



# Informe semanal de Granos

Matías Strozza  
Analista Research **Mercado de Granos**

# PANORAMA AGRÍCOLA

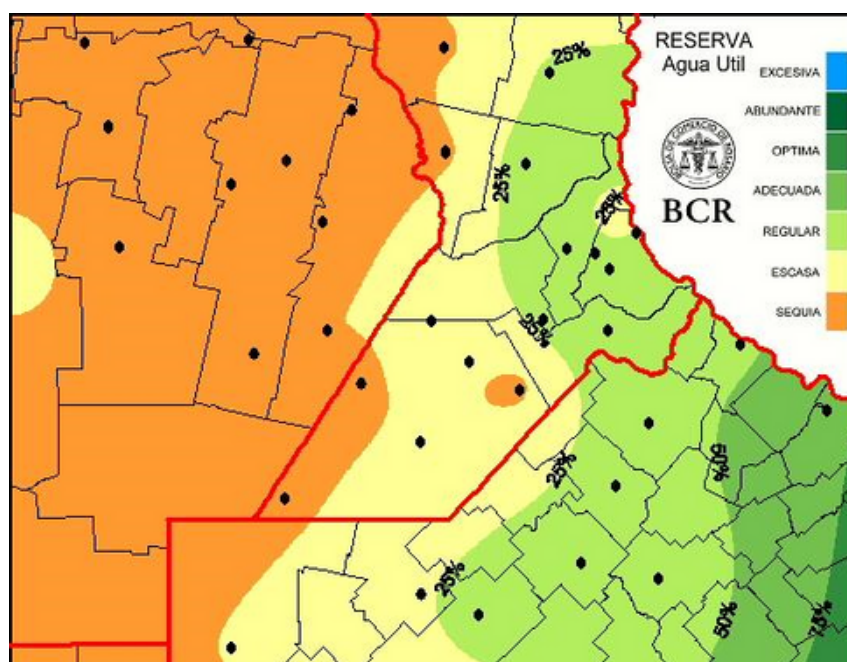
## LOCAL

En el plano local las noticias que más impactaron en las operaciones vinieron en forma de nuevas medidas por parte del Ministerio de Economía que dispuso un nuevo paquete de medidas de estímulo a la actividad el fin de semana. En cuanto a la actividad agrícola, el programa establece:

- “Retención 0% para economías regionales con valor agregado industrial: vino, mosto, arroz, tabaco, forestal, cáscara de citrus).
- Programa Siembra trigo y maíz:
  - Entrega de hasta 5 TN de fertilizantes para productores en emergencia agropecuaria.
  - Convenio con YPF AGRO.
- Prorroga programa “Puente al Empleo” para sector agropecuario.
- Seguir transformando planes sociales en empleo registrado.
- Programa incremento exportador. 25% disponibilidad de divisas para comprar poroto de soja para procesar y mantener los puestos de trabajo de las plantas industriales.”

El punto que más importante para la operatoria es el último, que permite liquidar el 25% de los productos industrializados de soja al tipo de cambio CCL y el 75% restante a dólar BNA. A priori, el anuncio daba a entender, sin dar demasiados detalles, que las exportaciones de manufacturas de soja pasarían por este mix de tipos de cambio; sin embargo, el martes, el secretario de Agricultura José Bahillo dijo que ese monto solo podría disponerse para la compra poroto de soja en el exterior. La medida tendrá una vigencia de 30 días a partir de este fin de semana. Con este giro, quedaría descartada la posibilidad de que se empleen las divisas para promover una ventaja cambiaria que permita mejorar el precio interno de la oleaginosa ofrecido a los productores.

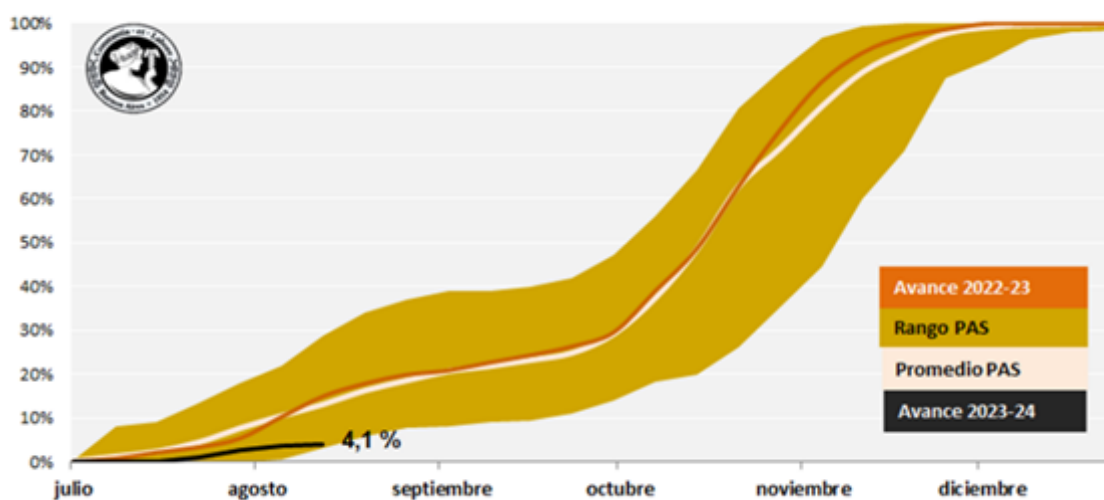
El mercado a término local respondió con una fuerte suba en las posiciones cortas. En primer lugar, se esperaba que la exportación pague el tipo de cambio diferencial al productor, pero una vez que se comenzó a descontar que las ventas de poroto por parte de los productores serían prácticamente nulas, los precios se asentaron con muy pocas operaciones. El mercado disponible de soja quedó desierto desde el anuncio del programa. Las únicas operaciones de grano físico relativamente significativas se registraron en el segmento de maíz.



En cuanto al panorama agrícola, tanto la BCR como la BCBA resaltan la falta de humedad en el Centro – Oeste del área agrícola en contraste con los perfiles con una humedad entre normal y óptima ubicados al Sur y al Este. Esta heterogeneidad en la distribución de las lluvias que se registra desde el inicio del otoño se ve reflejada directamente en las condiciones de los cultivos de trigo y cebada. En el último informe de ECC, la BCBA mejoró su estimación de cantidad de cultivos de trigo en condiciones hídricas óptimas en 3,5 p.p. La mejoría se concentra principalmente en los núcleos de Buenos Aires y La Pampa. Sin embargo, quedan todavía sin lluvias los plantíos ubicados sobre el centro y norte del área.

La siembra de girasol sigue manteniendo un retraso significativo respecto de la campaña anterior con una demora de 6,2 p.p. hasta el 23 de agosto. Si bien las precipitaciones sobre el sur y el este del área agrícola mejoraron la humedad superficial en esas zonas, la falta de agua sigue siendo el principal obstáculo al progreso de las labores sobre el centro-norte y oeste del área agrícola. Hasta el miércoles pasado se habría alcanzado a cubrir el 4,1% de las 1,95 MHa proyectadas para la campaña 2023/24.

### SIEMBRA DE GIRASOL: PROGRESO NACIONAL

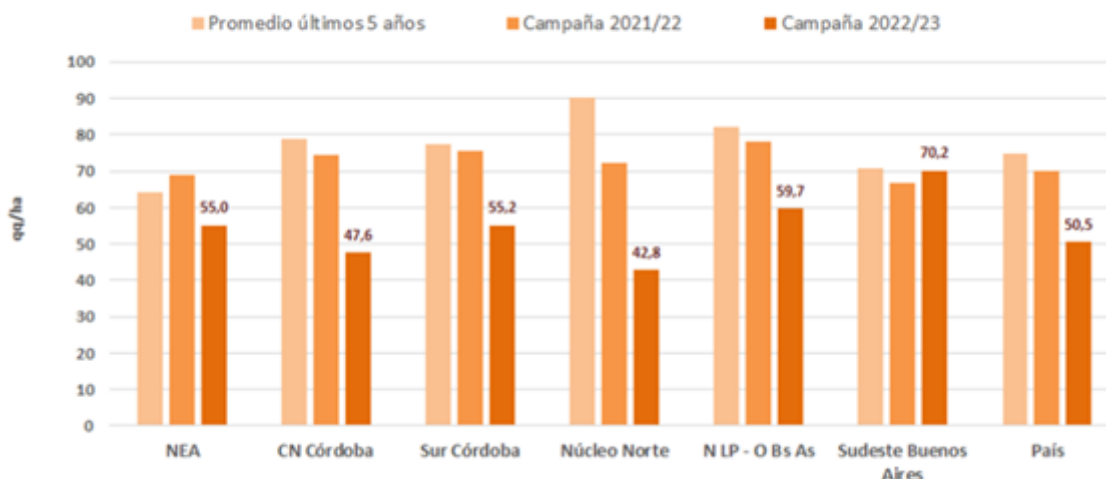


Fuente: Bolsa de Cereales - Depto. de Estimaciones Agrícolas

La cosecha de maíz grano comercial ya está en sus últimas etapas con el 96,9% del área proyectada levantada hasta el 23 de agosto. Las labores de cosecha se dieron por finalizadas sobre el NEA, Centro-Norte de Córdoba, Núcleo Norte y San Luis. El rinde promedio se mantiene en torno a los 50,5 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 23/08/2023

# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

En el plano de los mercados internacionales, los precios de los principales commodities agrícolas se movieron de manera lateral, mirando de cerca la evolución de las condiciones de los cultivos y los pronósticos climáticos de EE.UU. La moderación de las temperaturas de los últimos días en las principales regiones productivas del país del norte permitió aliviar también los temores sobre los rindes de maíz que ya atravesaron el período más crítico de definición de rindes. Sin embargo, los precios de la soja siguen bajo la lupa dado que los plantíos todavía están atravesando la ventana crítica de definición de rindes y se anticipan temperaturas altas en los pronósticos de 1 a 6 días sobre gran parte del área agrícola.

En Europa la falta de noticias frescas acerca del conflicto de Ucrania y Rusia y la abundancia de suministros de trigo rusos mantuvieron a raya los temores sobre la cadena de suministros de manera que también se dio una baja adicional en los precios del trigo y del maíz. En general, los operadores han estado preocupados por las tendencias de las exportaciones estadounidenses, así como por los amplios suministros globales. Si se materializan ventas adicionales a finales de esta semana, y si el USDA publica algunos datos alcistas sobre ventas de exportación el jueves, eso podría ayudar a preparar el escenario para un mini repunte (especialmente para la soja) en el futuro cercano.

## ***Las condiciones de los cultivos de EE.UU. sorprendieron a los analistas con estimaciones más optimistas a las esperadas***

Las calificaciones de calidad del maíz cayeron dos puntos la semana pasada, con el 56% de la cosecha ahora en condiciones de buenas a excelentes. Los analistas esperaban ver una caída de tres puntos. Otro 27% de la cosecha se califica como regular (sin cambios respecto a la semana pasada), y el 17% restante se califica como pobre o muy pobre (dos puntos más que la semana pasada).

Fisiológicamente, el 88% de la cosecha de maíz ha alcanzado la etapa de masa, frente al promedio de los cinco años anteriores del 86%. Poco más de la mitad (51%) de la cosecha está dañada, frente al promedio de los cinco años anteriores del 59%. Y el 9% está ahora completamente maduro, frente al promedio de los cinco años anteriores del 8%.

Las calificaciones de calidad de la soja bajaron un punto la semana pasada, con el 58% de la cosecha ahora en condiciones de buenas a excelentes. Los analistas esperaban ver una caída de tres puntos. Otro 28% de la cosecha está calificado como regular (sin cambios respecto a la semana pasada), y el 15% restante calificado como pobre o muy pobre (un punto más que la semana pasada).

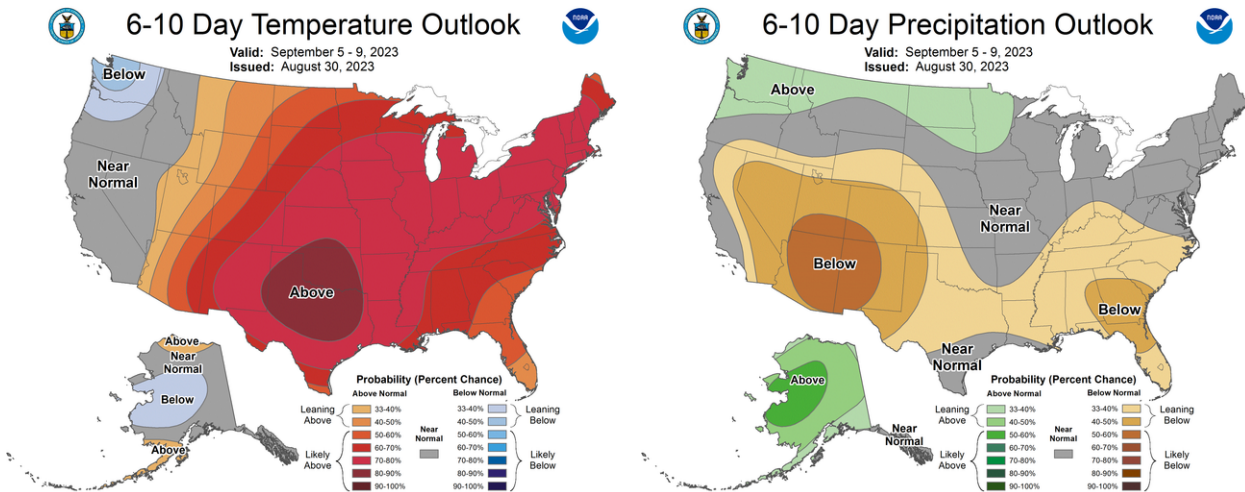
Fisiológicamente, el 91% de la cosecha ahora está formando vainas, lo que es un poco más rápido que el promedio de los cinco años anteriores del 90%. Y al 5% de la cosecha se le caen hojas, lo que es un poco más lento que el promedio de los cinco años anteriores del 6%.

La calidad del trigo de primavera bajó un punto la semana pasada, reflejando las expectativas de los analistas. Eso deja sólo el 37% de la cosecha en condiciones de buenas a excelentes. Otro 39% de la cosecha se califica como regular (sin cambios respecto a la semana anterior), y el 24% restante se califica como pobre o muy pobre (un punto más que la semana pasada).

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

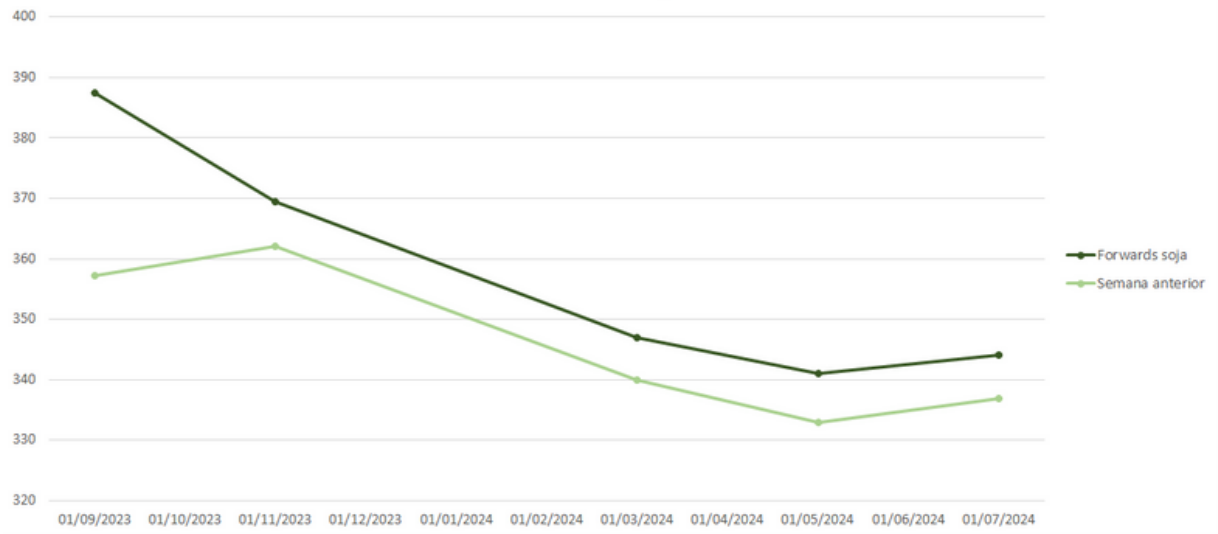
El progreso de la cosecha de trigo de primavera de esta temporada ha pasado del 39% de finalización hace una semana al 54% hasta el domingo, reflejando las expectativas comerciales. Eso sitúa el ritmo de este año por delante de la marca de 2022 del 48%, pero aún por detrás del promedio de los cinco años anteriores del 63%.

Una ola de calor regresará al Heartland el próximo fin de semana y las posibilidades de lluvia son escasas durante ese tiempo, lo que podría obstaculizar aún más la calidad de los cultivos a medida que se acerca la cosecha.

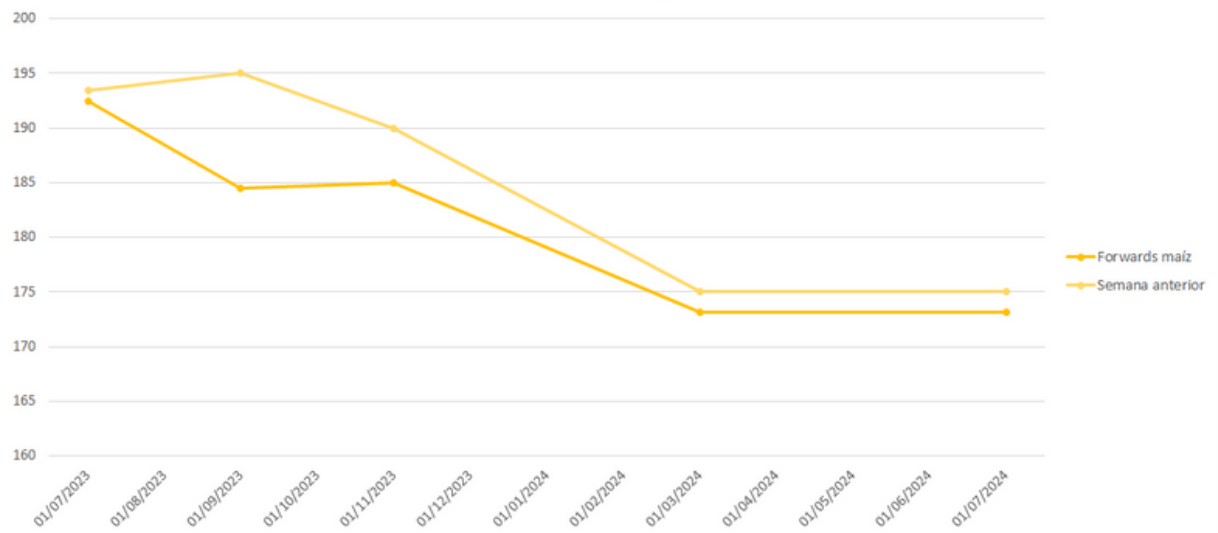


# ANEXO

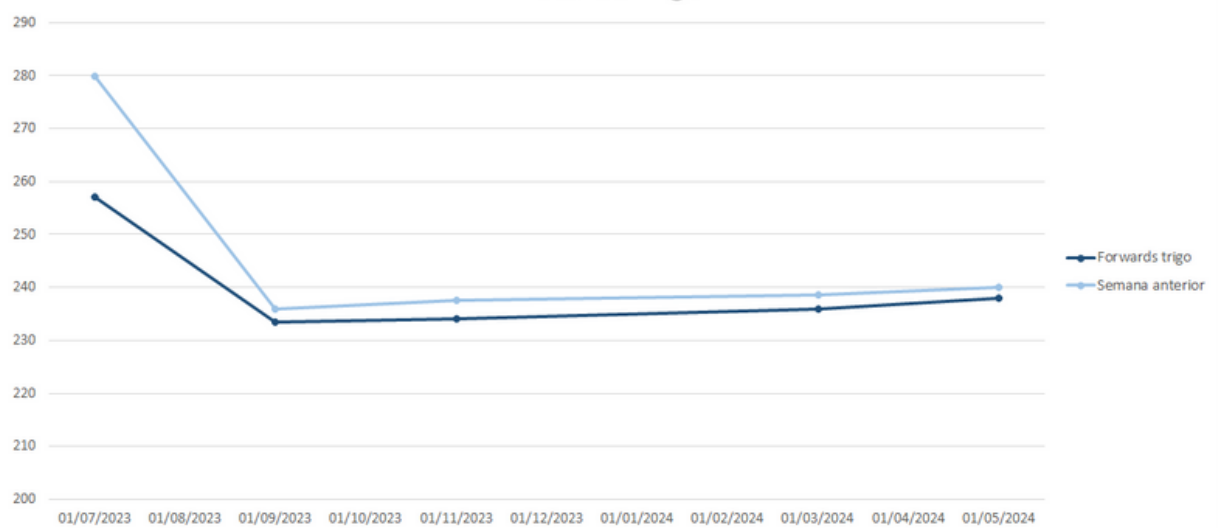
## Futuros Soja



## Futuros Soja



## Futuros Trigo



### 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.

