



# Informe Semanal de **Granos**



# PANORAMA LOCAL

El día de la fecha se dio por finalizado el Programa de Incremento Exportador II (PIE 2 o Dólar Soja 2) que establecía un tipo de cambio diferencial para las liquidaciones de soja en el período. Según datos oficiales, entre el 28 de noviembre y el 30 de diciembre, los exportadores liquidaron por dicho programa especial US\$ 3.155 millones, con lo que superaron el objetivo propuesto de ingreso de divisas por US\$ 3.000 millones.

Desde el inicio del programa hasta el 29/12 se acumulan 6.106.855 toneladas de soja en contratos y fijaciones finales. En rectificaciones 147.682 toneladas finales. Se acumularon en total 4.645.265 toneladas de ventas al exterior durante la vigencia de esta segunda instancia.



Farmer Selling



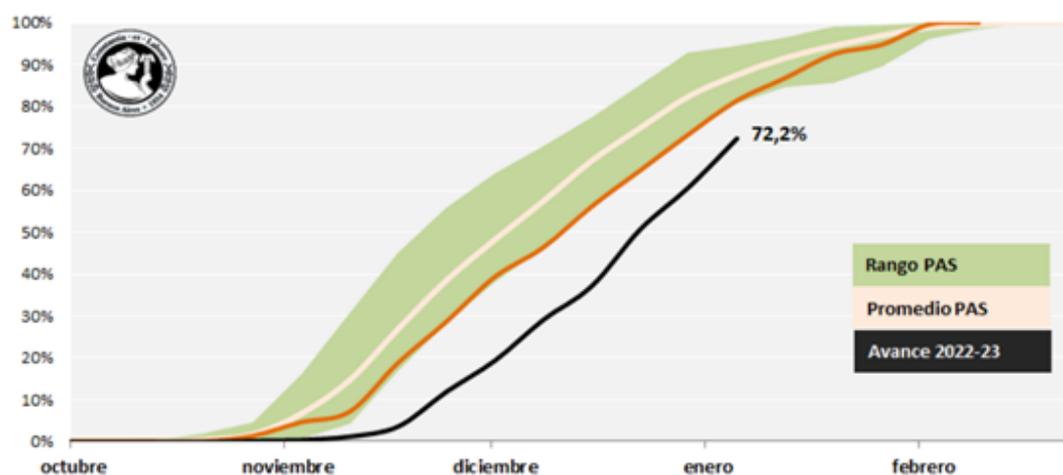
Datos al 21/12	Cultivo					
	TRIGO		Maíz		Soja	
Campaña	2021/22	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	2022/23
Producción Estimada	23.000.000	11.800.000	51.000.000	-	42.200.000	-
Compras Exportación	18.077.500 79%	5.528.000 47%	38.759.800 76%	6.651.600	7.468.500 18%	368.100
Compras Industria	4.924.200 21%	914.800 8%	4.865.500 10%	87.700	27.227.600 65%	2.151.700
Total precio Hecho	18.585.000 81%	3.705.600 31%	32.130.800 63%	2.684.400	21.603.900 51%	573.100
Total a fijar	4.416.600 19%	2.737.200 23%	11.494.600 23%	4.054.900	13.092.300 31%	1.946.700
Total fijado	2.838.300 12%	485.500 4%	6.176.700 12%	95.200	9.961.300 24%	40.700
Total Comercializado	23.001.600 100%	6.442.800 55%	43.625.300 86%	6.739.300	34.696.100 82%	2.519.800
Promedio últimos 3 años a misma fecha	20.295.767	8.966.200	43.879.233	10.304.667	36.264.267	3.961.400
D.JVE	14.554.000	8.854.000	33.137.000	10.274.000	5.630.000	371.000

Fuente: Ministerio de Agricultura, Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Bs As. Datos se miden en toneladas

Según el último informe PAS de la BCBA, con un avance intersemanal de 11,6 p.p., la siembra de soja alcanzó a cubrir el 72,2% de las 16,7 MHa proyectadas para la campaña 2022/23. Con esto se dio por finalizada la siembra de soja de primera, manteniéndose una demora interanual de 9,2 p.p. Las lluvias registradas la semana pasada mejoraron la humedad superficial principalmente en el NOA y NEA. Sin embargo, el volumen de precipitaciones fue mucho más escaso sobre el centro del área agrícola.

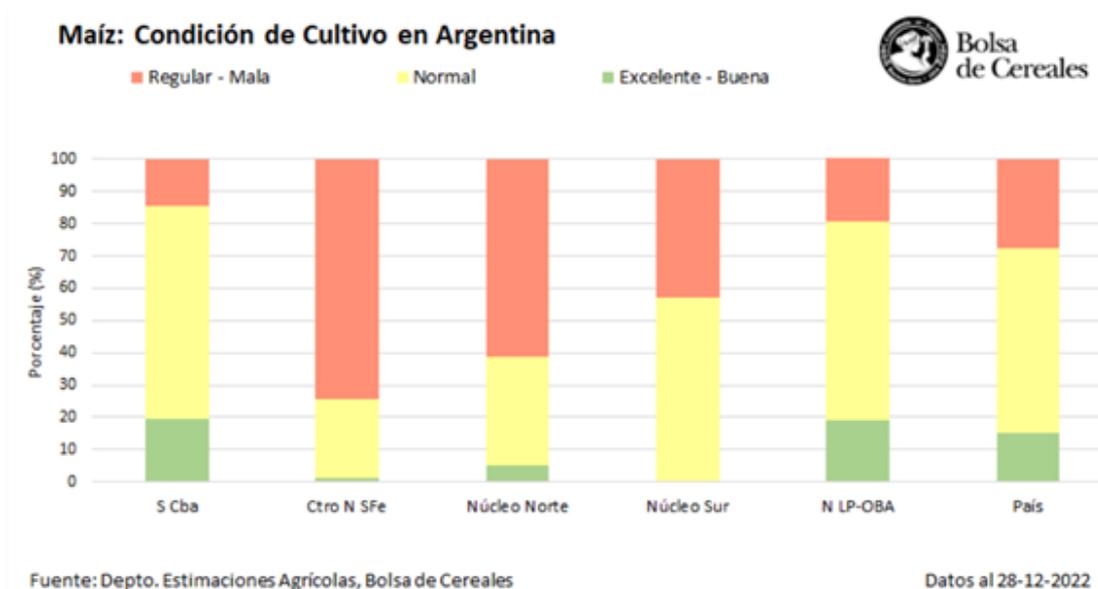
## SIEMBRA DE SOJA: PROGRESO NACIONAL

Datos al 29/12/2022

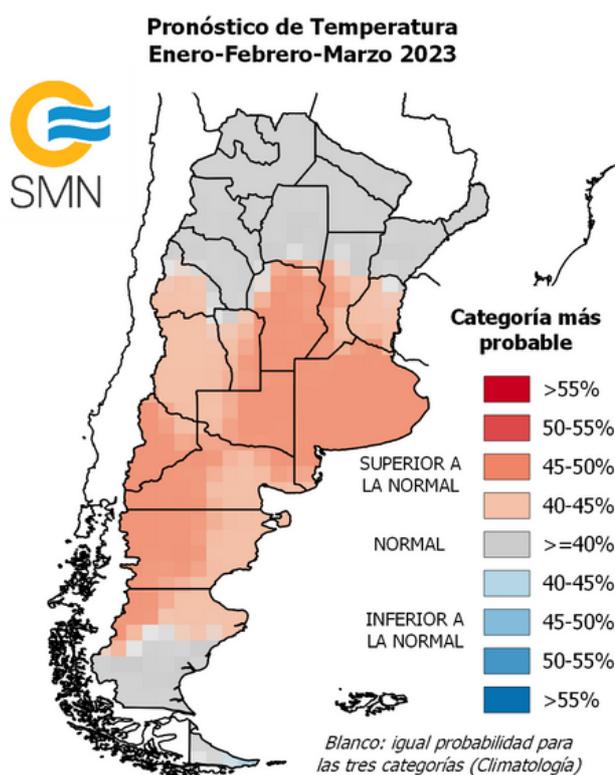
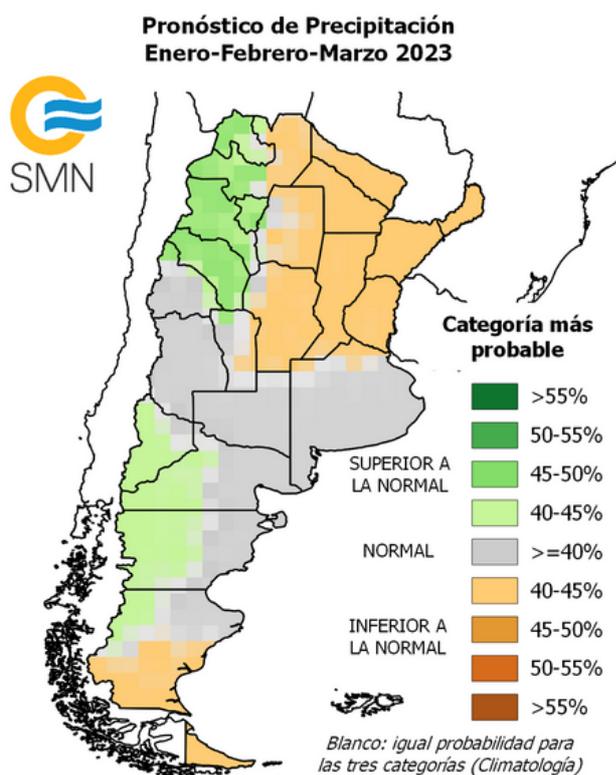


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

La siembra de maíz también fue beneficiada por las precipitaciones de la semana pasada. El PAS reportó un avance intersemanal de 11,1 p.p., alcanzando a cubrir el 62,9% de las 7,3 MHa proyectadas para la campaña 2022/23. A la fecha se mantiene una demora interanual de 7,8 p.p.



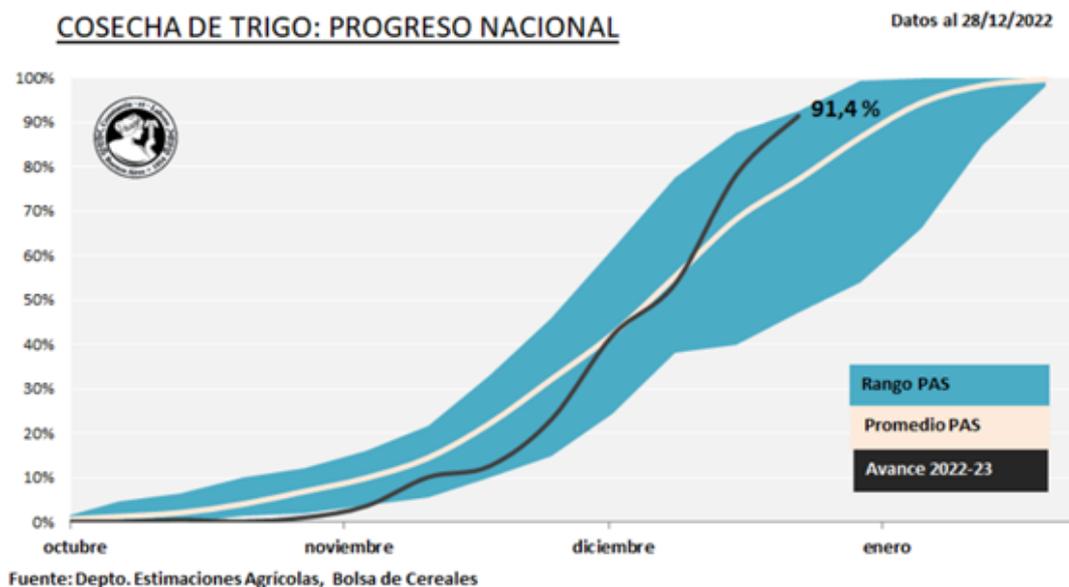
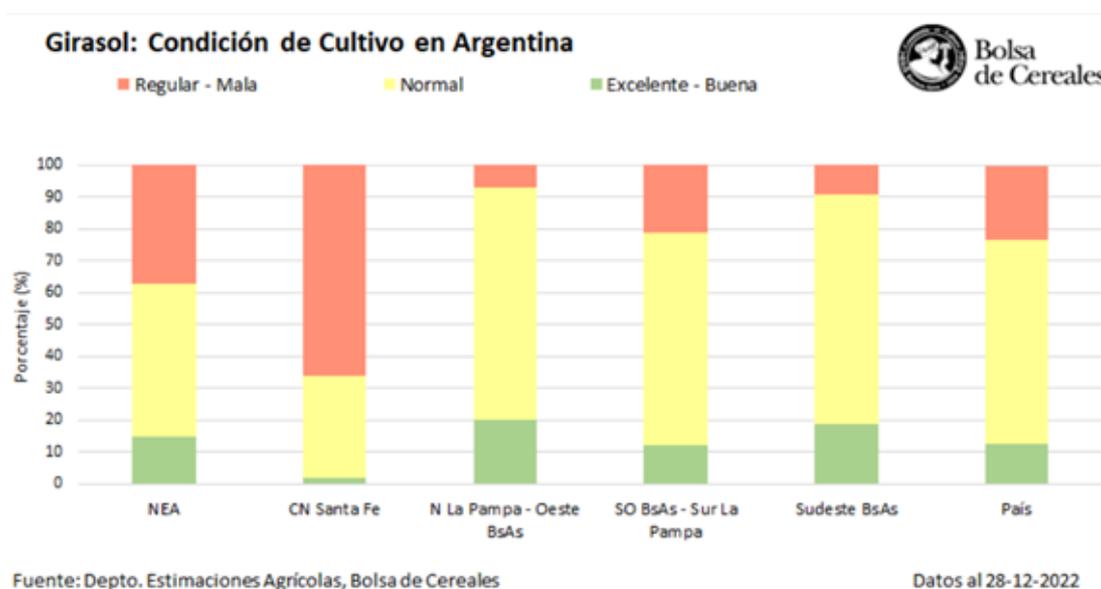
Sin embargo, las lluvias de las últimas semanas no alcanzan para revertir el déficit hídrico que viene atravesando la región núcleo especialmente hace meses. Según reportes acerca del estado de los cultivos, abunda la heterogeneidad entre los cuadros de soja y maíz. Por el momento no se dispone de estimaciones oficiales de producción, pero los pronósticos informales son pesimistas y muchos señalan que el USDA debería ajustar su estimación de producción de la gruesa en Argentina para esta campaña. Tanto en el escenario local como el internacional, la atención está puesta en la evolución del fenómeno Niña en América del Sur y las condiciones de los cultivos en Argentina y Brasil (por más que el mercado descuenta una muy buena cosecha para el país vecino).



Esta semana también el Servicio Meteorológico Nacional publicó su pronóstico trimestral para el período enero – marzo de 2023. El mismo anticipa precipitaciones por debajo de la media en Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos y el NEA, con precipitaciones por encima de la media en la región del NOA y precipitaciones cercanas a la media en Buenos Aires y La Pampa. Este pronóstico está en línea con las estimaciones de ocurrencia de evento Niña de los próximos meses y muestra un escenario difícil para la gruesa en la zona núcleo, salvo por La Pampa y Buenos Aires que podrían recibir precipitaciones suficientes.

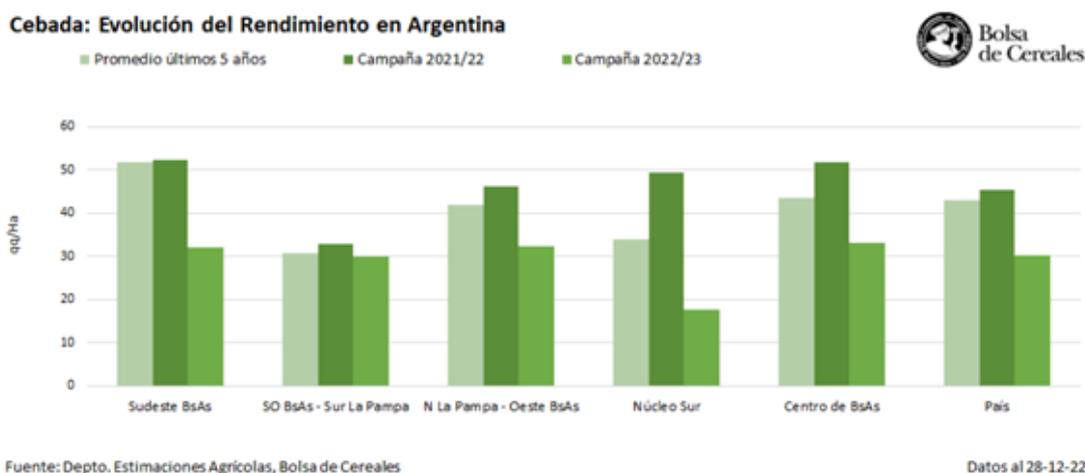
Uno de los principales riesgos para la cosecha, sin embargo, serán las altas temperaturas que se esperan para la mayoría del área cultivable en los próximos meses. De persistir temperaturas por encima de la media como las que se registraron en noviembre, los rindes de los cuadros de maíz y de soja podrían sufrir mermas considerables.

Los cultivos de girasol muestran por el momento una condición relativamente buena, con el 85% del cultivo al sur del área reportando una condición entre Normal y Buena y el 77% de los cuadros a nivel nacional reportando una condición entre Normal y Buena. Las labores de cosecha progresaron sobre el NEA y el Centro – Norte de Santa Fe. El PAS resalta las condiciones heterogéneas de los cuadros levantados hasta el momento.

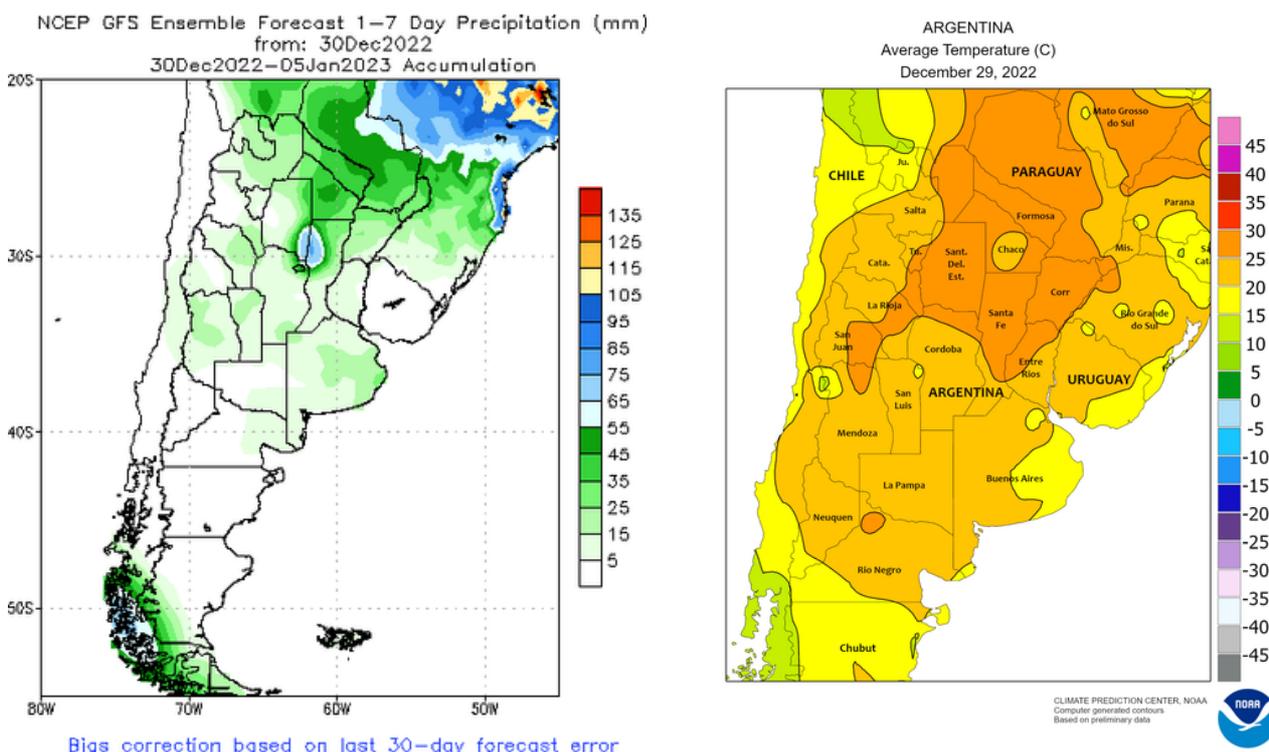


La cosecha de trigo, por su parte, ya se encuentra cerca de su finalización con un 91,4% de la superficie apta. A la fecha, la producción acumulada se eleva a casi 11,1 MTn, reportando un rinde medio nacional de 22,8 qq/Ha. La BCBA adelantó que este rinde es menor al anticipado para los cuadros del sur y que podría ser necesaria una nueva revisión de su estimación de producción de 12,4 MTn, acercándose así a las 11,5 MTn estimadas por la BCR.

Ante las lluvias inferiores a la media de los últimos años y los pronósticos ya mencionados para los próximos meses, la BCBA redujo esta semana su estimación de producción de cebada para la campaña 2022/23 en 200.000 Tn a 3,8 MTn. A la fecha de la última publicación, “el 87,8% de los cuadros aptos ya fue recolectado informando un rendimiento medio nacional de 30,1 qq/Ha y una producción acumulada de más de 3,3 MTn”. Al igual que con el trigo, se espera que durante los próximos quince días la cosecha culmine con los últimos lotes concentrados sobre el Sudeste de Buenos Aires.



Para la primera semana del año 2023, la perspectiva agroclimática para Argentina de la BCBA anticipa “calor, acompañado por precipitaciones sobre la mayor parte del área agrícola, a excepción de su ángulo sudoeste, [...] finalizando con un descenso térmico tardío, con riesgo de heladas en el sudeste de Buenos Aires”.



# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

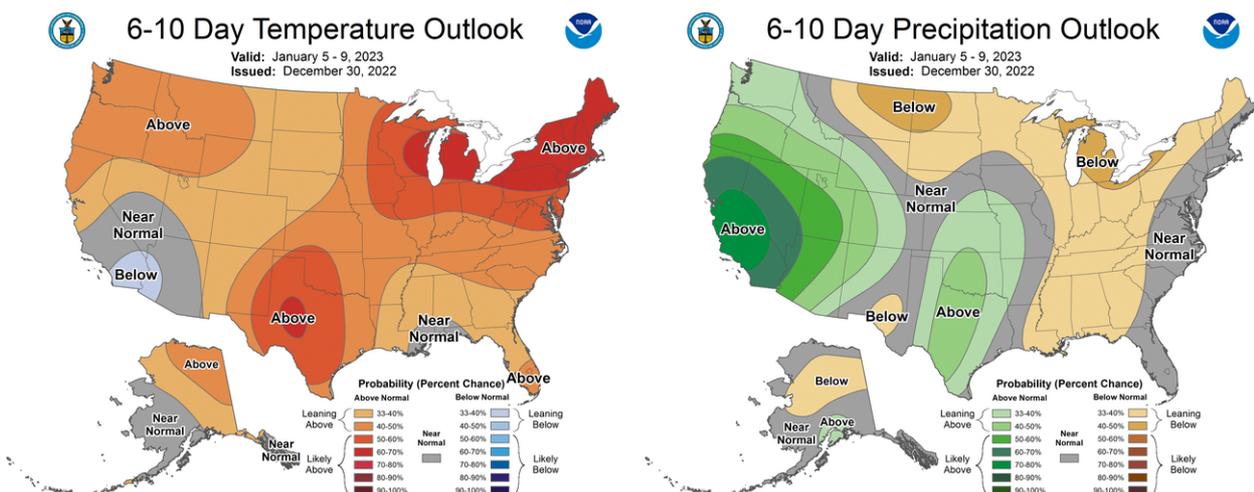
Al igual que con el mercado local, los principales mercados locales operaron en promedio con alzas durante la última semana del año, con la mirada puesta principalmente en las condiciones de los cultivos del hemisferio sur. Las perspectivas sobre la cosecha de Argentina para la campaña 2022/23 y la potencial necesidad de reacomodar la oferta mundial de harinas y aceites tuvieron un efecto alcista en las cotizaciones de la soja y sus subproductos. Sin embargo, la salida continuada de embarcaciones de origen ucraniano por el Mar Negro y los temores de una desaceleración del crecimiento en China pusieron techo a estas subas.

Al igual que la semana pasada en vísperas de navidad, el volumen en los mercados fue en general bajo para el promedio, con operaciones pequeñas llevando los precios durante los últimos días del año.

Según datos publicados por el Centro de Coordinación Conjunta, las exportaciones de cultivos desde los puertos de Ucrania en el marco de la Iniciativa de Granos del Mar Negro totalizaron alrededor de 1,2 millones de toneladas en la semana hasta el 25 de diciembre, casi duplicando las 514,848 toneladas la semana anterior. Los barcos transportaban trigo, maíz, soja, aceite vegetal y harina de girasol. Casi 16 millones de toneladas métricas de productos agrícolas se han enviado desde Ucrania desde principios de agosto, cuando comenzó la llamada Iniciativa de Granos del Mar Negro, según las Naciones Unidas.

En medio de una cosecha rusa récord, la consultora rusa Sovecon estima que las exportaciones de trigo del país, por su parte, alcanzarán en diciembre los 150,6 millones de bushels. Eso estaría ligeramente por debajo del recuento de noviembre de 158,0 millones de bushels, pero un 34% más alto año tras año, si se concreta.

Las cotizaciones del trigo también mostraron alzas durante las últimas ruedas del año gracias a las noticias de heladas en gran parte de la zona cultivable de EE.UU. A medida que se fueron conociendo las noticias de temperaturas mínimas récord, crecieron las preocupaciones acerca de la cosecha en el país del norte.



Además de las heladas, la sequía continua en partes de los EE.UU. resultando en problemas logísticos para el maíz estadounidense, lo que lleva a tarifas de flete más altas, precios no competitivos y una disminución de la demanda de exportación, y los analistas dicen que es probable que algunos de estos problemas se extiendan hasta el año calendario 2023. Según estos analistas, el clima jugará un papel clave para determinar la trayectoria del maíz estadounidense en 2023-24, al menos hasta la primera mitad de 2023.

A partir del 21 de diciembre, el costo del flete de barcazas para mover el maíz se redujo en más del 25 % desde sus niveles récord en octubre y noviembre, pero sigue siendo alto para la temporada. Factores adicionales, como un dólar estadounidense fuerte, también están haciendo que el maíz estadounidense no sea atractivo para los compradores y los analistas dijeron que es probable que la tendencia continúe hasta al menos mediados de 2023.

Estos últimos meses, la demanda de exportación, junto con la demanda de la industria del etanol, también se ha reducido en este momento debido a las temperaturas más frías. La demanda de maíz de China también sería un factor clave para el maíz de EE.UU. en 2023.

Se espera que la producción de granos de destilería secos con solubles tenga un comienzo lento hacia 2023. Las temperaturas más frías que aumentan los costos operativos, la caída de los márgenes de etanol y la menor demanda de mezcla de etanol apuntan a una tasa de producción de etanol/DDG más baja.

Los volúmenes de producción total no han experimentado un aumento drástico, pero desde la semana que terminó el 4 de octubre, la producción superó la demanda en un promedio de 148 millones de barriles por día, alcanzando un máximo de 229 millones de barriles por día en la semana que terminó el 2 de diciembre. La producción tiene que bajar, simplemente no hay posibilidad de continuar a este ritmo con estos márgenes y acumulación de existencias", dijo una fuente consultada por la agencia Bloomberg.

La producción de etanol en los siete días que terminan el 23 de diciembre se desplomó al nivel más bajo en más de dos meses, mientras que los inventarios aumentaron, según datos de la Administración de Información de Energía. La producción de la semana pasada promedió 963.000 barriles por día, por debajo de los 1,029 millones de barriles de la semana anterior, dijo la EIA en un informe. Las reservas de etanol en la semana hasta el 23 de diciembre aumentaron a 24,636 millones de barriles, dijo la agencia.

El otro principal factor bajista que se plantea de cara al nuevo año es la cosecha récord de soja y maíz que se perfila en Brasil para la campaña 2022/23. En diciembre pasado, las exportaciones brasileñas de maíz totalizaron 52,2 MTn. Y sin contar la última semana de este diciembre, las exportaciones brasileñas de maíz ya están en 79,8 MTn. Anec estima que las exportaciones totales de maíz brasileño en 2022 alcanzarán un nuevo récord de 670,8 MTn, atribuyendo la tendencia alcista a una desaceleración de las exportaciones ucranianas unida a la apertura de China como nueva fuente de ventas.

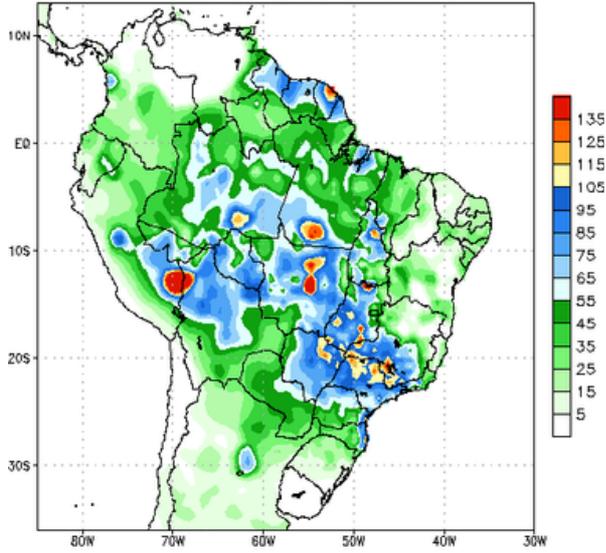
La CONAB de Brasil hizo la semana pasada algunos ajustes menores a su informe de cosecha de diciembre, incrementando el área de soja en 161.800 Ha a 43,38 MHa. Esto se compensó principalmente con la reducción del rendimiento de soja proyectado en 0,13 qq de 35,44 a 35,30 qq/Ha.

CONAB hizo ajustes similares al maíz, en donde también redujo las estimaciones de rendimiento en casi 0,31 qq/Ha a 56,17 qq/Ha en general para los tres cultivos. Esto redujo las perspectivas de rendimiento de maíz de Brasil en casi 600.000 toneladas a 125,8 MTn en general.

La producción de maíz de invierno en Paraná, la segunda provincia productora más grande de Brasil, se estima en 15,4 millones de toneladas para la temporada actual, frente a los 13,3 millones de toneladas en la temporada anterior, dice la agencia de economía rural del estado, Deral, en un informe en el sitio web.

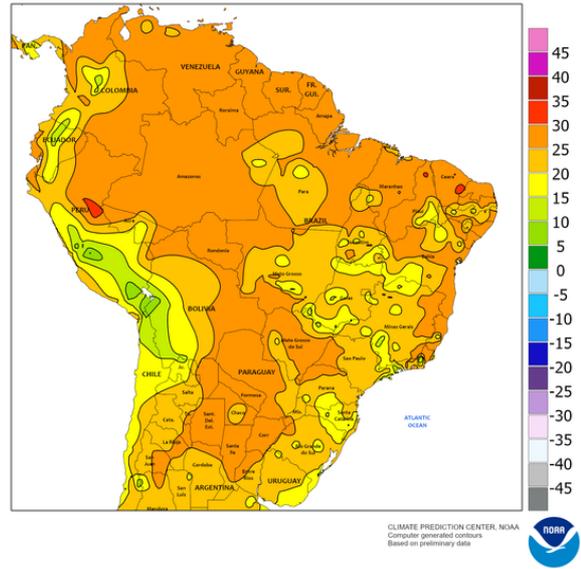
Por el momento, los pronósticos climáticos se mantienen en línea con la tendencia de las últimas semanas con algunos focos de calor sobre el interior del país limítrofe, acompañados por precipitaciones con un amplio foco de registros escasos sobre el Nordeste y el Centro – Este.

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
 from: 30Dec2022  
 30Dec2022-05Jan2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

BRAZIL  
 Average Temperature (C)  
 December 29, 2022

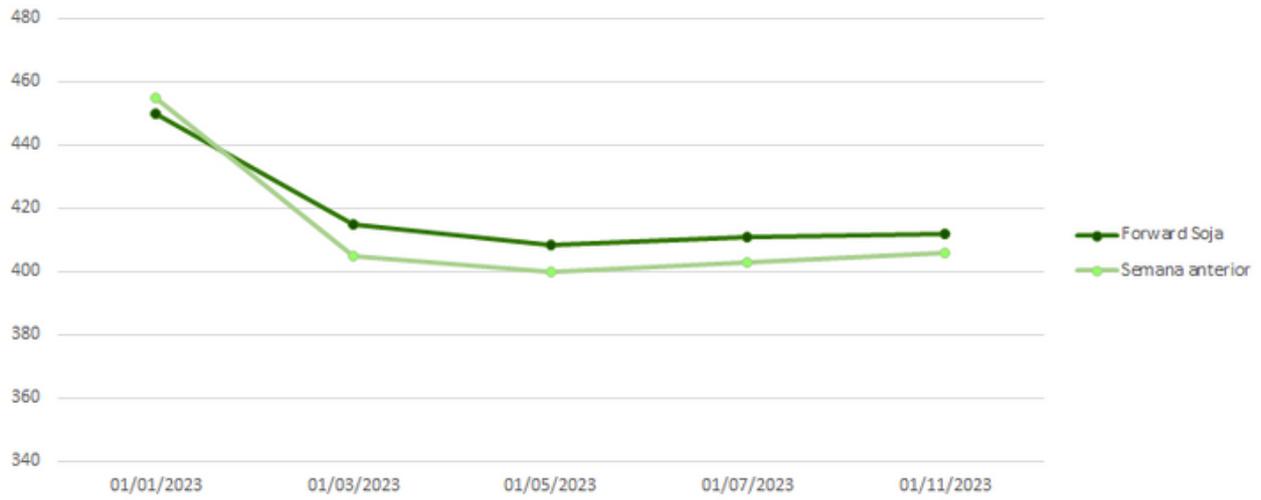


CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA  
 Contours generated  
 Based on preliminary data

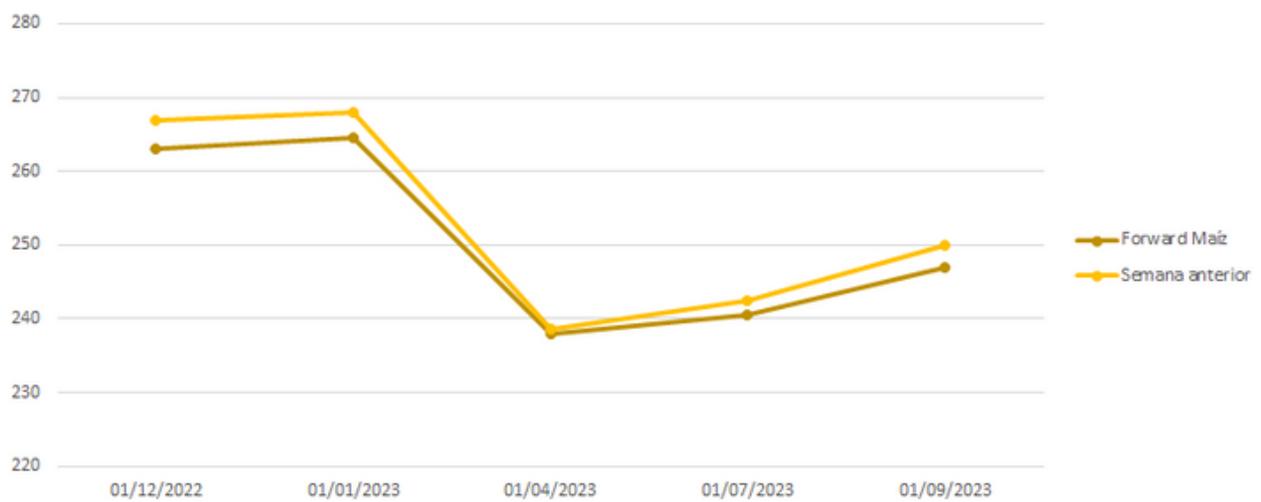


# ANEXO

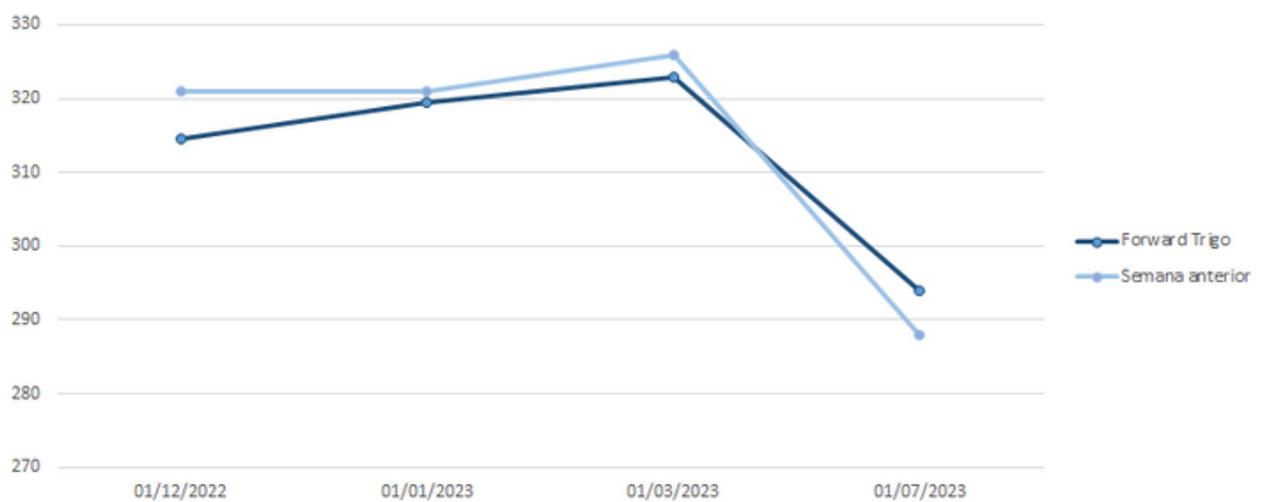
## Forwards Soja



## Forwards Maíz



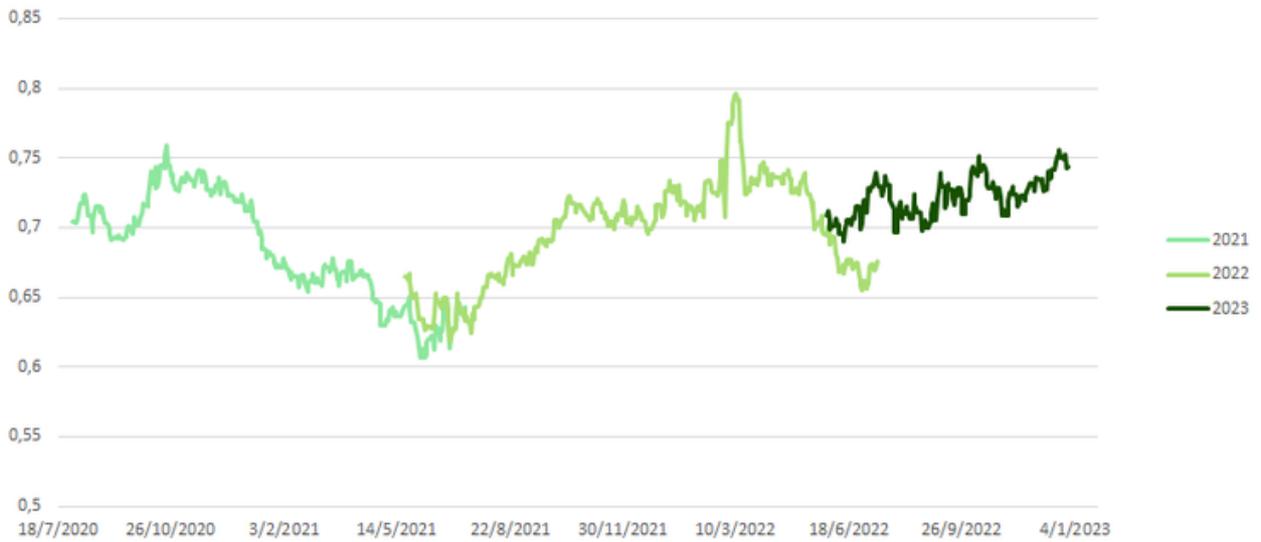
## Forwards Trigo



Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



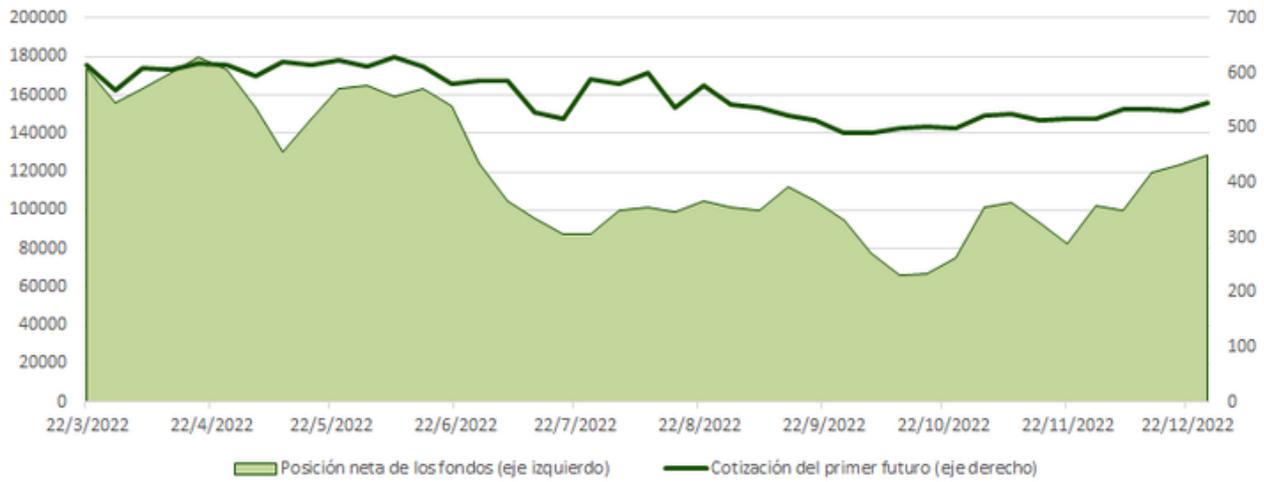
Basis Trigo Julio



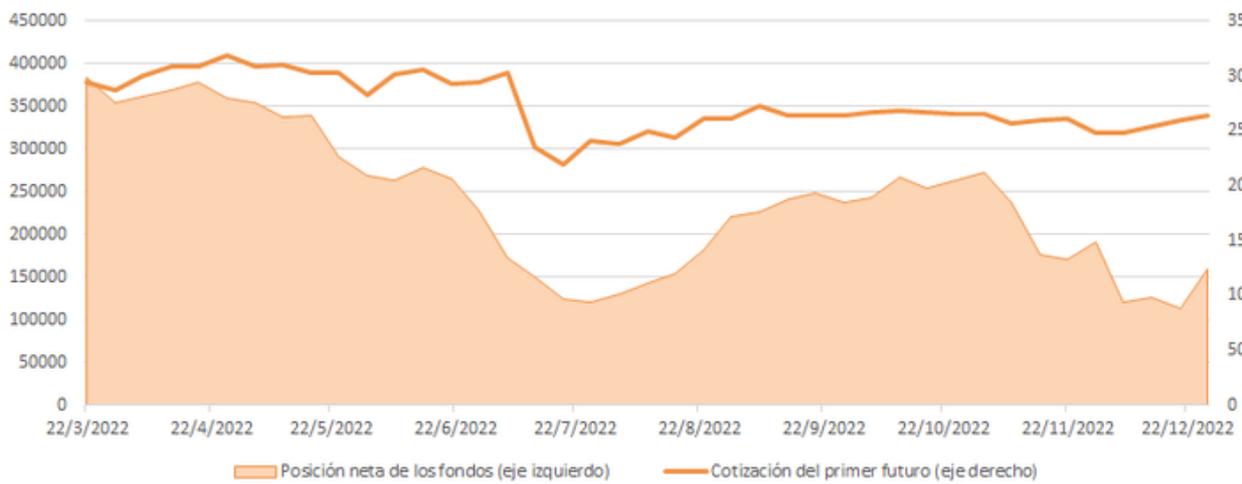
Basis Trigo Diciembre



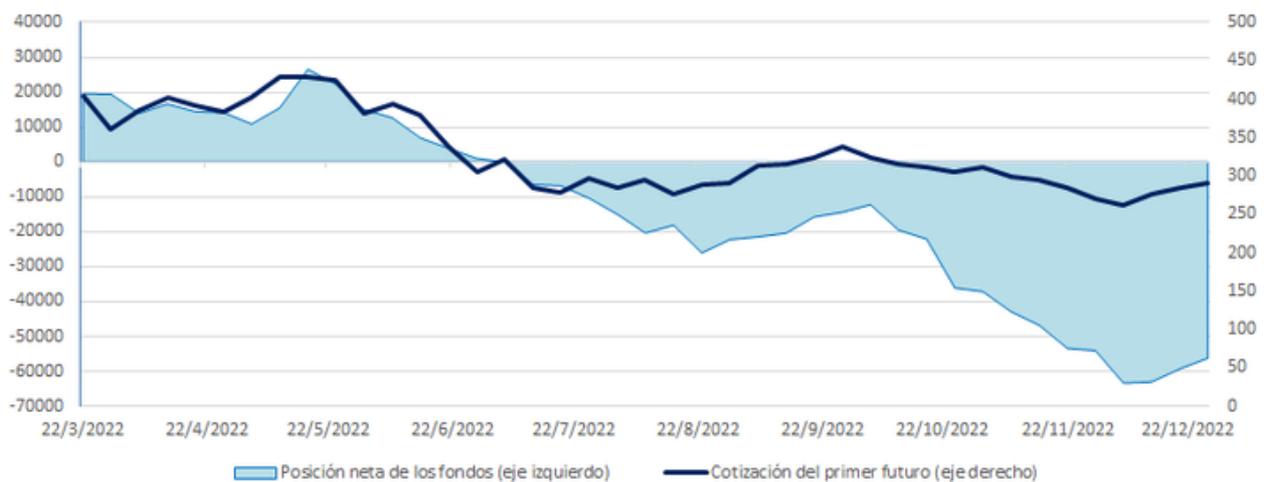
### Posición neta de los fondos en futuros de soja



### Posición neta de los fondos en futuros de maíz



### Posición neta de los fondos en futuros de trigo



# Muchas Gracias

**Equipo  
Research LBO**

El presente informe es publicado por LBO S.A. a modo informativo. No constituye una oferta, invitación o solicitud para la compra, suscripción, venta o negociación de valores negociables, activos o instrumentos de ningún tipo, ni constituye asesoramiento o recomendación para la realización de dichas operaciones.

