

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

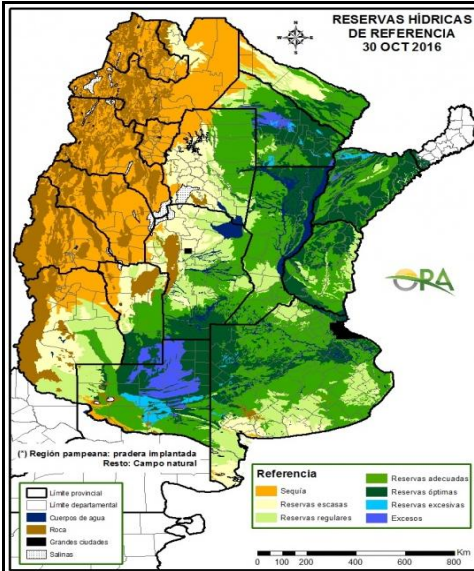
AREA Y PRODUCCION DE GRANOS					
Area Sembrada 000 de ha.	2014/15	2015/16	% +/-	2016/17	% +/-
Cereales					
- Trigo	4.200	3.400	-19%	4.400	29%
- Maiz (Grano)	3.750	3.600	-4%	4.600	28%
- Sorgo	900	900	0%	1.000	11%
- Cebada	1.050	1.100	5%	950	-14%
- Otros	2.000	1.900	-5%	1.900	0%
Total Cereales	11.900	10.900	-8%	12.850	18%
Oleaginosos					
- Soja	20.600	20.100	-2%	19.600	-2%
- Girasol	1.250	1.350	8%	1.600	19%
- Otros	1.500	1.550	3%	1.550	0%
Total Oleaginosos	23.350	23.000	-1%	22.750	-1%
% Oleaginosos/Total	66%	68%	2%	64%	-6%
Total General	35.250	33.900	-4%	35.600	5%
Producción 000 de tn					
	2014/15	2015/16	% +/-	2016/17	% +/-
Cereales					
- Trigo	12.500	10.800	-14%	14.300	32%
- Maiz (Grano)	28.500	29.000	2%	35.000	21%
- Sorgo	3.500	3.300	-6%	4.300	30%
- Cebada	2.900	4.200	45%	3.400	-19%
- Otros	2.600	3.300	27%	2.500	-24%
Total Cereales	50.000	50.600	1%	59.500	18%
Oleaginosos					
- Soja	60.000	56.000	-7%	57.200	2%
- Girasol	2.500	2.800	12%	3.500	25%
- Otros	2.300	2.550	11%	2.500	-2%
Total Oleaginosos	64.800	61.350	-5%	63.200	3%
Total General	114.800	111.950	-2%	122.700	10%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

En girasol, también comenzó a desacelerarse el ritmo de siembra. Si bien continúa adelantado con un 50% de cobertura vs. un 42% del ciclo anterior (con mayor área total involucrada) el avance en la última semana fue muy limitado por los excesos descriptos. El desarrollo del cultivo en el NEA y centro norte de Santa Fe es muy bueno, aunque los excesos hídricos comienzan a preocupar.

Esta situación de mayor incertidumbre en cuanto al desarrollo de las cosechas y ciertas mejoras en los precios de los granos en las últimas semanas llevaron a que el esquema de márgenes brutos para el próximo ciclo se vean algo más atractivos. La hipótesis de un trigo por encima de los 150 dol/ton y una cebada de algo más de 160 dol/ton son buenas opciones para campos propios, e incluso mejores si se considera como doble cultivo con soja en virtud de las mejoras en el precio de esta oleaginosa. Respecto a la cosecha gruesa el nivel sostenido de soja hace ferrea la competencia con el maíz en la zona núcleo en tanto que sigue siendo el forrajero quien se impone en zonas algo más alejadas, con excepción de las extrapampeanas por el fuerte efecto de los fletes. Finalmente y a pesar de la caída en los precios del girasol, este oleaginoso es muy buena opción en casi todas las zonas. Estos cálculos lo hacemos sobre una expectativa más alentadora en cuanto al tipo de cambio. Según el nivel presentado por las autoridades en el presupuesto de 18 pesos/dol, nos parece cauto hacer los márgenes con un nivel levemente inferior en 17 pesos/dólar. En este esquema pareciera muy lógico ir tomando ciertas coberturas para el mediano plazo en la mayoría de los commodities.

Si bien a esta altura del año ya tenemos definida la oferta del hemisferio norte y resta solo la definición de las producciones de Brasil y Argentina preferentemente, y se empieza a especular con la nueva siembra de USA, parecería que los precios de la mayoría de los granos están más cerca de los pisos que de los techos. Sin duda, cuando estemos más cerca de la recolección de cada uno de ellos es factible que tengamos bajas estacionales, pero los niveles actuales resultan muy posible que se mantengan. Con relación al corto plazo, algunos márgenes son todavía más atractivos. Estos son producto de los precios actuales que se ven más influenciados por los requerimientos puntuales de mercadería y cierta retención de los productores a su venta, especulando en alguna medida sobre la hipótesis de mejoras en las cotizaciones (especialmente en soja). Esto explica la "inversión" entre cosechas. Claramente en este sentido se ubican el maíz y el girasol que pierden 20 y 35 dol/ton respectivamente, en el primer caso porque aun se está cubriendo requerimientos de la exportación y el segundo porque ya las existencias de mercaderías son muy escasas. Respecto a la soja esta "inversión" es más limitada, solo 10 dol/ton, lo que alienta a muchos productores en la medida de sus posibilidades, a retenerla.



Quien domina la escena productiva a lo largo de estas dos semanas fue sin dudas el clima. Las precipitaciones registradas en gran parte de la región pampeana, no solo retrasó las labores de implantación de la cosecha gruesa, sino que afectó en alguna medida al desarrollo y próxima recolección de la cosecha fina. En especial se destacan ciertas zonas, como el oeste de Buenos Aires y gran parte de La Pampa, donde se observan muchos campos bajo el agua, y el litoral en especial el noreste de Santa Fe y Chaco donde se registraron excesos de relevancia. El principal temor, a pocos días de la cosecha de los granos finos, es la posibilidad de entrar con la maquinaria y las condiciones de los cultivos, con excesos de humedad y en algunos lotes, desarrollos de enfermedades fúngicas, además de pérdidas ocasionales por caída de granizo. Estos aspectos resultan muy preocupantes en un ciclo como el actual donde se esperaba, producto del aumento de área y mayor uso de fertilizantes un volumen de trigo en especial más importante que en el ciclo anterior y con mejor calidad para su molienda. Recordemos que en el oeste bonaerense se concentran no menos de 500 mil hectáreas dedicadas a este cultivo en tanto que en el NEA y centro norte de Santa Fe se registran otras 460 mil hectáreas. Por su parte este exceso hídrico comenzó a demorar la implantación de los granos gruesos. En el caso del maíz, si bien el total sembrado en este ciclo alcanza el 36% vs. el 33% del anterior, se esperaba un avance mayor en función a la fuerte adopción de materiales más tempranos respecto al año pasado que por motivos de incertidumbre el productor optó a último momento la siembra de variedades tardías, en función a los cambios de políticas (retenciones y restricciones comerciales) levantadas hacia fines de año. En el oeste de Buenos Aires se registraron pérdidas por anegamiento de algunos lotes que ya estaban emergidos, aunque a nivel nacional todavía no influye en cuanto a las estimaciones originales. No obstante de persistir estas condiciones ya se piensa en esperar el mejoramiento climático para la adopción de materiales más tardíos o bien orientarse a la soja. En cuanto a esta oleaginosa, son muy pocos los lotes sembrados. Se estima que de las 19,6 mil/has previstas solo se ha implantado el 2% del total. El aspecto climático sin dudas será de vital importancia para poder estimar con mayor exactitud el nivel de superficie sembrada y producción total, que a la luz de los últimos datos se puede consolidar en un nuevo record de oferta.

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2015/16								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maiz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	158	135			270	170	300	138
Doble cosecha								
ZONA NUCLEO	(4200 kg)	(3700 kg)	(2300 kg)	(2500 kg)	(4000 kg)	(9700 kg)		
Campo Propio	83	-38	314	234	494	655		
Campo Alquilado	-141	-272	130	50	310	471		
OESTE BSAS	(3750 kg)	(3900 kg)	(2000 kg)	(2100 kg)	(2900 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(5200 kg)
Campo Propio	58	-29	247	204	201	479	332	177
Campo Alquilado	-114	-184	75	32	98	376	169	24
SUDESTE BSAS	(4900 kg)	(4500 kg)	(1500 kg)	(1500 kg)	(2200 kg)	(8200 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	180	69	298	205	163	561	410	
Campo Alquilado	101	9	228	135	93	481	340	
CENTRO -CORDOBA	(2000 kg)	(2400 kg)	(1900 kg)	(2000 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)	(2200 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	-231	-197	-44	32	143	133	273	41
Campo Alquilado	-310	-257	-123	-47	93	83	203	-19
Cifras en rojo son márgenes negativos					Dólar			15,0
Costo de Arrend.: Pergamino 1,2 mtn Soja - G.Villegas 0,9 mtn Soja- Necochea 150 US\$/ha - R.Cuarto 150 US\$/ha								

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)	153	165			261	150	265	125
Doble cosecha								
ZONA NUCLEO	(4200 kg)	(3700 kg)	(2300 kg)	(2500 kg)	(4000 kg)	(9700 kg)		
Campo Propio	71	76	288	332	468	490		
Campo Alquilado	-233	-238	24	68	204	225		
OESTE BSAS	(3750 kg)	(3900 kg)	(2000 kg)	(2100 kg)	(2900 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(5200 kg)
Campo Propio	48	93	227	313	183	337	250	125
Campo Alquilado	-180	-117	-3	84	23	177	29	-85
SUDESTE BSAS	(4900 kg)	(4500 kg)	(1500 kg)	(1500 kg)	(2200 kg)	(8200 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	165	206	273	333	148	418	323	
Campo Alquilado	-24	36	93	153	-32	228	143	
CENTRO -CORDOBA	(2000 kg)	(2400 kg)	(1900 kg)	(2000 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)	(2200 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	-231	-116	-52	105	133	47	203	4
Campo Alquilado	-370	-236	-191	-34	23	-63	73	-116
Cifras en rojo son márgenes negativos					Dólar			17,0
Costo de Arrend.: Pergamino 1,55 mtn Soja - G.Villegas 1,15 mtn Soja- Necochea 260 US\$/ha - R.Cuarto 210 US\$/ha								

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
- Stock Iniciales	0,7	4,0	2,3	0,9
Area Sembrada	4,4	3,4	4,2	3,6
Area Cosechada	4,3	3,2	4,0	3,4
Rindes (tn/ha)	3,32	3,34	3,13	2,78
- Producción	14,3	10,8	12,5	9,5
Total Oferta	15,0	14,8	14,8	10,4
- Exportación	8,0	7,9	4,8	2,2
- Consumo Interno	5,9	5,7	5,7	5,5
- Compras 26-10-2016	2,3	10,8	13,0	9,5
- % s/Produc.	16%	100%	104%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,4	0,4
- Total Demanda	14,4	14,1	10,9	8,1
- Stocks Finales	0,6	0,7	4,0	2,3

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
- Stock Iniciales	0,3	2,9	3,7	3,7
Area Sembrada	4,6	3,6	3,8	3,8
Area Cosechada	4,4	3,5	3,6	3,6
Rindes (tn/ha)	7,93	8,22	7,92	7,69
- Producción	35,0	29,0	28,5	27,7
Total Oferta	35,3	31,9	32,2	31,4
- Exportación	22,5	20,0	18,9	17,5
- Consumo Interno	12,0	11,5	10,2	10,0
- Compras 26-10-2016	4,5	18,2	17,2	18,0
- % s/Produc.	13%	63%	60%	65%
- Uso directo	0,1	0,1	0,2	0,2
- Total Demanda	34,6	31,6	29,3	27,7
- Stocks Finales	0,7	0,3	2,9	3,7

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
- Stocks Iniciales:	4,6	5,2	3,5	2,2
Area Sembrada	19,6	20,1	20,6	20,5
Area Cosechada	19,2	19,0	20,2	20,1
Rindes (tn/ha)	2,97	2,95	3,00	2,53
- Producción + Import.	59,2	56,0	60,5	50,8
Total Oferta	63,8	61,2	64,0	53,0
- Exportaciones	10,0	8,0	12,0	7,6
- Molienda	47,0	46,0	44,1	39,2
- Compras 26-10-2016	3,2	40,0	45,4	41,0
- % s/Produc.	5%	71%	75%	81%
- Uso directo	2,5	2,6	2,7	2,7
Total Demanda	59,5	56,6	58,8	49,5
- Stocks Finales:	4,3	4,6	5,2	3,5

GIRASOL: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
- Stocks Iniciales:	0,4	0,3	0,4	0,5
Area Sembrada	1,6	1,4	1,3	1,4
Area Cosechada	1,6	1,3	1,2	1,4
Rindes (tn/ha)	2,14	2,10	2,02	1,59
- Producción:	3,4	2,8	2,5	2,2
Total Oferta	3,8	3,1	2,9	2,7
- Exportaciones	0,3	0,3	0,0	0,0
- Molienda	3,2	2,4	2,5	2,3
- Compras 26-10-2016	0,3	2,4	2,5	2,2
- % s/Produc.	9%	84%	100%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Demanda	3,6	2,7	2,6	2,4
- Stocks Finales:	0,3	0,4	0,3	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	
Con leves ajustes en el volumen producido en 2015/16, estamos terminando el ciclo con un nivel de operaciones muy limitado. Sin duda, la producción, en virtud a las compras acumuladas a la fecha es levemente mayor ubicandose en torno a 10,8 mill/ton. A esta altura del año, empezamos a ver cierta convergencia en materia de precios hacia el nuevo ciclo. Ello permite inferir, valores cercanos a los 150/155 dol/ton para la mercadería de salida de cosecha, es decir aquella que tiene por destino la exportación a países menos tradicionales compradores de Argentina, para luego en la medida que comienza a reducirse el saldo final y orientarse en forma excluyente a Brasil, mejorar las cotizaciones con países que alcanzan los 10 dol/ton para marzo y otros tanto para julio. Por ello sería muy oportuno demorar las ventas en especial para después del segundo trimestre del nuevo año.	
MAIZ	
Como citamos anteriormente, el corto plazo de precios de maíz sigue muy firme, producto de un "short" físico de la exportación. Ya pensando en cosecha nueva tenemos que considerar valores al menos 20 dol/ton menores. Esta clara "inversión" es la que venimos advirtiendo y que se consolida en el nivel de ventas "forward" que vemos a la fecha. Ya se han vendido más de 4,5 millones de toneladas de maíz para entrega diferida a cosecha de los cuales 3,1 millones de toneladas son a "precio hecho". A la misma época del año pasado se había vendido 7 veces menos de mercadería (600 mil tons y 450 mil a precio) lo cual ponía de manifiesto una mejor expectativa de precios a la hora de la recolección.	
SOJA	
La soja de la cosecha actual sigue saliendo por cuentagotas. Si consideramos que ya se han vendido 40 millones de toneladas de las 56 mill recolectadas, y de ellas solo 34,2 mill tiene "precio hecho" podemos inferir la escasez de esta oleaginosa en la plaza. El total ya molido y exportado a la fecha oscila en los 38,5 mill/ton lo cual indica que "físicamente" los stocks de las fábricas (únicos operadores en esta época del año) son muy limitados, en tanto que si se compara este nivel con lo comprado a precio se puede deducir que se está moliendo sin conocer el valor final del grano. Esto se refleja en los márgenes de la industria que son negativos. Solo aquellos "crushers" que obtienen biocombustibles a partir del aceite de soja tienen una rentabilidad levemente mayor. Respecto a la nueva cosecha, las compras de los operadores son mejores que a igual fecha del año pasado. Alcanzan las 3,2 mill/ton vs. 1,8 mill/ton y también ponen de manifiesto al igual que en el maíz lo atractivo de los precios futuros para los ojos de los productores.	
GIRASOL	
Sin operaciones significativas, el mercado está esperando una cosecha que en las proyecciones se presenta muy atractiva en volumen y calidad, descontando los altos precios que se pagaron en este ciclo.	

PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO	Cosecha Vieja		Cosecha Nueva	
	nov-16	dic-16	ene-17	mar-17
	Prot Normal		Prot. Normal	
	(Dls/ton)			
PRECIO FOB	167	168	166	172
PRECIO FAS TEORICO	156	157	155	161
PRECIO FAS MERCADO	156	157	151	161
MAIZ	Cosecha Vieja		Cosecha Nueva	
	nov-16	dic-16	abr-17	jul-17
	Prot Normal		Prot. Normal	
	(Dls/ton)			
PRECIO FOB	175	177	162	161
PRECIO FAS TEORICO	162	164	149	148
PRECIO FAS MERCADO	170	170	150	147
SOJA	Cosecha Vieja		Cosecha Nueva	
	Expo	Indust.	Expo	Indust.
	Prot Normal		Prot. Normal	
	(Dls/ton)			
PRECIO FOB	390	426	388	426
PRECIO FAS TEORICO	262	268	261	268
PRECIO FAS MERCADO	272		260	
GIRASOL	Cosecha Vieja		Cosecha Nueva	
	Expo	Indust.	Expo	Indust.
	Prot Normal		Prot. Normal	
	(Dls/ton)			
PRECIO FOB	330	360	305	345
PRECIO FAS TEORICO	300	299	271	280
PRECIO FAS MERCADO	310		265	
RESUMEN:				
En un marco mundial de precios en las últimas dos semanas más sostenidos, por expectativas de una demanda activa para el ciclo y un posicionamiento más agresivo de los fondos de inversión, que apuestan a una mejora en los precios de los commodities, se desarrolló un mercado local que refleja esta situación, con cotizaciones sostenidas para el corto y mediano plazo.				
El interrogante por estos días es el clima. Vemos con preocupación que las expectativas de una importante cosecha pueden verse alteradas por excesos hídricos en algunas zonas de la región pampeana y el NEA. Si bien se descartaban cambios significativos en esta materia, considerando que salimos de un evento Niño hacia una etapa de transición, las constantes lluvias generan ciertas dudas en alcanzar un nuevo record productivo.				
No obstante, reiteramos que en la medida que tienda a normalizarse las condiciones climáticas estamos en las puertas de una gran oferta, en particular de granos gruesos, que se centrarán en el segundo semestre de 2017 y puede generar problemas en cuanto a su movilización, almacenamiento, industrialización y logística de embarque, que se traduciría en costos crecientes que pueden afectar los márgenes de los productores.				