



INFORME DE MERCADOS DE GRANOS

21 de Agosto de 2019 / N°: 427





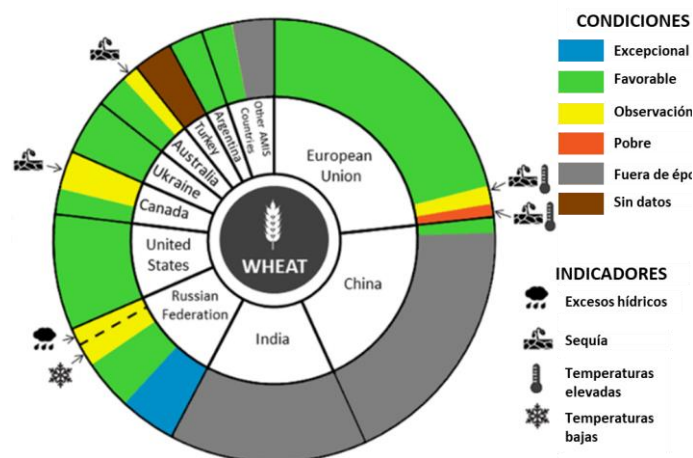
TRIGO

Internacional: con pocas dudas sobre la producción mundial en lo que respecta al hemisferio norte, Estados Unidos aprovechó un flojo arranque comercial de Rusia para posicionar su mercadería 19/20 por encima de años anteriores. Concluida la trilla del cereal de invierno comienza a tomar fluidez la cosecha del cereal de primavera.

La cosecha del hemisferio norte avanza a buen ritmo, a pesar de ciertos retrasos registrados en Estados Unidos para la trilla del cereal de primavera. Ucrania confirmaría una producción superior por 15 p.p. (o más según la fuente) respecto al ciclo previo y algunas fuentes estiman que la misma podría ser mayor luego de relevarse rendimientos por encima de la campaña 18/19.

En el hemisferio sur, para Australia la sequía nuevamente es un factor de alerta, con un gran déficit hídrico sobre el este del país que pone en duda el nivel productivo a alcanzar. En Argentina culminaron las labores de implantación y se confirmó un incremento en área. Clima mediano, podría incluso pensarse en un crecimiento productivo nuevamente.

Condición del trigo e indicadores por país.



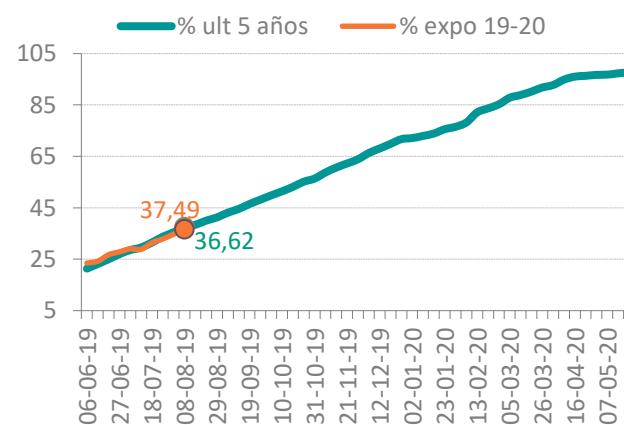
Fuente: Geoglam Crop Monitor.

La imagen superior es de los primeros días de agosto en donde en una gran proporción de la torta el cereal

se presenta de manera favorable. Hay que mencionar que la misma agrupa al cereal de invierno y el de primavera.

En lo que respecta al mercado, Estados Unidos encontró en las últimas semanas oportunidades importantes para abastecer la demanda dado por un retraso en los envíos de cereal ruso al puerto. De esta manera, las exportaciones de dicho país se encuentran por encima de lo registrado en promedio en los últimos 5 años.

Exportaciones de Estados Unidos respecto a lo estimado.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

En valores absolutos, el volumen vendido al extranjero por parte de Estados Unidos asciende a 9,47 mill. de t. cuando un año atrás el mismo apenas llegaba a 8 mill. de t. Además, si se analizan los embarques los mismos ascienden a 4,8 mill. de t. mientras que el registro hace 365 días era de 3,8 mill. de t., lo que representa un



crecimiento en los mismos del 27%, incluso por encima de las ventas alcanzadas.

Hay que recordar que en su último reporte mensual el Departamento de Agricultura de Estados Unidos incrementó la proyección de exportación de cereal a 26,5 mill. de t., cifra superior en 1 mill. de t. respecto al registro previo y misma diferencia con lo exportado en la campaña 18/19.

En un mercado mundial dominado por Rusia, cualquier oportunidad que surja es importante para la colocación de mercadería y así lo hizo Estados Unidos. Con este posicionamiento el precio en dicho país encuentra una razón de sostén entre medio de tanta incertidumbre en torno a la guerra comercial y a la participación estadounidense en el comercio mundial de granos.

Local: culminada la siembra con superficies por encima de los registros iniciales, el foco en Argentina comienza a ser el desarrollo y la benevolencia del clima para los próximos meses. Pensando en la nueva campaña, el buen estado del cultivo le imprime presión a la baja a los precios.

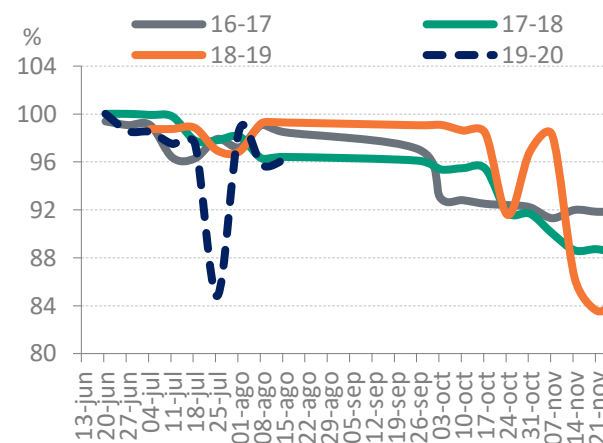
Las distintas fuentes en Argentina dieron por finalizada la implantación del cereal y la superficie resultó en todos los casos superior a los registros de años anteriores. Las cifras por el momento son 6,55 mill. de has. estimadas por el Ministerio de Agricultura, 6,87 mill de has. en el caso de la Bolsa de Cereales de Rosario y la Bolsa de Cereales de Bs. As. indicó en su último reporte un total de 6,6 mill. de has.

Las diferencias en todas las fuentes son leves, por lo que las futuras proyecciones productivas a priori serán similares y en todos los casos se espera un nuevo incremento interanual en la producción.

El clima permitió avanzar con las labores de manera normal, aunque se mencionen las complicaciones persistentes en el norte del país y algunas necesidades puntuales en el sudeste bonaerense por falta de precipitaciones.

La sanidad del cultivo en general viene por encima de lo proyectado y por el momento los reportes e información brindada por productores indican un buen desarrollo del cultivo, con buena formación de espigas y buenas perspectivas hacia adelante.

Estado del cultivo MB + B en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MAGyP.

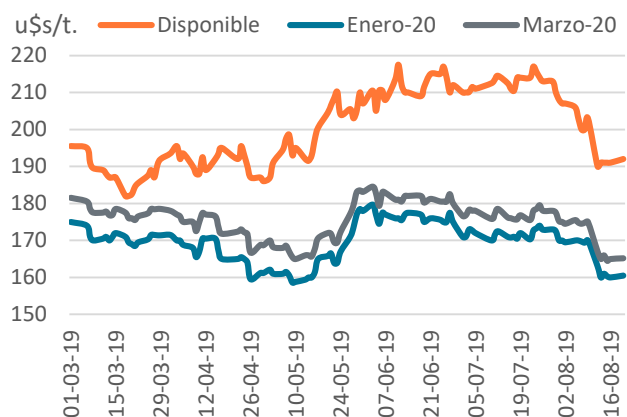
Así, la condición del cereal Muy Bueno y Bueno suma a la fecha el 96% del total implantado, alineado con lo sucedido en promedio en los últimos años. Si bien hace un año dicho indicador era superior, la diferencia es de sólo 3 p.p. a favor de este registro.

Al momento, las buenas condiciones y la certeza en las hectáreas implantadas, sumadas a las confirmaciones productivas del hemisferio norte son motivos de bajas en el precio del cereal y así se refleja en el mercado.



Con sólo 2 meses y algo más de ciclo comercial 18/19 el precio disponible en los últimos días reflejó importantes bajas como consecuencia de lo antes mencionado. De todas maneras el precio continúa en torno a los 190 u\$/t. y resulta un buen negocio vender a este precio. Dicho precio se encuentra sólo 10 u\$/t. por debajo del precio promedio disponible en el presente ciclo, razón por la cual se recomienda la venta ante necesidades financieras en estos momentos.

Precio disponible y futuro en el MATba.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Para los meses que quedan, pareciera que el sector exportador estará *tranquilo* ya que las DJVE por el momento ascienden a 9,5 mill. de t. mientras que las compras de dicho bloque son de 12,45 mill. de t. con un total proyectado a exportar por MAGyP en 13,2 mill. de t.

Quien presenta adquisiciones de mercadería por debajo de su demanda es el sector industrial, con compras por 3,8 mill. de t. cuando se estima un volumen a moler en torno a las 5,7 mill. de t. de las cuales al analizar el período enero-junio se llevan molidas casi 3 mill. de t.

En cuanto a la próxima campaña, tras cotizar mucho tiempo en torno a los 180 u\$/t., con la consolidación de la superficie el precio tuvo la misma tendencia que el mercado disponible. Dicha situación se repitió para la posición enero-20 como para la posición marzo-20.

Con el precio en torno a los 160 u\$/t. el productor redujo la cantidad de negocios realizados por presentar un menor resultado. El impacto de la última devaluación de todas maneras resulta en una mayor renta ya que el precio en dólares no varió tanto como el tipo de cambio.

A saber, por el momento las compras de mercadería por parte del sector exportador para la campaña 2019/20 son de 3,5 mill. de t. mientras que dicho registro un año atrás era de 5 mill. de t. A esto se suma un menor nivel de negocios declarados en el extranjero por el momento y este es otro factor para observar y consolidar el piso de precios nuevamente en torno a los 160 u\$/t.

En el corto plazo se espera el normal desarrollo del cultivo para confirmar un buen nivel productivo en Argentina, quizás récord. De darse esta situación es posible que los precios encuentren nuevos pisos y se observe una caída en las cotizaciones.

Para los que necesiten el dinero en los meses de cosecha, fijar estos precios con el acompañamiento de opciones para flexibilizar la posición es una recomendación importante teniendo en cuenta el contexto global en Argentina y el impacto de un año electoral en los diferentes negocios.



MAÍZ

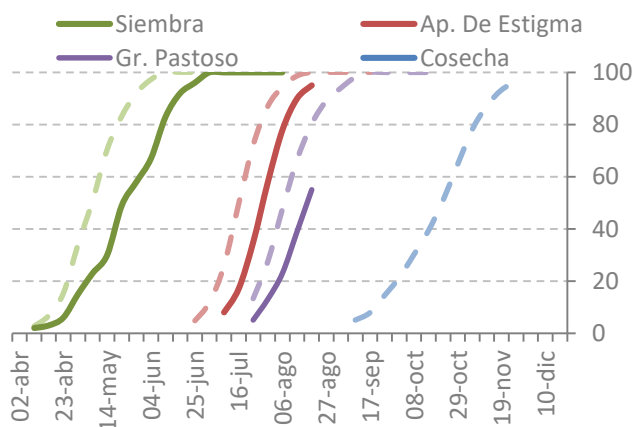
Internacional: se inició el Pro Farmer Tour en EE.UU y esta gira podría traer más certezas al mercado del cereal. Mientras tanto, el estado de los cultivos en Estados Unidos no mejora pero el USDA aún no realizó las modificaciones a la baja en las estimaciones que se espera en el mercado.

En los últimos días se dio por iniciado el Pro Farmer Crop Tour, en el que especialistas recorren las principales zonas productivas de Estados Unidos y en la misma, luego de una sustancial evaluación arrojan sus proyecciones. Estas pueden diferir o no de lo que proyecta el Departamento de Agricultura.

En el presente ciclo, con la información que se va recolectando de dicho viaje, se estima que el USDA aún está sobreestimando la situación y condición de los cultivos en dicho país, donde el estado del cereal continúa por debajo de los mínimos de los últimos años.

Por el momento, cada una de las etapas del ciclo productivo del maíz se dio con cierto retraso, lo que coloca los diferentes periodos críticos para cada etapa fuera de la época normal. Así, en un año en que el periodo crítico se da fuera de fecha se podría esperar importantes daños en los rendimientos potenciales y por ende producción final.

Avance del cultivo de maíz en EEUU.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Pero contra todo pronóstico el USDA continúa sosteniendo un rendimiento superior a lo esperado por el mercado. En el reporte mensual de agosto, en el que se esperaba una importante reducción en el área a sembrar y sobre todo en el rendimiento, el Departamento indicó un crecimiento en la productividad de 220 kg./ha. para promediar un rinde a nivel país de 10640 kg./ha. sobre un área total de 33,2 mill. de has., frente a las 33,8 mill. de has. proyectadas en julio.

Con pocos días para concluir el ciclo comercial en EE.UU el balance de oferta y demande sigue arrojando resultados mas que pesimistas para los precios y así hoy las existencias finales 18/19 serían de 59,9 mill. de t., cifra que resulta incluso superior a la producción total de Argentina. Al inicio del ciclo 18/19 dicho stock estaba proyectado en 42,2 mill. de t.

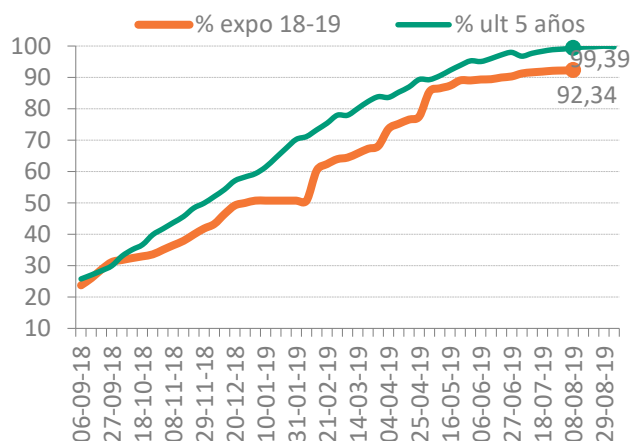
Otro punto a tener en cuenta para la situación actual (precios con baja de 40 u\$/t. respecto al máximo de los últimos meses, en una semana) es una caída en la demanda interna de maíz para etanol. En sus últimos informes el USDA viene disminuyendo la demanda para etanol tanto para la campaña disponible como para la campaña 2019/20 y esto afecta el balance mencionado en el párrafo anterior.

Argentina junto con Brasil son la principal razón para explicar la reducción notable en la participación en el comercio mundial de maíz por parte de Estados Unidos. Si bien se consolida como el principal exportador mundial, los niveles esperados para la



próxima campaña son inferiores a los del presente ciclo comercial y por debajo de los años anteriores.

Exportación de maíz de Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

Al analizar las exportaciones como el porcentaje exportado según la estimación (recordar que esta se ve modificando mes a mes) a la fecha de salida del presente informe, el 92% de las 53,3 mill. de t. se

encontraban vendidas desde Estados Unidos. De esas ventas, 47,4 mill. de t. se presentan embarcadas.

Con un importante volumen de mercadería como carry del ciclo 18/19 que parecía ser un motivo de firme sostén, el precio del cereal en Chicago perdió todas las ganancias asociadas a los problemas climáticos en menos tiempo del que había subido.

Ante esta situación si bien bajaron los precios, continuamos recomendando estar atentos al mercado ya que en la medida que surjan novedades respecto a la condición del cultivo y demás en Estados Unidos el mercado podría nuevamente revertir la tendencia.

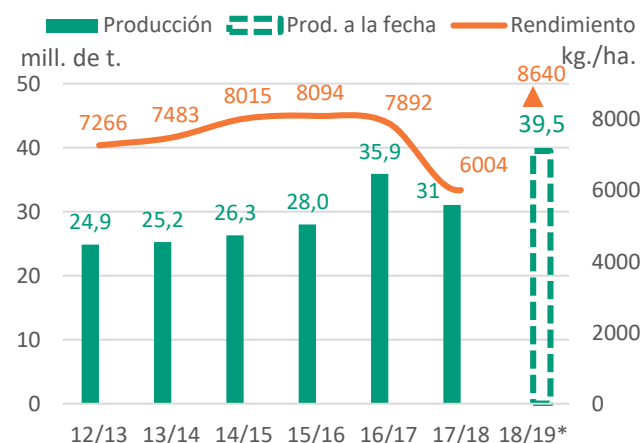
Desde Sudamérica se consolidó la oferta y el rol exportador de Brasil y Argentina con precios más competitivos que los de Estados Unidos (últimamente se achico la diferencia por la importante caída en CME) y abarcando una parte importante de la demanda.

Local: la trilla se generaliza y en la medida que el clima lo permita se continuará avanzando para confirmar una muy buena producción en Argentina para la campaña 2019/19. El precio disponible luego de importantes subas se encuentra en una situación similar a la estacionalidad habitual para la plaza local.

La cosecha de maíz cubre un 84,7% de la superficie total a trillar según la BCBA y el rendimiento promedio al momento es muy superior a los registros de los últimos años. A la fecha el mismo alcanza los 8640 kg./ha. y ya es el máximo registro de por lo menos 10 años teniendo en cuenta el rendimiento alcanzado al final de cada ciclo.

Hay que tener en cuenta que el rendimiento a medida que se generaliza la cosecha e ingresan los lotes mas tardíos suele tener cierta merma, por tratarse de maíces de menor potencial, pero no hay que dejar de mencionar que estos a su vez son los de menor costo para los productores.

Producción y rendimiento en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de BCBA.

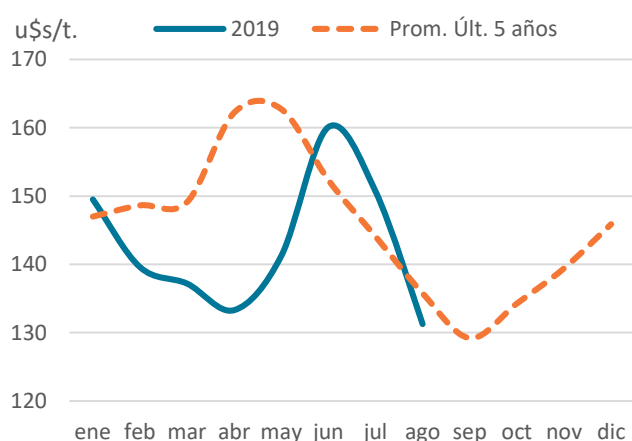


La recolección del cereal en el presente ciclo se presenta alineado en fecha con lo registrado en promedio en los últimos años y al momento de salida del informe, tal como se observa en el gráfico (barra punteada) el volumen ya recolectado es de 39,5 mill. de t., cifra que resulta superior al registro final de los últimos años inclusive.

Un año atrás, el volumen recolectado era de 29,5 mill. de t., tras un verano poco favorable para la producción del cereal y donde la merma productiva se generalizó en todo el país. Pero en el ciclo 17/18, un año climáticamente normal, a igual fecha el registro era de 28 mill. de t. Si se tiene en cuenta este indicador, el promedio de los últimos 5 años a esta fecha del año es de 23 mill. de t., reflejando la muy buena campaña 2018/19 en Argentina. No hay que dejar de mencionar que las proyecciones de la BCBA se basan **SÓLO** en el cereal con destino comercial (a diferencia de MAGyP).

Con muchas certezas desde lo productivo, el mercado, que se encontraba con un importante premio como reflejo de cuestiones mencionadas en informes anteriores, corrigió a la baja y hoy en día se encuentra **respetando** la estacionalidad observada para esta época del año alcanzando los mínimos.

Precio disponible en el Matba.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MATba.

Con un sector exportador muy activo, en el inicio de las labores de cosecha del cereal tardío es donde se dieron los máximos precios disponibles en el mercado interno y es así que el productor avanzó de una manera notable respecto a años anteriores en el desprendimiento de su mercadería, resultando dichos movimientos en muy buenos negocios.

Pero como también se mencionó en informes anteriores, las subas en la plaza interna tenían como amenaza el ingreso de la mercadería y así es que en cierta medida por lo sucedido en el extranjero, pero más precisamente por lo sucedido internamente hoy el precio se encuentra en los mínimos del año *copiando* la tendencia del disponible para los últimos 5 años.

El panorama electoral tras los resultados de las PASO fue un motivo de preocupación para los productores en Argentina. Con un importante volumen comercializado de lo que están cosechando y obteniendo buenos resultados el foco pasó en cierta forma a la campaña 19/20.

Para la misma, muchas empresas ya adquirieron mucha de la mercadería necesaria, pero es momento de cubrir la misma con niveles de precio por debajo de los últimos meses y una importante devaluación que cambia las relaciones insumo producto hacia la compra de insumos con menor nivel de mercadería.

La situación hacia adelante es un tanto confusa por tratarse de un año electoral en Argentina, pero de todas maneras al avanzar las semanas las labores de barbecho van avanzando y el foco será tomar la mejor decisión para la campaña entrante.

Tras estas importantes bajas, no está mal lo que arrojan los *basis* con Chicago, donde hoy parece haber alguna razón más para observar subas o mejor dicho, más chances de que haya volatilidad. Esto se da así ya que la buena producción tanto de Argentina como de



Brasil reduce toda chance de suba de los precios locales.

Tomar cobertura de precios para una porcentaje de la producción 19/20 para la cual ya se incurrió en gastos es una recomendación en estos días para buscar lograr el mejor resultado y hoy ante estas bajas ese mejor

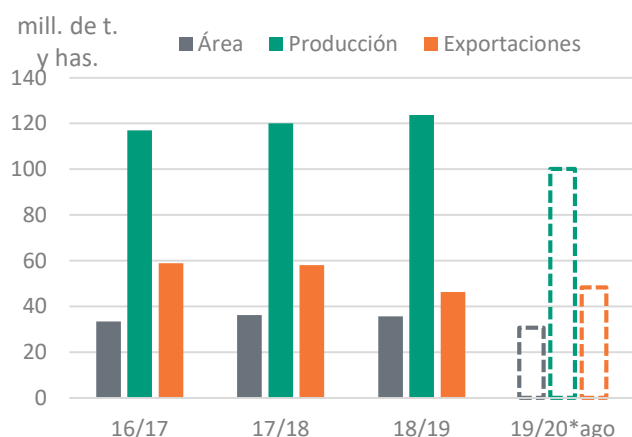
resultado parecería estar asociado a CME y no tanto a la plaza local.

SOJA

Internacional: al contrario de lo que sucede con maíz, el USDA continúa blanqueando el panorama productivo de Estados Unidos y redujo nuevamente la superficie total para la campaña 2019/20. Se informaron compras de China a Brasil para embarcar en el período septiembre-diciembre.

El reporte mensual de oferta y demanda del corriente mes trajo consigo novedades para soja. El Departamento indicó una reducción en la proyección de superficie de 4% y en la misma medida cae la producción dado que no hubo modificación alguna de rinde en dicho informe.

Área, producción y Exportaciones de Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA.

La producción para Estados Unidos se estima en 100 mill. de t. y sería la menor en 5 años cuando por primera vez dicho país superó las 100 mill. de t. de

producción y a partir de allí nunca bajó de las 3 cifras en nivel de producción, y así es que se posicionaron como uno de los principales actores del mercado mundial de soja.

La misma suerte para la superficie y hay que ir 5 años atrás para observar un registro menor en área, donde en la misma fue de 30,8 mill. de has. frente a las 30,7 mill. de has. estimada en su informe de agosto.

Las exportaciones de dicho país fueron proyectadas en 48,3 mill. de t. y la principal razón de esta caída no es el nivel productivo sino una importante caída en la demanda con China como principal demandante del poroto en el mundo (aún con caída en la demanda de cerca de 10 mill. de t.).

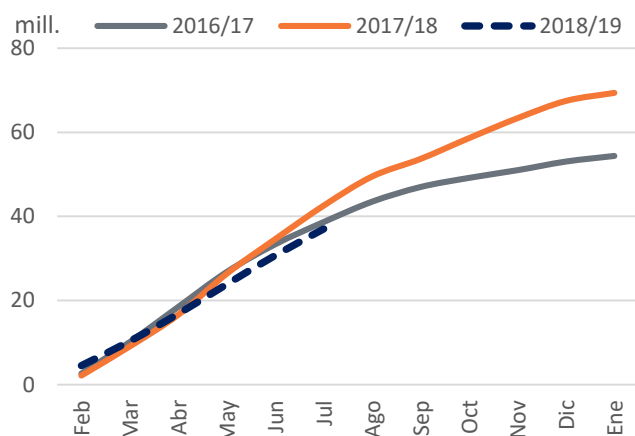
Con esta información, lo siguiente es analizar el estado de los cultivos y el mismo Tour que se mencionó en maíz por el momento también resultará en una base de información hasta esperar nuevas estimaciones del USDA. En este sentido, la situación pareciera más complicada que en el caso del maíz con mayor retraso en los ciclos y con altas chances de heladas tempranas por un importante descenso de la temperatura hacia fin de mes en pleno periodo crítico.



Las consecuencias del conflicto comercial ya fueron analizadas y no se ahondará en detalles de esto, pero las consecuencias fueron importantes y en estos días Trump redobló la apuesta incluso aclamando que “alguien tenía que llevar adelante estas medidas” y el fue el indicado. Lo cierto es que las diferencias no se resuelven y el comercio mundial es toda una incógnita en estos últimos días.

Pero el impacto en la caída de la demanda no solo lo sufrió Estados Unidos (profundizado por la pelea comercial) sino que a la hora de comparar el destino de la soja de Brasil, luego de disminuir el ritmo general de ventas respecto al ciclo precedente, se profundiza la diferencia al analizar las ventas a China.

Exportaciones de poroto de soja a China desde Brasil.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MDIC.

En el ciclo 17/18 sobre un total de 84 mill. de t. exportadas, 69 mill. fueron las toneladas enviadas al

Local: tras un incremento en el volumen de exportación de poroto en el presente ciclo por todo lo mencionado con Estados Unidos y China, la baja de precios generalizadas resultó atractiva para la industria y si se tienen en cuenta los meses del ciclo 18/19 la misma viene con un importante volumen procesado.

gigante asiático. En el presente ciclo y hasta el mes de julio inclusive las exportaciones acumuladas eran inferiores a los registros de estos años.

En las últimas semanas la posición más cercana en Chicago tuvo cierta estabilidad con movimientos positivos y negativos en torno a los 3-4 u\$/t., pero al analizar la misma en un período mas largo, el precio de la soja cayó a los mínimos del mes de mayo donde se iniciaron los problemas productivos en EE.UU.

Con un panorama un tanto confuso, las próximas novedades para la soja serán la consolidación de la producción en Estados Unidos, con mayores certezas en el nivel productivo y sobre todo en las estimaciones del Departamento de Agricultura.

Desde Sudamérica, se informan ventas de poroto de soja de Brasil para los meses habituales de envíos de Estados Unidos y esto es consecuencia de lo anteriormente mencionado. Con la caída en la demanda, China está comprando *soja barata* en el país vecino y se esta asegurando mecadería para los meses siguientes sin tener dependencia de lo que suceda con la producción en Estados Unidos.

Luego vendrán las siembras tanto en Brasil (mas temprano) y Argentina que pueden imprimirle cierta volatilidad al mercado, aunque la coincidencia con el periodo de cosecha en Estados Unidos le quita fuerza a las novedades de lo que hoy se consolida como el mayor bloque productor y exportador de soja en el mundo desplazando a Estados Unidos.

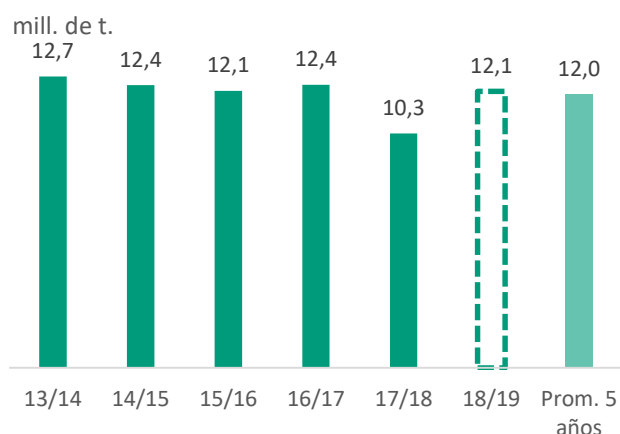
Al analizar el año como lo es el ciclo comercial de la soja en Argentina, MAGyP indica que el mismo para

la oleaginosa inicia en abril y culmina en marzo. De esta manera es pertinente analizar la molienda de la



misma forma. Al comparar el volumen procesado hasta el mes de junio (último dato publicado por MAGyP) el mismo se encuentra alineado a lo sucedido en los últimos 5 años para el mismo período.

Molienda de soja abril-junio en Argentina.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MAGyP.

En un ciclo comercial 2018/19 marcado por la recuperación productiva de Argentina, los conflictos internacionales en la comercialización (a los que se le agrega conflictos de intereses) y una caída en la demanda por parte del principal importador mundial, Argentina incrementó su exportación de poroto y además sostuvo el nivel de molienda, lo que no es menor en un año en que China también demanda una menor cantidad de subproductos como consecuencia de los problemas sanitarios.

Así, el sector industrial presenta a la salida del informe compras por 23 mill. de t., cuando un año atrás las mismas eran 22 mill. de t. pero hay que mencionar que

un año atrás el nivel de adquisición con precio era superior a lo que es en el presente ciclo comercial.

En cuanto al sector exportador, el mismo presenta compras de poroto de soja por 8,2 mill. de t., de las cuales han declarado en el extranjero poco más de 5,2 mill. de t. y pareciera una demanda cubierta para todo el ciclo. Los negocios los irá declarando a medida que los concreten, aunque la incertidumbre en torno a las retenciones podría hacer que las mismas se declaren ya que de esta manera se fija la alícuota.

Poca novedad presenta el mercado de la oleaginosa en las últimas semanas, aunque reste por comercializarse más del 50% de la producción. Con la devaluación de los últimos días y cierta estabilidad en el precio en dólares, mejoró el número en pesos a obtener por la venta de mercadería y es de esta manera que hay que analizar el negocio en este período pre-elecciones para la campaña disponible.

En caso de no presentar necesidades financieras, quizás una alternativa de resguardo en este momento electoral que imprime volatilidad a todos los mercados la diversificación de negocios es una recomendación. En este sentido, esperar lo que suceda con el desarrollo y la cosecha en Estados Unidos puede ser una estrategia pero sólo para un porcentaje del remanente.

También se podría avanzar para lo que se venda con alternativas de inversión para esos dólares pensando en amplificar la ganancia de los ingresos generados.



INFORME DE MERCADO DE GRANOS

 **Santander Río**



Informe de Mercados de Granos

Publicación de distribución quincenal destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:

Federico Laurens

Visite nuestra página web: www.crea.org.ar

Elaborado por Globaltecnos S.A., en base a datos e informes publicados por Secretaría de Agroindustria, Bolsa de Cereales de Bs. As., Bolsa de Comercio de Rosario, CME, MATba, Rofex, USDA, Oil World, CIG, INTA, Conab y otras fuentes oficiales y no oficiales.

Globaltecnos S.A.

Dorrego 1940 – 2 piso (C1414CLO) Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina.

Tel: 011-4774-0413 / 4775-8454

info@globaltecnos.com.ar

www.globaltecnos.com.ar

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