



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 25 al 31 de mayo



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

El mercado se decepciona por falta de negocios de China

Tras un arranque de semana muy positivo por el compromiso chino de incrementar compras de productos agropecuarios EE. UU., el mercado se decepcionó por falta de negocios concretos y la suba cedió. La situación en Medio Oriente sigue sin resolverse, pero el mercado de granos no copió las subas del final de la semana. Los analistas que advierten, si la situación se prolonga, podríamos ver un nuevo salto de valores para el crudo.

El mercado internacional de soja entró en toma de ganancias. Los fondos estuvieron cerrando parte de su posición comprada, ante el buen arranque productivo de EE. UU., y Brasil viene abasteciendo a China sin problemas. Ese país muestra compras por encima del año pasado, pero por debajo de lo que el mercado esperaba.

En el plano local tuvimos una segunda semana de avance de cosecha muy fuerte, también con ventas importantes por segunda semana consecutiva. Podemos decir que la presión más fuerte de cosecha pasó. Las fábricas tuvieron que ceder margen para poder hacerse de grano, aunque el mismo sigue positivo. La apuesta de los compradores ahora es esperar que la necesidad de pagar cuentas del productor al 30 de junio. Por otro lado, el gobierno anunció un esquema de reducción paulatina de derechos de exportación a partir de enero (entre 0,25 y 0,50 punto por mes). Esto podría llevar a que los productores sean todavía más reacios a vender.

El maíz norteamericano viene con clima que hasta ahora acompaña. Lo positivo es la marcha de la demanda, que sigue floreciendo cuando los precios bajan. Los especuladores están comprados y tomando ganancias, lo que pone techo a los precios.

El mercado se decepciona por falta de negocios de China

En el mercado local vimos mantenerse una cantidad mínima de camiones a la descarga mientras la cosecha de soja dominaba la escena. Eso permitió abastecer el apetito de los compradores, aunque convalidando sobrepuestos. Ahora que el line-up bajó, los sobrepuestos también se moderaron, y hacen que el productor baje el ritmo de ventas.

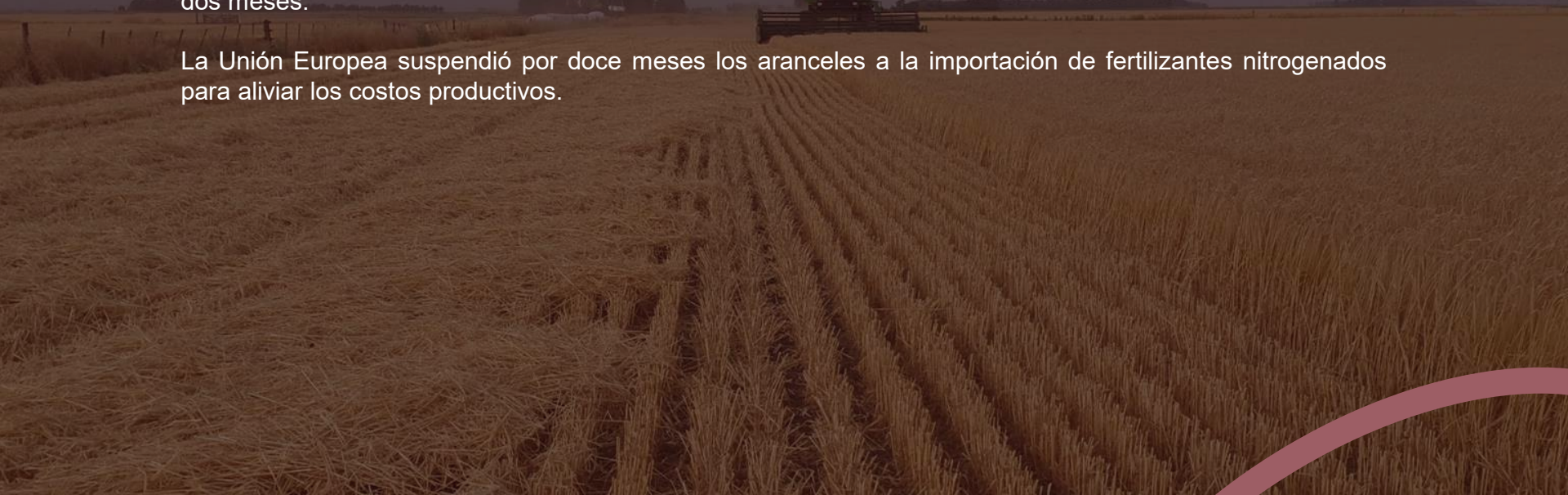
El trigo internacional sigue dando señales de debilidad por el lado de la oferta: calidad de trigo en EE. UU. bajando, Australia multiplicando señales de alarma, y ahora Alemania bajando intención de siembra también. En el plano local los precios se estabilizaron en la zona de los 230, pero sobre el final de la semana, inesperadamente el presidente anunció una baja de 2 puntos en los derechos de exportación. Esto mejora la capacidad de pago en 5 USD/tn. El problema es que los compradores ya pagaban 10 de contramargen en las posiciones cortas y hasta 15 de contramargen en las largas. La duda es si aprovecharán el nuevo marco para recuperar parte de esto, o seguirán con esos premios ofrecidos al mercado. Dado que no se publicaron las normas, habrá que ver primero la letra chica, y luego cómo se comportan los actores de mercado.

Contexto general

China se comprometió a comprar productos agrícolas estadounidenses por 17.000 millones de dólares anuales durante tres años, además de las compras de soja pactadas en octubre de 25 m.tn. Esto permitiría volver a un nivel de compras previo a la guerra comercial. Sin embargo, no se cerraron negocios concretos.

El conflicto en Irán no logra resolverse. Sigue bloqueado el Estrecho de Ormuz y dispara el precio del petróleo por encima de los 100 dólares el barril. Los inventarios comerciales de crudo caen rápido a nivel global y complican el abastecimiento. De seguir este bloqueo podríamos ver un nuevo salto de precios en dos meses.

La Unión Europea suspendió por doce meses los aranceles a la importación de fertilizantes nitrogenados para aliviar los costos productivos.



SOJA

En Estados Unidos el clima acompaña la germinación y los farmers ya sembraron el 67% del área (vs. 49% la semana anterior) y 63% el año anterior. Los suelos están algo secos en el oeste y si bien de corto plazo hay lluvias, el pronóstico de 8/14 días es cálido y seco. El período de mercado climático está iniciando.

China aceleró sus compras en abril llegaron a 8.48 millones y fueron 10% mayores al mismo mes del año pasado. Sin embargo, los analistas esperaban más de 10 millones de tn. De ese total, el grueso provino de Brasil, quedando EE. UU. relegado. Estados Unidos redujo mucho su peso comercial y apenas cubrió el 20% de las compras chinas en el último año (vs. 41% en 2016).

El mercado se ilusionó con la posibilidad de negocios en el corto plazo, tras el compromiso chino logrado en la cumbre. Pero al no concretarse, los precios perdieron durante la semana todo lo que habían subido inicialmente.

Los operadores esperan que China retome las compras fuertes de soja norteamericana recién a partir de octubre, ya que la nueva cosecha de Estados Unidos ofrece precios muy competitivos frente a los cargamentos de Brasil para esa fecha.



India reduciría a la mitad sus exportaciones de harina de soja hasta las 900.000 tn porque sus precios internos saltaron un 47% ante una caída de producción por mal clima. India es el quinto exportador mundial de harina. Los países que habitualmente le compran a India (Vietnam, Bangladesh, Alemania, etc.) resuelven su abastecimiento reemplazando con Argentina y Brasil. Las fábricas de alimento balanceado asiáticas están sacrificando el componente "No-transgénico" de su materia prima a cambio de la enorme ventaja económica que ofrece el bloque del Mercosur en este momento.

Abiove estima que Brasil terminará el año con stocks finales de 8.25 millones de tn (vs. 6.76 millones de tn esperados en abril) tras una cosecha récord de 180.13 millones de tn. El USDA proyectó que la producción de Brasil subiría en 26/27 a 186 m.tn, aunque con pronóstico de clima niño podría tener problemas de rinde.

Indonesia planea centralizar sus exportaciones de aceite de palma a través de una agencia estatal para evitar la subfacturación. Los contratos ya cerrados se van a respetar, pero se revisará su precio. Se teme que el nuevo sistema complique el comercio por lo que los precios del aceite de palma podrían subir.

El presidente Javier Milei anticipó una posible baja en las retenciones de entre 0.25 y 0.50 puntos para enero próximo, siempre que la recaudación acompañe. Está baja paulatina puede llevar a que el productor demore ventas a la espera de la baja de impuestos. Diferentes sectores apuntan que sería mejor una baja puntual.



SOJA

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires elevó la estimación de cosecha nacional a 50.1 millones de tn (vs. 48.6 millones de tn anteriores). Los rindes promedian unos excelentes 32.8 qq/ha. El avance de la trilla nacional cubre el 74.7% del área apta y toma ritmo, ya que avanzó 20 puntos en la semana. Con clima seco por delante no quedará mucho por trillar esta semana.

Según datos de la Secretaría de Agricultura, la semana del 15 de mayo se le puso precio a más de 1 m.tn de soja. Segunda semana de buenas ventas. Finalmente, las fábricas comienzan a poder comprar mejor. Pero para hacerlo debieron sacrificar los márgenes amplios de más de 40 usd/tn a quedar algo debajo de 20. de todas formas en el acumulado van a 15% del total vs 20% promedio histórico.

El próximo punto que podría generar ventas activas es el vencimiento de compromisos financieros que normalmente hace pico el 30/6. Es posible que los compradores quieran defender su margen al menos hasta ese momento.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Los productores estadounidenses avanzan rápido y ya sembraron el 76% del área (vs. 75% esperado) y en línea con el año pasado. Las lluvias en el medio oeste mejoran el potencial de rinde en los lotes, así como un ascenso de temperaturas que es bueno para la germinación. De todas formas, el pronóstico de 8/14 días se puso más seco. Debemos monitorear esto de cerca.

Estados Unidos reportó ventas externas de la campaña vieja por 2,1 m. tn, un volumen muy superior al que esperaba el mercado. Esto muestra una demanda que se activa ni bien los precios ceden.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires aumentó la proyección de cosecha local a un récord de 64 millones de tn (vs. 61 millones de tn previos). La trilla avanza lento por la prioridad que tiene la soja y alcanza el 32.9%. De todas formas, la soja está terminando y se pasaría a los lotes que quedaron en pie de primera. Para mediados de junio podrían comenzar a entregarse los lotes tardíos.

La venta de maíz a precio bajó a niveles más normales (780.000), aunque sigue anticipada respecto al año pasado (32% vs 29%). La cola de buques por cargar fue bajando, llegando a 2 m.tn. dado que, el flujo de maíz logró convivir con el de soja. Esto permitió que los precios se acercaran más a la capacidad de pago de la exportación. Es de esperar que cuando se retome la trilla, la presión de venta se sienta en la posición julio.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

El Consejo Internacional de Cereales bajó la proyección de producción mundial a 820 millones de tn (vs. 821 millones de tn previos).

El cultivo de invierno en Estados Unidos empeoró 1 punto más y solo el 27% califica en condición buena o excelente (vs. 28% esperado) por la dura sequía. Si bien se comenzaron a dar esta semana algunas lluvias, llegan tarde.

Australia sembraría hasta un 20% menos de área por falta de humedad y altos costos de fertilizantes. Su cosecha podría caer entre 21.3 y 30.2 millones de tn vs 39 del ciclo actual. Todo dependerá del clima y lo que finalmente se pueda sembrar.

Alemania espera una caída del 2.5% en trigo hasta las 22.57 millones de tn.

El gobierno nacional bajará las retenciones al trigo y la cebada del 7.5% actual al 5.5% a partir de junio. Esto implica una capacidad de pago que subiría 5 usd/tn. Pero hoy están pagando entre 10 y 15 USD contra Argentina, es decir, más de lo que podrían. Una posibilidad es que, con el beneficio, los compradores recuperen margen. El otro es que el apetito por comprar que los llevó a pagar esos precios siga. Todo dependerá de las fuerzas de oferta y demanda.

Recordemos que las ventas de trigo argentino como porcentaje de la producción están atrasadas, aunque en términos absolutos son altas, eso se debe a la enorme cosecha de 29 m.tn.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

Las ventas de trigo nuevo con 6% de avance sobre la producción, tuvieron un buen arranque. Veremos si esta medida activa ventas adicionales.





**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**