



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 25 al 31 de mayo



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Los fundamentos siguen siendo los mismos, pero al mercado le cuesta seguir subiendo

El mercado internacional continúa mirando con preocupación las lluvias en el sur de Brasil, a la vez que, semana a semana, se profundizan los comentarios de problemas productivos para el trigo en Rusia principalmente, pero también en Ucrania, Europa, EEUU y ahora en Australia. Sin embargo, hace varias semanas operamos con los mismos elementos, y parecen estar descontados en precio.

Las señales en ese sentido son que China estuvo comprando soja en EEUU, la recolección en la zona inundada de Brasil llega al 90% y las mermas de rindes se compensarían con área, mientras que en trigo a los precios les cuesta subir.

Localmente se trillaron los primeros lotes de maíz tardío. A pesar de los excesos de humedad, el avance es preferible al riesgo de volcado que el spiroplasma profundiza. Los rindes fueron mejores a lo esperado, pero hay que esperar a que se generalice la trilla para sacar conclusiones. En soja también se avanzó bien con recolección, aunque sigue demorada.

El lento ritmo de ventas a precio de productores, y su impacto en una liquidación de divisas más lenta de lo que el gobierno esperaba, está ganando terreno. De hecho, la semana pasada fue de un volumen operado semejante a los históricos, pero el problema es que todavía se registra un atraso fuerte de ventas anticipadas. No son pocos los que especulan con que este atraso podría llevar al gobierno a dar algún incentivo, como extender los plazos del dólar blend (que termina en un mes), aumentar el mix de CCL, o incluso una devaluación del oficial.

Todo parece difícil, especialmente porque si se da una señal de que ante la demora el gobierno otorga beneficios extra, nadie venderá hasta que esto ocurra.

Los fundamentos siguen siendo los mismos, pero al mercado le cuesta seguir subiendo

Es importante remarcar que la espiralización de precios más el efecto chicharrita llevaron a precios excelentes para los tres productos, pero la suba es extraña. Recomendamos no dejar pasar la oportunidad de tomar precios que parecían imposibles en marzo.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Las lluvias en el sur de Brasil no ceden, y se esperan nuevos episodios. Sin embargo, en Río Grande do Sul siguió la recolección que llega al 90%, mientras que, si bien los rindes serían menores, se espera que una mayor área cosechada en el norte compense esto.

Los problemas en Brasil llevaron a un encarecimiento en el valor relativo a los de EEUU, al punto que se comentó que China habría comprado dos buques norteamericanos con embarque desde puertos del pacífico.

Los fondos especulativos recompraron otras 2 mil.tt de soja al martes de la semana pasada en Chicago. La posición sigue siendo vendida, pero de solo 9 mill.tt contra las 22 que teníamos cuando la situación de Brasil se presentó. En tanto, ya esta sembrada 52% de la soja en EEUU con 17 puntos de avance en la semana, y adelantada respecto al promedio.

En Argentina la cosecha de soja avanzó más de 14 puntos y, si bien es lenta frente al promedio, está a un ritmo similar al de la campaña pasada.

Los productores le pusieron precio a 14% de la soja al 15 de mayo contra 24% promedio histórico. El avance de ventas fue normal en la última semana, después de quince días con fijaciones más fuertes.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

El atraso se produce por la poca venta anticipada de este año. Pero el año pasado veíamos un ritmo acelerado mientras teníamos dólar agro, pero luego se frenaba. En años anteriores, las ventas siguen elevadas en junio y julio. Veremos si esto ocurre en este ciclo, pero parece difícil alcanzar los promedios.

Está semana la suba del dólar CCL y, por lo tanto, de la brecha, le dieron una mayor capacidad de pago a la exportación, que se tradujo en precios más altos. Esto se debe a que 20% de lo exportado se liquida a ese precio. Sin embargo, esto se termina a fin de junio.

Ante el atraso en liquidaciones se dieron especulaciones en cuanto a mantener el 80/20 por más tiempo, e incluso mejorarlo. Sin embargo, consideramos que si se genera ese precedente, los productores sólo venderán cuando el gobierno otorgue estos esquemas cambiarios diferenciales.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

En EEUU se activó la siembra con un 70% implantado, solo 1 punto por debajo del promedio histórico. Se implantó nada menos que 21% del área en solo 7 días. Sin embargo, se esperan lluvias en los próximos días que podrían volver a demorar la implantación.

En Brasil, en tanto, SAFRAS bajó 3 mil.tt su estimación de producción de maíz safrinha, por seca en Mato Grosso do Sul, Paraná y São Paulo.

Los especuladores en Chicago vendieron más de 3 millones de toneladas en Chicago en la semana cerrada el martes, volviendo a crecer su posición neta vendida a 17 mill.tt. La misma no es grande, pero es interesante ver que vuelve a incrementarse.

En Argentina se comenzaron a trillar los primeros lotes de maíz tardío, más temprano de lo habitual. El spiroplasma no solo afecta rindes, sino que hace que los maíces sean más propensos al volcado, por lo que se avanza con la recolección a pesar de que los granos estén húmedos. Los rindes son mejores de lo previsto, pero habrá que esperar a ver la generalización de la trilla para sacar conclusiones.

En cuanto a las ventas, los negocios a precio también vienen demorados, con 22% vs 34% histórico, pero lo entregado a fijar esta bastante en línea con lo histórico 40% contra 42%.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

Rusia sigue dando que hablar, con ocho estados que ya se declararon en crisis. La consultora IKAR bajó otras 3 mil.tt su estimación de producción a 83 mill.tt., pero contra la estimación inicial estamos casi 10 mill.tt por debajo.

También Ucrania tendría problemas de similar proporción, y en otros países como Europa y Australia también se darían problemas.

En EEUU la condición de cultivos desmejoró 1 punto cuando se esperaba una mejora, pero con 59% buenos a excelente sigue por encima de la media.

Localmente se agrega a esto la posibilidad de que, por las lluvias en el sur de Brasil, la siembra de este año sea menor y que aumenten sus importaciones.

De todas formas, al mercado le costó mantener el frenético ritmo de suba de semanas anteriores.

Los compradores estuvieron muy activos buscando trigo nuevo en 250 USD/tt, donde los productores fueron muy vendedores. Pero, sobre el final de la semana, ya se hacía difícil encontrar oferta en estos valores.



GRÁFICOS

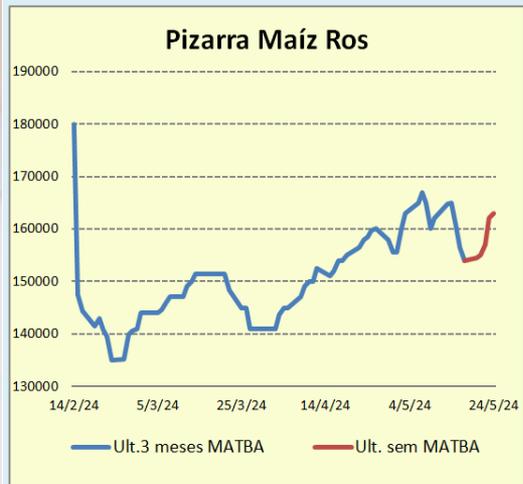


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

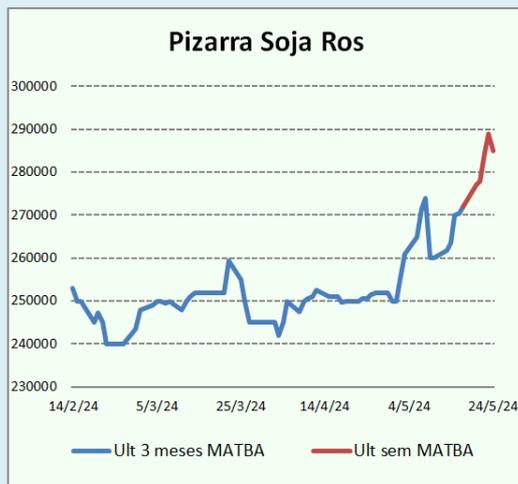
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>24/5/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
163000	9000	5000	15500
	5,5%	3,1%	9,5%

SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>24/5/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
285000	13000	34500	35000
	4,6%	12,1%	12,3%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>24/5/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
253000	15000	55.500,00	73000
	5,9%	21,9%	28,9%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	182	9,6 5,3%	9,5 5,2%	8 4,4%

SOJA



MATBA	24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	327,5	12,6 3,8%	35,8 10,9%	50 15,3%

TRIGO



MATBA	24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	268	4 1,5%	41 15,3%	49,5 18,5%



MATBA	24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	188	7,5 4,0%	9 4,8%	15,5 8,2%



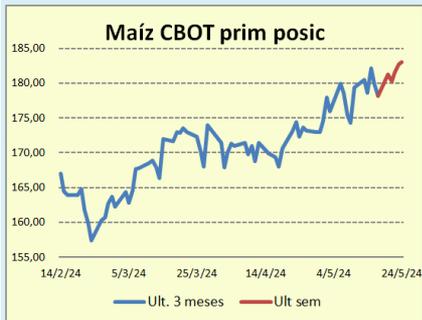
MATBA	24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	329	9 2,7%	22,5 6,8%	42 12,8%



MATBA	24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	250	8,5 3,4%	33 13,2%	55 22,0%

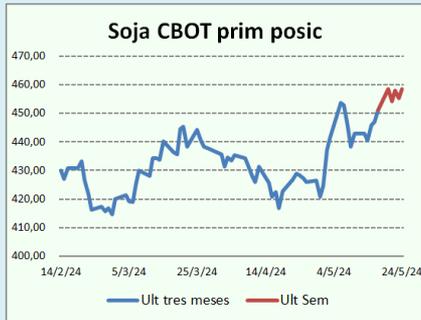
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



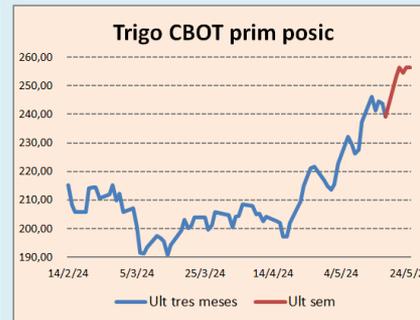
24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
182,96	4,8 2,6%	10,6 5,8%	15,9 8,7%

SOJA

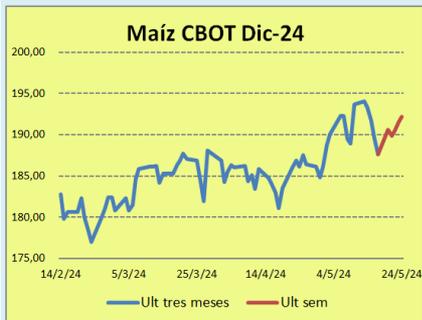


24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
458,56	7,3 1,6%	30,1 6,6%	31,5 6,9%

TRIGO



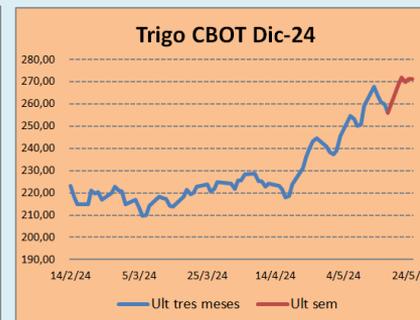
24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
256,47	17,2 6,7%	38,0 14,8%	41,3 16,1%



24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
192,22	4,6 2,4%	6,1 3,2%	9,4 4,9%



24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
448,09	6,0 1,3%	16,5 3,7%	23,7 5,3%



24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
271,35	15,4 5,7%	31,0 11,4%	48,2 17,8%

GRÁFICOS



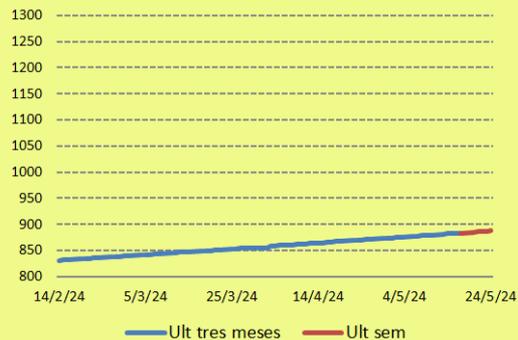
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

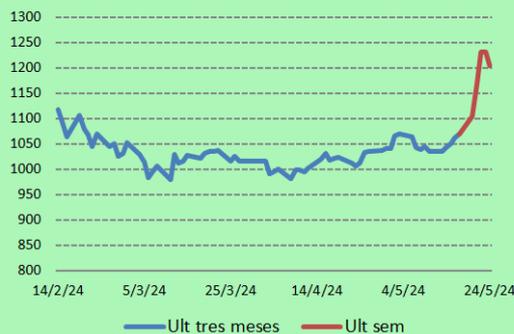
AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR

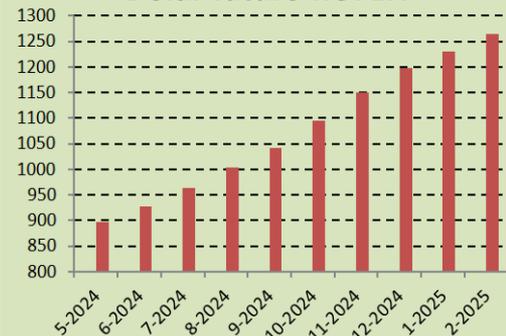
Dolar Bco Nación Vend



Dolar MEP (Bolsa)



Dolar futuro ROFEX



24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
887,50	4,00	17,50	56,60
Dev anualizada	23,5%	24,0%	25,9%

24/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.203,70	133,8	191,7	86,4
Dev anualizada	579,6%	193,8%	29,1%

Prim posic	8-2024	10-2024	Tasa dev. implícita
897,50	1.003,00	1.095,00	52,8%
Var	-4,4%	-5,4%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**