



AZ Group

MERCADOS SEPTIEMBRE

1

ESCENARIO INTERNACIONAL





Guerra de 15 días...



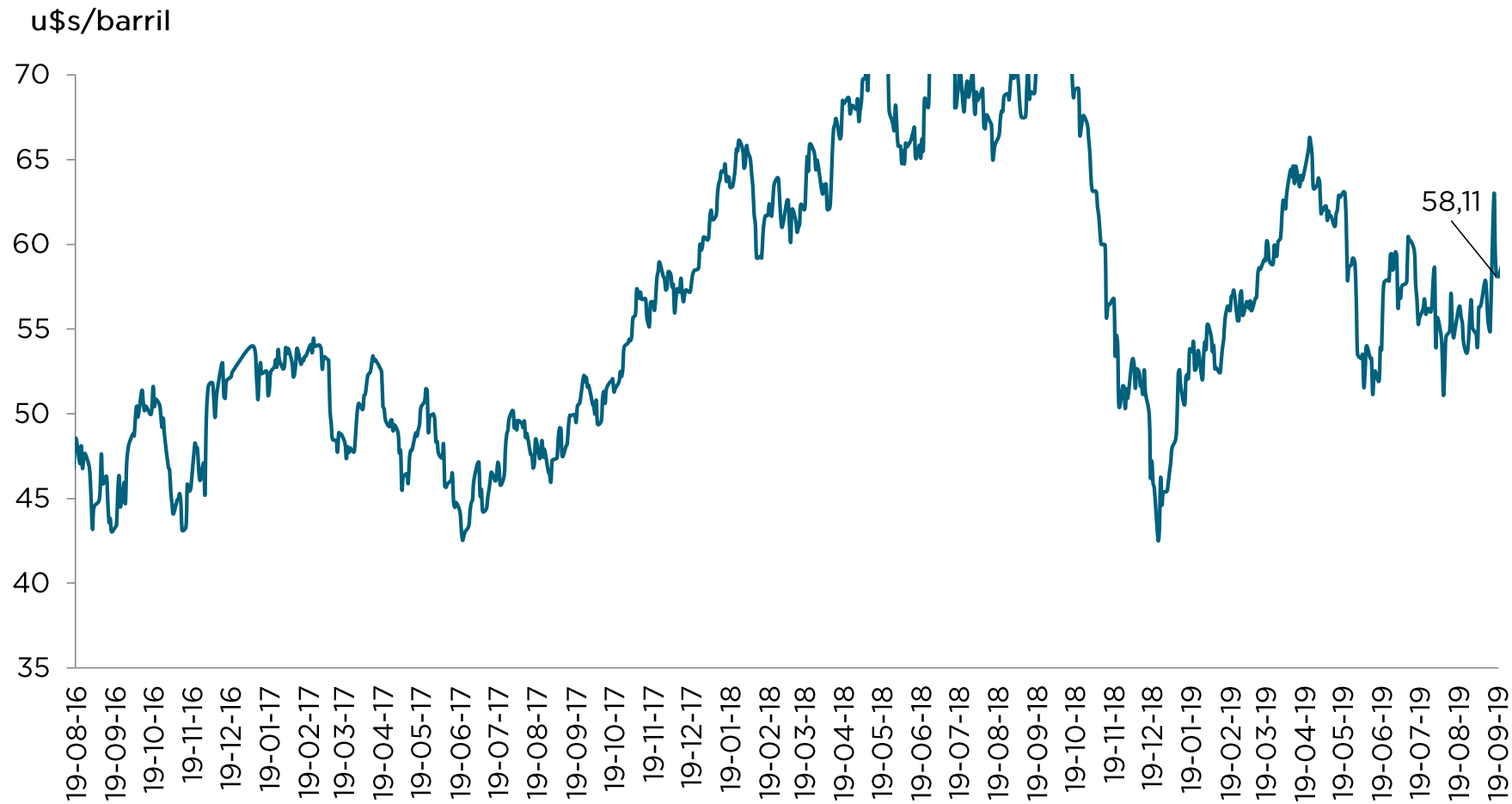
El 1/09 China anunció el aumento del arancel para la soja del 25 al 30%

Estados Unidos respondió con el incremento generalizado de las tarifas que le cobra a los bienes chinos importados

China da marcha atrás con el arancel adicional del 5% aplicado a la soja desde el 1º de septiembre, por lo que el gravamen volvió al 25% impuesto en junio de 2018.



Petróleo



Política energética

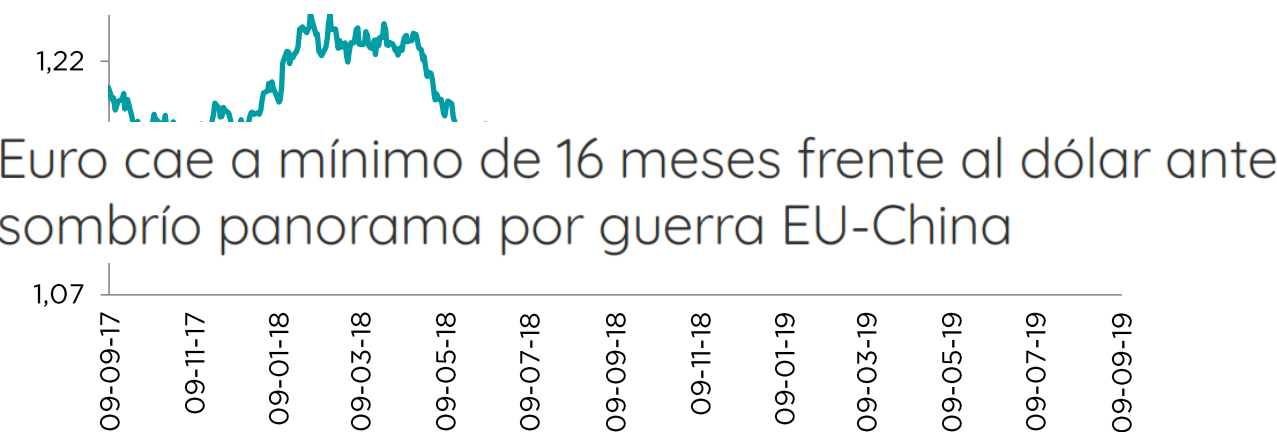
El conflicto petrolero amenaza a la economía mundial

Riesgos. El ataque a Arabia Saudita abrió interrogantes sobre el futuro de la economía.



Relaciones de monedas...

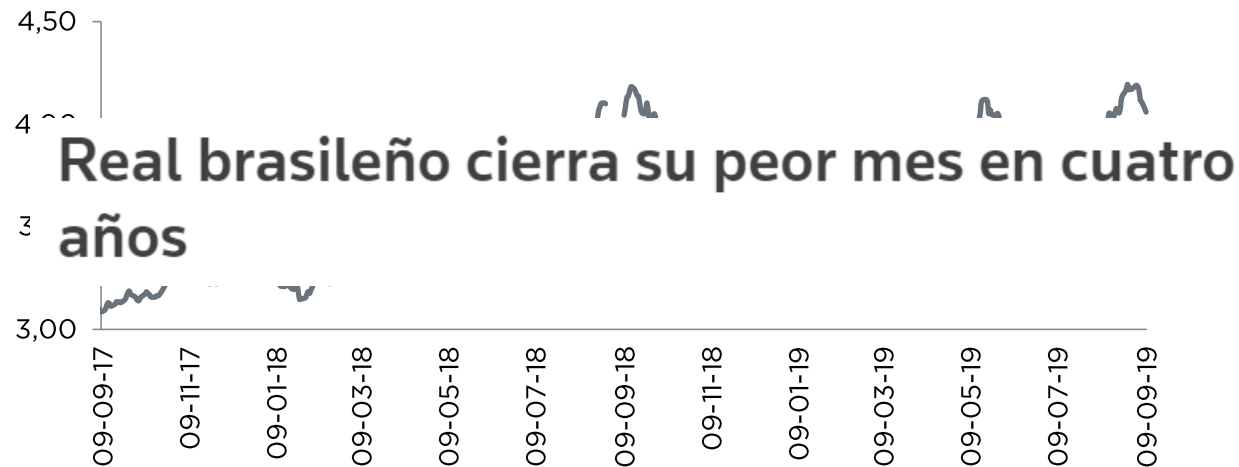
Euro/dólar



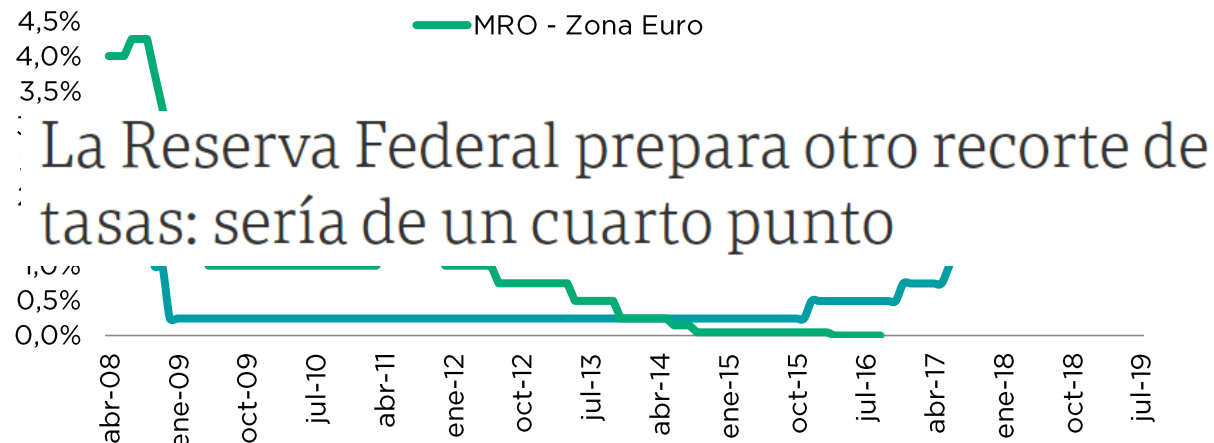
Yuan/u\$s



R/u\$s



FF (Federal Funds) - EEUU
MRO - Zona Euro



2

ESCENARIO LOCAL



ARGENTINA
“Estás
preparada...?”



AZ Group

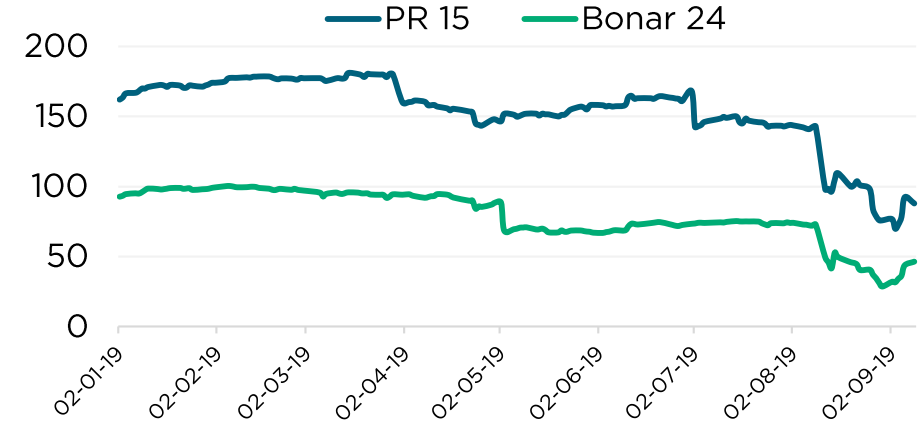


Índice de acciones argentinas

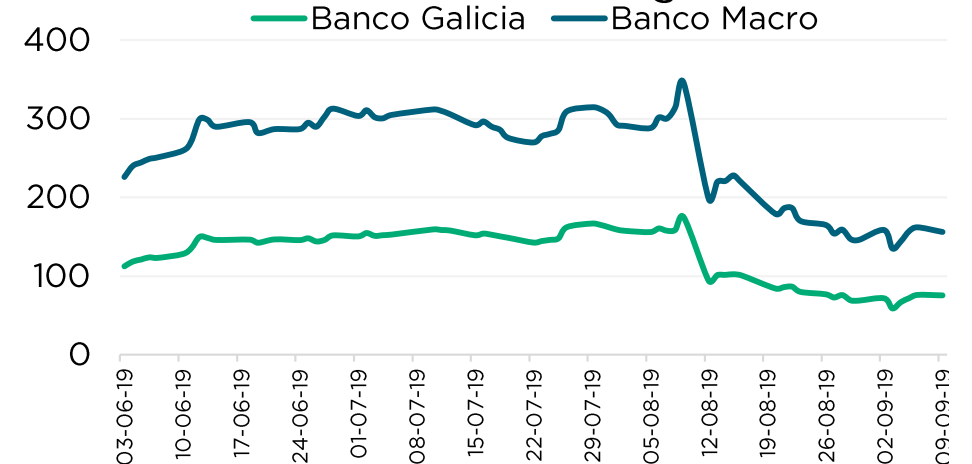
Indice Merval



Valor de los bonos Argentinos

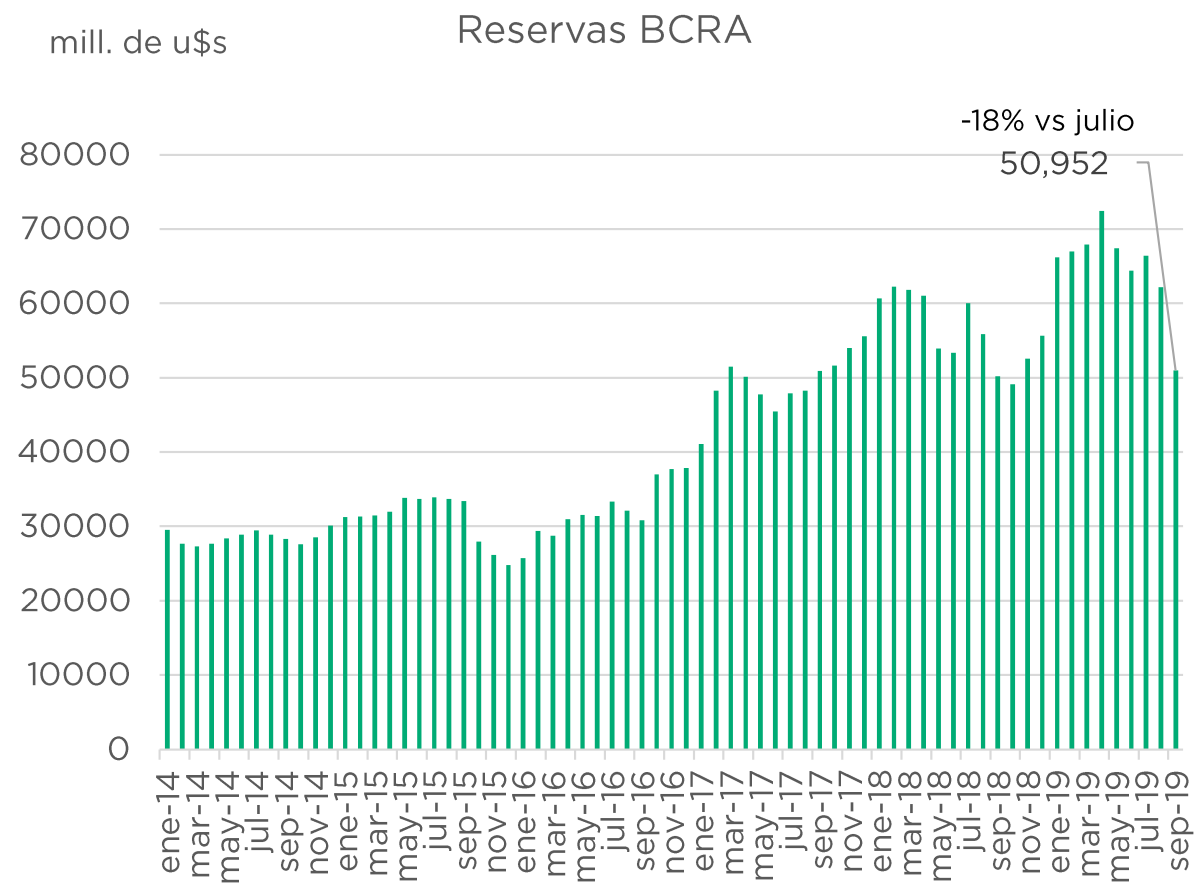
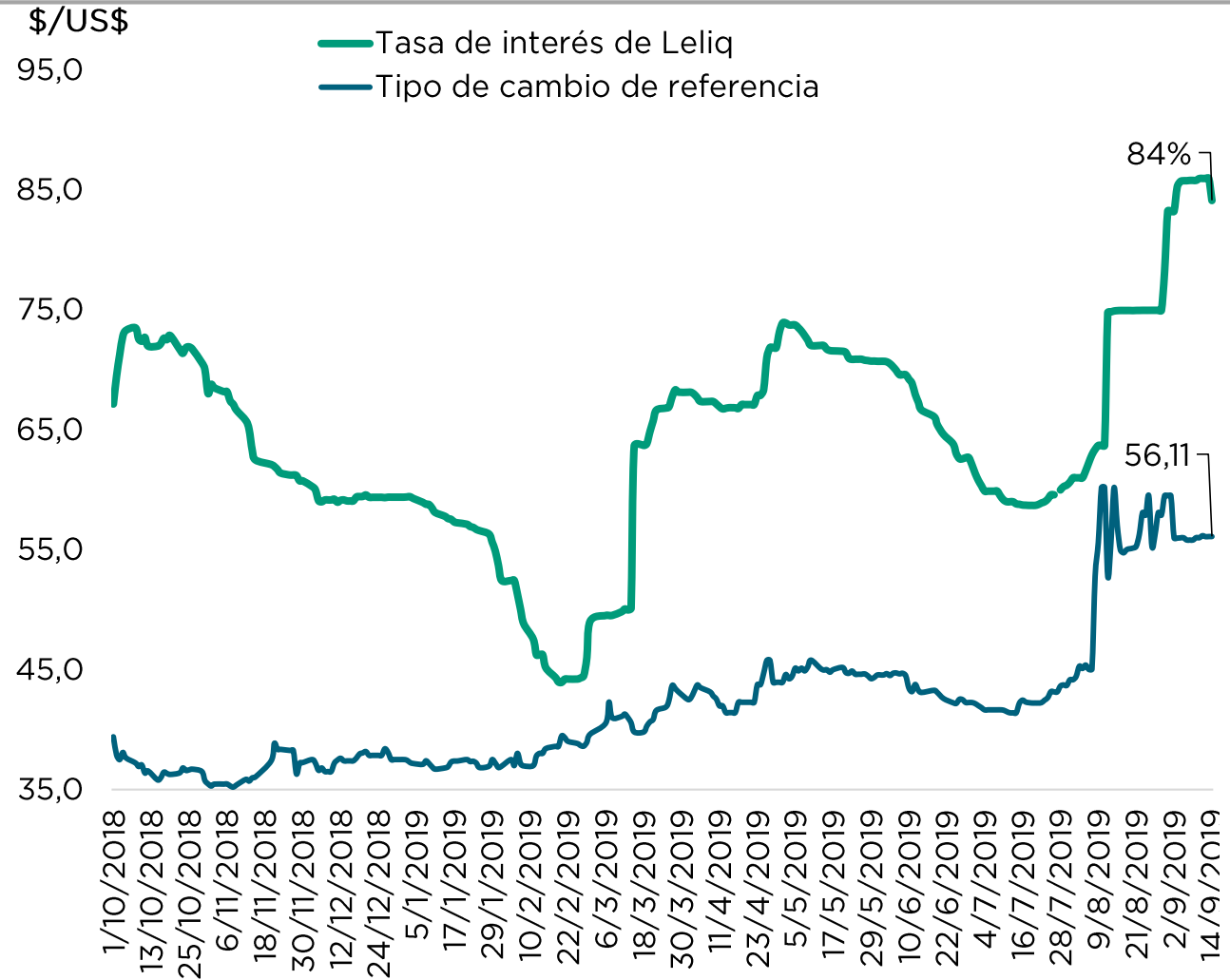


Valor acciones Bancos Argentinos



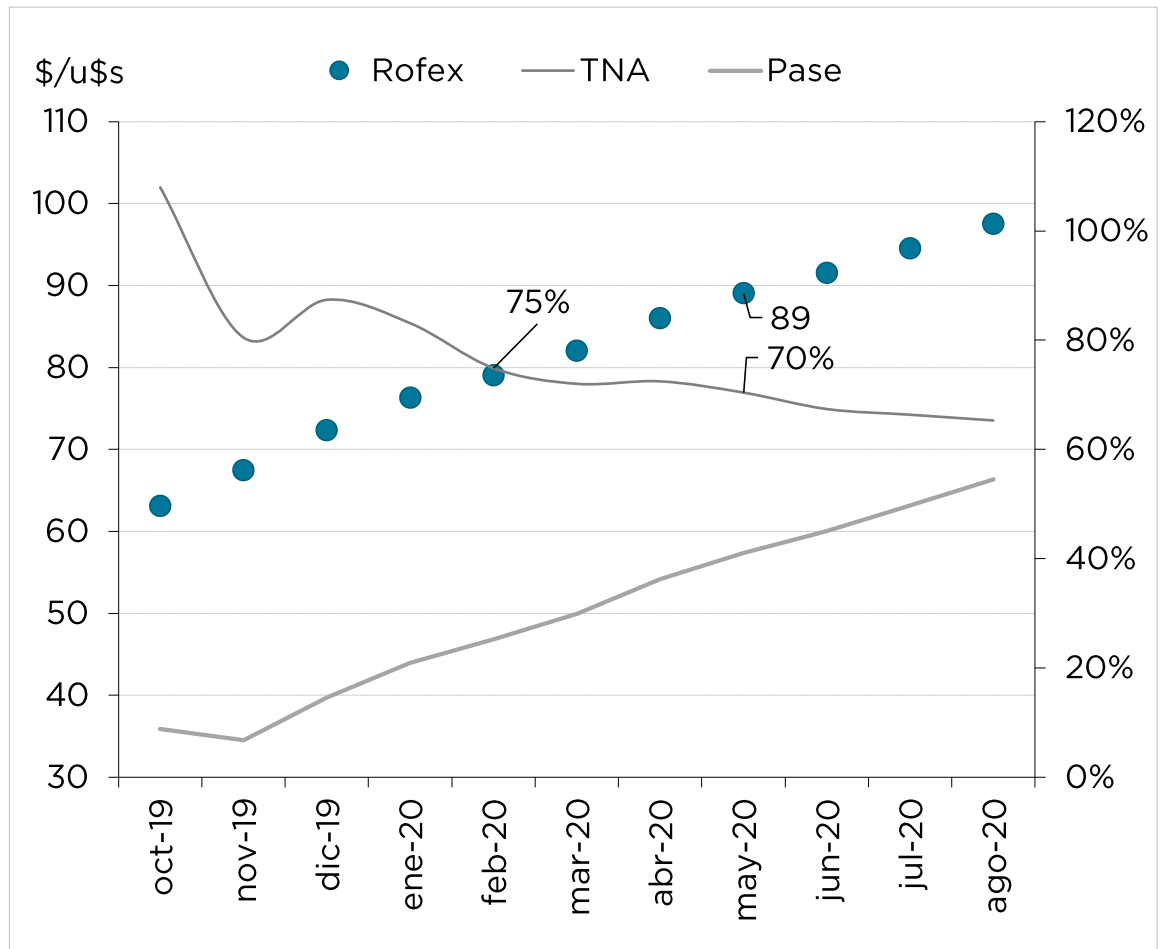
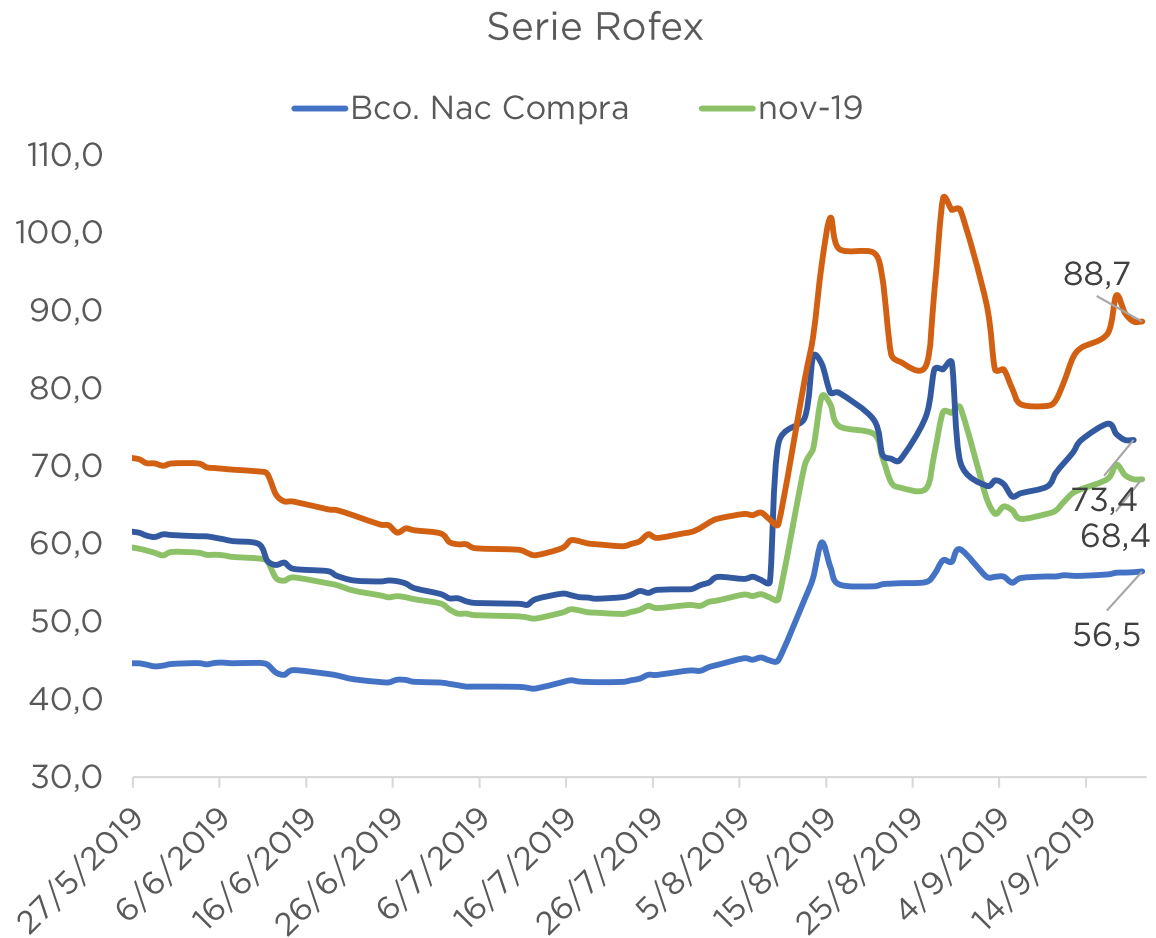


Evolución de tasas vs tipo de cambio





Tipo de cambio Rofex





Relaciones de precios

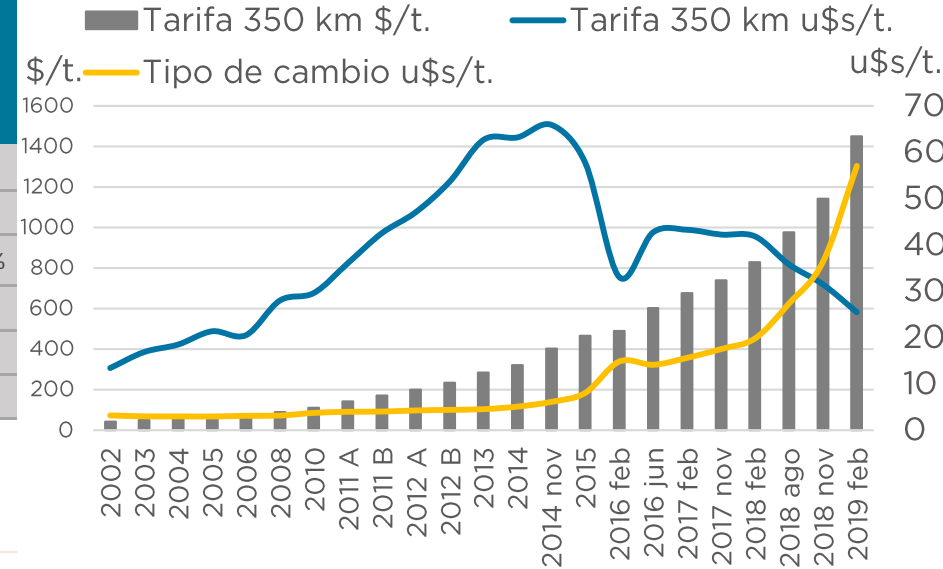
Relación insumo producto del disponible y variación vs últimos 3 años

Insumo / Producto	Soja (242 u\$/t.)		Maíz (133 u\$/t.)		Trigo (217 u\$/t.)		Girasol (242 u\$/t.)		Novillo (123 u\$/100kg.)	
	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.
PDA (500 u\$/t.)	2,1	1%	3,8	-6%	2,3	20%	2,1	-7%	4,1	-16%
UREA (375 u\$/t.)	1,5	2%	2,8	-5%	1,7	21%	1,5	-6%	3,1	-15%
Glifosato (330 u\$/100lt.)	1,4	-26%	2,5	-34%	1,5	-2%	1,4	-35%	2,7	-48%
Atrazina (650 u\$/100lt.)	2,7	10%	4,9	3%	3,0	28%	2,7	1%	5,3	-8%
Gasoil (75 u\$/100lt.)	0,3	19%	0,6	13%	0,3	36%	0,3	12%	0,6	4%
Ternero Inv. (101 u\$/100kg.)	0,4	44%	0,8	40%	0,5	56%	0,4	38%	0,8	32%

*Circulo lleno, relación positiva, gana poder de compra el producto.

** Ej.: -20%, implica que por cada t. de producto se compra 20% menos de insumo.

Fuente: AZ Group en base a Revista Margenes, Matba, Rofex, Liniers y CREA.



Variación de costos en u\$ vs. últimos dos años

	Septiembre	Agosto	Prom. 17-18	Var.
Estructura	\$ 290,6	\$ 409,8	\$ 596,1	-51%
Flete 300km	\$ 19,4	\$ 23,7	\$ 33,6	-42%
Gasoil	\$ 0,8	\$ 0,9	\$ 1,0	-25%

Relacion de precios vs últimos dos años

	Soja	Maíz	Trigo
Salarios	29%	20%	35%
Flete 300km	28%	19%	33%
Gasoil	17%	6%	22%

3

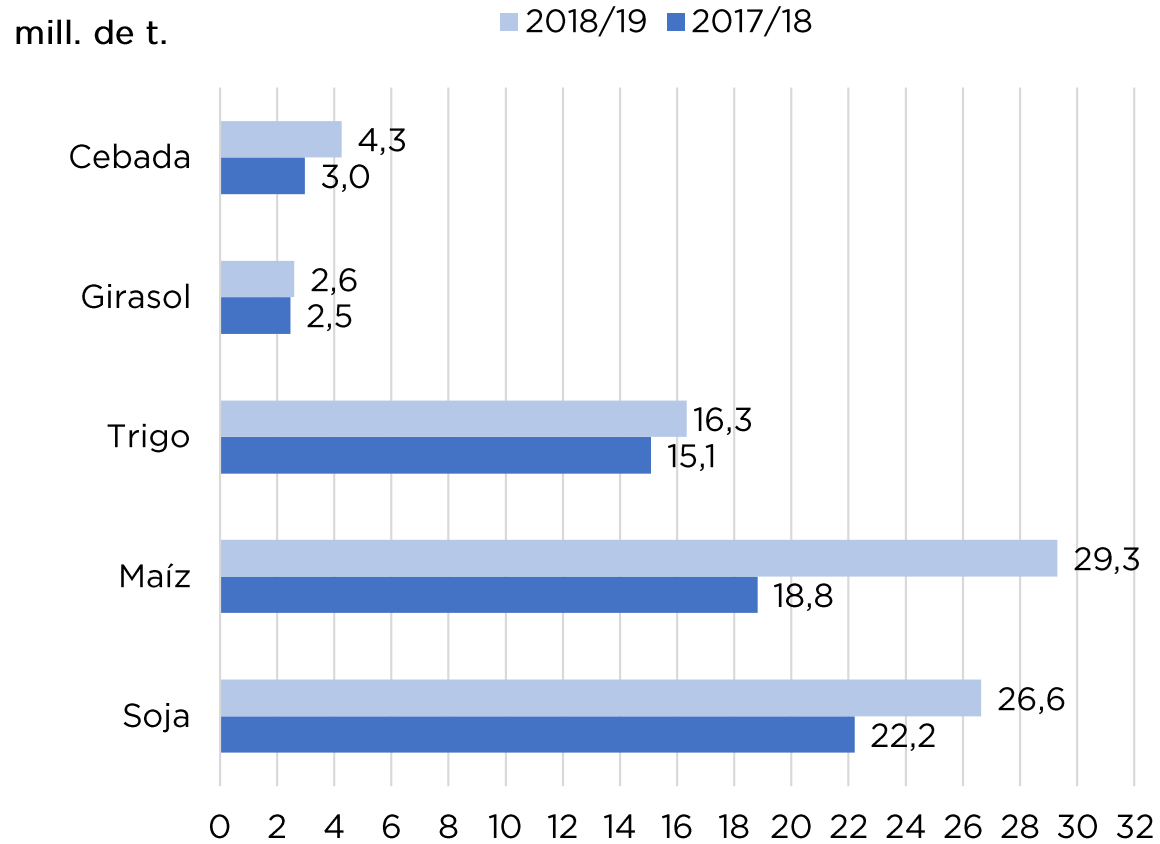
Escenarios de Ventas vs. retenciones



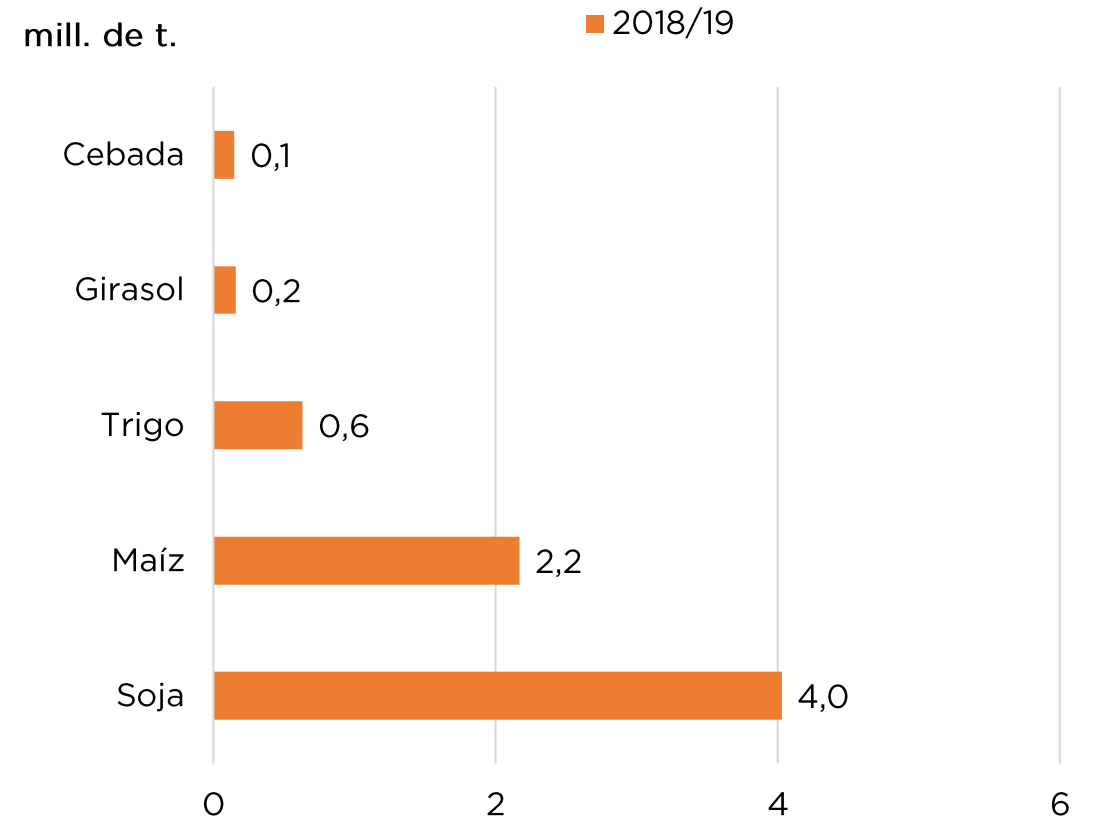


Ventas en Argentina

Entre campañas

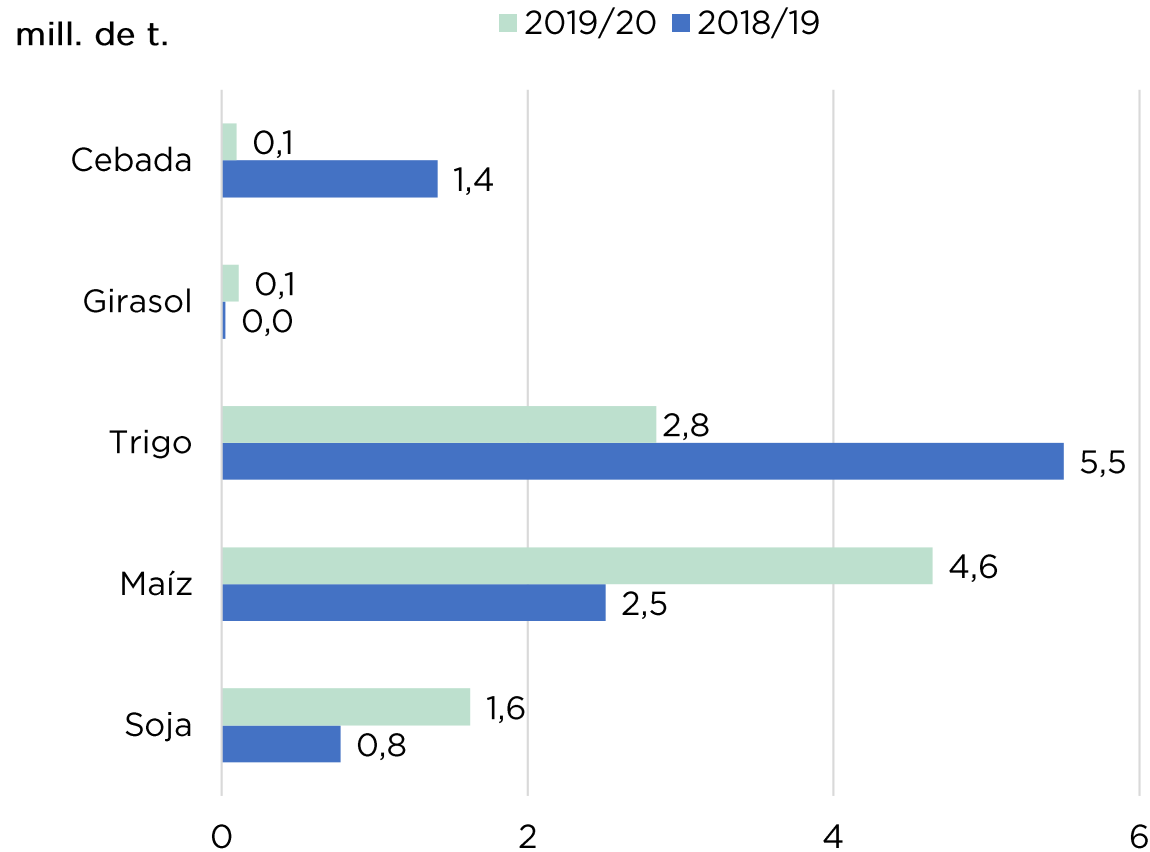


Último mes de ventas con precio





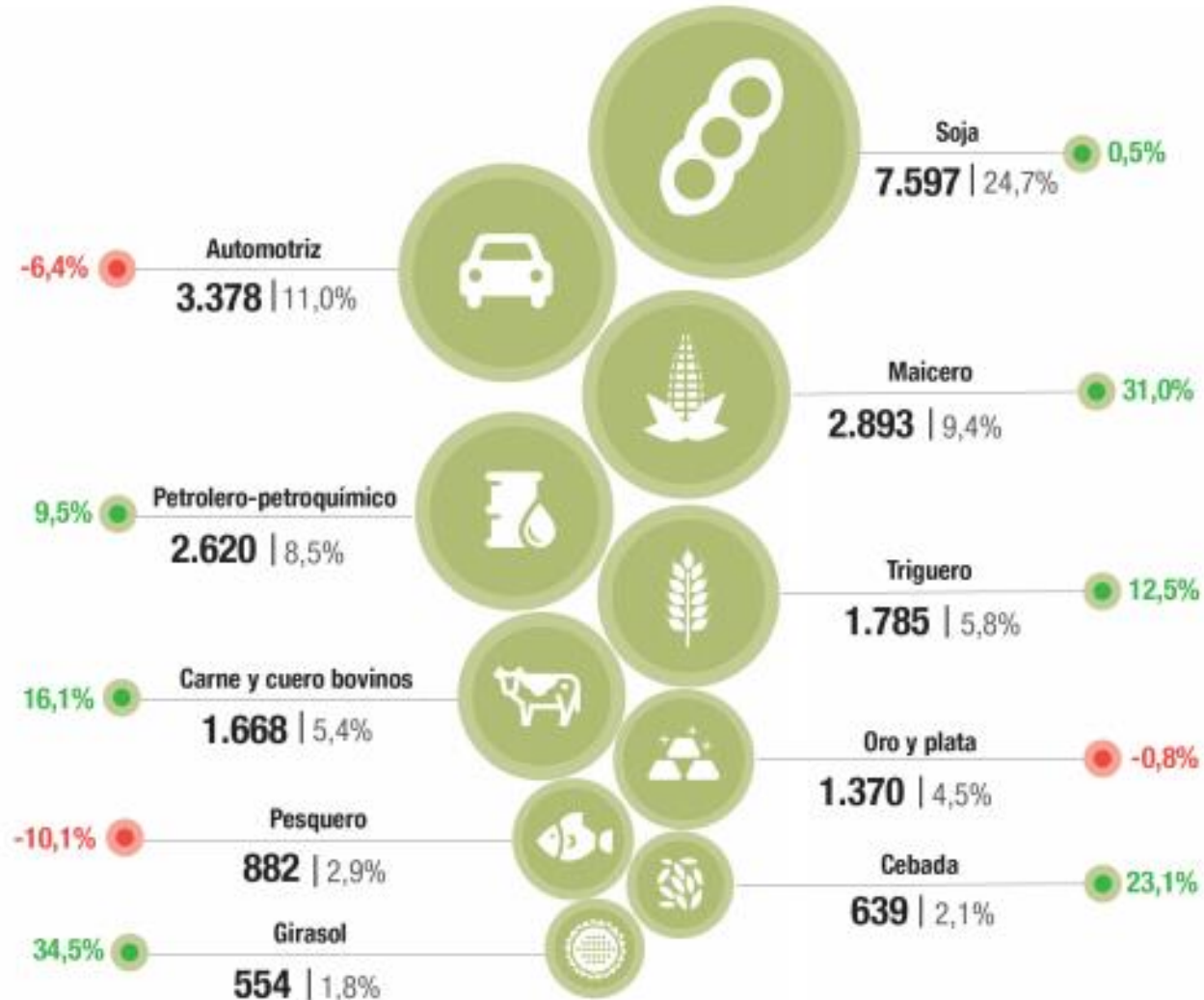
Ventas con precio 2019/20



- ¿Qué hacemos?
- ¿Cómo me adelanto a un aumento de impuestos?
- ¿ y de un posible desdoblamiento cambiario?

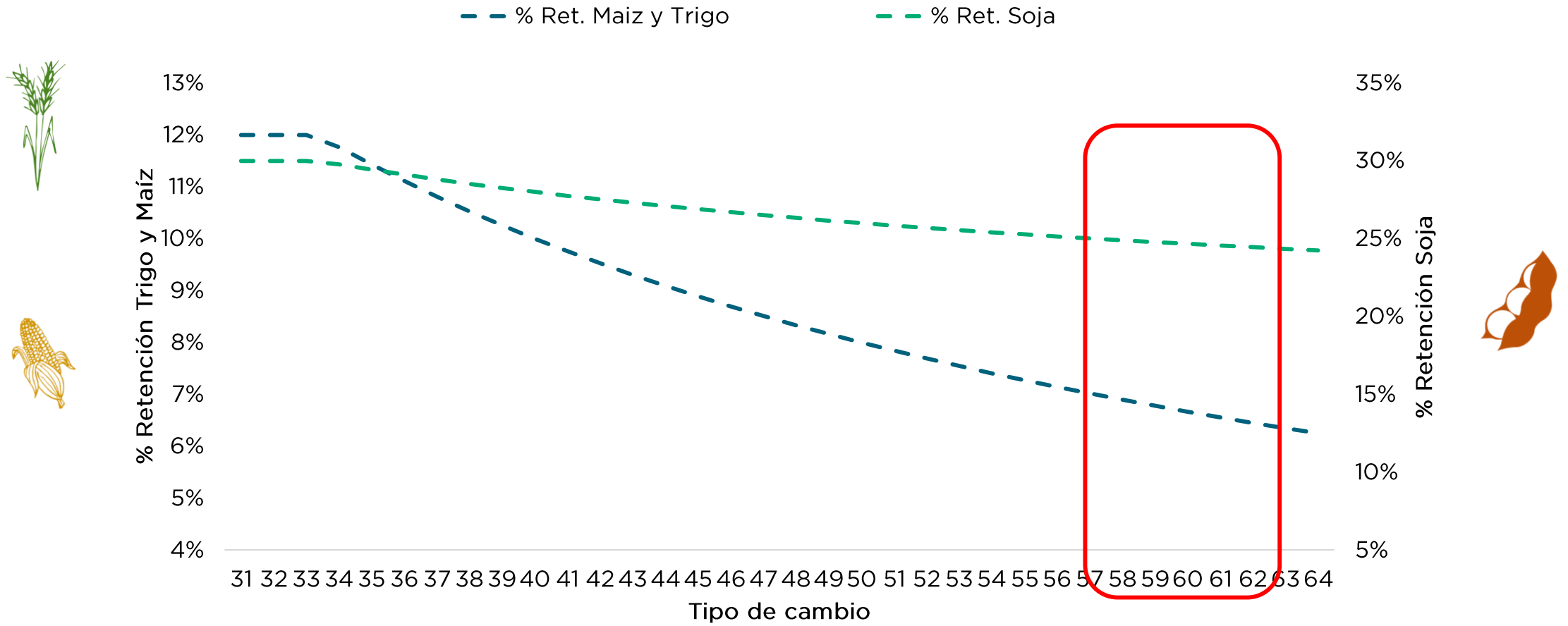


Complejo exportador (1er Sem. 19 vs 18)





Derechos de exportación ACTUALES





¿Cuántos dólares implican las retenciones?

Con 4 \$/u\$s

DATOS TOTALES 18/19						
Producto	TRIGO	MAIZ	SOJA	ACEITE	HARINA	TOTAL
Volumen de export. (Mill. de t.)	12	35	10	7	32	95
Precio FOB	228	141	346	660	297	
Ingreso en u\$s (Mill)	2.736	4.935	3.287	4.290	9.504	24.752
Impuesto \$4 y 3/u\$s FOB (Mill.)	192	346	231	1.073	2.376	4217

Con 6 \$/u\$s

DATOS TOTALES 18/19						
Producto	TRIGO	MAIZ	SOJA	ACEITE	HARINA	TOTAL
Volumen de export. (Mill. de t.)	12	35	10	7	32	95
Precio FOB	228	141	346	660	297	
Ingreso en u\$s (Mill)	2.736	4.935	3.287	4.290	9.504	24.752
Impuesto \$6 y 5/u\$s FOB (Mill.)	288	519	346	1.201	2.661	5016

*DATOS TOTALES 19/20 POSIBLE ESCENARIO

Producto	TRIGO	MAIZ	SOJA	ACEITE	HARINA	TOTAL
Volumen de export. (Mill. de t.)	13	33	9	7	32	93
Precio FOB	180	155	346	670	300	
Ingreso en u\$s (Mill)	2.250	5.115	3.114	4.355	9.600	24.434
Impuesto % sobre FOB (Mill.)	518	1.023	1.090	1.394	3.072	7.096
Retenciones	23%	20%	35%	32%	32%	



Escenarios Derechos de exportación



TRIGO	ESCENARIOS DE PRECIOS				
RETENCIONES	7%	10%	15%	20%	23%
Precios FOB (u\$/t.)	179	179	179	179	179
Dcho Exportación (u\$/t.)	12,5	17,9	26,85	35,8	41,2
Gs Fobbing (u\$/t.)	15	15	15	15	15
FAS TEÓRICO (u\$/t.)	151,47	146,1	137,15	128,2	122,83
Precio de Mercado (u\$/t.)	159	159	159	159	159
Diferencia HOY	-7,53	-12,9	-21,85	-30,8	-36,17



MAÍZ	ESCENARIOS DE PRECIOS				
RETENCIONES	7%	10%	15%	20%	23%
Precios FOB	154	154	154	154	154
Dcho Exportación (u\$/t.)	10,8	15,4	23,1	30,8	35,4
Gs Fobbing	13	13	13	13	13
FAS TEÓRICO	130,22	125,6	117,9	110,2	105,58
Precio de Mercado	137	137	137	137	137
Diferencia HOY	-6,78	-11,4	-19,1	-26,8	-31,42



Escenarios Derechos de exportación



SOJA	ESCENARIOS DE PRECIOS				
RETENCIONES	25%	30%	32%	35%	40%
Precios FOB	330	330	330	330	330
DE	82,5	99	105,6	115,5	132
Gs Fobbing	18	18	18	18	18
FAS TEÓRICO	229,5	213	206,4	196,5	180
<i>Precio de Mercado</i>	236	236	236	236	236
Diferencia HOY	-6,5	-23	-29,6	-39,5	-56

Ronda



MAIZ:

- Mercadería disponible
- Precio de siembra y flete
- Ventas / Negocios
- Intención de siembra vs plan
- Condición de cultivos
- Coberturas nueva campaña

SOJA:

- Disponibilidad
- Ventas / Negocios
- Ventas campana 19/20

FINA:

- Área vs año pasado
- Estado de cultivos
- Precio de indiferencia/precio objetivo de trigo?
- Ventas / Negocios

GIRASOL:

- Área vs año pasado
- Estado
- Precio indiferencia
- Ventas / Negocios

Insumos:

- Fertilizantes vs año pasado
- Compras
- Financiación



4

Clima

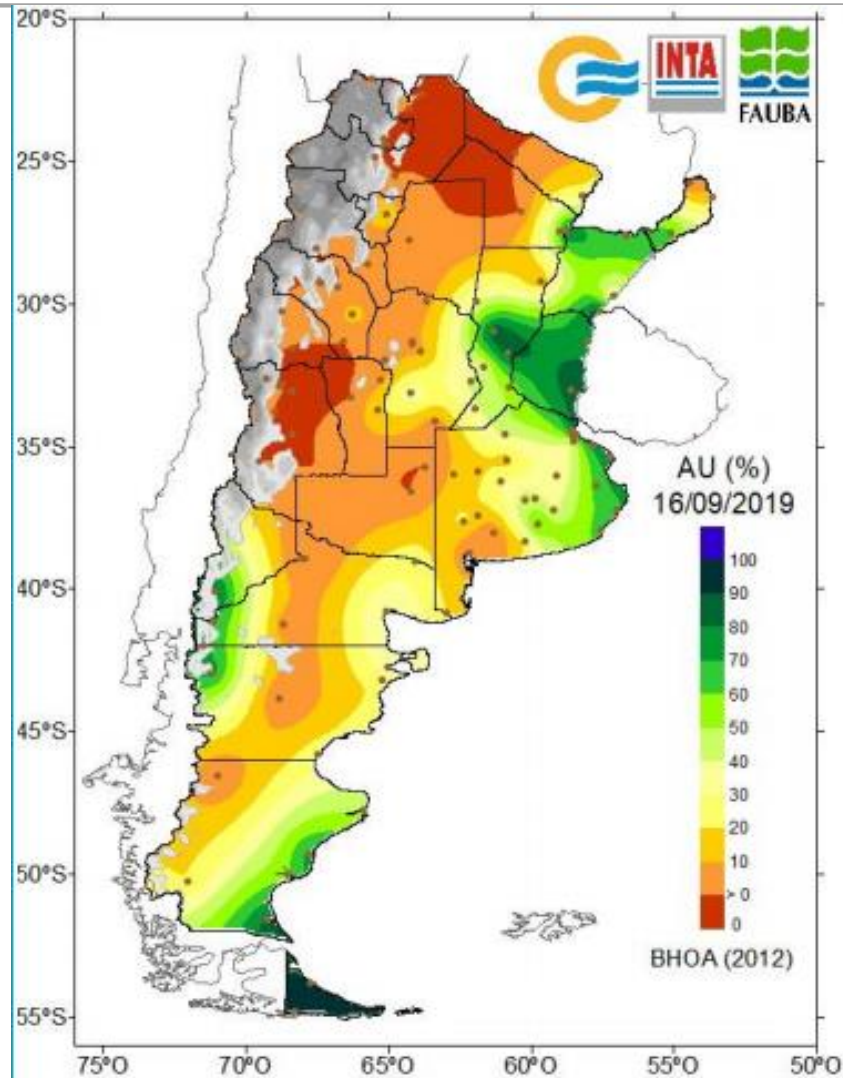


AZ Group

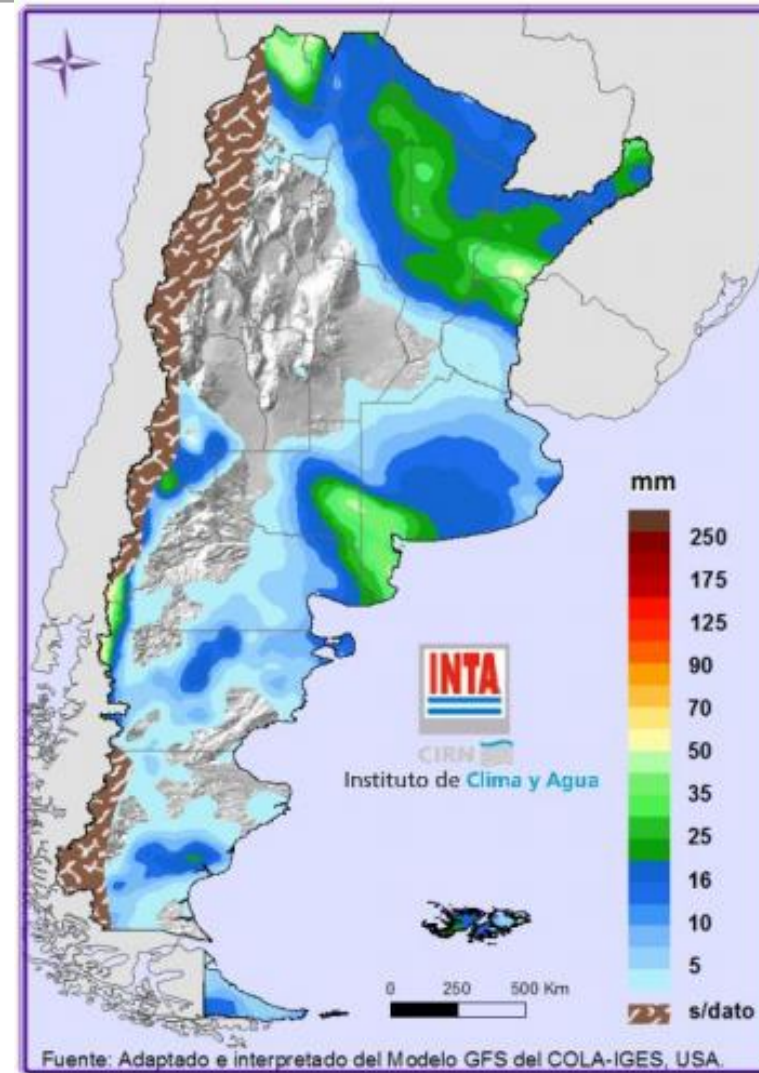


Pronostico de corto

%AU
en
suelo
al
16/09



Lluvias
24 al
01



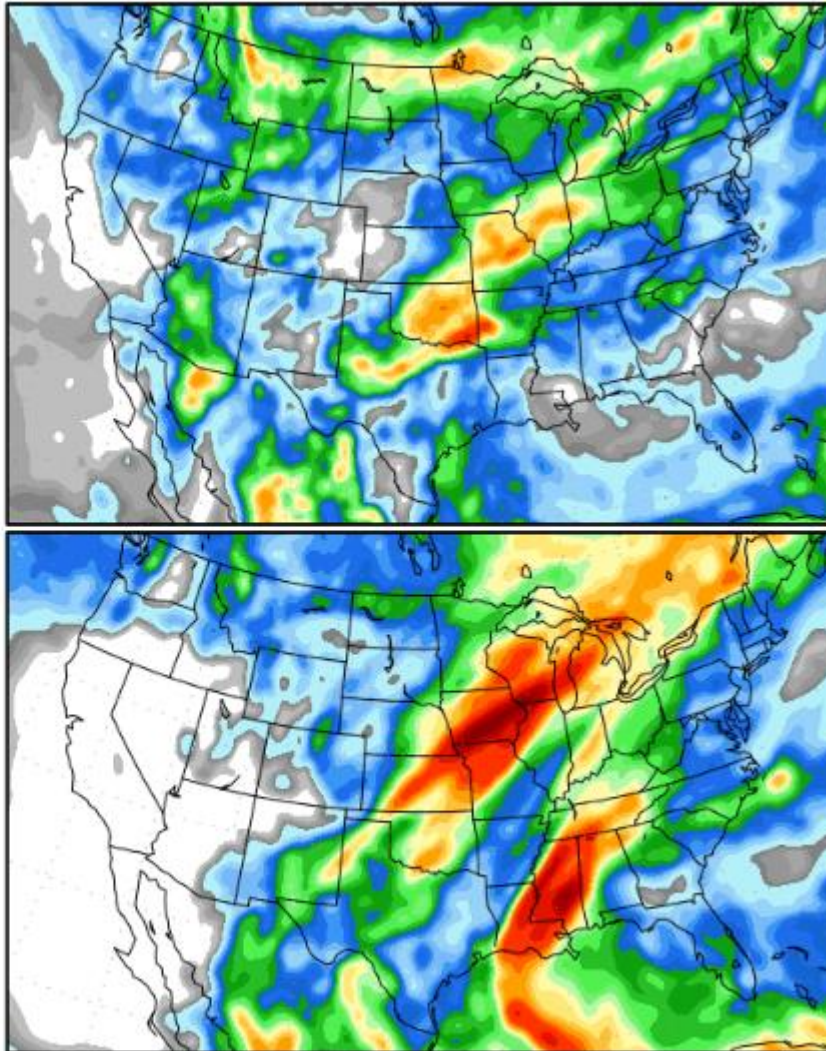
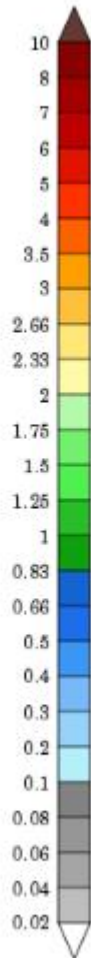


Pronostico EEUU

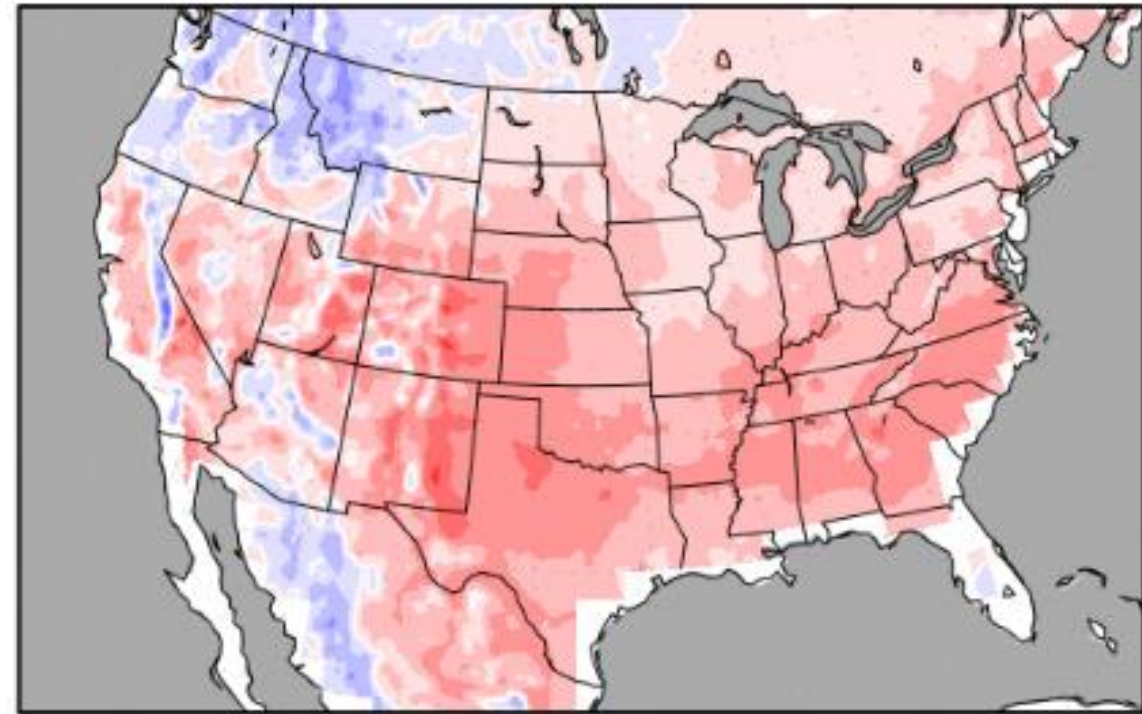
Precipitation (in)
during the period:

Mon, 23 SEP 2019 at 00Z
to
Tue, 01 OCT 2019 at 00Z

Tue, 01 OCT 2019 at 00Z
to
Wed, 09 OCT 2019 at 00Z



Anomalía de temperatura



AI 01/08

- Se concretaron lluvias necesarias en Illinois y Iowa
- Temperaturas por encima de lo normal

5

Mercados



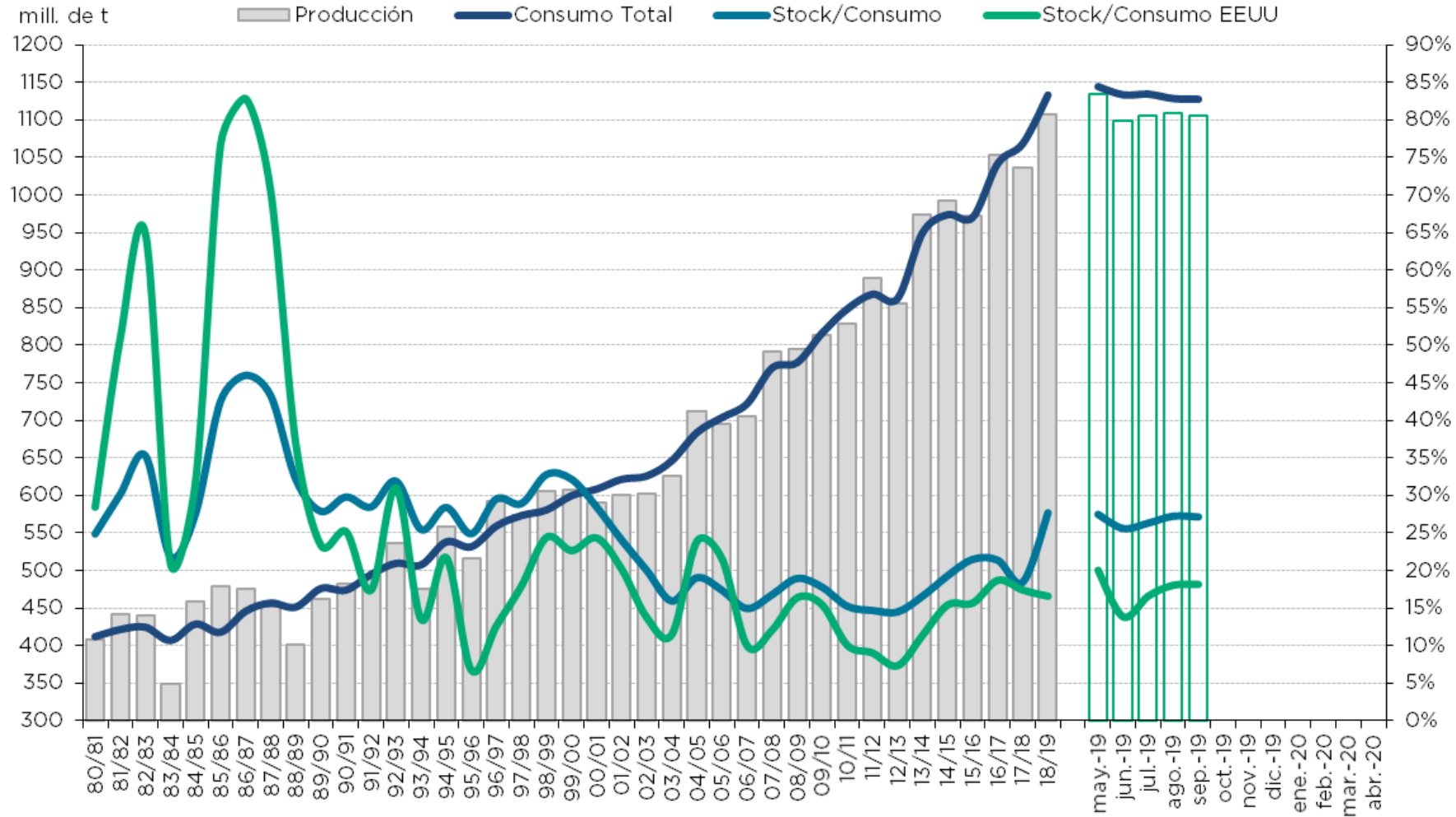


Maíz





USDA Septiembre



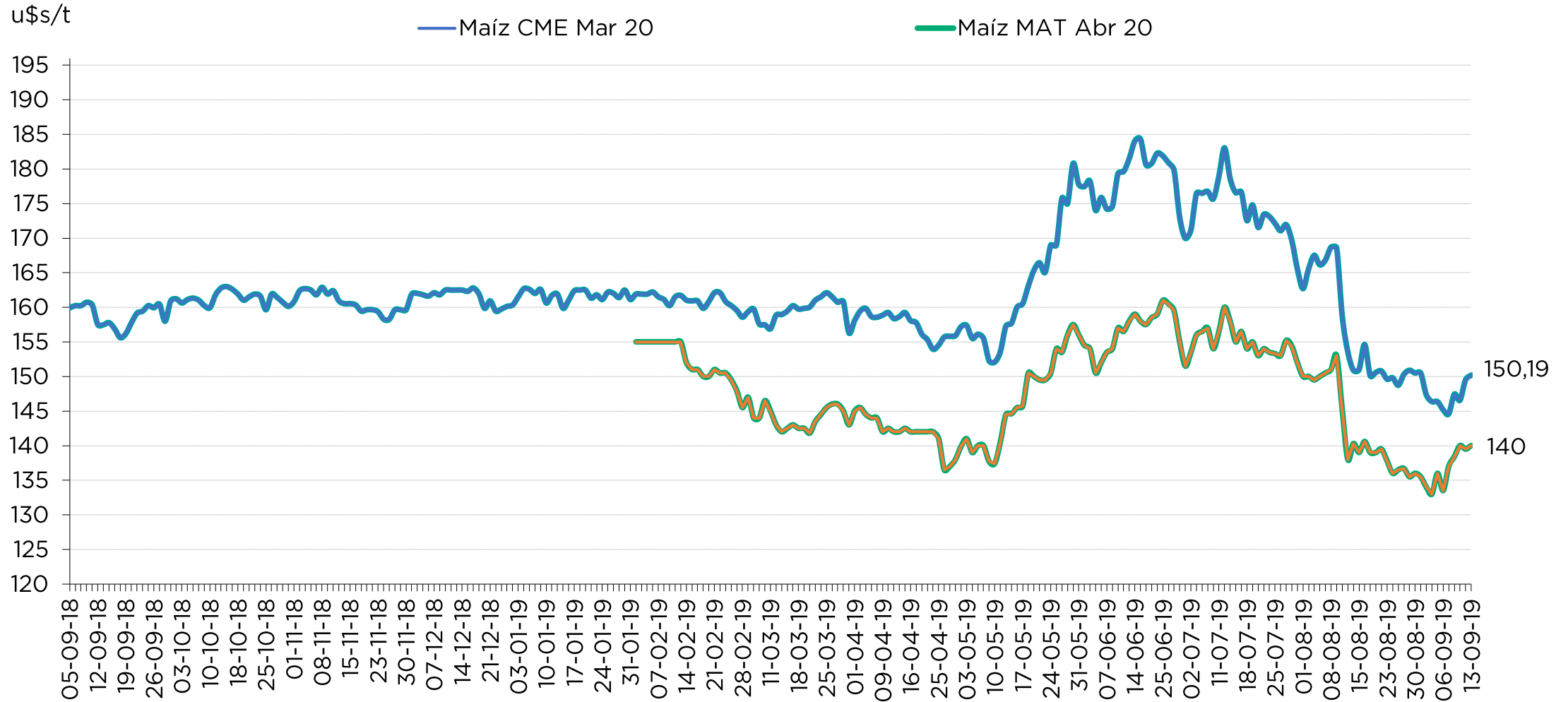
Redujo producción de EEUU y Ucrania

Recortó producción mundial en 1,5% (-17M t vs 18/19)

Los recortes en rinde de EEUU se ubicaron por encima de lo esperado por el mercado

• Fuente: AZ Group en base a USDA.

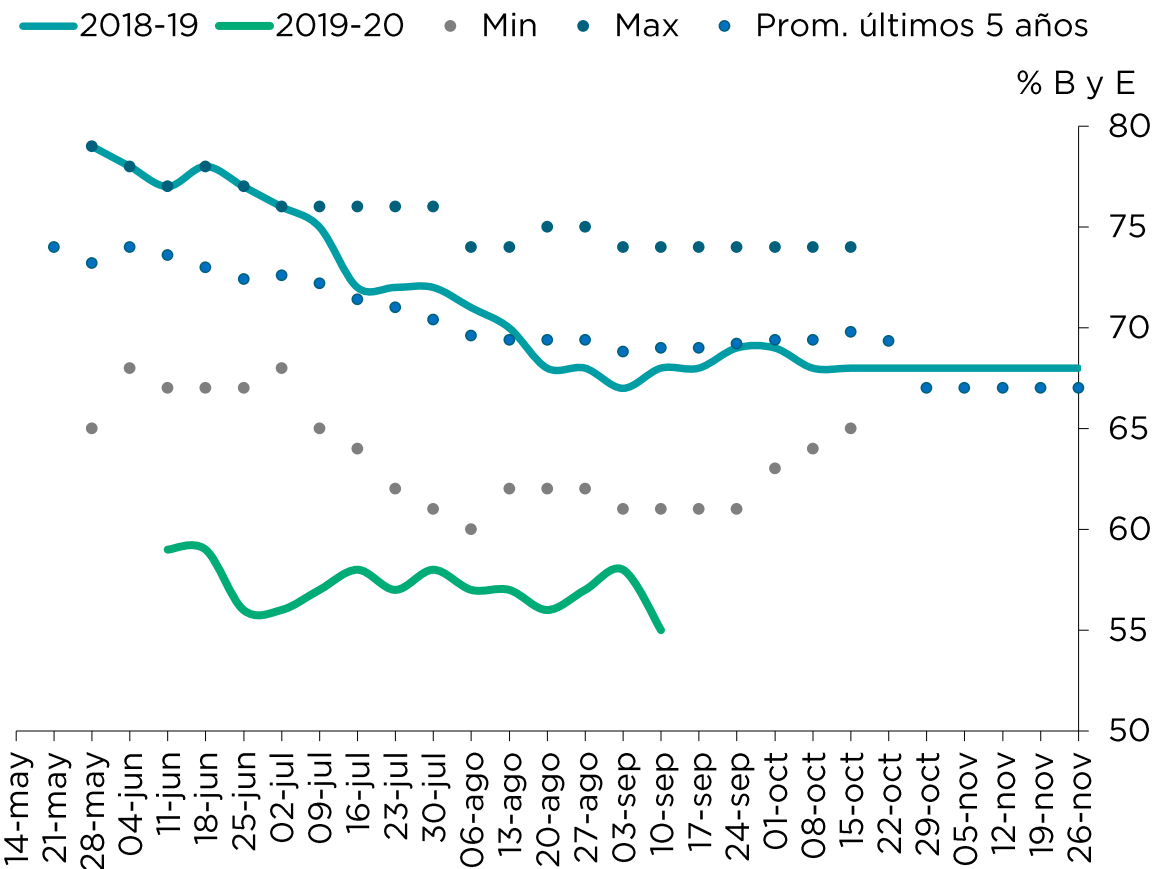
CME - MaTBA



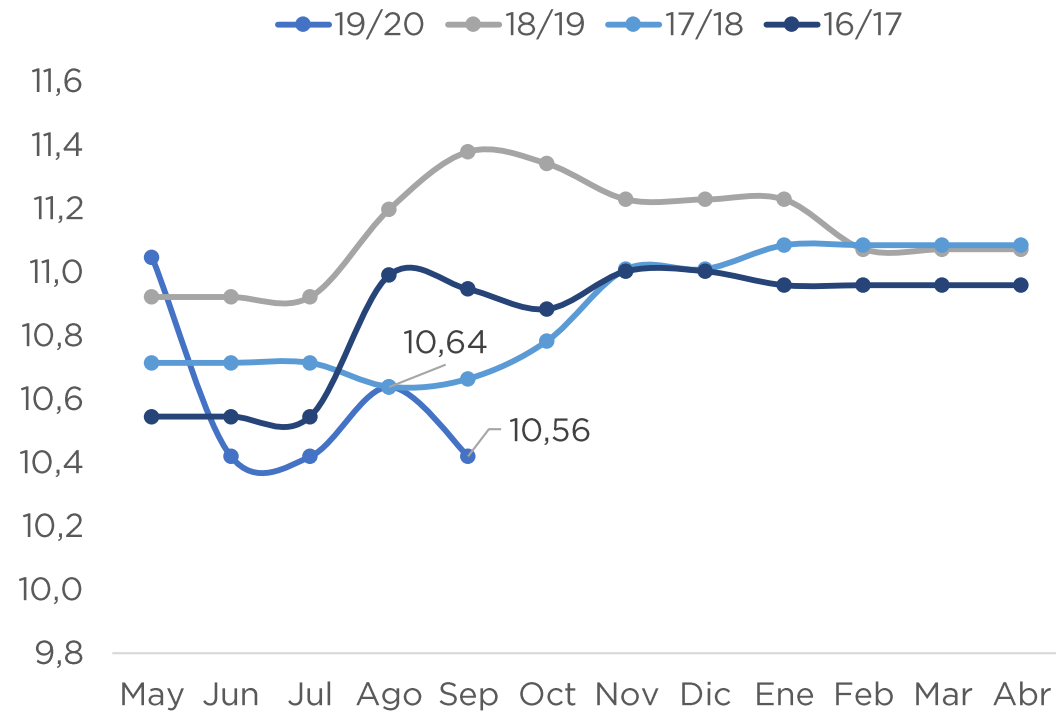


Estados Unidos

% de B+E



Estimación de rinde





Estados Unidos

Campaña	2018-19	2019-20	2019-20
en mill. de t		ago 2019	sep 2019

Oferta	421,1	414,3	413,7
Stock Inicial	54,4	59,9	62,1
Área de siembra (mill. de has)	36,1	36,4	36,4
Área cosechable (mill. de has)	33,1	33,2	33,2
Rinde (t/ha)	11,07	10,64	10,56
Producción	366,1	353,1	350,3
Importación	0,6	1,3	1,3

Demanda	359,2	358,9	358,3
Consumo otros	36,3	36,3	36,3
Uso Forrajero	134,0	131,5	131,5
Para Etanol	136,5	139,1	138,4
Exportación	52,3	52,07	52,07

Stock Final	61,9	55,3	55,4
Relación Stock/Demanda	17,2%	15,4%	15,5%
Días de Consumo y exp.	62,9	56,3	56,5

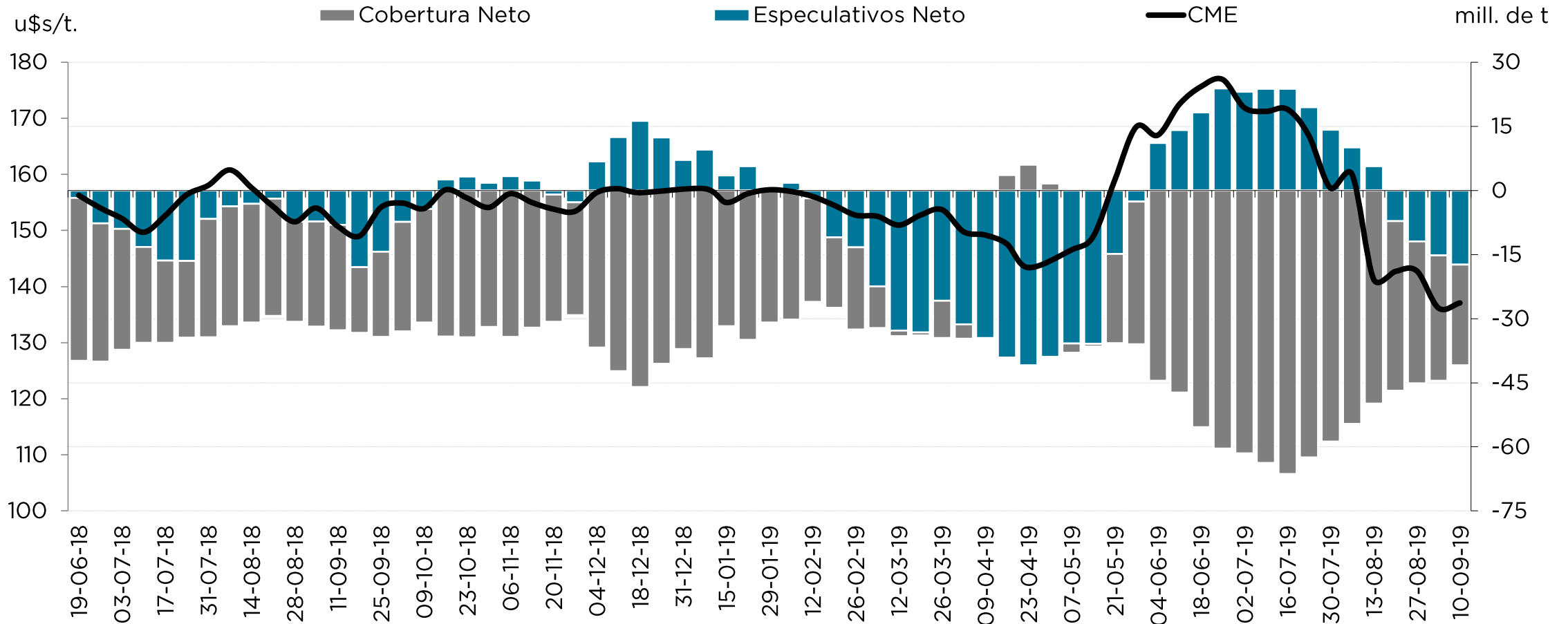
Anuncios de Trump frente al descontento de los farmers

Medidas para fomentar el consumo de etanol

Fomento a las exportaciones de la mano de Japón



Fondos recortaron posición (c-v)

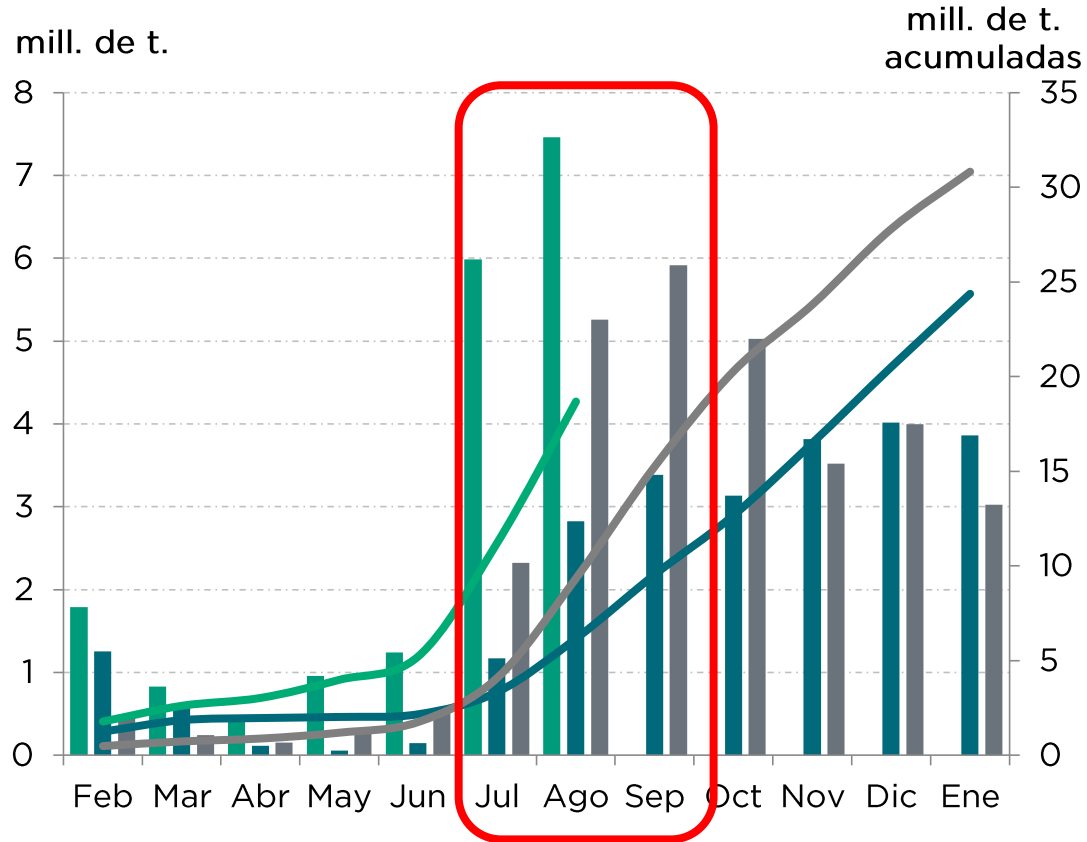


• Fuente: AZ Group en base a CFTC.



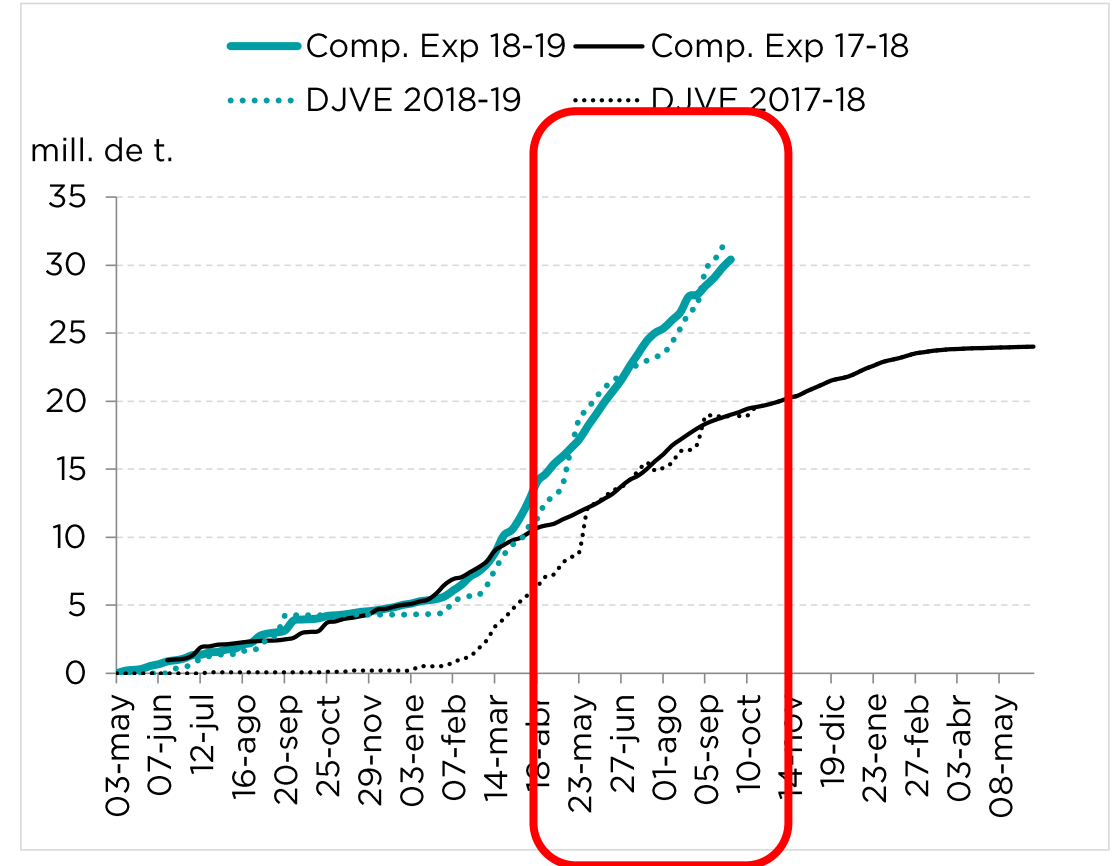
Presión comercial de Sudamérica

Brasil – Cosecha record – Exp. record



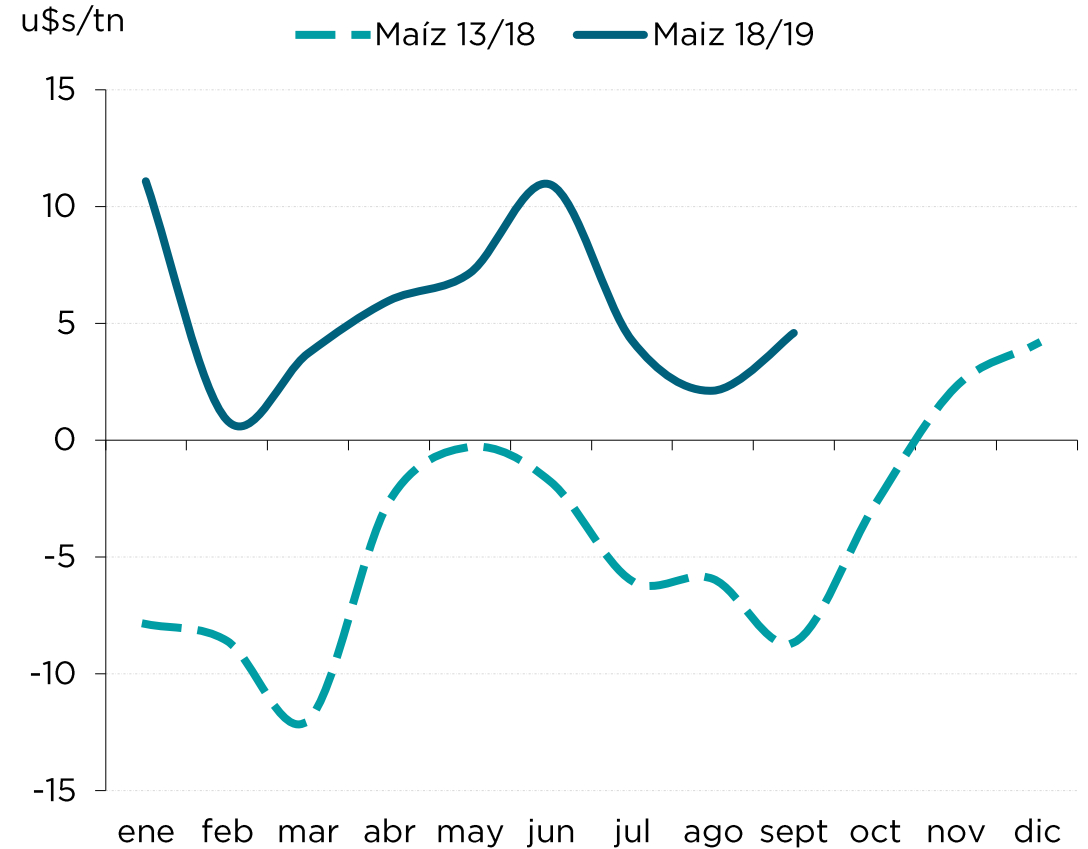
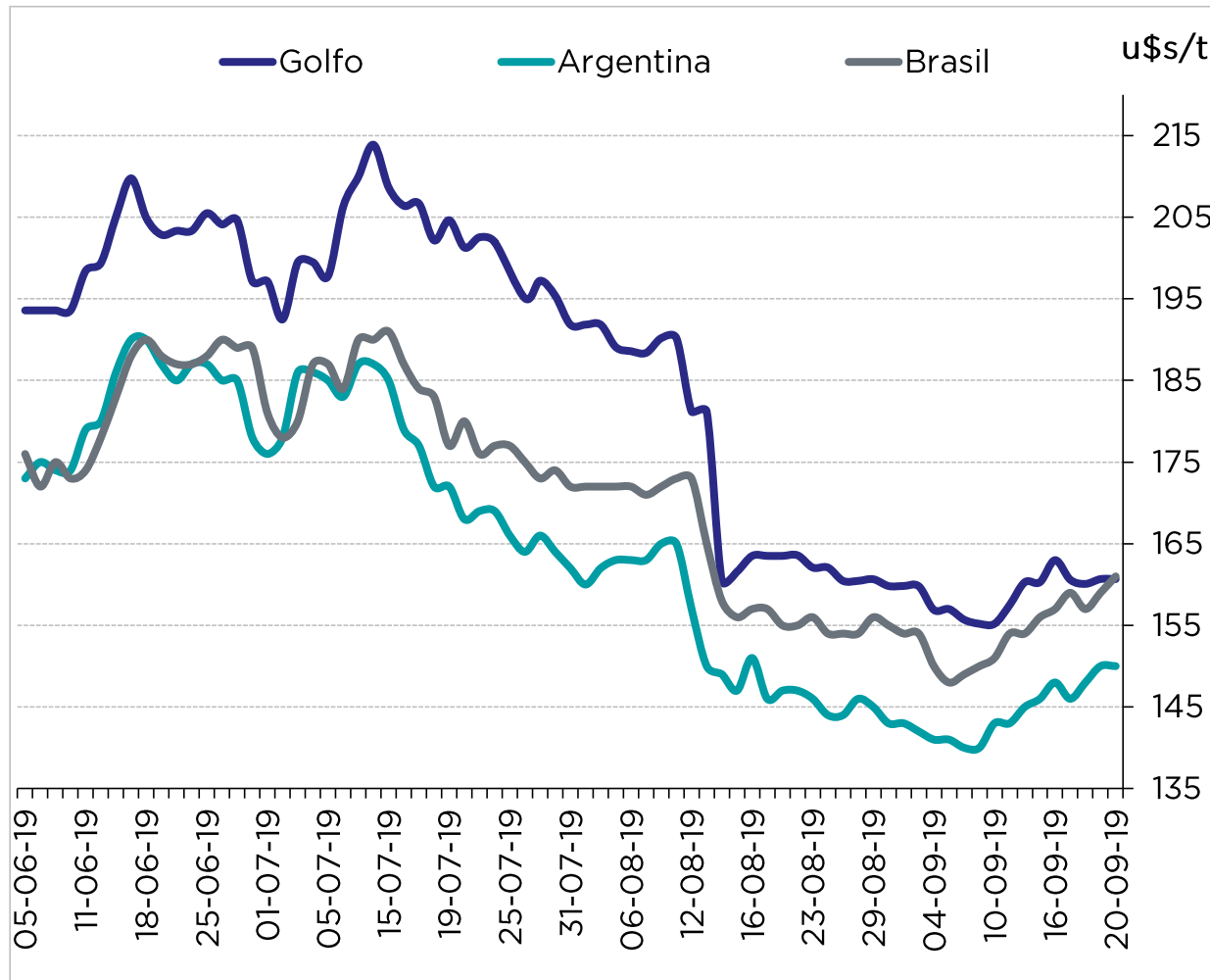
Record de exportacion en agosto: 7,65 mill. de t. Estima 37 mill de t. de expo

Arg. – Exportación record





Efecto en precios FOB - Estacionalidad





Oferta y Demanda Argentina

Campaña	18/19	17/18	17/18
Datos en mill. de t, al:	28-08-19	28-08-19	29-08-18
Oferta	65,1	51,2	51,6
Stock Inicial	8,1	8,0	8,0
Producción	57,0	43,3	43,6
Área sembrada (mill. de has)	9,37	9,10	9,10
Área cosechable (mill. de has)	7,22	7,00	7,05
Rendimiento (t/ha)	7,89	6,18	6,18
Demanda	55,2	43,1	42,2
Exportación (saldo posible)	34,0	23,0	25,0
Compras de la exportación	29,8	24,1	18,0
D.JVE	31,75	20,89	0,00
Consumo Interno	21,2	20,1	17,2
Pollos	4,0	4,1	4,0
Otros (tambo,cerdos,vacunos)	13,5	12,5	10,0
Industrialización	3,7	3,5	3,2
Stock Final	9,9	8,1	9,3
Relación Stock/Demanda	18%	19%	22%
Compromiso de entrega	32,7	30,1	21,0
	57%	70%	48%
Vendido con precio	29,3	29,2	20,0
% vendido sobre producción	51%	67%	46%

*2019-20		
Área (+7%)	Área Igual 18/19	Área (-5%)
68,2	64,4	61,7
9,9	9,9	9,9
58,4	54,5	51,8
10,03	9,37	8,90
7,78	7,27	6,91
7,5	7,5	7,5
55,2	55,2	55,2
34,0	34,0	34,0
21,2	21,2	21,2
4	4	4
13,5	13,5	13,5
3,7	3,7	3,7
13,0	9,2	6,5
24%	17%	12%

5,5%

Avance de siembra BCBA

Lotes temprano (Sta. Fe; E. Rios y Cba.)

-4%

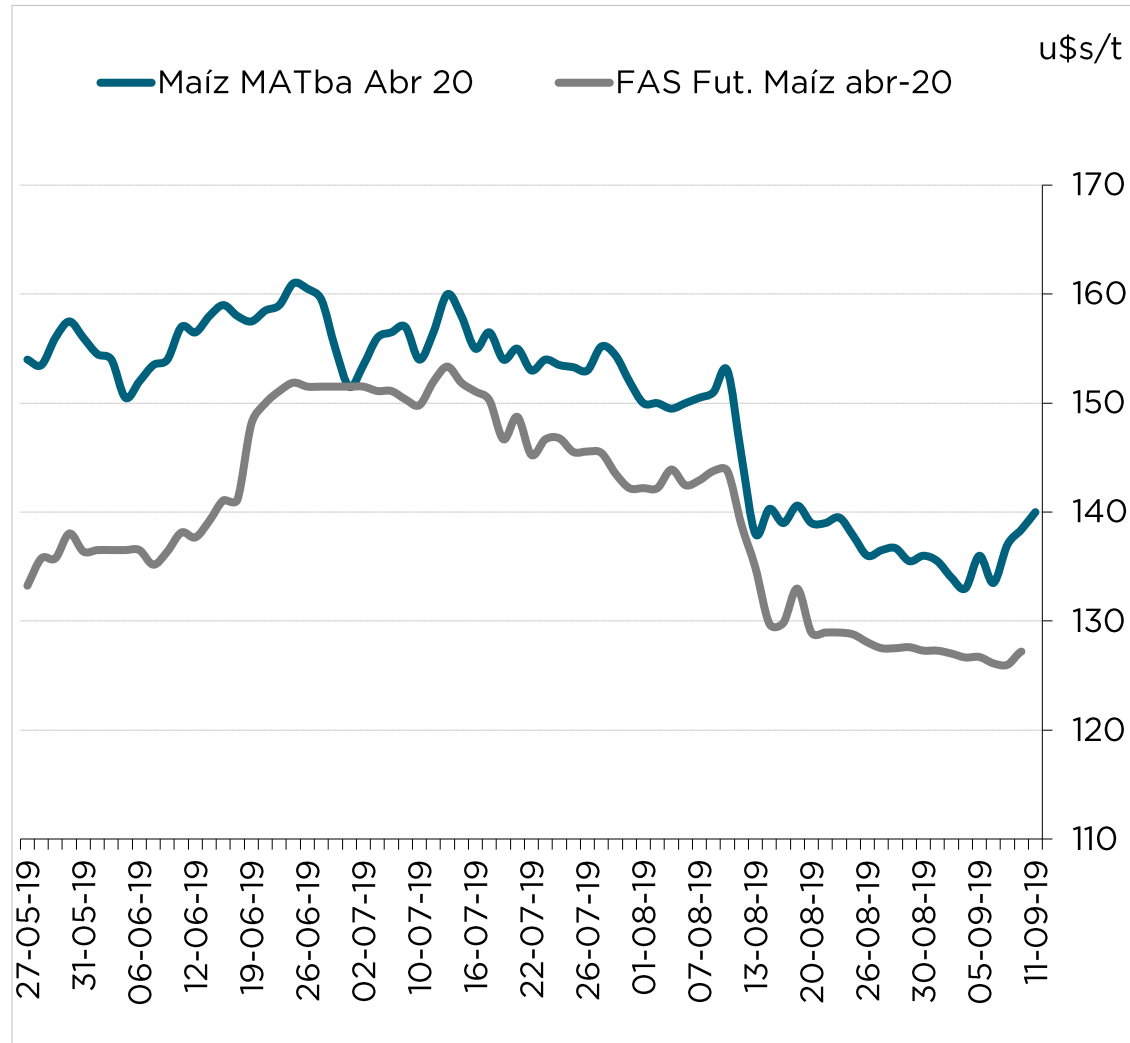
Área estima la BCR respecto al dato inicial (7,25 mill. de ha.)

+3%

Estimación de exportación 18/19



Paridad a cosecha (abril)



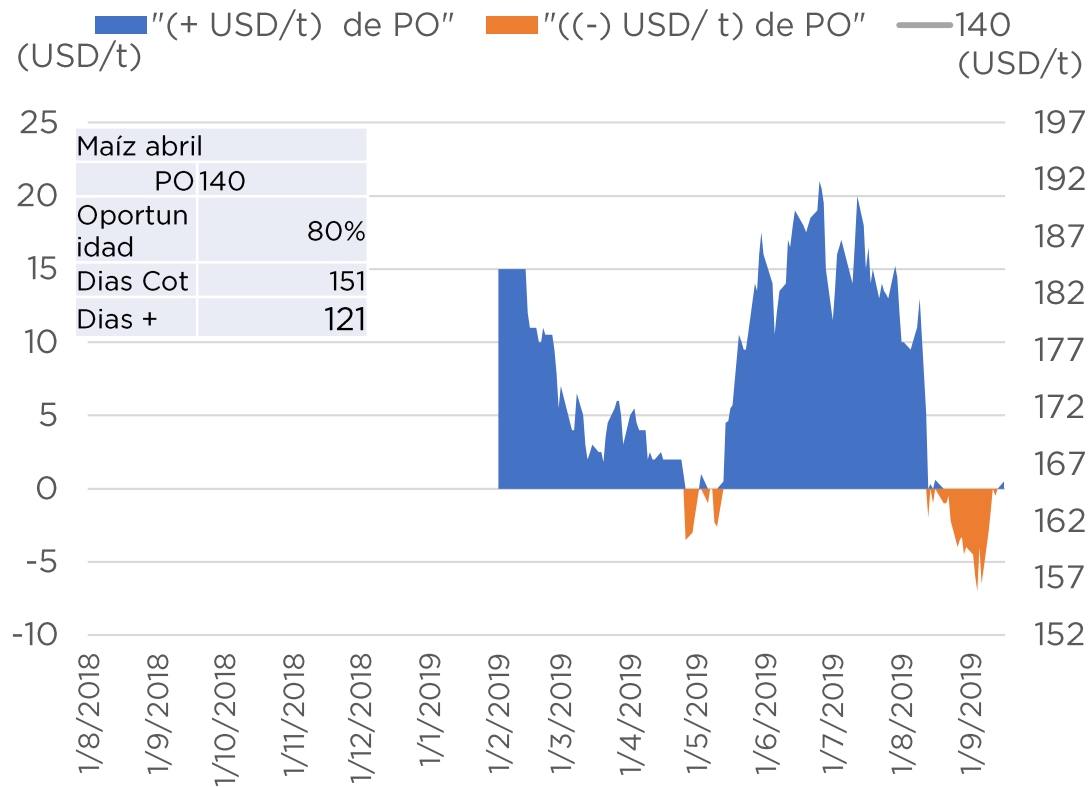
Campaña 2019/20				
Rosario	Maíz	Maíz	Maíz	Maíz
Mes	Abril	Julio	Abril	Julio
Rofex	54	54	54	54
Fob	157	155	157	155
Fob en \$	8.478	8.370	8.478	8.370
Retenciones	0%	0%	0%	0%
Ret u\$s (Clásica)	0	0	0	0
Imp. (-4\$)	4	4	6	6
Ret \$ (nueva)	628	620	942	930
Ret (nueva en u\$s)	11,6	11,5	17,4	17,2
	7,4%	7,4%	11,1%	11,1%
Fobbing	9,3	9,3	9,3	9,3
Fas Teórico	136,1	134,2	130,3	128,5
MATBA	140	135	140	135
Fas Teórico \$	7.348	7.248	7.034	6.938
Total Ret	7%	7%	11%	11%
Premio/Descuento	3,9	0,8	9,7	6,5



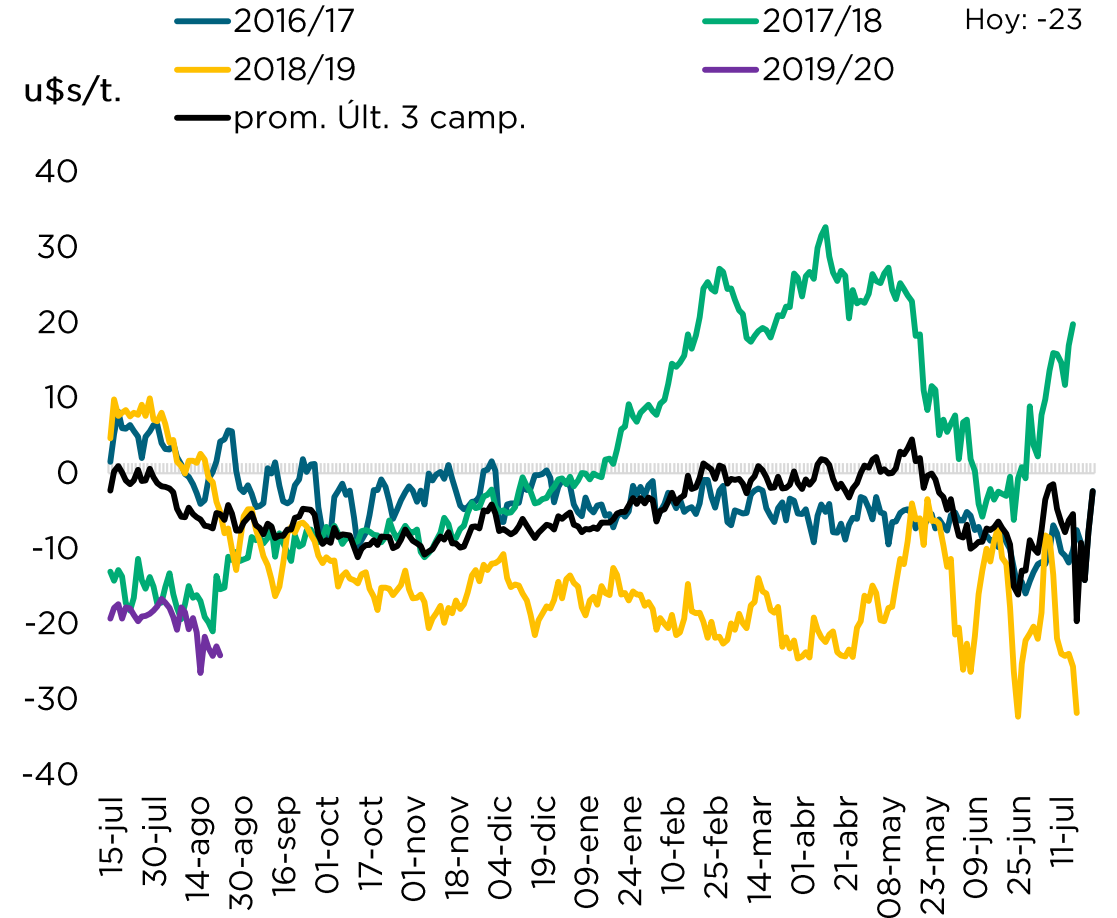
Indicador

Basis

Indicador oportunidad del mercado

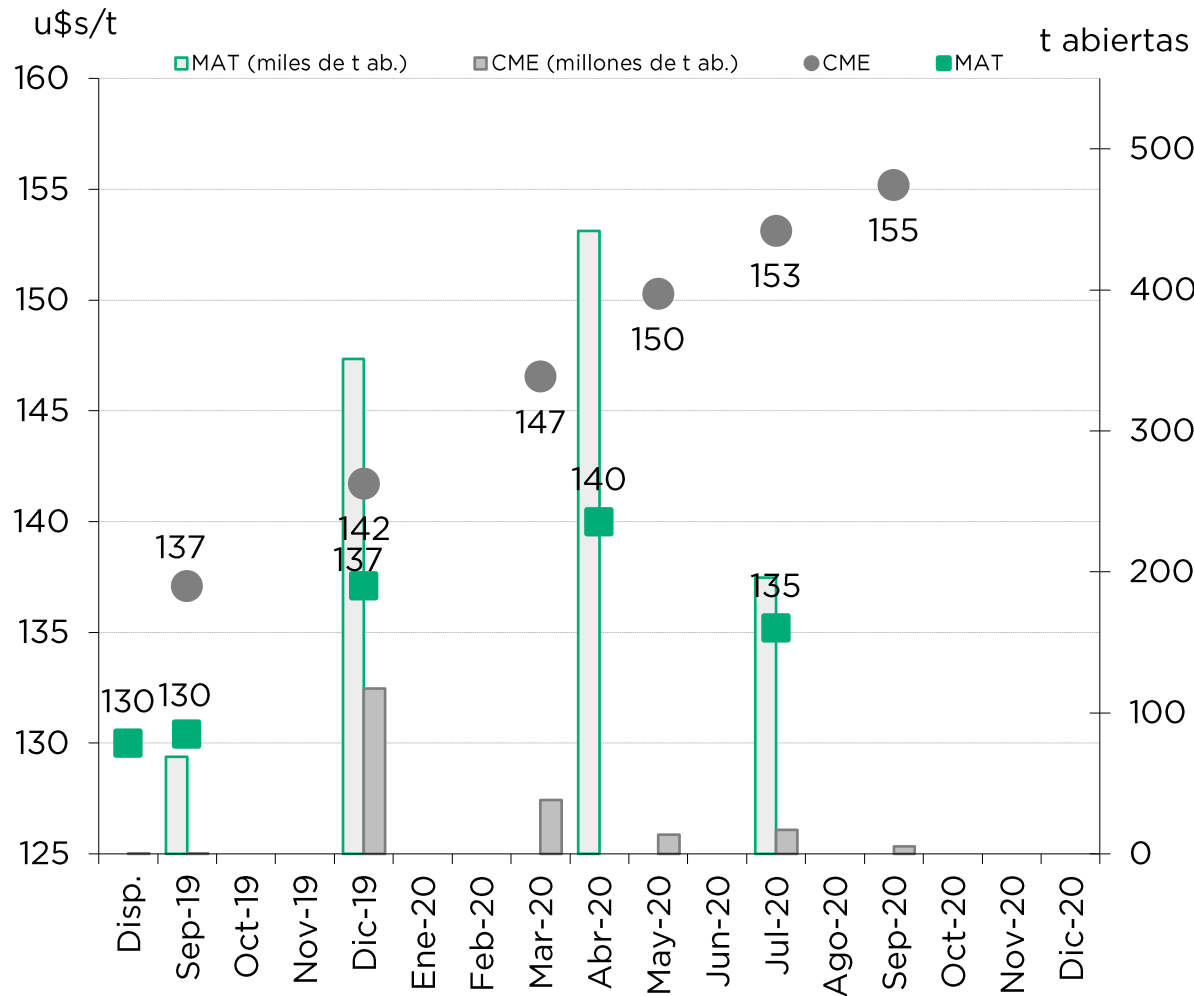


Basis Sept CME - Jul Mat





Precios futuros y pases



Pases

Futuros	Dif.		Tasas	
	Meses	u\$/t	mensual	anual
Disp.		130,0		
dic-19		137,1	7,1	1,6%
abr-20		140,0	10,0	1,0%

Entonces

- Se puede recortar la producción estimada en EEUU. Difícilmente el mercado recupere lo perdido en el último mes.
- Fuerte ingreso de cosecha sudamericano
- La exportación se mantiene activa por precio (Fob más barato)
- El salto del dólar afecta la pizarra
- Diciembre se sostiene y empieza a reflejar un pase interesante.
- Campaña Nueva, la fuerte devaluación del Rofex muestra un premio por retenciones
- Calles Chicago aprovechando bajas y posición de los fondos.

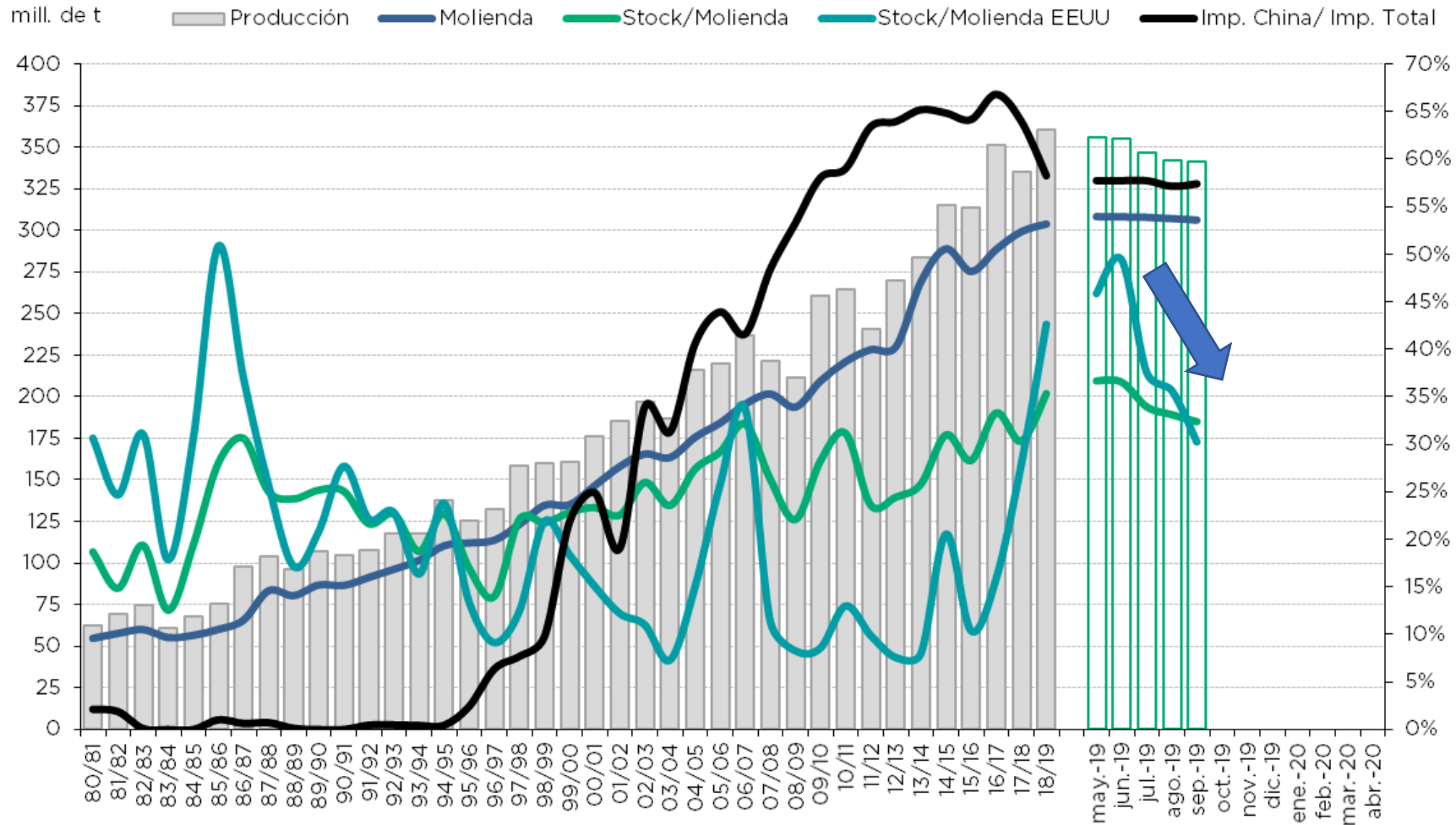


Soja





USDA Septiembre



Recorte de producción en EEUU y UE

Si bien los stocks son altos, hubo recortes

- 4,2% de producción argentina para la campaña 19/20

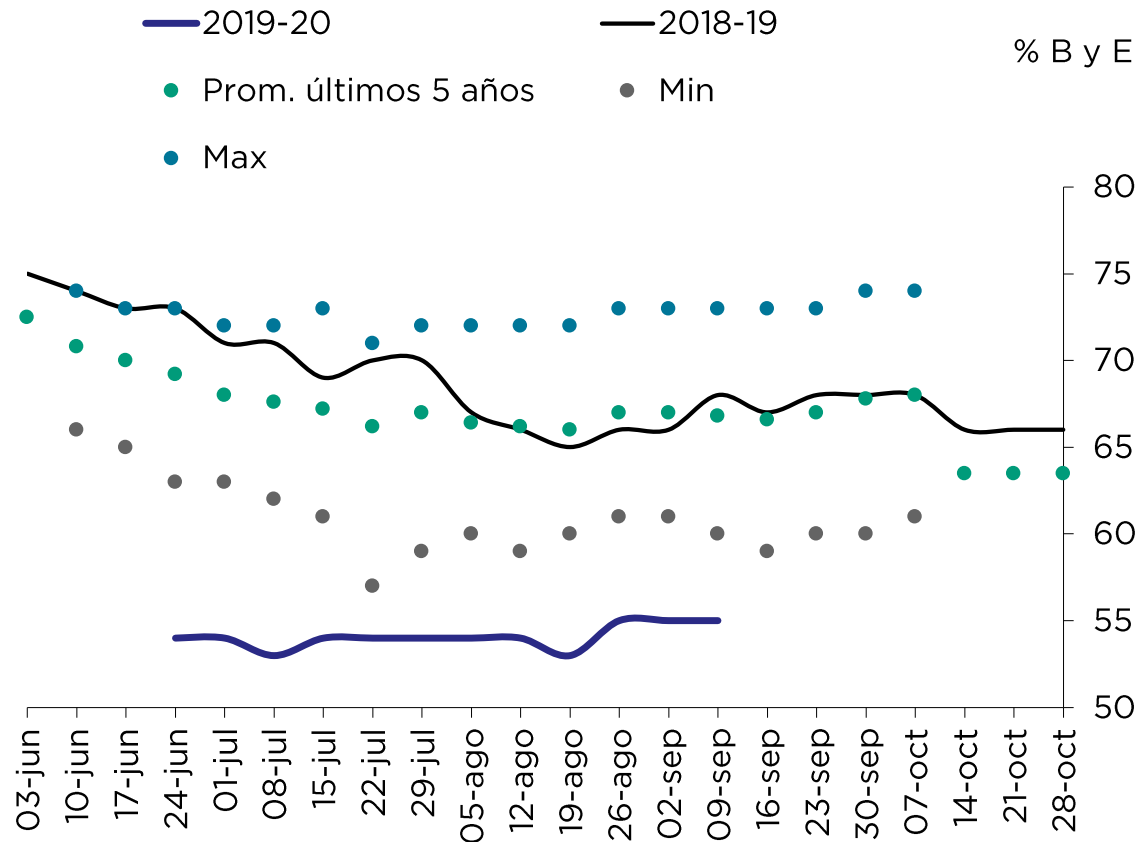
Cae a 85 mill de t. la importación China

Fuente: AZ Group sobre la base de USDA.

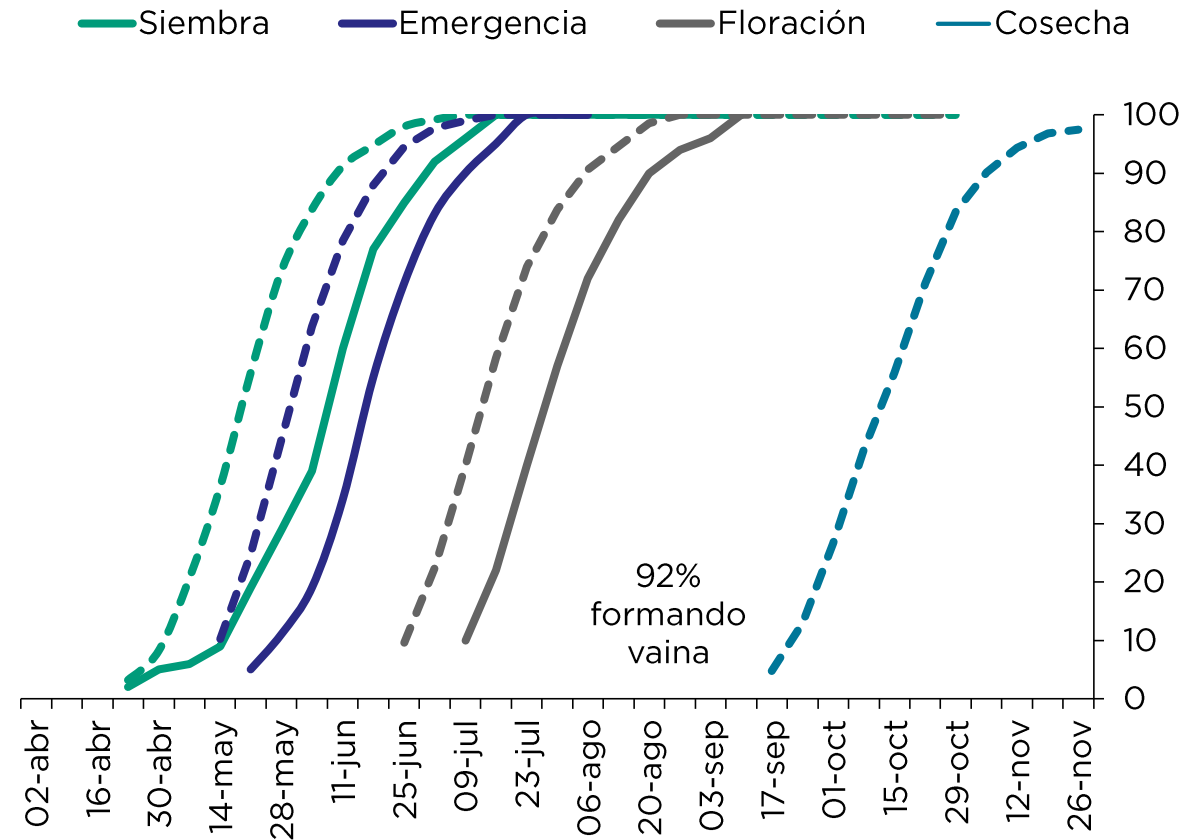


Avance de siembra en EEUU

% de B + E



Avance de campaña





Oferta y demanda de Estados Unidos

Campaña	2018-19	2019-20	2019-20
en mill. de t		ago 2019	sep 2019

Oferta	136,1	129,9	126,9
Stock Inicial	11,9	29,1	27,4
Área de siembra (mill. de has)	36,1	31,0	31,0
Área cosechable (mill. de has)	35,7	30,7	30,7
Rinde (t/ha)	3,47	3,26	3,22
Producción	123,7	100,2	99,0
Importación	0,5	0,5	0,5

Demanda	108,7	109,3	109,4
Consumo otros	2,0	0,8	0,9
Molienda	56,8	57,6	57,6
para biodiesel	19,0	20,2	20,2
Para semilla	2,4	2,6	2,6
Exportación	47,5	48,3	48,3

Stock Final	27,4	20,6	17,5
Relación Stock/Demanda	25,2%	18,8%	16,0%
Días de Consumo y exp.	92,0	68,6	58,4

Campaña 2019/20

El informe fue positivo para los mercados

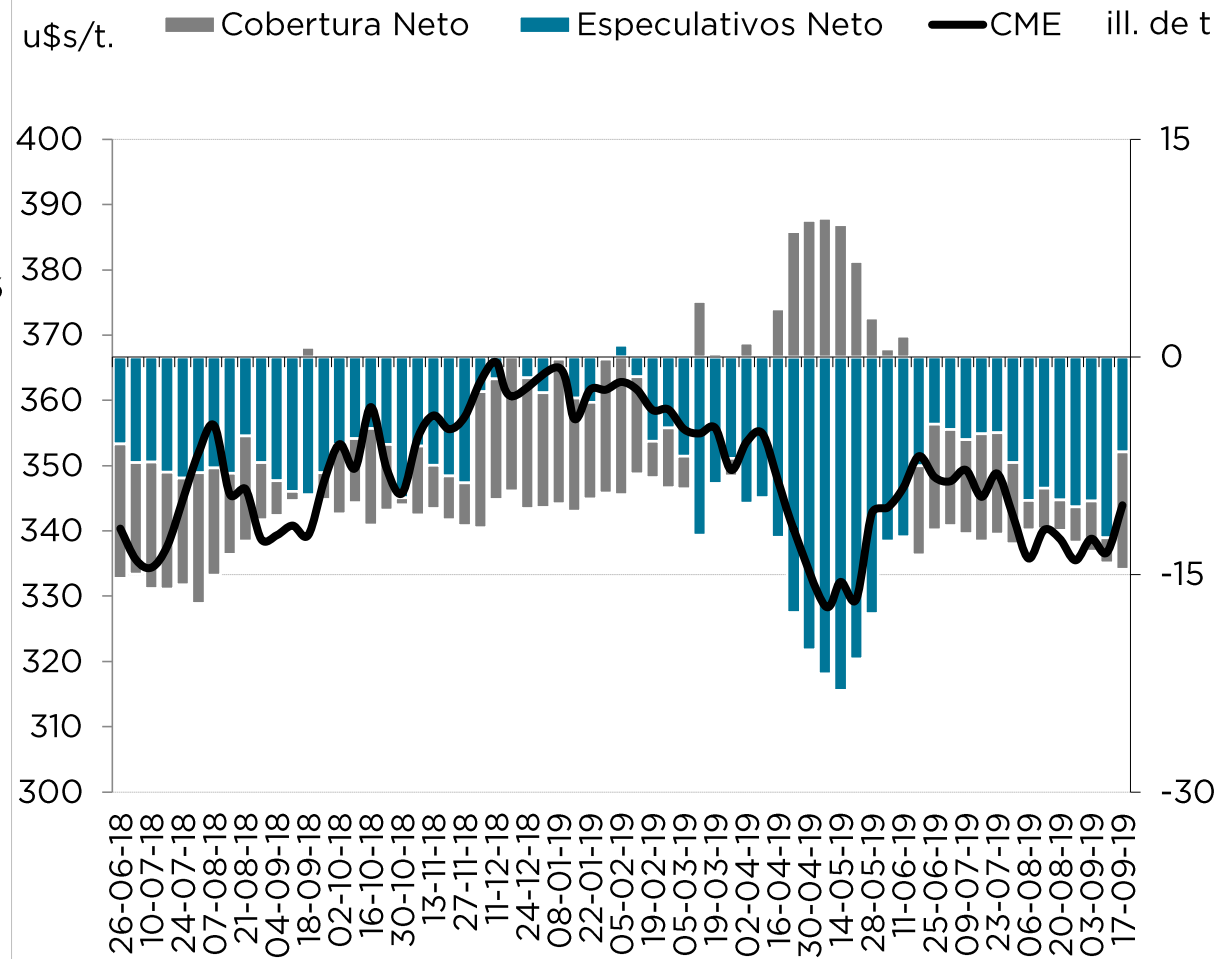
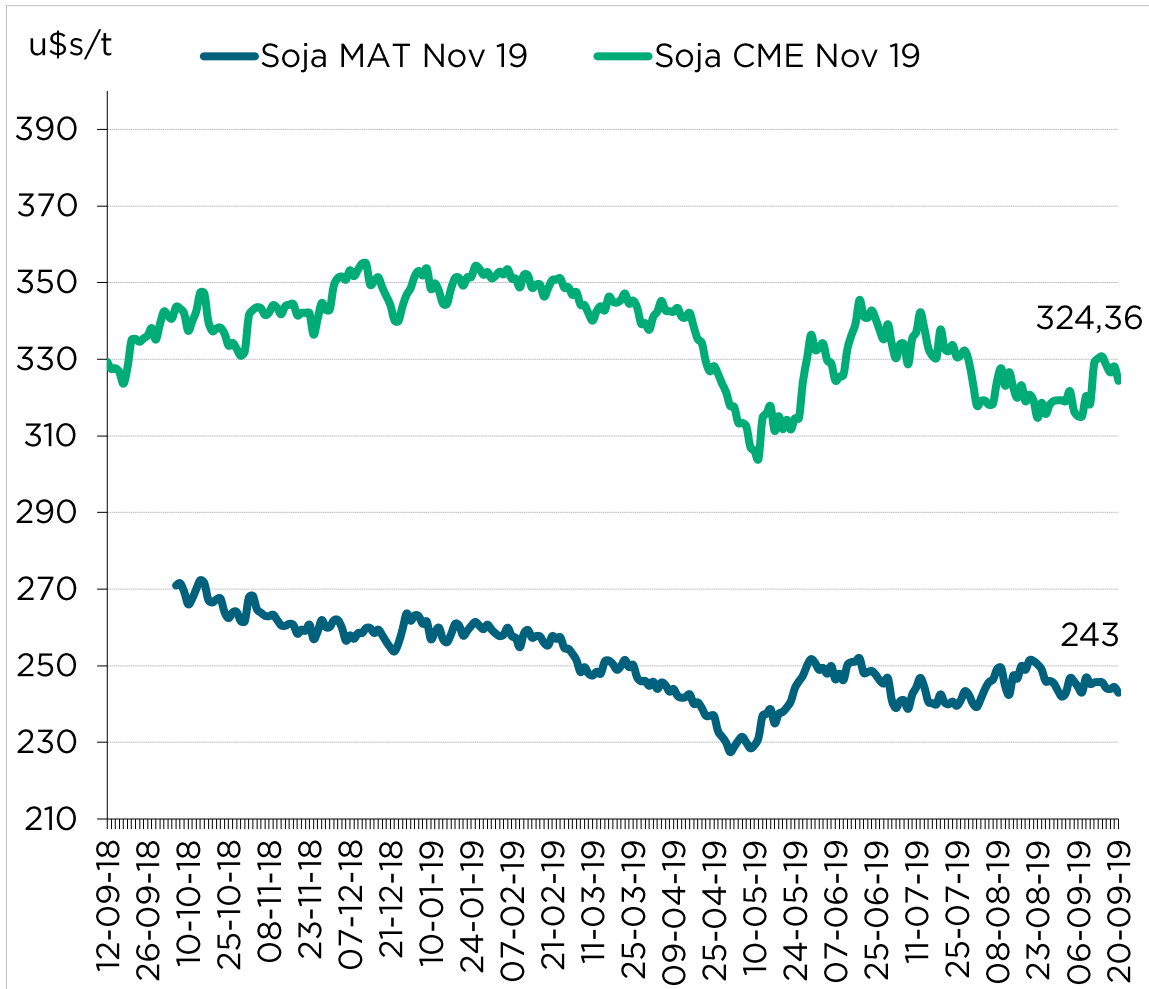
Recortó rinde estimado y la producción se ubica debajo de las 100 mill. de t.

Los recortes en stocks iniciales ayudan al stock final

La gira anual pronosticó un rinde de 31 qq/ha y 95,17 mill. de t.



Fondos especulativos

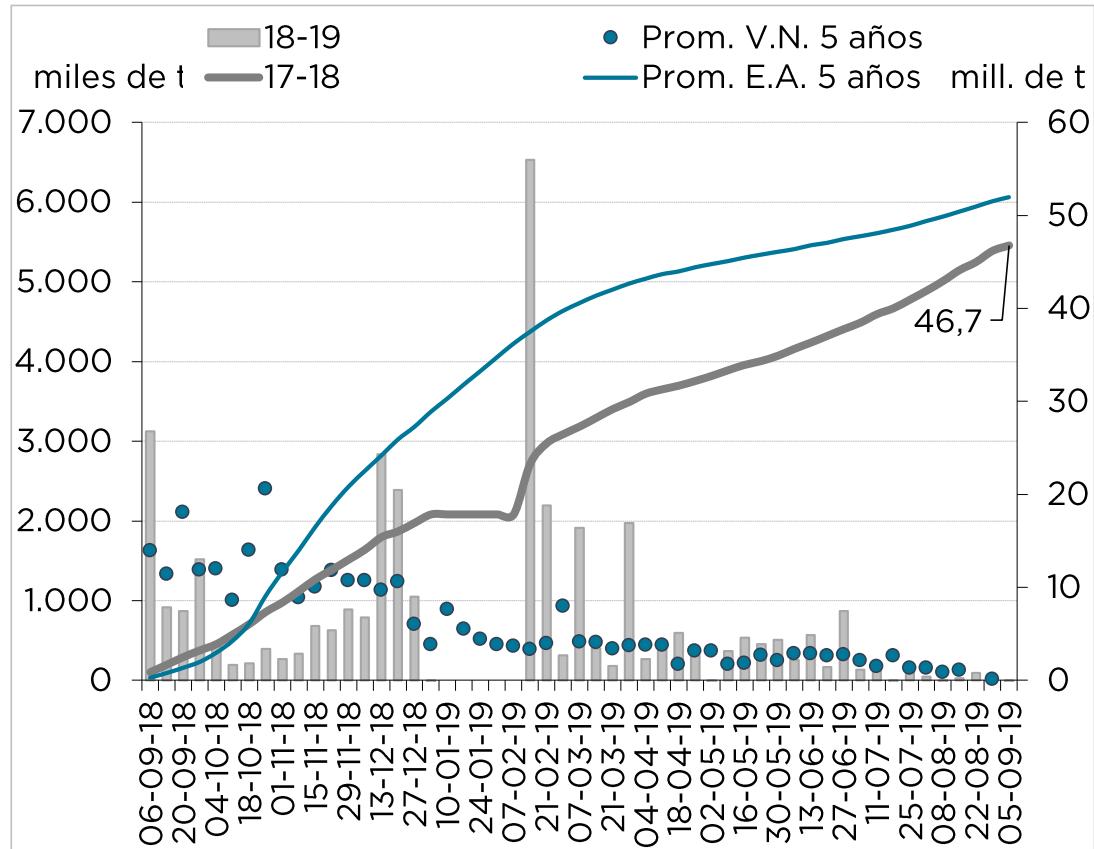


• Fuente: AZ Group en base a CFTC.

Comercial EEUU



Ventas EEUU



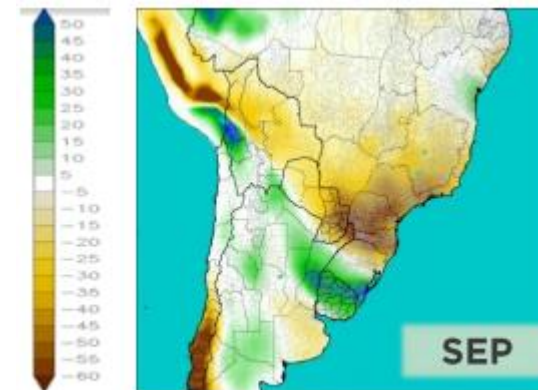
Gesto de buena voluntad

- El USDA relevó negocios por **1.172.200 t.** poroto.
- Las compras **chinas** fueron calculadas en torno de las **600.000 t.** por los operadores.
- Empresas privadas participaron de la compra, sumando a Cofco y Sinograin (que estaban exentas del arancel).
- China dio marcha atrás con el arancel adicional del **5%** aplicado a la soja desde el 1º de septiembre, el gravamen volvió al 25% impuesto en junio de 2018.
- Fue un “**gesto de buena voluntad**” frente a los intercambios bilaterales que derivarán en una reunión formal el mes próximo en Washington.
- **Octubre** será un mes clave para saber si las diferencias encuentran puntos de acercamiento.



Brasil O y D

Campaña		17/18	*18/19	
Datos en mill. de t, al:		08-08-19	ago-19	sep-19
Oferta		127,2	116,6	116,6
Stock Inicial		7,7	1,39	1,39
Producción		119,4	115,05	115,03
Área sembrada (mill. de has)		35,16	35,88	35,88
Rendimiento (t/ha)		3,39	3,21	3,21
Importaciones		0,2	0,2	0,2
Demanda		125,9	115,2	115,2
Consumo Interno		42,6	45,2	45,2
Exportación		83,3	70,0	70,0
Stock Final		1,39	1,4	1,4
Relación Stock/Consumo		3%	3%	3%
Días de Consumo y exp.		4,0	4,4	4,3



Mm por debajo de los niveles medios

Inicia la campaña 19/20

Superficie:
36,4 mill de ha (+1,4%)

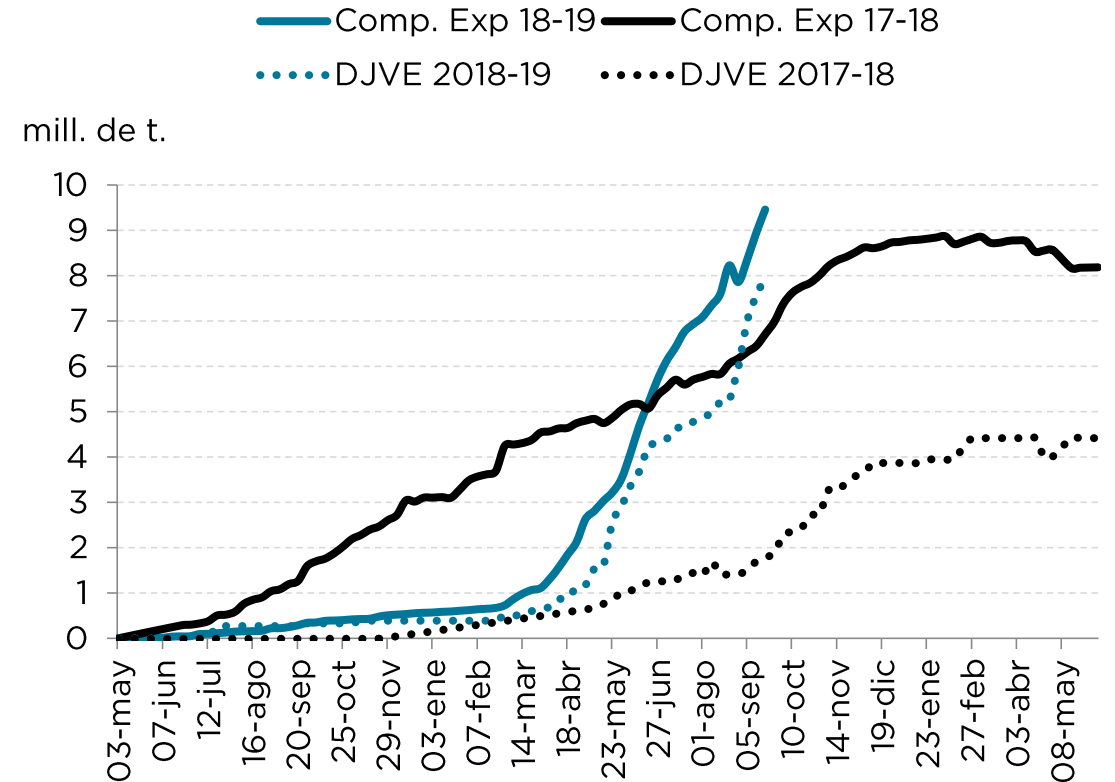
Producción:
USDA: **123 mill. de t.** (+5,1%)
FC Stone: 121,4 mill de t.

Exportación:
USDA: **76,5 mill de t.** (+9,2%)



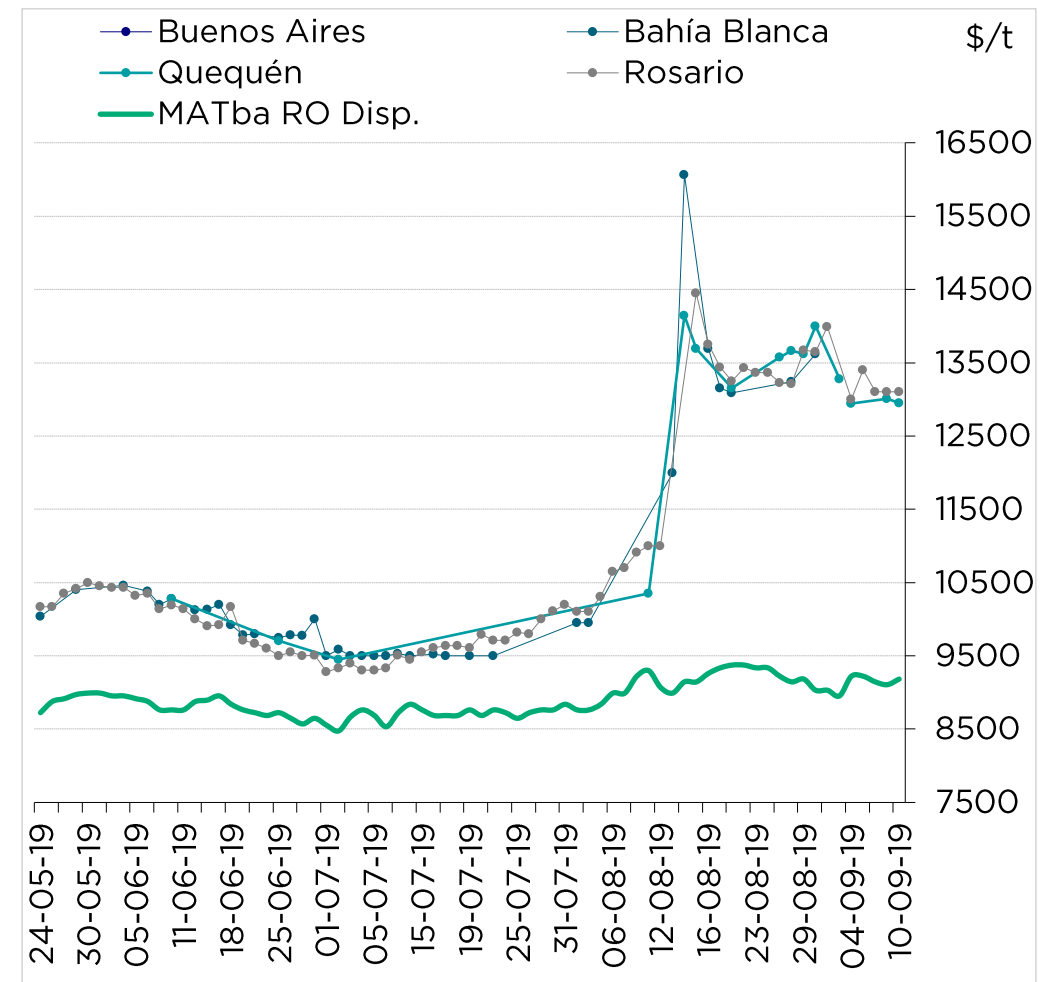
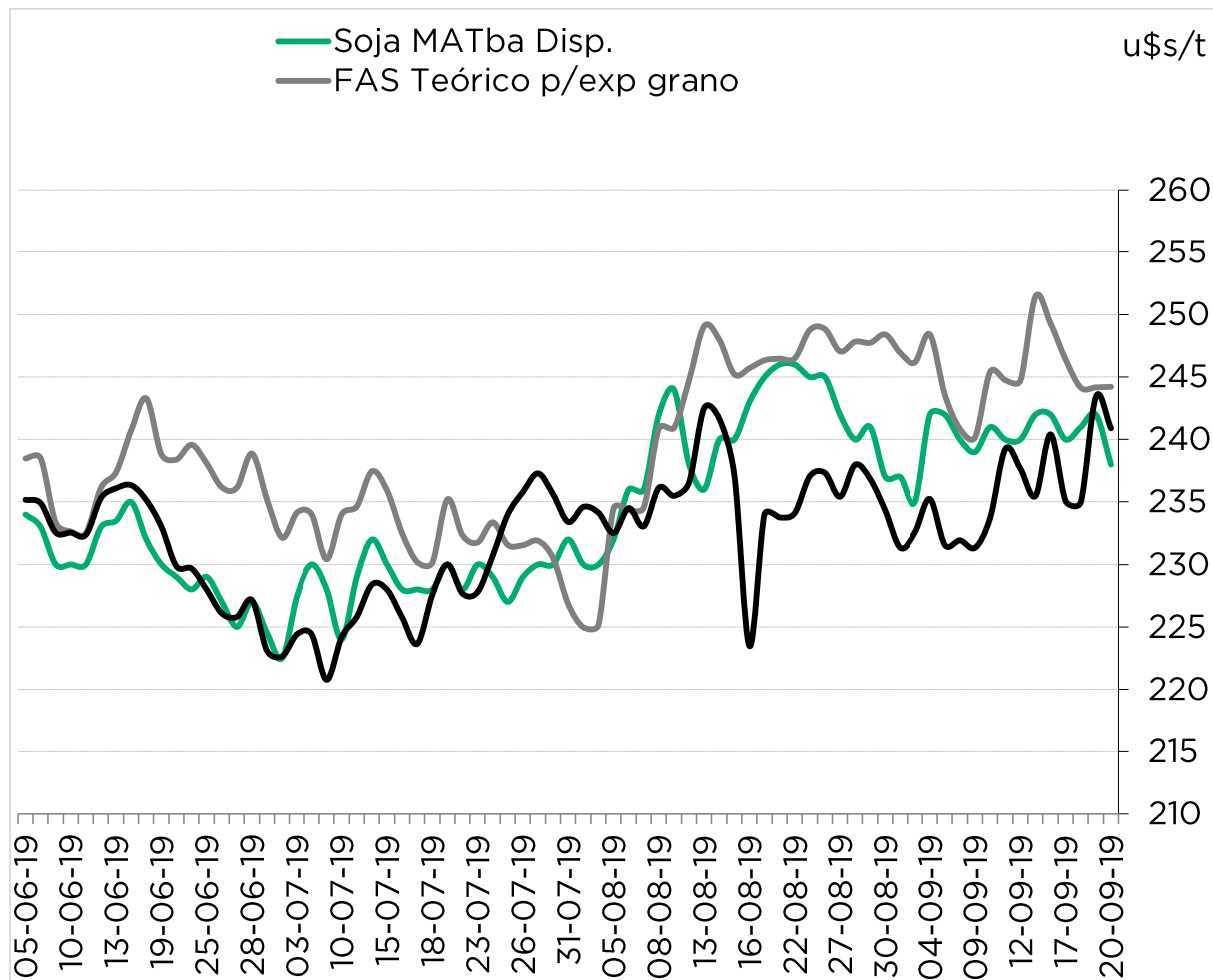
Oferta y demanda local

Campaña	18/19	17/18	17/18
Datos en mill. de t, al:	28-08-19	28-08-19	29-08-18
Oferta	61,9	51,2	53,2
Stock Inicial	4,1	6,8	12,8
Producción	55,3	38,0	37,9
Área sembrada (mill. de ha)	17,40	18,50	17,20
Área cosechable (mill. de h)	16,97	17,25	16,00
Rendimiento (t/ha)	3,3	2,2	2,4
Importaciones	2,5	6,5	2,5
Demanda	57,1	47,1	53,3
Exportación	8,7	3,9	2,5
Compras de la exportación	9,5	8,1	6,3
DJVE	7,96	4,43	0,00
Consumo Interno	48,4	43,2	47,0
Molienda	41,5	36,3	43,2
Compras de la industria (*)	24,7	30,5	23,4
Stock Final	4,8	4,1	3,7
Compromiso de entrega	34,2	38,5	29,8
% a entregar s/ producción	62%	102%	78%
Vendido con precio	26,6	35,8	22,2
% vendido sobre producció	48%	94%	59%



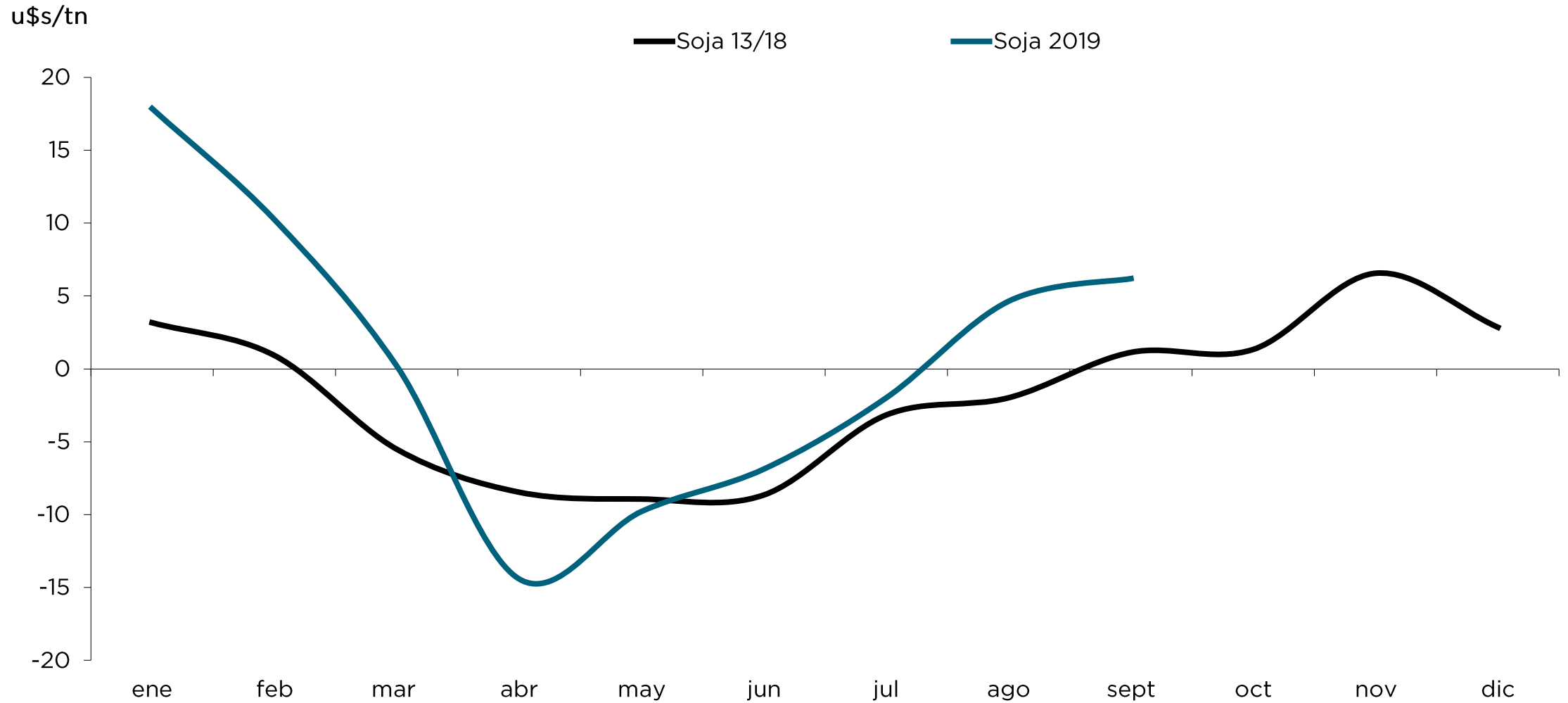


La exportación sostiene los precios

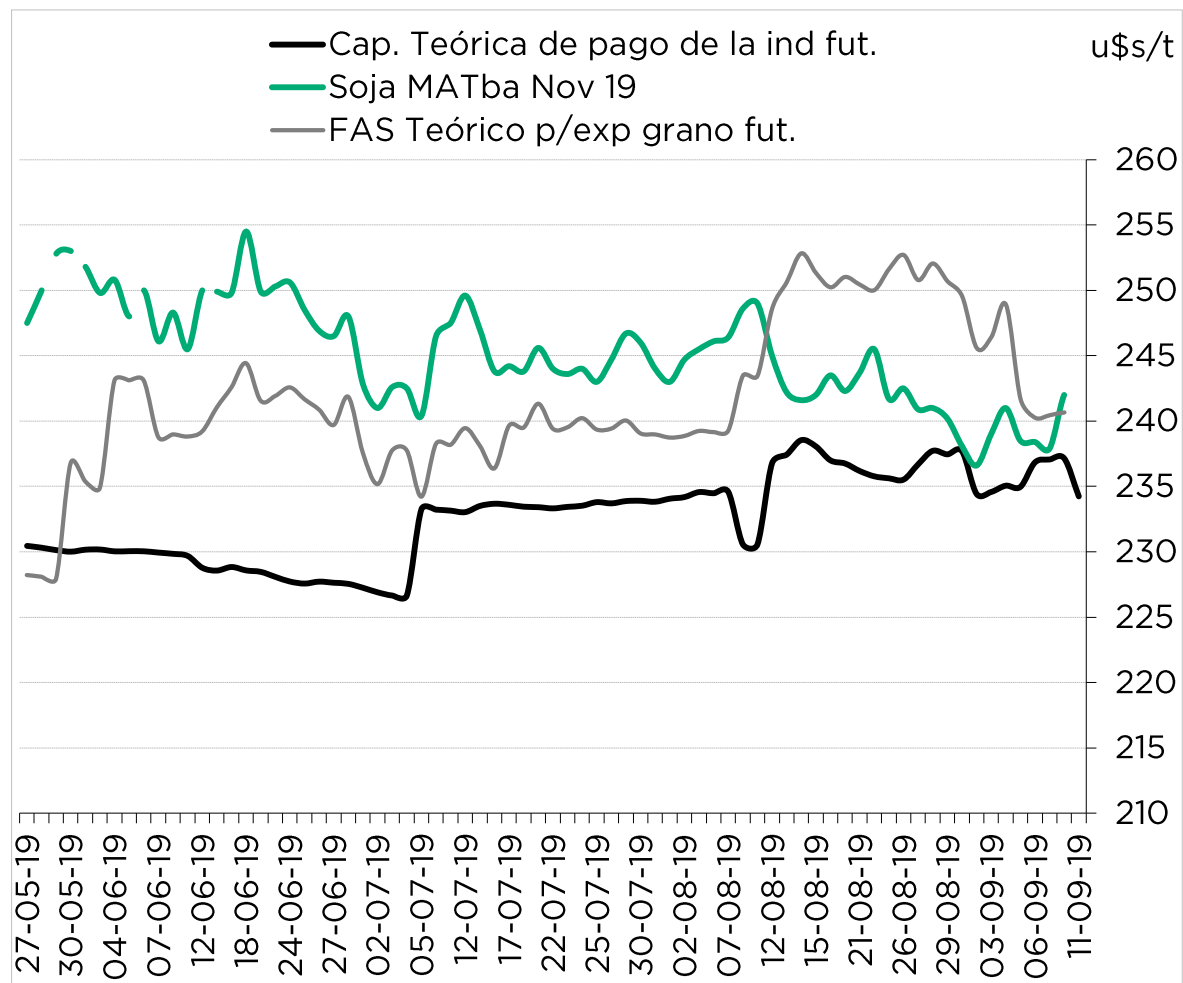




Evolución Premio / Descuento



Soja Mayo



Campaña 2019/20			
Rosario	Soja Poroto	Soja Poroto	Soja Poroto
Mes	Mayo	Mayo	Mayo
Rofex	96	96	96
Fob	328,4	328,4	328,4
Fob en \$	31.526	31.526	31.526
Retenciones	18%	18%	35%
Ret u\$s (Clásica)	59,112	59,112	114,94
Imp. (-4\$)	4	6	0
Ret \$ (nueva)	1.314	1.970	-
Ret (nueva en u\$s)	13,7	20,5	0,0
	4,2%	6,3%	0,0%
Fobbing	13,1	13,1	13,1
Fas Teórico	243	236	200
MATBA	238	238	238
Fas Teórico \$	23.280	22.624	19.235
Total Ret	22,2%	24,3%	35,0%
Premio/Descuento	-5	2	38

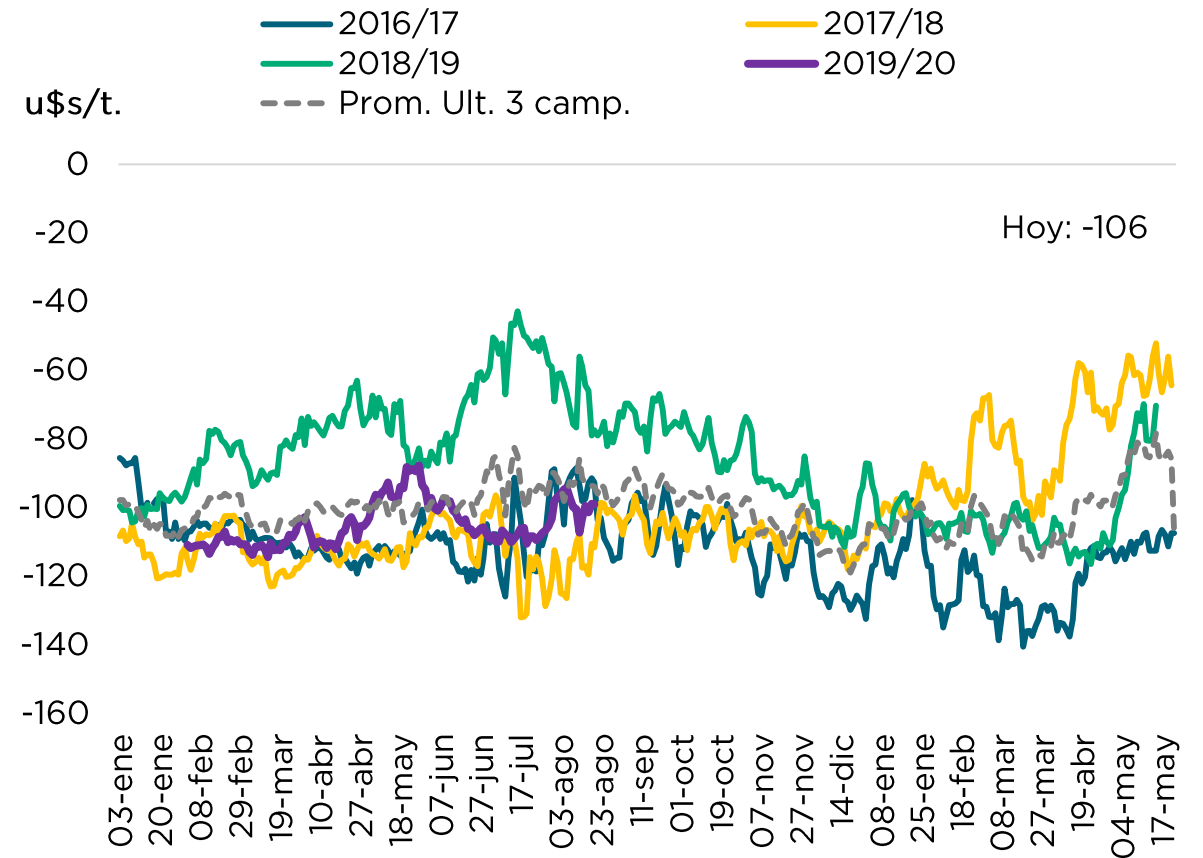
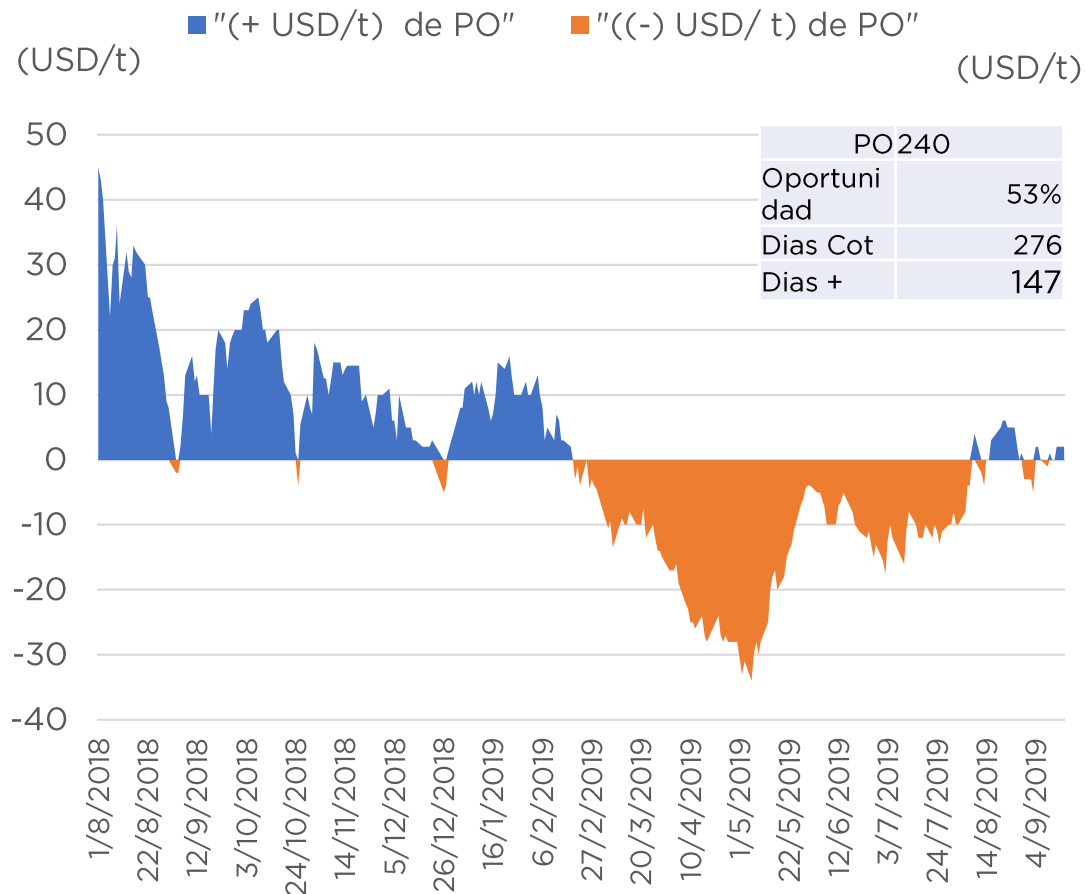


Indicador

Basis

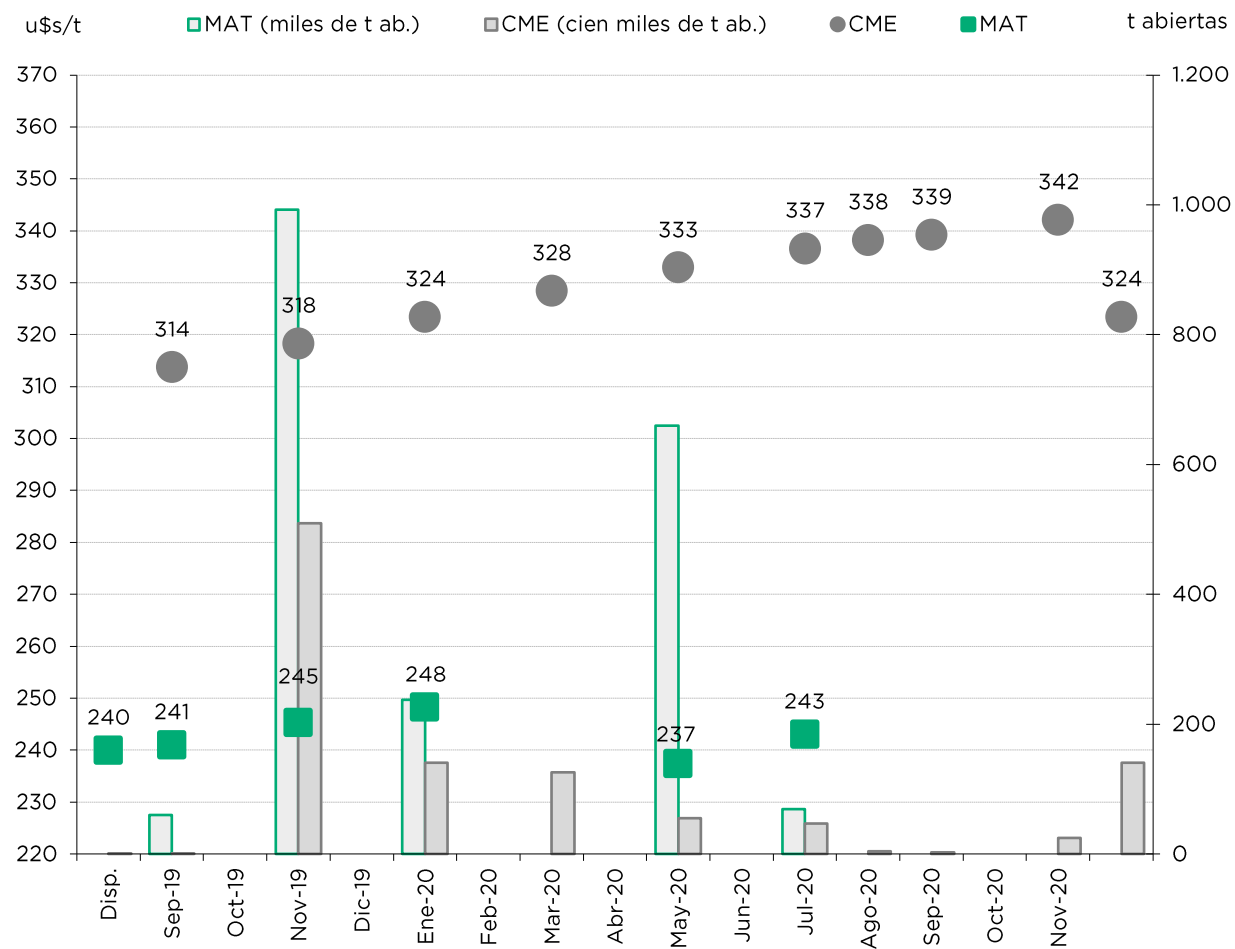
Indicador Oportunidad

Soja jul CME - May Mat





Posiciones futuras



Pases

	Futuros	Dif.	Tasas	
Meses	u\$/t	u\$/t	mensual	anual
Disp.	240,0			
nov-19	245,3	5,3	0,9%	11,9%
ene-20	248,3	8,3	0,8%	9,9%

Disponible

- El USDA fue positivo
- Compras e buena voluntad dan señales positivas al mercado
- Activa compra de la exportación tracciona precio local
- El disponible sale de la zona de castigos, el precio se recupera
- El pase a noviembre en torno al 12%
- Trabajar con márgenes de la campaña 2020, definir precios gatillo
- En un entorno de riesgo, el 240 u\$/t se vuelve interesante
- Call Mayo 2020: 270 c/1,8 o Calles en CME
- Piso techo: C. Put 234 c/8 y V Call 254 c/6 : Piso 232



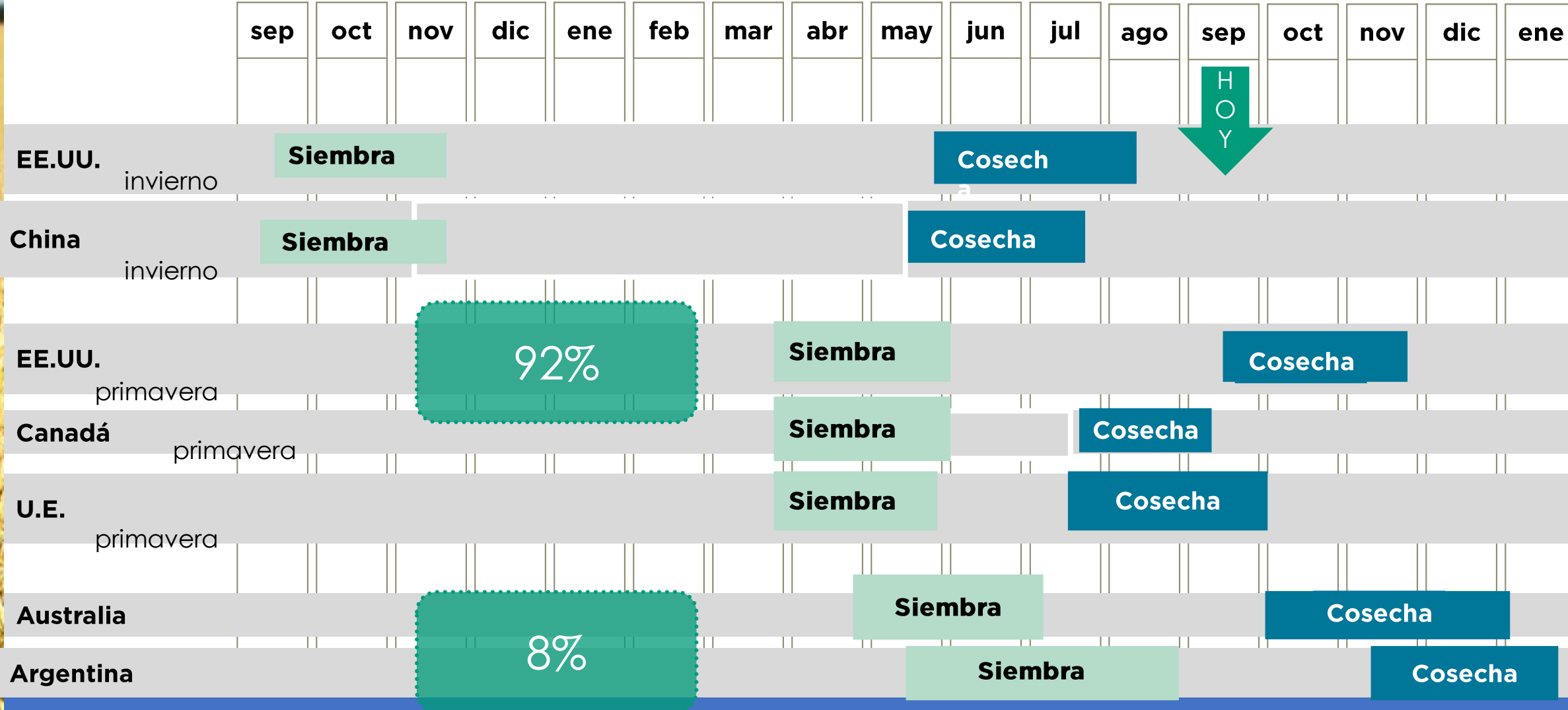
Trigo





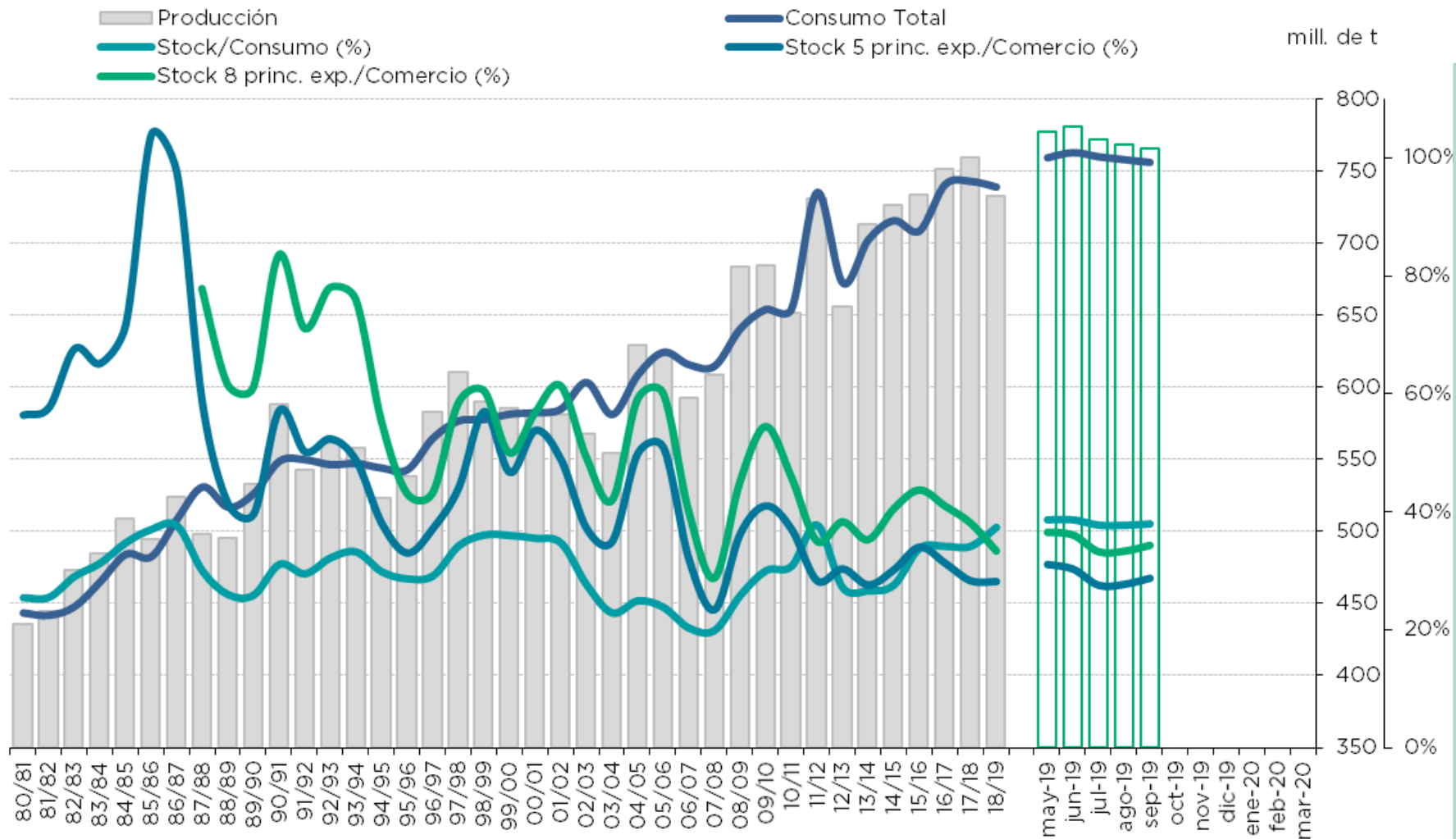
Trigo: Fechas de siembra y cosecha

Producción Mundial 2019/20: **777 mill. de t**





USDA Agosto



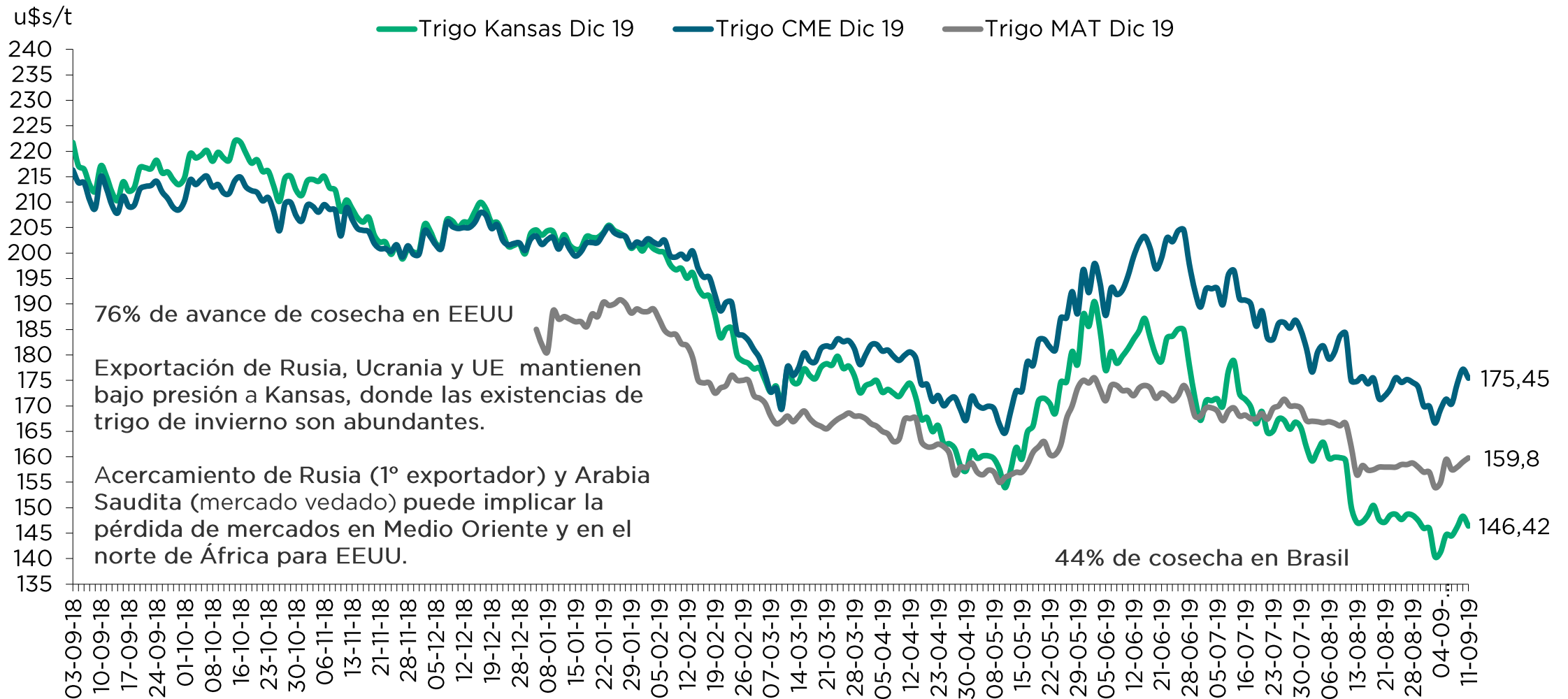
Campaña 2019/20

Informe positivo, recortó producción mundial

Ucrania, Rusia, Australia,... Brasil

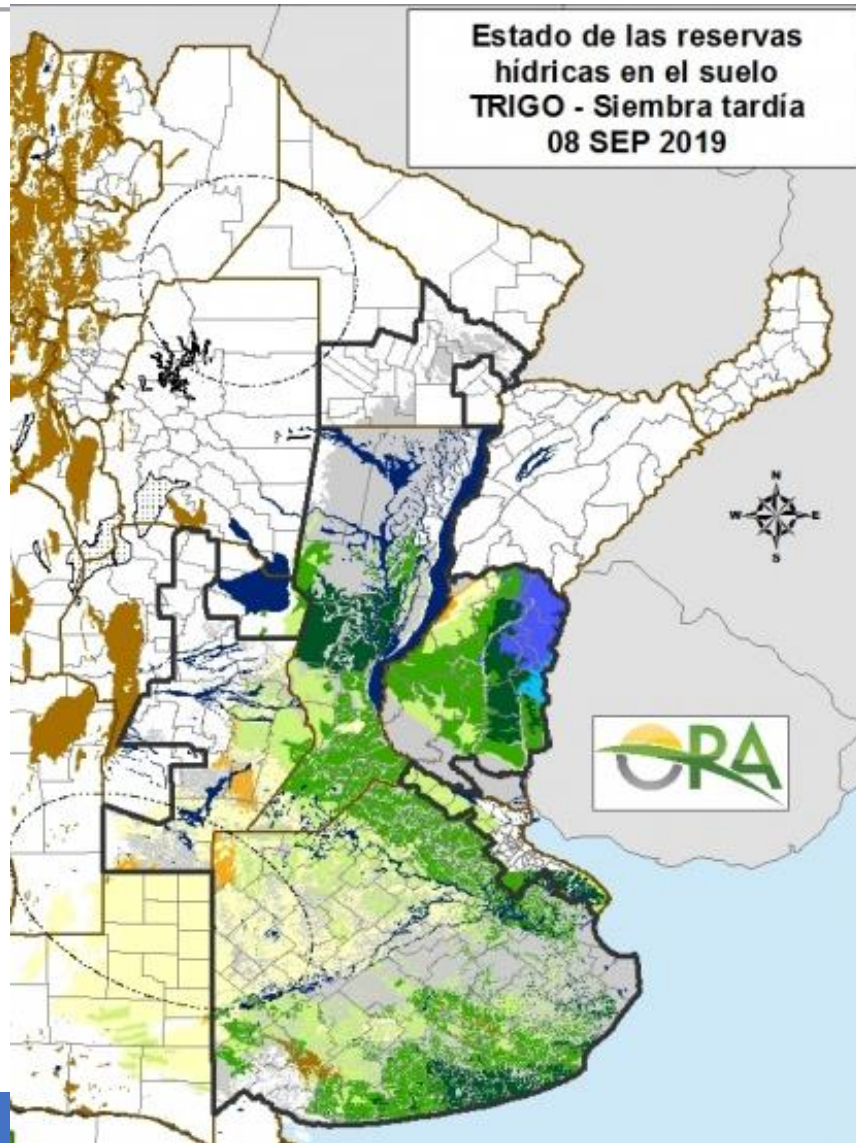


Relación de precios

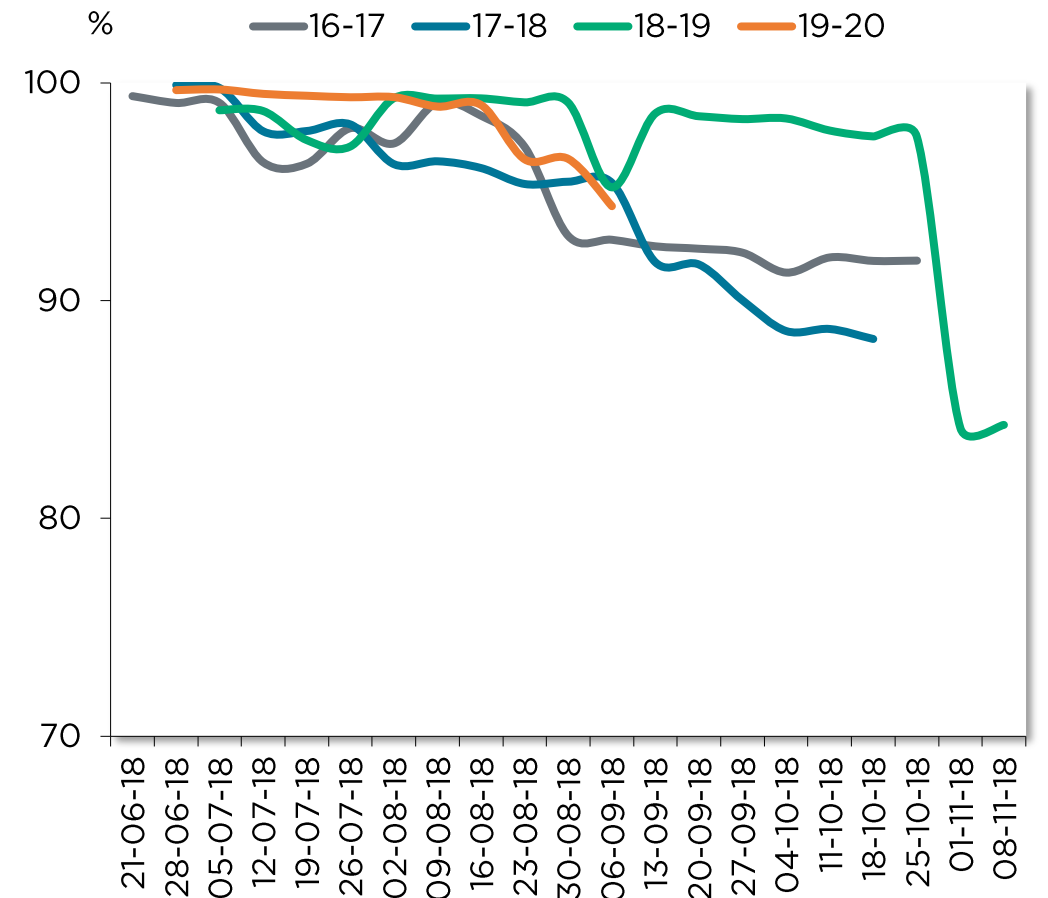




Campaña 19/20 - 20,2 mill de t.



Estado del cultivo

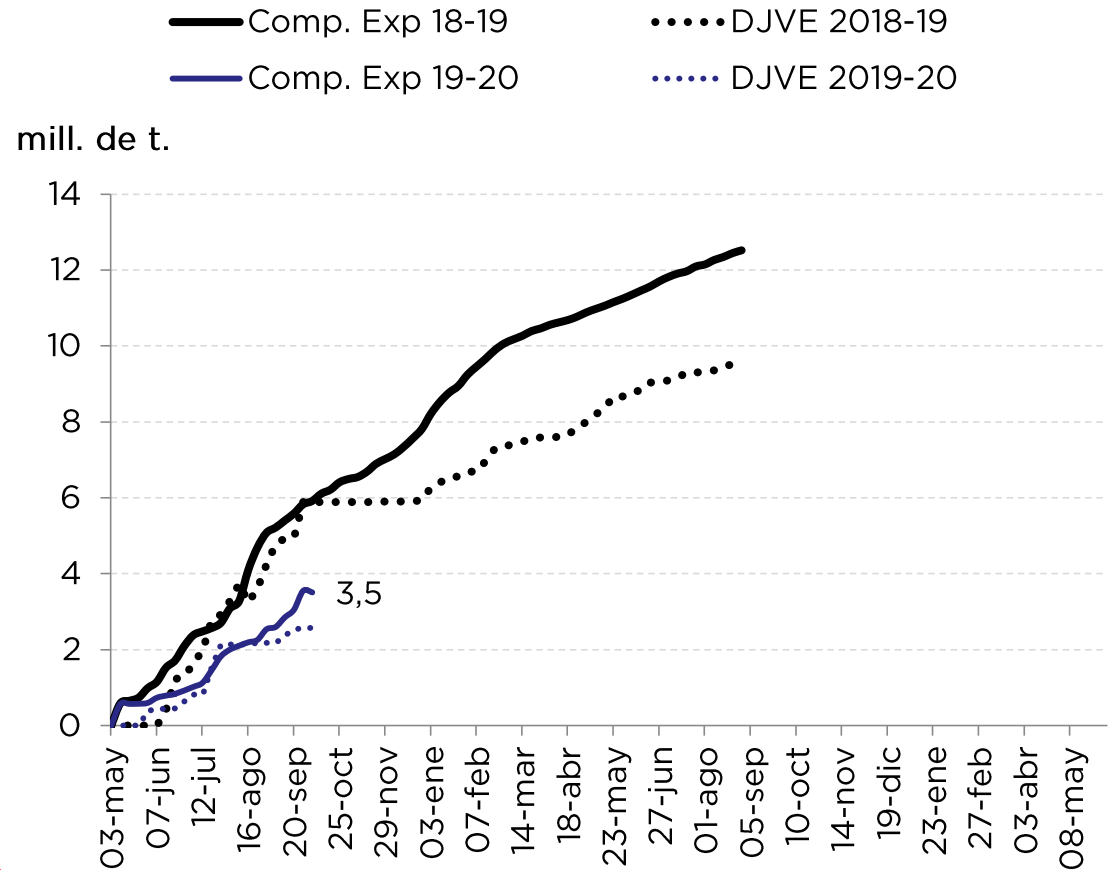




Oferta y demanda local

Campaña	19/20	18/19	18/19
Datos en mill. de t, al:	28-08-19	28-08-19	29-08-18
Oferta	22,1	21,4	20,0
Stock Inicial	1,6	2,0	1,2
Producción	20,5	19,5	18,8
Área sembrada (mill. de has)	6,95	6,29	6,20
Área cosechable (mill. de has)	6,60	5,98	5,89
Rendimiento (t/ha)	3,10	3,26	3,20
Demanda	19,8	19,8	19,1
Exportación posible	13,0	13,2	12,2
Compras de la exportación	4,16	12,7	5,6
DJVE	3,67	10,0	4,96
Consumo Interno	6,8	6,6	6,9
Molienda	5,9	5,7	6,0
Stock Final	2,3	1,6	0,9
Compromiso de entrega	4,2	16,9	5,7
	20%	87%	30%
Vendido con precio	2,8	16,3	5,5
% vendido sobre producción	14%	84%	29%

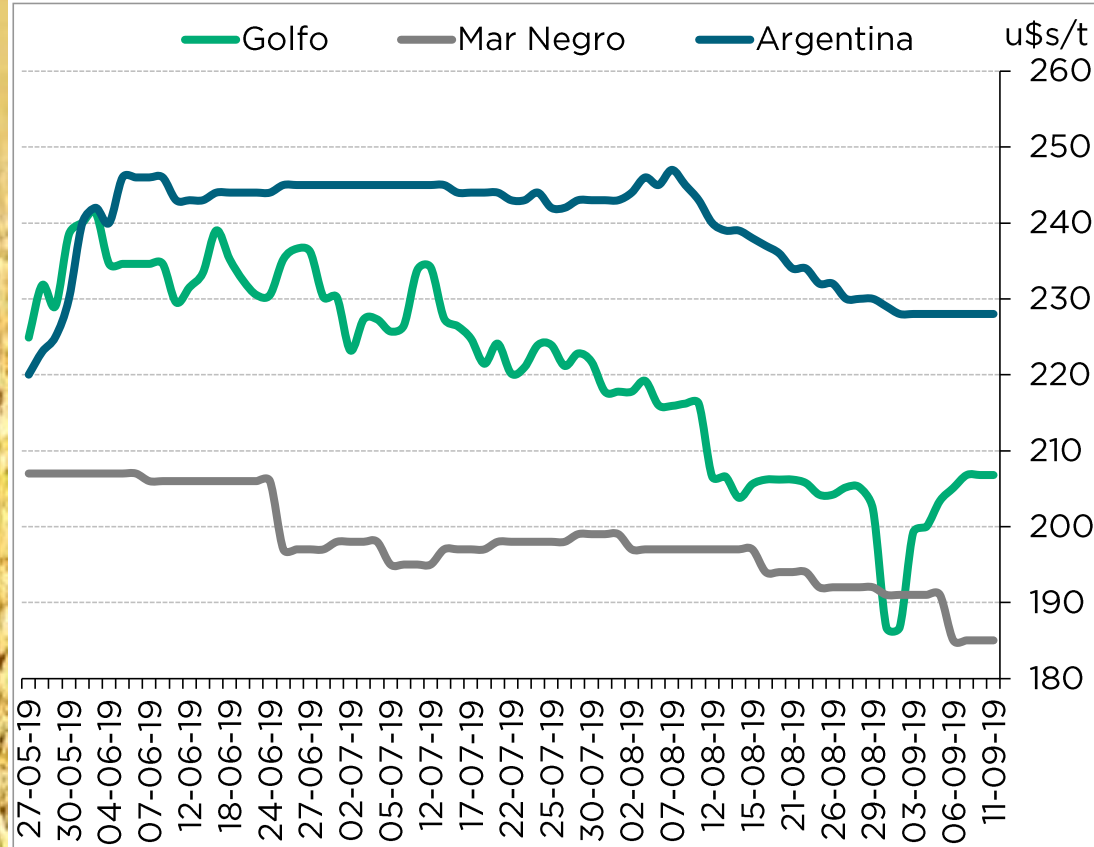
Compras y DJVE



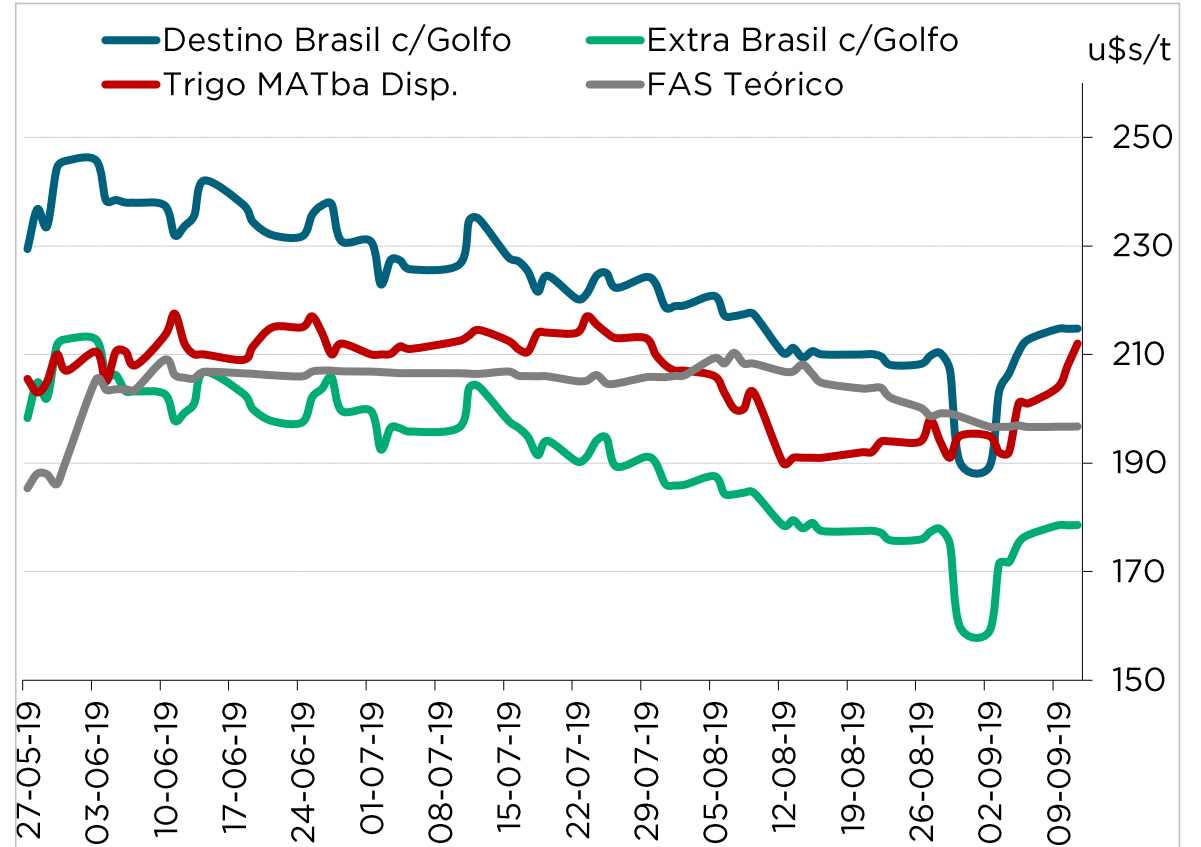


Precios de Paridad

FOB

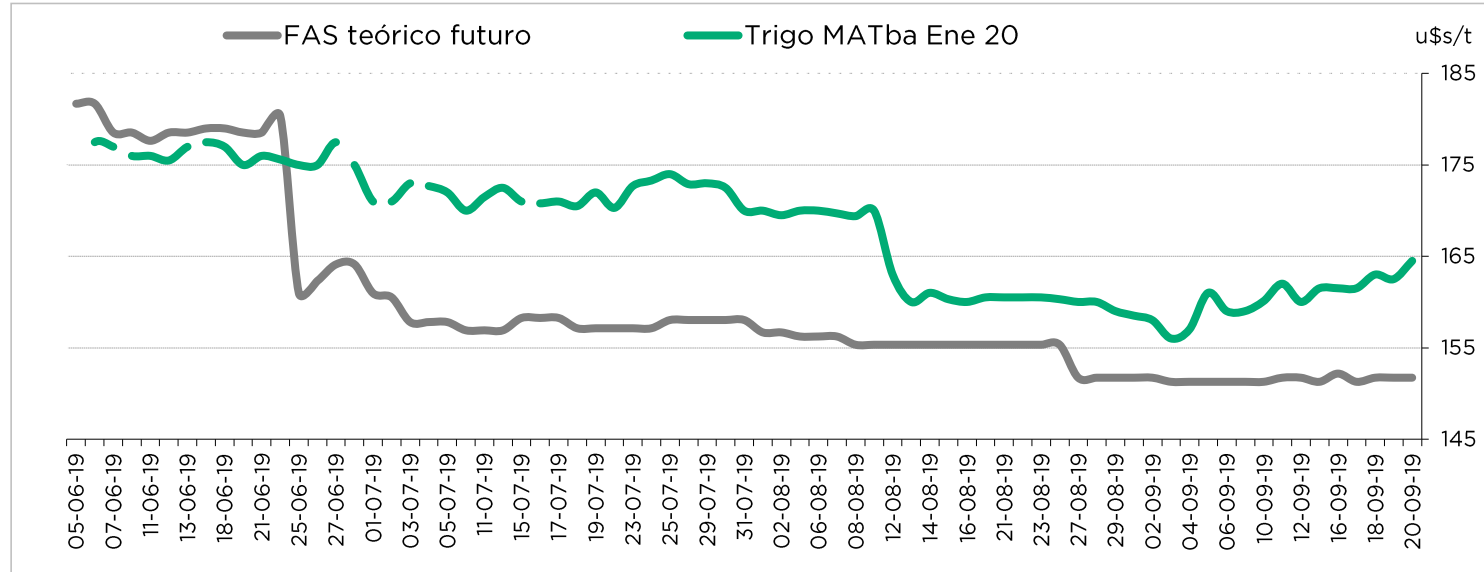


Paridad con Golfo-Brasil

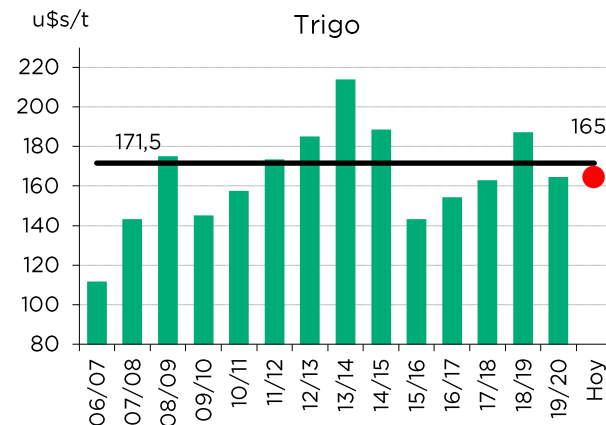




Paridad futura



Campaña 2019/20			
Rosario	Trigo	Trigo	Trigo
Mes	Diciembre	Diciembre	Diciembre
Rofex	76	76	76
Fob	182	182	182
Fob en \$	13.832	13.832	13.832
Retenciones	0%	0%	20%
Ret u\$s (Clásica)	0	0	36,4
Imp. (-4\$)	4	6	0
Ret \$ (nueva)	728	1.092	-
Ret (nueva en u\$s)	9,6	14,4	0,0
	5,3%	7,9%	0,0%
Fobbing	13	13	13
Fas Teórico	159,4	154,6	132,6
MATBA	158,0	158,0	158,0
Fas Teórico \$	12.116	11.752	10.078
Total Ret	5%	8%	20%
Premio/Descuento	-1	3	25



Disponible:

- El escenario de precios para el disponible dependerá de la demanda de Brasil
- Los precios incitan a la venta
- Contrapase contra cosecha nueva

Campaña nueva:

- El escenario internacional cambió, la oferta se recompone
- El precio del maíz arrastra al trigo en EEUU
- Precios en tono a los u\$s170 no estimula ventas salvo en zonas puntuales, se puso precio en torno a los \$180.
- Nueva: Venta + Call 175 c/2

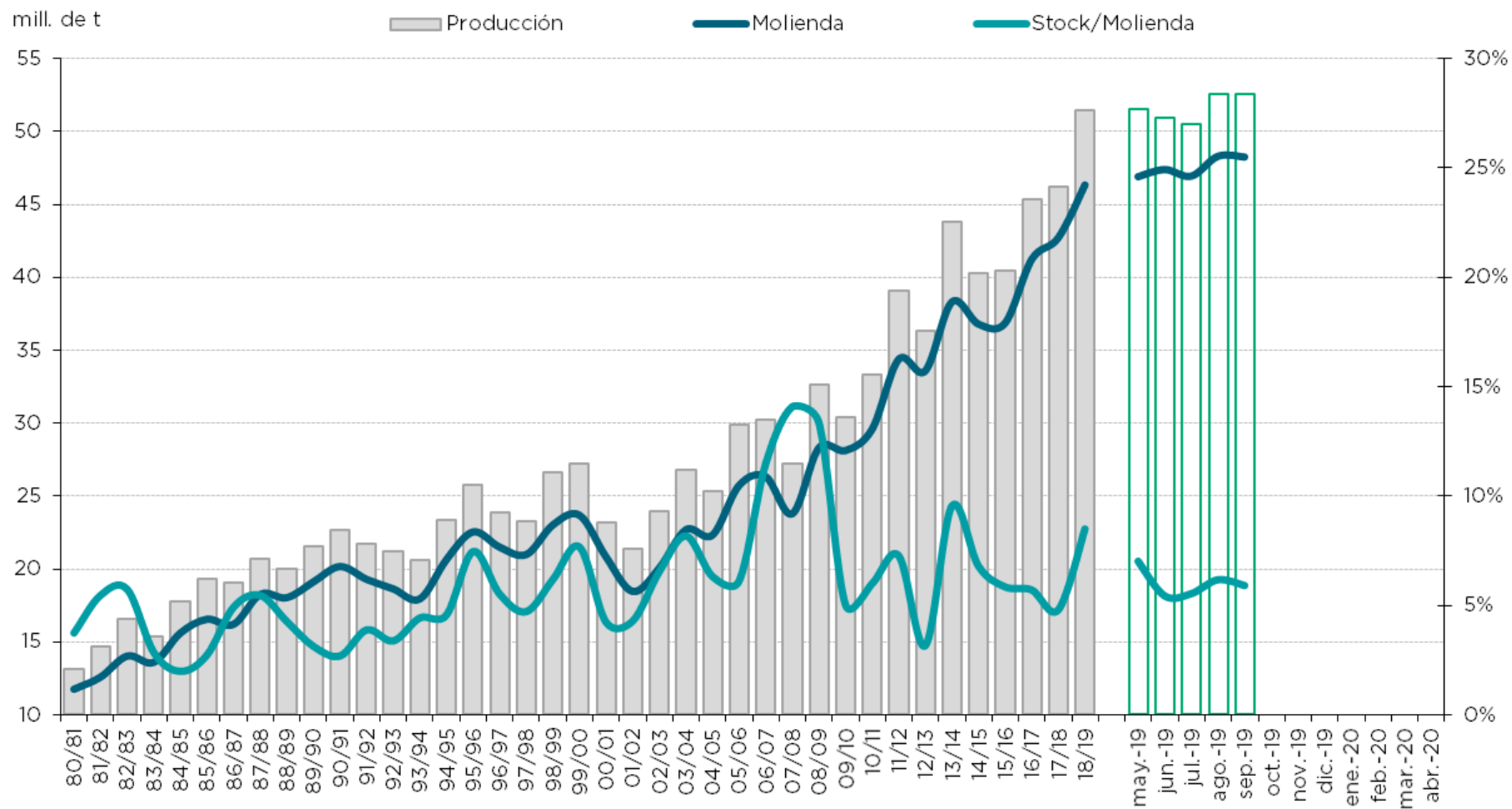


Girasol





Oferta y demanda mundial girasol



Campaña
2019/20

Sostiene niveles
de producción
luego del ajuste
de agosto

Recortó 3,5%
stocks finales

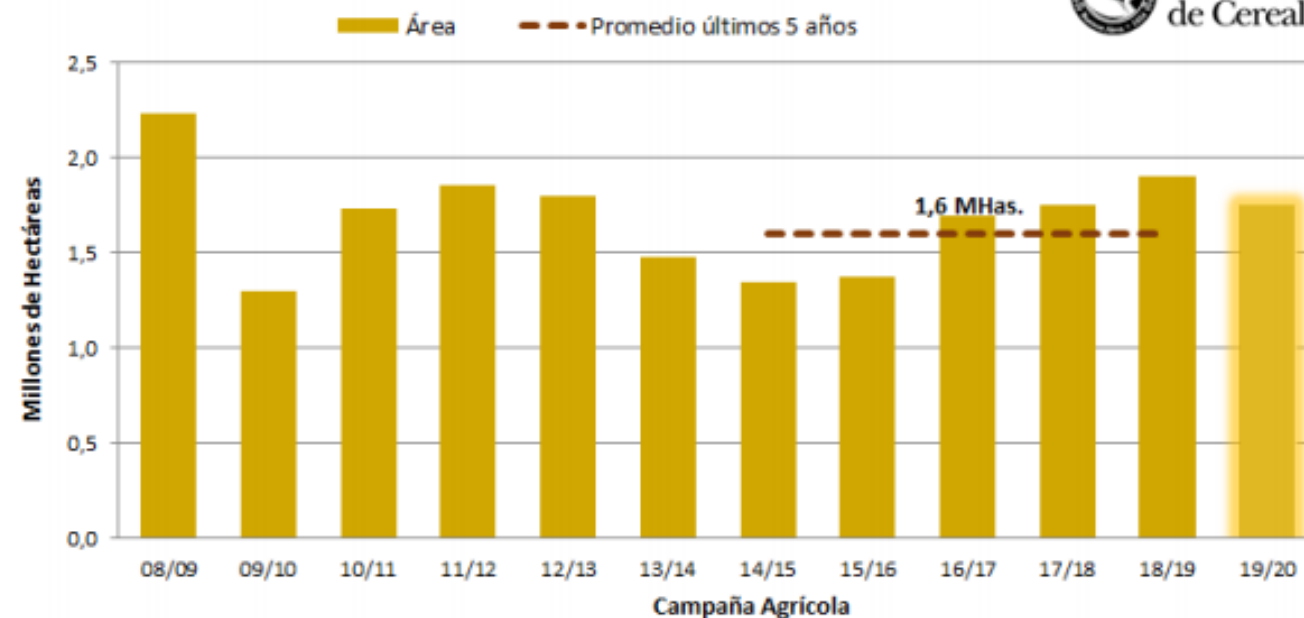


Campaña	18/19	17/18	17/18
Datos en mill. de t, al:	07-08-19	07-08-19	08-08-18
Oferta	4,4	3,9	3,9
Stock Inicial	0,59	0,4	0,4
Producción	3,79	3,5	3,5
Área sembrada (mill. de ha)	1,90	1,70	1,70
Área cosechable (mill. de ha)	1,81	1,68	1,68
Rendimiento (t/ha)	2,1	2,1	2,1
Demanda	4,0	3,3	3,5
Exportación	0,1	0,1	0,1
Compras de la exportación	0,12	0,1	0,06
% comprado	97%	154%	73%
Compras con precio	0,11	0,1	0,00
Embarques	0,10	0,0	0,01
Consumo Interno	3,89	3,3	3,4
Molienda	3,9	3,3	3,4
Compras de la industria (*)	2,66	2,9	2,5
% comprado	68%	88%	74%
Compras con precio	2,36	2,8	2,3
Destinado a semilla	0,00	0,0	0,0
Stock Final	0,37	0,6	0,4

Se estima una **caída del 7,9%** en el área 19/20

1,6 mill. de ha a implantar

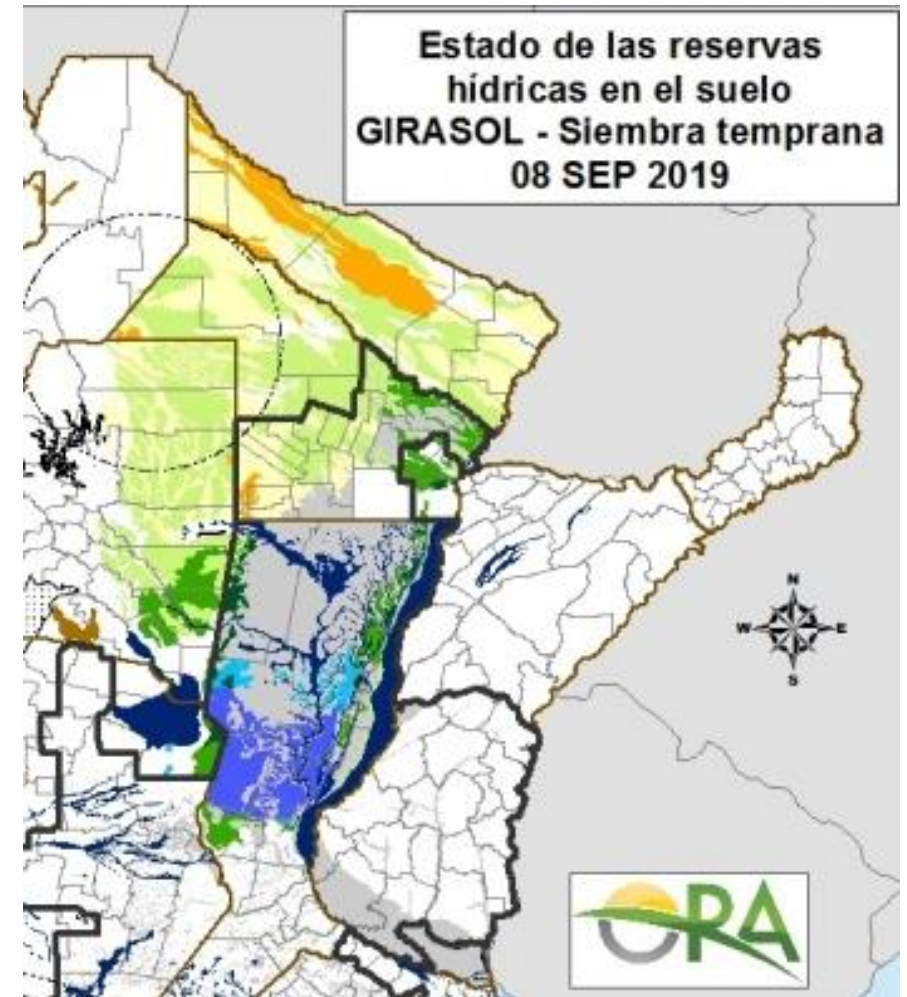
Girasol: Evolución de Superficie Sembrada en Argentina



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales



Avance de campaña



32% de avance de siembra

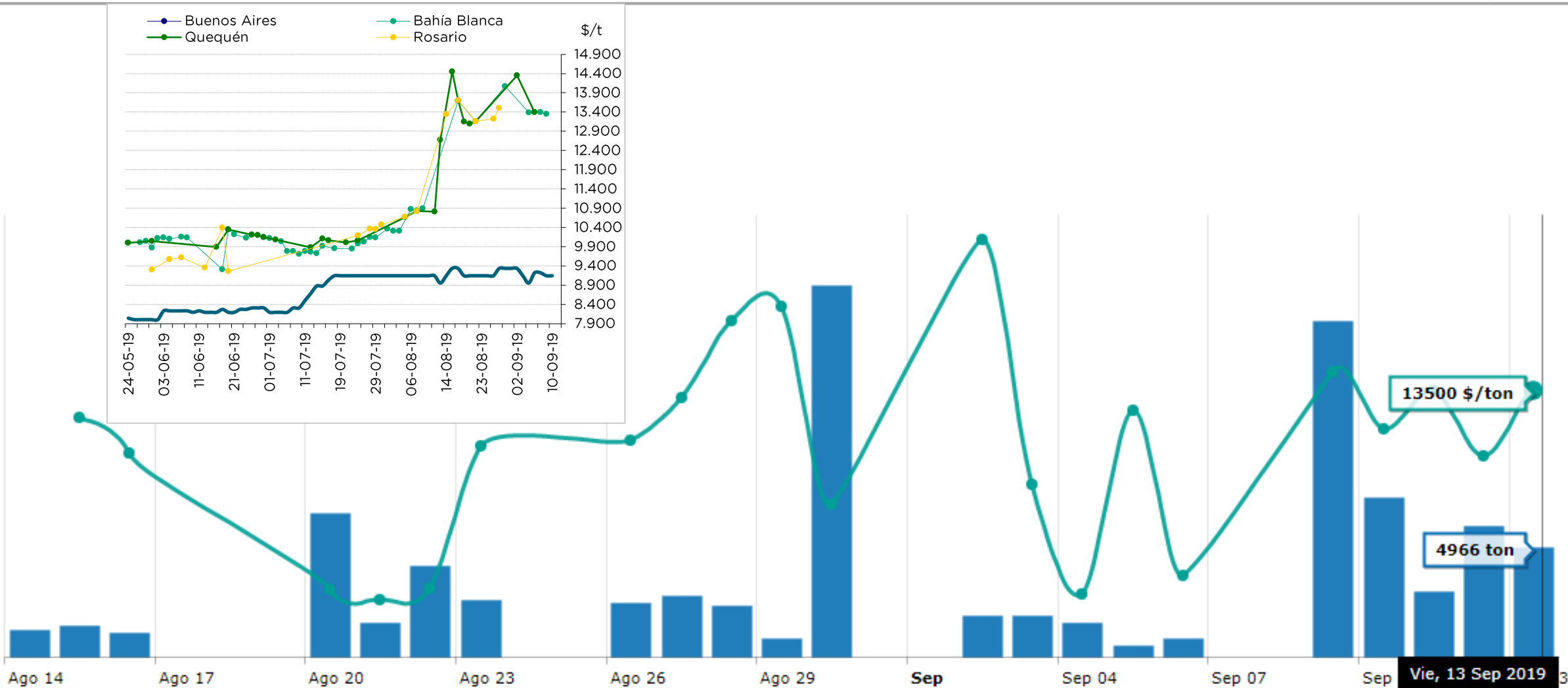
96% de avance de siembra en NEA

Las precipitaciones mejoraron la condición

OBA y OA comienzan la siembra a fines de sept/octubre, falta recargar perfiles



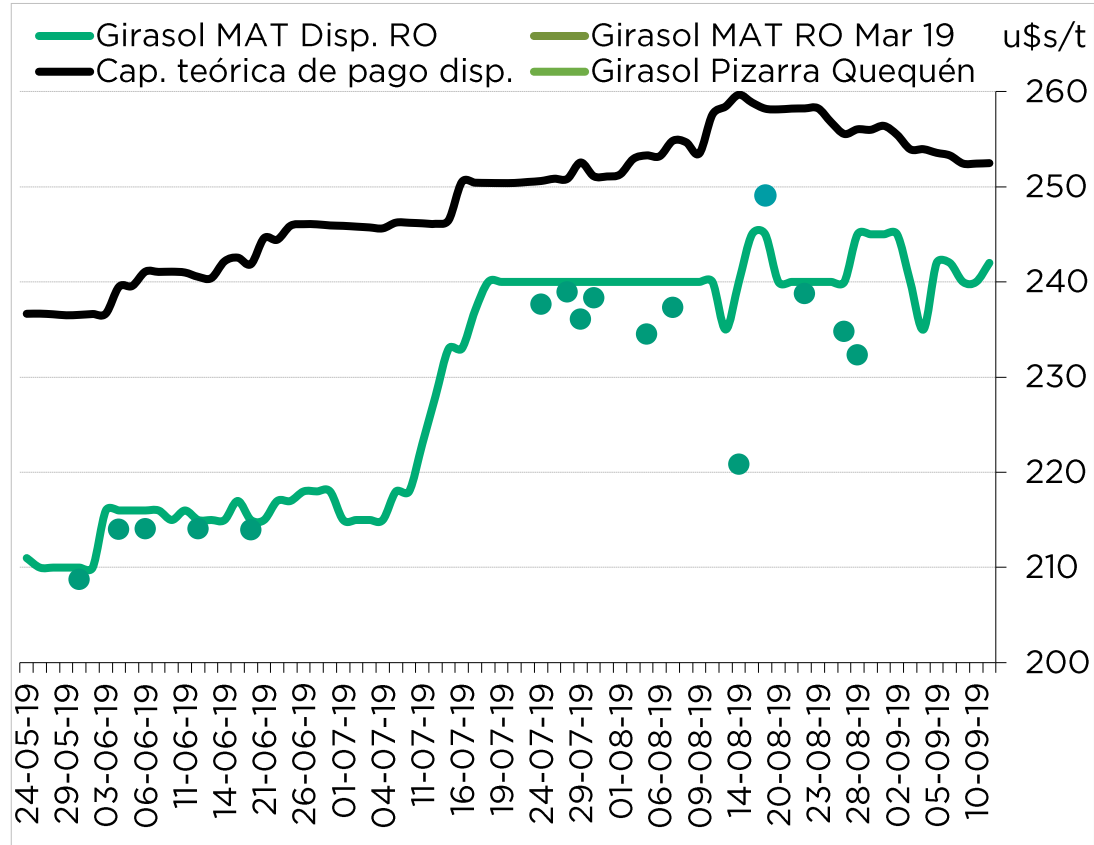
Evolución de precios y negocios





Precios

Paridad



Cae el Fob de aceite

