

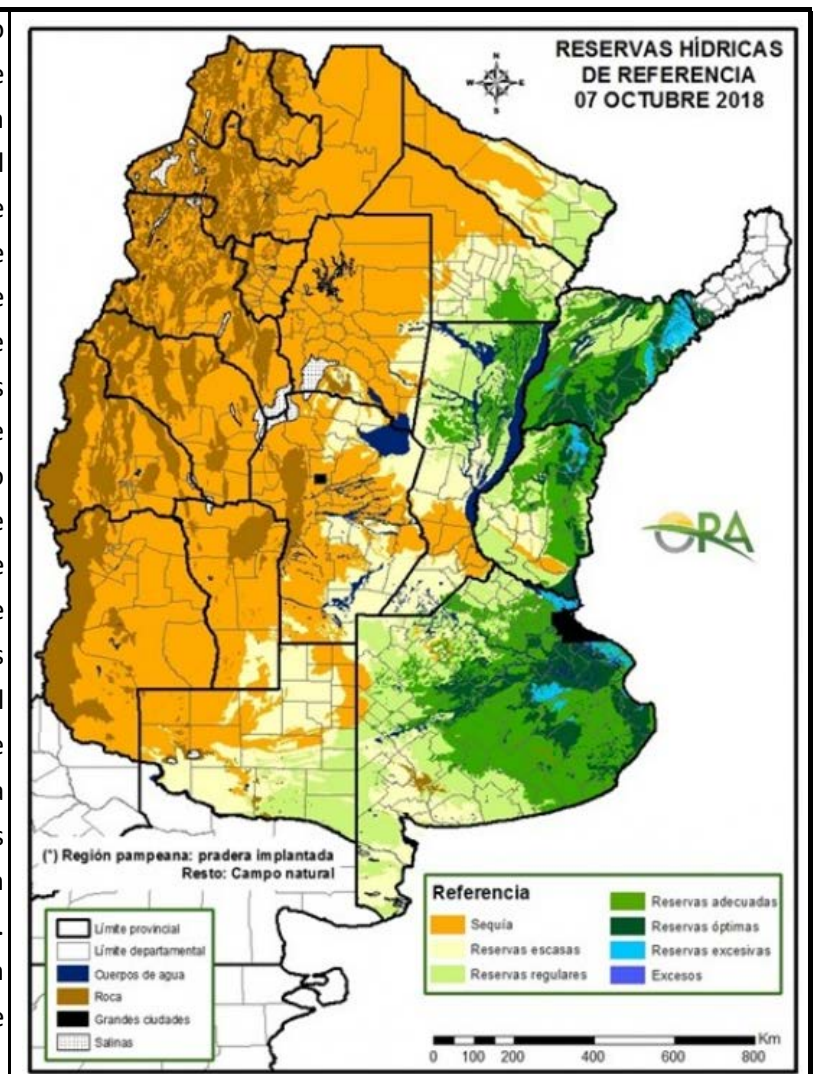
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS			
TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	731 ↓	759	752
CONSUMO	746 ↓	741	739
EXPORTACION	180	181	183
EX - URSS	61 ↓	69	54
USA	28	25	29
CANADA	24	22	20
UE	23	23	27
AUSTRALIA	13 ↓	15	23
ARGENTINA	14	12	14
EXISTENCIA FINAL	260	275	257
Dias de Consumo	127	135	127
% STOCK/INDUST.	35%	37%	35%
MAIZ			
(en mill ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	1068 ↓	1034	1078
CONSUMO	1107 ↓	1064	1061
EXPORTACION	163 ↓	147	160
USA	63	62	58
BRASIL	29	22	27
EX - URSS	28	24	32
ARGENTINA	27	24	27
EXISTENCIA FINAL	159 ↑	198	228
Dias de Consumo	52	68	78
% STOCK/CONSUMO	14%	19%	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	38	58
INDUSTRIALIZACION	308	294	289
EXPORTACION	157	153	147
CHINA: Mayor Import.	94 ↓	94	94
EXISTENCIA FINAL	110 ↓	97	97
Dias de Industrial.	103 ↓	86	85
% STOCK/INDUST.	36%	33%	34%

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

El USDA dio a conocer su nuevo informe de Oferta y Demanda mundial para los principales granos y derivados. Avanzada la recolección de la cosecha gruesa, la fuente oficial de USA confirma las excelentes cosechas tanto de soja como de maíz en esos países. Ello se da en un marco de un clima muy inestable, que muestra desde problemas de sequía en la fase de llenado de grano en los estados centrales, hasta eventos de nieve y helada en otros. No obstante las proyecciones siguen siendo optimistas en cuanto a la oferta mundial. No se observan cambios importantes en cuanto a la oferta y los consumos de maíz y soja, incluso tampoco reflejan los menores niveles de importación de soja en China, un tema muy sensible que se hablaba en el marco de la guerra comercial que libran los americanos. Solo se observan pequeños ajustes en la producción mundial, aunque las existencias finales se mantienen tanto en trigo como en soja en niveles muy importantes, y en maíz en descenso. Recordemos que el propio USDA anunció una batería de medidas para neutralizar el negativo efecto de los conflictos comerciales citados sobre el precio de los commodities al productor. Ello sin duda se refleja en los números del organismo oficial estadounidense con cambios marginales. Respecto al comercio de la oleaginosa sigue estimando un record de venta de Brasil (75 mill/ton) y buen registro para la soja de USA (56 mill/ton) y 8/9 mill para Argentina, cuando muchos observadores coinciden que la venta de soja americana será o menor o bien se canalizará hacia Sudamérica triangulando así la llegada a China, en consonancia con una mayor participación de USA en la venta de derivados habida cuenta de los excelentes márgenes que hoy en día goza la industria procesadora de ese país.

Finalmente luego de semanas esperando lluvias en la zona productora de granos, se registraron interesantes milimetrados en especial en Buenos Aires, La Pampa y el litoral, que revirtieron una situación de escasas para los cultivos finos. También se extendieron en el sur de Córdoba, aunque con episodios de granizo. Ello llevó a que muchos operadores incluso las Bolsas ajustaran su estimación de producción de trigo a 19,5/20 millones de toneladas. No obstante, se estima que el desarrollo de los sembrados es bueno. Algo similar se presenta en la cebada cervecera, donde junto con el trigo están cifradas las expectativas en especial en cuanto al ingreso de divisas por exportación se refiere. La producción local es esperada con ansiedad por gran parte de los consumidores mundiales dado las bajas en la oferta de los principales oferentes. Tanto en Europa como en Rusia y en Australia se observaron mermas de significancia.

Sin duda la oferta argentina de contrastación junto a la australiana es muy importante para un mundo afectado por la escasez del cereal. Si nos centramos en Australia un segundo año con mala cosecha es definitorio para el abastecimiento de un creciente demandante como lo es el sudeste asiático, que deberá ser provisto por mercadería argentina. En lo que respecta a la cosecha gruesa, sigue evolucionando la implantación del girasol que con una expectativa de siembra cercana a los 1,9 mill de hectáreas, totaliza hacia mediados de octubre el 42%, y de maíz en cuanto a los lotes más tempranos con cerca del 22% de las 5,8 millones de hectáreas previstas. Sin dudas se afirman las siembras más tardías de este cereal, donde se estima para el ciclo 2018/19 alcancen el 50%. Finalmente, en soja no se esperan grandes variaciones respecto del año anterior a días de iniciarse masivamente su siembra. Entre 17,6 y 18 mill/has se ubican las diferentes proyecciones que en un marco de clima estable podría traducirse en una oferta de 53/54 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	6.000	6.100	11%
- Maiz (Grano)	5.000	5.400	5.500	5.800	7%
- 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	15.000	15.450	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%	-4%
Total General	36.250	35.450	35.800	36.500	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	20.000	11%
- Maiz (Grano)	40.000	32.000	42.500	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	71.600	73.200	24%
Oleaginosos					
- Soja	54.500	35.000	51.500	53.000	51%
- Girasol	3.300	3.600	3.700	3.900	8%
- Otros	2.500	2.350	2.200	2.400	2%
Total Oleaginosos	60.300	40.950	57.400	59.300	45%
Total General	127.800	100.000	129.000	132.500	33%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

Sin duda el efecto de la suba en los derechos de exportación se vio reflejado en los precios internos, los cuales están muy influenciados además por el tipo de cambio, que en los últimos días se mostró muy variable con tendencia a la baja. Como se observa en los cuadros adjuntos tanto para el fin del ciclo 2017/18 como para las expectativas del 2018/19 ya con una recomposición de los rendimientos unitarios, los márgenes brutos para el productor son menores. La fuerte presión por el trigo en la actualidad, cerca del inicio masivo de su cosecha lleva a que los mejores registros se den en trigo o bien la combinación de este con la soja. Solo en el NEA la opción de girasol sigue siendo la mejor. Las previsiones del nuevo ciclo muestran el doble cultivo como el más atractivo, en un marco de tipo de cambio proyectado más alto. Ello es similar tanto para trigo como cebada con soja de segunda. En las zonas de mayor productividad se consolida la soja como el más atractivo, con una diferencia no menor con el maíz. Ello está llevando a que se esté haciendo un "switch" entre ambos cultivos en las últimas semanas. Solo en el NEA se observa una buena performance del maíz y el girasol -considerando fletes locales- aunque muy cerca de la oleaginosa.

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)	241	200			260	140	275	115
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2000 kg)	(2000 kg)	(3500 kg)	(8800 kg)		
Campo Propio	561	230	719	379	362	312		
Campo Alquilado	248	-92	447	106	89	39		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(3300 kg)	(7900 kg)	(2300 kg)	(5400 kg)
Campo Propio	555	207	654	448	279	208	236	86
Campo Alquilado	329	0	429	222	123	51	20	-121
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1300 kg)	(1300 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)	
Campo Propio	715	492	759	392	284	317	338	
Campo Alquilado	526	312	579	212	104	127	158	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1500 kg)		(2900 kg)	(6900 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	343		429		253	110	205	-23
Campo Alquilado	204		290		143	0	75	-143
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5500 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	89				142	70	151	28
Campo Alquilado	-6				47	-25	61	-72
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Terminos/Rosario					Dólar	36,13		
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			256	145	265	120
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	336	257	564	499	628	521		
Campo Alquilado	26	-63	294	230	359	252		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	341	234	551	463	390	342	259	202
Campo Alquilado	118	29	328	239	235	188	44	-3
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	454	357	596	519	282	380	333	
Campo Alquilado	265	187	416	339	102	190	153	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	165		408		342	242	230	138
Campo Alquilado	26		269		232	132	100	18
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-14				144	154	151	77
Campo Alquilado	-109				49	59	61	-23
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Terminos/Rosario					Dólar	42,00		
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 FRUTICOLA MENDOCINO

La situación de la fruticultura en Mendoza no es la mejor. La escasa rentabilidad ha llevado a la disminución de la superficie cultivada en la provincia. Ante esto, Daniel Brunetti, productor de manzanas, peras, duraznos y ciruelas para consumo en fresco y miembro de Asociación de Productores y Exportadores de Frutas Frescas de Mendoza (Aspeff), habló sobre la situación que atraviesa el sector. Sus plantaciones se dividen entre el Valle de Uco y el Norte de Mendoza. Su producción la procesa en la empacadora que dirige, en Godoy Cruz. Las mercaderías es colocada, sobre todo, en el mercado interno. En ese sentido comentaba "...Hay una gran crisis en el sector y la actividad está desapareciendo. La comercialización de fruta ha dejado de ser negocio. Un ejemplo muy claro, que se puede visibilizar fácilmente, es la pérdida de superficie cultivada. La gente que tenía frutales los ha ido arrancando para hacer chacras, donde los resultados se ven más rápido, aunque este rubro tampoco está atravesando su mejor momento y, en muchos casos, no les ha significado un cambio positivo. Pero los motiva que pueden cosechar en menos tiempo. Nadie está dispuesto a invertir a 5 años, que es lo mínimo que requiere un monte frutal. La pera y la manzana son las frutas más perjudicadas y están en riesgo de desaparecer. No queda ni el 30% de la producción que había años atrás..."

Esto viene desde hace más de 15 años, aunque se ha ido agravando. Han desaparecido las jugueras y se ha achicado el mercado interno. No hay dónde colocar el producto. Por esta situación atraviesan productores de todo el país. Los altos costos internos nos quitan competitividad. Tenemos costos internos muy altos, que nos limitan la capacidad de exportar. Las cargas laborales e impositivas son muy elevadas y, además, respecto de las primeras, hay un gran riesgo de litigiosidad. Otros son los costos para poder estar operativos: la energía en particular es un gran tema, la electricidad ha llegado a valores imposibles de pagar y poner malla antigranizo es una inversión que no todos pueden afrontar. En lo que respecta a nuestro sector hay varios factores que han provocado un gran descenso en la siembra de los cultivos, pero todos se vinculan con lo mismo: la falta de rentabilidad. Por un lado, ha avanzado mucho la vitivinicultura sobre la fruticultura. Además, mucha gente ha comprado tierras para hacerlas chacras.

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	6,0	5,5	5,2
Area Cosechada	6,0	5,9	5,4	5,1
Rindes (tn/ha)	3,35	3,33	3,34	3,53
- Producción	20,0	19,6	18,0	18,0
Total Oferta	20,2	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 3-10-2018	6,6	6,6	16,3	18,0
- % s/Produc.	33%	34%	91%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	20,1	19,6	18,0	18,3
- Stocks Finales	0,1	0,2	0,2	0,2

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)	3,10	3,05	1,98	2,90
- Producción + Import.	58,0	56,5	40,0	54,0
Total Oferta	63,7	62,2	46,5	57,5
- Exportaciones	15,0	13,0	2,0	7,4
- Molienda	39,0	38,5	36,0	41,0
- Compras 3-10-2018	2,5	2,5	32,4	54,0
- % s/Produc.	4%	4%	93%	100%
- Uso directo	2,7	2,7	2,8	2,6
Total Demanda	56,7	54,2	40,8	51,0
- Stocks Finales:	7,0	8,0	5,7	6,5

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	7,88	6,11	8,16
- Producción	43,0	42,5	31,0	40,0
Total Oferta	43,2	42,7	31,4	41,0
- Exportación	28,5	27,5	17,3	27,0
- Consumo Interno	14,0	14,0	13,8	13,5
- Compras 3-10-2018	4,6	4,6	25,0	40,0
- % s/Produc.	11%	11%	81%	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	0,7	0,2	0,4

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 3-10-2018	0,2	0,2	3,5	3,3
- % s/Produc.	4%	4%	97%	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 exportacion (+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	
Terminando el ciclo, los valores internos del trigo crecieron significativamente por la escases de lotes para la industria, unica demandante de la mercaderia disponible. En el Matba las cotizaciones cercanas se ubican nominalmente en torno a los 240 dol/ton, aunque son superadas con creces para los lotes de calidad. El trigo nuevo, que se vendio en cantidad en valores por encima de los 210/220 dol/ton hoy se negocian muy cerca de los 200 dol/ton por efecto de las retenciones y la proximidad de una importante oferta. Las ventas de los productores alcanzan en la actualidad el record de 6,6 mill/ton o mas de un tercio de la produccion esperada. En ese marco es esperable algun ajuste por presion de cosecha, aunque se espera un ciclo sostenido.	
MAIZ	
Los precios del maiz disponible sin duda estan deprimidos por efecto de los nuevos tributos a la exportacion de aproximadamente el 10%, aunque superan la capacidad de pago de los operadores, lo cual explica los escasos negocios con destino al exterior y una mayor demanda interna para consumo. Algo similar se da en los precios del ciclo 2018/19 con un FAS teorico a partir del FOB que no llega a compensar lo que se negocia internamente. Ello anticipa un mercado "caliente" para este forrajero, reflejando las mermas productivas a nivel mundial y un consumo muy sostenido. Las ventas de los productores alcanzan a la fecha las 4,6 mill/ton es decir solo el 11% de las expectativas de produccion en torno a las 43 millones de toneladas.	
SOJA	
Los valores de la soja tanto de la vieja como de la nueva cosecha no presentan cambios significativos. Ello se explica por un mercado que desconcertado por la evolucion de los negocios es muy cauto en su cobertura. Hoy vemos ingreso de mercaderia de USA dado los muy buenos margenes de exportacion, en tanto que la industria, que mantiene los mayores stocks, presentan margenes neutros o negativos. Para la nueva cosecha ello se reitera, lo cual anticipa un volumen de venta de materia prima -preferentemente a China- record. Las ventas de los productores son muy escasas, totalizando a mediados de octubre solo 2,5 mill/ton. Sin duda el tema relevante es como continuara el conflicto entre USA y China. Es notable como varian los precios antes los rumores de reuniones entre ambos paises buscando una solucion. Lo mas preocupante es que de continuar este litigio, los americanos competiran mas agresivamente con los derivados y ello llevara a un nuevo ciclo de muy baja molienda local, y menor oferta de productos de mayor valor agregado.	

PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO		Cosecha Actual		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	nov-18	dic-18	ene-19
PRECIO FOB	240	233	230	230
PRECIO FAS TEORICO	205	199	196	196
PRECIO FAS MERCADO	252	196	196	198
MAIZ		2017/18		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	nov-18	dic-18	abr-19
PRECIO FOB	154	160	160	165
PRECIO FAS TEORICO	127	133	133	137
PRECIO FAS MERCADO	138	144	145	146
SOJA		2017/18 (oct)		2018/19 (may)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	395	388	372	384
PRECIO FAS TEORICO	270	261	256	259
PRECIO FAS MERCADO	258		256	
GIRASOL		2017/18 (oct)		2018/19 (ene)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	340	388	330	386
PRECIO FAS TEORICO	276	307	267	306
PRECIO FAS MERCADO	268		265	

SINTESIS:

En un mundo caracterizado por un creciente proteccionismo, uno de los principales actores, al menos medido por sus saldos exportables como es Argentina, castiga su comercio exterior incrementando fuertemente sus derechos de exportacion y eliminando todo incentivo para con los productos elaborados que ofrecen mayor valor agregado. En ese marco se escucha una oposicion que opina que el sector primario "saquea el pais en vez de generar empleo". Que pais estan mirando??? Desconocen que de los 75 mil mill/dol de ingreso por exportaciones el sector granario aporta el 45%??? relacion que crece al 60/65% con el resto de las MOA??? Que los ingresos fiscales por retenciones en un 80% (mas de 9.000 millones de dolares) provienen del campo??? Como decia un importante dirigente agropecuario, no se podra exportar politicos, asi no hablan ni perjudican mas???

Preparado por: