

Informe de Mercados de Granos

Miercoles 17 de enero de 2018

Nº 392



CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: En un nuevo informe de oferta y demanda mensual, el USDA incrementó la producción mundial a 757 mill. de t. En Estados Unidos, la superficie informada de trigo de invierno representaría el 71% del total.</i>	3
<i>LOCAL: Finalizado el ciclo comercial 2016/17, el sector exportador continúa concretando negocios en el exterior. El precio FOB argentino continúa siendo competitivo frente a la competencia.</i>	4
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: El USDA no realizó importantes modificaciones en cuanto a la producción del cereal en su informe mensual de oferta y demanda. Los fondos especulativos continúan en una posición neta muy vendida.</i>	5
<i>LOCAL: Los maíces sembrados de manera temprana atraviesan su período crítico con un estado hídrico muy limitado en las reservas. Las precipitaciones esperadas para los últimos días no fueron suficientes.</i>	6
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: Con más stocks en Estados Unidos, la atención se pone sobre Sudamérica y particularmente sobre Argentina. En Brasil la cosecha se ha iniciado en Mato Grosso con algunos retrasos.</i>	7
<i>LOCAL: Las precipitaciones de los últimos días no alcanzaron para normalizar la falta de agua que hay en muchas zonas productivas. Ante este escenario es que la producción podría rondar las 50 mill. de t., lejos de las 56 mill. de t. previstas por el USDA.</i>	8
GIRASOL	9
<i>La cosecha en la región NEA se encuentra en el tramo final, con mejores rendimientos que el ciclo pasado. Los precios sobre Rosario se ubican por encima del FAS teórico en 305/310 u\$s/t.</i>	9

GENERALIDADES...

13,2 mill. de has. es la superficie de trigo de invierno estimada por el USDA. La misma es similar a la de la campaña previa, aunque representa un mayor porcentaje del total.

1,29 % es el avance en la cosecha de soja en Mato Grosso según IMEA, sobre un total de 9,4 mill. de has a trillar. El atraso interanual según dicha fuente es de 4 p.p..

0,1% es el avance en la siembra de maíz en Mato Grosso según IMEA, sobre un área a implantar de 4,24 mill. de has. Un año atrás, se llevaba implantado el 2% del total.

110 mill. de t. de soja es la nueva estimación de producción para Brasil según la CONAB, 2 mill. de t. superior a lo informado un mes atrás. El USDA estima el mismo nivel de producción.

58,8 mill. de t. de poroto de soja son las exportaciones estimadas por el USDA para Estados Unidos para la campaña 2017/18. Un mes atrás las estimaba en 60,55 mill. de t.

28,2 mill. de t. es la posición neta vendida de los fondos especulativos para maíz. En la última semana dicha posición aumentó un 12%.

Informe de Mercados de Granos

Publicación de distribución quincenal, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe

Diego Pasi

Técnicos a cargo

Diego Pasi
Federico Laurens

Colaboradores

Sebastián Gavaldá, Enriqueta Gil Belloni, Sebastián Salvaro, Ángeles Capelle, Gastón Eleicegui, Nicolás Udaquiola, Carlos Pouiller, Federico Mayer, Matías Amorosi y Esteban Garat.

Elaborado por Globaltecnicos S.A., en base de datos e informes publicados por Ministerio de Agroindustria, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, ONCCA, SENASA, OilWorld, CIG, INTA, Conaby otras fuentes oficiales y no oficiales.

Globaltecnicos S.A.

Dorrego 1940 - 2 piso (C1414CLO) Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina.

Tel: 011-4774-0413 / 4775-8454

info@globaltecnicos.com.ar
www.globaltecnicos.com.ar

Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

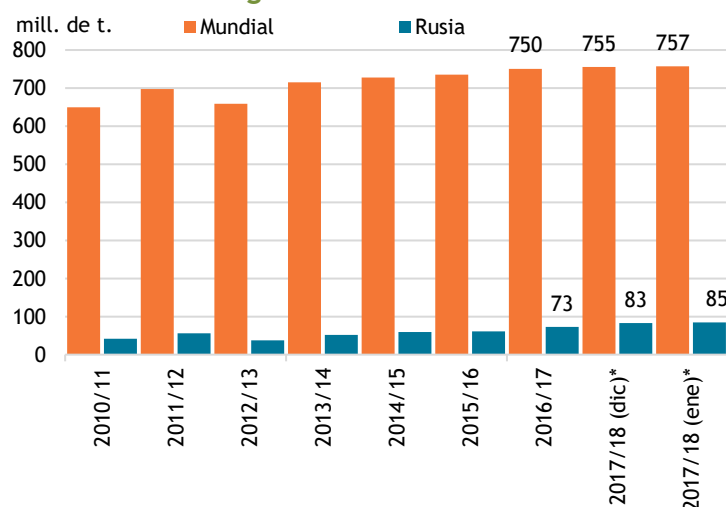
www.crea.org.ar

TRIGO

INTERNACIONAL: En un nuevo informe de oferta y demanda mensual, el USDA incrementó la producción mundial a 757 mill. de t. En Estados Unidos, la superficie informada de trigo de invierno representaría el 71% del total.

En su informe mensual de oferta y demanda correspondiente a enero, el USDA elevó la producción mundial del cereal a 757 mill. de t., la más alta de los últimos 50 años. El aumento responde principalmente a una nueva estimación de producción para Rusia, de 85 mill. de t. frente a las 83 mill. de t. estimadas en el informe anterior, tal como se observa en el gráfico inferior.

Producción de trigo.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

invierno. El área cosechable sería de 13,2 mill. de has., y el área total de trigo sería nuevamente inferior a la anterior campaña. Dicha superficie representa el 71% del área total a cosechar.

Oferta y demanda de Brasil.

Campaña	16/17	17/18
Datos en mill. de t, al:	12-12-17	dic-17 ene-18
Oferta	14,6	14,0
Stock Inicial	0,8	2,53
Producción	6,7	4,30
Área sembrada (mill. de has)	2,12	1,92
Rendimiento (t/ha)	3,18	2,24
Importaciones	7,1	7,2
Demanda	12,1	11,9
Consumo Interno	11,5	11,3
Para semilla	0,4	0,4
Exportación	0,6	0,6
Stock Final	2,5	2,14
Relación Stock/Consumo	21,2%	18,3%
Días de Consumo y exp.	35,4	35,4

Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

Hay que destacar que Rusia es hoy el principal exportador de cereal del mundo, con un saldo exportable que alcanzó las 30 mill. de t., y favorecidos por los bajos precios internos, ganó competitividad frente al resto de los exportadores.

En las últimas semanas, el USDA también informó los stocks trimestrales de Estados Unidos al 1° de diciembre de 2017. Los mismos resultaron en 50,9 mill. de t., cifra 5 mill. de t. inferior a lo registrado un año atrás, reflejando la caída en la producción tras sembrar la menor área de su historia.

Además, dicho departamento publicó la superficie a implantar de trigo de

Por otro lado, la CONAB publicó un nuevo informe de oferta y demanda mensual. En el mismo redujo la proyección de producción a 4,26 mill. de t., tras una leve caída en el rendimiento.

Según fuentes oficiales de Brasil, en los primeros meses de ciclo comercial 2017/18 las regiones de Paraná y Río Grande do Sul importaron alrededor de 80 mil t. cada uno. Si bien el volumen no es muy alto, es válido mencionar que estos estados no suelen demandar cereal argentino en estos primeros meses. En este caso, la compra del cereal argentino responde a una necesidad de mejorar la calidad del cereal que poseen de su propia producción.

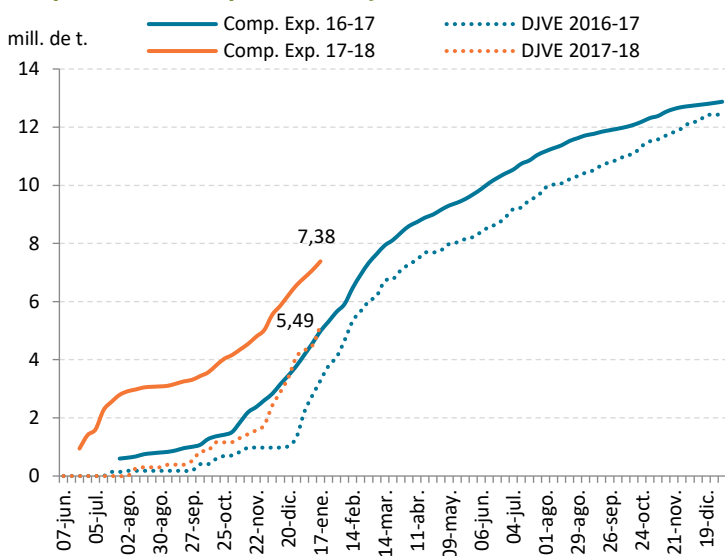
Otro hecho a destacar y positivo para Argentina, es que históricamente el cereal argentino tenía como destino principal los estados del norte de Brasil, y en este caso los mencionados son de la región sur del mismo. Sin dudas que el comportamiento de Brasil, en un año en que tuvo una caída importante en la producción, será

crucial para poder concretar las exportaciones proyectadas.

LOCAL: Finalizado el ciclo comercial 2016/17, el sector exportador continúa concretando negocios en el exterior. El precio FOB argentino continúa siendo competitivo frente a la competencia.

Con un ciclo comercial con niveles de exportación récord para nuestro país (las DJVE superaron las 12 mill. de t.), el inicio del correspondiente a la campaña 2017/18 también se presenta favorable. El sector exportador avanzó de manera notable (y anticipada) en la originación de mercadería, tal como se observa en el gráfico inferior (línea naranja).

Compras de la exportación y DJVE.



Fuente: Globaltecnicos en base a INDEC y Minagro.

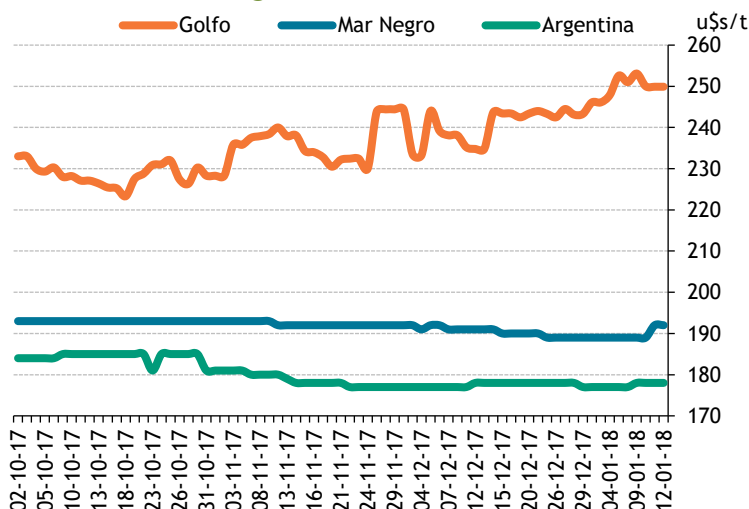
Las compras del sector exportador a la fecha del presente informe alcanzan las 7,38 mill. de t. Un año atrás, las mismas eran de 5,49 mill. de t.

Además de un mayor volumen de compra de mercadería para esta época del año, el sector exportador presenta declaraciones de negocios en el extranjero por un volumen muy superior respecto a lo sucedido en la campaña 2016/17, que resultó el mayor volumen exportado de cereal en la historia.

Entre los principales destinos de estas exportaciones, tal como sucedió un año atrás para este período del año, se encuentran países de Asia y África. Además se mencionan negocios puntuales en Latinoamérica.

El nivel de compra alcanzado por el sector exportador, y ante la incertidumbre en torno al nivel de producción alcanzado en la campaña 2017/18, pueden generar una suba de precios en el mediano plazo ante un balance de oferta y demanda más ajustado.

Precios FOB de trigo



Fuente: Globaltecnicos en base a Minagri y APK-Inform.

La demanda interna por parte de la industria se mantiene respecto a la campaña previa, y aquí es donde se generará la oportunidad, ya que este sector tendrá que pujar por la originación de mercadería con el sector exportador.

En un año en que Brasil incrementa sus importaciones, y Rusia sus exportaciones, el precio FOB del cereal argentino se sostiene en torno a los 175-178 u\$s/t. A este precio, Argentina continúa siendo competitiva para exportar trigo a las regiones antes mencionadas.

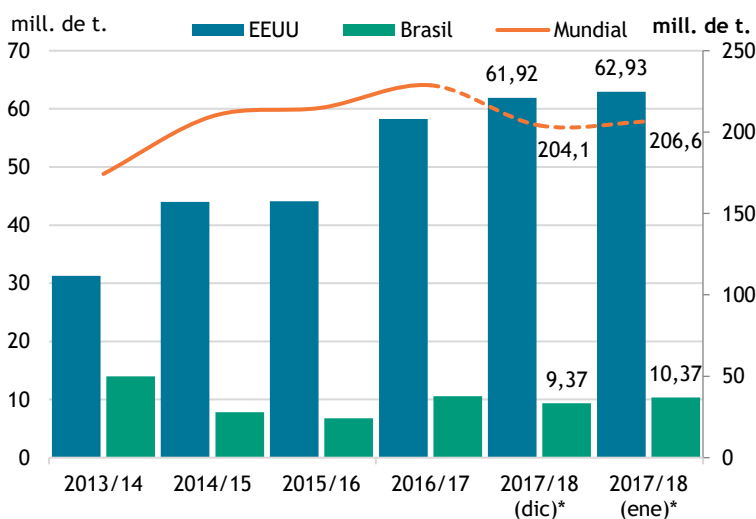
Para aquel cereal que ya se encuentra embolsado (y principalmente aquel que sea de calidad) el pase hoy es positivo hacia la posición julio, por lo que diferir

la venta hacia los próximos meses puede generar un mejor resultado.

MAÍZ

INTERNACIONAL: El USDA no realizó importantes modificaciones en cuanto a la producción del cereal en su informe mensual de oferta y demanda. Los fondos especulativos continúan en una posición neta muy vendida.

Stocks finales de maíz.



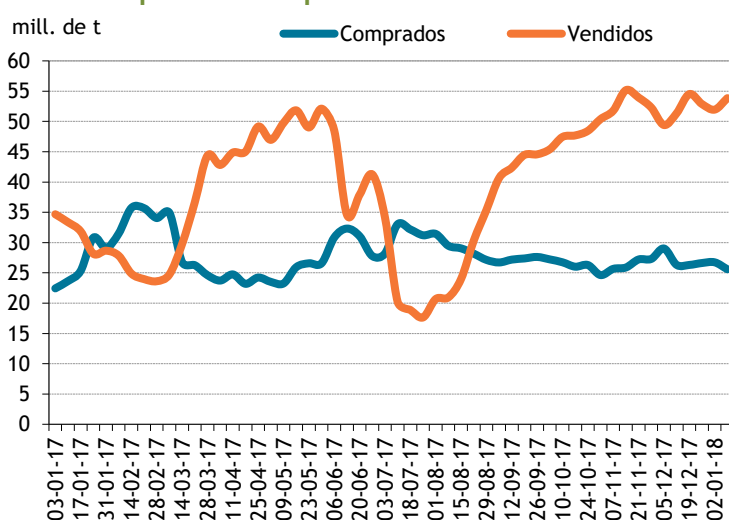
Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

lo estimado.

En las últimas semanas, el USDA además publicó las existencias finales de Estados Unidos al 1 de diciembre de 2017. Las mismas resultaron en 317,93 mill. de t., cifra superior a las 314,55 mill. de t. estimadas un año atrás. Los privados esperaban existencias 2,17 mill. de t. inferiores.

Ante este escenario de abultada oferta mundial, con existencias en niveles récord y retraso en las exportaciones por parte de Estados Unidos, los fondos especulativos continúan en una posición neta muy vendida (línea gris-saldo neto), como se observa en el gráfico.

Fondos especulativos para maíz.



Fuente: Globaltecnicos en base a CFTC.

Los stocks finales para la campaña 2017/18 en el mundo serían de 206,57 mill. de t. según el USDA frente a los 204,5 mill. de t. estimadas en el informe de diciembre.

Este aumento en las existencias es a razón de una reducción en las exportaciones estimadas para Brasil y Estados Unidos. Hay que mencionar que en el primer caso, las exportaciones del ciclo 2016/17 fueron estimadas en 30 mill. de t., y al último informe habían acumulado hasta noviembre 27,8 mill. de t.

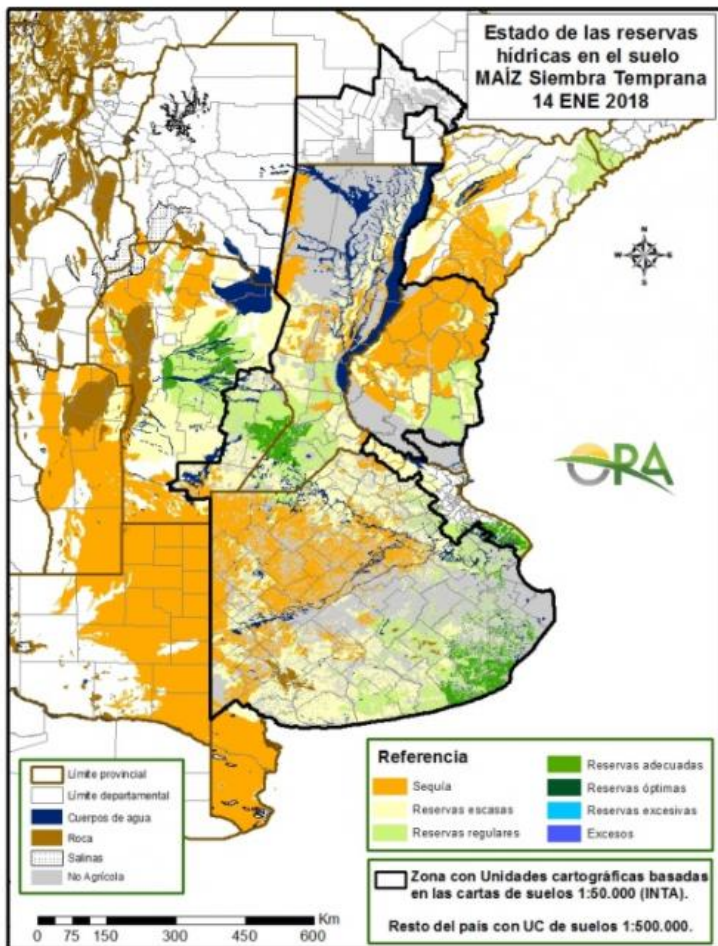
En el segundo caso, los negocios en el exterior apenas alcanzan un 36,2% de lo estimado para exportar, mientras que en promedio en los últimos 5 años a igual fecha alcanzaban el 59,8% de

Esto es un claro indicio de bajas expectativas de mejoras en los precios en el corto plazo. Sólo la persistencia de la sequía en Argentina podría lograr revertir un poco la tendencia de baja y mostrar mejoras en los precios internacionales del cereal.

En estos días, IMEA informó el inicio de la siembra del maíz de safrinha, un poco retrasado respecto a lo sucedido en los años anteriores. Según como avancen estas labores, los precios pueden mejorar teniendo en cuenta que Brasil estima una producción cercana a las 95 mill. de t. de las cuales el 83% se es de safrinha.

LOCAL: Los maíces sembrados de manera *temprana* atraviesan su período crítico con un estado hídrico muy limitado en las reservas. Las precipitaciones esperadas para los últimos días no fueron suficientes.

Reservas hídricas para el maíz temprano.



Fuente: ORA.

En un momento crucial para el desarrollo de aquellos maíces sembrados temprano (ingresan al mercado hacia mediados de febrero-principios de marzo) la situación hídrica no mejora y se generaliza la condición de sequía en muchas zonas del país.

Como se observa en el mapa, a excepción de alguna zona puntual, la condición de sequía (color naranja) abarca a gran parte del país y los pronósticos hacia las próximas semanas no son nada alentadores.

Hay que recordar que la proporción de maíz temprano en la actual campaña ronda un 35-36% del total a implantar, aunque en un principio la intensión era mayor.

Ante esta incertidumbre y preocupación por el desarrollo del cultivo, el precio interno se sostiene en torno a los 2800\$/t., ante la posibilidad de volcar al mercado un menor volumen en los próximos meses.

Otra de las razones para el sostén en los precios es el comportamiento de la exportación en el ciclo comercial 16/17, que alcanza compras por 26,1 mill. de t., mientras que las DJVE alcanzan 24,95 mill. de t. El Ministerio de Agroindustria estima una exportación de 27 mill. de t. para el actual ciclo comercial, cuando

restan 15 días para finalizar el mismo.

Para el cierre de la actual campaña, el mercado disponible arroja un precio favorable para poder avanzar con las ventas de la mercadería restante y así poder poner el foco en el ciclo comercial 2017/18.

Con este nivel de precios hacia la posición julio-18, la herramienta conocida como BASIS, en la que se fija una diferencia entre el mercado local y el CBOT, (al cierre de este informe de 1,6 u\$/t.) ofrece la posibilidad de diversificar mercados y captar la volatilidad por el *climático* de Estados Unidos.

Esta estrategia no brinda cobertura a la baja, ya que simplemente se fija la diferencia por la que se pondrá precio a la mercadería a entregar. Las posiciones a las que se fijará la diferencia es donde hay que poner el foco, ya que habitualmente se pacta diferencia entre ambas posiciones de julio. En este caso, sería más conveniente fijar la misma con la posición septiembre, para extender el período de fijación en busca de captar la volatilidad climática de la siembra de EEUU.

Hay que tener en cuenta que la relación soja/maíz hoy resulta favorable para la oleaginosa, por lo que el productor norteamericano podría reducir la superficie a implantar con el cereal. Y esta es otra noticia que el mercado puede tomar como positiva.

En momentos en que el clima no es favorable para los cultivos y ante un mercado mundial bien abastecido, será fundamental estructurar las necesidades financieras para poder captar las oportunidades que el mismo pueda brindar.

SOJA

INTERNACIONAL: Con más stocks en Estados Unidos, la atención se pone sobre Sudamérica y particularmente sobre Argentina. En Brasil la cosecha se ha iniciado en Mato Grosso con algunos retrasos.

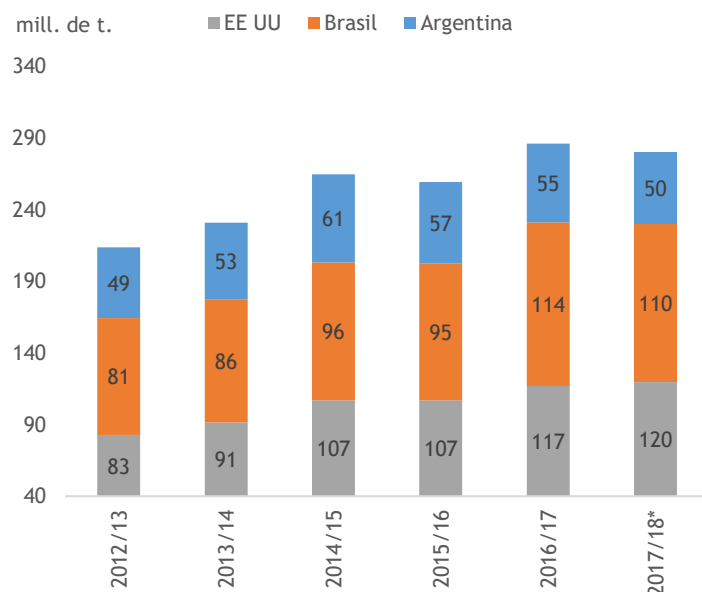
Oferta y demanda de soja en Estados Unidos.

Campaña	2016-17	2017-18	2017-18
en mill. de t		dic 2017	ene 2018
Oferta	123,0	129,5	128,5
Stock Inicial	5,36	8,2	8,2
Area cosechable (mill. de has)	33,47	36,22	36,22
Rinde (t/ha)	3,50	3,33	3,30
Producción	117,0	120,6	119,6
Importación	0,6	0,7	0,7
Demanda	114,7	117,2	115,6
Consumo otros	1,0	1,0	0,9
Molienda	51,7	52,8	53,1
para biodiesel	14,5	17,6	17,7
Para semilla	2,9	2,9	2,9
Exportación	59,2	60,6	58,8
Stock Final	8,3	12,11	12,79

Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

Sudamérica, en cuanto al volumen a recolectar de Brasil y Argentina para el ciclo 2017/18. Respecto del primero, el informe de la CONAB de enero confirma la buena producción del país vecino, ya que obtendría un volumen de 110,4 mill. de t., respecto de las 109,2 mill. de t. informadas en diciembre, por una mejora en el rendimiento esperado.

Oferta de soja 2017/18.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA y CONAB.

menores y es por esto que la oferta total del ciclo 2017/18 puede ser menor al pasado, como se observa en el gráfico.

El informe de oferta y demanda del USDA de enero resultó neutro para la soja, ya que no hubo grandes diferencias entre lo esperado por el mercado y lo reportado.

Para Estados Unidos, el organismo redujo el rendimiento promedio país a 3,3 t/ha, llevando la oferta a 119,6 mill. de t., 1 mill. de t. menos respecto del informe previo.

En cuanto a la demanda, ha elevado la molienda levemente, siendo el recorte en la exportación el dato más relevante. Así, como se observa en la tabla, los stocks finales serían de 12,79 mill. de t., por encima del mes pasado y levemente por debajo de las 12,85 mill. de t. esperadas por las consultoras.

El buen desempeño de la exportación de Brasil ha ido en contra de las colocaciones de Estados Unidos.

La atención se centra ahora sobre

La cosecha en Brasil ha iniciado en Mato Grosso, sobre el 1,3% del área, por debajo de lo ocurrido a igual fecha del año pasado de 5,3%. El leve retraso en la siembra y las lluvias han sido los motivos.

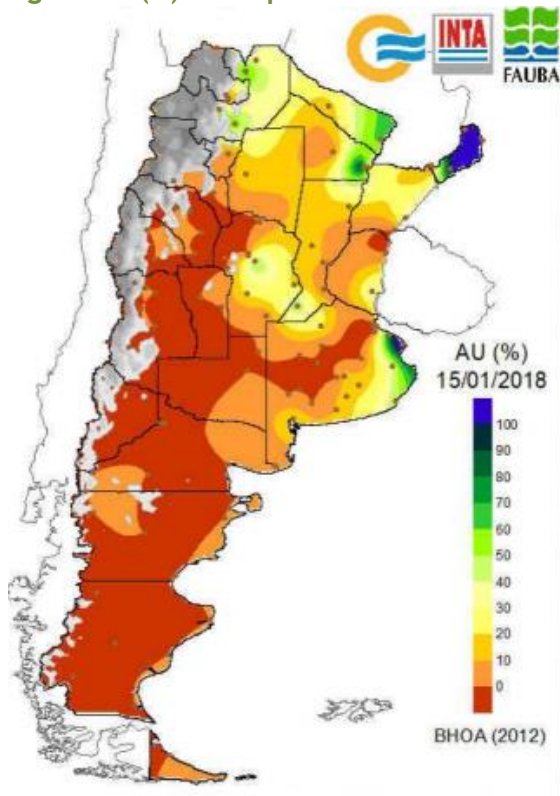
Según el IMEA, el inicio fuerte de la cosecha en Mato Grosso se dará a partir de la segunda quincena de enero, donde según pronósticos se prevén lluvias que podrían demorar las labores.

Argentina es hoy uno de los factores más importantes, sobre los que el mercado ha estado operando. Varios organismos han reducido las expectativas de cosecha por la falta de lluvias en muchas zonas productoras. El USDA, por ejemplo, redujo de 57 a 56 mill. de t. las previsiones de cosecha.

Localmente las proyecciones son aún

LOCAL: Las precipitaciones de los últimos días no alcanzaron para normalizar la falta de agua que hay en muchas zonas productivas. Ante este escenario es que la producción podría rondar las 50 mill. de t., lejos de las 56 mill. de t. previstas por el USDA.

Agua útil (%) en el perfil del suelo al 15/01.



Fuente: INTA.

Las últimas lluvias no alcanzaron para revertir la situación hídrica en muchas zonas. Las mismas se concentraron sobre el centro y norte del país, puntualmente sobre Salta, Misiones, este de Chaco, norte de Córdoba y áreas del este y sur de Buenos Aires.

La siembra supera el 95%, con un leve retraso respecto de la campaña pasada. Las regiones más retrasadas corresponden al norte del país debido a la falta de humedad

Ante esta situación, varios organismos han comenzado a realizar recortes respecto de la producción 2017/18.

La Bolsa de Comercio de Rosario, por ejemplo, ha reducido sus proyecciones a 52 mill. de t., desde las 54,5 mill. de t. previstas en diciembre pasado.

La BCBA redujo el área sembrada a 18 mill. de has., que, afectadas por el rendimiento promedio de los últimos 5 años de la misma fuente, arrojaría un volumen de 52 mill. de t., al igual que la BCR.

El Ministerio de Agroindustria se ubica un escalón por debajo en lo que respecta al área. El mismo proyecta un

área a sembrar de 16,8 mill. de has., que con el rendimiento promedio de 2,93 t/ha. arroja una producción de 48,1 mill. de t.

Estas proyecciones se realizaron teniendo en cuenta el área sembrada publicada por cada organismo, y un coeficiente promedio entre cosechada y sembrada, para arribar al área cosechable. El rendimiento es promedio de las últimas 5 campañas según fuente. El escenario del USDA es lo que publicó en el informe mensual de oferta y demanda de enero.

Avance de siembra de soja.

Campaña	Minagro	Minagro	BCBA	BCR	USDA
	2016/17	2017/18*			
Producción	55,0	48,1	52,0	51,9	56,0
Área sembrada (mill. de has)	18,0	16,8	18,0	18,5	
Área cosechable (mill. de has)	17,4	16,38	17,55	17,8	18,70
Rinde (t./ha)	3,17	2,93	2,96	2,92	3,0

Fuente: Globaltecnos en base de BCBA.

Como se observa en la tabla, hay una gran disparidad de área a sembrar entre lo publicado oficialmente y las Bolsas. El USDA parece muy optimista, previendo que se cosecharían 18,7 mill. de has con un rendimiento

de 3 t/ha.

Las variaciones en los precios de la soja internacionalmente dependerán en gran medida de lo que pase en Argentina durante las próximas semanas, al igual que el progreso de cosecha de Brasil.

GIRASOL

La cosecha en la región NEA se encuentra en el tramo final, con mejores rendimientos que el ciclo pasado. Los precios sobre Rosario se ubican por encima del FAS teórico en 305/310 u\$s/t.

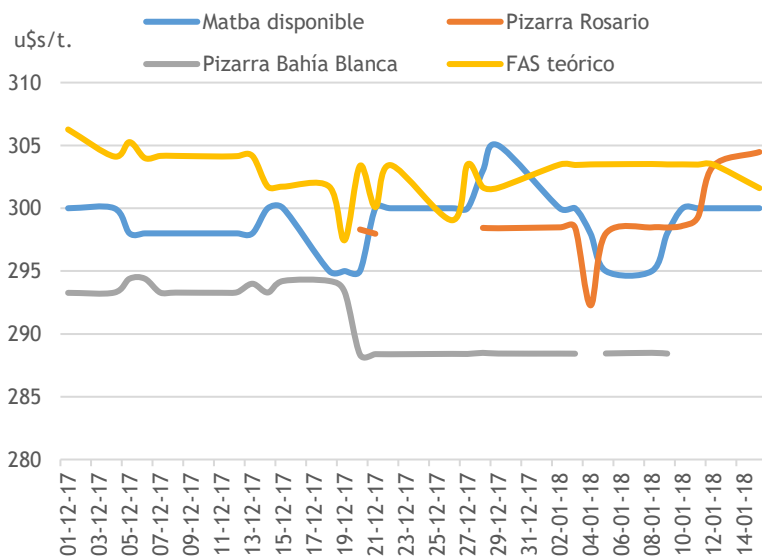
El informe del USDA para el girasol no arrojó grandes cambios, ya que solo aumento de 45,77 a 45,83 mill. de t. para la campaña 2017/18. Los stocks finales mundiales se redujeron en 185 mil t. ubicándose en 2,08 mill. de t., por una reducción de los stocks iniciales y un leve aumento de la molienda de 910 mil t.

Por su parte, la producción de aceite de girasol fue elevada 390 mil t. a 17,5 mill. de t., por debajo de las 18,2 mill. de t. del ciclo pasado. Los stocks finales se mantuvieron sin cambios respecto del mes pasado en 1,34 mill. de t.

Para Argentina, el organismo redujo la producción de semilla 2017/18 en 100 mil t. proyectando ahora 3,6 mill. de t., en línea con las estimaciones de la BCBA. El informe mensual de diciembre del Ministerio de Agroindustria redujo a 1,715 mill. de has el área sembrada, que con un rinde de 2,1 t/ha, podría arrojar un volumen de 3,5 mill. de t., similar al ciclo pasado.

La cosecha supera el 70% en la región NEA, que concentra el 20% del área nacional. El rendimiento promedio obtenido ronda los 20 qq/ha., respecto de los 18,2 qq/ha. obtenidos el ciclo pasado.

Precios en dólares pizarra vs FAS teórico.



Fuente: Globaltecnicos en base de USDA.

Las compras del sector industrial al 10 de enero son de 900 mil t., respecto de las 700 mil. t. del ciclo pasado.

Estrategia

La decisión de venta estará en línea con las necesidades financieras de las empresas, pero cabe recordar que, para el mes de marzo cuando se generalice la cosecha los precios pueden ubicarse por debajo del FAS teórico o la capacidad de pago de la industria, tal como ocurrió el año pasado. Por esto, llegar a cosecha con precios ya fijados puede disminuir riesgos. Pasada la cosecha si puede haber una mejora.

Precios

Iniciada la cosecha, los precios pizarra Rosario se ubican en los 305 u\$s/t., con negocios que rondan los 310 u\$s/t., por encima del FAS teórico de 300 u\$s/t.

Según las últimas operaciones de SIO Granos, se han registrado ventas desde Chaco, Santiago del Estero y Santa Fe a 310 u\$s/t. sobre Rosario norte. Cabe recordar que, a igual fecha de la campaña pasada, los precios en dólares rondaban los 280 u\$s/t.

Sobre los puertos del sur, la pizarra Bahía Blanca ronda los 288/290 u\$s/t., mientras que en Quequén los valores ofrecidos rondan los 280 u\$s/t.