

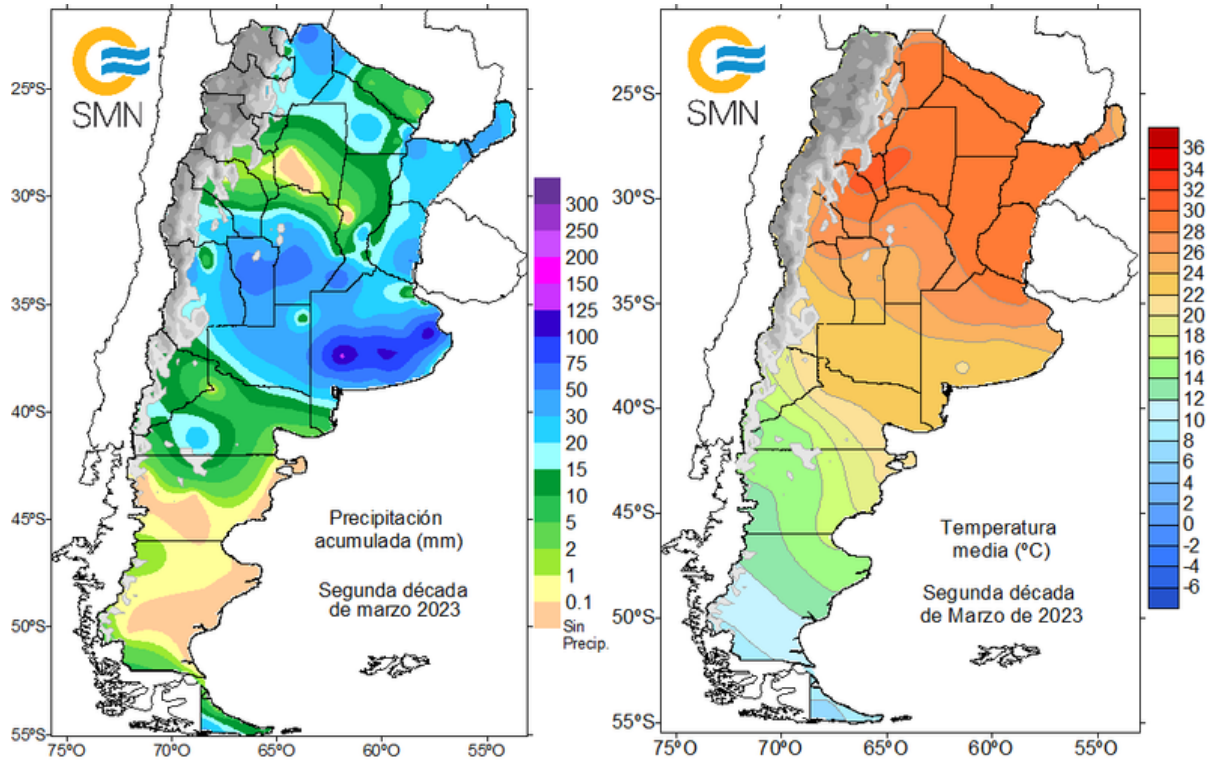


Informe semanal de Granos

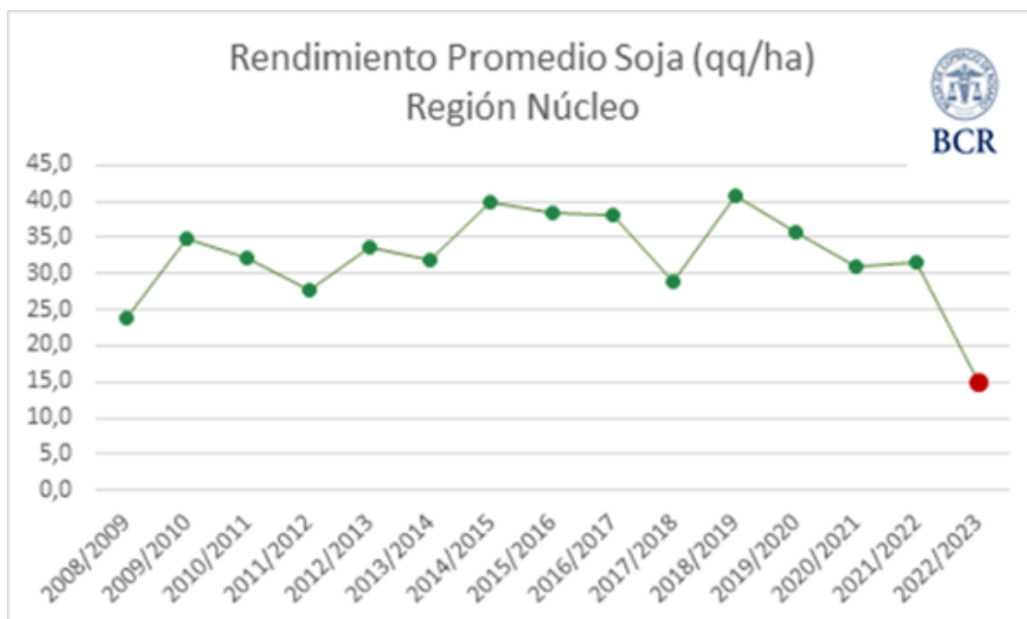
Equipo de **Research**

PANORAMA LOCAL

Las lluvias de las últimas jornadas fueron un alivio para muchos productores en el plano local y contribuyeron a una baja en las temperaturas, terminando con la ola de calor que venía azotando los cultivos. Sin embargo, es probable que estas precipitaciones no mejoren de manera significativa los rindes ya que llegaron fuera del período crítico.



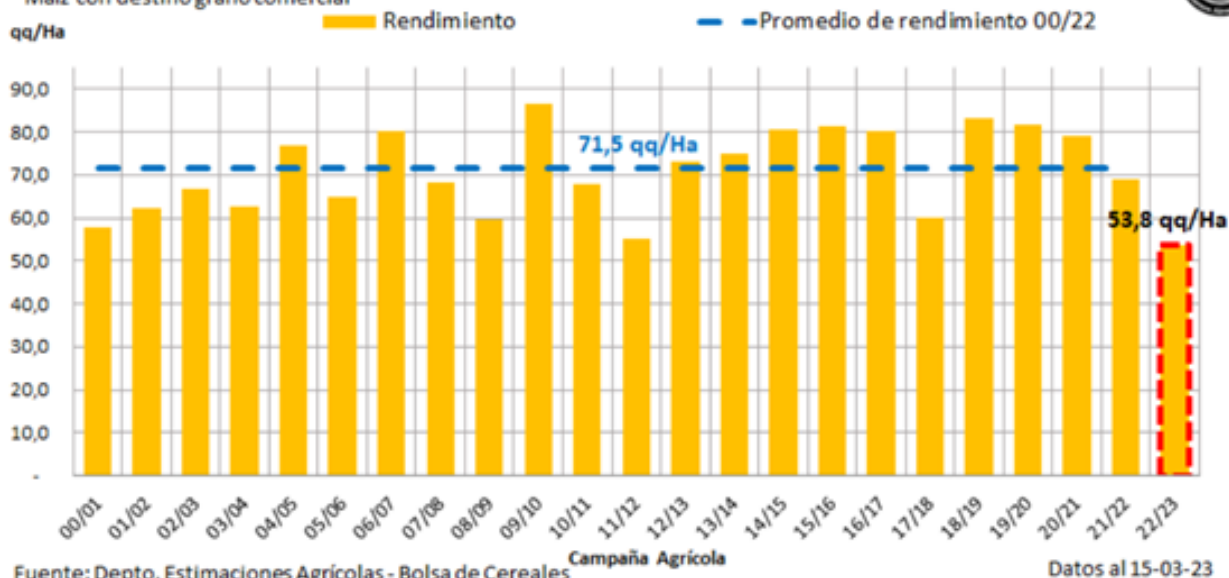
En el último informe PAS, la BCBA volvió a reducir su estimación de producción de soja para la campaña 2022/23 de 29 a 25 MTn. Este nuevo valor representa una merma interanual del 42,2%. Al igual que con los ajustes previos, la BCBA le adjudicó este recorte a las heladas tempranas y las temperaturas muy por encima de la media en los períodos críticos de definición de rindes. La BCR estimó que el rinde promedio de la soja en la región núcleo pasó de 18 a 15 qq/Ha. Esto es un 63% menos del rinde medio regional.



Además de realizar recortes en las proyecciones de soja, la BCBA redujo su estimación de producción de maíz 2022/23 debido a la presente ola de calor que continuó afectando los rindes potenciales de los cuadros tardíos la última semana y los bajos rendimientos de los rindes tempranos. A la fecha, la producción estimada a nivel nacional es de 36 MTn. Las zonas que mejores condiciones presentan son las ubicadas al norte del área agrícola gracias a las lluvias que recibieron en las últimas semanas.

Maíz: Evolución de los rendimientos en Argentina *

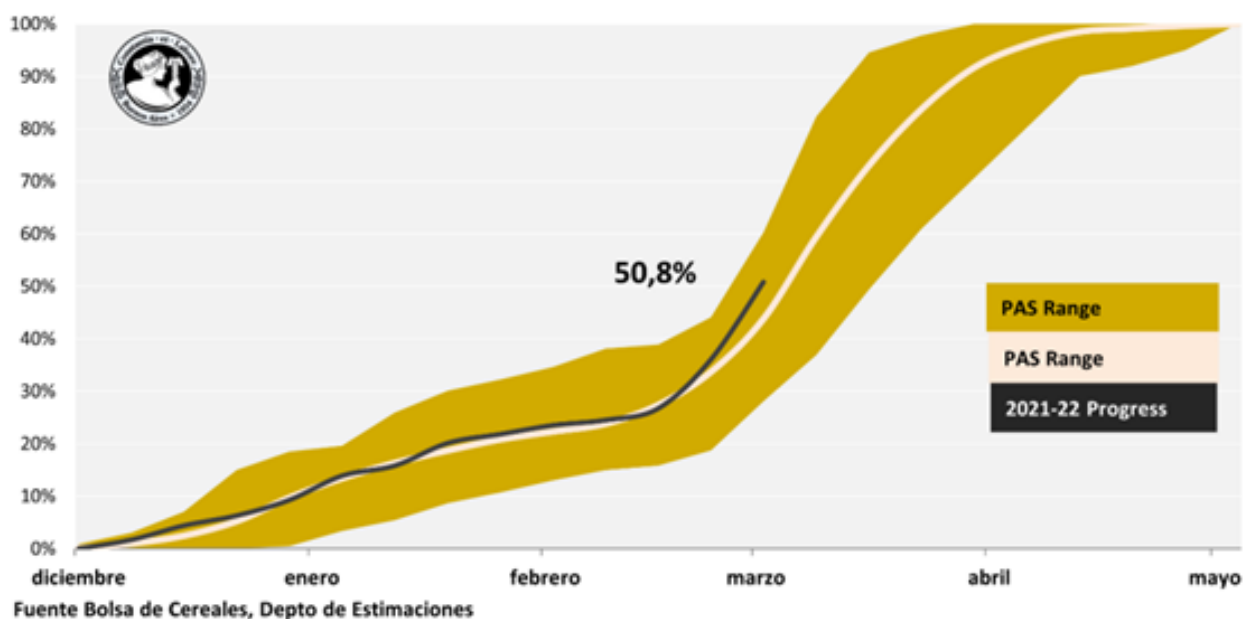
*Maíz con destino grano comercial



Al miércoles de la semana pasada, la BCBA anunció que la cosecha de girasol habría alcanzado el 50,8% del área apta, reportando un rinde nacional medio de 18,3 qq/Ha. Se dieron por finalizadas las labores en el Centro-Norte de Córdoba, desplazándose así el foco al Norte de la Pampa-Oeste de Buenos Aires, donde se cosechó un 47% de la producción.

COSECHA DE GIRASOL: PROGRESO NACIONAL

Datos al 15/03/2023



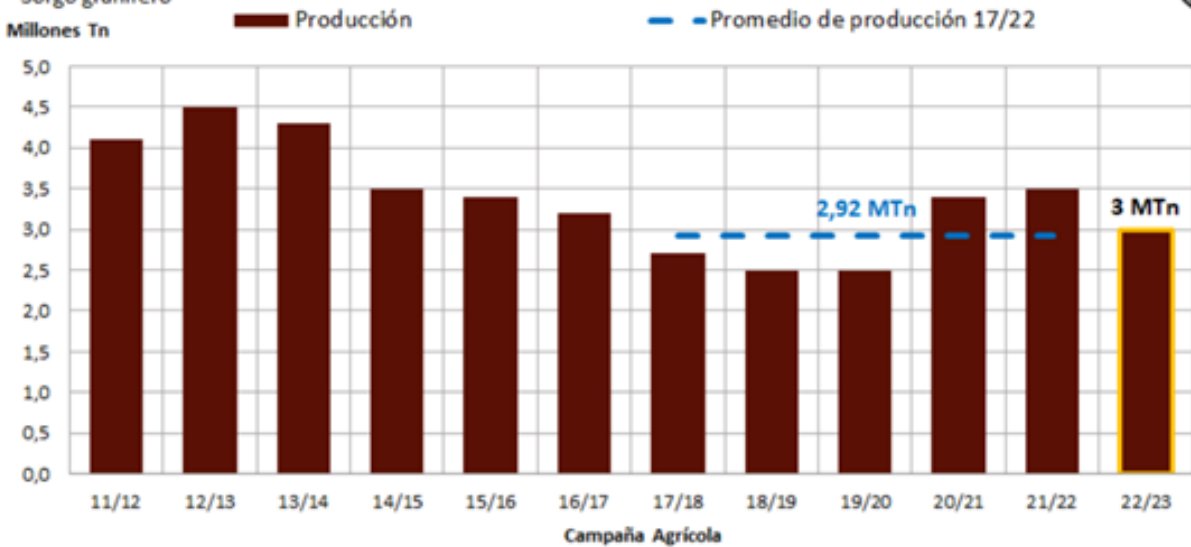
Por parte del sorgo, la semana pasada se conocieron los estados de los primeros lotes cosechados sobre el centro y norte del área agrícola. Los rindes relevados resultaron estar por debajo de lo inicialmente esperado por la BCBA, por lo tanto, se revisó la proyección de producción para la campaña 2022/23 a 3 MTn. Se resalta la alta heterogeneidad en las reservas hídricas y alta demanda evapotranspirativa en los cuadros tardíos, que actualmente se encuentran atravesando estadios reproductivos.

Sorgo: Evolución de la Producción en Argentina *



*Sorgo granífero

Millones Tn

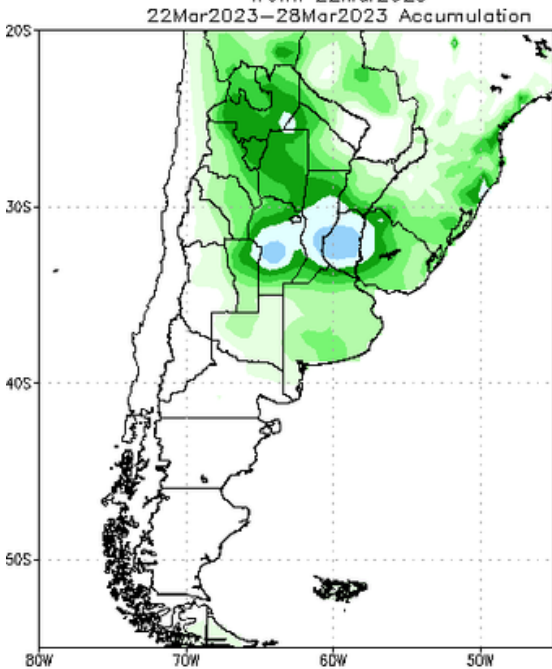


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Datos al 15-03-23

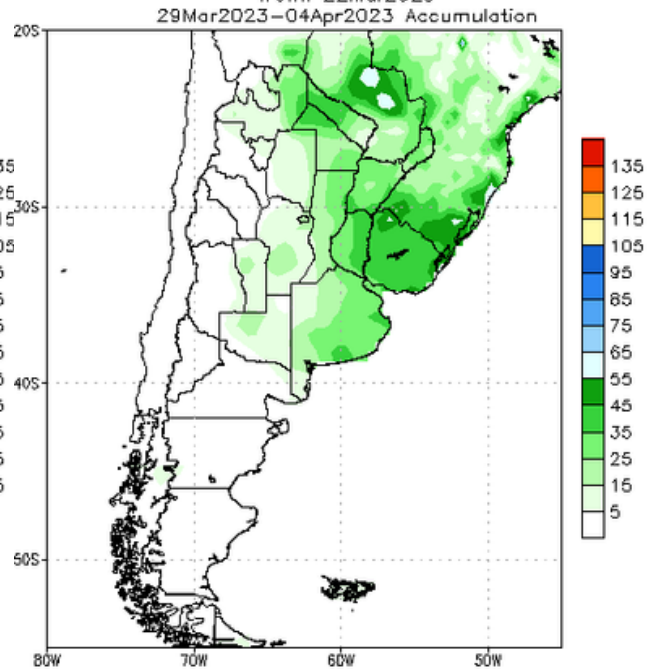
Para los próximos siete días se espera que el frente de tormenta que se formó en el sur del área agrícola siga avanzando sobre ambos núcleos, Córdoba y el Norte de Santa Fe, con precipitaciones de alrededor de 60 mm en promedio. De realizarse, esta sería una buena noticia para el complejo ganadero ya que ayudaría a recomponer las pasturas y mejoraría el perfil hídrico de los suelos.

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm) from: 22Mar2023



Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm) from: 22Mar2023



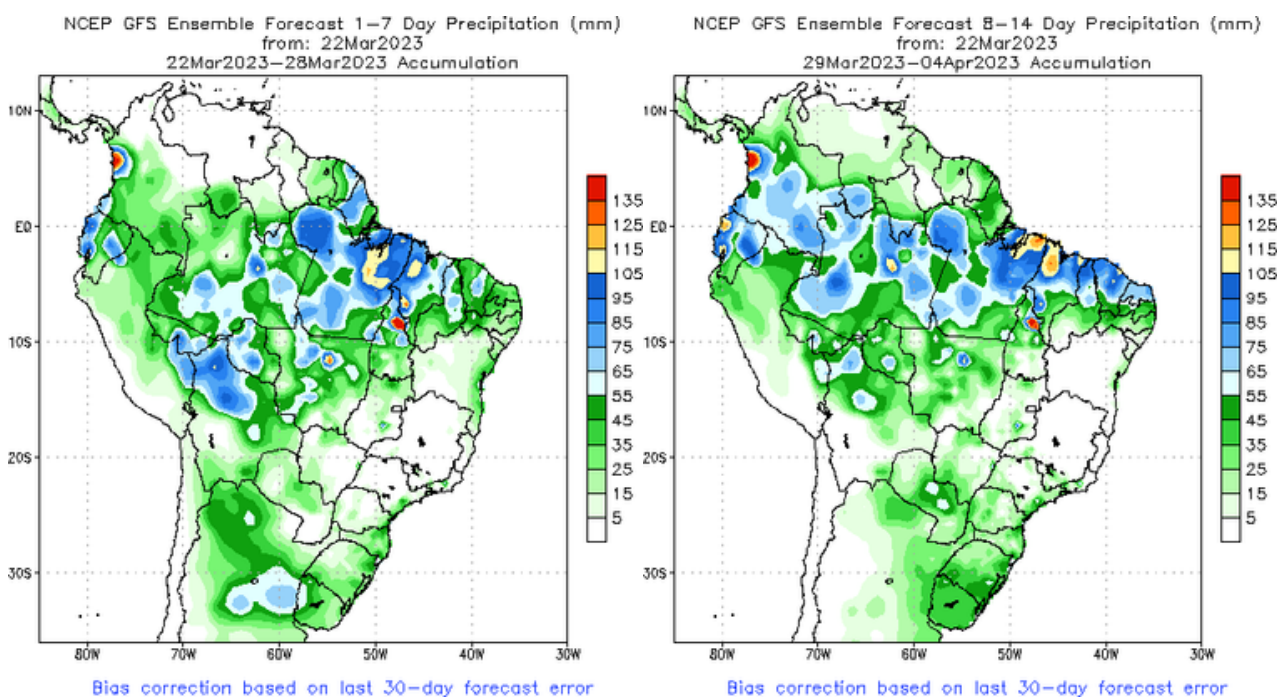
Bias correction based on last 30-day forecast error

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Durante la última semana, los precios de la soja siguieron retrocediendo, llegando a valores mínimos desde diciembre de 2022. La expectativa de una desaceleración del ritmo de las exportaciones de EE.UU. a medida que avanza la cosecha de Brasil y el nerviosismo generalizado del cual se contagió el complejo de soja por las recientes quiebras de bancos de gran renombre en EE.UU. y Europa y la baja en el precio del crudo que afecta los precios del aceite de soja fueron algunos de los principales temas sobre los cuales giró la operatoria.

Sin embargo, las bajas generalizadas en toda la curva fueron detonadas por una revisión al alza de las estimaciones de producción de Brasil para la campaña 2022/23 por parte de la agencia Safras que pasó de 153,4 a 155 MTn. Este representa un incremento de un 20% respecto de la campaña 2021/22. Con estos nuevos valores, el rendimiento medio estimado para Brasil esta campaña se ubicaría en 35,4 qq/Ha.

Según la misma agencia, “el mayor desafío de los productores es cosechar este cultivo en una ventana más tardía y más corta debido al alargamiento del ciclo de cultivo, que se dio en prácticamente todas las regiones.” “A partir de ahora, la atención se centrará en el flujo de la producción, en un escenario de comercialización retrasada que debería traer dificultades a la infraestructura exportadora.”



Las bajas en las cotizaciones de la soja se vieron limitadas parcialmente por los retrasos en los envíos en la segunda instalación portuaria más grande de Brasil que dieron un aire a los envíos de EE.UU. y a las preocupaciones constantes sobre la capacidad de crushing de Argentina en medio de la escasez masiva de cosechas debido a la sequía. A medida que se siguen recortando los pronósticos para la cosecha argentina, los mercados anticipan que Argentina comenzará a importar bushels de soja de Brasil para mantener los programas de producción de molienda o que las tritadoras de EE.UU. y Brasil aumentarán para cubrir el déficit. Esto último se refleja también en un incremento en la posición compradora de los fondos en harina de soja.

Los precios del maíz se operaron relativamente neutrales durante las últimas ruedas, con las miradas atentas en la última renovación de la Iniciativa de Granos del Mar Negro (IGMN). La extensión del acuerdo

operó como un factor relativamente bajista porque a pesar de que mantiene abiertos los canales de comercialización de granos para Ucrania y Rusia, siguen sin abrirse nuevos puertos y la renovación es por solo 60 días, en vez de 120 como pretendían Ucrania y la ONU. Un período de prórroga más breve aumenta los riesgos logísticos para los buques graneleros internacionales. Los costos de envío adicionales y el seguro de flete generan un cuello de botella en los ya ajustados suministros globales, ya que restringirían los ritmos de envío actuales de Ucrania y disuadirían a los agricultores ucranianos de plantar más hectáreas esta campaña.

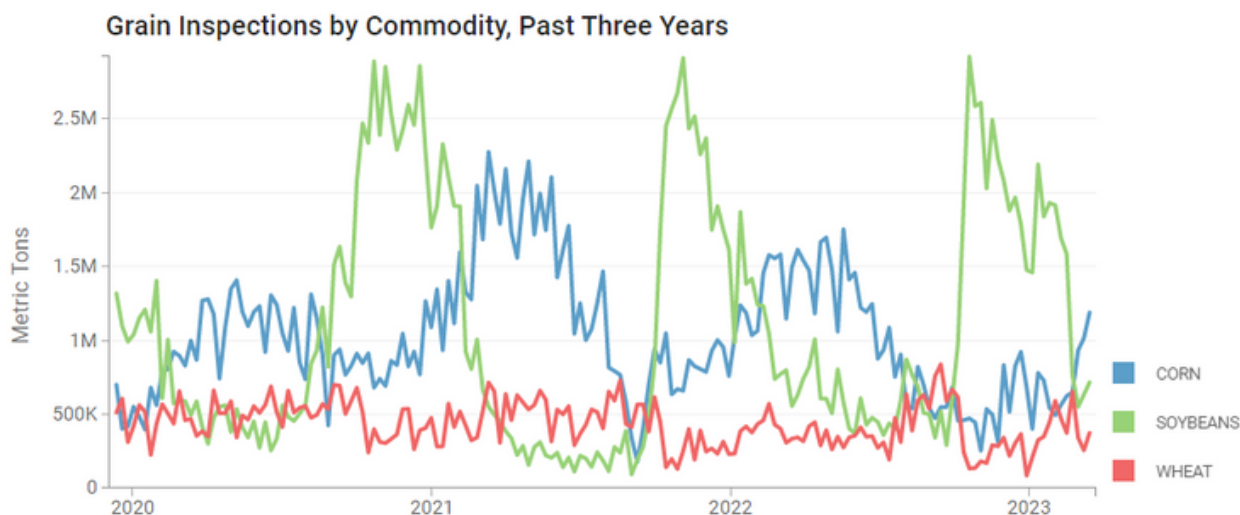
Sin embargo, la presión de una gran cosecha de maíz brasileña que se espera para los próximos meses y las expectativas de que los productores de EE.UU. sembrarán más maíz esta primavera mantuvieron los precios de las nuevas cosechas operando con pérdidas. Cierta acción bajista del precio también se debió en gran parte a que los administradores de dinero tomaron una posición corta en el mercado del maíz durante la semana pasada.

Los precios del trigo cayeron fuertemente esta última semana luego de la prórroga de la IGMN y la relajación de las preocupaciones sobre el suministro que dio como resultado. Además, los precios del trigo respondieron al nerviosismo mundial sobre la estabilidad del sistema bancario tras el colapso bancario de la semana pasada.

La puja por los mercados de exportación por parte de Rusia y Ucrania también puso un énfasis bajista a las últimas jornadas. Esta competencia dejó caros los precios de la mercadería estadounidense en Chicago, lo cual desencadenó bajas adicionales a lo largo de la curva.

Un jugador que se esperaba que pueda aliviar las cadenas de suministro de trigo a nivel internacional esta campaña era India, que ha incrementado fuertemente su producción en los últimos años, pero en 2022 limitó sus exportaciones para resguardar el consumo interno frente a una cosecha escasa. Sin embargo, estas esperanzas están retrocediendo a medida que se conocen nuevas noticias sobre el estado de los cultivos en el país asiático.

La cosecha de trigo de invierno de la India está bajo presión después de que las lluvias inusualmente fuertes y el granizo durante el fin de semana infligieran daños en la cosecha. Los cultivos de trigo de invierno en la India se encuentran actualmente en sus etapas máximas de maduración, lo que inevitablemente reducirá los rendimientos en las regiones de cultivo de trigo más grandes del país en las partes norte, central y occidental de la India. La cosecha de trigo de invierno de la India ya enfrentó daños en el rendimiento debido a una ola de calor atípica en febrero y principios de marzo. A la fecha, no parece probable que el tercer mayor productor y consumidor de trigo del mundo recupere un lugar significativo en el mercado mundial de exportación de trigo una vez más.



En cuanto a las exportaciones de EE.UU., las últimas cifras de los envíos semanales fueron sorprendentemente altas en todos los ámbitos. Las inspecciones de trigo mejoraron a 374.224 Tn de 256.901 Tn la semana anterior y 335.068 Tn en el mismo punto en 2022, dijo el USDA.

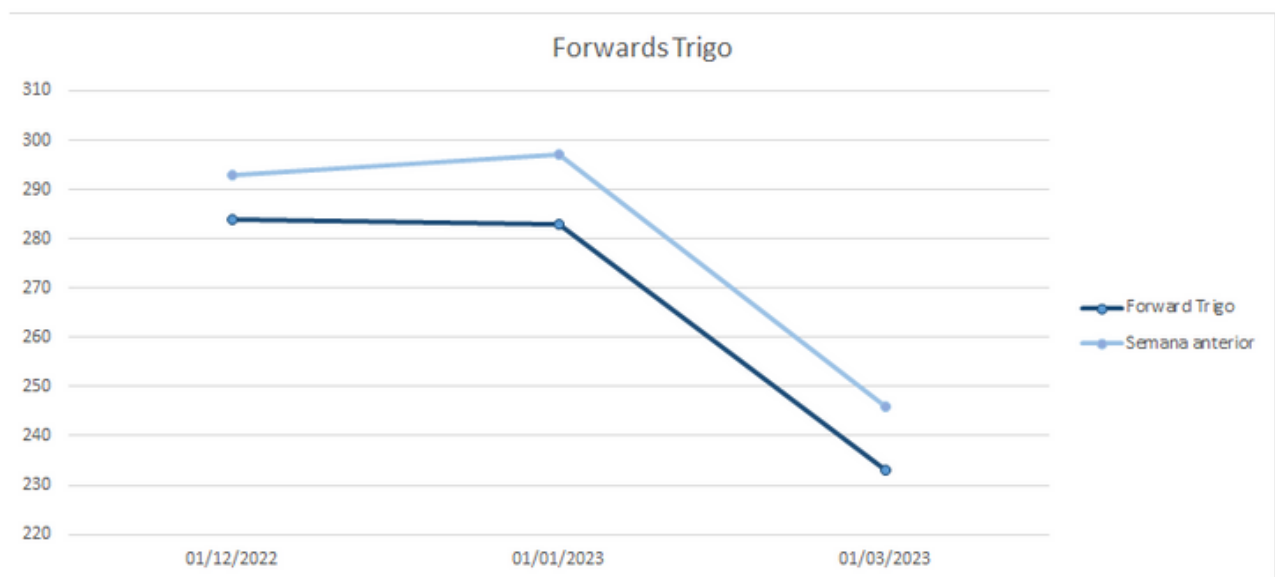
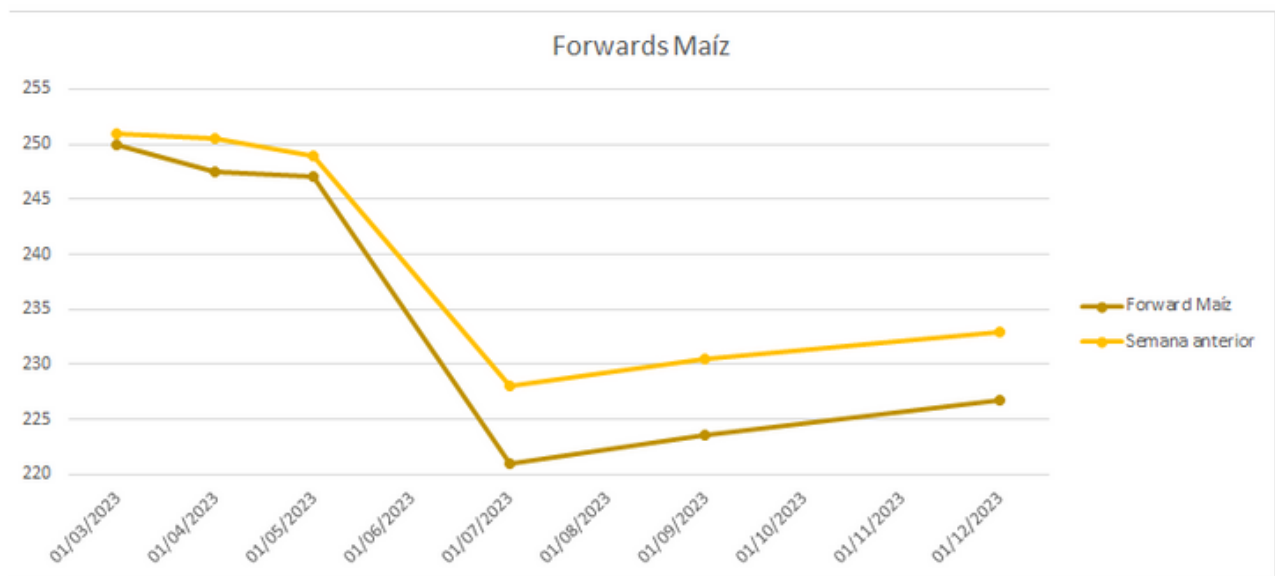
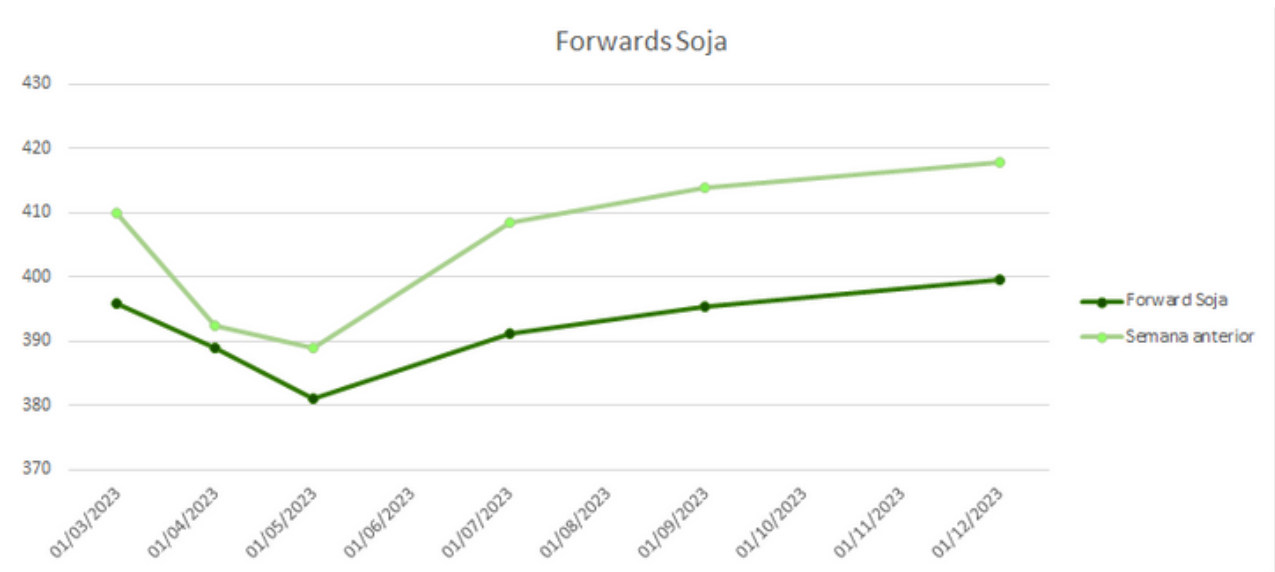
Las inspecciones de maíz de la semana pasada se informaron en 1,19 MTn, frente a los 1,02 MTn de la semana anterior. Aun así, eso fue inferior a los 1,5 MTn inspeccionadas durante la misma semana del año pasado. El principal comprador, y la causa de sorpresa, resultó ser China, que a pesar de anunciar que estarían teniendo turbulencias en sus complejos de cría porcina, redobló sus compras la última semana.

Las inspecciones de soja aumentaron a 716.618 Tn desde las 633.367 Tn de la semana anterior, según el USDA. Eso también es más alto que las 556,642 Tn inspeccionadas durante la misma semana del año anterior.

Esta semana, el agregado del USDA en Beijing publicó un informe que estima que las importaciones de soja de China para la temporada 2023/24 aumentarán a 97MTn. La publicación espera que la expansión en curso en la industria de la manada de cerdos, aves de corral y acuicultura de China ocurra a medida que China emerge de su era de restricciones de COVID.

El agregado espera que el gobierno chino continúe alentando la expansión de la superficie cultivada de soja en el próximo año de cosecha y explica que la reducción de los márgenes de carne de cerdo podría representar amenazas potenciales para las importaciones de soja de China. Incluso con estas amenazas potenciales, es probable que el aumento esperado en el consumo luego de los bloqueos de China por COVID aumente el consumo de soja de China en el próximo año. La estimación de importación de soja 2023/24 del agregado para China es un 1% más alta que el pronóstico actual del USDA de 96,07 MTn de importaciones de soja para China en el actual año comercial 2022/23.

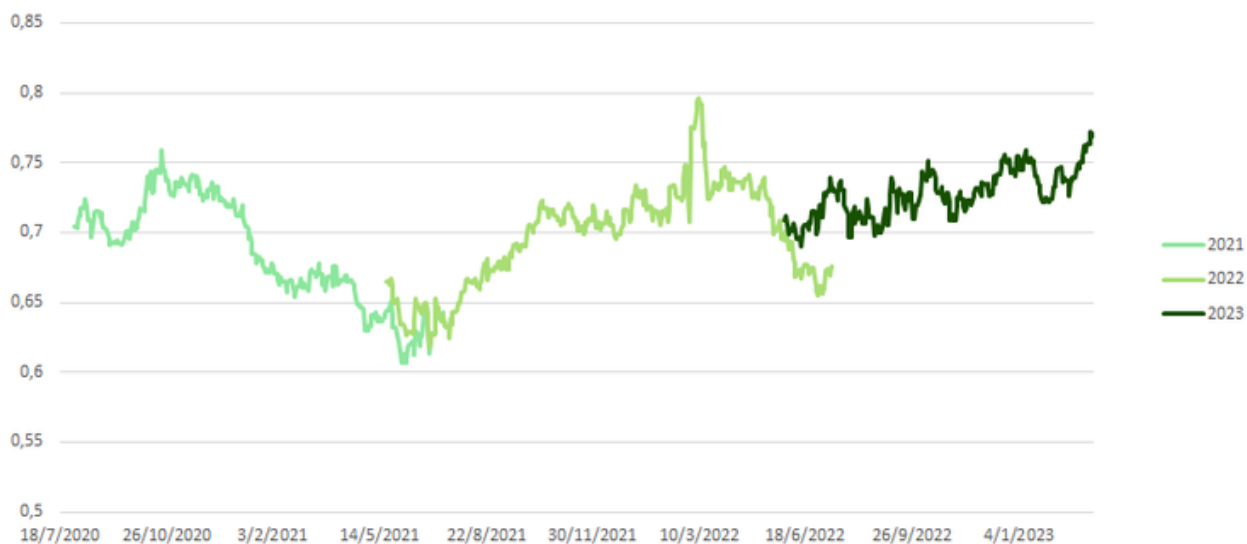
ANEXO



Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



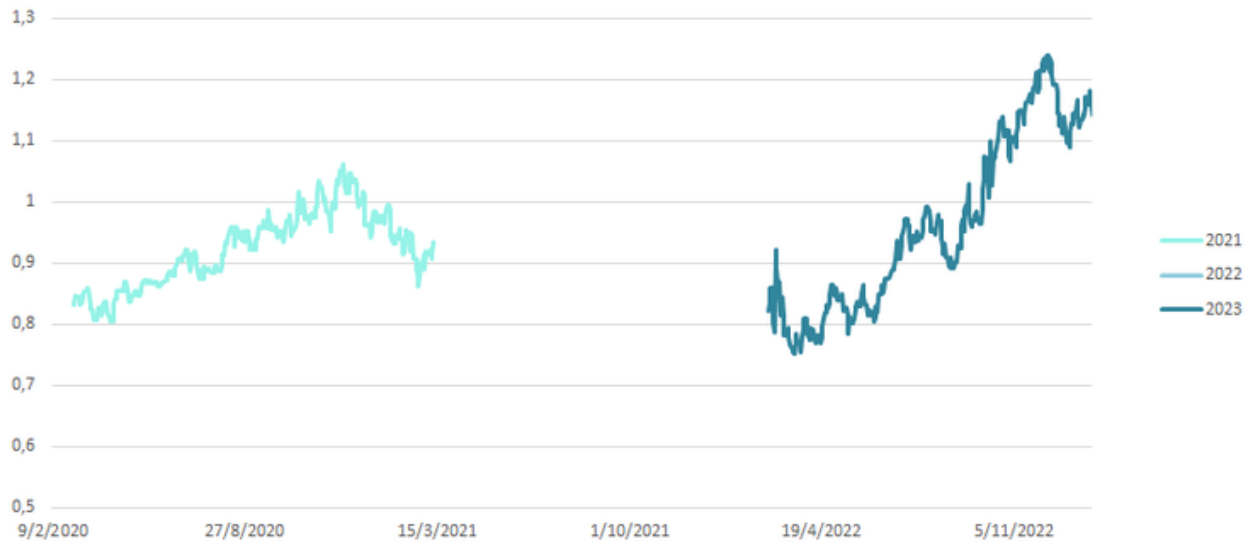
Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



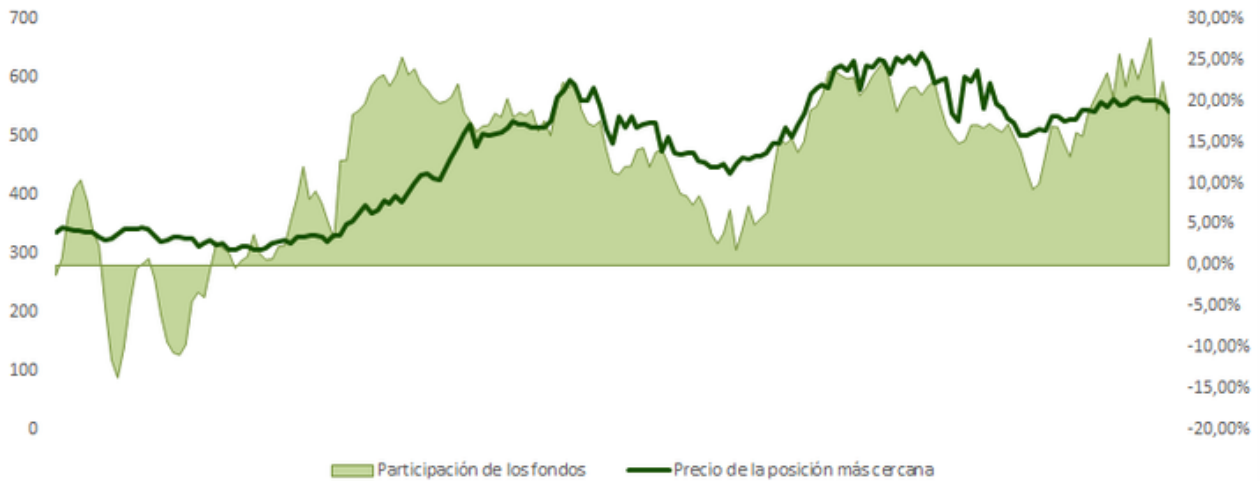
Basis Trigo Julio



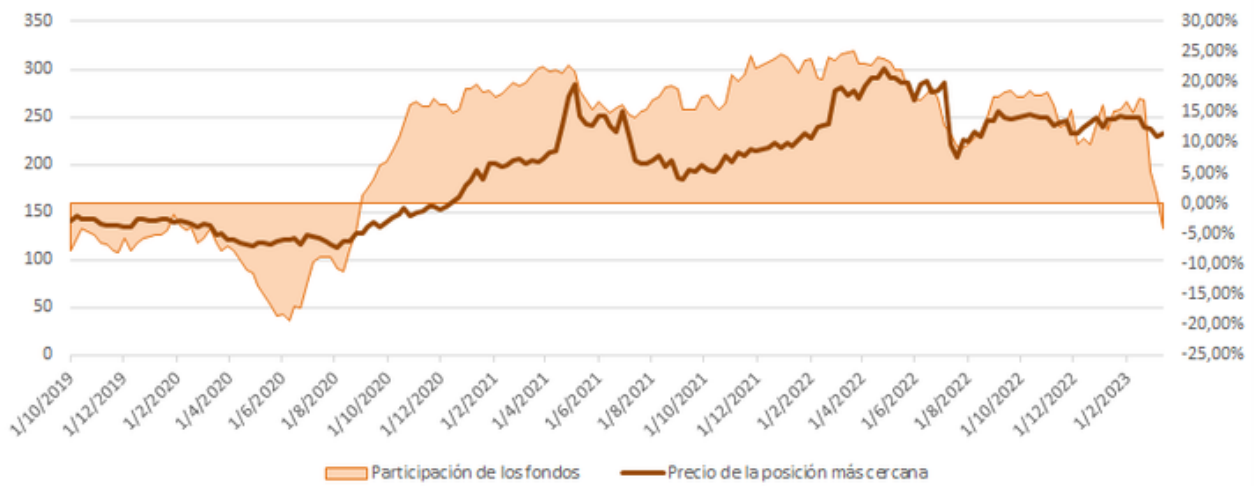
Basis Trigo Diciembre



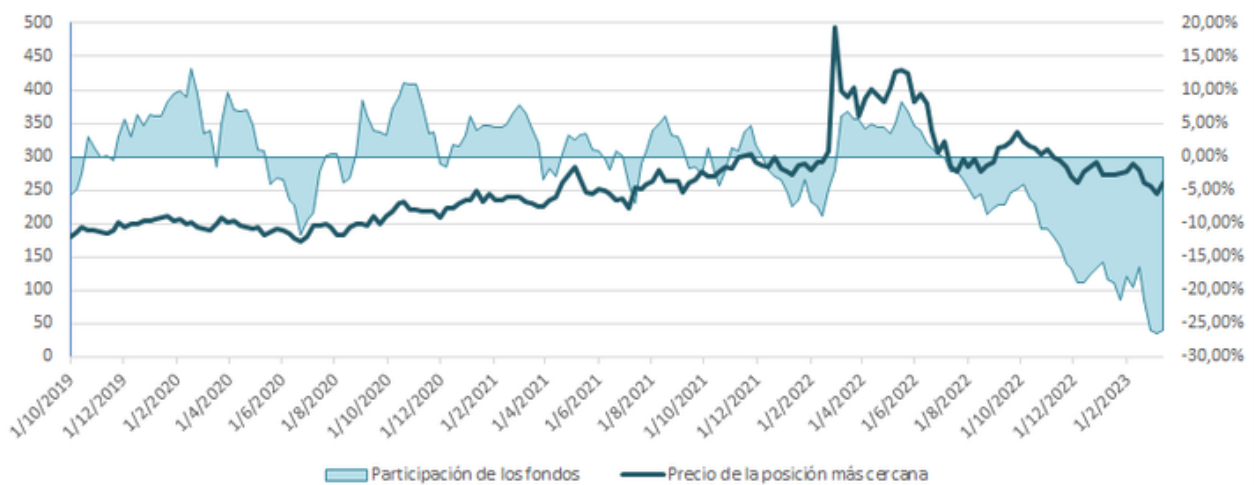
Posición neta de los fondos en futuros de soja



Posición neta de los fondos en futuros de maíz



Posición neta de los fondos en futuros de trigo



www.lbo.com.ar



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.

