

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS
TRIGO

(en mill/tons)	2017/18	2016/17	2015/16
PRODUCCION	759	751	735
CONSUMO	743	739	712
EXPORTACION	182	183	173
EX - URSS	63	54	51
UE	25	27	35
USA	25	29	21
CANADA	23	20	22
AUSTRALIA	16	23	16
ARGENTINA	13	14	10
EXISTENCIA FINAL	269	253	242
Días de Consumo	132	125	124
% STOCK/INDUST.	36%	34%	34%

MAIZ

(en mill ton)	2017/18	2016/17	2015/16
PRODUCCION	1042	1075	973
CONSUMO	1074	1058	968
EXPORTACION	156	160	120
USA	57	58	48
BRASIL	35	32	14
ARGENTINA	25	26	22
EX - URSS	25	27	21
EXISTENCIA FINAL	199	232	215
Días de Consumo	68	80	81
% STOCK/CONSUMO	19%	22%	22%

SOJA

(en mill/ton)	2017/18	2016/17	2015/16
PRODUCCION	341	351	314
USA	120	117	107
BRASIL	113	114	97
ARGENTINA	47	58	57
INDUSTRIALIZACION	301	289	275
EXPORTACION	151	147	133
CHINA: Mayor Import.	97	97	83
EXISTENCIA FINAL	94	96	78
Días de Industrial.	86	84	65
% STOCK/INDUST.	31%	33%	28%

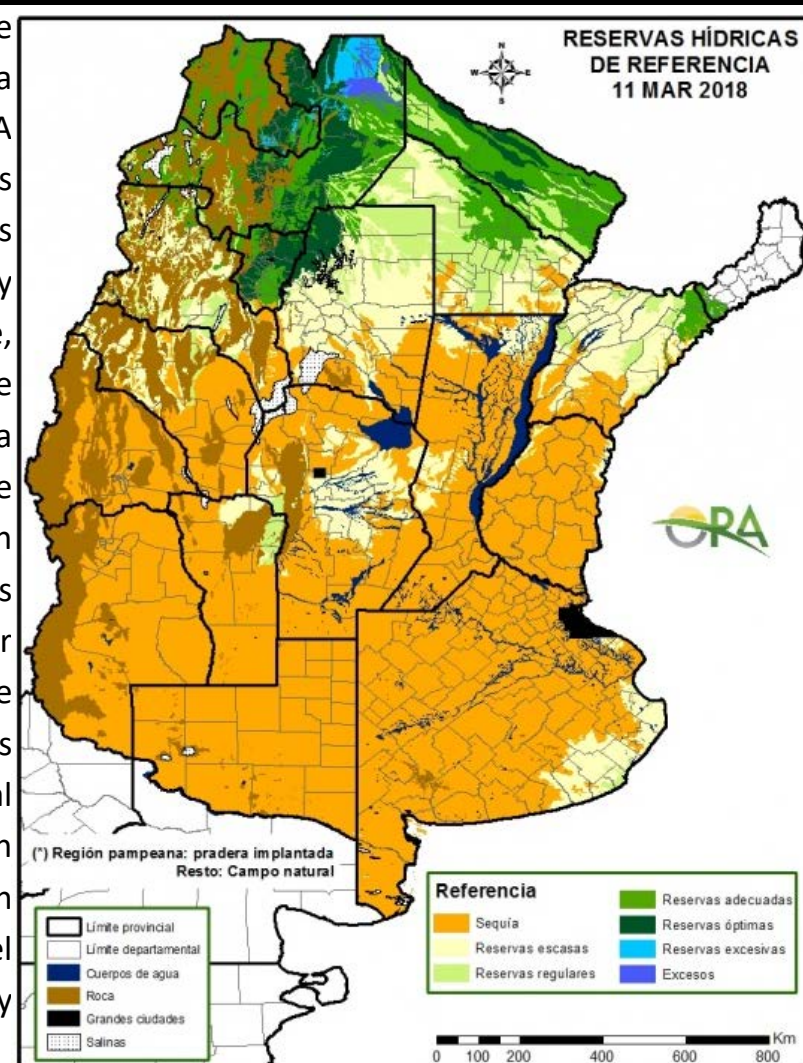
Fuente: Departamento de Agricultura de EE.UU - WASDE / Marzo 2017

Los valores en verde claro indican las modificaciones respecto del informe anterior

En su último Informe el Departamento de Agricultura de los EE.UU se hizo eco de los problemas climáticos en Argentina, haciendo ajustes muy significativos en las cifras tanto de nuestro país como en el Oferta y Demanda Mundial. Resulta muy llamativo que el USDA haya reducido tanto sus cifras del mes anterior. En el caso de soja de 54 mill/ton ubicaron la producción del ciclo 2017/18 en 47 mill/ton y para maíz de 39 a 36 mill/ton. Es decir que en suma la producción Argentina entre la visión de febrero y marzo se ajustó en 10 mill/ton. Esto se tradujo en reducciones de exportación e industrialización tanto en el oleaginoso como en el maíz. En parte estos ajustes se compensaron con mejores perspectivas de los cultivos brasileños, específicamente de soja, aunque no llegaron a evitar que los stocks finales de ambos cultivos sean menores, por lo cual se podría inferir lo alcista del informe. Otro punto relevante fue la baja en las existencias finales de ambos granos en EE.UU, en un marco de mayores exportaciones, permitiendo así consolidar la baja en las reservas mundiales para este año. No obstante los operadores comerciales se adelantaron a las cifras del Organismo americano, y en las últimas semanas tomaron fuertes posiciones compradoras, que terminaron liquidando y por ende influyendo negativamente en los precios de Chicago. A ello se sumaron las últimas lluvias en la región central Argentina, que al margen de su utilidad, trajeron alivio a los especuladores.

La fuerte sequía que asola desde varios meses a gran parte de la región pampeana continúa. A pesar de haberse registrado en los últimos días algunas precipitaciones, estas fueron muy dispersas y de bajo milimetraje, que no revirtieron la grave situación que se vive. Ello lleva a que se sigan revisando las cifras de producción hacia abajo, en especial en maíz y soja, los cultivos más castigados, prácticamente por todas las fuentes privadas, aunque aun no se conocen los pronósticos oficiales. Evidentemente, al margen de las discusiones si en esta temporada tuvimos o no un evento "Niña" el impacto en el desarrollo de los granos fue muy negativo.

Si bien el estado de los sembrados es muy heterogéneo, dependiendo de la fecha de implantación, la disponibilidad de agua en los suelos y las lluvias recibidas, los pronósticos de producción se siguen ajustando a una dramática realidad. Prueba de ello es que en soja las primeras estimaciones para este ciclo rondaban las 54 mill/ton, en tanto que ahora fluctúan entre 41 y 39 mill/ton. Algo similar se dio en maíz donde se preveía un record de 42 mill/ton (debido a la expansión del área respecto del ciclo anterior) y hoy los menos optimistas opinan que el "techo" no superaría los 35 mill/ton. Sin duda, con estas expectativas nos alejamos bastante del último record de 128 mill/ton del ciclo previo para fluctuar entre 111 y 106 mill/ton. Ello se traduce en un saldo a exportar mucho menor, que si bien se vera favorecido por mejores precios, producto de la menor oferta, difícilmente compense lo proyectado oportunamente.


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	5.400	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	14.200	3%
Oleaginosos					
- Soja	20.100	19.200	18.100	18.000	-6%
- Girasol	1.300	1.600	1.800	1.750	13%
- Otros	1.550	1.550	1.500	1.450	-3%
Total Oleaginosos	22.950	22.350	21.400	21.200	-4%
% Oleaginosos/Total	67%	62%	60%	60%	-3%
Total General	34.300	36.250	35.700	35.400	-2%
Produccion 000 de tn	2015/16	2016/17	2017/18		% +/-
			H Max	H Min	
Cereales					
- Trigo	10.900	18.000	18.000	17.800	0%
- Maiz (Grano)	31.000	40.000	37.000	35.000	-8%
- 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	67.500	63.850	61.300	-5%
Oleaginosos					
- Soja	55.500	54.500	41.000	39.000	-25%
- Girasol	3.000	3.300	3.600	3.500	9%
- Otros	2.400	2.500	2.350	2.200	-6%
Total Oleaginosos	60.900	60.300	46.950	44.700	-22%
Total General	113.600	127.800	110.800	106.000	-13%
			4.800		

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

En los cuadros adjuntos se presentan los Margenes Brutos de cada cultivo fino y grueso y los resultantes de doble cosecha. A diferencia de las anteriores entregas, se consignan los del ciclo 2017/18 y un muy preliminar calculo de la 2018/19 en ambos casos con los tipo de cambio (estimados) y los precios a cosecha, segun el Mercado a Terminos de Buenos Aires. Cabe aclarar que se consignan para cada zona un nivel medio de rendimientos que en el caso del ciclo actual esta ajustado por efectos de la sequia. Como es de costumbre se presentan los resultados para campo propio y arrendado, considerando para todas las zonas el flete a puerto mas cercano, de alli algunos valores marcadamente negativos, que pueden revertirse si se lo analiza con el criterio de consumo local. Como se puede observar prevalece, a partir de los precios actuales y futuros el maiz o la combinacion trigo/soja y soja. En el NEA sigue siendo una excelente alternativa el girasol. A partir de esta informacion se puede llegar a inferir que es factible una nueva expansion del area triguera, complementada con soja de segunda y tambien una expansion del maiz en especial en la region central donde los rendimientos unitarios son mejores. Esto permite en alguna medida consolidar la relacion cereales/oleaginosos en terminos mucho mas equilibrados para alcanzar un esquema productivo mas sustentable

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)	190	190			298	180	310	161
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2100 kg)	(2100 kg)	(3800 kg)	(9000 kg)		
Campo Propio	283	240	529	476	564	670		
Campo Alquilado	-79	-132	207	154	242	348		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1800 kg)	(1800 kg)	(3500 kg)	(8000 kg)	(2300 kg)	(5500 kg)
Campo Propio	288	215	466	412	446	515	331	344
Campo Alquilado	16	-38	155	141	244	313	68	91
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1500 kg)	(1400 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)	
Campo Propio	395	342	550	487	280	470	412	
Campo Alquilado	206	172	370	307	100	280	232	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1700 kg)		(3000 kg)	(7000 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	97		278		367	350	283	176
Campo Alquilado	-42		139		257	240	153	56
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-78				181	214	194	141
Campo Alquilado	-173				86	119	104	41
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Terminos/Rosario					Dólar 20,17			
Cifras en rojo son margenes negativos /Rendimientos medios zonales/ Fletes a Rosario								
Costo de Arrendamiento Estimado Promedio: Nucleo = Pergamino 1,55 mtn Soja / Oeste BsAs = G.Villegas 1,15 mtn Soja - Sudeste = Necochea 260 US\$/ha / Centro Cordoba = R.Cuarto 210 US\$/ha / NEA Chaco = Charata 160 dol/ha								
MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2018/19								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maiz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	192	190			293	178	310	150
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	298	246	599	565	781	809		
Campo Alquilado	-56	-118	284	251	467	465		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	303	221	580	518	511	584	364	221
Campo Alquilado	37	-25	314	252	315	387	107	-25
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	441	347	607	562	374	613	445	
Campo Alquilado	222	177	427	382	194	423	265	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	117		418		434	424	318	266
Campo Alquilado	-22		280		324	314	188	146
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-65				180	227	202	116
Campo Alquilado	-160				85	132	112	16
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Terminos/Rosario					Dólar 22,50			
Cifras en rojo son margenes negativos /Rendimientos medios zonales / Fletes a Rosario/ Tipo de Cambio a la fecha								
Costo de Arrendamiento Estimado Promedio: Nucleo = Pergamino 1,55 mtn Soja / Oeste BsAs = G.Villegas 1,15 mtn Soja - Sudeste = Necochea 260 US\$/ha / Centro Cordoba = R.Cuarto 210 US\$/ha / NEA Chaco = Charata 160 dol/ha								
Mejores Margenes					Fuente: Agritrend en base a info de Mercado			

ECONOMIAS REGIONALES: CEBADA

En el actual ciclo, la produccion mundial de cebada se ubica en niveles de los mas bajos del quinquenio con 142 mill/ton, en tanto que el consumo, con leve merma respecto al ciclo anterior pero con volumenes superiores a la oferta (146 mill/ton) asegura existencias finales de las mas bajas de las ultimas tres decadas y por ende precios de los mas altos de los ultimos tres años. Ademas de Arabia Saudita, que es el principal demandante y lo seguira siendo, representando un tercio del comercio mundial, se suma China, quien año tras año sigue mejorando su performance compradora. De esta forma los precios en los principales origenes (Australia, Francia, Ucrania y Argentina) se vieron muy fortalecidos, lo cual llevara seguramente a expandir la produccion para el ciclo 2018/19.

En el marco local, por tercer año consecutivo, se observa una merma en la superficie sembrada ubicandose para el ciclo 2017/18 en torno a 800 mil has y una produccion cercana a las 3,2 mill/ton. Recordemos que solo tres años atrás se habian producido 4,2 mill/ton y en 2012/13 se alcanzaron los 5,2 mill/ton segun cifras oficiales. Sin duda las restricciones que tenia el trigo en la anterior Administracion no solo en materia de derechos de exportacion sino en cuanto a las restricciones comerciales para su venta, en el marco de la llamada "mesa de los argentinos", llevo a una siembra masiva de este cereal como opcion ante el trigo. En el corriente ciclo, se espera un nivel de consumo interno que no vario demasiado en los ultimos años y exportaciones en descenso, basicamente de cebada forrajera orientada al Oriente Medio a muy buenos precios, producto de la menor oferta mundial que dabamos cuenta.

Oferta y Demanda Argentina de Cebada

EN MIL/TON	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
- Stock Iniciales	180	420	900	1100
- Producción (grano)	3200	3600	4200	3600
- Oferta Total	3.380	4.020	5.100	4.700
- Consumo Interno	1400	1400	1500	1200
- Exportación	1750	2350	3080	2500
- Semilla y Otros	90	90	100	100
- Total Demanda	3240	3840	4680	3800
- Stocks Finales	140	180	420	900

Fuente: Minagro/Agritrend SA

Los precios tal como citamos son muy atractivos con niveles FOB del orden de los 200/210 dol/ton lo cual permite pagar hasta 195 dol/ton en consonancia con el trigo. Si bien gran parte de la produccion responde a variedades de tipo cervecera, imprescindibles para abastecer las malterias locales, los saldos exportables no reconocen tanto esta caracteristica y se venden como forraje.

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18		2016/17	2015/16
- Stock Iniciales	0,6	0,6	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)	3,34	3,30	3,53	3,19
- Producción	18,0	17,8	18,0	10,9
Total Oferta	18,6	18,4	18,9	15,4
- Exportación	12,0	11,7	12,2	8,4
- Consumo Interno	5,7	5,7	5,6	5,7
- Compras 7-3-2018	11,0	11,0	18,0	12,1
- % s/Produc.	61%	62%	100%	111%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	18,2	17,9	18,3	14,6
- Stocks Finales	0,4	0,5	0,6	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	4,9	3,8
Rindes (tn/ha)	7,21	6,95	8,16	8,22
- Producción	37,0	35,0	40,0	31,0
Total Oferta	37,4	35,4	41,0	34,1
- Exportación	23,0	21,5	27,0	20,5
- Consumo Interno	14,0	13,5	13,5	12,5
- Compras 7-3-2018	14,0	14,0	39,5	31,0
- % s/Produc.	38%	40%	99%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
- Total Demanda	37,1	35,1	40,6	33,1
- Stocks Finales	0,3	0,3	0,4	1,0

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2017/18		2016/17	2015/16
- Stocks Iniciales:	10,8	10,8	6,4	5,0
Area Sembrada	18,1	18,0	19,2	20,1
Area Cosechada	17,7	17,6	18,8	19,0
Rindes (tn/ha)	2,31	2,21	2,90	2,89
- Producción + Import.	44,0	42,0	56,0	56,0
Total Oferta	54,8	52,8	62,4	61,0
- Exportaciones	6,0	5,0	7,8	9,0
- Molienda	41,0	40,0	41,0	43,0
- Compras 7-3-2018	11,1	11,1	47,8	56,0
- % s/Produc.	25%	26%	85%	100%
- Uso directo	2,8	2,8	2,8	2,6
Total Demanda	49,8	47,8	51,6	54,6
- Stocks Finales:	5,0	5,0	10,8	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 7-3-2018	1,5	1,5	3,0	3,0
- % s/Produc.	42%	43%	91%	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 trigo y oleaginosos) a misma fecha de cada año

Ciclo 2017/18 - Hip 1 (amarillo) Maxima / clima estable - Hip 2 (verde) Minima / clima continuando sequia prolongada

OFERTA Y DEMANDA LOCAL

TRIGO
Promediando el primer cuatrimestre, la comercialización de trigo continua muy activa. Las 11 mill/ton ya compradas por los operadores, la mayoría de ellas a precio dan cuenta de ello. La exportación ya embarco 6,6 mill/ton en tanto que los compromisos a mediados de marzo superaban los 7,9 mill/ton de una meta de 12 mill/ton. La industria también evoluciona en valores normales de molienda aunque con menores stocks. Los precios actuales, producto de esta dinámica y una sostenida demanda externa crecieron en forma significativa para ubicarse en torno a los 190 dol/ton con valores por encima de los 200 dol/ton para mediados de año. Las primeras indicaciones para el ciclo 2018/19 muestran precios sostenidos para entrega enero/19 de mas de 190 dol/ton.

MAIZ
Ya terminando el ciclo comercial, las operaciones de maiz se redujeron marcadamente. Se estima que los embarques de este cereal termine en niveles de 27 mill/ton, con consumos internos de casi 14 mill/ton. Los precios en tal sentido ante la carencia de volúmenes de importancia para la venta se ubican en torno a 178 dol/ton. Para la cosecha nueva, con compras ya realizadas del 38% del total esperado de producción los precios son aun mas elevados, poniendo así de manifiesto la incertidumbre de la oferta final. Ello podra equilibrar en alguna medida, los márgenes de aquellos productores que se enfrentan con rendimientos sensiblemente inferiores a los del ciclo previo.

SOJA
A días del ingreso de la nueva cosecha, se estima que permanecen en manos de los productores mas de 10 mill/ton, lo cual explica, sumado la pobre proyección de producción del nuevo ciclo, la mejora de los precios de las últimas semanas. En efecto, la mercadería disponible llevo a tocar los 300 dol/ton, cuando hace un par de meses atras se la negociaba en 260 dol/ton. Si bien los stocks iniciales seran relevantes, la oferta final del nuevo ciclo, sera menor a la del año pasado ya que se ajusto fuertemente la producción. Ello se traducira en una exportación como poroto limitada (con márgenes neutros o negativos) y una industrialización esperada menor a la de 2017. A pesar de ello, y considerando la mercadería que ingrese como admisión temporaria de Paraguay y Brasil (3 mill/ton) los stock se reduciran y los precios se mantengan en niveles similares a los actuales.

PRECIOS DE LOS GRANOS

TRIGO	Cosecha Actual			2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	abr-18	jul-18	ene-19
PRECIO FOB	197	202	208	192
PRECIO FAS TEORICO	186	191	197	181
PRECIO FAS MERCADO	189	191	203	192

MAIZ	2016/17	2017/18		
(Dls/ton)	Dispon.	abr-18	may-18	jul-18
PRECIO FOB	192	192	191	187
PRECIO FAS TEORICO	179	179	178	174
PRECIO FAS MERCADO	178	179	180	178

SOJA	2016/17		2017/18 (mayo)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	410	446	411	445
PRECIO FAS TEORICO	281	318	287	313
PRECIO FAS MERCADO	298	298	298	298

GIRASOL	2017/18 (feb)		2017/18 (marzo)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	340	380	340	382
PRECIO FAS TEORICO	305	325	305	327
PRECIO FAS MERCADO	310	310	310	310

SINTESIS:
Lamentablemente el clima nos jugo una mala pasada en este ciclo. Si bien la cosecha fina respondio a las expectativas, la cosecha gruesa especialmente en soja y maiz dista mucho de las proyecciones preliminares. Muchos comunicadores plantean que la mejora en los precios por estos motivos compensa la merma de la producción, pero ello no es tan así. No solo muchos productores deberan encarar el ciclo con rendimientos muy bajos o nulos, los que puedan disponer de mercadería deberan enfrentar costos crecientes en cuanto al incrementos de ciertos tributos y de un esquema de gastos de comercialización y flete que no son menores. Ello sin duda afectara los márgenes del ciclo, reduciendo así los ingresos para encarar la proxima cosecha. Por ello, mas que nunca el productor debera seguir muy de cerca estas variables, sumado a los precios futuros, a fin de elegir el mejor momento para la venta de sus granos.

Preparado por: