



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

01 de Marzo de 2019 / N°: 418





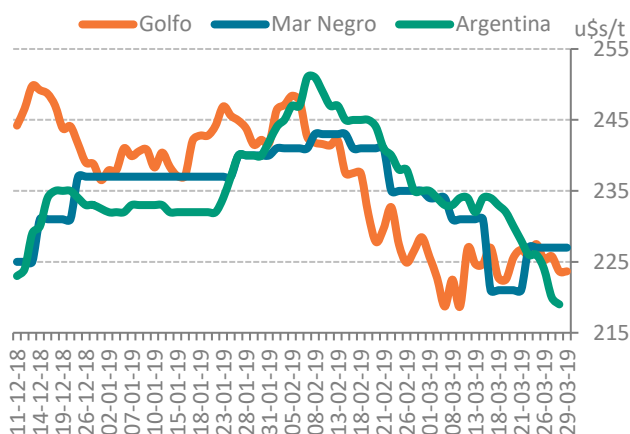
TRIGO

Internacional: muy buenas expectativas para el cereal en Europa y en Rusia, con el trigo de invierno comenzando salir de su estado de dormición y muy buenas expectativas de siembra del de primavera.

El cereal de origen estadounidense se encuentra en un valor alto para el mercado internacional y Estados Unidos no es competitivo a la hora de comercializar cereal en el mundo. Esto repercute en el balance de oferta y demanda para dicho país, en el que crecen los stocks y la tendencia de precios a la baja se torna irreversible.

Si bien se espera una menor superficie para el ciclo 19/20, las existencias finales son superiores fruto de un mayor nivel productivo alcanzado, pero principalmente por la caída en las exportaciones con Rusia dominando el mercado nuevamente. La noticia sobre el área apenas repercutió en los precios ya que lo anteriormente mencionado tiene mayor relevancia y genera esta situación en el mercado.

Precios FOB de trigo internacionales.



Local: los precios continúan bajando y finalmente Brasil tiene un permiso para importar 700 mil t. sin AEC, que podrían ser estadounidenses. El balance final igualmente resultará ajustado, a pesar de la baja en la demanda por parte de Brasil.

Fuente: Globaltecnicos sobre la base de APK-Inform y Agroindustria.

Tras varios días consecutivos como el cereal más barato, al comparar los precios FOB, la baja en las demás plazas hizo que el cereal estadounidense (Golfo) se posicione apenas por debajo del cereal ruso, y al analizar los costos para exportar (Egipto principal demandante hoy en día), Rusia cuenta con ventajas por lo que domina la comercialización mundial por amplio margen.

Para la campaña 2018/19 se estima un crecimiento de Rusia en cuanto a la producción y esto siempre genera movimientos a la baja por tratarse del principal exportador mundial.

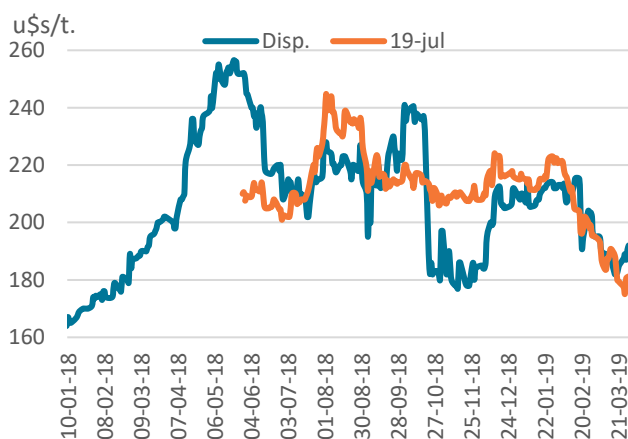
Las noticias desde el hemisferio sur son poco alentadoras para los precios ya que Australia también presentaría una recuperación respecto del ciclo anterior y en Argentina las expectativas son de incremento de superficie, aunque para ello faltan varios meses.



Con el foco puesto en la cosecha de maíz en principio y soja en las próximas semanas, el mercado de trigo se encuentra *tranquilo*. Otro factor que motiva este estado es el gran volumen de compra anticipada por parte de la industria, lo que hace que estos meses disminuya de cierta forma su actividad.

En el caso del sector industrial, las mismas se encuentran alineadas a lo sucedido en años anteriores, aunque se espera que en los próximos meses dicho volumen incremente notablemente.

Evolución del precio de trigo en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

Tal como se mencionó en informes anteriores el mercado local encuentra a los productores orientados en la cosecha de la gruesa, tanto de soja como de maíz y esto hace no haya demasiadas novedades en el mismo. Tanto la posición disponible como la futura (y a pesar de una leve corrección en los últimos días) se encuentran en una tendencia a la baja tal como sucede en esta época del año.

Mucha gente del sector se vio alterada por las noticias de una posible importación por parte de Brasil sin arancel externo común. El monto autorizado fue de 700 mil t., representando el 10% de su demanda.

El impacto para Argentina radica en que cerca del 85-90% del total importado por Brasil tiene origen en Argentina. De todas maneras, hay que tener en cuenta que aun con esta quita del arancel Argentina seguiría viéndose favorecido frente a Estados Unidos por tener un menor costo de flete y de esta manera continuaría importando cereal argentino.

Brasil importa todo el año en promedio aproximadamente 500 mil t. mensuales, de ahí la importancia para el comercio internacional argentino. Teniendo en cuenta que el grueso de mercadería a enviar a otros destinos habitualmente se da en los primeros meses de cosecha, la demanda en lo que queda de año es Brasil y algún otro país eventual, y en menor volumen.

Lo que está claro es que el compromiso de entrega de mercadería ya asciende al 70% total de la oferta y esto siempre resulta de mínima un factor de sostén para los precios. Hay que esperar las próximas semanas para ver cómo se resuelve la situación de Brasil y sus importaciones.

El ajustado balance de oferta y demanda es un motivo, junto con el muy buen resultado de las campañas anteriores, para que los productores incrementen la superficie, lo que podría generar una baja en los precios futuros observados al momento

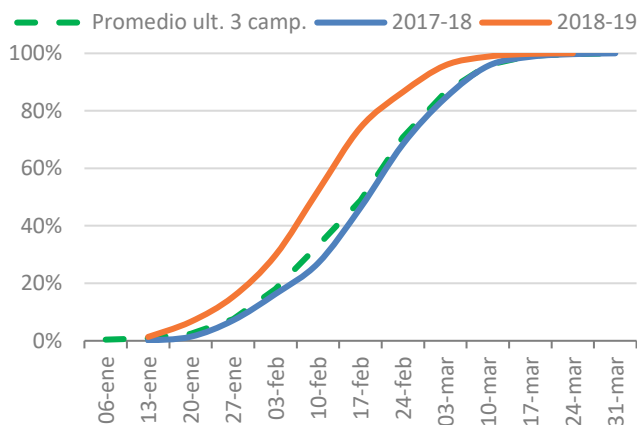


MAÍZ

Internacional: finalizada la siembra en Brasil, con Argentina cosechando en un muy buen nivel productivo, crecen los rumores de una menor área a sembrar que lo estimado un mes atrás en Estados Unidos.

En un año en que las labores de implantación en Brasil se presentaron avanzadas a través de casi todas las semanas, la siembra concluyó alineada a lo sucedido en años anteriores y esto es un dato positivo desde el punto de vista productivo para Brasil, ya que logran concretar las proyecciones del principio de la campaña y dentro de la ventana ideal.

Siembra de maíz en Mato Grosso.



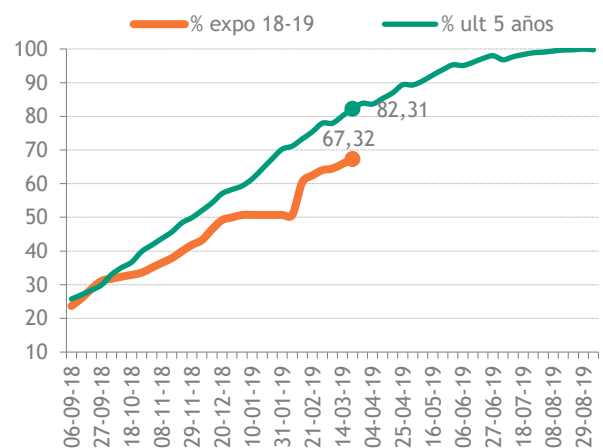
Fuente: Globaltecnos sobre la base de IMEA.

Según IMEA, la superficie implantada en el presente ciclo y para el Estado de Mato Grosso (principal entre los productores del país vecino) es de 4,7 mill. de has., área que resulta un 10% superior al registro de la campaña 2017/18. Si se tiene en cuenta las proyecciones de la CONAB, el estado de MG representa en porcentaje un 27,6% del total país. De estos valores se desprende la importancia del análisis de la situación de dicho estado.

Al analizar Estados Unidos, las exportaciones continúan retrasadas respecto a lo sucedido en años

anteriores y a lo que el Departamento de Agricultura estima comercializar en el extranjero.

% de exportaciones respecto a las proyectadas.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

A la salida del informe, el USDA indicó un volumen de ventas en el extranjero de 41,9 mill. de t., cuando un año atrás dicha cifra ascendía a 45 mill. de t. En el presente ciclo para Estados Unidos se estiman exportaciones en torno a las 62 mill. de t., lo que por el momento parecería difícil de lograr.

En las últimas semanas cobró fluidez la cosecha en Argentina y con muy buenos rendimientos al momento, a lo que se suma una baja interna por ingreso de oferta, la presión sobre el saldo exportable estadounidense es mayor y la posibilidad de exportar más cereal para el país del Norte de América se ve reducida.

La menor demanda mundial, o el comportamiento de las exportaciones de Estados Unidos ponen en duda la concreción de las cifras de área a implantar con el



cereal para el ciclo 2019/20. Esta información podría traer consecuencias en el mercado.

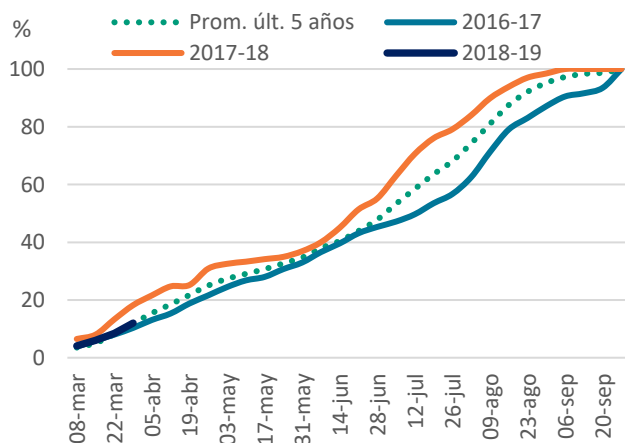
Con el próximo informe respecto a la superficie a implantar por parte de los productores a publicarse en estos días, crecen las sensaciones bajistas. Son importantes los rumores que indican que el área sería menor a lo esperado un mes atrás y además de lo antes mencionad, se suman complicaciones climáticas con excesivas precipitaciones.

La imposibilidad de ingresar a los lotes para dar inicio a las labores puede provocar que mucha de esa superficie que se estimaba sembrar con maíz pase para la soja, por presentar una amplitud en su ventana de siembra mayor.

De todas maneras, lo que se espera para los próximos días son las novedades desde el punto de vista del área, y lo que finalmente publique el USDA puede provocar incluso bajas mayores a las observadas por el momento.

Local: avanza la cosecha y se confirman las muy buenas proyecciones iniciales para el *cereal temprano*. Desde el mercado, tanto el precio disponible como el “primicia” se encuentran a la baja por la presión ejercida por el ingreso de la oferta.

Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

La BCBA indica que la cosecha de maíz en Argentina cubre el 12,2 % de la superficie estimada a recolectar con un rendimiento promedio a nivel país de 9670kg./ha., cifra que a esta fecha resulta superior al registro de los últimos años.

Al analizar lo sucedido en años anteriores, las labores presentan un progreso similar, pero hay que destacar que en el presente ciclo el rendimiento es notablemente superior al registro de los últimos 5 años. A saber, el promedio de rendimiento cosechado a nivel país para esta semana del año, en los últimos 5 años es de 8100 kg./ha., y el registro más alto es de 8900 kg./ha. en el ciclo 14/15.

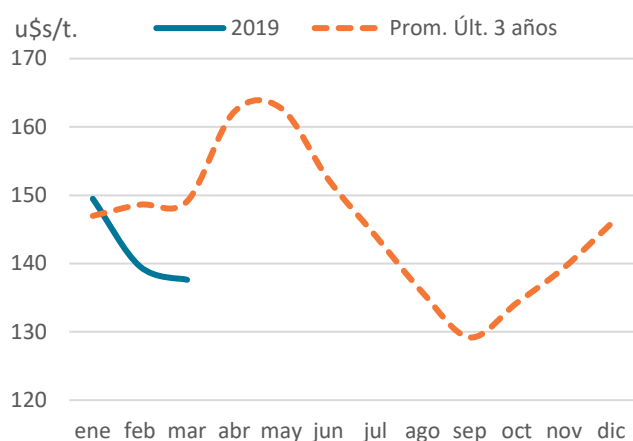
Como consecuencia de los rendimientos superiores al promedio y el muy buen estado general de los cultivos, la BCBA también incrementó sus proyecciones de producción. La nueva estimación es de 46 mill. de t., de concretarse será el mayor nivel productivo alcanzado por Argentina según dicha fuente. Recordar que la misma sólo tiene en cuenta el grano con destino comercial (por eso las diferencias en estimaciones de Agroindustria).

Con movimientos independientes respecto de la situación internacional, tras varios meses por encima



de los 150 u\$/t. (hacia fines de 2018), la plaza local se desploma por debajo de los 140 u\$/t. y en la medida que se generalice la cosecha la tendencia será a la baja.

Precio de maíz disponible en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Al comparar esta situación con los últimos años, se observa claramente que el pico de *premio* por el maíz cosechado de manera temprana fue a un menor nivel que en años anteriores y teniendo en cuenta la información que arrojan las cosechadoras, los precios no encuentran muchos motivos para torcer la tendencia.

Es histórico atravesar estas bajas en esta época del año, y con varios meses en que la posición futura se

encontraba por encima de los 150 u\$/t. no es momento de lamentarse sino organizar la estrategia hacia adelante.

El combo de noticias internacionales tampoco ayuda, por lo que por el momento la recomendación es avanzar con las ventas en el corto plazo, próximas semanas antes de que siga bajando en caso de tener necesidades.

De no tener compromisos financieros hacia delante, es momento de pensar en la diversificación de mercados poniendo el foco sobre Estados Unidos y las próximas novedades. El gran volumen a cosechar localmente le quita posibilidades de acompañamiento a la plaza local respecto a Chicago, por ello la recomendación de poner el foco en el extranjero.

En pocos días habrá más certezas en cuanto al área a implantar en Estados Unidos, y luego comenzarán las labores de siembra, cualquier inconveniente con ella y con no concretar la superficie que se espera puede generar subas en los precios y para ello habrá que comprar las opciones, para tomar esa volatilidad y sumarle una ganancia al de por sí bajo precio de venta local.

SOJA

Internacional: las exportaciones de poroto de soja de Estados Unidos continúan por debajo de los niveles alcanzados en años anteriores y la consecuencia son mayores existencias. La superficie en Estados Unidos podría ser superior a lo proyectado como consecuencia del clima.

Las distintas fuentes indican que la producción de Brasil es entre 112 mill. de t. y 118 mill. de t., de todas maneras, la cosecha se dio por finalizada y sólo resta que se confirme la cifra final. Indistintamente del volumen cosechado, la caída en el volumen a exportar

es importante entre campañas y esto a priori se lee como un factor alcista para el mercado.

Pero lejos de ello, el por ahora irresoluble conflicto comercial entre China y Estados Unidos es el factor de incertidumbre que limita cualquier novedad de



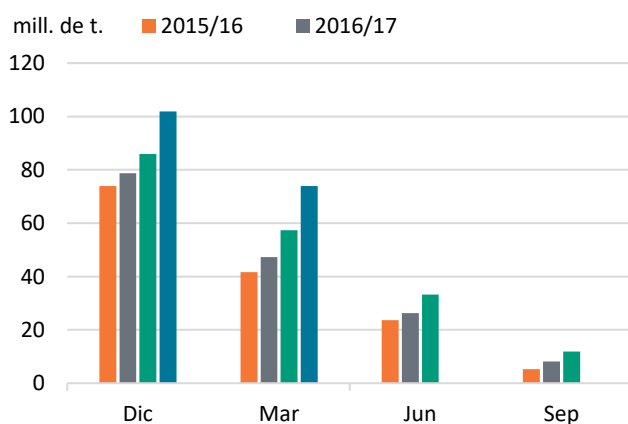
mercado, tanto negativas como positivas para los precios.

Un mes atrás era una posible caída en la superficie a implantar en Estados Unidos la novedad, y tampoco torció el rumbo de los precios. En el mismo sentido, los excesos hídricos en Estados Unidos podrían tener un efecto negativo para los precios, en caso de prevalecer, mucha superficie que iba a ser destinada a maíz podría pasar a la oleaginosa, y esto sería negativo para el mercado.

De todas maneras, faltan varias semanas para tener más certezas respecto a esto y es conocida la capacidad de los productores norteamericanos a la hora de la siembra. Así, si la situación hídrica mejora estos rumores de cambio en la superficie sembrada con uno u otro cultivo se ven superados y restarán algunos meses más para tener el dato final.

Por otro lado, en el día de la fecha, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos hizo público el nivel de existencias finales al 1° de marzo de 2019 y las mismas para soja resultan las más altas para dicho mes en su historia.

Stocks en Estados Unidos al 1° de marzo.



Fuente: Globaltecno sobre la base de USDA.

El gran nivel de stocks en Estados Unidos es otro factor negativo para los precios, a la vez que quita oportunidades de negocio para Sudamérica. En este último punto hay que mencionar que la competencia por las exportaciones en los próximos meses se da por relaciones de precio, a medida que los países se tornen más competitivos (menor precio), podrán acaparar la baja demanda registrada por el momento.

El valor informado de stocks, 74 mill. de t., es una consecuencia directa del conflicto comercial con China, con un menor volumen de mercadería exportado a ese país, la acumulación de poroto de soja en EE.UU es una preocupación para los mismos productores estadounidenses.

Las próximas novedades serán el avance en la cosecha de Argentina, la implantación en Estados Unidos y en el mediano plazo, el desarrollo del cultivo en dicho país.

En este contexto con una oferta que pareciera ser superior a la demanda, los precios tienden a la baja ya las oportunidades en el comercio internacional se reducen. Sólo un conflicto importante con la implantación y el desarrollo en Estados Unidos pareciera que pueden revertir la tendencia de las cotizaciones. Pero en contextos de alta oferta, las oportunidades suelen ser más efímeras por lo que se recomienda estar atentos al mercado.

Local: la recolección cobrará fluidez en las próximas semanas y esto siempre es un factor negativo para los precios internos. Las expectativas productivas son superiores a lo que eran al



inicio de la campaña y lo que trillen las cosechadoras definirán el nivel productivo de la campaña 2018/19.

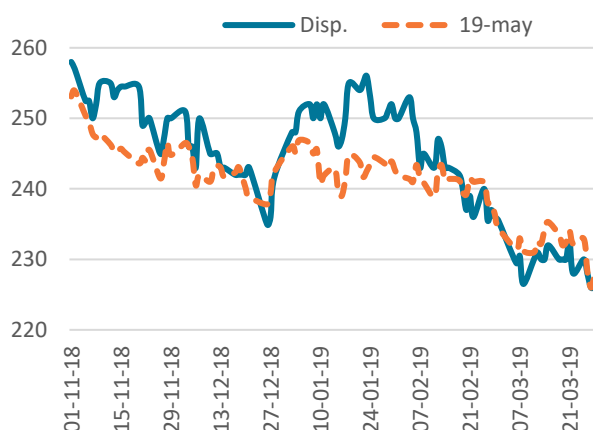
El avance en las labores de cosecha al 28-03-19 es del orden del 1,6% y el retraso en la trilla es de 7 p.p., aunque en las próximas semanas el mismo se puede corregir en la medida que el clima permita el normal trabajo de las cosechadoras.

Por el momento se sostienen las estimaciones de producción ya que al no haber tanto avance aún no hay correcciones de las mismas. Lo que es cierto es el muy buen estado de cultivo generalizado a nivel país y observado a campo que podría generar una modificación al alza de las proyecciones.

Cientes de los grupos de comercialización de Globaltecnos comentan que las proyecciones de rendimiento presupuestadas al inicio de la campaña son hoy un 5% inferior a lo que estiman cosechar.

Lo cierto es que restan varias semanas para tener confirmaciones oficiales respecto al nivel productivo a alcanzar en Argentina, pero el mercado de todas maneras ya asume, localmente, el nivel de producción que se comenta en el sector y así los precios comienzan a tomar con más impulso la tendencia a la baja.

Precio disponible y futuro de soja en MATba.

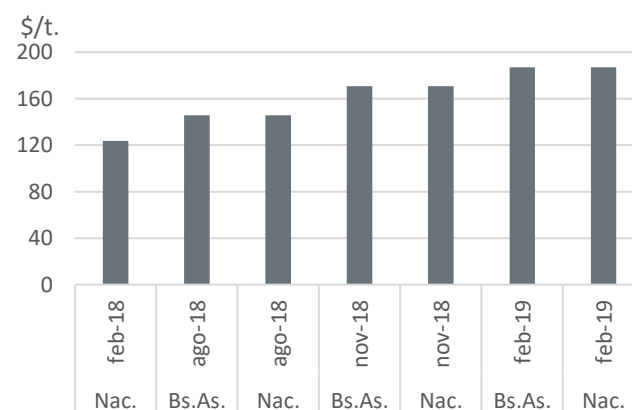


Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

El compromiso de entrega por parte de los productores a la salida del informe era de 11 mill. de t. de las cuales sólo 3 mill. de t. presentaban precio fijado. Mucha de esa mercadería tiene fecha de fijación límite mayo, por lo que se espera que el volumen de poroto de soja con precio incrementado en la medida que avance la recolección.

A esta baja por el ingreso de la (abultada) oferta se le suma una complicación más y es los costos de flete. Con la cotización de la oleaginosa en baja, los transportistas están exigiendo un mayor precio que el que se esperaba hace unas semanas más y esto no hace más que reducir más todavía el margen obtenido por parte de los productores.

Tarifas de transporte de referencia.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de CATAC.

Aun con el aumento, aquellos productores que tengan necesidades financieras a cosecha, convalidar estos precios puede resultar favorable en la medida que la logística cobre importancia. Para los productores que no tienen capacidad de almacenaje, asegurarse camiones en momentos de alta demanda puede



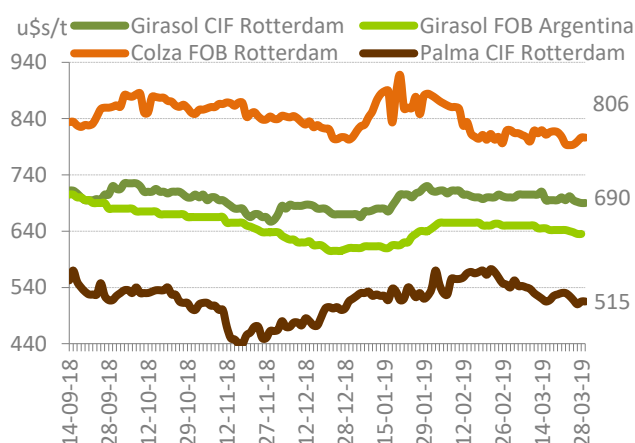
resultar clave a la hora de pensar en obtener un mejor margen en el negocio.

GIRASOL

Por una caída en los stocks y el momento productivo del año, se encarece el aceite de palma en el mundo y esto beneficia a los sustitutos. La cosecha avanza sobre el 79,1% y se mantiene la proyección de producción de 3,9 mill. de t. según la BCBA.

Con la confirmación de un incremento en la producción entre campaña y confirmando mes a mes una mayor oferta, los aceites internacionales se encuentran a la baja. El de palma es el que tuvo la mayor caída y esto de cierta forma arrastra a los demás a la baja. Hay que recordar que este es el de menor calidad, por lo que cualquier suba por sobre los valores normales la demanda podría reemplazarlo por uno de los de mayor calidad en el mercado teniendo en cuenta la oferta vigente.

Precio de aceites internacionales.



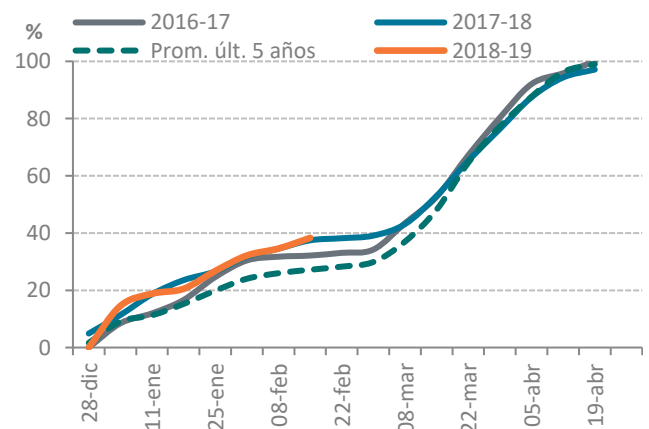
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria y BCBA.

Como positivo en el aceite de girasol, a nivel mundial se observa un incremento en la demanda, lo que resulta en mayores posibilidades de negocio, teniendo en

cuenta que se muele el 90% y muy poco se consume como semilla tal cual.

En Argentina, la trilla de girasol cubre el 79,1% tras avanzar cerca de 12 p.p. en la última semana, favorecido por el clima y la ausencia de precipitaciones.

Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Al momento el rendimiento observado a campo resulta en un promedio general a nivel país de 2120 kg./ha., cifra que resulta alineado a lo sucedido un año atrás y 1100 kg./ha. por encima de lo sucedido en promedio a esta fecha en los últimos 5 años.

Por el momento, la estimación de producción se sostiene en 3,9 mill. de t. frente a las 3,5 mill. de t. de



INFORME DE MERCADO DE GRANOS



la campaña 2017/18. Con este nivel productivo, interanualmente las existencias finales crecen y el balance en Argentina resulta mas holgado, tal como sucede en la producción mundial, aumentando entre campañas un 31%.

Al analizar el mercado interno, el sector industrial lleva adquiridos mas del 50% de la mercadería a moler durante la presente campaña. Es importante el comportamiento de dicho sector ya que de las 3,9 mill. de t. que se producen en Argentina, el 90% se muele internamente.

Hay que mencionar por otro lado, que con el avance de la trilla la presión de la oferta genera (como sucede también en los demás cultivos) la baja en los precios, aunque en el girasol por tratarse de un mercado menor

en volumen total el impacto en los últimos años fue menor.

La dinámica de mercado muestra bajas para el período posterior a cosecha, cuando la industria adquiere ciertos volúmenes para procesar y luego ante la necesidad de mercadería sobre los meses de julio agosto suele pagar unos dólares más para hacerse de mercadería.

Con la mayoría de los cultivos en baja, no es una mala alternativa analizar el resultado obtenido, aún con esta baja de precio de girasol, para poder captar la mayor renta posible en pos de cubrir las necesidades financieras para esta época del año. Esta recomendación es válida en la medida que se cuente con mercadería disponible.

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 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
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.