

# Informe de Mercados de Granos

Viernes 06 de julio de 2018

Nº 403



## CONTENIDO

GENERALIDADES	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: La sequía en el centro y sur de Rusia es un motivo de alza para los precios internacionales de trigo. Mientras que la cosecha del cereal de invierno y el normal desarrollo del de primavera en Estados Unidos, le quitan motivos de suba a las cotizaciones.</i>	3
<i>LOCAL: la finalización de la cosecha de soja libera lotes para el trigo en buenas condiciones hídricas, permitiendo un buen avance en las labores. Las exportaciones con destino a Brasil, al momento, superan lo sucedido en años anteriores.</i>	4
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: El USDA informó que los stocks de maíz al 1° de junio son superiores a los últimos 4 años. El informe de área reveló una mayor superficie a sembrar que la estimada hace unos meses.</i>	5
<i>LOCAL: El avance en la cosecha generó la baja en los precios disponibles, así como también en los precios futuros. A pesar de esta baja, los precios para la campaña 2018/19 continúan siendo superiores a lo sucedido años anteriores.</i>	6
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: El precio de la soja en Chicago, se encuentra con fuertes factores bajistas. Entre ellos el conflicto comercial entre China y Estados Unidos y, las buenas perspectivas de producción del ciclo 2018/19.</i>	7
<i>LOCAL: Finalizo la cosecha argentina del ciclo 2017/18. El precio del disponible se encuentra cotizando en torno a los 270 u\$s/t., al igual que la posición cosecha para la campaña 2018/19.</i>	8
CEBADA	10
<i>La cosecha de cebada en el hemisferio norte se ha iniciado, con estimaciones de un mayor volumen por parte del USDA, aunque con menores stocks finales. En Argentina el área sembrada sería un 7% superior al ciclo 17/18.</i>	10

# GENERALIDADES...

**79,5** % es el avance en la siembra de trigo en Argentina según la BCBA. Dicho avance se encuentra alineado con el promedio de los últimos años a igual fecha.

**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 77%.

**76%** es el porcentaje bueno y excelente de maíz en Estados Unidos según el USDA. En el último informe semanal, el mismo empeoró 1 p.p.

**5,98** mill. de t. es el saldo vendido de los fondos especulativos para soja. El conflicto comercial Trump-China le quita motivos de inversión a los mismos.

**63%** es el avance en la cosecha de maíz en Argentina según la BCBA. El rendimiento promedio a nivel país al momento es de 63,5 qq/ha., un año atrás el mismo era de 83 qq/ha.

**53,6** % es el avance en la implantación de cebada en Argentina según la BCBA, sobre una superficie a sembrar de 950 mil has. En la campaña 2017/18 la superficie era de 850 mil has. según dicha fuente.

**77%** es el estado bueno y excelente de soja para Estados Unidos según el USDA. Un año atrás el estado era 7 p.p. inferior.

#### 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

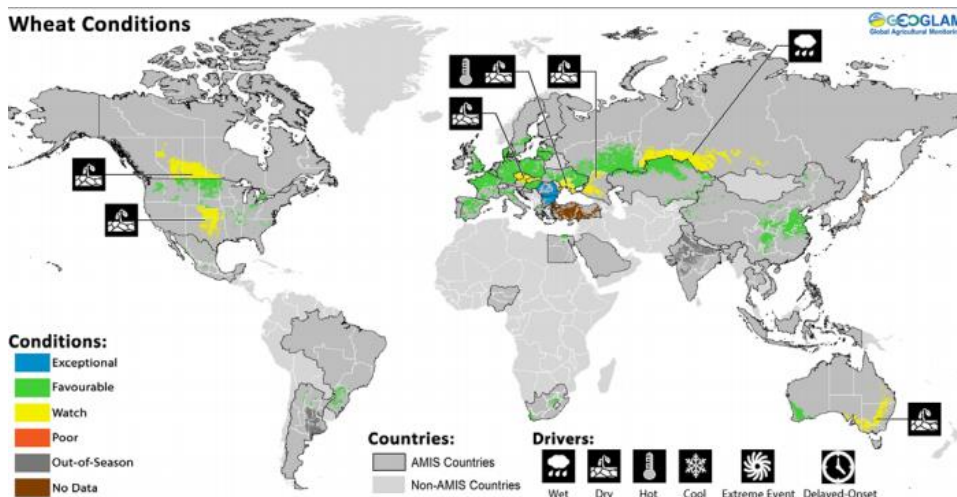
Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo,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

[www.crea.org.ar](http://www.crea.org.ar)

# TRIGO

**INTERNACIONAL:** La sequía en el centro y sur de Rusia es un motivo de alza para los precios internacionales de trigo. Mientras que la cosecha del cereal de invierno y el normal desarrollo del de primavera en Estados Unidos, le quitan motivos de suba a las cotizaciones.

## Estado del cultivo de trigo en el mundo



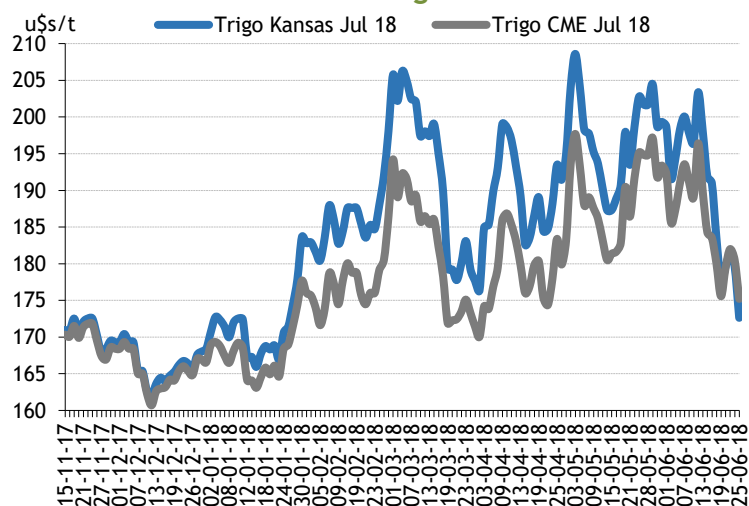
Fuente: Geoglam crop monitor.

En la imagen a la izquierda, todos aquellos países que presentan tonalidades amarillas tienen una dificultad o una adversidad climática. Así, se observa sobre Rusia en la zona sur un principio de sequía con registros de temperaturas por encima de lo normal para esta época. Por otro lado, en dicho país y concentrado sobre la zona central las condiciones son totalmente diferentes, con excesos hídricos limitando la

producción del cereal de primavera.

En Estados Unidos, las condiciones de sequía afectaron al trigo de invierno, el cual lleva un avance de cosecha del 51%. Mientras que el cereal de primavera presenta condiciones hídricas y climáticas óptimas.

## Precios internacionales de trigo.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

A estas condiciones antes mencionadas, hay que agregar el estado de los cultivos en el hemisferio sur, donde se dio inicio a la siembra. Australia tiene condiciones de sequía que presuponen un menor saldo exportable por segunda campaña consecutiva. En el caso de Argentina la siembra avanza en condiciones ideales, por lo que las estimaciones de aumento en la producción podrían confirmarse en unos meses.

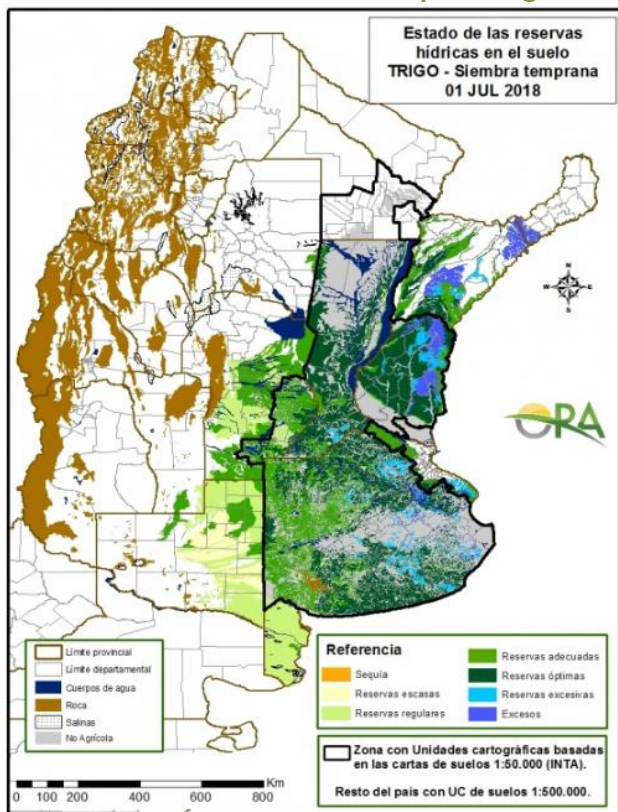
Los precios internacionales toman nota de todo lo anteriormente mencionado, provocando esto volatilidad en las cotizaciones en Chicago.

Las últimas noticias fueron todas negativas para los precios y no solo cayeron las cotizaciones sino que incluso los fondos especulativos pasaron nuevamente a estar en una posición neta vendida, quitándole cierta posibilidad de suba a los precios.

**LOCAL: la finalización de la cosecha de soja libera lotes para el trigo en buenas condiciones hídricas, permitiendo un buen avance en las labores. Las exportaciones con destino a Brasil, al momento, superan lo sucedido en años anteriores.**

La siembra avanza sobre el 79,2% de las 6,1 mill. de has. estimadas por la BCBA, con condiciones de cultivos en general buenas, a excepción del NOA donde los niveles de humedad son inferiores a los requerimientos.

### Estado hídrico de las reservas para trigo.



Fuente: ORA.

Como se observa en la imagen a la izquierda, el estado de las reservas hídricas al 01 de julio se presentan entre adecuadas y óptimas (tonalidades verdes) en gran parte del país. Esto permite proyectar con mayor seguridad las estimaciones de producción superiores a la campaña precedente.

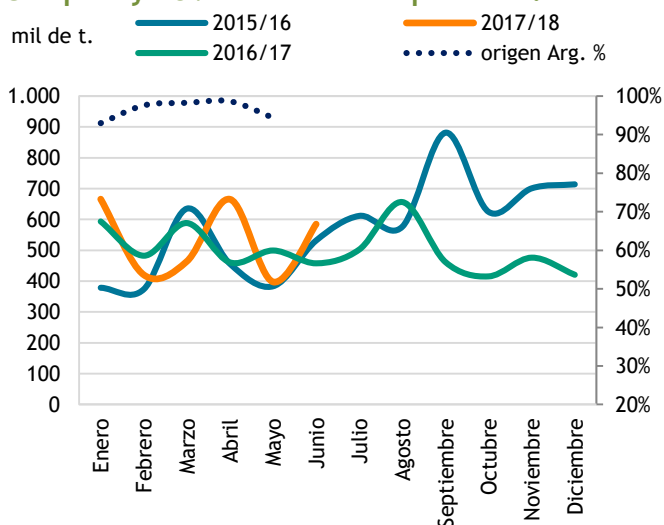
Sólo restan por implantar 1,2 mill. de has. lo que confirmaría el incremento interanual en la superficie del 7% según la BCBA. El Ministerio de Agroindustria por su parte estima una superficie a implantar de 6,13 mill. de has. frente a las 5,9 mill. de has. implantadas en la campaña 2017/18.

El aumento en la superficie sin dudas que confirma el optimismo en torno al cereal por parte de los productores, quienes ante la quita de retenciones en el año 2015 aumentaron la producción año a año y el nivel de exportaciones aumentó notablemente.

En este sentido, hay que destacar la importancia de Brasil para el cereal argentino. Al mes de junio inclusive, el país vecino lleva importadas 3 mill. de t. de cereal proveniente de Argentina.

Al mes de junio, Brasil lleva importadas 3,19 mill. de t., sobre un total a importar de 6,5 mill. de t., reflejando la necesidad hacia los próximos meses.

### Compras y DJVE del sector exportador.



Fuente: Globaltecnos en base a MDIC.

El comportamiento del sector exportador al momento es uno de los principales motivos de sostén de precios a nivel local. Dicho sector lleva adquiridas al 27-06-18 11,23 mill. de t. de las cuales 10,7 mill. de t. tienen negocio declarado en el extranjero.

Además, dicho sector lleva adquirido un mayor volumen para el próximo ciclo comercial 18/19, frente a lo acontecido un año atrás a igual fecha.

Estas noticias hacen poner el foco en el fin del ciclo comercial actual, donde la faltante de mercadería para la industria puede generar una nueva suba de precios, sobre todo pensando en los primeros lotes a cosechar de manera temprana.

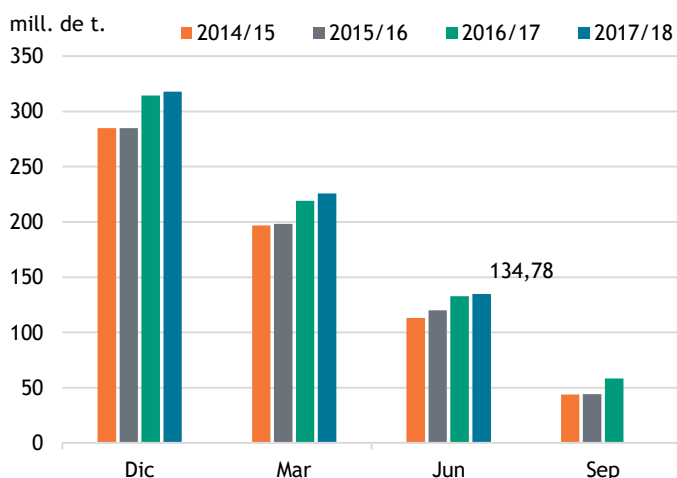


# MAÍZ

**INTERNACIONAL: El USDA informó que los stocks de maíz al 1° de junio son superiores a los últimos 4 años. El informe de área reveló una mayor superficie a sembrar que la estimada hace unos meses.**

En su informe trimestral de existencias, el Departamento informó para Estados Unidos, stocks al 1° de junio de 2018 por 134,78 mill. de t., mientras que los privados esperaban un nivel inferior en torno a las 133,8 mill. de t. Resultando dicho informe bajista para los precios.

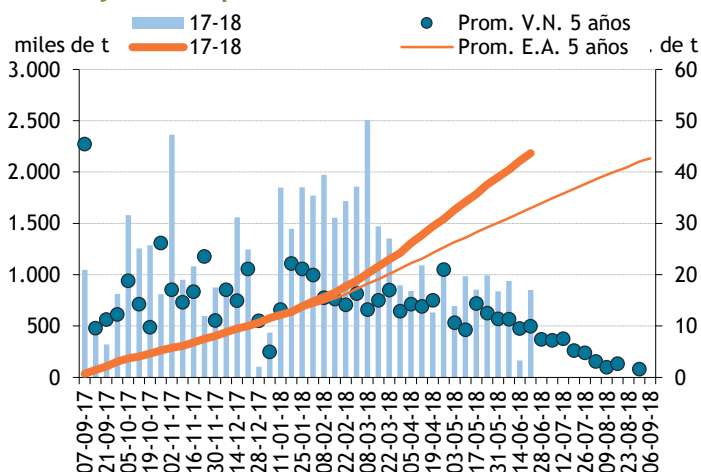
## Stocks trimestrales en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

desfavorable, con escasas precipitaciones y temperaturas por encima de lo normal, lo que limitaría el potencial rendimiento del cereal.

## Ventas y embarques de maíz de Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

El período crítico de maíz en Estados Unidos ante un clima en principio adverso, puede generar ciertas oportunidades para obtener un mejor precio, teniendo en cuenta que dicho país es el principal productor, consumidor y exportador de maíz del mundo.

Además, el mismo día, el USDA informó su primer estimación de superficie para la campaña 2018/19 (la estimación anterior era en base a una encuesta a productores). La misma resultaría en 36,07 mill. de has., frente a las 35,84 mill. de has. que esperaba el mercado.

De esta manera, la baja en stocks por una menor producción estimada en su reporte mensual de oferta y demanda puede no cumplirse, ya que el estado de los cultivos es muy bueno por el momento.

Igualmente, para tener más certezas sobre la producción a obtener en Estados Unidos resta atravesar el período crítico del cultivo con la polinización iniciándose en los próximos días. El clima para las próximas semanas se presenta como

## 2017/18

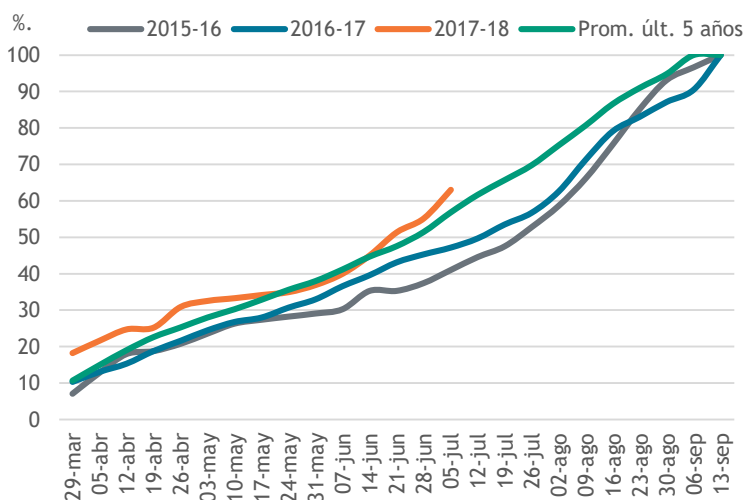
Al poner el foco en el ciclo comercial actual, en un contexto en que la incertidumbre pasa por lo que suceda con los aranceles entre Estados Unidos y China en los próximos días, el sector exportador estadounidense continúa firme, lo que le da cierto sostén a los precios.

Hay que recordar que julio es un mes en que coincide el período de volatilidad climática del hemisferio norte, con el ingreso de la oferta sudamericana. En este sentido, la safrinha de Brasil se estima inferior a los años anteriores, lo que daría cierta firmeza a los precios y podría posicionar a la demanda sobre Estados Unidos.

**LOCAL: El avance en la cosecha generó la baja en los precios disponibles, así como también en los precios futuros. A pesar de esta baja, los precios para la campaña 2018/19 continúan siendo superiores a lo sucedido años anteriores.**

El avance en la cosecha es del 63%, con rendimientos en promedio 20 quintales inferiores a los promedios de los últimos años, confirmando la caída en la producción respecto a la última campaña, como consecuencia de las adversidades climáticas mencionadas en informes previos.

### Avance de cosecha en Argentina



Fuente: Globaltecnos en base a BCBA.

La culminación de la recolección de soja, liberando maquinaria para avanzar con la trilla del cereal y la caída en el contenido de humedad del maíz, permiten que se avance normalmente con las labores y de esta manera para las próximas semanas se espera un importante avance en el área cosechada.

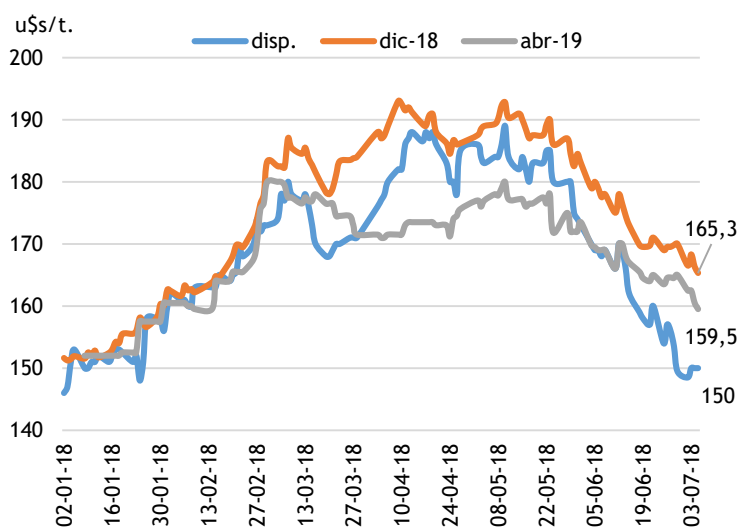
Las estimaciones de producción por el momento se mantienen en torno a las 32 mill. de t. como destino grano comercial, aunque puede que en las próximas semanas esta cifra se modifique en función de los rendimientos que arroje el avance en la recolección.

El mercado ya descontó esta información en los valores del cereal, respondiendo a la estacionalidad

histórica para este momento del año, donde el ingreso de la oferta sudamericana presiona los precios a la baja.

A estas noticias, en un momento de ingreso al período crítico del cereal en el hemisferio norte, se suma como negativo para los precios el accionar de Trump con sus decisiones respecto a los aranceles a imponer con China; y las represalias de este último. Si bien se concentran sobre la soja, el maíz también sufre un efecto rebote y las tendencias de los precios no pueden tomar un camino alcista.

### Cotizaciones en el MATba.



Fuente: Globaltecnos en base a MATba.

Tanto la cotización disponible como futura sufrieron bajas en las últimas semanas.

Tras casi 4 meses por encima de los 165 u\$s/t., el precio disponible de maíz hoy se encuentra en torno a los 150 u\$s/t., precio menos atractivo para los productores. Sobre todo al analizar el precio futuro posición diciembre-18, presentando un pase positivo de 15 u\$s/t.

Por otro lado, el cereal de la campaña 2018/19 también atraviesa la misma tendencia y se encuentra por debajo de 160 u\$s/t., cuando en los últimos meses se sostuvo entre 170-180 u\$s/t.

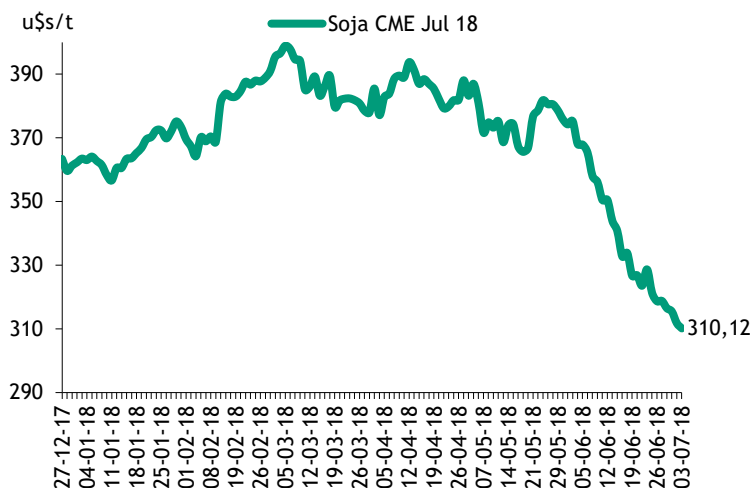
Sin dudas que no es el mejor momento para tomar decisiones de venta del cereal, sobre todo al contar con un pase

a diciembre positivo. Pero si es momento de analizar el mercado 2018/19 en busca de iniciar la nueva campaña con un piso de venta más alto al compararlo con lo sucedido en años anteriores.

# SOJA

**INTERNACIONAL: El precio de la soja en Chicago, se encuentra con fuertes factores bajistas. Entre ellos el conflicto comercial entre China y Estados Unidos y, las buenas perspectivas de producción del ciclo 2018/19.**

## Precio de la soja en Chicago.



Fuente: Globaltecnicos en base a CME.

El impacto del conflicto comercial entre China y Estados Unidos, sumado a las noticias de buena expectativa de producción del último para el ciclo 2018/19, concluyeron en una fuerte caída del precio de la soja en Chicago.

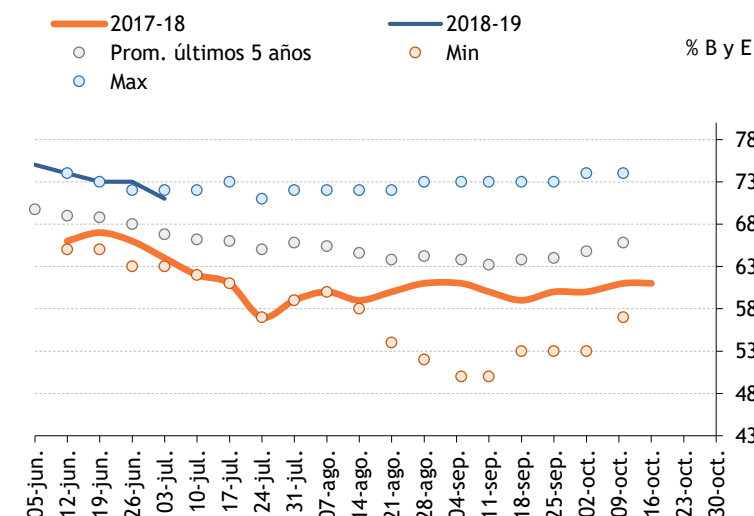
China anunció que a partir del 6 de julio comienza a regir la alícuota del 25% para los productos estadounidense que ingresen a este país, pudiendo esto afectar aún más los precios de la oleaginosa, en el corto plazo.

En cuanto a la caída del precio, como se observa en el gráfico, el valor a comienzo de junio de la posición julio-18, en Chicago, era de 385 u\$s/t. frente a los 310 u\$s/t., que cotizó la última semana.

Además del conflicto antes descrito, la suba de la tasa de interés del Fondo del Tesoro Americano informado por la FED, generó que parte de los fondos especulativos tomaran ganancias de los commodities (entre ellos de la oleaginosa). La posición neta de los fondos en soja se encuentra del lado vendido, situación que no ocurría hace 4 meses. Esto provocó otra noticia negativa sobre el precio, ya que puede verse afectada la volatilidad implícita que estos actores brindan al mercado.

En tanto, la campaña 2018/19 se desarrolla en principio con buenas perspectivas productivas en Estados Unidos. Según datos publicados por el USDA, al 02-07 el estado bueno y excelente alcanza al 71% del área, encontrándose este valor por encima a igual fecha del año pasado e inclusive de los últimos 5 años.

## Estado de los cultivos en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

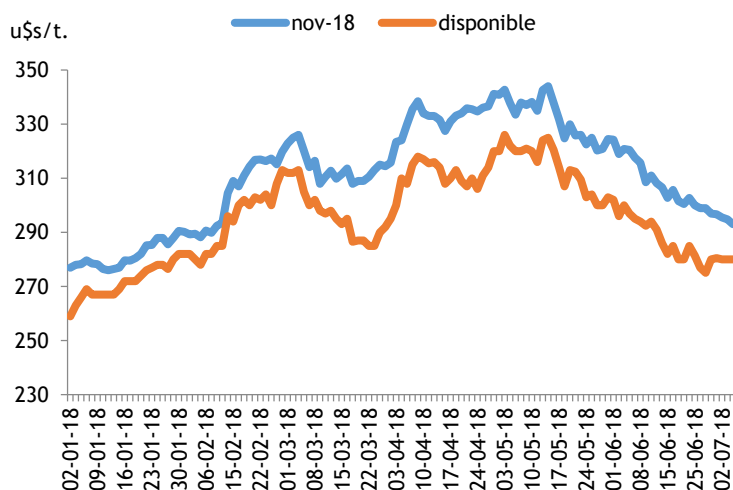
Por otro lado, el 27% del área se encuentra en floración pudiendo alguna circunstancia climática adversa en las próximas semanas provocar subas en el mercado.

De cara al comienzo de proyecciones en Sudamérica del ciclo 18/19, se espera un incremento de área de soja en Brasil de 1 mill. de has., pudiendo alcanzar las 120 mill. de t. de producción.

En los próximos meses podría verse reflejada la mejora en la oferta mundial de la soja, de confirmarse la cosecha norteamericana y una mayor área de siembra de Brasil, en los precios en Chicago.

**LOCAL: Finalizo la cosecha argentina del ciclo 2017/18. El precio del disponible se encuentra cotizando en torno a los 270 u\$s/t., al igual que la posición cosecha para la campaña 2018/19.**

### Precio de soja en Argentina

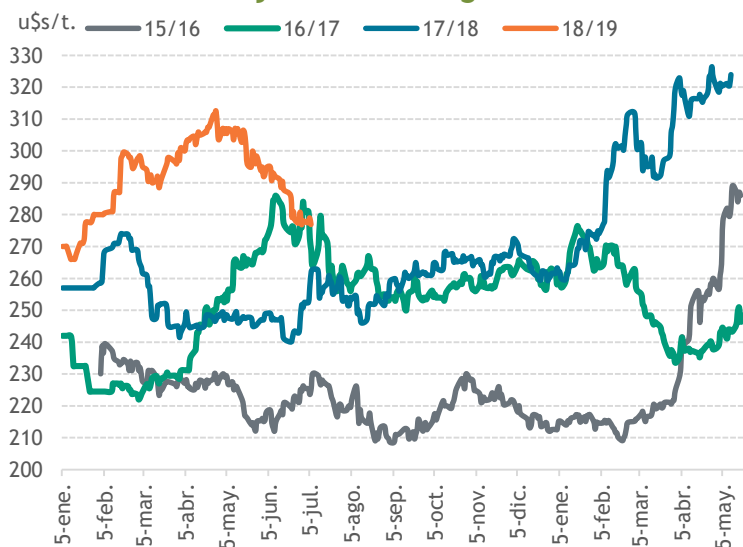


Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

esperable que el precio hacia fin de año no tenga una disminución importante dado que la demanda se encontrará firme.

En Argentina, esta semana se dio por concluida la cosecha del ciclo 2017/18. El rendimiento promedio fue de 21,4 qq/ha, encontrándose el mismo por debajo del rendimiento de los últimos 5 años e inclusive por debajo del rendimiento del cierre de la campaña pasada. La única región, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que obtuvo una productividad por hectárea superior al promedio fue el NOA, con un rendimiento del ciclo 17/18 de 25 qq/ha. frente a los 21,5 qq/ha del promedio de los últimos 5 años. La producción alcanzó las 36 mill. de t.

### Cotizaciones de soja futura en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

como sucedió en la presente campaña.

En el plano local, las noticias de las últimas semanas estuvieron relacionadas con la caída de precio de soja en dólares. Aunque debido a la devaluación de las últimas semanas del peso, el precio pizarra no se vio afectado, en gran magnitud.

Como se observa en el gráfico, los precios disponibles y futuros se encuentran un escalón por debajo de lo acontecido hace un mes atrás. Sin embargo, el valor de noviembre se encuentra cotizando en torno a los 290-300 u\$s/t. Esto se debe a que a pesar de las bajas internacionales de precio, a nivel local la merma productiva provoca que la demanda tenga que convalidar precios más altos para poder hacerse de mercadería. Es por ello, que es

### Campaña 2018/19

A diferencia de lo que ocurre con el precio del disponible, el impacto de las noticias negativas del mercado internacional se vio reflejado sobre todo en la posición cosecha de la próxima campaña.

Como se observa en el gráfico, a pesar de las bajas acontecidas las últimas semanas en donde el precio cosecha alcanzó los 270 u\$s/t.; el promedio se encuentra por encima de lo ocurrido las últimas campañas a igual fecha. Es decir, sigue siendo atractivo poder realizar canje de insumos o mismo fijar precios a may-19 dada la perspectiva de mayor producción de Estados Unidos, Brasil y mismo a nivel local donde se espera un aumento de área. Siempre y cuando el clima no juegue una mala pasada productiva y, tenga un efecto positivo en el precio



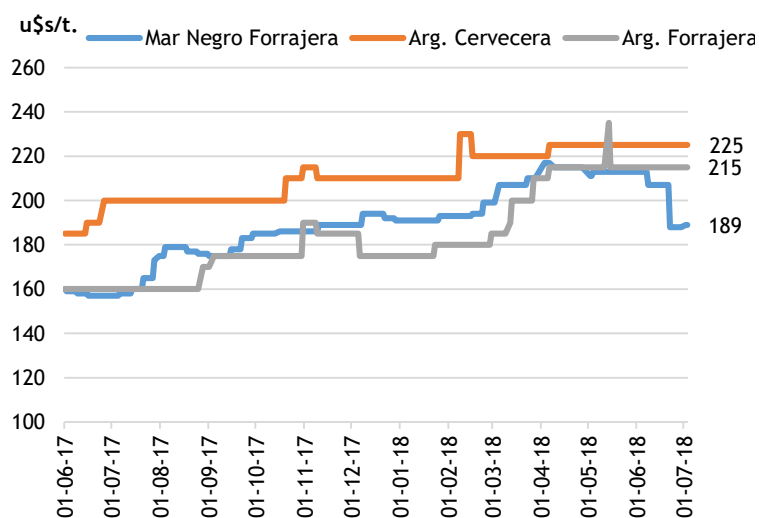


# CEBADA

La cosecha de cebada en el hemisferio norte se ha iniciado, con estimaciones de un mayor volumen por parte del USDA, aunque con menores stocks finales. En Argentina el área sembrada sería un 7% superior al ciclo 17/18.

La cosecha en el hemisferio norte ha comenzado y con ello una baja en los precios. Si bien se espera un aumento en la producción respecto de la campaña, no todo está definido. Durante julio se va a tener un panorama más claro, con el avance en las labores en los distintos países.

## Precios FOB en Argentina y el Mar Negro.

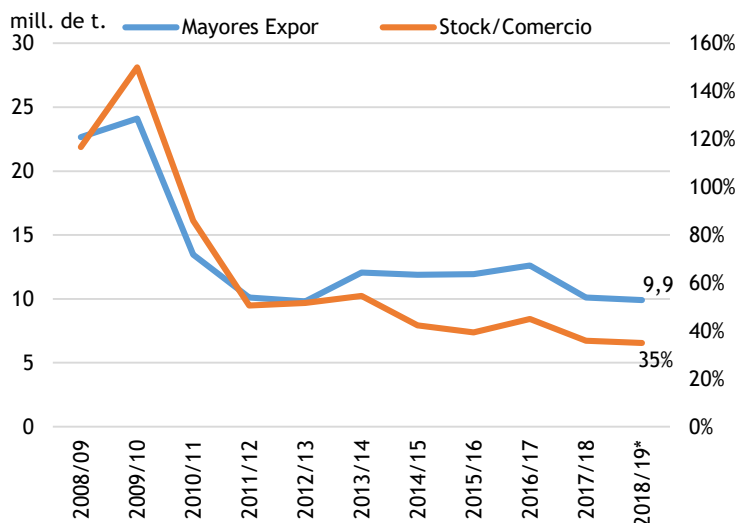


Fuente: Globaltecnicos en base a Minago y APK-Inform.

En Argentina los precios FOB se mantienen aún sin cambios, en 215 u\$/t. para la cebada forrajera, mientras que la cervecera se ubica en los 225 u\$/t. En los puertos del sur, los precios al productor rondan los 180 u\$/t. por calidad forrajera y 200 u\$/t. para calidad cervecera en el mercado disponible.

Para la cosecha nueva 18/19, los valores a diciembre/enero de cebada forrajera rondan los 180 u\$/t., un escalón por debajo del de semanas atrás cuando se ofrecieron hasta 200 u\$/t. Según el Ministerio de Agroindustria elevó sus estimaciones de área respecto del mes pasado, superando lo realizado el ciclo pasado.

## Stocks finales en los países exportadores de cebada.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

El Mar Negro es una de las zonas que mayor volumen aporta al comercio internacional, con más del 35% de las exportaciones. En Ucrania la cosecha alcanza el 25% del volumen esperado, mientras que en Rusia cerca del 10%. Este último ha sufrido complicaciones climáticas en algunas de sus zonas productivas afectando el normal desarrollo de los cultivos, al igual que lo ocurrido con trigo.

Más allá del número final que resulte de la producción de estos países, el ingreso de la cosecha generó una caída en los precios, tal como se observa en el gráfico, para la cotización FOB de la cebada forrajera en el Mar Negro.

En Argentina los precios FOB se mantienen aún sin cambios, en 215 u\$/t. para la cebada forrajera, mientras que la cervecera se ubica en los 225 u\$/t. En los puertos del sur, los precios al productor rondan los 180 u\$/t. por calidad forrajera y 200 u\$/t. para calidad cervecera en el mercado disponible. En este sentido, y aprovechando los precios que hubo, muchas empresas ya han capturado los valores antes mencionados, por un porcentaje elevado de su producción.

Las necesidades financieras a cosecha son grandes, dadas las complicaciones del ciclo 2017/18.

Para adelante, la situación es positiva para los precios, al menos pasado el período de cosecha por la mayor oferta. Según el USDA, los stocks finales en los mayores países exportadores serían los más bajos de los últimos años (9,9 mill. de t.), mientras que la relación stock/comercio, es la más baja 35%, tal como se observa en el gráfico.

Estos datos, son preliminares, ya que aún falta ajustar las producciones a la

realidad y esperar a que Australia logre el volumen propuesto.