



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 3 al 10 de mayo



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Aparecen las excusas para que los especuladores compren y los granos suban

Hace ya un tiempo, marcamos que los especuladores mantienen una posición comprada casi récord en Chicago tanto de maíz como soja y, en menor, medida trigo. Esto implica que las noticias bajistas están descontadas en precio y que, ante cualquier dato que justifique una suba, podríamos ver una mejora exagerada. Eso ocurrió desde la semana pasada con el trigo, y ahora se le sumó soja, en virtud de las inundaciones en el sur de Brasil que sorpresivamente podrían malograr entre 1 y 2 mill.tt. de soja, aunque en la región afectada habrían 7 mill.tt. por recolectar. En el caso del trigo, esta semana fue más benigna para los cultivos de EEUU e incluso se dieron algunas lluvias en Rusia, pero el clima seco en esos países al que se le suma un ambiente hostil entre Rusia y Ucrania siguió disparando subas.

Párrafo aparte merece la mención de que el viernes próximo se publicará el reporte más importante del USDA: el primer informe de oferta y demanda global para el ciclo 24/25. Si nos guiamos por lo que vimos en el Outlook Forum de febrero y el reporte de intención de siembra de marzo, y el USDA del mes pasado, es para esperar un nivel de stocks/consumo para EEUU mayor al año pasado, y por encima de los promedios históricos. Esto es bajista, pero está tomado en precios. Veremos el día del reporte el juego de realidad y expectativas, los ajustes a la demanda global, y las pistas que el USDA nos dará sobre lo que espera que ocurra en el hemisferio sur.

Localmente, tras dos días de paro en el inicio de la semana, el envío de soja a puerto se activó con fuerza, y el avance de trilla fue importante. Si bien siguen las lluvias, no son tan abarcativas como en otro momento, y la capacidad de trabajo se pone sobre la oleaginosa, ya que en caso de demoras puede sufrir daños. Sin embargo, esto no se reflejó en una aceleración de ventas, a pesar de que además los precios mejoraron.

Aparecen las excusas para que los especuladores compren y los granos suban

En el caso del maíz, el avance de recolección y el envío a puerto siguió bajo, y en cuanto al tema chicharrita, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ajustó a la baja la producción de maíz. La merma es de 10 mill.tt. vs las estimaciones iniciales, pero es lo que los privados venían manejando.

Las subas que causaron en Chicago la salida de fondos, más la presión que ejerce la falta de venta a nivel local, generaron muy buenos precios no solo de mercadería del ciclo 23/24, sino también de la cosecha 24/25, con precios de trigo por encima de los 220 y de soja por encima de los 300 habría que avanzar con algo. En maíz, si bien es tentador, no está clara la intención de siembra teniendo en cuenta la posibilidad de que el problema de la chicharrita se extienda al ciclo próximo.

General

El dólar, que había tenido en las últimas semanas una revaluación fuerte pasando de 103 a 106 (índice dólar), retrocedió a 105 e incluso algo más durante la rueda del viernes. Esto es positivo para los commodities.

Las presiones inflacionarias y las señales de economía recalentada en EEUU persisten, por lo que la reserva federal no baja tasas, y ya se habla de sólo un ajuste durante este año.

Es interesante observar que los fondos financieros que operan en granos compraron en la semana cerrada el 30 de abril futuros y opciones en Chicago por casi 3 mill.tt. llevando su posición neta a casi 73 mill.tt., cuando en febrero cuando se hablaba de varios recortes de tasas EEUU en el año, habían reducido su posición comprada a 60 mill.tt.

El 10 de abril se publica el reporte del USDA WASDE con los primeros datos para el ciclo 24/25. El foco estará puesto en la producción y los stocks finales de EEUU. Pero también debemos ver las primeras impresiones del USDA para el resto de los países y qué piensa que ocurrirá con los precios.

En general, por los datos que disponemos previamente, se espera un aumento de stocks en el nuevo ciclo, lo que, si bien es bajista, estaría descontado en precios.

Sin embargo, hay que ver qué ocurre con las proyecciones de demanda.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

Fuertes lluvias en el sur de Brasil generaron inundaciones y daños a la infraestructura. Dado que el estado de Rio Grande do Sul -el más afectado- genera 22 mill.tt. de soja, y faltaba cosechar entre 30% y 40%. Se habló inicialmente de 7 mill.tt. de soja en riesgo, pero luego pasó a 1 a 2 mill.tt. de techo. El volumen no parece tan significativo.

Pero en un mercado con fondos muy vendidos (22 mill.tt. o 18% de los contratos abiertos contra 21% máximo histórico), esta noticia generó una corrida de compras.

El avance de siembra en EEUU fue muy bueno: 10 puntos en la semana para llegar a 18%, 1 punto más que lo esperado y 8 adelantado versus el ritmo promedio.

Pero esta semana estuvo lloviendo bastante en la zona de cultivos, se piensa que puede haberse demorado la siembra. Las lluvias seguirían de corto plazo, pero se abre una ventana seca en el pronóstico de 6/10 días.

En Argentina la cosecha avanzó casi 11 puntos a 36%. El retraso respecto al promedio de cinco años bajó a 12 puntos, pero sigue siendo significativo.

Hay gran disparidad de avances. En el centro del país se supera holgadamente el 50% cosechado. Los problemas son más al norte por exceso de lluvias, mientras que en el sur los cultivos tienen un calendario más atrasado.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

Los camiones a la descarga comenzaron a subir durante la semana. El paro de aceiteros, portuarios y SENASA de dos días generó una demora inicial, pero cerramos la semana con casi 4.000 camiones a la descarga, similar el pico de fines de abril, y empieza a verse congestión.

Los pronósticos siguen mostrando lluvias intermitentes con lo que los productores tratan de aprovechar los momentos de trabajo a campo para avanzar rápido.

En cuanto a la comercialización, estuvo más activa que semanas previas -llegando a niveles promedio para la época del año en la semana terminada el 24/4-, pero dado que venimos arrastrando meses de compras por debajo de lo habitual, en el total estamos en menos del 8% de la proyección de producción contra 18% promedio histórico a esta época del año.

La suba de precios entre mejora en Chicago, primas locales que suben por la poca oferta de productores, y el esfuerzo de los exportadores para originar, contagió la posición de cosecha nueva. Mayo 2025 operó en el MAT por encima de los 300 USD/tt y son valores difíciles de ignorar. Sería interesante tomar algo de posición aquí.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Llegamos al momento donde en el centro de Brasil el clima se pone cálido y seco, y algunos cultivos están sufriendo. Sin embargo, no se reportan problemas serios, y el sur que venía seco recuperó lluvias. Los excesos de precipitaciones en el extremo sur de Brasil podrían tener algún impacto en safrinha, pero son estados donde la superficie es menor.

En EEUU la siembra de maíz sigue a buen ritmo, con 15 puntos de avance en la semana para llegar a 27%. Esto es 5 puntos adelantado respecto al promedio histórico. Aunque pronósticos de lluvia generan alguna duda.

Los especuladores sostienen una posición vendida de casi 30 mill.tt. o 13% del open interest, cuando el récord es de 17%. Cualquier problema podría inspirar compras técnicas fuertes.

En lo local, la trilla sigue avanzando marginalmente con 22% recolectado. La capacidad de trabajo se enfoca en soja, que puede sufrir mermas de rindes y calidad si se demora la recolección.

Las ventas de parte de productores avanzaron algo más. La suba de precios está tentado a los mismos, pero el porcentaje de la producción a precio en casi 19% sigue atrasado frente al 30% promedio para este momento del año. Igualmente pasamos a tener un ritmo mayor al del año pasado, muy presionado por los problemas productivos.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Hay una cola de buques a la espera importante, pero normal para esta época del año. Se embarcaron en abril unas 4 mill.tt., algo menos que otros años, pero una buena performance.

El maíz tardío tiene una dinámica aparte por el spiroplasma transmitido por la chicharrita. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires redujo a 46 mill.tt. la producción esperada 10 menos que la estimación inicial, quedando más en línea con los privados.

La merma en maíz tiene final abierto: como los cultivos afectados, además sufren de un tallo debilitado, son susceptibles al volcado. Esto podría a llevar a que se acelere la recolección y a un pico de oferta en junio/julio cuando normalmente la trilla es más repartida, extendiéndose en ocasiones hasta septiembre.

Pensando en campaña nueva, se está operando con maíz abril en 185 y julio 25 en 180. Son valores muy interesantes, pero se habla de una caída en la intención de siembra por temor a que se repita la situación del spiroplasma. La decisión de siembra no está clara y esto frena ventas.



TRIGO

Segunda semana consecutiva de ser el cultivo que se lleva las miradas por su volatilidad y las suba que estamos viendo.

El clima seco en Rusia, Ucrania y oeste de Europa genera preocupación, mientras que la zona de trigo de invierno en EEUU está seca y la calidad de los cultivos cae.

El Ministro de Agricultura de Ucrania estimó que en el ciclo 24/25 sus exportaciones de trigo bajarían 4 mill.tt. a 14 mill.tt. En cuanto a Rusia, fallaron las lluvias que se esperaban. Analistas privados apuntan a 91 mill.tt. contra 95 que inicialmente se esperaban, con exportaciones que bajarían en 1,5 mill.tt. a 50,5 mill.tt. Si ese fuera el número sigue siendo una producción elevada. Pero hay que ver hasta dónde llega el impacto.

Adicionalmente la tensión entre Rusia y Ucrania sigue escalando y se teme que termine afectando la producción y la comercialización de trigo ucraniano. Sin embargo, hasta el momento, más allá de las subas puntuales cuando se dan estos hechos, luego de alguna forma la mercadería logra ser trasladada y finalmente los precios retoman su rumbo.

La posición de fondos al martes pasado mostró una fuerte compra de parte de los especuladores en Chicago con 2 mill.tt. quedando vendida en 11,7 mill.tt. lo que explica también las subas que vimos. La posición sigue siendo grande, y en situaciones similares, llegaron a neutralizarla, por lo que podrían darse más compras de corto plazo.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

En EEUU la calidad de cultivos bajó otro punto la semana pasada, quedando 49% bueno a excelente. Recordemos que comenzó en 55% en esa categoría. Se dieron algunas lluvias, pero más sobre el este de la zona productiva. Lunes por la tarde veremos la reacción de los cultivos.

En lo regional, las lluvias excesivas en el sur de Brasil se ubican sobre la zona productora de trigo. Los daños a la infraestructura, en el momento donde se empieza a sembrar podría terminar afectando su producción y, por ende, generando mermas. Esto generaría mayores importaciones desde Argentina.

Localmente llega la fecha de siembra, y se nota en el mercado de urea una demanda activa que hace pensar en que el área terminará siendo buena, con la suba de precios y los insumos un escalón más abajo, sumado a la humedad.

Semana próxima en A todo trigo, se realizará el lanzamiento de la campaña fina de parte de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, pero en lo preliminar se habla de repetir la superficie del año pasado, que recordemos fue menor a lo que se esperaba por la falta de agua.

Los valores de trigo que han subido tan rápido, llevando a precios que generan buen margen, en un año que se anticipa complejo, exige que se avance en ventas por lo menos para cubrir costos. De hecho, también se pueden comprar PUT para poner pisos en niveles interesantes.



GRÁFICOS

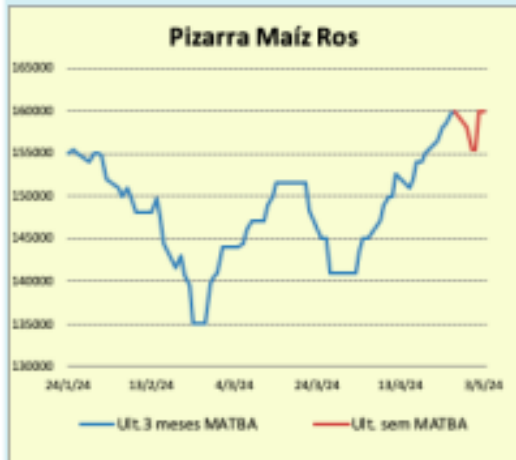


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

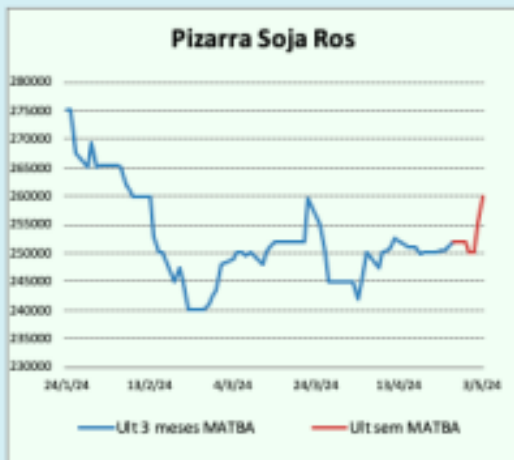
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>3/5/24</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
160000	0	19000	4500
	0,0%	11,9%	2,8%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>3/5/24</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
260000	8000	15000	-15000
	3,1%	5,8%	-5,8%

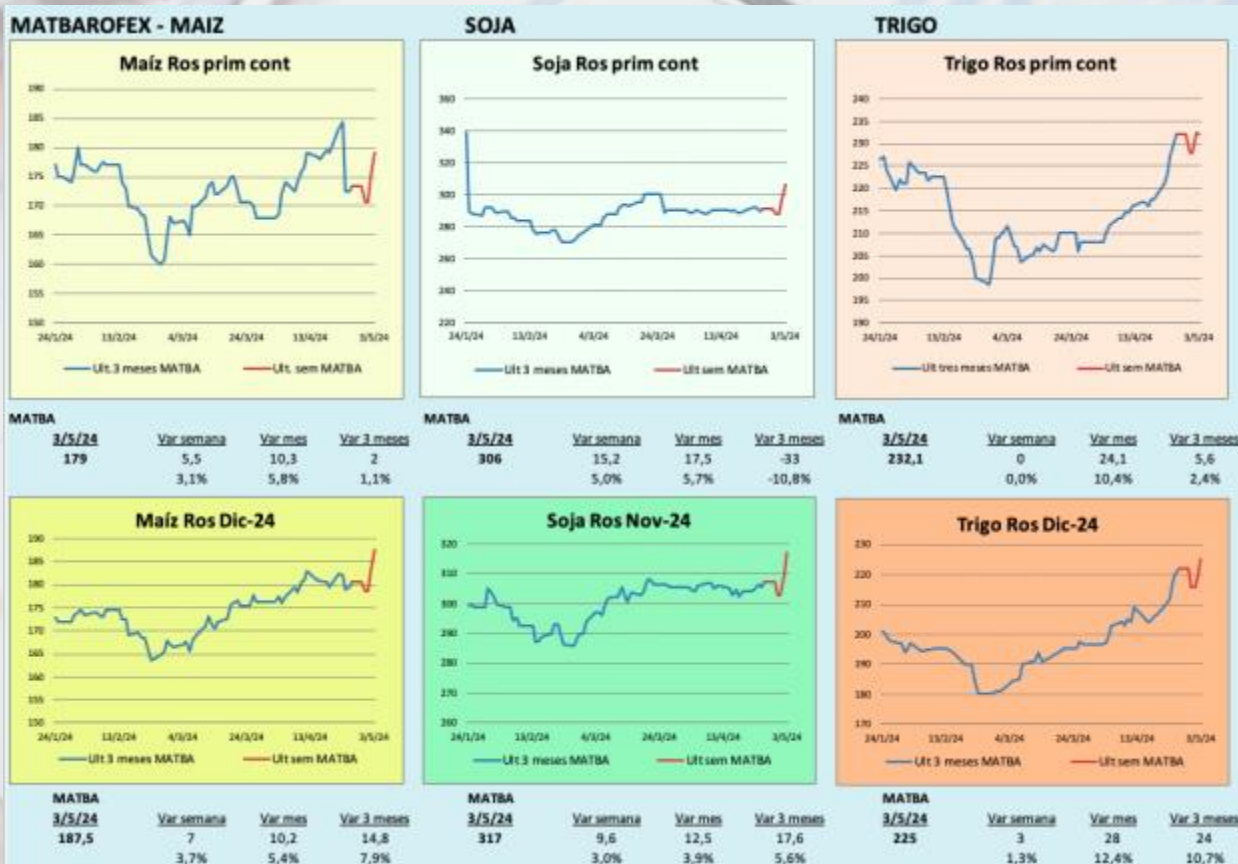
TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>3/5/24</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
210000	10000	38.000,00	25100
	4,8%	18,1%	12,0%

GRÁFICOS



GRÁFICOS

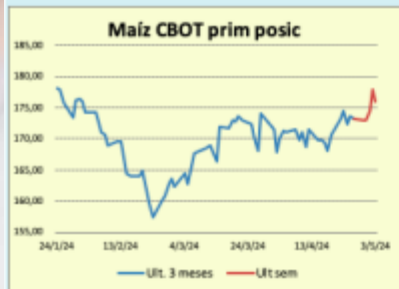


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



3/5/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
175,98	2,8	6,0	-2,1
	1,6%	3,4%	-1,2%

SOJA

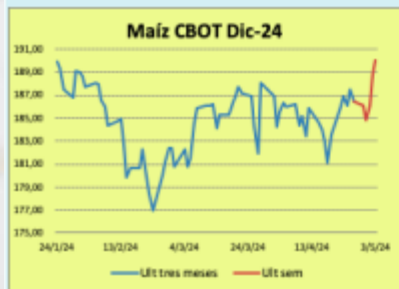


3/5/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
441,57	15,5	7,2	-7,8
	3,5%	1,6%	-1,8%

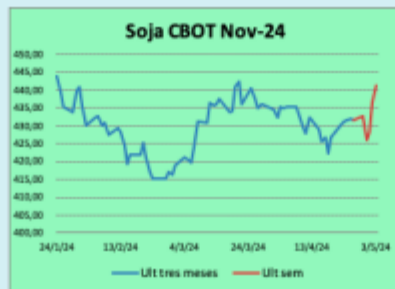
TRIGO



3/5/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
215,50	-6,2	11,2	-8,9
	-2,9%	5,2%	-4,1%



3/5/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
190,05	3,6	4,5	0,2
	1,9%	2,4%	0,1%



3/5/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
441,29	9,6	6,0	-2,6
	2,2%	1,4%	-0,6%



3/5/24	Var semana	Var mes	Var 3 meses
239,02	-5,6	13,6	-0,1
	-2,3%	5,7%	0,0%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

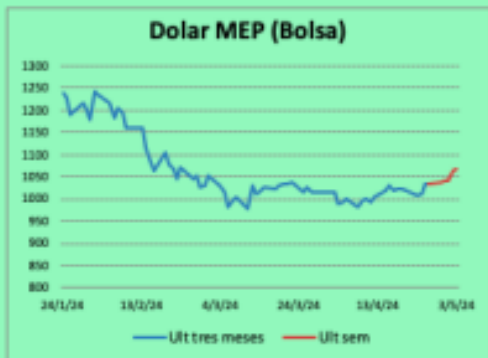
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR



<u>3/5/24</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
875,50	3,50	17,50	56,10
Dev anualizada	20,8%	24,3%	26,0%



<u>3/5/24</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.069,00	34,6	77,9	-170,9
Dev anualizada	168,8%	88,7%	-64,8%



<u>Prim posic</u>	<u>8-2024</u>	<u>10-2024</u>	<u>Tasa dev. implicita</u>
905,00	988,00	1.070,00	
Var	-10,6%	-11,2%	45,9%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**