



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 21 al 27 de enero



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Mercados a la baja con buena oferta y demanda retraída

El consenso de mercado es que finalmente Brasil no tendrá un problema significativo con la soja, y sus mermas se compensarán con mejoras en el resto de Sudamérica.

De todas formas, pronosticadores privados hablan de cosecha mucho menor, y mantienen expectativas. La siembra tardía demora el desenlace.

En el caso del maíz, a nivel global los stocks ya eran altos, pero se consolidan con mejoras en Argentina, China y otros países. La duda es la safrinha de Brasil

Los precios de maíz y soja en Argentina cayeron a niveles por debajo del punto de equilibrio, aún teniendo en cuenta los mejores rindes que prometen las lluvias.

Muy poco grano vendido localmente, podría forzar ventas en cosecha



Marco general

Después del reporte del USDA donde para la soja la oferta de EEUU y Argentina en su conjunto sorprendieron con 3 mill.tt más, y la caída de producción de Brasil no fue tan grande, el mercado se nota muy pesado. Con especuladores que tenían una posición vendida menor vimos ventas fuertes y mermas de precio.

En lo que hace a maíz, a nivel internacional la oferta es abundante, y en Argentina las lluvias aseguran una muy buena productividad de temprano, que no solo contrarresta, sino que mejora las perspectivas que teníamos, teniendo en cuenta que la siembra temprana se realizó en muy malas condiciones. Localmente, la revancha de precios puede venir por menor producción de maíz sobre soja (safrinha) en Brasil. Los lotes sembrados tarde con soja, podrían demorar en liberarse, generando una siembra tardía de safrinha, que sería muy riesgosa.

El trigo había bajado mucho antes de las mermas que estamos describiendo, por lo que no sorprende que haya estado más estable durante la semana pasada. Pero ahora veremos qué ocurre con la demanda externa, en un momento donde los embarques están subiendo, y vemos a Brasil necesitando que una parte grande del saldo exportable argentino se destine a su país.

Es importante tener en cuenta que los precios que estamos viendo para cosecha nueva no son rentables. Muchos productores van a diferir sus ventas. Pero con niveles de ventas a precio muy atrasados, muchos compromisos del año de la seca trasladados a este, y la necesidad de cubrir vencimientos entre marzo y junio, deberíamos ver un nivel de oferta que convalide los precios bajos. Quien necesite vender para asegurar financiamiento, no puede darse el lujo de esperar, los demás deberán prever cómo almacenar sus granos.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

El mercado sigue reaccionando a la sorpresa del USDA que subió producción de soja en 1 mill.tt para EEUU, 2 para Argentina, y si bien redujo la de Brasil en 3 mill.tt, quedó por encima de lo que los privados esperaban.

De todas formas, la discusión sobre el tamaño de la producción de Brasil sigue. Hoy los organismos como USDA y CONAB estiman 155 mill.tt. Pero privados ya estaban hablando de 150 mill.tt o menos. De todas formas, el mercado podría tener ésto tomado en precios.

Sobre el final de la semana, algunos estimadores bajaron un escalón más a la zona de los 135 / 143 mill.tt. Esto inspiró alguna compra en niveles que son mínimos de hace meses, pero no logró subas significativas.

La razón que se esgrime para que la producción brasileña no sea menor, es que en las zonas secas se estiraron fechas de siembra, o incluso se resembraron muy tarde los cultivos. Las lluvias que también llegaron tarde, a fines de diciembre y enero, permitieron que esos cultivos prosperaran.

Ahora la trilla inicia con demoras y los primeros lotes serán los peores en rendimiento, por lo que deberemos aguardar más que lo normal para saber a ciencia cierta qué tan malo termina resultando el año.

En medio de todo esto los productores de Brasil vienen atrasados en su





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

comercialización. Esto es grave ya que la falta de almacenaje en su país podría forzar ventas en cosecha para conseguir logística, actuando en forma negativa sobre los valores de exportación: las primas caerían respecto de los históricos.

En cuanto a la demanda, el menor crecimiento mundial está generando un consumo débil, lo que complica más la situación.

A nivel local las lluvias están resultando excelentes y generalizadas en enero, lo que hace pensar en una cosecha de soja de 50 mill.tt o más.

La condición de cultivos “buena a excelente” reportada por la BCBA subió a 55%, por encima de las últimas tres campañas, con una condición hídrica que es de las mejores para la fecha.

Las mermas externas han llevado la capacidad de pago de la exportación a niveles por debajo de los 260 USD/tt para la soja mayo 2024. Si bien en el mercado los precios para ese mes están en la zona de los 275, la idea de los compradores es trabajar con un margen positivo en cosecha.

Teniendo presente que los productores argentinos también vienen demorados en sus ventas, con unas 500.000 tt a precio en forward, menos del 1% de la cosecha esperada, cuando lo normal es 7%, se teme que deban convalidarse esos precios por necesidad financiera.



MAIZ

Tanto en EEUU como en el mundo los stocks/consumo de maíz están muy elevados. Esto lleva a precios a la baja.

Sin embargo, con fondos muy vendidos, y precios que han caído muy fuerte, la pregunta esto no está ya tomado con creces en el mercado.

En la región, preocupa la siembra de safrinha en Brasil. Si es cierto que la soja no sufrió tanto porque se sembró mucho más tarde, también parece difícil que la recolección de esos lotes se logre hacer a tiempo para poder sembrar maíz safrinha (de segunda) en fechas óptimas.

Localmente las lluvias aseguran para los maíces de primera rindes máximos históricos, llevando a los compradores a mostrarse mucho más tranquilos para este grano. En cuanto a los tardíos vienen bien encaminados, pero todavía les falta camino por recorrer. Recordemos que se trillan en julio y dependen más de lo que ocurra en Brasil para definir ir sus precios.

La condición de cultivos de maíz local subió a 56% buena a excelente siendo la mejor lectura de los últimos años.

También en maíz la posición vendida de productores es muy baja, con lo que deberá decidirse qué grano vender primero. En las últimas campañas que esto sucedió, se vendió maíz.



TRIGO

En EEUU el frío podría estar causando daños a los trigos de invierno. Sin embargo, hasta que no se retomen los reportes semanales de calidad de cultivos, el mercado será remiso a tomar este dato en cuenta.

Las exportaciones semanales de EEUU han sido muy buenas, con 700.000 tt, cuando el mercado esperaba como máximo 500.000. Veremos si es señal de que los precios de EEUU empiezan a tornarse competitivos.

En cuanto a Argentina empiezan a llegar más buques con destinos a países extra MERCOSUR.

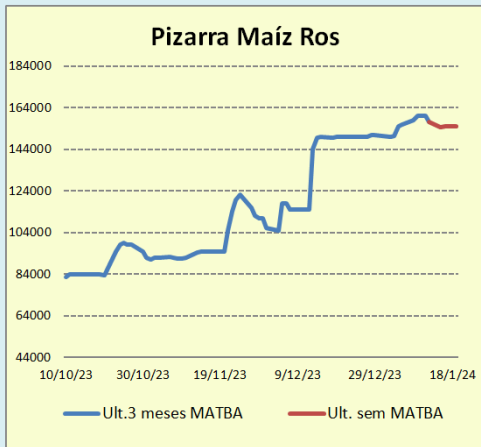
Teniendo presente que Argentina tuvo una cosecha algo mejor que lo esperado, es posible que se abran más negocios hacia esos países, pero todo dependerá de los precios relativos con otros orígenes.



GRÁFICOS

AGRO PERSPECTIVAS

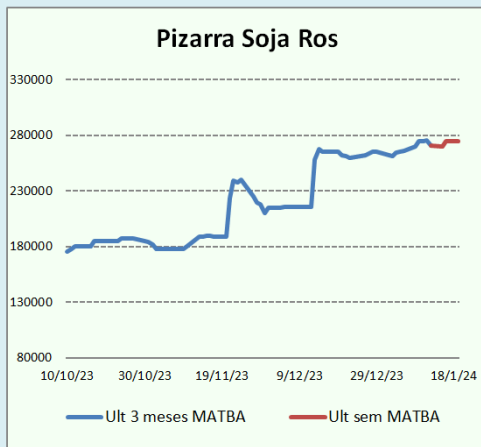
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
155000	-2000	5000	71200
	-1,3%	3,2%	45,9%

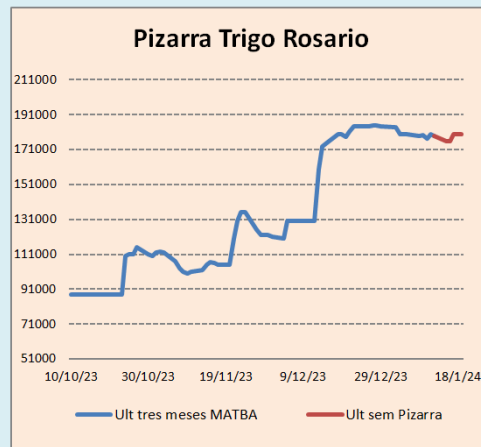
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
275000	4500	10000	97000
	1,6%	3,6%	35,3%

TRIGO



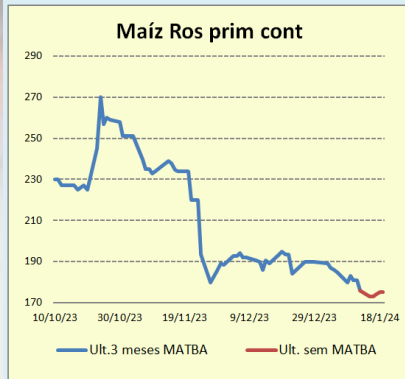
PIZARRA ROSARIO

<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
180000	1000	5.000,00	92000
	0,6%	2,8%	51,1%

GRÁFICOS

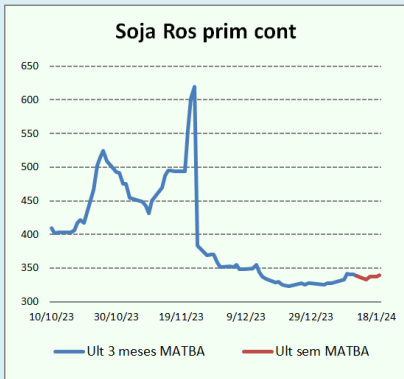
AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ



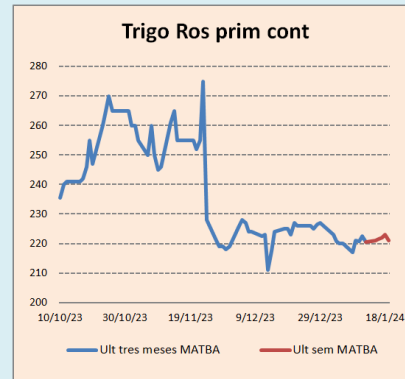
MATBA	19/1/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	175	-1	-18,5	-55
		-0,6%	-10,6%	-31,4%

SOJA

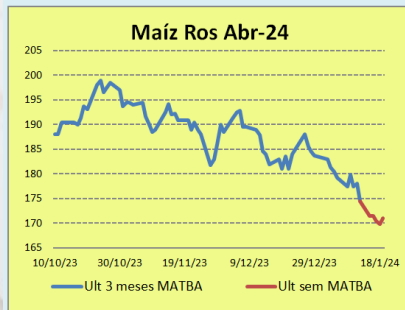


MATBA	19/1/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	339,5	1,5	10,5	-70
		0,4%	3,1%	-20,6%

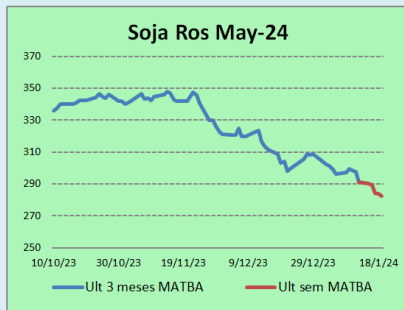
TRIGO



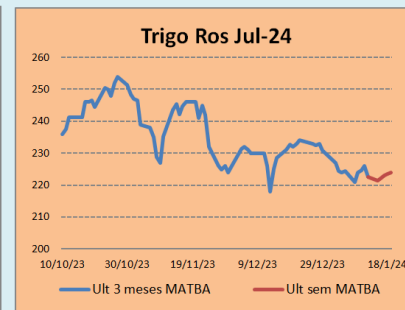
MATBA	19/1/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	221	0,5	-4	-14,5
		0,2%	-1,8%	-6,6%



MATBA	19/1/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	171	-3,5	-12	-17,1
		-2,0%	-7,0%	-10,0%



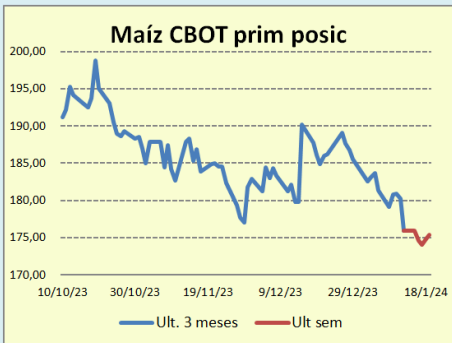
MATBA	19/1/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	282,5	-8,5	-26	-53,5
		-3,0%	-9,2%	-18,9%



MATBA	19/1/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
	224	1,5	-7	-12
		0,7%	-3,1%	-5,4%

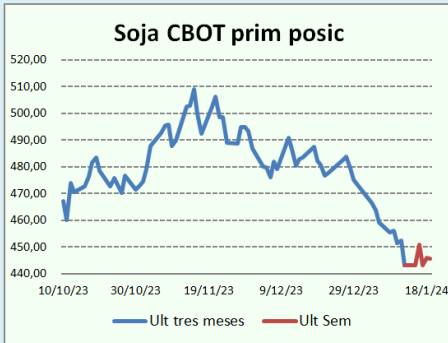
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



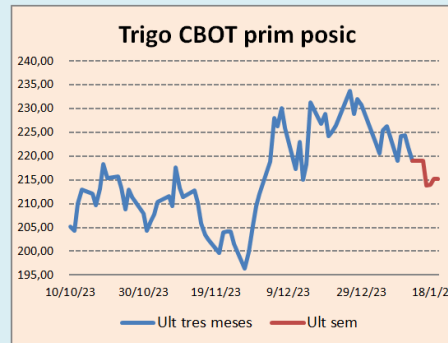
<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
175,39	-0,6	-12,4	-15,7
	-0,3%	-7,1%	-9,0%

SOJA

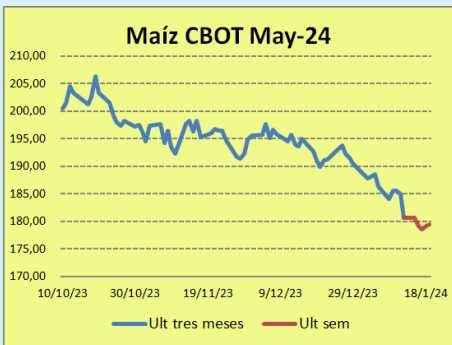


<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
445,79	2,8	-41,8	-14,4
	0,6%	-9,4%	-3,2%

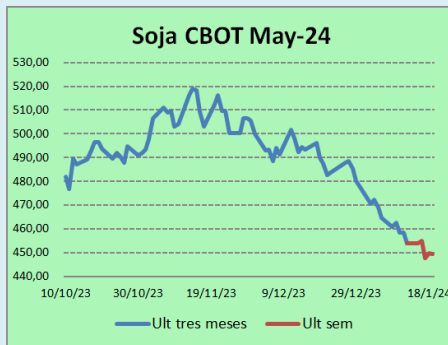
TRIGO



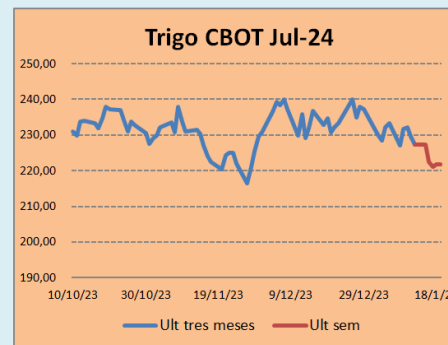
<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
215,13	-3,9	-11,6	9,9
	-1,8%	-5,4%	4,6%



<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
179,52	-1,2	-13,2	-21,0
	-0,7%	-7,3%	-11,7%



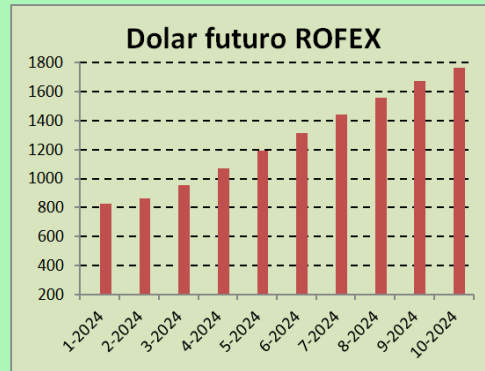
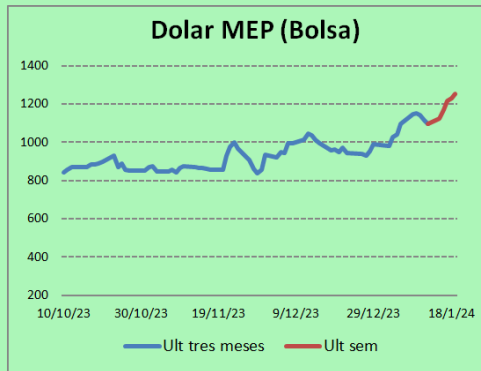
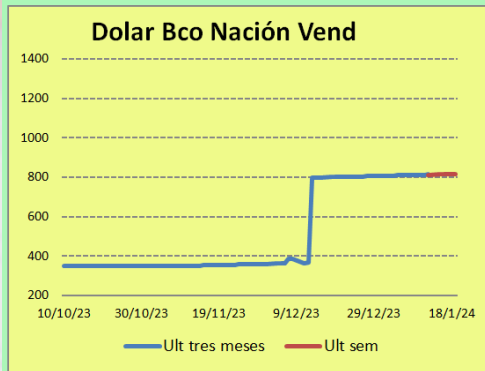
<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
449,38	-4,7	-46,9	-32,7
	-1,0%	-10,4%	-7,3%



<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
221,84	-5,4	-11,0	-9,2
	-2,4%	-5,0%	-4,1%

GRÁFICOS

DÓLAR



<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
816,70	3,70	17,10	467,60
Dev anualizada	23,6%	25,5%	232,2%

<u>19/1/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.253,70	157,1	294,1	409,0
Dev anualizada	653,4%	285,4%	132,3%

<u>Prim posic</u>	<u>4-2024</u>	<u>6-2024</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
829,80	1.074,00	1.315,00	
Var	-7,9%	-2,6%	119,0%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**