



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 7 al 11 de noviembre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS



La seca Argentina como protagonista

En el mercado internacional la historia a seguir es la demanda: la situación macro sigue siendo negativa. La reserva federal sigue subiendo las tasas y, si bien los mercados financieros ya descontaron esto, la economía real va a sentir el golpe. Sin embargo, comentarios de China apuntan a que las restricciones por el COVID serán menores, encendiendo la esperanza. La situación entre Rusia y Ucrania sigue generando una novela, donde una semana el corredor humanitario que permite sacar granos parece cerrarse y luego no tanto.

Mientras tanto el mercado se muestra sostenido por cuestiones climáticas. Si bien Brasil viene muy bien climáticamente, en Argentina no sólo tenemos seca, sino también heladas. Esto ya causó estragos en el trigo (que de 20 pasó a 13 mill.tt.), atrasó la siembra de maíz de primera con dudas sobre sus rindes y en la soja está demorando la siembra. Todas las expectativas están puestas en que se atrase la siembra de soja para evitar el clima seco que se prevé en el corto plazo y que tengamos mucho maíz tardío, que también podría estar más a salvo que el de primera del clima seco.



La seca Argentina como protagonista

Volviendo al tema de trigo, con este nivel de producción no se pueden cumplir las casi 9 mil.tt. de declaraciones juradas de exportación que se presentaron sin desabastecer el mercado interno. Sin embargo, la exportación compró solo 3 mil.tt. a precio, y hoy le conviene más vender internamente que exportar.

Pero no cumplir con las declaraciones presentadas significa una multa alta. Para evitar esto el gobierno permitió excepcionalmente prorrogar esto por un año. A su vez los productores pueden pedir también prórrogas a los exportadores que deberán acordarlas. Es importante aclarar que estas prórrogas siempre suponen una diferencia de precio a asumir.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

CUESTIONES GLOBALES

Concluimos la semana anterior con la noticia de que Rusia cerraría el corredor humanitario, pero durante la semana vimos que los buques siguieron partiendo sin problemas, y a Rusia en una actitud más dialoguista.

La reserva federal subió la tasa de interés en 75 puntos, dentro de lo esperado. De todas formas, inicialmente generó una revaluación del dólar, y aumentó los temores de una recesión global y una menor demanda, todos factores negativos para los commodities.

Posteriormente China informó que reduciría las limitaciones relacionadas con el COVID-19 y tomaría medidas para impulsar la economía, lo que resultó una gran sorpresa para el mercado, que reaccionó positivamente.

En línea con esto, los fondos financieros que participan del mercado de granos parecen haber encontrado un equilibrio en su posición neta comprada, con unas 79 mill.tt. de maíz, trigo y soja.

Es posible que el impacto financiero ya esté descontado en precios, aunque todavía deberíamos ver los impactos en la economía real de las medidas comentadas.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

CUESTIONES GLOBALES

Actualizando las relaciones insumo producto, vemos una caída sostenida en los precios del glifosato, urea y MAP, algunos de los insumos clave que el sector utiliza, mientras que los granos a cosecha vienen manteniendo niveles de precio interesantes. Esto hace que la relación insumo/producto finalmente se acerque a valores más normales.

Sin embargo, el problema es que por lo avanzado de la fecha en la que este fenómeno se produce, y por la liquidez que se generó con el dólar soja, hay gran avance en la compra de insumos, y quienes no compraron, en las condiciones secas actuales están temerosos sobre los planteos productivos que se realizarán.

En nuestro país, tras tres semanas con lluvias de distinta intensidad, esta última semana volvimos a ver clima seco, y los pronósticos marcan que el mismo seguiría en el corto plazo. Las precipitaciones que se observan en el mediano plazo aparecen más recostadas sobre el oeste de Argentina. Los pronósticos para los próximos tres meses marcan lluvias por debajo de lo normal, con La Niña afectando el clima hasta enero.

Independientemente de esto, el otro inconveniente son las bajas temperaturas, con heladas tardías que están generando problemas para el maíz en nacimiento y el trigo en etapas finales.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

La demanda internacional se está mostrando algo débil. Si bien China está comprando mejor, las exportaciones semanales norteamericanas bajaron sensiblemente.

Por un lado, tenemos la suba de tasas y su impacto en la macro negativo, pero, por el otro, comentarios positivos desde China.

La situación cambiante en Rusia/Ucrania sigue generando vaivenes en el mercado de aceites.

En tanto, el aceite de palma está mejorando sus valores, permitiendo alzas también para el resto de los mercados.

Por nuestras latitudes, mientras la siembra avanza velozmente en Brasil, Paraguay y Uruguay, en Argentina debería haber comenzado y viene lenta.

En cuanto a Brasil, la consultora Stonex aumentó en 500.000 tt. su estimación de producción, alcanzando un total récord de más de 154 mill. tt., aunque recortó en 4 mill. tt. la perspectiva de exportaciones ante una menor demanda china esperada

La demora en Argentina se debe al clima seco y las bajas temperaturas, pero el período de siembra es amplio, y tiene mucho sentido con los pronósticos que se manejan tratar de extender la siembra a períodos tardíos.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Gracias al dólar soja, que permitió reducir los precios de la soja argentina en dólares, al mismo tiempo que aumentó el precio en pesos recibido por el productor, la exportación registró unas 4 mill.tt. extras para embarques de poroto. En octubre se embarcaron casi 2 mill.tt. de soja, siendo esto récord, especialmente por ser ya la “cola de cosecha” cuando normalmente las fábricas acaparan todos los lotes. Es posible que les embarques sigan en noviembre.

En un cambio de tendencia marcado, los especuladores en Chicago compraron 4 mill.tt. de soja en la última semana, llevando su posición neta a casi 8 mill.tt. Si bien sigue siendo una posición relativamente chica, va creciendo





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

MAIZ

La demanda de maíz viene sensiblemente más lenta que la de soja.

Las exportaciones semanales norteamericanas están en niveles mínimos, justo cuando la cosecha está fluyendo a los puertos.

En tanto en Brasil la siembra temprana viene muy bien, y una implantación rápida de soja, hace pensar que la safrinha sería también muy buena. De hecho, Stonex aumentó en 3,6 mill. tt. su estimación de producción de maíz brasileiro, totalizando en unas 130 mill. tt.

Recordemos que el grueso de ese maíz y el que se exporta, es el de safrinha que coincidirá temporalmente con el argentino.

Los especuladores en el mercado de Chicago están comprando maíz tímidamente, en una posición que nunca llegó a acercarse a la neutralidad. Con 1,5 mill.tt. compradas en la última semana están en 25 mill.tt. comprados.

Localmente la siembra de maíz viene muy lenta con 22% completada ya en inicios de noviembre. Esto hace pensar que tendremos muy poca área de maíz temprano, y mucha de tardío.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

MAIZ

Adicionalmente el nacimiento de los lotes de maíz está complicado por la sucesión de heladas tardías que se están dando. Esto junto a la baja humedad disponible, hace pensar que el rinde del mismo tampoco será bueno.

La situación plantea un escenario muy diferente para el maíz en el primer trimestre del 2023 y para el tardío. Mientras que la oferta será muy reducida inicialmente, luego de julio en adelante tendremos mucha y coincidente con Brasil. De allí que los precios estén muy desalineados.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Se reportan problemas climáticos en Australia por exceso de lluvias al momento de la trilla. Esto afectaría la calidad, pero no se prevén problemas de rinde. La producción alcanzaría las 30 mill.tt. que es un nivel de oferta muy alto.

En cuanto a EEUU, si bien las lluvias mejoraron la situación inicial del trigo de invierno, el arranque no fue bueno.

Pero lo que internacionalmente pesa más es si el Mar Negro y su corredor humanitario seguirán activos o no. Al respecto vemos señales confusas, que generan subas y bajas constantes.

Mientras, el trigo local juega otro partido. Proyectan que la zona núcleo tendrá un 83% menos de trigo respecto a 2021/22. La Bolsa de Comercio de Rosario estima que la productividad de la región será de 1,3 millones de toneladas versus la última campaña que aportó 7,8 millones.

Heladas súper tardías e intensas en al menos 16 localidades del centro y norte argentino tuvieron las temperaturas mínimas más bajas desde que el Servicio Meteorológico Nacional lleva registros para esta época.

Se informa un menor tamaño de planta, un bajo número de espigas por planta y punta de espigas quemadas, siendo el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires y el Sudeste de Buenos Aires las regiones más afectadas.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

La calidad de los cultivos sigue bajando y se ubica en sólo 9% todavía peor que en el ciclo 20/21.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires redujo a 14 mill.tt. su estimación de producción vs 13,5 de la de Rosario, y los privados siguen también bajando sus números.

Dado que los efectos de las heladas se ven con una demora de varias semanas, esperamos ajustes a la baja adicionales. Sobre todo porque la zona que mejor venía, el sur de Buenos Aires, es el más susceptible a este fenómeno.

El Gobierno, que había habilitado el registro de exportaciones en forma temprana, se encuentra ahora en un problema: los exportadores registraron para exportación 9 mill.tt. y teniendo en cuenta un consumo superior a 6 mill.tt. en el país, un número de cosecha inferior a 15 mill.tt. pone en riesgo el abastecimiento interno.

Sin embargo, la exportación sólo tiene compradas a precio 3 mill.tt. Por lo que, suponiendo que deban embarcar sólo eso, se necesitarían sólo 9 mill.tt.

El problema es que si los exportadores no cumplen con sus Declaraciones Juradas de Exportación en el plazo declarado, pueden tener multas de un 15% del valor. Para evitar esto se les extendió el plazo máximo por un año.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Como los precios locales están muy altos, no tiene sentido exportar y, por lo tanto, se espera que los compradores genuinos no estén activos.

Sin embargo, muchos están intentando recomprar posiciones vendidas, que no podrán entregarse por la caída productiva. Por esto el mercado está tan alto.

La gran pregunta es si después de las recompras el mercado bajará a la paridad de exportación (más cerca de 310 USD/tt) o si la falta de trigo, con buena situación financiera del productor, retención, y la necesidad del consumo interno va a terminar generando subas.

Creemos que lo más probable es lo primero, pero con un mercado en la zona de 350, parece que a la baja el riesgo no es mucho y ante una suba podríamos ver precios mucho mejores.



GRÁFICOS

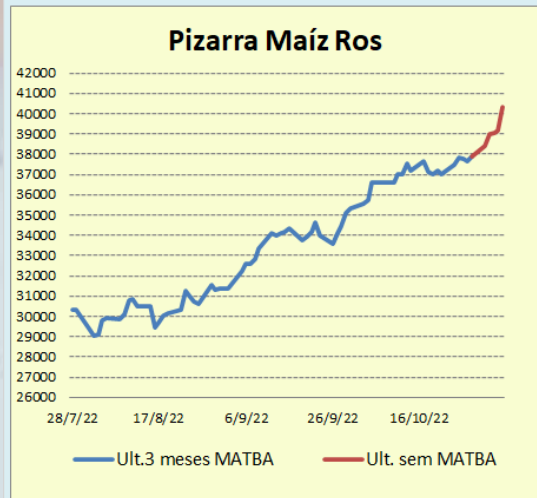


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

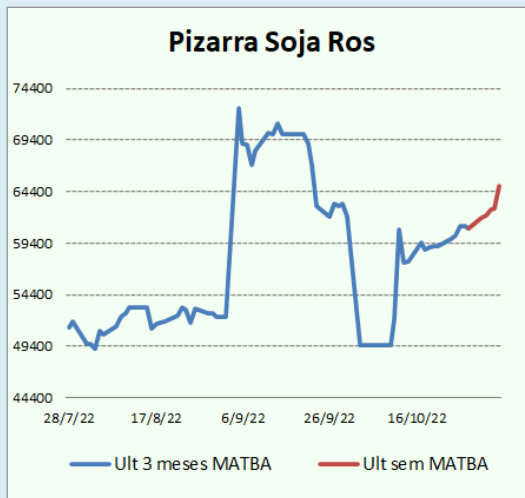
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
40311	2411	4561	10001
	6,0%	11,3%	24,8%

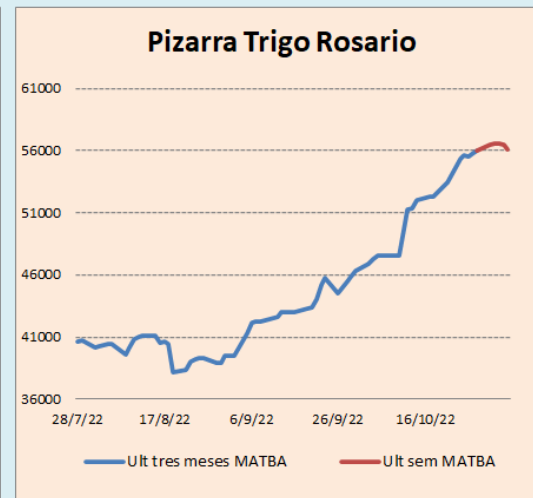
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
64900	4140	15400	13100
	6,4%	23,7%	20,2%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
56099	149	8.799,00	15339
	0,3%	15,7%	27,3%

GRÁFICOS

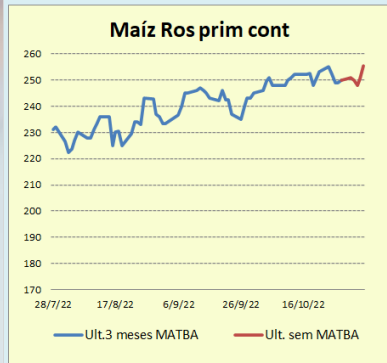


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

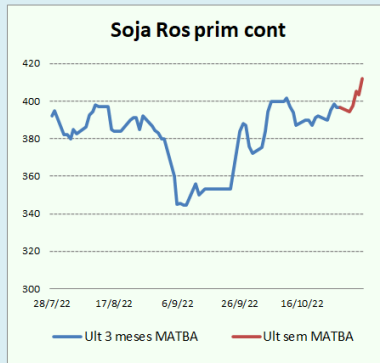
AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



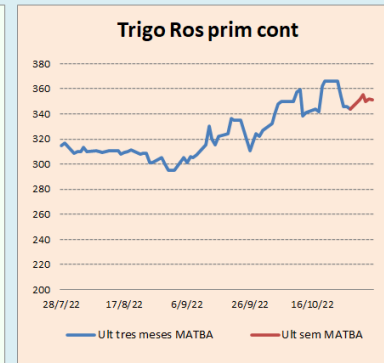
MATBA	4/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	255,5	5,5	4,5	24,5
		2,2%	1,8%	9,6%

SOJA

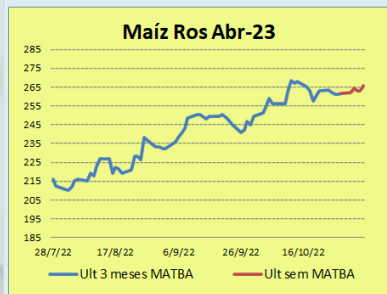


MATBA	4/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	412	15,5	17,5	20
		3,8%	4,2%	4,9%

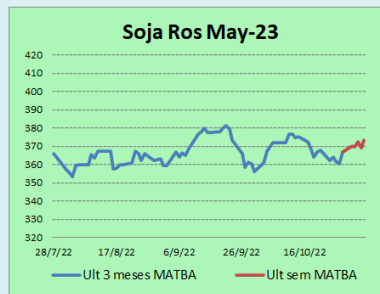
TRIGO



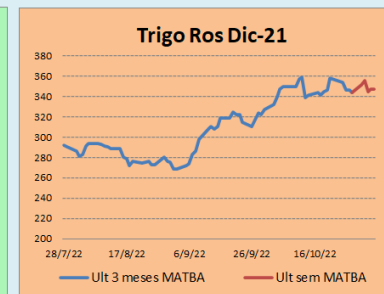
MATBA	4/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	351	7	3,5	36,5
		2,0%	1,0%	10,4%



MATBA	4/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	265,7	4,2	6,7	49,7
		1,6%	2,5%	18,7%



MATBA	4/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	373,4	6,4	3,4	7,4
		1,7%	0,9%	2,0%



MATBA	4/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	347	3	-0,5	55
		0,9%	-0,1%	15,9%

GRÁFICOS

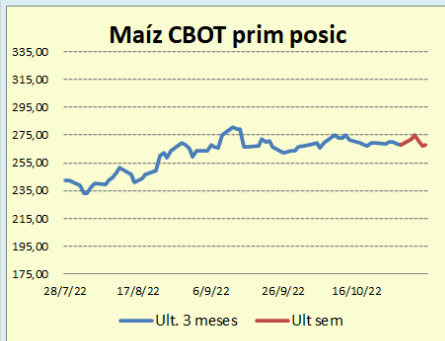


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

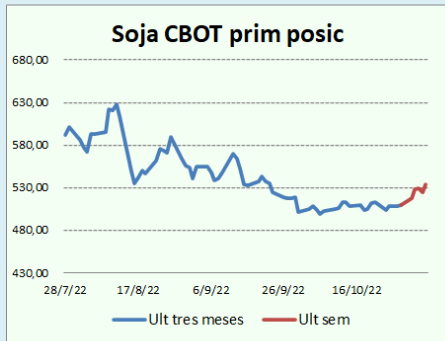
AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



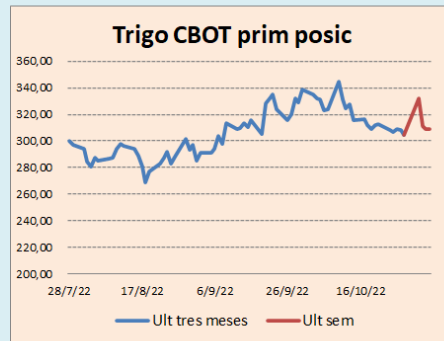
<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
268,10	0,1	-1,2	26,0
	0,0%	-0,4%	9,7%

SOJA

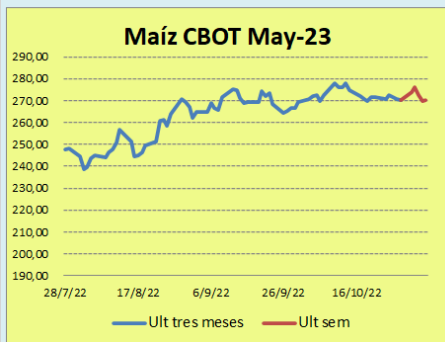


<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
533,33	23,4	30,0	-68,2
	4,4%	5,6%	-12,8%

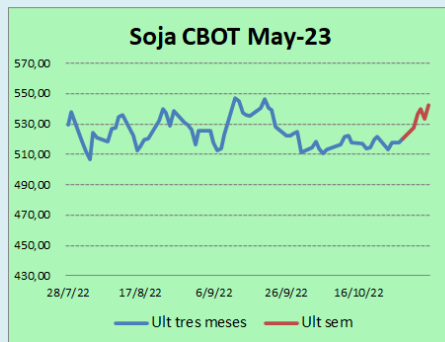
TRIGO



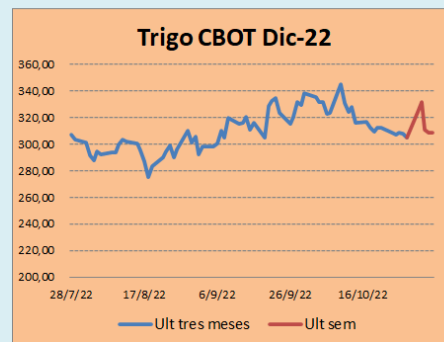
<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
308,83	4,1	-22,6	8,6
	1,3%	-7,3%	2,8%



<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
270,36	0,2	-2,2	22,8
	0,1%	-0,8%	8,4%



<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
542,34	22,0	28,8	13,0
	4,0%	5,3%	2,4%



<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
308,83	4,1	-22,6	1,9
	1,3%	-7,3%	0,6%

GRÁFICOS

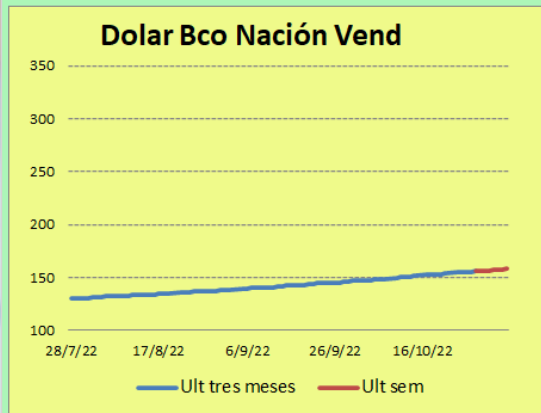


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

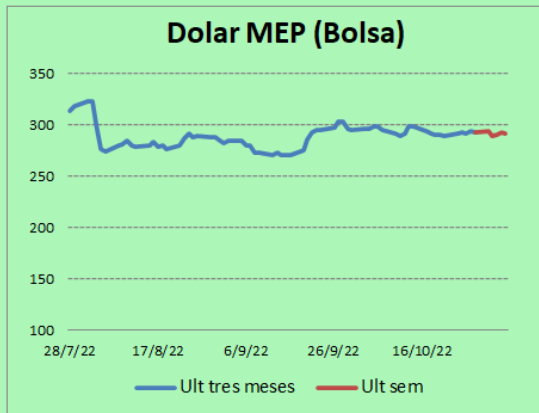
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

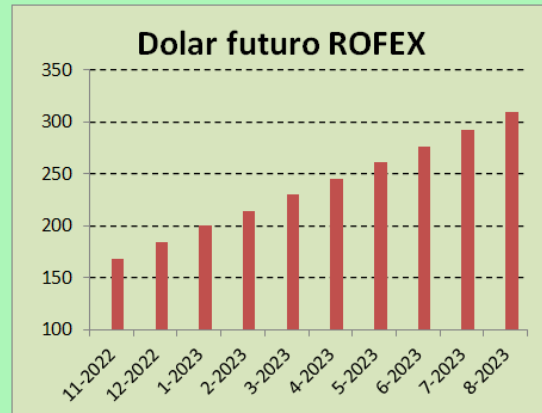
DÓLAR



<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
158,08	2,26	10,05	27,88
Dev anualizada	74,5%	77,4%	71,5%



<u>4/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
291,69	-1,4	-6,7	-22,1
Dev anualizada	-24,6%	-27,9%	-30,8%



<u>Prim posic</u>	<u>2-2023</u>	<u>4-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
167,90	214,40	244,70	
-40,2%	-35,5%	s/c	113,5%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**