



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

06 de Agosto de 2019 / N°: 426





TRIGO

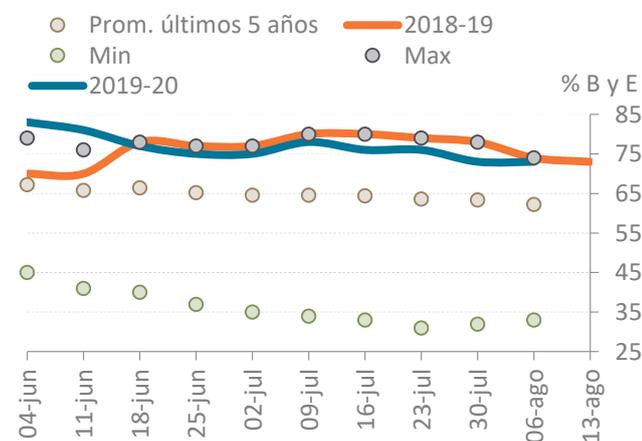
Internacional: a pesar del retraso en la cosecha del cereal de invierno en Estados Unidos, la presión de oferta es importante y las cotizaciones internacionales tuvieron una baja corregida de cierta forma en el último cierre. En el caso del cereal de primavera se dio por iniciada la cosecha en condiciones generales de cultivo muy buenas.

En su reporte semanal sobre el estado de los cultivos, el USDA indica que la cosecha del cereal invernal en Estados Unidos avanza sobre el 82% de la superficie a trillar, con buenos rendimientos al momento producto de una buena campaña climática en líneas generales en dicho país.

Las labores se presentan con cierto retraso respecto a años anteriores, pero el mismo no generaría ningún inconveniente productivo y es cuestión de semanas para que los productores pongan el foco sobre el cereal de primavera.

El mismo presenta condiciones muy buenas, sin mostrar al momento daños por el clima adverso tal como se ve para el caso de la soja o el maíz. A la fecha, el 73% del cereal (de primavera) se encuentra en condiciones muy buenas + excelentes; a igual fecha en promedio en los últimos 5 años, sólo el 62,8% del mismo presentaba condiciones similares.

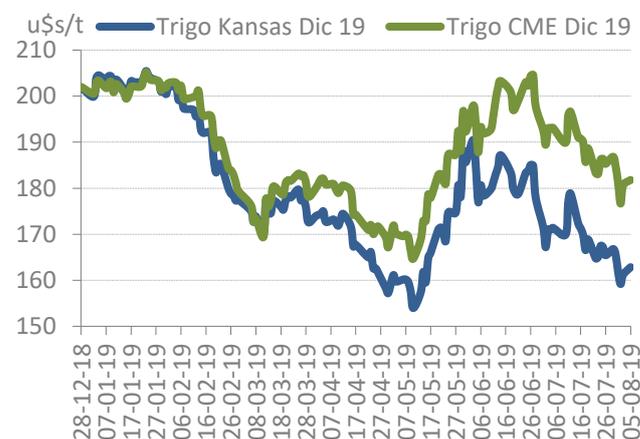
Trigo de primavera MB + E (%) en EE.UU.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Cuando las noticias desde el resto de los países productores (y principales exportadores) indican posibles caídas en el volumen final a obtener por un clima que en el último mes registró las mayores temperaturas de su historia y se le suma una falta de precipitaciones importantes, Estados Unidos consolida una muy buena oferta y se anota como candidato a suplir las posibles reducciones en la oferta de los demás productores.

Precios internacionales de trigo en Kansas y Chicago.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CME y KCBT.

Esta baja en los precios posicionaría a Estados Unidos más competitivamente respecto a los precios ofrecidos desde Rusia y Ucrania, aunque a ciencia cierta la oferta se encuentra bien posicionada sobre estos países del Mar Negro y en cierto volumen sobre Argentina.

En este sentido, hay que destacar que en el mes de julio Estados Unidos logró cubrir una parte de la demanda brasilera, si bien fueron sólo 30 mil t., el hecho de



haber comprado el país vecino cereal por fuera del mercosur es una señal de alarma para Argentina y Uruguay, principales exportadores de trigo a Brasil.

El contexto internacional de definiciones llega en un momento de estabilidad en los precios, pero

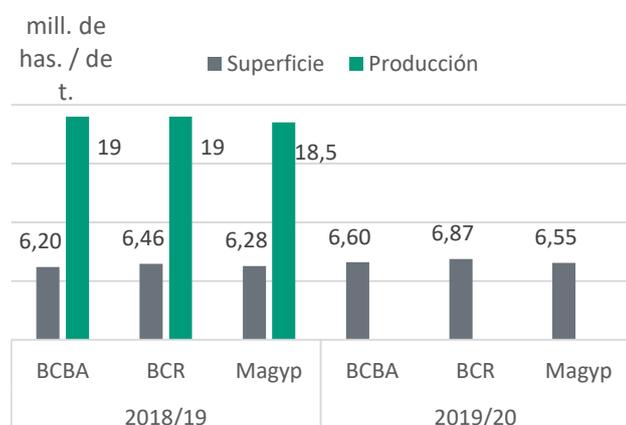
convulsionado por guerras de monedas (sumadas a la ya establecida guerra comercial) que marcarán el terreno en que la oferta y la demanda se conjuguen. A mayor poder comprador de la demanda, más movimientos de mercadería en el mundo.

Local: la siembra de trigo llega a su final y el desarrollo del cultivo es el foco en Argetina. Con un sector exportador sobrecomprado, es probable que los próximos meses el mercado lo domine la industria, con una demanda por cubrir cercana a las 2 mill. de t.

En su informe semanal sobre el avance y estado del cultivo, la BCBA indica que la implantación avanza sobre el 99% de la superficie proyectada y al momento es casi un hecho la confirmación de la proyección de dicha fuente.

La Bolsa además indica que un 52% del cereal presenta condiciones buenas y excelentes, pero si se tienen en cuenta también las condiciones normales (para hacer referencia a condiciones favorables) dicha cifra asciende al 96,3%. Esto genera muy buenas expectativas en torno a la producción a alcanzar en la presente campaña productiva.

Área y producción de trigo en Argentina.



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

En cuanto a la superficie, las diferentes fuentes presentan sus estimaciones al momento en torno a las 6,6 mill. de has. a 6,9 mill. de has. en el caso de la *más optimista*. El promedio de crecimiento en superficie al momento es del 5,7% por lo que habrá que esperar para observar en qué nivel productivo se refleja ese incremento, clima mediante.

En cuanto al nivel productivo, por el momento no hay estimaciones oficiales, pero por las perspectivas climáticas, el estado del cultivo al momento y la superficie alcanzada, podría establecerse a priori una producción de mínima, superior a la alcanzada en la campaña previa.

Para que se concrete esta situación, el clima jugará un papel fundamental, como todas las campañas. Y las certezas sobre el nivel productivo comenzarán a aparecer hacia mediados de noviembre cuando cobre fluidez la trilla.

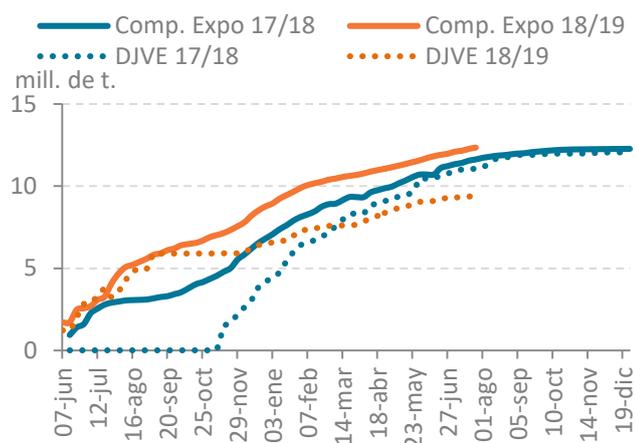
En cuanto a los mercados, es aún pertinente analizar lo que resta del disponible (ciclo comercial actual) y así se observa un sector exportador *sobrecomprado* respecto a los negocios declarados por el momento.

El nivel de adquisición de mercadería por parte de dicho sector es de 12,35 mill. de t., sobre un nivel de exportación posible según Magyp de 13,2 mill. de t. pero al analizar el volumen con negocio en el



extranjero son sólo 9,45 mill. las toneladas con negocio declarado. Un año atrás, esta cifra era de 11 mill. de t., reflejando cierto retraso en los negocios por una mayor competencia en el mundo.

Compras de la exportación y DJVE en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de Magyp.

Es poca la mercadería que queda disponible y el sector exportador parece haberse asegurado oferta para las nuevas exportaciones o demanda puntual que surja en

los próximos meses. Pero en el caso del sector industrial, la situación es diferente.

Con un nivel de molienda proyectado en 5,7 mill. de t. (levemente superior al ciclo precedente) por el momento dicho sector adquirió un total de 3,7 mill. de t. Esta demanda por cubrir puede generar movimientos en el precio disponible para los próximos meses.

Para el remanente de mercadería, se recomienda la venta en caso de necesidad para aprovechar un precio interno que aún resulta muy favorable al analizar los márgenes.

En el caso de la nueva campaña, el precio a enero se encuentra estable unos dólares por debajo de los 170 u\$/t., y está demostrado que a estos precios el productor no se desprende de su mercadería. A medida que se confirme una buena campaña, los precios podrán seguir cayendo, por lo que es momento también de poner el foco en captar un pase futuro y acompañar la decisión de venta con opciones que te brinden flexibilidad al alza para el caso que el clima no resulte favorable.

MAÍZ

Internacional: el estado del cereal en Estados Unidos continúa por debajo de los mínimos y la expectativa gira en torno al próximo reporte mensual del Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Por su parte Brasil continúa afianzándose en la comercialización mundial y consolida una producción récord de safrinha.

La expectativa del momento en torno a la superficie en Estados Unidos es el foco del mercado, con el informe a publicarse el 12-8-19 como referencia para establecer la situación del maíz en el mundo y de ahí el mediano plazo. El clima en Estados Unidos mejoró, pero aún la situación es peor a la de los últimos años.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos indica que un 57% del cereal se encuentra en

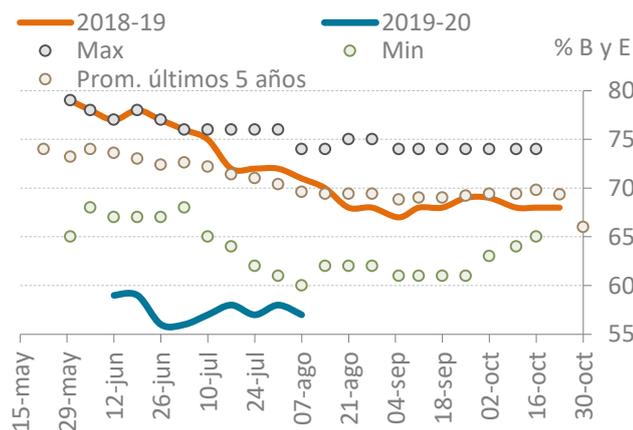
condiciones buena y excelente, cuando el promedio de los últimos años ascendía al 70%. Semana a semana hay movimientos a la suba y a la baja en cuanto a dicha condición y el mercado ya tiene asumido las condiciones desfavorables en el cereal estadounidense.

La expectativa del mercado pasa por el momento en la superficie que publicará la semana próxima el USDA



ya que en su último reporte de julio la misma no sufrió alteraciones.

Estado bueno y excelente del maíz en EEUU.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

En el mismo momento en que se desarrolla el cultivo en Estados Unidos e ingresa al período crítico el cereal correspondiente a la campaña 2019/20, en Sudamérica la cosecha avanza sobre Brasil y Argentina con muy buenos niveles de producción.

Se destaca para Brasil un nivel de producción de maíz de safrinha récord, según la CONAB. En este sentido, serían 72 mill. de t. a cosechar sobre el cereal que ingresa al mercado compitiendo con el cereal argentino.

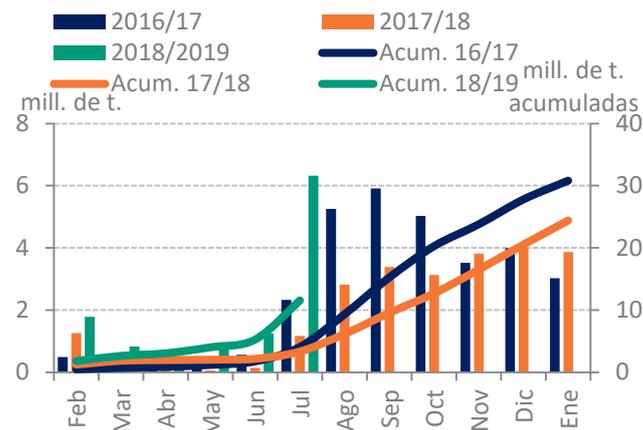
Todo lo acontecido en los últimos meses en Estados Unidos, con la consecuente suba de precios no hicieron mas que posicionar a Sudamérica como principal foco de exportación del cereal en el mundo.

Así, Estados Unidos fue perdiendo protagonismo en el comercio mundial (en el presente ciclo lleva un 98% de las exportaciones estimadas a la fecha) y todo el ingreso de mercadería del hemisferio sur pone el foco sobre los países antes mencionados.

Brasil exportó en julio un récord de 6,36 mill. de t., valor más alto alcanzado en un mes por dicho país. Si se tiene en cuenta el ciclo comercial al momento, el

acumulado a la fecha más que duplica lo alcanzado en promedio en los últimos 5 años a esta época del año.

Exportación de maíz de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MDIC.

Esto pone en riesgo la posibilidad de concretar lo estimado exportar por Estados Unidos en lo que resta de ciclo 18/19; pero al conjugar esta situación con los problemas productivos correspondientes al ciclo 19/20 también se dificulta la situación hacia adelante.

El nivel de *ventas anticipadas* alcanzado por Estados Unidos al momento es inferior a lo alcanzado en los últimos años y esto es otro reflejo de la fuerte competencia ejercida desde Sudamérica con Argentina y Brasil, dado que, superada la cosecha en Sudamérica, en cuanto iniciaba la trilla en Estados Unidos, este país volcaba al mercado su cereal y dominaba la escena.

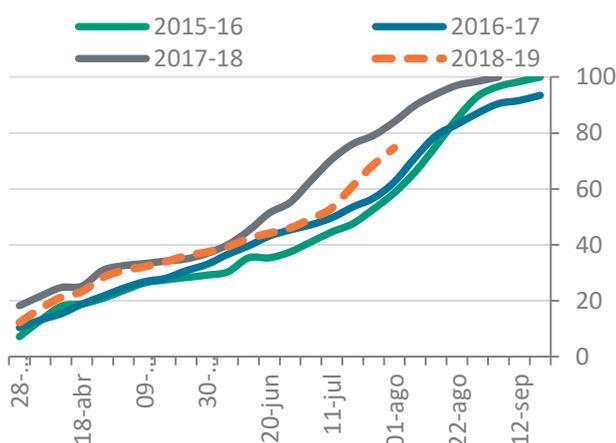
Para las próximas semanas se esperan novedades en la medida que se blanquee el área en Estados Unidos, avance el desarrollo del cultivo y desde Sudamérica se finalice la cosecha 18/19. Aprovechar las oportunidades resultará fundamental para lograr los mejores resultados. En un mercado tan volátil por la inminente caída productiva en el principal referente del mercado mundial de maíz, hay que reaccionar más rápidamente y hacer un mayor seguimiento del mismo.



Local: se consolida la producción y el ingreso de la oferta local (junto con el cereal de safrinha) presionan los precios a la baja en torno a los 138 u\$/t. La exportación presenta un comportamiento muy positivo para el mercado interno y esto hacia delante es muy positivo.

La cosecha cubre el 75% de la superficie según la BCBA y semana a semana se confirman rendimientos por encima de los registros históricos. Al comparar con lo sucedido en años anteriores, a excepción del ciclo previo (problemas productivos por el clima) las demás campañas el avance era inferior.

Cosecha de maíz en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Agroindustria.

El promedio de los últimos 5 años a igual fecha es del 73% con lo cual el avance al momento es normal y las perspectivas climáticas a priori indican que se podrá avanzar de manera normal en las próximas semanas.

Se destaca a la fecha el rendimiento obtenido, con una productividad de 8500 kg./ha., a la fecha el rendimiento sería el récord histórico alcanzado por Argentina. De concretarse las proyecciones es probable que la producción final también sea el récord histórico localmente.

Consolidándose la oferta hay que destacar que el mercado (y mas precisamente la demanda) respondió con creces una campaña de buena producción global (Brasil cosechado récord tal como se mencionó en el

segmento internacional) y Estados Unidos con buen nivel de cosecha 18/19.

En este sentido el precio interno se presentaba con una firmeza poco habitual para esta época del año, pero en cuanto se generalizó la cosecha la acumulación de oferta generó una inminente baja en el mercado. El precio actual disponible se encuentra por debajo de los 140 u\$/t., y para llegar a estos niveles hay que remontarse a mayo, previo a los conflictos en Estados Unidos.

Las posiciones futuras tuvieron la misma suerte en la medida que se consolida una muy buena campaña y se acumula un mayor volumen de oferta al esperado al inicio del presente ciclo comercial.

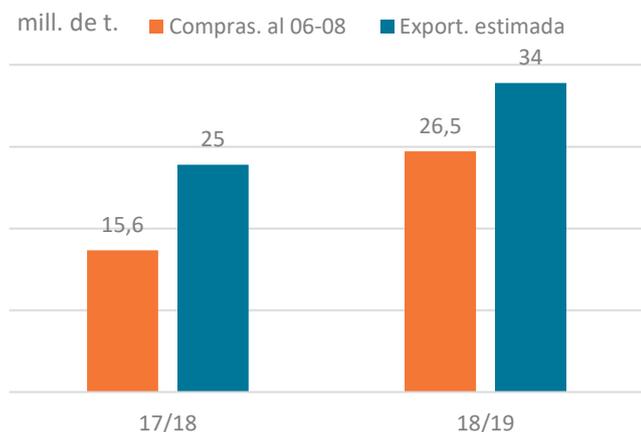
Al analizar el comportamiento del productor, las ventas a la fecha resultan en un mayor nivel respecto a lo sucedido un año atrás. El compromiso de ventas asciende a 28 mill. de t. (17 mill. de t. año anterior) y de esa mercadería 25,3 mill. de t. se encuentran preciaadas, con lo que eso implica.

La exportación explica gran parte de esta situación. Ascenden a 26,5 mill. de t. las compras por parte de este sector, favorecido por la situación externa mundial y un precio competitivo.

Si se tiene en cuenta el volumen total estimado a exportar, hace un año atrás el mismo se proyectaba en 25 mill. de t., y las compras cubrían el 62% del total, mientras que en el presente ciclo, la adquisición es de 26,5 mill. de t. sobre un total a exportar proyectado en 34 mill. de t. cuando todavía restan 8 meses de ciclo comercial.



Compras de la exportación y estimación a exportar.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Magyp.

Hay que destacar además el importante nivel de negocios que se concretaron en el extranjero, donde 26

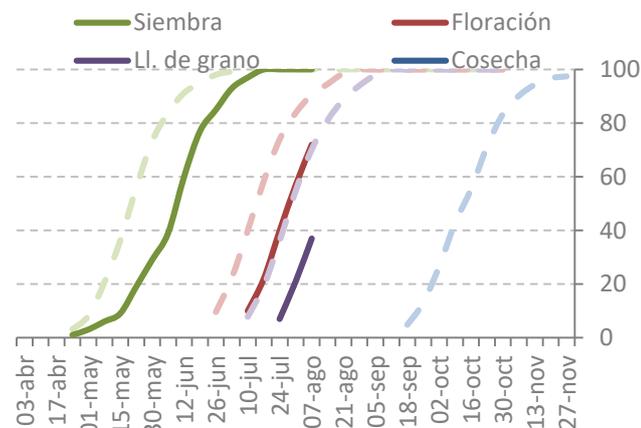
millones de toneladas son las ventas declaradas en el exterior.

Si bien las bajas no motivan al productor a desprenderse de su mercadería, las proyecciones al momento son favorables y para aquellos que no tengan necesidades financieras por el momento, en cuanto se consolide la caída en Estados Unidos y se supere la presión de cosecha en Argentina los precios pueden volver a mejorar para ubicarse en niveles que arrojen rentas positivas.

SOJA

Internacional: el estado de la oleaginosa en Estados Unidos continúa por debajo de los mínimos de los últimos años y el mercado ya tiene asumida esta situación. Se detiene el ritmo de exportación de Brasil y es el indicio de la caída en la demanda.

Fenología de la soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

El estado de la soja en Estados Unidos se encuentra por debajo del mínimo de los últimos años como consecuencia de lo tantas veces explicado en informes

anteriores. El estado bueno y excelente suma a la fecha un 54% de la superficie cuando en promedio en los últimos 5 años a igual fecha ascendía al 67% del total.

Hay que destacar que los problemas productivos generaron retrasos importantes en el desarrollo del cultivo, y esto puede generar caídas en los rendimientos potenciales (aún no corregidos en los reportes mensuales, SI el área en el de julio).

Con la incertidumbre productiva de cierta forma dejada de lado por los fuertes conflictos de intereses entre Estados Unidos y China (y sin hacer referencia a la guerra comercial establecida hace poco más de un año) el mercado de la oleaginosa no es el más amigable en estos momentos del año.



Con el periodo crítico de llenado de grano ya iniciado, y retrasado en torno a los 24 p.p. cuál será el rendimiento y por consecuencia la producción alcanzada por Estados Unidos es toda una incógnita.

En otros años, si la situación climática-productiva sería igual a la actual, con un escenario de demanda normal, el nivel de precios y el comportamiento del mercado sería notablemente diferente.

A los conflictos internos de China que generan la caída en la demanda, se le suman los demás conflictos de intereses. En estos días se indicó una negación por parte del gigante asiático de adquirir productos agrícolas desde Estados Unidos por tiempo indeterminado. A los pocos días la moneda asiática se devaluó y esto atenta contra la adquisición de productos dolarizados.

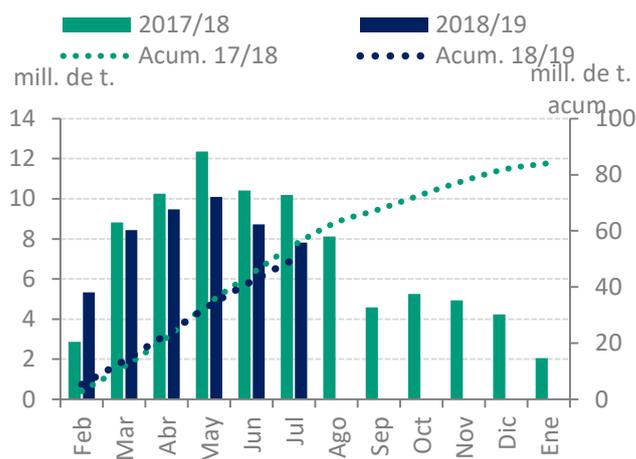
El presidente acusó fuertemente al gobierno chino de querer incidir en los negocios globales de los demás actores del mercado y así esta situación no tiene foco de solución ni en el corto ni en el mediano plazo.

En este contexto, tras un inicio del ciclo comercial 18/19 prometedor respecto a un muy buen comportamiento en el ciclo 17/18, Brasil vió reducida su participación en el comercio mundial, aun siendo el más competitivo y hoy el principal exportador de la oleaginosa en el mundo.

El nivel alcanzado al mes de julio inclusive ya es inferior al logrado en la campaña anterior y muchas dudas se encuentran en torno a Brasil, quien tiene una capacidad de almacenaje inferior al volumen total

cosechado, teniendo en cuenta además que esta cosechando un volumen de safrinha récord.

Exportaciones de poroto de soja de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MDIC.

La tendencia hacia delante es muy incierta para el mercado mundial del poroto de soja, donde China tendrá que manifestar o no, su demanda. De no presentarse el gigante asiático los stocks mundiales y de los principales exportadores crecen con lo cual los motivos de mejora en los precios se reducirían.

No es un mercado con oportunidades el de la soja, y en un año en que el *primer tiempo* se presentó con *cancha embarrada* el segundo tiempo no se sabe aún en qué contexto se dará. Cuando se comience a jugar el segundo tiempo, el contexto socio-político definirá las condiciones del mercado y para ello habrá que estar más que atentos.

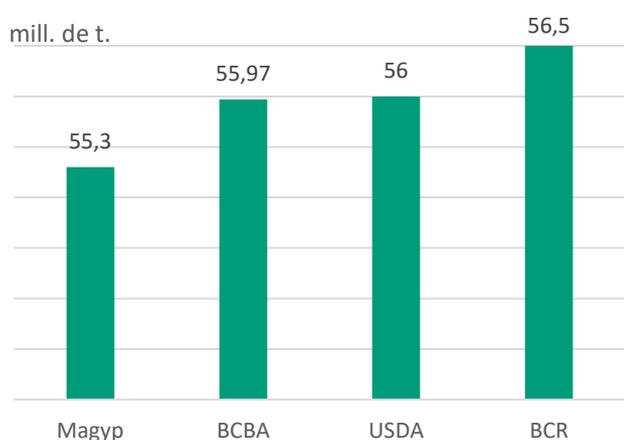
Local: finalizó la recolección en Argentina y se consolidó un muy buen año productivo. El mercado no encuentra demasiadas razones para torcer la tendencia y la estabilidad se observa tanto en el precio disponible como en los futuros.



Finalizada las labores de recolección, las distintas fuentes locales e internacionales sostienen por el momento el nivel productivo.

Entre las distintas fuentes no se encuentran importantes diferencias y los niveles productivos alcanzados van desde las 55,3 mill. de t. a 56,5 mill. de t. proyectados por la BCR.

Producción de soja en Argentina.



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

No se realiza la comparación respecto a lo que fue la campaña 2017/18 por que dicha campaña fue la que la sequía estival al inicio y los excesos hídricos en mayo generaron importantes problemas en el volumen final a cosechar.

La recuperación productiva argentina se da en un contexto de pocas oportunidades con caída en la

demanda por parte de China como principal factor referente.

Ahondar nuevamente en el análisis respecto a lo que sucede con China, Estados Unidos y el contexto internacional es volver a lo mismo. Y además hay que adicionarle toda la incertidumbre de año electoral internamente.

De esta manera, es momento de pensar en frío y analizar las posibilidades que brinda el mercado. Por un lado, el pase resulta positivo para la mercadería disponible, así conviene vender en noviembre o en enero la soja asegurándose precio e incluso podría adelantarse los cheques y poner ese dinero a trabajar en pos de obtener una mayor renta.

No es un momento para apresurarse en la toma de decisiones en torno a la oleaginosa, ya que abunda la mercadería localmente y también en los principales competidores. Lo que no abunda es la demanda con China como principal foco.

Internamente la industria presenta mes a mes un avance superior respecto a lo sucedido un año atrás y el nivel de precios interno permite adquirir *mercadería barata* en la medida que los productores cumplan los compromisos de entrega (los que tenían contratos prefijados) o aquellos que presentan necesidades financieras particulares y deciden desprenderse de mercadería para asegurar un ingreso por más mínimo que el margen resulte.

SORGO

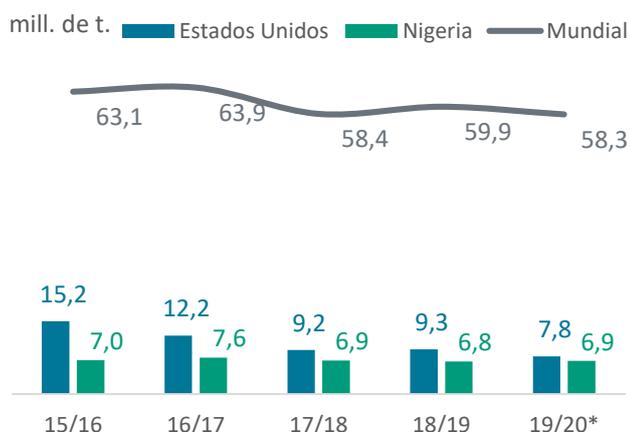
Caería la producción mundial respecto al ciclo previo para la campaña 19/20 y se destaca una nueva reducción en la producción para Estados Unidos. En Argentina, se repite la tendencia del principal productor mundial y la campaña 2018/19 (cosechándose) sería el sexto año consecutivo de caída en la producción, pero se da la particularidad HOY de un mayor precio que el maíz.



Según el USDA, la producción mundial de sorgo en la campaña 2019/20 sería de 58,33 mill. de t., dicha cifra resultaría en una caída interanual de la producción de 1,6 mill. de t., representando una reducción del 3% entre campañas.

Estados Unidos es el principal productor mundial, llegando a niveles de producción que representaban el 25% de la producción mundial. En el presente ciclo dicho país continúa siendo el principal productor mundial pero su participación en el volumen total mundial es del 13%. El segundo en rango de producción es Nigeria, quien tiene una estabilidad productiva en torno al 12% de la producción mundial.

Producción de sorgo.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

A la hora de analizar el mercado mundial, son 3,5 mill. de t. de las 58,3 mill. de t. que se producen las que se comercializan en todo el mundo, siendo esto el principal indicio de tratarse de un cultivo para el autoconsumo en el mundo.

Estados Unidos es responsable del 68% de esa comercialización, con lo cual este es otro cultivo en el que dicho país es la referencia, aunque tal como se observa en el gráfico superior su participación (producción) cae año tras año y esto responde a una serie de cuestiones: -mayor demanda del maíz como

uso forrajero; - mayor presión para el consumo de maíz con destino etanol; - mejores precios tornan mas competitivo un cultivo por sobre el otro.

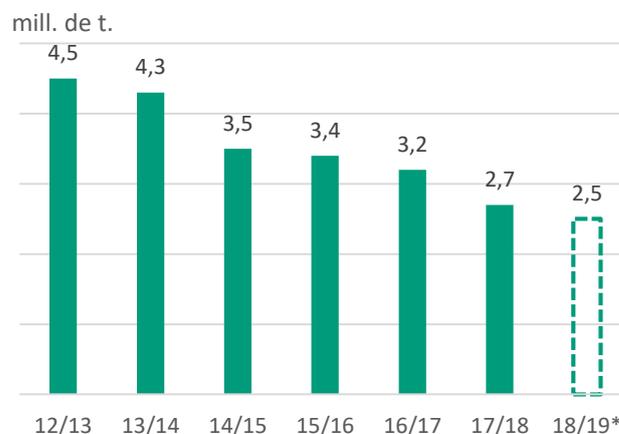
La caída en la producción por parte de Estados Unidos fue cubierta en cierta forma por otros países y así es que la producción mundial no presenta la misma tendencia que EE.UU.

Localmente, la producción cae por sexto año consecutivo copiando la tendencia observada para Estados Unidos. Las razones de esto son similares a las observadas para Estados Unidos.

La estimación para la campaña en curso es de 2,5 mill. de t. y la caída interanual sería de 200 mil t. La misma tendencia se da en la superficie implantada año a año, cayendo desde el máximo del 2012/13 de 1,1 mill. de has. a las 730 mil has. implantadas en la 18/19.

La cosecha cubre el 74% a la fecha y el rendimiento promedio a nivel país es de 3820 kg./ha. a la fecha y de sostenerse esta productividad, la proyección de producción podría elevarse y así la misma no caería interanualmente, recordando que el ciclo precedente atravesó adversidades climáticas.

Producción de Sorgo en Argentina.



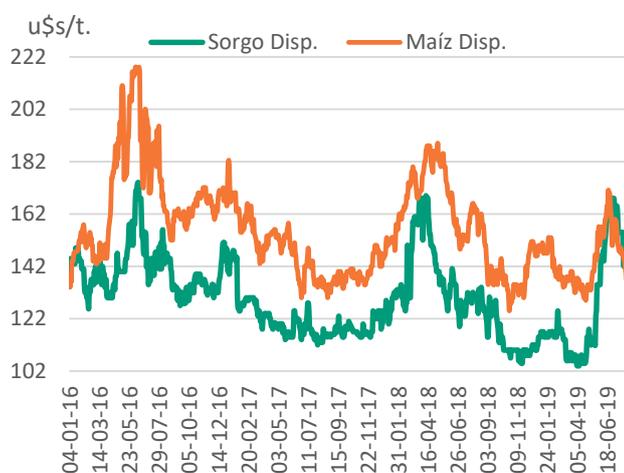
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

La particularidad en este momento se da por una mejora en los precios observados en las últimas



semanas. Históricamente el precio de referencia del sorgo se basó en el precio del maíz (acompañó las mejoras de estos meses), con lo cual la cotización del primero siempre se encontraba por debajo del segundo.

Precio disponible de sorgo y maíz en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

Pero en esta semana se dio la particularidad de una mayor baja para el maíz y así el sorgo cotiza por encima del maíz. Si bien son 8 u\$s/t., que el mismo esté por encima del maíz en plena cosecha es una buena señal para aquellos productores que cuenten con sorgo y quieran tener un mejor negocio.

Analizar cada negocio en cada momento hará que los productores tomen mejores decisiones en un momento del año en que en Argentina la incertidumbre reina en torno a factores como panorama político-electoral, política cambiaria, inflación, entre otros.

Así, surge la posibilidad de analizar un negocio un tanto dejado de lado como lo es el sorgo en pos de lograr un mejor resultado como empresa y no tanto pensando en los mismos cultivos. La diversificación es una herramienta disponible para obtener mejores resultados siempre.

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.