



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 14 al 20 de octubre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

La incertidumbre argentina deja atrás los incentivos internacionales

Mientras el mercado de granos internacional mira otras cosas, el cortoplacismo local que genera la inestabilidad del dólar libre, y la proximidad de la elección presidencial, llevó prácticamente a la paralización del mercado de granos: el poco grano que le queda al productor no se quiere vender por la incertidumbre, y los compradores intentan colocar su capital de trabajo en granos, aún a pérdida, ya que esto les resulta más orgánico y hasta una pérdida menor que dolarizarse con activos financieros.

Todos quieren comprar, nadie vender, los precios suben, pero sin negocios. De hecho, ni siquiera la extensión del dólar agro y la inclusión de más productos logró despertar los negocios.

En el frente internacional, la desgraciada situación en Israel genera una gran incertidumbre económica a nivel mundial, empujando precios a la suba hasta tanto se tenga mejor noción de cómo seguirá el conflicto. En medio de todo esto, el USDA presentó un reporte de oferta y demanda con rindes más bajos que los esperados en maíz y soja. El trigo en tanto sigue cargado por una oferta muy barata y voluminosa de Rusia, aunque otros países como Australia y Argentina siguen bajando producción.

En nuestro país la gran preocupación es que las lluvias no llegan, afectando ya gravemente al trigo, y despertando la expectativa de menor producción de maíz temprano, ya que se agota la fecha de siembra sin lluvias. Lo que no se siembre de temprano iría en una proporción menor a soja.

La recomendación aquí es tener en cuenta que, en medio de la incertidumbre y justamente por ella, los precios relativos se descolocan, y se generan desarbitrajes de tasas que pueden generar muy buenos negocios para quienes pueden vender en pesos al tipo de cambio futuro, descontar ese dinero a tasas de mercado y volver a dolarizarlo. También recomendamos seguir de cerca la rentabilidad que los precios a cosecha generan, y sin exponerse demasiado al riesgo productivo, capturar la misma.

Marco general

Si bien Israel y Palestina no son zonas de producción ni de tránsito de granos, el temor de que este enfrentamiento termine escalando y desestabilizando la economía global inspira subas del petróleo, los granos y otros commodities.

Localmente la cercanía de las elecciones y la discusión sobre políticas económicas que podrían venir, junto con el complicado cuadro actual, genera mucha inestabilidad y subas del dólar. En este contexto, el productor prefiere demorar decisiones y quedarse con el poco grano disponible tras la seca, por lo que la demanda está reducida.

Por el mismo motivo, los compradores buscan hacerse de granos, aún cuando esto implique pérdidas en el valor de compra versus el de venta. Lo cierto es que el riesgo financiero y el costo asociado de mantener el capital de trabajo local dolarizado, lleva a que la demanda esté en ascenso.

El gobierno dispuso la ampliación del dólar soja hasta fin de octubre, incluyendo también cebada, girasol y sorgo. Pero el remanente de esos productos es menor, y el cuadro antes descripto frena las operaciones.

De hecho, los precios de soja se dispararon y esto no traccionó ventas, todo lo contrario se está operando menos de un tercio de lo que se trabajó el mes pasado.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

El USDA informó que la cosecha de soja estadounidense avanza al 43%, 2 puntos por encima de lo que esperaba previamente en el mercado, y 6 puntos por encima del promedio de cinco años.

En cuanto a su reporte mensual, la producción bajó a menos de 112 mill.tt. más de lo que esperaban los analistas.

Pero los stocks quedaron en niveles similares al mes anterior, por lo que la visión de mercados no cambia tanto.

La CONAB en Brasil informó el avance de siembra de soja estaba por encima del 10,1% casi al mismo ritmo que el año pasado.

Ese organismo espera una producción de soja para Brasil de 162 mill.tt. fruto de un aumento en la intención de siembra.

En Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario aumentó su estimación de producción a 50 mill. tt.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

La cosecha de maíz en EEUU superó el tercio cosechado; en línea con lo esperado, aunque por encima del ritmo promedio.

En su informe mensual de oferta y demanda, el USDA redujo estimación de rindes de maíz más de lo que el mercado esperaba, llevando la producción casi 2 mill.tt. más bajo que el ciclo anterior. Otros ajustes hicieron que los stocks norteamericanos bajaran casi 3 mill.tt.

De todas formas, la relación stocks/consumo sigue por encima del promedio histórico y subiendo con respecto al año anterior.

La Bolsa de Comercio de Rosario estimó que unas 400.00 hectáreas de maíz temprano pasarían a soja. Esto es alcista para maíz abril.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

IKAR elevó la cosecha rusa en 1,2 mill.tt. a 141,2 mill. tt. Esto implicaría 500.000 tt adicionales de exportaciones, en un mercado donde la oferta de trigo ruso barato es lo que más deprime los precios.

La Bolsa de Comercio de Rosario recortó la producción de trigo de 15 mill. tt. a 14,3 mill. tt por la falta de lluvias.

Se dieron además heladas sobre el final de la semana pasada. Se hace difícil estimar el impacto, ya que hay que esperar unos días, pero este episodio se produce en un momento en el que el cultivo es susceptible a este fenómeno



GRÁFICOS

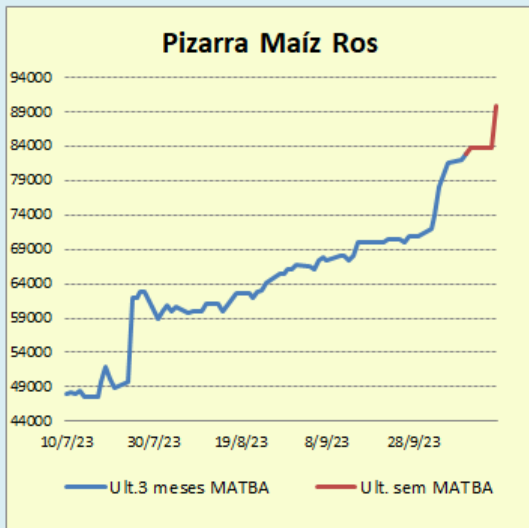


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

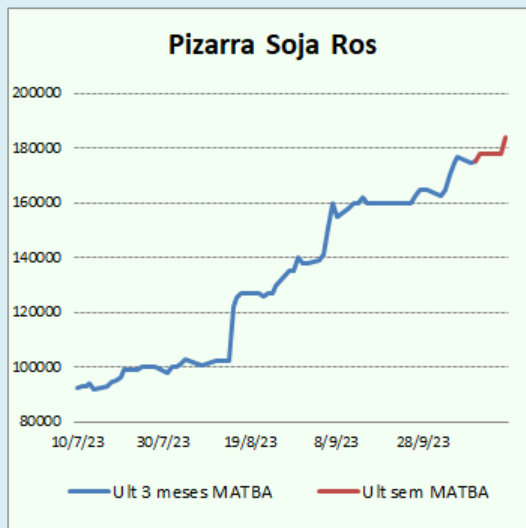
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
90000	7200	22000	41750
	8,0%	24,4%	46,4%

PIZARRA ROSARIO

17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
184000	8500	22000	91000
	4,6%	12,0%	49,5%

PIZARRA ROSARIO

17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
90000	2000	4.500,00	17000
	2,2%	5,0%	18,9%

GRÁFICOS

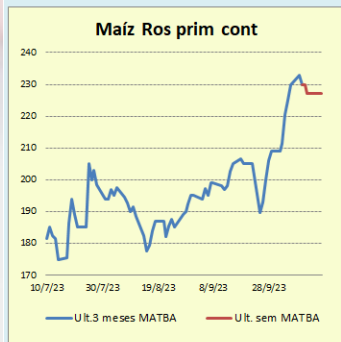


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

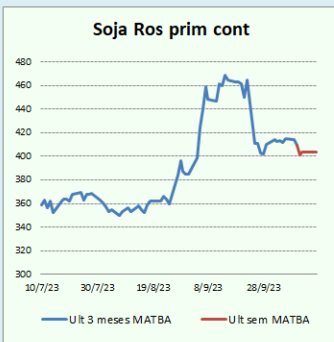
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

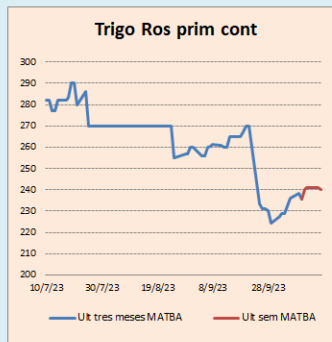
MATBAROFEX - MAIZ



SOJA



TRIGO



MATBA

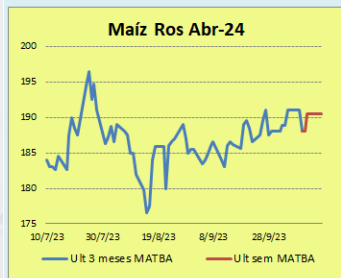
17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
227	-3	22	45,5
	-1,3%	9,7%	20,0%

MATBA

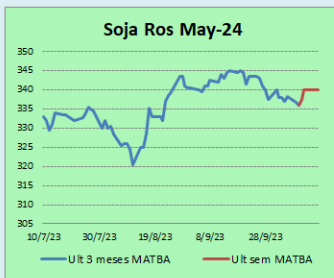
17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
403,5	-6	-61,5	44,5
	-1,5%	-15,2%	11,0%

MATBA

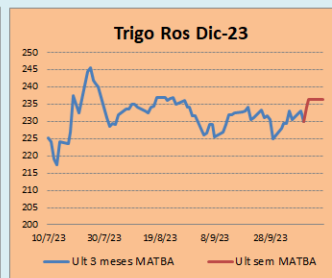
17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
240	4,5	-25	-42
	1,9%	-10,4%	-17,5%



MATBA	17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	190,5	2,4	4,4	6,5
		1,3%	2,3%	3,4%



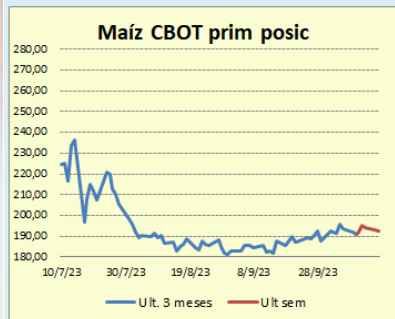
MATBA	17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	340	4	-4,9	7
		1,2%	-1,4%	2,1%



MATBA	17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	236,5	6,5	4	11,4
		2,7%	1,7%	4,8%

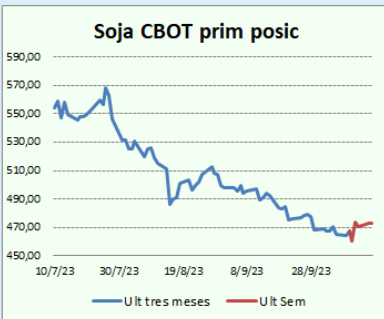
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



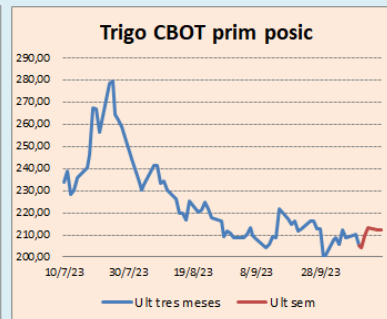
<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
192,61	1,5	5,1	-32,1
	0,8%	2,7%	-16,7%

SOJA

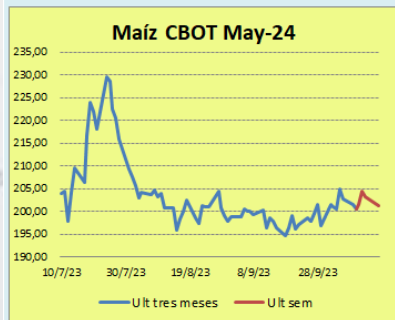


<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
472,98	5,8	-19,5	-85,7
	1,2%	-4,1%	-18,1%

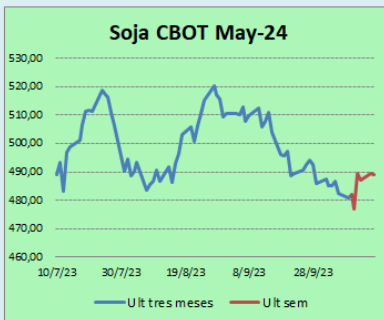
TRIGO



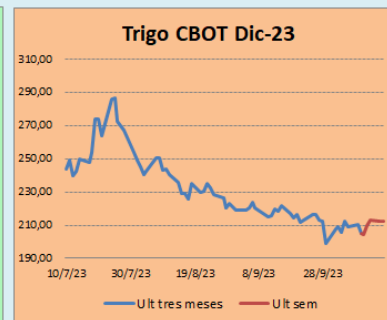
<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
212,10	6,9	-9,9	-21,7
	3,2%	-4,7%	-10,2%



<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
201,37	0,9	4,9	-2,6
	0,4%	2,4%	-1,3%



<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
489,15	7,1	-14,6	-0,1
	1,4%	-3,0%	0,0%



<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
212,10	6,9	-9,9	-31,7
	3,2%	-4,7%	-14,9%

GRÁFICOS

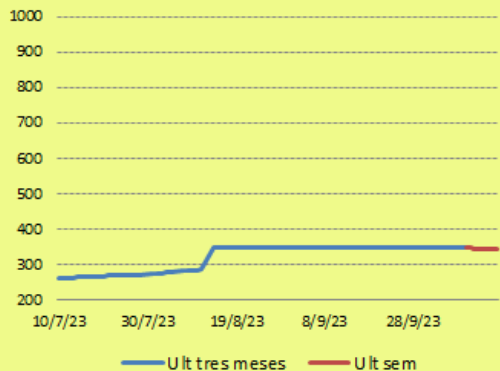


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

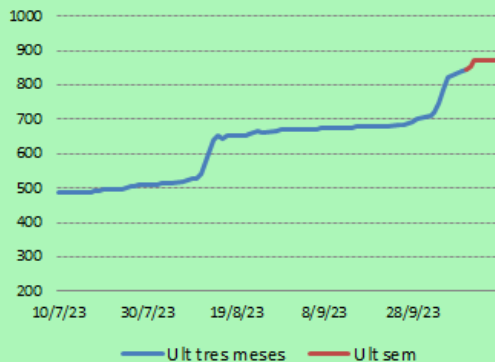
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

DÓLAR

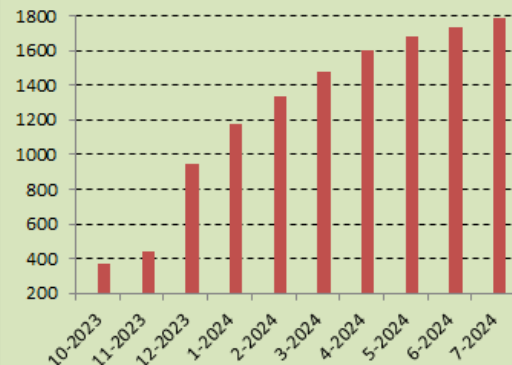
Dolar Bco Nación Vend



Dolar MEP (Bolsa)



Dolar futuro ROFEX



<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>17/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>Prim posit</u>	<u>1-2024</u>	<u>3-2024</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
349,00	-0,10	0,00	86,90	870,10	25,4	192,3	384,6	370,00	1.180,00	1.473,50	
Dev anualizada	-1,5%	0,0%	101,0%	Dev anualizada	152,2%	268,9%	179,3%	Var	66,2%	77,3%	558,3%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**