



CONTENIDO

GENERALIDADES...	2
TRIGO	3
<i>La menor área de siembra de Estados Unidos en el ciclo 2017/18 y, provocó la entrada de los fondos especulativos. En la última semana, el valor del trigo internacional volvió a caer. La producción argentina fue superior a lo esperado, según datos publicados por el Minagro alcanza las 18,3 mill. de t. El precio se mantiene en niveles superiores a los 150 u\$/t.</i>	
MAÍZ	5
<i>De confirmarse la disminución de área en Estados Unidos para el ciclo 17/18, esto sería positivo para los precios. En Brasil, las perspectivas de producción alcanzan las 87 mill. de t. Comenzó la cosecha del maíz temprano, en algunas zonas. El precio del maíz local se mantiene en sintonía con el mercado internacional.</i>	
SOJA	7
<i>El USDA en el informe de proyecciones para 2026, el baseline, estimó un área cosechable de 34,2 mill. de has, frente a las 33,5 mill. de has. de la campaña 2016/17. Las compras por parte de la exportación del ciclo 16/17 alcanzan las 3,5 mill. de t., con DJVE de 280 mil t. Posponer las ventas al mes de noviembre arroja un pase de 12 u\$/t.</i>	
GIRASOL	9
<i>La cosecha de girasol avanzó sobre el 33,3% del área con un rendimiento promedio a nivel nacional de 18,7 qq/ha. La producción se estima en 3,25 mill. de t., por debajo de lo estimado al principio de la campaña.</i>	

GENERALIDADES...

58,4 %, es el avance en la siembra de maíz de safrinha, en Mato Grosso(Brasil) según el Instituto Mato-Grossense de Economía Agropecuaria (IMEA), sobre una superficie de 4,4 mill. de has. El adelanto respecto al promedio de las últimas 3 campañas es de 12 p.p.

33,3 mill. de has. es el área cosechable de maíz estimada para Estados Unidos en la campaña 2017/18 según el Baseline del USDA. Esta superficie representa una caída del 5% frente a la campaña anterior.

18,3 mill. de t. es la producción de trigo 2016/17 estimada para Argentina por el Ministerio de Agroindustria, esta cifra representa un incremento del 60% sobre la cosecha 2015/16, y consolida un nuevo récord para el país.

51,9 %, es el avance en la cosecha de soja, en Mato Grosso(Brasil) según el Instituto Mato-Grossense de Economía Agropecuaria (IMEA), sobre una superficie de 9,4 mill. de has. El retraso respecto al promedio de las últimas 3 campañas es de 3 p.p.

3,08 es la relación Dólar/Real, que toca su valor más bajo del último año, lo que indica un fortalecimiento de la moneda brasilera frente a la divisa norteamericana.

Informe de Mercados de Granos

Publicación de distribución quincenal, destinada al Movimiento CREA.

Redacción del informe

Catalina Ferrari

Colaboradores

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

Elaborado por Globaltecnos 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.

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

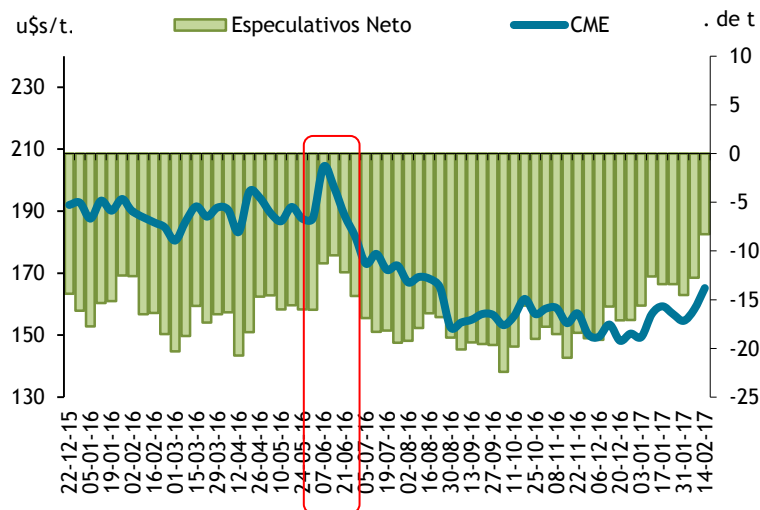
Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo,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

www.crea.org.ar

TRIGO

INTERNACIONAL: La menor área de siembra de Estados Unidos en el ciclo 2017/18 provocó la entrada de los fondos especulativos. En la última semana, el valor del trigo internacional volvió a caer.

Posición neta de los fondos especulativos

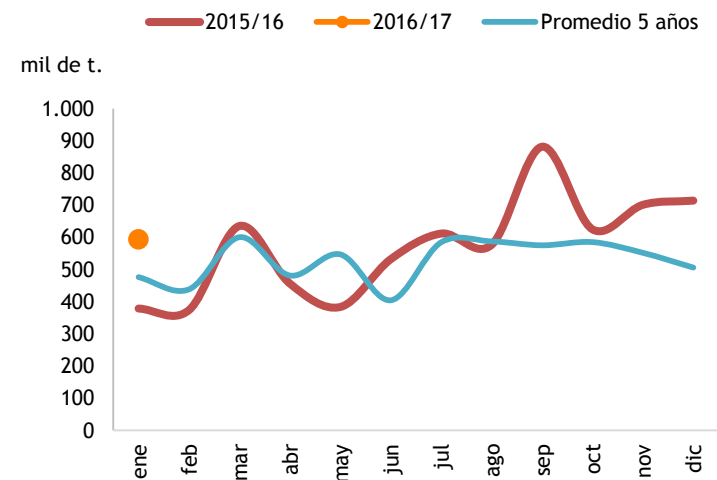


Fuente: Globaltecnicos en base a CFTC.

fue en el mes de junio de 2016 (10,4 mill. de t.). En dicho mes, es cuando se presenta gran volatilidad en el mercado debido al ingreso de la cosecha desde hemisferio norte, que representa el 90% de la producción mundial.

La cotización del trigo se encuentra en los mínimos de los últimos 10 años, significando que cualquier noticia alcista, por pequeña que sea, tendrá un impacto en la cotización del cereal.

Importación de trigo de Brasil



Fuente: Globaltecnicos en base a MDIC de Brasil.

Las noticias de una menor área sembrada con trigo en Estados Unidos, para el ciclo 2017/18 y baja calidad en los cultivos de invierno implantados en dicho país, provocaron la compra por parte de los fondos especulativos. Como se observa en el gráfico, los mismos disminuyeron su posición neta vendida acompañando la suba del cereal, luego de las noticias de una menor oferta por parte de los países de la ex Unión Soviética, para el ciclo 2016/17.

La mencionada posición de los fondos es de 8,3 mill. de t. Como puede observarse en el gráfico, la última vez que estos actores alcanzaron una posición cercana a las 10 mill. de t.,

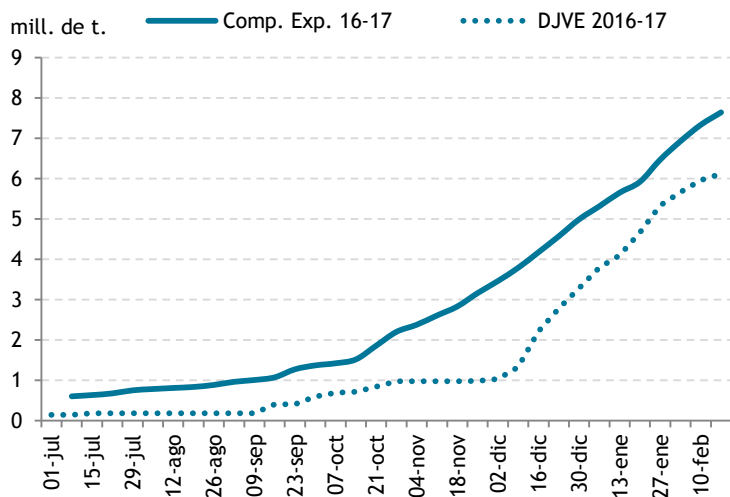
Las importaciones de Brasil, en el mes de enero, fueron superiores al promedio de los últimos 5 años y a lo acontecido el año pasado. El volumen total adquirido fue de 593 mil t. frente a las 378 mil t. del 2016, como se observa en el gráfico.

De las 593 mil t., el 67% fue de origen argentino, es decir 399 mil t., según datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio Exterior y Servicios de Brasil.

Brasil necesita importar este año 6 mill. de t., superior a las 5,4 mill. de t. del ciclo pasado, a pesar de haber cosechado 5,6 mill. de t., por encima de las 5,5 de la campaña 2015/16.

LOCAL: La producción argentina fue superior a lo esperado, según datos publicados por el Minagro alcanza las 18,3 mill. de t. El precio se mantiene en niveles superiores a los 150 u\$s/t.

Compras de la exportación y DJVE.

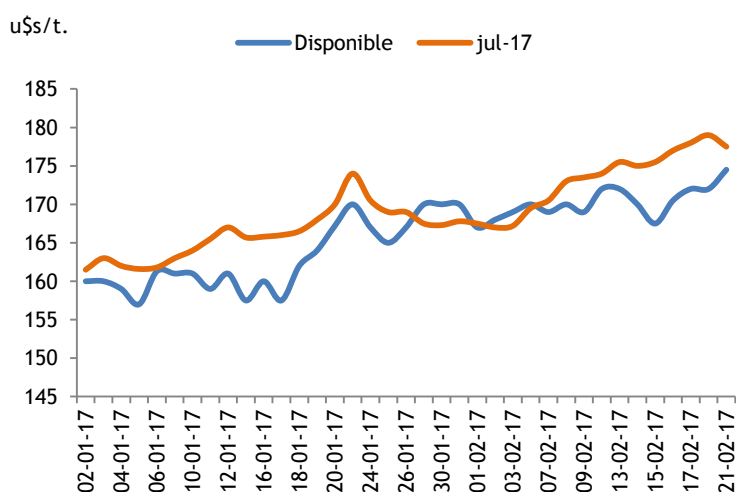


Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Minagro y UCESCI.

Los buenos precios observados en el trigo provocaron que muchas empresas liquidaran stocks del cereal, sobre todo aquellas en que la calidad no primó dentro de lo cosechado, ya que las compras de la exportación requieren condición cámara. Por otro lado, el precio obtenido era impensado hace meses atrás.

Muchas empresas decidieron esperar para vender el cereal en el mes de julio. El precio de julio-17, ha llegado a cotizar 180 u\$s/t. Eso ya determina un buen precio de venta, pero hay que considerar que en dicho mes el flete que transportará ese grano se encuentre por encima del valor actual y, que la perspectiva de una mejora del tipo de cambio es menor.

Precios de trigo



Fuente: Globaltecnicos en base a Matba

Sorprendió en el mercado, la producción relevada por el Ministerio de Agroindustria de trigo, en el mes de enero estimó la misma en 15,9 mill. de t. En el informe mensual de febrero, la misma fue proyectada en 18,3 mill. de t., siendo un volumen record.

La exportación ya lleva compradas 7,6 mill. de t. de las 9,5 mill. de t. exportables que estima el Ministerio, esto es interesante ya que podría provocar que el valor del trigo, a pesar de tener una gran oferta interna se mantenga en estos valores, por la puja propia entre los sectores demandantes (molinos vs exportación).

Quizás lo más interesante de esto, es que Argentina ha ganado nuevos mercados y, continua con su principal comprador, que es Brasil.

Si realizara una venta disponible obtendría 2744 \$/t. (271 u\$d/t.*16 \$/u\$s). Si la realizará hoy para julio, 3025 (178 u\$d/t.*16.95\$/u\$s). Es decir, obtendría un mejor precio, sin tener en cuenta el costo de almacenaje, y el riesgo físico que implica retenerlo.

Existen exportadoras que ofrecen la posibilidad de vender con precio de julio pero entregando la mercadería hoy, esto es interesante para tomar ya que el incremento en el flete y el riesgo que implica tener el cereal en el campo desaparecen.

MAÍZ

INTERNACIONAL: De confirmarse la disminución de área en Estados Unidos para el ciclo 17/18, esto sería positivo para los precios. En Brasil, las perspectivas de producción alcanzan las 87 mill. de t.

Área estimada para Estados Unidos 17/18

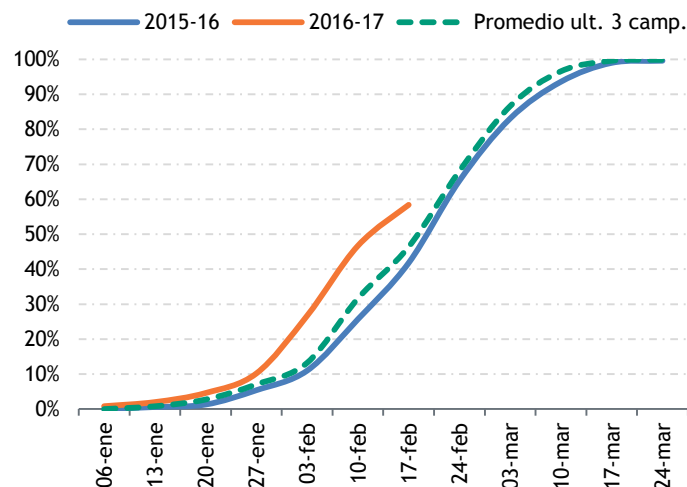
Campaña	2016-17	2017-18*		
		Máx	Prom	Mín
en mill. de t				
Oferta	430,0	427,4	403,7	368,6
Stock Inicial	44,1	59,6	59,6	59,6
Area cosechable (mill. de has)	35,1	33,3	33,3	33,3
Rinde (t/ha)	10,96	11,0	10,3	9,24
Producción	384,52	366,4	342,8	307,7
Demanda	370,5	370,5	370,5	370,5
Uso Forrajero	142,2	142,2	142,2	142,2
Para Etanol	135,3	135,3	135,3	135,3
Exportación	56,5	56,5	56,5	56,5
Stock Final	60	56,9	33,3	-1,8

Fuente: Globaltecnicos sobre la base de USDA

cereal podrían verse incrementados. Esto puede suceder el 31 de marzo, cuando el USDA publica un informe que realiza mediante una encuesta a productores, con la intención de siembra para el ciclo 17/18. Por el momento, la relación de precios entre soja/maíz en Chicago, continua por encima del promedio de 2,1, favoreciendo a la soja, lo que confirmaría la mencionada proyección.

Las noticias en el mercado de que México, principal comprador del maíz estadounidense, esté buscando nuevos mercados en señal de represalia hacia las políticas de Trump, puede abrirle nuevas puertas tanto a Brasil, como a Argentina. México importa en total 13 mill. de t. del cereal.

Avance de siembra de maíz de safrinha en Mato Grosso



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de IMEA.

En el informe de perspectivas a 2026 emitido por el USDA, el área cosechable esperada para el ciclo 2017/18 se encuentra por debajo de la expectativa del mercado. La superficie se estimó en 33,3 mill. de has cosechables frente a las 35,1 mill. de has. del ciclo pasado.

Si se tomase el rendimiento promedio de los últimos 5 años (10,3 t/ha), con el área informada por el USDA, la producción podría alcanzar las 342,8 mill. de t. y, manteniendo la demanda del ciclo 16/17 de 370,5 mill. de t., el stock final se reduciría a 33,3 mill. de t., es decir, la mitad del actual. Como se observa en el cuadro.

De confirmarse la baja en el área a implantar con maíz, los precios del

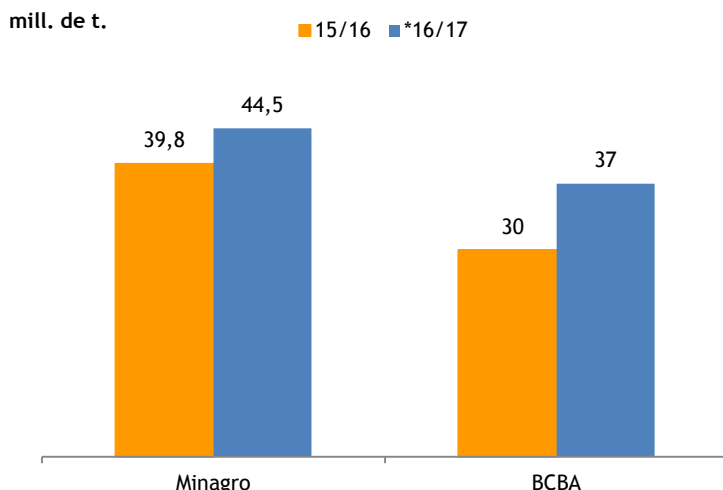
En Brasil, más precisamente Mato Grosso, se lleva implantado el 58,4% del maíz de safrinha, sobre una superficie estimada en 4,4 mill. de has. De esta manera, el adelanto respecto a la campaña anterior es de 16 p.p. En principio, la producción en Mato Grosso podría alcanzar las 25 mill. de t., superando las 18 mill. de t. del ciclo anterior.

El maíz de safrinha (tardío o de segunda) es el que se destina, en su mayoría, a exportación pudiendo este año volver a alcanzar un récord de 30 mill. de t.

Si se confirma la menor producción de Estados Unidos del ciclo 2017/18, el bloque sudamericano podría suplir sin problemas la demanda de nuevos países.

LOCAL: Comenzó la cosecha del maíz temprano, en algunas zonas. El precio del maíz local se mantiene en sintonía con el mercado internacional.

Producción de maíz en Argentina

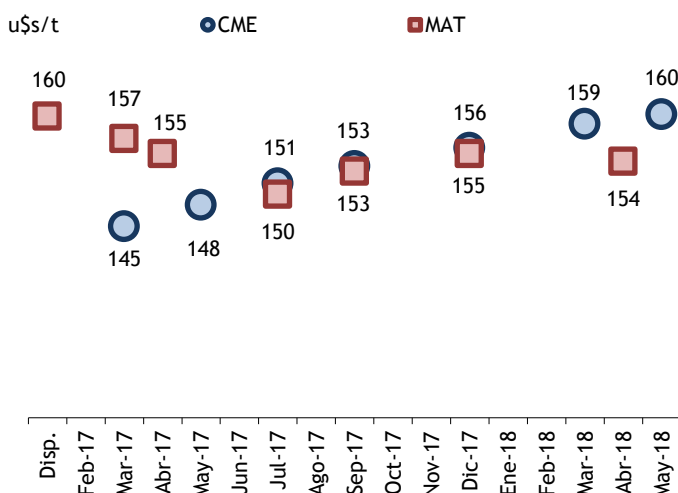


Fuente: Globaltecnicos en base a Minagro y BCBA.

cuando el año pasado sin tener a Brasil como competidor sino como importador del cereal argentino y, con Estados Unidos con muy buena cosecha se llegó a exportar 22 mill. de t. De no poder ganar nuevos mercados, la oferta de grano interna aún será mayor.

Lo antes dicho pone el foco en la comercialización del cereal. En lo que respecta al maíz temprano, en las últimas campañas, este brindó más oportunidades de venta con mejores precios por la necesidad puntual de la exportación que generó subas en el precio, sobre todo en momentos de complicaciones en la logística. El valor de la posición abril-17 promedió, en el último mes, 154,5 u\$s/t.

Cotizaciones del maíz



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba y CME.

captar una suba en el mercado internacional, si se confirma la caída de área en Estados Unidos. Dado el gran volumen interno, el precio local podría no acompañar las subas en Chicago.

En la última semana se retrasó el avance de cosecha del maíz temprano, por las lluvias generalizada. El cereal tiene una buena perspectiva de cosecha, al contrario de lo que pasó con soja, el volumen a producir no sufrió ajustes, debido a los problemas climáticos.

Según datos publicados por la BCBA, la cosecha de maíz alcanzará las 37 mill. de t. Para el Minagro, en su informe de perspectivas de noviembre, esta sería de 44,5 mill. de t. A pesar de la diferencia en las estimaciones, lo que se confirma es la excelente campaña que será la 2016/17. Esto podría perjudicar el precio interno del cereal, por sobreoferta interna.

El Ministerio de Agroindustria proyecta exportaciones por 25 mill. de t.,

Para el maíz tardío, exceptuando la campaña pasada donde el exceso de precipitaciones provocó que alcanzará los 200 u\$s/t., los valores son menores a los de la maíz temprano con gastos superiores en comercialización, como lo es el secado del grano. Es decir, no sólo el precio disminuye para el mes de julio sino que además los gastos comerciales son mayores provocando un menor precio neto.

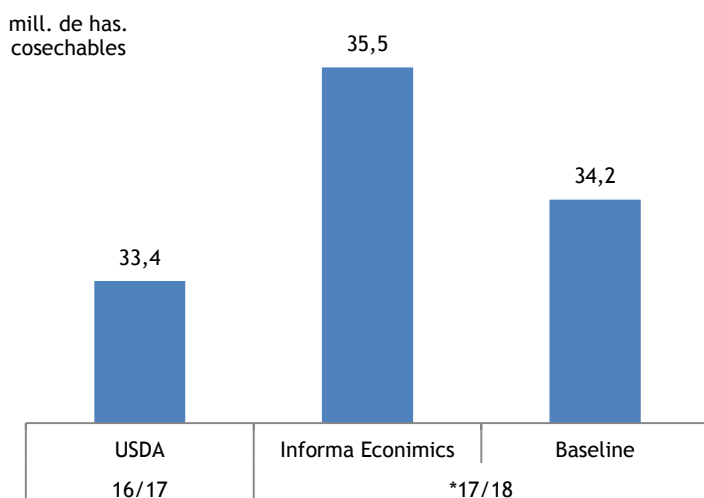
En principio, la posición julio-17 en el MATba, se encuentra por debajo de la posición abril-17, como se observa en el gráfico. Y, hasta mediados de junio, el mercado local cotiza por encima de Chicago (círculo).

Realizar una venta forward para el maíz tardío con la compra de un call en Chicago, puede ser una opción ante necesidades de venta en ese mes. Con la compra de call se está abierto a

SOJA

INTERNACIONAL: El USDA en el informe de proyecciones para 2026, el baseline, estimó un área cosechable de 34,2 mill. de has, frente a las 33,5 mill. de has. de la campaña 2016/17.

Área cosechable estimada para Estados Unidos, ciclo 17/18



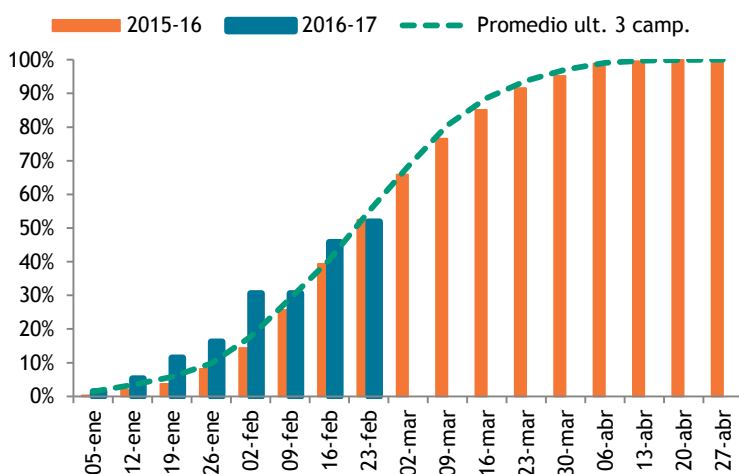
Fuente: Globaltecnicos en base a USDA e Informa Economics.

El mercado comienza a poner la atención sobre cuál será el área de siembra en Estados Unidos, de la próxima campaña. El USDA en su informe de perspectivas al 2026 (Baseline) estimó un área cosechable de 34,2 mill. de has, por debajo de las 35,5 mill. de has que proyectó hace unas semanas Informa Economics, como se observa en el gráfico. Esto con un rendimiento de 3,1 t/ha. podría arrojar una producción de 106,6 mill. de t.

Esta probable mayor intención de siembra por parte de los productores estadounidenses podría, por segunda campaña consecutiva, provocar una recuperación de stocks, que afectaría en forma negativa al precio de la oleaginosa.

Por el momento, el valor de la oleaginosa en Chicago tuvo bajas pero no tan abruptas. La tracción de la demanda actual es lo que limita la caída en el precio de la oleaginosa. La exportación de Estados Unidos lleva embarcadas 41,3 mill. de t., de las 55,8 mill. de t. que tiene proyectadas el USDA con destino a exportación. Este volumen de embarques se encuentra por encima de las 33 mill. de t., promedio de los últimos 5 años a igual fecha.

Avance de cosecha de Brasil



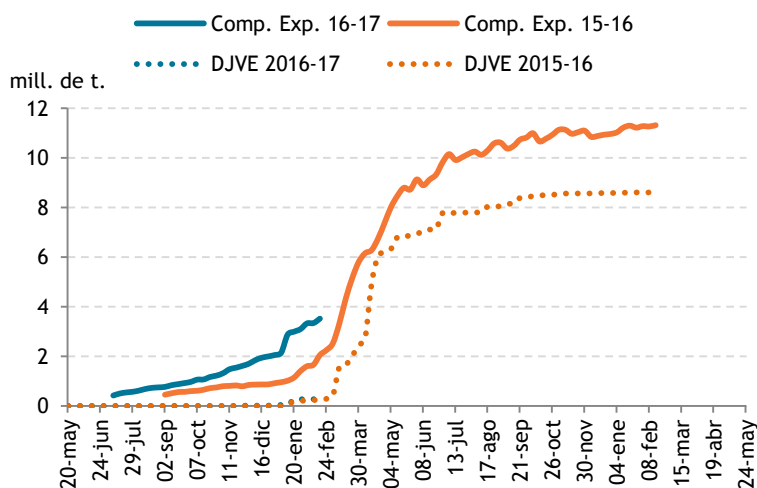
Fuente: Globaltecnicos en base a IMEA.

El avance de cosecha en Mato Grosso, según el IMEA (Instituto Mato-Grossense de Economía Agropecuaria), es del 51,2% del área apta estimada en 9,4 mill. de has, como se observa en el gráfico. El progreso de recolección se encuentra en sintonía con lo acontecido el año previo.

El incremento en área de Estados Unidos y la buena oferta desde Sudamérica, podrían afectar negativamente al precio de la oleaginosa, ya que en principio la demanda estaría cubierta.

LOCAL: Las compras por parte de la exportación del ciclo 16/17 alcanzan las 3,5 mill. de t., con DJVE de 280 mil t. Posponer las ventas al mes de noviembre arroja un pase de 12 u\$s/t.

Compras de la exportación y DJVE



Fuente: Globaltecnicos sobre la base de Minagro y UCESCI.

(DJVE, línea punteada azul). En comparación a las compras del año pasado, el volumen adquirido es superior al comprado el año pasado, a igual momento.

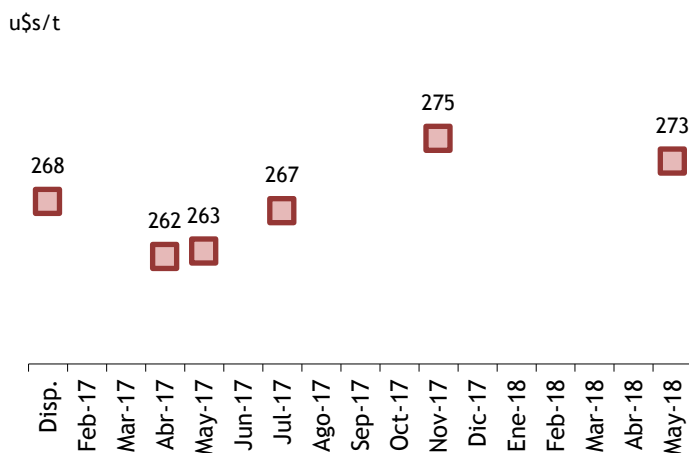
La perspectiva en el volumen a recolectar en Argentina, del ciclo 17/18, son mejores a las acontecidas hace un mes atrás cuando el exceso de precipitaciones y la falta de las mismas, en el sur bonaerense, ponían en duda el rendimiento del cultivo.

Hoy, en varias de las principales zonas productivas del país, la proyección es de rendimientos dentro del promedio a inclusive por encima de los mismos, teniendo una estimación de producción de entre 54-55 a mill. de t.

La comercialización de la oleaginosa lleva a un ritmo superior frente a igual fecha del año anterior. En el gráfico se presentan las compras de la exportación por 3,5 mill. de t. (línea llena azul), con 280 mil t. de declaraciones de venta al exterior (DJVE, línea punteada azul). En comparación a las compras del año pasado, el volumen adquirido es superior al comprado el año pasado, a igual momento.

En la última semana, se anunció la compensación equivalente a 5 puntos en las retenciones a las provincias comprendidas dentro del Plan Belgrano. Esto se realiza mediante un reintegro que se calcula a través del precio promedio fob en Argentina, por un volumen de hasta 2000 t., por empresa; para negocios que se realicen entre 1 de marzo y el 31 de agosto de 2017. Los negocios ya pautados de forma anticipada, quedan fuera de esta posibilidad. Por último, el programa cuenta con un fondo de dinero determinado que alcanzaría a aproximadamente 3 mill. de t.

Cotización de soja en Argentina



Fuente: Globaltecnicos en base a MATba..

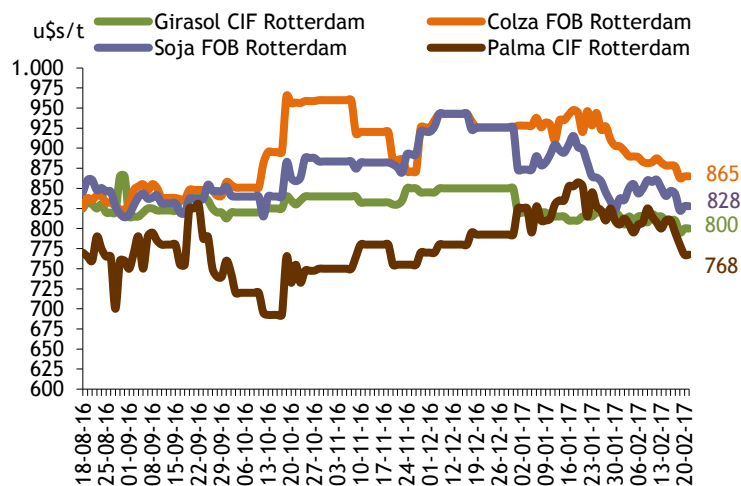
Generalmente, los productores argentinos tienden a retener el grano de soja y, lo utilizan como moneda de cambio. Es por esto que se analiza la posibilidad, para aquella empresa que no tenga necesidades financieras en momentos de cosecha posponer ventas hacia noviembre.

Como se observa en el gráfico, dicho pase hoy es de 12 u\$s/t. Pudiendo este incrementarse a medida que pasen los meses. La industria en dicho mes tiende a pagar un premio para poder hacerse de mercadería.

GIRASOL

La cosecha de girasol avanzó sobre el 33,3% del área con un rendimiento promedio a nivel nacional de 18,7 qq/ha. La producción se estima en 3,25 mill. de t., por debajo de lo estimado al principio de la campaña.

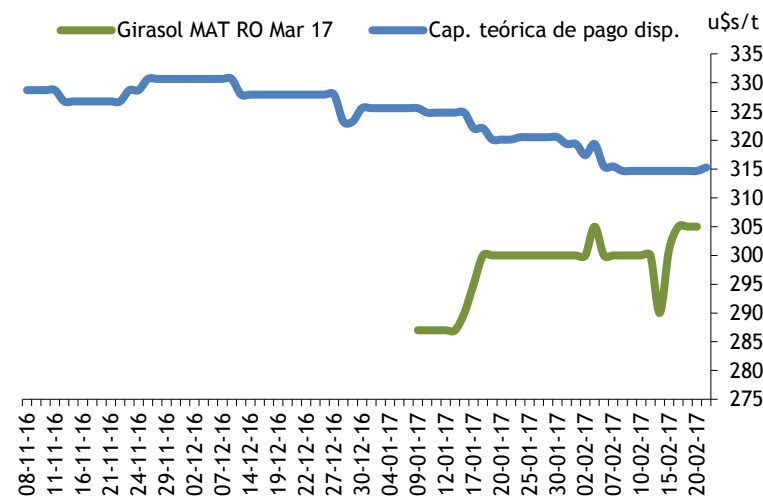
Precio fob de los aceites del mundo



Fuente: Globaltecnicos en base a BCBA.

sobre el 33,1% del área cosechable estimada en 1,65 mill. de has. La recolección finalizó en el NEA y centro norte de Córdoba y Santa Fe, con rendimientos por debajo de lo esperado debido a las excesivas lluvias que afectaron el desarrollo de los cultivos. A nivel nacional, el rendimiento promedio alcanza los 18,7 qq/ha.

Precio paridad del girasol



Fuente: Globaltecnicos en base a Minagro y MATba.

momento de cosecha, el valor ofrecido en el mercado es interesante para tomar.

El USDA en su informe mensual de estimaciones incrementó la producción de Ucrania de 13,5 a 13,75 mill. de t., del ciclo 15/16.

La cosecha de girasol a nivel mundial se proyecta en 44,8 mill. de t., superando a las 40,4 mill. de t. del año anterior. La producción de aceite de girasol también será superior.

La cotización de los aceites se mantiene en niveles por encima de los 800 u\$/t. Se espera que en los próximos meses el precio del aceite de palma disminuya su cotización por una recuperación lenta de su producción.

En Argentina, la cosecha avanzó sobre el 33,1% del área cosechable estimada en 1,65 mill. de has. La recolección finalizó en el NEA y centro norte de Córdoba y Santa Fe, con rendimientos por debajo de lo esperado debido a las excesivas lluvias que afectaron el desarrollo de los cultivos. A nivel nacional, el rendimiento promedio alcanza los 18,7 qq/ha.

La producción nacional podría alcanzar las 3,5 mill. de t., según datos publicados por la BCBA. Otras fuentes consideran que la cosecha se encontraría en niveles por debajo de lo esperado por esta Bolsa, proyectando 3,25 mill. de t. A pesar de la merma frente a lo proyectado, el volumen total se encontraría por encima de lo recolectado el ciclo pasado de 3 mil. de t.

Los precios para el girasol disponible se mantienen en torno a los 300 u\$/t. La capacidad de pago de la industria del girasol se encuentra en 315 u\$/t., valor cercano a los 305 u\$/t. de la posición cosecha de marzo.

Para aquellas empresas que tengan necesidades financieras en