

Informe de Mercados de Granos

Martes 21 de marzo de 2018

Nº 396



CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: La falta de agua en las planicies del sur afecta al trigo de invierno y los precios en CBOT se sostienen por encima de los 180 u\$s/t. Las importaciones de Brasil a febrero alcanzaron las 1,08 mill. de t.</i>	3
<i>LOCAL: El sector exportador continúa adquiriendo mercadería a buen ritmo y esto se refleja en los precios, tanto disponibles como futuros. Luego de alcanzar un máximo de 197,5 u\$s/t., la posición ene-19 se encuentra en torno a los 190 u\$s/t.</i>	4
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: Como consecuencia de los problemas climáticos en Argentina, y el atraso en la siembra en Brasil, el USDA incrementó las exportaciones de cereal para Estados Unidos.</i>	5
<i>LOCAL: Las precipitaciones no fueron suficientes en las últimas semanas y a medida que se avanza en la recolección, los rindes se encuentran por debajo del promedio. El maíz tardío atraviesa el período crítico con reservas hídricas escasas.</i>	6
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: La sequía en Argentina generó una fuerte compra por parte del sector especulador, que actualmente parece estar tomando ganancias. Precios por debajo de 370 u\$s/t. en CBOT podrían comprometer la continuidad de la tendencia.</i>	7
<i>LOCAL: Cae la producción estimada por los distintos organismos a 40/42 mill. de t. Oficialmente la producción podría estar por debajo de estos números. Pese a la menor producción las empresas han vendido más soja que la campaña pasada.</i>	8
GIRASOL	9
<i>La cosecha de girasol avanza sobre el 53% del área y se mantienen las proyecciones de producción en 3,6 mill. de t. El sudeste de Buenos Aires con mejores rindes que el ciclo pasado. Los precios pizarra en Rosario se ubican por debajo del FAS teórico.</i>	9

GENERALIDADES...

53% es el avance en la recolección de girasol en Argentina, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. El rendimiento promedio a la fecha es de 21,2 qq/ha.

29,6 mill. de t. es la posición neta comprada de los fondos especulativos de maíz en Estados Unidos según la CFTC. Dicho valor es el más alto comprado desde mayo de 2016.

98,8 % es el avance en la siembra de maíz en Mato Grosso según IMEA. El retraso respecto interanual es de 0,9 p.p.

290 u\$s/t. es la capacidad teórica de pago de la industria para la compra de poroto de soja. Por su parte la capacidad teórica de pago de la exportación de poroto tal cual es de 282 u\$s/t.

9,1 mill. de t. de trigo son las compras de la exportación argentina al 14-03-2018 según el Ministerio de Agroindustria. Los negocios declarados en el extranjero ascienden a 8 mill. de t.

28,3 mill. de t. compradas es el saldo neto para la soja en Estados Unidos según CFTC. La posición comprada es la más alta de los últimos 2 años.

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.

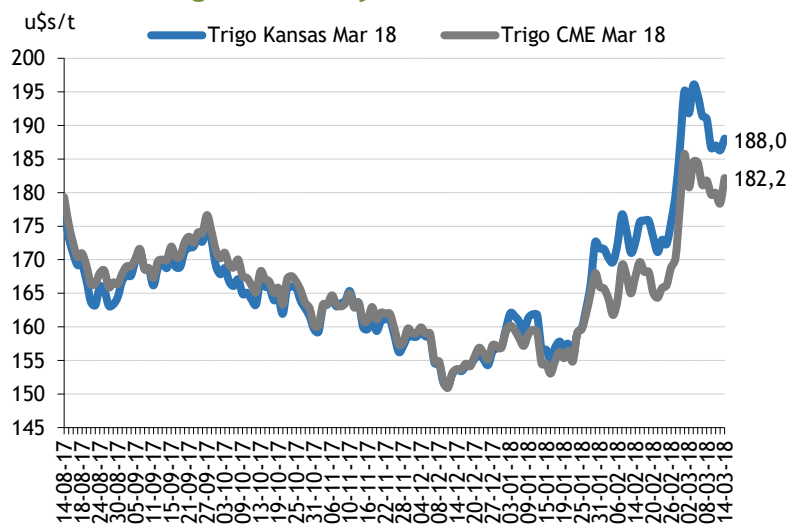
www.crea.org.ar

TRIGO

INTERNACIONAL: La falta de agua en las planicies del sur afecta al trigo de invierno y los precios en CBOT se sostienen por encima de los 180 u\$s/t. Las importaciones de Brasil a febrero alcanzaron las 1,08 mill. de t.

La sequía en Estados Unidos pone serias dudas sobre el cereal de invierno. Las planicies del sur, principalmente los estados de Oklahoma y Kansas, presentan un 5 y un 11% del trigo en estado bueno y excelente, respectivamente, según el USDA. Un año atrás, dichos porcentajes eran cercanos al 80%.

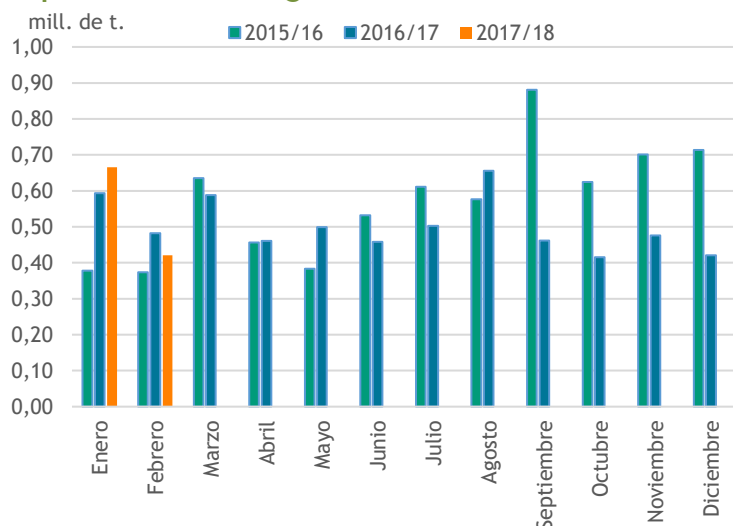
Precios de trigo en CBOT y Kansas.



Fuente: Globaltecnicos en base a CME y KCBT.

nivel de precios arroja un mejor resultado comercial.

Importaciones de trigo mensuales en Brasil.



Fuente: Globaltecnicos en base a MDIC.

6,8 mill. de t., volumen alineado a las importaciones totales alcanzadas en el ciclo comercial 2016/17.

Del volumen importado en lo que va del 2018, en promedio un 95% es cereal proveniente de Argentina. De ahí la importancia de la situación del país vecino para poder colocar cereal argentino a un buen precio.

Esta situación generó una suba de precios en las últimas semanas hasta valores alrededor de 195 u\$s/t., tanto en CBOT como en el mercado de Kansas. Pero luego de una serie de días con precipitaciones, aunque no muy abundantes, los precios corrigieron hasta 180-188 u\$s/t.

A pesar de ser un ciclo comercial con abundante cereal en el mundo y con Rusia dominando las exportaciones mundiales, el pobre estado de los cultivos pesó más sobre el cereal de Estados Unidos y el mercado tomó esta información a la suba.

Ante este nivel de precios, el sector de cobertura de Estados Unidos incrementó su posición neta vendida, siendo reflejo que este

En el caso de Brasil, las importaciones hasta el mes de febrero eran de 1,08 mill. de t., frente a las 1,07 mill. de t. importadas en igual período del ciclo anterior.

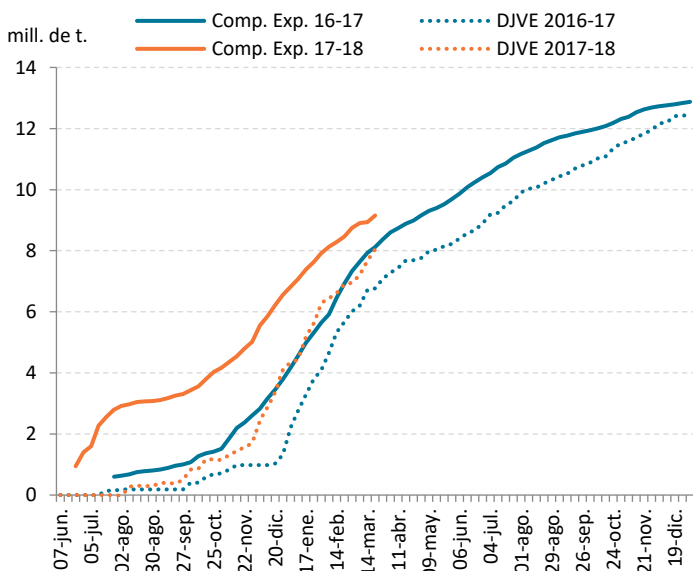
Como se mencionó en informes anteriores, Uruguay y Paraguay redujeron sus embarques hacia Brasil. En el caso del primero, en lo que va del 2018 no exportó nada a Brasil. Mientras que el segundo alcanzó un volumen de 18 mil t., frente a las 108 mil t. exportadas un año atrás.

En su último informe mensual de oferta y demanda la CONAB redujo en 200 mil t. la estimación de importaciones. Las mismas serian

LOCAL: El sector exportador continúa adquiriendo mercadería a buen ritmo y esto se refleja en los precios, tanto disponibles como futuros. Luego de alcanzar un máximo de 197,5 u\$s/t., la posición ene-19 se encuentra en torno a los 190 u\$s/t.

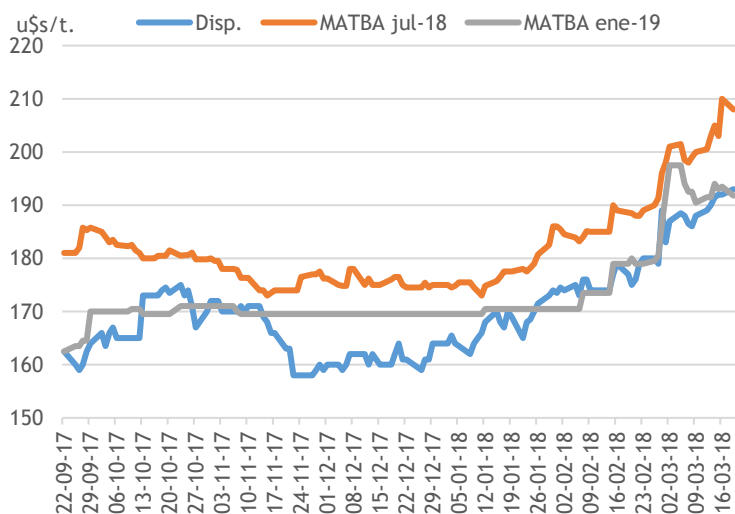
Las compras del sector exportador, al 07-03-18 alcanzaban las 9,16 mill. de t., por encima de las 8,6 mill. de t. adquiridas en igual período analizado del ciclo comercial 16/17. Hay que recordar que dicho ciclo fue el récord histórico de exportaciones, alcanzando las 13 mill. de t. embarcadas.

Compras de la exportación de trigo de Argentina.



Fuente: Globaltecnicos en base a Ministerio de Agroindustria.

Precios futuros del trigo.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

La misma se encuentra por encima de los 190 u\$s/t., lo que a priori al analizar los márgenes, los mismos resultan atractivos.

Si bien resta vender mercadería del presente ciclo comercial, avanzar con un pequeño volumen de ventas para la campaña nueva, con la intensión de cubrir los compromisos a cosecha parece hoy una buena alternativa ya que el precio a cosecha suele presentar un descuento por el ingreso de toda la oferta local.

Tal como sucedió un año atrás, los principales destinos en estos primeros meses del ciclo comercial para el cereal argentino fueron Asia y África. Aunque Brasil también está demandándolo en importantes cantidades.

Los precios FOB a los que se exportó en estos primeros meses del ciclo comercial rondan los 179 u\$s/t. para Brasil, y 177 u\$s/t. para Asia y África. Es a estos precios que el cereal argentino se torna competitivo frente a los precios del Mar Negro.

Este nivel de precios para la exportación se refleja en el mercado interno, donde el trigo disponible ronda los 190 u\$s/t., y afectado por el tipo de cambio arroja un precio superior a los 3800 \$/t., impensado unos meses atrás.

Las subas no se dieron solamente en el precio disponible. Las posiciones futuras continúan por encima de los 190 u\$s/t. Para el caso de la posición may-18 el precio es de 199 u\$s/t. en el MATba, mientras que para la posición jul-18 la misma es de 205 u\$s/t.

En ambos casos, el pase es positivo en torno al 20% anual y sumado a que ya se incurrió en el costo de la bolsa, diferir la venta hacia julio puede ser una buena alternativa. Incluso pesificando esa venta se obtiene una renta superior a la esperada al inicio de la campaña.

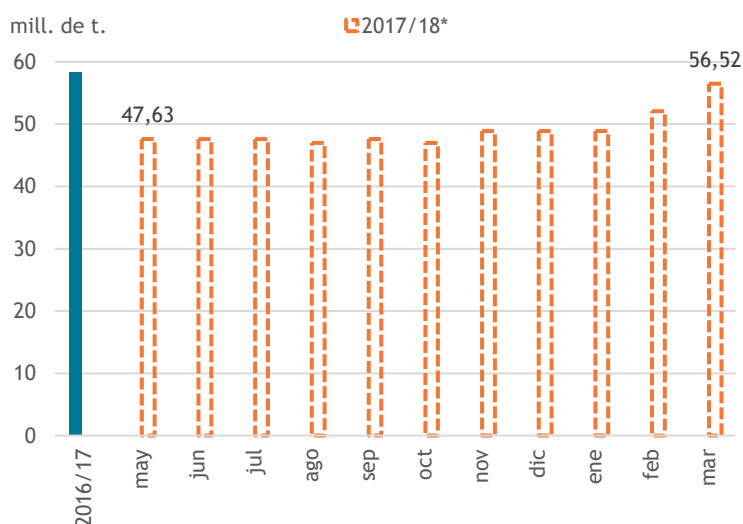
2018/19

En un contexto de suba de precios por lo antes mencionado, comenzó a cotizar la posición ene-19, es decir posición cosecha para la nueva

MAÍZ

INTERNACIONAL: Como consecuencia de los problemas climáticos en Argentina, y el atraso en la siembra en Brasil, el USDA incrementó las exportaciones de cereal para Estados Unidos.

Exportaciones de maíz de Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos en base a USDA.

Tras unos meses en que los niveles de precipitaciones en Argentina se encontraron por debajo de lo esperado (y por debajo de las necesidades); y en Brasil la siembra del maíz de safrinha se retrasó, el USDA incrementó la exportación de Estados Unidos.

En su informe mensual de oferta y demanda de marzo, dicho departamento elevó la exportación de 52 mill. de t. a 56,5 mill. de t.

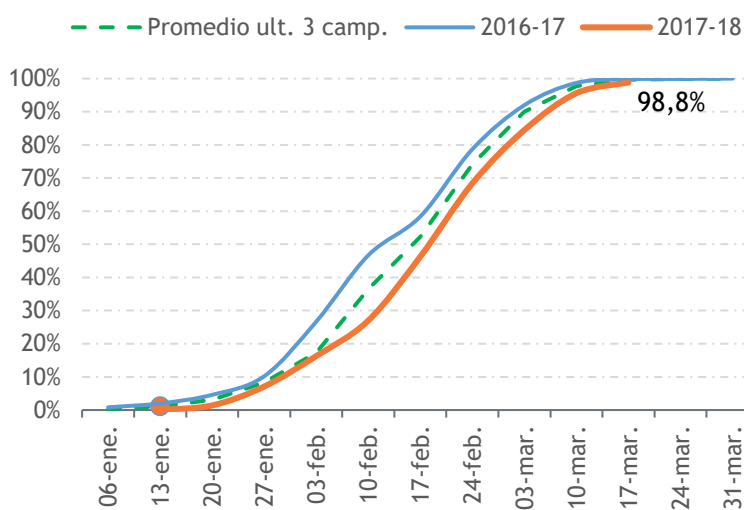
Como se observa en el gráfico, el incremento a lo largo de la campaña actual en las estimaciones de exportación es de casi 9 mill. de t., lo que refleja la magnitud de las pérdidas esperadas para Sudamérica.

El impacto esperado de estas modificaciones era una suba en los precios, ya que un mayor nivel de exportación implica un menor nivel de existencias. Pero las mismas en Estados Unidos aún con este incremento se encuentran en torno a las 54 mill. de t., lo que le quita fuerza a cualquier intensión alcista en los mercados.

El impacto esperado de estas modificaciones era una suba en los precios, ya que un mayor nivel de exportación implica un menor nivel de existencias.

En este escenario de incertidumbre en torno a Sudamérica, los fondos especulativos también tienen su incidencia. El saldo neto comprado es de 29 mill. de t., el valor más alto desde mayo de 2016, cuando las excesivas precipitaciones en Argentina dificultaron la recolección del cereal.

Siembra de maíz en Mato Grosso.



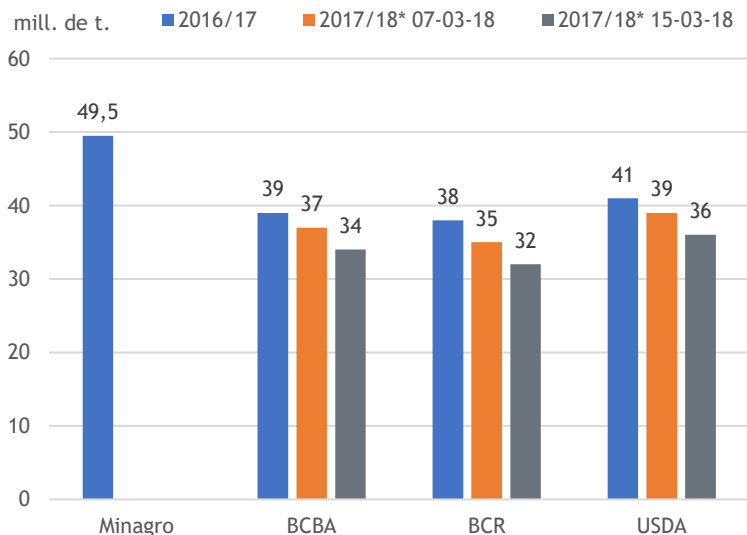
Fuente: Globaltecnos en base a IMEA.

Por el lado de Brasil, la siembra alcanza en Mato Grosso el 98,8% del área a implantar. Aunque dicho valor se encuentre alineado al promedio. Estimadoras privadas están reduciendo sus estimaciones mes a mes. Al igual que la CONAB, que en su último informe mensual redujo la producción a 87,3 mill. de t., cuando al inicio de la campaña dicho valor ascendía a 97,8 mill. de t.

Hay que destacar que a pesar de esta reducción en el volumen a cosechar, el grano con destino a exportación no fue modificado, lo que refleja la abultada cantidad de mercadería que presenta el país vecino. Esto también se ve reflejado en el nivel de existencias finales, que alcanzan las 16 mill. de t.

LOCAL: Las precipitaciones no fueron suficientes en las últimas semanas y a medida que se avanza en la recolección, los rindes se encuentran por debajo del promedio. El maíz tardío atraviesa el período crítico con reservas hídricas escasas.

Producción de maíz en Argentina.

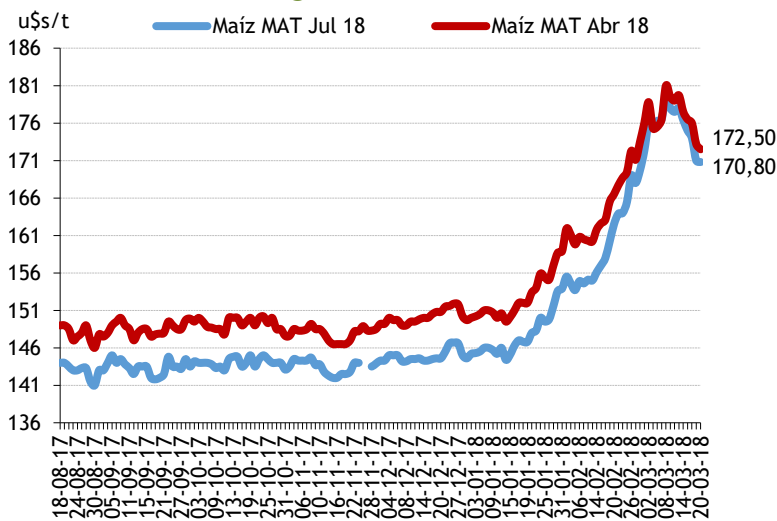


Fuente: Globaltecnicos en base a Minagro, BCBA, BCR y USDA

En el caso más optimista, con la estimación del USDA de 36 mill. de t., los stocks finales serían de alrededor de 5 mill. de t., estimando una exportación de 25 mill. de t., cifra un tanto elevada teniendo en cuenta el contexto mundial de abultada oferta.

En este contexto de incertidumbre en torno a la producción final, el sector exportador continúa avanzando con la originación de mercadería, aunque los negocios en el extranjero aún se encuentran retrasados respecto a lo sucedido un año atrás.

Precio de maíz en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

Mientras se avanza con la recolección del maíz temprano, el maíz tardío comienza el período crítico en un contexto de sequía general a nivel país.

Así, semana a semana las diferentes fuentes modifican sus estimaciones, reflejando notablemente una caída respecto a la campaña anterior.

En el gráfico a la izquierda se observa estas modificaciones, donde en general, la reducción respecto a la campaña pasada presenta una magnitud similar, en torno a las 5-6 mill. de t. El menor nivel de producción estimado es el de la Bolsa de Comercio de Rosario, con 32 mill. de t. estimadas al 15-03-18.

Mercado

Luego de las subas generadas por los inconvenientes climáticos antes mencionados, el precio del cereal para las posiciones futuras tuvo un recorte a la baja en torno a los 9 u\$/t., tanto para la posición abril como para la posición julio. Hay que recordar que apenas un mes atrás, estas posiciones se encontraban entre 146 u\$/t. y 151 u\$/t.

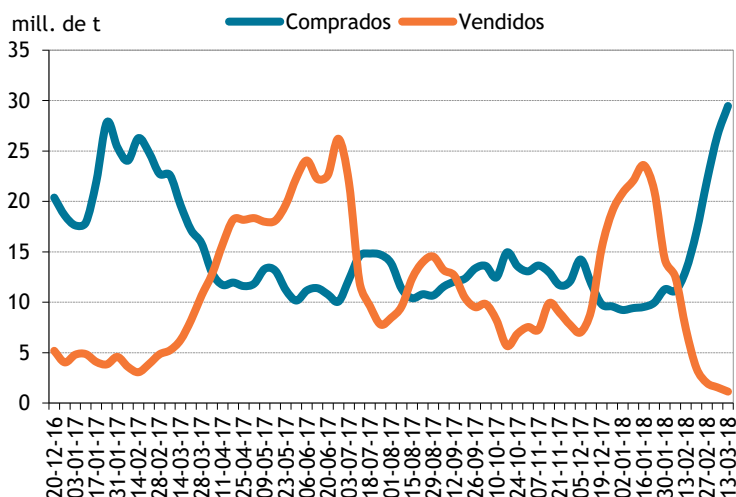
Ante este panorama y con la duda respecto al volumen a trillar, aprovechar este nivel de precios puede arrojar un mejor resultado, teniendo en cuenta que los kilos a cosechar serán inferiores a los esperados en el inicio de la campaña.

A medida que se avance con la venta del cereal, tomar coberturas flexibles con la compra de opciones puede resultar en un mayor precio de venta. Teniendo en cuenta que puede seguir habiendo cierta cuota de volatilidad, clima mediante, para confirmar cual será la producción final. A esto se suma el inicio de la siembra en Estados Unidos, lo que nuevamente genera volatilidad climática.

SOJA

INTERNACIONAL: La sequía en Argentina generó una fuerte compra por parte del sector especulador, que actualmente parece estar tomando ganancias. Precios por debajo de 370 u\$/t. en CBOT podrían comprometer la continuidad de la tendencia.

Posición de fondos especulativos en soja.



Fuente: Globaltecnos en base a CFTC.

Las complicaciones productivas en Argentina siguen dominando la escena en el mercado de la soja, aunque en varios reportes ya se empieza a hablar de la gran cosecha de Brasil y de un aumento de área en Estados Unidos para el ciclo 2018/19.

El sector especulador al 13 de marzo continuó comprando soja, alcanzando las 29,4 mill. de t., siendo esta una de las posiciones más elevadas desde mayo de 2016. Si bien es un dato positivo, le agrega mayor volatilidad al mercado.

Estos actores que buscan rentabilidades de corto plazo tienen que tener noticias alcistas para que continúen en el mercado, y hoy los 40/42 mill. de t. de Argentina parecen estar “tomados” por estos.

No es que no sea menor la caída en los volúmenes de producción de Argentina, sino que el precio del poroto ha subido, y en mayor proporción lo ha hecho la harina.

Precio de la soja en CBOT (continuo).



Fuente: Globaltecnos en base a CME.

Como se observa en el gráfico, el precio del poroto de soja en el mercado de Chicago ha pasado de los 950 cents/bushel (350 u\$/t.) en enero hasta alcanzar los 1080 centavos a principios de marzo (396 u\$/t.). En ese momento varios indicadores técnicos mostraban una sobre compra que tenía que ser corregida, y en parte es lo que actualmente está haciendo la oleaginosa.

En la zona de los 1015 cents/bushel (370/375 u\$/t.) hay un soporte que coincide con la posible confirmación de una tendencia alcista. Habrá que esperar para ver si la respeta, sino las bajas aún pueden ir hasta los 1000 cents/bushel (367 u\$/t.), donde se ubica además la media móvil de 100 días (línea roja).

En lo que respecta a los factores de oferta y demanda, el informe del USDA de marzo resultó bajista, ya que elevó los stocks

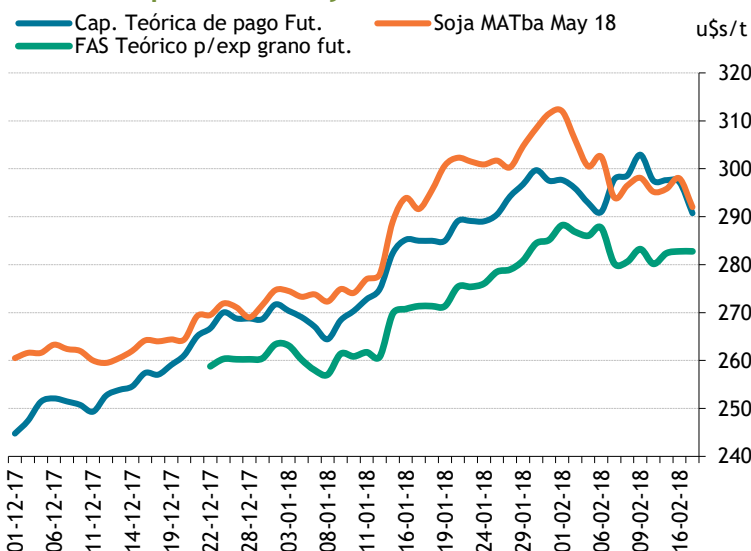
finales 2017/18 en Estados Unidos por menores exportaciones (57,2 a 56,2 mill. de t.), arrojando una relación stock/consumo del 13,4%. El hecho que disminuyan las exportaciones tiene lógica desde la imposibilidad de embarcar lo antes mencionado, ya que tendrían que hacerlo a un ritmo semanal muy elevado.

Por otro lado, Brasil tendría una cosecha de 113 mill. de t. según la CONAB, similar a la campaña pasada de 114 mill. de t. El país vecino será el principal responsable de enviar poroto al mundo, ya que Argentina estará prácticamente ausente de la exportación, por los mejores márgenes de molienda.

LOCAL: Cae la producción estimada por los distintos organismos a 40/42 mill. de t. Oficialmente la producción podría estar por debajo de estos números. Pese a la menor producción las empresas han vendido más soja que la campaña pasada.

Localmente se han dado lluvias en distintas localidades, que mejorarían un poco los cultivos de segunda, pero en general llegaron tarde para modificar las estimaciones de los distintos organismos.

Precios de paridad a mayo 2018



Fuente: Globaltecnos en base MATba, BCBA y Minagro.

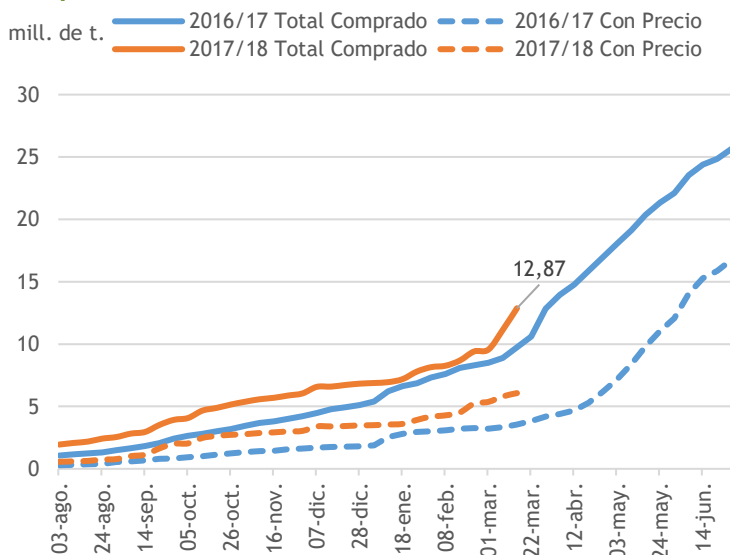
La Bolsa de Comercio de Rosario ha disminuido a 40 mill. de t. la producción de soja desde los 46 del mes pasado, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene sus 42 mill. de t.

El dato por destacar es que inicialmente el Ministerio de Agroindustria proyectó 1,5 mill. de has menos que los organismos antes mencionados, lo que presupone que la misma tendría que ubicarse fácilmente por debajo de las 40 mill. de t.

Sin duda localmente los precios de la oleaginosa se ubicarán un escalón por encima de lo visto semanas atrás, por una mejora de la capacidad de pago de la industria.

Dada la suba del subproducto en el mercado internacional, los márgenes de molienda mejoraron, elevando lo que las fabricas pueden pagar para obtener el poroto. Así hoy las fabricas pueden pagar 290 u\$s/t., mientras que la exportación para exportar poroto tal cual, 282 u\$s/t.

Compras 2017/18 vs. 2016/17.



Fuente: Globaltecnos en base a Ministerio de Agroindustria. comportamiento con la caída en la producción.

Con la reciente suba de precios, las empresas han aumentado sus ventas 2017/18. Al 7 de marzo, las compras por parte del sector exportador ascienden a 4,4 mill. de t., mientras que las de la industria se ubican en 8,5 mill. de t. Ambos totalizan 12,8 mill. de t., respecto de las 9,73 mill. de t. a igual fecha de la campaña pasada. De este volumen 6 mill. de t. ya tienen precio cerrado respecto de las 3,6 mill. de t. del ciclo 2016/17.

En la primera quincena de marzo la industria ha comprado 3,32 mill. de t., de la cuales 703 mil t. tienen precio fijado. A partir de la cosecha es que se profundiza la venta de los productores, tal como se observa en el gráfico con las compras 2016/17.

Habrà que ver como se darà este

Si bien la soja ha bajado en los últimos días, hay que mencionar que en adelante el mercado empezará a mirar el clima en Estados Unidos y con ello la volatilidad asociada. En este caso, se inicia el ciclo 2018/19 con una caída en la producción esperada por parte de Sudamérica.

GIRASOL

La cosecha de girasol avanza sobre el 53% del área y se mantienen las proyecciones de producción en 3,6 mill. de t. El sudeste de Buenos Aires con mejores rindes que el ciclo pasado. Los precios pizarra en Rosario se ubican por debajo del FAS teórico.

La cosecha a nivel nacional avanza sobre el 53% del área, con un rinde promedio de 21,2 qq/ha. La producción proyectada se mantiene 3,6 mill. de t., por encima de las 3,3 mill. de t. del ciclo pasado según la BCBA.

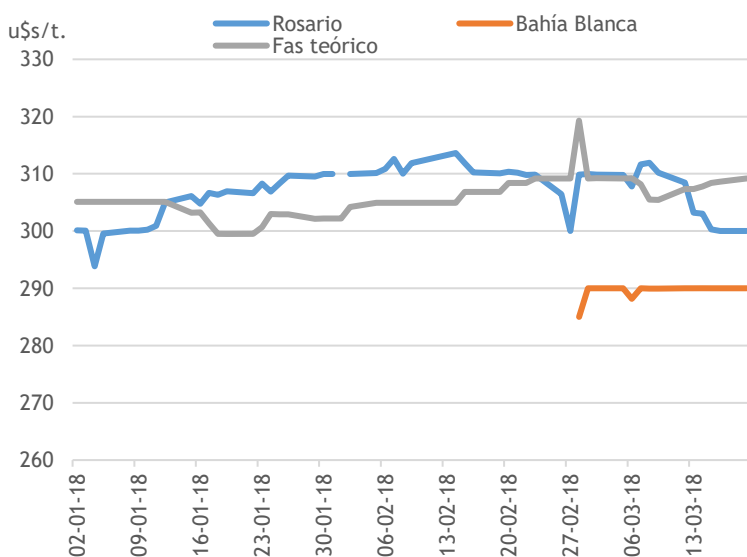
Avance de cosecha de girasol

Zonas	Superficie (ha)		Porcentual cosechado	Rinde (1) (qq/ha)	Producción (Tn)
	Sembrada	Cosechable			
I NOA	-	-	-	-	-
II NEA	380.000	365.000	100%	19,8	722.700
III Ctro N Cba	5.000	4.500	100%	18,0	8.100
IV S Cba	21.000	19.500	100%	22,7	44.265
V Ctro N SFe	260.000	251.200	100%	23,2	582.784
VI Núcleo Norte	12.000	11.200	100%	23,4	26.208
VII Núcleo Sur	9.000	8.500	100%	24,1	20.485
VIII Ctro E ER	7.000	6.600	100%	20,0	13.200
IX N LP-OBA	110.000	107.000	38%	25,0	101.650
X Ctro BA	55.000	53.000	25%	21,5	28.488
XI SO BA-S LP	370.000	366.000	20%	15,1	110.532
XII SE BA	390.000	389.000	18%	24,5	171.549
XIII SL	24.000	23.000	42%	18,9	18.257
XIV Cuenca Sal	100.000	99.000	27%	23,2	62.014
XV Otras	7.000	6.500	100%	17,2	11.180
TOTAL	1.750.000	1.710.000	53,0	21,2	1.921.412

Fuente: Globaltecnicos en base de BCBA.

promedio de 24,5 qq/ha. y un avance del 18% sobre una área sembrada de 390 mil has. en el presente ciclo, frente a las 360 mil has. del ciclo previo con un rendimiento promedio de 21 qq/ha.

Precio pizarra en u\$s vs. Fas teórico.



Fuente: Globaltecnicos en base a Ministerio de Agroindustria, BCR y BNA.

Como se observa en la tabla, las labores se iniciaron sobre los núcleos productivos de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.

En el norte de la Pampa y oeste de Buenos Aires se avanza sobre el 38%, con un rendimiento promedio de 25 qq/ha, cuando el año pasado se finalizó en la zona con 24,3 qq/ha. en promedio.

En el sudoeste de Buenos Aires, zona que ocupa unas 370 mil has. el avance es del 20%, con un rinde promedio obtenido de 15 qq/ha, y es en esta donde el impacto de la falta de precipitaciones se hizo notar. El ciclo pasado esta zona obtuvo 20,4 qq/ha en promedio. Por el contrario, hacia el sudeste el rendimiento mejora con un

En lo que respecta a precios, en los últimos días se ha registrado una leve caída sobre Rosario de 10 u\$s/t., para ubicarse nuevamente en los 300 u\$s/t.. Ahora, por debajo del FAS teórico, que corresponde a la capacidad teórica de la industria. Este sector lleva compradas 1,5 mill. de t. (1,4 mill. de t. campaña pasada), de las cuales 200 mil. t. corresponden a la primera semana de marzo.

No se descarta que cuando tome mayor fluidez la cosecha, los precios se ubiquen por debajo de los 300 u\$s/t. en Rosario, como lo hace Bahía Blanca en 290 u\$s/t. En Necochea los valores se ubican algo por debajo en 280 u\$s/t.