



Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

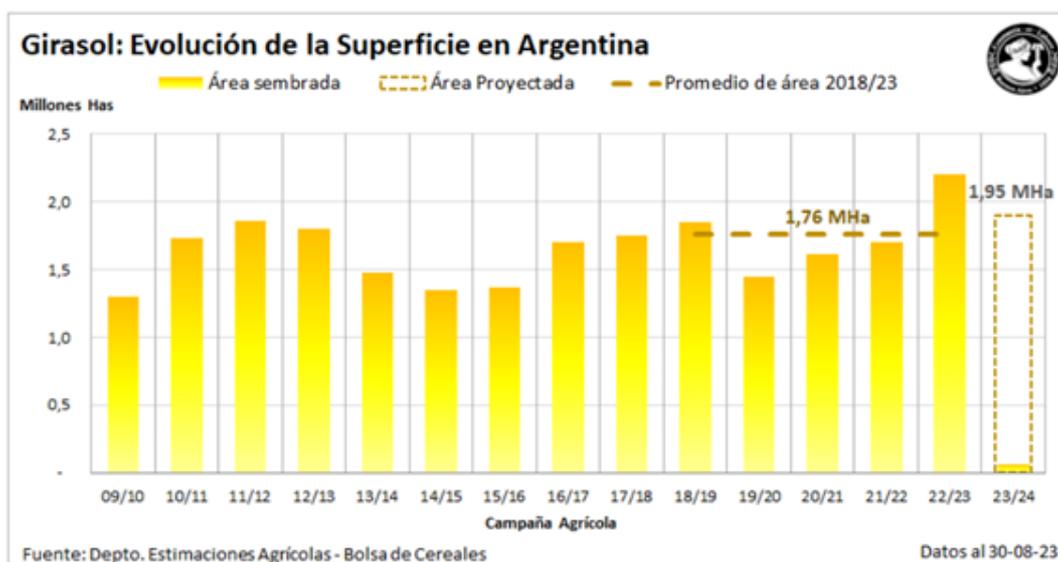
PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

La operatoria en la rueda local durante la última semana siguió la misma dinámica de la semana anterior con la negociación de soja prácticamente paralizada por las últimas medidas del Gobierno que establecen un tipo de cambio diferencial para las exportaciones de manufacturas de soja. El fin de semana, sin embargo, el ejecutivo se rectificó y anunció que el 25% de las divisas liquidadas al CCL serían de libre disponibilidad, no destinadas a la adquisición de grano en el extranjero como habría dicho el secretario de agricultura José Bahillo la semana pasada. Esto permite volcar el beneficio del tipo de cambio diferencial al mercado interno, pero sigue habiendo incertidumbre acerca de la aplicación de la medida.

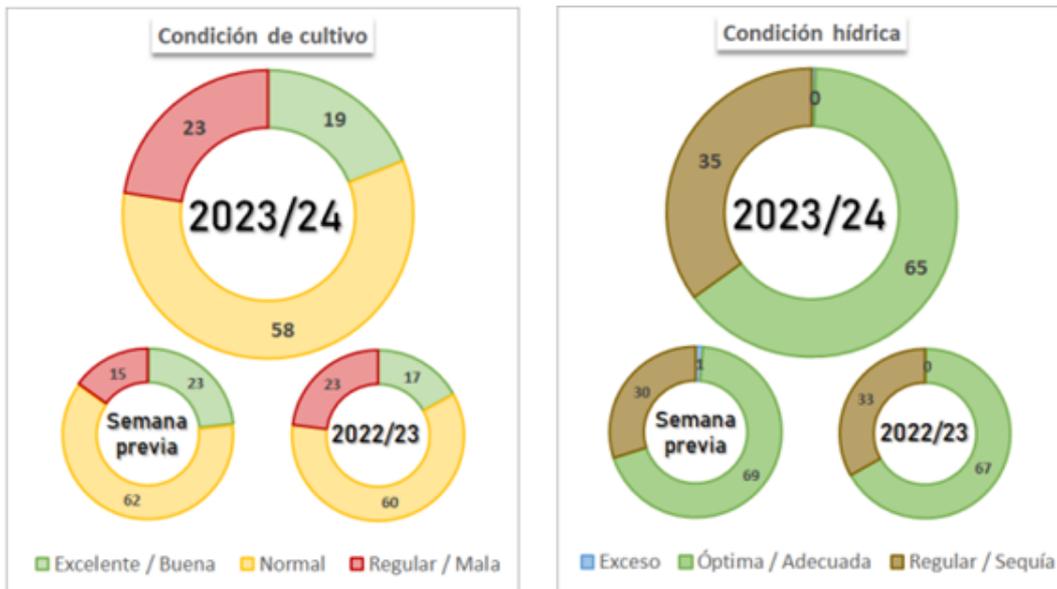
Luego del anuncio de la medida, la operatoria en el mercado disponible de soja cobró mayor dinamismo. Por el lado de los cereales, se registró una mayor presencia de compradores activos, al tiempo que los valores abiertos propuestos se mostraron entre estables y bajistas por trigo y mayoritariamente estables por maíz.

Actualización del estado de los cultivos

La siembra de girasol sigue con retrasos por la falta de humedad superficial en varios sectores del área agrícola. Hasta el 30 de agosto las labores mantenían una demora de 8,6 p.p. respecto de la campaña anterior, habiendo alcanzado a cubrir a la fecha un 6,4% de las 1,95 MHa proyectadas por la BCBA. Las lluvias registradas el fin de semana deberían ayudar a recomponer la humedad de los perfiles en Córdoba, el Núcleo Norte y el Norte de Buenos Aires. Sin embargo, todavía podrían ser necesarios nuevos recortes en la estimación de siembra si las lluvias no llegan a cubrir la demanda hídrica.



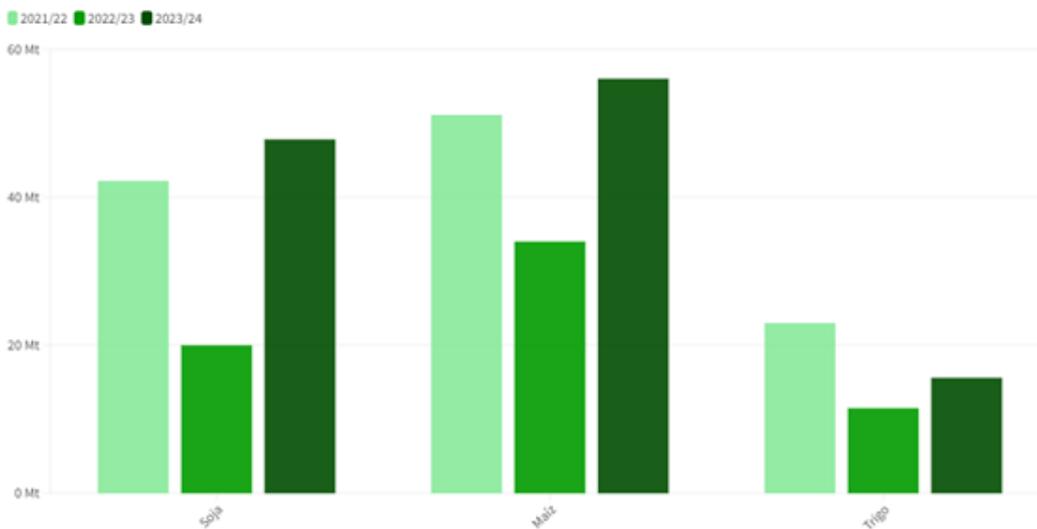
El trigo está llegando a las etapas más críticas de su ciclo productivo con un 20,3% del área atravesando desde encañazón en adelante hasta el 30 de agosto. La falta de precipitaciones de la segunda mitad de julio y agosto sigue generando estrés en los cultivos, con un 22,6% del área en condición Regular/Mala hasta el miércoles pasado contra el 15% de la semana anterior. Todavía falta evaluar el impacto de las precipitaciones del fin de semana en cada zona.



Esta semana la BCR anunció sus proyecciones de producción para la campaña 2023/4 con valores muy optimistas respecto de la campaña anterior. El incremento más importante se anticipa para la soja, que viene de tener su peor campaña del siglo. La BCR proyecta un crecimiento interanual del 138,8% en donde la producción pasaría de los 20 MTn de este año a 47,8 MTn. El maíz seguiría siendo el cultivo de mayor importancia, con 56 MTn (+64,6% interanual). En tercer lugar, aparece el trigo con 15,6 MTn (+35,7% interanual). En total, se proyecta una producción de 136,3 MTn, un 70% más que en la campaña 2022/23.

Proyecciones preliminares de producción de los principales cultivos

En millones de toneladas (Mt)



Fuente Dirección de Informes y Estudios Económicos de la BCR

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. A pesar de la moderación de las temperaturas en las principales zonas productivas de EE.UU. de la semana pasada, las preocupaciones por los rindes del maíz y la soja (especialmente la soja) resurgieron con unas condiciones de los cultivos peores a las anticipadas por parte del USDA.

Los mercados de trigo subieron desde inicios de la semana por temores de la cadena de suministros a nivel global. Se evalúa principalmente el impacto de las sequías en Argentina y Australia y las pérdidas de cosechas en Canadá y Australia. Las ganancias se vieron limitadas por pronósticos cada vez mayores para las exportaciones rusas de trigo, que continúan manteniendo los precios mundiales del trigo con una tendencia más barata. "Rusia ha sido el foco principal, pero los ojos también están puestos en lo que está sucediendo en el hemisferio sur, donde persisten dudas sobre las cosechas tanto australianas como canadienses", dijo un comerciante francés a Reuters.

Las condiciones de los cultivos peores a las esperadas fueron el principal catalizador del mercado de Chicago

Los operadores se centraron en el informe semanal de progreso de cultivos del USDA del martes mientras los mercados buscaban nuevos conocimientos sobre cómo la última racha seca había afectado los cultivos en todo el Heartland de EE.UU. Y los titulares iniciales fueron lo suficientemente dramáticos como para elevar los precios del maíz y la soja a un día.

EVOLUCIÓN DE CULTIVOS				3/9/2023
ESTADO FENOLÓGICO	Año Anterior	Sem. Anterior	Sem. Actual	Prom. 5 años
Maíz - Grano pastoso (<i>Dough</i>)	91%	88%	93%	92%
Maíz - Grano dentado (<i>Dented</i>)	61%	51%	67%	65%
Maíz - Madurez (<i>Mature</i>)	14%	9%	18%	16%
Soja - Largando Vainas	94%	91%	95%	94%
Soja - Dejando caer hojas	9%	5%	16%	13%
Trigo de invierno - Siembra	3%	-	1%	3%
			(3%)	
Trigo de primavera - Cosecha	68%	54%	74%	77%
			(71%)	

CONDICIÓN DE CULTIVOS						3/9/2023
SOJA	Muy pobre	Pobre	Regular	Buena	Excelente	
Semana actual	5%	12%	30%	44%	9%	
Buena + Excelente						53%
						(55%)
Sem. Anterior	4%	10%	28%	48%	10%	
Año 2022	5%	9%	29%	47%	10%	
MAÍZ	Muy pobre	Pobre	Regular	Buena	Excelente	
Semana actual	6%	12%	29%	44%	9%	
Buena + Excelente						53%
						(54%)
Sem. Anterior	6%	11%	27%	47%	9%	
Año 2022	8%	11%	27%	43%	11%	

@BCRmercados en base a USDA

De hecho, las condiciones del maíz cayeron un 3% en la semana a un 53% de bueno a excelente al 3 de septiembre. Los analistas de mercado esperaban que el USDA solo rebajara la cosecha en un 2%, abriendo la puerta a una acción alcista del precio para el mercado del maíz esta mañana.

Algunos analistas, sin embargo, señalan que este nerviosismo podría ser exagerado. Los propios datos del USDA informaron que el 88% de la cosecha de maíz se encontraba en la etapa de masa hasta la semana pasada (93% completo hasta el domingo), lo que significa que la mayoría de la cosecha había alcanzado su máximo potencial de rendimiento en las primeras etapas de la ola de calor. Dos tercios de la cosecha habían alcanzado la fase de mella al 3 de septiembre, y las velocidades de maduración del maíz (18% hasta el domingo) ya están por encima del promedio de cinco años (16%) para la misma época del año

Al igual que con el maíz, el informe de progreso de cultivos de soja del USDA fue seguido de cerca. Los analistas esperaban una caída de tres puntos en las calificaciones luego de la sequía más reciente en Heartland, pero el USDA redujo cinco puntos las condiciones de la soja durante la semana que finalizó el 3 de septiembre, dejando la cosecha calificada en un 53% de buena a excelente.

Esa medición coincide con 2012 por ser la más baja para esta época del año. Pero la mayor parte de la cosecha había formado vainas antes de que volviera la ola de calor. Es probable que algo de estrés por calor afecte un poco los rendimientos, como ocurrió durante el pico de llenado de las vainas, pero ahora una cantidad creciente de la cosecha está en sus etapas finales de maduración (el 16% del cultivo ya está perdiendo hojas, un 3% más que el promedio de los cinco años).

Se espera que las existencias de soja sigan siendo más ajustadas que las de maíz en esta nueva campaña comercial 2023/24, ya que a principios de esta primavera se cedieron más hectáreas de soja al maíz. Entonces, si bien la histeria en torno a las pérdidas de rendimiento del maíz puede ser exagerada, ese puede no ser el caso de la soja. Esta tensión en las proyecciones de producción mantendrá una especie de precio mínimo para los precios de la soja para la campaña comercial 2023/24, especialmente si se llega a registrar un aumento sorpresa en las compras chinas de soja o un desarrollo más rápido del mercado molienda de EE.UU.

El tiempo seco está contribuyendo a acelerar la cosecha de trigo de primavera en las llanuras del norte, lo que indica un rápido cierre del fin de la temporada de cultivo del trigo de primavera, que se acerca rápidamente. El informe Crop Progress del martes encontró que el 74% de la cosecha de trigo de primavera de EE.UU. de 2023 se había recolectado al 3 de septiembre, un asombroso 20% más que la semana anterior y un 3% por encima de las expectativas de los analistas anteriores al informe.

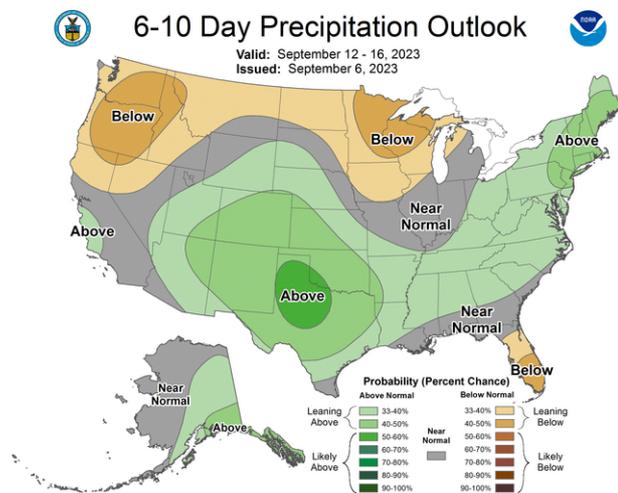
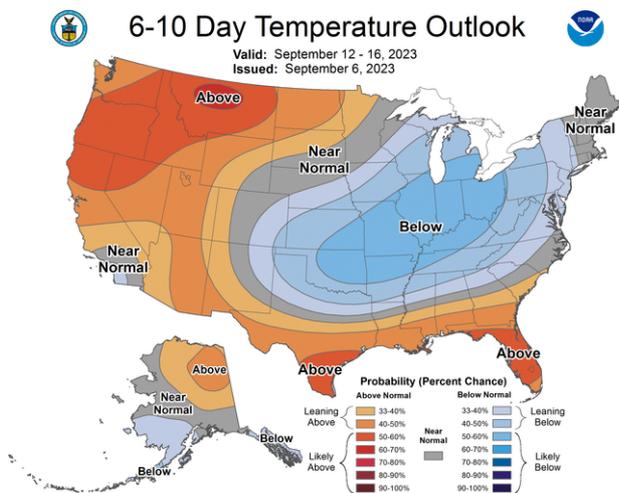
La cosecha de trigo de invierno para 2023 ya está terminada en todo el país, pero los agricultores ya miran hacia la producción de 2024. El USDA informó esta semana su primera semana de siembra de trigo de invierno de 2024, aunque los suelos secos en las llanuras probablemente estén retrasando mayores avances.

Durante la semana que terminó el domingo, el USDA descubrió que solo se había plantado el 1% de los acres de trigo de invierno previstos para 2024, un 2% menos de lo que esperaban los analistas y un 2% menos que el promedio de cinco años para la misma semana de informe.

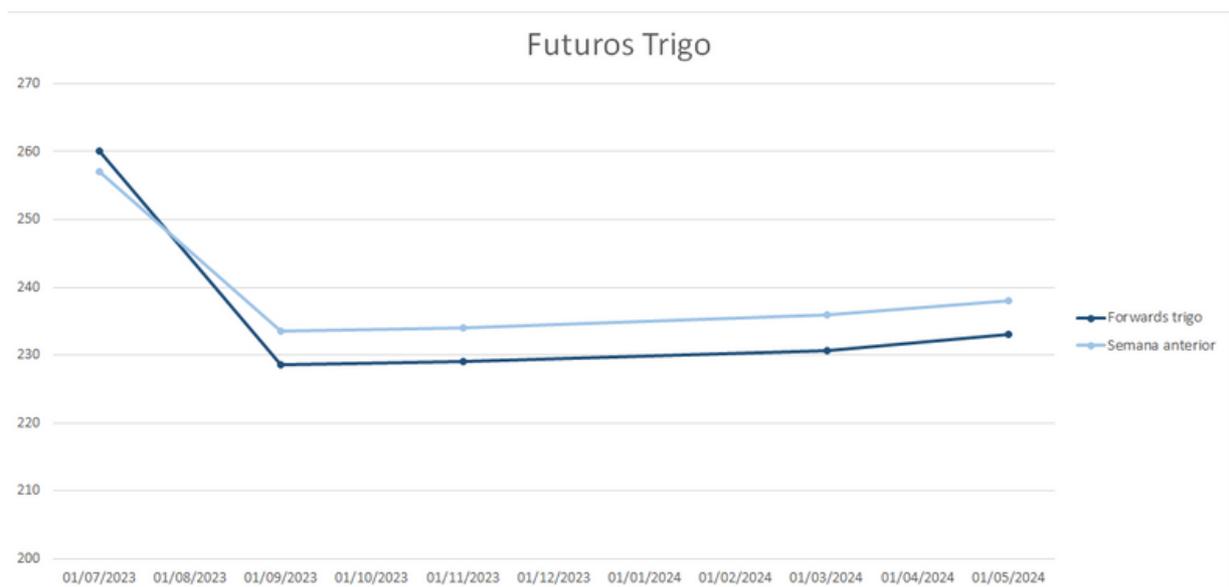
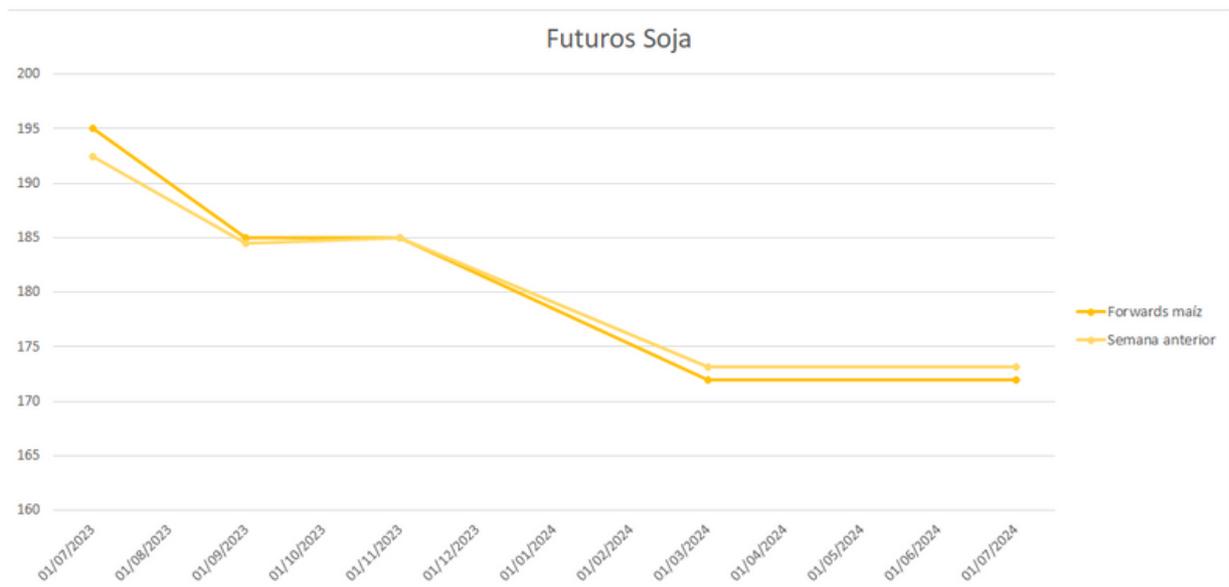
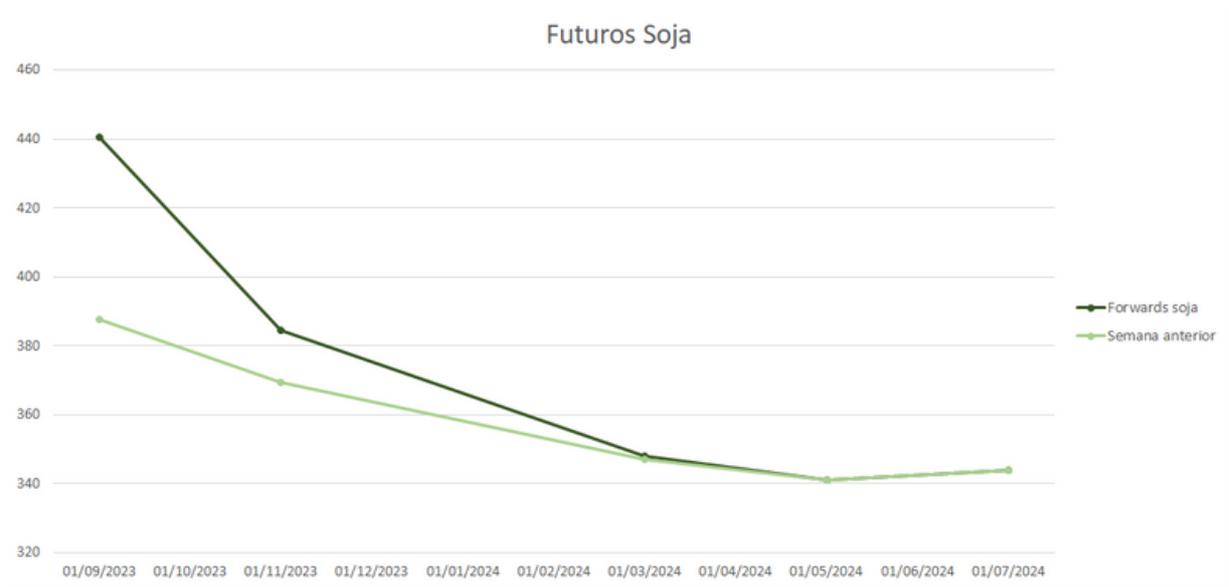
Los pronósticos extendidos para EE.UU. apuntan a una moderación de las temperaturas en el Medio Oeste pero con pocas probabilidades de precipitaciones

Las previsiones ampliadas apuntan a unas condiciones meteorológicas más moderadas a mediados de la próxima semana. El pronóstico de 6 a 10 días prevé altas posibilidades de temperaturas inferiores al promedio durante ese tiempo, y se esperan temperaturas más cálidas a lo largo de las fronteras oeste y sur.

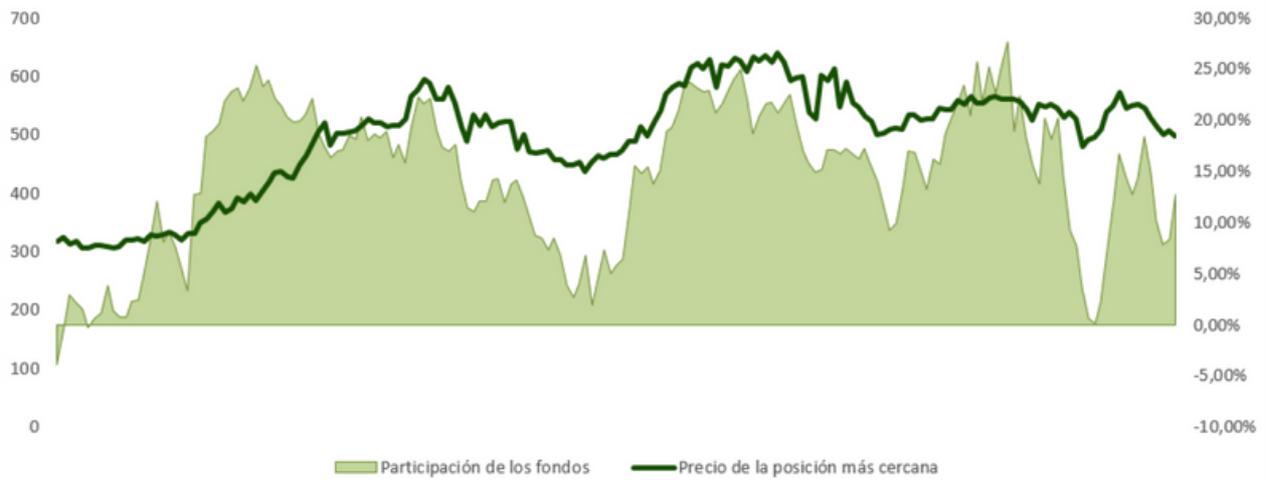
Una probabilidad de lluvia superior al promedio se cernirá sobre las llanuras durante ese tiempo, aunque es probable que el Alto Medio Oeste continúe lidiando con un clima seco. Esa tendencia se extenderá más al sur y al este hacia los valles superiores de los ríos Mississippi y Ohio durante el próximo fin de semana.



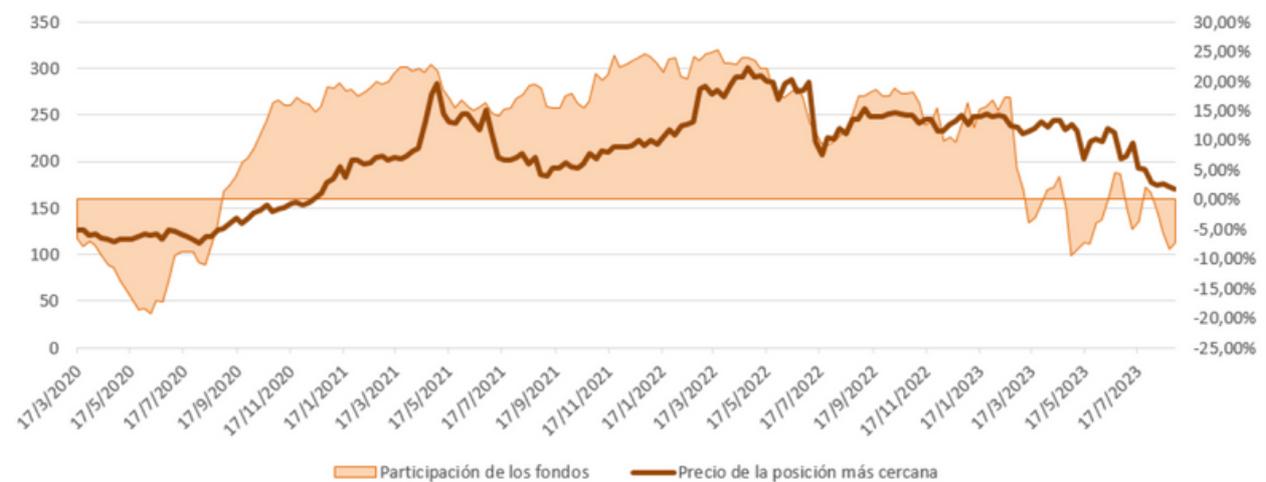
ANEXO



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.

