



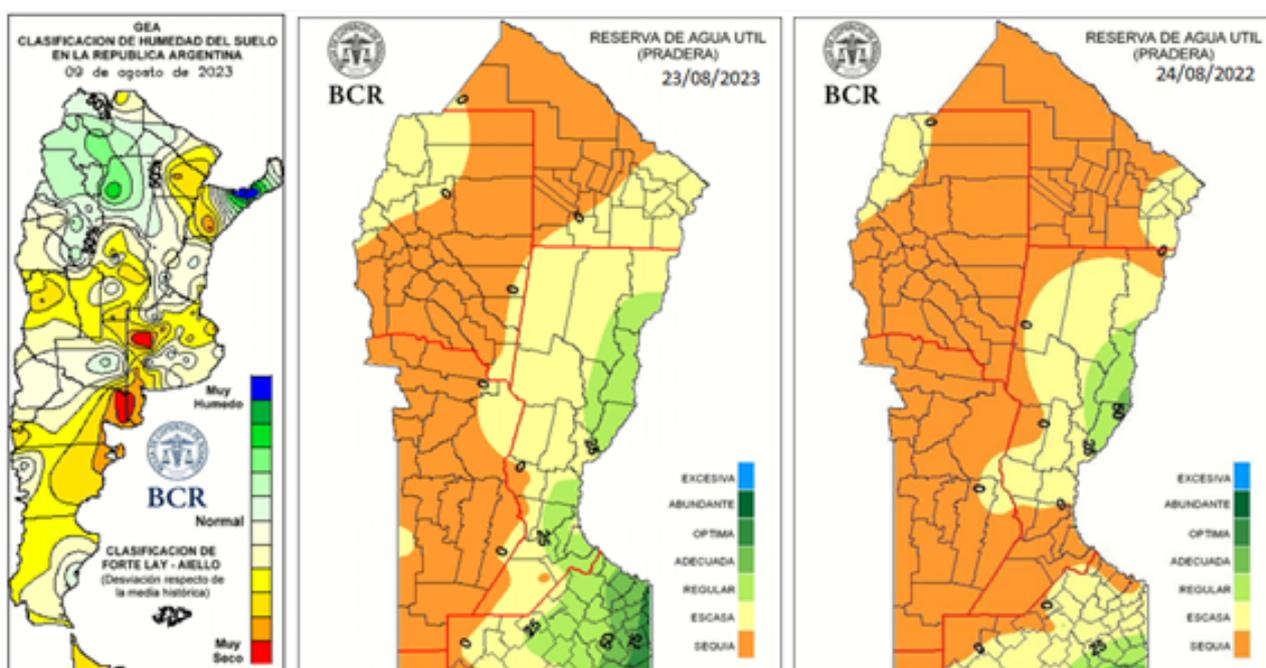
# Informe semanal de Granos

Matías Strozza  
Analista Research **Mercado de Granos**

# PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

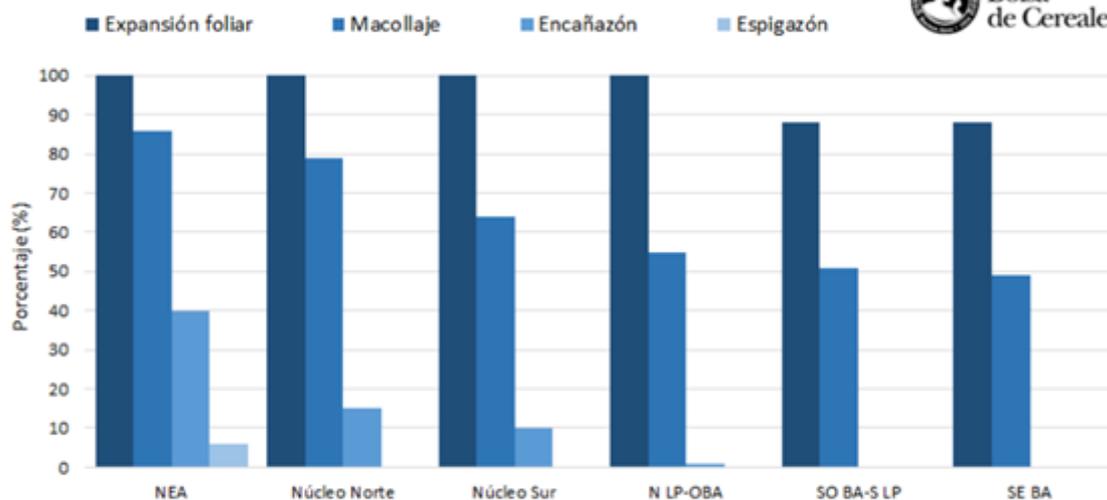
En el mercado local primó el nerviosismo por el escenario electoral con el mismo tinte que la semana anterior que siguió a la celebración de las PASO. El tipo de cambio y la necesidad de reservas siguen siendo uno de los principales temas de interés y, si bien el volumen de operaciones cayó con la reciente suba en la incertidumbre política y económica, los negocios que más traccionaron los últimos días fueron los de maíz. En términos de precios, los principales catalizadores del mercado a término fueron las primas con Chicago.

En el plano de los cultivos, las lluvias del último fin de semana sobre numerosas regiones productivas trajeron alivio al estrés hídrico sobre el este y el sur del área agrícola. Sin embargo, la situación sigue siendo crítica en el oeste del área agrícola. Probablemente esta mejoría parcial en los perfiles se vea reflejada en el progreso de siembra del girasol que hasta el 16 de agosto había alcanzado a cubrir solo un 3,5% del área proyectada de 1,95 MHa.



Si bien el trigo también se vería beneficiado por estas precipitaciones, hay numerosas regiones que quedaron sin precipitaciones y en las cuales la sequía y el estrés por calor están complicando las perspectivas de rindes en el período de definición. El 60% del área implantada en el centro y norte del área agrícola transitaba entre macollaje y espigazón hasta el 16 de agosto.

## Trigo: Evolución de la Fenología en Argentina



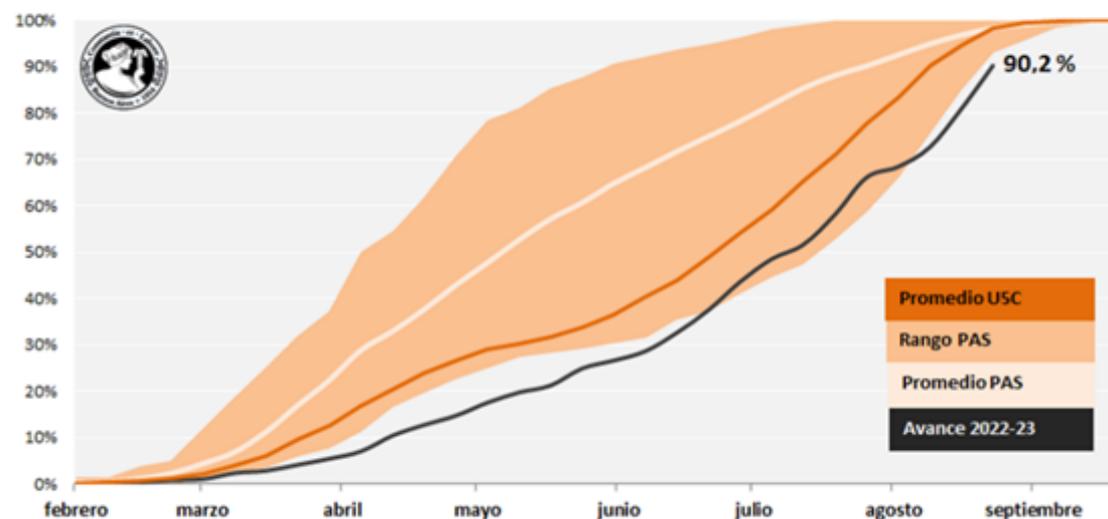
Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales

Datos al 16-08-23

La cosecha de maíz alcanzó a cubrir hasta la misma fecha el 90,2% del área apta, manteniendo un retraso de 8 p.p. respecto al promedio de las últimas cinco campañas. El rendimiento se mantiene en torno a los 50,3 qq/Ha, con lo cual la BCBA mantiene su actual proyección de producción de 34 MTn para la campaña 2022/23.

## COSECHA DE MAÍZ: PROGRESO NACIONAL

Datos al 16-08-2023

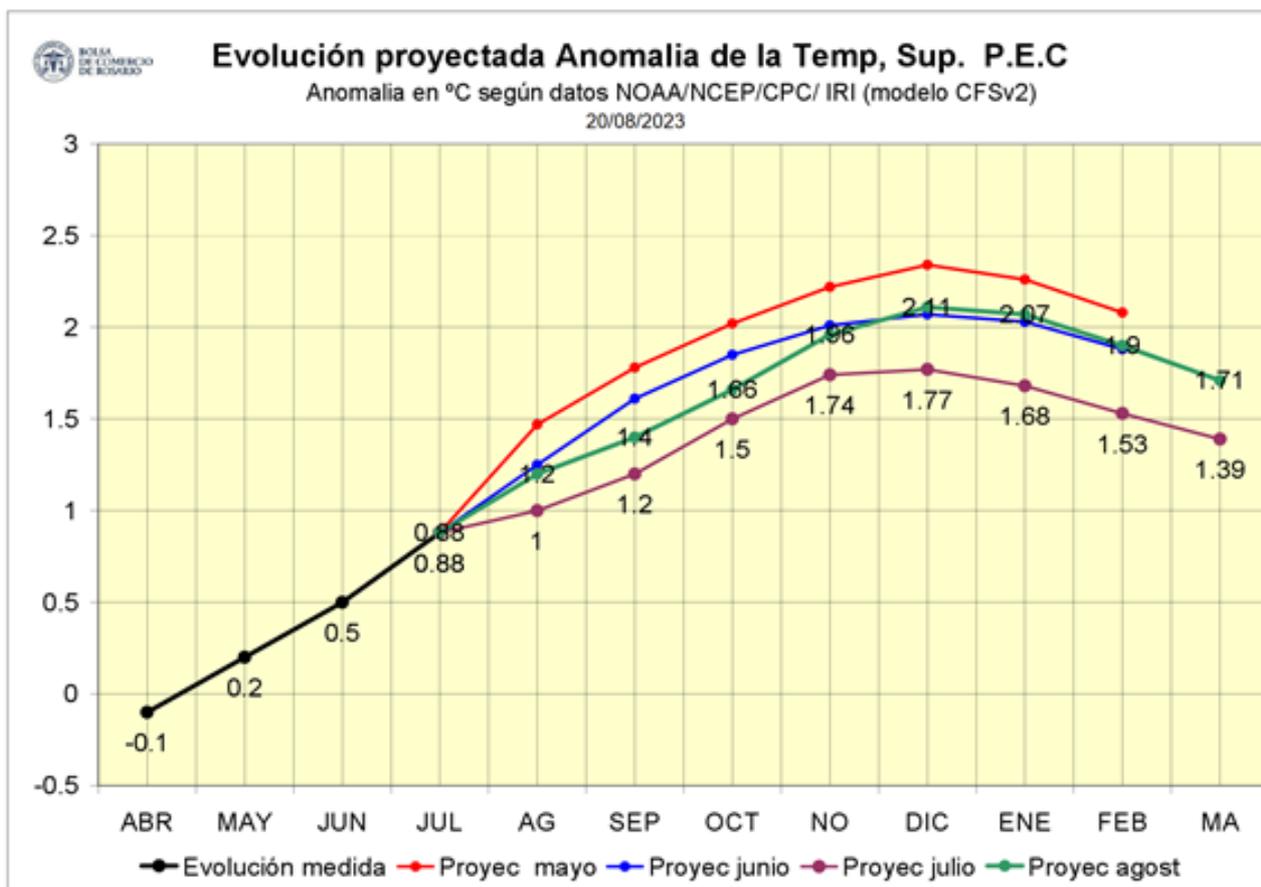


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

En lo que respecta a los pronósticos climáticos, las actuales proyecciones no anticipan nuevas precipitaciones hasta fin de mes. Pero, como explica un artículo recientemente publicado de la BCR, la buena noticia aparece en los pronósticos de mediano y largo plazo en la forma de un fortalecimiento del fenómeno Niño que había pasado de fuerte a moderada intensidad. “Con los últimos datos actualizados de la NOAA y otros organismos internacionales es posible afirmar que ‘las variables oceánicas y atmosféricas aumentaron su interacción. Aunque la atmósfera aún no está completamente acoplada, el sistema océano-atmósfera reflejó que las condiciones de El Niño, previamente debilitadas en el Pacífico ecuatorial centro-oriental, se han fortalecido gradualmente durante agosto 2023’.”

“Respecto a lo que se proyectaba un mes atrás, esto significa que hay un nuevo cambio de tendencia que va a favor de las lluvias en Argentina tras la feroz sequía del año pasado. La intensidad en el fenómeno del

Niño que se establecía como moderada hace un mes se proyecta que será entre moderada y fuerte, como se proyectaba en junio. Esto se muestra en el siguiente gráfico.”



# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

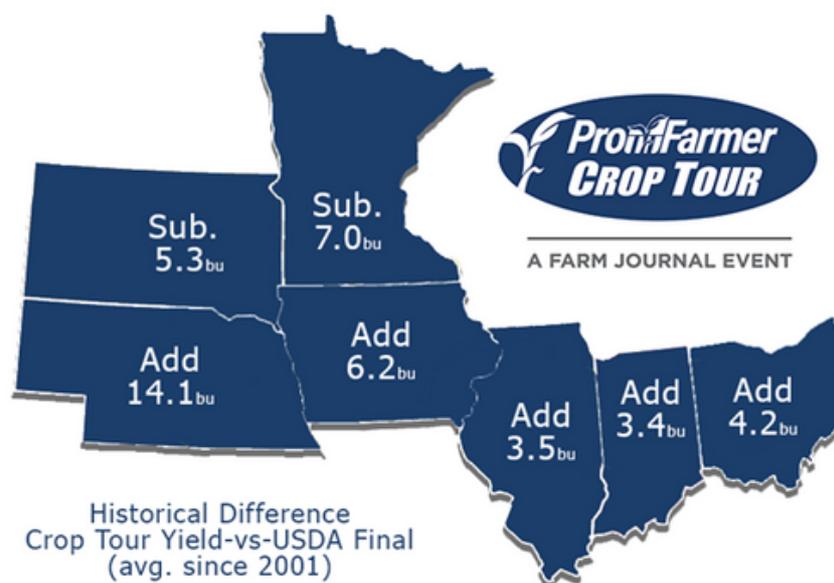
Los mercados agrícolas internacionales se estuvieron centrando principalmente en las condiciones de los cultivos de EE.UU., que están entrando en la etapa más crítica de la definición de rindes, con el inicio del Crop Tour en el Medio Oeste. De esta manera se trata de estimar los números definitivos de producción y rindes de la campaña 2023/24 y aclarar el panorama para la oferta en los próximos meses.

Un segundo catalizador del mercado la última semana fueron las noticias de apertura de un “corredor humanitario” en Ucrania que permitiría un mayor afluente de granos del país en guerra, aliviando parcialmente los temores por el suministro a nivel global. Esto último tuvo un impacto más moderado sobre los precios dado que los mercados anticiparon este movimiento por parte de Ucrania. Por otro lado, estas presiones bajistas se vieron morigeradas por los ataques continuados con drones por parte de Rusia a la infraestructura y terminales portuarias ucranianas.

***Los reportes del Crop Tour son favorables por el momento, pero los mercados siguen presionando los precios por temores por la actual ola de calor en las principales regiones agrícolas***

Las estimaciones de rendimiento de los campos de maíz y soja de Indiana, Nebraska, Dakota del Sur y Ohio parecían sólidas esta semana en la gira anual de cultivos. Se espera que los cultivos de maíz y soja rindan mejor que el promedio, según un reporte de Reuters. “Los rendimientos de maíz de Ohio se proyectaron en 115,45 qq/Ha, dijo el Pro Farmer Midwest Crop Tour el lunes por la noche, por encima del promedio de la gira de cultivos de 2022 de 109,32 qq/Ha y el promedio de la gira de cultivos de tres años de 110,24 qq/Ha”. Los recuentos de vainas de soja de Ohio se promediaron en 1.252,93 vainas, el recuento de vainas más alto desde 2014.

Los campos de maíz y soja de Dakota del Sur parecen notablemente mejorados con respecto a las condiciones secas del año pasado, a pesar de que esta temporada de cultivo también ha presentado desafíos de lluvia para el estado. Karen Braun de Reuters observó perspectivas de cosecha de maíz por encima del promedio de tres años, aunque es probable que los rendimientos de soja sean menos optimistas.



Diferencias de rindes estimados de maíz en EE.UU. por Pro Farmer contra el estimado por el USDA. Valores en bushels por acre.

Sin embargo, los precios del maíz y la soja desafiaron los presagios bajistas de una mayor oferta y subieron durante las últimas jornadas, ya que el mercado sigue preocupado por las temperaturas elevadas en los EE.UU. durante las próximas dos semanas, especialmente para la soja. Es probable que una vez que pase la actual ola de calor y se pueda estimar con más precisión los efectos de la misma sobre los cultivos estas expectativas se calmen y se diluyan las presiones alcistas.

***En contra de las previsiones de los analistas, el USDA mostró un deterioro en las estimaciones de condiciones de los cultivos de maíz, manteniendo estables las de soja***

En un movimiento sorpresivo, el USDA rebajó las condiciones del maíz en un 1% en el último informe Crop Progress. Al 20 de agosto, el 58% del maíz estadounidense estaba calificado entre buenas y excelentes condiciones, aunque el mercado no esperaba que el USDA hiciera ningún cambio con respecto a los hallazgos de la semana anterior.

Pero el clima cálido y seco en todo el Heartland durante la semana pasada ha tenido un impacto en la maduración de los cultivos de maíz, que ya están terminando fases reproductivas clave a ritmo rápido. Durante la semana que terminó el domingo, el 78% de la cosecha había llegado a la fase de masa, un 13% más que la semana anterior y un 1% por delante del promedio de cinco años. En ese tiempo, el 35% de la cosecha se había abollado (+17% semanal, +2% promedio 5 años).

El USDA también publicó el progreso de la maduración por primera vez en la temporada de crecimiento en el informe Crop Progress de esta semana. Hasta el 20 de agosto, el 4% de la cosecha del país había alcanzado la etapa madura de desarrollo, en línea con el promedio de cinco años y los ritmos del año anterior. La mayor parte del progreso se ha logrado en las regiones productoras del Sur y Sudeste.

Las calificaciones de la condición de la soja se mantuvieron estables en un 59% de buena a excelente por segunda semana consecutiva, a pesar de que los analistas apuntaban a un aumento semanal de un punto. Pero una vez más, el comienzo de la ola de calor de la semana pasada llega en un momento menos óptimo para la soja, que actualmente se encuentra en la fase máxima de floración (reproductiva), lo que hace que la planta responda mejor al estrés por calor y la falta de humedad.

Al igual que en el caso del maíz, el clima cálido y seco mantiene la velocidad de maduración a un ritmo constante. Con el 96% de la cosecha floreciendo y el 86% formando vainas (+8% semanal, +2% promedio 5 años) a partir del 20 de agosto, se espera que las plantas de soja en las regiones del sur del país comiencen a perder hojas en los próximos dos semanas.

Las condiciones del trigo de primavera experimentaron caídas preocupantes durante la semana que terminó el 20 de agosto, según el informe Crop Progress del USDA de ayer. Los mercados esperaban que el USDA calificara la cosecha en un 42 % de bueno a excelente hasta el domingo, pero el informe de ayer vio que la agencia bajó las calificaciones semanales en un 4 % a un 38 % de bueno a excelente, lo que refleja el clima cálido y seco de la semana pasada en las llanuras del norte.

Las velocidades de cosecha tampoco fueron tan rápidas como esperaban los mercados. La cifra semanal del USDA se completó en un 39%, aunque los analistas esperaban una tasa de finalización del 40% durante la semana que terminó el domingo.

El informe de esta semana marcó la última semana de la temporada de cultivo de 2023 en la que se informó la cosecha de trigo de invierno de EE.UU. Hasta el 20 de agosto, se había cosechado el 96% de la cosecha de trigo de invierno, y solo California, Michigan, Montana e Idaho estaban ligeramente por detrás de los ritmos históricos.

***Las miradas se vuelven nuevamente a los pronósticos climáticos de EE.UU.***

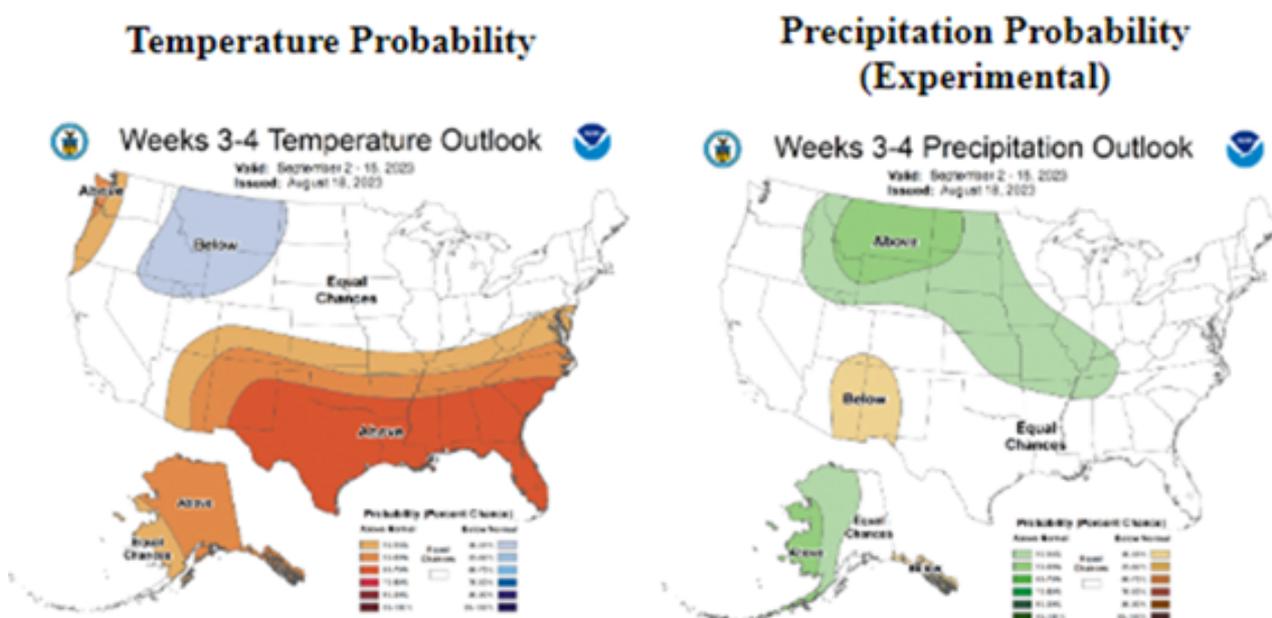
Los pronósticos extendidos muestran altas posibilidades de que esta ola de calor actual en EE.UU. continúe hasta principios de la próxima semana en el sureste y toda el área al oeste del río Mississippi. Las

posibilidades de lluvia son bajas para el cinturón de maíz hasta mediados de la próxima semana, aunque es probable que surjan más posibilidades de lluvia más cerca del próximo fin de semana.

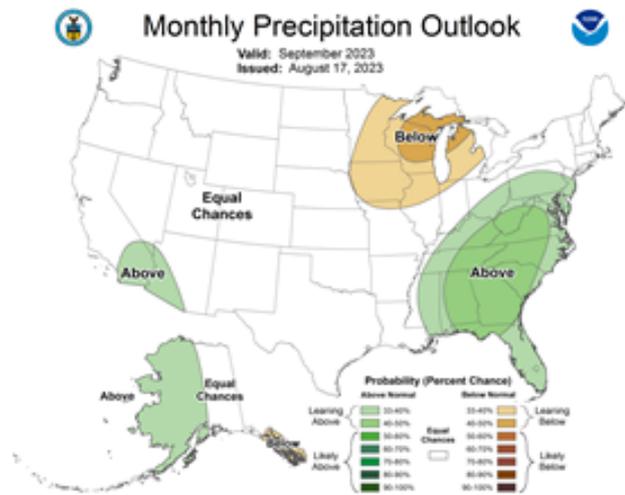
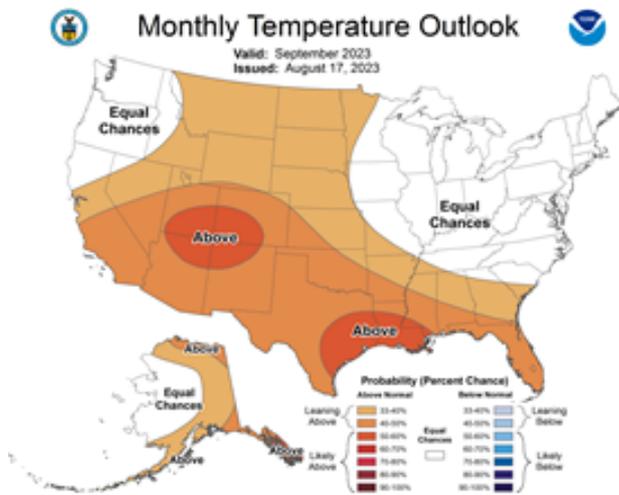
Dado que el clima seco abarcará todo el valle del río Mississippi durante ese tiempo, será importante estar atento a los niveles de los ríos. Los niveles de agua eran prohibitivamente bajos a principios de agosto, pero las lluvias de las últimas semanas los reactivaron. Sin embargo, esos niveles podrían caer con este pronóstico inminente, lo que podría desacelerar los volúmenes de envío en el río justo cuando está previsto que la temporada alta de exportación de soja y la caída de los suministros de fertilizantes alcancen su capacidad máxima en el río. Esto encarece los costos de los insumos para los agricultores y reduce las posibilidades de obtener oportunidades de base rentables en el momento de la cosecha.

La falta de acceso al río Mississippi y al Golfo de México durante el otoño ha sido bajista para los precios de las materias primas agrícolas. Se necesitarán más lluvias para evitar esa situación por tercer año consecutivo.

La NOAA también actualizó un par de sus pronósticos más extendidos a fines de la semana pasada. El pronóstico de tres a cuatro semanas muestra los mejores signos de alivio de las condiciones de calor actuales y apunta a temperaturas moderadas para la mayor parte del cinturón maicero hasta la primera quincena de septiembre.



El pronóstico de 30 días de la NOAA también se actualizó el jueves pasado. Sugiere que el calor por encima del promedio será el tema general de septiembre y, a diferencia del pronóstico de 3 a 4 semanas, el Alto Medio Oeste enfrenta altas posibilidades de una sequedad por debajo del promedio durante septiembre.



Esta previsión es un poco complicada para los agricultores. Por un lado, las recientes olas de calor están haciendo que los cultivos plantados en primavera maduren más rápidamente, y el tiempo cálido y seco previsto durante todo el mes será favorable para los ritmos de cosecha temprana.

Pero eso podría agotar aún más la humedad del suelo y mantener los niveles del río Mississippi por debajo del nivel ideal para soportar el intenso tráfico de barcazas necesario para mantener los mercados de exportación y el transporte de fertilizantes en esta época del año.

Todavía queda mucho tiempo para que estos pronósticos se materialicen o se demuestre que son incorrectos. Pero si ya está preocupado por la sequía que se avecina antes de la cosecha, tal vez hable con su médico sobre la posibilidad de aumentar sus medicamentos para la ansiedad, porque las preocupaciones seguirán aumentando con los niveles de mercurio.

***A pesar de los ataques rusos, el mercado sigue siendo optimista acerca de la continuidad de los suministros de grano ucranianos***

Una gran noticia en la sesión comercial de esta semana fue que Ucrania podría haber encontrado una manera de enviar granos fuera del Mar Negro, según una entrevista televisiva con el subdirector del Consejo Agrario de Ucrania, que es el grupo de agronegocios más grande del país. Este "corredor humanitario" permitiría el paso seguro de cargamentos de granos a lo largo de las costas occidentales del país por parte de Rumania y Bulgaria. Un buque de carga fue transportado con éxito a través del corredor a fines de la semana pasada, y los funcionarios agrícolas ucranianos tienen la esperanza de que sigan más en los próximos días.

"Solo un buque comercial ha pasado hasta ahora, (y este) ha mostrado disposición para moverse por rutas alternativas", dijo a los reporteros de televisión Denys Marchuk, subjefe del Consejo Agrario. "Además, debería haber un movimiento de potencialmente 7-8 barcos más... entonces quizás en el futuro estas rutas alternativas se conviertan en un corredor para el movimiento de barcos que viajan con cargamentos de granos y semillas oleaginosas".

El Financial Times también que pronto se finalizaría un plan liderado por Kiev para ayudar a subsidiar las primas de seguros globales en los cargamentos que transportan granos dentro y fuera del Mar Negro. Oleksandr Gryban, enviado especial del Ministerio de Economía de Ucrania, indicó durante la noche que se podría ofrecer seguridad a hasta 30 barcos en el Mar Negro, así como tarifas especiales de financiamiento y seguros para mantener las rutas de navegación en medio de la invasión de Ucrania en curso por parte de Rusia.

Los observadores del mercado creen que si el acuerdo se lleva a cabo, comenzaría a principios de septiembre. Es probable que se dé prioridad a los barcos destinados a los países con mayor necesidad de

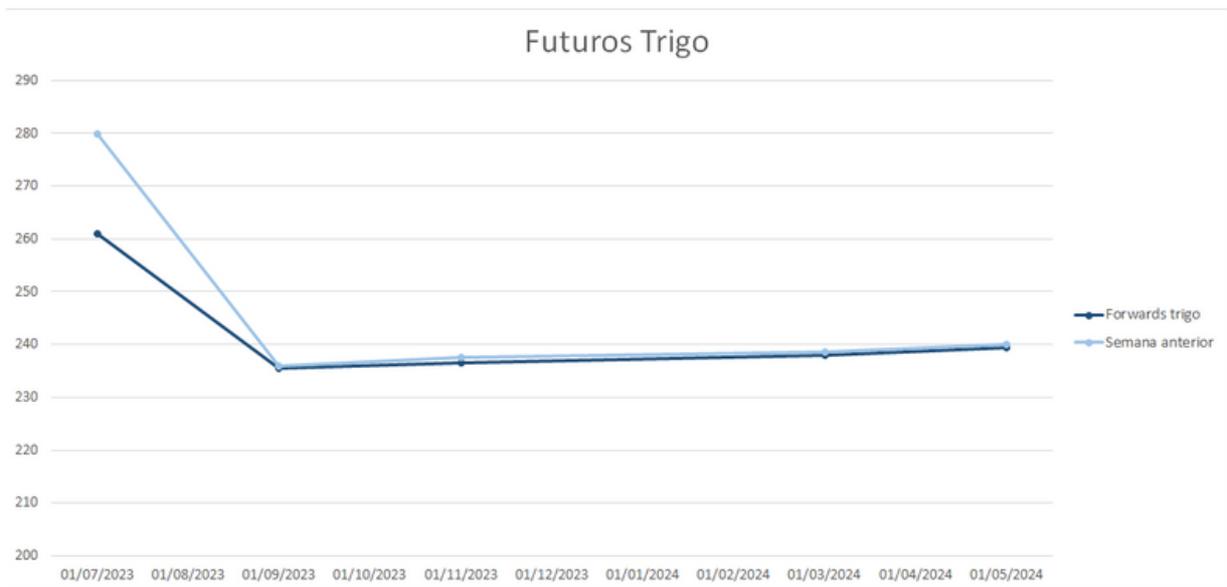
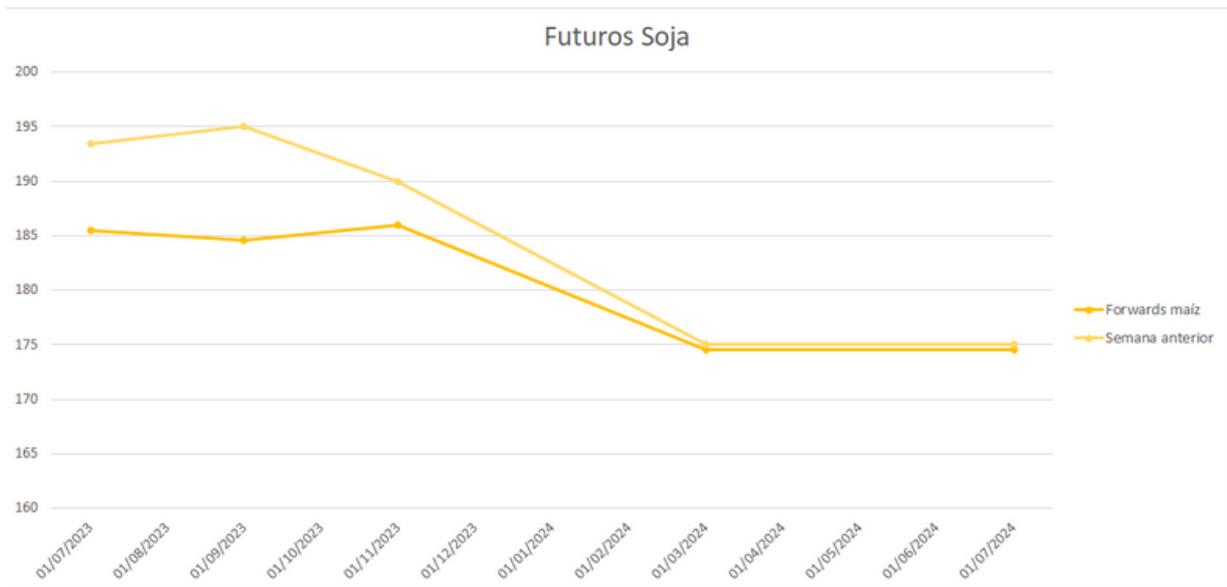
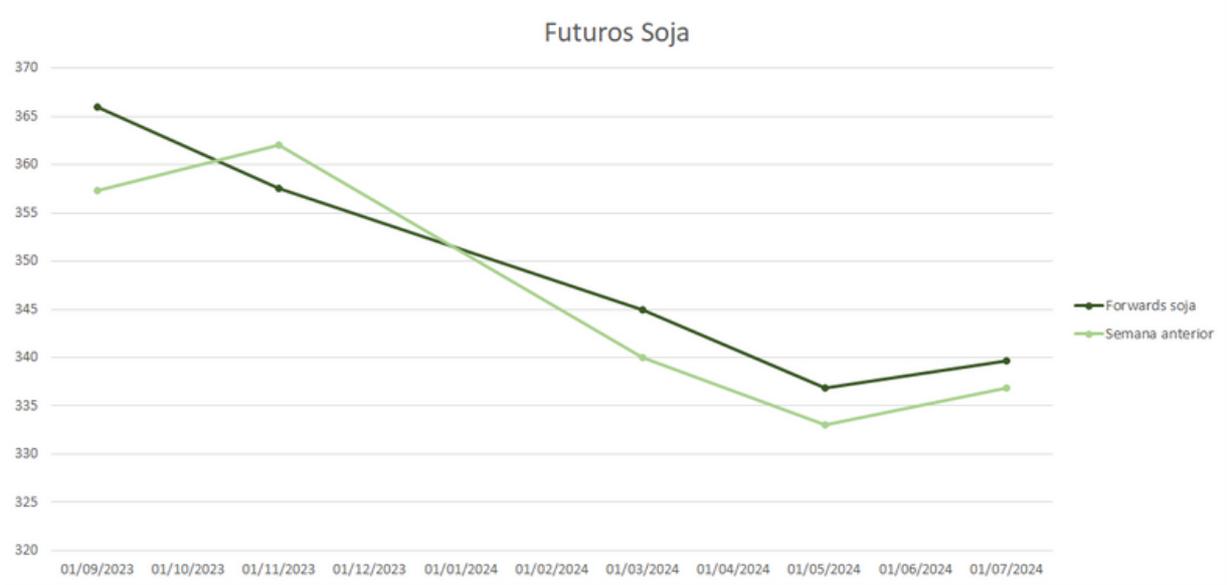
grano ucraniano. Las primas de seguro siguen siendo altas para los buques que hacen negocios en el Mar Negro, lo que refleja los riesgos militares siempre presentes que plantean las fuerzas rusas que patrullan el Mar Negro.

Ucrania ya ha destinado 547 millones de dólares en moneda local para ayudar a aliviar la carga financiera del aumento de las primas de seguros para los transportistas del Mar Negro. Pero es posible que las empresas de transporte no se sientan inclinadas a asegurar barcos o incluso transportar barcos en los puertos del Mar Negro mientras el riesgo de ataques aéreos rusos siga siendo alto. Una mayor cobertura militar de los países de la OTAN se considera cada vez más como la solución principal deseada para estos buques, aunque no es probable que suceda a corto plazo.

"En particular, se necesitan al menos dos o tres días para cargar un barco en los puertos de la Gran Odesa. Si durante este tiempo la infraestructura portuaria es atacada nuevamente por ataques enemigos, existe el riesgo de daños a los barcos y la carga", Mykola. Gorbachov, jefe del sindicato ucraniano de comerciantes de granos UGA, en un comunicado, según informó Reuters.

A pesar de estas noticias positivas para los exportadores ucranianos, Rusia volvió a recordar a los mercados los temores vigentes sobre la seguridad de estas vías de suministro después de que un ataque con aviones no tripulados rusos en el puerto ucraniano de Izmail en el río Danubio tuviera como objetivo las instalaciones de almacenamiento de granos de Ucrania. La capacidad de carga de cereales de Izmail se redujo aproximadamente en un 15% debido a los ataques nocturnos. De esta manera, conviven por el momento las presiones alcistas y bajistas en el mercado de trigo.

# 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](http://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.

