

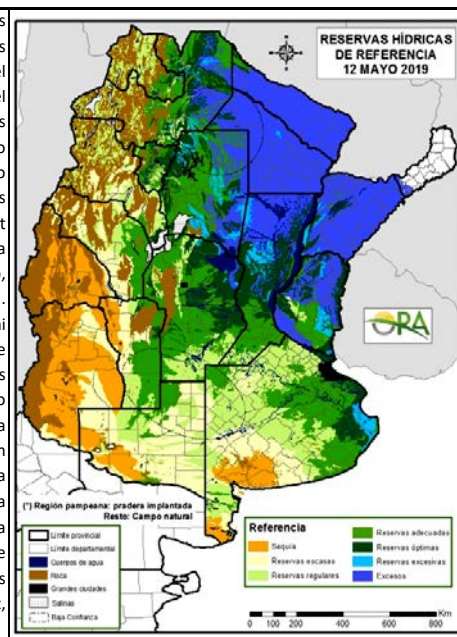
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS			
TRIGO			
(en mill/tons)	2019/20	2018/19	2017/18
PRODUCCION	777	732	763
CONSUMO	759	738	744
EXPORTACION	185	178	181
RUK (exURSS)	66	63	69
UE	27	24	23
USA	25	26	25
CANADA	24	24	22
ARGENTINA	14	14	12
AUSTRALIA	14	10	14
EXISTENCIA FINAL	293	275	282
Dias de Consumo	141	136	138
RELAC.STOCK/CONS.	39%	37%	38%
MAIZ			
(en mill ton)	2019/20	2018/19	2017/18
PRODUCCION	1134	1119	1078
CONSUMO	1145	1132	1090
EXPORTACION	172	170	149
USA	58	58	62
BRASIL	34	32	25
ARGENTINA	33	32	23
RUK (exURSS)	32	33	24
EXISTENCIA FINAL	315	326	339
Dias de Consumo	100	105	114
%STOCK/CONSUMO	28%	29%	31%
SOJA			
(en mill/ton)	2019/20	2018/19	2017/18
PRODUCCION	356	362	342
BRASIL	123	117	122
USA	113	124	120
ARGENTINA	53	55	38
INDUSTRIALIZACION	308	302	295
EXPORTACION	151	150	153
CHINA: Mayor Import.	87	86	94
EXISTENCIA FINAL	113	113	99
Dias de Industrial.	134	137	122
%STOCK/INDUST.	37%	37%	34%

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

El pasado 10 de mayo el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) dio a conocer su primer informe de Oferta y Demanda mundial para los principales commodities. En trigo, se informa de una importante recuperacion de la produccion global, luego de un ciclo como el anterior donde la sequia en muchas areas habia reducido la oferta. Ello se da en los principales productores-exportadores como los ex - soviéticos, USA y Australia, lo cual llama la atencion ya que en estos existen problemas en el desarrollo del cultivo en los primeros por excesos hidricos y en Australia por una nueva sequia que probablemente reduzca una vez mas su produccion y comercio. En ese contexto se esperan mayores stocks, lo cual pone en duda precios muy atractivos para este cereal. Sera importante seguir muy de cerca la evolucion de los cultivos. En maiz tambien se recompondria la oferta, en especial por un nuevo record en USA. Ello tambien es poco creible, ya que hacia mediados de mayo el retraso en la siembra era muy importante y esta en peligro completar las labores en fecha, lo cual podria traducirse en perdidas de rendimientos muy fuertes. Finalmente en soja se da una baja en la produccion mundial, tambien impulsada por Estados Unidos. En este caso puede darse algun "switch" con maiz aunque tambien los tiempos empiezan a excederse. En materia de demanda, llama la atencion los altos niveles de importacion de China considerando los problemas de la peste porcina en ese pais. En sintesis, el primer informe del USDA parece muy cauto en cuanto al esquema de Oferta y Demanda, el que seguramente mostrara a lo largo del ciclo cambios importantes en la medida que se consoliden las tendencias climaticas /comerciales.

La situacion climatica hacia mediados de mayo presenta diferentes realidades según las zonas a considerar. En el norte desde el centro santafesino, el NOA y en especial el NEA los excesos hidricos son muy manifiestos, incluso con muchas areas anegadas, en tanto que en el sudoeste de Buenos Aires algunos partidos presentan deficit severos. El resto de la region pampeana tiene un nivel de reservas muy bueno, ideal para la siembra de la cosecha fina. Según los expertos no hay un "Niño" ni se lo espera a lo largo del año, aunque si se preve un ciclo con precipitaciones por encima de lo normal, lo cual no pondria en riesgo el desarrollo de la misma. En la actualidad esta situacion solo demora en cierta medida la recoleccion del resto de la cosecha gruesa. En tal sentido a esta epoca ya esta realizada en un 75% la cosecha de soja, restando obviamente las zonas mas criticas y cerca del 40% del maiz, el se se vera

acelerado en la medida que concluya la de la oleaginosas. Siguen registrandose rendimientos muy importantes en ambos cultivos. La media para soja, en el marco de un total implantado que se redujo en mas de 600 mil hectareas producto de las condiciones extremas en algunas areas, se mantiene en torno a 3,670 kg/ha con registros maximos de entre 3,900 y 4,200 para la zona nucleo sur y norte respectivamente. Ya se recolecto un total de 42 mill/ton, las cuales sumadas a la 18 mill/ton ingresadas de maiz, explican el intenso ritmo de movilizacion de camiones con destino a la industria y/o puertos de salida. Para el caso del maiz los rendimientos unitarios superan el record de 9,600 kg/ha con niveles maximos de 10,500 a 11.000 ton en la zona nucleo (promedio de mas de un millon de hectareas). De esta forma se consolida un nuevo record productivo total de cerca de 137 mill/ton, lo cual se traducira en un saldo exportable de alrededor de 100 millones de toneladas considerando la materia prima y los productos elaborados.


AREA Y PRODUCCION DE GRANOS

Area Sembrada 000 de ha.	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	% +/- 18/19 vs. 19/20
Cereales					
- Trigo	5.200	5.500	6.100	6.500	7%
- Maiz (Grano)	5.000	5.400	5.800	6.100	5%
- Sorgo	900	800	800	800	0%
- Cebada	900	800	1.000	1.000	0%
- Otros	1.900	1.750	1.800	1.750	-3%
Total Cereales	13.900	14.250	15.500	16.150	4%
Oleaginosos					
- Soja	19.200	18.000	17.800	17.700	-1%
- Girasol	1.600	1.750	1.850	1.700	-8%
- Otros	1.550	1.450	1.550	1.450	-6%
Total Oleaginosos	22.350	21.200	21.200	20.850	-2%
% Oleaginosos/Total	62%	60%	58%	56%	
Total General	36.250	35.450	36.700	37.000	1%
Produccion 000 de tn	2016/17	2017/18	2018/19	2018/19	% +/- 18/19 vs. 19/20
Cereales					
- Trigo	18.000	18.000	19.000	20.500	8%
- Maiz (Grano)	41.000	33.000	46.500	49.000	5%
- Sorgo	3.300	3.200	3.200	3.000	-6%
- Cebada	3.600	3.400	4.400	4.400	0%
- Otros	2.600	2.450	2.300	2.400	4%
Total Cereales	68.500	60.050	75.400	79.300	5%
Oleaginosos					
- Soja	54.500	36.000	55.000	54.000	-2%
- Girasol	3.300	3.600	3.800	3.400	-11%
- Otros	2.500	2.350	2.300	2.300	0%
Total Oleaginosos	60.300	41.950	61.100	59.700	-2%
Total General	128.800	102.000	136.500	139.000	2%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

Los márgenes de los cultivos entre ciclos mantienen bastante similitudes. A esta época del ciclo, ya negociado la casi totalidad de la cosecha fina y avanzada la de la gruesa, en especial la de maíz, los márgenes para el productor pasan a ser anecdóticos haciendo centro en los del ciclo 2019/20. No obstante en la comparación, se puede observar el deterioro o estancamiento en los precios a cosecha. Con relación a los cultivos de invierno se muestran caídas importantes tanto en trigo como en cebada, los cuales si se comparan a los que efectivamente se realizaron importantes volúmenes (trigo de 200/210 dol/ton y cebada en torno a 180/200 dol/ton) las diferencias son mayores. En el caso de los de la cosecha gruesa, si bien se observan algunas mejoras aun dista mucho hasta que estas tiendan a consolidarse, en un marco mundial bastante conflictivo y volátil. Lo que surge en comparación con ambos ciclos, es la mayor rentabilidad en algunas zonas para lo que es la dupla trigo/soja. Luego las opciones se concentran entre soja y maíz donde se observan relaciones muy ajustadas. Si se analiza la relación soja/maíz para el ciclo 2019/20 esta se ubica en torno a 1,6/1,7 a 1 a favor de la soja, cuando la histórica se ubica en 2,1/2,2 a 1, por lo cual debería esperarse una nueva expansión del área del forrajero en detrimento de la soja. No obstante existen muchas variables aun por definir a) el Tipo de cambio, aquí se toma el actual y una proyección de 52\$/dol para cosecha b) el nivel de retenciones, que puede variar en función a los próximos cambios políticos y c) la evolución de los precios internacionales, que como ya consignamos presentan una muy fuerte volatilidad.

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)	199	160			213	132	215	109
Rinde 2da.								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	305	92	409	207	390	347		
Campo Alquilado	64	-159	208	6	190	146		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	307	71	402	185	192	191	101	73
Campo Alquilado	133	-84	228	11	87	86	-64	-82
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	420	181	469	249	130	238	179	
Campo Alquilado	231	11	289	69	-50	48	-1	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	127		247		154	90	86	11
Campo Alquilado	-12		106		44	-20	-44	-109
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-51				8	22	20	-40
Campo Alquilado	-146				-87	-73	-70	-140
NOA - SALTA	(2000 kg)				(2300 kg)	(6000 kg)		
Campo Propio	-70				-11	-4		
Campo Alquilado	-135				-136	-29		
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar	45,00		

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2019/20								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maíz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	157	145			230	137	220	105
Yields Doble Crops								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	131	38	276	194	473	410		
Campo Alquilado	-137	-240	48	-34	245	182		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	143	19	275	171	260	247	118	61
Campo Alquilado	-51	-155	82	-22	136	122	-66	-114
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	218	119	296	215	178	286	195	
Campo Alquilado	29	-51	116	35	-2	96	15	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	-9		152		218	151	105	9
Campo Alquilado	-148		13		108	41	-21	-111
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-128				51	68	35	-43
Campo Alquilado	-223				-44	-27	-55	-143
NOA - SALTA	(2000 kg)				(2300 kg)	(6000 kg)		
Campo Propio	-145				31	39		
Campo Alquilado	-196				20	28		
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar	52,00		

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

ECONOMIAS REGIONALES: LECHERO

Según un interesante análisis de Elida Thierry, a grandes rasgos se puede decir que el valor de la leche cruda entregada el mes pasado trepará entre ocho y diez por ciento, para las liquidaciones que estarían llegando en estas horas a los tambos. Tomando la tendencia promedio que aporta el Sistema Integrado de Gestión de la Lechería, en febrero el precio por litro fue de 10,45 pesos y en marzo de 11,76, por lo tanto es lógico entender que con una demanda muy marcada de materia prima, el salto de los valores rondaría un peso en alza, aunque existen casos de hasta 1,50 pesos o mas. A algunos productores las empresas ya les comunicaron este incremento e incluso otros arriesgan un proceso similar para la leche que ya se está ordeñando. No sólo fue el verano y la afección del calor, se sumó la demanda de leche social, y el consumo interno el que no afloja a pesar de los precios siderales, que ponen en los supermercados al queso cremoso a partir de los 300 pesos por kilo y un litro de leche larga vida, desde los 50 pesos, o el sachet desde los 38 pesos. La inflación no termina de hacer resignar al consumidor y ese sostén es el que mantiene la expectativa en el negocio que también encuentra en los compromisos de exportación un segmento constante.

Thierry aclara que "... Se podría decir que durante todo el primer semestre del año las alzas marcarán el ritmo en la lechería, que un achicamiento en las pérdidas serían el común denominador, pero que de todas maneras los precios no llegan a conformar años de desventajas, sobre todo si se hace la contrastación con el dolar. Con un litro promedio a 13 pesos, se conseguiría una remuneración de 28 centavos de la moneda extranjera, tomando la cotización del viernes a 45,40. Cada vez que sube la leche, también se escapa la nafta y siguen lejanos los 30 centavos de moneda extranjera como referencia. Claro que de tener un nuevo salto a 47 pesos, la depreciación seguirá estando a la mano. Es difícil mirar hacia julio y mucho más hasta la primavera. Industriales y productores tienen la interrogación sobre cómo y a cuánto se llegará por la leche de septiembre. Grandes y pymes necesitan materia prima, los productores que se quedaron en el negocio son la clave para seguir haciendo funcionar la rueda, pero deben ser conscientes de ese peso.

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)	3,22	3,15	3,34	3,53
- Producción	20,5	19,0	18,0	18,0
Total Oferta	20,8	19,2	18,2	18,5
- Exportación	14,0	12,5	11,8	12,2
- Consumo Interno	6,0	5,9	5,7	5,6
- Compras 8-5-2019	1,0	15,8	15,2	14,1
- % s/Produc.	5%	83%	84%	78%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
- Total Demanda	20,5	18,9	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	0,7	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)	8,28	8,27	6,50	8,37
- Producción	49,0	46,5	33,0	41,0
Total Oferta	49,7	46,8	34,9	43,0
- Exportación	31,0	28,8	20,0	27,0
- Consumo Interno	18,0	17,0	14,5	14,0
- Compras 8-5-2019	0,8	18,2	11,3	14,3
- % s/Produc.	2%	39%	34%	35%
- Uso directo	0,3	0,3	0,1	0,1
- Total Demanda	49,3	46,1	34,6	41,1
- Stocks Finales	0,4	0,7	0,3	1,9

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
- Stocks Iniciales:	8,8	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	3,19	1,98	2,84
- Producción + Import.	58,5	59,5	42,5	53,5
Total Oferta	67,3	64,5	47,8	56,5
- Exportaciones	11,0	11,0	4,0	7,5
- Molienda	44,0	42,0	36,0	41,0
- Compras 8-5-2019	0,6	18,9	18,3	18,5
- % s/Produc.	1%	32%	52%	35%
- Uso directo	2,7	2,7	2,8	2,7
Total Demanda	57,7	55,7	42,8	51,2
- Stocks Finales:	9,6	8,8	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 8-5-2019	0,0	2,4	2,1	2,2
- % s/Produc.	0%	63%	58%	67%
- 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 exportacion (+industria en trigo y oleaginosos) a misma fecha de cada año

Ciclo 2018/19 - Ciclo 19/20 - Proyecciones al 10/5/19

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
TRIGO	
Luego de una caída importante en los precios del trigo, en las últimas semanas tendieron a mejorar las cotizaciones en el disponible, con la particularidad de una cierta unificación en las diferentes plazas, Rosario y BsAs. Ello responde al grado de cobertura de la exportación que ya tiene declaradas más de 12 mill/ton con destino al exterior, sobre un total a vender de 12,5 mill/ton. Las compras del sector alcanzan 11,2 mill/ton por lo cual seguramente vuelva al mercado a cubrir sus necesidades. Por su parte la molinería compro más de 2.7 mill/ton que solo es la demanda del primer semestre.	

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
MAIZ	
La comercialización del maíz en este ciclo avanza a un ritmo acelerado. Se estima que de las 46,5/47 mill/ton de producción se exportaran cerca de 29/30 millones de toneladas. En tal sentido con solo un tercio de la oferta ya recolectada, la DJVE se ubican en más de 20 mill/ton, y las compras de los exportadores en 18,2 mill/ton lo cual pone de manifiesto la rápida venta al exterior, en este esquema actual de precios. Como se observa en el cuadro adjunto los precios pueden bajar algo en los próximos meses por competencia con Brasil y luego vuelven a niveles similares a los actuales o aun mejores.	

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
SOJA	
A diferencia de trigo y maíz, la comercialización de soja es más lenta. La recolección es intensa y ya ingresaron al circuito comercial más de 42 mill/ton, no obstante las compras totales alcanzan las 19 mill/ton (similar a igual fecha del ciclo anterior, aunque en un marco de oferta mucho más reducido) pero con un total con precio hecho de solo 9 mill/ton es decir solo el 16% de la cosecha final ahora prevista en 55 mill/ton. Ello es producto de la incertidumbre que viven los productores en cuanto a la fuerte caída de los precios de esta oleaginosa en las últimas semanas. Recordemos que cuando el productor definía su siembra, los precios a cosecha se ubicaban en torno a 270 dol/ton, a inicio de este año ya estaban en 250 dol/ton y las posiciones disponibles se negocian en solo 212 dol/ton. Sin duda el productor que optó por financiarse con trigo y maíz, en tanto que tiene una fuerte resistencia a vender su soja.	

PRECIOS DE LOS GRANOS					
TRIGO		2018/19			2019/20
(Dls/ton)	Dispon.	jul-19	sep-19	dic-19	
PRECIO FOB	230	222	223	190	
PRECIO FAS TEORICO	196	189	190	160	
PRECIO FAS MERCADO	195	187	190	157	
MAIZ		2018/19			2019/20
(Dls/ton)	Dispon.	jul-19	sep-19	dic-19	
PRECIO FOB	163	155	160	160	
PRECIO FAS TEORICO	135	128	133	133	
PRECIO FAS MERCADO	135	128	133	138	
SOJA		2018/19 (Dispon.)		2018/19 (sept.)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	305	344	323	345	
PRECIO FAS TEORICO	212	232	225	234	
PRECIO FAS MERCADO	212		227		
GIRASOL		2018/19 (Dispon.)		2018/19 (jul)	
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.	
PRECIO FOB	325	358	330	361	
PRECIO FAS TEORICO	243	269	247	271	
PRECIO FAS MERCADO	215		225		

SINTESIS:

Sobre lo llovido mojado. Este dicho es muy aplicable a lo que hoy vive el campo, no solo por algunas áreas del norte argentino que siguen anegadas, sino que si bien la producción granaria es record, la carga tributaria actual -altos derechos de exportación, quita de diferenciales a los derivados, nuevos aranceles de estadística(?) para admisión temporaria etc. etc. se suma el recrudescimiento del conflicto entre USA y China y las peste porcina, que solo llevaron a una caída en los precios mundiales de todos los commodities con su reflejo esperado en nuestras cotizaciones. Si bien el efecto de la merma en de los ingresos por exportación NO es tan dramática como la que mucho citan, ya que gran parte de estas fueron declaradas y embarcadas oportunamente, tendrán un impacto negativo en las cuentas nacionales. Al mismo tiempo generan una alerta importante para que trasnochados recaudadores, no sigan esquilmando los depósitos de los productores.

Preparado por: