

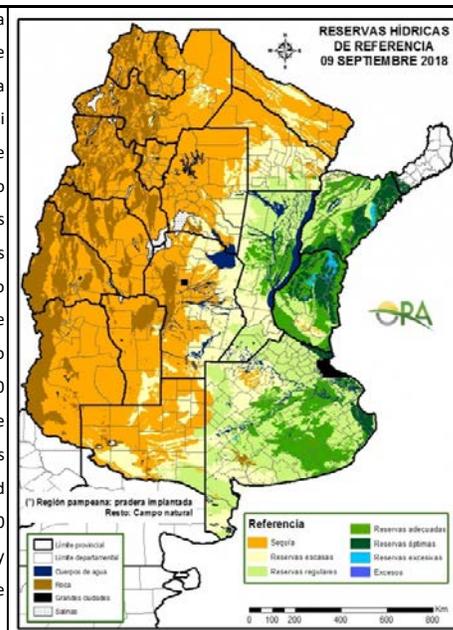
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS

TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	733 ↑	758	752
CONSUMO	746	742	739
EXPORTACION	181	181	183
EX - URSS	61	69	54
USA	28 ↓	25	29
CANADA	24	22	20
UE	23	23	27
AUSTRALIA	14 ↓	15	23
ARGENTINA	14	12	14
EXISTENCIA FINAL	261	274	257
Dias de Consumo	128	135	127
% STOCK/INDUST.	35%	37%	35%
MAIZ			
(en mill ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	1069 ↑	1034	1078
CONSUMO	1106	1067	1061
EXPORTACION	162	146	160
USA	61 ↑	62	58
BRASIL	29	22	27
EX - URSS	29	22	32
ARGENTINA	27	24	27
EXISTENCIA FINAL	157 ↑	194	228
Dias de Consumo	52	66	78
% STOCK/CONSUMO	14%	18%	21%
SOJA			
(en mill/ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	369 ↑	337	351
USA	128	120	117
BRASIL	121	120	114
ARGENTINA	57	37	58
INDUSTRIALIZACION	308	294	289
EXPORTACION	157	154	147
CHINA: Mayor Import.	94	94	94
EXISTENCIA FINAL	108	95	97
Dias de Industrial.	101	85	85
% STOCK/INDUST.	35%	32%	34%

Fuente: Departamento de Agricultura de EE.UU - WASDE / Julio 2018. Los valores en amarillo indican las modificaciones respecto del informe anterior y su tendencia.

En su último informe, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos presentó una serie de cambios en el esquema de Oferta y Demanda Mundial de los principales granos, que tuvieron en general un fuerte efecto bajista en los mercados. En todos ellos se esperan stocks más abultados que en las previsiones del mes anterior. En trigo, si bien estimo una mayor demanda, la mejora en la oferta neutralizó tal mejora creciendo las reservas a volúmenes significativos. Ello se da a pesar de los recortes en la producción de Australia, UE y Rusia producto de las altas temperaturas, que llevaron a pérdidas de relevancia. Algo similar se da en maíz, con consumos récord y producciones que siguen ajustándose al alza, particularmente la de Estados Unidos, que presenta rendimientos récord. Finalmente en soja no solo se incrementó la oferta como resultado de un nuevo ajuste en la producción de ese país, a la que se agrega una muy importante producción sudamericana -aun por sembrarse-. Lo llamativo es el ajuste en la demanda China, que solo hace dos meses la estimaban en 108 mill/ton y ahora como consecuencia del conflicto entre USA y China se redujo a la poco creíble cifra de 94 mill/ton es decir 12 millones menos de importaciones???. Como decíamos ello sorprendió a la mayoría de operadores que no eran tan pesimistas, y la baja en los precios no se hizo esperar. De ahora en más, será muy importante seguir el "timing" de los nuevos reportes de las autoridades americanas, así como las nuevas reuniones que puedan celebrarse entre ambas potencias, las que tendrán un impacto fundamental en Chicago.

El desarrollo de los cultivos de cosecha fina es en general bueno, aunque se esperan lluvias en especial para la provincia de Córdoba y La Pampa, así como también en las provincias que conforman el NEA y NOA. En el resto de la región pampeana la situación es más equilibrada esperando según los expertos el inicio de un nuevo evento Niño. Se confirman crecimientos de relevancia en el área sembrada de trigo y cebada a nivel nacional con 6,1 y 1,0 mill/has respectivamente. Se mantienen condiciones climáticas normales, se espera un récord productivo en trigo con algo más de 20 millones de toneladas y aproximadamente 4.5 mill/ton de cebada.



En materia de siembra de granos gruesos aun se mantiene incertidumbre, en especial para maíz y soja, ya que los incrementos registrados en los derechos de exportación cambiaron las expectativas para muchos productores. Sin dudas, el efecto de estos nuevos tributos, con un impacto relativo más significativo en el caso de maíz, puede traducirse en un "switch" entre ambos cultivos como resultado de los mejores márgenes para la oleaginosa. No obstante, se espera que el área total se recupere respecto del ciclo anterior regresando a 36,5 mill/has sembradas totales y algo más de 33 mill/has ocupadas considerando el doble cultivo de soja (con trigo/cebada). De esta forma no se descarta alcanzar un nuevo récord de producción total granaria con un volumen superior a las 130/132 millones de toneladas.

AREA Y PRODUCCION DE GRANOS

Area Sembrada 000 de ha.	2016/17	2017/18	2018/19		% +/- 17/18 vs. Max 18/19
			H Min	H Max	
Cereales					
- Trigo	5.200	5.500	6.100	6.100	11%
- Maiz (Grano)	5.000	5.400	5.500	5.750	6%
- Sorgo	900	800	800	850	6%
- Cebada	900	800	1.000	1.000	25%
- Otros	1.900	1.750	1.700	1.700	-3%
Total Cereales	13.900	14.250	15.100	15.400	8%
Oleaginosos					
- Soja	19.200	18.000	17.600	17.800	-1%
- Girasol	1.600	1.750	1.800	1.850	6%
- Otros	1.550	1.450	1.400	1.400	-3%
Total Oleaginosos	22.350	21.200	20.800	21.050	-1%
% Oleaginosos/Total	62%	60%	58%	58%	-3%
Total General	36.250	35.450	35.900	36.450	3%
Produccion 000 de tn	2016/17	2017/18	2018/19		% +/- 17/18 vs. Max 18/19
			H Max	H Min	
Cereales					
- Trigo	18.000	18.000	19.600	20.200	12%
- Maiz (Grano)	40.000	32.000	42.000	43.000	34%
- Sorgo	3.300	3.200	3.200	3.300	3%
- Cebada	3.600	3.400	4.000	4.600	35%
- Otros	2.600	2.450	2.300	2.300	-6%
Total Cereales	67.500	59.050	71.100	73.400	24%
Oleaginosos					
- Soja	54.500	35.000	50.000	52.200	49%
- Girasol	3.300	3.600	3.700	3.900	8%
- Otros	2.500	2.350	2.200	2.500	6%
Total Oleaginosos	60.300	40.950	55.900	58.600	43%
Total General	127.800	100.000	127.000	132.000	32%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

La virtual eliminación de los diferenciales arancelarios para el complejo soja y luego el restablecimiento generalizado de los derechos de exportación fueron factores que, sumado a la flojedad de los mercados internacionales, influyeron negativamente en las cotizaciones de todos los granos y sus derivados. Como se puede observar en los cuadros anexos, los márgenes brutos de cada cultivo por zona se redujeron de forma significativa, por los precios internos resultantes, de precios fob más deprimidos y con la nueva carga tributaria. Recordemos que todas las materias primas (granos en general) tienen una retención de 4\$/dol, lo cual considerando un tipo de cambio de 40\$/dol implica un derecho del 10%. Esta tasa fija por dolar se traduce en una retención móvil, ya que es necesario seguir el comportamiento de la divisa americana para saber cual será el efecto final de dicha retención. Por lo tanto si bien la tasa es fija la retención es móvil. En ese marco y privilegiando el concepto del "valor agregado" se estableció para todos los derivados del procesamiento de los granos una tasa de 3\$/dol. Lo llamativo es que se exceptúa de esta medida el aceite y la harina de soja que tributa 4\$/dol. Sin dudas ello se basa en que ambos subproductos son los que generan el mayor ingreso por exportaciones. Que casualidad no????

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)	219	195			245	138	275	128
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2000 kg)	(2000 kg)	(3500 kg)	(8800 kg)		
Campo Propio	423	274	558	400	322	232		
Campo Alquilado	131	-28	306	148	70	-20		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(3300 kg)	(7900 kg)	(2300 kg)	(5400 kg)
Campo Propio	423	249	504	349	242	214	255	182
Campo Alquilado	212	58	293	139	100	72	53	-10
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1300 kg)	(1300 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)	
Campo Propio	554	377	593	435	166	210	331	
Campo Alquilado	365	207	413	255	-14	20	51	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1500 kg)		(2900 kg)	(6900 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	232		303		222	121	224	67
Campo Alquilado	93		164		112	11	94	-53
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5500 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	25				118	106	167	101
Campo Alquilado	-70				23	11	17	1
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 39,78			
Cifras en rojo son márgenes 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	Maíz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	198	190			250	148	265	130
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	337	258	552	487	603	552		
Campo Alquilado	37	-52	292	227	343	292		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	342	235	541	453	369	369	259	252
Campo Alquilado	126	37	324	236	222	221	22	63
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	455	358	588	511	267	405	333	
Campo Alquilado	266	188	408	331	87	215	153	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	167		399		325	267	231	198
Campo Alquilado	28		260		215	157	101	78
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-13				132	173	151	117
Campo Alquilado	-108				37	78	61	17
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 43,10			
Cifras en rojo son márgenes negativos/Rendimientos medios zonales / Fletes a Rosario/ Tipo de Cambio a la fecha								
Costo de Arrendamiento Estimado Promedio: Nucleo = Pergamino 1,6 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: SECTOR ALGODONERO

La cosecha de algodón para la campaña 2017/18 llegó a su fin; la recolección alcanza las 308.700 ha, con un rinde promedio mayor a los 2.500 kg/hay una producción cercana a las 790.000 tn. La zafra en la provincia del Chaco dedicada al textil, represento aproximadamente unas 121.200 hectáreas, obteniendo un rendimiento superior a los 2.100 kg/ha y una producción cercana a las 264.000 tn. En el ámbito de la delegación Roque Sáenz Peña los resultados del algodón en bruto obtenido en líneas generales son muy buenos al igual que la calidad de fibra y rinde en desmote; en tanto que en la zona de influencia de Charata las condiciones de tiempo acompañaron y permitieron el avance de las labores. En el norte de la provincia de Santa Fe la zafra alcanzó las 48.500 ha con un rinde promedio que ronda los 2.200 kg/ha y una producción mayor a las 106.700 tn, aproximadamente. Por su parte, la provincia de Santiago del Estero, presenta una cosecha que ronda las 121.200 ha, con un rendimiento superior a los 3.000 kg/ha y una producción que alcanza, aproximadamente, las 370.500 tn. Las condiciones meteorológicas no han sido favorables, lo cual ha retrasado el avance de la cosecha en los últimos lotes restantes. La provincia de Formosa finalizó su cosecha de 7.000 ha, con un rendimiento promedio de 1.500 kg/ha y una producción de 10.500 tn. En la provincia de Córdoba se han alcanzando rendimientos de 2.800 kg/ha y una producción que supera las 2.000 toneladas.

Por su parte, la provincia de Salta (Departamento de Anta) ya ha cosechado más de 3.500 ha, con un rendimiento de 3.500 kg/ha y una producción mayor a las 12.300 toneladas. Otra de las provincias que finalizaron su cosecha fue San Luis con algo más de 5.100 ha recolectadas, con un rendimiento cercano a 4.200 kg/ha y una producción que ronda las 21.500 tn; en tanto que en la provincia de Entre Ríos la zafra se ubicó en las 1.300 ha, alcanzando en rendimiento promedio de 1.300 kg/ha y una producción aproximada de 1.700 tn; mientras que la provincia de Corrientes recolectó sus 210 ha obteniendo un rendimiento promedio de 750 kg/ha y una producción de 158 tn. El precio promedio de las semilla para industria aceitera tanto en Reconquista como en Avellaneda volvieron a cotizar constante durante todo junio/julio (US\$/tn 130), tendencia que se viene repitiendo por varios meses consecutivos. Por su parte, en San Lorenzo continúa sin registrarse actividad desde diciembre pasado. Sobre el valor promedio mensual de la semilla para forraje puesta en desmotadora continuó por cuarto mes consecutivo cotizando a la baja.

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17
- Stock Iniciales	0,2	0,2	0,2	0,5
Area Sembrada	6,1	6,1	5,5	5,2
Area Cosechada	6,0	6,0	5,4	5,1
Rindes (tn/ha)	3,36	3,28	3,34	3,53
- Producción	20,1	19,6	18,0	18,0
Total Oferta	20,3	19,8	18,2	18,5
- Exportación	13,5	13,0	11,8	12,2
- Consumo Interno	6,1	6,1	5,7	5,6
- Compras 5-9-2018	6,0	6,0	15,8	18,0
- % s/Produc.	30%	31%	88%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	20,1	19,6	18,0	18,3
- Stocks Finales	0,2	0,2	0,2	0,2

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17
- Stock Iniciales	0,2	0,2	0,4	1,0
Area Sembrada	5,8	5,5	5,4	5,0
Area Cosechada	5,6	5,4	5,1	4,9
Rindes (tn/ha)	7,63	7,79	6,11	8,16
- Producción	43,0	42,0	31,0	40,0
Total Oferta	43,2	42,2	31,4	41,0
- Exportación	28,5	27,5	17,3	27,0
- Consumo Interno	14,0	14,0	13,8	13,5
- Compras 5-9-2018	3,9	3,9	22,0	40,0
- % s/Produc.	9%	9%	71%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,1	0,1
- Total Demanda	43,0	42,0	31,2	40,6
- Stocks Finales	0,2	0,2	0,2	0,4

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17
- Stocks Iniciales:	5,7	5,7	6,5	3,5
Area Sembrada	17,8	17,6	18,0	19,2
Area Cosechada	17,1	16,9	17,6	18,8
Rindes (tn/ha)	2,87	2,90	1,98	2,90
- Producción + Import.	57,2	55,0	40,0	54,0
Total Oferta	62,9	60,7	46,5	57,5
- Exportaciones	15,0	13,0	2,0	7,4
- Molienda	39,0	38,5	36,0	41,0
- Compras 5-9-2018	2,0	2,0	30,2	54,0
- % s/Produc.	4%	4%	86%	100%
- Uso directo	2,7	2,7	2,8	2,6
- Total Demanda	56,7	54,2	40,8	51,0
- Stocks Finales:	6,2	6,5	5,7	6,5

GIRASOL: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17
- Stocks Iniciales:	0,4	0,4	0,5	0,6
Area Sembrada	1,9	2,9	1,8	1,6
Area Cosechada	1,9	1,8	1,8	1,6
Rindes (tn/ha)	2,11	2,06	2,04	2,07
- Producción:	3,9	3,7	3,6	3,3
Total Oferta	4,3	4,1	4,1	3,9
- Exportaciones	0,1	0,1	0,1	0,2
- Molienda	3,8	3,6	3,5	3,2
- Compras 5-9-2018	0,1	0,1	3,4	3,3
- % s/Produc.	3%	3%	94%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
- Total Demanda	4,0	3,8	3,7	3,5
- Stocks Finales:	0,3	0,3	0,4	0,5

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

Ciclo 2018/19 - Hip 1 (amarilla) Maxima - Hip 2 (verde) Minima

OFERTA Y DEMANDA LOCAL

TRIGO

El impacto de las retenciones en trigo fue letal. Si bien los precios del cereal a cosecha en los dos últimos ciclos oscilaban en torno a 170 dol/ton y ahora se negocia en 200 dol/ton, la pérdida respecto a un par de semanas atrás es casi de 25 dol/ton, es decir con un efecto proporcional a los nuevos tributos. Las ventas de los productores alcanzan las 6 millones de toneladas con ventas declaradas por la exportación de un volumen idéntico. Evidentemente el mercado está "calzado" esperando el desarrollo de las cotizaciones y la predisposición del productor a seguir vendiendo ahora en un nivel bastante inferior en dolares.

MAIZ

Algo similar se dio en maíz donde la nueva retención del 10% sobre el valor FOB de exportación, se refleja en los precios internos. No obstante la dinámica demanda importadora permitió mejorar sus ofertas. Si bien el maíz de cosecha vieja ya está liquidado, resta un volumen mayoritario para el ciclo 2018/19. Las compras alcanzan 3,9 mill/ton, en tanto que las ventas al exterior superan los 4,3 mill/ton. En este grano dependerá la salida de la mercadería norteamericana y la confirmación de una buena zafra barsileña. No obstante, se estima que los precios con el correr de los meses tienen capacidad de mejora cuando se analiza la importante demanda mundial por satisfacer.

SOJA

El mercado de soja a nivel mundial está muy convulsionado. Los altos aranceles establecidos por los chinos (25%) a la soja americana hace pensar que sus compras se orientarán mayoritariamente a Brasil y Argentina. Ello se traduce en precios bajos en USA y por ende muy buenos márgenes de molienda de sus industrias. De allí que se especule en que USA será un fuerte competidor de la oferta de aceite y harina argentina. Ello lleva a pensar a muchos operadores si las exportaciones locales de poroto puedan alcanzar volúmenes record y así el comercio exterior del complejo tenderá a primarizarse. Es un final abierto que será muy importante seguir de cerca. Mientras tanto el productor es muy cauteloso en sus ventas, tanto de cosecha nueva como vieja. Si bien la devaluación le permite seguir accediendo a precios en pesos atractivos, en dolares se perdió el tren. Recordemos que solo un par de meses atrás la soja se vendía en torno a 320/300 dolares para entrega inmediata y abril de 2019 respectivamente.

PRECIOS DE LOS GRANOS

TRIGO	Cosecha Actual			2018/19	
	Dispon.	oct-18	nov-18	ene-19	
(Dls/ton)					
PRECIO FOB	245	240	230	230	
PRECIO FAS TEORICO	210	205	196	196	
PRECIO FAS MERCADO	220	200	192	201	
MAIZ		2017/18		2018/19	
(Dls/ton)	Dispon.	oct-18	nov-18	abr-19	
PRECIO FOB	154	160	160	165	
PRECIO FAS TEORICO	127	133	133	137	
PRECIO FAS MERCADO	135	144	145	146	
SOJA		2017/18 (sep)		2018/19 (may)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	379	385	356	378	
PRECIO FAS TEORICO	259	258	244	254	
PRECIO FAS MERCADO	250		249		
GIRASOL		2017/18 (sep)		2018/19 (ene)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	345	388	330	384	
PRECIO FAS TEORICO	281	307	267	305	
PRECIO FAS MERCADO	275		265		

SINTESIS:

Quando pensábamos que la época de los derechos de exportación, impuesto regresivo por excelencia, estaba superada, la Administración de turno a fin de incrementar la recaudación total con miras a reducir el déficit fiscal establece, ahora en forma generalizada para todas las exportaciones, las retenciones. Si bien la tasa es fija, al menos por ahora, la retención funciona como un concepto móvil, ya que varía según el tipo de cambio. En la medida que este se incrementa, el impuesto decrece. A la inversa si el tipo de cambio se revaloriza la tasa aumenta, por lo cual se estableció un gravamen máximo del 12%. Cabe aclarar que si bien el productor se vio beneficiado por un tipo de cambio más alto, producto de la devaluación que se registró en las últimas semanas, esta ventaja se diluyó en alguna medida con las nuevas retenciones. La esperanza es que como dijeron las autoridades, este impuesto sea transitorio, y que pasada la crisis se vuelva al esquema anterior, aunque a juzgar por lo ocurrido históricamente en nuestro país en materia tributaria, se generan muchas dudas al respecto.

Preparado por: