



Informe semanal de Granos

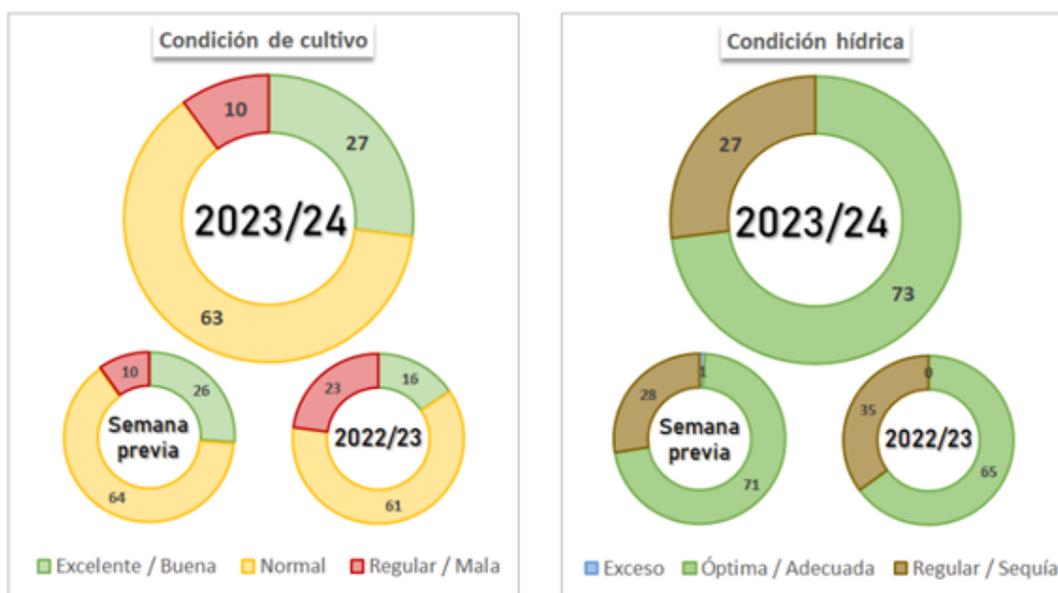
Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

Los últimos siete días, la actividad en el mercado local se centró en el maíz en gran medida gracias al dólar agro que permite liquidar las operaciones a un tipo de cambio de \$340 por dólar. Desde que se incluyó el maíz en la lista de los productos que accederían al PIE IV hasta el 1 de agosto, se liquidaron más de 2,6 MTn de maíz según fuentes oficiales. Es probable que esta liquidación se vea parcialmente limitada en los próximos días por los lentos ritmos de cosecha, según datos del informe PAS de la BCBA.

La siembra de trigo ya está prácticamente terminada con un 96,4% de las 6 MHa proyectadas por la BCBA ya implantadas. Hasta el 26 de julio las labores mantenían una demora interanual de 2,4 p.p. De las hectáreas por sembrar, la mayoría se concentra sobre el Centro-Este de Entre Ríos y el Sur de Buenos Aires.

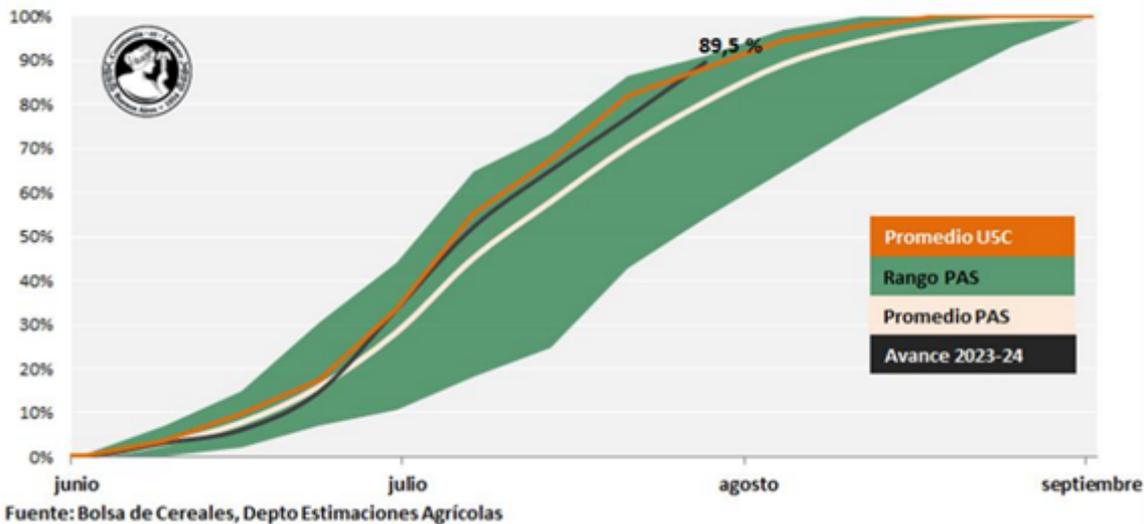
Los cultivos de trigo ya implantados se mantienen por el momento en buen estado con un 90% de los cuadros en condición entre Excelente/Buena y Normal frente al 77% de la misma fecha del año pasado, según la BCBA. En el norte del área agrícola se registran algunos casos de amarillamiento de hojas por estrés hídrico.



La siembra de cebada sigue un patrón similar al del trigo con un avance interquincenal de 12,5 p.p., alcanzando a cubrir el 89,5% de las 1,25 MHa proyectadas para la campaña 2023/24 hasta el 26 de julio. Las labores se concentran ahora sobre Entre Ríos y el Centro Sur de Buenos Aires. La humedad en superficie de estos sectores es buena u óptima en la mayoría de los casos, por lo que la BCBA anticipa que las labores podrían terminar en las próximas semanas.

SIEMBRA DE CEBADA: PROGRESO NACIONAL

Datos al 26/07/2023



Las labores de cosecha de maíz siguieron avanzando a paso lento con un progreso intersemanal de 2,3 p.p. sobre lotes tardíos. Estos últimos cuadros que se levantaron muestran una humedad en grano por encima del óptimo debido a la baja oferta de cereal. El rendimiento promedio se mantiene hasta el 26 de julio en torno a los 49,7 qq/Ha. La BCBA mantiene de esta forma su estimación de producción de 34 MTn para la campaña 2022/23.

PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Al igual que la semana pasada, la atención de los mercados se centró en los pronósticos climáticos y las condiciones de los cultivos de EE.UU. y las perspectivas de exportaciones de granos de Ucrania y de Rusia luego de la terminación de la Iniciativa de Granos del Mar Negro. Tanto los mercados de soja como de trigo y maíz terminaron con bajas fuertes a lo largo de toda la curva por la mejora de las condiciones climáticas en EE.UU. en plena etapa de definición de rindes por un lado y la relajación de los principales participantes del comercio internacional debido al descanso de las noticias de ataques de Rusia sobre infraestructura ucraniana.

Nerviosismo decreciente acerca de la cadena de suministros de trigo y maíz por la elevada oferta de Rusia

El trigo comercializado en Chicago casi borró las ganancias obtenidas a principios de la semana pasada, ya que los abundantes suministros de los grandes transportistas compensaron las preocupaciones sobre cómo Ucrania, un importante exportador, puede enviar su cosecha. Si bien es probable que las acciones de Rusia restrinjan aún más las exportaciones de Ucrania, la propia Rusia está enviando grandes volúmenes a los mercados mundiales. El país podría exportar hasta 60 millones de toneladas de grano en la nueva temporada, según la Unión Rusa de Cereales.

Estas declaraciones, junto con la reducción en la cantidad de noticias de ataques rusos a puertos ucranianos impulsó gran parte de las pérdidas de la semana en los mercados de futuros de Chicago y Kansas City. "La gran pregunta ahora es cómo Ucrania podrá enviar sus exportaciones sin su canal de envío seguro y Rusia dejará en paz la infraestructura de granos de Ucrania", dijo un operador alemán citado por Reuters. "Mientras tanto, parece que grandes volúmenes de trigo ruso estarán disponibles para los importadores con estimaciones del tamaño de la cosecha de Rusia este verano aumentando".

La cosecha récord de Brasil sigue presionando a la baja los precios de la soja y el maíz

La cosecha de maíz de segunda cosecha de Brasil continúa progresando, superando el punto medio durante el fin de semana y probablemente alcanzando un 55% de avance la semana pasada. IMEA (Instituto de Economía Agrícola de Brasil) ubicó el progreso de la cosecha de Mato Grosso en 84% el pasado fin de semana. A la velocidad actual, terminarán la cosecha la esta semana o la siguiente, como se esperaba. Los estados vecinos, como Tocantins, Goiás y Mato Grosso do Sul, cosecharán hasta bien entrado agosto, ya que tienen un avance del 60%, 35% y 20%, respectivamente. Paraná, el segundo estado con mayor producción de "safrinha", tiene solo un 12% de avance, casi la mitad de su promedio histórico. La cosecha será lenta en estos otros estados debido al alto contenido de humedad y las fechas de siembra tardías.

Por el lado de EE.UU., también afloran los fundamentos bajistas a medida que se reduce parcialmente el nerviosismo por los rendimientos de la cosecha gruesa

Realmente no debería haber sido una sorpresa que el USDA redujera las calificaciones de condición para el maíz en el informe Crop Progress de esta semana, publicado durante la semana que finalizó el 30 de julio. Los analistas esperaban que la calificación semanal cayera un 1% en la semana posterior al clima cálido y seco de la semana pasada. En cambio, el USDA recortó las calificaciones entre un 2% a un 55% de bueno a excelente.

Es probable que los actores del mercado vean las actualizaciones de calificaciones de esta semana como temporales, con temperaturas más moderadas y lluvias generalizadas pronosticadas para Heartland tanto

esta semana como la próxima, lo que debería recargar los niveles de humedad del suelo agotados y revivir las condiciones de los cultivos a medida que se acerca la maduración.

Incluso en medio del calor de la semana pasada, las lluvias en el Alto Medio Oeste alentaron el desarrollo de vainas de soja durante la semana pasada. Durante la semana que finalizó el 30 de julio, exactamente la mitad de la cosecha había comenzado a producir vainas, y se esperaba que la mayoría de las áreas productoras de soja prominentes del país experimentaran un desarrollo máximo de vainas esta semana.

Al igual que con el maíz, las calificaciones de la soja sufrieron un impacto mayor al esperado debido a las altas temperaturas de la semana pasada. Durante la semana que finalizó el domingo, el 52% de la soja se encontraba en buenas a excelentes condiciones, un 2% menos que la semana anterior y un 1% por debajo de las expectativas de los analistas previas al informe.

El informe Crop Progress del USDA encontró que el clima seco de la semana pasada ayudó a impulsar los ritmos de cosecha de trigo de invierno. Hasta la semana que finalizó el 30 de julio, se había cosechado el 80% de los acres de trigo de invierno anticipados para 2023, un 12% más que la semana anterior y un 1% más que las expectativas de los analistas.

El progreso se mantiene un 3% por debajo del punto de referencia promedio de cinco años para el mismo período de informe. La cosecha está llegando a su fin en las Llanuras Centrales, y ahora la mayor parte de la cosecha se encuentra en el Noroeste del Pacífico y en la Frontera Norte.

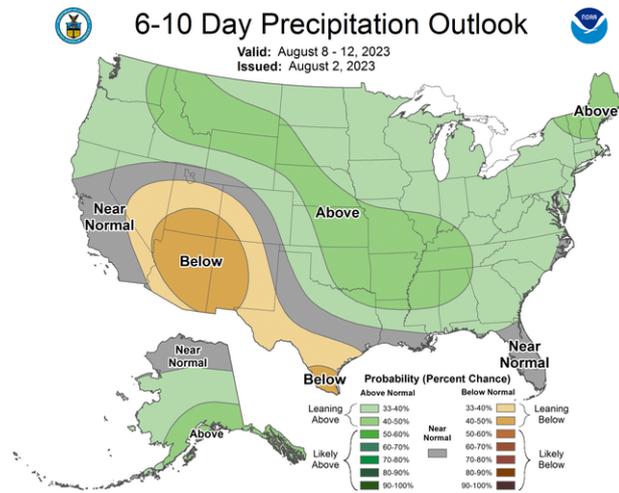
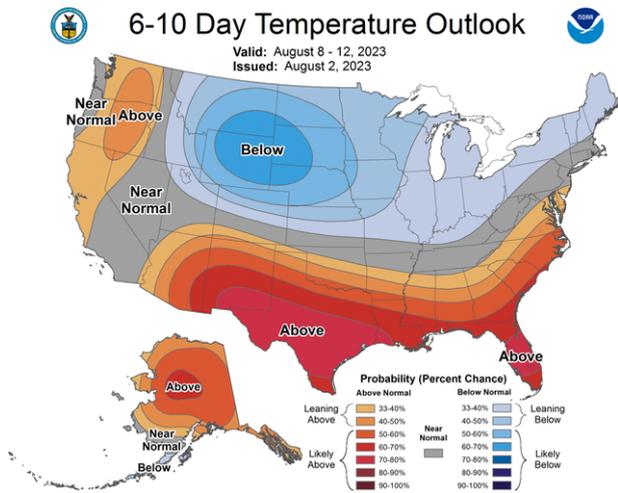
Las condiciones del trigo de primavera sufrieron los efectos de la ola de calor de la semana pasada, pero las lluvias y el clima más fresco de esta semana no preocuparon demasiado al mercado esta semana. El informe Crop Progress del USDA proyectó condiciones de calificación en un 42% de buenas a excelentes, un 7% menos que la semana anterior y un 6% menos de lo que esperaba el comercio al entrar en el informe.

El Spring Wheat Tour de la semana pasada en Dakota del Norte sugiere que los rendimientos van a funcionar mejor de lo que indicarían las condiciones de los cultivos este año. Los datos de cosecha se informaron por primera vez esta temporada en el informe de ayer, con el 2% de la cosecha ya cosechada, principalmente en Dakota del Sur y Washington.

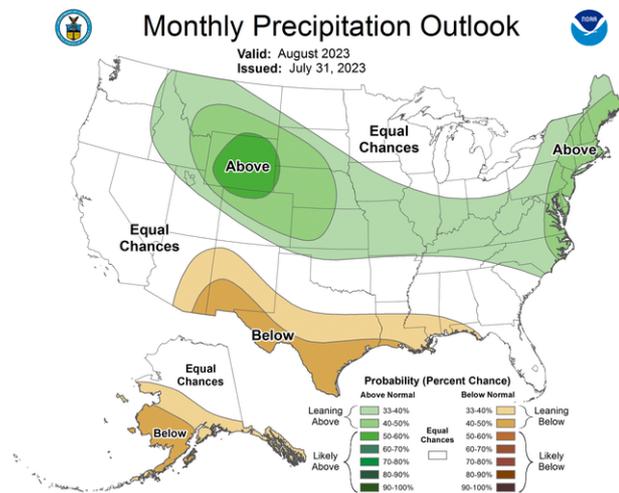
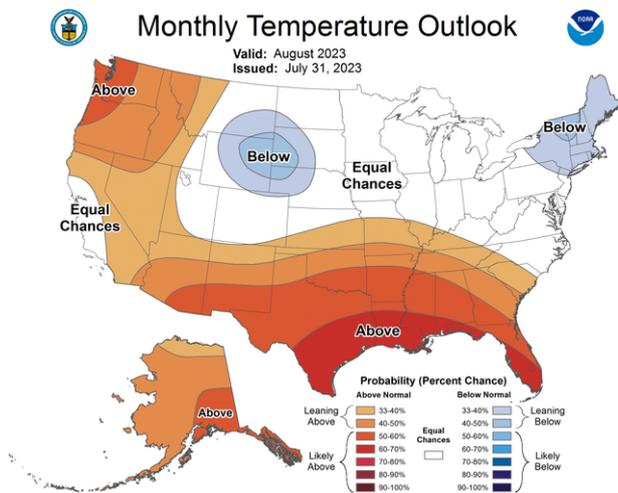
Un panorama climático alentador para los cultivos de EE.UU. en agosto

Se espera que el clima mejore más adelante, lo que podría ayudar a las condiciones del maíz y la soja en el corazón de la temporada de crecimiento. Se espera que las lluvias limiten el estrés en los cultivos del Medio Oeste en los próximos 10 días y las amenazas de calor deberían ser mínimas en ese lapso, dijo Commodity Weather Group en una nota del lunes.

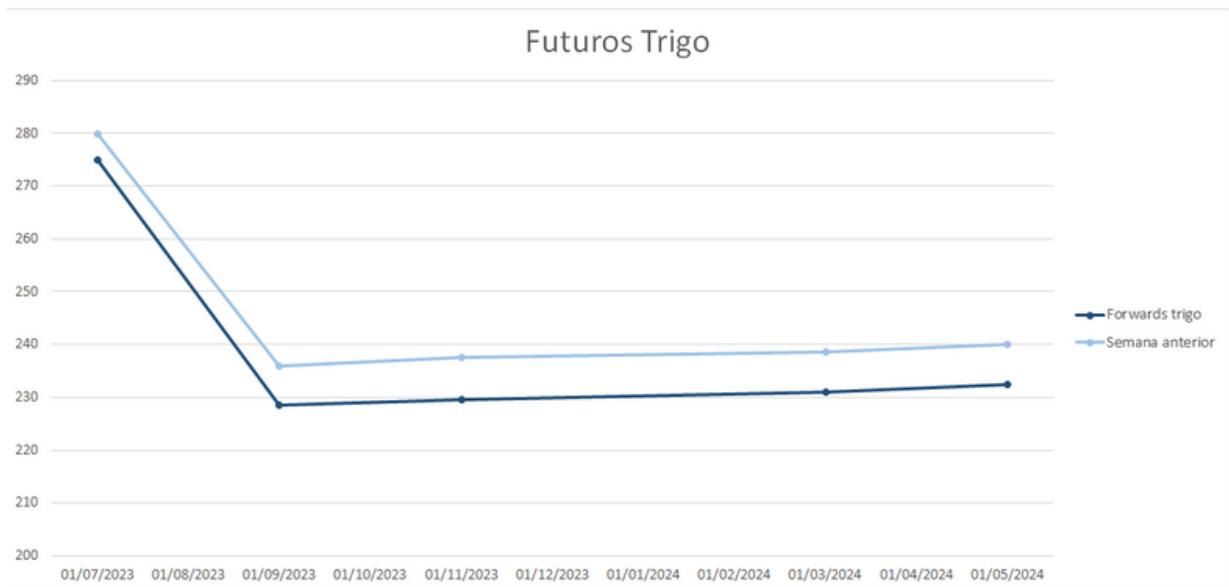
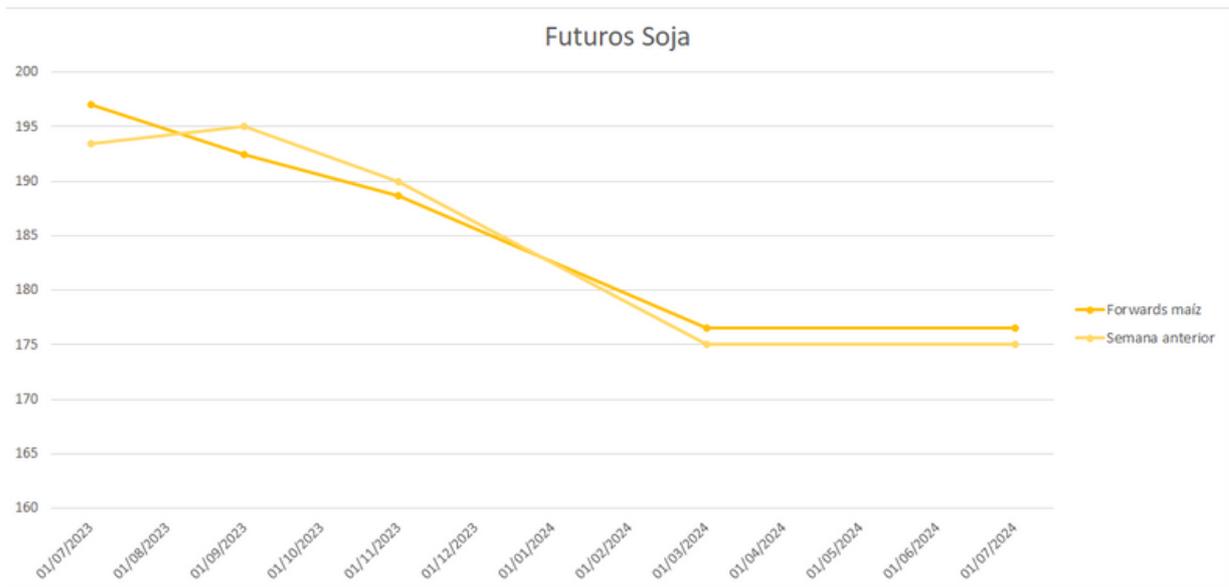
Las posibilidades de humedad durante ese tiempo se proyectan a un nivel superior al promedio en la mayor parte del país, con la excepción del suroeste. La mayoría de las plantas de maíz y soja están alcanzando su punto máximo de polinización y desarrollo de vainas esta semana, por lo que es posible que estas próximas lluvias no salven por completo los rendimientos de 2023, aunque ayudarán enormemente a garantizar la calidad del rendimiento. De todos modos, seguirán proporcionando una recarga muy necesaria a los niveles de humedad del suelo.



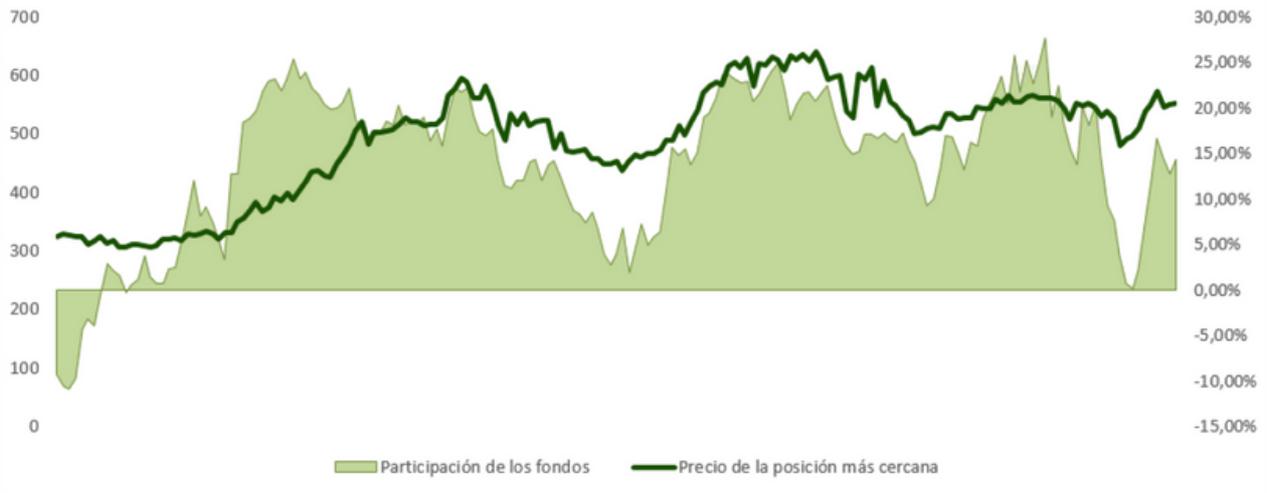
En promedio durante todo el mes de agosto, Heartland verá temperaturas promedio, con mayores posibilidades de temperaturas más frías en High Plains y el noreste. Una probabilidad superior al promedio de lluvias se extenderá desde el este de Oregon y Washington a través de las llanuras centrales y hacia el valle del río Ohio durante el mes, lo que debería ayudar a recargar los niveles de humedad del suelo antes de la cosecha.



ANEXO



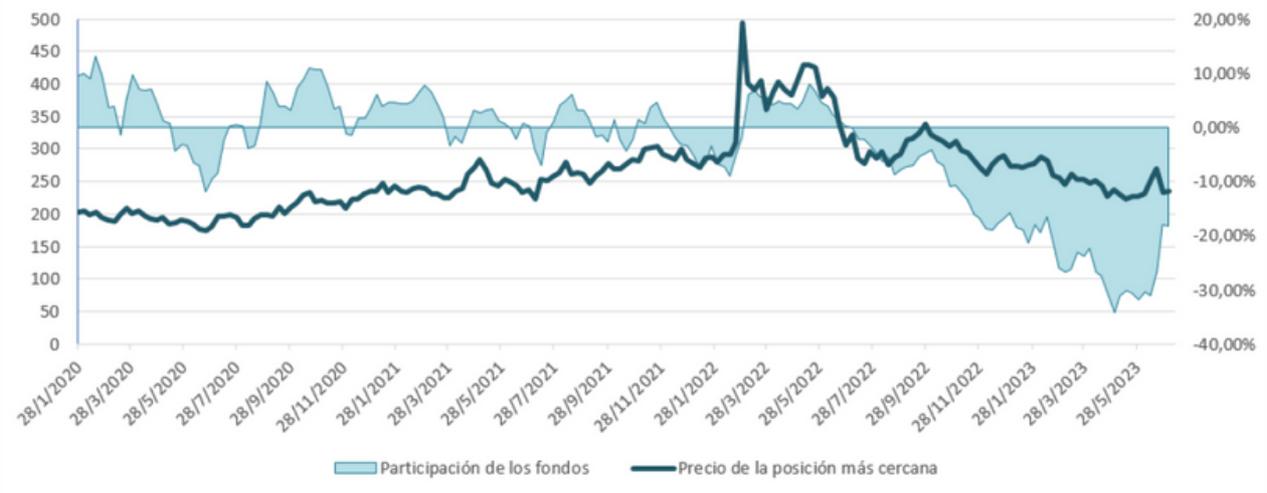
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

