	-10	-6,5	65
		-3,0%	-1,9%	19,2%

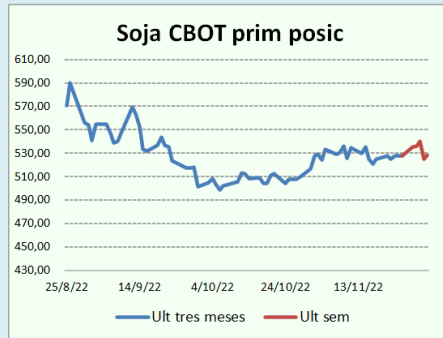
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



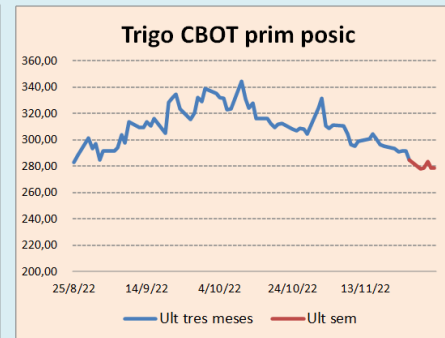
<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
249,99	-13,0 -5,2%	-20,7 -8,3%	-8,9 -3,5%

SOJA

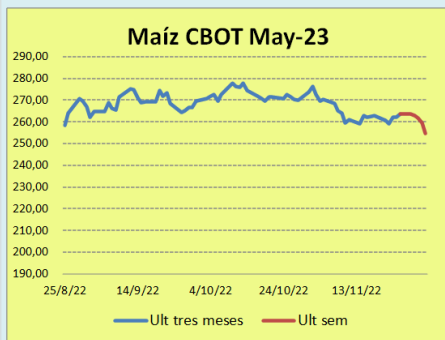


<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
528,56	0,8 0,2%	-0,6 -0,1%	-61,3 -11,6%

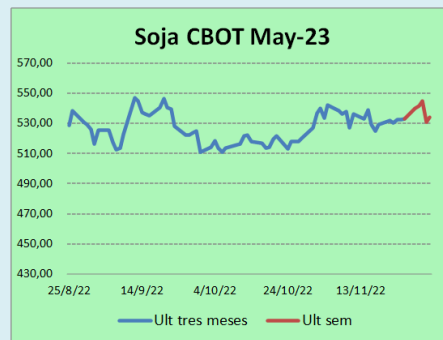
TRIGO



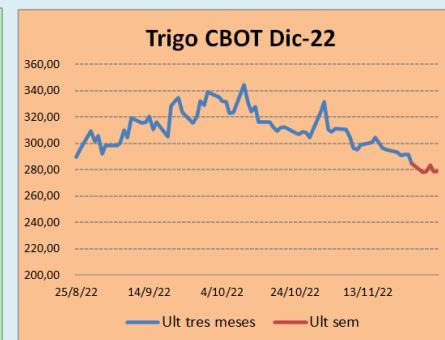
<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
278,79	-6,2 -2,2%	-32,1 -11,5%	-4,0 -1,4%



<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
254,81	-9,0 -3,5%	-17,8 -7,0%	-3,7 -1,5%



<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
534,25	1,6 0,3%	-5,5 -1,0%	5,7 1,1%



<u>2/12/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
278,79	-6,2 -2,2%	-32,1 -11,5%	-11,1 -4,0%

GRÁFICOS



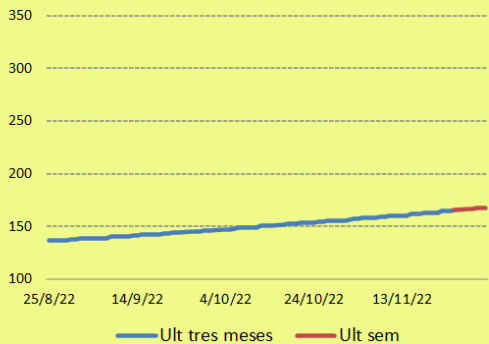
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

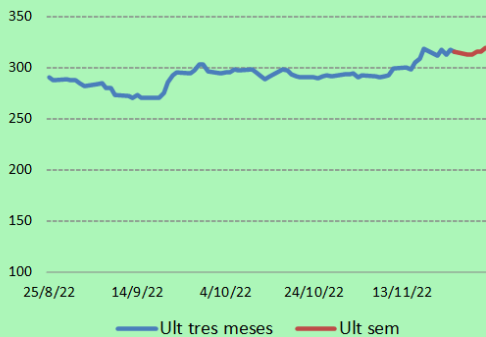
AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR

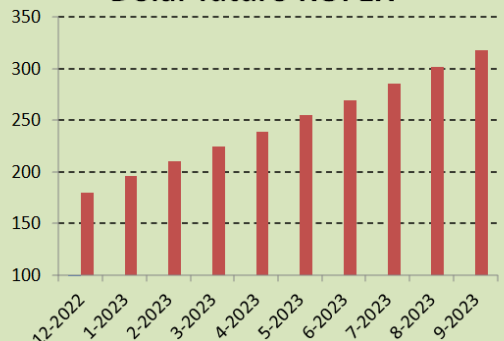
Dolar Bco Nación Vend



Dolar MEP (Bolsa)



Dolar futuro ROFEX



2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
167,89	2,50	10,81	31,45
Dev anualizada	77,6%	78,3%	76,0%

2/12/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
319,27	3,5	25,1	28,4
Dev anualizada	57,2%	95,6%	36,1%

Prim posic	3-2023	5-2023	Tasa dev. implícita
179,70	224,60	255,00	
-41,5%	s/c	s/c	105,6%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**