



TRIGO

Este mercado se ha destacado por un Cisne Negro, el evento inesperado de las inundaciones en el Sur Brasileiro le cambio totalmente la tendencia al mercado argentino.

Si bien podríamos mencionar las condiciones climáticas en Rusia, la falta de precipitaciones en Argelia y Marruecos y el déficit hídrico en parte de los EEUU, la presión inmediata se dio por el evento climático brasileiro, dicho evento no solo afectará la campaña 24/25 brasileira, sino que ha provocado serias pérdidas sobre mercadería almacenada en plantas y puertos, dentro de las perdidas si bien se sabe que había Cebada, Maíz y Trigo, el mayor volumen estaría dado por Trigo y luego Cebada.

Este evento desató la firmeza de nuestro mercado, que termino con una suba de hasta el 25%, pasando de un mercado medianamente estable en torno a los \$ 200.000 a los \$ 250.000 con algunas operaciones realizadas entre \$ 260.000 y \$ 270.000. Ahora ya con las necesidades imperiosas del sector exportador cubiertas, el mercado se lo ve estabilizándose en torno a los \$ 230.000 y con tendencia bajista.

Por el lado de la industria, se observa un mercado sostenido con precios importantes por mercadería de determinadas calidades, como ejemplo valores que han llegados a los \$ 300.000 por glútenes de 28 a 30, para ubicarse hoy en torno a los \$ 250.000/260.000

Algo para destacar es la diferencia de precio existente entre los puertos de Up-River y Bahía Blanca contra Necochea, Diferencias que llegaron a \$ 50.000 por Tns. y que hoy se ubica en torno a los \$ 30.000. Esto ha tenido que ver con la calidad del trigo afluente a Necochea (PH y Proteínas) este año han sido definitorios para que la demanda descarte exportaciones sobre este puerto.

Para lo que resta del año, todo indica que el mercado tendrá como principal animador a la Industria molinera, con coberturas puntuales del sector exportador, **cabe mencionar que, al haberse eliminado los volúmenes de equilibrio, hoy ya la industria no tiene proteccionismo alguno sobre la mercadería con destino al consumo interno, sino deberá competir, como debe ser.**

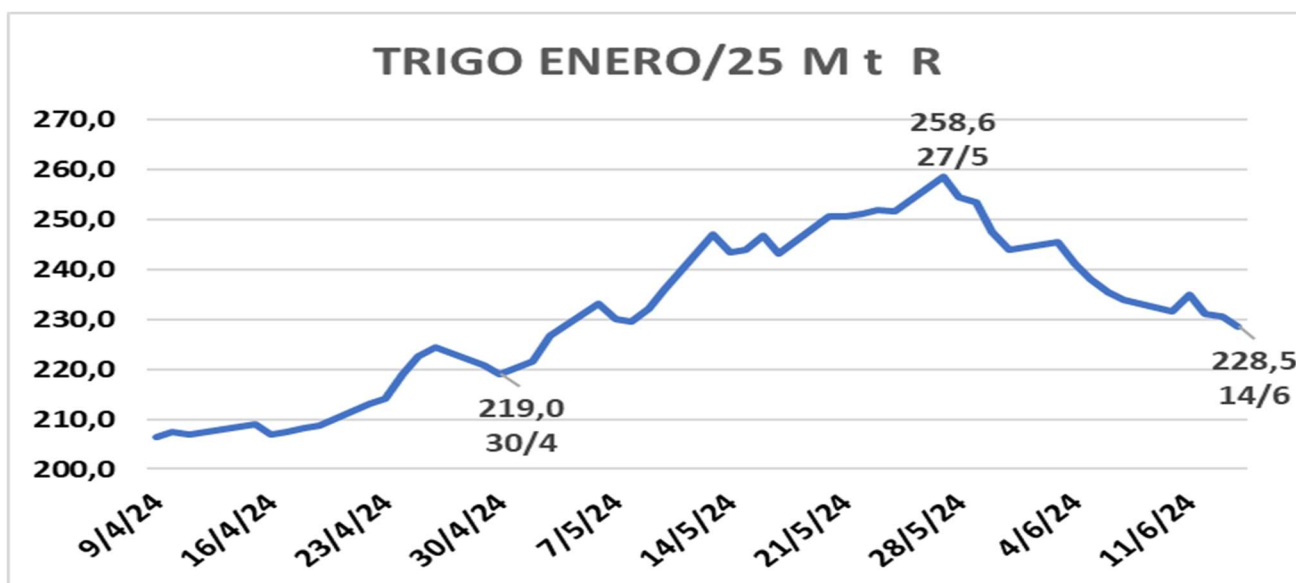
Respecto a la campaña 24/25, el primer round de excelentes precios parece haber pasado cuando se marcaron los u\$ 250 sobre todos los puertos, algunos días con requerimientos de PH 77 mínimo para luego generalizarse condiciones cámara.

La cosecha rusa, el principal exportador mundial aún es una incógnita. El USDA en su último informe mostró una caída de producción de 5 millones de toneladas, ubicándola en 83 millones contra 88 respecto el informe de mayo, contra los 91.5 de la campaña 23/24 y que medios privados ubican a la cosecha rusa entre 78 y 80 millones de Tns.

La realidad que la firmeza vista hace 15 días atrás ha desaparecido y toma una tendencia bajista no menor, habiéndose ubicado en torno a los u\$ 225 a tono con el mercado FOB para diciembre donde pagan u\$ 255 y venden a u\$ 270, lo que pasado a FAS nos da un comprador de u\$ 214,40 y vendedor a u\$ 227.60.

Las últimas noticias recibidas sobre estado de los cultivos en la zona del mar negro, más precisamente en Rusia, indican que los efectos de la seca sufrida y las heladas recibidas, no provocarían pérdidas que pudiesen afectar de forma significativa el poder exportador del principal abastecedor mundial.

Se observa del lado del productor local, la especulación sobre la posible quita de retenciones hacia fin de año. Ante esta posibilidad, pero No seguridad, las opciones en los mercados de futuros se muestran como el mejor instrumento.



SOJA

Este mercado localmente ha estado signado por 2 factores, el primero climático, produciendo un atraso en el ingreso de la cosecha y el segundo, una vez superado el tema climático, una dosificación en las ventas por parte del productor, produciendo que la demanda haya tenido que estar muy activa y en muchos momentos abonando precios a contra margen para poder hacerse de mercadería y cumplir con sus compromisos.

Estamos asistiendo a los precios más altos alcanzados en pizarra en esta campaña. La pregunta es, ¿este panorama se podrá sostener y/o continuar mejorando?



Si bien la respuesta no es sencilla, en primera instancia la retención local por parte del productor no es una buena señal en el mediano/largo plazo, sobre todo ante una cosecha de maíz que ha sido sensiblemente golpeada.

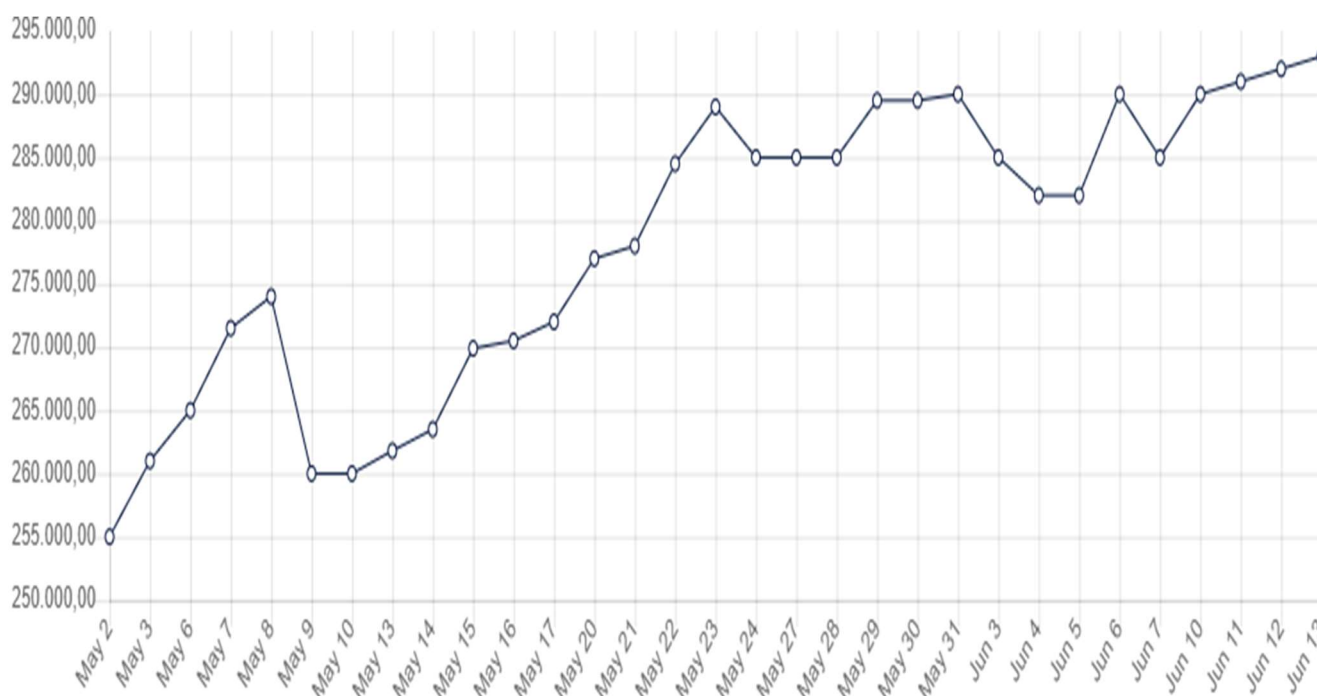
Por el lado internacional, sigue llamando la atención que el USDA insista con una producción brasilera de 153 millones de Tns, cuando la CONAB en su informe del pasado 13/6 continua con una producción de 147.3 millones de Tns. Más allá del volumen final productivo brasilero, la realidad es que sigue exportando en forma agresiva y haciendo que EEUU se vea desplazada.

Ya comienza a jugar el mercado climático, primero en EEUU donde se espera una producción según USDA de 121,1 millones de Tns. Vs. 113.2 de la actual campaña y luego será el turno a Sudamérica sembrando la 24/25,

De no haber alteraciones importantes en las variables generales que se observan hoy, no es de esperar a nivel global que el mercado de Soja y sus derivados tengan un comportamiento alcista, más bien debería ser de neutral a bajista.

La toma de posiciones sobre el futuro noviembre puede ser una buena opción de cobertura

Evolución del precio Pizarra sobre Rosario desde comienzo de cosecha



MAIZ

El Cultivo más sufrido, la chicharrita ha hecho daños muy importantes en la producción y achicó de manera significativa la oferta de maíces tempranos, ahora se está a la espera de la generalización de la cosecha tardía.

El mercado luego de las bajas sufridas durante mediados de mayo ha ido recuperando terreno para alcanzar nuevamente los máximos alcanzados a principios de ese mes.

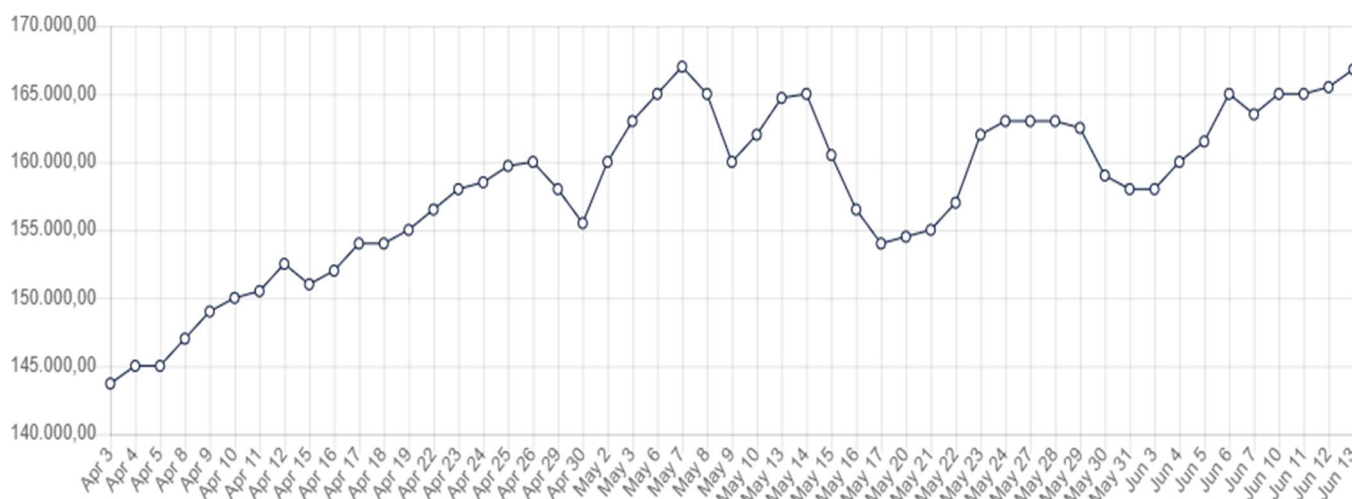
Argentina no ha parado de exportar maíz por todos sus puertos y prácticamente ha enlazado una cosecha con otra, situación que se observa que en el corto plazo seguirá muy activa.



Al igual que en soja y como ya mencionáramos afectada la producción temprana por la chicharrita, el productor también dosifica sus ventas y hace que la demanda se encuentre muy activa para cubrir sus posiciones.

En el corto plazo (junio-Julio) no aparecen hasta el momento señales que pudieran poner serios riesgos de caída de precios en este mercado, pero no hay que dejar de tener presente que Brasil también está avanzando con su zafrinha y esa oferta se reflejará en el mercado. Niveles de precio de u\$ 185/188, ni hablar si regresan los u\$ 190, deberían ser tomados para arbitrar ventas.

Evolución del precio Pizarra sobre Rosario desde comienzo de cosecha



GIRASOL

En este mercado que como ya sabemos, la falta de transparencia **en los precios reales** es moneda corriente, se encuentra en su mejor momento desde el comienzo de la cosecha. ¿Esto significa que se puede caer?, la verdad que en el corto plazo no se observa.

El Precio real del Girasol para Rosario / Necochea / B Blanca y Daireaoux esta en u\$ 380 (u\$ 340 mas u\$ 40) los que un valor real de \$ 342.000, contra \$ 295.000 que mostró la pizarra del 13/6.

Hasta mediados de Julio que se comenzará a saber estado de cultivos en Rusia / Ucrania, no parecería que el mercado corre serios riesgos de caída, pero si decimos que las condiciones climáticas en la zona del Mar Negro no serían tan extremas como se indicaba oportunamente y que la producción mundial sería levemente mayor a la de la actual campaña, y que la debilidad del resto de los mercados puede influir sobre el Girasol, es recomendable no dejar de tomar los valores actuales.

Girasol Rosario

