



# INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

---

23 de Octubre de 2018 / N°: 408



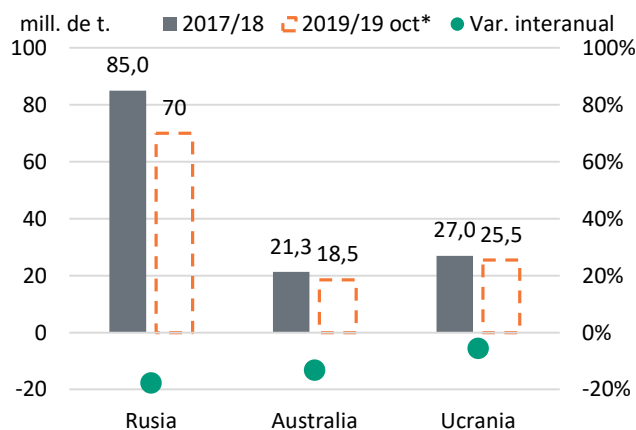


## TRIGO

Internacional: La estimación de producción del USDA para Australia, Rusia y el Mundo cayó en el último mes, y esto es una oportunidad para el resto de los países productores. Tras varias semanas con saldo comprado, los fondos especulativos revirtieron su posición neta.

En un nuevo reporte mensual de oferta y demanda, el Departamento de Agricultura redujo la estimación de producción mundial a 730,9 mill. de t. frente a las 733 mill. de t. estimadas el mes anterior. En el caso de Rusia, la misma sería de 70 mill. de t. y así la caída interanual sería del 18%. Por su parte Australia, por una sequía en niveles nunca antes registrados para dicho país, produciría 18,5 mill. de t., segunda cifra más baja de los últimos 25 años.

### Producción de trigo y variación interanual.

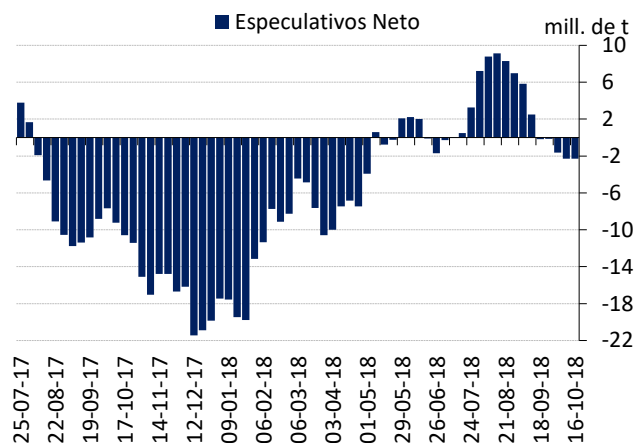


Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

En el caso de Ucrania, otro de los principales exportadores mundiales, la producción sería de 25,5 mill. de t., frente a las 27 mill. de t. producidas en el ciclo comercial 2017/18.

En este contexto de incertidumbre y recorte de producción, los fondos especulativos tuvieron un comportamiento un tanto diferente a lo habitual.

### Fondos especulativos en trigo.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de CFTC.

La posición histórica de dichos fondos para el cereal es neta vendedora (no es un mercado con demasiada especulación al compararlo con la soja o el maíz), pero en esta campaña, los mismos registraron un período más extenso de lo habitual con un saldo comprador, lo que a priori en los mercados se define como alcista. En este contexto, los precios internacionales se encontraban con cierta tendencia al alza, pero superadas las incógnitas con las cosechas del hemisferio norte finalizadas, retomaron su saldo vendido lo que indica una sensación bajista en torno al mercado de trigo.



Local: iniciaron las labores de recolección en el norte del país, con rendimientos inferiores a lo esperado. En el centro del país, las heladas tardías provocaron daños en momentos críticos del cultivo.

Comenzaron las labores de trilla en el país y las regiones del NOA y NEA son las primeras zonas en ingresar mercadería 2018/19 al mercado. Al momento, el avance a nivel país es del 1,2% de la superficie a recolectar, y el rendimiento registrado es de 13,8 qq/ha., inferior a la productividad esperada al inicio de la campaña.

La preocupación en las últimas semanas se concentra por la ocurrencia de heladas tardías que al momento reducirían el potencial de rendimiento. De esta manera, muchos productores ya ven modificado su rendimiento estimado a la baja, lo que arrojaría una menor producción que la pronosticada al inicio de la campaña.

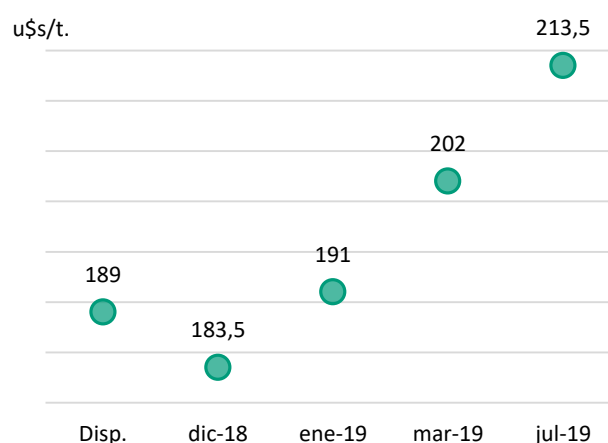
De todas maneras, si bien estos lotes tienen afecciones notorias, restará saber más adelante que sucede con el núcleo triguero del sudeste de Bs.As. donde las condiciones en general son muy buenas y se esperan rendimientos superiores a la media.

En lo que respecta a precios, el mercado encuentra hoy sus habituales bajas como consecuencia del momento de coyuntura. El ingreso de la oferta local genera presión bajista sobre las cotizaciones y así se refleja en las posiciones futuras cercanas y en la posición cosecha.

En un año en que el sector exportador se encuentra con un nivel de compras superior a lo registrado en campañas anteriores, y así también los negocios en el extranjero, son pocas las noticias que podrían generar una suba en los precios en el corto y mediano plazo.

Es por ello que muchos productores, ya avanzados en ventas a cosecha y con sus necesidades financieras cubiertas, comienzan a mirar el pase hacia los meses siguientes. De esta manera, la posición julio-19 presenta un pase de 30 u\$s/t. lo que resulta en una tasa anualizada del 30%, atractivo para cerrar buenos márgenes en muchas empresas, teniendo en cuenta que ese precio se puede fijar hoy mismo.

### Posiciones disponible y futuras en el Trigo.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

Para diferir la venta hacia el mes de julio hay que incurrir en el gasto del silobolsa, pero en caso de entregar a fijar también se tendría un costo de almacenaje.

Analizar el detalle de los costos de cada uno de estos canales de ventas será fundamental en busca de obtener un precio mayor de venta y en definitiva se mejora el resultado del negocio.



## MAÍZ

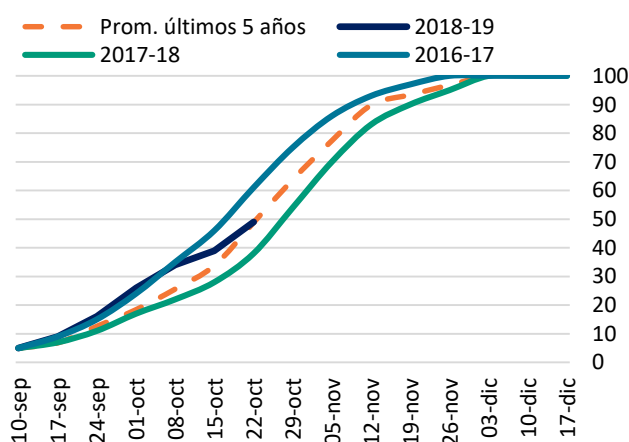
Internacional: En EEUU, la cosecha promedia el 50% del área y el USDA sostiene un rendimiento superior a las 11 t./ha., de concretarse, confirmaría las proyecciones de campaña récord. A pesar de esto, los stocks mundiales caerían 20% según el Departamento.

Tal como se mencionó en el informe previo, el USDA continúa sosteniendo un rendimiento por encima de las 11t./ha., lo que arrojaría una producción récord histórica para Estados Unidos.

La recolección semana a semana confirma las estimaciones al momento. Con un avance del 49%, alineado con el promedio de los últimos años en esta época, restan unos meses para tener el número final de dicho país.

El mercado, como sucede habitualmente ante el ingreso de la oferta, se encuentra con una presión bajista agravada por lo mencionado anteriormente. De esta manera, la sensación general es que la oferta por parte del principal productor, exportador y demandante del maíz del mundo se confirmará sin inconvenientes en un período corto de tiempo.

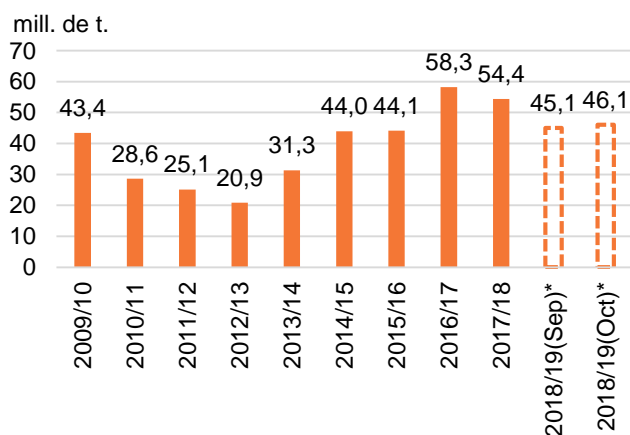
### Avance en la cosecha de maíz en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Ante este panorama, se esperan pocos movimientos en los precios para los próximos meses. Sólo podrá torcer la tendencia lo que pase con la siembra en Sudamérica, aunque la magnitud de la producción al compararlo con Estados Unidos no es tan influyente.

### Stocks finales en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

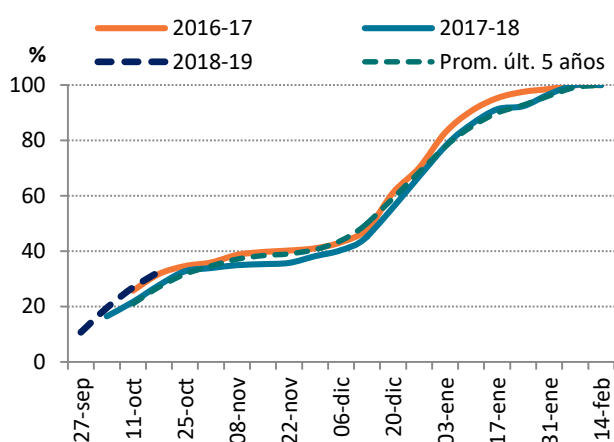
No todas las noticias son negativas en estos momentos, desde el análisis de existencias finales, Estados Unidos sufriría una baja en torno a las 8,3 mill. de t. según el USDA.

Mientras que a nivel mundial, la caída en las existencias finales sería de 38,8 mill. de t., representando una reducción de stocks significativa, factor siempre positivo para los precios, en la medida que la demanda mundial se sostenga.



Local: La siembra continúa a buen ritmo en Argentina, con un avance del 32,6% favorecida en algunas zonas por las últimas precipitaciones; mientras que en Córdoba las labores se encuentran frenadas por falta de humedad.

## Siembra en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

La siembra en Argentina avanza sobre el 32,6% de la superficie a implantar según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Un año atrás, dicho registro era del 28%, con una superficie inferior. Además, el promedio para igual fecha en los últimos 5 años es del 27%, indicando un leve adelanto en la presente campaña.

De todas maneras el foco del mercado continúa siendo la campaña disponible. Así, con un retraso en la demanda por parte del sector exportador, se espera que para los próximos meses los consumos locales

agilicen sus compras y esto es siempre un motivo de suba de precios.

Hay que recordar que los negocios ofrecidos por estos consumos tienen ciertas particularidades, como el retraso en el pago con diferentes condiciones y en general presentando mayores plazos.

Al entrar en el detalle de las cotizaciones, el mercado disponible del cereal cotiza en torno a 133 u\$s./t., reflejando que la caída en la producción de la campaña 2017/18 ya está tomada por el mismo y lo que impera en el mercado será la acción de la demanda.

Con una habitual puja entre la exportación y el consumo local, los precios tenderán a cambiar la tendencia en la medida que se exprese esa demanda.

El hecho de contar con retenciones en el cereal le quita cierta competitividad a la exportación y esto genera más dudas en torno a la superficie a sembrar con el cereal en la campaña 2018/19, sobre todo al hablar del tardío, dado que el paquete tecnológico y la decisión de siembra para el cereal temprano están tomadas hace tiempo.

## SOJA

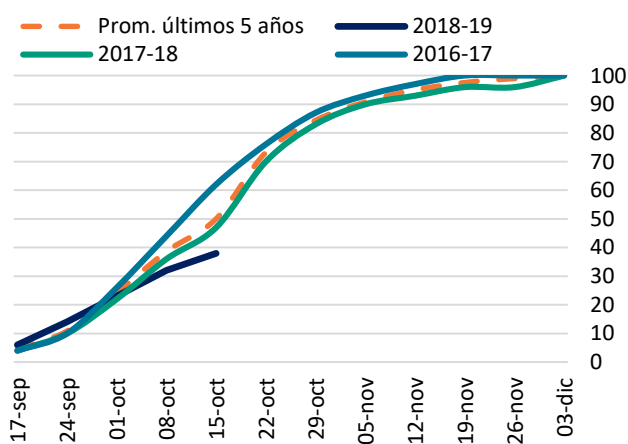
Internacional: A pesar del retraso en la cosecha de la oleaginosa en Estados Unidos los precios se encuentran a la baja a la espera de lo que suceda con las decisiones de China. Iniciada la siembra en Brasil, lo que suceda con el país vecino será fundamental para el ciclo comercial 2018/19 en el mundo.



La cosecha de soja en Estados Unidos se encuentra unos puntos porcentuales retrasada respecto a lo que sucedió en años anteriores. De todas maneras, el USDA sostiene sus estimaciones y la producción sería el récord para dicho país.

La trilla de la oleaginosa alcanza el 38% del área cuando un año atrás a igual fecha el avance era del 47% y el promedio a igual fecha en los últimos años asciende a 53%. Esta noticia, en un momento sin conflictos comerciales, podría haber generado cierta volatilidad en los precios, por tratarse de uno de los principales actores en el mercado.

### Avance en la implantación de soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

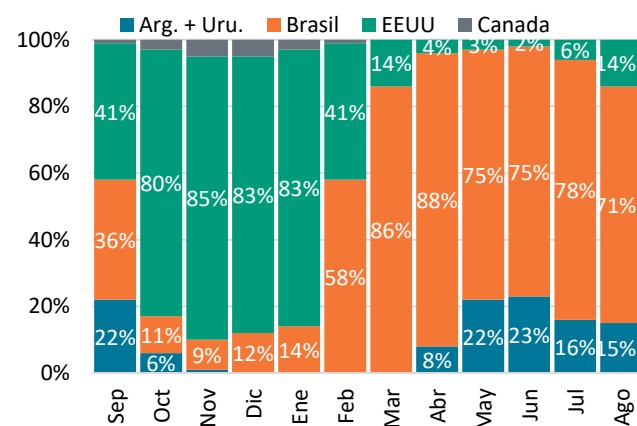
Pero lejos estuvo de generar movimientos al alza en los precios, ya que la presión ejercida por las decisiones de China son más importantes que la definición de la producción en Estados Unidos. Así, el precio de la oleaginosa en Chicago en las últimas semanas llegó a los valores mínimos del año y pocos factores parecen torcer el rumbo del mismo.

Ahora bien, hay que contextualizar la situación. A partir del mes de octubre, y hasta el ingreso de la cosecha de Brasil, la demanda mundial (y China

principalmente) se posiciona sobre Estados Unidos dado que es el único oferente mundial que cuenta con mercadería disponible. Así el promedio de las importaciones de poroto de soja provenientes de Estados Unidos de octubre a marzo es del 80-82%.

Pero es sabido que en el presente año, y analizando el fin del ciclo comercial 2017/18 y el inicio del 2018/19, China incrementó sus compras provenientes de Brasil a la vez que redujo las norteamericanas. Así hoy dicho país no cuenta con más mercadería para vender a China y es en este echo que se genera la duda.

### China, % de participación de importaciones de poroto de soja, promedio últimos 5 años.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA, USDA y CONAB.

¿Cómo podrá China resolver esta situación?. La primer opción que surge es la políticamente correcta y en la que llegaría a un acuerdo para volver a establecer vínculos comerciales con Estados Unidos en lo que respecta al poroto de soja. Esto sería a priori positivo para los precios ya que podría Estados Unidos de esta manera reducir en cierto modo sus stocks y así el mercado mundial estaría mas acotado de existencias.



La otra posibilidad es que China definitivamente decida reducir su demanda a la espera del ingreso de la cosecha de Brasil y reemplazar el poroto de soja con productos alternativos. Esta sería una noticia totalmente bajista para los precios y en el corto plazo podríamos quebrar los soportes y llegar a nuevos mínimos.

La respuesta de Estados Unidos a esta situación, ante una baja en el precio FOB de su poroto y un posicionamiento competitivo favorable por esta

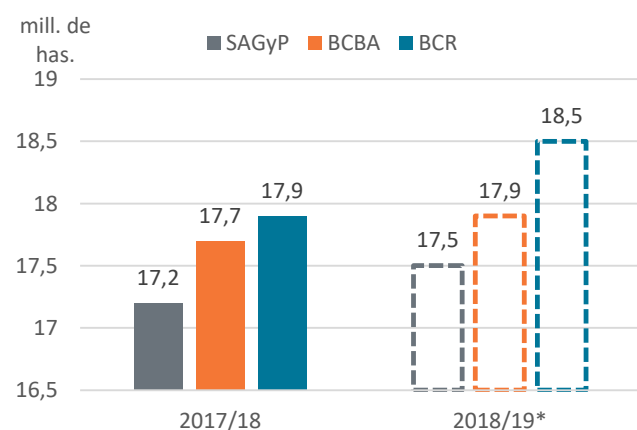
caída, fue concretar negocios en muchos países extra-China, tanto en Europa como en otros continentes.

La lectura de esto es un posicionamiento de Estados Unidos como abastecedor de todos los demás países que no sean China y el gigante asiático posicionado sobre la producción en Sudamérica, cambiando totalmente el panorama del mercado mundial de la oleaginosa con lo que ello implica.

Local: La superficie para la campaña 2018/19 se estima hoy, indistintamente de la fuente, con un crecimiento en torno al 1-3% según la fuente. El ritmo de molienda continúa retrasado respecto a los años anteriores.

Las distintas fuentes publicaron en las últimas semanas sus proyecciones de superficie para el ciclo comercial que se avecina. Quien presenta hoy el mayor crecimiento estimado es la Bolsa de Comercio de Rosario, coincidente con la fuente que mayor superficie estima al momento.

## Superficie proyectada en Argentina para la campaña 2018/19.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de SAGyP, BCBA y BCR.

Mucho se especuló en torno a lo que sucederá con la superficie de soja luego de las retenciones aplicadas a las exportaciones en los últimos meses. La oleaginosa es quien presenta el mayor porcentaje de alícuota ya que al 18% fijo se le suma un porcentaje variable en función del tipo de cambio. Pero al ser la soja un grano que ya contaba con retenciones, las intenciones no se vieron modificadas notablemente.

Podría esperarse una variación en los planes de siembra y destinar cierta superficie que en principio iba a ser implantada con maíz, a soja. Pero para ello faltan varias semanas y la modificación en el plan no es tan sencillo.

Si hay que destacar un incremento en la intención del crecimiento de la superficie destinada a soja de segunda. Esto va de la mano de un crecimiento en el área implantada con trigo y cebada en el ciclo 18/19. El doble cultivo presenta una renta mas favorable al compararlo con los demás cultivos y en parte esto se corresponde con un precio sostenido en torno a los



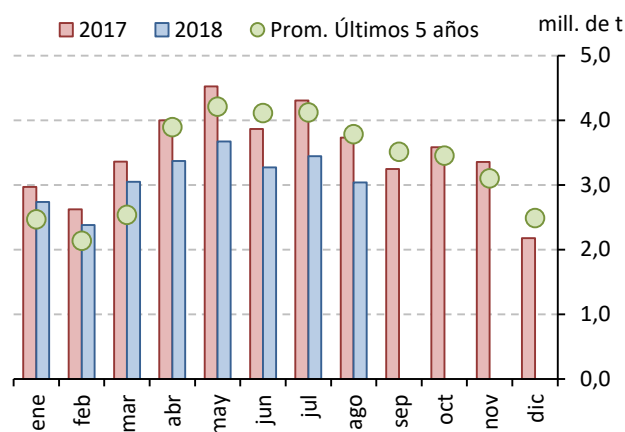
190-200 u\$s/t. para el caso de la cebada y el trigo. Hay que recordar que para los próximos meses este negocio podría perder rentabilidad por la baja estacional de los precios esperados para el trigo y porque en caso de que la siembra en Sudamérica se de sin inconvenientes la volatilidad se reduce.

Al analizar el ciclo comercial 2017/18, hay que destacar por un lado las pérdidas ocurridas por los inconvenientes climáticos en el período crítico. Pero no menos importante es el accionar de la demanda interna. La industria presenta un menor nivel de molienda respecto a lo sucedido en años anteriores y esto se traduce en una menor demanda, lo que no ayuda a mejorar los precios internos.

De esta manera, la habitual demanda por parte de la industria (Argentina es uno de los principales exportadores mundiales de suproductos de soja y derivados) en el presente ciclo se manifestó en menor nivel y así también se dieron menos oportunidades de

precios, en un contexto mundial muy expectante de lo que sucede con Estados Unidos y China y presionando fuerte sobre el mercado de poroto y no tanto en los subproductos.

### Molienda mensual de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Secretaría de Agroindustria.

## CEBADA

La caída en la producción mundial genera además una disminución (en mayor proporción) en las existencias finales. Australia, Rusia y Ucrania principales foco de las caídas. Localmente el estado del cultivo al momento permite pensar en lograr producir lo estimado.

En su último informe de oferta y demanda mensual el USDA redujo nuevamente la estimación de producción mundial para la campaña 2018/19 a 141,25 mill. de t., frente a las 142,75 mill. de t. estimadas en el informe anterior. En el ciclo comercial previo el volumen total producido fue de 144,27 mill. de t.

La producción no es lo único que se reduce en el ciclo 18/19, sino que las existencias finales también sufrirían una reducción respecto al ciclo precedente.

En cifras, los stocks serían de 17,4 mill. de t. frente a los 19,15 mill. de t. del ciclo anterior.

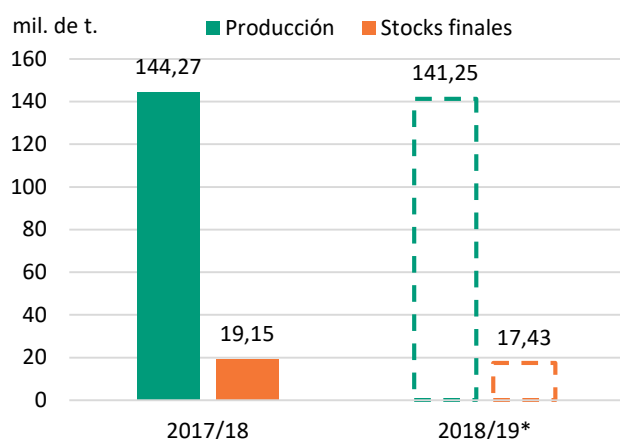
Porcentualmente la caída en los stocks es mayor a lo que cae la producción. En el primer caso, la reducción sería del 9% mientras que en el segundo la baja es del 2%. Hay que mencionar que sería la tercer campaña consecutiva con caídas en producción y stocks mundiales, lo que se refleja en mejoras en los precios internacionales.





Para explicar estas caídas para el ciclo 2018/19 hay que poner el foco en Rusia, Ucrania y Australia principalmente. Entre estos 3 países suman caídas en torno a las 4,7 mill. de t. en la producción proyectada.

## Producción y stocks mundiales.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

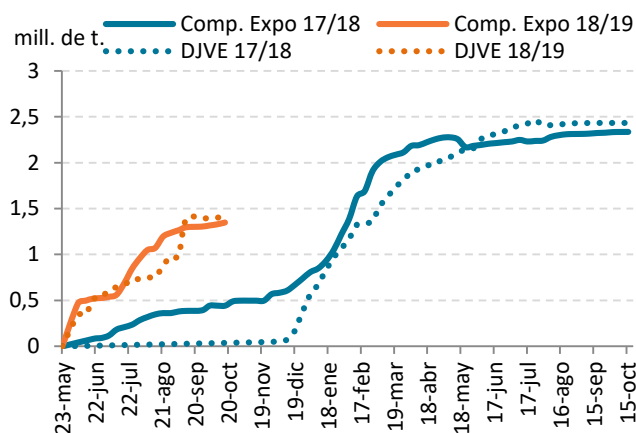
Localmente, las condiciones generales de los cultivos es muy buena y se estima un aumento en la producción como consecuencia también de un aumento en la superficie, aunque para concretar esto faltan varias semanas.

Al analizar el ciclo comercial que finaliza en unos meses y ya poniendo el foco en el ciclo 18/19, se destaca la situación del sector exportador.

Las compras del mismo ascienden a 1,3 mill. de t. cuando un año atrás eran de apenas 400 mil t., y los negocios declarados en el extranjero también ascienden a 1,4 mill. de t., lo que refleja el aprovechamiento de las oportunidades que la caída

productiva en los principales exportadores mundiales brinda.

## Compras de la exportación y DJVE.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Secretaría de Agroindustria.

Las exportaciones estimadas por la Secretaría de Agroindustria para el ciclo 18/19 ascienden a 2 mill. de t., es decir que los negocios declarados ya representan el 72% de lo estimado a exportar, un volumen histórico para esta época del año. Es de esperarse que esta estimación se vea modificada con el avance del ciclo comercial y en la medida en que el sector exportador concrete sus negocios.

Para los próximos meses se puede esperar cierta caída estacional en los precios como consecuencia del ingreso de la oferta pero el balance de oferta y demanda es ajustado con lo cual la lectura es positiva pensando en los meses siguientes a la cosecha.



# INFORME DE MERCADO DE GRANOS

 **Santander Río**



Informe de Mercados de Granos

Publicación de distribución quincenal destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:

Federico Laurens

Visite nuestra página web: [www.crea.org.ar](http://www.crea.org.ar)

Elaborado por Globaltecnos S.A., en base a datos e informes publicados por Secretaría de Agroindustria, Bolsa de Cereales de Bs. As., Bolsa de Comercio de Rosario, CME, MATba, Rofex, USDA, Oil World, CIG, INTA, Conab y otras fuentes oficiales y no oficiales.

Globaltecnos S.A.

Dorrego 1940 – 2 piso (C1414CLO) Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina.

Tel: 011-4774-0413 / 4775-8454

[info@globaltecnos.com.ar](mailto:info@globaltecnos.com.ar)

[www.globaltecnos.com.ar](http://www.globaltecnos.com.ar)

Acerca de AACREA Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.