

Informe de Mercados de Granos

Viernes 05 de enero de 2018

Nº 391



CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>INTERNACIONAL: La falta de humedad, sumado a las bajas temperaturas registradas en Estados Unidos, comienzan a preocupar sobre el impacto en los cultivos de invierno. Los precios mostraron una leve mejora, ayudados también por el movimiento de las monedas.</i>	3
<i>LOCAL: El ciclo comercial 2016/17 termina con exportaciones record de 12,8 mill. de t. el 40% fue con destino a Brasil mientras que el 47% a África y Asia. Los precios disponibles rondan los 3000 \$/t. como consecuencia de la devaluación.</i>	4
MAÍZ	5
<i>INTERNACIONAL: La suba del petróleo en los últimos días, sumado a la mayor demanda de ganado en Estados Unidos por las bajas temperaturas, son algunas de las razones para que los precios se sostengan. Brasil sigue con récord en sus exportaciones.</i>	5
<i>LOCAL: La situación hídrica en Argentina se complica aún más para cultivos sembrados de manera temprana. Los precios disponibles se ubican en los 2700 \$/t. ayudados por la devaluación y una suba del precio en dólares.</i>	6
SOJA	7
<i>INTERNACIONAL: En las últimas semanas, el mercado climático de Sudamérica con el clima en Argentina tuvo su efecto en los precios. Brasil supera las expectativas de exportaciones del ciclo comercial 2016/17.</i>	7
<i>LOCAL: En línea con lo informado por el Ministerio de Agroindustria, la BCBA estima un avance en la siembra de soja de 87,5% sobre el área estimada. El retraso interanual es de 5 p.p.</i>	8
CEBADA	9
<i>En una campaña en que la producción mundial será inferior a los años anteriores, la BCBA incrementó la estimación de producción para Argentina. La cosecha avanza sobre el 89,8% de la superficie a trillar.</i>	9

GENERALIDADES...

19,1 \$/u\$s fue el cierre del tipo de cambio Banco Nación comprador el 28-12-17. Un mes atrás, era 17,27 \$/u\$s, un 10,6% inferior.

87,5 % es el avance en la siembra de soja en Argentina según la BCBA. El atraso interanual según dicha fuente es de 5 p.p.; por su parte el Ministerio indica un avance del 87%.

3,1 mill. de t. de cebada es la producción estimada por la BCBA para Argentina para la campaña 2017/18. La suba en la estimación se basa en mayores rendimientos a los esperados en el sudeste bonaerense.

12,8 mill. de t. de trigo son las exportaciones del ciclo comercial 2016/17 según el INDEC. Dicha cifra es la más alta en la historia para nuestro país.

67,2 mill. de t. de poroto de soja son las exportaciones alcanzadas por Brasil hasta el mes de diciembre en la campaña 2016/17 según la CONAB. Estas podrían ser mayores aún, restando un mes de ciclo comercial.

27,8 mill. de t. de maíz lleva exportados Brasil en el ciclo comercial 2016/17 según la CONAB. Un año atrás, el volumen alcanzado era de 25,7 mill. de t.

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 Globaltecnicos S.A., sobre la base de datos e informes publicados por Ministerio de Agroindustria, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, ONCCA, SENASA, OilWorld, CIG, INTA, Conaby otras fuentes oficiales y no oficiales.

Globaltecnicos S.A.

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

Tel: 011-4774-0413 / 4775-8454

info@globaltecnicos.com.ar
www.globaltecnicos.com.ar

Acerca de AACREA

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

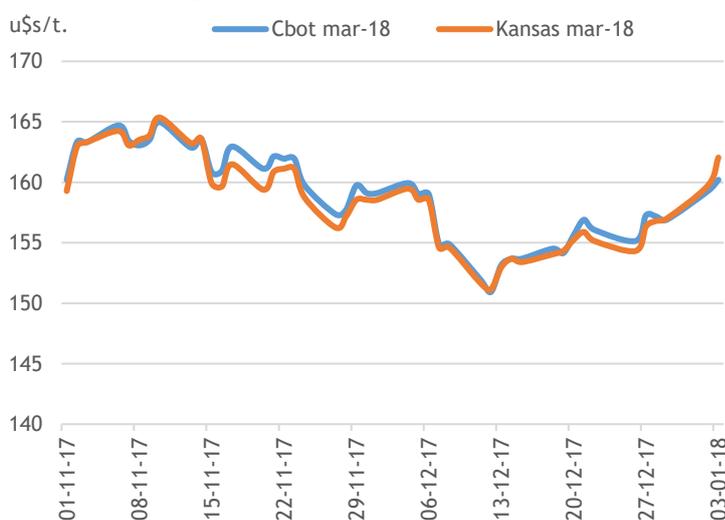
www.crea.org.ar

TRIGO

INTERNACIONAL: La falta de humedad, sumado a las bajas temperaturas registradas en Estados Unidos, comienzan a preocupar sobre el impacto en los cultivos de invierno. Los precios mostraron una leve mejora, ayudados también por el movimiento de las monedas.

El precio del trigo, tanto en el mercado de Chicago como en Kansas se ha recuperado de la baja de diciembre, en un contexto donde comienzan las preocupaciones por la falta de humedad en el sur de las Planicies de Estados Unidos, con Kansas a la cabeza, al igual que las bajas temperaturas. Las mismas podrían afectar la condición de los cultivos, en zonas donde las capas de nieve son menores.

Precios del trigo en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecno sobre la base de CME.

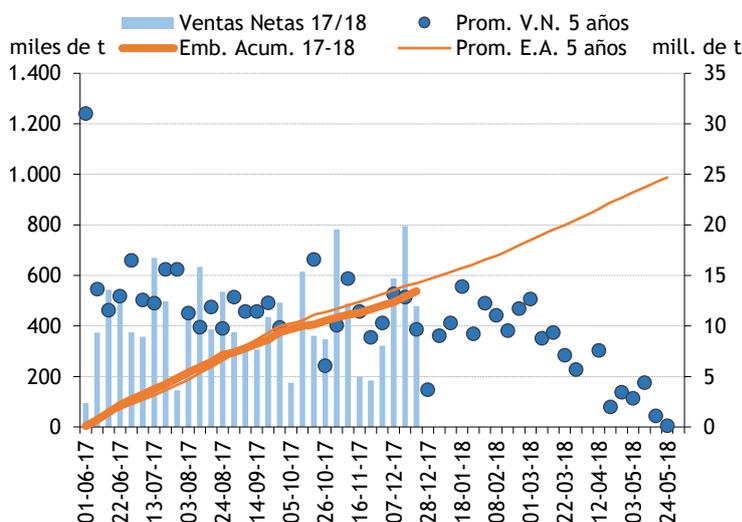
Como se observa en el gráfico, los precios del cereal con entrega en marzo se ubicaron nuevamente en los 160 u\$s/t.

Los precios FOB golfo también han ido en suba hasta alcanzar los 246 u\$s/t. para el trigo duro, mientras que el blando 185 u\$s/t.

Las monedas también están jugando un papel no menor, ya que el dólar se ha devaluado frente al resto de las monedas, alcanzando los 1,2 u\$s/Euro. El Rublo Ruso por el contrario se ha ido apreciando en los últimos días, llevando a que sus saldos exportables sean menos competitivos.

La exportación de Estados Unidos para el ciclo 2017/18 se estima en 26,5 mill. de t., de las cuales ya tienen vendidas 15,08 mill. de t., respecto de las 20,6 mill. de t. a igual fecha del año pasado.

Ventas y embarques de la exportación de trigo en Estados Unidos.



Fuente: Globaltecno sobre la base de USDA.

La gran oferta de Rusia es uno de los motivos, al igual que un dólar fuerte durante 2017.

Como se observa en el gráfico, los embarques del cereal se encuentran retrasados respecto del promedio de los últimos 5 años, al igual que las ventas semanales.

Los fondos especulativos mantienen su posición neta vendida en valores elevados, reflejando la poca perspectiva de suba en el corto plazo.

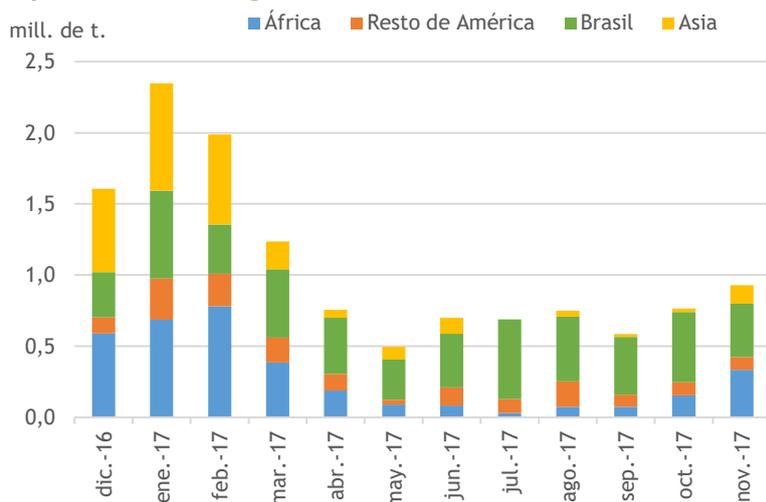
Si bien puede haber subas en el mercado internacional, las mismas serán moderadas por los altos stocks en los diferentes países productores y exportadores.

Recién en abril se tendrá mayor precisión sobre el estado de los cultivos en Estados Unidos.

LOCAL: El ciclo comercial 2016/17 termina con exportaciones record de 12,8 mill. de t. el 40% fue con destino a Brasil mientras que el 47% a África y Asia. Los precios disponibles rondan los 3000 \$/t. como consecuencia de la devaluación.

El ciclo 2016/17 ha terminado con los embarques de trigo de noviembre, recientemente publicado por el INDEC. Los mismos ascienden a 12,8 mill. de t., en lo que se destacan destinos como Asia y África con el 47% del total. Brasil terminó ocupando el 40% de la exportación del cereal con 5,1 mill. de t.

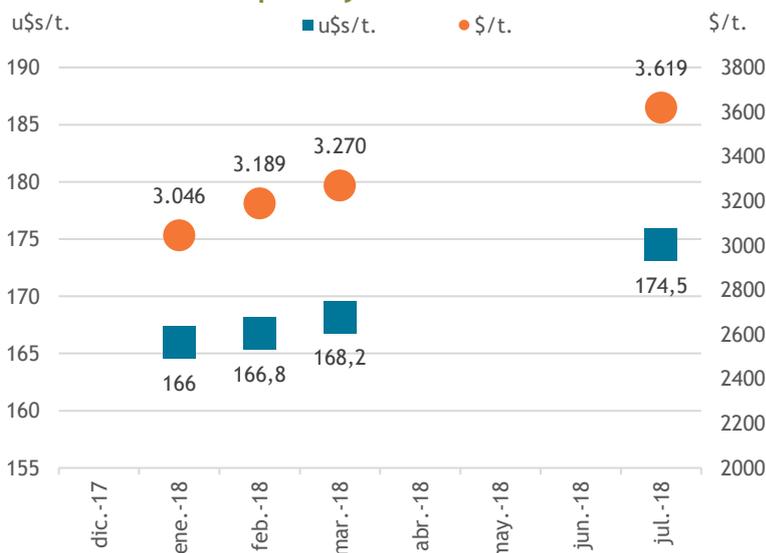
Exportación de trigo 2016/17.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de INDEC.

pasado, 4,4 mill. de t. vs 3,4 mill. de t. del ciclo 16/17.

Precios futuros en pesos y en dólares.



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de MATBA y ROFEX.

conviene venderlo en el disponible y obtener mejor rendimiento en algún instrumento financiero que rinda por encima del 20% anual. Además, hay que tener en cuenta el posible aumento de fletes hacia mitad de año.

Estos datos muestran un nuevo record para la exportación de trigo en Argentina, y lo más importante es que Brasil ha bajado en su porcentaje de participación. Destinos como el sudeste de Asia y África subsahariana han ganado terreno.

Por esto el optimismo también se pone sobre la campaña 2017/18. Si se mantienen estos destinos y volúmenes para el nuevo ciclo, sumado a la mayor necesidad de Brasil, es que la exportación puede ser mayor que el ciclo pasado.

La exportación al 27 de diciembre ha declarado compras por 6,8 mill. de t., respecto de las 5 mill. de t. a igual fecha del ciclo pasado. Las ventas (DJVE) también son mayores al ciclo

Los precios disponibles se han mantenido pese al ingreso de la cosecha, lo que marca un buen escenario para el cereal. Los valores disponibles rondan los 3000 \$/t., que afectados por el tipo de cambio Nación Comprador Divisas del Banco Nación de 18,53 \$/u\$s., arroja un valor de 162 u\$s/t.

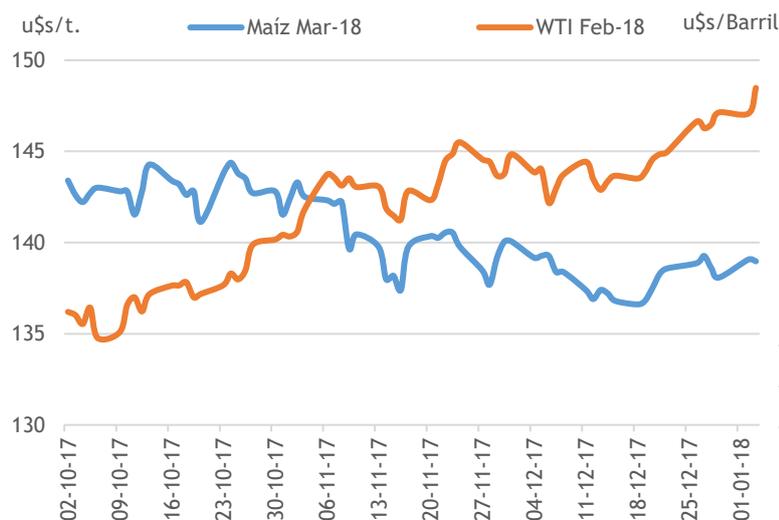
El Matba enero se ubica en 166 u\$s/t., mostrando un pase interesante hacia julio, que cotiza en 174,5 u\$s/t. que afectado por el tipo de cambio del Rofex del mismo mes, el valor en pesos sería de 3.619\$/t.. Esto siempre y cuando se mantenga el valor del dólar futuro en 20,69 \$/u\$s.

En el caso de que el dólar por ejemplo sea de 20 \$/u\$s en julio y el precio se mantenga en 174,5 u\$s/t.

MAÍZ

INTERNACIONAL: La suba del petróleo en los últimos días, sumado a la mayor demanda de ganado en Estados Unidos por las bajas temperaturas, son algunas de las razones para que los precios se sostengan. Brasil sigue con récord en sus exportaciones.

Precios del maíz CBOT y del petróleo.

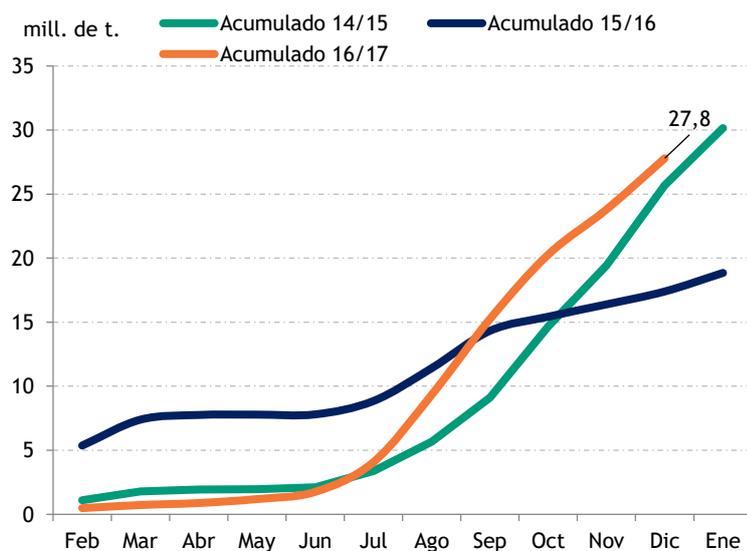


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de CME e Investing.com.

en comparación a la del grano.

Otro factor positivo, es el aumento de la demanda para ganado a raíz del clima frío en Estados Unidos.

Exportaciones de maíz de Brasil.



Fuente: Globaltecnicos en base a MDIC.

El mercado del maíz en Estados Unidos y en el mundo se encuentra con muchos stocks y por ende precios que no logran repuntar.

Los valores para la posición inmediata de Chicago, marzo-18 cotiza por debajo de los 140 u\$/t., y los fondos especulativos lejos de ver algo positivo, tienen una posición muy vendida sobre el cereal.

Una de las razones por las que el maíz se mantiene en este nivel, con semejante nivel de stocks, es el creciente valor del petróleo. Como se observa en el gráfico de la izquierda, el mismo ha ido en suba desde julio pasado para alcanzar hoy los 62 u\$/barril. Esto eleva las perspectivas de márgenes de etanol,

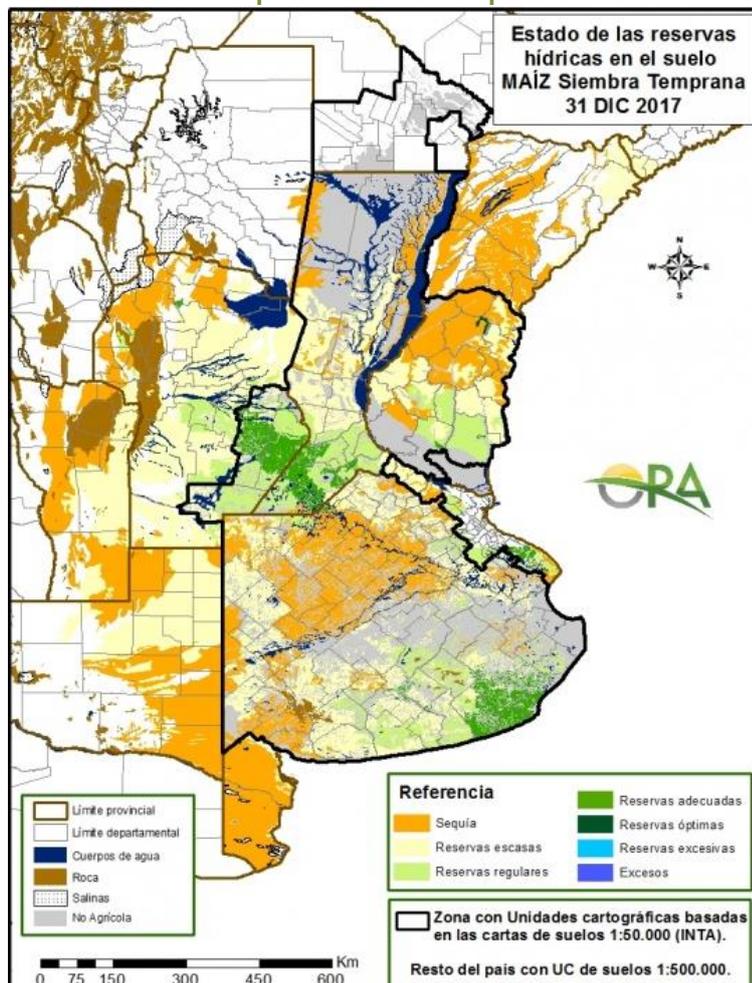
En Brasil, la campaña 2016/17 sigue dando que hablar, ya que desde febrero y hasta diciembre se han embarcado 27,8 mill. de t., superando a la campaña 2015/16.

La CONAB prevé exportaciones por 30 mill. de t., las cuales podrían ser superadas si mantiene el ritmo actual de ventas.

Los precios FOB de Brasil en Paranagua se ubican en 165 u\$/t., mientras que los de Argentina y Estados Unidos se ubican en 164 u\$/t. Las menores distancias a los lugares de destino les aseguran un menor flete y menor precio en destino que el de origen argentino o estadounidense.

LOCAL: La situación hídrica en Argentina se complica aún más para cultivos sembrados de manera temprana. Los precios disponibles se ubican en los 2700 \$/t. ayudados por la devaluación y una suba del precio en dólares.

Reservas hídricas para el maíz temprano.



Fuente: ORA.

El mercado internacional, además de las noticias antes mencionadas, tiene muy presente lo que ocurre en Argentina, respecto a la falta de precipitaciones en muchas zonas de producción.

La provincia de Buenos Aires tiene zonas con reservas adecuadas, mientras que la sequía predomina en otras como el centro y noroeste. En donde los cultivos tienen la influencia de las napas, las condiciones de los cultivos son buenas.

En el sur de Santa Fe y Córdoba la situación es buena, mientras que hacia el norte las reservas son escasas, como se muestra el mapa.

El avance siembra a nivel país se ubica en el 78% según la BCBA y el Ministerio de Agroindustria.

Los pronósticos para la semana del 4 al 12 de enero no muestran precipitaciones contundentes, por lo que la situación podría complicarse aun más donde ya hay sequía.

Precios

Los precios disponibles para el maíz han repuntado gracias a la reciente devaluación del peso y a un aumento en dólares. De cotizar a 2400 \$/t. en noviembre un tipo de cambio de 17,4 \$/u\$s aproximadamente, hoy el maíz se ubica en los 2750 \$/t., que afectado por un tipo de cambio de 18,5 \$/u\$s, arroja

un valor de 148 u\$s/t.

Para los meses de cosecha temprana los valores rondan los 150 u\$s/t., mientras que para los tardíos en junio/julio se ubican en 145 u\$s/t. sin cambios desde las últimas semanas.

Las compras de la exportación de la campaña 2017/18 alcanzan las 5 mill. de t., levemente por debajo de la campaña pasada. Las DJVE se ubican en las 210 mil t. respecto de las 970 mil del ciclo pasado a igual fecha.

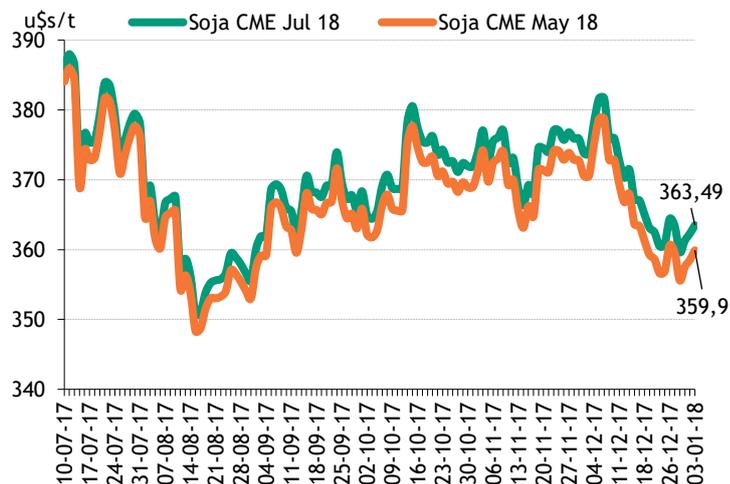
Se acerca un momento de definiciones en cuanto a rendimientos y producción de cultivos, sembrados de manera temprana y con ello las decisiones de venta. Los actuales 150 u\$s/t. se ofrecen desde hace unos meses para marzo/abril. La expectativa por un mejor precio está puesta en alguna suba por necesidad de la exportación, como ha pasado años anteriores. Lo que hay que tener en cuenta es que el mundo tiene más maíz que el año pasado. Aún falta la definición de producción de Brasil, principalmente de los cultivos de safrinha que acupan la mayor área y que aún no hay sido sembrados.

Si bien aún faltan definir las producciones de Argentina y Brasil los tiempos de decisiones se van acortando.

SOJA

INTERNACIONAL: En las últimas semanas, el mercado climático de Sudamérica con el clima en Argentina tuvo su efecto en los precios. Brasil supera las expectativas de exportaciones del ciclo comercial 2016/17.

Cotización de soja en CBOT.



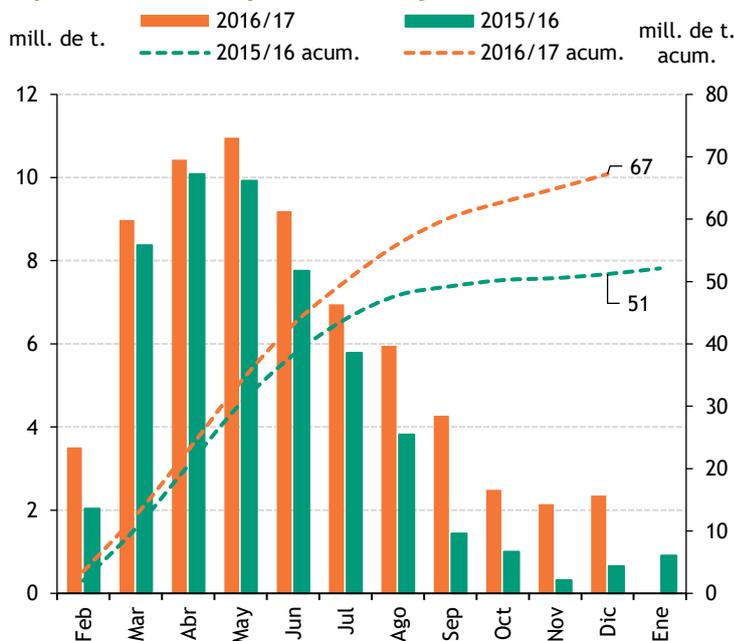
Fuente: Globaltecnos sobre la base de CBOT.

Con precipitaciones por debajo de lo normal en las últimas semanas en Argentina, y temperaturas elevadas, el mercado continúa tomando estos datos como positivos, y ante las pequeñas subas el productor decide vender su mercadería. Pero las noticias negativas del hemisferio norte le quitan empuje a la alza a la cotización de la oleaginosa, tal como se observa en el gráfico.

Otra de las noticias que le quita motivos a la suba al mercado es la posición de los fondos especulativos. Los mismos pasaron de una posición comprada a vendida, para luego incrementar la misma por 4 semanas consecutivas hasta la posición actual de 11 mill. de t. netas vendidas.

Las ventas de la exportación de Estados Unidos se encuentran muy retrasadas respecto a los años anteriores, y en un porcentaje muy inferior al ritmo esperado para concretar las estimaciones de exportaciones. En los últimos informes mensuales de oferta y demanda esta estimación fue recortada.

Exportaciones de poroto de soja de Brasil.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de MDIC.

importaría 97 mill. de t. de importaciones de poroto de soja en el ciclo comercial 2017/18.

En su informe de diciembre de oferta y demanda el USDA redujo a 60,6 mill. de t. la exportación estimada para Estados Unidos para la campaña 2017/18. Una de las principales razones que explican el bajo nivel de exportaciones de soja de Estados Unidos a la fecha es el nivel alcanzado por Brasil hasta el mes de diciembre.

Como se observa en el gráfico, (curva naranja) las mismas alcanzan a dicho mes 67,2 mill. de t., superiores a lo que estimó la CONAB en su último informe mensual para el total del ciclo y el valor más alto registrado en su historia.

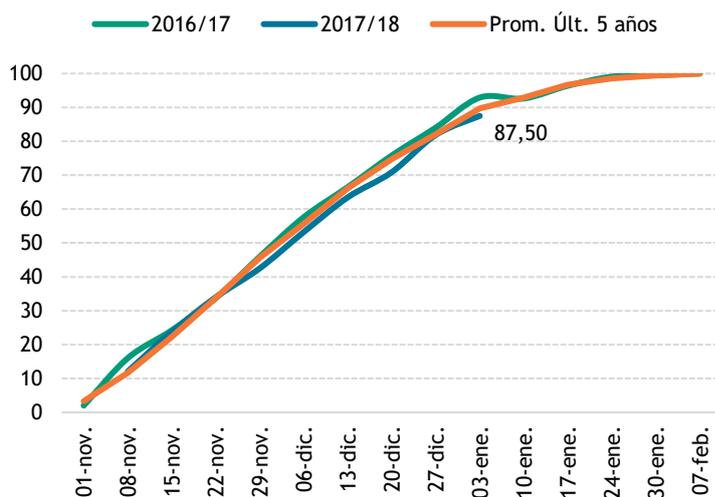
Este escenario presenta dos lecturas, por un lado, el posicionamiento de la demanda sobre Brasil en momentos en que habitualmente lo hace sobre Estados Unidos. El principal demandante es China, quien según el USDA

Por otro lado, el nivel de stocks de Estados Unidos se eleva ante la baja en las exportaciones, lo que sería otra razón más que reduzca las posibilidades de suba.

LOCAL: En línea con lo informado por el Ministerio de Agroindustria, la BCBA estima un avance en la siembra de soja de 87,5% sobre el área estimada. El retraso interanual es de 5 p.p.

La ausencia de precipitaciones y las elevadas temperaturas dificultan la incorporación de los lotes restantes en las zonas del NOA y NEA, donde se siembra soja de primera. Por otro lado, en la zona centro del país, principalmente en la provincia de Buenos Aires, la ausencia de humedad en los primeros cm del perfil dificultan la implantación de soja de segunda. En estas, crece la preocupación de lograr implantar el total del área proyectada al inicio de la campaña.

Avance de siembra de soja.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

Como se observa en el gráfico, a la fecha se lleva implantado el 87,5% de la superficie proyectada por la BCBA, 5 puntos porcentuales por encima del avance un año atrás, pero alineada con lo sucedido en las últimas 5 campañas.

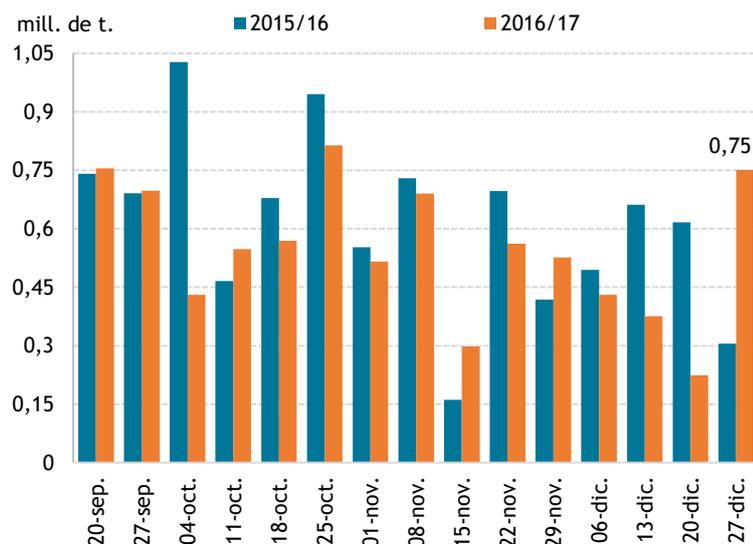
La concreción de la superficie proyectada se definirá en las próximas semanas ya que la ventana de siembra para las zonas del centro y oeste de Buenos Aires y sur de La Pampa se acota hacia la primera quincena de enero.

El logro de la intensión de siembra será fundamental para el ciclo comercial 17/18, ya que el saldo exportable (de poroto) puede ser acotado ante una campaña en la que el clima no fue favorable, y por lo tanto los rendimientos se ubicarían por debajo

de los obtenidos en los últimos años. De esta manera la producción podría ser inferior a la proyectada.

En cuanto al mercado disponible, al 27-12-17, como se observa en el gráfico, por primera vez en los últimos meses el compromiso de entrega semanal del ciclo comercial 16/17 (barras naranjas) supera a lo sucedido un año atrás. Esto refleja que las subas hacia fines de diciembre ante el panorama climático desfavorable en Argentina resultaba en un precio gatillo. También hay que agregar las necesidades financieras y los cierres de balance para este avance.

Compromiso de entrega semanal.



Fuente: Globaltecnos sobre la base del Ministerio de Agroindustria.

Por otro lado, la mercadería fijada en igual período analizado también tuvo un cambio de tendencia, y así se alcanzó un volumen de 39,2 mill. de t. fijadas, frente a las 43,5 mill. de t. que presentaban compromisos.

La devaluación de la última semana, en la que el tipo de cambio trepó hasta los 19,18 \$/u\$s puede generar un avance importante en las ventas por parte de los productores.

Rosario trepó hasta los 4700 \$/t. en una semana, y en estos días ronda los 4900\$/t., precio que mejora notablemente el resultado para lo que resta de mercadería del ciclo comercial 16/17.

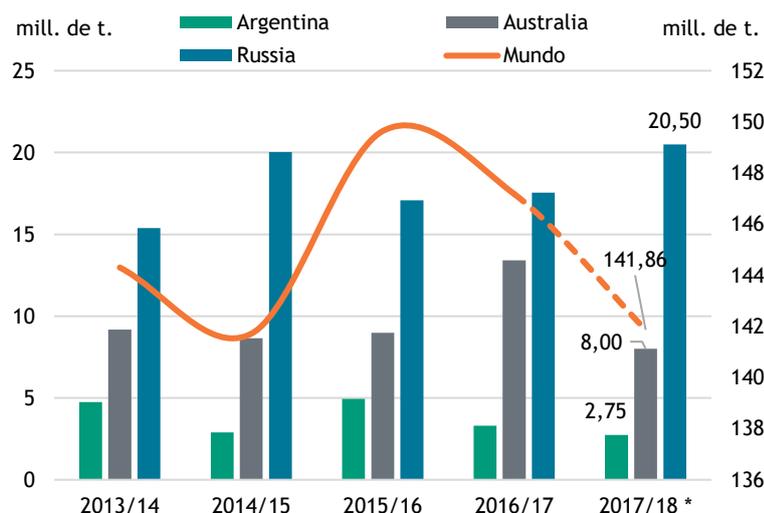
Con este tipo de cambio, la pizarra

CEBADA

En una campaña en que la producción mundial será inferior a los años anteriores, la BCBA incrementó la estimación de producción para Argentina. La cosecha avanza sobre el 89,8% de la superficie a trillar.

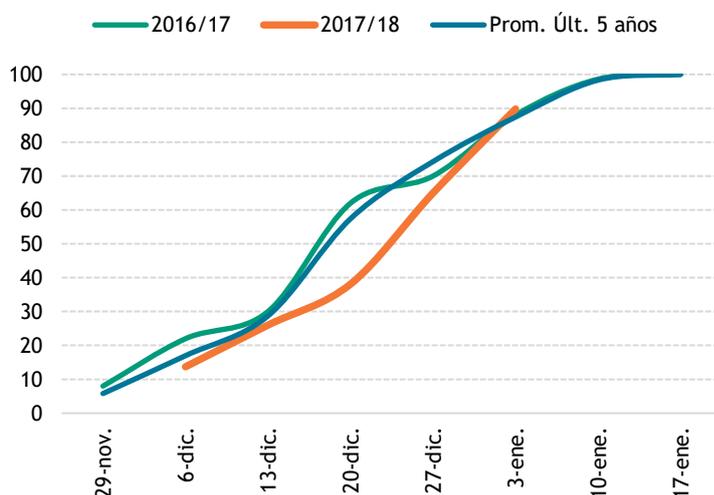
Según el USDA la caída en la producción mundial sería del 3,6% respecto al año anterior. De las 7 mill. de t. inferiores estimadas para el ciclo 17/18 (el total sería 141 mill. de t.), 5 mill. corresponden a la caída en Australia, principal exportador mundial.

Producción de cebada 2017/18.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de USDA.

Avance de cosecha de cebada.



Fuente: Globaltecnos sobre la base de BCBA.

En los puertos del sur se ofrecen 160 u\$s/t. por cebada forrajera y 180 u\$s/t. para el caso de la cervecera.

Con la devaluación de las últimas semanas, estos precios arrojan un resultado positivo en los márgenes, por lo que es un buen momento para obtener un resultado en línea con el objetivo al inicio de la campaña.

Los movimientos en el extranjero pueden generar subas y motivar al sector exportador a pagar un premio para originar mercadería, estar atentos a estas oportunidades.

El principal beneficiado por estos inconvenientes es Rusia, quien en línea con una gran campaña de trigo, tuvo una producción de cebada de 20,5 mill. de t., según el USDA, 3 mill. de t. por encima de lo sucedido en la campaña 16/17, como se observa en el gráfico.

A este se le suma Argentina, con un incremento en su producción recientemente informado, lo que resulta en un aumento del saldo exportable, en busca de aprovechar las oportunidades del mercado mundial.

Localmente, la cosecha en Argentina avanza sobre el 89,8% de la superficie a trillar, con un adelanto de 15 p.p. respecto al promedio de los últimos años, tal como se observa en el gráfico inferior.

Tras avanzar con la recolección en el núcleo de cebada de la provincia de Buenos Aires, los elevados rendimientos relevados permitieron elevar la estimación de producción a 3,1 mill. de t., por encima de las 2,9 mill. de t. estimadas anteriormente.

Este incremento puede ser aún superior ya que los lotes que restan por cosechar son los de un alto potencial de rendimiento, localizados en el sudeste y sudoeste bonaerense.

El precio de la cebada en el mercado disponible se encuentra estable. En