



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 31 de octubre al 4 de noviembre



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

Autor



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de la
Universidad Austral



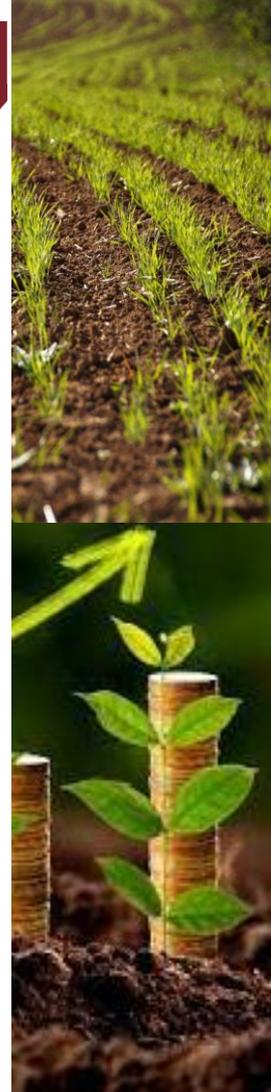
Fundamentos globales flojos, condimentos locales firmes

Mientras los valores en Chicago encuentran techos ante una demanda algo más débil, la presión de cosecha norteamericana, y un buen arranque en Brasil, algunas cuestiones locales generan la oportunidad de que los valores se mantengan en otros niveles.

Sobre la invasión rusa a Ucrania, las últimas novedades indican que podría cerrarse el corredor humanitario que permite embarcar trigo, maíz, y aceite de girasol (y que debilitó estos mercados). Si bien es alcista para precios, es negativo desde lo humanitario.

Otra cuestión tiene que ver con el clima local. La seca que persistió hasta hace sólo dos semanas, y que recién tuvo lluvias importantes la semana pasada, llegó tarde para el trigo y la siembra de maíz temprano. Adicionalmente, tuvimos bajas temperaturas que también habrían generado daños. En lo que hace a trigo de 20 mill.tt. estimadas inicialmente, estamos llegando a un consenso de 13 mill.tt. Esto no alcanzaría para cubrir las Declaraciones Juradas de Exportación ya aprobadas, pero hay consenso en que se terminará embarcando sólo una fracción de las mismas, y el resto se postergará hasta ver realmente como queda la oferta y la demanda. En medio, muchos productores que vendieron y temen no poder honrar sus negocios, están recomprando y generando subas en los mercados.

Con respecto al maíz, sólo se sembró a fines de octubre un 21%, el resto seguramente será tardío o tendrá graves riesgos productivos. Además, si Ucrania no está disponible como origen de granos, la gran dependencia del mundo por maíz argentino en marzo/abril será incrementada. Pero cuando llegue el maíz tardío argentino y se junte con la safrinha de Brasil el mercado podría caer fuertemente.

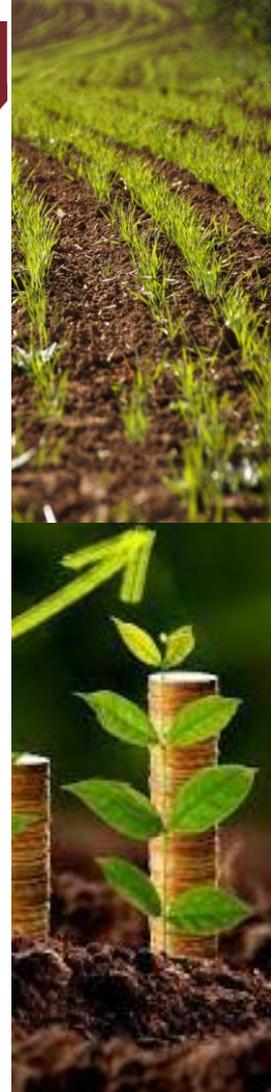


Contexto general

Si bien la inflación norteamericana, mayor a lo esperado, hace pensar en nuevas subas de tasas, el mercado financiero se mostró mejor, y esto quitó presión sobre los commodities. Sin embargo, esto sigue siendo un gran riesgo para los granos.

El acuerdo del “corredor humanitario” para que Ucrania pueda seguir embarcando maíz, trigo y aceite de girasol, está llegando a su vencimiento, y no es claro si continuará o no. Durante el fin de semana, Rusia anunció que no lo continuaría, veremos si esto se ratifica y efectivamente se detienen los envíos, generando nuevamente temor por la escasez. Se reportaron más de 150 barcos a la espera de retirar granos desde Ucrania.

La votación del presupuesto argentino se siguió con gran interés, ya que en el proyecto se incluía una cláusula que hubiese permitido subir derechos de exportación al maíz y el trigo. Si bien la suba potencial era de sólo 2 puntos, y en la práctica no generaría mayor recaudación, sería una medida que políticamente se podría ver como una acción para bajar el costo de los alimentos.



EEUU ya cosechó más del 80% de la soja, con lo que el peor momento de presión de cosecha pasó. En tanto, también mejora el ritmo de embarques tras las demoras por lo bajo que estaba el río Mississippi.

La demanda de poroto de soja se mostró más firme esta semana. China está incrementando sus compras, ante mejores márgenes para la producción de cerdo, y el bajo stock de soja disponible en su país. El volumen importado en septiembre fue 12% mayor al del año previo. Sin embargo, en el conjunto del año, los volúmenes totales están estancados.

En Sudamérica, Brasil sigue avanzando muy bien con la siembra de soja (32% vs 26 % promedio). Los analistas apuntan a una campaña que podría llegar a 155 mill.tt., un nuevo récord, contribuyendo a que los stocks se recompongan.

En Argentina la ventana de siembra recién se está abriendo, y si bien el clima viene seco, las lluvias de las últimas semanas mejoraron la humedad en centro y oeste de Buenos Aires, sur de Córdoba y el noreste argentino. Sin embargo, el pronóstico Niña se extendería ya hasta inicios de 2023, lo que genera gran expectativa.

EEUU llevaba a la semana pasada 61% del maíz cosechado, por lo que todavía se sentirá algo de presión de cosecha.

La demanda de maíz sigue muy tranquila, ante un mercado energético pesado y una macroeconomía que crecería menos de lo esperado.

La siembra temprana de soja en Brasil hace pensar que podrían tener una cosecha rápida y liberar lotes para una buena siembra de maíz Safirinha, que se cosecha en julio.

A nivel local, las lluvias permitieron sembrar algo más de maíz temprano, y se alcanzó el 21% implantado. En tanto el estado de los cultivos es pobre: sólo están un 10% en condiciones buenas a excelentes, un mínimo histórico.

Veremos una cantidad de área de maíz tardío que será históricamente alta. Esto junto a lo dicho para Brasil haría que tengamos mucha oferta del cereal en julio agosto.

Si Ucrania está fuera de mercado por el conflicto con Rusia, Argentina no tiene maíz en marzo, pero luego hay una buena cosecha de safrinha y maíz tardío argentino, podríamos ver precios muy firmes localmente de enero a mayo, y luego una baja significativa más adelante.



En el frente internacional, EEUU estuvo recibiendo mejores lluvias sobre las planicies, en el momento de inicio del desarrollo de los mismos. Esto trae algo de alivio a los cultivos. La oferta de trigo a precios muy competitivos de parte de Rusia y Ucrania está dejando al grano de EEUU fuera de mercado.

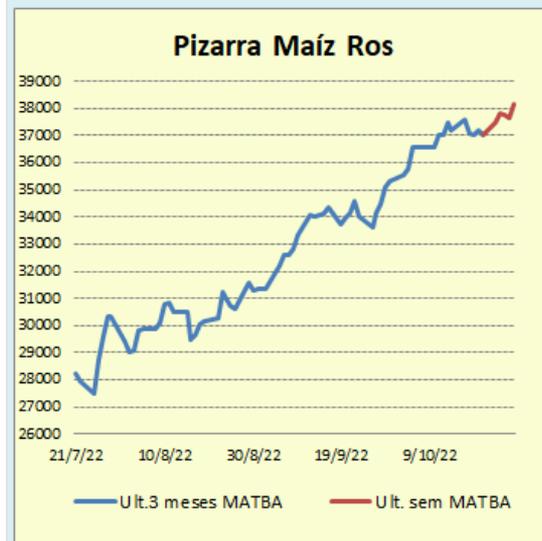
Ocurre lo mismo con el trigo argentino: el trigo ruso llega sólo algunos dólares más caro que el argentino puesto en Brasil, mientras que al precio FOB en cuestión, los exportadores perderían más de 50 USD/tt de generar negocios desde Argentina. Sin embargo, si el corredor humanitario se detiene y Rusia tuviera inconvenientes para operar su oferta, veríamos problemas serios en este mercado. Todo hace pensar que Rusia si mantendría una oferta exportable importante de trigo.

La preocupación por la seca y las recompras de parte de productores están generando una fuerte suba del grano, aún cuando los compradores tradicionales no la convalidan. De hecho, la Bolsa de Comercio de Rosario bajó la estimación de producción de 15 a 13,7 mill.tt. mientras los privados hablan de entre 13 y 14 mill.tt.

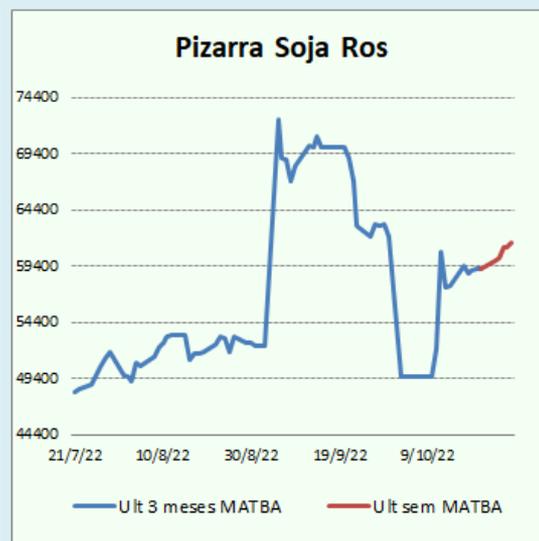
Las lluvias de la semana pasada podrían poner piso a la pérdida en el sur del país, pero, por otro lado, se esperan heladas que podrían afectar a los cultivos.

Con un consumo de 6,5 mill.tt. y una producción de 13 para, sólo quedaría un saldo exportable de 6,5 mill.tt. Las autorizaciones para exportar de 9 mill.tt. pondrían en jaque al abastecimiento interno y los precios deberían subir fuertemente. Sin embargo, como sólo hay 3 mill.tt. compradas a precio y 5 si contamos negocios a fijar, y el margen de exportación es negativo, a todos los involucrados les conviene postergar indefinidamente los embarques.

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
38176	1176	4071	10256
	3,1%	10,7%	26,9%

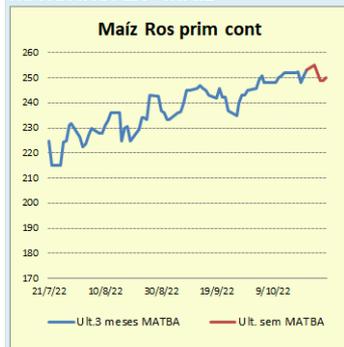
PIZARRA ROSARIO

<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
61500	2400	-1700	13050
	3,9%	-2,8%	21,2%

PIZARRA ROSARIO

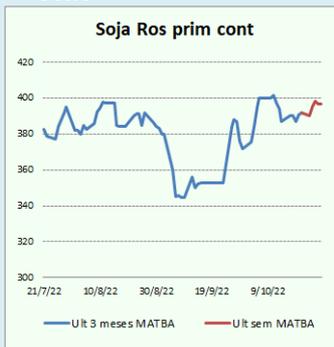
<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
56096	2696	11.146,00	14846
	4,8%	19,9%	26,5%

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA			
<u>28/10/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
250	-3	7	25
	-1,2%	2,8%	10,0%

SOJA

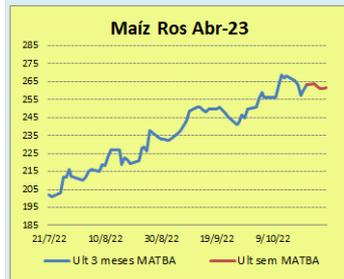


MATBA			
<u>28/10/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
396,5	4,5	9,5	14
	1,1%	2,4%	3,5%

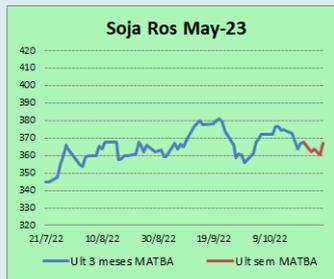
TRIGO



MATBA			
<u>28/10/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
366	0	42	34
	0,0%	11,5%	9,3%



MATBA			
<u>28/10/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
261,5	-1,5	15	59,7
	-0,6%	5,7%	22,8%

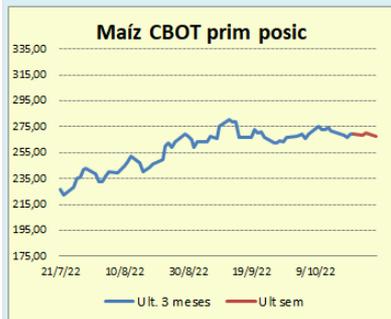


MATBA			
<u>28/10/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
367	-0,7	5,9	22,5
	-0,2%	1,6%	6,1%



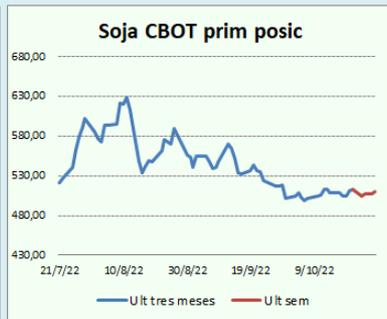
MATBA			
<u>28/10/2022</u>	Var semana	Var mes	Var 3 meses
344	-14	20	64
	-4,1%	5,8%	18,6%

CHICAGO - MAIZ



<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
268,00	-1,4	4,0	41,3
	-0,5%	1,5%	15,4%

SOJA

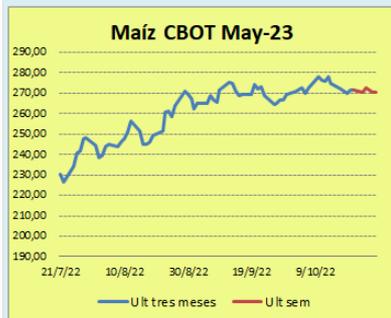


<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
509,91	-2,8	-7,7	-17,2
	-0,6%	-1,5%	-3,4%

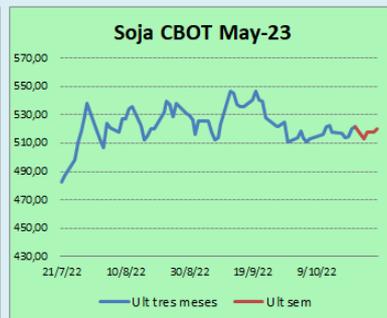
TRIGO



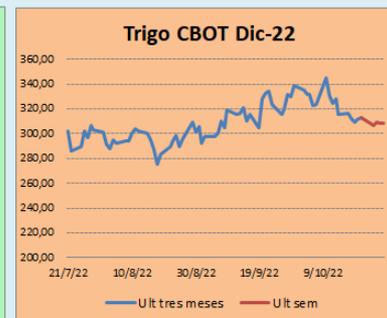
<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
308,10	-4,5	-23,8	11,8
	-1,5%	-7,7%	3,8%



<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
270,16	-1,4	3,5	40,0
	-0,5%	1,3%	14,8%



<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
520,38	-1,0	-3,2	37,8
	-0,2%	-0,6%	7,3%

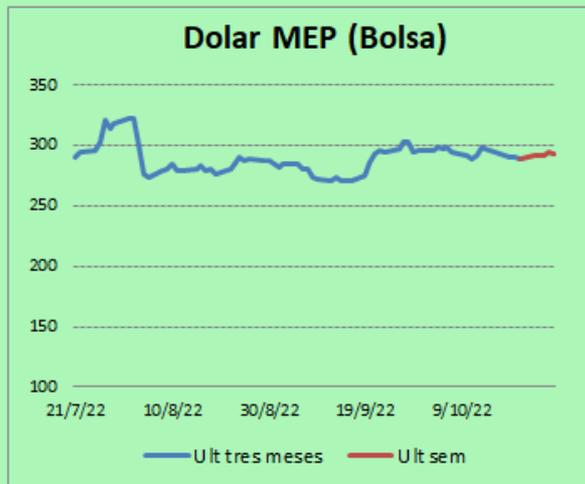


<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
308,10	-4,5	-23,8	6,2
	-1,5%	-7,7%	2,0%

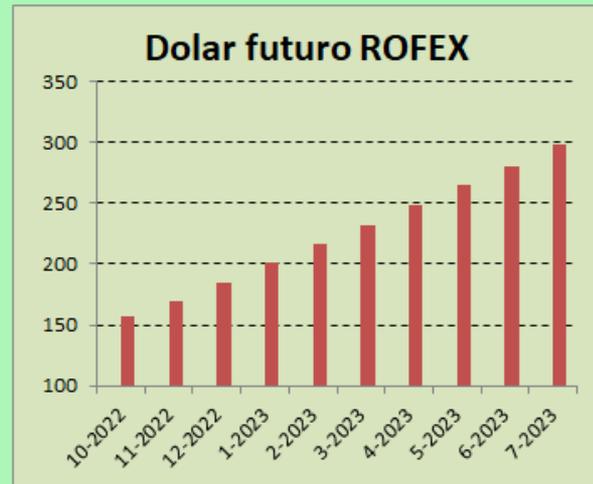
DÓLAR



<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
155,82	2,23	9,76	27,11
Dev anualizada	74,6%	76,2%	70,6%



<u>28/10/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
293,06	3,8	-10,2	2,8
Dev anualizada	67,5%	-42,3%	3,9%



<u>Prim posic</u>	<u>1-2023</u>	<u>3-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
156,89	201,20	232,25	114,8%
-37,1%	-32,5%	-29,4%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**