



Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

A raíz de los feriados celebrados la semana pasada, no se dispone de información relevante nueva por parte de las principales bolsas de comercio. Los últimos valores de la cosecha local ya fueron analizados en la última entrega de este informe. Además de eso, la mirada siguió puesta en algunas lluvias que se distribuyeron a lo largo de la región cultivable, y en la dinámica de los precios de la soja en medio de las indefiniciones del último PIE y a la espera de nuevas certezas por parte del Ministerio de Economía que conduce Sergio Massa.

En el plano internacional, las cotizaciones de los principales cultivos cerraron con bajas con los operadores atentos a la publicación del informe WASDE de abril y a las variables climáticas en EE.UU. Si bien los resultados del informe WASDE fueron bajistas, no tuvieron demasiada relevancia para los analistas que se encuentran esperando con mayor expectativa el informe de mayo.

Producción BRASIL - ARGENTINA		Brasil		Argentina	
		Maíz	Soja	Maíz	Soja
USDA Abr.		125,0	154,0	37,0	27,0
Promedio Estimaciones		126,08	153,67	37,12	29,3
USDA Mar.		125,0	153,0	40,0	33,0
USDA 2021/22		116,0	130,5	49,5	43,9

*Valores en millones de toneladas.

El comercio había estado anticipando ampliamente las revisiones a la baja del USDA a la producción de maíz y soja de Argentina. Los primeros informes de cosecha han sugerido rendimientos peores de lo esperado en Argentina, lo que se reflejó en las rebajas de cultivos del USDA. Los drásticos recortes en la cosecha de soja 2022/23 de Argentina hicieron que un ligero aumento en la gigantesca cosecha de Brasil fuera irrelevante. Según analistas, esto podría establecer un piso para la harina en Chicago en el corto plazo hasta que se defina la redistribución del market share de harina de soja de Argentina.

El USDA también hizo recortes agresivos a la cosecha de maíz de Argentina. Como el tercer mayor exportador de maíz del mundo, la cosecha más pequeña aumentará la presión sobre los suministros mundiales de maíz. El USDA se abstuvo de aumentar la cosecha de maíz de Brasil, en contra de lo anticipado por los analistas. Sin embargo, el USDA tiende a ser más conservador con sus proyecciones de cultivos en el extranjero de lo que preferirían muchos actores del mercado.

Stocks EE.UU.		WASDE abril 2023		
	USDA Abr.	Promedio Estimaciones	USDA Mar.	
Maíz	34,08	33,50	32,08	
Soja	5,71	5,38	5,71	
Trigo	16,26	15,61	15,44	

*Valores en millones de toneladas.

Los inversionistas también fueron sorprendidos por las estimaciones de existencias de EE.UU. y del mundo lanzadas esta semana por el USDA. Las existencias finales de maíz de EE.UU. ahora son pronosticadas por la agencia en 34,08 MTn, dijo la agencia, sin cambios desde marzo, pero por encima de las expectativas. Los inventarios de soja se estiman en 5,71 MTn, también sin cambios mes a mes, pero por encima de las previsiones. Mientras tanto, las reservas de trigo se fijaron en 16,26 MTn, dijo el USDA, por encima del pronóstico del mes pasado de 15,44 MTn y por encima de la perspectiva comercial.

El tiempo fue uno de los temas más candentes esta semana en los mercados de materias primas. Un clima atípicamente cálido cubrirá gran parte de Heartland, lo que probablemente fomente velocidades de siembra tempranas en las llanuras y el cinturón de maíz del este. Si bien el interés de algunos especuladores ayudó a apuntalar ganancias menores durante la noche, el clima primaveral favorable en el Heartland esta semana impidió mayores ganancias en el resto del complejo de maíz.

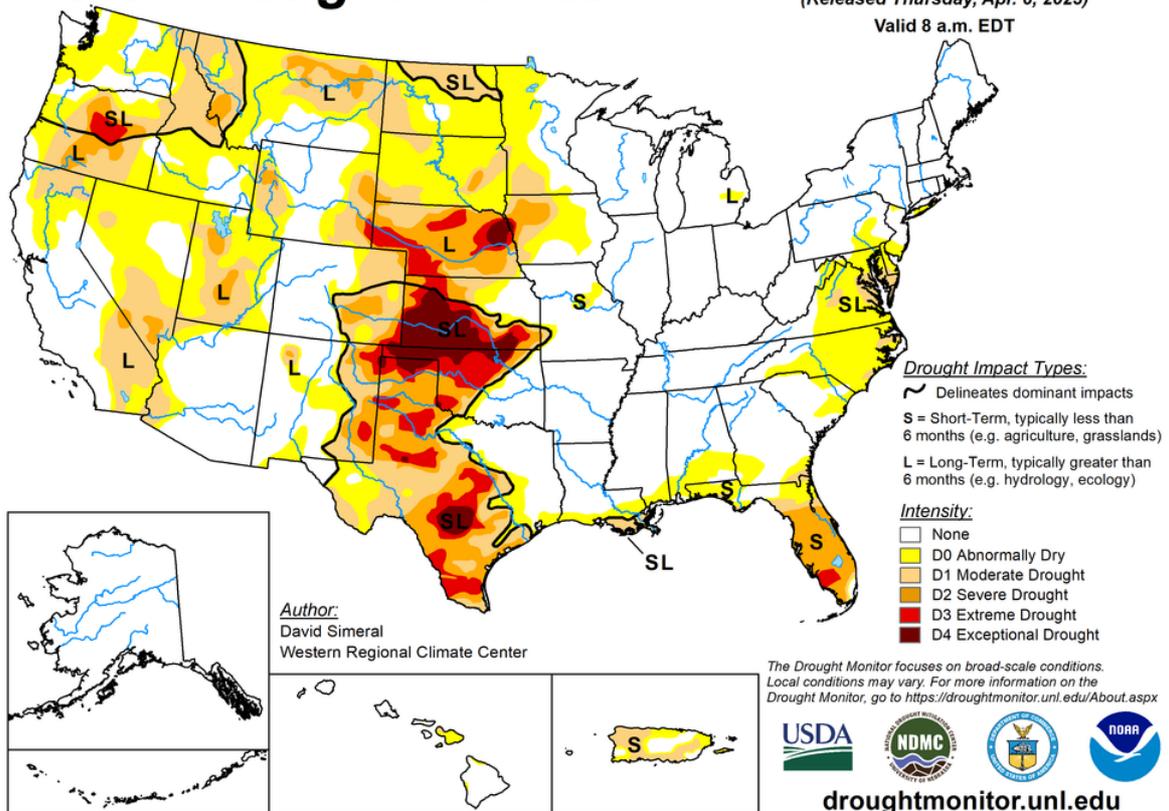
El progreso de la siembra de maíz permanece en sus primeras etapas, aunque se ha logrado suficiente progreso significativo en el sur para ubicar la lectura de siembra semanal por encima del promedio de cinco años. Hasta la semana que finalizó el 9 de abril, se sembró el 3% de las hectáreas de maíz anticipados para 2023, un 1% más que la semana anterior y otro 1% más que el promedio de cinco años y el mismo período del año pasado. Los estados del sur, Texas, Carolina del Norte, Missouri, Kentucky y Kansas, han liderado el ritmo de siembra temprana en lo que va de la primavera. Eso no es sorprendente, ya que el clima cálido del invierno permitió un comienzo rápido de la temporada de cultivo de 2023.

U.S. Drought Monitor

April 4, 2023

(Released Thursday, Apr. 6, 2023)

Valid 8 a.m. EDT

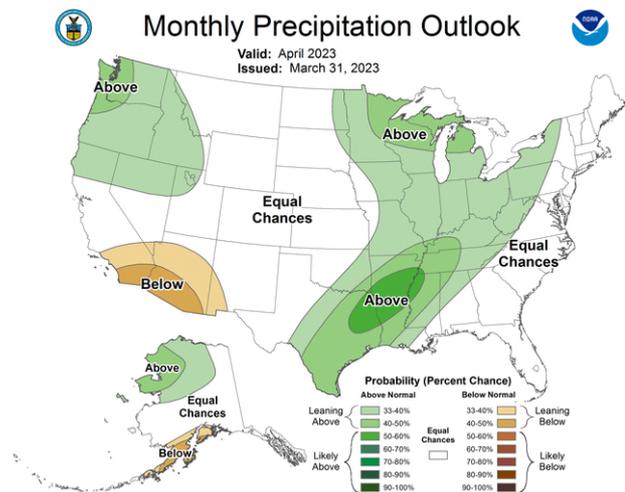
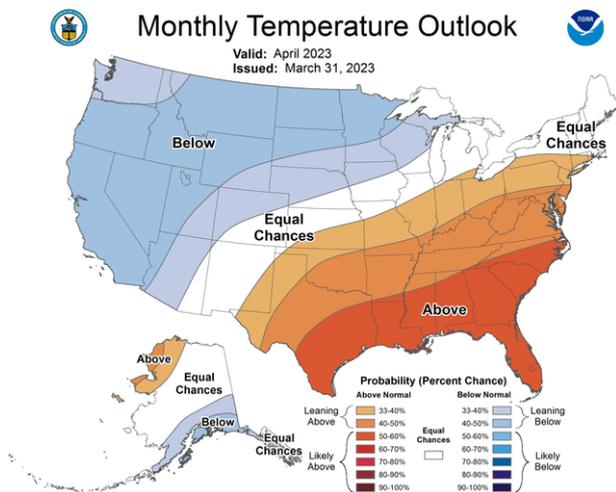


La siembra de trigo de primavera ya está retrasada esta primavera, lo que no debería sorprender. El principal estado productor de trigo de primavera, Dakota del Norte, permanece cubierto por una fuerte capa de nieve y, aunque el clima de esta semana podría acelerar la velocidad de derretimiento, no es garantía de plantar este año.

Hasta la semana que finalizó el 9 de abril, solo se había sembrado el 1% de la superficie cultivada de trigo de primavera prevista para 2023, frente al 6% del mismo período del año pasado y el 4% del promedio de cinco años. Hasta ahora, las condiciones húmedas de esta primavera han tomado mucho impulso de los ritmos de siembra de trigo de primavera en el norte de los EE.UU.

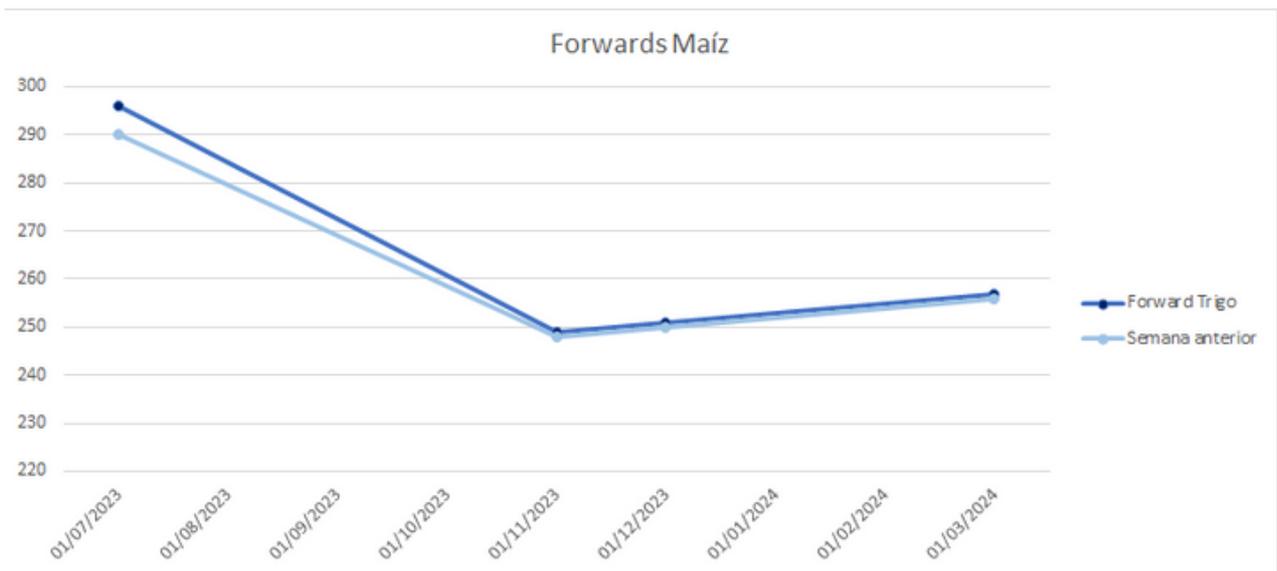
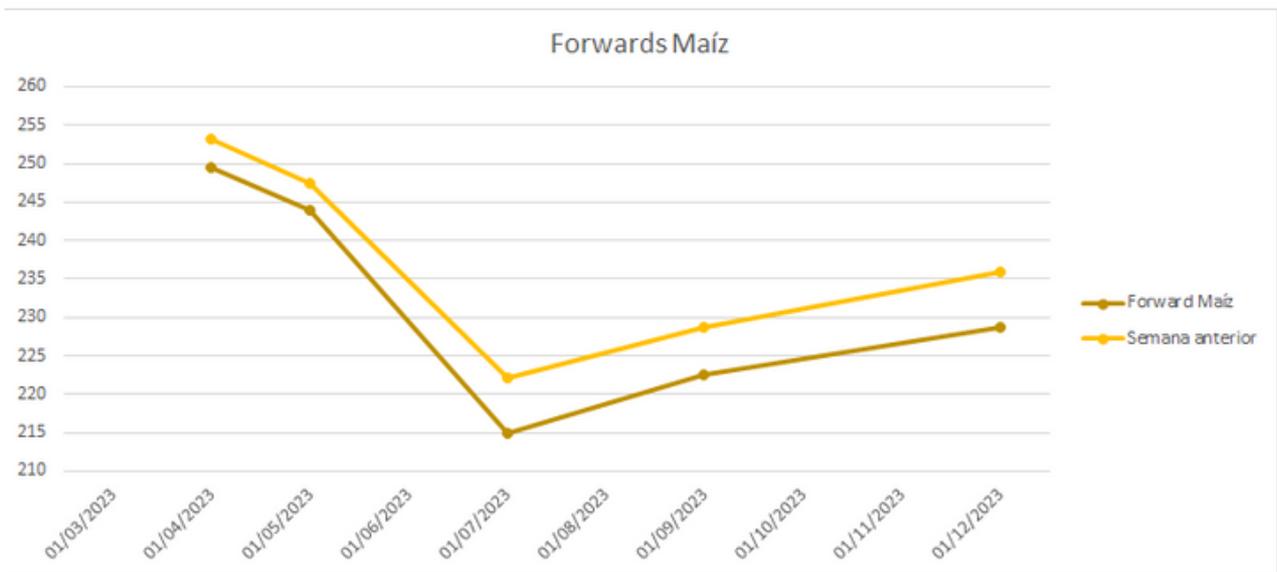
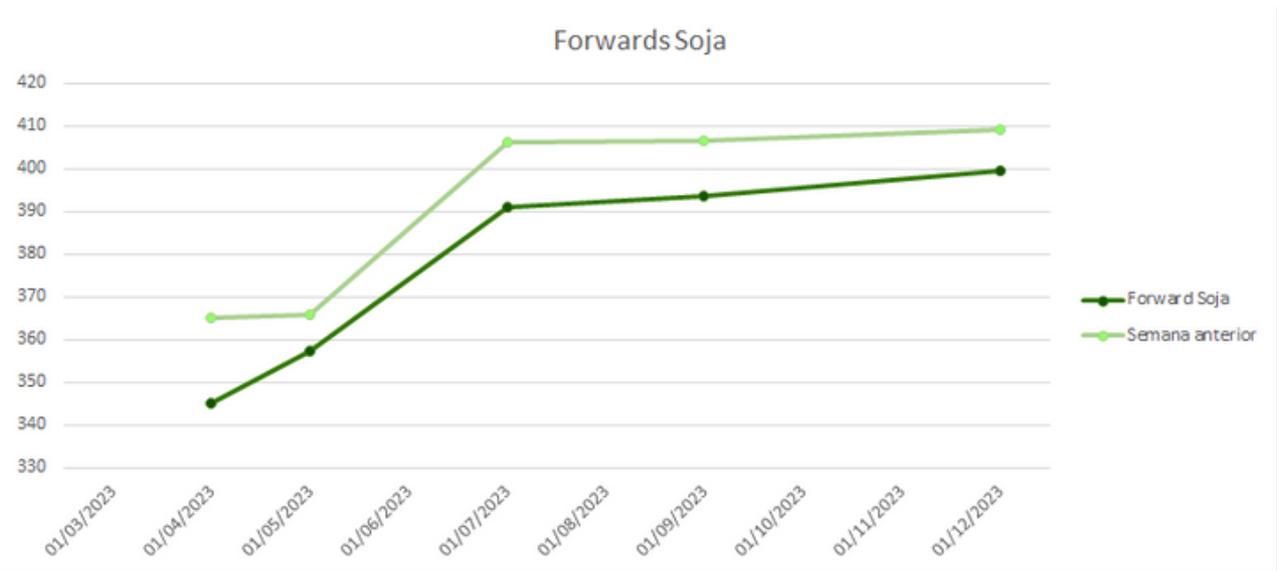
Las condiciones del trigo de invierno sufrieron una disminución del 1% en las calificaciones durante la semana que finalizó el 9 de abril. Hasta el domingo, solo el 27% de la cosecha de trigo de invierno del país se reportó en buenas a excelentes condiciones, frente al 28% de la semana anterior.

Actualmente, el clima fresco en el norte del Medio Oeste contrasta directamente con el clima cálido en las Llanuras y el sur del Medio Oeste que podría crear una dinámica de siembra desigual en todo el país esta primavera y potencialmente aumentar el riesgo de que se siembren menos acres de maíz en las próximas semanas.

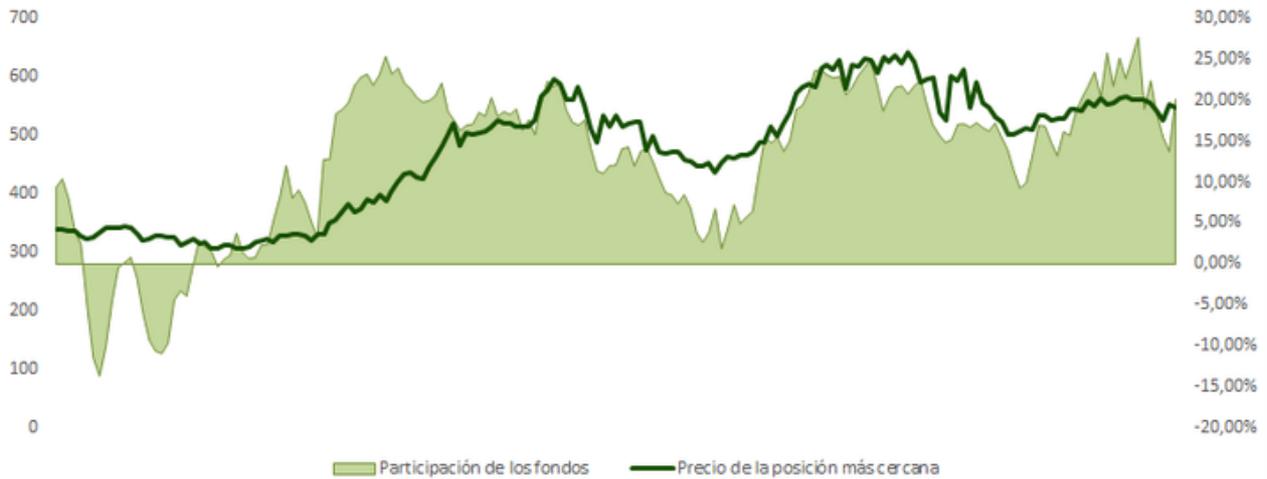


Los administradores de dinero continúan duplicando sus posiciones largas para la soja, lo que ayudó a apuntalar los precios de la soja a principios de esta semana. Dado que la soja tiende a sembrarse más tarde que el maíz, el complejo de soja no ha respondido tan bien a los pronósticos del tiempo como su contraparte del maíz. Además, el informe semanal de compromisos de comerciantes de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos publicado el viernes mostró que los comerciantes redujeron su posición corta neta en maíz, aumentaron su posición corta neta en trigo.

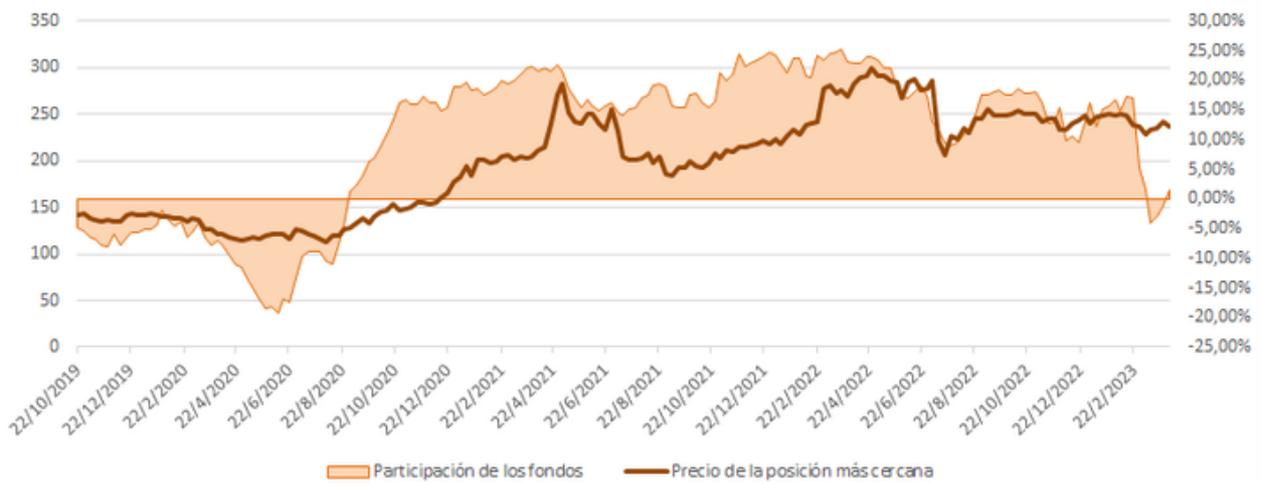
ANEXO



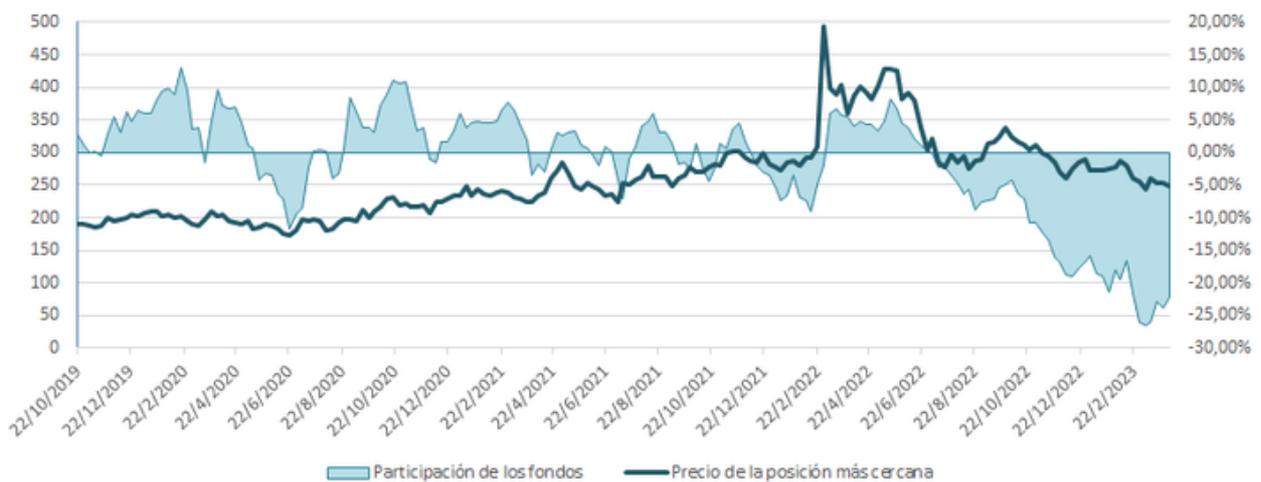
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

