



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 8 al 12 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



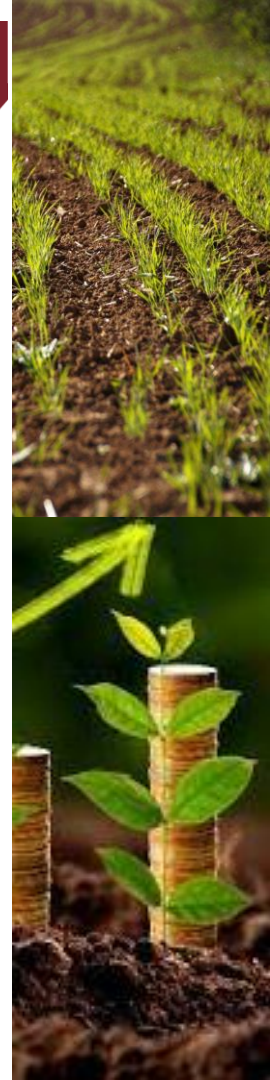
Volatilidad extrema. ¿Habremos visto los pisos del mercado?

Pocas veces hemos tenido un mercado de granos tan difícil de analizar. Ahora que el marco financiero parece haberse calmado y los fundamentos tradicionales empezaban a emerger, lo que genera incertidumbre es no solo la posibilidad de que Rusia embarque maíz y trigo por el corredor seguro, sino también el aumento de la tensión entre China y EEUU.

Sin embargo, lo cierto es que los precios forjaron pisos, con gran volatilidad, la que debería ser aprovechada por los productores para capturar rentabilidad.

Localmente, se suma, además, la incertidumbre política ante rumores de cambios que podrían tener fuerte impacto en los remanentes de cosecha vieja, mientras que para la cosecha nueva la relación insumo-producto sigue muy alta, y el clima viene seco. Por suerte ahora con posibilidad de mejora.

En este contexto, parece razonable esperar a tener claras las definiciones políticas para la cosecha vieja, pero para la nueva preocupa el poco nivel de ventas frente al riesgo precio exacerbado.



Contexto general

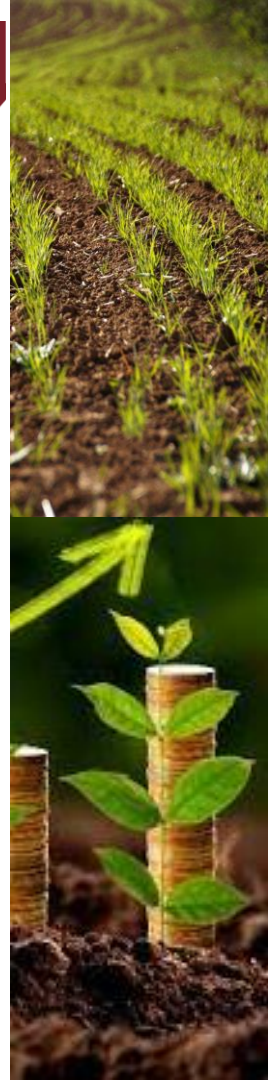
La semana pasada se embarcó exitosamente el primer buque de maíz ucraniano, en el marco del acuerdo al que se arribó entre Ucrania y Rusia con la mediación de la ONU. Hay 16 buques más cargados y listos para partir, aunque el ritmo semanal que podría garantizarse es de tres buques. También estaba ingresando al cierre de la semana pasada un buque vacío para cargar (recordemos que los buques deben ser inspeccionados para asegurar que no ingresen armas por medio de los mismos).

Por otro lado, Rusia reclama ahora flexibilidad con sus exportaciones de metales y otros productos. En el mientras tanto, los ataques a ciudades portuarias continúan, por lo que la situación está lejos de normalizarse.

La gran pregunta es si esto permitirá que la oferta ucraniana vuelva a la normalidad. En principio no sería así, pero -al menos- la oferta iría en aumento.

El petróleo viene liderando también los mercados de granos por el componente de biocombustibles. Las expectativas de menor actividad económica llevan a baja en sus cotizaciones.

Los datos de empleo en EEUU resultaron mucho más robustos que lo esperado. Esto lleva a dos lecturas: por un lado, a que el aumento de tasas de la Reserva Federal no es suficiente para enfriar la economía, y el segundo, que a pesar de que algunos datos macro apuntan a un enfriamiento, esto no está afectando el empleo, por lo que la políticas está siendo particularmente exitosa, y no se necesitarían nuevas subas de tasa.

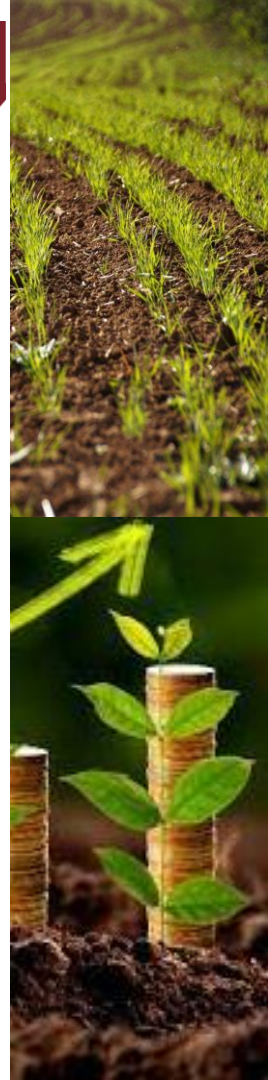


Contexto general

Se suma un nuevo conflicto internacional: la visita de Pelosi a Taiwan generó que la relación entre EEUU y China se tensara. La pregunta es cómo podría terminar escalando esto. Recordemos que cuando China impuso aranceles a la importación de soja norteamericana, los precios en Chicago bajaron fuertemente, pero la necesidad de importar desde Sudamérica llevó las primas de exportación a niveles récord, compensando en gran parte el impacto.

El clima en EEUU sigue muy errante. Lo que viene siendo constante son las elevadas temperaturas. Pero las lluvias van llegando, especialmente en el centro y este. Los pronósticos de 6/10 días y 8/14 se muestran más secos, y esto enciende alguna alerta, pero distintos modelos arrojan visiones contrapuestas.

La Niña comienza a mermar: ya asoman lluvias normales para Santa Fe, Córdoba y el norte. En la perspectiva trimestral del Servicio Meteorológico, se analiza que sobreviene una recomposición de las lluvias para el próximo trimestre.



Contexto general

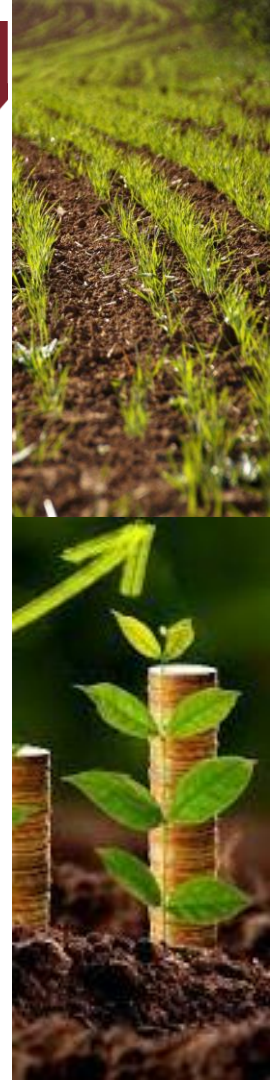
Localmente, el dólar soja que generó inicialmente alguna expectativa, finalmente parece no tener buena recepción en los productores, aún cuando los bancos no han logrado llevar a la práctica el proceso.

Además, el paso del Ministerio de Agricultura nuevamente a la órbita de Economía, con rango de secretaría, generó descontento.

Sin embargo, la llegada de Sergio Massa al “super ministerio de Economía” generó gran expectativa, ya que habían trascendido rumores (desde baja de retenciones, hasta un tipo de cambio diferencial⁹).

Finalmente, en concreto sólo sabemos que el “dólar soja” se prorrogará por más tiempo, que se les pedirá a los exportadores que anticipen liquidaciones, para lo cual se generó un instrumento específico en dólares con rendimiento para que puedan colocar los mismos.

Inicialmente, se había programado una reunión con la mesa de enlace el viernes, que luego fue reprogramada para esta semana.



La soja norteamericana mejoró sus condiciones alcanzando 60% bueno a excelente, 2 puntos por encima de lo esperado.

Casi 80% de los cultivos norteamericanos ya superaron la floración, por lo que la probabilidad de una sorpresa negativa para los cultivos es menor.

Los aceites están viviendo en un sube y baja, por un lado, a precios más bajos aparece demanda genuina, y por el otro, Indonesia sigue con mucho excedente de stocks. En este contexto el gobierno bajó aranceles a la exportación, lo que es negativo para los precios.

La reanudación de embarques desde Rusia no tendría tanto impacto en el mercado de aceite de girasol, ya que tanto la región productiva como las principales fábricas están sobre el este, en plena zona de conflicto.

Siguiendo con los aceites, India eliminó aranceles a la importación para calmar los precios internos, lo que sumó un factor alcista en este mercado cada día más complejo de analizar.

MAIZ



Con 80% del maíz norteamericano superando la floración, el estado de los cultivos se sostuvo en 61% bueno a excelente, superando en un punto las expectativas. Esto hace que la posibilidad de que el clima adverso genere rindes menores a los de tendencia parezca poco probable.

El clima caluroso en Europa llevó a que bajara 7% a 73 mill.tt. la estimación de producción, y esto podría llevar a mayor necesidad de importación.

En el mercado de maíz la posibilidad de que Ucrania logre movilizar grandes cantidades de grano gracias al “corredor humanitario” podría ser un cambio bajista de fondo. No obstante, la gran duda es el ritmo que estos embarques podrán lograr.

En el mientras tanto, Brasil ha exportador niveles récord de maíz, y en Argentina se encontró una muy buena demanda para una cosecha de maíz tardío que, finalmente, resultó abultada.



La fortaleza del dólar tiene un impacto negativo especial en el caso del mercado de trigo, donde muchos de los participantes del comercio internacional están “fuera del área dólar”.

En el hemisferio norte avanza la cosecha de trigo de invierno presionando los precios, mientras la de primavera viene muy bien en EEUU y con problemas en Europa por la ola de calor.

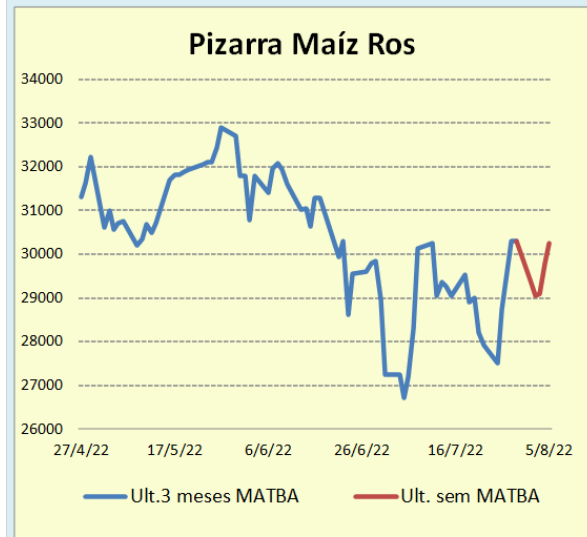
Los bajos precios, de todas formas, están despertando el interés de compradores finales.

La reanudación de embarques desde Ucrania llega en un momento donde, además de acumular saldos del año anterior, está ingresando la cosecha nueva. Si bien el área sembrada bajó y se aplicó menor tecnología, la sumatoria de stocks remanentes y producción generan una oferta interesante. La pregunta es qué tan firme puede ser el ritmo de embarques en el marco del “corredor humanitario”.

Localmente, el trigo entra en etapas finales de siembra. Las lluvias de las últimas semanas lograron mejorar un punto y estabilizar la condición buena a excelente, pero en un nivel muy bajo: 17% bueno a excelente. Por debajo –inclusive- de las condiciones que veíamos en la campaña 20/21.

GRAFICOS

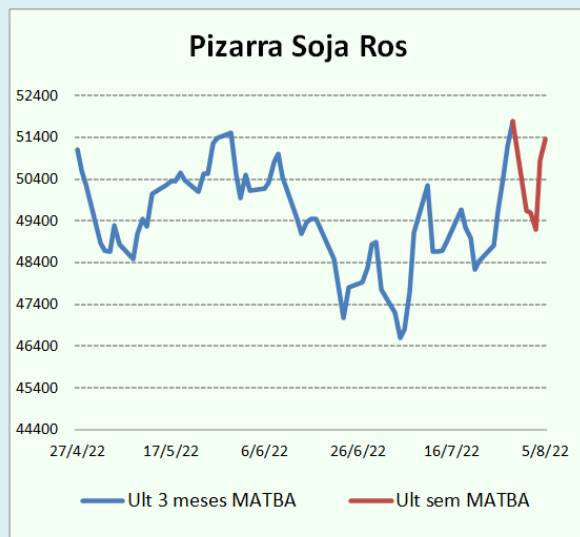
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>5/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
30254	-56	3544	-1366
	-0,2%	11,7%	-4,5%

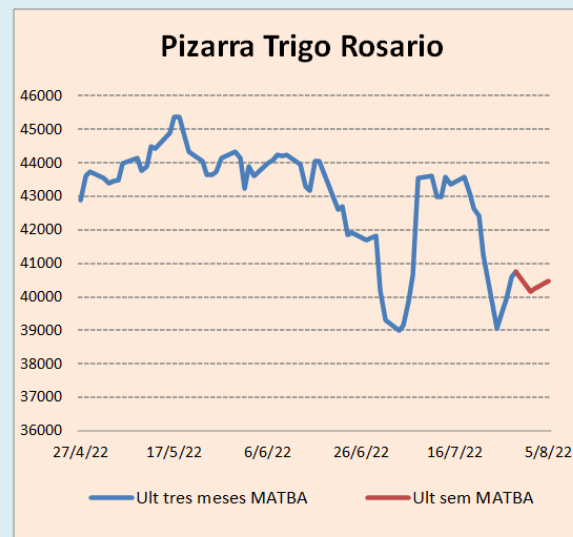
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>5/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
51352	-448	4752	752
	-0,9%	9,3%	1,5%

TRIGO



PIZARRA ROSARIO

<u>5/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
40471	-289	1.321,00	-3129
	-0,7%	3,3%	-7,7%

GRAFICOS

MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
230	-2	10	-45
	-0,9%	4,3%	-19,6%

SOJA



MATBA

5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
382,5	-12,5	7,4	-62,5
	-3,3%	1,9%	-16,3%

TRIGO



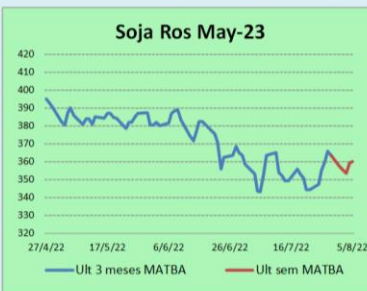
MATBA

5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
308,5	-8	-17,5	-62,5
	-2,6%	-5,7%	-20,3%



MATBA

5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
216	3,6	12,7	-29,5
	1,7%	5,9%	-13,7%



MATBA

5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
360	-3,5	16,9	-35
	-1,0%	4,7%	-9,7%

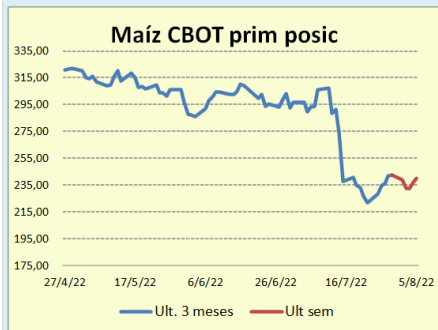


MATBA

5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
293,4	3,4	7,4	-35,6
	1,2%	2,5%	-12,1%

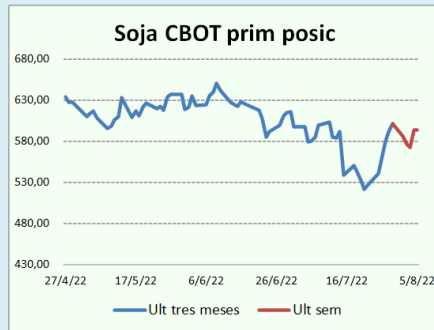
GRAFICOS

CHICAGO - MAIZ



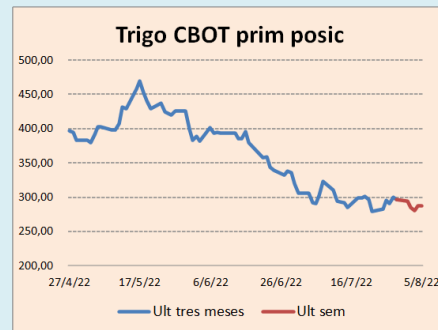
5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
240,24	-2,4	-52,8	-80,8
	-1,0%	-22,0%	-33,6%

SOJA

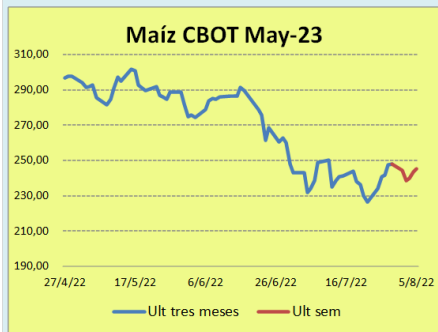


5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
593,32	-8,2	12,7	-33,7
	-1,4%	2,1%	-5,7%

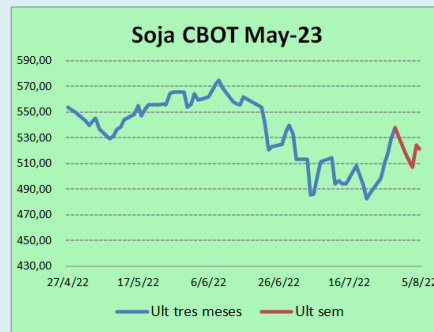
TRIGO



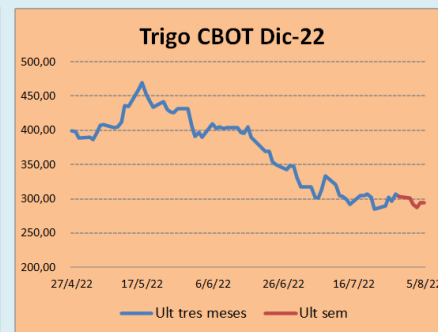
5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
287,52	-9,3	-3,6	-109,3
	-3,2%	-1,2%	-38,0%



5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
245,07	-3,0	10,8	-51,8
	-1,2%	4,4%	-21,1%



5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
521,03	-17,0	35,0	-32,9
	-3,3%	6,7%	-6,3%

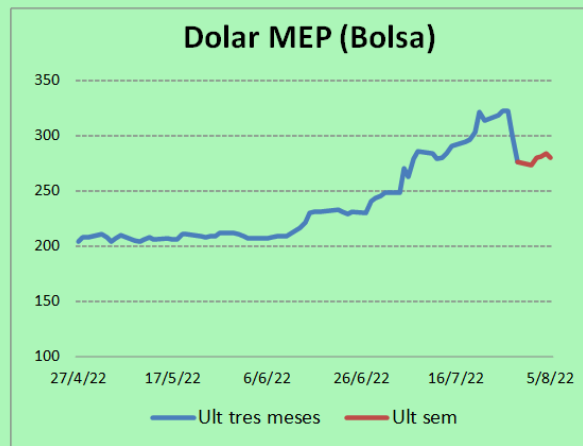


5/8/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
294,68	-8,7	-7,2	-104,4
	-3,0%	-2,4%	-35,4%

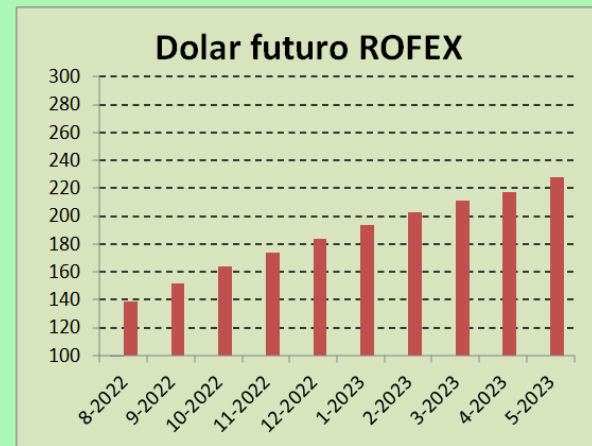
DÓLAR



<u>5/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
132,69	1,62	6,50	18,66
	1,2%	4,9%	14,1%



<u>5/8/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
279,74	3,4	17,3	75,7
	1,2%	6,2%	27,1%



<u>Prim posic</u>	<u>11-2022</u>	<u>1-2023</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
138,90	173,70	193,50	92,2%
-28,6%	-22,8%	-20,4%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**