

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

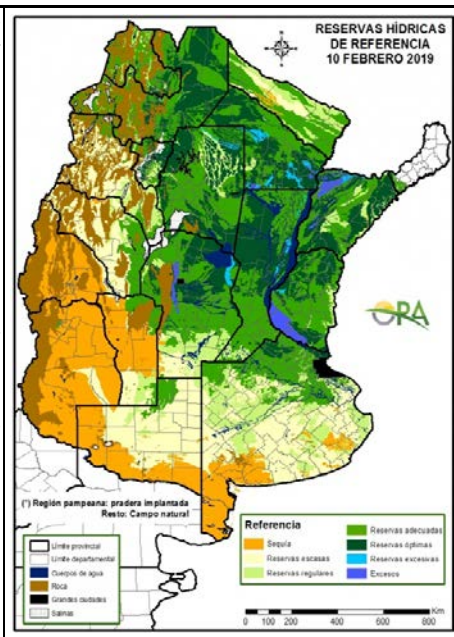
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS			
TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	735	763	757
CONSUMO	747	744	740
EXPORTACION	179	181	183
EX - URSS	63	69	54
USA	27	25	29
CANADA	24	22	20
UE	22	23	27
ARGENTINA	14	12	14
AUSTRALIA	10	14	23
EXISTENCIA FINAL	268	280	261
Dias de Consumo	131	137	129
RELAC.STOCK/CONS.	36%	38%	35%
MAIZ			
(en mill ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	1100	1076	1122
CONSUMO	1131	1085	1084
EXPORTACION	167	146	160
USA	62	62	58
EX - URSS	32	24	27
BRASIL	29	25	32
ARGENTINA	29	21	26
EXISTENCIA FINAL	310	341	350
Dias de Consumo	100	115	118
% STOCK/CONSUMO	27%	31%	32%
SOJA			
(en mill/ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	361	340	349
USA	124	120	117
BRASIL	117	121	115
ARGENTINA	55	38	55
INDUSTRIALIZACION	305	295	287
EXPORTACION	154	153	148
CHINA: Mayor Import.	88	94	94
EXISTENCIA FINAL	107	98	96
Dias de Industrial.	99	88	83
% STOCK/INDUST.	35%	33%	33%

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

Finalmente luego de casi 45 días sin información oficial por parte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), por problemas presupuestarios, el pasado 8 de febrero se conocieron los datos de oferta y demanda mundial de los principales commodities. En el caso del trigo, ya muy avanzado el ciclo, y próximo a iniciarse el nuevo en el hemisferio norte, se ajustaron levemente la oferta y el consumo lo cual llevo a un stock final sin cambios. Lo de mayor relevancia es el deterioro de las exportaciones de Australia, que se redujeron drásticamente por efecto de la fuerte sequía que asola a ese país. Algo similar se dio en maíz donde se ajustaron la oferta y los stocks de forma poco significativa. En este grano se consolida el liderazgo de USA en materia de comercio con una mejora sustantiva de los países de la ex - URSS, Brasil y Argentina. Lo de mayor importancia se dio en soja con una caída de casi 8 mill/ton sobre lo informado en diciembre pasado, producto de la menor cosecha de USA y particularmente de Brasil. Ello llevo a una caída en las reservas mundiales aunque no tuvo gran incidencia en los mercados que ya venían descontando una merma quizás mayor. Fuentes privadas estiman una caída más importante en la zafra brasileña, producto de la sequía que afecta también a la soja paraguaya. De todas formas, la indefinición de la controversia Chino estadounidense, en cuanto a la vigencia de los aranceles de importación, y la incógnita respecto del nivel final de demanda de los asiáticos, siguen siendo la mayor limitante en la evolución de las cotizaciones.

La situación climática hacia mediados de febrero se caracterizó por presentar menor nivel de precipitaciones, lo cual permitió terminar con las labores de siembra de los granos gruesos. Si se observa el mapa adjunto las zonas más complicadas como el norte de la provincia de Santa Fe y Chaco, si bien continúan con áreas anegadas en general presenta reservas adecuadas. Ello se ve también en el NOA donde tanto en Salta como en Tucumán y Santiago del Estero las condiciones son óptimas. En el resto de la región pampeana hasta el norte de Buenos Aires se reitera este panorama, con algunas zonas con excesos en especial en el litoral. Por el contrario comienza a necesitarse más agua en gran parte de la provincia de Buenos Aires y La Pampa, en especial al sur de la ruta N° 5 donde la situación es más deficitaria.

Gran parte de la zona del sudeste de Buenos Aires se encuentra con reservas escasas, en tanto que hacia el sudoeste, en la zona de influencia del puerto de Bahía Blanca y al sur de La Pampa se registra sequía. No obstante ello, con estas realidades muy contrastantes, las estimaciones de producción siguen siendo coincidentes entre todas las fuentes. Se observa un desarrollo de los cultivos en la zona central muy bueno con rendimientos medios esperados record en maíz y soja de primera. En el caso de la soja de segunda, la situación es algo peor, en especial por los atrasos en la siembra y la disparidad en el crecimiento de los cultivos. En girasol, ya cosechado un tercio del total, en la zona de primicia (Chaco-Norte de Santa Fe) contrariamente a lo que se esperaba por los excesos hídricos se registran pocas pérdidas y rindes muy buenos. También concluyo la siembra de sorgo granífero con un desarrollo bueno en la mayoría de los lotes.



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	5.900	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%
Total Cereales	13.900	14.250	15.100	15.550	9%
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	36.600	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	18.500	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%
Total Cereales	67.500	59.050	69.600	72.700	23%
Oleaginosos					
- 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%
Total Oleaginosos	60.300	40.950	57.400	60.300	47%
Total General	127.800	100.000	127.000	133.000	33%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

Los precios en las ultimas semanas de la mayoría de los granos sufrieron cambios significativos. En el caso de trigo, con fuertes oscilaciones vario en la mercadería disponible de 200/210 dol/ton en tanto que en maíz y soja se registraron algunas bajas adicionales para ubicarse en torno a 140/235 dol/ton a cosecha respectivamente. En este marco, los márgenes brutos de los cultivos por zonas se vieron reducidos respecto a los registrados el mes anterior. No obstante siguen siendo las mejores opciones la combinación de trigo/cebada con soja en la mayoría de las zonas. En la zona núcleo si bien son superadas por la soja, las diferencias tanto para campos propios como para arrendados es marginal. En el oeste y sur de la provincia de Buenos Aires la situación más ventajosa de centra en el doble cultivo y el en centro cordobés se combina con soja de primera. Diferente es la realidad en el norte argentino. Tanto en el NEA como en el NOA se impone el maíz como mejor opción sobre la soja, aunque en niveles muy pobres. Recordemos que este análisis es solo orientativo ya que sus resultados dependen en forma significativa de los rendimientos considerados y los costos de implantación, comercialización, flete y arrendamientos. En esta oportunidad se adiciono un análisis de los rendimientos de indiferencia por zonas. Allí queda expuesto el nivel de productividad que es necesario alcanzar para cubrir los egresos, obviamente sin considerar las amortizaciones y la carga impositiva

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2018/19								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maiz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	205	220			235	140	225	118
	Yields Doble Crops							
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	325	247	476	410	489	424		
Campo Alquilado	49	-39	240	174	253	188		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	328	222	467	380	272	254	124	128
Campo Alquilado	169	22	268	181	142	124	-67	-52
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	439	354	522	456	187	292	195	
Campo Alquilado	250	184	342	276	7	102	15	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	147		315		230	156	103	76
Campo Alquilado	8		176		120	46	-27	-44
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-37				60	81	41	9
Campo Alquilado	-132				-35	-14	-49	-91
NOA - SALTA	(2000 kg)				(2300 kg)	(6000 kg)		
Campo Propio	-67				35	41		
Campo Alquilado	-146				-5	1		
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 39,50			
Cifras en rojo son márgenes negativos /Rendimientos medios zonales / Fletes a Rosario/ Tipo de Cambio a la fecha								
Costo de Arrendamiento 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 US\$/ha/NOA Salta=125 US\$/ha								

Mejores Margenes Fuente: Agritrend en base a info de Mercado

RENDIMIENTOS DE INDIFFERENCIA POR ZONAS - 2018/19							
En US\$/ha	COSECHA FINA			COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Soja	Maiz	Girasol	Sorgo	
Precio Local (dol/ton)	212	220	235	140	225	118	
ZONA NUCLEO (Pergamino)	(4500 kg)	(4200 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)			
Campo Propio	2836	2900	2528	6745			
Campo Alquilado	4250	4406	3576	8559			
OESTE BSAS (General Villegas)	(4300 kg)	(4100 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)	
Campo Propio	2601	2919	2580	6517	1875	4791	
Campo Alquilado	3632	3876	3164	7532	2682	6488	
SUDESTE BSAS (Necochea)	(5200 kg)	(4700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)		
Campo Propio	2971	2855	1975	5784	1686		
Campo Alquilado	3930	3741	2768	7224	2437		
CENTRO -CORDOBA (Rio Cuarto)	(3700 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)	
Campo Propio	2895		2215	6172	1742	5206	
Campo Alquilado	3658		2733	7110	2320	6466	
NEA - CHACO (Charata)	(2100 kg)		(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)	
Campo Propio	2297		1921	5138	1620	3909	
Campo Alquilado	2806		2359	5918	2013	4911	
NOA - SALTA (Las Lajitas)	(2000 kg)		(2300 kg)	(6000 kg)			
Campo Propio	2350		2142	5874			
Campo Alquilado	2768		2322	6190			

ECONOMIAS REGIONALES: HORTALIZAS / ZAPALLITO-ZAPALLO

Según un interesante informe del Mercado Central/Inta del pasado mes de enero, en Argentina la producción de zapallito ronda las 263.500 Tn anuales en 10.500 ha.(INTA). Las zonas productoras más importantes se encuentran en las provincias de Jujuy, Salta,Santa Fe, Buenos Aires y Corrientes. Durante el año 2018 la oferta de zapallitos en el Mercado Central de Buenos Aires fue de 28.524,7 Tn. , un 4 % menos con respecto al año anterior cuyo ingreso fue de 29.740,8 Tn.El promedio anual de la oferta de Zapallitos en el MCBA desde el año 2001 al año 2013 fue de 19.000 Tn y en los últimos 5 años (2014-2018) su promedio se incrementa a 29.000 Tn. En el MCBA, la oferta de Zapallitos ocupan el sexto lugar de ingreso de todas las hortalizas.Entre los meses de junio y septiembre se observaron los precios más altos, presentándose durante ese período una menor oferta en el mercado. Durante el mes de julio se produjeron los mejores precios promedios mensuales para el zapallito largo con 32,25 \$/Kg. Salta participó en el último año con el 31,8 % del total de Zapallitos ofertados seguido por la provincia de Buenos Aires con el 30,7 % . En esta última provincia, la zona de Mar del Plata (MDP) ofertó el 1,6 % con 470 Tn.

El promedio anual de la oferta de Zapallos en el MCBA en 18 años es de 54.589 Tn. En los últimos 5 años esta especie ocupa el 4to lugar de ingreso y su participación relativa es del 6,7 % del total de hortalizas ofertadas. La oferta proveniente de la provincia de Mendoza participa con el 47,6 % del total de Zapallos ingresados, seguido de los ingresos de la provincia de Buenos Aires con 17 % y la provincia de Santiago del Estero participa con el 9,9 %. El ingreso de zapallo al MCBA proveniente de Brasil durante el año 2017, representó solamente el 2% del total de zapallos ofertados con un total de 1.107,4 Tn. Dicha oferta se registró durante los meses de octubre, noviembre y diciembre. La perspectiva para el mejor escenario de este cultivo hacia el 2023 es que se incremente tanto en la producción como en el consumo, por los beneficios para la salud. Mientras que en un escenario pesimista crecerá al menos proporcionalmente al aumento de la población nacional.

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	3,15	3,34	3,53
- Producción	19,2	18,7	18,0	18,0
Total Oferta	19,4	18,9	18,2	18,5
- Exportación	12,5	12,0	11,8	12,2
- Consumo Interno	6,0	6,0	5,7	5,6
- Compras 6-2-2019	11,8	11,8	10,1	10,9
- % s/Produc.	61%	63%	56%	61%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	19,0	18,5	18,0	18,3
- Stocks Finales	0,4	0,4	0,2	0,2

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17
- Stock Iniciales	0,3	0,3	1,9	2,0
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	7,73	6,50	8,37
- Producción	44,0	42,0	33,0	41,0
Total Oferta	44,3	42,3	34,9	43,0
- Exportación	27,0	25,0	20,0	27,0
- Consumo Interno	16,5	16,5	14,5	14,0
- Compras 6-2-2019	7,5	7,5	6,9	6,8
- % s/Produc.	17%	18%	21%	17%
- Uso directo	0,3	0,3	0,1	0,1
- Total Demanda	43,8	41,8	34,6	41,1
- Stocks Finales	0,5	0,5	0,3	1,9

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17
- Stocks Iniciales:	5,0	5,0	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)	3,13	3,05	1,98	2,84
- Producción + Import.	59,0	57,0	42,5	53,5
Total Oferta	64,0	62,0	47,8	56,5
- Exportaciones	16,0	14,0	4,0	7,5
- Molienda	40,0	39,5	36,0	41,0
- Compras 6-2-2019	5,3	5,3	8,3	8,0
- % s/Produc.	9%	9%	24%	15%
- Uso directo	2,7	2,7	2,8	2,7
Total Demanda	58,7	56,2	42,8	51,2
- Stocks Finales:	5,3	5,8	5,0	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	3,6	3,6	3,3
Total Oferta	4,3	4,0	4,1	3,9
- Exportaciones	0,1	0,1	0,1	0,2
- Molienda	3,8	3,6	3,5	3,2
- Compras 6-2-2019	1,1	1,1	1,2	1,0
- % s/Produc.	28%	31%	33%	30%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Demanda	4,0	3,8	3,7	3,5
- Stocks Finales:	0,3	0,2	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	
TRIGO	
El ritmo de ventas del ciclo supera a los dos años anteriores, lo cual explica los muy buenos precios a cosecha que experimento este cereal. Recordemos que en los ciclos anteriores estos se ubicaban en torno a 160/170 dol/ton y en este ciclo la media supera las 200 dol/ton. De esta forma se alcanza a la primer semana de febrero las 11,8 mill/ton de las cuales 10 mill/ton las adquirio la exportacion. Ello dista de las ventas efectivamente realizadas y los embarques previstos, lo cual explica cierta flojedad en las cotizaciones en los ultimos dias. No obstante los precios actuales y los pases para mayo/julio (220/23 dol/ton) son muy atractivos como para vender bajo la modalidad de "forward" (entrega inmediata y precio a fecha).	

MAIZ	
Los precios del maiz, terminando proxicamente el ciclo 2017/18 estan confluyendo hacia la nueva campaña, que como vimos se espera una oferta muy importante, recomponiendose respecto de la anterior en mas de 10 mill/ton. Esto se refleja en niveles mas deprimidos en torno a 140 dol/ton, sin mayor reaccion en el tiempo, producto de la competencia esperada por una buena oferta barsileña hacia mediados de año. Las ventas de los productores alcanzaba a en la primera semana de febrero las 7,5 mill/ton o el 17% de la produccion esperada. La incognita es el nivel de consumo interno, donde se espera una mejora sustantiva en funcion a los precios de la carne vacuna y aviar	

SOJA	
La soja sigue sin reaccionar. Como se adelanto, la produccion mundial es menor, con un importante ajuste de Sudamerica, donde el efecto de la seca redujo entre 8/10 mill/ton la produccion de Brasil y cerca de 1/2 mill/ton la de Paraguay, ademas de un pequeña baja en USA no bastaron para evitar sucesivas caidas en Chicago para todo el complejo, que se reflejaron en el mercado interno. Sin duda la incertidumbre en la guerra comercial de USA y China sigue generando mucho ruido en el mercado. Los precios locales, tanto del mercado disponible como en las posiciones futuras siguen deprimidas y ello resta incentivo a los productores para una venta anticipada, que a la fecha solo totaliza 5,3 mill/ton vs. 8,3 mill/ton a igual fecha del ciclo anterior. Los margenes de exportacion son negativos, y los de la industria no son tan atractivos, con una creciente ociosidad de la industria que muele por debajo de la mitad de su capacidad teorica.	

PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO		2018/19		
(Dls/ton)	Dispon.	mar-19	may-19	jul-19
PRECIO FOB	248	250	258	260
PRECIO FAS TEORICO	212	214	221	223
PRECIO FAS MERCADO	210	213	220	223
MAIZ		2017/18		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	mar-19	abr-19	jul-19
PRECIO FOB	170	167	170	165
PRECIO FAS TEORICO	142	139	142	137
PRECIO FAS MERCADO	140	139	140	137
SOJA		2017/18 (feb)		2018/19 (may)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	343	375	340	373
PRECIO FAS TEORICO	239	257	237	251
PRECIO FAS MERCADO	247		242	
GIRASOL		2017/18 (feb)		2018/19 (mzo)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	320	357	310	360
PRECIO FAS TEORICO	248	269	239	270
PRECIO FAS MERCADO	230		225	

SINTESIS:
Si bien algunas variables macroeconomicas en las ultimas semanas muestran signos de recuperacion (dólar estable, tasas de interes en descenso, baja en el riesgo país etc.), la situacion del sector productivo se sigue deteriorando, con una manifiesta perdida de la competitividad. Por un lado, los costos de implantacion y comercializacion crecieron (insumos, laborales, fletes etc.) y por otro los precios de la mayoría de los commodities se mantuvieron estables o con bajas. Esta situacion de altísima volatilidad, sumado a la alta carga tributaria (derechos de exportacion y otros impuestos) en un marco de menor tipo de cambio llevo a que la rentabilidad del sector siga disminuyendo. En ese contexto la amenaza una vez mas de un clima errático, genera una fuerte incertidumbre en todo el sector, que espera con ansiedad la concrecion de una cosecha, que le permita salir de una situacion muy difícil que arrastra desde el año anterior.

Preparado por: