



CAMPAÑA GRUESA 2016-2017

1er CONGRESO DE PERSPECTIVAS AGRÍCOLAS DE LA BOLSA DE CEREALES
3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROYECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI



Bolsa de Cereales



1er CONGRESO DE PERSPECTIVAS AGRÍCOLAS DE LA BOLSA DE CEREALES
3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROYECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI

PERSPECTIVAS 2017 PARA SOJA Y MAÍZ

Ing. Agr. Jorge Dominguez

Molinos Agro S.A.

Octubre de 2016



Bolsa de Cereales



CAMPAÑA GRUESA 2016-2017

1er CONGRESO DE PERSPECTIVAS AGRÍCOLAS DE LA BOLSA DE CEREALES
3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROYECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI

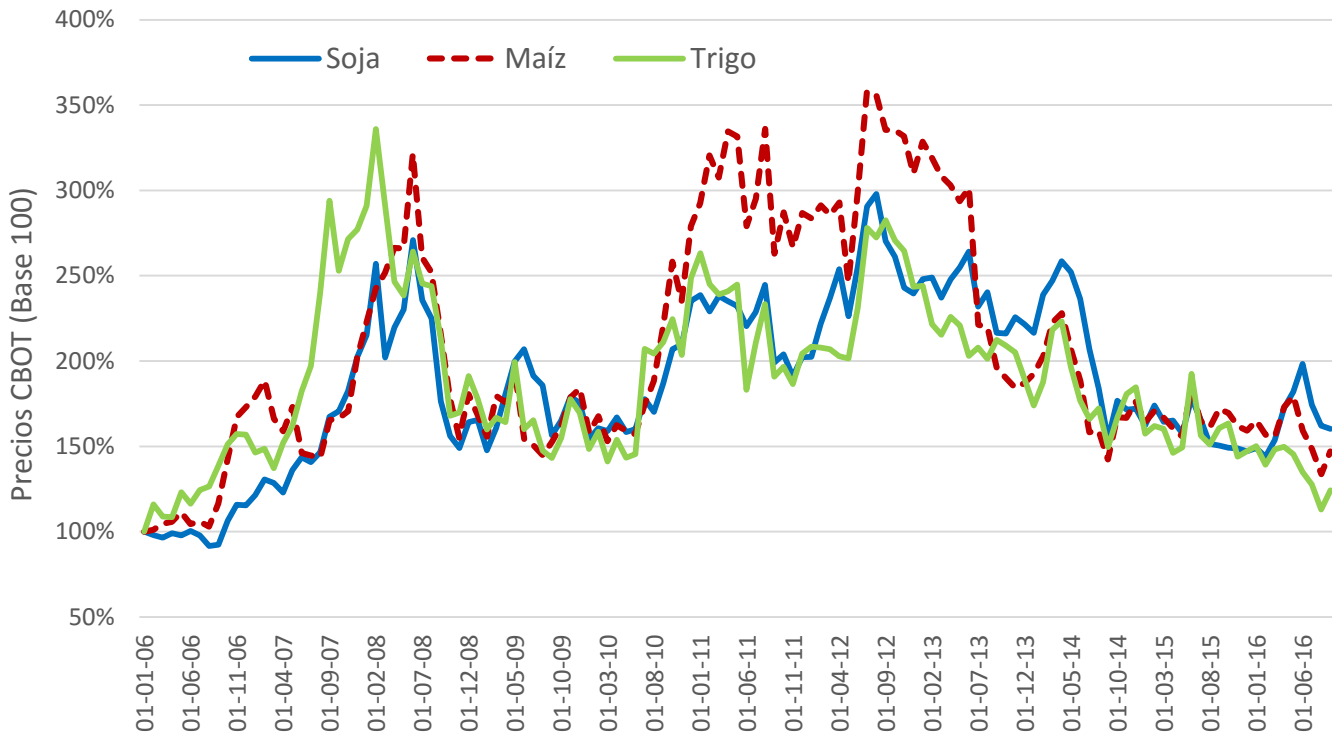
PERSPECTIVAS 2017 PARA SOJA Y MAÍZ

- Precios Relativos
- Oferta y Demanda
- Expectativas sobre la producción 2017 en Sudamérica
- Precios Esperados

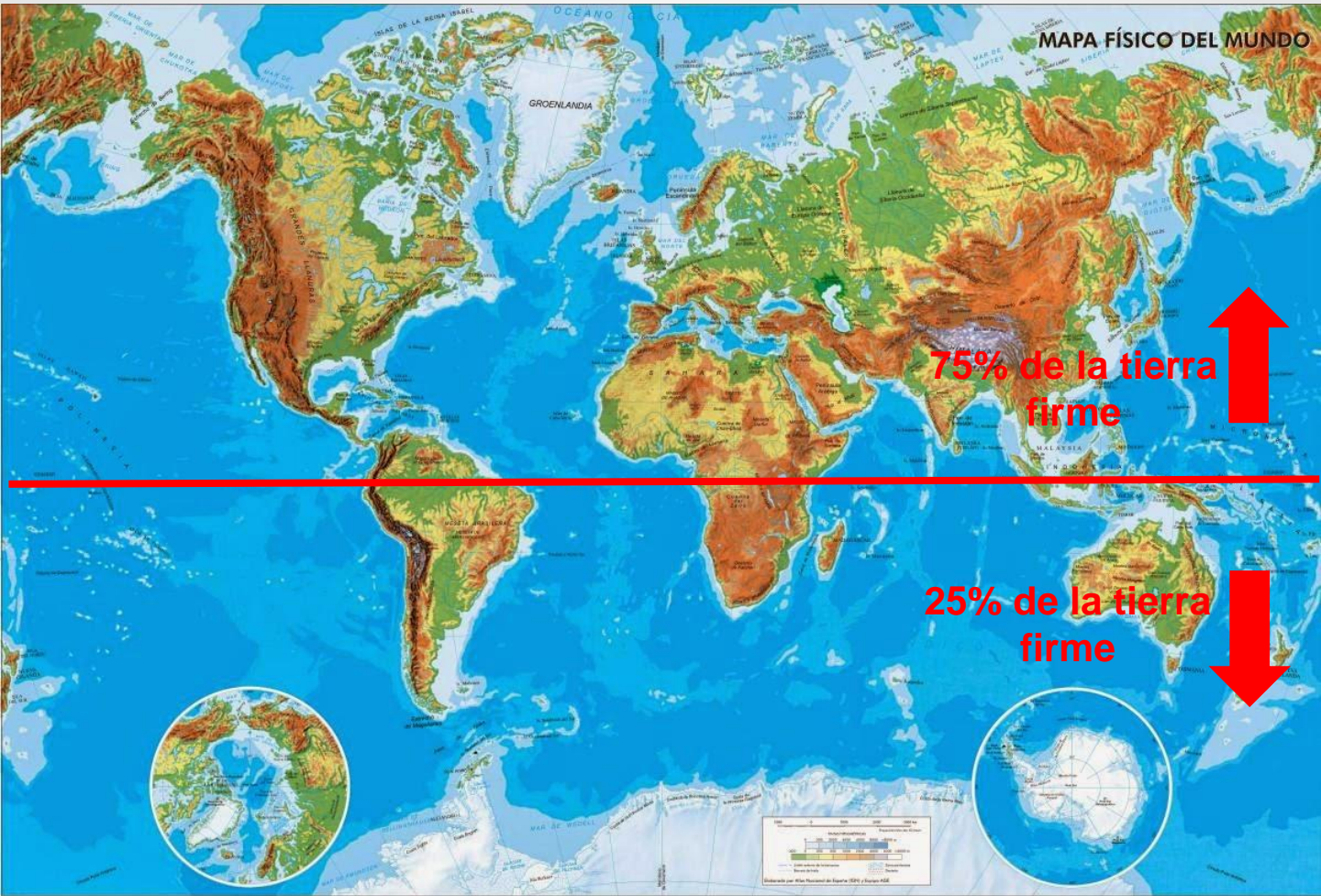


Bolsa de Cereales

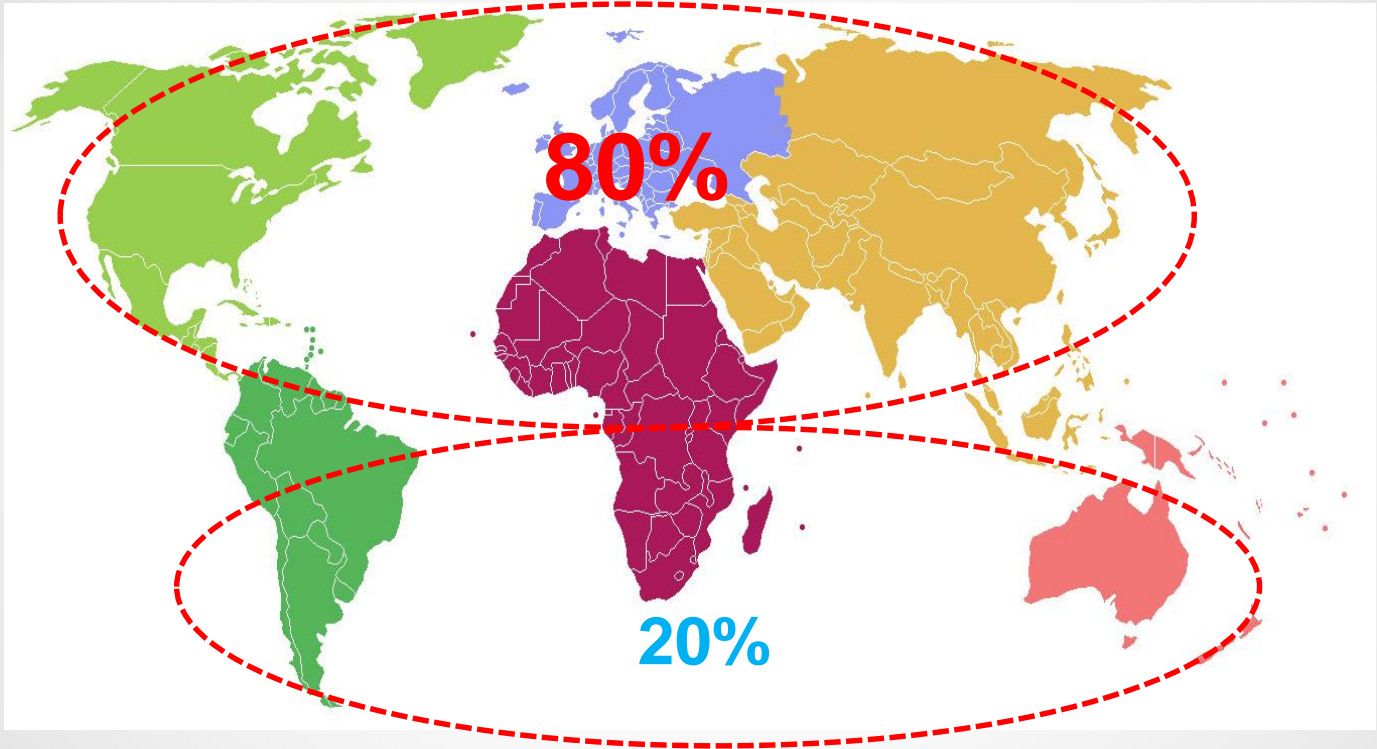
Precios Relativos Soja/Maíz/Trigo



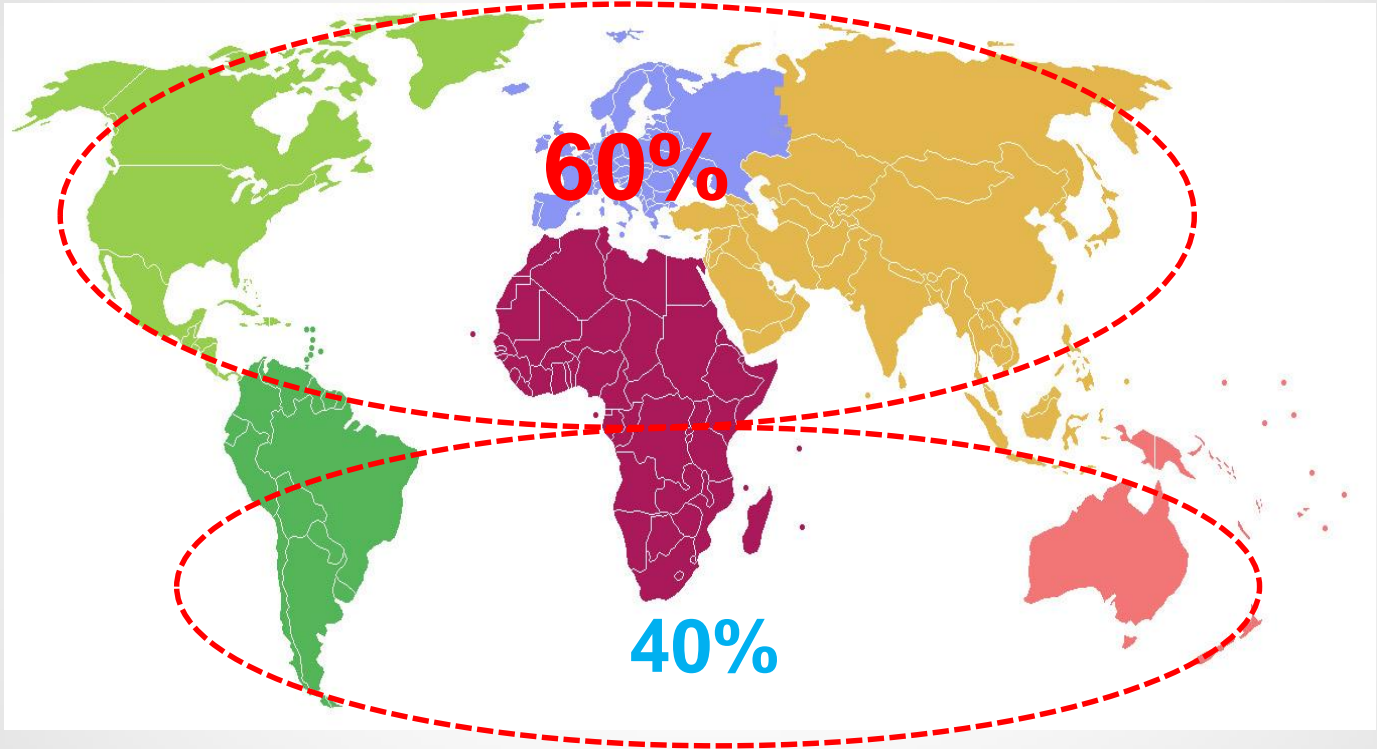
Proporción de tierras en el Mundo



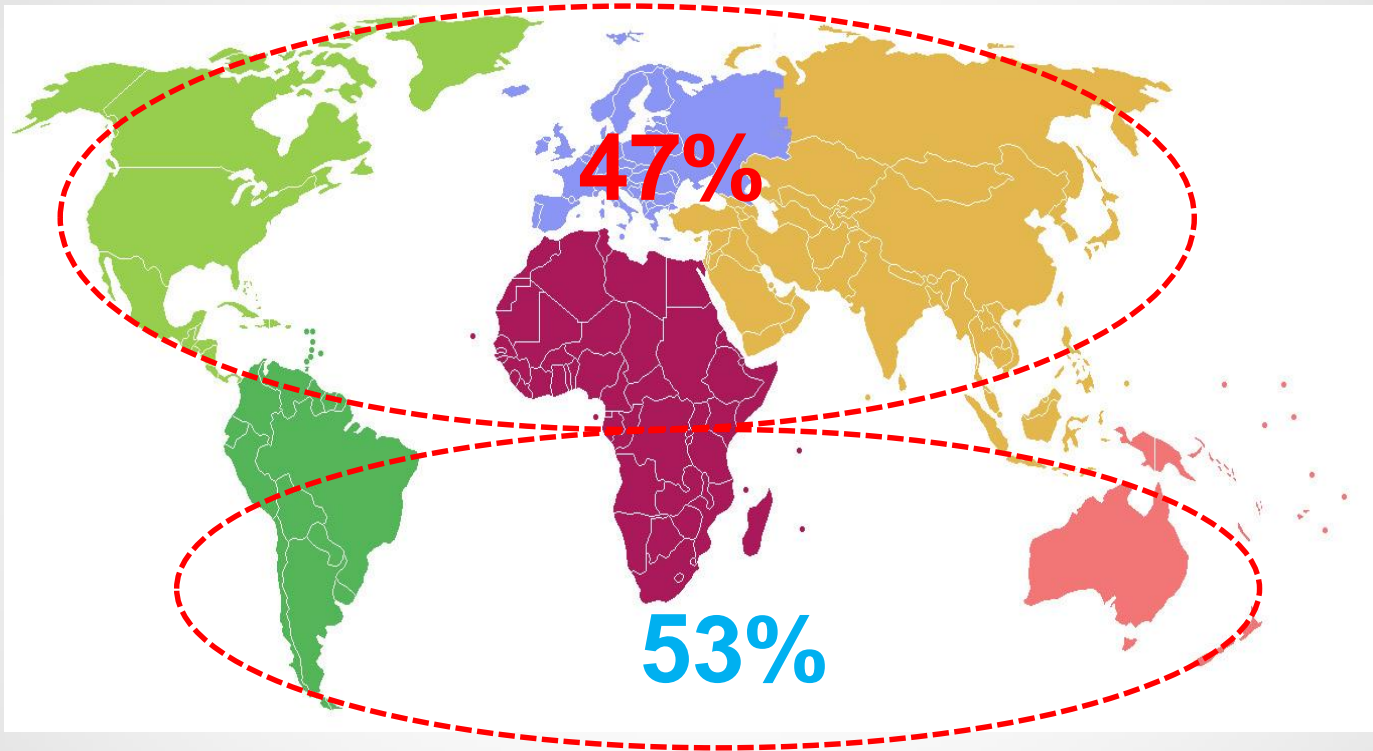
MAÍZ: Producción 1.027 MM Tn



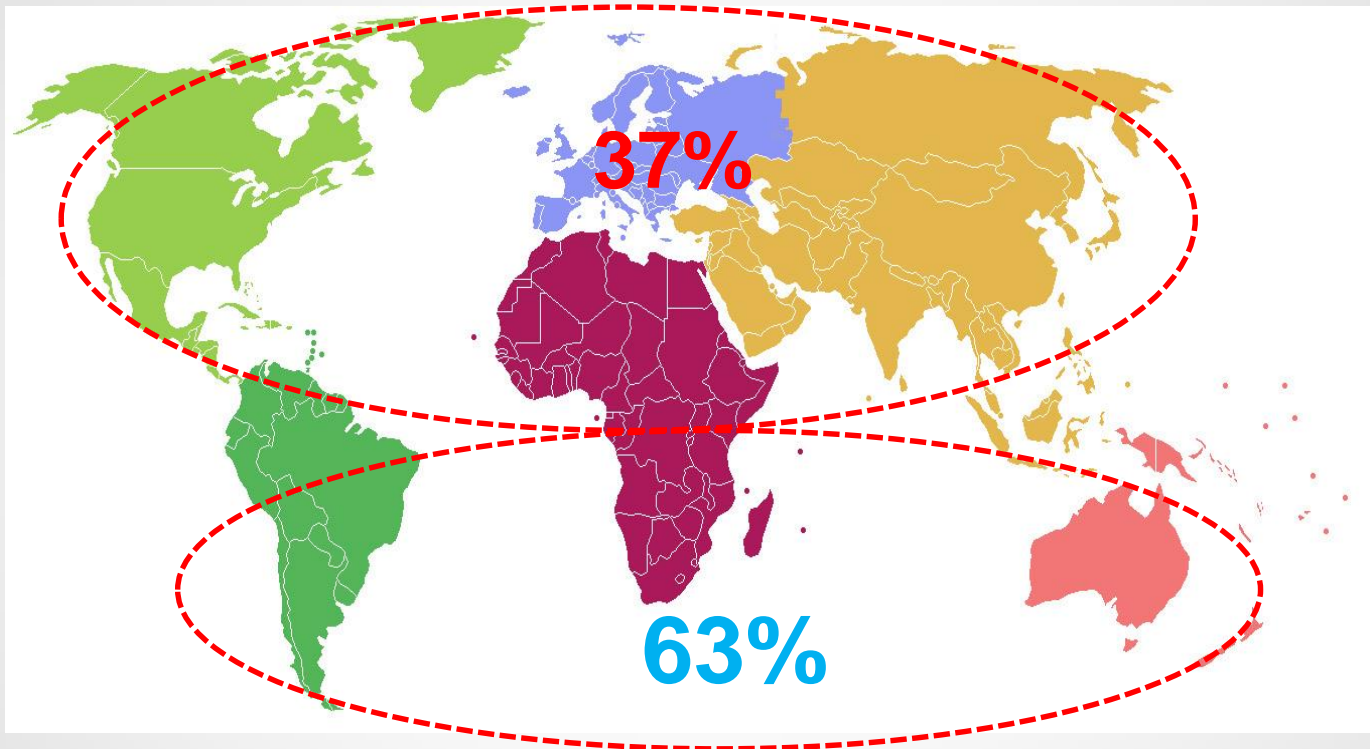
MAÍZ: Comercio 140 MM Tn



SOJA: Producción 330 MM Tn



SOJA: Comercio 138 MM Tn



Oferta y Demanda Mundial de MAÍZ

| S&D MAIZ MUNDIAL | 2009/2010 | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Stock Inicial | 143 | 141 | 124 | 128 | 133 | 175 | 208 | 209 |
| Producción | 825 | 836 | 890 | 870 | 991 | 1.014 | 959 | 1.027 |
| Importaciones | 90 | 93 | 100 | 100 | 125 | 125 | 137 | 130 |
| OFERTA TOTAL | 1.059 | 1.069 | 1.114 | 1.098 | 1.249 | 1.314 | 1.305 | 1.366 |
| Exportaciones | 97 | 91 | 117 | 95 | 131 | 142 | 119 | 140 |
| Feed | 493 | 503 | 508 | 519 | 572 | 586 | 599 | 623 |
| Consumo | 328 | 351 | 360 | 350 | 371 | 378 | 378 | 384 |
| USO TOTAL | 821 | 855 | 868 | 869 | 943 | 964 | 976 | 1.007 |
| Stock Final | 141 | 124 | 128 | 133 | 175 | 208 | 209 | 219 |
| Rel. S/C | 17% | 14% | 15% | 15% | 19% | 22% | 21% | 22% |

1er CONGRESO DE PERSPECTIVAS AGRÍCOLAS DE LA BOLSA DE CEREALES
 3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROYECCIONES
 AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI



Bolsa de Cereales

Fuente: PS&D On-line, USDA

Oferta y Demanda USA de MAÍZ

| O&D Maíz USA | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 | 2014/15 | 2015/16 | 2016/17 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Stock Inicial | 42.5 | 43.4 | 28.6 | 25.1 | 20.9 | 31.3 | 43.9 | 43.6 |
| Producción | 331.9 | 315.7 | 312.8 | 273.2 | 351.3 | 361.1 | 345.5 | 383.4 |
| Importación | 0.2 | 0.7 | 0,8 | 4.1 | 0.9 | 0.8 | 1.7 | 1.3 |
| Oferta Total | 374.6 | 359.7 | 342.2 | 302.4 | 373.0 | 393.2 | 391.1 | 428.2 |
| Exportación | 50.3 | 46.6 | 39.1 | 18.6 | 48.8 | 47.4 | 48.6 | 55.2 |
| Feed & Residual | 129.4 | 121.2 | 114.6 | 109.4 | 127.8 | 134.9 | 132.1 | 143.5 |
| Consumos | 35.5 | 35.9 | 36.1 | 35.6 | 34.7 | 34.7 | 34.7 | 34.9 |
| Etanol | 116.0 | 127.5 | 127.3 | 117.9 | 130.4 | 132.1 | 132.1 | 134.0 |
| Consumo Total | 281.0 | 284.5 | 278,0 | 262.9 | 292.9 | 301.8 | 298.9 | 312.4 |
| Stock Final | 43.4 | 28.6 | 25.1 | 20.9 | 31.3 | 43.9 | 43.6 | 60.6 |
| Stock/Consumo (%) | 15% | 10% | 9% | 8% | 11% | 15% | 15% | 19% |
| Precio Diciembre | 4,15 | 6,29 | 6,47 | 6,98 | 4,22 | 3,97 | 3,59 | 3,29 |

Fuente: PS&D On-line, USDA



Bolsa de Cereales

Producción esperada de maíz en 2017

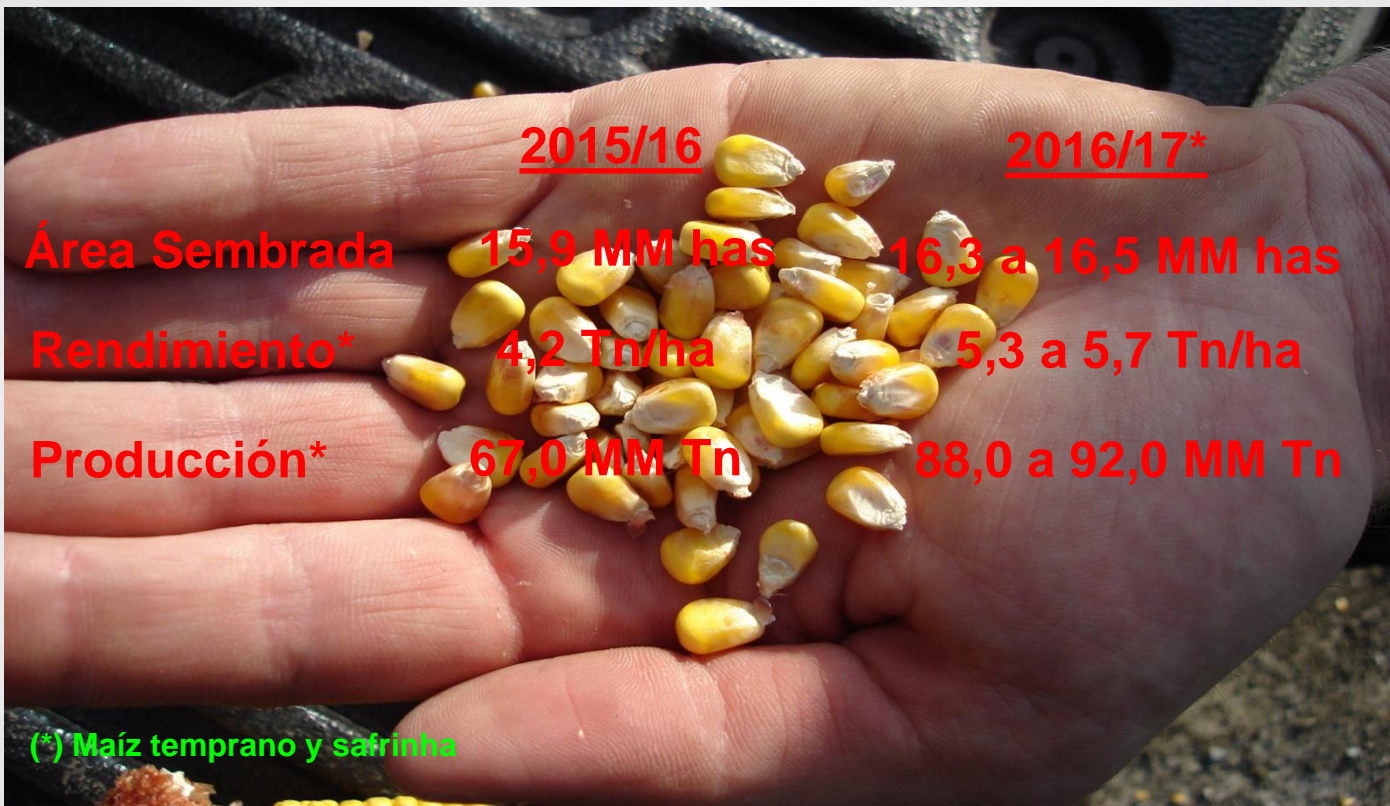
| País | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Hemisferio N | 731.855 | 771.450 | 736.378 | 858.414 | 877.855 | 845.571 | 883.316 |
| Brasil | 57.400 | 73.000 | 81.500 | 80.000 | 85.000 | 67.000 | 82.500 |
| Argentina | 25.200 | 21.000 | 27.000 | 26.000 | 28.700 | 28.000 | 36.500 |
| Sudáfrica | 10.924 | 12.759 | 12.365 | 14.925 | 10.629 | 7.000 | 13.000 |
| Paraguay | 3.126 | 3.462 | 3.936 | 3.219 | 3.080 | 3.150 | 3.285 |
| Otros S. Am. | 7.370 | 8.111 | 8.556 | 8.232 | 8.355 | 8.304 | 8.009 |
| TOTAL | 835.875 | 889.782 | 869.735 | 990.790 | 1.013.619 | 959.025 | 1.026.610 |

**143 MM Tn (14% de la producción)
aún tiene premio climático**

CAMPAÑA GRUESA 2016-2017
1er CONGRESO DE PERSPECTIVAS AGRÍCOLA DE LA BOLSA DE CEREALES
3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROTECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI



Brasil



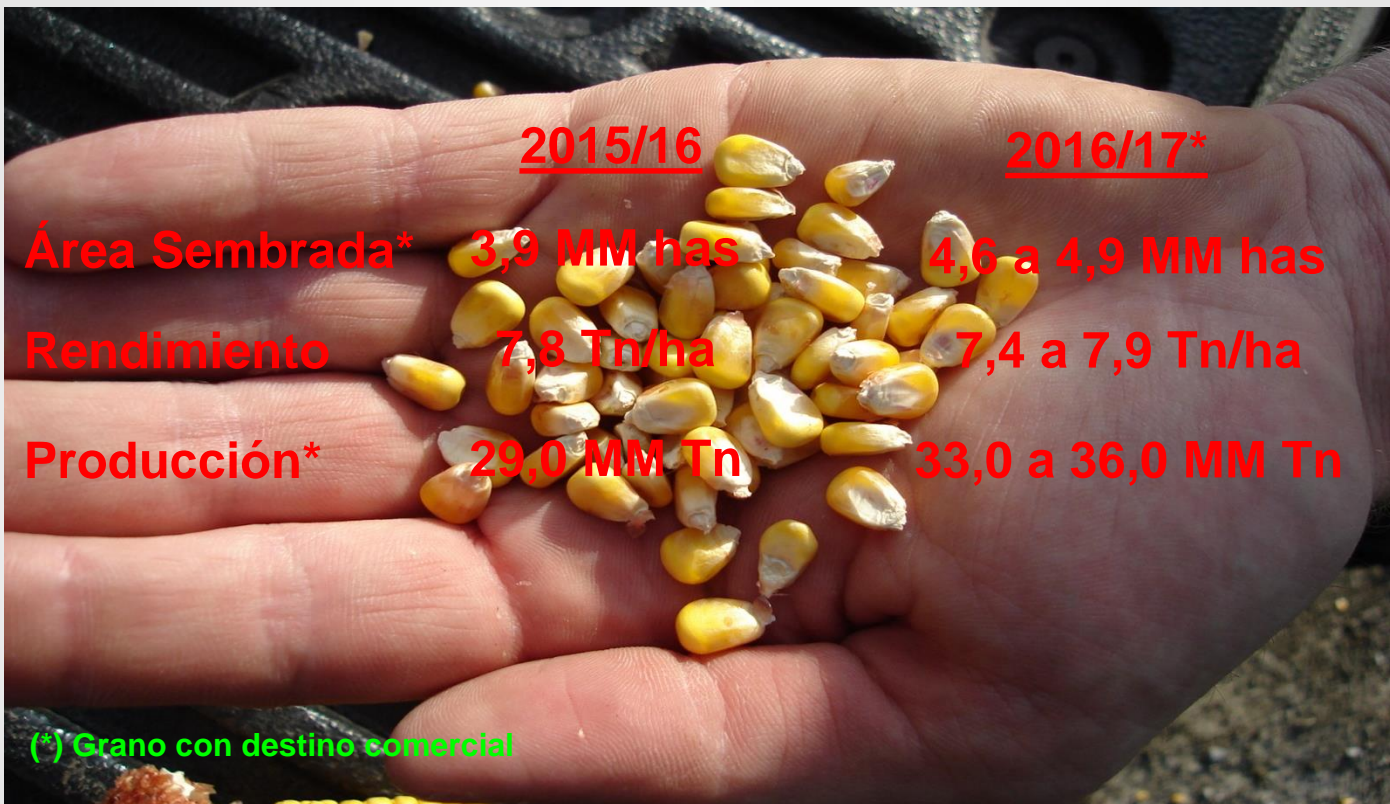
(*) Maíz temprano y safrinha



Associação Brasileira de Comercializadores de Grãos

Fuente: Elab. Propia base CONAB, Reuters Poll, Safras & Mercado

Argentina



Bolsa de Cereales

Balance de Oferta & Demanda: MAÍZ

| (MM Tn) | '11/12 | '12/13 | '13/14 | '14/15 | '15/16 | '16/17 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Stock Inicial | 3,7 | 3,0 | 3,2 | 5,8 | 3,2 | 1,2 |
| Producción | 25,7 | 29,9 | 32,0 | 29,8 | 28,9 | 34,5 |
| Oferta Total | 29,4 | 32,9 | 35,2 | 35,7 | 32,1 | 35,7 |
| Molienda Seca y Húm. | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,6 | 2,5 | 2,0 |
| Balanceadores | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,9 | 3,5 | 3,3 |
| Etanol | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 1,0 | 1,2 | 1,2 |
| Exportación | 16,1 | 18,2 | 16,7 | 18,7 | 18,4 | 21,0 |
| Consumo en Chacra | 5,9 | 6,9 | 7,0 | 6,6 | 5,9 | 6,6 |
| Uso Total | 26,4 | 29,7 | 29,4 | 32,5 | 30,9 | 34,7 |
| Stock Final | 3,0 | 3,2 | 5,8 | 3,2 | 1,2 | 1,0 |



Bolsa de Cereales

Fuente: Elaboración Propia

Oferta y Demanda Mundial de SOJA

| S&D SOJA MUNDIAL | 2009/2010 | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Stock Inicial | 43 | 60 | 70 | 53 | 55 | 62 | 78 | 73 |
| Producción | 260 | 264 | 241 | 269 | 282 | 320 | 313 | 330 |
| Importaciones | 88 | 90 | 95 | 97 | 113 | 124 | 131 | 136 |
| OFERTA TOTAL | 391 | 414 | 405 | 419 | 451 | 505 | 522 | 539 |
| Exportaciones | 91 | 92 | 92 | 101 | 113 | 126 | 133 | 138 |
| Molienda | 210 | 222 | 229 | 231 | 242 | 263 | 278 | 289 |
| Feed & Food | 29 | 31 | 31 | 32 | 34 | 38 | 39 | 40 |
| USO TOTAL | 239 | 252 | 260 | 263 | 276 | 301 | 316 | 329 |
| Stock Final | 60 | 70 | 53 | 55 | 62 | 78 | 73 | 72 |
| Rel. S/C | 25% | 28% | 20% | 21% | 22% | 26% | 23% | 22% |

3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROYECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI



Bolsa de Cereales

Fuente: PS&D On-line, USDA

Oferta y Demanda USA de SOJA

| O&D Soja USA | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 | 2014/15 | 2015/16 | 2016/17 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Stock Inicial | 3.8 | 4.1 | 5.9 | 4.6 | 3.8 | 2.5 | 5.2 | 5.3 |
| Producción | 91.5 | 90.7 | 84.3 | 82.8 | 91.4 | 106.9 | 106.9 | 114.3 |
| Importación | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 1.1 | 2.0 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| Oferta Total | 95.6 | 95.2 | 90.6 | 88.5 | 97.2 | 110.3 | 112.8 | 120.5 |
| Exportación | 40.8 | 41.0 | 37.2 | 36.1 | 44.6 | 50.1 | 52.8 | 54.0 |
| Molienda | 47.7 | 44.9 | 46.4 | 46.0 | 47.2 | 51.0 | 51.7 | 53.1 |
| FSR | 3.1 | 3.5 | 2.4 | 2.6 | 2.9 | 4.0 | 3.0 | 3.4 |
| Consumo Total | 50.7 | 48.4 | 48.8 | 48.6 | 50.1 | 55.0 | 54.7 | 56.5 |
| Stock Final | 4.1 | 5.9 | 4.6 | 3.8 | 2.5 | 5.2 | 5.3 | 9.9 |
| Stock/Consumo | 8% | 12% | 9% | 8% | 5% | 9% | 10% | 18% |
| Precio Noviembre | 10,61 | 12,43 | 11,31 | 14,39 | 13,37 | 10,16 | 8,81 | 9,46 |

Fuente: PS&D On-line, USDA



Bolsa de Cereales

Producción esperada de soja en 2017

| País | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Hemisferio N | 128.673 | 124.870 | 122.785 | 128.472 | 147.078 | 145.572 | 157.131 |
| Brasil | 75.300 | 66.500 | 82.000 | 86.700 | 97.200 | 96.500 | 101.000 |
| Argentina | 49.000 | 40.100 | 49.300 | 53.400 | 61.400 | 56.800 | 57.000 |
| Paraguay | 7.128 | 4.043 | 8.202 | 8.190 | 8.154 | 9.000 | 9.170 |
| Bolivia | 2.300 | 2.320 | 2.634 | 2.400 | 2.650 | 3.100 | 3.125 |
| Uruguay | 1.855 | 2.726 | 3.650 | 3.300 | 3.294 | 2.000 | 3.000 |
| TOTAL | 264.256 | 240.559 | 268.571 | 282.462 | 319.776 | 312.972 | 330.426 |

CAMPAÑA GRUESA 2016-2017

**173 MM Tn (52% de la producción)
aún tiene premio climático**

1er CONGRESO DE PERSPECTIVAS AGRICOLAS DE LA BOLSA DE CEREALES
3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROTECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI



Brasil



2015/16

2016/17*

Área Sembrada

33,2 MM has

33,5 a 34,3 MM has

Rendimiento

2,9 Tn/ha

2,9 a 3,2 MM Tn

Producción

95,4 MM Tn

100,6 a 105,0 MM Tn



Argentina



2015/16

2016/17*

| | | |
|----------------------|--------------------|---------------------------|
| Área Sembrada | 20,3 MM has | 19,8 a 20,3 MM has |
| Rendimiento | 2,9 Tn/ha | 2,8 a 3,1 Tn/ha |
| Producción | 56,0 MM Tn | 55,0 a 59,0 MM Tn |



Bolsa de Cereales

Fuente: Elaboración Propia

Balance de Oferta & Demanda: SOJA

| (MM Tn) | 11/12 | 12/13 | 13/14 | 14/15 | 15/16* | 16/17* |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Stock Inicial | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 2,1 | 1,5 | 1,7 |
| Producción | 39,8 | 46,0 | 50,1 | 59,5 | 56,0 | 57,0 |
| Importación | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 1,0 |
| Oferta Total | 40,9 | 46,9 | 51,1 | 61,6 | 58,5 | 59,7 |
| Semilla y Otros | 3,2 | 3,3 | 3,1 | 3,5 | 3,9 | 3,5 |
| Exportación | 6,0 | 7,7 | 7,4 | 11,5 | 8,7 | 10,0 |
| Molienda | 30,7 | 35,0 | 38,5 | 45,1 | 44,2 | 45,0 |
| Consumo Total | 39,9 | 46,0 | 48,9 | 60,1 | 56,8 | 58,5 |
| Stock Final | 0,9 | 1,0 | 2,1 | 1,5 | 1,7 | 1,2 |
| Stock/Cons. | 2% | 2% | 4% | 3% | 3% | 2% |

3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROYECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI



Bolsa de Cereales

Fuente: Elaboración Propia

¿Qué niveles de precios podemos esperar a 2017?

| | MAÍZ | | SOJA | |
|---------|------|------|------|-------|
| Chicago | 3,00 | 3,50 | 9,00 | 10,00 |
| FOB | 142 | 158 | 353 | 379 |
| FAS | 130 | 146 | 232 | 250 |





CAMPAÑA GRUESA 2016-2017

1er CONGRESO DE PERSPECTIVAS AGRÍCOLAS DE LA BOLSA DE CEREALES
3ra CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE PROYECCIONES
AGROINDUSTRIALES DE LA FUNDACIÓN INAI

PERSPECTIVAS 2017 PARA SOJA Y MAÍZ

MUCHAS GRACIAS!



Bolsa de Cereales