



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 7 al 13 de octubre



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Mientras los granos caen en los mercados externos, en Argentina factores coyunturales traicionan el disponible

A nivel internacional, está entrando la cosecha de maíz y soja en EEUU con buenos resultados, lo que debería ser tomado por el USDA en su próximo reporte. Brasil inició la siembra en ritmo normal, y se esperan lluvias para sur y centro del país, lo que generaría humedad para implantar. Si bien Argentina está seco, falta todavía para que esto sea tomado por el mercado. Para colmo la creación de puestos de trabajo en EEUU hace pensar en tasas a la suba para enfriar la economía, lo cual es bajista para granos.

Localmente, se extendió el dólar soja. Como el 25% de las divisas se pueden disponer, y el dólar libre subió fuertemente, la capacidad de pago asciende, y los precios se disparan. El problema es que el productor ya está vendido en niveles promedio históricos, lo que genera que el volumen de negocios no logre traccionar.

Uno de los problemas es en dónde colocar los pesos que generan estas ventas en una coyuntura económica y política muy compleja. Al punto que los compradores están sobrepasando también el maíz, que es el único grano donde se logra encontrar oferta, y permite hacer trabajar el capital de trabajo que, de otra forma, quedaría en pesos. Prefieren asumir pérdidas en márgenes, a hundir dinero en instrumentos financieros que no son su negocio principal y que entrañan riesgo.

Dólar agro

Finalmente se publicó la ampliación del dólar agro hasta fin de octubre, con la obligación de ingresar las divisas antes del 20 de octubre.

Los compradores de la industria que vienen operando a contramargen habían acordado no comprar empujando precios por al menos una semana, pero la escapada de los valores del contado con liquidación aumentó la capacidad de pago, y disparó algunas operaciones.

Finalmente, los valores se dispararon y, trasladándolos a tipo de cambio oficial, equivalen a 500 USD/tt. El problema es qué hacer con los pesos que estas cobranzas generan con toda la incertidumbre electoral.

Esto llevó a que, a pesar de la mejora de precios la operatoria, se redujera a menos de un tercio.

Se habló también de habilitar la modalidad para otros granos como maíz, girasol, trigo y cebada, e incluso sorgo. Pero no tuvimos novedades en la última semana. También se habla de incluir en la posibilidad de disponer de 25% de la divisa como de libre disponibilidad para agilizar importaciones o ingresarla al valor de Contado con Liquidación, que tocó esta semana los 900 \$/USD.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

La cosecha de soja en EEUU está ganando ritmo, con 23% recolectado, aunque los analistas esperaban 25. Esto es algo más rápido que el promedio histórico para la fecha de 22%.

Los rindes de soja que van siendo reportados en EEUU desde los campos a medida que avanza la cosecha de soja son algo mejores de lo esperado.

Los comerciantes en EEUU comentan que los arribos de mercadería que ven hacen pensar que el ritmo de trilla es mayor al que muestra el USDA.

En tanto los compromisos de exportación en EEUU siguen a buen ritmo, lo que marca un consumo estable.

El 12 el USDA presentará sus estimaciones de oferta y demanda, donde deberá ajustar rindes de acuerdo a los relevamientos a campo a fines de septiembre, el stock encontrado a fin de mes pasado, que fue más alto que lo esperado, y la marcha del consumo.

Algunas lluvias en Brasil permitieron iniciar la siembra de soja a buen ritmo, a pesar de los temores que se plantearon la semana pasada. Por ello se removió prima climática de los precios.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

En Argentina las lluvias siguen sin llegar, y en menos de un mes comienza la ventana de siembra. Sin embargo, esto es demasiado prematuro para que el mercado lo tome.

Todo esto redundó en que los fondos especulativos siguieran vendiendo sus posiciones en el mercado de Chicago, al punto que pasaron a una posición neta negativa la semana pasada.

La comercialización de soja argentina 22/23 en términos porcentuales está en 71% por encima del año pasado a la misma fecha, y del promedio histórico. Pero teniendo presente que la producción fue casi la mitad de lo esperado, hablamos de 12 mill.tt contra 26 del ciclo previo.

Quedan todavía 3 mill.tt a fijar y 6 mill.tt en el campo.

En cuanto a ventas para el próximo año, están en niveles similares a otros ciclos con 450.000 tt a precio y 1,2 mill.tt si contemplamos también lo que está a fijar.





MAIZ

Un barco turco tuvo un incidente al encontrarse con una mina en la zona de guerra, y esto generó alguna reacción, pero, por otro lado, Ucrania se las arregla para sacar exportaciones.

Al inicio de la semana pasada EEUU llevaba 23% del maíz trillado, algo menos de lo que esperaban los analistas, pero 2 puntos adelantado contra el promedio histórico.

Analistas privados de EEUU están mostrando perspectivas de rindes mayores a los que el USDA viene marcando en sus informes.

El 12 tendremos el reporte donde deberán ajustarse los stocks encontrados a fin de septiembre en el reporte trimestral, los datos de rinde que comentamos antes a partir de relevamientos del USDA hasta el 30/09 y las proyecciones de demanda.

En Argentina las lluvias siguen siendo esquivas, y si bien se avanzó en la siembra 6,6 puntos en la semana llegado casi al 14%, estamos 7,5% atrasados contra el promedio, aunque mejor que el año pasado.

Se esperan algunas lluvias a mediados de esta semana, pero que serían muy leves. La siguiente se ven pronósticos más fuertes, pero a mayor plazo menor confianza, y hablaríamos ya para la segunda semana de octubre, cuando parte de la intención de siembra podría pasar a tardío y en menor medida a soja.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

El trigo barato de Rusia sigue fluyendo y manteniendo los precios bajos. Sin embargo, la tensión en el Mar Negro agrega volatilidad.

Localmente la calidad de cultivos sufre por la falta de lluvias, mientras se va agotando el tiempo para que los cultivos reciban aportes.

La semana que arranca tendría lluvias menores, que no lograrían generar cambios importantes, pero la siguiente podrían darse aportes más interesantes.

A pesar de ello, ya hay un daño que será difícil reparar, y los privados están recortando estimaciones de producción.

Un dato interesante es que las ventas de trigo a precio vienen muy atrasadas para el ciclo 23/24 con solo 3% vendido cuando el promedio normal a esta época del año es superior al 20%.



GRÁFICOS

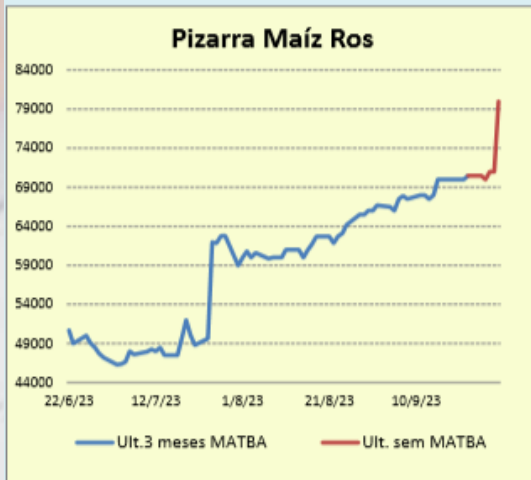


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

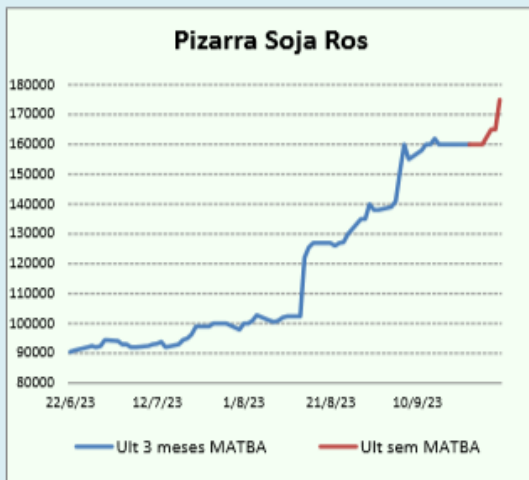
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

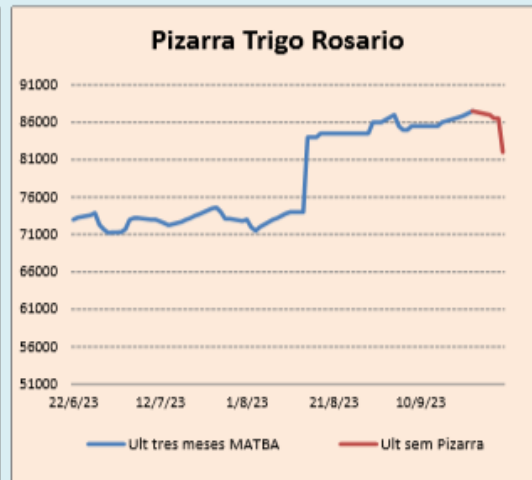
PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>29/9/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
80000	9500	14500	31000
	11,9%	18,1%	38,8%

PIZARRA ROSARIO

<u>29/9/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
175000	15000	40000	84000
	8,6%	22,9%	48,0%

PIZARRA ROSARIO

<u>29/9/2023</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
82015	-5485	- 2.485,00	8760
	-6,7%	-3,0%	10,7%

GRÁFICOS



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ

Maíz Ros prim cont

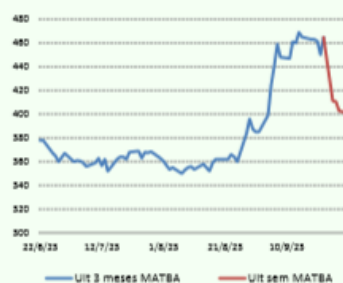


MATBA

29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
209	3,8	16,5	9
	1,8%	7,9%	4,3%

SOJA

Soja Ros prim cont

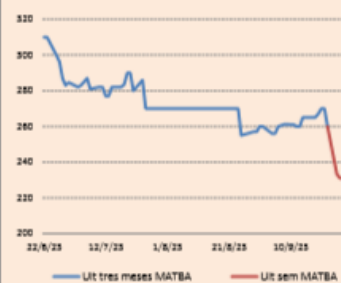


MATBA

29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
402	-62,7	14,5	24
	-15,6%	3,6%	6,0%

TRIGO

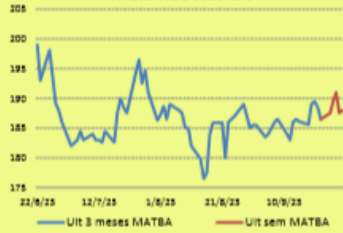
Trigo Ros prim cont



MATBA

29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
233,3	-26,7	-23,7	-76,7
	-11,4%	-10,2%	-32,9%

Maíz Ros Abr-24



MATBA

29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
188	1,5	5	-11
	0,8%	1,6%	-5,9%

Soja Ros May-24



MATBA

29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
337,5	-6	-3,5	4
	-1,8%	-1,0%	1,2%

Trigo Ros Dic-23



MATBA

29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
225	-6	-9	-14
	-2,7%	-4,0%	-6,2%

GRÁFICOS

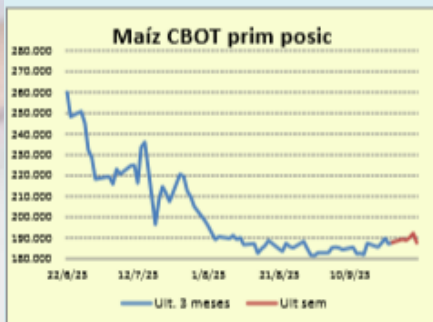


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

CHICAGO - MAIZ



29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
187,69	-0,2	5,9	-72,3
	-0,1%	3,1%	-38,5%

SOJA

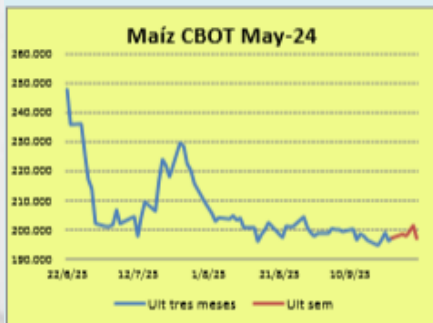


29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
468,48	-7,8	-39,0	-80,7
	-1,7%	-8,3%	-17,2%

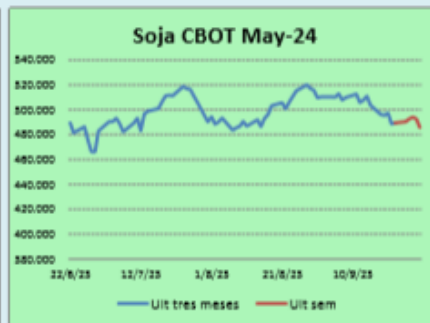
TRIGO



29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
212,65	-0,3	0,7	-58,9
	-0,1%	0,3%	-27,7%



29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
197,04	-0,2	-2,0	-50,9
	-0,1%	-1,0%	-25,8%



29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
485,75	-3,7	-29,9	-3,7
	-0,8%	-6,2%	-0,8%



29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
212,65	-0,3	-10,4	-70,5
	-0,1%	-4,9%	-33,1%

GRÁFICOS



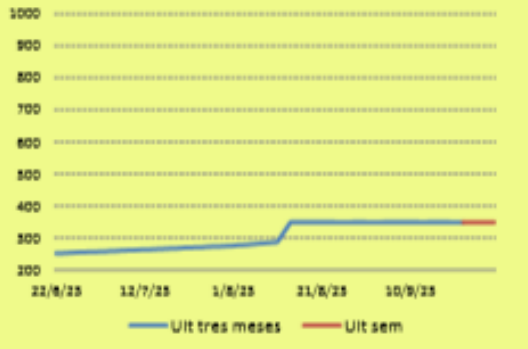
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

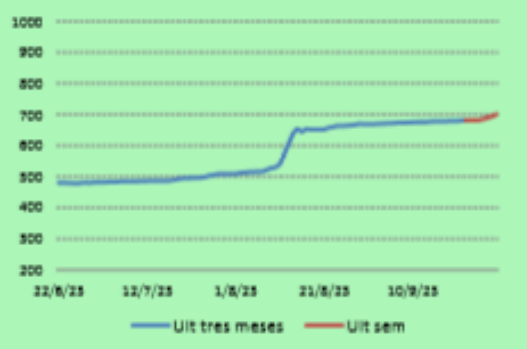
AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



Dolar MEP (Bolsa)



Dolar futuro ROFEX



29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
349,00	-0,10	0,00	96,80
Dev anualizada	-1,5%	0,0%	112,5%

29/9/2023	Var semana	Var mes	Var 3 meses
700,80	19,5	31,6	220,5
Dev anualizada	145,1%	54,9%	127,6%

Prim posit	1-2024	3-2024	Tasa dev. implicita
378,00	885,00	1.089,00	373,8%
Var	17,7%	26,2%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**