



AREA Y PRODUCCION DE GRANOS

Area Sembrada 000 de ha.	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	% +/-
Cereales					
- Trigo	4.200	3.600	5.200	5.500	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	13.900	14.300	3%
Oleaginosos					
- Soja	20.600	20.100	19.200	18.300	-5%
- 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	21.600	-3%
% Oleaginosos/Total	66%	67%	62%	60%	-2%
Total General	35.250	34.300	36.250	35.900	-1%
Produccion 000 de tn					
Cereales					
- Trigo	12.500	10.900	17.700	17.000	-4%
- Maiz (Grano)	28.500	31.000	39.500	42.000	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	66.700	67.850	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	2.350	-6%
Total Oleaginosos	64.300	60.900	62.800	59.950	-5%
Total General	114.300	113.600	129.500	127.800	-1%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

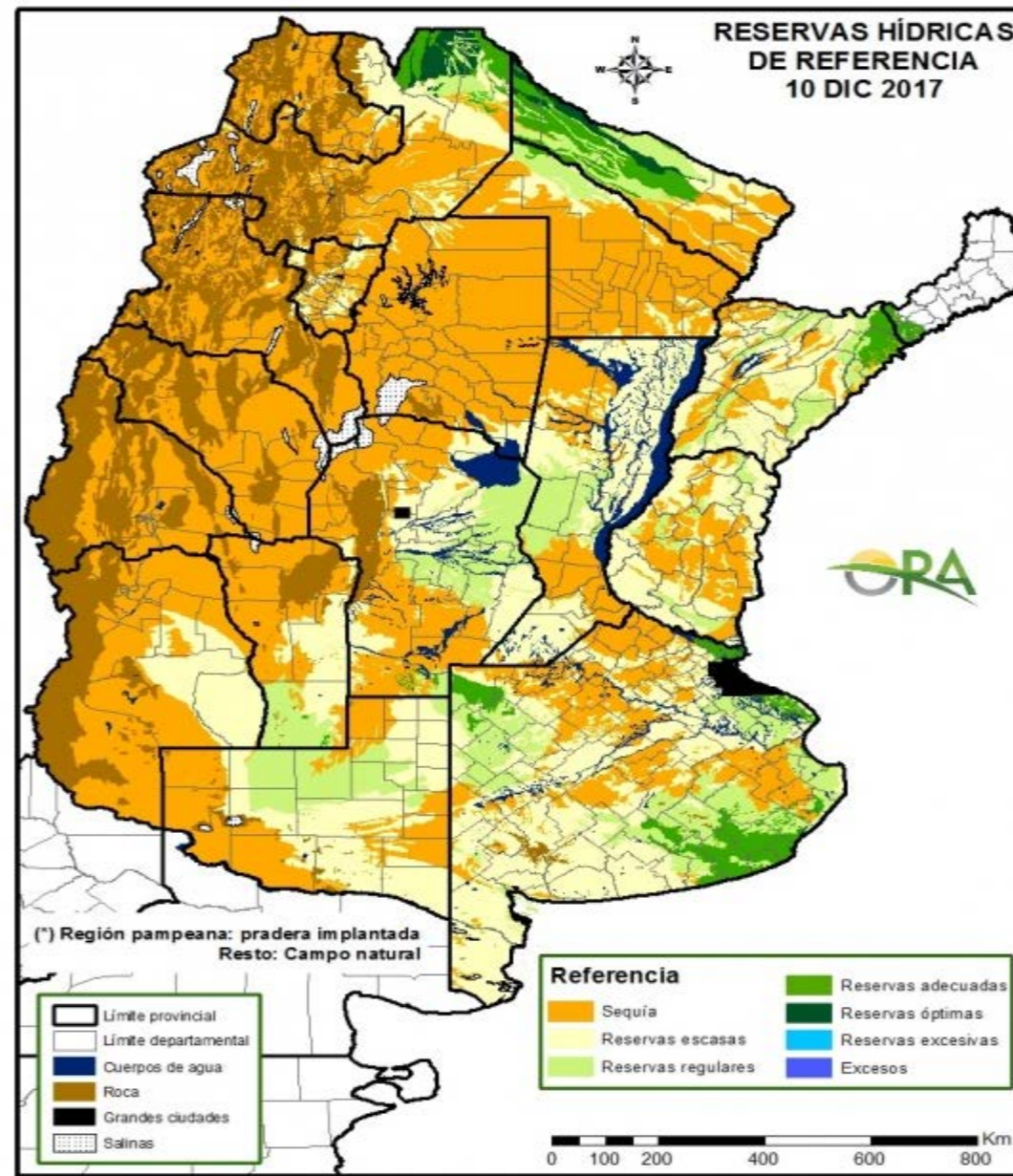
los proximos dias, se estaria ingresando en una fase del fenomeno llamado "La Niña" el cual se caracteriza por una menor oferta de precipitaciones en los meses estivales. Ello puede ser muy nocivo para el desarrollo de los cultivos, en especial el maiz y la soja, lo cual puede traer aparejado un ajuste de relevancia en las proyecciones citadas. En efecto, si pensamos en el maiz a la fecha solo se ha cubierto el 45% del area total prevista, es decir cerca de 2.5 mill/has. De ahora en mas la apuesta es que empiece a normalizarse las lluvias para completar los lotes destinados a materiales "tardios". No obstante, ya se observan mermas en los rindes futuros del maiz sembrado en especial en la zona nucleo y en el centro de Cordoba y Santa Fe, producto de las intensas temperaturas. En ese marco resulta muy dificil prever si se cumpliran las previsiones de implantacion de este como el resto de los cultivos, en particular de soja.

Si bien se esperaba una reduccion en el area bajo siembra de esta oleaginosa, pasando de 19.2 millones de hectareas a 18.3 mill/has, ello dependera de la disponibilidad de agua que tengamos en los proximos dias. El avance de la siembra da cuenta de una cobertura del orden del 65% por lo cual y a juzgar por las previsiones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se tendra que sembrar al menos 3 mill/has en las proximas dos semanas, para luego completar lo previsto sobre la cosecha de los granos finos (soja de segunda) si se pretende alcanzar la cifra citada.

La siembra se completo en el 90% de la zona nucleo y Entre Rios, pero aun falta mas del 30% en el centro norte de Santa Fe y Cordoba, el 40% en el oeste y centro de la Provincia de Buenos Aires, el sur de la misma y todo el NOA y NEA donde la situacion se esta volviendo critica.

En girasol se dio por terminada la siembra con un total de 1,8 millones de hectareas. El desarrollo de los cultivos es muy bueno. En el Chaco ya empezo la recoleccion con rendimientos muy atractivos (Gral. Pinedo, Las Breñas, Charata) del orden de 2100 kg/ha. En el centro norte de la Provincia de Santa Fe los lotes se encuentran en la etapa de madurez fisiologica, por lo cual se espera que en los proximos dias se inicie la trilla. Recordemos que esta "zafra" primicia del girasol entre diciembre-enero es muy importante para las industrias radicadas en el norte ya que permite contar con mercaderia, reduciendo asi el nivel de ociosidad de las plantas. En este marco es muy factible que se alcancen las 3.6 millones de toneladas estimadas para el presente ciclo. Finalmente en cuanto al sorgo granifero, el avance de la siembra muestra un ritmo cercano al 50% del area final con algo mas de 400 mil hectareas ya implantadas. Si analizamos los margenes brutos de la operacion agricola, podemos concluir que sigue siendo, para la mayoria de las zonas contempladas en el cuadro adjunto, mas beneficiosa la siembra de la soja o bien la combinacion de esta con cultivos invernales (trigo-cebada); en alguna de ellas el girasol, considerando los precios actuales y los rendimientos que se prevén y en menor medida el maiz, que como venimos adelantando presenta costos mas altos tanto en lo referido a la siembra (semilla fertilizantes, etc.) como en los relacionados a la comercializacion (acondicionamiento, fletes etc.) Sin dudas, estas dos proximas semanas seran definitivas en cuanto a si se cumplen los pronosticos de siembra, esperando se registren las precipitaciones minimas a lo largo de toda la region productiva a fin de poder cumplir con dichas tareas.

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS



Avanza la recoleccion de la cosecha fina a buen ritmo, habiendose levantado hacia mediados de diciembre cerca del 60% del area dedicada a trigo, es decir algo mas de 3.1 millones de hectareas con un rendimiento medio de 2,8 ton/ha y una produccion de 8,7 millones de toneladas. De esta forma se concluyeron las labores de cosecha del NEA y NOA con rendimientos del orden de los 10 y 14 qq/ha respectivamente y el norte de Santa Fe y Cordoba con productividades en torno a los 2200/2600 kg/ha. Por su parte en la zona nucleo el avance de las labores es muy significativo con algo mas del 80% en cerca de 1,2 mill/has. y rindes medios de 4200/4300 kg/ha. De esta forma se espera que la trilla se oriente a su fase final, es decir al sur de la Provincia de Buenos Aires donde tambien se espera un volumen considerable, ya que la zona en cuestion aporta algo mas de 1 millon de hectareas. La calidad del granos es en general buena. Los informes preliminares de la Bolsa de Rosario indican que la mercaderia ingresada tiene en promedio mejor peso hectoliterico y proteina que en el ciclo anterior. La clave sera los granos provenientes del sur bonaerense, ya que el cultivo se desarrollo con excesos hidricos y con fuertes ataques de enfermedades fungicas que pueden haber afectado la condicion panadera de los mismos. Tambien se acelero la recoleccion de la cebada cervecera con cerca del 30% de las 800 mil hectareas proyectadas para el corriente ciclo. Ello implica que aproximadamente 1 millon de toneladas ya ingresaron a circuito comercial con una calidad en terminos general buena. En lo que respecta a la siembra de los granos gruesos, la gran limitante fue el clima. Como se puede observar en el mapa adjunto, la falta de precipitaciones en toda la region productiva es muy intensa. A los problemas que se venian manifestando en el norte del pais, se agrego practicamente toda la region pampeana, donde solo se observan condiciones relativamente normales en el sudeste de la Provincia de Buenos Aires.

Recordemos que tan solo tres meses atrás, una parte relevante de la region se encontraba inundada o bien con un exceso hidrico que ponía en peligro no solo la cosecha fina, sino la siembra de los granos gruesos. Esta situacion se revirtió, y según los especialistas, si bien se esperan lluvias en

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)	161	165			259	147	300	118
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	161	143	361	377	613	493		
Campo Alquilado	-160	-168	99	115	352	231		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	147	119	347	338	373	312	337	156
Campo Alquilado	-80	-89	120	111	125	154	119	-52
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	241	232	380	390	276	368	414	
Campo Alquilado	52	62	200	210	96	178	234	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-34	-52	184	185	303	154	279	41
Campo Alquilado	-173	-172	45	46	193	44	149	-79
Cifras en rojo son margenes negativos					Dólar	17,50		
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)	161	165			263	150	300	123
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	144	146	374	390	634	528		
Campo Alquilado	-163	-172	106	123	367	260		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	151	122	360	351	390	343	339	122
Campo Alquilado	-81	-90	129	119	228	180	116	-90
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	244	234	390	400	289	396	415	
Campo Alquilado	55	64	210	220	109	206	235	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-28	-47	201	201	321	187	283	79
Campo Alquilado	-167	-167	62	62	211	77	153	-41
Cifras en rojo son margenes negativos					Dólar	18,30		
Costo de Arrend.: Pergamino 1,55 mtn Soja - G.Villegas 1,15 mtn Soja- Necochea 260 US\$/ha - R.Cuarto 210 US\$/ha								

AI: 15/12/2017

Preparado por:



INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
- Stock Iniciales	0,3	0,8	4,5	2,8
Area Sembrada	5,5	5,2	3,6	4,2
Area Cosechada	5,4	5,1	3,4	4,0
Rindes (tn/ha)	3,15	3,49	3,19	3,13
- Producción	17,0	17,8	10,9	12,5
Total Oferta	17,3	18,6	15,4	15,3
- Exportación	11,0	12,2	8,4	4,8
- Consumo Interno	5,6	5,6	5,7	5,7
- Compras 6-12-2017	6,7	17,7	12,1	14,2
- % s/Produc.	39%	99%	111%	114%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,4
- Total Demanda	17,1	18,3	14,6	10,9
- Stocks Finales	0,2	0,3	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	5,4	5,0	3,9	3,8
Area Cosechada	5,1	4,8	3,8	3,6
Rindes (tn/ha)	8,19	8,23	8,22	7,92
- Producción	42,0	39,5	31,0	28,5
Total Oferta	42,4	40,5	34,1	32,4
- Exportación	25,5	25,5	20,5	18,9
- Consumo Interno	14,5	14,5	12,5	10,2
- Compras 6-12-2017	6,4	33,8	31,0	28,5
- % s/Produc.	15%	86%	100%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,2
- Total Demanda	40,1	40,1	33,1	29,3
- Stocks Finales	2,3	0,4	1,0	3,1

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
- Stocks Iniciales:	11,0	6,6	5,2	3,5
Area Sembrada	18,4	19,2	20,1	20,6
Area Cosechada	18,0	18,8	19,0	20,2
Rindes (tn/ha)	2,99	3,03	2,89	2,95
- Producción + Import.	56,5	58,5	56,0	60,5
Total Oferta	67,5	65,1	61,2	64,0
- Exportaciones	9,0	7,8	9,0	12,0
- Molienda	47,0	43,5	43,0	44,1
- Compras 6-12-2017	6,6	42,1	55,0	60,0
- % s/Produc.	12%	72%	98%	99%
- Uso directo	2,8	2,8	2,6	2,7
Total Demanda	58,8	54,1	54,6	58,8
- Stocks Finales:	8,7	11,0	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 6-12-2017	0,5	2,9	3,0	2,5
- % s/Produc.	14%	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 exportacion (+industria en oleaginosos) a misma fecha de cada año

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
TRIGO	<p>Con algo mas de 8 millones de toneladas ingresadas al circuito comercial, se inicia el ciclo triguero 2017/18, con oferta abundante aunque con calidad dudosa. A diferencia que en otros granos el ritmo de venta de los productores es intenso, habiendose realizado a la fecha 6,7 millones de toneladas es decir el 40% de la produccion total. La mayoría de las operaciones con precio hecho muestra el interes de venta por parte del farmer a los precios actuales del orden de las 160/165 dol/ton. Gran parte de ellas adquiridas por la exportacion y ya comprometidas a los principales destinos muestra el grado de competitividad de la mercaderia local. Se esperan embarcar cerca de 1.4 mill /ton en diciembre y 2 mill/ton en enero en competencia con el mundo, totalizando en el primer cuatrimestre del ciclo comercial algo mas de la mitad del saldo exportable. Ello es de vital interes ya que a partir de alli los envios se orientaran mayoritariamente a Brasil con mejores precios.</p>
MAIZ	<p>El estancamiento en los precios de este forrajero tanto en lo que es mercaderia disponible como en posiciones mas diferidas coincidentes con la salida de la cosecha, en torno a los 150 dol/ton llevo a que los productores activaran las ventas. En efecto, ya se comercializo el 86% del maiz viejo y el 15% de la cosecha nueva, considerando las compras de la exportacion y los consumos locales. Pareciera una conducta acertada, cuando vemos que con el correr de los meses, las posiciones mas diferidas (julio-septiembre) se negocian con descuentos de 4/5 dol/ton, producto de la competencia de la mercaderia para exportacion de Brasil y luego de los Estados Unidos.</p>
SOJA	<p>Continua la demora en la venta de la soja ciclo 2016/17. A mediados de diciembre faltaban por realizarse algo mas de 15 millones de toneladas sobre una produccion final del año cercana a las 57 millones de toneladas, es decir el 27% de la oferta total. Sin embargo si se suma la mercaderia que resta fijar precio, la retencion "teorica" de los productores alcanza las 20 millones de toneladas. En ese marco y considerando los precios actuales de la soja (260 dol/ton) es poco probable que se incrementen de manera significativa la liquidacion de reservas. Ello se reitera en cuanto a la venta de la nueva soja, donde solo se realizaron 6.6 mill/ton de las cuales con precio efectivo solo se registraron 3.6 mill/ton. Evidentemente el productor sigue confiando en el valor de su soja, constituyendose en su moneda de cambio, demorando asi su venta a solo lo indispensable. Ello llevo a que los margenes de la exportacion sean fuertemente negativos, y los de la industria se redujesen sensiblemente vs. los habituales, limitandose asi el ritmo de la molienda local e incrementandose de manera significativa la ociosidad de la industria procesadora local.</p>
GIRASOL	<p>El proximo ingreso del girasol primicia es muy esperado por la industria, quien tiene que cumplir compromisos de exportacion tanto de aceite como de harinas. Esto mantiene la hipotesis de precios de la semilla en valores interesantes, del orden de los 300 dol/ton aunque algo menores a los del ciclo anterior. Debera seguirse muy de cerca la evolucion del mercado y los precios por puerto.</p>

PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO	Cosecha Actual	2017/18		
(Dls/ton)	Disponible	ene-18	mar-18	jul-18
PRECIO FOB	175	175	180	186
PRECIO FAS TEORICO	164	164	169	175
PRECIO FAS MERCADO	161	161	169	175
MAIZ	Cosecha Actual	2017/18		
(Dls/ton)	dic-17	feb-17	abr-18	jul-18
PRECIO FOB	158	160	165	160
PRECIO FAS TEORICO	145	147	152	147
PRECIO FAS MERCADO	147	150	151	146
SOJA	2016/17	2017/18 (mayo)		
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	370	400	380	402
PRECIO FAS TEORICO	244	268	262	272
PRECIO FAS MERCADO	259		263	
GIRASOL	2016/17	2017/18 (marzo)		
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	350	385	335	380
PRECIO FAS TEORICO	305	315	290	310
PRECIO FAS MERCADO	300		300	

SINTESIS:

Hace pocos dias se dio a conocer un nuevo informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), donde se esperaba un ajuste en las producciones del Hemisferio Sur, en especial en Brasil y Argentina donde se registran ciertas demoras en la concrecion de la siembra de granos gruesos por efectos de un clima algo hostil. Si bien ello no ocurrio, los operadores con la mira puesta en el "weather market" sudamericano, y la posibilidad de la merma en las cosechas le dieron sosten al mercado a pesar de lo abultado de la oferta mundial. En efecto, la notable incidencia de la region en cuanto al aporte de soja y maiz, lleva a que los precios de exportacion de ambos granos y sus derivados se mantuvieran en valores relativamente atractivos. A pesar de ello los productores continuaron con la negativa de vender -en especial la soja- a la espera de cotizaciones mejores. Esta conducta sin duda cambia uno de los paradigmas del negocio agricola, donde la demanda, con mayor grado de concentracion, definia en cierta medida el nivel de los precios en tanto que la oferta, representada por un sinnumero de productores, mucho mas atomizada, era la "tomadora" de los mismos. Interesante no? Para reflexionar.

Preparado por: