

# INFORME DE MERCADO DE GRANOS

N° 107 – 13 DE AGOSTO 2021

## PUBLICACIÓN DE DISTRIBUCIÓN QUINCENAL

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, AgBI, Conab, MATba, Rofex.

**REDACCIÓN DEL INFORME** → Sofía Ganly & Inés Manavella

**CONTACTO** → [catalina.ferrari@az-group.com.ar](mailto:catalina.ferrari@az-group.com.ar)

## COLABORADORES

Catalina Ferrari, 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, Santiago Tiscornia, Agustín Seisdedos, Juan Bartolomé, Agustín Los Arcos, Santiago Renis, José Mondino, Stewart Kambo, Martina Sabini, Eliana Di Beco, Mercedes Altuna, Francisco Ravetti, Martín Nava, Noel Agradi, Ezequiel Pezzoni, Pedro Botta, Eduardo Dinatolo, Matías Carretas, Belén Amorosi.  
ACOMPANA



AZ Group



A Brand of CNH Industrial



EN TODO MOMENTO



# Informe de Mercado de Granos



01

## SOJA

En su informe de oferta y demanda, el USDA disminuyó la producción de EE.UU. por un ajuste en el rendimiento. También redujo su proyección de importaciones por parte de China, limitando las subas luego de la publicación del reporte.

A nivel local, el productor argentino tiene comprometido el 58% de la producción total de soja. Para el ciclo 21/22, las ventas futuras a fijar alcanzan las 0,68 mill. de t.



02

## MAÍZ

El USDA realizó un significativo ajuste en los stocks de maíz de EE.UU. del ciclo 21/22 debido a un recorte en el rendimiento del 3% vs el mes anterior, a 10,96 t/ha. Se informaron stocks por 31,5 mill. de t, debajo de las 32,9 mill. de t esperadas por el mercado.

Localmente la cosecha se encuentra próxima a finalizar con un 95% de avance. La exportación lleva compradas más de 34 mill. de t, con un saldo posible de exportación de 38,5 mill. de t.



03

## TRIGO

A nivel internacional el precio del trigo continúa su recorrido alcista. En el último mes, la posición más cercana del cereal ganó 40 usd/t, como consecuencia de la preocupación por la oferta global, a partir de la menor cosecha de trigo en algunos países.

A nivel local con la siembra ya finalizada, se empieza a sentir la falta de agua en el norte y centro-oeste del área agrícola, provocando cautela en el productor para realizar ventas.



04

## GIRASOL

Si bien el USDA ajustó la producción esperada de Rusia y Estados Unidos, a nivel mundial se espera un aumento de 14,9% comparado al ciclo anterior. Para Ucrania también se estimaba un recorte en el volumen producido, pero lo aumentaron a 17,5 mill. de t.

En Argentina ya comenzó la siembra 21/22 con un avance del 5,5% en la regiones del NEA y centro norte de Santa Fe, con las labores limitadas por la falta de humedad.

# Informe de Mercado de Granos

## FACTORES QUE AFECTAN A LOS PRECIOS



### SOJA

- Retención de mercadería en Argentina.
- Menor producción y balance ajustado en EE.UU.

### MAÍZ

- Demanda china.
- Stocks EE.UU. y mundial 20/21 en baja.
- Menor producción de Brasil.

### TRIGO

- Firme demanda internacional.
- Trigo de primavera muy afectado por la sequía en EE.UU. Y Canadá.
- Ajustes en stocks mundiales 2021/22.



- Medidas políticas locales.
- Climático Estados Unidos en desarrollo del cultivo.
- Demanda china a EE.UU.

- Medidas políticas locales.
- Climático Estados Unidos.

- Medidas políticas locales.
- Demanda de Brasil en Argentina.



- Menor estimación en el volumen de crushing y expo. de EE.UU.
- Posible flexibilización en el uso de biocombustibles para las petroleras.

- Avance de cosecha de Argentina y bajante del río Paraná.
- Aumento de área 21/22 en EE.UU.

- Avance de cosecha en el hemisferio norte.
- Fuerte recuperación de la participación de Australia en el mercado internacional.

# Soja



## TABLA DE OFERTA Y DEMANDA DE SOJA PARA EE.UU.

<b>Campaña</b>	2021-22	2021-22
en mill. de t	jul 2021	ago 2021
<b>Oferta</b>	124,5	123,3
<b>Stock Inicial</b>	3,7	4,4
Area cosechable (mill. de has)	35,09	35,09
Rinde (t/ha)	3,42	3,36
<b>Producción</b>	119,9	118,0
<b>Importación</b>	1,0	1,0
<b>Demanda</b>	120,3	119,2
Consumo otros	0,4	0,4
Molienda	60,6	60,0
para biodiesel	28,0	26,8
Para semilla	2,8	2,8
<b>Exportación</b>	56,5	55,9
<b>Stock Final</b>	4,2	4,2

Fuente: AZ Group en base a USDA.

## ESTRATEGIA

SOJA 20/21: ANALIZAR LAS COBERTURAS DE PUTS NOVIEMBRE PARA AQUEL PORCENTAJE QUE SE DECIDIÓ GUARDAR.

21/22: BUENOS PRECIOS EN RELACIÓN A LOS HISTÓRICOS. ANALIZAR COBERTURAS CON VENTAS.

## MERCADO INTERNACIONAL

El mercado se encontraba a la espera del informe de oferta y demanda del USDA de agosto, un mes clave para la definición de rendimiento de la oleaginosa. Aunque los operadores estimaban un aumento en la producción de Estados Unidos a 119 mill. de t, el USDA ajustó el volumen a 118 mill. de t, un 1,5% por debajo del informe anterior que se explica por una caída en el rendimiento de 3,42 t/ha a 3,36 t/ha. Del lado de la demanda, tanto el consumo para biodiesel como la exportación disminuyeron con respecto a los datos publicados en julio. El biocombustible sufrió un ajuste de 1,2 mill. de t a un total de 26,8 mill. de t, mientras que el nuevo saldo exportable alcanzó las 55,9 mill. de t. Con estos datos, el stock final continúa siendo ajustado con 4,2 mill. de t, lo que equivale a una relación stock/demanda del 3,5%.

Otro dato a destacar es que el USDA redujo su proyección de importación de soja por parte de China, a pesar de que en estos últimos días el país asiático realizó compras a Estados Unidos. En total, el país norteamericano informó al 05/08 un volumen de ventas por 1,1 mill. de t, por arriba del máximo esperado y 695,5 mil t más que la semana pasada.

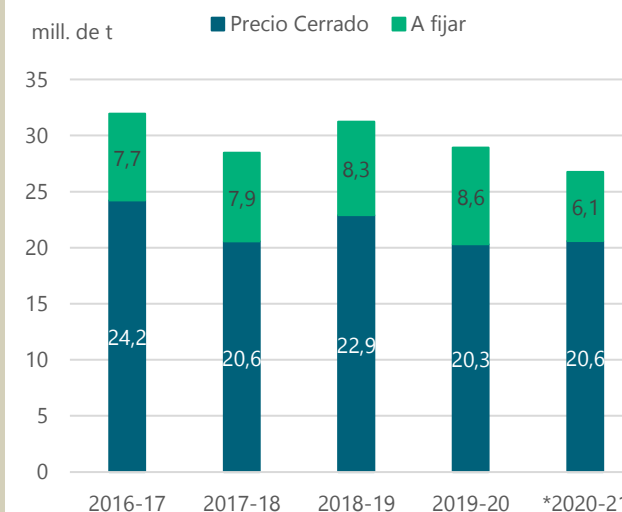
Luego del informe, en el mercado de Chicago los futuros de soja reaccionaron a la suba pero con ganancias limitadas por el menor volumen esperado de importaciones chinas.

## MERCADO NACIONAL

Durante las últimas semanas las cotizaciones locales en MATba oscilaron entre los 330 usd/t y 340 usd/t para la soja disponible. Cabe destacar que se están registrando pocas ventas, y el productor argentino, al 04/08, sólo tiene comprometido el 58% de la producción total del ciclo 2020/21, igual nivel que a misma fecha del año pasado. En la actualidad, las ventas que ya tienen precio superan levemente al volumen del año pasado para esta época, con 20,6 mill. de t lo que equivale al 45% vendido sobre la producción vs 20,3 mill. de t, un 41%, al ciclo pasado.

Pensando en la campaña 2021/22, las ventas futuras a fijar alcanzan las 0,68 mill. de t y 0,54 mill. de t. ya están con precio cerrado, mientras que a misma fecha del año pasado, para la campaña 2020/21 estos volúmenes se encontraban en 1,23 mill. de t y 0,05 mill. de t respectivamente. Esta semana los precios futuros para la oleaginosa cotizaron en 339,2 usd/t promedio para la posición nov-21, y en 315,3 usd/t para may-22.

## PRECIO CERRADO Y A FIJAR DE SOJA

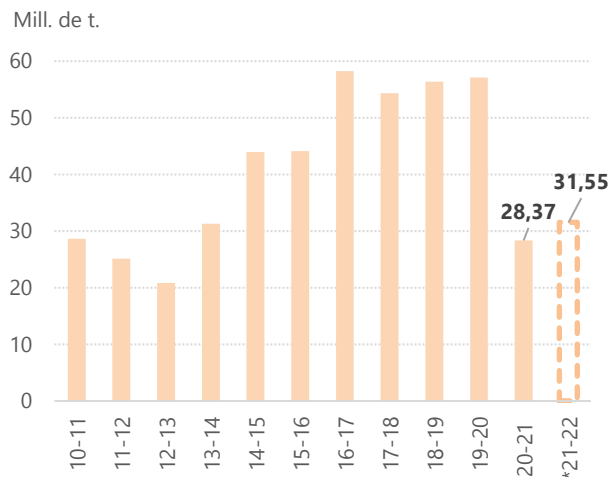


Fuente: AZ Group en base a MAGyP.

# Maíz



## EVOLUCIÓN DE LOS STOCKS DE MAÍZ EN EE.UU.



Fuente: AZ Group en base a USDA.

## ESTRATEGIA

QUIENES DECIDAN GUARDAR MAÍZ A FIN DE AÑO, APROVECHAR LAS COBERTURAS DE PUTS A DICIEMBRE.

EMPEZAR A ANALIZAR LOS PRECIOS DEL CICLO 21/22 PARA VENDER UN 20/30% DE LA PRODUCCIÓN ESTIMADA.

## MERCADO INTERNACIONAL

En el informe mensual de oferta y demanda publicado esta semana, el USDA realizó un significativo ajuste en los stocks de maíz de EE.UU. del ciclo 21/22 debido a un recorte en el rendimiento del 3% vs el mes anterior, a 10,96 t/ha. Se informaron stocks finales por 31,5 mill. de t, volumen que se ubicó debajo de las 32,9 mill. de t esperadas en promedio por los privados y de las 36,4 mill. de t del mes pasado. Como se muestra en el gráfico, esta cifra se acerca a las 28 mill. de t del ciclo 20/21 y representa existencias finales de las más bajas de los últimos 10 años. Esta caída en los stocks de este país y a nivel mundial, provocó fuertes subas en el mercado de Chicago el día del informe.

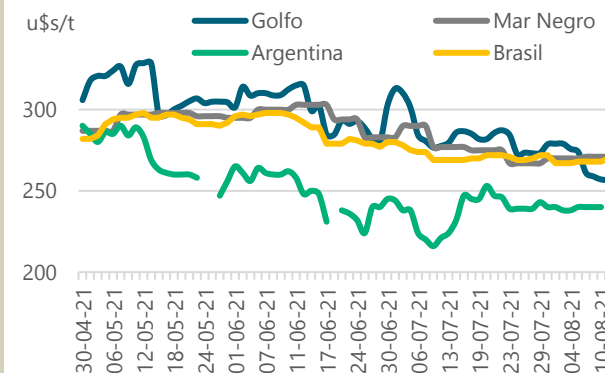
Respecto a la demanda, en los últimos días no se conocieron grandes negocios de maíz entre China y Estados Unidos, debido a que se ha abastecido anticipadamente y no tendría grandes necesidades. Se espera que en septiembre, con el ingreso de la cosecha americana, el país asiático retome sus compras.

En Brasil, la Conab en su informe mensual ajustó significativamente la producción esperada del maíz total que pasó de 93,4 a 86,6 mill. de t, producto de la sequía y las heladas que han afectado la productividad de los cultivos. Como consecuencia, el saldo exportable de dicho país bajó a 23,5 mill. de t, mientras que un saldo normal es de entre 30 y 40 mill. de t. Esto se podría traducir a una mayor demanda de maíz para Argentina o Estados Unidos, ya que el mercado espera que Brasil tenga que importar mercadería para reponer el faltante local.

## MERCADO NACIONAL

A nivel local, la cosecha se encuentra próxima a finalizar, con un 95% de avance. Como se muestra en el gráfico, Argentina continúa siendo el oferente de maíz internacional más competitivo en precio, en comparación con Ucrania, Estados Unidos y Brasil. Esta situación se da por un contexto de oferta local sumado a un incremento en la producción, mientras que los demás competidores han atravesado problemas climáticos que limitarían su oferta. Por este motivo la exportación local aún se encuentra muy activa, las compras del sector ya alcanzaron 34,2 mill. de t vs 31 mill. de t del ciclo anterior, a igual fecha, con un saldo posible de exportación es de 38,5 mill. de t. Respecto a los precios locales, se han mantenido bastante estables en la primera quincena de agosto. Tanto para el disponible, como para la nueva campaña 21/22, en mercado se encuentra pagando casi en paridad respecto a la capacidad de pago de la exportación.

## PRECIOS FOB DE LOS PRINCIPALES OFERENTES DE MAÍZ



Fuente: AZ Group en base a MAGyP y APK Inform.

# Trigo

## MERCADO INTERNACIONAL

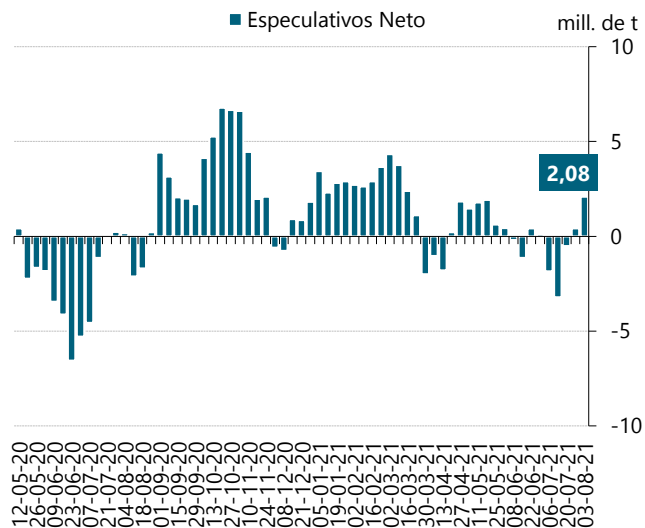
A nivel internacional el precio del trigo continúa su recorrido alcista. En el último mes, la posición más cercana del cereal ganó 40 usd/t, como consecuencia de la preocupación por la oferta global a partir de la menor cosecha de trigo en algunos países como EE.UU. y Canadá principalmente, y también Rusia y la UE. Debido a estas noticias, los fondos especulativos se volvieron compradores de contratos del cereal y actualmente incrementaron su posición neta comprada a 2 mill. de t, cuando semanas atrás se encontraban vendidos. Esto le dio un impulso adicional al incremento en los precios de Chicago. En el informe del USDA, las existencias a nivel mundial cayeron a 279 mill. de t, por debajo de las 288 mill. de t esperadas por los privados. En EE.UU. se justó la producción en un 3% frente al mes pasado pasando a 46,2 mill. de t mientras que para Rusia la cosecha esperada cayó un 15% frente al mes anterior de 85 a 72,5 mill. de t.

## MERCADO NACIONAL

En Argentina con las siembras finalizadas, comienza a sentirse la falta de agua en el norte y centro-oeste del área agrícola, a la que se le sumó el incremento de las temperaturas, interrumpido por eventos de heladas. Como se muestra en el gráfico de la BCBA, la condición hídrica "regular/sequí" se ubica en un 39%.

Como consecuencia de esta incertidumbre productiva y climática, donde existe la probabilidad de volver a otro año Niña, el productor muestra cierta cautela para realizar ventas de la nueva campaña. A nivel nacional el productor ha comprometido el 25% de su cosecha estimada, levemente por arriba del 18% del año pasado. No obstante, es importante mencionar que el mercado se encuentra pagando con un premio para la posición ene-22, respecto a la capacidad de pago de la exportación. Es un dato interesante para aquellas empresas que todavía no han avanzado en ventas.

### EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS ESPECULATIVOS DE TRIGO EN CME



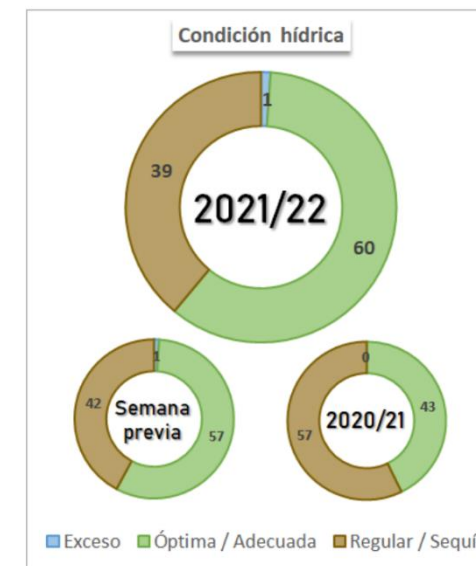
Fuente: AZ Group en base a CFTC.



### ESTRATEGIA

PARA AQUELLAS EMPRESAS CON MÁS DEL 30% DE LA PRODUCCIÓN 2021/22 VENDIDA, APROVECHAR LAS HERRAMIENTAS DEL MERCADO PARA CUBRIR EL PRECIO CON PUTS.

### CONDICIÓN HÍDRICA DEL TRIGO 21/22 A NIVEL NACIONAL



Fuente: Az Group en base a BCBA.

# Girasol

## MERCADO INTERNACIONAL

El USDA en su informe de oferta y demanda mensual ajustó las producciones 2021/22 de Estados Unidos y Rusia en un 6,1% menos, comparado al mes anterior. Para el país norteamericano el volumen final publicado fue de 0,93 mill. de t, 31,6% por debajo del ciclo 2020/21 mientras que la producción rusa, que los privados esperaban con una mejora en el volumen, totalizó en 15,5 mill. de t. El único aumento que hizo el USDA fue para Ucrania por un 4,8% más que en julio a 17,5 mill. de t. A nivel mundial, la producción aumentaría un 14,9% en comparación a la campaña pasada, y se espera un crecimiento similar para el aceite de girasol con 22,1 mill. de t.

Del lado de la demanda, India se mantiene firme con una estimación de importaciones por 2,6 mill. de t de aceite. Por último, las cotizaciones en Rotterdam del aceite sufrieron una fuerte caída desde el último mes, promediando para julio en 1302 usd/t, 14 usd/t menos que el promedio de junio. También, la posición octubre en Rotterdam sufrió una caída de 30 usd/t, por una buena

### O y D MUNDIAL PARA EL GRANO DE GIRASOL

País/Región	Producción		Stock Final	
	12-ago	% mes ant		
Rusia	15,50	-6,1%	16,8%	0,17
Ucrania	17,50	4,8%	24,1%	0,28
Unión Europea-2	10,00	0,0%	13,0%	0,28
Argentina	3,40	0,0%	17,2%	0,61
China	2,90	0,0%	-12,1%	0,10
India	0,19	0,0%	1,6%	0,00
Estados Unidos	0,93	-6,1%	-31,6%	0,13
Turquia	1,80	0,0%	15,4%	0,22
<b>Total Mundial</b>	<b>56,94</b>	<b>-0,1%</b>	<b>14,9%</b>	<b>2,12</b>
Variación mes anterior				-25,1%
Variación año anterior		14,9%		13,6%

Fuente: AZ Group en base a USDA

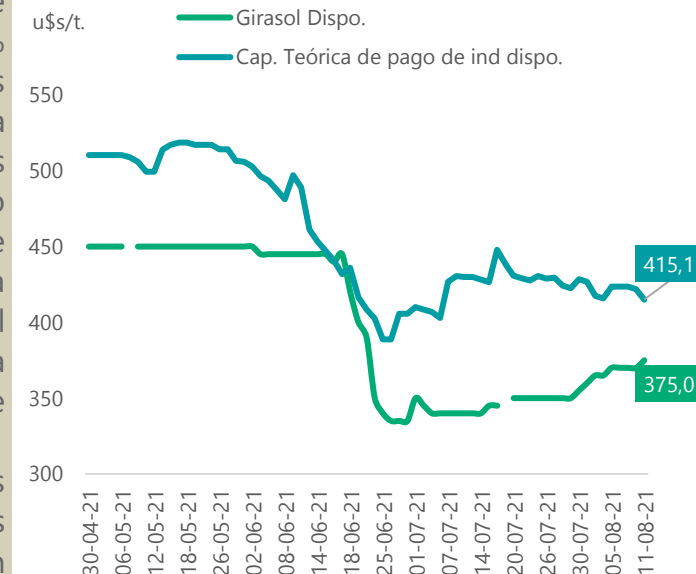
## MERCADO NACIONAL

Según la BCBA ya comenzó la siembra de la campaña 2021/22 de girasol con un avance del 5,5% sobre las 1,8 mill. de has estimadas. El ciclo inició con la implantación de los primeros lotes en las regiones del NEA y centro norte de Santa Fe, que se encuentran limitadas por la falta de humedad. De continuar el panorama de déficit hídrico, la proyección actual de superficie podría disminuir.

Los precios FOB actuales continúan en niveles altos y en los últimas semanas presentaron pocas operaciones, con valores de 1300 usd/t para el aceite y 1155 usd/t para marzo 2022. Actualmente se está pagando 375 usd/t el grano disponible en MATba, y los forward para la nueva campaña se encuentran en torno a los 350 usd/t + bonificaciones. También hay un mayor ritmo de ventas que el año anterior a igual fecha, con 1,3 mill. de t vs 0,2 mill. de t del ciclo 2020/21.



### VALOR DEL GIRASOL DISPONIBLE Y CAPAC. TEÓRICA DE PAGO DE LA IND.



Fuente: AZ Group sobre la base de MAGyP

### ESTRATEGIA

ANALIZAR LOS PRECIOS OFRECIDOS PARA LA CAMPAÑA 2021/22 SEGÚN LOS OBJETIVOS DE VENTA DE CADA EMPRESA.

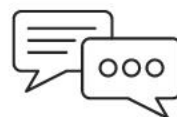


# Contacto



## WEB

[www.az-group.com.ar](http://www.az-group.com.ar)



## TELÉFONO / WHATSAPP

+54 11 3918 6208



## DIRECCIÓN

wArenales 1942 4° B(1124) Buenos Aires



## EMAIL

[info@az-group.com.ar](mailto:info@az-group.com.ar)



AgBI

A Brand of CNH Industrial



EN TODO MOMENTO

