



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

02 de Mayo de 2019 / N°: 420





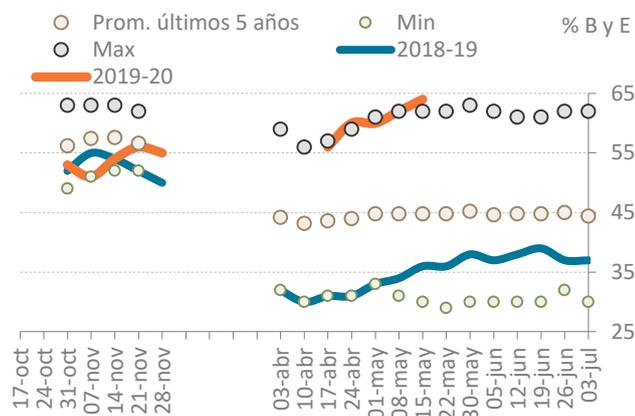
TRIGO

Internacional: mejora la condición de trigo de invierno en Estados Unidos semana a semana. En Europa y el Mar Negro las condiciones son muy buenas y la campaña 19/20 parece confirmar la recuperación productiva luego de la sequía de la 17/18.

El foco del mercado internacional es el hemisferio norte, donde los cereales invernales comienzan a salir de su estado de dormición y para el caso de los primaverales se está dando inicio a la implantación.

Antes de poner el foco en la campaña 2019/20, es pertinente destacar que EE.UU alcanzó un 97,5% del volumen proyectado exportar, lo que indicaría un buen año comercial. Dicho porcentaje resulta incluso superior al porcentaje de venta alcanzado, respecto a lo esperado exportar, en promedio en los últimos 5 años a igual fecha.

Estado del cultivo de trigo de invierno en EE.UU.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Al poner el foco en la campaña 19/20, en su reporte semanal de estado de los cultivos, el USDA indicó que un 64% del cereal invernal presenta condiciones buenas + excelentes, superando incluso al máximo registro a igual fecha para los últimos 5 años. Si bien

restan algunas semanas para la cosecha, en pocos días comienza el *Crop Tour* y se esperan reportes con buenas proyecciones de rendimiento.

La producción en Estados Unidos en la campaña 2018/19 fue de 51 mill. de t., resultando superior al registro del ciclo 17/18 y en lo que resultarán las primeras estimaciones de la campaña 2019/20 (en mayo se publicará el primer balance de oferta y demanda del USDA para dicho ciclo).

Desde Europa y el Mar Negro las novedades también son optimistas desde el punto de vista productivo. Tanto Rusia como Ucrania y Francia presentan muy buenas condiciones de su cereal y la recuperación en el volumen a cosechar ya es un echo. En Rusia, fuentes oficiales igualmente estiman que por el momento la producción no superará su récord de la campaña 2017/18.

En su último informe mensual la International Grains Council indicó un crecimiento en la proyección mundial de producción a 762 mill. de t., cifra que resulta 3 mill. de t. superior a la proyección del mes de marzo.

Lo que está claro es la recuperación productiva de la mano de Europa y Australia. En ambos casos, la sequía es la explicación por las mermas productivas del ciclo 18/19.



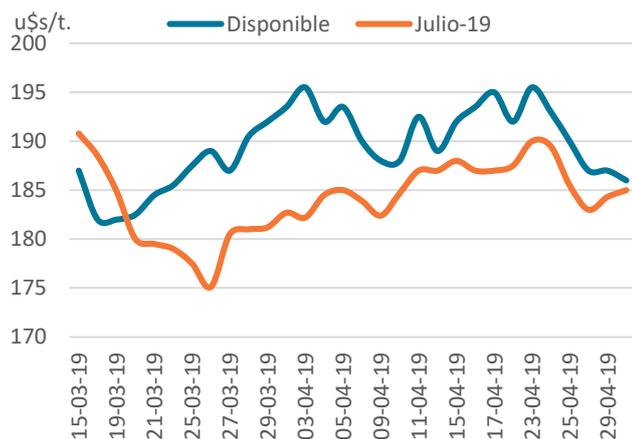
Local: se estabilizó la baja en el precio disponible y esto puede resultar en algunas ventas por parte de los productores que presentan necesidades financieras. En las últimas semanas incrementó el ritmo de compra de mercadería por parte del sector exportador..

El precio disponible ronda los 187 u\$/t. y se estabilizó la baja luego de varias semanas consecutivas con cierres diarios negativos consecutivamente. Unas semanas atrás dicha plaza cotizaba en torno a los 195 u\$/t. y este fue un precio que motivó muchas ventas por parte de los productores.

Distinta fue la evolución del precio futuro en la plaza local. La posición julio-19 en el MATba para Rosario cotiza alrededor de 185 u\$/t., tras una semana entera de bajas consecutivas.

En este sentido el pase continúa siendo negativo, pero lo cierto es que el precio futuro luego de las bajas tuvo una suba mayor a lo que fue el disponible y esto puede motivar a los productores a convalidar estos precios y avanzar con algunas ventas adicionales.

Precio disponible y futuro en Argentina.

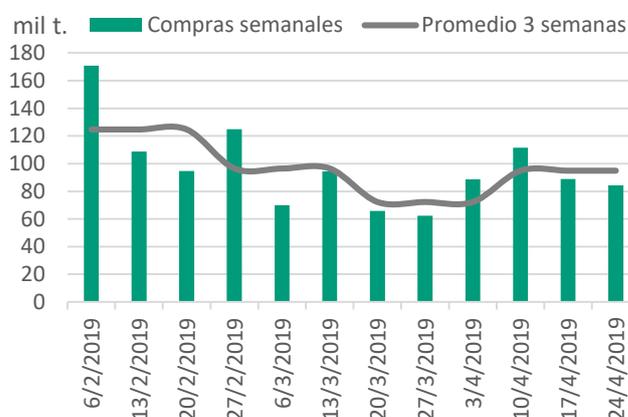


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

Una de las razones para detener esta caída en el precio es una mayor adquisición de mercadería por parte del sector exportador en lo que respecta a cereal de la campaña 2018/19.

Ambos sectores son importantes para el mercado interno con una demanda total muy cercana a la producción total por el momento.

Compras semanales de la exportación.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

Hay que recordar además que Brasil demanda cereal argentino todo el año, en un promedio que ronda las 500 mil toneladas mensuales. De esta manera faltando más de la mitad del ciclo comercial el nivel alcanzado por el sector exportador es importante pero pone ciertas dudas sobre los meses futuros ya que viene comprando muy anticipadamente.

El gráfico izquierdo superior refleja un pase negativo hacia delante lo que motiva al productor a vender. A su vez, se agrega que el resultado para el trigo a pesar de esta baja, es mayor que el de la oleaginosa, por ejemplo, y es por ello que el productor toma la decisión de vender el trigo y almacenar la soja.

En unos meses se dará inicio a las labores de implantación en Argentina y esto será importante ya que los rumores indican un nuevo aumento de



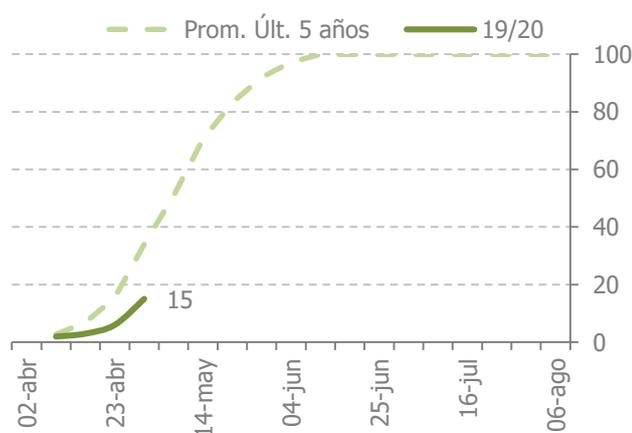
superficie para proyectar el mayor nivel de producción de la historia.

MAÍZ

Internacional: avanza la siembra en Estados Unidos y el retraso interanual en las labores es cercano a 15 p.p.. Crecen las expectativas sobre el primer reporte mensual 19/20 y el inicio del mercado climático en dicho país.

La implantación de maíz según el USDA cubre el 15% de la superficie a implantar, cuando en promedio en los últimos 5 años a igual fecha las labores cubrían el 30% del área.

Siembra de maíz en Estados Unidos.



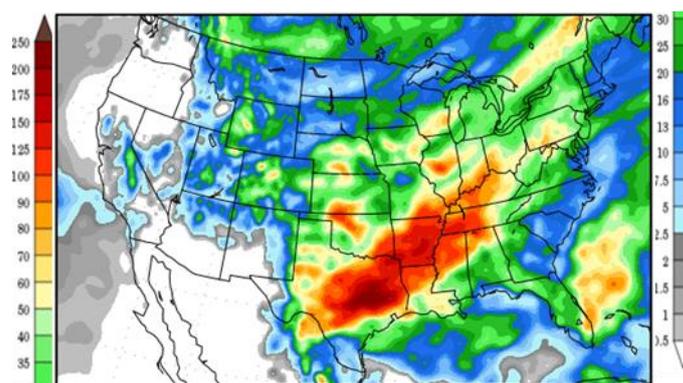
Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Los retrasos registrados por el momento generan cierta preocupación, a pesar de recién iniciar los trabajos a campo, ya que la ventana de siembra del cereal es acotada, y de no implantarse el área estimada, la misma pasaría a soja. Para ello faltan varias semanas.

Por el momento el pronóstico en el corto plazo resulta poco alentador para poder avanzar con la siembra ya que se esperan precipitaciones para las próximas semanas y además se le adiciona temperaturas por debajo de lo normal o de lo ideal para lograr una buena

implantación en el principal productor, exportador y consumidor de cereal del mundo.

Proyección de precipitaciones del 02/05 al 10/05.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de WXMaps.

El mercado internacional no encuentra muchos motivos para torcer la tendencia de precios, y son varias las razones que explican esta situación. Por un lado, la abultada oferta por parte de Estados Unidos y una confirmación de buena producción en Brasil, a lo que se agrega un satisfactorio avance en la cosecha en Argentina.

Por otro lado, el conflicto comercial entre EE.UU y China también afecta al maíz ya que el gigante asiático, a pesar de la gran pérdida en la piara porcina por problemas sanitarios, presenta necesidades adicionales de importación del cereal y Estados Unidos es serio candidato a cubrir esa necesidad.



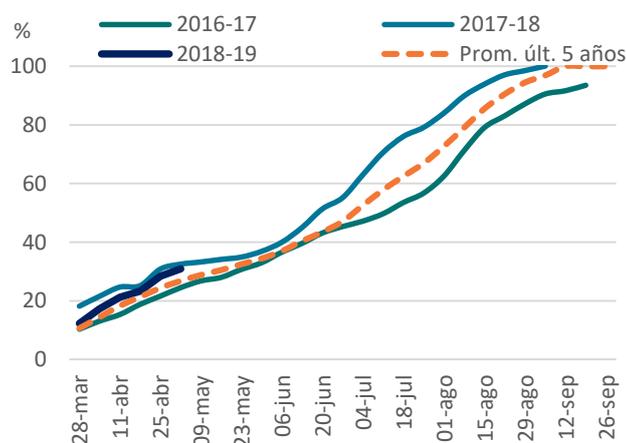
Esa demanda se posicionará si y sólo si se resuelven las diferencias comerciales ya que por el momento los productos agrícolas de origen estadounidense continúan presentando aranceles de importación.

En un mercado internacional que presenta elevadas existencias, las oportunidades se reducen semana a semana. Aunque los próximos meses es habitual observar cierta volatilidad sobre el mercado de Chicago de la mano de la implantación y desarrollo de cultivo en el principal actor a nivel mundial.

Local: la cosecha en Argentina cubre el 31% de la superficie y el rendimiento continúa muy por encima del promedio de los últimos años. Las estimaciones productivas podrían verse incrementadas de sostenerse la tendencia actual.

La superficie recolectada asciende a 1,82 mill. de has., sobre un total a trillar de 5,93 mill. de has. según la BCBA. Al momento, el rendimiento promedio a nivel país asciende a 9647 kg./ha. cuando el promedio de productividad a nivel país a igual fecha en los últimos 5 años es de 8200 kg./ha., reflejando una diferencia notable en el presente ciclo.

Avance de cosecha en Argentina.

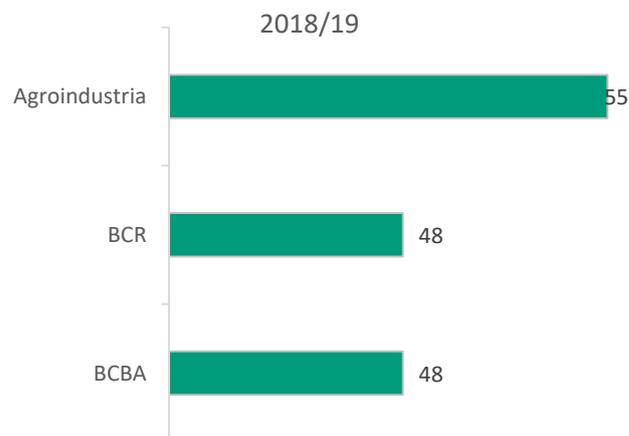


Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

Al momento las proyecciones de producción se mantienen, pero en la medida que se generalice la

cosecha sobre los lotes tardíos, clima mediante, podrían verse incrementadas.

Estimación de producción en Argentina, distintas fuentes.



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

Agroindustria proyecta al momento 55 mill. de t. de producción mientras que la BCBA ronda las 48 mill. de t. y la BCR estima al momento 48 mill. de t. Las diferencias entre Agroindustria y las demás responde a la inclusión en su volumen total del grano que se consume en chacra.



Con los rendimientos obtenidos por el momento, es posible que las proyecciones actuales se vean incrementadas, resultando esta situación negativa para los precios, teniendo en cuenta que el contexto internacional tampoco es el más favorable para las cotizaciones.

El precio disponible sufre la presión de la oferta y alcanza los valores de noviembre de 2018 en torno a los 130 u\$/t., y continúa en una tendencia a la baja tal como sucede históricamente para esta fecha.

Al analizar las posiciones futuras, el pase no resulta para nada atractivo y es por ello que para aquellas

empresas que presenten la necesidad financiera para esta época, avanzar con las ventas y acompañar las mismas con opciones en busca de captar la volatilidad que pueda brindar el climático estadounidense es hoy una recomendación.

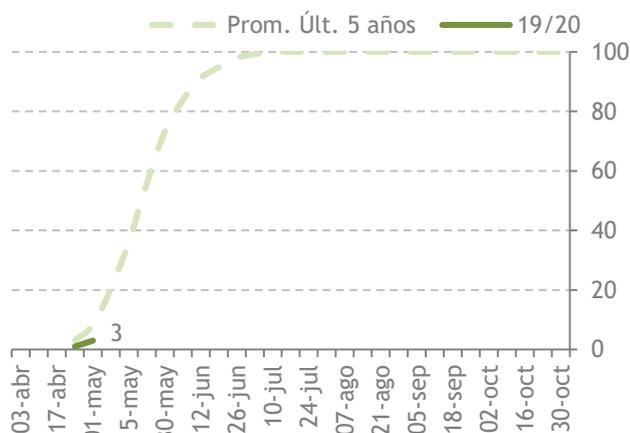
Otra posibilidad podría ser la de diversificar los mercados y apostar a captar la volatilidad directamente en el mercado internacional ya que con la abundante oferta local los movimientos en los precios internacionales pueden no reflejarse directamente en la plaza local.

SOJA

Internacional: la implantación en Estados Unidos inició unos puntos porcentuales retrasada y la preocupación con el clima para las próximas semanas es similar al maíz. A la espera del primer informe de oferta y demanda 19/20 no hay novedades respecto a la relación con China.

El avance en la siembra en Estados Unidos es de apenas el 3% registrando 2 p.p. de retraso respecto al promedio de los últimos 5 años a igual fecha. Pero lo que se destaca es que las proyecciones climáticas podrían generar más retrasos en las próximas semanas.

Siembra de soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Hay que recordar que la ventana de siembra de la oleaginosa es más amplia que la del maíz para dicho país y es por eso que en esta época puede que el productor priorice la implantación del cereal.

También hay que mencionar que toda área que no pueda destinarse a maíz respecto a las intenciones iniciales de siembra (por problemas climáticos, etc.) termina finalmente siendo implantada con soja.

Con el foco del mercado sobre Estados Unidos, es casi un hecho la confirmación de muy buena producción en Sudamérica y la pelea por la demanda en los próximos meses, de no resolverse el conflicto comercial EE.UU-China estará entre Argentina y Brasil.

En este sentido estos dos países presentan hoy un menor precio FOB de la oleaginosa y es así que ganan en competitividad respecto a la cotización en Estados Unidos.



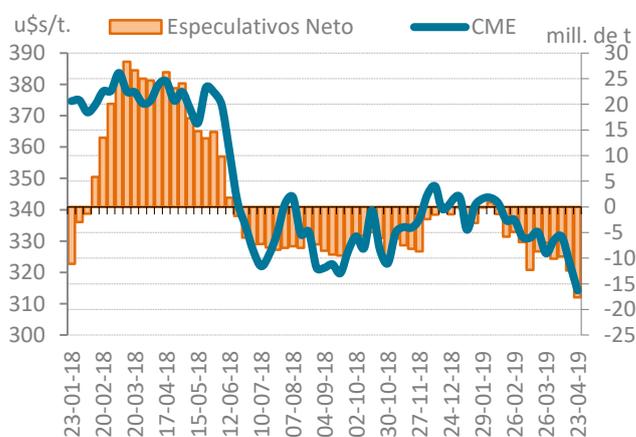
De esta manera, parece complicado para Estados Unidos cumplir con el objetivo/estimación de exportación para el ciclo que finaliza en agosto (18/19) y esto se traducirá sin dudas en mayores existencias para el ciclo 19/20.

En este sentido hay que mencionar que China además de reducir su demanda de poroto de soja, lo hace de harina de soja (Argentina principal abastecedor) y el principal demandante de la oleaginosa en el mundo modifica su consumo como consecuencia de problemas sanitarios internos (fiebre porcina africana afectando población de cerdos).

En este contexto global con varias incógnitas, los fondos especulativos presentan una posición neta vendida récord, lo que a priori resulta en una visión pesimista de los precios. Pero lo que hay que mencionar de esta situación es que cualquier noticia que resultara alcista hará que rápidamente los mismos pasen a reducir la posición neta.

La realidad es que de la única forma que los precios podrían cambiar la tendencia a la baja sería con noticias negativas desde el punto de vista productivo en Estados Unidos (extensión de adversidades climáticas) o bien un acercamiento importante en la relación con China que haga retomar el flujo de mercadería.

Posición fondos especulativos en soja.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CFTC y CME.

Local: la cosecha cubre el 59,3% de la superficie a recolectar, con un muy buen rendimiento promedio a nivel país. El precio disponible sigue bajando pero la oleaginosa todavía presenta un pase positivo a noviembre.

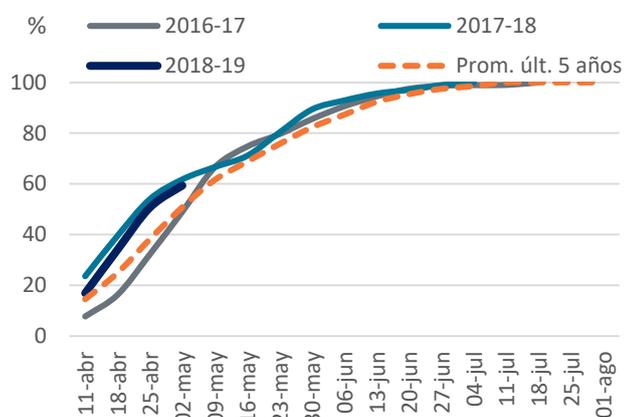
El buen clima localmente permitió un gran avance en las últimas semanas y la cosecha ya alcanza el 60% del área. El promedio a igual fecha en los últimos 5 años es de 51% lo que refleja el trabajo a campo que se está realizando en el presente ciclo.

Tal como sucede en maíz, el rendimiento promedio a nivel país resulta al momento superior a los registros históricos. En el presente ciclo, la productividad media a nivel país es de 3820 kg./ha., cifra 500 kg. superior al promedio alcanzado a igual semana en los últimos 5 años.

Las expectativas se vienen cumpliendo y las estimaciones de producción podrían sufrir modificaciones al alza en el corto plazo en la medida que se sostengan los rendimientos observados hasta la fecha.



Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

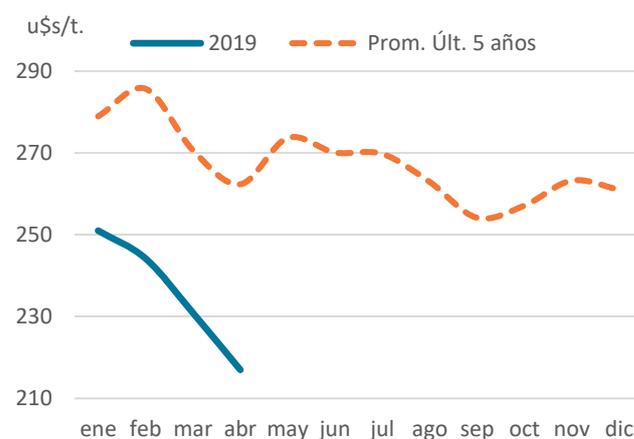
En lo que respecta al mercado, el disponible atraviesa la habitual baja a causa del ingreso de la oferta y en este sentido es pertinente analizar el comportamiento respecto a lo que sucede históricamente.

No es la primera vez que se menciona el efecto del ingreso de la cosecha, pero en esta campaña hay que entender el contexto. A nivel mundial el año productivo es muy bueno e incluso EE.UU acumula existencias récord. A esto se suma el conflicto internacional China-EE.UU sin resolverse, y se suma además que el gigante asiático ve reducida su demanda.

Así, el precio interno encuentra esa estacionalidad a la baja en niveles de precio claramente inferiores a los históricos y sobre todo en un nivel en que los productores no avanzan en sus ventas y priorizan los negocios de trigo o maíz.

El pase para la oleaginosa es positivo, no así para los cereales, otro factor que motiva a que los productores no avancen en el desprendimiento de la soja y prioricen otros negocios.

Soja disponible en los últimos años en el MATba.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

Lo cierto es que en un año de bajos niveles de precio y altas existencias las oportunidades se reducen, ante ello recomendamos más que nunca establecer los objetivos comerciales lo más claro posible y aprovechar las herramientas que el mercado puede brindar para captar el mejor precio posible.

GIRASOL

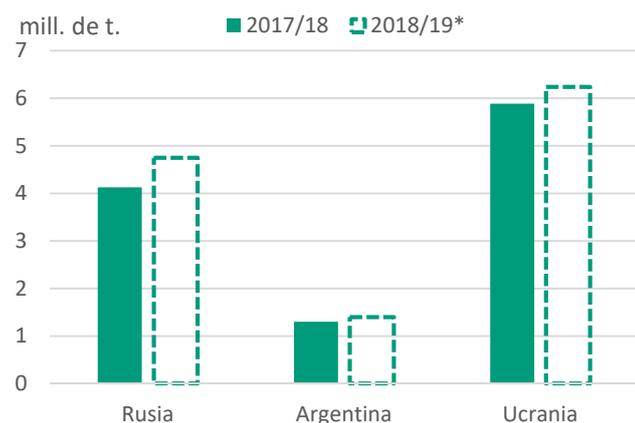
Al incremento en la producción mundial de semilla, hay que agregarle el incremento en la producción global de aceite. Localmente, finalizaron las labores de recolección y el nivel productivo es mayor al registro de los últimos años.



Para la campaña 2018/19 se confirma mes a mes el incremento productivo respecto al ciclo precedente. Rusia, Ucrania y Argentina son los principales productores a nivel mundial. Asimismo, estos son los máximos referentes en lo que se refiere a elaboración de aceite de la oleaginosa.

Desde el punto de vista del grano, el incremento interanual sería de 4 mill. de t., mientras que en lo que es producción del derivado el aumento es de 1,2 mill. de t. desde las 18,2 mill. de t. producidas en la campaña 2017/18.

Producción de aceite mundial.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Del incremento resultante en la producción de aceite, 1 mill. de t. es explicado por los 3 principales referentes en el mercado mundial: Ucrania, Rusia y Argentina por orden de importancia.

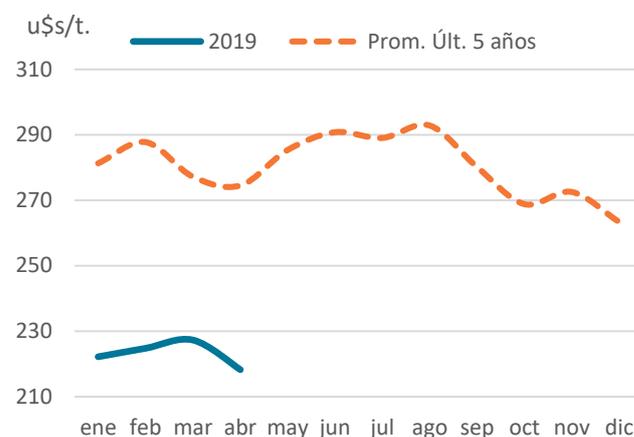
Con una caída en las importaciones de canola desde Canadá (por conflicto comercial similar al de EE.UU), China podría incrementar sus importaciones y esto es una oportunidad para los principales productores. El gigante asiático es el segundo importador mundial detrás de India en el aceite de girasol.

Localmente, la BCBA dio por finalizada la cosecha con un nivel productivo de 3,9 mill. de t., cifra 400 mil

t. superior al registro de la campaña anterior para nuestro país.

Esta cifra alcanzada es la mayor desde la campaña 2007/08 donde se produjeron 4, 5 mill. de t. y resulta 1 mill. de t. superior al promedio de producción de los últimos 5 años. Por su parte Agroindustria estima una producción de 3,6 mill. de t., frente a las 3,53 mill. de t. del ciclo precedente.

Precio disponible de girasol en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Al analizar el precio de la oleaginosa, la respuesta como es habitual para todos los cultivos es una baja en las cotizaciones a medida que ingresa toda la producción al mercado, avanzando en la trilla.

Este comportamiento estacional sucedió en los últimos 5 años y en el presente ciclo no es la excepción. Lo que se destaca en la presente campaña es que el nivel de precios que se observa, en promedio, por el momento resulta cerca de 58 dólares de diferencia.

Como se observa en el gráfico superior, el precio mejora hacia mitad de año cuando la industria local incrementa su demanda para la molienda. En este sentido, la molienda en los primeros tres meses del año alcanza un volumen de 877 mil t., frente a las 820 mil t. procesadas un año atrás.



INFORME DE MERCADO DE GRANOS

 **Santander Río**



Para el mercado local es muy importante la industria ya que en gral. se muelen alrededor de 3 mill. de t. internamente y representa un alto porcentaje sobre el total de grano que se produce.

Para observar una mejora en los precios habrá que esperar unos meses más, pero para ello hay que tener

en cuenta que hoy la situación del mercad se encuentra en los minimos y muy por debajo de lo sucedido en años anteriores.

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.