



# Informe Semanal de **Granos**



# PANORAMA LOCAL

En el ámbito local, la atención de los operadores se mantuvo en el estado de los cultivos y los pronósticos de precipitaciones de corto plazo. Además, comenzaron a trascender rumores sobre una supuesta reedición del dólar soja para mayo. Estas nuevas expectativas se vieron plasmadas en una ampliación del pase de la posición de mayo con julio y noviembre en el término.



## Farmer Selling



| Datos al 01/02                               | Cultivo         |               |                |            |                |              |
|--|-----------------|---------------|----------------|------------|----------------|--------------|
|  | TRIGO           |               | Maíz           |            | Soja           |              |
|  | 2021/22         | 2022/23       | 2021/22        | 2022/23    | 2021/22        | 2022/23      |
| <b>Campaña</b>                               |                 |               |                |            |                |              |
| <b>Producción Estimada</b>                   | 23.000.000      | 11.500.000    | 51.000.000     | -          | 42.200.000     | 37.000.000   |
| <b>Compras Exportación</b>                   | 18.096.900 79%  | 5.670.400 49% | 40.101.900 79% | 7.134.200  | 7.532.900 18%  | 415.000 1%   |
| <b>Compras Industria</b>                     | 4.966.900 22%   | 1.487.500 13% | 5.881.000 12%  | 133.400    | 28.083.300 67% | 2.864.800 8% |
| <b>Total precio Hecho</b>                    | 18.635.600 81%  | 4.305.900 37% | 34.053.900 67% | 2.995.200  | 22.319.700 53% | 813.100 2%   |
| <b>Total a fijar</b>                         | 4.428.100 19%   | 2.852.000 25% | 11.929.100 23% | 4.272.400  | 13.296.600 32% | 2.466.800 7% |
| <b>Total fijado</b>                          | 2.931.800 13%   | 722.900 6%    | 7.457.400 15%  | 126.000    | 10.309.100 24% | 49.300 0%    |
| <b>Total Comercializado</b>                  | 23.063.700 100% | 7.157.900 62% | 45.982.900 90% | 7.267.600  | 35.616.200 84% | 3.279.800 9% |
| <b>Promedio últimos 3 años a misma fecha</b> | 20.352.000      | 10.640.400    | 45.987.200     | 12.747.033 | 37.959.533     | 6.001.533    |
| <b>DJVE</b>                                  | 14.554.000      | 8.865.000     | 33.675.000     | 10.481.000 | 5.642.000      | 379.000      |

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

Debido a la falta de humedad registrada en amplias zonas del área cultivada, tanto la BCBA como la BCR recortaron esta semana sus estimaciones de producción de soja para la campaña 2022/23. La primera redujo su proyección de producción de 41 a 38 MTn, una caída del 20,8 % con respecto a su estimación inicial de producción. La BCR, por su parte, redujo su estimación a 34,5 MTn. Las zonas más afectadas son el Centro-Norte de Santa Fe y el Centro-Este de Entre Ríos.

## Campaña de Soja 2022/23

### GEA - Guía Estratégica para el Agro, BCR

|                     | Superficie Sembrada | Sup. No Cosechada         | Rinde                    | Producción Nacional |
|---------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Nacional</b>     | <b>15,97 M ha</b>   | <b>1,00 M ha</b>          | <b>23,0 qq/ha</b>        | <b>34,5 Mt</b>      |
|                     | Sup. Sembrada       | Rinde estimado 11-01-2023 | Rinde estimado 8-02-2023 | Producción          |
| <b>Buenos Aires</b> | 4,92 M ha           | 25,4 qq/ha                | 24,1 qq/ha               | 11,11 Mt            |
| <b>Córdoba</b>      | 4,21 M ha           | 26,7 qq/ha                | 25,0 qq/ha               | 9,98 Mt             |
| <b>Santa Fe</b>     | 2,89 M ha           | 22,3 qq/ha                | 21,3 qq/ha               | 5,80 Mt             |
| <b>Entre Ríos</b>   | 0,85 M ha           | 17,0 qq/ha                | 17,0 qq/ha               | 1,37 Mt             |
| <b>La Pampa</b>     | 0,44 M ha           | 18,0 qq/ha                | 21,5 qq/ha               | 0,91 Mt             |
| <b>Otras prov.</b>  | 2,66 M ha           | 21,8 qq/ha                | 22,1 qq/ha               | 5,30 Mt             |

Aclaración: la sumatoria de cada variable provincial puede no coincidir con el total por efecto del redondeo de cifras.

La siembra de maíz tardío ya se encuentra en su tramo final, avanzando en las provincias del norte del país, en donde la mejora de la humedad de los perfiles propició el avance de las labores. A la fecha ya se logró sembrar el 99,1 % de las 7.100.000 Ha proyectadas para la campaña en curso. Por otro lado, se comenzaron a relevar las primeras cosechas de planteos tempranos en el centro del área agrícola nacional. La BCBA resalta que “en los Núcleos Norte y Sur gran parte de los planteos tardíos y de segunda ocupación requieren de nuevas lluvias para mantener su potencial de rendimiento”, por lo cual, persisten los temores de ajustes en las estimaciones de producción.

La BCR estima a la fecha que la producción nacional de maíz con destino grano comercial para la campaña 2022/23 rondará las 42,5 MTn. Al igual que con la soja, los cuadros de maíz sufrieron pérdidas irrecuperables de rendimiento debido a las altas temperaturas y la heterogeneidad en las precipitaciones.

## Campaña de Maíz 2022/23

GEA - Guía Estratégica para el Agro, BCR

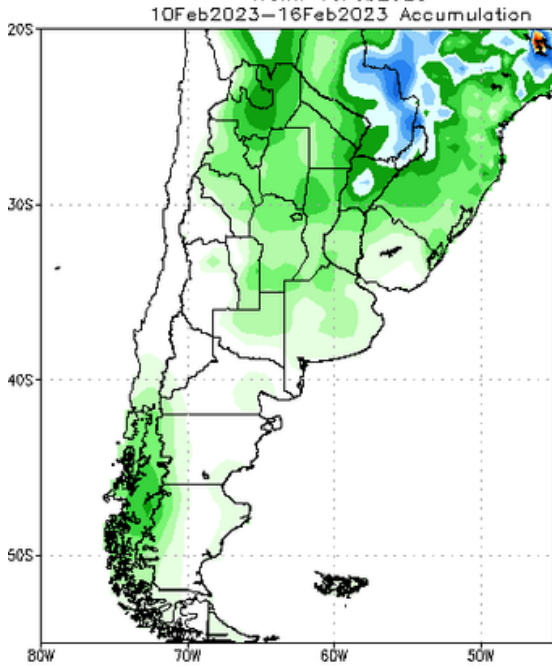
| Superficie Sembrada | Sup. No Cosechada | Rinde                    | Producción Nacional |
|---------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|
| 7,92 M ha           | 1,3 M ha          | 64,1 qq/ha               | 42,5 Mt             |
|                     | Sup. Sembrada     | Rinde estimado 8-02-2023 | Producción          |
| Buenos Aires        | 1,97 M ha         | 67,2 qq/ha               | 11,11 Mt            |
| Córdoba             | 2,83 M ha         | 74,9 qq/ha               | 19,05 Mt            |
| Santa Fe            | 0,82 M ha         | 55,1 qq/ha               | 3,07 Mt             |
| Entre Ríos          | 0,46 M ha         | 30,0 qq/ha               | 1,10 Mt             |
| La Pampa            | 0,34 M ha         | 69,8 qq/ha               | 1,71 Mt             |
| Otras prov.         | 1,54 M ha         | 51,4 qq/ha               | 6,50 Mt             |

Aclaración: la sumatoria de cada variable provincial puede no coincidir con el total por efecto del redondeo de cifras.

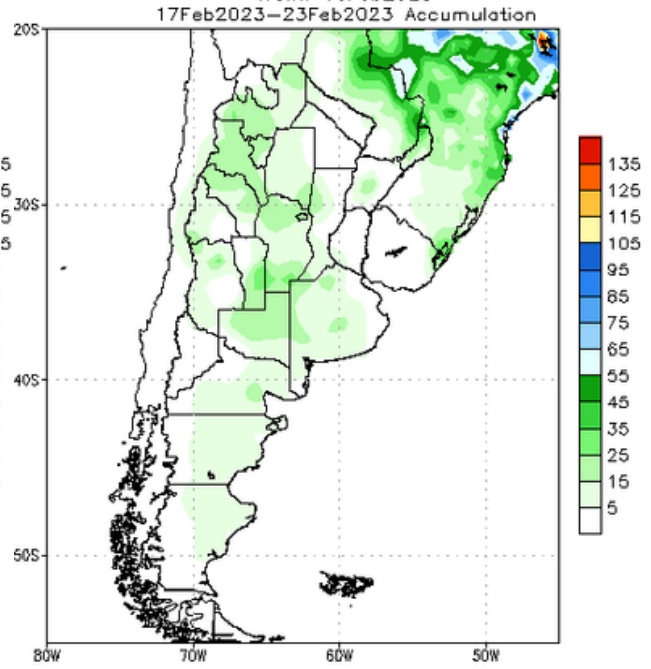
Según el último informe PAS, “el avance de cosecha [de girasol] se ubicó en 21,8 % del área apta, marcando un progreso intersemanal de 1,7 puntos porcentuales. El rinde nacional se mantiene en 15,2 qq/Ha”. Se dio por finalizada la recolección en el NEA con una producción total de 269 MTn. “Asimismo, avanza la cosecha en el Centro-Norte de Santa Fe con un progreso intersemanal de 8 p.p. Por otro lado, lluvias de distribución heterogénea sobre los núcleos girasoles del sur de la provincia de Buenos Aires reducen levemente la condición hídrica de la superficie en pie”.

Si bien se esperan días secos y con elevadas temperaturas en los próximos días, los pronósticos anticipan la llegada de lluvias sobre el oeste del área agrícola seguidas por un descenso de temperaturas. Estas precipitaciones podrían ayudar a mejorar las condiciones de los cuadros tardíos y de segunda.

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm); NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)  
from: 10Feb2023



Bias correction based on last 30-day forecast error



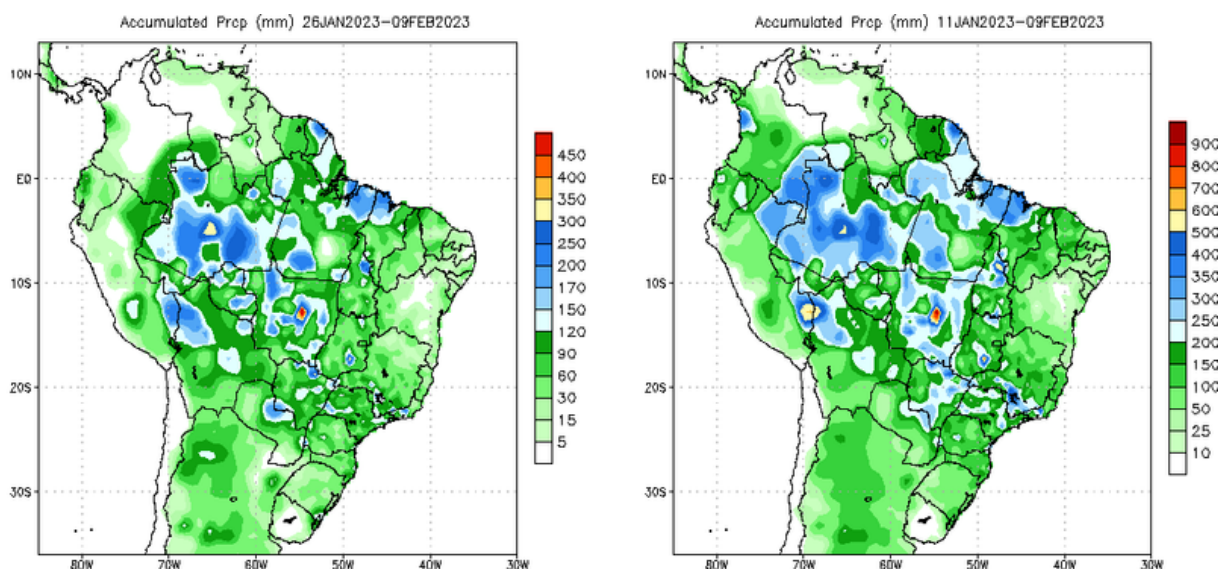
Bias correction based on last 30-day forecast error

# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los mercados internacionales experimentaron subas en promedio en todos los productos, especialmente por el lado del trigo y del aceite de soja. Entre los principales catalizadores se encuentran el informe WASDE de febrero, la intensificación del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, los retrasos en las labores en Brasil y las condiciones de los cultivos en Argentina. Los futuros de harina de soja, por su parte, continuaron aumentando debido a las preocupaciones por la sequía en Argentina.

Gracias a los retrasos de la cosecha en Brasil, los productores de soja estadounidenses están disfrutando de un aumento de las exportaciones al final de la temporada gracias a los retrasos en la cosecha que se están produciendo actualmente en Brasil. Esto ayudaría a mantener los precios en el mercado de Chicago por unas semanas hasta que Brasil comience a descargar el grueso de su cosecha en la exportación.

La cosecha de soja en Brasil estaba completa en un 9% hasta el jueves de la semana pasada, según datos publicados por la consultora brasileña AgRural. Eso marca un aumento del 4% con respecto a los ritmos de progreso de la cosecha informados la semana anterior por AgRural, pero sigue estando un 7% por debajo de los ritmos del año anterior.



Data Source: GPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

Las lluvias generalizadas en Brasil han frenado el progreso de la cosecha este año. También está retrasando la siembra de la segunda cosecha de maíz, que es la mayor cosecha de maíz cosechada en el año. Solo el 12% del maíz de segunda cosecha se había sembrado hasta el jueves de la semana pasada, según AgRural, un 12% menos que en la misma época del año pasado. Sin embargo, los agricultores brasileños todavía se encuentran en una ventana favorable en términos de tiempo para la cosecha de soja y la siembra de maíz de segunda cosecha.

El informe WASDE de febrero se centró en gran medida en la producción internacional de este mes, ya que las estimaciones de suministro interno se liquidaron en gran medida en el WASDE de enero.

Las estimaciones de producción de maíz de Argentina se vieron afectadas, como se esperaba, al pasar de 49,5 MTn en enero a 47 MTn. Eso fue incluso más bajo que la suposición comercial promedio de 48,5 MTn. Las estimaciones de producción de maíz de Brasil se mantuvieron estables en 120 MTn.

| Producción Brasil - Argentina |               |               |             |              |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| WASDE Feb. 2023               |               |               |             |              |
|                               | Brasil        |               | Argentina   |              |
|                               | Maíz          | Soja          | Maíz        | Soja         |
| <b>USDA Feb.</b>              | <b>125,0</b>  | <b>153,0</b>  | <b>47,0</b> | <b>41,0</b>  |
| <b>Promedio Estimaciones</b>  | <b>125,18</b> | <b>153,01</b> | <b>48,5</b> | <b>42,34</b> |
| <b>USDA Ene.</b>              | <b>125,0</b>  | <b>153,0</b>  | <b>52,0</b> | <b>45,5</b>  |
| <b>USDA 2021/22</b>           | <b>116,0</b>  | <b>129,5</b>  | <b>49,5</b> | <b>43,9</b>  |

Las existencias finales globales de maíz están en declive, cayendo de 296,42 MTn en enero a 295,28 MTn. Los analistas esperaban ver una caída aún mayor, con una estimación promedio de 294,71 MTn.

Para la soja, las estimaciones de producción de Argentina se vieron afectadas, cayendo de 45,5 a 41 MTn. Esa fue una caída aún mayor de lo que esperaba el comercio, con una estimación promedio de analistas de 42,34 MTn. Las estimaciones de producción brasileña se mantuvieron estables en 153 MTn, prácticamente en línea con el promedio de las estimaciones previas.

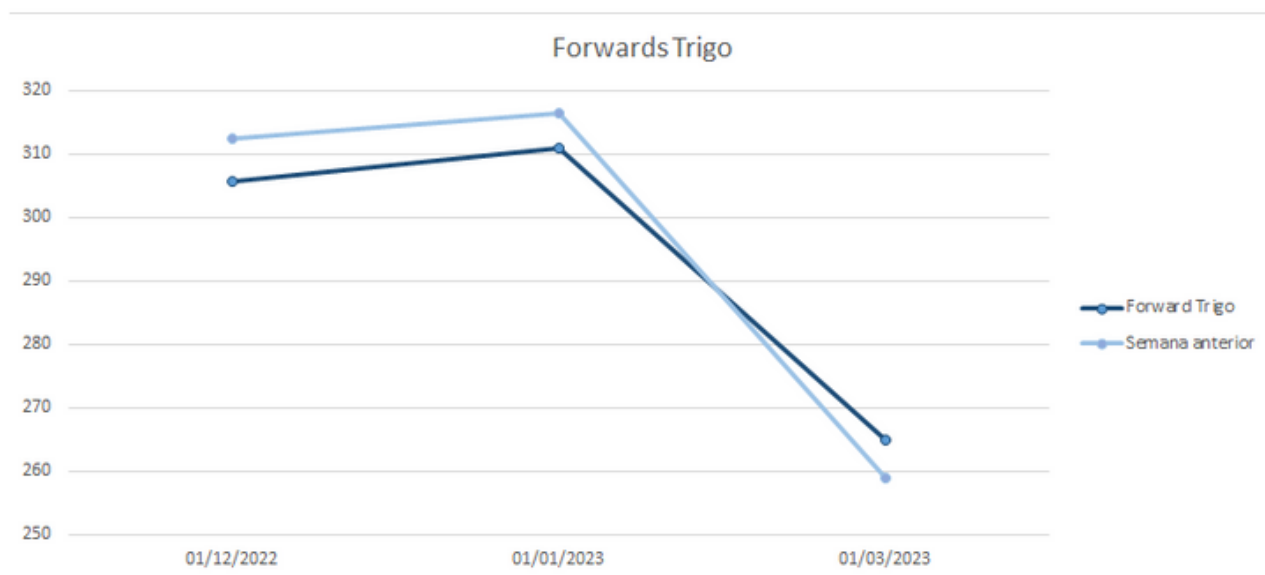
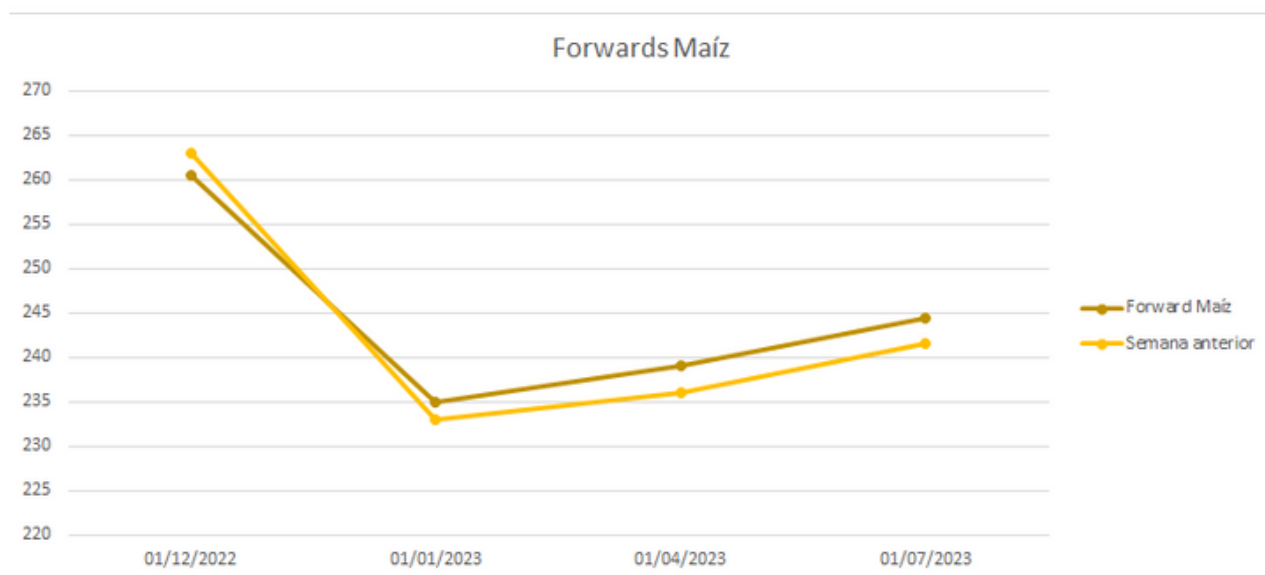
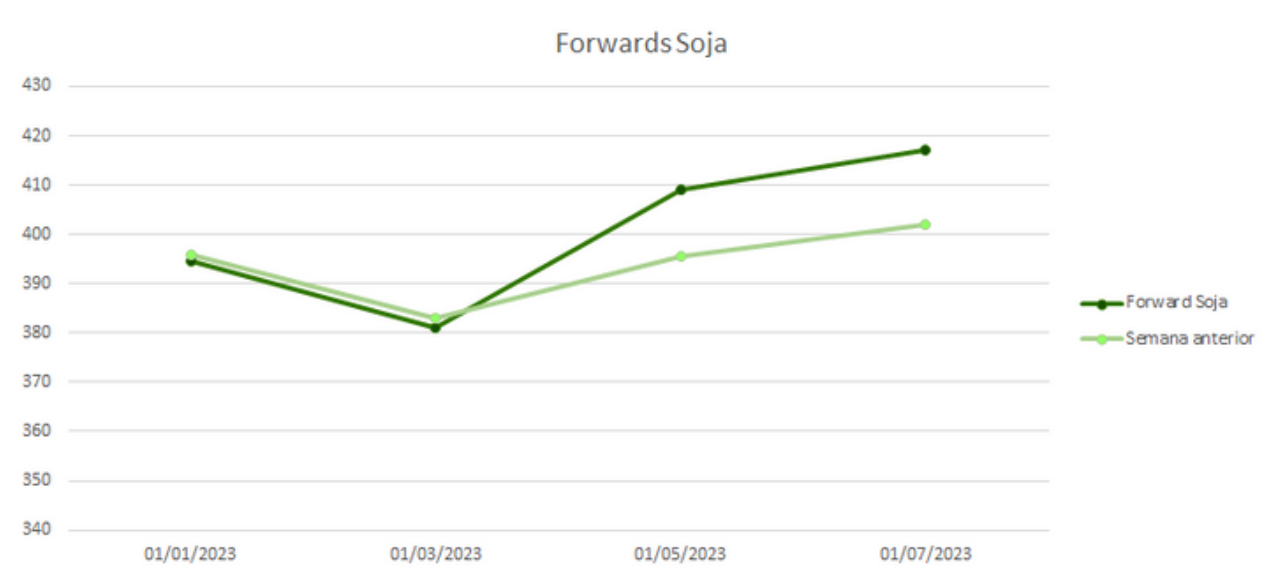
| Stocks Mundiales |               |                       |               |
|------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| WASDE Feb. 2023  |               |                       |               |
|                  | USDA Feb.     | Promedio Estimaciones | USDA Ene.     |
| <b>Maíz</b>      | <b>295,28</b> | <b>294,71</b>         | <b>296,42</b> |
| <b>Soja</b>      | <b>102,03</b> | <b>102,03</b>         | <b>103,52</b> |
| <b>Trigo</b>     | <b>269,34</b> | <b>268,56</b>         | <b>268,39</b> |

El USDA señaló que su perspectiva de trigo para febrero está "prácticamente sin cambios", y agregó que realizó revisiones menores al uso doméstico y las existencias finales. Las estimaciones de exportación se mantuvieron sin cambios, en 21 MTn. Las existencias finales aumentaron a 15,45 MTn; los analistas esperaban que ese número aumentara a 15,67 MTn. Las existencias finales globales por su parte subieron de 268,39 a 269,34 MTn. Eso también fue más alto que la suposición comercial promedio de 268,56 MTn.

En la última rueda de la semana se difundió que Rusia intensificó su ataque con misiles a Ucrania, incrementando más todavía las tensiones en los mercados de trigo y maíz. Los futuros de trigo también subieron después de que el Ministerio de Agricultura de Ucrania dijera que los productores del grano casi habían terminado la cosecha con una producción por debajo de las previsiones. El ministerio dijo que los agricultores han cosechado alrededor del 97% de su grano y que la producción parece ser de alrededor de 20,2 MTn. Eso está justo por debajo del pronóstico del Departamento de Agricultura de EE.UU. de 21 MTn.

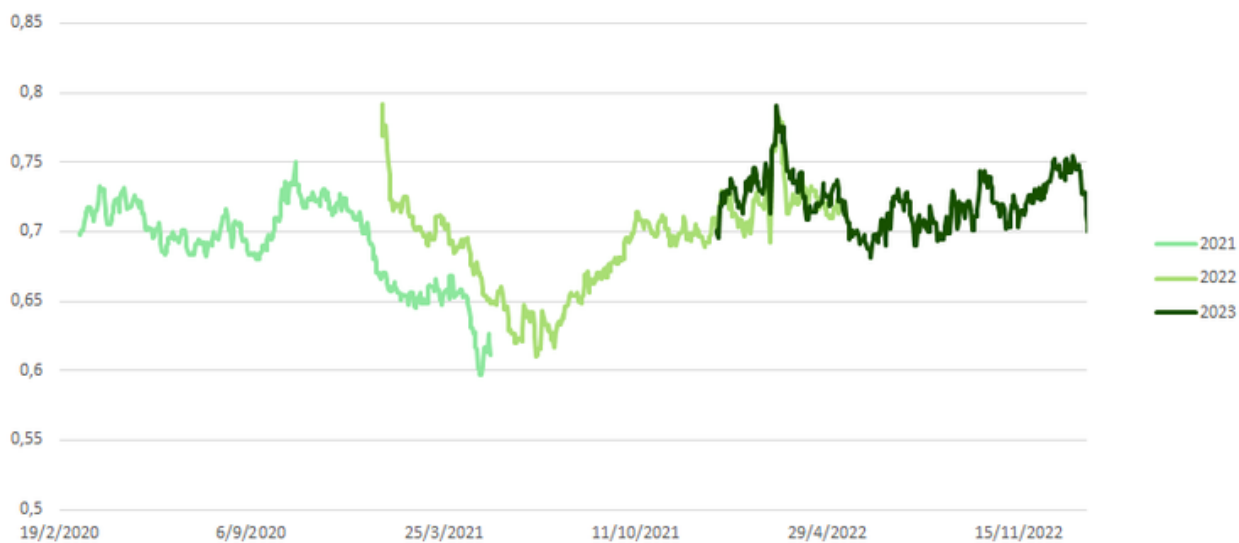
El ministerio de agricultura de Ucrania considera que la producción de maíz por su parte es de 26,4 MTn con el 93% de la cosecha en el contenedor, justo por debajo del pronóstico del USDA de 27 MTn.

# ANEXO





Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



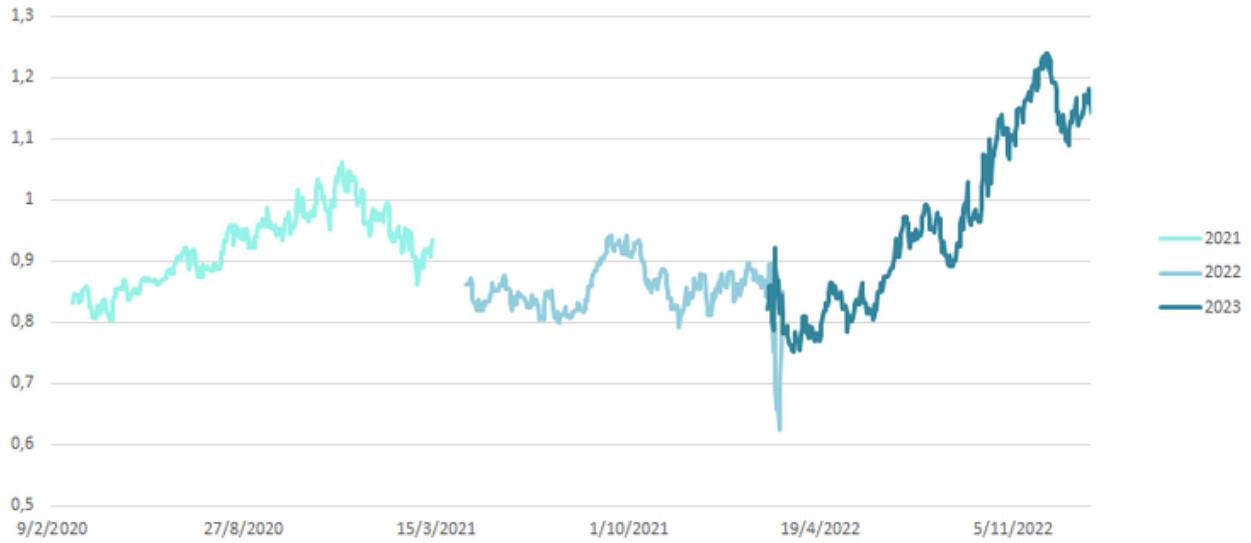
Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



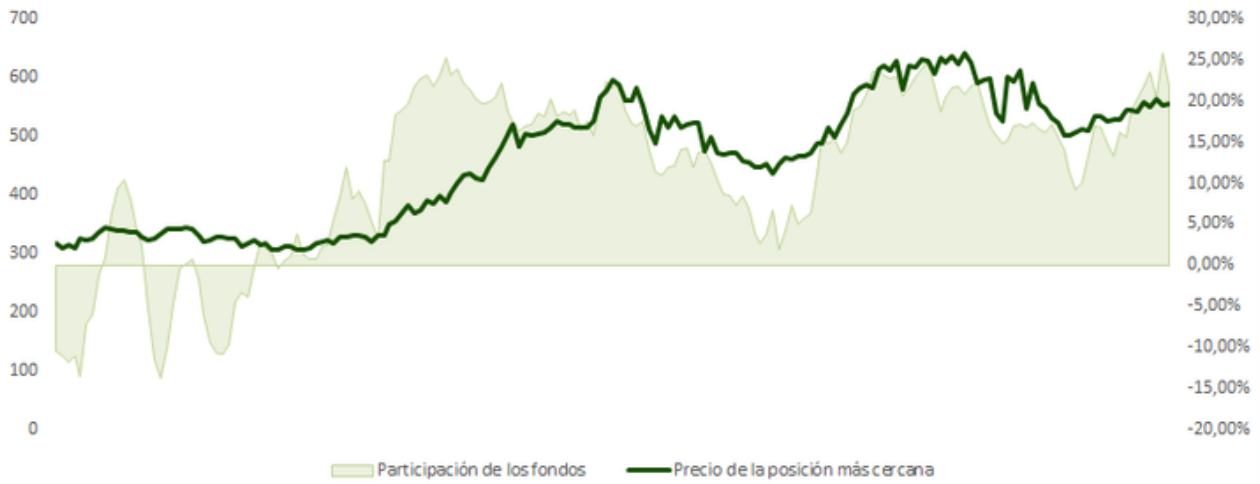
Basis Trigo Julio



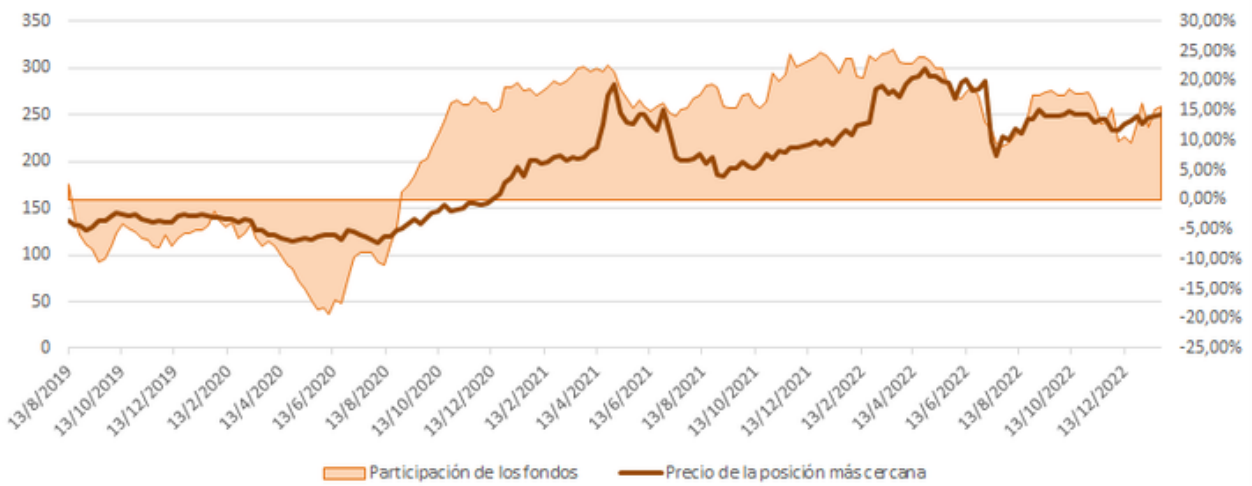
Basis Trigo Diciembre



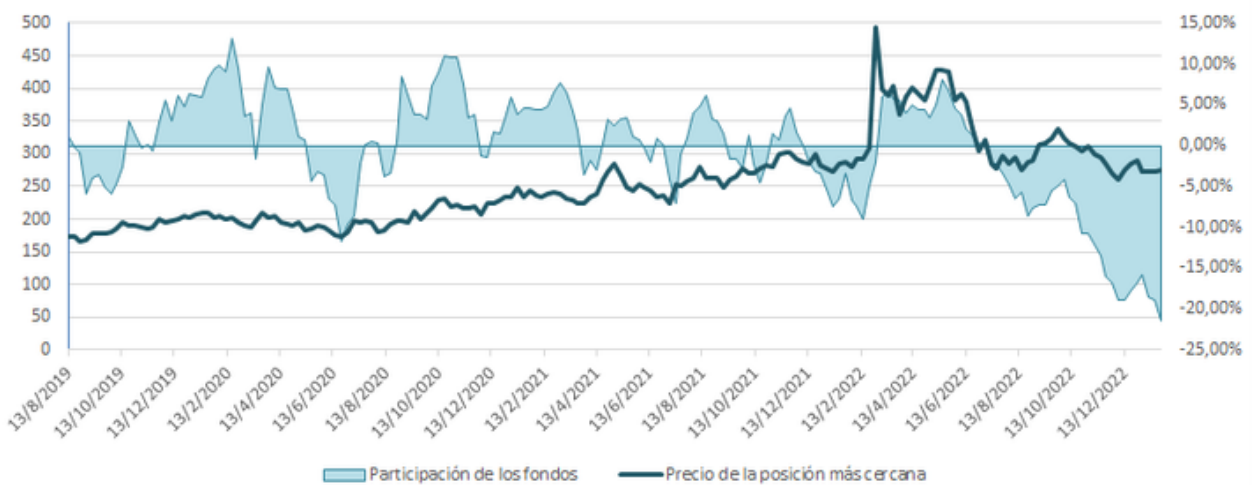
### Posición neta de los fondos en futuros de soja



### 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.

