



Informe semanal de Granos

Matías Strozza
Analista Research **Mercado de Granos**

PANORAMA AGRÍCOLA LOCAL

Durante los últimos siete días, el mercado local continuó con la tendencia de las últimas semanas con los observadores atentos al avance de la siembra de trigo, la cosecha de maíz y la dinámica de los precios de Chicago. Dada la gran incertidumbre acerca de las posibles políticas económicas del Gobierno Nacional antes de las elecciones, persiste la reticencia por parte de los grupos productores de deshacerse de su producción, lo cual se refleja en un atraso en las ventas con respecto a la media de años anteriores.



Farmer Selling

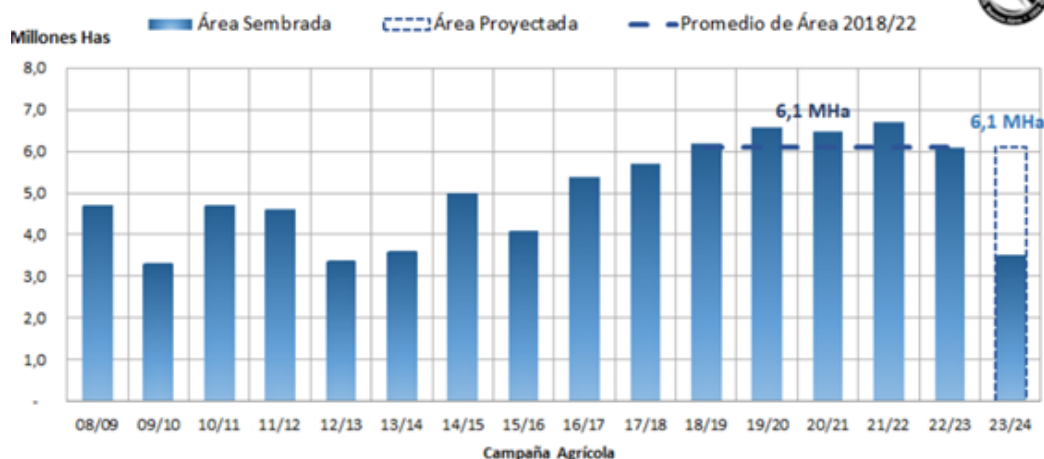
LBO

Datos al 21/06	Cultivo					
	TRIGO		MAÍZ		SOJA	
	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24
Campaña						
Producción Estimada	11.500.000	-	32.000.000	-	21.500.000	-
Compras Exportación	6.453.100 56%	506.300	13.383.200 42%	436.500	1.363.700 6%	1.600
Compras Industria	3.303.500 29%	2.900	891.000 3%	27.700	9.440.200 44%	296.700
Total precio Hecho	6.591.700 57%	161.500	7.828.800 24%	163.900	5.049.200 23%	36.300
Total a fijar	3.164.900 28%	347.700	6.445.400 20%	300.300	5.754.700 27%	262.000
Total fijado	1.388.200 12%	9.500	1.365.100 4%	1.700	2.062.300 10%	2.200
Total Comercializado	9.756.600 85%	509.200	14.274.200 45%	464.200	10.803.900 50%	298.300
Promedio últimos 3 años a misma fecha	14.660.200	3.042.600	25.235.767	2.601.433	17.618.700	608.700
DJVE	8.870.000	0	12.445.000	50.000	1.006.000	92.000

Fuente: Ministerio de Agricultura y Bolsa de Comercio de Rosario. Los datos se miden en toneladas

La siembra de trigo avanza con dificultad sobre gran parte del área agrícola por la falta de precipitaciones durante la última temporada. La falta de humedad en el centro-oeste de la región agrícola durante la ventana de siembra, agravada por la ausencia de pronósticos de precipitaciones para la próxima semana, impide llevar a cabo los planes de siembra y causa la disminución en la proyección de superficie según lo informado por la BCBA. Asimismo, sobre el NEA, las precipitaciones han sido desparejas y no han permitido cumplir el plan de siembra inicial. Actualmente, las labores se concentran en el sudeste de Buenos Aires, donde se cuenta con condiciones adecuadas de humedad para llevar a cabo la siembra. Frente a este panorama, la BCBA redujo su estimación de siembra de trigo de 6,3 a 6,1 MHa para la campaña 2023/24. La Bolsa de Rosario, por su parte, mantiene esta estimación en torno a las 5,6 MHa.

Trigo: Evolución de Superficie Sembrada en Argentina

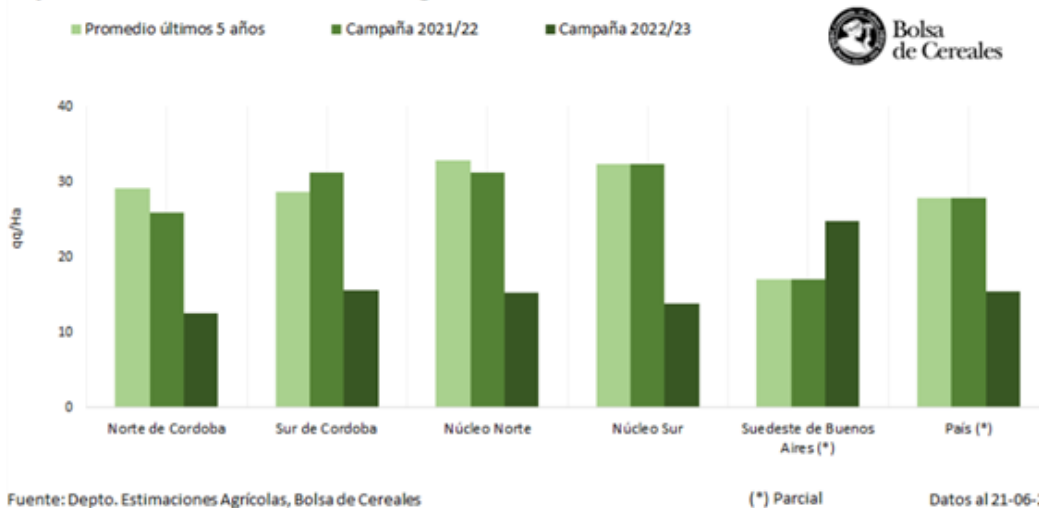


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

Datos al 21-06-23

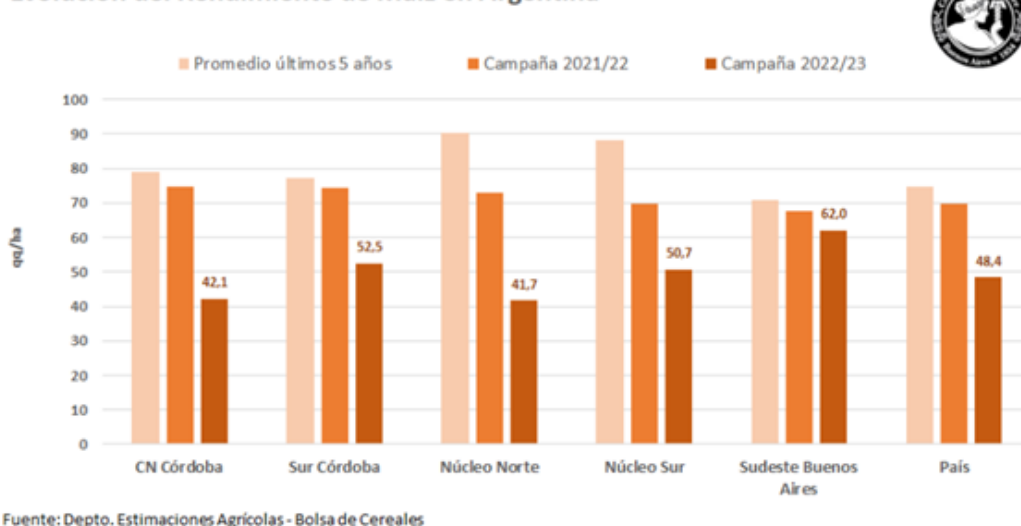
La cosecha de soja ya se encuentra en su tramo final, con un avance acumulado de 99,4 p.p. según el último informe PAS. La producción acumulada según los pronósticos es de 20.8 MTn, con un rendimiento medio nacional en torno a los 15.37 qq/Ha. Frente a este panorama, la BCBA mantiene su proyección de producción en 21 MTn.

Soja: Evolución del Rendimiento en Argentina



La cosecha de cuadros tardíos y de segunda de maíz avanzó a buen ritmo sobre gran parte del área agrícola, alcanzando a cubrir un 43,6% del área apta, con rendimientos muy por debajo de los inicialmente estimados. Los plantíos que reportaron los mayores daños se concentran en el Centro-Norte de Córdoba y en el Sur de Córdoba. Ante este panorama, la BCBA redujo su estimación de producción de producción para la campaña 2022/23 a 34 MTn.

Evolución del Rendimiento de Maíz en Argentina

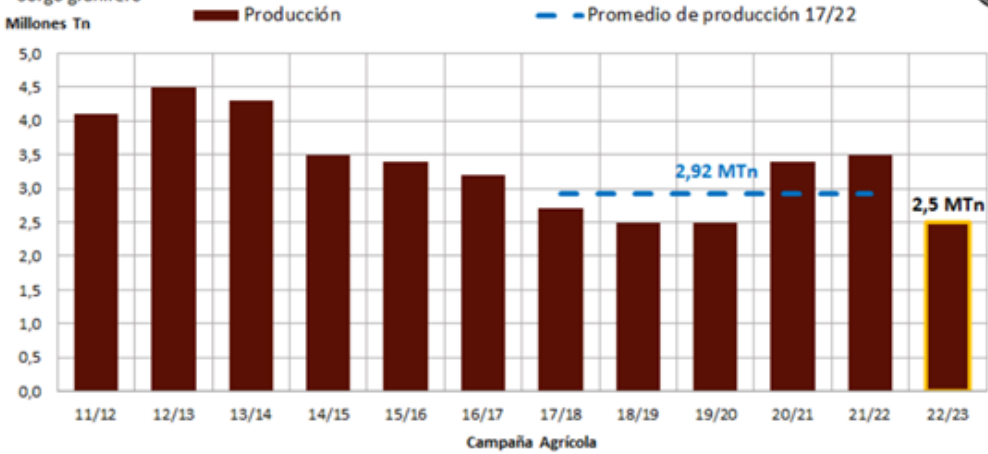


La cosecha del sorgo se concentró los últimos quince días sobre el centro y norte del país, principalmente en los cuadros que fueron sembrados durante la primera parte de la ventana de siembra según el informe de la BCBA la fecha, se logró cosechar el 57.9 % de los cuadros con un rendimiento promedio de 30,3 qq/Ha. Estos rindes se alejan de las proyecciones iniciales de la BCBA, por lo cual el último informe PAS reduce su estimación de producción de 2,7 a 2,5 MTn.

Sorgo: Evolución de la Producción en Argentina *

*Sorgo granífero

Millones Tn

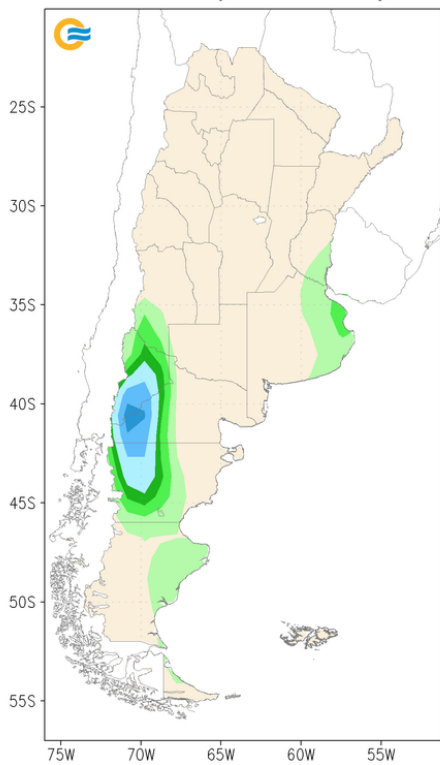


Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

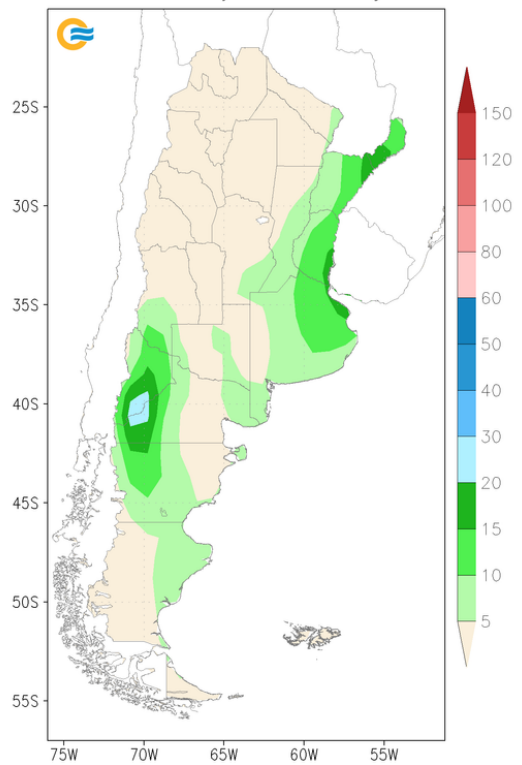
Datos al 21-06-23

Por el momento no se anticipan registros de lluvias significativas en las zonas más estresadas del oeste de Buenos Aires, La Pampa y Córdoba, lo cual suma pesimismo a las perspectivas de siembra de la fina en esas regiones. Sin embargo, se proyectan precipitaciones beneficiosas para el sur y el este de Buenos Aires, sur de Santa Fe y Entre Ríos.

Pronóstico de precipitación acumulada
Semana 1: del 28 de junio al 04 de julio de 2023



Pronóstico de precipitación acumulada
Semana 2: del 05 de julio al 11 de julio de 2023



PANORAMA AGRÍCOLA INTERNACIONAL

Los futuros de los principales productos y derivados agrícolas experimentaron fuertes bajas en los últimos siete días debido, entre otros factores, a las últimas lluvias registradas en EE.UU. y las mejoras en los pronósticos de corto plazo en el mismo país que mejoran las perspectivas de producción de soja y maíz, la continuación de la cosecha y la liquidación de maíz y soja de Brasil, la gran cantidad de trigo ruso que se está volcando en los mercados de exportación y la poca credibilidad asignada a las amenazas de Rusia acerca de la no continuación de la Iniciativa de Granos del Mar Negro.

Actualización de la situación en Rusia y Ucrania

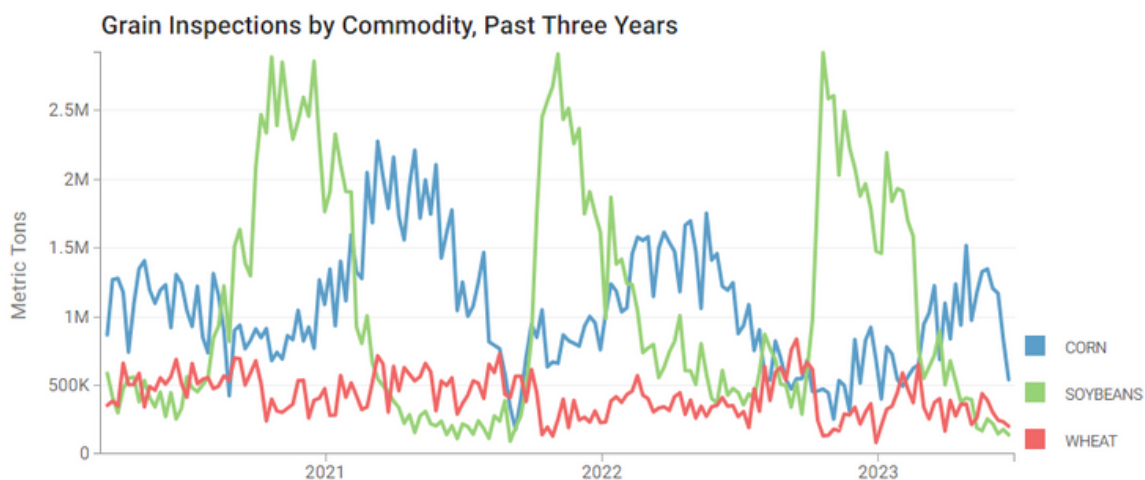
Las noticias del estallido del conflicto del estado ruso con el grupo Wagner catalizó algunas subas, principalmente en trigo y maíz, en los mercados de futuros, pero los mercados se han movido en gran medida más allá de la agitación del fin de semana en Rusia y ahora se centran en los suministros rusos excesivos y otra cosecha abundante que probablemente mantendrá bajos los precios en el mercado mundial por el momento.

"Se esperaba que el trigo ruso barato dominara los mercados de exportación mundiales en los próximos meses debido a una gran cosecha y una gran cantidad de suministros de cultivos antiguos", dijo a Reuters un comerciante europeo. "Pero hoy hay más atención en el riesgo político ruso. No hay razón para esperar una interrupción a corto plazo en los envíos de exportación rusos, pero es probable que los precios de exportación rusos aumenten esta semana".

Los mercados continúan observando de cerca los acontecimientos en Rusia y Ucrania tras el intento de golpe de estado del fin de semana en Rusia por la gestión militar en Ucrania. Rusia continúa amenazando con terminar la Iniciativa de Granos del Mar Negro, mientras que los exportadores ucranianos preparan rutas de envío alternativas (principalmente por ferrocarril y en el río Danubio) en lugar de las terminales del Mar Negro para enviar sus suministros de granos a clientes internacionales.

Exportaciones de EE.UU.

Las inspecciones de las exportaciones de granos de EE.UU. una vez más retrocedieron con respecto a las semanas anteriores. En su informe de la semana que finalizó el 22 de junio, el USDA dijo que las inspecciones de exportación de maíz totalizaron 542.727 toneladas, las inspecciones de soja totalizaron 141.158 toneladas y las inspecciones de trigo totalizaron 203.724 toneladas. Todas estas cifras fueron inferiores a las inspecciones de la semana anterior.



Los robustos suministros de trigo ruso siguen inundando el mercado, a pesar de que los precios subieron ligeramente la semana pasada. El ritmo de las exportaciones rusas se está acelerando y será especialmente crítico para el gobierno ruso después de que el rublo se debilitara durante el fin de semana tras el intento de golpe.

Los volúmenes de exportación mediocres durante la temporada alta de exportación de maíz también pesaron mucho en los precios esta última semana, especialmente a medida que aumenta la actividad de cosecha en Brasil. Se espera que este año el país sudamericano supere a EE.UU. como el mayor exportador de maíz del mundo.

Actualización de las condiciones de los cultivos de EE.UU.

El USDA redujo en 5 puntos porcentuales su estimación de cultivos de maíz en condición buena a excelente en el informe de progreso de cultivos del lunes, hundiendo la calificación durante la semana que finalizó el 25 de junio a un 50%, la peor calificación en décadas en medio de suelos secos en el Medio Oeste.

Los mercados esperaban una caída menor, con una calificación de buena a excelente del 52%, antes del informe semanal del USDA. Esta caída de calificaciones mayor a la esperada marcó la tercera semana consecutiva de mayores recortes de calificaciones, lo cual refleja la rápida disminución de los niveles de humedad del suelo en todo el Medio Oeste.

Según este mismo reporte, en lo que va de la temporada, el 4 % de las hectáreas de maíz anticipados para 2023 ya habían alcanzado la etapa de formación de estigmas. Esa cifra está en línea con los promedios históricos y refleja el avance del progreso en el sur, con estados más al norte que apenas comienzan a mostrar signos de un progreso gradual.

Las condiciones de la soja también se vieron afectadas durante la semana pasada en medio de cielos secos y calor en el Heartland. Durante la semana que finalizó el 23 de junio, el USDA estimó que el 51% de los cultivos estaban en buenas a excelentes condiciones, un 3% menos que la semana anterior, pero en línea con las expectativas de los analistas antes de la publicación del informe.

El USDA comenzó a informar sobre el progreso de la floración de la soja esta semana. Hasta el domingo, el 10 % de la cosecha del país había comenzado a florecer, un 1% más que el promedio de cinco años para el mismo período del informe. Julio comienza el inicio de un gran desarrollo reproductivo para los cultivos de soja y maíz, que son el determinante crítico de los rendimientos.

Volviendo a las calificaciones de los cultivos de soja y maíz, si se considera estos valores en términos históricos, las calificaciones del maíz y la soja cayeron al nivel más bajo para fines de junio desde la sequía de 1988. Esto agrega un componente de volatilidad importante a los precios del mercado, ya que los observadores estarán tratando de evaluar los efectos de las lluvias pronosticadas contra las condiciones estresadas de los cultivos de maíz y soja de EE.UU.

La cosecha de trigo de invierno estaba completa en un 24% el domingo pasado, según el informe de progreso de cultivos del lunes. Esa cifra fue un 9% más baja que el promedio de cinco años para el mismo período de informe, aunque las cifras pueden ser más difíciles de comparar este año debido a los volúmenes históricos de abandono debido a la sequía en las Llanuras esta primavera. El mercado esperaba que la cosecha se completara en un 29% antes de la publicación del informe del USDA, por lo que la noticia sumó presiones alcistas a los mercados.

Las condiciones del trigo de primavera cayeron un 1% durante la semana hasta un 50% de buenas a excelentes durante la semana que finalizó el 25 de junio. Los mercados esperaban que esa cifra se mantuviera sin cambios esta semana, aunque el calor seco de la última semana en las Llanuras del Norte anuló esas esperanzas.

EVOLUCIÓN DE CULTIVOS		26/6/2023		
ESTADO FENOLÓGICO	Año Anterior	Sem. Anterior	Sem. Actual	Prom. 5 años
Maíz - Floración Femenina (<i>Silking</i>)	4%	-	4%	4%
Soja - Emergencia	90%	92%	96%	89%
Soja - Floración (<i>R1-R2</i>)	6%	-	10%	9%
Trigo de invierno - Espigado	94%	94%	97%	97%
Trigo de invierno - Cosecha	39%	15%	24%	33%
Trigo de primavera - Espigado	7%	10%	31%	25%

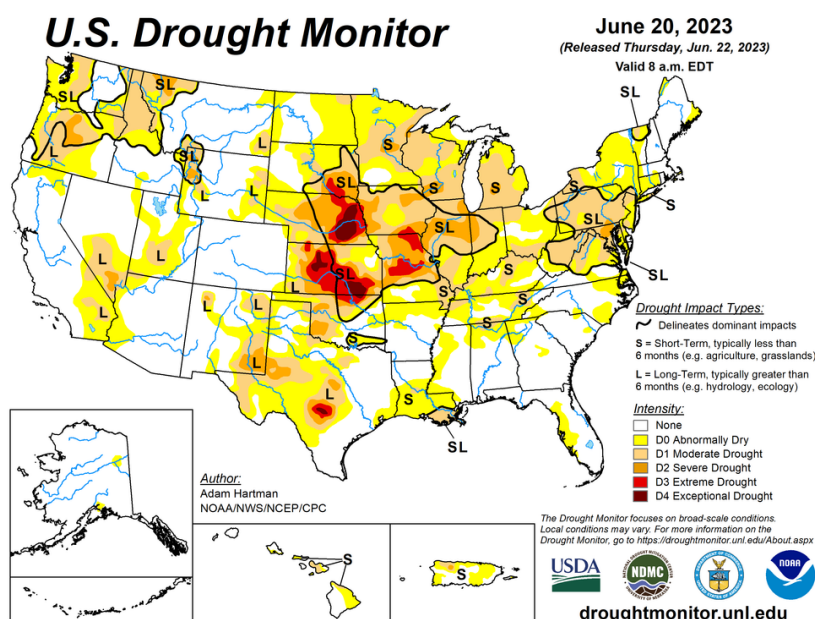
@BCRmercados en base a USDA

CONDICIÓN DE CULTIVOS		26/6/2023				
TRIGO DE INVIERNO	Muy pobre	Pobre	Regular	Buena	Excelente	
Semana actual	11%	17%	32%	33%	7%	
Buena + Excelente	40% (38%)					
Sem. Anterior	11%	18%	33%	32%	6%	
Año 2022	24%	19%	27%	25%	5%	
TRIGO DE PRIMAVERA	Muy pobre	Pobre	Regular	Buena	Excelente	
Semana actual	3%	9%	38%	48%	2%	
Buena + Excelente	50% (51%)					
Sem. Anterior	2%	10%	37%	48%	3%	
Año 2022	3%	5%	33%	53%	6%	
SOJA	Muy pobre	Pobre	Regular	Buena	Excelente	
Semana actual	3%	11%	35%	45%	6%	
Buena + Excelente	51% (51%)					
Sem. Anterior	3%	9%	34%	47%	7%	
Año 2022	2%	6%	27%	55%	10%	
MAÍZ	Muy pobre	Pobre	Regular	Buena	Excelente	
Sem. Anterior	4%	11%	35%	42%	8%	
Buena + Excelente	50% (52%)					
Sem. Anterior	3%	9%	33%	47%	8%	
Año 2022	2%	6%	25%	55%	12%	

@BCRmercados en base a USDA

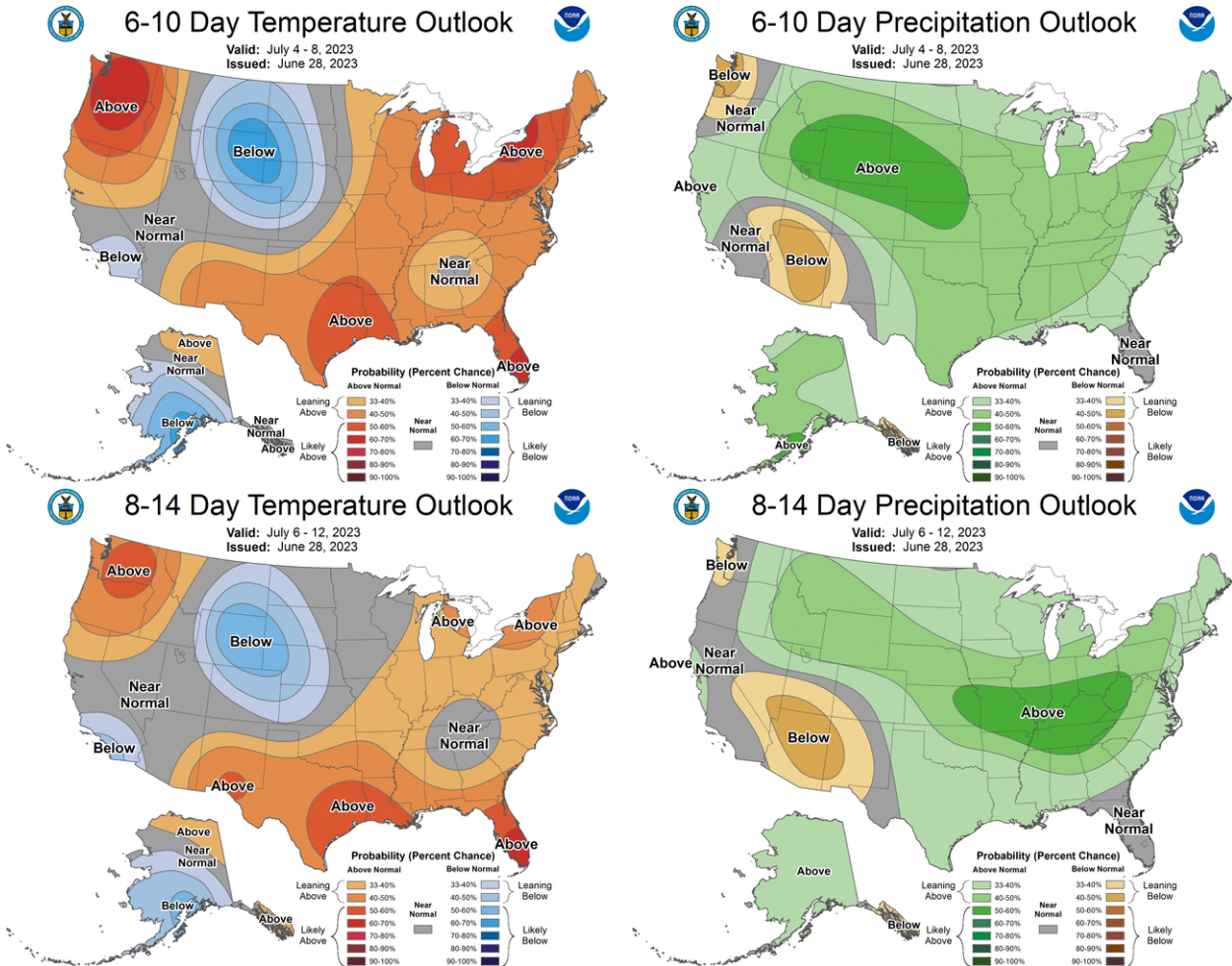
Impacto favorable de las lluvias a lo largo del Medio Oeste para los cultivos de soja y maíz de EE.UU.

A medida que nos acercamos a julio y las etapas reproductivas máximas se acercan tanto para los cultivos de maíz como de soja de EE.UU. y de Europa, los mercados están cada vez más atentos a la dinámica de las variables climáticas en estos países. En las últimas semanas se registró un deterioro generalizado en las condiciones de los suelos en el Medio Oeste de EE.UU., una de las principales regiones productoras del país. Sin embargo, según la consultora Agritel "estas condiciones (secas) no han... impactado irreversiblemente los rendimientos del maíz y la soja hasta ahora. [...] Todo dependerá de la evolución del clima en las próximas tres semanas".



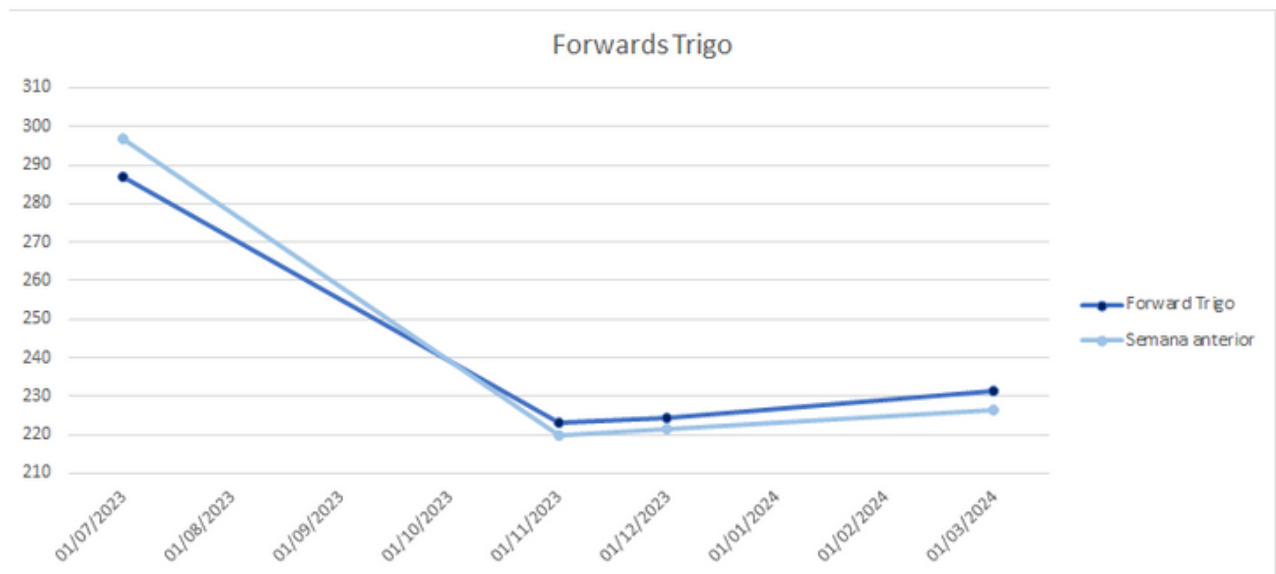
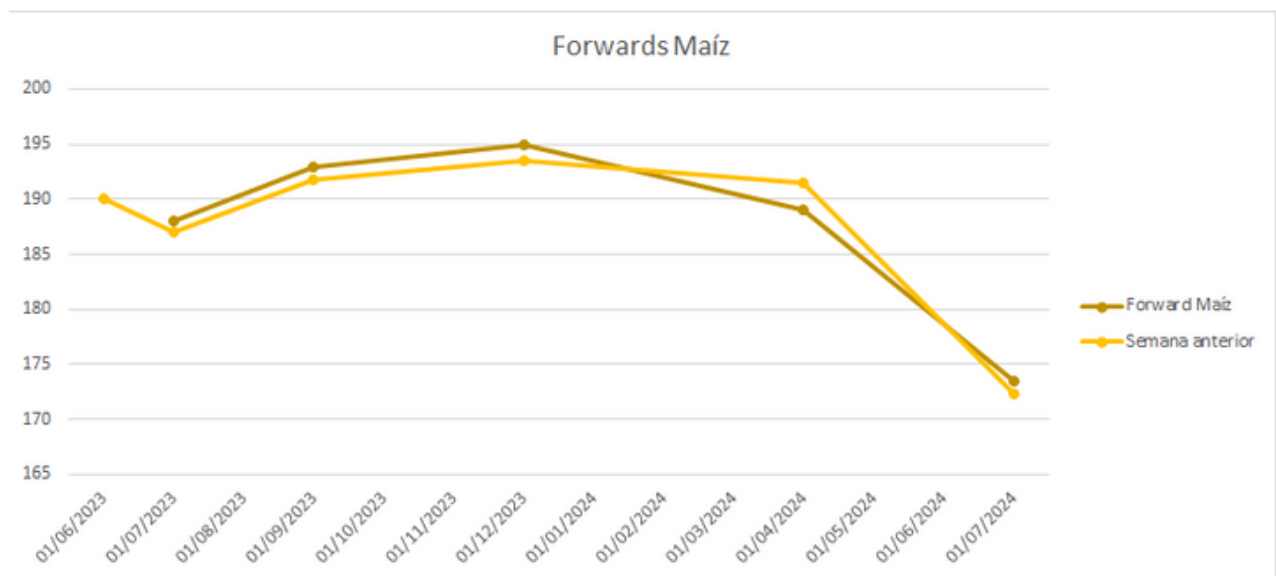
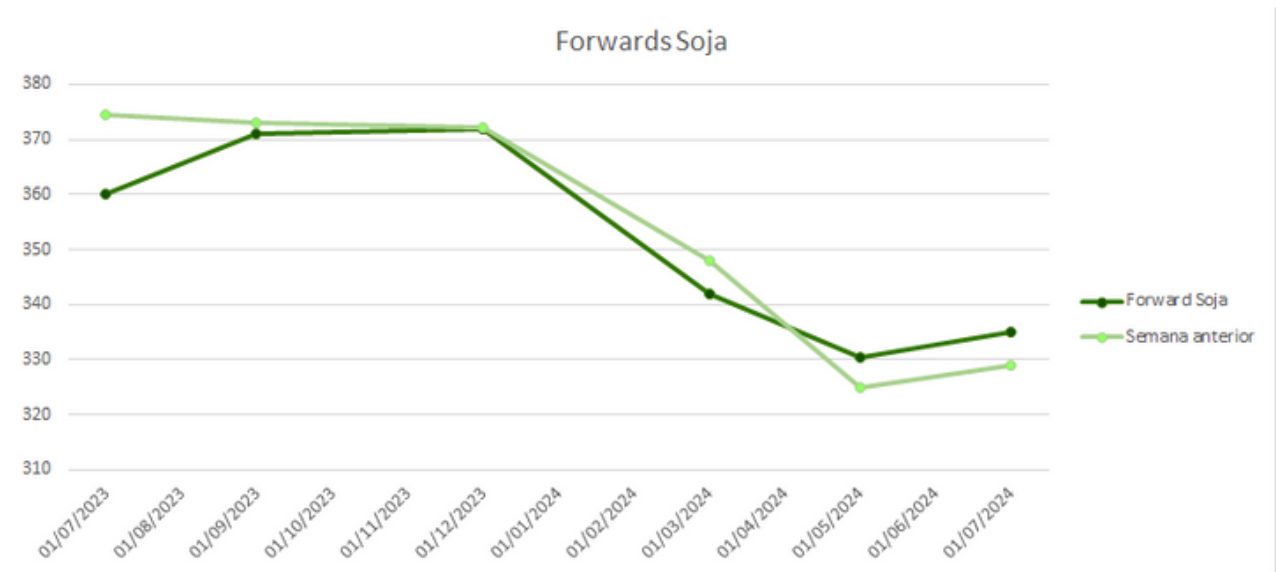
Las lluvias antes de las etapas reproductivas máximas en las próximas semanas para el maíz y la soja del Medio Oeste están aliviando las preocupaciones del mercado sobre el deterioro de las condiciones de los cultivos en todo el país y catalizando bajas fuertes en los futuros de maíz y soja de Chicago.

Los últimos pronósticos extendidos muestran posibilidades de humedad por encima del promedio para la mayor parte del Heartland durante los primeros 10 días de julio. El calor persistirá en el medio oeste superior, el cinturón de maíz del este, el noroeste del Pacífico y las llanuras del sur durante ese tiempo, y se esperan temperaturas más frescas para el resto de las llanuras durante ese período.

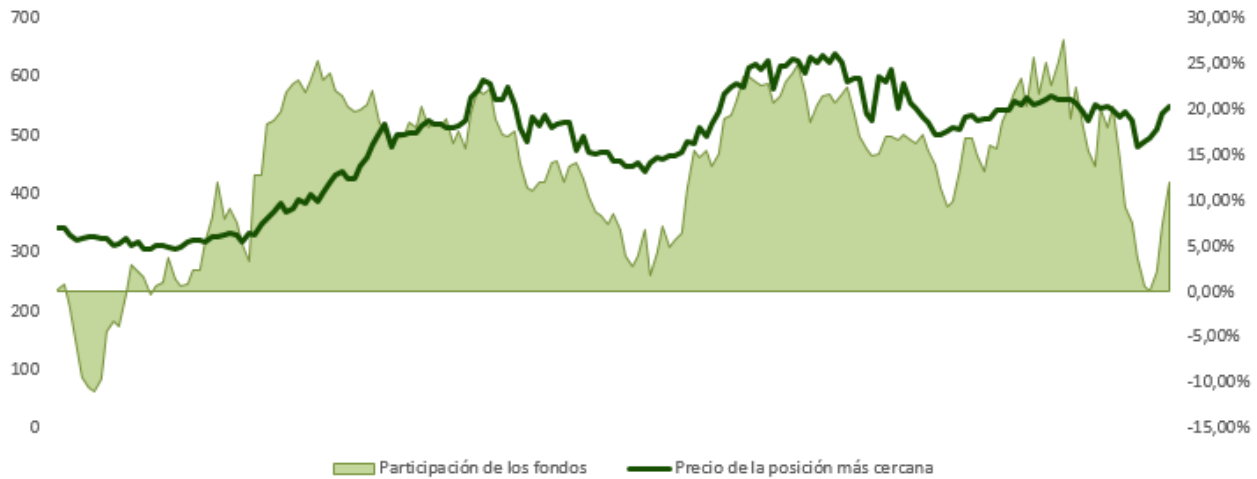


Esa es una gran noticia para los cultivos de maíz y soja, especialmente cuando se acercan a las fases máximas de reproducción en su ciclo de desarrollo al mismo tiempo que llegan las lluvias. Aumenta las posibilidades de rendimientos estables y reafirma al mercado que el calor de principios de temporada será solo un bache en el camino durante la temporada de crecimiento de 2023. Las altas temperaturas siguen siendo un riesgo para el potencial de rendimiento, pero las lluvias contribuirán en gran medida a evitar un déficit total de rendimiento después de una primera mitad seca de la temporada de crecimiento de 2023.

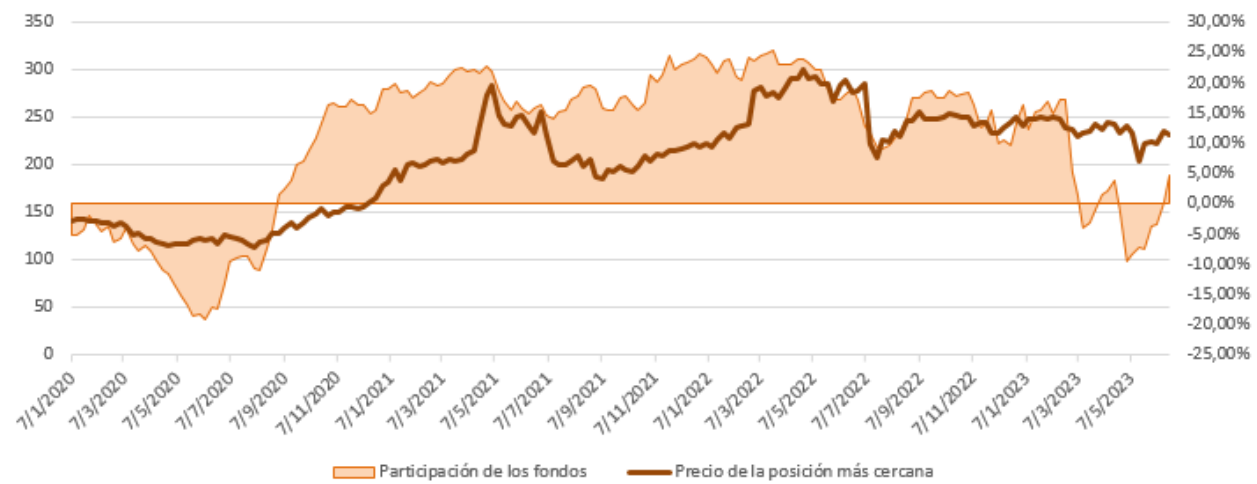
ANEXO



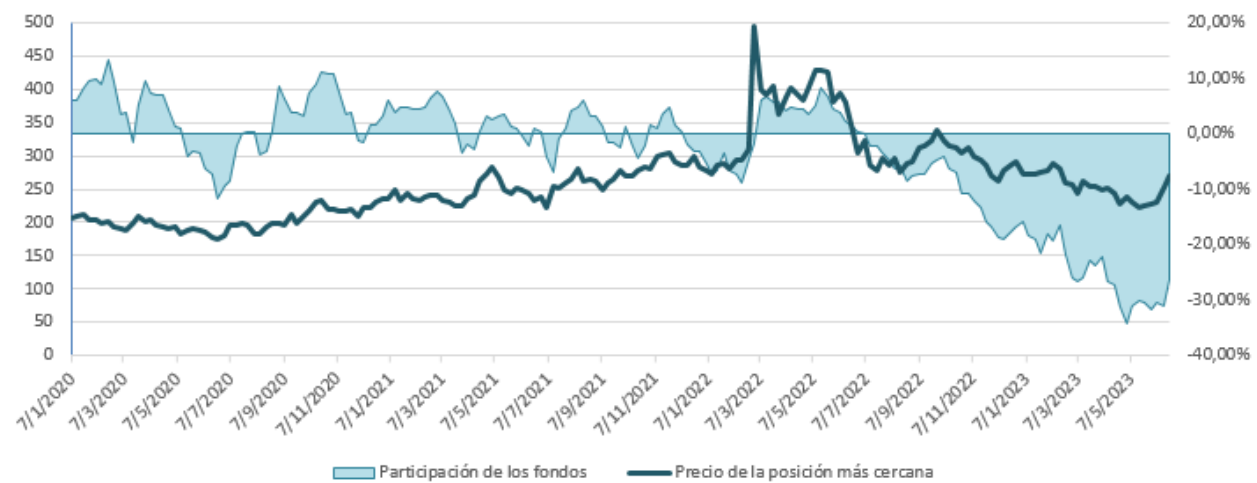
Posición neta de los fondos en futuros de soja



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.

