



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 1 al 5 de agosto



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

Autor



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de la
Universidad Austral

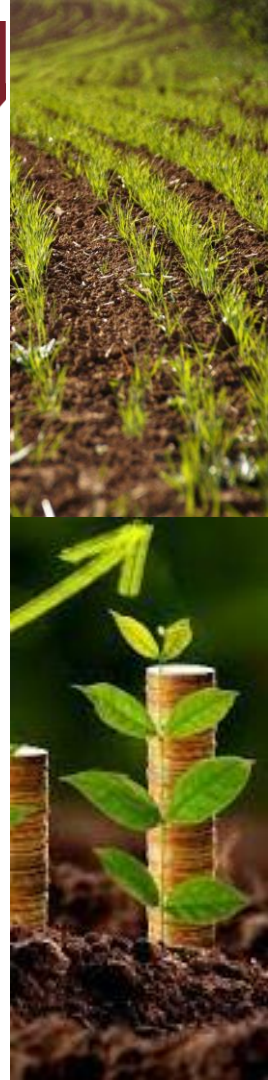


Los precios rebotan y nos dan otra oportunidad. ¿Por qué no aparecen los dólares del agro?

El doble título se debe a que, si bien el foco de este envío es analizar tendencias de precio y ayudar a tomar decisiones, merece la pena dedicar un espacio a responder la pregunta que quienes no están familiarizados con la actividad granaria se preguntan.

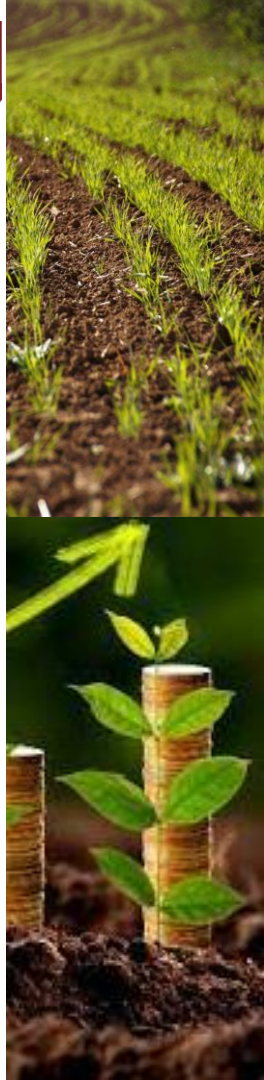
Resumiendo lo que pasa en los mercados internacionales, los elementos siguen siendo los mismos: un marco financiero negativo, con especuladores saliendo de posiciones compradas, niveles de stocks bajos, riesgo climático que aumentó, e idas y vueltas con el conflicto bélico. En la medida que el foco se pone más en lo financiero y una posible reanudación de los embarques del mar negro, el mercado baja como pasó en junio. Cuando esa cuestión se calma, y el foco vuelve a los fundamentos, vemos un rebote como el de las últimas siete ruedas. Las variaciones en el medio son no aptas para cardíacos.

Localmente, tenemos también un marco financiero y político incierto, que complica la toma de decisiones. Para colmo las lluvias siguen esquivas, y ya muchos ven con temor la decisión de siembra de maíz y soja. En el medio se está terminando la recolección de maíz tardío, pero con mucha dificultad para enviar mercadería a puerto. Se busca entregar en acopios y consumos zonales, y que luego la mercadería fluya paulatinamente al puerto. Dar este destino al maíz significa venderlo, y eso lleva a retener soja.



Los precios rebotan y nos dan otra oportunidad. ¿Por qué no aparecen los dólares del agro?

En terreno de sugerencias, es un contexto más complejo que de costumbre para detectar tendencias. Cuando esto pasa hay que volver a las fuentes: si el precio genera una rentabilidad interesante, capturarla con ventas. Si es de cosecha disponible y no se quiere generar liquidez, se puede vender con entrega en meses futuros. Y si es de la nueva, calzarla con la compra de insumos y gastos que normalmente se tienen a cosecha. Partiendo de la base que el riesgo climático hace que no se venda tanto en forma anticipada como para que no se pueda calzar de esa forma. Los que son más avezados, acompañarán esto con compra de CALL, para participar en caso de una suba posterior.



Contexto general

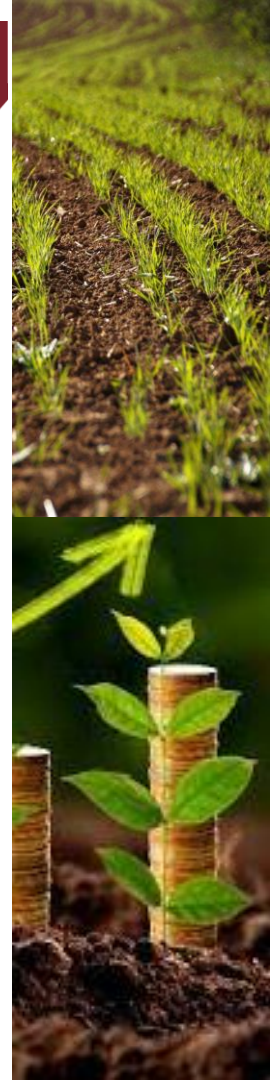
Finalmente, la Reserva Federal de EE. UU. subió 75 puntos la tasa de referencia, pero el dólar se devaluó, y las acciones y commodities subieron. Todo al revés de lo que dice el libro. En parte, es posible que estuviera tomado por anticipado. Pero, por otro lado, el día a día del mercado suele tener estos desajustes. El contexto sigue siendo enfriamiento de la economía.

Los fondos financieros que operan en granos iniciaron este proceso con una posición comprada de más de 120 mill.tt. de maíz, trigo y soja. Ahora la redujeron a menos de 80 mill.tt. y están en niveles dentro del rango histórico (aunque elevados). ¿Ya habrán “limpiado” lo suficiente la posición?

Rusia atacó zonas portuarias ucranianas poniendo en duda la posibilidad de retomar envíos de granos desde esa región. Sin embargo, se están cargando algunos buques para hacer una prueba. De lograr abrir un corredor eficiente, el girasol, maíz y trigo recibirían una noticia muy bajista.

El clima en EE. UU. hasta ahora viene ayudando a los cultivos, pero con poca humedad en los suelos y un contexto de temperaturas más elevadas que lo normal, todo depende de que las lluvias sigan. Se espera un agosto muy cálido y los pronósticos a dos semanas son secos. Esto agregó prima climática.

El análisis técnico que la semana pasada era muy negativo, al romper niveles claves, ahora da señales positivas... así de rápido cambian estas cosas. No nos dan ninguna explicación de por qué ocurre, solo vemos que la tendencia cambió, y quedamos atentos a que no haya nuevos cambios.



ESPECIAL: Dólar agro

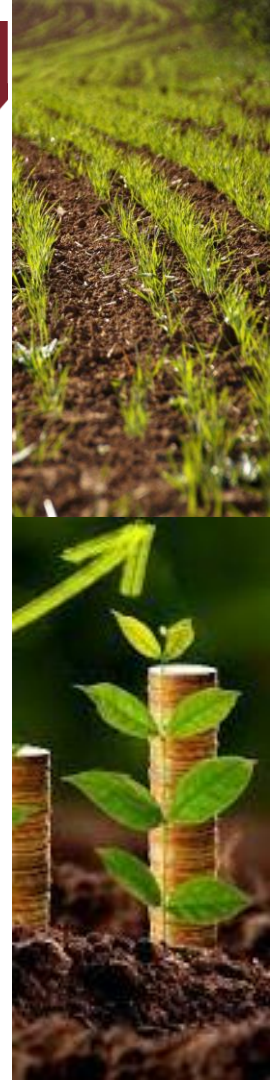
Los dólares del campo aparecieron y, de hecho, la liquidación fue récord. Queda soja por comercializar, pero se compensó con venta de cereales y también por efecto precio.

El que liquida los dólares no es el productor, sino el exportador que les compra los granos al productor. El chacarero recibe pesos al tipo de cambio oficial: Los recibe sólo una vez al año, y tiene gastos constantes que ir afrontando. Si un empleado recibiera el salario de todo el año junto, seguramente, estaría en una situación similar a la del productor.

El momento en el que el productor se hace de la cosecha, no coincide con los dos o tres momentos en los que compra insumos. Los dos son en dólares oficiales, pero si cobra antes de pagar, se queda en pesos. Si en abril el productor hubiese generado un exceso de pesos, hoy estaría disponiendo casi 70% anual menos de poder de compra en dólares, y necesita comprar algo recién en octubre.

El productor saca sus cuentas, paga sus alquileres, e invierte pensando en cantidades de soja. Por eso se siente más confiado teniendo granos.

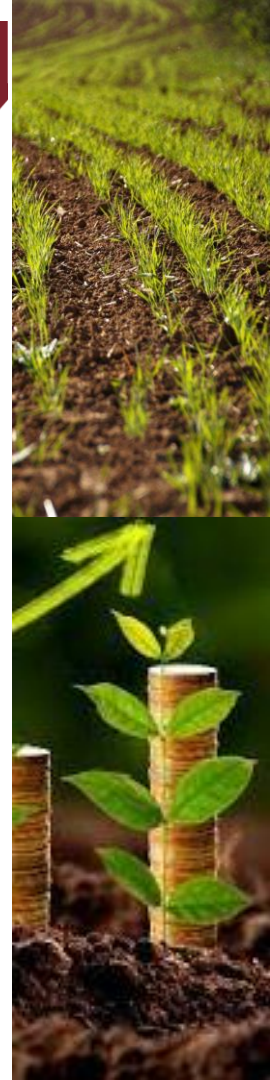
Si bien los chacareros son muy eficientes tecnológicamente, son muy simples en lo administrativo, comercial y financiero. Una herramienta para quedarse en dólares que implique trámites y genere dudas no lo atrae.



ESPECIAL: Dólar agro

Si es consciente del riesgo de que los precios bajen, y confía en los acopios, cooperativas, corredores y exportadores. Ellos a su vez si son sofisticados en lo administrativo y financiero. Si el Gobierno ofreciera instrumentos para que estos actores dolaricen su posición, seguramente le brindarían al productor la posibilidad de vender y quedarse en dólares. El problema es que esos intermediarios correrán con el riesgo de incumplimiento financiero. Allí las instituciones bancarias deberán trabajar con las garantías.

Pero aún con estos instrumentos, no esperemos una lluvia de dólares del agro, ya que aún en los momentos donde se podía comprar dólar billete, nunca se vende toda la soja junta.



La condición de cultivos sigue siendo aceptable, pero no tan buena como esperaba el mercado. Al igual que el año pasado, hay zonas muy bien y otras complicadas, y la pregunta es cómo está el balance. La respuesta: el año pasado compensó, vamos a ver este año.

Los fondos especulativos tradicionales están con una leve posición comprada en pleno climático. En este contexto es razonable que hagan una apuesta alcista. De todas formas, el clima cambia muy rápido y con los antecedentes de años previos donde las nuevas tecnologías elevan la resistencia a la seca, tenemos que ser cuidadosos con todo esto.

En el mientras tanto, en China mejoró el margen de ganancia de quienes producen cerdos. Eso puede llevar a más demanda de harina de soja, que en este país se produce importando porotos y procesando.

Biden volvió a pronunciarse a favor del BIODIESEL, esto es algo alcista para los aceites que venían de capa caída. Pero sabíamos esto desde que se publicó el reporte de oferta y demanda de mayo.

Localmente, las ventas de soja siguen lentas, con la industria ofreciendo sobrepresos respecto de su capacidad de pago para originar operaciones. Del lado de los productores, no hay necesidad financiera, y si bien los precios son interesantes, no tienen donde aplicar los pesos resultantes.

Adicionalmente, falta mucho para la nueva campaña, y el clima seco que estamos viendo, alquileres que subieron, y alto costo de los insumos, hacen que se guarden reservas de poroto por las dudas que, el año próximo, haya que enfrentar situaciones complicadas.

MAIZ



Reapareció el mercado climático, con los cultivos norteamericanos en plena floración y comenzando el llenado de granos. El estado de los mismos al momento es bueno, pero no tanto como esperaban los analistas.

La posición neta de fondos especulativos se redujo mucho y, ante esta coyuntura, con un contexto más calmo, vuelven las apuestas alcistas. Pero todo depende de cuánto el mercado deje el foco en estos temas.

También hay preocupación por la ola de calor en Europa y su impacto sobre la producción local de maíz. Ello podría llevar a un aumento de importaciones.

La mejora del margen de cerdos en China también podría traccionar subas en maíz.

El punto que podría cambiar el camino de los precios del maíz es si Ucrania logra o no embarcar maíz por el “corredor seguro”.

Localmente, la cosecha está entrando en tramos finales, con rindes a nivel general buenos. Compensando la zona donde las heladas hicieron un desastre en el sur de Córdoba y San Luis, con regiones de mayor productividad que la esperada.



MAIZ



Sigue una elevada cola de buques por cargar porque, si bien está cosechándose mucho maíz, los costos de fletes más altos están haciendo que el productor busque entregar sus granos en acopios o consumos cercanos. Luego el traslado de esa mercadería al puerto es más lento, ya que se hace con ferrocarril o esperando que terminado el movimiento de camiones de cosecha, empiecen a estar dispuestos a viajar a puerto.

En Brasil la cosecha de safrinha también está llegando a su fin, con embarques récord. Claramente, tanto Argentina como Brasil aprovecharon la ausencia de Ucrania para colocar sus excedentes.

China abrió la importación a maíz brasileño lo cual es algo muy bueno. Quienes antes compraban maíz en Brasil deberán hacerlo de otro origen, que podría ser Argentina.



La cosecha en el hemisferio norte está entrando y es más chica de lo que se esperaba, pero esto ya está en los precios. En tanto, la ola de calor está afectando a los cultivos de primavera en Europa.

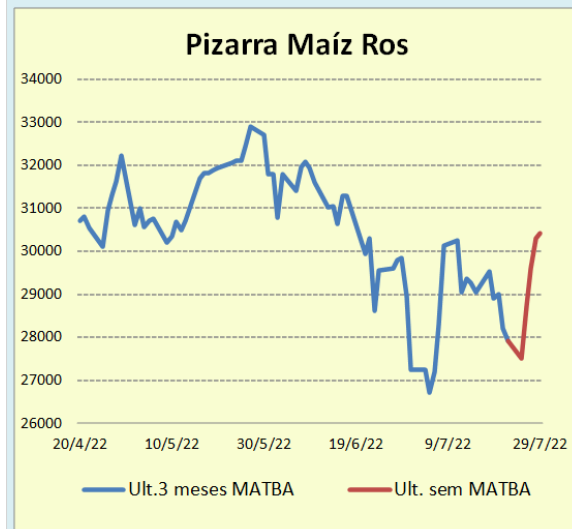
En EEUU y Canadá la situación es mejor. Australia apunta a una buena campaña también. Recordemos que partimos de niveles de stocks muy bajos.

Localmente, sigue la preocupación por la campaña triguera. Se sembraron 500.000 ha menos de la intención, con poca humedad, tarde, y las bajas temperaturas que se dieron generaron un nacimiento pobre para los cultivos.

Esta semana tuvimos mejores lluvias para centro y sur de Buenos Aires, lo que podría ayudar en dicha zona. Pero el centro y norte del país siguieron con poco aporte.

Cierto es que durante el invierno la necesidad de humedad es poca: bajas temperaturas, días cortos, y poco sol, hacen que los cultivos no demanden tanto, y se conserve mejor la humedad en el suelo. Pero la pregunta es si las lluvias llegarán en la primavera o lo harán más tarde.

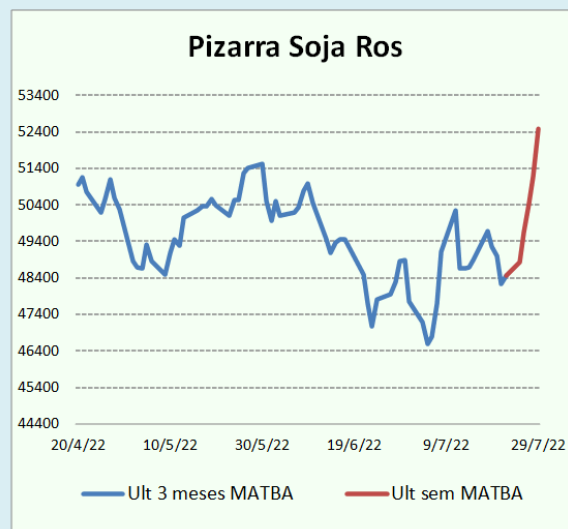
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
30409	2489	609	-391
	8,2%	2,0%	-1,3%

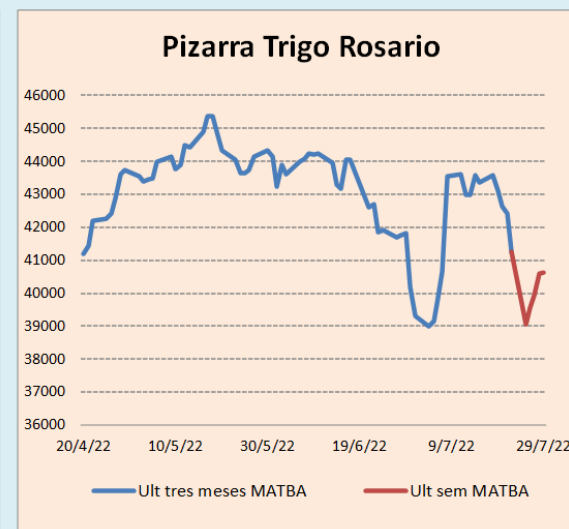
SOJA



PIZARRA ROSARIO

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
52478	4028	4178	1328
	7,7%	8,0%	2,5%

TRIGO

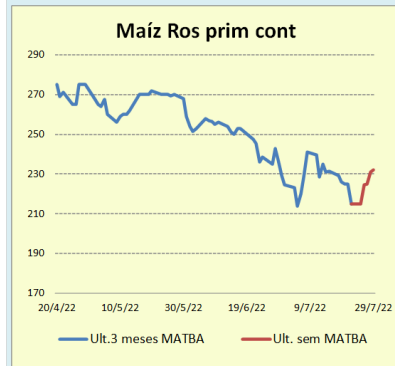


PIZARRA ROSARIO

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
40632	-618	-	1.118,00
	-1,5%	-2,8%	-2,0%

GRAFICOS

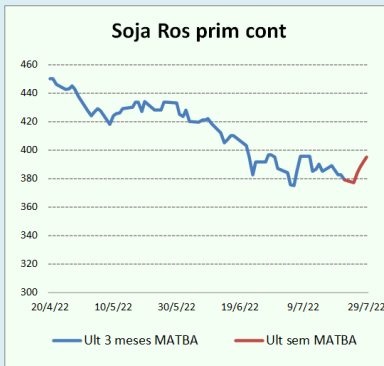
MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
232	17 7,3%	-5 -2,2%	-43 -18,5%

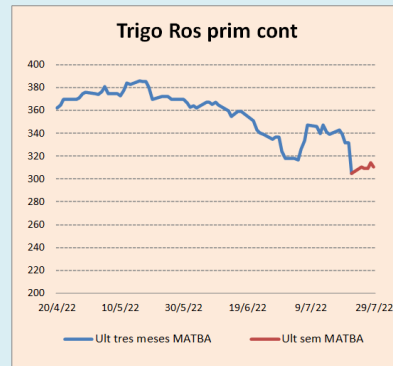
SOJA



MATBA

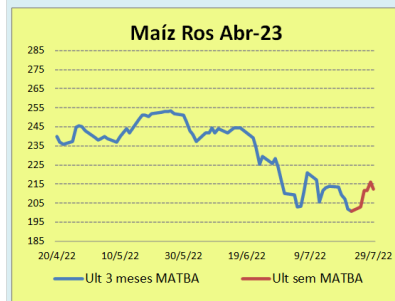
29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
395	16 4,1%	-1,5 -0,4%	-55 -13,9%

TRIGO



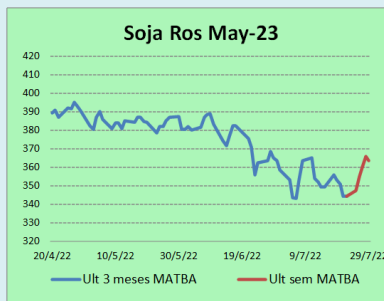
MATBA

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
310,5	5,5 1,8%	-26,5 -8,5%	-51,6 -16,6%



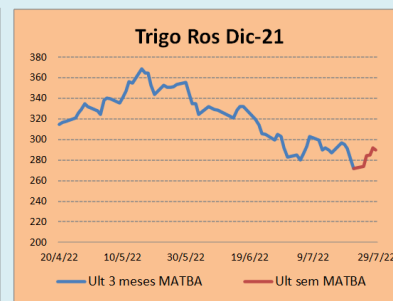
MATBA

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
212,4	11,6 5,5%	-11,6 -5,5%	-27,6 -13,0%



MATBA

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
363,5	19 5,2%	-1,5 -0,4%	-25,9 -7,1%

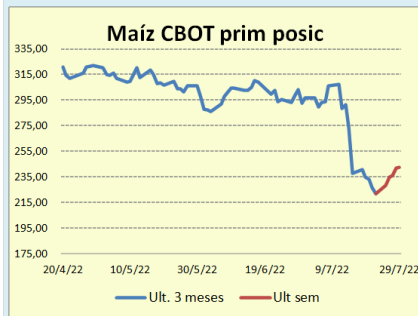


MATBA

29/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
290	18 6,2%	-13 -4,5%	-25 -8,6%

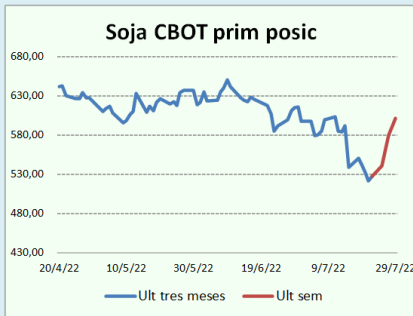
GRAFICOS

CHICAGO - MAIZ



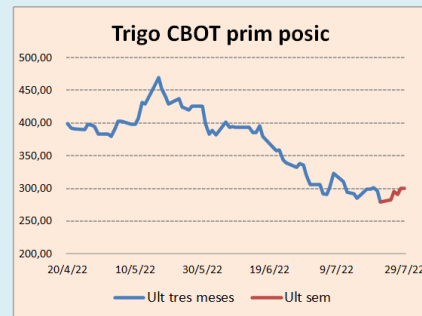
<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
242,61	20,5	-60,6	-78,5
	8,4%	-25,0%	-32,4%

SOJA

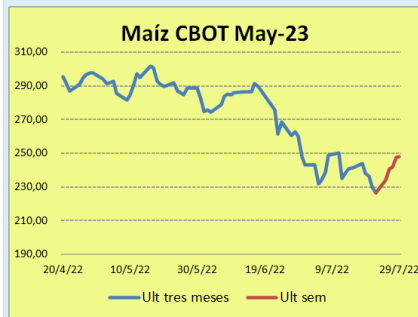


<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
601,49	74,4	-13,7	-40,9
	12,4%	-2,3%	-6,8%

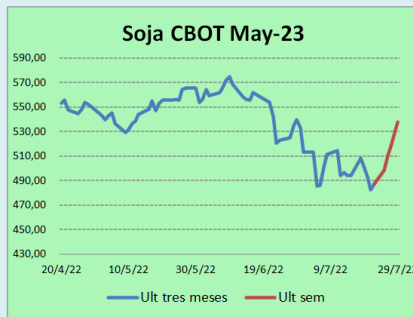
TRIGO



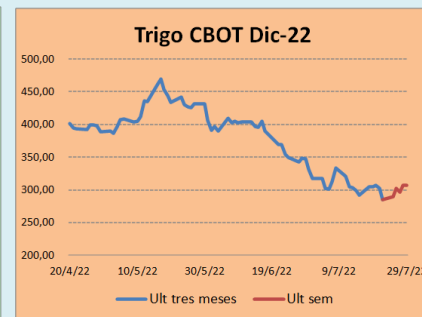
<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
300,20	21,3	-36,2	-99,6
	7,1%	-12,1%	-33,2%



<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
248,02	21,5	-12,2	-47,5
	8,7%	-4,9%	-19,2%



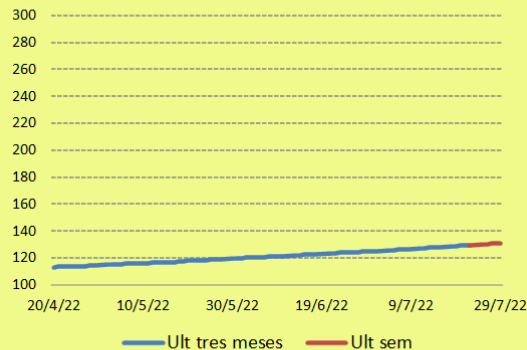
<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
538,02	50,8	-1,5	-15,2
	9,4%	-0,3%	-2,8%



<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
306,90	21,2	-40,0	-94,3
	6,9%	-13,0%	-30,7%

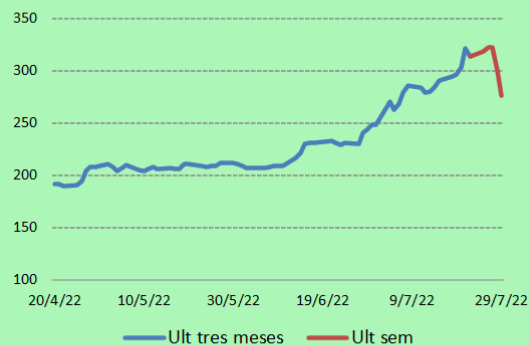
DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



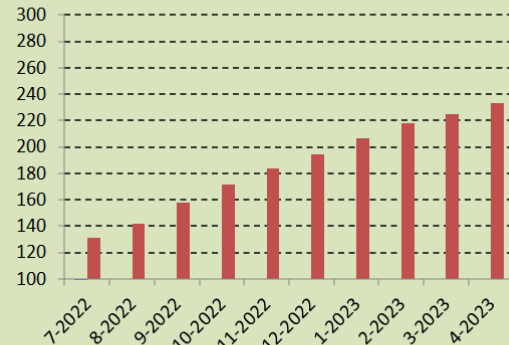
<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
131,07	1,53	6,23	18,30
	1,2%	4,8%	14,0%

Dolar MEP (Bolsa)



<u>29/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
276,30	-37,5	32,6	84,9
	-13,6%	11,8%	30,7%

Dolar futuro ROFEX



<u>Prim posic</u>	<u>10-2022</u>	<u>12-2022</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
131,23	171,80	194,50	
-20,8%	-13,7%	-10,4%	110,3%



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**