



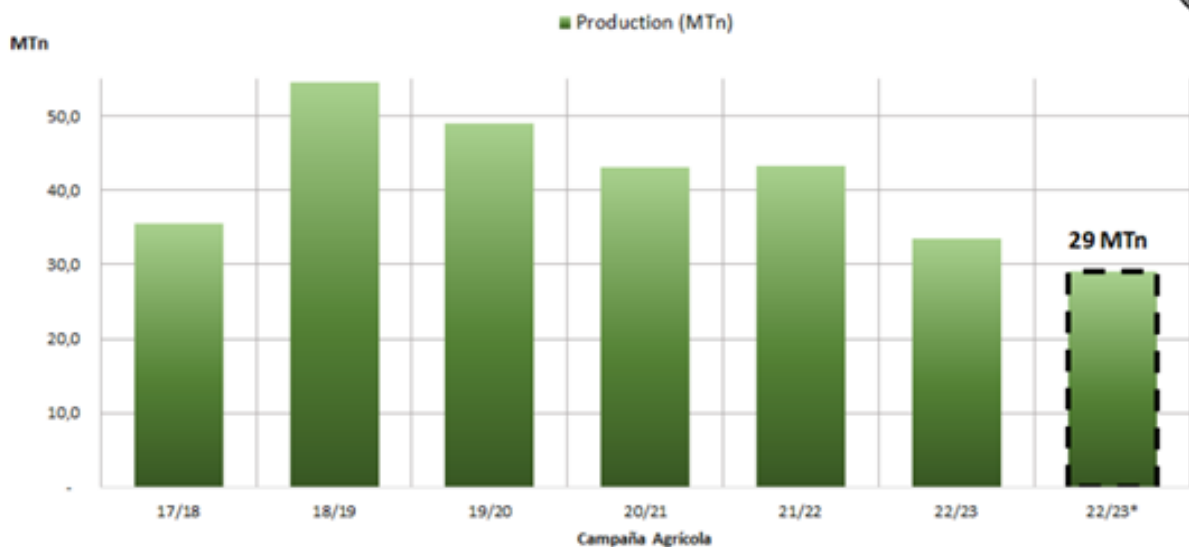
Informe Semanal de **Granos**



PANORAMA LOCAL

Durante la última semana el mercado local siguió atento a las estimaciones de producción de maíz y de soja. La última semana, la BCBA redujo su estimación de producción de soja para la campaña 2022/23 de 33,5 a 29 MTn mencionando como causas principales las altas temperaturas y la escasez de humedad en los suelos. Según el último informe PAS “El centro del área agrícola, donde un 64,7 % de los cuadros se encuentra en estadios críticos (R3-R6), reporta una condición hídrica entre regular y sequía en 7 de cada 10 hectáreas”. A estas alturas el rendimiento medio nacional se estima en un valor un 50% inferior al promedio de las últimas cinco campañas.

Soja: Estimación de la Producción en Argentina



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Datos al 8-03-23

La BCBA también recortó su estimación de producción de maíz 2022/23 de 41 a 37,5 MTn por las mismas razones que con la soja. Los lotes tardíos estaban atravesando el período de definición de rindes cuando comenzó la última ola de calor. Los estimadores comenzaron a descontar potencial de rendimiento en las provincias de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos producto del estrés termo-hídrico.

La cosecha de lotes tempranos de maíz, por su parte, informa rendimientos que no superan los 35 qq/Ha con un 2,8 % del área apta ya recolectada. Junto con los bajos rindes, se relevó una gran cantidad de lotes perdidos o que cambiaron su destino hacia el picado o consumo en pie por hacienda.

La cosecha de girasol avanzó a buen ritmo sobre el sur del área agrícola logrando un progreso intersemanal de 9,4 p.p. y llegando a cubrir el 36,1% del área apta. Los estimadores de la BCBA ubicaron el rinde promedio nacional en 17 qq/Ha. Los mayores avances de la última semana se registraron sobre el Norte de La Pampa–Oeste de Buenos Aires donde rendimiento promedio se ubicó en 25,2 qq/Ha.

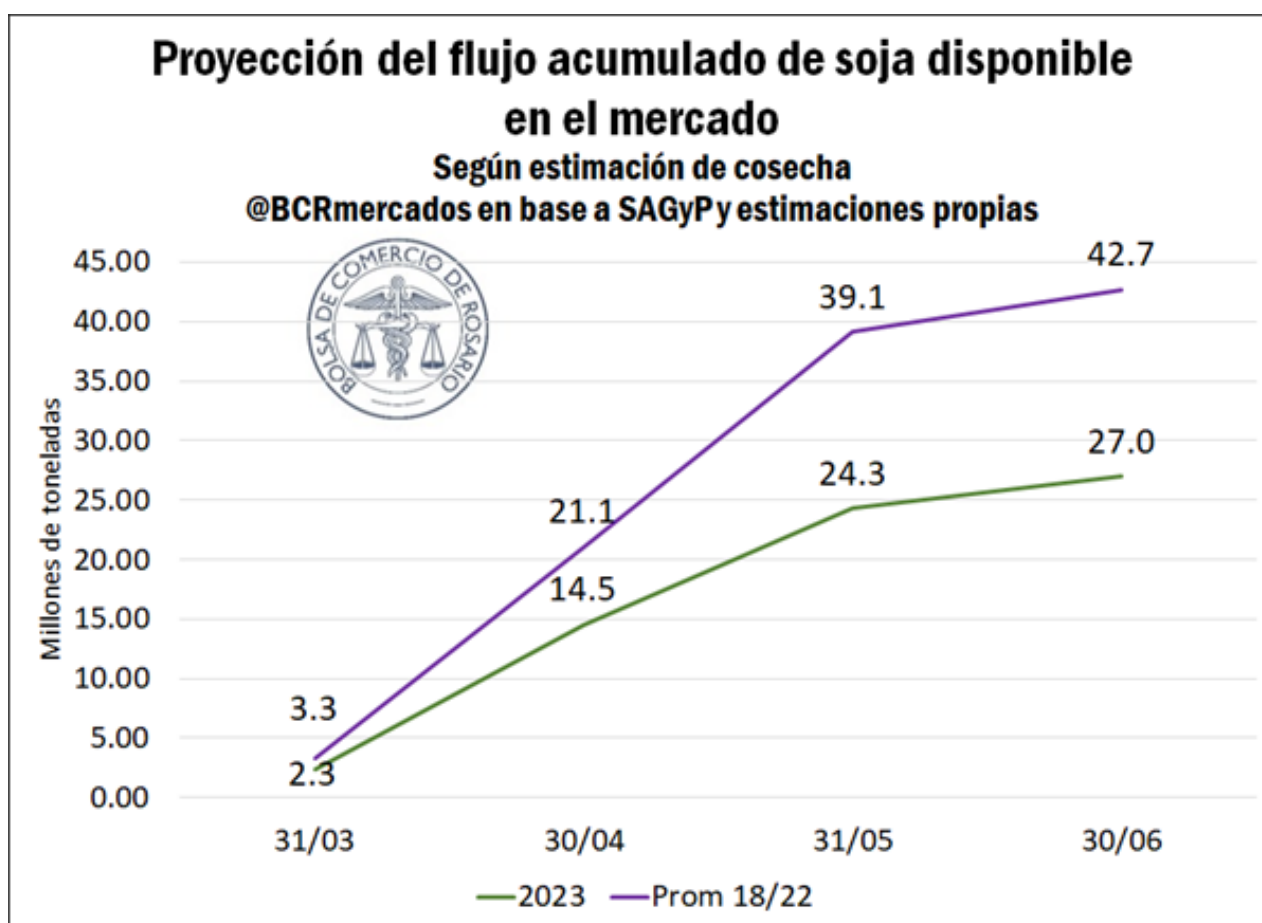
Debido a la pobre condición de los cultivos y la falta de un piso claro para los rindes de las cosechas de maíz y de soja, la comercialización de ambos cultivos viene atrasada respecto de años anteriores. En el caso de la soja se suma el temor latente de un nuevo dólar soja.



| Datos al 08/03 | Cultivo | | | | | |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | TRIGO | | MAÍZ | | SOJA | |
| | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 |
| Campaña Producción Estimada | 23.000.000 | 11.500.000 | 51.000.000 | 35.000.000 | 42.200.000 | 27.000.000 |
| Compras Exportación | 18.133.200 79% | 5.755.500 50% | 40.814.000 80% | 8.069.400 23% | 7.612.300 18% | 494.300 2% |
| Compras Industria | 4.997.100 22% | 1.913.824 17% | 6.406.200 13% | 170.000 0% | 28.567.800 68% | 4.122.100 15% |
| Total precio Hecho | 18.686.600 81% | 4.712.200 41% | 35.176.800 69% | 3.611.600 10% | 22.729.100 54% | 1.074.800 4% |
| Total a fijar | 4.443.600 19% | 2.957.100 26% | 12.043.500 24% | 4.627.800 13% | 13.451.100 32% | 3.541.700 13% |
| Total fijado | 2.966.900 13% | 884.500 8% | 7.788.800 15% | 196.200 1% | 10.385.200 25% | 57.400 0% |
| Total Comercializado | 23.130.200 101% | 7.669.300 67% | 47.220.200 93% | 8.239.400 24% | 36.180.100 86% | 4.616.400 17% |
| Promedio últimos 3 años a misma fecha | 20.464.633 | 11.854.600 | 39.042.367 | 14.805.333 | 39.294.000 | 8.762.800 |
| DJVE | 14.554.000 | 8.866.000 | 33.876.000 | 10.755.000 | 5.648.000 | 379.000 |

Fuente: Ministerio de Agricultura y Bolsa de Comercio de Rosario. Los datos se miden en toneladas

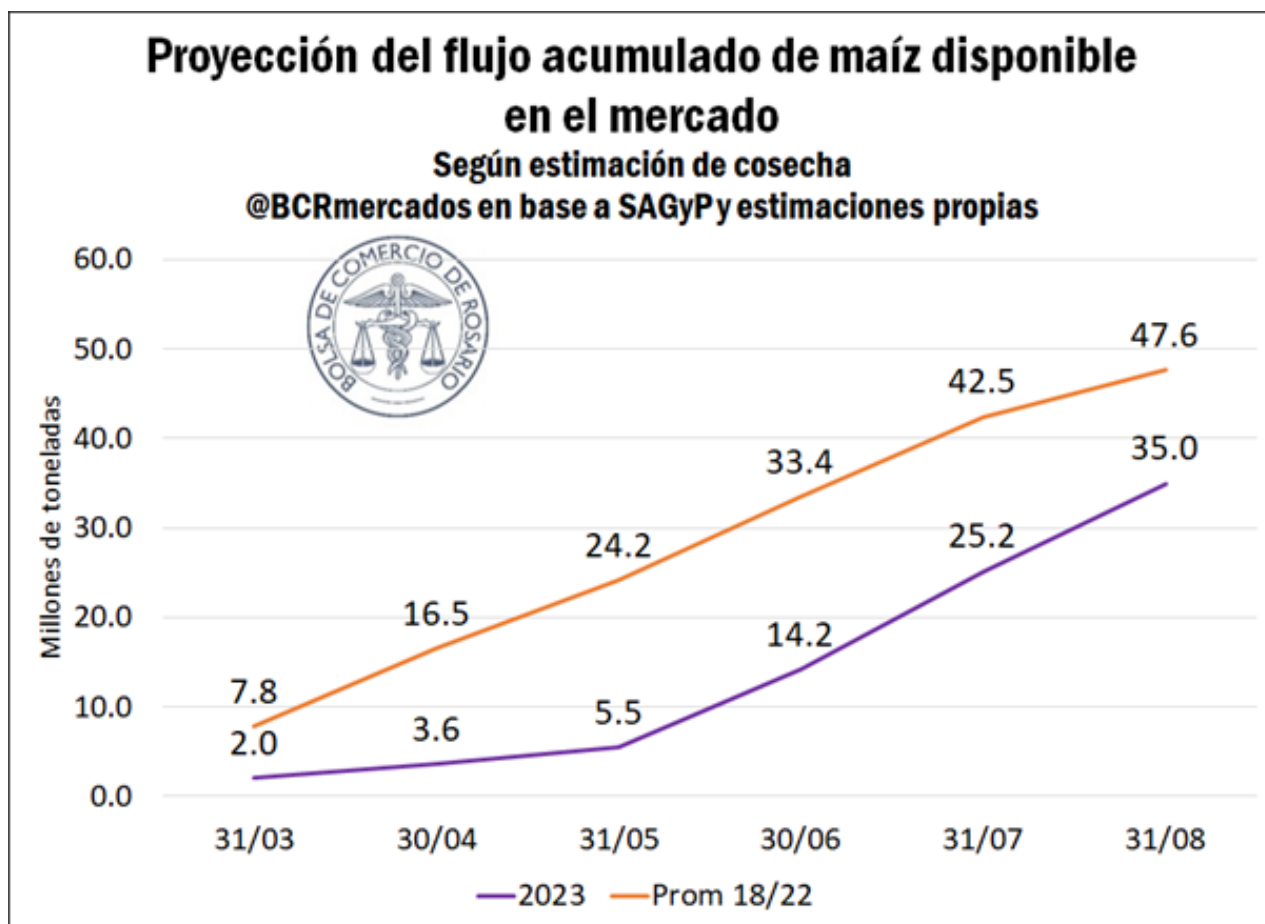
En este marco de menor producción y menor oferta, se observó también un incremento en las importaciones de soja para satisfacer las necesidades de la industria. Según un reporte de la BCR, “en febrero se registraron exportaciones de soja de Brasil hacia Argentina por cerca de 226.000 toneladas, máximo volumen registrado en un mes de exportación de soja brasilera hacia nuestro país”.



En el caso del maíz, no solo que el volumen cosechado será mucho menor al promedio de campañas anteriores, sino que en esta campaña en particular hay una proporción de maíz tardío mucho mayor que la

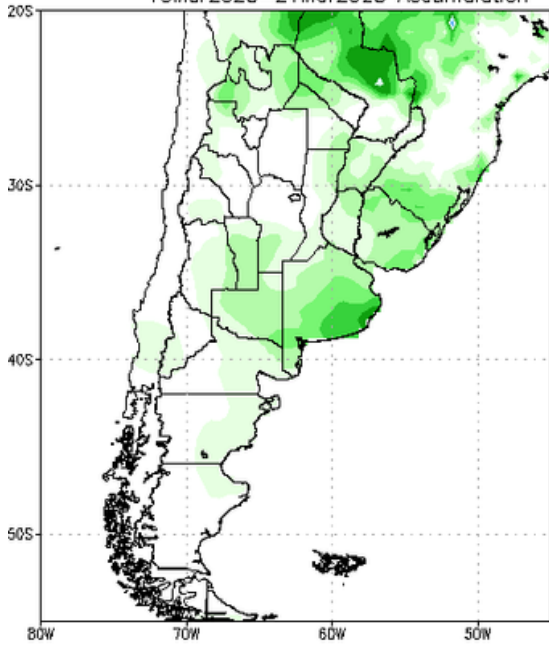
media. Según la BCR, alrededor de un 85% de la oferta de maíz 2022/23 descargará después de mayo, valor muy superior al promedio de 50%.

En este marco de comercialización ajustada, la prórroga de las exportaciones de maíz anunciada la semana pasada pretende aliviar la presión que ejerce la exportación sobre la compra de grano. Según la BCR, para satisfacer los embarques hasta julio, al sector exportador le resta comprar solo 2 MTn. Sin embargo, sigue presente la demanda por parte de las industrias de balanceados, etanol, etc., por lo cual es probable que siga habiendo una fuerza de compra relativamente estable.



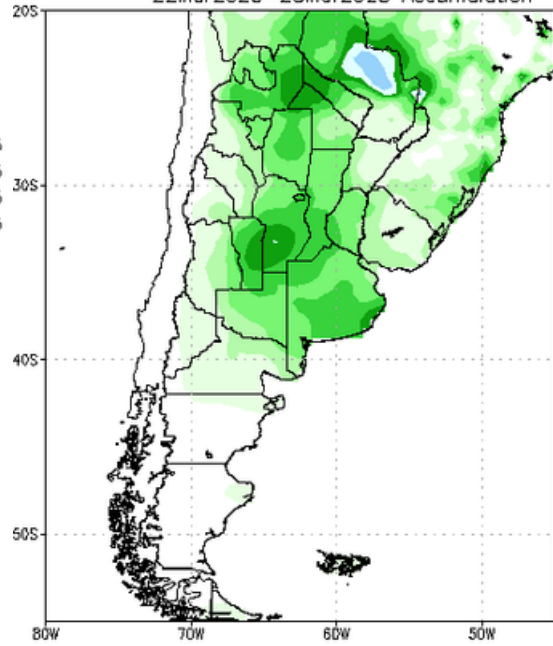
Para los próximos siete días se esperan lluvias escasas sobre el sur del área agrícola y precipitaciones de mayor intensidad hacia el Centro-Sur de Buenos Aires. Los pronósticos extendidos, por su parte, pronostican un mayor nivel de precipitaciones con estimaciones de alrededor de 30 mm para el Sur de Santa Fe, Norte de Buenos Aires, Norte de La Pampa y estimaciones de alrededor de 45 mm para el Sur de Córdoba y San Luis.

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 15Mar2023
15Mar2023-21Mar2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 15Mar2023
22Mar2023-28Mar2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los futuros de soja bajaron la última semana a medida que avanza la cosecha en Brasil, lo que hace que haya más suministros disponibles a nivel mundial. Los precios del trigo y del maíz experimentaron presiones bajistas por el lado de las perspectivas positivas acerca de la extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro y el optimismo acerca de los cultivos de maíz brasileño y las expectativas de una expansión del área cultivada de maíz en EE.UU. para la próxima campaña.

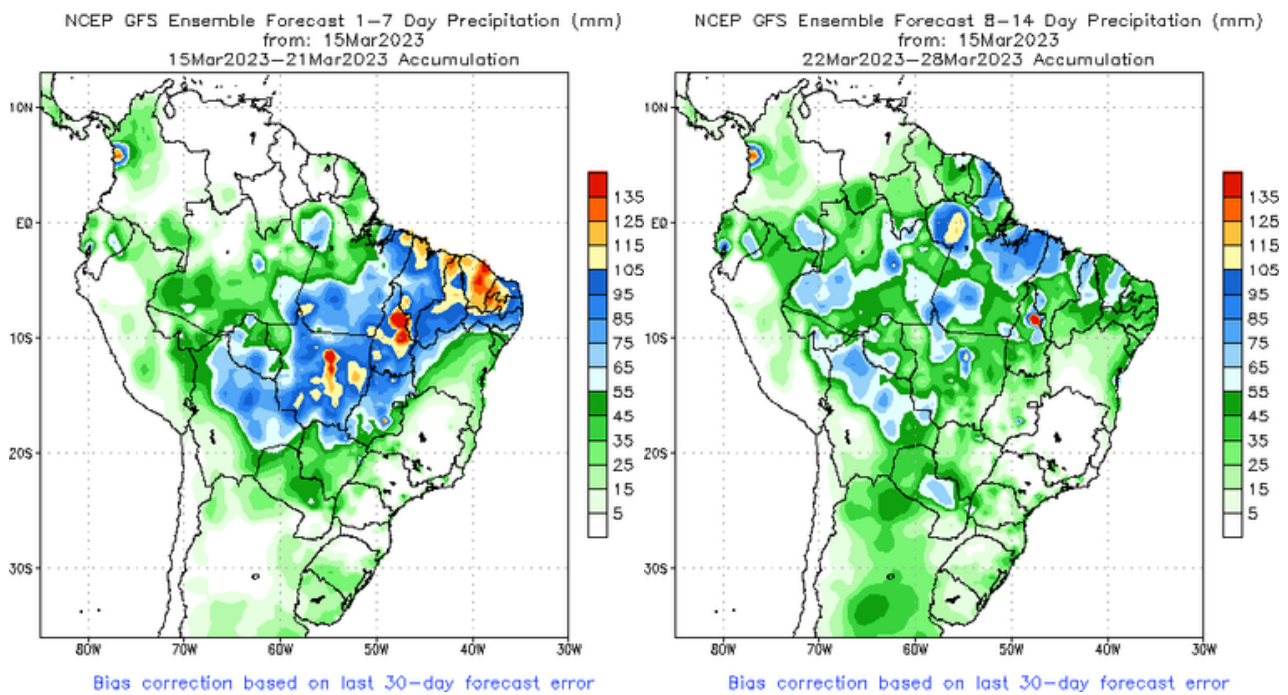
Esta semana, Ucrania rechazó un acuerdo ruso para renovar la Iniciativa de Granos del Mar Negro durante 60 días mientras Rusia continúa presionando para que se levanten las sanciones bancarias, incluso cuando sus volúmenes de exportación de trigo se disparan a niveles récord. Ucrania continúa presionando por un acuerdo de 120 días ya que otro día de conversaciones ya está en marcha. Los mercados siguen siendo optimistas de que se alcanzará algún tipo de acuerdo, lo que ha llevado a los precios del trigo de EE.UU. y Europa a mínimos de un año en las últimas sesiones de negociación.

La extensión de este acuerdo es importante por dos razones clave. En primer lugar, aunque los ritmos de envío están por debajo de los volúmenes anteriores a la invasión, Ucrania sigue siendo uno de los mayores exportadores de cereales del mundo (4º de maíz, 6º de trigo). En segundo lugar, los altos costos de flete asociados con los riesgos de envío adicionales para los compradores ucranianos han reducido sustancialmente el costo de producción de los agricultores ucranianos. Los altos costos y las continuas agresiones militares rusas están disuadiendo a los agricultores de expandir la superficie en Ucrania.

Pero las existencias mundiales de cereales, especialmente de maíz, siguen siendo escasas tras varios años de escasez de cosechas en todo el mundo. La producción de granos de Ucrania cayó un 37% anual desde la producción récord de 2021 a 54 millones de toneladas en 2022 debido a la invasión rusa. El mercado necesita que los agricultores ucranianos continúen plantando y cosechando granos para satisfacer la creciente demanda mundial de alimentos.

En Brasil, mientras tanto, según los últimos datos de la consultora agrícola AgRural, el país vecino lleva cosechado el 53% de la producción de soja 2022/23. Los ritmos de cosecha siguen siendo más lentos que en el mismo período del año pasado, que se situó en un 64 % completo, después de que los retrasos por la lluvia redujeran la velocidad y el transporte a las terminales de exportación. Aun con estos retrasos y a pesar de las complicaciones de la cosecha en Argentina, la cosecha de Brasil sigue siendo el principal factor bajista del mercado de soja.

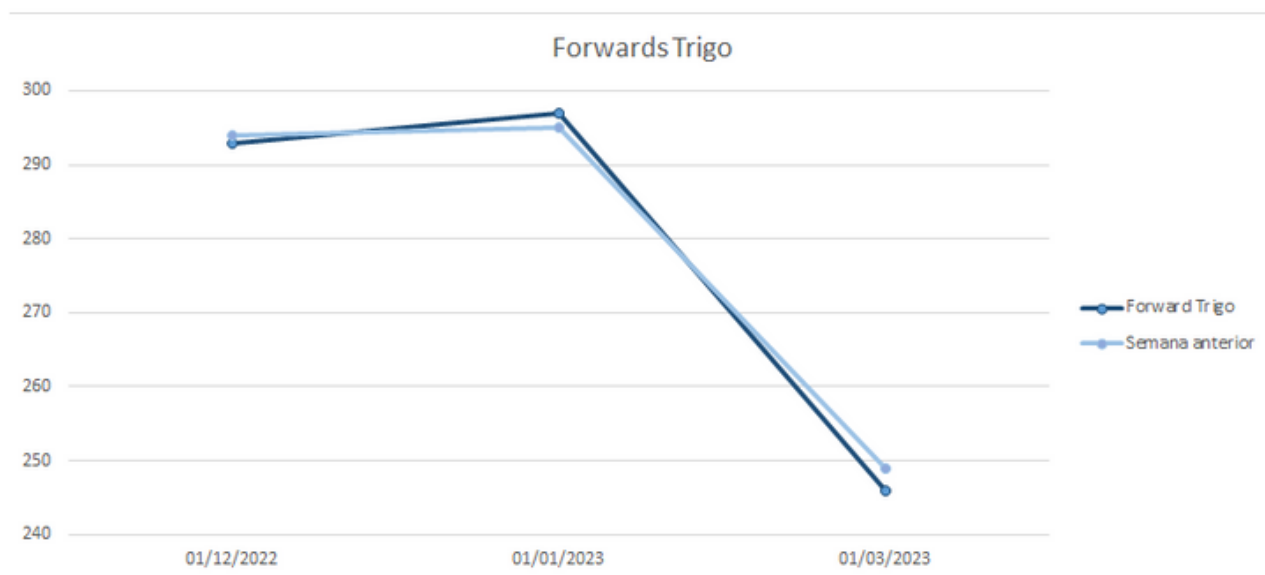
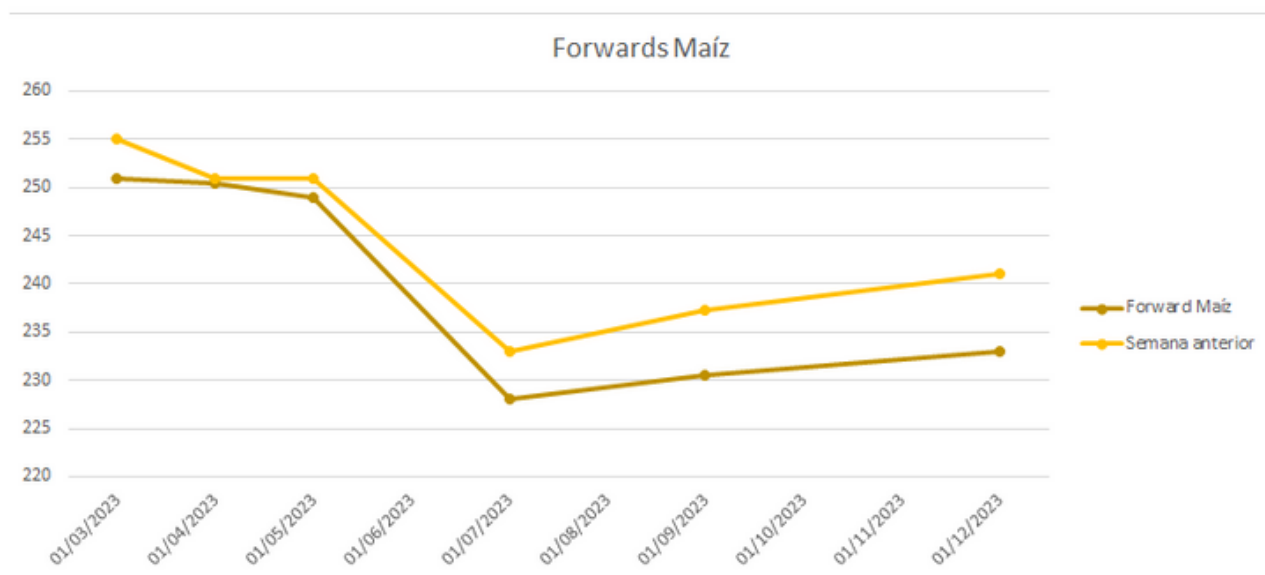
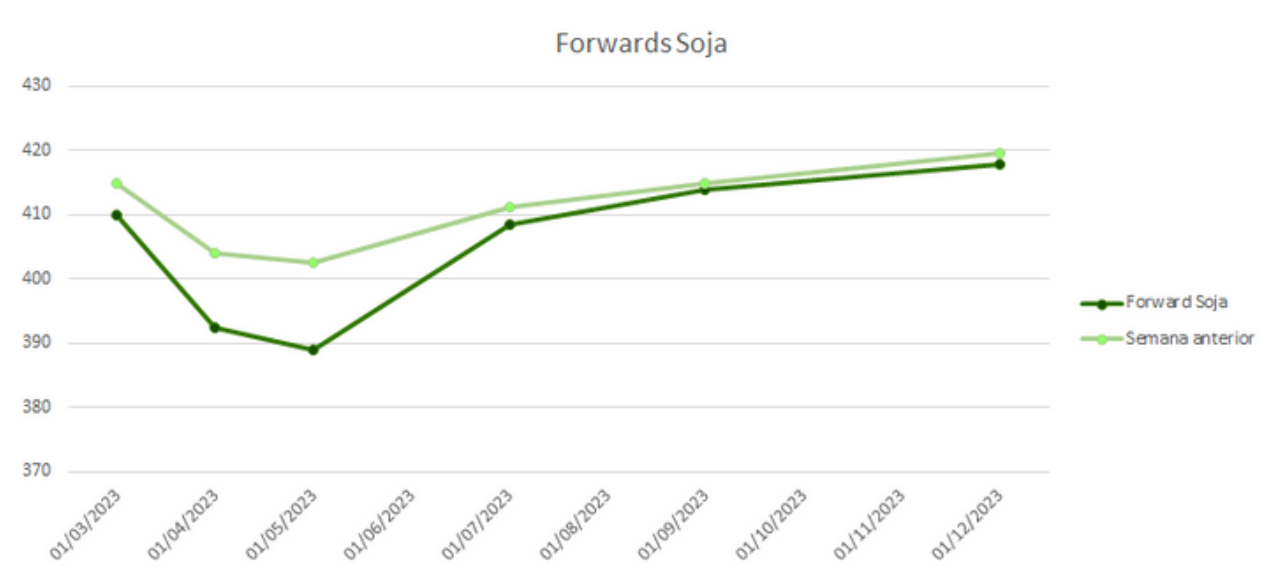
Una encuesta de analistas realizada por Reuters encontró que el mercado espera que la cosecha de maíz de Brasil mejore un 12% con respecto al año pasado, alcanzando los 126,6 MTn gracias a un aumento anual del 4,4% en la superficie cultivada y la esperanza de mejoras en el rendimiento tras los retrasos en la siembra y las condiciones de sequía del año pasado. Ese sería un nuevo récord para la producción de maíz de Brasil, que depende en gran medida de la cosecha actual de safrinha, que todavía está compitiendo para ponerse al día con los retrasos en la siembra para impulsar sus sólidas perspectivas de exportación en los próximos meses.



Un riesgo alcista que persiste en el mercado de soja viene por el lado de la baja molienda en Argentina. Si en medio de la campaña desastrosa que viene atravesando el país y los márgenes negativos para la industria, los ritmos de molienda de grano y la exportación de harina se mantienen en niveles mínimos por mucho tiempo, podría ocurrir una turbulencia grande en los precios de la harina y del poroto en Chicago. EE.UU. no posee la capacidad instalada para cubrir el market share de Argentina y la única forma de hacer que la industria local incremente su producción es mediante una mejora del margen de la molienda. Esta mejora puede venir tanto por el lado de un incremento en el precio de la harina o una baja en el precio del grano que usan como input.

Este último escenario se podría dar en un contexto de una comercialización del grano muy agresiva por parte de Brasil en la medida en que mejore el ritmo de sus exportaciones o bajo una perspectiva de mejoras en la producción local. A la fecha, la primera alternativa parece la más probable.

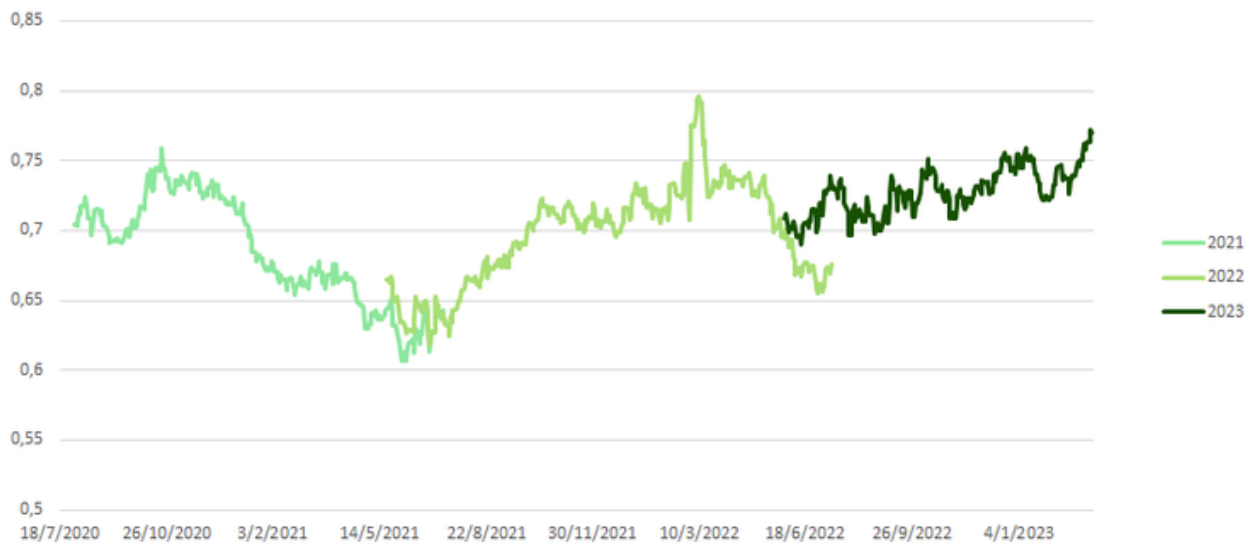
ANEXO



Basis Soja Mayo



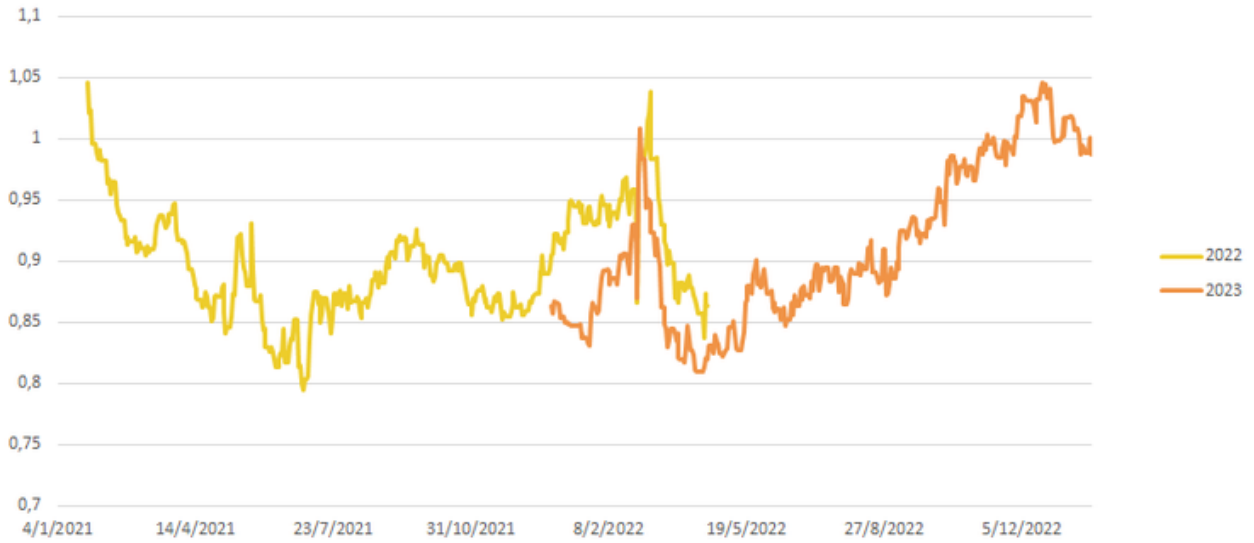
Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



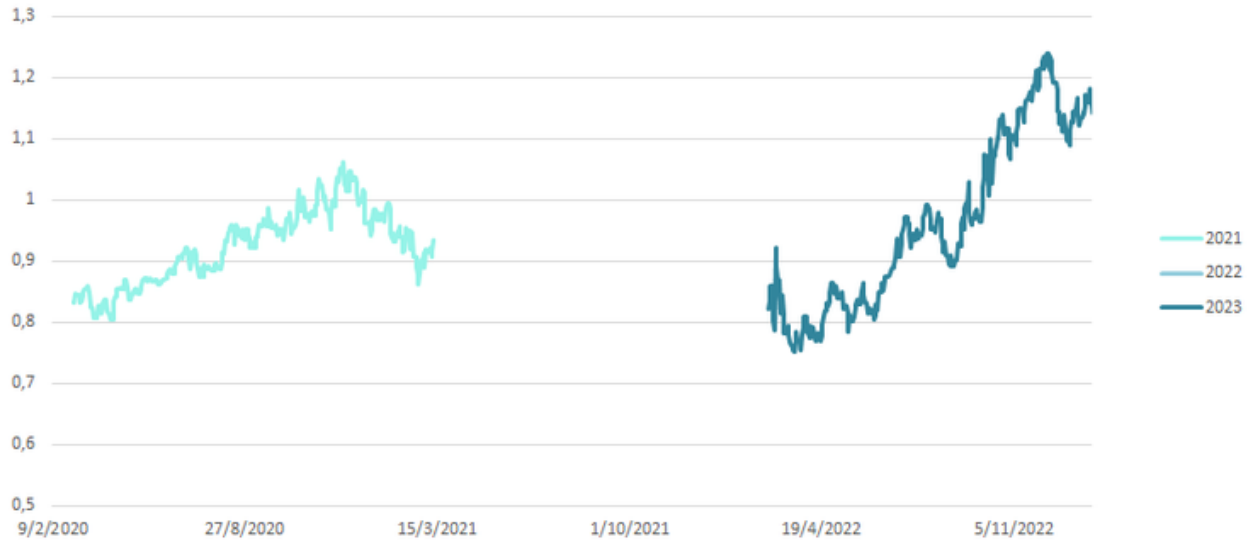
Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



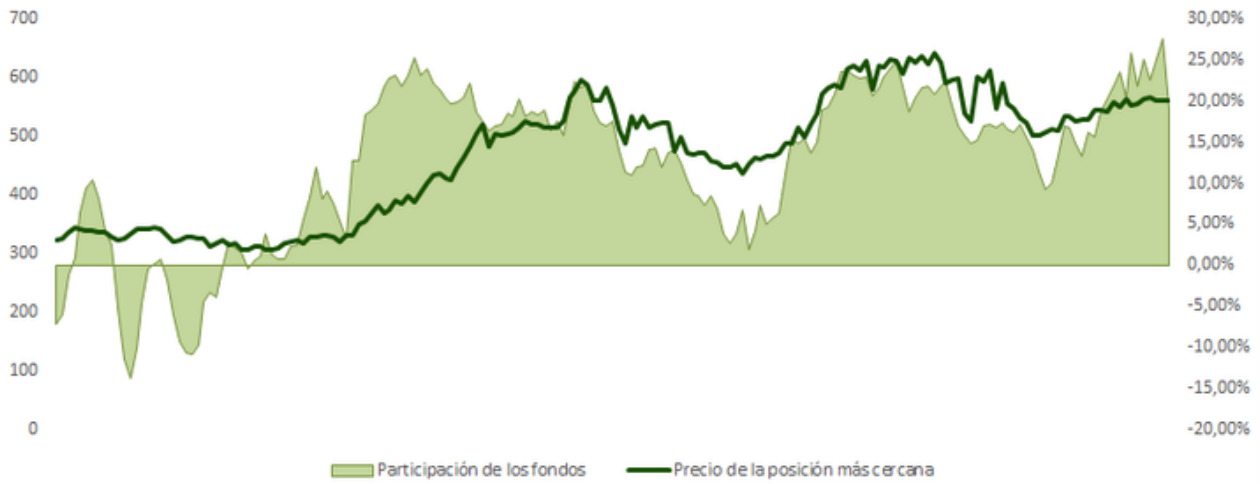
Basis Trigo Julio



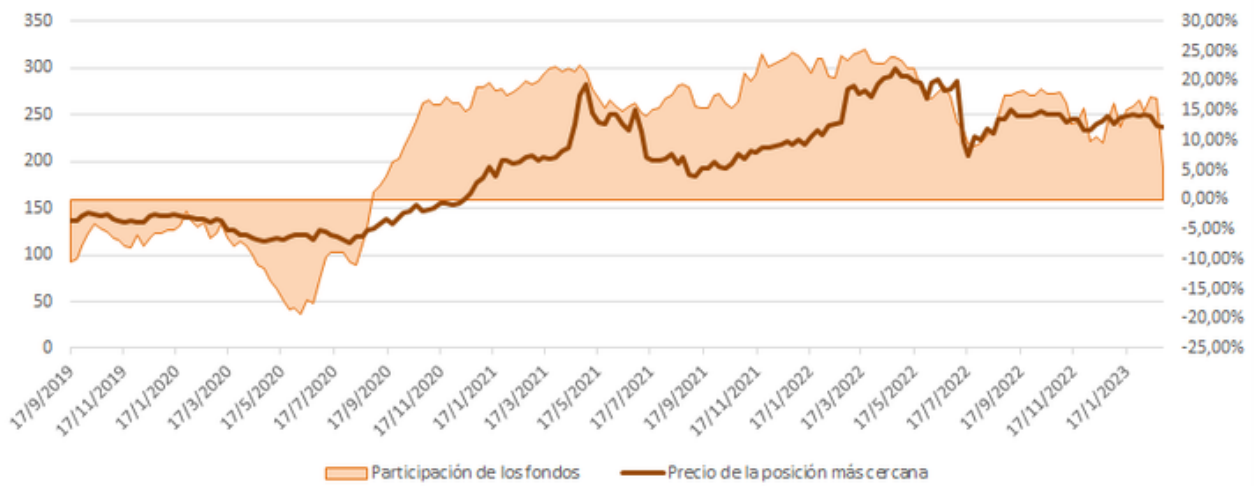
Basis Trigo Diciembre



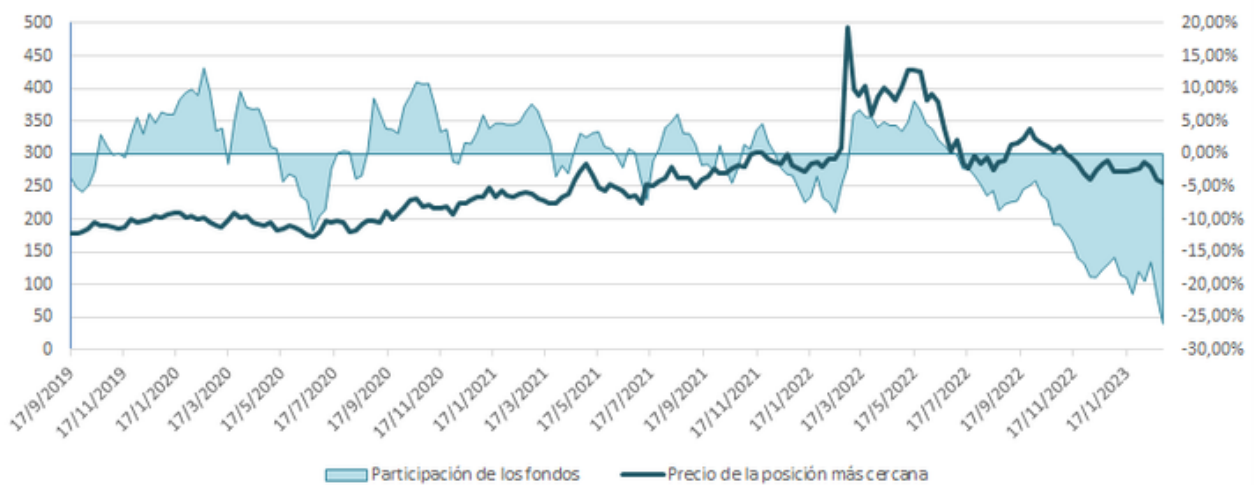
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

