



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 21 al 27 de octubre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Volatilidad asociada al riesgo internacional, y Argentina sigue mirando otro canal

En el mundo lo central pasa por descubrir cuál será el impacto del conflicto Israel/Hamas en las economías mundiales: qué países terminarán involucrados, o si lo que estamos viviendo es un punto particularmente preocupante en un conflicto que viene de hace tiempo y continuará. Los mercados de commodities subieron como reacción espasmódica, pero ahora hay que ver si esto se confirma.

En cuanto a fundamentos propios, la cosecha de EEUU supera la mitad de avance, con lo cual la tendencia de rindes ya es firme, y atravesamos el peor momento de la presión de la misma. Los fondos se vendieron mucho en maíz y levemente en soja. Cualquier elemento podría detonar compras especulativas, y el clima sudamericano podría ser el catalizador. En soja, con falta de lluvias en el centro de Brasil y a pesar de que los analistas mantienen altos niveles de producción esperada, y en Argentina con clima seco en el centro, norte y oeste, aunque pronósticos dando vueltas.

Localmente todo es incertidumbre y ya vamos para la segunda semana de negocios paralizados a pesar de precios que son muy interesantes. El problema es que cualquier venta se cobrará en pesos luego de la elección, las alternativas de dolarización están desapareciendo, ya que ni siquiera se acepan pagos de insumos, y el tipo de cambio libre se dispara.

La recomendación pasa por aprovechar la volatilidad para la cosecha nueva, especialmente en maíz que tiene fundamentos más complicados, y está llegando a niveles rentables.

Marco general

Ante la amenaza de interrupciones en el mercado de energía relacionadas con los conflictos bélicos, EEUU relajó las sanciones a Venezuela permitiendo importaciones desde este país. Esto descomprimió precios.

Continúa la tensión entre Israel y Hamas, generando subas en los energéticos y commodities, aunque el mercado se muestra dubitativo a futuro en cuanto a su impacto.

Ritmo de comercialización

En maíz se lleva vendido con precio el 57% de los cultivos contra 59 histórico y del año pasado, a pesar del dólar agro y las oportunidades de cerrar precios diferidos en pesos con un tipo de cambio mucho más alto.

En soja estamos en un 60% igual que el año pasado y similar al promedio. En trigo se lleva vendido a precio el 85% de la producción contra 88% del promedio, pero en un año se sólo 12 mill.tt de producción.

Todos estos números vienen detenidos en las últimas semanas a medida que los instrumentos para dolarizarse sin recurrir a deuda del Estado se agotan o se encarecen significativamente. También resultan complejos los remanentes para el ciclo que viene pensando en el empalme: quedan sólo 14 mill.tt de maíz contra 22 del año anterior, y en soja 8,4 vs 16 mill.tt del ciclo que viene.

Esto muestra el desfinanciamiento del productor argentino en este ciclo. Y también el hecho de que sean reacios a comprometer ventas del nuevo ciclo.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

SOJA

Demanda interna firme en EEUU, con dificultades logísticas para trasladar granos al golfo por bajo nivel del Mississippi.

Brasil sigue seco. Las amazonas han bajado a niveles históricos complicando la logística, teniendo que derivar cargas al sur. Por ahora la siembra avanza a ritmo normal, pero se habla de necesidad de resembrar y un pobre nacimiento en Mato Grosso, que genera 30% de la producción de ese país.

Sin embargo, las estimaciones de producción siguen entre 162 y 164 mill.tt.

Localmente las lluvias se han hecho esperar al punto que se produjo un paso de área de maíz a soja, que podría ser marginal, pero dependerá de muchos factores.



MAIZ

La existencia de etanol en EEUU está en mínimos de 94 semanas, lo que impulsa al maíz como materia prima de este biocombustible.

La cosecha del cereal en EEUU superó el 62%, más rápido que lo normal, por lo que los rindes deberían estar ya bastante resueltos y se confirmarán en el próximo reporte del USDA.

Por otro lado, la presión de cosecha norteamericana está en su pico.

Con los fondos muy vendidos, la información negativa podría estar ya muy descontada en precios y cualquier factor alcista podría catalizar tomas de ganancias.

Ese factor podría ser la menor área de maíz temprano en Argentina, y los problemas potenciales para el maíz de safrinha derivados de una siembra tardía de soja.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Se dieron lluvias en Australia que estabilizaron la producción. Aunque lejos de los niveles récord de más de 30 mill.tt de las últimas campañas, los 26 mill.tt que se obtendrían representan en términos históricos una buena oferta.

En tanto Rusia sigue manteniendo una oferta barata y voluminosa de trigo.

Al clima seco en la mitad del área agrícola, que está reduciendo la estimación de producción, se sumaron heladas que son difíciles de cuantificar.

Por otro lado, queda muy poco trigo del ciclo previo, sólo 1,6 mill.tt a fijar y otras 0,3 en poder de productores.



GRÁFICOS

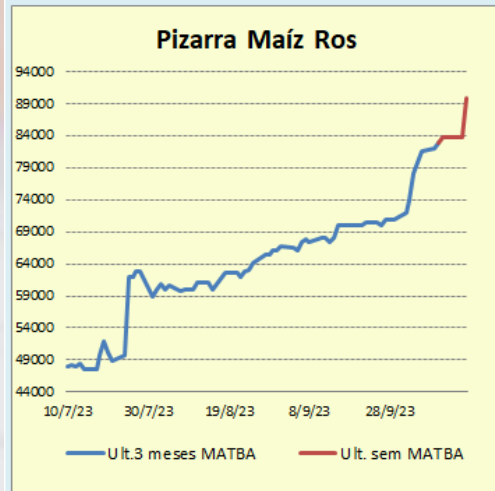


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

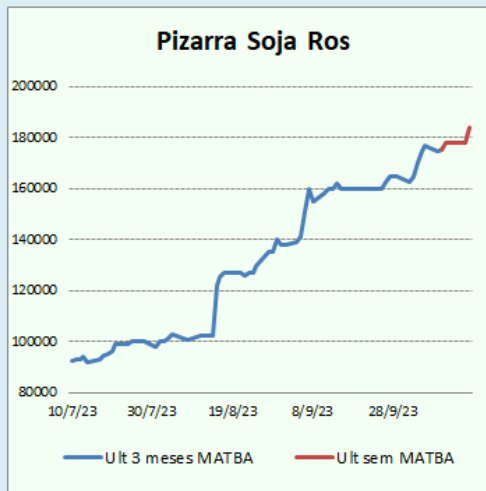
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

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

PIZARRA ROSARIO

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

PIZARRA ROSARIO

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

GRÁFICOS

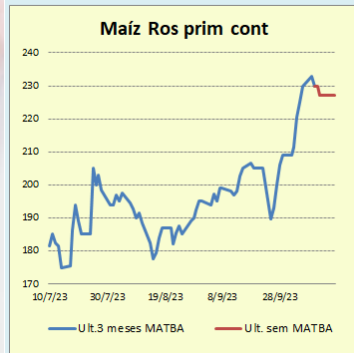


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

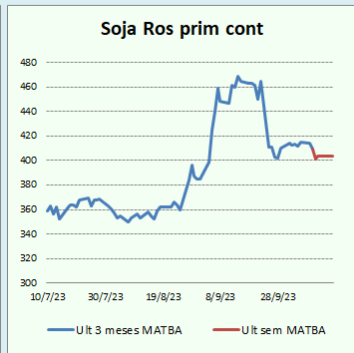
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

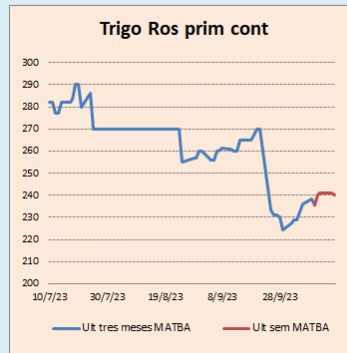
MATBAROFEX - MAIZ



SOJA



TRIGO



MATBA

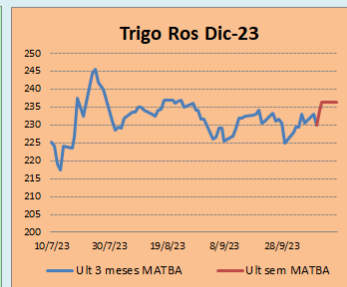
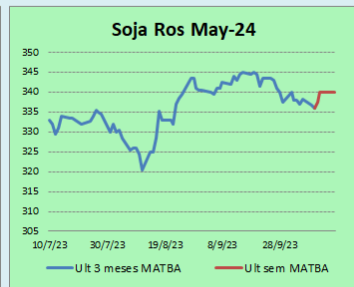
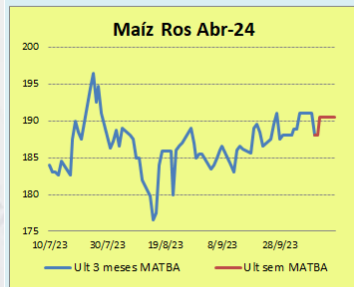
17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
227	-3	22	45,5
	-1,3%	9,7%	20,0%

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

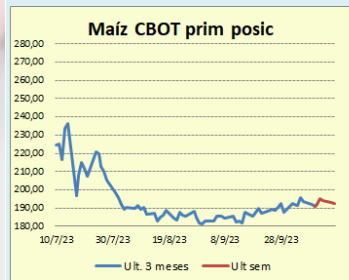


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

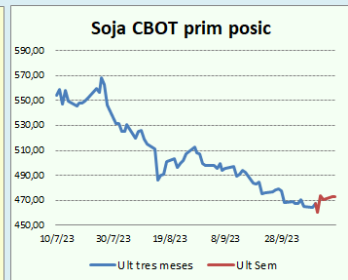
AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



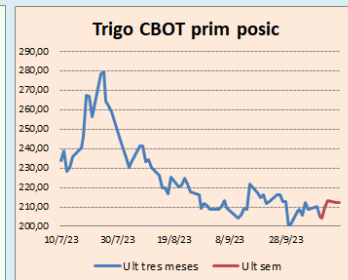
17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
192,61	1,5	5,1	-32,1
	0,8%	2,7%	-16,7%

SOJA

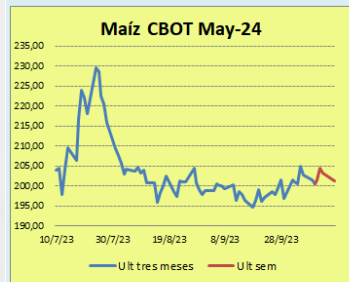


17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
472,98	5,8	-19,5	-85,7
	1,2%	-4,1%	-18,1%

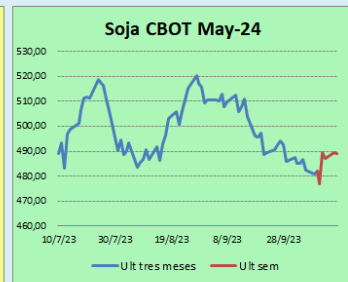
TRIGO



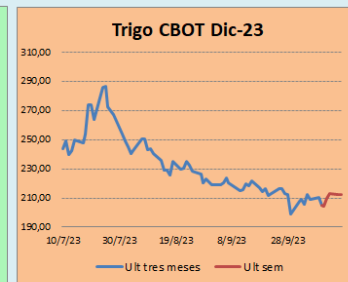
17/10/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
212,10	6,9	-9,9	-21,7
	3,2%	-4,7%	-10,2%



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



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



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

GRÁFICOS

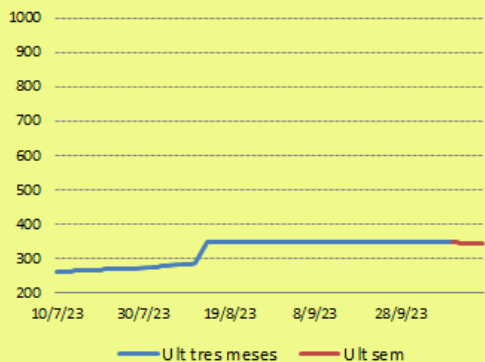


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

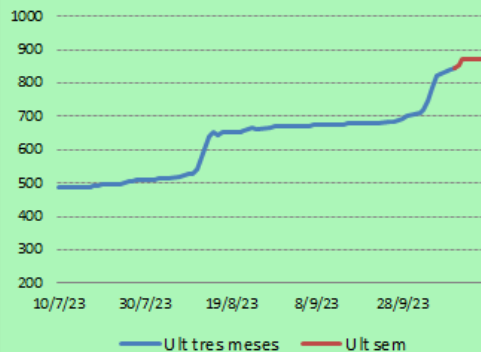
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

DÓLAR

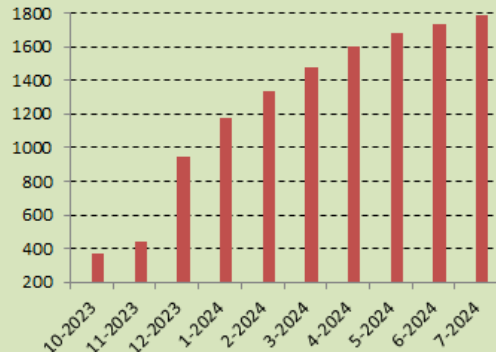
Dolar Bco Nación Vend



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 posic</u>	<u>1-2024</u>	<u>3-2024</u>	<u>Tasa dev.</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	implícita
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**