

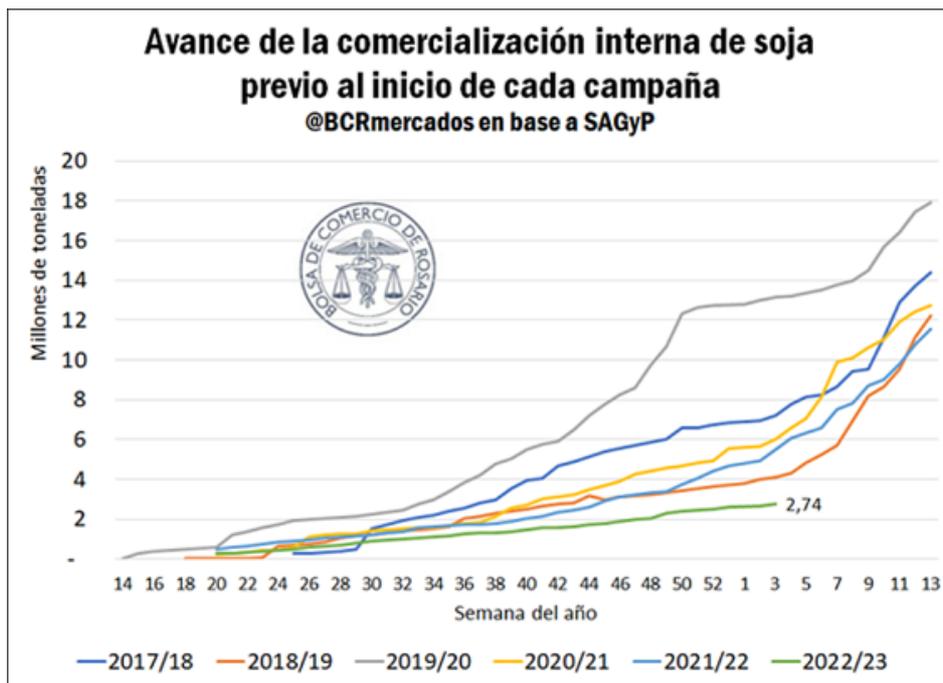


Informe Semanal de Granos



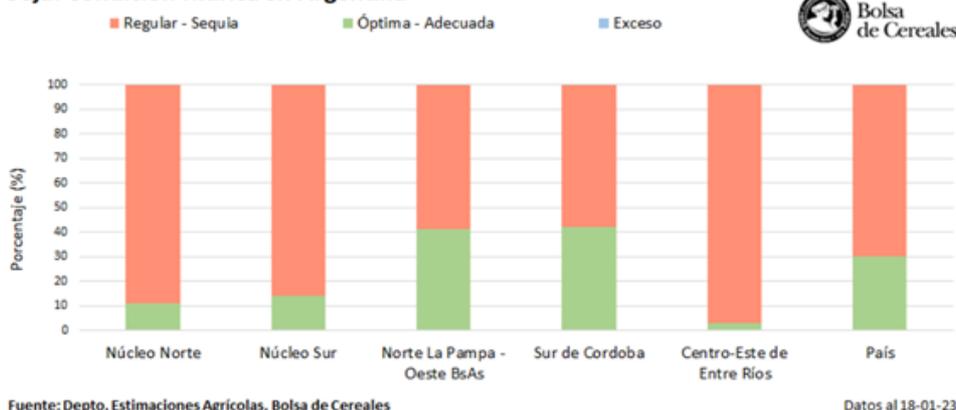
PANORAMA LOCAL

La última semana en el plano local giró en torno a la dinámica de las precipitaciones en el área agrícola y las condiciones de los distintos cultivos. En las últimas jornadas, al acercarse la finalización de la siembra de la gruesa se empezaron a conocer los pronósticos de producción para la campaña 2022/23. Frente al panorama desalentador de la sequía y pérdidas de rendimientos, la comercialización de granos se mantiene baja. Según un reporte de la BCR, a la fecha, “nos encontramos ante el nivel de comercialización de soja más lento en 21 años”. El maíz también se mantiene rezagado con 6,9 MTn comercializadas frente a las 14,4 MTn de la campaña anterior.



Los cuadros de soja recibieron lluvias favorables esta semana, pero siguen siendo insuficientes para mejorar las condiciones de los plantíos más avanzados. En la última semana se registró un avance de 4,6 p.p., alcanzando el 95,5% de las 16,12 MHa proyectadas por la BCBA para la campaña 2022/23. En el promedio nacional, el 60% de los cuadros reporta una condición entre regular y mala. Las regiones con los mayores atrasos en el proceso de siembra son las ubicadas al norte del área agrícola. Sin embargo, según anticipó el último informe PAS, las “Precipitaciones registradas sobre el NEA durante los últimos siete días impulsan la siembra del área remanente de soja. Dicha región, junto al NOA, dependen de las lluvias pronosticadas para el próximo fin de semana para concretar los planes de siembra.”

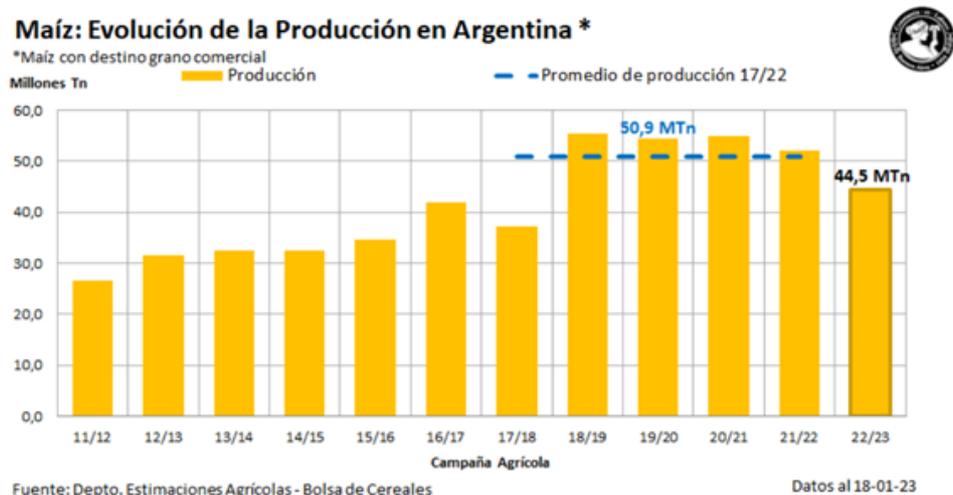
Soja: Condición Hídrica en Argentina



La BCR redujo su estimación de producción de soja de 37 a 36 MTn y advirtió sobre probables reducciones ulteriores. Ante este panorama, se espera que tanto el procesamiento como la exportación del poroto se reduzcan respecto de años anteriores. La BCR adelantó que estas últimas podrían caer un 20% respecto de la campaña 2021/22, una caída equivalente a U\$S 4.500 millones.

Los cuadros de maíz, por su parte, siguieron mostrando una desmejora especialmente en aquellos implantados al este del área agrícola. Ante este escenario la BCBA lanzó su primera estimación de producción de maíz para la campaña 2022/23, pronosticando 44,5 MTn a nivel nacional, 7,5 MTn menos que la campaña anterior. Esta baja depende principalmente de la escasez de agua pronunciada y el deterioro de los campos ubicados en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos y Buenos Aires.

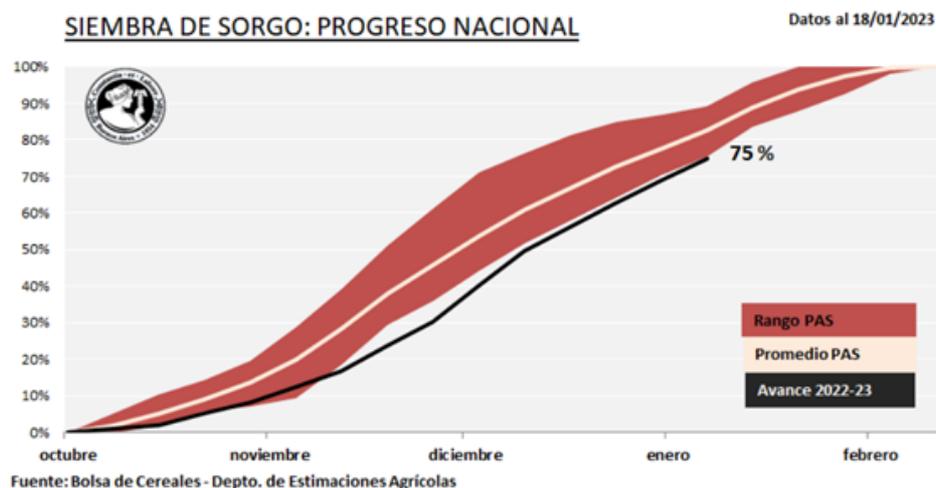
A la fecha se sembró el 88,6% de las 7,1 MHa proyectadas para la campaña 2022/23. Al igual que con la soja, los mayores atrasos en la siembra se registran en los cuadros ubicados en el NOA y el NEA. De persistir las condiciones secas, estas son las regiones que podrían atravesar mayores deterioros en los rindes. Por otro lado, las lluvias registradas en las provincias de Córdoba y San Luis permitieron mantener el estado de los planteos tardíos. En los Núcleos Norte y Sur gran parte de los lotes tempranos mantienen altos niveles de estrés hídrico y baja en el potencial de rinde.



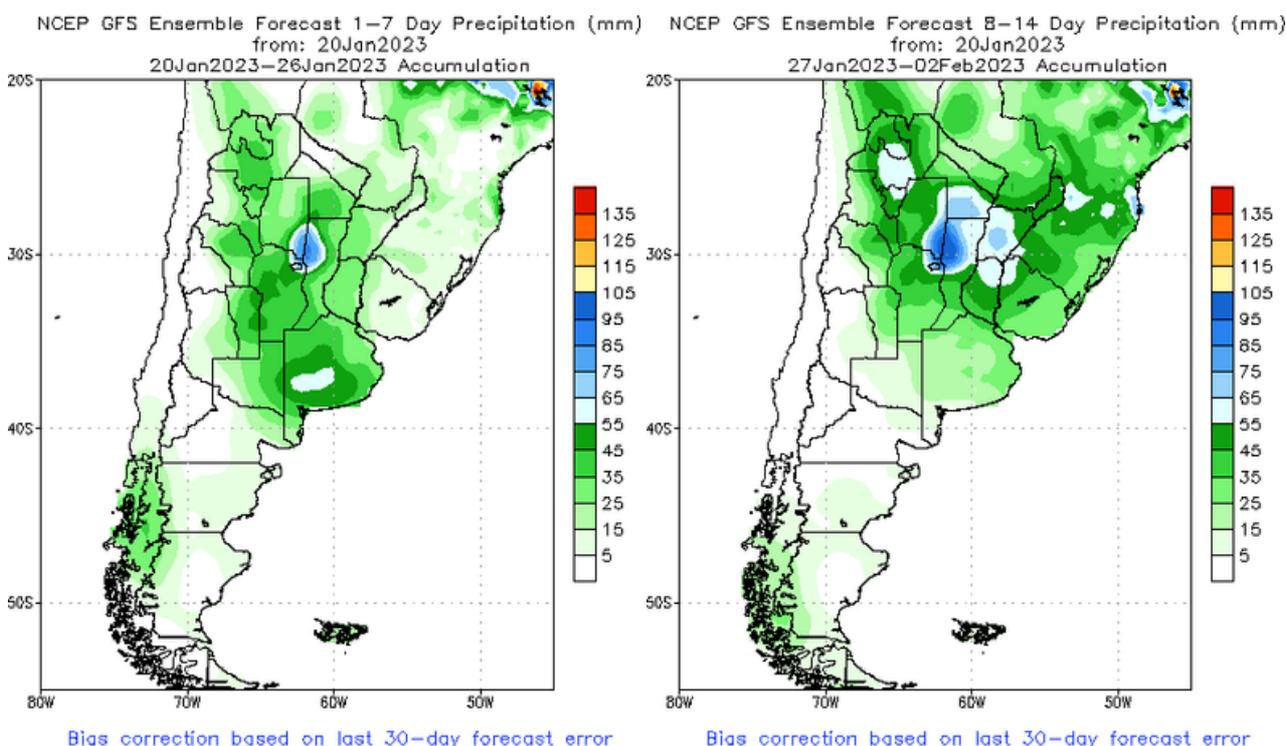
Con las labores concentradas en el norte del área agrícola, la cosecha de girasol alcanzó esta semana el 13,9% del área apta, habiendo marcado un progreso intersemanal de 4,2 p.p. A la fecha, el rendimiento medio se ubica en 15,3 qq/Ha. A pesar de mermas reportadas sobre el Centro-Norte de Santa Fe, a nivel nacional, el 75% de los cuadros en pie presentan una condición entre normal y buena.



La siembra de sorgo ya se encuentra en los últimos tramos con un 75% del área proyectada ya incorporada, manteniendo una demora de 4,9 p.p. respecto de la campaña anterior. El principal obstáculo para el avance de la siembra continúa siendo el déficit hídrico que se registra en las principales zonas del área. La BCBA mantiene su estimación de área cultivada en 950.000 Ha.



Para la semana entrante el pronóstico agroclimático de la BCBA anticipa calor, acompañado por precipitaciones de variada intensidad, finalizando con un descenso de temperatura.



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

En el plano internacional la mirada también se centró en los pronósticos de lluvias de Argentina, Paraguay y Brasil. Gran parte de la debilidad de los precios de los últimos días se derivó de la expectativa de próximas lluvias en Argentina, aunque las preocupaciones macroeconómicas globales persistentes también empujaron el complejo a la baja las últimas ruedas. La perspectiva de un incremento de las importaciones de grano de soja por parte de Argentina para satisfacer la molienda proveyó un soporte alcista que ayudó a prevenir bajas mayores.

En Brasil la cosecha de soja 2022/23 se completó en un 0,6% al 12 de enero. Las labores se concentran en los estados de Mato Grosso y Rondonia. En la región Sur del país todavía no ha comenzado el proceso, principalmente debido a las condiciones hídricas más secas. La cosecha de maíz de verano, por su parte, está completa en un 4,5 %, en comparación con el 2,3 % de la semana anterior y el 6,3 % del año anterior.

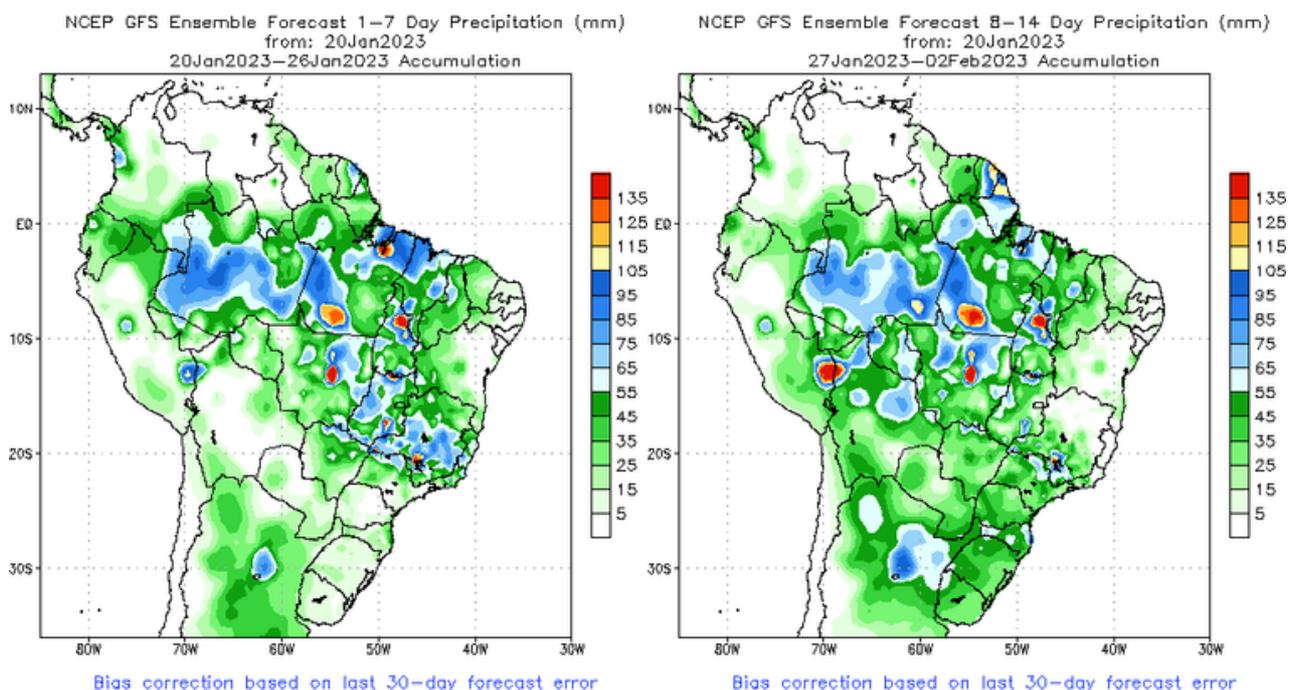
A medida que avanza la cosecha en el país vecino, las preocupaciones de operadores e inversores comienzan a orientarse hacia las cuestiones de logística y almacenamiento. La producción de granos de verano de Brasil para 2022/2023 superará la capacidad total de almacenamiento por primera vez en 20 años en medio de las expectativas de una cosecha récord de soja, según datos gubernamentales obtenidos por Reuters de Conab.

Brasil cosechará un total combinado de 189,5 millones de toneladas de soja, maíz y arroz en el verano, mientras que tiene una capacidad total de almacenamiento de 187,9 millones de toneladas, según muestran los datos. La situación destaca los cuellos de botella logísticos históricos de Brasil, que este año pueden verse exacerbados por una gran cosecha de maíz de invierno. También desafía el plan de la nueva administración para reactivar los inventarios gubernamentales de arroz, soja y maíz para garantizar la seguridad alimentaria y el suministro local de alimentos para el ganado.

ANEC ahora estima las exportaciones de maíz de Brasil en enero en 5,2 MMT. Esto es un 82% o 750.000 Tn por encima de la cifra correspondiente de 2022. Los envíos de la segunda semana de enero disminuyeron de 1,9 a 1,6 MTn y estuvieron muy por encima de los 911.000 Tn exportados en la semana del año anterior.

Para la soja, ANEC estima exportaciones de enero en 2 MTn, frente a las 1,7 anteriores. Las exportaciones de soja en la segunda semana de enero mejoraron de 262.000 a 353.000 Tn, pero representaron apenas el 40% del total del año anterior, ya que la cosecha sigue siendo lenta. Los envíos de harina de soja cayeron de 501.000 a 486.000 Tn durante el mismo período y solo bajaron levemente del total implícito de 499.000 Tn del año pasado.

En las regiones centrales de Brasil se esperan precipitaciones casi por encima de lo durante las próximas dos semanas. Es posible que ocurran tormentas eléctricas limitadas en el extremo sur del país durante los próximos días y principios de la próxima semana, pero se esperan lluvias mejor organizadas del próximo viernes al domingo. Es probable que las temperaturas se mantengan entre normales y frescas desde el norte de Paraná, mientras que el calor puede afectar a Rio Grande do Sul durante los próximos 10 días. El 16% de las áreas de soja tuvieron menos de la mitad de la precipitación normal durante los 30 días que terminaron el lunes (27% en el sur). Se pronostica que las regiones del sur de Brasil, que han soportado un clima anormalmente seco durante esta temporada de crecimiento, recibirán volúmenes moderados de precipitación durante las próximas dos semanas.



La cosecha de granos de Rusia en 2022 en peso neto ascendió a 153,8 millones de toneladas métricas, incluidas 104,4 millones de toneladas métricas de trigo, según el Servicio Estatal de Estadísticas de Rusia.

Las exportaciones de productos agrícolas de Ucrania en diciembre aumentaron a 3,7 millones de toneladas métricas en diciembre desde 2,6 millones en noviembre, dijo ayer Naciones Unidas en una actualización sobre el acuerdo que permite que los barcos salgan de los puertos ucranianos. Sin embargo, del 9 al 15 de enero, los volúmenes de productos agrícolas enviados desde Ucrania cayeron un 20 % a 490.825 Tn, el nivel más bajo desde mediados de agosto.

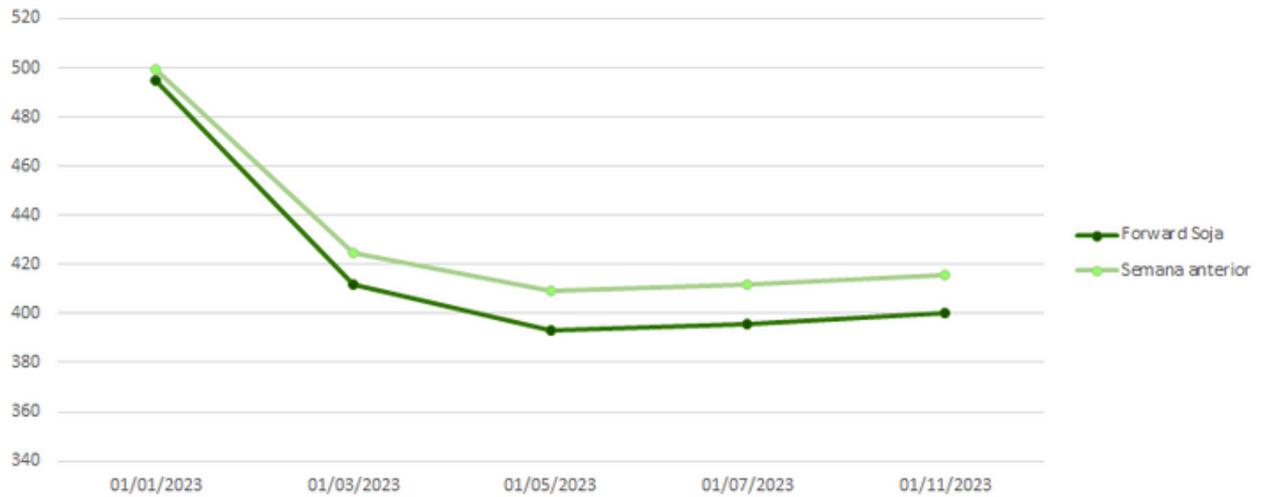
Desde principios de agosto, cuando la ONU y Turquía negociaron el acuerdo entre Rusia y Ucrania, se han enviado más de 17 millones de toneladas métricas de maíz, soja, trigo y otros productos agrícolas desde los puertos del Mar Negro, según muestran los datos de las Naciones Unidas.

En las dos primeras semanas de enero, alrededor de 1,2 millones de toneladas métricas de productos alimenticios salieron de los puertos, aunque el clima desfavorable en la ciudad portuaria de Odesa y las áreas de inspección en Turquía han frenado los movimientos, dijo la ONU.

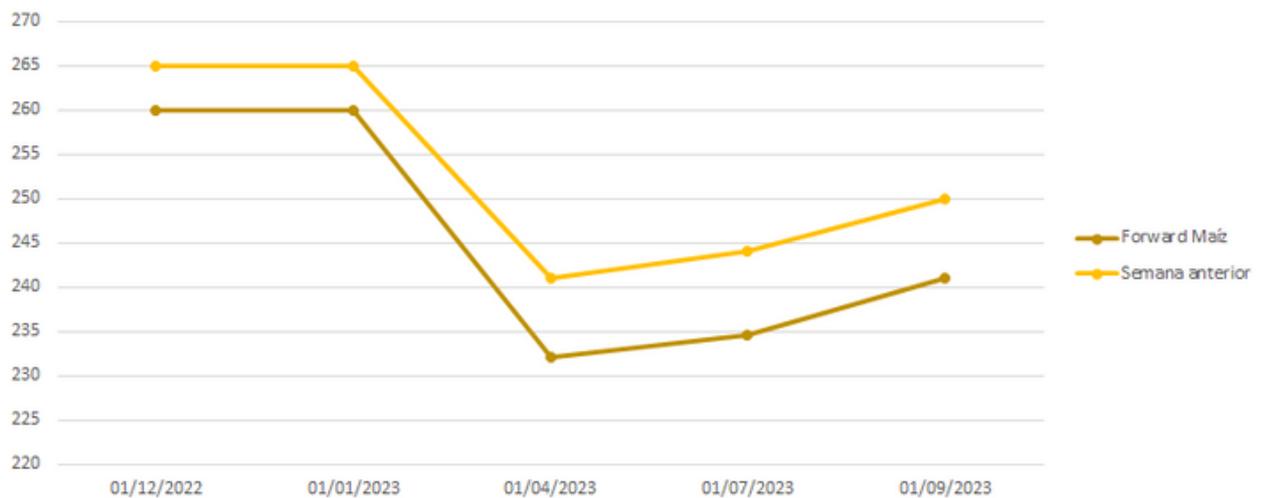
En las próximas semanas los mercados globales observarán de cerca el avance de la cosecha de Brasil, el clima y la evolución de las condiciones de los cultivos en Argentina. Persisten los riesgos bajistas más allá de las turbulencias en el corto plazo para los precios de la soja y del maíz.

ANEXO

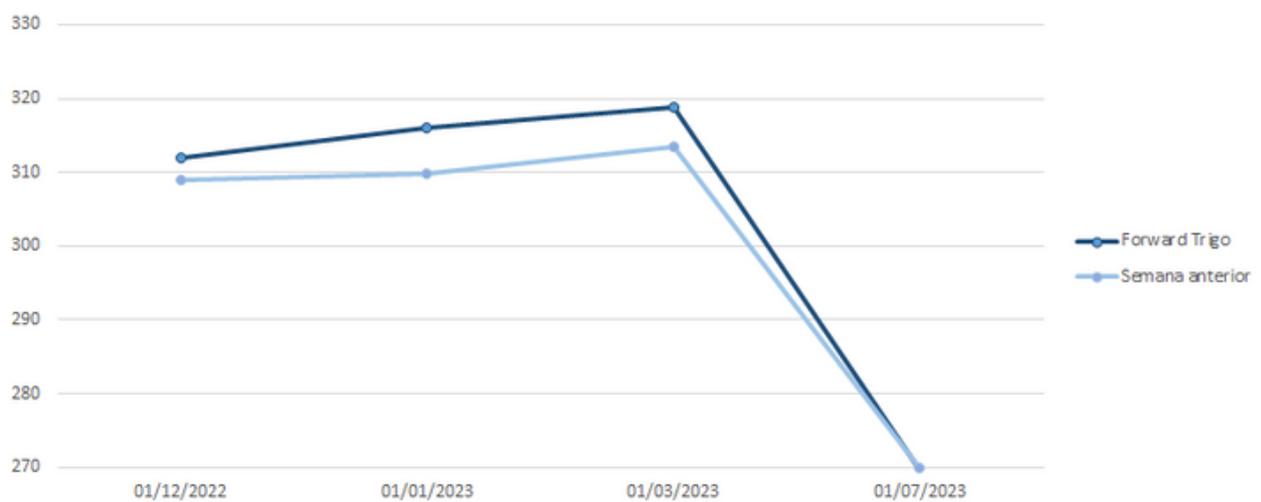
Forwards Soja



Forwards Maíz



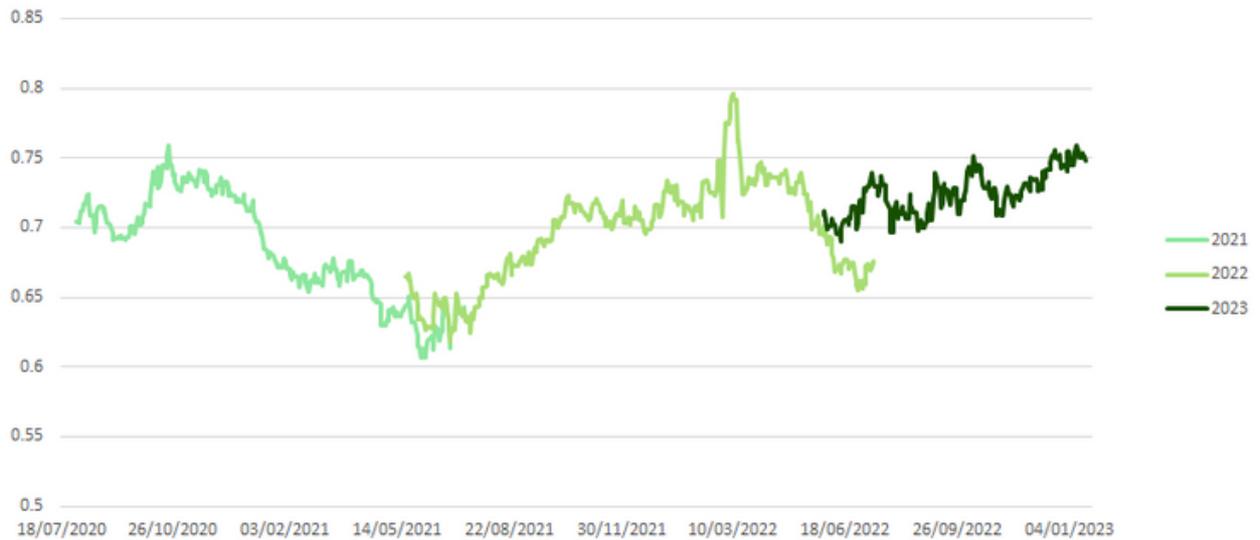
Forwards Trigo



Basis Soja Mayo



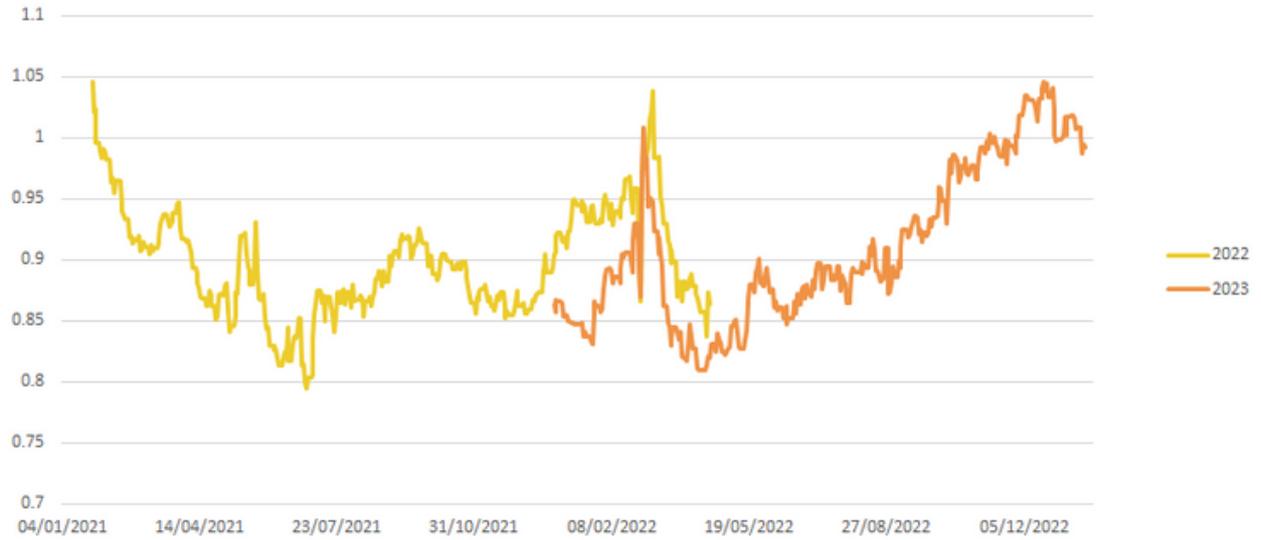
Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



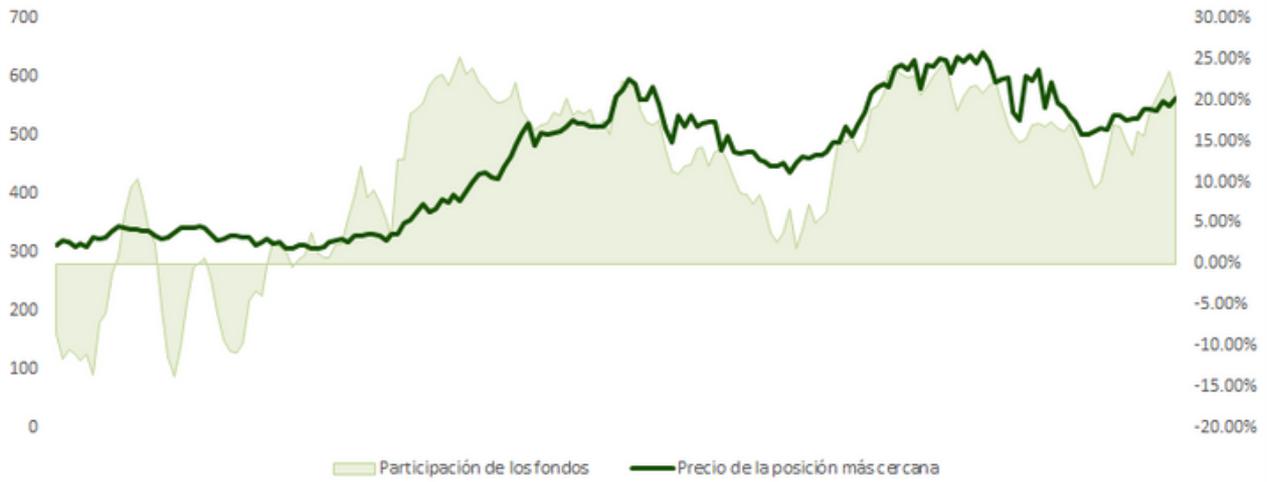
Basis Trigo Julio



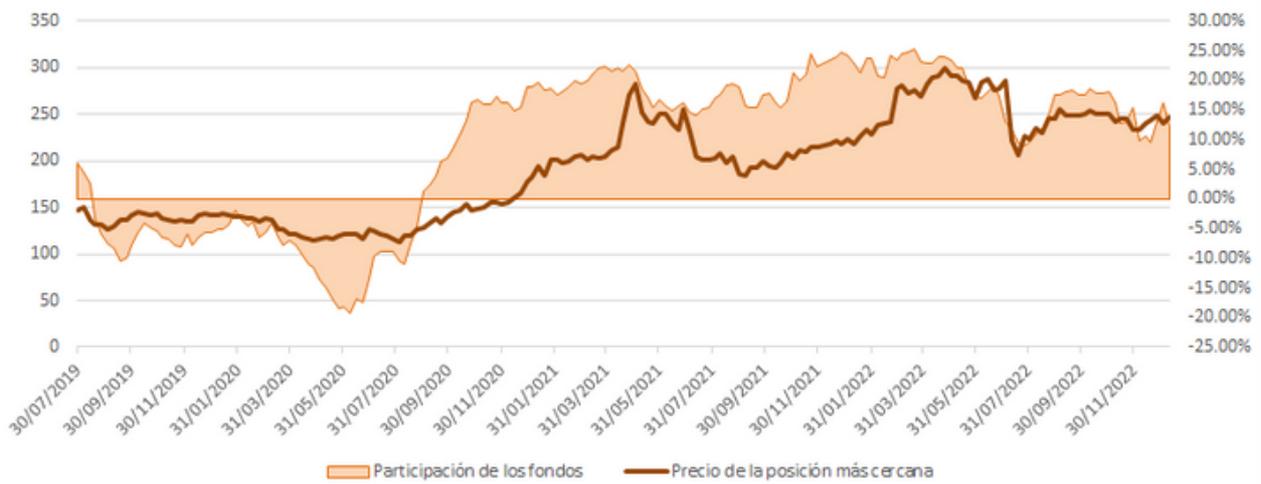
Basis Trigo Diciembre



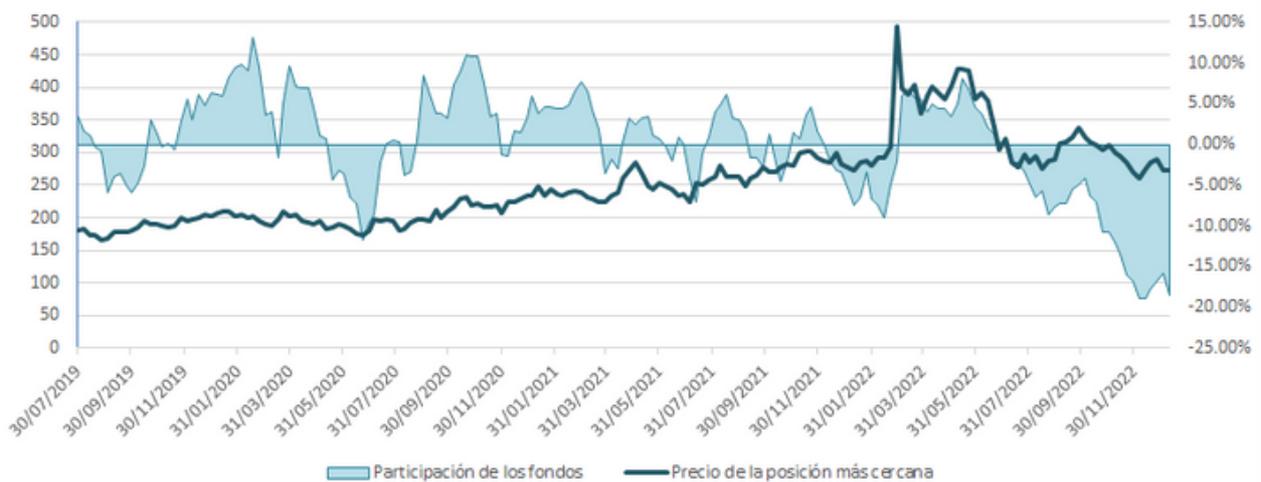
Posición neta de los fondos en futuros de soja

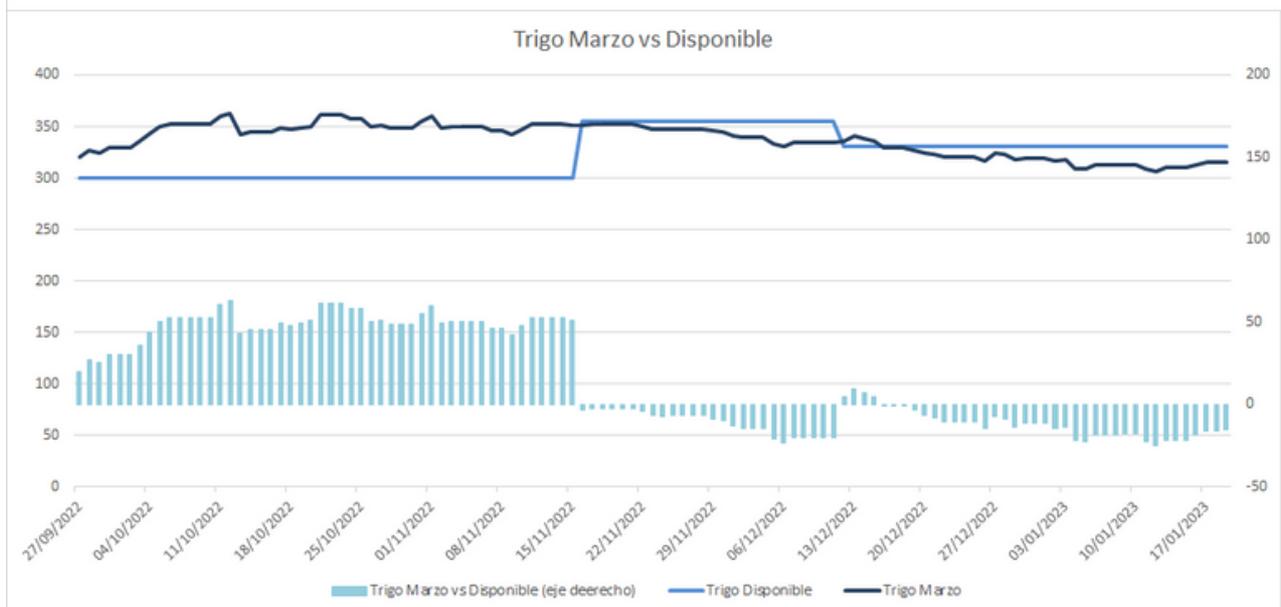
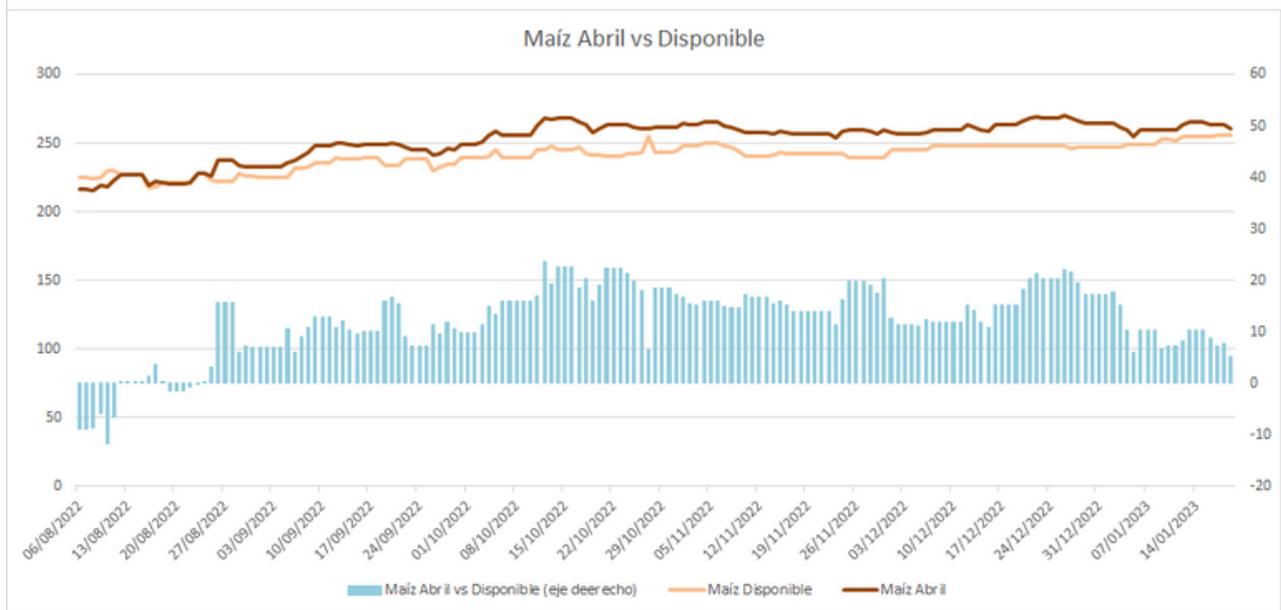
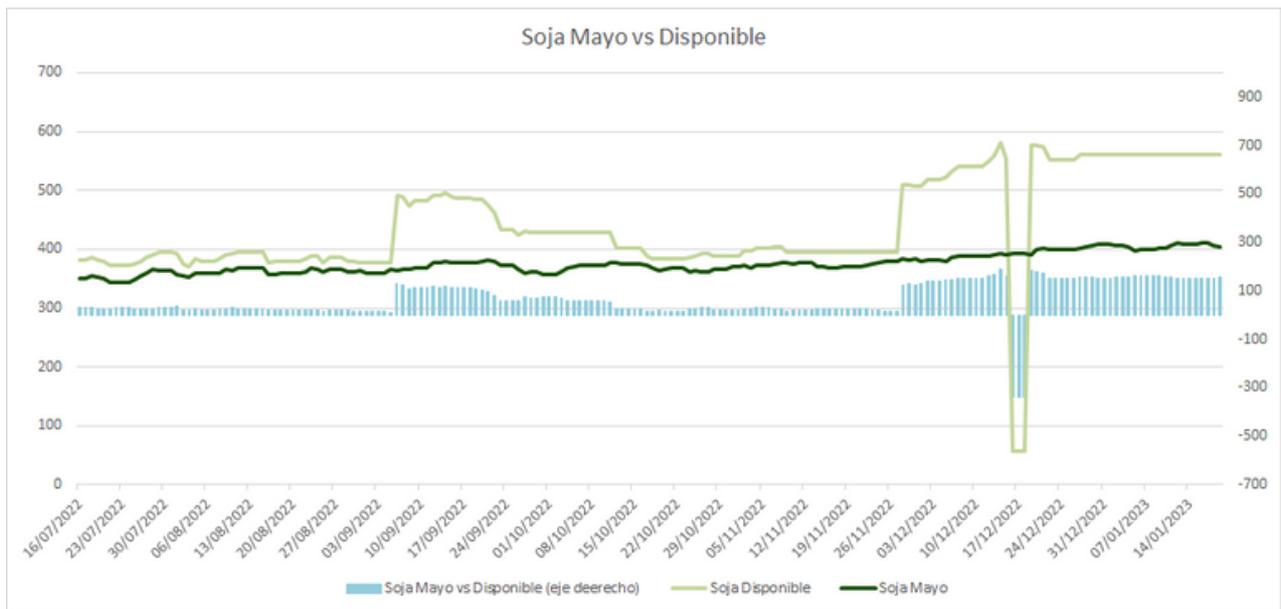


Posición neta de los fondos en futuros de maíz



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.

