

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

AREA Y PRODUCCION DE GRANOS					
Area Sembrada 000 de ha.	2015/16	2016/17	2017/18		% +/- vs. max
			H Max	H Min	
Cereales					
- Trigo	3.600	5.200	5.500	5.500	6%
- Maiz (Grano)	3.850	5.000	5.400	5.300	8%
- Sorgo	900	900	800	750	-11%
- Cebada	1.100	900	800	800	-11%
- Otros	1.900	1.900	1.800	1.750	-5%
Total Cereales	11.350	13.900	14.300	14.100	3%
Oleaginosos					
- Soja	20.100	19.200	18.300	17.500	-5%
- Girasol	1.300	1.600	1.800	1.800	13%
- Otros	1.550	1.550	1.500	1.450	-3%
Total Oleaginosos	22.950	22.350	21.600	20.750	-3%
% Oleaginosos/Total	67%	62%	60%	60%	-2%
Total General	34.300	36.250	35.900	34.850	-1%
Produccion 000 de tn					
Cereales	2015/16	2016/17	2017/18		% +/-
			H Max	H Min	
- Trigo	10.900	17.700	17.000	16.800	-4%
- Maiz (Grano)	31.000	39.500	42.000	38.800	6%
- Sorgo	3.300	3.300	3.200	3.000	-3%
- Cebada	4.200	3.600	3.200	3.200	-11%
- Otros	3.300	2.600	2.450	2.300	-6%
Total Cereales	52.700	66.700	67.850	64.100	2%
Oleaginosos					
- Soja	55.500	57.000	54.000	48.000	-5%
- Girasol	3.000	3.300	3.600	3.500	9%
- Otros	2.400	2.500	2.350	2.200	-6%
Total Oleaginosos	60.900	62.800	59.950	53.700	-5%
Total General	113.600	129.500	127.800	117.800	-1%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

record del ciclo anterior, debido a la falta de agua en la etapa crítica que transitan.

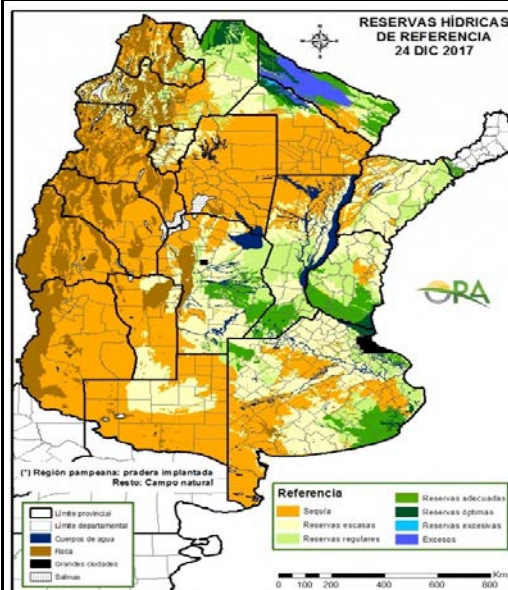
En ese marco, establecemos un rango productivo que podría variar entre las 42 millones de toneladas como máximo y 38,8 / 39 millones de toneladas como mínimo. Esta diferencia explica el 30% en el total de la merma citada en 10 millones de toneladas ante los distintos escenarios. Pero sin dudas donde el impacto puede ser aun mucho mayor es en soja. La siembra de esta oleaginosa llegaba hacia los últimos días del año pasado al 82% del total estimado en 18,3 mil/ton, vs. el 84,5% del ciclo anterior y de una media para el último quinquenio de 86%.

Aquí también el retraso en la implantación en las provincias del norte argentino es muy significativo. Solo se sembró en promedio en el NEA/NOA el 9% del área total prevista (2,3 millones de hectáreas) en tanto que en el ciclo 2016/17 la siembra superaba el 45%. No obstante se espera con ansiedad lluvias en la región, que permitan ir completando los lotes antes del 20 de enero, fecha considerada como límite para la siembra de soja en la zona. Respecto al área ya implantada, la mayor parte se encuentra vegetando bajo una adecuada condición hídrica, sin embargo se relevan focos de sequía sobre el Centro-Norte de Santa Fe, Centro-Este de Entre Ríos y Centro y sudoeste de Buenos Aires. Los cuadros más adelantados se ubican en las regiones Núcleo Norte y Sur y corresponden a siembras tempranas que transitan plena floración. Continuando con los granos de "cosecha gruesa", también se adelanta en la siembra de sorgo granífero, alcanzándose el 65% del área total prevista, lo cual implica algo más de 500 mil hectáreas. En girasol por su parte, comenzó la recolección de los primeros lotes de "primicia" en el NEA y Centro Norte de Santa Fe. Ellos representan algo menos de 90 mil hectáreas con rindes medios cercanos a 15 / 25 qq/ha en el Chaco y este santiagueño y algo mejores en el norte santafesino. En el resto de la región el avance del cultivo ya transita su fase de madurez fisiológica esperándose buenos rendimientos. En el oeste bonaerense y sudeste de esa provincia el desarrollo es más lento aunque con excelentes expectativas de producción.

Respecto a la recolección de los granos finos, levemente atrasada en trigo respecto del ciclo anterior (-4%), alcanza el 81,3% con rendimiento promedio del orden de los 3,100 kilogramos por hectárea. Solo estaría restando recolectar los lotes del sur bonaerense, labores que suelen intensificarse ya iniciado el nuevo año. Se destaca en este cereal, la excelente productividad en la región núcleo, que alcanza niveles por encima de 4,300/4,500 kilogramos.

En términos generales la calidad es buena por lo cual se espera un nivel de molinada mayor al de los últimos ciclos. Ello responde a expectativas de cubrir los requerimientos normales de consumo interno y exportación. Recordemos que el comercio de los derivados se incrementó en los últimos dos años con volúmenes que llegaron al millón de toneladas en 2017.

Según la Federación Molinera de Argentina, las proyecciones en el mediano plazo se ubican en niveles del orden de las 2 millones de toneladas de exportación de harina, lo cual equivale a aproximadamente a 2,7 millones de toneladas de grano. De esta forma se apuesta a darle mayor valor agregado a las exportaciones del sector triguero, el cual se caracteriza por su alto nivel de capacidad instalada y por ende su importante porcentaje de ociosidad.



La situación climática imperante en gran parte de la región productora argentina, caracterizada por un nivel de precipitaciones muy reducidas, genera muchos interrogantes en cuanto a cuál será el área total implantada con cereales y oleaginosas y la producción final del ciclo 2017/18 considerando los rendimientos unitarios de cada grano. Si bien se registraron lluvias de variada intensidad en algunas de las zonas productivas, la sequía que comenzó a agudizarse en las últimas semanas, sumado a las altas temperaturas que soportaron los cultivos, impactaron en los mercados locales y externos de maíz y soja.

El avance de las labores de implantación en ambos cultivos que representan dos terceras partes de la superficie total dedicada a los granos, continúa retrasada respecto del ciclo anterior, ya cerca de finalizar el período óptimo para su implantación. De allí que en análisis global de Área y Producción granaria se presentan dos hipótesis, la de máxima, de registrarse de ahora en más un clima "normal", es decir revertiéndose la actual situación de escases, y la de mínima, de continuar la falta de lluvias adecuadas. Como se puede observar en el cuadro adjunto, entre ambas hipótesis la diferencia en cuanto a superficie podría alcanzar el millón de hectáreas, en tanto que en producción la diferencia oscilaría en torno a las 10 millones de toneladas. Ello implica que luego del ciclo 2016/17 donde se alcanzó el record en ambos conceptos de 36,3 mil/ha y 129,5 mil/ton, se estaría revertiendo la tendencia con mermas de relevancia. En el caso particular del maíz, hacia el cierre del año 2017, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se había sembrado el 70% del área total estimada en 5,4 millones de hectáreas vs. el 72% a igual fecha del año anterior. De esta forma estamos ante uno de los ciclos con mayor atraso en la implantación de esta forrajera. Si bien el avance de los lotes con materiales tardíos y de "segunda" en el centro sur del país avanza sin mayores inconvenientes, lo que genera mayor preocupación es el marcado retraso en las labores de implantación en el NEA y NOA. En efecto, el total sembrado de maíz en el norte argentino solo alcanza el 5%, en tanto que en el año pasado superaba en promedio el 20/25%. El desarrollo de los cultivos en la zona núcleo, es relativamente buena aunque se descarta alcancen los rendimientos

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			256	145	303	123
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	146	147	361	377	604	484		
Campo Alquilado	-151	-160	104	120	348	227		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	152	124	349	339	366	305	347	192
Campo Alquilado	-71	-81	125	115	212	151	133	-13
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	245	236	381	391	271	360	423	
Campo Alquilado	56	66	201	211	91	170	243	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-25	-44	191	191	301	157	291	83
Campo Alquilado	-164	-164	52	52	191	47	161	-37
Cifras en rojo son margenes negativos					Dólar 18,70			
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			260	150	295	120
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	149	150	374	390	625	537		
Campo Alquilado	-154	-163	111	127	362	274		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	155	126	361	351	383	352	329	179
Campo Alquilado	-73	-83	133	123	224	193	110	-30
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	248	238	391	400	283	401	404	
Campo Alquilado	59	68	211	220	103	211	224	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-20	-40	208	206	318	203	276	75
Campo Alquilado	-159	-160	69	67	208	93	146	-45
Cifras en rojo son margenes negativos					Dólar 19,50			
Costo de Arrend.: Pergamino 1,55 mtn Soja - G. Villegas 1,15 mtn Soja- Necochea 260 US\$/ha - R. Cuarto 210 US\$/ha								

Mejores Margenes

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18		2016/17	2015/16
- Stock Iniciales	0,4	0,4	0,9	4,5
Area Sembrada	5,5	5,5	5,2	3,6
Area Cosechada	5,4	5,4	5,1	3,4
Rindes (tn/ha)	3,15	3,12	3,49	3,19
- Producción	17,0	16,8	17,8	10,9
Total Oferta	17,4	17,2	18,7	15,4
- Exportación	10,7	10,5	12,2	8,4
- Consumo Interno	5,9	5,9	5,6	5,7
- Compras 20-12-2017	7,8	7,8	17,8	12,1
- % s/Produc.	46%	46%	100%	111%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	17,1	16,9	18,3	14,6
- Stocks Finales	0,3	0,3	0,4	0,9

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18		2016/17	2014/15
- Stock Iniciales	0,4	0,4	1,0	3,1
Area Sembrada	5,4	5,3	5,0	3,9
Area Cosechada	5,1	5,0	4,8	3,8
Rindes (tn/ha)	8,19	7,71	8,23	8,22
- Producción	42,0	38,8	39,5	31,0
Total Oferta	42,4	39,2	40,5	34,1
- Exportación	27,0	24,0	25,5	20,5
- Consumo Interno	14,5	14,0	14,5	12,5
- Compras 20-12-2017	6,8	6,8	34,6	31,0
- % s/Produc.	16%	18%	88%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
- Total Demanda	41,6	38,1	40,1	33,1
- Stocks Finales	0,8	1,1	0,4	1,0

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18		2016/17	2015/16
- Stocks Iniciales:	11,3	11,3	6,4	5,0
Area Sembrada	18,4	17,5	19,2	20,1
Area Cosechada	18,0	17,2	18,8	19,0
Rindes (tn/ha)	2,99	2,80	3,03	2,89
- Producción + Import.	56,5	49,5	58,5	56,0
Total Oferta	67,8	60,8	64,9	61,0
- Exportaciones	9,0	8,0	7,8	9,0
- Molienda	47,0	43,0	43,0	43,0
- Compras 20-12-2017	6,8	6,8	42,7	55,0
- % s/Produc.	12%	14%	73%	98%
- Uso directo	2,8	2,8	2,8	2,6
Total Demanda	58,8	53,8	53,6	54,6
- Stocks Finales:	9,0	7,0	11,3	6,4

GIRASOL: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18		2016/17	2015/16
- Stocks Iniciales:	0,5	0,5	0,6	0,4
Area Sembrada	1,8	1,8	1,6	1,4
Area Cosechada	1,8	1,8	1,6	1,3
Rindes (tn/ha)	2,04	1,98	2,07	2,24
- Producción:	3,6	3,5	3,3	3,0
Total Oferta	4,1	4,0	3,9	3,4
- Exportaciones	0,1	0,1	0,2	0,3
- Molienda	3,6	3,4	3,2	2,5
- Compras 20-12-2017	0,6	0,6	2,9	3,0
- % s/Produc.	17%	17%	86%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Demanda	3,8	3,6	3,5	2,8
- Stocks Finales:	0,3	0,4	0,5	0,6

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

Ciclo 2017/18 - Hip 1 (amarillo) Maxima / clima "normal" - Hip 2 (verde) Minima / clima con sequia prolongada

OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
TRIGO				
Se acelera el ritmo de ventas de trigo del ciclo actual. La exportacion ya adquirio 6,6 millones de toneladas es decir algo mas del 60% del saldo exportable previsto. De ese saldo se estima ya estan vendidas mas de 4 millones de toneladas, coincidente con las DJVE ya aprobadas oficialmente. En este contexto se consideran record los embarques de diciembre-enero, que entre lo efectivamente cargado y lo previsto a completar en el corriente mes superaria las 3 millones de toneladas. Esto explica en cierta medida la firmeza de los precios del trigo en los ultimos dias que de valores de 157/158 dol/ton mejoraron a 164/165 dol/ton, llegando a 175 dol/ton para las posiciones mas diferidas (julio). La molineria por su parte, tambien se la vio activa en el mercado, habiendo adquirido al 20/12/2017 cerca de 1,2 millones de toneladas, es decir cubriendo los requerimientos de los dos primeros meses del ciclo comercial. Sin duda contar con mercaderia con buena calidad sera fundamental.				

MAIZ				
A esta epoca del año, ya avanzado el ciclo comercial de maiz, se estima ya vendido el 88% de la cosecha, considerando lo destinado a exportacion (25,5 mill/ton) y consumo interno (9,1 mill/ton). Si bien los precios del disponible no son muy atractivos, los productores optaron por liquidar sus reservas de maiz (y trigo, incluso nuevo) privilegiando la soja. Sin gran reaccion los valores del disponible se ubican en torno a 145/146 dol/ton, siendo algo mas atractivos los correspondientes al ciclo proximo con niveles cercanos a 150 dol/ton a salida de cosecha para luego volver a deprimirse hacia mediados del corriente año, como consecuencia de la competitividad de la mercaderia brasileña y americana.				

SOJA				
El ritmo de ventas de la soja sigue muy lento, alcanzando a nueve meses de iniciada la cosecha solo el 75% de la misma. En efecto, según cifras oficiales restaban al cierre del 2017 por fijar precio mas de 18 millones de toneladas. Como adelantamos, los productores decidieron cubrir sus necesidades financieras vendiendo trigo y maiz, manteniendo la soja a la espera de mejores precios. Esto se tradujo en margenes de operación tanto para la exportacion como de la industria muy bajos o bien directamente negativos. Es así como los envios al exterior de materia prima se limitaron a solo 7,5 mill/ton y la molienda en iguales volúmenes al ciclo anterior. De esta forma no se pudieron cumplir los compromisos de exportacion de aceites y harinas, reduciendose así los ingresos comerciales en este sentido. No obstante, y a pesar de la presión por una cosecha futura menor, las cotizaciones continuaron en valores cercanos a los 260 dol/ton tanto para las posiciones cercanas como las futuras. Sin duda ello no ayudara a que los productores liquiden sus existencias, por lo cual se preve stocks record para el cierre del ciclo que podrian superar los 11 millones de toneladas.				

GIRASOL				
Con precios sostenidos se inicio la comercializacion de los primeros lotes de girasol primicia. La necesidad de la industria llevo a pagar valores cercanos a 300 dol/ton sobre los puertos de rio, lo cual ofrece una buena rentabilidad a los productores que ademas estan cosechando mercaderia con buenos rendimientos y calidad.				

PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO				
	Cosecha Actual			2018/19
(Dls/ton)	ene-18	mar-18	jul-18	ene-19
PRECIO FOB	175	177	185	182
PRECIO FAS TEORICO	164	166	174	171
PRECIO FAS MERCADO	163	166	175	170
MAIZ				
	2016/17		2017/18	
(Dls/ton)	ene-18	feb-17	abr-18	jul-18
PRECIO FOB	159	160	165	160
PRECIO FAS TEORICO	146	147	152	147
PRECIO FAS MERCADO	146	148	150	145
SOJA				
	2016/17		2017/18 (mayo)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	363	390	372	391
PRECIO FAS TEORICO	239	260	257	267
PRECIO FAS MERCADO	257		260	
GIRASOL				
	2017/18 (ene)		2017/18 (marzo)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	340	398	340	395
PRECIO FAS TEORICO	295	330	295	325
PRECIO FAS MERCADO	303		295	

SINTESIS:

Un viejo trader del comercio de granos solia decir que "...nunca se perdio una cosecha por exceso de agua, pero si, y muchas por la falta de esta..." Nada mejor para explicar lo que ocurrio el ciclo 2016/17 y entender la incertidumbre y la angustia por la que se inicia. Sin dudas, el año anterior, atipico por cierto, con inundaciones y perdidas importantes para muchos productores, termino siendo el record historico con una produccion cercana a 130 millones de toneladas. En la actual, con una intensa sequia en muchas zonas, nos hace no solo rever las cifras de siembra sino las estimaciones de cosecha, reduciendolas dia a dia. Esto pone de manifiesto que todo el esfuerzo y los recursos que se destinan cada año, con el proposito de alcanzar nuevas metas productivas se pueden ver diluidas por factores externos al que esta expuesto este sector. Es por ello, que como en los principales países productores - exportadores, se debe avanzar en los aspectos relacionados a la implementación de un seguro agrícola integral, que permita minimizar los riesgos de la operación (inclemencias climaticas que no solo se limitan al granizo), en un marco de tasas razonables y accesibles.

Preparado por: