

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS

TRIGO			
(en mill/tons)	2017/18	2016/17	2015/16
PRODUCCION	760	751	735
CONSUMO	743	739	712
EXPORTACION	182	183	173
EX - URSS	65	54	51
USA	25	29	21
UE	24	27	35
CANADA	23	20	22
AUSTRALIA	16	23	16
ARGENTINA	13	14	10
EXISTENCIA FINAL	271	253	242
Dias de Consumo	133	125	124
% STOCK/INDUST.	36%	34%	34%
MAIZ			
(en mill ton)	2017/18	2016/17	2015/16
PRODUCCION	1036	1075	973
CONSUMO	1069	1058	968
EXPORTACION	153	160	120
USA	57	58	48
BRASIL	33	32	14
EX - URSS	25	27	21
ARGENTINA	24	26	22
EXISTENCIA FINAL	198	232	215
Dias de Consumo	68	80	81
% STOCK/CONSUMO	19%	22%	22%
SOJA			
(en mill/ton)	2017/18	2016/17	2015/16
PRODUCCION	335	351	314
USA	120	117	107
BRASIL	115	114	97
ARGENTINA	40	58	57
INDUSTRIALIZACION	299	289	275
EXPORTACION	150	147	133
CHINA: Mayor Import.	97	94	83
EXISTENCIA FINAL	91	97	78
Dias de Industrial.	82	85	65
% STOCK/INDUST.	30%	34%	28%

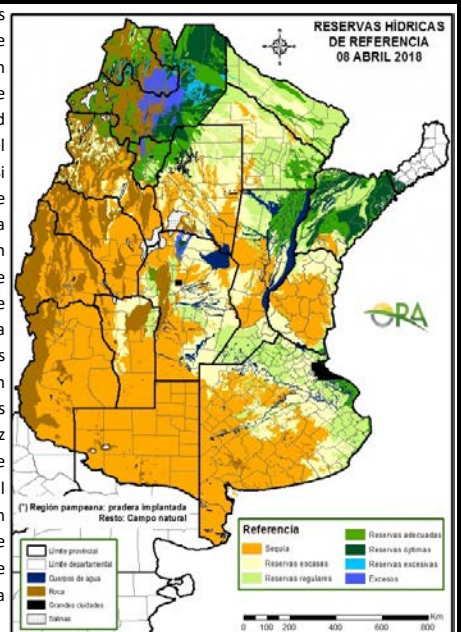
Fuente: Departamento de Agricultura de EE.UU - WASDE / Abril 2018

Los valores en amarillo indican las modificaciones respecto del informe anterior

A nivel internacional, las ultimas semanas fueron muy movidas. A la "guerra" comercial desatada entre USA y China por aranceles de exportacion, en particular los correspondientes a soja que China aplicaria (25% sobre el valor FOB) a USA como respuesta a los limites que ellos imponen al ingreso de acero y aluminio asiatico, se suma ahora las anunciadas importaciones de soja de nuestros paises vecinos y de los propios Estados Unidos, para paliar la falta evidente de fisico que vivimos en la actualidad y tiende a agudizarse hacia fines del ciclo. En el ultimo informe del USDA, queda expuesto por segundo mes consecutivo el ajuste sobre la oferta argentina que proyecta este Organismo. En su informe de abril ya bajaron las producciones de soja y maiz de nuestro pais a 40 y 33 mill/ton respectivamente, con el consecuente impacto sobre los saldos exportables. Todo este combo explica los movimientos-historico por cierto- del Mercado de Chicago en las dos ultimas semanas. Luego de darse a conocer las medidas que "impondrian" los chinos, el mercado de soja y sus derivados y el de maiz por sustitucion se desplomo. Paralelamente el sudamericano (Brasil y Argentina) empezo a mejorar sus primas generando un "spread" de relevancia entre las cotizaciones americanas y locales. A posteriori Chicago reacciono con alzas de importancia, manteniendose un mercado interno muy tonificado, con las noticias de una produccion sojera que se confirma como de la mas baja de la decada. Los precios de la soja 17/18 que en oportunidad de la siembra (sep/17) se ubicaban a cosecha en 270 dol/ton FAS, empezaron a trepar, alcanzando los 315 dol/ton para la mercaderia disponible y mas de 330 para las posiciones mas diferidas. Tras carton se dio a conocer negocios por 240 mil ton de soja de USA con destino a Argentina para embarque oct-nov que poco incidieron en el comportamiento de los precios. Recordemos que las expectativas de molienda locales se ubican (incluida la importacion de Mercosur y USA) en 38 mill/ton y la capacidad instalada es de 66 mill/ton, lo cual pone de manifiesto el grado de ociosidad esperada.

Y finalmente llovio.... Luego de largos meses sin darse precipitaciones de magnitud en gran parte de la region pampeana, en los ultimos dias se registraron lluvias con intensidad variable que tendieron a mejorar el perfil de humedad de los suelos. Si bien algo esperado por la mayoría de los productores que apuestan a la proxima cosecha fina, estas lluvias en muchas zonas limitaron las tareas de recoleccion de la cosecha gruesa, que se desarrolla lentamente con alta humedad ambiente y algunos problemas de calidad en especial en soja donde se observan muchos lotes con granos verdes. Tambien en maiz el avance es lento con niveles de humedad promedio alta, lo cual implica la necesidad su secado, con los costos que ello conlleva. Si se observa el mapa adjunto la fuerte sequia que duro meses, comienza a dispersarse.

Si bien el avance de las labores es bajo, habiendose completado el 24% de la recoleccion de soja (4 mill/has) y 25% de maiz (1,3 mill/has), el ritmo es superior al del ciclo anterior. En ese marco, se estima que ya ingresaron practicamente 10 millones de toneladas de soja y otro tanto de maiz, imprescindibles para hacer frente a los compromisos de exportacion e industrializacion interna. De esta forma empieza a consolidarse la produccion final, que ahora se la proyecta en 37 y 32 millones de toneladas para ambos granos. Ello se plasmara en una cosecha final de algo mas de 100 millones de toneladas con una caida significativa respecto del ciclo anterior. En efecto, la caida respecto al 2016/17 alcanzaria el 21% con una cifra absoluta de 26,5 mil/ton menos. Ello lamentablemente se traduce en un saldo exportable para todo el complejo granario de 74 mil/ton vs. 91 del ciclo previo, con ingresos de divisas por 24,2 mil mil/dol es decir 3,5 mil mil/dol menos que en el pasado año.


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	-17%
- Cebada	1.100	900	800	800	-11%
- Otros	1.900	1.900	1.800	1.750	-8%
Total Cereales	11.350	13.900	14.300	14.200	2%
Oleaginosos					
- Soja	20.100	19.200	18.100	18.000	-6%
- Girasol	1.300	1.600	1.800	1.750	9%
- Otros	1.550	1.550	1.500	1.450	-6%
Total Oleaginosos	22.950	22.350	21.400	21.200	-5%
% 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	18.000	0%
- Maiz (Grano)	31.000	40.000	34.000	32.000	-20%
- Sorgo	3.300	3.300	3.200	3.100	-6%
- Cebada	4.200	3.600	3.200	3.200	-11%
- Otros	3.300	2.600	2.450	2.300	-12%
Total Cereales	52.700	67.500	60.850	58.600	-13%
Oleaginosos					
- Soja	55.500	54.500	39.000	37.000	-32%
- Girasol	3.000	3.300	3.600	3.500	6%
- Otros	2.400	2.500	2.350	2.200	-12%
Total Oleaginosos	60.900	60.300	44.950	42.700	-29%
Total General	113.600	127.800	105.800	101.300	-21%
				4.500	

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

Como decíamos anteriormente, los precios de todos los commodities y en particular los de soja y maíz por ajuste de oferta, y del trigo por una demanda muy activa se tonificaron significativamente. Basta repasar las cotizaciones de la mercadería disponible, representativa por cierto ya que el avance de la cosecha así lo indica, para ver la mejora de las mismas en las últimas semanas. Como es habitual en los cuadros adjuntos presentamos los márgenes brutos para el productor, obviamente sin considerar la carga tributaria, amortizaciones etc. Considerando los rendimientos medios para 2017/18, reducidos por efectos de la seca generalizada, se destacan los beneficios para el maíz en la zona núcleo, el doble cultivo para el oeste y sudeste bonaerense, y erráticamente la soja para el centro cordobés y el maíz para el NEA, tanto en campo propio como en los arrendados. Sin duda la merma en la productividad como consecuencia de la seca fue compensada en parte, por los muy buenos precios que se registran en la actualidad. También se presentan los primeros números para el ciclo 2018/19 ya con rindes medios históricos para cada zona, suponiendo que el clima tienda a estabilizarse, y en función al esquema de precios a cosecha que nos muestra el Matba. Aquí una vez más se consolida la buena rentabilidad de la cosecha fina, el doble cultivo tanto de trigo/cebada con soja y la soja de primera, y en menor medida el maíz. Sin duda ello nos hace pensar que la mejora del área de cosecha fina, próxima a iniciar su siembra será masiva.

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2017/18									
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA				
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maíz	Girasol	Sorgo	
Precio Local (dol/ton)	220	200			315	189	305	168	
Yields Doble Crops									
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2100 kg)	(2100 kg)	(3800 kg)	(9000 kg)			
Campo Propio	412	281	690	549	625	747			
Campo Alquilado	24	-112	342	201	277	399			
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1800 kg)	(1800 kg)	(3500 kg)	(8000 kg)	(2300 kg)	(5500 kg)	
Campo Propio	411	254	617	479	503	584	319	381	
Campo Alquilado	120	-18	326	188	281	362	37	108	
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1400 kg)	(1400 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)		
Campo Propio	544	387	692	554	318	530	400		
Campo Alquilado	355	217	512	374	138	340	220		
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1700 kg)		(3000 kg)	(7000 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)	
Campo Propio	204		410		415	411	272	208	
Campo Alquilado	65		271		305	301	142	86	
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)	
Campo Propio	-18				217	264	185	168	
Campo Alquilado	-113				122	169	95	68	
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 20,21				
Cifras en rojo son márgenes negativos /Rendimientos medios zonales/ Fletes a Rosario									
Costo de Arrendamiento Estimado Promedio: Núcleo = 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	Maíz	Girasol	Sorgo	
Precio Local (dol/ton)	197	200			305	173	305	155	
Yields Doble Crops									
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)			
Campo Propio	319	286	646	632	834	761			
Campo Alquilado	-54	-97	313	299	501	429			
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)	
Campo Propio	324	261	625	581	555	543	352	383	
Campo Alquilado	44	0	345	301	344	333	81	122	
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)		
Campo Propio	436	392	651	626	406	575	432		
Campo Alquilado	247	222	471	446	226	385	252		
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)	
Campo Propio	135		461		471	388	306	294	
Campo Alquilado	-4		322		361	278	176	174	
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)	
Campo Propio	-55				205	200	192	135	
Campo Alquilado	-150				110	105	102	35	
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 22,50				
Cifras en rojo son márgenes negativos /Rendimientos medios zonales / Fletes a Rosario/ Tipo de Cambio a la fecha									
Costo de Arrendamiento Estimado Promedio: Núcleo = 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 Márgenes Fuente: Agritrend en base a info de Mercado									

ECONOMIAS REGIONALES: SECTOR VITIVINICOLA

Según el Observatorio Vitivinícola Argentino, en un reciente informe sobre el sector, da cuenta que las últimas dos vendimias fueron muy buenas en calidad pero de las más bajas en volumen en los últimos 60 años. "En esta línea es esperable que la cosecha 2018 sea superior a la de 2017, algo que podemos reforzar sabiendo que las heladas si bien afectaron algunas zonas puntuales como por ejemplo parte del norte de Mendoza y el sur de San Juan y en menor medida algún sector del Valle de Uco, no han sido generalizadas, por lo cual podemos decir que seguramente la producción de uva de Argentina se incrementará en 2018 respecto al año anterior". Y añade: "Un escenario 'conservador' muestra que un aumento de la producción de uva de 15% significaría pasar de 1.900 millones de kilos para vinificar en 2017 a 2.200 millones en 2018". En tal sentido, si uno observa un gráfico de los últimos 20 años, se puede inferir lo cíclico de la producción a lo largo del periodo. Por su parte da cuenta que la venta de vino en el mercado interno cayó 5% entre 2017 y 2016; las exportaciones de vino embotellado disminuyeron en el mismo valor y se registraron caídas muy marcadas como la del vino a granel y el jugo de uva al exterior en niveles cercanos al 40% aproximadamente cada uno de ellos. Estas mermas reafirman los resultados negativos del año anterior ya que en 2016 también se advirtieron bajas en despachos y exportaciones.

Internacionalmente, según la información del OVA, las producciones de España, Francia e Italia estarían reduciéndose, al igual que en Sudafrica producto de bajo nivel de precipitaciones por lo cual se presenta una oportunidad interesante para recomponer el esquema de exportaciones. No obstante destaca que el gran mercado sin dudas sigue siendo el interno, por lo cual la apuesta se centra en el incremento del consumo local. De allí que en 2018, con estabilidad de precios tanto a nivel macro - reducción de la inflación y una mejora del tipo de cambio real - y estabilidad micro, esto es, precios de uvas y vinos razonables, es de esperar que los vinos y jugos concentrados de Argentina sean competitivos respecto a otras bebidas. El informe concluye que un tema de suma importancia es la disminución de los costos logísticos, la disminución de la carga impositiva y las cargas laborales, una mención aparte merece el aumento de reintegros a las exportaciones vitivinícolas, una herramienta que el sector viene requiriendo hace tiempo y que necesita imperiosamente hasta tanto lleguen las reformas estructurales.

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 4-4-2018	12,0	12,0	18,0	12,1
- % s/Produc.	67%	67%	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)	6,63	6,36	8,16	8,22
- Producción	34,0	32,0	40,0	31,0
Total Oferta	34,4	32,4	41,0	34,1
- Exportación	20,0	18,5	27,0	20,5
- Consumo Interno	14,0	13,5	13,5	12,5
- Compras 4-4-2018	15,0	15,0	40,0	31,0
- % s/Produc.	44%	47%	100%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
- Total Demanda	34,1	32,1	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:	10,4	10,4	5,4	4,4
Area Sembrada	18,0	18,0	19,2	20,1
Area Cosechada	17,6	17,6	18,8	19,0
Rindes (tn/ha)	2,32	2,21	2,90	2,89
- Producción + Import.	43,0	41,0	56,0	56,0
Total Oferta	53,4	51,4	61,4	60,4
- Exportaciones	5,0	4,0	7,4	9,5
- Molienda	39,0	38,0	41,0	43,0
- Compras 4-4-2018	14,7	14,7	48,6	56,0
- % s/Produc.	34%	36%	87%	100%
- Uso directo	2,8	2,8	2,6	2,5
Total Demanda	46,8	44,8	51,0	55,0
- Stocks Finales:	6,6	6,6	10,4	5,4

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 4-4-2018	1,8	1,8	3,1	3,0
- % s/Produc.	51%	53%	94%	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 (amarilla) Maxima - Hip 2 (verde) Minima

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
TRIGO	
Mercado del disponible por las nubes. Con precios del orden de 220 dol/ton, el trigo para las posiciones cercanas se negocia con gran dinamismo, producto de una exportacion muy activa acompañada por una industria que necesita del fisico para seguir funcionando. Estos niveles, en alguna medida divorciados del FOB de exportacion se incrementan aun mas para may/jun con niveles de 226/228 dol/ton. Al cierre del primer cuatrimestre del año, se habia ya negociado casi el 70% de la oferta disponible, lo cual explica estos excelentes precios. Las primeras operaciones de la 18/19 con 197 dol/ton alientan a pensar una nueva mejora en la superficie sembrada con cerca de 6 mill/has totales y una produccion, acompañando el clima record, cercana a las 20 mill/ton.	

MAIZ	
El ingreso de la nueva cosecha no influyo demasiado en los precios del maiz, que continuo negociandose con firmeza, en funcion a la activa demanda exportadora. Al 4/4 se llevaba comprado casi 10 mill/ton por los operadores, gran parte de ellas a precio hecho. Las DJVE muestran un ritmo febril con casi 6 mill/ton y los embarques solo entre lo efectivizado en parte de marzo y abril alcanzan las 1,7 mill/ton. Ello explica un mercado muy firme en torno a 188 dol/ton, con leves ajustes en los meses siguientes, producto del ingreso generalizado de oferta y la competencia brasilera y luego americana. Un dato a destacar, como en la mayoria de los granos la posicion may/19 con 173 dol/ton, para tener en cuenta.	

SOJA	
El mercado de soja 17/18 se presenta como una gran incognita. A un nivel de stock record se suma una oferta diezmada por la sequia e importaciones de no menos de 4 millones de toneladas. En ese marco, se esperan pobres exportaciones de poroto (los margenes son muy malos) y una industrializacion quizas mas baja que la del ciclo anterior, reiterando por tercer año consecutivo una ociosidad industrial elevada (40/45%). La gran pregunta es que actitud tendra en ese marco el productor.... vendera? o segurira reteniendo a pesar de los excelentes precios? sin dudas esta sera la clave. A inicios de abril ya habia vendido casi el 35% de la cosecha (14,7 mill/ton), pero menos de la mitad (6,9 mill/ton) tenia precio efectivo. Los precios actuales en torno a los 315 dol/ton para la entrega inmediata son muy atractivos, y mas aun cuando nos ubicamos en posiciones mas lejanas donde la baja de retenciones se refleja por ejemplo para jul/sep con niveles cercanos a 325/330 dol/ton.	

PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO		Cosecha Actual		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	may-18	jul-18	ene-19
PRECIO FOB	229	230	240	208
PRECIO FAS TEORICO	218	219	229	197
PRECIO FAS MERCADO	220	226	228	197
MAIZ		2017/18		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	may-18	jul-18	may-19
PRECIO FOB	193	195	195	188
PRECIO FAS TEORICO	180	182	182	175
PRECIO FAS MERCADO	188	186	184	173
SOJA		2017/18 (mayo)		2017/18 (julio)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	424	471	430	473
PRECIO FAS TEORICO	293	341	303	349
PRECIO FAS MERCADO	314		323	
GIRASOL		2017/18 (mayo)		2017/18 (julio)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	340	380	340	382
PRECIO FAS TEORICO	305	325	305	327
PRECIO FAS MERCADO	305		308	

SINTESIS:

Estamos transitando un año muy complejo donde el productor debe estar muy atento a las variaciones que presentan los mercados. Si bien la situacion local es complicada, con cosechas magras, y en algunas zonas nulas, los precios de la mayoria de los granos tendieron a afirmarse por motivos internos y externos y ello es muy auspicioso. Condicionantes inesperadas llevaron a que las cotizaciones tanto para la mercaderia disponible como la de entrega diferida se ubiquen en niveles dificil de haberlos pronosticado a la hora de la siembra. En ese marco, y con un mundo turbulento, por problemas climaticos y economico-politicos no solo se confirma un excelente horizonte para el resto del año, sino se aventura un nuevo ciclo 2018/19 que quizas permita la revancha de aquellos que vieron frustradas sus expectativas actuales. De alli que como venimos insistiendo desde esta columna, el productor debe de seguir muy de cerca la evolucion de los mercados y las variables que los condicionan. Son tiempos donde es muy probable maximizar beneficios con una correcta lectura de los mismos y la adecuada cobertura ante la creciente volatilidad que presentan.

Preparado por:

Abril 2018