



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 28 de octubre al 3 de noviembre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Llueve en Brasil con presión de cosecha en EEUU, pero Argentina sigue otro canal

En el mercado internacional las noticias más relevantes tienen que ver con la llegada de lluvias al centro de Brasil donde había temor por el atraso de la siembra (bajista), con presión de cosecha en EEUU (bajista), aunque también con una mejor demanda (positivo para precios). En el caso del trigo se genera mucha incertidumbre por el corredor humanitario generado unilateralmente por Ucrania: funcionaba bien, pero los aviones rusos en la zona lo hicieron detener, aunque el presidente ucraniano apunta a que se retome.

Por otro lado, el conflicto armado en la Franja de Gaza sigue generando inestabilidad, y se sumó el ataque de EE.UU. a armas iraníes en Siria. Todo esto repercute en un contexto alcista para petróleo, que se lleva puesto los granos.

Localmente, las dudas de cara al balotaje presidencial siguen paralizando los negocios “genuinos”. Los productores no se quieren juntar con pesos por lo que no venden, y los exportadores no quieren convalidar las pretensiones por soja, donde perderían dinero. Prefieren trabajar a un tercio de capacidad instalada, nivel que pueden lograr con la soja comprada.

La desesperación de los compradores por sacarse pesos de encima llevó a encarecer al maíz, aún cuando el programa de buques es bajo. Compran, pero no reciben. Los que aprovechan esto son en menor escala los acopios y cooperativas que logren tener como dolarizarse. Vendiendo disponible y recomprando para meses de cosecha, la diferencia de precios es sideral. Sin embargo, aquí también hay dudas.

Las ventas disponibles con recompra futura han calentado los precios de maíz y soja argentinos a cosecha nueva. Si estos precios cierran, y se genera rentabilidad deberían tomarse, siempre que los niveles de venta sean bajos. En trigo el impacto de heladas previas, granizo recientemente, pero lluvias recientes, generaron un mercado en la zona de 250 y muchos ya empiezan a querer tomar posición.

Marco general

Las lluvias están llegando en Argentina con más frecuencia y alcance dispar sobre la zona de cultivos. Y llegan definitivamente tarde para el trigo del centro y norte del país e, incluso, en el filo de la siembra de maíz temprano, pero justo para el inicio de la siembra de soja.

Con la activación de las lluvias, la demanda de fertilizantes se disparó, así como la de otros insumos, incluso la de gasoil. Todos ellos muestran problemas. En el caso de los insumos por la falta de autorizaciones de SIRA que impiden tener un costo de reposición claro. En el caos del combustible nuevamente con problemas de oferta.

En el caso de Brasil también se esperan mejores lluvias, aunque allí algunos estados como Mato Grosso venían atrasados y con necesidad de resembrar. Esto genera alzas.

El conflicto entre Israel y Hamás va escalando, como se temía. Pero además de las incursiones de Israel, EE.UU. atacó armamento iraní en Siria.

El dólar 70/30 está causando controversias, ya que ahora los derechos de exportación deben ser pagados a este tipo de cambio, y eso hace que la capacidad de pago sea menor a lo que hubiese sido con el régimen anterior, pero mayor a la previa.

Marco general

Las fábricas están con márgenes negativos, y prefieren trabajar a un tercio de su capacidad instalada e ir moliendo lo que tienen originado hasta el momento, con precio cerrado.

Sin embargo, el mercado sigue sostenido por quienes van recomprando posiciones.

En cuanto a nuevas operaciones se ven pocas, porque lo incierto del panorama político y la duda de si este sistema continuará en el tiempo llevan a los productores a no vender.



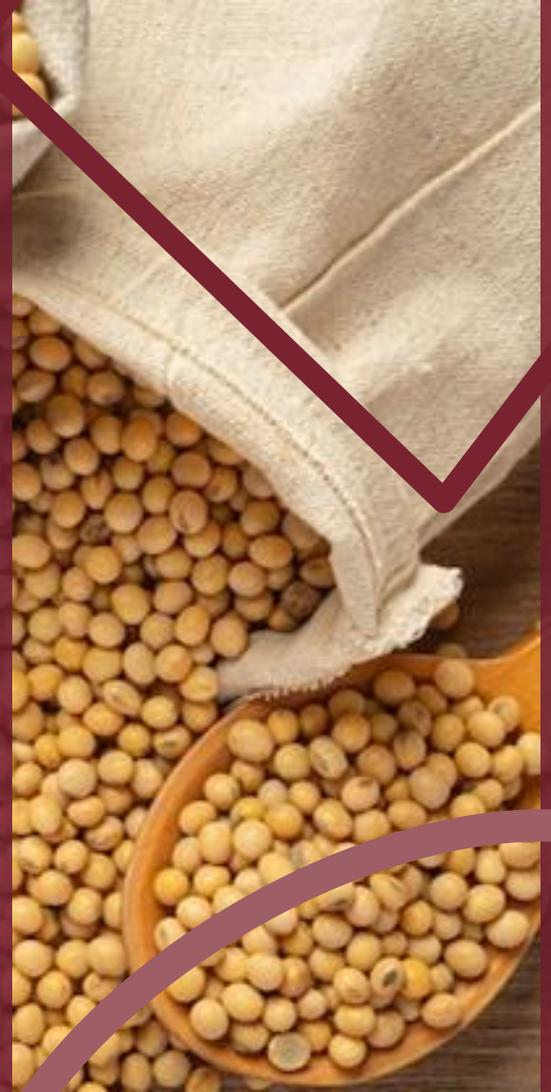
SOJA

EE.UU. entrando en fase final de cosecha con 76% cosechado. Algo atrasado respecto al año pasado, pero adelantado para el ritmo histórico. Para el próximo reporte del USDA deberíamos ver datos más cercanos a rindes reales en EE.UU.

Lo bueno es que las ventas semanales de EE.UU. siguen activas, con varias compras chinas durante la semana.

Se produjo la típica visita protocolar de China a EE.UU. donde siempre se suelen comprometer negocios. Algunos años se disparan luego de la misma, y en otros no ocurre demasiado.

El IMEA reportó un avance de 25 puntos semanales en la siembra de soja en Mato Grosso (Brasil). Con esto se irían al 60%, todavía 7 puntos atrasada vs el año pasado, pero acortando la demora.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Se cosechó el 59% de maíz en EE.UU., igual al año pasado, pero algo más rápido que el promedio de 5 años. Esto genera presión de cosecha, y rindes que para el próximo reporte del USDA serán más certeros, pero todavía no finales.

Lo bueno es que las exportaciones semanales de EE.UU. se activaron nuevamente. Esto incluso lleva el porcentaje de ventas sobre el total estimado para toda la campaña a niveles por encima del promedio.

Localmente se dieron lluvias, pero llegaron en el cierre de la ventana de implantación. Esto con 22% de avance de maíz, pero se cree que podríamos ver todavía algo más en los próximos reportes.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

El nuevo corredor humanitario en el Mar Negro, custodiado por Ucrania, venía funcionando bien: se informó que entraron 38 barcos y salieron unos 39 desde puertos de ese país. Pero luego se suspendió la actividad por el aumento en la presencia de aviones rusos en la zona. El presidente de Ucrania estimó que pronto estarán los barcos en funcionamiento.

En tanto, Rusia sigue ofreciendo trigo por debajo de los precios que manejan los competidores.

Localmente se dieron lluvias que pusieron pisos para el trigo en cuanto a rindes, pero en muchos casos llegaron tarde, y en otros por las heladas y algo de granizo podríamos ver menor producción.

Se lleva cosechado en Argentina algo más del 6% del trigo 23/24, adelantado por el calor. En cuanto a rindes son algo bajos, pero no tan malos como los del año pasado, y los rindes estuvieron en un promedio de 13,4%. Dado que la trilla inicia de norte a a sur, no es raro ver rindes bajos en el inicio.



GRÁFICOS

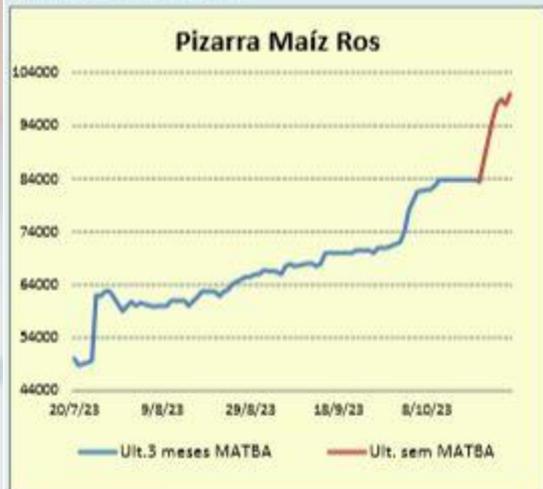


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
100000	16500	30000	51200
	16,5%	30,0%	51,2%

PIZARRA ROSARIO

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
195000	10000	32500	96000
	5,1%	16,7%	49,2%

PIZARRA ROSARIO

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
112000	24000	25.000,00	38300
	21,4%	22,3%	34,2%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



SOJA



TRIGO



MATBA

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
260	35	60	71
	13,5%	23,1%	27,3%

MATBA

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
525	108	122	163
	20,6%	23,2%	31,0%

MATBA

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
260,1	13,1	29,1	-29,9
	5,0%	11,2%	-11,5%



MATBA

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
198,5	5,4	7,5	10
	2,7%	3,8%	5,0%

MATBA

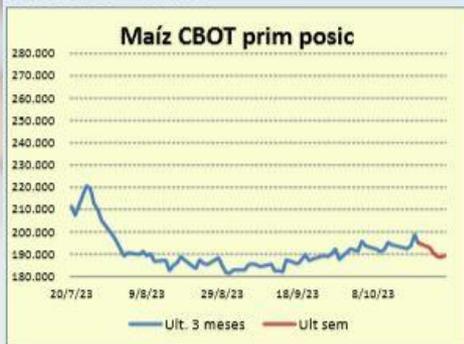
<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
346	3,5	5	13,5
	1,0%	1,4%	3,9%

MATBA

<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
252,5	13,4	20,8	17,5
	5,3%	8,2%	6,9%

GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
189,26	-5,8	-1,0	-22,2
	-3,1%	-0,5%	-11,8%

SOJA



<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
476,66	-1,8	-2,2	-74,9
	-0,4%	-0,5%	-15,7%

TRIGO



<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
212,93	-2,4	0,0	-54,2
	-1,1%	0,0%	-25,5%



<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
198,22	-5,1	-1,3	-23,7
	-2,6%	-0,6%	-12,0%



<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
494,85	1,0	0,7	-16,9
	0,2%	0,1%	-3,4%



<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
212,93	-2,4	0,0	-61,3
	-1,1%	0,0%	-28,8%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR

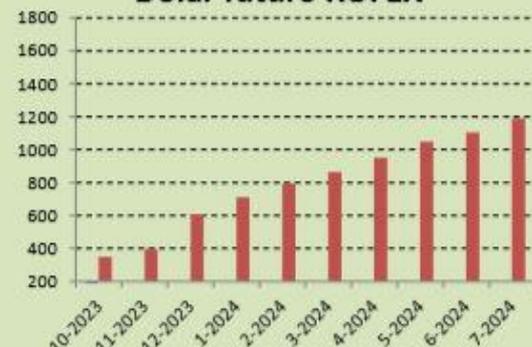
Dolar Bco Nación Vend



Dolar MEP (Bolsa)



Dolar futuro ROFEX



<u>27/10/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>	<u>27/10/2023</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. implícita</u>
349,00	0,00	0,00	80,70	854,00	-45,2	164,6	359,7	349,75	710,00	865,00	
Dev anualizada	0.0%	0.0%	93.8%	Dev anualizada	-276.0%	234.5%	170.8%	Var	-0.4%	1.8%	303.4%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**