



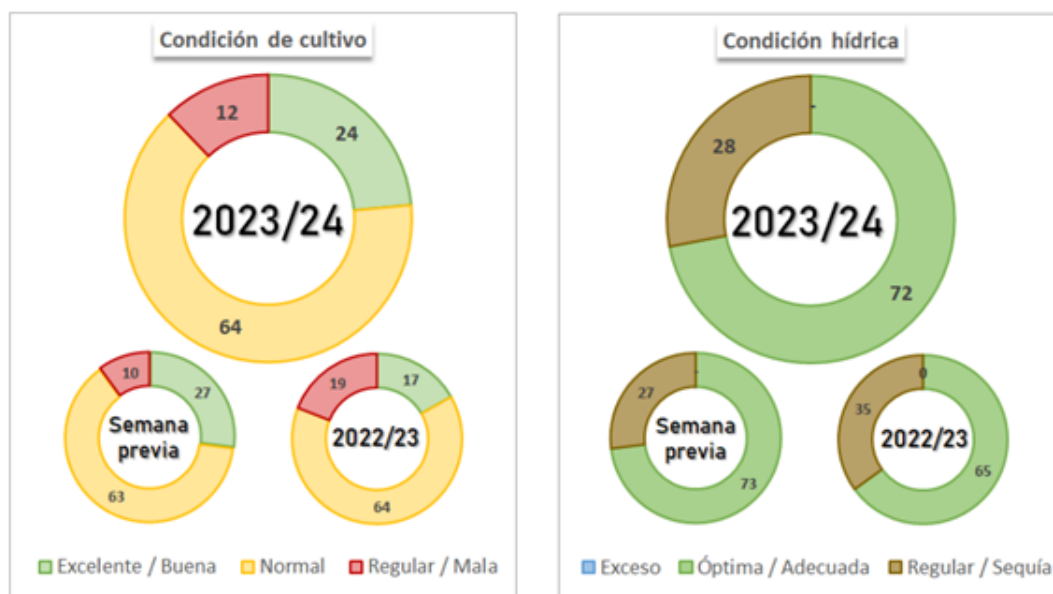
Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

La última semana transcurrió sin demasiado movimiento en los mercados locales con la mayoría de los participantes enfocados en las elecciones primarias a celebrarse el domingo próximo. La actividad comercial se mantuvo centrada en el mercado de maíz por el tipo de cambio diferencial, pero con liquidaciones menores que la semana anterior. Por fuera de estas variables fundamentales, se viene siguiendo la evolución de las condiciones de los cultivos de la cosecha fina y las labores de cosecha de maíz.

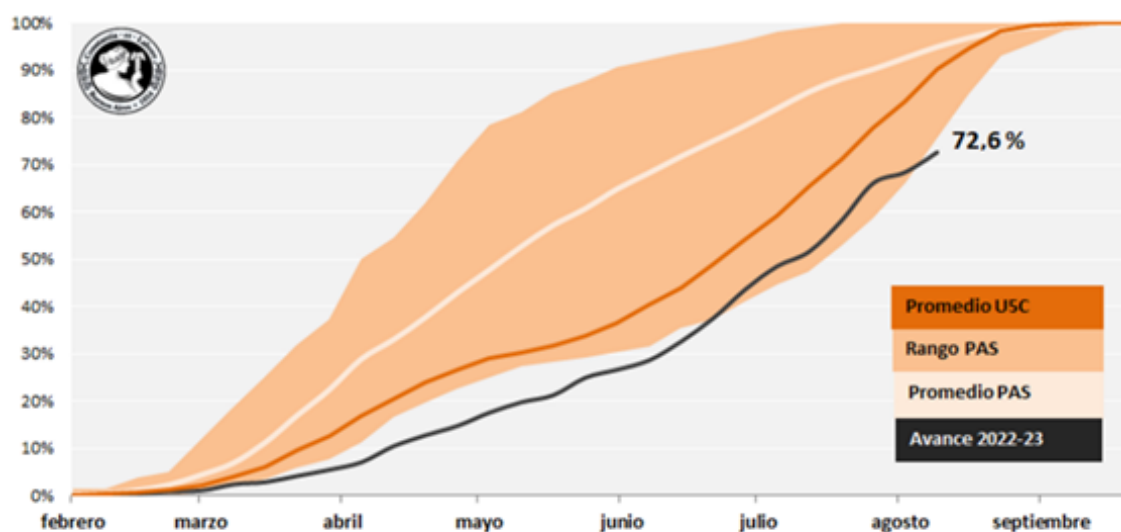
La siembra de trigo siguió avanzando sobre los últimos lotes ubicados al sur del área agrícola con un progreso intersemanal de 2,1 p.p., alcanzando a cubrir un 98,5% de las 6 MHa proyectadas para la campaña 2023/24. El progreso de las labores se mantiene prácticamente en línea con años anteriores con solo 1,1 p.p. de retraso. Sin embargo, entre los cuadros ya implantados se están comenzando a registrar señales de estrés hídrico producto de la falta de lluvias de las últimas semanas y las temperaturas anormalmente altas de inicios del mes de agosto, especialmente sobre el NEA y el Centro-Norte de Córdoba. De todas maneras, el grueso de los plantíos sigue manteniendo una condición entre normal y buena.



La cosecha de maíz por su parte avanzó a buen ritmo sobre todo el área agrícola gracias a la falta de lluvias y las temperaturas elevadas de la última semana. Sin embargo, la humedad presente en el grano sigue siendo superior a la óptima debido a las lluvias de la primera mitad de julio. Hasta el 2 de agosto se habría logrado cosechar un 72,6% de las 34 MTn proyectadas por la BCBA para la campaña 2022/23. Según el último informe PAS, el rinde promedio a nivel nacional se mantiene en torno a los 49,9 qq/Ha.

COSECHA DE MAÍZ: PROGRESO NACIONAL

Datos al 02-08-2023

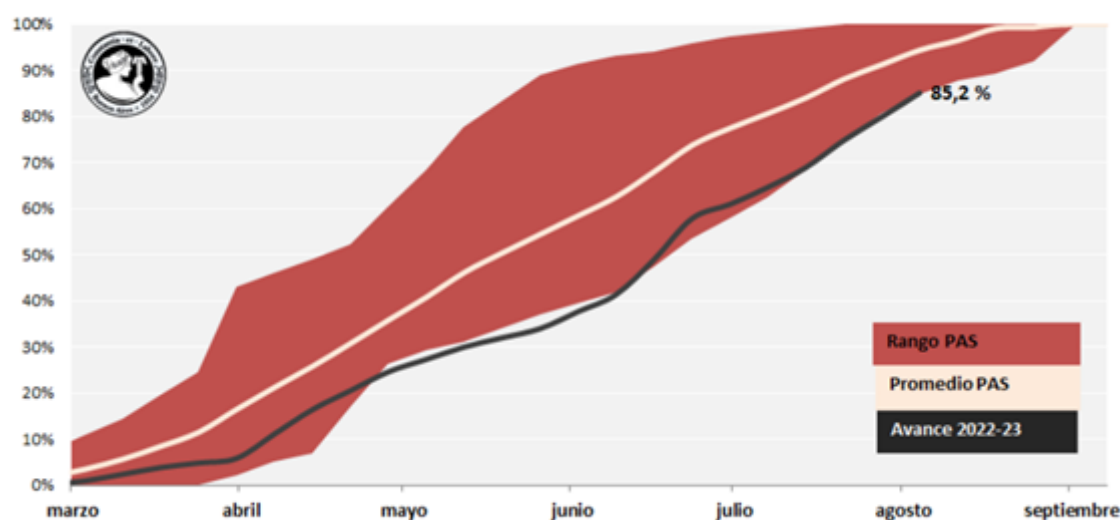


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

La cosecha de sorgo granífero registró un progreso interquincenal de 10,3 p.p. alcanzando a cubrir hasta el 2 de agosto un 85,2% del área apta, según la BCBA. El rinde promedio hasta la fecha se estima en 29,7 qq/Ha. En este contexto, la BCBA mantiene su estimación de producción para la campaña actual en 2,5 MTn.

COSECHA DE SORGO: PROGRESO NACIONAL

Datos al 02/08/2023

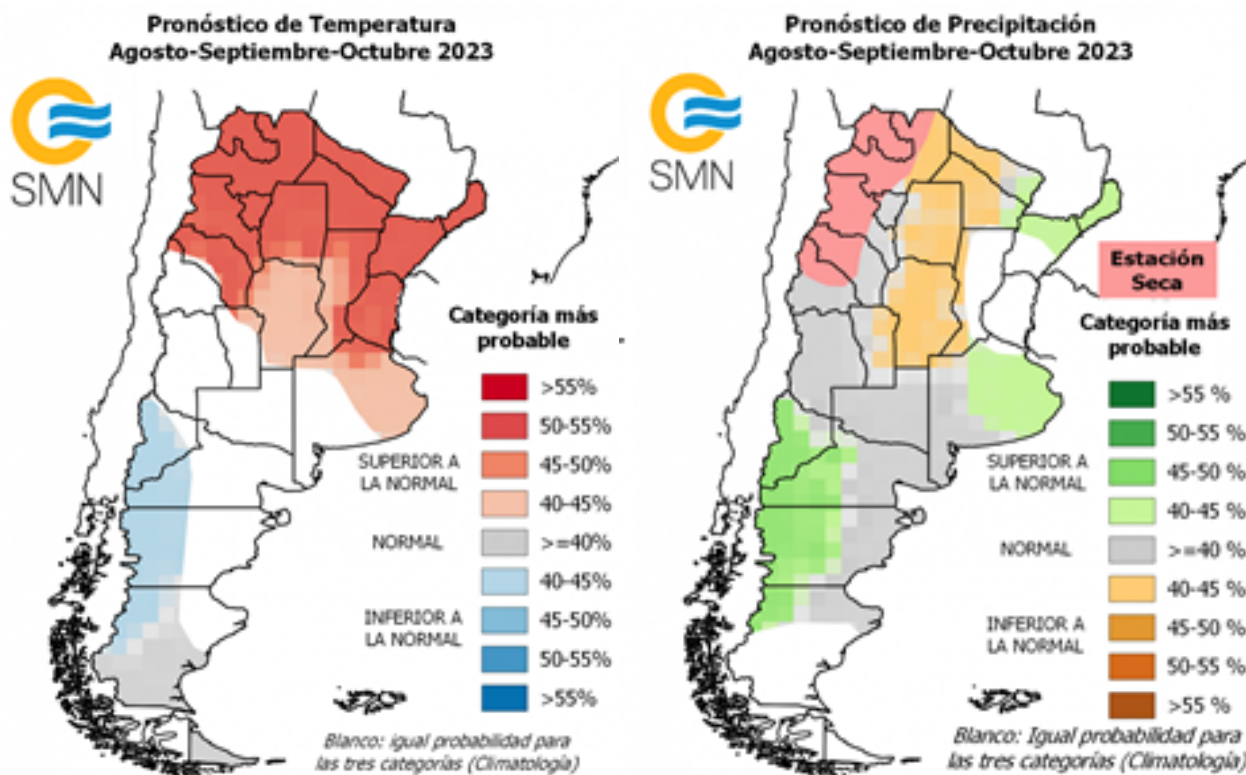


Fuente: Depto. Estimación Agrícolas - Bolsa de Cereales

En los próximos días será importante seguir de cerca la evolución de las variables climáticas principalmente en las regiones productoras de trigo y cebada a medida que se acercan os períodos más críticos para la definición de rindes. Por lo pronto, los pronósticos de corto plazo no anticipan precipitaciones significativas en toda el área agrícola, salvo por el sur de Buenos Aires y Misiones. Un dato importante para agregar al análisis es el lanzamiento de las últimas perspectivas trimestrales de precipitaciones y temperaturas por parte del SMN.

“Durante este trimestre es más probable tener las temperaturas por encima del promedio para la época en todo el norte argentino. En Córdoba, el oeste de Santa Fe y el centro y este de Buenos Aires hay una mayor probabilidad de que las temperaturas sean normales o superiores a lo normales” dijo la agencia.

Además, agrega: “Para este periodo las lluvias por encima de lo normal se ven muy favorecidas en Neuquén y el oeste de las provincias de Río Negro y Chubut, y el noroeste de Santa Cruz. Además, en el norte del Litoral y sectores de la provincia de Buenos Aires el pronóstico indica que las precipitaciones pueden ser normales o superiores a la media del trimestre. [...] Por otro lado, en la región de Cuyo, La Pampa, oeste de Buenos Aires y este de Patagonia las lluvias estarían dentro del promedio para la época.”



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los mercados agrícolas internacionales siguieron mirando la evolución del climático en el hemisferio norte y las condiciones de los cultivos en vísperas de la publicación del informe WASDE de agosto de este viernes. Según observadores del mercado, muchos operadores cancelaron sus posiciones en los días previos a la publicación del informe, pudiendo explicar la mayoría de la volatilidad del mercado.

Los precios del trigo y del maíz recibieron presiones alcistas a principios de esta semana afectados por el ataque con drones ucranianos en el puerto ruso de Novorossiysk en el este del Mar Negro del fin de semana. Los precios del trigo en EE.UU. subieron a inicios de esta semana tras un ataque ucraniano contra un carguero ruso en el Mar Negro durante el fin de semana. Sin embargo, con el pasar de los días, los ánimos se calmaron y los mercados devolvieron gran parte de estas subas, enfocándose nuevamente en las variables climáticas.

El clima moderado y cada vez más húmedo del Medio Oeste de EE.UU. continúa manteniendo una presión bajista en los mercados del maíz y soja, ya que las condiciones siguen siendo muy favorables para el desarrollo del rendimiento a pesar del estrés por calor anterior en el cultivo esta temporada. Las pérdidas se vieron limitadas parcialmente por nuevas preocupaciones sobre los suministros de granos del Mar Negro.

Algunas estimaciones previas a la publicación del informe WASDE de agosto

Los mercados esperan que el aumento inesperado de la superficie cultivada de maíz informado por el USDA a fines de junio ayude a compensar los pronósticos de rendimiento reducidos y que EE.UU. probablemente coseche su segunda cosecha de maíz más grande registrada este otoño. Las condiciones climáticas actuales están aumentando la probabilidad de mejores rendimientos de lo que indicaría el estrés por calor anterior.

Los agricultores esperan que los rendimientos nacionales de maíz y soja alcancen 109,9 qq/Ha y 34,4 qq/Ha, respectivamente, en 2023. Esos números son solo un poco más altos que los rendimientos de hace un año, pero este año no alcanzaron el potencial de la línea de tendencia debido al calor temprano y las lluvias mínimas durante la temporada de crecimiento hasta el momento.

Desde la perspectiva de los precios, las estimaciones de rendimiento sugieren que el informe del viernes podría ser bajista para los precios del maíz y alcista para la soja. Eso no es sorprendente, ya que la producción total también se deriva de las actualizaciones de la superficie cultivada del 30 de junio que encontraron grandes recortes sorprendentes en la superficie cultivada de soja y una superficie mucho mayor de maíz plantada esta primavera.

Farm Futures estima que la cosecha de maíz de 2023 será de 384,1 MTn, lo que estaría por debajo de la cosecha récord de 2016 de 384,7 MTn como la segunda más grande registrada. La cosecha de soja de 2023 se pronostica en 115,2 MTn, la sexta cosecha de soja más grande en la historia de EE.UU. “No se espera que ninguna de las dos cosechas sea espectacular, pero este otoño dará la oportunidad de reponer los suministros de maíz después de tres años consecutivos de existencias limitadas” agregó la agencia en una nota.

Actualización de las condiciones de los cultivos de EE.UU. previa al WASDE

Las condiciones del maíz mejoraron un 2% en la semana a un 57% de buenas a excelentes gracias a las lluvias en el Medio Oeste la semana pasada, así como a temperaturas moderadas que han dado paso a día de crecimiento ideales para gran parte de los plantíos.

La calidad de la soja también mejoró dos puntos la semana pasada, con el 54% de la cosecha ahora clasificada en condiciones buenas a excelentes. Las estimaciones de los analistas previas al informe solo esperaban un aumento de un punto en la soja de esta semana. Dos tercios de la cosecha se entraba transitando el llenado de vainas, lo que sugiere que esta puede ser la última semana para el llenado máximo de vainas. Y dado que gran parte del Heartland está viendo una gran posibilidad de lluvias y temperaturas moderadas, muchos actores del mercado están aliviando sus preocupaciones sobre el daño en el rendimiento debido al estrés por calor anterior en la temporada de crecimiento.

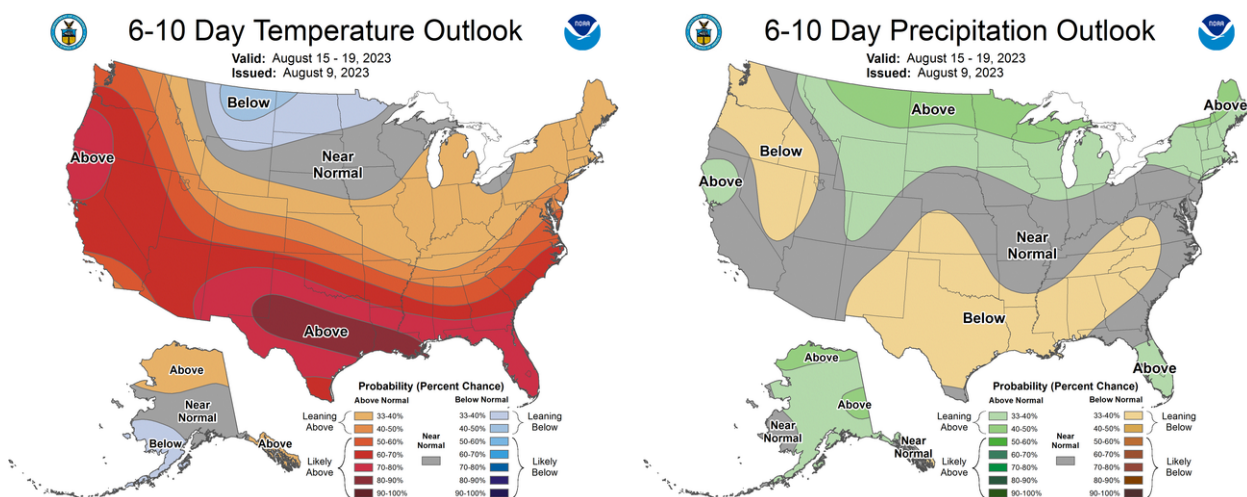
La cosecha de trigo de invierno sigue retrasada debido a las lluvias en los Llanos Centrales que retrasaron el progreso de la cosecha. Las condiciones del trigo de primavera no se estabilizaron tanto como esperaban los analistas en el informe Crop Progress, cayendo un 1% en la semana a un 41% de bueno a excelente.

Las condiciones del trigo de primavera, por su parte, han tenido problemas en medio del clima cálido y seco en las llanuras del norte y el noroeste del Pacífico este verano. Pero la cosecha de trigo de primavera hizo algunos avances la semana pasada, pasando de un 2% de finalización el 30 de julio a un 11% hasta el 6 de agosto. Eso pone el ritmo de este año un poco por detrás del promedio anterior de cinco años del 14%.

El clima sigue mostrándose propicio para los cultivos de la gruesa de EE.UU.

Los pronósticos extendidos actualizados ayer continúan mostrando altas posibilidades de calor en la costa oeste, la frontera sur y la costa este hasta mediados de la próxima semana, con posibilidades de temperaturas por debajo del promedio persistentes en el medio oeste superior y las llanuras del norte.

Las posibilidades de humedad durante ese tiempo se proyectan en un nivel superior al promedio en la mitad este del país, y solo el noroeste y el suroeste del Pacífico soportan posibilidades de lluvias por debajo del promedio. La probabilidad de esas lluvias generalizadas se desvanecerá hasta el final de la próxima semana, ya que la ola de calor inminente consumirá una mayor parte del país para ese momento.



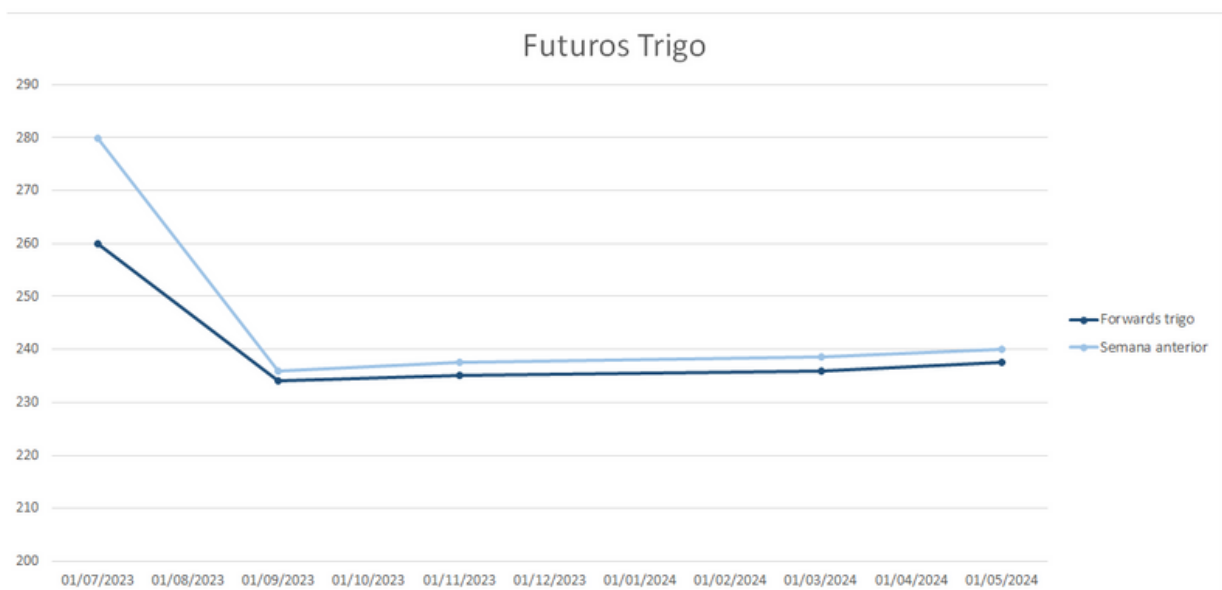
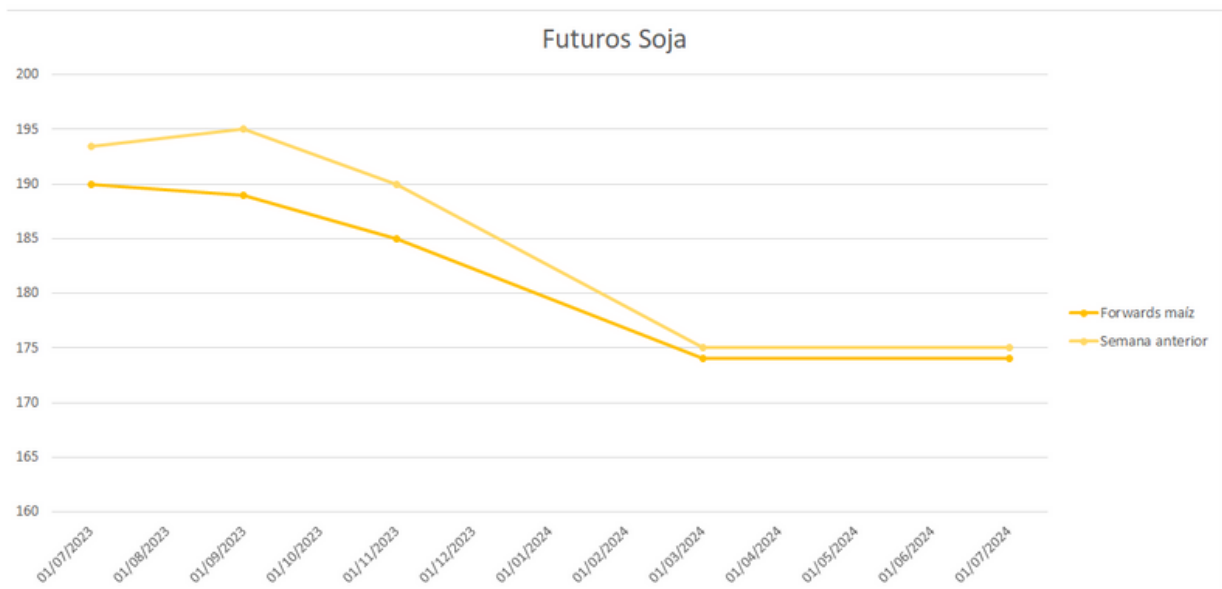
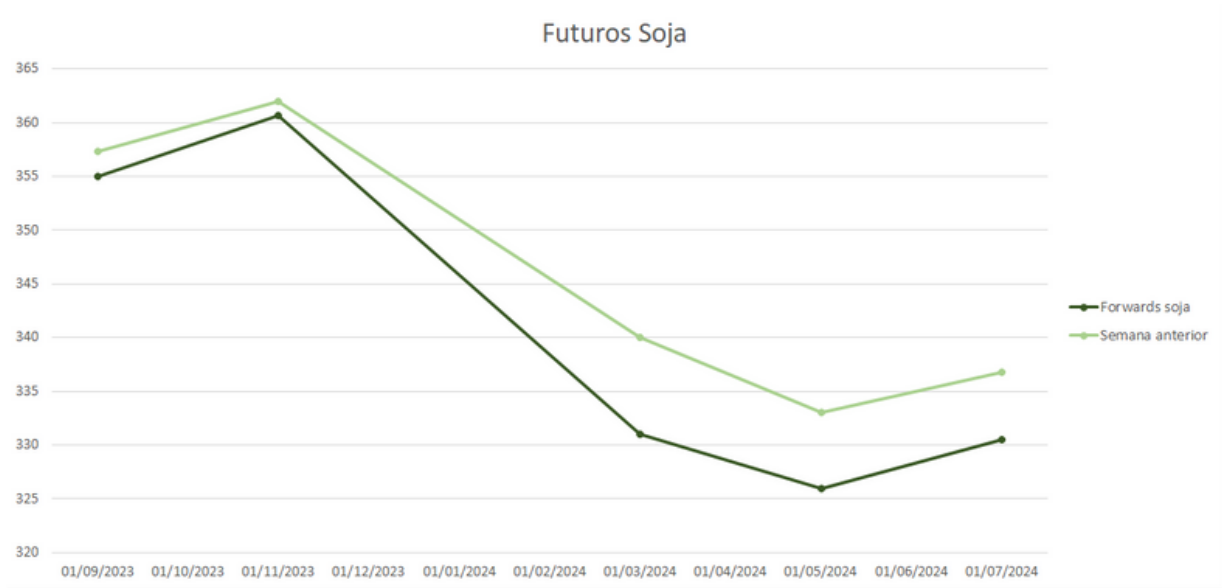
Dato no menor... Esta temporada de exportaciones de EE.UU. podría repetirse el problema de logística derivada de la baja en el nivel del agua de la cuenca del Mississippi

El río, que es la arteria principal para los envíos de granos y fertilizantes para los agricultores del medio oeste, se enfrenta a un segundo año consecutivo de niveles bajos que podrían poner en peligro las oportunidades de los agricultores a medida que se acerca la cosecha. El clima anormalmente seco del verano de 2023 en el valle del río Mississippi ha enviado niveles de agua entre 10 y 20 pies por debajo de la misma época en 2019 y 2020. Los niveles de agua más bajos reducen el volumen de mercancías que se

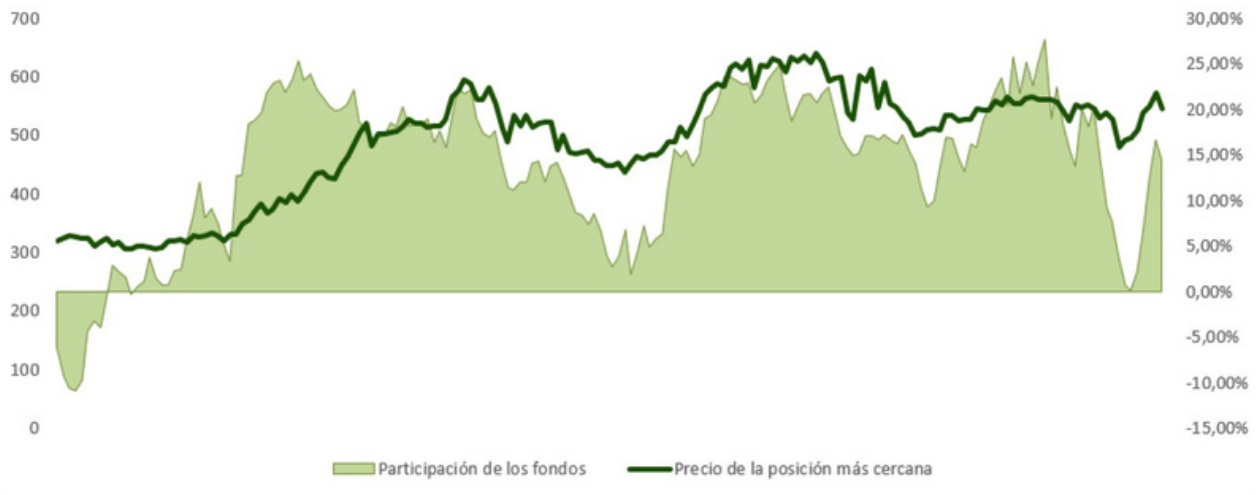
pueden enviar río arriba y río abajo, a una velocidad terriblemente alta. Momento inoportuno para los agricultores.

El otoño es la temporada alta para las exportaciones de soja de EE.UU., la mayoría de las cuales provienen de productores a lo largo del río Mississippi y se envían al Golfo antes de viajar a destinos internacionales. También es un momento crítico para las aplicaciones de fertilizantes en estas mismas áreas de cultivo. El transporte limitado de ambos productos puede resultar en ofertas de efectivo más bajas para los agricultores en la cosecha y suministros de fertilizantes más escasos durante las ventanas críticas de aplicación.

ANEXO



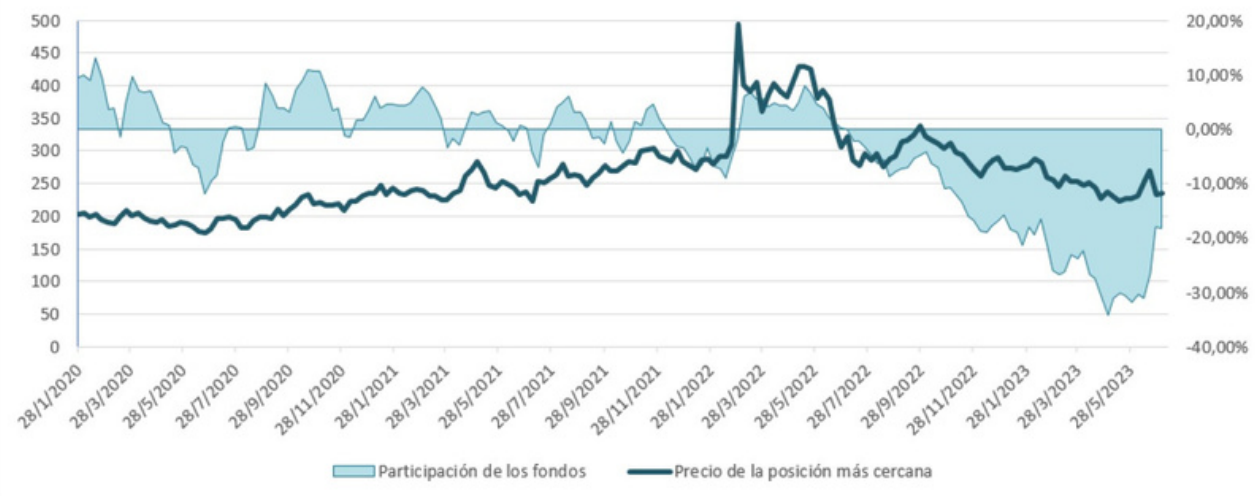
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

