



Informe semanal de Granos

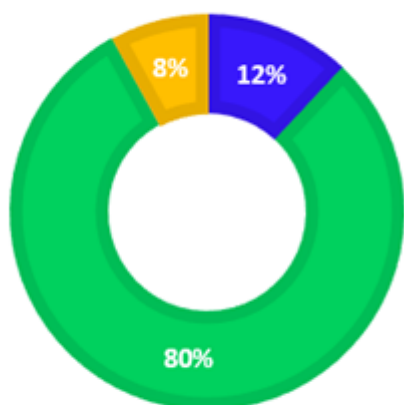
Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

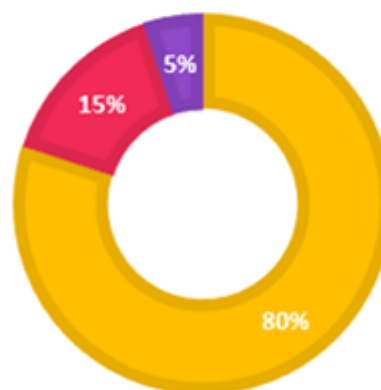
Los últimos siete días transcurrieron con la atención del mercado centrada en la implementación de la cuarta edición del Programa de Incremento Exportación por parte del Ministerio de Economía. El lunes pasado, el Mecon publicó el decreto 378/2023 que establece un tipo de cambio de \$340 por dólar hasta el 31 de agosto para las exportaciones de sorgo, cebada, girasol y sus derivados y luego el maíz en grano, flint y pisingallo. En las sesiones que siguieron, la operatoria se centró en el mercado de maíz, cerrando unas de las jornadas más movidas del año comercial debido a la mejora del tipo de cambio.

En cuanto a los estados de los cultivos, tanto la BCR como la BCBA resaltaron el buen estado de los cuadros de trigo a lo largo de toda el área agrícola. Hasta el 20 de julio, el 92% del trigo implantado en la zona núcleo estaba en una condición entre muy buena y excelente, beneficiado por las lluvias de mitad de julio. La situación es drásticamente diferente a la de la campaña anterior, donde el 95% del trigo implantado a esta altura del año estaba en condición entre buena y regular. Actualmente, la BCR ubica su estimación de rindes potenciales de trigo en 40 qq/Ha en la región núcleo.

CONDICIÓN TRIGO - REGIÓN NÚCLEO

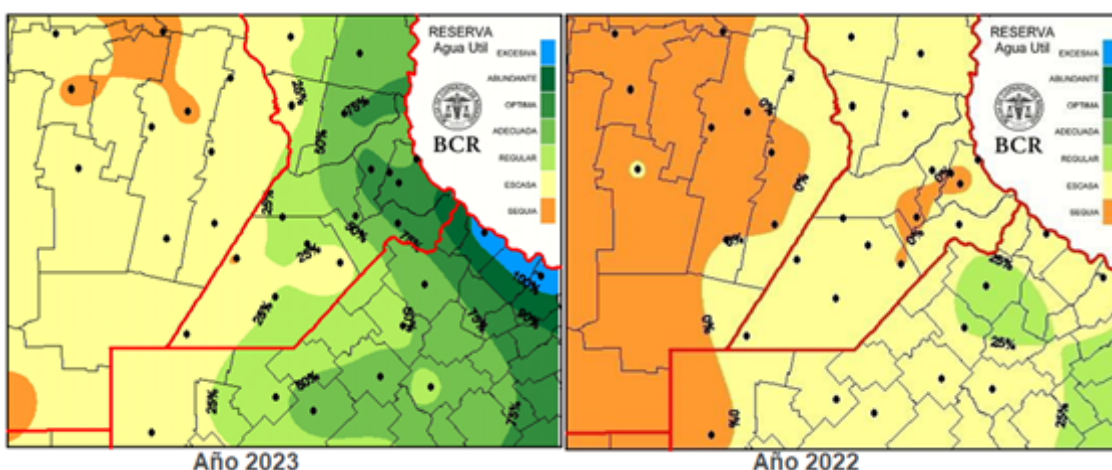


2023/24



2022/23

■ Excelente ■ Muy bueno ■ Bueno ■ Regular ■ Malo



Año 2023

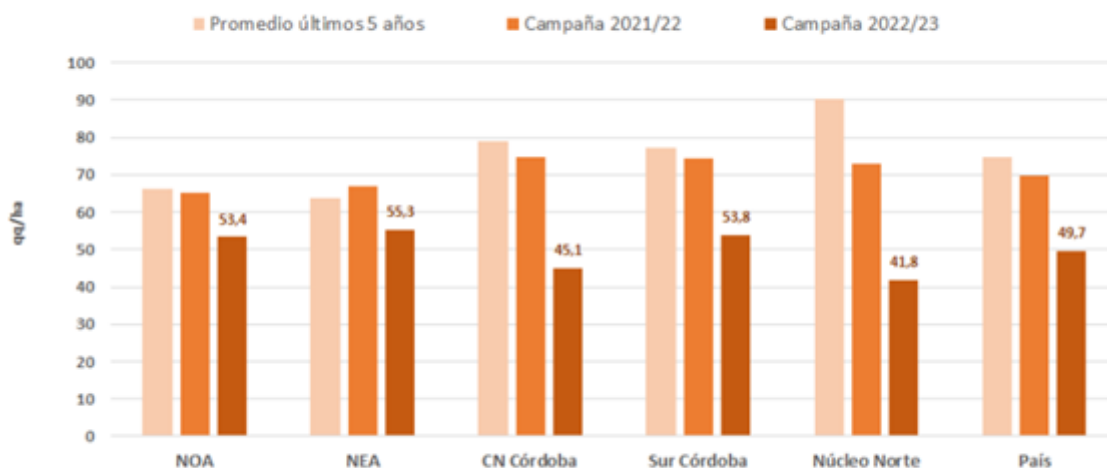
Año 2022

La siembra de trigo en todo el territorio nacional ya está prácticamente finalizada, con el 92,2% de las 6 MHa proyectadas por la BCBA ya implantadas. De los 7,8 p.p. restantes, hasta el 19 de julio, el 43% se concentraba sobre el sudeste de Buenos Aires.

La cosecha de maíz sigue avanzando con retrasos respecto al promedio de las últimas 5 campañas. Luego de registrar un avance intersemanal de 8 p.p., hasta el 19 de julio se habría cosechado el 66,1% del área apta. El rendimiento promedio continua estable en torno a los 49,7 qq/Ha, de manera que la BCBA mantiene su proyección de producción para la campaña 2022/23 en 34 MTn.

Evolución del Rendimiento de Maíz* en Argentina

*Maíz con destino grano comercial



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Datos al 19/07/23

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

En los mercados de granos internacionales, el foco estuvo puesto en los mismos dos ejes que la semana pasada: la logística de las exportaciones de Rusia y Ucrania en medio del enfrentamiento y el climático de EE.UU. en medio de la principal etapa de definición de rindes. Los precios del maíz y del trigo cerraron la semana pasada con subas por las noticias de los bombardeos rusos a puertos ucranianos y los temores de los productores norteamericanos por las últimas olas de calor en los principales núcleos productivos del país. Sin embargo, a medida que se redujo el flujo de reportes de ataques rusos y se registraron lluvias en múltiples sectores de EE.UU., los precios de los granos retrocedieron parcialmente.

Actualización de la situación de Ucrania post cierre del corredor de granos

Desde que Rusia anunció su salida de la Iniciativa de Granos, los esfuerzos militares del país en conflicto se enfocaron en la infraestructura portuaria de Ucrania. Desde el domingo del anuncio hasta la fecha se registraron múltiples ataques con drones en las terminales de Odesa, Chornomorsk y el río Danubio, por donde se transporta la mayor parte de la mercadería de Ucrania. Por su parte, el alto mando ucraniano redobló sus esfuerzos por encontrar rutas alternativas que permitan transportar el grano a otros países sin dar muchas especificaciones por el momento.

El efecto inmediato de estos movimientos es el de generar mayor incertidumbre acerca de la solidez de la cadena de suministros e incrementar los costos de los fletes y seguros. Un artículo de Reuters publicado recientemente señalaba el impacto que la guerra de Rusia y Ucrania tiene sobre este último punto. Fuentes de la industria de seguros han dicho que “la cobertura de riesgo de guerra para los puertos de Ucrania que formaba parte del difunto acuerdo de cereales del Mar Negro se había suspendido y algunos proveedores de seguros revisaron las disposiciones para los puertos del Danubio”.

El corredor del Danubio ha ganado importancia para Kiev desde la desaparición del acuerdo de cereales que Rusia renunció la semana pasada. La ruta podía exportar alrededor de 2,5 MTn de cereales y oleaginosas por mes antes de los ataques, según Reuters. Las rutas de exportación por carretera y ferrocarril solo podrían manejar hasta 2 MTn de productos por mes. Eso no es suficiente para cubrir el potencial de exportación de Ucrania.

Ucrania espera cosechar 44 MTn de grano este año, por debajo de una cosecha récord de 86 MTn en 2021 antes de la invasión. Ucrania tradicionalmente exporta la mayor parte del grano que cosecha. Algunos de los vecinos occidentales de Ucrania también han restringido las importaciones de granos ucranianos bajo la presión de sus agricultores, quienes dijeron que estaban sufriendo por la competencia adicional.

A pesar de las preocupaciones que estas noticias representan para muchos países cuyo consumo depende del comercio internacional, esta puede ser una buena noticia para las exportaciones de EE.UU. que están compitiendo fuertemente con los abundantes suministros de Brasil.

Reacción de las exportaciones de EE.UU. a la salida de Rusia del acuerdo

Las ventas de exportación de soja aumentaron semana a semana, mientras que las ventas de maíz y trigo disminuyeron, según datos del USDA. Las ventas de soja en los siete días que terminaron el 13 de julio aumentaron un 58% con respecto a la semana anterior a 127.000 Tn, dijo la agencia en un informe. Aun así, eso es un 43% menos que el promedio anterior de cuatro semanas. Mientras tanto, las ventas de maíz cayeron un 49% semana a semana, pero aumentaron un 6% del promedio, dijo el gobierno. Las exportaciones de trigo estadounidense para la semana llegaron a 236.200 toneladas métricas y cayeron un 39% a 236.200 toneladas, dijo el USDA en su informe.

Los enormes suministros brasileños, los altos precios y la incertidumbre sobre las cosechas de EE.UU. han generado pesimismo hacia el potencial de exportación de maíz y soja de EE.UU. en el nuevo año comercial que comienza el 1 de septiembre. Los datos del Departamento de Agricultura de EE.UU. mostraron que hasta el 13 de julio, los exportadores estadounidenses habían vendido 4,5 MTn de maíz y 4,9 MTn de soja para entrega en 2023/24. Ambos son los más bajos para la fecha desde 2019, por delante de 2019/20. Eso cubre solo el 8% del pronóstico de exportación de maíz estadounidense para 2023/24 del USDA de 53,3 MTn, por debajo del promedio de cinco años del 13%.

Las ventas de soja de nueva cosecha representan el 10% del objetivo de exportación del USDA para 2023/24 de 50,35 MTn. El promedio de cinco años es del 16% y está distorsionado por el 24% del año pasado, ya que los compradores se apresuraron a asegurar el suministro de EE.UU. en medio de pérdidas históricas relacionadas con la sequía en Argentina.

Ambos pronósticos de exportación, especialmente el del maíz, son considerados demasiado optimistas por algunos analistas, ya que se considera que los suministros brasileños más baratos están afectando cada vez más las acciones de exportación de EE.UU. Pero por ahora, el enfoque está en la cosecha de EE.UU., ya que eso determinará la dirección del precio y, en última instancia, la demanda.

Aunque el repunte de los futuros de esta semana no lo sugeriría, el USDA todavía tiene una cosecha récord de maíz en EE.UU. prevista para este año. Eso aumentará los suministros generales de maíz de EE.UU. en un 11%, el mayor aumento anual en una década, lo que permitirá un crecimiento saludable pero no excesivo de las exportaciones en el balance general.

Se espera que el suministro disponible de soja de EE.UU. se mantenga estable en 2023/24, pero el USDA estima que las exportaciones de EE.UU. caerían casi un 7% en el año. También cabe destacar que la agencia mantiene importaciones de soja chinas 2023/24 estables en el año en 99 MTn.

Expectativas puestas en el WASDE de agosto

El USDA recortó las previsiones de rendimiento del maíz en su WASDE de julio de 2023 hace un par de semanas. Pero es probable que haya un mayor enfoque en las estimaciones de rendimiento de la soja en el WASDE de agosto de 2023, que presentará el primer vistazo a las perspectivas de rendimiento encuestadas por los agricultores para la temporada de crecimiento de 2023, ya que los cultivos de soja normalmente maduran un par de semanas después de su contraparte de maíz.

Dado que los cultivos de soja se encuentran en las fases máximas de reproducción esta semana, el complejo de la soja es especialmente sensible a los precios debido a las preocupaciones sobre el rendimiento.

Por el momento, a pesar de las preocupaciones por las variables climáticas, los cultivos de EE.UU. no muestran señales de deterioro excesivo

Las lluvias recientes han sido el tónico necesario para mantener las esperanzas de los rendimientos de maíz de 2023, según el informe Crop Progress del USDA publicado el lunes. Durante la semana que finalizó el 23 de julio, el 57% de las hectáreas de maíz de EE.UU. se clasificaron en buenas a excelentes condiciones, sin cambios con respecto a la semana anterior. Las estimaciones comerciales previas al informe esperaban que el USDA subiera un punto en el informe de esta semana. Esa dinámica sirve como un recordatorio de que, aunque las lluvias recientes han ayudado a revivir las condiciones de los cultivos, los niveles de humedad del suelo siguen siendo precariamente bajos a medida que se desarrolla la actividad máxima de polinización en todo el país.

Las fases reproductivas avanzan rápidamente para la cosecha de maíz de este año. Hasta el domingo, el 68% de la cosecha había alcanzado la fase de floración (+21% en la semana, +3% en promedio de cinco

años). El 16% de las hectáreas de maíz previstas para 2023 en EE.UU. ya habían comenzado a amasarse (+9% semanal, +2% en promedio de cinco años), lo que indica que las temperaturas cálidas y secas actuales probablemente acelerarán estos períodos reproductivos para la cosecha de maíz de este año.

Las condiciones de la soja cayeron un punto con respecto a la semana pasada en el informe de progreso de cultivos del lunes al 54% de buenas a excelentes durante la semana que finalizó el 23 de julio.

Los mercados también se mostraron optimistas sobre las condiciones del trigo de primavera y el ritmo de la cosecha de trigo de invierno antes del informe de progreso de cultivos. Con la cosecha de trigo de primavera en camino, el enfoque cambiará cada vez más en las próximas semanas de las calificaciones de la condición del trigo de primavera a los ritmos de maduración y cosecha. El USDA recortó un 2% las calificaciones semanales del trigo de primavera, reduciéndolas a un 49% de bueno a excelente a partir del 23 de julio.

Hasta el domingo, se había cosechado el 68% del trigo de invierno de EE.UU. de 2023, un 12% más que la semana anterior. Pero los ritmos de cosecha cayeron un 9% por debajo del punto de referencia promedio de cinco años durante la semana pasada, lo que refleja ritmos lentos debido a las lluvias recientes.

Los pronósticos extendidos tienden a ser ligeramente más fríos para la primera semana de agosto, aunque es probable que las altas temperaturas vuelvan a estar sobre la mesa entre mediados de semana y finales de la próxima semana. El lado positivo es que las probabilidades más bajas de temperaturas altas se encuentran en áreas que tienen cultivos de maíz y soja que probablemente estarán entre los últimos del país en polinizar y han disfrutado de lluvias recientes, por lo que aunque hará calor, puede que no sea completamente devastador.

Además, las perspectivas de precipitación están volviendo a los patrones normales durante ese tiempo para gran parte del Heartland. Las precipitaciones suelen tener una tendencia más baja en esta época del año y, como señalé ayer, los niveles de humedad del suelo en Heartland no son tan bajos como en esta época el año pasado.

Por el momento, los fondos vuelven a incrementar sus posiciones largas en soja y redujeron su exposición neta al maíz

Los inversionistas aumentaron sus posiciones largas netas en soja mientras redujeron sus apuestas bajistas en maíz en los siete días que terminaron el 18 de julio, según datos de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos.

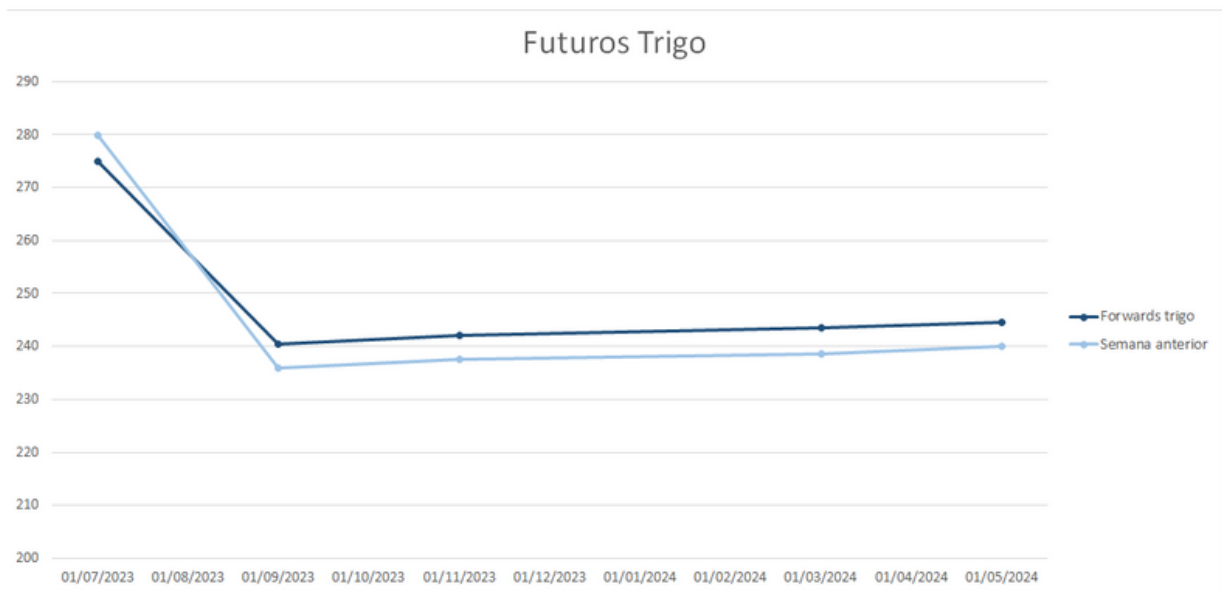
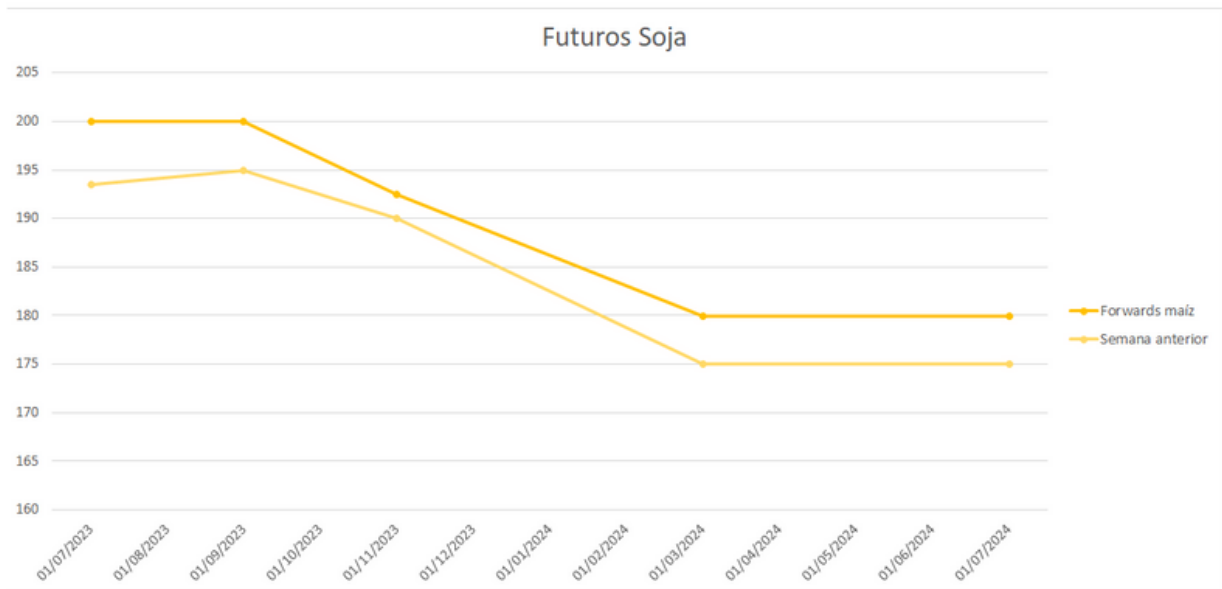
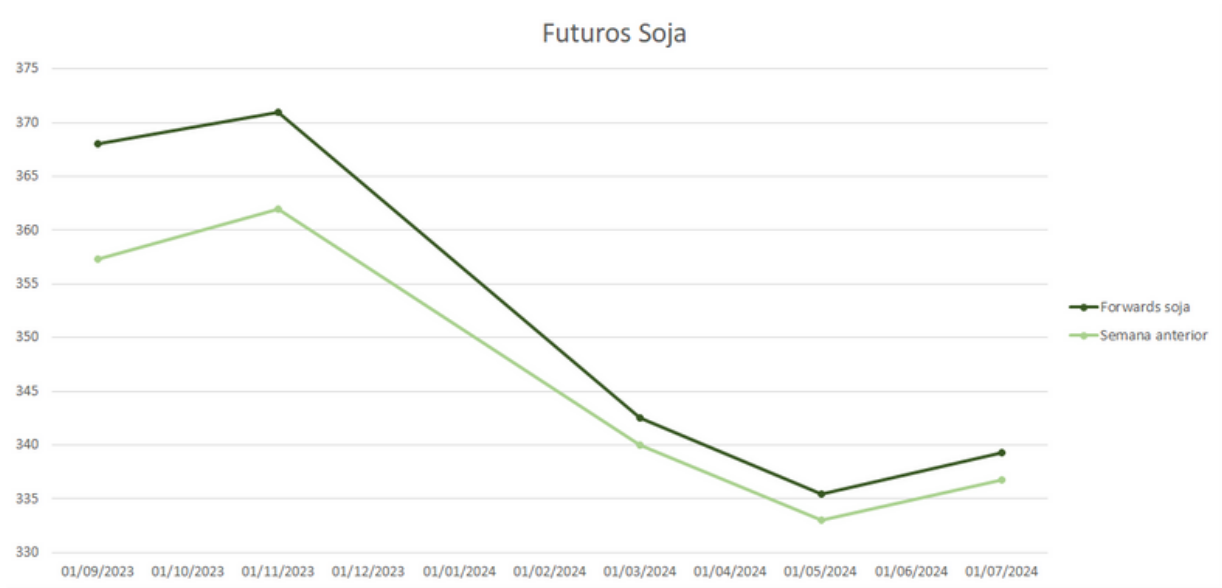
Los especuladores tenían una red de 94.970 contratos de futuros de soja, frente a los 84.244 de la semana anterior, dijo la CFTC en un informe. Esa es la posición más grande de este tipo en tres semanas.

Los administradores de dinero redujeron sus posiciones cortas netas, o apuestas a precios más bajos, en maíz a 46.150 contratos de futuros la semana pasada desde 56.167 contratos, dijo la agencia.

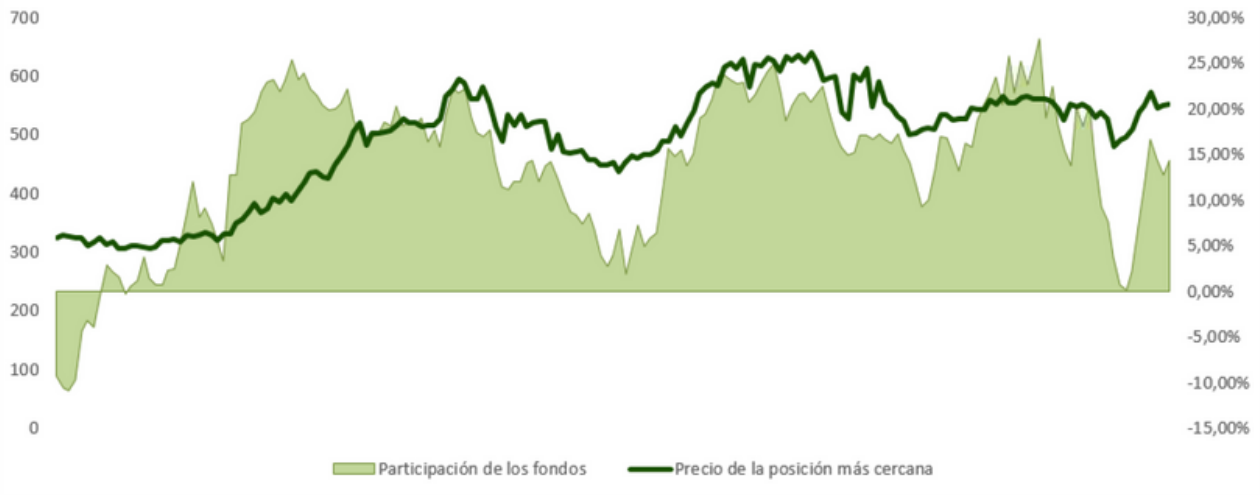
En trigo, los fondos de cobertura y otros grandes inversores adoptaron una postura menos alcista en los futuros de invierno rojos, reduciendo sus posiciones largas netas a 13.332 contratos desde 15.168 la semana anterior. Esa es también la posición más pequeña en tres semanas, dijo el gobierno.

Los inversores elevaron sus posiciones cortas netas en trigo de invierno rojo suave a 57.009 contratos de futuros la semana pasada. Eso es más que los 54,409 contratos siete días antes, dijo la CFTC en su informe.

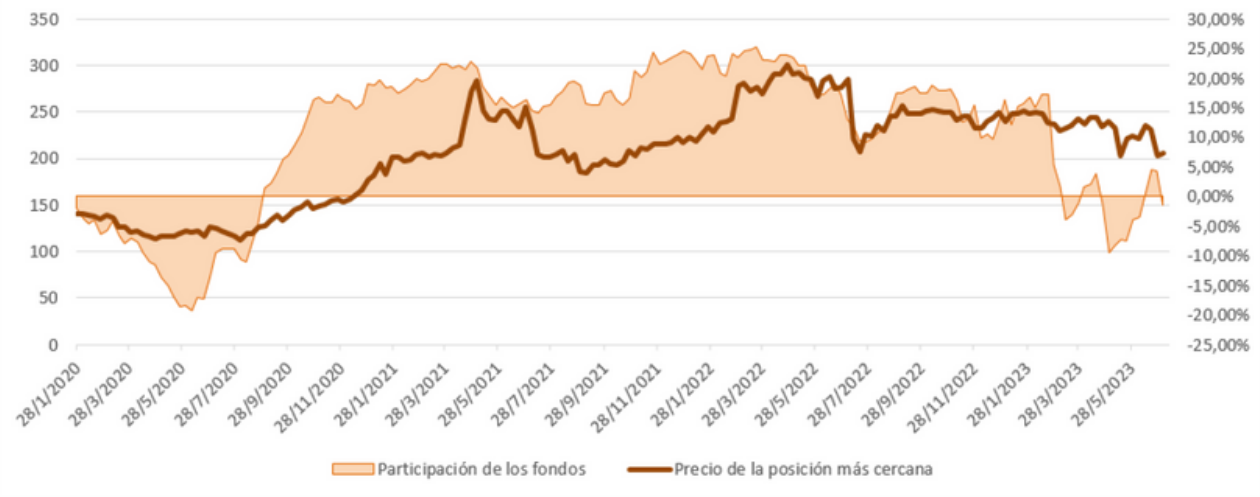
ANEXO



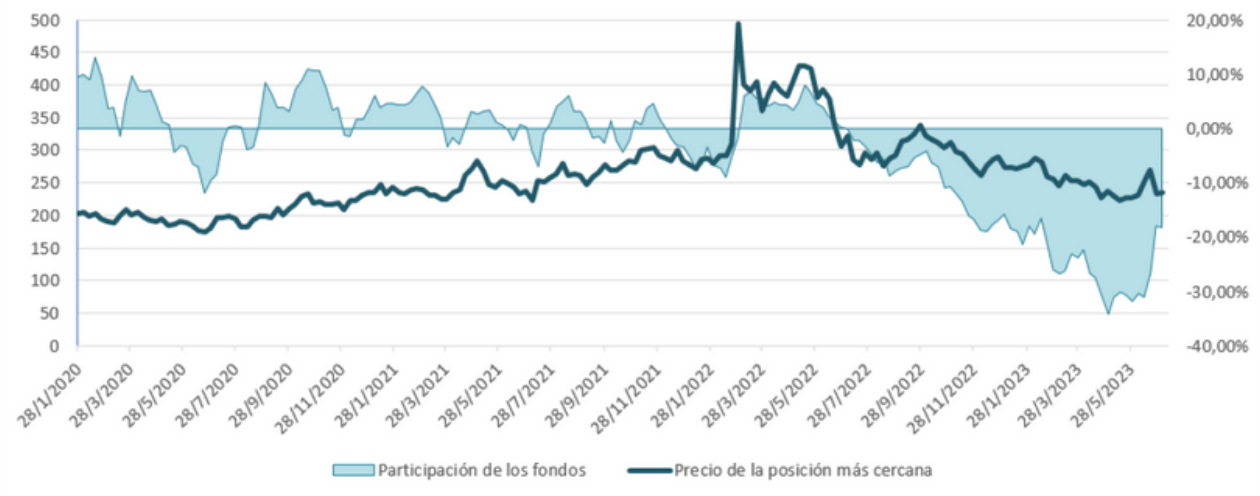
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

