



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 11 al 17 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

El exceso de lluvias de Brasil le ganó a un USDA WASDE bajista en soja

Tres temas dominaron la semana en el mercado internacional de granos: el exceso de lluvias en el sur de Brasil que podría “borrar” entre 2 y 5 mill.tt. de soja, y complicar la siembra de trigo; la baja condición de cultivos de trigo en EEUU, parte de Europa y Rusia, y los datos del USDA que sugieren menores stocks que los esperados en maíz y trigo, y mayores en soja.

El clima de EEUU no sólo preocupa por el trigo de invierno, sino también por la soja y el maíz que se están sembrando. En ese sentido las lluvias son buenas para los cultivos sembrados, pero demoran la implantación.

Los fondos especulativos explican gran parte de la suba de la última semana: compraron 11 mill.tt. de soja y otro tanto de maíz. En trigo la compra fue más modesta, pero con un menor nivel de participación de especuladores, también se sintió un viento de cola para los precios. El problema es si podrán sostenerse a futuro.

En el mercado local, el clima más seco permitió un aumento en el envío de grano a puerto. Como se espera que el clima siga relativamente seco por dos semanas, se especula con que tendremos un fuerte avance de trilla. Esa mayor oferta debería permitir mejorar márgenes. Pero las ventas de productores vienen muy lentas, por lo que esto podría ser acotado. Lo mismo ocurre en soja.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

El reporte del USDA resultó bajista, ya que los stocks de soja EEUU para el ciclo 24/25 subieron casi 3 mill.tt. respecto al año anterior, y el dato estuvo levemente encima de lo esperado. Pero el stock final a nivel global estuvo casi 8 mill.tt., por encima de lo esperado por los operadores.

El stock de EEUU podría haber sido incluso más alto de no ser por un aumento en la demanda tanto para molienda como para exportación.

El salto en exportaciones de EEUU de 3 mill.tt., cuando año a año los embarques de poroto norteamericano bajan, se justifica en que China importaría 109 mill.tt. cuando en los últimos años le está costando superar las 100 mill.tt.

Sin embargo, luego fuentes chinas pusieron en duda que aumentarían sus compras. De hecho, apuntan a una reducción en la demanda relacionada a la caída en la producción de cerdos.

Por otro lado, sigue revisándose la cuestión del daño que el exceso de lluvias puede haber provocado a la producción de soja en el sur de Brasil. Teniendo en cuenta la producción esperada en la región y lo que restaba cosechas, hay en juego 8 mill.tt. Las estimaciones de cuánto se perdería varían entre 2 mill.tt. y 5 mill.tt.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

La gravedad de lo que ocurre en el sur de Brasil no depende solamente de lo que se pueda trillar, sino también: del daño de los silos donde está almacenado lo ya cosechado, la infraestructura para trasladar a puerto lo que se pueda recolectar, y la capacidad de los puertos y plantas procesadoras para utilizar esos granos.

Ante esta situación, los operadores especulativos (que venían con una posición vendida muy grande) cerraron posiciones en manada. En la semana terminada el martes vendieron más de 11 mill.tt. de futuros y opciones de soja en el mercado de Chicago, y quedaban todavía otras 11 mill.tt. adicionales.

Por otro lado, la siembra en EEUU se volvió más lenta, aunque sigue por encima del ritmo promedio. Las lluvias detrás de este menor ritmo de todas formas son positivas para mejorar la humedad de suelo. Los pronósticos anuncian lluvias y temperaturas elevadas para el medio este norteamericano. La demora se podría profundizar, pero las condiciones para el desarrollo de los cultivares serían mejores.

Localmente tuvimos varios días secos, a los que se suma un pronóstico benigno para el trabajo a campo en las próxima dos semanas. Esto hizo que la industria se mostrara más tranquila, tratando de recomponer el margen.

Pero las compras siguen viniendo muy lentas. No llegamos al 9% de la cosecha vendida con precio cerrado, cuando lo normal es casi 20% a esta altura del año.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
**AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Pasado el período donde el productor se encuentra con las presiones financieras de todos los años que lo obligan a vender, a fin de mayo y fin de junio, las ventas serán todavía peores. Para poder seguir vendiendo subproductos es posible que las fábricas deban convalidar precios más altos para el poroto, resignando margen. También es posible que la menor oferta argentina termine haciendo subir los premios, como ha ocurrido en los últimos meses.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

El USDA anunció que en el nuevo ciclo EEUU producirá 12 mill.tt. menos que el que está cerrando. Un 3% de reducción en oferta, fruto de menor área, compensados en parte por rindes. El dato estuvo levemente por debajo de lo esperado, por lo que podríamos decir que el mercado hizo un buen trabajo descontando esto.

Sin embargo, los stocks de la 23/24 estuvieron 2 mill.tt. menos que lo esperado, y los del ciclo que se inicia casi 5 mill.tt. menos que eso, lo que se debe a un consumo proyectado más alto de lo que se esperaba.

Así y todo, los stocks de maíz por total del ciclo 23/24 crecieron un 50%, y para el ciclo siguiente se espera que terminen un 4% por encima de esta marca.

A nivel mundial, no obstante, se espera una leve merma, pero EEUU sigue siendo un jugador de peso en este mercado, y el que está comenzando a definir su cosecha. En ese sentido las lluvias demoraron la siembra por segunda semana consecutiva, y pasamos de estar adelantados frente al promedio, a estar retrasados.

En los próximos días, el mercado estará monitoreando los pronósticos para ver si se siembra o no, pero con los fatos puestos también en si será posible alcanzar los rindes proyectados por el USDA de casi 114 qq/ha. Las lluvias demoran la siembra, pero reponen humedad para los cultivos.



MAIZ

Localmente la trilla de maíz está en el impase entre temprano y tardío en muchos lugares, y en otro cede capacidad operativa a la soja (que tiene más chances de perder rinde por exceso de humedad si se demora).

En cuanto al maíz tardío, los estimadores están confluyendo a las 46 mill.tt. de producción para Argentina, en línea con las 10 mill.tt. que estiman los privados que se perdieron por la combinación de factores climáticos y el spiroplasma.

El USDA no comparte, bajó su proyección 2 mill.tt. a 53 mill.tt. pero es importante recordar que el Departamento de Agricultura Norteamericano siempre es remiso a hacer cambios radicales hasta tanto las evidencias sean contundentes. El problema es que para cuando eso suceda estaremos viendo otra cosa: la definición de los rindes de EEUU.

La comercialización de maíz a precio en Argentina también sigue por debajo del ritmo habitual, lo que complica la concreción de negocios.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

El mercado de trigo siempre es más complejo de analizar por la gran cantidad de proveedores y compradores disponibles en el mercado, pero estamos en el momento donde se definen los rindes del hemisferio norte. Tanto Rusia como Ucrania, EEUU y (en parte) Canadá vienen con problemas de seca y heladas, aunque en la última semana también vimos una mejora en las condiciones climáticas, por lo que el final sigue abierto.

Por lo pronto, el USDA estimó la producción de Rusia en 88 mill.tt. contra los 95 que se hablaban previamente, pero las exportaciones bajarían sólo marginalmente.

En tanto, la cola de buques por cargar en Argentina se hizo chica, pero con destino mayoritario a Brasil, lugar que -tras los excesos de lluvia en la zona productiva clave de Rio Grande do Sul- querrá asegurarse el aprovisionamiento.

Es muy probable que los precios del trigo argentino sólo sean competitivos para embarques a Brasil. Los molinos que venían con un nivel de compras altos, están ahora muy limitados y precisan salir a comprar, justo cuando el mercado se dinamiza.

Pensando en el próximo ciclo, la mejora de precios, caída de insumos (que en gran parte ya se había producido semanas previas), y la buena reserva de humedad hacen que se espere un aumento de área mayor al esperado inicialmente.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

En el lanzamiento de la cosecha fina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires aumentó sus expectativas, pero los analistas privados están proyectando unas 2 mill.tt. adicionales y la Secretaría de Agricultura ve una producción de 20 mill.tt.



GRÁFICOS

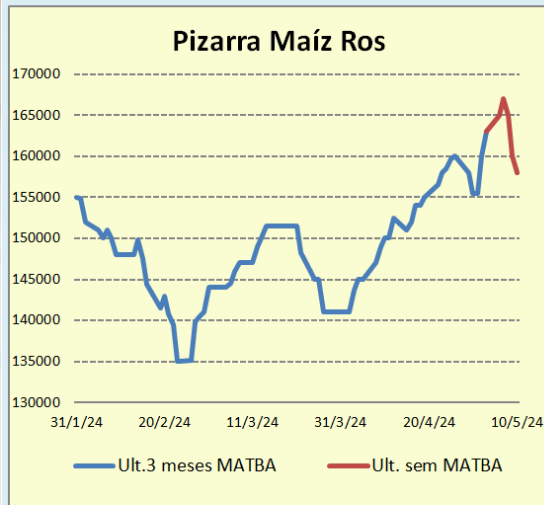


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

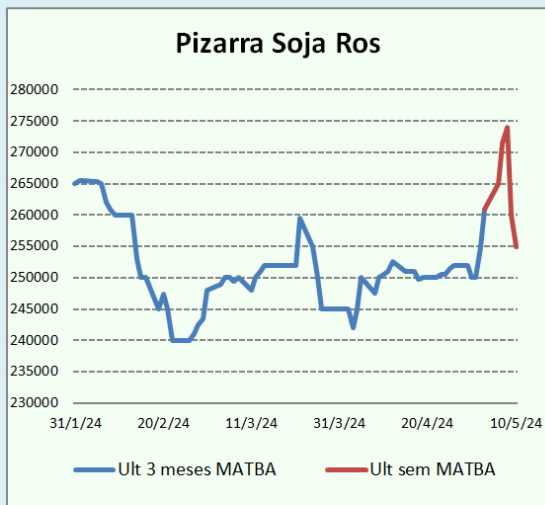
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

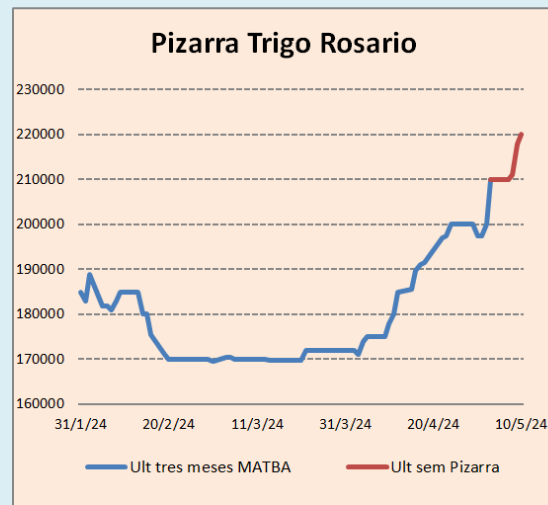
PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>10/5/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
158000	-5000	9000	3100
	-3,2%	5,7%	2,0%

PIZARRA ROSARIO

<u>10/5/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
255000	-6000	5000	-10500
	-2,4%	2,0%	-4,1%

PIZARRA ROSARIO

<u>10/5/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
220000	10000	45.000,00	37000
	4,5%	20,5%	16,8%

GRÁFICOS

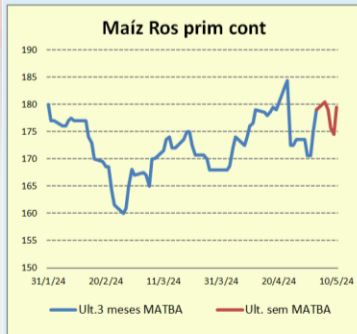


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

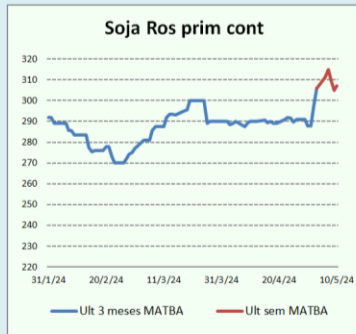
AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA	10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	179,5	0,5	3,5	-0,5
		0,3%	1,9%	-0,3%

SOJA

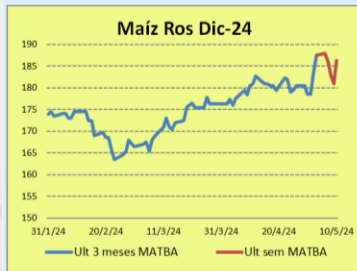


MATBA	10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	307	1	17	15
		0,3%	5,5%	4,9%

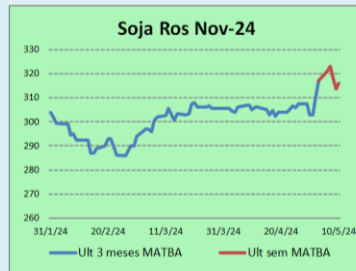
TRIGO



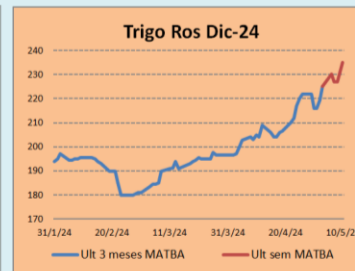
MATBA	10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	236	0	21	15
		0,0%	8,9%	6,4%



MATBA	10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	186,3	-1,2	5,8	12,3
		-0,6%	3,1%	6,6%



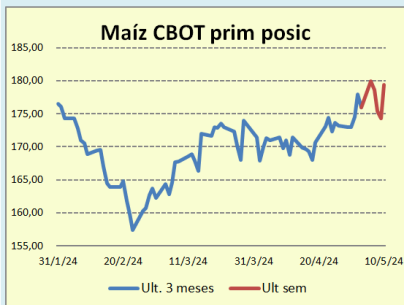
MATBA	10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	316	-1	11	12
		-0,3%	3,5%	3,8%



MATBA	10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	235	10	30	41
		4,3%	12,8%	17,4%

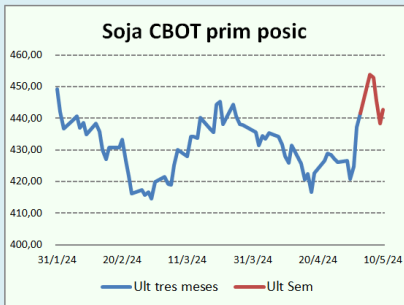
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



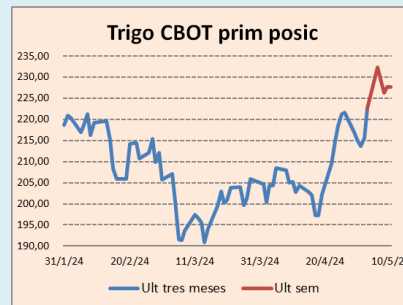
10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
179,42	3,4	8,5	3,0
	1,9%	4,7%	1,6%

SOJA

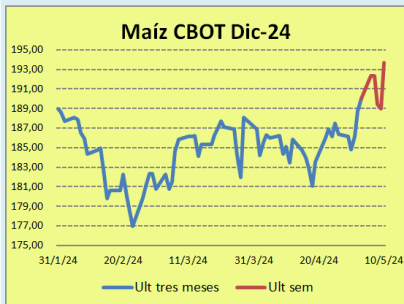


10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
442,76	1,2	14,8	0,6
	0,3%	3,3%	0,1%

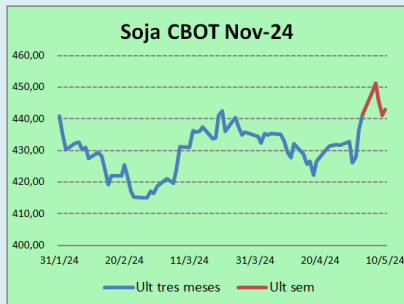
TRIGO



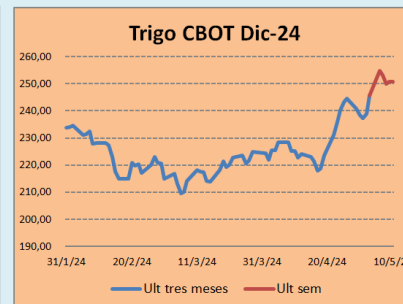
10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
227,72	5,1	22,5	9,0
	2,2%	9,9%	4,0%



10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
193,69	3,6	8,6	4,7
	1,9%	4,4%	2,4%



10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
443,04	1,7	13,4	2,2
	0,4%	3,0%	0,5%



10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
250,68	5,1	25,4	17,0
	2,0%	10,1%	6,8%

GRÁFICOS

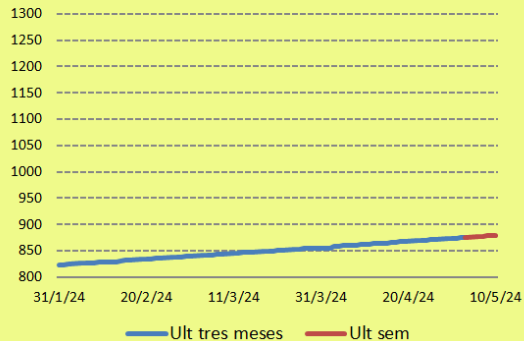


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

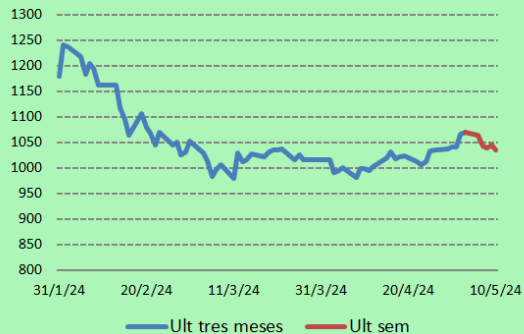
DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



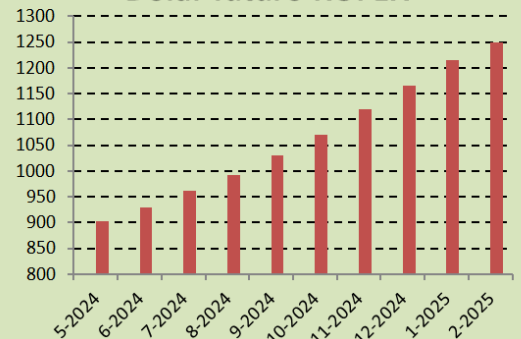
10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
879,50	4,00	17,50	56,10
Dev anualizada	23,7%	24,2%	25,9%

Dolar MEP (Bolsa)



10/5/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
1.035,00	-34,0	36,3	-143,9
Dev anualizada	-171,3%	42,7%	-56,4%

Dolar futuro ROFEX



Prim posic	8-2024	10-2024	Tasa dev. implícita
902,00	992,50	1.071,00	47,0%
Var	-7,5%	-8,4%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**