

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS

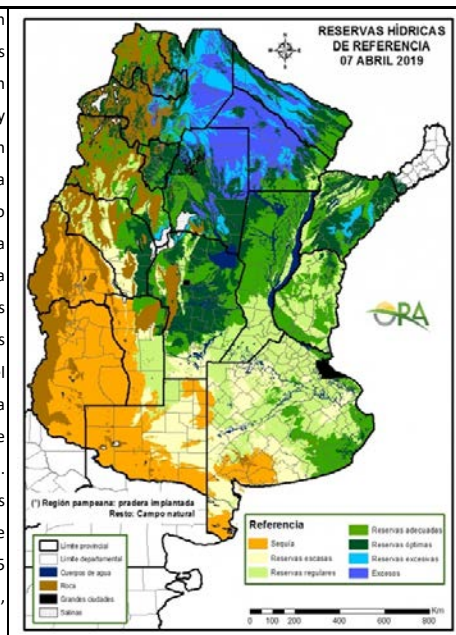
TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	733 ↓	763	757
CONSUMO	739 ↓	744	740
EXPORTACION	178	181	183
EX - URSS	63	69	54
USA	26	25	29
CANADA	24 ↑	22	20
UE	24 ↑	23	27
ARGENTINA	14	12	14
AUSTRALIA	10	14	23
EXISTENCIA FINAL	276	282	261
Dias de Consumo	136	138	129
RELAC.STOCK/CONS.	36%	38%	35%
MAIZ			
(en mill ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	1107 ↑	1076	1122
CONSUMO	1134 ↑	1087	1084
EXPORTACION	168	147	160
USA	58 ↓	62	58
BRASIL	33 ↓	34	32
EX - URSS	31 ↓	25	27
ARGENTINA	31 ↑	21	26
EXISTENCIA FINAL	314	340	350
Dias de Consumo	99	115	118
%STOCK/CONSUMO	27%	31%	32%
SOJA			
(en mill/ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	361	342	349
USA	124	120	117
BRASIL	117	122	115
ARGENTINA	55	38	55
INDUSTRIALIZACION	304	295	287
EXPORTACION	154	153	148
CHINA: Mayor Import.	88	94	94
EXISTENCIA FINAL	107	99	96
Dias de Industrial.	99	88	83
%STOCK/INDUST.	35%	33%	33%

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

A nivel internacional, no se presentaron cambios de importancia en el ultimo informe del USDA sobre Oferta y Demanda Mundial. En materia de trigo se ajustaron algunas producciones (Canada y Union Europea) con leves alzas, lo mismo en maiz y soja. Lo relevante se espera para el mes proximo donde el Organismo americano dara su primera estimacion del ciclo 2019/20. En este sentido se espera un ajuste importante en cuanto a las previsiones de la cosecha de ese pais, en virtud del exceso hidrico en la region central que demora la siembra del maiz y soja. Con un clima tan extremo en el norte y con los nocivos efectos del Niño para Australia (segundo año consecutivo de seca) y regiones centrales de Brasil y Paraguay, la oferta de la mayoría de los commodities puede resultar una sorpresa. En el caso de Estados Unidos particularmente recordemos que se dieron seis años consecutivos de excelentes cosechas, en tanto que en el actual, la demora en la implantacion y la menor ventana de siembra genera muchas dudas respecto al area final con maiz, que se esperaba creciera por los bajos precios de la soja, producto del conflicto de USA con China. En tal sentido, tambien es un interrogante de peso la posibilidad del fin de la guerra comercial entre ambos y la recuperacion de la demanda de soja china luego de la epidemia de peste porcina que sufrio en el 2018 y llevo a reducir fuertemente sus compras.

Las condiciones climaticas en gran parte de la region productora de granos son muy buenas, aunque se observan excesos hidricos en zonas del NOA y NEA. Sin duda las proyecciones de un Niño consolidandose para la nueva temporada son bastante probables. Ello permite inferir muy buen perfil para la siembra de la cosecha fina proxima a iniciarse. Si bien las lluvias recientes retrasaron la cosecha gruesa, en los ultimos dias se activo, con un 22% del area maicera y 17% de la soja ya recolectada con rindes excelentes de promedios cercanos a 98 y 45 qq/ha. respectivamente. Con estos volumenes se ajustaron las estimaciones de produccion que marcan ahora 45,5 mill/ton de maiz y 54 mill/ton de soja, para un total cercano a 135 mill/ton

Sin duda esta gran cosecha, que ya se siente en las rutas y los puertos y las expectativas de un clima benigno para todo el 2019 permiten inferir un ciclo 2019/20 muy interesante. Los primeros sondeos dan muestra de una mayor intencion de siembra de trigo que podria llegar a las 6.5% mill/has, acompañado con un nivel similar al actual de cebada. Sin duda, el regreso de las retenciones freno en alguna medida la posibilidad que la mejora fuera algo mayor. Ello se reitera en los granos gruesos, donde podria observar una nueva suba en la superficie de maiz y niveles levemente inferiores en soja. Si bien es aun muy prematuro, de darse las condiciones descriptas estaríamos ante un nuevo año record con volumenes cercanos a los 140 millones de toneladas. Sin duda, un buen augurio para el proximo gobierno.


AREA Y PRODUCCION DE GRANOS

Area Sembrada 000 de ha.	2016/17	2017/18	2018/19	% +/- 17/18 vs. Max	2019/20
Cereales					
- Trigo	5.200	5.500	6.100	11%	6.500
- Maiz (Grano)	5.000	5.400	5.800	7%	6.100
- Sorgo	900	800	800	0%	800
- Cebada	900	800	1.000	25%	1.000
- Otros	1.900	1.750	1.800	3%	1.750
Total Cereales	13.900	14.250	15.500	9%	16.150
Oleaginosos					
- Soja	19.200	18.000	17.800	-1%	17.700
- Girasol	1.600	1.750	1.850	6%	1.700
- Otros	1.550	1.450	1.550	7%	1.450
Total Oleaginosos	22.350	21.200	21.200	0%	20.850
% Oleaginosos/Total	62%	60%	58%		37.000
Total General	36.250	35.450	36.700	4%	-100%
Produccion 000 de tn	2016/17	2017/18	2018/19	% +/- 17/18 vs. Max	2018/19
Cereales					
- Trigo	18.000	18.000	18.800	4%	20.000
- Maiz (Grano)	41.000	33.000	45.500	38%	48.500
- Sorgo	3.300	3.200	3.200	0%	3.100
- Cebada	3.600	3.400	4.400	29%	4.300
- Otros	2.600	2.450	2.300	-6%	2.400
Total Cereales	68.500	60.050	74.200	24%	78.300
Oleaginosos					
- Soja	54.500	36.000	54.000	50%	54.000
- Girasol	3.300	3.600	3.800	6%	3.400
- Otros	2.500	2.350	2.300	-2%	2.300
Total Oleaginosos	60.300	41.950	60.100	43%	59.700
Total General	128.800	102.000	134.300	32%	138.000

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

Avanzado el ciclo 2018/19, con un nivel de recolección de los granos gruesos importante, comienzan a adecuarse los precios de todos los productos con diferencias significativas respecto de algunos meses atrás. Los valores de la mayoría cayeron, lo cual se traduce en márgenes para los productores mucho menores a los previstos originariamente. A pesar de ello, y de las mermas observadas en las cotizaciones de trigo y soja, aquellos productores que optaron por la complementación de ambos cultivos se vieron beneficiados con la mejor rentabilidad, dependiendo claro está de los rendimientos finalmente obtenidos. En el cuadro adjunto se observa que la opción soja o trigo/soja fue la más ventajosa, tomando rendimientos medios que con el correr de los días son superados en casi todas las zonas. También el maíz fue una buena opción tanto para la zona núcleo, como para el NEA y NOA, con mejoras adicionales en virtud de los rindes record observados. Las primeras indicaciones para el ciclo 2019/20 reiteran esta dualidad de soja - trigo/soja con precios esperados a cosechas más atractivos que los actuales. En tal sentido será fundamental el nivel de precios de los arrendamientos, los insumos y particularmente los fletes, variables que presentan un fuerte impacto en la rentabilidad final de la operación.

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)	190	160			220	137	220	104
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	264	89	384	220	426	403		
Campo Alquilado	12	-173	172	8	214	191		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	271	69	382	199	222	238	114	55
Campo Alquilado	89	-94	200	17	109	125	-59	-108
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	368	176	429	256	149	275	184	
Campo Alquilado	179	6	249	76	-31	85	4	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	101		243		190	148	96	7
Campo Alquilado	-38		104		80	38	-34	-113
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-64				32	73	35	-38
Campo Alquilado	-159				-63	-22	-55	-138
NOA - SALTA	(2000 kg)				(2300 kg)	(6000 kg)		
Campo Propio	-93				5	31		
Campo Alquilado	-263				-25	1		
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 43,00			
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 INDIFERENCIA POR ZONAS - 2018/19

En US\$/ha	COSECHA FINA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Soja	Maíz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	190	160	220	137	220	104
ZONA NUCLEO (Pergamino)	(4500 kg)	(4200 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	3041	3613	2680	6849		
Campo Alquilado	4434	5349	3685	8507		
OESTE BSAS (General Villegas)	(4300 kg)	(4100 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	2788	3641	2739	6612	1909	5414
Campo Alquilado	3804	4733	3279	7508	2657	7163
SUDESTE BSAS (Necochea)	(5200 kg)	(4700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	3184	3544	2098	5880	1718	
Campo Alquilado	4219	4658	2944	7346	2485	
CENTRO -CORDOBA (Rio Cuarto)	(3700 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	3105		2348	6224	1768	5915
Campo Alquilado	3927		2901	7171	2356	7358
NEA - CHACO (Charata)	(2100 kg)		(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	2468		2040	5196	1647	4436
Campo Alquilado	3016		2508	5986	2046	5582
NOA - SALTA (Las Lajitas)	(2000 kg)		(2300 kg)	(6000 kg)		
Campo Propio	2526		2225	5954		
Campo Alquilado	2921		2421	6196		

ECONOMIAS REGIONALES: SECTOR MANISERO

Según un interesante informe de la Bolsa de Comercio de Rosario, la cadena de valor del maní es una de las economías regionales de mayor importancia para nuestro país, principalmente, debido a como la misma se destaca a nivel internacional. Específicamente, alrededor del 90% del maní se produce e industrializa en la provincia de Córdoba, lo que lo transforma en una economía regional sumamente importante para dicha jurisdicción, tanto a nivel de producción primaria, como nivel de los sectores industrial y agro exportador. Según datos de la Cámara Argentina del Maní (CAM), el Sector Agroindustrial Manisero está conformado por 21 empresas agroexportadoras, entre las que se encuentran PyMES y cooperativas de capitales nacionales, y sólo dos empresas de capitales extranjeros que se encuentran radicadas en nuestro país desde hace muchos años. El 50% de las exportaciones del sector manisero son realizadas por 4 empresas de gran tamaño, el 39% por 9 empresas medianas y el 11% restante son realizadas por 11 compañías pequeñas. Alrededor de treinta localidades del interior cordobés sostienen sus economías gracias a la agroindustria manisera como única fuente significativa de empleo. El complejo del maní es el único donde los productores primarios están integrados eficazmente a la industria y a la exportación, formando parte de una cadena casi perfecta en su sinergia. Los riesgos y costos propios de la producción de esta legumbre llevaron a productores e industriales procesadores, que a su vez exportan, a asociarse con el objetivo de atenuarlos. Los beneficios son mutuos en tanto el productor recibe financiamiento y asistencia técnica por parte de la industria y ésta, a través de un constante monitoreo del cultivo, se asegura un producto de calidad.

En lo que respecta a la producción primaria, Argentina se encuentra entre los 10 principales productores de maní a nivel mundial, alternando entre el 9no y 10mo puesto con Senegal, y promediando, según el USDA, el millón de toneladas en caja o vaina durante las últimas 5 campañas. Nuestro país participa del 2,4% de la producción mundial de maní en caja, que en la última década se ha mantenido relativamente estable, fluctuando entre las 40 y 45 millones de toneladas. Si bien el volumen de la cosecha nacional es relativamente bajo, el tamaño reducido del mercado interno le permite volcar prácticamente la totalidad de lo producido en el mercado internacional. De cara a la próxima campaña, desde la misma entidad estiman una reducción del área sembrada estimada en el 16 % respecto del ciclo inmediato anterior, pasando de 423 mil a 355 mil hectáreas. Los malos resultados de la campaña 2017/18, junto con el alto impacto de la re instalación de las retenciones y la baja de los reintegros a la exportación, así como las escasas oportunidades de acceso a fuentes de financiación, explican la actual disminución de la superficie de cultivo según la CAM.

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
- Stock Iniciales	0,3	0,2	0,2	0,5
Area Sembrada	6,5	6,1	5,5	5,2
Area Cosechada	6,4	6,0	5,4	5,1
Rindes (tn/ha)	3,14	3,11	3,34	3,53
- Producción	20,0	18,8	18,0	18,0
Total Oferta	20,3	19,0	18,2	18,5
- Exportación	13,5	12,2	11,8	12,2
- Consumo Interno	6,0	6,0	5,7	5,6
- Compras 3-4-2019	0,6	13,2	12,0	12,5
- % s/Produc.	3%	70%	67%	69%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	20,0	18,7	18,0	18,3
- Stocks Finales	0,3	0,3	0,2	0,2

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
- Stock Iniciales	0,5	0,3	1,9	2,0
Area Sembrada	6,1	5,8	5,4	5,0
Area Cosechada	5,9	5,6	5,1	4,9
Rindes (tn/ha)	8,20	8,09	6,50	8,37
- Producción	48,5	45,5	33,0	41,0
Total Oferta	49,0	45,8	34,9	43,0
- Exportación	30,0	28,0	20,0	27,0
- Consumo Interno	18,0	17,0	14,5	14,0
- Compras 3-4-2019	0,2	14,6	10,0	10,9
- % s/Produc.	0%	32%	30%	27%
- Uso directo	0,3	0,3	0,1	0,1
- Total Demanda	48,3	45,3	34,6	41,1
- Stocks Finales	0,7	0,5	0,3	1,9

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
- Stocks Iniciales:	4,8	5,0	5,3	3,0
Area Sembrada	17,7	17,8	18,0	19,2
Area Cosechada	17,2	17,3	17,6	18,8
Rindes (tn/ha)	3,15	3,13	1,98	2,84
- Producción + Import.	58,0	56,0	42,5	53,5
Total Oferta	62,8	61,0	47,8	56,5
- Exportaciones	10,0	12,5	4,0	7,5
- Molienda	44,0	41,0	36,0	41,0
- Compras 3-4-2019	0,0	12,8	14,7	15,3
- % s/Produc.	0%	23%	42%	29%
- Uso directo	2,7	2,7	2,8	2,7
Total Demanda	56,7	56,2	42,8	51,2
- Stocks Finales:	6,1	4,8	5,0	5,3

GIRASOL: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
- Stocks Iniciales:	0,3	0,4	0,5	0,6
Area Sembrada	1,7	1,9	1,8	1,6
Area Cosechada	1,7	1,8	1,8	1,6
Rindes (tn/ha)	2,02	2,17	2,04	2,07
- Producción:	3,4	3,8	3,6	3,3
Total Oferta	3,7	4,2	4,1	3,9
- Exportaciones	0,1	0,1	0,1	0,2
- Molienda	3,3	3,7	3,5	3,2
- Compras 3-4-2019	0,0	2,1	1,8	1,6
- % s/Produc.	0%	55%	51%	48%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Demanda	3,5	3,9	3,7	3,5
- Stocks Finales:	0,2	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 - Ciclo 19/20 - Proyecciones al 15/4/19

OFERTA Y DEMANDA LOCAL

TRIGO
Los precios del trigo siguen bajos. Porque? Porque el nivel de ventas de los productores fue muy alto y las necesidades tanto de los exportadores como de la industria están satisfechas en el mediano plazo. No obstante, considerando el ritmo de ventas al exterior y los requerimientos de los molinos para seguir trabajando auguran un nuevo rebote en las cotizaciones. Recordemos que gran parte del trigo se vendió en precios que llegaron a los 220 dol/to. La nuevas retenciones y la holgura de los operadores explican una caída que probablemente se revierta en el segundo semestre del año cuando las existencias de mercadería sean más bajas y la demanda empiece a traccionar.

MAIZ
Algo similar se da en maíz, con precios disponibles que oscilan en torno a los 135 dol/ton y pases en el tiempo incluso menores. En este sentido hay que considerar que está entrando la mayor cosecha de maíz de la historia (45/47 mill/ton) que sin duda presiona mucho estacionalmente las cotizaciones. Posibilidades de mejora? No se descartan. Como vimos anteriormente en USA las condiciones de siembra son muy complicadas y no faltan algunos analistas que consideran que ello repercutirá negativamente en la producción que suele darse entre septiembre y octubre en ese país. De ser así sin duda asistiremos a una mejora sustantiva en las cotizaciones de los granos forrajeros que implicará también un ajuste en los sustitutos (trigo/soja)

SOJA
La soja no es la excepción. De niveles hace unos meses, en trono a los 250/260 dol/ton para la cosecha, hoy los precios muy deprimidos oscilan en torno a 215/220 dol/ton. Causas de ello? La principal es el conflicto entre USA y China que venimos citando desde estas columnas en los últimos meses y que sigue sin dirimirse, generando cada vez más incertidumbre entre los operadores. Recordemos que China además ajustó su demanda en forma significativa producto de la epidemia de peste porcina que redujo los plantos en al menos 10% del total del rodeo con la consecuente menor demanda prevista de alimento (forraje/harinas proteicas). Expectativas? Varias... Primero la posibilidad del fin del conflicto y la normalización de los embarques de todo el complejo soja (materia prima y derivados), Segundo la incertidumbre de la producción de USA en función al retraso en las labores de siembra y Tercero el tema de la epidemia de peste porcina próxima a superarse. Un consejo seguir esperando.

PRECIOS DE LOS GRANOS

TRIGO		2018/19			
(Dls/ton)	Dispon.	may-19	jul-19	sep-19	
PRECIO FOB	221	223	223	223	
PRECIO FAS TEORICO	188	190	190	190	
PRECIO FAS MERCADO	189	190	187	190	
MAIZ		2018/19			
(Dls/ton)	Dispon.	abr-19	jul-19	sep-19	
PRECIO FOB	165	165	160	160	
PRECIO FAS TEORICO	137	137	133	133	
PRECIO FAS MERCADO	135	135	130	133	
SOJA		2017/18 (abr)		2018/19 (jul)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	315	354	330	356	
PRECIO FAS TEORICO	219	240	230	241	
PRECIO FAS MERCADO	215		230		
GIRASOL		2017/18 (mar)		2018/19 (may)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	310	351	315	348	
PRECIO FAS TEORICO	229	262	234	260	
PRECIO FAS MERCADO	215		220		

SINTESIS:
Sin duda la respuesta del campo ante una situación económica como la actual fue la mejor. Saliendo de una de las sequías más severas de las últimas décadas, la apuesta fue incrementar la superficie sembrada, incluso ya anunciadas las nuevas retenciones para cosecha gruesa, y gracias a un clima muy benigno alcanzar una producción cercana a los 135 mill/ton que representan 28,000 mill/dol de ingreso de divisas y más de 5,000 mill/dol de ingresos fiscales. Próximos a iniciar el ciclo 2019/20 la meta es seguir creciendo a pesar de mantenerse las limitantes actuales (tributarias, cambiarias, de infraestructura etc.) y para colmo con precios internacionales no muy atractivos. Se solía decir que "una buena cosecha en Argentina nos salva", creemos que ya no es así... pero dos muy buenas pueden ayudar y mucho, maxime en un año tan particular como el actual donde se dirimirá una nueva puja electoral. Pero por favor, no se olviden del campo....

Preparado por: