



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

20 de Septiembre de 2019 / N°: 429





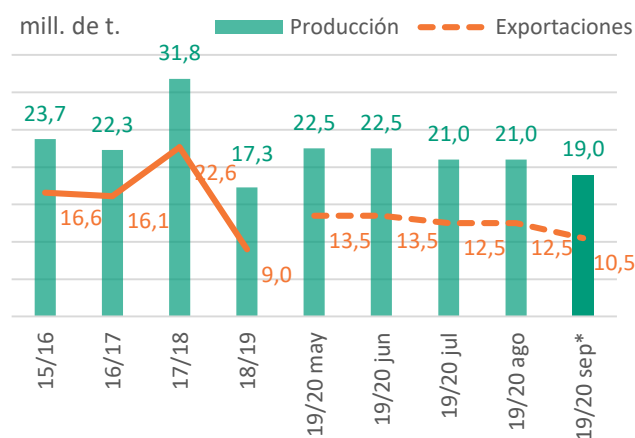
TRIGO

Internacional: nueva reducción en la producción 19/20 para Australia con una variación del 9,5% respecto a la proyección anterior. Nuevamente la sequía es la explicación para la situación de dicho país donde sus exportaciones son un 33% inferiores al promedio de los últimos 15 años.

Con el hemisferio norte prácticamente definido, un nuevo reporte de oferta y demanda mensual del USDA resulta en modificaciones a la baja para las proyecciones 19/20 en Australia. El clima explica estos cambios a lo largo de la campaña y especialistas afirman que aún hay resto para continuar modificando.

En números, la producción de dicho país para la campaña 19/20 se proyecta en 19 mill. de t., frente a las 21 mill. de t. proyectadas en el informe de agosto. Al inicio de la campaña el Departamento proyectaba 22,5 mill. de t. para el país de Oceanía.

Producción y exportaciones de Australia.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

La participación de dicho país en el comercio mundial se fue reduciendo en los últimos años de la mano de una fuerte competencia argentina, con un crecimiento notable en los últimos 4 años en su participación en el comercio mundial.

El país sudamericano toma ventaja de la época de ingreso de su oferta al mercado y aún más de lo que sucede en Australia. En este país, con un consumo interno estimado alrededor de las 9 mill. de t. el saldo exportable se ve lógicamente reducido. Así se reflejó en los últimos meses donde cada modificación de la producción traía como consecuencia una reducción directa en el volumen a exportar.

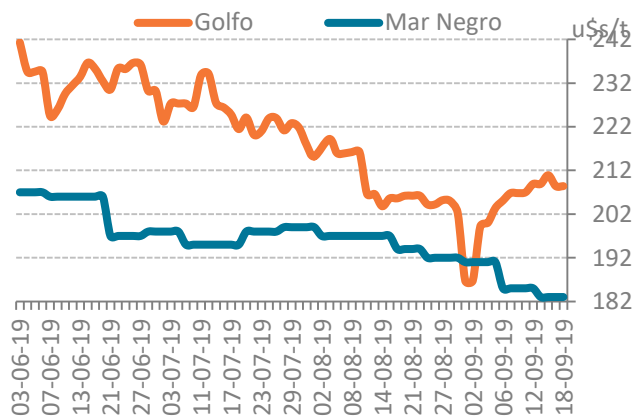
En lo que respecta a los demás productores no hay importantes modificaciones más allá de 500 mil t. de producción a la baja tanto para Ucrania como Rusia. En ambos casos no hay variaciones en lo que respecta a existencias finales.

Desde el punto de vista del mercado, a fuerza de precios a la baja por la presión del ingreso de la oferta en Rusia y Europa, las licitaciones por el momento son conquistadas principalmente por el primero. Además, Argentina continúa conquistando mercados con un precio similar al registrado para Rusia.

El precio FOB en el nombrado Mar Negro se estabilizó en torno a los 185 u\$/t. frente a los 210 u\$ registrados para el Golfo (mercado estadounidense) y así el USDA informa ventas semanales por debajo del ritmo del último mes. En este sentido, se esperan meses de amplia dominancia de Rusia por ventajas importantes en cuanto a fletes, precio, oferta y sobre todo calidad.



Precio FOB internacional.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Local: con un escenario internacional altamente competitivo desde el Mar Negro y con Estados Unidos a la espera de conquistar más mercados, en Argentina la condición empeora y las necesidades hídricas comienzan a preocupar al mercado. La suba de precios responde a estas condiciones climáticas internas.

Si bien en la última semana hubo registros de precipitaciones en muchas zonas del país, los mismos no fueron en niveles acordes a las necesidades de los cultivos y la preocupación crece en muchas zonas del país.

Las zonas más afectadas por el momento son el sur y oeste bonaerense, junto con la provincia de La Pampa. La franja este del país, en líneas generales se encuentra con un mayor contenido de humedad y las precipitaciones antes mencionadas recargaron los perfiles.

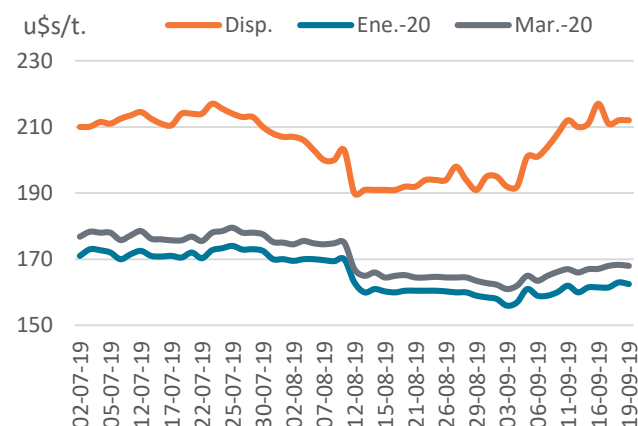
Hay que agregar a esta situación general de ausencia de precipitaciones, las bajas temperaturas y ocurrencia de heladas. Este combo de condiciones genera mermas en los rendimientos para los cuales habrá que esperar a cosecha para tener más certezas de su magnitud, aunque la preocupación es grande entre los

Este último punto habrá que tenerlo en cuenta ya que los inconvenientes climáticos en Estados Unidos arrojaron trigos con calidad por debajo de lo normal y esto es un motivo importante para la pérdida de mercados y en consecuencia de participación en el comercio mundial.

La competencia será importante en un año de recuperación productiva a nivel global, pero también lo será la estructura interna de cada país para sostener las exportaciones ante bajas en los precios y mantenerse competitivo. El límite de cada país se definirá internamente y en consecuencia su participación en la comercialización global del cereal.

productores y también lo manifiestan los demandantes del cereal.

Precio disponible y futuros en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

La falta de precipitaciones provocó una suba en los precios en la plaza local a niveles cercanos a los observados hace dos meses atrás, por encima de los



210 u\$/t. para lo que resta de la mercadería disponible. Pero también esto repercute en los precios futuros y así la posición enero cotiza en torno a los 160 u\$/t. con firmeza hace varias semanas.

Se han registrado operaciones a este precio y muchos productores buscan asegurarse la logística a cosecha, siempre un problema, ante el primer cultivo que ingrese al mercado luego de la asunción del mandato presidencial 2019-2023.

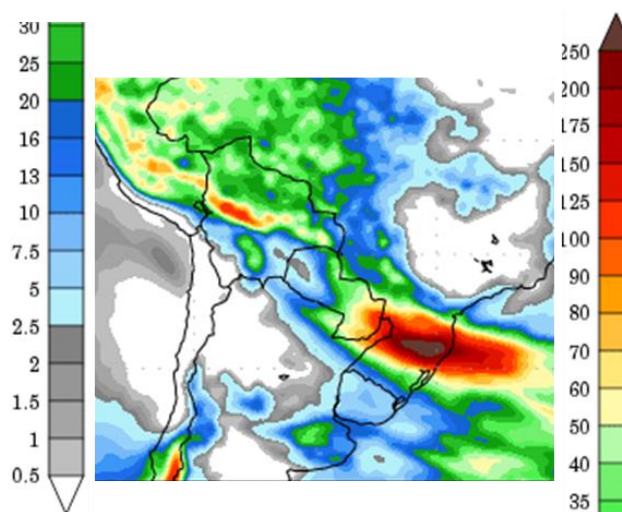
La posición enero se recuperó al alza luego de alcanzar la mínima cotización en torno a los 150 u\$/t. y a la salida del presente informe alcanzar los 168 u\$/t., precio al que quizás en las próximas semanas se registren operaciones ya que es un precio con el que muchos productores obtienen un resultado positivo en su margen.

Las subas fueron superiores para el mercado disponible como una medida de necesidad por parte de la exportación de asegurarse mercadería para cumplir los compromisos en el mediano plazo y para poder hacerse de la mercadería remanente de la campaña 18/19, aunque sólo resta por vender el 10% del cereal disponible.

Para los próximos 10 días no se esperan precipitaciones y esto no hace más que empeorar la condición de los cultivos en pleno desarrollo y definición del rendimiento. La campaña no se prevé

tan amigable como parecía al principio y hay que ver cómo responde el cultivo a condiciones adversas tras 3 campañas consecutivas en que el clima fue muy favorable para la fina.

Precipitación proyectada para el período 28-9 al 06-10 en Argentina.



Fuente: Climate Outlooks, WX Maps.

En la imagen superior se reflejan las proyecciones para dentro de 10 días, donde apenas en algunas zonas se espera algo más de 20 mm., pero en general a lo largo del país los registros son bajos y de prevalecer este clima las proyecciones podrían empezar a verse modificadas a la baja respecto al inicio de la campaña.

MAÍZ

Internacional: en un nuevo reporte de oferta y demanda mensual el USDA realizó modificaciones en lo que respecta a Estados Unidos pero los privados esperaban recortes aún mayores. A su vez realizó modificaciones para el balance 18/19 incrementando las existencias.

Con el ciclo comercial 18/19 finalizado en Estados Unidos, el USDA modificó el volumen a exportar (campaña cerrada) a 52,3 mill. de t. desde las 53,3 mill.

de t. informadas en agosto. Hay que recordar que dicho ciclo lo finalizaron con 49 mill. de t. vendidas y misma cifra embarcada (10 mill. de t. inferior al ciclo previo).



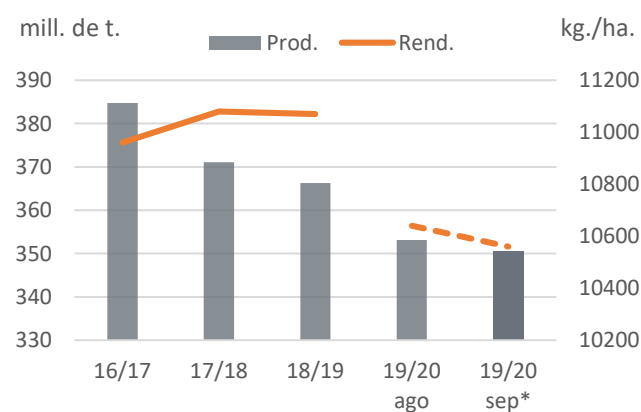
Por otro lado, la situación internacional del petróleo junto con decisiones internas de EE.UU llevó al cierre a una importante cantidad de plantas procesadoras y así la demanda para el subproducto para el ciclo que se cerró cayó 1,3 mill. de t. trasladándose esta diferencia a existencias finales.

En un año en que la siembra fue una gran incertidumbre (aún lo es el desarrollo del cultivo) y las expectativas respecto al principal productor, exportador y consumidor de maíz del mundo eran de una importante pérdida, esto antes mencionado tranquiliza dicho efecto por presentar existencias en niveles importantes respecto al histórico.

De esta manera el ciclo 2019/20 ve reducida su volatilidad por la inminente caída productiva respecto al ciclo previo como consecuencia de mayores stocks iniciales.

En lo que respecta al informe mensual, el Departamento finalmente redujo el rendimiento, *pero* no el área y así la variación mensual fue de solo 3 mill. de t. con una proyección actual productiva en torno a las 350 mill. de t. para la campaña 2019/20 en Estados Unidos mientras que las diferentes estimadoras arrojaban un promedio de 347 mill. de t.

Producción y rendimiento en Estados Unidos.



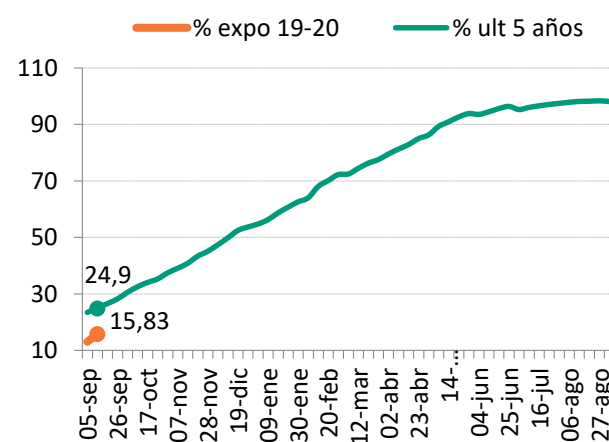
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

En este contexto iniciaron ya las labores de recolección en Estados Unidos y semana a semana se irán convalidando las estimaciones, aunque lo proyectado al momento por el Departamento parece muy diferente a los comentarios a campo, la experiencia indica que hay que esperar a que los farmers cosechen ya que han demostrado que años de condiciones del cultivo pobre no correlacionan siempre con una caída en la productividad.

En cuanto a las exportaciones, mucho se habló en los informes previos sobre el bajo desempeño en el comercio internacional de Estados Unidos en el ciclo 18/19 donde incluso no alcanzó el volumen estimado (mes a mes el mismo fue disminuyendo incluso).

El ciclo que inicia no es la excepción y a un nivel de *ventas anticipadas* bajo respecto a los últimos años, se agrega unas primeras semanas con ventas por debajo de lo habitual y así la diferencia en volumen es de 9 mill. de t. por debajo del promedio de los últimos 5 años a igual fecha, porcentualmente son 37,5 p.p..

Exportaciones como % de lo proyectado.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Para el corto plazo hay perspectivas climáticas favorables en Estados Unidos y esto permitirá por un lado avanzar con las labores de recolección y por otro incrementar el volumen ofertado por parte de Estados Unidos.



El ingreso de la oferta al mercado trae inminentes bajas en las cotizaciones y así ante posibles bajas puede que el cereal de origen estadounidense se torne más competitivo respecto a lo ofertado por Argentina y Brasil quienes dominan el comercio internacional al momento con un buen nivel productivo, pero sobre todo con precios mucho más competitivos que lo ofrecido por EE.UU.

Local: la exportación continúa adquiriendo mercadería a buen ritmo y esto sostiene los precios disponibles en la plaza local. Preocupa el contenido hídrico para iniciar las labores de implantación del cereal temprano en gran parte del territorio argentino.

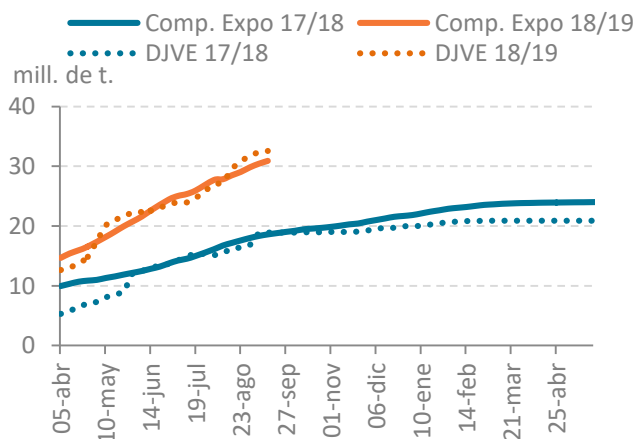
Las compras por parte del sector exportador alcanzan las 30,9 mill. de t. a la fecha, y las DJVE ascienden a 32,6 mill. de t., claro síntoma de necesidad de adquisición de aún más mercadería.

En este sentido, el Ministerio de Agroindustria elevó en los últimos meses sus proyecciones de exportación para Argentina y es necesario destacar que aún restan 4 meses de ciclo comercial por delante. Son 35 mill. de t. las que estima el Ministerio a exportar en el ciclo 18/19, cuando en el ciclo previo y a pesar de un año productivo malo se alcanzó a exportar cerca de 23 mill. de t.

Pero en el presente ciclo a fuerza de competitividad y una constante búsqueda de nuevos mercados el cereal argentino llega al mundo a un menor precio incluso en algunos casos que Brasil, quien siempre limita las exportaciones argentinas por tener un menor flete a muchos de los países demandantes del cereal.

Es importante destacar el comportamiento exportador de Argentina en un año en que EE.UU. presentó un buen nivel productivo (18/19), y con Brasil con una producción récord y oferta exportadora superior a los años anteriores.

Compras de la exportación y DJVE en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MAGyP.

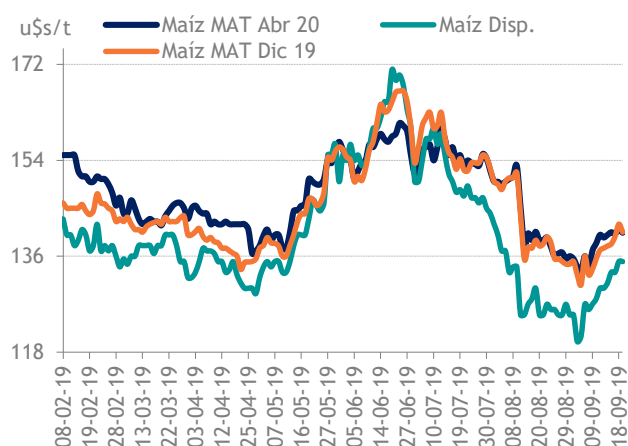
Las razones para explicar el gran volumen exportado por Argentina respecto a años anteriores y en función de lo sucedido en los demás oferentes es un conflicto importante en Estados Unidos encareciendo su cereal (pérdida de competitividad) y en Brasil algunos problemas de logística puntuales por el gran volumen cosechado y algunas limitaciones para el transporte y problemas en los puertos.

Por otro lado, la situación climática en Argentina comienza a ser una preocupación y así se refleja en los precios. Tanto el disponible como los de la campaña



2019/20 tuvieron unas subas en los últimos días por la falta de humedad en los perfiles limitando la implantación.

Precio disponible y futuro en el MATba.



Fuente: Globaltecno sobre la base de MATba.

Tanto el precio disponible como los precios futuros, para la actual campaña, y la 19/20 se encuentran hoy cercanos a los 135 u\$s/t., importante suba si se observa el gráfico. Sobre todo, teniendo en cuenta que el disponible llegó a niveles de 118 u\$s/t. Con la devaluación como principal preocupación de los últimos meses, tomar estos precios para la disponible, cerrar el ciclo comercial y poner el foco en la 19/20 es una recomendación por el momento.

Con las primeras labores de implantación ya informadas, las mismas se presentan complicadas por el momento por una faltante de humedad en gran parte

del país, esto también es otro motivo por el cual el precio sube unos escalones.

Lo cierto es que las precipitaciones no llegan y en el corto plazo el panorama no ayuda ya que las proyecciones no reflejan importantes precipitaciones que permitan avanzar con la siembra. Aún así, a la espera de una mejora en el contenido hídrico para las próximas semanas hay que tomar algunas decisiones.

Para la campaña 19/20 es una incógnita grande lo que suceda con las elecciones, retenciones, cambio o no de gobierno. Lo que está claro es que en las últimas semanas muchos fueron los rumores sobre los derechos de exportación y modificaciones en su esquema y nada de eso se llevó a cabo.

Lo cierto es que con las intenciones de siembra del momento y prontas a concretarse, hay que tomar decisiones para cubrir la mercadería. La diversificación de mercados en pos de reducir riesgos, la cobertura flexible a través de opciones y un buen análisis interno en cada empresa para tener definidos los objetivos hacia delante serán claves para tomar la mejor decisión comercial en momentos de tantas dudas.

SOJA

Internacional: después de 6 años la producción de poroto de soja en Estados Unidos sería inferior a las 100 mill. de t. y las exportaciones caen al menor nivel en el mismo período. El rendimiento fue modificado a la baja nuevamente para dicho país.

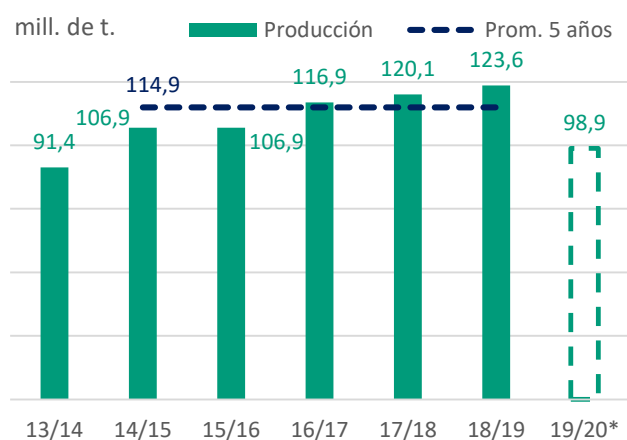
La producción en Estados Unidos para la campaña 19/20 continúa proyectándose a la baja a medida que avanzan las semanas y en su reporte mensual de oferta

y demanda el USDA indicó que la misma será de 98,8 mill. de t. y así la producción en Estados Unidos cae por debajo de las 3 cifras luego de 6 años.



Interanualmente la caída, si se cumple la proyección, sería de 24,8 mill. de t., representando una disminución del 20%, un dato no menor tratándose de uno de los principales actores en la producción mundial de la oleaginosa.

Producción de soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

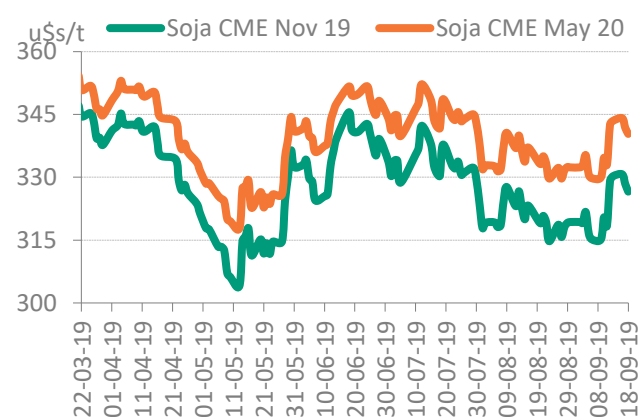
Dicha proyección productiva en EE.UU surge de un rendimiento promedio a nivel país proyectado en septiembre en torno a los 3220 kg./ha., productividad que se encuentra en el mínimo de los últimos 5 años y esto es consecuencia de todo lo mencionado (siembra tardía, condiciones en pleno desarrollo y definición desfavorables, ocurrencia de heladas, etc.).

Hay que mencionar también que el Departamento realizó modificaciones al cierre del ciclo comercial 18/19 y las existencias finales cayeron respecto a las proyecciones anteriores. Para dicho ciclo, un incremento en la demanda de otros consumos generó una caída en los stocks finalmente a 27,2 mill. de t. (de todas maneras, es un gran nivel de existencias).

Como es de esperarse, la reducción en las existencias finales del ciclo previo, junto con la reducción en la proyección productiva del ciclo actual arrojaron una caída en las existencias para la campaña 19/20 a 17 mill. de t., cifra notablemente inferior a las 27,2 mill. de t. del ciclo anterior.

Una serie de rumores y noticias alcistas corrigieron los precios internacionales y los mismos alcanzaron subas de hasta 10 u\$s/t. Estas noticias fueron un rumor de levantamiento de aranceles para una serie de productos agropecuarios estadounidense desde China y por otro lado el clima en Sudamérica que limita las proyecciones para la campaña 19/20 cuando es momento de decisiones en cuanto al área a sembrar.

Precio de la soja en Chicago.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de CME.

Para las próximas semanas se espera el inicio de la cosecha en Estados Unidos para convalidar las proyecciones y despejar dudas. Esto sin duda puede traer movimientos en los precios. También será importante para los mercados lo que suceda en Argentina y Brasil con la implantación.

La realidad indica una importante caída de la demanda por parte de China y esto es un claro motivo de baja en los precios, o al menos de quita de volatilidad ya que la magnitud de la caída productiva en Estados Unidos es muy importante y así y todo dicho país presenta niveles de stock altos como para despejar cualquier temor de faltante de mercadería.

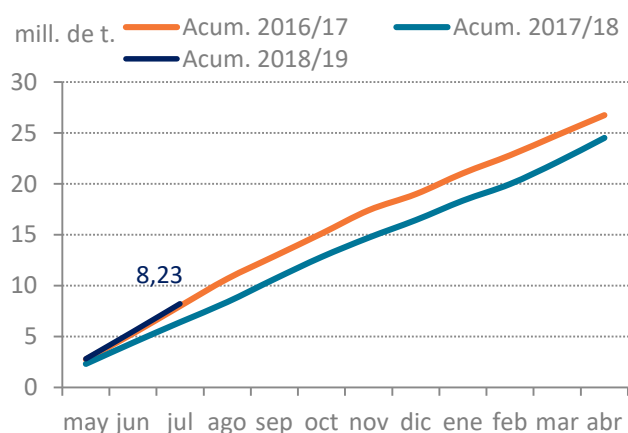


Local: se abrió el mercado de harina de soja chino para Argentina y esto resultaría en un importante incentivo para la industria local. La exportación se presenta sobrecomprada en poroto de soja a un nivel muy superior a los registros habituales. El clima es el principal foco en estos momentos en Argentina.

Tras varias semanas de negociaciones y búsqueda de un punto en común, se informó la apertura de la importación de harina de soja de origen argentino por parte de China y esto es positivo en una campaña en la que, si bien Argentina incrementó sus exportaciones de poroto a niveles superiores a lo normal, el mercado mundial se encuentra con una demanda retraída.

Argentina se encuentra posicionado como el tercer productor a nivel mundial del subproducto, pero en cuanto a las exportaciones ocupa la segunda posición detrás de Estados Unidos. La apertura de este mercado (China es el máximo productor y consumidor mundial) resulta claramente favorable para una industria local que competía en los últimos meses con la exportación de poroto tal cual y perdía terreno.

Exportaciones de harina de soja de Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de INDEC.

El nivel alcanzado a la fecha es el mayor en las últimas 5 campañas y esto es positivo ya que como se comentó antes la demanda mundial general del complejo sojero se encuentra retraída como consecuencia de los

problemas sanitarios y productivos en lo que respecta a porcinos en China.

El destino principal del subproducto argentino es el continente asiático, sin tener en cuenta a China lógicamente. De las 8,2 mill. de t. embarcadas al mes de julio 3,47 mill. de t. tuvieron como destino a dicho continente. En orden de importancia le sigue la Unión Europea con un volumen demandado en dicho período de 1,44 mill. de t.

Una mayor demanda por los subproductos genera un alto impacto internamente por un mayor nivel de procesamiento sobre la capacidad instalada, de la cual en el último tiempo se viene trabajando por debajo de la máxima capacidad como consecuencia de años de menor producción, o mejor dicho de menor demanda.

Poniendo el foco *en el campo*, los barbechos se iniciaron bien, en fecha y con condiciones climáticas favorables, pero con el correr de las semanas no hubo precipitaciones y un clima no tan frío hicieron que los perfiles se empiecen a secar y hoy dificultan el avance en las labores de implantación.

Si bien se trata de la soja más temprana, esta situación genera preocupación al mercado y a los mismos productores quienes en el último tiempo y como consecuencia de la incertidumbre a nivel país optaron por cambiar el plan inicial y destinar más superficie a soja que a maíz.

Las condiciones climáticas desfavorables podrían generar en el transcurso del próximo mes y coincidente con el período previo a las elecciones de octubre una suba en los precios actuales por retrasos y problemas para avanzar con la siembra.



Aprovechar estas oportunidades para la oleaginosa remanente ya que es un gran volumen el que falta por vender y estos niveles de precio no son de los más atractivos. Para darle más valor a la venta analizar la diferencia de unos meses atrás con precios apenas superiores, pero con un tipo de cambio más bajo el volumen de dinero generado por la venta del poroto.

GIRASOL

No se registran modificaciones en las proyecciones del USDA para los principales referentes mundiales en la producción de la oleaginosa, sí de lo que corresponde a molienda y así crece la producción de aceite por quinto año consecutivo. En Argentina la siembra continúa retrasada.

Un nuevo reporte de oferta y demanda mensual por parte del Departamento de Agricultura de EE.UU no trajo demasiadas novedades en lo que respecta a producción mundial de girasol en grano.

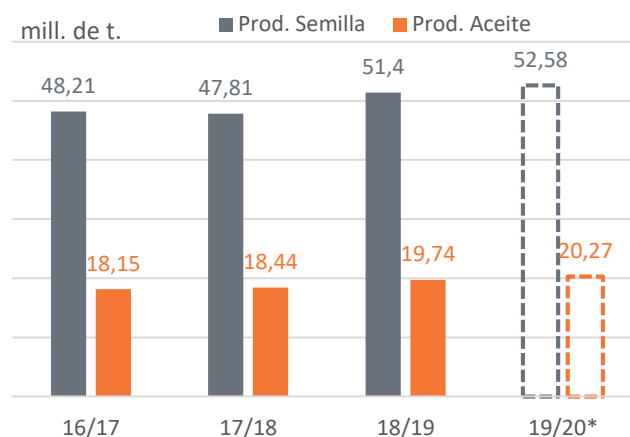
Rusia, Ucrania y Argentina continúan siendo los referentes en dicha producción y entre los tres explican el 60% de las 52 mill. de t. a producir en el ciclo 19/20 y en los 3 casos no hay importantes cambios productivos respecto a lo sucedido en el ciclo precedente.

Si hay un mayor nivel de molienda, lo que se traduce en una mayor producción de aceite para el ciclo 19/20. En dicho subproducto, los 3 países antes mencionados también son los referentes y producen el 65% del aceite de la oleaginosa.

Año tras año el porcentaje de molienda acompaña el crecimiento productivo y así el nivel alcanzado en los últimos años ronda el 38% de la producción mundial. Si se analiza el crecimiento en producción de aceite, en 10 años la misma creció un 67% y esto corresponde a una creciente demanda por parte de India y un fuerte

sostenimiento de la demanda interna en los principales países demandantes del subproducto.

Producción de semilla y aceite de girasol mundial.



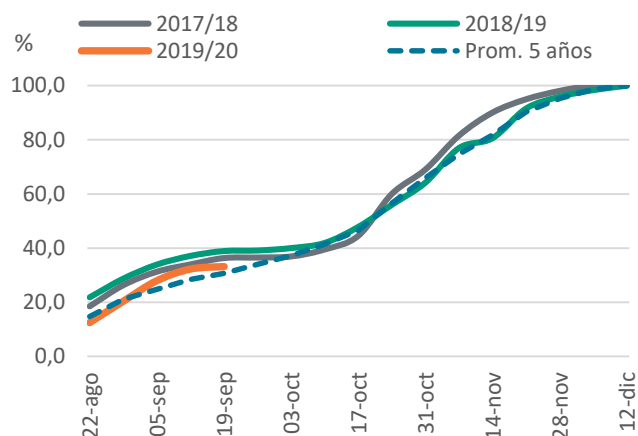
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Localmente, la BCBA indica que la siembra continúa retrasada respecto a lo sucedido en los últimos 2 años y la situación también es de atención respecto al contenido hídrico y a contar con las condiciones necesarias para la implantación. En la última semana se avanzó sólo 1 punto porcentual y si bien para esta



época suele haber un freno en las labores, la situación comienza a preocupar entre los productores.

Siembra de girasol en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

El núcleo girasolero ubicado en el NOA-NEA argentino culminó con las labores hace algunas semanas y por el momento las condiciones de los cultivos se mantienen buenas y excelentes. Mientras que, para mencionar, la región del oeste bonaerense y norte de La Pampa es donde los perfiles menos mm. presentan y donde la situación es más preocupante.

En lo que respecta al mercado, el 80% de la mercadería ya se encuentra comprometida y un 71% presenta precio fijado. Para lo que resta de mercadería tomar las últimas demandas parece ser la mejor recomendación para cerrar el ciclo 18/19 y poner el foco en la campaña entrante.

La demanda mundial acompañó en los últimos años y es así que las existencias finales en Argentina caen campaña tras campaña, lo que resulta positivo de cara al ingreso de la mercadería, primero desde el norte argentino y luego desde el centro del país.

No hay mercado futuro establecido localmente con lo cual hay que esperar todavía para tomar decisiones de venta. En el momento que comience a cotizar la posición futura, será necesario analizar los costos productivos y tomar cobertura de precio siempre arrojó buenos resultados para la oleaginosa en Argentina.



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.