



Agrotendencias | **2013**

Seminario sobre Perspectivas Agropecuarias



Agrotendencias | **2013**
Seminario sobre Perspectivas Agropecuarias

Trigo y Forrajeros

El Mercado Internacional y...

La ... de la demanda

China lidera



El Mercado Internacional y...

La

de la demanda

La

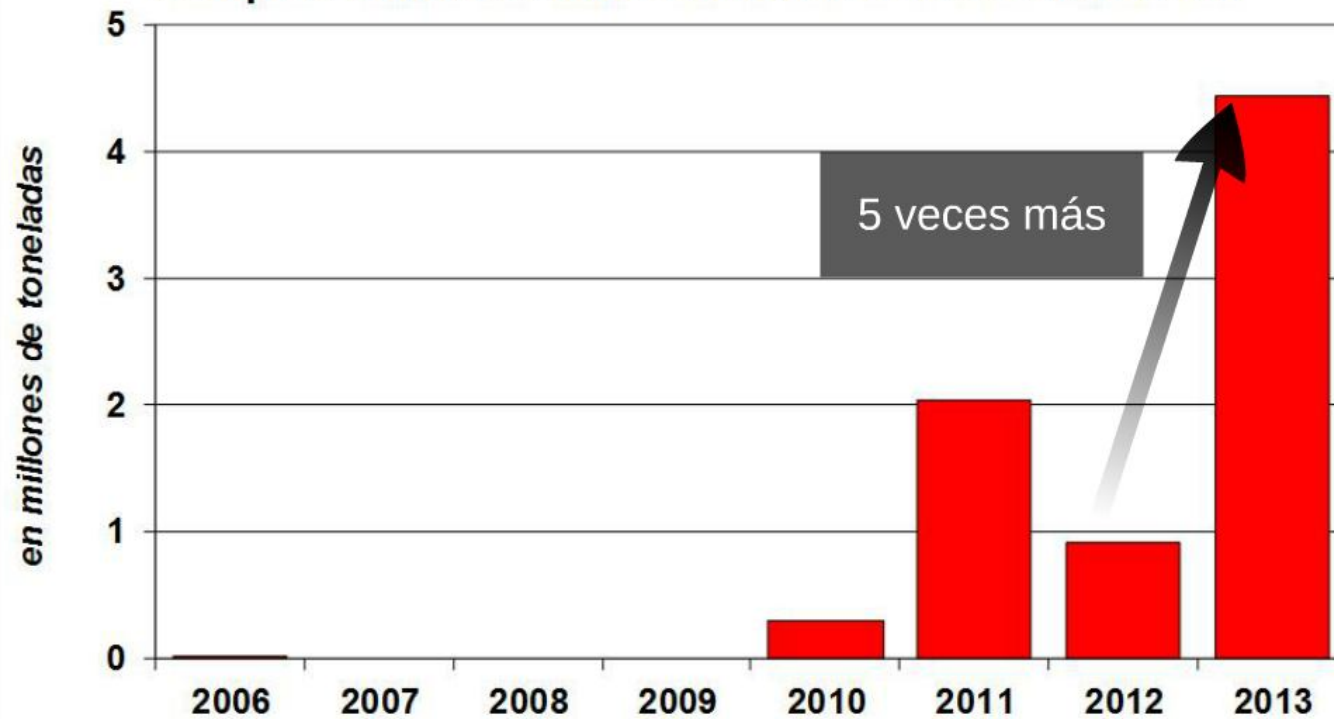
FUERZA

de la demanda



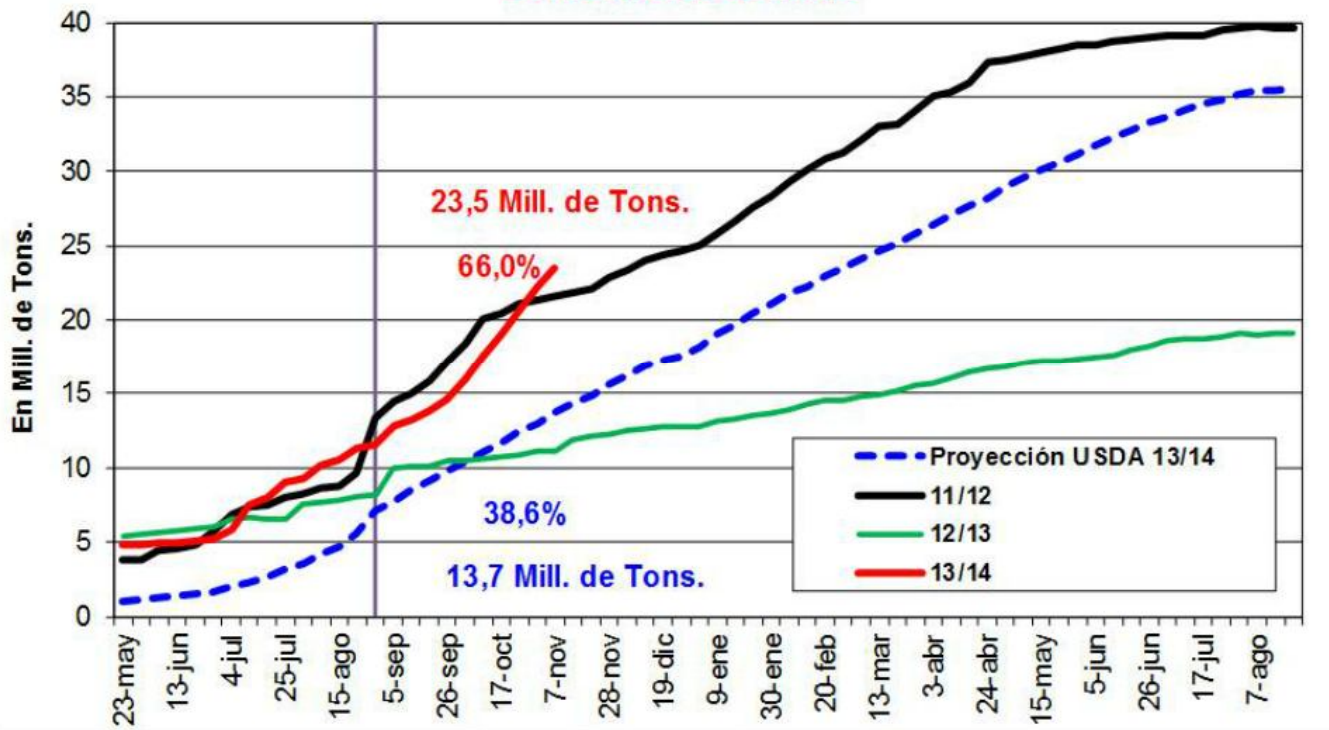
China lidera

Compras Chinas de Maíz en EE.UU. de Cosecha Actual



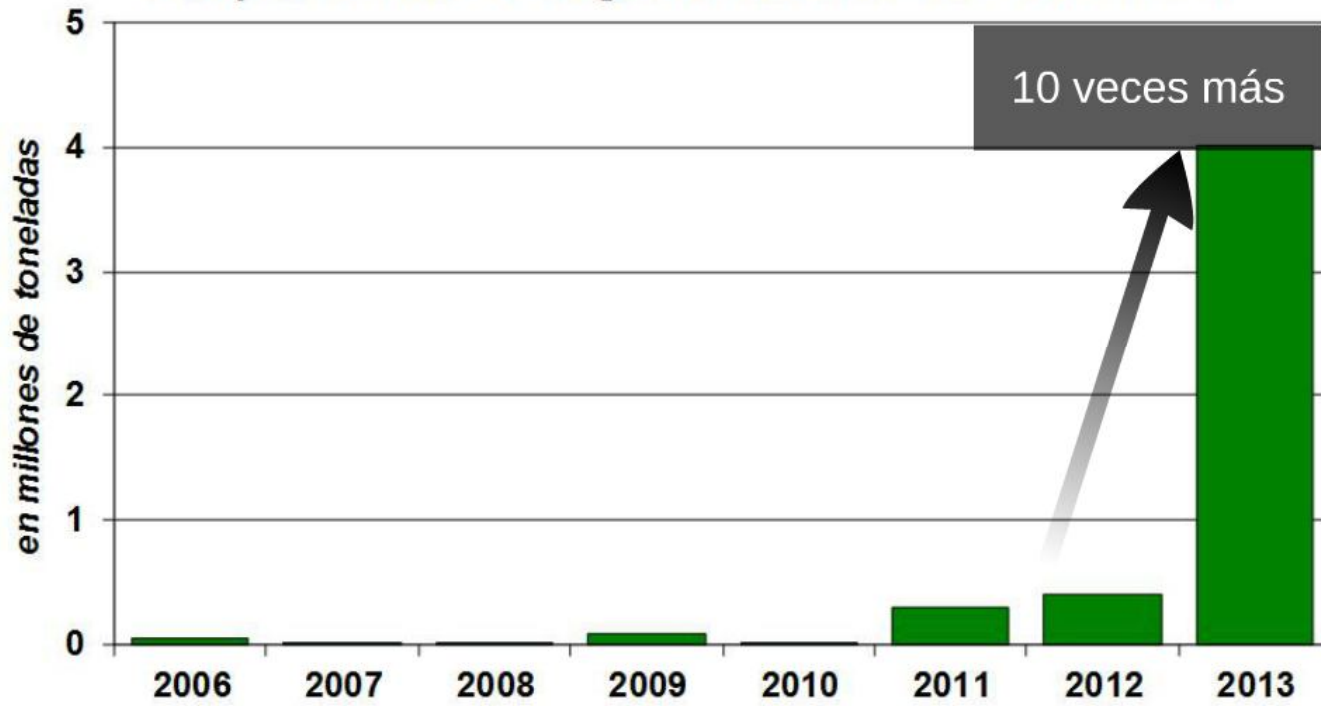
* Ciclo Comercial: Septiembre - Agosto

EE.UU: EVOLUCION SEMANAL ACUMULADA DE LAS VENTAS EXTERNAS DE MAIZ



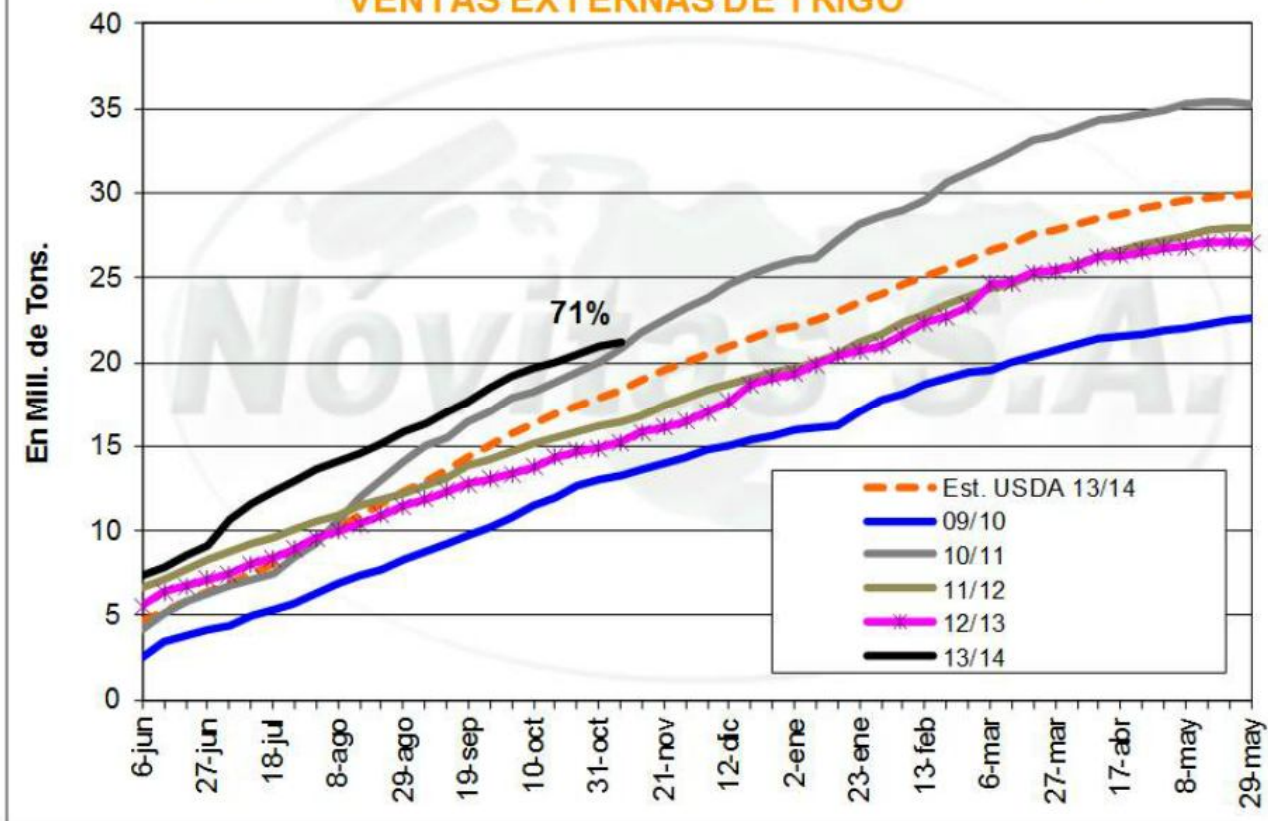
Fuente: USDA
Nóvitas S.A.

Compras Chinas de Trigo en EE.UU. de Cosecha Actual



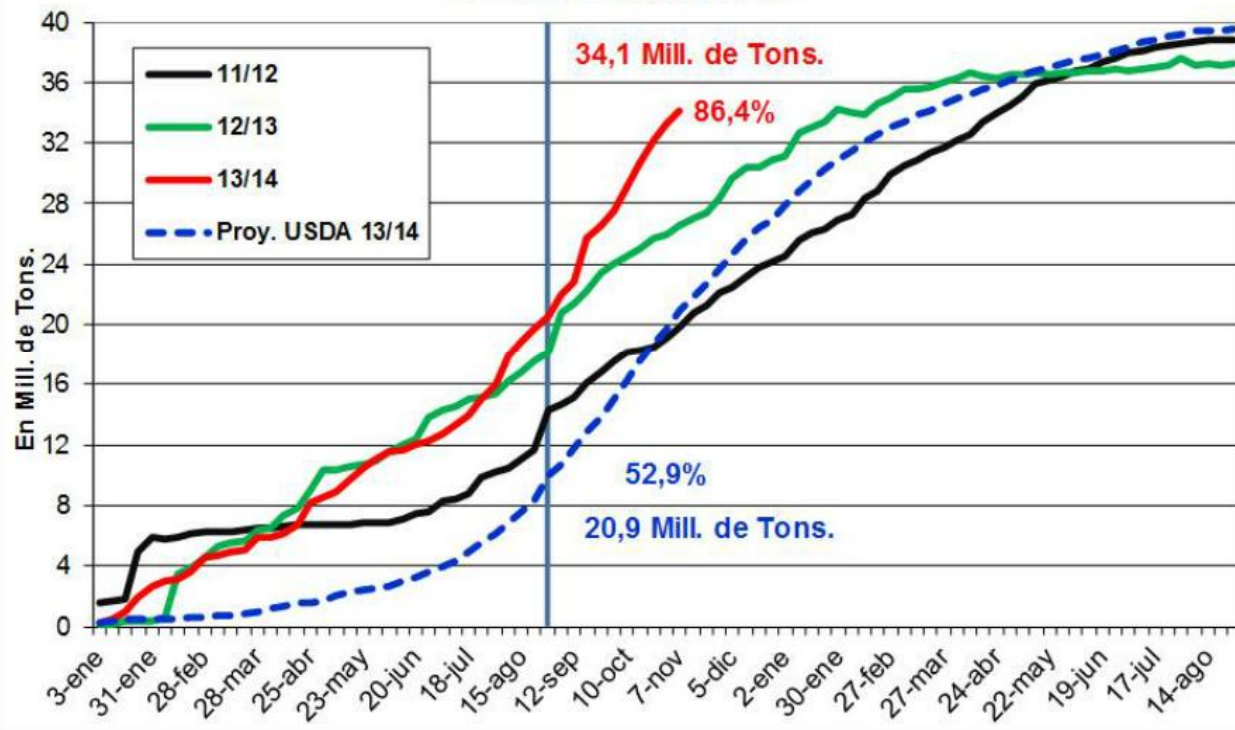
* Ciclo Comercial: Junio - Mayo

EE.UU: EVOLUCION SEMANAL ACUMULADA DE LAS VENTAS EXTERNAS DE TRIGO

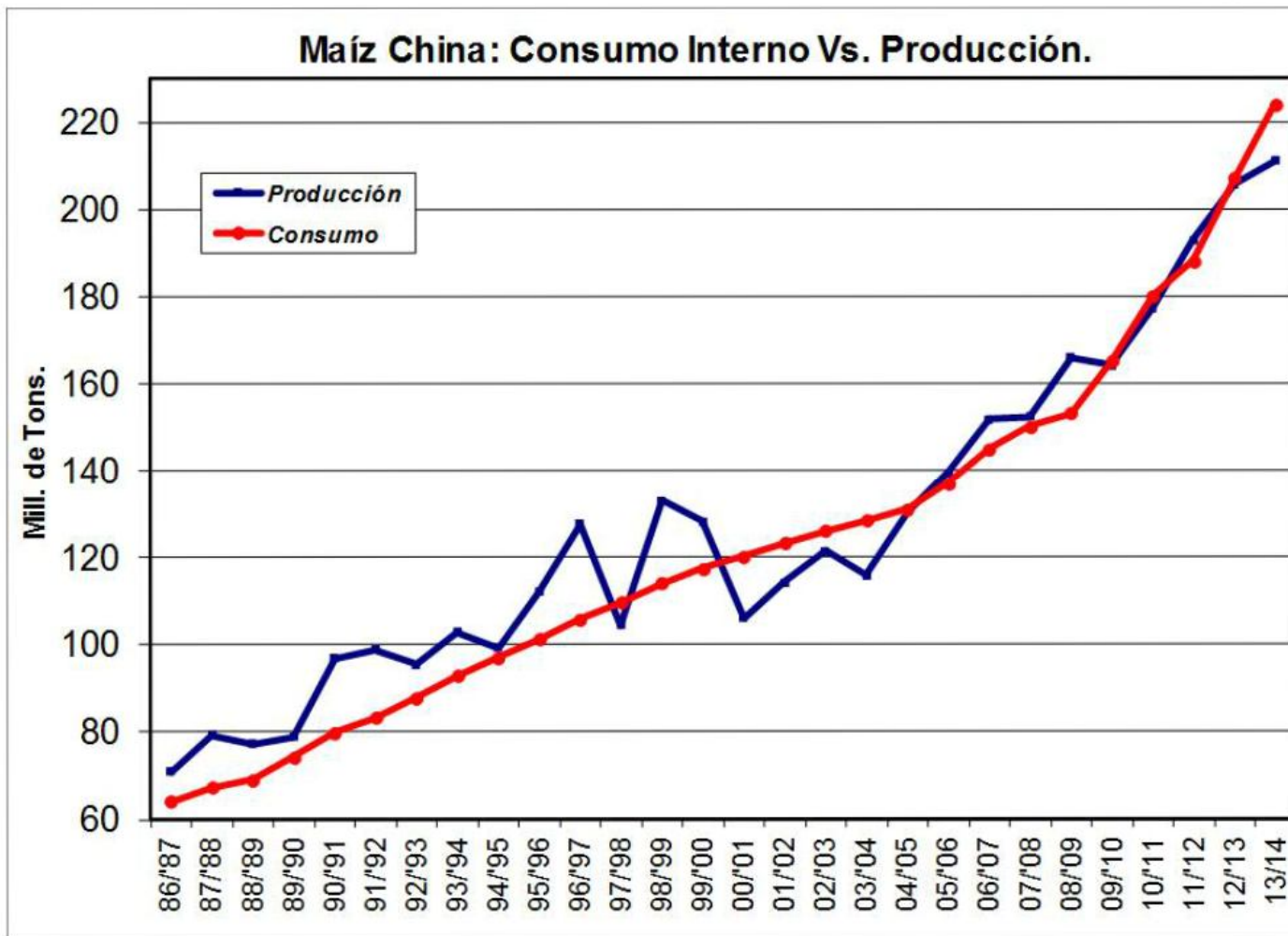


Fuente: USDA
Nóvitas S.A.

EE.UU: EVOLUCION SEMANAL ACUMULADA DE LAS VENTAS EXTERNAS DE SOJA

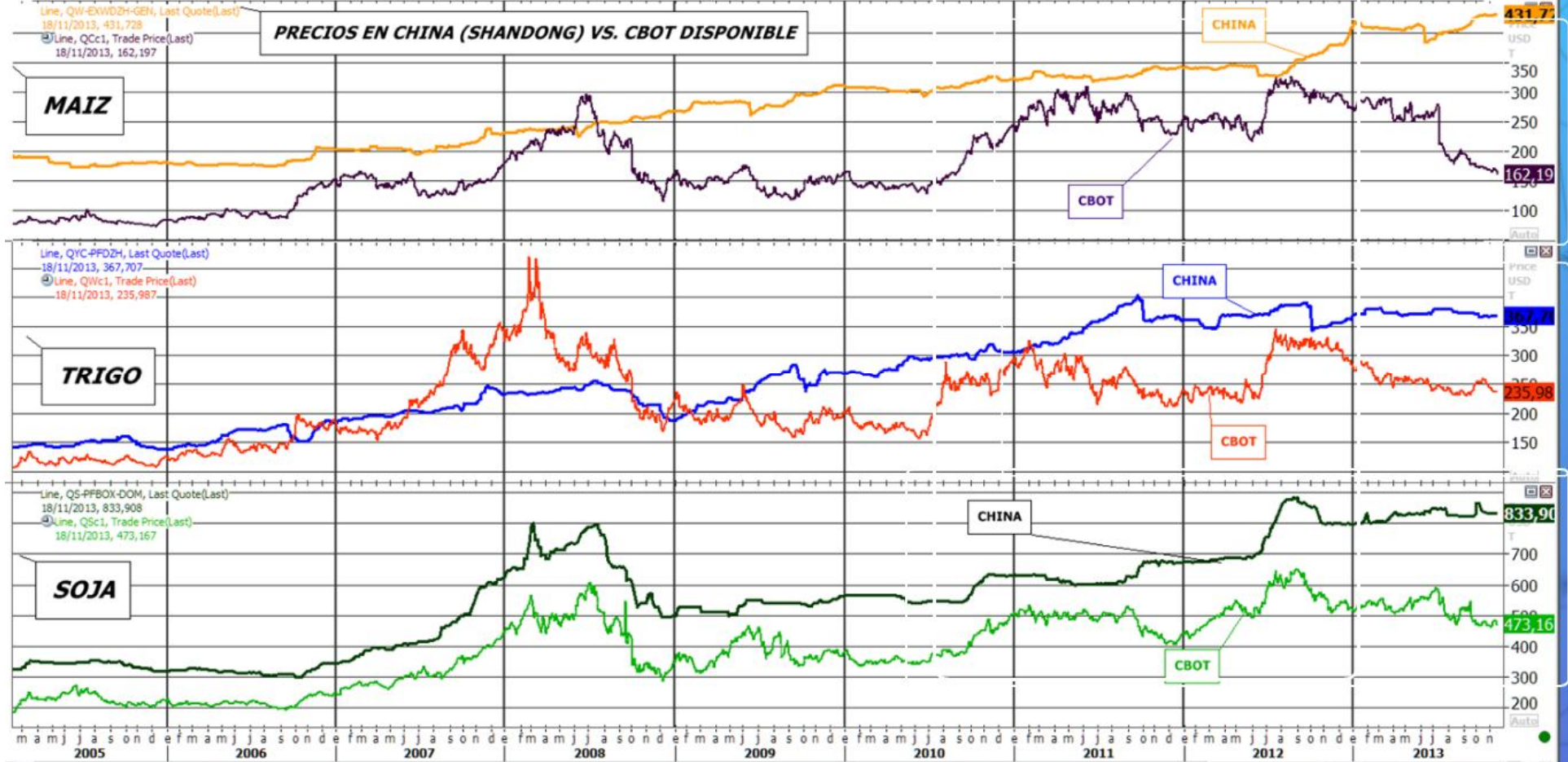


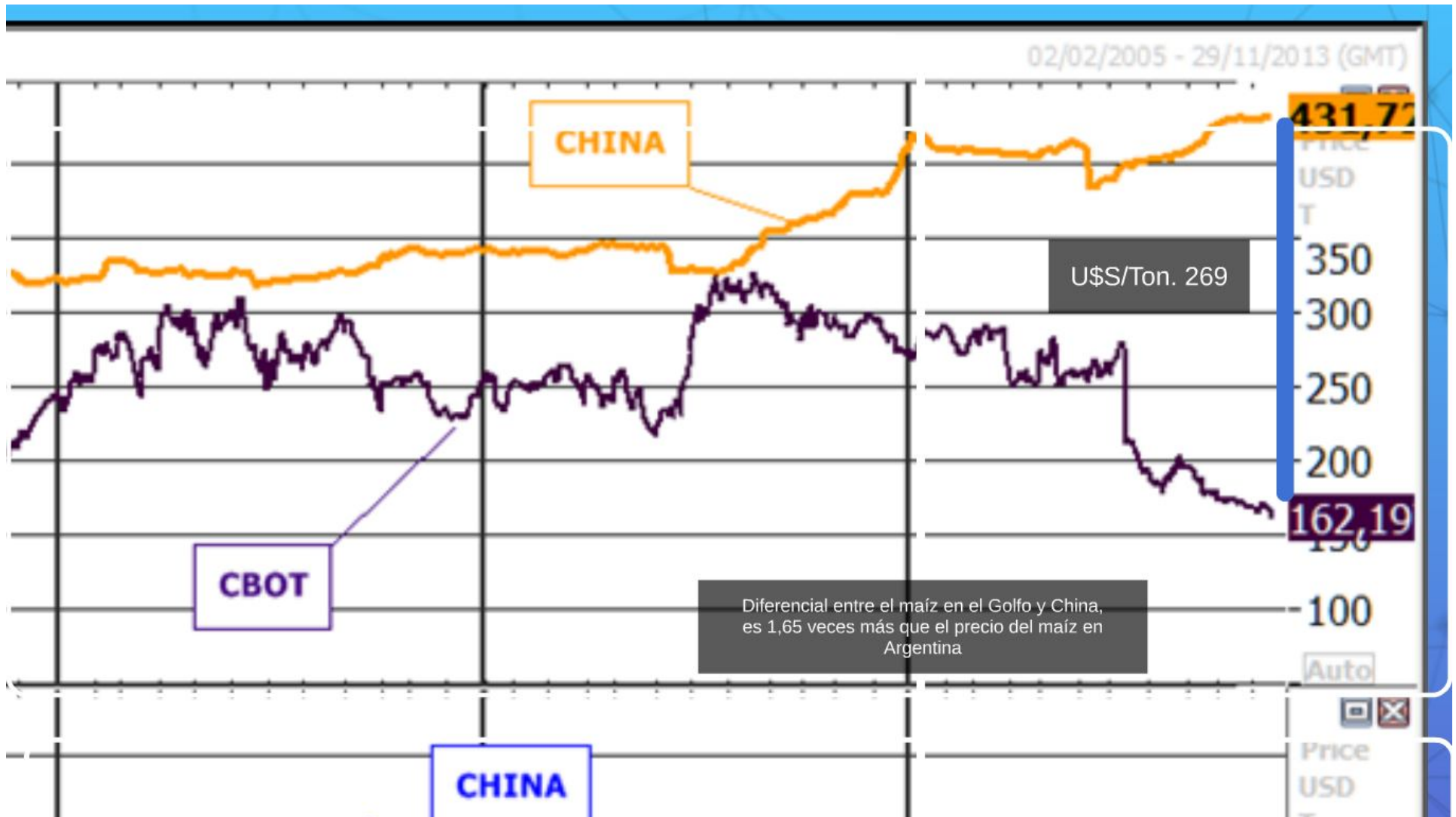
Fuente: USDA
Nóvitas S.A.



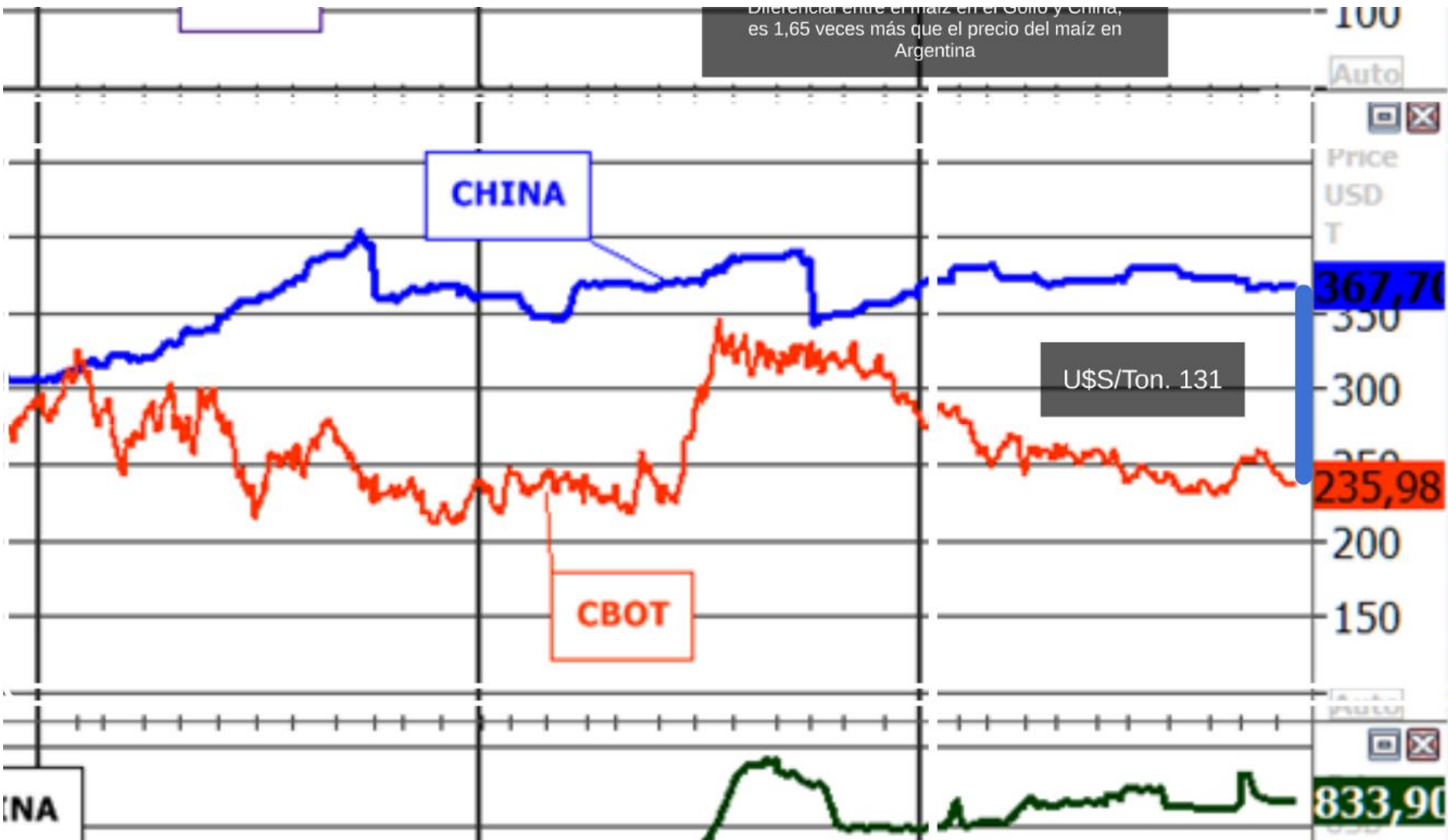
Daily QW-EXWDZH-GEN, QCc1, QYC-PFDZH, QWc1, Q5-PFBOX-DOM, QSc1

02/02/2005 - 29/11/2013 (GMT)





Diferencial entre el maíz en el Golfo y China, es 1,65 veces más que el precio del maíz en Argentina



CHINA

CBOT

U\$/Ton. 131

100

Auto

Price
USD
T

367,70

350

300

250

235,98

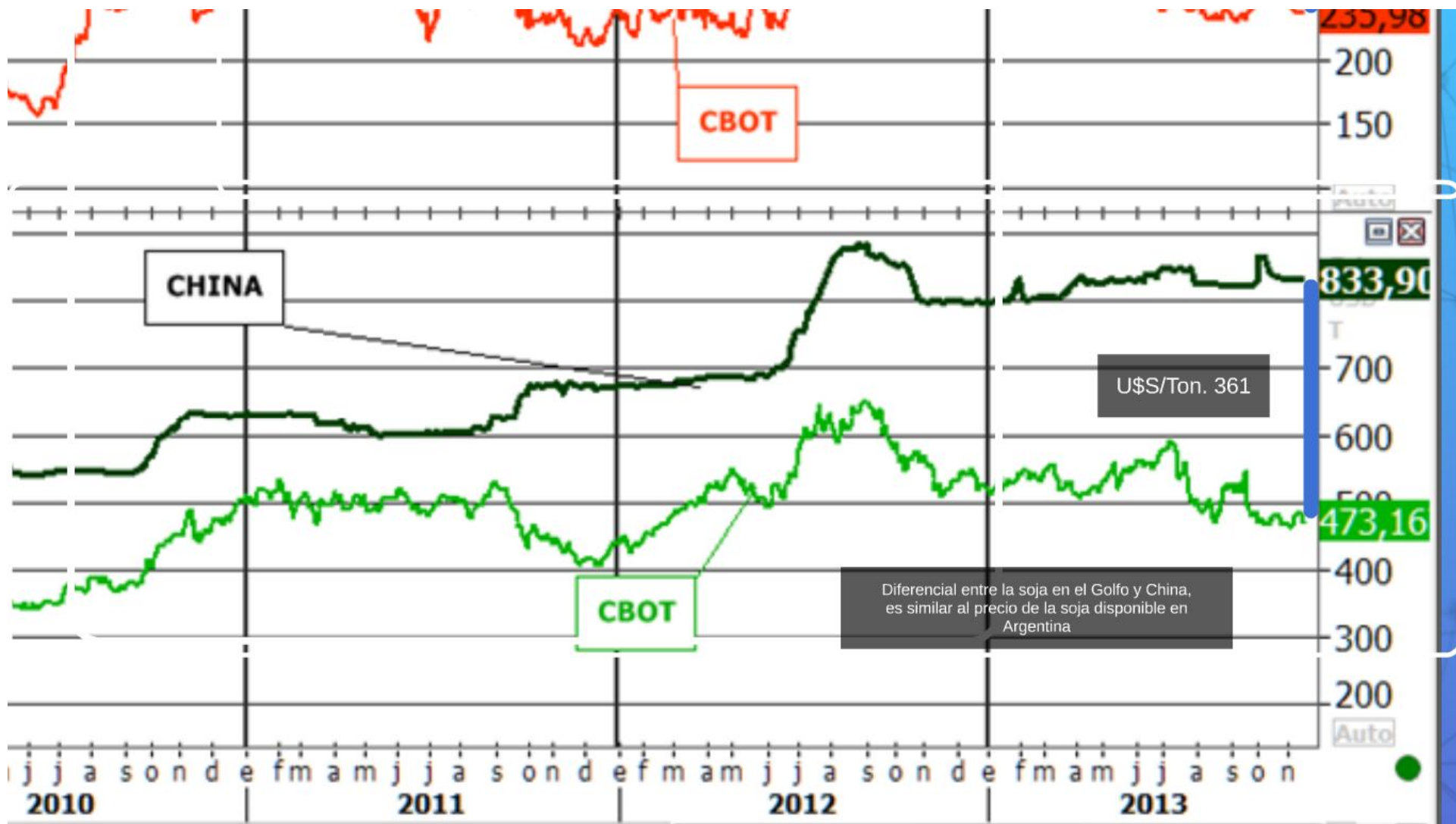
200

150

ALL
PRESS

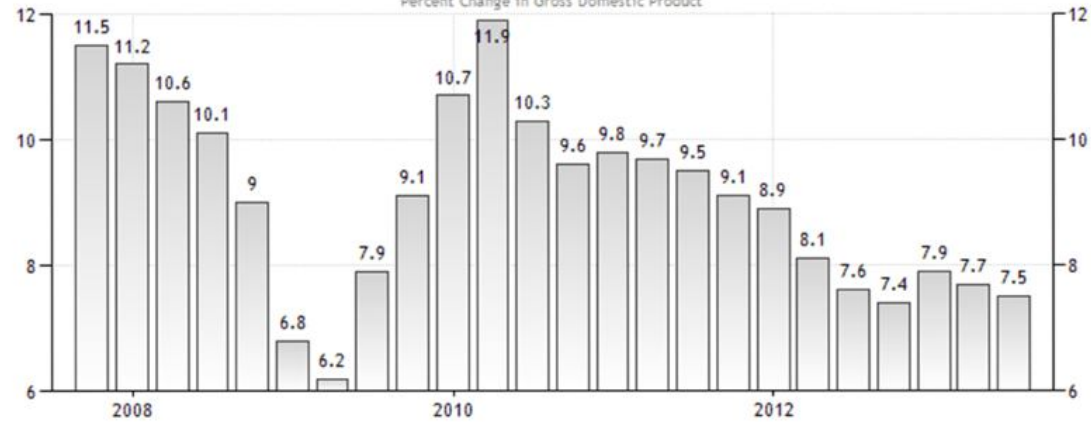
833,90

NA



CHINA GDP ANNUAL GROWTH RATE

Percent Change in Gross Domestic Product



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

CHINA GDP

Billions of U.S. dollars



Le preocupan mucho a los chinos el valor de los commodities granarios

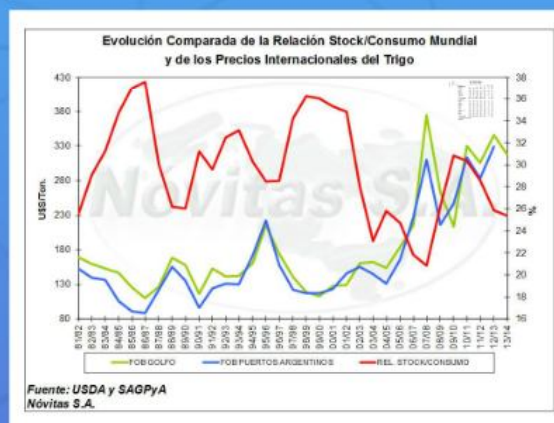
SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | THE WORLD BANK GROUP

Le preocupan mucho a los
chinos el valor de los
commodities granarios

Por supuesto que si

Pero no tanto si pensamos
que las importaciones de
granos por parte de China
no llegan a representar más
del 2% del total de lo que
China importa

Qué pasa con la oferta mundial de trigo?



TRIGO: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

En millones de toneladas

Campañas	Fuente	Fecha	Producción	Consumo	Stock Final	Rel. Stock/ Consumo (%)
1990/91	USDA	08-nov-13	588,8	549,5	171,6	31,2
1991/92	USDA	"	543,5	551,8	163,2	29,6
1992/93	USDA	"	562,6	547,7	177,9	32,5
1993/94	USDA	"	558,5	553,0	183,4	33,2
1994/95	USDA	"	523,0	542,1	164,2	30,3
1995/96	USDA	"	537,5	546,1	155,7	28,5
1996/97	USDA	"	581,3	573,4	163,7	28,5
1997/98	USDA	"	610,2	576,6	197,3	34,2
1998/99	USDA	"	590,4	578,2	209,5	36,2
1999/00	USDA	"	586,8	585,4	210,9	36,0
2000/01	USDA	"	583,2	586,8	207,3	35,3
2001/02	USDA	"	583,8	586,8	204,3	34,8
2002/03	USDA	"	569,6	604,4	169,5	28,0
2003/04	USDA	"	555,4	588,8	136,0	23,1
2004/05	USDA	"	626,7	606,3	156,5	25,8
2005/06	USDA	"	618,8	621,6	153,7	24,7
2006/07	USDA	"	596,5	615,9	134,3	21,8
2007/08	USDA	"	612,6	618,1	128,9	20,9
2008/09	USDA	"	683,5	643,4	168,9	26,3
2009/10	USDA	08-nov-13	687,0	654,2	201,8	30,8
2010/11	USDA	08-nov-13	652,4	655,2	199,0	30,4
	CIG	31-oct-13	653,0	657,0	194,0	29,5
2011/12	USDA	08-nov-13	697,5	697,1	199,4	28,6
	CIG	31-oct-13	695,0	696,0	194,0	27,9
2012/13	USDA	08-nov-13	655,5	679,3	175,6	25,8
	CIG	31-oct-13	655,0	673,0	175,0	26,0
2013/14	USDA	08-nov-13	706,4	703,5	178,5	25,4
	CIG	31-oct-13	696,0	690,0	182,0	26,4

Fuente: USDA, noviembre 2013

Nóvitas S.A.

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

En millones de toneladas

Campañas	Fuente	Fecha	Producción	Consumo	Stock Final	Rel. Stock/ Consumo (%)
1990/91	USDA	08-nov-13	588,8	549,5	171,6	31,2
1991/92	USDA	"	543,5	551,8	163,2	29,6
1992/93	USDA	"	562,6	547,7	177,9	32,5
1993/94	USDA	"	558,5	553,0	183,4	33,2
1994/95	USDA	"	523,0	542,1	164,2	30,3
1995/96	USDA	"	537,5	546,1	155,7	28,5
1996/97	USDA	"	581,3	573,4	163,7	28,5
1997/98	USDA	"	610,2	576,6	197,3	34,2
1998/99	USDA	"	590,4	578,2	209,5	36,2
1999/00	USDA	"	586,8	585,4	210,9	36,0
2000/01	USDA	"	583,2	586,8	207,3	35,3
2001/02	USDA	"	583,8	596,9	204,3	34,8
2002/03	USDA	"	569,6	604,4	169,5	28,0
2003/04	USDA	"	555,4	588,8	136,0	23,1
2004/05	USDA	"	626,7	606,3	156,5	25,8
2005/06	USDA	"	618,8	621,6	153,7	24,7
2006/07	USDA	"	596,5	615,9	134,3	21,8
2007/08	USDA	"	612,6	618,1	128,9	20,9
2008/09	USDA	"	683,5	643,4	168,9	26,3
2009/10	USDA	08-nov-13	687,0	654,2	201,8	30,8
2010/11	USDA	08-nov-13	652,4	655,2	199,0	30,4
	CIG	31-oct-13	653,0	657,0	194,0	29,5
2011/12	USDA	08-nov-13	697,5	697,1	199,4	28,6
	CIG	31-oct-13	695,0	696,0	194,0	27,9
2012/13	USDA	08-nov-13	655,5	679,3	175,6	25,8
	CIG	31-oct-13	655,0	673,0	175,0	26,0
2013/14	USDA	08-nov-13	706,4	703,5	178,5	25,4
	CIG	31-oct-13	696,0	690,0	182,0	26,4

+ 118 MT

- 6%

Fuente: USDA, noviembre 2013

Nóvitas S.A.



TRIGO: PRODUCCION MUNDIAL
En millones de toneladas

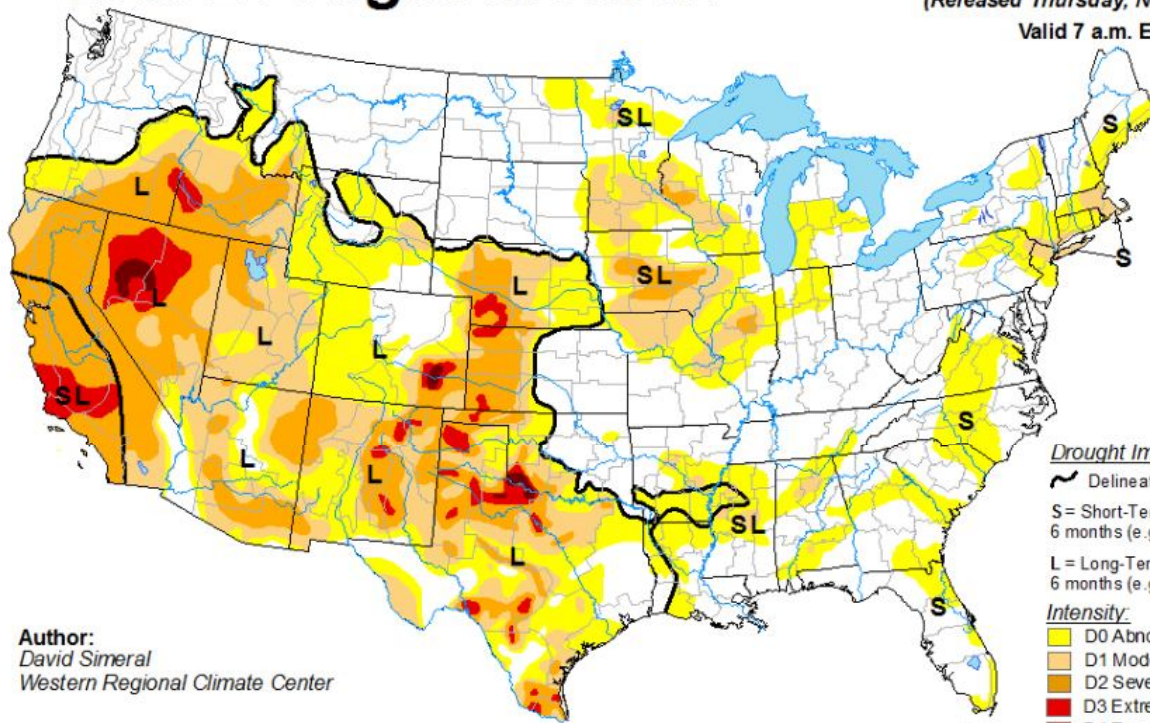
PAISES	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14		VAR.% (A/B)	Part % 13/14
					Sep	Nov (A)		
U.E. - 28	139,7	136,7	138,4	133,6	142,9	143,3	7,3	20,3
CHINA	115,1	115,2	117,4	121,0	121,0	121,0	0,0	17,1
INDIA	80,7	80,8	86,9	94,9	92,5	92,5	-2,6	13,1
EE.UU.	60,4	60,1	54,4	61,7	57,5	58,0	-6,0	8,2
RUSIA	61,8	41,5	56,2	37,7	54,0	51,5	36,5	7,3
CANADA	27,0	23,3	25,3	27,2	31,5	33,2	22,0	4,7
AUSTRALIA	21,8	27,4	29,9	22,1	25,5	25,5	15,5	3,6
PAQUISTAN	24,0	23,9	25,0	23,3	24,0	24,0	3,0	3,4
UCRANIA	20,9	16,8	22,3	15,8	22,0	22,0	39,6	3,1
TURQUÍA	18,5	17,0	18,8	15,5	18,0	18,0	16,1	2,5
KAZAJSTAN	17,1	9,6	22,7	9,8	17,0	15,5	57,5	2,2
IRAN	13,5	15,0	13,5	14,0	14,5	14,5	3,6	2,1
ARGENTINA	12,0	17,2	15,5	9,5	12,0	11,0	15,8	1,6
OTROS	74,7	67,8	71,1	69,5	76,5	76,4	10,0	10,8
TOTAL MUNDIAL	687,0	652,4	697,5	655,5	708,9	706,4	7,8	100,0

Fuente: USDA - noviembre 2013

Nóvitas S.A.

U.S. Drought Monitor

November 12, 2013
 (Released Thursday, Nov. 14, 2013)
 Valid 7 a.m. EST



Author:
 David Simeral
 Western Regional Climate Center

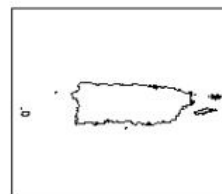
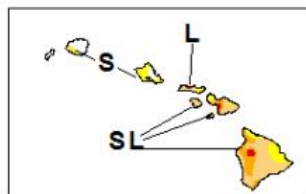
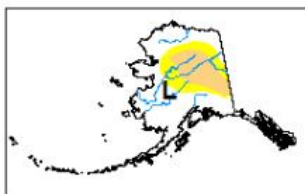
Drought Impact Types:

- ~ Delineates dominant impacts
- S = Short-Term, typically less than 6 months (e.g. agriculture, grasslands)
- L = Long-Term, typically greater than 6 months (e.g. hydrology, ecology)

Intensity:

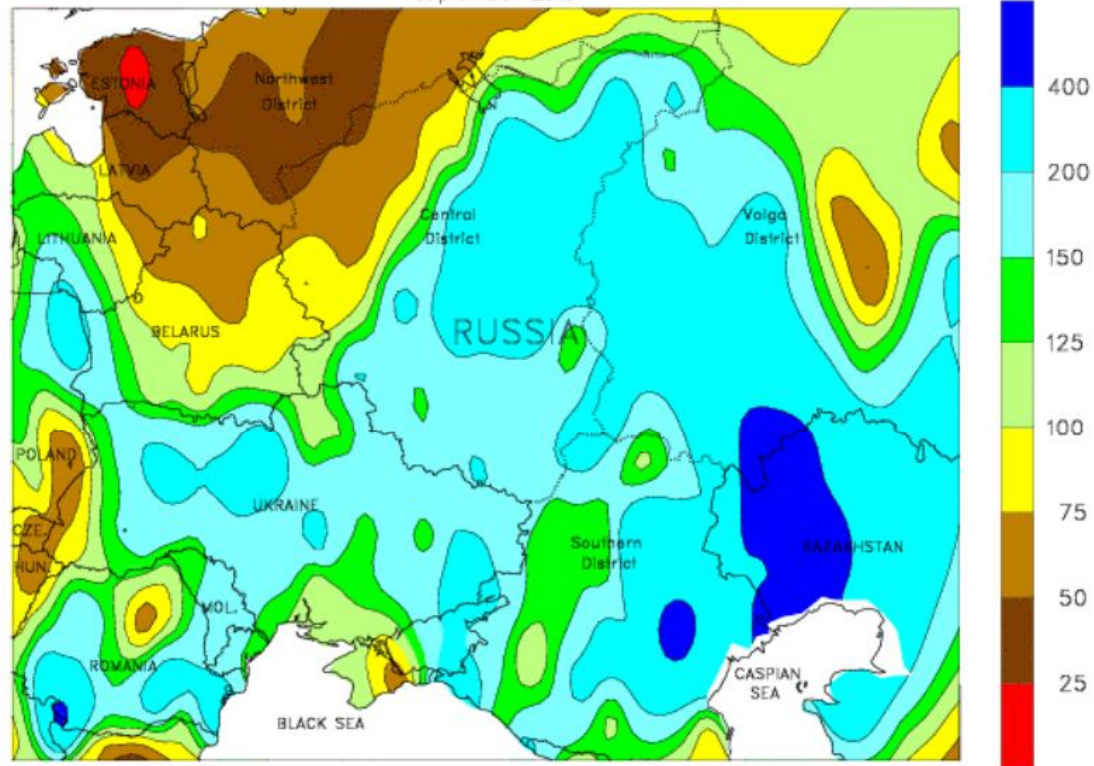
- D0 Abnormally Dry
- D1 Moderate Drought
- D2 Severe Drought
- D3 Extreme Drought
- D4 Exceptional Drought

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. See accompanying text summary for forecast statements.



<http://droughtmonitor.unl.edu/>

WESTERN FSU
Percent of Normal Precipitation
September 2013

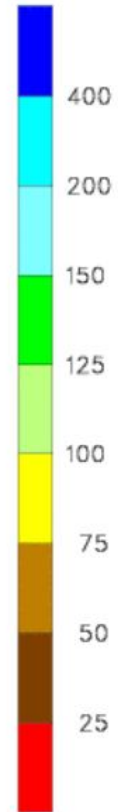
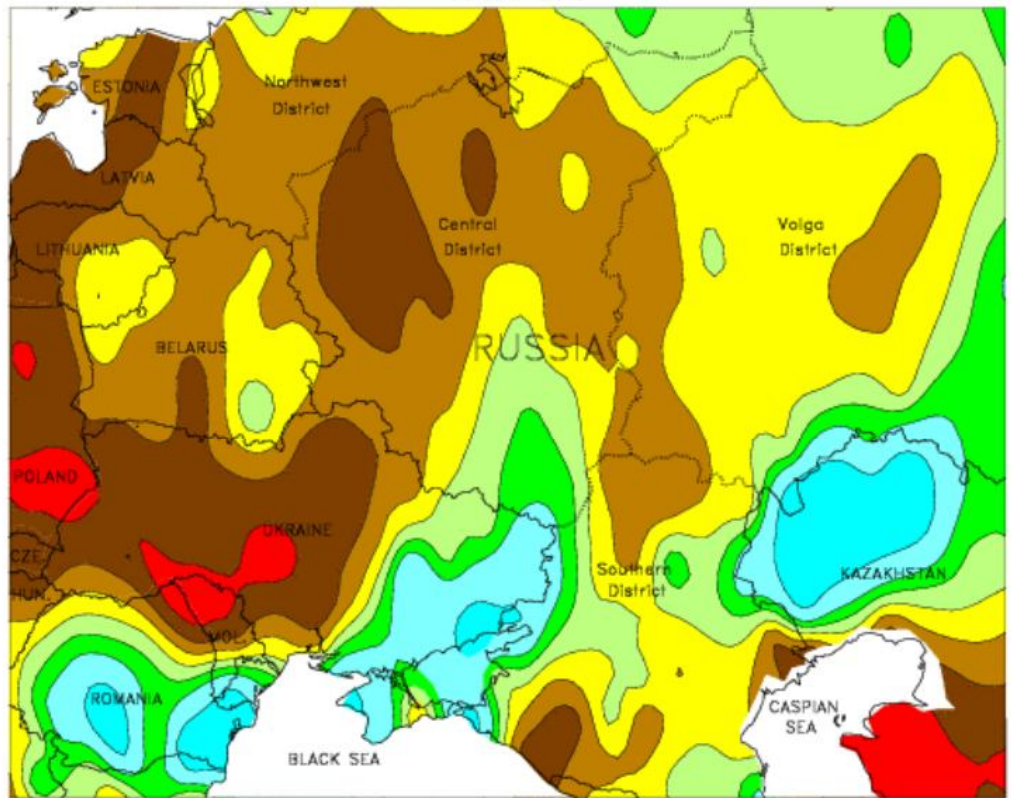


CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



WESTERN FSU
Percent of Normal Precipitation
October 2013

400
200
150
125
100
75
50
25



CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



EN MILLONES DE TONELADAS

PAISES	09/10	10/11	11/12	12/13	
				(B)	S
U.E. - 28	139,7	136,7	138,4	133,6	1
CHINA	115,1	115,2	117,4	121,0	1
INDIA	80,7	80,8	86,9	94,9	
EE.UU.	60,4	60,1	54,4	61,7	
RUSIA	61,8	41,5	56,2	37,7	
CANADA	27,0	23,3	25,3	27,2	
AUSTRALIA	21,8	27,4	29,9	22,1	
PAQUISTAN	24,0	23,0	25,0	23,3	

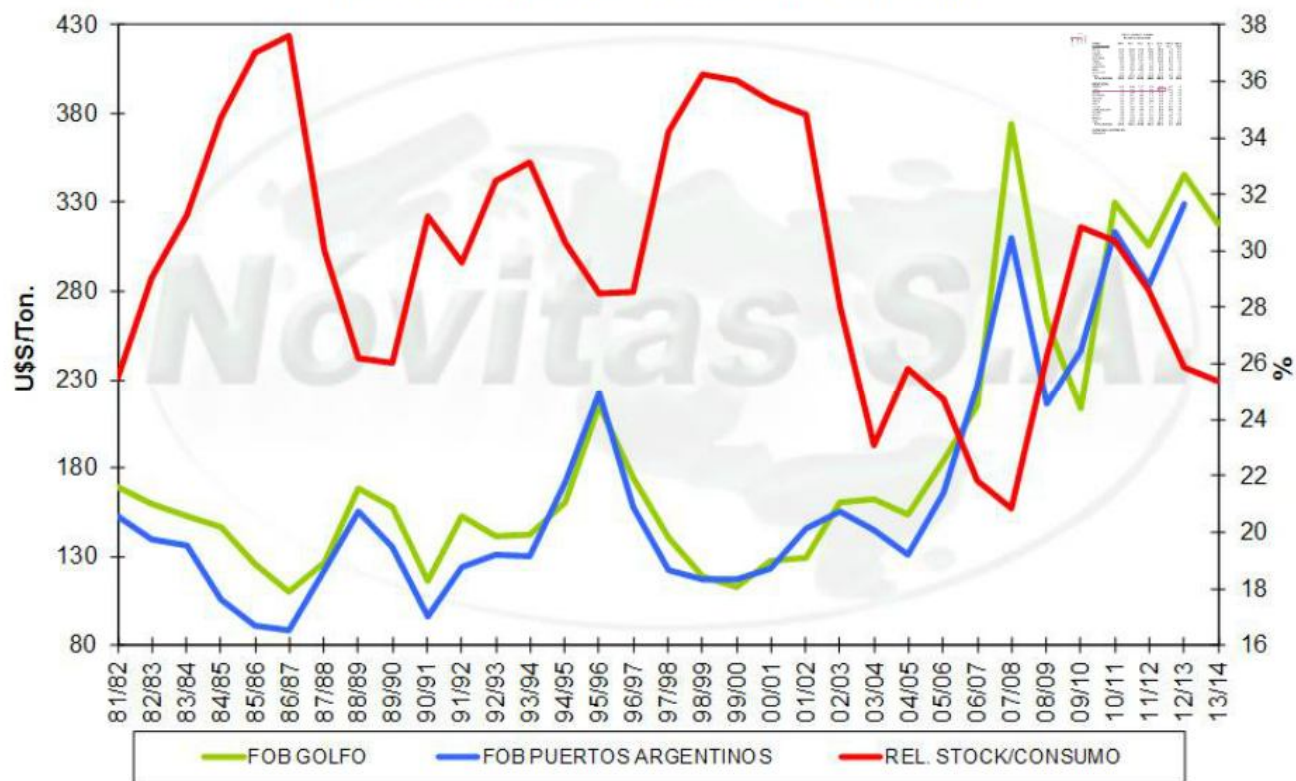
País	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	VAR. %	Part %
EE.UU.	22,28	23,09	16,69	22,62	24,00	6,1	16,1
U.E.-28	19,04	16,58	17,35	18,98	21,50	13,3	14,4
CANADA	14,83	18,60	24,66	19,00	19,00	0,0	12,7
AUSTRALIA	18,56	3,98	21,63	11,29	16,00	41,7	10,7
RUSIA	9,34	4,30	5,44	7,19	10,00	39,1	6,7
UCRANIA	8,25	4,86	11,84	6,70	8,00	19,4	5,4
KAZAJSTAN	0,06	0,07	0,89	6,82	6,50	-4,7	4,3
INDIA	5,10	9,50	12,93	3,55	4,50	26,8	3,0
ARGENTINA	4,27	3,01	3,67	3,44	3,50	1,7	2,3
Otros	32,00	47,52	34,23	45,29	36,53	-19,3	24,4
TOTAL MUNDIAL	133,72	131,51	149,32	144,88	149,53	3,2	100,0

TRIGO: COMERCIO MUNDIAL
En millones de toneladas

PAISES	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	VAR. %	Part %
<u>EXPORTACION</u>				(1)	(2)	(2/1)	13/14
EE.UU.	22,28	23,09	16,69	22,62	24,00	6,1	16,1
U.E.-28	19,04	16,58	17,35	18,98	21,50	13,3	14,4
CANADA	14,83	18,60	24,66	19,00	19,00	0,0	12,7
AUSTRALIA	18,56	3,98	21,63	11,29	16,00	41,7	10,7
RUSIA	9,34	4,30	5,44	7,19	10,00	39,1	6,7
UCRANIA	8,25	4,86	11,84	6,70	8,00	19,4	5,4
KAZAJSTAN	0,06	0,07	0,89	6,82	6,50	-4,7	4,3
INDIA	5,10	9,50	12,93	3,55	4,50	26,8	3,0
ARGENTINA	4,27	3,01	3,67	3,44	3,50	1,7	2,3
Otros	32,00	47,52	34,23	45,29	36,53	-19,3	24,4
TOTAL MUNDIAL	133,72	131,51	149,32	144,88	149,53	3,2	100,0
<u>IMPORTACION</u>							
EGIPTO	10,50	10,60	11,65	8,30	9,50	14,5	6,2
CHINA	1,39	0,93	2,93	2,96	8,50	187,2	5,5
BRASIL	7,16	6,69	7,34	7,36	7,70	4,6	5,0
INDONESIA	5,36	6,61	6,46	7,15	7,20	0,8	4,7
ARGELIA	5,17	6,52	6,50	6,48	6,50	0,2	4,2
JAPON	5,50	5,87	6,35	6,60	6,00	-9,1	3,9
IRAN	4,50	0,51	0,80	6,17	4,50	-27,1	2,9
U.E.-28	5,36	4,62	7,37	5,26	4,50	-14,5	2,9
COREA DEL SUR	4,47	4,76	5,19	5,44	4,30	-20,9	2,8
NIGERIA	3,99	4,05	3,93	4,14	4,20	1,4	2,7
EE.UU.	3,23	2,64	3,05	3,34	4,08	22,2	2,7
MEXICO	3,20	3,40	5,02	3,83	4,00	4,5	2,6
Otros	77,18	75,89	91,19	71,30	82,74	16,0	53,8
TOTAL MUNDIAL	137,00	133,09	157,78	138,32	153,72	11,1	100,0

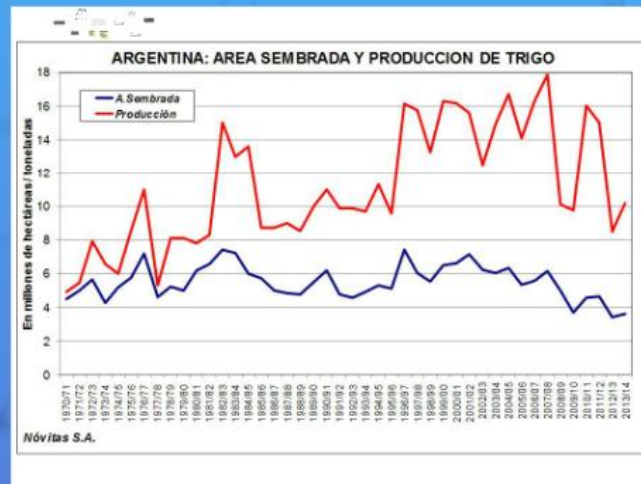
Fuente: USDA, noviembre 2013
Nóvitas S.A.

Evolución Comparada de la Relación Stock/Consumo Mundial y de los Precios Internacionales del Trigo



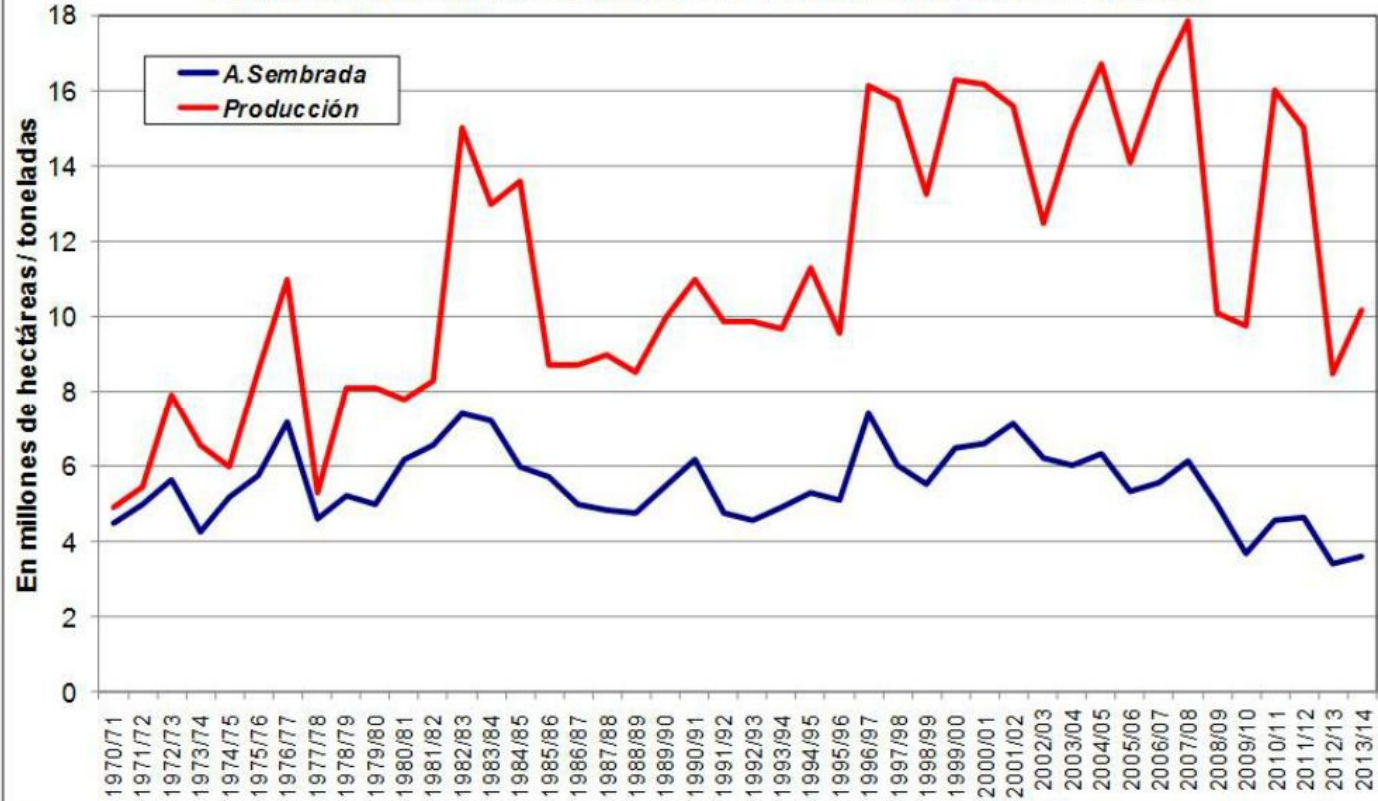
Fuente: USDA y SAGPyA
Novitas S.A.

Y localmente...





ARGENTINA: AREA SEMBRADA Y PRODUCCION DE TRIGO



Nóvitas S.A.

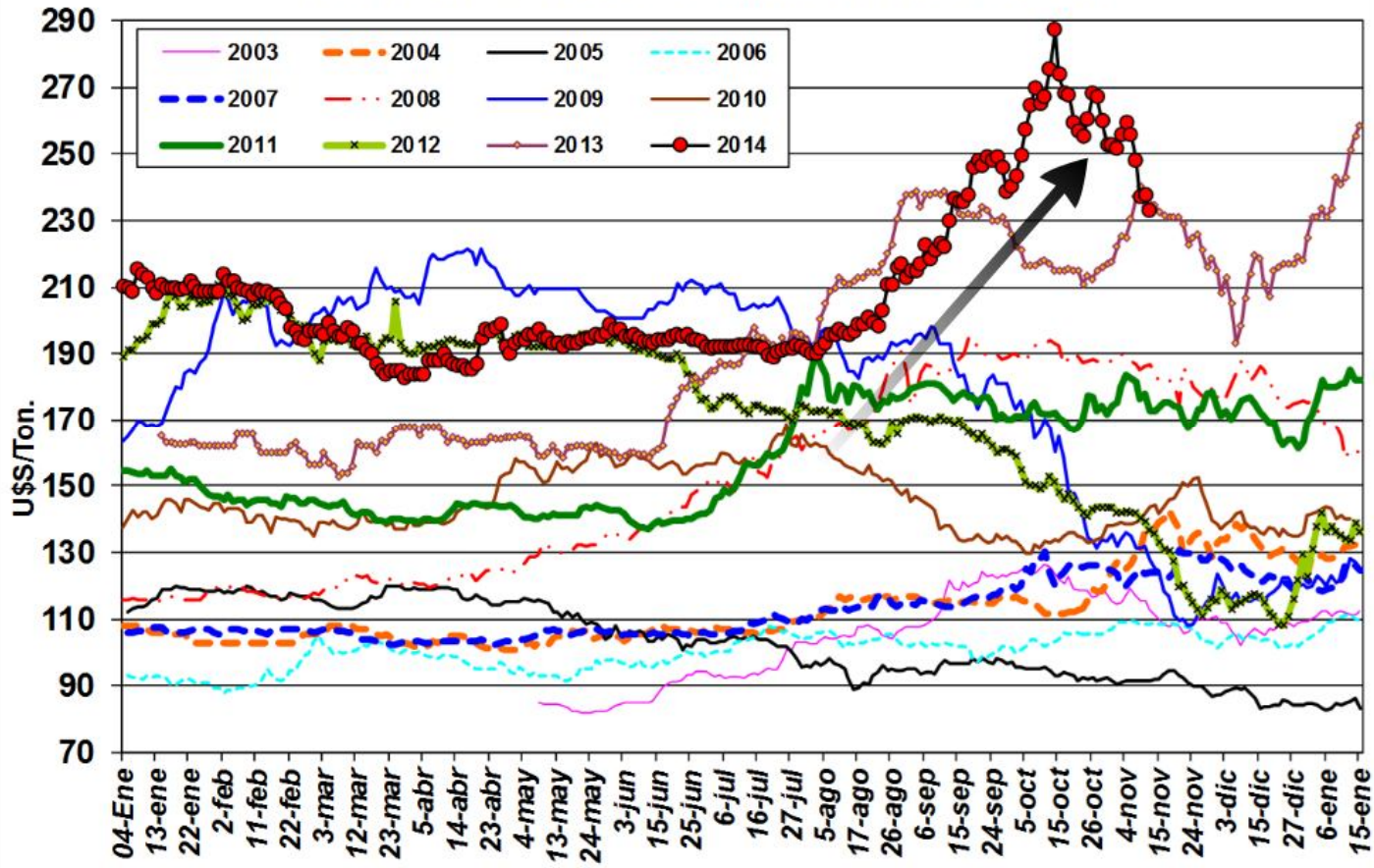
Debate a TODO TRIGO del 10 de Mayo...

Vender o No Vender, esa era la cuestión

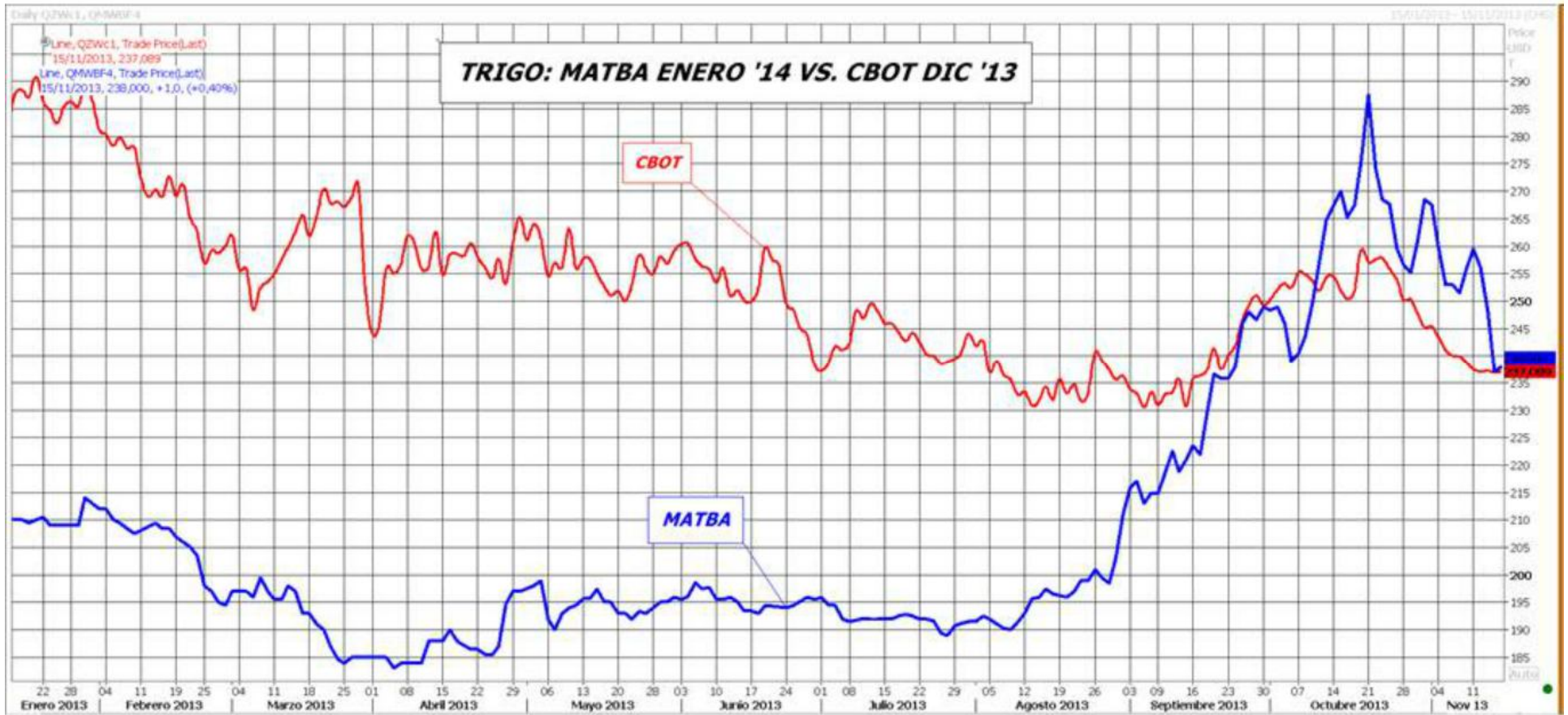
Cuál fue el consejo?

Diferir Ventas

TRIGO ENERO: COTIZACIONES DIARIAS FUTUROS MAT
 Desde la apertura hasta la expiración de la posición



Nóvitas S.A.



PARIDAD TRIGO 2013/14		
18/11 (T de C: U\$\$/Ton.= \$5,9900)	Trigo Ene. '14	
FOB Argentina U\$\$/Ton. (1)	350	
FOB Indice U\$\$/Ton.	355	
Retenciones(23%) U\$\$/Ton. (2)	82	
Gastos Exportación U\$\$/Ton. (3)	22	
Valores Locales	U\$\$/Ton.	\$/Ton.
Precio Llento (1) - (3)	328	1966
CTP (1) - (2) - (3)	246	1477
MERCADO LOCAL (ML)	233	1397
Diferencias		
ML - Precio Llento	-95	-569
Diferencia por Retención	-82	-489
Quita Adicional Mercado Local	-13	-80

PARIDAD TRIGO 2013/14		
25/10 (T de C: U\$/Ton.=5,8640)	Trigo Ene. '14	
FOB Argentina U\$/Ton. (1)	350	
FOB Indice U\$/Ton.	345	
Retenciones(23%) U\$/Ton. (2)	79	
Gastos Exportación U\$/Ton. (3)	22	
Valores Locales	U\$/Ton.	\$/Ton.
Precio Llento (1) - (3)	328	1923
CTP (1) - (2) - (3)	249	1458
MERCADO LOCAL (ML)	260	1523
Diferencias		
ML - Precio Llento	-68	-401
Diferencia por Retención	-79	-465
Quita Adicional Mercado Local	11	65



Análisis de la Competitividad del Trigo Argentino en el Mercado de Brasil al 19/11/13

Origen	Embarque	FOB	Flete	CIF	Arancel 10,0%	Impuesto Marina Mercante	Costo Puesto en Brasil	Diferencia vs. Trigo Argentino
EE.UU. Blando	Diciembre	277,24	23,00	300,24	30,02	5,75	336,01	-28,99
EE.UU. Duro	Diciembre	314,82	23,00	337,82	33,78	5,75	377,35	12,35
Francés	Noviembre/Enero	276,24	34,00	310,24	31,02	8,50	349,76	-15,24
Argentino	Diciembre/Enero	350,00	15,00	365,00	-	-	365,00	-
Ruso	Diciembre	287,00	35,00	322,00	32,20	8,75	362,95	-2,05

(v) vendedor (n) nominal (c) comprador



Análisis de la Competitividad del Trigo Argentino en el Mercado de Brasil al 19/11/13 (sin arancel)

Origen	Embarque	FOB	Flete	CIF	Impuesto Marina Mercante	Costo Puesto en Brasil	Costo Puesto en Brasil S/Arancel	Diferencia vs. Trigo Argentino
EE.UU. Blando	Diciembre	277,24	23,00	300,24	5,75	305,99		-59,01
EE.UU. Duro	Diciembre	314,82	23,00	337,82	5,75	343,57		-21,43
Francés	Noviembre/Enero	276,24	34,00	310,24	8,50	318,74		-46,26
Argentino	Diciembre/Enero	350,00	15,00	365,00	-	365,00		-
Ruso	Diciembre	287,00	35,00	322,00	8,75	330,75		-34,25

(v) vendedor (n) nominal (c) comprador

TRIGO (PAN + FIDEO): Situación de Oferta y Demanda Argentina al 18/11/13

CAMPAÑA AGRICOLA	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var. %	Var. %
Conceptos				A	B	C	(B/A)	(B/A)
1) Area Sembrada (Miles de Has.)	4980	3675	4580	4658	3400	3620	-27,0	6,5
2) Area Cosechada (Miles de Has.)	4655	3290	4510	4510	3257	3511	-27,8	7,8
3) Rendimiento (Kg./ha.)	2170	2968	3548	3326	2610	2762	-21,5	5,9
4) Producción (Miles de Tons.)	10100	9765	16000	15000	8500	9700	-43,3	14,1
CICLO COMERCIAL (Miles de Tons) (1)	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var. %	Var. %
5) Stock Inicial	5058	3326	2504	3580	858	288	-76,0	-66,4
6) Importaciones	25	18	20	25	20	20	-20,0	0,0
7) Oferta Total (4+5+6)	15183	13109	18524	18605	9378	10008	-49,6	6,7
8) Exportación	5331	3783	7787	10895	3100	3300	-71,5	6,5
<i>Compras de la Exportación al 13/11</i>	-	-	-	12036	4952	824	-58,9	-
<i>Embarques al 13/11</i>	-	-	-	10725	3064	-	-71,4	-
9) Molienda del Ciclo	6162	6497	6623	6349	5600	5750	-11,8	2,7
<i>Molienda Efectiva de trigo pan al 1/10</i>	-	-	-	5357	4521	-	-15,6	-
<i>Compras de la Industria al 6/11</i>	-	-	-	4729	3916	264	-17,2	-
10) Consumo Balanceadores	23	40	89	149	30	45	-79,9	50,0
11) Otros Usos	342	435	445	354	360	390	1,7	8,3
12) Demanda Total (7+8+9+10)	11857	10755	14944	17747	9090	9485	-48,8	4,3
13) Stock Final	3326	2504	3580	858	288	523	-66,4	81,6
CIFRAS OFICIALES (MAGyP)	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var. %	Var. %
14) Area Sembrada (Miles de Has.)	4732	3552	4577	4629	3160	3400	-31,7	7,6
15) Area Cosechada (Miles de Has.)	4263	3068	4526	4494	3018	-	-32,8	-
16) Rendimiento (Kg./ha.)	1964	2934	3491	3227	2717	-	-15,8	-
17) Producción (Miles de Tons.)	8373	9000	15800	14500	8200	-	-43,4	-

(1) Año comercial Diciembre-Noviembre. (2) Los stocks finales incluyen existencias en manos de productores.

(1) Año comercial Diciembre-Noviembre. (2) Los stocks finales incluyen existencias en manos de productores.

FUENTE: Elab. propia s/datos de MAGyP y de mercado a noviembre 2013

Nóvitas S.A.

Nuevos Consejos...

1. La suerte del trigo depende de una decisión política

1. La suerte del trigo depende de una decisión política

Con 9,7 mill. de tons. de producción para el consumo interno, sobra trigo.

Granos Forrajeros

10
 9
 8
 7
 6
 5
 4
 3
 2
 1

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

En millones de toneladas

Campañas	Fuente	Fecha	Producción	Consumo	Stock Final	Rel. Stock/ Consumo (%)
1990/91	USDA	-	482,0	473,4	141,4	29,9
1991/92	USDA	-	493,0	493,3	141,0	28,8
1992/93	USDA	-	535,6	512,1	162,7	31,8
1993/94	USDA	-	475,8	609,0	129,4	21,4
1994/95	USDA	-	559,3	535,4	153,3	28,6
1995/96	USDA	-	516,4	536,4	133,3	24,8
1996/97	USDA	-	592,0	559,8	186,3	29,7
1997/98	USDA	-	574,4	573,6	167,2	29,2
1998/99	USDA	-	605,8	581,6	191,4	32,9
1999/00	USDA	-	608,4	605,4	194,4	32,1
2000/01	USDA	-	591,9	611,0	175,3	28,7
2001/02	USDA	-	601,8	625,8	151,4	24,2
2002/03	USDA	-	604,0	628,5	126,9	20,2
2003/04	USDA	-	627,6	649,8	104,7	16,1
2004/05	USDA	-	716,8	690,2	131,2	19,0
2005/06	USDA	-	700,4	707,1	124,5	17,6
2006/07	USDA	-	716,1	729,8	110,7	15,2
2007/08	USDA	-	795,1	774,3	131,6	17,0
2008/09	USDA	-	800,3	784,5	147,4	18,8
2009/10	USDA	08-nov-13	825,4	825,5	146,3	17,7
2010/11	CIG	31 oct-10	831,0	844,0	131,0	15,5
	USDA	08-nov-13	834,2	851,4	129,1	15,2
2011/12	CIG	31 oct-13	877,0	877,0	131,0	14,9
	USDA	08-nov-13	886,0	882,6	132,5	15,0
2012/13	CIG	31 oct-13	903,0	903,0	129,0	14,3
	USDA	08-nov-13	882,7	869,3	134,9	15,7
2013/14	CIG	31 oct-13	948,0	922,0	152,0	16,5
	USDA	08-nov-13	962,8	933,4	164,3	17,6

Fuente: USDA, noviembre 2013
Navitas S.A.

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

En millones de toneladas

Campañas	Fuente	Fecha	Producción	Consumo	Stock Final	Rel. Stock/Consumo (%)
1990/91	USDA	"	482,0	473,4	141,4	29,9
1991/92	USDA	"	493,0	493,3	141,0	28,6
1992/93	USDA	"	535,6	512,1	162,7	31,8
1993/94	USDA	"	475,8	509,0	129,4	25,4
1994/95	USDA	"	559,3	535,4	153,3	28,6
1995/96	USDA	"	516,4	536,4	133,3	24,8
1996/97	USDA	"	592,8	559,8	166,3	29,7
1997/98	USDA	"	574,4	573,5	167,2	29,2
1998/99	USDA	"	605,8	581,6	191,4	32,9
1999/00	USDA	"	608,4	605,4	194,4	32,1
2000/01	USDA	"	591,9	611,0	175,3	28,7
2001/02	USDA	"	601,8	625,6	151,4	24,2
2002/03	USDA	"	604,0	628,5	126,9	20,2
2003/04	USDA	"	627,6	649,8	104,7	16,1
2004/05	USDA	"	716,8	690,2	131,2	19,0
2005/06	USDA	"	700,4	707,1	124,5	17,6
2006/07	USDA	"	716,1	729,8	110,7	15,2
2007/08	USDA	"	795,1	774,3	131,6	17,0
2008/09	USDA	"	800,3	784,5	147,4	18,8
2009/10	USDA	08-nov-13	825,4	826,5	146,3	17,7
2010/11	CIG	31-oct-13	831,0	844,0	131,0	15,5
	USDA	08-nov-13	834,2	851,4	129,1	15,2
2011/12	CIG	31-oct-13	877,0	877,0	131,0	14,9
	USDA	08-nov-13	886,0	882,6	132,5	15,0
2012/13	CIG	31-oct-13	863,0	868,0	126,0	14,5
	USDA	08-nov-13	862,7	860,3	134,9	15,7
	CIG	31-oct-13	948,0	922,0	152,0	16,5
2013/14	USDA	08-nov-13	962,8	933,4	164,3	17,6

Fuente: USDA, noviembre 2013

Nóvitas S.A.

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

En millones de toneladas

Campañas	Fuente	Fecha	Producción	Consumo	Stock Final	Rel. Stock/Consumo (%)
1990/91	USDA	"	482,0	473,4	141,4	29,9
1991/92	USDA	"	493,0	493,3	141,0	28,6
1992/93	USDA	"	535,6	512,1	162,7	31,8
1993/94	USDA	"	475,8	509,0	129,4	25,4
1994/95	USDA	"	559,3	535,4	153,3	28,6
1995/96	USDA	"	516,4	536,4	133,3	24,8
1996/97	USDA	"	592,8	559,8	166,3	29,7
1997/98	USDA	"	574,4	573,5	167,2	29,2
1998/99	USDA	"	605,8	581,6	191,4	32,9
1999/00	USDA	"	608,4	605,4	194,4	32,1
2000/01	USDA	"	591,9	611,0	175,3	28,7
2001/02	USDA	"	601,8	626,6	151,4	24,2
2002/03	USDA	"	604,0	628,5	126,9	20,2
2003/04	USDA	"	627,6	649,8	104,7	16,1
2004/05	USDA	"	716,8	690,2	131,2	19,0
2005/06	USDA	"	700,4	707,1	124,5	17,6
2006/07	USDA	"	716,1	729,8	110,7	15,2
2007/08	USDA	"	795,1	774,3	131,6	17,0
2008/09	USDA	"	800,3	784,5	147,4	18,8
2009/10	USDA	08-nov-13	825,4	826,5	146,3	17,7
2010/11	CIG	31-oct-13	831,0	844,0	131,0	15,5
	USDA	08-nov-13	834,2	851,4	129,1	15,2
2011/12	CIG	31-oct-13	877,0	877,0	131,0	14,9
	USDA	08-nov-13	886,0	882,6	132,5	15,0
2012/13	CIG	31-oct-13	863,0	868,0	126,0	14,5
	USDA	08-nov-13	862,7	860,3	134,9	15,7
	CIG	31-oct-13	948,0	922,0	152,0	16,5
2013/14	USDA	08-nov-13	962,8	933,4	164,3	17,6

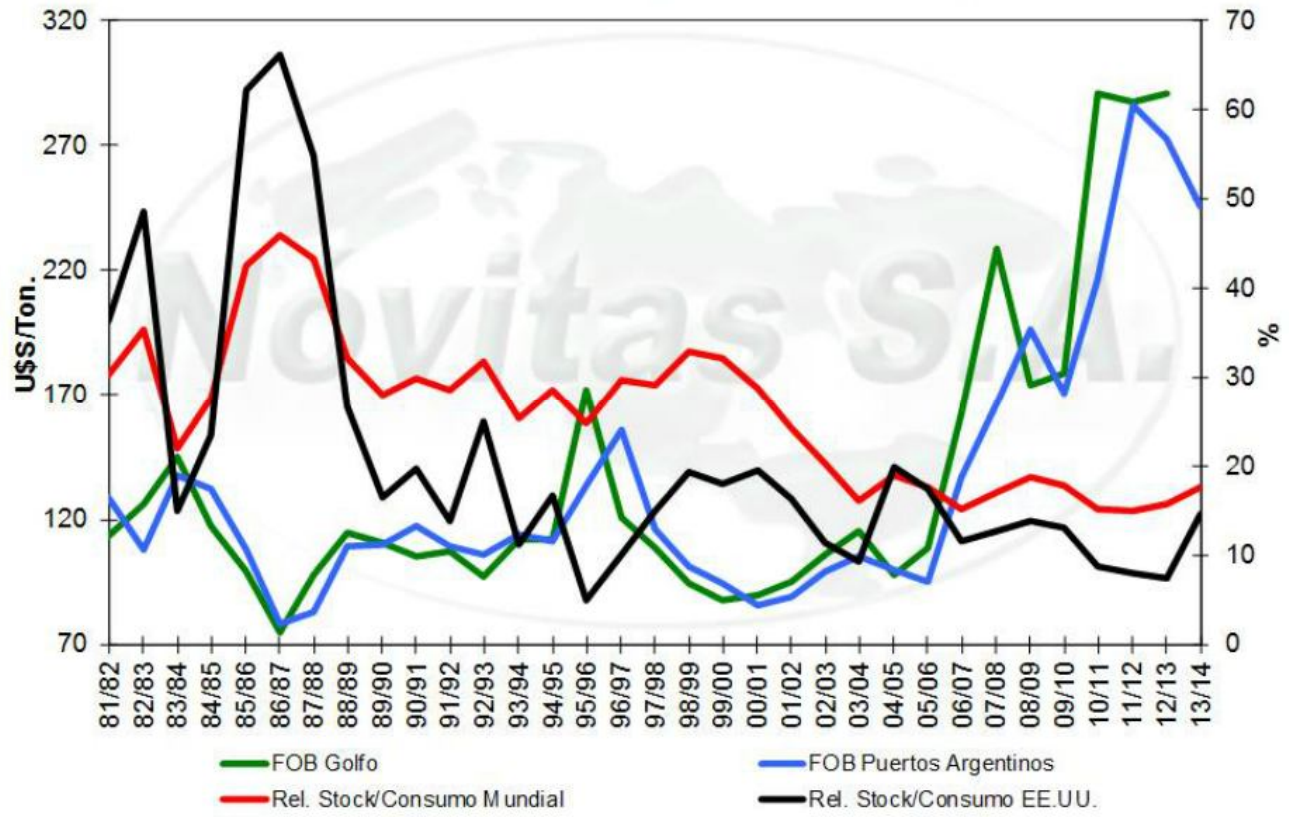
7481 MT

- 12%

Fuente: USDA, noviembre 2013

Nóvitas S.A.

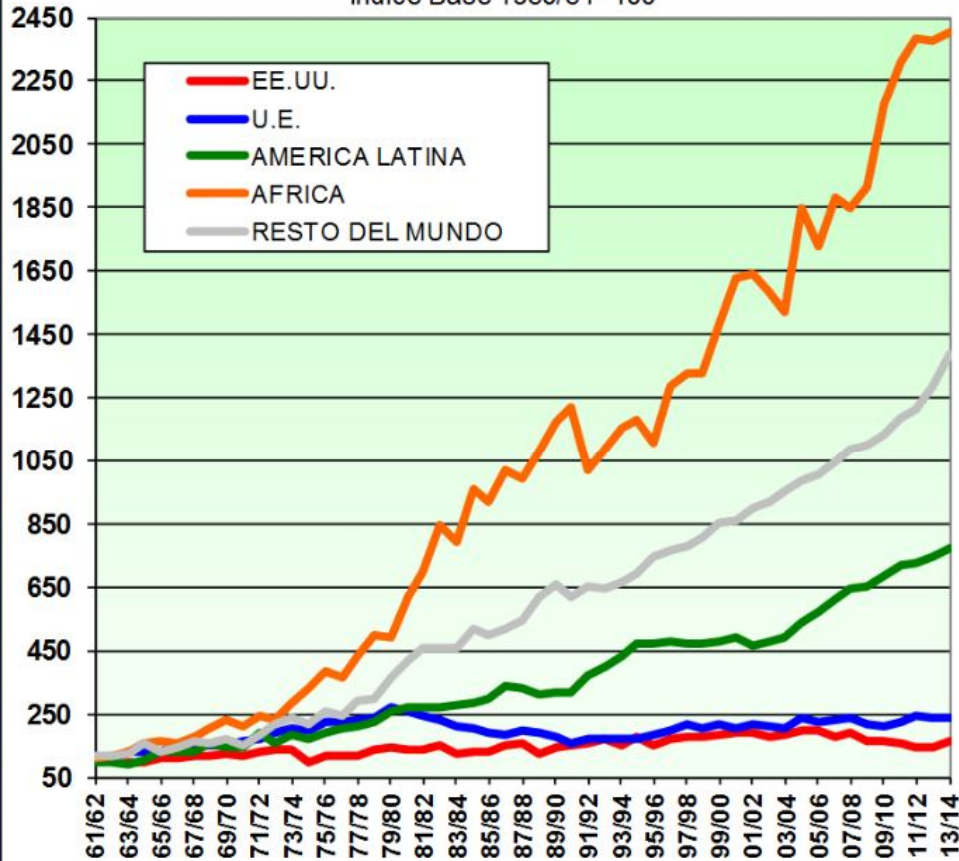
Evolución de la Relación Stock/Consumo y de los Precios Internacionales del Maíz



Nóvitas S.A.

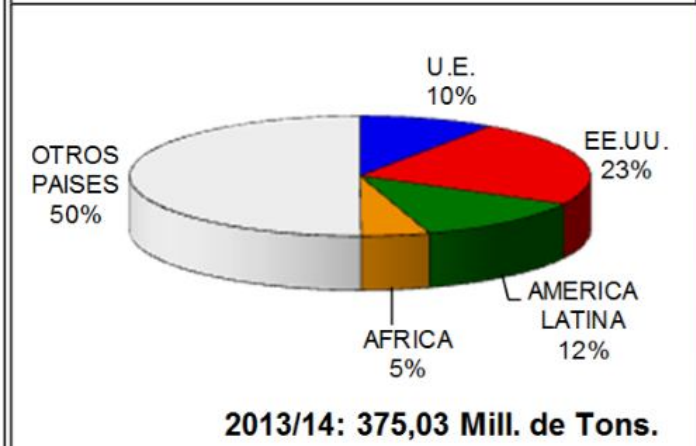
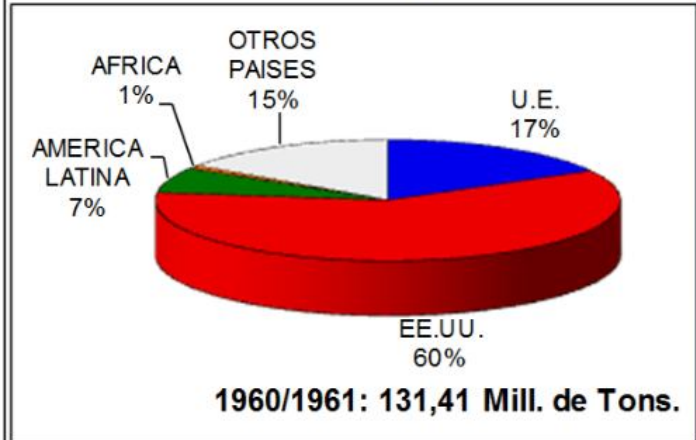
Consumo Forrajero de Maíz: EE.UU., U.E. y Resto del Mundo

Indice Base 1960/61=100

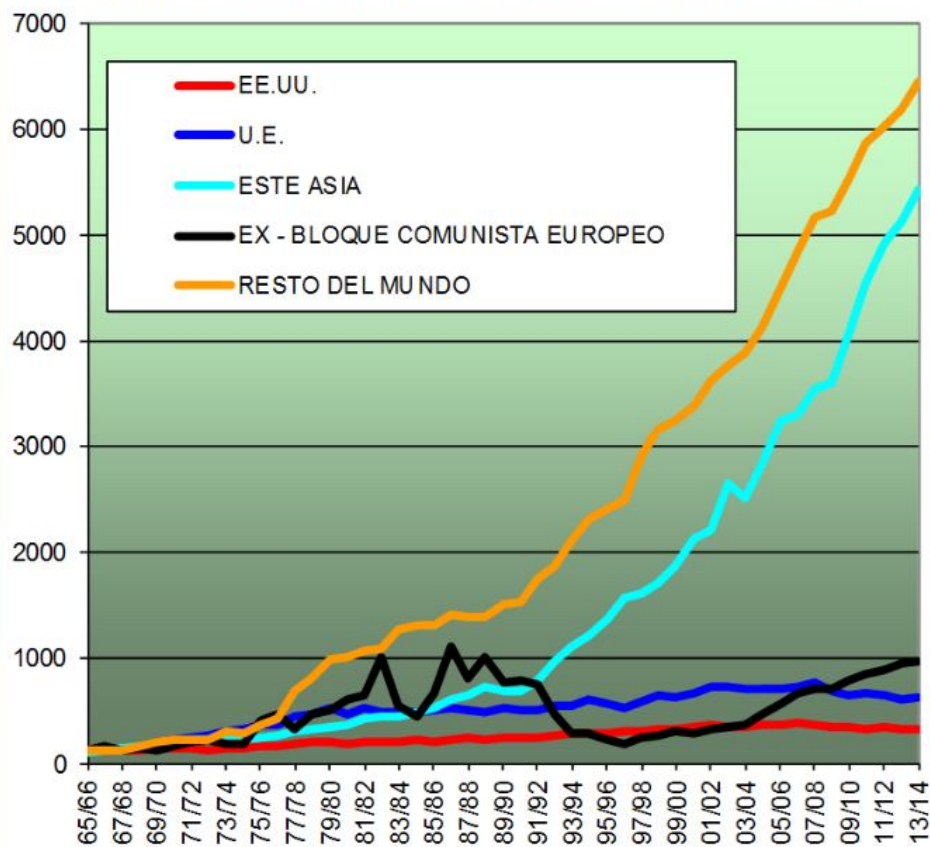


Fuente: USDA
Nóvitas S.A.

Evolución del Consumo Forrajero Mundial de Maíz

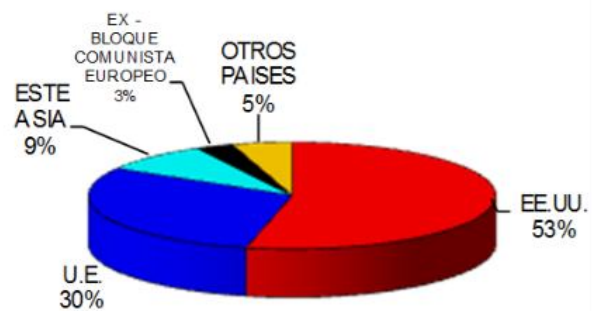


Consumo de Harina de Soja: EE.UU., U.E., Este de Asia, Ex - Bloque Comunista Europeo y Resto del Mundo Índice Base 1964/65=100

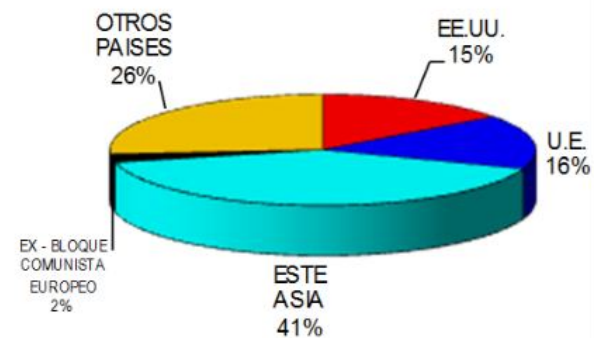


**Fuente: USDA
Nóvitas S.A.**

Evolución Consumo de Harina de Soja

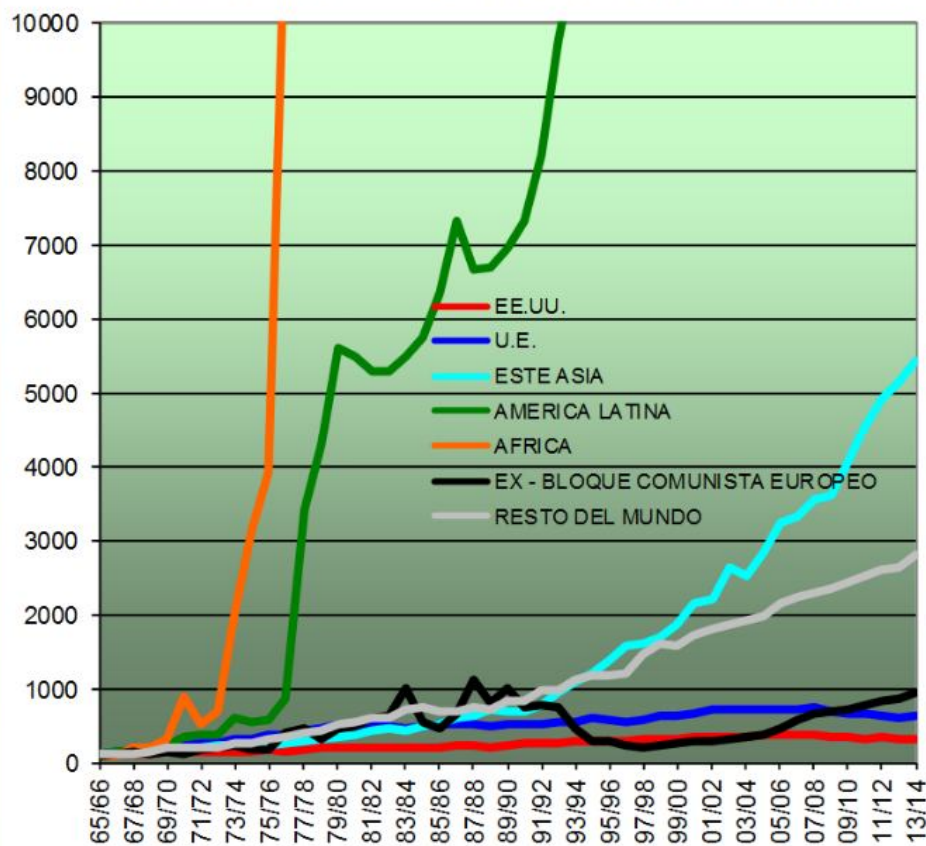


1964/1965: 16,76 Mill. de Tons.



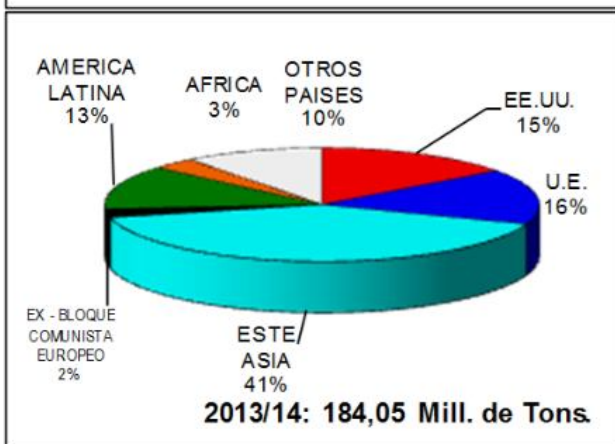
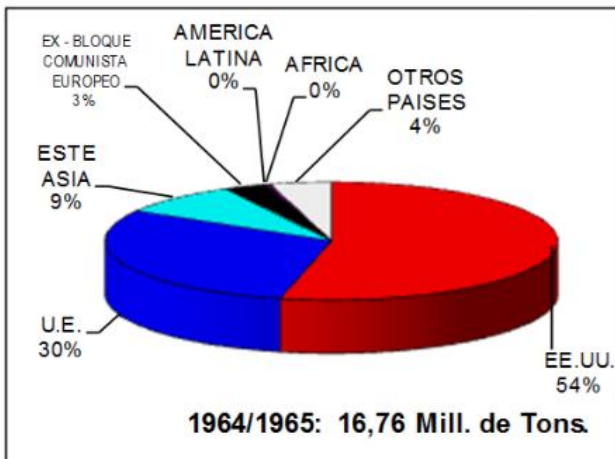
2013/14: 184,05 Mill. de Tons.

Consumo de Harina de Soja: EE.UU., U.E., Este de Asia, Ex - Bloque Comunista Europeo y Resto del Mundo Índice Base 1964/65=100

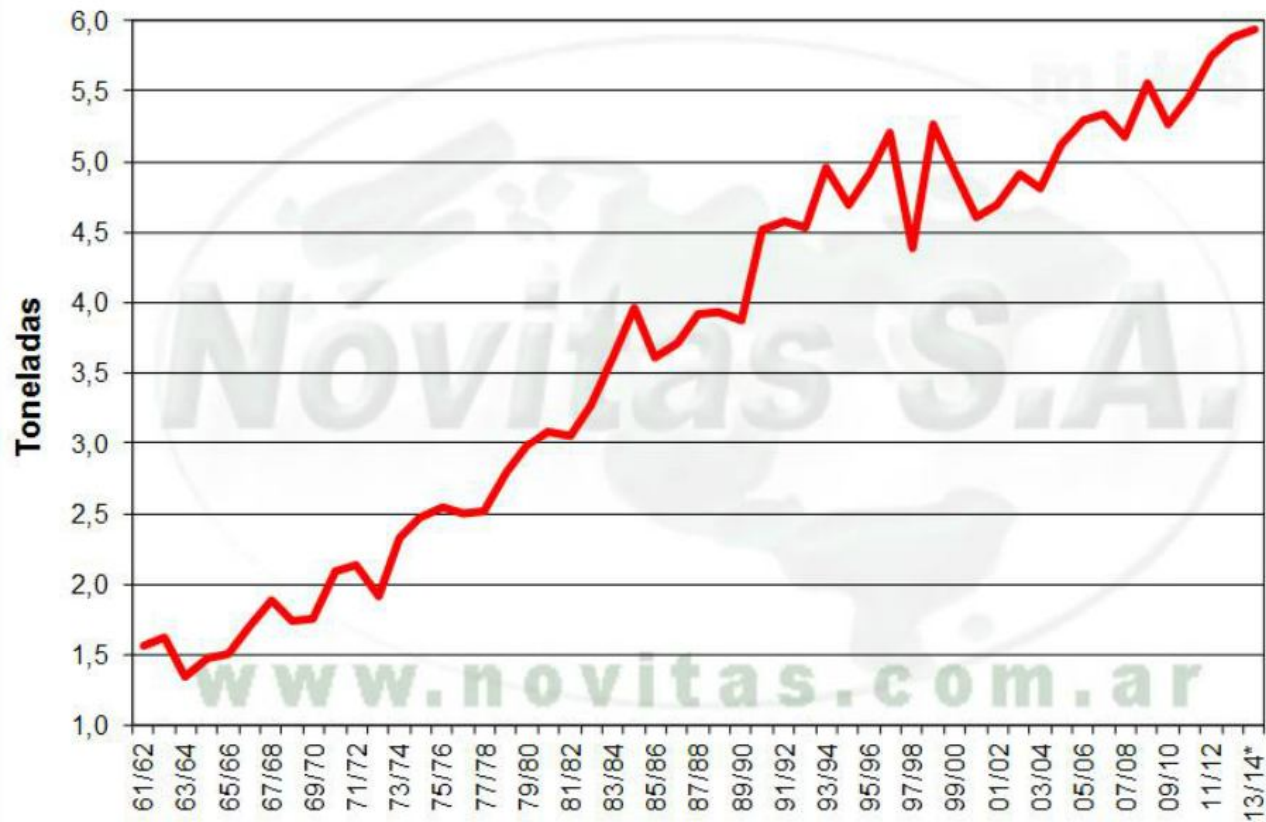


**Fuente: USDA
Nóvitas S.A.**

Evolución Consumo de Harina de Soja

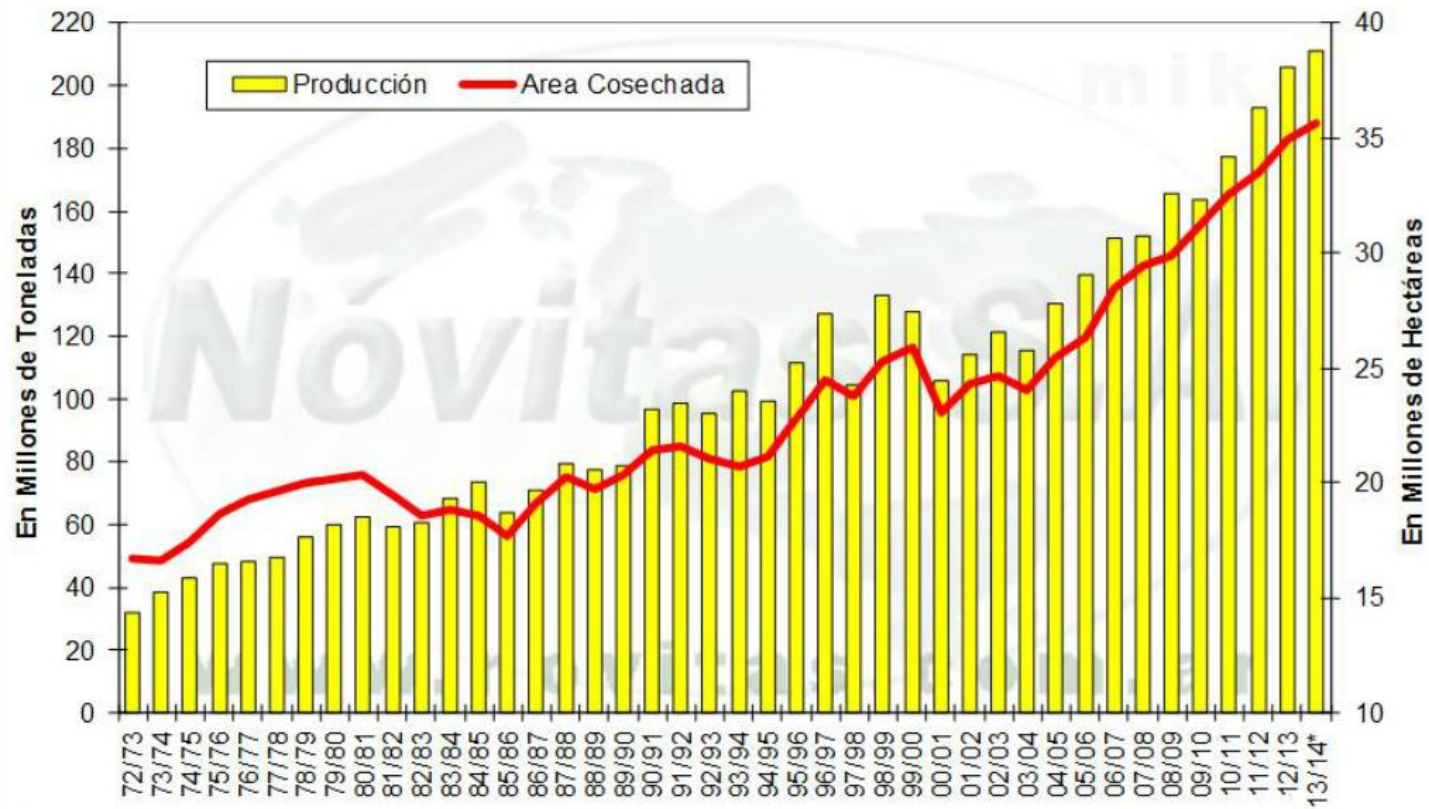


Evolución de los Rendimientos de MAIZ en China



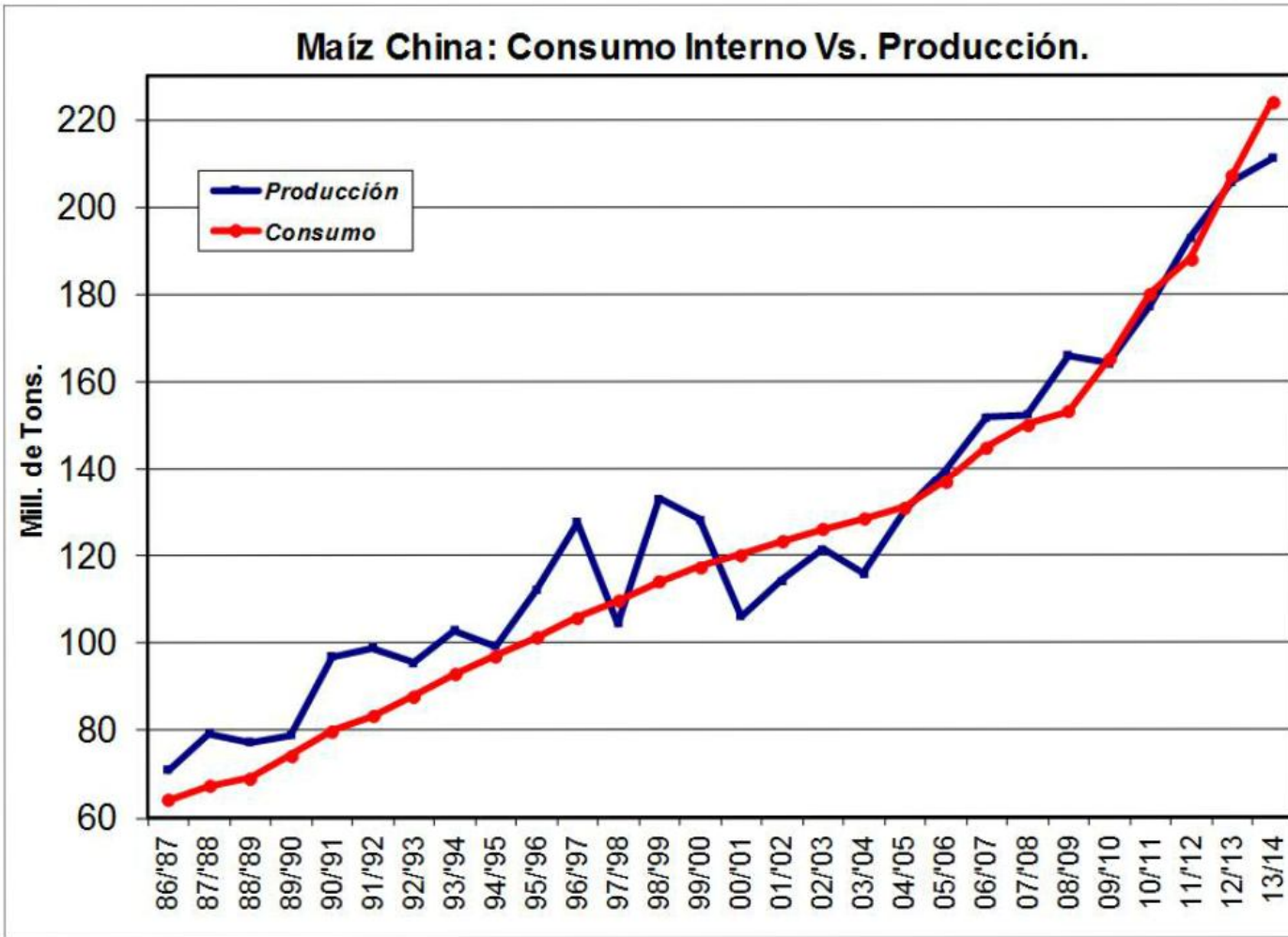
Fuente: USDA
Nóvitas S.A.

Evolución del Area Cosechada y la Producción de Maíz en China



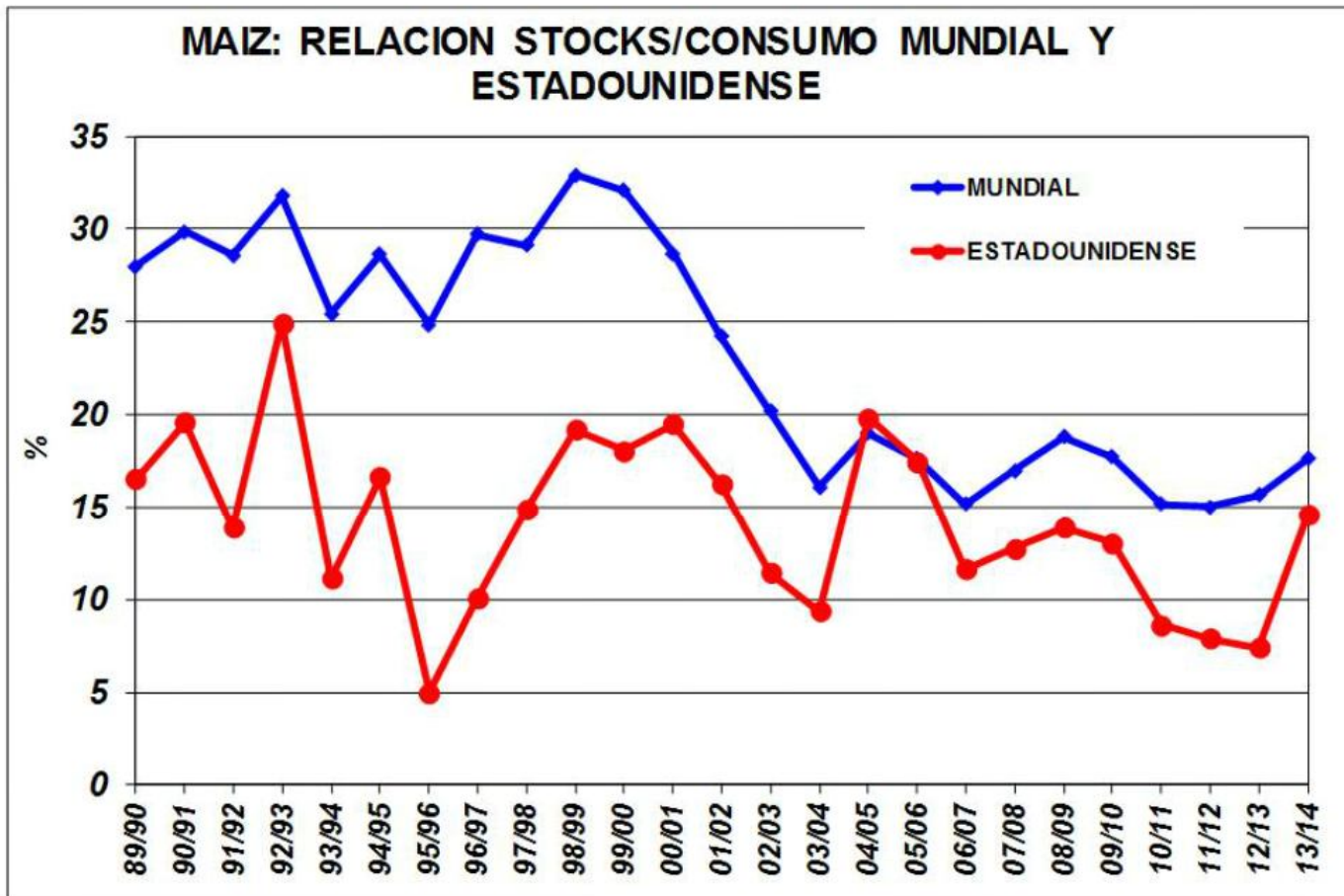
Fuente: USDA
Nóvitas S.A.

Maíz China: Consumo Interno Vs. Producción.



EE.UU. - MAIZ: HIPOTESIS DE O&D (Mill. de Tons.)

Estimación	2011/12	2012/13	2013/14		
	NOVIEMBRE	NOVIEMBRE	SEPTIEMBRE	NOVIEMBRE	Hipótesis
Area Sembrada (Mill de Has)	37,2	39,4	39,4	38,6	38,6
Area Cosechada (Mill. de Has.)	34,0	35,3	36,1	35,3	35,3
Rendimiento (Tons/Ha)	9,236	7,756	9,748	10,065	10,065
Stock Inicial	28,7	25,1	16,8	20,9	20,9
Producción	313,9	273,8	351,6	355,3	355,3
Importaciones	0,7	4,1	0,6	0,6	0,6
Oferta Total	343,3	303,1	369,1	376,9	376,9
Consumo Forrajero	115,5	110,1	129,5	132,1	132,1
Consumo Industrial	163,5	153,5	161,3	161,3	161,3
<i>Etanol</i>	127,3	118,1	124,5	124,5	124,5
Exportaciones	39,2	18,6	31,1	35,6	46,0
Demanda Total	318,2	282,2	322,0	328,9	339,4
Stock Final	25,1	20,9	47,1	47,9	37,5
Rel.Stock/Cons.(%)	7,9	7,4	14,6	14,6	11,0



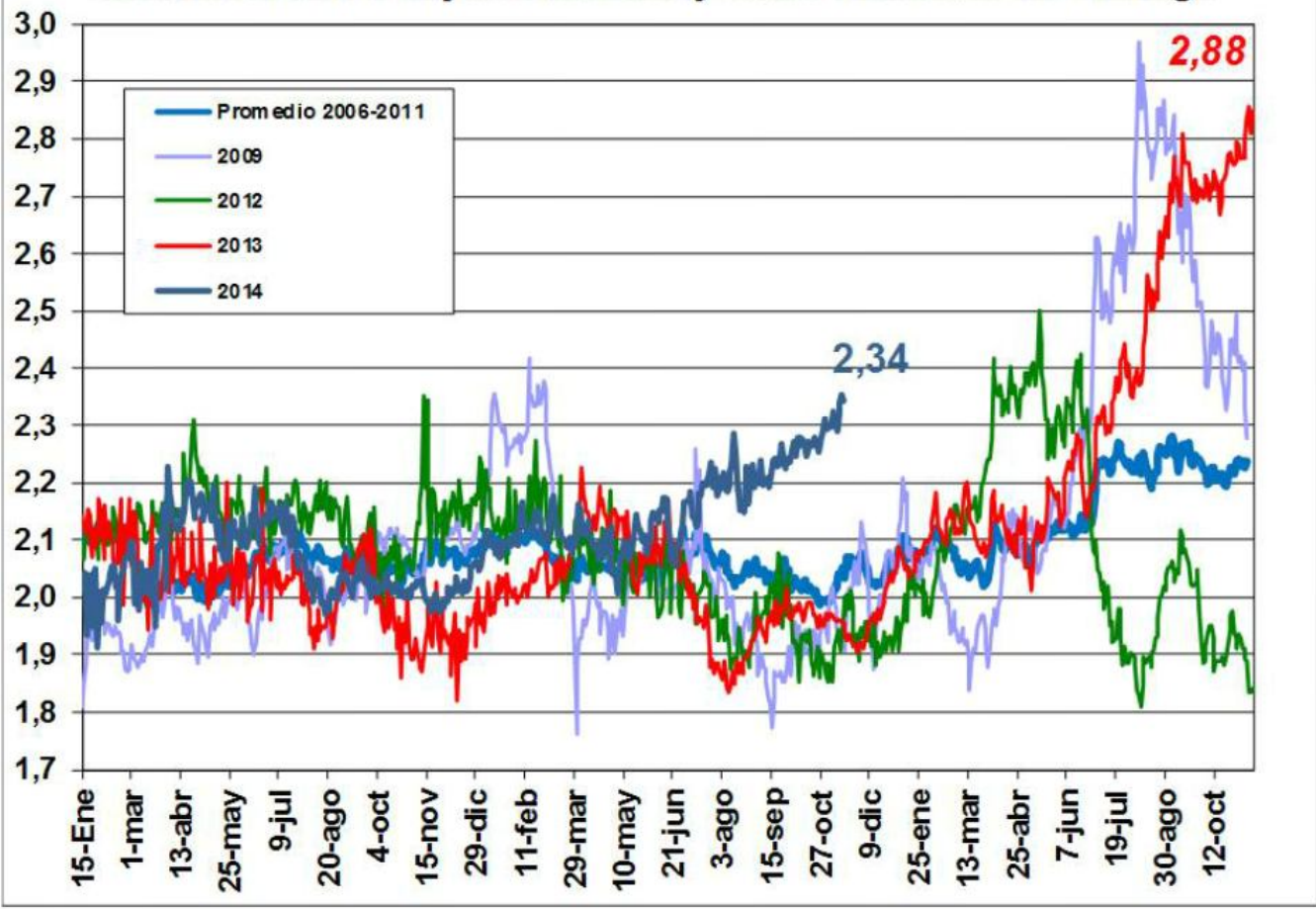
Fuente: USDA noviembre 2013
Nóvitas S.A.

Cotizaciones Futuras del Maíz en Chicago

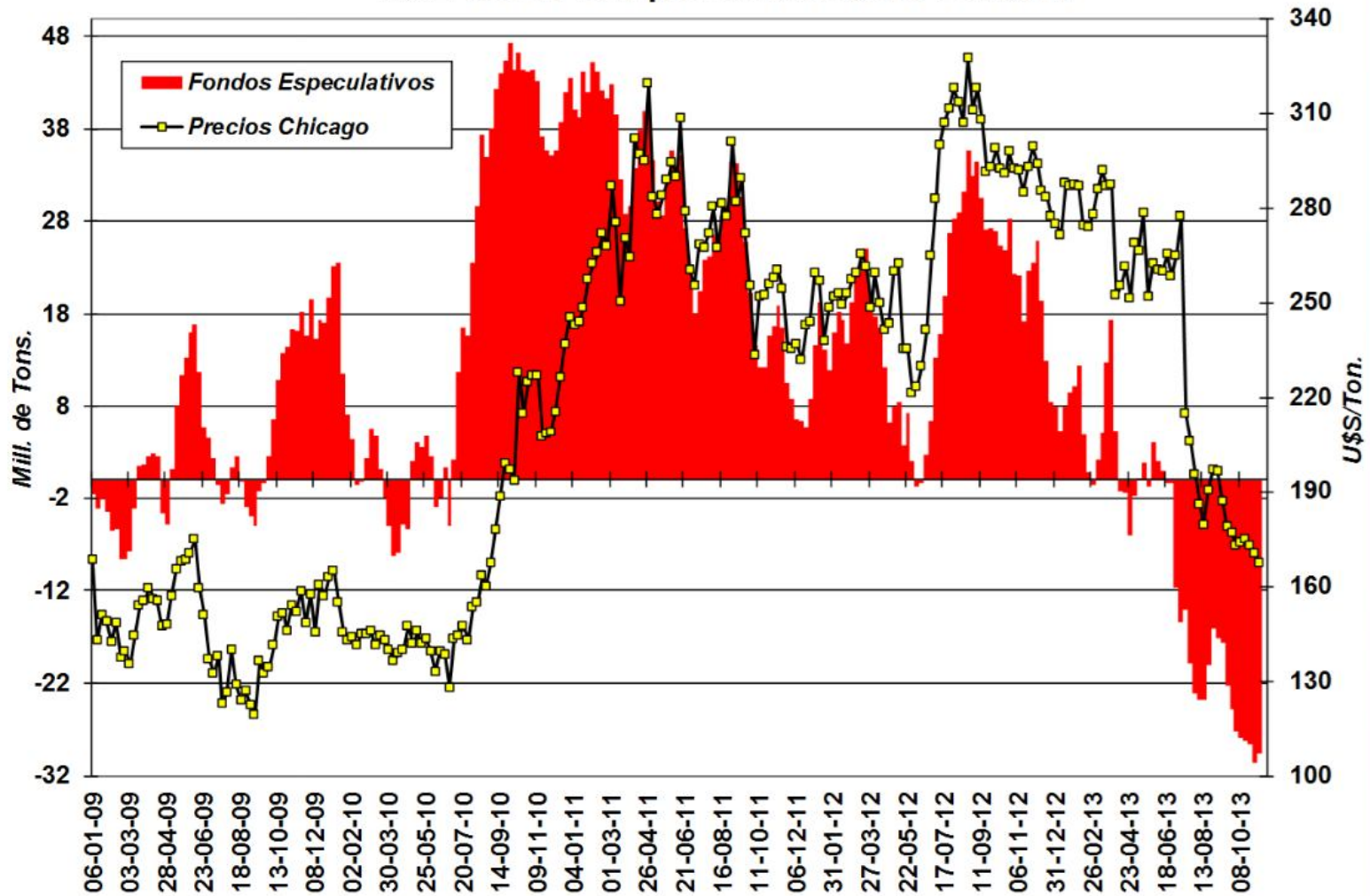
Cash	169
Dic 13	166
Mar 14	169
May 14	173
Jul 14	175
Sep 14	178
Dic 14	181



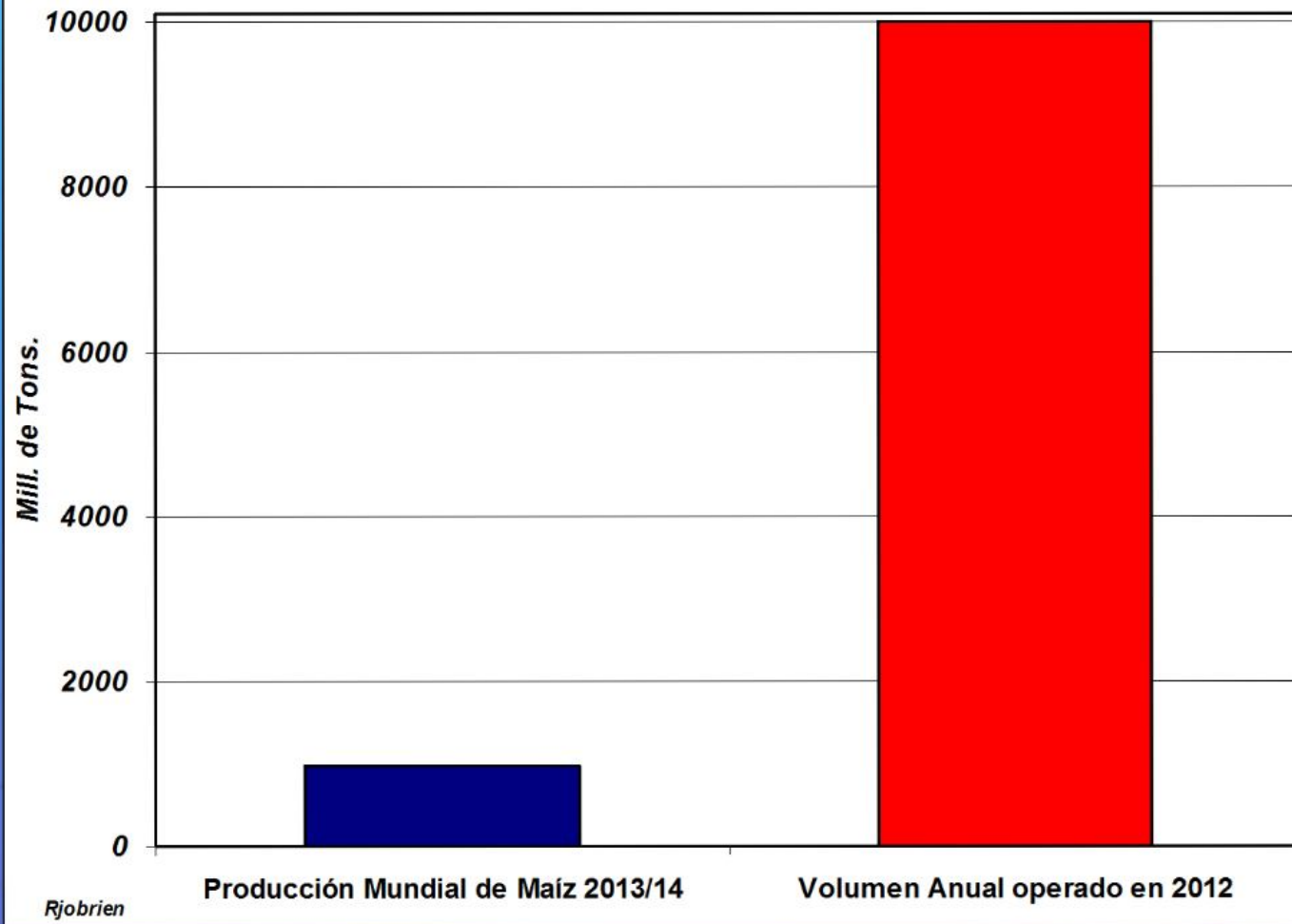
Relación Precio Soja Noviembre y Maíz Diciembre en Chicago



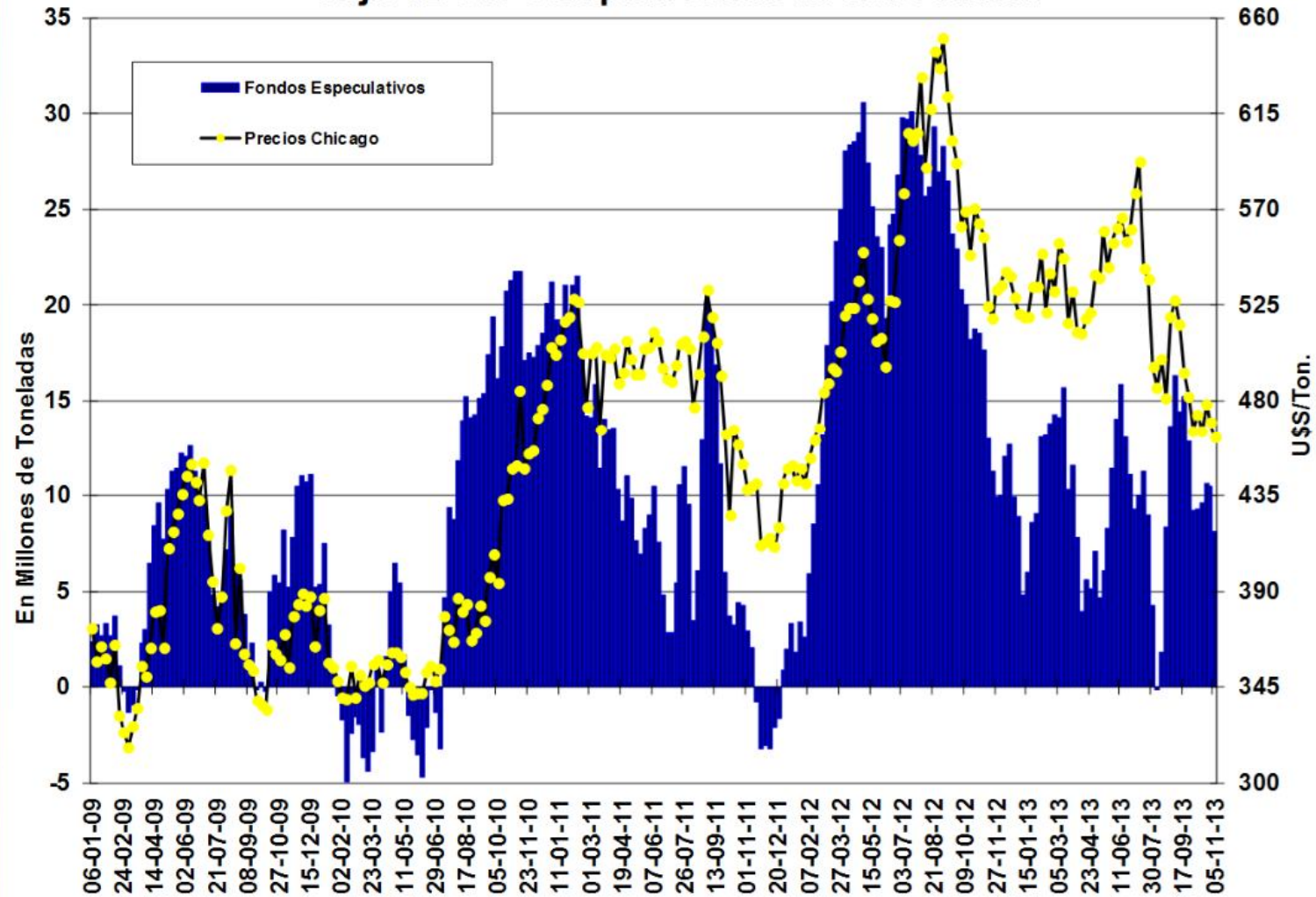
Maíz CBOT: Compras Netas de los Fondos.



Chicago: Volumen Operado Vs. Producción en Maíz.



Soja CBOT: Compras Netas de los Fondos



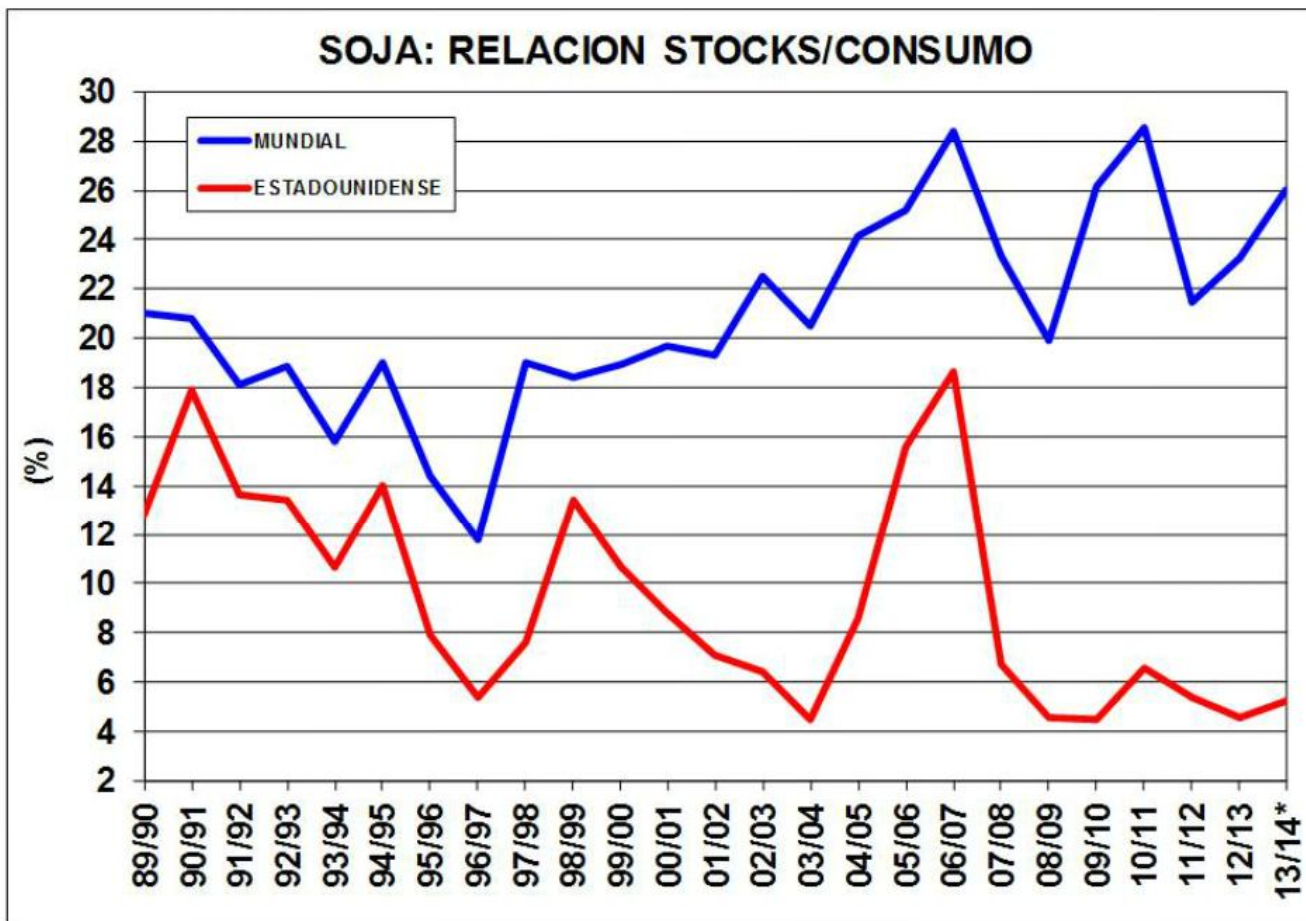
EE.UU. - MAIZ: HIPOTESIS DE O&D (Mill. de Tons.)

Estimación	2011/12	2012/13	2013/14			2014/15
	NOVIEMBRE	NOVIEMBRE	SEPTIEMBRE	NOVIEMBRE	Hipótesis	-2 mill. has.
Area Sembrada (Mill de Has)	37,2	39,4	39,4	38,6	38,6	36,6
Area Cosechada (Mill. de Has.)	34,0	35,3	36,1	35,3	35,3	33,2
Rendimiento (Tons/Ha)	9,236	7,756	9,748	10,065	10,065	9,800
Stock Inicial	28,7	25,1	16,8	20,9	20,9	37,5
Producción	313,9	273,8	351,6	355,3	355,3	325,4
Importaciones	0,7	4,1	0,6	0,6	0,6	0,6
Oferta Total	343,3	303,1	369,1	376,9	376,9	363,5
Consumo Forrajero	115,5	110,1	129,5	132,1	132,1	133,4
Consumo Industrial	163,5	153,5	161,3	161,3	161,3	161,3
<i>Etanol</i>	127,3	118,1	124,5	124,5	124,5	124,5
Exportaciones	39,2	18,6	31,1	35,6	46,0	43,2
Demanda Total	318,2	282,2	322,0	328,9	339,4	337,8
Stock Final	25,1	20,9	47,1	47,9	37,5	25,7
Rel.Stock/Cons.(%)	7,9	7,4	14,6	14,6	11,0	7,6



EE.UU. - SOJA: HIPOTESIS DE O&D (Mill. de Tons.)

Concepto/Ciclo	2011/12	2012/13	2013/14		
	NOV	NOV	SEPT	NOV	Hipótesis
Area Sembrada (Mill de Has)	30,4	31,3	31,3	31,0	31,0
Area Cosechada (Mill. de Has.)	29,9	30,9	30,9	30,7	30,7
Rendimiento (Tons/Ha)	2,817	2,677	2,769	2,893	2,893
Stock Inicial	5,9	4,6	3,4	3,8	3,8
Producción	84,2	82,6	85,7	88,7	88,7
Importaciones	0,4	1,0	0,4	0,4	0,4
Oferta Total	90,4	88,2	89,5	92,9	92,9
Molienda	46,3	46,0	45,0	45,9	45,9
Otros Usos	2,4	2,4	3,1	2,9	2,9
Exportaciones	37,1	35,9	37,3	39,5	42,0
Demanda Total	85,9	84,3	85,5	88,3	90,8
Stock Final	4,6	3,8	4,0	4,6	2,1
Rel. Stock/Cons.(%)	5,3%	4,5%	4,7%	5,2%	2,3%



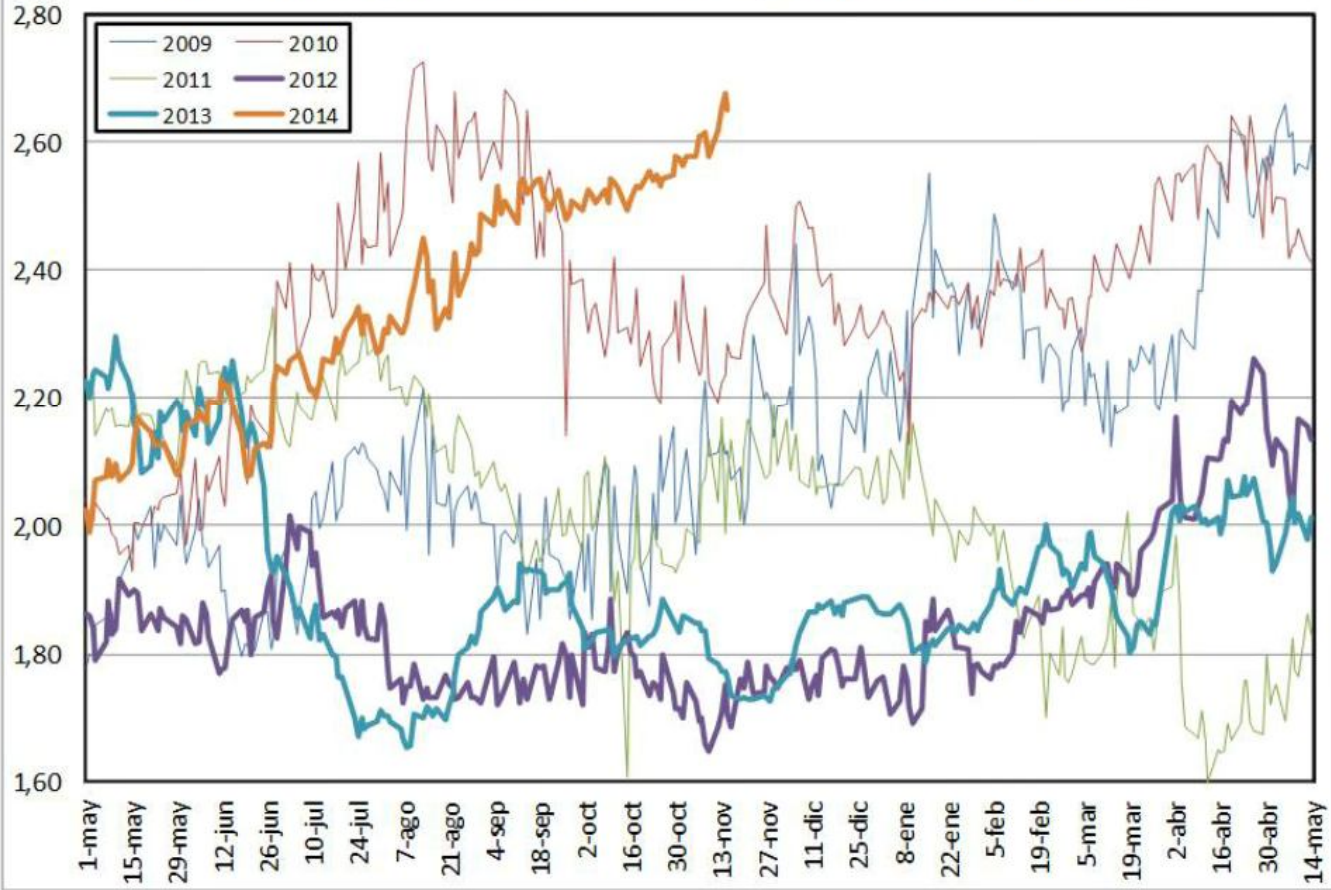
Fuente: USDA noviembre 2013
Nóvitas S.A.

Cotizaciones Futuras de la Soja en Chicago

Cash	480
Ene 14	471
Mar 14	465
May 14	459
Jul 14	457
Ago 14	451
Sep 14	436
Nov 14	424
Ene 15	426



Relación de precios en CBOT: Soja Julio Vs. Maíz Mayo



PRODUCCION SUDAMERICANA DE SOJA

En Miles de Toneladas

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14
BRASIL	53000	57000	59000	61000	57800	69000	75300	66500	82000	88000
ARGENTINA	39000	40500	48800	46200	32000	54500	49000	40100	49300	53500
PARAGUAY	4041	3641	5581	5969	3647	6462	7128	4043	9367	8350
URUGUAY	479	681	865	843	1170	1987	1855	2726	3004	3120
BOLIVIA	2027	2060	1650	1050	1600	1665	2300	2320	2400	2400
OTROS PAISES	170	131	147	181	205	212	211	207	472	776
TOTAL	98717	104013	116043	115243	96422	133826	135794	115896	146543	156146

EE.UU. - SOJA: HIPOTESIS DE O&D (Mill. de Tons.)						
Concepto/Ciclo	2011/12	2012/13	2013/14			2014/15
	NOV	NOV	SEPT	NOV	Hipótesis	+ 2 mill. has.
Area Sembrada (Mill de Has)	30,4	31,3	31,3	31,0	31,0	33,0
Area Cosechada (Mill. de Has.)	29,9	30,9	30,9	30,7	30,7	32,7
Rendimiento (Tons/Ha)	2,817	2,677	2,769	2,893	2,893	2,800
Stock Inicial	5,9	4,6	3,4	3,8	3,8	2,1
Producción	84,2	82,6	85,7	88,7	88,7	91,6
Importaciones	0,4	1,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Oferta Total	90,4	88,2	89,5	92,9	92,9	94,1
Molienda	46,3	46,0	45,0	45,9	45,9	45,3
Otros Usos	2,4	2,4	3,1	2,9	2,9	3,7
Exportaciones	37,1	35,9	37,3	39,5	42,0	40,3
Demanda Total	85,9	84,3	85,5	88,3	90,8	89,3
Stock Final	4,6	3,8	4,0	4,6	2,1	4,7
Rel. Stock/Cons.(%)	5,3%	4,5%	4,7%	5,2%	2,3%	5,3%



MAIZ: Situación de Oferta y Demanda Argentina al 18/11/13

CAMPAÑA AGRICOLA	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var.%	Var.%
Conceptos				A	B	C	(B/A)	(C/B)
1) Area Sembrada (Miles de Has.)	3400	3590	4510	4850	4200	3550	-13,4	-15,5
2) Area Cosechada (Miles de Has.)	2300	2836	3689	3654	3360	2805	-8,0	-16,5
3) Rendimiento (Kg./ha.)	6022	8216	6641	6158	7887	7500	28,1	-4,9
4) Producción (Miles de Tons.)	13850	23300	24500	22500	26500	21034	17,8	-20,6
CICLO COMERCIAL (Miles de Tons) (1)	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	Var. %	Var. %
5) Stock Inicial	4260	1872	1871	2502	1061	1311	-57,6	23,6
6) Oferta Total	18110	25172	26371	25002	27561	22345	10,2	-18,9
7) Exportación	10072	15484	15575	15861	17900	13000	12,9	-27,4
<i>Compras de la Exportación al 13/11</i>	-	-	-	18060	18951	1345	4,9	-
<i>Embarques al 13/11</i>	-	-	-	13102	16175	-	23,5	-
8) Industrialización del ciclo	3217	3717	4194	4279	4250	4300	-0,7	1,2
<i>Molienda Efectiva al 1/10</i>	-	-	-	2512	2424	-	-3,5	-
<i>Compras de la Industria al 2/10</i>	-	-	-	3067	3522	45	14,9	-
9) Otros Usos	4200	4300	4300	4000	4300	4000	7,5	-7,0
10) Demanda Total (7+8+9)	17488	23501	24069	24140	26450	21300	9,6	-19,5
11) Stock Final (2)	1872	1871	2502	1061	1311	1245	23,6	-5,1
CIFRAS OFICIALES (MAGyP)	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var. %	Var. %
12) Area Sembrada (Miles de Has.)	3498	3668	4560	5000	6100	5700	22,0	-6,6
13) Area Cosechada (Miles de Has.)	2353	2903	3748	3500	4970	-	42,0	-
14) Rendimiento (Kg./ha.)	5576	7813	6350	6057	6459	-	6,6	-
15) Producción (Miles de Tons.)	13121	22680	23800	21200	32100	-	51,4	-

(1) Año comercial Marzo-Febrero. (2) Los stocks finales incluyen existencias en manos de proc

FUENTE: Elab. propia s/datos de MAGyP y de mercado a noviembre 2013

Nóvitas S.A.

PARIDAD MAIZ DISPONIBLE		
18/11 (T de C: U\$\$/Ton.= \$5,9900)	Maíz Disp.	
FOB Argentina U\$\$/Ton. (1)	206	
FOB Indice U\$\$/Ton.	205	
Retenciones (20%) U\$\$/Ton. (2)	41	
Gastos Exportación U\$\$/Ton. (3)	15	
Valores Locales	U\$\$/Ton.	\$/Ton.
Precio Lleno (1) - (3)	191	1145
CTP (1) - (2) - (3)	150	899
MERCADO LOCAL	174	1043
Diferencias		
ML - Precio Lleno	-17	-102
Diferencia por Retención	-41	-246
Quita Adicional Mercado Local	24	144

PARIDAD MAIZ 2013/14		
18/11 (T de C: U\$\$/Ton.= \$5,9900)	Maíz Abril '14	
FOB Argentina U\$\$/Ton. (1)	197	
FOB Indice U\$\$/Ton.	198	
Retenciones(20%) U\$\$/Ton. (2)	40	
Gastos Exportación U\$\$/Ton. (3)	15	
Valores Locales	U\$\$/Ton.	\$/Ton.
Precio Lleno (1) - (3)	182	1091
CTP (1) - (2) - (3)	142	854
MERCADO LOCAL (ML)	160	959
Diferencias		
ML - Precio Lleno	-22	-132
Diferencia por Retención	-40	-237
Quita Adicional Mercado Local	18	105



Se repetirá la historia del trigo???

Consejo para Maíz...

Esperar a la salida de la cosecha en EE.UU. y el ingreso del "mercado climático" en Sudamérica.

Diferir ventas apostando al mercado interno más adelante, puede ser una buena apuesta. Hay que ver que pasa con el trigo. (Int. vs. Exp)

CEBADA: Situación de Oferta y Demanda Argentina al 12/11/13

CAMPAÑA AGRICOLA	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var.%	Var.%	
Conceptos								A	B	C	(B/A)	(C/B)
1)Area Sembrada (Miles de Ha.)	273	339	440	589	545	755	1187	1500	1400	26,4	-6,7	
2)Area Cosechada (Miles de Ha.)	265	336	416	570	503	746	1132	1278	1330	12,9	4,1	
3)Rendimiento (Kgrs./Ha.)	3003	3769	3542	2964	2775	3966	3666	3912	3700	6,7	-5,4	
4)Producción (Miles de Tons.)	796	1266	1475	1690	1395	2960	4150	5000	4921	20,5	-1,6	
CICLO COMERCIAL (Miles de Tons) (1)	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var.%	Var.%	
5)Stock Inicial	505	377	353	237	76	25	407	99	424	-75,7	329,4	
6)Oferta Total	1301	1642	1827	1927	1471	2985	4557	5099	5345	11,9	4,8	
7)Exportación	355	530	746	1005	476	1600	3460	3700	3900	6,9	5,4	
<i>Compras de la Exportación al 6/11</i>	-	-	-	-	-	-	3238	3945	193	21,8	-	
<i>Embarques al 6/11</i>	-	-	-	-	-	-	3446	3476	-	0,9	-	
8)Industrialización del ciclo	550	735	822	831	940	933	940	920	950	-2,1	3,3	
<i>Molienda Efectiva al 1/10</i>	-	-	-	-	-	-	788	765	-	-2,9	-	
<i>Compras de la Industria al 2/10</i>	-	-	-	-	-	-	1226	1090	4	-11,1	-	
9)Otros Usos	20	25	23	15	30	45	58	55	55	-5,2	0,0	
10)Demanda Total (7+8+9)	925	1290	1590	1851	1446	2578	4458	4675	4905	4,9	4,9	
11)Stock Final	377	353	237	76	25	407	99	424	440	329,4	3,8	
CIFRAS OFICIALES (MAGyP)	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var.%	Var.%	
12) Area Sembrada (Miles de Has.)	273	339	440	589	545	755	1229	1876	1400	52,6	-25,4	
13) Area Cosechada (Miles de Has.)	265	336	416	570	503	746	1132	1703	-	50,4	-	
14) Rendimiento (Kg./ha.)	3003	3769	3542	2950	2697	3971	3650	3038	-	-16,8	-	
15) Producción (Miles de Tons.)	796	1266	1475	1682	1356	2964	4102	5173	4500	26,1	-13,0	

(1) Año comercial Diciembre-Noviembre

FUENTE: Elab. propia s/datos de MAGyP y de mercado a noviembre 2013

Nóvitas S.A.

SORGO: Situación de Oferta y Demanda Argentina al 18/11/13

CAMPAÑA AGRICOLA	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	Var.%	Var.%
Conceptos				A	B	C	(B/A)	(C/B)
1)Area Sembrada (Miles de Ha.)	828	1032	1232	1250	1160	1120	-7,2	-3,4
2)Area Cosechada (Miles de Ha.)	457	751	1011	912	890	805	-2,4	-9,6
3)Rendimiento (Kgrs ./Ha.)	3954	4835	4392	4660	4045	4000	-13,2	-1,1
4)Producción (Miles de Tons.)	1805	3629	4440	4250	3600	3220	-15,3	-10,6
CICLO COMERCIAL (Miles de Tons)	09/10	10/11	11/12	12/13	12/13	13/14	Var. %	Var. %
5)Stock Inicial	360	108	119	800	420	355	-47,5	-15,5
6)Oferta Total	2165	3737	4559	5050	4020	3575	-20,4	-11,1
7)Exportación	1095	1710	1685	2942	1900	1650	-35,4	-13,2
<i>Compras de la Exportación al 13/11</i>	-	-	-	2942	1694	2	-42,4	-99,9
<i>Embarques al 13/11</i>	-	-	-	1973	1644	-	-16,7	-
8)Industrialización del ciclo	212	219	124	150	165	200	10,2	21,2
<i>Molienda Efectiva al 1/10</i>	-	-	-	86	85	-	-1,8	-
<i>Compras de la Industria al 2/10</i>	-	-	-	88	75	-	-15,2	-
9)Otros Usos	750	1690	1950	1538	1600	1500	4,0	-6,3
10)Demanda Total (7+8+9)	2057	3619	3759	4630	3665	3350	-20,8	-8,6
11)Stock Final	108	119	800	420	355	225	-15,5	-36,6

(1) Año comercial Marzo-Febrero

FUENTE: Elab. propia s/datos de MAGyP y de mercado a noviembre 2013

Nóvitas S.A.