



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

06 de Septiembre de 2019 / N°: 428





TRIGO

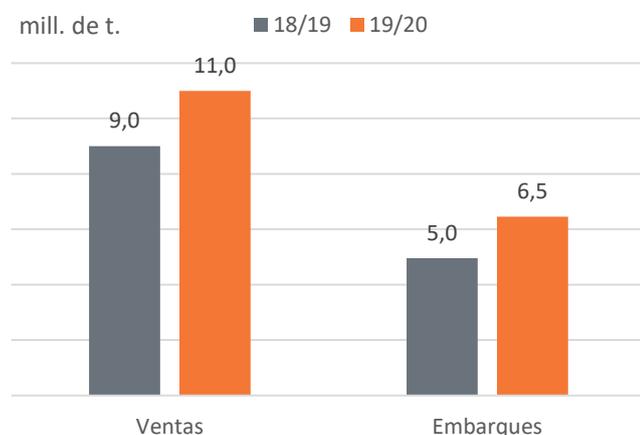
Internacional: el inicio del ciclo comercial 19/20 arroja embarques para Estados Unidos por encima de los años anteriores y esto resulta positivo en un contexto de producción por encima del ciclo previo. El ingreso de la oferta de Europa y Rusia presiona los precios internacionales a la baja.

No quedan muchas dudas sobre los niveles productivos en el hemisferio norte, aunque la cifra de producción final de cada país importante para el comercio mundial no se sepa todavía con exactitud. Así, fuentes rusas indican que la producción sería de 75 mill. de t. para el ciclo 19/20 mientras que el USDA informó 73 mill. de t. en el reporte de agosto.

Para el caso de Ucrania el Departamento indica 29 mill. de t. y para Estados Unidos 53,9 mill. de t. Pero el foco ahora estará puesto en los saldos exportables de cada uno de estos países, quienes son los principales exportadores a nivel mundial.

En el caso de Estados Unidos, los primeros 3 meses de ciclo comercial arrojan embarques por encima de años anteriores y esto es consecuencia de un precio competitivo y un ingreso de la oferta de manera anticipada respecto a los demás países mencionados.

Ventas y embarques de trigo de Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

El nivel de embarques acumulado a la fecha por parte de Estados Unidos es de 6,45 mill. de t., cifra que resulta 30% superior si se la compara con el mismo registro acumulado en el anterior ciclo comercial a igual fecha. Por otro lado, las ventas totales por parte de dicho país ascienden a 11 mill. de t. y el volumen de ventas totales en la campaña anterior al 30 de agosto era de 9 mill. de t.

Hay que recordar que el Departamento de Agricultura estima para EE.UU exportaciones totales de 26,53 mill. de t. para la campaña 2019/20, mientras que en el ciclo anterior el volumen total era de 25,4 mill. de t.

Como se mencionó en los párrafos anteriores, ante la caída productiva registrada en la campaña 18/19 en Rusia y Ucrania, los precios de dichos países se presentaban un escalón por encima de la cifra en Estados Unidos y así este último aprovechó la ventaja competitiva para posicionar su cereal, al menos hasta el momento ya que el ingreso de la oferta del cereal restante del hemisferio norte genera presión a la baja en el mercado internacional.

El crecimiento en la producción no impacta en los stocks finales de Estados Unidos sino que al contrario, las existencias informadas por el USDA al momento alcanzan las 27,6 mill. de t., resultando 1,6 mill. de t. inferior a los stocks de la campaña 18/19 para dicho país.

En el caso de Rusia el Departamento indica una reducción en los stocks de apenas 500 mil t. respecto al ciclo precedente a pesar del crecimiento en la



producción mencionado al principio. A la hora de analizar la oferta y demanda mundial, la situación es similar.

Con un crecimiento productivo de 37,5 mill. de t. respecto de las 730 mill. de t. cosechadas en la campaña 2018/19, en el ciclo que comenzó hace apenas 3 meses las existencias finales sólo presentan un incremento de 9,9 mill. de t. y si se tiene en cuenta las exportaciones las mismas crecen un total de 8,47 mill. de t.

En un año con un crecimiento importante en la oferta global, con los principales participantes del comercio

mundial con buenos niveles productivos, el nivel de precios en cada uno de ellos definirá su participación y cuan participativo se convierta el cereal en cada uno de los mismos.

Al análisis mundial le queda la confirmación de lo que suceda con Australia y Argentina, principales exponentes del hemisferio sur en la producción del cereal y con ciertos inconvenientes y necesidades climáticas registradas en las últimas semanas.

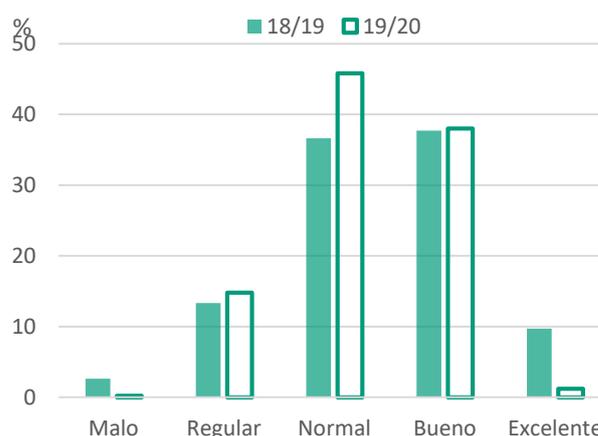
Local: el estado del cultivo continúa siendo bueno en líneas generales aunque comienzan a necesitarse algunos milímetros en muchas zonas del país para no pensar en reducir las proyecciones productivas esperadas al momento.

El estado del trigo en Argentina en líneas generales es en su mayoría *positivo*, refiriéndonos a la proporción del cultivo en estado normal bueno y excelente. La sumatoria de las tres condiciones indica un 85% del total del cultivo, con sólo 0,2% en condición mala y 14,8% en condición regular.

En esta época del año es importante contar con un buen contenido de humedad que sea suficiente para que se formen la mayor cantidad de espigas de modo tal de tener un mayor rendimiento potencial.

Para esto también es necesario que en la etapa de llenado de grano tanto la humedad como las precipitaciones y temperatura sean dentro de los rangos tolerables y necesarios para poder así concretar las proyecciones productivas que hoy rondan los 19,5-20 mill. de t. según la fuente y para la cual todas indican un crecimiento productivo respecto al año anterior nuevamente y esto.

Estado del cultivo en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Pero en las últimas semanas las escasas precipitaciones lograron que a pesar del buen estado de los cultivos expresados en el reporte semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, surjan necesidades hídricas que ponen en riesgo la producción local.



En este sentido, la gran mayoría del país presenta condiciones de falta de humedad o registros que de agravarse la situación podrían surgir daños irreversibles y como se mencionó antes reducir los potenciales rendimientos proyectados al inicio de la campaña que a priori eran muy optimistas por haber sembrado en fecha, con buenas reservas hídricas y con un crecimiento en el área.

Los colores naranja y amarillento indican que los contenidos son por debajo del 50% de agua útil, así las necesidades hídricas crecen semana a semana y a medida que el invierno finalice la situación se puede tornar un tanto más complicada porque las necesidades son reales a pesar del buen inicio del ciclo 19/20 climáticamente hablando.

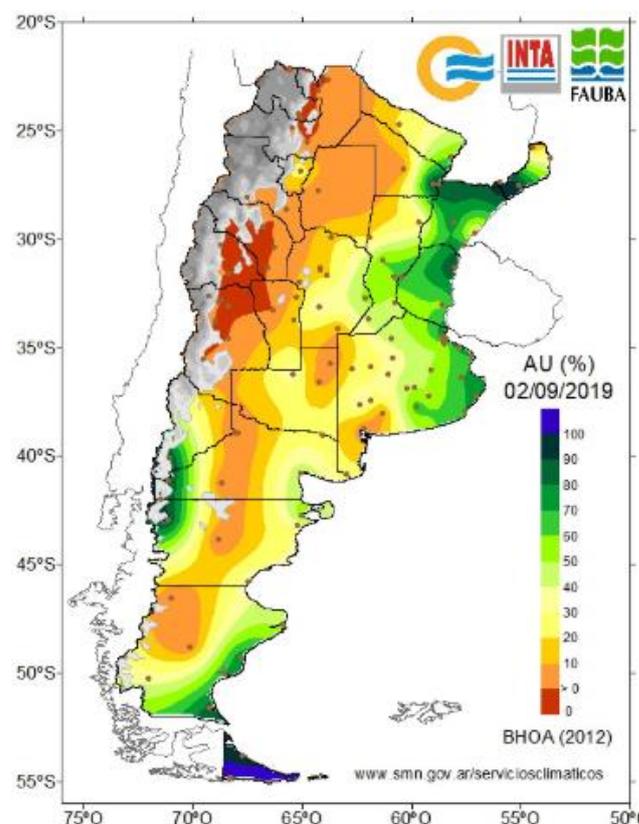
Justamente esta situación del cereal alteró un poco a los exportadores quienes por una mayor demanda en los últimos días generaron una suba en los precios

Actualmente el trigo en la plaza local posición enero-20 está cotizando con premio con retenciones por debajo del porcentaje teórico por la posición futuro del tipo de cambio. En este sentido el precio rondando los 157-160 u\$s/t. resulta atractivo para tomar la decisión de venta por el volumen de dinero necesario en época de necesidades financieras importantes.

Al avanzar con las ventas se fijan las retenciones totales de la operación, con las ventajas implícitas de esto. Además se sugiere la compra de opciones para tomar una posición más flexible respecto a posibles subas como consecuencia de un empeoramiento del clima.

En caso de no llover en el corto plazo el mercado puede subir aún a precios similares a los cotizados hace unos meses cuando el área aun era una incógnita importante.

Agua útil en el perfil en Argentina.



Fuente: SMN.

MAÍZ

Internacional: a pocos días de un nuevo informe de oferta y demanda mensual por parte del USDA se esperan ajustes para el cereal en Estados Unidos. Lo que publique el Departamento

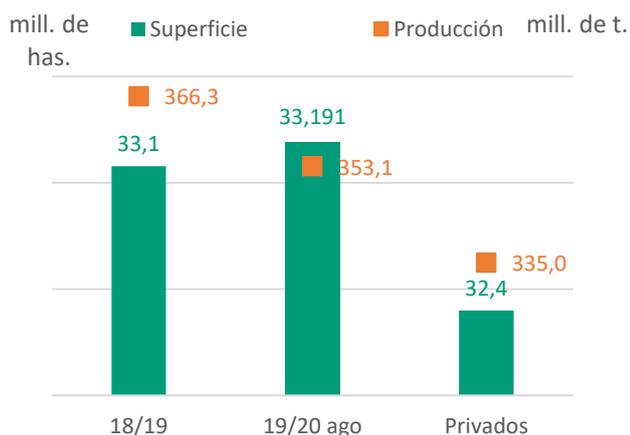


definirá el mercado en el corto plazo. Brasil continúa aprovechando la situación de precios y alcanza récords de exportación mensual.

Con cierta incertidumbre en torno a las publicaciones del USDA al momento en las que no realizó las modificaciones a las hojas de oferta y demanda para Estados Unidos que el mercado, los privados y la gente del sector en general esperaba en este último tiempo. Aun no hubo importantes modificaciones en la superficie y mucho menos en la productividad, aun pareciendo un tanto elevada por los comentarios de productores y especialistas que semana a semana recorren las zonas productoras más importantes de Estados Unidos y en la que hay daños y temores.

Los retrasos en las labores de implantación ubicaron al periodo crítico en un momento no tan favorable y las perspectivas climáticas alertan temperaturas por debajo de lo normal para las próximas semanas y esto puede provocar heladas tempranas que podrían empeorar aún más la condición del cereal.

Estimaciones mensuales USDA.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

En el gráfico superior se encuentran los registros del mes de agosto del USDA y lo que esperaban los privados para dicho informe, lo que se ve con importantes diferencias. Las expectativas para el próximo reporte son *el blanqueo* de los daños

provocados por los inconvenientes climáticos tantas veces mencionados en anteriores informes.

No hay certezas de que esto pase, porque el Departamento podría incluso postergar un mes mas la publicación con datos que se asemejen mas a la realidad y a lo que muchos especialistas comentan tras recorrer los campos.

En el informe anterior se explicó la situación comercial del maíz estadounidense y su caída respecto a lo esperado en la participación en el comercio mundial como consecuencia de muy buenas campañas y competencia desde Sudamérica.

Brasil principalmente y Argentina en menor medida presentan a la fecha volúmenes de exportación que superan ampliamente los registros para esta época del año. De mantenerse esta situación incluso el ingreso de toda la oferta estadounidense en poco mas de un mes podría no afectar la situación y continuar EE.UU con bajos niveles de comercialización en el extranjero.

El registro de agosto indica que Brasil exportó un récord mensual de 7,6 mill. de t. cuando el promedio de 8 años para dicho mes es de 2,8 mill. de t. y el máximo volumen es el del 2017 pero 45% inferior al dato del presente ciclo.

Al analizar el acumulado, las 18,8 mill. de t. alcanzadas a la fecha también son el máximo registro al momento y es de esperarse que Brasil concrete las proyecciones de exportación al momento (34,5 mill. de t. proyectadas por la CONAB y 10,7 mill. de t. superior al ciclo 17/18).

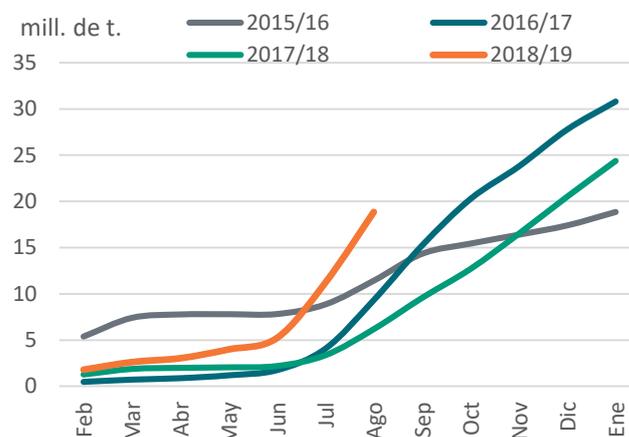
La principal razón para explicar la situación comercial en el mundo y no observar mayores precios es un fuerte ingreso de mercadería desde Sudamérica que como es habitual genera exceso de oferta y baja de



precio. La performance del bloque sudamericano supera los registros históricos y genera que en Estados Unidos a pesar de los inconvenientes productivos mencionados la situación no sea más crítica.

Para la campaña 19/20 con la caída en la producción en Estados Unidos (habrá que ver realmente cuanto es) se esperaba mayores niveles de precio, pero la pobre performance comercial generó un importante nivel de stock que quita todo temor de faltante y en un mes y algo más el ingreso de la oferta estadounidense definirá el corto plazo.

Exportación de maíz de Brasil acumuladas.

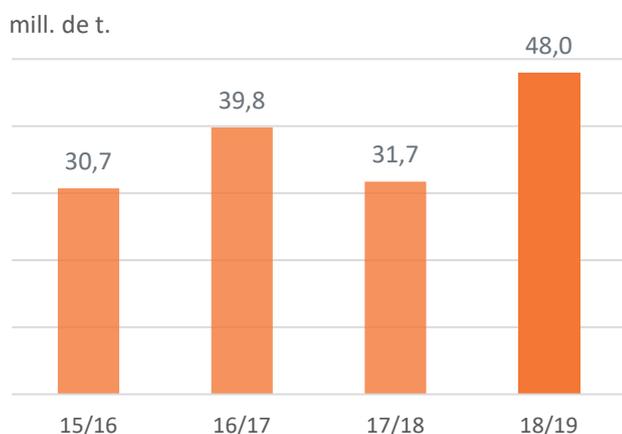


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MDIC.

Local: la BCBA dio por finaliza la cosecha 18/19 con rendimiento récord y un muy buen nivel productivo en torno a las 48 mill. de t. (sólo tiene en cuenta grano con destino comercial). La presión de la oferta redujo el nivel de precios locales, en el que se destaca la exportación por los niveles de compra de mercadería.

Un rendimiento promedio a nivel país por encima de los 8250 kg./ha. explica la muy buena campaña productiva en Argentina, en la que a diferencia del ciclo 17/18 el clima fue un aliado y no hubo importantes sobresaltos a lo largo de la campaña.

Producción en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

Tras un mes de plena cosecha (e importantes bajas habituales) como lo es julio con precios por encima incluso de los promedios de los últimos años (incluyendo el ciclo precedente con sus inconvenientes) y en suba, en agosto se comenzó a sentir la presión de la oferta con una importante cantidad de camiones arribados a los puertos y generando una baja en las cotizaciones a los niveles observados hoy en día.

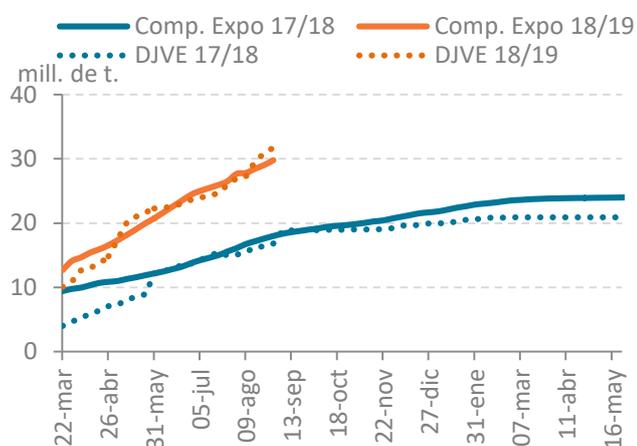
160 u\$./t. fue el promedio de la cotización disponible para el mes de julio, cifra a la que el productor realizó muy buenos negocios teniendo en cuenta también la devaluación que a su vez *mejoró* de cierta forma el resultado. Hoy en día la misma posición cotiza en torno a los 127 u\$./t. y a este precio el productor no toma la decisión de venta.

Hay que recordar que en el presente ciclo comercial, el sector exportador también explica lo sucedido con



los precios en plena cosecha. Mencionado en el extracto internacional, Argentina se posicionó fuertemente en el comercio exterior y así dicho sector presenta compras por 29,8 mill. de t., cuando un año atrás dicho registro era de 18 mill. de t. Hay que tener en cuenta que el ciclo comercial de maíz culmina en enero.

Compras de la exportación y DJVE.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MAGyP.

Para sumar mas factores de los cuales hay que destacar, el mismo sector presenta declaraciones de negocios en el extranjero por encima de las compras, lo que a priori indica una necesidad no del todo cubierta al menos en el corto plazo. Así las DJVE por el momento son 31,75 mill. de t., cerca de 2 mill. de t. por encima de las adquisiciones.

Con un consumo interno estimado en 21,2 mill. de t. entre animal e industria, dicha demanda sólo presenta compras declaradas por 3 mill. de t. por lo que se espera que los próximos meses sea quienes traccionen sobre la plaza local.

La competencia con la exportación tal como es habitual generará suba de precios interna, pero al haber un importante volumen disponible esto puede no generar subas de grandes magnitudes, pero en la medida que se tengan claros los objetivos hay que avanzar con las ventas para cumplirlos.

Pensando en la campaña 19/20 es toda una incógnita el área final a implantar, muchos productores cambiaron sus planes iniciales de siembra y no crecen tanto en área de maíz y finalmente opataran por soja.

Asi, para los que continúen con la decisión de sembrar maíz, hoy el mercado esta convalidando un esquema que con el tipo de cambio futuro y el precio a cosecha da retenciones en un mayor porcentaje al establecido por los 4 \$/u\$s.

De esta manera, la mejor alternativa es avanzar en caso de que se llegue a un precio al que se obtiene una renta objetivo pero buscar diversificar mercados con el internacional, que en la medida que se aclaren los problemas productivos puede tener mas volatilidad que la observada localmente. La herramienta Basis puede ser uno de los ejemplos para avanzar con un volumen de la mercadería a vender.

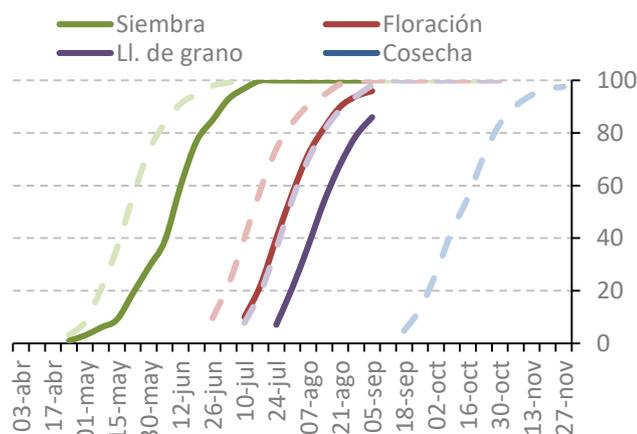


SOJA

Internacional: a diferencia del maíz, el USDA blanqueó en agosto la situación en EE.UU y se esperan novedades con los mismos temores de heladas que para el maíz. En lo que respecta al mercado, el impacto de China y su baja demanda hace que la situación no sea con precios superiores.

El USDA indica que un 55% de la soja presenta estado bueno y excelente al momento, mas de 10 p.p. inferior al promedio de los últimos años a igual semana y a lo sucedido un año atrás. Pero la mayor incógnita pasa por los retrasos en el ciclo del cultivo.

Ciclo de la soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

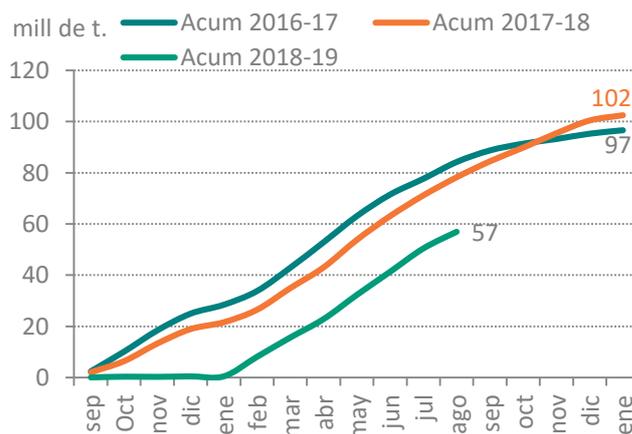
El retraso en cada una de las etapas ubica cada uno de los momentos críticos para la definición de rendimiento en una época diferente a la ideal para expresar el potencial del cultivo y en este caso desde la siembra cada etapa presentó cierto retraso respecto al promedio.

A saber, hoy el llenado de granos se da en el 86% de la soja implantada en Estados Unidos, cuando un año atrás la totalidad de la oleaginosa había atravesado dicha etapa y en promedio en los últimos 5 años a igual fecha el 96% del cultivo se encontraba en dicha etapa.

En este sentido, tal como se mencionó para maíz el pronóstico para el corto plazo indica temperaturas bajas y el riesgo de heladas esta latente. De concretarse dicho evento, el daño puede ser aun mayor al registrado al momento.

De no ser por un año comercial 18/19 muy por debajo de las expectativas y acumulando existencias record en Estados Unidos distinta sería la situación al momento. Y haciendo referencia a dicho ciclo, la demanda fue la protagonista sin dudas.

Importaciones totales de China (EE.UU + Bra + Arg).



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA, MDIC e INDEC.

Sacando del análisis el conflicto comercial, la caída en la demanda por parte de China es real y la magnitud de esto impacta directamente en los precios mundiales. Con buenas producciones tanto en Argentina como en Brasil y una buena oferta 18/19 en Estados Unidos, los



mismos encuentran mínimos y no hay destino para todo el poroto cosechado en el mundo.

El nivel de importaciones por parte de China a la fecha alcanza las 57 mill. de t. de las cuales 40 tienen origen brasilero, 3,5 mill. de t. procedentes de Argentina y sólo 13 mill. de t. procedentes de Estados Unidos. En promedio en los últimos 10 años este último exportó 26,7 mill. de t. por campaña, reflejando el impacto en el presente ciclo.

El volumen final de importaciones al inicio de la campaña 18/19 se esperaba por encima de las 95 mill. de t. pero con el correr de las semanas, la propagación de la peste porcina y la caída real en la demanda, los niveles proyectados descendieron hasta las 85 mill. de t. proyectadas por el USDA en agosto. Esta cifra

igualmente parece alta por la situación general interna en el gigante asiático.

La campaña 19/20 inicia con muchas dudas, con problemas productivos en Estados Unidos que poco impactan en los precios y con una cantidad de oferta bastante por encima de lo que se demanda por el momento, esta situación vuelve al mercado de la oleaginosa estable, poco volátil y con mucha dependencia del aprovechamiento de las oportunidades que surjan.

Local: las compras de poroto tal cual por parte de los exportadores alivianan el efecto de una importante oferta disponible, pero a la vez representan un riesgo para la competitividad de la industria local. Mucha mercadería resta por vender y el precio mejoró tras la devaluación.

Es sabido que Argentina es uno de los referentes en el comercio internacional de los subproductos de la oleaginosa, tanto en haria y aceite como incluso en biodiesel ha sido uno de los importantes exportadores a nivel mundial.

Una de las ventajas mas importantes para este posicionamiento era un buen nivel productivo por un lado, pero por otro y mas importante una infraestructura con fuerte soporte para la industrializacion del poroto.

Ademas, la capacidad instalada superior al nivel productivo y los buenos precios historicos de los subproductos siempre fueron motivo para procesar el mayor volumen de mercadería para exportar productos con un valor agregado en origen y con un mayor impacto en toda la cadena productiva argentina.

La importante caída en la demanda de parte de China por el irreparable daño causado por la peste porcina africana afecta la industria local también ya que no solo cae la demanda de poroto sino que China era un importante comprador de subproductos para la dieta de sus cerdos.

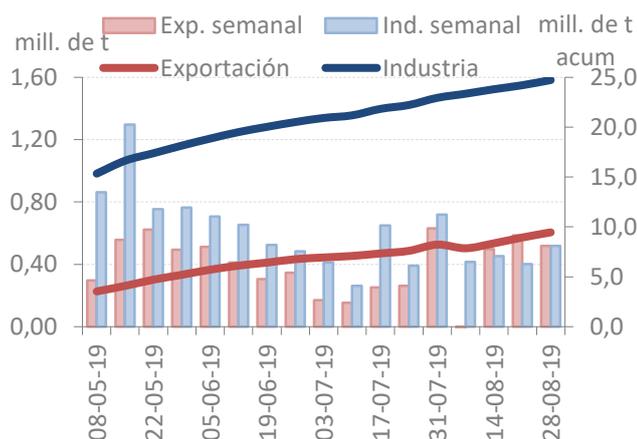
Así, en un contexto global complejo tanto para la industria como para la comercialización en general, el sector exportador argentino tomó cartas en el asunto y elevó las compras de poroto para exportar a niveles antes no alcanzados y “aprovechando” de cierta forma el problema comercial China-EE.UU.

Se dice aprovechando por que el efecto interno no es el mas deseado ya que muchas industrias estan reduciendo el nivel de procesamiento a causa de una menor demanda internacional y costos muy elevados para sostener las plantas en su capacidad plena. Oferta



hay, pero la demanda no está y esto es consecuencia principalmente de lo ocurrido en el gigante asiático.

Compras de la exportación e industria en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MAGyP.

Al analizar el detalle de la adquisición de mercadería llama la atención que semana a semana la exportación presenta niveles de compra similares a la industria, cuando es sabido que esta última es quien está activo habitualmente en el mercado local con un bajo porcentaje de participación por parte de la exportación de poroto.

El sector exportador presenta compras por 9,5 mill. de t. con negocios en el extranjero declarados en 7,9 mill. de t., mientras que la industria sólo adquirió 24,7 mill. de t. sobre un total a moler proyectado en 44 mill. de t. para la campaña actual.

El compromiso de entrega por parte de los productores aun continúa siendo bajo y resta mucha mercadería por vender, este es un factor determinante ya que ante tanta incertidumbre (extra mercado granario) país, la toma de decisiones es aún mas difícil.

Para lo que resta de mercadería, la venta en el corto-mediano plazo fija retenciones y si bien el precio no es el mas alto del año, la plaza disponible en este ultimo tiempo fue de los pocos precios que no se derrumbó post-paso.

Para la campaña nueva la decisión es mas complicada aun ya que hay mas incertidumbre dada por cosecha estadounidense, implantación sudamericana, elecciones locales, cosecha brasilera y definición de área en Estados Unidos.

Así, la diversificación de mercados es la mejor recomendación para poder obtener certezas en un panorama tan incierto. Así la compra de call para acompañar una venta puede ser atractivo; otra alternativa es la conocida como basis fijando una diferencia con Chicago, esperando un mayor impacto (negativo en producción, positivo en precio) de lo que suceda con la cosecha de la oleaginosa estadounidense.

En todos los granos analizados en el presente informe y como cierre hay que tener en cuenta la forma de fijar las retenciones HOY teniendo en cuenta las posibilidades de cambio de gobierno y cambio en el esquema de recaudación. Existen varias alternativas para esto y fueron abordadas en numeradas ocasiones. Tomar la decisión de venta con un buen análisis y objetivo será fundamental para obtener el mejor resultado en un año tan volátil desde el punto de vista externo al sector.



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.