

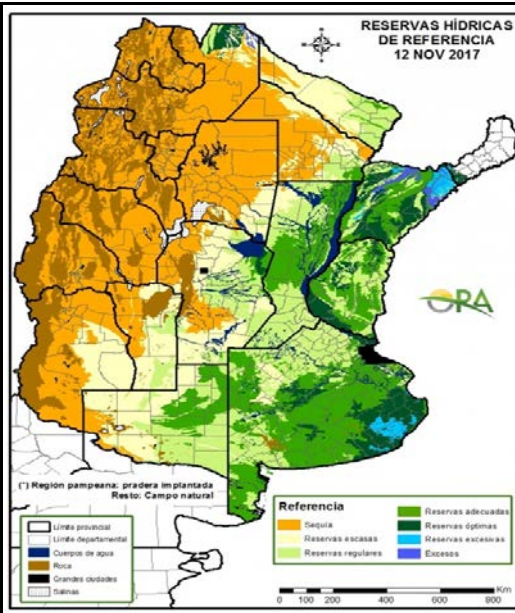


AREA Y PRODUCCION DE GRANOS					
Area Sembrada 000 de ha.	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	% +/-
Cereales					
- Trigo	4.200	3.600	5.100	5.400	6%
- Maiz (Grano)	3.750	3.850	5.000	5.400	8%
- Sorgo	900	900	900	800	-11%
- Cebada	1.050	1.100	900	800	-11%
- Otros	2.000	1.900	1.900	1.800	-5%
Total Cereales	11.900	11.350	13.800	14.200	3%
Oleaginosos					
- Soja	20.600	20.100	19.200	18.500	-4%
- Girasol	1.250	1.300	1.600	1.800	13%
- Otros	1.500	1.550	1.550	1.500	-3%
Total Oleaginosos	23.350	22.950	22.350	21.800	-2%
%Oleaginosos/Total	66%	67%	62%	61%	-2%
Total General	35.250	34.300	36.150	36.000	0%
Produccion 000 de tn					
	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	% +/-
Cereales					
- Trigo	12.500	10.900	17.200	16.500	-4%
- Maiz (Grano)	28.500	31.000	39.000	41.500	6%
- Sorgo	3.500	3.300	3.300	3.200	-3%
- Cebada	2.900	4.200	3.600	3.200	-11%
- Otros	2.600	3.300	2.600	2.450	-6%
Total Cereales	50.000	52.700	65.700	66.850	2%
Oleaginosos					
- Soja	59.500	55.500	57.000	54.000	-5%
- Girasol	2.500	3.000	3.300	3.600	9%
- Otros	2.300	2.400	2.500	2.300	-8%
Total Oleaginosos	64.300	60.900	62.800	59.900	-5%
Total General	114.300	113.600	128.500	126.750	-1%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

de un área muy difícil aun de estimar y que va desde los 18,5 mill/has que opinan algunos operadores, 18,1 mill/has según la BCBA y 17 mill/has que es la cifra oficial del Minagro. Lo cierto es que el ritmo en la segunda semana de noviembre fue febril, completándose algo más de 2 millones de hectáreas. De las 4 mill/has ya sembradas, un porcentaje muy significativo se centra en la zona núcleo, en tanto que se espera poder avanzar hacia el oeste y sur pampeano pero bajo condiciones de mayor humedad. Hacíamos mención de la diversidad de opiniones en cuanto a la siembra final de esta oleaginosa, dado que en las últimas semanas y producto de un sostenimiento de los precios relativos de la soja respecto al maíz, los márgenes brutos para el productor son más atractivos. Sin duda dependiendo de la ubicación del campo, la condición de explotación (propio o arrendado) y la productividad unitaria se pueden registrar variaciones de importancia. Recordemos que los costos de la soja son bastante más bajos (semilla, fertilización, gastos comerciales, fletes etc.) que el maíz y eso está pesando en la decisión final de siembra. Analizando la información adjunta surge la ventaja de la soja en la zona central e incluso combinado con el trigo, como siembra de segunda en el oeste y sur bonaerense. El otro cultivo que muestra una rentabilidad interesante es el girasol donde a pesar de la baja en los precios futuros, y los descuentos adicionales que puedan darse sobre los puertos del sur muestra buenos márgenes, en especial en el sur bonaerense - donde vimos se está expandiendo rápidamente y centro sur de Córdoba, al margen del NEA donde se concentra más del 20% de la siembra del país. Respecto a los granos finos ya estamos en plena cosecha, en especial en el norte del país. A nivel general la siembra alcanza el 12,5% de las 5,4 millones de hectáreas, eso es 680 mil has que aportan aproximadamente 1 millón de toneladas al mercado. Estas se concentran en gran medida en Tucumán y Salta (82%) y el Chaco (65%) con rendimientos muy bajos en torno a 1,000/1,400 kg/has respectivamente afectado por la falta de precipitaciones en gran parte del desarrollo del cultivo y heladas tardías en etapas de llenado de grano. Respecto a la zona central se espera una masificación de la cosecha en las próximas semanas, esperándose rendimientos medios muy buenos aunque algo inferiores a los del ciclo anterior. Finalmente en el sur bonaerense los lotes aun en plenos desarrollo están siendo tratados con fungicidas, producto de las condiciones ambientales muy húmedas que llevo a la proliferación de enfermedades. Es por ello, que en ese marco parecería difícil alcanzar el volumen producido en el ciclo anterior, estimándose una producción cercana a 16,5 mill/ton. A nivel país podría concluirse, que de confirmarse las expectativas de siembra citadas se estaría reduciendo levemente el área final dedicada a granos y oleaginosos, con un total de 36 mill/has (considerando los granos menores, poroto, arroz y algodón) en tanto que la producción oscilaría entre 126/127 millones de toneladas, 2 millones menos respecto al último ciclo (record) 2016/17. Este volumen implicaría un saldo exportable de materia prima y productos elaborados (aceites, harinas, biocombustible etc.) del orden de los 96 millones de toneladas, lo cual se traduce en ingresos comerciales por encima de 28,000 millones de dólares y fiscales de 4,300 mill/dol (todo del complejo soja)

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS



Continúa la siembra de los granos gruesos correspondientes al ciclo 2017/18. Con un marco climático más compensado, aunque sigue muy seco el NOA y NEA incluso parte del corte cordobés, avanzan las labores de implantación. En maíz, sobre la hipótesis de 5,4 millones de hectáreas se sembró ya el 35,4% según la BCBA con una mejora relativa respecto al ciclo anterior de algo más de 5 puntos. Dado lo avanzado de la fecha podría concluirse que se está terminando de implantar los materiales tempranos, en tanto que se espera para diciembre se masifique la siembra de los materiales tardíos. En tal sentido, si se descartan los lotes del NEA y NOA donde las labores normalmente se realizan más tarde, se puede inferir que los híbridos tardíos ocupan aproximadamente el 40% de la superficie total de maíz para grano. El desarrollo de los lotes es en términos generales buenos, entrando en etapas de fertilización y control de malezas en la zona núcleo pampeana.

También avanzan las labores en el sorgo granífero, donde prácticamente se cubrió un cuarto de la superficie estimada en 800 mil hectáreas, con un leve adelanto respecto del ciclo anterior. En este grano es vital el desarrollo del clima en especial en el NEA/NOA, norte de Córdoba y Santa Fe zona que en su conjunto aporta más de la mitad de la siembra total, que como vimos está sufriendo una falta importante de precipitaciones. También en sorgo, cubiertas las áreas pampeanas se aguarda a diciembre-enero para que se generalice la siembra en el norte, de allí lo importante de contar con mejores reservas hídricas. El que muestra un avance significativo es el girasol, donde ya se cubrió alrededor del 82% del área final que se ubica levemente por debajo de las 1,8 millones de hectáreas. Según los sondeos de la Bolsa de Cereales las condiciones de anegamiento en el norte de la pampa y oeste bonaerense, que limitaron la siembra de este oleaginoso were compensado por el sudeste de Buenos Aires, donde las condiciones son óptimas y el productor está muy incentivado por los precios futuros que son bastante atractivos. Finalmente en soja, también se adelantaron las tareas de implantación a lo largo de esta última semana totalizando el 24%

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2016/17								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maiz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	170	167	Rinde Doble Cosecha		255	137	330	115
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	182	153	394	379	597	402		
Campo Alquilado	-113	-152	139	124	342	147		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	186	129	379	341	360	235	413	142
Campo Alquilado	-36	-74	157	118	207	82	200	-61
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	287	243	421	395	267	295	493	
Campo Alquilado	98	73	241	215	87	105	313	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	2	-43	213	188	294	90	350	30
Campo Alquilado	-137	-163	74	49	164	-20	220	-90
Cifras en rojo son márgenes negativos					Dólar 18,00			
Costo de Arrend.: Pergamino 1,55 mtn Soja - G.Villegas 1,15 mtn Soja- Necochea 260 US\$/ha - R.Cuarto 210 US\$/ha								

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2017/18								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maiz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	162	165	Rinde Doble Cosecha		265	149	305	120
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	151	148	387	398	646	524		
Campo Alquilado	-160	-173	116	128	375	253		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	158	125	372	359	400	340	353	176
Campo Alquilado	-76	-90	139	125	235	175	128	-39
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	251	237	401	406	295	391	429	
Campo Alquilado	62	67	221	226	115	101	249	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-19	-43	216	212	331	190	297	69
Campo Alquilado	-158	-163	77	73	221	80	167	-51
Cifras en rojo son márgenes negativos					Dólar 19,00			
Costo de Arrend.: Pergamino 1,55 mtn Soja - G.Villegas 1,15 mtn Soja- Necochea 260 US\$/ha - R.Cuarto 210 US\$/ha								



INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
- Stock Iniciales	0,1	0,8	4,5	2,8
Area Sembrada	5,4	5,1	3,6	4,2
Area Cosechada	5,3	5,0	3,4	4,0
Rindes (tn/ha)	3,09	3,50	3,19	3,13
- Producción	16,5	17,5	10,9	12,5
Total Oferta	16,6	18,3	15,4	15,3
- Exportación	10,0	12,0	8,4	4,8
- Consumo Interno	5,8	5,7	5,7	5,7
- Compras 8-11-2017	4,8	16,9	12,1	14,2
- % s/Produc.	29%	96%	111%	114%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,4
- Total Demanda	16,3	18,2	14,6	10,9
- Stocks Finales	0,3	0,1	0,8	4,5

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
- Stock Iniciales	0,4	1,0	3,1	3,9
Area Sembrada	5,3	5,0	3,9	3,8
Area Cosechada	5,0	4,8	3,8	3,6
Rindes (tn/ha)	8,24	8,13	8,22	7,92
- Producción	41,5	39,0	31,0	28,5
Total Oferta	41,9	40,0	34,1	32,4
- Exportación	25,5	25,0	20,5	18,9
- Consumo Interno	14,5	14,5	12,5	10,2
- Compras 8-11-2017	4,5	30,7	31,0	28,5
- % s/Produc.	11%	79%	100%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,2
- Total Demanda	40,1	39,6	33,1	29,3
- Stocks Finales	1,8	0,4	1,0	3,1

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
- Stocks Iniciales:	10,0	6,6	5,2	3,5
Area Sembrada	19,2	19,2	20,1	20,6
Area Cosechada	18,8	18,8	19,0	20,2
Rindes (tn/ha)	3,14	3,03	2,89	2,92
- Producción + Import.	56,0	58,5	56,0	60,5
Total Oferta	66,0	65,1	61,2	64,0
- Exportaciones	9,0	7,8	9,0	12,0
- Molienda	47,5	44,5	43,0	44,1
- Compras 8-11-2017	5,6	40,4	55,0	60,0
- % s/Produc.	10%	69%	98%	99%
- Uso directo	2,8	2,8	2,6	2,7
Total Demanda	59,3	55,1	54,6	58,8
- Stocks Finales:	6,7	10,0	6,6	5,2

GIRASOL: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
- Stocks Iniciales:	0,4	0,6	0,4	0,4
Area Sembrada	1,8	1,6	1,4	1,3
Area Cosechada	1,8	1,6	1,3	1,2
Rindes (tn/ha)	2,04	2,07	2,24	2,02
- Producción:	3,6	3,3	3,0	2,5
Total Oferta	4,0	3,9	3,4	2,9
- Exportaciones	0,1	0,2	0,3	0,0
- Molienda	3,6	3,2	2,5	2,5
- Compras 8-11-2017	0,3	2,9	3,0	2,5
- % s/Produc.	8%	86%	100%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Demanda	3,8	3,5	2,8	2,6
- Stocks Finales:	0,3	0,4	0,6	0,4

Area en mill/has - Oferta y Demanda en mill/ton - Compras efectivas totales de exportación (+industria en oleaginosos) a misma fecha de cada año

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
TRIGO	
Con precios FAS por encima de los 167 dol/ton, se están realizando las últimas operaciones del trigo 2016/17. Sin duda el "pase" con el trigo de nueva cosecha, que se negocia en tono a 159 dol/ton, pone de manifiesto que no había tanta oferta como se pregonaba oficialmente. Con una exportación cercana a las 12 mill/ton y un consumo interno mas semilla de 6,2 mill/ton es muy lógico pensar que la producción final oscile los 17,5 mill/ton y no 18,4 mill/ton como se estimó oficialmente. La cosecha 2017/18 con valores mas bajos que tienden a mejorar en el tiempo ya se negocia en 4,8 mill/ton (30% de la producción final), gran parte a precio. El ritmo de ventas comparado con igual fecha del ciclo anterior muestra un avance muy importante de casi el doble del volumen lo cual muestra la urgencia del productor en cerrar precio en un mercado con la incertidumbre de la producción final y de la calidad ante un desarrollo dispar de los cultivos.	
MAIZ	
Recien se lleva comercializado el 79% de la cosecha 2017/18 a un buen ritmo aunque muy presionado por una abundante oferta mundial. Las exportaciones estimadas en 25 mill/ton se concretaron en un 80% destacandose los fuertes envios hacia el norte de Africa (Marruecos, Argelia, Egipto etc.) y el Sudeste Asiatico (Vietnam, Corea, etc.) que en conjunto representaron el 70% de los destinos finales. Los valores actuales de 136 dol/ton mejoran en los proximos meses, pero se consolidan para la proxima cosecha con pases de hasta 10 dol/ton. Al igual que en este ciclo la apuesta es a la salida de cosecha donde se observan las mejores cotizaciones.	
SOJA	
Con solo el 70% vendido de la cosecha, y lo que es mas significativo el 60% con precio hecho continua la comercializacion de una cosecha de soja muy particular, que en virtud de los atrasos descriptos hace pensar que se alcanzaran niveles record de stocks remanentes. Como se muestra en el cuadro adjunto, considerando una oferta total (producción + importaciones) de 58,5 mill/ton, una exportación que dificilmente supere las 7,8 mill/ton por los contramargenes que hoy tienen los operadores, y una industrialización que por falta de mercadería oscilaria en 44,5 mill/ton, los remanentes para el proximo ciclo alcanzaria las 10 mill/ton. Sin duda la retención de los productores que esperan mejores precios llevo a esta situación con precios disponibles del orden de los 257 dol/ton, que alcanzan los 260 hacia el cierre del ciclo. Ello no cambia demasiado cuando se observan las cotizaciones para mayo en 261 dol/ton. En este contexto no pareciera errado tomar posiciones forward, cerrando precio en el corto y mediano plazo, con la garantía que esta operativa nos asegura un nivel razonable, sin riesgo de modificaciones en el tipo de cambio.	
GIRASOL	
Practicamente sin existencias, la industria procesadora local llega a pagar valores de hasta 345 dol por ton. Un mercado local y externo bastante activo de aceites incentiva a los industriales llegar a esos valores e incluso -aunque menores- mantener precios atractivos para la cosecha nueva. De todas formas recordar las diferencia de precios entre puertos, que pueden ser muy importantes.	

PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO		Cosecha Actual		
(Dls/ton)	Disponible	ene-18	mar-18	jul-18
PRECIO FOB	180	172	180	185
PRECIO FAS TEORICO	169	161	169	174
PRECIO FAS MERCADO	167	159	166	174
MAIZ		Cosecha Actual		2017/18
(Dls/ton)	nov-17	dic-17	abr-18	jul-18
PRECIO FOB	149	150	160	156
PRECIO FAS TEORICO	136	137	147	143
PRECIO FAS MERCADO	136	139	147	142
SOJA		2016/17		2017/18 (mayo)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	376	384	380	389
PRECIO FAS TEORICO	240	268	259	285
PRECIO FAS MERCADO	253		262	
GIRASOL		2016/17		2017/18 (marzo)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	376	389	380	385
PRECIO FAS TEORICO	331	332	335	330
PRECIO FAS MERCADO	330		300	
SINTESIS:				
Sin dudas un tiempo de cambios se avecina en Argentina. Las propuestas de modificaciones presentadas por el Gobierno en materia tributaria y laboral concentra la atención de todos los sectores de la economía nacional y en tal sentido no es ajeno el agropecuario. Si bien se esta en una etapa muy preliminar de consensos políticos, comienzan a delinear reformas que pueden ser muy importantes para reducir el llamado "costo argentino". En ese esquema se plantea la eliminación de impuestos distorsivos y la ampliación de la base tributaria lo cual celebramos ya que gran parte de la carga pesaba en algunos sectores productivos con una presión fiscal pocas veces vista. No obstante, en este marco de reformas también se plantea la suba -en algunos casos excesiva- de ciertos impuestos y tasas locales que pueden tener un impacto muy grande en la producción agrícola, ello sumado a los incrementos en materia de precios de combustibles y su reflejo en los fletes y demas insumos, podria limitar una rentabilidad jaquada por un nivel de precios internacionales muy lejos de los registrados años atrás. Esperemos que las autoridades sean concientes de ello, considerando la importancia del sector para la economía nacional, permitiendo continuar con el crecimiento del mismo.				

Preparado por: