



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

05 de Julio de 2019 / N°: 424





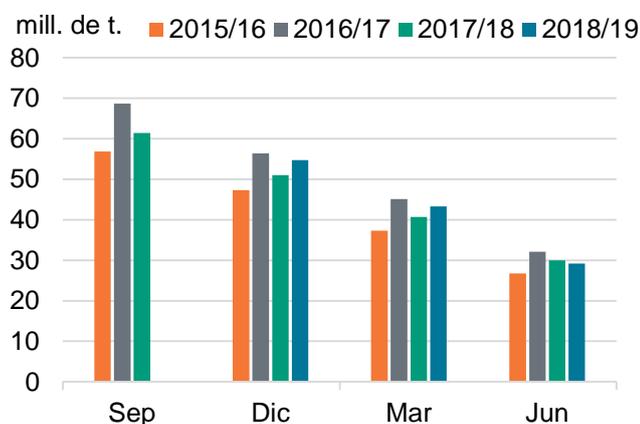
TRIGO

Internacional: el USDA publicó los stocks al 01-06-19 y el área implantada. Esta última es la más baja desde su primera publicación en 1919 y 5% inferior al registro 2018/19. El precio en Estados Unidos, al alza y también favorecido por la situación del maíz.

El reporte de superficie publicado por el USDA en la última semana resultó acorde a lo esperado, donde los privados estimaban una superficie a implantar con el cereal (en todas sus variedades) en Estados Unidos de 18,48 mill. de has., mientras que el reporte del Departamento indicó la misma en 18,45 mill. de has.

La misma resulta inferior al registro de la campaña previa, aunque se destaca que es la menor superficie registrada en dicho país desde que el Departamento informa sus estimaciones mes a mes.

Stocks trimestrales en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

En cuanto a las existencias finales, las mismas se estimaron al primero de junio en 29,18 mill. de t., cifra que resulta levemente inferior a lo que sucedía un año atrás a igual fecha. De este dato hay que destacar que en marzo los niveles de stocks 18/19 eran superiores a los de un año atrás.

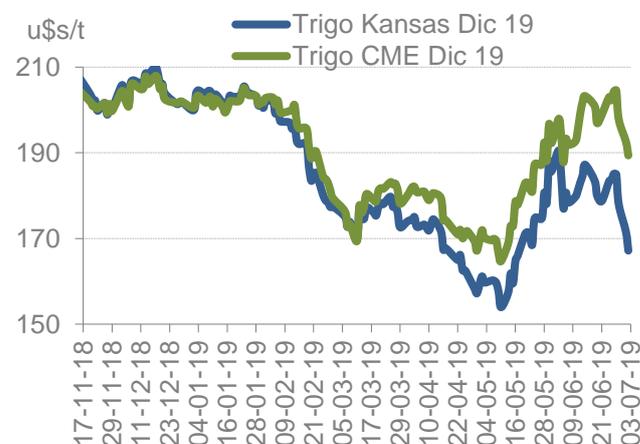
Es decir que, en estos meses, el comportamiento de la exportación fue superior al registro histórico de los

últimos años. En todas las semanas desde mediados de marzo hacia el final del ciclo en la última semana de mayo, el registro de ventas semanales resultó superior al promedio de los últimos 5 años para igual semana.

La baja en la producción de Rusia del ciclo 18/19 y un mayor volumen demandado internamente por dicho país redujeron en cierta medida su participación en el mercado internacional y así Estados Unidos se posicionó terminando una aceptable campaña exportadora. De todas maneras, Rusia continúa siendo el principal exportador mundial.

Al poner el foco en la campaña 2019/20 hay que mencionar los movimientos en los precios de las últimas semanas donde las posiciones cercanas en Estados Unidos tuvieron una mejora favorecidos por la situación del maíz hasta los últimos días de junio donde cobró fluidez la cosecha en EE.UU.

Precio de trigo en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CME y KCTB..



En los últimos días, los fundamentos correspondientes al trigo generaron una importante corrección a la baja de dichas posiciones. El buen avance en la cosecha en Estados Unidos con buenos rendimientos y adecuada calidad, a lo que se agrega un estado saludable del cereal en Europa frenaron esta suba que está mucho tuvo que ver con el maíz.

En el corto plazo, queda confirmar una recuperación productiva del hemisferio norte, factor bajista por excelencia para el mercado y un motivo para tener

menos oportunidades en el mercado mundial con Rusia y Ucrania dominando las exportaciones.

Desde el punto de vista de la demanda por el momento no se ven importantes modificaciones y esto resulta siempre saludable para los precios.

En un mediano plazo, habrá que ver la magnitud de una nueva seca en Australia para cuantificar su caída incipiente en el comercio mundial. Desde Argentina se informa un crecimiento en área mayor al estimado inicialmente y esto también será una importante competencia para el mercado de trigo mundial.

Local: la implantación de trigo 2019/20 ya cubre casi el 75% del área y las distintas fuentes elevan sus proyecciones. Mientras, el mercado disponible continúa por encima de los 200 u\$/t, para lo que reste comercializar. De cara a la 19/20, el pase a marzo ya es de 11 u\$/t.

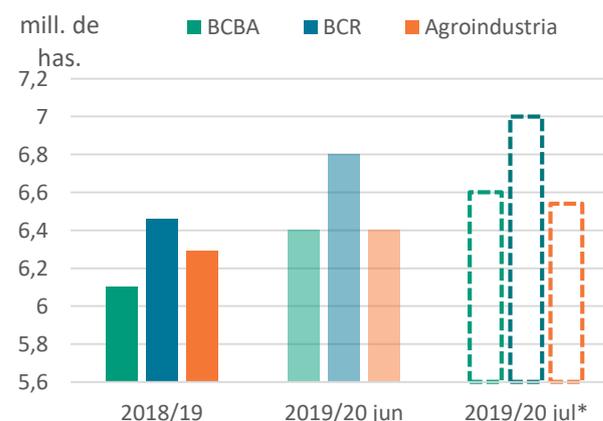
Las condiciones climáticas por el momento resultan favorables para la incorporación de una mayor superficie de trigo respecto del plan inicial en Argentina. Si bien algunas zonas presentan excesos hídricos y falta de piso lo que resulta en un atraso en las labores respecto a los últimos años, el panorama para el cereal es muy bueno y es así que muchos productores incorporaron más superficie.

A la salida del informe, las distintas fuentes estimaban alrededor de 6,5 y 7 mill. de has. a implantar con trigo en Argentina. Al inicio de campaña las mismas rondaban los 6,4 y 6,8 mill. de has. para la fuente más optimista.

Si se compara con el ciclo previo, el incremento en superficie sería de alrededor de 7 u 8 puntos porcentuales lo que refleja las decisiones de los productores de incrementar su participación de fina respetando las rotaciones. En este sentido, la superficie de cebada decrece respecto al año anterior y en parte es explicado por las mejores proyecciones del

trigo al compararlo con la cebada, cuyo mercado fue muy castigado en la campaña 18/19 sobre todo la exportación.

Superficie estimada en Argentina.



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

Otra de las explicaciones para el incremento en área es el comportamiento de la demanda interna. Restando 4 meses de ciclo comercial 18/19, la exportación



adquirió un total de 12 mill. de t., cifra levemente superior a lo alcanzado un año atrás. Si hay que mencionar que en el presente ciclo las DJVE son inferiores al registro anterior, lo que refleja *compras anticipadas* por parte de dicho sector.

Por su parte el sector industrial presenta un comportamiento similar a lo sucedido un año atrás, con el 60% de su demanda comprada por el momento y un nivel de molienda apenas superior al mes de mayo respecto a lo sucedido en el 2018.

Las cotizaciones disponible y futura septiembre-19 continúan por encima de los 200 u\$/t. y esto puede ser muy positivo en caso de tener necesidades financieras en el corto plazo (y contar con mercadería para vender) y no desprenderse de la soja por ejemplo que presenta un nivel de precios no tan atractivos para desprenderse de la mercadería.

El precio a cosecha 2020 (enero-20 en el MATba) inició a cotizar por encima de las últimas campañas (excepción 18/19 por inconvenientes internacionales) y esto hizo que muchos productores avancen con sus ventas. A la salida del informe mas de 2 mill. de t. se llevan adquiridas por parte del sector exportador, apenas unas toneladas por debajo del nivel un año atrás.

Hay que mencionar que muchos de estos negocios se hicieron en torno a los 190 u\$/t., pero parte de eso también se convalidó con precios en torno a los 180 u\$/t. y refleja resultados positivos en los márgenes.

¿Para las próximas semanas que se puede esperar del mercado? En cuanto se tenga cuantificada la superficie

comenzará la incertidumbre climática con el desarrollo del cultivo y los rendimientos proyectados. Con el crecimiento en superficie, la producción podría ser la mayor de los últimos 20 años, al menos, para Argentina.

Posición cosecha por campaña en el MATba.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

De esta manera, aun con la baja registrada en las últimas semanas para la posición enero-20 avanzar con las ventas en un porcentaje que cubra las necesidades a cosecha arrojando una renta objetivo de mínima es la recomendación.

Para el caso del trigo las opciones resultan atractivas para darle flexibilidad a la posición tomada. Así, la compra de call sumado a una venta futuro o forward deja un buen piso de venta y acompañamiento en caso de una mejora en los precios en los próximos meses.



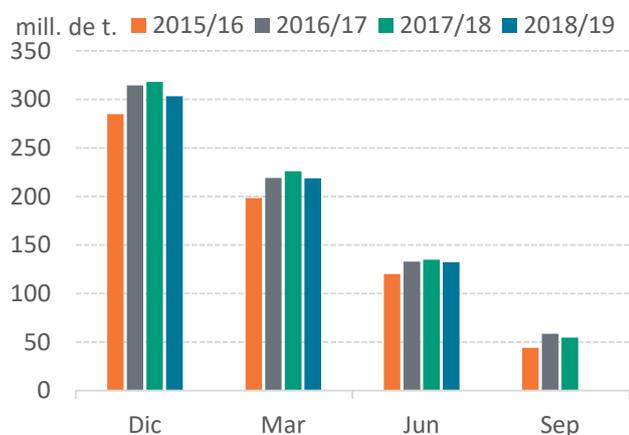
MAÍZ

Internacional: con los informes de área y stock de EEUU se comienza a vislumbrar el panorama de oferta para el resto de la campaña 18/19 y el inicio del ciclo 19/20. Brasil presenta un muy buen avance de cosecha en el maíz de safrinha y un ritmo de exportaciones acelerado.

Durante el transcurso de esta semana se dio por finalizada la siembra del cultivo de maíz en los Estados Unidos, con 3 semanas de retraso respecto a lo sucedido en promedio durante los últimos 5 años. El Departamento de Agricultura de EE.UU estima la superficie sembrada en 33,8 mill. de has. ubicándose por debajo de lo ocurrido en promedio las últimas 5 campañas (36,6 mill. de has.).

En cuanto al estado general del cultivo, según estimaciones del USDA la suma entre lo bueno y excelente está en el orden del 56% de la superficie sembrada, mientras que los valores normales se ubican cerca del 73%. Se puede estimar en este momento, que esta no va a ser la campaña en la que se logren los mayores niveles de producción en el principal productor mundial del cereal (y principal demandante y exportador).

Stocks de maíz en EEUU.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

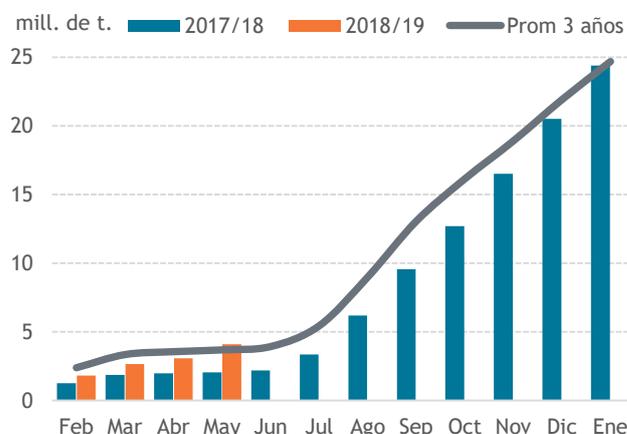
Por otro lado, cuatro veces por año el USDA publica los stocks trimestrales de granos de Estados Unidos.

En su última publicación el 27-06-19, indicaron que al primer día del mes de junio, el nivel de stock alcanzaba las 132 mill. de t. presentándose alineado con lo ocurrido los últimos dos años.

En este sentido, con estos niveles normales de stock y una perspectiva no tan buena por el lado de la producción, en el mediano plazo el mercado estará atento a el avance del cultivo de maíz y sus condiciones generales pudiendo disminuirse o aumentar el nivel de oferta estimado al cierre de la campaña.

Otro actor importante en el mercado mundial es Brasil, tanto por los volúmenes que comercializa como sino también por el momento de cosecha del *maíz de safrinha* (coincidente con la cosecha del tardío en Argentina), a cosecharse en momentos de siembra en Estados Unidos.

Exportaciones acumuladas de maíz en Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MDIC.

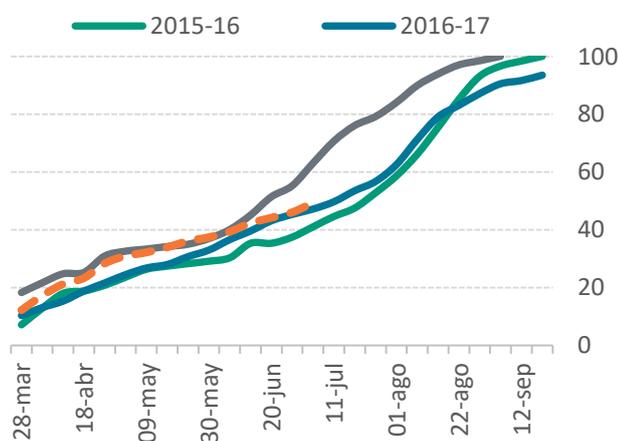


Hoy, en el estado de Mato Grosso (uno de los principales estados productores), la cosecha se presenta muy adelantada alcanzando el 41% de la superficie, 15,4 p.p. por delante del promedio de las últimas 3 campañas a igual semana. En el ámbito comercial, dicho país viene adelantado en sus ventas al compararlo con el ciclo comercial anterior, y apenas por encima del promedio si se tiene en cuenta las últimas 3 campañas.

Como se muestra en el gráfico, hasta el mes de mayo inclusive se llevaban exportadas 4,1 mill. de t. de maíz y el promedio se ubica en 3,67 mill. de t..

Local: Por el lado de la oferta, la cosecha presenta un buen nivel de avance (49,3%) y por el lado de la demanda las ventas de la exportación acumulan volúmenes mayores que años anteriores a igual fecha.

Cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

Con un buen ritmo de cosecha según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en Argentina se llevan recolectadas 2,9 millones de hectáreas, que corresponden al 49,3% de la superficie cosechable para la campaña 18/19. De acuerdo a sus estimaciones, el maíz con destino grano comercial se estima en un volumen total de 48 millones de toneladas. De

En lo que respecta al mercado, luego del posicionamiento en nuevos pisos impensados unos meses atrás, las próximas novedades serán un nuevo reporte de oferta y demanda por parte del USDA que pueda blanquear la superficie implantada.

Además, se consolida la entrada de oferta sudamericana y esto le emite cierta presión bajista a los precios. En el mediano plazo, resta esperar como se da la evolución y desarrollo del maíz norteamericano para que haya movimientos importantes en el mercado.

confirmarse este nivel de producción se trataría de un récord histórico para la Argentina.

Haciendo foco en lo comercial, a la fecha de salida del informe la exportación lleva compradas 24,4 mill. de tn. correspondientes a la campaña actual, de las cuales 21,9 mill. de tn. están preciadadas. Sumando las compras con precio de la industria, el volumen total con precio asciende al 40% de la producción (57 mill. de tn. según Agroindustria porque incluye el grano de consumo en chacra).

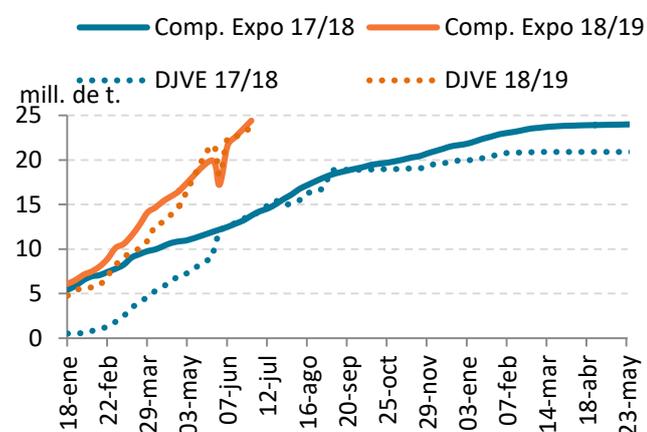
Un año atrás el porcentaje de la producción vendido con precio correspondía al 32% (hay que tener en cuenta que es el 32% de un menor nivel productivo por la sequía), dejando en evidencia un adelanto importante en las ventas por parte de los productores.

A este importante nivel de comercialización por parte del productor hay que agregarle que el sector exportador presenta un nivel de negocios en el extranjero declarado muy similar al volumen de mercadería adquirido y aún restan 8 meses de ciclo comercial.



Es así, que tanto en Argentina como en Brasil las ventas se están dando con un ritmo acelerado, y una de las principales razones que explican dicho comportamiento es la fuerte suba en Chicago que posicionó el cereal estadounidense como el más caro del mundo.

Compras y ventas de la exportación.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Agroindustria.

Tal como se mencionó en reportes anteriores, el ingreso de la oferta local semana a semana genera estabilidad en los precios, aunque se esperaban bajas más importantes.

Lo cierto es que el sector exportador se presenta muy activo y cerrando negocios en el extranjero lo cual traduce en una mejora en los precios pagados a los productores locales.

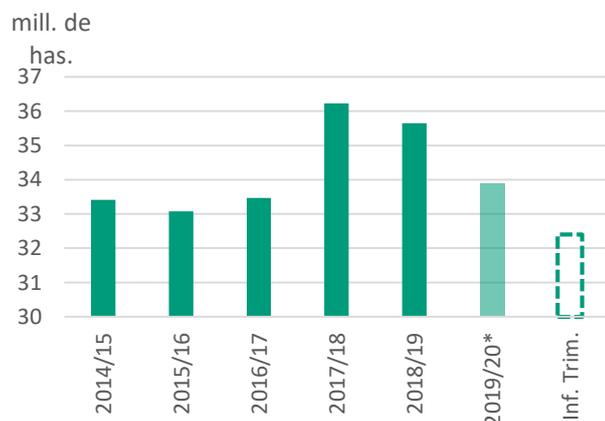
Al analizar el corto plazo, un tanto desplazados del mercado internacional, el pase a fin de año es negativo por el momento con lo cual avanzar con las ventas a estos niveles de precios es favorable a la fecha.

Para acompañar los movimientos que se puedan dar superada la cosecha por los inconvenientes en Estados Unidos hay que buscar la estrategia más eficiente que brinde flexibilidad al alza por que aún hay muchas dudas en torno a Estados Unidos y esto se puede traducir en mayores oportunidades.

SOJA

Internacional: sorprendiendo a propios y extraños, el USDA redujo la superficie implantada con soja en su reporte trimestral de stocks y área. La sorpresa fue a la baja y el resultado en los mercados fue alcista. En cuanto a la demanda, continúa demorada la compra por parte de China.

Área sembrada en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

En su informe trimestral de superficie el Departamento de Agricultura de Estados Unidos indicó una menor superficie que la estimada en su reporte mensual de oferta y demanda y menor incluso que lo proyectado por los privados. Sin dudas, el mercado no estaba esperando recibir esta información en este informe, donde el foco principal era el maíz.

Pero una vez más tomó por sorpresa a todos e indicó que la superficie de soja a implantar en la campaña 19/20 sería de 32,4 mill. de has. y de concretarse sería la menor superficie de los últimos 7 años.



En lo que respecta a las labores, la implantación presenta un avance del 93%, reduciéndose de esta manera el retraso respecto al promedio de los últimos años a 6p.p., pero lo cierto es que ese avance puede ya estar contabilizando la reducción de 1,5 mill. de has. en el área final implantada como consecuencia de los excesos hídricos y las complicaciones ya mencionadas en reiteradas oportunidades.

En lo que respecta al mercado, estos inconvenientes llevaron a una mejora notable en las cotizaciones en los últimos 45 días, pero a medida que se avanzó semana a semana con la implantación se fue frenando el impulso y el mercado se lateralizó en torno a los 330 u\$/t en Chicago. Luego del reporte de área la posición más cercana en dicho mercado alcanzó los 325 u\$/t., cotización piso de un mes atrás.

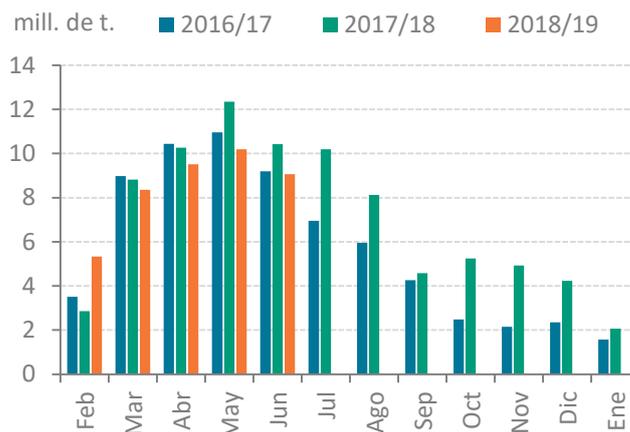
Pero el impulso positivo que el recorte en el área pudo haberle dado al mercado está claramente frenado por el abultado nivel de existencias para Estados Unidos. Al 1 de junio de 2019 el USD indica que los stocks eran de 49 mill. de t., cuando el promedio de los últimos 7 años esa fecha es de 20 mill. de t.

La caída en la demanda, más allá del conflicto comercial Estados Unidos – China, es una realidad y esto también se refleja en el comportamiento exportador de Sudamérica. Brasil lleva exportado un volumen total a junio de 42 mill. de t., y a igual mes en los últimos 2 años esta cifra era superior.

El gigante asiático lleva importadas a la fecha un total de 40,8 mill. de t., de las cuales 31 mill. de t. son de origen brasileño, 1,7 mill. de t. de origen argentino y sólo 8,2 mill. de t. son de Estados Unidos. De estas 8 mill. de t. cerca de 6 mill. de t. aún no fueron embarcadas, sino que sólo fueron vendidas. No sería sorprendente que se cancelen esas ventas y ese

volumen pasaría como stock final, incrementando el récord de existencias para Estados Unidos.

Exportaciones de soja de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CBOT.

En un año de caída en la demanda, EE.UU se encuentra con niveles de existencias record y esto afecta notablemente a los precios, aún con inconvenientes climáticos y caída de área y rendimientos.

Los escenarios con la baja en área y la productividad mínima obtenida en los últimos años arrojan existencias por encima de las 22 mill. de t. De esta manera, en los próximos meses se definirá si hoy estos niveles de precios son piso o si los mismos pueden ser aún más bajos.

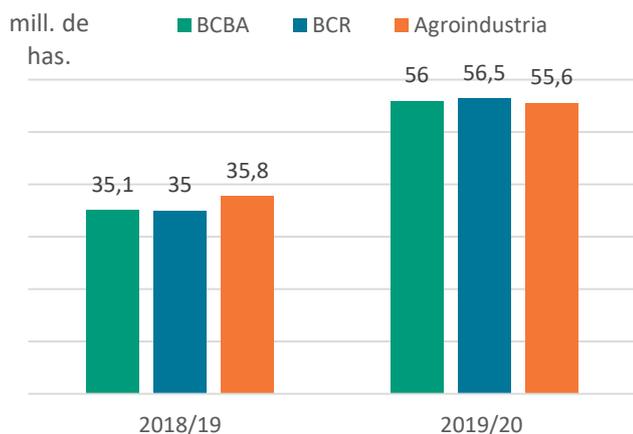
Estar atentos a las oportunidades porque un mercado así no da tiempo a la reacción y puede no brindar la posibilidad incluso de llegar a precios que arrojen renta positiva en muchos casos.



Local: finalizó una buena campaña productiva en Argentina tras lo sucedido en el ciclo 17/18. El precio de paridad para la exportación de grano sin procesar es mayor al de la industria, pero de todas maneras el mercado se encuentra descontado por la abultada oferta y el escenario internacional.

Finalizó la trilla de soja en Argentina en niveles superiores a las 55 mill. de t. A diferencia de lo que sucede con maíz, en donde la BCBA sólo estima grano con destino comercial, no hay demasiadas diferencias en los volúmenes informados por cada una de las fuentes. Y se puede agregar que el USDA estima una producción para Argentina de 56 mill. de t.

Producción de soja en Argentina.



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

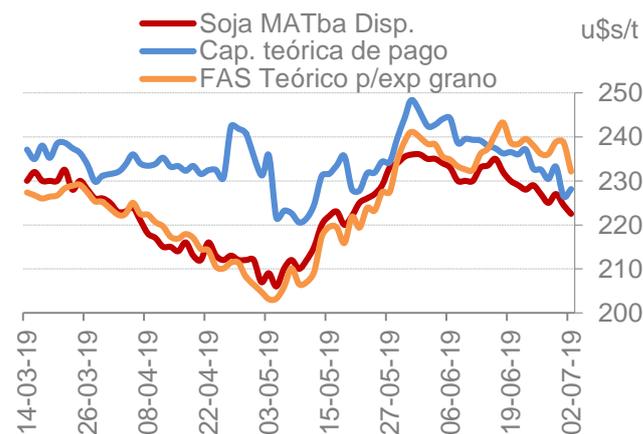
La BCBA destaca en el presente ciclo un rendimiento récord para Argentina, con una productividad media a nivel país de 3360 kg./ha., superando el máximo de los últimos 20 años alcanzado en el ciclo 2014/15 con 3180 kg./ha. de rinde medio.

Las 3 fuentes además presentan un nivel similar de producción estimada para la campaña anterior y así la recuperación es de 20 mill. de t. en promedio, representando un crecimiento interanual del 60% en la producción por la sequía de la 17/18.

En lo que respecta al mercado, alineado con lo mencionado en el segmento internacional el precio interno mejoró en los últimos 40 días, para luego de concluida la recolección y despejadas las dudas de la oferta interna, tomar una tendencia mas a la baja que encuentra pocos motivos en el corto plazo para revertir la tendencia.

Lo que hay que destacar del conflicto internacional de China y Estados Unidos es un incremento, por menor que sea, de las exportaciones de poroto tal cual por parte del sector exportador argentino. Así el INDEC indica que en abril y mayo se exportaron 2,2 mill. de t. de poroto.

Capacidad de pago de la industria y exportación de grano.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

En este sentido, al analizar el comportamiento de la demanda interna, el FAS teórico para la exportación de poroto resulta superior a la capacidad teórica de pago de la industria. Así, se vuelve mas atractivo la



exportación de poroto que la molienda interna y la exportación de subproductos.

A pesar de la mejora en los precios respecto al último tiempo, aún resta por vender el 50% de la mercadería cosechada en el presente ciclo. Además, sólo el 30% de lo ya comprometido presenta precio. Haciendo las cuentas, son sólo 17 mill. de t. las que presentan precio.

La postura del productor fue avanzar con las ventas de trigo, aprovechar los negocios del maíz y almacenar la soja en busca del habitual premio para noviembre. Con los precios de hoy, el pase se presenta positivo pero la recomendación pasa por tomar ese precio futuro por que como se explicó, es mucha la mercadería que resta para vender y ante alguna mejora en los precios todos querrán aprovechar y rápidamente desaparecerá.

Pensando en la campaña 2019/20, la posición mayo continúa con cierta estabilidad en torno a los 236

u\$/t., lo que a priori no es un precio objetivo de venta para gran parte de los productores. Dicha posición comenzó a cotizar en torno a los 245 u\$/t. y a ese nivel de precio muchos productores vendieron una parte de lo todavía no está ni sembrado.

En este sentido, fue la industria quien adquirió esa mercadería. La misma lleva compras de la campaña 2019/20 por 1,8 mill. de t., frente a un nivel de adquisición de 640 mil t. un año atrás.

Con el gran volumen de stocks de Estados Unidos y un mercado con abundante oferta, trazar los precios objetivo lo más claro posible y tomar las decisiones basándose en metas de rentabilidad es la mejor recomendación por el momento ya que el mercado no brinda muchas señales positivas, y mucho menos oportunidades de precio.

GIRASOL

El USDA redujo la estimación de stocks proyectados en el reporte anterior y la caída de los mismos entre campaña sería de 645 mil t., además de eso el mercado mundial se encuentra sin demasiadas novedades. En Argentina se espera en las próximas semanas tener las primeras estimaciones de lo que será la campaña 2019/20.

En su reporte mensual de oferta y demanda de julio, el Departamento de Agricultura no realizó importantes modificaciones en lo que respecta a la oferta y demanda mundial de la oleaginosa. Tampoco hay cambios para lo que es la producción y demanda de aceite mundial.

El único cambio para mencionar es una reducción en las existencias finales mundiales de semilla de girasol a 2,58 mill. de t., frente a las 3,22 mill. de t. del ciclo precedente.

Hay que destacar la estabilidad en la producción para Ucrania, principal exportador de aceite de girasol del mundo, y quien tiene una demanda interna por el subproducto casi nula. Especialistas hablan de un límite en el área a sembrar en dicho país por una fuerte competencia dada por el maíz y la soja.

En este sentido, con la demanda creciendo aparecen oportunidades para los demás referentes. Así es que Rusia viene creciendo año a año en su molienda interna para elevar la producción del derivado.



Desde el punto de vista de la demanda, India, principal importador de aceites del mundo, no ve modificado sustancialmente su esquema de demanda y es así que la demanda se mantiene activa y los volúmenes de cada uno de los aceites que demande será función de la oferta de cada uno de ellos y del precio.

En los últimos meses poco movimiento se observó en las cotizaciones internacionales de los derivados. Con el aceite de colza posicionado como el más caro del mundo, el de palma por una amplia diferencia es el más barato, y es al último que recurre la demanda. Lo hace en caso de faltante de los de mayor calidad. Así con un muy buen ciclo productivo de los demás cultivos (colza, soja, girasol) a nivel mundial, el aceite de palma se ve desplazado en el comercio mundial.

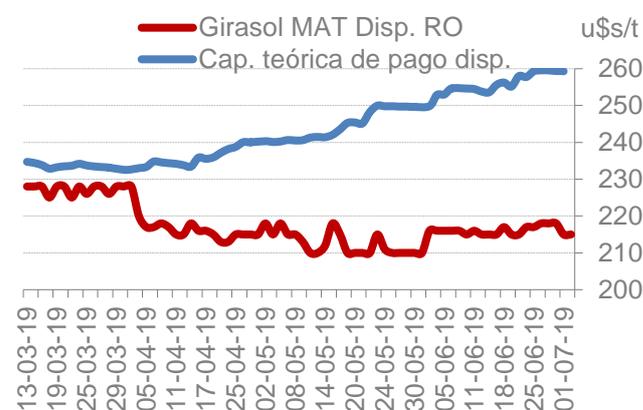
En Argentina se espera que en las próximas semanas las distintas fuentes comiencen a publicar las proyecciones para la campaña 2019/20 a la vez que en el NEA en pocas semanas se comenzará con las primeras labores.

En cuanto a la campaña 18/19, el mercado disponible refleja precios a los cuales los productores no toman la decisión de venta, y se encuentran muy por debajo de la capacidad de pago del sector industrial.

Dicho sector presenta a la fecha un nivel de molienda superior al alcanzado en promedio en los últimos 5 años a igual momento del año. De esta situación se desprende que dicho sector adquiere mercadería en muchos casos descontada respecto a su capacidad de pago (más beneficio en \$ todavía) y además aprovecha la situación mundial incrementando las exportaciones del derivado.

Además, en el presente ciclo 18/19 la exportación de grano tal cual creció favorecido por una caída en la oferta de Rusia y Ucrania por los problemas de falta de precipitaciones estivales y elevadas temperaturas.

Capacidad de pago de la industria y precio disponible.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATba.

En lo que respecta a las labores a iniciarse en pocas semanas, en los últimos días se informó una escasez en la oferta de semillas de girasol oleico. La misma generó una importante suba en la cotización del *specialitie*, como se lo llama en muchas regiones.

Mucho tiene que ver esta situación con que en las últimas 3 campañas hubo mucha demanda de girasol común y se redujo significativamente la superficie implantada con el oleico. Los buenos precios del girasol convencional desplazaron al *specialitie* ya que su mercado era un tanto más pequeño en demanda.



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

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

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.