

Informe de Mercados de Granos

Lunes 5 de febrero de 2018

Nº 393



CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: Los precios en Estados Unidos han reaccionado a la suba ante la mala condición de los cultivos, principalmente en los estados del sur del país como Kansas y Oklahoma.</i>	3
<i>LOCAL: La gran actividad del sector exportador ha generado subas en el mercado local, y con expectativas de un mercado firme hacia adelante. La molinería se ha diferenciado pagando premios por calidad.</i>	4
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: La siembra de maíz de Safrinha se ha iniciado en Brasil, en línea con el promedio de los últimos años. El recorte en las ventas de los fondos especulativos llevó a un aumento de los precios en los últimos días.</i>	5
<i>LOCAL: La situación hídrica en Argentina se complica aún más para cultivos sembrados de manera temprana. Los precios disponibles se ubican en los 2700 \$/t. ayudados por la devaluación y una suba del precio en dólares.</i>	6
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: El clima en Sudamérica continúa generando movimientos en los precios. La cosecha de soja continúa retrasada unos puntos en Brasil, pero no debería sorprender una nueva estimación de producción superior en los próximos reportes.</i>	7
<i>LOCAL: Las precipitaciones no fueron suficientes para mejorar la condición de los cultivos en muchas zonas y la situación empieza a preocupar. Los precios a cosecha se sostienen en torno a los 5500 \$/t., favorecidos por el tipo de cambio.</i>	8
CEBADA	9
<i>Según el USDA la caída en la producción mundial sería del 3%, tras un nuevo informe mensual de oferta y demanda. Finalizada la cosecha en Argentina, la producción estimada por la BCBA es de 3,1 mill. de t., mientras que el Ministerio de Agroindustria la estima en 3,6 mill. de t..</i>	9

GENERALIDADES...

47% de la superficie total de trigo en Estados Unidos se encuentra en Estado de sequía según el USDA. Kansas y Oklahoma son los estados con mayor superficie en dicha condición.

12,3 % es el avance en la cosecha de soja en Mato Grosso según IMEA. Un año atrás, el avance alcanzaba un total del 16,25%, así el retraso se reduce a 3,9 p.p.

7,1% es el avance en la siembra de maíz en Mato Grosso según IMEA. El retraso interanual es del 3,1 p.p., alineado con el retraso en la trilla de la soja.

26,6 mill. de t. de maíz de la campaña 2016/17 lleva compradas la exportación argentina al 24/02/2018. Las DJVE superan las 25 mill. de t., siendo récord histórico a nivel país.

1,9% es la reducción en la nueva estimación en la producción de soja para Argentina para la campaña 2017/18. La misma es de 51 mill. de t., frente a las 52 estimadas unos meses atrás.

8,12 mill. son las toneladas que redujeron su posición neta vendida los fondos especulativos para soja según CFTC. La razón del recorte es la suba de precios como consecuencia de la incertidumbre climática en Argentina.

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 Globaltecnos 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.

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.

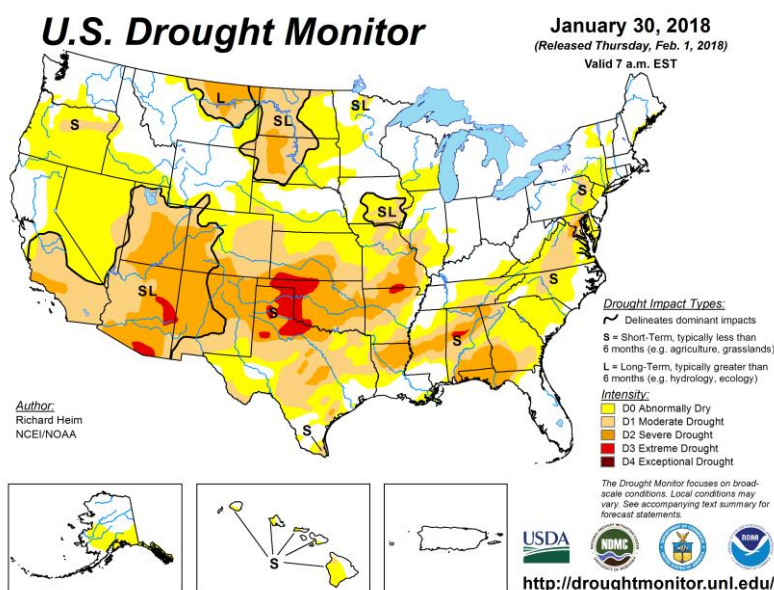
www.crea.org.ar

TRIGO

INTERNACIONAL: Los precios en Estados Unidos han reaccionado a la suba ante la mala condición de los cultivos, principalmente en los estados del sur del país como Kansas y Oklahoma.

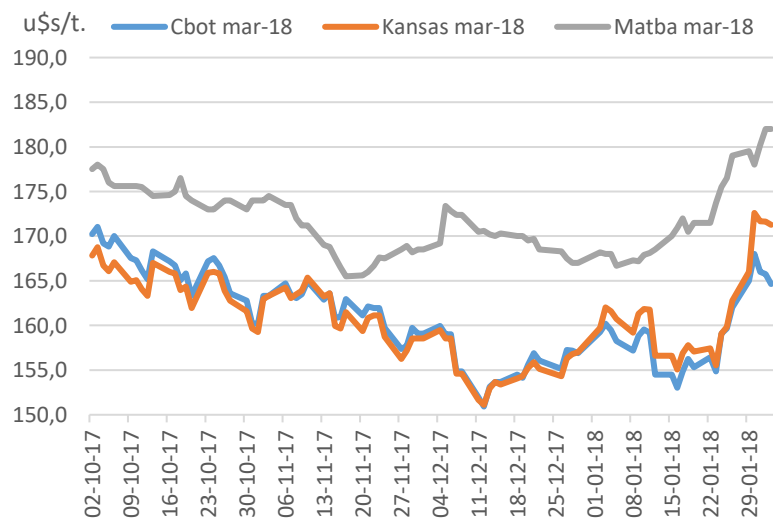
La falta de humedad en la zona sur de los Estados Unidos ha generado condiciones adversas para los cultivos de trigo de invierno, que se ubican actualmente bajo nieve, en su estado de latencia. Esta condición ha generado incertidumbre en el mercado, llevando a los precios del cereal, tanto del CBOT como el de Kansas a una mejora de 15 u\$s/t. aproximadamente.

Monitor de sequía en Estados Unidos.



Fuente: United States Drought Monitor.

Precios del trigo en Estados Unidos y en Argentina



Fuente: Globaltecnicos en base a CBOT y MATBA.

Como se observa en el mapa, el estado de Texas, Oklahoma, Arkansas y Kansas tienen condiciones de extrema a moderada sequía.

Por ejemplo, el estado de Kansas, el que más hectáreas ocupa de trigo de invierno con el 27% del total aproximadamente, presenta una condición de los cultivos de buena y excelente solo del 14%, siendo la menor de los últimos años, por lejos. A su vez presenta una condición de pobre a muy pobre del 44%.

En Oklahoma, estado que representa el 11% del área cosechada, solo el 4% de los cultivos tiene una condición buena, mientras que el 79% presentan condiciones pobres a muy pobres.

Estos datos han sido tomados por el mercado, llevando a que los fondos especulativos recorten su posición vendida a 13,16 mil. de t., desde las 19,78 mill. de t. de la semana pasada.

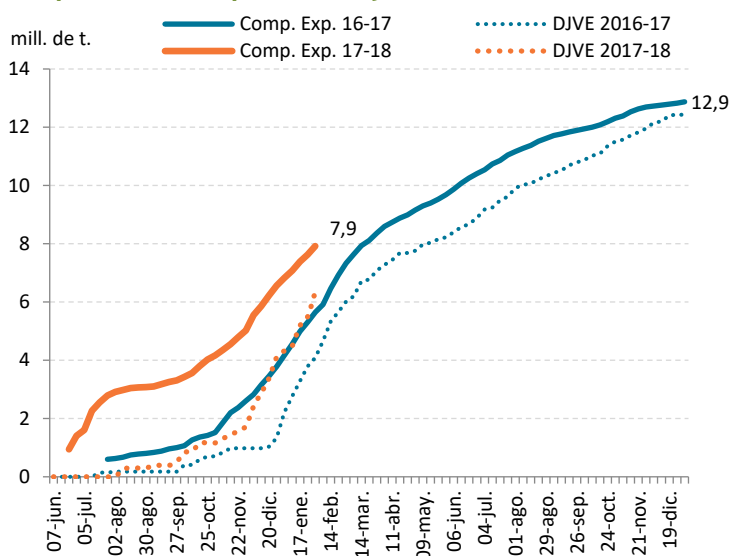
En lo que respecta a precios, este temor por una posible menor producción en Estados Unidos, para el ciclo 2018/19, ha llevado a los precios hasta los 165/170 u\$s/t. nuevamente en Estados Unidos.

Por otro lado, en Argentina como se observa en el gráfico, los precios también han reaccionado a las subas, pero por diferentes motivos. El mercado local, en parte se ha independizado de las cotizaciones internacionales, debido a la demanda de exportación y al consumo interno.

LOCAL: La gran actividad del sector exportador ha generado subas en el mercado local, y con expectativas de un mercado firme hacia adelante. La molinería se ha diferenciado pagando premios por calidad.

El mercado local de trigo ha encontrado mucha actividad en los últimos días, por los elevados negocios que ha hecho la exportación, quien ya lleva declarado vendido al exterior 6 mill. de t., cuando a igual fecha del año pasado se ubicaban por debajo de 5 mill. de t. vendidas.

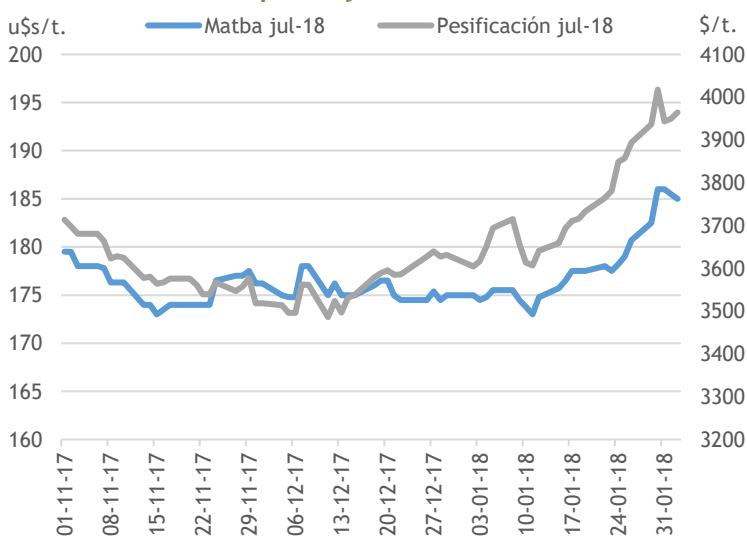
Compras de la exportación y DJVE.



Fuente: Globaltecnos en base a INDEC y Minagro.

la Argentina el ciclo pasado por su pobre cosecha. Además, se están manteniendo actualmente los destinos a Asia y África que durante el 2016/17 adquirieron 6,1 mill. de t.. Si sumamos a esta cuenta la demanda del resto de los países de América de 1,6 mill. de t. y sin la participación de Paraguay y Uruguay en el mercado de exportación es que no cierran los números.

Precios futuros en pesos y en dólares.



Fuente: Globaltecnos en base a MATBA y ROFEX.

Las compras declaradas por el sector exportador al 24 de enero del ciclo 2017/18 totalizaron en 7,9 mill. de t., también por encima de las 6,4 del ciclo pasado para igual fecha.

Ante una producción estimada por el Ministerio de Agroindustria de 18,5 mill. de t., la pregunta que surge es cuanto se podrá exportar sin afectar el consumo doméstico, proyectado en 7,1 mill. de t. El organismo prevé exportar 11 mill. de t. y un stock a final de ciclo de 1,44 mill. de t.

Cabe destacar que las exportaciones del ciclo 2016/17 estarían terminando en 12,6 mill. de t. por encima de lo esperado para el nuevo ciclo. Es difícil estimar una menor exportación, dada la mayor demanda que se observa.

Brasil este ciclo tendría que adquirir más de las 5,1 mill. de t. compradas a

Esta demanda se ha sentido en los últimos días elevando los precios disponibles hasta los 3400 \$/t. (175 u\$s/t.). Mucho ha hecho el tipo de cambio al pasar de 17,4 \$/u\$s en enero a los actuales 19,4 \$/u\$s.

Si bien estos valores son atractivos, muchas empresas están viendo de pasar sus ventas hacia más adelante, donde por ejemplo en julio los precios escalaron 10 u\$s/t. en el MATBA.

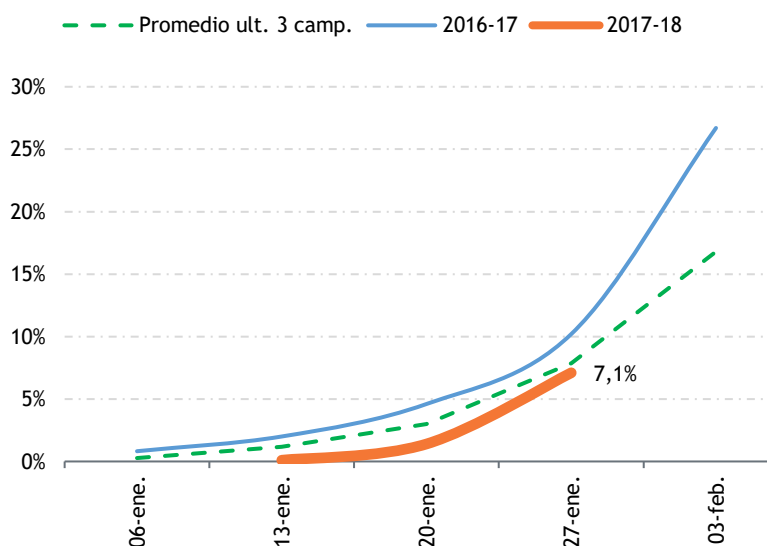
Los valores a julio de 2018 se ubican en los 185 u\$s/t., que afectados por el tipo de cambio futuro del mismo mes arroja un trigo cercano a los 4.000 \$/t.

Por otro lado, la molinería está pagando premios por calidad, que se aproximan a los 3700/3900 \$/t. con gluten 30, dependiendo la ubicación del molino.

MAÍZ

INTERNACIONAL: La siembra de maíz de Safrinha se ha iniciado en Brasil, en línea con el promedio de los últimos años. El recorte en las ventas de los fondos especulativos llevó a un aumento de los precios en los últimos días.

Avance de siembra de maíz en Mato Grosso.



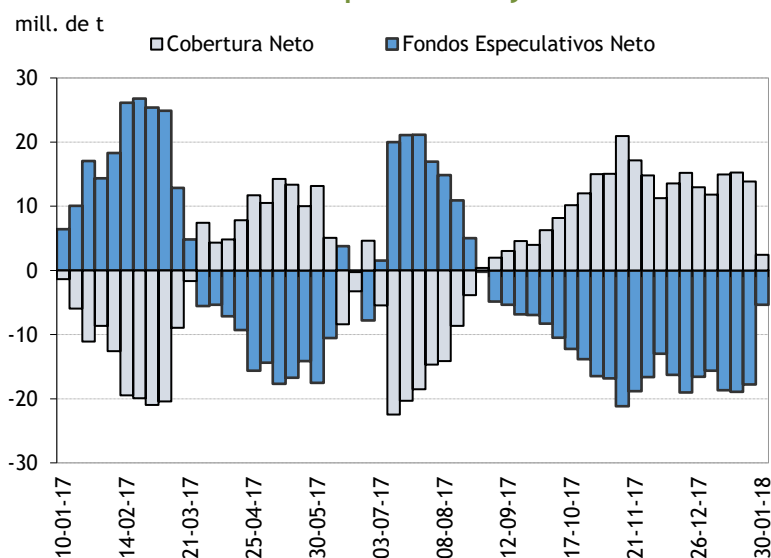
Fuente: Globaltecnicos en base a IMEA.

Se ha dado inicio a la siembra de los cultivos de safrinha en Mato Grosso. El área de siembra en el estado es proyectada en 4,25 mill. de has, sobre un total a nivel país de safrinha de 12,1 mill. de has.

No solo en Mato Grosso se han iniciado las labores, sino también en todo Brasil. De la 92,3 mill. de t. esperadas de producción de maíz total para el ciclo 2017/18, estos cultivos representan el 73%. Por eso su importancia en los meses que vienen.

Como se observa en el gráfico el avance es del 7,1% en línea con el promedio, aunque por debajo de la campaña 2016/17.

Posición de los fondos especulativos y comerciales.



Fuente: Globaltecnicos en base a CFTC.

Los últimos días se han visto subas en el mercado de Chicago, reflejando en parte la situación de los cultivos en Argentina, como también la suba en el precio de la soja.

Ante este escenario, sumado al próximo vencimiento de la posición marzo en el CBOT, es que los fondos especulativos han recortado fuertemente su posición vendedora.

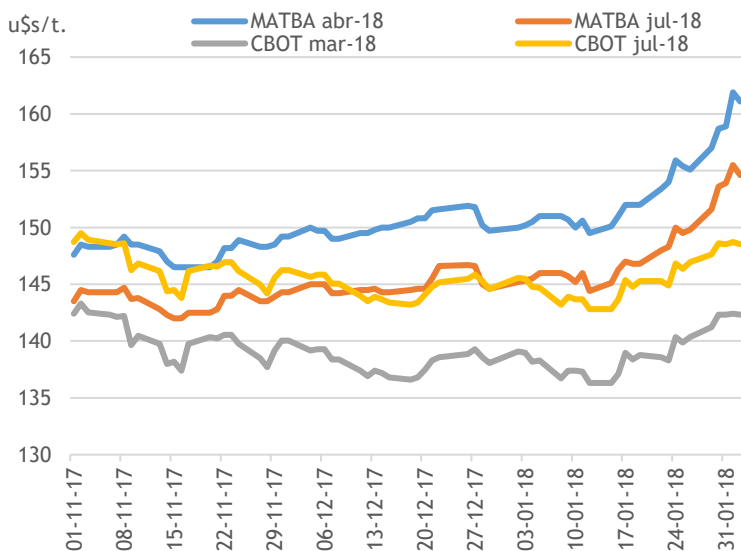
A su vez, quien ha aprovechado estas subas, es el sector de cobertura o comercial que fue fijando precios.

Habrà que ver en los próximos días si el maíz logra seguir en suba en Chicago dada la gran cantidad de stocks que hay en Estados Unidos y

revertir así la tendencia bajista del cereal.

LOCAL: La situación hídrica en Argentina se complica aún más para cultivos sembrados de manera temprana. Los precios disponibles se ubican en los 2700 \$/t. ayudados por la devaluación y una suba del precio en dólares.

Precios futuros de maíz local e internacional.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATBA y CME.

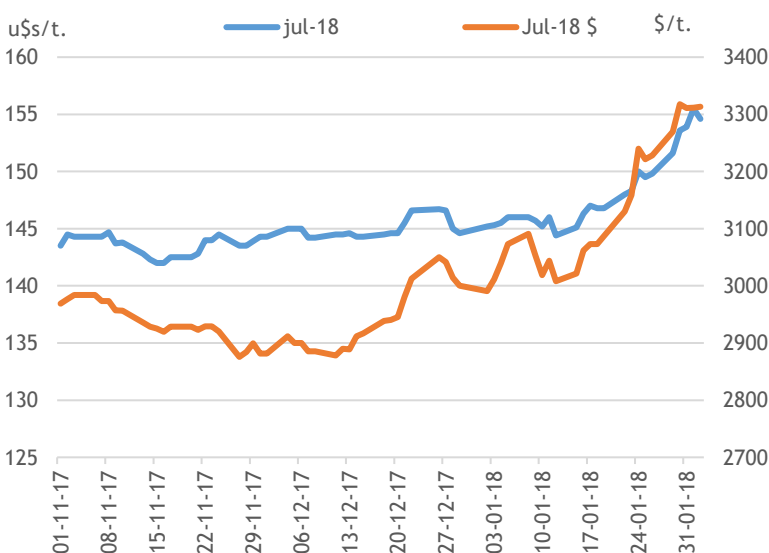
En los últimos días, como mencionamos anteriormente, los precios del maíz en Chicago han mejorado respecto de diciembre pasado, aunque en mayor proporción en el mercado local.

La falta de agua en muchas zonas, sumado a la mayor demanda, llevó a que los precios a cosecha de los cultivos tempranos se elevan hasta los 160 u\$s/t., mientras que los tardíos hasta los 155 u\$s/t. Ambos precios en línea con el FAS teórico.

Si bien el precio del cereal parece sostenido por la demanda interna y externa, la estacionalidad de los precios muestra una caída a partir de junio, con el ingreso de los cultivos tardíos.

Al igual que en trigo, para la comercialización hacia julio tomando el tipo de cambio futuro del Rofex, por la cotización para ese mes del matba, arroja un valor en pesos de 3300 \$/t., cuando días atrás la misma era de 3000 \$/t.

Precios futuros del maíz local e internacional.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATBA y CME.

Esta estrategia de pesificación de los forwards propone fijar el tipo de cambio a julio de 21,5 \$/u\$s., en un momento del año donde se da el mayor ingreso de divisas por liquidación de las exportaciones agrícolas.

Cobertura de precios

La reciente suba de precios ha mejorado los valores hacia marzo/abril y también hacia julio, abaratando las opciones PUT (piso). Por ejemplo el de 146 u\$s/t. con una prima de 2,5 u\$s/t.

Para aquellas empresas que ya han realizado forwards pero quieran agregarle reacción a la suba, los CALL julio de 162 u\$s/t. por ejemplo cotizan 3,2 u\$s/t.

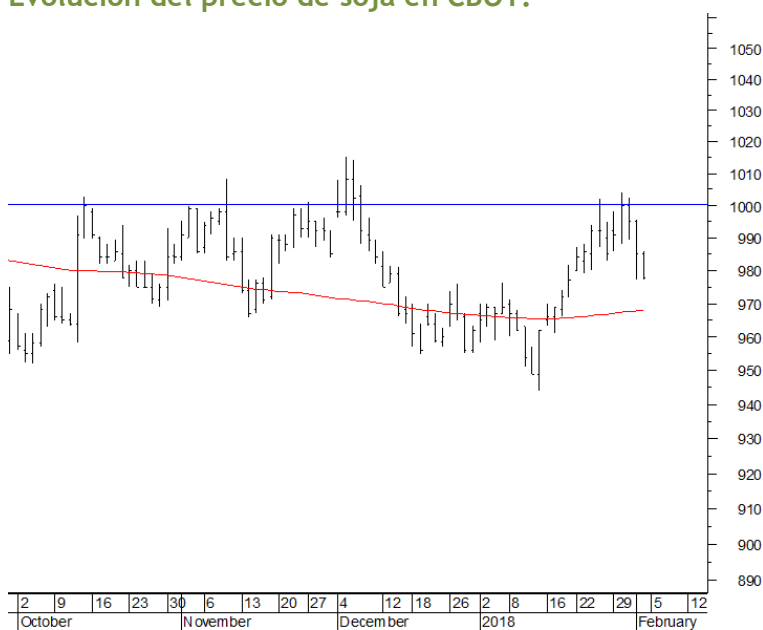
La situación hídrica del maíz es muy distinta a la campaña pasada, lo que propone tener coberturas flexibles con reacción a la suba. En lo que respecta a tiempos, como mencionamos las bajas en los precios suelen darse a partir de junio/julio, y será hasta antes de estos meses las decisiones de venta para las necesidades a cosecha.

Aún falta lograr la producción de los maíces de safrinha de Brasil y la siembra de los cultivos en Estados Unidos, lo que traerá más volatilidad al mercado.

SOJA

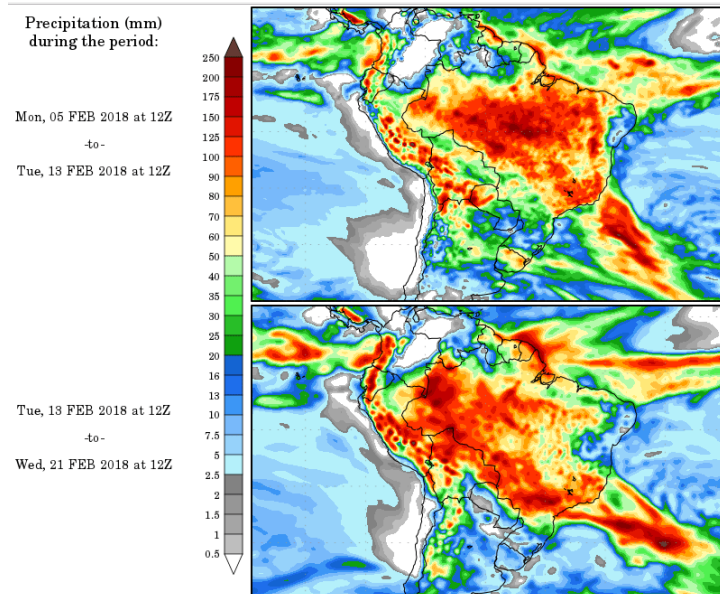
INTERNACIONAL: El clima en Sudamérica continúa generando movimientos en los precios. La cosecha de soja continúa retrasada unos puntos en Brasil, pero no debería sorprender una nueva estimación de producción superior en los próximos reportes.

Evolución del precio de soja en CBOT.



Fuente: Globaltecnos en base a CME.

Pronóstico a corto y mediano plazo.



Fuente: WX MAPS.

Como se observa en el gráfico a la izquierda, la cotización continua en CBOT alcanzó el máximo de la semana en torno a los 1000 cts./bushel (367 u\$/t.) el día martes, mientras que finalizando la misma cerrando en 980 cts./bushel (360 u\$/t.). La línea azul representa una resistencia en los 1000 cts./bushel (367 u\$/t.), aún sin poder romperla.

Hay que recordar en momentos del mercado climático la posición de los fondos. En el último reporte de la CFTC, indicaron un recorte en la posición neta vendida de alrededor de 6 mill. de t., hasta las 13 mill. de t. de posición neta vendida.

Los pronósticos para las próximas semanas continúan mostrando pocas probabilidades de precipitaciones para gran parte de Argentina. Esto puede generar nuevas subas ya que los tiempos se acortan y con ello los rendimientos potenciales empiezan a reducirse. Si persiste unos días más podría darle impulso al precio de la soja para romper la resistencia antes mencionada.

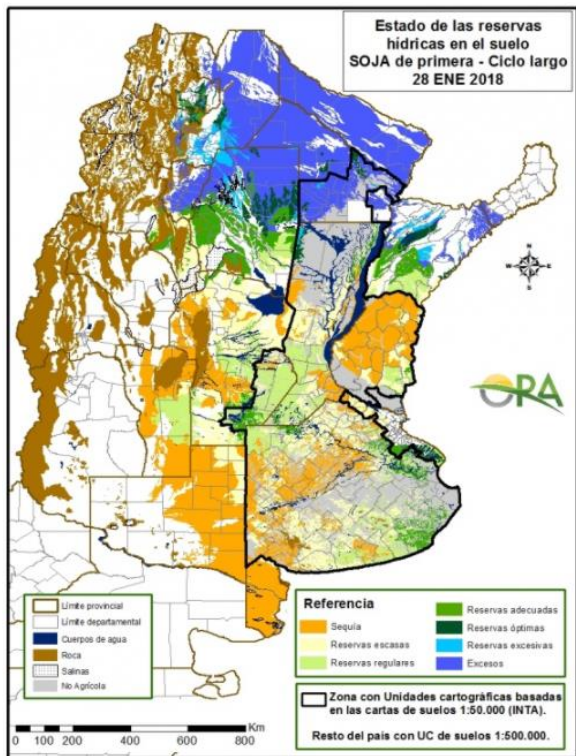
Al contrario de Argentina, en Brasil la cosecha está arrojando buenos rendimientos, aunque unos puntos retrasados por haber sembrado más tarde de lo habitual. La recolección viene en línea con lo esperado e incluso hay fuentes que se animan a proyectar una producción superior a las 110 mill. de t. estimadas hoy por la CONAB. Esta noticia es negativa para los precios ya que el ingreso de la oferta de Brasil resta oportunidades al poroto de origen estadounidense, como se observó en los últimos meses.

Con un menor precio de flete, Brasil se volvió más competitivo que Estados Unidos y así China posicionó su demanda sobre el primero. Esto se refleja en el nivel de exportaciones alcanzado en el ciclo comercial 2016/17, récord histórico para Brasil.

Las próximas semanas serán claves para definir como se posiciona el mercado, aunque las noticias recientes permiten pensar que este nivel de precios puede ser el mínimo hacia adelante.

LOCAL: Las precipitaciones no fueron suficientes para mejorar la condición de los cultivos en muchas zonas y la situación empieza a preocupar. Los precios a cosecha se sostienen en torno a los 5500 \$/t., favorecidos por el tipo de cambio.

Estado de las reservas hídricas para soja de primera.



Fuente: ORA.

La siembra se dio por finalizada en Argentina según la BCBA, con una superficie implantada de 18 mill. de has., 6% por debajo de lo implantado un año atrás. Hay que destacar que dicha entidad además redujo la proyección de producción a 51 mill. de t., como consecuencia de la falta de agua en gran parte del país.

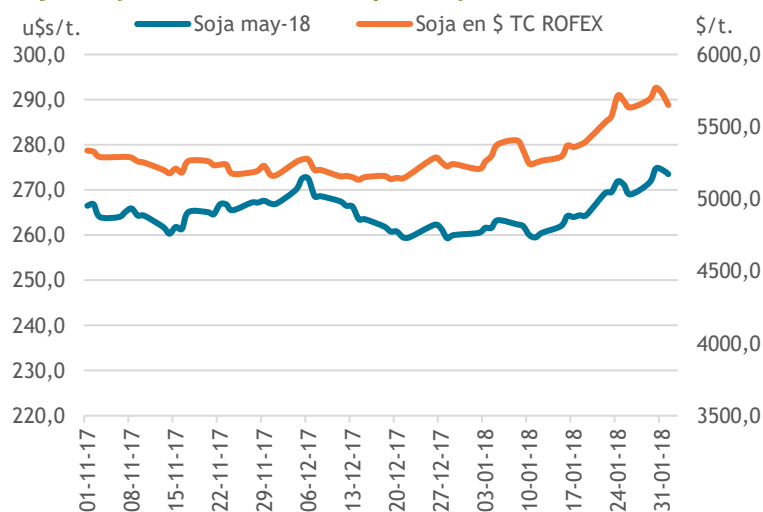
El mercado, ante la incertidumbre planteada en torno al nivel de producción alcanzable en la campaña 2017/18, se sostiene firme alrededor de 270 u\$s/t. Hay que destacar que hace unos meses el mismo se encontraba lateralizado entre 260-265 u\$s/t., y es a este precio que se concretaron gran parte de las ventas anticipadas de diciembre.

Pero a esta firmeza en los precios, hay que agregarle la variable del tipo de cambio. Hoy la posición mayo-18 en el Matba, como se observa en el gráfico inferior ronda los 5500\$/t., precio impensado unos meses atrás, con un tipo de cambio que estaba apenas por

encima de los 19 \$/u\$s. en el Rofex y hoy la misma posición trepó a los 20,66 \$/u\$s.

Ante este escenario planteado, con un avance en las ventas superior a lo sucedido en la campaña anterior, aún con un nivel de precios positivos para los márgenes en las últimas semanas las ventas detuvieron su ritmo.

Soja may-18 en MATba en pesos y en dólares.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba y ROFEX. suba.

La principal razón que explica esto es el clima, que genera serias dudas para concretar la producción proyectada. El gráfico superior refleja la condición de la soja de primera, en estadio reproductivo y con un estado de sequía generalizado.

Para aquellos que tengan la necesidad de avanzar con las ventas por los compromisos financieros a cosecha, tomar coberturas flexibles es la mejor recomendación en un momento en que los problemas en Argentina pueden generar incluso mayores subas en las cotizaciones. De esta manera, la venta forward con la compra de un CALL es una estrategia que permite tomar posición y quedar cubierto a la

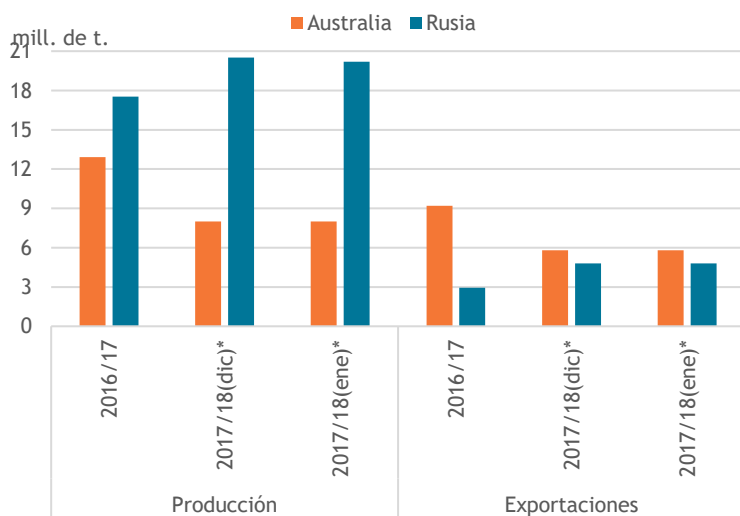
En caso de que no se quiera comprometer mercadería, la compra de un PUT puede dejar un piso de venta favorable y la posición queda abierta a la suba en caso de la que situación en Argentina se agrave.

CEBADA

Según el USDA la caída en la producción mundial sería del 3%, tras un nuevo informe mensual de oferta y demanda. Finalizada la cosecha en Argentina, la producción estimada por la BCBA es de 3,1 mill. de t., mientras que el Ministerio de Agroindustria la estima en 3,6 mill. de t..

En un nuevo reporte de oferta y demanda mensual el USDA no informó grandes cambios. La producción mundial sería de 141,33 mill. de t. para la campaña 2017/18. En el caso de Rusia, principal productor mundial, dicho departamento le redujo la producción a 20,2 mill. de t. (estimó 20,5 mill. de t. en el informe anterior).

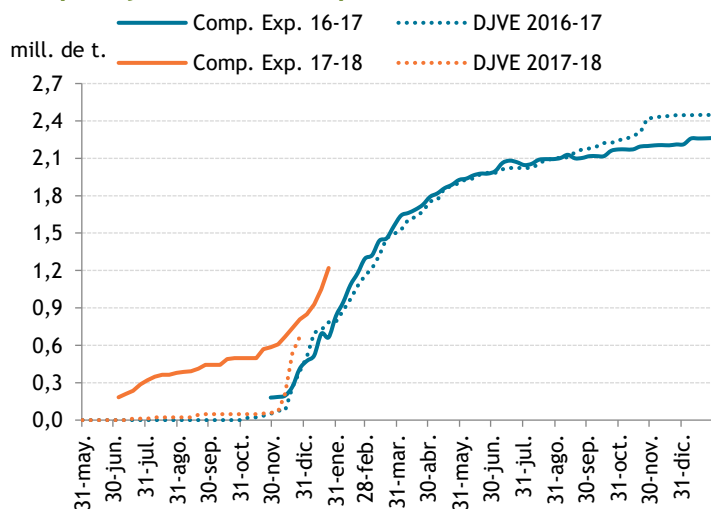
Producción y exportación de cebada en Rusia y Australia.



Fuente: Globaltecnicos en base de USDA.

Localmente, se dio por finalizada la recolección. Según las distintas fuentes, la producción sería entre 3,1 mill. de t. para la BCBA y 3,6 mill. de t. para el Ministerio de Agroindustria. En las últimas semanas de recolección ambas fuentes modificaron sus proyecciones ya que los lotes recolectados sobre el final de la campaña fueron aquellos con mayor rendimiento.

Compras y DJVE de la exportación.



Fuente: Globaltecnicos en base a Ministerio de Agroindustria.

u\$/t. También hay que destacar la mejora en el precio obtenido con el convenio maltería tras las subas en el extranjero mencionadas al inicio del informe. El mismo hoy se encuentra en los 168 u\$/t.

Hay que destacar el caso de Australia quien durante la campaña 2016/17 alcanzó un récord de exportaciones de 9,1 mill. de t., consolidándose como el máximo exportador mundial. Pero para el ciclo 2017/18, el USDA estima una caída en la producción del 38% por problemas climáticos a lo largo de todo el ciclo productivo. Las exportaciones de dicho país serían de 5,8 mill. de t. para el actual ciclo comercial, 58% inferiores al récord alcanzado anteriormente.

Por el lado de la demanda, Arabia Saudita continúa siendo el principal comprador mundial, con importaciones estimadas en 8,5 mill. de t. y un consumo interno de 9,3 mill. de t.

Al analizar el ciclo comercial, hay que observar el gráfico a la izquierda. Las compras del sector exportador alcanzan 1,2 mill. de t., frente a las 800 mil t. compradas un año atrás. De estas, 970 mil t. presentan negocio en el extranjero

Está claro que la situación mundial de caída en la producción, sobre todo la reducción antes mencionada para Australia, genera una oportunidad para la colocación de la cebada argentina en el comercio mundial.

Así, los precios internos con una exportación activa se encuentran hoy en torno a los 3370 \$/t. Este precio, a un tipo de cambio Nación Divisas de 19,28 \$/u\$ arroja un preico de 174