



Informe semanal de Granos

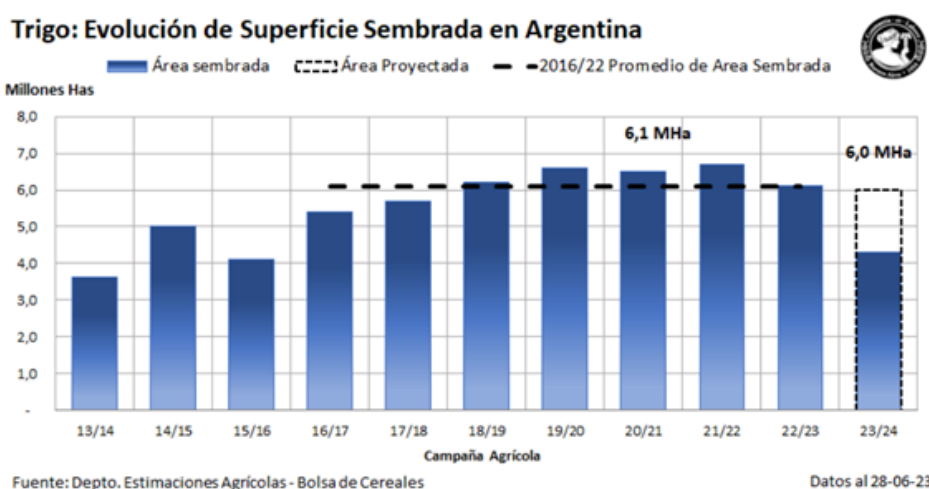
Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA

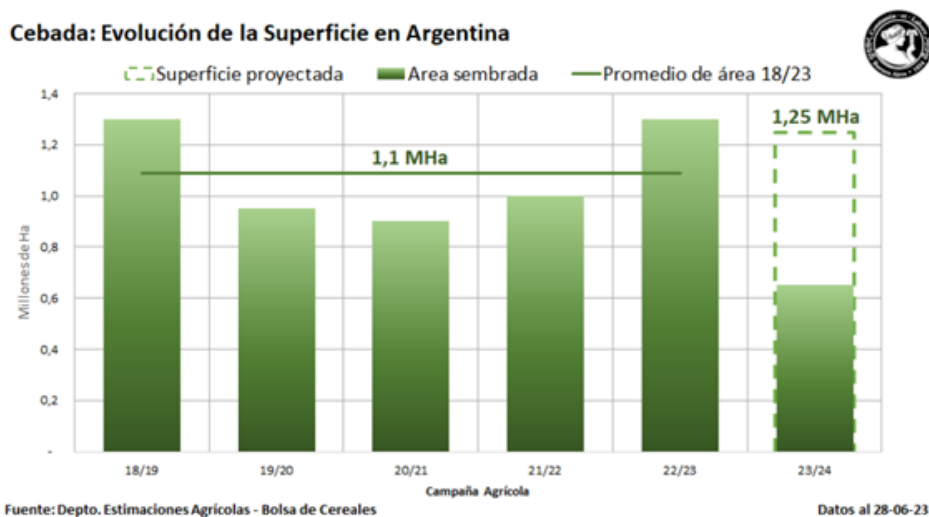
LOCAL

Los últimos siete días transcurrieron sin muchas novedades en el plano de las noticias, con la atención del mercado centrándose en el progreso de la siembra de la fina en toda el área agrícola y las posibles medidas de política económica antes de las elecciones. En cuanto a las variables climáticas, el pronóstico sigue sin ser optimista para el país, complicando aún más las perspectivas de siembra y rindes de trigo para la campaña 2023/24.

En su último informe PAS, la BCBA redujo su proyección de siembra de trigo para la campaña 2023/24 en 100.000 Ha a 6 MHa por la falta de humedad en La Pampa, Córdoba y el Oeste de Buenos Aires. Hasta el 28 de junio se había implantado el 71,9% del total proyectado, manteniendo una demora interanual de 1,6 p.p. En este contexto, la BCR estima una siembra de 5,6 MHa.

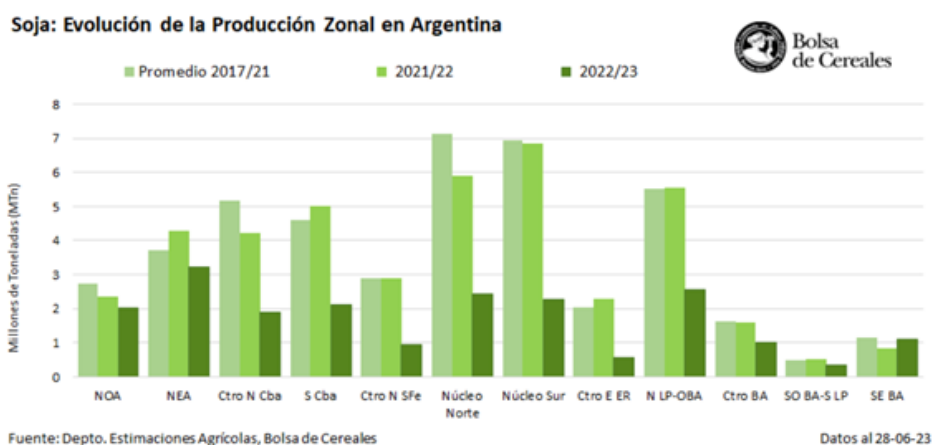


La siembra de cebada también avanza con dificultad en La Pampa, Córdoba y el Oeste, ante lo cual la BCBA redujo su estimación de siembra para la campaña 2023/24 en 55.000 Ha a 1,25 MHa. Luego de un avance intersemanal de 460.000 Ha, se alcanzó a cubrir un 52,1% del área proyectada. Los mejores reportes de avance se centran en el sur del área agrícola, donde se registraron los mejores reportes de precipitaciones en la última temporada.

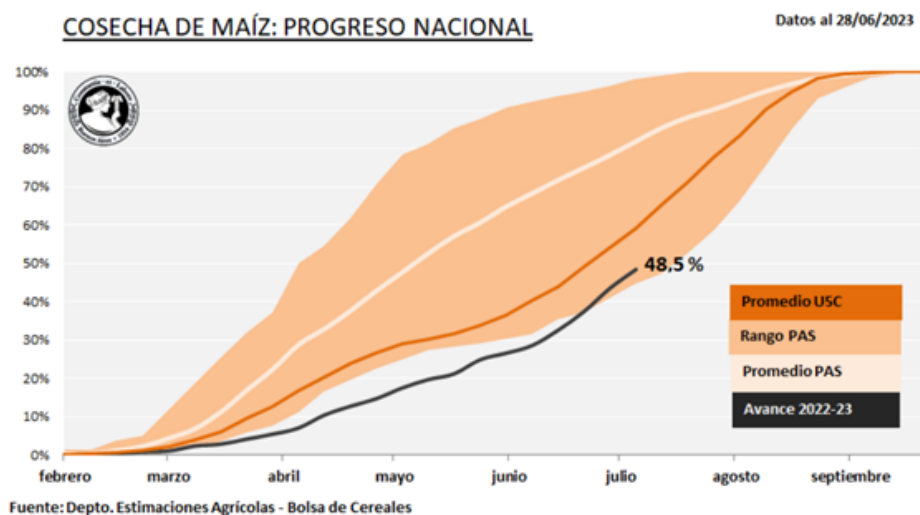


La cosecha de soja se dio por finalizada la última semana, con una producción de 21 MTn (52% por debajo de la campaña anterior) y un rinde promedio de 15,4 qq/Ha (45% por debajo de la campaña anterior y el más bajo de los últimos 10 años). Entre las principales causas de estas mermas en la producción se encuentran la sequía, las altas temperaturas y las heladas registradas en el mes de febrero.

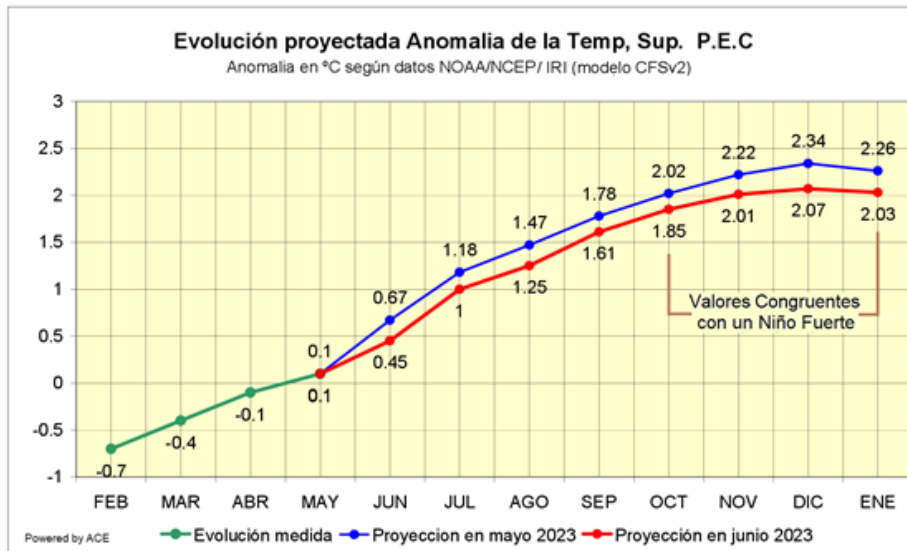
El rinde promedio sobre el Núcleo Norte finaliza en 15,2qq/Ha y para el Núcleo sur en 13,8qq/ha, teniendo un gran impacto en la producción a nivel nacional. Asimismo, para el Centro-Este de Entre Ríos y Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, los rendimientos medios han finalizado en 7,8 qq/Ha y 15,8qq/Ha, respectivamente.



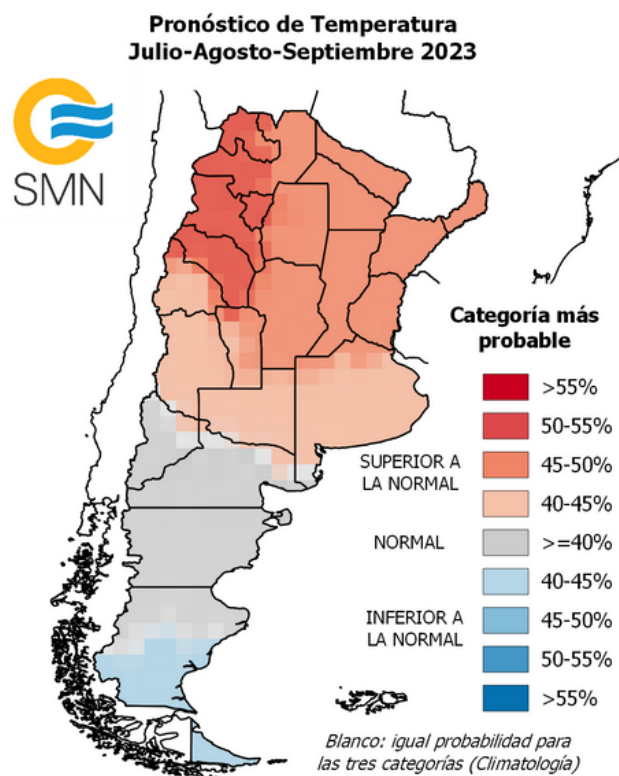
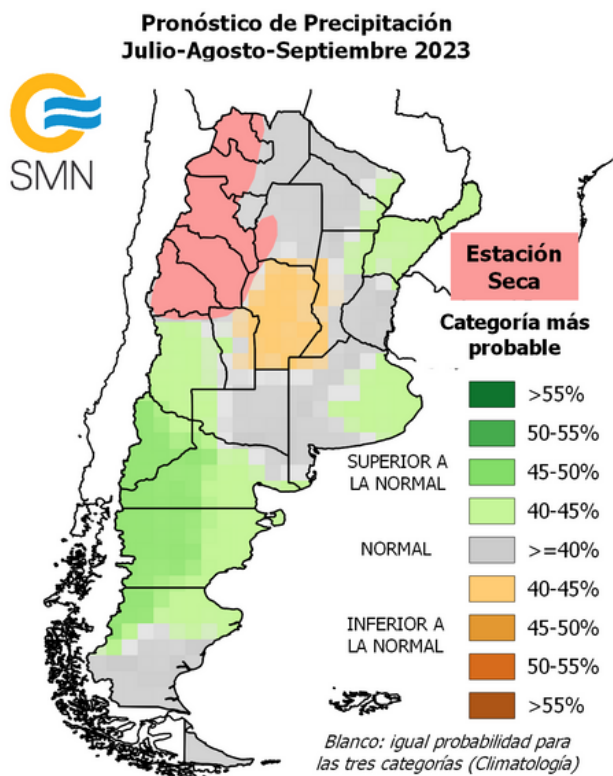
La cosecha de maíz con destino grano comercial alcanzó hasta el 28 de junio el 48,5% del total del área apta luego de un avance intersemanal de 4,9 p.p. A pesar del alto nivel de heterogeneidad, los rindes mantienen la tendencia de las últimas semanas, ante lo cual la BCBA mantiene su estimación de producción de 34 MTn.



Según pronósticos de largo plazo publicados recientemente, se vuelve cada vez más claro un escenario Niño para el próximo semestre. Según la Organización Meteorológica Mundial, el evento sería por lo menos moderado con riesgos de que sea fuerte. Este tipo de evento suele reflejarse en excesos hídricos en la mayoría de las regiones agrícolas, favoreciendo las perspectivas para la gruesa.



Para el período más próximo, sin embargo, se espera un clima todavía no tan benévolo para los cultivos locales con precipitaciones inferiores a la media en Córdoba, el Este de Santa Fe y el NOA. Estas no son buenas noticias para los productores que tenían intención de sembrar trigo sobre el oeste del área agrícola.



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Durante los últimos siete días los mercados internacionales se centraron en la publicación de las últimas estimaciones trimestrales de stocks de EE.UU. y de siembra de maíz y de soja en EE.UU. por parte del USDA y en los suministros de Rusia.

Actualización de la situación en Rusia y Ucrania

Los precios del trigo, por su parte, se enfrentan a la presión de la cosecha a medida que se aceleran los ritmos combinados en todo el hemisferio norte. Sin embargo, sigue habiendo nerviosismo en los mercados acerca de la estabilidad de la oferta. El mayor catalizador de los precios del mercado durante las próximas dos semanas Rusia, ya que el Kremlin tendrá que decidir si extiende un acuerdo clave de envío del Mar Negro que, de lo contrario, expirará el 18 de julio.

Hasta ese punto, Rusia actualmente es pesimista sobre las perspectivas de una extensión, y los portavoces insisten en que "no había demasiadas esperanzas" de que esto sucediera. Rusia está buscando varias concesiones, incluido un mejor acceso de las exportaciones rusas de cereales y fertilizantes a los mercados mundiales. El país también quiere que el Banco Agrícola Ruso sea readmitido en SWIFT (un sistema de pago bancario internacional). Tanto Rusia como Ucrania se encuentran entre los principales exportadores de trigo del mundo.

Estimaciones de stocks y siembra del USDA

Los informes del viernes brindaron muchas sorpresas que los comerciantes reflexionarán durante las vacaciones. El número de existencias de maíz estuvo muy por debajo de las estimaciones comerciales mientras que los inventarios de soja estuvieron en línea con las estimaciones previas. Las proyecciones de siembra fueron la gran sorpresa, con las plantaciones de soja un 4,6% menos que las intenciones de marzo, y el maíz en la otra dirección, aumentando un 2,3%. Eso podría restablecer la tabla para julio y más allá, si las perspectivas climáticas cambian o las lluvias no se materializan.

Los precios del maíz sufrieron un fuerte revés técnico el viernes. El USDA estimó inesperadamente que las plantaciones de 2023 estarían por encima de las 38 MHa, cerca de 900.000 Ha más de lo que anticipaban los analistas. Aun así, la cosecha de esta temporada ha lidiado con condiciones cálidas y secas generalizadas que han dejado en serio cuestionamiento la calidad de la cosecha y el potencial de rendimiento. Los analistas anticipan mucha volatilidad en las próximas semanas, ya que los precios podrían ser particularmente sensibles a las previsiones meteorológicas en el futuro. "Las 900.000 Ha adicionales de maíz por encima de las expectativas comerciales tienen un gran impacto en el balance general, lo que permite que el rendimiento caiga de los 113,9 qq/Ha observados en el informe WASDE de junio a 110,9 qq/Ha, sin cambiar la producción total". señaló un analista de AgMarket.Net.

Los precios de la soja lograron avances sustanciales el viernes después de que el USDA recortó inesperadamente sus estimaciones de siembra a menos de 34 MHa. Ahora los mercados se debaten sobre los rendimientos potenciales de estas hectáreas a medida que se acercan los días más cálidos del año para el hemisferio norte.

Proyecciones de siembra en EE.UU. campaña 2023/24

Valores en millones de toneladas.



	Maíz	Soja	Trigo
Prospectos junio	38,08	33,79	20,08
Promedio estimaciones	37,17	35,48	20,09
Prospectos marzo	37,23	35,41	20,17
USDA 2022	35,84	35,39	18,51

Stocks trimestrales EE.UU. abril - junio 2023



	USDA Jun.	Promedio Estimaciones	2022
Maíz	111,68	115,73	118,29
Soja	20,21	20,62	16,61
Trigo	15,77	16,61	18,98

*Valores en millones de toneladas.

Actualización de las condiciones de los cultivos de EE.UU.

Mientras tanto, las condiciones de los cultivos de EE.UU. muestra una leve mejoría gracias a las últimas precipitaciones que se registraron en el medio oeste de EE.UU. La calidad del maíz aumentó ligeramente la semana pasada, con el 51% de la cosecha ahora clasificada en condiciones buenas a excelentes hasta el domingo. Eso también reflejó las expectativas de los analistas. Otro 34% tiene una calificación regular (un punto menos que la semana pasada), y el 15% restante tiene una calificación de mala o muy mala (sin cambios desde la semana pasada). Fisiológicamente, el 8% de la cosecha de maíz de esta temporada

ahora está entrando en etapa de crecimiento, frente al 4% de hace una semana. Eso está ligeramente por encima del ritmo de 2022 del 7%, pero ligeramente por debajo del promedio anterior de cinco años del 9%.

Los analistas esperaban que la calidad de la soja mejorara ligeramente la semana pasada, pero el USDA redujo las calificaciones en un punto, con un 50% ahora en condiciones buenas a excelentes. Otro 35% tiene una calificación regular (sin cambios desde hace una semana), y el 15% restante tiene una calificación de mala o muy mala (un punto más que hace una semana). Fisiológicamente, el 24% de la cosecha ahora está floreciendo, frente al 10% de hace una semana y moderadamente más rápido que el promedio anterior de cinco años del 20%. Y el 4% ahora está configurando cápsulas, por encima del ritmo del 3% de 2022 y el promedio anterior de cinco años del 2%.

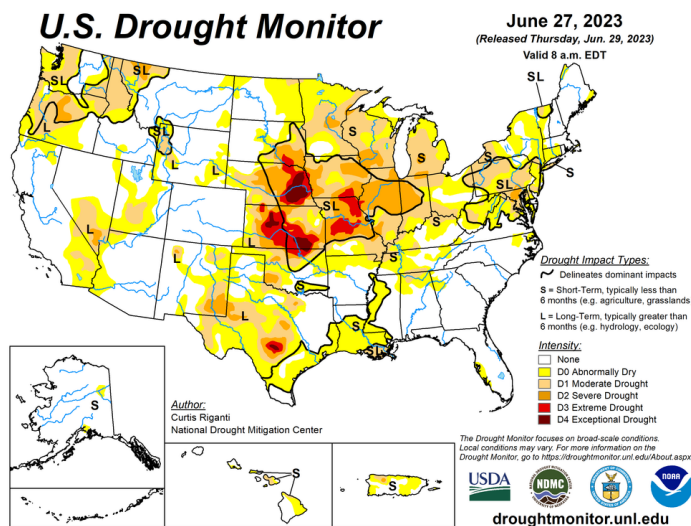
Las calificaciones del trigo de invierno experimentaron algunos cambios menores la semana pasada, con un 6% calificado como excelente (un punto menos que la semana pasada), un 34% calificado como bueno (un punto más que la semana pasada), un 31% calificado como justo (un punto menos que la semana pasada). El 17% calificó como deficiente (sin cambios desde la semana pasada) y el 12% calificó como muy deficiente (un punto más que la semana pasada).

La cosecha continúa avanzando, desde el 24% completado hace una semana hasta el 37% hasta el 2 de julio. Los analistas en general esperaban más progreso después de ofrecer una estimación comercial promedio del 40%. El esfuerzo de este año también es más lento que el ritmo de 2022 del 52% y el promedio de cinco años anterior del 46%.

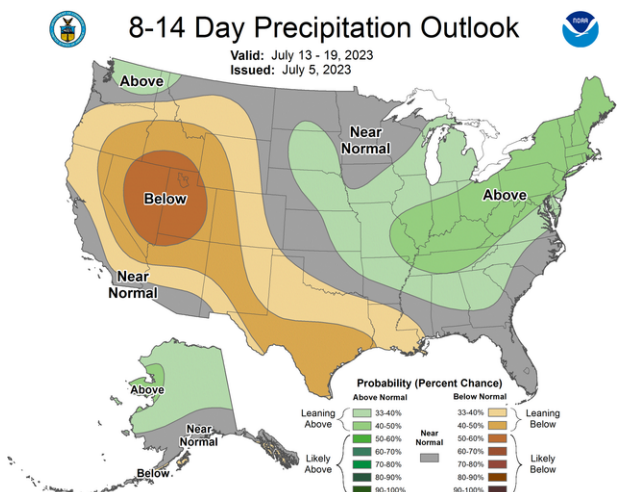
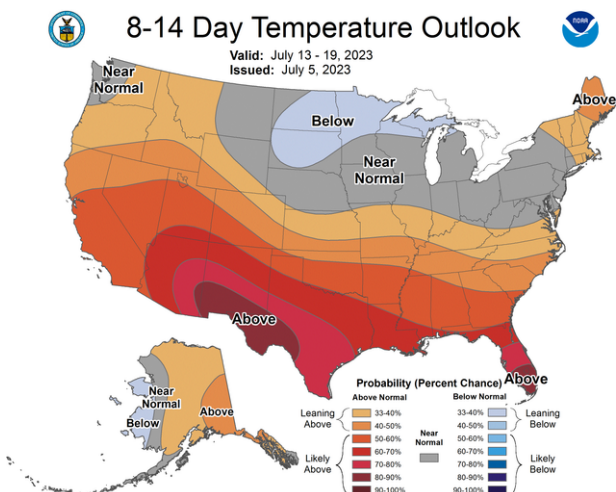
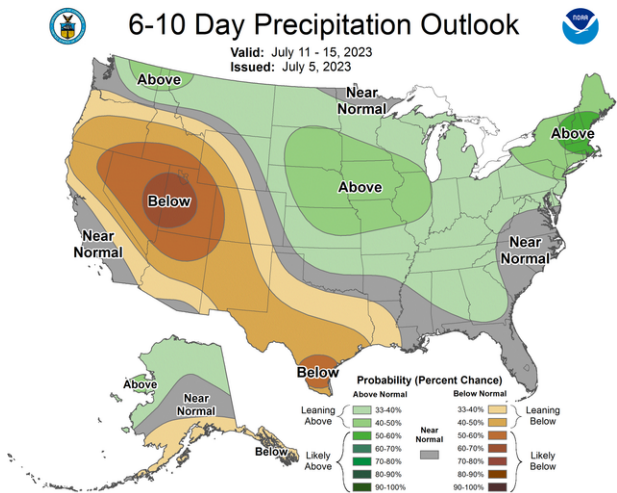
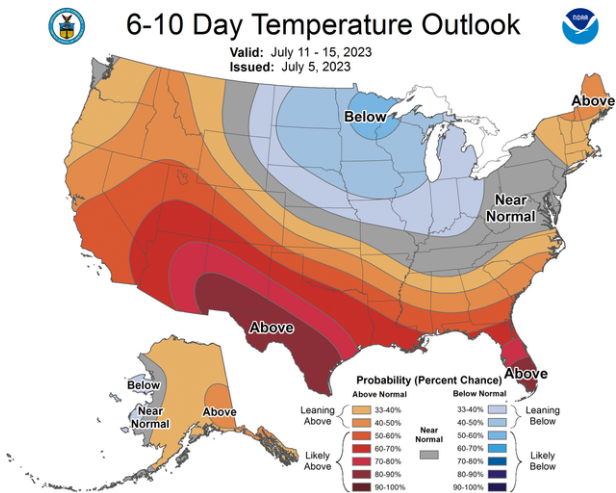
Los analistas esperaban ver que las calificaciones del trigo de primavera aumentaran dos puntos, pero el USDA las redujo dos puntos más, con un 48% ahora en condiciones buenas a excelentes. Otro 40% tiene una calificación regular (dos puntos más que la semana pasada), y el 12% restante tiene una calificación de mala o muy mala (sin cambios desde la semana pasada). Fisiológicamente, el 51% de la cosecha ahora está espigada, frente al 31% de hace una semana. Está notablemente por delante del ritmo de 2022 del 18% y también moderadamente por delante del promedio de cinco años anterior del 46%.

La atención vuelve a centrarse en las variables climáticas

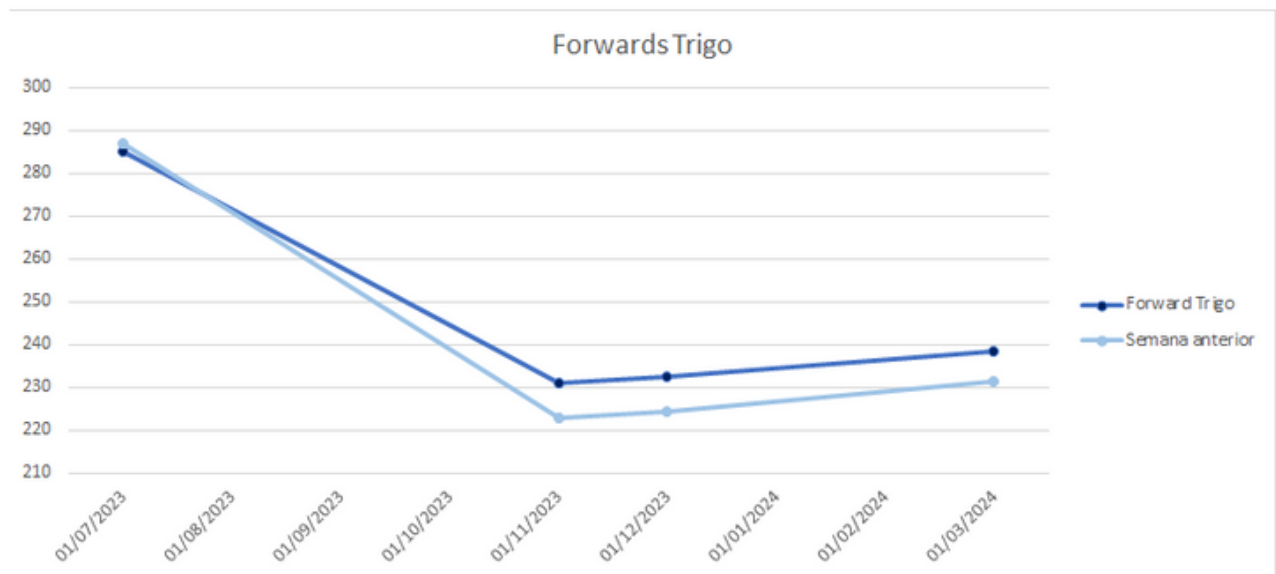
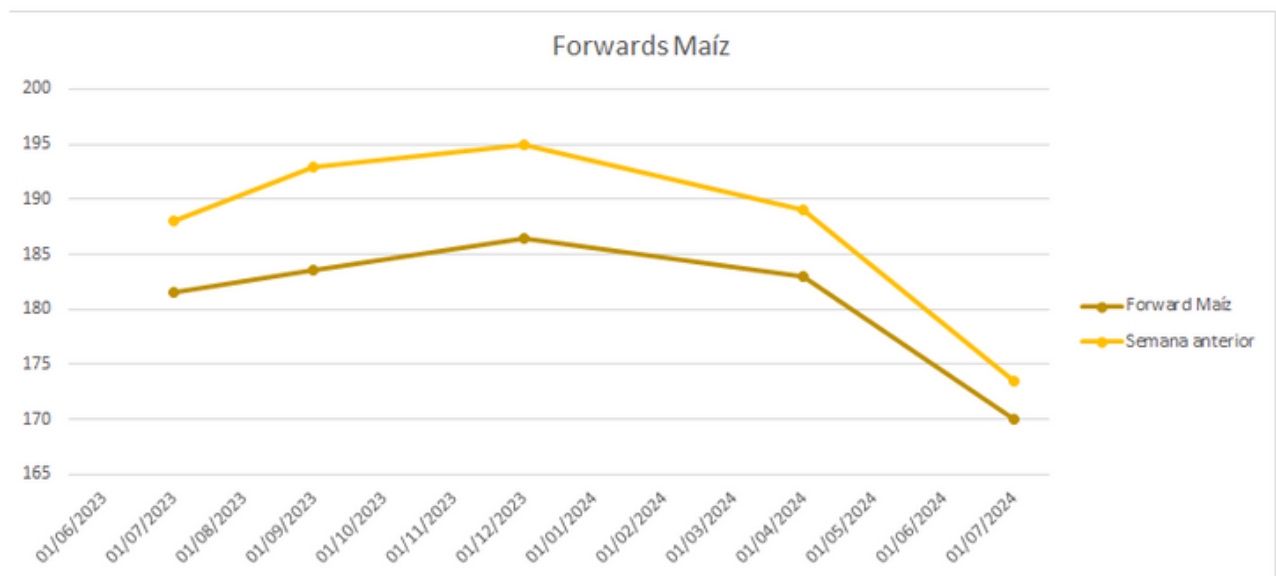
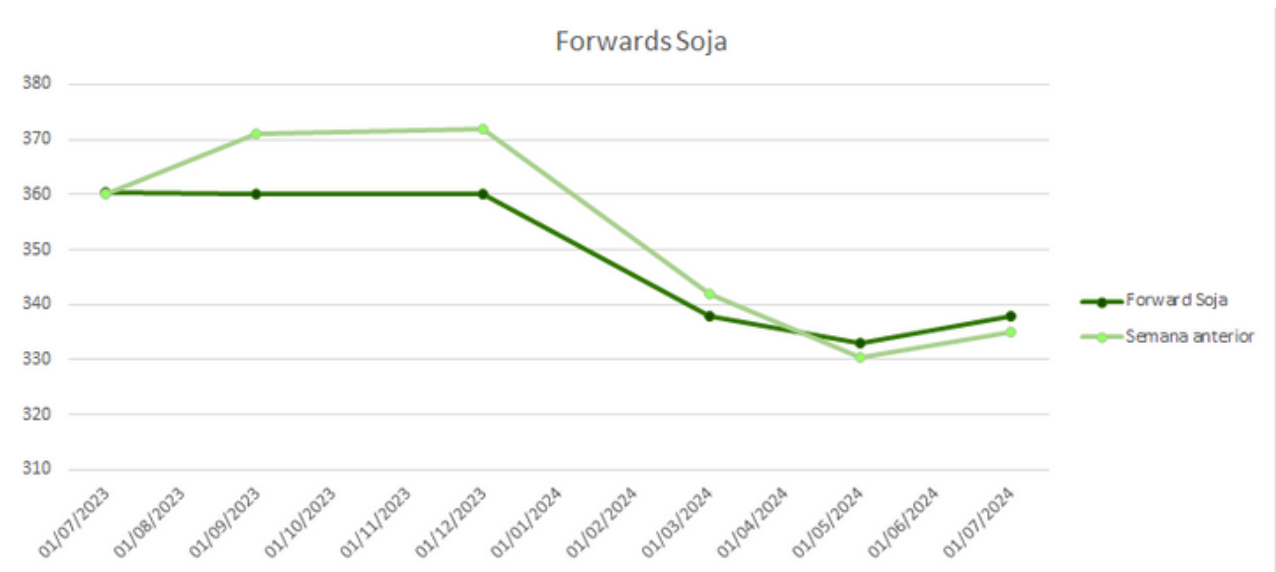
Los observadores del mercado continúan apostando por suficientes lluvias en el Medio Oeste durante las próximas dos semanas que ayudarán a revivir las condiciones de los cultivos secos. Ese sentimiento, además del avance de los ritmos de cosecha en Brasil, impide que se realicen ganancias en el mercado del maíz esta semana.



Se pronostican precipitaciones para el miércoles y el jueves y nuevamente en la perspectiva de 11 a 15 días y favorecerán el centro y sur del Medio Oeste, dijo el NOAA. Partes de Minnesota, Wisconsin, el noreste de Iowa, Michigan y Missouri permanecerán secas.



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.

