

Informe de Mercados de Granos

Martes 05 de junio de 2018

Nº 401



CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: En las últimas semanas hubo noticias de una reducción en la producción de los principales países exportadores del hemisferio norte. Del volumen total importado de trigo de Brasil, el 97% fue de origen argentino.</i>	
<i>LOCAL: El valor del disponible podría mantenerse con un precio sostén debido a las necesidades de la demanda. Para el ciclo 2018/19 se proyecta un incremento de área.</i>	
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: La condición de los cultivos en Estados Unidos es una de las mejores de los últimos años. La posición comprada de los fondos especulativos le agrega riesgo a los precios en Chicago, que bajaron 10 u\$s/t. recientemente.</i>	
<i>LOCAL: Sin nuevos recortes en las estimaciones de producción, los precios caen por efecto internacional y porque se retomaron las labores de recolección. Estacionalmente los precios tienen a la baja en los próximos meses.</i>	
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: La siembra en Estados Unidos avanza sobre el 87% de la superficie. Los embarques y ventas de poroto estadounidense con destino a China continúan por debajo de lo sucedido un año atrás. La volatilidad del momento está asociada a los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China.</i>	
<i>LOCAL: La Bolsa de Cereales de Buenos Aires indica un avance del 89% en la cosecha. En su informe mensual, el Ministerio de Agroindustria redujo a 36,6 mill. de t. la estimación de producción para la presente campaña.</i>	
CEBADA	9
<i>La producción mundial se proyecta con un incremento para el ciclo 2018/19, a pesar de esto el stock mundial se vería reducido. Para Argentina, ya comenzaron a aparecer las condiciones de los contratos para la cebada cervecera.</i>	

GENERALIDADES...

97%

es el avance en la siembra de maíz en Estados Unidos según el USDA. Un año atrás, se había implantado el 92% de la superficie.

37%

del trigo de invierno en Estados Unidos se encuentra en estado bueno y excelente según el USDA. En el caso del cereal de primavera, la condición buena y excelente es del 70%.

78%

es el porcentaje bueno y excelente de maíz en Estados Unidos según el USDA. Un año atrás, en igual semana, el porcentaje era del 68%.

89,3

% es el avance en la cosecha de soja en Argentina según la BCBA. El rendimiento promedio descende a 22 qq/ha., un año atrás el mismo era 33 qq/ha.

8,2%

es el avance en la implantación de trigo en Argentina según la BCBA. La superficie a implantar está estimada en 6,1 mill. de t. según dicha fuente. De concretarse, el incremento interanual sería de 7% en la superficie.

55%

es el porcentaje de soja comprometida por los productores argentinos de la campaña 2017/18. La caída en la producción eleva el porcentaje al comparar los volúmenes comprometidos interanualmente.

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
Catalina Ferrari

Colaboradores

Sebastián Gavaldá, Enriqueta Gil Belloni, Sebastián Salvaro, Ángeles Capelle, Gastón Eleicegui, Nicolás Udaquiola, Carlos Pouiller, Federico Maver, 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

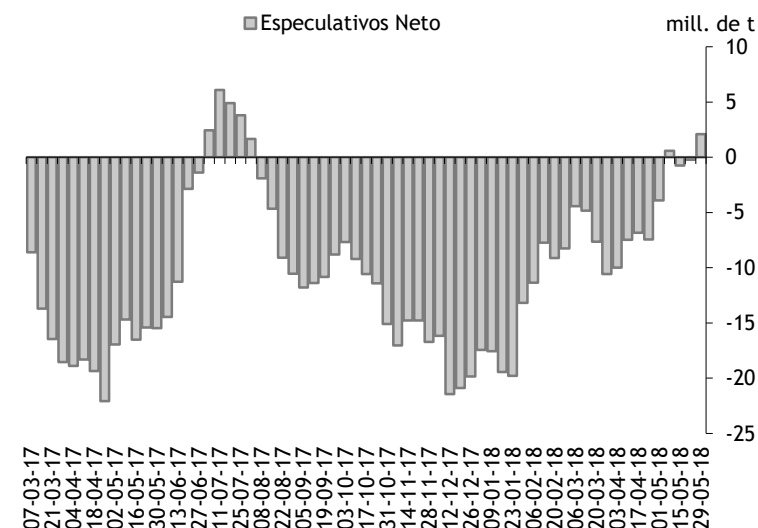
Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo,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

www.crea.org.ar

TRIGO

INTERNACIONAL: En las últimas semanas hubo noticias de una reducción en la producción de los principales países exportadores del hemisferio norte. Del volumen total importado de trigo de Brasil, el 97% fue de origen argentino.

Posición neta de los fondos especulativos.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

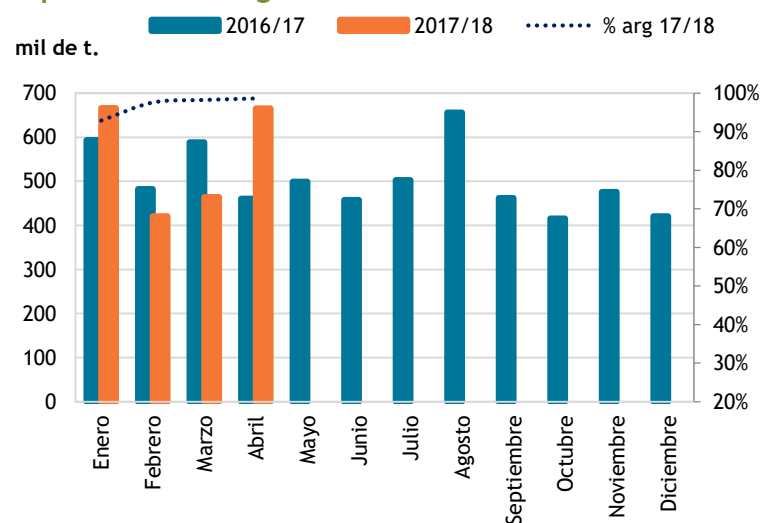
Desde Rusia surgen noticias que gran parte de las regiones productoras del sur del país, se encuentran con sequía. Mientras que según el Ministerio de Políticas Agrarias de Ucrania, el estado de los cultivos en este país es de los mejores de los últimos años. El USDA proyectó para el ciclo 2018/19 una cosecha de 72 mill. de t. para Rusia y 27 mill. de t. para Ucrania.

Por otro lado, en Estados Unidos continúan la falta de lluvias en la mayor parte de la región de trigo de invierno con condiciones de cultivo que no superan los 45 p.p. entre la condición buena y excelente. Siendo este valor en el último informe semanal publicado por el USDA de 37%.

Australia también se encuentra con falta de precipitaciones aunque hay pronóstico de precipitaciones para las próximas semanas. Todos estos factores concluyeron en una suba del mercado internacional de trigo, que alcanzó en el último mes un promedio de 197 u\$s/t. frente a las 189 u\$s/t. del mes pasado (posición julio-18 Kansas-CME).

A la vez, la incógnita sobre la definición de la producción de los principales países exportadores trajo aparejado un incremento en la compra de los fondos especulativos, que provocó que la posición neta se encuentre después de 8 meses del lado comprado.

Importación de trigo de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos en base a Alice Web.

mill. de t., 522 mil t. por encima de lo importado a igual periodo del año pasado. Como se observa en el gráfico, de las 2,2 mill. de t. el 97% fue de origen argentino.

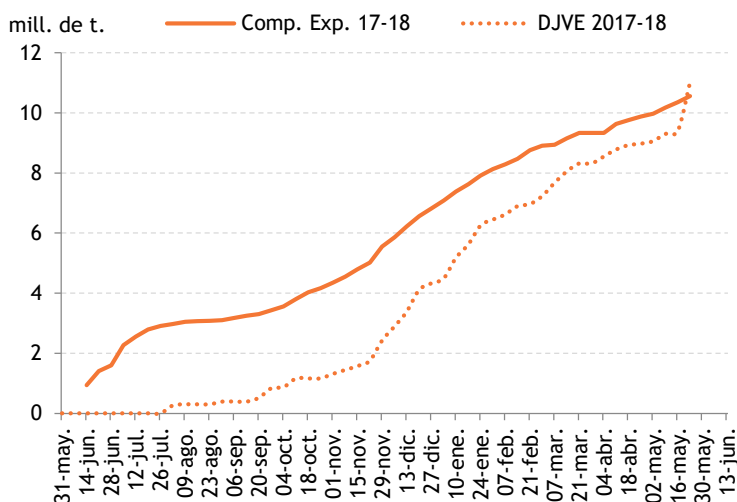
Por último, el comienzo de las siembras del trigo, en Brasil, se encuentra retrasado por falta de precipitaciones en el sur del país, principal zona productiva. Según la Conab, se estima una superficie a implantar de 1,99 mill. de has, superior en 70 mil has a lo implantado el ciclo previo.

En cuanto a las importaciones de Brasil, según datos publicados por Alice Web, el volumen adquirido en 2018 hasta abril, alcanza las 2,2

LOCAL: El valor del disponible podría mantenerse con un precio sostén debido a las necesidades de la demanda. Para el ciclo 2018/19 se proyecta un incremento de área.

El interrogante que se presenta principalmente con el trigo disponible es si el precio que tenemos hoy se podrá mantener en el mediano plazo. Hay algunas variables a analizar. En primer lugar, la demanda interna siempre se encuentra presente con compras promedio de 500 mil t. mensuales. Al 23-05 alcanzan las 3 mill. de t. Es decir, que a la proyección del ciclo de 6 mill. de t., todavía restan adquirir 3 mill. de t. Desde lo interno, hay un sostén desde la demanda.

Balance de oferta y demanda - BCBA A Todo Trigo.



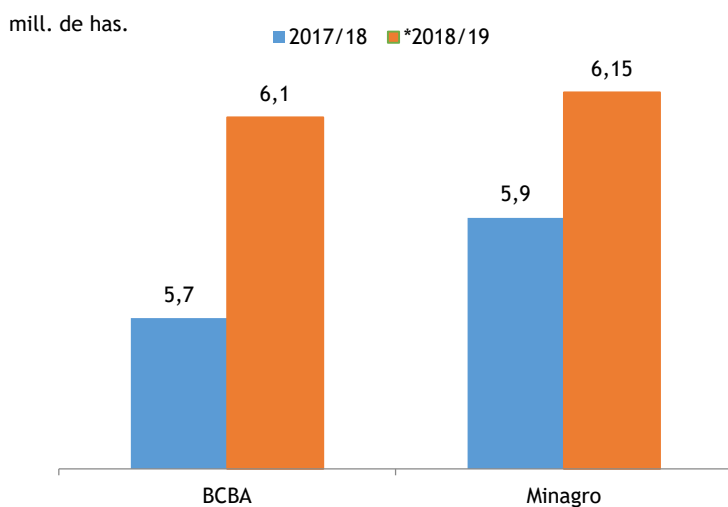
Fuente: Globaltecnicos en base a BCBA.

Por otro lado, la exportación lleva adquiridas 10,5mill. de t. de las 12,2 mill. de t. estimadas para el ciclo 2017/18. De esto, declaro ventas al exterior por 11 mill. de t. Como se observa en el gráfico, este sector tiene compromisos al exterior por un volumen superior a lo adquirido al 23-05, señal de que deberá en las próximas semanas hacerse de mercadería. Otro factor positivo para el valor de disponible, en el corto plazo.

Por último, en el informe mensual de estimaciones del Ministerio de Agroindustria se proyectó un stock final para el ciclo 2017/18 de 1,12 mill. de t., siendo el menor volumen de las últimas 3 campañas.

El volumen de trigo que resta vender asciende a 5 mill. de t., de las 18,5 mill. de t. producidas la última campaña. Es importante tener en cuenta que el comienzo de entrada de mercadería de la nueva campaña en los meses de septiembre y octubre, podrían afectar el precio del disponible a pesar de los factores antes mencionados. Por lo que aquellas empresas que tengan necesidades financieras en el corto plazo, analizar la posibilidad de vender trigo a 5700 \$/t., es una buena alternativa.

Área estimada de siembra de trigo.



Fuente: Globaltecnicos en base a BCBA y Minagro.

Campaña 2018/19.

Se proyecta un incremento de siembra para el próximo ciclo. Según el presidente de Argentrigo se podría alcanzar un área de 7 mill. de has. De esta forma, y con un clima que se presente sin inconvenientes, la producción local estaría cercana a las 20 mill. de t.

El superficie estimada por el Minagro es de 6,15 mill. de has, al igual que la BCBA que estima un área de 6,1 mill. de has.

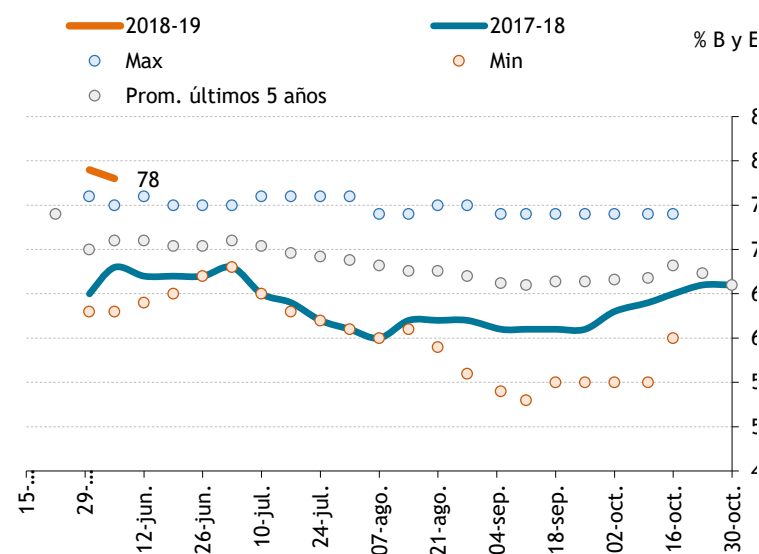
Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, ya comenzaron las labores de implantación en parte del territorio nacional, alcanzando al 31-05 8,2%, con un retraso interanual de 4,6 p.p.

MAÍZ

INTERNACIONAL: La condición de los cultivos en Estados Unidos es una de las mejores de los últimos años. La posición comprada de los fondos especulativos le agrega riesgo a los precios en Chicago, que bajaron 10 u\$s/t. recientemente.

Las condiciones de los cultivos en Estados Unidos iniciaron con las mejores calificaciones de los últimos años. A la fecha, la siembra alcanza el 97% del área proyectada, respecto del 92% alcanzado la campaña pasada a igual fecha. Ya ha emergido el 86% de lo sembrado, superando lo ocurrido la campaña pasada (84%) y al promedio de las últimas 5 campañas (83%).

Condición de los cultivos en EEUU.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

En su ponderación de bueno y excelente, el USDA reportó que el 78% de los cultivos presentaba dicha condición, siendo esta la mejor calificación de los últimos años como se observa en el gráfico.

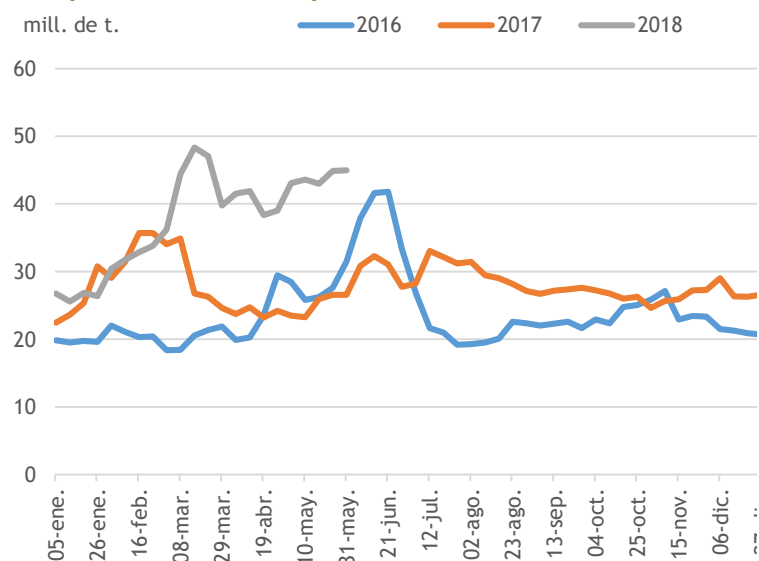
¶ Sin duda, el cereal atraviesa un buen inicio, que tuvo su impacto en los precios, en los últimos días al pasar de 160 a 150 u\$s/t. la posición julio en Chicago.

¶ En lo que respecta a la demanda 17/18, el sector exportador continúa con un buen desempeño, alcanzando las 53,4 mill. de t. sobre un estimado de 56,5 mill. de t. Para el ciclo nuevo el USDA proyecta exportaciones por 53 mill. de t., dato que parece bajo respecto a las últimas campañas y al desempeño de la exportación de Argentina.

Aún resta por confirmar la Safrina de Brasil, que al momento

no presenta más complicaciones que las mencionadas en informes pasados.

Compras del sector especulador de maíz.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CFTC.

Para tener en cuenta

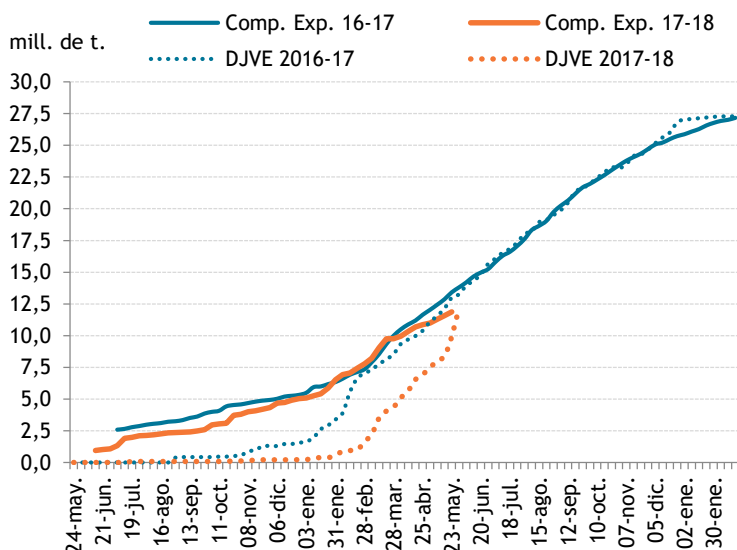
El último reporte de la CFTC, muestra compras de maíz por el sector especulador por 45 mill. de t., siendo este valor uno de los más altos de los últimos años. Sin duda esto le agrega mucho riesgo a los precios del cereal en el mercado de Chicago.

Por esto, es que junio y julio son meses en donde las empresas con compromisos financieros a cosecha deberán comenzar a captar los precios futuros. En los mismos se verá la volatilidad asociada a la incertidumbre climática en Estados Unidos, que una vez pasada los precios tenderán a la baja.

LOCAL: Sin nuevos recortes en las estimaciones de producción, los precios caen por efecto internacional y porque se retomaron las labores de recolección. Estacionalmente los precios tienen a la baja en los próximos meses.

Con un avance de cosecha cercano al 40%, la estimación de producción de la BCBA es de 32 mill. de t., con un rinde promedio de 70 qq/ha. En términos absolutos se recolectaron 13,6 mill. de t. con destino comercial. La Bolsa de Comercio de Rosario también proyecta 32 mill. de t., mientras que el Ministerio de Agroindustria espera un volumen de 42 mill. de t., la cual comprende no solo el grano a destino comercial, sino también el destinado para autoconsumo, silaje, diferidos, etc.

Compras y ventas de la exportación.



Fuente: Globaltecnicos en base a Ministerio de Agroindustria.

En el informe mensual del Ministerio de Agroindustria, se mantienen las proyecciones de exportación en 25 mill. de t. para el ciclo 2017/018, dato similar al de la campaña pasada de 25,6 mill. de t. sin mostrar ninguna consecuencia de la sequía.

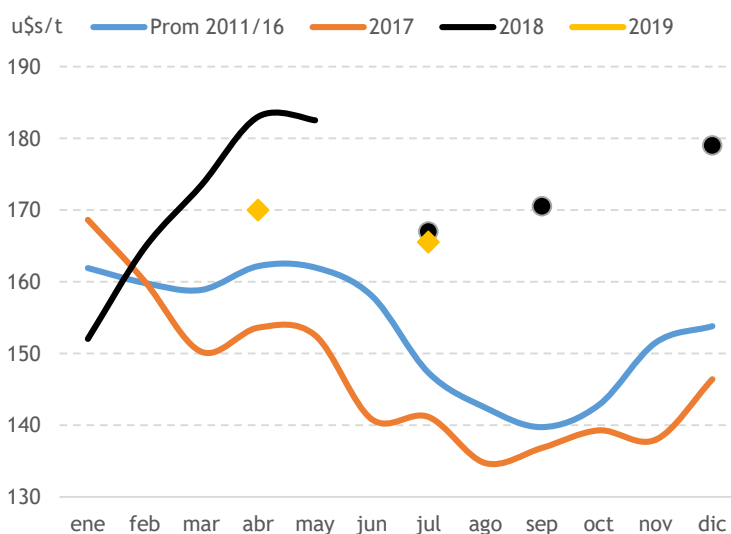
Las compras del sector exportador 17/18 al 23 de mayo acumulan 11,8 mill. de t., por debajo de las 13,4 mill. de t. del ciclo pasado. Por su parte, las ventas han recuperado terreno en los últimos días al ubicarse en las 12,2 mill. de t., 1 mill. menos respecto de igual fecha del ciclo pasado.

El gran impacto de la sequía se dio en los maíces tardíos, por lo que el impacto real se verá en las próximas semanas.

En lo que respecta a precios, las bajas en el mercado de Chicago se vieron reflejadas localmente, ubicando a la pizarra Rosario en los 4150 \$/t., desde los 4400 \$/t., de días atrás.

En el Matba la posición julio-18 ha pasado de 180/185 u\$/t. a ubicarse actualmente por debajo de los 170 u\$/t.

Estacionalidad de los precios vs. Futuros.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

En el gráfico de la izquierda se resume la estacionalidad de los precios de 5 campañas (línea azul), reflejando bajas a partir de junio/julio, al igual que lo ocurrido la campaña pasada (línea naranja), un escalón por debajo.

Los precios disponibles, parecen no estar exentos a esta estacionalidad, ya que, terminada la cosecha de soja las maquinas vuelven al maíz y con ello las entregas y ventas del cereal.

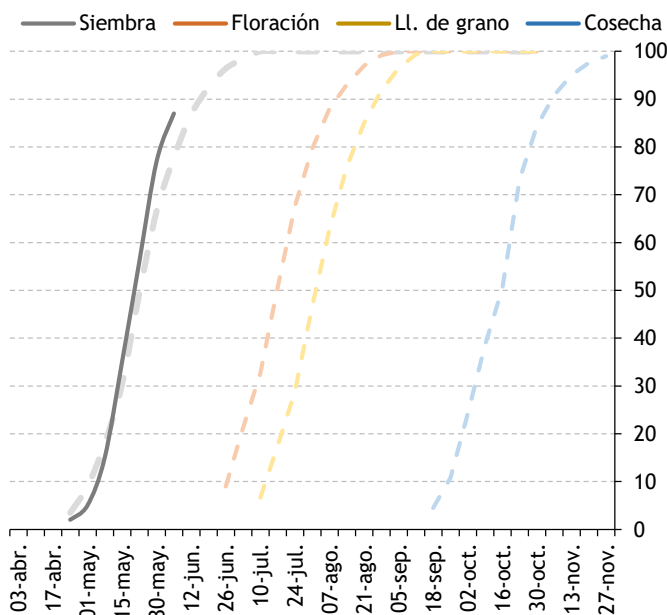
Recién hacia fin de año los precios tienden nuevamente a la suba.

Los precios para el 2019 también sufrieron bajas, cotizando la posición abri-19 en los 170 u\$/t., desde los 178 u\$/t. de mayo pasado. A pesar de esto, al mirar los precios históricos siguen siendo buenos valores. Por eso, para aquellas empresas que tengan compromisos financieros hacia esos meses habrá que estar atentos a las próximas semanas para ir calzando sus ventas.

SOJA

INTERNACIONAL: La siembra en Estados Unidos avanza sobre el 87% de la superficie. Los embarques y ventas de poroto estadounidense con destino a China continúan por debajo de lo sucedido un año atrás. La volatilidad del momento está asociada a los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China.

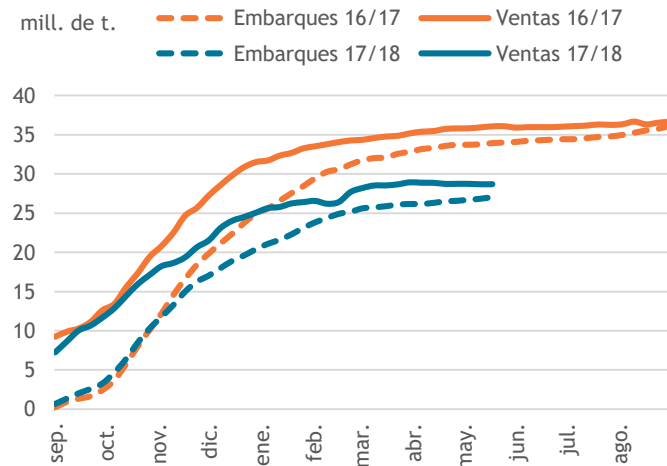
Avance en las labores en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

entre sí, incluida la soja, generó importantes movimientos en el precio en Chicago.

Ventas y embarques de soja de Estados Unidos a China.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

La primera respuesta surge de Brasil, donde se confirmaría en las próximas semanas una producción superior a las 118 mill. de t., lo que le daría la posibilidad de incrementar las exportaciones con destino a China.

Aún con un incremento en la participación de Brasil, China necesitaría importar poroto de E.E.U.U. y esto puede generar movimientos en el mercado ya que los constantes cambios en las decisiones respecto a los aranceles generan volatilidad en torno a las cotizaciones internacionales.

La siembra de soja en Estados Unidos avanza sobre el 87% de la superficie a implantar según el USDA. Las labores se encuentran con un adelanto interanual de 6 p.p., aunque esta situación también refleja de cierta manera la caída en el área a sembrar.

Hay que recordar que los productores norteamericanos tienen una capacidad de avance semanal de siembra superior a las 7 mill. de has., por lo que, clima mediante, la incertidumbre en el área final puede cesar en el corto plazo. Aunque esto solo quitaría uno de los motivos de volatilidad en el mercado en estos momentos del año. En el mediano plazo, el normal desarrollo del cultivo puede ser el driver para los movimientos en los precios internacionales.

Por otro lado, y no menos importante, la tensa relación entre China y E.E.U.U. por las posibilidades de imponer aranceles en muchos de los productos comercializados

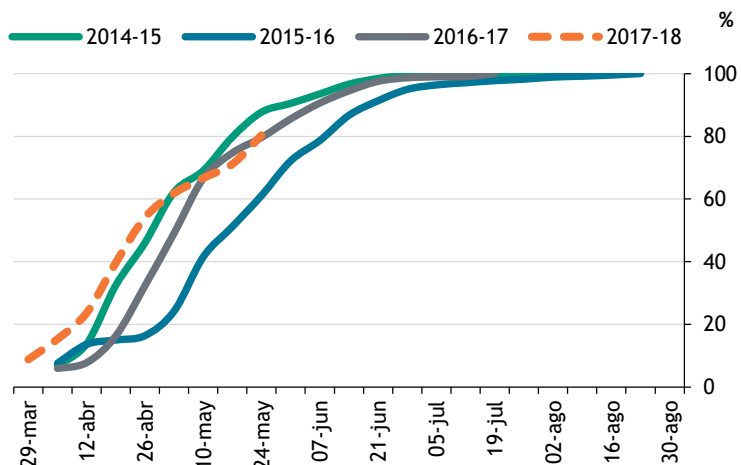
Para cuantificar la relación comercial en torno a la oleaginosa, en el gráfico a la izquierda se observan las ventas declaradas de poroto de soja estadounidense con destino a China, junto a los correspondientes embarques. En medio de los conflictos comerciales el retraso alcanza las 6,9 mill. de t. respecto a lo sucedido un año atrás. En dicho ciclo comercial fueron 36 mill. de t. los embarques hacia China.

Ante la posibilidad de un aumento en la demanda por parte de China, y con los problemas productivos de Argentina restándole posibilidades de participación en el mercado de poroto, de qué país podría obtener el gigante asiático la soja es la pregunta que se hacen muchos hoy día.

LOCAL: La Bolsa de Cereales de Buenos Aires indica un avance del 89% en la cosecha. En su informe mensual, el Ministerio de Agroindustria redujo a 36,6 mill. de t. la estimación de producción para la presente campaña.

Si bien el avance en la recolección cobró fluidez en las últimas semanas, el Ministerio de Agroindustria informó grandes pérdidas en rendimiento y calidad por el temporal acontecido en las últimas semanas.

Avance de cosecha de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos en base a BCBA.

Esta situación genera gran preocupación entre los productores, ya que en muchos casos los daños alcanzan más del 50% entre brotado, germinado, manchado, etc.

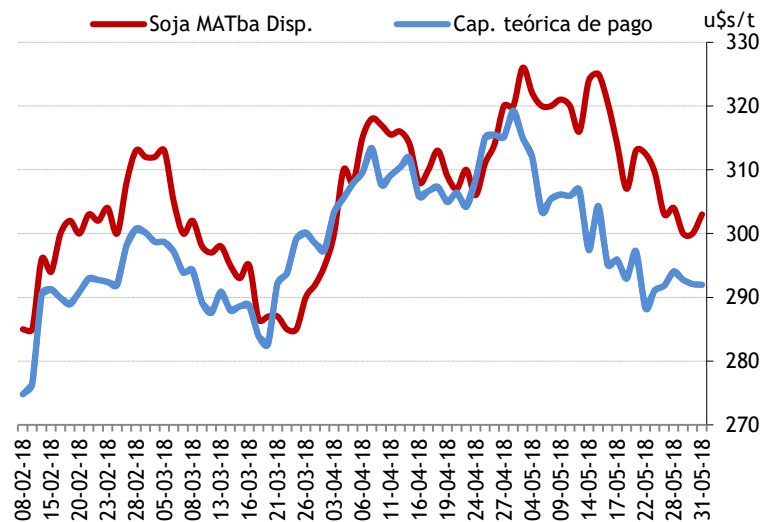
Son estos compromisos en cosecha los que el productor está cumpliendo y entregando, a fin de cancelar los canjes. Aprovechando la entrega de esta mercadería de mala calidad para cumplir los compromisos, a pesar de los daños antes mencionados.

Restan solo algunas semanas para finalizar la cosecha de la oleaginosa, y finalmente tener una certeza mayor

de la magnitud de las pérdidas ocasionadas por el clima. Tanto como los excesos de humedad registrados en plena cosecha.

El mercado tiene asumida esta pérdida, y se refleja en los precios del MATba. La industria es el principal destino del poroto argentino, moliendo alrededor de 40 mill. de t. por campaña. Los problemas productivos de Argentina provocaron que los precios de los subproductos encontraron pisos de precios mas altos, lo que mejoró la capacidad de pago de dicho sector.

Capacidad de pago de la industria vs. MATba disponible.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba, Ministerio de Agroindustria y BCBA.

la sequía sufrida en el período crítico

Como se observa en el gráfico, el precio de la soja en el mercado disponible ronda los 300 u\$s/t., mientras que la capacidad de pago se encuentra en torno a los 292 u\$s/t. En las últimas semanas el mercado disponible atravesó una serie de días a la baja como consecuencia del ingreso de una mayor cantidad de mercadería, además de las bajas internacionales.

Ante la caída en la producción, el compromiso de mercadería por del productor alcanza el 55% de la producción. Este porcentaje es superior al del año anterior, sólo por la importante caída en la producción. En cuanto al volumen, en el actual ciclo son 20 mill. de t. los compromisos, mientras que a igual fecha del año anterior el mismo alcanzaba 21,3 mill. de t.

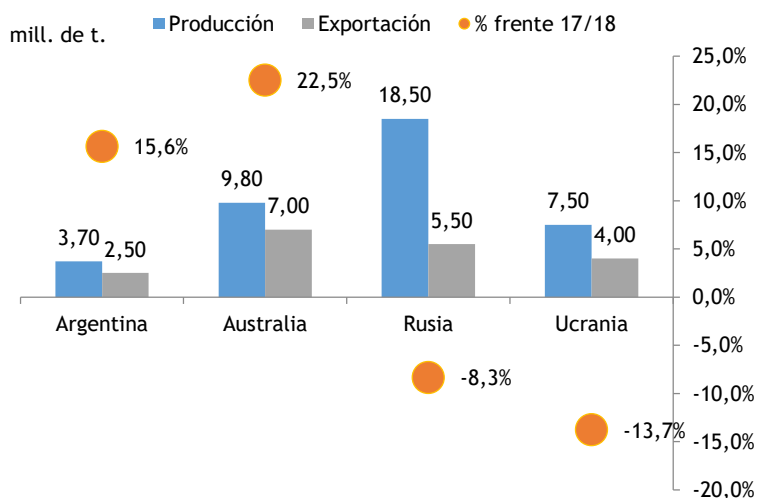
Una vez que se concluya la cosecha, asumiendo las pérdidas, será hora de pensar hacia adelante en busca de captar las oportunidades que brinde el mercado. Hoy a mayo-19 el precio se sostiene en torno a los 295-300 u\$s/t., precio al que ya se han realizado operaciones, sobre todo para aprovechar las relaciones de insumo/producto favorables.

CEBADA

La producción mundial se proyecta con un incremento para el ciclo 2018/19, a pesar de esto el stock mundial se vería reducido. Para Argentina, ya comenzaron a aparecer las condiciones de los contratos para la cebada cervecera.

En su primer informe respecto a la campaña 2018/19, el USDA indicó un incremento en la producción mundial de 4,6 mill. de t., la misma alcanzaría las 147,5 mill. de t. Esto se debe principalmente por una estimación de mayor producción de Australia y Argentina, aunque ambos países recién están comenzando a sembrar el cultivo.

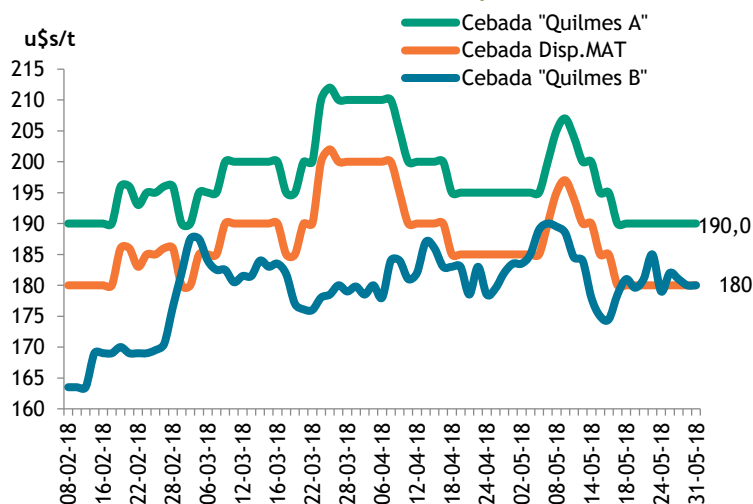
Producción de cebada.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

para forrajera son interesantes, sobre todo cuando se vuelcan dentro de un margen bruto. El precio promedio de la cebada forrajera en el mercado, en el último mes fue de 187 u\$\$/t. Al compararlo con igual periodo del año pasado, el mismo se encontraba en 144 u\$\$/t.

Precios de contratos de cervecera.



Fuente: - **Quilmes A:** Trigo CME Dic 18 + 10 u\$\$/t. - **Quilmes B:** (100% Trigo CME Dic 18) -basis (Trigo CME Dic 18 - Valor Toepfer) - 10 u\$\$/t.

aprovechar las oportunidades que nos brinde el mercado.

Como se observa en el gráfico, a pesar del incremento en producción Rusia y Ucrania tendrían una caída frente al ciclo 17/18. Esto se debe a las noticias sobre una seca que afecta parte de la zona productiva de estos países.

En cuanto al stock mundial, según datos del USDA, se vería reducido aún con el incremento en producción pasando de 18 a 17 mill. de t.

Para Argentina, el Ministerio de Agroindustria estima una reducción de área de 180 mil has. Para el ciclo 2018/19, alcanzando un área total 980 mil has.

Los valores ofrecidos en el mercado tanto para cebada cervecera como para cebada forrajera son interesantes, sobre todo cuando se vuelcan dentro de un margen bruto. El precio promedio de la cebada forrajera en el mercado, en el último mes fue de 187 u\$\$/t. Al compararlo con igual periodo del año pasado, el mismo se encontraba en 144 u\$\$/t.

En cuanto a la cebada cervecera, como se observa en el gráfico, los contratos ofrecidos para esta campaña que está comenzando se encuentran, en promedio, en 175 u\$\$/t. El principal componente en ambos contratos analizados es la posición cosecha de trigo en Chicago. Hoy este mercado se encuentra en alza, dadas las malas condiciones climáticas que se encuentran afectando al cultivo de trigo.

De cerrar estos contratos es importante tener en cuenta que cualquier variación en el precio de Chicago, nos modificará el precio final, por ello tener presente cuales son las fechas posibles de fijación es un dato a tener en cuenta para