



Informe Semanal de Granos

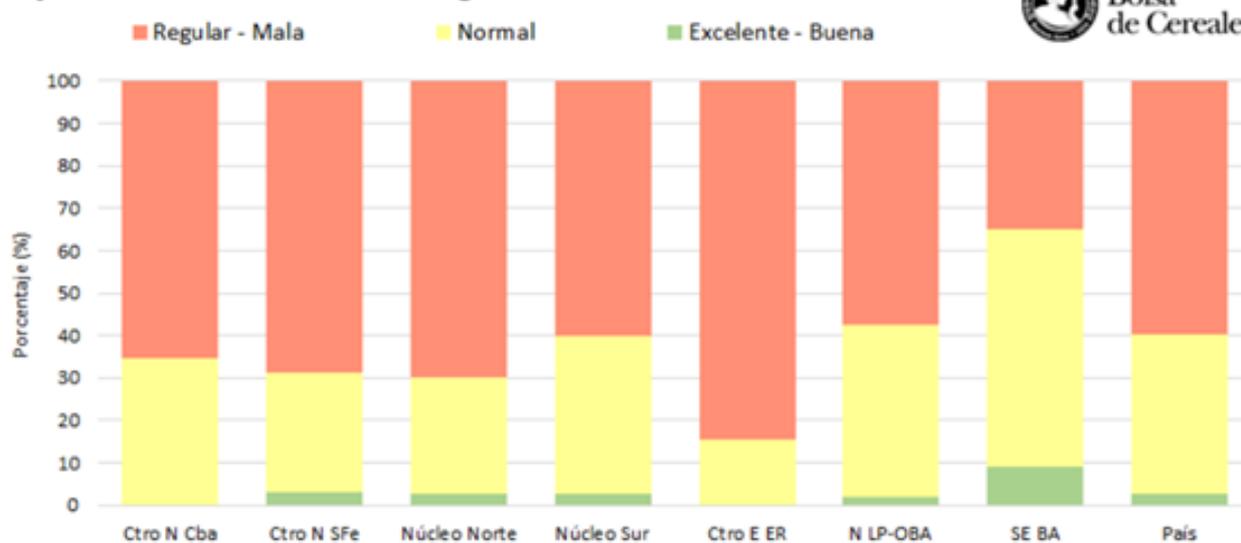


PANORAMA LOCAL

Según el último informe PAS, los cuadros de soja se vieron afectados por las altas temperaturas y el clima seco de los últimos días en medio de un período crítico para la definición de los rindes. Sobre el centro del área agrícola se reportan “pérdidas de cuadros, aborto de vainas y finalización temprana de llenado”. En este escenario, la BCBA aclaró que deberá reajustar su actual estimación de 33,5 MTn para la campaña 2022/23 ya que continúa la evaluación de los daños generados por las bajas temperaturas y las heladas de mediados de febrero.

Actualmente, alrededor del “76% de los cuadros de soja de primera se encuentran en pleno periodo crítico (R3-R6) bajo un escenario de reservas hídricas agotadas y de temperaturas medias por encima a los promedios”. En varias zonas de las regiones núcleo y el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires se esperan mermas de hasta un 50% respecto a los rendimientos medios de las últimas 20 campañas.

Soja: Condición de Cultivo en Argentina



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales

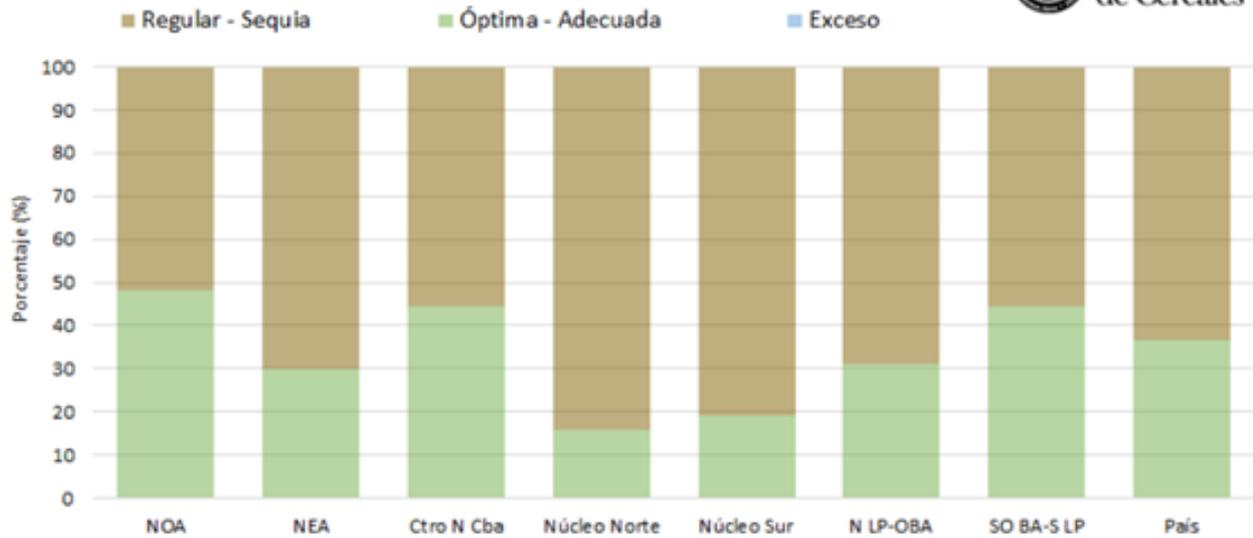
Datos al 01-03-23

Entre los cuadros de maíz continúa la recolección de los cultivos tempranos sobre el centro del área agrícola, con los mayores avances sobre el Centro-Este de Entre Ríos, ambos núcleos y el Centro-Norte de Santa Fe. La BCBA advirtió que podría ser necesaria una revisión a su actual estimación de producción de 41 MTn para la campaña 2022/23 debido a los rendimientos menores a los esperados que se vienen registrando en los cuadros cosechados.

Según agregó el PAS, el “31 % del área de maíz tardío se encuentran definiendo rendimientos (R1), concentrados sobre ambos núcleos y el Centro-Norte y Sur de Córdoba mientras 6 de cada 10 hectáreas de dichos planteos reporta una condición hídrica entre regular y sequía que, junto a las altas temperaturas registradas durante la presente semana, podría generar mermas adicionales a las inicialmente esperadas afectando la actual estimación de producción”.

La cosecha de girasol, por su parte, registró un avance intersemanal de 2,2 puntos porcentuales, alcanzando a cubrir el 26,7% de la superficie total. A la fecha, la BCBA estima el rinde promedio nacional en 15,6 qq/Ha y la producción total en 3,9 MTn. La última semana se dio por finalizada la cosecha en el Centro-Norte de Santa Fe con rendimientos por debajo a los históricos. El foco de la cosecha pasó ahora a los girasoles en el sur de Buenos Aires y La Pampa.

Maíz: Condición Hídrica en Argentina

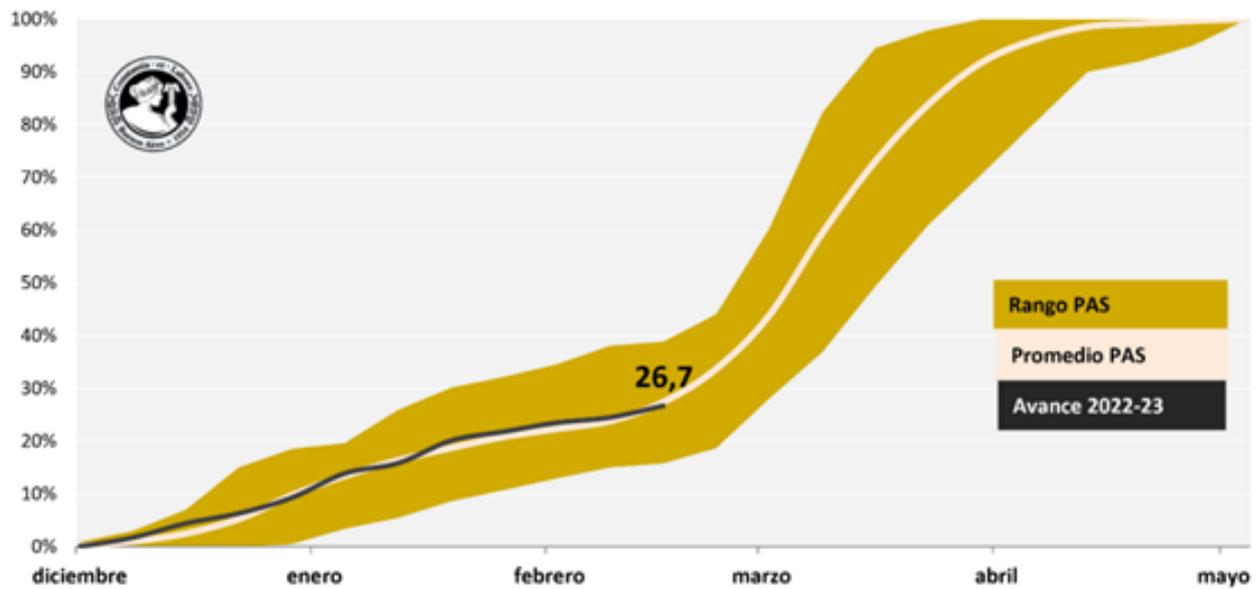


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales

Datos al 01-03-23

COSECHA DE GIRASOL: PROGRESO NACIONAL

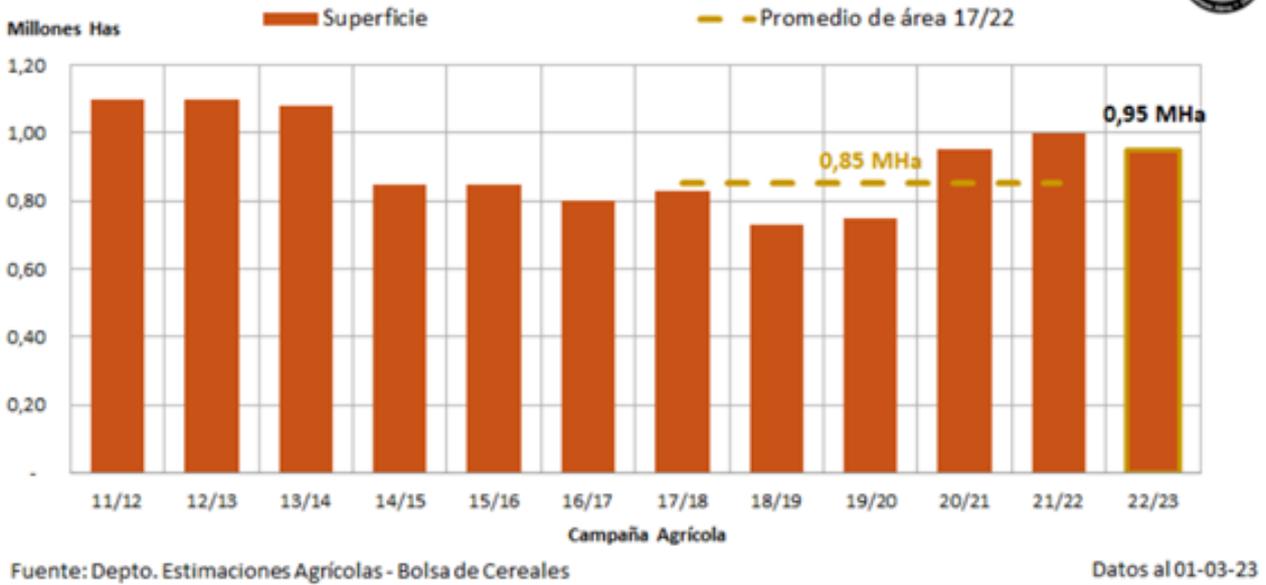
Datos al 01/03/2023



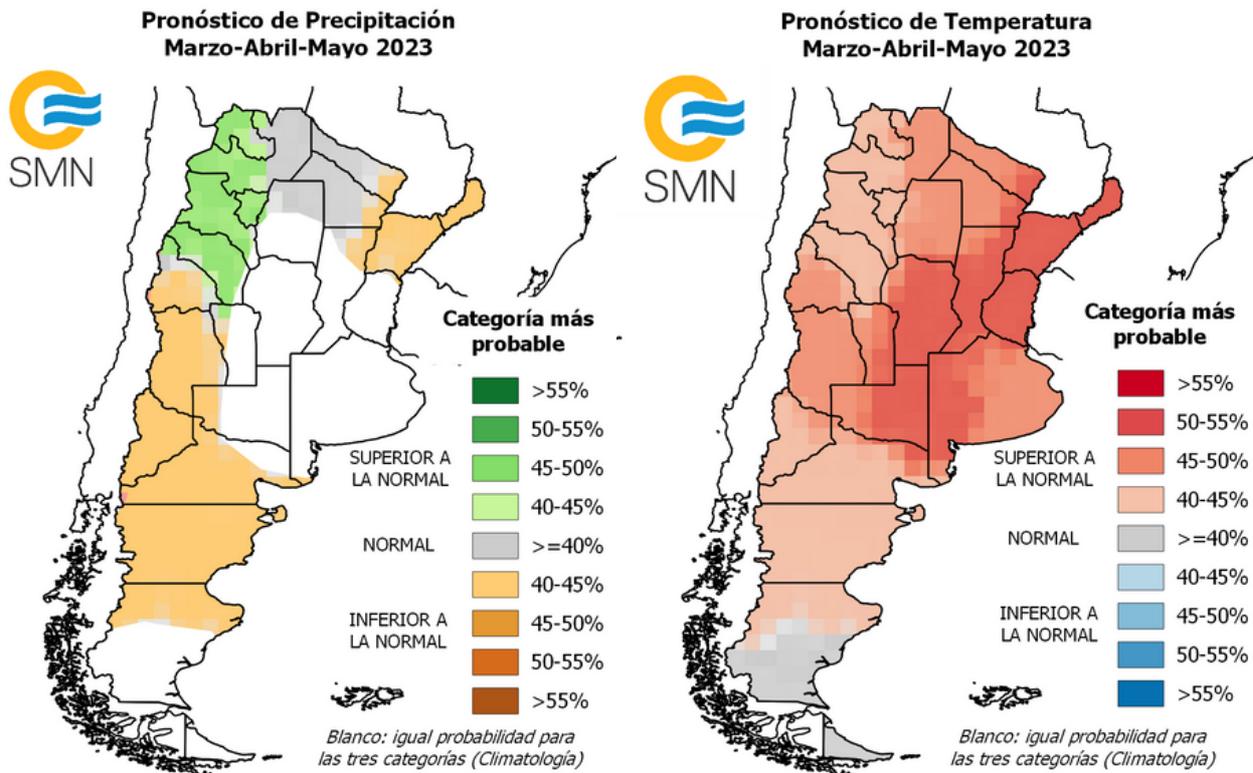
Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Los cuadros de sorgo comenzaron a atravesar estadios reproductivos a lo largo de toda el área agrícola. Al igual que con la soja y el maíz, crecen las preocupaciones por las altas temperaturas y el clima seco y la BCBA no descarta la posibilidad de un ajuste en su actual estimación de producción de 3,3 MTn para la campaña 2022/23. El organismo señaló que las heladas de mediados de febrero han disminuido el rinde potencial de los lotes ubicados al oeste del país.

Sorgo granífero: Evolución de la Superficie en Argentina

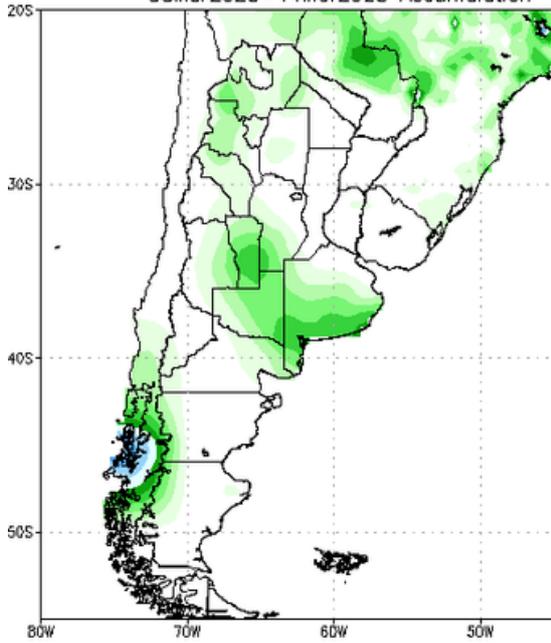


El SMN mantiene su pronóstico de año normal a partir de marzo en Argentina, con un mapa pronóstico trimestral mucho más optimista que los del resto del verano en términos de precipitaciones, pero todavía anticipando temperaturas por encima de la media.



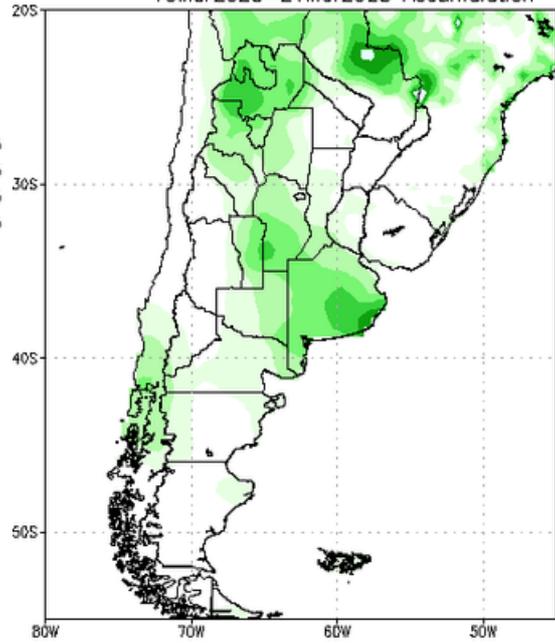
En los pronósticos de corto plazo, sin embargo, todavía hay escasez de lluvias en la zona núcleo, pero con algunas precipitaciones leves que avanzarían por el sur, aliviando un poco la falta de humedad en La Pampa, el sur de Córdoba, y Buenos Aires. Los analistas advirtieron que si no ocurren precipitaciones mayores a las ahora previstas por los pronosticadores, quedarían confirmadas las pérdidas de rindes anticipadas por la BCBA y la BCR.

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 08Mar2023
08Mar2023-14Mar2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 08Mar2023
15Mar2023-21Mar2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Desde la semana pasada, los mercados agrícolas internacionales se enfocaron en las dificultades de la cosecha gruesa argentina y las negociaciones para la extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro (IGMN). La cosecha de soja y maíz en Brasil, por su parte, sigue siendo uno de los principales catalizadores de los movimientos de precios del mercado.

En cuanto a los contratos que se negociaron en el término de maíz hubo una divergencia entre los más cortos que se vieron más afectados por la incertidumbre acerca de la extensión de la IGMN y los contratos más largos que cayeron en promedio debido a las previsiones de una mayor cosecha de maíz en EE.UU. en 2023.

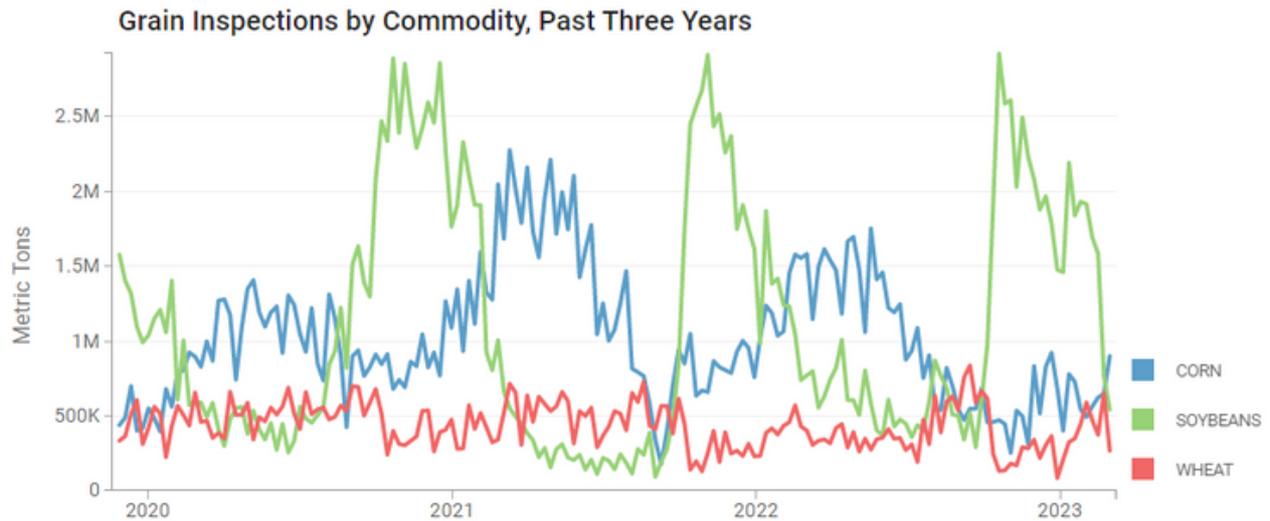
La soja obtuvo fuerza de la desaceleración de los ritmos de crushing en Argentina, lo que fortaleció los precios de la harina de soja en los EE.UU. las últimas ruedas. Además, el principal exportador de aceite de palma del mundo, Indonesia, está sopesando un recorte de exportaciones en junio, lo que agregó un sentimiento alcista a los mercados mundiales de aceites comestibles, y parte de esa fortaleza se extendió al complejo de la soja. Las subas se vieron limitadas, sin embargo, por las perspectivas de una desaceleración de las exportaciones de EE.UU. por una mayor afluencia de grano de Brasil.

Los actores del mercado estuvieron expectantes por los informes del USDA publicados el miércoles mientras descontaban pérdidas adicionales en los cultivos de soja y maíz de Argentina debido a la sequía y las altas temperaturas. Sin embargo, el ajuste en las cifras de producción de Argentina fue mucho más agresivo que el esperado por el consenso de los analistas. El USDA redujo su estimación de cosecha de soja argentina para la campaña 2022/23 de 41 a 33 MTn mientras que el mercado estaba esperando una cifra alrededor de las 36,65 MTn. En el caso del maíz, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos recortó su proyección de producción de 47 a 40 MTn, lejos de las 43,41 MTn que esperaba el consenso de los analistas. Ambas noticias son alcistas para Chicago porque confirman los temores de producción y la necesidad de una mayor participación de las exportaciones de EE.UU. y Chicago. Sin embargo, a pesar de la volatilidad experimentada el día de la publicación de los informes, los operadores no parecen haber convalidado subas adicionales en los precios de la soja más allá de las ocurridas en las ruedas previas al mismo.

Según el USDA, la última semana, las ventas de maíz de EE.UU. a compradores en el extranjero se informaron en 598,100 Tn, un 27% menos semana a semana y un 48% con respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores, dijo la agencia en un informe.

Las ventas de trigo, por su parte, cayeron un 16% semana a semana a 284.100 Tn, dijo el USDA. Eso sigue siendo un 39% superior a la misma semana del año pasado. Según analistas especializados en el tema, hay actualmente muy poco interés en las exportaciones de trigo estadounidense. Un dólar fuerte continúa disuadiendo a los compradores, y solo siete de los países reservaron envíos de cargamentos de trigo de EE.UU. la semana pasada. Además, las previsiones de exportaciones de trigo australianas que batirán récords, condiciones favorables de crecimiento invernal en Europa, mayor optimismo por el desarrollo de los cultivos de Ucrania y ritmos constantes de exportación de trigo de Rusia también arrastraron a la baja los precios del trigo de EE.UU.

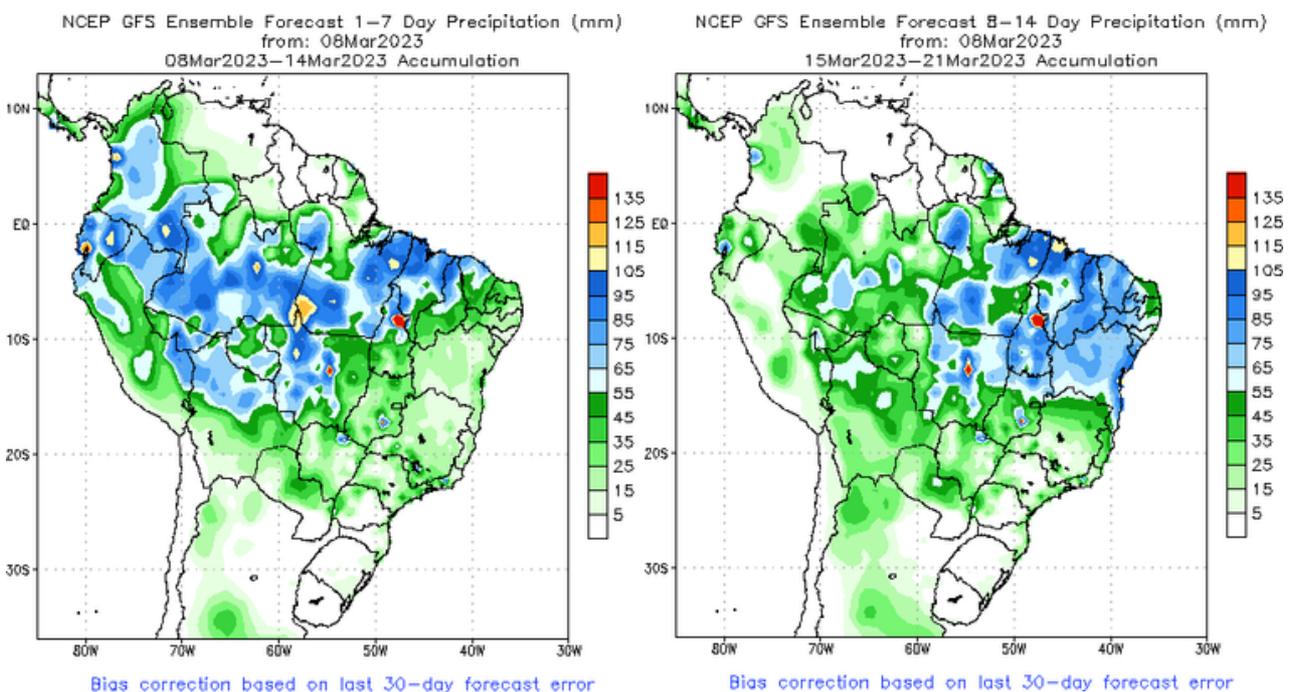
Mientras tanto, las ventas de soja de EE.UU. cayeron un 14% con respecto a la semana anterior y un 25% con respecto al promedio a 360.700 Tn, el nivel más bajo desde que comenzó el año comercial el 1 de septiembre.



Las perspectivas de ventas de exportación para EE.UU. se siguen volviendo cada vez más pesimistas a medida que se acerca el grueso de la cosecha de Brasil. Brasil, el mayor exportador de soja del mundo, se está quedando sin lugares para almacenar su cosecha récord, lo que obliga a los agricultores a acelerar las ventas y mover cargamentos con un descuento adicional. La soja que se vende en el puerto brasileño de Paranaguá, que generalmente se vende con una prima sobre los precios de futuros en Chicago, esta semana llegó a estar casi 7 centavos por Tn por debajo del punto de referencia. Ese es el mayor descuento desde junio de 2021.

A diferencia de EE.UU., donde la mayoría de los agricultores tienen sus propios silos, muchos pequeños y medianos productores brasileños cosechan y entregan inmediatamente sus granos porque carecen de almacenamiento independiente. A pesar de estar apostado sobre una cosecha récord, el país vecino tiene una capacidad de almacenamiento de granos de apenas 186,6 millones de toneladas en total, con solo el 15% de esa capacidad ubicada en fincas, según la Conab.

Los productores brasileños a menudo venden una parte de su producción por adelantado para financiar los gastos de la cosecha, pero las ventas de los agricultores se han rezagado respecto a años anteriores porque los productores tienen más dinero en efectivo después de una cosecha rentable el año pasado. Eso llevó a más agricultores a esperar inicialmente precios más altos, lo que empeoró la escasez de



almacenamiento. Ahora, muchos están vendiendo a la vez. La cosecha de soja de Brasil está completa en casi un 50%. Hasta el martes pasado, los agricultores brasileños solo han vendido el 35,4% de la cosecha de este año en comparación con el 51,7% del promedio de cinco años.

Las lluvias durante la temporada de cosecha en Brasil han sido beneficiosa para los exportadores de soja de EE.UU. en las últimas semanas, manteniendo los volúmenes de exportación de soja estrechamente alineados con los ritmos del año pasado. Si los agricultores brasileños comienzan a retrasar sus cultivos a un ritmo más rápido en las próximas semanas, los productores de soja de EE.UU. podrían disfrutar de oportunidades de negocios aún más favorables en las terminales que alimentan al Golfo de EE.UU.

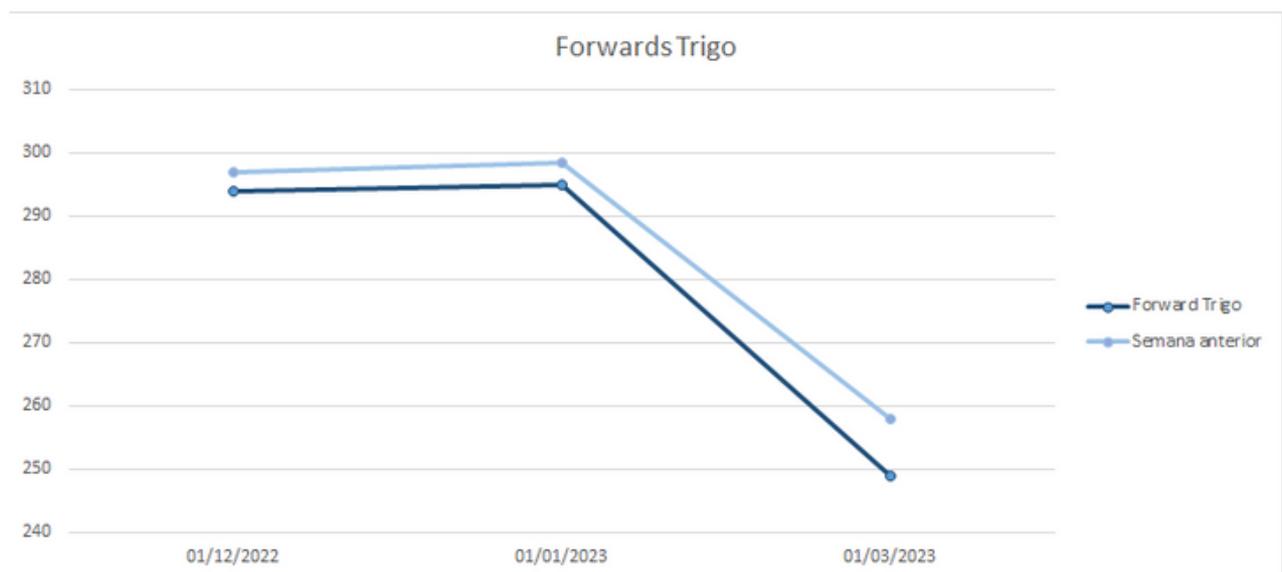
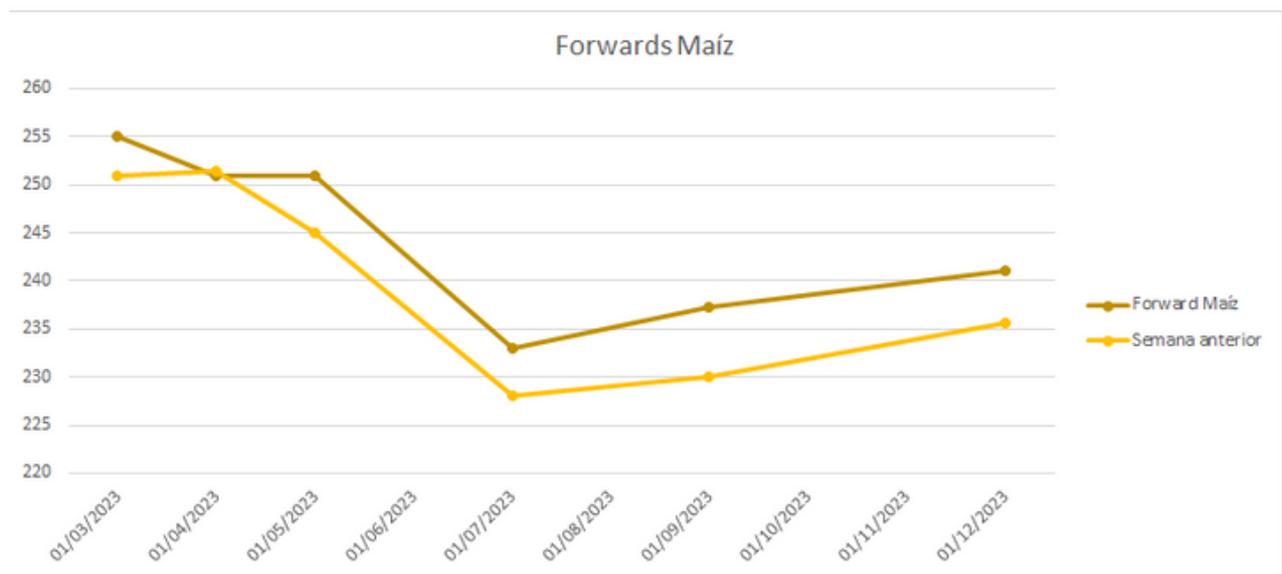
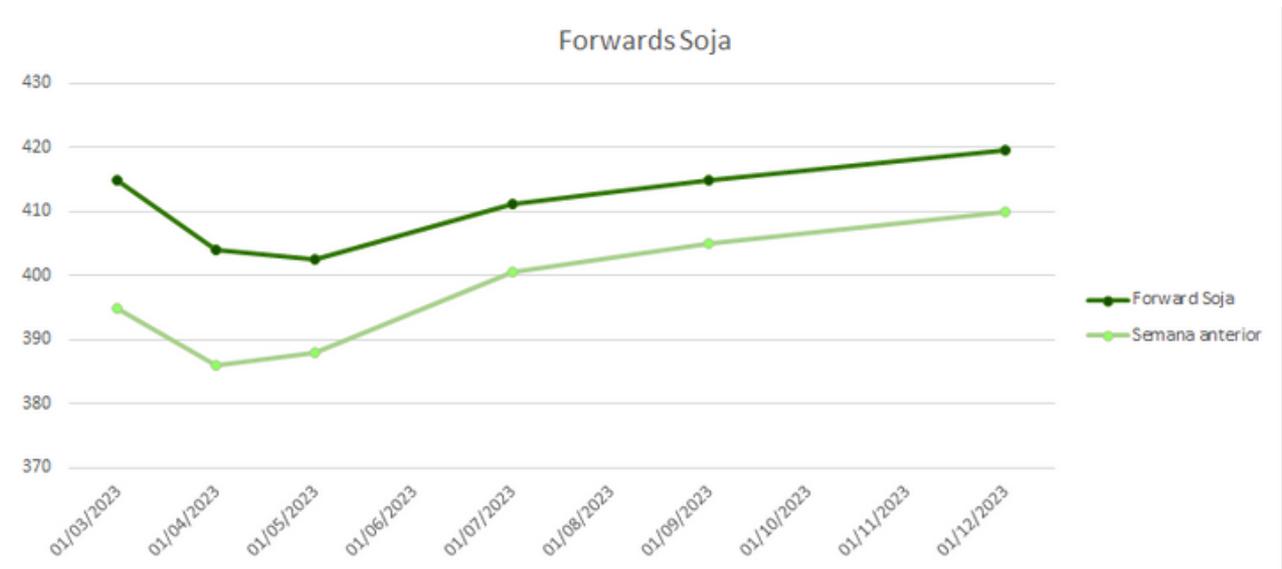
Los precios del trigo se desplomaron fuertemente esta semana luego de las conversaciones facilitadas por Turquía durante el fin de semana para mantener abiertos los corredores de granos del Mar Negro para los exportadores ucranianos en medio de la invasión rusa en curso. Junto con estas declaraciones tomaron fuerza las expectativas de que el corredor en cuestión se mantenga abierto y se aliviaron las presiones alcistas sobre los precios.

Sumado a esto, los reportes de los estados de los cultivos de Ucrania muestran hasta el momento buenas condiciones, por lo cual se sumaron presiones bajistas. "El análisis de la viabilidad del trigo de invierno... mostró que la gran mayoría de las plantas (del 92% al 97%, dependiendo del antecesor y la fecha de siembra) estaban en condiciones relativamente buenas", informó la consultora agrícola ucraniana APK-Inform de Ucrania. Los niveles de humedad del suelo son "bastante significativos y no causan preocupación".

Los agricultores ucranianos plantaron un 32% menos de Ha de trigo de invierno (4,08 MHa) respecto al año anterior en medio de la invasión rusa en curso. El verano pasado, solo se cosechó el 68% de los cultivos de trigo de invierno de Ucrania, y el resto fue diezmado por la guerra u ocupado por las fuerzas militares rusas.

En las próximas jornadas, se seguirá de cerca el avance de las exportaciones de EE.UU. y Brasil junto con la salida de mercadería y las negociaciones sobre la extensión de la IGMN. Mientras no haya una escalada en las tensiones geopolíticas y se cierre el corredor de granos, la estabilidad relativa en la cadena de suministros de granos debería poner un techo a los precios de maíz y especialmente de trigo.

ANEXO



Producción Brasil - Argentina

WASDE Mar. 2023

LBO

	Brasil		Argentina	
	Maíz	Soja	Maíz	Soja
USDA Mar.	125,0	153,0	40,0	33,0
Promedio Estimaciones	124,86	152,91	43,41	36,65
USDA Feb.	125,0	153,0	47,0	41,0
USDA 2021/22	116,0	129,5	49,5	43,9

Stocks EE.UU. WASDE Marzo 2023

Valores en millones de toneladas

LBO

	USDA Mar.	Promedio Estimaciones	USDA Feb.
Maíz	34,08	33,22	32,18
Soja	5,71	5,98	6,12
Trigo	15,45	15,59	15,45

Stocks mundiales WASDE Marzo 2023

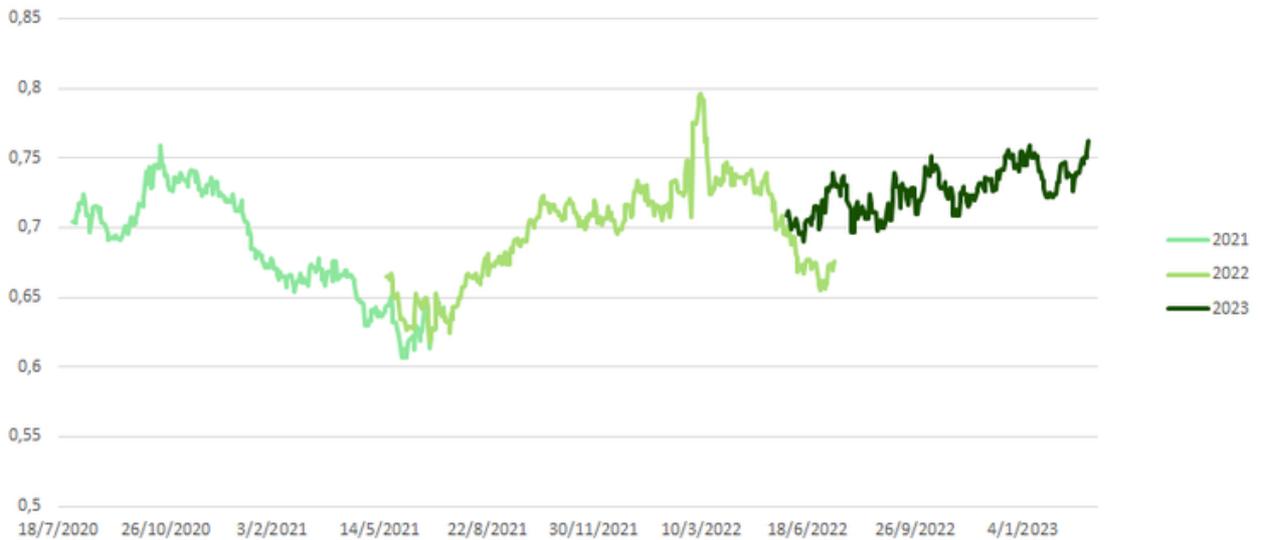
Valores en millones de toneladas

	USDA Mar.	Promedio Estimaciones	USDA Feb.
Maíz	296,46	293,17	295,28
Soja	100,01	100,28	102,03
Trigo	267,20	269,44	269,34

Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



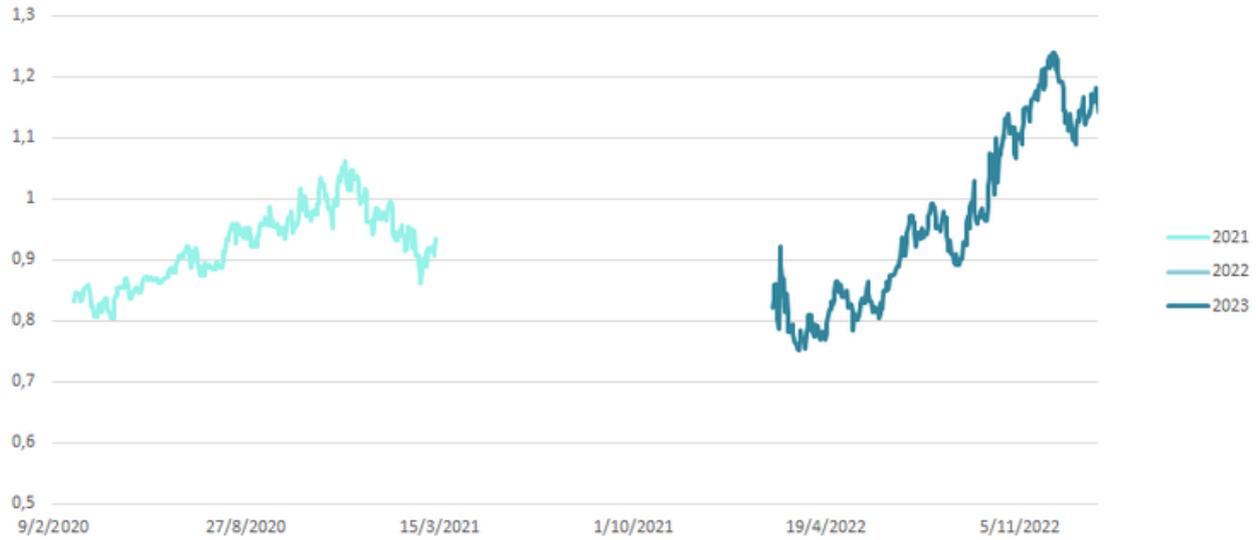
Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



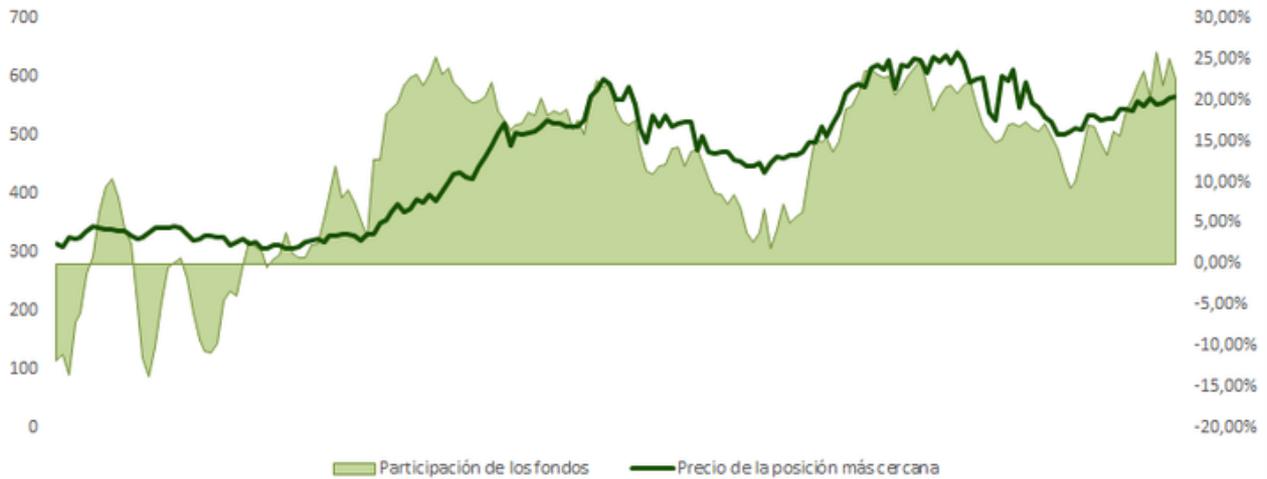
Basis Trigo Julio



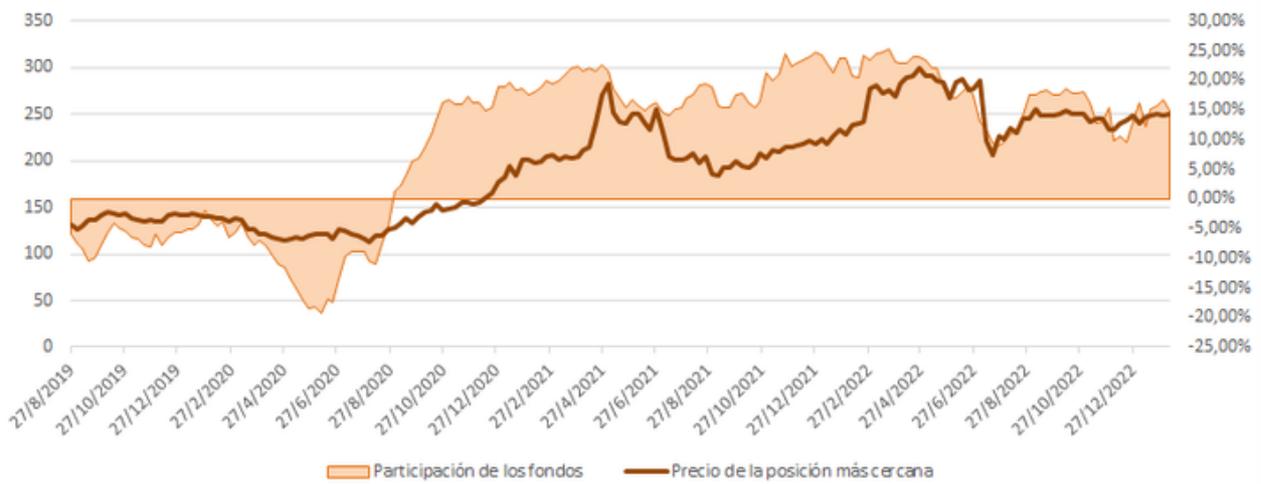
Basis Trigo Diciembre



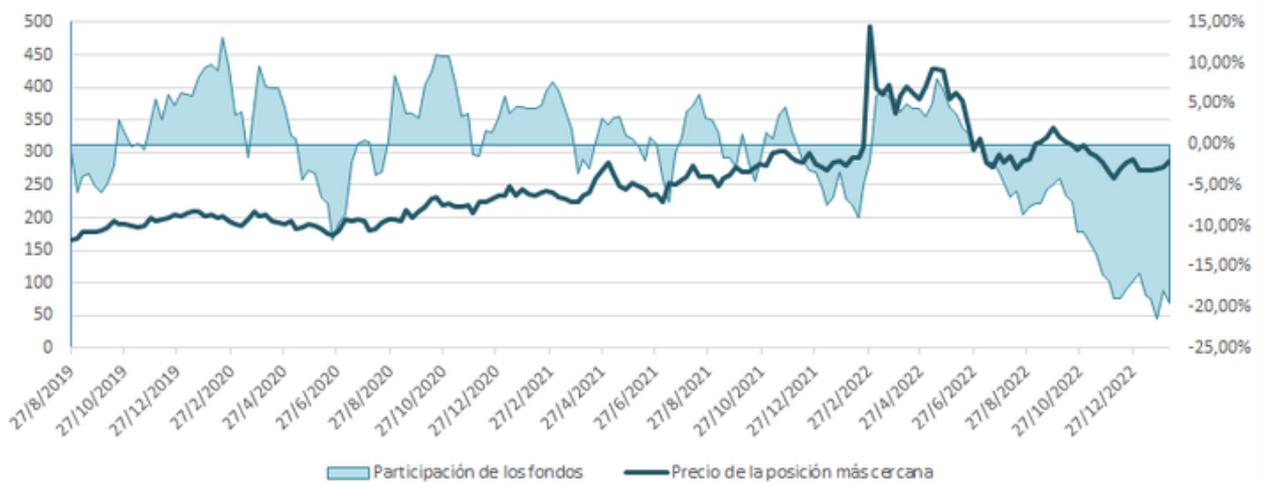
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

