



# Informe Semanal de **Granos**



# PANORAMA LOCAL

Durante la última semana corta, la dinámica de los precios en el mercado local siguió ligada fuertemente a los factores climáticos, con productores y demás agentes evaluando los daños de las sequías, los golpes de calor y – como si fuera poco – las heladas. En el último informe PAS, la BCBA recortó su estimación de producción de soja para la campaña 2022/23 en 4,5 MTn a 33,5 MTn, atribuyendo estas pérdidas a las heladas registradas durante la etapa de definición de rendimientos.



Farmer Selling

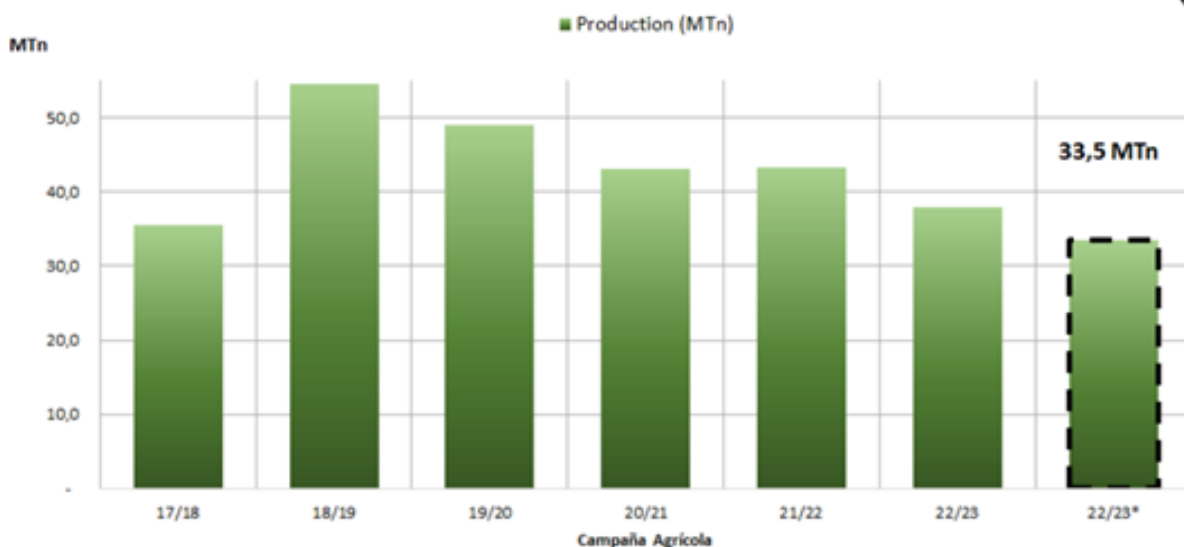
LBO

Datos al 22/02	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	42.500.000	42.200.000	34.500.000
<b>Compras Exportación</b>	18.127.800 <b>79%</b>	5.713.000 <b>50%</b>	40.573.200 <b>80%</b>	7.770.300	7.563.990 <b>18%</b>	446.500 <b>1%</b>
<b>Compras Industria</b>	4.984.300 <b>22%</b>	1.719.400 <b>15%</b>	6.406.200 <b>13%</b>	170.000	28.390.730 <b>67%</b>	3.453.700 <b>10%</b>
<b>Total precio Hecho</b>	18.673.900 <b>81%</b>	4.531.200 <b>39%</b>	34.950.400 <b>69%</b>	3.368.200	22.569.400 <b>53%</b>	972.000 <b>3%</b>
<b>Total a fijar</b>	4.438.100 <b>19%</b>	2.901.200 <b>25%</b>	12.029.100 <b>24%</b>	4.572.100	13.385.400 <b>32%</b>	2.928.300 <b>8%</b>
<b>Total fijado</b>	2.953.400 <b>13%</b>	789.200 <b>7%</b>	7.653.300 <b>15%</b>	150.500	10.342.800 <b>25%</b>	54.700 <b>0%</b>
<b>Total Comercializado</b>	23.112.000 <b>100%</b>	7.432.400 <b>65%</b>	46.979.400 <b>92%</b>	7.940.300	35.954.700 <b>85%</b>	3.900.200 <b>11%</b>
<b>Promedio últimos 3 años a misma fecha</b>	20.387.667	11.242.867	46.863.900	14.024.533	38.909.100	7.745.933
<b>DJVE</b>	14.554.000	8.866.000	33.876.000	10.550.000	5.645.000	379.000

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

Los principales daños se reportaron en los sectores del Norte de La Pampa – Oeste de Buenos Aires, San Luis y el Sur de Córdoba, siendo los cuadros de soja de segunda los más afectados. La BCBA aclaró en este contexto que todavía se debe evaluar el impacto de las heladas para evaluar la severidad de las mismas y que la actual estimación podría sufrir correcciones en las próximas semanas.

## Soja: Estimación de la Producción en Argentina



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

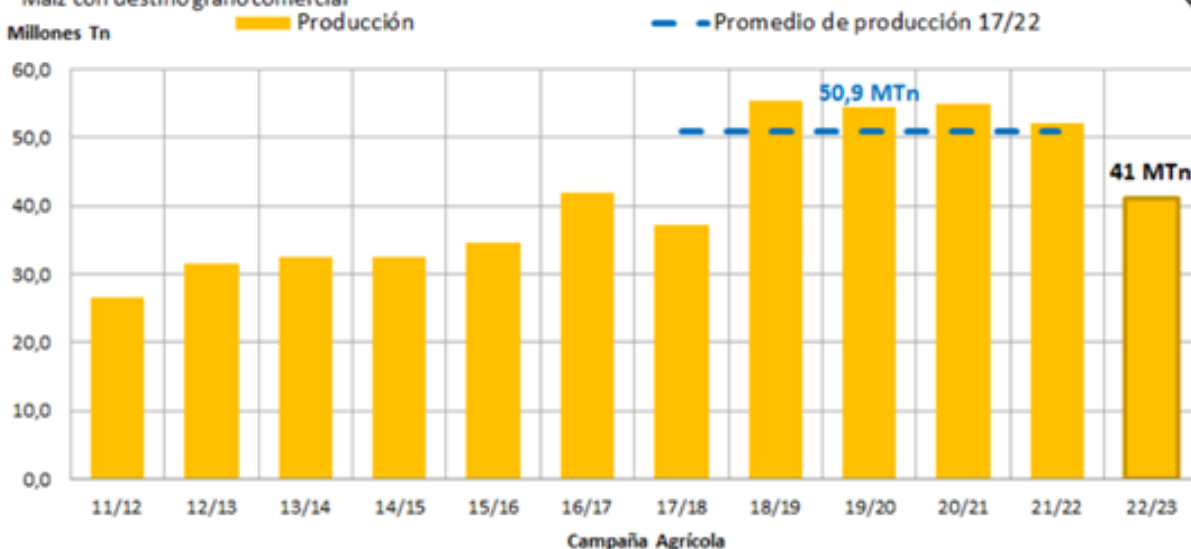
Datos al 22-02-23

Entre los cuadros de maíz la cosecha de los cuadros tempranos se concentró en las provincias de Santa Fe y Entre Ríos. Dado que los rindes relevados se encuentran por debajo de los inicialmente esperados, es probable que la BCBA deba revisar su estimación de producción para la campaña 2022/23 que ahora se encuentra en 41 MTn. Resta evaluar el impacto de las heladas y el golpe de calor registrados durante febrero que podrían haber afectado los rindes potenciales de los cultivos.

## Maíz: Evolución de la Producción en Argentina \*

\*Maíz con destino grano comercial

Millones Tn



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Datos al 22-02-23

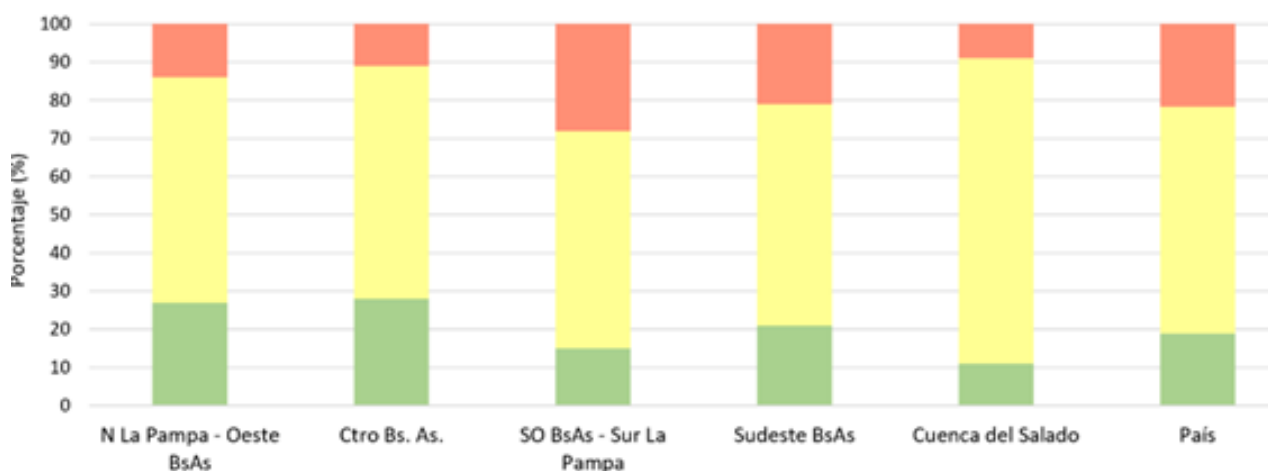
La cosecha de girasol continúa avanzando a un ritmo lento sobre el centro del área agrícola. El último informe PAS estimó que se cosechó el 24,5% de la superficie total, manteniendo un rinde promedio de 15,3 qq/Ha. La proyección de la BCBA se mantiene de esta manera en 3,9 MTn. “Paralelamente, lluvias registradas durante la pasada semana sobre los núcleos girasoleros del sur de Buenos aires, mejoran la condición del cultivo a nivel nacional con un 78% del área registra una condición entre Normal y Buena.”

## Girasol: Condición de Cultivo en Argentina

Regular - Mala

Normal

Excelente - Buena



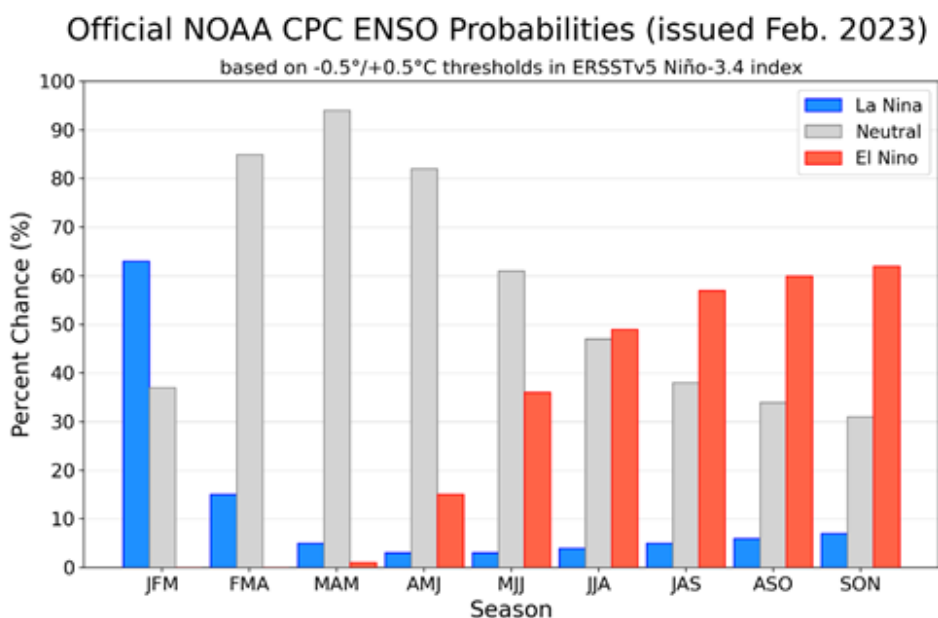
Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales

Datos al 22-02-23



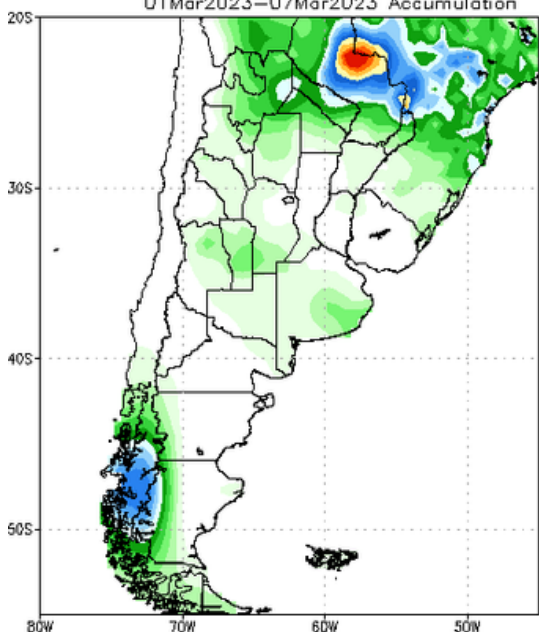
Bolsa de Cereales

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.



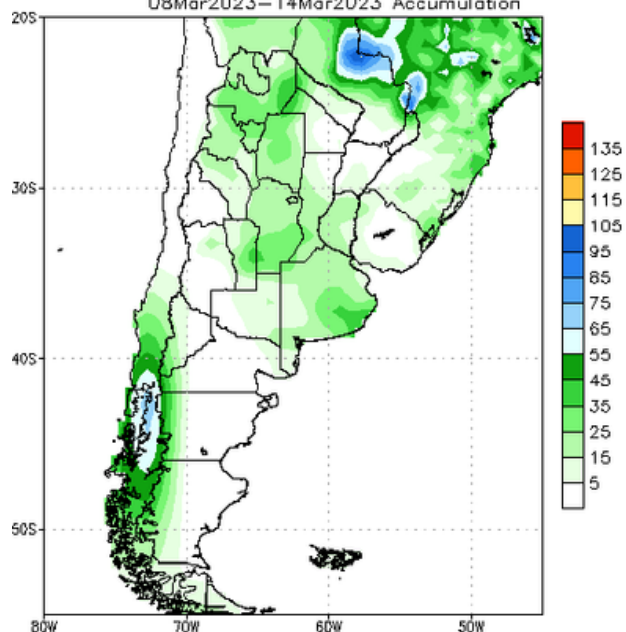
A la fecha, la mayoría de los modelos predicen que las temperaturas sobre el mar pasarán del nivel de La Niña al estado Neutral durante febrero-abril de 2023. La probabilidad de El Niño sigue siendo baja hasta mayo-julio 2023 (44% de probabilidad), pero se convierte en la categoría dominante a partir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

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm)  
from: 01Mar2023  
01Mar2023–07Mar2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm)  
from: 01Mar2023  
08Mar2023–14Mar2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

La semana pasada se celebró el 99º Foro de Perspectivas Agrícolas del USDA, en donde el organismo en cuestión realiza proyecciones sobre las principales variables del mercado de granos de EE.UU. y del resto del mundo. En promedio, las previsiones fueron bajistas, destacando incrementos en las hectáreas cultivadas de maíz y de trigo y una mejora en los rindes de todos los productos. Las plantaciones de maíz, el cultivo estadounidense más sembrado, aumentarán a 36,8 MHa, la mayor cantidad desde 2021, según la primera perspectiva del año del Departamento de Agricultura de EE.UU. Los agricultores también plantarán 35,4 MHa de soja y 20 MHa de trigo.

En el mismo, el USDA pronosticó que los precios de los fertilizantes y los combustibles se mantendrían altos este año, pero según las fuerzas actuales del mercado, no espera que se vuelva a los máximos del año pasado.

A la par de esto, es probable que las fuerzas globales, en particular la producción sudamericana, la guerra entre Ucrania y Rusia en curso y un dólar estadounidense más fuerte, limiten el crecimiento de las exportaciones agrícolas de EE.UU. en el próximo año.

Para la campaña 2023/24 el USDA pronostica un total de hectáreas implantadas de maíz de EE.UU. ligeramente más altas que el año pasado, pero un regreso a los rendimientos de la línea de tendencia hace que el USDA pronostique una cosecha más grande, lo que afectó mucho los precios de futuros de maíz esta semana.



## 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).

\* incluye consumo humano y semilla



## 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

Se espera que la producción de soja alcance un nuevo máximo en 2023. Sin embargo, algunos percibieron que las previsiones actuales para la molienda doméstica eran más bajas de lo esperado, ya que unos 7000 millones de galones de capacidad de diésel renovable entrarán en funcionamiento en los próximos años.

La producción de etanol experimentó mejoras modestas para la semana que finalizó el 17 de febrero, con un promedio diario de 1,029 millones de barriles, según los últimos datos de la Administración de Información de Energía de EE.UU. publicados el jueves. Eso también marca la sexta semana consecutiva

en que la producción se ha mantenido por encima del punto de referencia de 1 millón de barriles por día. Las existencias de etanol se reafirmaron otro 1% la semana pasada.



### 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

Para el trigo, se espera que la campaña 2023/4 sea la mayor cosecha de EE.UU. en 9 años, pero las condiciones climáticas no garantizan una cosecha excelente en este momento. Estas proyecciones, sumadas a los fuertes envíos de granos por el Mar Negro y las perspectivas de una renovación de la Iniciativa de Granos del Mar Negro sirvieron de catalizador para las bajas durante la semana.



### 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.



## Primeros números 2023/24 del USDA

@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

Mirando más de cerca las exportaciones del Mar Negro, los funcionarios de agricultura de Ucrania en la región sur de Odesa anunciaron durante la noche que los agricultores comenzaron a plantar cultivos de primavera de 2023 en medio de condiciones climáticas favorables. Se espera que los agricultores ucranianos planten 728.400 Ha de cultivos de primavera en las próximas semanas. De ese total, los funcionarios agrícolas ucranianos proyectan 404.700 Ha de girasol, 150.100 Ha de maíz y 79.300 Ha de otros granos pequeños.

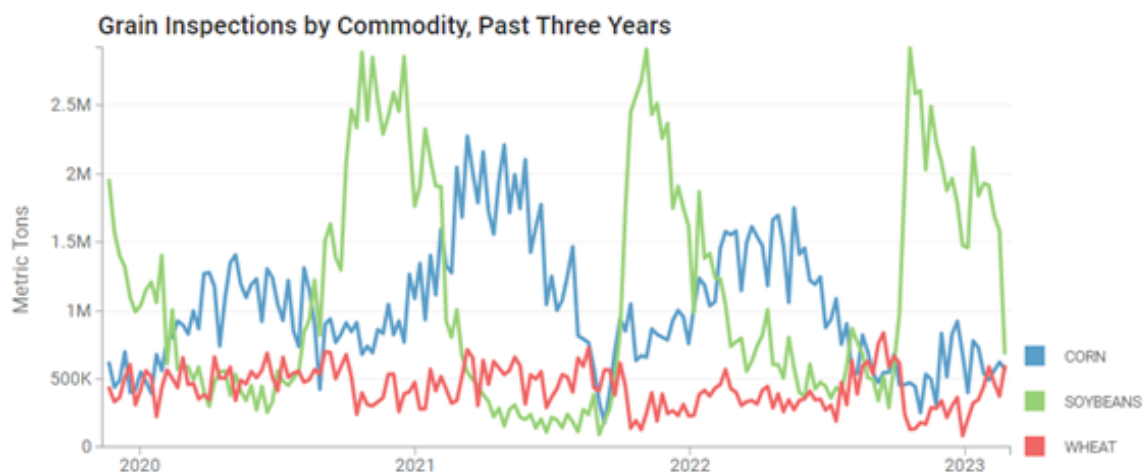
El gobierno de Ucrania, mientras tanto, emitió más peticiones a la ONU y Turquía durante la noche para abogar por la extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro, que mantendrá abiertos los corredores de envío en el Mar Negro y, con suerte, mantendrá suficientes incentivos de mercado para que los agricultores fomenten la producción de 2023.

La oficina agrícola francesa FranceAgriMer informa que la cosecha de trigo blando 2022/23 del país se mantiene en excelente forma, con el 95% de la cosecha calificada en condiciones buenas a excelentes hasta el 20 de febrero, lo cual suma argumentos para las perspectivas bajistas del cultivo. Esa es una mejora de dos puntos con respecto a hace una semana. La calidad de la cosecha de cebada de invierno de Francia es similar, con un 94 % clasificado en condiciones buenas a excelentes durante el mismo período.

El USDA anunció recientemente condiciones actualizadas para el trigo de invierno en las Llanuras. Los pronósticos extendidos muestran posibilidades de humedad más altas que el promedio para la región estresada por la sequía a medida que comienza marzo, pero las calificaciones actuales de la cosecha en Kansas, el principal productor de trigo, sugieren que el beneficio de otros eventos de precipitación invernal a principios de este mes puede no haber sido suficiente para ayudar a mantener la cosecha.

A partir del domingo, solo el 19% de la cosecha de trigo de Kansas se calificó en buenas a excelentes condiciones, un 2% menos que las calificaciones del mes anterior. Las calificaciones de malas a muy malas también aumentaron para la cosecha de Kansas, ya que la calificación aumentó al 51%, la más alta en lo que va del año, ya que los niveles de humedad del suelo agotados continúan estresando la cosecha de trigo de invierno inactiva.

La última semana las inspecciones de exportaciones de maíz y soja de EE.UU. disminuyeron semana a semana, mientras que las evaluaciones de trigo aumentaron, según datos del USDA. Las inspecciones de maíz en los siete días que terminaron el 25 de febrero se redujeron a 572.622 Tn. Eso es menos que las 623.795 Tn de la semana anterior y muy por debajo de los 1,56 MTn examinadas durante la misma semana en 2022. Los exámenes de soja para entrega en el extranjero se desplomaron a 690.984 Tn desde 1,58 MTn de la semana anterior y descendieron desde las 739.465 Tn inspeccionadas en el mismo punto el año pasado. Mientras tanto, las evaluaciones de trigo llegaron a 591.725 Tn, frente a las 374.427 Tn de la semana anterior y las 429.984 Tn en el mismo punto del año anterior.



Por el lado de la demanda, se conoció esta semana que los importadores de soja de China están reemplazando los suministros argentinos con cultivos de Brasil, donde los precios han caído más rápido debido a lo que se perfila como una cosecha récord.

Las compras por un total de al menos 500.000 toneladas de soja argentina se cambiaron a Brasil, y una fuente estimó un volumen de hasta 1 millón de toneladas, según fuentes familiarizadas con los acuerdos. Al cambiar a soja brasileña más barata, los importadores de China, que representan aproximadamente dos tercios de los envíos mundiales, pueden ahorrar alrededor de \$50 por tonelada dada la diferencia de precios para la entrega en marzo.

Otro factor que está poniendo presión sobre la pizarra de Chicago y los negocios de exportación de granos de EE.UU. fue el avance de la cosecha en Brasil. Los avances en los ritmos de cosecha de soja de Brasil durante el fin de semana fueron el impulsor más importante de los precios bajistas, aunque el daño continuo a la cosecha de soja argentina ayudó a apuntalar las ganancias de los contratos cercanos.

Los diferenciales de soja en Brasil cayeron esta última semana a un descuento frente a los futuros de la Bolsa de Comercio de Chicago, ya que la cosecha de una cosecha récord estaba casi completada a la mitad. Brasil está vinculado a cosechar 153 millones de toneladas métricas, según el USDA.

La cosecha de soja se realizó en un 25% la semana anterior y en un 43% el año anterior, según la consultora AgRural. El estado brasileño de Mato Grosso entra en la recta final de la cosecha aún con lluvias y otros estados como Paraná y Mato Grosso do Sul enfrentan dificultades para avanzar por el clima. La siembra de maíz de invierno del Centro-Sur se completó en un 55%, en comparación con el 40% de la semana anterior y el 63% de hace un año. La cosecha de maíz de verano alcanzada fue del 27% realizada en el Centro-Sur, frente al 19% de la semana anterior y al 37% de hace un año.

Las exportaciones de soja de Brasil en febrero se estiman en hasta 8,3 millones de toneladas, una caída con respecto al mismo período del año pasado en medio de una cosecha más lenta en 2023, según datos de la asociación de exportadores de granos Anec publicados el miércoles pasado. Hasta ese momento, la Anec proyectaba exportaciones de soja de hasta 9,39 millones de toneladas este mes, volumen que superaría los 9,1 millones de toneladas de febrero de 2022.

Las exportaciones de maíz para febrero se estimaron en 1,99 MTn, por debajo del pronóstico de la semana pasada de 2,11 MTn, pero aún por encima de los 1,5 MTn exportadas hace un año.

Las exportaciones de harina de soja de Brasil se estimaron en 1,54 MTn, frente a los 1,86 MTn de la estimación de la semana anterior. De confirmarse, los envíos del país serían planos a partir de febrero de 2022.

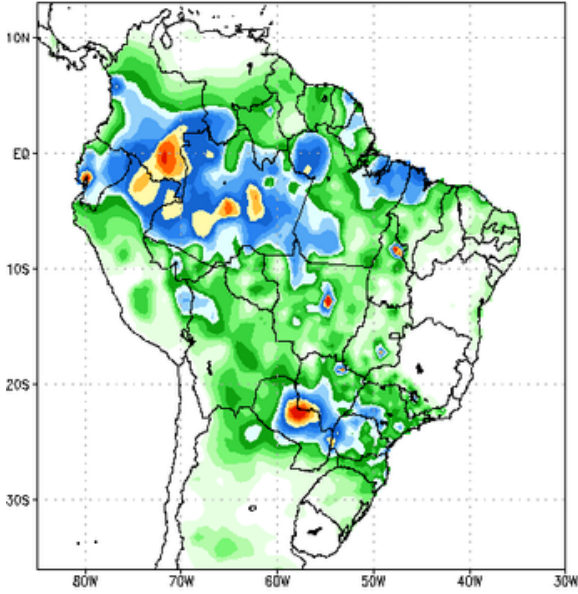
Las exportaciones de trigo de Brasil en febrero deberían alcanzar las 670.400 Tn, aún por debajo de las más de 900.000 Tn de febrero de 2022, pero por encima de la proyección de la semana anterior de 489.600 Tn.

El grupo de agricultores brasileños Imea anunció que el 20% de la segunda cosecha de maíz de Mato Grosso probablemente se sembraría fuera de la ventana de siembra óptima para la principal región productora de maíz de Brasil. Los retrasos por lluvias han ralentizado el ritmo de la cosecha de soja y retrasado la siembra de maíz de segunda cosecha, pero por el momento no se anunciaron cambios en las estimaciones de producción para esta campaña.

El clima en Brasil fue mixto la semana pasada ya que el estado de Mato Grosso estuvo algo seco mientras que Paraná estuvo extremadamente húmedo. Los pronósticos algo más secos en numerosos focos productivos del país vecino podrían ayudar a acelerar la cosecha en los próximos días.

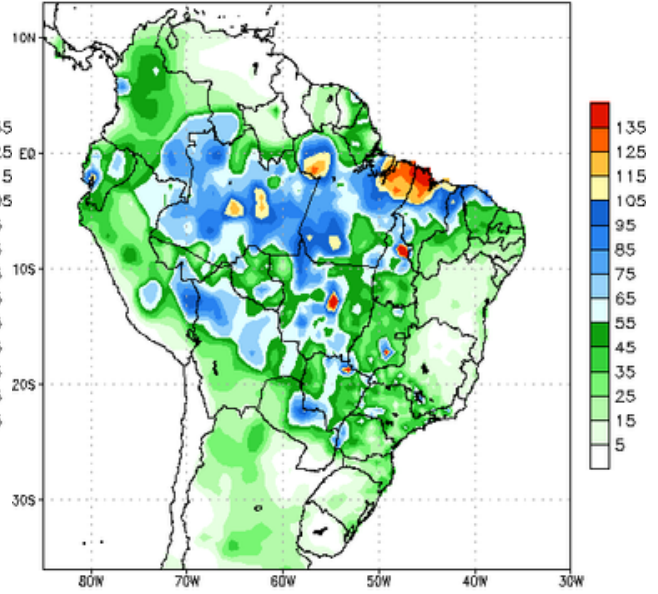


NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 01Mar2023  
01Mar2023-07Mar2023 Accumulation



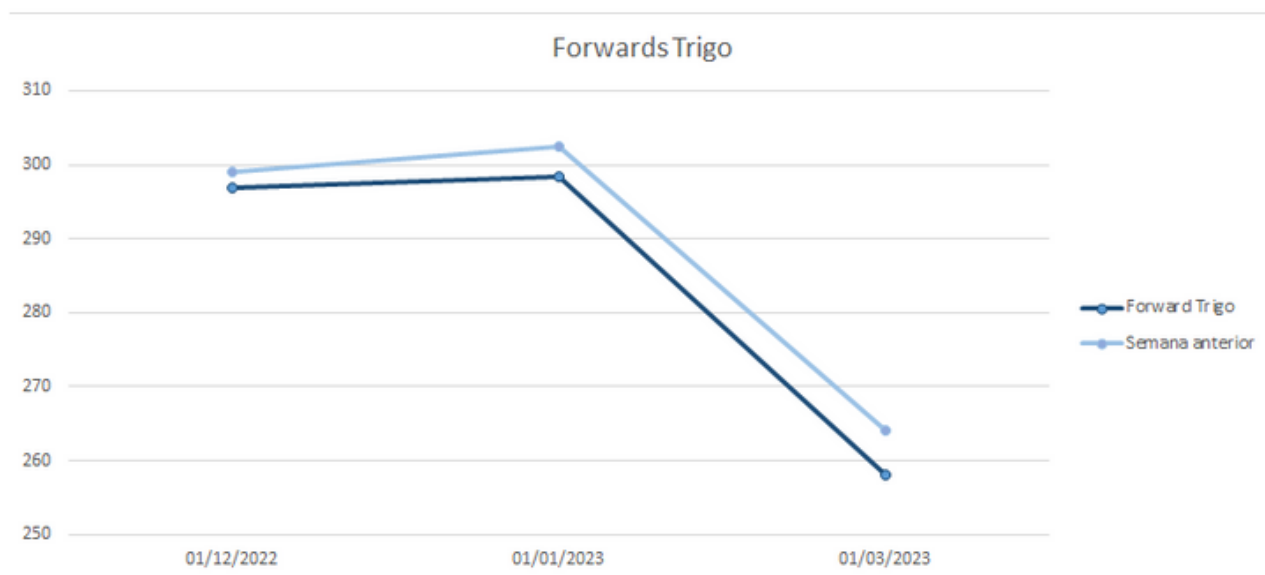
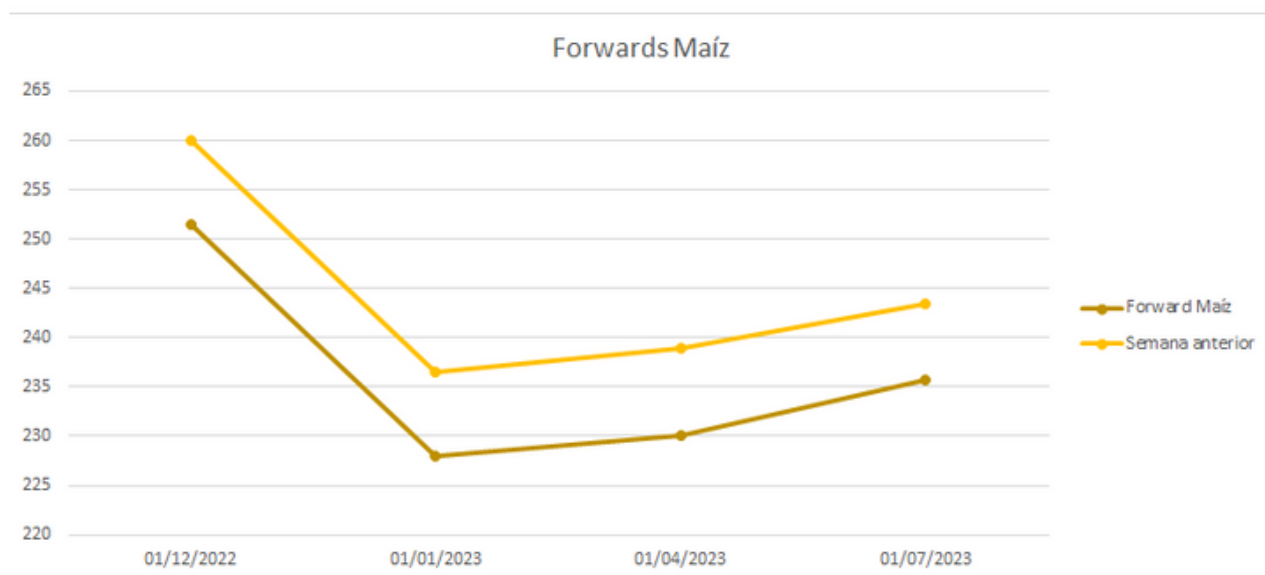
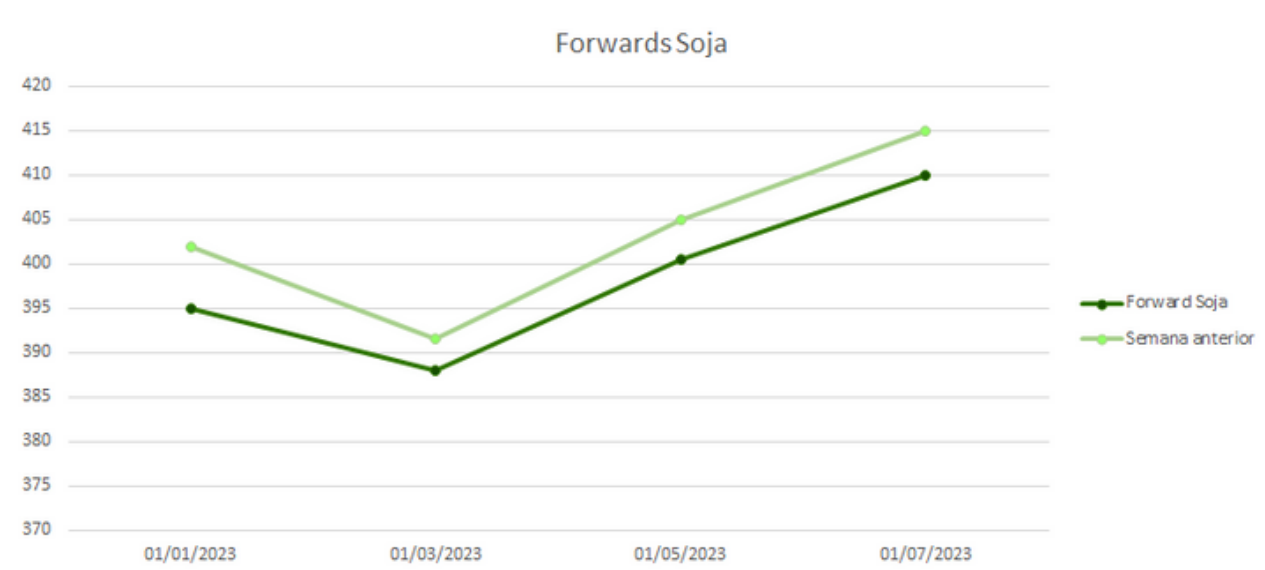
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)  
from: 01Mar2023  
08Mar2023-14Mar2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

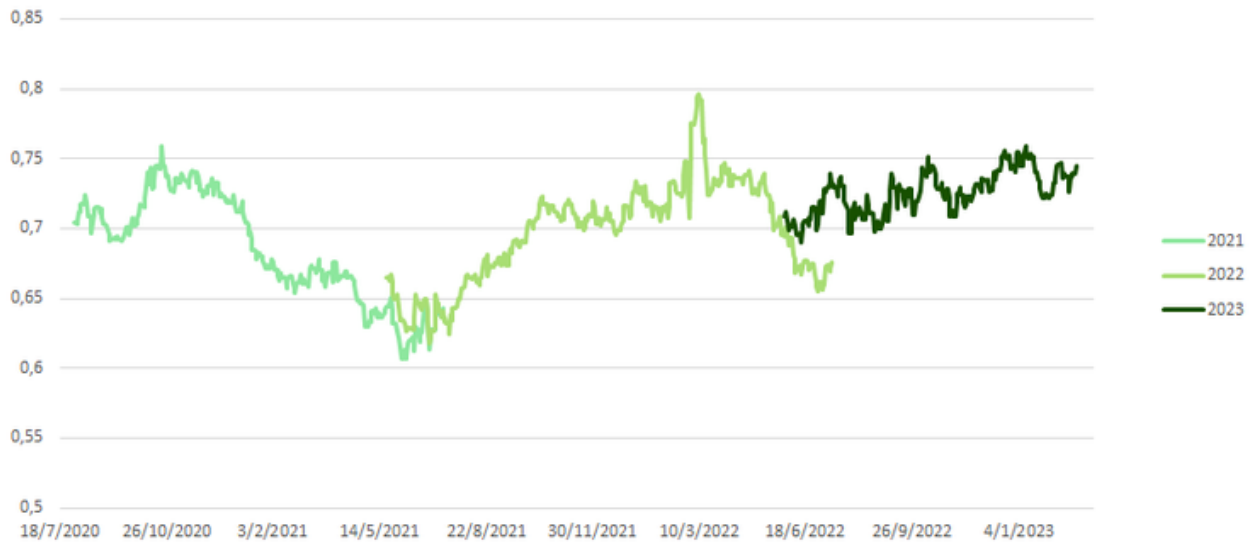
# ANEXO



Basis Soja Mayo



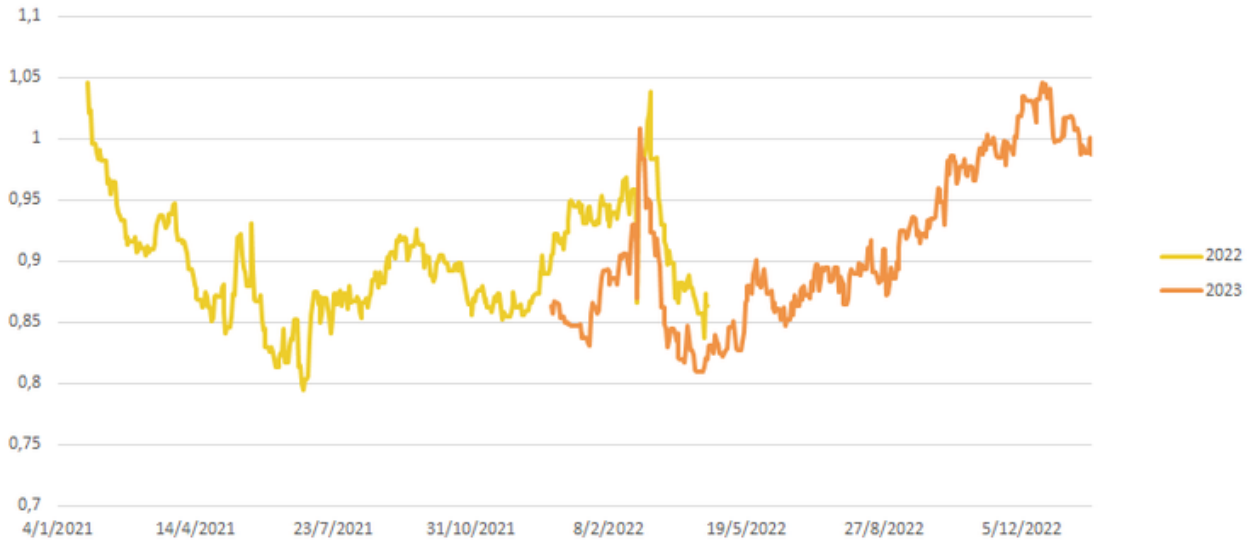
Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



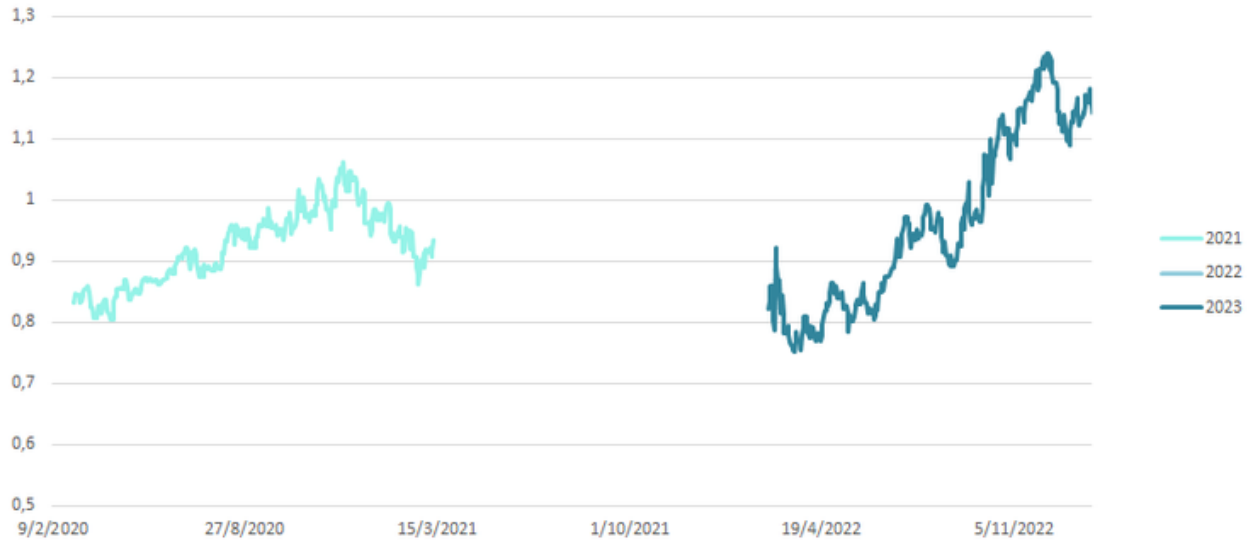
Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



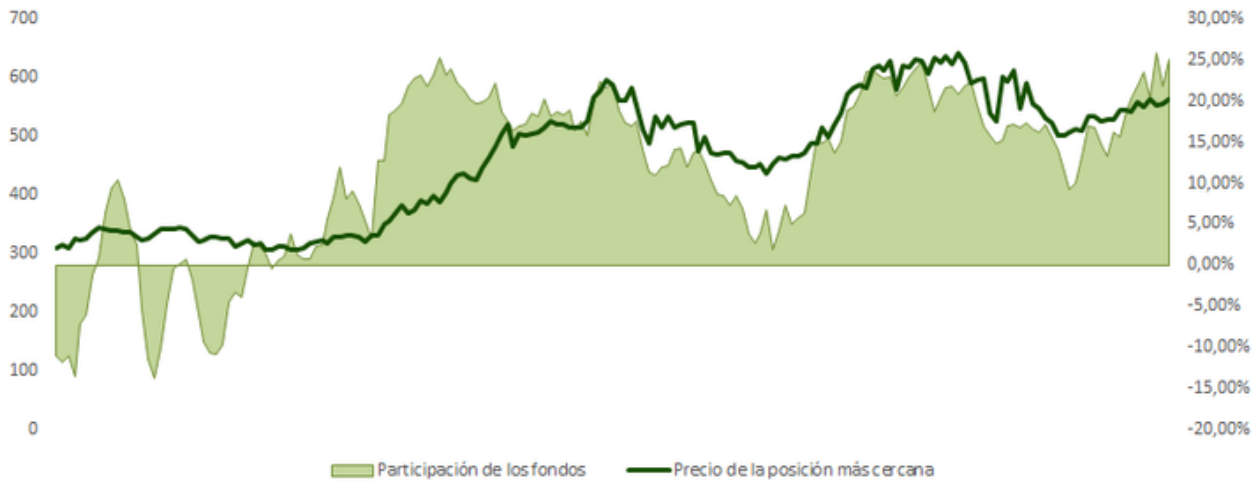
Basis Trigo Julio



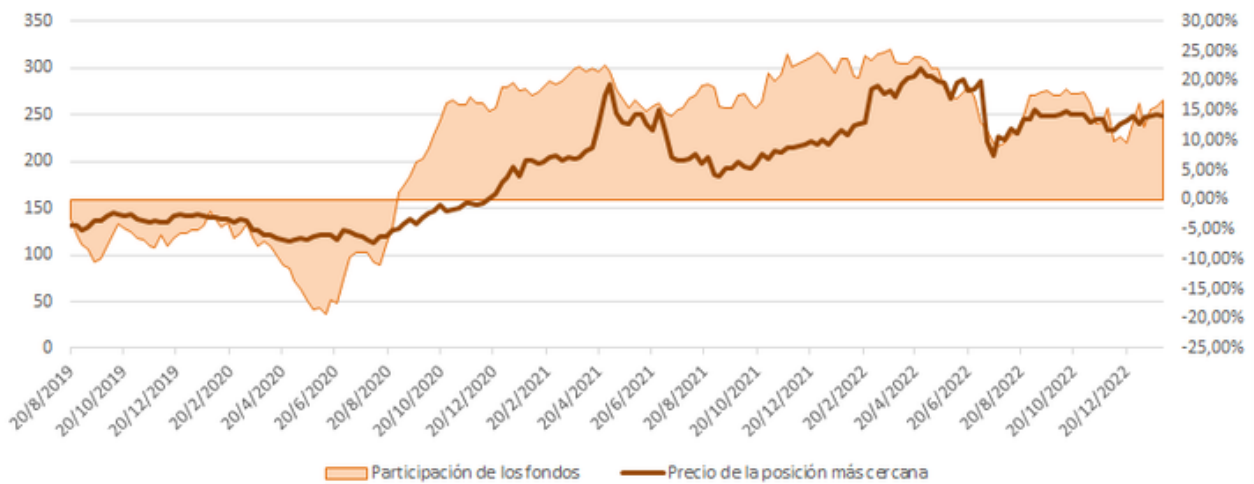
Basis Trigo Diciembre



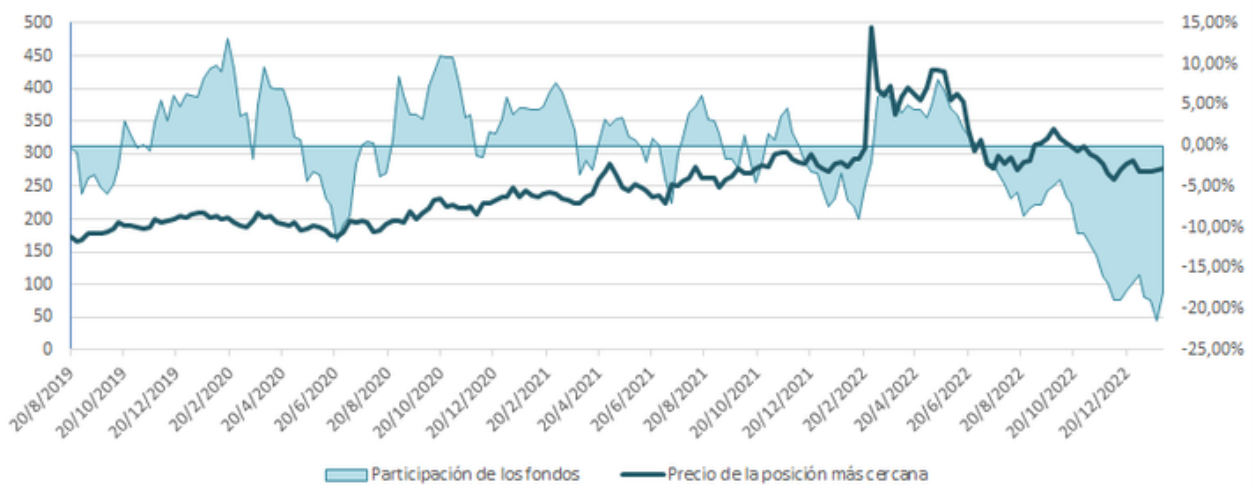
### Posición neta de los fondos en futuros de soja



### 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.

