



Federación de Centros
y Entidades Gremiales
de Acopiadores de Cereales



Agrotendencias

2014

Seminario sobre Perspectivas Agropecuarias

Fundamentos del Mercado de Granos

Lic. Gustavo López – Agritrend S.A.

24 de septiembre – Bolsa de Cereales de Buenos Aires

CLAVES DEL MERCADO

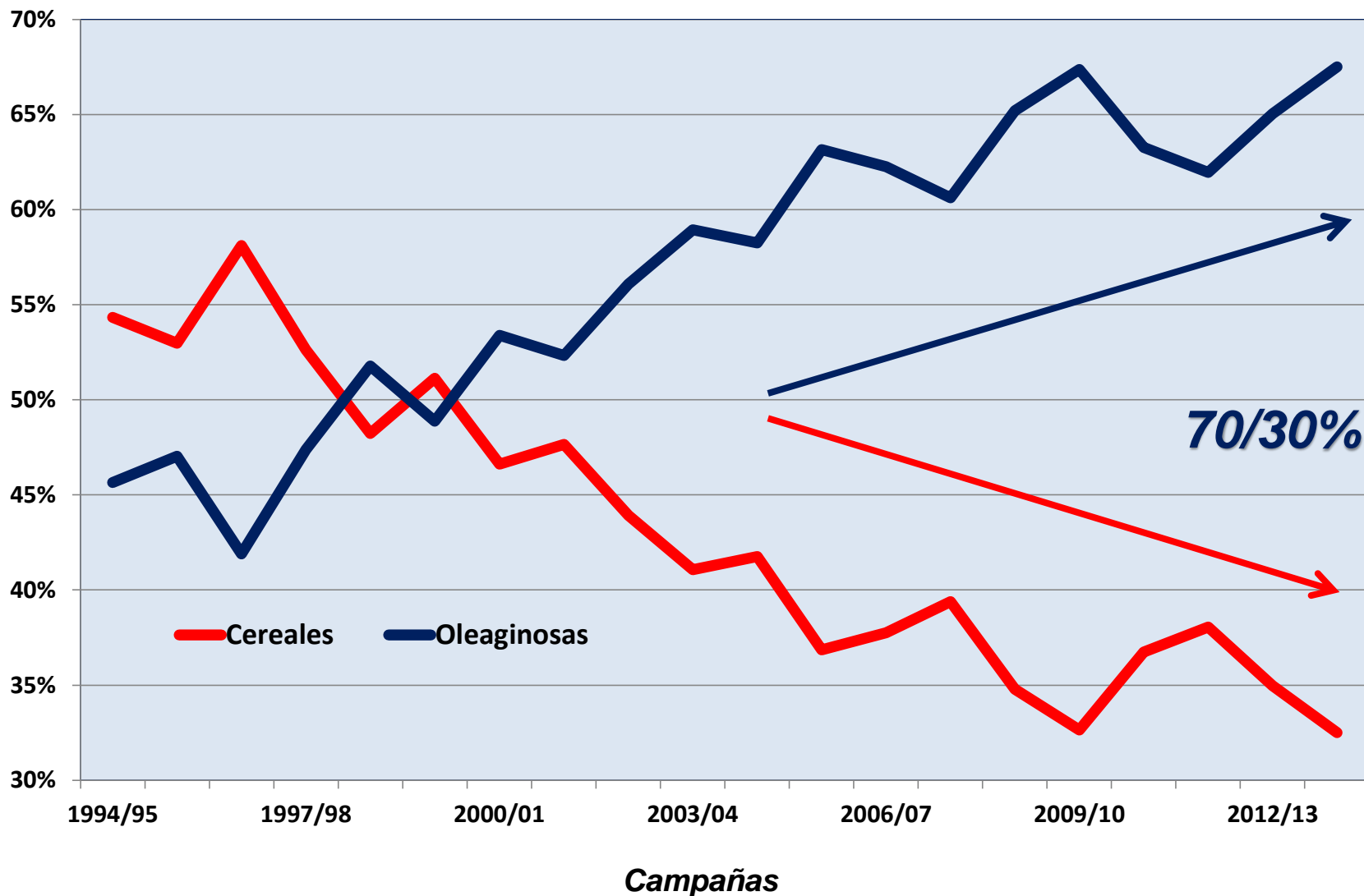
- *Oferta muy abundante de todos los commodities*
- *Demanda sostenida. Buen ritmo de consumos + usos alternativos (biocombustibles).*
- *Relaciones de Stock/Consumo muy holgadas.*
- *Precios deprimidos de todo el complejo granario.*
- *Mayor sesgo local hacia oleaginosas. Caída permanente de cereales. Es un sistema sustentable? Hasta cuando?*
- *Producción y Oferta de soja proyectada en nuevo record.*
- *Margenes de operación muy limitados.*
- *Ajuste de arrendamientos? Fletes?*
- *Incertidumbre política – cambiaria.*
- *Fuerte retención de los productores.*

PROYECCION 2014/15 AREA SEMBRADA

000 de ha.	11/12	12/13	2013/14	2014/15	% +/-
CEREALES (*)					
- TRIGO	4.620	3.400	3.600	4.000	11%
- MAIZ	4.975	4.400	3.750	3.100	-17%
- CEBADA	1.160	1.500	1.270	850	-33%
- OTROS	2.825	2.800	2.600	2.500	-4%
- TOTAL	13.580	12.100	11.220	10.450	-7%
OLEAGINOSOS (**)					
- SOJA	18.836	19.500	20.500	20.500	0%
- GIRASOL	1.888	1.800	1.450	1.250	-14%
- OTROS	1.380	1.400	1.350	1.300	-4%
- TOTAL	22.104	22.700	23.300	23.050	-1%
- % Oleaginosos/Total	62%	65%	67%	69%	
TOTAL GENERAL	35.684	34.800	34.520	33.500	-3%

(*) incluye: Avena, Centeno, Mijo, Alpiste, Arroz, (**) incl. Lino, Mani, Algodon, Colza y Poroto - Fuente: MINAGRI - AGRITREND SA

RELACION DE OLEAGINOSAS VS. CEREALES



PROYECCION 2014/15 PRODUCCION

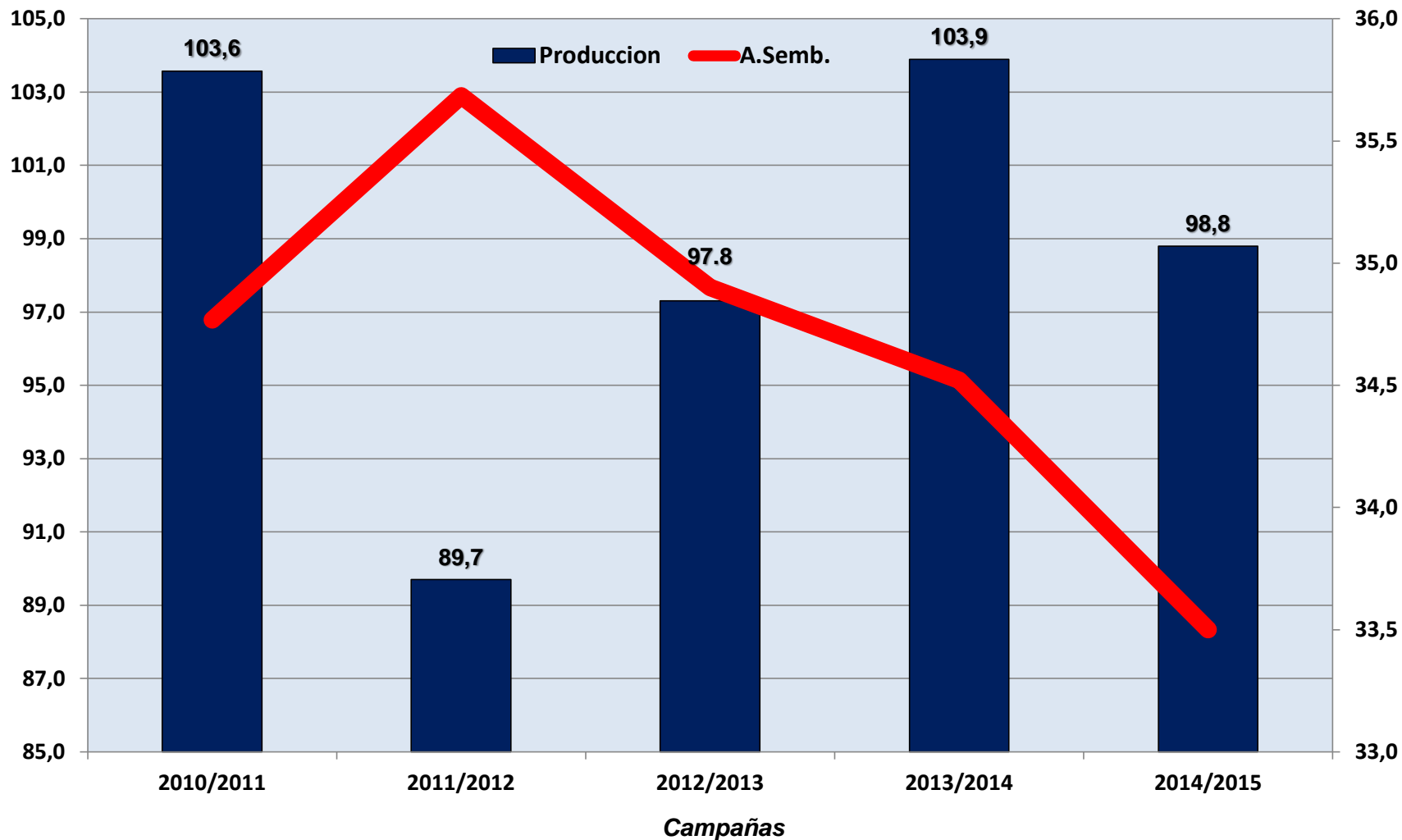
000 de tn	11/12	12/13	2013/14	2014/15	% +/-
CEREALES (*)					
- TRIGO	14.000	8.200	9.500	10.000	5%
- MAIZ	19.000	26.500	25.000	21.000	-16%
- CEBADA	4.080	5.000	4.700	3.200	-32%
- OTROS	6.500	6.700	6.500	6.400	-2%
- TOTAL	43.580	46.400	45.700	40.600	-11%
OLEAGINOSOS(**)					
- SOJA	40.000	46.000	54.000	54.000	0%
- GIRASOL	3.700	3.400	2.200	2.200	0%
- OTROS	2.400	2.000	2.000	2.000	0%
- TOTAL	46.100	51.400	58.200	58.200	0%
TOTAL GENERAL	89.680	97.800	103.900	98.800	-5%

(*) incluye: Avena, Centeno, Mijo, Alpiste, Arroz (**) incl. Lino, Mani, Agodon, Colza y Poroto - Fuente: MINAGRI - AGRITREND SA

EVOLUCION ULTIMO QUINQUENIO

Mill/ton

Mill/has



INGRESOS ESPERADOS

COSECHAS	SALDO EXPORTABLE Mill/tons	PRECIO FOB MEDIO US\$/tn	INGRESOS		Retenciones Tasa Media (%)
			DIVISAS mill. US\$	FISCAL mill. US\$	
2010/11	75,6	430	32.800	9.200	28,0%
2011/12	69,6	464	32.300	9.000	27,9%
2012/13	70,5	418	29.500	8.400	28,5%
2013/14	67,0	401	26.900	7.800	29,0%
2014/15	64,9	359	23.300	6.800	29,2%

Fuente: Agritrend SA



...Brasil decime que se siente!!!

**Área Sembrada Granos 2009/10 = 48 mill/has.
Área Sembrada Granos 2014/15 = 58 mill/has.
+ 21% en ultimo quinquenio**

**Producción de Granos 2009/10 = 150 mill/tons.
Producción de Granos 2014/15 = 200 mill/tons.
+ 33% en ultimo quinquenio**

**2do. Productor Mundial / 1er. Exportador de Soja
3er. Productor Mundial / 2do. Exportador de Maíz**

**Brasil Ingresos Expo Soja/ Maíz = 35.000 mill/dol.
Argentina Ingresos Expo Soja/ Maíz = 25.000 mill/dol.**

The word "TRIGO" is written in a bold, white, uppercase, sans-serif font. It is centered within a dark blue rounded rectangular box. The background of the entire slide is a close-up photograph of golden wheat stalks under a bright, hazy sky, suggesting a sunrise or sunset.

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

(en mill/tons)	2014/15		2013/14	2012/13
	Sep	Ago	Sep	
PRODUCCION	720	716	714	658
UE	151	148	143	134
CHINA	126	126	122	121
EX - URSS	112	110	104	77
USA	55	55	58	62
CANADA	28	28	38	27
AUSTRALIA	26	26	27	22
ARGENTINA	12	13	11	9
CONSUMO	710	707	706	680
EXPORTACION	155	152	165	137
EX - URSS	40	38	37	25
UE	26	25	31	23
USA	24	25	32	27
CANADA	22	21	23	19
AUSTRALIA	19	19	20	19
ARGENTINA	6	7	2	4
EXISTENCIA FINAL	196	193	184	176
Dias de Consumo	101	100	95	94
RELAC.STOCK/CONS.	27,7%	27,3%	26,0%	25,8%

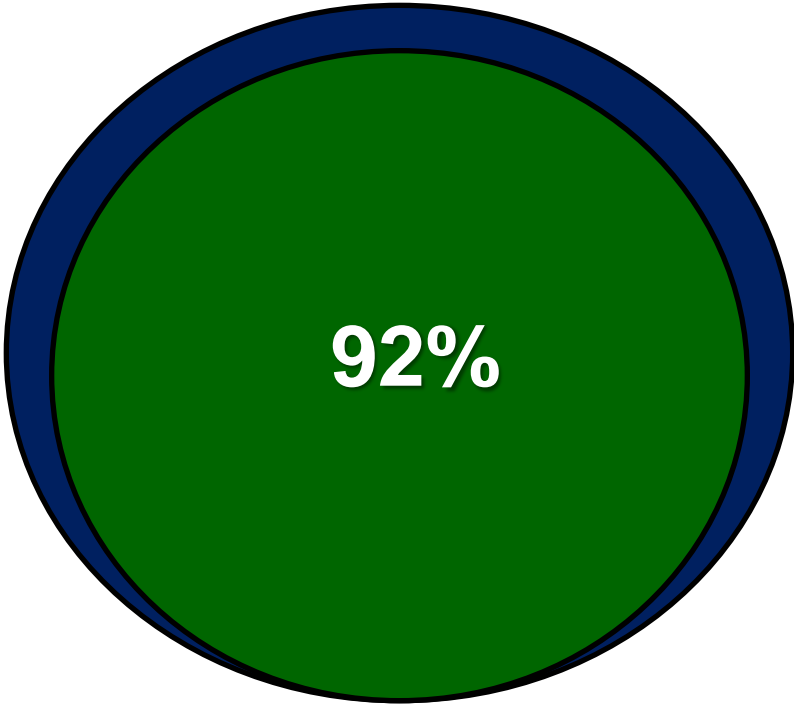
FUENTE: USDA - Septiembre 2014

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL

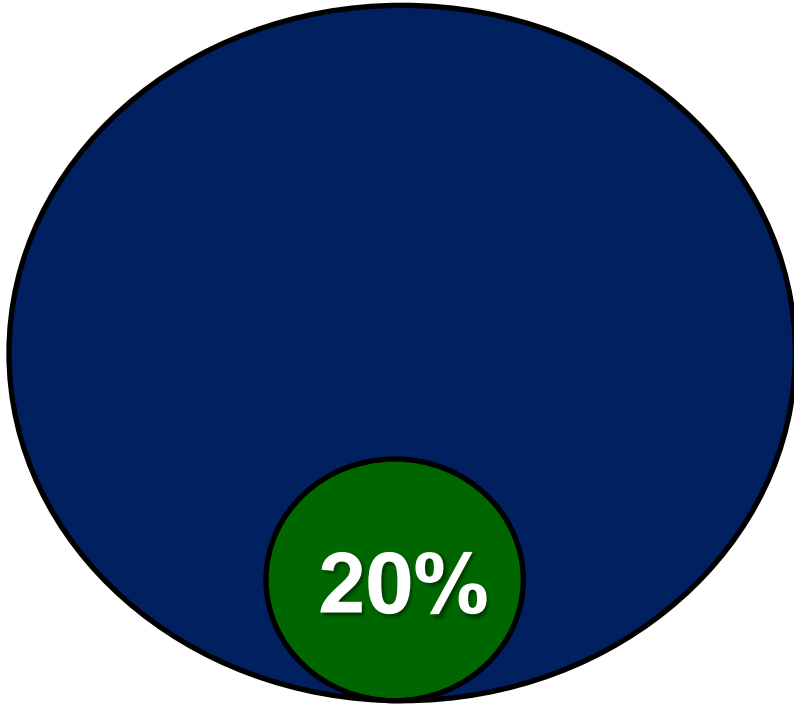
	2014/15	2013/14	2012/13
STOCK INICIAL	1,3	0,2	0,5
PRODUCCIÓN	10,0	9,5	8,2
TOTAL OFERTA	11,3	9,7	8,7
CONSUMO LOCAL	6,0	6,0	4,9
SEMILLA	0,4	0,4	0,4
EXPORTACIÓN	4,5	2,0	3,2
- Compras al 17/9	0,6	2,5	4,9
TOTAL DEMANDA	10,9	8,4	8,5
STOCK FINAL	0,4	1,3	0,2

Fuente: Agritrend SA

TRIGO: EXPORTACIONES A BRASIL



2006
Argentina 6.1 Total 6.6 mill/ton



2014
Argentina 1.5 Total 7.5 mill/ton

TRIGO: PRECIOS COMPARADOS

DESTINO BRASIL	FOB ORIGEN	+ Flete	Conf. Bandera	Cif Brasil			
				C/AEC	Dif C/A	S/AEC	Dif S/A
Argentina	250,0	15,0		265,0		265,0	
USA HRW	270,0	25,0	6,3	328,3	-63,3	301,3	-36,3
USA SRW	240,0	25,0	6,3	295,3	-30,3	271,3	-6,3
Francia	220,0	28,0	7,0	277,0	-12,0	255,0	10,0
Mar Negro	240,0	35,0	8,8	307,8	-42,8	283,8	-18,8
Australia HRW	265,0	38,0	9,5	339,0	-74,0	312,5	-47,5
Canada	300,0	35,0	8,8	373,8	-108,8	343,8	-78,8

FOB Argentina	250,0		
Der. Expo (23%)	57,5		
Fobbing	13,0		
FAS Argentina	180	FAS Enero 150	Margen 30 US\$/ton

The word "MAIZ" is written in a bold, white, uppercase, sans-serif font. It is centered within a dark blue rounded rectangular box that has a white border. The background of the entire slide is a close-up photograph of several ears of yellow corn, with the kernels clearly visible and the husks partially peeled back.

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

(en mill ton)	2014/15		2013/14	2012/13
	Sep	Ago	Sep	
PRODUCCION	988	985	984	869
USA	366	356	354	274
CHINA	217	222	219	206
EU - 27	68	67	65	59
BRASIL	75	74	78	82
EX - URSS	43	44	47	32
ARGENTINA	23	26	24	27
CONSUMO	971	969	951	865
EXPORTACION	115	116	126	95
USA	44	44	48	19
BRASIL	20	20	21	25
EX - URSS	20	20	25	15
ARGENTINA	14	16	14	19
EXISTENCIA FINAL	190	188	171	138
USA	51	46	30	21
% STOCK/CONSUMO	19,6%	19,4%	18,0%	16,0%
Dias de Consumo	71	71	66	58

FUENTE: USDA - Septiembre 2014

SOJA/MAIZ: RELACION DE PRECIOS



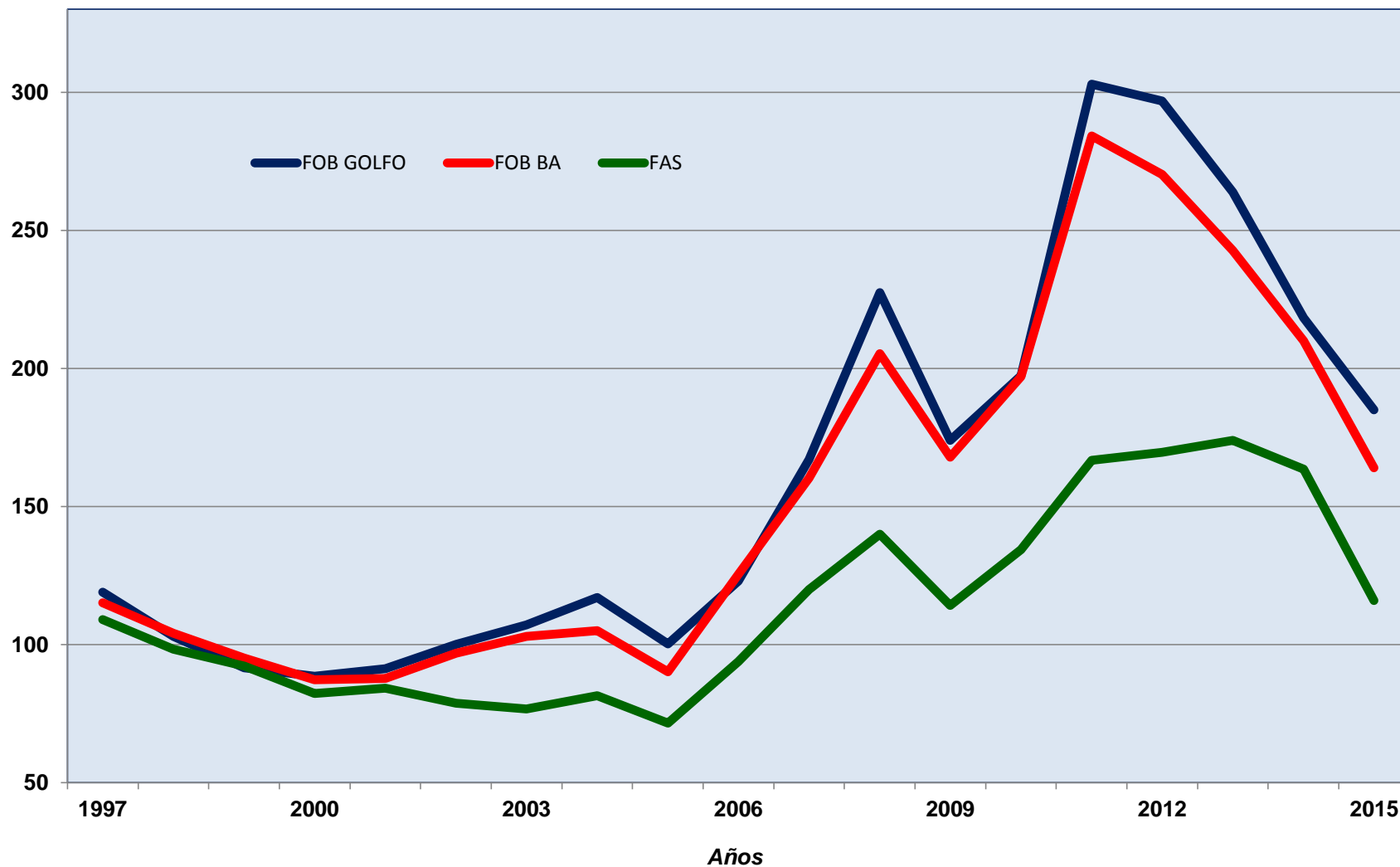
MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL

	2014/15	2013/14	2012/13
STOCK INICIAL	0,5	1,1	1,4
PRODUCCIÓN	21,0	25,0	26,5
TOTAL OFERTA	21,5	26,1	27,9
CONSUMO LOCAL	11,0	10,0	8,8
EXPORTACIÓN	10,0	15,6	18,0
- Compras al 17/9	0,4	15,6	18,3
TOTAL DEMANDA	21,0	25,6	26,8
STOCK FINAL	0,5	0,5	1,1

Fuente: Agritrend SA

MAIZ: EVOLUCION DE PRECIOS

US\$/ton



A close-up photograph of a large quantity of yellow soybean seeds. The seeds are round and have a distinct dark spot (hilum) on their surface. Some seeds are slightly cracked or broken, showing the inner structure. The background is a dense field of these seeds.

SOJA

SOJA: OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

(en mill/ton)	2014/15		2013/14	2012/13
	Sep	Ago	Sep	
PRODUCCION	311	305	284	268
USA	107	104	90	83
BRASIL	94	91	88	82
ARGENTINA	55	54	54	49
INDUSTRIALIZACION	252	251	241	229
EXPORTACION	115	113	113	101
EXISTENCIA FINAL	90	86	67	57
Dias de Industrial.	69	65	49	40
% STOCK/INDUST.	35,8%	34,0%	28,0%	24,9%

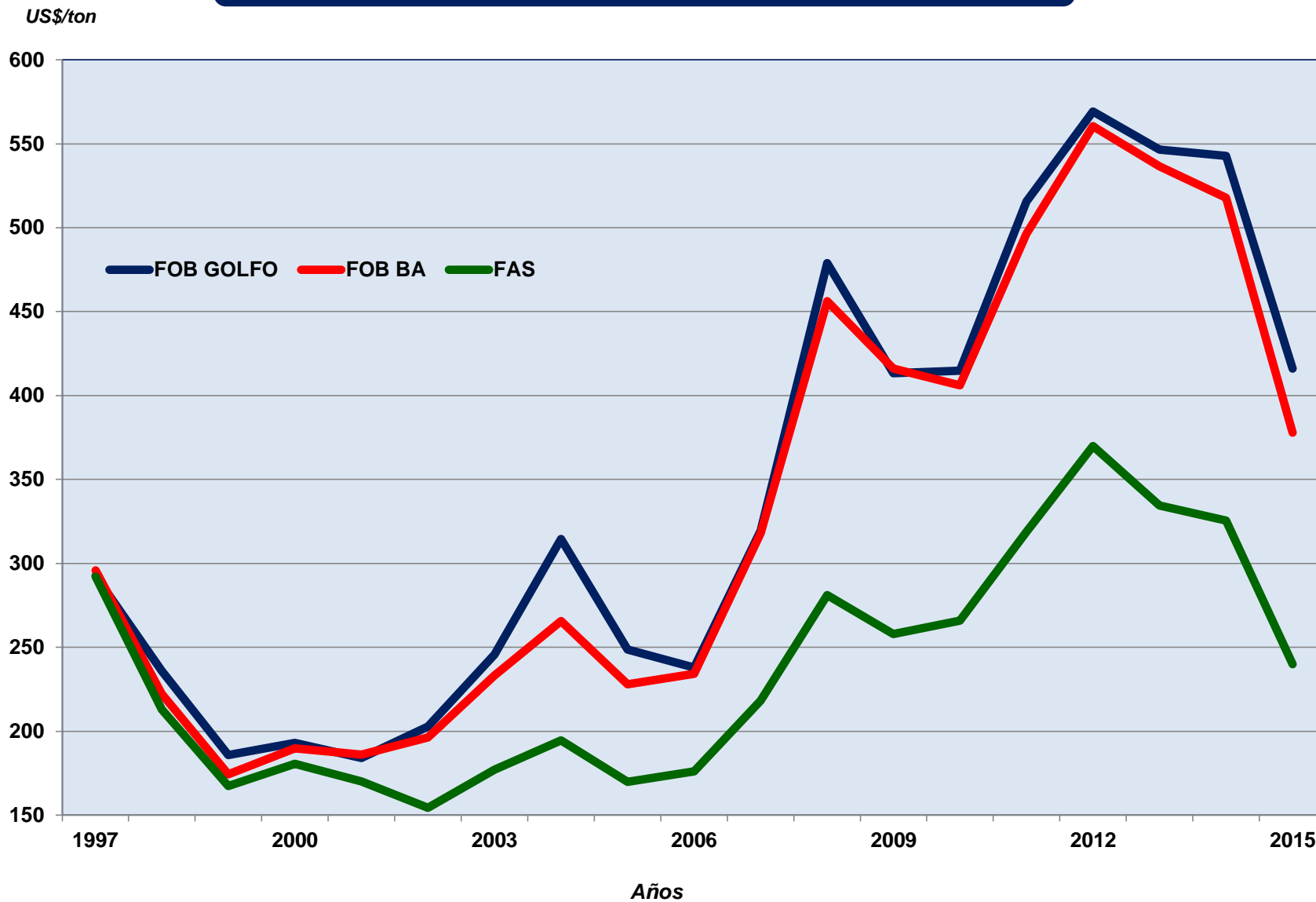
FUENTE: Septiembre 2014 - USDA

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL

	2014/15		2013/14		2012/13
	Hmax	Hmin	Hmax	Hmin	
- STOCK INICIAL	11,0	8,0	4,5	4,5	3,5
- PRODUCCION	54,0	54,0	54,0	54,0	46,0
TOTAL OFERTA	65,0	62,0	58,5	58,5	49,5
- EXPORTACION	8,5	9,0	7,5	7,5	7,4
- MOLIENDA	40,0	44,0	37,0	40,0	34,6
- Compras 17/9		0,6		32,9	34,1
- % s/Produc.		1%		61%	74%
- A precio		0,5		30,0	31,6
- % s/Produc.		1%		56%	69%
- USO LOCAL	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
TOTAL DEMANDA	51,5	56,0	47,5	50,5	45,0
- STOCK FINAL	13,5	6,0	11,0	8,0	4,5

Fuente: Agritrend SA

SOJA: EVOLUCION DE PRECIOS



SOJA: CAPACIDAD INDUSTRIAL

Meses	Cap/dia	Dias	Cap mes	Molienda	% Use	Acum.		
Marzo	195	16	3.120	2.106	68%	2.106	Compras	
Abril	195	30	5.850	3.897	67%	6.003	17/09/2014	
Mayo	195	30	5.850	4.651	80%	10.654	Total	Fijado
Junio	195	30	5.850	4.176	71%	14.830	32.800	30.000
Julio	195	30	5.850	3.908	67%	18.738		
Agosto	195	30	5.850	3.487	60%	22.225	Molienda+Exportacion	
Septiembre	195	30	5.850	3.000	51%	25.225	29.500	
Octubre	195	30	5.850	2.800	48%	28.025	Cobertura	
Noviembre	195	30	5.850	2.700	46%	30.725	3.300	500
Diciembre	195	25	4.875	2.200	45%	32.925		
Enero	195	30	5.850	2.400	41%	35.325		
Febrero	195	19	3.705	1.675	45%	37.000		
Total Año		330	64.350	37.000	57%		Datos Oficiales	
Total 2014/15			64.350	42.000	65%		Proyecciones	

Fte: Agritrend SA - Incluye ampliaciones e Importaciones

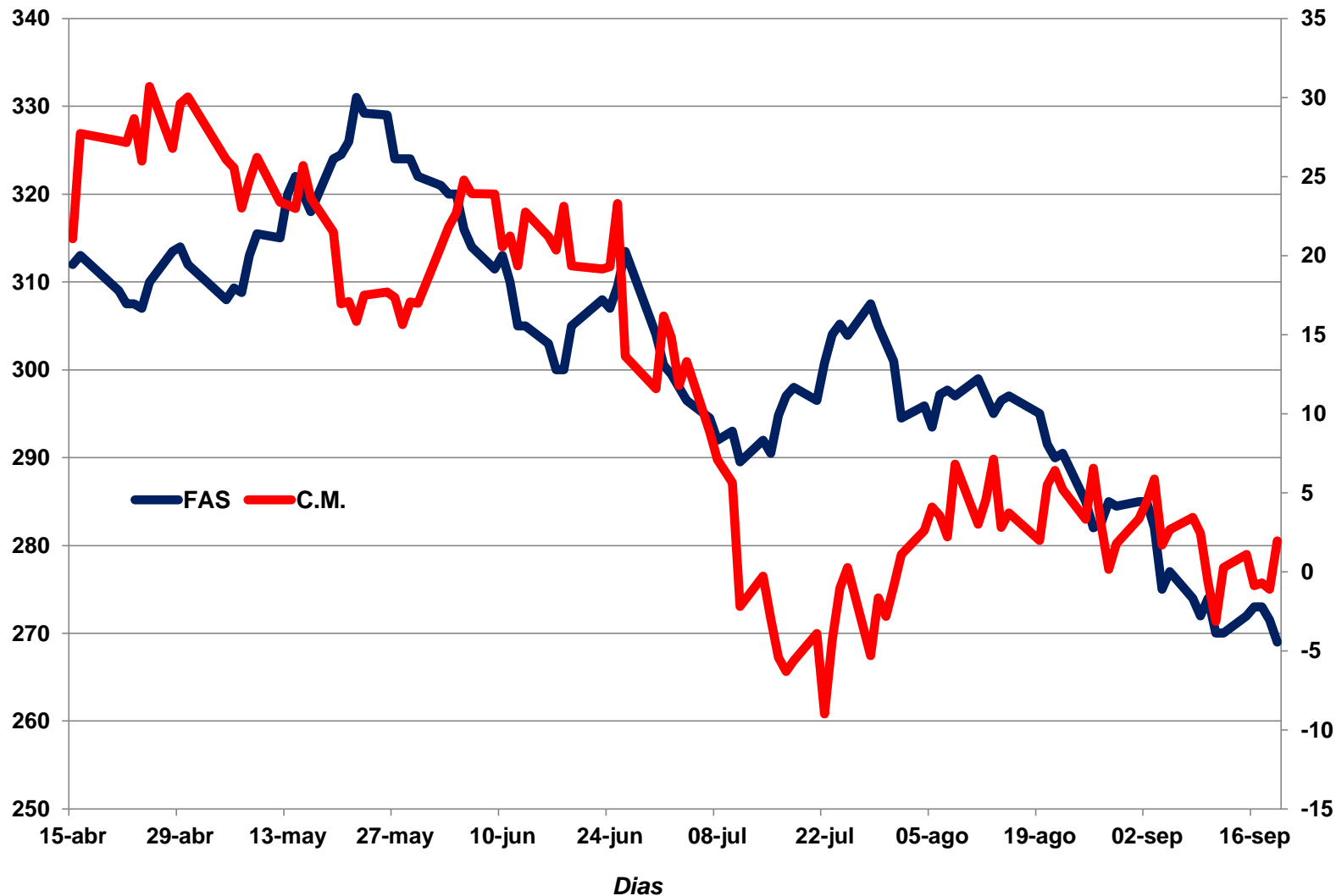
Nota: Cap/dia - Total Molienda de Soja por día / Dias base 330 al año /Cap mes es teorica / Molienda Oficial /

% Uso- capacidad de uso real/ Acumulado total

SOJA: RENTABILIDAD INDUSTRIAL

US\$/ton FAS

US\$/ton CM



CLAVES 2014-15

- *Oferta Hemisferio Norte definida. Nuevo record en Hemisferio Sur ??? Sustitución Soja / Maíz ???*
- *Evolución de la Demanda.*
- *Evolución del dólar y otros Commodities.*
- *Impacto de los Fondos – Especulación – Volatilidad*
- *Expectativas de siembra de USA ciclo 2015/16.*
- *Se mantendrá el área sembrada. Márgenes.*
- *Impacto climático. Continua el Niño???*
- *Se intensifica la sojización??? Producción de Maíz reducida con consumos creciendo.*
- *Mayor Incertidumbre política – cambiaría???*
- *Retención de los productores y nueva acumulación de Stocks?*



**Federación de Centros
y Entidades Gremiales
de Acopiadores de Cereales**



Agrotendencias

2014

Seminario sobre Perspectivas Agropecuarias

Muchas Gracias!!!