



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 28 de noviembre al 2 de diciembre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS



Argentina da la nota: seca y dólar soja

El mercado internacional muestra vaivenes: China, por un lado, está comprando más y, mientras que, por el otro, nuevos casos de COVID generan preocupación. El clima en EEUU mejora para trigo, y en Brasil la siembra viene bien.

En Argentina, en tanto, la seca se profundizó la última semana, generando preocupación por el atraso en siembra de soja, el poco maíz temprano disponible, que viene sufriendo por el calor, y las mermas ya comprobadas de trigo.

El gobierno, que necesita reforzar las reservas y la recaudación de impuestos, arremetió con una nueva versión de dólar soja, esta vez a 230 vs los 165 de la cotización oficial. La medida fue acompañada de un incremento en el diferencial arancelario para aceite y harina.

Pero los productores están más líquidos, les queda menos soja, y temen por la seca. Quizás por ello el objetivo está puesto en recaudar 3.000 millones de dólares, casi la mitad del objetivo anterior.

El dólar soja genera mayor intención de venta, mejora en los márgenes de exportación y esto, a su vez, repercute a la baja en precios internacionales. Se espera que, como paso en la versión anterior, el precio en pesos suba (pero menos que proporcional), generando un valor en dólares más bajo. En tanto, muchos venderían para recomprar posiciones diferidas, apostando a que nuevamente esto durara relativamente poco tiempo.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

CONTEXTO GENERAL

El jueves se celebró en EEUU el día de acción de gracias. Ese día fue feriado, por ende, miércoles y jueves se operó en rueda reducida. Esto generó nerviosismo en el mercado, y precios tergiversados por las tomas de ganancia.

Los testeos de casos de COVID en China van en aumento y se teme por nuevas medidas restrictivas.

La última semana fue seca y calurosa en Argentina. La baja disponibilidad de reservas es motivo de preocupación, con pronósticos de corto plazo que presentan continuidad de calor y seca.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

DÓLAR SOJA

Finalmente tenemos nuevo dólar soja, el mercado no se equivocó al anticiparlo cuando los rumores comenzaron a circular. Durante la semana pasada los precios de la soja comenzaron a subir, ya que los vendedores se mostraban a la expectativa de dicha noticia. Esto hizo que el valor en dólares se disparara.

Sin embargo, recordemos que en el momento de dólar soja anterior, al calcular el valor en dólares para pesificación posterior, se veía una caída fuerte. Es posible que veamos este fenómeno en la medida en que la norma esté publicada en el Boletín Oficial.

Concretamente, el nuevo tipo de cambio sería de 320 y se establece además un diferencial arancelario para la industria de 3 puntos. La industria (que venía viendo dificultades para comprar, aún a precios que marcaban márgenes negativos de molienda) recibe de buen agrado ambas noticias.

Es muy probable que el mercado se establezca en un valor alrededor de los 80.000 pesos, pero todo dependerá de la oferta y la demanda.

Esta vez, ya con una comercialización más cerca de lo normal, aunque algo atrasada, mayor liquidez del productor, y un contexto de incertidumbre climática muy grande, se observa una tendencia a demorar la toma de decisiones.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

China estuvo comprando nuevamente soja de EEUU, marcando un punto de inflexión tras varias semanas comprando poco. Sin embargo, esta noticia se contrarresta con la mayor presencia de COVID en el país.

El aceite de palma viene repuntando con operadores previendo menor producción y mayores exportaciones.

El dólar soja, que se terminó anunciando el viernes, generó presión negativa en Chicago. Recordemos que, en septiembre (con el dólar soja 1), Argentina colocó 3 mill.tt. de exportación de poroto de soja en el mundo que no estaban previstas.

El clima seco en Argentina está llevando a que con 20% sembrado, el atraso en la implantación se justamente de 20 puntos. Incluso en zona núcleo supera los 30 puntos.

La falta de humedad también generó una baja absorción de herbicidas pre emergentes. Por esto se observa también mayor presión de malezas





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

MAIZ

La volatilidad del petróleo está generando nuevamente movimientos en EEUU para incrementar el corte con etanol.

Luego de negociado el protocolo entre Brasil y China, esta semana partieron los primeros buques de maíz. Se estima que Brasil le vendería 5 mill.tt. de maíz a China, casi 30% del total de lo que compra el gigante asiático.

Sin embargo, conflictos gremiales amenazan con frenar el normal desarrollo de los cultivos.

Localmente la siembra de maíz prácticamente no presentó avances, con 24% sembrado. Entramos oficialmente en el parate de siembra temprana.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Francia vendió trigo a China marcando que los precios norteamericanos están demasiado altos. Esto generó una ronda de bajas para dicho mercado.

En EEUU los cultivos vienen mostrando condiciones de calidad muy bajas. Sin embargo, se esperan lluvias en el sur de las planicies trigueras.

Mientras las bolsas están proyectando una cosecha en torno a 12 mill.tt., el gobierno emitió su primera cifra con 13,4 mill.tt. De todas formas, genera preocupación que el número esté 9 mill.tt. por debajo del año anterior.



GRÁFICOS

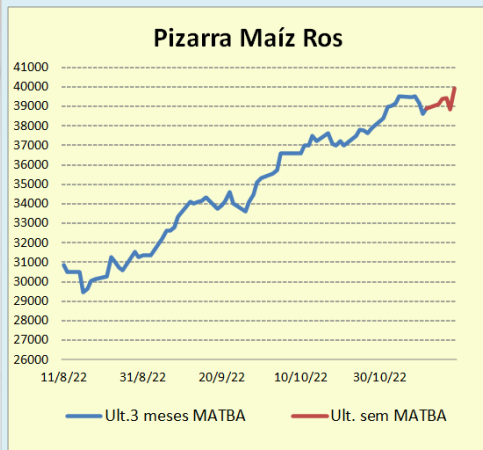


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

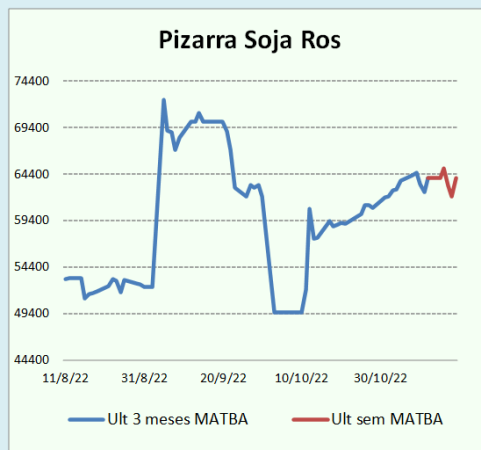
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>18/11/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
39931	1031	2831	9431
	2,6%	7,1%	23,6%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>18/11/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
64000	0	5240	10800
	0,0%	8,2%	16,9%

TRIGO

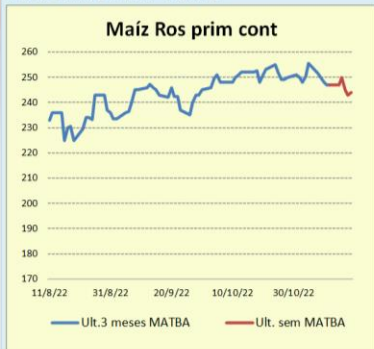


PIZARRA ROSARIO

<u>18/11/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
57857	1682	5.557,00	16757
	2,9%	9,6%	29,0%

GRÁFICOS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

18/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
244	-3	-4	11
	-1,2%	-1,6%	4,5%

SOJA



MATBA

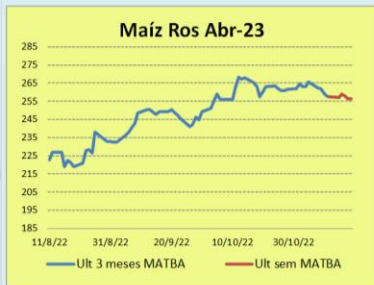
18/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
389	-10	2	-9
	-2,6%	0,5%	-2,3%

TRIGO



MATBA

18/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
354	4	-8	44
	1,1%	-2,3%	12,4%



MATBA

18/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
256,5	-1	-1	33,5
	-0,4%	-0,4%	13,1%



MATBA

18/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
371	-6,5	7	3,5
	-1,8%	1,9%	0,9%



MATBA

18/11/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
350	-1,5	5	59,5
	-0,4%	1,4%	17,0%

GRÁFICOS

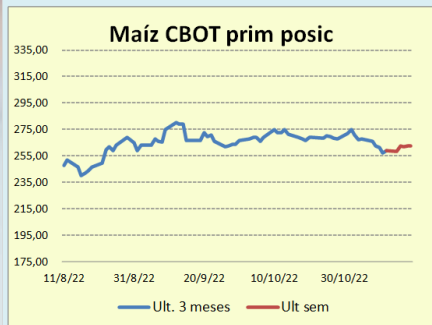


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

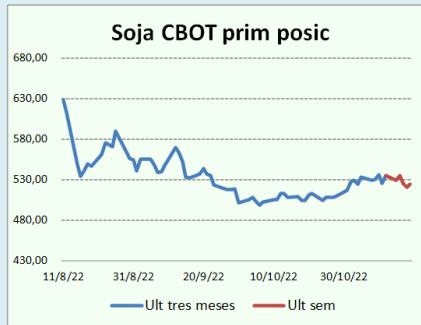
AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



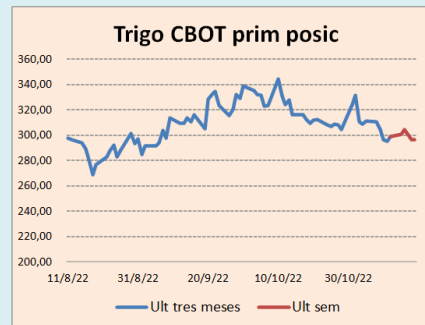
<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
262,88	3,8	-4,1	15,2
	1,5%	-1,6%	5,8%

SOJA

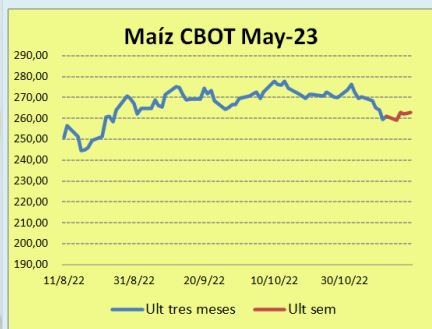


<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
524,79	-10,0	20,5	-88,6
	-1,9%	3,9%	-16,9%

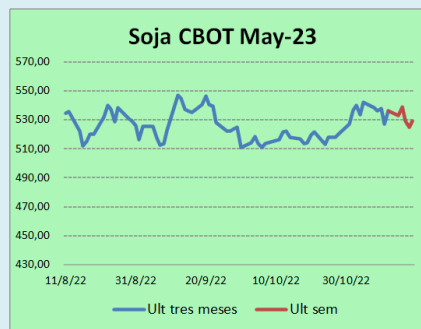
TRIGO



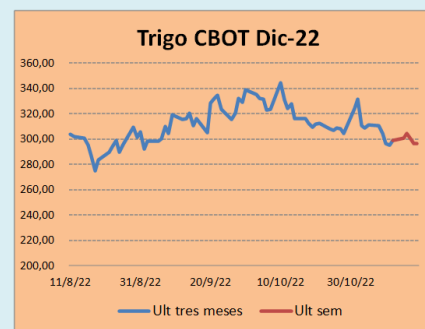
<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
296,43	-2,6	-12,7	-1,5
	-0,9%	-4,3%	-0,5%



<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
262,98	2,1	-6,7	12,0
	0,8%	-2,5%	4,6%



<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
529,02	-7,2	14,7	-5,5
	-1,4%	2,8%	-1,0%



<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
296,43	-2,6	-12,7	-7,2
	-0,9%	-4,3%	-2,4%

GRÁFICOS

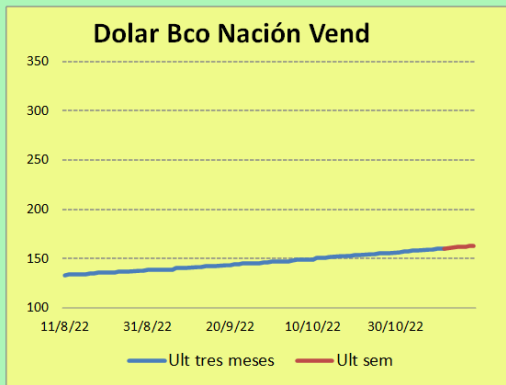


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

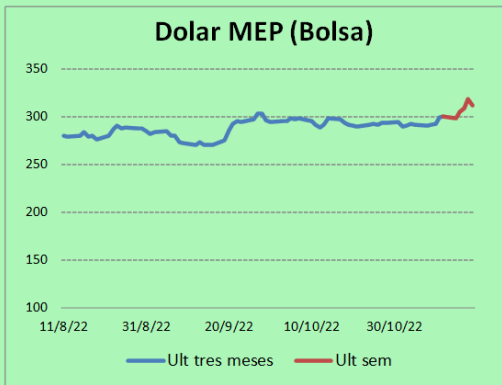
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

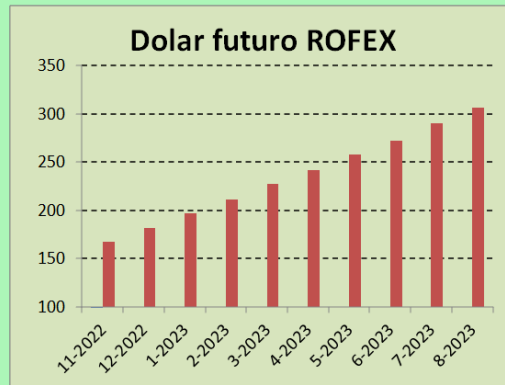
DÓLAR



<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
162,98	2,48	10,00	29,61
Dev anualizada	79,3%	74,7%	73,7%



<u>18/11/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
311,82	11,6	20,0	32,1
Dev anualizada	193,6%	78,0%	41,7%



<u>Prim posic</u>	<u>2-2023</u>	<u>4-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
167,33	211,70	242,10	-39,4%
			-35,4%
		s/c	
			108,6%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**