

Claves del día

Destacado **del mercado de Chicago**



Soja

▶ Los precios de la soja registraron ganancias de alrededor del **0,3 %** durante la noche, ya que los comerciantes continúan sopesando las existencias históricamente bajas en los EE.UU. frente a la probable producción récord que se está cosechando en Brasil. Las luchas contra la sequía en Argentina continúan atrayendo titulares también.

▶ El USDA informó ayer su perspectiva inicial para las plantaciones de soja en 2023, la agencia ofreció una estimación de **35,4 MHa**. Eso no ha cambiado con respecto a los totales de 2022 y está por debajo de la estimación comercial promedio de 35,8 MHa. Al igual que con el maíz, **el USDA prevé rendimientos récord para la soja, con una estimación de 34,9 qq/Ha. Eso conduciría a una producción total de 122,7 MTn, si se realiza.**

Maíz

▶ Los precios del maíz tuvieron problemas para encontrar un impulso positivo durante la noche, incurriendo en pérdidas modestas antes de la sesión del viernes. Los comerciantes deberán encontrar nuevas señales de oferta y demanda para borrar el sentimiento bajista actual después de las estimaciones de intenciones de plantación para 2023 publicadas ayer por el USDA.

▶ En el Foro de Perspectivas Agrícolas de ayer, el USDA ofreció una estimación inicial para las plantaciones de maíz de 2023 en **36,8 MHa**. Eso estuvo moderadamente por encima de la cuenta de 2022 de 35,8 MHa y ligeramente por encima de las expectativas de los analistas de 36,7 MHa. **El USDA también prevé rendimientos récord este año, con un promedio de 113,9 qq/Ha. Si se realiza, generaría una producción total de 383,2 MTn.**

Trigo

▶ Los precios del trigo continuaron bajando durante la noche en medio de las preocupaciones constantes de que los precios de los granos de EE.UU. son demasiado altos para ser competitivos para muchos compradores extranjeros, especialmente a raíz del aumento de las exportaciones regionales del Mar Negro.

▶ El USDA estima que la cosecha de trigo de 2022/23 alcanzará las **51,3 MTn, con un rendimiento promedio de 33 qq/Ha. Eso representaría un aumento interanual del 6%, si se concreta**, aunque la cosecha actual todavía enfrenta algunos desafíos de sequía hasta el momento.

	Apertura	Último	Variación	Variación (%)
Soja				
Mar 2023	\$563.72	\$566.22	\$2.50	0.44%
May 2023	\$561.15	\$563.06	\$1.91	0.34%
Jul 2023	\$558.28	\$559.68	\$1.40	0.25%
Sep 2023	\$521.98	\$522.72	\$0.73	0.14%
Nov 2023	\$509.86	\$509.71	-\$0.15	-0.03%
Maiz				
Mar 2023	\$259.91	\$259.44	-\$0.47	-0.18%
May 2023	\$259.52	\$259.04	-\$0.47	-0.18%
Jul 2023	\$256.13	\$255.66	-\$0.47	-0.18%
Sep 2023	\$236.21	\$236.21	\$0.00	0.00%
Dic 2023	\$230.46	\$230.46	\$0.00	0.00%
Trigo				
Mar 2023	\$271.24	\$267.94	-\$3.31	-1.22%
May 2023	\$275.72	\$272.34	-\$3.38	-1.23%
Jul 2023	\$277.86	\$274.92	-\$2.94	-1.06%
Sep 2023	\$281.09	\$278.52	-\$2.57	-0.92%
Dic 2023	\$286.31	\$284.18	-\$2.13	-0.74%

Actualizado a las 06:12 AM

**SOJA 2023/24**

La perspectiva de EEUU es de mayor oferta, mayor crushing, más exportaciones y mayores stocks finales.

Se proyecta una suba del 5% en la producción.

Se estima un crecimiento del 8% en el uso de aceite de soja para biocombustibles.

Con la limitación de oferta exportable en Argentina, Estados Unidos aspira a fortalecer ventas externas de harina de soja en la primera mitad del 2023. Los precios esperan moderarse, pero aún seguirían por encima de las medias históricas.

**Primeros números 2023/24 del USDA**

@BCRmercados

Millones de toneladas

SOJA	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Superficie sembrada (M HA)	33,36	34,88	35	35
Producción	114,7	121,5	116,4	122,7
Stocks Iniciales	14,3	7,0	7,5	6,1
Oferta total	129,6	128,9	124,3	129,3
Crushing	58,3	60,0	60,7	62,9
Exportaciones	61,7	58,7	54,2	55,1
Demanda total *	122,6	121,5	118,1	121,4
Stocks finales	7,0	7,5	6,1	7,9

* Semilla y residual

**MAÍZ 2023/24**

La perspectiva de EEUU es de mayor producción, mayor consumo interno, más exportaciones y mayores stocks finales.

Al crecimiento en la superficie implantada, se le suma una potencial suba de rendimiento.

Se proyecta un aumento del 10% en la producción, y se proyecta como la segunda cosecha maicera más importante de la historia de Estados Unidos (detrás del ciclo 2016/17).

**Primeros números 2023/24 del USDA**

@BCRmercados

Millones de toneladas

MAÍZ	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Superficie sembrada (M HA)	36,28	37,32	35,44	36,4
Producción	358,4	382,9	348,7	383,2
Stocks Iniciales	48,7	31,4	35,0	32,2
Oferta	407,8	414,9	385,0	416,0
Consumo animal y residual	142,4	145,2	133,9	142,3
Uso para ethanol	127,7	135,3	133,4	133,4
Exportaciones	69,8	62,8	48,9	55,9
Demanda Total*	376,5	379,9	352,8	368,0
Stocks finales	31,4	35,0	32,2	47,9

* incluye consumo humano y semilla



Primeros números 2023/24 del USDA

TRIGO 2023/24

La perspectiva de EEUU es de mayor oferta, mayor consumo doméstico y stocks finales al alza ligeramente.

Se proyecta una mayor área sembrada y un rinde superior a la campaña previa, lo que indicaría una suba en la producción de trigo estadounidense del 14%.

El uso doméstico y las exportaciones esperan crecer, pero por debajo del promedio de los últimos cinco años.

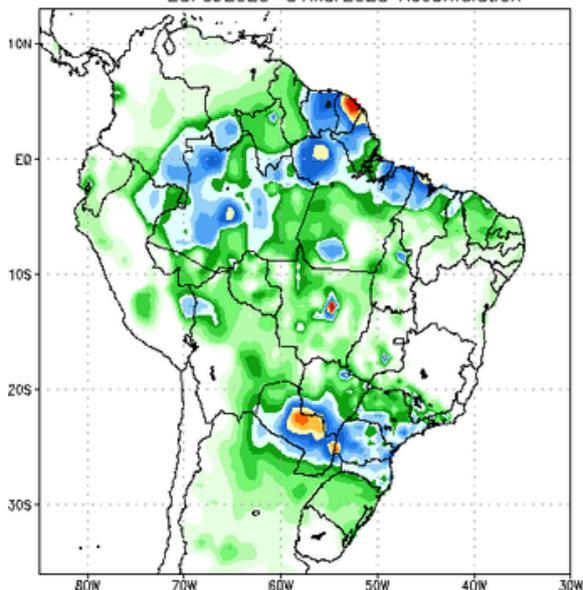
@BCRmercados

Millones de toneladas

TRIGO	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Superficie sembrada (M HA)	17,8	18,7	18,3	19,8
Producción	49,7	44,8	44,9	51,4
Stocks iniciales	28,0	23,0	19,0	15,5
Oferta total	80,4	70,4	67,2	70,1
Consumo doméstico	30,4	29,6	30,6	31,1
Exportaciones	27,1	21,8	21,1	22,5
Demanda total	57,5	51,4	51,7	53,5
Stocks finales	23,0	19,0	15,5	16,5

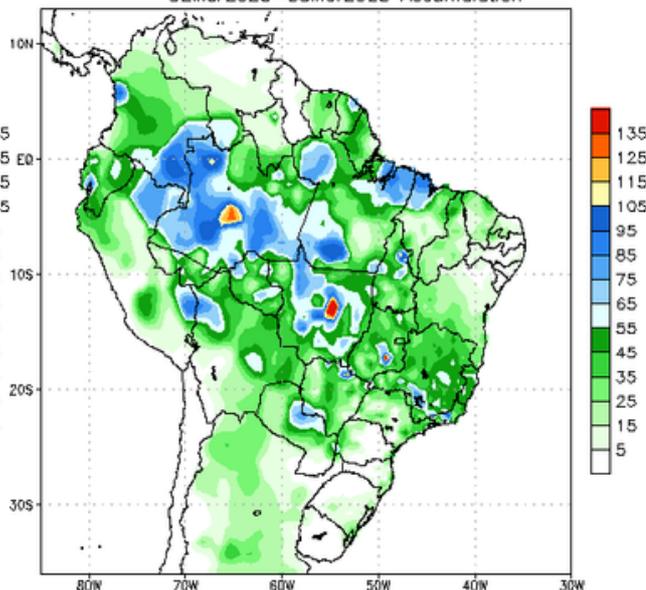
► Pronóstico de **precipitaciones**

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm)
from: 23Feb2023
23Feb2023–01Mar2023 Accumulation



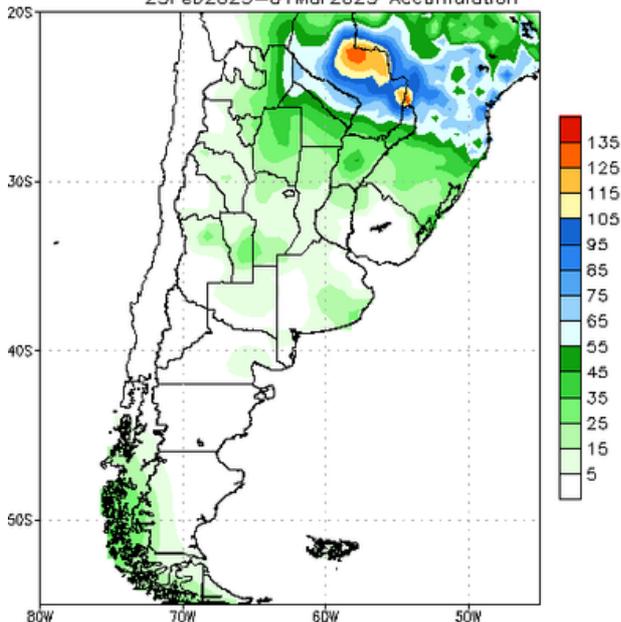
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm)
from: 23Feb2023
02Mar2023–08Mar2023 Accumulation



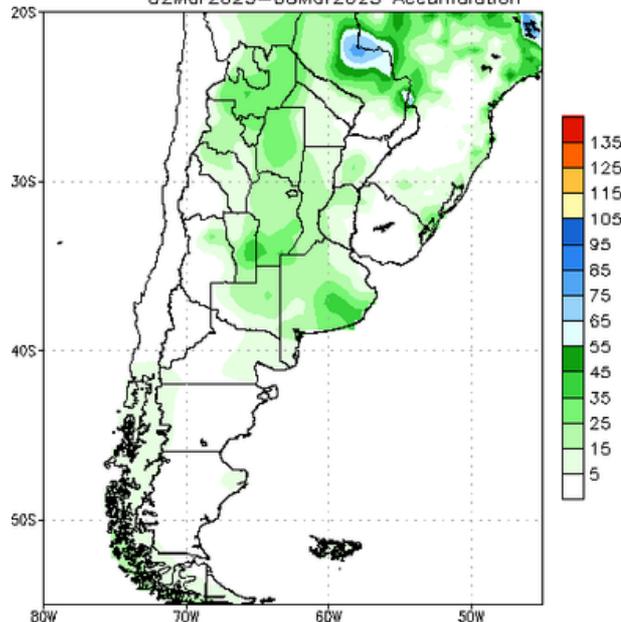
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm)
from: 23Feb2023
23Feb2023–01Mar2023 Accumulation



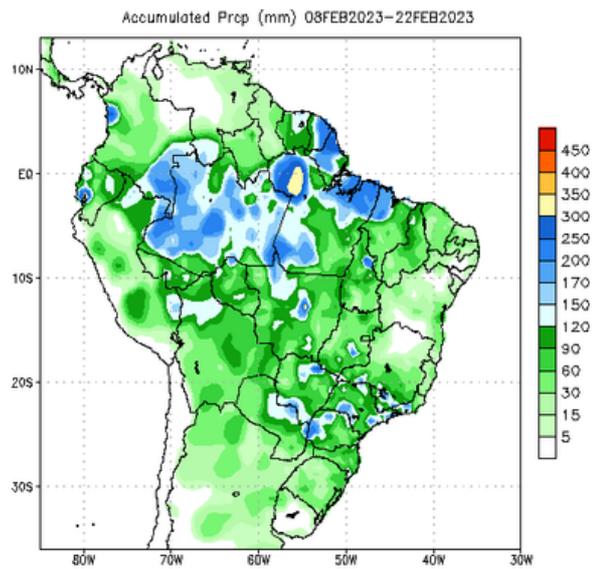
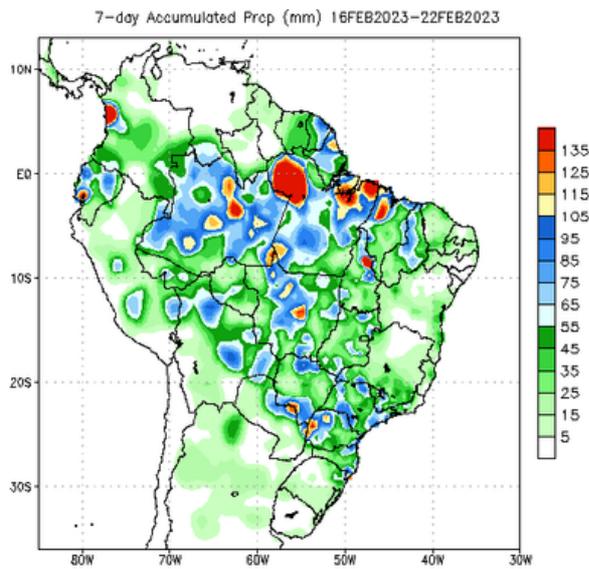
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm)
from: 23Feb2023
02Mar2023–08Mar2023 Accumulation

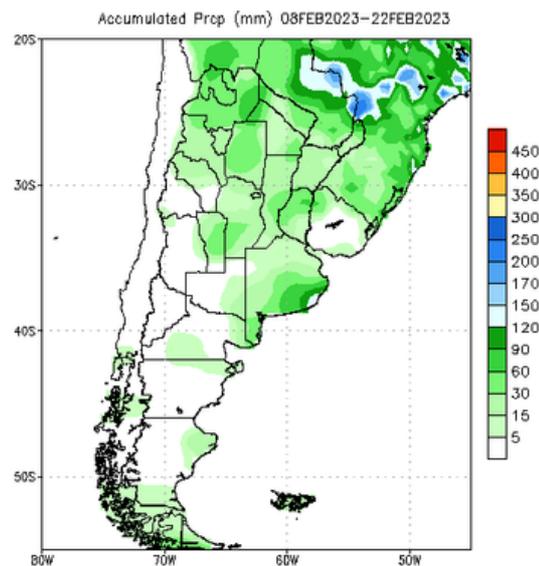
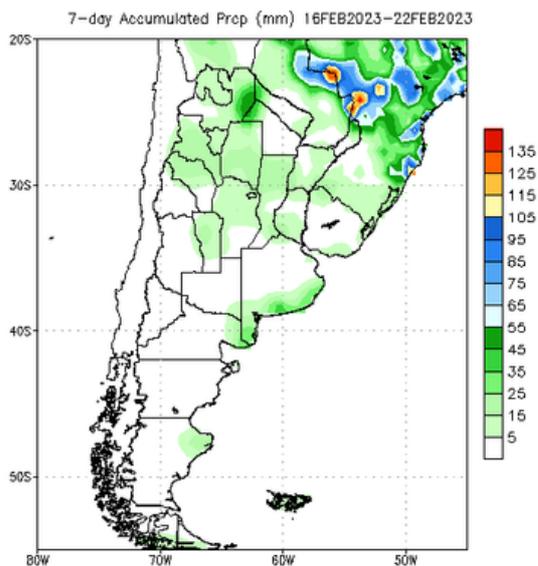


Bias correction based on last 30-day forecast error

► Precipitaciones **acumuladas**

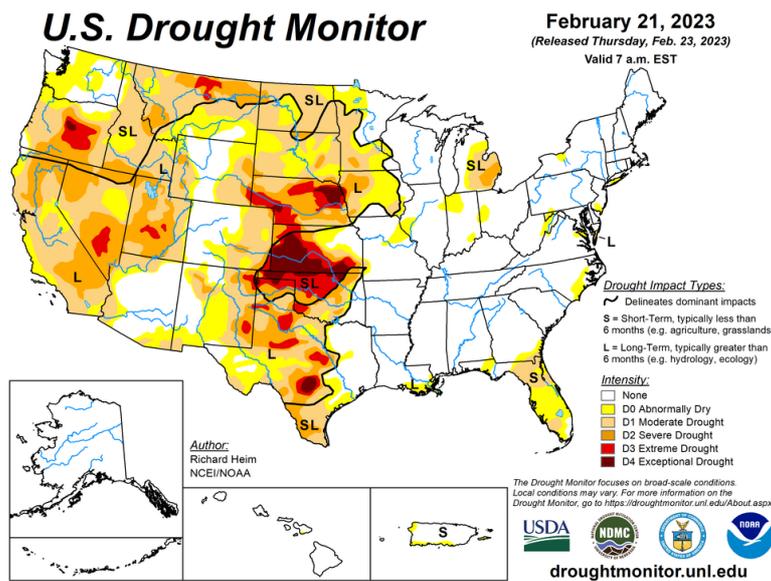
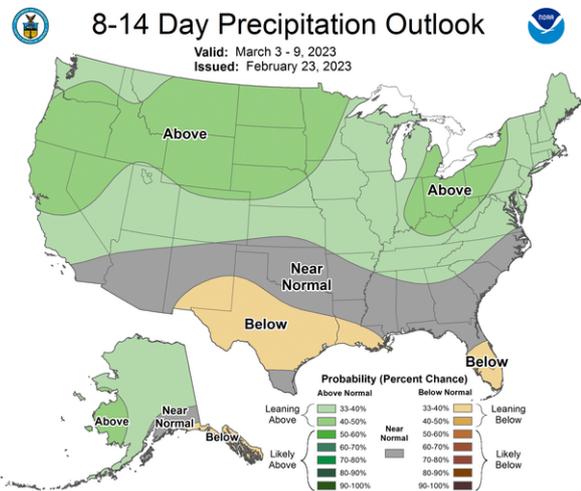
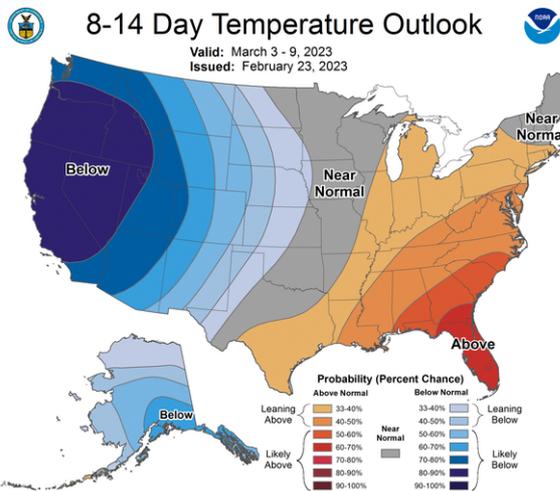
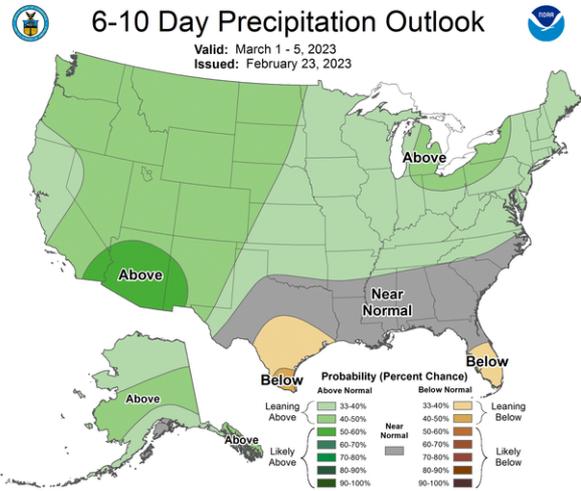
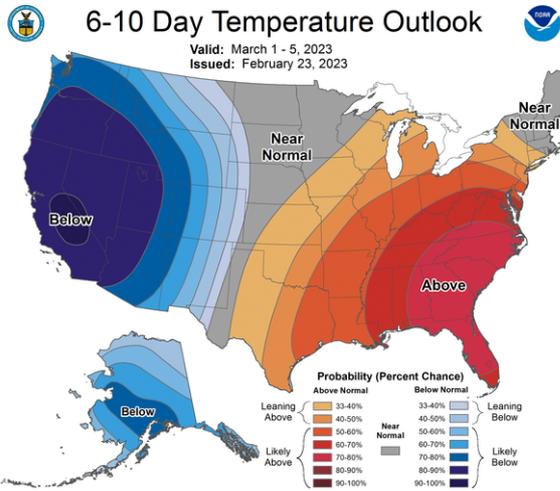


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis



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

► Pronóstico EE.UU.



- ▶ **Los futuros del índice bursátil de EE.UU. cayeron mientras los inversores se preparaban para datos que podrían mostrar una inflación acelerada en la economía más grande del mundo.** El dólar subió en medio de la preocupación por las ganancias decepcionantes y las tensiones geopolíticas.
- ▶ **Los operadores esperan la medida de inflación preferida de la Reserva Federal, el índice de precios de gastos de consumo personal, como su próximo catalizador mientras navegan a través de condiciones monetarias más estrictas.** Pero la determinación de los bancos centrales de mantener las tasas más altas por más tiempo no es su única preocupación: la desaceleración del crecimiento, el lento desempeño empresarial, las tensiones geopolíticas desde Rusia hasta Corea del Norte y la centralización del poder en China complican el panorama de inversión.
- ▶ **Los operadores ahora están valorando una tasa máxima de la Fed del 5,55% para julio, en comparación con el 4,90% al que apostaban a principios de año.** Sin embargo, los funcionarios de la Fed no se han vuelto más agresivos durante este tiempo: el presidente del Fed Bank of St. Louis, Bullard, reiteró su postura anterior y dijo: "Todavía estoy en 5.375%". Los mercados descuentan por completo un aumento de 25 puntos básicos en marzo, pero asignan una probabilidad del 24% para un aumento de 50 puntos.
- ▶ **El dólar avanzó por tercera vez en cuatro días.** Los bonos del Tesoro cayeron a lo largo de la curva, y el rendimiento a dos años agregó un punto base. Los rendimientos alemanes cayeron después de que el producto interno bruto en la economía más grande de Europa se contrajera un 0,4% en el cuarto trimestre, más de lo esperado.
- ▶ **El indicador Stoxx 600 de Europa subió, aunque negoció los máximos del día.** los inversores siguieron mostrando preferencia por la región conocida por las acciones de valor frente a EE.UU. o China, donde las acciones de crecimiento son más dominantes.
- ▶ **El petróleo extendió el avance del jueves en medio de la fortaleza de las divisas de las materias primas y el optimismo sobre la reapertura de China.**