



# INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

---

07 de Noviembre de 2018 / N°: 409





## TRIGO

Internacional: Confirmada la producción del hemisferio norte del ciclo 18-19, el foco ya está puesto en el cereal de invierno en países como Rusia y Estados Unidos. En el primero se concluyó con la implantación mientras que en el segundo las labores avanzan sobre el 84%.

Finalizadas las labores de recolección en el hemisferio norte, la incógnita mundial pasa por la producción del hemisferio sur, con Argentina y Australia como principales referentes. Respecto al primero las estimaciones rondan las 19 mill. de t.. En el caso del segundo, la sequía tuvo su efecto en la producción y la misma sería de 18,5 mill. de t., de concretarse es el menor volumen recolectado en las últimas 10 campañas.

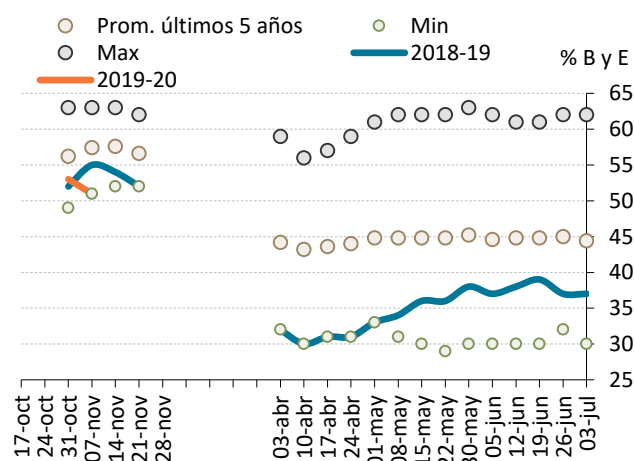
Asimismo, las exportaciones del país de Oceanía caerían a 14 mill. de t. y también sería la menor cifra del mismo período analizado en el párrafo anterior. Hay que recordar que la campaña 2018/19 a nivel mundial tiene una caída estimada del 3,4%, lo que representa una oportunidad para Estados Unidos por ejemplo, quien por las buenas campañas de Rusia perdió participación en el mercado internacional.

Al analizar la nueva campaña, la que en países como Rusia y Estados Unidos ya se encuentra avanzada en labores y atraviesan el invierno con el cereal cubierto por la nieve hay que destacar un incremento en la superficie total del cereal de invierno en Rusia y un avance en las labores de implantación en Estados Unidos en torno al 84%.

Respecto a la condición del cultivo, en Estados Unidos el trigo de invierno presenta un 51% del cereal en condición buena + excelente, por debajo del promedio de los últimos años a igual fecha. Hay que recordar que en unas semanas estos cultivos pasarán a estar cubiertos bajo nieve, por lo que es importante que la condición previa a la cobertura sea la mejor posible, para poder presentar un estado favorable a la

salida del invierno en abril cuando se derrite la nieve y el cultivo sale de su dormición y continúa con el ciclo.

### Condición buena + excelente del trigo de invierno en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Si bien en el hemisferio sur se empieza a cosechar la campaña 2018-19 esta coincide con el inicio de la siembra y el período invernal de la campaña 2019-20. Esta aclaración es pertinente ya que por las diferencias estacionales compiten de cierta forma dos campañas diferentes en lo que hace a exportaciones.

En este sentido, ciertos inconvenientes logísticos en Rusia podrían generar una menor capacidad de hacer llegar la mercadería a los puertos y esto podría ser una oportunidad para Estados Unidos. Para ello, el país del norte de América tendría que posicionarse mejor competitivamente ya que en estos niveles de precios internacionales continúa siendo el cereal ruso el más barato del mundo.

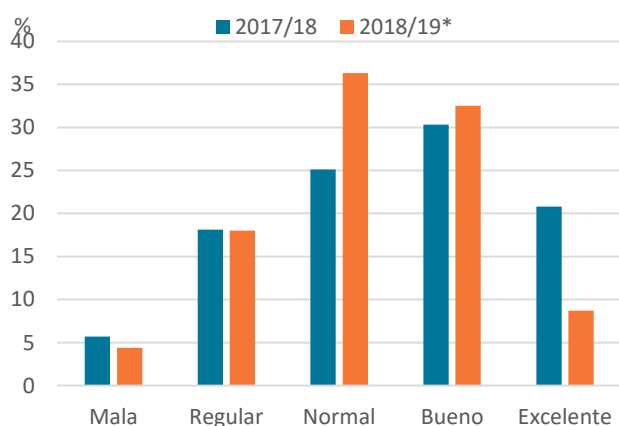


Local: la cosecha avanza sobre el 4,3% de la superficie con un rendimiento promedio a nivel país de 15,70 qq./ha. Por otro lado, las precipitaciones de las últimas semanas mejoraron la condición del cereal en la provincia de Buenos Aires.

El avance en la recolección del trigo es 1,2 p.p. superior al registro un año atrás, aunque estos sean los primeros lotes recolectados a nivel país. Las labores se concentran sobre el NOA y NEA donde el avance supera el 35% de dichas regiones en promedio y dichos registros también son superiores a los de los años previos.

En cuanto al rendimiento, el mismo se encuentra en ascenso y por encima de lo sucedido un año atrás. Al momento el promedio a nivel país asciende a 15,7 qq./ha., un año atrás el promedio a igual fecha era de 13,1 qq./ha. y el promedio a nivel país para la campaña 2017/18 finalizó en 32,2 qq./ha. Hay que recordar que estas zonas donde se inicia la recolección son de menor potencial respecto al centro y sur del país.

### Estado del cultivo de trigo en Argentina.

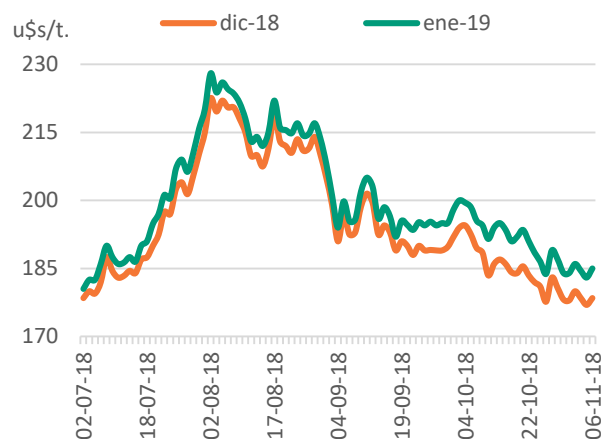


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Respecto al resto del país, donde el cultivo aún atraviesa diferentes etapas de desarrollo, la condición general del cultivo mejora semana a semana favorecida por las precipitaciones ocurridas en este

último tiempo. Las condiciones buenas + excelente suman a la fecha 41,2% del cultivo, una semana atrás la misma era del 34,6%. Las diferencias respecto al año anterior, si bien la condición buena y excelente era superior, se encuentran en la condición normal y esto puede mejorar en la medida que en las próximas semanas se den las precipitaciones esperadas.

### Posiciones futuras de trigo en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

En lo que respecta a precios, la evolución de las posiciones diciembre-enero (cosecha) se encuentran en una marcada tendencia bajista como consecuencia del inicio de las labores y mejora de la condición del cultivo. Es habitual para esta época del año tener este tipo de movimientos en los precios y por la situación de la oferta y la demanda los mínimos a cosecha pueden ser aún mayores.

En este momento, lo que recomendamos es poner el foco en la logística. La gran cantidad de mercadería ya vendida y a entregar generará presión en momentos de habitual entrega y aquellos que tengan



la capacidad de acopio o negociado los fletes tendrán ciertas ventajas en cuanto a precios.

Por otro lado, es momento de analizar los cierres de los futuros y las opciones sobre la posición enero. En el presente ciclo se han operado más opciones que lo

habitual y es por ello que habrá que estar atentos a la evolución y resultado de las mismas ya que el vencimiento se dará hacia fines de diciembre.

## MAÍZ

Internacional: La cosecha en Estados Unidos avanza sobre el 76% del área y está casi confirmada una producción récord para dicho país. La demanda internacional continúa posicionada sobre Estados Unidos.

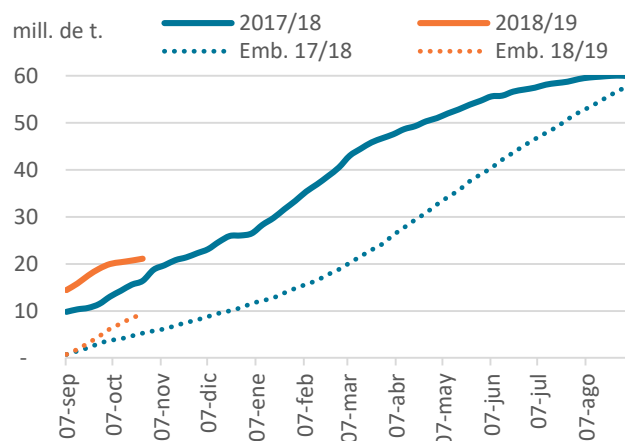
La trilla del cereal en Estados Unidos avanza semana a semana confirmando lo que todos estiman, producción récord en Estados Unidos. Si bien en los próximos días puede haber modificaciones al respecto (jueves 08-11 se publica el informe mensual del USDA) restan pocos días para confirmar otra muy buena producción en Estados Unidos.

La cosecha avanza sobre el 76% de la superficie a recolectar, alineado con el promedio de los últimos 5 años a igual fecha, pero con un adelanto respecto al ciclo anterior. Así, se van despejando las dudas en torno al principal productor, consumidor y exportador de maíz del mundo.

Lo que se espera de estas noticias es que el precio internacional sufra bajas estacionales, pero si bien sufrió bajas, el mercado no llegó al límite de los mínimos del año. La explicación de esto es el buen comportamiento del sector en Estados Unidos.

A principios de septiembre, con los primeros datos respecto a lo que sería una campaña récord, el precio del cereal en Chicago tocó los mínimos del año y al contrario de lo esperado para este momento, la cotización se recuperó y hoy se encuentra en torno a los 145 u\$/t.

### Ventas y embarques de maíz en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Al analizar el porqué del comportamiento del mercado, el mismo encuentra firmeza en el comportamiento de la demanda. Las exportaciones de Estados Unidos al momento se encuentran por encima de lo sucedido en años anteriores.

Las ventas al momento totalizan 21,1 mill. de t., cuando un año atrás dicho registro era de 16,38 mill. de t. Además, en el presente ciclo comercial se llevan embarcadas 9,2 mill. de t. mientras que en igual período del ciclo comercial 17/18 los embarques alcanzaban las 5,2 mill. de t. La estimación de



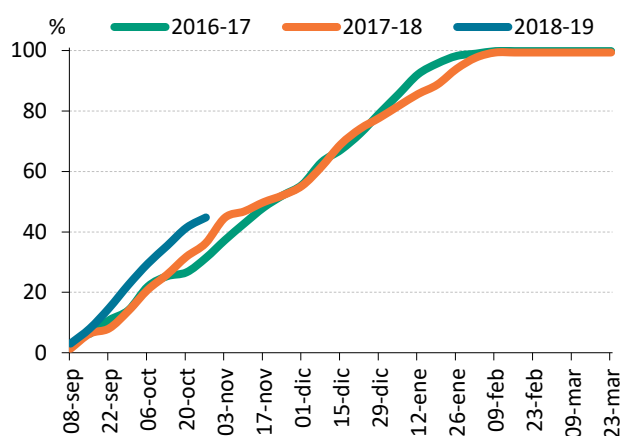
exportación del Departamento de agricultura de para Estados Unidos es de 62,8 mill. de t., por encima del registro del año anterior (en que Argentina y Brasil presentaron problemas productivos y aun así no se logró exportar lo estimado al inicio de la campaña).

En el corto plazo, podría suceder algún movimiento en los precios en caso de que en Argentina o Brasil

suceda algún inconveniente con la siembra y desarrollo del cultivo. Pero es sabido que en años en donde Estados Unidos confirma buena producción, la volatilidad que estos le pueden imprimir al mercado se encuentra acotada.

Local: La siembra presenta 9 puntos porcentuales de adelanto respecto a lo sucedido un año atrás según la Secretaría de Agroindustria. A pesar de la baja en los precios, la relación insumo/producto continúa favorable para el cereal.

## Siembra en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

La implantación en Argentina presenta un avance del 45% del área a implantar, estimado en 9,35 mill. de has. según la Secretaría de Agroindustria. Hay que recordar que dicha fuente incluye en sus proyecciones al grano de consumo en chacra, por eso la estimación difiere de las demás fuentes que no lo incluyen.

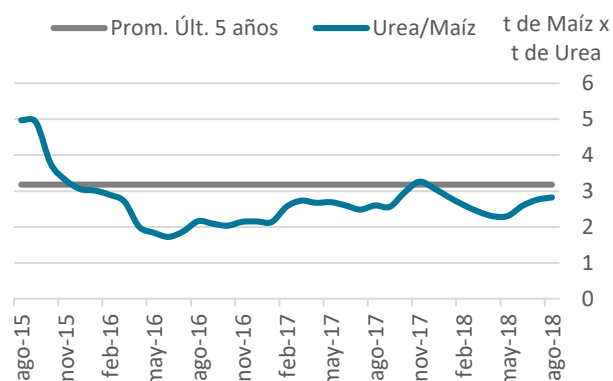
Este adelanto en la implantación también refleja un leve incremento en la intención de siembra de maíz considerado temprano, dado que en pocas semanas se detiene por momentos la implantación del cereal para pasar a implantar soja, cuya ventana de siembra es menor que la del cereal.

El buen estado del cultivo mejora de la mano de las precipitaciones y al momento un 92% del mismo presenta condiciones buena y excelente.

El precio del maíz disponible se encuentra por debajo de 140 u\$/t. desde hace más de un mes y a este nivel de precio los productores no presentan intenciones de deshacerse de ella.

La exportación presenta un menor nivel de adquisición del cereal que lo sucedido en la campaña anterior y esto siempre es un motivo de baja de precios. A esto se suma una menor demanda por parte del consumo local, que a estos precios pierde competitividad en sus respectivas actividades.

## Relación Urea/Maíz.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba, Farmfutures, AACREA y Secretaría de Agroindustria..



Una alternativa para desprenderse de la mercadería actual y obtener un buen resultado es el canje con insumos para la campaña 18/19.

Para el maíz temprano los insumos ya fueron adquiridos, pero para aquellos que aun tengan necesidades sobre los insumos para el maíz tardío, las relaciones insumo/producto continúan favorables. Así por ejemplo, la relación la urea y el maíz se presenta por debajo del promedio de los últimos años. De esta manera, con una menor cantidad de cereal se obtiene una tonelada de producto.

Al analizar los precios futuros, hoy se observa que la posición abril-19 cotiza en torno a los 145 u\$/t., mientras que la posición julio-19 ronda los 140,5 u\$/t. en ambos casos hay que tener en cuenta las retenciones, de esta manera se sumarían alrededor de 17 u\$/t.. Es por ello que realizar ventas cubriendo las necesidades financieras a cosecha con este nivel de precios puede resultar favorable a pesar de las bajas registradas en el último tiempo.

## SOJA

Internacional: Importante suba en los precios por un supuesto acercamiento en las relaciones entre China y Estados Unidos. Por su parte Brasil continúa sembrando a buen ritmo respecto a los años anteriores.

### Precio posición más cercana en Chicago.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CBOT.

En los últimos días, un *tweet* del presidente de Estados Unidos (en el mismo mencionaba la posibilidad de acercamiento de las partes para reestablecer los vínculos) generó subas en torno a los 11u\$/t. en la posición más cercana en Chicago.

Tras alcanzar los mínimos del año, y en un momento en que es habitual observar bajas en los precios (ingreso de oferta de EEUU) el mercado se comportó de manera diferente por las tensiones entre China y Estados Unidos. Con las siembras en Sudamérica llevándose adelante en estos momentos, el gigante asiático suele posicionarse sobre Estados Unidos.

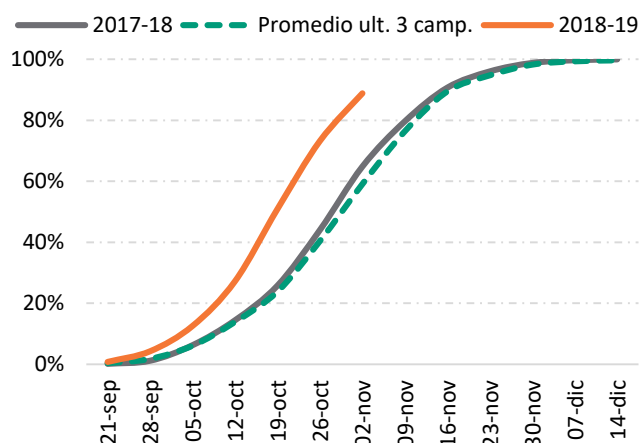
En este sentido, el avance de siembra en Mato Grosso, principal estado productor de soja en Brasil, presenta un adelanto de 29,8 p.p. respecto al promedio de los últimos 5 años a igual fecha. Las labores avanzan sobre el 88,9% del área de dicho estado y hay que tener en cuenta que en el ciclo 18/19 el área total a nivel país de la oleaginosa en Brasil aumenta.

La superficie total a implantar según la CONAB sería de 35,8 mill. de has., 2% superior al registro de la campaña anterior. Al momento la estimación de producción es de 118 mill. de t., levemente inferior al



registro del ciclo anterior. Esto se debe a un menor rendimiento proyectado al momento.

### Avance en la siembra de soja en Mato Grosso.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de IMEA.

Ante la baja en los precios de Estados Unidos y la tensa relación comercial, el mercado sudamericano de soja se encontraba con un premio respecto a Chicago. Un posible acuerdo entre Estados Unidos y China, y un restablecimiento del flujo de poroto de

soja hacia este último generaría una importante baja en las primas pagadas hacia la soja de origen sudamericano.

Las próximas semanas serán claves para el mercado de soja, donde finalmente puede haber un acuerdo entre las partes y el marco del G-20 en Argentina será el escenario donde se encuentren Trump y Xi Jinping. En este marco además, luego de la asunción de Bolsonaro se genera cierta incertidumbre ya que el mismo declaró en contra de China semanas antes de convertirse en presidente.

Las noticias en este momento del año (y la volatilidad) no se dan desde lo productivo sino que hay cierta influencia política. Cómo responderá el mercado es una incógnita y para ello habrá que estar atentos a tomar coberturas flexibles en busca de captar las oportunidades que el mismo pueda brindar.

Local: La siembra avanza sobre el 3,8% de la superficie, con un adelanto leve respecto a la campaña anterior. La Secretaría de Agroindustria publicó sus primeras proyecciones para el ciclo 2018/19.

Las labores de implantación se iniciaron en las últimas semanas con los primeros lotes incorporados. Hay que recordar que para la campaña 2018/19 se estima un aumento en la superficie, de diferente magnitud según la fuente.

Las precipitaciones registradas frenaron el avance en las labores, pero a su vez permitieron recargar los perfiles de cara a la ventana de siembra ideal de la oleaginosa a iniciarse en pocos días.

Las perspectivas climáticas por el momento indican una primavera-verano con precipitaciones por encima de lo normal, lo que es bueno para la soja ya que los

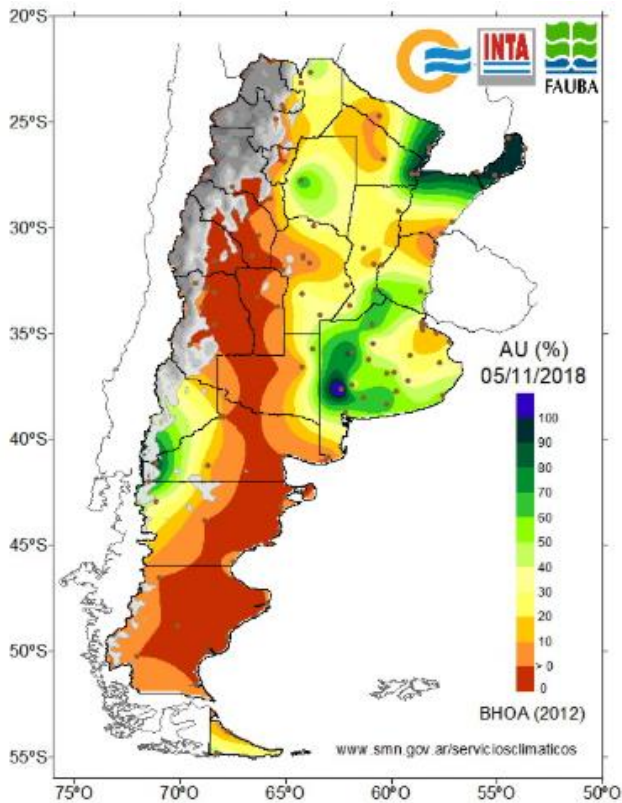
perfiles (por la sequía de la última campaña) se encuentran con un contenido hídrico inferior a lo ideal para continuar con las labores.

Ante una alta probabilidad de año *NIÑO*, hay que mencionar que este fenómeno implica precipitaciones primavero-estivales superiores a lo normal. De esta manera, si bien es temprano para sacar conclusiones, la perspectiva climática es favorable para recuperar el nivel productivo alcanzado en los años anteriores.

El balance de agua útil en el perfil refleja un bajo porcentaje en gran parte del país, reflejando las necesidades de precipitaciones en el corto plazo.



## Balace de agua útil en el perfil.



Fuente: SMN, FAUBA e INTA.

Con este panorama, restará saber semana a semana como se da el avance de las labores en todo el territorio argentino, y ante cualquier impedimento para las mismas, el mercado puede tornarse mas volátil.

Aunque el contexto internacional no ayude, ante un año en que hubo una caída en la producción a 37 mill. de t. (campana 17/18), toda noticia que genere una baja respecto a la proyección al momento será positivo para los precios.

Al analizar las proyecciones, el día 07-11-18 la Secretaría de Agroindustria hizo públicas sus estimaciones y proyecciones de cara al ciclo comercial 2018/19. En lo que respecta a área, la

misma sería de 17,5 mill. de has., resultando 2% superior a lo implantado en la campana 2017/18.

En cuanto a la producción estimada, la misma sería de 54,25 mill. de t., con un rendimiento promedio a nivel país de 3,1 t./ha. Es de esperarse que a medida que se tenga más certezas en la superficie final y en el desarrollo de cultivo se ajusten estas cifras, pero por el momento, de concretarse, generarían cierto impacto negativo en los precios.

Para tener más certezas resta atravesar todo el período de siembra, luego el desarrollo del cultivo, el período crítico y por último poder cosechar en condiciones normales.

En lo que respecta al mercado y precios, con la coyuntura internacional y las diferencias comerciales entre Estados Unidos y China como drivers del mercado, las cotizaciones locales encuentran cierta firmeza en el menor volumen de producción del ciclo 17/18.

Además, la situación antes mencionada posicionó a Argentina (y a Brasil) mejor competitivamente respecto a Estados Unidos para la exportación de poroto. Esto genera cierta puja entre la industria y la exportación local para obtener mercadería.

Luego de las subas por los problemas productivos, el mercado asumió las pérdidas y tomó una tendencia a la baja encontrándose hoy el precio disponible en torno a los 252 u\$/t., cuando el promedio anual es de 282 u\$/t.

A este nivel de precios el productor decide no desprenderse de su mercadería y de esta manera las ventas semanales presentan un ritmo inferior al registrado en años anteriores.





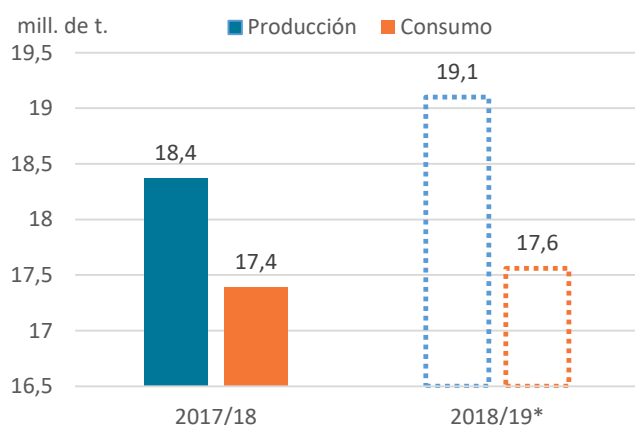
## GIRASOL

La estimación de producción mundial de aceite para la campaña 18/19 es de 19,1 mill. de t., siendo el mayor volumen alcanzado en las últimas 10 campañas. En Argentina, la siembra avanza a buen ritmo y en buenas condiciones en gran parte del país.

La producción mundial de aceite, de la mano de un aumento en la producción mundial de la oleaginosa, crecería en un 4% en la campaña 2018/19. El volumen total alcanzaría las 19,1 mill. de t., mayor nivel alcanzado en los últimos 10 años.

Además, el consumo del aceite mundial crecería a 17,56 mill. de t., lo que genera que las existencias finales no crezcan en la misma magnitud que lo hace la producción y por lo tanto no es tal el impacto negativo en los precios.

### Producción y consumo mundial de aceite de girasol.



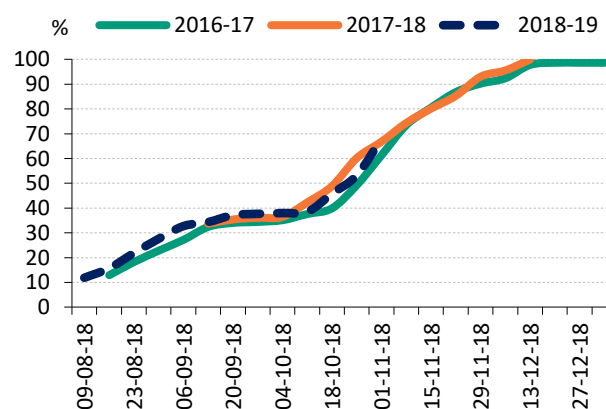
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Como referentes se menciona a Rusia y Ucrania como principales productores y exportadores, y luego a Argentina. En el caso de Rusia la producción crecería 165 mil t. hasta alcanzar un volumen de 4,3 mill. de t. de aceite. Ucrania es hoy el principal productor mundial de aceite de esta oleaginosa, con

un 33% de la producción mundial. Para el ciclo 18/19 la estimación es de 6,23 mill. de t., frente a las 5,8 mill. de t. del ciclo anterior.

Localmente, las labores de implantación avanzan sobre el 69% según la Secretaría de Agroindustria, y las condiciones generales de humedad mejoraron lo que permitió en algunas zonas avanzar a buen ritmo con la siembra mientras que en el norte argentino el estado es muy bueno por lo que se espera al momento buenos rendimientos cuando se inicie la cosecha en pocas semanas.

### Siembra de girasol en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Secretaría de Agroindustria.

Al igual que en soja, la Secretaría de Agroindustria publicó sus proyecciones. Así, en el ciclo 18/19 la producción sería de 3,79 mill. de t., producto de un rendimiento promedio a nivel país de 2,2t./ha. Sobre una superficie a implantar de 1,7 mill. de t.



# INFORME DE MERCADO DE GRANOS

 **Santander Río**



De concretarse, el crecimiento interanual productivo sería del 9%, mientras que la superficie es apenas 0,1% superior.

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 Secretaria 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.