

# Informe de Mercados de Granos

Lunes 06 de agosto de 2018

Nº 405



## CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: El estado del cereal en el hemisferio norte es el peor en los últimos años y las estimaciones de producción caen mes a mes. Brasil, por su parte, continúa importando cereal por encima del promedio.</i>	3
<i>LOCAL: la siembra de trigo finalizará en pocos días y el estado del cultivo continúa alineado con el promedio de los últimos años aunque hay regiones que ya presentan ciertas dificultades.</i>	4
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: A la espera del informe mensual del USDA el 10/08/2018, el estado del cultivo en Estados Unidos continúa siendo superior al promedio de los últimos años. Se espera un aumento en los rendimientos proyectados para dicho país.</i>	5
<i>LOCAL: La siembra en Argentina avanza sobre el 84% del área según la BCBA, con un adelanto respecto al promedio de los últimos años. Las compras y DJVE del sector exportador a un ritmo similar al ciclo previo.</i>	6
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: El estado de los cultivos en Estados Unidos continúa por encima del promedio de los últimos años y el próximo informe del USDA puede traer importantes novedades. La baja en el precio internacional torna más competitivo a EE.UU respecto a Brasil y Europa avanza en las compras de poroto.</i>	7
<i>LOCAL: El nivel de molienda de poroto de soja en Argentina es el más bajo de los últimos años, siendo esto una clara consecuencia de la caída en la producción. La caída de precios en el plano local fue inferior a lo sucedido en el extranjero.</i>	8
CEBADA	9
<i>Tal como se mencionó para trigo, en Europa también se complica la producción de cebada por problemas climáticos. Localmente se está pronto a finalizar la siembra confirmando un aumento en la superficie.</i>	9

# GENERALIDADES...

## 95%

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.

## 4,1

mill. de t. son las compras de trigo del sector exportador de Argentina de la campaña 2018/19. Un año atrás las mismas eran de 2,9 mill. de t.

## 17

mill. de t. es la estimación de producción de cebada del USDA para Rusia en la campaña 2018/19. Dicha cifra es 1,5 mill. de t. inferior a la proyección del mes anterior.

## 5,77

mill. de t. son las compras del sector exportador de soja en Argentina. Un año atrás, las mismas ascendían a 8,47 mill. de t.

## 67%

es el estado bueno + excelente de soja en Estados Unidos, 3 p.p. por del registro de la semana anterior pero alineado al promedio a igual fecha en los últimos años.

## 71%

es el porcentaje de cereal argentino ingresado a Brasil en el mes de julio. Se destacan otros orígenes en el último mes, como Uruguay, Estados Unidos y Paraguay.

## 230

u\$s./t. es el precio máximo al que llegó la cotización enero-19 en el MATba el día 02-08-18. Además es el precio más alto a cosecha de los últimos años registrados para este momento del año.

### Informe de Mercados de Granos

Publicación de distribución quincenal, destinada al Movimiento CREA.

### Coordinación del informe

Federico Laurens

### Técnicos a cargo

Federico Laurens

### Colaboradores

Sebastián Gavaldá, Enriqueta Gil Belloni, Gastón Eleicegui, y Guillermo Legnoverde.

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

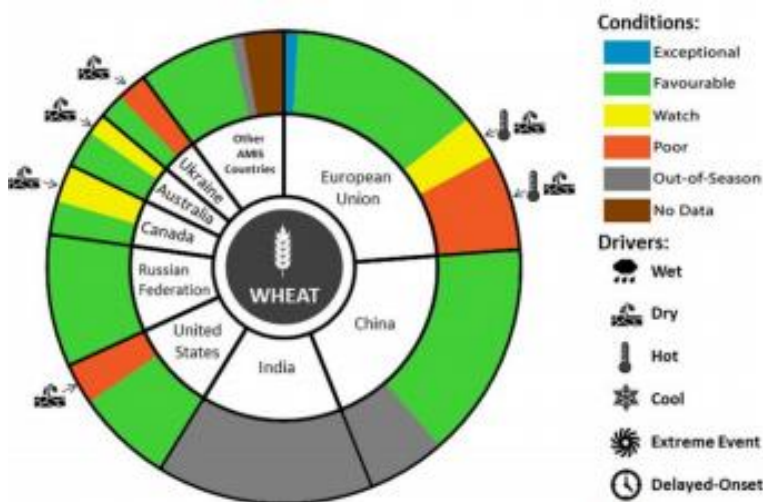
Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, 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: El estado del cereal en el hemisferio norte es el peor en los últimos años y las estimaciones de producción caen mes a mes. Brasil, por su parte, continúa importando cereal por encima del promedio.**

## Condición del cultivo de trigo mundial.



Fuente: GEOGLAM Crop Monitor.

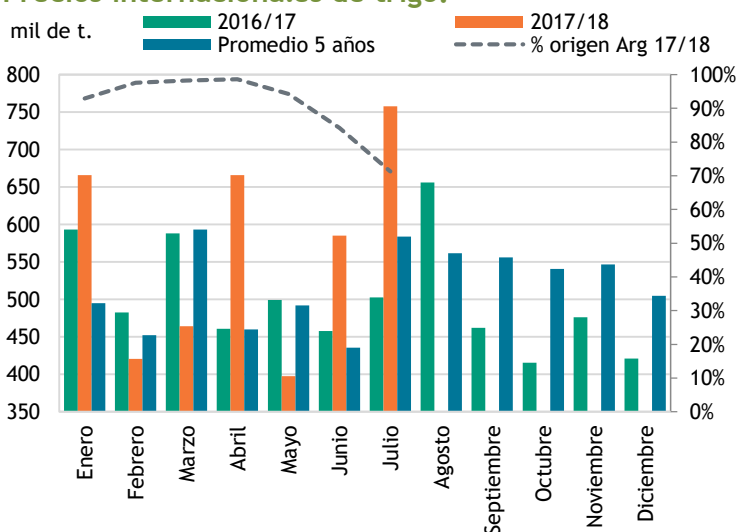
Al analizar el estado de cultivo en el hemisferio norte (en el hemisferio sur recién se está sembrando) se observan condiciones desfavorables para el trigo en los principales productores. Rusia, Ucrania, Francia atravesaron el período crítico del cultivo con temperaturas por encima de lo normal y precipitaciones por debajo del promedio y las necesidades.

Rusia, principal exportador mundial hoy tiene un adelanto en la cosecha como consecuencia de un acortamiento del ciclo por el clima. Los rendimientos al momento son inferiores al registro del año anterior y esto permite pensar en una importante caída en la producción.

En el caso de Estados Unidos, el cereal de invierno es el que sufrió las adversidades climáticas, aunque hay que mencionar que este es una proporción menor del total a producir, por ello en la torta superior el % naranja (condición pobre de cultivo) es inferior al verde.

En el caso de Estados Unidos, el cereal de invierno es el que sufrió las adversidades climáticas, aunque hay que mencionar que este es una proporción menor del total a producir, por ello en la torta superior el % naranja (condición pobre de cultivo) es inferior al verde.

## Precios internacionales de trigo.



Fuente: Globaltecnos en base a USDA.

El mercado internacional tomó nota de estas pérdidas y en el Mar Negro el precio FOB pasó de 194 u\$/t. a 211 u\$/t., mientras que en Estados Unidos el precio FOB se elevó de 234 u\$/t. a 260 u\$/t., lo que continúa reflejando una ventaja competitiva a favor del Mar Negro todavía.

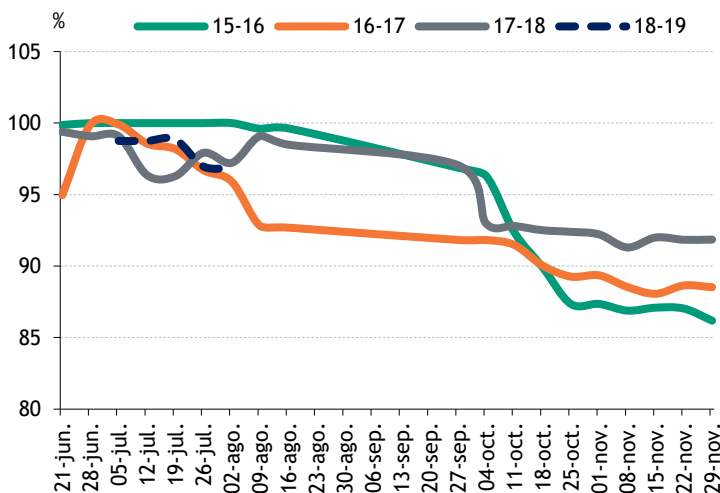
Quien se favoreció en estas situaciones es Argentina. En el gráfico inferior se observa el nivel de importaciones de cereal de Brasil, con un acumulado en lo que va del 2018 que alcanza las 3,9 mill. de t., frente a las 3,5 mill. de t. alcanzadas un año atrás. Mes a mes, el porcentaje de Argentina se sostuvo por encima del 90%, aunque en esta época del año es normal una caída estacional hasta los meses de octubre noviembre donde ingresa la nueva mercadería.

Las subas en los precios internacionales favorecen a Argentina que se vuelve aún más competitivo que el resto de los oferentes y así Brasil continúa demandando local.

## LOCAL: la siembra de trigo finalizará en pocos días y el estado del cultivo continúa alineado con el promedio de los últimos años aunque hay regiones que ya presentan ciertas dificultades.

Según la BCBA las labores de implantación cubren el 97,3% del área estimada en 6,1 mill. de has., de concretarse el total, el aumento interanual sería del 7%. Hay que destacar que la siembra se dió de forma adelantada respecto a lo sucedido un año atrás, aún con el aumento en la superficie.

### Avance en la siembra de trigo.



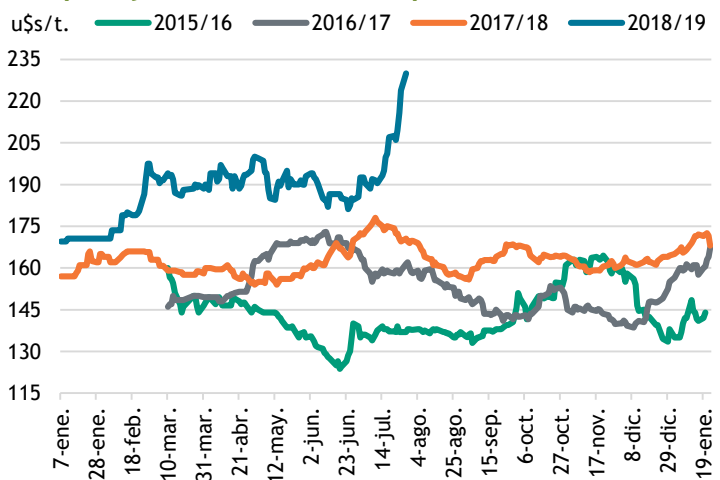
Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Ministerio de Agroindustria.

Al analizar las condiciones del cultivo, en el gráfico se indica que un 97% del cultivo se encuentra en condiciones buena y muy buena. De este total, un 87% es condición buena.

La finalización de la siembra, junto con el buen estado de los cultivos permite tener más certezas sobre las estimaciones de producción. Según la BCBA el área sembrada sería de 6,1 mill. de has. (para dicha fuente sólo restan sembrar 140 mil has.), mientras que el Ministerio de Agroindustria la estima en 6,21 mill. de has. En ambos casos y clima mediante, restando aún el período crítico (floración), con rendimientos acorde al promedio de los últimos años se estima una producción entre 19 mill. de t. y 20 mill. de t..

De concretarse sería el mayor nivel productivo alcanzado en los últimos 18 años, reflejando la importancia del cereal para las empresas del sector.

### Compras y DJVE del sector exportador.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de UCESCI y Minagri.

Si bien la posición a cosecha tuvo una mejoría en los últimos días, favorecida por los acontecimientos internacionales y una demanda interna sostenida, es importante destacar que ante el ingreso de la mercadería suelen bajar los precios.

Para aquellas empresas que tengan compromisos financieros en dicha posición, se puede aprovechar esta mejora en el precio a cosecha tomando la decisión de venta hoy, a valores de 230 u\$s/t., cifra muy superior a las cotizaciones registradas históricamente para dicha posición.

Aquellos que no tengan la intención de comprometer mercadería, la compra de un put en 190 u\$s/t., arroja un piso

pensando en la baja de precios que sigue resultando positivo al analizar los márgenes.

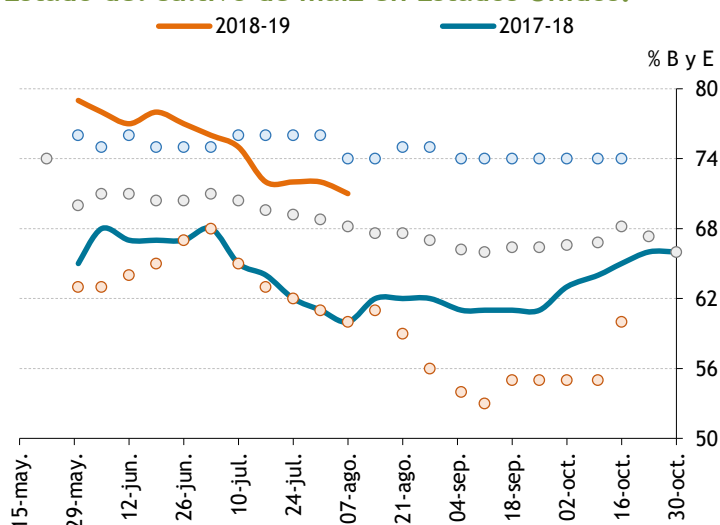
Esta suba de la posición cosecha no se reflejó de la misma forma para las demás posiciones futuras, y por lo tanto el pase hacia marzo se redujo. Para las que no tengan compromisos a cosecha, diferir la venta suele arrojar un mejor resultado, ya que hacia la posición marzo no se cuenta con la presión de la sobreoferta.

# MAÍZ

**INTERNACIONAL: A la espera del informe mensual del USDA el 10/08/2018, el estado del cultivo en Estados Unidos continúa siendo superior al promedio de los últimos años. Se espera un aumento en los rendimientos proyectados para dicho país.**

La condición bueno y excelente del cereal en Estados Unidos se presenta sobre el 71% del cultivo, cifra superior al promedio de la condición para los últimos años en igual período de análisis. Superada gran parte del período crítico (polinización) en dicho país, el cultivo se encuentra adelantado fenológicamente respecto a los años anteriores.

## Estado del cultivo de maíz en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

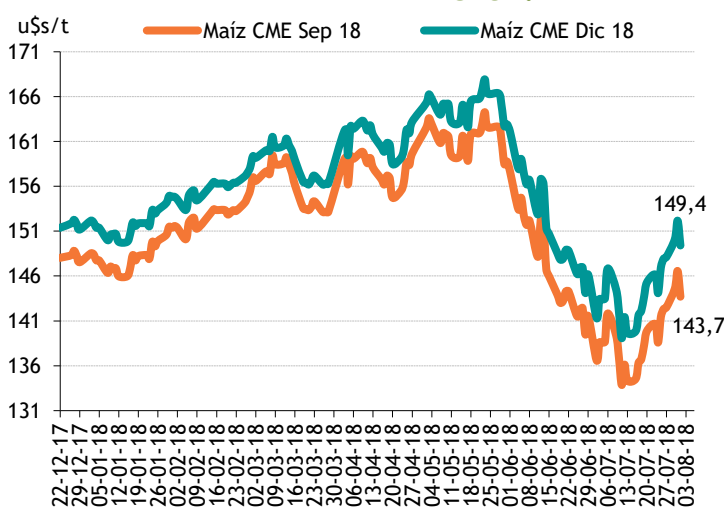
La principal razón de este adelanto es la ausencia de precipitaciones importantes y temperaturas elevadas, lo que acelera los procesos internos del cultivo. En este sentido, incrementan las posibilidades de lograr una buena producción. Por ello es que se espera un aumento en el rendimiento en el próximo informe de oferta y demanda.

En el informe de julio, el Departamento indicaba un rendimiento promedio a nivel país de 10,92 t./ha., lo que arrojaba una producción estimada en 361,45 mill. de t., cifra 5 mill. de t. superior a lo estimado en junio.

En la campaña 2017/18 el rendimiento promedio estimado a nivel país fue de 11,08 t./ha., el mayor rendimiento

alcanzado en los últimos 58 años. De todas maneras, la producción se proyecta por el momento inferior a lo alcanzado en el ciclo 17/18.

## Precios internacionales maíz en CBOT.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CBOT.

A las buenas noticias desde el lado productivo (bajistas para los precios), se agregan los inconvenientes productivos que presenta Europa. Lo ya mencionado para trigo genera inconvenientes para el maíz. De esta manera se espera un aumento en la demanda por parte del bloque (positivo para los precios).

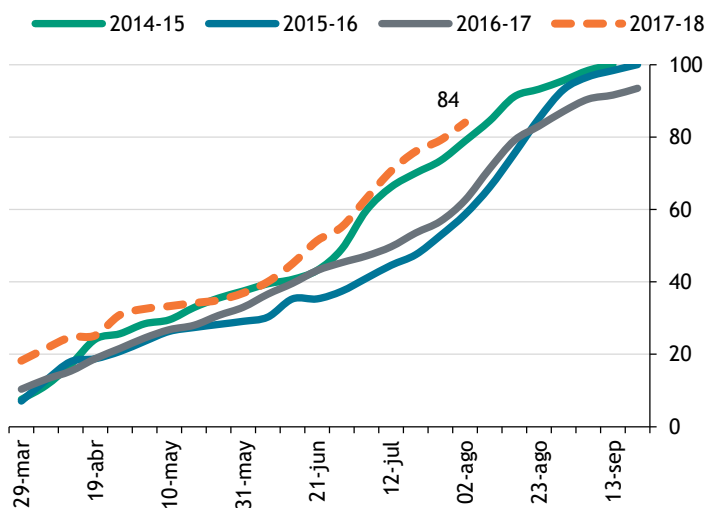
Esta semana además, se publica un nuevo informe de la CONAB de oferta y demanda en Brasil. La cosecha está pronta a finalizar en el país vecino y la información que se publique puede tener cierta incidencia en los precios.

Como se observa en el gráfico, las cotizaciones internacionales, tras alcanzar los mínimos del último tiempo se recuperaron como consecuencia de una menor producción en Sudamérica, problemas en Europa y una demanda internacional firme.

## LOCAL: La siembra en Argentina avanza sobre el 84% del área según la BCBA, con un adelanto respecto al promedio de los últimos años. Las compras y DJVE del sector exportador a un ritmo similar al ciclo previo.

La cosecha cubre en Argentina el 84% de la superficie según la BCBA, con rendimientos inferiores a lo sucedido en años anteriores. Es por ello que en los últimos 15 días la Bolsa redujo su estimación de producción a 31 mill. de t. Por su parte el Ministerio de Agroindustria sostiene la producción en 43,6 mill. de t. incluyendo el grano que se consume en chacra.

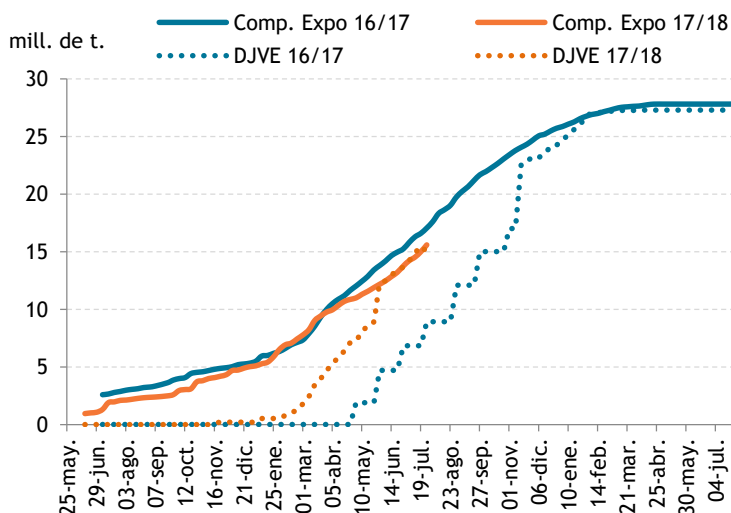
### Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de la BCBA.

superior al ciclo precedente se está estimando una exportación de 25 mill. de t., aunque dicho volumen es modificable en función del comportamiento del sector exportador a lo largo de todo el ciclo, y de los precios en cierto sentido.

### Compras y DJVE del sector exportador.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Minagri.

relación con los precios de los insumos y esto se refleja en las ventas ya declaradas para la próxima campaña, ascendiendo a 2,1 mill. de t. los compromisos de entrega por parte de los productores.

El rendimiento promedio a nivel país es de 66,4 qq./ha. al momento, un año atrás el mismo era de 80,9 qq./ha., reflejando las importantes pérdidas ocasionadas por el clima (sequía).

Hay que recordar que en el período que resta, el rendimiento final promedio a nivel país solo se vió modificado entre 1 y 3 qq./ha., lo que permite suponer que esta campaña no será la excepción y el rendimiento final será cercano a lo estimado por el momento.

Como se mencionó en informes anteriores, el balance final de oferta y demanda en Argentina da existencias cercanas a las 5 mill. de t., y de concretarse la reducción en la misma sería del 41%.

Para tener una caída en el stock de esa magnitud, además del consumo interno

Al analizar el comportamiento del sector exportador en este momento, el nivel de compras del ciclo comercial 17/18 (línea naranja) es levemente inferior a lo alcanzado en la campaña 16/17 (línea azul). A la hora de analizar los negocios en el extranjero, los mismos son apenas inferiores a las compras del sector exportador, reflejando un buen ritmo de ventas al momento.

Con la caída en la producción como un hecho ya confirmado en el mercado, es muy positivo para los precios internos el comportamiento del sector exportador.

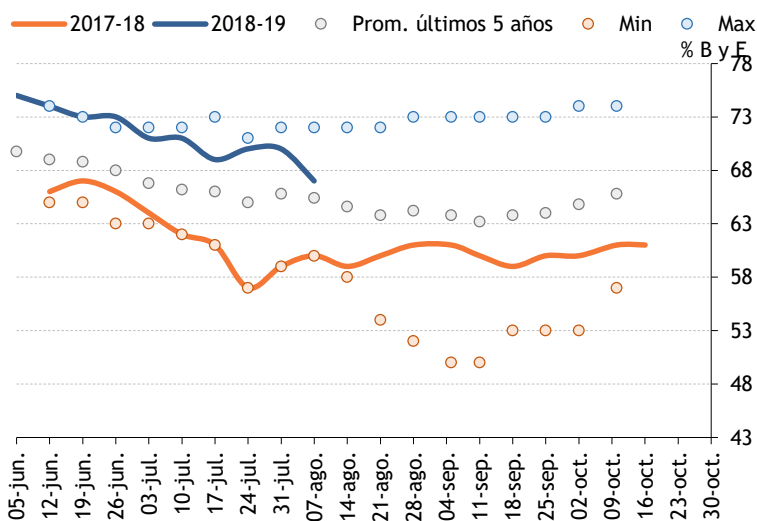
Para el inicio del ciclo comercial 18/19 resta todavía mucho tiempo, pero los precios futuros ya se encontraron en un nivel en que el productor podría hacer buen negocio, al analizar también su

# SOJA

**INTERNACIONAL: El estado de los cultivos en Estados Unidos continúa por encima del promedio de los últimos años y el próximo informe del USDA puede traer importantes novedades. La baja en el precio internacional torna más competitivo a EE.UU respecto a Brasil y Europa avanza en las compras de poroto.**

Tal como se mencionó en maíz, el estado de los cultivos de soja en Estados Unidos es muy bueno. Y como se observa en el gráfico, un 67% del mismo presenta condiciones de buena y excelente. La oleaginosa ingresa en su período crítico en los próximos días.

### Estado de cultivo de soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

El panorama climático hacia las próximas semanas no es el ideal para dicho momento del cultivo, pero tampoco se vislumbra un clima tan adverso para temer importantes consecuencias.

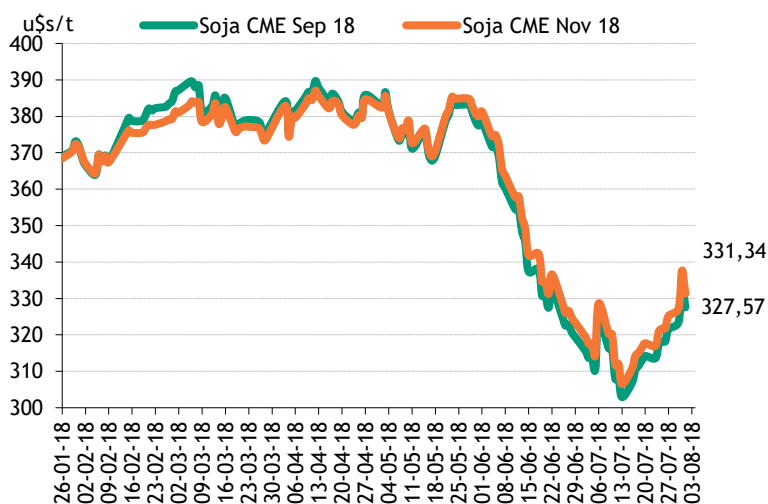
Un año atrás, la condición del cultivo era inferior al 60%, y el rendimiento finalizó en 3,3 t./ha., apenas por debajo del récord alcanzado en la campaña 2016/17.

Si bien el mercado está mas pendiente de lo que suceda con el conflicto comercial entre Estados Unidos, no hay que dejar de mirar el estado de los cultivos para ir teniendo un panorama más claro de lo que suceda con el segundo mayor

productor y exportador mundial de soja.

La ausencia de noticias negativas en cuanto al desarrollo del cultivo, junto con los conflictos comerciales fueron medidas que generaron la mayor caída en los precios en el ultimo tiempo. Pero esta caída no fue del todo negativa para Estados Unidos.

### Precio de la oleaginosa en CBOT.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CME.

ver como se resuelven los conflictos comerciales para evidenciar del mercado de soja en el mundo.

Como se observa en el gráfico, luego de una caída hasta los 306 u\$s/t., hoy el precio en Chicago se encuentra en torno a los 325 u\$s/t.

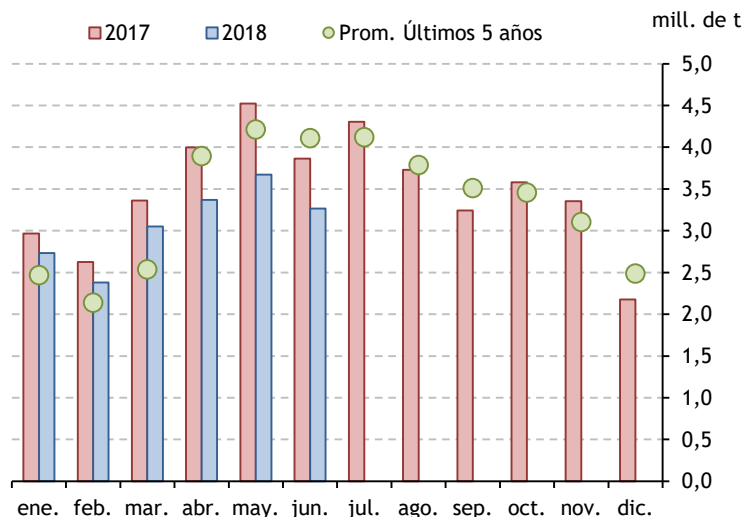
Sin dudas que el conflicto comercial es el driver del mercado en estos momentos, con la incertidumbre día a día respecto a la toma de decisiones por parte de los países involucrados.

Entre medio del conflicto comercial, Europa tomo provecho de la caída en los precios e incremento sus compras de poroto de soja proveniente de Estados Unidos.

En el corto plazo, resta superar el período crítico en Estados Unidos y realmente el cambio en el paradigma

**LOCAL: El nivel de molienda de poroto de soja en Argentina es el más bajo de los últimos años, siendo esto una clara consecuencia de la caída en la producción. La caída de precios en el plano local fue inferior a lo sucedido en el extranjero.**

### Molienda de soja en Argentina

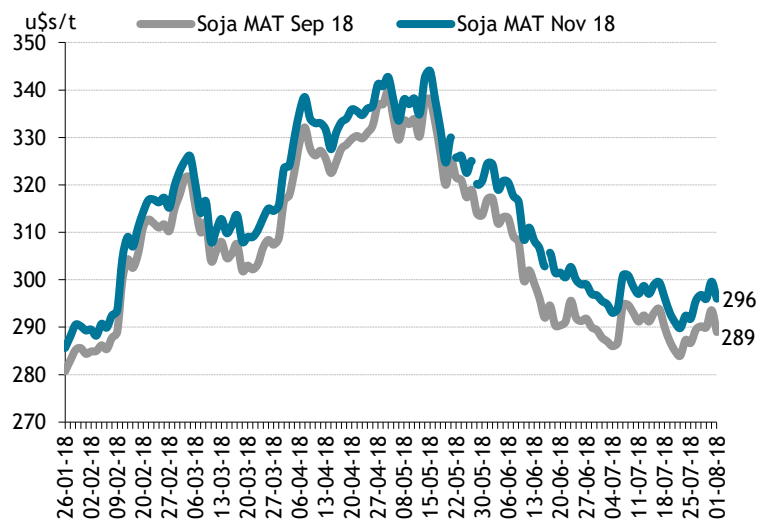


Fuente: Globaltecnos sobre la base de Minagri.

actual ciclo comercial.

Si bien los precios internacionales de los subproductos generan cierto incentivo para el agregado de valor, y mejora la capacidad de pago del sector industrial (tanto para el ciclo comercial actual como para el 2018/19 el precio en el mercado se encuentra por encima de la capacidad de pago), esto no es suficiente para incrementar los niveles de industrialización y aprovechar aún mas los mejores precios en el extranjero.

### Precio futuro de soja en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba..

entregado un año atrás, reflejando que las subas de precio de abril, mayo y junio arrojaban un buen resultado para muchas empresas.

Para el ciclo comercial 18/19 se estima que se recupere el nivel productivo alcanzado en años anteriores, aunque para ello reste todavía sembrar y que se desarrolle el cultivo. En la medida que se hagan publicas las intenciones y se comiencen las labores llegado fin de año, los precios pueden sufrir una caída. Para ello habrá que analizar en los próximos meses los precios a los que se tiene una renta positiva, para poder avanzar con la decisión de venta.

Con la finalización de la cosecha y la confirmación definitiva en los volúmenes recolectados, el mercado interno se vió muy afectado por la situación general del complejo sojero.

Así, la actividad industrial de poroto de soja en Argentina se encuentra por debajo del nivel de molienda alcanzado en años anteriores. Una de las razones que explica esta situación es la ya mencionada merma productiva.

Con un volumen molido al mes de junio de 18,47 mill. de t., frente a las 21,3 mill. de t. procesadas en igual período del año anterior, se confirmaría una caída en el procesamiento industrial para el

A pesar de ello, el Ministerio de Agroindustria sostiene su estimación de molienda en el mismo nivel que lo procesado en el ciclo anterior, alrededor de 41 mill. de t., pero para eso restan todavía varios meses de trabajo.

En este contexto nacional, el precio en el mercado a término no sufrió la caída en igual magnitud que se dio en el mercado internacional. Como se observa en el gráfico, en el mismo período que el precio en Chicago bajó 22 u\$s/t., en la plaza local lo hizo por 13 u\$s/t., por los inconvenientes productivos antes mencionados.

Con la caída en la producción, el volumen comprometido de entrega, en porcentaje, es mayor a lo

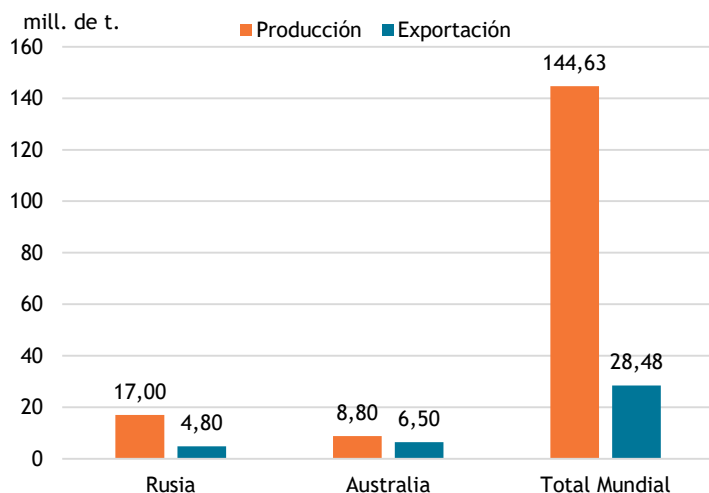


# CEBADA

Tal como se mencionó para trigo, en Europa también se complica la producción de cebada por problemas climáticos. Localmente se está pronto a finalizar la siembra confirmando un aumento en la superficie.

Los problemas climáticos antes mencionados para trigo también lo sufre la cebada. En Rusia y Ucrania ya se está estimando una caída en la producción. Además Australia también tiene problemas climáticos que llevan a que las estimaciones se reduzcan mes a mes

## Estimación de producción y exportación 18/19.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

La producción mundial en el reporte de julio fue estimada en 144,62 mill. de t., cuando en junio la misma estaba proyectada en 146,93 mill. de t. En el caso de Rusia, principal productor mundial de cebada, la caída en la estimación es de 1,5 mill. de t. hasta las 17 mill. de t. proyectadas en el mes de julio. Aunque en este caso las exportaciones sólo se vieron reducidas en 700 mil t. hasta las 4,8 mill. de t.

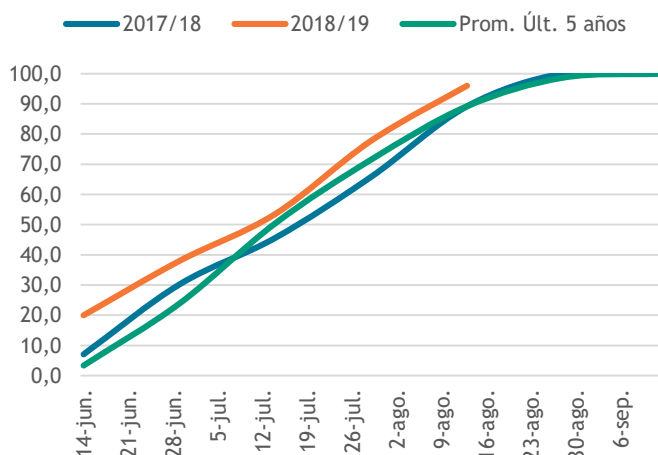
En el caso de Australia, principal exportador de cebada del mundo, por segundo año consecutivo caería la producción hasta las 8,5 mill. de t. estimadas en el último informe.

De la misma manera, ante la caída en las proyecciones de producción para el ciclo

2018/19, las existencias finales caerían a 17,7 mill. de t. valor más bajo registrado en los últimos 30 años.

Sin dudas que todas estas noticias son positivas para los precios internacionales, y Argentina es uno de los candidatos a suplir en cierta medida las caídas registradas en los principales productores. Con la siembra pronta a finalizar, ya es un hecho el aumento en la superficie, lo que permite darle más certeza al posible nivel productivo a alcanzar.

## Avance de siembra en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

también los precios internos, de esta manera hay que estar atentos a los movimientos en el mercado ya que la confirmación de una mayor producción y el posterior ingreso de la oferta pueden deprimir las cotizaciones.

Las labores avanzan sobre el 96% de la superficie según la BCBA y el estado general de los cultivos es entre bueno y muy bueno.

Pensando en el ciclo comercial 18/19, el sector exportador lleva adquirida 1 mill. de t. de cebada, cuando un año atrás apenas había comrado 300 mil t. Además los negocios en el extranjero alcanzan un volumen de 700 mil t., cuando en igual período del ciclo anterior no se habían declarado negocios aún.

La siembra finalizará en pocos días, y hacia delante solo resta confirmar el nivel productivo a alcanzar por Argentina.

Los precios internacionales mejoraron y