



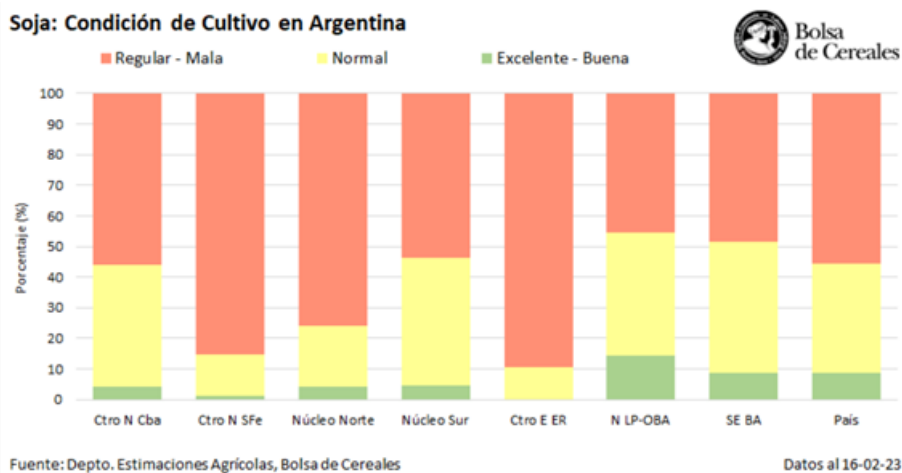
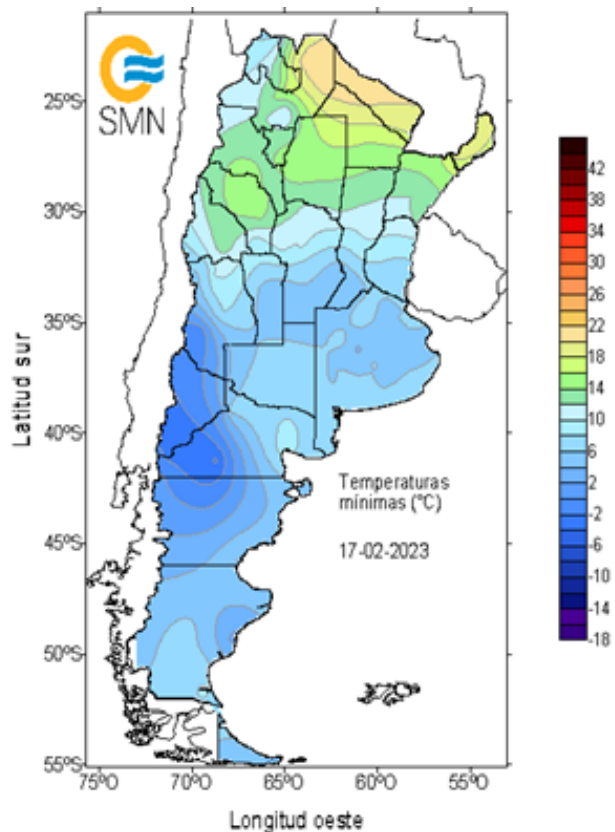
Informe Semanal de Granos



PANORAMA LOCAL

Durante la última semana hubo mucho nerviosismo alrededor de las bajas temperaturas mínimas que se registraron en ambos núcleos y los efectos que tuvo la misma en los rindes de la soja y el maíz. Durante el fin de semana previo al fin de semana de carnaval y algunos días previos se registraron temperaturas muy por debajo de la media de febrero en numerosas regiones de ambos núcleos. Con temperaturas mínimas que rondaron los cero grados centígrados, aparecieron algunas alertas de posibles daños en los cultivos de verano ubicados en el sur de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos, La Pampa y Buenos Aires.

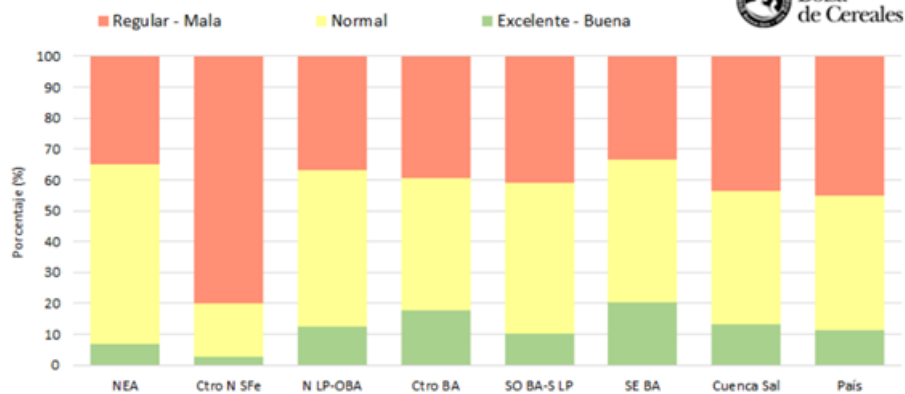
Según el último informe PAS, las altas temperaturas y la ausencia de precipitaciones de los últimos días comprometieron los rendimientos de numerosos cuadros de soja ubicados en ambos núcleos. El Centro-Norte de Santa Fe y el Centro-Este de Entre Ríos reportaron pérdida de plantas, golpe de calor y aborto floral. Ante este escenario, la BCBA anticipó que deberá realizar ajustes a su estimación de producción en el futuro.



Esta semana también se dio por finalizada la siembra de maíz, habiéndose incorporado 7,1 MHa para la campaña 2022/23, 600.000 Ha menos que las implantadas en la campaña anterior. Mientras tanto, los planteos más tempranos avanzan a buen ritmo en las provincias de Santa Fe y Entre Ríos, registrando rindes por debajo de las expectativas iniciales.

Los planteos tardíos de maíz están atravesando el período de definición de rindes con reservas hídricas mejoradas por las lluvias de la segunda quincena de enero, pero con una demanda de humedad todavía muy alta. Al igual que con la soja, la BCBA anticipa que podría haber ajustes en sus estimaciones de producción para la campaña 2022/23 debido al impacto de las altas temperaturas y la falta de precipitaciones.

Maíz: Condición de Cultivo en Argentina

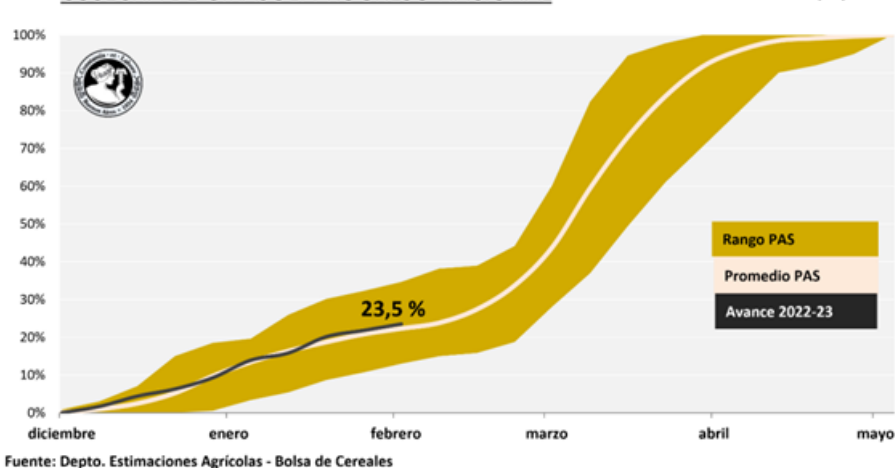


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales

Datos al 15-02-23

La recolección de girasol alcanzó a cubrir el 23,5% del área apta a nivel nacional. Según el último informe PAS, a la fecha, el rinde medio nacional se mantiene en 15,2 qq/Ha. El 75% de los cuadros en pie registran una condición entre Normal y Buena.

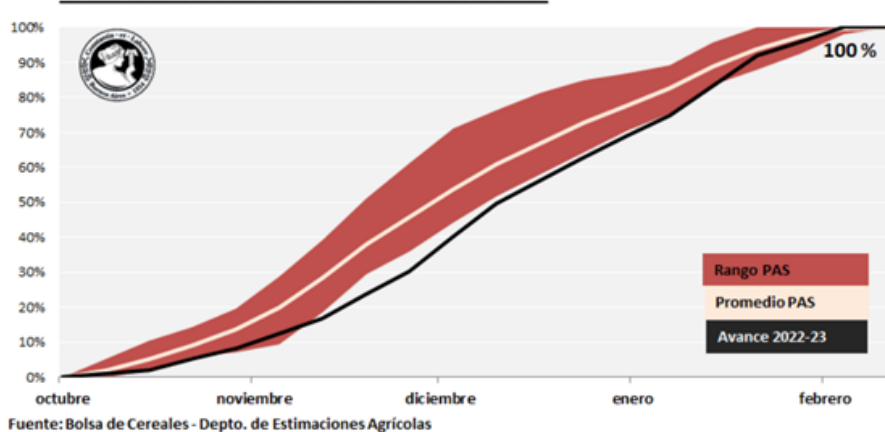
COSECHA DE GIRASOL: PROGRESO NACIONAL



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Luego de registrar un avance interquincenal de 8 p.p., se finalizó la incorporación de lotes de sorgo en toda el área nacional, cubriendo las 950.000 Ha proyectadas para esta campaña. Por otro lado, se observa una gran heterogeneidad en la fenología de los lotes sembrados durante la primavera.

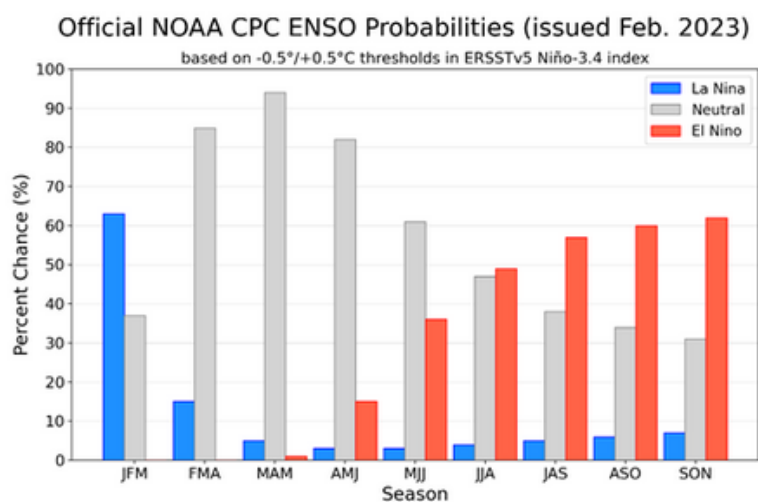
SIEMBRA DE SORGO: PROGRESO NACIONAL



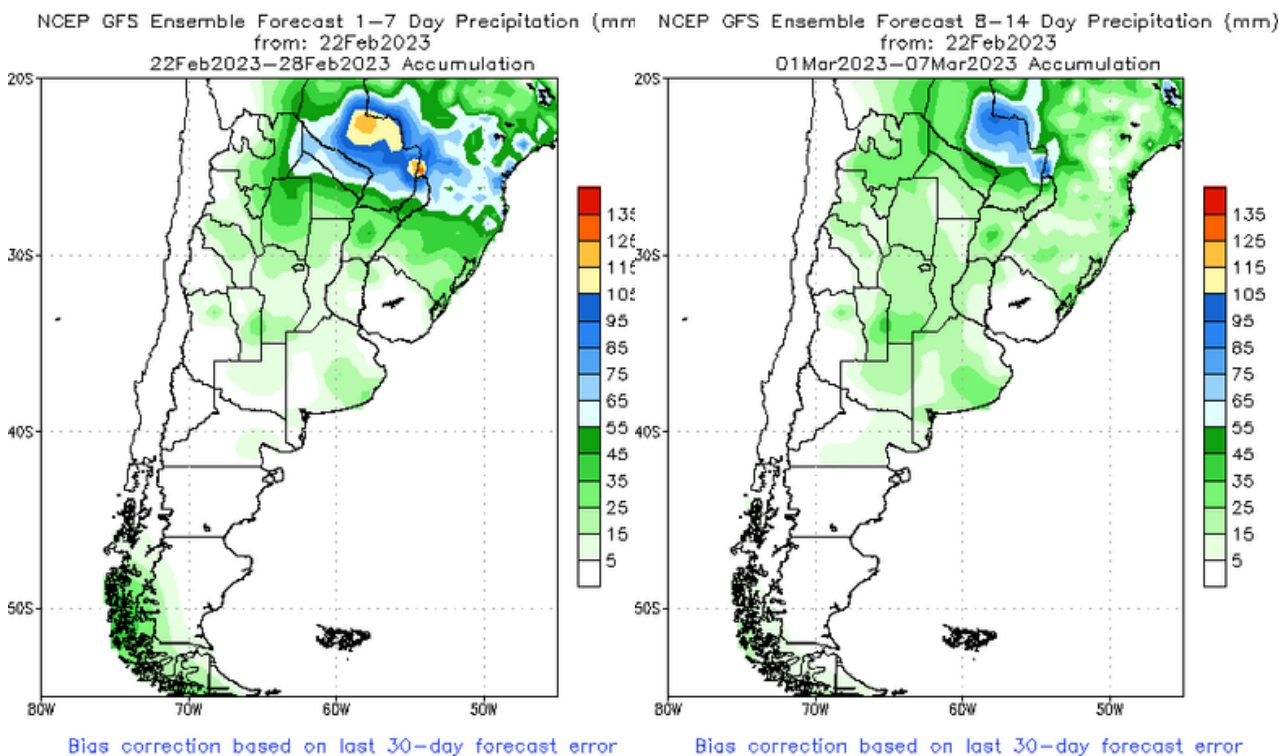
Fuente: Bolsa de Cereales - Depto. de Estimaciones Agrícolas

Más allá del estrés que generan las variables climáticas en el corto plazo, se debe resaltar que las proyecciones de más largo plazo siguen proyectando un cambio de tendencia respecto de los últimos dos años en cuanto al régimen de precipitaciones. El Instituto Internacional de Investigación de Clima y Sociedad de la Universidad de Columbia publicó su última estimación de probabilidad de ocurrencia de evento Niño/Niña para América del Sur. En el mismo se detalla que, por más que las condiciones atmosféricas en el Pacífico del Sur siguen siendo consistentes con un fenómeno Niña, que estas se están debilitando.

A la fecha, la mayoría de los modelos predicen que las temperaturas sobre el mar pasarán del nivel de La Niña al estado Neutral durante febrero-abril de 2023. La probabilidad de El Niño sigue siendo baja hasta mayo-julio 2023 (44% de probabilidad), pero se convierte en la categoría dominante a partir de entonces con probabilidades en el rango de 53-57%.



Por el momento, para esta semana, el pronóstico agroclimático de la BCBA anticipa “calor moderado, acompañado por precipitaciones de variada intensidad, llegando con escasa efectividad al área agrícola principal argentina y al Uruguay, finalizando con un marcado descenso térmico”.



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Durante la última semana los precios del maíz y de la soja en Chicago siguieron la dinámica de la preocupación por los daños causados por la sequía en los cultivos de Argentina, pero las expectativas de una cosecha récord en Brasil pusieron un techo a las subas. En el corto plazo, tanto las preocupaciones por la cosecha argentina como la agitación por las negociaciones próximas para una extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro generan nerviosismo en los mercados.

Sin embargo, persisten las presiones bajistas. Mirando a más largo plazo, el dólar se está fortaleciendo, lo que empaña las perspectivas de exportación de EE.UU. e independientemente de las condiciones actuales de la cosecha, aún se espera que Brasil supere a EE.UU. como el mayor exportador de maíz del mundo este año, lo que agregará aún más presión a la baja en los precios a medida que se desvanezcan las esperanzas de exportación para los productores estadounidenses. A continuación, se presenta un breve análisis de estos factores que están influyendo los precios de los granos en el escenario global.

La puja sobre extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro genera turbulencias mientras los grandes jugadores en el mercado de trigo intentan colocar su producción en el mercado lo antes posible

El trigo está experimentando una presión a la baja por los precios baratos que se ofrecen para el trigo ruso en los mercados de exportación, a pesar de los riesgos geopolíticos. Rusia todavía tiene mucho trigo para exportar a precios bajos. Sigue existiendo incertidumbre acerca de si el canal de envío seguro para las exportaciones de granos de Ucrania se extenderá en marzo, pero Rusia también tendría mucho que ganar con la continuación de las exportaciones pacíficas de granos desde el Mar Negro.

Ucrania continúa pidiendo a las potencias internacionales que eviten que Rusia convierta los suministros de alimentos en armas en la guerra en curso, mientras que Rusia sigue firme en sus solicitudes para que se levanten las sanciones bancarias occidentales. Funcionarios ucranianos anunciaron durante la noche que le pedirán a Turquía y a la ONU que extiendan la Iniciativa de Granos del Mar Negro esta semana por al menos un año. Los funcionarios también quieren agregar el puerto de Mykolaiv a los tres puertos actualmente en funcionamiento (Odesa, Chernomorsk y Pivdennyi), que manejaban el 35% de las exportaciones agrícolas de Ucrania antes de la invasión.

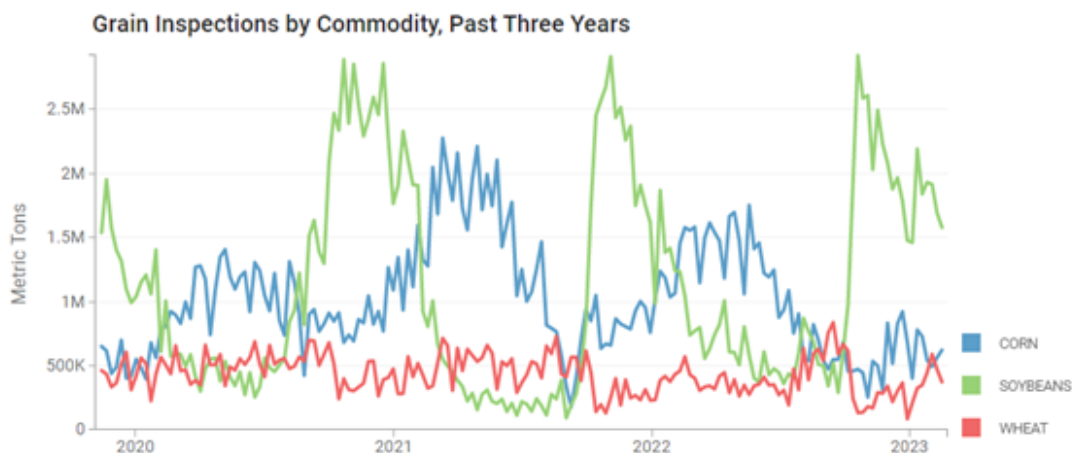
Un dato aparte pero no menor para tener en cuenta es que se espera que la cosecha de trigo 2022/23 de la India establezca un nuevo récord de 112,1 MTn, según el gobierno indio, lo que representa un aumento del 4,1 % con respecto a la cosecha del año pasado. India ha cosechado abundantes cosechas en cuatro de los últimos cinco años, lo que le permitió capitalizar las oportunidades de exportación la primavera pasada tras el cierre de terminales en el Mar Negro. Sin embargo, sigue sin estar claro para los mercados si el gobierno indio levantará la actual prohibición de exportación para permitir más ingresos por exportaciones este año.

Se espera un descenso en la competitividad de las exportaciones de EE.UU. y un cambio el rol de China

La semana pasada, China revisó su “No. 1 Document”: un plan anual de política agrícola y rural que ha sido el esquema principal del impulso de China hacia una mayor autosuficiencia alimentaria y de uso en los últimos años tras la agitación geopolítica con los socios comerciales y los déficits de producción mundial.

Durante el año de cultivo 2023, se espera que China aumente su producción nacional de soja utilizando tanto aumentos de superficie como variedades de soja de mayor rendimiento. El país está acelerando su adopción de productos biotecnológicos de maíz y soja para mejorar el desarrollo de los cultivos y el rendimiento y también aumentará el precio mínimo de compra del trigo.

El objetivo de China es aumentar su capacidad de producción nacional de granos en 50 MTn para disminuir su dependencia de los proveedores extranjeros para garantizar el suministro de alimentos nacionales. Para los agricultores estadounidenses, significa que los compradores de granos chinos pueden volverse menos predecibles en el futuro. China ya ha aumentado sus compras de maíz a Brasil y probablemente se hará con un gran volumen de la gigantesca cosecha de soja de Brasil que se está cosechando actualmente. Se espera que la moneda brasileña se debilite durante el resto de 2023, lo que significa que es probable que los precios de los granos y las semillas oleaginosas de EE.UU. deban caer para atraer a más compradores chinos al mercado de Chicago.



China fue el principal comprador de productos de EE.UU., con \$ 38,2 mil millones de las ventas del año o el 19,5% de los ingresos totales por exportaciones agrícolas en 2022. México (\$ 28,5 mil millones) y Canadá (\$ 28,3 mil millones) fueron los siguientes compradores más grandes. Sin embargo, no es secreto que las previsiones de exportación para 2023 pueden no coincidir con los máximos del año anterior. Según la Junta de Perspectivas Agrícolas Mundiales, las previsiones de volumen de exportación del USDA para el año comercial 2022/23 son un 22%, 8% y 3% más bajas para el maíz, la soja y el trigo, respectivamente, que en el año anterior.

Hasta principios de febrero de 2023, un 12 % menos de envíos de maíz, soja y trigo habían salido de suelo estadounidense que en el mismo punto del año comercial anterior. Los envíos de maíz son un asombroso 37% más bajos que en el mismo período del año pasado.

A medida que los agricultores se preparan para la temporada de cultivo de 2023 en EE.UU., se hace evidente que el mercado internacional ofrecerá menos oportunidades de ganancias para los agricultores estadounidenses este año. A medida que crece la amenaza de una recesión mundial a la sombra de cada aumento de la tasa de interés del banco central, el mercado de exportación de EE.UU. enfrenta desafíos internacionales más grandes que nunca.

Indicadores de uso en EE.UU. tampoco proporcionan mucho soporte para los precios de los granos en Chicago

Hasta el comienzo de la campaña de comercialización de maíz 2022/23 (el 1 de septiembre), los volúmenes de gasolina comprados por los consumidores han disminuido un 6% con respecto al mismo período del año anterior. Los precios más altos del combustible son en gran parte los culpables, así como la migración a los vehículos eléctricos en medio de los altos precios de la gasolina y el diésel que enfrentan los consumidores en las gasolineras.

Como resultado, la producción de etanol se ha estancado en gran medida en los últimos meses, con una producción del año comercial 2022/23 hasta la fecha un 4% más baja que en el mismo período en

2021/22. El informe semanal sobre el estado del petróleo de la Administración de Información Energética de EE.UU. de la semana pasada registró un aumento de la producción diaria promedio para la semana que finalizó el 10 de febrero un 1,4% con respecto a la semana anterior a 1,014 millones de barriles.

La cifra de producción promedio de cuatro semanas también se ubica en 1,014 millones de barriles a partir del viernes pasado, que es el total acumulado más grande desde que la tormenta de invierno azotó el Medio Oeste y ralentizó los programas de producción a fines de diciembre de 2022.

Las bajas tasas de consumo de combustible han provocado una mezcla reducida, lo que ha permitido que crezcan las existencias de etanol. Al 10 de febrero, había 25,3 millones de barriles de etanol disponibles en todo el país, el mayor volumen de etanol almacenado en los EE.UU. desde finales de marzo de 2022.

Por otra parte, la Asociación Nacional de Procesadores de Semillas Oleaginosas de EE.UU. (NOPA) publicó la semana pasada datos sobre las tasas de trituración de soja de enero de 2023. Después de que las tasas de trituración tuvieran una tendencia a la baja en diciembre luego de la tormenta de invierno a fines de mes que desaceleró la producción y el transporte, el mercado esperaba que las tasas de trituración de enero se recuperaran. Y aunque los volúmenes de trituración de enero mejoraron con respecto a las tasas de diciembre, no mejoraron tanto como esperaba el mercado. El volumen de trituración de soja de enero de 2023 de NOPA llegó a 4,87 MTn, un 0,8% más que en diciembre, pero bastante por debajo del promedio de las 4,94 MTn que el comercio había estimado antes de la publicación del informe.

Incluso con una molienda menor a la esperada, la tasa de enero marcó la primera vez en cuatro meses que las tasas mensuales de molienda de soja mejoraron. Los mercados esperan más instrucciones del Ag Outlook Forum del USDA, que brindará una nueva mirada a los pronósticos de producción y uso para 2023.

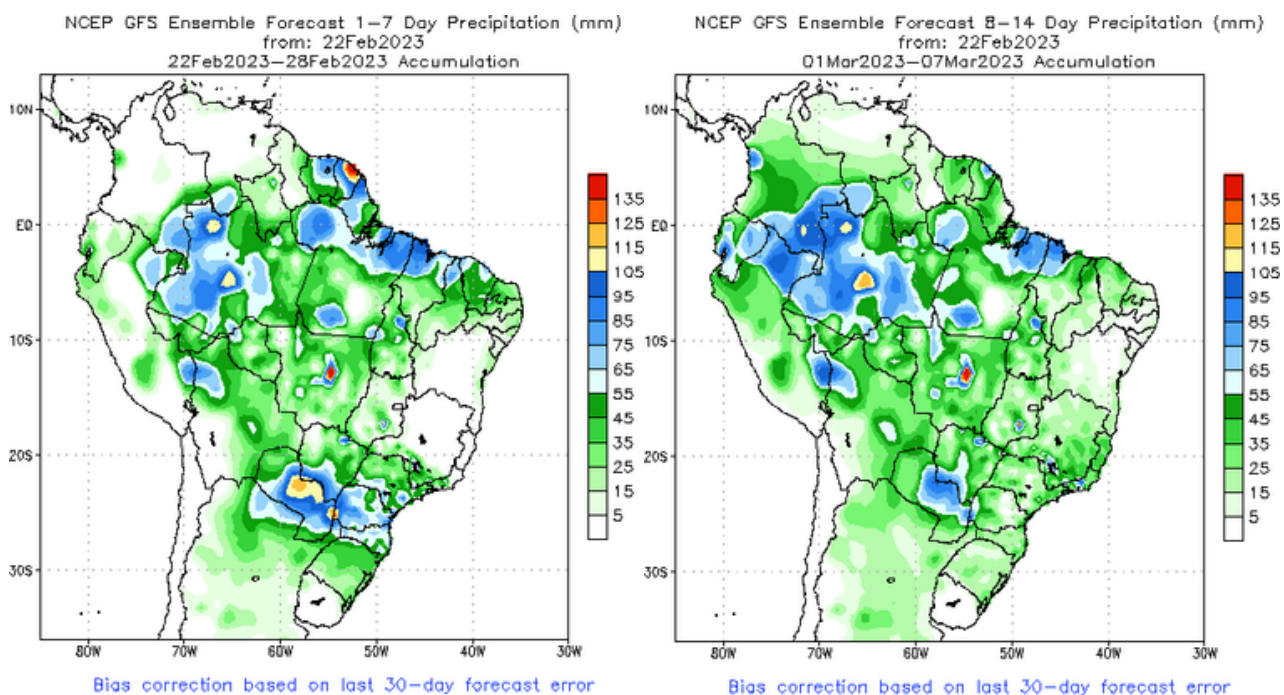
El foco sigue puesto en la cosecha de Brasil

Las condiciones secas en el sur de Brasil están afectando el desarrollo de la primera cosecha de maíz del país, mientras que las lluvias en el Medio Oriente están retrasando el progreso de la siembra de la segunda cosecha de maíz de Brasil.

A pesar de que los ritmos de cosecha mejoraron las últimas dos semanas gracias a un descenso en el nivel de precipitaciones sobre el centro del área agrícola, los ritmos de cosecha siguen retrasados en relación con el progreso histórico debido a las lluvias generalizadas. Los pronósticos aún se mantienen estables para una cosecha de soja récord para Brasil a pesar de los retrasos en la cosecha.

Las condiciones favorables para la cosecha de soja en Brasil están allanando el camino para la siembra de maíz de segunda cosecha en lo que ahora es el país exportador de maíz más grande del mundo. La segunda cosecha de maíz de Brasil todavía está ligeramente retrasada, pero aún no es tan tarde como para que sus perspectivas de rendimiento se vean afectadas.

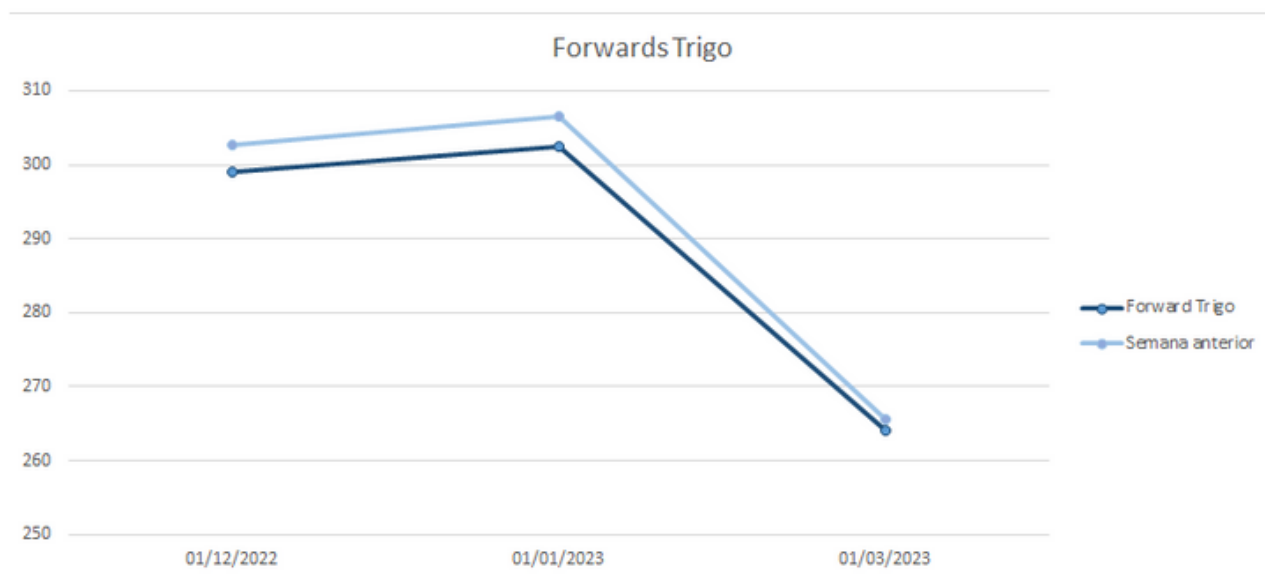
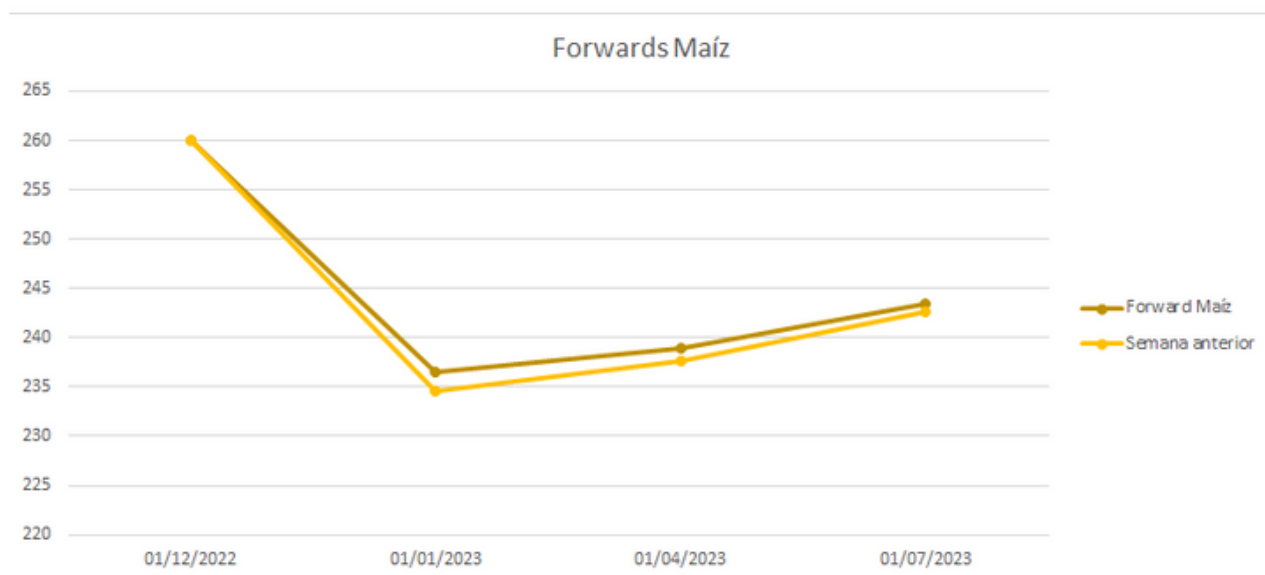
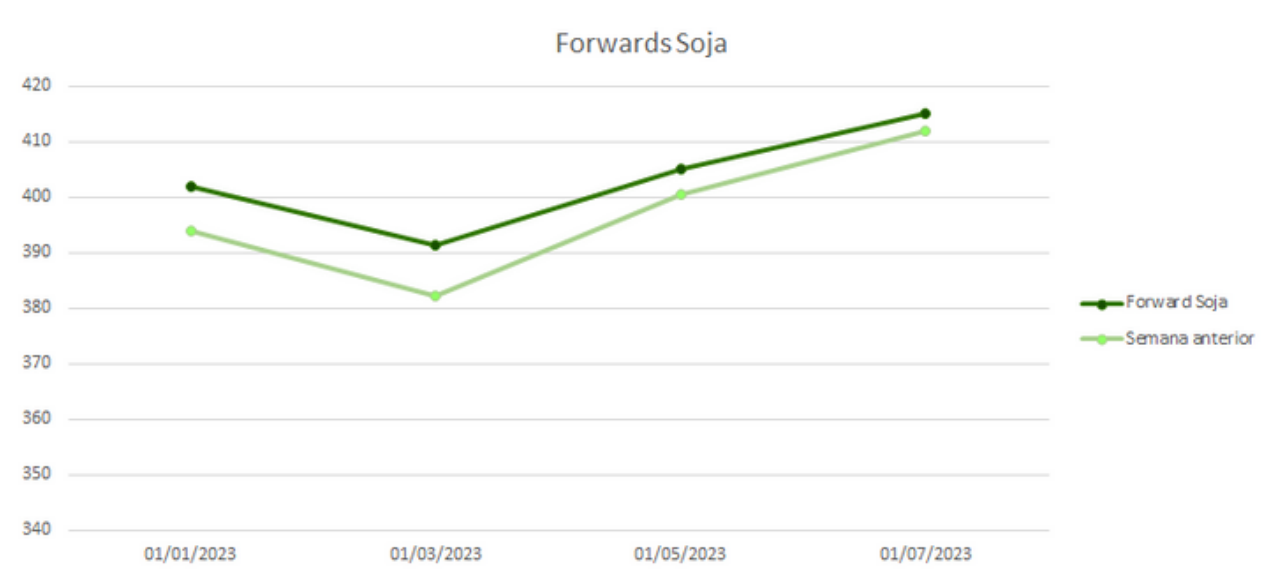
Sin embargo, las condiciones de sequía en el sur de Brasil, que es la segunda región productora de soja más grande del país después de Mato Grosso, arrojan dudas sobre cuán grande será la cosecha récord de Brasil este año, lo que agrega cierta presión alcista de los precios al complejo de soja. Los pronósticos meteorológicos en el sur de Brasil, afectado por el calor, muestran mayores posibilidades de lluvia y tormentas durante los próximos 10 días, lo que es un augurio favorable para el maíz y la soja de siembra tardía. Sin embargo, es probable que las lluvias continúen más allá del pronóstico de 10 días y eleven los riesgos de inundación en el sureste de Brasil, lo que podría retrasar la cosecha de soja y la siembra de maíz de segunda cosecha.



Todavía no parece descontarse el daño de las heladas en Argentina

Como se mencionó anteriormente, las temperaturas mínimas que azotaron varios cuadros de maíz y soja en Argentina produjeron daños considerables en algunos cultivos y las bolsas de cereales locales siguen evaluando los efectos en los rindes. Sin embargo, da la impresión de que algunos medios externos todavía no hicieron tanto eco de la situación como los locales. Esto podría ser causa de turbulencias en los precios en los próximos días.

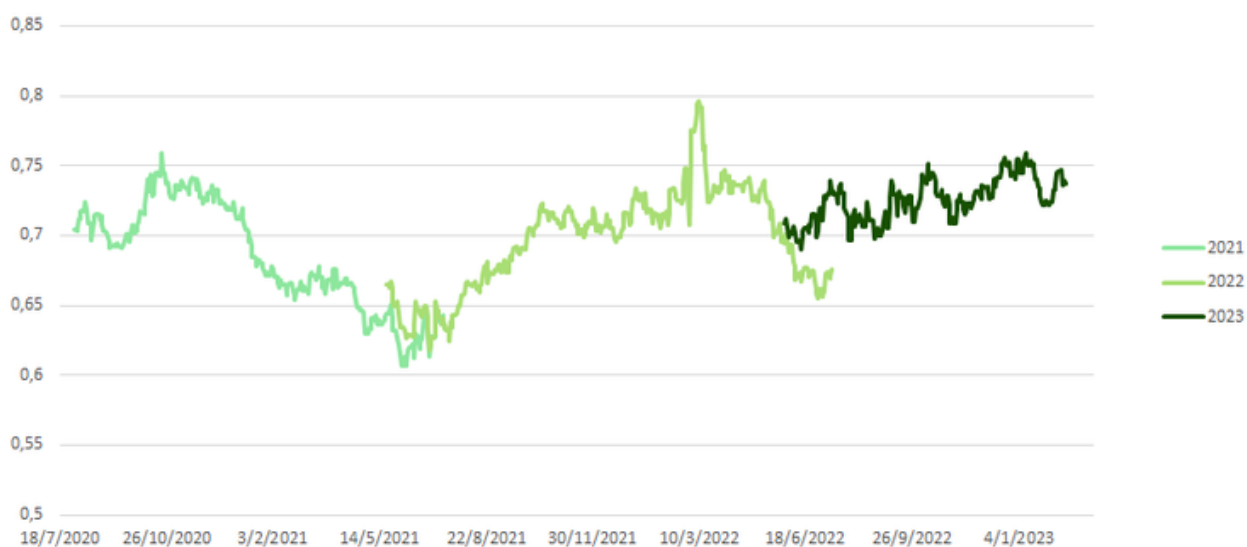
ANEXO



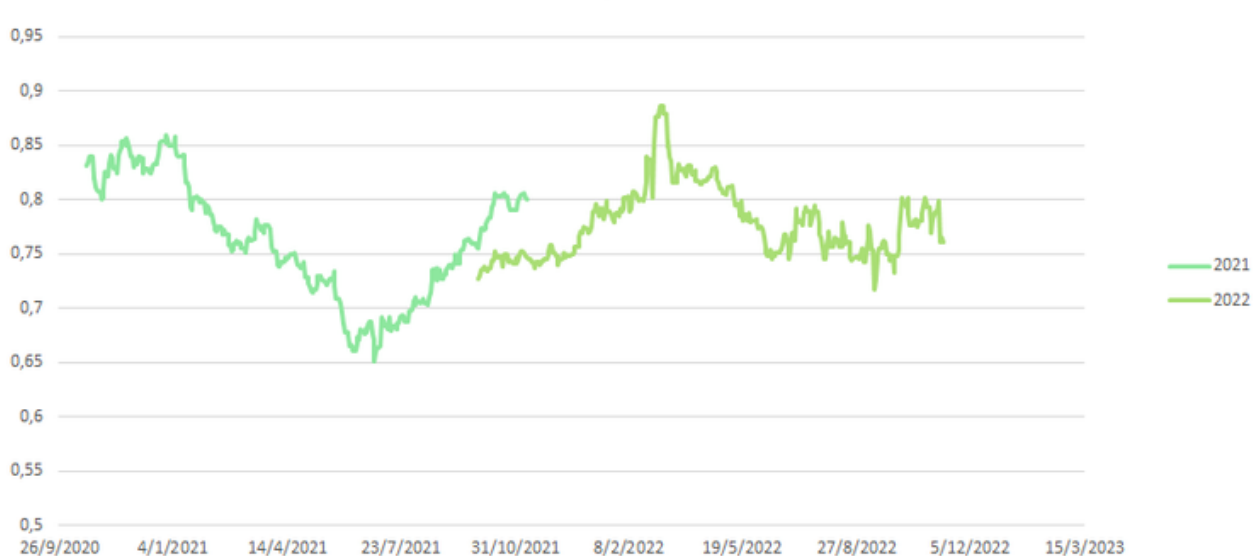
Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



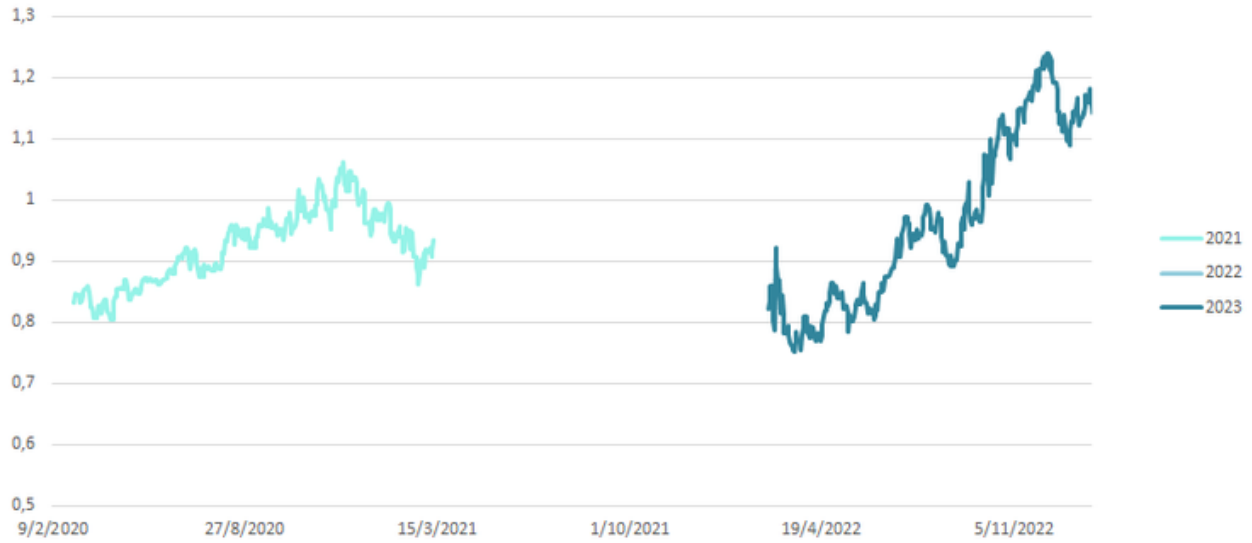
Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



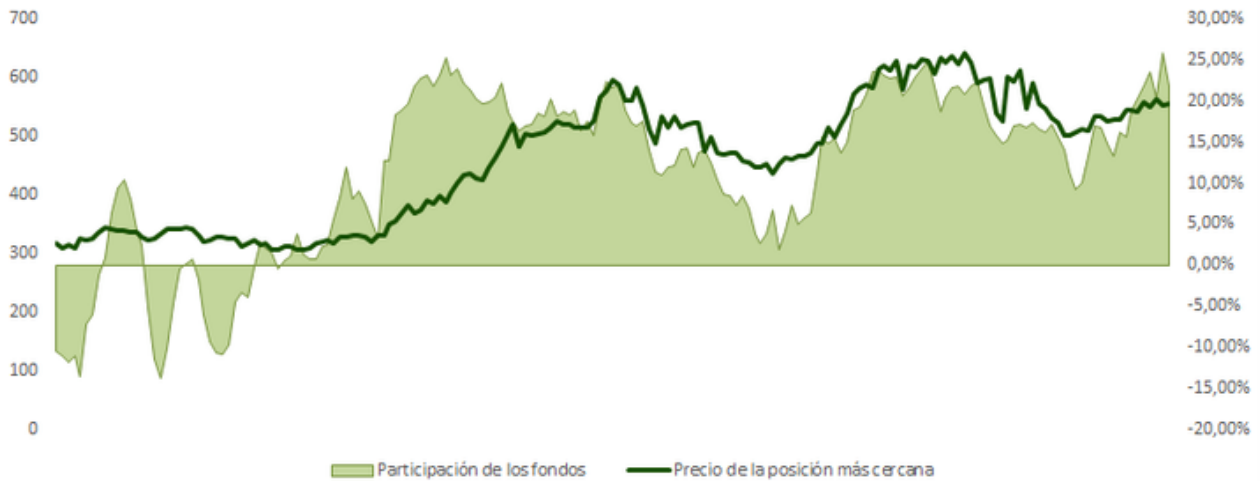
Basis Trigo Julio



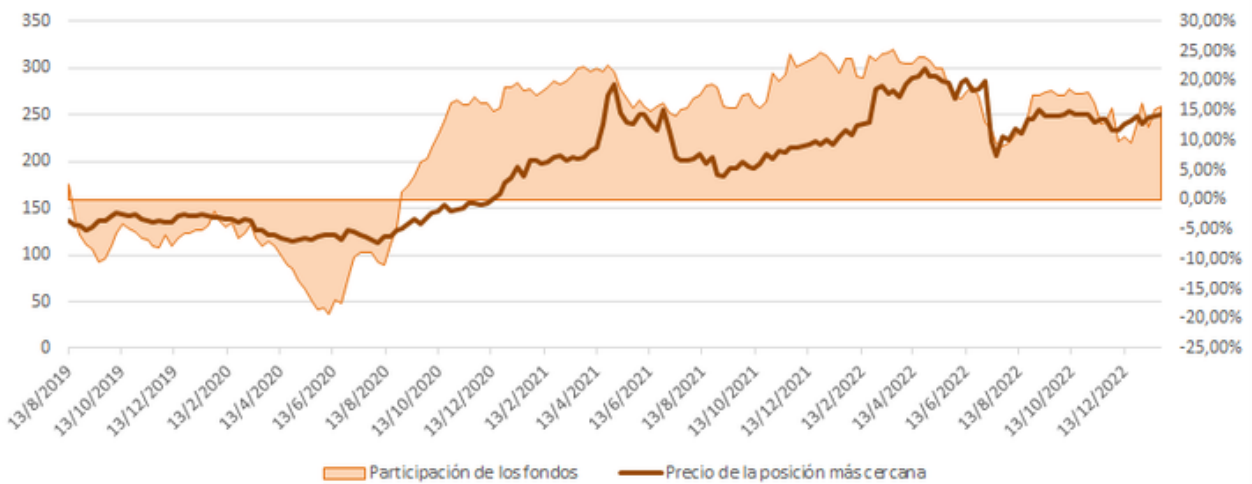
Basis Trigo Diciembre



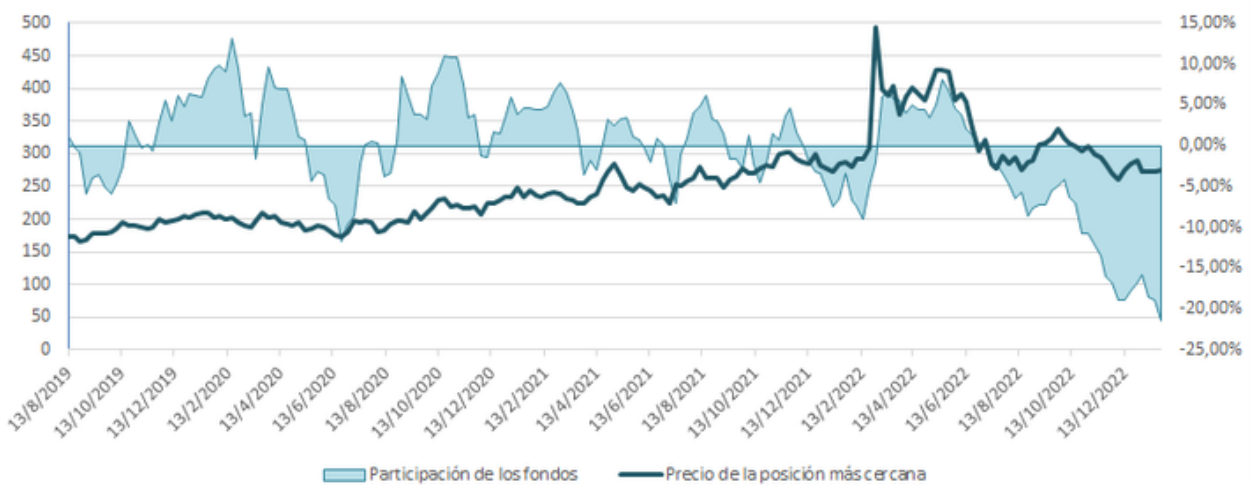
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

