



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 27 de junio al 01 de julio



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

Autor



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de la
Universidad Austral

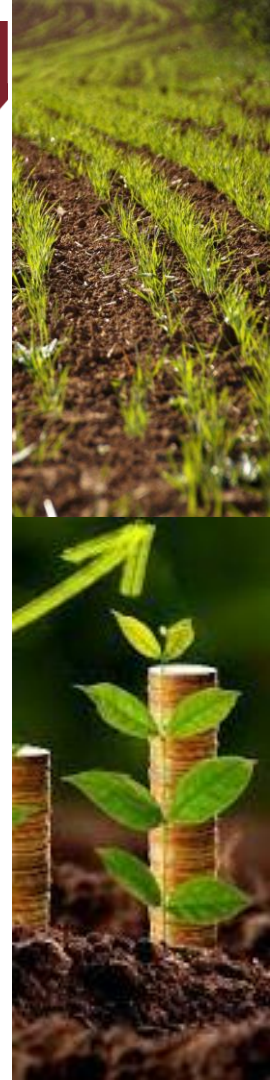


Semana negativa: marco financiero, mejora climática e inicio de cosecha

Los coletazos del aumento de tasas de interés en EEUU siguen sintiéndose. Los fondos financieros esperan que esta medida modere la inflación, haciendo que ya no sea de su interés estar comprados en commodities. Adicionalmente, esto frenaría la economía, generando una demanda más tranquila. También mejoró el clima en EEUU, lo que lleva a remover premio climático, y comenzó la trilla de trigo en el hemisferio norte y de maíz en Brasil con buenos resultados.

En Argentina comienza a tomar ritmo la trilla de maíz, pero asoma el problema de faltante de gasoil. Todo apunta a que deberá reconocerse un costo más alto del combustible por medio de tarifas más altas. La rentabilidad caerá, y aunque no es un problema para la campaña 21/22, sí lo será para la 22/23 que tiene márgenes muy apretados. Preocupa a la industria el bajo nivel de ventas a precio: no llega al 25% cuando normalmente supera el 35%.

Por otro lado, sigue cayendo la intención de siembra de trigo por falta de humedad para la implantación. Ya se dejaron de lado 300.000 ha. Teniendo en cuenta lo que ya se autorizó para exportación, la cuenta está muy ajustada.

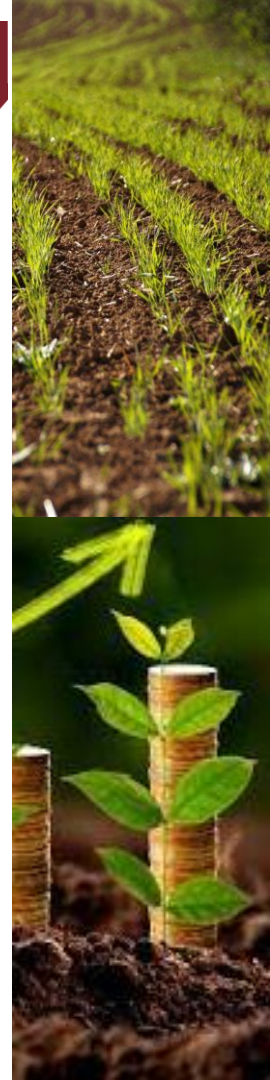


Semana negativa: marco financiero, mejora climática e inicio de cosecha

Cuando vemos bajas inesperadas como las de la última semana, es donde toma sentido las recomendaciones que veníamos trayendo: vender y sumar coberturas flexibles.

Ahora con estos niveles de precio, cuesta tomar la decisión de venta, y los pisos que se pueden asegurar son muy bajos. Por ello, quienes vienen atrasados en maíz y soja, deberían recurrir a la venta más la compra de CALL para participar si eventualmente el mercado climático nos permite retomar la suba.

En el caso del trigo somos más prudentes por la falta de lluvias en nuestro país, y la situación ajustada de oferta y demanda global.



Cuestiones globales

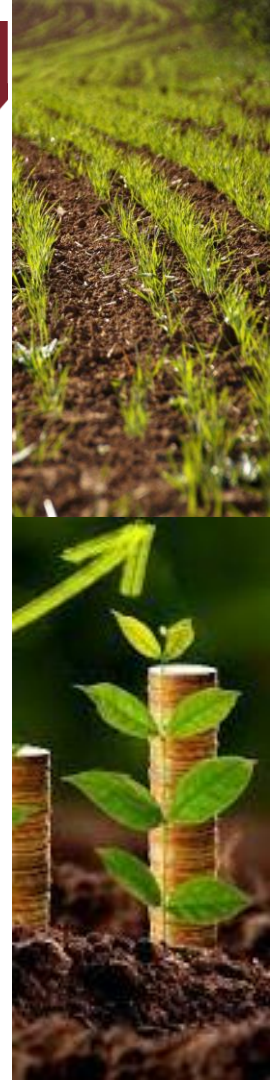
La suba de tasas está llevando a los inversores a salir de activos financieros y también de commodities. Si las tasas están a la suba, se estima que la inflación cederá, por lo que no tiene sentido tener posiciones en commodities.

A esto se le suma la perspectiva de un enfriamiento de la economía, lo que podría frenar la demanda.

Los fondos financieros (o fondos de índice) que operan en Chicago redujeron nuevamente su posición neta comprada de maíz, trigo y soja. Están ya en 105 mill.tt. desde el techo de 117 mill.tt. En los últimos años su posición neta oscilaba entre 60 y 80 mill.tt.

En el frente ucraniano, si bien las hostilidades persisten (la semana pasada fueron atacadas plantas de importantes empresas internacionales), se sigue apostando a que se logre incrementar la salida de granos de la zona por diferentes vías. Esto hace que se remueva también parte de la prima bélica del mercado.

En caso de que esto no funcione, funcionarios de Alemania y Gran Bretaña presionan al G7 por exenciones temporales en los mandatos de biocombustibles, buscando habilitar mayor oferta de granos para alimento. De todas formas, parece difícil que los países que apostaron a estas tecnologías den marcha atrás en sus decisiones.

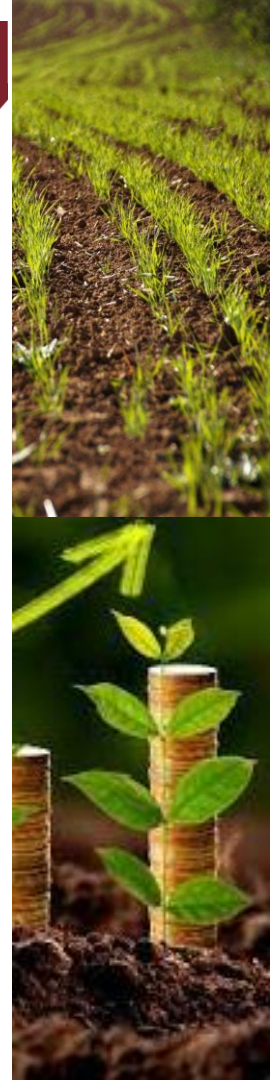


Cuestiones globales

Una situación preocupante en Argentina es la dificultad de conseguir gasoil a precios oficiales. El mismo aparece solamente en mercados mayoristas que, al no tener subsidios, generan costos mayores. Incluso en algunas provincias los valores se disparan fuertemente.

En función de esto, los transportistas fueron al paro exigiendo aumento de tarifas. En caso de solucionarse de esta forma el conflicto, veremos una nueva transferencia de rentabilidad del productor hacia otros sectores.

Sin embargo, en el caso del transportista parece razonable frente al aumento de la energía. El inconveniente es que esto atenta contra la rentabilidad del productor. Si bien la misma es elevada para la campaña que se está levantando, el problema es la que sigue, donde los costos son mucho más apretados.



Los aceites sufrieron una marcada baja, debido a que Indonesia levantó las restricciones a las exportaciones de aceite de palma. El gobierno de ese país tomó la determinación ante las alzas -tanto del aceite, como de la energía- motivadas por el bloqueo de Ucrania. Sin embargo, la falta de capacidad de almacenaje produjo fuertes bajas locales. Al abrir la posibilidad de exportar, los valores quedaron muy por debajo de los internacionales y, dado que hablamos del principal exportador de aceite de palma del mundo, el efecto negativo fue muy fuerte.

Mientras tanto, en EEUU se completó la siembra en buenas condiciones, pero luego las lluvias escasearon. Por esto la condición de cultivos bajó 2 puntos a 68% bueno a excelente en la semana pasada. No obstante, se observa un cambio en la tendencia del clima a condiciones más húmedas, las que llegarían para el inicio de la etapa reproductiva. Esto restó prima climática a los precios.

A estas cuestiones fundamentales, se sumó a un marco negativo financiero, para que los fondos especulativos en soja bajaran su posición comprada en 1,5 mill.tt. en la última semana. De todas formas, todavía tienen 9 mill.tt. compradas, por lo que de continuar la liquidación queda mucha tela para cortar.

En Argentina, con la cosecha terminada en unas 43 mill.tt., preocupa que las ventas a precio estén sólo en 24% contra 32% promedio para esta época del año. Las ventas recientes han sido ínfimas, por lo que se teme que esta situación termine llevando a las industrias a un punto de incomodidad. Sin embargo, las mismas están en los últimos aprontes para el cierre del período de fijaciones al 30/6, y si bien los márgenes de las fábricas son acotados, los de exportación se ponen más interesantes.

MAIZ

Finalmente EEUU pudo sembrar el maíz, pero concentrando gran parte de las labores sobre el cierre de la ventana óptima. Esto lo vuelve vulnerable a un evento climático seco.

De hecho, veníamos viendo bajas lluvias por lo que la semana pasada la condición de cultivos volvió a bajar 2 puntos a 70% bueno a excelente. Es posible que en los últimos días hayan sufrido algo más. Pero luego los pronósticos comenzaron a mejorar y el mercado removió prima climática.

En tanto, los resultados que se van viendo de la safrinha en Brasil son alentadores, lo que llevó a analistas privados a incrementar su estimación de producción en casi 2 mill.tt.

Viendo esto, los especuladores tradicionales bajaron 1,8 mill.tt. su posición neta comprada. Dado que todavía conservan más de 20 mill.tt. compradas, queda mucho poder de fuego en sus manos.

En Argentina la trilla de maíz avanzó 5 puntos. Es el maíz tardío que comienza a ganar ritmo, aunque no se largó con toda la fuerza habitual. Los rindes van en línea por lo pronto para lograr la proyección de producción de 49 mill.tt.



Si bien la condición de cultivos de invierno deja mucho que desear en EEUU, comenzó la trilla y esto presiona sobre los precios. Ya se lleva más del 25% sembrado.

En cuanto al trigo de primavera en EEUU, la siembra avanza lentamente, con la ventana de siembra cerrándose. De todas formas, la condición de cultivos tuvo una muy buena mejora: 6 puntos en la semana.

En Europa sigue cayendo la calidad de cultivos y se espera un rinde por debajo del promedio histórico.

En Argentina, si bien la siembra de trigo avanzó 14 puntos en la semana sigue 9 puntos por debajo del año pasado. Está en 62%. Esto ocurre por la falta de humedad, con pronósticos que marcan sólo lluvias menores en las próximas semanas. Esto llevó a recortar en 100.000 ha más (van 300.000 ha desde la primera proyección)

Una cuestión que preocupa es que, con esta superficie y los rindes proyectados inicialmente, Argentina estaría para unas 18 mill.tt. de trigo. Dado que el consumo interno está cerca de 7 mill.tt. y ya se estableció un volumen de equilibrio para exportaciones de trigo de 10 mill.tt., estaríamos con una demanda de 17 quedando poco espacio para errores, en un invierno que se espera seco.

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
29522	-1753	-2538	-778
	-5,9%	-8,6%	-2,6%

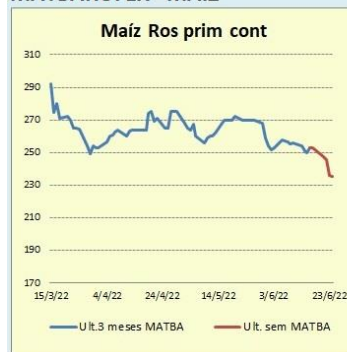
PIZARRA ROSARIO

<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
47760	-1696	-2350	-2240
	-3,6%	-4,9%	-4,7%

PIZARRA ROSARIO

<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
42174	-1866	- 1.876,00	8864
	-4,4%	-4,4%	21,0%

MATBAROFEX - MAIZ



SOJA



TRIGO



MATBA

<u>24/6/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
235,5	-17,5	-34,5	-56,6
	-7,4%	-14,6%	-24,0%

MATBA

<u>24/6/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
385,5	-24,5	-42,5	-71,5
	-6,4%	-11,0%	-18,5%

MATBA

<u>24/6/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
359	0	-13	42
	0,0%	-3,6%	11,7%



MATBA

<u>24/6/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
235,5	-16,5	-30,5	-14
	-7,0%	-13,0%	-5,9%

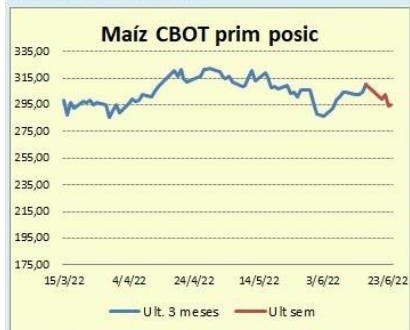
MATBA

<u>24/6/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
385,5	-29	-43,5	-64,5
	-7,5%	-11,3%	-16,7%

MATBA

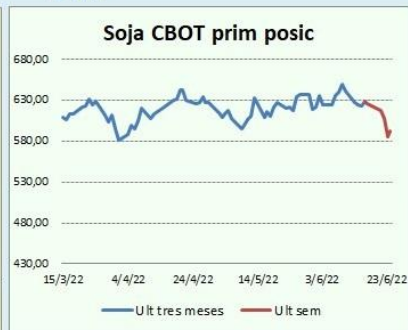
<u>24/6/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
306	-25,7	-44,5	25,5
	-8,4%	-14,5%	8,3%

CHICAGO - MAIZ



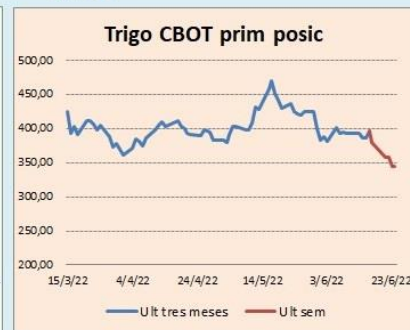
<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
295,36	-15,0	-8,5	-3,1
	-5,1%	-2,9%	-1,0%

SOJA

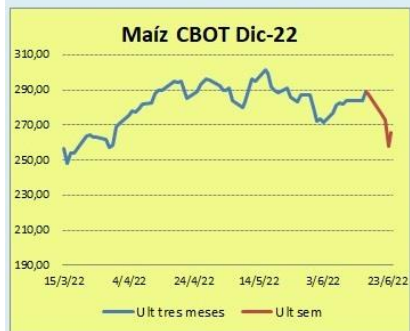


<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
591,85	-36,3	-30,2	-14,1
	-6,1%	-5,1%	-2,4%

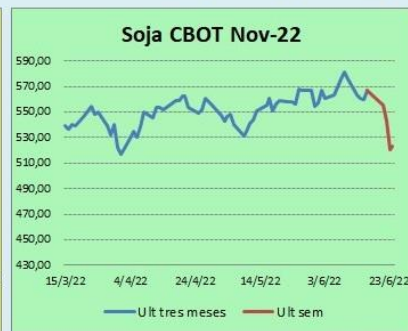
TRIGO



<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
344,38	-51,8	-79,9	-79,7
	-15,0%	-23,2%	-23,2%



<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
265,34	-24,0	-20,2	9,0
	-9,1%	-7,6%	3,4%



<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
523,32	-43,7	-34,3	-15,7
	-8,4%	-6,5%	-3,0%

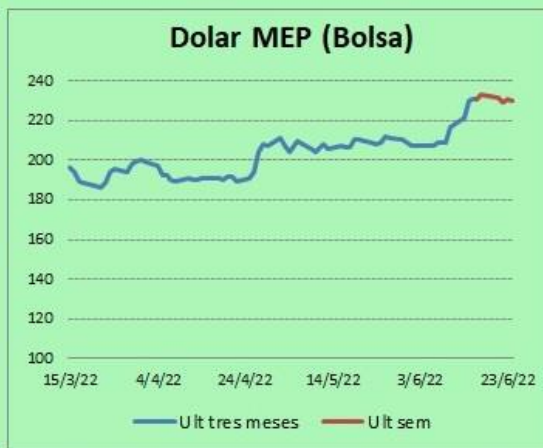


<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
354,39	-50,9	-75,5	-19,4
	-14,4%	-21,3%	-5,5%

DÓLAR



<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
124,04	1,54	5,76	15,68
	1,2%	4,6%	12,6%



<u>24/6/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
230,31	-0,3	21,9	33,8
	-0,1%	9,5%	14,7%



<u>Prim posic</u>	<u>9-2022</u>	<u>11-2022</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
125,22	147,27	162,50	
-9,7%	-7,9%	-6,8%	69,8%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**