



# Informe semanal de Granos

Matías Strozza  
Analista Research **Mercado de Granos**

# PANORAMA LOCAL

Las lluvias de las últimas semanas ayudaron a contener las caídas en los rindes de soja y maíz a lo largo del área agrícola. Sin embargo, se siguen relevando los daños ocasionados por el estrés termo-hídrico del trimestre pasado.

La BCBA mantiene su estimación de producción de soja para la campaña 2022/23 en 25 MTn. Las lluvias de los últimos días, sin embargo, obstaculizaron el avance de las cosechadoras, retrasando un poco las labores de cosecha sobre el centro del área agrícola.

Los cuadros de soja cosechados hasta el momento reportan un alto grado de heterogeneidad y rendimientos menores a los inicialmente esperados con valores que van de 25 a 10 qq/Ha. El último rendimiento medio semanal reportado por la BCBA se ubicó en 17,6 qq/Ha sobre el Núcleo Norte y 17,8 qq/Ha sobre el núcleo sur.

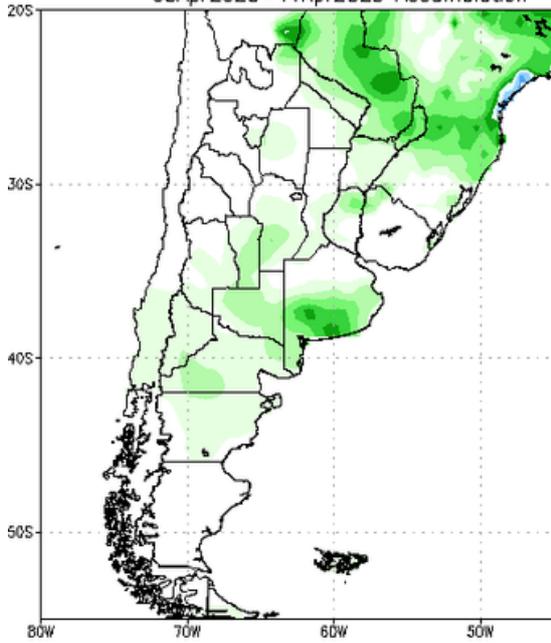
La cosecha de los cuadros más tempranos de maíz sigue con una tendencia bajista en rendimientos. La disipación de las lluvias permitió un mejor ritmo de avance en las últimas jornadas, alcanzándose un avance nacional de 10,4% del área apta, con un rinde medio de 38,9 qq/Ha. Por más que no alteró su proyección actual de 36 MTn para la campaña 2022/23, la BCBA mantiene latente la advertencia de que puede haber revisiones en el futuro, dada la falta de precipitaciones y las elevadas temperaturas ocurridas en los períodos críticos de los cuadros tardíos.

La cosecha de girasol, por su parte, también avanzó a buen ritmo la última semana gracias al clima más seco en el sur de Buenos Aires y La Pampa, marcando un progreso intersemanal de 8,3 p.p. y alcanzando a cubrir un 83,5% de la superficie cultivada. A la fecha, se mantiene una demora de 8,4 p.p. respecto a la campaña anterior. Dado el buen estado de los últimos cultivos recolectados el rinde promedio nacional subió a 19,5 qq/Ha permitiendo mantener la proyección actual de la BCBA de 3,9 MTn.

Durante los últimos quince días comenzó la recolección de sorgo granífero sobre el centro y el norte del área agrícola nacional. Los lotes relevados presentan rindes promedio por debajo de los inicialmente esperados y del promedio de las últimas campañas. Al igual que en el caso de la soja y del maíz, la falta de agua y las temperaturas elevadas durante los períodos críticos de definición de rindes se encuentran entre los principales factores que explican los malos rendimientos. Por el momento, la BCBA mantiene su estimación de producción de sorgo para la campaña 2022/23 en 3 MTn.

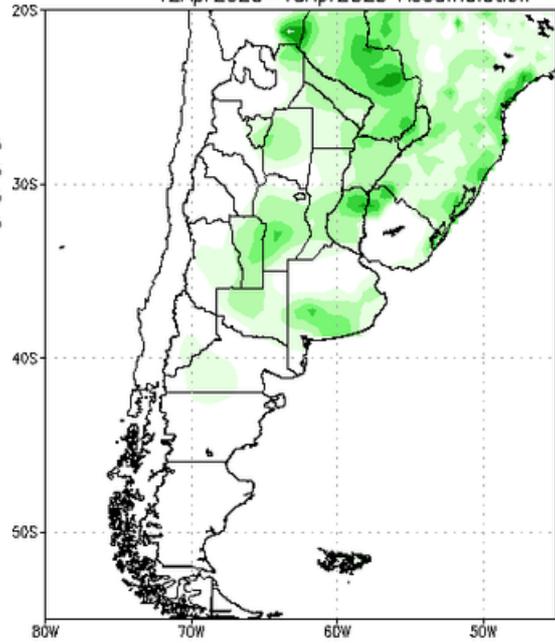
Para esta nueva semana, el pronóstico agroclimático de la BCBA anticipa un "moderado incremento térmico", seguido por precipitaciones sobre gran parte del área agrícola a excepción del Centro-Este con posibles nevadas sobre la cordillera y el sudoeste, terminando con un marcado descenso térmico".

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 05Apr2023  
05Apr2023-11Apr2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)  
from: 05Apr2023  
12Apr2023-18Apr2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

La última semana terminó con bajas en los precios de los futuros de maíz y de trigo y subas en las cotizaciones de soja. Los principales drivers fueron el lanzamiento de las estimaciones de siembra para la campaña 2023/24 por parte del USDA, el anuncio de recorte de producción de crudo por parte de la OPEP+, las exportaciones de EE.UU. y Brasil y las variables climáticas de EE.UU.

Los precios del maíz, si bien acompañaron las alzas de la soja luego del lanzamiento de las proyecciones de siembra por parte del USDA y el anuncio de la OPEP+, también se contagiaron de la debilidad de los mercados de trigo y la mejora en las perspectivas climáticas de EE.UU. de frente a la siembra en el país exportador.

Un anuncio repentino e inesperado de la OPEP+ de recortes de 1 millón de barriles diarios de producción durante el fin de semana hizo subir los precios del maíz y de la soja. Los mercados agrícolas están siguiendo los precios de la energía, ya que los cereales y las semillas oleaginosas también se utilizan para producir biocombustibles.

Sumado a las presiones alcistas de los precios de la energía, las proyecciones de siembra para la campaña 2023/24 por parte del USDA resultaron ser menores a las inicialmente esperadas, por lo cual los precios de la soja recuperaron parte del terreno perdido el primer trimestre del año.

Las plantaciones de soja esperan un ligero aumento interanual de 35,41 MHa. Se estima que la superficie cultivada se mantendrá estable o aumentará en 15 de los 29 estados estimados. Los analistas no anticipaban este movimiento después de presentar una suposición comercial promedio de 35,71 MHa antes del informe. Los datos trimestrales de existencias de granos también favorecieron un uso de soja mayor de lo esperado entre el 1 de diciembre de 2022 y el 1 de marzo de 2023, lo que agregó más apoyo alcista a la soja.

<b>Proyecciones de siembra en EE.UU. campaña 2023/24</b>				
Valores en millones de toneladas.		Maíz	Soja	Trigo
<b>Prospecto de plantaciones</b>		<b>37,23</b>	<b>35,41</b>	<b>20,19</b>
<b>Promedio estimaciones</b>		<b>36,78</b>	<b>35,71</b>	<b>19,77</b>
<b>USDA Ag Outlook</b>		<b>36,83</b>	<b>35,41</b>	<b>20,03</b>
<b>USDA 2022</b>		<b>35,85</b>	<b>35,39</b>	<b>18,51</b>

En cuanto al maíz, el USDA espera que la superficie cultivada aumente un 4 % este año, con una nueva estimación de 37,23 MHa. Se espera que la superficie cultivada se mantenga estable o aumente en 40 de los 48 estados de estimación. Esto estuvo notablemente por encima de la suposición comercial promedio de 36,78 MHa. Los analistas señalaron que, a partir de ahora, todos los ojos se dirigirán a los pronósticos meteorológicos de rango medio para ver si los agricultores estadounidenses realmente podrán plantar esta cantidad de maíz en 2023. Un comienzo tardío debido al clima podría aumentar la superficie cultivada para evitar la siembra y probablemente favorecería un cambio de última hora a la soja.

Otra cosa que llamó la atención de los observadores fue el aumento de la superficie cultivada de trigo rojo blando de invierno. Los acres de todo trigo deberían aumentar en un 9% este año, mientras tanto, con 20,19 MHa. Del total, la superficie cultivada de trigo de invierno debería ser de 15,17 MHa, más otros 4,28 MHa de trigo de primavera y 720.000 Ha de trigo duro.

Las existencias de maíz estaban ligeramente por debajo de los totales de hace un año de 197,06 MTn, disminuyendo a 187,99 MTn hasta el 1 de marzo. Eso también estuvo ligeramente por debajo de la estimación promedio de los analistas de 189,74 MTn.

Las existencias de soja también fueron más bajas de lo esperado, pasando de 52,58 MTn hace un año a 45,85 MTn. Eso estuvo moderadamente por debajo de la suposición comercial promedio de 47,41 MTn.

Las existencias de trigo fueron más altas que la suposición comercial promedio, en contraste, con 25,74 MTn hasta el 1 de marzo. Sin embargo, eso estuvo por debajo de los totales de hace un año de 28 MTn.

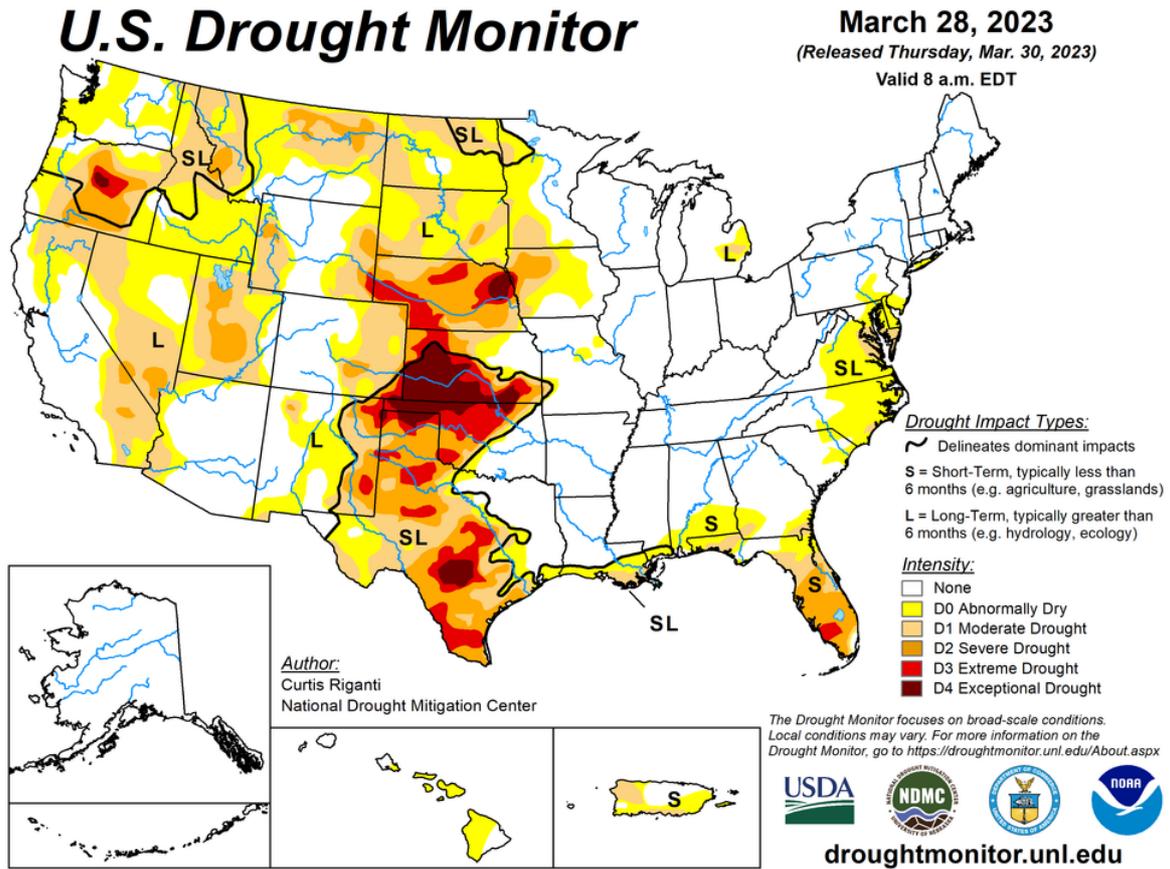
<b>Stocks mundiales WASDE marzo 2023</b>		<b>LBO</b>	
	<b>USDA Mar.</b>	<b>Promedio Estimaciones</b>	<b>USDA Feb.</b>
<b>Maíz</b>	<b>296,46</b>	<b>293,17</b>	<b>295,28</b>
<b>Soja</b>	<b>100,01</b>	<b>100,28</b>	<b>102,03</b>
<b>Trigo</b>	<b>267,20</b>	<b>269,44</b>	<b>269,34</b>

\*Valores en millones de toneladas.

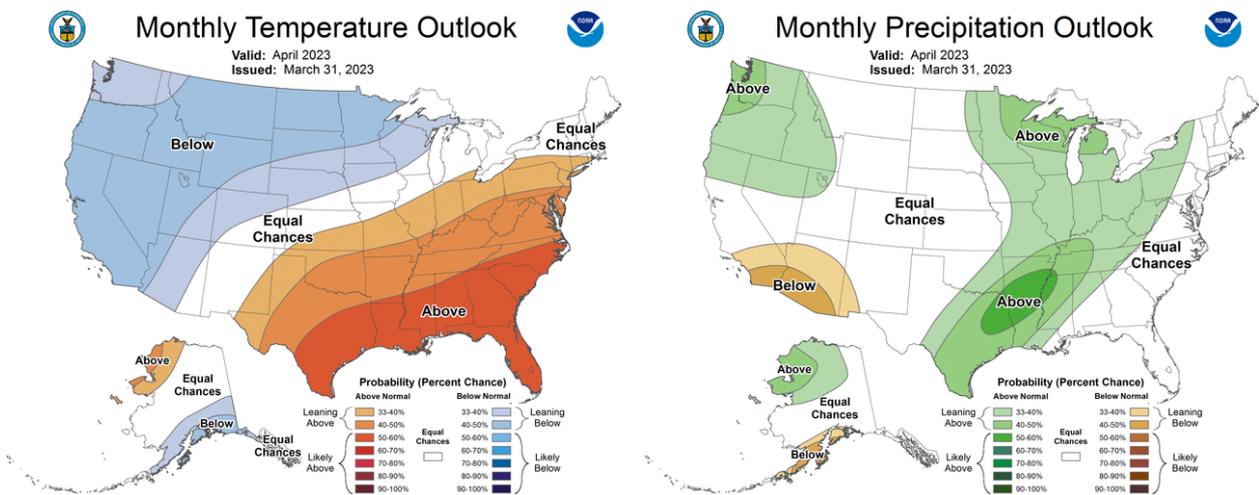
Ahora todos los ojos se volverán hacia las previsiones meteorológicas, ya que ese será el factor decisivo para determinar si los agricultores podrán sembrar 37,23 MHa de maíz esta primavera. La capa de nieve sigue siendo abundante en las llanuras del norte y la sequía persiste en partes del medio oeste superior y las llanuras centrales y del sur. Un comienzo tardío debido al clima podría aumentar la superficie cultivada para evitar la siembra y probablemente favorecería un cambio de última hora a la soja.

El mercado parece escéptico también sobre el aumento informado por el USDA en superficie cultivada de trigo de invierno, especialmente considerando cuán preocupantes se han informado las calificaciones de

cultivos en las Llanuras durante la última semana. En base a los precios más bajos del trigo de invierno rojo blando en Chicago y el aumento de los futuros del trigo de invierno rojo duro de Kansas City, algunos analistas señalaron que es probable que el mercado crea que una mayor superficie de trigo rojo blando superará cualquier pérdida esperada para el trigo rojo duro en los próximos meses.



Sumado a esto, el primer informe de progreso de la temporada del Departamento de Agricultura de EE.UU. mostró que las variedades de invierno estaban en peor forma que en el mismo punto del año pasado. Alrededor del 28% de la cosecha de trigo de invierno de EE.UU. fue calificada como buena o excelente hasta el domingo, dijo el USDA. Eso está por debajo del 30% del año anterior.



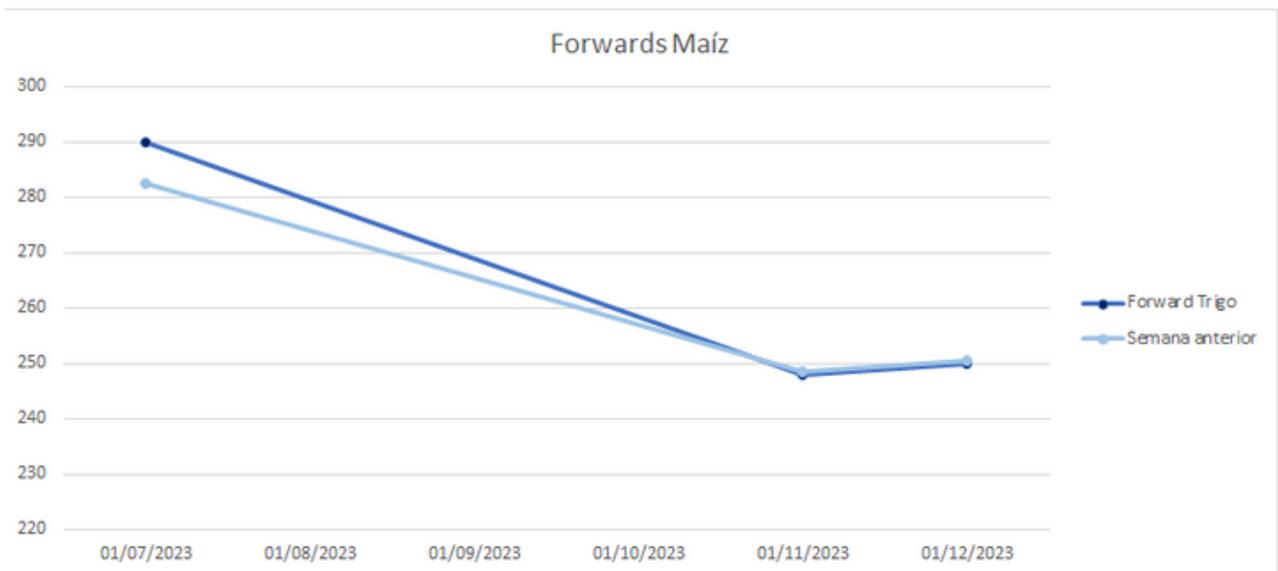
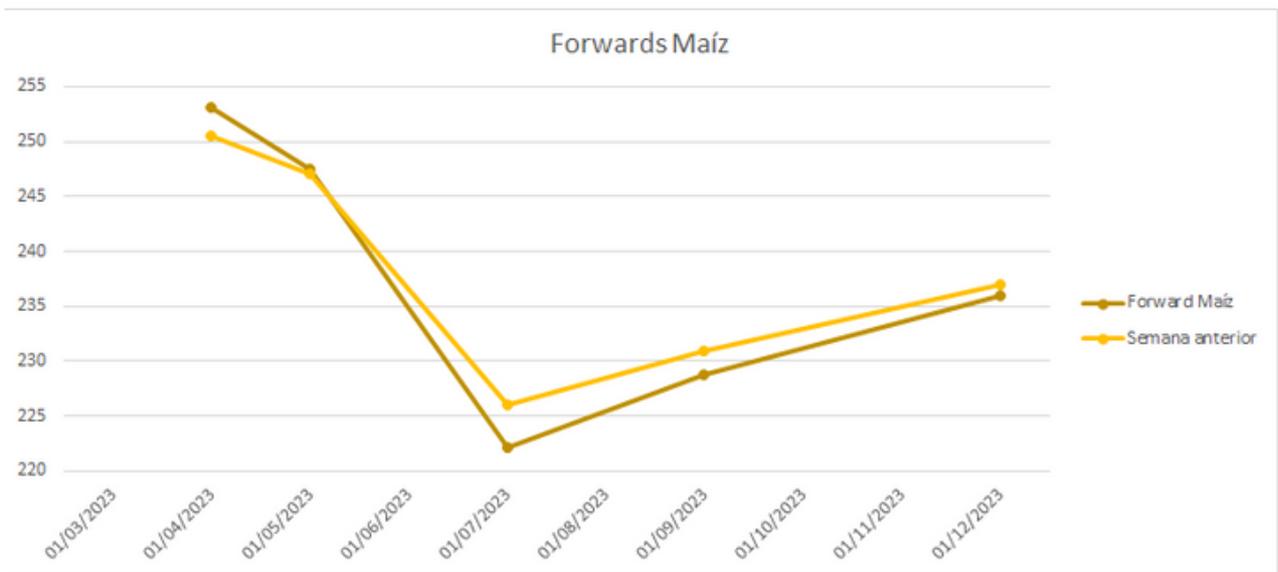
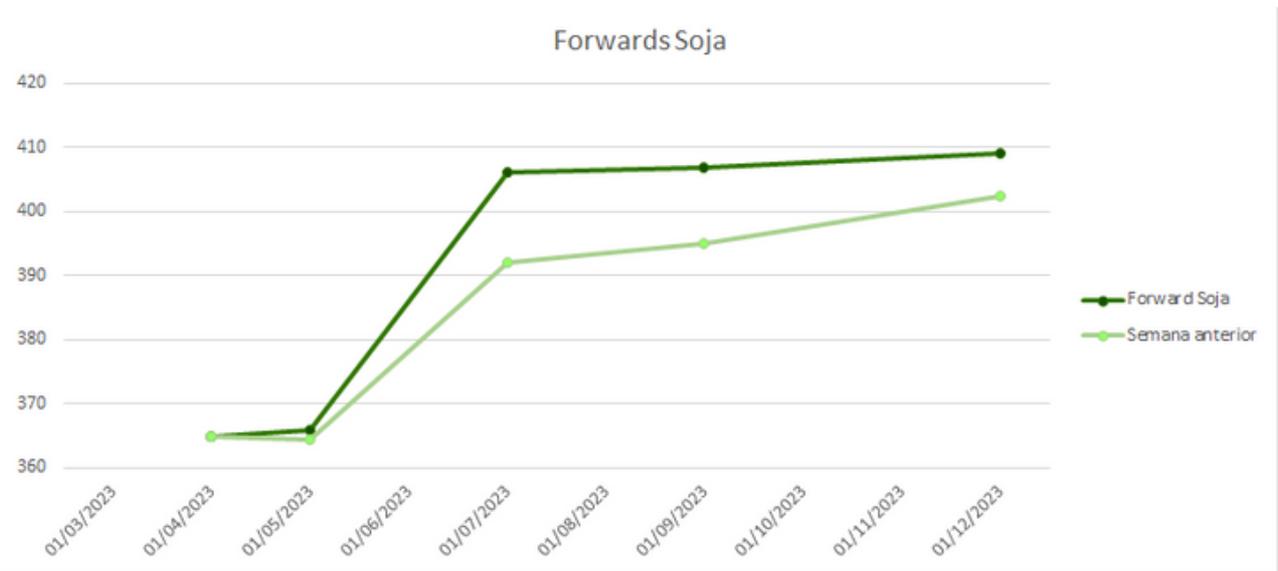
Según el USDA, hasta el domingo pasado se cosechó el seis por ciento de la cosecha de invierno, por delante del 4% en el mismo punto del año pasado y el promedio anterior de cinco años del 2%. Además, ya se sembró el dos por ciento de la cosecha de maíz de EE.UU. hasta el comienzo de la semana, a la par con los niveles promedio y del año anterior, según muestran los datos del USDA.

Las lluvias favorables que se espera caigan sobre las Llanuras en los próximos días podrían ayudar a mejorar las condiciones mediocres del trigo de invierno en la región, lo que hizo caer los futuros del trigo de EE.UU. hacia finales de la semana.

Por parte de Brasil, los titulares resaltaron un incremento en el ritmo de las exportaciones de soja y un leve rezago en las de maíz respecto de semanas anteriores en la medida en que los cuellos de botella logísticos permiten la descarga del grano. Por otro lado, la agencia Stonex, incrementó su estimación de producción de maíz para la campaña 2022/23 de 130,6 a 131,3 MTn ya que la producción de la cosecha de verano debería ser mayor de lo esperado inicialmente.

Por el momento, los inversores redujeron sus posiciones largas netas, o apuestas a precios más altos, en la soja la semana pasada y se volvieron menos bajistas en el maíz, según datos de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos.

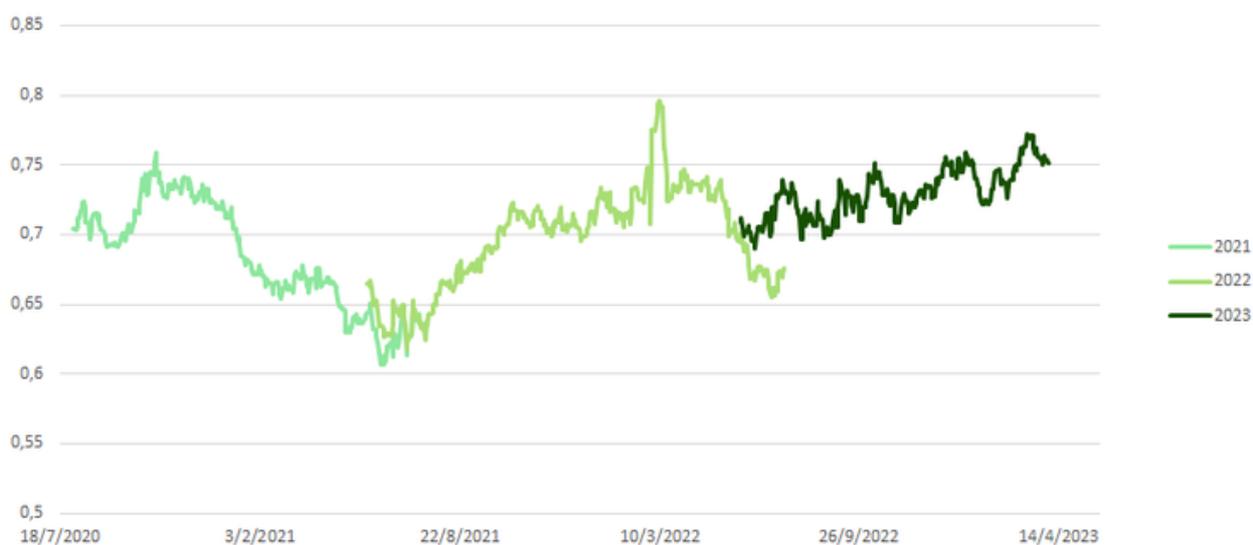
# ANEXO



Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



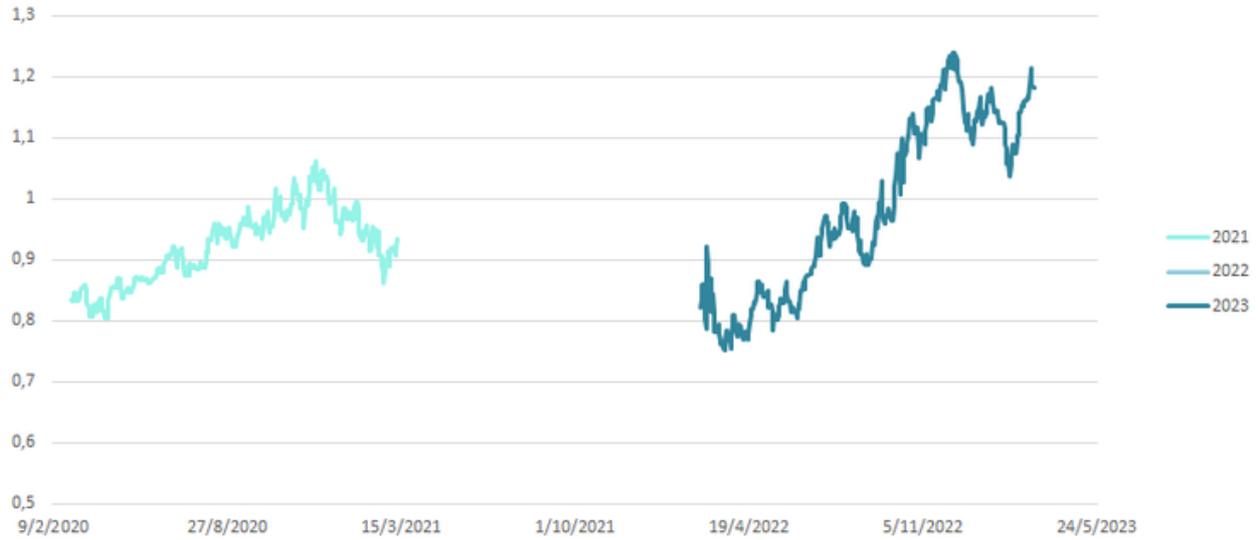
Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



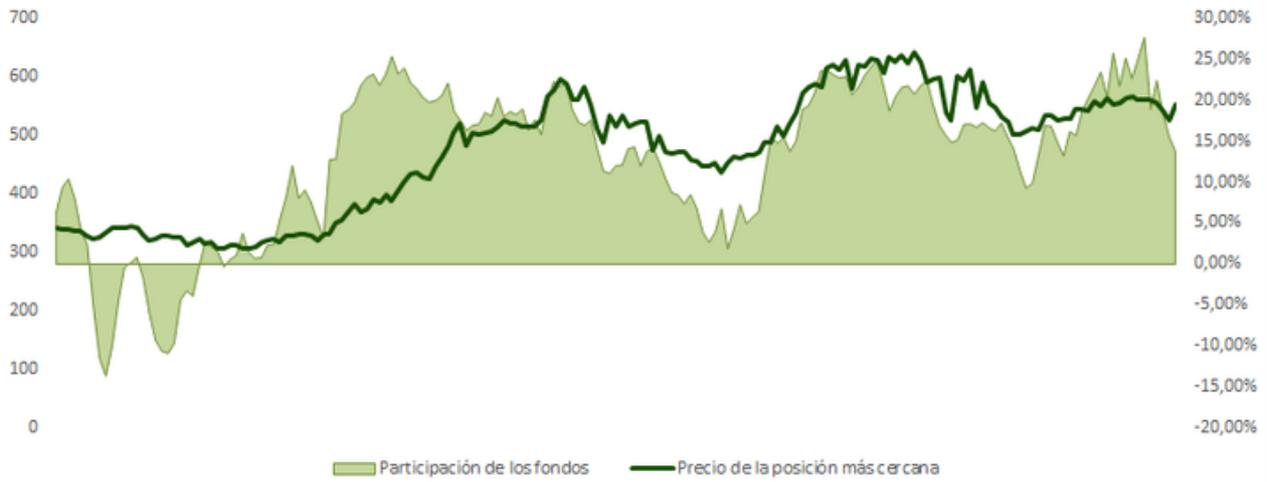
Basis Trigo Julio



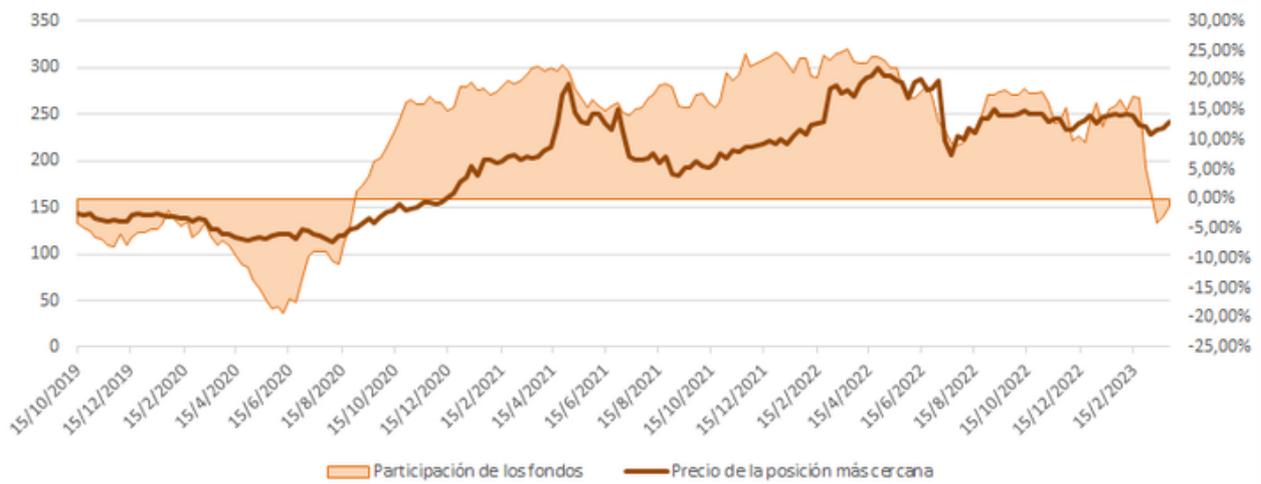
Basis Trigo Diciembre



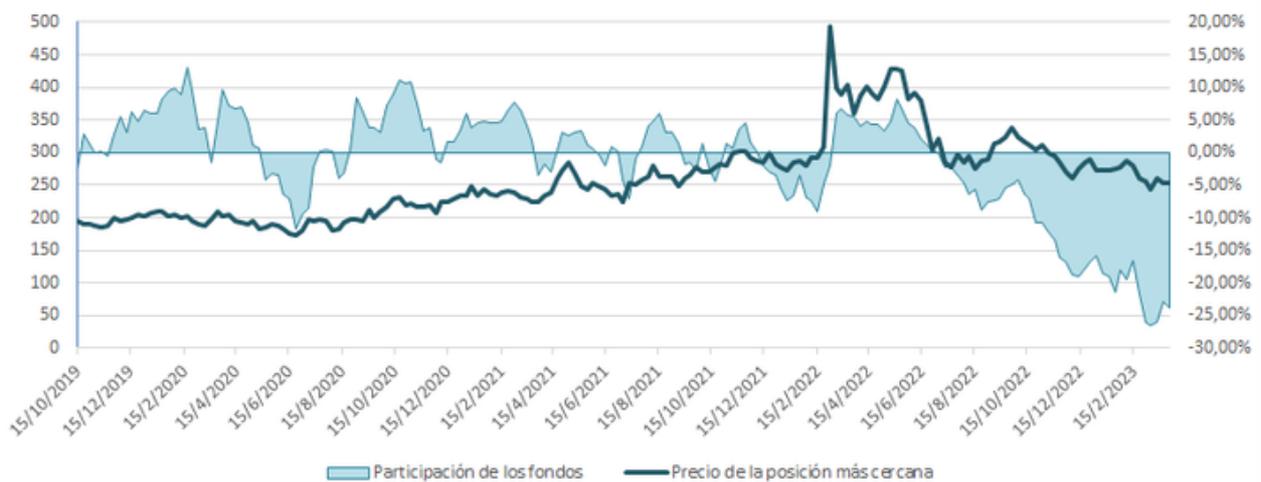
### Posición neta de los fondos en futuros de soja



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



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



[www.lbo.com.ar](http://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.

