



Agroperspectivas

Agroperspectivas

Semana del 4 al 8 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

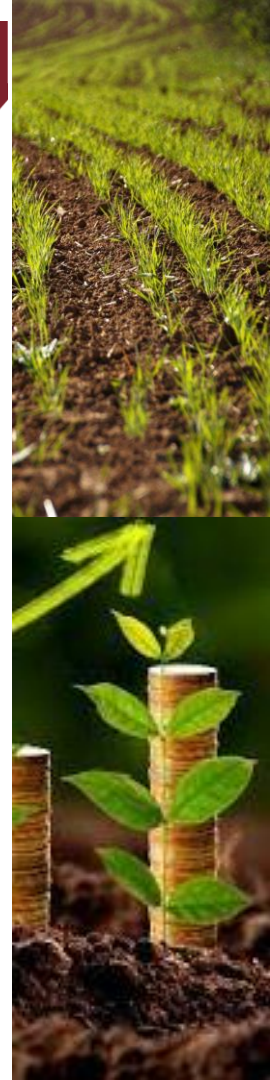


Mejora climática y suba de tasas en EEUU pudieron más que un reporte alcista de intención de siembra, y los granos tuvieron otra semana negativa

La semana comenzó con signo positivo, ya que los cultivos de maíz y soja en EEUU bajaron su calidad buena a excelente, y en el reporte de área sembrada se reportó 1 mill.ha. menos de soja. No obstante, esta semana estuvo lloviendo en EEUU, y se esperan dos semanas húmedas, justo cuando la floración comienza. En tanto la salida de fondos ante la suba de tasas de la FED recrudesció. Con un fin de semana largo de por medio en Chicago, los valores terminaron retomando la fuerte baja.

En el mercado local se vuelve muy difícil despegar las cotizaciones de lo que ocurre en el mercado externo. De todas formas, la oferta de soja a estos precios y con la inestabilidad financiera Argentina es mínima. En el caso del maíz la trilla de tardío está en marcha y empiezan a verse más arribos a puertos. Pero la falta de gasoil generó un paro de transportistas que está demorando el pico de oferta. Igualmente, empieza a notarse a los compradores más interesados por posiciones diferidas que por las cortas. En trigo la siembra sigue muy atrasada y preocupa la posibilidad de que el área siga cayendo y los rindes sean bajos.

La volatilidad sigue siendo muy alta, pero mientras que a inicios de año tenía una dirección alcista, ahora estamos viendo altibajos fuertes, con más bajas que subas. Si bien los fundamentos siguen siendo positivos, el marco financiero está impulsando fuertes ventas. Esto hace que sea importante no dudar en los momentos que nos favorecen. Para quienes están muy vendidos, las bajas fuertes son oportunidades de acompañar con compras de CALL, y quienes demoraron la decisión de venta, tienen todavía precios interesantes, y en los picos deberían accionar ventas.



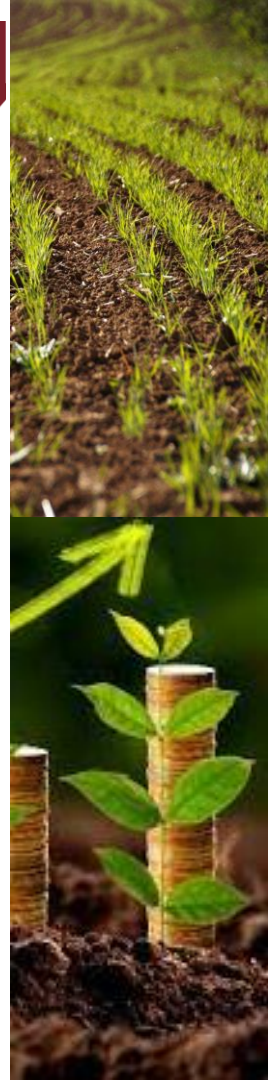
Cuestiones generales

El mercado de valores internacional sigue muy golpeado por la lucha de la FED contra la inflación. Recordemos que hubo una suba de 75 puntos básicos en la tasa de política monetaria, como respuesta a un índice inflacionario de 8,6%. Se esperan nuevas subas en los próximos meses.

Por lo pronto, las primeras señales hacen suponer que la economía norteamericana se enfriará, lo cual, por un lado, hará descender la inflación, pero, por el otro, pone en jaque la demanda.

Frente a ello, los especuladores generan una venta generalizada y una huida a la liquidez hasta que esté claro el nuevo rumbo que tomará la economía. Esto incluye a los commodities, que fueron un buen refugio para la inflación que estuvimos presenciando. Sin embargo, si se espera que la inflación desacelere, no tiene sentido estar comprado en commodities.

La invasión rusa en Ucrania sigue avanzando hacia el este, lo cual hace pensar que el plan ruso de terminar dominando todas las salidas al Mar Negro está siendo exitoso.



Veníamos de una semana previa para la soja muy negativa, y cuando comenzó la semana, al encontrar una merma de 3 puntos en la calidad de cultivos norteamericanos cuando se esperaba que se sostuvieran sin cambios.

De todas formas, con un 65% bueno a excelente, la soja norteamericana está 5 puntos mejor que el año pasado y 6 por encima del promedio para esta época del año. Con buen clima en los pronósticos y los cultivos comenzando la floración, podemos presumir que no hay prima climática en los precios.

La mejora inicial en la semana estuvo apuntalada, también, por una mejora en los aceites, que habían caído mucho de la mano de la reanudación de las exportaciones de Aceite de Palma en Malasia.

El pasado jueves 30 de junio, cuando parecía que el momento alcista se cortaba, el reporte de área sembrada del USDA mostró una superficie 1 mill.ha. más baja de lo que esperaban los analistas, lo cual es un dato muy alcista para los precios. Sin embargo, ese mismo día la oleaginosa no pudo sostener las subas y terminó negativa. Quizás porque de hecho todavía queda algo de área por sembrar, y el USDA procesó los datos a inicios del mes de junio. Es posible que los farmers, finalmente, hayan sembrado más de lo que pensaban. Por ello, el Departamento de Agricultura volverá a revisar los números el mes próximo, relativizando ese número.

Si trasladáramos esta disminución de área a producción potencial, manteniendo las variables de demanda constantes, terminaríamos con una relación stocks/consumo de las más bajas de la historia. Habrá que esperar al reporte de oferta y demanda mundial del USDA para ver si la menor producción es acompañada de reducción en la demanda, moderando así el impacto, y si el organismo proyecta que algún otro gran productor como los países sudamericanos, termina compensando este efecto.

La pregunta, en definitiva, es ¿por qué estos fundamentos negativos no se traducen en un precio más alto, especialmente después de habernos alejado tanto de los máximos que tuvimos hace sólo 15 días?

Una primera respuesta más cercana a los fundamentos es que, si bien pasamos por un período cálido y seco en EEUU responsable de la merma en la calidad de cultivos, esta última semana fue lluviosa. Los pronósticos para las próximas semanas son lluviosos, vamos a comenzar a meternos en el período crítico de la oleaginosa, y como este lunes 4 de julio es feriado en este país, nadie quiere tener posiciones abiertas por tres días. Por ello, los fondos especulativos, que siguen comprados, cerraron posiciones.

Por el lado de los aceites, también tuvimos las últimas dos ruedas presión negativa. Indonesia, que había prohibido exportaciones, las reabrió tras encontrarse con su capacidad de almacenaje colmada, y esto está debilitando sus precios.

Y, finalmente, pero quizás el factor clave, la suba de tasas de la reserva federal para contener la inflación, está generando una salida de fondos financieros muy fuerte.

En Argentina, con la cosecha de soja terminada, los compradores ven a un productor muy reacio a ponerle precio a la mercadería. Normalmente para esta época del año deberíamos tener un 45% de la soja fijada, y a duras penas llegamos al 25%.

El productor vende generalmente porque necesita donde entregar los granos cuando cosecha, porque necesita pagar cuentas, o porque le gusta el precio. La logística de cosecha ya está terminada. Los altos precios generaron un productor sumamente líquido, y que no tiene alternativas sencillas para mantener los excedentes financieros en moneda dura, y los precios que cuando estuvieron por encima de 450 USD/tt no generaron ventas, menos lo van a hacer en estos niveles.

Sabiendo esto, los compradores trasladan precios que incluso los dejan con márgenes de molienda pequeños, pero por debajo de los 400 USD/tt. Esto se debe a que al 30/6 y 30/7 vencen plazos para ponerle precio a mercadería que fue entregada.

Es posible que, pasado ese momento, cedan ese pequeño margen e incluso se pongan a contra margen, pero esto podría darnos entre 10 y 20 dólares de plus. Claramente, vamos a necesitar que el mercado internacional ayude con alguna suba.

Los fundamentos propios ayudan porque los stocks disponibles en el mundo hoy son bajos, la demanda está, y el inicio de la recomposición de EEUU será un paliativo, y en realidad dependerá del mercado climático. El problema es que este momento del año, que es el mejor para ponerle precio a los granos, coincide con la salida de fondos financieros.

Cuando en octubre esté definida la cosecha de EEUU y empecemos a poner foco en Sudamérica, los precios caerán. Dicho esto, tenemos tres meses por delante para ser activos en la fijación de precios.

MAIZ



El estado de cultivos de maíz volvió a descender, y esto inspiró al inicio de la semana una mejora en los valores internacionales. La misma bajó 3 puntos a 67% buena a excelente, lo que resulta un recorte 2 puntos peor de lo que esperaban los analistas. De todas formas, la condición es 3 puntos superior al año pasado, y 1 mejor que el promedio histórico para la fecha.

Es importante destacar que se esperan lluvias y temperaturas elevadas en las próximas semanas, cuando los cultivos norteamericanos están comenzando la floración (4% al fin de semana pasado). Esto implica que el mercado no tiene prima climática al momento.

El reporte de área sembrada de maíz mostró como se esperaba, que se implantaron 200.000 ha menos, lo que lleva a 1,4 mill.ha. de caída interanual de superficie, pero esto ya estaba dentro del nivel de precios previo.

Al igual que en soja, la perspectiva de un fin de semana largo en EEUU, con buenos pronósticos, llevó a que los fondos especulativos cerraran posiciones tomando ganancias. El martes cuando volvamos a operar, veremos que pasa con los pronósticos. Si siguen buenos, ya estarán llegando al momento de definición de rindes, pero si revierten podrían volver a comprar.



MAIZ



La cuestión del millón en el ambiente de la oferta y demanda, es si Ucrania podrá exportar las 14 mill.tt. que quedaron del ciclo pasado, y lo que se pudo sembrar este año, que fue menor que lo normal, pero algo más de lo que se temía. Con la invasión rusa avanzando por el litoral marítimo ucraniano esto parece cada vez más complejo. Las vías alternativas de salida de la producción implican sobre costos de alrededor de 70 USD/tt en un proceso sumamente engorroso. Los esfuerzos por generar un corredor humanitario para la salida de granos al mundo son una gran intención, pero parecen poco probables.

En el mientras tanto, Brasil avanza la safrinha con muy buenos resultados, pero enormes desafíos logísticos.

En Argentina la cosecha de maíz tardío gana ritmo, pero la llegada a puertos viene lenta por el paro de transportistas y la falta de gasoil. De todas formas, van llegando más cantidad de camiones a puerto.

Lamentablemente, el problema de gasoil parece terminar en que para acceder al mismo en el segmento mayorista habrá que estar dispuestos a validar precios mucho más altos que en los surtidores, y la tarifa actual no da para ello. Todo apunta a un aumento de tarifas importante. Esto destrabaría la logística, pero encarecería los costos para el productor. Con los márgenes de este año la fiesta se podrá pagar, pero no con los del año próximo, por lo que se genera un panorama complicado.



Los stocks de trigo en el mundo marcan un punto de partida bajo para esta campaña. A eso se le suma problemas en EEUU con baja calidad del trigo de invierno y problemas en el de primavera. En Canadá por las mismas razones. En España y Francia por la ola de calor, en Ucrania por la invasión rusa. En el hemisferio norte Europa del Este y Rusia son los únicos que se muestran mejor.

En el hemisferio sur, Australia viene bien: recordemos que la Niña genera lluvias para esa región.

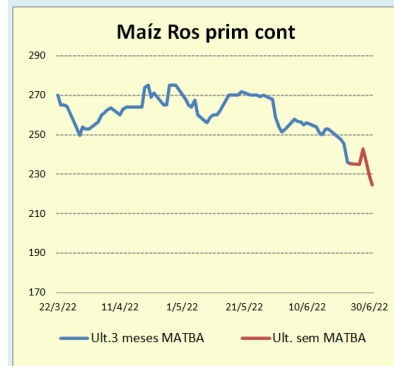
El problema lo tenemos en Argentina. Con un escenario de siembra inicial de 6,6 mill.ha. ya descontamos 300.000. A eso hay que sumarle que las bajas condiciones de humedad y el clima que se avizora en el corto plazo es desafiante. Dicho esto, 20 mill.tt. de producción parece una cifra muy alta. ¿Estaremos mas en el rango de 18 a 17? Nadie se anima a poner ese número porque es muy temprano.

El problema, si ese fuera el caso, es que por el lado de la demanda, necesitamos 7 para el consumo interno, y ya se autorizaron exportaciones por 10 mill.tt. Los números se ponen muy ajustados.

Vemos dos escenarios: si queda algo de saldo exportable, el gobierno no abrirá nuevos permisos y nos quedaremos fuera del mercado internacional, con precios más bajos. Pero si quedamos en negativo, y no se permite la importación de trigo como en algún momento ocurrió en Argentina, para evitar el titular de “Argentina tuvo que importar trigo por las políticas de gobierno” (sobre todo en un año electoral) podemos ver precios del trigo que se vayan a niveles ilógicos. Recomendamos ser muy cuidadosos con la comercialización del cereal.

GRAFICOS

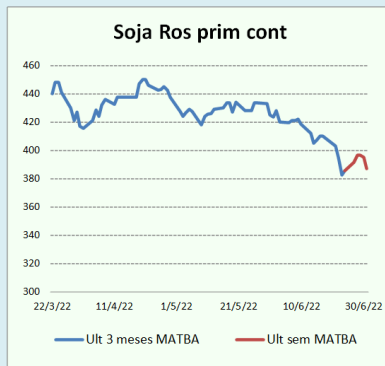
MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
224,5	-11	-34,5	-45,5
	-4,9%	-15,4%	-20,3%

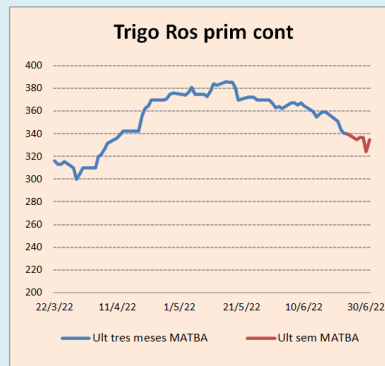
SOJA



MATBA

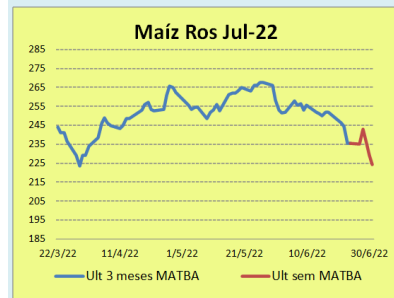
1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
387	1,5	-37,9	-53
	0,4%	-9,8%	-13,7%

TRIGO



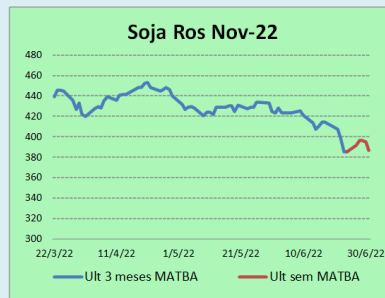
MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
335	-5	-31,5	19
	-1,5%	-9,4%	5,7%



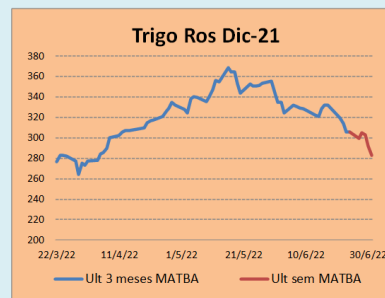
MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
224,5	-11	-33,7	-19,5
	-4,9%	-15,0%	-8,7%



MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
387	1,5	-37,9	-52
	0,4%	-9,8%	-13,4%

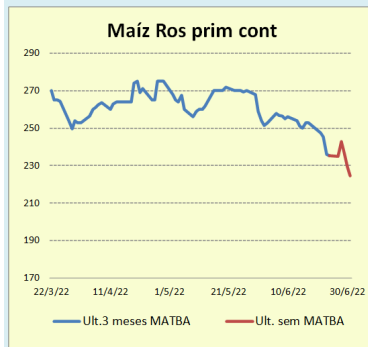


MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
283	-23	-60,5	6,5
	-8,1%	-21,4%	2,3%

GRAFICOS

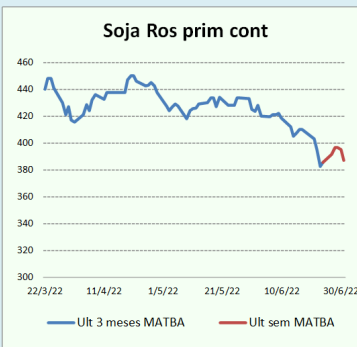
MATBAROFEX - MAIZ



MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
224,5	-11	-34,5	-45,5
	-4,9%	-15,4%	-20,3%

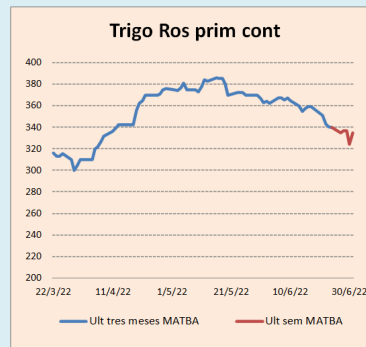
SOJA



MATBA

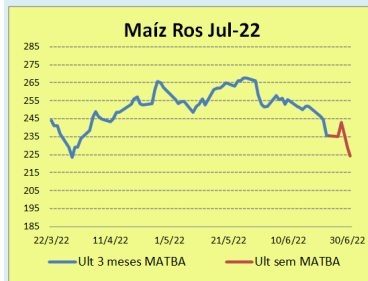
1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
387	1,5	-37,9	-53
	0,4%	-9,8%	-13,7%

TRIGO



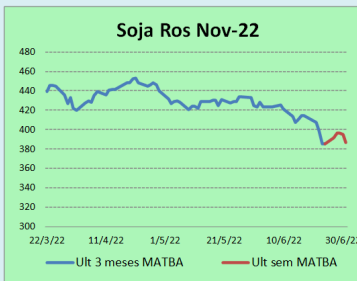
MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
335	-5	-31,5	19
	-1,5%	-9,4%	5,7%



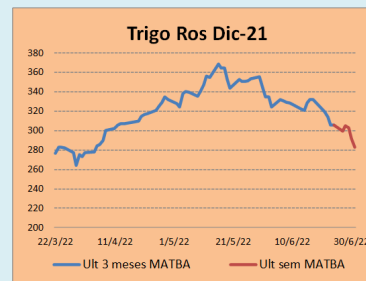
MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
224,5	-11	-33,7	-19,5
	-4,9%	-15,0%	-8,7%



MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
387	1,5	-37,9	-52
	0,4%	-9,8%	-13,4%

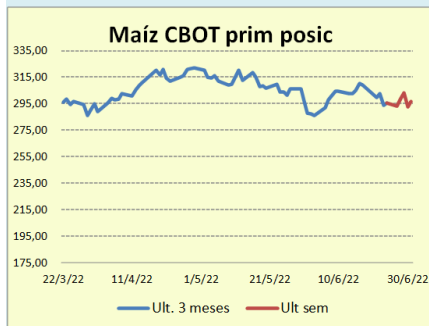


MATBA

1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
283	-23	-60,5	6,5
	-8,1%	-21,4%	2,3%

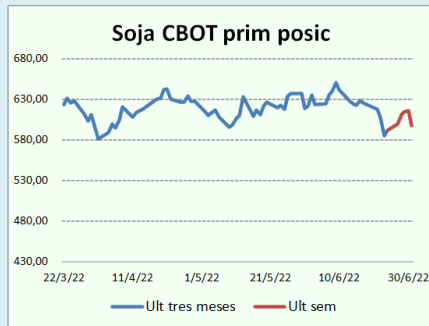
GRAFICOS

CHICAGO - MAIZ



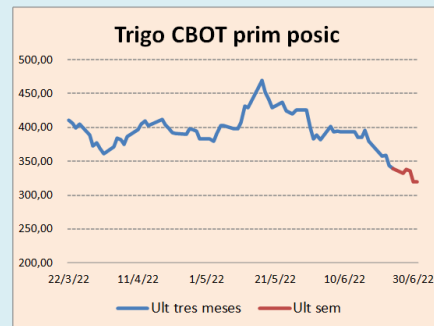
1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
297,03	1,7	0,4	0,6
	0,6%	0,1%	0,2%

SOJA

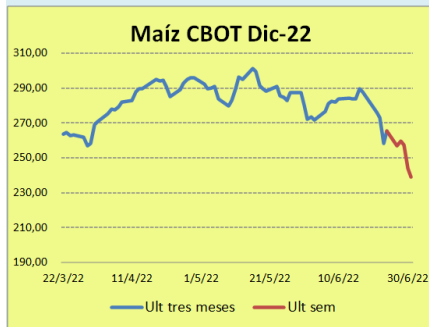


1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
597,45	5,6	-21,0	-34,1
	0,9%	-3,5%	-5,7%

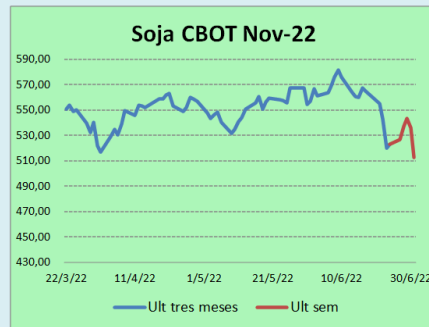
TRIGO



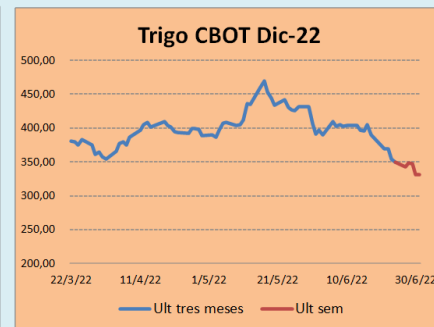
1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
319,21	-20,2	-80,4	-91,7
	-6,3%	-25,2%	-28,7%



1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
239,16	-26,2	-40,9	-24,6
	-10,9%	-17,1%	-10,3%



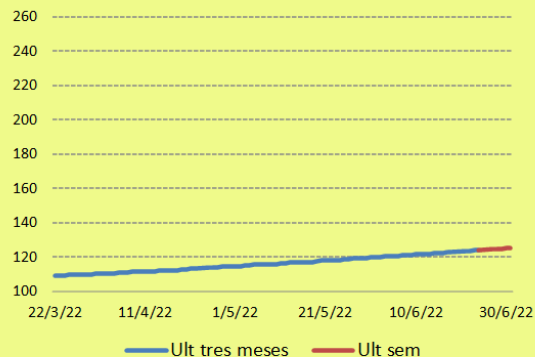
1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
512,67	-10,7	-42,0	-37,8
	-2,1%	-8,2%	-7,4%



1/7/2022	Var semana	Var mes	Var 3 meses
330,88	-19,0	-75,9	-50,3
	-5,7%	-22,9%	-15,2%

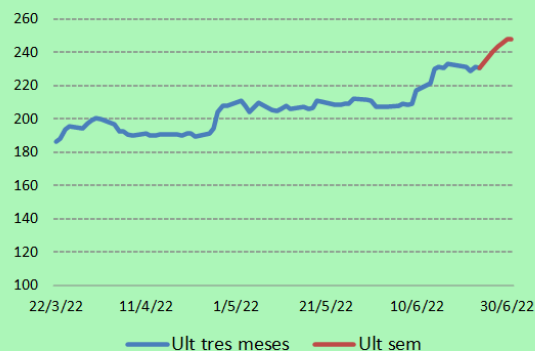
DÓLAR

Dolar Bco Nación Vend



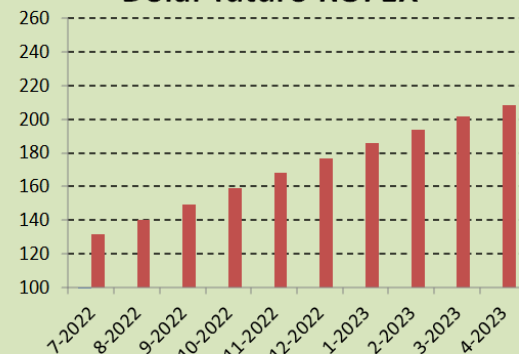
<u>1/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
125,25	1,21	5,44	16,13
	1,0%	4,3%	12,9%

Dolar MEP (Bolsa)



<u>1/7/2022</u>	<u>Var semana</u>	<u>Var mes</u>	<u>Var 3 meses</u>
247,96	17,7	37,4	61,5
	7,1%	15,1%	24,8%

Dolar futuro ROFEX



<u>Prim posic</u>	<u>10-2022</u>	<u>12-2022</u>	<u>Tasa dev. implícita</u>
131,38	158,85	176,75	80,2%
-15,2%	-10,8%	-8,4%	



**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**