



CENTRO DE ACOPÍADORES DE CEREALES

Julio de 2012

BOLETIN N° 1.764

QUE PASARÁ CON LOS PRECIOS RECORDS DE LOS COMMODITIES

Gustavo López, titular de la consultora Agritrend, brindó un pormenorizado informe sobre la actual situación en los mercados internacionales y su impacto a nivel local. La principal recomendación: empezar a tomar posiciones futuras para capitalizar la imparable soja.



Foto: Martín G. Abaga

En un video de 40 minutos, incluido en la sección videos de esta Intranet, López analiza las perspectivas para los principales granos y formula una serie de sugerencias, teniendo en cuenta la situación internacional y las recientes medidas de liberación de exportaciones anunciadas por el gobierno nacional.

La inesperada sequía que asola gran parte de la región productiva estadounidense, sumado a los problemas climáticos que jaquean las plantaciones de trigo en la ex Unión Soviética, China y la Unión Europea plantean un escenario muy favorable para las cotizaciones, "dando un giro a las primeras estimaciones que hablaban de un mercado mundial de granos con recomposición de su oferta y de sus niveles de reserva para este ciclo", explica el analista de mercado.

Esta situación de cotizaciones disponibles y futuras en sus máximos niveles "le dio al productor local un fuerte incentivo para la siembra de la próxima cosecha gruesa, debiendo elegir entre el maíz y la soja", recuerda el titular de la Consultora Agritrend.

Es que, si bien la rentabilidad del maíz mejoró en forma significativa en los últimos días producto de precios muy atractivos "la inversión inicial en su implantación, que prácticamente duplica la necesaria para la soja, llevará a que los productores se vuelquen masivamente a la oleaginosa, constituyendo seguramente un nuevo record de siembra".

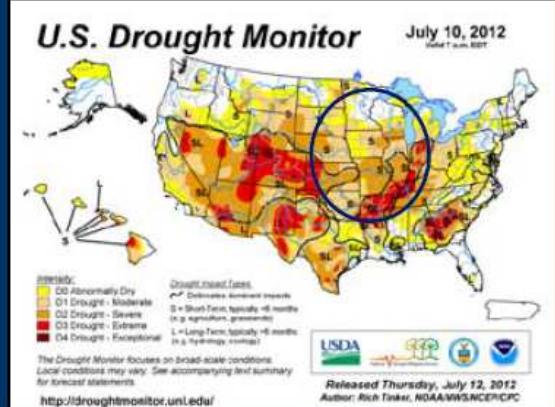
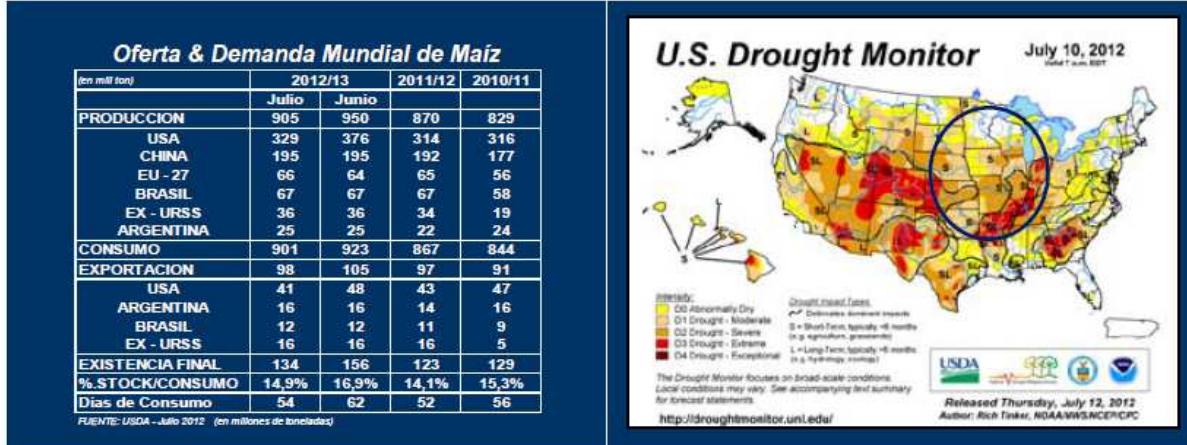
En este sentido, López estimó una implantación de soja cercana a las 20 millones de hectáreas, que dejarían una producción de unas 56 millones de toneladas.

En este contexto, el prestigioso analista consideró que se abre un nuevo desafío para el productor, "que deberá seguir muy de cerca la evolución de estos mercados externa e internamente, a fin de tomar posiciones en los mismos en forma paulatina, de manera tal que le permite maximizar sus beneficios, considerando la alta volatilidad de estos".

Gustavo López es el coordinador técnico del seminario Agrotendencias, organizado anualmente por la Federación de Acopiadores. La edición 2012 de llamado "Outlook de la Argentina" se desarrollará el próximo 16 de octubre en Buenos Aires.

Información enviada el 20 de Julio del 2012

<div style="background-color: #004a89; color: white; padding: 10px; text-align: center;"> <p>PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE GRANOS</p>  <p>Lic. Gustavo López</p> <p>www.acopiadores.com</p> </div>	<p>Mercado Mundial de Granos 2012/13</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Oferta y demanda Mundial ajustada. ▪ Situación Climática en Hemisferio Norte desfavorable. ▪ Oferta y demanda de USA muy ajustada. ▪ Consumos creciendo al ritmo de la oferta. ▪ Reservas mundiales limitadas. ▪ Relación Stock/Consumo baja. ▪ Nuevos mercados en países emergentes. China, Sudamérica. ▪ Subsidios en descenso. ▪ Devaluación permanente del dólar vs. resto de monedas. ▪ Importante participación de los Fondos de Inversión. ▪ Precios Internacionales de commodities sostenidos. 																																																																																								
<p>Mercado Local de Granos 2012/13</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Marco Mundial favorable para el incremento de la participación Argentina en el comercio de granos y derivados. ▪ Ingreso a un evento "Niño" con condiciones climáticas más estables. ▪ Precios FOB Argentino sostenidos. ▪ Precios Internos en consonancia con los externos o continua el divorcio? ▪ Cambios en la canasta productiva – Mayor presencia de diferentes cultivos. ▪ Arrendamientos en baja? Costos en alza? ▪ Apertura inesperada de altos cupos de exportación (Trigo y Maíz) ▪ Los consumos internos estarán abastecidos? 	<p>Oferta & Demanda Mundial de Trigo</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; padding-bottom: 2px;">(en mill/tons)</th> <th style="text-align: center; padding-bottom: 2px;">2012/13</th> <th style="text-align: center; padding-bottom: 2px;">2011/12</th> <th style="text-align: center; padding-bottom: 2px;">2010/11</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"></th> <th style="text-align: center;">Julio</th> <th style="text-align: center;">Junio</th> <th style="text-align: center;"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>PRODUCCION</td> <td style="text-align: center;">665</td> <td style="text-align: center;">672</td> <td style="text-align: center;">695</td> </tr> <tr> <td>UE</td> <td style="text-align: center;">133</td> <td style="text-align: center;">131</td> <td style="text-align: center;">137</td> </tr> <tr> <td>CHINA</td> <td style="text-align: center;">118</td> <td style="text-align: center;">120</td> <td style="text-align: center;">118</td> </tr> <tr> <td>EX - URSS</td> <td style="text-align: center;">89</td> <td style="text-align: center;">95</td> <td style="text-align: center;">114</td> </tr> <tr> <td>USA</td> <td style="text-align: center;">61</td> <td style="text-align: center;">61</td> <td style="text-align: center;">54</td> </tr> <tr> <td>AUSTRALIA</td> <td style="text-align: center;">26</td> <td style="text-align: center;">26</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td>CANADA</td> <td style="text-align: center;">27</td> <td style="text-align: center;">27</td> <td style="text-align: center;">25</td> </tr> <tr> <td>ARGENTINA</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">15</td> </tr> <tr> <td>CONSUMO</td> <td style="text-align: center;">680</td> <td style="text-align: center;">682</td> <td style="text-align: center;">694</td> </tr> <tr> <td>EXPORTACION</td> <td style="text-align: center;">135</td> <td style="text-align: center;">135</td> <td style="text-align: center;">147</td> </tr> <tr> <td>USA</td> <td style="text-align: center;">33</td> <td style="text-align: center;">31</td> <td style="text-align: center;">28</td> </tr> <tr> <td>EX - URSS</td> <td style="text-align: center;">24</td> <td style="text-align: center;">29</td> <td style="text-align: center;">35</td> </tr> <tr> <td>AUSTRALIA</td> <td style="text-align: center;">21</td> <td style="text-align: center;">21</td> <td style="text-align: center;">22</td> </tr> <tr> <td>CANADA</td> <td style="text-align: center;">19</td> <td style="text-align: center;">19</td> <td style="text-align: center;">17</td> </tr> <tr> <td>UE</td> <td style="text-align: center;">16</td> <td style="text-align: center;">15</td> <td style="text-align: center;">17</td> </tr> <tr> <td>ARGENTINA</td> <td style="text-align: center;">6</td> <td style="text-align: center;">6</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>EXISTENCIA FINAL</td> <td style="text-align: center;">182</td> <td style="text-align: center;">186</td> <td style="text-align: center;">197</td> </tr> <tr> <td>Días de Consumo</td> <td style="text-align: center;">58</td> <td style="text-align: center;">55</td> <td style="text-align: center;">104</td> </tr> <tr> <td>RELAC STOCK/CONS.</td> <td style="text-align: center;">26,8%</td> <td style="text-align: center;">27,2%</td> <td style="text-align: center;">28,4%</td> </tr> <tr> <td>FUENTE: USDA - Julio 2012 (sin revisión de inventarios)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	(en mill/tons)	2012/13	2011/12	2010/11		Julio	Junio		PRODUCCION	665	672	695	UE	133	131	137	CHINA	118	120	118	EX - URSS	89	95	114	USA	61	61	54	AUSTRALIA	26	26	30	CANADA	27	27	25	ARGENTINA	12	12	15	CONSUMO	680	682	694	EXPORTACION	135	135	147	USA	33	31	28	EX - URSS	24	29	35	AUSTRALIA	21	21	22	CANADA	19	19	17	UE	16	15	17	ARGENTINA	6	6	10	EXISTENCIA FINAL	182	186	197	Días de Consumo	58	55	104	RELAC STOCK/CONS.	26,8%	27,2%	28,4%	FUENTE: USDA - Julio 2012 (sin revisión de inventarios)			
(en mill/tons)	2012/13	2011/12	2010/11																																																																																						
	Julio	Junio																																																																																							
PRODUCCION	665	672	695																																																																																						
UE	133	131	137																																																																																						
CHINA	118	120	118																																																																																						
EX - URSS	89	95	114																																																																																						
USA	61	61	54																																																																																						
AUSTRALIA	26	26	30																																																																																						
CANADA	27	27	25																																																																																						
ARGENTINA	12	12	15																																																																																						
CONSUMO	680	682	694																																																																																						
EXPORTACION	135	135	147																																																																																						
USA	33	31	28																																																																																						
EX - URSS	24	29	35																																																																																						
AUSTRALIA	21	21	22																																																																																						
CANADA	19	19	17																																																																																						
UE	16	15	17																																																																																						
ARGENTINA	6	6	10																																																																																						
EXISTENCIA FINAL	182	186	197																																																																																						
Días de Consumo	58	55	104																																																																																						
RELAC STOCK/CONS.	26,8%	27,2%	28,4%																																																																																						
FUENTE: USDA - Julio 2012 (sin revisión de inventarios)																																																																																									
<p>Oferta & Demanda Argentina de Trigo</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; padding-bottom: 2px;">(en mill/tons)</th> <th style="text-align: center; padding-bottom: 2px;">2012/13</th> <th style="text-align: center; padding-bottom: 2px;">2011/12</th> <th style="text-align: center; padding-bottom: 2px;">2010/11</th> <th style="text-align: center; padding-bottom: 2px;">2009/10</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Stocks Inicial</td> <td style="text-align: center;">1,1</td> <td style="text-align: center;">3,7</td> <td style="text-align: center;">2,7</td> <td style="text-align: center;">4,2</td> </tr> <tr> <td>Producción</td> <td style="text-align: center;">11,3</td> <td style="text-align: center;">14,0</td> <td style="text-align: center;">15,9</td> <td style="text-align: center;">9,0</td> </tr> <tr> <td>Total Oferta</td> <td style="text-align: center;">12,4</td> <td style="text-align: center;">17,7</td> <td style="text-align: center;">18,6</td> <td style="text-align: center;">13,2</td> </tr> <tr> <td>Consumo Interno</td> <td style="text-align: center;">6,3</td> <td style="text-align: center;">6,5</td> <td style="text-align: center;">6,6</td> <td style="text-align: center;">6,5</td> </tr> <tr> <td>Semilla</td> <td style="text-align: center;">0,5</td> <td style="text-align: center;">0,5</td> <td style="text-align: center;">0,5</td> <td style="text-align: center;">0,5</td> </tr> <tr> <td>Exportación</td> <td style="text-align: center;">5,0</td> <td style="text-align: center;">9,6</td> <td style="text-align: center;">7,8</td> <td style="text-align: center;">3,7</td> </tr> <tr> <td>-Compras 11/7</td> <td style="text-align: center;">1,7</td> <td style="text-align: center;">10,6</td> <td style="text-align: center;">9,8</td> <td style="text-align: center;">3,9</td> </tr> <tr> <td>Total Demanda</td> <td style="text-align: center;">11,8</td> <td style="text-align: center;">16,6</td> <td style="text-align: center;">14,9</td> <td style="text-align: center;">10,7</td> </tr> <tr> <td>Stocks Finales</td> <td style="text-align: center;">0,6</td> <td style="text-align: center;">1,1</td> <td style="text-align: center;">3,7</td> <td style="text-align: center;">2,5</td> </tr> </tbody> </table> <p>Fuente: Minagri - Agrotrend SA (en millones de toneladas)</p>	(en mill/tons)	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	Stocks Inicial	1,1	3,7	2,7	4,2	Producción	11,3	14,0	15,9	9,0	Total Oferta	12,4	17,7	18,6	13,2	Consumo Interno	6,3	6,5	6,6	6,5	Semilla	0,5	0,5	0,5	0,5	Exportación	5,0	9,6	7,8	3,7	-Compras 11/7	1,7	10,6	9,8	3,9	Total Demanda	11,8	16,6	14,9	10,7	Stocks Finales	0,6	1,1	3,7	2,5	<p>Área y Producción Argentina de Trigo</p>  <p>Este gráfico muestra la producción (línea azul) y las existencias (línea roja) de trigo en Argentina desde 1980/81 hasta 2011/12. La producción fluctúa entre 10 y 18 millones de toneladas, alcanzando picos significativos en los años 1984/85, 1988/89, 1992/93, 1996/97, 1999/2000, 2003/04, 2007/08 y 2011/12. Las existencias también fluctúan, generalmente siguiendo la tendencia de la producción, con picos notables en los mismos períodos.</p>																																						
(en mill/tons)	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10																																																																																					
Stocks Inicial	1,1	3,7	2,7	4,2																																																																																					
Producción	11,3	14,0	15,9	9,0																																																																																					
Total Oferta	12,4	17,7	18,6	13,2																																																																																					
Consumo Interno	6,3	6,5	6,6	6,5																																																																																					
Semilla	0,5	0,5	0,5	0,5																																																																																					
Exportación	5,0	9,6	7,8	3,7																																																																																					
-Compras 11/7	1,7	10,6	9,8	3,9																																																																																					
Total Demanda	11,8	16,6	14,9	10,7																																																																																					
Stocks Finales	0,6	1,1	3,7	2,5																																																																																					



Oferta & Demanda Argentina de Maíz

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
- Stock Iniciales	0,5	1,0	2,5	3,0
- Producción	23,7	20,1	22,9	24,0
- Oferta Total	24,2	21,1	25,4	27,0
- Consumo Interno	8,6	8,6	8,4	8,0
- Exportación	15,0	12,0	16,0	16,5
- Compras 11/7	0,7	13,1	16,7	17,8
- Demanda Total	23,6	20,6	24,4	24,5
- Stocks Finales	0,6	0,5	1,0	2,5

Fuente: MINAGRI - Agritrend SA (millones de toneladas)

Oferta & Demanda Mundial de Soja

(en millones)	2012/13		2011/12	2010/11
	Julio	Junio		
PRODUCCION	267	271	237	264
USA	83	87	83	91
BRASIL	78	78	65	76
ARGENTINA	55	55	43	49
INDUSTRIALIZACION	232	234	224	221
EXPORTACION	96	97	89	92
EXISTENCIA FINAL	56	59	53	69
Días de Industrial.	39	42	36	46
% STOCK/INDUST.	24,0%	25,0%	23,7%	31,0%

FUENTE: Julio 2012 - USDA (en millones de toneladas)

Oferta & Demanda Argentina de Soja

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
- Stocks Iniciales:	0,9	4,2	3,5	3,5
- Producción:	55,9	40,0	49,6	54,5
- Importaciones	0,5	0,5	0,5	0,5
Total Oferta	57,3	44,7	53,6	58,5
- Exportaciones	11,0	6,5	9,0	13,4
- Molienda	41,5	34,5	37,8	39,1
- Compras 11/7	1,2	29,2	28,9	29,0
- Uso directo	3,0	2,8	2,6	2,5
Total Demanda	55,5	43,8	49,4	55,0
- Stocks Finales:	1,8	0,9	4,2	3,5

Fuente: MINAGRI - Agritrend SA (en millones de toneladas)

Precios y Márgenes de los Granos

	CHICAGO			FOB PTO ARG			FAS TEORICO		
	TRIGO	MAIZ	SOJA	TRIGO	MAIZ	SOJA	TRIGO	MAIZ	SOJA
18/6/2012	325	387	602	385	296	627	228	231	395
01/06/2012	234	236	521	253	244	539	188	189	337
01/04/2012	239	249	538	253	253	548	188	196	344
01/03/2012	238	255	497	264	270	515	196	210	322
18/07/2011	253	274	510	315	310	533	236	242	333
	MATBA			DIF FAS/MATBA					
	TRIGO	MAIZ	SOJA	TRIGO	MAIZ	SOJA			
18/07/2012	200	195	395	28	36	0			
01/05/2012	161	154	346	27	35	-9			
01/04/2012	149	161	347	39	35	-3			
01/03/2012	138	162	325	58	48	-3			
18/07/2011	170	175	325	66	67	0			

Fuente: CBOT/INAR/GRANITBA Trigo y Maiz FOB y FAS Cosecha Nueva - Valores en dólares

Conclusiones

- Marco Mundial muy favorable.
- Precios internacionales sostenidos en altos valores hasta al menos ingreso oferta Hemisferio Norte (Sep. – Oct.)
- Expectativas de niveles de siembra y producción local record.
- Es clave la negociación de condiciones de arrendamiento.
- Nuevo ciclo con fuerte presencia de oleaginosos.
- Mercado de Trigo y Maíz limitado. Apertura anticipada de todo el cupos exportable, luego solo mercado interno.
- Diferencias significativas entre precios FAS (Teórico/Mdo.).
- Soja con mas interrogantes de confirmarse cosechas record en Sudamérica.
- Resulta aconsejable fijar precios en forma paulatina.

Muchas Gracias!!!

www.acopiadores.com