



Informe Semanal de **Granos**



PANORAMA LOCAL

El nuevo año comenzó en Argentina con altas temperaturas y reportes de déficits hídricos importantes en numerosas zonas del área agrícola. Siendo la primera semana del año y las primeras ruedas después de la finalización del Programa de Incremento Exportador II (dólar soja II), la negociación en el mercado físico y el término experimentó una merma. La atención, tanto de los actores locales como internacionales, se centra de esta manera en los estados de los cultivos y los mapas de lluvias.



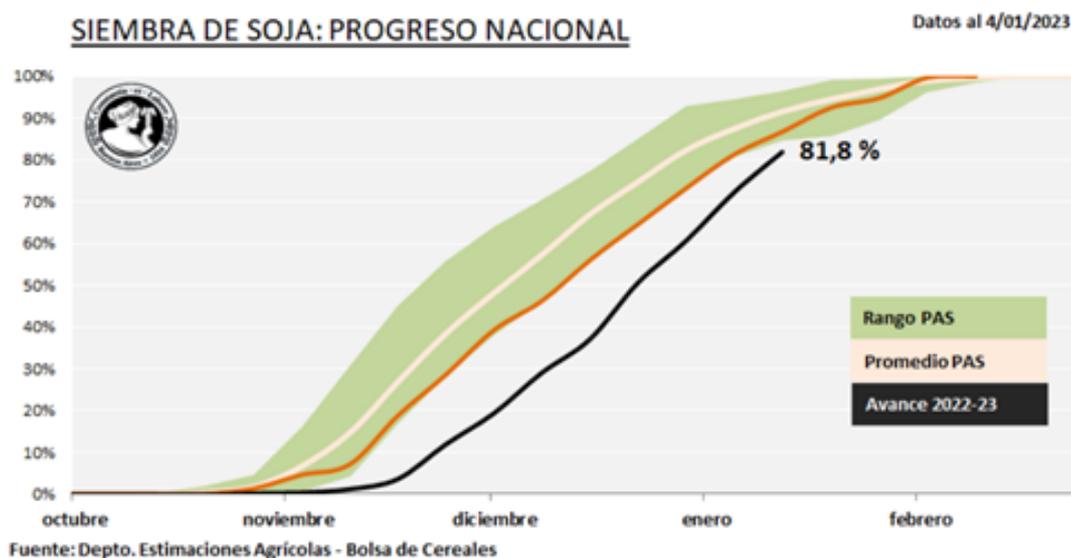
Farmer Selling



Datos al 28/12	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	18.082.900 79%	5.556.100 47%	39.244.600 77%	6.700.700	7.484.500 18%	379.600
Compras Industria	4.931.600 21%	1.014.300 9%	5.391.700 11%	103.700	27.762.600 66%	2.246.800
Total precio Hecho	18.596.200 81%	3.810.000 32%	32.856.700 64%	2.713.100	22.115.300 52%	604.500
Total a fijar	4.418.200 19%	2.760.400 23%	11.779.700 23%	4.091.300	13.131.900 31%	2.021.900
Total fijado	2.865.800 12%	542.000 5%	6.750.800 13%	96.400	10.250.700 24%	44.000
Total Comercializado	23.014.400 100%	6.570.400 56%	44.636.300 88%	6.804.400	35.247.100 84%	2.626.400
Promedio últimos 3 años a misma fecha	20.307.700	9.236.900	44.722.667	10.745.333	36.643.367	4.278.333
DJVE	14.554.000	8.854.000	33.248.000	10.274.000	5.639.000	379.000

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

Las lluvias sobre el centro del área agrícola de la última semana impulsaron las labores de siembra de soja y maíz de segunda. Con un avance intersemanal de 9,6 p.p., la siembra de soja alcanzó a cubrir el 81,8% de la superficie apta, manteniendo una demora de 5 p.p. respecto del año anterior y de 11 p.p. respecto del promedio de 5 años.



“Durante los últimos siete días, ambos núcleos junto al Centro-Este de Entre Ríos, dieron por finalizada la incorporación de los últimos cuadros de primera favorecidos por pulsos de humedad registrados el pasado fin de semana. Sin embargo, sobre el Centro-Norte de Santa Fe, la falta de humedad superficial

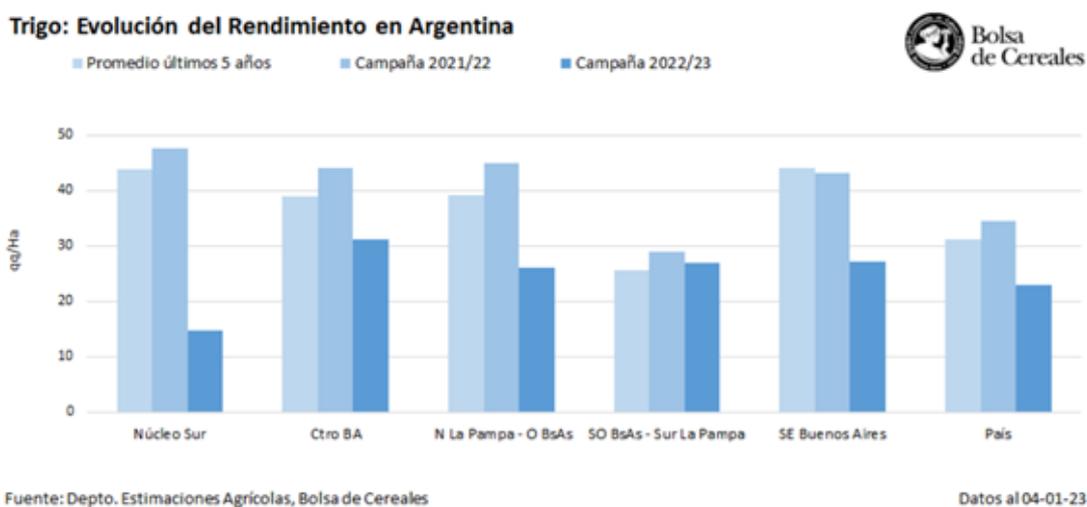
pone un freno al avance de las sembradoras y unas 100 MHa de soja de primera podrían quedar fuera de la campaña 2022/23.”

El maíz, por su parte, registró un avance intersemanal de 7 p.p., alcanzando a cubrir el 69,9% de las 7,3 MHa proyectadas para la campaña 2022/23 y manteniendo una demora de 7,4 p.p. respecto de la campaña anterior. Según el último informe PAS, estas demoras se concentran en el centro del área agrícola.

Los relevamientos de la BCBA señalan que a pesar de las lluvias registradas los últimos días, las reservas hídricas en parte del centro y sur del área agrícola siguen siendo escasas y alertan sobre la posibilidad de daños a los cuadros implantados por altas temperaturas. “La combinación de ambos factores podría afectar tanto a la concreción de los planes de siembra de planteos tardíos, como al potencial de rinde de los cuadros tempranos. En el caso de estos últimos, a la fecha ya se descuenta pérdida de rendimiento en lotes ubicados en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba y Buenos Aires.” La BCR, por su parte, estima que ya se perdieron 80.000 Ha de maíz de primera debido a las olas de calor y la sequía.

Según el último relevamiento, los cuadros de girasol mostraron una mejoría en las condiciones de humedad en los lotes ubicados en Buenos Aires y La Pampa. Al mismo tiempo, “se agiliza la cosecha sobre las regiones del NEA, Centro-Norte de Santa Fe y Norte de Córdoba”. A la fecha, la cosecha se ubica en el 6,3% del área, registrando un rendimiento medio de 15,5 qq/Ha.

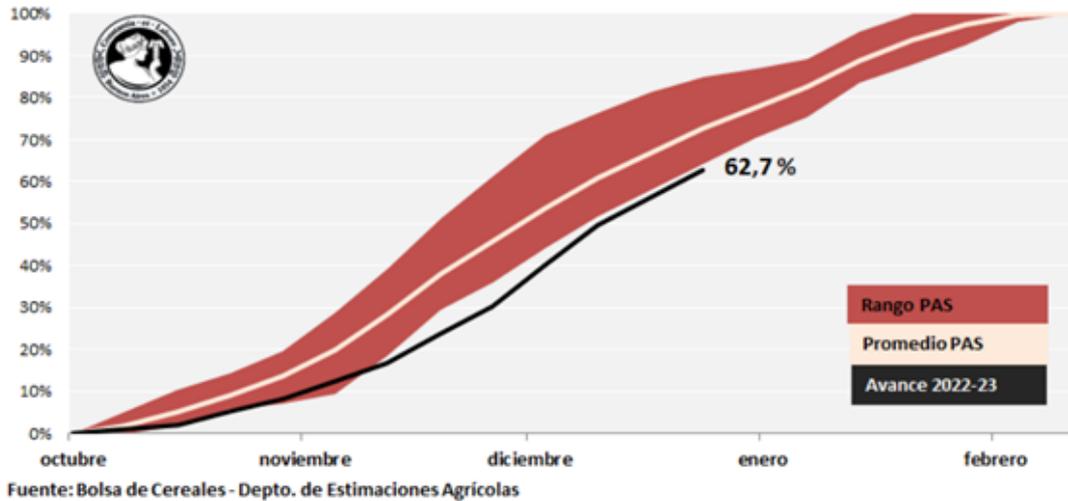
La cosecha de trigo ya se encuentra en los últimos tramos y se estima que finalizará en la próxima semana. Al momento, la BCBA mantiene su estimación de producción total en 12,3 MTn, dejando el rendimiento medio nacional en 22,8 qq/Ha, 33,6% por debajo del rendimiento medio de la campaña 2021/22.



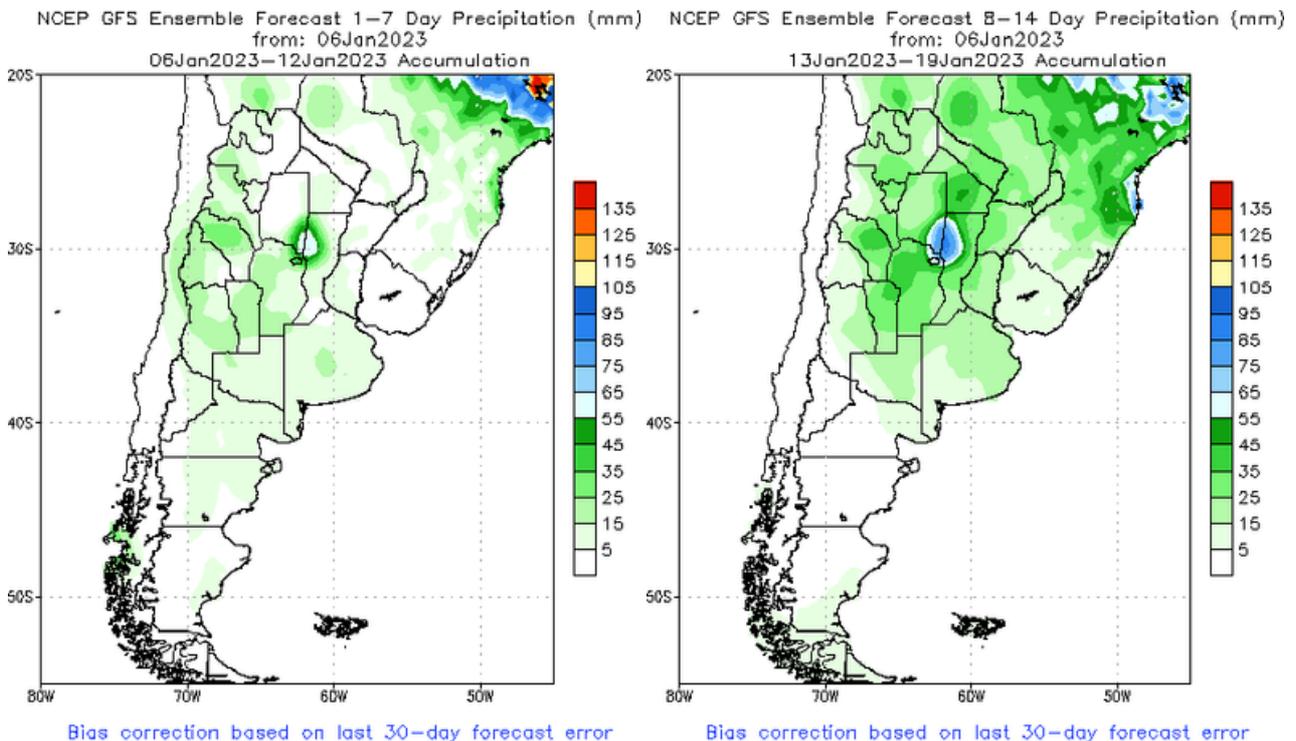
La siembra de sorgo, por otro lado, se concentró esta última quincena en los sectores del área agrícola con mejor humedad superficial. Se mantiene, sin embargo, una demora interanual de 5,9 p.p., habiéndose sembrado el 62,7% del total de las 950.000 Ha proyectadas para la campaña 2022/23. El último informe PAS atribuye este atraso, al igual que con el maíz y la soja al marcado déficit hídrico que está atravesando el área apta.

SIEMBRA DE SORGO: PROGRESO NACIONAL

Datos al 04/01/2023



Para la semana entrante, el pronóstico agroclimático de la BCBA anticipa “moderado calor, seguido por precipitaciones de variada intensidad sobre gran parte del área agrícola, a excepción del Nordeste y el Centro-Este, finalizando con el descenso de temperatura. Este pronóstico podría favorecer parcialmente a los cuadros de soja y maíz ya implantados debido a las temperaturas más frescas y las lluvias que se anticipan en el pronóstico extendido, pero persiste el pesimismo entre los agentes del mercado acerca de qué tanto se pueda revertir o contener la tendencia actual en el corto plazo.



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

La primera semana del año transcurrió sin demasiados eventos significativos en el plano de los mercados internacionales, cuya dinámica sigue girando en torno a la producción en el Hemisferio Sur, la recuperación económica en China y el ritmo de envíos de granos por parte de Rusia y Ucrania.

Según resaltaron numerosos analistas en sus perspectivas para el nuevo año, la dinámica de la guerra en Ucrania y la incertidumbre que ejerce sobre los precios harán que las tendencias para este año continúen siendo inciertas en gran medida. Los envíos de exportación de granos de Ucrania, cayeron casi un 30% interanual en la primera mitad de la temporada 2022/23 de julio a junio, según mostraron datos del USDA. Rusia, por su parte, continúa enviando grandes cantidades de grano, y las exportaciones de trigo del país se duplicarían a un récord de 21,3 millones de toneladas para la primera mitad de 2023, según la consultora SovEcon.

El trigo se ha visto “penalizado por la fuerte competitividad de los orígenes rusos en el escenario internacional, que se ve incrementada por la debilidad del rublo”, escribieron analistas de Agritel en una nota. “Es cierto que las primas de riesgo para enviar desde la región del Mar Negro están aumentando, pero el diferencial sigue siendo alto”.

Se espera que las exportaciones de trigo de Rusia se dupliquen a un récord de 21,3 millones de toneladas para la primera mitad de 2023, según la consultora SovEcon. Eso es incluso cuando los cargadores enfrentan desafíos con el seguro. Los analistas esperan que los volúmenes de exportación de trigo de Rusia se disparen en enero, ya que el país busca descargar su cosecha de trigo récord del verano pasado en los mercados globales. Los datos recopilados por las consultoras agrícolas rusas IKAR y SovEcon sugieren que las exportaciones de trigo de Rusia en enero de 2023 podrían oscilar entre 48,5 y 51,2 MTn para el mes. Las estimaciones rusas fijan la cosecha de trigo del año pasado en 1.384,6 MTn, aunque las cifras actuales del USDA proyectan la cosecha en 1.226,8 MTn.

Hasta el momento, los analistas esperan que la segunda mitad del año comercial de julio a junio de Rusia produzca fuertes volúmenes de envío a medida que el país busca poner en uso su enorme cosecha de 2022. Un rublo debilitado y una menor competencia de la Unión Europea podrían ayudar a impulsar esos volúmenes, aunque un impuesto a la exportación que se reajusta cada semana podría obstaculizar algunas de las perspectivas.

En este contexto, Ucrania está tratando de acelerar los pasos de inspección de exportaciones para mantener el suministro de granos y los ingresos en el país. Los envíos de cereales de Ucrania cayeron a 4 MTn en diciembre de 2022 después de alcanzar máximos de 7 MTn y 6 MTn en octubre y noviembre de 2022, respectivamente. Las desaceleraciones se deben en gran parte a que los inspectores rusos redujeron sus velocidades luego de la extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro firmada a fines de noviembre de 2022.

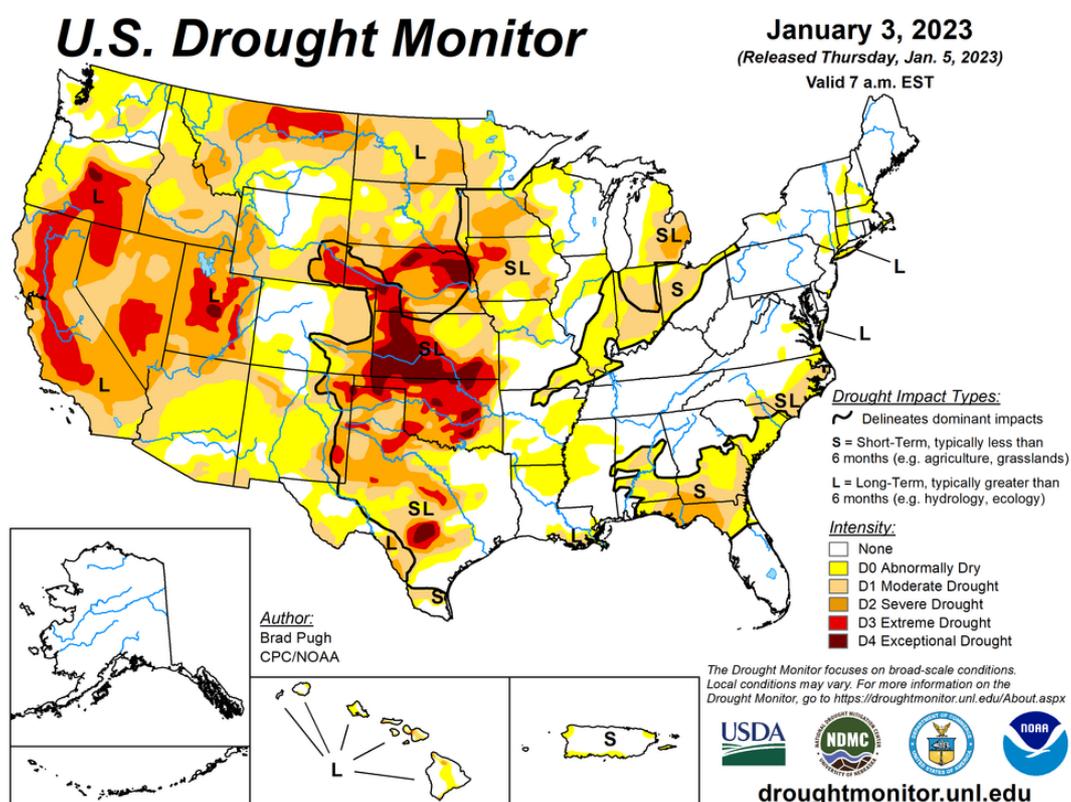
El Ministerio de Agricultura de Ucrania informó esta semana que se había cosechado el 93% de su superficie cosechable anticipada para 2022, lo que representa 49,5 millones de toneladas de granos y semillas oleaginosas.

El ministerio informó que la superficie cosechada asciende a 10,6 MHa, con las cosechas de trigo y cebada completamente completadas. Sin embargo, solo se ha cosechado el 81% de la cosecha de maíz de Ucrania (339,3 MTn) en medio de problemas climáticos y de guerra. La dificultad para acceder a los suministros de combustible y fertilizantes creó más obstáculos logísticos para los agricultores ucranianos además de la siempre presente invasión rusa. En el caso del trigo, Ucrania solo pudo cosechar el 82% de la superficie cultivada debido a la ocupación rusa.

Además de los fuertes envíos rusos, las exportaciones de trigo blando de la Unión Europea están un 6% por encima de la temporada pasada, y el principal exportador de granos de Australia envió un récord mensual de 2,18 millones de toneladas de granos en diciembre.

Los analistas estiman que es probable que la última cosecha de trigo de Australia establezca nuevos récords. Es probable que los fuertes rendimientos en Australia Occidental compensen las fuertes lluvias sufridas por la región oriental durante el pico de actividad de la cosecha. La Oficina de Economía Agrícola y de Recursos de Australia (ABARES) pronosticó una producción de 493,6 MTn, en gran medida en línea con las estimaciones actuales del USDA. Si se concretan estas estimaciones, la cosecha de trigo de Australia de este año superará el récord del año pasado de 489,9 MTn como el más grande registrado.

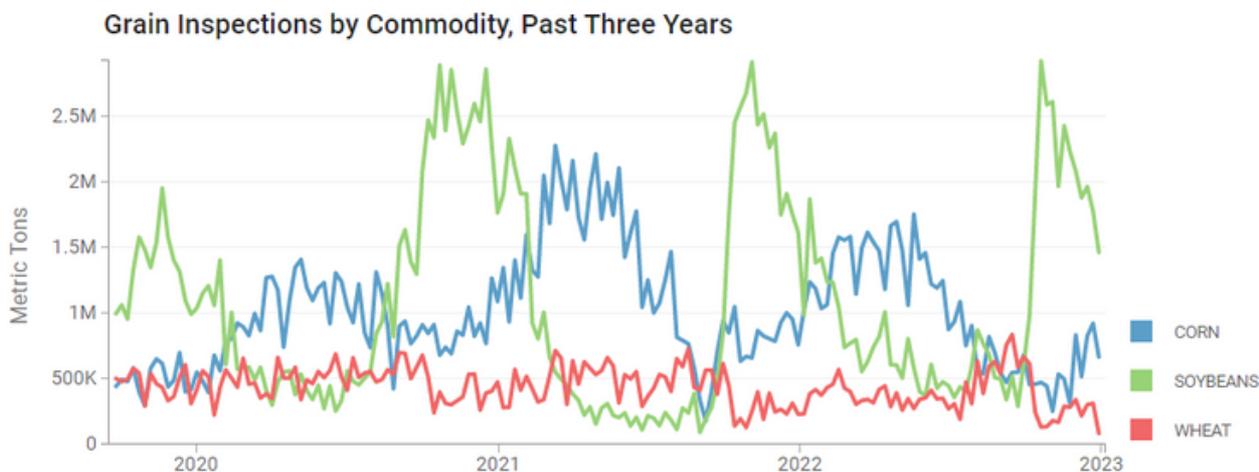
A pesar de las perspectivas turbulentas para el trigo en este inicio de año, las heladas recientes en EE.UU. y la falta de precipitaciones en las últimas jornadas en numerosos cuadros ubicados en las Planicies de EE.UU. ayudaron a contener bajas significativas en los precios durante la semana. Durante las últimas semanas del 2022, algunos estados de EE.UU. registraron temperaturas récord con fuertes heladas que se extendieron en amplias porciones del área apta.



Por otro lado, China, el principal consumidor de granos del mundo, también afectará las perspectivas de los futuros agrícolas en 2023. El país dijo recientemente que rescindiría sus estrictas medidas para controlar la propagación de Covid-19. "China debería ver un período de crecimiento económico significativo en 2023, pero se espera que se vea limitado en la primera mitad del año por la rápida propagación de Covid", dijo Arlan Suderman, economista jefe de materias primas de StoneX Group en una nota.

Estas perspectivas de crecimiento de la demanda de granos para Chicago, sin embargo, se ven limitadas por la perspectiva de una redirección de las importaciones de granos chinas de EE.UU. a Brasil. Esta perspectiva tomó fuerzas con los datos de exportaciones mensuales de EE.UU. lanzados esta semana por la Oficina de Censos de EE.UU.

Por segundo mes consecutivo, la soja fue la estrella de la actualización de exportaciones de la Oficina del Censo de ayer. Los exportadores de soja de EE.UU. enviaron 130,3 MTn de soja a compradores internacionales en noviembre de 2022, el undécimo volumen de envío mensual de soja más grande registrado. Pero a pesar de que los volúmenes del mes se quedaron atrás de los ritmos más robustos del año pasado en un 9%.



China fue el principal comprador de soja estadounidense durante noviembre de 2022, con 92,6 MTn. Esos volúmenes fueron inferiores a los recibos de soja de octubre de 2022 de China en un 1%. Analistas consultados en notas periodísticas sugieren que a pesar de que China ha reservado algunas compras sustanciales de soja, puede estar esperando que llegue al mercado una cosecha sudamericana más barata en las próximas semanas.

Octubre y noviembre suelen ser los meses de mayor envío de soja del año, por lo que se espera que estos datos tengan una tendencia más débil en el informe del próximo mes. Los altos precios han sido un gran beneficio para los productores de soja de EE.UU., incluso cuando se pronostica que los volúmenes de exportación serán más débiles en los próximos meses.

Las exportaciones de trigo de EE.UU. permanecieron anémicas en la actualización de exportaciones de la Oficina del Censo de noviembre de 2022. Los envíos cayeron un 5% en el mes a 17,7 MTn.

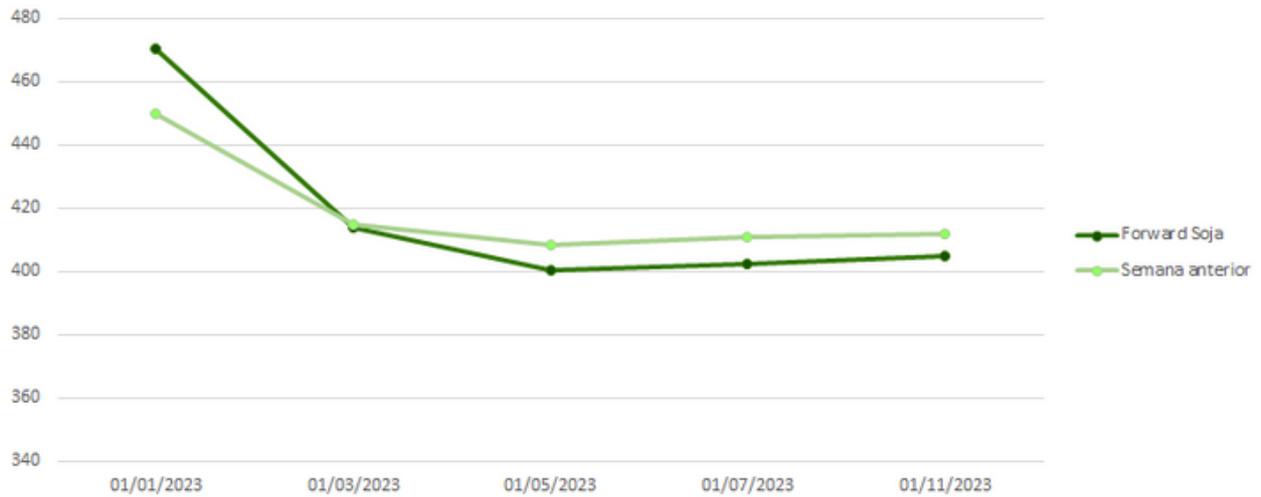
Los volúmenes de exportación de maíz para noviembre de 2022, por su parte, aumentaron un 17% con respecto al mes anterior a 37,2 MTn. El repunte fue una buena noticia para el mercado del maíz, pero los ritmos aún están por debajo de los volúmenes de hace un año, que fueron más del doble de los de este mes. La temporada alta de exportación de maíz suele ser entre finales de febrero y finales de junio, por lo que estos volúmenes más bajos no son exactamente una sorpresa para los mercados.

Algunos analistas apuestan a que los precios de los cereales y otras materias primas caerán en 2023 a medida que las tasas de interés continúen aumentando. Sin embargo, los agricultores también enfrentan costos operativos más altos, incluidos los fertilizantes y el equipo agrícola, y eso podría mantener elevados los precios de los granos.

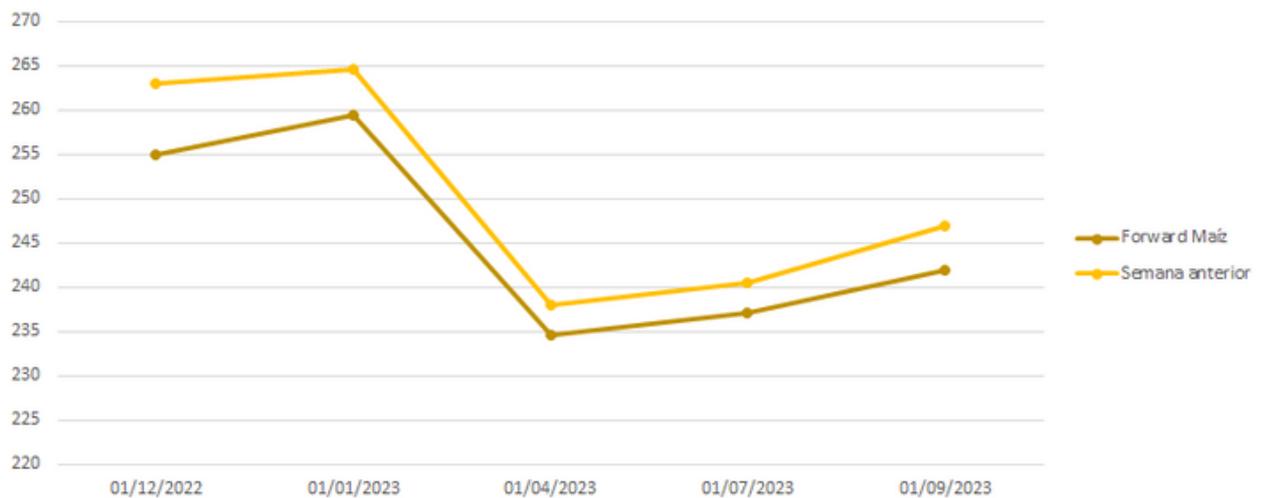
Los precios de los componentes de los fertilizantes, como la urea, retrocedieron desde los máximos históricos a principios de 2022, pero se mantienen muy por encima del promedio de cinco años, según datos de la firma de investigación de materias primas DTN.

ANEXO

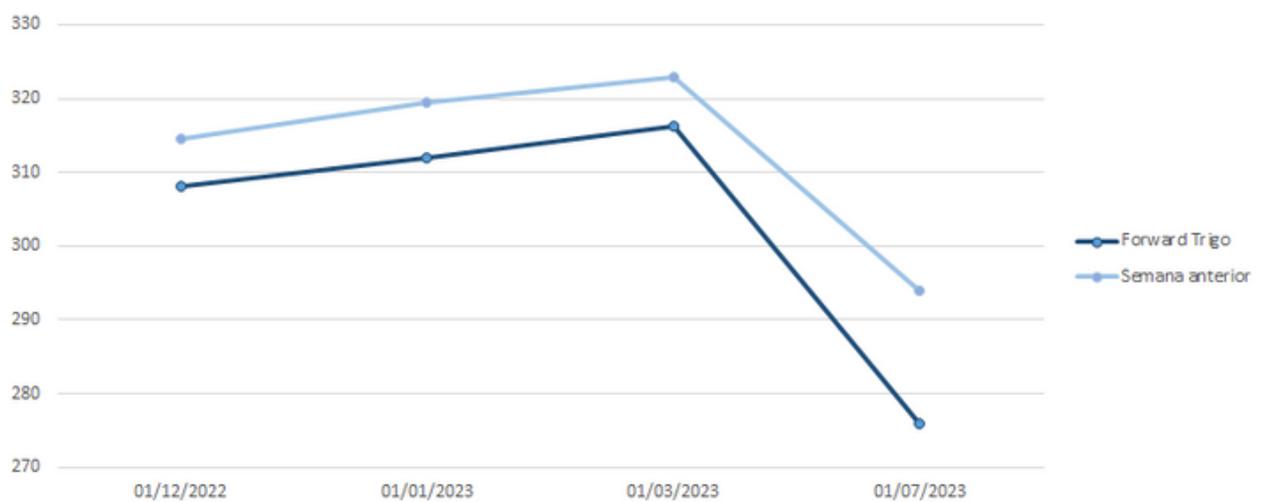
Forwards Soja



Forwards Maíz



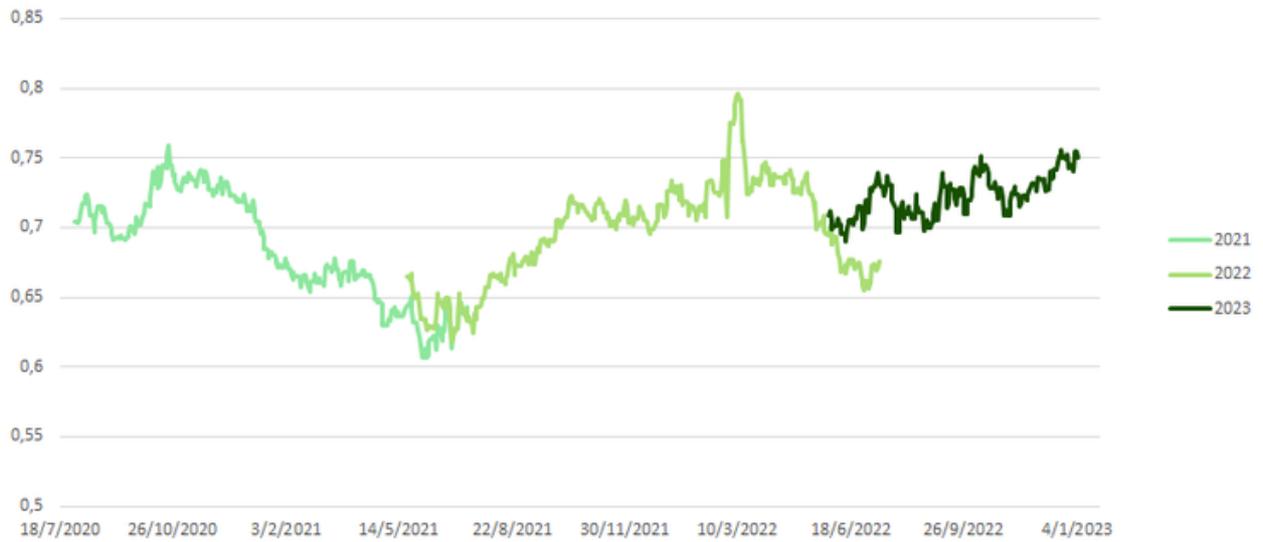
Forwards Trigo



Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



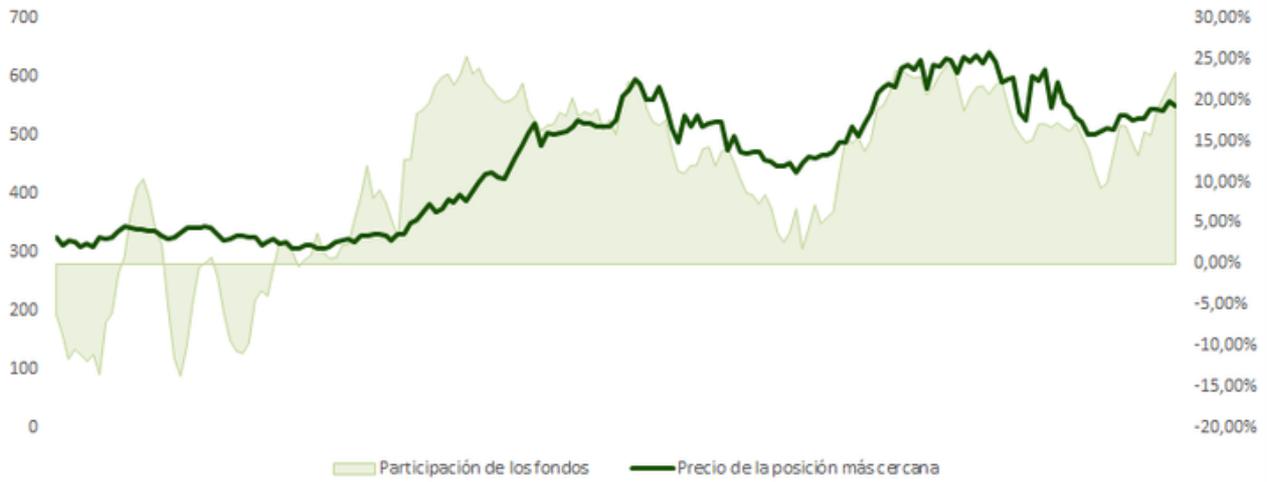
Basis Trigo Julio



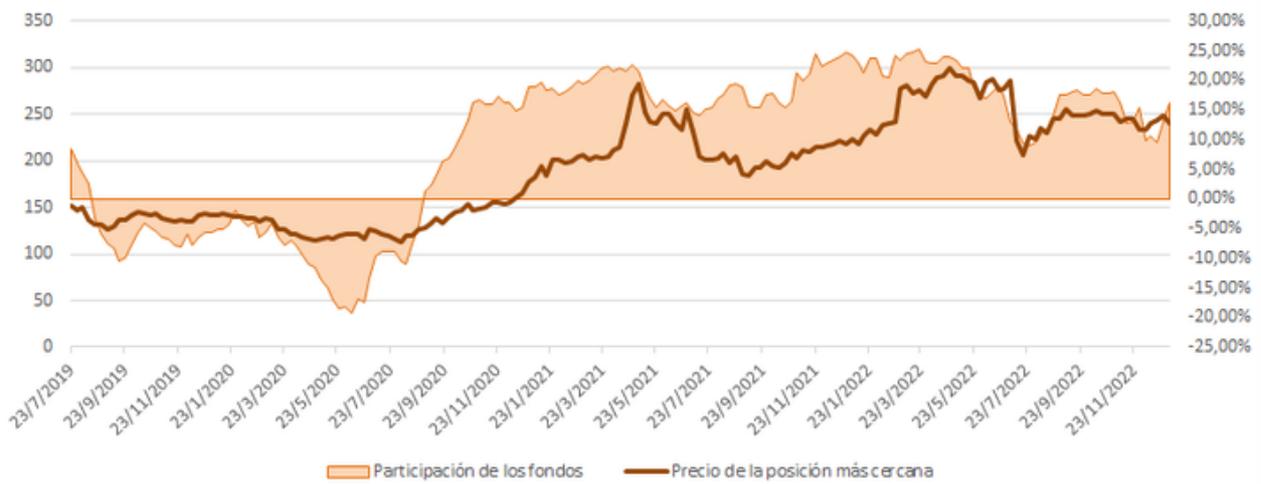
Basis Trigo Diciembre



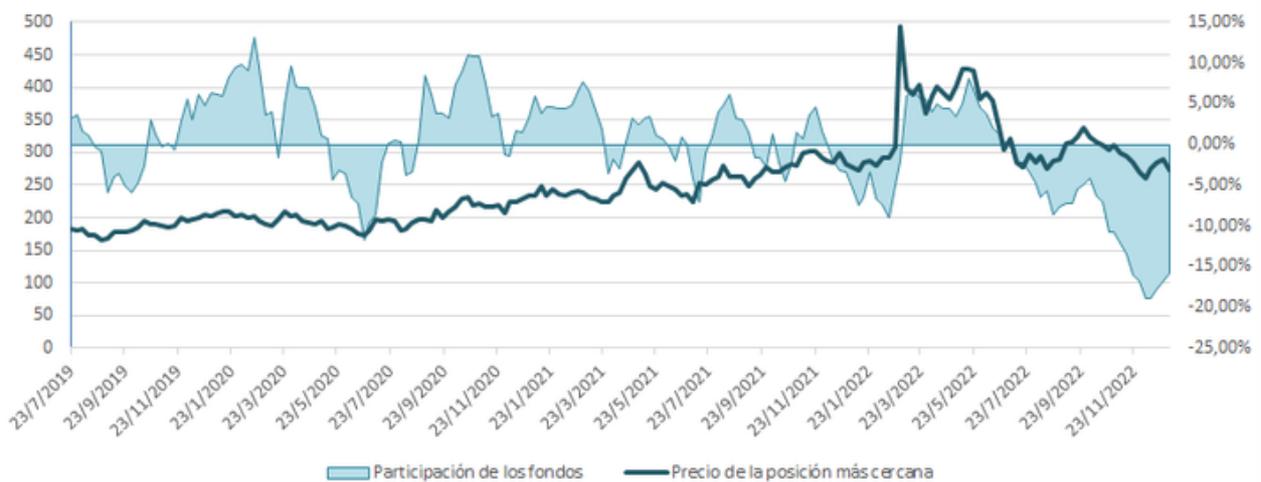
Posición neta de los fondos en futuros de soja

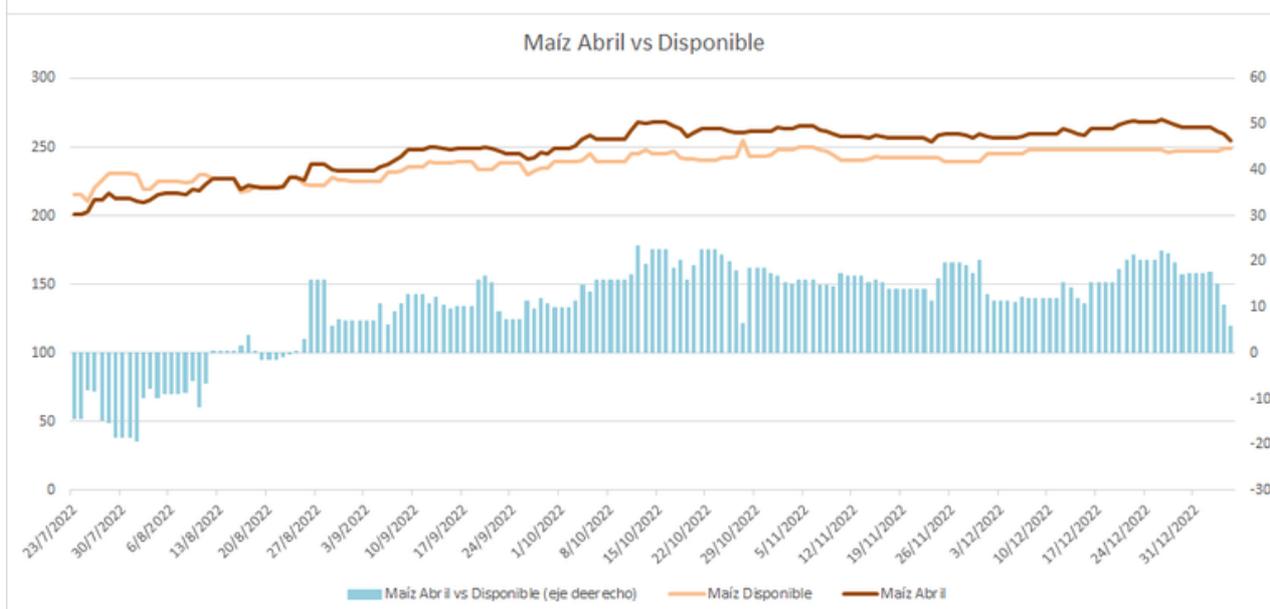
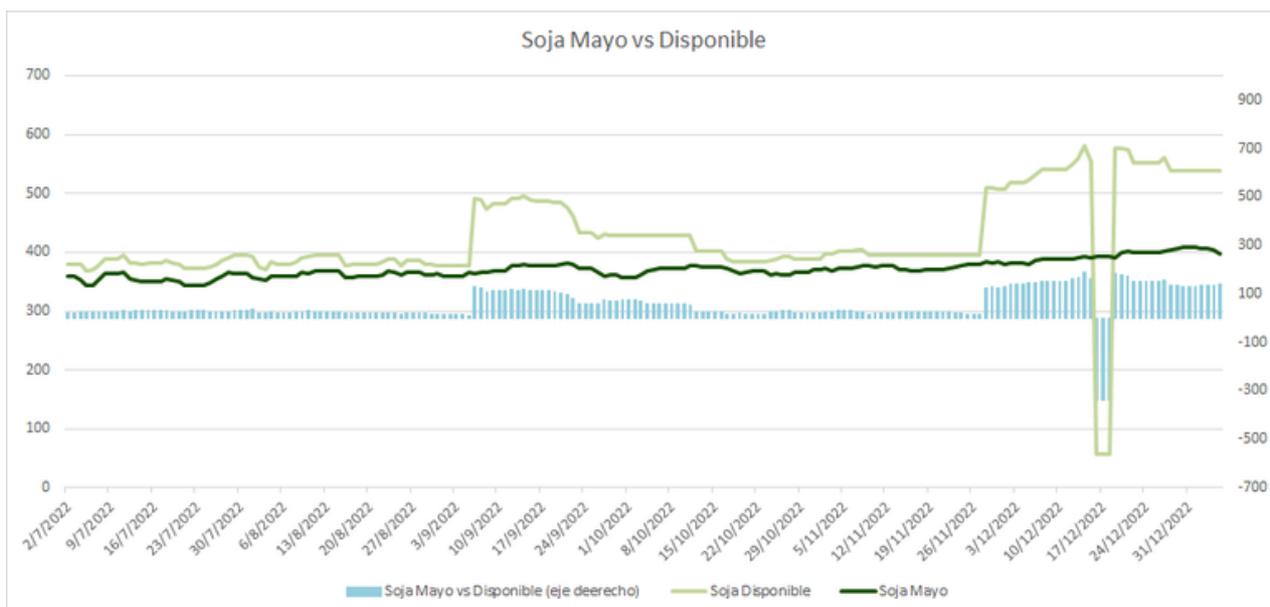


Posición neta de los fondos en futuros de maíz



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.

