



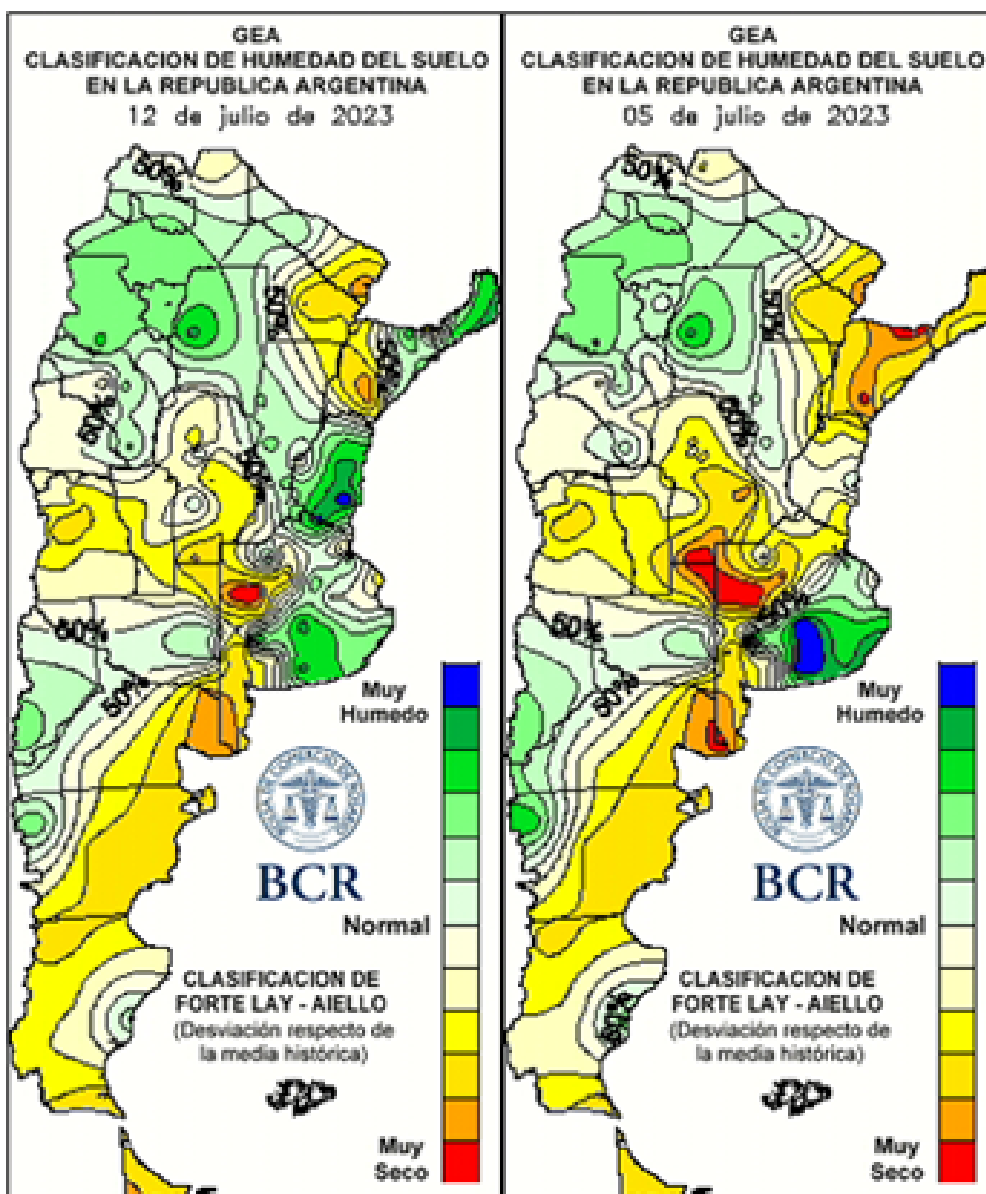
Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

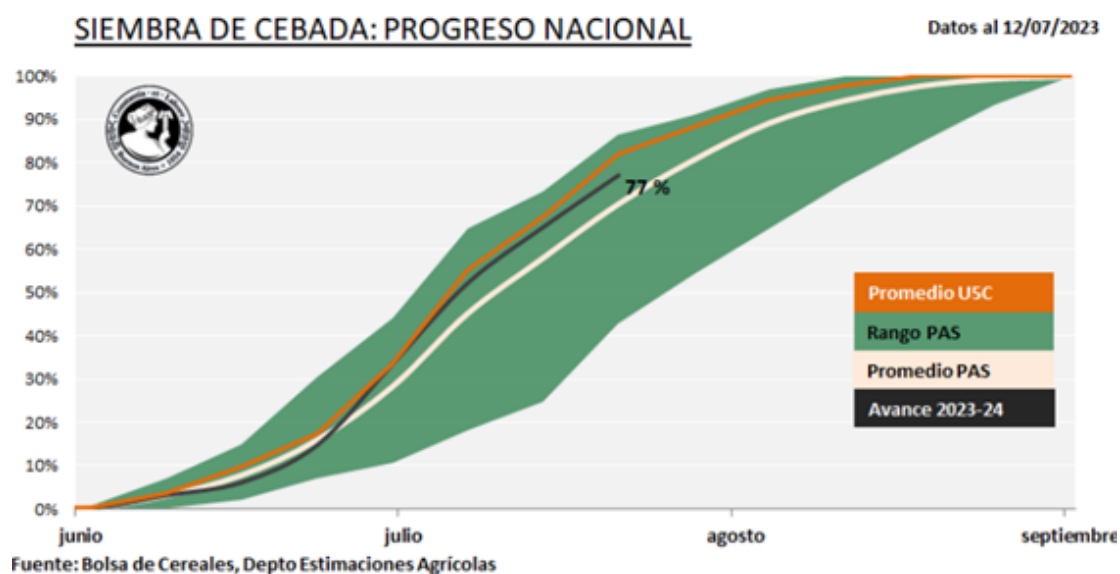
Los últimos siete días transcurrieron sin muchas novedades en el plano de las noticias, con la atención del mercado centrándose en el progreso de la siembra de la fina en toda el área agrícola y las posibles medidas de política económica ante en medio del escenario electoral y la escasez de divisas. Una de las principales consecuencias de esta incertidumbre es el bajo volumen de negocios por parte de todos los participantes del mercado.

Las abundantes precipitaciones de la semana pasada fueron un motivo de alegría para muchos productores a lo largo de numerosas áreas agrícolas, pero especialmente para aquellos ubicados sobre el Centro Oeste de Buenos Aires y La Pampa en donde las condiciones secas obstaculizaban el progreso de la siembra de la fina. En lo que va del mes, julio de 2023 se presenta como uno de los meses de julio más húmedos de los últimos años. Sin embargo, para los analistas de la BCR estas lluvias no habrían sido suficientes para cubrir las necesidades de humedad de las regiones más afectadas por la sequía, dando lugar a un nuevo recorte en su proyección de siembra de trigo para la campaña 2023/24 de 200.000 Ha a 5,4 MHa.

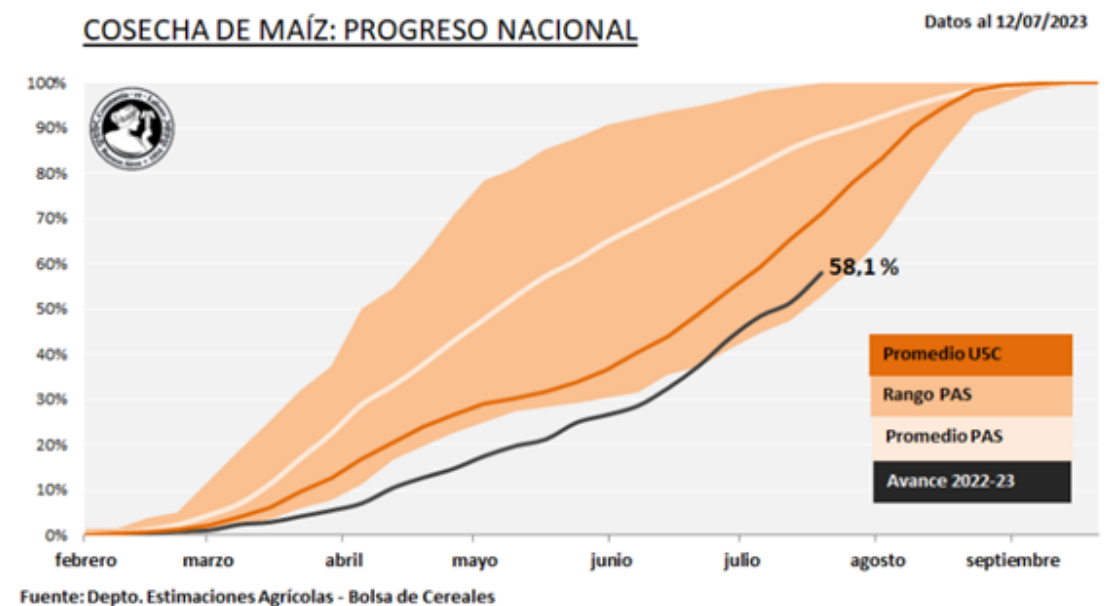


Hasta el 12 de julio la siembra de trigo habría alcanzado a cubrir el 86,2% de las 6 MHa proyectadas para la campaña 2023/24 luego de registrar un avance intersemanal de 4,8 p.p. Según los últimos datos del PAS se mantiene una demora interanual de 4,5 p.p. y de 6,3 p.p. con respecto al promedio de los últimos cinco años. Las precipitaciones de las últimas semanas dejaron un saldo excedente de humedad a lo largo del Sur de Buenos Aires y el Centro Este de Entre Ríos. Los cuadros más tempranos ya están acercándose a las etapas reproductivas, con un 30 y un 27% de los perfiles en el NOA y el NEA respectivamente iniciando la etapa de macollaje. En los núcleos norte y sur, estos valores se acercan al 18% con un 72% de la superficie ya implantada.

La siembra de cebada, por su parte, registró un progreso interquincenal de 24,9 p.p. alcanzando a cubrir el 77% de las 1,25 MHa proyectadas hasta el 12 de julio. Hasta la fecha mantiene una demora de 9,3 p.p. respecto del año anterior. Al igual que con el trigo, se registran retrasos en las labores sobre el sur del área agrícola donde hay un excedente hídrico. Los cuadros más adelantados se encuentran sobre las regiones del Centro y Sur de Buenos Aires.



Dadas las lluvias de la semana pasada sobre el oeste del área agrícola, durante los últimos días las labores se centraron en el norte del país. Los rindes medios de los cuadros en estos sectores fueron entre regulares a normales. Hasta el 12 de julio se habría alcanzado a cosechar el 58,1% de las 34 MTn estimadas para la campaña 2022/23.



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Durante los últimos siete días, luego de la publicación del informe WASDE de julio, los mercados se mantuvieron atentos principalmente a las variables climáticas de EE.UU. y Europa y las noticias del corredor de granos del Mar Negro. Si bien los movimientos a nivel de fundamentos no fueron demasiado significativos o sorpresivos, según algunos analistas, los precios sintieron amplificado el impacto alcista de las últimas noticias por el elevado volumen de opciones lanzadas y contratos abiertos en los mercados de futuros.

Novedades del WASDE de julio

El USADA redujo su perspectiva de producción. El Departamento de Agricultura pronostica ahora que la producción de semillas oleaginosas en el año comercial 2023/24 será de 117,02 MTn, por debajo de la proyección de junio de 122,74 MTn. La producción de maíz se estimó en 389,14 MTn, frente a la perspectiva de junio de 387,74 MTn. Los analistas esperaban que el gobierno proyectara una producción de 386,95 MTn. La producción de trigo en el año comercial 2023/24 que comenzó el 1 de junio ahora se estima en 47,32 MTn, por encima de la perspectiva del mes anterior de 45,31 MTn, dijo la agencia.

Con o sin sorpresas, la mayoría de las noticias de la semana se basó en la negativa de Rusia de firmar la renovación de la iniciativa de granos y la consecuente escalada en el conflicto bélico con Ucrania

Moscú salió del acuerdo el domingo, un día antes de que expirara, en medio de quejas de que los países occidentales y las Naciones Unidas no cumplieron con su parte del acuerdo. Rusia dijo que considerará volver a unirse a la iniciativa si se cumplen sus demandas.

Los granos y la soja aumentaron en los últimos días después de que Rusia dijera que se retiraría de la Iniciativa de Granos del Mar Negro. El trigo y el maíz subieron a máximos de más de tres semanas luego de que otra ola de ataques rusos azotara el sur de Ucrania luego del colapso del acuerdo de exportación de granos.

Los bombardeos del martes y miércoles alcanzaron terminales agrícolas en los puertos de Odesa y Chornomorsk, según el ministerio de agricultura. El daño destruyó una “parte significativa” de la infraestructura de exportación de granos de Chornomorsk y destruyó 60.000 Tn de granos allí.

Los puertos eran dos de los tres que se abrieron bajo el acuerdo de granos del Mar Negro, del que Rusia salió a principios de esta semana, un año después de que se acordó originalmente. Las huelgas resaltan los riesgos de seguridad y podrían influir en los planes de los funcionarios para continuar los envíos sin el pacto en vigor.

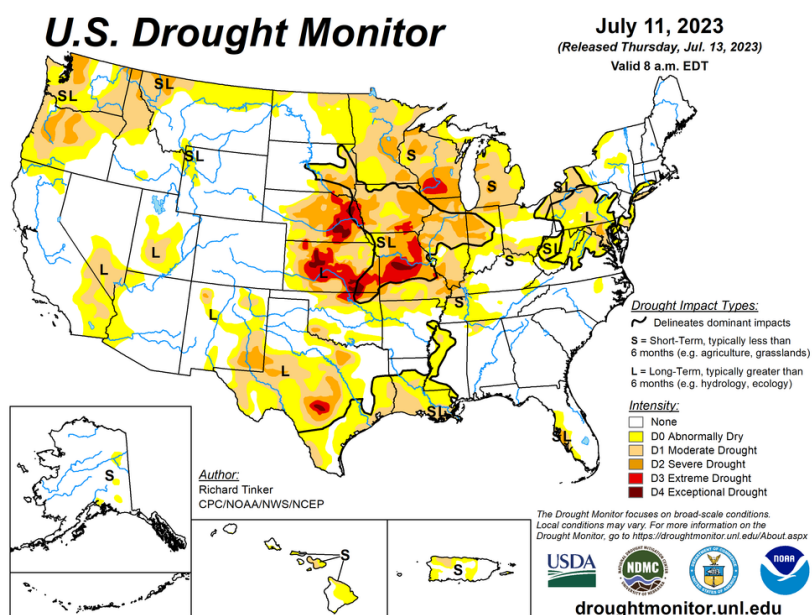
A pesar de las malas noticias que la no renovación del acuerdo significa para la cadena de suministros, muchos observadores ya anticipaban el movimiento de manera que el hecho no fue tan disruptivo. El impulso exportador de Ucrania había disminuido en los últimos meses, con solo unas 250.000 toneladas movidas en julio, ya que se bloqueó el ingreso de nuevos barcos al acuerdo. Las inspecciones lentas de los buques también han costado millones a los exportadores y han aumentado su dependencia de rutas comerciales alternativas.

Casi 33 millones de toneladas métricas de productos agrícolas se enviaron desde Ucrania en virtud del acuerdo, según datos de la ONU. El maíz fue, con diferencia, el principal producto básico exportado, seguido del trigo.

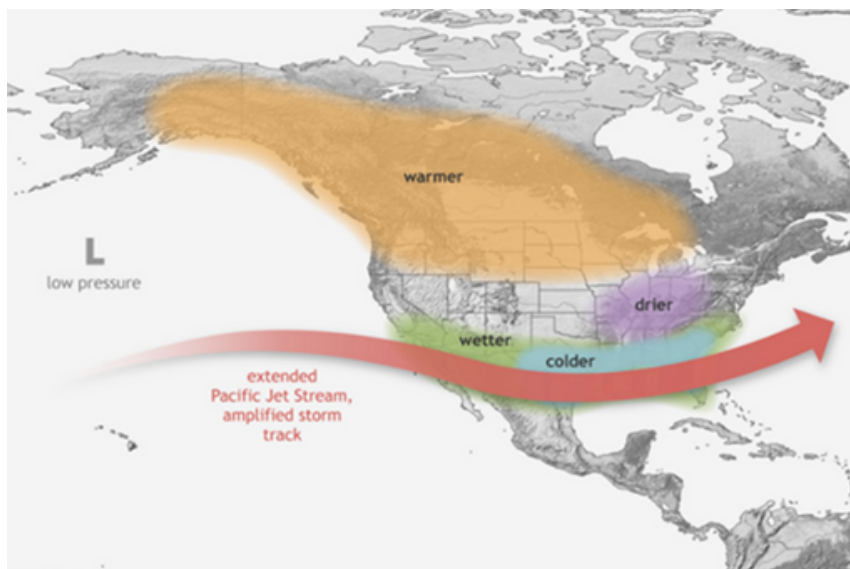
El clima en el hemisferio norte sigue en el centro de la escena

Los precios del maíz y la soja ganaron fuerza durante la última semana debido al creciente nerviosismo del mercado por el clima cálido de la próxima semana que podría prohibir los procesos reproductivos de los cultivos de soja. Las condiciones secas y el estrés continuarán en las áreas del noroeste del Medio Oeste, y la humedad también disminuirá nuevamente en las regiones centrales, dijo el meteorólogo Maxar en su último informe.

La semana pasada, el Centro de Predicción del Clima de EE.UU. revisó los pronósticos de El Niño. El CPC informó que el sistema actual de El Niño es débil y solo causa impactos menores, pero que tiene un 81% de posibilidades de alcanzar su punto máximo entre noviembre de 2023 y enero de 2024. Se espera que el sistema dure hasta marzo de 2024.

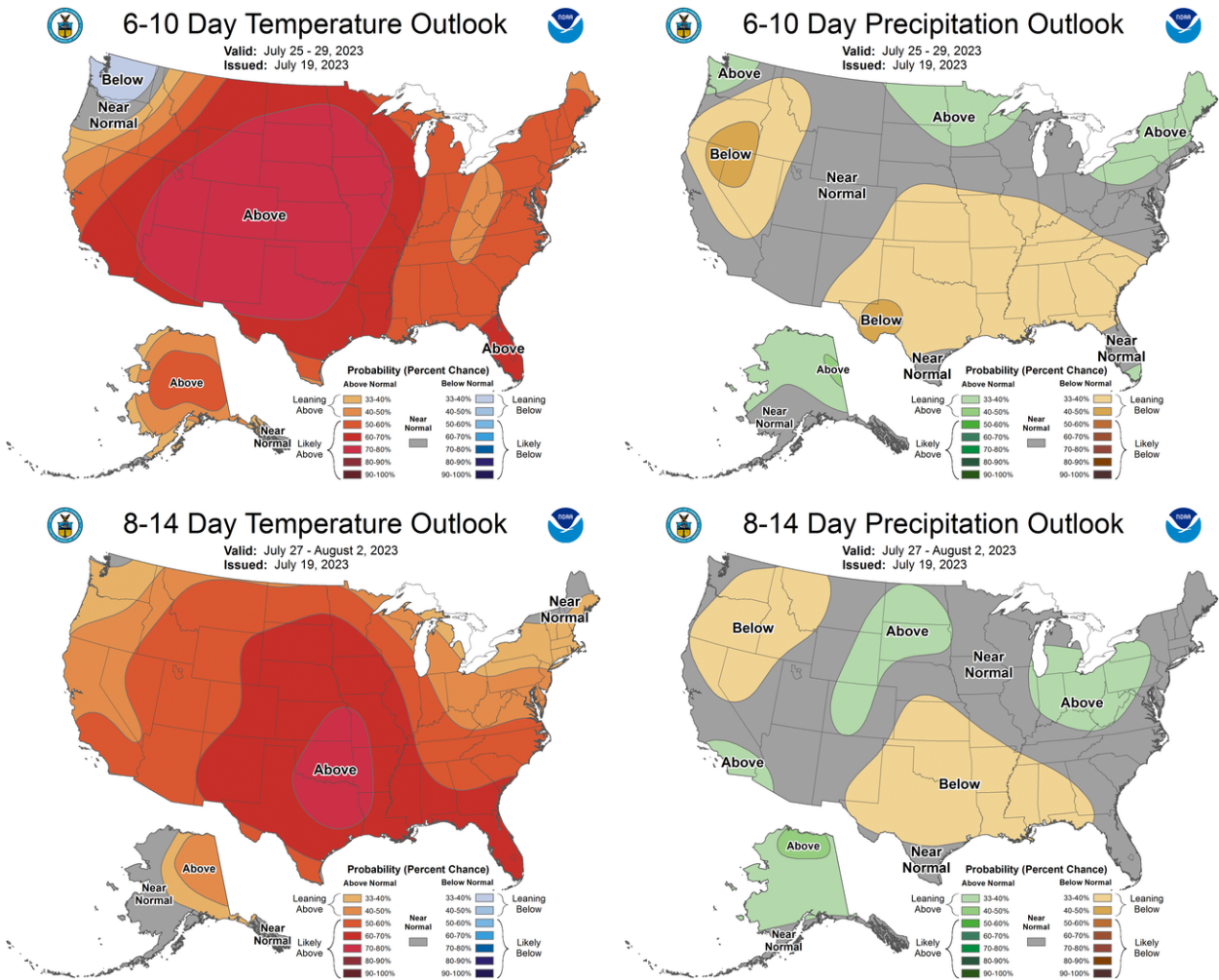


Dado que los efectos de El Niño serán débiles durante este verano, no pude encontrar mucha información sobre sus impactos durante el verano. Pero hay una plétora de información sobre el clima típico de invierno durante un año de El Niño. Sugiere que el medio oeste superior y las llanuras del norte serán más cálidos de lo normal y que el cinturón de maíz del este tiende a ser más seco que el promedio durante un invierno de El Niño. Si las condiciones secas persisten en el Medio Oeste durante el resto del verano, los cultivos de 2024 podrían enfrentar una batalla cuesta arriba si una temporada de invierno seca se extiende a la siembra de primavera de 2024.



Los pronósticos extendidos continúan mostrando altas posibilidades de calor por encima del promedio durante el resto de julio en la mayor parte del corazón de EE. UU. Si bien los pronósticos de lluvia tienen una tendencia normal para el Alto Medio Oeste y el Cinturón de Maíz del Este hasta el comienzo de la próxima semana, a mediados de la semana esas posibilidades se evaporarán, con un clima seco cubriendo esa región, así como las Llanuras.

Eso significa que las lluvias de esta semana serán fundamentales para garantizar el éxito de los rendimientos de maíz y soja en 2023. El clima seco podría ayudar a la polinización, pero se necesitará más humedad para garantizar las esperanzas de rendimiento salvables para 2023.



Por el momento se siguen registrando mejoras en las condiciones de los cultivos de soja y maíz de EE.UU., producto de las lluvias de principios de julio

Las calificaciones semanales del maíz aumentaron un 2 % desde la semana pasada, con el 57% de la cosecha de maíz de EE.UU. en una condición buena a excelente después de varias semanas de lluvias beneficiosas en todo el Heartland, según el informe Crop Progress del lunes.

Hasta el domingo, el 55% de la cosecha de soja de EE.UU. se calificó en buenas a excelentes condiciones, un 4% más que la semana anterior gracias a las lluvias recientes en Heartland.

Las condiciones del trigo de primavera resultaron ser mejores de lo esperado. Hasta el domingo, se encontró que el 51% de los acres de trigo de primavera estaban en buenas a excelentes condiciones, un 4% más que la semana anterior gracias a las lluvias recientes en las Llanuras del Norte. La cosecha de trigo de invierno continúa por detrás del promedio histórico debido a esas mismas lluvias, con el 56% de la cosecha completa al 16 de julio, por debajo del promedio de cinco años del 69% para el mismo período de informe.

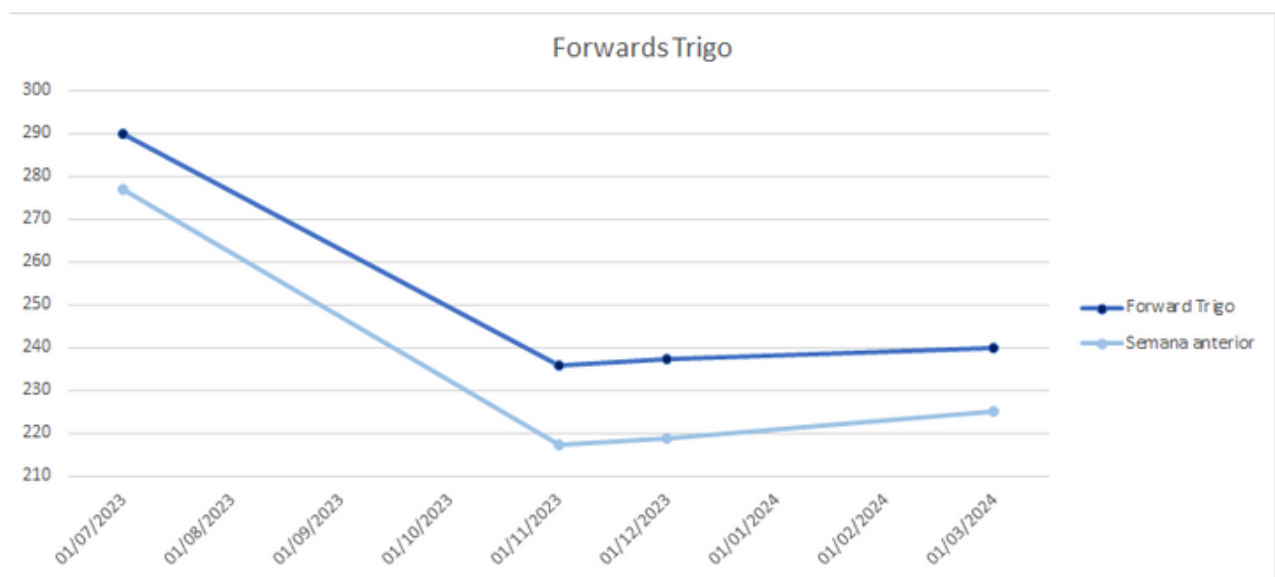
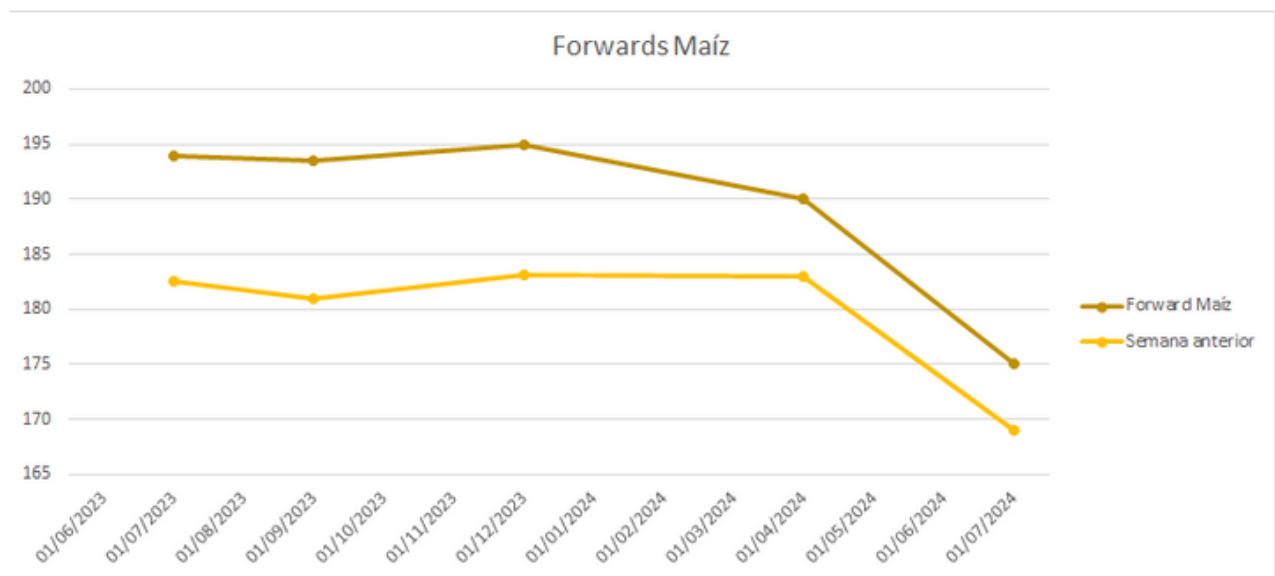
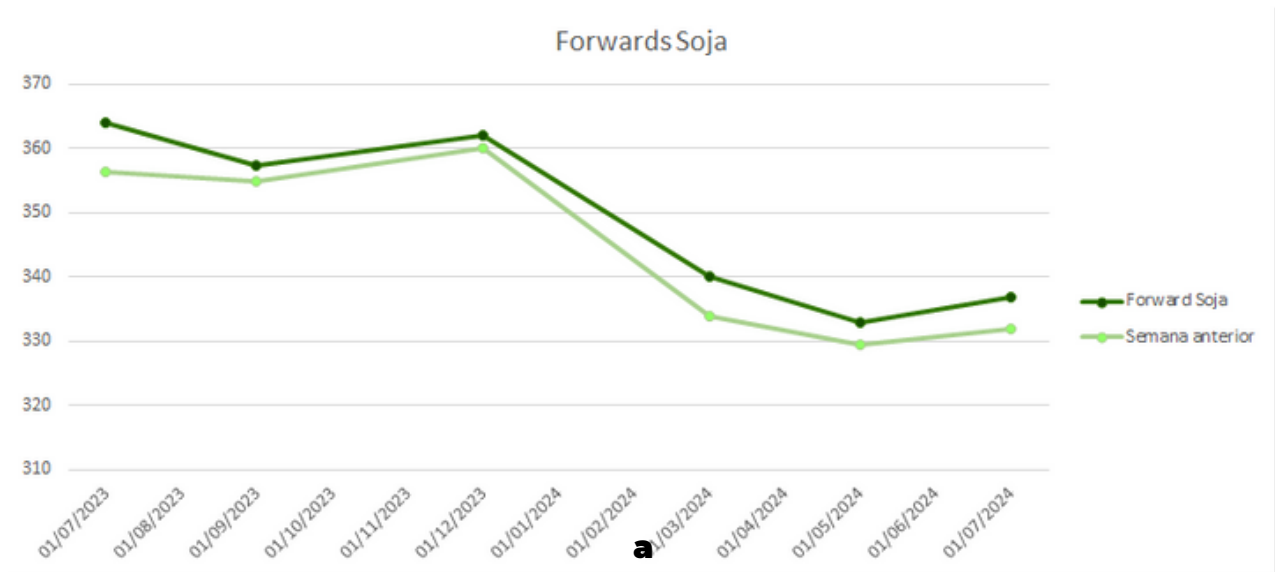
En este escenario de creciente incertidumbre, los fondos especulativos ganan relevancia como catalizadores de los movimientos de los precios

Los especuladores aumentaron sus posiciones cortas netas, o apuestas a precios más bajos, en maíz mientras redujeron sus apuestas alcistas en soja en la semana que terminó el 11 de julio, según la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos. Los inversores tenían 56.167 contratos de futuros netos en corto en maíz, frente a los 7.359 contratos de la semana anterior, dijo la CFTC en un informe. Esa es la posición corta neta más grande desde el 23 de mayo.

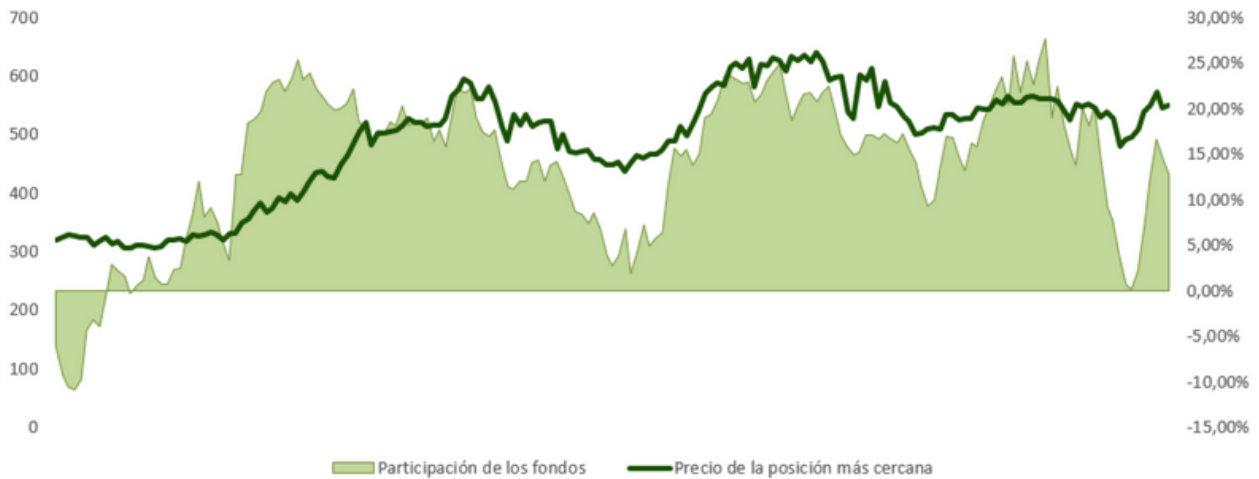
Los administradores de dinero seguían siendo optimistas sobre la soja, aunque menos que la semana anterior, reduciendo sus posiciones largas netas, o apuestas a precios más altos, a 84.244 contratos de futuros desde 90.193 la semana anterior. Esa es la posición más pequeña en tres semanas, dijo la agencia.

En el trigo, los inversionistas se mostraron más optimistas sobre los futuros de invierno de rojo duro, elevando sus posiciones largas netas a 15.168 contratos desde los 14.502 contratos de la semana anterior, dijo el gobierno. Los fondos de cobertura y otros grandes inversores redujeron sus apuestas bajistas en los futuros de invierno de rojo blando, reduciendo sus posiciones cortas netas a 54.409 contratos de 56.399 contratos la semana anterior, dijo la CFTC en su informe.

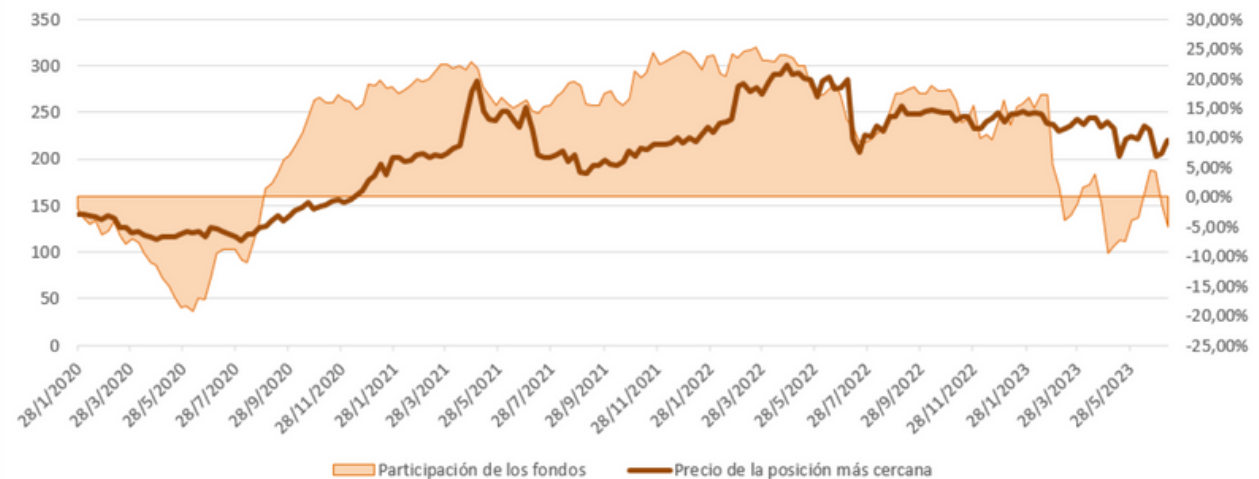
ANEXO



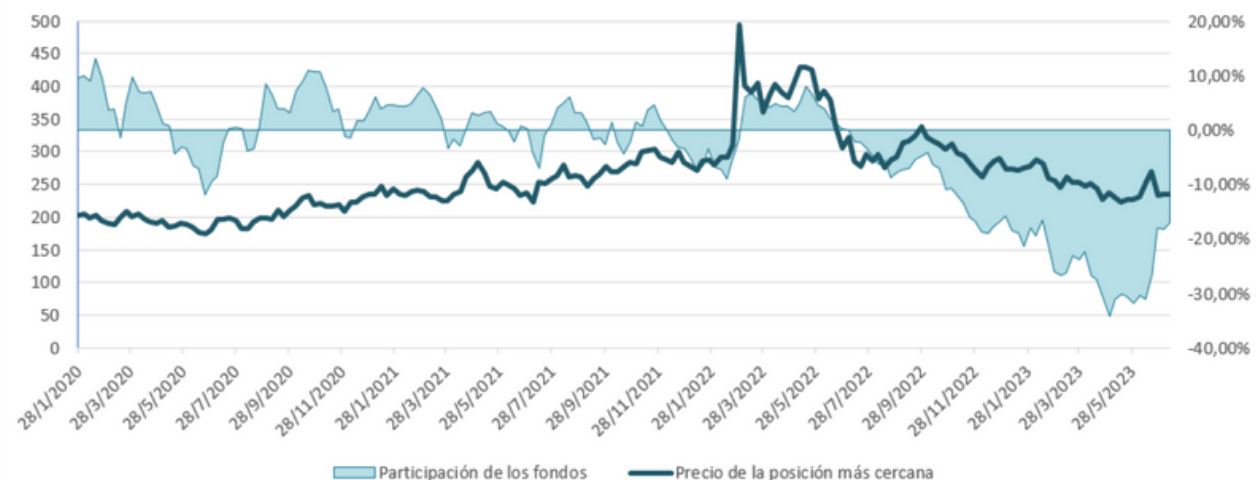
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

