



# Informe semanal de Granos

Matías Strozza  
Analista Research **Mercado de Granos**

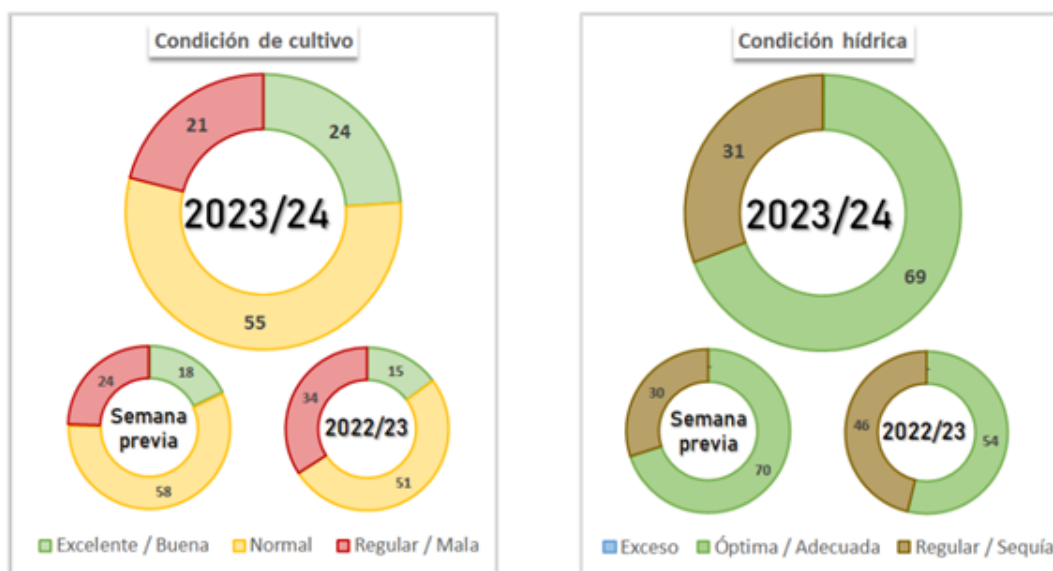
# PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

En el mercado local la soja va cobrando cada vez más dinamismo desde la baja en las negociaciones luego de las últimas medidas gubernamentales con una participación de la demanda más activa desde principios de esta semana y un abanico de posibilidades de negocios un poco más amplio. El mercado de maíz, por su parte, tuvo menor presencia esta semana con alzas en las cotizaciones más cortas y las cotizaciones más largas negociándose relativamente en línea con los precios de la semana pasada.

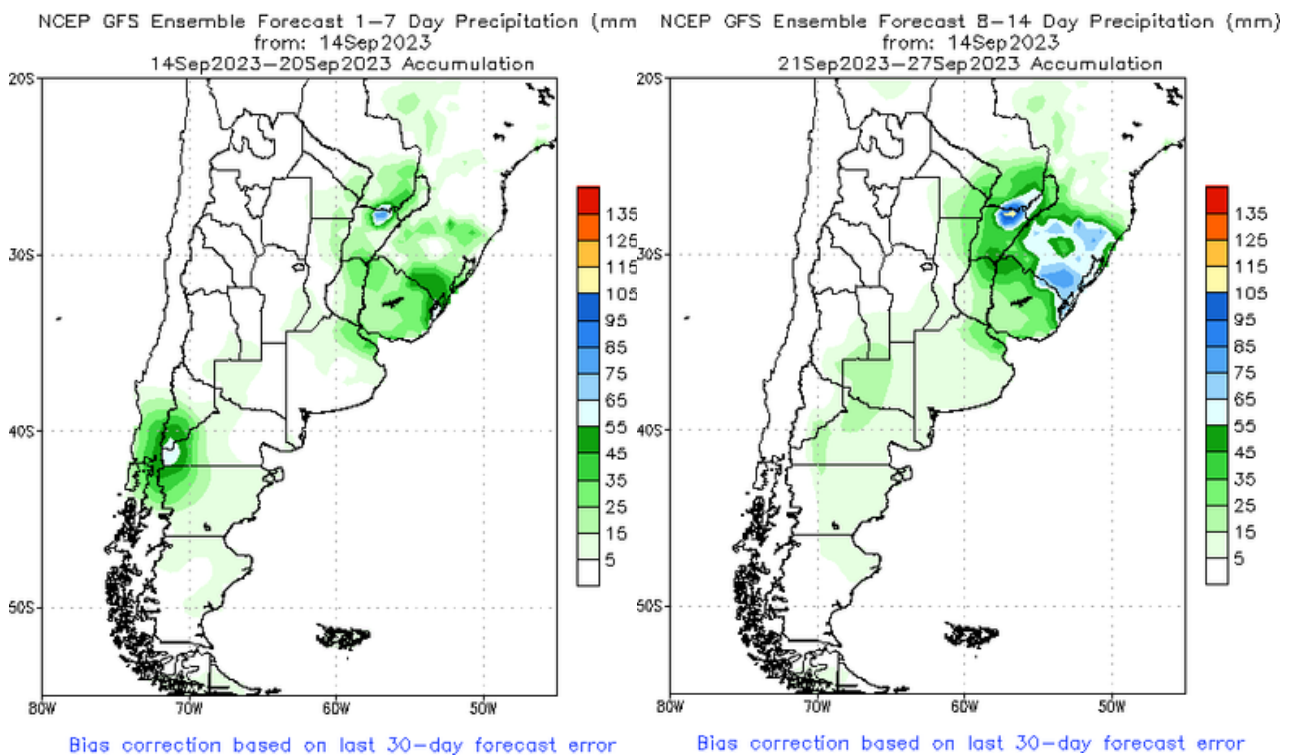
## Actualización del estado de los cultivos

La siembra de maíz con destino grano comercial que comenzó luego de las últimas lluvias registradas sobre el centro y este del área agrícola siguieron avanzando sobre el Centro-Este de Entre Ríos, el Centro-Norte de Santa Fe y los Núcleos Norte y Sur, alcanzando a cubrir el 2,2% de las 7,3 MHa proyectadas por la BCBA. El principal obstáculo para la siembra en algunos sectores sigue siendo la falta de humedad superficial, por lo cual, los pronósticos de lluvias de septiembre y octubre serán cruciales para definir las proyecciones de siembra para la campaña 2023/24 en los próximos días.

El trigo, por su parte, se benefició de las últimas lluvias. Si bien la distribución de las mismas fue bastante heterogénea, estas permitieron una mejora de las condiciones de los cultivos implantados. Hasta el 13 de septiembre, el 23,7% del trigo presentaba una condición de cultivo entre Buena y Excelente (+5,7 p.p. respecto de la semana anterior), principalmente por la mejora en los Núcleos Norte y Sur. Sin embargo, en línea con semanas anteriores el último PAS explica que “en zonas no alcanzadas por las lluvias, el aumento de las temperaturas y la falta de humedad continúan afectando al cereal y comprometiendo los potenciales de rendimiento”.



La Siembra de Girasol registró un avance intersemanal de 1,1 p.p., alcanzando a cubrir el 8,4% del área proyectada hasta el 13 de septiembre. Los relevamientos muestran que las últimas lluvias no alcanzaron para revertir la falta de humedad en los suelos necesaria para acelerar de manera significativa las labores, por lo cual se sigue manteniendo una demora interanual de 11,5 p.p. “Si bien el pronóstico de lluvias para la próxima semana podría incentivar la siembra tardía, no se descarta la posibilidad de realizar un ajuste en la proyección de siembra en zonas donde la decisión sea pasar a un cultivo alternativo”, agrega la BCBA.

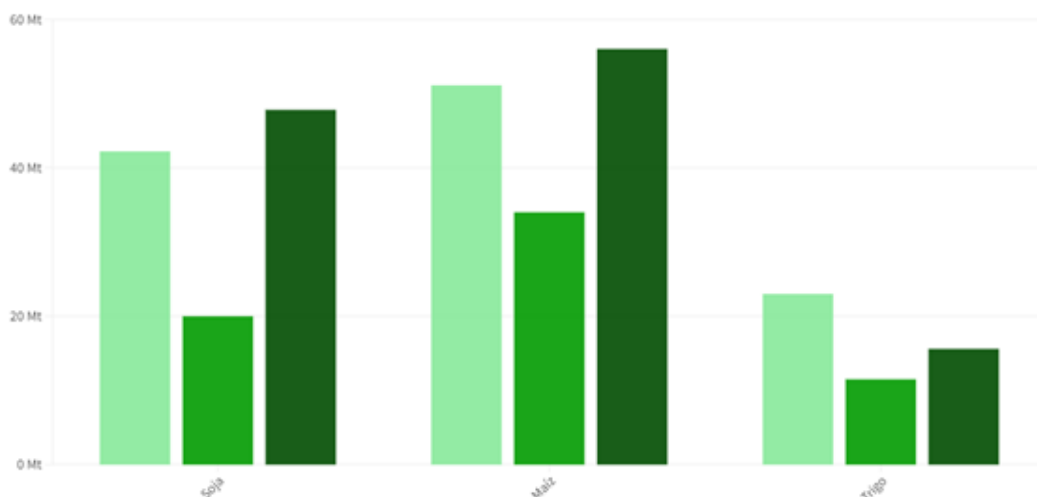


La semana pasada la BCR anunció sus proyecciones de producción para la campaña 2023/4 con valores muy optimistas respecto de la campaña anterior. El incremento más importante se anticipa para la soja, que viene de tener su peor campaña del siglo. La BCR proyecta un crecimiento interanual del 138,8% en 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)

2021/22 2022/23 2023/24



Fuente Dirección de Informes y Estudios Económicos de la BCR

# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Durante los últimos siete días, los mercados agrícolas internacionales pusieron la lupa en las cifras de producción y stocks de EE.UU. en el informe WASDE de septiembre. Los reportes de exportaciones de EE.UU. y compras de China también se siguieron de cerca en medio de las primeras semanas del nuevo año comercial.

En cuanto a los suministros provenientes del Mar Negro, la falta de noticias nuevas relevantes acerca del conflicto entre Ucrania y Rusia y la venta constante de granos por parte de este último ha permitido aliviar los temores acerca de los suministros para los principales destinos de importación en el corto plazo, permitiendo una caída paulatina en los precios del trigo principalmente y también del maíz en Chicago. Los suministros rusos y ucranianos más baratos le quitan mercado a los exportadores de trigo estadounidenses, lo cual fue el principal catalizador de las bajas en los precios del grano en las últimas semanas.

Sin embargo, durante las últimas dos ruedas se observó un rebote en los precios del trigo en los mercados de Chicago y de Kansas debido a que las preocupaciones sobre las pérdidas de cosechas en Canadá, Argentina y Australia por el clima seco y la desaceleración del ritmo de exportación de Ucrania debido a las interferencias de la guerra cobraron fuerza. El martes, con la publicación del informe WASDE de septiembre, los precios habrían llegado a mínimos desde 2021.

***A pesar de los resultados confusos, las cifras de producción del informe WASDE resultaron ser en promedio mejores a las inicialmente esperadas***

En el informe WASDE del martes, el USDA fijó la producción de maíz en 384,4 MTn, 3,2 MTn más que en agosto. El USDA supone que una mayor superficie cosechada compensa con creces una reducción promedio en el rendimiento, que fija en 109,09 qq/Ha. Los analistas esperaban ver una caída ligeramente mayor, con una estimación comercial promedio de 108,9 qq/Ha.

En el caso de la soja, la USDA señaló varios cambios intermensuales en la oferta y el uso en el informe WASDE de septiembre, incluidas "disminuciones en las existencias iniciales, la producción, la trituration, las exportaciones y las existencias finales". Ahora se estima que la producción alcanzará los 111,5 MTn, 1,6 MTn menos en comparación con agosto y también por debajo de la estimación comercial promedio de 113,13 MTn. Los rendimientos medios también estuvieron ligeramente por debajo de las estimaciones de los analistas tras caer hasta 3,7 qq/Ha.

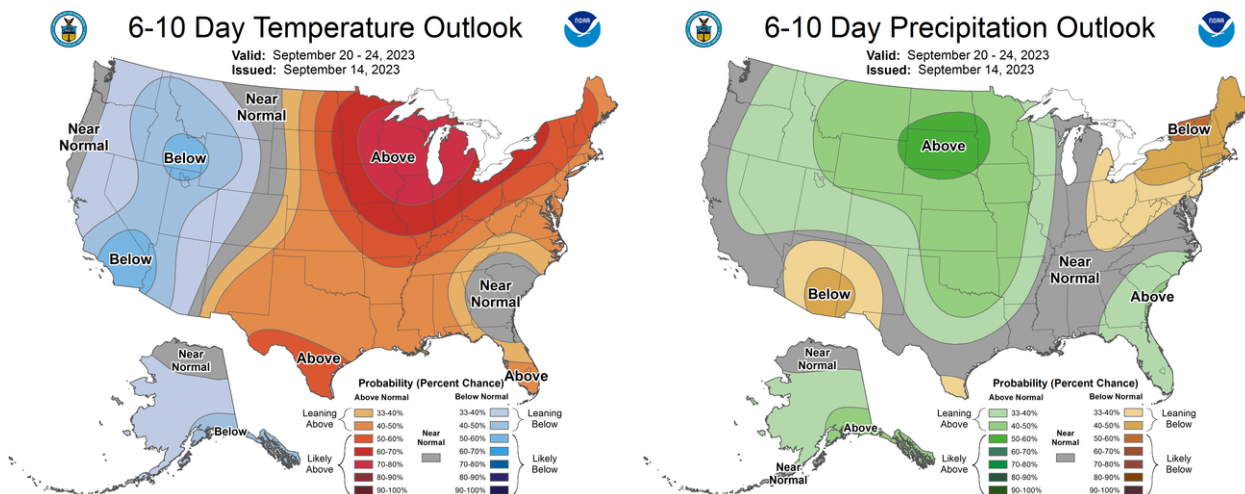
En el informe WASDE del martes, el USDA no cambió ninguna estadística de trigo del informe anterior de la agencia en agosto, dejando los rendimientos promedio en 30,8 qq/Ha para una producción total de 47,2 MTn. Con existencias iniciales de 15,7 MTn, exportaciones de 19,05 MTn y uso total de 49,7 MTn, las existencias finales quedan en 16,7 MTn.

***Mientras el mercado descuenta las proyecciones de producción de soja y maíz de EE.UU. por parte del USDA, las labores de cosecha del maíz van cobrando fuerza en el país del norte***

La cosecha de maíz de Estados Unidos ha comenzado fuerte con un 5% cosechado al comienzo de la semana, según datos del USDA. Eso es un aumento del 4% a estas alturas del año pasado. Alrededor del 34% de la cosecha estaba madura y el 82% estaba abollada. El 52% estaba en buenas o excelentes condiciones hasta el domingo, un punto porcentual menos de una semana a otra.

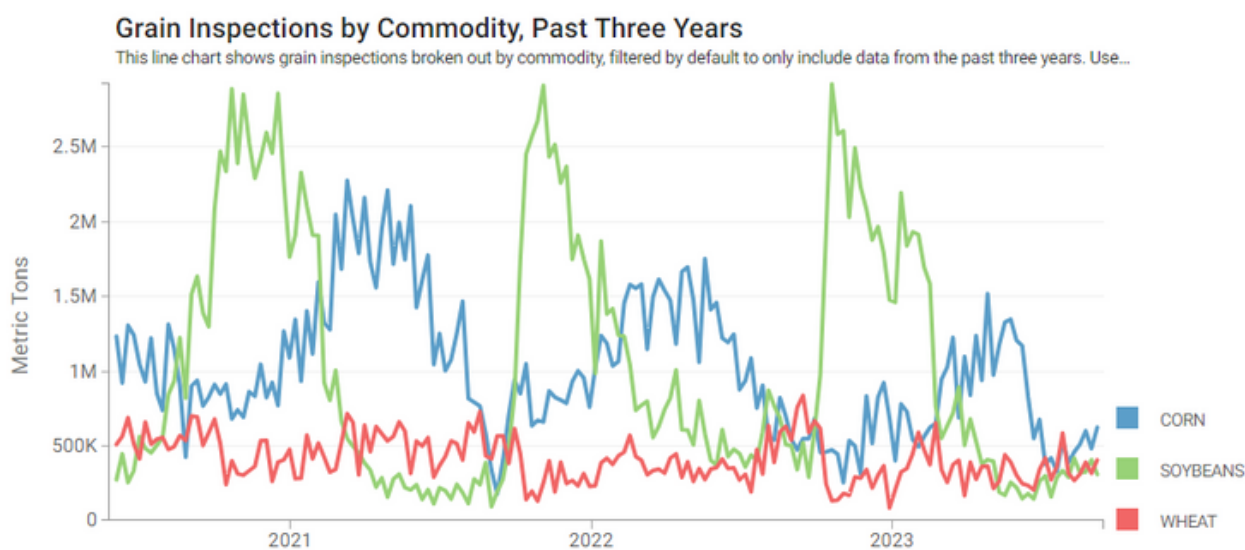
Alrededor del 31% de la soja estaba perdiendo hojas al comienzo de la semana, frente al 16% de la semana anterior, dijo el USDA. El 52% de la soja obtuvo las mejores calificaciones, también un punto porcentual menos que la semana anterior.

La cosecha de trigo de primavera continúa con un 87% recogido, frente al 74% siete días antes. La siembra de trigo de invierno está en marcha con un 7% de sembrados frente al 1% de hace una semana, dijo el gobierno.



*Si bien se cumplen las proyecciones de exportaciones del USDA, las ventas de granos de EE.UU. siguen sin dar inicios de una recuperación significativa en el futuro cercano*

La Oficina del Censo de EE.UU. y el Servicio Agrícola Exterior del USDA publicaron datos de exportaciones de julio de 2023 a principios de esta semana. Durante los primeros siete meses del año, las exportaciones agrícolas estadounidenses alcanzaron un valor de 101.400 millones de dólares, y los precios más bajos y la reducción de los volúmenes contribuyeron a una disminución del 11,5% con respecto a los ingresos por exportaciones del año anterior. Los volúmenes se redujeron casi un 18% durante ese tiempo a 106,7 millones de toneladas.



Las inspecciones de maíz y trigo de EE.UU. aumentaron semana tras semana, mientras que las evaluaciones de soja disminuyeron, según datos del USDA, en medio de las primeras semanas de la campaña comercial 2023/24. Las inspecciones de maíz en la semana hasta el 7 de septiembre aumentaron a 623.862 toneladas. Eso es más que las 482.789 toneladas de la semana anterior y las 474.388 toneladas evaluadas durante la misma semana de 2022.

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.

Las cuotas de trigo se informaron en 406.181 toneladas, frente a las 318.076 toneladas de la semana anterior, pero por debajo de las 757.804 toneladas examinadas en el mismo momento del año pasado.

Mientras tanto, las inspecciones de soja cayeron a 310.073 toneladas la semana pasada, frente a 406.934 toneladas, dijo el gobierno. Eso también está por debajo de las 341.713 toneladas evaluadas durante la misma semana del año anterior.

China importó 9,3 MTn de soja en agosto de 2023, un asombroso aumento del 31% respecto al año anterior. El contraste se debe en gran parte a los volúmenes deprimidos del año pasado debido a los bajos niveles de agua en el río Mississippi de Estados Unidos y también a la producción récord de soja brasileña a principios de este año.

Las importaciones de soja de China en lo que va del año son un 18% más altas que en el mismo período del año pasado, situándose en 71,6 MTn. Pero algunos analistas no esperan que ese rápido crecimiento continúe. Otro aspecto a tener en cuenta es que desde que inició la cosecha de la campaña gruesa en Brasil, China redireccionó gran parte de sus compras de EE.UU. a Brasil (que ofrece precios mucho menores a sus competidores y viene de una campaña que rompió todos los récords), lo cual suma debilidad a la demanda de granos en el mercado de Chicago.

***Ante este escenario los especuladores aumentaron sus posiciones cortas netas, o apuestas a precios más bajos, en el maíz la semana pasada, mientras redujeron sus apuestas alcistas en soja***

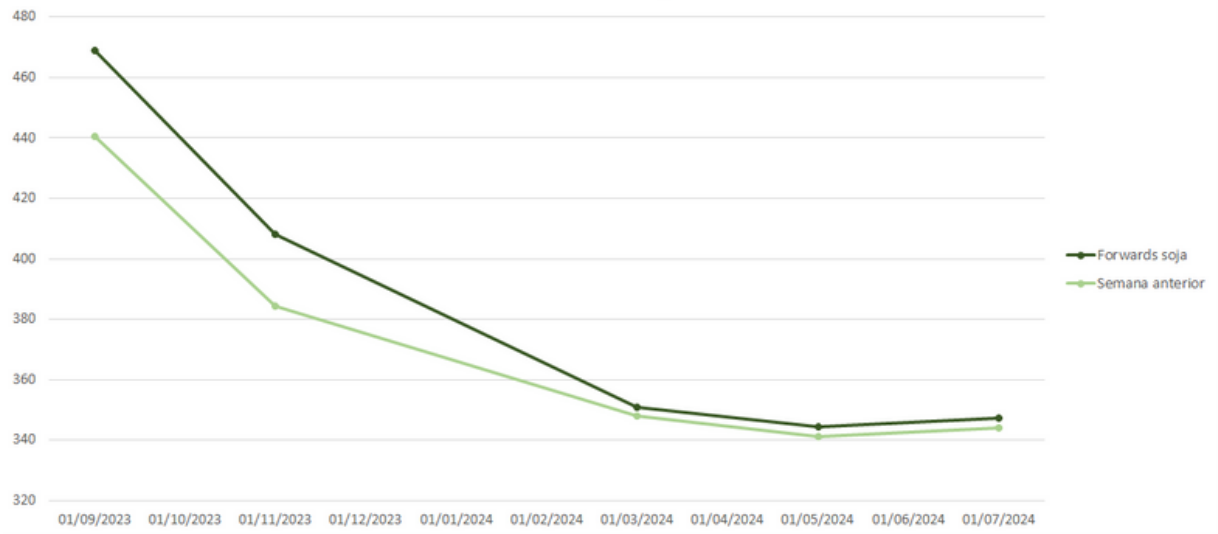
Según datos de la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas de EE.UU., los inversores mantuvieron una posición neta corta de 96.188 contratos de futuros sobre maíz en los siete días que finalizaron el 5 de septiembre, frente a los 91.131 de la semana anterior, dijo la CFTC en un informe.

En la soja, los administradores de dinero mantuvieron una posición neta larga, o apuestas a precios más altos, de 76.477 contratos de futuros, dijo la agencia. Eso es menos que los 84.892 contratos de la semana anterior.

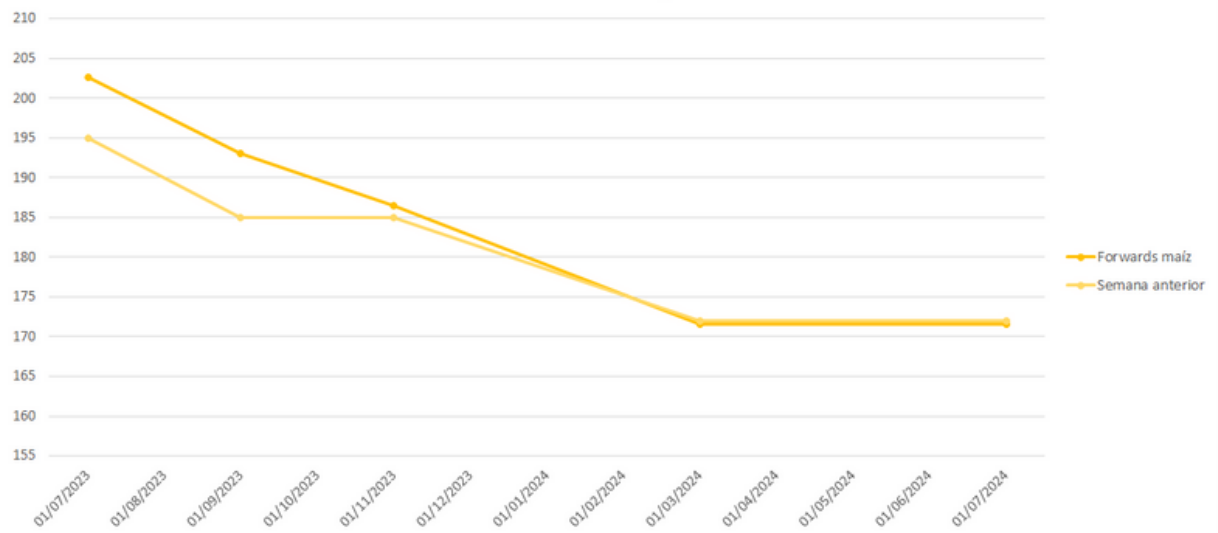
Los fondos de cobertura y otras grandes firmas de inversión aumentaron sus posiciones cortas netas en trigo rojo de invierno a 10.076 contratos la semana pasada, frente a los 5.727 de la semana anterior, marcando la mayor posición de ese tipo desde el 14 de marzo, dijo el gobierno. Los inversores redujeron sus posiciones cortas netas en futuros de invierno de color rojo suave a 83.143 contratos desde 83.808 siete días antes, dijo la CFTC en su informe.

# ANEXO

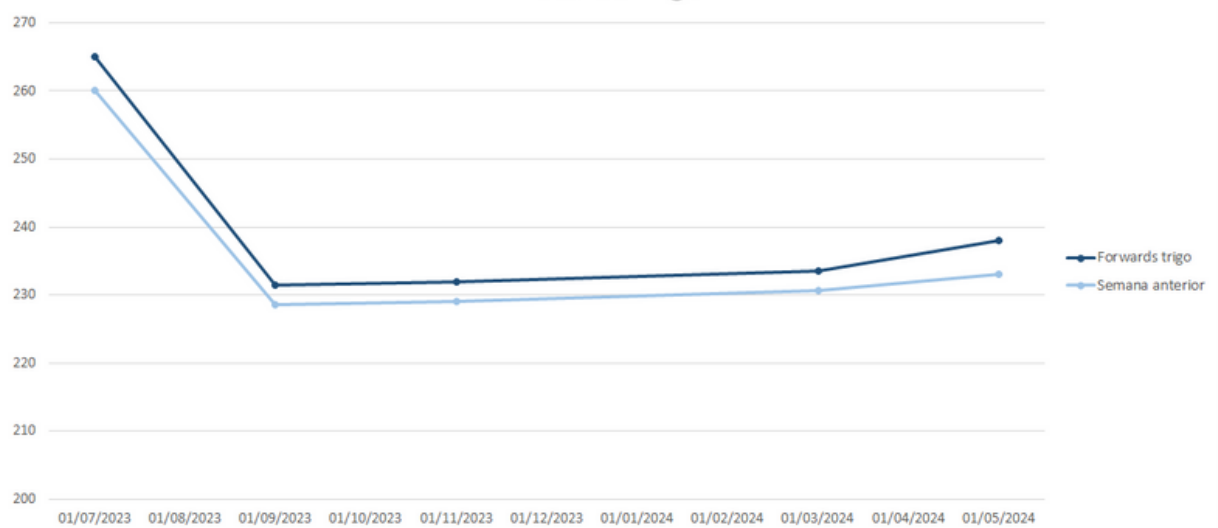
## Futuros Soja



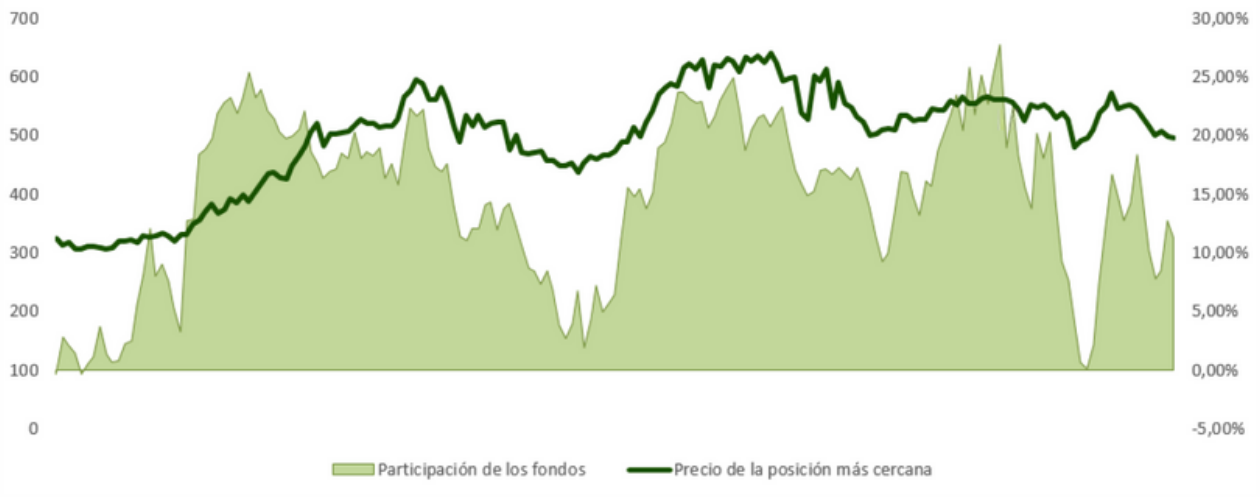
## Futuros Soja



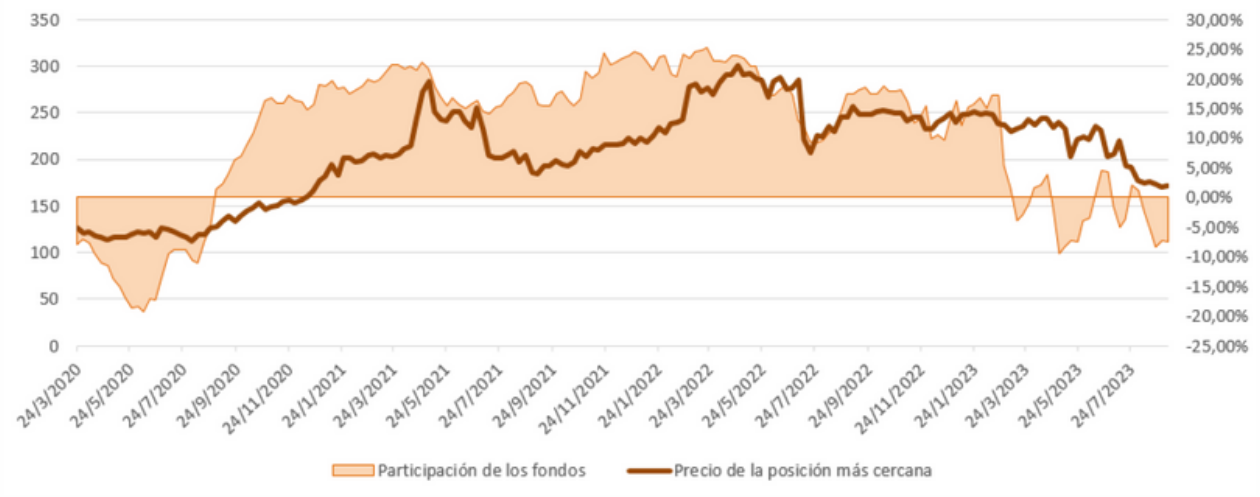
## Futuros Trigo



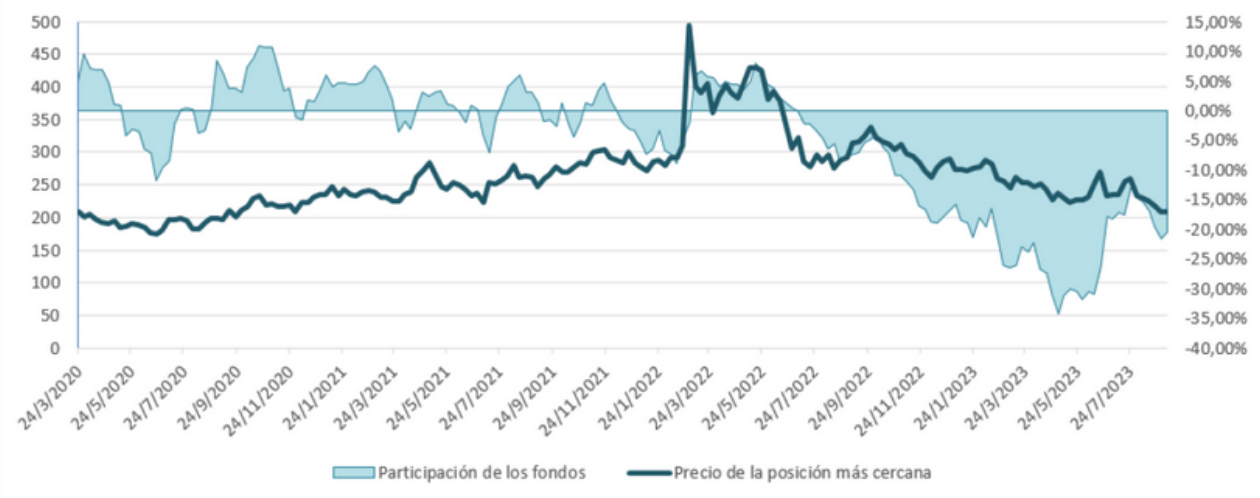
### Posición neta de los fondos en futuros de soja



### 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.

