

## INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

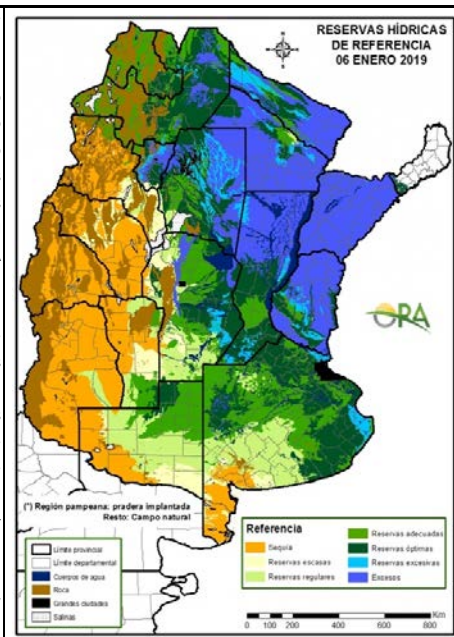
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS			
TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	733	763	757
CONSUMO	745	745	740
EXPORTACION	177	181	183
EX - URSS	63	69	54
USA	27	25	29
CANADA	24	22	20
UE	22	23	27
ARGENTINA	14	12	14
AUSTRALIA	11	15	23
EXISTENCIA FINAL	268	280	261
Dias de Consumo	131	137	129
%STOCK/INDUST.	36%	38%	35%
MAIZ			
(en mill ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	1100	1076	1122
CONSUMO	1131	1086	1084
EXPORTACION	166	147	160
USA	62	62	58
EX - URSS	32	24	32
BRASIL	29	22	27
ARGENTINA	28	24	27
EXISTENCIA FINAL	309	341	350
Dias de Consumo	100	115	118
%STOCK/CONSUMO	27%	31%	32%
SOJA			
(en mill/ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	369	339	349
USA	125	120	117
BRASIL	122	120	114
ARGENTINA	56	38	58
INDUSTRIALIZACION	308	295	287
EXPORTACION	156	153	147
CHINA: Mayor Import.	90	94	94
EXISTENCIA FINAL	115	100	97
Dias de Industrial.	107	89	84
%STOCK/INDUST.	37%	34%	34%

Fuente: Departamento de Agricultura de EE.UU-WASDE / Diciembre 2019. Los valores en amarillo indican las modificaciones respecto del informe anterior y su tendencia.

El pasado 11 de enero esperamos sin éxito el nuevo informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, de allí que repetimos el esquema de oferta y demanda mundial del mes anterior. La ausencia del mismo, fue producto de la cancelación de todos los informes por parte del Organismo, hasta que se apruebe el presupuesto del nuevo ciclo. Este como es sabido continúa sin definición debido a la negativa de gran parte de la bancada demócrata por aprobar los fondos para la construcción del muro entre USA y México, viejo anhelo del presidente Trump. Este era muy esperado por los operadores, ya que se especulaba con un ajuste en la oferta de soja Sudamericana, como consecuencia de la sequía que en las últimas semanas afectan los cultivos en Brasil y Paraguay. También se esperaba las nuevas previsiones de compra por parte de China y el ritmo de exportaciones americanas a ese destino. Respecto a Brasil, las consultoras más importantes ubican la producción entre 119 y 104 mill/ton de las 122 mill/ton previstas originariamente, en tanto que en Paraguay se estaría reduciendo el volumen final a 8,5 mill/ton de las 10 mill previstas oportunamente. Esto se está reflejando en las posiciones más cercanas en el Mercado de Chicago con alzas importantes. No obstante, la volatilidad en las cotizaciones es muy marcada, ya que sigue siendo un factor de incertidumbre, el conflicto entre los americanos y los chinos. Lo cierto es que la prohibición de compras de ese origen se levanta, y se avanza en cumplir con la cuota establecida de 5 mill/ton por parte de Siograins. El tema es si se ampliará este cupo y se mantendrá en el tiempo, lo cual sin duda influirá positivamente en los mercados.

Si bien los expertos no reconocen a este ciclo como "Niño" debido a que la temperatura del Océano Pacífico no supera los 1,2-1,5 grados C° el régimen hídrico que se manifiesta desde fines del año anterior en de registros por encima de lo normal. En efecto, si se comparan los mapas de solo dos o tres semanas atrás respecto del actual se puede observar el exceso de humedad en gran parte del NEA y NOA y en al menos la mitad norte de la región pampeana. No obstante, la cobertura nos es perfectamente homogénea, observándose en distancias cortas situaciones disímiles en cuanto a la cantidad de mm caídos. La zona más afectada sin duda es la comprendida entre el norte de la provincia de Santa Fe, parte de Stgo del Estero, Chaco y Formosa. El anegamiento de los campos puede tener efectos negativos, desde la óptica agrícola, en el avance de las labores de recolección de girasol y el desarrollo de la soja y algodón.

Elo además genera cierto temor en cuanto a un importante número de hectáreas que aun no han podido sembrarse. En soja restan aun por implantarse 500 mil has, en gran parte centradas en la zona de conflicto, en tanto que en maíz el total asciende a 600 mil has. En el resto de la región productiva a diferencia de la anterior, el desarrollo de los cultivos es óptimo. Se esperan rendimientos record, de mantenerse estas condiciones, lo cual puede no solo compensar las potenciales pérdidas de las regiones con mayores problemas, sino que pueden influir en los rindes finales incrementando las proyecciones actuales de los cultivos. Como se observa en el cuadro adjunto, el rango productivo proyectado varía entre 128 y 133 millones de toneladas, pudiendo ser aun mayores los volúmenes recolectados. Obviamente resta aun mucho para el desarrollo de los cultivos, pero los volúmenes citados marcan un cambio en la tendencia que se presentaba hasta el ciclo anterior, que como consecuencia de la fuerte sequía se había reducido notablemente.



### 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	
<b>Cereales</b>					
- Trigo	5.200	5.500	6.000	6.100	11%
- Maiz (Grano)	5.000	5.400	5.600	5.900	9%
- Sorgo	900	800	800	850	6%
- Cebada	900	800	1.000	1.000	25%
- Otros	1.900	1.750	1.700	1.700	-3%
<b>Total Cereales</b>	<b>13.900</b>	<b>14.250</b>	<b>15.100</b>	<b>15.550</b>	<b>9%</b>
<b>Oleaginosos</b>					
- 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%
<b>Total Oleaginosos</b>	<b>22.350</b>	<b>21.200</b>	<b>20.800</b>	<b>21.050</b>	<b>-1%</b>
<b>% Oleaginosos/Total</b>	<b>62%</b>	<b>60%</b>	<b>58%</b>	<b>58%</b>	<b>-4%</b>
<b>Total General</b>	<b>36.250</b>	<b>35.450</b>	<b>35.900</b>	<b>36.600</b>	<b>3%</b>
Produccion 000 de tn	2016/17	2017/18	2018/19		% +/- 17/18 vs. Max 18/19
			H Min	H Max	
<b>Cereales</b>					
- Trigo	18.000	18.000	18.500	18.500	3%
- Maiz (Grano)	40.000	32.000	41.500	44.000	38%
- Sorgo	3.300	3.200	3.200	3.300	3%
- Cebada	3.600	3.400	4.100	4.600	35%
- Otros	2.600	2.450	2.300	2.300	-6%
<b>Total Cereales</b>	<b>67.500</b>	<b>59.050</b>	<b>69.600</b>	<b>72.700</b>	<b>23%</b>
<b>Oleaginosos</b>					
- Soja	54.500	35.000	51.500	54.000	54%
- Girasol	3.300	3.600	3.700	3.900	8%
- Otros	2.500	2.350	2.200	2.400	2%
<b>Total Oleaginosos</b>	<b>60.300</b>	<b>40.950</b>	<b>57.400</b>	<b>60.300</b>	<b>47%</b>
<b>Total General</b>	<b>127.800</b>	<b>100.000</b>	<b>127.000</b>	<b>133.000</b>	<b>33%</b>

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

Los márgenes brutos de los cultivos, tanto en el final del ciclo anterior como en el próximo, siguen siendo dominados por el doble cultivo. Si bien en esta etapa de transición los márgenes del ciclo anterior dejan de ser muy representativos ya que se consideran los precios de la nueva cosecha fina, con el resto del volumen de la gruesa anterior, incluso en rendimientos, se observa un año más con un mayor beneficio en la combinación de la soja con trigo/cebada. Ello se explica, por los buenos precios de los cereales de invierno, como consecuencia de una activa demanda industrial y exportadora y una situación en ambos de un sano mercado mundial, con ofertas limitadas y stocks reducidos. Centrándonos en el ciclo 2018/19 con precios a cosecha o bien (en el caso de los cereales de invierno) para los próximos meses, la tracción de la soja en doble cultivo e incluso en siembras de primera es marcada, a pesar que los precios esperados no son los más atractivos. Por su parte el maíz está detrás de esta oleaginosa aunque puede llegar a ser más rentable en ciertas zonas y bajo planteos de mayor productividad. El girasol, que venía de precios muy atractivos en el ciclo anterior, con las expectativas de una buena cosecha, tendieron a bajar en forma muy marcada, perdiendo la competitividad que tenía a lo largo del ciclo anterior.

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)	215	210			252	149	221	117
<b>Rinde Doble Cosecha</b>								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2000 kg)	(2000 kg)	(3500 kg)	(8800 kg)		
Campo Propio	365	284	482	392	300	362		
Campo Alquilado	61	-29	219	129	37	98		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(3300 kg)	(7900 kg)	(2300 kg)	(5400 kg)
Campo Propio	366	258	429	258	222	251	91	65
Campo Alquilado	147	59	210	59	73	101	-119	-134
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1300 kg)	(1300 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)	
Campo Propio	486	397	506	436	143	234	162	
Campo Alquilado	297	227	326	256	-37	44	-18	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1500 kg)		(2900 kg)	(6900 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	176		226		197	145	71	-31
Campo Alquilado	37		87		87	35	-59	-151
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5500 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-20				93	90	31	0
Campo Alquilado	-115				-2	-5	-59	-100
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Terminó s/Rosario					Dólar	36,90		
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)	212	220			242	144	220	112
<b>Rinde Doble Cosecha</b>								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	356	329	523	509	522	465		
Campo Alquilado	69	32	276	262	275	218		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	359	303	513	476	299	260	112	97
Campo Alquilado	152	115	306	269	161	152	-86	-91
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	475	446	570	559	207	325	183	
Campo Alquilado	286	276	390	379	27	135	3	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	175		359		255	191	93	46
Campo Alquilado	36		220		145	81	-37	-74
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-21				77	107	33	-11
Campo Alquilado	-116				-18	12	-57	-111
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Terminó s/Rosario					Dólar	41,10		
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 DEL CHACO

Un interesante informe de Norte Rural de inicios de año, da cuenta que con un mercado que aparece atractivo y con lluvias en las principales zonas de producción, en algunos casos excesivas como se viene observando en los últimos días, los productores chaqueños empezaron en esta semana con la segunda parte de la siembra de algodón. Un intenso movimiento de máquinas sembradoras, como camionetas con tanques de combustible, se pudo observar en zonas de Concepción del Bermejo, Pinedo, Charata, San Bernardo y Villa Ángela. "No es que en esta campaña habrá una explosión de algodón, porque será paso a paso, pero comienza a haber un crecimiento muy lento pero que va a ser sostenido en el tiempo", comentó el productor Ernesto Iván, de La Tigra. En esta campaña, se suman productores con mayor superficie de siembra y eso moverá la balanza y las voces coinciden en que se alcanzaría unas 180.000 hectáreas en la provincia. Los productores dicen que el algodón, ante estas circunstancias, "le saca varias cabezas a la soja y maíz". A la par, señalan que en una misma zona, hay lotes de los más llamativos, lo que tiene que ver con el clima pero también con las prácticas culturales que impone cada cultivo. "En una misma zona se pierde el buen rinde de la soja pero el algodón es un boom en cuanto a rinde". A la par, hay productores chaqueños que siguen sembrando en zonas limítrofes con Santiago del Estero, lo cual marca el interés de la región hacia este cultivo que tiene un promisorio futuro.

¿Pero a qué se debe la mayor intención, se preguntan desde Norte Rural Semanario del Diaro Norte?. Para el analista Pablo Vaquero, del único semillero de algodón del país - Gensus-, señaló que existen principalmente dos factores, el primero, de corto plazo, los márgenes a los actuales precios están superando en muchos casos los de cultivos alternativos como soja y maíz. El segundo, de más largo plazo, se debe a las perspectivas internacionales y locales para invertir en la cadena de algodón. Según los analistas en el mercado y cifras del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos se viene observando un incremento en la importación de algodón en China y se espera que los próximos 10 años el gigante asiático importe 12 millones de fardos por año convirtiéndose en el primer importador mundial de algodón. Esto se debe a una política de Estado que viene adoptando el país, donde se busca la reducción del stock. Lo que significa una oportunidad histórica para los exportadores de algodón.

## 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)	3,18	3,11	3,34	3,53
- Producción	19,0	18,5	18,0	18,0
Total Oferta	19,2	18,7	18,2	18,5
- Exportación	12,5	12,0	11,8	12,2
- Consumo Interno	6,0	6,0	5,7	5,6
- Compras 2-1-2019	10,2	10,2	8,5	6,5
- % s/Produc.	54%	55%	47%	36%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	19,0	18,5	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	5,9	5,6	5,4	5,0
Area Cosechada	5,7	5,4	5,1	4,9
Rindes (tn/ha)	7,69	7,64	6,11	8,16
- Producción	44,0	41,5	31,0	40,0
Total Oferta	44,2	41,7	31,4	41,0
- Exportación	27,0	25,0	17,3	27,0
- Consumo Interno	16,5	16,0	13,8	13,5
- Compras 2-1-2019	5,5	5,5	5,0	5,5
- % s/Produc.	13%	13%	16%	14%
- Uso directo	0,3	0,3	0,1	0,1
- Total Demanda	43,8	41,3	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:	4,0	4,0	5,3	3,0
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	2,84
- Producción + Import.	59,0	56,5	41,5	53,5
Total Oferta	63,0	60,5	46,8	56,5
- Exportaciones	15,5	13,5	4,0	7,5
- Molienda	40,0	39,5	36,0	41,0
- Compras 2-1-2019	3,8	3,8	6,9	5,4
- % s/Produc.	6%	7%	20%	10%
- Uso directo	2,7	2,7	2,8	2,7
Total Demanda	58,2	55,7	42,8	51,2
- Stocks Finales:	4,8	4,8	4,0	5,3

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	1,8	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 2-1-2019	0,6	0,6	0,8	0,7
- % s/Produc.	15%	16%	22%	21%
- 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 - Enero 2019

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
<b>TRIGO</b>	
El ritmo de compras de trigo hacia los primeros días del año era el mayor en términos absolutos de los últimos tres años. Ello responde a una muy buena demanda exportadora que a la misma fecha tenía declaración de venta al exterior por 7 mill de tons. Sin duda los buenos precios del trigo a cosecha desde mediados del año pasado, algo más de 20 dol/ton por encima de los registrados en los dos últimos ciclos, activo las ventas. Por su parte la industria procesadora local solo tiene cubiertas sus necesidades al día por lo cual se espera que en mediano plazo los precios de este cereal sigan firmes, como se puede inferir de los países en los mercados a término.	

<b>MAIZ</b>	
Si bien el precio del maíz disponible sigue firme en torno a 145/150 dol/ton, empezó a confluír hacia la nueva cosecha. La posición abril se negocia en torno a 144 dol/ton, y las futuras presentan leves bajas, como consecuencia de la mayor competencia que ofrece la mercadería de origen brasileño para exportación. No obstante estos precios responden a un precio de exportación poco atractivo, que puede variar según las proyecciones de la nueva cosecha de USA. El ritmo de ventas de los productores no difiere respecto a los dos últimos ciclos, con niveles hacia inicios del 2019 del orden de 5,5 mill/ton más un volumen marginal con destino al consumo local.	

<b>SOJA</b>	
Los precios de la soja en el mercado local siguen al ritmo de las cotizaciones mundiales, caracterizadas por una altísima volatilidad. En ese sentido como se adelantó, el conflicto no resuelto entre USA y China y la incertidumbre de la cosecha Sudamericana, en especial de Brasil y Paraguay influyen en las fuertes oscilaciones de las últimas semanas. El diferencial que se observa entre la cosecha vieja (252 dol/ton) y la nueva (242 dol/ton) muestra el grado de incertidumbre que tienen los operadores a la hora de cubrir sus posiciones. Ello se traslada al productor, quien con suma cautela va cerrando negocios a cuenta gotas. Las ventas de los productores solo suman 3,8 mill/ton es decir el 6% de una producción que seguramente se ubique en torno a 52/54 mill/ton recuperándose de las fuertes pérdidas del ciclo anterior, en tanto que a igual fecha del año anterior estas prácticamente se duplicaban con una participación respecto de lo producido del 20%.	

PRECIOS DE LOS GRANOS				
<b>TRIGO</b>		2018/19		
(Dls/ton)	Dispon.	mar-19	may-19	jul-19
PRECIO FOB	250	250	260	260
PRECIO FAS TEORICO	214	214	223	223
PRECIO FAS MERCADO	215	212	222	222
<b>MAIZ</b>		2017/18		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	feb-19	abr-19	jul-19
PRECIO FOB	180	180	173	170
PRECIO FAS TEORICO	151	151	144	142
PRECIO FAS MERCADO	149	150	144	141
<b>SOJA</b>		2017/18 (ene)		2018/19 (may)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	360	375	345	373
PRECIO FAS TEORICO	251	256	242	254
PRECIO FAS MERCADO	252		242	
<b>GIRASOL</b>		2018/19 (ene)		2018/19 (mzo)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	320	367	310	365
PRECIO FAS TEORICO	258	264	249	263
PRECIO FAS MERCADO	221		220	

### SINTESIS:

Una vez más el clima domina los mercados. Luego de un ciclo para olvidar como lo fue el 2017/18 donde se perdieron algo más de 30 millones de toneladas; en el actual priva nuevamente la incertidumbre sobre el desarrollo de los cultivos. Recordemos que la cosecha fina, en muchos lotes fue castigada por heladas y granizo, que redujo, aunque levemente la oferta final esperada. A ello se suma ahora los excesos hídricos en muchas zonas, como ironía del destino luego de la intensa seca del año pasado, que pone en tela de juicio el volumen final por recolectar, generando pánico entre las autoridades, quienes esperan con ansiedad el ingreso de los dólares por su exportación. Ello pone de manifiesto no solo la importancia del sector, muchas veces marginado e ignorado, sino también la falta de políticas activas en materia de infraestructura (canales, embalses, etc.) que ayuden a mitigar los efectos de climas extremos.

Preparado por: