AZ Group
WWW.AZ-GROUP.COM.AR
ARENALES 1942 – CP 1124
CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES
ARGENTINA

Informe de MERCADO DE GRANOS

N° 76

30 de ABRIL 2020

Actualización de Mercado de Granos
Publicación de distribución quincenal

Redacción del informe
Catalina Ferrari
Sofía Ganly
Colaboradores
Sebastián Salvaro, Diego Curat, Lorena D´ Angelo, Diego Ponti, Nicolás Udaquiola, Carlos Pouiller, Alejandro Vejrup, Emiliano Piccolini, Marcos Gaona, Diego Pasi, Leonardo De Benedictis, Matías Amorosi, Jeremias Battistoni, Inés Manavella, Santiago Tiscornia, Martina Sabini, Agustin Seisdedos, Juan Bartolomé, Agustin Los Arcos, Santiago Renis, Jose Mondino y Stewart Kambo y Noel Agradi.

Elaborado por AZ Group, sobre la base de datos e informes publicados por el Ministerio de Agricultura, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, Bolsa de Comercio de Rosario, Indec, Conab, MATba, Rofex.

Contacto
catalina.ferrari@az-group.com.ar

Suscribite al informe ACÁ

AZ Group

AZGroup_ok AZGroupok AZGroup_ok

Informe de Mercado de Granos

ÍNDICE

AZ Group

SOJA

El precio de la soja en Chicago continua siendo afectado por la pandemia del coronavirus, cotizando en torno a los 305 u$s/t. Se espera una mayor tracción de China sobre Estados Unidos. En Argentina, la producción se estima en 49,5 mill. de t. En cuanto a los precios, el valor de la soja a mayo se encuentra en los 211 u$s/t.

MAIZ

Durante la última semana, el precio del maíz en Chicago llegó a alcanzar el mínimo de los últimos años. La posición más cercana (may-20) cotizó en 120 u$s/t, encontrándose por debajo del promedio de abril, de 127 u$s/t. Por un lado, la baja del precio del petróleo sigue afectando a la industria de etanol y deprimiendo la demanda interna de maíz en Estados Unidos. Por otro lado, el clima favorable colabora con el avance de siembra en EE.UU.

TRIGO

El trigo es el único cultivo al que la pandemia del coronavirus no ha afectado fuertemente en sus cotizaciones. Las noticias de que Rusia podría limitar sus exportaciones arrojan volatilidad al mercado. En Argentina, la BCBA proyectó un incremento de área a 6,7 mill. de has.

CEBADA

Diversas estimaciones hablan de una caída de alrededor del 40% del consumo de cerveza en estos tiempos de aislamiento social. Esto ha provocado la suspensión de actividades de algunas cervecerías, ocasionando retrasos y reprogramaciones en los embarques de cebada y de malta. Como consecuencia de estos sucesos, se podría esperar un incremento en los stocks para el cereal.

Informe de Mercado de Granos

Factores que afectan los precios

AZ Group

SOJA

- Stocks campaña 2020/21 en baja para EEUU.
- Fase 2 acuerdo comercial entre China y EEUU.
- Reactivación de la demanda de China a EE.UU.

MAÍZ

- Stocks trimestrales en baja EEUU.
- Mayor demanda de China.
- Buena actividad de la exportación local.

TRIGO

- Clima desfavorable en USA, Europa y Mar Negro.
- Puja entre la industria y la exportación local.

- Área 2020/21 en EE.UU.
- Ritmo de cosecha en y producción Argentina.
- Medidas políticas locales.

- Área 2020/21 en EE.UU.
- Climático en Sudamérica
- Ritmo de cosecha Argentina.
- Medidas políticas locales.

- Producción hemisferio norte 2020/21.
- Medidas políticas locales.

- Aumento de área 2020/21 en EE.UU y Brasil.
- Efectos coronavirus

- Atrasos en las exportaciones de EEUU.
- Buena perspectiva de cosecha sudamericana.

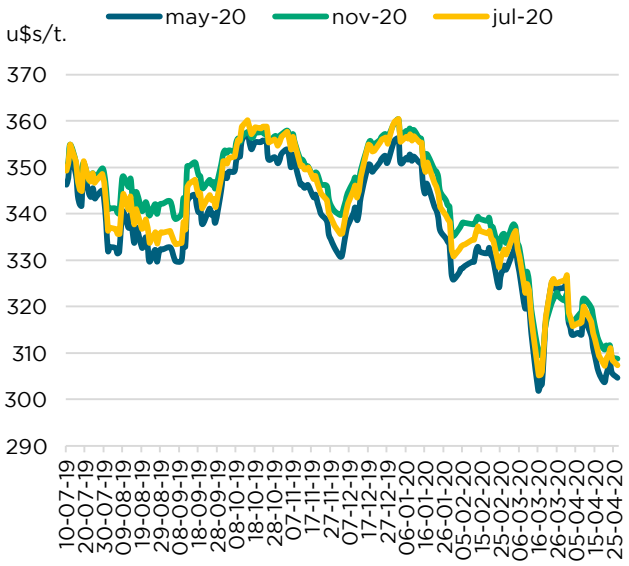
- Recuperación de la producción 2020/21 a nivel mundial.
- Posible caída de demanda interna por efecto coronavirus.

Informe de mercado de granos

SOJA

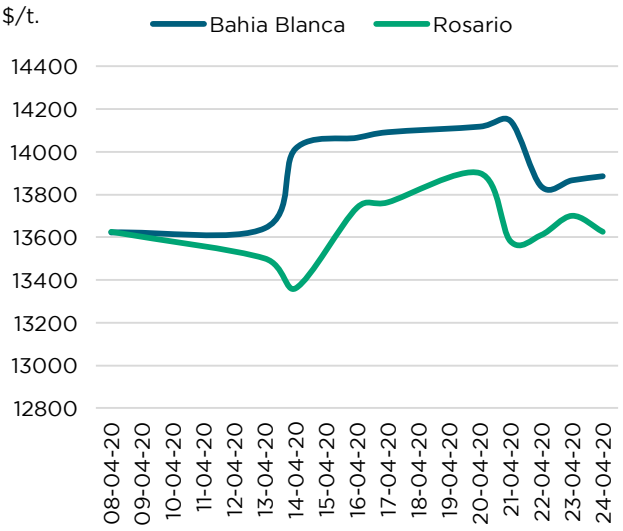
AZ Group

Precios de soja en Chicago



Fuente: AZ Group en base a CME.

Precios pizarra en Argentina



Fuente: AZ Group en base a BCR

Estrategia: El pase hacia adelante (noviembre-20) continua arrojando tasas positivas en torno al 11,2%, para aquellas empresas que no tengan necesidades financieras en el corto plazo.

MERCADO INTERNACIONAL

El mercado de soja sigue afectado por los avances de la pandemia del coronavirus. Los progresos de la siembra de Estados Unidos y el ritmo de la exportación de este país le brindan volatilidad a un mercado con tendencia bajista.

En Estados Unidos comenzaron las siembras del ciclo 2020/21. El progreso de implantación según datos publicados por el USDA fue de 8% del área estimada vs el 2% de igual fecha del año anterior.

Las exportaciones de Estados Unidos ascienden a 35,5 mill. de t. vs 44 mill. de t., a igual fecha del año anterior. Los retrasos en las exportaciones de este país se deben a la contracción de la demanda por efectos del coronavirus y a las menores compras de China sobre este origen. En las últimas semanas como consecuencia de la caída del precio fob golfo (referencia de Estados Unidos) se han anunciado compras de China, aunque el volumen acumulado es menor al promedio de los últimos 5 años.

El valor de la soja en Chicago se encuentra cotizando en torno a los 305 u$s/t., ubicándose entre los mínimos de los últimos 2 años. El promedio del mes de abril de la posición cercana (mayo-20) fue de 310 u$s/t., por debajo de los 320 u$s/t. del mes de marzo.

Los fondos especulativos, por su parte, se encuentran en una posición neta vendida luego de 3 semanas del lado comprado. El volumen asciende a 400 mil t. vs 1,7 mill. de t. compradas de la semana anterior.

MERCADO LOCAL

La cosecha avanzó sobre el 56,4% del área cosechable. El rendimiento a nivel nacional es de 32,3 qq/ha. Se espera que con el progreso de la recolección de la soja de segunda, el rendimiento sea menor. La proyección de producción es de 49,5 mill. de t., según datos publicados por la BCBA.

El nivel del río Paraná es bajo, encontrándose dentro de los mínimos de los últimos años. Esto al momento no ha afectado el normal desarrollo de la logística portuaria, aunque por momentos es complicado conseguir cupos de descarga en el puerto. La fluidez de los embarques se mantiene, pero hay un aumento de costos por la doble carga de los buques, ya que lo que no se puede cargar en el puerto de Rosario se deriva para finalizar el llenado, al puerto de Bahía Blanca. Es por esto que el valor de la pizarra Bahía se encuentra en las últimas semanas por encima de Rosario, como se observa en el gráfico.

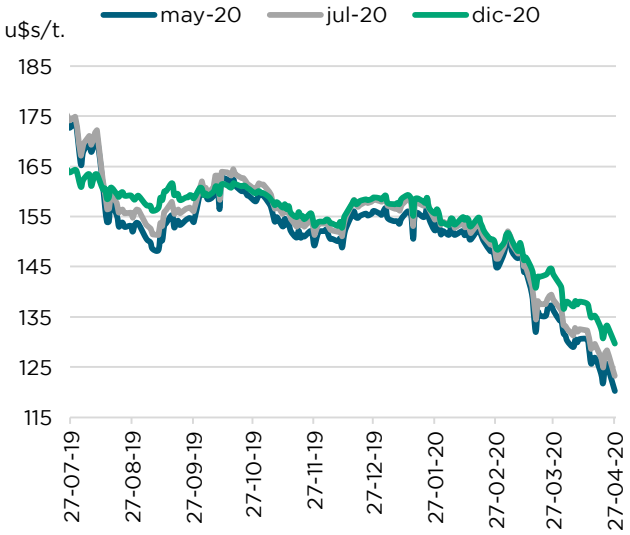
La soja local no fue ajena a las bajas internacionales. El disponible promedio de abril fue de 214 u$s/t. vs 220 u$s/t. de marzo. La posición mayo-20 alcanzó los 210 u$s/t., en la última semana. En cuanto a los compromisos de venta, al 15-04-20, el volumen asciende a 19,4 mill. de t., por encima de las 15,4 mill. de t. de igual fecha de la campaña anterior.

Informe de mercado de granos

MAÍZ

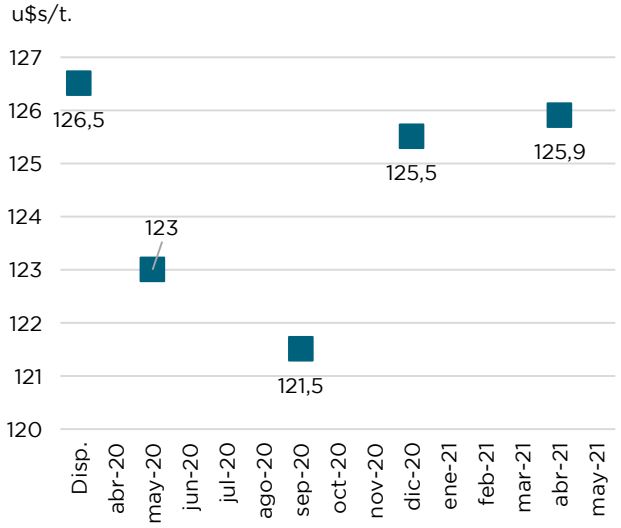
AZ Group

Evolución de las posiciones más cercanas para el precio del maíz en Chicago.



Fuente: AZ Group en base a CME.

Precios de maíz en MATba.



Fuente: AZ Group en base a MATba y CME.

Estrategia: Empezar a mirar la campaña 2020/21 para tomar coberturas cuando los precios arrojen márgenes positivos y se acerquen al precio de dolor de cada empresa.

MERCADO INTERNACIONAL

Durante la última semana, el precio del maíz en Chicago llegó a alcanzar el mínimo de los últimos años. La posición más cercana (may-20) cotizó en 120 u$s/t, encontrándose por debajo del promedio de abril, de 127 u$s/t.

La principal causa de su caída se le atribuye a la fuerte baja que, nuevamente, registraron los valores del petróleo presionando a las cotizaciones del cereal. La posición mayo, que vencía el 20 de abril, llegó a encontrarse en territorio negativo en -37 u$s/t. Actualmente el mercado se centra en los contratos de junio, cuyo valor también sufrió una caída significativa esta semana, alcanzando 10 u$s/barril.

Por un lado, la baja del precio del petróleo sigue afectando a la industria de etanol, y en consecuencia, deprimiendo la demanda interna de maíz en Estados Unidos. Por otro lado, el clima favorable colabora con el avance de siembra en EE.UU. transmitiendo aún más debilidad a los precios. Según el USDA, luego de un avance semanal de 20 p.p., el progreso de implantación se ubicó por encima del rango esperado por el mercado, en 27%. El dato informado superó el 12% registrado el año pasado a igual fecha y el 20% del promedio de las últimas 5 campañas.

En Brasil el real continuó devaluándose, provocando que el productor avance en ventas. En Mato Grosso, para la campaña 20/21 la comercialización llega al 23%, mientras que a igual fecha de otras campañas todavía no había volumen comercializado.

MERCADO LOCAL

La recolección de maíz de primera en Argentina avanza sobre el 34% de la superficie agrícola. El rendimiento promedio se elevó de 91,7 qq/ha a 92,3 qq/ha.

El mercado local no estuvo exento de la baja de precios que se dio a nivel internacional. Además, la entrada de la mercadería por la cosecha del temprano, presionó a las cotizaciones del disponible y de las posiciones futuras hacia una caída. El valor del disponible cayó a 125 u$s/t, por debajo de los 135 u$s/t ofrecidos 15 días atrás. De todos modos, el mercado continúa pagando un premio en comparación con la capacidad de pago de la exportación, que asciende a 117 u$s/t. Como se observa en el gráfico, existe un leve pase positivo entre la posición jul-20 y dic-20, que cotizan en 120 u$s/t y 125 u$s/t, respectivamente.

Con respecto a la campaña 2020/21, los valores ofrecidos por el mercado para la posición abr-21 se ubican cercanos a los 125 u$s/t, por debajo de los 140 u$s/t de principios del mes. El promedio de las últimas 5 campañas para la posición cosecha es de 148 u$s/t.

Informe de mercado de granos

TRIGO

AZ Group

MERCADO INTERNACIONAL

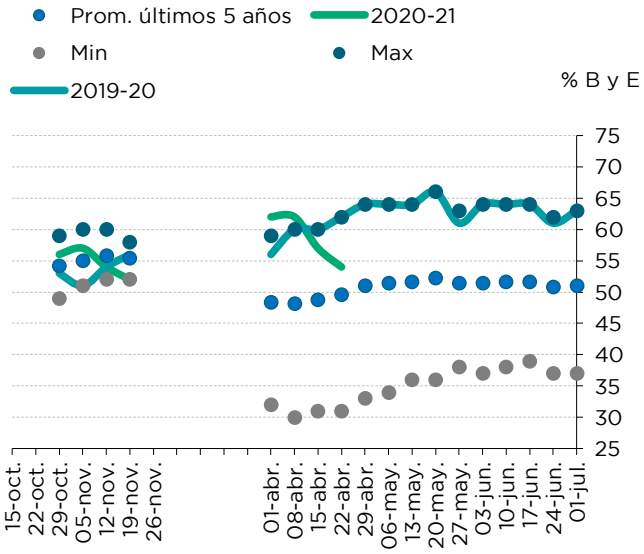
El trigo es el único cultivo al que la pandemia del coronavirus no ha afectado fuertemente en sus cotizaciones. Aunque en la última semana cotizó a la baja, como consecuencia de las buenas noticias sobre la mejora en las condiciones de gran parte de los cultivos de invierno en el hemisferio norte.

En Ucrania, el trigo de invierno ha salido del letargo en condiciones generalmente favorables, excepto en el sur, donde las condiciones de vigilancia se mantienen debido a unos niveles de humedad del suelo inferiores a la media y al riesgo de una sequía primaveral. En Estados Unidos, según datos publicados por el USDA el 54% del cereal se encuentra en un estado de bueno + excelente, frente al 64% registrado a igual fecha del ciclo anterior.

Las noticias sobre que Rusia podría limitar sus exportaciones hasta el 1ro de julio provocó volatibilidad en el mercado. Este país es el principal exportador de trigo del mundo. Esto lo haría a efectos de mantener un stock que permita abastecer su mercado interno dada la incógnita sobre cual será la producción final. Por el momento, no se impondrían límites a las exportaciones hasta no alcanzar las cuotas previstas.

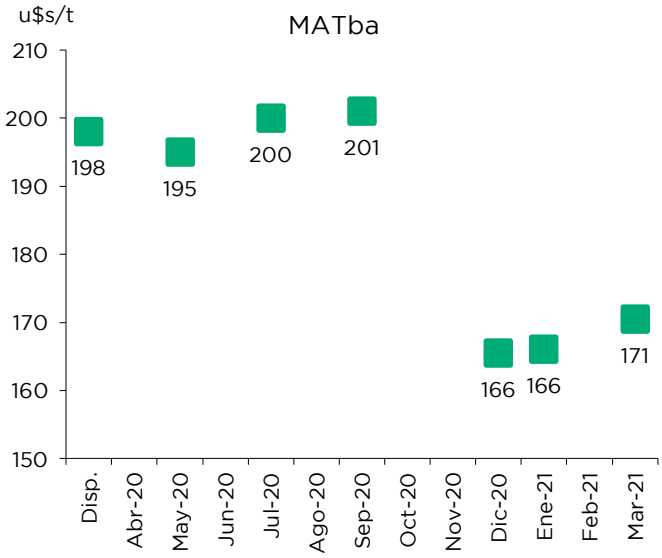
El promedio de la posición cercana (mayo-20), en Chicago, en la última semana fue de 197 u$s/t., por debajo de los 203 u$s/t. de los primeros días de abril.

Condición de bueno y excelente trigo de invierno de Estados Unidos



Fuente: AZ Group en base a USDA.

Precios de trigo en Argentina



Fuente: AZ Group sobre la base de MATba

Estrategia: Comenzar a analizar la posición ene-21. Estos precios arrojan márgenes positivos en gran parte de la región agrícola.

MERCADO LOCAL

En Argentina, las precipitaciones de la última semana aportan reserva de humedad al suelo generando perspectivas favorables para el inicio de la siembra del ciclo 2020/21. En el informe de pre-campaña publicado por la BCBA se proyecta un incremento de área de trigo de 1,5%, alcanzando las 6,7 mill. de has. Con el comienzo de las labores se verá si efectivamente se siembra dicho volumen ya que prima incertidumbre en el mercado ante los acontecimientos económicos debido al coronavirus.

Los precios para la próxima campaña se encuentran cotizando en un rango entre los 165 a 170 u$s/t., en el MATBA que llevaron al productor a realizar ventas anticipadas. Según datos publicados por el MAGyP, al 22-04-20, el volumen comprometido de la nueva campaña alcanzan a 1 mill. de t. frente a las 800 mil t. de igual fecha del año anterior.

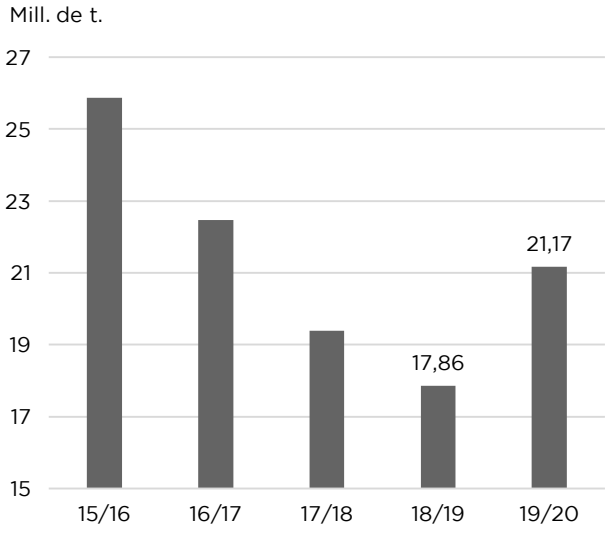
En cuanto al disponible, los valores se encuentran por encima de los 190 u$s/t., esto se debe a que la oferta es menor frente a la demanda sostenida del cereal. Del ciclo 2019/20 se comprometió el 87% de la producción, cuando a igual fecha del año anterior ese porcentaje era del 70%. Es por esto que los valores hasta entrada la nueva cosecha se sostendrán en niveles por encima del promedio.

Informe de mercado de granos

CEBADA

AZ Group

Evolución del stock final de cebada a nivel mundial



Fuente: AZ Group sobre la base de USDA.

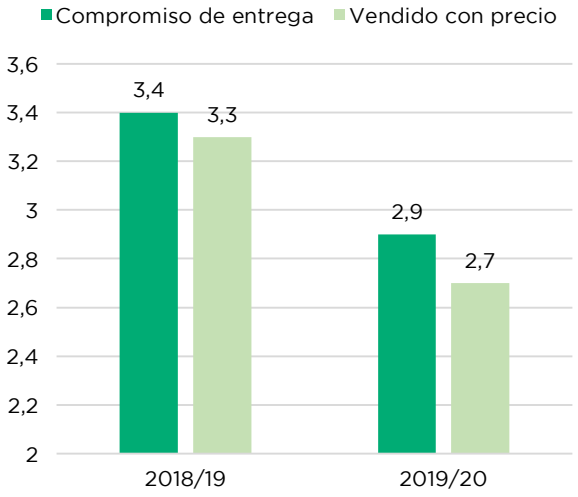
MERCADO INTERNACIONAL

La situación económica mundial generada por la pandemia del coronavirus ha impactado fuertemente en el mercado de la cebada. Diversas estimaciones hablan de una caída de alrededor del 40% del consumo de cerveza en estos tiempos de aislamiento social. Esto ha provocado la suspensión de actividades de algunas cervecerías, ocasionando retrasos y reprogramaciones en los embarques de cebada y de malta. Como consecuencia de estos sucesos, se podría esperar un incremento en los stocks para el cereal.

Desde el punto de vista productivo, hay ciertas noticias que podrían provocar un sostén en los precios. Las cebadas invernales y primaverales en Europa están teniendo un buen desarrollo. Sin embargo en Ucrania y Rusia, por el contrario, continúan en una situación de falta de precipitaciones. Cabe recordar que han tenido un invierno caracterizado por una inusual escasez de nieve. Esta situación podría generar complicaciones productivas a los cultivos que se encuentran en pleno desarrollo.

El mercado continuará a la expectativa de los pronósticos climáticos que condicionen el desarrollo de la fina 2020/21 en el Hemisferio Norte y atento a la demanda por parte de China, la cual parece haberse reactivado en las últimas semanas.

Compromiso de entrega y ventas con precio en Argentina (mill/t)



Fuente: AZ Group sobre la base de MAGyP.

Estrategia: Estar atentos a los nuevos convenios que se informen para la campaña 2020/21 para ir cerrando precios que arrojen rentabilidades positivas.

MERCADO LOCAL

En el mercado local, los inconvenientes generados por el coronavirus han "ralentizado" las operaciones de los puertos, ocasionando algunos retrasos de buques, como así también alguna reprogramación de embarques.

Con respecto a la comercialización por parte del productor, al 15-4 las compras de la exportación de cebada cervecera y forrajera ascienden a 2,87 mill. de t., encontrándose retrasadas frente a las 3,4 mill. de t. registradas a igual fecha del ciclo pasado. A diferencia de los demás cultivos, el productor ha postergado las ventas de cebada por ausencia de precios que le resulten atractivos para su negocio.

En cuanto a las cotizaciones, los valores ofrecidos para la cebada cervecera disponible se sostienen en torno a los 160 u$s/t en Quequén y en 170 u$s/t para el puerto de Bahía Blanca. La cebada forrajera cotiza en torno a los 135 u$S/t.

Con respecto a la campaña 2020/21, este mes comienzan a publicarse los convenios para cebada cervecera. Algunos compradores ya informan su nuevo convenio, tomando el precio del trigo ene-21 + 10 u$s/t.