

# Informe de Mercados de Granos

Viernes 20 de abril de 2018

Nº 398



## CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: El estado bueno y excelente del trigo de invierno en Estados Unidos ya es el más bajo de los últimos 20 años. Ucrania presenta el 90% del cereal de invierno en condición buena y excelente.</i>	3
<i>LOCAL: El nivel de precios en el mercado local sube por la presión de la industria para originar mercadería. Las lluvias de las últimas semanas generan un panorama más alentador en cuanto a milímetros en los perfiles.</i>	4
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: En su primera publicación sobre el avance en la implantación, el USDA informa que la siembra en Estados Unidos alcanza el 3% de la superficie a implantar. En Brasil, la seca afecta al maíz de safrinha y la producción es incierta.</i>	5
<i>LOCAL: La cosecha avanza sobre el 34% de la superficie y el rendimiento obtenido a nivel país se encuentra por debajo del promedio de los últimos años. Iniciadas las labores el precio recuperó la baja y hoy a julio se ofrecen alrededor de 185 u\$s/ t..</i>	6
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: En Estados Unidos la demanda de poroto sigue firme con una molienda superior a los últimos dos años. Los fondos especulativos, por su parte, mantienen una elevada posición comprada.</i>	7
<i>LOCAL: El avance de la trilla comienza a confirmar la menor producción argentina de soja. En cuanto al precio, la venta futura pesificada se presenta como una buena alternativa.</i>	8
GIRASOL	10
<i>Comenzaron las labores de siembra en el hemisferio norte y se espera un aumento de la producción en el Mar negro, de la mano de Rusia y Ucrania. En Argentina la producción finalizaría entre 3,3 y 3,5 mill. de t.</i>	10

# GENERALIDADES...

**34%** es el avance en la recolección de maíz en Argentina según la BCBA. Un año tras, se había recolectado el RR% de la superficie.

**31%** del trigo de invierno en Estados Unidos se encuentra en estado bueno y excelente según el USDA. Es el valor más bajo de los últimos 20 años.

**73,3** quintales de maíz por hectárea es el rendimiento promedio a nivel país para Argentina según la BCBA. Un año atrás el mismo era de 88 qq/ha.

**39,6** % es el avance en la cosecha de soja en Argentina según la BCBA. El rendimiento promedio asciende a 24,6 qq/ha., un año atrás el mismo era 35,7 qq/ha.

**37,6** mill. de t. de soja es la primera estimación de producción publicada por el Ministerio de Agroindustria. La misma se encuentra alineada con otras fuentes como la BCBA y la BCR.

**42** mill. de t. de maíz es la primera estimación de producción publicada por el Ministerio de Agroindustria. En este caso, este volumen incluye al grano con destino consumo en chacra.

#### Informe de Mercados de Granos

Publicación de distribución quincenal, destinada al Movimiento CREA.

#### Coordinación del informe

Diego Pasi

#### Técnicos a cargo

Diego Pasi  
Federico Laurens

#### Colaboradores

Sebastián Gavaldá, Enriqueta Gil Belloni, Sebastián Salvaro, Ángeles Capelle, Gastón Eleicegui, Nicolás Udaquiola, Carlos Pouiller, Federico Mayer, Matías Amorosi y Esteban Garat.

Elaborado por Globaltecnos 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.

#### 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

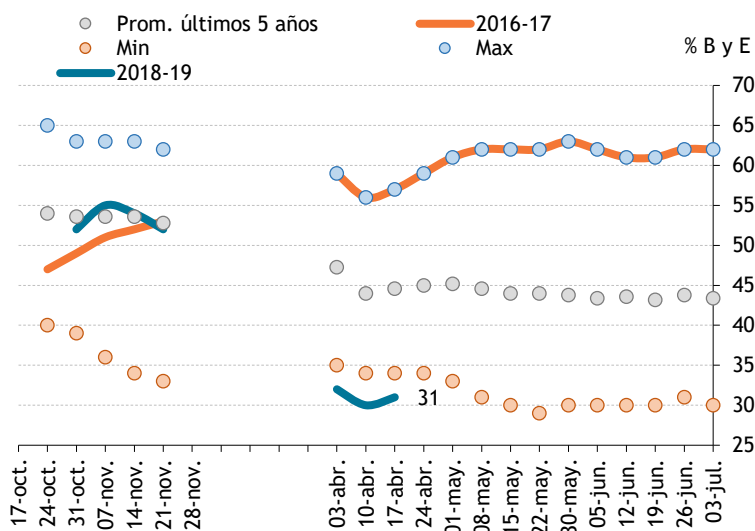
Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo,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

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

# TRIGO

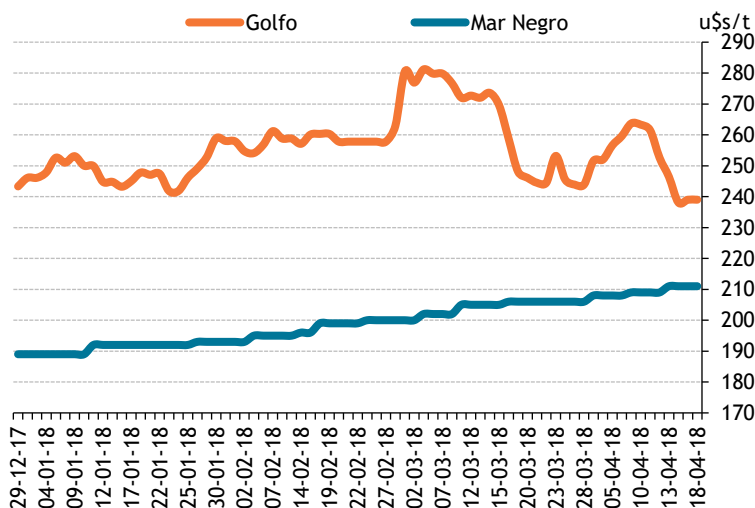
**INTERNACIONAL: El estado bueno y excelente del trigo de invierno en Estados Unidos ya es el más bajo de los últimos 20 años. Ucrania presenta el 90% del cereal de invierno en condición buena y excelente.**

## Porcentaje bueno y excelente del trigo de invierno en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnos en base a USDA.

## Precios FOB de trigo.



Fuente: Globaltecnos en base a BCR y APK-inform.

Esta diferencia de precios, sumado al diferencial de flete en cada uno de los casos, torna más competitivo al cereal del mar negro. En el caso de Argentina, precios FOB por encima de los 250 u\$/t. podrían generar un cambio en la demanda de Brasil ya que sería más barato para este país adquirir mercadería desde Rusia o Ucrania.

El USDA, en su informe semanal de estado de los cultivos en Estados Unidos indica que al 16-04-18 sólo el 31% del cereal de invierno presenta condiciones de bueno y excelente.

Este valor es el más bajo para el cultivo en los últimos 20 años. Las razones que explican este estado son, entre otras, la escasa cobertura de nieve en el período de receso invernal y la persistente sequía que afecta a las planicies del sur de Estados Unidos.

Distinta es la situación del cereal en la zona del Mar Negro. Tanto Ucrania como Rusia presentan un buen estado general del trigo de invierno, lo que permite suponer que las estimaciones actuales de producción son posibles de alcanzar.

Es decir, la producción de estos países, hoy principales dominantes de las exportaciones mundiales, no corre serios riesgos como sucede con Estados Unidos.

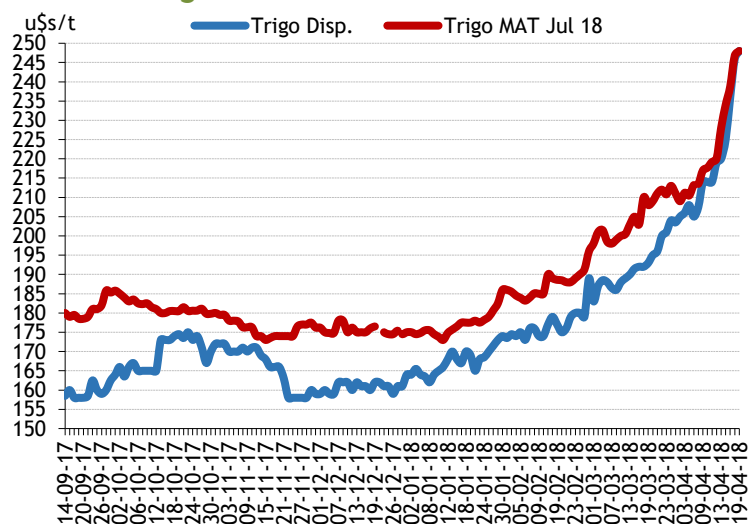
En función de lo antes mencionado, el precio FOB en Estados Unidos, como se observa en el gráfico, se encuentra por encima del correspondiente al Mar Negro.

Es así que acompañados por un incremento en la producción, Rusia y Ucrania se convirtieron en los principales exportadores mundiales, desplazando a Estados Unidos. Esto se refleja en la superficie a implantar, con una caída importante en dicho país en los últimos años.

## LOCAL: El nivel de precios en el mercado local sube por la presión de la industria para originar mercadería. Las lluvias de las últimas semanas generan un panorama más alentador en cuanto a milímetros en los perfiles.

Tras un retraso en la originación de cereal respecto a lo sucedido en años anteriores, el sector industrial comenzó a demandar activamente trigo para moler. Así, ante la atención de los productores en la cosecha de la gruesa y sus complicaciones (importante caída en la producción como consecuencia de la sequía), la industria comenzó a ofrecer un mayor precio en el plano local en busca de que estos avancen en las ventas.

### Precio de trigo en el MATba.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

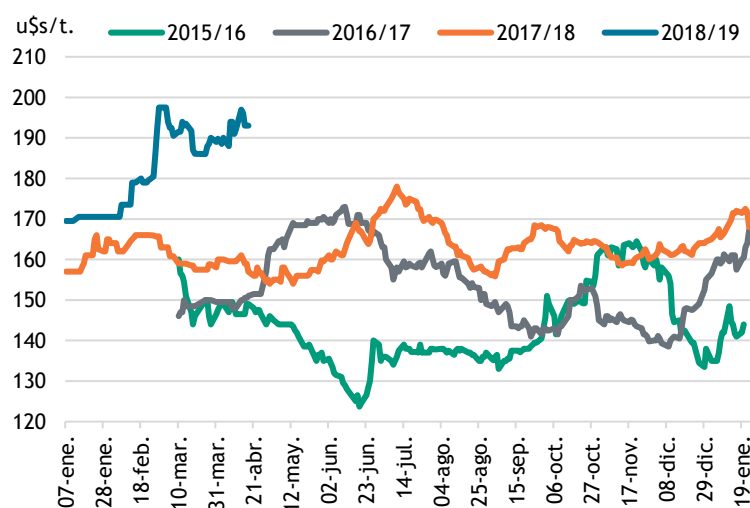
Como se observa en el gráfico, tanto la cotización disponible como la posición julio-18 tuvieron una suba de alrededor de 30 u\$s/t., hasta valores cercanos a 250 u\$s/t.

Este nivel de precios era impensado unos meses atrás y es posible que en las próximas semanas los productores incrementen el nivel de compromiso de mercadería tomando estos movimientos al alza en las cotizaciones.

Con la posición julio en el mismo nivel que la disponible, el *pase* es nulo, lo que permite como estrategia avanzar en la venta del cereal, tomando un precio en torno a los 245 u\$s/t. y así mejorar el precio promedio de lo comercializado hasta el momento.

Esta suba de precios, por otro lado, genera complicaciones para el sector exportador, perdiendo este competitividad y posibilidad de originación de mercadería.

### Posición cosecha en el MATba.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

Con un gran avance en los compromisos para el ciclo comercial 2017/18, es hora de poner el foco en la campaña siguiente.

La posición cosecha continúa en torno a los 190 u\$s/t. (diciembre/enero), y es un precio que resulta atractivo para muchos de los productores, pensando en poder sembrar.

Las lluvias de las últimas semanas permitieron recargar los perfiles en muchas zonas y esto es positivo para poder tomar la decisión de siembra de cara a la próxima campaña de fina. En muchos casos las necesidades pre-siembra alcanzaban los 200 mm para poder tener una implantación exitosa.

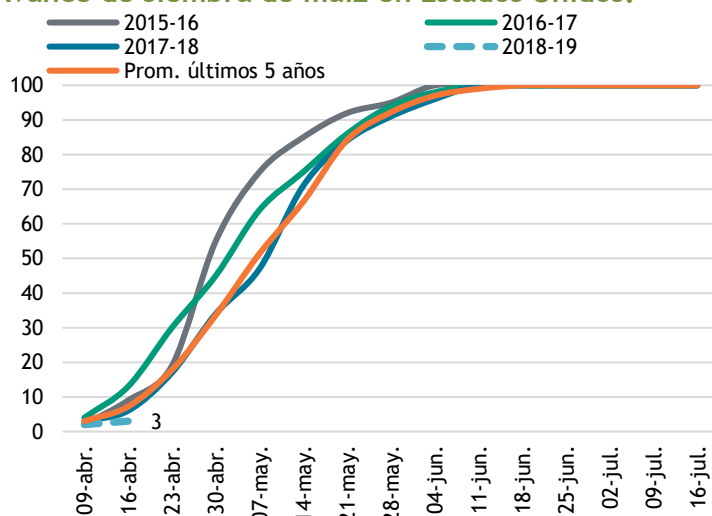
Dicho esto, y con un panorama un poco más alentador, las compras del sector exportador ya alcanzan las 400 mil t., reflejando la decisión de muchos productores de comenzar a hacer negocios a cosecha, de cara a las necesidades habituales para ese momento del año.

# MAÍZ

**INTERNACIONAL:** En su primera publicación sobre el avance en la implantación, el USDA informa que la siembra en Estados Unidos alcanza el 3% de la superficie a implantar. En Brasil, la seca afecta al maíz de safrinha y la producción es incierta.

Según el informe semanal sobre el estado de los cultivos publicados por el USDA, el avance en la siembra de maíz en Estados Unidos alcanza el 3% de la superficie a implantar. El retraso interanual es de 3 p.p., mientras que el promedio en las últimas campañas a igual fecha es de 7,2%.

## Avance de siembra de maíz en Estados Unidos.



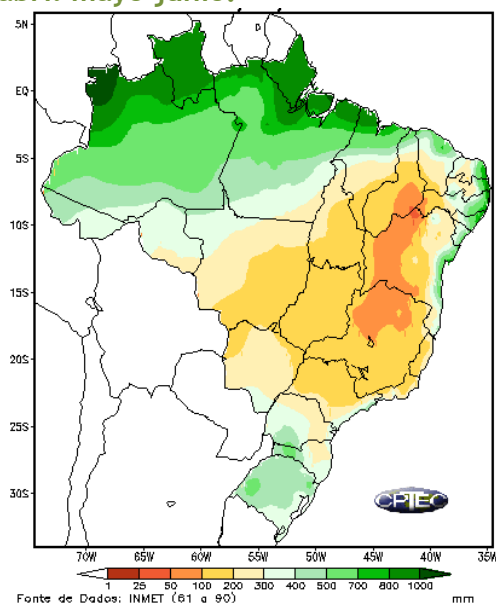
Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

Este retraso genera cierta incertidumbre en torno a la producción potencial de Estados Unidos. Como es sabido, la ventana de siembra para el cereal en dicho país es menor si se la compara con la de la soja. Es decir, todo retraso en la siembra podría provocar una caída en los rendimientos.

Además, para dicho departamento, la caída en la superficie cosechable sería de 900 mil has. respecto a la campaña 2017/18. Según los rendimientos, (máx. y mín. de los últimos 5 años) la producción podría rondar entre 323 y 360 mill. de t.. Hay que mencionar que la demanda es de 367 mill. de t., considerando al consumo local y la exportación.

Luego de varios años de buen nivel de producción y niveles de existencias en aumento, la campaña 2018/19 se plantea con cierta incertidumbre en torno a Estados Unidos, ya que cualquier inconveniente en el principal productor, consumidor y exportador de maíz puede generar movimientos en los precios.

## Precipitación estimada para el trimestre abril-mayo-junio.



Fuente: Globaltecnicos en base a CME.

Así, para los próximos meses, en la medida que avancen semana a semana con las labores se espera cierta volatilidad asociada al mercado climático en Estados Unidos.

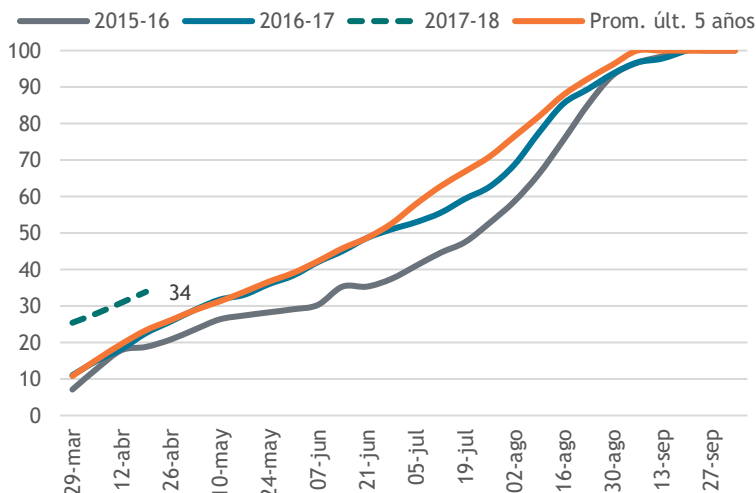
En el caso de Brasil, en su último informe de oferta y demanda mensual, la CONAB incrementó la producción a 88,6 mill. de t. cifra 1,3 mill. de t. superior a lo estimado el mes anterior, pero inferior a lo estimado al inicio de la campaña.

La razón que explica esta caída es el clima. En los estados de Mato Grosso y Paraná, principales productores del cereal, la sequía fue notoria en los primeros meses de la campaña. Para los próximos meses además se esperan precipitaciones por debajo de lo normal.

La situación de Brasil junto con la incertidumbre en Estados Unidos puede generar que en los próximos meses, aun con el ingreso de la oferta de Sudamérica, los precios se sostengan en estos niveles.

**LOCAL: La cosecha avanza sobre el 34% de la superficie y el rendimiento obtenido a nivel país se encuentra por debajo del promedio de los últimos años. Iniciadas las labores el precio recuperó la baja y hoy a julio se ofrecen alrededor de 185 u\$/t..**

### Avance de cosecha en Argentina.



Fuente: Globaltecnicos en base a BCBA.

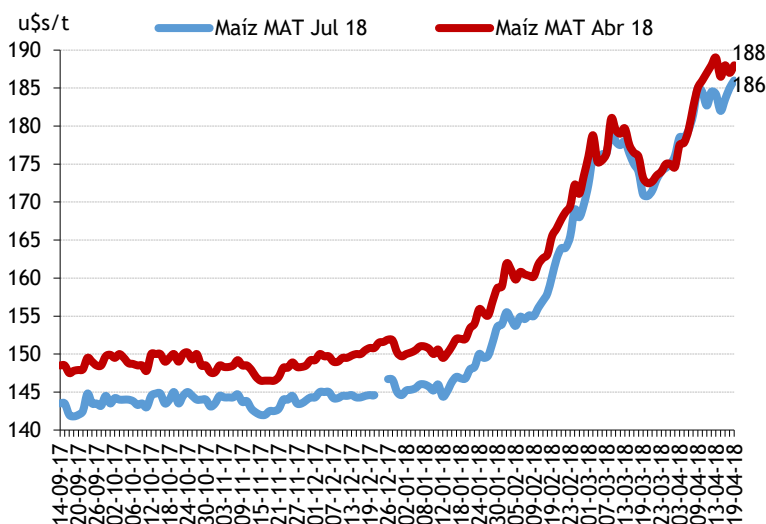
Según la BCBA el avance en la trilla del cereal es del 34%, con un adelanto de 6 p.p. respecto de lo cosechado a igual semana del año anterior. Este adelanto responde principalmente a que un año atrás las precipitaciones dificultaban las labores de recolección.

Además, el rendimiento promedio a nivel país a la fecha es de 72 qq/ha, cuando un año atrás el mismo era de 88 qq/ha. Sin embargo la estimación de producción de maíz con destino comercial se mantiene en torno a las 32 mill. de t.. Al momento, la recolección presenta una heterogeneidad importante en cuanto a los rendimientos, respondiendo a la variabilidad en las precipitaciones ocurridas a lo largo del ciclo

productivo.

Ante un ciclo comercial 2016/17 en que el nivel de exportaciones fue récord, alcanzando al momento las 26,7 mill. de t. de DJVE, el escenario de oferta y demanda para el ciclo 2017/18 se plantea con una caída en las existencias finales, en donde la exportación se estima en 20 mill. de t.

### Precio de maíz en el mercado local.



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba.

Con la caída en la producción ya incorporada por el mercado, a medida que avance la cosecha de los cultivos tardíos, podría esperarse una baja en los precios por la típica presión de la oferta hacia los meses de junio y julio.

Ante este panorama, será fundamental tener estructuradas las necesidades financieras de cada empresa para poder cubrir las al mejor precio posible.

De esta manera, avanzar con las ventas aprovechando precios superiores a 180 u\$/t. evitando el costo de embolsado arroja un resultado positivo en los márgenes para muchas zonas.

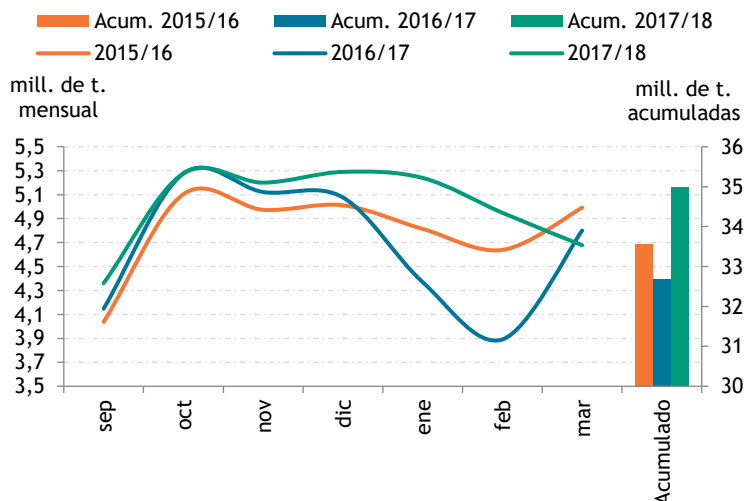
A esta venta se la podría acompañar con la compra de opciones para tener flexibilidad a la suba. Hoy resulta más atractivo adquirirlas en el mercado internacional, ya que la volatilidad climática junto con una menor superficie a implantar en Estados Unidos puede provocar movimientos en el mercado, mejorando la posición comercial.

En caso de no presentar necesidades, asegurarse la entrega de mercadería a cosecha (pensando en la logística) quedando la misma a fijar puede ser otra buena alternativa. Esto es si se tiene como objetivo comercial posicionar las ventas en noviembre-diciembre en busca de captar el premio habitual pagado hacia fin de año por la presión del consumo interno.

# SOJA

**INTERNACIONAL:** En Estados Unidos la demanda de poroto sigue firme con una molienda superior a los últimos dos años. Los fondos especulativos, por su parte, mantienen una elevada posición comprada.

## Molienda de soja en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecnicos en base a USDA.

En el último informe de oferta y demanda publicado por el USDA, para el mes de abril, la producción de Estados Unidos del ciclo 2017/18 no fue modificada, manteniendo el volumen final en 119,6 mill. de t.

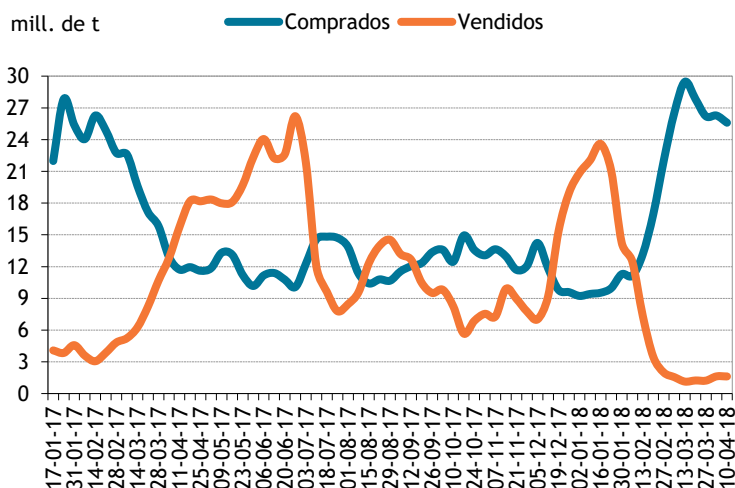
La demanda, por su parte, sufrió algunas variaciones. La molienda se incrementó en 300 mil t., alcanzando un volumen total de 53,6 mill. de t.; reduciendo el destino a biodiesel en 500 mil t., siendo el total 16,5 mill. de t.

Con respecto a la molienda, como se observa en el gráfico, se llevan procesadas al mes de marzo un volumen de 34,9 mill. de t., superior a las 32,6 mill. de t. alcanzadas a igual mes del ciclo 2016/17, en Estados Unidos.

El poroto se encuentra con una demanda firme, no solo de la molienda sino también de la exportación. La buena producción de Brasil no logra abastecer la demanda total de importación de China por lo que Estados Unidos seguirá siendo un importante oferente de grano para este país, a pesar de los conflictos comerciales que se presentaron en las últimas semanas.

Ante este panorama, los fondos especulativos se encuentran hace varias semanas con un volumen importante de contratos comprados. Siendo la posición neta entre comprados y vendidos de 24 mill. de t.

## Posición fondos especulativos en soja.



Fuente: Globaltecnicos en base a CFTC.

Otro factor a tener en cuenta en las próximas semanas es el comienzo de las siembras de la campaña 2018/19 en Estados Unidos. En principio, el área destinada a este cultivo será 800 mil has. menor al ciclo anterior, alcanzando un total de 36 mill. de has. Y, por primera vez en la historia de este país la soja cubrirá más superficie que el maíz.

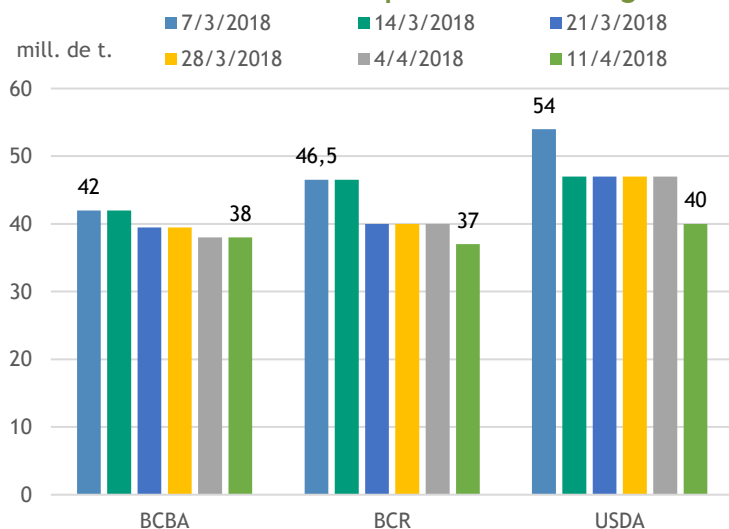
El desarrollo de las siembras de Estados Unidos y el avance de cosecha de Sudamérica serán factores que tendrá

en cuenta el mercado, en el corto plazo.

## LOCAL: El avance de la trilla comienza a confirmar la menor producción argentina de soja. En cuanto al precio, la venta futura pesificada se presenta como una buena alternativa.

El avance de cosecha de soja en Argentina es de 39,6%, con un rendimiento a nivel país de 24,6 qq/ha, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. En las zonas en las que se registra un mayor progreso de recolección se evidencia el menor resultado por hectárea cuando se lo compara con igual fecha del año pasado. Por ejemplo, la región Núcleo Norte obtuvo al momento, un rendimiento promedio de 29,1 qq/ha. cuando el año pasado el mismo era de 38,6 qq/ha.

### Evolución de estimación de producción en Argentina



Fuente: Globaltecnos en base USDA, BCR y BCBA.

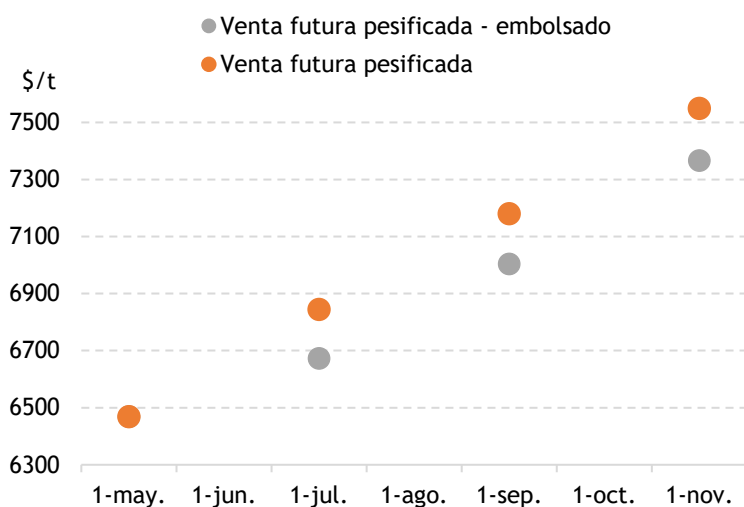
La confirmación de los menores rindes esperados provocó que las entidades continúen bajando su proyección de cosecha. Como se observa en el gráfico, la BCBA bajo su estimación de 42 a 38 mill. de t. La BCR de 46,5 a 37 mill. de t. y, por último, el USDA recortó 7 mill. de t. en el informe de abril, siendo su estimación de 40 mill. de t. El Ministerio anunció el 19-04 su proyección de cosecha en 37,6 mill. t.

Esta caída en la producción afecta de manera positiva los precios en el mercado local. Esto se debe principalmente a la demanda desde la industria que deberá originar mercadería para disminuir su capacidad ociosa. La molienda se estima será menor a lo procesado el año pasado donde alcanzó las 41,8 mill. de t. Es esperable que la producción 17/18 no alcance a cubrir la demanda del ciclo 16/17. Es por esto que en las últimas semanas surgieron noticias de compra de soja en Estados Unidos con destino a Argentina. El USDA anunció una venta de 240 mil t. sumado a la importación desde Paraguay de todos los meses y a la compra desde Brasil por 120 mil t.

Estas noticias fueron positivas para los precios, en el último mes el precio mínimo que alcanzó la posición mayo-18 en el MATba fue de 290 u\$s/t., y el máximo de 324 u\$s/t. Esto demuestra en el plano local, la firmeza de los precios en el corto plazo. De la misma manera, el precio de noviembre en el MATBA obtuvo un alza de 15 u\$s/t. desde principio de marzo hasta hoy, con un promedio de 322 u\$s/t.

Estas noticias fueron positivas para los precios, en el último mes el precio mínimo que alcanzó la posición mayo-18 en el MATba fue de 290 u\$s/t., y el máximo de 324 u\$s/t. Esto demuestra en el plano local, la firmeza de los precios en el corto plazo. De la misma manera, el precio de noviembre en el MATBA obtuvo un alza de 15 u\$s/t. desde principio de marzo hasta hoy, con un promedio de 322 u\$s/t.

### Precio futuros de soja en pesos.



Fuente: Globaltecnos en base a MATba, Rofex y Ambito.com.

6000\$/t. que se obtienen con la venta disponible y 6500 \$/t. de la venta a mayo.

Aquella mercadería que se destine a vender en los meses posteriores a la cosecha, habría que comenzar a cubrirla con herramientas que brinda el mercado. Una estrategia podría ser la compra de put a noviembre, para poner un piso a esa mercadería que se piensa guardar. Las primas rondan entre los 3-6 u\$s/t, con un piso de 307 u\$s/t.

Por otro lado, como se observa en el gráfico, otra de las opciones posibles que brindan hoy un buen resultado, es la venta futura pesificada entregando la mercadería evitando el embolsado. Es decir, vender a noviembre tomando el tipo de cambio futuro en el Rofex a igual mes. Esto arroja un valor de 7500 \$/t. frente a las



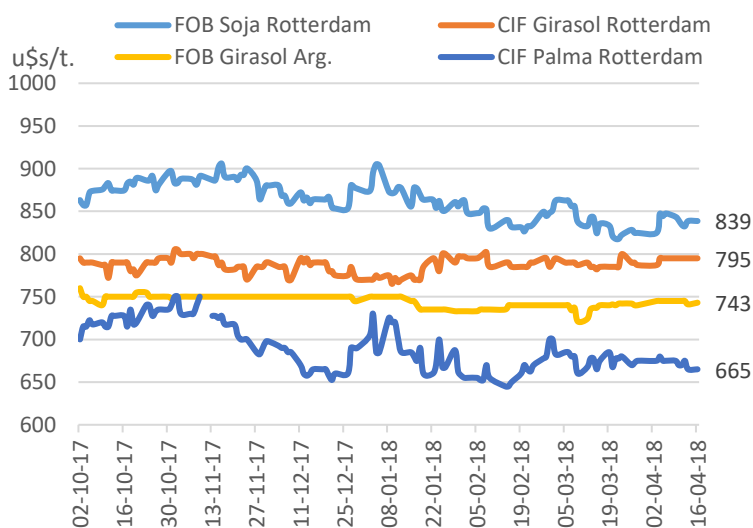


# GIRASOL

Comenzaron las labores de siembra en el hemisferio norte y se espera un aumento de la producción en el Mar negro, de la mano de Rusia y Ucrania. En Argentina la producción finalizaría entre 3,3 y 3,5 mill. de t.

La siembra de los cultivos de girasol en el hemisferio norte se ha iniciado. En Rusia el avance es del 5%, sobre un área tentativa de 7,6 mill. de has. mientras que en Ucrania las labores cubren el 8,2% del área proyectada en 6,4 mill. de has. Según proyecciones de la consultora APK- Inform, en 2018 el área sería un 5% superior a la campaña pasada en Ucrania. En línea con estos datos, desde UkrAgroConsult, la expansión del área llevará a un aumento de la producción de todos los países del Mar Negro en torno al 9%, por una demora en la siembra de los cereales de primavera como el trigo.

## Precio internacional de los aceites.



Fuente: Globaltecnos en base a BCR y Ministerio de Agroindustria.

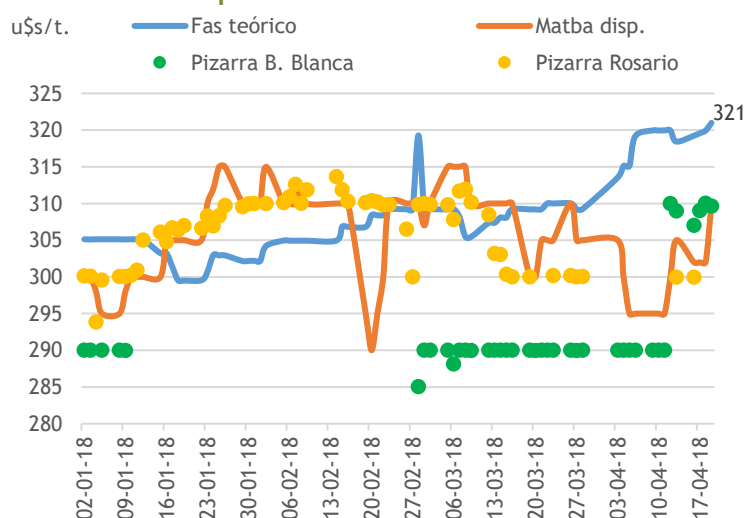
En lo que respecta a precios, hay que analizar el valor de su subproducto, el aceite de girasol y sus rivales debido a la alta sustitución por precio. En el mercado de Rotterdam el mismo se mantuvo invariable, entre un rango de los 780 y 800 u\$s/t.

En Argentina, los valores FOB publicados por el Ministerio de Agroindustria se ubican en los 740/745 u\$s/t., también sin grandes cambios en los últimos meses.

El aceite de palma es uno de los responsables del actual nivel de precios, ya que los países del sudeste asiático como Malasia e Indonesia estarían ante una producción récord.

El aceite de soja ha tenido una tendencia a la baja desde mediados del año pasado, profundizada en los últimos meses por la mayor molienda de la oleaginosa en Estados Unidos, generada por la suba de los precios de la harina de soja.

## FAS teórico vs. pizarras.



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

Fas teórico, estos valores llevan a muchas empresas a tomar la decisión de venta para cubrir las actuales necesidades financieras. Además, por el momento no se esperan grandes movimientos en las cotizaciones.

El aceite de soja ha tenido una tendencia a la baja desde mediados del año pasado, profundizada en los últimos meses por la mayor molienda de la oleaginosa en Estados Unidos, generada por la suba de los precios de la harina de soja.

Localmente los precios se han visto afectados por el ingreso de la cosecha, que según el Ministerio de Agroindustria sería de 3,38 mill. de t., inferior a las 3,5 mill. de t. esperadas por la BCBA. Según esta el avance de cosecha alcanza el 97%, restando algunos lotes en el sur bonaerense y La Pampa.

Tanto la pizarra de Rosario como la de Bahía Blanca se ubican por debajo del Fas teórico publicado por el Ministerio, que refleja la capacidad de pago de la industria.

El sector industrial ha adquirido 1,8 mill. de t. al igual que el año pasado para la misma fecha.

Si bien hay un descuento respecto del

