



Informe semanal de Granos

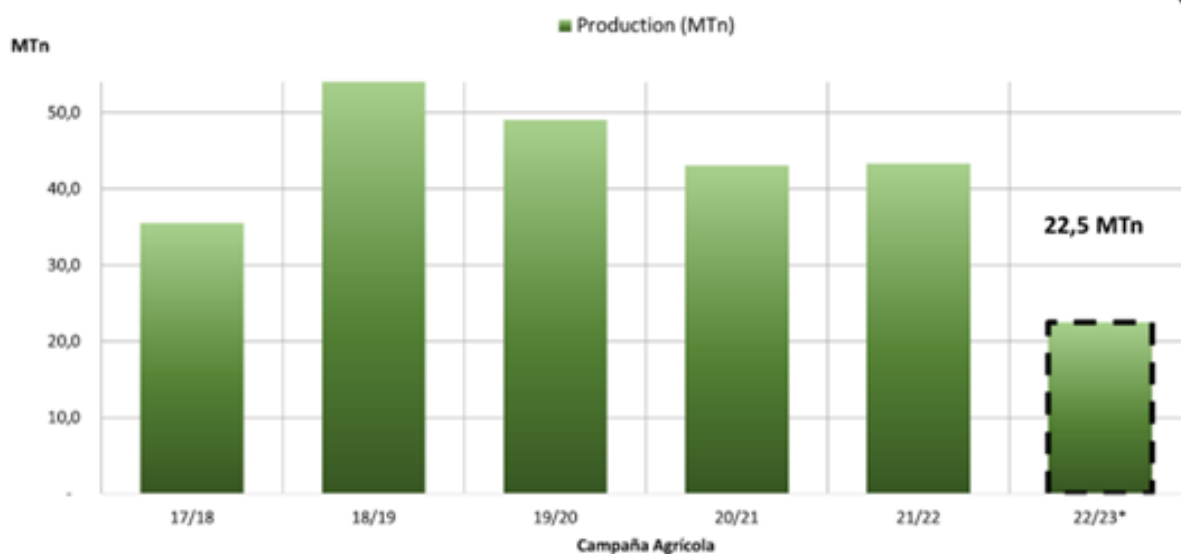
Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA

LOCAL

Según el último relevamiento del informe PAS de la BCBA, la cosecha de soja reportó la última semana un muy buen avance intersemanal de 12,4 p.p., alcanzando a cubrir un 16,7% de la superficie apta. Sin embargo, mantiene una demora interanual del 48%. El informe también resalta el alto nivel de heterogeneidad y las pérdidas de rendimiento, especialmente sobre ambos núcleos. En base a estos datos, la BCBA recortó su estimación de producción de soja en la campaña 2022/23 a 22,5 MTn, 2,5 MTn menos que la estimación anterior.

Soja: Evolución de la Producción en Argentina



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

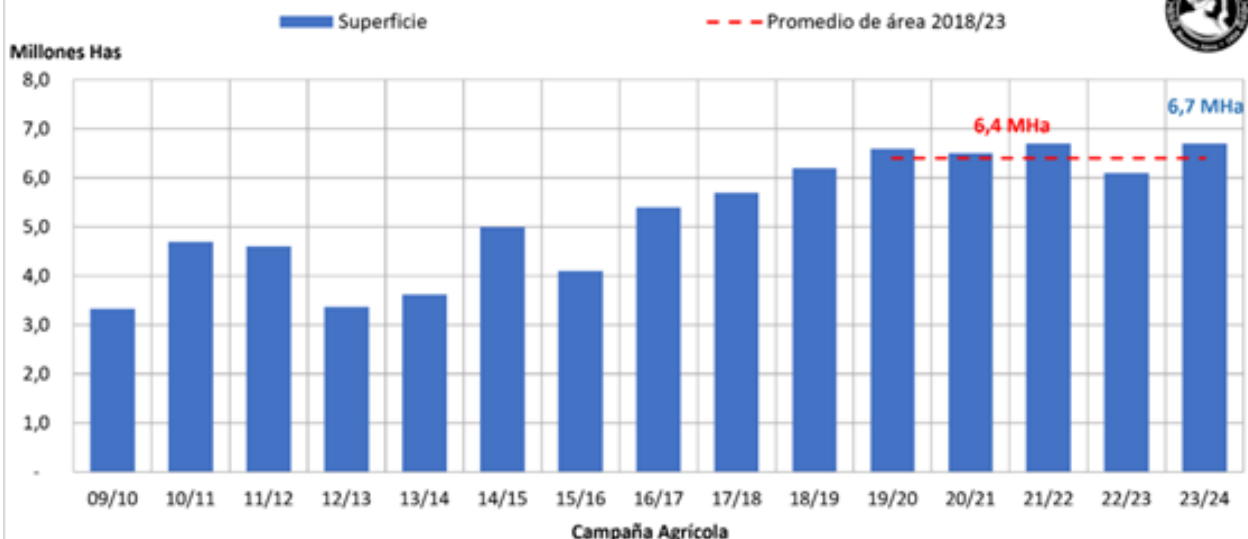
Datos al 19-04-23

La baja en la humedad de los granos de maíz permitió un buen avance de las labores de cosecha, alcanzándose a cubrir un 14,7% del área apta. Al igual que con la soja, se destaca el elevado nivel de heterogeneidad entre los rindes, con un rinde medio nacional de 41,1 qq/Ha. La BCBA mantiene su estimación de producción para la campaña 2022/23 en 36 MTn.

La cosecha de girasol, por su parte, ya se encuentra en sus últimos tramos, dándose por finalizada en la región Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, como así también en el Centro de Buenos Aires. Luego de registrarse un progreso intersemanal de 3 p.p. se alcanzó a cubrir el 94,1% del área implantada. Sin embargo, hasta el miércoles de la semana pasada se registraba una demora interanual de 5,9 p.p. debido principalmente a retrasos sobre el Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires. A la misma fecha, el rinde medio nacional se ubicaba en 19,7 qq/Ha, ante lo cual, la BCBA mantiene su proyección de producción de 3,9 MTn.

La semana pasada también se conocieron las primeras estimaciones para la campaña de trigo 2023/24 por parte de la BCBA. La institución proyecta en este momento un incremento del área de siembra, pasando de 6,1 a 6,7 MHa. Esta expansión se proyecta principalmente sobre el Centro-Este de Entre Ríos, el Núcleo Norte y el Centro-Norte de Santa fe.

Trigo: Evolución de Superficie Sembrada en Argentina



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Datos al 20-04-23

Este optimismo de los estimadores fue fundamentado por las “perspectivas año “El Niño” durante la primavera, una necesidad financiera de liquidez como consecuencia de los malos resultados durante la campaña 2022/23 y por los incentivos económicos dados por una mejora en la relación de insumo/producto”. Sin embargo, se debe resaltar que para que se concreten estos pronósticos de siembra serán necesarias nuevas precipitaciones que llenen los perfiles antes del comienzo de la siembra que suele comenzar hacia mediados de mayo. La disponibilidad de insumos y financiamiento y la situación económica en general también fueron señaladas como unas de las principales variables determinantes en este proceso de siembra.

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Durante la última semana, los precios en Chicago sufrieron fuertes pérdidas a lo largo de toda la curva. Entre las variables más monitoreadas se encuentran las noticias acerca de la pendiente renovación de la Iniciativa de Granos del Mar Negro, las medidas de distintos países europeos para contener las caídas de precios producto de la comercialización agresiva de granos por parte de Ucrania y Rusia, el avance de la cosecha de Brasil y el avance de la siembra en EE.UU.

El trigo cerró la semana en valores mínimos de más de dieciocho meses a pesar de las amenazas de Rusia de no renovar el acuerdo. Estos movimientos se pueden deber a una expectativa de renovación por parte de los especuladores y/o a las expectativas de buenas condiciones de los cultivos en el resto de los países productores.

Es probable que las plantaciones de trigo en el principal proveedor de Canadá aumenten casi un 5% este año, según una encuesta de Bloomberg, mientras que la Unión Europea espera que los rendimientos de trigo superen el promedio de cinco años. Además, Rusia, el principal exportador, está lista para una gran cosecha.

Rusia espera que los países del Grupo de los Siete retiren la posible prohibición de la mayoría de las exportaciones a Rusia y advirtió que, hasta ahora, no ve ningún progreso de las naciones occidentales en el cumplimiento de sus demandas sobre la Iniciativa de Granos del Mar Negro. El ministro de Relaciones Exteriores, Sergei Lavrov, dijo que no ha visto ninguna voluntad de Occidente para implementar cambios que eliminen las restricciones a las exportaciones de granos y fertilizantes de Rusia.

Sumando tensión a la problemática vigente, Polonia, Hungría, Eslovaquia y Bulgaria impusieron prohibiciones a principios de este mes, argumentando que un exceso de granos provenientes de Ucrania amenaza el sustento de sus agricultores. Estas medidas no son nimias, sino que representan un resquebrajamiento de la voluntad del bloque europeo de continuar apoyando económicamente a Ucrania en medio del conflicto bélico.

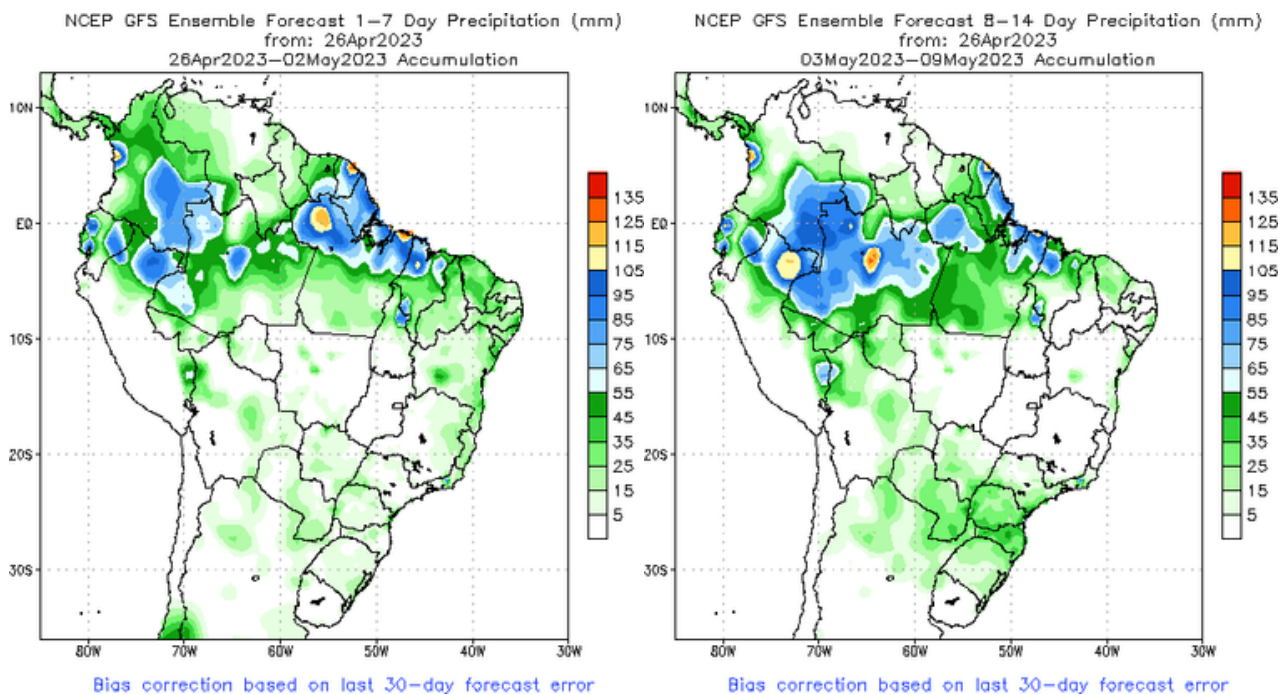
Polonia, Hungría y otros tres miembros del este de la UE están tratando de ampliar la prohibición de los cereales al aceite de girasol, la carne, el azúcar y algunas frutas, pero se necesitan más negociaciones, según Nagy de Hungría.

El complejo del trigo continúa esperando y viendo cómo se desarrollan las negociaciones rusas sobre la Iniciativa de Granos del Mar Negro, con Rusia solicitando que se restablezca el acceso bancario SWIFT para su Banco Agrícola Ruso (Rosselkhozbank) de la noche a la mañana.

Los precios del resto de los granos han recibido algunos golpes importantes a principios de esta semana, ya que los operadores se centraron principalmente en el progreso de la siembra en los EE.UU., la fuerte competencia de las exportaciones en el extranjero y una cosecha de maíz y soja que probablemente batirá récords en Brasil.

A pesar de las bajas de las últimas ruedas, los precios de la soja siguen encontrando cierto apoyo en los escasos suministros estadounidenses y los paros portuarios en Argentina. Las estimaciones del Departamento de Agricultura de EE.UU. sobre la producción se encuentran en un mínimo de siete años, y la harina de soja encontró apoyo en la menor oferta de Argentina.

En el caso del maíz, las nuevas preocupaciones sobre la posible sequía en Brasil durante la próxima semana y media mantuvieron vivas las esperanzas alcistas en el complejo. El progreso de la plantación en el Medio Oeste también se ha desacelerado esta semana en medio de un clima más frío y húmedo.



Los pronósticos actualizados de 10 días publicados ayer sugieren que se espera que la región centro-oeste de Brasil (es decir, Mato Grosso), donde se cultiva gran parte del maíz de segunda cosecha del país, experimente temperaturas más cálidas que el promedio durante ese tiempo. El aumento de la sequía podría representar una amenaza para la cosecha de maíz de Brasil en los próximos días, lo que podría ayudar a inspirar un mayor movimiento de precios en el mercado de maíz de EE.UU.

De todas formas, según los últimos datos relevados por el USDA, la siembra de la cosecha gruesa en EE.UU. avanza a muy buen ritmo en casi todos los estados productores. Hasta el 23 de abril, se habría plantado el 14% de la cosecha de maíz de EE.UU. Eso es un salto del 6 p.p. desde la semana pasada y 3 p.p. por encima del promedio de cinco años. Además, ya ha brotado el 3% de la cosecha. El promedio de cinco años para esta época del año es del 2%. En cuanto a la soja, el USDA dice que el progreso de la siembra aumentó 5 p.p. para un total de 9% completo. El promedio de cinco años para esta época del año es del 4%.

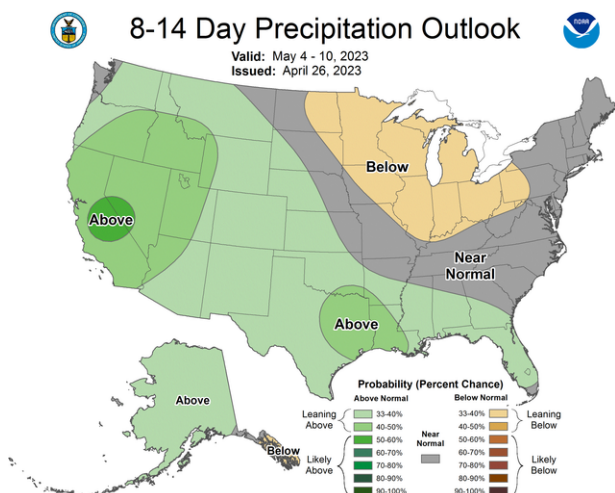
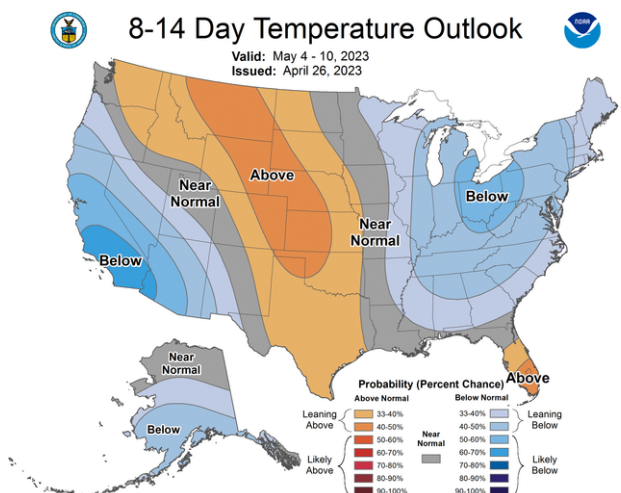
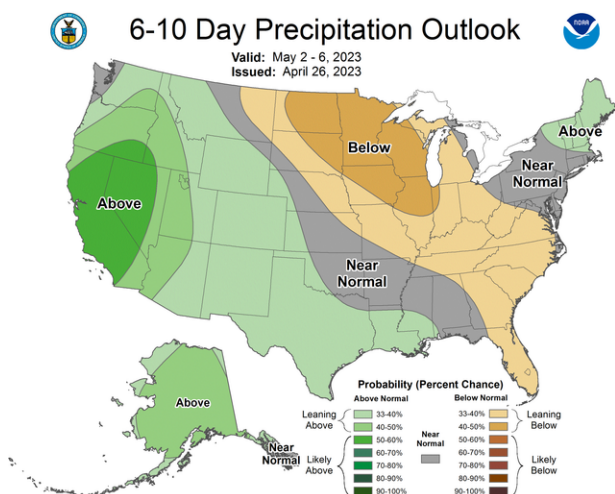
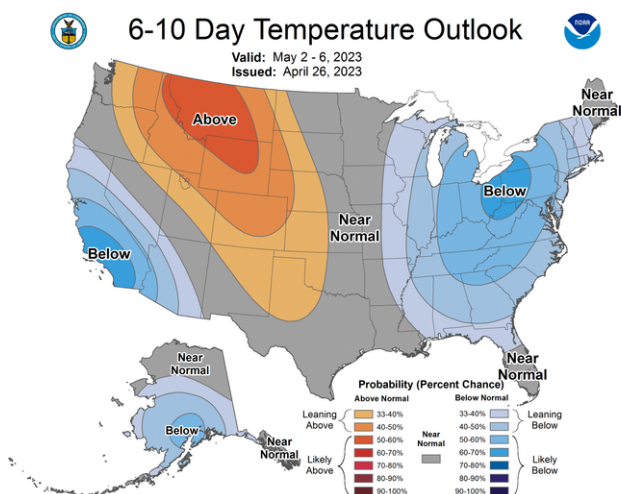
La condición del trigo de invierno continúa deteriorándose, con un 41% ahora clasificado como malo/muy malo. Esto es un 2% más que la semana pasada. El trigo de invierno calificado como regular bajó un 1% hasta el 33%, mientras que el trigo calificado como bueno/excelente disminuyó un 1% hasta el 26%. El cinco por ciento del trigo de primavera está sembrado, un 2% más que la semana pasada, pero por debajo del promedio de cinco años por 7 p.p.

La perspectiva de 6 a 10 días de la NOAA proyecta temperaturas por debajo del promedio para la mitad este del país hasta la primera parte de mayo, lo que podría disminuir las tasas de emergencia de los cultivos recién plantados en el Heartland. Las perspectivas de precipitación durante ese tiempo tienen una tendencia por debajo del promedio desde el norte de las Llanuras hasta el sureste, lo que al menos debería un buen avance de las sembradoras.

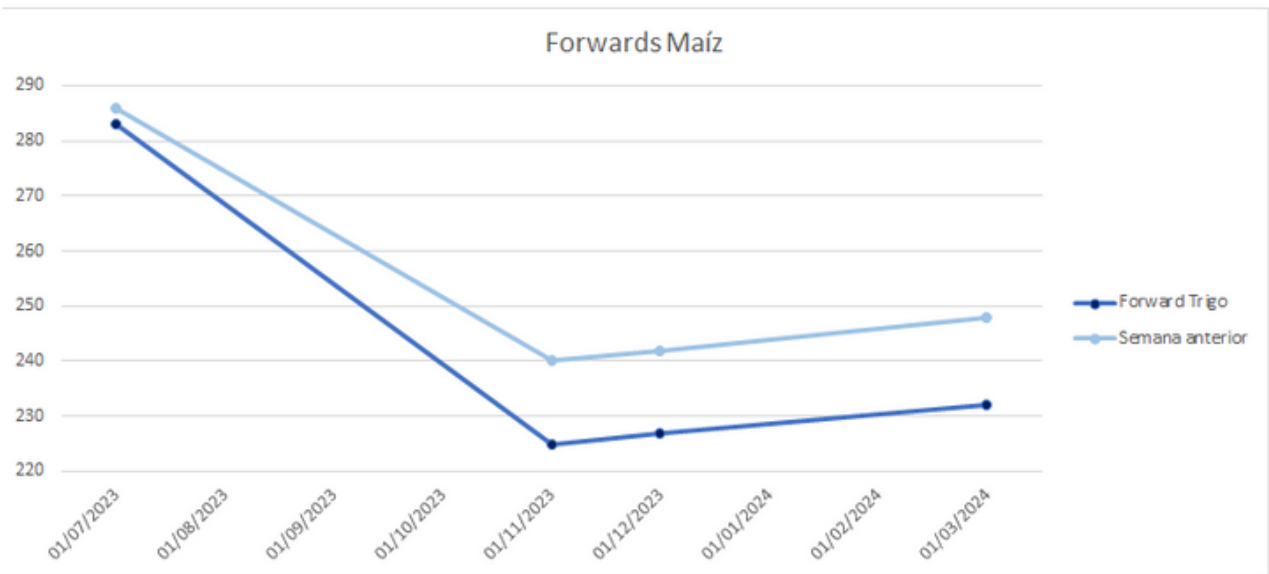
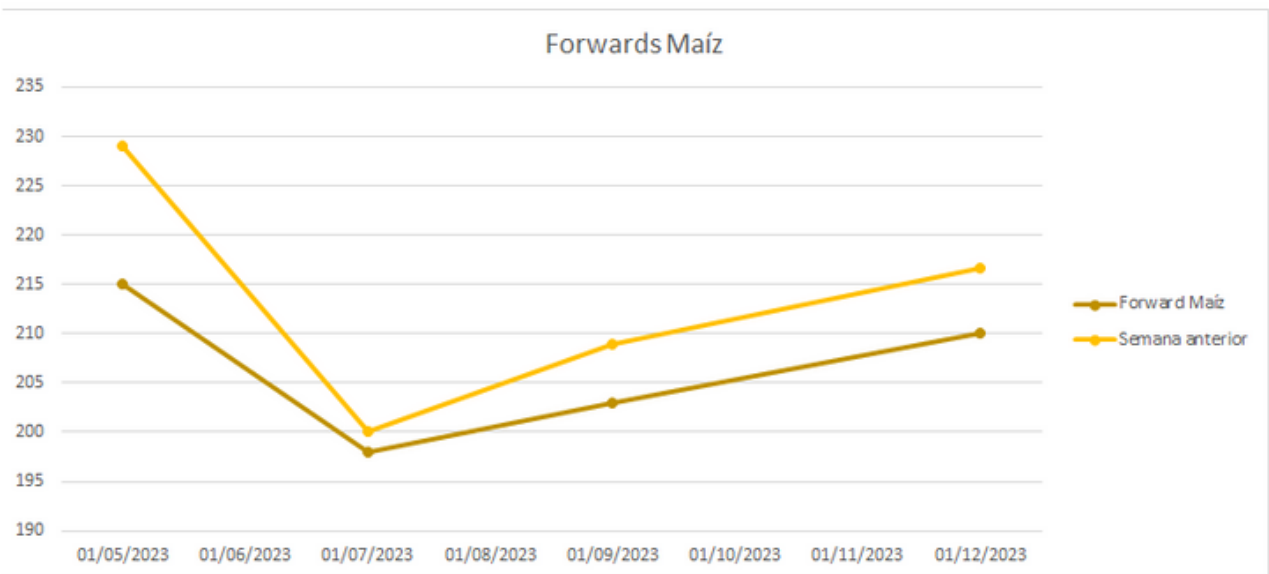
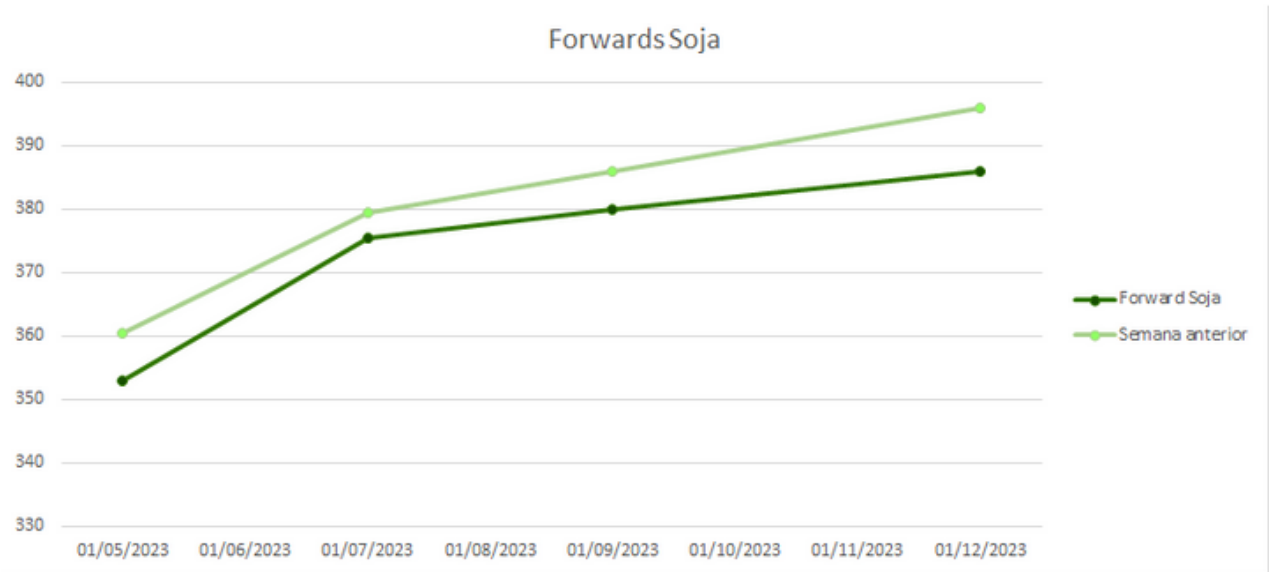
Según el pronóstico de 8 a 14 días de la NOAA, las temperaturas en la mitad este de los EE.UU. comenzarán subiendo durante la segunda mitad de la próxima semana, aunque es probable que permanezcan por debajo del promedio. En las Llanuras Occidentales, se prevé que las temperaturas aumenten por encima de los niveles promedio durante ese tiempo.

Si bien sigue siendo una situación complicada para los cultivos de trigo de invierno que han estado sufriendo sequía en esa región, no es una sentencia de muerte, según los analistas. Durante la segunda

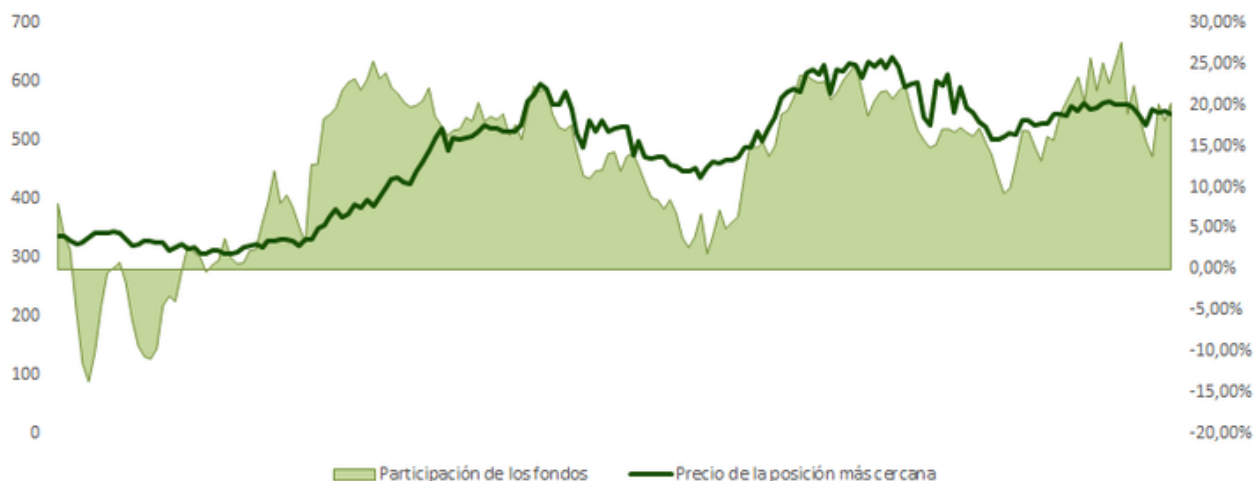
mitad de la próxima semana, la NOAA pronostica una probabilidad superior al promedio de humedad que debería beneficiar aún más a los cultivos de trigo de invierno en dificultades. Mientras tanto, en el cinturón de maíz del este, las perspectivas de precipitación tienden a ser inferiores al promedio, lo que debería permitir un rápido progreso de la siembra.



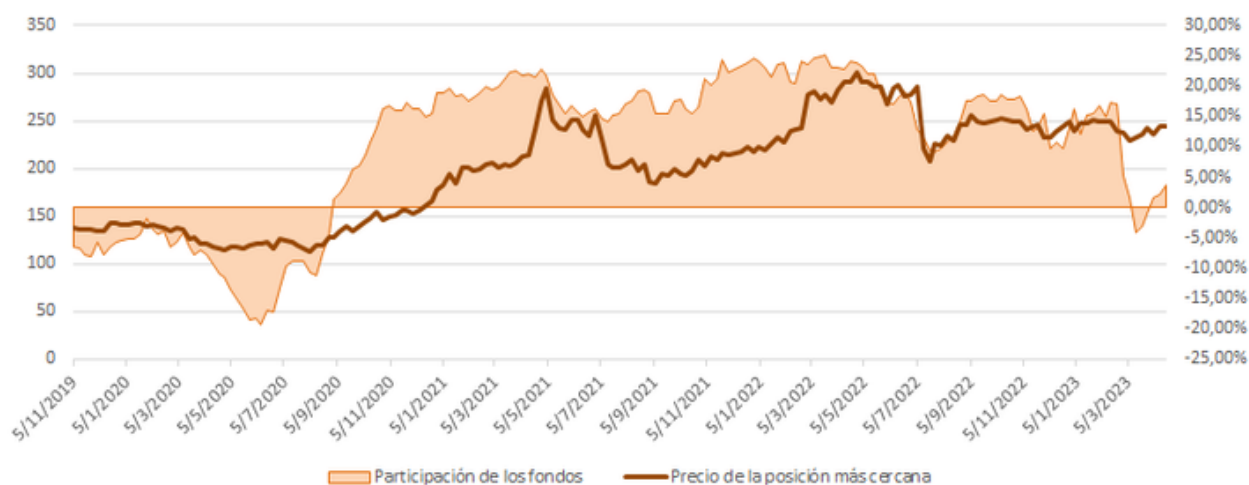
ANEXO



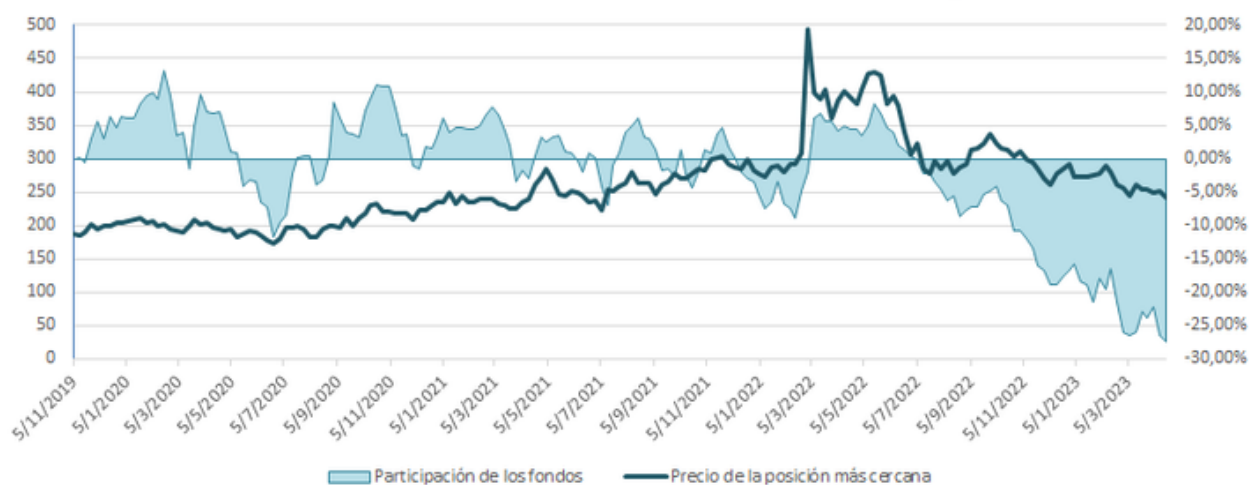
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

