



Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA

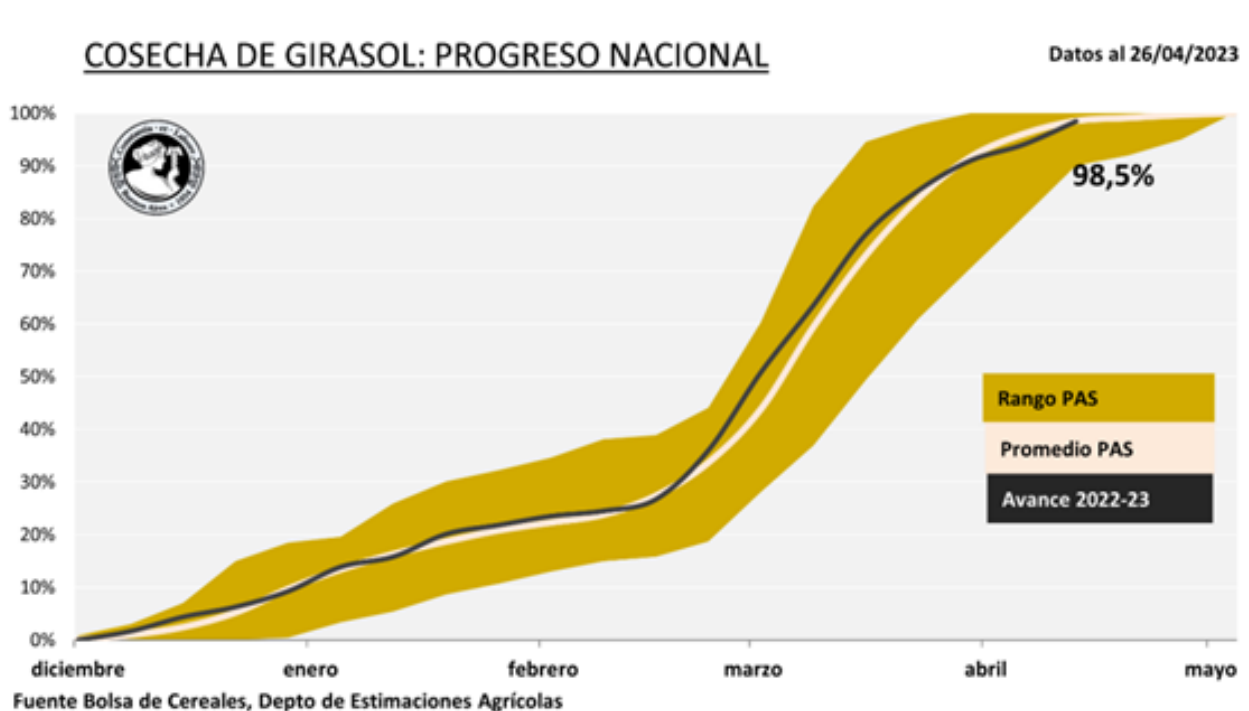
LOCAL

Durante la última semana el foco estuvo puesto en la escasa liquidación de soja en medio de la última edición del Programa de Incremento Exportador y la falta de precipitaciones en casi la totalidad del área agrícola. Hasta la fecha se ha registrado en el MAE un total acumulado de operaciones de cambio de U\$S 1,7 millones desde que se lanzó el PIE III. Este valor sigue siendo ampliamente inferior a las cifras registradas en la primera y segunda edición del mismo con U\$S 6,4 y U\$S 2,2 millones respectivamente, de manera que complica las perspectivas del gobierno nacional de alcanzar su objetivo de acumulación de reservas.

Durante la última semana se logró un avance de la cosecha de 11,5 p.p., alcanzando a cubrir un 28,2% de la superficie apta, según datos de la BCBA. De esta manera, se redujo parcialmente la demora interanual a 17,8 p.p. “Hasta la fecha se ha trillado el 40,7 % de la superficie apta de soja de primera y se ha iniciado la recolección en los cuadros con soja de segunda sobre ambas zonas núcleos.” Hasta la fecha se mantiene una demora de 15,9 qq/Ha, continuándose con la disminución en el rendimiento promedio a nivel nacional. La BCBA advirtió que, de continuar esta tendencia, deberá revisar su estimación actual de producción de 22,5 MTn.

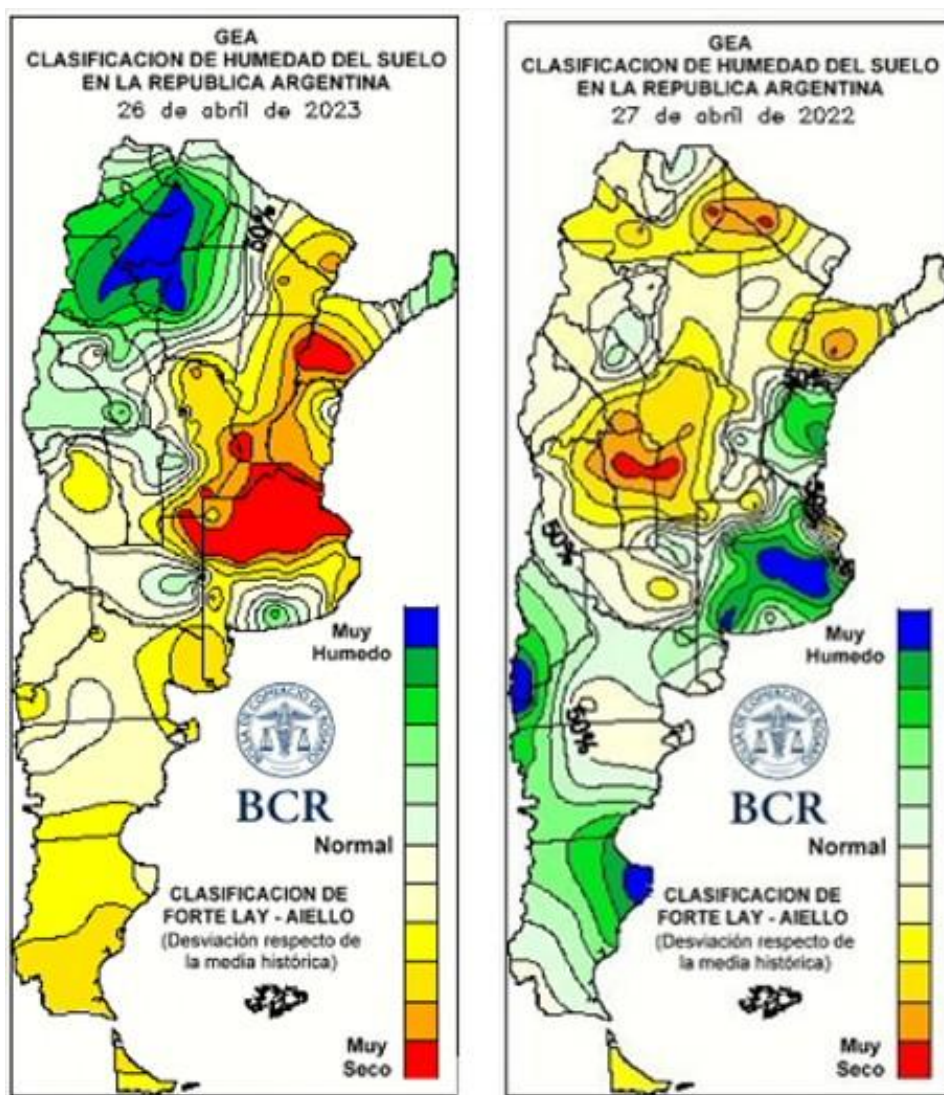
La cosecha de maíz continuó concentrándose en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, San Luis y Santa Fe. Hasta el miércoles pasado se habría alcanzado a cubrir un 17,5% del área apta, con un rinde promedio de 43 qq/Ha. Los relevamientos siguen resaltando la caída en los rindes promedios, por lo cual, la BCBA volvió a resaltar la posibilidad de nuevos recortes a su estimación de producción de 36 MTn para la campaña 2022/23.

La recolección de girasol se dio por finalizada en la Cuenca del Salado, mientras que continúa en los núcleos girasoleros, marcando un avance intersemanal de 4,4 p.p. Según el último informe PAS, se habría cosechado el 98,5% del área apta, reportando un rinde promedio nacional de 19,9 qq/Ha. La BCBA mantiene su proyección de 3,9 MTn.



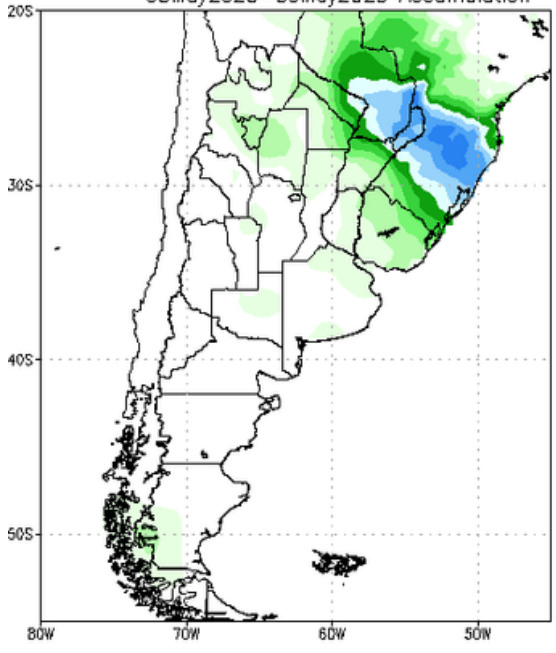
Los esfuerzos en la recolección de sorgo, por su parte, se centraron en el centro y norte del área agrícola nacional, en los cuadros con adecuados niveles de humedad en los granos. Hasta el miércoles de la semana pasada se habría logrado cosechar el 24,6% del área apta, manteniéndose así una demora interanual de 2,9 p.p. El rinde medio nacional se ubica en torno a los 31 qq/Ha. La BCBA mantiene su proyección de producción para la campaña actual en 3 MTn.

Mirando las condiciones de los perfiles de frente al comienzo de la nueva campaña de trigo, el panorama parece complicarse debido a la falta de precipitaciones a lo largo de la mayor parte del mes de abril. Según la BCR, el mes se despidió dejando solo entre un 10 y un 40% de los registros normales de lluvia en la región pampeana. “El mapa de anomalía de las reservas para Argentina muestra cómo la mitad norte de Buenos Aires y el sur de Santa Fe muestran en sus suelos las condiciones más secas de los últimos 30 años”, resaltaba un informe semanal de la institución.



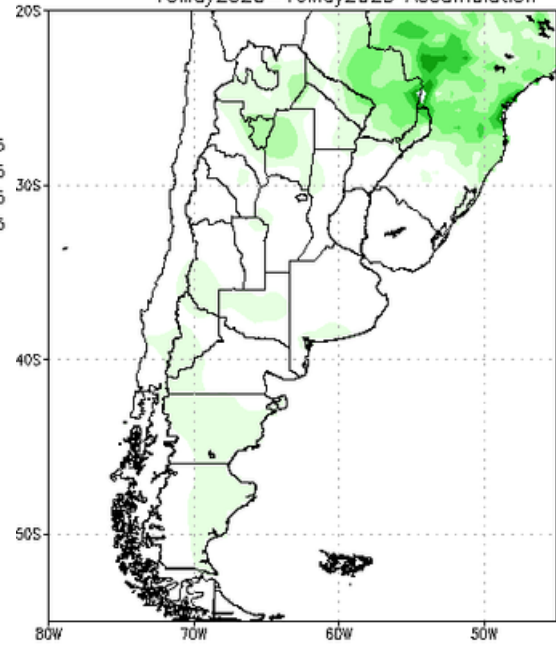
Los pronósticos de corto plazo tampoco muestran una reversión en la tendencia. Por más que ya estamos en año neutral y a la espera del comienzo de un fenómeno El Niño cada vez más cerca según los últimos modelos climatológicos del USDA y de la Universidad de Columbia, de no revertirse la situación actual en las próximas semanas, es probable que se deban reajustar las estimaciones de siembra para la nueva campaña de trigo. Por el momento, la BCBA mantiene su estimación de 6,7 MHa para la campaña 2023/24.

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 03May2023
03May2023-09May2023 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 03May2023
10May2023-16May2023 Accumulation

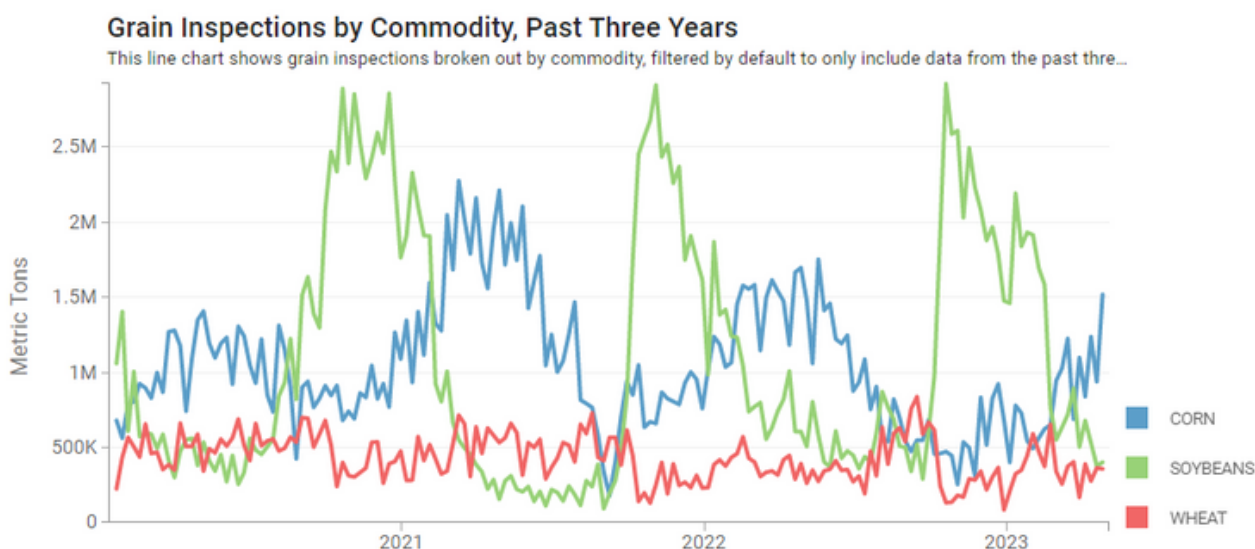


Bias correction based on last 30-day forecast error

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los precios de la soja, el maíz y el trigo se operaron con bajas durante la última semana debido, principalmente, a la abundancia de la oferta a nivel global (en especial en la soja y el trigo) y las buenas condiciones de los cultivos en los principales países productores. En el caso del trigo y del maíz, resurgieron todavía las inquietudes acerca de la continuidad del acuerdo que permite la salida de granos por el Mar Negro luego del supuesto atentado al Kremlin el día de la fecha, por lo cual, los precios en los principales mercados terminaron hoy con una nota alcista.

Las inspecciones de exportación de maíz y soja aumentaron semana a semana, mientras que las evaluaciones de trigo bajaron levemente, según datos del USDA. Sin embargo, China canceló a principios de la semana otro pedido para las exportaciones de maíz de EE.UU. a favor de suministros brasileños más baratos, lo que sembró más temores sobre la viabilidad de la demanda para el complejo de maíz de EE.UU. en medio de la temporada de siembra.



En el caso particular de la soja, la dinámica de las exportaciones de Rusia y Ucrania no fueron tan influyentes pero los precios sufrieron pérdidas por el elevado ritmo de las exportaciones de Brasil y una revisión en las políticas de exportación de aceite de palma (principal sustituto del aceite de soja) por parte de Indonesia.

El gobierno de Indonesia redujo la proporción básica para regular el volumen de las exportaciones de aceite de palma a cuatro veces la cantidad que las empresas deben vender en el mercado interno desde seis veces, a partir de mayo. También se comprometió a liberar tres millones de toneladas de cuotas de exportación congeladas en los próximos nueve meses. La medida llevó a los futuros de palma a su nivel más bajo desde octubre, arrastrando también las posiciones de soja.

Ucrania dijo ayer que los envíos de maíz en el año comercial hasta abril aumentaron un 15% con respecto al mismo período del año anterior a 24,4 MTn. Los productos agrícolas continúan fluyendo a medida que la Iniciativa de Granos del Mar Negro, continúa vigente a pesar de la retórica de ambos lados de que el acuerdo está en riesgo.

También pesó sobre los precios un pronóstico del grupo de servicios financieros StoneX que indica que Brasil cosechará 131,6 MTn de maíz en su año comercial 2022-2023. Eso es más que una perspectiva anterior de alrededor de 131,3 MTn. El mes pasado, el USDA proyectó la producción de maíz de Brasil en 125 MTn, que, de concretarse, superaría los 116 MTn de toneladas del año anterior.

Las lluvias recientes en las Llanuras, afectadas por la sequía, continúan pesando sobre los futuros de Kansas City, aunque las pérdidas de contratos más largos fueron menores. El enfoque del mercado del trigo está cambiando cada vez más hacia las perspectivas de suministro global.

Al mismo tiempo, se habla de que tanto Australia como Rusia están cosechando cosechas de trigo récord o casi récord este año, lo que les dará a ambos países mucho trigo para exportar y será negativo para los precios de EE.UU.

Sumando presiones bajistas a los precios del trigo se encuentra el gobierno canadiense que dijo que la siembra del grano aumentaría año tras año con los productores canadienses sembrando 10,9 MHa de trigo, un 6,2% más que el año pasado. Esa sería la mayor área dedicada al cultivo en más de 20 años.

La siembra de trigo de primavera en EE.UU., por su parte, terminó en un 12%, frente al 5% de la semana pasada, pero muy por debajo del promedio del 22%, dijo el USDA. Las condiciones del trigo de invierno mejoraron con un 28% ahora en buenas o excelentes condiciones, frente al 26% de la semana anterior. Una cuarta parte de la cosecha comenzó la floración a partir del domingo, frente al 18% de la semana anterior y por encima del promedio anterior de cinco años del 23%, dijo el gobierno.

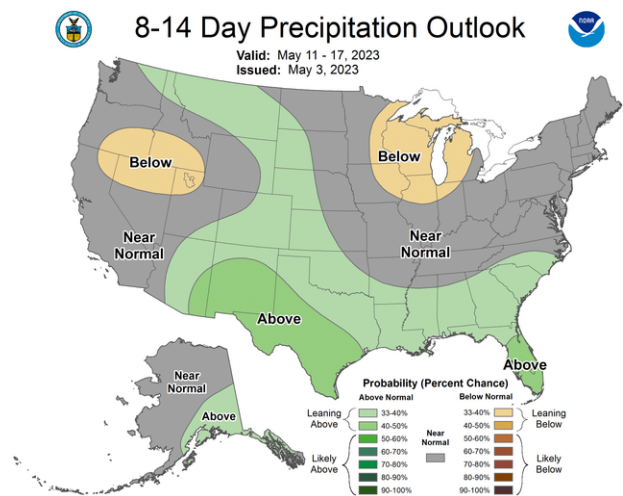
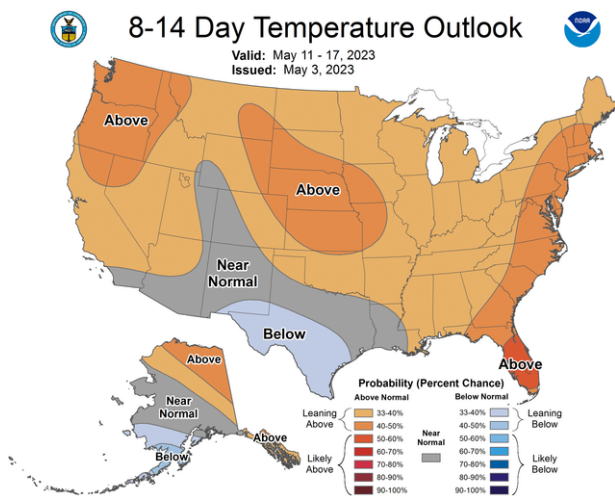
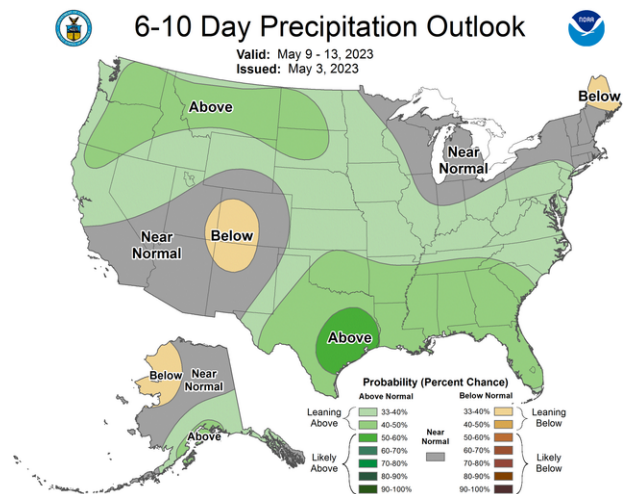
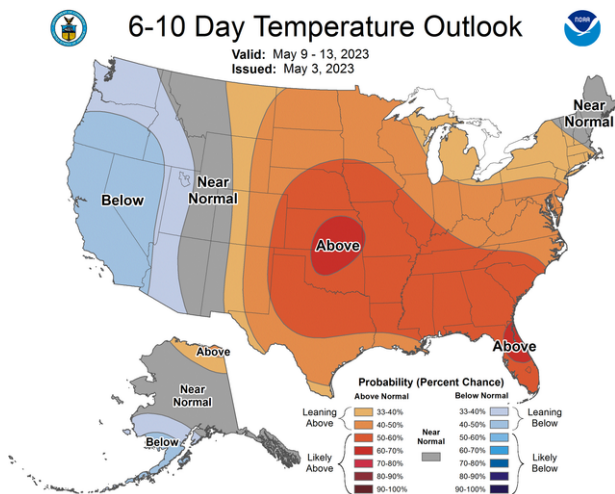
La siembra de soja en los EE.UU. alcanzó a cubrir el 19% del área hasta el domingo, frente al 9% de la semana anterior y el promedio anterior de cinco años del 11% según el USDA. Los analistas encuestados por Reuters esperaban que se plantara un 17%.

Alrededor del 26% del maíz de EE.UU. se sembró al comienzo de la semana, frente al 14% de la semana anterior y a la par con el promedio para esta época del año. El comercio esperaba que el 27% estuviera en el suelo. El seis por ciento de la cosecha había emergido.

La perspectiva de 6 a 10 días para EE.UU. de la NOAA ahora proyecta temperaturas superiores al promedio en todo el Heartland a principios de la próxima semana. Las perspectivas de precipitaciones durante ese tiempo se han desplazado por encima del promedio para la mayoría de los cultivos primarios de maíz, soja y trigo en los EE.UU., lo que podría reducir las ventanas de siembra para los productores que compiten en el calendario esta primavera.

El pronóstico de 8 a 14 días de la NOAA proyecta patrones similares a la perspectiva de 6 a 10 días hasta el próximo fin de semana, aunque con probabilidades decrecientes de temperaturas superiores al promedio. Las perspectivas de humedad se mantienen por encima del promedio para la mayor parte de Heartland, y se esperan condiciones casi normales en el cinturón de maíz del este. Es probable que aún brinde condiciones favorables para la siembra y el desarrollo de cultivos para el cinturón de maíz del este, aunque es posible que los productores de las llanuras tengan que esquivar la lluvia para continuar con el progreso de la siembra.

En Europa, las lluvias en las áreas del norte, centro y este la próxima semana deberían mantener condiciones favorables para el crecimiento del trigo y la germinación del maíz, especialmente en el centro de Francia, el norte de Polonia y el noroeste de Rumania, según el pronosticador Maxar.



Entre las noticias relevantes de la semana se debe resaltar la decisión de Cargill Inc. de ampliar sus inversiones en Brasil. El principal comerciante de materias primas agrícolas del mundo, planea impulsar las inversiones para aumentar su capacidad de procesamiento de soja, producción de biocombustibles, almacenamiento y exportación en Brasil.

La firma también está buscando fuertemente inversiones en puertos y para modernizar y aumentar la capacidad de sus almacenes. La falta de almacenamiento y los problemas logísticos en Brasil han aumentado la volatilidad de los precios este año.

Estas inversiones permitirían, en el mediano a largo plazo, al país vecino aprovechar los buenos márgenes de la molienda con su exceso de producción de la oleaginosa y competir de manera consistente por el mercado de harina con Argentina y EE.UU. Los márgenes de la molienda de soja alcanzaron niveles récord en Brasil, ya que una cosecha históricamente alta y las pérdidas de cultivos en Argentina han llevado a los consumidores globales a la nación vecina, que está en una buena posición para atender a los importadores, ya que las condiciones climáticas han permitido una cosecha récord.

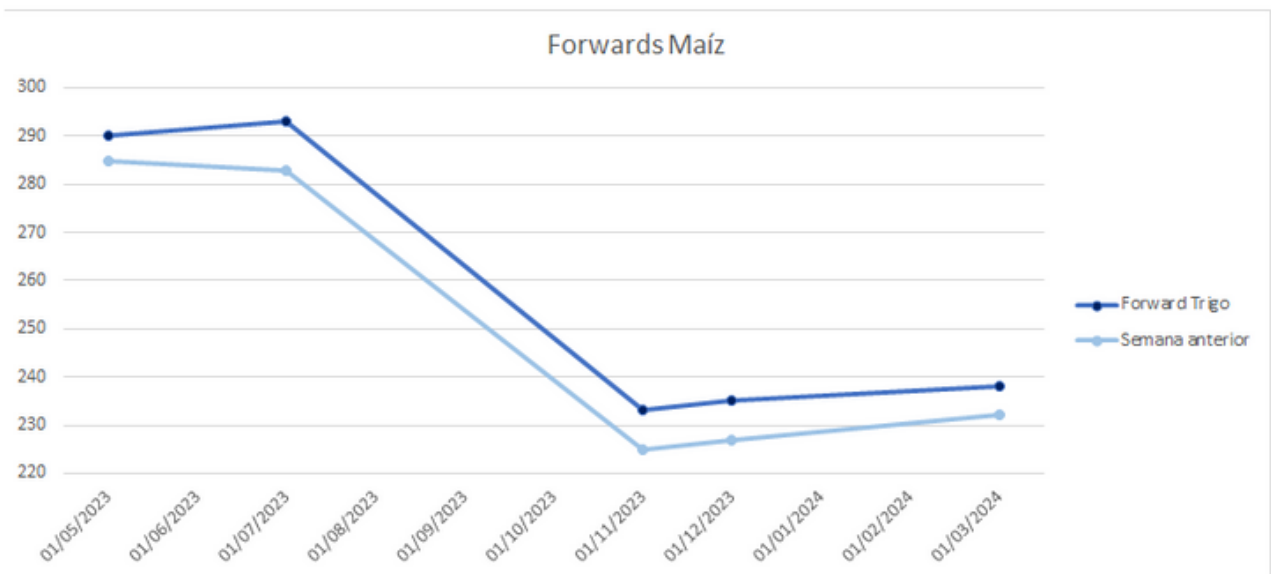
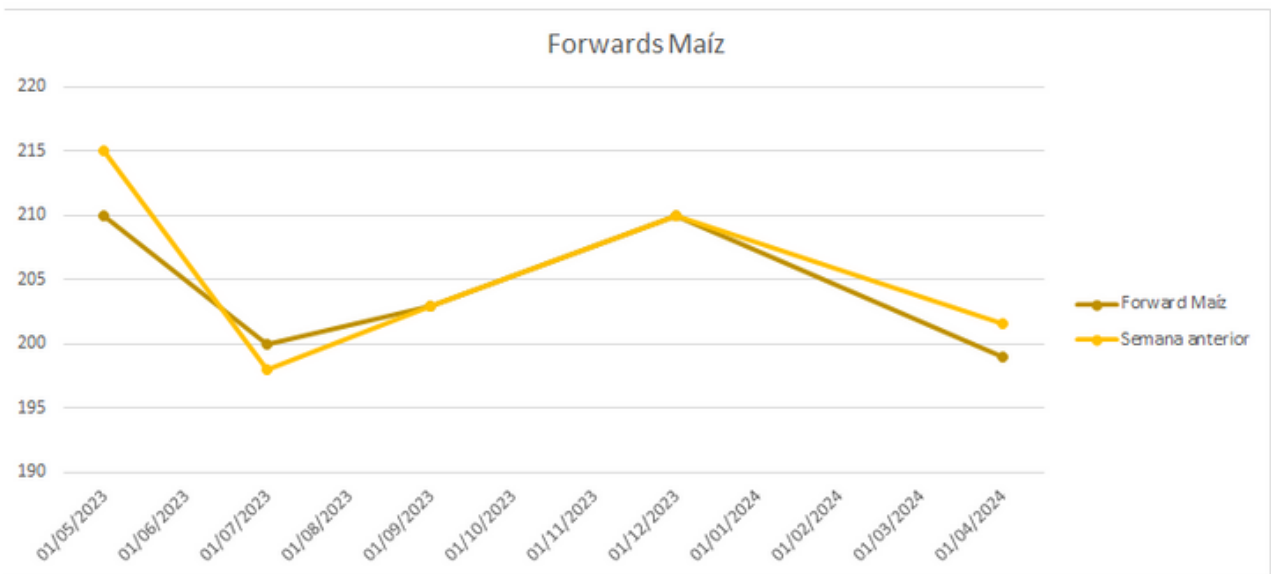
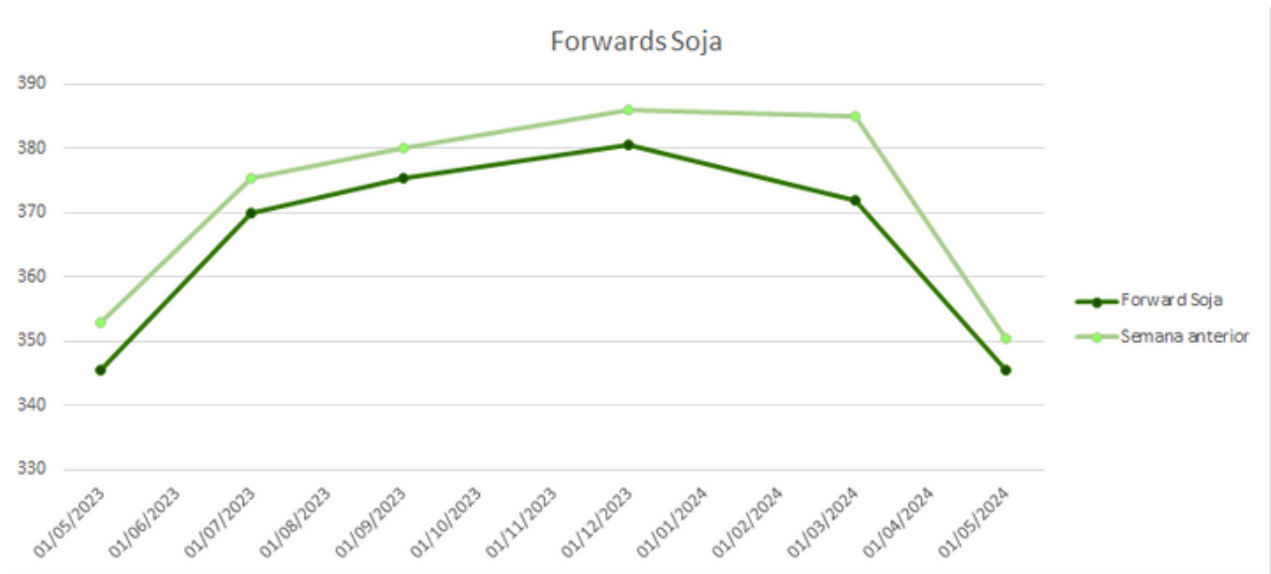
La cosecha de soja en el productor más grande del mundo es tan grande que Brasil está enviando inusualmente la semilla oleaginosa a sus rivales Argentina y Estados Unidos, según Paulo Sousa, quien dirige la empresa en Brasil. Los abundantes suministros también han presionado a la baja los precios de exportación de Brasil, pero el aumento de los volúmenes compensará con creces la reciente caída de precios para los productores locales.

Como última noticia destacada, se puede mencionar la suspensión de la producción de amoníaco por parte del productor noruego de fertilizantes Yara en más de la mitad de sus plantas europeas después de que una rápida caída en los precios de los fertilizantes de amoníaco anhidro dejara la venta de fertilizantes nitrogenados por debajo del costo de producción en Europa.

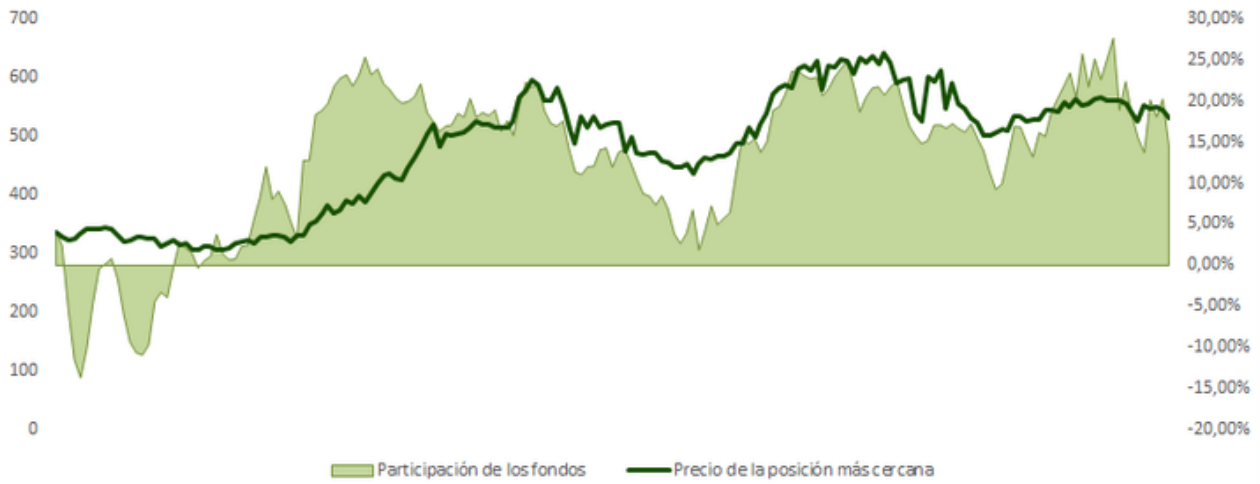
Los agricultores europeos continúan dudando en comprar más suministros de fertilizantes, ya que actualmente tienen abundantes existencias y esperan ansiosamente precios aún más bajos. El uso reducido el año pasado debido al clima adverso y los altos precios, así como las compras de pánico, han hecho caer los precios de los fertilizantes a medida que las consecuencias de la invasión rusa de Ucrania finalmente comienzan a desvanecerse de la dinámica del mercado.

En el mercado estadounidense se está produciendo una dinámica similar. Los productores estadounidenses de fertilizantes esperan que la demanda de fertilizantes de EE.UU. se recupere en el tercer trimestre.

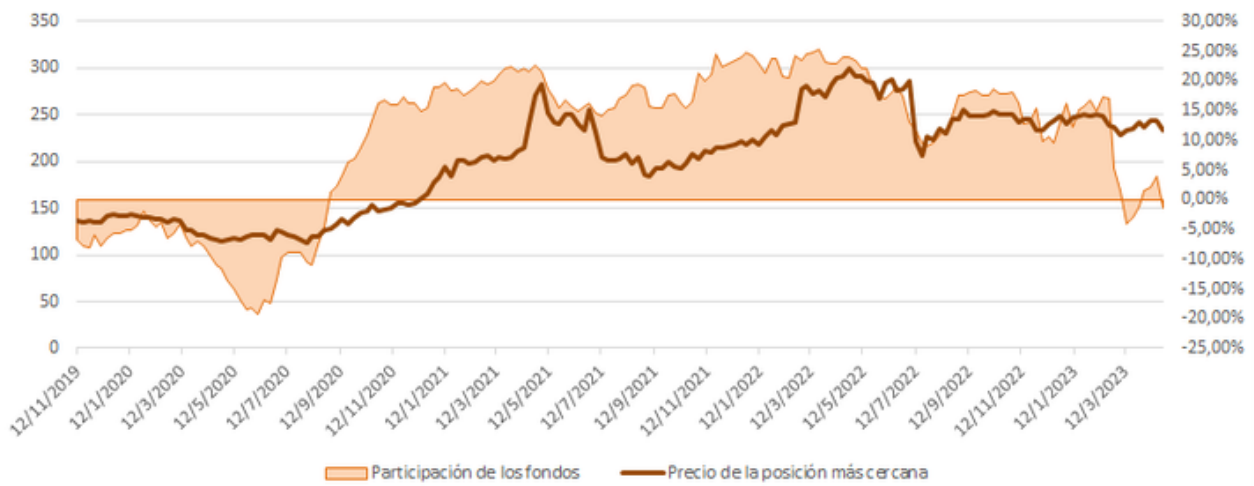
ANEXO



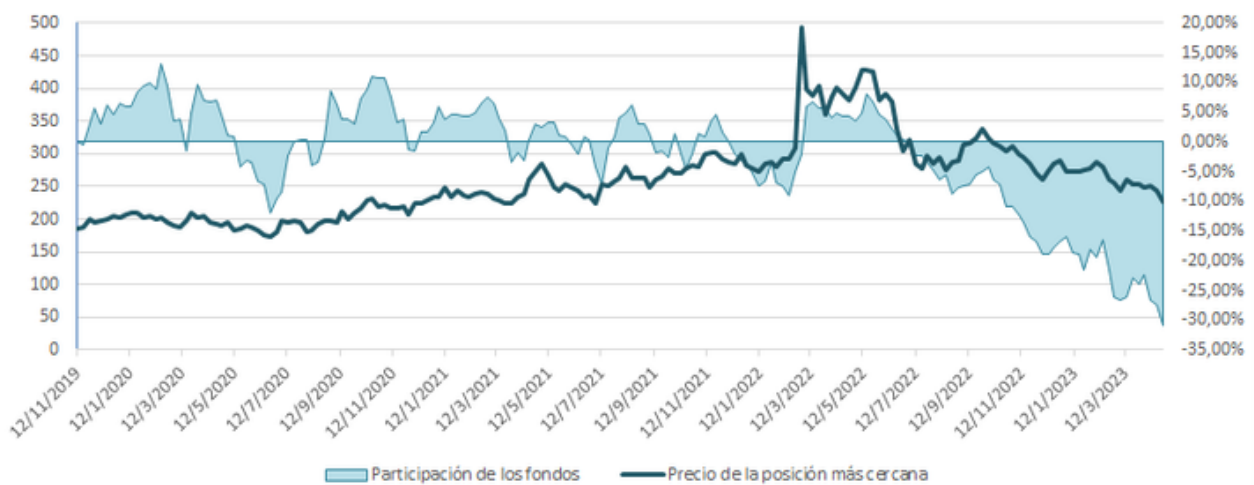
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

