



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

31 de Mayo de 2019 / N°: 422



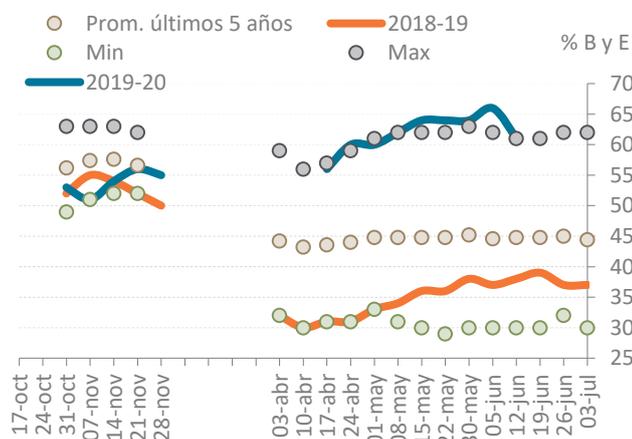


TRIGO

Internacional: tras un cúmulo de noticias alcistas para los precios estadounidenses, se frenó el impulso y se revierte la tendencia en la apertura de los mercados. En Rusia hay principios de sequía que le imprimen incertidumbre al mercado mundial, tratándose del mayor exportador mundial.

Los reportes semanales del avance y estado de los cultivos del USDA dejó en su última publicación información para analizar. Así, la condición del cereal de invierno en Estados Unidos es del 61% sumando bueno y excelente, cuando en promedio en los últimos 5 años dicha cifra, a igual fecha, era del 45%. El registro actual igual al máximo dato registrado en los últimos 5 años a esta semana, lo que obliga a pensar en una muy buena producción del cereal de invierno en Estados Unidos.

Estado del trigo de invierno en EEUU.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

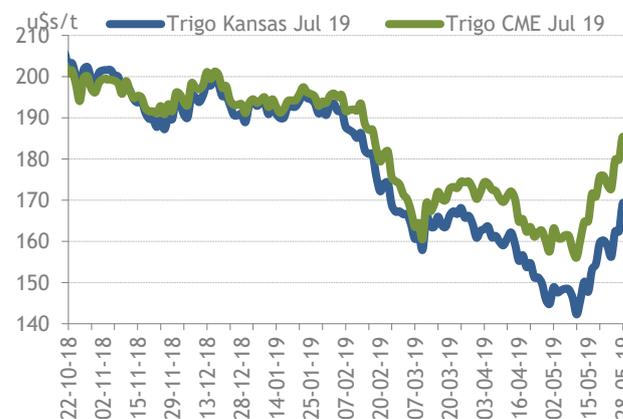
Dicho cereal presenta un 66% en hoja bandera (con algunos puntos de retraso respecto al promedio de los últimos 5 años) y en las próximas semanas ya se daría inicio a la cosecha del mismo. Por otro lado, el trigo de primavera es el que presenta ciertas complicaciones en las planicies del norte, con algunos principios de sequía que podrían afectar la producción y rendimiento potencial.

Este cereal presenta un retraso de 6 p.p. respecto al promedio de los últimos años en la implantación con un 84% de avance. Semana a semana y en la medida que el clima lo permitió, se logró reducir el mismo y así se van despejando las dudas en torno a la superficie.

Desde Europa, la sequía también afecta una pequeña porción de la superficie y el déficit hídrico se incrementa semana a semana generando cierta incertidumbre en torno al mayor exportador de trigo e el mundo. Justamente dicha actividad se vio disminuida en el mes actual y esto es siempre un factor de alza para el mercado.

Hay que destacar que desde Sudamérica Argentina es una gran competencia para el mercado internacional, y el sector exportador de dicho país se encuentra en franco crecimiento en las últimas campañas.

Precio de trigo en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CBOT.



Los precios internacionales tuvieron una fuerte suba en los últimos días por la información antes mencionada y esto siempre es positivo en busca de captar los mejores precios. Si bien Estados Unidos dejó de ser referencia en lo que respecta a precio, no deja de ser importante en la producción mundial y un

mercado que el resto del mundo tiene en cuenta; al igual que lo hace la demanda.

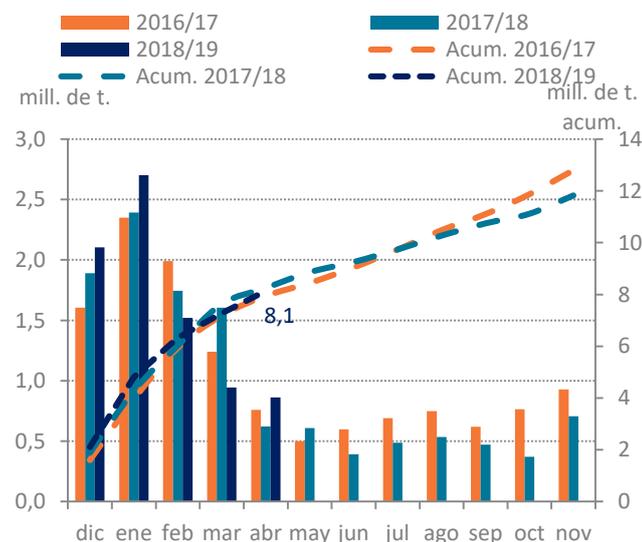
La realidad indica que en poco tiempo se definirá un 90% de la producción mundial del cereal y el nivel de la misma marcará la tendencia de precios del mediano plazo.

Local: la siembra de la campaña 2019/20 se dio por iniciada y todo parece indicar que la superficie crecería nuevamente. La estimación de superficie por parte de la BCBA sería la mayor en los últimos 20 años.

Con un nivel de compras por parte del sector exportador por encima de las 11,46 mill. de t. y la industria en 2,9 mill. de t., aún restando 6 meses del ciclo comercial quedará esta última con su demanda total de 5,7 mill. de t. por cubrir y negocios puntuales que puedan ir surgiendo por competencia internacional.

abril las exportaciones a dicho destino ascendían a 2,66 mill. de t. lo que indicaría un restante por embarcar de un poco menos de 3 mill. de t. Si se calcula un promedio para los 6 meses que restan de ciclo comercial Argentina exportaría 500 mil t. mensuales a Brasil.

Embarques de trigo de Argentina a abril-19.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Agroindustria.

Así, con Brasil como el principal destino para lo que resta del año (históricamente), el mercado a priori estaría *tranquilo*. Pero el vecino estaría proyectando una importación de 5,5 mill. de t. y hasta el mes de

De las 11,46 mill. de t. adquiridas por el sector exportador, al mes de abril se llevaban embarcadas 8,1 mill. de t., frente a un promedio para las últimas 4 campañas de 5,8 mill. de t. Hay que tener en cuenta que en las últimas 2 campañas (2016/17 y 2017/18) el volumen ascendía a 7,9 y 8,2 mill. de t. respectivamente.

Con las primeras labores registradas llegan las primeras estimaciones para la campaña 2019/20 en Argentina. Así la BCBA indica que la siembra cubre el 7% de la intención y el crecimiento en superficie interanual sería de 8,77% respecto de las 5,7 mill. de has. del ciclo anterior.

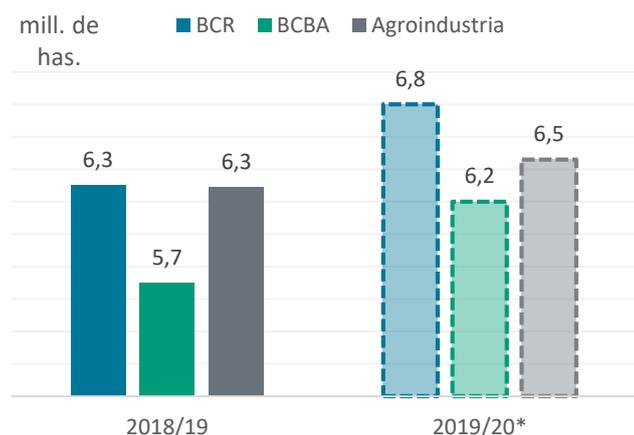
Agroindustria aún no informó inicio de labores (aunque es habitual la diferencia en semanas para las publicaciones), pero sí indicó que el área a sembrar para la campaña 19/20 será de 6,46 mill. de has., cifra que resulta un 2,7% superior al registro de la campaña anterior.

La BCR por su parte indicó que la superficie a sembrar en Argentina para el ciclo 19/20 será de 6,8 mill. de



has., en lo que es el mayor registro de las distintas fuentes. Para el ciclo 17/18 la misma fuente indicaba una superficie de 6,3 mill. de has.

Superficie a sembrar en Argentina.



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

Está claro que la definición de la superficie para la campaña 2019/20 generará movimientos en el mercado local e incluso podría generar el mismo efecto en el disponible.

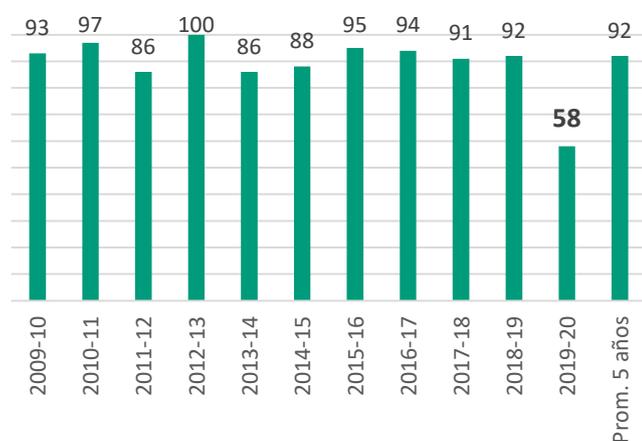
Así, la recomendación pasa por comenzar a tomar cobertura sobre la posición cosecha, asegurando la logística y tomando la buena relación de precios con los insumos (al menos favorable respecto al histórico) para hacer el mejor negocio posible.

Si bien restan varios meses por delante, a la cobertura con la venta podría sumarse la compra de opciones en busca de quedar flexible ante cualquier inconveniente local que genere subas en los precios.

MAÍZ

Internacional: vencidos los plazos para el cobro de los seguros en algunas zonas de Estados Unidos el clima no da tregua y el avance a la fecha es el más bajo en por lo menos 20 años. “Alimentado” por el panorama productivo, el precio en Chicago subió 16% en el último mes.

Siembra de maíz en Estados Unidos al 31-may.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

La implantación de maíz en Estados Unidos ya es la más baja desde el año 2000 y ya es momento de re-

pensar y cuantificar cual será el área total con el cereal. A sabiendas de las diferentes posibilidades con que cuentan los productores norteamericanos para el cobro de determinados seguros según el siniestro que atraviesen, en este caso excesos hídricos con falta de piso y demás, en las próximas semanas se esclarecerá esta información.

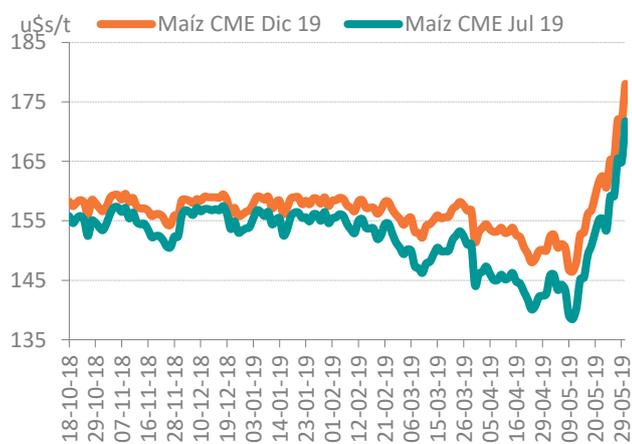
Al momento de salida del informe la siembra cubría sólo el 58% del área proyectada (¿será finalmente el área total implantada?), cuando en promedio para los últimos 5 años el avance era del 92%, mientras que si este promedio se lo hace desde el año 2000, el mismo es del 93% de avance. Esto es una muestra clara de lo alarmante de la situación en el principal productor, exportador y consumidor de maíz en el mundo.



La situación no sólo es incierta desde el punto de vista de la superficie total a implantar, sino que además ya son importantes los rumores de una caída significativa en los rendimientos. A priori, lo que resta por implantarse se hará fuera de su fecha óptima y esto indefectiblemente genera caída en el rendimiento potencial.

En este sentido, el movimiento en los precios en los últimos días resultó en una suba de 33 dólares desde el mínimo de 138 u\$/t., para posicionarse al cierre en torno a los 171,7 u\$/t. para la posición más cercana en CBOT. El precio futuro, el inmediato a la cosecha norteamericana también corrió con la misma suerte y subió para posicionarse en torno a los 178u\$/t.

Precio del maíz en CBOT jul-19 y dic-19.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de CBOT.

A esta situación desfavorable productivamente hay que agregarle los fondos especulativos. Con una posición cercana al máximo vendido en poco menos de un mes revirtieron la misma y su incidencia en la suba antes mencionada no hay que minimizarla.

Como se explicó en más de una ocasión dichos fondos exacerbaban los movimientos del mercado, y así quizás

la suba hubiera sido un tanto mas moderada teniendo en cuenta que el balance de oferta y demanda por parte de Estados Unidos por el momento no es preocupante.

Desde Sudamérica en poco más de un mes ingresará al mercado el grueso de mercadería de Brasil con el maíz de safrinha y el *cereal tardío* argentino. Hoy ambos países tienen una pelea bastante favorable al comparar los precios FOB de cada uno de los países y así el comportamiento exportador resulta muy positivo para los sudamericanos.

Hay que destacar el caso de Brasil que lleva exportadas a la fecha 3 mill. de t. entre los meses de febrero marzo y abril cuando para esta época del año el volumen promedio fue de 2,9 mill. de t. (este promedio es así por el gran volumen exportado en la campaña 2015/16). La CONAB estima para dicho país un nivel de exportación en torno a las 31 mill. de t. superando el récord de 30,8 mill. de t. alcanzados en el ciclo antes mencionado.

Las próximas semanas serán cruciales para el mercado mundial de maíz y será fundamental aprovechar las oportunidades. Las opciones en dicho mercado resultan atractivas para captar estos movimientos y poder mejorar el precio de venta para el cereal 18/19.

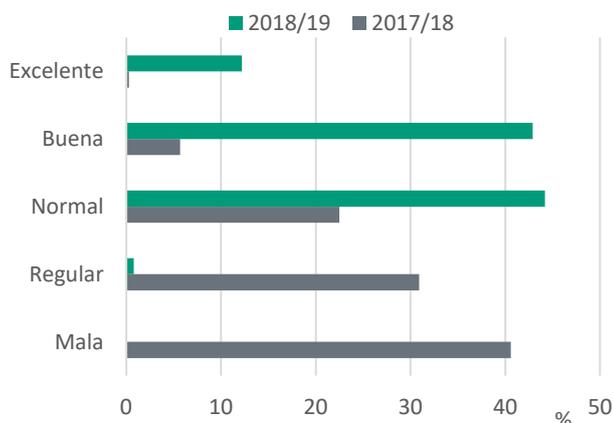
Local: la trilla del cereal cubre el 37,4% de la superficie y se mantienen los buenos rendimientos en gran parte del país. El ritmo se redujo en las últimas semanas por finalizarse la recolección del temprano. El precio interno sube favorecido por efecto de lo que sucede en Estados Unidos.



La trilla de maíz en Argentina cubre el 37,4% de las 5,92 mill. de has. estimadas a cosechar según la BCBA. El rendimiento promedio a nivel país continúa muy por encima de los registros de los últimos años y las condiciones del cultivo harían pensar en buen rendimiento para lo que resta cosechar.

Si bien es apresurado este comentario, se basa en como el clima fue acompañando a lo largo del ciclo del cultivo y por comentarios del sector. Una vez que las máquinas retomen las labores tendremos más certezas respecto al cereal tardío por cosecharse hacia mitad de año.

Estado del cereal tardío en Argentina al 30 de mayo.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

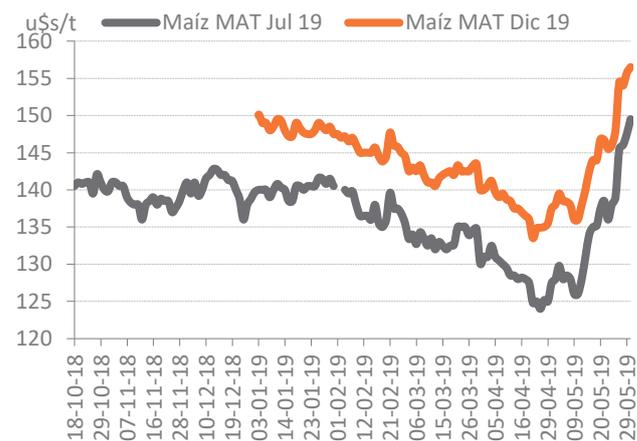
El comportamiento del productor a la fecha fue el de avanzar en las ventas en la medida que el precio fue mejorando (atípico para la época) dado que el mismo arrojaba un margen más favorable al compararlo con la soja.

Así, el compromiso de entrega de mercadería asciende a 20,86 mill de t. entre las compras por parte del sector exportador y por parte de la industria. Esta última hay que mencionar que sólo presenta compras 18/19 por 920 mil t.

Un año atrás, dichos registros ascendían a apenas 12,88 mill de t. comprometidas con 11,87 mill. de t. compradas por parte del sector exportador. No es un dato menor que en el ciclo comercial 17/18 aún a pesar de los inconvenientes productivos se exportaran más de 20 mill. de t. por segundo año consecutivo.

Así, con una importante actividad del sector exportador y las noticias internacionales los precios mejoran y en un mes la suba del precio del cereal alcanzó el 16%, siendo entre la soja y el trigo el que más subió de los 3.

Precio futuro de maíz en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

La mejora en el precio motiva a que los productores avancen en las ventas incluso para el cereal de julio la recomendación pasa por asegurar logística, con un precio que al analizar los márgenes en general da un buen resultado para la campaña 2018/19 y así poder cerrar un mejor negocio.

La misma situación se dio con el cereal correspondiente a la campaña 19/20 y sin haber sembrado una hectárea de maíz ya se avanzó con la comercialización del mismo. Precios por encima de los 150 u\$s/t. para el cereal temprano y arriba de 140 u\$s/t. para el tardío motivan a los productores a cerrar precio futuro. A esto se adiciona la fijación de las



retenciones en 4\$/u\$s indistintamente de lo que pase con las elecciones presidenciales y el esquema de retención del gobierno que esté al frente luego de diciembre de 2019.

El sector exportador registra compras por más de 2 mill. de t. correspondientes a la campaña 2019/20 cuando a igual fecha un año atrás sólo llevaba adquiridas 884 mil t.

El corto y mediano plazo estará marcado en primera instancia por el climático en Estados Unidos para

luego poner el foco nuevamente en Sudamérica con lo que suceda en la cosecha.

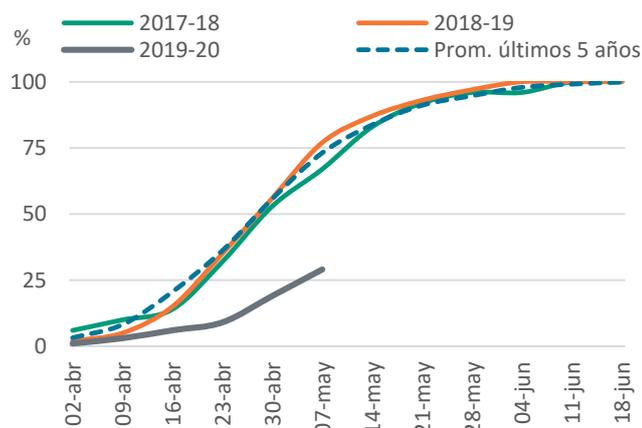
No será una campaña *tranquila* en lo que respecta a noticias y tomar la mejor decisión estratégica en función de las necesidades de cada empresa sin titubear es la recomendación. Siempre buscando la diversificación de los mercados en momentos que hay oportunidades internacionales y locales para captar el mejor precio posible respecto al objetivo.

SOJA

Internacional: el atraso en la siembra en Estados Unidos es de 34 p.p. respecto al promedio de los últimos 5 años y la superficie final es toda una incógnita. Esta situación impulsa los precios en CBOT y se revierte la tendencia bajista de las últimas semanas.

El último reporte semanal del USDA sobre el estado de los cultivos en Estados Unidos indicó que la implantación cubre sólo el 39% de la intención de siembra. En promedio en los últimos 5 años el avance a igual fecha era del 63% en las labores.

Siembra de soja en Estados Unidos.

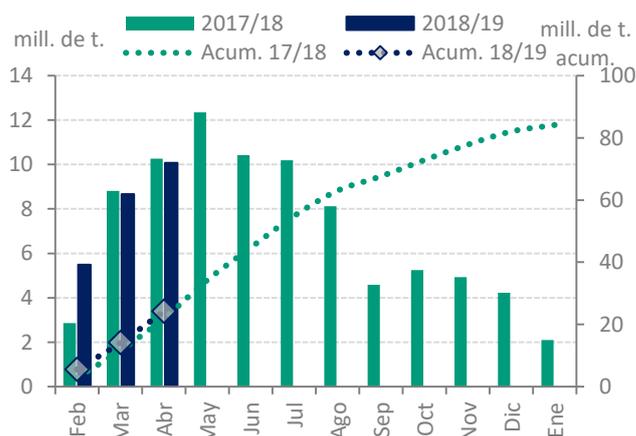


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Con pocas dudas sobre la producción de Sudamérica, toda la volatilidad al mercado internacional se la imprime la situación climáticamente adversa y que limita no sólo a la oleaginosa, sino que pone dudas

sobre el área de maíz que podría eventualmente *pasar* a soja.

Exportaciones de poroto de soja de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MDIC.

El comportamiento exportador de Brasil por el momento resulta superior a lo que fue el ciclo 17/18 en el que alcanzó su récord de exportación. Al mes de abril se llevaban exportadas 24 mill. de t. del ciclo 18/19 frente a las 21 mill. de t. alcanzadas a igual fecha durante la campaña anterior. Hay que recordar



que el “ciclo comercial” brasilero se analiza desde febrero (ingreso cosecha) a enero, por lo que aún restan 7 meses hasta el nuevo ingreso de la mercadería.

Es habitual que el grueso de exportación por parte de dicho país se centralice hacia el primer semestre de cada año, tal como se observa en el gráfico a continuación.

En este sentido, con una gran oferta desde Sudamérica y Brasil en el centro de la escena como principal exportador mundial de poroto, el mercado encontró en los problemas productivos de Estados Unidos razones importantes para revertir la tendencia.

Estas oportunidades perdurarán en el tiempo en la medida que el daño sea real, no se pueda avanzar con

la superficie que se esperaba y de esta manera caería la producción respecto a las primeras estimaciones.

Que se dé esta situación en un contexto global de menor demanda (China reduce sus importaciones para el ciclo 19/20) podría generar una mejora en el comportamiento exportador tanto de Brasil como de Argentina y así desplazar definitivamente a Estados Unidos del centro de la escena.

El cambio de paradigma sería importante y esto puede representar oportunidades importantes para el bloque productivo que componen Brasil, Argentina y al que hay que sumar a Paraguay y Uruguay.

Local: la trilla de la oleaginosa cubre un poco más del 90% del área a recolectar y es un hecho la producción en torno a las 55 mill. de t.. Superada la presión de la cosecha y acompañando el mercado internacional la plaza local se encuentra al alza.

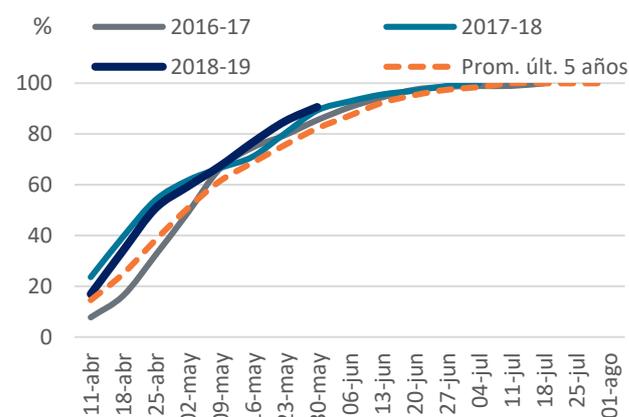
La cosecha cubre el 90,7% de las 16,8 mill. de has. a recolectar en la campaña 18/19 según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires; el área implantada fue de 17,7 mill. de has. con 800 mil has. de pérdidas, focalizadas en el norte de Santa Fe, NOA y NEA.

El rendimiento promedio a nivel país por el momento es de 3450 kg./ha., notablemente superior respecto al registro un año atrás y 15% por encima del promedio de productividad alcanzado en los últimos 5 años.

Este nivel productivo permitió por el momento recolectar 52,6 mill. de t. y en pocas semanas se dará por finalizada la recolección del presente ciclo. Hay que recordar que la estimación de producción de la BCBA es de 56 mill. de t., mientras que por el momento Agroindustria indica un nivel productivo de 55,9 mill. de t. Alineados a estas proyecciones se encuentra el USDA quien en su último informe

mensual indicó para Argentina una producción de soja de 56 mill. de t.

Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Por su parte, la BCR es la más optimista en este sentido y estima que el volumen total producido por Argentina en la campaña 2018/19 será 57 mill. de t.,



aunque en este caso la productividad estimada es menor, pero el área total resulta superior a los registros de las demás fuentes.

Restando apenas unas semanas para confirmar una muy buena producción al compararlo con los últimos años, el foco hay que ponerlo en el mercado.

Las noticias internacionales son el driver del mercado local despejadas las dudas productivas y así en el último mes el precio disponible atravesó una suba del 11% para ubicarse en torno a los 236 u\$/t. Por su parte, la posición septiembre-19 en el mercado tuvo un alza del 9% en el mismo período analizado.

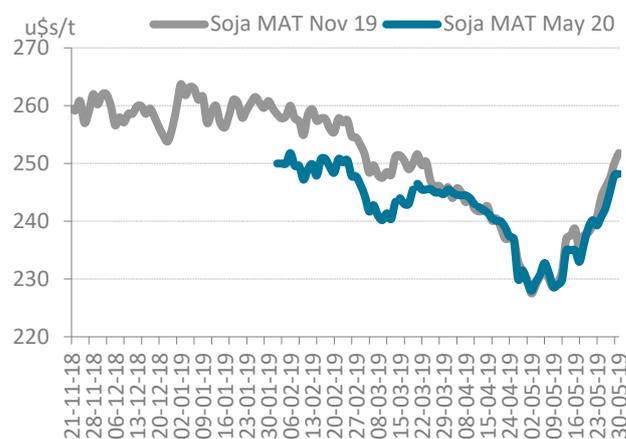
Con la mejora en los precios locales, el productor siguió avanzando con el desprendimiento de la mercadería y así el volumen comprometido asciende a 22 mill. de t., de las cuales 17,4 son adquisiciones del sector industrial, y el restante corresponde a la exportación.

Durante los primeros 20 días de junio (la actualización es al 22-05-19), el compromiso de mercadería pasó de 17,7 mill. de t. a 22 mill. de t., reflejando que a estos niveles de precio (además de los compromisos para la fecha) el productor avanza con la comercialización de la oleaginosa.

A la hora de analizar el ciclo 19/20, se observa también una mejora en la posición mayo-20 alineada a las subas antes mencionadas.

En el mismo sentido que ocurre con la disponible, ante la mejora en los precios futuros el productor también decidió avanzar con ventas correspondientes a la campaña 19/20, así el compromiso de entrega asciende a 1,2 mill. de t. cuando un año atrás a igual fecha apenas alcanzaba las 184 mil t. (y el precio mayo-19 superaba los 292 u\$/t.).

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



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

Otras razones para favorecer la venta futura de la oleaginosa es fijar las retenciones, en 4 \$/u\$. Esto, en un año electoral y con tanta incertidumbre, permite asegurar un negocio que a priori resulta favorable, sin incluso haber sembrado ni una semilla de dicha campaña.

El corto plazo, en el que el foco es el climático estadounidense (y obviamente el conflicto comercial) estará dado por confirmaciones de superficie en dicho país, cálculos sobre el daño real sobre los rendimientos potenciales y proyecciones de producción. De ninguna manera el mercado estará tranquilo, y estos movimientos hay que aprovecharlos para cerrar tanto los negocios del presente ciclo comercial, como así también de la campaña 2019/20, lejana en el tiempo, pero con oportunidades reales hoy en día.



GIRASOL

En su primer informe de oferta y demanda mundial para la campaña 19/20 el USDA proyecta una caída en la producción mundial de grano del 1,1% pero la producción de aceite aumentaría.

El Departamento hizo públicas sus primeras proyecciones del ciclo 19/20 y la variación en la producción no sería tan importante. Pero al analizar el balance completo la caída en los stocks finales es superior al 20%.

Rusia, Ucrania y Argentina, principales oferentes de girasol en el mundo tendrán una caída en su producción respecto a lo que fue el volumen cosechado en la campaña 2018/19.

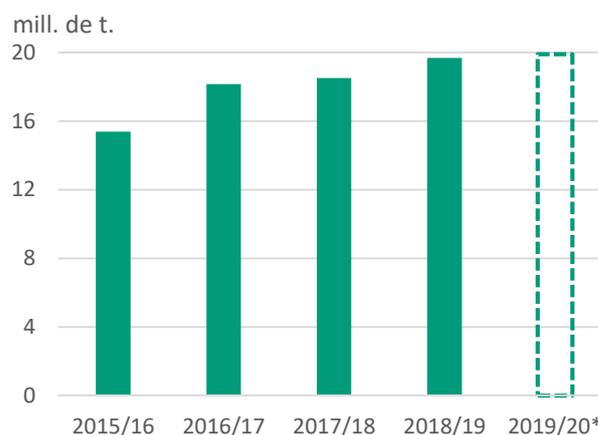
Lo que se destaca es que la molienda no caería y es así que la producción de aceite de girasol para el ciclo que inicia resultaría superior a lo alcanzado en el ciclo precedente. En números, se proyectan 16,9 mill. de t. de aceite de girasol a producir en la campaña 2019/20 mientras que la molienda de grano pasa de 46,9 mill. de t. en la 2018/19 a 47,4 mill. de t. para la campaña que inicia.

Por quinto año consecutivo el volumen de molienda mundial se ve incrementado y esto resulta favorecido por la creciente demanda de aceite de girasol como sustituto en los principales demandantes. El precio de los aceites internacionales de todas maneras se encuentra estabilizado en las últimas semanas y el de girasol resulta competitivo en comparación al resto. Hay que recordar que el aceite más caro en la actualidad es el de colza y responde también al gran consumo del mismo en India.

Al analizar el detalle de la molienda, se observa un crecimiento en el volumen de aceite producido mundialmente desde la campaña 2015/16. En dicho ciclo la producción fue de 15,38 mill. de t. mientras

que para el ciclo 19/20 las proyecciones son de 19,9 mill. de t. Esto implica un crecimiento productivo del 30% en sólo 5 años.

Producción mundial de aceite de girasol.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

De la mano del crecimiento en el volumen total obtenido de aceite, el consumo mundial entre campañas se estima que crezca un 3% hasta las 18,45 mill. de t. Esto refleja que el balance de la oleaginosa a nivel mundial no es muy holgado y ante cualquier inconveniente desde la oferta los precios pueden mejorar.

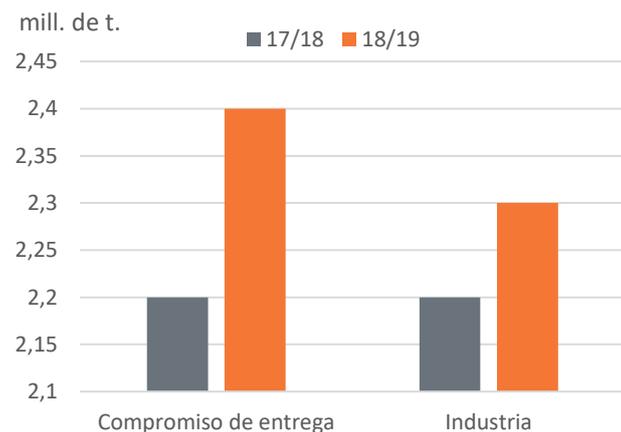
Localmente, con la producción estimada por Agroindustria en 3,81 mill. de t., el balance resulta también ajustado con caída de existencias para la campaña 18/19 al compararlo con el ciclo precedente.

Un mayor nivel de exportaciones como grano y una mayor molienda, reflejada en los números indicados por Agroindustria en primeros meses del año, hacen



que el stock final para la campaña 2018/19 sufra una reducción.

Compromiso de entrega y compras de la industria.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

Al momento, el compromiso de entrega por parte del productor asciende a 2,4 mill. de t. cuando un año atrás ascendía a 2,2 mill. de t. Hay que destacar en el presente ciclo comercial, si bien es baja la cifra, la exportación presenta compras de grano tal cual por 110 mil t. cuando un año atrás no tenía compras declaradas.

La situación mundial llevó al sector exportador a concretar nuevos negocios y es esta también una oportunidad para la oleaginosa de diversificar el mercado y así potenciar la cadena en momentos en que no haya oportunidades para los derivados.

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 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.

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.