

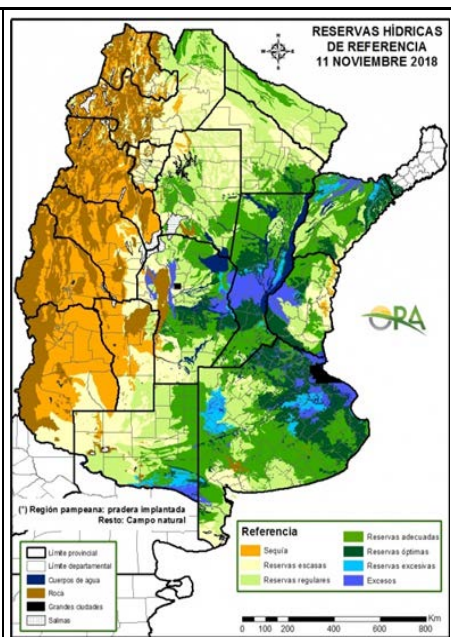
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS			
TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	734 ↑	763	757
CONSUMO	746	745	740
EXPORTACION	179	181	183
EX - URSS	61	69	54
USA	28	25	29
CANADA	24	22	20
UE	23	23	27
ARGENTINA	14	12	14
AUSTRALIA	12	15	23
EXISTENCIA FINAL	267 ↑	279	261
Dias de Consumo	131	137	129
%STOCK/INDUST.	36%	37%	35%
MAIZ			
(en mill ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	1099 ↑	1076	1122
CONSUMO	1132	1086	1084
EXPORTACION	166	147	160
USA	62	62	58
EX - URSS	31	24	32
BRASIL	29	22	27
ARGENTINA	28 ↑	24	27
EXISTENCIA FINAL	308	341	350
Dias de Consumo	99	115	118
%STOCK/CONSUMO	27%	31%	32%
SOJA			
(en mill/ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	368 ↓	339	349
USA	125	120	117
BRASIL	121	120	114
ARGENTINA	56	38	58
INDUSTRIALIZACION	308	295	287
EXPORTACION	155	153	147
CHINA: Mayor Import.	90 ↑	94	94
EXISTENCIA FINAL	112	100	97
Dias de Industrial.	105	89	84
%STOCK/INDUST.	36%	34%	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 ultimo informe del USDA, presenta algunos datos inesperados. Ello se observa en especial cuando analizamos el esquema de Oferta y Demanda de maiz donde por efecto de un enorme ajuste en las cifras de China se incremento la produccion y el consumo de los ultimos tres años en algo mas de 30 mill/ton. Ello impacto en los niveles de stocks finales que para el cierre del ciclo 2018/19 se ubican en casi el doble de lo informado en el mes de octubre, superando holgadamente las 300 mill/ton. Estos ajustes tan significativos no obstante no tuvieron practicamente efecto en el desarrollo de los mercados que entienden que dada su localizacion estrategica (China para su consumo interno, sin afectar el comercio mundial) no influyen en el comportamiento de las cotizaciones. A su vez, se destaca una perspectiva de mayor oferta exportable de maiz en los paises de la ex - URSS y Argentina. En trigo tambien se ajustaron las variables de produccion y stock para arriba, aunque tampoco influyeron demasiado en los precios, considerando una nueva baja en las proyecciones de Australia. Finalmente en soja, la oferta mundial se vio levemente reducida por ajustes en la produccion de USA y Argentina. Ello se compensa con menores compras de China, por lo cual se esperan leves alzas en los stocks finales. Recordemos que el mercado de esta oleaginosa esta muy sensibilizada por el conflicto entre USA y China, por lo cual desconfia en cierta medida de los numeros oficiales del USDA y esta mas espectante del avance de las negociaciones entre ambos lideres que tiendan a revertir la guerra comercial que deprimio en forma significativa los precios de todo el complejo sojero. Se especula que en el proximo encuentro entre los presidentes de ambos paises, en oportunidad del proximo G20 en Bs.As. pueda ser un punto de inflexion en ese sentido, con una reduccion o eliminacion de las barreras arancelarias que el gigante asiatico le establecio a USA en soja.

Avanza el ciclo 2018/19, con la proximidad de la cosecha fina y la implantacion de la gruesa. Como se puede apreciar en el mapa adjunto, la situacion climatica tuvo un cambio muy importante con un volumen de precipitaciones en toda la region pampeana significativo, incluso en las zonas de cultivos del NEA y NOA. Ello se dio en un marco de fuertes tormentas con granizo que llevaron a perdidas en muchos lotes de trigo y cebada, a lo cual se sumaron heladas tardias que sin duda afectaran los rendimientos finales de ambos cultivos. Hacia mediados de noviembre el ritmo de recoleccion de trigo, marcaba un 15% de las 6,1 mill/has sembradas, es decir un nivel levemente superior a lo cosechado a igual fecha del ciclo anterior. En cebada aun no comenzo su recoleccion, esperando su inicio en los proximos dias. Sin dudas las proyecciones de 20,5 mill/ton para trigo y 4,5 mill/ton en cebada se diluyen dado las condiciones que citamos, ubicandose ahora mas cerca de 19 y 4,4 mill/ton respectivamente.

En materia de cosecha gruesa, se registra un buen ritmo de implantacion de maiz con casi el 40% de las 5,8 mill/has proyectadas. Seguramente esta evolucion tendra a estancarse ya que se espera una proporcion de maiz tardio superior al 50%. La region nucleo es quien presenta el mayor ritmo de siembra alcanza el 90%. En soja el avance es algo menor que en el ciclo anterior con el 10% del total esperado de 17,8 mill/has. En ambos cultivos, los excesos hidricos en el centro de la provincia de Santa Fe, Entre Rios y el norte de Buenos Aires llevara a que muchos lotes deban resembrarse. Finalmente en girasol, su implantacion y desarrollo es muy bueno, habiendose cubierto cerca del 80% de las expectativas de siembra. En este marco, se celebro el Seminario de la Sec. de Agroindustria sobre proyecciones de la cosecha 2018/19. Las primeras cifras oficiales, ubican a la cosecha total de granos en Argentina en 140 mill/ton, por lo cual se contituiria en un nuevo record productivo, luego de las casi 130 mill/ton registradas dos años atras. Estas proyecciones no coinciden con las privadas, que considerando el actual desarrollo de la campaña se ubican en 10 mill/ton por debajo de la oficial.



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	5.600	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	15.100	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	35.900	36.500	3%
Produccion 000 de tn	2016/17	2017/18	2018/19		% +/- 17/18 vs. Max 18/19
			H Min	H Max	
Cereales					
- Trigo	18.000	18.000	18.800	19.200	7%
- 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	4.200	4.600	35%
- Otros	2.600	2.450	2.300	2.300	-6%
Total Cereales	67.500	59.050	70.500	72.400	23%
Oleaginosos					
- Soja	54.500	35.000	52.000	53.000	51%
- Girasol	3.300	3.600	3.800	3.900	8%
- Otros	2.500	2.350	2.200	2.400	2%
Total Oleaginosos	60.300	40.950	58.000	59.300	45%
Total General	127.800	100.000	128.500	131.700	32%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

La proximidad de una cosecha importante en Argentina, en el marco de una oferta mundial en general excedentaria que se reflejó con precios no muy alentadores para la mayoría de los commodities, redujo los márgenes esperados de los granos. Si el análisis se centra en el cierre del ciclo 2017/18 con un tipo de cambio que tendió a reducirse, lo cual implicó mayores niveles de derechos de exportación se observan resultados magros o bien negativos según las zonas y la modalidad de explotación, ya sea en campo propio o arrendado. Impulsado por precios de trigo o cebada algo más sostenidos, se mantuvo como mejor opción la combinación de estos con soja de segunda, bien por encima de las opciones de cosecha gruesa. Solo en zonas más alejadas de los puertos de embarque se destacó la soja aunque con retribuciones bajas. Para el nuevo ciclo y con precios FAS base más reducidos en cosecha fina y algo mejores en maíz la situación, considerando un tipo de cambio por encima de los 42 \$/dólar a cosecha las expectativas son más variables según las zonas. En este sentido, considerando un esquema de rendimientos mejores al ciclo previo, considerando la recomposición de los mismos por un clima más estable, para la zona núcleo vuelve a establecerse la dualidad entre soja y maíz como las mejores opciones. Ello se altera para el resto de las regiones donde una vez más la combinación de trigo/soja o cebada/soja se imponen. Esta realidad es diferente en las regiones extra pampeanas como en el NEA donde la opción de maíz o girasol se consolidan como más rentables. Reiteramos que estos cálculos responden a un nivel medio de costos por zonas, con una fuerte influencia según las tarifas de transporte, insumos y valores de arrendamiento.

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 (dólar/ton)	202	200			250	131	250	110
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2000 kg)	(2000 kg)	(3500 kg)	(8800 kg)		
Campo Propio	308	245	420	347	288	212		
Campo Alquilado	12	-62	163	90	32	-45		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(3300 kg)	(7900 kg)	(2300 kg)	(5400 kg)
Campo Propio	312	220	369	296	210	110	150	30
Campo Alquilado	98	25	155	82	65	-69	-55	-166
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1300 kg)	(1300 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)	
Campo Propio	421	353	437	388	135	221	246	
Campo Alquilado	232	183	257	208	-45	31	66	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1500 kg)		(2900 kg)	(6900 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	130		175		187	28	123	-62
Campo Alquilado	-9		36		77	-62	-7	-182
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5500 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-46				85	24	78	-26
Campo Alquilado	-141				-10	-71	-12	-126
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar	36,70		
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 (dólar/ton)	185	200			248	145	255	120
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	242	442	420	442	546	478		
Campo Alquilado	-53	187	167	187	290	223		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	250	410	415	410	319	302	188	145
Campo Alquilado	37	196	202	196	175	158	-16	-49
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	343	478	445	478	221	335	262	
Campo Alquilado	154	298	265	298	41	145	82	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	82		279		273	209	164	97
Campo Alquilado	-57		140		163	93	34	-23
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-74				88	116	91	22
Campo Alquilado	-169				-7	21	1	-78
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar	42,50		
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 1,6 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 LANERO EN RIO NEGRO

La primera venta de lana de la zafra 2018/19 arrojó buenos precios para los pequeños productores de la Región Sur rionegrina. A través de una nueva venta conjunta lograron valores promedio de 8 dólares por kilo. Ello se desprende de un interesante artículo del diario de Río Negro que aborda la problemática lanera en una de las principales plazas del país. Productores de Valcheta, Los Menucos y El Caín vendieron 37.607 kilos de lana merino "al barrer" de esquilas, en su mayoría pre parto. La operación se realizó hacia fines de octubre, en el marco del Programa Regional Ganadero del Ente de Desarrollo de la Región Sur. La venta, organizada por la ingeniera agrónoma Miriam López, quien se desempeña como técnica del Programa Ganadero en Valcheta y trabaja con asociados de la Cooperativa La Amistad, reunió a laneros que producen hasta 1900 kilos de lana. Al concurso de precios se presentaron las firmas exportadoras Fowler, Eitan, Chargeus, Furhman, Ituzaingo y Unilan atraídas por la buena calidad de la fibra que, este año presenta en términos generales mayores porcentajes de rindes y un buen largo de mecha y resistencia a la tracción. Allí se ofrecieron 4 lotes, conformados por sub lotes de cada uno con sus respectivos análisis de laboratorio y certificados por el Prolana, correspondientes los productores que participaron de la licitación. Uno de los requisitos para la venta fue que las empresas debían presentar cotizaciones libres de aranceles de exportación (\$3 por dólar).

El mayor precio de esta venta fue para un sub lote de 572 kilos de una pequeña productora de la zona de Chanquín, cuya fibra logró una finura de 20,9 micrones y 74,2 % de rinde al peine. Se pagó U\$9,30 por kilo, es decir \$ 332, de acuerdo al valor del dólar. Por otro lado, un productor de Sierra Pailleman obtuvo un precio de U\$7,22 por kilo por una lana de 19,7 micrones y 57% de rinde al peine. Los productores resaltaron el resultado de la venta en una situación donde el mercado lanero está atravesando una meseta y los valores obtenidos se ubicaron entre un 2 y 8% por encima de los precios de referencia del Sistema de Precios y Mercados -SIPyM-. También la decisión de volver a reunir pequeños lotes para sumar kilos y vender la lana como "lotes únicos" logrando mejores precios. Actualmente los acopiadores pagan entre \$ 140 y \$ 150 el kilo de lana "al barrer".

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)	3,21	3,16	3,34	3,53
- Producción	19,2	18,8	18,0	18,0
Total Oferta	19,4	19,0	18,2	18,5
- Exportación	12,6	12,2	11,8	12,2
- Consumo Interno	6,0	6,0	5,7	5,6
- Compras 7-11-2018	7,4	7,4	16,7	18,0
- % s/Produc.	38%	39%	93%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	19,1	18,7	18,0	18,3
- Stocks Finales	0,3	0,3	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	5,6	5,4	5,0
Area Cosechada	5,6	5,5	5,1	4,9
Rindes (tn/ha)	7,63	7,65	6,11	8,16
- Producción	43,0	42,0	31,0	40,0
Total Oferta	43,2	42,2	31,4	41,0
- Exportación	26,3	25,8	17,3	27,0
- Consumo Interno	16,0	15,5	13,8	13,5
- Compras 7-11-2018	4,9	4,9	26,0	40,0
- % s/Produc.	11%	12%	84%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,1	0,1
- Total Demanda	42,8	41,8	31,2	40,6
- Stocks Finales	0,4	0,4	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	17,3	17,1	17,6	18,8
Rindes (tn/ha)	3,07	3,05	1,98	2,90
- Producción + Import.	58,0	57,0	40,0	54,0
Total Oferta	63,7	62,7	46,5	57,5
- Exportaciones	15,0	13,0	2,0	7,4
- Molienda	39,0	38,5	36,0	41,0
- Compras 7-11-2018	3,0	3,0	34,1	54,0
- % s/Produc.	5%	5%	97%	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	8,5	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	1,9	1,8	1,6
Area Cosechada	1,9	1,9	1,8	1,6
Rindes (tn/ha)	2,11	2,05	2,04	2,07
- Producción:	3,9	3,8	3,6	3,3
Total Oferta	4,3	4,2	4,1	3,9
- Exportaciones	0,1	0,1	0,1	0,2
- Molienda	3,8	3,6	3,5	3,2
- Compras 7-11-2018	0,2	0,2	3,6	3,3
- % s/Produc.	6%	6%	100%	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	0,4	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	
El impacto del ingreso de la nueva cosecha, deprimió los precios del trigo que a salida de cosecha se esta negociando en torno a los 185 dol/ton. El ritmo de ventas de los productores es muy alto con 7,4 mill/ton casi el 40% de la produccion. Recordemos que los precios del trigo evolucionaron de los 170 dol/ton en la epoca de la siembra llegando a valores que rondaron los 220 dol/ton. La llegada de las retenciones y la proximidad de un abultado volumen fue deprimiendo las cotizaciones. No obstante el clima actual hace temer por el volumen y la calidad del trigo, en especial por los excesos hidricos que puedan llevar a una baja en el nivel proteico, de alli que se esperan mejores precios futuros para la mercaderia de buena calidad.	

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
MAIZ	
Si bien la produccion del ciclo 17/18 se redujo drasticamente por la sequia aun queda bastante mercaderia. Ello explica los muy deprimidos niveles de precios del maiz disponible en torno a 130/135 dol/ton. Con una exportacion practicamente retirada, el mayor demandante son los consumos internos. La cosecha nueva con mejores precios (140 dol/ton) se estan negociando con volúmenes interesantes. Hacia la primer semana de noviembre los productores habian vendido cerca de 5 mill/ton, cerca del 11/12% de la produccion esperada. Con una exportacion esperada en torno a los 26 mill/ton, considerando una produccion de 42/43 mill/ton, los operadores estan cubriendo sus ventas con cautela.	

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
SOJA	
Los precios de la soja siguen sin reaccionar, debido a la incertidumbre que vive el mercado producto del conflicto entre USA y China. La mercaderia disponible continua en torno a los 250/255 dol/ton con margenes algo mas atractivos para la exportacion y magros o negativos para la industria. Ello es producto de una demanda insatisfecha por parte de China, debido a la restriccion de las compras a USA y la muy baja disponibilidad en Brasil, concentrando sus compras en Argentina. La mercaderia de nueva cosecha, con leves bajas respecto a la de entrega inmediata, acumula ventas limitadas de solo 3 mill/ton, mucha de ellas a fijar precio. Ello refleja la reticencia de los productores a tomar posiciones esperando un mejor nivel de precios. Sin duda de continuar los conflictos comerciales entre USA y China es de esperar que la exportacion de materia prima sea quien defina el nivel de precios, esperandose un volumen de relevancia en tanto que la industria procesadora local a lo sumo mantendra el actual -muy bajo- nivel de molienda.	

PRECIOS DE LOS GRANOS					
TRIGO		2018/19			
(Dls/ton)	Dispon.	dic-18	ene-19	mar-19	
PRECIO FOB	240	220	225	235	
PRECIO FAS TEORICO	205	187	192	201	
PRECIO FAS MERCADO	205	188	192	202	
MAIZ		2017/18		2018/19	
(Dls/ton)	Dispon.	dic-18	mar-19	abr-19	
PRECIO FOB	160	163	165	170	
PRECIO FAS TEORICO	133	135	137	142	
PRECIO FAS MERCADO	131	137	139	140	
SOJA		2017/18 (nov)		2018/19 (may)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	370	372	355	377	
PRECIO FAS TEORICO	254	250	246	253	
PRECIO FAS MERCADO	252		246		
GIRASOL		2018/19 (nov)		2018/19 (mzo)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	315	367	320	365	
PRECIO FAS TEORICO	254	282	258	280	
PRECIO FAS MERCADO	255		265		

SINTESIS:

Luego de un ciclo para olvidar como lo fue el 2017/18, por los severos problemas climaticos, precios internacionales poco atractivos y el regreso de los derechos de exportacion, el campo espera con ansiedad la nueva campaña para recomponerse. Las primeras proyecciones oficiales, quizas demasiado optimistas, auguran una produccion record de 140 millones de toneladas, mejorando en mas de 40 mill/ton a la anterior. Es asi, como una vez mas en el campo, estan puestas las esperanzas, que los ingresos comerciales y fiscales por la exportacion de los granos y derivados, puedan dar respiro a una situacion economica sumamente compleja. Lo que casi nadie habla es de la baja rentabilidad del sector. La creciente presion impositiva que tienen hoy los productores, sumado a los costos de los insumos, arrendamientos, fletes etc. hace teme que estos records se mantengan en el tiempo. Esta reflexion debe ser atendida por las autoridades, y no continuar esquilmando al sector de mayor dinamismo de la economia.

Preparado por: