



# INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

---

17 de Mayo de 2019 / N°: 421





## TRIGO

Internacional: en su primer informe de oferta y demanda correspondiente al ciclo comercial 19/20 el USDA estimó un crecimiento en la producción mundial del 6,3%. Se destacan incrementos en las proyecciones para Australia, Rusia y Ucrania.

Las condiciones del cereal de invierno en el hemisferio norte son muy buenas en general, tanto para Europa como para Estados Unidos. En el caso del primero hay algunas zonas con principios de sequía para el cereal de invierno, pero las condiciones generales son buenas. En el caso del segundo se inician las labores de implantación del cereal de primavera con buen contenido hídrico por el momento. Podría generar alguna preocupación los excesos hídricos por las abundantes precipitaciones que viene registrando EE.UU.

Por el momento, el reporte semanal de dicho Departamento viene reflejando condiciones muy buenas para el cultivo y no se esperan grandes variaciones respecto a las expectativas iniciales.

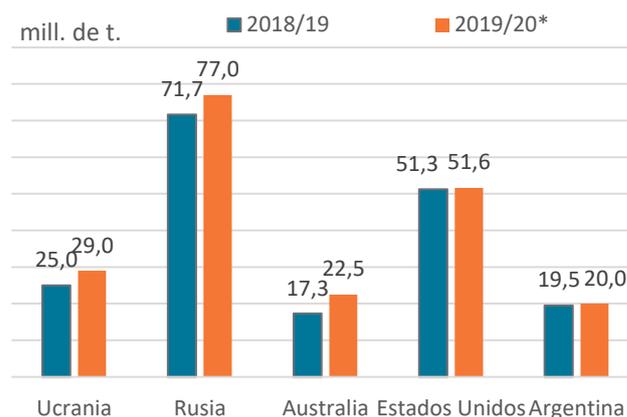
Al analizar el reporte mensual, el Departamento proyecta un crecimiento en la producción para la campaña 2019/20 de 45 mill. de t. hasta las 777,5 mill. de t. estimadas a cosechar en dicho ciclo.

El incremento interanual corresponde principalmente a Rusia, Ucrania, Australia y Argentina, principales productores (y actores) del cereal en el mundo. Por su parte Estados Unidos también presentaría un crecimiento en su producción, aunque dicho país ve reducida su participación en el comercio mundial año tras año por el crecimiento de los anteriormente mencionados.

En su reporte, además, el USDA indica un mayor nivel de stocks finales. Para el ciclo 2019/20 se esperan

existencias en el orden de las 293 mill. de t., frente a las 275 mill. de t. de la campaña precedente. Porcentualmente dicho incremento coincide con lo mencionado para la producción, pero en volumen total, esta tiene un crecimiento superior.

### Producción de trigo.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

La campaña 2019/20, la cual se definirá en más de un 90% en aproximadamente 1 mes, se presenta con un gran crecimiento productivo respecto a los años anteriores y refleja muchos países en la puja por la demanda mundial.

Ante este panorama, las oportunidades se ven reducidas y hay que aprovechar las diferentes oportunidades que se presentarán según la competitividad de cada uno de estos países para ofrecer su cereal al mundo.

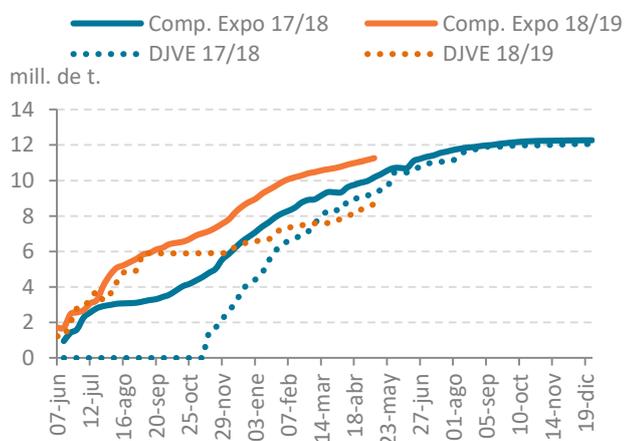


Local: mejoran los precios internos favorecidos por la incertidumbre en los mercados internacionales. En lo que respecta al mercado, la exportación continúa adelantada pero el ritmo de negocios en el extranjero se redujo.

El precio disponible en torno a los 197 u\$/t. y en el mismo sentido los precios futuros subieron en los últimos días (a excepción de la posición cosecha futura). La principal razón de este movimiento en los precios es el mercado internacional, aunque internamente hay otros factores que sostienen lo acontecido.

Semanas atrás se mencionó el incremento en el ritmo de compra por parte del sector exportador, a pesar del gran nivel de adquisición de mercadería a la fecha, y el mismo continúa en esta senda.

### Compras y DJVE de la exportación.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

Las compras del sector exportador ascienden a 11,25 mill. de t. cuando un año atrás el mismo registro era de 10,17 mill. de t., reflejando una gran actividad por parte de dicho sector en torno al cereal en los primeros meses del ciclo comercial. Hay que mencionar que Agroindustria estima que el volumen a exportar en la campaña 18/19 será de 13,2 mill. de t.

Por otro lado, lo que se presenta con cierto retraso en las últimas semanas son los negocios en el extranjero.

A la salida del informe, las DJVE de trigo eran de 8,68 mill. de t., cuando un año atrás a igual fecha eran de 9,16 mill. de t.

La explicación a este desajuste en cuanto a las compras y negocios en el extranjero puede radicar en que aún restan 6 meses de ciclo comercial y el balance no presenta mucha holgidez, así el sector exportador busca asegurarse mercadería para abastecer a Brasil, quien posiciona su demanda en Argentina habitualmente.

El país vecino demanda alrededor de 500 mil t., en promedio, todos los meses del año y esto es una gran ventaja para Argentina por tratarse de la oferta más barata para Brasil.

Lo cierto es que en el último mes el mismo bajo su ritmo de compra, pero el comportamiento del sector exportador permite pensar que los próximos meses podrían ser ajustados para el mercado local y así se podría generar cierta presión alcista por falta de mercadería.

Pensando en la campaña 2019/20, la BCR indicó que la superficie a implantar sería de 6,8 mill. de has., cifra que resultaría 8% superior a lo implantado un año atrás y podría generar un volumen a cosechar por encima de las 20 mill. de t., pero para eso faltan varios meses.

La incertidumbre en el mediano plazo estará dada por el avance en la siembra en Argentina y el normal desarrollo del cultivo local. Aprovechar las oportunidades para el cereal remanente y tomar cobertura para el cereal futuro, considerando que los precios a cosecha no presentan los mismos movimientos que la disponible, son las



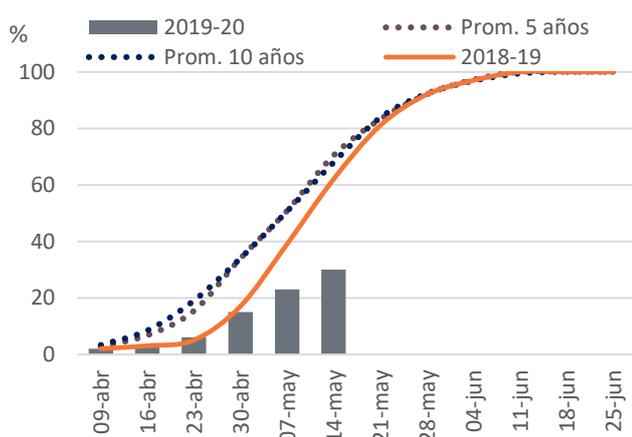
recomendaciones para el momento en busca de un mejor precio de venta.

## MAÍZ

Internacional: el avance en la implantación en Estados Unidos ya es el menor en 10 años y la incertidumbre sobre el área a implantar crece día a día. Se acerca la fecha límite del pedido del seguro por parte de los productores estadounidenses y el clima no mejoraría en el corto plazo.

La siembra del cereal en EE.UU cubre sólo el 28% del área cuando a igual fecha en los últimos 5 años se llevaba un avance del 62% en promedio. Las condiciones climáticas son la explicación a esta demora respecto a lo sucedido en años anteriores. Hay que tener en cuenta que el productor estadounidense ya mostró en más de una ocasión su capacidad de trabajo sembrando más de 7 mill. de has. en una semana; pero la situación por el momento parece agravarse y ya se especula con una caída en la superficie a implantar.

### Siembra de maíz en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

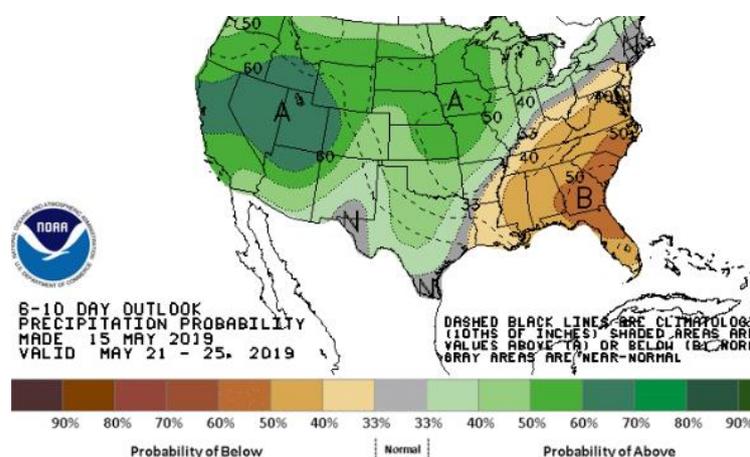
El avance presenta un retraso sólo superado por la campaña 2013/14 cuando a igual fecha las labores cubrían el 28% del área a implantar. Pero al comparar con los promedios a igual fecha tanto en los últimos 5

como en los últimos 10 años el retraso es de 40 p.p. y 37 p.p., respectivamente.

La imagen inferior refleja que para los próximos días se esperan precipitaciones superiores a los promedios para esta época y esta es la principal razón para explicar la importante demora registrada al analizar la siembra en Estados Unidos.

Estas semanas serán cruciales para definir la superficie en dicho país ya que por un lado hay quienes hacen correr noticias sobre la posibilidad de volcar superficie que en principio tenía destino a ser implantada por el cereal a la oleaginosa.

### Proyección de precipitaciones respecto al promedio para el 21/05 al 25/05.



Fuente: NOAA.

Por otro lado, hay quienes sostienen que los productores directamente optarían por utilizar el



seguro y esa sería superficie que no ingrese al ciclo productivo en la presente campaña.

La incertidumbre crece día a día, y lo cierto es que a medida que la implantación se retrase la pérdida de rendimiento potencial crece y por lo tanto es posible esperar no sólo un recorte en el área total implantada con el cereal sino en el rendimiento promedio a nivel país que se traduciría en una menor producción para el ciclo 2019/20.

Si bien la campaña 2018/19 presenta un nivel de existencias finales alto en EE.UU esta situación adversa en cuanto al clima generó en los últimos días una mejora en los precios del cereal en Chicago y es así que muchos productores aprovecharon la mejora para obtener un mejor resultado en el cereal remanente de dicho ciclo (51,5 mill. de t. stock estimados).

Por otro lado, en el mismo sentido, los fondos especulativos en las últimas semanas fueron recortando su posición vendida ante las mejoras en los precios. Esto se podría leer como una expectativa de suba, y en este sentido reducen su posición neta vendida. Además, dichos fondos podrían tener una lectura que los mínimos ya fueron alcanzados en el presente ciclo y hacia delante las complicaciones climáticas generarán la volatilidad para esta época del

---

Local: el rendimiento promedio a nivel país se sostiene por encima de los 9000 kg./ha. y sería el récord absoluto para Argentina. Si bien la cosecha se encuentra *pausada*, la exportación concretó negocios importantes en las últimas semanas, favorecido dicho sector por la baja de precios internos.

---

El avance en la cosecha del cereal cubre el 34% y en las últimas semanas el avance fue muy bajo, acorde para la época del año, donde se concluyó la cosecha del **cereal temprano** y el foco por el momento es la soja.

Las labores se retoman con mayor fluidez hacia fines de junio con el inicio de la cosecha de los lotes tardíos.

año asociada al clima en Estados Unidos y en consecuencia la mejora en los precios.

La volatilidad para esta época del año será un tanto más leve que lo habitual ya que en los meses de junio y julio se termina de definir la campaña en sudamérica (muy buenas expectativas para Argentina y Brasil) y salvo que en Estados Unidos las adversidades sean catastróficas, la oferta mundial será acorde a la demanda y así nuevamente se podría hablar de cotizaciones a la baja.

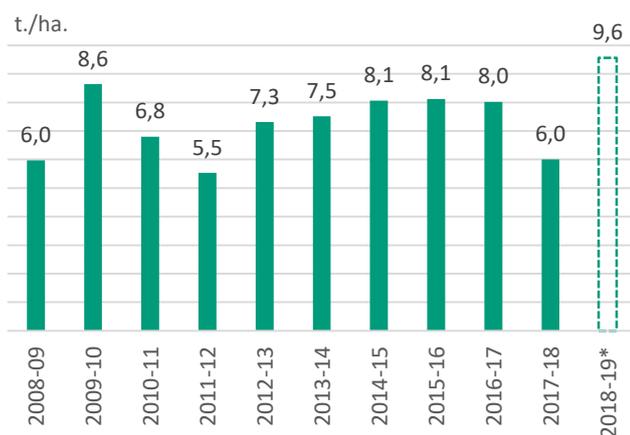
Para ello faltan algunos meses y entre medio de tantas noticias el mercado puede brindar oportunidades, estar atentos o no a las mismas podría significarnos un resultado diferencial respecto a la media.

Al momento de salida del presente informe, el rendimiento informado por la BCBA promedio a nivel país es de 9560 kg./ha. sufriendo algunas modificaciones a la baja en los últimos reportes. A pesar de ello, continúa siendo muy superior incluso al rendimiento promedio a igual semana en los últimos años.



Al analizar lo sucedido en promedio al final de campaña en los últimos 10 años, el rendimiento supera ampliamente los máximos registros observados.

## Rendimiento promedio a nivel país en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Teniendo en cuenta que el rendimiento final, desde esta fecha a la conclusión de las labores (recordar que la trilla de maíz en Argentina es muy extensa y los rendimientos difieren entre temprano y tardío en la mayoría de las zonas) sufre una reducción, la misma en promedio para los últimos 5 años es de 500 kg./ha.

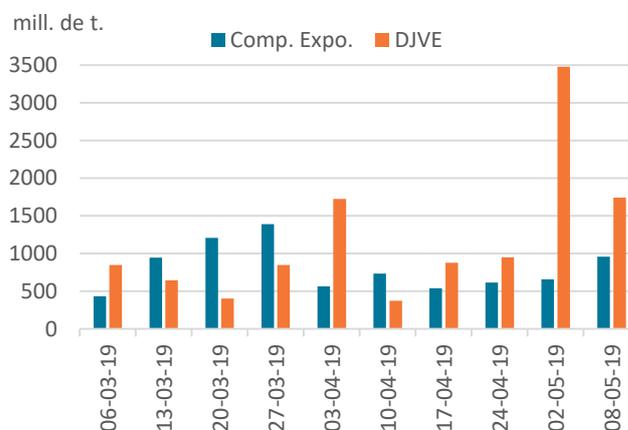
Si se tiene en cuenta dicha cifra, la productividad media a nivel país sería de 9160 kg./ha., representando el mayor rendimiento histórico a nivel país y esto podría implicar una producción superior incluso a la última estimación de 48 mill. de t. de a BCBA.

Los potenciales del cereal tardío no son tan altos como los del cereal temprano, por lo que dicho registro podría sufrir una caída superior al promedio para lo que resta cosechar, pero de todas maneras la producción argentina sería muy buena luego de un año de una importante caída por adversidades climáticas.

Una importante actividad del sector exportador se vió internamente en las últimas semanas y esto motiva la suba de precios de los últimos días (también favorecida por la suba internacional) en el mercado

interno. El precio futuro julio-19 en el MATba cotiza por encima de los 130 u\$/t. luego de un mes a la baja, por su parte la posición diciembre-19 en dicha plaza atravesó movimientos similares, pero con el piso en 140 u\$/t. para cotizar hoy en torno a los 144 u\$/t.

## Compras semanales y DJVE de maíz.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

La actividad registrada por el sector exportador generó un incremento en las DJVE hasta el nivel de las 20 mill. de t., mientras que las compras de dicho sector ascienden a 18,2 mill. de t., en ambos casos, muy superior al registro un año atrás.

Dicha corrección de precio al alza se vió para el mercado disponible y es así que motivados por los precios los productores toman las decisiones de venta en momentos de necesidades financieras por vencimientos de tarjetas, pago de cosecha, flete, etc.

En momentos en que se alcanzaron los mínimos de los últimos años para la soja, la venta del cereal continúa otorgando un mejor resultado respecto a la oleaginosa.

Hacia delante, si se confirma el nivel productivo proyectado, la posición julio puede sufrir nuevas bajas. La recomendación para dicho cereal tardío es el avance en las ventas aprovechando esta suba, asegurando logística en momentos en que puede



complicarse la mayor producción y cumplir con las necesidades financieras de ese momento.

A toda decisión de venta se recomienda la compra de opciones en el extranjero, para poder captar posibles subas asociadas al mercado climático estadounidense,

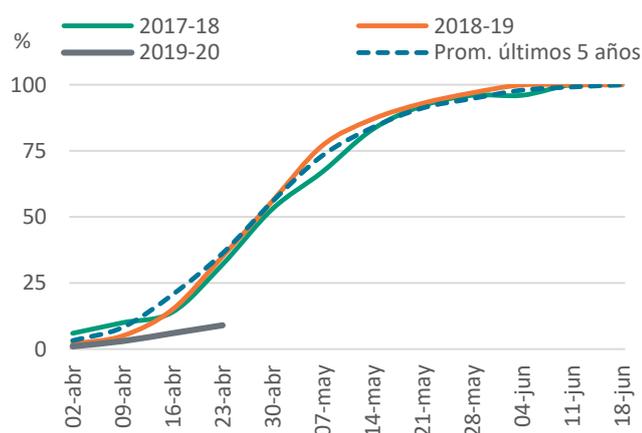
que por el momento presenta un panorama productivo negativo (positivo para los precios) y la volatilidad podría estar en el mercado internacional y no tanto en el interno por el efecto cosecha habitual para julio.

## SOJA

Internacional: al igual que en maíz la implantación de la oleaginosa se presenta retrasada y crece la incertidumbre. Se revirtió a tendencia de precios luego de alcanzar los mínimos de los últimos 13 años, pero el panorama aún continúa con cierto sentimiento bajista.

Las labores de cosecha en Estados Unidos avanzan sobre el 9% del área, con retrasos interanuales de 26 p.p. y respecto al promedio de los últimos 5 años de 27,2 p.p., como consecuencia de las constantes y abundantes precipitaciones en los principales estados productores. A las constantes lluvias se agregan temperaturas no tan elevadas que favorezcan el secado de los perfiles y ya es una gran incógnita la superficie final.

### Siembra de soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

La ventana de implantación de la soja es más amplia al compararla con la de maíz, por lo cual hay mucha especulación en torno a la superficie de maíz que puede destinarse a soja en caso de no lograr cumplir con los plazos ideales.

La realidad indica que a esta incertidumbre se suma la posibilidad de no implantar el cultivo directamente y así cobrar el seguro, lo que arrojaría un mejor resultado teniendo en cuenta el nivel de precios actuales.

En este sentido, tras un anuncio en los incrementos de aranceles por parte de Trump, (increíblemente, el medio elegido para la comunicación fue nuevamente Twitter) se esperaba se profundice la baja. Pero esto no sucedió ya que *prevaleció* en el mercado las novedades que surgían de los campos y el avance en las labores.

Así, al analizar los precios internacionales, la soja posición continua (más cercana en Chicago) logró alcanzar el mínimo de los últimos años en estos meses, pero en estos días logró revertir la tendencia y esto es saludable para el mercado.

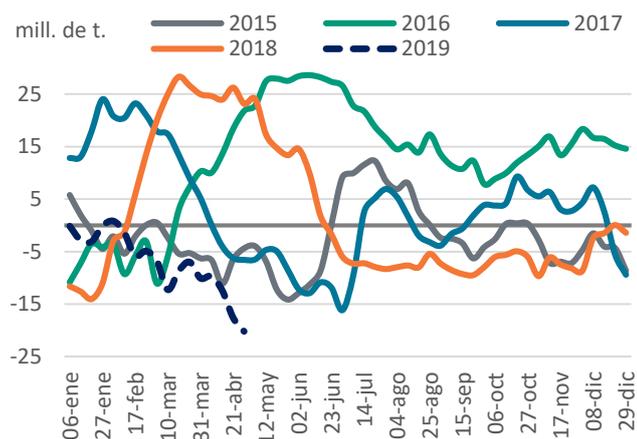
Por otro lado, con los fondos especulativos en una posición muy vendida no revierten su saldo e ingresan al mercado climático en la posición más vendida de los últimos años tal como se puede advertir en el gráfico inferior.

El panorama para lo que resta del ciclo comercial 2018/19, luego de analizada la siembra 19/20, refleja precios en Sudamérica muy competitivos respecto a



Estados Unidos y proyecciones de exportación difíciles de cumplir.

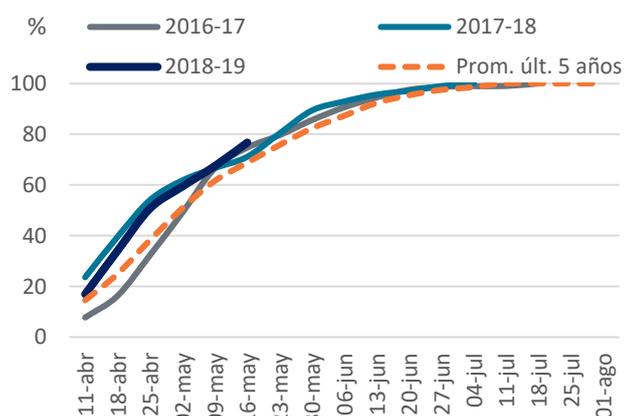
### Posición fondos especulativos en soja.



Local: A pesar de los elevados rendimientos obtenidos a nivel país (35,9 qq/ha) y del gran porcentaje de avance en la cosecha (77%), el precio local sube copiando los movimientos del mercado internacional.

El buen clima de las últimas semanas permitió avanzar a buen ritmo con la cosecha del cultivo de soja. Al día de la salida del informe, los avances en la recolección ascienden al 77% de la superficie recolectable, unos 10 p.p. por encima de lo ocurrido en promedio durante los últimos 5 años. Tras lo ocurrido el año pasado, el productor ha aprovechado cada ventana climática por temor a que algo similar vuelva a suceder.

### Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CFTC.

Por un lado, se presenta el conflicto comercial como explicación al menor flujo de poroto hacia China. Pero por otro lado, y no menos importante, la peste porcina africana en el gigante asiático generó una caída importante en las cabezas porcinas de dicho país y en consecuencia se reduce notablemente la demanda de poroto de soja respecto a los últimos años.

Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

A este nivel de avance en la cosecha se comienza a consolidar el rendimiento promedio nacional, que según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ronda los 35,9 qq/ha, valor que supera ampliamente los rendimientos de las últimas 5 campañas. Los lotes de primera presentan una productividad de 37,7 qq/ha mientras que los de segunda ascienden a 29,7 qq/ha.

Dicho esto, la estimación de producción de la BCBA fue elevada a 56 millones de toneladas, alineado con la estimación de la Secretaría de Agroindustria que en su informe mensual publicó un estimado de 55,9 Mtn.

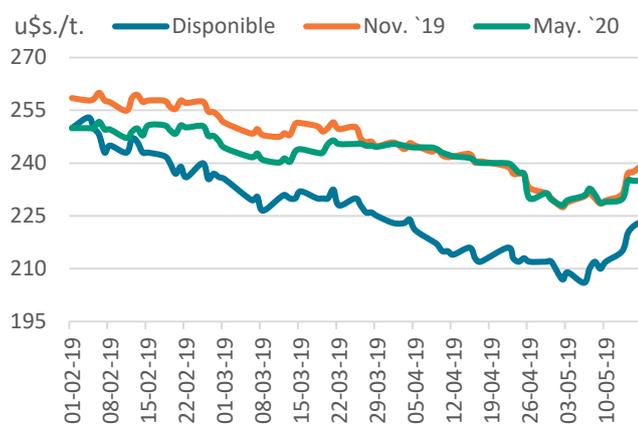
En cuanto a los mercados, es habitual para esta época del año observar bajas en el precio debido a la sobreoferta generada por la cosecha y este fenómeno se ve agravado por los altos niveles de producción obtenidos.

Sin embargo, durante el transcurso de la semana, al igual que en trigo y maíz, el precio local revirtió la



senda bajista que atravesaba y copió la suba del mercado internacional, generada principalmente por las demoras en la siembra de dichos cultivos en EEUU y la incertidumbre que esto ocasiona.

## Evolución soja disponible, nov-19 y may-20 en el MATba.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Con el foco en la nueva campaña, hay que tener en cuenta que las cotizaciones futuras también subieron, y puede ser una buena oportunidad para captar esa suba y así obtener un mejor precio. Otra forma de aprovechar esta suba es con la compra de insumos, dado por la mejora en las relaciones en los últimos días.

## CEBADA

En su primer informe de oferta y demanda mundial de la campaña 19/20 el USDA proyecta una producción mundial de 153,31 mill. de t. frente a las 139,8 mill. de t. del ciclo precedente. La principal de esta recuperación es la buena proyección climática por el momento entre los principales productores. En el caso de Argentina, la producción sería inferior respecto al ciclo 18/19.

El Departamento de Agricultura publicó su primer reporte mensual de oferta y demanda para la campaña 2019/20 y en el mismo proyecta un crecimiento productivo para la cebada entre campañas del 10%, hasta una cifra total de 153,3 mill. de t.

La principal razón para explicar esta situación son los principales productores a nivel mundial. Rusia, Canadá, Ucrania, Turquía y Australia son los principales referentes a nivel mundial y en todos ellos se estima un incremento en producción entre campañas promedio del 14%.

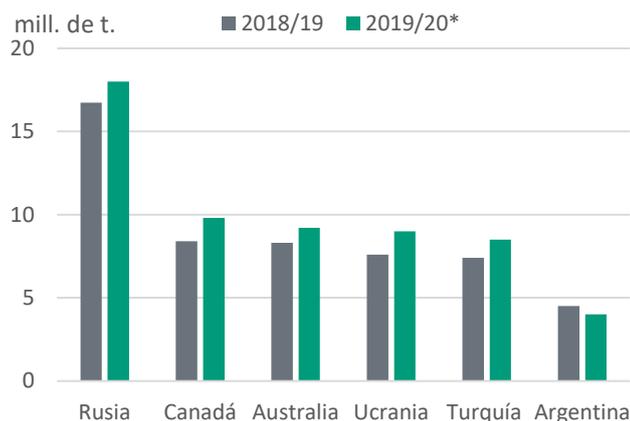
Además, estos países sumados entre sí explican un 45% del crecimiento en el volumen a cosechar durante la campaña 2019/20. De los principales referentes a nivel mundial, Argentina es el único país que no tendría un incremento interanual en la producción según el USDA.

Por otro lado, el USDA reflejó un crecimiento en las existencias finales para la campaña 2019/20 del 20%, lo que resulta superior al crecimiento, en porcentaje, de la producción. Las mismas ascenderían a 20 mill.



de t. frente a las 16,7 mill. de t. alcanzadas en el ciclo 18/19.

## Producción de cebada.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

En lo que respecta a exportaciones, el crecimiento entre campañas es de 1,9 mill. de t., pero la cifra se encuentra alineada a lo sucedido durante el ciclo 2017/18.

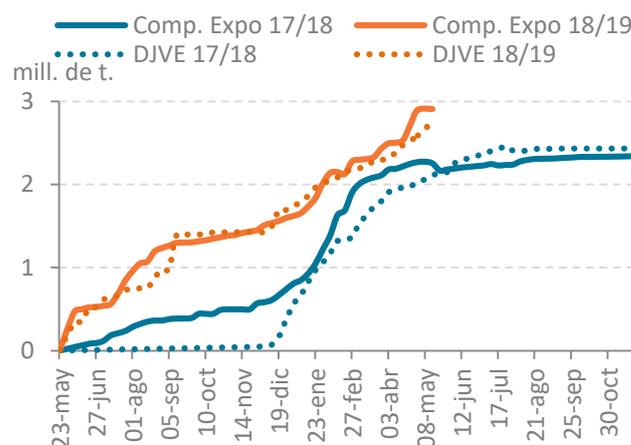
Localmente, las labores de implantación comenzarán en 1 mes aproximadamente y todavía es una incógnita la superficie a implantar. Para tener más certezas faltan varias semanas y es momento de analizar el mercado disponible.

Al igual que en maíz, el sector exportador en las últimas semanas tuvo una importante actividad y así tanto las compras como las DJVE continúan a un ritmo superior respecto al registro del ciclo anterior.

El volumen adquirido por la exportación asciende a 2,9 mill. de t. mientras que los negocios en el extranjero totalizan 2,76 mill. de t. a la salida del

informe. La cifra estimada a exportar en el ciclo 18/19 para Argentina es de 3 mill. de t. según Agroindustria, lo que a priori indicaría que el sector en análisis, para la cebada, presenta sus necesidades cubiertas.

## Compras y DJVE en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Agroindustria.

En el mismo sentido, la industria presenta compras por 900 mil t., cuando su demanda se estima en 1 mill. de t., también reflejando sus necesidades cubiertas por el momento.

Esta situación indica, a corto plazo, un mercado de cebada *tranquilo* con el foco de los actores puesto en el resto de los cultivos. Así, sólo resta esperar unas semanas para tener información respecto a la superficie y como avancen las labores para comenzar a observar movimientos en el mercado.



# 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](http://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](mailto:info@globaltecnos.com.ar)

[www.globaltecnos.com.ar](http://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.