

REPORTE DE MERCADOS



INFORME MENSUAL

FEBRERO 2022



REALIZADO POR AZ GROUP

PARA INALTÚ ENERGÍA



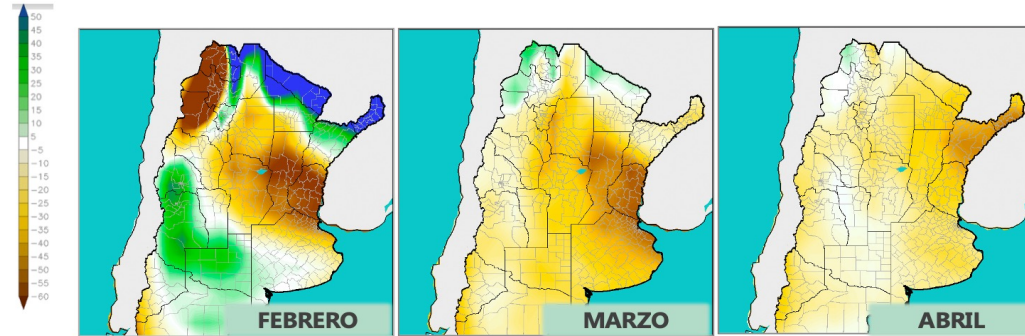
CLIMA

REPORTE DE MERCADOS

PERSPECTIVA CLIMÁTICA

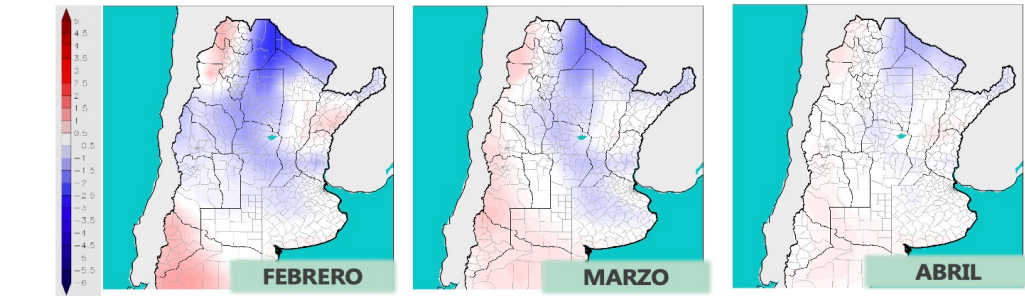
TENDENCIA DE ANOMALÍA DE LLUVIAS

Mm por encima de los niveles medios



Mm por debajo de los niveles medios

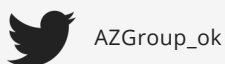
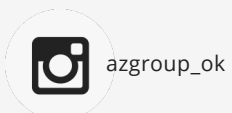
Temp. por encima de los niveles medios



Temp. por debajo de los niveles medios

ANÁLISIS PARA LOS PRÓXIMOS 3 MESES

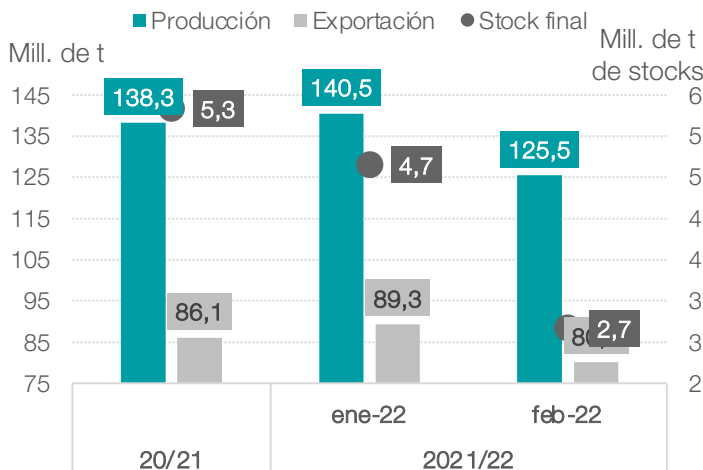
El mes de enero fue extremadamente intenso, con grandes cambios tanto temporales como espaciales, con una primera mitad de mes caracterizada por la escasez de lluvias y temperaturas extremadamente elevadas y una segunda mitad en la que algunas regiones recibieron un caudal de agua excesivo, pero sólo puntualizado, ya que a cortas distancias la situación fue totalmente diferente. La tendencia para el mes de febrero se acentúa con el comportamiento típico del evento La Niña, con lluvias superiores a los promedios sobre el oeste del país, tanto cuyo como el oeste de La Pampa. La tendencia comenzaría a normalizarse recién a partir del invierno, ya que durante el otoño, seguiría la tendencia de lluvias inferiores a los promedios, aunque perdiendo intensidad.



GRANOS

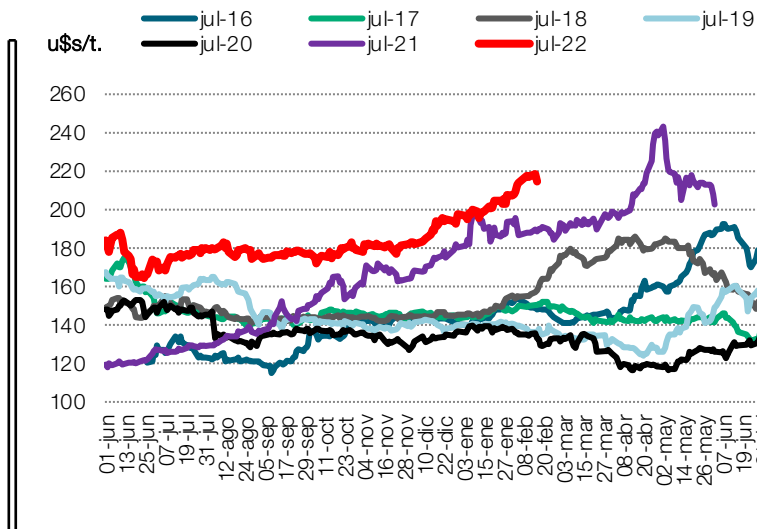
REPORTE DE MERCADOS

OFERTA Y DEMANDA DE BRASIL ESTIMADA POR LA CONAB



Fuente: AZ Group en base a datos de Conab y MATba-Rofex.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL MAÍZ TARDÍO, POR CAMPAÑA



En el mercado internacional, los precios han respondido a los recientes ajustes realizados para las cosechas esperadas de Sudamérica, tanto de soja como de maíz. En ambos casos alcanzaron valores máximos de los últimos 8 meses. En lo que respecta a soja, el USDA en su último reporte mensual ajustó la producción 21/22 de Brasil y de Argentina. Para el primer país, pasó de 139 a 134 mill. de t, levemente por arriba del promedio esperado por los privados. Como se muestra en el gráfico, la Conab de Brasil ajustó en mayor magnitud dicha variable, a 125 mill. de t. Además, realizó un importante ajuste en el saldo exportable de Brasil que pasó de 89 a 80 mill. de t. En cuanto a Argentina, el USDA bajó de 46,5 a 45 mill. de t la cosecha estimada. Las bolsas locales ya están informando producción cercana a las 40 mill. de t. Para Paraguay, el ajuste fue de 2,2 mill. de t a un total de 6,3 mill. de t. Estos recortes demuestran que la región en general va a tener una merma importante en su producción, situación que podría provocar un fuerte aumento de la demanda al mercado americano, que finalizó su ciclo 21/22 con ajustados stocks finales, de 8,8 mill. de t.

Para el cereal, el Departamento de Agricultura bajó solamente 1 mill. de t la cosecha de Brasil, a 114 mill. de t. La Conab, por su parte, estima 112 mill. de t. En lo que respecta a Argentina, la producción de maíz no fue modificada, sosteniéndose en 54 mill. de t. Las bolsas locales ya se encuentran realizando ajustes para el grano con destino comercial, a un total de 51 mill. de t.

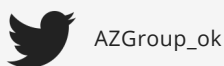
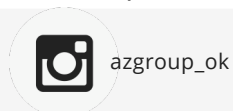
Además de los recientes ajustes, la situación de la demanda continúa firme para alimentar la suba de precios, a lo cual se le ha sumado la suba de los aceites y del petróleo, como resultado del conflicto Rusia – Ucrania.

En lo que respecta al trigo, el mercado ya empieza a mirar el ciclo 22/23 en el Hemisferio Norte recientemente sembrado, cuya situación en algunas zonas, como EE.UU. y el Mar Negro, es de escasa humedad. El conflicto entre Rusia y Ucrania impactó fuertemente en los valores del cereal, debido a que se trata de dos de los principales productores y exportadores mundiales.

En Brasil, la cosecha de soja en Mato Grosso avanza al 61%, reportando algunos problemas de calidad debido al exceso de lluvias en dicha zona. La siembra del maíz de safrinha, por su parte, progresa con buenas condiciones, al 57%, adelantada vs el ciclo anterior.

En Argentina, los precios acompañaron la fuerte suba del mercado internacional. La posición may-22 de la soja alcanzó el máximo histórico. El mercado se encuentra pagando en paridad con la capacidad teórica de pago de la exportación y de la industria. En cuanto al maíz, tanto para la posición abr-22 como para la jul-22 los precios alcanzados también resultan récord para esta fecha. Es importante tener en cuenta que está la posibilidad de que la posición del maíz tardío se vea presionada por la oferta de Brasil y Argentina después de julio 2022.

Para el trigo de la nueva campaña 22/23, los valores han registrado una leve suba a 245 usd/t, precio que para muchas empresas agropecuarias ya resulta interesante para empezar a realizar negocios.

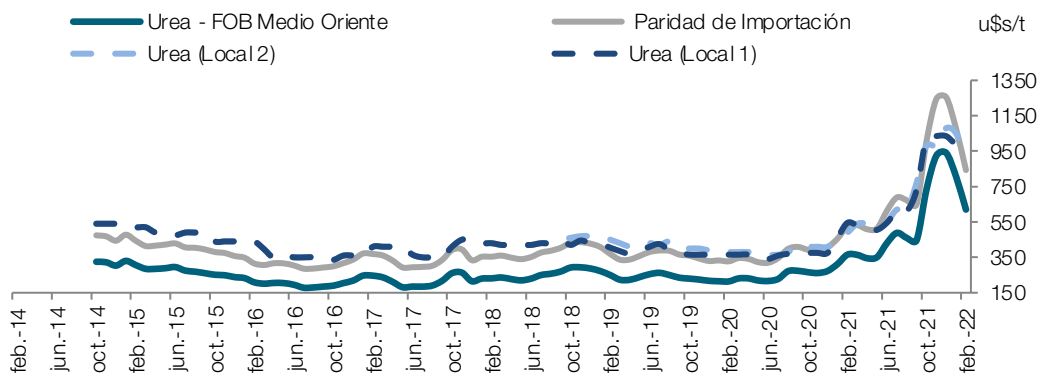


FERTILIZANTES - LOCAL

Urea: conforme los datos publicados por INDEC, Argentina importó en el mes de diciembre 82 mil t de urea a un precio CIF de 676 usd/t. Con este volumen cierra un año de importaciones récord, acumulando 1,5 mill. de t. Hacia adelante, las importaciones suelen mantenerse en los mínimos hasta el mes de mayo. La demanda interna se vio comprometida por la falta de precipitaciones en ciertas zonas del país. En la medida que las lluvias se fueron dando, el mercado empieza a activarse. El precio interno se ubica en torno a 900 usd/t a retirar. La paridad teórica se ubica en 843 usd/t. **En un entorno volátil, las bajas internacionales comienzan a reflejarse en el mercado interno, aún sin referencia firme.**

MAP: conforme INDEC en diciembre se importaron 27 mil t de MAP, el precio CIF promedio fue de 732 usd/t. Con este dato, Argentina acumuló 942 mil t importadas durante 2021. El volumen importado se ubica unas 58 mil t por debajo de la marca alcanzada en 2020, siendo el segundo más alto de la historia. Hacia adelante, los volúmenes de importación suelen acelerarse recién a partir de marzo. El precio interno alcanza los 1020 usd/t a retirar. La paridad teórica de importación se ubica en 1132 usd/t, reflejando un aumento respecto a enero. **El mercado interno se muestra volátil. Las actualizaciones de listas de precios es dispar entre los oferentes. Las subas se generalizan.**

PRECIOS UREA



1,5
MILL DE T. ACUMULADAS DE IMPORTACIÓN DE UREA (RÉCORD)

RELACIÓN INSUMO PRODUCTO LOCAL CAMPAÑA 2021/22

Aclaración: son precios de referencia nacional del último mes, consultar con el comercial de YPF los valores de su zona correspondiente.

Relación insumo producto a cosecha y variación vs últimos 3 años

Insumo / Producto	Soja Mayo (408 u\$/t.)		Maíz Abril (235 u\$/t.)		Maíz Julio (215 u\$/t.)		Trigo Diciembre (242 u\$/t.)	
	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.
MAP (1020 u\$/t.)	2,5	-13%	4,3	-19%	4,8	-24%	4,2	-37%
UREA (900 u\$/t.)	2,2	-17%	3,8	-23%	4,2	-28%	3,7	-42%
Glifosato (1866 u\$/100lt.)	4,6	-60%	8,0	-68%	8,7	-74%	7,7	-93%
Atrazina (840 u\$/100lt.)	2,1	19%	3,6	14%	3,9	11%	3,5	1%
Gasoil (88 u\$/100lt.)	0,2	29%	0,4	25%	0,4	22%	0,4	13%

* Círculo lleno, relación positiva, gana poder de compra el producto.
** Ej.: -20%, implica que por cada t. de grano se compra 20% menos de insumo.

Fuente Az Group en base a AgBI, Matba Rofex, Bolsa de Cereales y Liniers.

