



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

13 de Marzo de 2019 / N°: 417



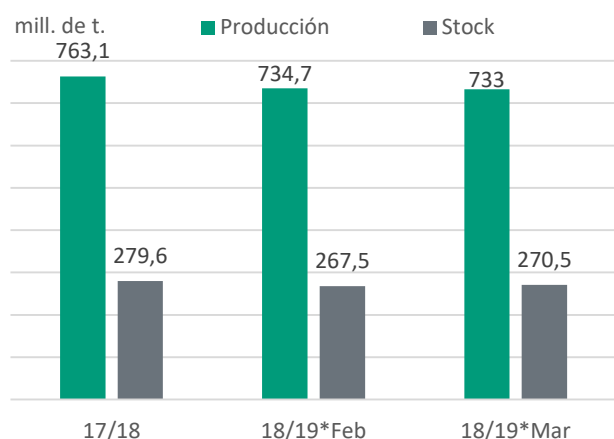


TRIGO

Internacional: en un nuevo informe mensual de oferta y demanda, el USDA redujo la estimación de producción mundial 1,75 mill. de t., mientras que las existencias finales fueron incrementadas un 1,12%.

En su reporte mensual de oferta y demanda el Departamento indicó algunos cambios en sus proyecciones. Teniendo en cuenta que el foco está puesto sobre lo que suceda con el cereal en el hemisferio norte y correspondiente al ciclo 19/20, la información provista arroja indicios de como inicia dicha campaña.

Producción y stock mundiales.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Desde el punto de vista productivo, para el ciclo 18/19 el volumen cosechado desciende respecto al informe de febrero. La nueva estimación es de 733 mill. de t. frente a las 734,7 mill. de t. estimadas el mes anterior. En ambos casos, el volumen es inferior a lo recolectado en el ciclo 17/18 en el mundo.

Respecto al informe anterior, los cambios en la producción responden en parte a modificaciones para Kazakhstan y el medio oriente. En el caso del primero, la estimación anterior era 1 mill. de t.

superior, explicando gran parte de esta reducción mundial.

En cuanto a las existencias finales, información clave para los primeros meses de campaña e incertidumbre respecto a superficies, rendimientos y demás información proveniente desde el hemisferio norte; a diferencia de la producción, fueron incrementadas a 270,5 mill. de t. desde las 267,5 mill. de t. proyectadas en febrero.

Si bien los stocks serian inferiores a los del ciclo comercial anterior, la cifra resultante es la segunda mas alta de los últimos 20 años, lo que significa una mayor estabilidad en el comercio mundial.

Los principales productores mundiales continúan siendo Rusia, Ucrania, Estados Unidos Canadá, Australia y Argentina; países que año a año consolidan su participación en el comercio mundial y este ciclo no será la excepción.

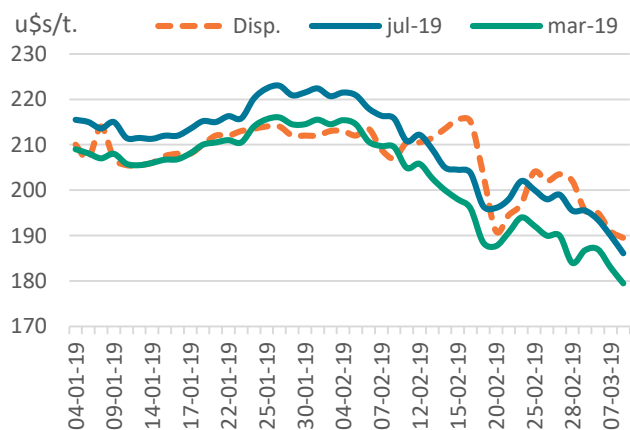
Las oportunidades en el mercado global estarán dadas por los resultados que arroje el hemisferio norte donde se produce más del 90% del cereal mundial. De confirmarse una buena producción, la pela de los países del hemisferio sur será más complicada y mucho dependerá de los precios internos para tornarse competitivos frente a la dominancia de Rusia y Ucrania.



Local: 180 u\$s/t. es el precio del cereal disponible en el MATba, y tras varias semanas por encima de 200 u\$s/t. se acentúa la baja. Con el foco general de los productores puesto en la cosecha gruesa, las ventas del ciclo comercial 2019/20 continúan adelantadas.

Tanto la posición disponible como las futuras, a la baja en el mercado local; para la posición disponible es el menor valor alcanzado desde el mes de noviembre, cuando se dio por iniciada la cosecha. Este es un dato a destacar ya que habitualmente es en esos momentos donde se suelen dar los mínimos del año, además el mínimo en torno a los 180 u\$s/t. es el mayor mínimo alcanzado en los últimos años.

Precio disponible y futuro en el MATba.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Son varias las razones que explican este movimiento en los precios *locales*, incluyendo noticias internacionales como internas. En el primer caso, Rusia, principal exportador mundial, no aminoró su ritmo de exportaciones cuando se creía que un cierre interno de la comercialización podría generar oportunidades para el resto de los productores.

Además, la condición del cereal en general en Europa es muy buena de la mano de informes de incrementos en la superficie para la próxima campaña acompañado de un muy buen estado del cereal invernal en el hemisferio norte.

A esta situación, los fondos especulativos se encuentran muy vendidos y desarmando posiciones semana a semana lo que se lee como una lectura bajista de los precios, en busca de que la pérdida en la compra/venta de esos “papeles” sea la menor posible.

En lo que respecta a novedades internas, con un buen avance en las compras por parte de la industria según las necesidades y la exportación con el foco en el inicio de la cosecha gruesa, los próximos meses se esperan con cierta tranquilidad en el mercado de trigo y los precios incluso podrían sufrir mayores bajas.

De todas maneras, superada la presión de cosecha de la gruesa, puede haber mejoras en los precios de la mano de la demanda de Brasil quien todos los meses requiere mercadería argentina para su molienda.

Al poner el foco en la campaña 2019/20, las compras por parte de la exportación superan todos los registros históricos, ya sea en volumen en algunos casos, o en otros, directamente en fecha. Cuando era habitual que hacia fines de abril mayo inicien las compras, a la salida del informe dicho sector llevaba adquiridas más de 500 mil t..

El precio para la campaña nueva ronda los 175-180 u\$s/t., y a priori resulta atractivo para muchos productores, reflejado en este avance anticipado en la venta de cereal correspondiente al ciclo 2019/20.

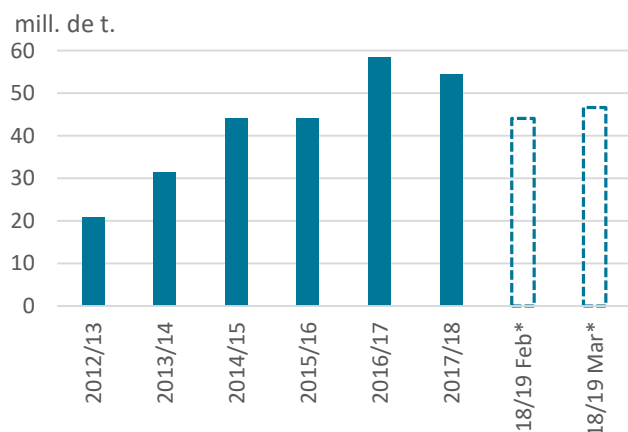


MAÍZ

Internacional: sin grandes novedades en su último reporte mensual, el USDA informa un crecimiento en las existencias finales de 3 mill. de t. para Estados Unidos respecto al mes anterior, producto de una caída en las exportaciones.

El nuevo informe de oferta y demanda mensual del Departamento indica modificaciones en el balance para Estados Unidos. Sin modificaciones en lo que respecta a oferta, el USDA redujo las exportaciones a 60,3 mill. de t. frente a las 62,2 mill. de t. informadas en el mes de febrero. De concretarse, este nivel de comercialización internacional sería inferior al alcanzado en la campaña 2017/18. Ese ciclo comercial coincide con una caída importante en la producción en Sudamérica.

Existencias finales en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

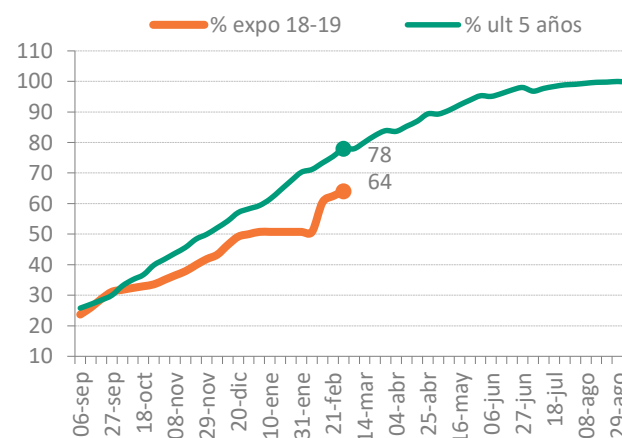
Como es de esperarse, este nivel de existencias arroja cierta estabilidad a los precios, ya que el principal exportador, consumidor y productor de cereal del mundo cuenta con cereal en stock. Hay que recordar que ese stock debiera liquidarse previo al ingreso de la nueva mercadería, por capacidad instalada, pero ese es un tema a analizar en el segundo semestre del año.

Mundialmente, las existencias finales caerían a 308 mill. de t. frente a las 309 mill. de t. estimadas en el mes de febrero y 341 mill. de t. de la campaña 2017/18.

De todas maneras, la superficie implantada con maíz para el ciclo 19/20 crecería producto de una relación soja/maíz favorable para el cereal. El primer reporte BASELINE arrojó un incremento de 3,3% en el área a implantar respecto al ciclo 18/19.

Por otro lado, el Departamento redujo las exportaciones de Estados Unidos a 60,3 mill. de t. frente a las 62,2 mill. de t. estimadas anteriormente. El ritmo de exportación continúa por debajo de lo exportado en promedio para esta fecha en los últimos años y este es otro factor de baja para los precios internacionales.

% de exportación respecto a lo proyectado.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

La presión que le implica a Estados Unidos el ingreso de la cosecha en Argentina es importante por ello es una gran incógnita lograr concretar estos niveles de



exportación estimados al momento. Es sabido que el ingreso de mercadería genera baja en los precios, por ello esta baja que se daría en Argentina lo volvería más competitivo y sería otro factor que complicaría que se concreten las proyecciones.

Las próximas novedades estarán dadas por la encuesta de intención de siembra a publicar a fin de mes por parte del USDA a los productores norteamericanos. La misma ajustaría de cierta forma lo que indicó el BASELINE proyectado.

A pesar del incremento en superficie y con un rendimiento tendencia, las existencias finales podrían caer en Estados Unidos lo que siempre resulta positivo para los precios.

Para tener más certezas respecto a esta información faltan varios meses, pero si se podría pensar en un mercado muy volátil en época de implantación y desarrollo en Estados Unidos, coincidente con la cosecha argentina y brasilera.

Local: la cosecha empieza a cobrar fluidez y a la salida del presente informe la superficie recolectada era del 4,1%, con cierto retraso respecto a lo sucedido un año atrás. Los precios, a la baja.

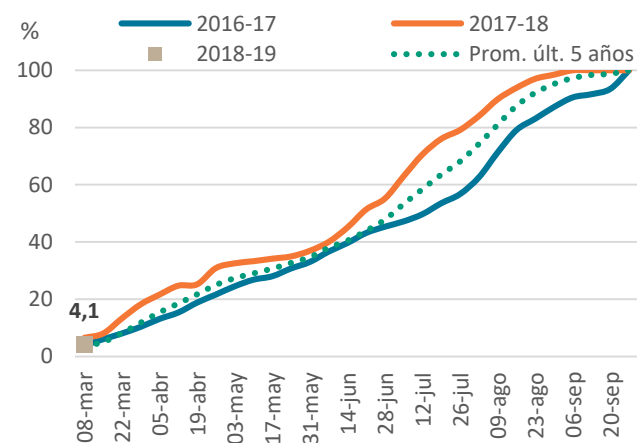
La trilla de maíz en Argentina se dio por iniciada en los últimos días y el avance se encuentra alineado con el promedio de los últimos 5 años. Al 07-03-19 las labores cubrían el 4,1% del área a recolectar. Por el momento los rendimientos se encuentran por encima de lo presupuestado al inicio de la campaña.

En promedio, a igual fecha en los últimos 5 años el avance era de 4%, pero al analizar lo que sucedió el año pasado la trilla se encuentra retrasada. Hay que recordar que el año pasado la sequía que atravesaba el país generó que se adelanten las labores orientadas a cosechar lo máximo posible del cereal temprano ya que el clima ya había generado inconvenientes y se proyectaban precipitaciones por encima de lo normal que complicarían aún más la producción argentina.

El rendimiento por el momento se encuentra por encima de lo presupuestado al inicio de la campaña y

esto es consecuencia de un buen año climático en general para el cereal temprano. De sostenerse esta situación la proyección de producción podría elevarse, aunque aun resta mucha superficie por cosechar.

Cosecha de maíz en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.



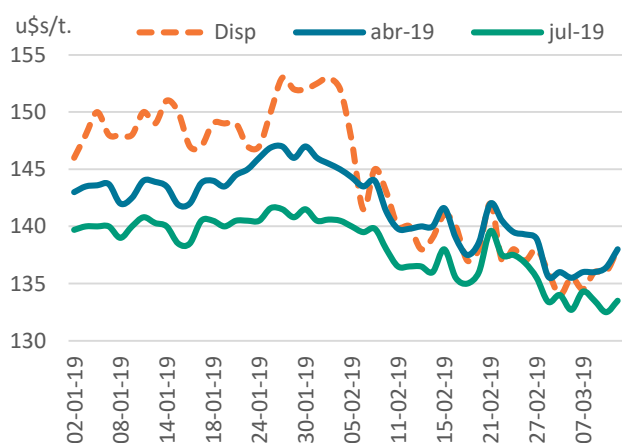
La productividad media alcanzada a nivel país es de 8940 kg./ha., siendo superior en 1500 kg/ha. al promedio alcanzado para igual fecha en los últimos 5 años.

Las próximas semanas y a medida que el clima lo permita, se avanzará con las labores del cereal temprano, para luego tener un periodo de “pausa” en las labores, coincidente con la cosecha de soja, y retomar las mismas hacia mediado de año. Hay que tener en cuenta que un 35% del cereal en Argentina es temprano y el resto es tardío.

En lo que respecta al cereal tardío las condiciones por el momento son muy buenas y las precipitaciones de las últimas semanas permitieron mejorar la condición en algunas zonas en que las necesidades hídricas ya se hacían notar.

Dicho cereal se encuentra pronto a iniciar su periodo crítico, por lo que lo que suceda con el clima en las próximas semanas será clave para proyectar una buena producción, que por el momento se está dando.

Precio de maíz en Argentina en MATba.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Al analizar el mercado, el mismo empezará a registrar la presión de la oferta lo que generaría una baja en los precios observados hoy en día. Como es habitual para esta época la posición futura (abril-19)

se empalma con la posición disponible, por lo que desprenderse de mercadería nueva o 17/18 no presenta diferencias.

Con un 35% de mercadería remanente por vender del ciclo 17/18 y con el inminente ingreso del cereal de la campaña 18/19, la presión es alta y los consumos locales aun aguardan por bajas mayores en busca de comprar maíz al menor precio posible.

La realidad indica que ese remanente para esta época del año es habitual, y es maíz que se consume generalmente en los mismos establecimientos donde se produce.

Con este empalme entre la campaña 17/18 y la 18/19 es momento de analizar la mejor estrategia de venta ya que el marco internacional tampoco está brindando demasiadas oportunidades.

Como se mencionó anteriormente, el precio puede seguir bajando a medida que se generalice la cosecha (y como sucede habitualmente para esta época del año) y ya el margen arroja un resultado ajustado a estos precios.

Además, en momentos de ingreso de oferta y sobre todo teniendo en cuenta la posibilidad de un mayor volumen respecto al esperado, asegurarse la logística resulta favorable y brindará la posibilidad de no incurrir en mayores costos de almacenaje hacia delante. En un año de menores precios y mayor volumen, cada dólar cuenta en el margen y es por ello que, ante un panorama de menores oportunidades, hacer una buena lectura del mercado y tomar decisiones en momentos oportunos puede brindar el mejor resultado posible.

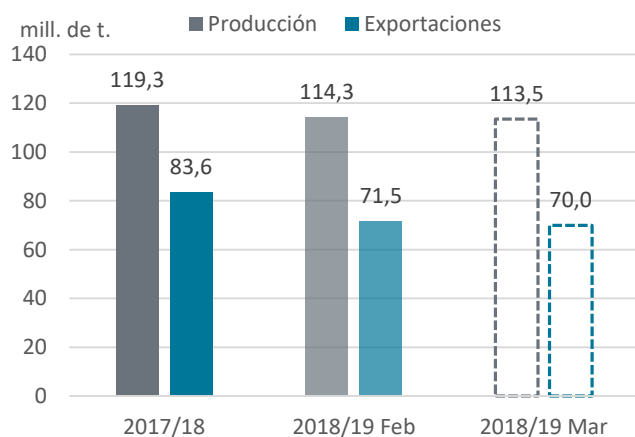


SOJA

Internacional: nueva reducción en la producción de Brasil por parte de la CONAB. Además, se redujo la estimación de exportación. Estados Unidos por su parte continúa a un ritmo que parecería no ser suficiente para exportar lo estimado.

En un nuevo reporte de oferta y demanda mensual, la CONAB redujo la estimación de producción para Brasil a 113,5 mill. de t. frente a las 114,3 mill. de t. estimadas en el mes de febrero. Cabe destacar que la cosecha en dicho país finalizará en pocos días, por lo que esto sería un adelanto importante del nivel productivo alcanzado por el país vecino en la presente campaña.

Producción y exportaciones de poroto de soja de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CONAB.

Por otra parte, a su vez redujo la estimación de exportaciones. Este es un dato muy destacado ya que la caída entre campañas es significativamente mayor a lo que resulta la caída en el volumen a cosechar.

Para el ciclo 18/19 se estima que la exportación de poroto por parte de Brasil será de 70 mill. de t., cifra 1,5 mill de t. inferior a lo estimado el mes anterior. Hay que recordar que en la campaña 2017/18 el país vecino alcanzó su récord de exportaciones de 83,6

mill. de t., convirtiéndose en el máximo exportador mundial por sobre Estados Unidos.

Por su parte, el USDA estima para Brasil una producción de 116,5 mill. de t. y comercialización de poroto en el extranjero por 79,5 mill. de t., cifra que resulta un tanto exagerada al analizar la información que llega desde Brasil.

Sin dudas que la situación del país vecino representa una oportunidad importante para el resto de los exportadores, pero el conflicto entre China y Estados Unidos continúa latente y sin demasiadas certezas en el corto plazo.

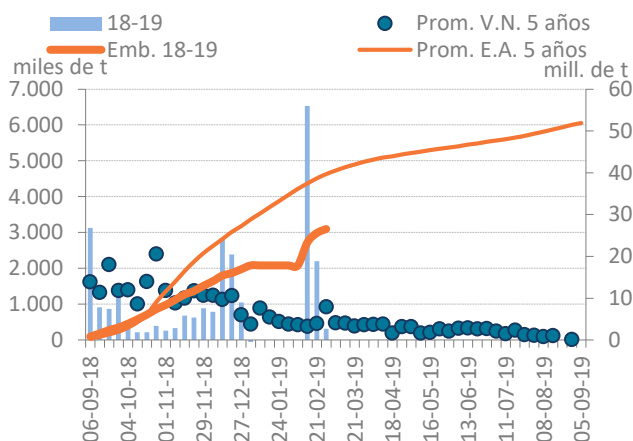
En este sentido, al analizar como se comporta el sector exportador en Estados Unidos, las consecuencias de las diferencias comerciales entre estos dos países están a la vista. Por un lado el posicionamiento de Brasil como máximo exportador mundial y por otro lado, el nivel de exportaciones alcanzado por Estados Unidos.

Hay que recordar que la mercadería de Brasil está ingresando al mercado, y la de Argentina se encuentra pronta a ingresar, por lo que las esperanzas de incrementar los niveles de exportaciones por parte de Estados Unidos para esta época del año se ven truncadas.

Tras casi dos meses sin información oficial, el USDA retomó las actividades y normalizaron sus publicaciones. Así, informaron el nivel de comercialización de poroto de soja en el extranjero.



Ventas y embarques de soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Tanto los embarques como las ventas se encuentran por debajo de lo sucedido en años anteriores. Para esta época del año, como se mencionó anteriormente, era común que EEUU haya alcanzado al menos el 80% de los embarques totales y en cuanto a las

Local: restando pocas semanas para el inicio de la cosecha, el estado de los cultivos es muy bueno. Las precipitaciones de la última semana permitieron recuperar contenido hídrico en zonas donde las necesidades eran importantes.

Solo restan pocas semanas para el inicio de la trilla de los lotes más tempranos, o de ciclo más cortos en Argentina. El estado de los mismos es muy bueno y las perspectivas productivas por el momento se sostienen en torno a las 55 mill. de t. según la fuente.

Sólo un 8,4% del cultivo en general, incluyendo soja de primera y de segunda, presenta condiciones negativas. El resto resulta de la sumatoria de un 39,4% en condición normal, 37% buena y un 15% en condiciones excelente.

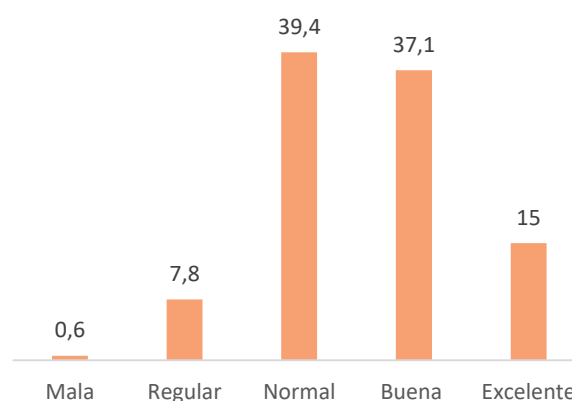
Si bien las condiciones son muy buenas, en la semana del 10-03-19 hubo precipitaciones oportunas en muchas zonas que permitieron la recuperación de los cultivos en momentos oportunos por período crítico o por necesidades puntuales.

ventas exteriores, totalizan a la fecha 38,9 mill. de t. sobre un total estimado a exportar de 51 mill. de t. En el presente ciclo, los embarques ascienden a 26,5 mill. de t. representando el 52% del total estimado a exportar en la campaña 2018/19.

El mercado de la oleaginosa, una vez que se confirme lo que suceda en Sudamérica (por el momento no se esperan grandes sorpresas) pondrá el foco sobre Estados Unidos, la superficie sembrada y lo que suceda con el conflicto comercial.

Estas novedades, superada la cosecha de Argentina pueden traer cierta volatilidad a un mercado que ya tiene consolidado en los precios la buena producción de Brasil y la recuperación de Argentina respecto al ciclo 17/18.

Condición del cultivo de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Por otro lado, estas mismas precipitaciones que permitieron una recuperación en algunas zonas, también generaron dificultades en otras en que los



niveles hídricos ya eran excesivos y con la ocurrencia de las mismas la situación pasó a ser de anegamiento.

Una vez que se de inicio a la recolección se tendrá data de daños y demás complicaciones. Por el momento se espera un clima dentro de todo favorable para las próximas semanas para poder escurrir los excesos de los perfiles y evitar cualquier contratiempo. La realidad indica la necesidad de perfiles con menores contenidos hídricos para poder dar inicio a la trilla.

En lo que respecta al mercado, la posición cosecha (mayo-19) en el MATba se encuentra hoy en los mínimos desde que empezó a cotizar y a este nivel de precios está claro que el productor decide no vender su mercadería.

En el corto plazo, a medida que se generalice la cosecha y tal como se mencionó para maíz, los precios pueden tender a bajar ya que se confirmará el nivel productivo a alcanzar en el presente ciclo y habrá abundante oferta en el mercado.

Para aquellas empresas que presenten necesidades financieras a cosecha, esperar unas semanas más podría arrojar aun un peor resultado, por lo que recomendamos analizar cuál es el precio al que se obtiene la renta deseada o una renta objetivo y para alcanzarla quizás sea necesario deshacerse de mercadería en cosecha asegurarse logística y sumarle a la posición la compra de opciones sobre los meses posteriores a cosecha.

Cotización soja mayo-19 en MATba.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

¿Por qué los meses posteriores a cosecha? Por qué en Estados Unidos la siembra se da a partir de mayo junio y la superficie final a implantar puede causar cierta volatilidad que brinde mejora de precios. Estas opciones brindan la flexibilidad a la suba ante posibles movimientos en el mercado.

Además, el conflicto comercial podría resolverse hacia estas fechas, lo que puede esclarecer el panorama del mercado internacional de la oleaginosa y nuevamente generar oportunidades para el poroto argentino.

CEBADA

Arabia Saudita se convierte en el máximo importador de cebada del mundo a la vez que China reduce su demanda. Sumados, representan el 61% de la demanda mundial. En Argentina, tal como sucede en trigo se acentúa la baja.



El Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó un nuevo reporte de oferta y demanda mensual sin grandes modificaciones a nivel mundial. Se destaca el posicionamiento de Arabia Saudita como el principal demandante por sobre China.

El primer importaría un total de 8,5 mill. de t. en la campaña 2018/19 mientras que el segundo alcanzaría un volumen de 7,5 mill. de t., cifra modificada a la baja en el presente informe.

Desde el punto de vista de la oferta, Rusia continúa siendo el principal exportador, desplazando a Australia y seguidos por Ucrania y Argentina como máximos referentes en el comercio mundial.

Exportaciones de cebada 2018/19.

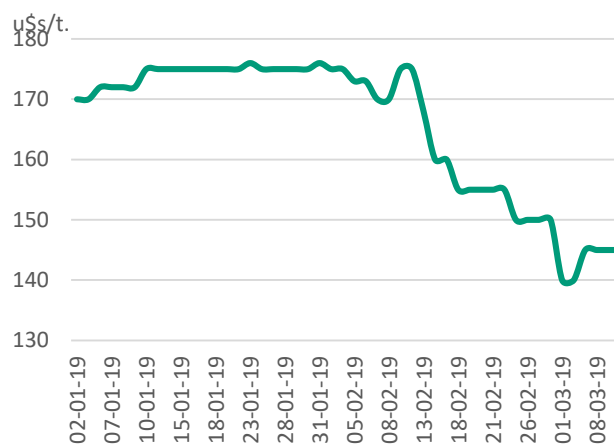


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Localmente, sin demasiadas novedades y con un mercado atravesando una situación similar a la del trigo, en un año en que se crecería de forma importante en lo que se refiere a exportaciones, el

precio en las últimas semanas tuvo una baja de alrededor de 40 u\$s/t.

Precio de cebada disponible en el MATba.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

El precio disponible ronda los 145 u\$s/t. y el precio más bajo alcanzado en lo que va del 2019 es de 140 u\$s/t.. A pesar de un adelanto en la adquisición de mercadería por parte del sector exportador, el foco en la gruesa generará que en las próximas semanas se reduzcan los negocios para la cebada.

Además, fueron varios los camiones en los que se detectó DON, una micotoxina que produce rechazo en los puertos y esa mercadería a la que se le detecta se vuelve imposible de comercializar.

Esta baja en los precios (habitual para esta época del año) generó la decisión de los productores de no avanzar más en las ventas y poner el foco en los demás cultivos para poder obtener un mejor resultado.



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.