



Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

Durante la última semana, la atención de los operadores estuvo centrada en las tensiones entre los productores y los exportadores e industriales acerca de la definición de un nuevo precio en pesos para la soja en medio de indefiniciones por parte del gobierno nacional acerca de la letra chica del Programa de Incremento Exportador III y una baja liquidación. Desde la entrada en vigencia del programa solo se liquidaron 997 millones de dólares, por debajo de los 3.143 y 1.354 millones de la primera y segunda edición respectivamente.



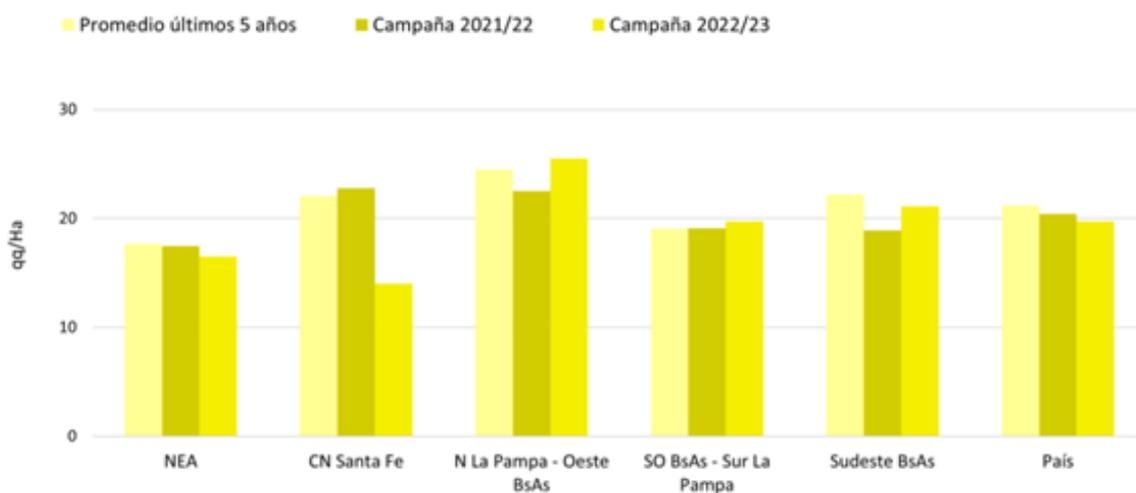
Un hecho relevante a tener en cuenta a la par de la puja entre la exportación y los productores es que, a diferencia de otros años, la actual campaña de soja (y también de maíz) descargará la mayor cantidad de su grano después de mayo debido a los momentos de siembra. La BCBA anunció que, hasta el miércoles de la semana pasada, se habría llegado a cosechar el 4,3% del área cultivable, reportando un rinde medio nacional de 14,4 qq/Ha. A pesar de estos avances magros, un 48,6% de la superficie apta de soja de primera se encuentra en madurez fisiológica, por lo cual, no sería extraño esperar un incremento en este porcentaje de recolección en las próximas jornadas.

La BCR realizó la semana pasada un recorte en su estimación de producción de soja para la campaña 2022/23 de 25 a 23 MTn haciendo alusión a las mermas de rinde derivadas de la sequía y las olas de calor. La BCBA, por su parte, mantiene su estimación de 25 MTn, pero advierte que podrían ser necesarios recortes adicionales frente a los malos rindes reportados en los cuadros cosechados.

La BCR también realizó cambios a su estimación de producción de maíz con destino grano comercial para la campaña 2022/23 de 35 a 32 MTn. La BCBA no realizó cambios a su estimación de 36 MTn la última semana debido a que los rindes relevados hasta el momento se estabilizaron cerca de los 39 qq/Ha. Hasta el miércoles de la semana pasada se llegó a cosechar un 12,7% del área apta, con los mayores progresos ubicados en la provincia de Buenos Aires.

Entre los cuadros de girasol el avance de la cosecha se concentró en el sur de Buenos Aires y La Pampa, dándose por finalizadas las labores en el sur de Córdoba. A la fecha se cubrió un 91,1% del área apta, reportándose un rinde promedio de 19,7 qq/Ha. El rinde medio mejoró respecto de semanas anteriores principalmente debido a los buenos rendimientos obtenidos en el norte de La Pampa y el centro-oeste de Buenos Aires.

Girasol: Evolución del Rendimiento en Argentina

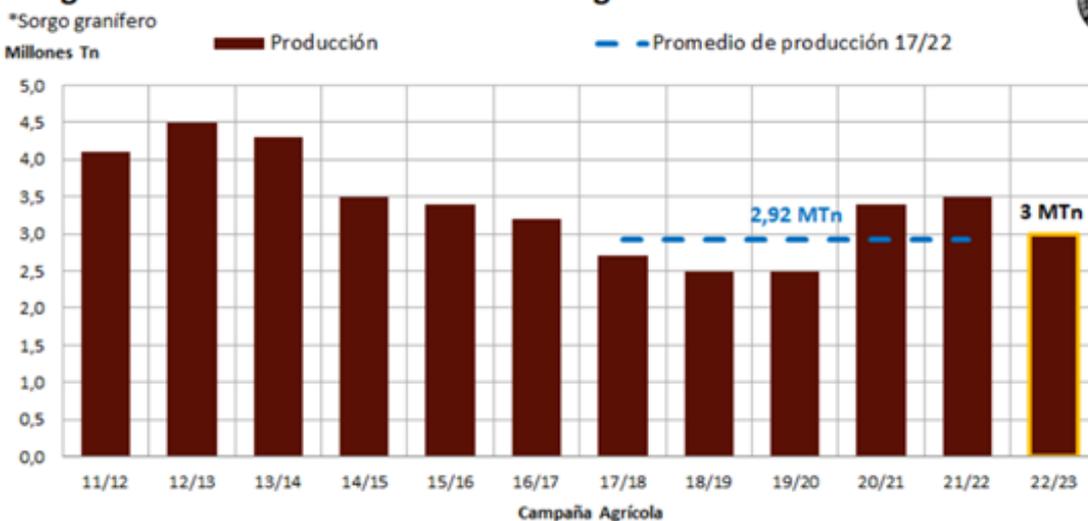


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales

Datos al 13-04-23

El buen clima permitió un buen avance de la cosecha de sorgo granífero. Sin embargo, se mantiene una demora interanual de 4,6 p.p. ya que los productores continúan priorizando la recolección de soja y maíz. A la fecha ya se logró cosechar el 16,4 % del área apta, relevando un rinde medio nacional de 30,9 qq/Ha. Frente a este panorama, la BCBA mantiene su estimación de producción de 3 MTn.

Sorgo: Evolución de la Producción en Argentina *



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Datos al 12-04-23



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

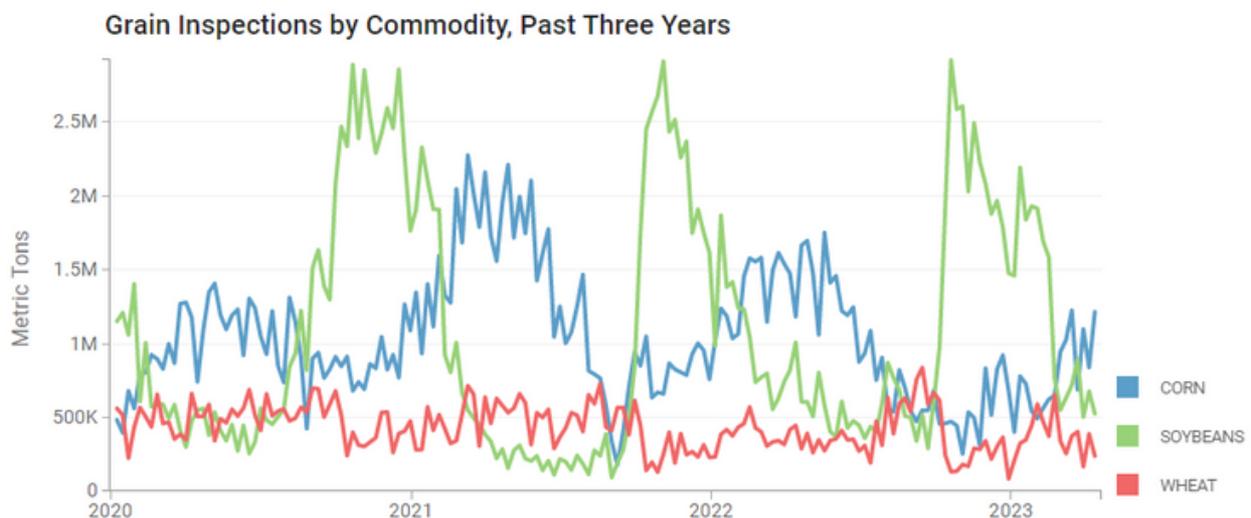
Durante la última semana, los movimientos de los precios estuvieron marcados por el ritmo de las importaciones de China y de las exportaciones estadounidenses, el avance de la siembra en EE.UU. y la cosecha récord de Brasil. Las amplias pérdidas en otras materias primas se sumaron al sentimiento bajista general de los commodities agrícolas.

A pesar de los sólidos volúmenes de importación informados desde China la semana pasada, los mercados están cada vez más preocupados de que las crecientes preocupaciones sobre la seguridad alimentaria en China puedan conducir a una reducción de las raciones de harina de soja en las raciones de cerdos chinos, lo cual suma presiones bajistas sobre los mercados internacionales. Los volúmenes de importación de soja de marzo de 2023 de China aumentaron casi un 8% con respecto al mismo período hace un año, según la Administración General de Aduanas de China, que publicó los datos de importación de marzo de 2023 esta semana.

Durante marzo de 2023, China importó 6,85 MTn de soja. Esa cifra es casi un 3% inferior a los volúmenes de febrero de 2023, lo que probablemente se deba a demoras inusuales en el despacho de aduanas. Independientemente de eso, las importaciones chinas de soja en lo que va del año son las más altas registradas con 23 MTn. También representa un aumento interanual del 14% en los volúmenes, lo que indica que las tritadoras de soja en China esperan un aumento de la demanda a medida que el país emerge de las restricciones de confinamiento por el COVID.

Pero la perspectiva a corto plazo sigue siendo turbia, especialmente porque los criadores de cerdos de China continúan operando con pérdidas debido a la gran cantidad de suministros y una demanda minorista de carne de cerdo más lenta de lo esperado. "La cría de cerdos en China es menos rentable ahora, lo que no favorece la demanda a corto plazo de harina de soja", dijo un analista de futuros chino anónimo a Reuters.

El Ministerio de Agricultura de China publicó esta semana una directriz de tres años que describía sus deseos de reducir su dependencia extranjera de los suministros de soja. Según el documento del Ministerio de Agricultura y Asuntos Rurales, las nuevas directrices "orientarán a la industria alimenticia a reducir la cantidad de harina de soja, promoverán el ahorro y la reducción del consumo de cereales forrajeros y contribuirán a garantizar el suministro estable y seguro de cereales e importantes productos agrícolas."



Las inspecciones de soja para exportación en EE.UU. disminuyeron a 526.376 Tn desde las 678.038 Tn de la semana anterior. Eso también es inferior a 1,01 MTn en el mismo punto en 2022. Desde principios de septiembre las inspecciones ahora ascienden a 46,7 MTn, un poco más que los 46 MTn evaluados durante el mismo período del año anterior.

Los volúmenes de exportación de soja argentina más lentos de lo esperado sirvieron de soporte para las operaciones en EE.UU. y los precios, sin embargo, no alcanzó para compensar los temores de una reducción de las importaciones chinas.

Mientras tanto, las inspecciones exportaciones de maíz de EE.UU. aumentaron en los siete días que terminaron el 13 de abril, según datos del USDA. Las evaluaciones de maíz se informaron en 1,22 MTn, frente a las 839.165 Tn de la semana anterior y por encima de los 1,18 MTn examinadas durante la misma semana del año anterior, dijo la agencia. Desde el comienzo del año comercial el 1 de septiembre, el USDA ha inspeccionado 21,4 MTn de maíz para exportación, frente a los 33,2 MTn durante el mismo período del año pasado, dijo el USDA.

Los exámenes de trigo para entrega en alta mar de EE.UU. se redujeron a 239.907 Tn desde las 389.345 Tn de la semana anterior y descendieron desde las 446.225 Tn de la misma semana del año pasado, dijo el gobierno. Las evaluaciones de trigo desde el inicio del año de comercialización del grano el 1 de junio ahora son de 17,5 MTn, frente a los 18,1 MTn en el mismo punto en 2022, dijo el USDA en su informe.

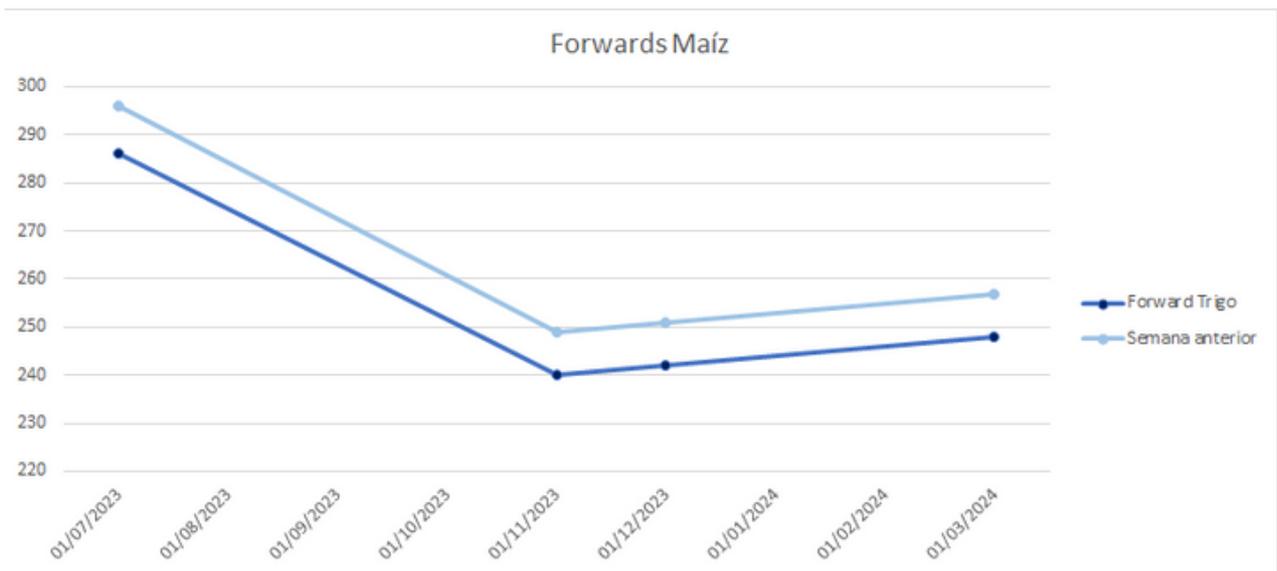
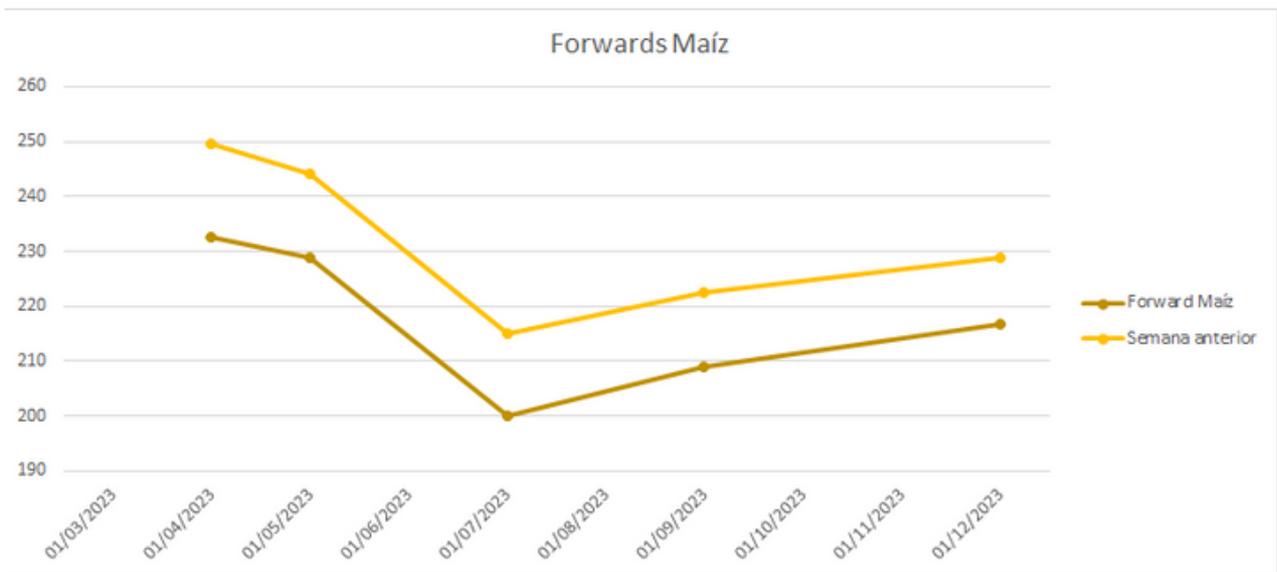
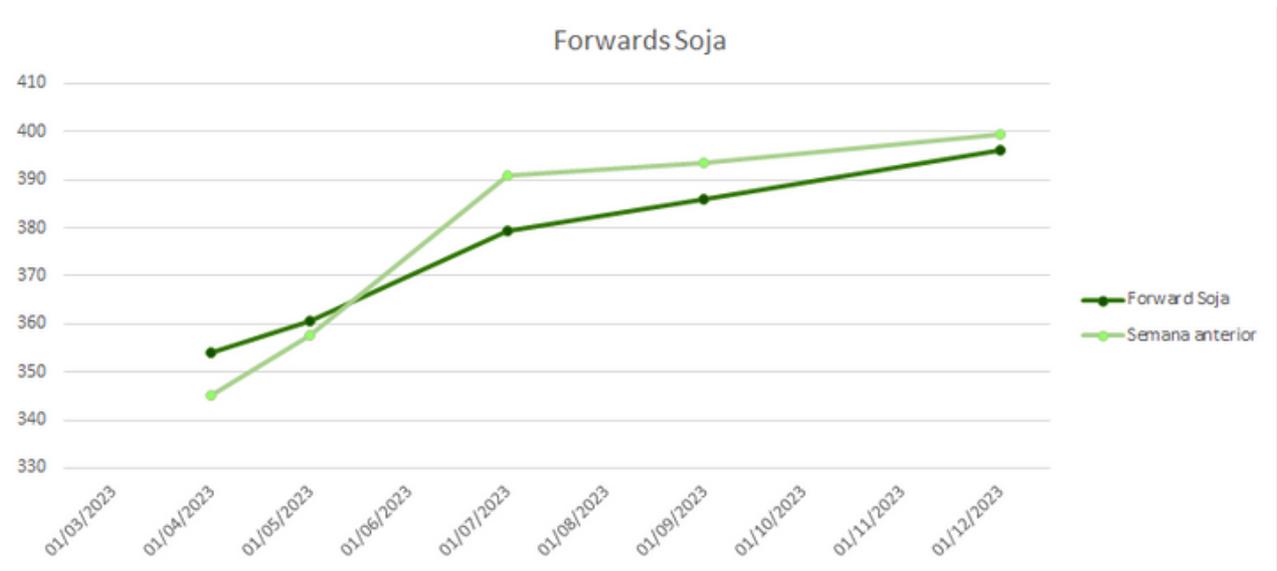
Los precios del maíz se enfrentan a varios vientos en contra esta semana, incluida una cosecha masiva en Brasil, la presión de siembra estacional en los EE.UU. y la debilidad de un amplio conjunto de otros productos básicos. La Anec de Brasil estima que las exportaciones de soja del país alcanzarán los 14,14 MTn en abril, un 5,4% por encima del proyecto anterior del grupo realizado hace una semana. Anec también espera que las exportaciones brasileñas de harina de soja alcancen los 2,04 millones de toneladas métricas este mes.

El último Boletín meteorológico semanal de la Oficina del Economista Jefe del USDA muestra que la capa de nieve en el medio oeste superior se está derritiendo rápidamente en medio de las temperaturas primaverales, aunque algunas partes de Dakota del Norte todavía luchaban contra hasta dos pies de nieve desde hace una semana. Este sentimiento presionó a los contratos de futuros de maíz más largos a la baja esta mañana, aunque se esperan más recortes de producción de la cosecha argentina que ayudaron a sostener los precios de futuros de maíz de mayo y julio de 2023. Es probable que el sólido progreso de la siembra alivie las preocupaciones sobre la factibilidad de las proyecciones de producción de maíz de EE.UU. por parte del USDA.

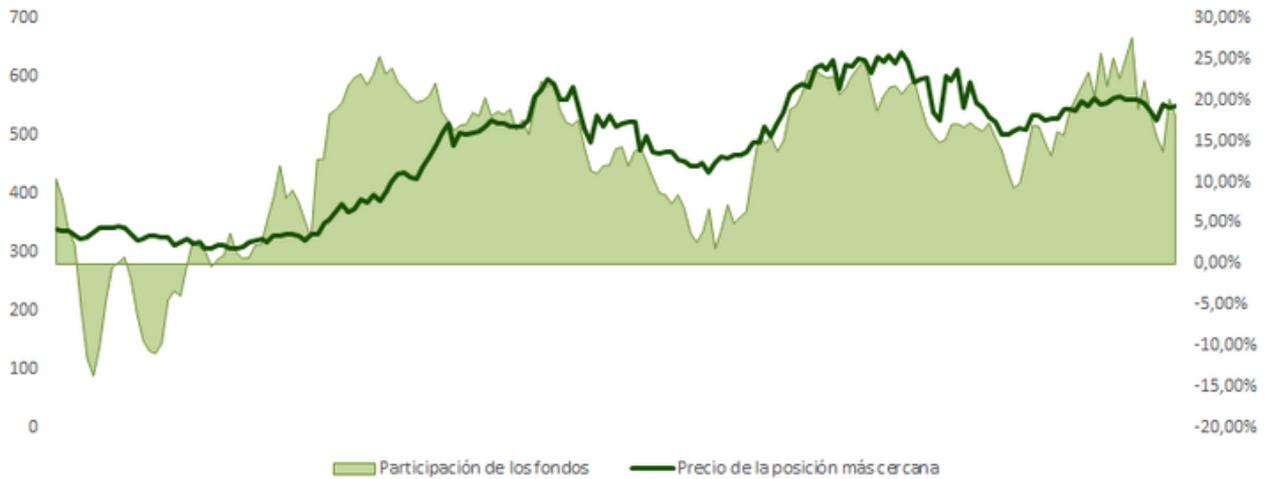
Sin embargo, las preocupaciones sobre la salud del acuerdo de granos del Mar Negro han resurgido nuevamente, pero la semana pasada los especuladores continuaron vendiendo trigo comercializado en Chicago, estableciendo su postura más bajista desde enero de 2018.

Mientras tanto, la cosecha de trigo de invierno de EE.UU. está en mal estado debido a la sequía en las Llanuras del Sur. De todas formas, todos los ojos están puestos en el destino de un acuerdo de transporte marítimo crítico en el Mar Negro, que se renovará en menos de un mes, por lo que las calificaciones de mala calidad en los Estados Unidos tampoco han brindado mucho apoyo últimamente.

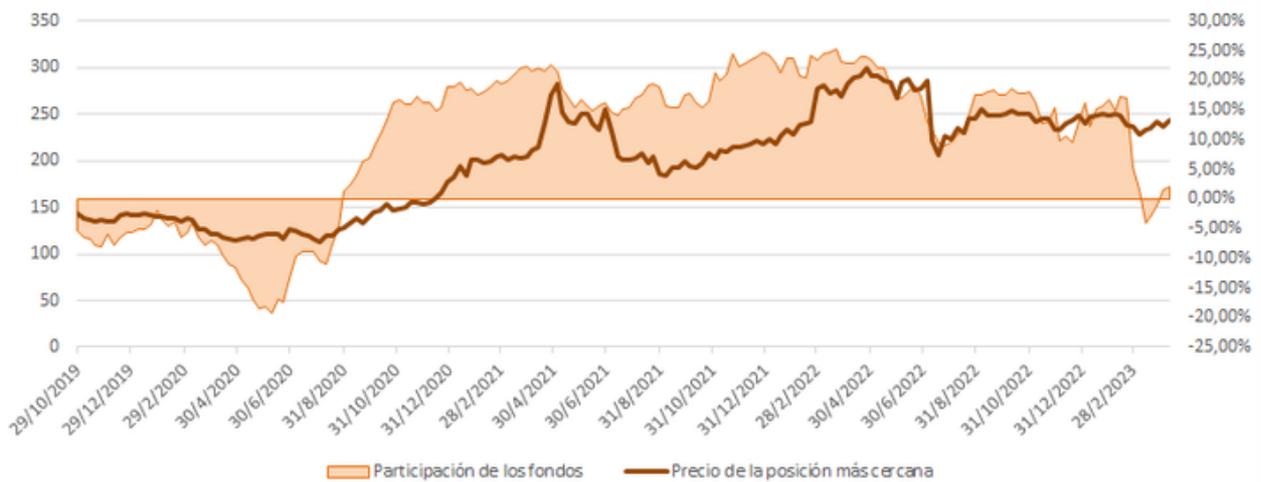
ANEXO



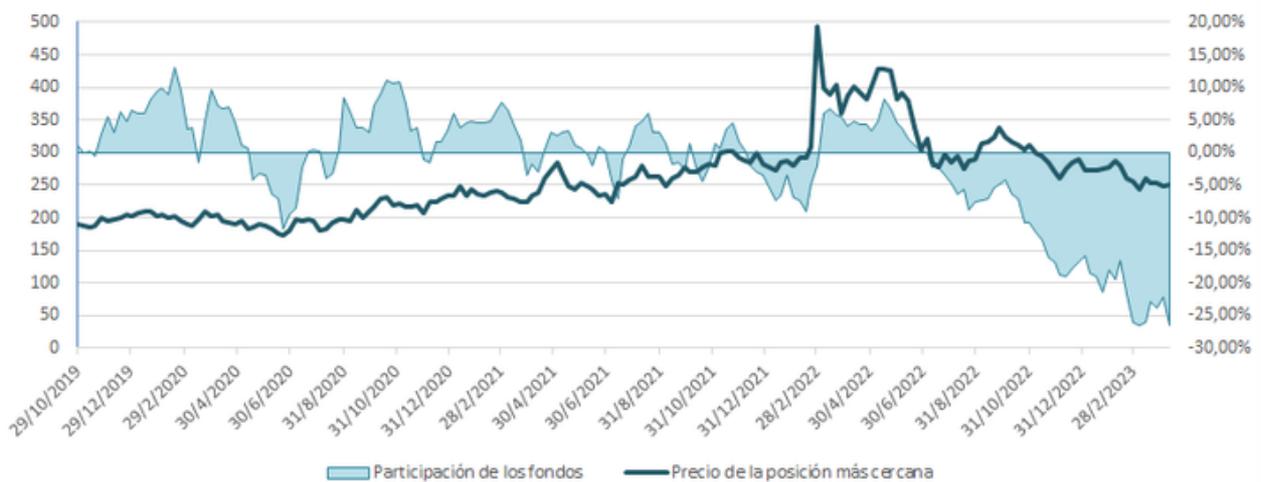
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

