

Las Perspectivas
de los
Mercados
de Productos
Básicos Agrícolas
para 2024



Enfoque de TPAC e impulso de decisiones

En quién estamos pensando:

El Productor

Los Aseguradores

Los Comerciantes

Nuestro objetivo es la protección de los ingresos.

Comercio global: una historia reconocible, tensiones comerciales con China

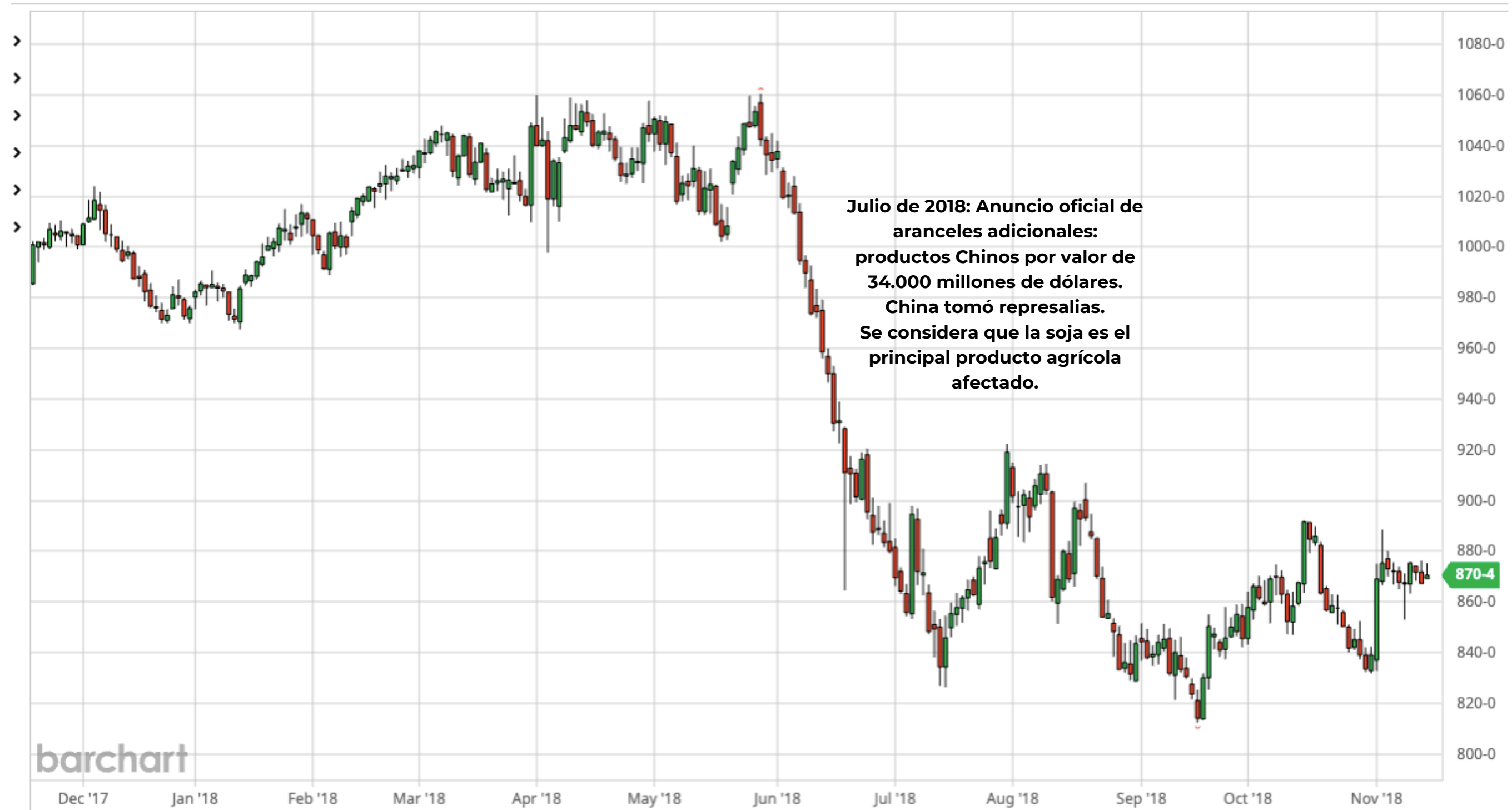
Futuros CBOT de maíz de diciembre de 2018



Fuente: Gráfico de barras y USDA

La soja pone de relieve las tensiones comerciales

Futuros CBOT de soja de noviembre de 2018



Fuente: Gráfico de barras y USDA

El comportamiento del precio en 2019 no tuvo relación con la demanda real de exportaciones del periodo

Futuros CBOT de maíz de diciembre de 2019



Fuente: Gráfico de barras y USDA

Top 10 Export Markets for U.S. Corn

(values in million USD)

Country	2015	2016	2017	2018	2019	% Change 2018-2019	5-Year Average 2015-2019
Mexico	2,302	2,550	2,646	3,061	2,719	-11%	2,655
Japan	2,022	2,091	2,145	2,813	1,977	-30%	2,210
Colombia	770	771	785	927	683	-26%	787
South Korea	648	865	705	1,356	358	-74%	786
Canada	212	147	131	309	349	13%	229
Taiwan	344	460	395	593	227	-62%	404
Peru	303	452	515	507	178	-65%	391
Guatemala	149	174	145	196	177	-10%	168
Costa Rica	115	115	138	143	148	4%	132
Honduras	78	106	86	107	123	15%	100
All Others	1,329	2,149	1,423	2,456	677	-72%	1,607
Total Exported	8,271	9,879	9,113	12,467	7,617	-39%	9,469

Source: U.S. Census Bureau Trade Data - BICO HS-10

Fuente del gráfico: USDA

El comportamiento del precio en 2019 no tuvo relación con la demanda real de exportaciones del periodo

Futuros CBOT de soja de noviembre de 2019

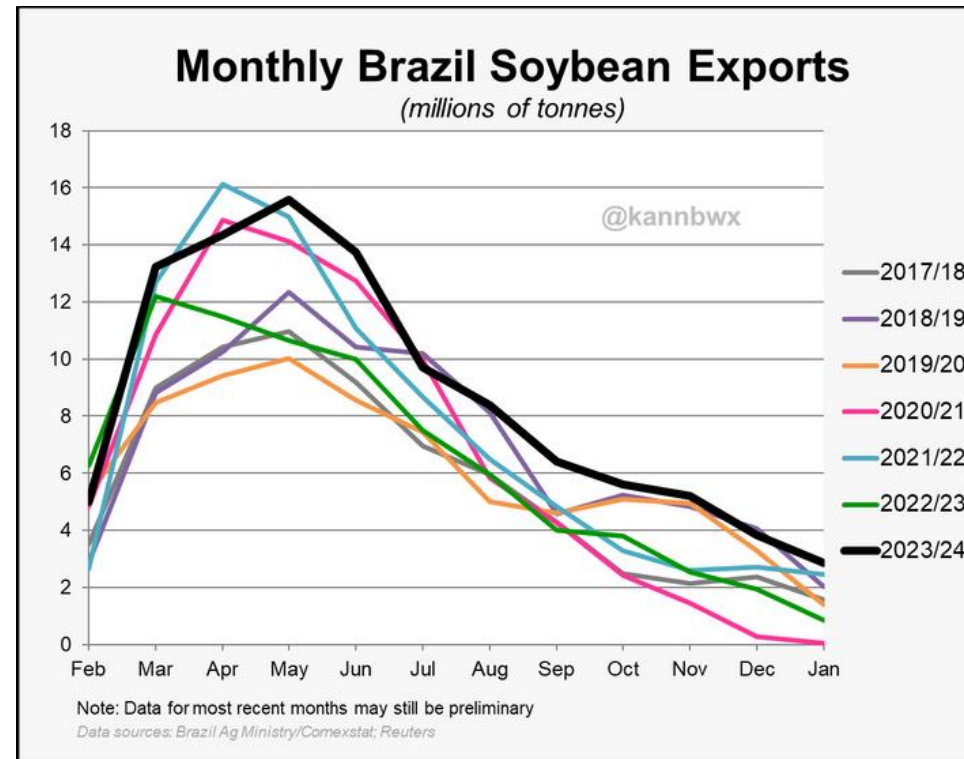


Fuente: Gráfico de barras y USDA

Commodity	2015	2016	2017	2018	2019	% Change 2018-2019	5-Year Average 2015-2019
Soybeans	10,489	14,203	12,224	3,119	7,989	156%	9,605
Pork & Products	427	713	662	571	1,300	128%	735

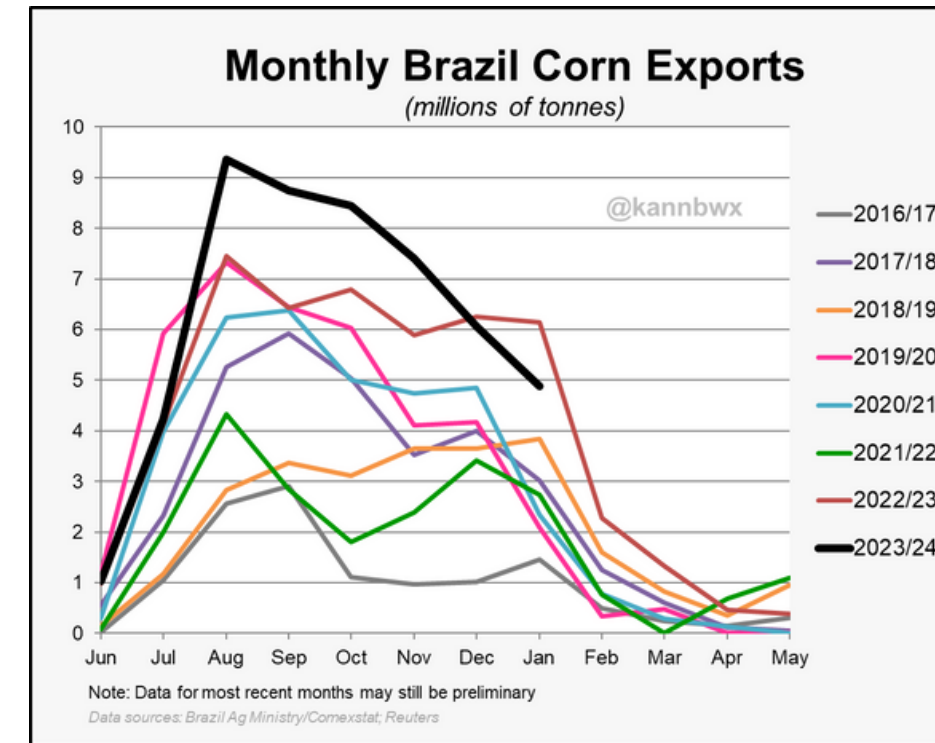
La gripe porcina en China impulsa las importaciones de carne de cerdo, pero la soja sigue atrapada en disputas arancelarias. El USDA publicó este gráfico anterior a principios de 2020 después de que se alcanzara el acuerdo de la “Fase Uno” en diciembre de 2019 para mostrar que 2019 fue un año mucho mejor que 2018... aunque muy inferior en comparación con 2015-2017.

El flujo comercial seguirá cambiando



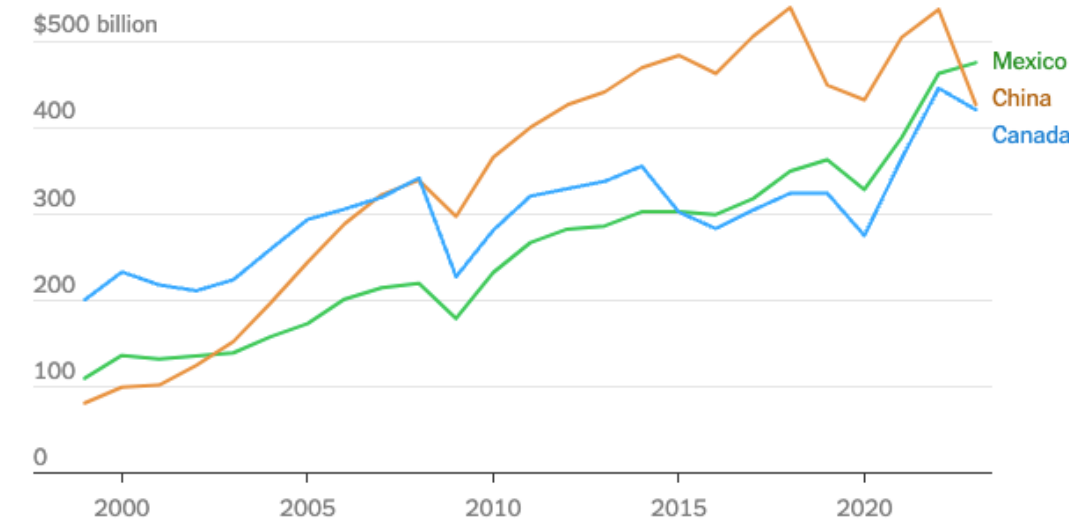
Fuente: Karen Braun - Reuters vía X

Hoy tenemos a Brasil exportando granos a niveles récord. Argentina ha sido autorizada a exportar trigo. Estados Unidos está importando más de México que China. México sigue siendo el mayor comprador de maíz de Estados Unidos. El acoplamiento y desacoplamiento de las relaciones comerciales no es positivo para los precios de los cereales de la CME.



Imports from China fell last year

U.S. imports of goods by origin



Fuente: New York Times

Asuntos geopolíticos: las tensiones no son el foco de atención

Tensiones geopolíticas que pueden afectar la volatilidad de las materias primas agrícolas: Guerra de Ucrania, Guerra en Gaza

Contrato de futuros de trigo de Chicago de julio 2022



Contrato de futuros de trigo de Chicago de julio de 2024



abril 2021

\$257/tm



febrero 2022

\$470/tm



marzo 2023

\$271/tm



febrero 2024

\$220/tm

Asuntos geopolíticos: la historia a seguir

-Elecciones globales: 83 elecciones políticas este año afectarán a 4 mil millones de personas

-Argentina fue el primer país en traer un cambio político drástico en 2024

Principales implicaciones para la agricultura: economía de Argentina, México, Estados Unidos y China



Acción del precio mixta a bajista

Autorizado para exportar trigo a China

Impuestos a las exportaciones

Apertura bancaria para cobertura

Dólar estadounidense

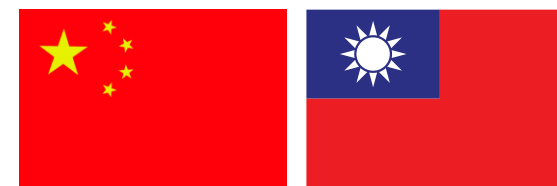


Acción de precio mixta

Elecciones presidenciales

Problemas de sequía

Subsidios del gobierno



Acción del precio bajista

Elecciones en Taiwán

Fracaso del estímulo chino

Reducción de las importaciones chinas

Tensiones comerciales



Acción del precio bajista

Elecciones presidenciales

Tensiones comerciales

Mayor participación de Estados Unidos en la guerra

Dólar estadounidense más fuerte

Tasas de interés/inflación/costos

La deflación de las materias primas a nivel mundial está provocando pérdida de ingresos y dejando a los productores desprevenidos.

Los productores no se han asegurado. Actualmente, solo un tercio del maíz estadounidense tiene precio fijado por parte del productor.

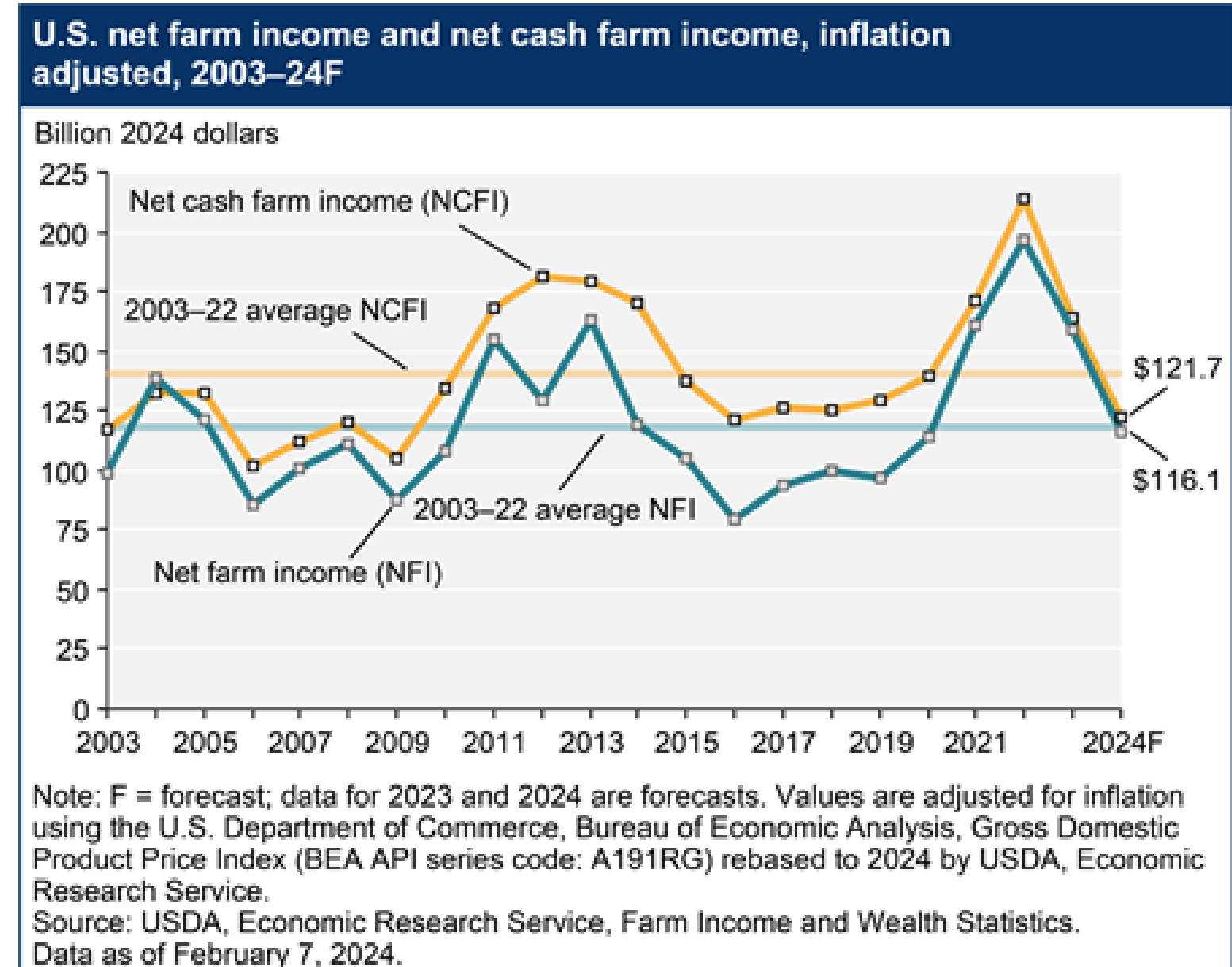
Las tasas de interés siguen altas y se especula con una flexibilización.

El USDA pronosticó una caída significativa de 40 mil millones de dólares en los ingresos agrícolas en 2024 en comparación con 2023, que fue de 26 mil millones de dólares menos que en 2022.

El nivel de capital de trabajo ha vuelto a caer, una señal de que los agricultores están quemando capital para compensar la caída de los ingresos y los mayores gastos.

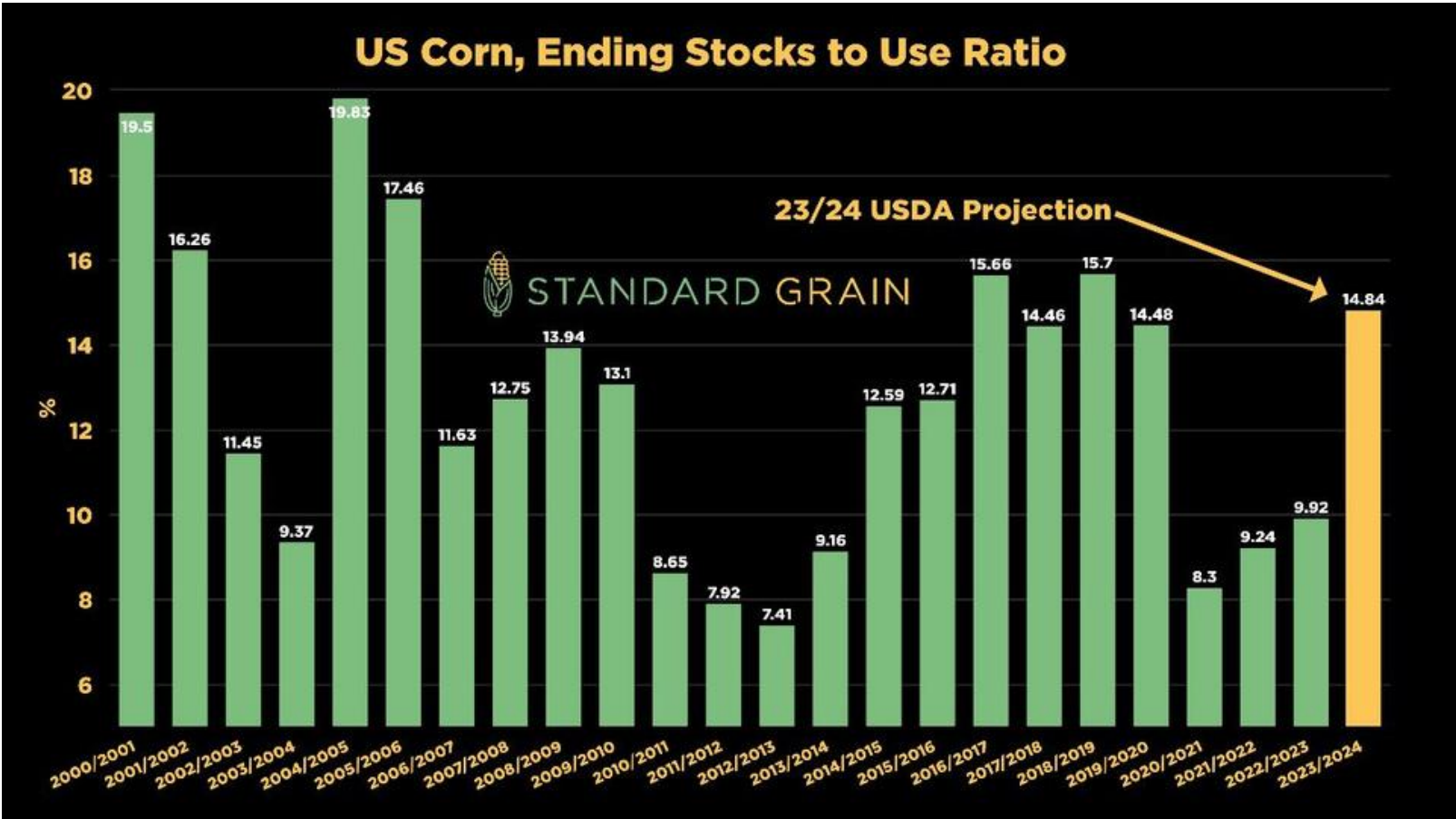
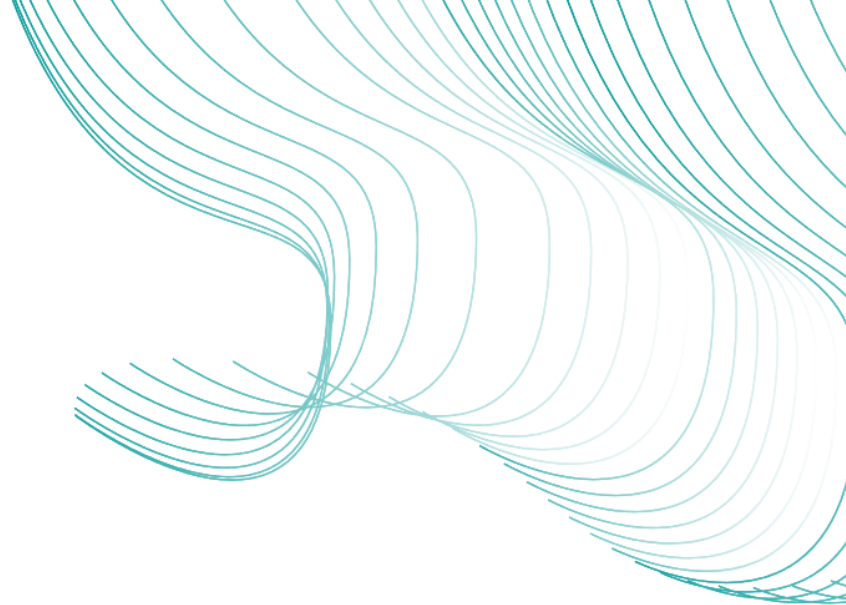
Los costos de los insumos no disminuyen al ritmo de deflación de las materias primas.

No se beneficiaron del aumento de los precios al consumidor.

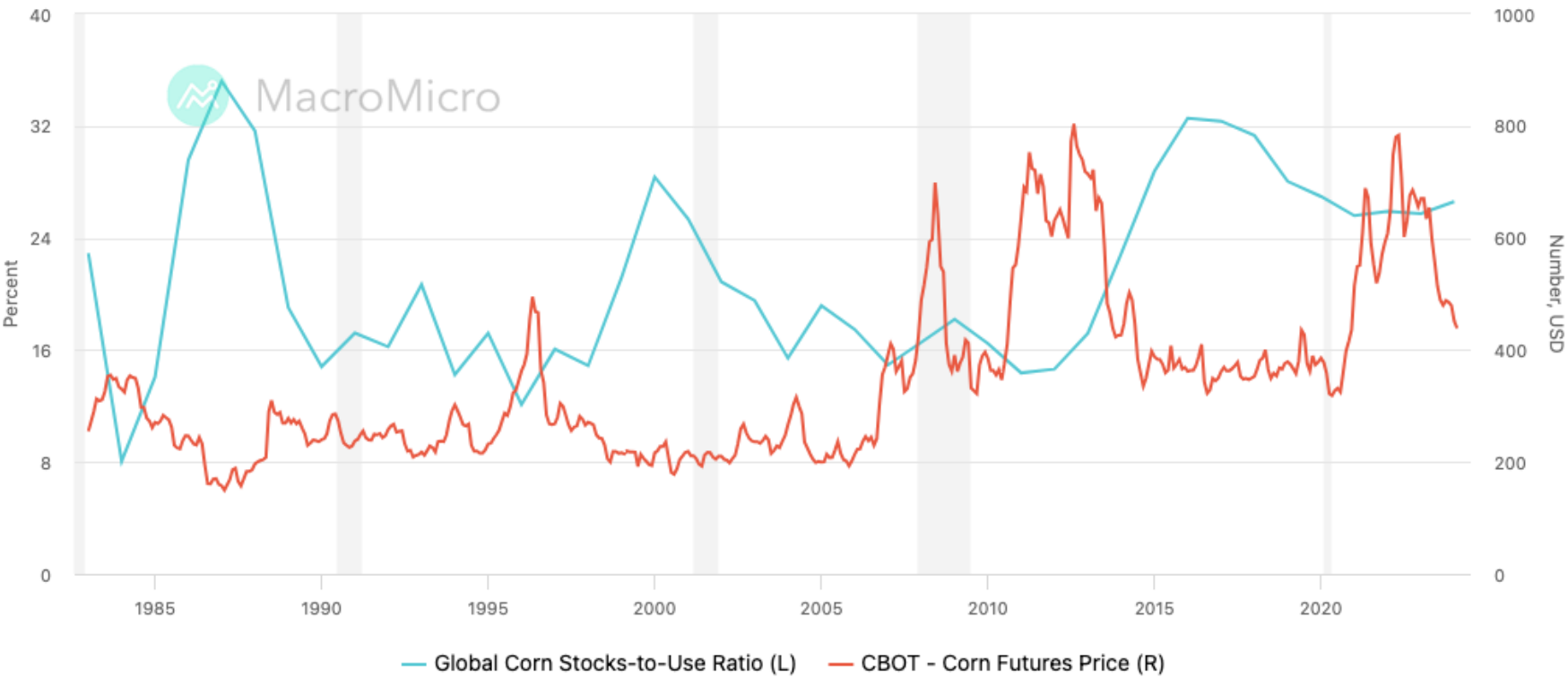


Fuente del gráfico: USDA

Oferta global: una vista del presente



Fuente del gráfico: Standardgrain.com



Fuente del gráfico: Macromicro.com

Las Perspectivas TPAC

Comercio global:

Los mercados de materias primas de las bolsas tendrá comportamiento mixtos con tendencia a la baja, y una menor volatilidad a medida que la incertidumbre sobre las relaciones comerciales con China persiste en los EE.UU. y América del Sur. Si bien China y Brasil fortalecen el comercio, es importante no pasar por alto las importaciones/exportaciones de México con Estados Unidos. Sin embargo, nuestra preocupación es que las tensiones comerciales bajen los precios de las materias primas.

Geopolítica:

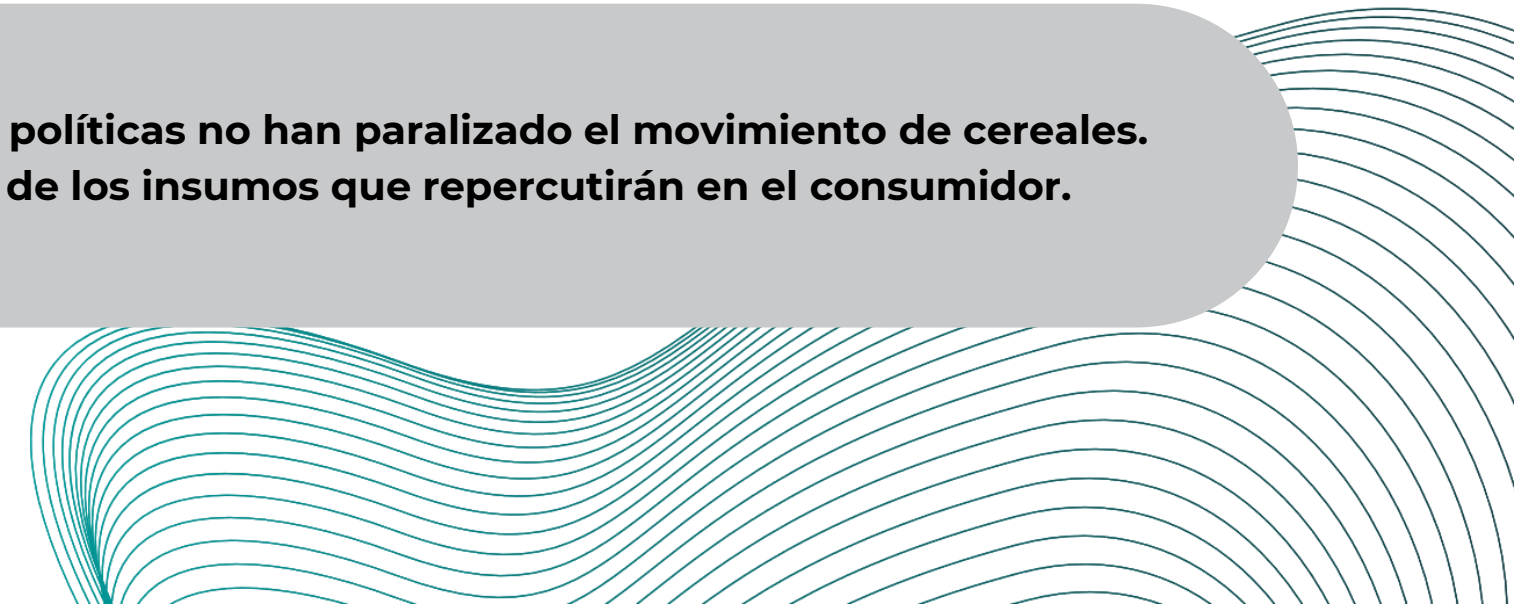
Creemos que los acontecimientos geopolíticos darán lugar a sesiones diarias sin dirección definida en la bolsas de materias primas agrícolas. A su vez, resultarán en una menor volatilidad debido a la incertidumbre política a nivel mundial.

Tasas de interés /inflación/costos:

La deflación es excelente para el consumidor y obstaculiza al productor con precios bajos mientras los costos de producción siguen siendo altos. Nos preocupa que la protección de los ingresos sea difícil en este entorno.

Suministros globales

Hay un suministro global abundante de materias primas y las tensiones políticas no han paralizado el movimiento de cereales. Las interrupciones de corta duración en el envío aumentarán los costos de los insumos que repercutirán en el consumidor.



Oportunidades para la protección de ingresos

Participación oportuna en el mercado

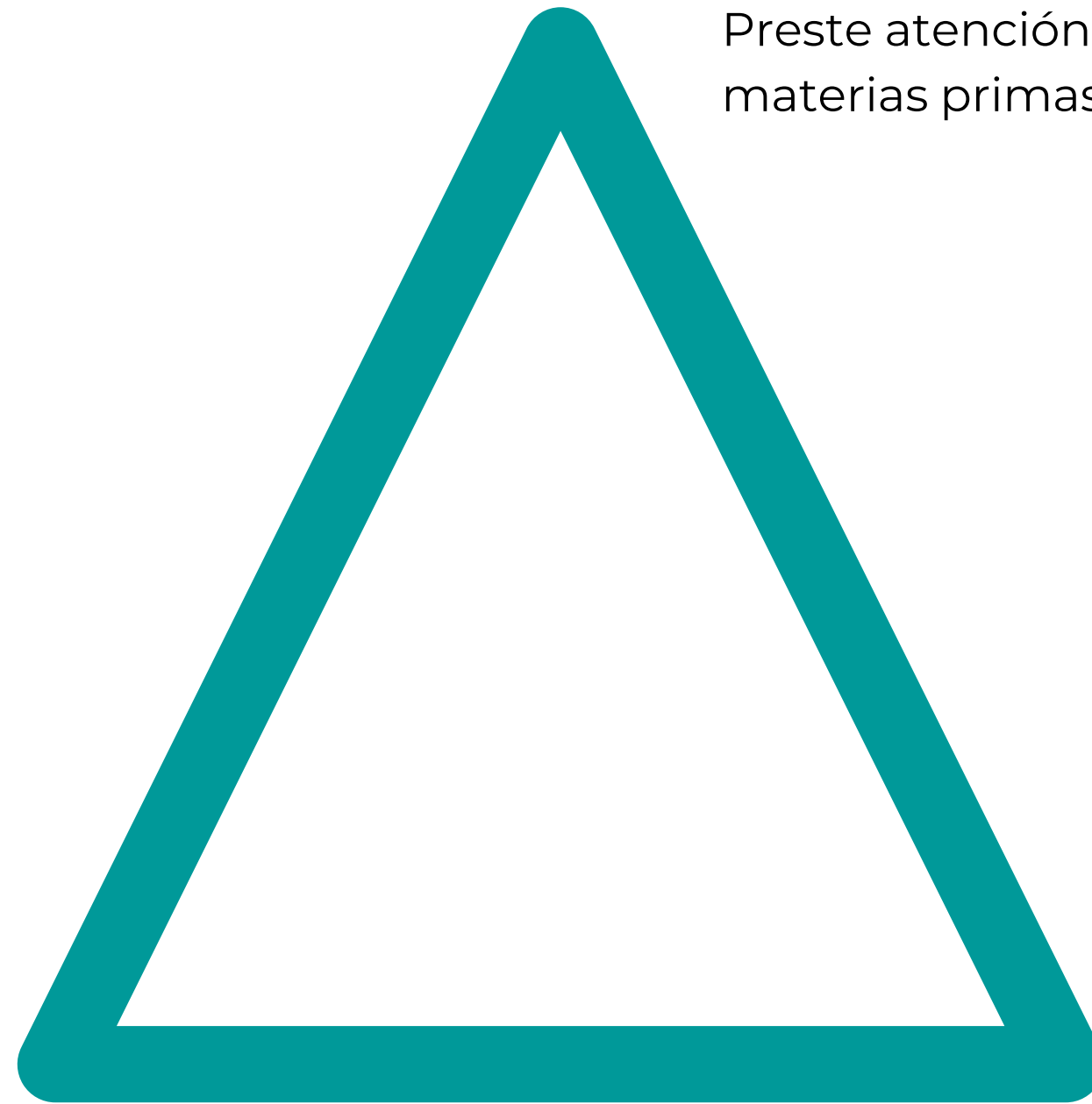
Preste atención a los repuntes estacionales de las materias primas este año.

Estrategias de cobertura

Céntrese en operaciones que protejan sin grandes costos.

No te fíes de los titulares. Usa Data de confianza

El acceso a la información es rápido y muchas veces desinformado.





Gracias!

tortiz@tpaccapital.com

aalvarez@tpaccapital.com

www.tpaccapital.com

