



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

06 de Febrero de 2019 / N°: 415





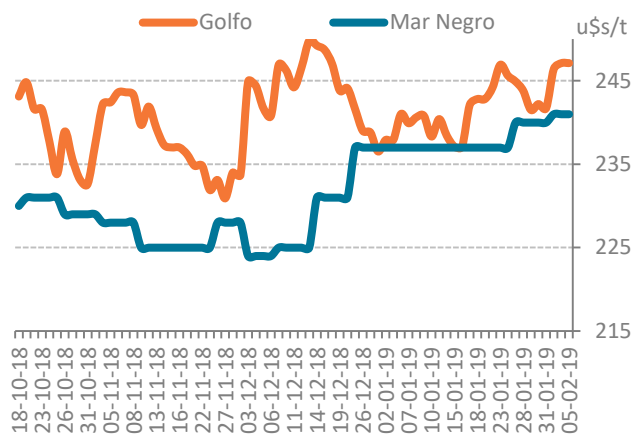
TRIGO

Internacional: la menor oferta en Rusia (y otros factores internos) se traduce en suba de precios del cereal soviético y los principales productores se tornan más competitivos. Francia, Estados Unidos, principales beneficiados.

La ya conocida caída en la producción de Rusia generó en el último tiempo sostén en los precios internacionales, aun con dicho país exportando a ritmos superiores a lo sucedido en años anteriores.

Son varios los motivos que se suman al panorama internacional del cereal en este momento. A lo ya mencionado respecto al volumen producido, se agregan dificultades en temas logísticos (altísimos costos) y escasez de cereal cerca de los principales puertos de exportación.

Precios FOB internacionales.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CBOT y APK-INFORM.

En el gráfico se observa que tras varios meses (y coincidente con el período de máximos volúmenes

Local: la Secretaría de Agroindustria indicó la finalización de la cosecha de la campaña 2018/19 muy alineado con la estimación de la BCBA. Con un buen avance en las ventas actuales, muchos productores comienzan a pensar en el precio 2019/20.

Finalmente, la secretaría de Agroindustria dio por concluida la recolección del cereal estimando un

exportados desde Rusia) en que los precios FOB del Mar Negro se encontraron en torno a los 225 u\$/t., hoy se presentan firmes por encima de los 235 u\$/t.

Esta situación generó que Estados Unidos (Golfo) se torne más competitivo y pueda volcar mercadería al comercio internacional, aprovechando la menor oferta por parte de Rusia.

La demanda internacional se encuentra firme en estos meses y los principales destinos son África y el sudeste asiático. A dichos destinos Rusia presenta cierta ventaja de flete y es por ello que también se convirtió en el máximo exportador mundial.

A esta situación contractual, hay que sumarle el análisis para el ciclo 2019/20, donde tanto Rusia como Estados Unidos presentan sus cultivos bajo nieve.

Para el primero, es grande la amenaza de “winter kill” ya que una gran ola de frío azota al país y la preocupación crece semana a semana. En el caso del principal exportador mundial, las condiciones por el momento son muy buenas y las expectativas hacia delante resultan favorables.

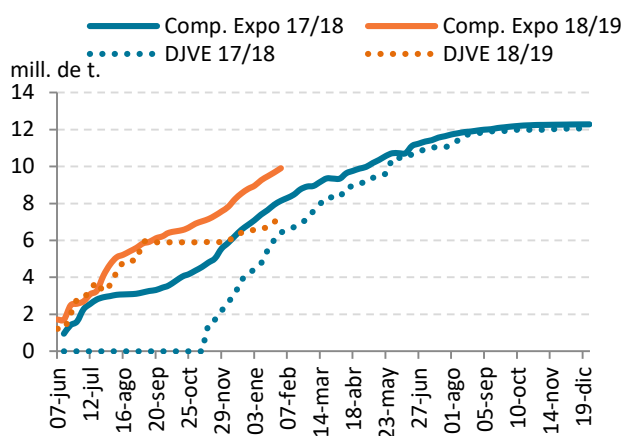
volumen total obtenido en 19,3 mill. de t.. Dicha cifra representa un crecimiento interanual del 4%.



Ambas fuentes, además coinciden en una caída en el rendimiento respecto a la campaña anterior. Así, la BCBA indica que el rendimiento promedio a nivel país resultó 3,12 t./ha., mientras que Agroindustria estima que el mismo fue de 3,06 t./ha.

Al momento de analizar la demanda, el sector exportador presenta un nivel de adquisición de mercadería superior a los años anteriores. Las compras por parte del mismo al 23-01-19 ascendían a 9,9 mill. de t., mientras que un año atrás las mismas alcanzaba 8,1 mill. de t. En lo que respecta a negocios en el extranjero, las DJVE 18/19 totalizan 7,3 mill. de t. por el momento frente a 6,35 mill. de t. un año atrás.

Compras de la exportación y DJVE en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

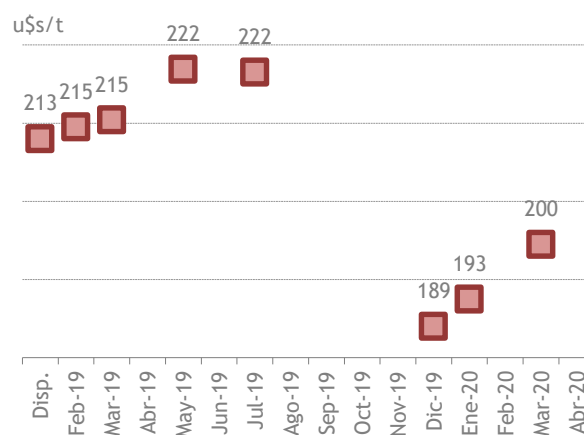
Por tercer ciclo comercial consecutivo, el cereal argentino (además de Brasil) encuentra “otros destinos” importantes, y así se superan los niveles exportados año a año. El sudeste asiático y el norte de África representan una gran demanda para el cereal argentino. Hay que tener en cuenta, por un lado, que dichos mercados no son los mas exigentes en calidad, y por otro lado, la estacionalidad con la que demandan la mercadería.

Es habitual que en los primeros meses de ingreso de mercadería y a medida que el productor hace llegar la misma al puerto, ese cereal se destine a los bloques antes mencionados, conservando para vender mas adelante el cereal de calidad.

El muy buen comportamiento del sector exportador, compitiendo de manera importante con la industria para la adquisición de trigo, genera que el precio interno se encuentre sostenido, tal como vemos la posición hoy disponible por encima de los 210 u\$s./t.

No solo que la posición cosecha no sufrió la habitual baja por el ingreso de la mercadería, sino que al analizar la conveniencia de vender la mercadería hoy o esperar a marzo, la diferencia es de apenas 2 u\$s./t., lo que indica que en caso de necesitar el dinero, no es un mal momento para vender.

Precio disponible y futuro de trigo en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

El compromiso de entrega de mercadería por parte del productor asciende a 11,5 mill. de t. y recién van 2 meses de ciclo comercial, indicando que a este nivel de precios el negocio resulta rentable en la mayoría de los casos.

Hacia delante, las noticias internacionales de problemas en Estados Unidos, o algún inconveniente en Rusia podrían generar una nueva suba en los precios locales, pero para ello faltan varios meses ya



que el cereal en el hemisferio norte se encuentra bajo nieve por el momento.

Para todos aquellos que aun cuenten con mercadería recomendamos avanzar con las ventas y capturar la mejor renta posible. En caso de no tener necesidades financieras, diversificar el riesgo y adquirir opciones podría ser otra buena forma de poder captar estos precios.

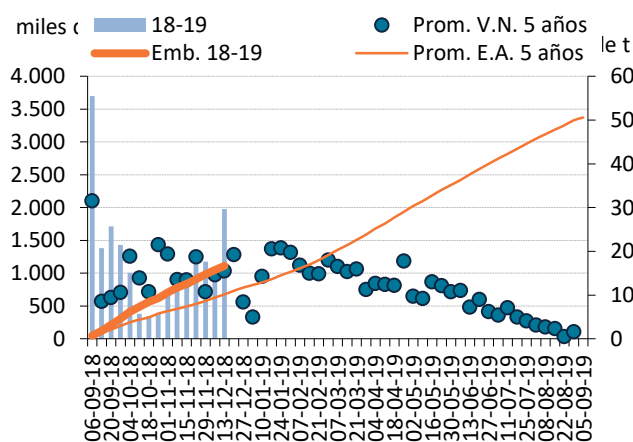
Hay que tener en cuenta que Brasil demanda alrededor de 450-500 mil t. mensuales, todo el año, lo que también resultara un motivo de sostén hacia los meses de junio-julio. Dicho país demanda un cereal de mejor calidad que los destinos antes mencionados.

MAÍZ

Internacional: Hasta el cese de actividades en Estados Unidos, la exportación del cereal se presentaba a buen ritmo y esto generaba cierta firmeza en los precios teniendo en cuenta el nivel de existencias en dicho país.

El gráfico a continuación refleja las ventas de la exportación de Estados Unidos semanales, junto con los embarques registrados. Si bien la información se presenta hasta la última publicación en diciembre, el mismo refleja un gran volumen alcanzado al compararlo con años anteriores.

Ventas y embarques semanales de Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Las barras celestes reflejan las ventas semanales, mientras que los puntos azules son el promedio de venta de los últimos 5 años para cada semana. En la

mayoría de las semanas analizadas, la barra supera al promedio.

Por otro lado, la línea naranja de mayor grosor son los embarques acumulados al momento, mientras que la línea naranja de menor grosor es el promedio embarcado en los últimos 5 años a igual fecha. Además, hasta la fecha de publicación el registro de la campaña 2018/19 es el mayor volumen de embarques de los últimos 10 años, lo que refleja una demanda activa.

A su vez favorece a Estados Unidos el menor nivel productivo alcanzado por Argentina y Brasil en la campaña 2017/18, lo que redujo en cierta forma las exportaciones de ambos países y así el principal productor, consumidor y exportador del mundo incrementó la comercialización.

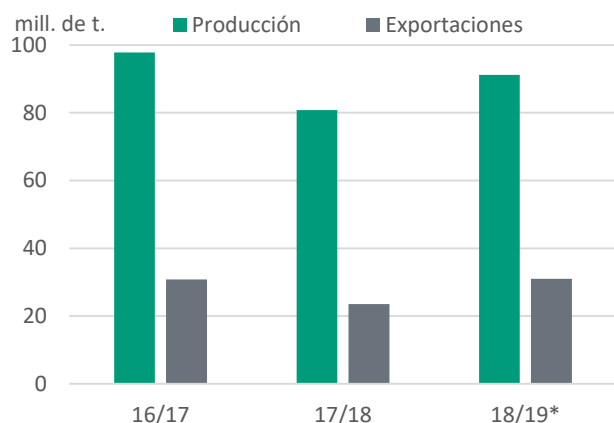
En este sentido, la liberación de los lotes de soja en Brasil permite que se avance con la siembra del maíz de *safrinha* de forma anticipada respecto a lo sucedido en años anteriores.

Hay que recordar que en la medida que Brasil logre concretar las labores de implantación del cereal de



forma más temprana, se reduce la posibilidad de daños por las abundantes precipitaciones habituales para los meses de febrero-marzo-abril en el país vecino.

Producción y exportaciones de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CONAB.

La CONAB en su último reporte mensual estimó la producción para la campaña 2018/19 en 91,2 mill. de t., frente a las 80,8 mill. de t. producidas en el ciclo anterior.

La caída productiva generó también una menor participación en el comercio internacional, como se menciona anteriormente. Luego de alcanzar el récord de volumen comercializado en el ciclo 2016/17 (y acompañados por un gran año productivo) el ciclo 17/18 registra exportaciones por 23,5 mill. de t., siendo estas incluso menores que las de Argentina.

La falta de novedades por parte de Estados Unidos y un buen avance en Sudamérica le quitan cierta volatilidad al mercado.

Para las próximas semanas se espera un nuevo reporte del USDA, en el que se estima dará más señales acerca del ciclo comercial 18/19 en Estados Unidos, sobre todo con nuevas estimaciones en su consumo interno (maíz destino a etanol) y las exportaciones.

Desde el punto de vista productivo en Argentina el panorama en general es muy positivo para recuperar los niveles productivos de años anteriores y Brasil está sembrando adelantado, lo que le quita motivos de mejora a los precios.

Local: la siembra está pronta a finalizar, restando sólo el 3% del área, y el estado del cultivo en líneas generales es muy bueno. La BCBA elevó su estimación de producción del ciclo 18/19 en 2 mill. de t.

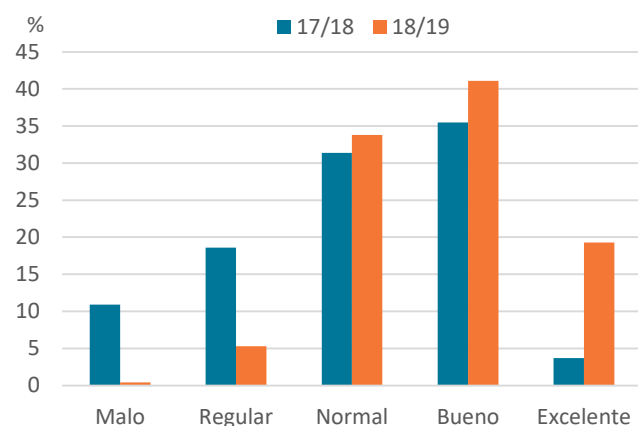
A la salida del informe, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires indicaba que el 19% del cereal se encuentra en condiciones excelentes, el 41% en condiciones buenas y el 34% en condiciones

normales. En todas las condiciones, la diferencia respecto al año anterior es muy favorable, recordando que para esta instancia comenzaban a notarse



claramente los daños por la falta de precipitaciones en gran parte del país.

Condición del maíz en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

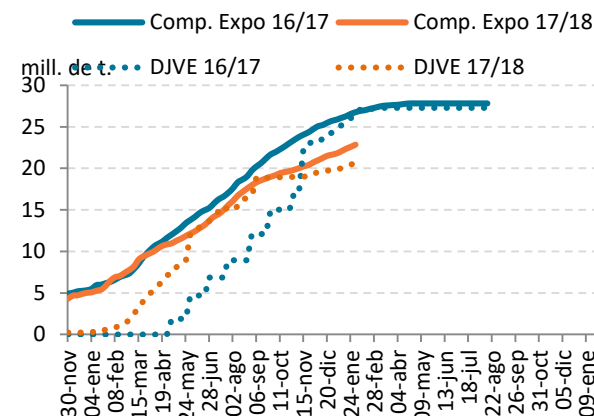
Muy distinta es la situación en el ciclo productivo 18/19 donde por el momento, haciendo un análisis general, incluyendo al maíz temprano y tardío las condiciones hídricas son muy buenas e incluso hay zonas con reservas un tanto excesivas.

De esta manera, en su última publicación semanal la BCBA elevó su estimación de producción a 45 mill. de t., cifra que resulta 5% superior a la estimación inicial.

Por su parte la Secretaría de Agroindustria indica por el momento un nivel productivo de 49,7 mill. de t., incluyendo el grano con destino consumo en chacra, a diferencia de la BCBA (esta proyección es en base a tendencia de rendimiento histórico).

Al analizar el mercado, llegando al final del ciclo comercial 17/18 la exportación continúa en un nivel de compras inferior a lo sucedido en el ciclo 16/17.

Compras de la exportación y DJVE.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

Al 30-01-19 el sector exportador llevaba adquiridas 22,9 mill. de t., cuando un año atrás a igual fecha el volumen ascendía a 26,7 mill. de t.

Si bien el saldo exportable en el presente ciclo comercial pudo haberse reducido por la merma productiva, la realidad indica que la baja de precios internacionales y la suba de precios interna, posicionó a Estados Unidos de manera favorable respecto a Argentina y así las exportaciones caerán en el presente ciclo.

Por otro lado, se destacan las ventas anticipadas del ciclo 18/19, teniendo en cuenta la recuperación productiva, esta situación no es un detalle menor. Al 31-01-19 el compromiso de entrega de mercadería por parte del productor era 7,2 mill. de t., por encima del compromiso un año atrás.

SOJA

Internacional: un nuevo encuentro entre China y Estados Unidos resultó alentador ante la posibilidad de retomar los vínculos comerciales. Mientras tanto Brasil continúa cosechando adelantado respecto al promedio.



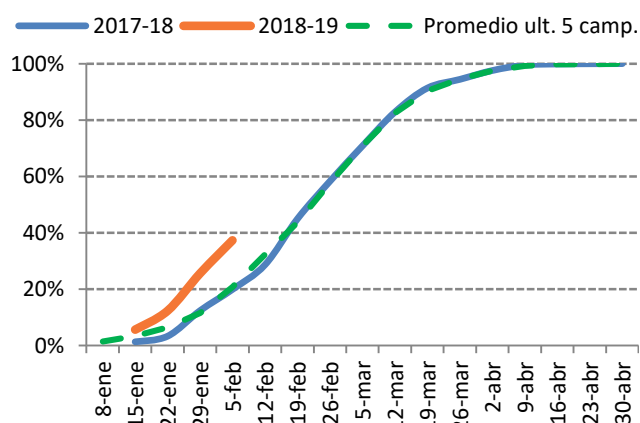
En la última semana de enero hubo una reunión entre representantes chinos y estadounidenses. En la misma, acordaron reunirse nuevamente a mediados de febrero. Además, son fuertes los rumores que indican el compromiso por parte de China para adquirir productos de origen estadounidense nuevamente sin la imposición de los conocidos aranceles.

Lo cierto es que esta noticia podría haber generado una suba importante en los precios, como consecuencia de un panorama esclarecedor hacia los próximos meses comerciales.

El mismo día de la reunión hubo movimientos en los precios, pero los mismos se recomodaron al cierre de la jornada. De esta manera, las novedades internacionales en el mercado de soja continúan desde Sudamérica.

El ingreso de mercadería desde Brasil genera presión bajista a los precios, aunque aún no haya certezas respecto al volumen final a obtener. La peor de las proyecciones estima un nivel productivo cercano a las 115 mill. de t. y esta cifra no es para nada despreciable tratándose del principal exportador de poroto de soja del mundo hoy día.

Cosecha de soja en Mato Grosso.



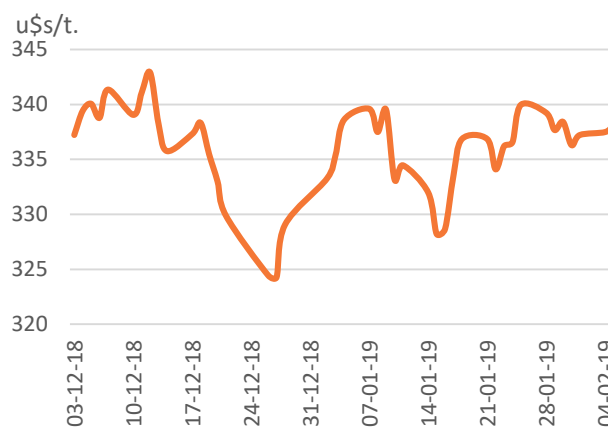
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de IMEA.

La cosecha de soja en Mato Grosso, principal estado productor de Brasil, avanza sobre el 37,4% de la superficie reflejando un adelanto interanual de 17,4 p.p.

En este contexto, estas semanas serán claves ya que el USDA finalmente retomará las publicaciones (hay rumores que indican un nuevo cierre del gobierno) de oferta y demanda mensual.

Además, a fines del corriente mes se publicará el primer dato de proyección de superficie en Estados Unidos para la campaña 2019/20. Lo que se defina respecto al intercambio comercial con China sin dudas repercutirá en la tendencia de precios en el corto plazo.

Soja posición más cercana en CBOT.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CBOT.

Al analizar los precios, en el último tiempo se observó cierta estabilidad en los precios, dada varios factores. Por un lado, la falta de noticias provenientes de Estados Unidos en lo que respecta a informes mensuales y semanales. Por otro lado, la falta de certezas respecto a la continuidad del vínculo comercial entre China y Estados Unidos.

Lo que podría brindarle volatilidad al mercado es la situación en Brasil con el avance en la cosecha y las complicaciones climáticas que puedan surgir de



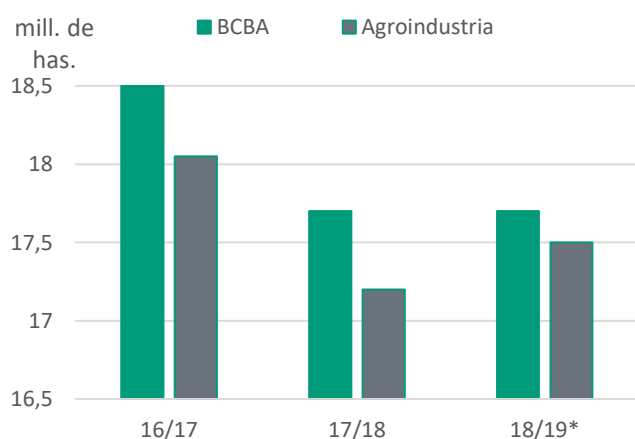
Argentina por los elevados contenidos hídricos al momento. Si bien todavía no hay daños registrados, de sostenerse el nivel de precipitaciones por encima de los promedios, la situación podría agravarse.

Local: la BCBA indicó el fin de la siembra en Argentina y la superficie final implantada fue de 17,7 mill. de has. Por su parte, Agroindustria la estimó en 17,5 mill. de has. Los compromisos de entrega por parte de los productores, los más bajos de los últimos años.

Finalizada la siembra en Argentina, la superficie final publicada por la BCBA es de 17,7 mill. de has. Hasta hace apenas algunas semanas, dicha fuente proyectada el área final en 17,9 mill. de has., pero los excesos hídricos concentrados sobre todo en el norte del país generaron esta baja en la proyección.

Por su parte la Secretaría de Agroindustria estima que el área final será de 17,55 mill. de has., cuando sólo resta por implantar el 1%. No hay que descartar mayores pérdidas de superficie para los próximos meses, ya que los perfiles se encuentran con niveles elevados de humedad y las perspectivas indican abundantes niveles de precipitaciones.

Siembra de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecno sobre la base de BCBA.

Hay que destacar que en el presente ciclo productivo (18/19) en muchas zonas la resiembra fue necesaria y

por ello la magnitud de la caída en la superficie no es mayor.

Lo cierto es que más allá de la situación del norte argentino donde los daños ya son irreparables en algunos casos puntuales, las buenas condiciones generales permiten sostener las proyecciones de producción con un muy buen potencial de rendimiento.

Para ello las próximas semanas serán cruciales para definir cuál es el escenario productivo en Argentina respecto a una campaña 17/18 en que los daños fueron importantes y las pérdidas aún mayores.

Si bien las noticias pasan por el ciclo comercial 18/19, el ciclo disponible transita los últimos meses en una situación particular. El conflicto entre China y EE.UU. generó un cambio importante en el mercado del poroto de soja en el mundo y como finalice el 17/18 marcará la forma en que iniciará el 18/19.

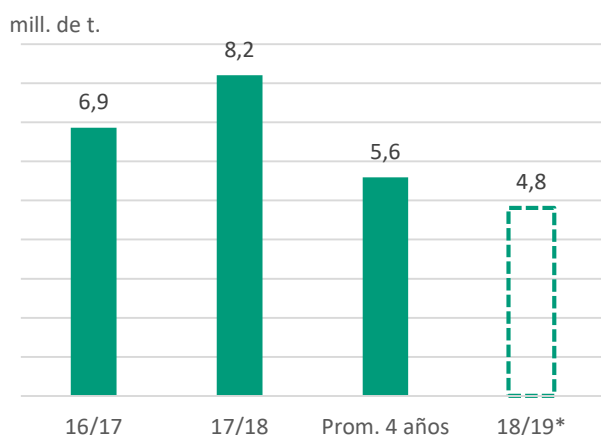
Brasil se posicionó ampliamente como el principal exportador de poroto de soja en el mundo y Argentina podría incrementar las suyas en la próxima campaña.

Pensando en el ciclo comercial 2018/19, los compromisos de entrega por parte del productor en los primeros negocios registrados eran importantes e incluso más adelantados que años anteriores.



La principal razón de esto era el muy buen precio a cosecha que presentaba el mercado en ese entonces, como consecuencia de los conflictos comerciales.

Compromiso de entrega por campaña.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

A la fecha, el compromiso de entrega de mercadería asciende a 4,8 mill. de t., de las cuales 4,14 corresponden a compras por parte del sector industrial y 700 mil al sector exportador. El gráfico

superior muestra un claro retraso en el volumen comercializado al momento respecto a campañas anteriores.

La baja en los precios es la principal razón que generó que los productores detengan sus ventas. En este sentido, desde el punto de vista productivo el panorama es un poco más alentador con potenciales de rendimiento por el momento superior a las campañas anteriores.

Con el ingreso de la cosecha de Brasil el precio puede bajar aún más, de manera tal que habrá que estar preparado para poder captar la poca volatilidad climática que le quede al mercado con las noticias de Argentina y Brasil.

CEBADA

Por tercera campaña consecutiva caen la producción y exportación en el mundo. En Argentina finalizó la cosecha 18/19 y hay notables diferencias en las estimaciones de producción según la fuente.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos no presenta actividad en sus publicaciones habituales desde hace ya tiempo (para los próximos días se espera el reporte mensual de oferta y demanda). Lo que hay certezas es que la producción mundial caería nuevamente y sería la tercera campaña consecutiva en caída.

De la misma manera, las exportaciones globales se encuentran en caída en el mismo período analizado.

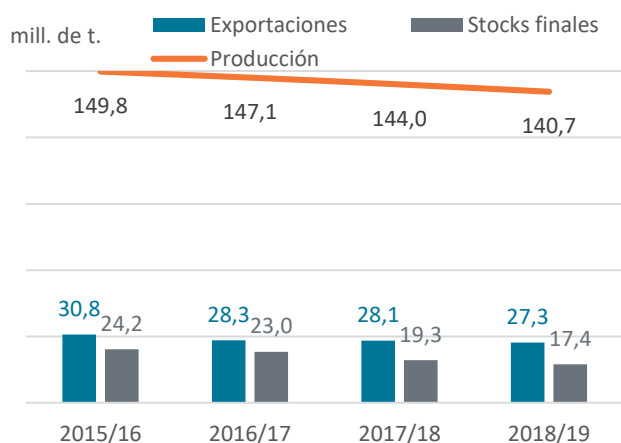
Esto genera oportunidades para aquellos países que sostienen un crecimiento en la producción como Argentina.

La producción para la campaña 2018/19 sería de 140,7 mill. de t., frente a las 144 mill. de t. del ciclo precedente. En el caso de las exportaciones, la caída entre campañas sería de 800 mil t., siendo Australia el país que más sufriría esta situación. Hay que



recordar que dicho país atravesó la peor sequía de su historia en dicho ciclo comercial.

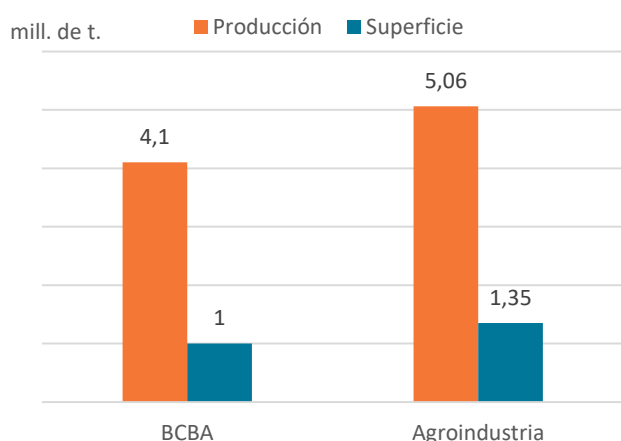
Producción, exportaciones y stocks de cebada.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Localmente, la cosecha se dio por finalizada hace varias semanas y el año productivo fue muy bueno. Tal es así que tanto para la BCBA como para Agroindustria el volumen obtenido supera las 4 mill. de t.

Producción 2018/19 en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA y Agroindustria.

En años anteriores había diferencia entre las distintas fuentes en sus estimaciones, pero en el presente ciclo la misma es notoria y hay que destacar que la

principal diferencia para sustentar esto es la superficie.

La BCBA indica que 1 mill. fueron las hectáreas implantadas mientras que Agroindustria estima que fueron 1,35 mill. las hectáreas. (en su último reporte mensual la elevó 210 mil has.). Así, con un rinde promedio a nivel país de 4,33 t./ha., la Bolsa de Cereales estimó una producción de 4,1 mill. de t. Por su parte, Agroindustria indica un rendimiento promedio de 3,75 t./ha. para alcanzar un nivel productivo de 5 mill. de t.

Indistintamente de la fuente en consideración, la presente campaña fue muy buena productivamente, con un clima que acompañó en todo el ciclo y sin grandes complicaciones en momentos oportunos de definición del rendimiento.

Con este contexto, y aprovechando una buena situación de precios, el productor avanzó más en sus ventas que lo que suele hacer habitualmente, así los compromisos de entrega ascienden a 2,3 mill. de t., mientras que un año atrás los mismos eran de 1,4 mill. de t.

El sector exportador, al igual que en trigo, es un gran protagonista en un año en que el salto productivo fue importante, y así de esas 2,3 mill. de t. con compromisos de entrega el 88% son compras por parte de la exportación.

Restando casi 10 meses de ciclo comercial, hacia delante se espera el accionar de la industria ya que todavía le falta mercadería por adquirir para la molienda interna.

Con serias oportunidades en el mercado internacional, la industria tendrá que competir directamente con la exportación para adquirir mercadería. Esto se puede traducir en mejoras en el precio hacia los meses de mayores necesidades.



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.