



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

22 de Noviembre de 2018 / N°: 410





TRIGO

Internacional: 4% caería la producción mundial según el USDA en la campaña 2018/19. Tras 5 años de incremento en los stocks, sería el primer año con caída en las existencias finales. Rusia continúa siendo el actor principal de dicho mercado.

En su último informe de oferta y demanda mensual, el USDA indicó que la producción mundial para el ciclo 2018/19 sería de 733 mill. de t., frente a las 730 mill. de t. estimadas el mes anterior. A pesar de este incremento, se destaca una caída en el volumen a cosechar de 30 mill. de t. entre campañas, lo que siempre resulta un factor positivo para los precios.

Ante este escenario productivo, por primera vez desde la campaña 2012/13 los stocks finales serían inferiores a lo sucedido en el ciclo precedente. Los mismos son estimados por el Departamento en 266 mill. de t., frente a las 279 mill. de t. del ciclo 17/18.

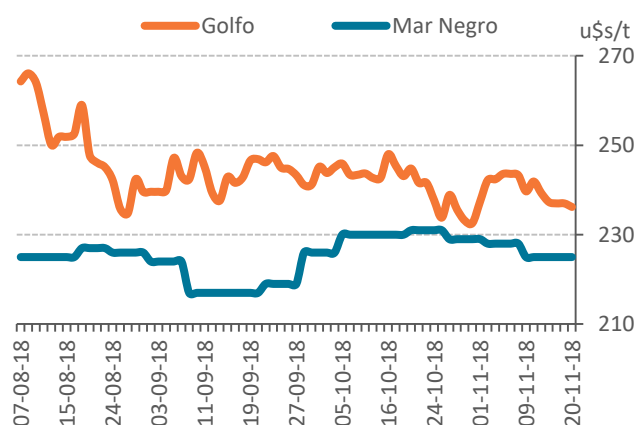
Hay que recordar que en las últimas semanas se confirmó cerca del 92% de la producción desde el hemisferio norte, y teniendo en cuenta que la cosecha en Argentina por el momento avanza sin grandes inconvenientes, sólo resta saber qué sucede con Australia. Este último atraviesa en la presente campaña una de las peores sequías de su historia y la caída en la producción es notable. Para el presente ciclo, el USDA estima que el volumen a recolectar en dicho país sería de 17,5 mill. de t.

En este contexto Rusia, a pesar de presentar una caída en la producción entre campañas del 17% continúa siendo el principal exportador mundial. El nivel estimado para la campaña 18/19 es de 35 mill. de t., frente a las 41,4 mill. de t. exportadas un año atrás según el USDA. Fuentes oficiales de dicho país informan un adelanto del 20% en los volúmenes comercializados al momento, por lo que podría esperarse para los próximos meses alguna baja en el ritmo de ventas por el ingreso de la oferta argentina.

En el hemisferio norte, es momento de poner el foco en el cereal de invierno. Es decir, aquel trigo implantado en las últimas semanas que permanece el invierno cubierto bajo nieve. En Estados Unidos se rumorea que no van a llegar a implantar la superficie deseada y de esta manera el precio podría tener una mejora.

Rusia, principal exportador mundial tal como se mencionó anteriormente continúa con una ventaja competitiva respecto al resto de los países y es así que semana a semana continúa ganando las licitaciones de los principales demandantes.

Precio FOB internacional.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de AP-K Inform y BCR.

Al comparar los precios FOB de los distintos países, Estados Unidos (Golfo) resulta más caro que el Mar Negro (Rusia y Ucrania) y esto le quita competitividad. Hace unos meses, la diferencia era incluso mayor entre ambos mercados, pero la confirmación de una caída productiva en Rusia (factor de sostén) sumado a una baja en los precios en



Estados Unidos generó que hoy la diferencia se encuentre en torno a los 10 u\$/t., cuando hace apenas 2 meses alcanzaba los 40 u\$/t. en el corto plazo, el mercado espera novedades desde Australia y Argentina para poder torcer el rumbo actual y

mejorar la situación de precios. En caso de que no suceda ningún inconveniente mayor en Argentina, el mercado internacional puede atravesar los próximos meses sin demasiada volatilidad.

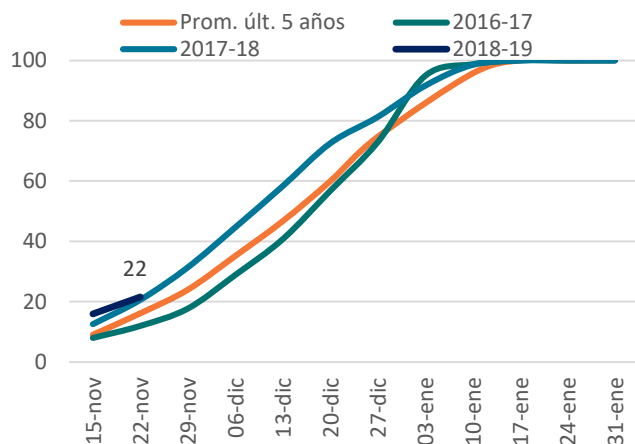
Local: la trilla de trigo en Argentina avanza sobre el 21,6% del área y los bajos rendimientos del Norte reducen la proyección de producción en 200 mil t. La baja por el ingreso de la mercadería arroja un pase positivo hacia marzo y julio 2019.

Tras las abundantes precipitaciones ocurridas en los últimos 15 días (se habla de zonas con más de 150 mm en un lapso de una semana), las labores de recolección del cereal cubren el 21,6% de la superficie obteniendo rendimientos que mejoran semana a semana.

En un año en que se confirma un aumento en la superficie a recolectar, las labores avanzan alineadas con lo sucedido anteriormente, aunque estas últimas lluvias provocan cierta demora en el avance en las labores de recolección.

Al momento los rendimientos obtenidos rondan los 20,8 qq/ha promedio a nivel país, cuando un año atrás a igual fecha los mismos eran de 23qq/ha., finalizando la campaña en 30qq/ha.

Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

Precisamente estas precipitaciones generan serias dudas para aquel cereal que aún no haya atravesado su período crítico ya que los excesos hídricos son causa de pérdida de calidad, motivo importante de rebaja al momento de entregar la mercadería.

A pesar de los inconvenientes antes mencionados, las distintas fuentes aún sostienen un incremento productivo año a año. La Secretaría de Agroindustria y la BCBA proyectan de 20,1 mill. de t. y 19,2 mill. de t., respectivamente.

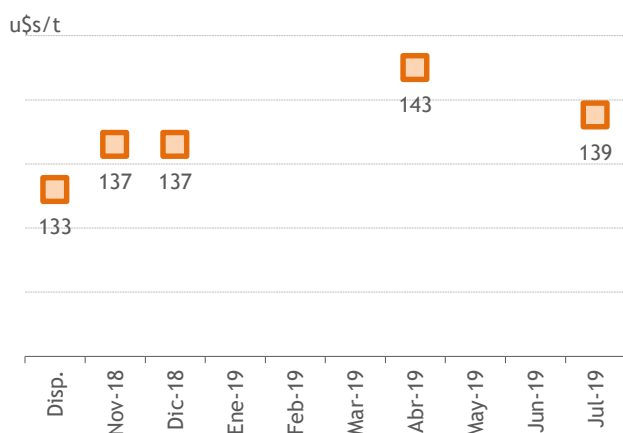
Al analizar el comportamiento del mercado, el sector exportador fue el principal sostén de los últimos meses en las cotizaciones. Pero el efecto del ingreso de la oferta es mayor que lo anterior y así los precios se encuentran a la baja, tanto en la posición disponible como la posición cosecha.

Ante esta baja observada en dichas posiciones, el productor detuvo su ritmo de venta (aunque también hay que agregarle que el foco lo tengan puesto en la siembra de la gruesa). De esta manera se estima que en los próximos meses sólo se avance cumpliendo los compromisos adquiridos precampaña o según las necesidades puntuales.

Con este panorama, el pase hacia marzo y julio se presenta como positivo y atractivo en los precios, sobre todo pensando en aquellas empresas que no tengan necesidades financieras en el corto plazo.



Posiciones disponibles y futuras en el MATba.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

Así, la venta diferida a abril-19 y tomando como base la venta en diciembre presenta un pase hoy del 15% anualizado en dólares. Mientras que para la posición julio el mismo es unos puntos porcentuales inferior.

Aquellos que no deseen vender en momentos en que no hay necesidades financieras es recomendable tomar coberturas flexibles a través de la compra de opciones.

De esta manera, ante cualquier movimiento en el mercado uno sería capaz de tomar esa ganancia y obtener un mejor resultado aún.

MAÍZ

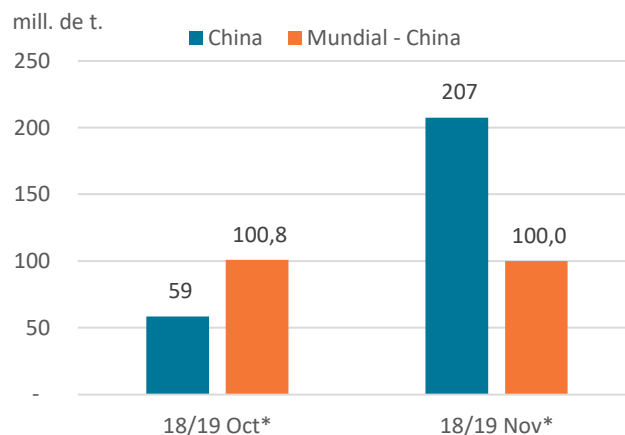
Internacional: en un informe histórico, el USDA informó un crecimiento en los stocks chinos a un nivel nunca antes alcanzado. A pesar de ello, sin tener en cuenta a China y con Estados Unidos con una producción récord, los stocks finales mundiales caerían

En su informe mensual de oferta y demanda el USDA sorprendió blanqueando existencias en China. Por un lado, el Departamento incrementó las existencias iniciales y finales para la campaña 2017/18 y en consecuencia también para el ciclo comercial 18/19. La estimación para el gigante asiático son existencias finales de este último ciclo por 207,48 mill. de t., mientras que en el informe anterior las mismas eran de 58,5 mill. de t.

Como consecuencia de esta situación, las existencias finales a nivel global pasaron de 159 mill. de t. en octubre a 307 mill. de t. en noviembre. Sin tener en cuenta a China, la variación mensual de los stocks a la baja fue de 800 mil t., en un contexto global en que Estados Unidos está culminando una cosecha récord y para Argentina y Brasil se espera una mayor producción respecto a la campaña anterior cuando en ambos países los inconvenientes climáticos generaron

pérdidas significativas en la producción respecto a lo esperado.

Existencias finales mundiales (sin China) y de China.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

De esta manera, no todas las noticias son desalentadoras en el maíz, aunque en el corto plazo lo que se espera es la baja de precios por todo el ingreso



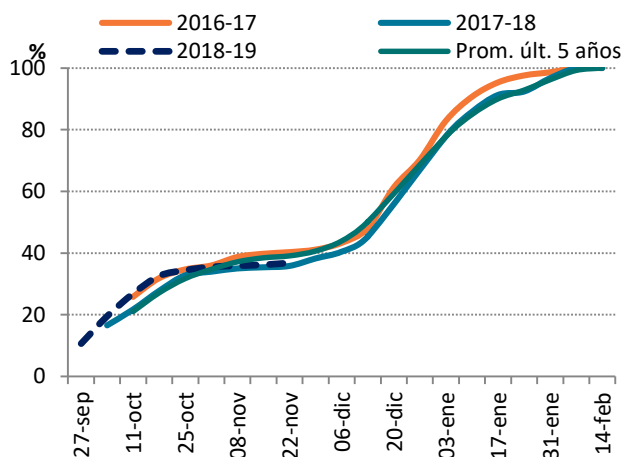
de la oferta de Estados Unidos al mercado. El comportamiento del principal productor, exportador y consumidor del mercado marcará el terreno hacia delante. El corto plazo estará marcado por lo que suceda en Sudamérica y la siembra; superada esta etapa, pocas razones pueden darle volatilidad al mercado.

En caso de haber inconvenientes en Sudamérica, con la baja en stocks en el mediano plazo podría haber más incertidumbre, ya que caerían en un mayor nivel las existencias e incluso las de Estados Unidos podrían ser inferiores a los rangos normales.

Con un mercado internacional más expectante de lo que sucede con la posibilidad de acuerdo y un inminente encuentro entre Xin Jinping y Trump en Argentina, desde la oferta sólo resta por confirmarse Sudamérica. Aunque es sabido que años de muy buena producción en Estados Unidos (5ª campaña consecutiva) generan niveles de precios menores aún ante mermas productivos en los demás participantes del mercado.

Local: La siembra llegó al momento histórico del plateau, donde se marca la diferencia en las referencias de maíz temprano y tardío. El foco de las labores pasa a ser la soja y por eso se detiene el ritmo de implantación.

Siembra en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

La implantación en Argentina avanzó en los últimos cuarenta días apenas 4p.p. y esto se sucede año a año cuando se detienen la siembra del cereal para darle lugar a la siembra de soja. A esta situación se suman las abundantes precipitaciones ocurridas en dicho período que dificultan las labores en muchas zonas por la falta de piso de siembra.

De esta manera, por 1 mes y medio aproximadamente no se esperan grandes novedades en lo que respecta a la siembra del cereal, ya que la prioridad pasa a ser la cosecha de trigo por un lado y la siembra de soja por otro. A lo que hay que estar atentos es a la evolución de los lotes considerados *tempranos*, ya que es sabido que excesos hídricos en los primeros estadios pueden generar grandes impactos en la producción, además de que aumenta la susceptibilidad a enfermedades.

En lo que respecta al mercado, informes atrás se mencionó la posibilidad de adquirir insumos para la próxima campaña al tener en cuenta la relación favorable entre los insumos y el maíz.

Por el momento, ante una menor demanda por parte de los consumos y alcanzar los mínimos del año en torno a los 125 u\$/t., ronda los 135 u\$/t., y es un precio que resulta poco atractivo para el productor para vender.

Por su parte el sector exportador, que venía comprando a un ritmo similar al sucedido en el ciclo



precedente en que totalizó 27 mill. de t. (DJVE 16/17), desaceleró la adquisición de mercadería ante un mayor ritmo de ventas de Estados Unidos. Con la baja en el precio internacional, dicho país se torna más competitivo y de esta manera gana mercados ante los demás países oferentes.

Evolución cotización disponible en el MATba.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Con este panorama, es momento también de analizar el precio futuro para aquel cereal que se esta sembrando o está por sembrarse en los próximos meses. Las posiciones futuras del 2019 cuentan con retenciones, por lo que hoy observar en el mercado un precio de referencia de 142 u\$/t. en MATba para la posición abril es similar a un mercado de 160 u\$/t. sin retenciones.

De ahí a la importancia de tomar coberturas sobre la mercadería ya que de no mediar inconveniente climático en Sudamérica que dificulte o limite la producción para la próxima campaña, este nivel de precios observados a futuro hoy podría tratarse de los máximos alcanzados en el ciclo.

SOJA

Internacional: En un nuevo informe de oferta y demanda mensual, el USDA redujo nuevamente las importaciones de poroto de soja de China. Para Estados Unidos la producción sería 2 mill. de t. inferior al reporte anterior.

Sólo resta por cosecharse el 9% de la superficie en Estados Unidos y en su último informe el Departamento de Agricultura de dicho país redujo la estimación de producción a 125 mill. de t., frente a las 127 mill. de t. de mes anterior.

Por el momento las exportaciones, un tema complicado en un marco de conflicto comercial con China aún latente, se presentan con una baja interanual de 6 mill. de t. pero podría ser mayor en caso de no resolverse el conflicto antes mencionado.

A pesar de la baja en la producción, los stocks finales para dicho país se elevan aún mas y en este ultimo reporte los mismos fueron estimados en 26 mill. de t., el registro más alto para Estados Unidos en su historia y superior al año anterior por 5° año consecutivo.

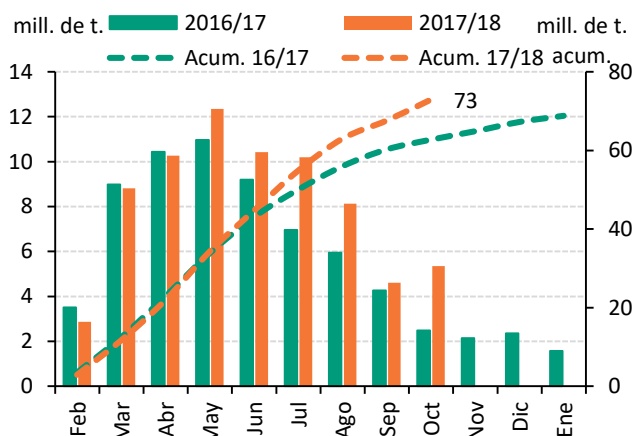
En este contexto productivo de Estados Unidos, China retrae su demanda de poroto de soja y el USDA estima que la importación de poroto de soja en el ciclo 2018/19 será de 90 mill. de t.



Al analizar este volumen, cerca de 10 mill. de t. es el volumen a exportar que estima el Departamento para Argentina, mientras que para Brasil las mismas serían 77 mill. de t. Si se tiene en cuenta lo sucedido en el ciclo comercial 17/18, con 3 meses por delante Brasil lleva exportados 58 mill. de t. a China y un total de 73 mill. de t. Hay que destacar que este volumen total acumulado hasta el mes de octubre es 20 mill. de t. superior al promedio de los últimos 5 años para igual período.

De esta manera Brasil se convierte hoy en el principal exportador de poroto de soja mundial desplazando a Estados Unidos de dicha posición.

Exportaciones de poroto de soja de Brasil.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MDIC.

Ante este gran avance en las exportaciones la mercadería remanente en dicho país es casi nula, por lo que la incógnita se plantea hasta que ingrese la nueva cosecha, y que esta misma atraviese un normal año desde lo climático y productivo. En un momento del mercado donde la demanda se posiciona sobre Estados Unidos, las exportaciones semana a semana son muy inferiores a los registros históricos y esto genera ciertas dudas en torno al mercado.

La demanda China cayendo y Sudamérica con serias posibilidades de hacerse cargo de la total demanda de dicho país, son 2 cambios importantes en el mercado y para el cual habrá que esperar algunas semanas.

¿Qué sucede en las próximas semanas?, se desarrollará el cultivo en un contexto climático por el momento con abundantes precipitaciones y algunas dudas.

En la medida que esas dudas se despejen desaparecerá la incertidumbre, se reducirá la volatilidad y desaparecerán las oportunidades.

Local: se generaliza la siembra y se van despejando dudas acerca de la superficie. El adelanto respecto al promedio de los últimos años asciende a 4,4p.p. La situación internacional posiciona mejor a la exportación de poroto y así la molienda cae mes a mes.

El avance en las labores de implantación en Argentina es del 29,6% con un retraso interanual de 4,4p.p., ralentizado en los últimos días por las abundantes precipitaciones que causaron anegamientos y falta de piso en la mayoría de los lotes que se encontraban listos para dar inicio a la

siembra y a su vez generaron inconvenientes de logística al dificultar el acceso a los campos por el mal estado de los caminos.

Entre la incertidumbre por lo que se va implantando semana a semana y lo que sucede con el remanente del ciclo comercial 17/18 se encuentra el mercado.

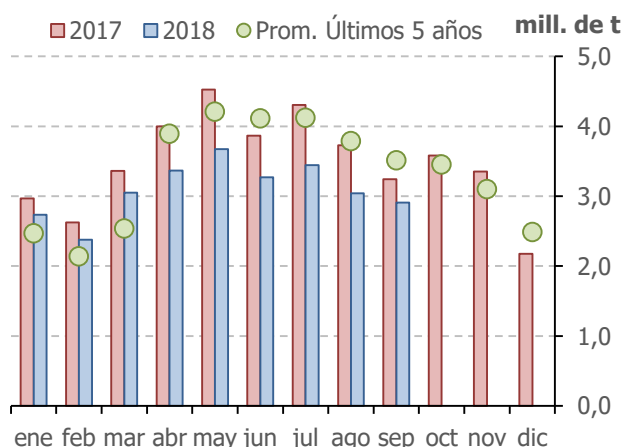


En cuanto a lo primero, se espera una recuperación de la producción a niveles superiores a las 55 mill. de t., clima mediante.

Respecto al remanente, a la salida del informe, de un total de 34,4 mill. de t. con compromiso de entrega, sólo 27,7 mill. de t. se encuentran con precio y el remanente se encuentra a fijar.

Por su parte, la industria presenta compras al momento por 25,7 mill. de t., frente a las 38,7 mill. de t. estimadas a moler. Por el momento se acumula un total de molienda de 27,8 mill. de t. en lo que va del 2018, pero al tener en cuenta desde mayo a septiembre, sólo 16,4 mill. de t. se procesaron. En años anteriores esta cifra ascendía a 19,4 mill. de t.

Molienda de poroto de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Secretaría de Agroindustria.

El nuevo esquema de retenciones y el conflicto entre China y EEUU generaron un mejor posicionamiento del sector exportador en Argentina. Así, se registraron por ejemplo importaciones de poroto de soja de Estados Unidos que difícilmente atravesase un proceso, sino que se re-destina directamente hacia China.

Al analizar el mercado 18/19 difícilmente se modifique esta situación y la industria podría llegar al nivel de cerrar fábricas. Esto se da por el posicionamiento de China sobre Argentina y Brasil para no adquirir mercadería estadounidense, favoreciendo la exportación de poroto frente al procesamiento interno y la posterior exportación de subproductos.

Por el momento, las dudas pasan por poder implantar lo estimado al momento; concluida la siembra el siguiente paso será un normal desarrollo de cultivo con el clima en enero que es clave para el período crítico.

En la medida que se superen estas etapas sin problemas importantes, las posibilidades se reducen y el mercado local no estará ajeno a un mercado mundial con existencias en crecimiento por acumulación de poroto de soja en Estados Unidos.

CEBADA

Australia continúa con problemas productivos y la estimación de producción ya desciende a 7,4 mill. de t. Medidas de acusación de China a este genera incertidumbre en torno a la exportación. Se dio por iniciada la cosecha en Argentina con un 1,5% de avance.

A los problemas productivos para el caso del trigo mencionados en informes anteriores, la cebada

también sufre las mismas consecuencias. El USDA indicó en el último informe que el volumen a

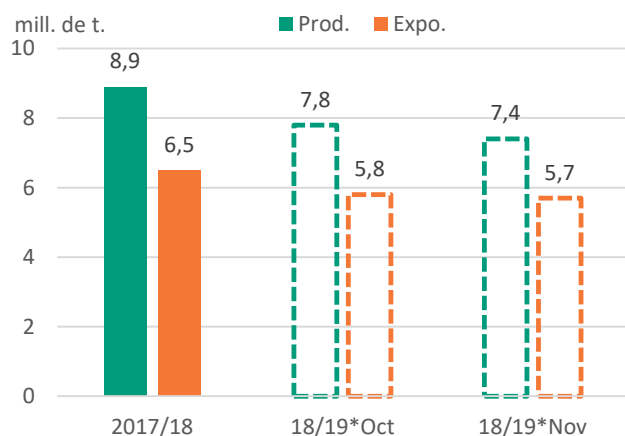


cosechar en el país oceánico es de 7,4 mill. de t. tras atravesar la mayor seca de su historia.

Un año atrás la producción había sido de 8,9 mill. de t., en un año en que el clima había sido desfavorable pero no en la magnitud del presente ciclo. En cuanto a las exportaciones, la participación a 5,7 mill. de t. frente a las 6,5 mill. de t. exportadas en el ciclo 17/18.

A esto se suma una medida importante adoptada por China, en la que acusan a Australia por dumping. De concretarse esta acusación, surgirían nuevas oportunidades para el resto de los participantes del mercado, donde Rusia podría pasar a convertirse en el principal exportador tal como lo hizo en el mercado de trigo.

Producción y exportación de cebada de Australia.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Esta situación del principal exportador de cebada en el mundo brinda la oportunidad para todos aquellos países en que el clima favoreció un buen año productivo y hoy presentan disponible mercadería para exportar.

Localmente, las labores de cosecha se dieron por iniciadas con un avance del 1,5% del área y la estimación de producción de la BCBA se mantiene en 3,8 mill. de t. Esta cifra podría sufrir

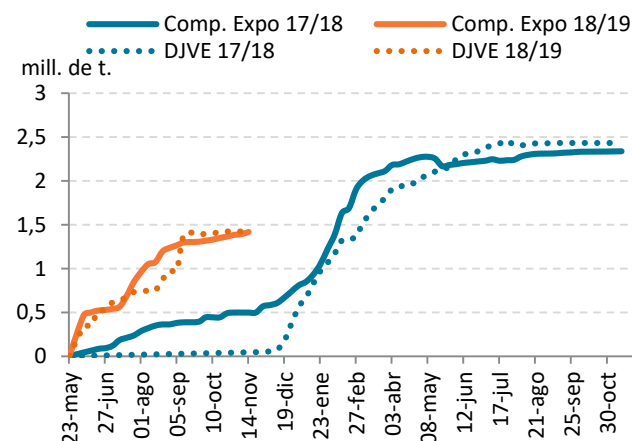
modificaciones en las próximas semanas en la medida en que se cuantifiquen los daños ocasionados por las heladas ocurridas en el final del ciclo. Por el momento, el rendimiento promedio obtenido a nivel país se encuentra alineado con lo sucedido en los últimos años.

Con un leve aumento productivo respecto a lo sucedido en la campaña anterior, Argentina se puede posicionar favorablemente en el mercado mundial. Tal es así que la exportación lleva adquirido por el momento un total de 1,4 mill. de t., cuando un año atrás dicha cifra era de 500 mil t. Las DJVE en el presente ciclo presentan el mismo nivel que las exportaciones antes mencionadas, reflejando negocios concretos en el extranjero.

El nivel de precios observado para la cebada en los últimos meses fue variable entre 170 u\$/t. y 190 u\$/t., lo que al analizar los márgenes y compararlo con los demás cultivos, o con el trigo, arroja un mejor resultado.

Así muchos productores que presentan cultivos invernales mixtos (trigo y cebada) diversifican el negocio vendiendo más cebada ya que esta presenta un mejor resultado. De esta manera se concretaron mas ventas anticipadas de lo que se suele hacer históricamente.

Compras de la exportación y DJVE en Argentina.





INFORME DE MERCADO DE GRANOS

 **Santander Río**



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Secretaría de Agroindustria.

En el corto plazo se espera una baja en los precios en la medida que se generalice la cosecha y empiece a ingresar la oferta al mercado. De mantenerse sostenido el negocio de exportación, el mercado futuro se puede tornar interesante para aquellos que

tengan la posibilidad de almacenar el cereal y diferir la venta hacia marzo-abril de 2019.

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

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
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.