



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

04 de Enero de 2019 / N°: 413





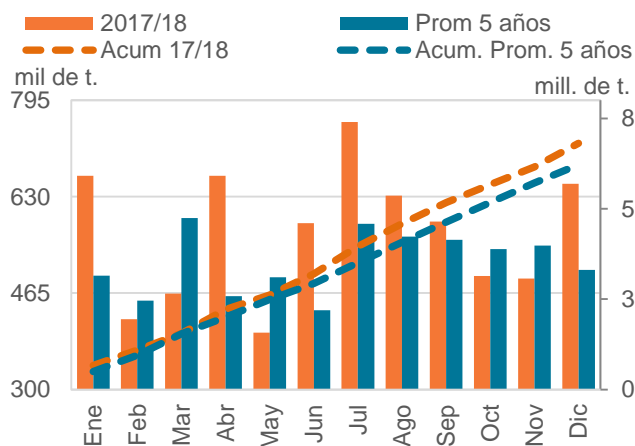
TRIGO

Internacional: a pesar de la caída en la producción, Rusia continúa dominando el mercado global de trigo, y con el cereal de invierno bajo nieve, tal como sucede en Estados Unidos, las novedades internacionales se presentan desde Sudamérica.

Con Rusia como principal actor del mercado mundial y aún con estimaciones de que dicho país aún tiene 10 mill. de t. remanentes para exportar en los próximos meses, las noticias internacionales llegan desde Sudamérica.

Fuentes oficiales de Brasil estimaban importaciones para el año 2018 en torno a las 6,3 mill. de t., según la CONAB. Pero el registro oficial indicó a diciembre un volumen total importado de 6,8 mill. de t.

Importaciones de trigo de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MDIC.

Si bien fueron varios meses en el año en que los registros de importaciones resultaron inferiores al promedio, la gran diferencia se da en los meses de junio y julio donde hay diferencias entre 150 y 170 mil t. en las importaciones a favor del 2018 respecto al promedio.

Local: la cosecha de trigo en Argentina cubre el 91% del área y los rendimientos al momento se ubican a nivel país alineados con el promedio a igual fecha para los últimos años. El clima en las últimas semanas generó mucha incertidumbre en torno a la producción a obtener.

De esta información hay varios análisis en lo que respecta al mercado mundial. Por un lado, es sabido que Argentina es el principal proveedor de cereal de Brasil, favorecido por el arancel externo común al competir con los demás oferentes.

De esta manera, en promedio en el 2018 el 88% de las 6,8 mill. de t. importadas tenían origen nacional, pero se destacan picos de 98% de las importaciones mensuales de origen argentino.

Este volumen que Argentina envía a Brasil no ingresa al circuito habitual de demanda, donde África y el Sudeste asiático se presentan hoy como los principales destinos del cereal comercializado en el mundo.

Así, favorecido por un menor costo de flete y un gran volumen recolectado en los últimos años Rusia gana cada licitación por el cereal en el mundo.

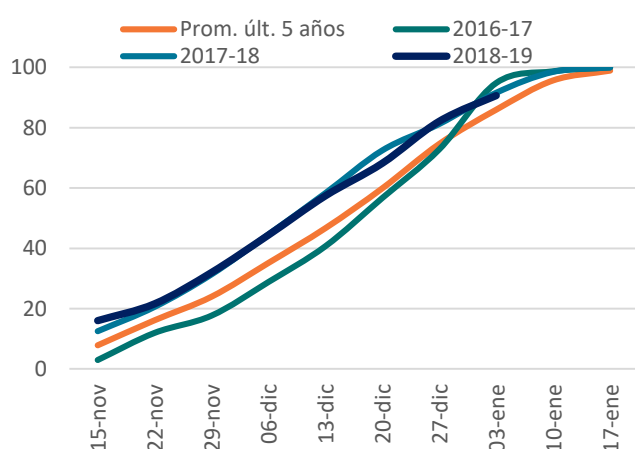
Es Estados Unidos quien perdió protagonismo en cierta forma por Rusia y por la reapertura de las exportaciones en Argentina hacia fines de 2015.

Con los precios internacionales en alza en un año en que cae la producción, lo que suceda en Argentina en los próximos días puede marcar la tendencia del mercado hacia los meses de marzo-abril donde la producción bajo nieve del hemisferio norte entra en escena.



Con un adelanto respecto al promedio de lo sucedido en los últimos 5 años a igual fecha, la trilla del cereal en Argentina se encuentra en torno al 91%. Este adelanto se recortó en las últimas semanas como consecuencia de las abundantes precipitaciones ocurridas.

Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Al analizar los rendimientos al momento, hay pocas certezas sobre el volumen final a obtener, ya que semana a semana los mismos vienen sorprendiendo de manera negativa, y los impactos del clima no son menores.

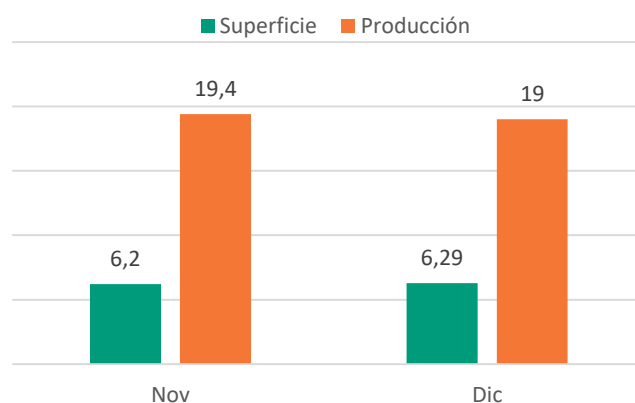
A las heladas mencionadas en anteriores informes, se suma una importante granizada que generó en muchas zonas pérdidas de hasta el 100% en el volumen a cosechar.

De esta manera, la productividad promedio a nivel país se ubica por el momento en 30qq/ha., resultando inferior a lo obtenido a igual fecha en las últimas 2 campañas. Esto generó algunas modificaciones en las proyecciones de producciones por el momento.

La Secretaría de Agroindustria realizó cambios en las proyecciones en su último informe mensual. En lo que respecta al área, sorprendentemente la incrementó a 6,29 mill. de has. frente a las 6,2 mill.

de has. del reporte previo. En el caso de la producción se modificó a la baja, hasta las 19 mill. de t., cifra coincidente con la proyección de la BCBA.

Estimación de área y producción 18/19 en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

Eran varias las razones que explicaban el aumento en el precio del cereal, muy poco habitual para este momento del año. Para la posición disponible, la plaza local cotiza por encima de los 200 u\$/t. desde los primeros días de diciembre y se sostiene con firmeza.

La posición enero por su parte se mantiene en torno a los 210 u\$/t., tras registrar subas similares en los primeros días del último mes del 2018.

Estas subas podrían generar mayores niveles de venta por parte del productor en las próximas semanas, aunque la principal preocupación por el momento es la logística, teniendo en cuenta que las precipitaciones generaron también problemas en los accesos que dificultan la entrega y poder sacar la mercadería que se va cosechando.



MAÍZ

Internacional: aún sin tener implantado el cereal, la comercialización de maíz en Mato Grosso registra un adelanto respecto a lo sucedido un año atrás. El mercado internacional, con la oferta de Estados Unidos confirmada, presenta pocas novedades.

Tal cual lo dicho en informes anteriores, el mercado del cereal se encuentra con cierta tranquilidad en las últimas semanas, sin demasiadas noticias que generen movimientos en los precios.

Confirmada una buena producción en Estados Unidos, y con niveles de exportación por el momento inferior a lo registrado en años anteriores, el mediano plazo hasta el ingreso de la mercadería de Sudamérica se presenta de manera estable. Las existencias finales para dicho país se encuentran en torno a las 40 mill. de t. y arrojan una relación stock/consumo del 11%.

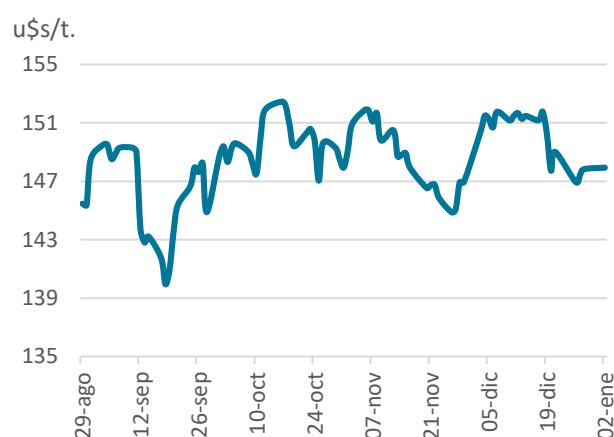
Si bien en Sudamérica, y sobre todo en Brasil, restan varios meses para tener más certezas respecto a lo proyectado por el momento, algunos datos ya indican que la próxima campaña, clima mediante, podría ser menos volátil que la anterior, dado por una mayor oferta en Sudamérica.

Se destaca en el país vecino las ventas anticipadas, IMEA indica que el 36,3% del volumen estimado a producir (27 mill. de t. en el estado de Mato Grosso) ya se encuentran comercializadas. Dicha cifra resulta 19,8 p.p. superior al registro un año atrás.

Un avance en las ventas anticipadas podría tomarse como una menor demanda localizada en momentos de cosecha, enfocándose así los productores en cubrir los compromisos previos.

En lo que respecta a precios, CBOT presenta cierta estabilidad en torno a los 375 ctvs./bushel (147 u\$/t.) para la posición marzo-19.

Maíz marzo-19 en CBOT.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CBOT.

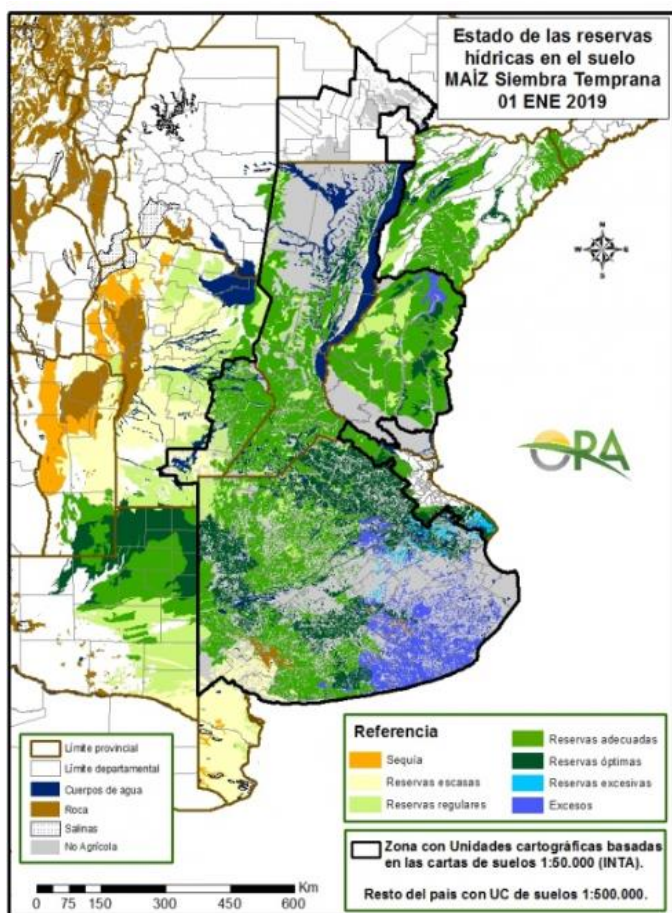
Al analizar la oferta mundial, en los últimos meses tomo importancia la participación de Ucrania, país que se ve favorecido ya que la demanda de cereal en Europa creció en los últimos meses y la ventaja respecto a los fletes lo posiciona mejor competitivamente.

De todas maneras, esto no sería una amenaza para Estados Unidos ya que continuaría siendo el máximo exportador a nivel mundial, por una amplia diferencia. A los países que puede afectar es a Brasil y a Argentina, ya que estos son quienes absorben la demanda no alcanzada por los Estados Unidos.



Local: mientras para el trigo el clima resulta una complicación importante, la siembra de maíz en Argentina avanza sobre el 82,7% de la superficie con condiciones hídricas muy buenas. La BCBA indica que los rendimientos podrían ser mayores a los promedios de las últimas campañas

Estado de las reservas de maíz en Argentina.



Fuente: ORA.

Las lluvias que tanto complicaron al trigo por el momento no afectan las condiciones del maíz. Así, la ORA indica que en gran parte del territorio argentino la condición para el maíz sembrado de manera temprana presenta reservas hídricas entre adecuadas y óptimas, con algunos excesos registrados en el sudeste bonaerense. Este cereal se encuentra transitando etapas de definición de rendimiento en muchas zonas.

En el caso del cereal tardío, aquel a cosechar hacia el mes de julio, las reservas son en su mayoría óptimas, con algunos milímetros de más en la zona del oeste de Buenos Aires.

Por su parte, la BCBA indica que el 94% del maíz implantado presenta condiciones de cultivo entre normal y excelente, reflejando así el muy buen estado del cultivo por el momento. Hay que destacar que un año atrás la condición mala y regular ascendía al 39,6% como consecuencia de una sequía generalizada a nivel país. En el presente ciclo sólo el 6% presenta dicha condición.

En cuanto al mercado, la fuerte competencia por parte de Estados Unidos, que a estos niveles de precios resulta difícil competirle sumado a la gran oferta exportable que presenta en estos momentos del año le quitan posibilidades al sector exportador argentino.

Por su parte, Brasil presenta niveles de exportación, por el momento, superiores a los registros anteriores y en este caso la competencia con Argentina es directa.

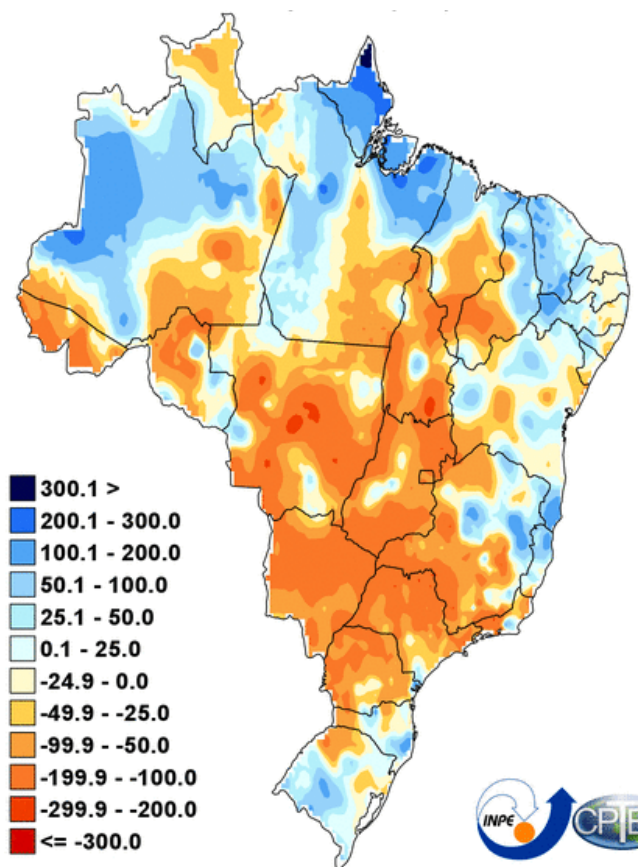
De esta manera, por el momento parece complicada la tarea de alcanzar el nivel de exportación estimado, lo que resultaría en mayores stocks de lo proyectado a la fecha. Teniendo en cuenta el nivel productivo alcanzado en el ciclo 2017/18, la caída en las exportaciones interanualmente son una complicación para la mejora de los precios internos.



SOJA

Internacional: la sequía en Brasil ya se hace notar y hoy en día es toda una incógnita el nivel productivo a alcanzar. Distintas fuentes ya estiman que la producción sería inferior a las 120 mill. de t. en dicho país.

Anomalía de precipitaciones en Brasil en el mes de diciembre.



Fuente: CPTEC.

Con las siembras concluidas hace ya tiempo y atravesando el período crítico, en gran parte del área productiva de la oleaginosa en Brasil las precipitaciones en diciembre fueron inferiores al promedio histórico.

Esta situación llevo a que las anteriores proyecciones que superaban las 120 mill. de t. en su mayoría, comiencen a recortarse y hoy ya hay varias que

incluso estiman que la producción no será mayor a las 119 mill. de t.

Hay que mencionar que Brasil está cerrando un año comercial récord, acompañando la producción record alcanzada en el ciclo precedente. Lo que ayudó a que el gran volumen cosechado en la campaña 2017/18 no genere una baja en los precios por la acumulación de stocks fue el conflicto comercial EE. UU – China, donde el país vecino se convirtió en el principal proveedor del gigante asiático.

Con la tregua pronta a levantarse y con un optimismo sorprendente por parte de Trump en cuanto a mejorar las condiciones de comercio en ambas partes, los efectos del conflicto ya parecen irreversibles.

En ese contexto, se dió inicio al periodo de volatilidad climática en Sudamérica con Brasil y Argentina como protagonistas. En el primero, la cosecha comienza en pocas semanas y se podrá cuantificar la magnitud de las pérdidas por lo antes mencionado a la brevedad.

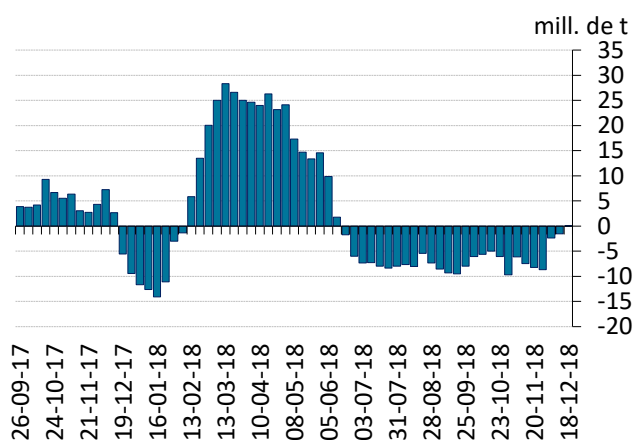
En el segundo, las condiciones climáticas tampoco son las ideales, aunque la situación aún no es tan grave como en Brasil y el período crítico inicia unos días más tarde.

En lo que respecta al mercado, tras varias semanas a la baja y alcanzando el mínimo en el último mes, dado por las buenas condiciones en Sudamérica (hasta ese momento) y el conflicto comercial, el mismo revirtió la tendencia y hoy la posición más cercana en Chicago cotiza en torno a los 334 u\$/t.



Lo que hay que tener en cuenta en este momento también, son los fondos especulativos. Con la sumatoria de noticias a priori alcista para los precios, tras 6 meses en una posición neta vendida, revirtieron la misma y hoy presentan un saldo neto apenas comprado.

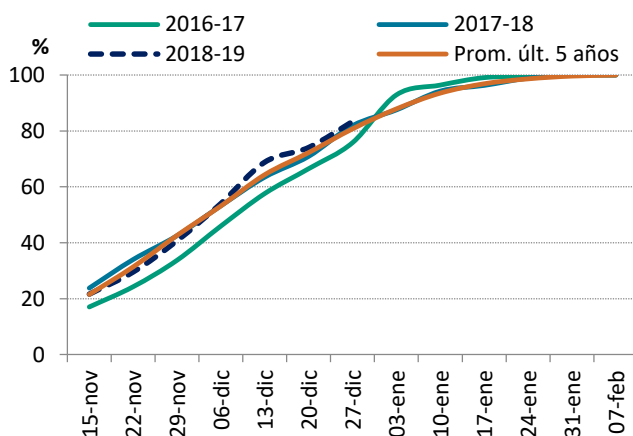
Fondos especulativos en soja.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de CFTC.

Local: mientras el clima continúa siendo una gran incertidumbre en torno a la oleaginosa, las ventas de los productores respecto a lo sucedido en años anteriores continúan retrasadas. Las razones que explican esta situación son variadas.

Siembra de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

Sin duda que esto es un signo de alerta para el mercado; el comportamiento de los mismos hay que recordar no marca tendencia, sino que exagera movimientos en las cotizaciones.

En el corto plazo, en la medida que se vayan sucediendo novedades (problemas productivos) desde Brasil y Argentina el mercado internacional puede sostenerse en estos niveles e incluso quebrar resistencias a la suba.

El ciclo comercial que ya inició en Estados Unidos y lo hará en Brasil en pocos días será particular y habrá que presentar una buena estrategia comercial para poder captar al máximo las oportunidades que pueda brindar el mercado.

La implantación en Argentina avanza sobre el 89,7% de la superficie, registrando un adelanto interanual que asciende a 2,2 puntos porcentuales. Si bien las condiciones hídricas en general son adecuadas, de sostenerse la tendencia de precipitaciones de las últimas semanas, los excesos de humedad y anegamientos no demorarán en concretarse.

Ya hay registros de lotes a los que hay que aplicarle resiembra por esta razón, y en un contexto de baja de precios el margen proyectado se reduce aún más ante un incremento en los costos.

Por el momento las condiciones del cultivo en general, de la mano de las precipitaciones, mejoran semana a semana. De todas maneras, al analizar las



condiciones, el porcentaje de cultivo en condición mala y regular es mayor en el presente ciclo respecto al anterior.

Hay que tener en cuenta que en la soja sembrada de manera temprana o de primera, el período crítico comienza en estos días mientras que para la generalidad del cultivo el mismo se da a partir de mediados-fines de enero.

Al analizar el mercado de soja, el precio disponible, tras alcanzar el mínimo en 2 meses se recuperó hasta alcanzar los 242 u\$/t. que cotiza en estos días. A este precio está demostrado que el productor no avanza en sus ventas y así lo reflejan los registros.

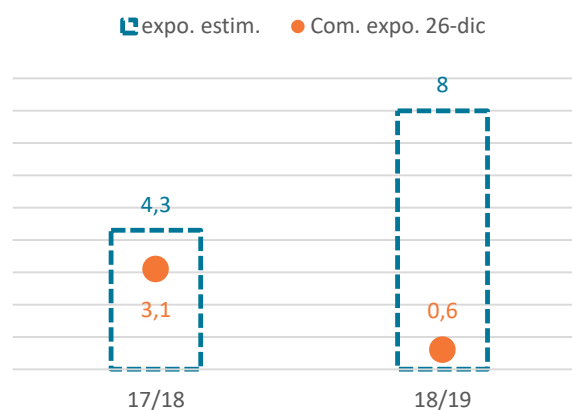
Al analizar el ciclo 18/19 la situación es similar, donde los precios cayeron a los mínimos de los últimos 4 meses. En agosto el precio mayo-19 en el MATba rondaba los 280 u\$/t., valor que parecía bajo al compararlo con los máximos por encima de 300 u\$/t. que llegó a cotizar dicha posición.

En ese entonces, se avanzó con las ventas ya que el resultado en el margen resultaba positivo y atractivo. Pero ante la baja se frenaron las mismas y hoy los registros indican que se llevan vendidas 3,6 mill. de t. del ciclo 18/19 cuando un año atrás dicha cifra ascendía a 6,9 mill. de t.

El mismo patrón se da en cuanto a las ventas con precio establecido, donde sólo 1,2 mill. de t. presentan precio para la campaña 18/19 mientras que en el ciclo 17/18 a igual fecha el volumen con precio ascendía 3,5 mill. de t.

En un ciclo 17/18 en que a la caída en la producción local hay que agregarle los conflictos comerciales China-EE.UU la exportación de poroto de soja se estima en 4,3 mill. de t.. Como consecuencia de la situación internacional, para el ciclo 18/19 se estima que la exportación de poroto tal cual será de 8 mill. de t.

Compras de la exportación al 26-12 y estimación de exportación.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

Hay que tener en cuenta, que al momento de alcanzar ese volumen de compras de 3,1 mill. de t. un año atrás, la exportación estimada era de 7 mill. de t., pero ante la caída en la producción se redujo la exportación posible de poroto.

El bajo nivel de compras respecto a lo estimado a exportar responde a la gran incertidumbre que domina el mercado de soja hoy. Por un lado, la producción a obtener en Sudamérica y por otro, la relación comercial entre los países antes mencionados.

Para poner el foco en un ciclo comercial que parece ser atípico será fundamental tomar coberturas flexibles diversificando riesgos en busca de captar las mejores oportunidades.

La mejora en los precios vendrá de la mano de noticias alcistas, y en el corto plazo puede haber novedades de este tipo en Brasil. Este será un momento de toma de decisiones, aunque todavía en Argentina reste más tiempo para tener certezas productivas.



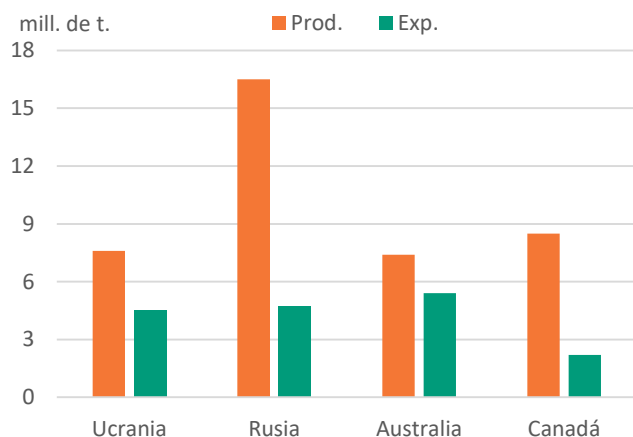
CEBADA

En el último reporte mensual de oferta y demanda el USDA redujo la estimación de producción nuevamente y la caída interanual sería de 3,3 mill. de t., Australia y Rusia principales países con reducción en la producción. En Argentina la recolección cubre el 85%.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos estima que la producción de cebada en el mundo será de 140 mill. de t. para la campaña 2018/19, representando una caída interanual del 2,3%. Rusia y Australia explican gran parte de este cambio en la producción.

Para Rusia, la producción en el ciclo actual está estimada en 16,5 mill. de t. frente a las 20,2 mill. de t. del ciclo anterior. En el caso de Australia, la misma sería de 7,4 mill. de t. frente a las 8,9 mill. de t. del ciclo anterior y 13,5 mill. de t. del ciclo 2016/17.

Producción y exportaciones de cebada.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

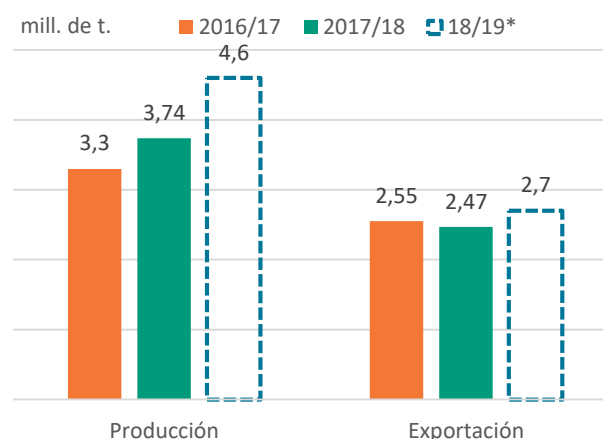
Al analizar las exportaciones, las mismas sufrirían una caída mayor a la producción a un nivel de 27,3 mill. de t., desde las 28,2 mill. de t. del ciclo anterior. Fue Australia el máximo exportador mundial en los últimos años, alcanzando el récord en el ciclo 16/17 con un volumen comercializado en el exterior de 13,5 mill. de t. según el USDA.

Localmente, la cosecha continúa adelantada respecto a lo sucedido un año atrás y la proyección se sostiene en 3,8 mill. de t. según la BCBA.

Al momento los rendimientos rondan los 42,8 qq/ha. en promedio a nivel país y esto permite mantener las perspectivas para lo que resta de la campaña. Restando 13% por cosecharse, la producción ya supera el registro del año anterior y las próximas semanas definirán de qué magnitud es el incremento.

Por su parte, la Secretaria de Agroindustria estima una producción de 4,6 mill. de t., lo que resultaría en un crecimiento del 23% entre campañas.

Producción y exportación en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

En un año en que el mercado internacional presentará ciertas oportunidades por problemas climáticos en los principales productores, con el crecimiento en la producción argentina podría acceder a estos mercados e incluso incrementar su saldo exportable.



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

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.