



# Informe Semanal de **Granos**



# PANORAMA LOCAL

En el plano local, durante la presente semana se evaluó la persistencia de la sequía en distintas regiones del área agrícola tratando de estimar los efectos sobre los rindes y el avance de la siembra de la gruesa. Mientras tanto, la liquidación de divisas provenientes de la implementación del Programa de Incremento Exportador II (PIE II) llegó a la fecha a algo más de U\$S 2.392 millones, alcanzando el 80% de los U\$S 3.000 millones pretendidos por el Gobierno. A nivel de toneladas negociadas, desde el 28 de noviembre, con el relanzamiento del PIE, los productores habrían vendido algo más de 4,8 MTn. El Ministerio de Economía apunta a lograr esos casi U\$S 600 millones para el 31 de diciembre próximo.



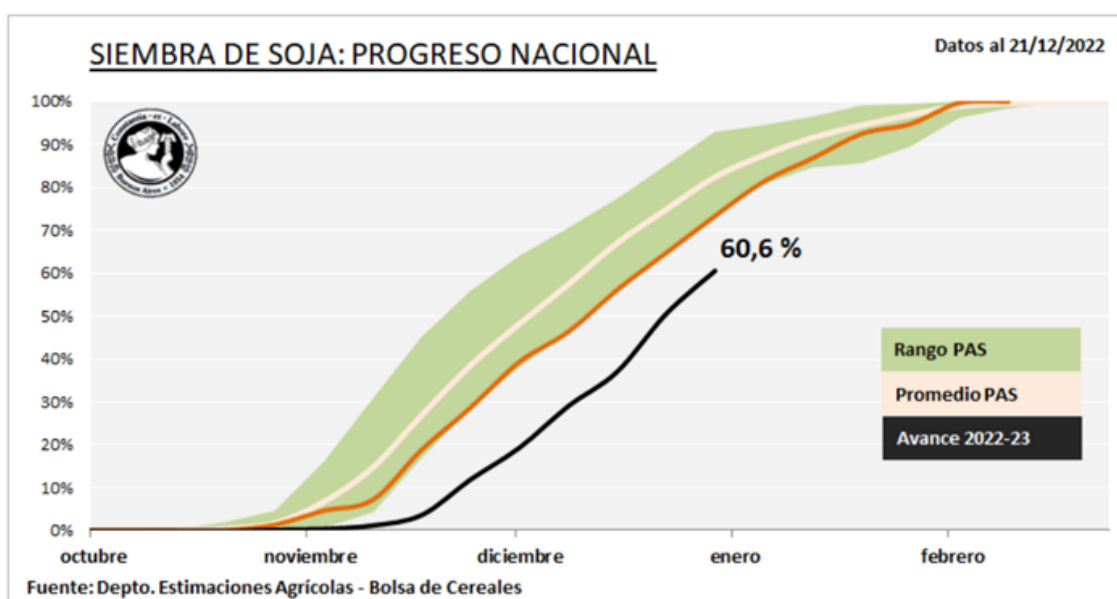
## Farmer Selling



| Datos al 14/12                        | Cultivo         |               |                |            |                |           |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|----------------|------------|----------------|-----------|
|                                       | TRIGO           |               | Maíz           |            | Soja           |           |
| Campaña                               | 2021/22         | 2022/23       | 2021/22        | 2022/23    | 2021/22        | 2022/23   |
| Producción Estimada                   | 23.000.000      | 11.800.000    | 51.000.000     | -          | 42.200.000     | -         |
| Compras Exportacion                   | 18.071.800 79%  | 5.490.300 47% | 38.478.300 75% | 6.564.000  | 7.431.500 18%  | 355.300   |
| Compras Industria                     | 4.911.700 21%   | 800.900 7%    | 4.865.500 10%  | 87.700     | 26.534.300 63% | 2.092.300 |
| Total precio Hecho                    | 18.568.400 81%  | 3.591.800 30% | 31.889.500 63% | 2.660.300  | 20.907.800 50% | 547.200   |
| Total a fijar                         | 4.415.000 19%   | 2.699.400 23% | 11.454.400 22% | 3.991.400  | 13.058.100 31% | 1.900.500 |
| Total fijado                          | 2.824.300 12%   | 455.100 4%    | 5.743.400 11%  | 94.000     | 9.684.000 23%  | 38.700    |
| Total Comercializado                  | 22.983.400 100% | 6.291.200 53% | 43.343.800 85% | 6.651.700  | 33.965.800 80% | 2.447.600 |
| Promedio últimos 3 años a misma fecha | 20.274.267      | 8.630.267     | 43.583.533     | 9.750.667  | 35.744.467     | 3.781.600 |
| DJVE                                  | 14.554.000      | 8.854.000     | 33.115.000     | 10.274.000 | 5.629.000      | 371.000   |

Fuente: Ministerio de Agricultura, Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Bs As. Datos se miden en toneladas

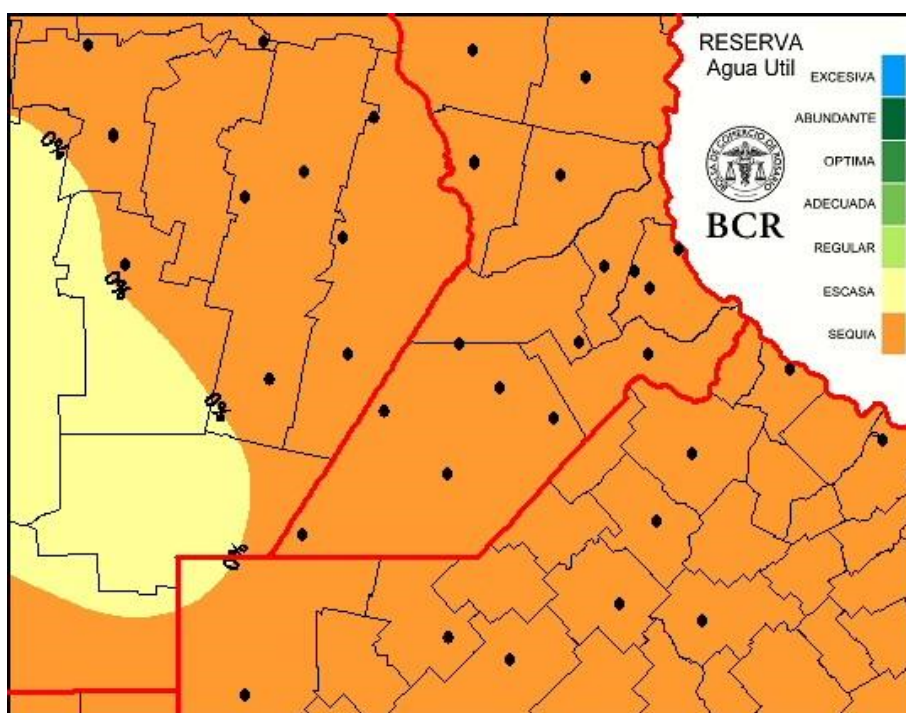
En el plano de la evolución de los cultivos, la falta de humedad continuó obstaculizando el avance de la siembra de soja y maíz. En el caso de la soja, la siembra alcanzó a cubrir un 60,6% de las 16,7 MHa proyectadas, manteniendo una demora interanual de 12,6 p.p. La incorporación de cuadros de primera, con una demora interanual de 9,1 p.p., dispone de diez días para finalizar y depende de las lluvias anunciadas para el próximo fin de semana. Según la BCBA, de no cumplirse estos pronósticos, 200.000 Ha de soja de primera podrían quedar fuera de la campaña. Por su parte, la soja de segunda ya alcanzó un 32,8% de la proyección, con una demora interanual de 22,6 p.p.



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

La BCR advierte en un informe de seguimiento de los cultivos acerca de productores que están considerando la posibilidad de no seguir sembrando en las condiciones dadas. “Ante la imposibilidad de recuperar lo invertido, muchas explotaciones agropecuarias de punta del noreste de Buenos Aires determinaron no invertir en este contexto de escasez de agua y suspender las tareas de siembra.”

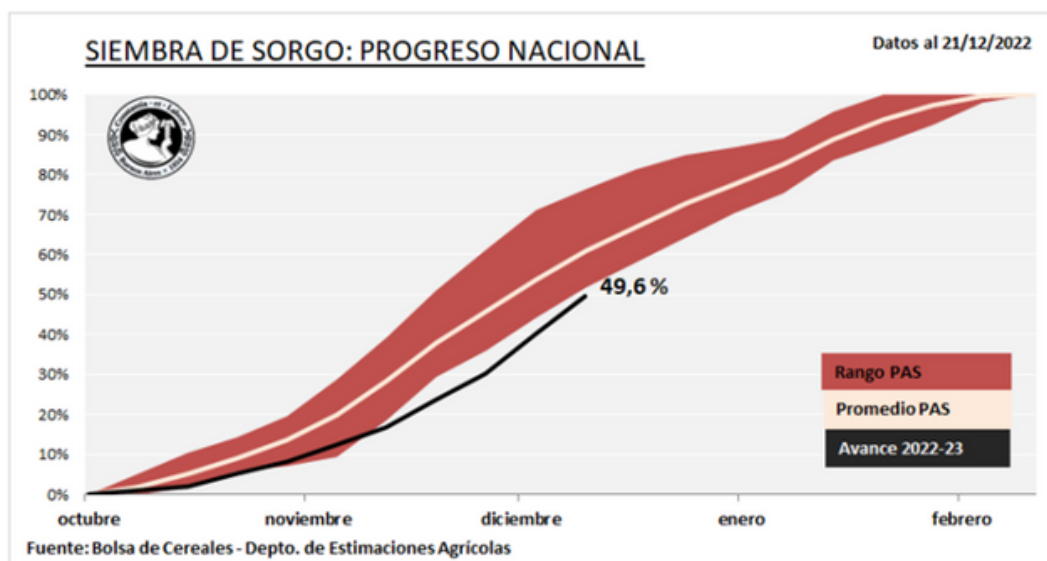
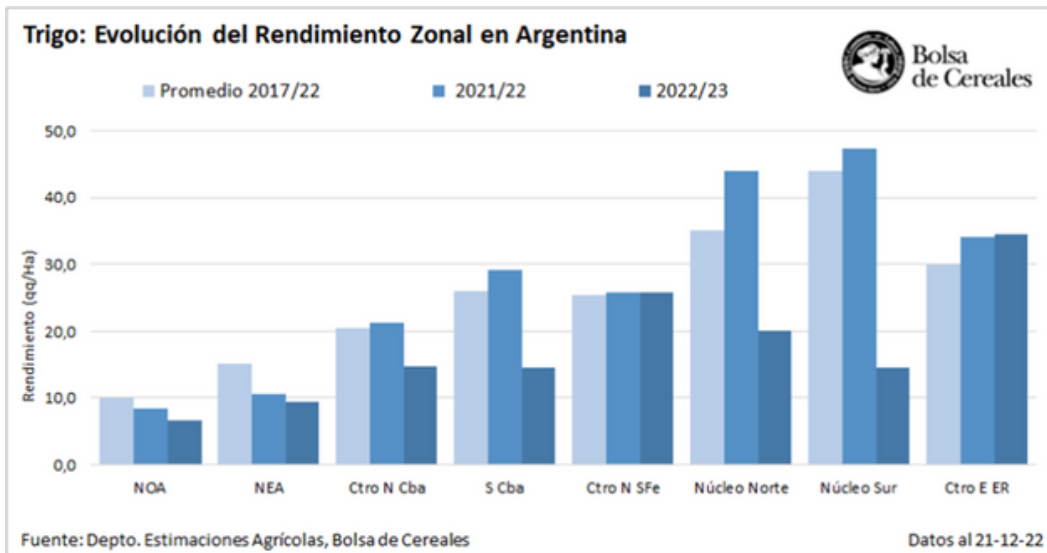
La siembra de maíz con destino grano comercial mostró un buen ritmo en el centro y el sur del área agrícola nacional en donde la humedad superficial favoreció las labores en mayor medida. De esta manera, esta semana se registró un avance de 9,2 p.p. en las labores, llegando a cubrir el 51,8% de las 7,3 MHa proyectadas. Al comenzar el período de definición de rendimiento para los cuadros más tempranos, la necesidad de nuevas precipitaciones se hace cada vez más apremiante. Según un reporte de la BCR, la situación del maíz en la zona núcleo, salvo por el norte de Buenos Aires, estaría en una situación muy complicada con rindes ya muy dañados. Según algunos asesores consultados por la institución, el 80% de los cuadros tempranos presentarían rindes inferiores a los 30 qq/Ha.



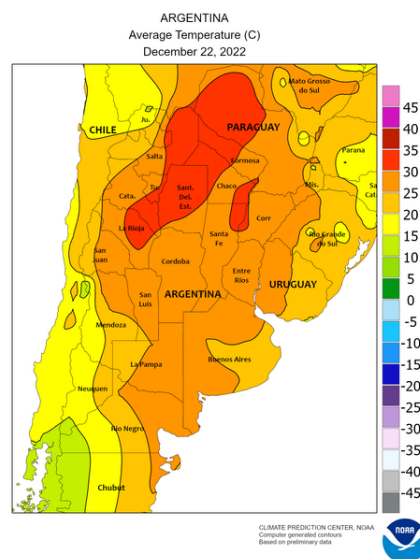
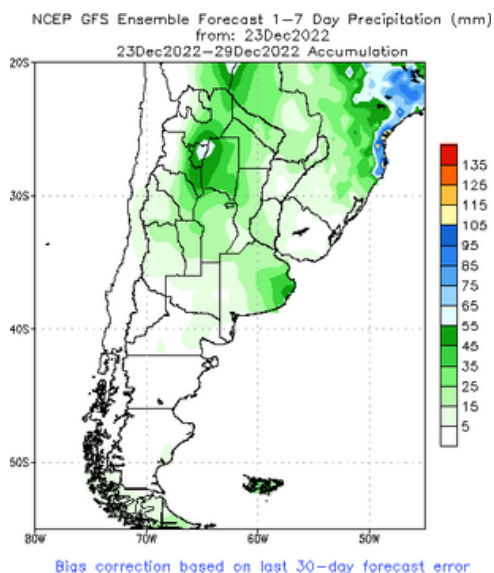
Por el lado del girasol, casi la totalidad de los cuadros implantados ya se encuentran emergidos y comenzando el período de crecimiento y desarrollo. La BCBA resalta en su relevamiento de los cultivos el alto nivel de heterogeneidad en los rindes potenciales que se ven entre los lotes ubicados al norte del área agrícola que recibieron pocas precipitaciones a lo largo de la primavera y los ubicados más al sur, cuyos rindes estimados se acercan al promedio de años anteriores. A nivel nacional, el 82% de los cuadros presenta una condición entre Buena y Normal.

Luego de reportar un avance intersemanal de 24,9 p.p., la siembra de trigo alcanzó el 78,3% del área apta con un rendimiento medio nacional de 21,9 qq/Ha. En estos últimos siete días, el Núcleo Norte junto al Centro-Este de Entre Ríos dieron por finalizadas las labores de cosecha mientras que amplios sectores del centro del área agrícola podrían completar la recolección de cuadros.

La siembra de sorgo avanzó a buen ritmo esta semana a lo largo del centro y sur del área agrícola, alcanzando a cubrir el 49,6% de las 950.000 Ha proyectadas para la campaña 2022/23. A la fecha se mantiene una demora interanual de 5,3 p.p.



La perspectiva agroclimática de la BCBA para esta nueva semana anticipa “calor, seguido por precipitaciones de variada intensidad en gran parte del área agrícola, llevando alivio a la zona núcleo argentina, finalizando con una irrupción tardía de vientos polares con riesgo de heladas en el sudeste de Buenos Aires”.



# PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

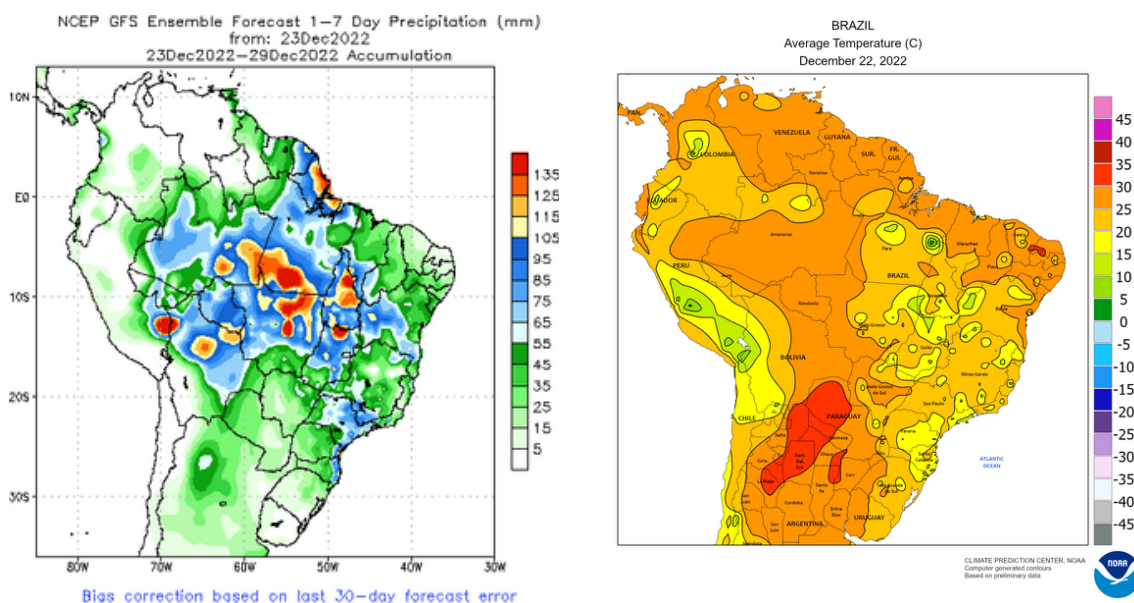
A nivel internacional, la semana comenzó con preocupaciones acerca de la recuperación de la demanda china, pero cerró con ganancias en las cotizaciones de los principales granos desencadenadas por el creciente nerviosismo entre los operadores extranjeros acerca del climático en el hemisferio sur y las fuertes heladas que atravesó EE.UU. esta semana.

En primer lugar, en China, el rápido abandono de la política Covid Zero ha resultado en una explosión de infecciones, especialmente en Beijing, que ha visto escasez de medicamentos, personal hospitalario abrumado y calles desiertas mientras los residentes se quedan en casa enfermos o para evitar el virus. La lectura del mercado frente a este hecho fue pesimista en precios ya que es probable que esto tenga un impacto en el consumo de aceites de cocina en restaurantes y hoteles.

A pesar de las lluvias pronosticadas para el fin de semana, las preocupaciones sobre la cosecha de soja de Argentina, sin embargo, mantuvieron vivas las esperanzas de repunte en el mercado de la harina de soja, que a su vez se filtraron al resto del complejo de la soja desencadenando compras. Actualmente Argentina es el mayor exportador a nivel mundial de harina de soja y se pronostica que enviará el 23% de los suministros de maíz exportables del mundo a compradores globales durante el año comercial 2022/23, por lo cual una mala cosecha sería difícil de cubrir para varios países importadores.

Las ganancias en los precios, sin embargo, se vieron limitadas por los pronósticos de más lluvias en Brasil durante las próximas dos semanas, lo que incrementa las expectativas de una excelente cosecha de soja en los próximos meses para el país vecino. La cosecha monstruosa de Brasil ha sido clave para contener los precios del maíz y de la soja en las últimas semanas, ya que los cuellos de botella en los envíos en los EE.UU. y la guerra en Ucrania, el primer y cuarto proveedor más grande del mundo, respectivamente, dejan los granos varados. Los futuros de maíz han disminuido casi un 20% desde el pico de fines de abril y los de soja un 17% desde los máximos de junio, en parte debido a una mayor producción en Brasil, un alivio bienvenido para los consumidores que han lidiado con el aumento de los costos de los alimentos cuando la guerra de Rusia trastornó los patrones comerciales mundiales.

Si bien estas son buenas noticias para los consumidores, los agricultores estadounidenses tienen motivos para preocuparse. Estados Unidos está perdiendo cuota de mercado frente a Brasil y otros como Argentina y Ucrania, que ha podido permanecer entre los cinco principales exportadores de maíz incluso cuando la invasión de Rusia frena las exportaciones desde el Mar Negro. A diferencia de EE.UU., Brasil tiene espacio para producir aún más cultivos.

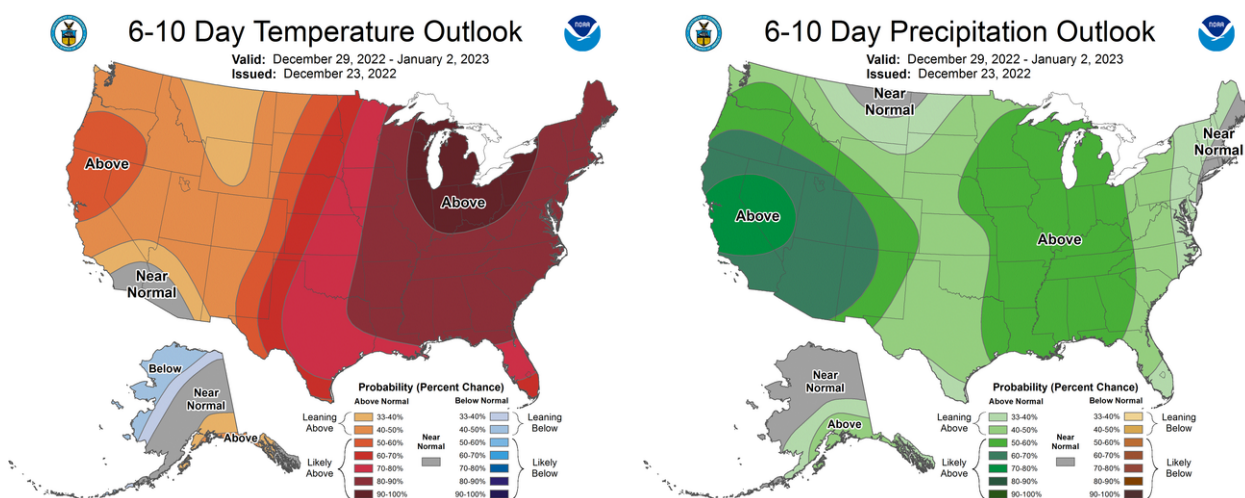


En el reflejo más claro hasta ahora de la amenaza que representa Brasil para los productores estadounidenses es el reciente acuerdo bilateral de comercio entre Brasil y China, con el cual este último decidió incrementar sus compras de maíz y soja brasileños como una forma de reducir la dependencia de los EE.UU. El país norteamericano representó alrededor del 70% de las compras de China en la temporada 2020-2021, y se espera que este dominio disminuya a medida que cientos de instalaciones brasileñas hayan sido autorizadas para exportar.

Los agricultores brasileños, que aún tienen alrededor de 19 millones de toneladas de la cosecha actual para vender, pueden desatar vender sus stocks en el mercado siempre que los precios y las fluctuaciones monetarias lo hagan lo suficientemente atractivo para ellos, según Daniele Siqueira, analista de AgRural.

En EE.UU., mientras tanto, las cotizaciones del trigo experimentaron subas debido al frente frío que atravesó el país esta semana. Se registraron fríos récord en las llanuras y en Texas. Las temperaturas podrían llegar a  $-26\text{ }^{\circ}\text{C}$  en Kansas, uno de los principales productores de trigo rojo duro de invierno del país, según la agencia meteorológica Maxar.

A pesar de las temperaturas extremas, no se registraron hasta el momento daños muy significativos salvo por algunas zonas que quedaron sin protección de las heladas. Los pronósticos cortos anticipaban además un aumento de las temperaturas para los próximos días, lo cual podría ayudar a mejorar el estado de los cultivos de invierno.



La guerra en Ucrania también proveyó un apoyo alcista a los precios del trigo en los mercados internacionales. Esta semana, el gobierno ucraniano solicitó a su ministerio de agricultura que identificara instalaciones clave de almacenamiento y procesamiento de granos y semillas oleaginosas. Esta es probablemente la primera etapa en la que el gobierno ucraniano garantiza suministros de energía adecuados para las instalaciones de exportación para que Ucrania pueda continuar exportando sus suministros de granos en medio de los continuos ataques rusos contra la red energética ucraniana. Sin embargo, persisten los “ruidos” de corto plazo propios de los bombardeos e incursiones dentro del territorio ucraniano.

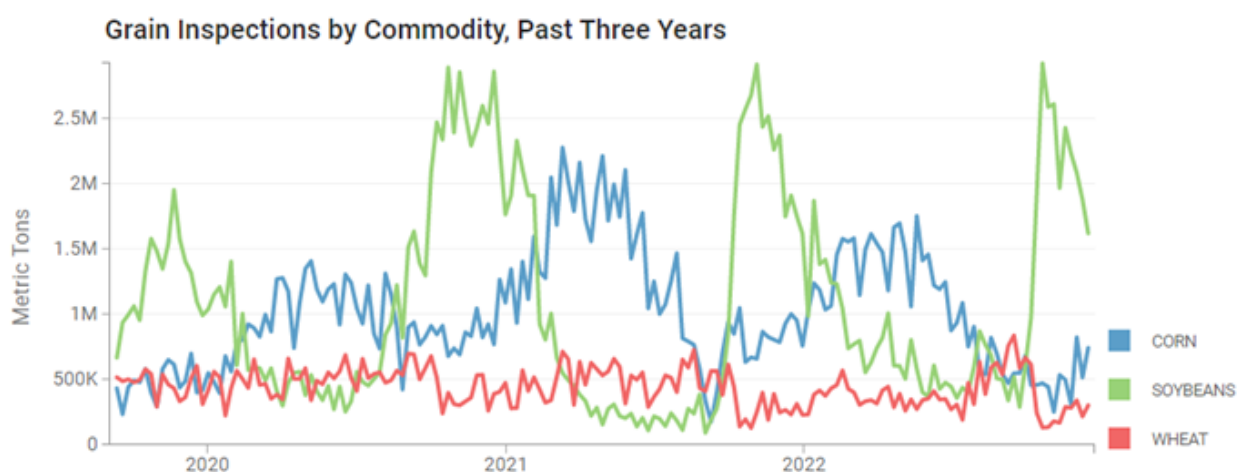
La producción de etanol en EE.UU. se redujo moderadamente en la semana que finalizó el 16 de diciembre, con un promedio diario de 1,029 millones de barriles. Eso estuvo moderadamente por debajo de los máximos estacionales registrados a principios de diciembre, según los datos de la Administración de Información de Energía de EE.UU. publicados esta semana.

Las exportaciones de soja de EE.UU. fueron de 9,9 MTn en ventas de cultivos antiguos la semana pasada, más otros 1,8 MTn de ventas de cultivos nuevos, para un total de 11,7 MTn. Eso fue hacia el extremo inferior de las estimaciones de los analistas, que oscilaron entre 10,7 y 18,8 MTn. Los totales acumulados

para el año comercial 2022/23 tienen una tendencia de alrededor de un 8,2% por debajo del ritmo del año pasado, con 336,1 MTn.

Las exportaciones de maíz de EE.UU. fueron de 9,7 MTn en ventas de cosecha vieja para la semana que finalizó el 15 de diciembre, según datos de la UDSA publicados esta semana. Las estimaciones de los analistas no dieron en el blanco, con conjeturas comerciales que oscilaron entre 10,3 y 14,5 MTn. Los totales acumulados para la campaña comercial 2022/23 se mantienen moderadamente por debajo del ritmo del año pasado, con 126,2 MTn desde principios de septiembre.

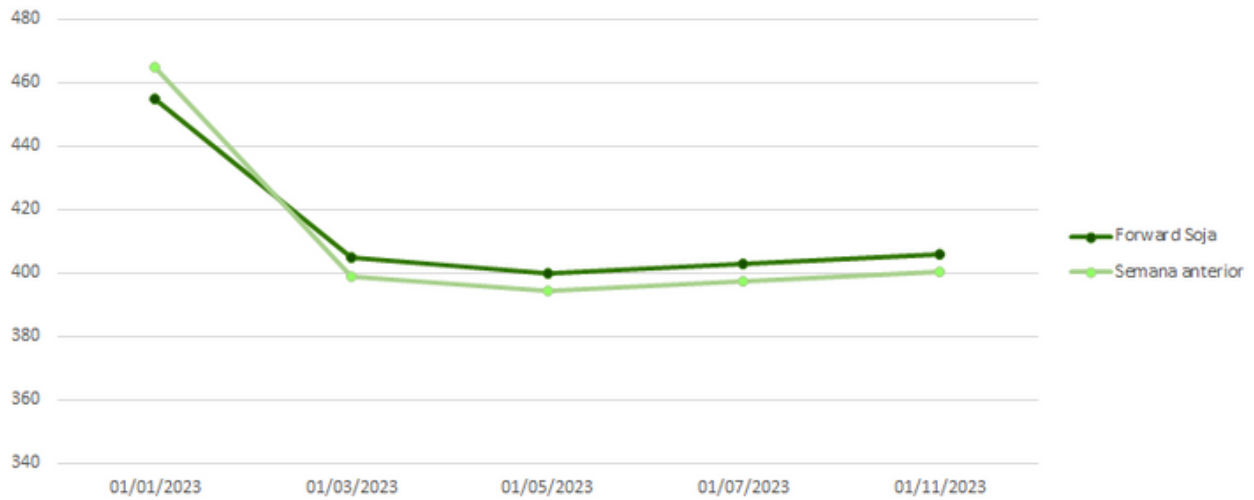
Las ventas de exportación de trigo, por su parte, alcanzaron las 4,5 MTn la semana pasada. Eso fue hacia el extremo inferior de las estimaciones comerciales, que oscilaron entre 2,6 y 7,4 MTn. Los totales acumulados para el año comercial 2022/23 están ligeramente por debajo del ritmo del año pasado hasta ahora, con 138,1 MTn.



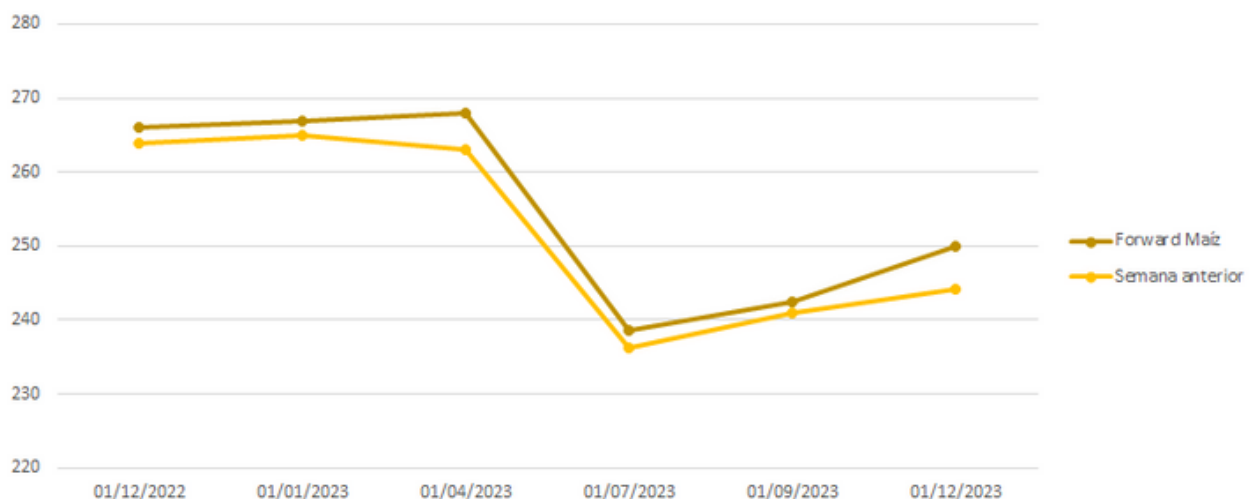
Esta semana, los precios del maíz y de la soja experimentaron una desaceleración esta semana que algunos analistas señalaron como propia de las fechas próximas a la navidad. Los titulares de guerra en Ucrania y el clima de América del Sur deberían continuar impulsando la acción durante el resto de 2022 y hasta principios de 2023. Felices fiestas a todos los lectores.

# ANEXO

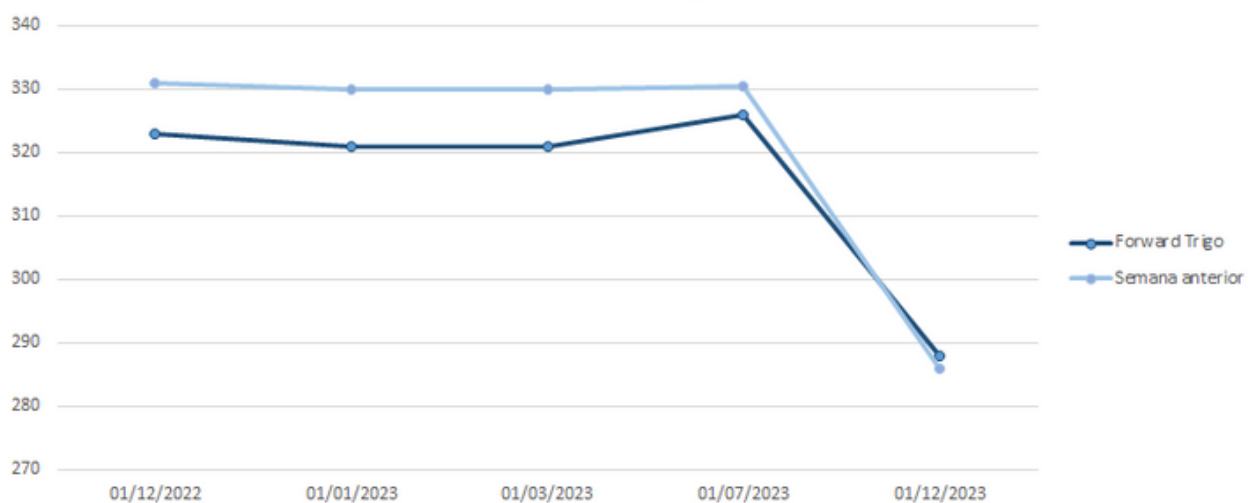
## Forwards Soja



## Forwards Maíz



## Forwards Trigo

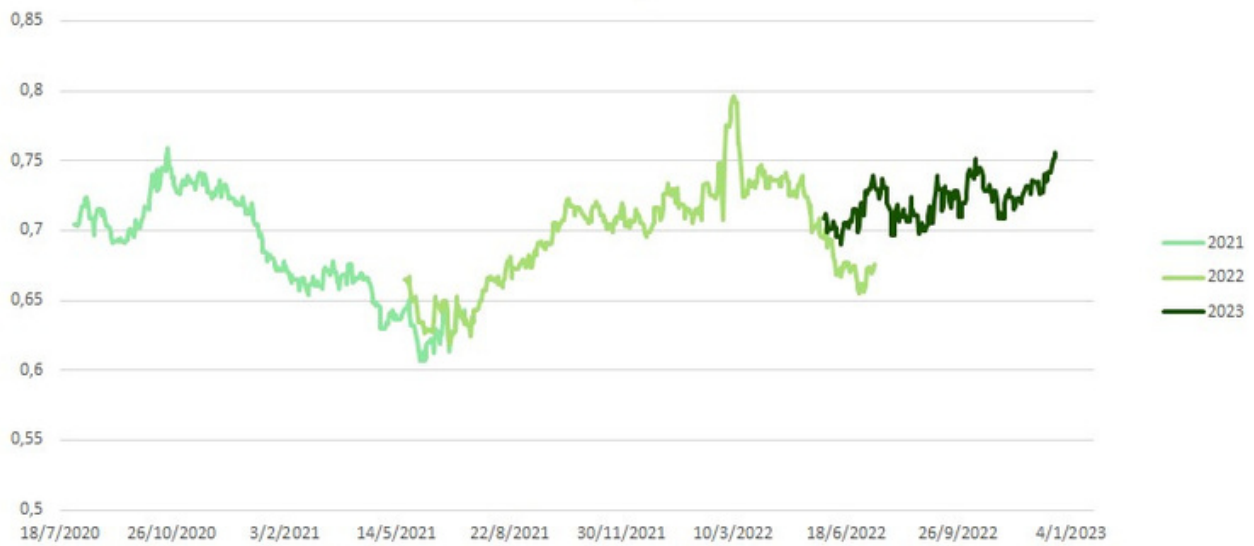




Basis Soja Mayo



Basis Soja Julio



Basis Soja Noviembre



Basis Maíz Abril



Basis Maíz Julio



Basis Maíz Diciembre



Basis Trigo Marzo



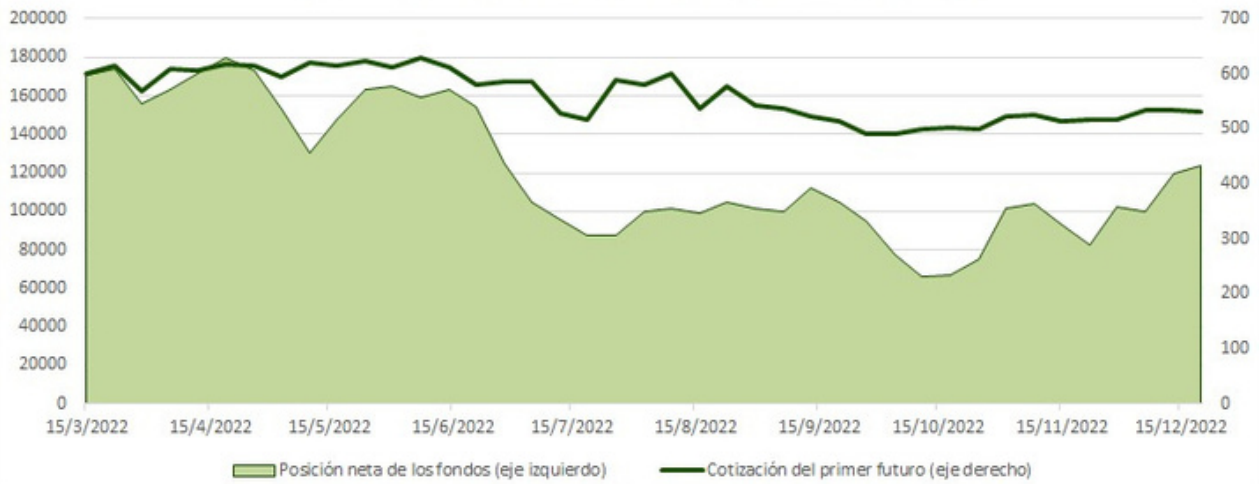
Basis Trigo Julio



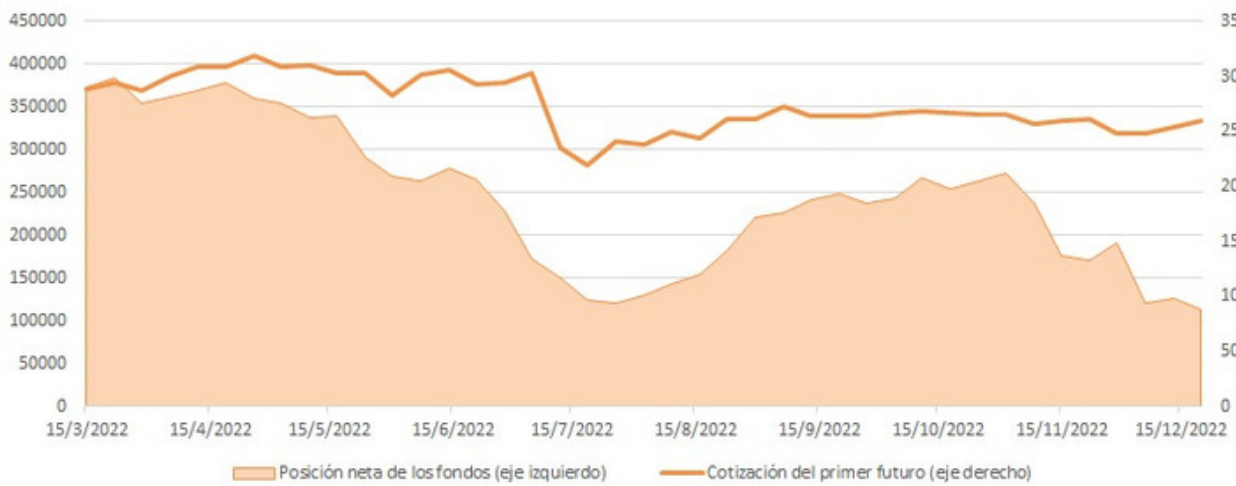
Basis Trigo Diciembre



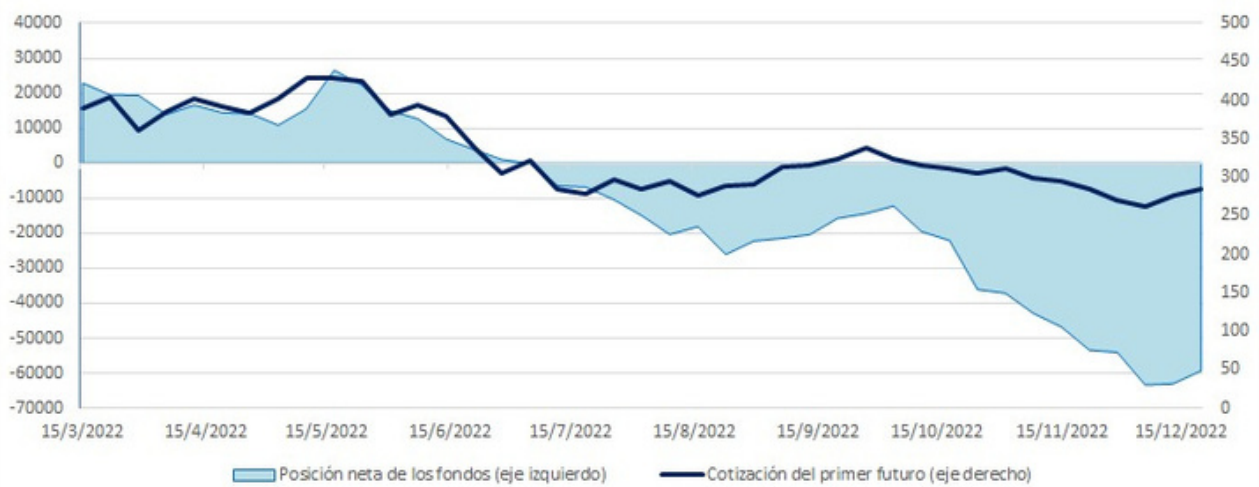
### Posición neta de los fondos en futuros de soja



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



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



# Muchas Gracias

**Equipo  
Research LBO**

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.

