



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 11 al 15 de julio



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

Autor



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de la
Universidad Austral

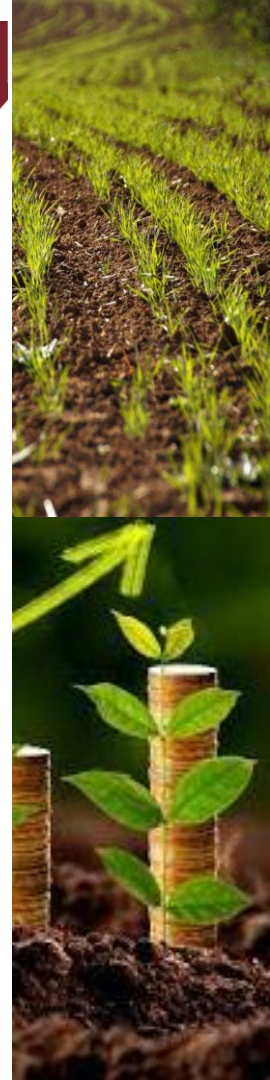


Tras fuerte baja, los granos rebotan. ¿Es oportunidad de venta?

El mercado de granos viene de semanas de alta volatilidad, y con bajas muy marcadas. Sin embargo, sobre el final de la semana vimos una recuperación parcial. Esto permitió a los valores acercarse a precios de indiferencia de campaña nueva, generando ventas del lado de los productores. En tanto, para las posiciones de campaña 21/22 el problema es la disparada del dólar paralelo, la brecha, y las dificultades para volver a dolarizarse en caso de hacerse de pesos. Por esto la comercialización viene demorada.

Los motivos tras el violento cambio de tendencia pasan, fundamentalmente, por una abrupta suba en las tasas de interés de EEUU, que están generando revaluación del dólar, y una fuerte venta de fondos especulativos financieros en el mercado de granos. En tanto, los fundamentos alcistas estaban muy descontados en precio, y los especuladores tradicionales, que estaban muy comprados, tomaron ganancias apuntalando así las bajas.

Si bien los compradores finales podrían ponerle piso a esto, la revaluación del dólar encarece sus compras, y están a la expectativa de ver hasta donde va la baja. Adicionalmente a esto, desde lo fundamental, Indonesia liquida stocks de aceite de palma, y atravesamos una semana húmeda en EEUU que removió prima climática de los precios. Por el lado de Ucrania, sigue discutiéndose la posibilidad de sacar granos de alguna forma, lo que debilita los precios.

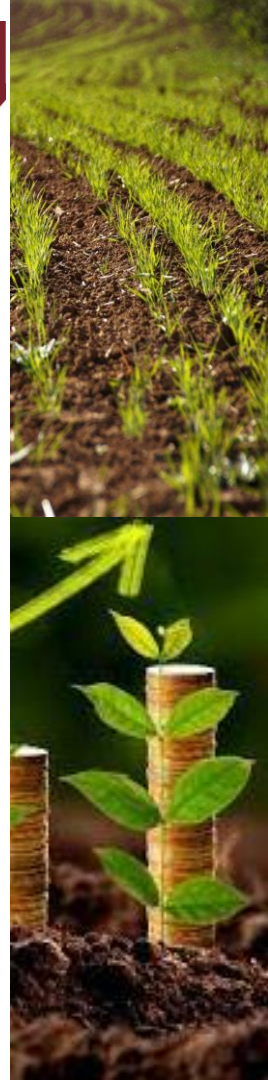


Tras fuerte baja, los granos rebotan. ¿Es oportunidad de venta?

Sabíamos que en soja las oportunidades de tomar precios estaban centradas en el mercado climático de EEUU, es decir, los próximos dos meses. Pero esto coincidió con la salida de los especuladores. Los efectos se contrarrestan, y existe la chance de que para cuando terminen de salir ya estemos pensando en una gran campaña Sudamericana. Ante este riesgo, se impone ser prudente, y aprovechar los días de suba para vender y cerrar márgenes.

En el caso del maíz, la situación de Ucrania es central. Si se retoma el comercio, veremos una fuerte caída. Esto parece poco probable, pero nuevamente: con márgenes apretados no deberíamos correr riesgos.

En estos dos granos, acompañaríamos ventas con coberturas a la suba por si acaso vemos un rebote. Pero en el caso del trigo, lo local empieza a tomar una dimensión muy importante. La imposibilidad de sembrar por falta de humedad, y las condiciones limitantes para rindes nos hacen temer un faltante más adelante. Por ello seríamos muy prudentes con las ventas.



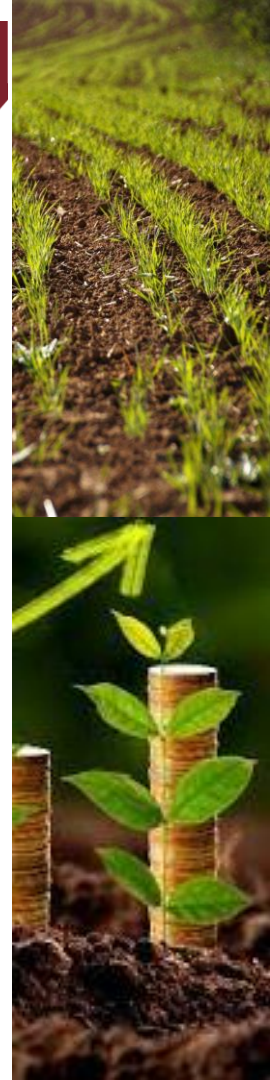
Cuestiones generales

Después de una semana muy húmeda en EEUU, se esperan precipitaciones más bajas. El pronóstico de 6 a 10 días y el de 8 a 14 viró a temperaturas por encima de lo normal y lluvias por debajo de lo normal.

El mercado financiero sigue siendo un gran factor para el mercado de granos. Esta semana el reporte de empleo de EEUU fue muy bueno. Ante una economía que sigue mostrando señales de recalentamiento, se refuerza la perspectiva de que la tasa de la reserva federal de EEUU suba nuevamente 75 puntos este mes, y otros 75 puntos en agosto.

Como resultado de esto, el dólar se revaluó a niveles que no se veían desde el 2012, y los fondos financieros están liquidando su posición neta comprada en commodities. Si tomamos maíz, trigo y soja, vendieron 5 mill.tt. en la última semana, pasando a 95 mill.tt. compradas. Cuando la tasa comenzó a caer, la posición era de 120 mill.tt. compradas.

Rusia dice haber alcanzado un acuerdo para exportar granos desde las zonas que domina en Ucrania. De hecho, esta semana autoridades de Turquía interceptaron un barco ruso con granos de Ucrania. Después de unos días de confusión, liberaron el buque.



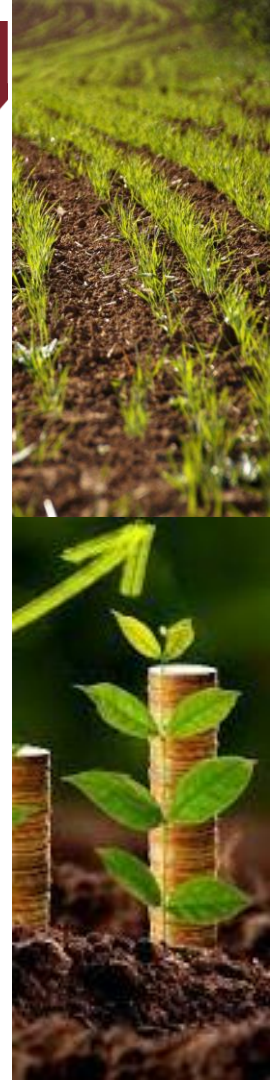
Cuestiones generales

En el mercado local la disparada del dólar MEP/Bolsa, con fuerte ampliación de la brecha cambiaria, junto con la merma de precios de los granos, lleva a una menor intención de venta de los productores.

Silvina Batakis, la nueva ministra de Economía, negó la posibilidad de un aumento de retenciones, aunque advirtió que necesitan que el campo “liquide sus reservas”. La flamante ministra compartió varias definiciones durante una entrevista.

En tanto, el senador Oscar Parrilli impulsa un proyecto de ley para que los derechos de exportación se paguen por el valor más alto entre el de la fecha de declaración y el de embarque de los granos. Esto haría imposible saber antes del embarque qué monto se deberá pagar de impuestos. Con lo cual, se haría casi imposible calcular un valor teórico para comprar en el mercado interno a partir de los precios de exportación, dado que, justamente, hay que restar ese importe entre otros conceptos. Esto podría terminar con los precios forward, o generar que los compradores se tomen un margen muy grande para responder ante eventuales fluctuaciones.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) mejoró las condiciones de acceso al mercado para importación de fertilizantes. Dispuso mejorar las condiciones de financiación para la importación de fertilizantes, productos fitosanitarios y los insumos necesarios para su elaboración en el país.



La semana próxima se publicará el informe mensual de oferta y demanda de parte del USDA. Se espera que para EEUU los stocks caigan en casi 2 mill.tt. a menos de 6 mill.tt., esto se debería a la menor área sembrada de acuerdo al reporte que vimos a fines de junio.

Si bien en las últimas ruedas el mercado de aceite rebotó, la palma tuvo una caída de casi 50% en pocas semanas. Esto se debe a que Indonesia, principal exportador, autorizó exportaciones tras permanecer tres semanas fuera de mercado.

Las exportaciones de Brasil empiezan a menguar por las pérdidas productivas. Serían 20% menores en este mes vs el año pasado.

En EEUU la condición de cultivos de la semana pasada bajó 3 puntos, 1 más de lo que se esperaba, pero está en condiciones relativamente buenas. Con las lluvias de esta semana deberían haber mejorado. Estamos comenzando el período de floración.

Los especuladores tradicionales en el mercado de Chicago siguen recortando su posición comprada de soja, esta semana en casi 2 mill.tt. a 4,6 mill.tt. compradas en total. Esto es sólo 4% del total de contratos abiertos, una posición ya relativamente chica. La gran duda es si los fondos se pasarán a vendidos.

MAIZ



En Brasil, la cosecha de maíz safrinha avanza a casi 60%, un ritmo 30 puntos más rápido que el año pasado. De la mano de esto, las exportaciones de maíz serían de 5 mill.tt. este mes, casi 2 más que el mismo mes del año anterior.

En EEUU la condición buena a excelente de los cultivos de maíz bajó 4 puntos, 1 más de lo que el mercado esperaba, en momentos donde los cultivos están entrando en floración. Si bien llovió, ahora viene un período seco, por lo que seguiremos en el mercado climático.

Teniendo en cuenta que el USDA reportó a fines de noviembre un aumento en el área sembrada de maíz en EEUU, en el reporte del martes de oferta y demanda, los stocks finales de EEUU podrían subir 1 mill.tt.

Los fondos especulativos en el mercado de maíz de Chicago, vendieron casi 5 mill.tt. un recorte drástico que llevó la posición a casi 9 mill.tt. compradas (4% del open interest), sin embargo, podrían pasarse a vendidos.



MAIZ



CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

En Argentina, la cosecha de maíz avanzó 5 puntos y llegó al 55%. De esta forma comienza a acercarse a la media, y vemos una entrada mayor de mercadería a puerto. Los rindes generales siguen siendo buenos, compensando el norte de Córdoba los problemas de heladas del sur.

Sin embargo, con un lineup récord de 3,5 mill.tt. en puertos de up-river y de casi 900.000 tt para el sur, la logística sigue muy fluida. Para contrastar las cifras de los buques a cargar, tengamos presentes que en lo que va de la campaña, el nivel récord de embarques fue de 3,8 mill.tt.



Muy buenas lluvias en Australia auguran una excelente cosecha este año. Lo mismo sucede en Alemania.

En Francia avanza la cosecha de trigo, pero en medio de una ola de calor, generando dudas por los rindes obtenidos. Una situación similar enfrentó el clima en España.

a entrada de cosecha del hemisferio norte, en conjunto con la mayor área sembrada en 9 años en Canadá, sumándose a un dólar fortalecido, limitan los precios del trigo.

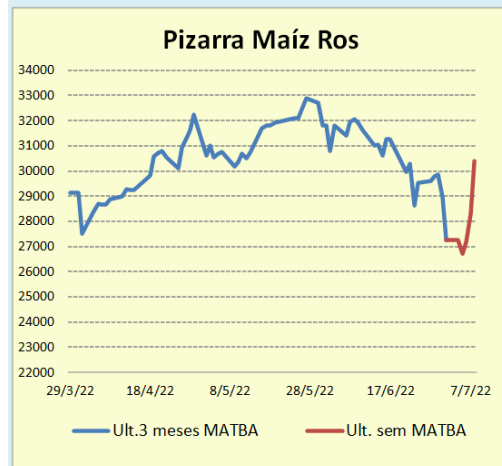
Según datos de la Conab, se espera que Brasil obtenga una cosecha récord de trigo de 9 mill. tt. para esta temporada, con la siembra de la mayor área para este cultivo en los último 32 años. Con una mayor oferta nacional de trigo, Conab redujo el pronóstico de importaciones de Brasil en la cosecha 2021/2022 en 500.000 tt. a 6 mill. tt.

Argentina es el principal proveedor de Brasil con un 80% del total. Los comentarios del presidente Jair Bolsonaro de que Brasil busca la independencia en la provisión de trigo genera preocupación.

En nuestro país, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortó 100.000 ha adicionales de intención de siembra por la seca. Dos tercios del área productiva tiene problemas de humedad. De esta forma ya se recortaron 400.000 ha de la cifra inicial, y las estimaciones de producción deberían estar ya en torno a 18 mill.tt. Se lleva sembrado algo más del 85% del trigo, por lo que hay todavía espacio para sorpresas.

GRAFICOS

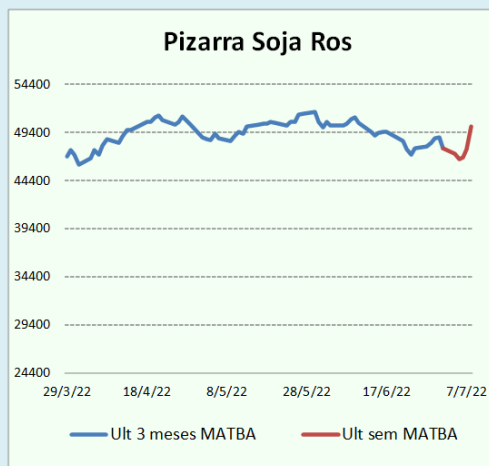
PIZARRA - MAIZ



PIZARRA ROSARIO

<u>8/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
30384	3134	-1016	1234
	10,3%	-3,3%	4,1%

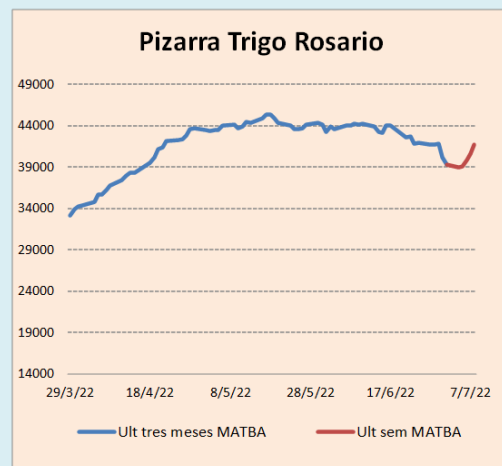
SOJA



PIZARRA ROSARIO

<u>8/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
50007	2257	-173	2407
	4,5%	-0,3%	4,8%

TRIGO

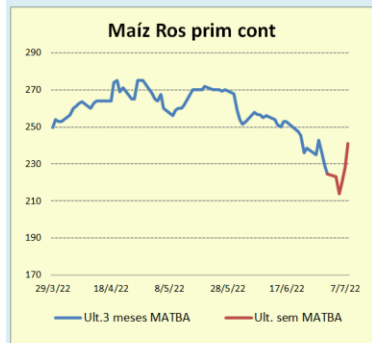


PIZARRA ROSARIO

<u>8/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
41778	2478	- 2.222,00	7798
	5,9%	-5,3%	18,7%

GRAFICOS

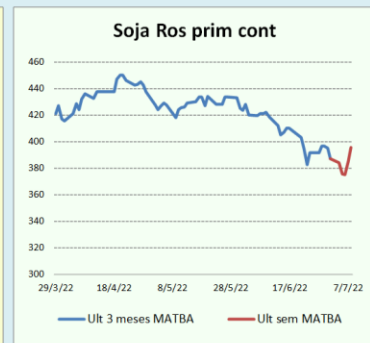
MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
241	16,5	-16	-8,5
	6,8%	-6,6%	-3,5%

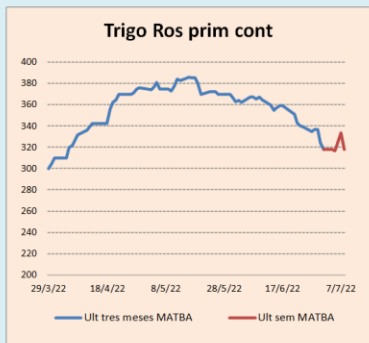
SOJA



MATBA

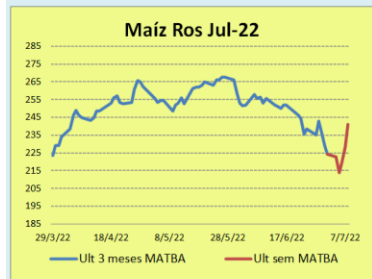
8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
395,5	8,5	-25,5	-25,5
	2,1%	-6,4%	-6,4%

TRIGO



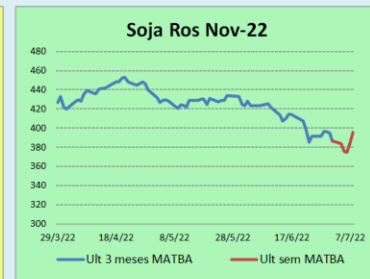
MATBA

8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
318	0	-49,1	18
	0,0%	-15,4%	5,7%



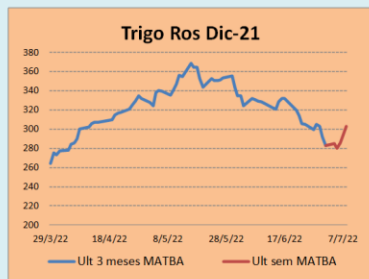
MATBA

8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
241	16,5	-14,5	17,5
	6,8%	-6,0%	7,3%



MATBA

8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
395,5	8,5	-28,5	-31,5
	2,1%	-7,2%	-8,0%

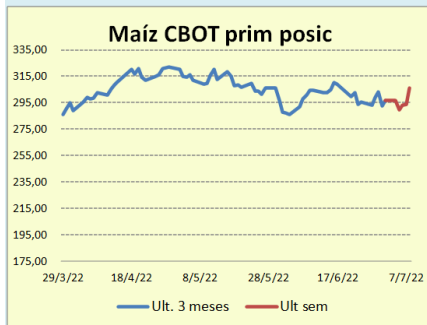


MATBA

8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
303	20	-27,5	39
	6,6%	-9,1%	12,9%

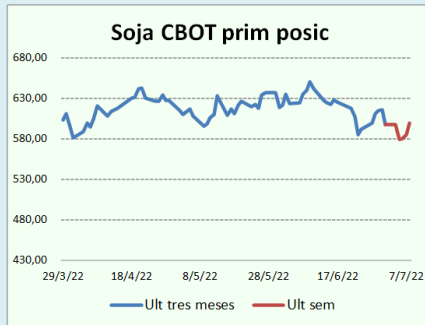
GRAFICOS

CHICAGO - MAIZ



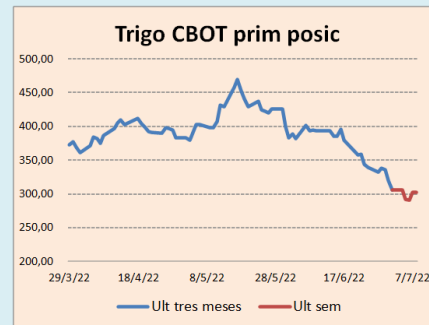
8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
306,38	9,3	8,4	20,5
	3,1%	2,7%	6,7%

SOJA

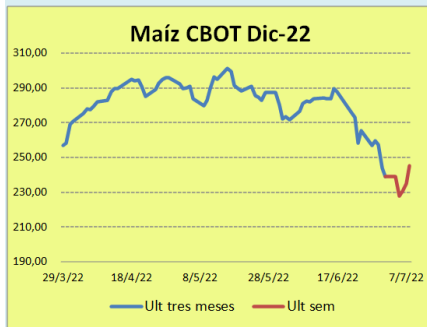


8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
599,01	1,6	-36,0	-12,4
	0,3%	-6,0%	-2,1%

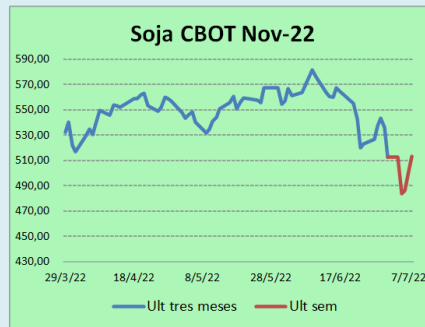
TRIGO



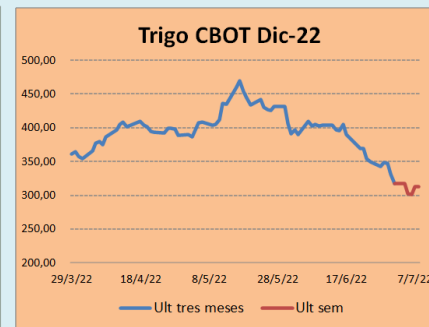
8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
302,95	-2,5	-90,8	-69,7
	-0,8%	-30,0%	-23,0%



8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
245,46	6,3	-35,6	-11,5
	2,6%	-14,5%	-4,7%



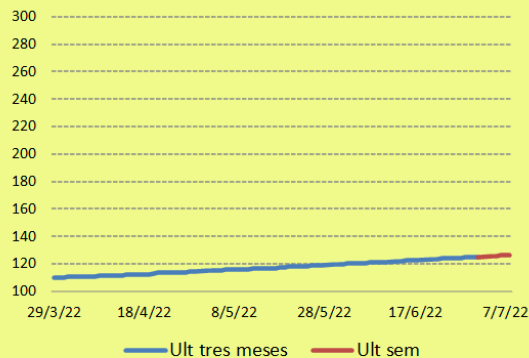
8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
513,13	0,5	-56,3	-19,1
	0,1%	-11,0%	-3,7%



8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
312,96	-3,9	-90,0	-48,5
	-1,3%	-28,8%	-15,5%

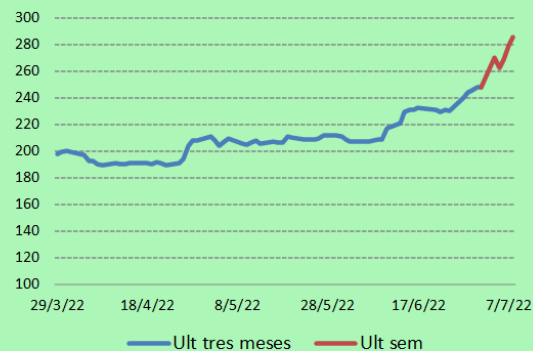
DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



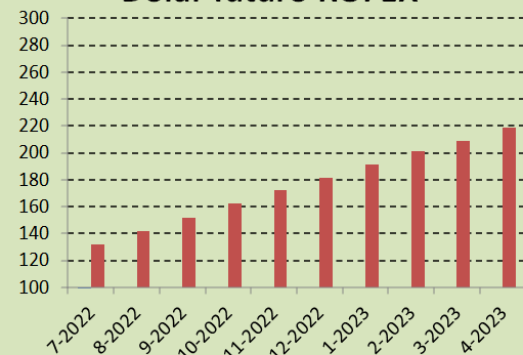
8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
126,60	1,35	5,69	16,73
	1,1%	4,5%	13,2%

Dolar MEP (Bolsa)



8/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
285,56	37,6	78,0	87,9
	13,2%	27,3%	30,8%

Dolar futuro ROFEX



Prim posic	10-2022	12-2022	Tasa dev. implícita
131,78	162,35	181,35	89,0%
-17,0%	-12,7%	-10,2%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**