



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 11 al 14 de octubre



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

Autor



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de la
Universidad Austral



Mercado internacional pendiente del USDA, y el local de la seca

En el mercado internacional de granos un foco sigue estando puesto en los elementos macro: la debilidad del dólar, el movimiento del petróleo, las señales de menor crecimiento económico, y el recrudecimiento del conflicto Rusia/Ucrania. El otro foco es la definición del tamaño de la producción norteamericana. Se especula con que el miércoles en el informe del USDA bajarían la producción y stocks de maíz y subirían los de soja.

A todo ello, en el mercado local se suman las condiciones secas, que a fines prácticos está golpeando duramente al trigo, y demorando la siembra de maíz temprano a tal punto que ya se espera un pasaje de área a maíz tardío o soja.

En tanto el cierre del dólar soja dejó a los productores muy líquidos, no aceptando precios más bajos, y demorando ventas de maíz viejo, influenciado esto también por la seca.

La recomendación pasa por ser muy prudente con los compromisos de mercadería. Los precios del trigo son muy altos, pero podemos estar a las puertas de un problema grande de producción. En tanto, el maíz tardío alcanza niveles muy interesantes para vender, mientras que la soja se encamina nuevamente a precios disparadores. De vender hay que acompañar con compra de CALL.



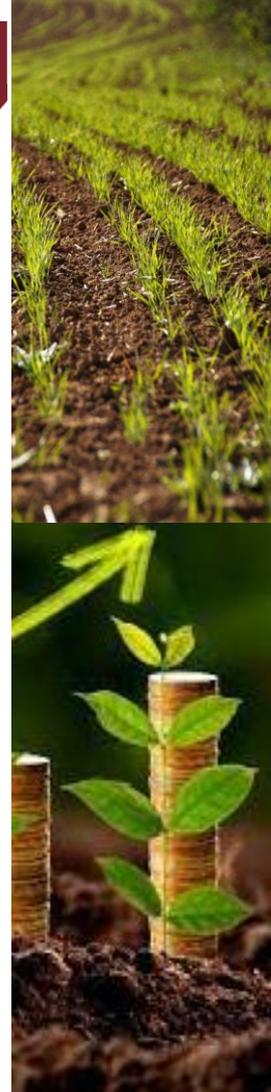
Contexto general

La OPEP planteó un recorte en la oferta de petróleo lo que empujó al alza las cotizaciones del petróleo, impactando positivamente en los precios del maíz y la soja, ya que estos granos se utilizan para la producción de bioenergía.

Durante la semana tropas ucranianas avanzaron sobre territorios tomados por Rusia. En tanto se produjo la voladura de un puente en Crimea, territorio anexado por Rusia en el 2014. Putin consideró esto como un acto de terrorismo y se temen represalias.

Al mismo tiempo, la ONU busca extender el corredor humanitario por un año más para que la oferta de granos ucranianos pueda seguir fluyendo.

Localmente, el Gobierno busca recuperar la potestad para manejar las retenciones. Incluyó un artículo en el presupuesto 2023 para tener facultades delegadas en esa materia hasta el 31 de diciembre de 2023. El artículo 96 del proyecto de presupuesto, plantea extender por un año la facultad del ejecutivo para fijar derechos de exportación con un tope de 33% para soja (están en ese nivel) y de 15% para maíz y trigo (hoy en 12%).



Tras la semana de feriado en China, el consumo de carne de cerdo subió, mientras que la oferta venía bajando tras meses de márgenes pobres. Esto generó una suba de precios importante. Se espera que esto termine generando mayores importaciones de soja en China.

El USDA actualizará el miércoles las proyecciones de oferta y demanda mundial 22/23, para EEUU esperan algo más de producción, pero un stock que subiría 1,3 mill.tt. a 6,7 mill.tt. quedando de esta forma en un nivel algo más cómodo. A nivel mundial los stocks subirían 1 mill.tt.

En tanto, la cosecha de soja en EEUU avanza a un ritmo mayor al esperado por los analistas, pero más lento que el promedio histórico. De todas formas, el clima favorable permitiría ganar ritmo.

Brasil espera más de 150 mill.tt. de soja para el ciclo 22/23, +25 vs año anterior, con una intención de siembra récord. En el inicio de la campaña las lluvias vienen acompañando.

Los datos de la Secretaría de Agricultura al 28 de septiembre (a dos días de terminar el dólar soja) marcan que la comercialización de soja siguió acelerada. Pasamos de estar por debajo del ritmo histórico a superar el mismo. Con más de 60% comercializado vs 54% promedio para la fecha.

En la última semana, ya con el beneficio del dólar soja terminado, a los compradores se les hace muy difícil originar mercadería, mientras que hay una presión fuerte de recompras, que lleva a que los precios que se ven en el Mercado a Término no se condigan con los valores que los compradores genuinos están dispuestos a pagar.

El miércoles el USDA publicará su reporte de oferta y demanda mundial, para el que se espera una caída de producción para EEUU campaña 22/23 de 1,5 mill.tt. con stocks mermando 2,4 mill.tt. para quedar en 28,6 mill.tt. Por otro lado, a nivel mundial se espera que los stocks caigan 3,1 mill.tt.

Por su parte, la Comisión Europea recortó en 4 mill.tt. las estimaciones de producción, lo que generaría la cosecha más baja de los últimos 15 años, con 55,5 mill.tt.

En tanto la cosecha de EEUU gana ritmo, pero sigue retrasada respecto al promedio histórico.

Localmente, se lleva sembrado sólo 14% del área de maíz, 7 puntos atrasado frente al año pasado y una de las siembras más lentas de la historia por la falta de humedad. En la zona núcleo la demora es de casi 30 puntos. Sólo quedan 25 días en la ventana de siembra, y no se prevén lluvias en la próxima semana. Por esto se teme que pase gran cantidad de área a maíz tardío o soja.

La contracara de la fuerte venta de soja gracias al incentivo de haber tenido un tipo de cambio más alto durante septiembre (dólar soja) fue una caída en la comercialización de maíz. Los productores quedaron con mucha liquidez.



El recrudecimiento de los combates entre Rusia y Ucrania podrían causar un alto en el corredor humanitario que viene permitiendo que los granos ucranianos se puedan embarcar. La intención de las Naciones Unidas es extender el acuerdo por un año, pero la voladura del puente en Crimea fue visto por Rusia como un acto terrorista, que podría llevar a represalias.

En el mismo sentido, Ucrania está sembrando el trigo 23/24. Lleva a la fecha 1 mill.ha implantadas cuando el año pasado a esta fecha (previo a la invasión rusa) alcanzaban las 3 mill.ha.

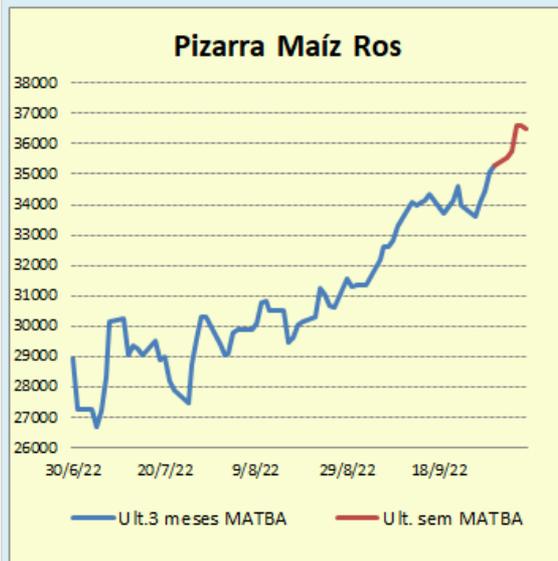
Para el reporte del USDA del miércoles se espera que los stocks de trigo de EEUU bajen 1,5 mill.tt. y los del mundo 1,1 mill.tt. todo esto para el ciclo 22/23.

Localmente, ya se estiman perdidas unas 500.000 ha de trigo, mientras que los rindes se ubicarían en niveles por debajo de lo normal.

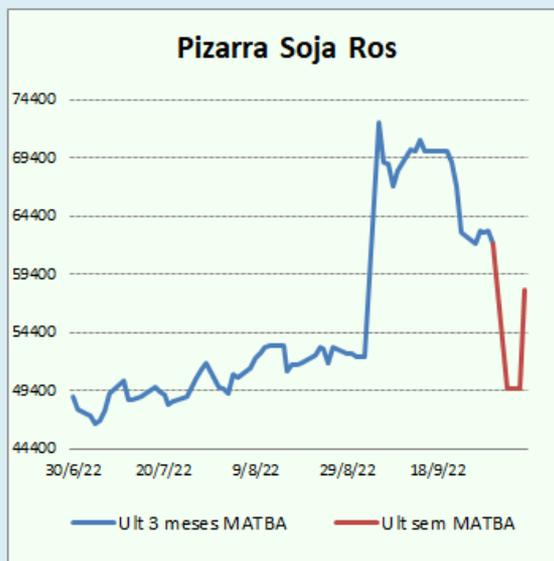
Los problemas climáticos no sólo están dados por la falta de lluvias, sino también por heladas.

Esta situación llevó a una escalada de precios importante para la cosecha nueva, pero la incertidumbre climática es tan alta que no se generan ventas a pesar de que los valores son muy interesantes.

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
36505	1195	3905	9255
	3,3%	10,7%	25,4%

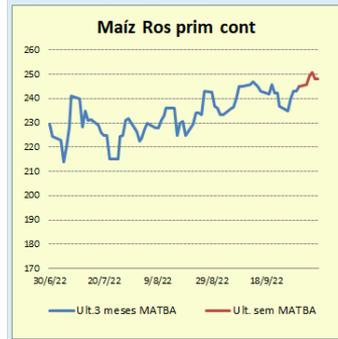
PIZARRA ROSARIO

<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
58000	-4000	-11050	10250
	-6,9%	-19,1%	17,7%

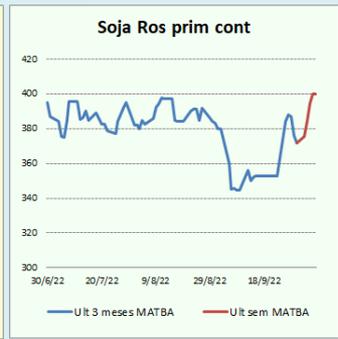
PIZARRA ROSARIO

<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
46110	-240	4.010,00	6810
	-0,5%	8,7%	14,8%

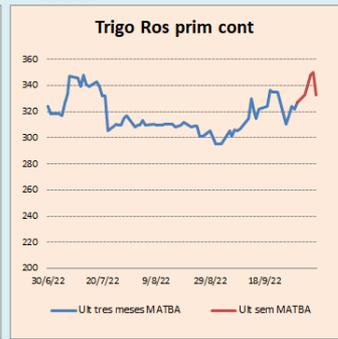
MATBAROFEX - MAIZ



SOJA



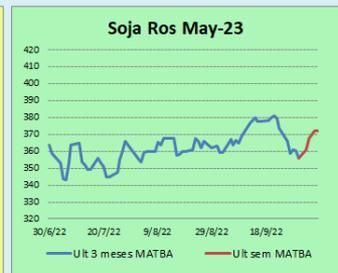
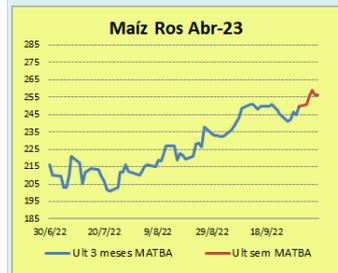
TRIGO



MATBA	7/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	248	3	8	18,7
		1,2%	3,2%	7,5%

MATBA	7/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	400	28	54,5	5
		7,0%	13,6%	1,3%

MATBA	7/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	332,5	5,5	26,5	8,5
		1,7%	8,0%	2,6%

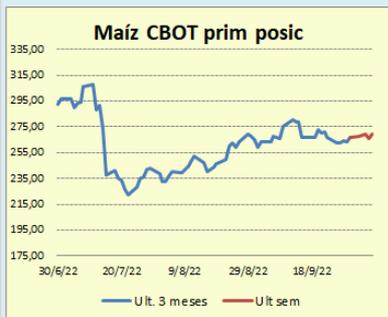


MATBA	7/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	256	6,5	15,5	40
		2,5%	6,1%	15,6%

MATBA	7/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	372	15,9	5,6	8,3
		4,3%	1,5%	2,2%

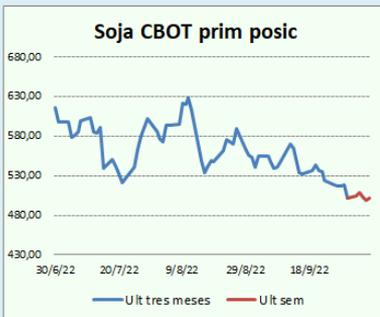
MATBA	7/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	350	23	67,5	58
		6,6%	19,3%	16,6%

CHICAGO - MAIZ



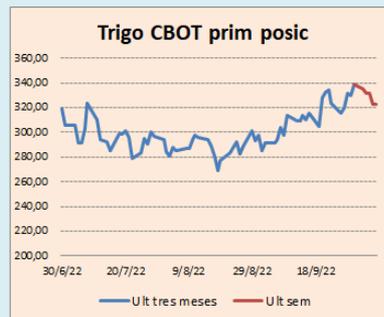
<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
268,98	2,3	2,6	-23,8
	0,8%	1,0%	-8,9%

SOJA

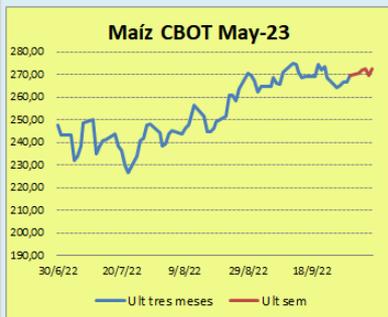


<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
502,29	0,8	-36,7	-95,2
	0,2%	-7,3%	-18,9%

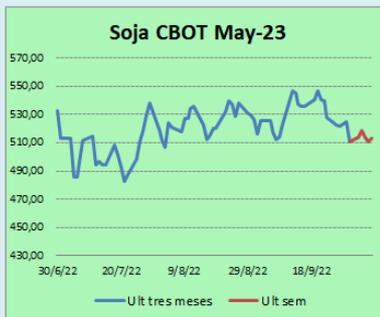
TRIGO



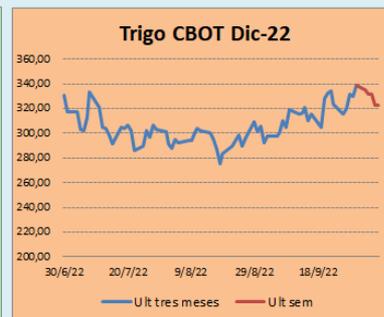
<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
322,98	-15,6	19,3	3,8
	-4,8%	6,0%	1,2%



<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
272,62	3,1	6,2	24,7
	1,2%	2,3%	9,1%

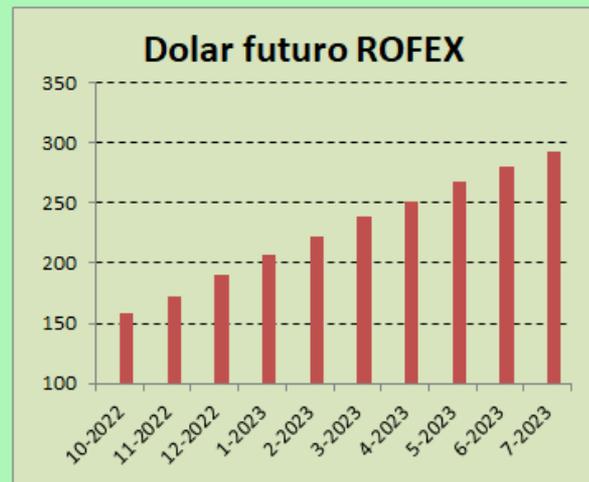
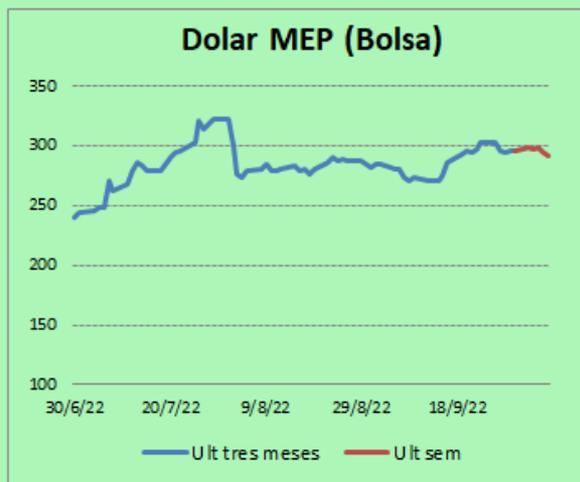


<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
513,40	2,5	0,9	-19,6
	0,5%	0,2%	-3,8%



<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
322,98	-15,6	12,8	-7,9
	-4,8%	4,0%	-2,4%

DÓLAR



<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
149,00	2,13	8,64	24,33
Dev anualizada	74,5%	70,6%	66,2%

<u>7/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
291,08	-4,6	18,2	50,9
Dev anualizada	-82,1%	76,0%	70,9%

<u>Prim posic</u>	<u>1-2023</u>	<u>3-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
158,13	207,35	237,95	
-37,8%	-28,5%	s/c	119,6%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**