



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Del 17 al 23 de febrero



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Baldazo de agua fría del USDA a los precios, pero las lluvias en Argentina nos ponen contentos

A nivel internacional, el hecho más destacado resultó el Agricultural Outlook Forum del USDA, en donde se estimó un pasaje de área de maíz a soja de 1,5 mill.ha., algo más de lo que se esperaba. Para colmo, al tomar otras variables en cuenta, los stocks/consumo esperados de soja para el ciclo 24/25 -que se siembra en abril de este año- se elevaron por encima del promedio histórico a casi 10%, y los de maíz -que ya estaban por encima del promedio- crecieron más todavía. En el caso del trigo, vemos mejor producción en Francia y Rusia. Adicionalmente los precios del trigo ruso siguen bajando haciendo casi imposible que veamos alzas en los demás orígenes.

En lo que es el mercado local, la mejor noticia fueron las lluvias generalizadas con milimetrajés interesantes en toda la zona agrícola, acompañadas de temperaturas que se moderaron. Si bien es difícil decir en que número de producción estamos parados, especialmente porque previo a la seca se habían incrementado algunas proyecciones, sin dudas el volumen será muy bueno.

En el marco financiero, por un lado, el dólar mostrando alguna debilidad ayuda a los granos a nivel mundial, pero en Argentina la baja de la brecha cambiaria (relación dólar cable o CCL con el oficial) pasó de 50% a 30%. Dado que el dólar exportación se compone 80% por el valor oficial y el 20% al CCL, la capacidad extra de pago para un exportador es el 20% de la brecha. La baja de la brecha les dio menos capacidad a los compradores para sobrepagar el disponible.

Baldazo de agua fría del USDA a los precios, pero las lluvias en Argentina nos ponen contentos

Pero, al mismo tiempo, pasó algo interesante: en maíz se estuvo operando con pago anticipado, y entrega futura. El pago anticipado permite saber qué tipo de cambio de exportación resulta aplicable, por lo que se podían conseguir valores muy superadores a los que se negociaba en dólares oficiales para las posiciones de abril y julio en dólares por tonelada. A su vez, al cobrar anticipadamente un productor podía colocar su dinero en instrumentos financieros, y mejorar todavía más el valor recibido, manteniendo en dólares el mismo. Esto es crucial porque los valores que se están cotizando están por debajo de la línea de rentabilidad.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dólar exportación

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires comenzó a publicar un tipo de cambio dólar exportación de referencia. Sin embargo, no han aparecido compradores ni nuevos contratos en el MAT que utilicen como referencia ese valor.

Por otro lado, mayores liquidaciones de exportación, de la cual 20% ingresa como oferta extra en el contado con liquidación, y las ventas de dólares para “poder pagar las cuentas” ante el contexto recesivo que comienza a verse, llevó a que la brecha con el oficial baje.

Dado que el dólar exportador suma 20% del valor que tenga la brecha, al pasar del 50% al 30%, el aporte extra del dólar blend pasó de un 10% a sólo un 6%.



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

El dato de la semana fue el Outlook Forum del USDA, que trajo primeras proyecciones para 24/25 (aunque oficialmente recién veremos esto en el reporte de mayo). El primer vistazo, sin embargo, fue bajista.

El stock/consumo de EEUU que terminaría esta campaña en 7% creciendo, pero todavía por debajo del promedio histórico, se iría a cerca de 10% en 24/25, más que ese promedio.

El USDA habló de un área de 35,4 mill.ha., sumando 1,6 mill.ha a la siembra de soja del año pasado en EEUU. Este número resultó 300.000 más que las esperadas por los analistas. Como se toman en esta proyección rindes tendenciales, iríamos a 131,6 mill.ha., 2,5 más que lo esperado y 10,2 más que el año anterior.

El economista jefe del USDA, que presentó estos números, comentó que la desaceleración de la demanda china y la fuerte competencia sudamericana están por detrás de este aumento de stocks de EEUU.

Como si eso fuera poco, la vuelta de las lluvias en Argentina resultó bajista para el mercado. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mostró un repunte fuerte en la condición hídrica, aunque mantuvo la calificación de los cultivos. Habrá que esperar a ver cómo reaccionan.

China estuvo fuera de mercado por el año nuevo lunar toda la semana, y dejó al mercado sin el principal comprador.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

SOJA

Localmente la demanda de soja está más débil, y del lado de los vendedores se viene observando algo de oferta. Esto sumado a que al bajar la brecha dólar CCL/oficial cae también la capacidad teórica de pago, llevo a menores precios.

Recordemos que este mercado sigue teniendo un inverso de cosecha considerable, pero que debería ir desapareciendo. Quien tenga granos del ciclo pasado debería venderlos.

En lo que hace a comercialización local, los productores sólo llevan 1,4% vendido a precio, cuando los cultivos ya están muy avanzándose. A esta altura normalmente están al 9%.

Cierto es que hay más negocios a fijar, lo que permitirá a los compradores tener mercadería. Valores por debajo de 300 USD/tt generan un resultado económico malo, por lo que esperamos que se venda lo justo para cubrir deudas, y que se guarde la mayor cantidad posible de soja. Incluso recurriendo a créditos, o ventas de otros productos como maíz y trigo.

Algunos periodistas aseveran que, viendo la posibilidad de una retención de soja, podríamos tener un nuevo régimen para incentivar las liquidaciones, lo que frena todavía más las operaciones.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

También el Outlook Forum fue el fundamento más fuerte de la semana. A pesar de menor área y producción, los stocks/consumo crecerían de 15% a 17%, ambos muy por encima del 13% promedio histórico.

El área de maíz de EEUU 24/25 sería de 36,8 mill.tt, 300.000 ha más que lo esperado, aunque 1,5 menos que el anterior. La producción estaría en 382 mill.tt. Y si bien está por debajo de lo esperado (-0,2) y del año anterior (-7,7) sigue siendo un número elevado. Los stocks terminarían subiendo por mayor existencia inicial, ya que la producción sería menor y la demanda subiría.

En cuanto a la demanda, tuvimos una buena noticia: México está pasando por una sequía que implicaría mayor necesidad de importación de maíz. En ese sentido, es positivo que en sus ventas semanales EEUU lograra colocar 1,3 mill.tt. Toda cifra por encima de 1 mill.tt es significativa.

Si bien la condición hídrica de maíz para nuestro país tuvo una marcada mejora, la condición de cultivos siguió bajando a 27% buena a excelente. Veremos cómo reaccionan las sementeras en adelante, y si se pueden revertir esta situación.

El problema es que, dentro del maíz temprano, algunos cultivos se hicieron algo tarde en fecha de siembra, y la seca de tres semanas los tomó en períodos muy susceptibles.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Al igual que en soja nos encontramos con un ritmo de compras a precio de maíz bajo 5% contra 18% histórico, aunque con mayor dinamismo. Ya que los compradores trasladaron el 80/20 ingresando la divisa y pagando disponible por la misa. Está operatoria, “poco ortodoxa” permitió que, medido a dólar oficial, el precio alcanzara los 185 USD.tt que al productor lo dejan más tranquilo.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Rusia, el mayor exportador de trigo del mundo, sigue bajando sus precios de venta internacionales, arrastrando a los demás orígenes a la baja. SOVECON aumentó en 1,4 mill.tt a casi 94 mill.tt la producción de trigo esperada para Rusia, siendo la tercera cosecha consecutiva en aumento.

Ucrania va camino a poder exportar toda su cosecha 23/24 a pesar de la continuidad de la invasión rusa. De todas formas, comparando contra años previos a la invasión, producía 33 vs 23 mill.tt de este año, y exportaba 21 vs 15 mill.tt que el USDA estima para 23/24.

Analistas europeos estiman que Francia aumentará sus stocks finales, lo que se replicaría en Europa, otro de los exportadores principales.

Si bien el rol de EEUU en estos mercados no es tan gravitante, los números del USDA en su Outlook Forun para 24/25 fueron bajistas, con existencias que irían a casi 52 mill.tt. Unas 2,4 tt más que el año anterior.



GRÁFICOS

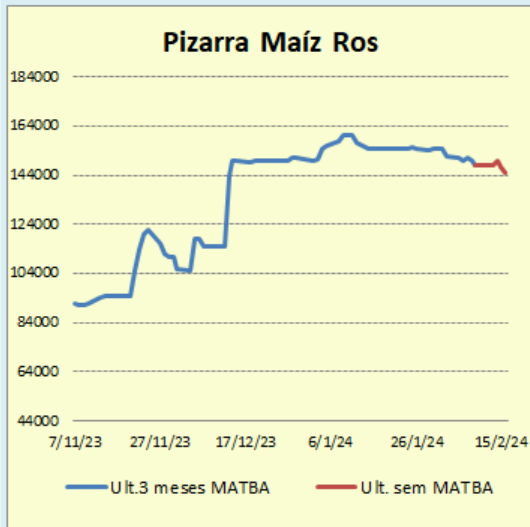


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

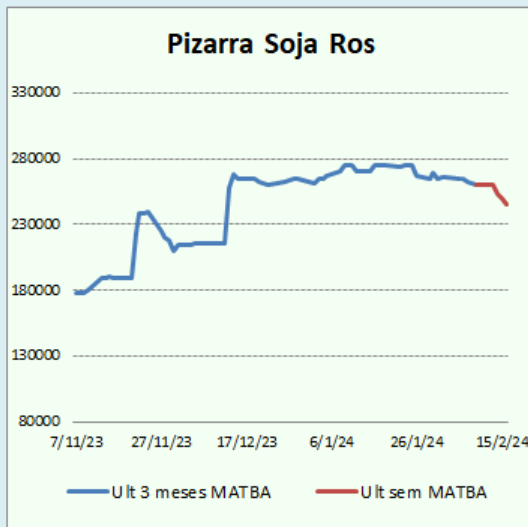
CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

PIZARRA - MAIZ



SOJA



TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
145000	-3000	-10000	53500
	-2,1%	-6,9%	36,9%

PIZARRA ROSARIO

<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
245000	-15000	-30000	67000
	-6,1%	-12,2%	27,3%

PIZARRA ROSARIO

<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
170000	-13000	-6.000,00	69000
	-7,6%	-3,5%	40,6%

GRÁFICOS



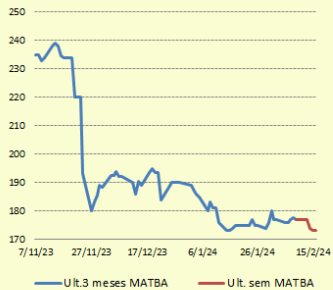
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

MATBAROFEX - MAIZ

Maíz Ros prim cont

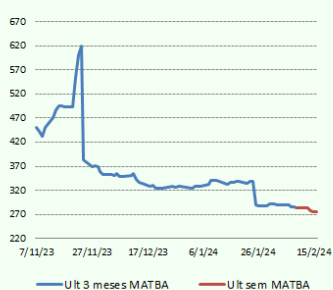


MATBA

16/2/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
173	-4	-1	-62
	-2,3%	-0,6%	-35,8%

SOJA

Soja Ros prim cont

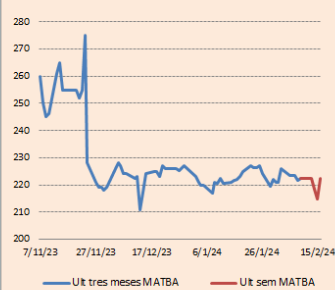


MATBA

16/2/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
275,5	-8	-61,5	-174
	-2,9%	-22,3%	-63,2%

TRIGO

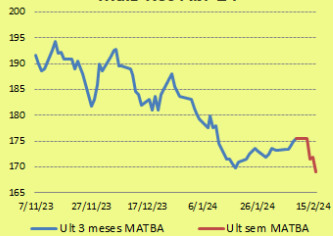
Trigo Ros prim cont



MATBA

16/2/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
222,5	0	0,5	-37,5
	0,0%	0,2%	-16,9%

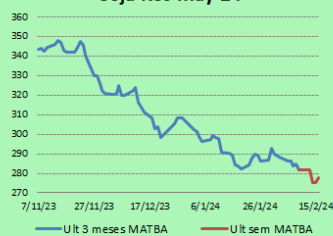
Maíz Ros Abr-24



MATBA

16/2/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
169	-6,5	-1,5	-22,6
	-3,8%	-0,9%	-13,4%

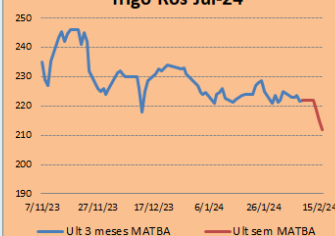
Soja Ros May-24



MATBA

16/2/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
277,5	-4,5	-6,9	-66
	-1,6%	-2,5%	-23,8%

Trigo Ros Jul-24

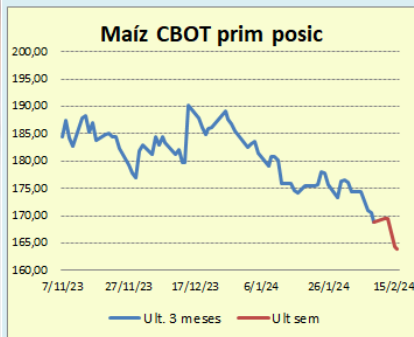


MATBA

16/2/2024	Var semana	Var mes	Var 3 meses
211,9	-10,1	-11,1	-23,1
	-4,8%	-5,2%	-10,9%

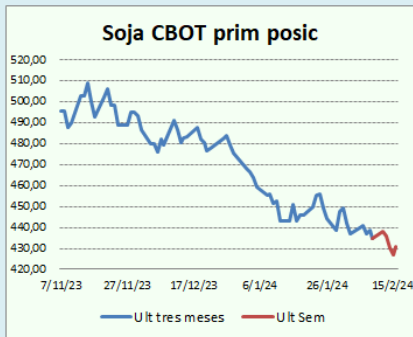
GRÁFICOS

CHICAGO - MAIZ



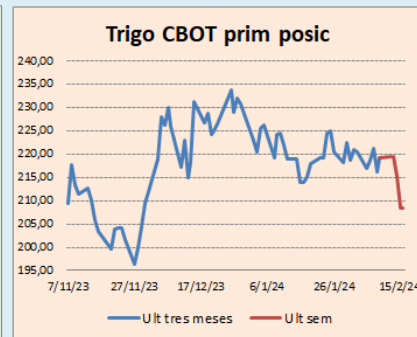
<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
163,97	-4,9	-10,1	-20,5
	-3,0%	-6,2%	-12,5%

SOJA

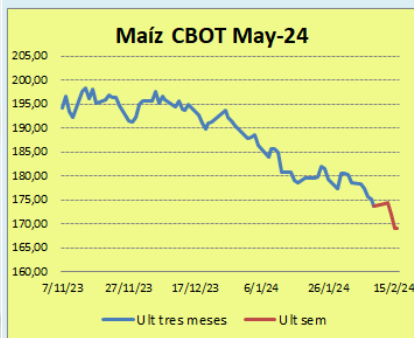


<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
430,73	-4,1	-12,3	-64,9
	-1,0%	-2,9%	-15,1%

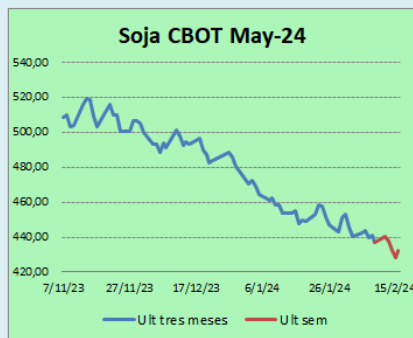
TRIGO



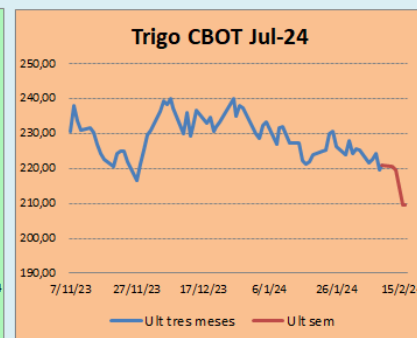
<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
208,34	-10,9	-5,7	-1,2
	-5,2%	-2,7%	-0,6%



<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
169,09	-4,7	-9,5	-25,1
	-2,8%	-5,6%	-14,8%



<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
432,20	-5,1	-15,4	-76,7
	-1,2%	-3,6%	-17,7%



<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
209,44	-11,4	-11,8	-21,3
	-5,4%	-5,6%	-10,2%

GRÁFICOS

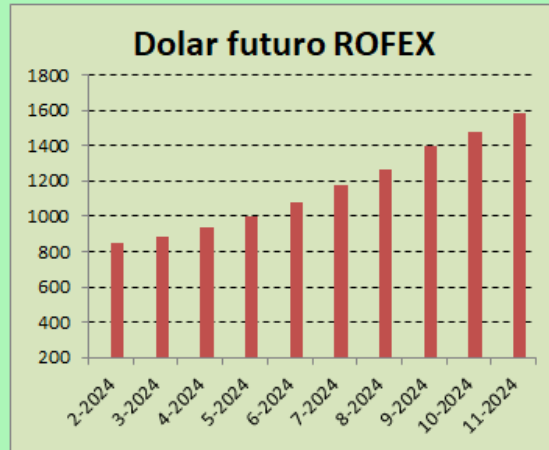
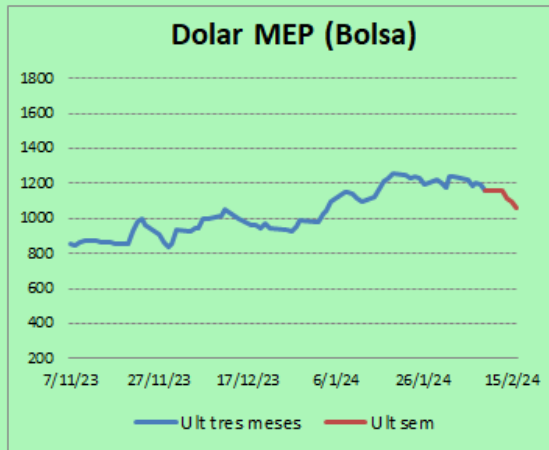
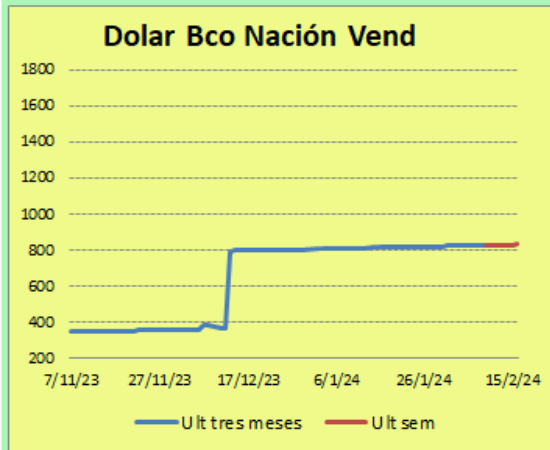


UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

AGRO PERSPECTIVAS

DÓLAR



<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
832,00	3,70	16,40	483,00
Dev anualizada	23,2%	24,0%	235,4%

<u>16/2/2024</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
1.063,40	-98,3	-152,6	208,4
Dev anualizada	-482,0%	-174,6%	79,5%

<u>Prim posic</u>	<u>5-2024</u>	<u>7-2024</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
845,30	996,00	1.175,00	
Var	-14,8%	-15,0%	86,2%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**