



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 24 al 28 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



Argentina desenfocada del mercado internacional

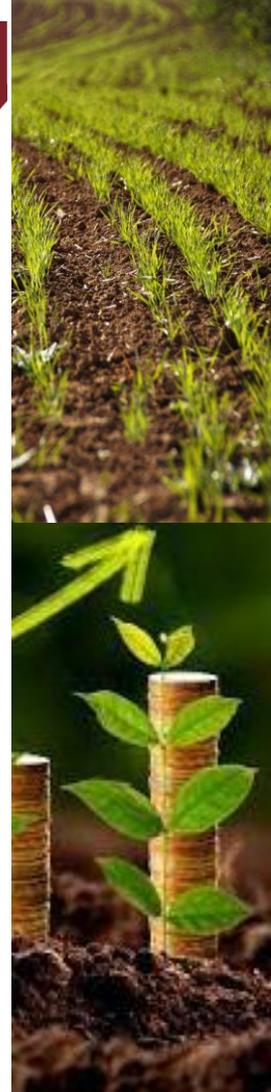
El mercado internacional continúa más concentrado en la macro complicada, el final de la cosecha norteamericana, y una siembra en Brasil que viene muy bien. Localmente el foco pasa por la seca y los coletazos del dólar soja.

En cuanto a la seca en Argentina, si bien comienza a cortarse, llega tarde para trigo y maíz temprano. En trigo ya las Bolsas están en 15 mill.tt., pero en el mercado siendo optimistas se plantean 13 a 14 mill.tt. Tomando compras de la exportación a precio más consumo interno, el punto de quiebre son 12 mill.tt. En este marco, nadie vende y muchos intentan recomprar para reducir su exposición. El mercado se fue 50 USD/tt por encima de lo que los exportadores podrían pagar de acuerdo al valor FOB.

En maíz, estamos en la siembra más lenta de seis años, y la ventana de implantación está prácticamente cerrada. Es posible que sólo 20% del área de maíz sea temprana, y muy complicada con el clima. Sin embargo, 80% de maíz tardío es mucho, y se juntará con la safrinha de Brasil, que se proyecta muy buena.

Por el lado del dólar soja, se generó tanta liquidez que hoy no hay necesidad de venta. Esto lleva a los negocios genuinos a casi desaparecer, pero muchos operadores que se vendieron fuerte en septiembre cobrando a dólar oficial precios cercanos a los 500 USD/tt, hoy recompran en la zona de los 400 y tergiversan el mercado.

Recomendaciones: maíz tardío en 230, parece muy bueno para vender. Maíz temprano y remanente de cosecha vieja, habría que resguardarlo. Y la soja podría tener picos en la definición climática (diciembre a enero), por lo que hoy seríamos precavidos.



Contexto general

El clima local se lleva gran parte de la atención por estos días. La humedad de suelos es muy baja, las heladas no ceden y siguen los pronósticos de Niña hasta inicios del 2023. Sin embargo, todas las semanas se generan algunas tormentas que van dejando milimétrajes bajos (10 a 15 mm), pero en distintas zonas productivas. De hecho, en el noreste las lluvias fueron mejores.

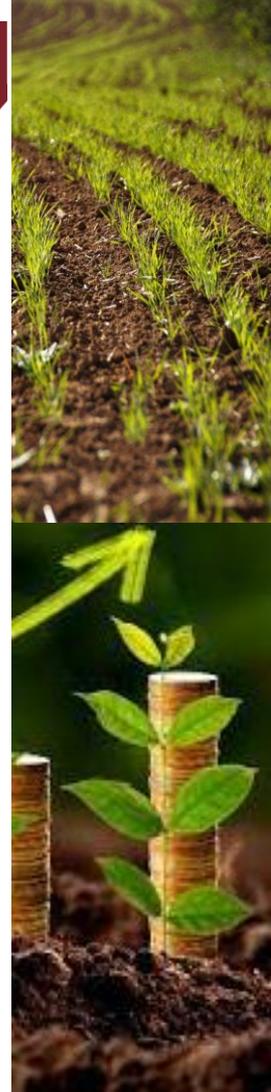
Si bien eso no alcanza para revertir la falta de humedad de suelos (salvo en el centro este), cambia el humor y genera cierta expectativa. Las precipitaciones llegan muy tarde para trigo y maíz temprano, pero muy a tiempo para soja y maíz tardío.

Como era de esperarse, tras las fuertes ventas de dólar soja, el ritmo de nuevos negocios a precios tanto de soja como de los otros granos se fue a pique. Sin embargo, algunos operadores que vendieron en septiembre cobrando el equivalente a tipo de cambio oficial a más de 500 dólares, ahora están intentando recomprar poroto, generando un mercado sostenido.

En EEUU, el Mississippi sigue con un bajo nivel de aguas, lo que hace que a pesar de que la cosecha de ese país va a buen ritmo, los embarques estén con 15 a 20 días de demora.

La invasión rusa sigue escalando, y en ese marco se está venciendo el acuerdo por el corredor humanitario. Ello llevó a una gran volatilidad en maíz y trigo esta semana, ya que los buques están saliendo actualmente, pero podrían volver a frenarse. El viernes se acordó extender el mismo un mes más, mientras la discusión de fondo continúa.

Parece que nos hemos olvidado de la situación macro, y no debemos minimizarla. Las subas de tasas para combatir la inflación, la escasez de energía y los cierres por COVID en China siguen siendo elementos que apuntan a una demanda menguada de granos.



Buen avance de cosecha de soja en EEUU (63% a inicios de semana pasada), y con clima favorable la última semana deberíamos encontrarnos hoy con la misma mucho más avanzada. Esto hace que para el próximo reporte mensual del USDA veamos una proyección de producción mucho más acabada, con lo que el factor “tamaño de la cosecha norteamericana” y “presión de cosecha” deberían estar superados.

En cuanto a la demanda, viene más firme, aunque las importaciones de China hasta el momento no han sido tan buenas. Los márgenes comienzan a acomodarse y el interés comprador a dinamizarse.

En el contexto de una oferta sudamericana menguada 21/22, la demora logística en embarcar de EEUU por la situación del río Mississippi podría generar nerviosismo.

El foco irá pasando a Sudamérica, donde por ahora se está observando el avance de siembra en Brasil, que viene a muy buen ritmo, con lluvias, y todo indica que podrían ir a una campaña de 155 mill.tt., no sólo recuperándose de la seca del año pasado, sino alcanzando un nuevo récord.

Por ahora no se le da mucha importancia a la situación de Argentina, ya que falta para el inicio de la siembra. Sin embargo, localmente no deja de preocupar el bajo nivel de humedad de los suelos, aunque las lluvias comienzan a llegar.

De todas formas, el momento definitorio será diciembre para Brasil y enero para Argentina. Con la situación comentada local, seguramente tendremos volatilidad en aquel momento.

EEUU llevaba a inicios de la semana pasada ya 44% del maíz trillado con fuerte presión logística. De todas formas, lo peor está pasando, y el mercado podría comenzar a buscar otros fundamentos.

Europa lleva importadas más de 8 mill.tt. de maíz, el doble que el año pasado, por la seca que sufrió la región.

Por el lado de Brasil, la siembra de la safra viene a muy buen ritmo, pero la que genera los saldos exportables es la safrinha. La misma se implanta ni bien se cosecha soja. Pero el hecho de que la siembra de soja esté siendo temprana, augura que la safrinha se podrá implantar en fecha. Esto es un prerrequisito para lograr una buena producción y exportaciones en Brasil. De todas formas, es muy temprano.

Localmente la siembra de maíz es la más lenta en seis años, ante la falta de humedad. Lo que se sembró además enfrentó heladas en el momento del nacimiento de los cultivos. Esto nos hace pensar que el porcentaje de maíz temprano (que se cosechará entre marzo/abril) será de entre 20% y 25% del total del área, y que además enfrentará un entorno climático extremadamente desafiante.

Una parte de esa superficie pasará a soja, pero el grueso irá a maíz tardío. Los valores de maíz julio en 230 USD/tt en este sentido parecen una gran oportunidad



Mientras avanza la siembra de trigo de invierno en EEUU, crece la preocupación porque la misma se está haciendo en condiciones de sequía.

India, que tuvo una mala cosecha de trigo, prohibió exportaciones del cereal.

Localmente lo externo queda totalmente relegado ante la perspectiva de una fuerte caída en la producción. De una cosecha que se esperaba por encima de 20 mill.tt., ya la Bolsa de Comercio de Rosario habla de 15 y la de Buenos Aires de 15,5 mill.tt. Sin embargo, a los operadores del mercado y los productores estas cifras les parecen excesivamente optimistas. El grueso está hablando de 13 a 14 mill.tt. Incluso algunos piensan que podría estar por debajo de 10 mill.tt.

Esto llevó a que los valores locales del trigo volvieran a subir, y ya se encuentran en los niveles previos al momento en que el Gobierno manifestó preocupación por el tema, y generó un encuentro de la mesa de trigo, donde pidió a la exportación y el consumo interno que aseguraran el aprovisionamiento interno, con la intención de no tener que intervenir en el mercado.

Lo cierto es que los molinos están muy preocupados, porque la zona centro del país, que es la más cercana a donde están concentrados los molinos, viene muy mal. Sólo en el sur hay mejores perspectivas, aunque también a la baja, pero están más alejados de los centros de consumo, y culturalmente son mucho más cautos a la hora de las ventas.

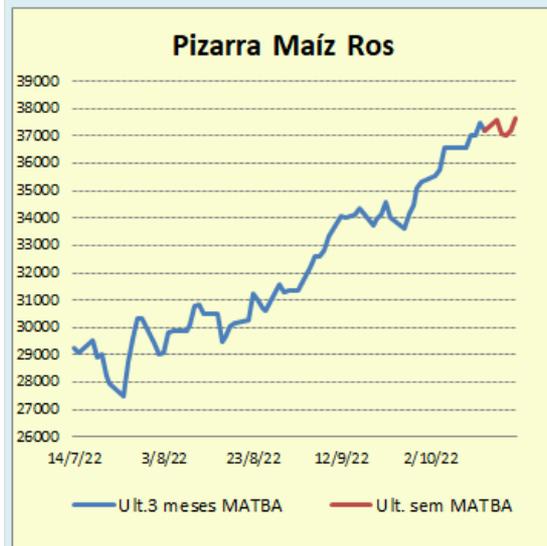
En medio de todo esto, con un consumo interno de 6,6 mill.tt. y DJVE aprobadas por 9 mill.tt., oficialmente la producción no alcanza a cubrir las necesidades. Pero la exportación sólo tiene compradas a precio 3 mill.tt. y otras 2 a fijar.

La apuesta de todo el sector es que los embarques se vayan dosificando, y que el Gobierno genere una prórroga adicional para los embarques comprometidos. Luego, a medida que se vea con más certeza la oferta y demanda, habilitar más negocios.

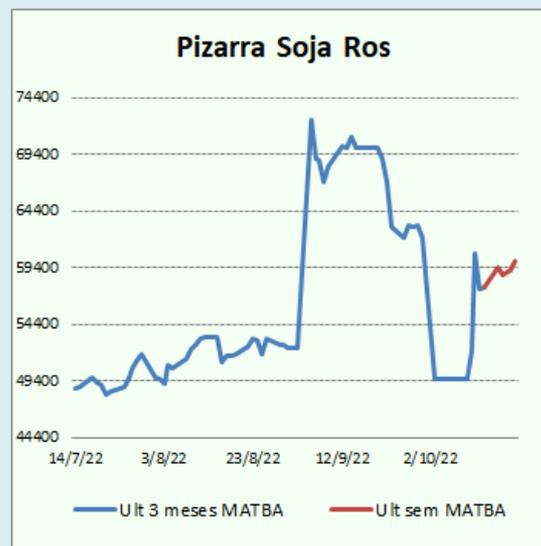
Esto no sólo le cerraría al gobierno y al consumo interno, sino también a los exportadores. Los precios que se manejan en el mercado interno están casi 50 USD/tt por debajo de la capacidad de pago.

En este marco la intención de venta de es nula, y de hecho hay muchos productores que ya ven la necesidad de recomprar granos porque no llegarán con su producción a honrar los compromisos. Eso está generando la escalada de precios.

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>21/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
37630	430	3685	8580
	1,1%	9,8%	22,8%

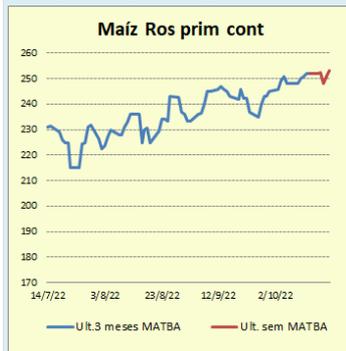
PIZARRA ROSARIO

<u>21/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
60000	2400	-10000	11100
	4,0%	-16,7%	18,5%

PIZARRA ROSARIO

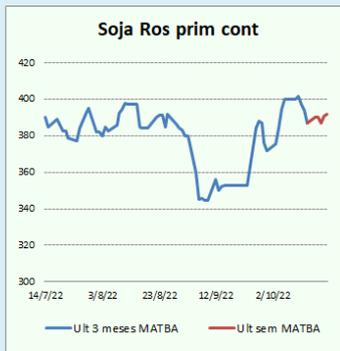
<u>21/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
55293	3293	11.963,00	11943
	6,0%	21,6%	21,6%

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>21/10/2022</u> 253	1 0,4%	10,5 4,2%	22 8,7%

SOJA

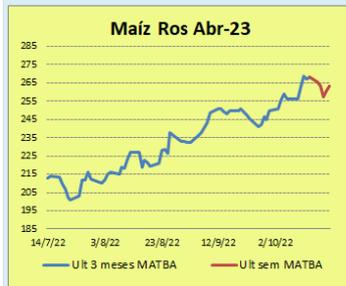


MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>21/10/2022</u> 392	5 1,3%	39 9,9%	2 0,5%

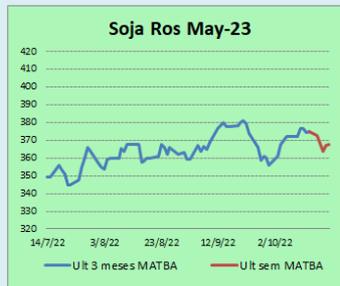
TRIGO



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>21/10/2022</u> 343,7	2,7 0,8%	8,6 2,5%	2,7 0,8%



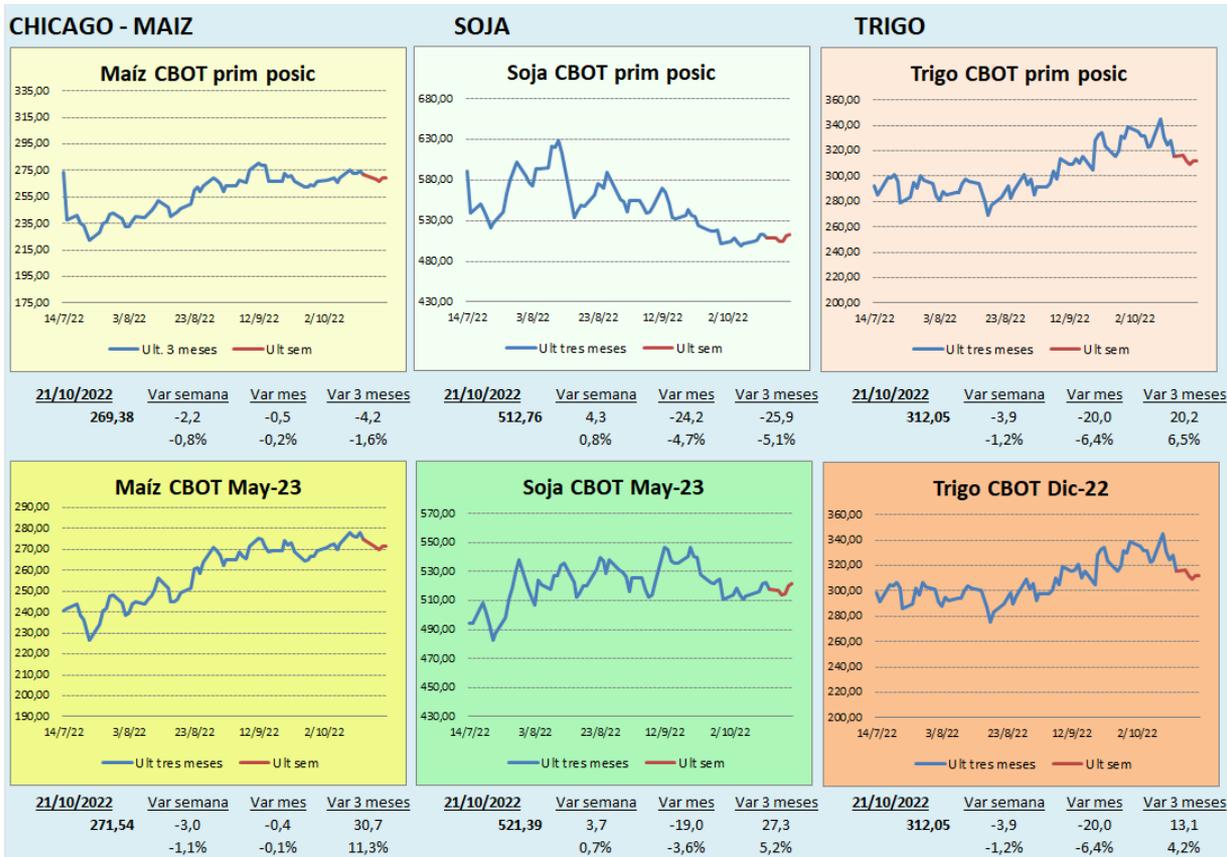
MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>21/10/2022</u> 263	-5 -1,9%	14 5,3%	50 19,0%



MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>21/10/2022</u> 367,7	-7,3 -2,0%	-13,3 -3,6%	18,2 4,9%



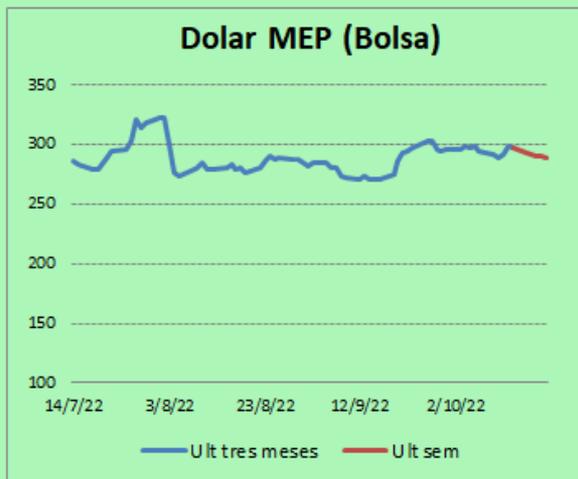
MATBA	Var semana	Var mes	Var 3 meses
<u>21/10/2022</u> 358	17 4,7%	35,7 10,0%	67,9 19,0%



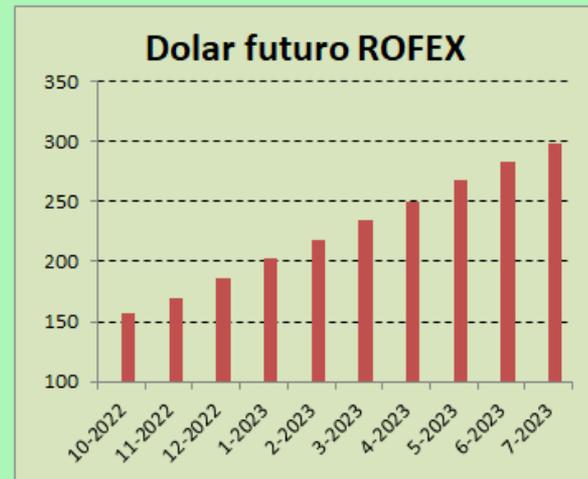
DÓLAR



<u>21/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
153,59	2,15	9,42	26,44
Dev anualizada	73,0%	74,6%	69,8%



<u>21/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
289,27	-8,5	-3,4	3,7
Dev anualizada	-152,8%	-14,2%	5,2%



<u>Prim posic</u>	<u>1-2023</u>	<u>3-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
156,93	203,15	234,45	
-37,6%	-31,3%	-27,3%	116,6%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**