



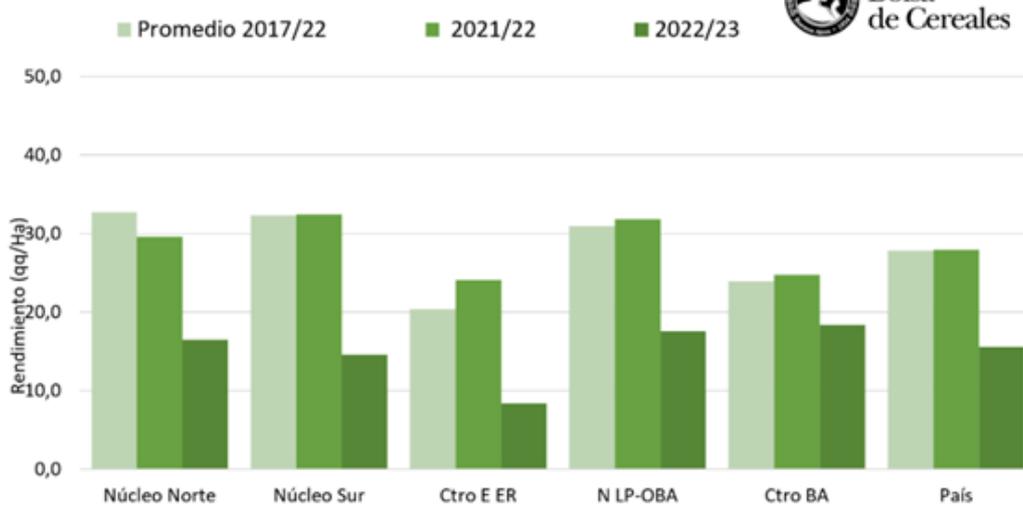
Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

Las labores de cosecha en los cuadros de soja continuaron sin separarse mucho de la tendencia de las últimas semanas. Hasta el 10 de mayo se habría cosechado el 64,4% de los cuadros de primera y el 22,7% de los de segunda, luego de un avance intersemanal de 15,2 p.p., manteniendo entre ambos una demora interanual de 13,3 p.p. El rendimiento medio nacional fue ubicado por el último relevamiento en torno a los 15,6 qq/Ha.

Soja: Evolución del Rendimiento Zonal en Argentina



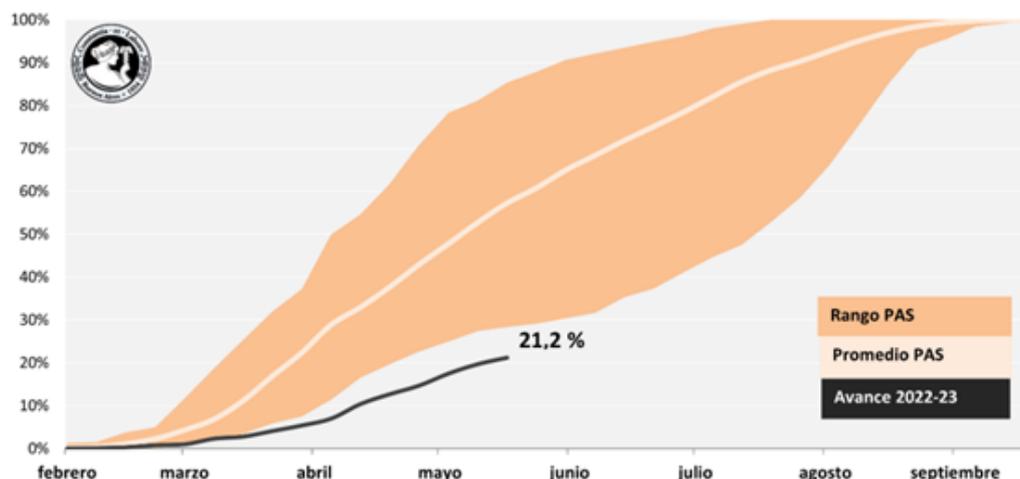
Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales

Datos al 11-05-23

La cosecha de maíz se concentró sobre el centro y sur del país, dándose por finalizadas las labores de los plantíos tempranos en el sur de Córdoba. Se mantiene a la fecha una demora importante respecto del promedio de los cinco años con solo el 21,2% del área apta ya cosechada hasta el 10 de mayo. El rinde medio nacional se mantiene en torno a los 45,4 qq/Ha. La BCBA mantiene de esta manera su proyección de producción para la campaña 2022/23 en 36 MTn.

COSECHA DE MAÍZ: PROGRESO NACIONAL

Datos al 10/05/2023

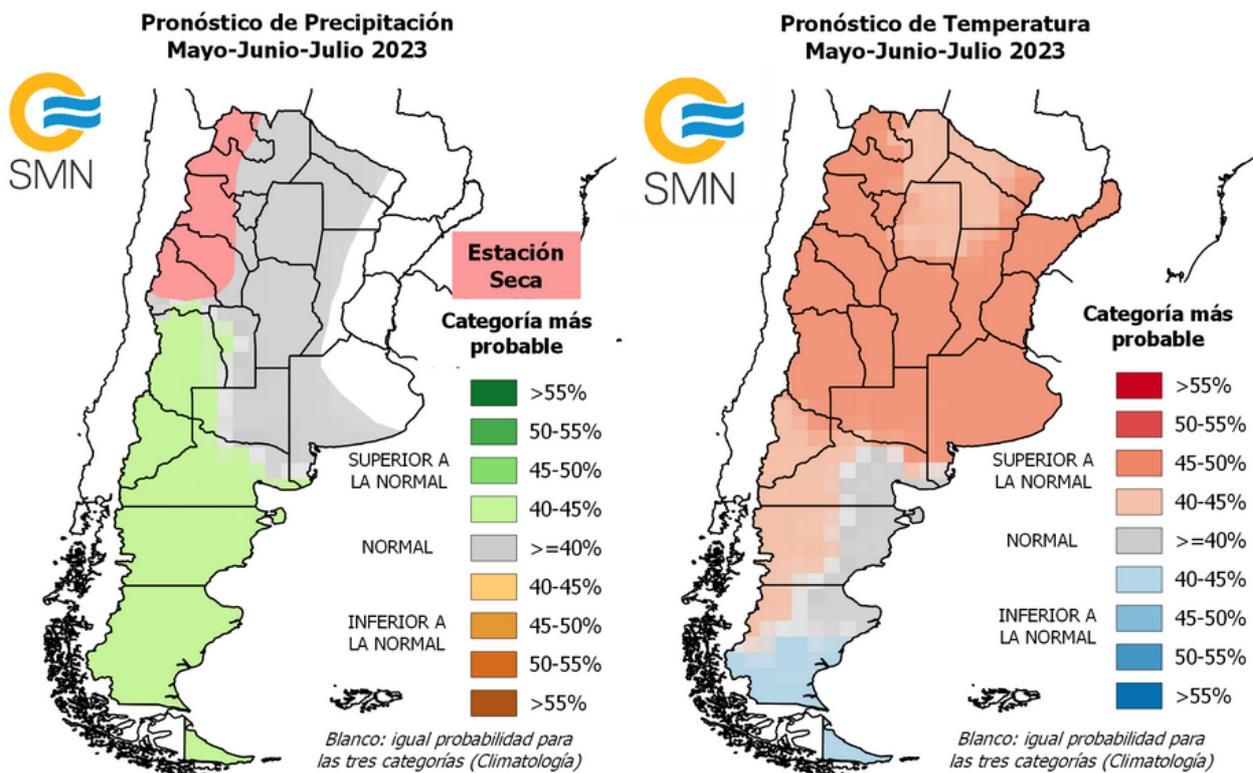


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Durante la última quincena también se ha avanzado sobre la recolección de cuadros de sorgo, aunque a un ritmo relativamente bajo debido a las lluvias relevadas. Hasta el 10 de mayo se logró cosechar el 30% del área apta con un rinde medio nacional de 31,1 qq/Ha. Dado que los niveles de productividad siguen en descenso, la BCBA decidió ajustar su proyección de producción para la campaña 2022/23 a 2,7 MTn.



Con la cosecha gruesa atravesando sus últimas etapas, la atención se centra cada vez más en la siembra de trigo y demás cultivos de invierno. Según las proyecciones de mediano plazo del Servicio Meteorológico Nacional los meses de mayo, junio y julio deberían tener lluvias cercanas a la normal. Sin embargo, dado que esta es una estación seca, estos datos por sí solos no son suficientes para mejorar las perspectivas para la fina. A la par de las precipitaciones se esperan temperaturas superiores a la media. El riesgo, para el trigo principalmente, reside en la posibilidad de ocurrencia de olas de calor en el período. Sin embargo, esta es una preocupación marginal frente a la falta de agua en los perfiles y las escasas precipitaciones del mes de abril. En las próximas semanas se seguirá vigilando de cerca los pronósticos de corto plazo a medida que avance la siembra de trigo a la espera de nuevas precipitaciones.



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los últimos siete días terminaron con fuertes caídas en los precios de los principales commodities agrícolas en Chicago frente al buen avance de la siembra en EE.UU., la buena cosecha de Brasil y, principalmente, la renovación del acuerdo que permite la salida de granos por la vía del Mar Negro por parte de Ucrania y de Rusia. La debilidad de los mercados de exportación de granos estadounidenses también pesó en los precios, pero tuvo un efecto relativamente marginal comparado con el resto de los factores.

Extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro

Rusia acordó una extensión de dos meses de un acuerdo que ha permitido a Ucrania enviar granos a través del Mar Negro a partes del mundo que luchan contra el hambre, anunció el miércoles el presidente turco, Recep Tayyip Erdogan. La portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores de Rusia, Maria Zakharova, por su parte, dijo que los problemas deberán resolverse "a nivel técnico". Ni ella ni Erdogan mencionaron ninguna concesión que Moscú haya recibido.

Extender la Iniciativa de Granos del Mar Negro es una victoria para los países de África, Medio Oriente y partes de Asia que dependen del trigo, la cebada, el aceite vegetal y otros productos alimenticios asequibles de Ucrania, especialmente cuando la sequía generalizada en esas regiones y en Europa encarecieron todos los precios. Para los productores del resto del mundo estas noticias probablemente no fueron tan bien recibidas debido a que el alivio que permite este acuerdo en la cadena de suministro produjo un descenso abrupto en los precios de la soja, el trigo, el maíz y sus derivados.

Un tema a tener en cuenta es que la cosecha de Ucrania está disminuyendo a medida que la guerra obstaculiza las finanzas de los agricultores, y los productores de las llanuras estadounidenses se han visto afectados por la sequía. Aun así, Rusia llevará grandes suministros a la próxima temporada después de una excelente cosecha de 2022, lo que compensará algunas de esas pérdidas. A mediano plazo esta situación se puede traducir en un incremento del interés relativo de Rusia respecto a Ucrania por mantener abierto el corredor de granos por el simple hecho de que tendrá más cosecha para colocar; por lo cual, podría perder poder en las negociaciones. Sin embargo, este interés relativo también se podría ver compensado por las necesidades de financiamiento crecientes por parte de Ucrania.

La Asociación Ucraniana de Granos (AUG) espera que las exportaciones de maíz del país caigan un 30% en la próxima temporada, ya que las dificultades de siembra y transporte continúan en medio de la invasión rusa en curso. AUG solo espera que las exportaciones alcancen los 18,9 millones de toneladas. Los costos de producción del maíz suelen ser más caros en comparación con otros cultivos.

Informe WASDE de mayo

La semana pasada también se conocieron las últimas proyecciones de oferta y demanda por parte del USDA en el informe WASDE de mayo. En términos genéricos, el informe fue bajista en soja y levemente alcista en maíz y trigo.

El USDA espera ver una producción de maíz récord de 388,63 MTn para la temporada 2023. Eso sería un aumento año tras año de más del 10%, si se realiza. El USDA también ofreció una estimación de rendimiento alcista de 113,92 qq/Ha, por encima de la estimación comercial promedio de 113,42 qq/Ha. Los suministros totales podrían pasar al nivel más alto desde 2017/18, con 424,19 MTn. Los precios del maíz mantuvieron ganancias modestas luego de la publicación del informe a pesar de que el USDA pronosticó una producción récord en EE.UU. esta temporada. Sin embargo, el USDA también anticipa que las exportaciones de maíz mejorarán en 2023/24.

Se espera que el uso de maíz en 2023/24 aumente un 5% año tras año, lo que el USDA atribuye a un mayor uso interno y exportaciones. El uso de alimentos, semillas e industrial podría aumentar de 1,3 a 170,18 MTn. El maíz utilizado para etanol podría aumentar 1%. Y se prevé que las exportaciones de 2023/24 aumenten 8,25 MTn a 53,34 millones. Este último incremento se atribuye a los precios más bajos que harán que el grano estadounidense sea más competitivo en el mercado mundial.

Las existencias de maíz al final del año comercial el 31 de agosto fueron fijadas por el USDA en 38,56 MTn, lo que sería superior a los 36,52 MTn almacenados a fines del año anterior y muy por encima de las previsiones de los analistas de 37 MTn.

El USDA estimó que la producción de soja de 2023 alcanzará niveles récord, lo que provocó una ronda de ventas técnicas el viernes. La perspectiva inicial del USDA para 2023/24 exige mayores suministros de soja, trituración y existencias finales, con una tendencia de las exportaciones a la baja con respecto al ritmo del año anterior. Se espera que la producción alcance los 122,74 MTn, lo que sería un 5% superior a los totales de 2022, si se concreta. "Con unas existencias iniciales más bajas que compensan en parte el aumento de la producción, los suministros de soja se pronostican en 129,27, un 4% más que en 2022/23", añade el USDA.

Se espera que las exportaciones de soja tengan una tendencia de 1,08 MTn por debajo de los niveles de 2022/23 a 53,88 MTn. El USDA atribuye el cambio a una mayor competencia de América del Sur. Las existencias finales en 2023/24 se proyectan en 9,11 MTn, lo que representa un aumento de 3,26 millones desde 2022/23.

En América del Sur, el USDA no realizó cambios en sus estimaciones de producción de soja para 2022/23 en Argentina, que se mantiene en 27 MTn. Sin embargo, la agencia aumentó sus estimaciones de producción brasileña a 155 MTn.

La perspectiva del trigo para 2023/24 del USDA incluye "suministros y exportaciones reducidos, mayor uso interno y existencias más pequeñas en comparación con 2022/23". El USDA pronosticó la semana pasada una producción de trigo para el año comercial 2023/24 que comienza el 1 de junio en 45,15 MTn, que, de concretarse, sería ligeramente superior a los 44,9 MTn del año anterior. Los analistas encuestados por Reuters esperaban que el USDA pronosticara una producción de 48,6 MTn, por lo cual la noticia fue respondida con una breve ronda de compras.

Se espera que el uso doméstico en 2023/24 alcance las 30,26 MTn, un aumento anual del 1%. Las exportaciones podrían disminuir 1,36 MTn, a 19,73 millones. Las existencias finales podrían erosionarse un 11% año tras año y alcanzar el nivel más bajo en 16 años. El USDA no espera una ocurrencia de precios récord esta temporada.

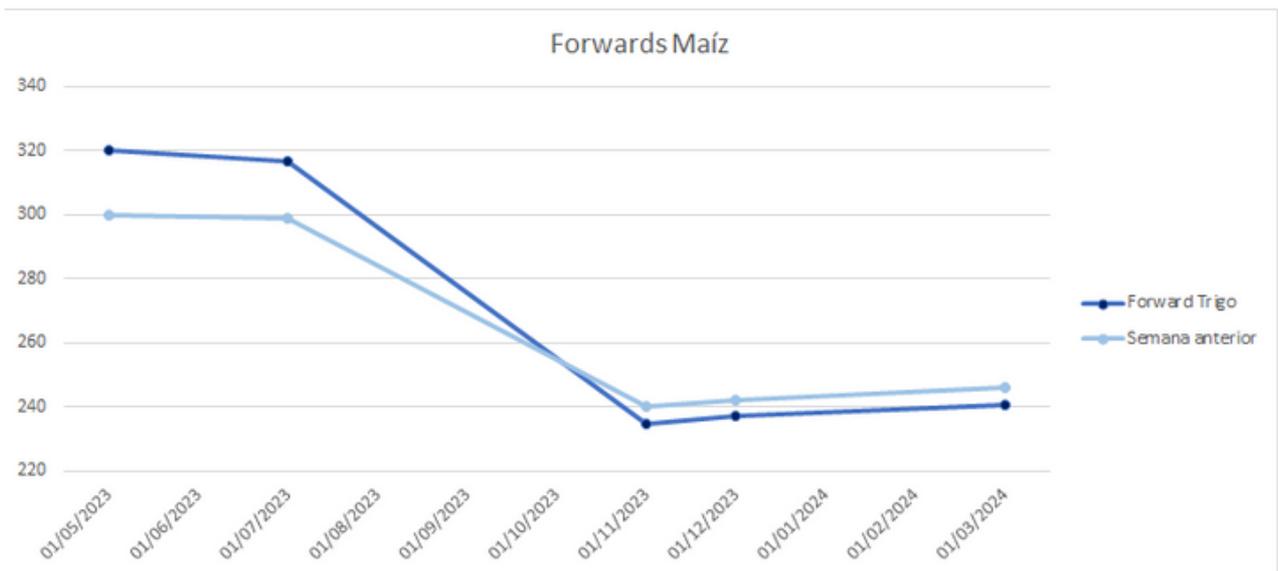
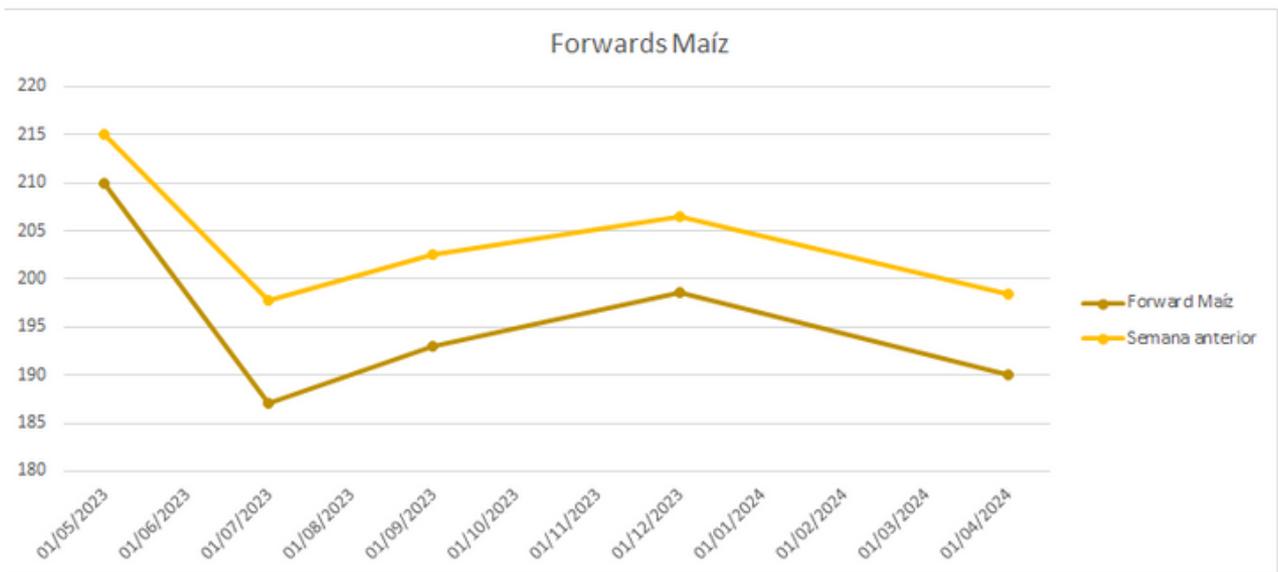
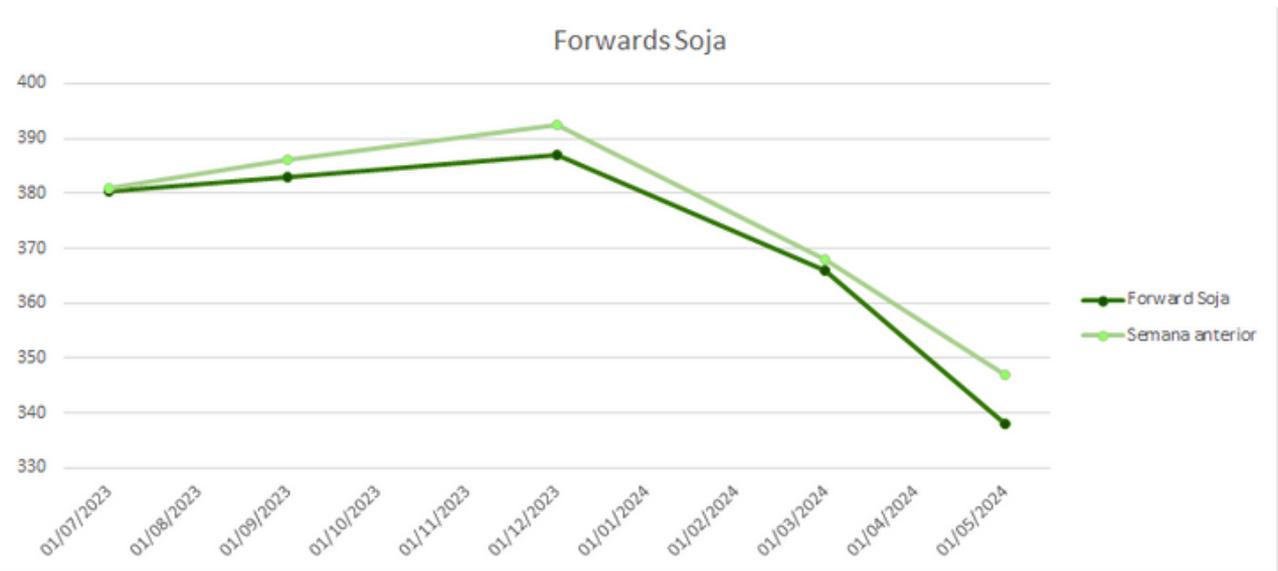
Avance de la siembra en EE.UU.

Como se adelantó al inicio de la sección, el buen avance de la siembra en EE.UU. sigue poniendo presión en los precios de Chicago. Aproximadamente el 65% de la cosecha de maíz se sembró al comienzo de la semana, frente al 49% de la semana anterior, según el USDA. Eso también está muy por encima del promedio anterior de cinco años del 59%. A la fecha había emergido el 30% de la cosecha frente al 12% de la semana anterior y el promedio del 25%, dijo la agencia.

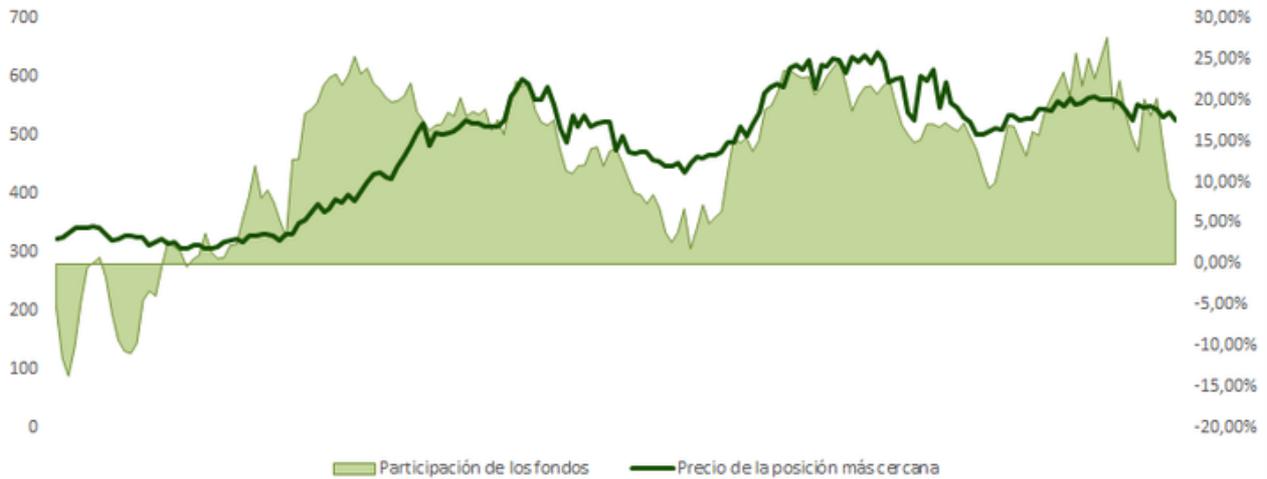
Alrededor del 49% de la soja estaba en el suelo hasta el domingo, frente al 35% de la semana pasada y el promedio del 36%. Había surgido el 20%, frente al 9% de la semana anterior y el promedio del 11%.

La siembra de trigo de primavera fue más mixta, con un 40% sembrado, frente al 24 % de la semana anterior, pero por debajo del 57% que normalmente está en el suelo en este momento de la temporada, según muestran los datos del gobierno. El 13% había surgido al comienzo de la semana, frente al 5% de la semana anterior, pero por debajo del promedio del 23%.

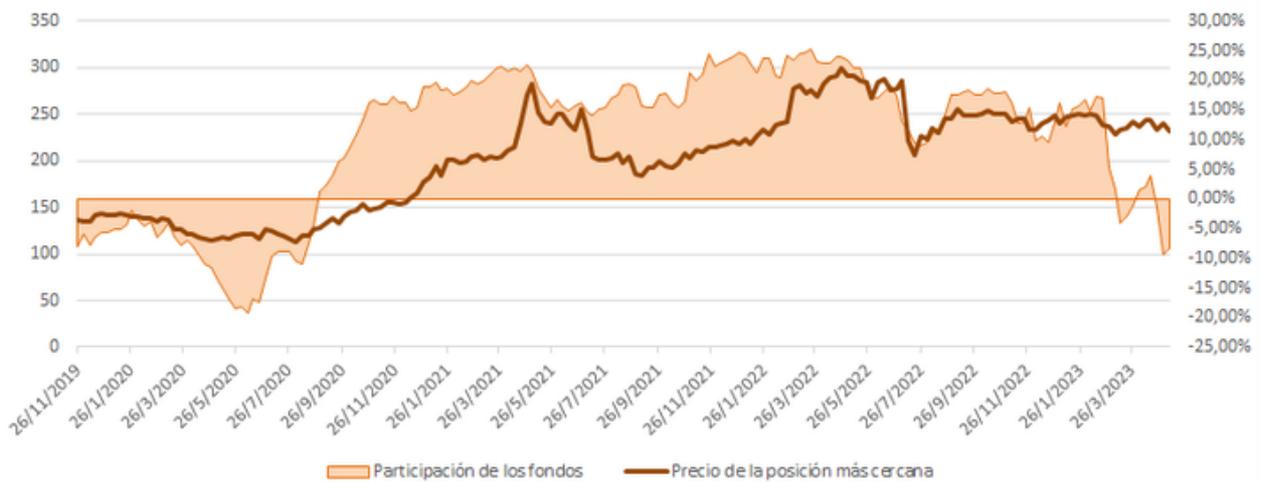
ANEXO



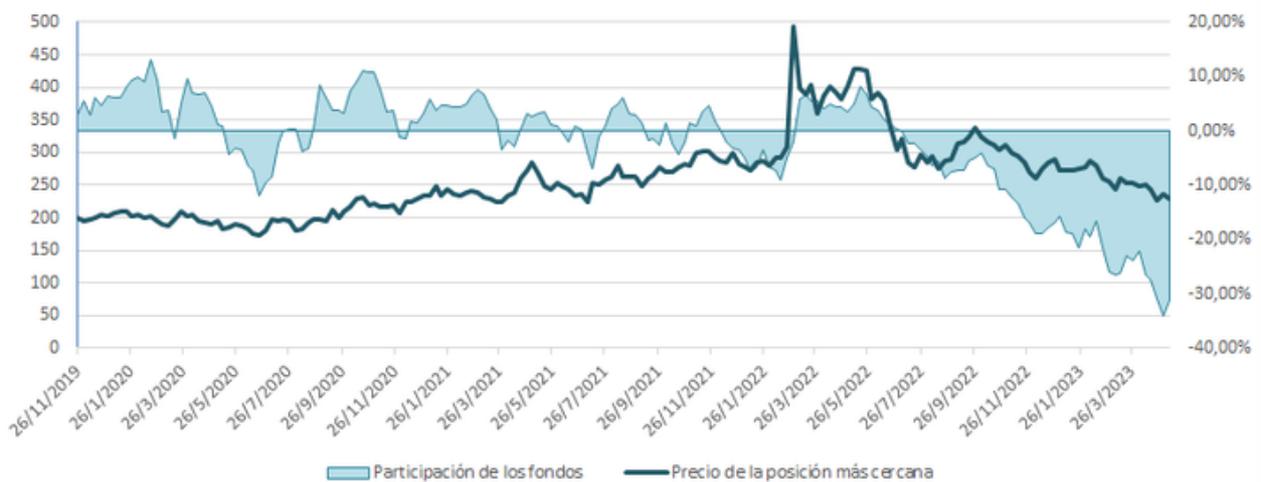
Posición neta de los fondos en futuros de soja



Posición neta de los fondos en futuros de maíz



Posición neta de los fondos en futuros de trigo



Producción EE.UU. WASDE Mayo 2023



	Maíz		Soja	
	Rinde	Producción	Rinde	Producción
WAOB Mayo	113,92	387,73	34,97	122,67
Perspectivas Febrero	113,92	383,15	34,97	122,67
2022/23	108,78	348,74	33,28	116,30

*Rondes en qq/Ha y producción en millones de toneladas.

Producción BRASIL - ARGENTINA

WASDE May. 2023



	Brasil		Argentina	
	Maíz	Soja	Maíz	Soja
USDA May.	130,0	155,0	37,0	27,0
Promedio Estimaciones	125,97	154,86	34,93	24,36
USDA Abr.	125,0	154,0	37,0	27,0
USDA 2021/22	116,0	130,5	49,5	43,9

*Valores en millones de toneladas.

Stocks EE.UU. WASDE Mayo 2023



	USDA May.	Promedio Estimaciones	2022/23
Maíz	56,43	53,18	35,99
Soja	9,11	7,96	6,66
Trigo	15,12	16,37	16,26

*Valores en millones de toneladas.

Stocks mundiales WASDE Mayo 2023



	USDA May.	Promedio Estimaciones	2022/23
Maíz	312,9	307,47	297,41
Soja	122,5	108,07	101,04
Trigo	264,34	259,69	266,28

*Valores en millones de toneladas.

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.

