



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 17 al 21 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



El clima seco local eclipsa al mercado internacional

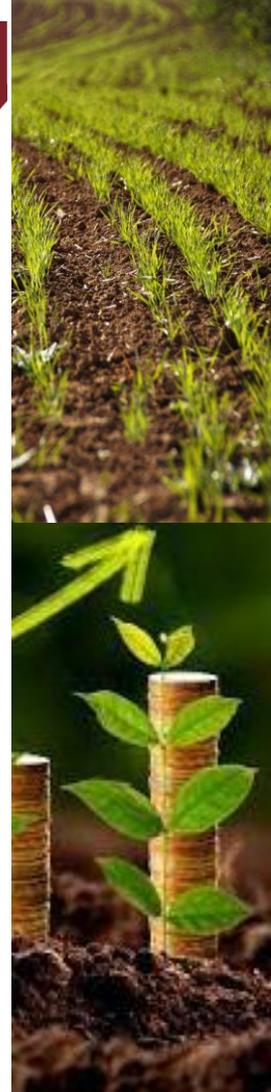
Si bien tuvimos un reporte del USDA con sorpresas, el mercado local está más pendiente del clima en nuestro país, e influido por la operatoria de dólar soja.

En cuanto al USDA, bajó producción de EEUU más de lo esperado, mientras que en maíz, si bien ajustó a la baja, lo hizo en menos de lo que los operadores descontaban.

El trigo se está complicando con caídas de producción y el recrudecimiento del problema entre Rusia y Ucrania.

Al mismo tiempo, el marco macroeconómico en el cual se encuentra inserto el mercado de granos, se sigue complicando. EEUU reportó una inflación algo más alta de lo esperado, por lo que aumentaría tasas nuevamente. A esto sumamos nuevos casos de COVID en China, y una disponibilidad de energía limitada en Europa.

Pero lo que más influyó en el mercado es el clima local. El clima seco y con heladas está llevando a reducción en estimaciones de producción, y el balance entre oferta y demanda amenaza con volverse negativo. La Secretaría de Agricultura llamó a la Mesa del Trigo, y se teme algún tipo de intervención. En maíz está llevando a que no se pueda implantar maíz temprano, el que se reemplazaría en parte con tardío y en parte con soja. Pero habrá que ver cómo sigue el clima, que amenaza con permanecer seco.



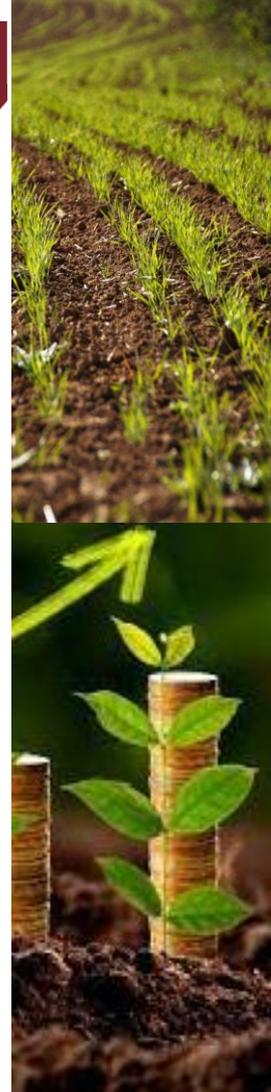
Contexto general

Esta semana se divulgaron datos de inflación de EEUU. El mismo estuvo en un 8,2% anualizado, bajando 0,1 vs el dato del mes anterior, pero también 0,1 por encima de lo esperado. Esto genera la expectativa de que la Reserva Federal vuelva a subir la tasa de referencia 75 puntos.

En Argentina, el dato de inflación estuvo en 6,2% mensual, vs 6,7% que se esperaba. Sin embargo, sigue siendo un nivel muy elevado.

En cuanto a la invasión rusa a Ucrania, luego de la voladura del puente que unía a Rusia con Crimea, Rusia avanzó con ataques misilísticos a Ucrania, y los conflictos recrudecieron.

En el marco de esta situación, está por vencer el acuerdo que está permitiendo a Ucrania embarcar sus granos a países que están en situación de crisis humanitaria. En este marco, Rusia está intentando negociar mejores condiciones para seguir con el corredor humanitario. Los mercados de cereales están teniendo mucha volatilidad debido a esta indefinición.



Esta semana tuvimos el reporte mensual de Oferta y Demanda del USDA: Se produjo una sorpresiva baja en rindes y producción, cayendo esta última en casi 2 mill.tt. contra el mes anterior a 117,4 mill.tt. Esta cifra es 4 mill.tt. menor que el año anterior. Sin embargo, entre que se incrementó el stock inicial, y bajaron las exportaciones, el stock final se mantuvo sin cambios, aunque en niveles bajos de Stocks/Consumo.

El mercado está virando a considerar la demanda, dejando de lado la producción norteamericana.

Esta semana vimos compras más activas de parte de China sobre EEUU. Al respecto, el USDA estimó que el total que China compraría en la próxima campaña sería 1 mill.tt. ubicándose en 98 mill.tt. Las cifras no logran superar las 100 mill.tt. y están estancadas desde hace tres años. El menor crecimiento económico, la existencia de casos de COVID, y una mayor eficiencia en la crianza de cerdos (tras la reconversión que generó en la industria la gripe porcina), están por detrás de esto.

El factor siguiente en el que el mercado se concentrará es la campaña Sudamericana: En el caso de Brasil, el USDA subió su proyección de producción en 3 mill.tt. a 152 mill.tt. La siembra en este país está en marcha, con mejores lluvias en el centro y norte, y algo más seco el sur. De todas formas, nada hace pensar en este momento que ese objetivo no pueda alcanzarse.

En el caso de Argentina, el USDA no cambió sus proyecciones, en 51 mill.tt. Si bien la ventana de siembra todavía no comenzó, y es muy amplia, el clima seco local genera preocupación. Por otro lado, una parte importante del maíz temprano probablemente no sea implantado. Un 30%/40% de esa área podría pasar a soja.

Tras el cierre del dólar soja, comenzamos con una tendencia a la baja en la posición noviembre, dado que los compradores terminaron haciéndose con 10 mill.tt. a precio en un mes. Pero muchos operadores que vendieron la semana pasada están viendo los precios actuales más bajos en pesos, como alternativa para recomprar. Este mercado de recompras, con poca intención vendedora del lado de productores, presionó a la suba los valores.

El reporte mensual del USDA sobre oferta y demanda bajó la producción del cereal norteamericano en 1,2 mill.tt. vs la estimación previa, pero con casi 353 mill.tt. el número quedó algo por encima de lo esperado.

Lo mismo pasó con los stocks finales, que bajaron 1,2 mill.tt., pero quedaron por encima de lo esperado.

La relación stocks/consumo de EEUU, con 8,3% quedó por debajo del 9,2% del año pasado, y en el nivel del 20/21. El elemento que logró balancear la menor oferta fueron las exportaciones, que se redujeron para evitar una caída mayor en las existencias.

Dentro de la demanda de maíz, tenemos un componente muy importante de etanol en EEUU. Las perspectivas de menor actividad económica vienen reduciendo las proyecciones de consumo. Sin embargo, en la última semana la producción de etanol subió 5% con una suba menor en los stocks.

Estando ya a mediados de octubre, la siembra de maíz a nivel nacional apenas supera el 17%. El año pasado que también venía lenta, superaba el 20%, y debería estar más cerca del 30%.

La Bolsa de Comercio de Rosario plantea que en la zona núcleo sólo se lleva sembrado 10% de la intención inicial, cerrándose ya la ventana de siembra ideal. A esto debemos sumar que no se prevén lluvias significativas.



El USDA bajó las proyecciones de stocks finales de EEUU a algo menos de 16 mill.tt. Si bien el dato quedó por encima de lo esperado, se trata del nivel más bajo en 15 años. La siembra de trigo primavera norteamericano avanza, pero en un contexto de fuerte sequía en las planicies trigueras.

En Australia, donde los cultivos vienen muy bien y están prontos para trillar, recibieron lluvias que retrasarían la cosecha y podrían causar problemas de calidad.

En tanto es el grano más sensible al conflicto entre Rusia y Ucrania, por lo que el mercado está muy volátil a la espera de definiciones sobre si el corredor humanitario, que está permitiendo salir el trigo de Ucrania, se mantendrá o no.

En Argentina, Hay gran preocupación por el clima adverso para el trigo. Los cultivos siguen sin recibir lluvias. La zona centro y norte de cultivos venían ya muy mal, pero ahora el sur que estaba mejor también se está complicando. Adicionalmente, tuvimos nuevas heladas que afectan a los trigos del centro y sur del país que están en floración.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima una calidad buena a excelente a nivel nacional solo 12% de los cultivos están en condiciones buenas a excelentes, vs 50% del año pasado. Esto llevó al organismo oficial a bajar la proyección de producción otro millón de toneladas a sólo 16,5. Sin embargo, analistas privados creen que está más en la zona de los 15 mill.tt.

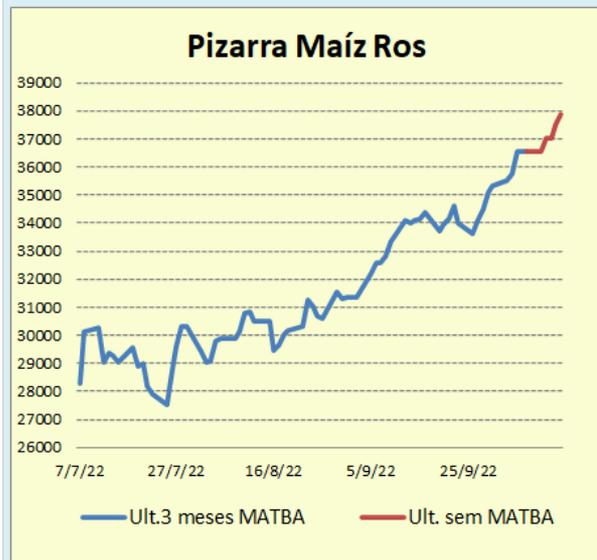
Los molinos, preocupados por esta situación, y sobre todo viendo que tanto en el norte como en el centro del país la producción será pobre, temen tener problemas para mantener sus suministros hasta que la oferta fuerte de la cosecha 22/23 esté disponible.

El secretario de Agricultura llamó a la Mesa del Trigo, y el mercado cayó fuerte temiendo algún tipo de intervención. Sin embargo, se llamó a los integrantes de la mesa a hacer los esfuerzos necesarios para que no tengan desaprovechamiento, por lo que los valores repuntaron.

Lo cierto es que con un consumo interno en las 6,5 mill.tt. y Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) ya aprobadas a exportadores por casi 9 mill.tt., estar con una producción inferior a las 16 mill.tt. enciende todas las alertas.

Muchos productores que vendieron en su momento, y ahora ven problemas de rinde, están intentando recomprar su posición, y esto llevó a tocar valores de trigo diciembre en 360 dólares por tonelada. Si bien el mercado luego ajustó, la preocupación persiste.

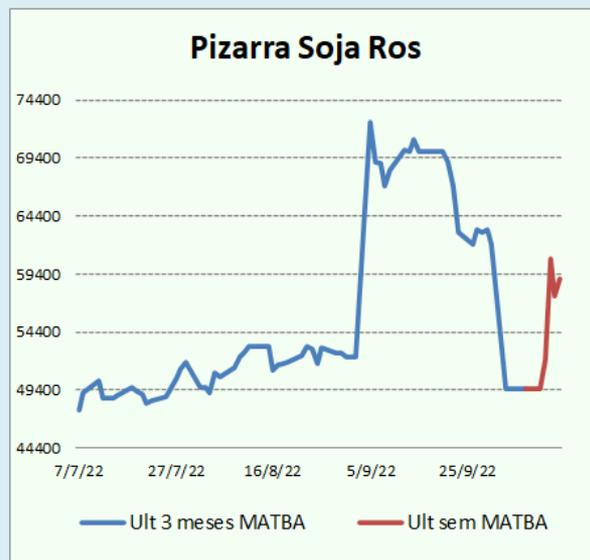
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>14/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
37860	1290	3860	7730
	3,4%	10,2%	20,4%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

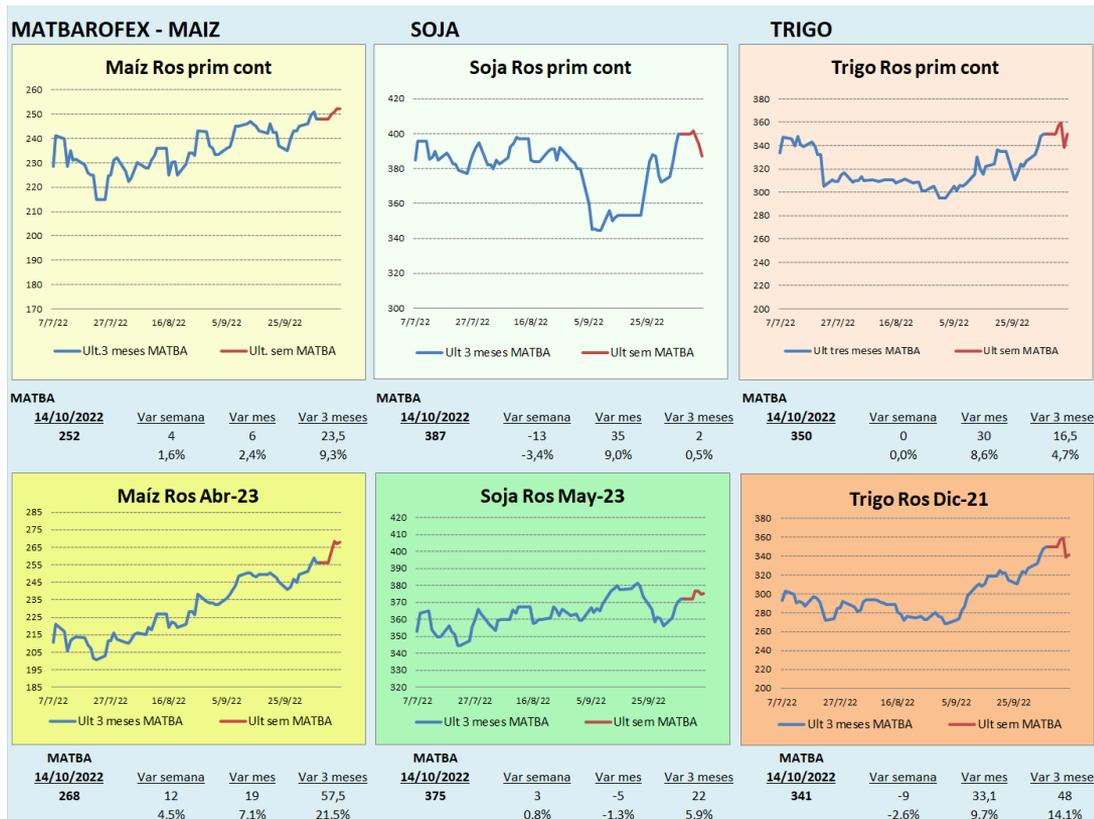
<u>14/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
59000	9500	-11000	9880
	16,1%	-18,6%	16,7%

TRIGO

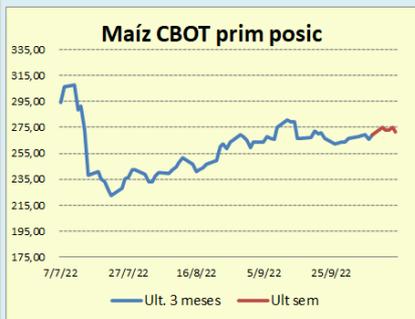


PIZARRA ROSARIO

<u>14/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
52247	4677	9.247,00	8697
	9,0%	17,7%	16,6%

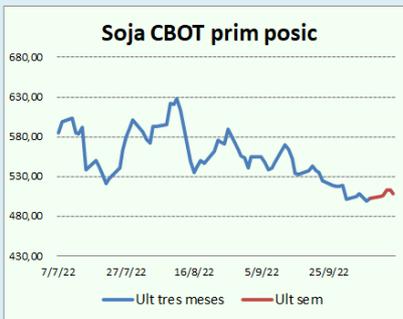


CHICAGO - MAIZ



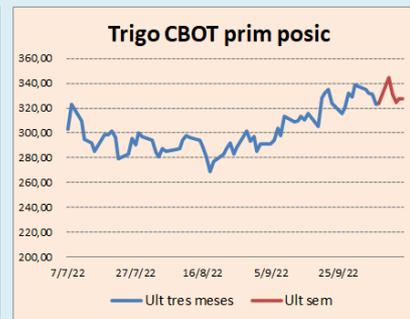
14/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
271,54	2,6	-7,6	-22,5
	0,9%	-2,8%	-8,3%

SOJA

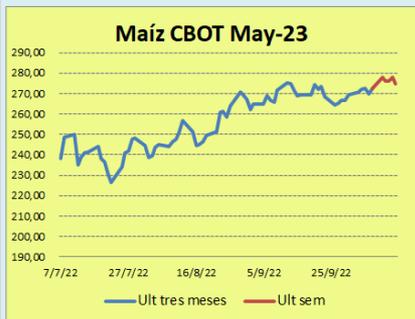


14/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
508,44	6,2	-44,1	-90,6
	1,2%	-8,7%	-17,8%

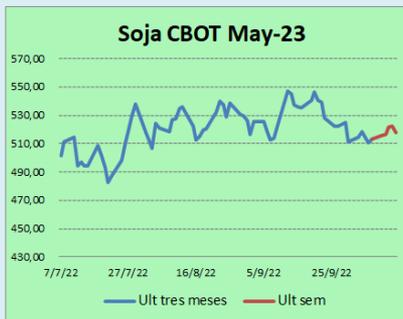
TRIGO



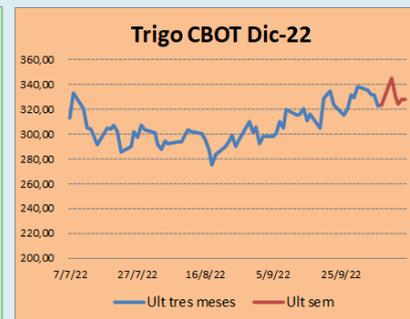
14/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
327,85	4,4	14,1	24,9
	1,3%	4,3%	7,6%



14/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
274,49	1,9	3,5	36,1
	0,7%	1,3%	13,2%

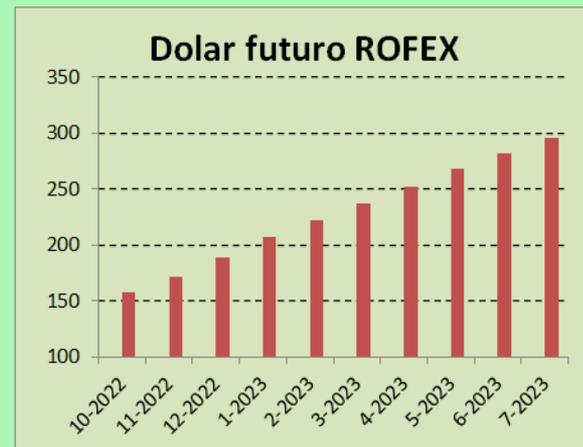
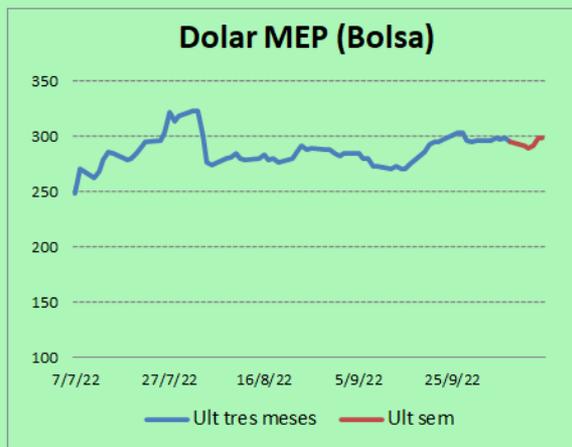


14/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
517,72	4,3	-19,4	16,5
	0,8%	-3,7%	3,2%



14/10/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
327,85	4,4	7,3	14,9
	1,3%	2,2%	4,5%

DÓLAR



<u>14/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
151,44	2,76	9,36	25,69
Dev anualizada	95,0%	75,2%	68,8%

<u>14/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
297,75	2,7	27,0	49,8
Dev anualizada	46,9%	110,5%	67,8%

<u>Prim posic</u>	<u>1-2023</u>	<u>3-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
157,19	207,10	237,25	
-37,3%	-29,2%	s/c	119,6%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**