



 **Agrotendencias** | 2012
Seminario sobre perspectivas agropecuarias

“El Mercado de Oleaginosos”
Lic. Gustavo Lopez – Agritrend S.A.



Principales Claves del Mercado Mundial de Granos

- **Crecimiento de la Población y del PBI Mundial.**
- **Restricciones productivas en el primer oferente y exportador mundial, Estados Unidos**
- **Nuevos Demandantes y Cambios en los hábitos de consumo (China, India etc.). Nuevos usos de los commodities (Biocombustibles).**
- **Incremento en la Demanda Global a mayor ritmo que la Oferta. Bajas relaciones de stock /consumo.**
- **Mejoras significativas en el precio de la mayoría de los Commodities.**
- **Devaluación del dólar respecto del resto de las monedas.**
- **Alta volatilidad y fuerte especulación en los mercados.**
- **Aumento de la competitividad en productores tradicionales.**
- **Excelente oportunidad para Argentina.**

Producción Mundial de Granos

	2010/11	2011/12	2012/13	
Granos Forrajeros	1.097	1.142	1.110	41%
Trigo	651	695	653	24%
Oleaginosas	457	437	458	17%
-Soja-	265	237	264	-
Arroz	449	463	465	17%
Total Granos	2.654	2.737	2.686	100%

Fuente: USDA Octubre 2012

mill/ton

Producción Mundial de Oleaginosos

	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	
Soja	211,6	261,1	264,7	238,1	264,3	57,5%
Colza	57,8	61,0	60,6	60,7	59,0	12,8%
Algodón	41,1	38,9	43,5	46,6	43,7	9,5%
Girasol	33,5	32,2	33,3	39,1	34,8	7,6%
Mani	35,1	33,7	35,9	35,5	36,5	7,9%
Pepita de Palma	11,8	12,2	12,6	13,3	13,8	3,0%
Copra (*)	5,9	5,9	6,0	5,5	5,7	1,2%
Lino	2,1	2,4	1,8	2,0	2,3	0,5%
Total	398,8	447,4	458,3	440,8	460,0	100,0%

Fuente: USDA/OW

(*) Pulpa seca del Coco

Producción Mundial de Aceites y Grasas

Vegetales	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	
Palma	44,0	45,9	48,0	50,2	52,3	33,1%
Soja	35,9	38,9	41,2	42,2	42,7	27,0%
Colza	20,6	22,4	23,6	24,0	23,2	14,7%
Girasol	12,0	12,1	12,2	14,7	13,1	8,3%
Pepita de Palma	5,2	5,5	5,6	5,8	6,1	3,8%
Mani	5,1	4,7	5,1	5,2	5,2	3,3%
Algodón	4,8	4,6	5,0	5,3	5,2	3,3%
Coco	3,5	3,6	3,8	3,6	3,5	2,2%
Oliva	2,8	3,1	3,0	3,1	2,9	1,9%
Maiz	2,3	2,3	2,4	2,4	2,5	1,6%
Sesamo	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,5%
Lino	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,4%
Total	137,5	144,7	151,4	158,0	158,2	100,0%
Animales						
Tallow (Bov.)	8,4	8,3	8,4	8,5	8,5	33,3%
Lard (Cerdo)	7,7	8,0	8,2	8,2	8,4	33,0%
Manteca	7,1	7,2	7,3	7,6	7,6	29,7%
Pescado	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0	3,9%
Total	24,2	24,4	24,8	25,3	25,4	100,0%
Gran Total	161,7	169,1	176,2	183,3	183,6	

Fuente: USDA/OW

Producción Mundial de Harinas Proteicas

	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	
Soja	151,8	165,2	174,5	178,3	180,7	67,6%
Colza	30,8	33,6	35,1	36,0	34,7	13,0%
Algodón	14,3	13,9	14,9	15,7	15,4	5,8%
Girasol	12,8	13,0	13,0	15,6	14,1	5,3%
Pepita de Palma	6,1	6,5	6,6	6,9	7,3	2,7%
Mani	6,2	5,8	6,2	6,4	6,4	2,4%
Pescado	5,1	4,3	4,6	4,7	4,7	1,8%
Copra	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	0,7%
Lino	1,1	1,2	1,3	1,1	1,2	0,4%
Sesamo	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	0,4%
Total	231,1	246,5	259,4	267,7	267,4	100,0%

Fuente: USDA/OW

Oferta y Demanda Mundial de Soja

(en mill/ton)	2012/13		2011/12	2010/11	2009/10
	Oct.	Sept.			
PRODUCCION	264	258	238	264	261
USA	78	72	84	91	91
BRASIL	81	81	67	76	69
ARGENTINA	55	55	41	49	55
INDUSTRIALIZACION	229	227	225	221	210
EXPORTACION	96	94	91	92	93
EXISTENCIA FINAL	58	53	55	69	59
Dias de Industrial.	40	37	37	46	38
%.STOCK/INDUST.	25,1%	23,4%	24,5%	31,0%	28,3%

FUENTE: Octubre 2012 - USDA

Mill/ton

SOJA: Producción y Comercio Mundial

PRINCIPALES PAISES

ESTADOS UNIDOS

	2012/13
Produc.	78 M mt
Export.	34 M mt

EU-27

	2012/13
Produc.	1 M mt
Import.	11 M mt

CHINA

	2012/13
Produc.	13 M mt
Import.	61 M mt

ARGENTINA

	2012/13
Produc.	55 M mt
Export.	12 M mt

BRASIL

	2012/13
Produc.	81 M mt
Export.	37 M mt

TOTAL MUNDIAL

	2012/13
Produc.	264 M mt
Export.	96 M mt

Oferta y Demanda de Soja en USA

<i>(millones de toneladas)</i>	2010/11	2011/12	2012/13		
			Agosto	Sept.	Oct
Area Semb.(mill has)	31,3	30,4	30,8	30,8	31,2
<i>Difer.año anterior</i>	2,2%	-3,1%	3,0%	3,0%	1,4%
Rindes (kg/ha)	2,922	2,818	2,428	2,374	2,542
Stock Inicial	4,1	5,9	3,9	3,5	4,6
Producción	90,6	84,2	73,3	71,7	77,9
Total Oferta	95,1	90,5	77,8	75,8	83,0
<i>-Molienda</i>	44,9	46,3	41,2	40,8	41,9
Uso total Interno	48,4	48,9	44,4	44,0	45,0
Exportaciones	40,8	37,0	30,2	28,7	34,4
Total Demanda	89,3	85,9	74,6	72,7	79,5
<i>-Stocks Finales</i>	5,9	4,6	3,2	3,1	3,5
Dias de Consumo	24	20	15	15	16
Rel.Stock/Demanda	6,6%	5,4%	4,2%	4,2%	4,5%
Precio medio (US\$/ton)	417	459	588	588	560

Oferta y Demanda Mundial de Soja

	2012/13			2011/12	2010/11
	USDA	Hip 1	Hip 2		
PRODUCCION	264	272	249	237	265
BRASIL	81	85	73	67	76
EE.UU.	78	78	78	83	91
ARGENTINA	55	58	50	41	49
CHINA	13	13	13	14	15
INDIA	11	11	11	11	10
PARAGUAY	8	9	7	4	8
BOLIVIA	2	2	2	2	2
URUGUAY	2	2	2	2	2
EXISTENCIA FINAL	58	65	43	54	70
Dias de industrialización	40	45	30	37	47
%STOCK/INDUST.	25,1%	28,6%	19,0%	23,8%	31,7%

Nota: Hip 1 Considerando un incremento de Mercosur del 5% s/ estimación USDA, Hip 2 -10% idem

FUENTE: Octubre 2012 - USDA

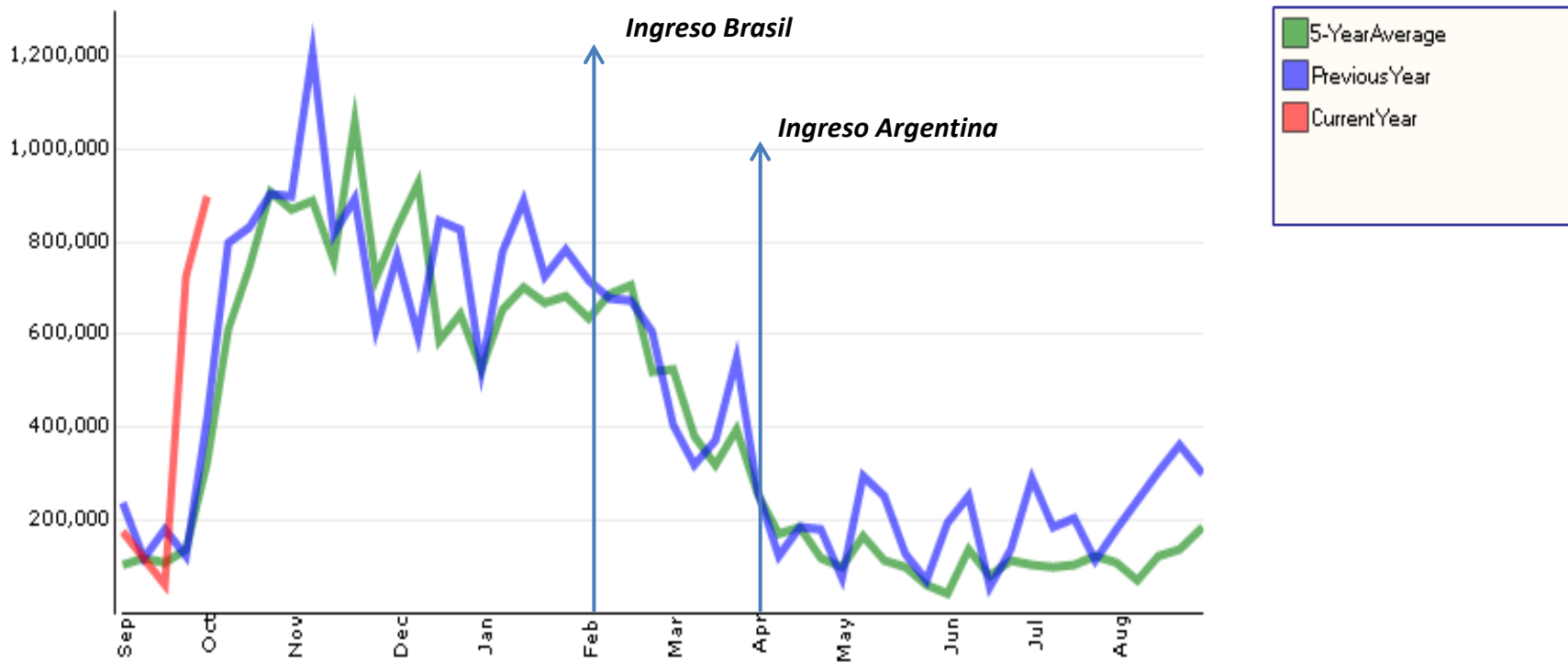
Exportaciones Mundiales de Soja

Poroto	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	%
Brasil	30,0	28,5	30,0	36,7	37,4	39%
Usa	34,8	40,7	40,9	36,7	34,4	36%
Argentina	5,6	13,1	9,2	7,8	12,0	12%
Paraguay	2,3	5,7	6,7	3,1	5,4	6%
Otros	4,2	4,9	5,9	5,8	7,0	7%
Total	76,9	92,9	92,7	90,1	96,2	100%
Harina	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	%
Argentina	24,0	24,9	27,6	27,0	29,8	49%
Brasil	13,1	13,0	14,0	14,5	14,5	24%
Usa	7,7	10,1	8,3	8,6	6,2	10%
India	3,8	3,1	4,7	4,3	4,4	7%
Otros	4,2	4,5	4,2	4,8	5,7	9%
Total	52,8	55,6	58,8	59,1	60,6	100%
Aceite	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	%
Argentina	4,7	4,4	4,6	3,9	4,1	49%
Brasil	1,9	1,5	1,7	1,8	1,7	20%
Usa	1,0	1,5	1,5	0,6	0,5	6%
Paraguay	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4	5%
Otros	1,3	1,5	1,6	1,8	1,6	19%
Total	9,2	9,1	9,6	8,2	8,4	100%

Fuente: USDA - FAS - Octubre 2012 - millones de toneladas

Exportaciones de Soja de USA a China

Metric Tons



10/15/2012 Source: USDA/FAS/Export Sales Reporting

Importaciones Mundiales de Soja

Poroto	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	%
China	41,1	50,3	52,3	57,5	61,0	67%
EU 27	13,2	12,7	12,5	11,0	10,7	12%
Mexico	3,3	3,5	3,5	3,4	3,4	4%
Japon	3,4	3,4	2,9	2,7	2,6	3%
Otros	16,4	16,9	17,6	15,5	14,0	15%
Total	77,4	86,8	88,8	90,1	91,7	100%
Harina	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	%
EU 27	21,0	20,8	21,7	21,3	21,9	38%
Indonesia	2,3	2,5	3,1	3,1	3,2	6%
Tailandia	2,2	2,5	2,3	2,6	2,8	5%
Vietnam	2,5	2,9	2,6	2,4	2,3	4%
Otros	23,5	24,7	26,7	27,4	27,8	48%
Total	51,5	53,4	56,4	56,8	58,1	100%
Aceite	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	%
China	2,5	1,5	1,3	1,2	1,3	16%
India	1,1	1,6	1,0	0,9	1,1	14%
EU 27	0,8	0,6	0,9	0,5	0,5	6%
Marruecos	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	5%
Otros	4,3	4,5	5,7	4,7	4,8	59%
Total	9,1	8,6	9,3	7,7	8,1	100%

Fuente: USDA - FAS - Octubre 2012

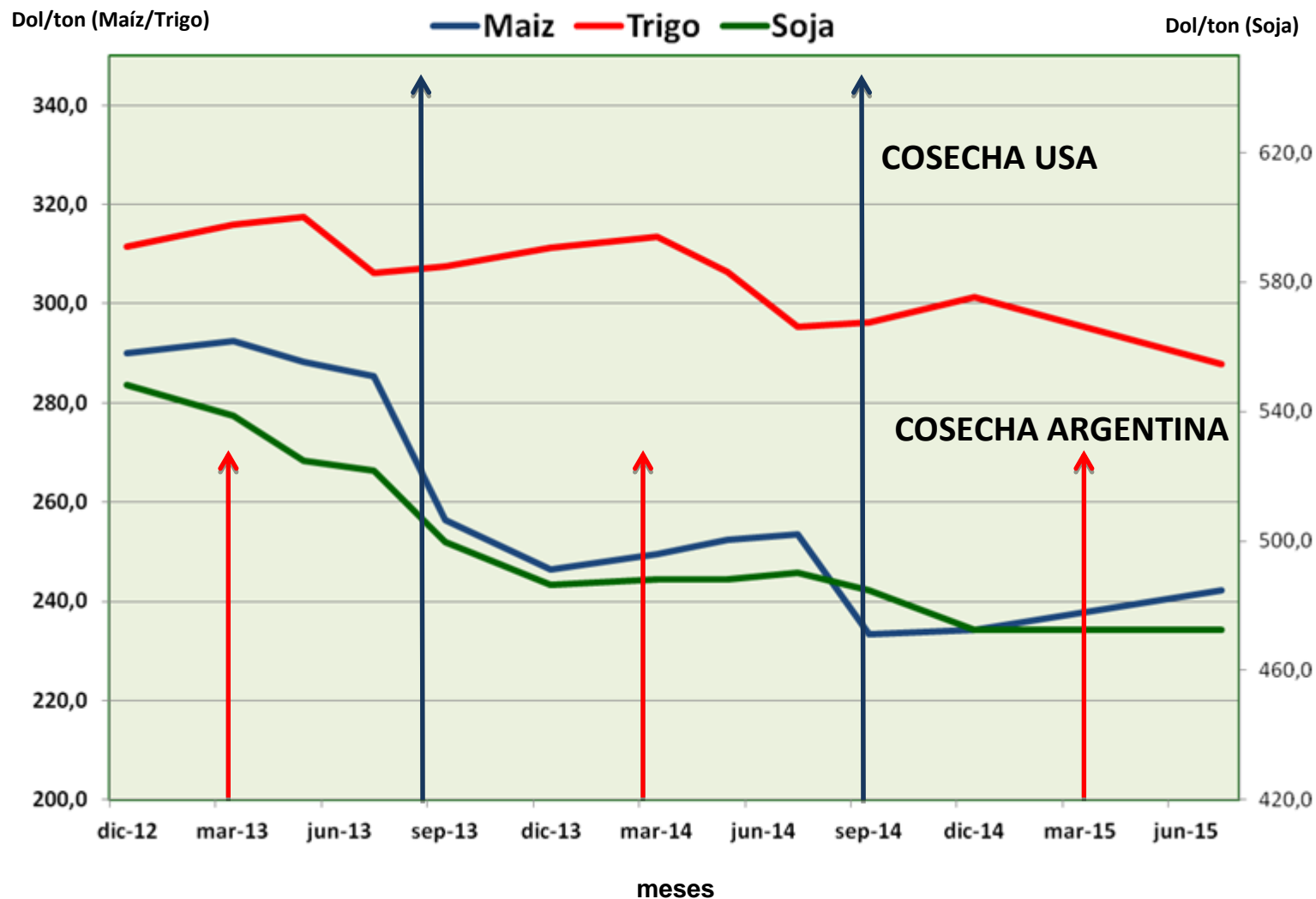
en millones de tons

Evolución de la Relación Soja-Maiz en Chicago



Promedio 10 años = 2.35

Cotizaciones de Granos en Chicago



Cotizaciones de Granos en Chicago

ZS X2 [10] - SOYBEANS

LAST: 1499'2

CHANGE: 6'8

HIGH: 1507'0

LOW: 1493'2

10/19/2012



CME Group

Área Sembrada en Argentina 2012-13

AREA SEMBRADA Mil de ha.	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	Est. 2012/13	
CEREALES (*)						has	%
- TRIGO	5.948	4.732	3.552	4.577	4.620	3.500	-24%
- MAIZ	4.240	3.498	3.668	4.560	4.975	4.500	-10%
- SORGO	807	830	1.032	1.232	1.225	1.400	14%
- CEBADA	440	589	545	755	1.160	1.500	29%
- OTROS	1.610	1.540	1.380	1.651	1.600	1.600	
- TOTAL CEREALES	13.045	11.189	10.177	12.775	13.580	12.500	-8%
OLEAGINOSOS (**)							
- SOJA	16.600	18.000	18.343	18.886	18.836	20.000	6%
- GIRASOL	2.620	1.967	1.543	1.750	1.888	1.900	1%
- OTROS	890	1.001	1.104	1.357	1.380	1.400	1%
- TOTAL OLEAG.	20.110	20.968	20.990	21.993	22.104	23.300	5%
TOTAL GENERAL	33.155	32.157	31.167	34.768	35.684	35.800	0%

(*) incl: Avena, Centeno, Mijo, Alpiste, Arroz, (**) incl: Lino, Mani, Algodón, Cartamo, Colza y Poroto

Fuente: MINAGRI - hasta Campaña 2011/12 - Estimación AGRITREND SA

Producción en Argentina 2012-13

PRODUCCIÓN Miles de tn	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	Est. 2012/13	
CEREALES (*)						ton	%
- TRIGO	16.350	8.373	9.000	15.800	13.200	11.000	-17%
- MAIZ	22.000	13.121	22.680	23.000	21.000	26.000	24%
- SORGO	2.937	1.752	3.630	4.440	4.100	5.390	31%
- CEBADA	1.475	1.682	1.356	2.964	4.080	5.640	38%
- OTROS	1.824	1.686	1.476	2.505	2.500	2.500	
- TOTAL CEREALES	44.586	26.614	38.142	48.709	44.880	50.530	13%
OLEAGINOSOS (**)							
- SOJA	46.200	31.000	52.680	48.900	40.000	55.958	40%
- GIRASOL	4.650	2.450	2.320	3.665	3.700	3.600	-3%
- OTROS	1.519	1.474	1.822	2.302	2.400	2.400	
- TOTAL OLEAG.	52.369	34.924	56.822	54.867	46.100	61.958	34%
TOTAL GENERAL	96.955	61.538	94.964	103.576	90.980	112.488	24%

(*) incl: Avena, Centeno, Mijo, Alpiste, Arroz, (**) incl: Lino, Mani, Algodón, Cartamo, Colza y Poro to

Fuente: MINAGRI - hasta Campaña 2011/12 - Estimación AGRITREND SA

Ingresos Complejo Granos 2012-13

COSECHA 2011/2012	PRODUCCION ESTIMADA Mill.de tn.	SALDO EXPORTABLE Mill.de tn.	PRECIO FOB US\$ tn	VALOR EXPORTACION mill. US\$	RETENCIONES	
					mill. US\$	Tasa (%)
GRANOS						
TRIGO	11,0	5,0	310	1.550	357	23,0%
MAIZ	26,0	17,0	290	4.930	986	20,0%
SORGO	5,5	2,5	235	588	118	20,0%
SOJA	55,9	11,5	510	5.865	2.053	35,0%
GIRASOL	3,6	0,1	500	28	9	32,0%
OTROS (*)	10,5	7,0	400	2.800	560	20,0%
SUBTOTAL	112,5	43,1	-	15.760	4.082	
ACEITES						
SOJA	7,7	4,3	1150	4.991	1.597	32,0%
Biocombustible	2,8	1,5	1140	1.710	327	19,1%
GIRASOL	1,5	1,0	1100	1.100	330	30,0%
OTROS (**)	0,4	0,2	1250	250	50	20,0%
SUBTOTAL	12,4	7,0	-	8.051	2.304	28,6%
SUB-PROD.						
SOJA	33,5	30,5	460	14.048	4.495	32,0%
GIRASOL	1,6	1,1	185	204	61	30,0%
OTROS (**)	0,3	0,2	125	25	3	10,0%
TRIGO	4,4	1,0	400	400	72	18,0%
SUBTOTAL	39,8	32,8		14.677	4.631	31,6%
TOTAL		82,9	464	38.488	11.016	28,6%

(*) incluye: Avena, Cebada, Centeno, Mijo, Alpiste, Arroz, Lino, Mani. (**) incluye derivados de Algodón y Maní

Fuente: MINAGRI y AGRITREND SA

COMPLEJO SOJA = 26.6 mil mill/dol (70%) 8.5 mil mill/dol (77%)

Oferta y Demanda de Soja en Argentina

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
- Stocks Iniciales:	1,0	4,2	3,1	3,0
Area Cosechada	20,0	18,3	18,5	19,1
Rindes (kg/ha)	2,82	2,21	2,71	2,79
- Producción:	55,9	40,1	49,6	52,7
- Importaciones	2,5	0,5	0,5	0,5
Total Oferta	59,4	44,8	53,2	56,1
- Exportaciones	11,5	7,0	10,3	13,4
- Molienda	43,0	34,0	36,1	37,1
- Uso directo	3,0	2,8	2,6	2,5
Total Demanda	57,5	43,8	49	53,0
- Stocks Finales:	1,9	1,0	4,2	3,1

Ritmo de Industrialización en Argentina

Meses	Cap/dia	Dias	Cap mes	Mol.	% uso	Acum
Marzo	182	17	3.003	2.441	81%	2.441
Abril	182	30	5.460	3.521	64%	5.962
Mayo	182	30	5.460	3.794	69%	9.756
Junio	182	30	5.460	3.221	59%	12.977
Julio	182	30	5.460	2.967	54%	15.944
Agosto	182	30	5.460	2.812	52%	18.756
Septiembre	182	30	5.460	2.850	52%	21.606
Octubre	182	30	5.460	2.850	52%	24.456
Noviembre	182	30	5.460	2.850	52%	27.306
Diciembre	182	30	5.460	2.850	52%	30.156
Enero	182	30	5.460	2.644	48%	32.800
Febrero	182	14	2.457	1.200	49%	34.000
Total Año		330	60.060	34.000	57%	
Total 2013/14			64.350	43.000	67%	

Fte: Agritrend SA - Incluye ampliaciones e Importaciones

Capacidad de Pago en Argentina

2012/13	Soja - Aceite	US\$/ton	Soja - Mix Ace. + Bio	US\$/ton
Industria	<i>Expo Tradicional</i>		<i>Expo Tradic. + Biocombust.</i>	
	Fob Aceite	1075	Fob Aceite	1075
	Fob Pellets	466	Fob Pellets	466
	Costos elaboración	13	Costos elaboración	13
			Fob Biocombustible	1250
			Costos Transformac.	108
	Equivalente FAS	345	Equivalente FAS	372
	FAS a la fecha	332	FAS a la fecha	332
	Margen	13,5	Margen	40,1
			<i>Mix a Considerar</i>	
Exportac. Poroto	Fob Semilla	533	Expo aceite	
	Gastos Fob	200	Expo Bio	80%
	Equivalente FAS	333	Consumo Bio	20%
	Margen	1	Dif Margen 2 - 1	26,7

Biocombustible en Argentina

		2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Produccion Soja	mill/ton	55,9	40,0	53,0	31,0
Crushing Soja	mill/ton	43,0	34,5	38,3	28,5
Cap. Inst. Crushing	mill/ton	64,0	55,0	49,5	47,0
% uso capacidad	%	67%	63%	77%	61%
Produc. Aceite de Soja	mill/ton	8,0	6,4	7,1	5,3
- Expo. Aceite de Soja	mill/ton	4,5	3,3	4,8	3,2
Cap. Inst. Biocombustible	mill/ton	3,0	2,8	2,5	2,0
Produc. Biocombustible	mill/ton	2,8	2,5	1,8	1,6
% uso capacidad	%	93%	89%	72%	80%
- Expo Biocombustible	mill/ton	1,5	1,5	1,2	1,1
- Cons.Int.Biocomb.	mill/ton	1,2	0,8	0,5	0,3

Fuente: Agritrend SA - Ciclos Comerciales



Claves para la Soja

- Incertidumbre en USA por el impacto final de la sequia.
- China activa el mercado de poroto y aceite.
- Fuertes variaciones en los Precios del Complejo.
- Ingreso de Fondos (Especulación) con diferente signo.
- Petróleo (biocombustibles).
- Fortaleza del dólar vs. euro???
- Enorme volatilidad de los precios.
- Producción Récord en Sudamérica???
- Márgenes de la exportación e industria muy limitados en cosecha vieja, mejorando en cosecha nueva.
- Demanda adicional de biocombustible exportación incierta por cambios en retenciones.
- Excelentes precios tanto para la vieja cosecha como para la nueva para cerrar posiciones futuras. Es preferible capturar los excelentes precios actuales poniendo pisos (por medio de PUT/Forward) que permitan asegurar niveles mínimos muy elevados.

Oferta y Demanda Mundial de Girasol

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
PRODUCCION	34,81	39,11	33,33	31,62
RUSIA	6,70	9,63	5,35	6,43
UCRANIA	8,50	9,50	8,40	7,60
ARGENTINA	4,00	3,34	3,67	2,30
UE-27	7,00	8,28	6,94	6,91
USA	1,18	0,92	1,24	1,36
INDUSTRIALIZACION	31,85	35,97	29,77	29,35
OTROS USOS	3,54	3,52	3,52	3,46
CONSUMO	35,39	39,49	33,29	32,81
EXISTENCIA FINAL	0,96	1,41	1,81	2,00
RELAC.STOCK/CONSUMO	2,7%	3,6%	5,4%	6,1%

FUENTE: USDA Octubre 2012

Oferta y Demanda de Girasol en Argentina

<i>mill/ton</i>	2012/13	2011/12	2010/11
- Stocks Iniciales:	0,25	0,30	0,35
Area Sembrada	1,90	1,80	1,70
Rindes (kg/ha)	1,9	2,1	2,1
- Producción	3,60	3,70	3,56
- Total Oferta	3,85	4,00	3,91
- Molienda	3,50	3,70	3,51
- Otros Usos	0,05	0,05	0,10
- Total Demanda	3,55	3,75	3,61
- Stocks Finales:	0,30	0,25	0,30

Fuente: Agritrend SA

