



# Informe semanal de Granos

Matías Strozza  
Analista Research **Mercado de Granos**

# PANORAMA AGRÍCOLA

## LOCAL

En el mercado local las cotizaciones de los principales productos se mantuvieron relativamente estables respecto de la semana anterior con una recuperación parcial en el dinamismo de los negocios de maíz y una ampliación del abanico de posibilidades de entrega. El trigo continúa mostrando un nivel de actividad muy moderado, sin mayores novedades entre jornadas. En el caso de la soja, la actividad se enfrió un poco con pocos compradores realizando ofertas abiertas desde la segunda mitad de la semana.

### *Actualización del estado de los cultivos*

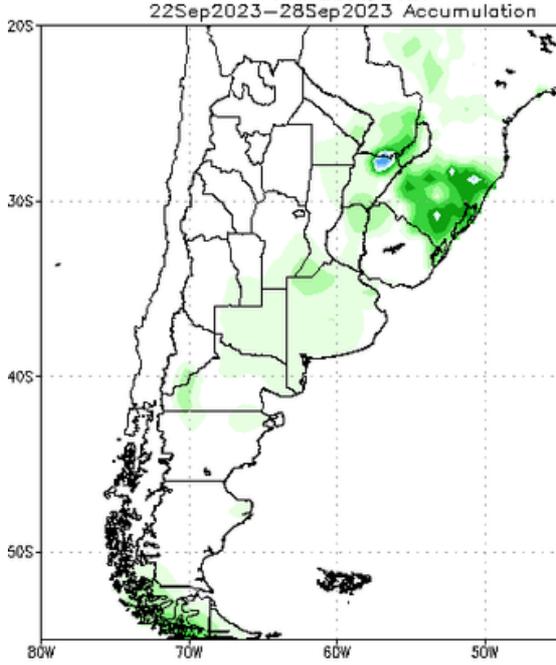
Hasta el 20 de septiembre la siembra de maíz con destino grano comercial 2023/24 habría alcanzado a cubrir el 5% de la superficie estimada, según la BCBA. El principal limitante en el progreso de la siembra sigue siendo la falta de humedad superficial en numerosas regiones productivas. La zona núcleo alcanzó a cubrir el 19,6% del área mientras que en zonas que recibieron mayor humedad como Entre Ríos, este progreso alcanzó el 27,1%.

Al igual que con el maíz temprano, la falta de humedad superficial impide avanzar con las labores de implantación de girasol, razón por la cual la BCBA redujo su proyección de siembra de girasol 50.000 Ha en las regiones NEA y Centro-Norte de Santa Fe, llevando la proyección de superficie nacional para la campaña 2023/24 a 2.050.000 Ha. “Esto se debe principalmente a la decisión de algunos productores de no continuar demorando la fecha de siembra” agregó la entidad. Según el último informe PAS, “el avance de siembra es del 8,8 %, y se mantiene una demora de -12,1 puntos porcentuales en comparación con el ciclo previo”.

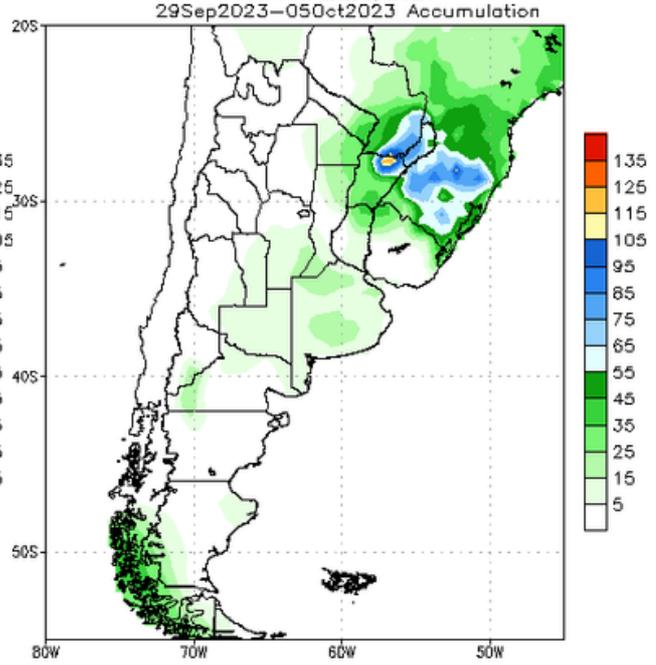
En la última semana, se relevaron los primeros lotes cosechados de trigo en las regiones NOA y NEA, con rindes promedio de 7 y 10 qq/Ha respectivamente. “Como consecuencia de las altas temperaturas en esas regiones, se acortó el ciclo del cereal provocando que aquellos cuadros que estaban transitando el llenado de grano, se entregaran prematuramente” explicó la BCBA. Los rindes estimados para el área en pie en esas zonas son variables y oscilan entre 5 y 30 qq/Ha. La Bolsa de Buenos Aires mantiene de esta manera su proyección de producción de trigo para la campaña 2023/24 en 16,5 MTn.

Respecto al cultivo de cebada, el 77% de las 1,250 MHa implantadas se encuentran en pleno macollaje, principalmente en el sur de Buenos Aires, donde la condición hídrica de esos cuadros permitiría alcanzar su rendimiento potencial. Asimismo, el 20% de los cuadros a nivel nacional se encuentra en plena encañazón y el 1% ya ha iniciado la etapa de espigazón. Estos últimos, se concentran principalmente sobre el Centro-Norte de Córdoba y Santa Fe, Norte de La Pampa - Oeste de Buenos Aires y el Sur de Córdoba, donde la escasez de humedad durante el transcurso del ciclo del cultivo, al presente, podría comprometer los rendimientos. En consecuencia, se necesitan lluvias en las siguientes etapas, para frenar la merma en los rendimientos.

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm) from: 22Sep2023  
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm) from: 22Sep2023



Bias correction based on last 30-day forecast error



Bias correction based on last 30-day forecast error

# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

La dinámica de los mercados internacionales durante la última semana estuvo marcada principalmente por el avance de las labores de cosecha de maíz y soja en EE.UU. y los abundantes envíos de exportación de Brasil. Estos dos factores desencadenaron fuertes olas de ventas en los mercados de Chicago y Kansas, en especial en el complejo de soja.

Los futuros de la soja cayeron al nivel más bajo en más de un mes, ya que los agricultores estadounidenses que buscan deshacerse de sus cosechas en medio de una mayor competencia pesan sobre los precios junto con una liquidación más amplia del mercado. Con la cosecha estadounidense en marcha y el comercio de semillas oleaginosas a niveles más rentables que el maíz, se ha alentado a los agricultores a deshacerse de una mayor cantidad de sus cultivos. Mientras tanto, la demanda de exportaciones se ha visto frenada por la feroz competencia de Brasil, el mayor proveedor del mundo.

Los precios del trigo, por su parte, cayeron durante la última semana por la presión de las exportaciones rusas de trigo en el comercio internacional. Además, Ucrania informó que un cargamento de granos había salido de manera segura del puerto del Mar Negro en Chornomorsk, allanando el camino para que más suministros de granos salieran sin obstáculos de Ucrania.

## ***Las labores de cosecha de soja y maíz siguen avanzando a buen ritmo en EE.UU.***

El clima seco ha provocado una rápida maduración de los cultivos durante la semana pasada, según el informe Crop Progress del lunes. Las tasas de maduración del maíz se dispararon un 20% más durante la semana que terminó el 17 de septiembre hasta un 54% completo, un 10% por delante del promedio de cinco años para el mismo período del informe. Eso permitió que las tasas de cosecha aumentaran un 4% durante la semana, alcanzando un 9% completo hasta el domingo. Esa cifra está un 2% por encima del promedio de cinco años y continúa estancada por los primeros ritmos en el Sur.

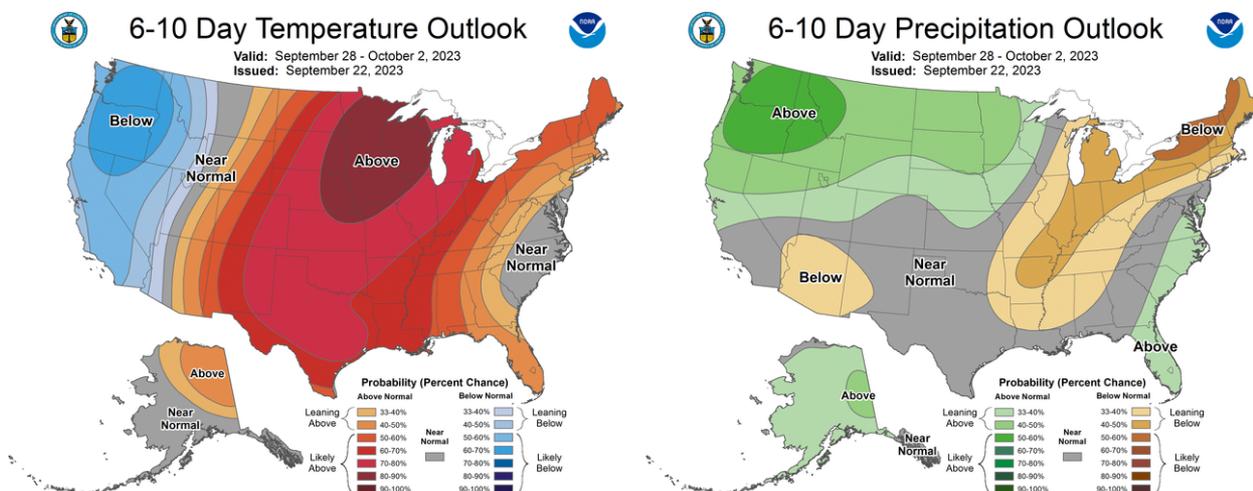
Los cultivos de soja continúan acercándose a la etapa de madurez fisiológica a un ritmo rápido en relación con los puntos de referencia históricos debido al clima seco en todo el Medio Oeste este verano. El informe de progreso de cultivos del USDA del lunes encontró que el 54% de la cosecha de soja estadounidense de 2023 estaba perdiendo hojas al 17 de septiembre, un 23% más que la semana anterior y un 11% por delante del punto de referencia de cinco años para el mismo período del informe.

El informe del lunes también marcó la primera vez que el USDA informó sobre el progreso de la cosecha de soja esta temporada. Las estimaciones comerciales previas al informe habían proyectado que el 4% de la cosecha de soja de este año se había recolectado para el domingo, pero la cifra del USDA fue un 1% más alta, hasta un 5% completo.

Al igual que el maíz, el clima seco y las rápidas velocidades de maduración de la soja conducirán inevitablemente a una temporada de cosecha temprana y rápida este otoño. Si bien gran parte del progreso de las primeras cosechas se centra en el sur, los agricultores más al norte apenas están comenzando a ingresar a los campos.

La siembra de trigo de invierno avanza a un ritmo constante, aunque los agricultores siguen esperando que llueva más en las llanuras para ayudar con la germinación y el desarrollo temprano de los cultivos. Durante la semana que terminó el 17 de septiembre, se había plantado el 15% de los acres de trigo de invierno previstos para 2024, un 8% más que la semana anterior y un 1% menos que el 5YA.

Los pronósticos extendidos prevén temperaturas más cálidas que el promedio en las tres cuartas partes orientales del país hasta mediados de la próxima semana y hasta el fin de semana. Las posibilidades de lluvia serán superiores al promedio en las llanuras y el cinturón de maíz del este durante ese tiempo, lo cual podría llegar a generar algún retraso parcial en las labores.

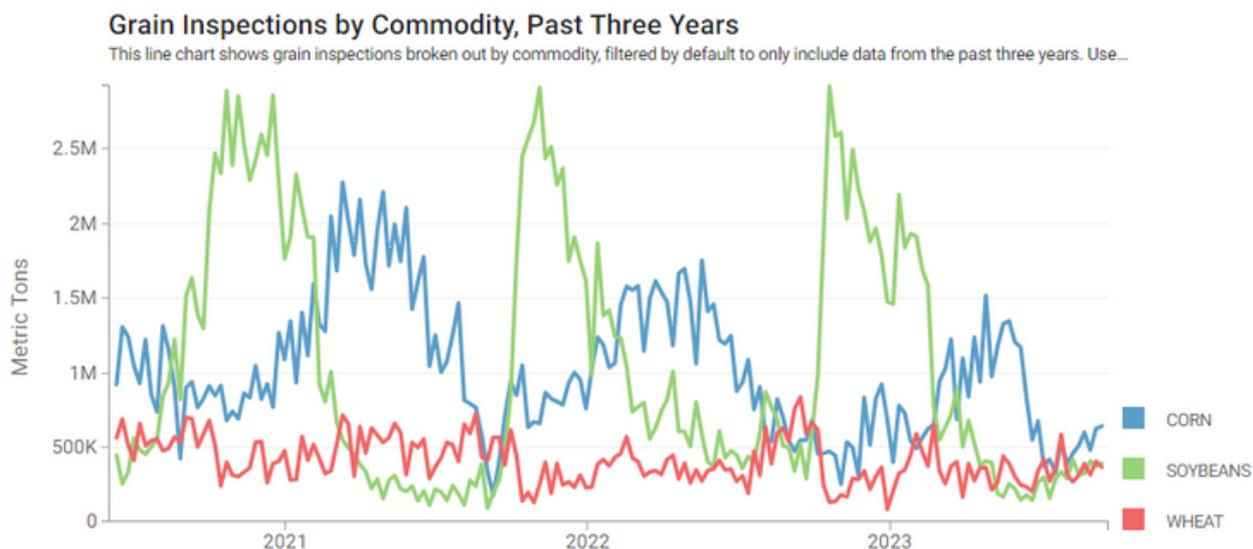


**Las exportaciones de maíz y soja de EE.UU. se tambalean respecto del promedio de semanas anteriores**

Las ventas de trigo a compradores extranjeros ascendieron a 437.900 Tn, un 18% más que la semana anterior y un 20% más que el promedio de las cuatro semanas anteriores, dijo el USDA en un informe. Las exportaciones de trigo durante la semana aumentaron un 30% a 411.300 Tn.

Las ventas de maíz en la primera semana de la campaña comercial 2023/2024 ascendieron a 753.300 Tn. Las exportaciones de la semana totalizaron 726.000 toneladas métricas.

Estados Unidos exportó 434.000 Tn de soja en la semana que terminó el 14 de septiembre, según el USDA. El volumen estuvo por detrás tanto de las estimaciones de los analistas como de los niveles de la semana anterior. Las ventas de maíz y trigo también cayeron.



***En las próximas semanas el nivel del río Mississippi se podría convertir nuevamente en un cuello de botella para las exportaciones de EE.UU. en medio de la cosecha***

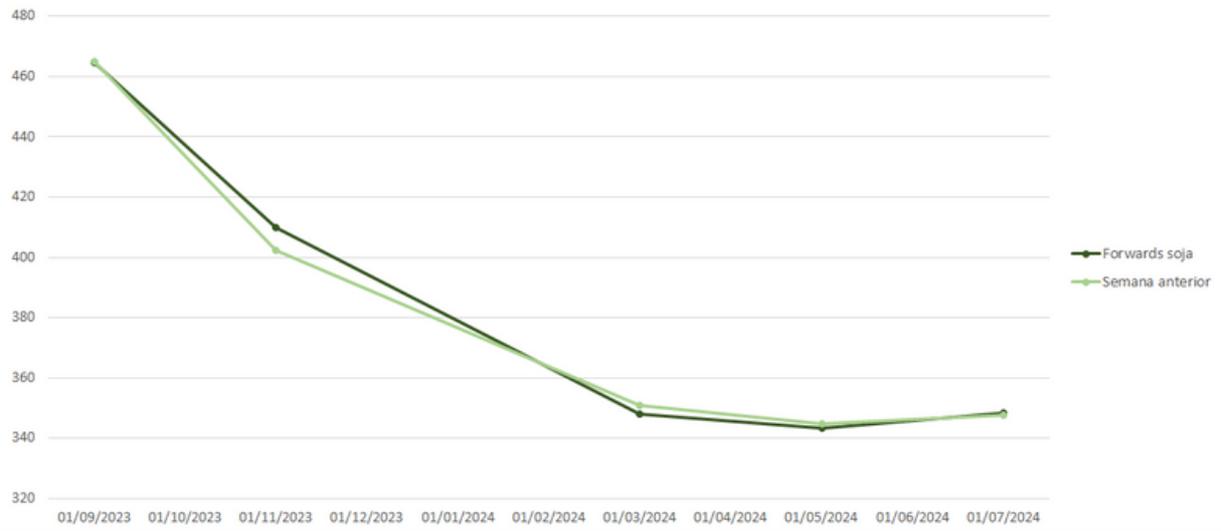
La última temporada en el norte del Medio Oeste fue bastante seca e incluso con fuertes inundaciones estas semanas, la falta de lluvias en la región este verano ha estado reduciendo los volúmenes en el Mississippi. Dado que esto sucede en la temporada alta de exportación de soja, los agricultores estadounidenses tienen buenas razones para preocuparse por perder oportunidades de mercado en el momento de la cosecha.

Es probable que los estados del sur cumplan con los primeros pedidos de exportación de soja de la temporada comercial 2023/24 en el Golfo de EE.UU. y, dado que existe una mayor probabilidad de que esas regiones vean niveles de río más adecuados para el envío, no es probable que esa parte del país experimente la misma reacción de precios por los bajos niveles de los ríos. Pero más al norte, parece menos probable que haya oportunidades de ganancias tan lucrativas en las terminales fluviales esta temporada en comparación con años anteriores de exportación de soja.

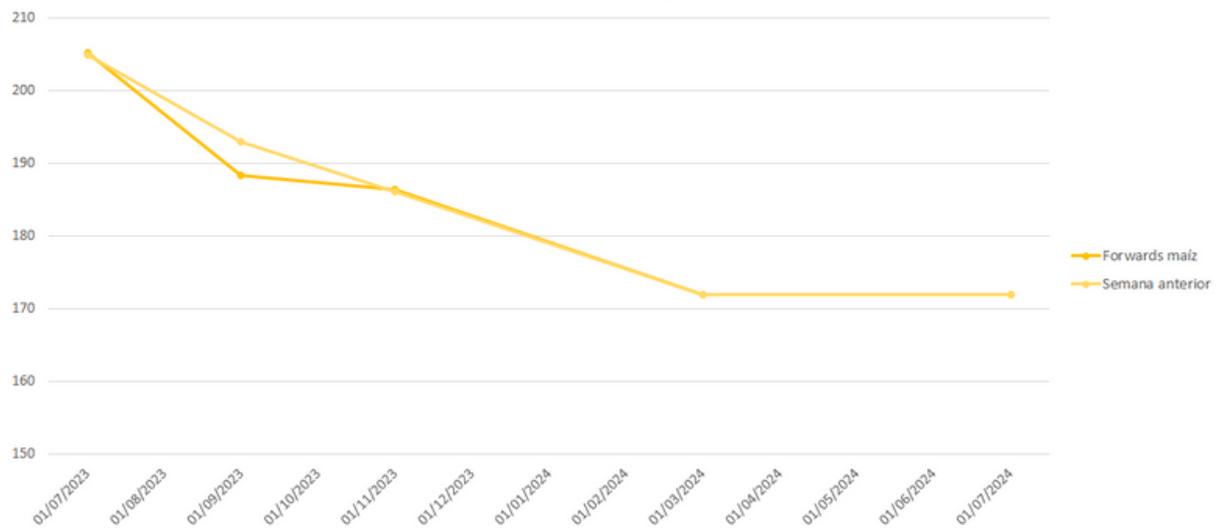
Con el aumento de las tasas de uso doméstico de EE.UU. en medio del auge de la expansión del diésel renovable, es probable que los agricultores necesiten buscar oportunidades de ganancias más puertas adentro, haciendo que las bolsas del país tomen una dinámica más desconexa del escenario internacional.

# ANEXO

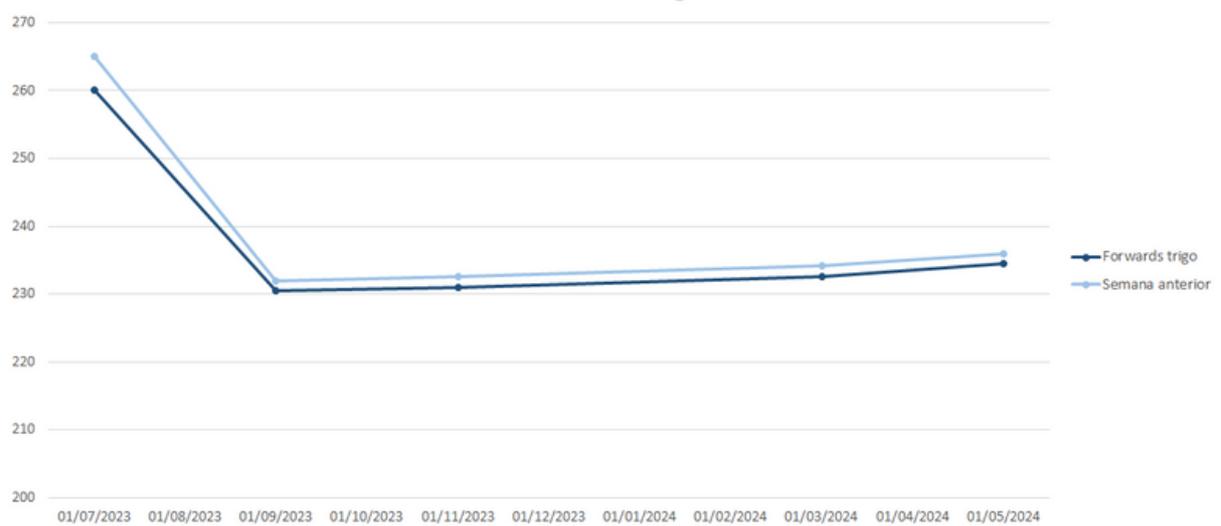
## Futuros Soja



## 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.

