

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS

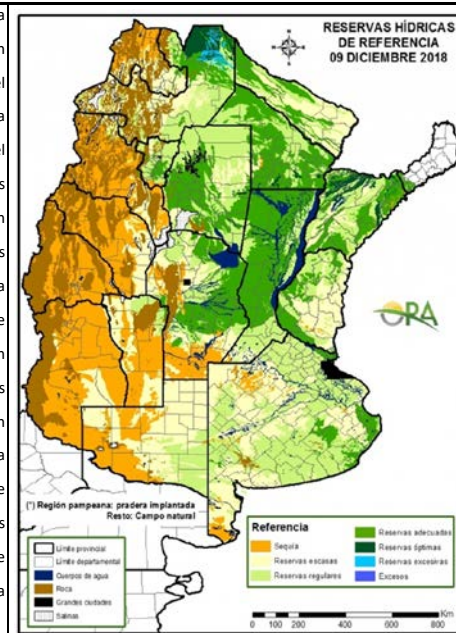
TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	733	763	757
CONSUMO	745	745	740
EXPORTACION	177	181	183
EX - URSS	63	69	54
USA	27	25	29
CANADA	24	22	20
UE	22	23	27
ARGENTINA	14	12	14
AUSTRALIA	11	15	23
EXISTENCIA FINAL	268	280	261
Dias de Consumo	131	137	129
% STOCK/INDUST.	36%	38%	35%
MAIZ			
(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 2018. Los valores en amarillo indican las modificaciones respecto del informe anterior y su tendencia.

El ultimo informe del año del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) no presento mayores variaciones respecto de los ultimos meses. Debemos considerar que para esta epoca del año, ya estan definidas las producciones del hemisferio norte y solo resta inferir la siembra y produccion de los granos de cosecha gruesa del hemisferio sur. De esta forma se confirman las producciones record de maiz y soja a nivel mundial, las que se conjugan con consumos y exportaciones tambien en volúmenes record. Ello permite inferir stocks en descenso en maiz y leve alza en soja. En ese marco se pueden esperar precios algo mas sostenidos en los forrajeros que en los oleaginosos, estos ultimos ademas influenciados por el conflicto comercial entre los Estados Unidos y China. En tal sentido como es sabido se establecio una tregua en esta suerte de "guerra" por noventa dias para confirmar o redefinir las posiciones arancelarias que limitan el normal flujo de comercio. Al margen de ello, y como consecuencia de los pactado en la ultima reunion del G20 en Buenos Aires, se levanto desde el lado china la prohibicion de adquirir soja de los Estados Unidos. Ello se reflejo en los mercados que recibieron con satisfaccion la noticia de nuevas ventas de soja americana a ese destino asiatico, por mas de 1.3 millones de toneladas. No obstante la incertidumbre que sigue primando en los mercados, respecto al futuro de las negociaciones, no permite que los precios del complejo sojero se consoliden.

La ultima quincena se caracterizo, desde la optica climatologica, por las abundante en lluvias en muchas de las areas agricolas del pais. Ello se estima continúe en la segunda quincena y probablemente a lo largo del verano, motivo por lo cual, según los expertos, se estaria consolidando un evento Niño, es decir con precipitaciones por encima de lo normal. A la ocurrencia de este fenomeno se sumaron la caída de granizo y heladas muy tardías que tuvieron efectos puntuales muy nocivos. En muchos lotes de cosecha fina se observaron perdidas de relevancia y en los ya sembrados de maiz y soja se tuvo que optar por volver a implantarlos. Las expectativas como adelantamos son de mas agua, lo cual puede llegar a afectar la calidad futura de los granos.

Quizas en el mapa adjunto no se observe los excesos hidricos ya que se extiende hasta el 9/12 pasado, pero a posteriori se registraron importantes lluvias, en especial en el NEA y NOA, que pueden atrasar las labores de siembra de maiz y soja, recordemos que hacia el 13/12 la implantacion de ambos llegaba al 68 y 48 % respectivamente, en tanto que el el norte del pais la siembra es incipiente. En funcion a ello, se revieron a nivel de las Bolsas la produccion de trigo en el orden de las 18,5 a 19 mill/ton, que a juzgar por ciertos operadores locales puede ser algo inferior aun. A su vez los excesos hidricos pueden llevar a calidades inferiores -en especial de bajo nivel proteico- que es necesario controlar. No obstante las expectativas de la produccion total de granos se mantiene en niveles entre 128/133 millones de toneladas, retomando asi la senda del crecimiento, luego de un ciclo como el anterior, con una fuerte sequia, que nos llevo nuevamente a volúmenes cercanos a los 100 millones de toneladas.



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	18.500	19.000	6%
- Maiz (Grano)	40.000	32.000	42.000	44.000	38%
- 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	70.200	73.200	24%
Oleaginosos					
- Soja	54.500	35.000	52.000	53.500	53%
- 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	59.800	46%
Total General	127.800	100.000	128.200	133.000	33%

Fuente: MINAGRI/BCBA/AGRITREND SA

En el análisis mensual de los márgenes brutos del productor, que realizamos para los diferentes productos y zonas y campañas, debemos hacer más hincapié en los relacionados a la cosecha 2018/19 ya que prácticamente la anterior está finalizando. No obstante es válida la comparación entre ambas, no solo por los diferenciales de precios y tipos de cambio que se observan, sino en especial por los niveles de productividad entre ciclos. Recordemos que en el 2017/18 los rindes de los granos gruesos en particular, se vieron muy afectados por la fuerte sequía. Para 2018/19 esperamos una recomposición de estos y por ende de los niveles de márgenes esperados. Con la hipótesis de tipo de cambio hacia cosecha (abril) de \$ 43.15, valor este dentro del estrato superior de la banda vigente y con los precios FAS a cosechas que se consignan, sigue siendo la dupla trigo/soja o cebada/soja la mejor opción. Solo se destaca la soja de primera en la zona núcleo, fuertemente influenciada por los buenos rendimientos de la región, e incluso en zonas más alejadas de los puertos como el centro cordobés, el NEA y el NOA. Luego de estas aparece el maíz, que a pesar de esperarse buenos rendimientos es difícil competir con la soja dado los menores precios relativos y los altos costos de fletes. Por último un cultivo donde se esperaba buena rentabilidad como el girasol, quedó relegado producto de la fuerte caída en las cotizaciones de la semilla y sus derivados.

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)	194	200			245	150	220	110
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2000 kg)	(2000 kg)	(3500 kg)	(8800 kg)		
Campo Propio	281	250	389	348	282	383		
Campo Alquilado	-11	-52	137	96	30	131		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(3300 kg)	(7900 kg)	(2300 kg)	(5400 kg)
Campo Propio	288	226	343	301	207	273	93	39
Campo Alquilado	77	35	132	90	65	131	-109	-152
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1300 kg)	(1300 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)	
Campo Propio	388	357	402	390	130	250	163	
Campo Alquilado	199	187	222	210	-50	60	-17	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1500 kg)		(2900 kg)	(6900 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	115		161		188	176	76	-46
Campo Alquilado	-24		22		78	66	-54	-166
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5500 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-56				85	145	35	-15
Campo Alquilado	-151				-10	50	-55	-115
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 37,64			
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)	201	220			243	148	225	110
Rinde Doble Cosecha								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	311	331	481	515	529	508		
Campo Alquilado	23	32	233	266	280	259		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	316	305	473	481	305	327	126	89
Campo Alquilado	108	116	265	273	165	188	-73	-101
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	423	448	519	563	210	359	197	
Campo Alquilado	234	278	339	383	30	169	17	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	140		329		262	227	107	42
Campo Alquilado	1		190		152	117	-23	-78
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-42				81	134	44	-15
Campo Alquilado	-137				-14	39	-46	-115
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 43,15			
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: HORTICULTURA EN EL CINTURO DE BUENOS AIRES

En más de ocho mil hectáreas ubicadas muy cerca de la Capital Federal, unos cuatro mil agricultores cultivan las hortalizas y frutas frescas que todos los días consumen más de 14 millones de personas en Capital Federal y el área metropolitana de Buenos Aires. Ello surge de una interesante nota de Agricultura Ecológica on line donde agrega que con la producción de más de 50 variedades de hortalizas distintas, este cinturón hortícola busca convertirse en un centro de referencia nacional para la promoción de alimentos de calidad. Leonardo Sarquís –titular de la cartera provincial– señaló que “la provincia de Buenos Aires representa más del 34 % de la producción hortícola del país”, y agregó: “Con el aporte de tecnologías de instituciones como el INTA, podemos alcanzar el 45 % sin contar el cultivo de papa, que suman unas 36 mil hectáreas”. Un informe elaborado por la Organización Mundial de la Salud (OMS) y la FAO recomienda el consumo de, al menos, 400 gramos al día de frutas y verduras –sin contar las papas– para prevenir enfermedades crónicas como las cardiopatías, la diabetes o la obesidad. “En Argentina, la horticultura es un sector que posee un enorme potencial y por eso vamos a darle todo el impulso posible”, destacó Sarquís quien aseguró: “Si seguimos por este camino, en seis años podremos, no sólo producir, sino también exportar alimentos frescos y de calidad por más de 200 millones de dólares”.

“En la provincia de Buenos Aires, la horticultura es una actividad central tanto para los que la producen como para quienes la consumen”, dijo el vicepresidente del INTA “Desde aquí, no sólo trabajamos en el desarrollo de tecnología para mejorar los cultivos y la calidad, sino que, además, nos enfocamos en la adopción de buenas prácticas que cumplan con las pautas de seguridad recomendadas y cuiden el ambiente”. La agricultura urbana y periurbana representa a pequeñas superficies en las que se desarrollan actividades intensivas como la horticultura, floricultura, granja y pequeños tambos y producciones de cerdos. “La mayoría de los alimentos que llegan a nuestras mesas provienen de emprendimientos familiares y pymes”, aseguró Andrés Polack, referente en producción hortícola del INTA Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) quien afirmó que “por la cercanía con el mercado, en general, no pasan más de tres días entre que se cosechan y consumen”. Estos emprendimientos son estratégicos en las zonas periurbanas, tanto por la generación de alimentos, como por brindar servicios ecosistémicos que contribuyen a la mejor calidad de vida de las poblaciones urbanas”.

INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL					MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17		2018/19		2017/18	2016/17
- Stock Iniciales	0,2	0,2	0,2	0,5	- Stock Iniciales	0,2	0,2	0,4	1,0
Area Sembrada	6,1	6,0	5,5	5,2	Area Sembrada	5,8	5,6	5,4	5,0
Area Cosechada	6,0	5,9	5,4	5,1	Area Cosechada	5,6	5,5	5,1	4,9
Rindes (tn/ha)	3,18	3,11	3,34	3,53	Rindes (tn/ha)	7,81	7,65	6,11	8,16
- Producción	19,0	18,5	18,0	18,0	- Producción	44,0	42,0	31,0	40,0
Total Oferta	19,2	18,7	18,2	18,5	Total Oferta	44,2	42,2	31,4	41,0
- Exportación	12,5	12,0	11,8	12,2	- Exportación	27,0	25,8	17,3	27,0
- Consumo Interno	6,0	6,0	5,7	5,6	- Consumo Interno	16,5	15,7	13,8	13,5
- Compras 5-12-2018	8,6	8,6	16,8	18,0	- Compras 5-12-2018	5,0	5,0	28,5	40,0
- % s/Produc.	45%	46%	93%	100%	- % s/Produc.	11%	12%	92%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5	- Uso directo	0,5	0,5	0,1	0,1
- Total Demanda	19,0	18,5	18,0	18,3	- Total Demanda	44,0	42,0	31,2	40,6
- Stocks Finales	0,2	0,2	0,2	0,2	- Stocks Finales	0,2	0,2	0,2	0,4

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL					GIRASOL: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19		2017/18	2016/17		2018/19		2017/18	2016/17
- Stocks Iniciales:	5,7	5,7	6,5	3,5	- Stocks Iniciales:	0,4	0,4	0,5	0,6
Area Sembrada	17,8	17,6	18,0	19,2	Area Sembrada	1,9	1,9	1,8	1,6
Area Cosechada	17,3	17,1	17,6	18,8	Area Cosechada	1,9	1,9	1,8	1,6
Rindes (tn/ha)	3,07	3,05	1,98	2,90	Rindes (tn/ha)	2,11	2,05	2,04	2,07
- Producción + Import.	58,5	57,0	40,0	54,0	- Producción:	3,9	3,8	3,6	3,3
Total Oferta	64,2	62,7	46,5	57,5	Total Oferta	4,3	4,2	4,1	3,9
- Exportaciones	15,0	13,5	2,0	7,4	- Exportaciones	0,1	0,1	0,1	0,2
- Molienda	40,0	39,5	36,0	41,0	- Molienda	3,8	3,6	3,5	3,2
- Compras 5-12-2018	3,3	3,3	35,0	54,0	- Compras 5-12-2018	0,4	0,4	3,6	3,3
- % s/Produc.	6%	6%	100%	100%	- % s/Produc.	10%	11%	100%	100%
- Uso directo	2,7	2,7	2,8	2,6	- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
Total Demanda	57,7	55,7	40,8	51,0	Total Demanda	4,0	3,8	3,7	3,5
- Stocks Finales:	6,5	7,0	5,7	6,5	- Stocks Finales:	0,3	0,4	0,4	0,5

Area en mill/has - Oferta y Demanda en mill/ton - Compras efectivas totales de exportación (+industria en trigo y oleaginosos) a misma fecha de cada año

Ciclo 2018/19 - Hip 1 (amarilla) Maxima - Hip 2 (verde) Minima - Diciembre 2018

OFERTA Y DEMANDA LOCAL		PRECIOS DE LOS GRANOS				
TRIGO		TRIGO				
A pesar del intenso ritmo de ingreso de la oferta, los precios del trigo siguen mejorando día a día. Se estima que el ingreso al circuito comercial de este cereal supera las 8,6 millones de toneladas, es decir prácticamente el 45/46% de la producción esperada. De ellas gran parte fueron adquiridas por la exportación que tiene compradas y comprometidas algo menos de 8 mill/ton. Si se estima un saldo exportable de 12,5/12,0 mill/ton, el resto vs. lo comprometido es muy escaso, y seguramente se orientará a Brasil que tiene mayor capacidad de pago por los aranceles vigentes en Mercosur. Ello explica en gran medida esta permanente suba en los precios FAS en el corto plazo, con pases para los meses siguientes muy atractivos.		2018/19				
		Dispon.	ene-19	mar-19	jul-19	
		PRECIO FOB	238	245	250	265
		PRECIO FAS TEORICO	203	210	214	228
		PRECIO FAS MERCADO	200	208	215	228
MAIZ		MAIZ				
Los precios del maíz disponible se fueron afirmando en los últimos días. Si bien la exportación prácticamente no opera (sus DJVE y compras se estancaron) los precios tendieron a subir producto de la activa demanda interna y la menor disponibilidad de físico, ello pone en tela de juicio los volúmenes de stocks informados oficialmente que para el cierre del ciclo se ubican en 8 mill/ton. Para la cosecha nueva, con una recuperación importante de la producción y la exportación, las compras aun son poco significativas, esperándose mejores precios. La realidad muestra por el contrario valores en descenso con el correr de los meses, por lo cual se aconseja ir tomando posiciones futuras.		2017/18				
		Dispon.	ene-19	abr-19	jul-19	
		PRECIO FOB	180	178	175	170
		PRECIO FAS TEORICO	151	149	146	142
		PRECIO FAS MERCADO	152	150	146	142
SOJA		SOJA				
Como ya anticipamos, la incertidumbre reina en los mercados de la soja y sus derivados. El conflicto entre USA y China, sigue siendo el motivo principal que influye en los mismos, aunque las relaciones están menos tensas y se registran ventas americanas a ese destino. Los valores FOB de poroto, si bien se negocian con una prima sobre Chicago, siguen siendo levemente atractivos en el corto plazo pero negativos en el mediano y largo, en tanto que los márgenes de molienda de la industria procesadora local son algo mejores que un mes atrás, aunque no se descartan incentivos que puedan llevar a un esquema de cotizaciones en alza. Esta situación debería ir despejándose, con el ingreso de una superoferta brasileña y la zafra local. El gran dilema es si continúan las restricciones mundiales y nuestras exportaciones tienden a primarizarse o no (mayor exportación de poroto). Recordemos que llevamos dos años al menos de márgenes de molienda muy pobres y por sobre todo una capacidad ociosa que supera el 45% de la capacidad teórica instalada.		2017/18 (dic)				
		Expo	Indust.	Expo	Indust.	
		PRECIO FOB	363	376	348	379
		PRECIO FAS TEORICO	249	252	241	254
		PRECIO FAS MERCADO	243	242	242	242
GIRASOL		GIRASOL				
		2018/19 (nov)				
		Expo	Indust.	Expo	Indust.	
		PRECIO FOB	315	367	300	365
		PRECIO FAS TEORICO	254	282	240	280
		PRECIO FAS MERCADO	225	230	230	230
		2018/19 (mzo)				
		Expo	Indust.	Expo	Indust.	
		PRECIO FOB	315	367	300	365
		PRECIO FAS TEORICO	254	282	240	280
		PRECIO FAS MERCADO	225	230	230	230
SINTESIS:						
Vivimos un mercado tanto mundial como interno con fuertes oscilaciones. Si pensamos en el externo, el creciente proteccionismo, plasmado en un esquema de guerra comercial y restricciones de acceso a ciertos destinos (biocombustibles a USA y UE) no permiten inferir precios muy sostenidos en el tiempo. Ello se observa en particular en los cultivos de cosecha gruesa como maíz y soja, ya que en trigo juegan otras variables más positivas como la escases de oferta mundial que permite proyectar mejores cotizaciones en el tiempo. Por el lado interno a la nueva realidad de retenciones se suma la incertidumbre climática que definirá los volúmenes finales de cosecha; y el tipo de cambio que permita consolidar los márgenes brutos de operación en un marco de costos crecientes de insumos y servicios (fletes, comercialización, etc.). De allí el consejo de un seguimiento muy estricto de los mercados y un posicionamiento estratégico que permita cubrir los costos, evaluando las posibilidades de la venta disponible y de futuros (termino, forward, puts, etc.)						

Preparado por:

Diciembre 2018