

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

AREA Y PRODUCCION DE GRANOS

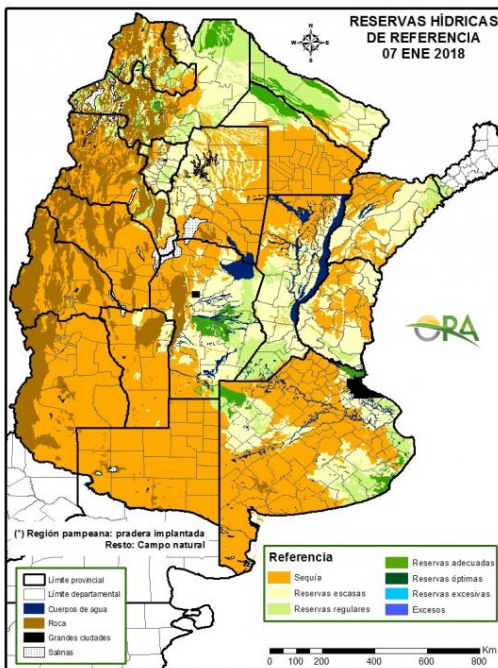
Area Sembrada 000 de ha.	2015/16	2016/17	2017/18		% +/- vs. max
			H Max	H Min	
Cereales					
- Trigo	3.600	5.200	5.500	5.500	6%
- Maiz (Grano)	3.850	5.000	5.400	5.300	8%
- Sorgo	900	900	800	750	-11%
- Cebada	1.100	900	800	800	-11%
- Otros	1.900	1.900	1.800	1.750	-5%
Total Cereales	11.350	13.900	14.300	14.100	3%
Oleaginosos					
- Soja	20.100	19.200	18.100	17.500	-6%
- 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	21.400	20.750	-4%
% Oleaginosos/Total	67%	62%	60%	60%	-3%
Total General	34.300	36.250	35.700	34.850	-2%
Produccion 000 de tn					
Cereales					
- Trigo	10.900	17.700	17.000	17.000	-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	64.300	2%
Oleaginosos					
- Soja	55.500	57.000	53.500	48.500	-6%
- 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	59.450	54.200	-5%
Total General	113.600	129.500	127.300	118.500	-2%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

De esta forma, nos debatimos en un rango de producción total de 127,3 a 118,5 mil/ton.

Este volumen de casi 8,8 millones de toneladas, que en alguna medida implica una restricción de igual cuantía en relación a los saldos finales de exportación, puede implicar ingresos por exportación menores en aproximadamente 2,500/3,000 millones de dólares.

Ello es considerando los actuales precios promedio de venta al exterior del complejo granario (incluyendo los granos y sus derivados -aceites/harinas/etc.-) que rondan los 300 dólares por tonelada, es decir más de 160 dólares por debajo de los promedios de inicios de la década. Recordemos que el precio medio del complejo en el ciclo 2011/12 superaba los 464 dol/ton. Ello permitía que con saldos exportables mucho menores -en algunos años limitado por restricciones oficiales- los ingresos del sector eran muy superiores a los actuales. Y si hablamos de precios y expectativas futuras de estos, debemos remitirnos al informe que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, dio a conocer en los últimos días. Según el USDA, la oferta del ciclo sigue estimando record en la mayoría de los granos, lo cual se traduce en precios relativamente deprimidos. Tanto en soja como en maíz, las proyecciones de este Organismo siguen marcando producciones muy elevadas con demandas estables y por ende mayor acumulación de reservas, que conspiran con la posibilidad de alcanzar cotizaciones más atractivas. No obstante, el mercado algo incredulo de ciertas cifras, en especial las relacionadas con las cosechas del Hemisferio Sur, sostuvieron las cotizaciones de la mayoría de los granos, los cuales suelen comportarse en forma relativamente similar, dado el alto nivel de complementación entre ambos, en especial por el destino común para alimento animal. Pero a diferencia de lo que ocurre a nivel internacional, los precios localmente continuaron evolucionando entre estables y algo más firmes. Como se puede observar en los cuadros adjuntos, las cotizaciones de los granos finos, tanto en trigo como cebada tendieron a sostenerse, producto de una demanda impulsada por la exportación muy sostenida. En el primero de ellos, cabe consignar que las ventas al exterior en los dos primeros meses del ciclo comercial fueron muy buenas alcanzando las 4 millones de toneladas, de las 11 mil/ton previstas a embarcar. Ello sumado a la demanda de la industria, permitió que los precios del disponible rondara los 165 dólares la tonelada lo cual traducido en márgenes para el productor, se muestran resultados bastante atractivos, en la mayoría de las zonas para los campos propios. En el caso de la cebada, tal como venimos advirtiendo, la menor producción del ciclo, y por ende un saldo más limitado para el exterior también influyó en los precios, que evolucionaron en forma similar al trigo. En cuanto a los granos gruesos, sigue siendo la soja tanto como con los valores del ciclo que esta terminando como en el próximo, el cultivo más atractivo con rentabilidades aceptables para siembra de "primera" como la de segunda en complementación con trigo o cebada. El maíz se ubica luego de la oleaginosa, dependiendo mucho de donde se ubica la explotación (por efecto del flete) y los rendimientos. Finalmente el girasol se constituye una excelente opción tanto el oeste como en el sur bonaerense.



En los últimos días se registraron lluvias dispersas a lo largo de la región pampeana, incluso en el norte de Santa Fe y Chaco que generaron cierto alivio en cuanto al desarrollo de los cultivos y la posibilidad de completar las siembras. Según los últimos informes de la Bolsa de Cereales, avanzó en la última semana las labores de implantación tanto de la soja como del maíz, aunque aun existen dudas que se pueda alcanzar los niveles de superficie originariamente proyectados. En el caso del principal cultivo local como lo es la soja la siembra alcanza al 94,5% Entre el NEA y NOA se proyectan 2,3 mil de hectáreas de las cuales se sembró el 50%. El total a nivel país alcanza las 17 mil/has, de allí que se esperan los próximos días para evaluar si realmente se puede proyectar la superficie final de este cultivo. En maíz, el avance es algo más lento. El total sembrado supera el 84,5%, también con una cobertura en la región norte del país de solo el 35%. Si bien la ventana de siembra permite completar la implantación a lo largo de las dos próximas semanas, resultará de vital importancia, se revierta el déficit hídrico para avanzar en las labores y asegurar un crecimiento adecuado de las plantas. Si bien en maíz las diferencias en las diferentes hipótesis son más estrechas en producción, los volúmenes a recolectar pueden verse afectados de no disponer de la humedad necesaria para obtener rendimientos aceptables. En cuanto a la cosecha fina, prácticamente finalizada, se consolida una buena producción de trigo con niveles cercanos a los 17 millones de toneladas y de cebada cervecera por encima de las 3,2 millones de toneladas, que nos permite inferir saldos para exportación, descontados los consumos internos, importantes, del orden de 10,5/11 millones de toneladas para el trigo y 1,5/1,7 millones de toneladas para cebada, la cual mayoritariamente se exporta como forraje y en menor medida para malta.

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)	164	165			267	150	298	123
	Yields Doble Crops							
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	160	148	399	403	655	533		
Campo Alquilado	-151	-176	126	129	381	260		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	166	125	385	363	407	348	335	193
Campo Alquilado	-70	-92	149	126	240	181	108	-24
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	261	237	414	409	300	399	411	
Campo Alquilado	72	67	234	229	120	209	231	
CENTRO-CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-12	-43	228	216	337	197	281	87
Campo Alquilado	-151	-163	89	77	227	87	151	-33

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

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)	164	165			262	150	300	121
	Yields Doble Crops							
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	165	152	396	399	637	544		
Campo Alquilado	-142	-164	130	133	371	278		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	171	130	383	360	394	358	343	189
Campo Alquilado	-59	-82	152	130	232	197	122	-22
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	266	241	413	407	290	406	418	
Campo Alquilado	77	71	233	227	110	216	238	
CENTRO-CORDOBA	(3700 kg)	(3000 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-3	-35	232	219	330	215	291	90
Campo Alquilado	-142	-155	93	80	220	105	161	-30

Cifras en rojo son márgenes negativos

Dólar 20,50

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	3,15	3,49	3,19
- Producción	17,0	17,0	17,8	10,9
Total Oferta	17,4	17,4	18,7	15,4
- Exportación	10,8	10,6	12,2	8,4
- Consumo Interno	5,9	5,9	5,6	5,7
- Compras 3-1-2018	8,5	8,5	17,9	12,1
- % s/Produc.	50%	50%	100%	111%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	17,2	17,0	18,3	14,6
- Stocks Finales	0,2	0,4	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 3-1-2018	7,2	7,2	35,9	31,0
- % s/Produc.	17%	19%	91%	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.	55,5	50,5	58,5	56,0
Total Oferta	66,8	61,8	64,9	61,0
- Exportaciones	9,0	8,0	7,8	9,0
- Molienda	47,0	43,0	43,0	43,0
- Compras 3-1-2018	6,9	6,9	43,8	55,0
- % s/Produc.	12%	14%	75%	98%
- Uso directo	2,8	2,8	2,8	2,6
Total Demanda	58,8	53,8	53,6	54,6
- Stocks Finales:	8,0	8,0	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 3-1-2018	0,8	0,8	2,9	3,0
- % s/Produc.	22%	23%	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 exportación (+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
A solo dos meses de iniciado el ciclo comercial de trigo, es muy bueno el ritmo de venta total, como consecuencia de una muy activa demanda de exportacion. Considerando 10,8/10,6 mill/ton como saldo a exportar, los operadores ya adquirieron el 64% del mismo (7 mill/ton). Los embarques registrados a la fecha muestran un volumen muy importante, con un sinnúmero de destinos, incluido Brasil que seguramente importara un volumen cercano a 4,5/5 millones de toneladas. Esta fuerte actividad de la demanda (a la cual se suma una industria que absorbe entre 450/500 mil ton/mes adicionales) explica la firmeza del disponible y los "pases" para posiciones futuras. Con 170 dol/ton en marzo y 175 dol/ton para julio, las cotizaciones de este cereal siguen afirmandose, ante la menor disponibilidad de mercadería en cuanto a volumen, y seguramente calidad. Paralelamente se comenzo a operar (aunque con escaso tonelaje) el trigo para enero 2019 a un interesante nivel de 171 dol/ton.

MAIZ
El mercado del maiz disponible se mantuvo en valores cercanos a los 150 dol/ton poniendo de manifiesto el interes de los operadores, ante los compromisos de exportacion pendientes. El total comprado por el sector, supera las 25,5 mill/ton, es decir un volumen muy cercano a lo previsto embarcar a lo largo del ciclo actual. Por su parte los consumos locales, tambien muy dinamizados por los precios de las diferentes carnes, permiten inferir un mercado sostenido al menos hasta el inicio de la nueva cosecha, de alli en mas, prima la incertidumbre del resultado de la misma, aunque se mantienen los valores actuales al menos hasta mediados de año, donde la competencia con la mercadería de Brasil y los Estados Unidos, tiende a deprimirlos.

SOJA
Al igual que en maiz, y ante la incognita de la evolucion de la nueva cosecha (siembra/desarrollo y produccion esperada) los precios de esta oleaginosa evolucionaron a lo largo de la ultima quincena con notable firmeza. Las cotizaciones de la mercadería para entrega inmediata fluctuan en torno a los 267 dol/ton, que en pesos equivale -luego de los ajustes cambiarios de los ultimos dias- algo mas de 5,000 pesos, nivel inesperado hace pocas semanas atrás. No obstante, el productor sigue remiso a vender volúmenes importantes, restando aun por comercializar, algo mas de 17 millones de toneladas o un equivalente al 30% de la cosecha total. Sin duda el productor apuesta a la suba de los precios y mantiene su soja como una suerte de "resguardo de valor". Esto se traduce en márgenes para la exportacion de poroto fuertemente negativos y para la industria muy magros, limitandose así el total de la mercadería procesada y por ende proyectandose stocks record de mas de 11 millones de toneladas que pasaran al siguiente ciclo, con la esperanza que los precios sean mas atractivos (¿?).

GIRASOL
Los primeros lotes de "primicia" (algo así como el 20% de la cosecha total esperada) se estan negociando a precios muy atractivos, cercanos a 300 dol/ton. Las compras de la industria superan las 800 mil toneladas, las cuales se procesan en muchas fabricas (norte santafecino) reemplazando en alguna medida a la soja, bastante inaccesible por estos días.

PRECIOS DE LOS GRANOS

TRIGO	Cosecha Actual			2018/19
	ene-18	mar-18	jul-18	ene-19
(Dis/ton)				
PRECIO FOB	179	180	186	183
PRECIO FAS TEORICO	168	169	175	172
PRECIO FAS MERCADO	168	170	175	171

MAIZ	2016/17		2017/18	
	ene-18	feb-17	abr-18	jul-18
(Dis/ton)				
PRECIO FOB	162	162	165	160
PRECIO FAS TEORICO	149	149	152	147
PRECIO FAS MERCADO	150	150	150	145

SOJA	2016/17		2017/18 (mayo)	
	Expo	Indust.	Expo	Indust.
(Dis/ton)				
PRECIO FOB	358	401	366	392
PRECIO FAS TEORICO	239	282	254	283
PRECIO FAS MERCADO	267		261	

GIRASOL	2017/18 (ene)		2017/18 (marzo)	
	Expo	Indust.	Expo	Indust.
(Dis/ton)				
PRECIO FOB	340	398	340	395
PRECIO FAS TEORICO	295	330	295	325
PRECIO FAS MERCADO	303		295	

SINTESIS:
Continúa la incertidumbre en todo el sector agrícola por la falta de lluvias que tranquilicen los ánimos. Si bien avanza lentamente la siembra -ya en tiempo de descuento- se estima que los rendimientos no serán los previstos, por lo cual difícilmente se alcancen los volúmenes que se proyectaban originariamente aunque estos ya eran menores a los del ciclo previo. Esto nos lleva a reflexionar que cuando se hacen pronósticos de mediano y largo plazo se debe ser muy cauto en cuanto a las cifras a plantear. Cuando desde la Fundación Producir Conservando proyectábamos para mediados de la próxima década una producción granaria de 160 mill/ton, muchos opinaban que éramos muy poco optimistas y que un horizonte en torno a los 190/200 millones de toneladas eran más realistas. Sin duda la potencialidad del sector es muy grande, los cambios estructurales empiezan a consolidarse y la adopción de tecnología (semillas, fertilizantes, fitosanitarios, etc.) es una realidad; la variable climática siguen siendo la principal limitante para alcanzar las metas propuestas, cambiando drásticamente la evolución y el comportamiento de los mercados. A tenerlo muy en cuenta!!!

Preparado por: