



Informe semanal de Granos

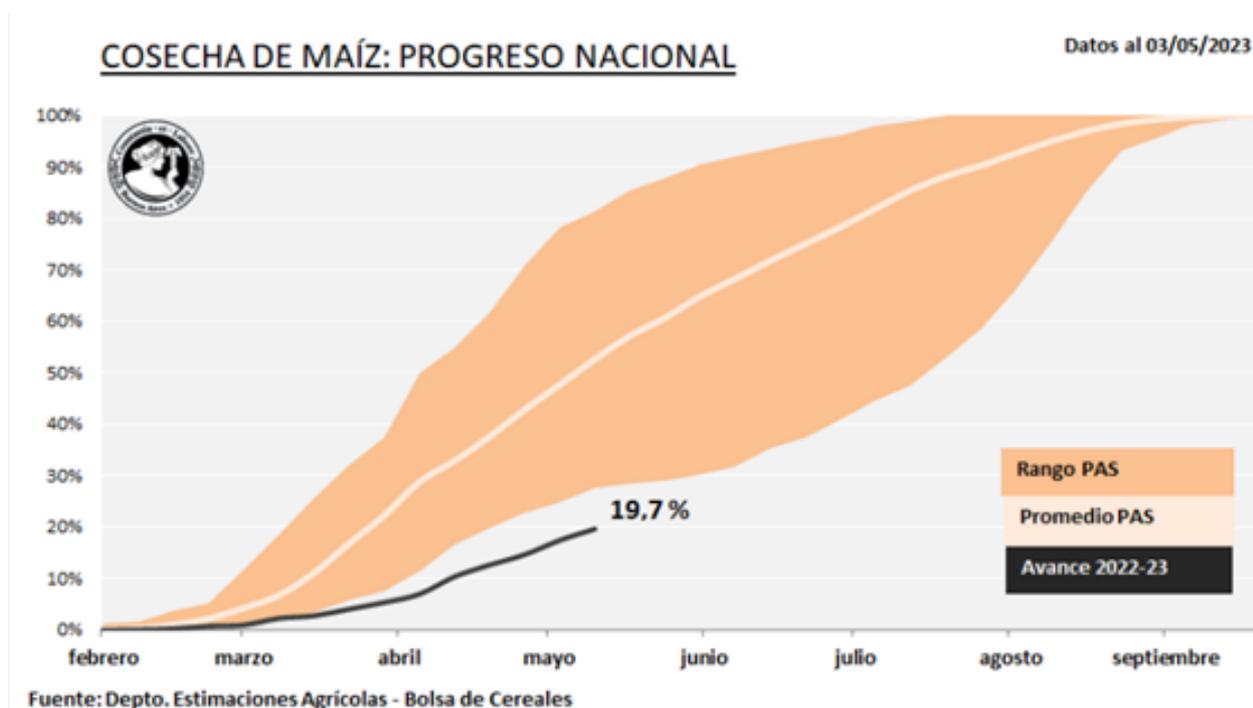
Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA

LOCAL

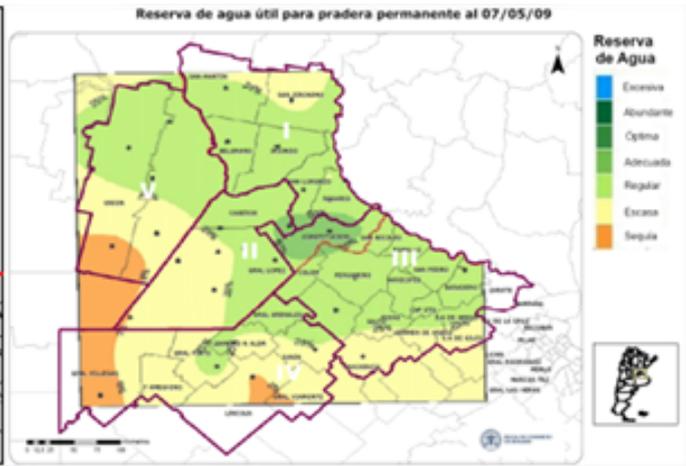
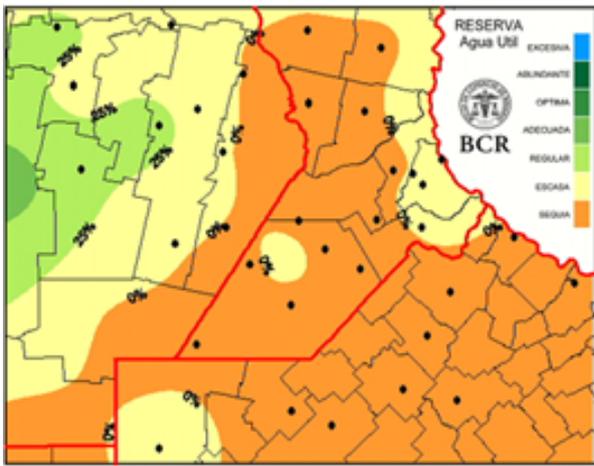
La cosecha de soja avanzó a buen ritmo especialmente sobre el norte del área agrícola, marcando un avance intersemanal de 8,2 p.p. Hasta el 3 de mayo se alcanzó a cubrir un 36,4% de la superficie apta, registrando un rendimiento medio nacional de 15,8 qq/Ha. Entre los cuadros de primera el avance alcanza el 50,8%, mientras que en los de segunda un 5,6%. A pesar de los buenos avances de las últimas dos semanas, la demora interanual a nivel nacional ronda los 18,3 p.p.

La cosecha de maíz comenzó a avanzar sobre los cuadros tardíos, con un avance intersemanal de solo 2,2 p.p. Hasta el 3 de mayo se alcanzó a cubrir un 19,7% del área apta, relevando un rinde medio nacional de 45 qq/Ha. La BCBA mantiene la cautela en su proyección de producción de 36 MTn anticipando una posible revisión a la cifra si se siguen registrando rindes menores a los esperados. Se espera que las precipitaciones relativamente escasas de los últimos días permitan que la humedad de los cuadros que transitan madurez fisiológica alcancen un nivel adecuado para su recolección.

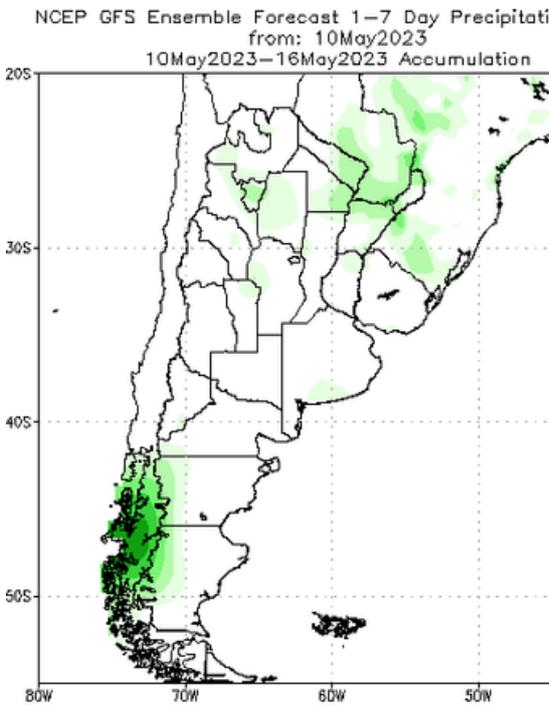


La cosecha de girasol se dio por finalizada sobre todo el territorio nacional, alcanzando la proyección de 3,9 MTn con un rinde promedio de 19,9 qq/Ha. De esta manera el girasol cerraría una campaña relativamente buena respecto del promedio a pesar del año récord de sequía. Sobre esto la BCBA señaló que “en las zonas del sur y oeste del área agrícola se alcanzaron rindes significativamente superiores a los del ciclo previo y en algunas zonas superiores al de las últimas 5 campañas. Sin embargo, sobre el núcleo norte girasolero, los rindes finalizaron por debajo del promedio”.

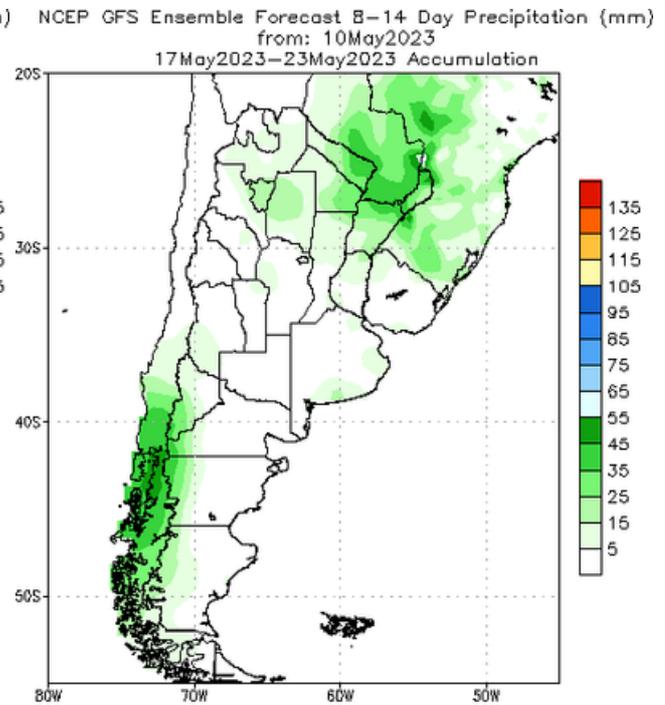
Cada vez se hace más presente la inquietud por la escasez de agua en los perfiles de cara al inicio de la siembra de la nueva campaña de trigo. Como se anticipó en entregas previas de este informe, abril terminó con un balance de lluvias ampliamente inferior a la media de otros años, complicando las perspectivas de la siembra de la fina. Como bien explicó la BCR “el escenario para la siembra de trigo se presenta como el más seco de los últimos 15 años. Por lo tanto, la intención de siembra en la región núcleo va disminuyendo acorde con la probabilidad de lluvias, por lo que, por el momento, se proyecta un área de 650.000 ha”.



Si bien las lluvias del último fin de semana ayudaron a mejorar la humedad superficial en el centro-norte de la zona núcleo especialmente, todavía se espera la aparición de nuevas precipitaciones en los pronósticos de corto plazo para definir las intenciones de siembra.



Bias correction based on last 30-day forecast error



Bias correction based on last 30-day forecast error

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los últimos siete días terminaron sin movimientos significativos en los precios de los principales cultivos en Chicago. Por un lado, pesaron las amenazas de Rusia de no renovar el acuerdo que permite la comercialización de granos de Ucrania por el Mar Negro si no se relajaban las penalidades bancarias y a distintos productos de exportación rusa por parte de las naciones de occidente. A pesar de que este tipo de amenazas por parte de Rusia se volvió algo relativamente habitual, representaron presiones alcistas en los precios del trigo y del maíz desde la semana pasada. A esto se le sumaron los pronósticos de lluvia en EE.UU. que podrían retrasar ligeramente la siembra de la gruesa y las preocupaciones sobre los retrasos en las exportaciones de América del Sur.

Sin embargo, las presiones bajistas volvieron a tomar fuerza a principios de la presente semana catalizadas por el buen avance de la siembra de soja y maíz en EE.UU. y los malos datos de exportación del mismo país. En el caso del trigo, estas presiones se vieron catalizadas principalmente por una mejora en las condiciones de los cuadros de trigo de EE.UU. y la relajación de los temores de la renovación de la Iniciativa de Granos del Mar Negro por parte de Rusia.

La siembra en EE.UU. no defraudó las expectativas de los analistas con un 49% de la cosecha de maíz sembrada hasta el domingo, según el USDA. Eso es un aumento del 26% de la semana anterior y por encima de las expectativas en una encuesta de Reuters de 48%. El doce por ciento de la cosecha había emergido del suelo, el doble que la semana anterior y por encima del promedio anterior de cinco años del 11 por ciento, dijo el USDA.

Alrededor del 35% de la soja se había sembrado al comienzo de la semana, frente al 19% de la semana anterior y por encima del promedio comercial del 34%. Había surgido el nueve por ciento, por encima del promedio anterior de cinco años del 4%.

El trigo de invierno de EE.UU. fue 29% bueno o excelente, frente al 28% de la semana anterior, dijo el USDA. Sin embargo, los analistas encuestados por Reuters esperaban que el 30% de la cosecha obtuviera las mejores calificaciones. Las lluvias recientes dieron un impulso al trigo rojo duro de invierno en las llanuras del sur, pero se espera un clima seco esta semana en gran parte de la región.

La siembra de trigo de primavera continuó con un 24% en el suelo hasta el domingo, frente al 12% de la semana anterior, pero muy por debajo del promedio anterior de cinco años del 38%. Los analistas encuestados por Reuters esperaban que se plantara un 28% al comienzo de la semana.

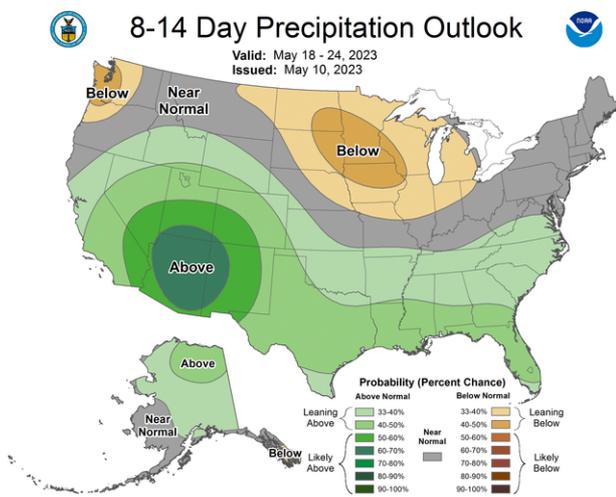
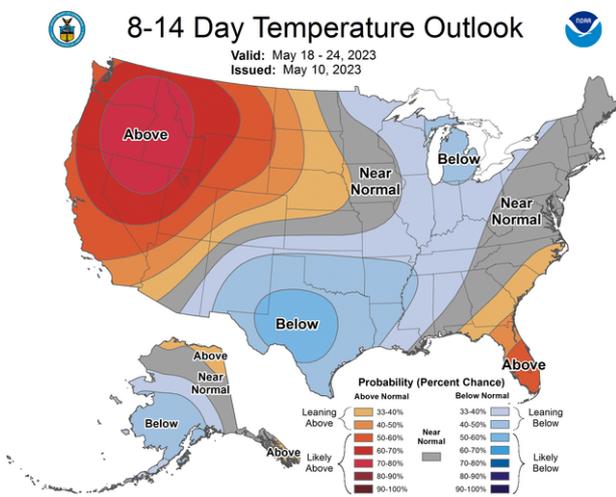
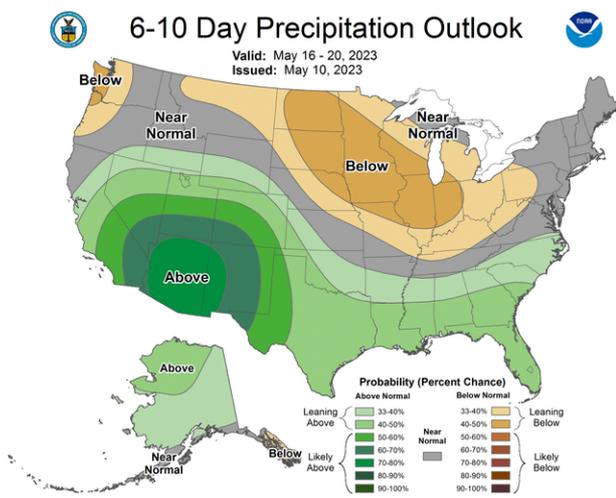
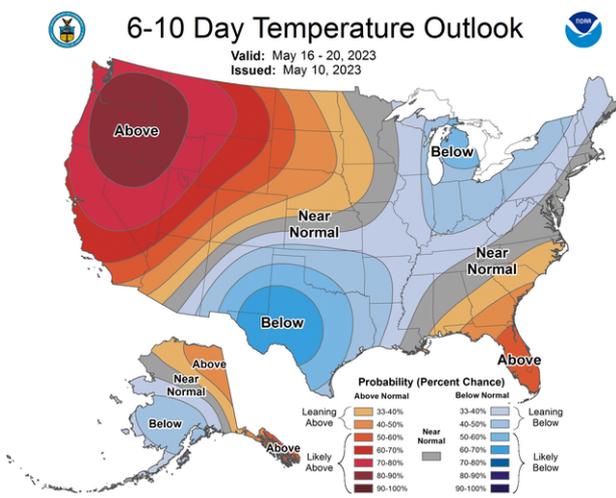
En Francia, el principal productor de trigo de Europa, la cosecha mantiene buenas condiciones a pesar de que las calificaciones de los cultivos cayeron levemente respecto de la semana anterior. La cantidad de la cosecha de trigo blando de Francia clasificada en buenas o muy buenas condiciones disminuyó levemente al 93% durante la semana que terminó el 1 de mayo, según mostraron los datos de FranceAgriMer el viernes. La siembra de maíz en el país europeo se completó en un 59%, frente al 44% de la semana anterior y el 81% en este momento el año pasado.

Volviendo al progreso de la siembra en EE.UU., algunos analistas esperan "principalmente interrupciones menores de siembra" en los próximos 10 días, con pronósticos para el norte de las Planicies y el noroeste del medio oeste sesgando más húmedo y el este del medio oeste luciendo más seco. De todas maneras, hacen énfasis en lo moderado de estos retrasos, señalando que no debería haber riesgos significativos por el momento para el cumplimiento de las proyecciones de siembra.

Se pronostican lluvias para el Medio Oeste esta semana, aunque los pronósticos a corto plazo sugieren que esas lluvias pueden persistir sobre las Llanuras al menos hasta el jueves. Eso debería dar a los productores en el Cinturón de Maíz del Este la oportunidad de concluir el progreso de la siembra y al menos reponer parcialmente los niveles de humedad del suelo severamente agotados en las Llanuras. Es probable que ese sea un indicador más bajista para los precios de los granos durante el resto de la semana. Pero es excepcionalmente favorable para el desarrollo de los cultivos.

La perspectiva de 6 a 10 días de la NOAA ahora proyecta temperaturas superiores al promedio en el noroeste del Pacífico y las llanuras superiores, con mayores posibilidades de bajas temperaturas en las llanuras del sur y el cinturón de maíz del este hasta mediados de la próxima semana. Las perspectivas de precipitación durante ese tiempo se han desplazado por debajo del promedio para la mayor parte del Medio Oeste, con las mayores posibilidades de humedad que se extienden desde las Montañas Rocosas de Colorado a través de las Llanuras del Sur, hacia el Sureste.

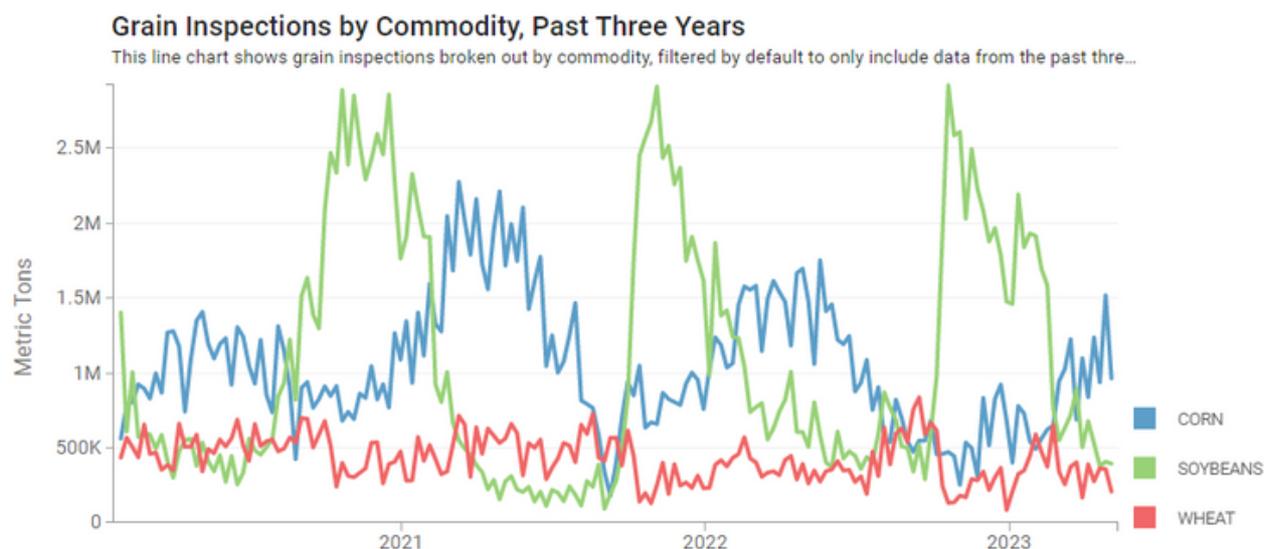
El pronóstico de 8 a 14 días de la NOAA se parece mucho al pronóstico de 6 a 10 días que se avecina el próximo fin de semana. Las temperaturas volverán a niveles casi normales en las Planicies del Norte, aunque el Noroeste del Pacífico seguirá viendo una probabilidad de calor superior al promedio. El clima seco continuará persistiendo al norte de las Llanuras Centrales y en el Medio Oeste Superior, aunque las Llanuras del Sur, las Montañas Rocosas de Colorado y el Sudeste continuarán teniendo posibilidades de humedad por encima del promedio durante ese tiempo.



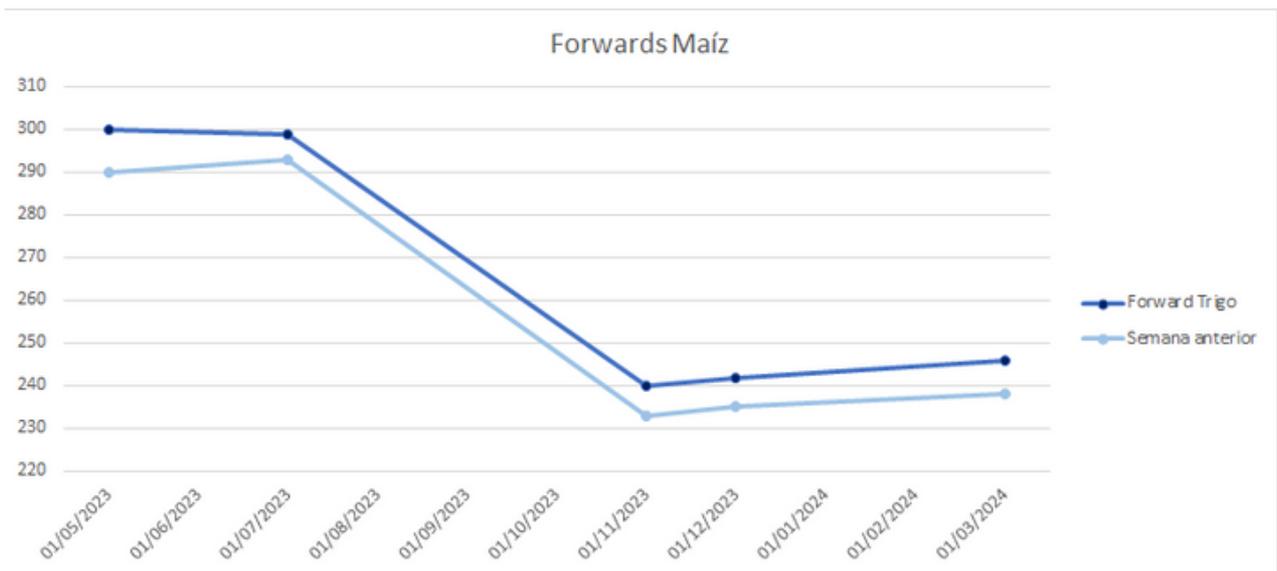
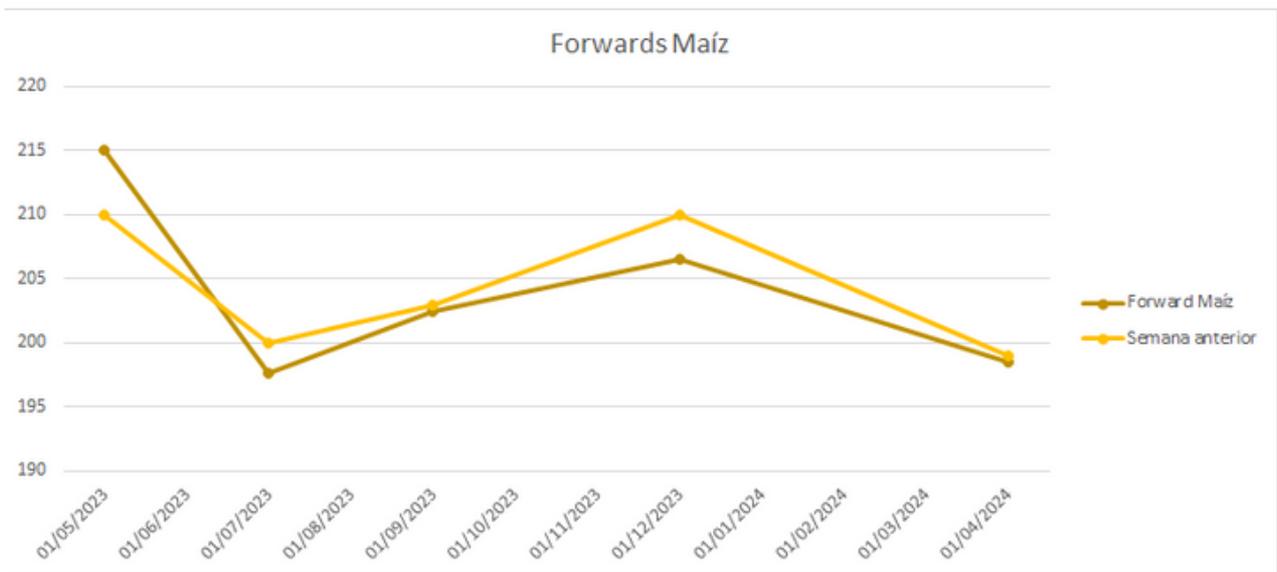
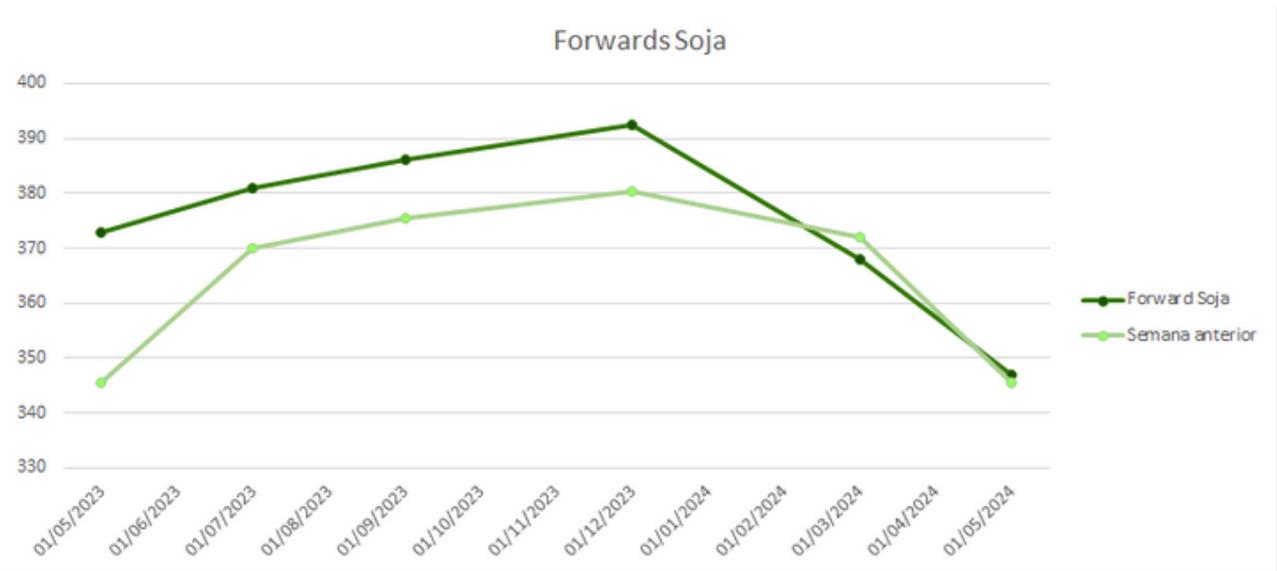
Las inspecciones de soja, maíz y trigo de EE.UU. disminuyeron semana a semana, según el último reporte del USDA. Las inspecciones de soja para entrega en alta mar se redujeron a 394.755 toneladas en los siete días que terminaron el 4 de mayo, dijo la agencia. Eso es menos que las 407,973 toneladas de la semana anterior y las 506,939 toneladas que se evaluaron durante la misma semana del año anterior. Desde el comienzo del año de comercialización el 1 de septiembre, el USDA ha inspeccionado 47,9 millones de toneladas de soja para entrega en el extranjero. Eso ha cambiado poco con respecto a los 47,8 millones de toneladas evaluadas durante el mismo período del año anterior.

Las evaluaciones de maíz, por su parte, se redujeron a 963.351 toneladas la semana pasada desde 1,52 millones de toneladas la semana anterior y 1,48 millones de toneladas durante la misma semana en 2022, dijo el gobierno. Las evaluaciones de maíz desde principios de septiembre ahora se sitúan en 24,9 millones de toneladas, frente a los 38,1 millones de toneladas durante el mismo período del año pasado, dijo la agencia.

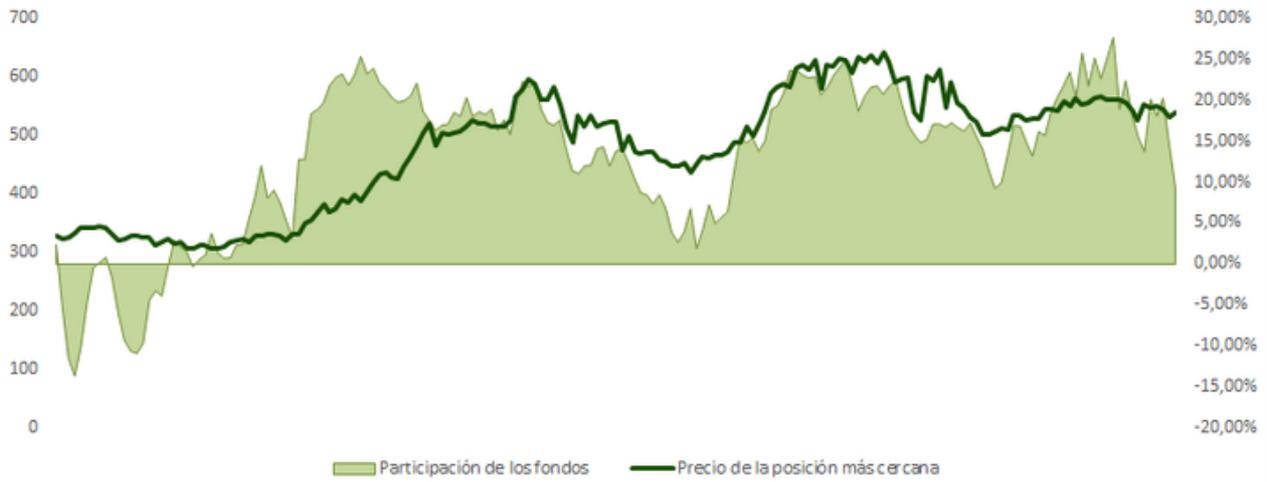
Las inspecciones de trigo se redujeron a 209.138 toneladas, dijo el USDA. Eso es inferior a las 358.273 toneladas de la semana anterior y las 262.919 toneladas del año anterior. Las inspecciones de trigo desde el inicio del año de comercialización del grano el 1 de junio ahora son de 18,5 millones de toneladas, por debajo de los 19 millones de toneladas que se habían examinado en el mismo punto en 2022, dijo el USDA en su informe.



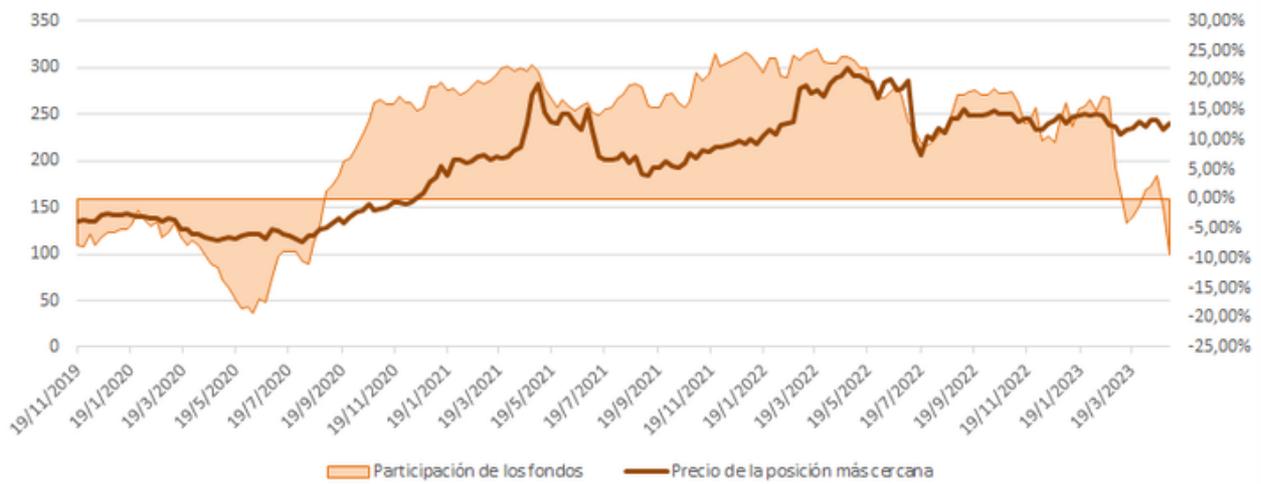
ANEXO



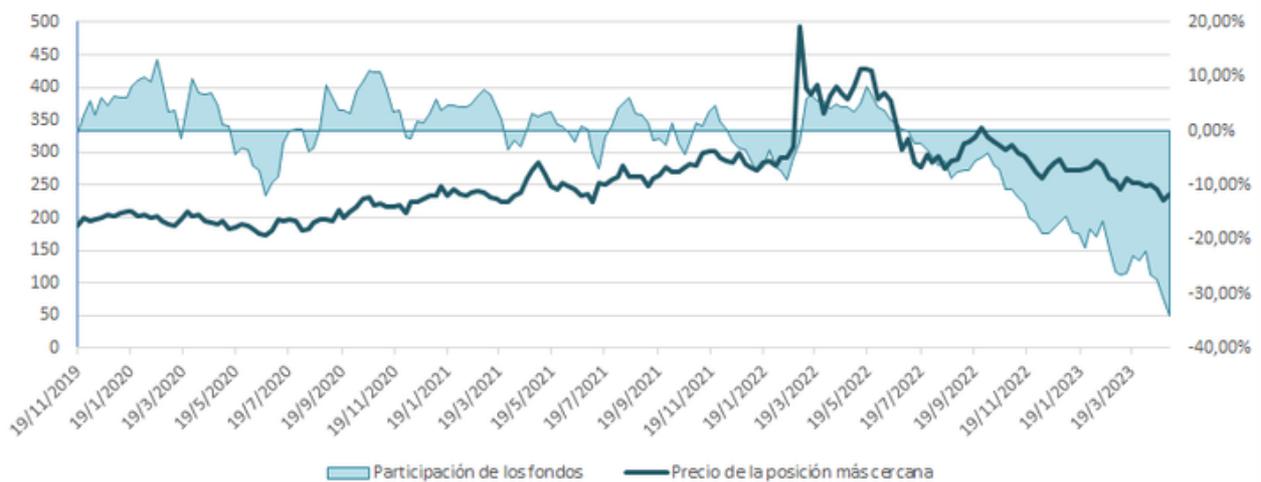
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

