



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

16 de Abril de 2019 / N°: 419



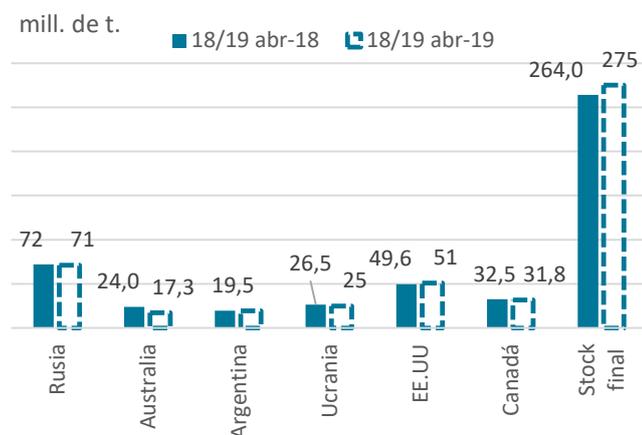


TRIGO

Internacional: en su último reporte mensual de oferta y demanda el USDA confirma una importante caída en la producción interanual, aunque los stocks no la sufren de la misma manera. Para la 19/20 las expectativas al momento son muy buenas.

En el último reporte previo a la primera publicación del ciclo 19/20, el USDA finalmente reflejó ajustes en la producción respecto a lo proyectado al inicio de la campaña. Productivamente, para los principales países de referencia (los que aparecen en el gráfico) la diferencia respecto a la estimación inicial suma 11,3 mill. de t.

Producción y stock de trigo internacionales.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

La diferencia a nivel mundial es de 12 mill. de t. desde las 744 mill. de t. proyectadas en abril-18 mientras que el último reporte en abril-19 indicaba un volumen productivo de 732 mill. de t., consolidando una baja entre campañas de 30 mill. de t.

Al profundizar el análisis, la diferencia entre campañas responde principalmente a la baja productiva sufrida por Australia (sequía histórica, 7 mill. de t. inferior a la proyección inicial),

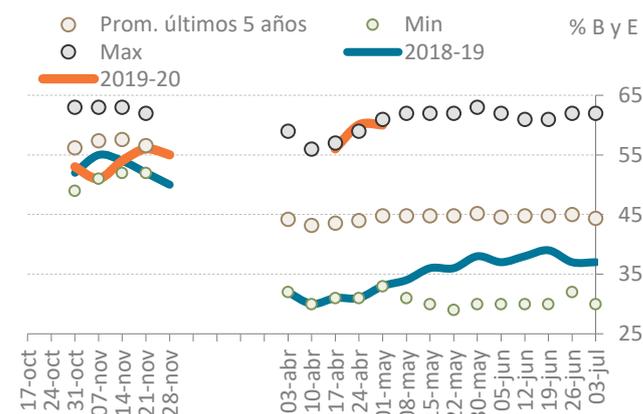
En cuanto a las existencias finales, al contrario del volumen cosechado, presentan un incremento

interanual de 4,1% y esto siempre resulta un factor de baja para los precios.

Con el cierre de la campaña 18/19 concretado, es momento de poner el foco en el ciclo 19/20. Con muy buenas proyecciones para el hemisferio norte, la salida de los trigos de invierno de la nieve y la posterior siembra de las variedades primaverales serán posibles factores de movimientos en los precios en caso de surgir algún evento inesperado.

Por el momento las condiciones generales son muy buenas y las expectativas de producción superan lo sucedido un año atrás.

Estado del cultivo de trigo de invierno en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

En Estados Unidos el trigo presenta una condición del 60% sumando bueno y excelente. Si bien esta condición no define los rendimientos finales, sí es un reflejo del buen estado de los cultivos a la salida del invierno.



Desde Europa las novedades indican un muy buen estado de cultivo en general, aunque algunos países en el sur de dicho continente presenten necesidades hídricas puntuales.

Recordando que más del 85% del cereal mundial se define hacia mitad de año, las expectativas por el momento permiten pensar en una producción superior al ciclo precedente y sin complicaciones de oferta.

Local: se profundiza la caída en los precios y el pase hacia mitad de año es negativo. Muchos productores que presentan trigo almacenado, a la espera del premio por calidad hacia mitad de año.

Para esta época del año, es habitual una reducción en la cantidad de negocios concretados en el mercado local. Por un lado, el foco en la cosecha gruesa por parte de los productores hace que el trigo que no han vendido al momento lo guarden para vender hacia mitad de año en busca de esa habitual registrada por necesidades puntuales.

Por otro lado, en muchos de los casos el cereal almacenado es aquel cosechado con calidad y lo que se busca es obtener el premio adicional por dicha mercadería. Por el momento la calidad no fue pagada con premio por tratarse de una campaña con abundante mercadería y sobre todo con calidad general muy buena.

Así, a la fecha es una incertidumbre importante cómo se comportará el mercado hacia los próximos meses. Tanto el volumen de adquisición de mercadería como los negocios en el extranjero por parte del sector exportador son superiores a los registros históricos y esto hace pensar en un mercado más *tranquilo*.

Esta situación generó una baja tanto en el mercado disponible como en el futuro, y hoy el pase se presenta negativo hacia adelante.

El pase hacia los meses de mayo-19 y julio-19 resulta negativo en un 15,5% y 10,2% respectivamente, en

Esta situación es a priori bajista para los precios ya que la demanda internacional presenta un límite en el volumen y año a año el incremento productivo, tanto de Europa como de Argentina, genera una mayor acumulación de mercadería en el mundo.

dólares, anualizado. Es lógico esperar un menor nivel de ventas hacia dichos meses por parte de los productores ya que el ingreso percibido es mayor vendiendo el cereal disponible.

Precio disponible y futuro en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Hay que agregar otra posible limitante a esta merma en las ventas por parte de los productores, y esto también es habitual para esta época del año donde la gruesa es prioridad en los puertos y así conseguir cupos de entrega de trigo se torna aún mas complicado.

Al poner el foco en la próxima campaña, la BCBA estima por el momento un incremento de área del 8%



respecto a la campaña 2018/19 y de esta manera la producción podría aumentar hacia un nuevo récord.

Sin dudas que la producción del cereal viene en crecimiento año a año y el resultado del trigo en las últimas campañas fue muy bueno desde el punto de vista de los márgenes y esto alienta a los productores a incrementar la superficie con el cereal.

De todas maneras, faltan varias semanas para tener mas certezas respecto a la intención de siembra en

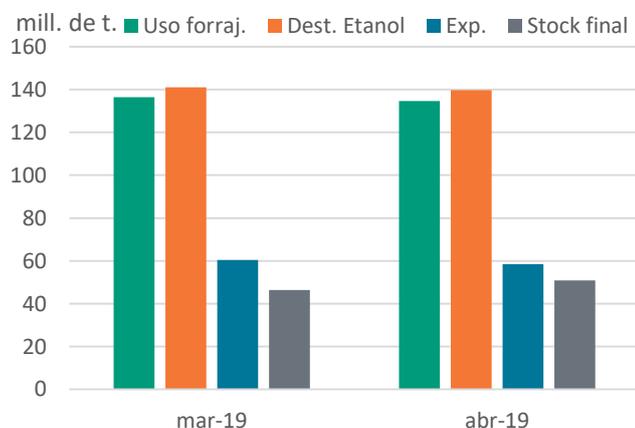
Argentina y si bien los productores avanzan en la adquisición de insumos, el foco principal es la cosecha de soja y de maíz.

MAÍZ

Internacional: en el último reporte mensual de oferta y demanda publicado por el USDA crecen los stocks de Estados Unidos y el inicio de la 19/20 será con un alto nivel de existencias. A este volumen se van sumando las buenas producciones de Sudamérica.

Mayo es el primer mes de publicación de informe de oferta y demanda mensual por parte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, y lo informado en el último informe de la campaña anterior suele marcar la tendencia del inicio de la nueva campaña, coincidente con el inicio de las labores de implantación.

Demanda de maíz en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

En este sentido, el USDA elevó las existencias finales para el ciclo 18/19 en 5 mill. de t., y las razones de ello es una menor demanda. Por un lado, el uso forrajero cae a 134,6 mill. de t. desde las 136,5 mill. de t. del informe de marzo. Para el grano con destino a etanol, la reducción entre informes es más leve y la cifra final es de 139,7 mill. de t..

Por último, las exportaciones finalmente fueron estimadas en 58,4 mill. de t., apenas 5 mill. de t. por encima de lo estimado al inicio de la campaña, pero por debajo de lo publicado en los últimos meses.

Hay que recordar que el ciclo comercial de Estados Unidos no es igual que el ciclo productivo y el mismo inicia en septiembre y finaliza en agosto. Así, restando 4 meses y medio para la finalización del mismo el volumen exportado respecto de lo informado exportar es inferior a lo alcanzado en los últimos años a igual fecha.

Para los próximos meses el ingreso de la producción sudamericana genera una fuerte competencia con Estados Unidos y de esta manera los volúmenes

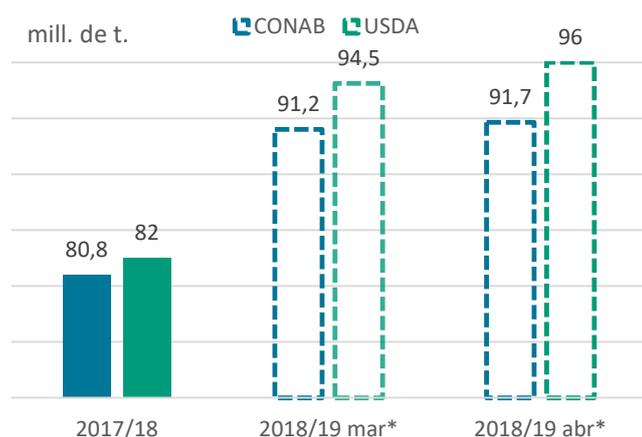


exportados hacia el final del ciclo comercial suelen ser inferiores a los registros del resto de la campaña.

Con Argentina cosechando con muy buenos rendimientos y con Brasil con buenas perspectivas, la competencia será importante y dependiente de los precios internos de cada uno de los países para posicionarse de manera más competitiva.

Por otro lado, el USDA también incrementó la producción proyectada para Brasil a 96 mill. de t. desde las 94,5 mill. de t. informadas en marzo y esto sin dudas resulta negativo para el mercado.

Producción de maíz en Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA y CONAB.

Por su parte, la CONAB en su reporte mensual de oferta y demanda sostuvo el nivel productivo informado en marzo de 91 mill. de t., inferior a lo

Local: los rendimientos continúan siendo superiores a los registros de años anteriores y la producción podría ser superior a lo proyectado. Comienza a sentirse la presión de la cosecha con un creciente ingreso de camiones a los puertos.

Cobra fluidez la cosecha en Argentina y la productividad por hectárea es superior a los registros históricos. Al 11-04-2019 la trilla cubría el 21% de la superficie a recolectar con un rendimiento promedio a nivel país informado por la BCBA de 9830 kg./ha.

reportado por el USDA, tal como sucedió en la campaña anterior, con diferencias similares en las estimaciones productivas.

Lo que si coinciden ambos es en el saldo exportable. Así el volumen a exportar por parte de Brasil es de 31 mill. de t., cifra superior a las 24,7 mill. de t. a exportar en el ciclo precedente.

Aún restan varios meses para confirmar el volumen productivo de Brasil, pero el estado general del cultivo y el avance en la siembra fue incluso adelantado respecto a los últimos años lo que permite ubicar mejor al cultivo para afrontar el periodo crítico en condiciones más favorables.

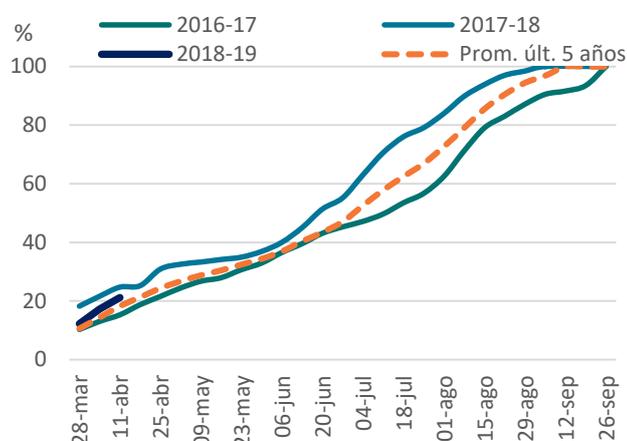
Con buena producción proyectada y con el conflicto comercial entre China y EE.UU que también afecta al mercado de maíz, los próximos meses podrían traer algo de movimientos al mercado con la definición de superficie y el climático en Estados Unidos.

Al comparar este con el promedio alcanzado a igual semana en los últimos 5 años, el del presente ciclo resulta 1600 kg./ha superior. Dicho promedio incluye la última campaña en que los problemas de falta de humedad tuvieron consecuencias en los rendimientos.



Hay que destacar que en los últimos años en análisis el rendimiento final obtenido siempre fue inferior a lo proyectado para este momento del año, pero contemplando el rendimiento obtenido al momento y la caída promedio, el rinde general obtenido a nivel país resultaría el mayor de los últimos 10 años.

Avance de cosecha en Argentina.

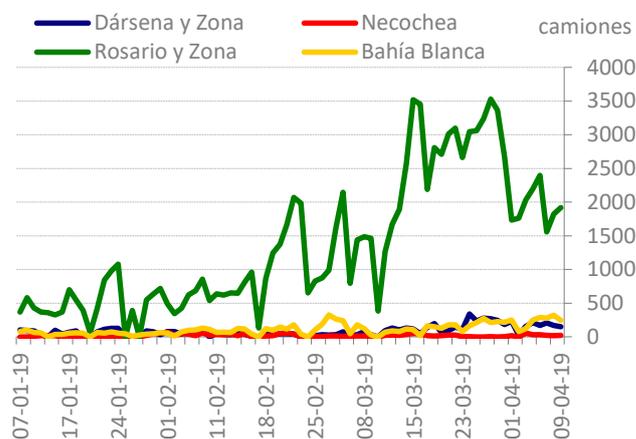


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

A medida que avanza la cosecha también aumenta el número de camiones ingresados al puerto y esto significa que dicho cereal tiene destino la exportación. Lo mismo es reflejado por las compras realizadas por dicho sector, al momento de salida del informe llevan adquiridas 14 mill. de t. frente a las 10 mill. de t. adquiridas en igual período un año atrás.

Como es de esperarse, el mayor porcentaje de los camiones arriba a la zona de Rosario, aunque hay que destacar en las últimas semanas una gran cantidad de negocios sobre los puertos del sur, más precisamente sobre Bahía Blanca, en donde incluso se pagaba un premio por destinar mercadería a dicha zona.

Camiones arribados a los puertos en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Williams Entregas.

En el mismo sentido, al analizar los buques a embarcar, hay un volumen importante para Bahía Blanca y esta demanda genera el sobreprecio antes mencionado sobre ese destino.

La baja en el precio por el ingreso de la mercadería genera un posicionamiento más competitivo del cereal argentino y esto se refleja en el comportamiento de dicho sector.

Con esta baja en los precios, muchos productores toman la decisión de posponer las ventas, pero al igual que sucede en trigo, el pase futuro es negativo y no es conveniente diferir la venta.

En caso de optar por almacenar la mercadería a la espera de la demanda puntual por parte del consumo local o negocios particulares, la compra de opciones resulta atractivo para por lo menos cubrir cierto volumen y poder captar posibles subas asociadas al mercado internacional y lo que suceda con el climático en Estados Unidos.

SOJA

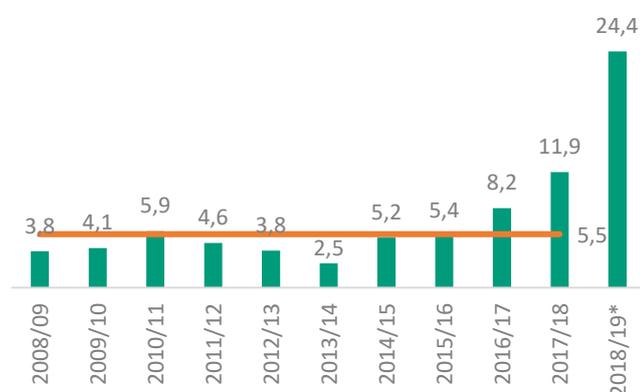
Internacional: en su último informe de oferta y demanda mensual del ciclo 18/19 el USDA consolida existencias finales récord para Estados Unidos a la vez que sostiene el nivel de exportaciones. El ritmo para cumplir lo proyectado, superior a los registros históricos.



Los stocks finales en Estados Unidos para la campaña 2018/19 serían de 24,4 mill. de t., *récord histórico* para dicho país. El principal motivo de esta acumulación de mercadería es el conflicto comercial sostenido con China y sin demasiadas certezas para el corto plazo.

Stocks finales en Estados Unidos.

mill. de t.



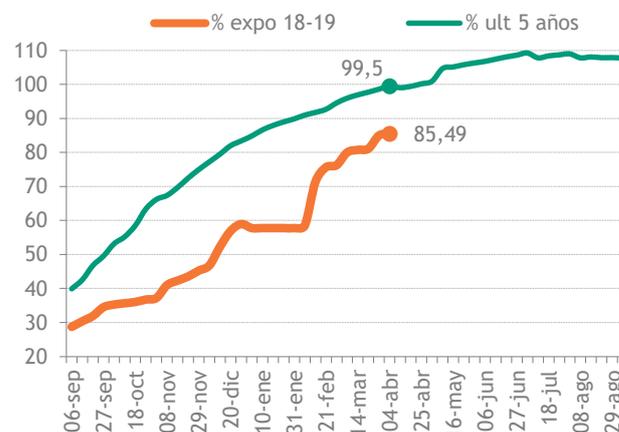
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

El crecimiento en existencias es notable, y genera cierta presión bajista sobre los precios. La relación stock/consumo con este nivel de stocks ronda el 22% y es común la preocupación recién cuando la misma es inferior o ronda el 10%.

Lo llamativo es que el Departamento sostiene el volumen de exportación del informe anterior en 51 mill. de t., cuando las ventas declaradas al extranjero alcanzan el 85% de lo estimado exportar. Para esta fecha, es común observar ventas por encima del 90% del volumen estimado.

Restando 5 meses para la finalización del ciclo comercial, aproximadamente, el ritmo semanal de exportación tendría que ser superior a lo registrado históricamente para alcanzar el nivel de exportación estimado y no tener mayores existencias finales que las estimadas al momento.

% de exportación respecto de la proyectada.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

El promedio de exportaciones semanales para las restantes 22 semanas de ciclo comercial en EE.UU en los últimos 5 años es de 210 mil t. semanales, mientras que para cumplir con las proyecciones del presente ciclo, el mismo tendría que ser de 353 mil t. en promedio, por semana.

Dichos valores parecen complicados de alcanzar teniendo en cuenta que el conflicto comercial no tiene punto de acuerdo, ni tampoco plazos.

Es en este contexto que ingresa además la mercadería de Argentina al mercado internacional y así parece aún más complicado que se cumpla lo proyectado por el Departamento.

Las oportunidades para los próximos meses estarán dadas, sin dudas, por la superficie implantada en Estados Unidos y el desarrollo del mismo. De no mediar un climático volátil, la realidad indica factores bajistas para los precios, incluso a niveles inferiores a lo observado en el último tiempo.

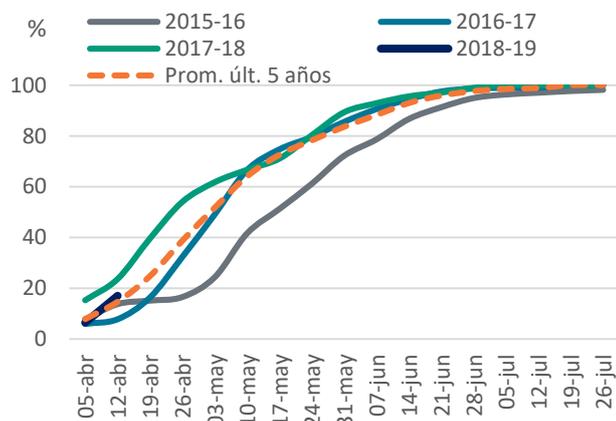


Local: la trilla avanza sobre el 17% de la superficie y el rendimiento promedio a nivel país es superior al registro en los últimos años a igual fecha. La BCBA elevó su proyección de producción a 55 mill. de t.

La cosecha en Argentina según la BCBA cubre el 17% de la superficie a recolectar y las expectativas por el momento son muy positivas. El retraso interanual asciende a 7 p.p., pero hay que tener en cuenta que un año atrás la trilla se encontraba influenciada por los inconvenientes climáticos.

Al comparar el avance con el promedio de los últimos 5 años, en la actual campaña el registro es 2 p.p. superior, pero al comparar los rendimientos al momento los mismos resultan, en promedio a nivel país 440 kg./ha. superiores teniendo en cuenta que el registro en el presente ciclo es de 4040 kg./ha. por el momento.

Avance de cosecha en Argentina.

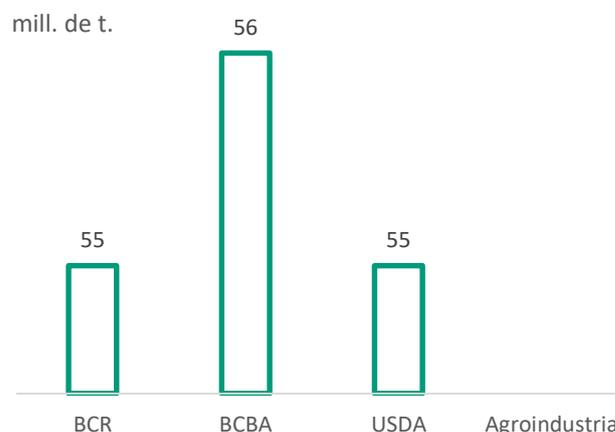


Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

Las expectativas a medida que se avanza en la trilla se incrementan y es así que en su último reporte semanal la BCBA elevó su estimación de producción a 55 mill. de t. De esta manera la misma se encuentra alineada con lo que proyecta el Departamento de Agricultura de Estados Unidos para Argentina.

Por su parte la BCR proyecta un volumen a cosechar de 56 mill. de t. Además, para las próximas semanas se espera la primera estimación oficial de la Secretaría de Agroindustria.

Producción 18/19 de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCR, BCBA y USDA.

En poco más de un mes se tendrán mas valores absoluto sobre la cosecha argentina, lo cierto es que todo indica que será un muy buen año productivo y como es sabido esto genera movimientos de precios a la baja.

Si bien la cotización disponible y cosecha (may-19), esta última próxima a vencerse, se encuentran a la baja, la oleaginosa es el único de los cultivos que presenta un *pase positivo* hacia fin de año.

En este sentido, se recomienda avanzar con las ventas en caso de tener necesidades financieras hacia esa época del año y tomar cobertura flexible a través de la compra de opciones que brinden la posibilidad de acompañar al mercado en caso de que haya subas como consecuencia del mercado climático en Estados



Unidos y lo que se resuelva con el conflicto comercial entre Estados Unidos y China.

Para los que tienen necesidades financieras en el corto plazo, convalidar estos precios de venta es una alternativa pero con la compra de opciones uno podría mejorar los precios de venta teniendo en cuenta cualquier factor que haga que el precio en los próximos meses revierta la tendencia actual.

En un año con abundante mercadería las oportunidades son más efímeras y es por ello que se recomienda más que nunca plantear bien los precios objetivo de venta para utilizar la mejor herramienta que brinde el precio buscado.

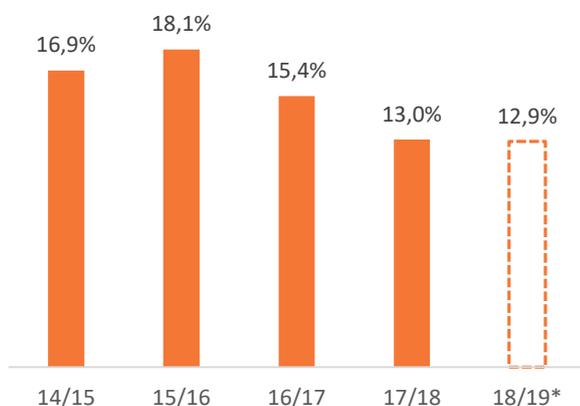
CEBADA

Cae la relación stock/consumo mundial y esto siempre es positivo para los precios internacionales. Localmente, el

La relación entre las existencias finales y el consumo son un indicador de cuanta “mercadería” hay disponible para abastecer el consumo. En este sentido, es sabido que una relación inferior al 10% se estima ajustada para el consumo proyectado.

En este sentido, la relación mundial para la campaña 2018/19 caería por tercer año consecutivo y esto siempre es un factor alcista para los precios.

Relación stock/consumo mundial.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

En este caso, llama la atención que el consumo mundial cae 5 mill. de t. respecto al ciclo anterior, pero el consumo no lo hace en igual magnitud y de esta manera la relación sufre una alteración. La caída en las existencias responde principalmente a una caída en la producción.

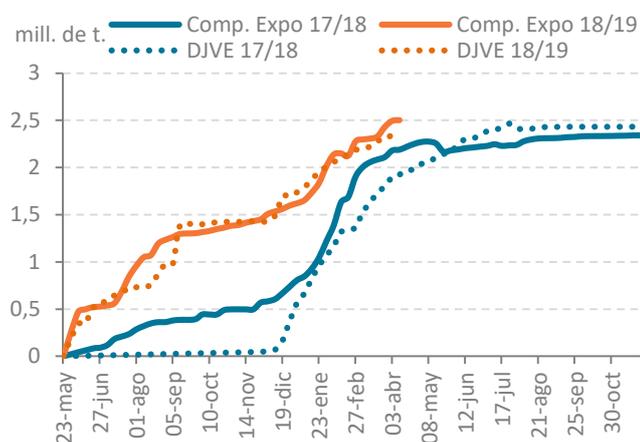
Y quienes explican esta caída en la producción, como se mencionó en informes anteriores son Rusia y Australia, dos de los principales productores a nivel mundial.

Localmente, tras la baja importante atravesada por el mercado en las últimas semanas, las compras por parte del sector exportador continúan adelantadas respecto lo sucedido un año atrás. De la misma forma las DJVE superan incluso las compras a igual fecha un año atrás.

Con el foco del sector exportador es de esperar un freno en los negocios para la cebada en las próximas semanas tal como sucede en el trigo.



Compras y DJVE de cebada en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

Superado esto, es posible que dicho sector avance nuevamente para adquirir la mercadería que sea necesaria para continuar exportando ya que el mercado internacional, por la caída en la producción de dos de los referentes antes mencionados, presentará algunas oportunidades que Argentina podría aprovechar.

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 Globaltecnicos 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.

Globaltecnicos S.A.
Dorrego 1940 – 2 piso (C1414CLO) Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina.
Tel: 011-4774-0413 / 4775-8454
info@globaltecnicos.com.ar
www.globaltecnicos.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.