

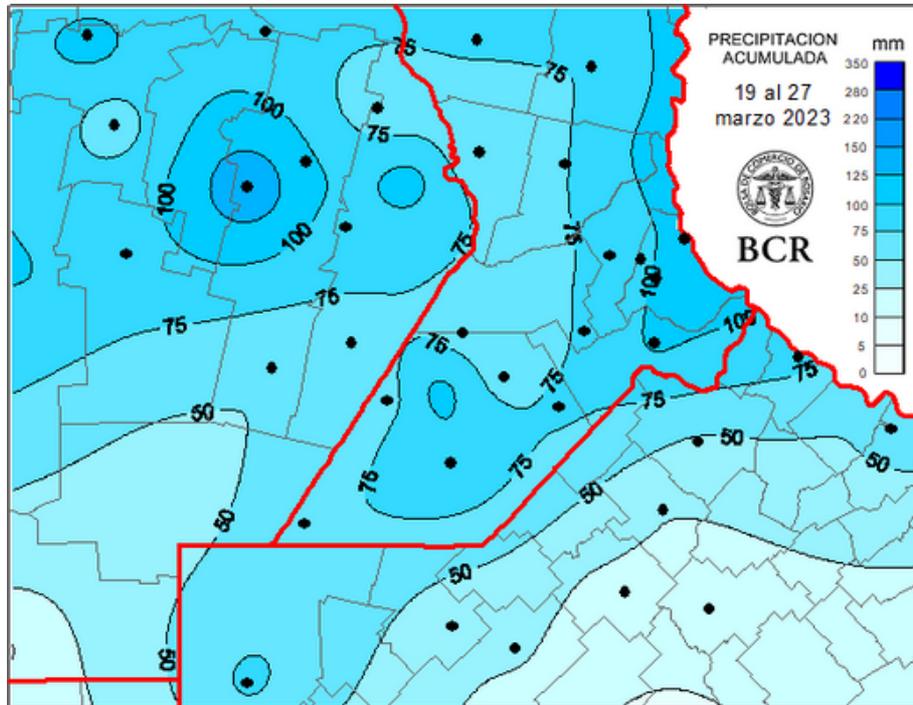


Informe semanal de Granos

Equipo de **Research**

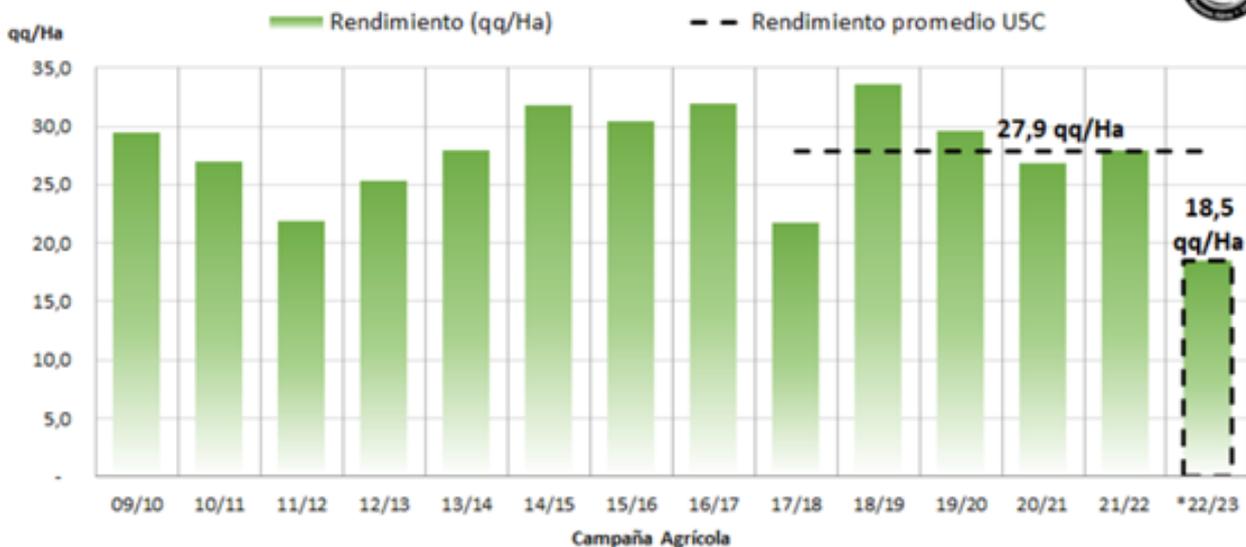
PANORAMA LOCAL

Las lluvias de los últimos siete días terminaron con un balance de lluvias muy favorable para casi toda el área agrícola nacional, con un acumulado de entre 65 y 95 mm en el Centro-Sur de Santa Fe, Córdoba y el Noreste de San Luis y un acumulado de hasta 135 mm en algunas regiones de Entre Ríos. Las precipitaciones sobre la provincia de Buenos Aires fueron más escasas, pero en los días anteriores habían acumulado cerca de 90 mm en el Sudeste de la provincia.



Sin embargo, estas precipitaciones no tienen un impacto significativo en los rindes de los cuadros de soja y maíz implantados por lo avanzado de la fenología de los cultivos. En el caso de la soja, según el último informe PAS, un 39,5% de la superficie se encuentra entre pleno llenado y madurez fisiológica, mientras

Soja: Evolución del rendimiento en Argentina

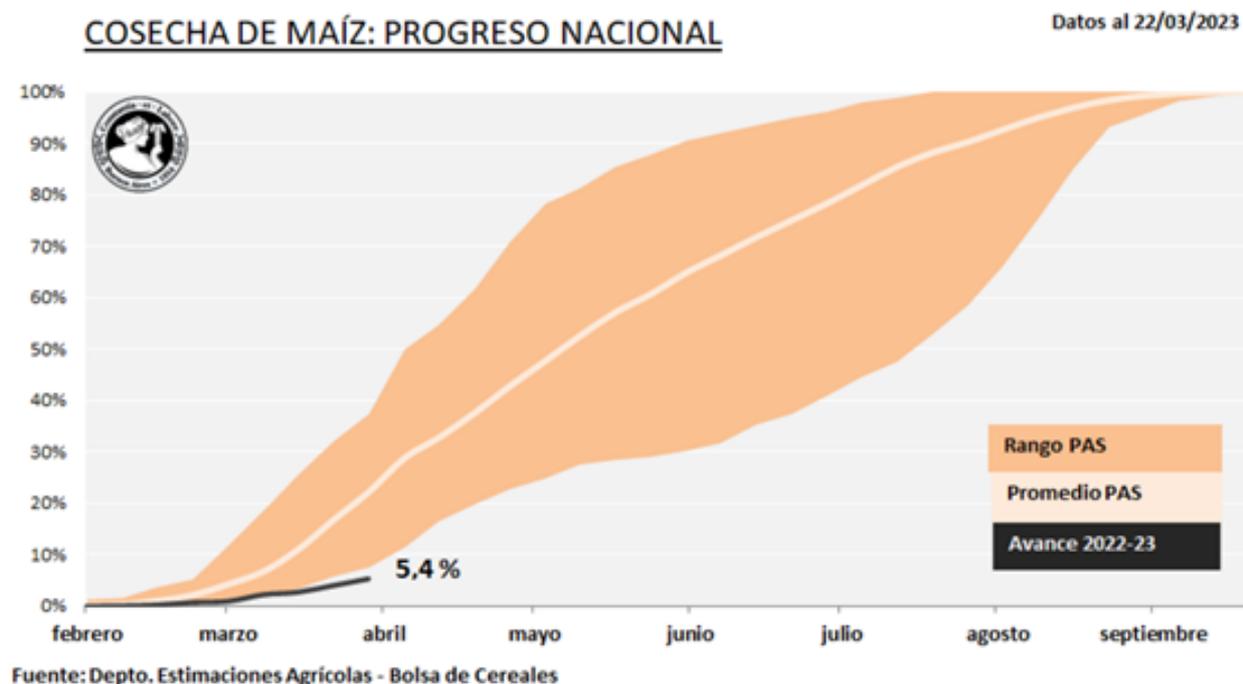


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

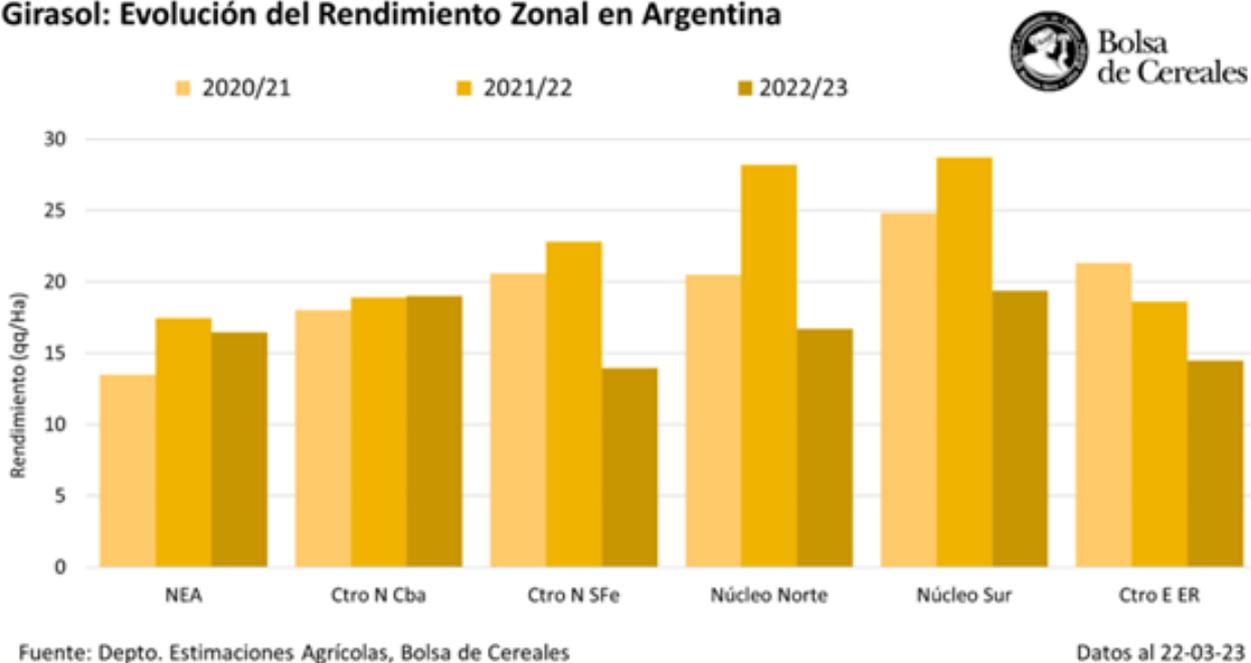
Datos al 22-03-22

las labores de recolección de los cuadros más tempranos ya se iniciaron sobre el centro del área agrícola. La BCBA mantiene su proyección de producción para la campaña 2022/23 en 25 MTn. En este escenario y teniendo en cuenta las hectáreas sembradas, el rinde medio nacional se ubicaría en 18,5 qq/Ha, un 33,7% menos que el promedio de los últimos cinco años.

Al igual que con la soja, el maíz no mostró mejoras significativas en su rinde potencial. La BCBA mantiene de esta manera su proyección para la campaña 2022/23 en 36 MTn, con un rinde promedio de 34,5 qq/Ha. Sin embargo, a medida que avanzan las labores de cosecha, los rindes promedio son cada vez menores. Hasta el miércoles 22/03 se había cosechado el 5,4% del área apta.

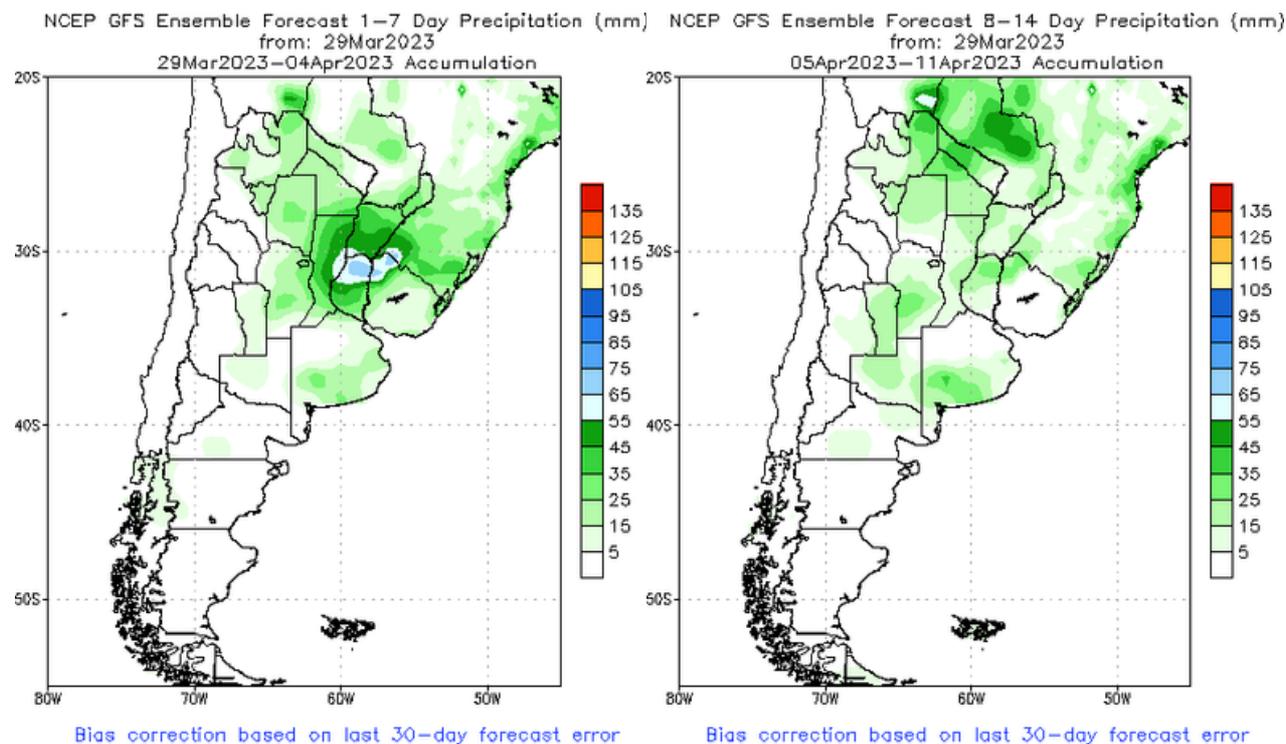


Girasol: Evolución del Rendimiento Zonal en Argentina



La recolección de girasol siguió avanzando a buen ritmo la última semana, marcando un avance intersemanal de 12,7 p.p. y alcanzando a cubrir el 63,5% del área apta. Las labores ya se dieron por finalizadas en ambos núcleos y la atención se mantiene ahora sobre el Sudeste de Buenos Aires, donde las labores se vieron retrasadas por las precipitaciones de los últimos días. El rinde promedio observado hasta el último informe PAS se ubica en los 18,7 qq/Ha.

En los próximos siete días se esperan precipitaciones leves sobre el Sur de Buenos Aires y Córdoba, con una elevada probabilidad de lluvias sobre el Este de Santa Fe, Entre Ríos y Corrientes. Sigue sin haber precipitaciones significativas en los pronósticos sobre el Norte de Buenos Aires.



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los precios de los granos en su mayoría se operaron a la baja la semana pasada, pero lograron terminar con una nota alta después de obtener grandes ganancias el viernes. Estas ganancias continuaron desde el inicio de semana, en medio de las preocupaciones por la oferta de granos en Argentina y en vísperas de las proyecciones de prospectos de plantación para EE.UU. del USDA.

Sin embargo, todavía persisten numerosas variables bajistas, incluida la presión a la baja estacional de una cosecha de soja brasileña récord y un acuerdo de envío del Mar Negro que acaba de obtener una extensión de 60 días. Aun así, los operadores de Chicago estarán siguiendo de cerca las tendencias climáticas de EE.UU. en las próximas semanas porque los pronósticos de precipitación de rango medio actuales indican que podrían ocurrir retrasos en la siembra a medida que se acerca la primavera en el hemisferio norte. Uno de los próximos grandes motores del mercado puede ser el informe Prospective Plantings (Prospectos de Plantaciones) del USDA, que la agencia publicará el viernes por la mañana. El interés cambiará lentamente de la cosecha de América del Sur a la temporada de siembra de EE.UU. en las próximas semanas.

La acción alcista del precio de la soja de finales de la semana pasada se debió en gran parte a los retrasos en los envíos en la segunda instalación portuaria más grande de Brasil y a las preocupaciones constantes sobre la capacidad de trituración de Argentina en medio de la escasez masiva de cosechas debido a la sequía.

Los precios de la harina de soja también subieron debido a las continuas preocupaciones sobre la escasez de cultivos argentinos, lo que agregó una presión alcista aún mayor a los precios de la soja. A medida que se siguen recortando los pronósticos para la cosecha argentina, los mercados anticipan que Argentina comenzará a importar porotos de soja de Brasil para mantener los programas de producción de molienda o que las trituradoras de EE.UU. y Brasil aumentarán para cubrir el déficit.

Sin embargo, algunas preocupaciones sobre los bajos precios de la energía por el nerviosismo por la reciente crisis bancaria pusieron cierto tope a los precios del poroto de soja y sus derivados. El avance de la cosecha en Brasil y la desaceleración del ritmo de exportación de EE.UU. también sumaron presiones bajistas en los precios de Chicago.

A las preocupaciones en el complejo aceitero por la demanda de aceite de soja como insumo para biocombustibles se suma que se espera que India coseche un volumen récord de canola este año, lo que ayudará a reducir su dependencia del mercado internacional para sus suministros de aceite comestible. India es actualmente el mayor comprador mundial de aceites comestibles.

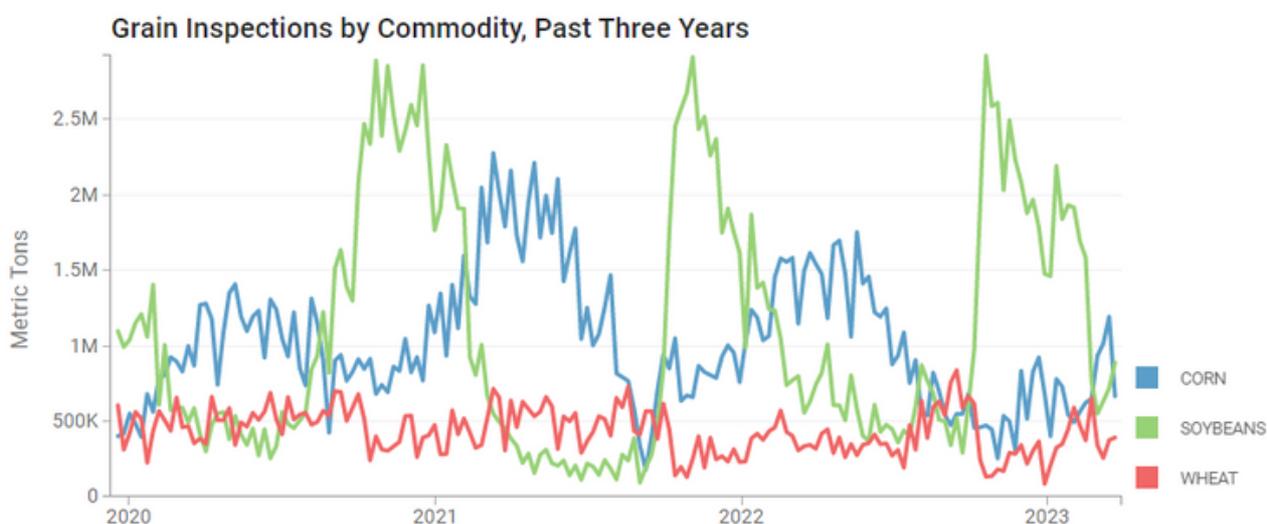
Los precios del trigo respondieron al nerviosismo mundial sobre la estabilidad del sistema bancario tras el colapso bancario de la semana pasada. Los precios del trigo han tenido problemas para encontrar un impulso significativo en lo que va de marzo. Los precios se mantienen por encima de los niveles vistos en la mayoría de los años, pero han estado en declive bastante constante desde septiembre pasado.

Sin embargo, en las últimas horas se conoció que el comerciante mundial de granos Cargill informó al Ministerio de Agricultura de Rusia que dejaría de exportar granos rusos el 1 de julio, el comienzo del año de comercialización del trigo en Rusia. Esta noticia catalizó subas a lo largo de toda la curva de granos de trigo en Chicago. El Ministerio de Agricultura de Rusia, por su parte, dijo que "el cese de sus actividades de exportación en el mercado ruso no afectará el volumen de los envíos de granos domésticos al exterior. Los activos de exportación de granos de la compañía continuarán operando independientemente de quién los administre".

Cargill espera manejar 80,8 millones de bushels de exportaciones de trigo ruso de 2022/23, lo que representa más del 5% de los volúmenes totales de exportación de Rusia para el año comercial actual.

En los mercados de maíz, la presión de una gran cosecha de maíz brasileña esperada en los próximos meses y las expectativas de que los productores de EE.UU. sembrarán más maíz esta primavera fueron unos de los principales factores bajistas. 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. Las preocupaciones sobre el tamaño potencial de la cosecha de EE. UU. también están comenzando a aparecer en el mercado mucho antes del informe de los prospectos de plantaciones del viernes del USDA.

Sin embargo, estas fuerzas bajistas fueron compensadas por las noticias alcistas de las ventas de exportación de EE.UU. a China y destinos desconocidos. Ese patrón de compra agresivo puede ser necesario para capturar ganancias adicionales a corto plazo hasta que los comerciantes puedan evaluar con mayor precisión si se desarrollarán o no retrasos significativos en la siembra.



Las inspecciones de exportación de EE.UU. fueron más altas en todos los ámbitos ya que las evaluaciones de soja, maíz y trigo mejoraron, según 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, dijo el gobierno. Aun así, eso fue inferior a los 1,5 MTn inspeccionadas durante la misma semana del año pasado.

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. China se ha embarcado en una ola de compras de maíz esta semana, adquiriendo más de 1,27 MTn de maíz estadounidense que se entregarán en el año comercial 2022/23 durante los últimos dos días.

Los exámenes de soja para entrega en el extranjero aumentaron a 716.618 Tn desde las 633.367 Tn de la semana anterior, dijo la agencia en un informe. Eso también es más alto que las 556,642 Tn inspeccionadas durante la misma semana del año anterior.

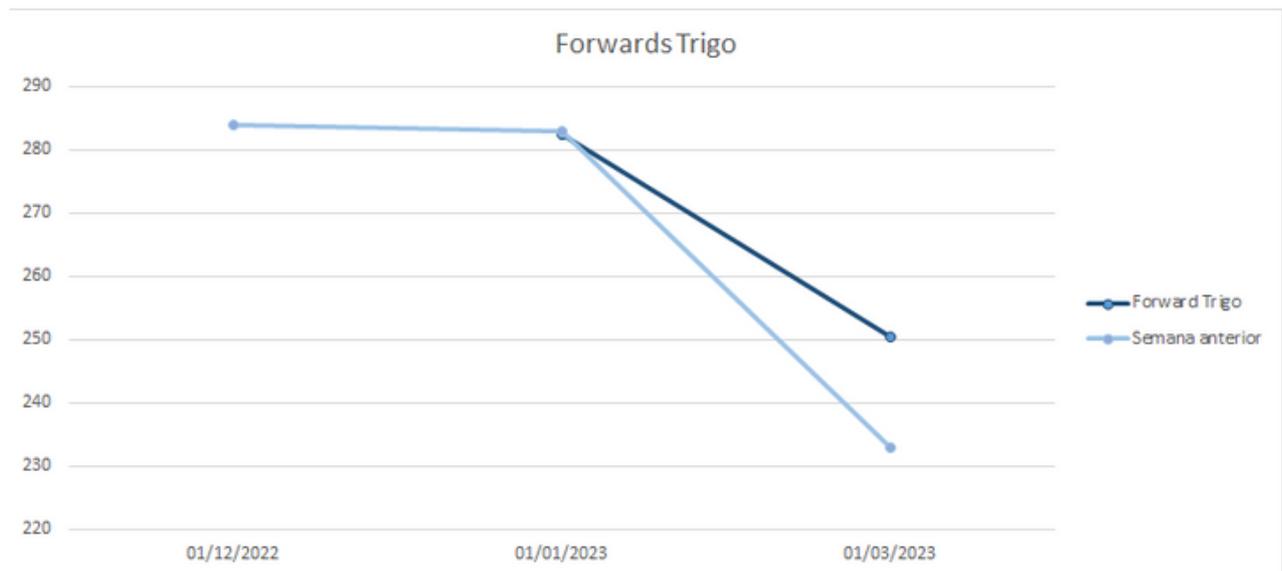
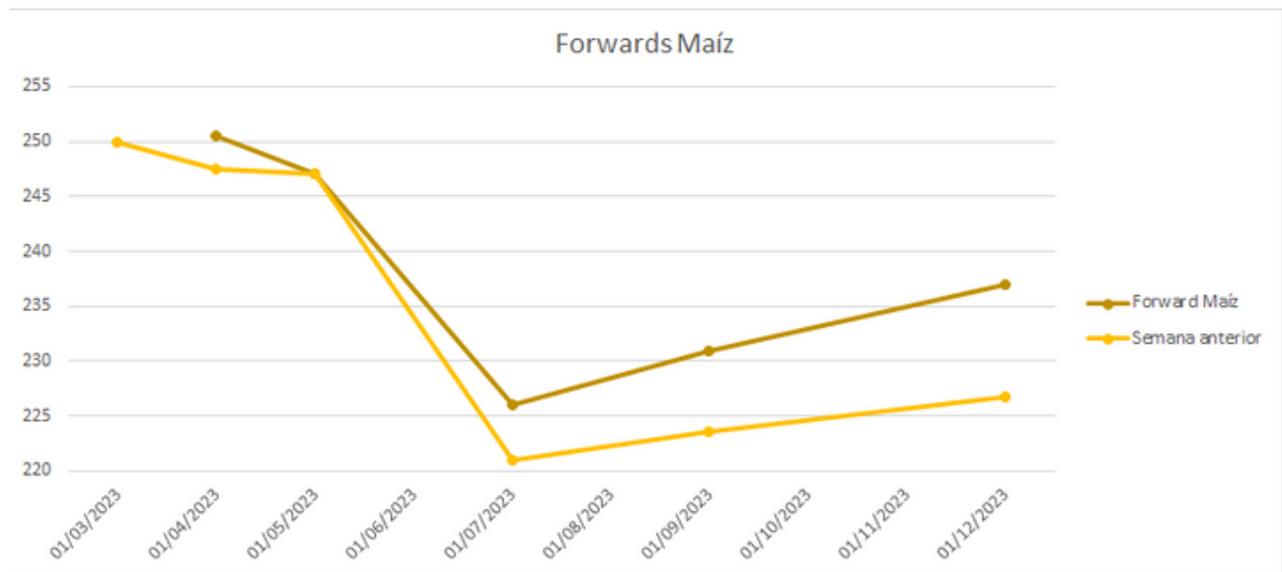
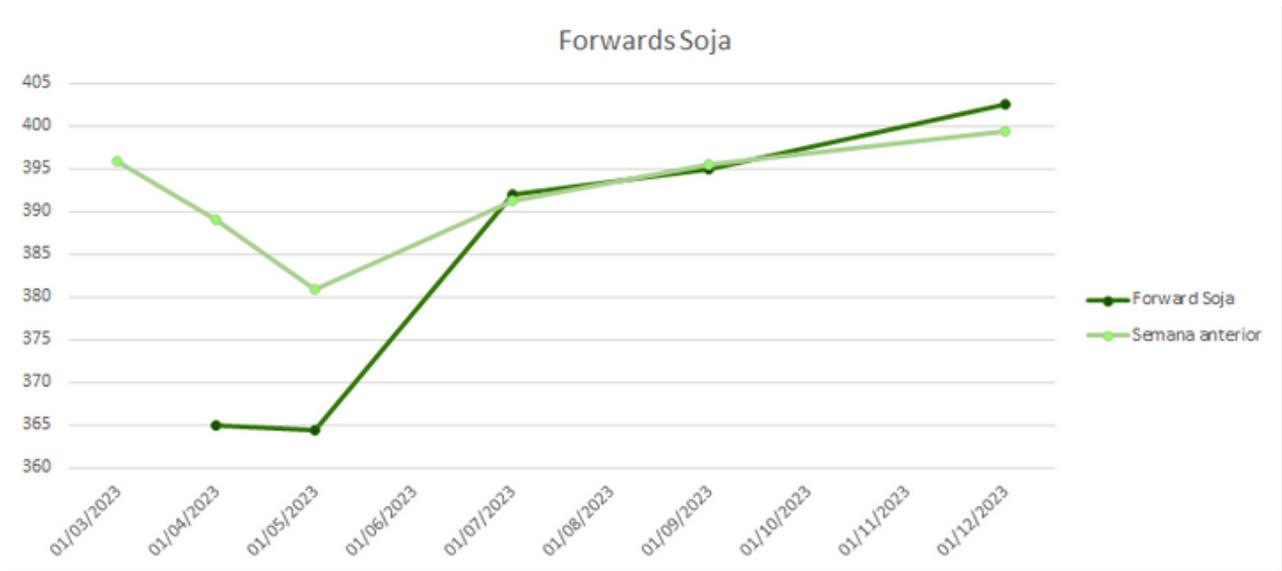
Las lentas velocidades de envío de soja brasileña están dando nueva vida a las exportaciones de soja de EE.UU. de finales de temporada, ya que los volúmenes de exportación de soja de la semana pasada aumentaron en medio de la desaceleración brasileña. De hecho, los ritmos de envío de soja de la semana pasada fueron los más altos registrados desde enero, ya que los compradores chinos se apresuraron a adquirir suministros de soja fácilmente disponibles.

Con respecto a las perspectivas de compras de granos de China, el agregado del USDA en Beijing publicó la semana pasada 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 cría 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 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. Se sostiene la expectativa de un incremento en la participación de Brasil dentro de este valor.

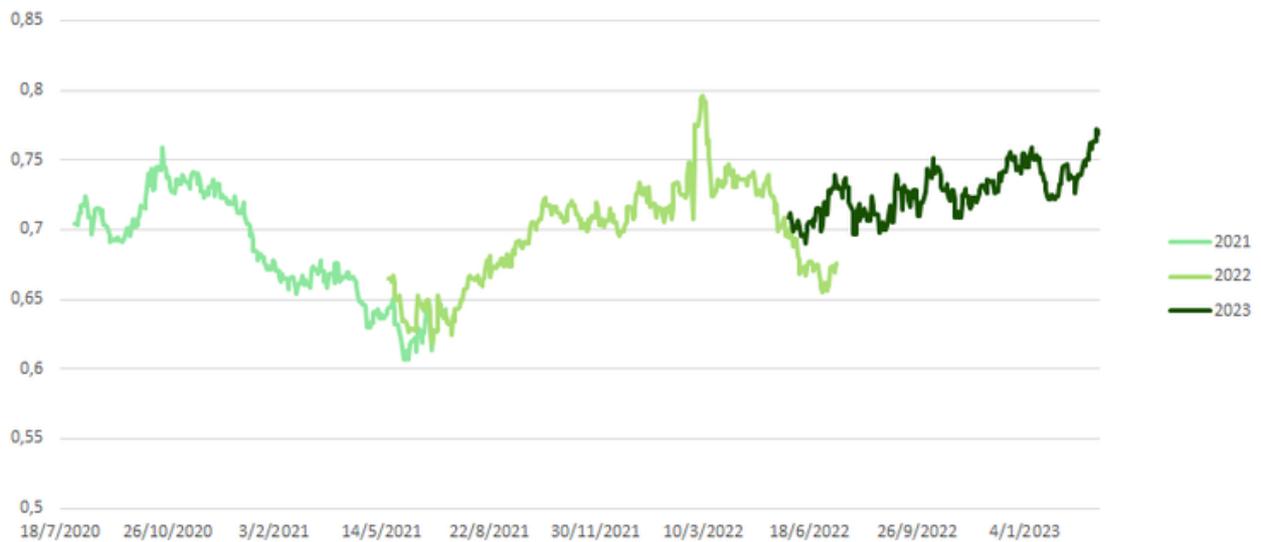
ANEXO



Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



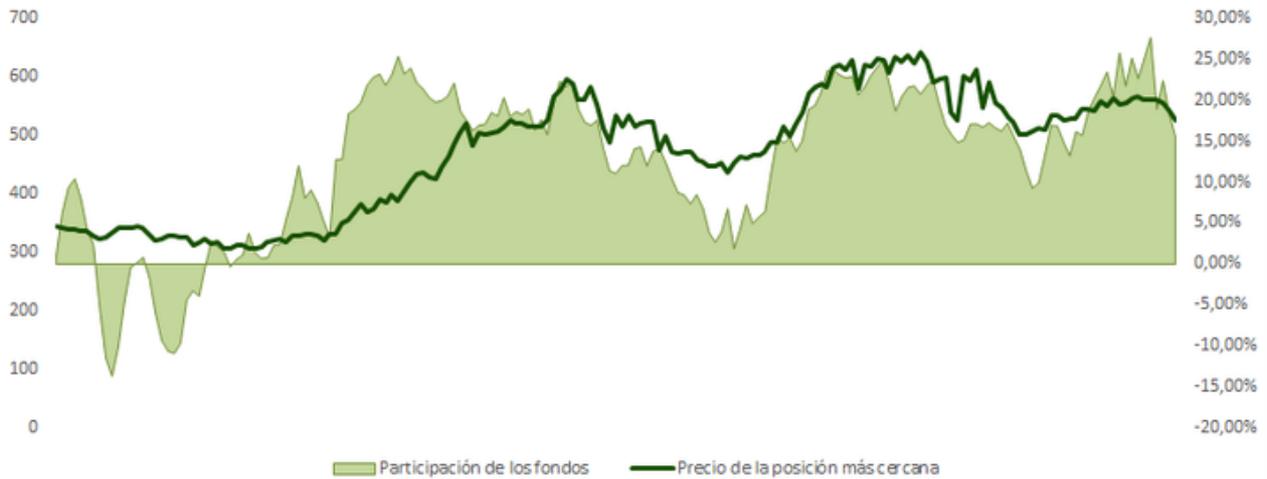
Basis Trigo Julio



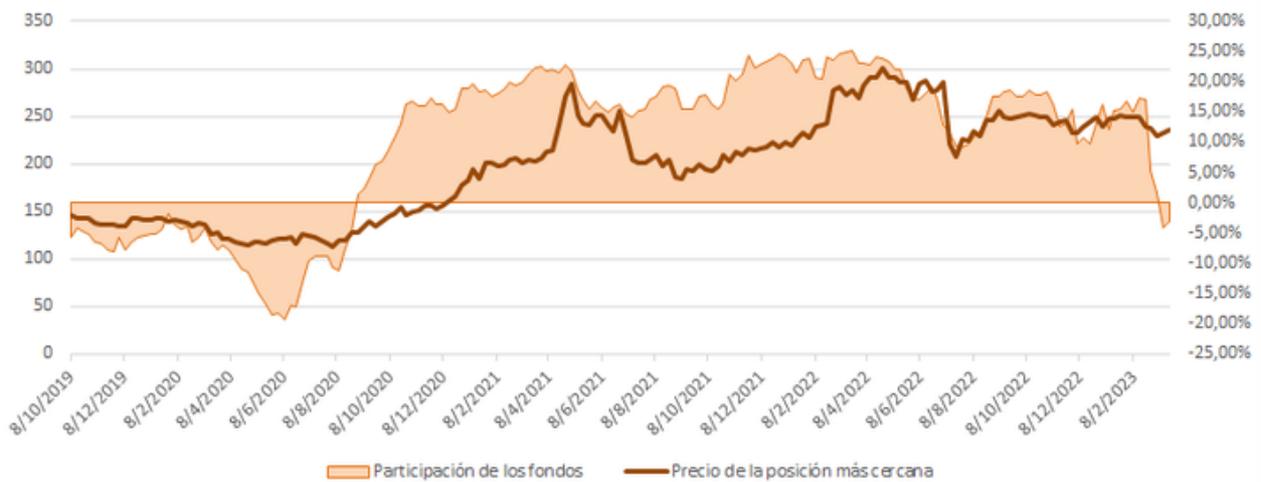
Basis Trigo Diciembre



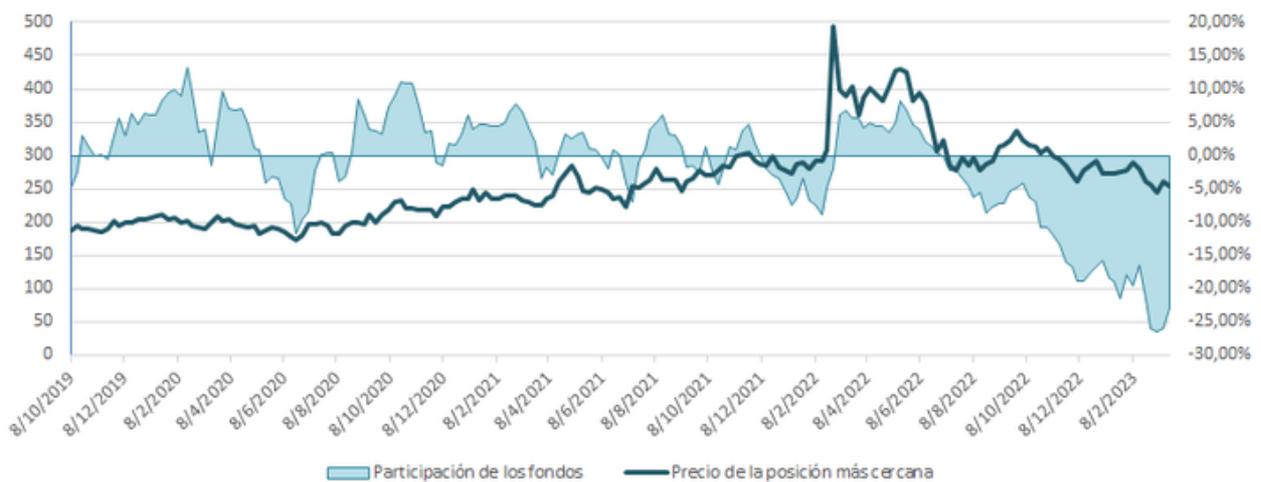
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

