



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

AGRO PERSPECTIVAS | Semana del 31 de agosto al 6 de septiembre



UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**



Autor

Dante Romano

Profesor del Centro de
Agronegocios y Alimentos de
la Universidad Austral

AGRO PERSPECTIVAS

Los granos alcanzan máximos

Por diferentes factores, tanto el trigo como la soja y el maíz llegaron en Chicago a niveles de precio que no se veían en mucho tiempo. Los fundamentos más claros los tiene el maíz donde, ante un clima seco en julio cuando se define el rendimiento para el cereal norteamericano, los analistas creen que deberíamos ver una caída fuerte en producción. En tanto, la demanda sigue muy firme con exportaciones norteamericanas altas y un consumo que sigue sorprendiendo cada vez que tenemos el reporte trimestral de Stocks norteamericanos. Como si esto fuera poco, la ola de calor en Europa redujo su cosecha, y si bien es un actor secundario en este mercado, complica más la situación.

En el mercado local, la cosecha de maíz logró avanzar gracias al clima seco, pero sigue atrasada. De corto plazo, la cola de buques no es tan demandante, pero hacia adelante hay un programa muy importante. Esto lleva a precios muy tentadores para el productor, que no sólo está vendiendo maíz 2025/26, sino también de la cosecha próxima.

En cuanto a la soja, las dudas productivas de Estados Unidos no son tan grandes, dado que agosto tuvo buenas lluvias que podrían compensar con un buen llenado los problemas de las temperaturas elevadas de julio. De todas formas, la calidad de los cultivos siguió bajando en la última semana. Aquí el factor dinámico son las compras de China que siguen muy activas sobre Estados Unidos. No obstante, cuando miramos el total de los compromisos de exportación de Estados Unidos están en un nivel elevado, pero no son récord. La demanda para biodiesel sigue estando muy firme y genera sostén desde el mercado de aceite. Pensando a más largo plazo, hay grandes dudas en cuanto a la producción brasilera. Los analistas locales creen que, por el mayor costo de fertilizantes y el encarecimiento del financiamiento, este año no crecerá la superficie sembrada. Más adelante deberemos ver si el año niño termina generando clima seco para los dos tercios norte de Brasil, como habitualmente sucede.

Los granos alcanzan máximos

En el mercado local, las ventas de productores se mantienen demoras. De todas formas, cuando los precios alcanzan picos como sucedió esta semana, los negocios se dinamizan generando buenas perspectivas para los compradores. Por el lado de la exportación, hay una cola de buques por cargar interesante lo que genera interés comprador y afirma los precios. Las industrias están más tranquilas. El uso de capacidad instalada se mantiene alto, gracias a la mayor disponibilidad de soja paraguaya.

El mercado de trigo está marcado por la paralización logística del mar Negro. La expectativa de los operadores era que la situación fuera momentánea, y en algún momento las partes negociarán un corredor seguro como ocurrido en otros años. Sin embargo, el tiempo pasa, esto no sucede, y los compradores comenzaron a recurrir a orígenes alternativos. Por cercanía geográfica, Francia es la primera opción. Tanto Sudán como Egipto estuvieron haciendo negocios con este país. El problema es que, ante la menor producción de maíz europeo, se espera un mayor uso de trigo forrajero que reducirá su saldo exportable. Por ahora no vemos demanda extra sobre Estados Unidos y mucho menos Argentina, pero si no aparece una solución esto pasará y los precios podrían dispararse.

Contexto general

El mercado de petróleo se mostró más distendido porque Estados Unidos enfoca su presión sobre Irán en mecanismos económicos, dejando en segundo plano las acciones militares. En el mientras tanto, Omán y Catar intentan negociar con Irán para restablecer el tránsito en Ormuz.

India enfrenta su monzón más débil en casi dos décadas por el avance sostenido del fenómeno climático El Niño. Este país es el mayor productor y consumidor de trigo, y normalmente se autoabastece. En caso de necesitar importar esto coincidiría con el cierre logístico del mar Negro. En el mercado de oleaginosas es el mayor importador de aceite, con lo que un problema climático tendrá que aumentar importaciones.



El USDA redujo la condición buena a excelente del cultivo al 60% (vs. esperado: 60% al 61%). Quedó 9 puntos por debajo del año pasado y 2 por debajo del promedio histórico.

El clima de agosto en EE. UU. aportó más humedad y se piensa que el llenado de granos podría mejorar. De todas formas, hay mucha expectativa para el reporte del 11 de septiembre.

Las ventas estadounidenses de la nueva campaña sumaron 2,47 M.tn., traccionadas principalmente por las compras de China y otros destinos desconocidos. En total Estados Unidos se acumula 33% de su saldo portable se ha concretado, lo cual está dentro de los ritmos más altos de los últimos años, pero no es récord.

La EPA postergó los plazos para que las refinerías cumplan con el corte de biocombustibles y derrumbó el precio de los créditos RIN. Estos créditos son los que compran las refinerías que no logran generar su propio biodiesel. La baja significa un menor consumo. Sin embargo, luego se conoció que Estados Unidos planifica incrementar el corte total para compensar las posibles exenciones a las refinerías pequeñas.

AGROCONSULT insiste en que Brasil mantendría su área sembrada en 49,2 M.ha. debido a los menores márgenes de rentabilidad y el fuerte aumento de los costos productivos, junto con menor financiamiento y tasas más altas.



Los fondos especulativos sumaron compras semanales por 3,2 M.tn. y alcanzaron una posición neta comprada de 14,9 M.tn. El nivel es de los máximos para esta época del año, y con menores dudas, en cuanto a rinde, podrían generar una toma de ganancias en cualquier momento.

En Argentina, el ritmo de ventas de soja de acuerdo con datos de la Secretaría al 19/8 sigue en niveles promedio para la época del año, y no se activan los negocios para el ciclo próximo. Esto sostiene un atraso en la comercialización que podría ser leído con preocupación por la originación del lado de la industria.

Esto está ocurriendo en el caso de los exportadores que anotaron declaraciones juradas de Venta al exterior, y ahora están llegando los buques.

La industria oleaginosa no está tan urgida como la estadística de compras sugiere. Argentina molió 4,1 M.tn. durante julio, 9,2% más que el mismo mes del año pasado. El 22% de lo molido fue soja paraguaya. Gracia a esto el uso de capacidad instalada de julio fue de 82% un punto mejor respecto del año anterior.

La llegada de soja paraguaya de julio fue 40% mayor que el mismo mes del año anterior y el acumulado está casi 30% por encima.

La buena noticia es que la reciente reciente mejora de los precios internacionales duplicó el ritmo de ventas locales hasta alcanzar las 312.000 tn diarias de acuerdo con los registros de SIOGRANOS. Esto muestra que cuando se dan picos de precio, la oferta aparece.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

El USDA bajó la condición de los cultivos de maíz B+E al 57% vs. esperado 59%. Esto reforzó la expectativa de una caída en producción de parte del USDA, que ya se había instalado la semana pasada con el Crop Tour de Pro Farmer. Recordemos que proyectó una producción casi 17 millones de toneladas por debajo del USDA agosto.

Los fondos especulativos compraron 15 M.tn. adicionales y llevaron su posición neta fuertemente comprada hasta las 24,9 M.tn. Está ahora en un nivel muy elevado, por lo que estos factores podrían ya estar descontados en precio.

El monitor europeo redujo su estimación de rendimiento de maíz a 66 qq/ha, un número que queda un 7% por debajo del promedio histórico. Francia enfrenta su peor cosecha de los últimos cincuenta años por el duro impacto de la ola de calor extremo.

La bolsa de cereales de Buenos Aires calcula que Argentina sembrará 8,4 M.ha., manteniendo la superficie del año pasado gracias a la humedad que aporta El Niño. De todas formas, se habla de una caída en el norte del país debido al riesgo de chicharrita, compensada por un incremento en la zona núcleo. Esto debería llevar a una proporción incluso mayor a la del año pasado de maíz temprano.

La cosecha en Argentina avanzó casi 8 puntos y llegó al 88%. sigue viendo la demora de nueve puntos respecto al año pasado. Las zonas más atrasadas están en el sur de la provincia de Buenos Aires con casi 30 puntos de demora. En el Norte la demora es de 10 puntos y podría concluirla próxima semana.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

MAIZ

Los datos de la Secretaría de Agricultura marcan que el 19 de agosto siguió el ritmo más rápido que lo normal de ventas de maíz con 950,000 tn en la semana estamos con 50% de la cosecha avenida precio en línea con el promedio histórico.

En las últimas ruedas con la mejora de precio de maíz se dio un incentivo para acelerar las ventas. Sin embargo, sigue habiendo mayor intención de entrega de corto plazo que necesidad por los buques que están esperando carga. Dado que hay un programa de embarques demandante hacia adelante. Los precios diferidos mejoran mucho lo que hace pensar que la comercialización seguirá activa.

Los datos de la Secretaría marcan que hace ya tres semanas que se vienen vendiendo entre 400,000 y 600,000 t semanales de maíz nuevo. Los valores en la zona de los \$200 por tonelada, que esta semana fueron superados, disparan, ventas del lado de los productores.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS

TRIGO

El conflicto bélico en el mar Negro paralizó más del 97% de la capacidad de exportación de granos en las principales terminales de Rusia y Ucrania. Si bien esto no es novedad, se esperaba que el conflicto encontrara algún cauce de solución y eso no está pasando. Los compradores comienzan a buscar orígenes alternativos, y esto dispara los precios.

Rusia considera eliminar su derecho de exportación para mejorar los márgenes de los productores ante la estrepitosa caída de los precios internos, y subsidiar el transporte hacia otros puertos de salida de la mercadería. Sin embargo, los productores son pesimistas, y planifican reducir drásticamente la siembra de trigo esta campaña.

En la misma línea, Ucrania advierte que la falta de financiamiento podría reducir su próxima área de siembra entre 5 y 7 M.ha.

Egipto comenzó a desviar sus compras habituales hacia Francia para reemplazar el grano que no puede salir de los puertos bloqueados, algo que también hizo Sudán. Por cercanía geográfica, Francia es el origen más probable.

El problema es que Francia limitaría sus exportaciones a 6 M.tn. porque destinará más trigo al consumo forrajero interno tras la severa pérdida de su cosecha de maíz.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**

TRIGO

La escalada de precios llegó Argentina, donde los valores alcanzaron un nuevo pico para cosecha nueva, despertando interés vendedor. En lo que respecta a la cosecha vieja, finalmente vemos un precio mayor al de nuevo ciclo, y esto también disparó algunas.





**CENTRO DE
AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS**