



AZ Group

2018/19 una campaña para marcar la diferencia y administrar riesgos

WWW.AZ-GROUP.COM.AR

f AZGroupOk · @ AZGroup_Ok · AZGroup_Ok

Lic. Sebastián Salvaro
Ing. Santiago Terza



Algunos números de nuestro alcance

387

Empresas
agropecuarias

11

Provincias
argentinas

+30

Grupos de comercialización,
ganadería y administración

9.250

Suscriptores a
informes



1,3

Millones de hectáreas
agrícolas asesoradas

»» 3,8

Millones de
toneladas

»» 950

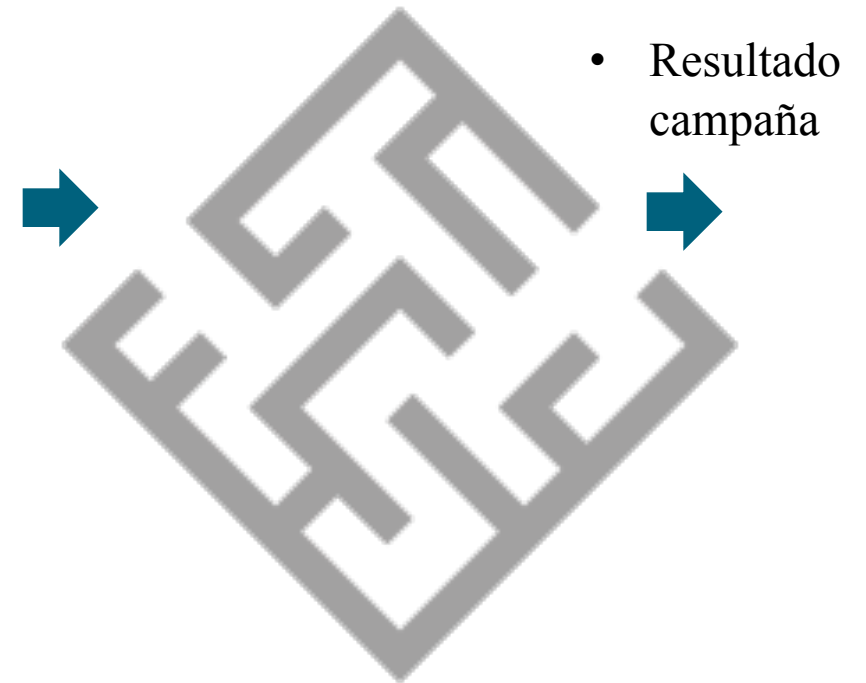
Millones de
usd de
facturación



¿Qué vamos a ver?

- Contexto Internacional
- Macro Argentina.
- Mercado Granario
 - Soja
 - Maíz
 - Trigo
- Márgenes por zona
- Conclusión

- Precios
- Producción
- Financiación
- Monedas





Macro

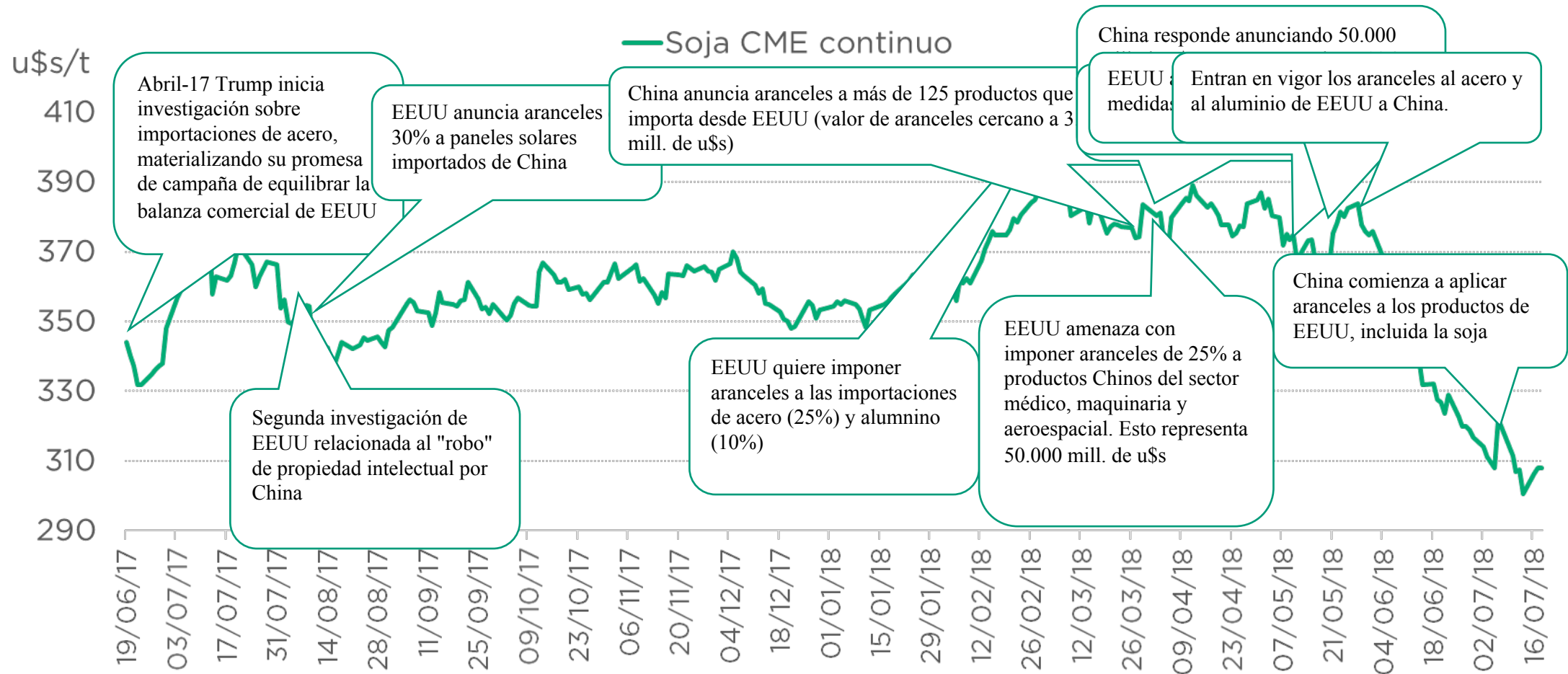




Macro Internacional



Guerra comercial: impacto en soja



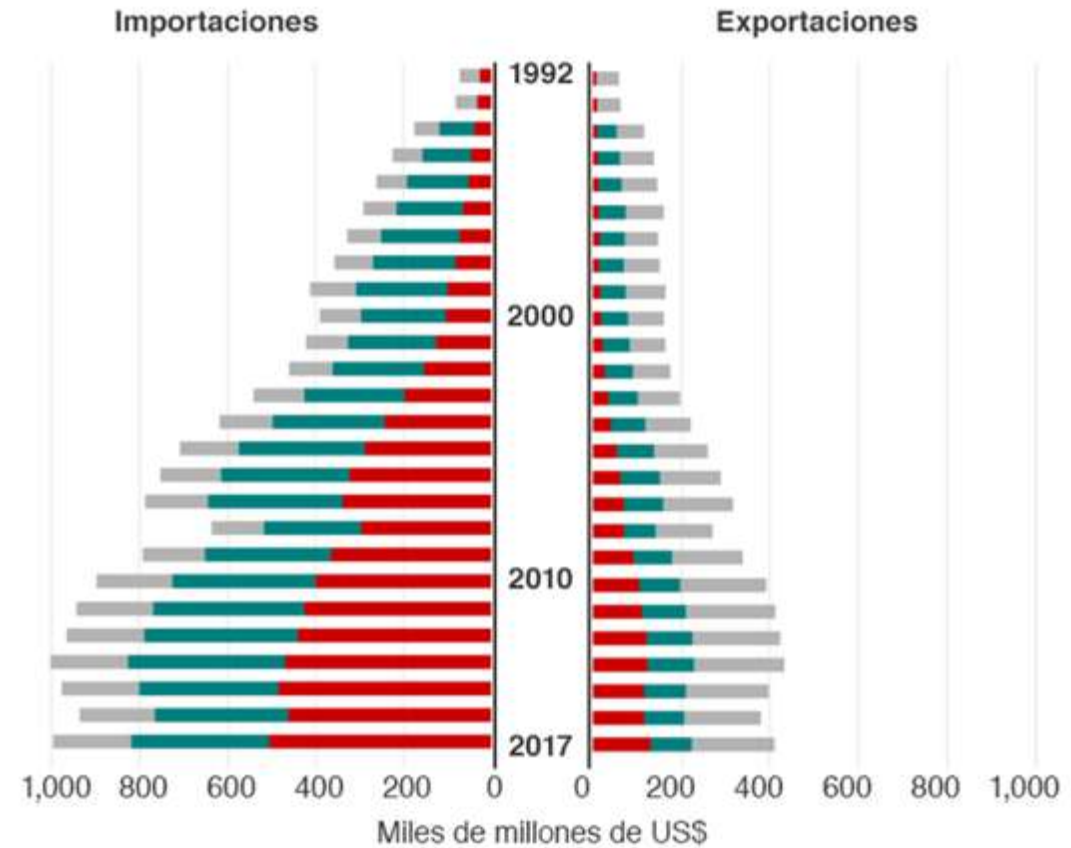


Guerra comercial China vs Estados Unidos



China es el mayor socio comercial de EE.UU.

■ China ■ Canadá y México (NAFTA) ■ Otros acuerdos de libre comercio



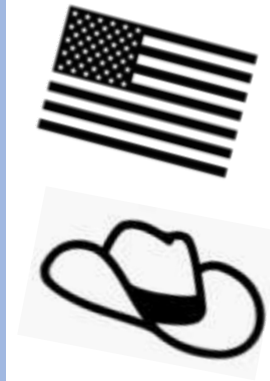
Fuentes: Comisión de Comercio Internacional de EE.UU., Oficina del Censo de EE.UU., BBC **BBC**



EEUU – Subsidio interno

Por la guerra comercial, Trump lanzó un millonario subsidio para el campo

→ El 25 de julio se anunció una ayuda de hasta 12.000 millones de dólares por las pérdidas que los productores agropecuarios padecen como consecuencia de la guerra comercial contra China, México y Canadá, tras aplicar aranceles a productos importados desde esos orígenes.



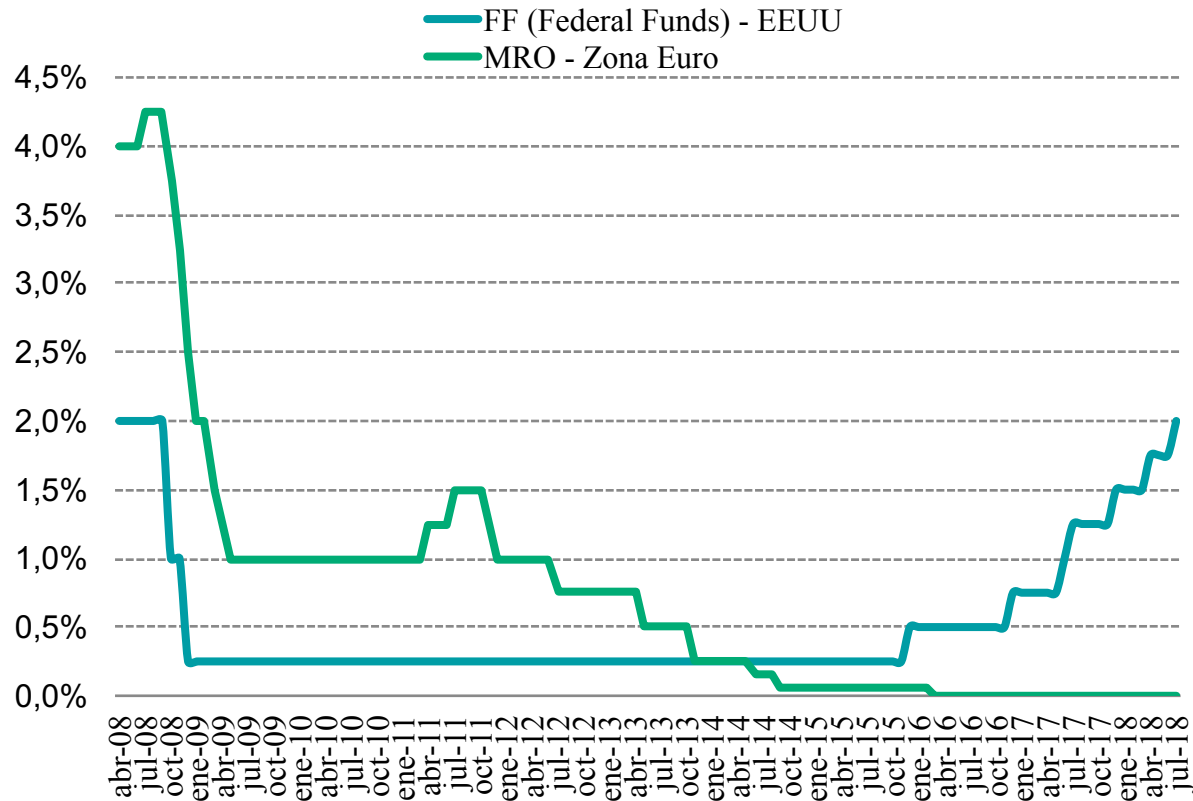
Marco
INTERNACIONAL





Monedas

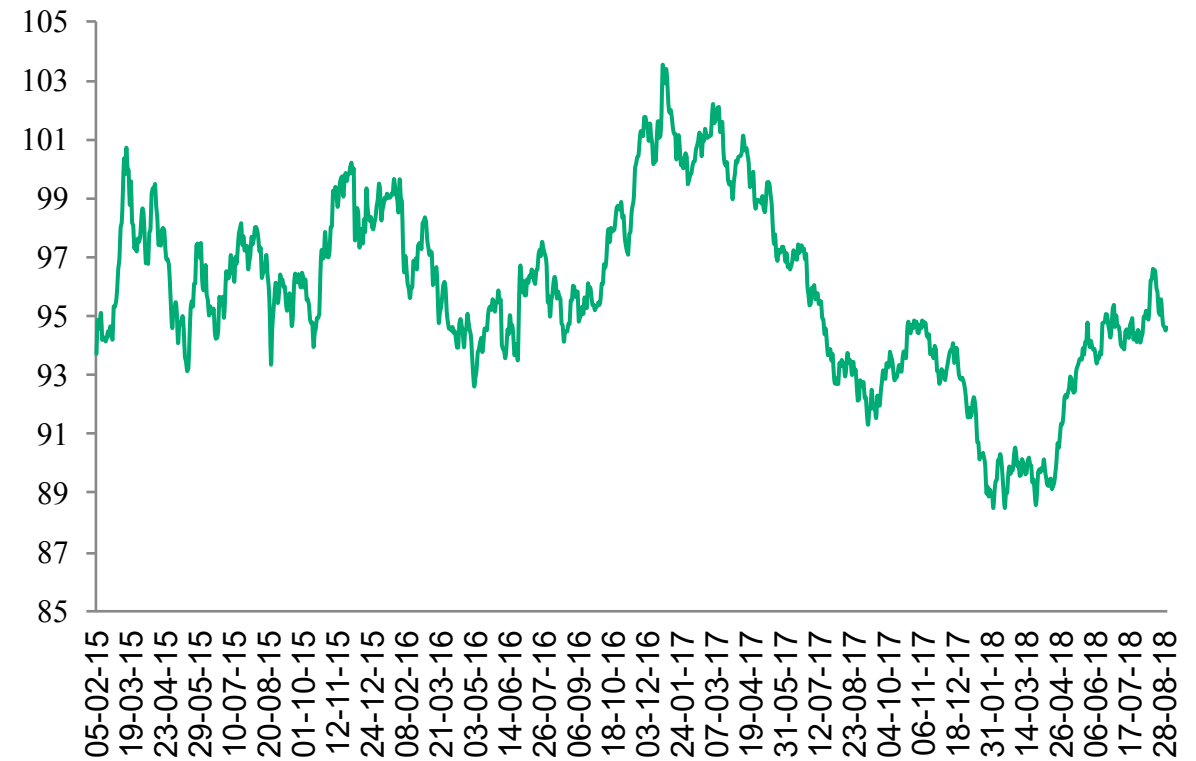
Tasa de la FED y Euro zona



Fuente: AZ en base a FED

Dólar Index

u\$s index



Fuente: AZ en base a Investing.com



Trump y Juncker anuncian un pacto para evitar una guerra comercial

- Reunión entre el presidente de EEUU y el presidente de la Comisión Europea. “Representamos a la mitad del comercio mundial y pienso que tenemos que hablar”
- El pacto **habilitaría un mayor volumen de compras de soja**. En su último informe mensual, el USDA elevó de 14,20 a 15,30 millones de toneladas las **importaciones** totales de poroto de soja de la UE.
- El pacto podría contribuir a moderar el impacto de las menores compras de China



Marco
INTERNACIONAL

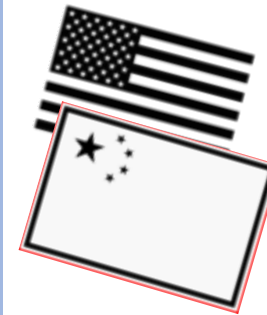




EEUU – China (Pegasus)

Barco con soja de EE.UU. llega a puerto chino tras semanas en el mar en medio de tensiones comerciales

- Desembarcó el Peak Pegasus, que cargaba 70.000 toneladas de soja estadounidense.
- El barco llegó a la costa el 6 de julio, poco después de que Pekín impusiera aranceles del 25% a bienes estadounidenses, incluyendo la soja, por valor de US\$34.000 millones.
- Otros dos barcos que transportan soja de Estados Unidos -el Star Jennifer y el Cemtex Pioneer-, han estado anclados frente a la costa de China durante las últimas semanas



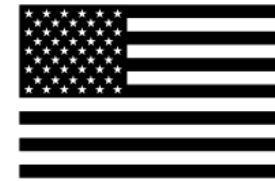
Marco
INTERNACIONAL





Guerra comercial: tiempos electorales

- Se llevarán a cabo el 6 de noviembre de 2018, con 33 de los 100 escaños en el [Senado](#) que se disputarán en elecciones regulares y 1 escaño que se disputará en una elección especial.
- Los [demócratas](#) tienen 24 escaños para las elecciones, así como los escaños de dos independientes que se reúnen con ellos. Los [republicanos](#) tienen ocho escaños para las elecciones.
- Las elecciones a la [Cámara de Representantes](#) de los Estados Unidos, las elecciones a los 39 gobernantes y muchas otras elecciones estatales y locales también se llevarán a cabo en esta fecha.
- Los republicanos solo pueden darse el lujo de perder un escaño en el Senado y aún tener una mayoría trabajadora con el vicepresidente rompiendo el empate a su favor.
- Los demócratas están defendiendo diez escaños en los estados ganados por Donald Trump en las [elecciones presidenciales de 2016](#), mientras que los republicanos solo están defendiendo un escaño en un estado ganado por [Hillary Clinton](#) en 2016.



Marco
INTERNACIONAL

 No se puede mostrar la imagen en este momento.

Guerra
comercial



Trump acuerda con EU y pensando en sus votantes:



Donald J. Trump @realDonaldTrump · 25 jul.

The United States and the European Union have a \$1 TRILLION bilateral trade relationship – the largest economic relationship in the world. We want to further strengthen this trade relationship to the benefit of all American and European citizens...

Traducir Tweet



Joint Statement by the United States–European Union



Donald J. Trump @realDonaldTrump · 26 jul.

European Union representatives told me that they would start buying soybeans from our great farmers immediately. Also, they will be buying vast amounts of LNG!

Traducir Tweet

14K 20K 92K



Donald J. Trump @realDonaldTrump · 26 jul.

Great to be back on track with the European Union. This was a big day for free and fair trade!

Traducir Tweet

9,4K 22K 105K

Farm Journal @FarmJournal · 6 min

Almost 70% of farmers voted for President Donald Trump in 2016, yet the latest Farm Journal Research survey shows only 56% would vote for him again.
agweb.com/article/farmer...



Marco

INTERNACIONAL

Devaluación de la lira turca

Devaluación de la lira turca golpea al peso; dólar cotiza en 19.28 unidades

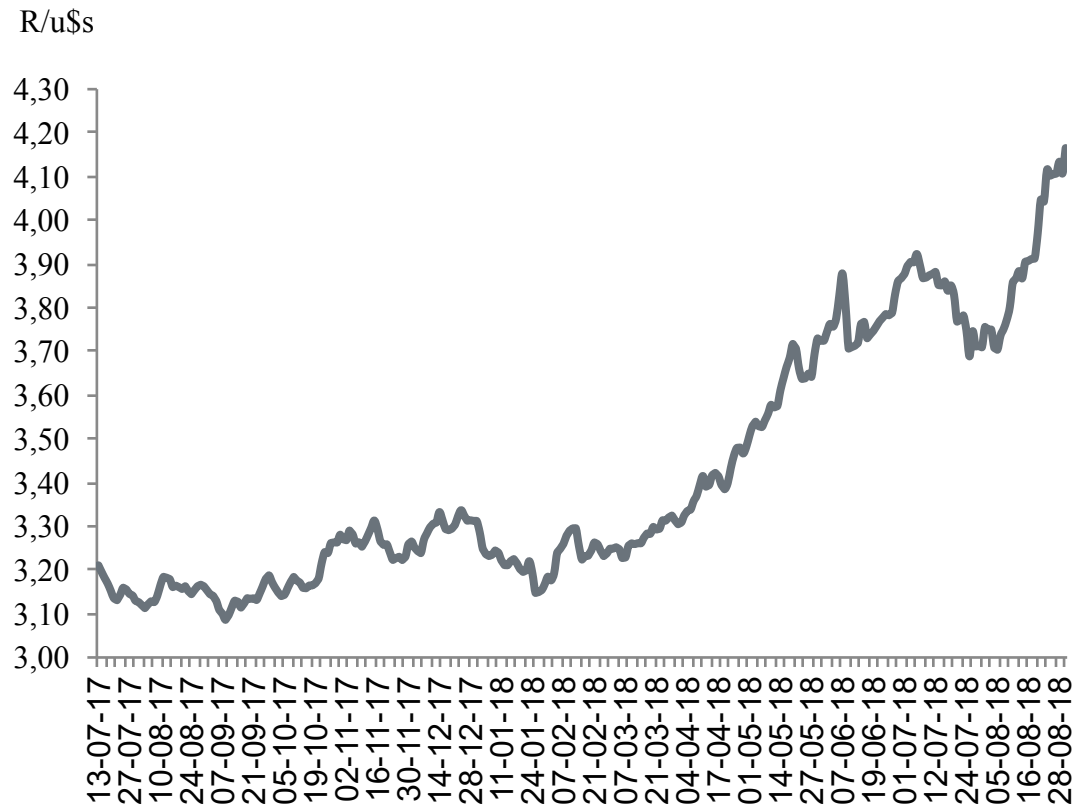
- La devaluación de la lira turca provoca fuertes caídas en las monedas sobre todo la de países emergentes, dada la preocupación de los inversionistas de contagio a las instituciones financieras de Europa.
- Las monedas de países emergentes más afectadas fueron:
 - el rand sudafricano: 2.17%,
 - el peso colombiano: 1.91%,
 - el real brasileño: 1.50%
 - el rublo ruso: 0.50%
 - el peso mexicano: 4.55%,
 - El peso argentino 2,5%



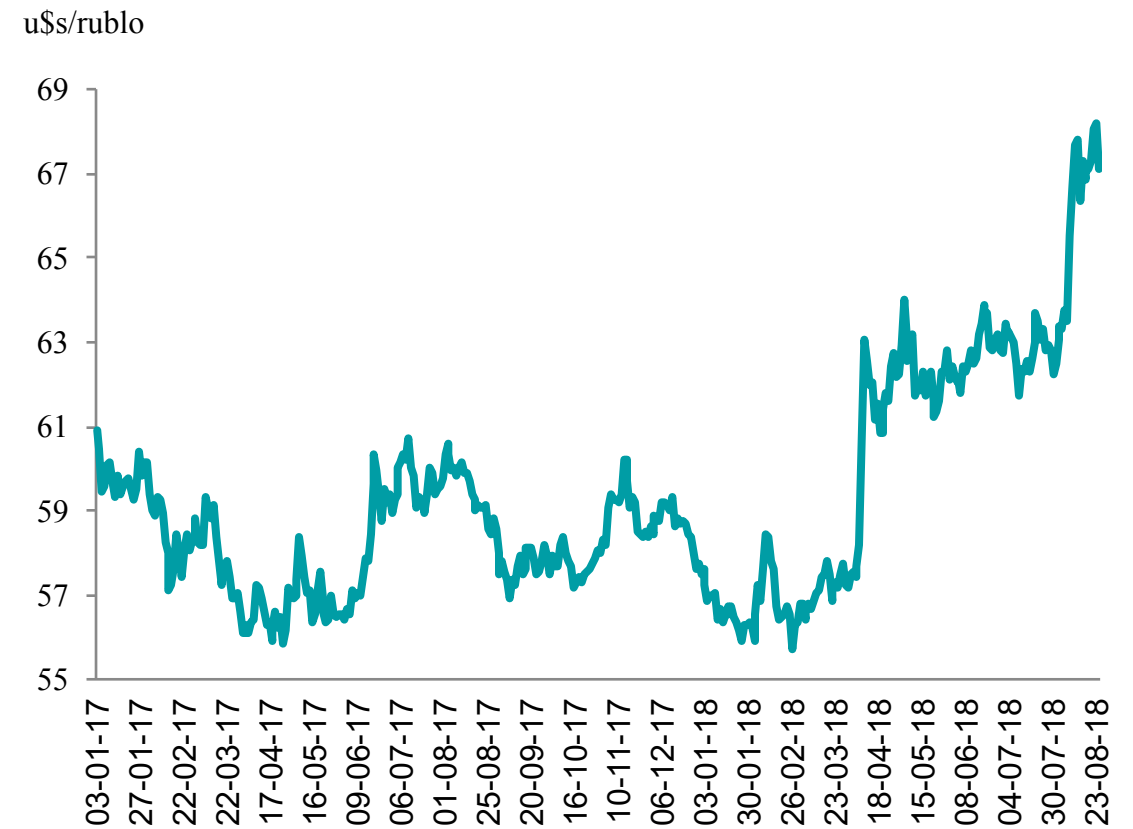


Oferentes

Real/Dólar



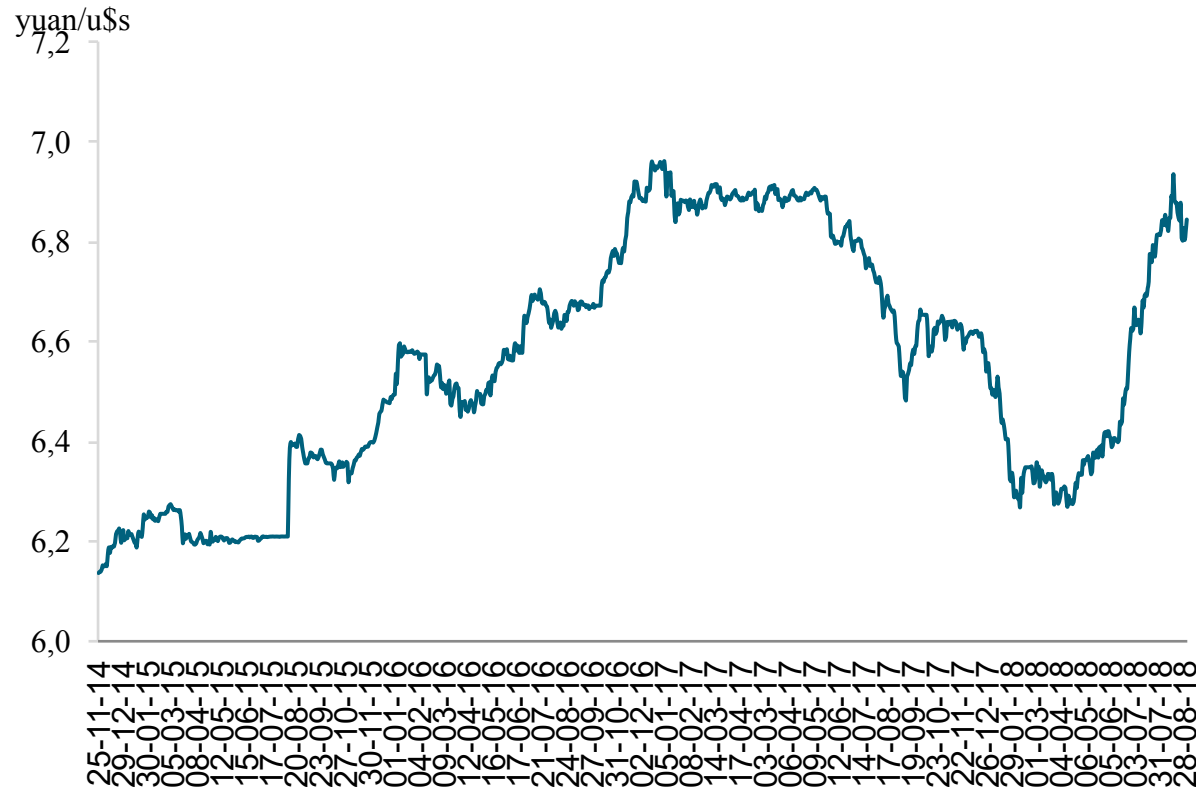
Dólar/Rublo



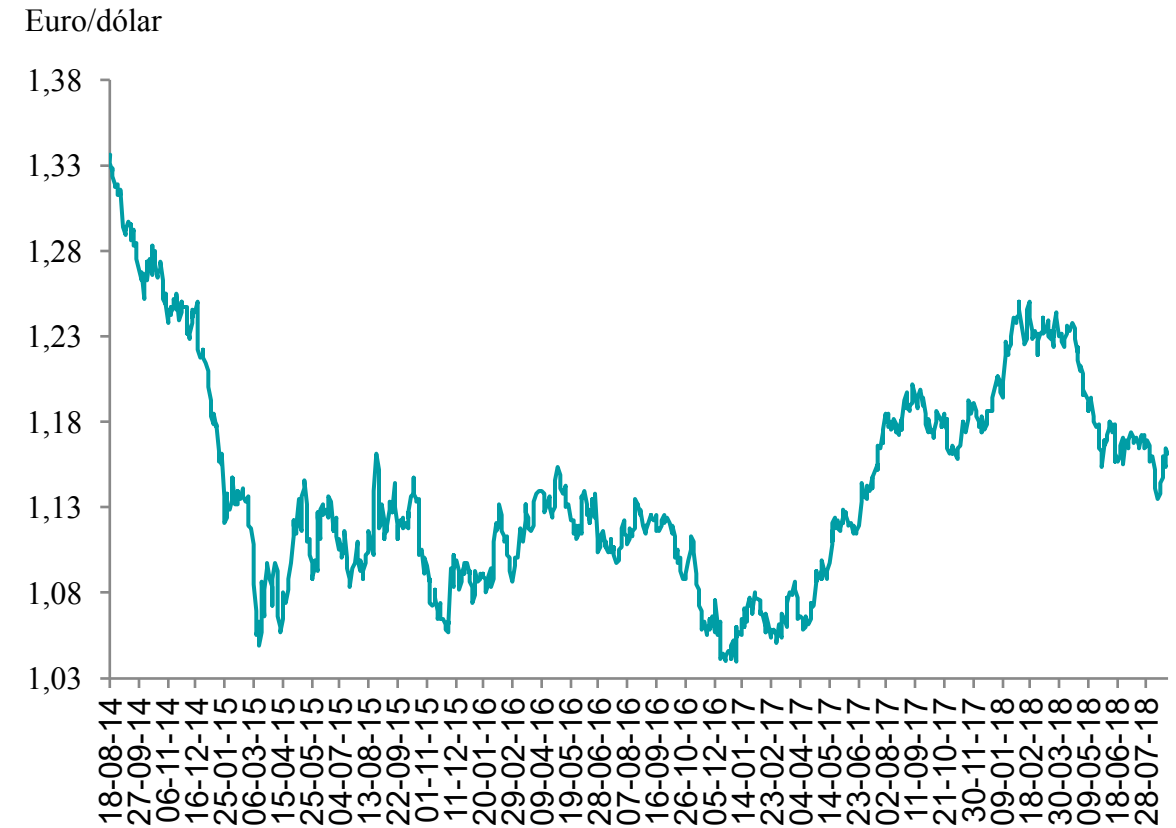


Demandantes

Yuan/Dólar



Euro/Dólar





Destacados de principales noticias

- Destacados:
 - China retrucó con nuevos aranceles a EEUU
 - Trump lanzó un subsidio a los productores de 12 mil mill. de u\$s... Falta implementación
 - EEUU buscando alternativas a sus exportaciones... Comunicaron un principio de acuerdo con Unión Europea
 - EEUU confirmó que Rusia mató al espía y le aplicó sanciones, impacto en la devaluación del rublo
 - La guerra comercial como excusa de todo, Trump aplicó incrementos en los aranceles de productos de Turquía... Se desencadenó el inicio de los problemas para los países emergentes.
 - Las monedas de países emergentes más afectadas fueron:
 - El rand sudafricano: 2.17%,
 - El peso colombiano: 1.91%,
 - El real brasileño: 1.50%
 - El rublo ruso: 0.50%
 - El peso mexicano: 4.55%,
 - El peso argentino 2,5%
 - Nuevo terremoto Argentino con cambios en reglas de juego y herramientas propuestas por el gobierno para evitar que el u\$s se siga disparando



Resumen de precios vs mes pasado

	Jul-18	Hoy	Vs mes pasado	Futuro Nov/dic		18/19	Vs mes pasado
Soja	7750	7800	+ 50				
Soja u\$s	276	272	- 4	285	- 13	276	- 4
Maíz	4150	4480	- 330	160	- 5	161	+ 6
\$/u\$s	27,8	29,9	+ 2,1	33,8	+ 2,6	37,8	+ 1,7



Macro Local



Cambios en los Ministerios

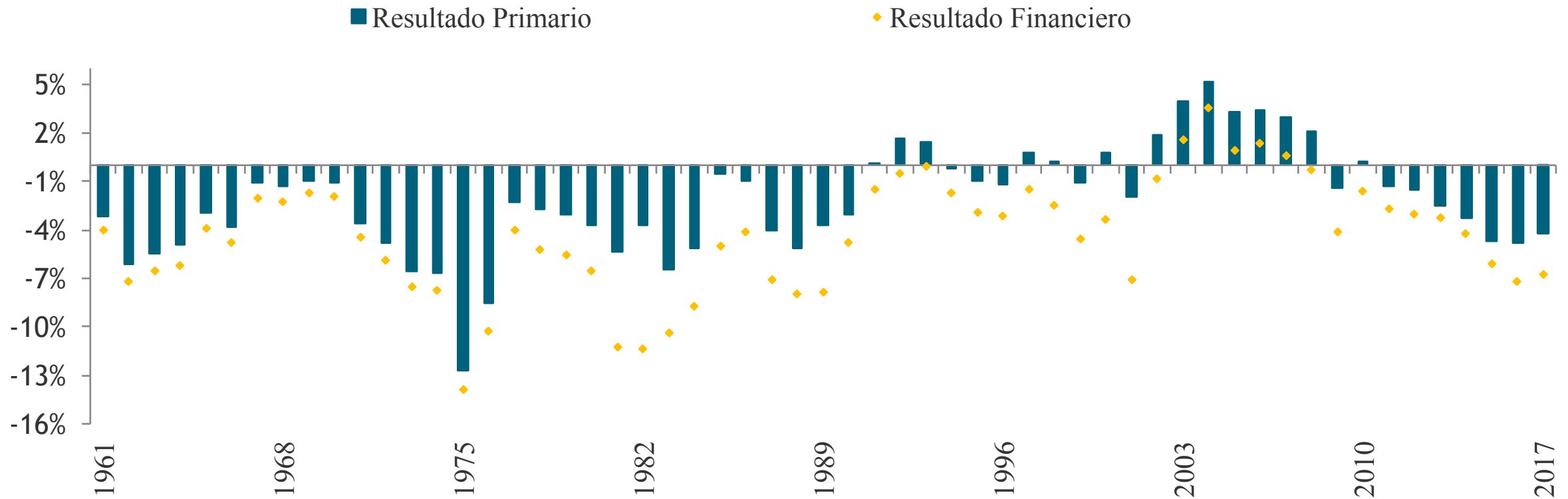


- *Jefatura de Gabinete (más Medio Ambiente y Turismo)
- *Interior
- *Justicia y Derechos Humanos
- *Defensa
- *Hacienda (más Energía)
- *Seguridad
- *Educación (más Ciencia y Cultura)
- *Desarrollo Social (Salud+Seguridad Social)
- *Producción (Agroindustria+Trabajo)



Déficit Fiscal Histórico

% del PBI

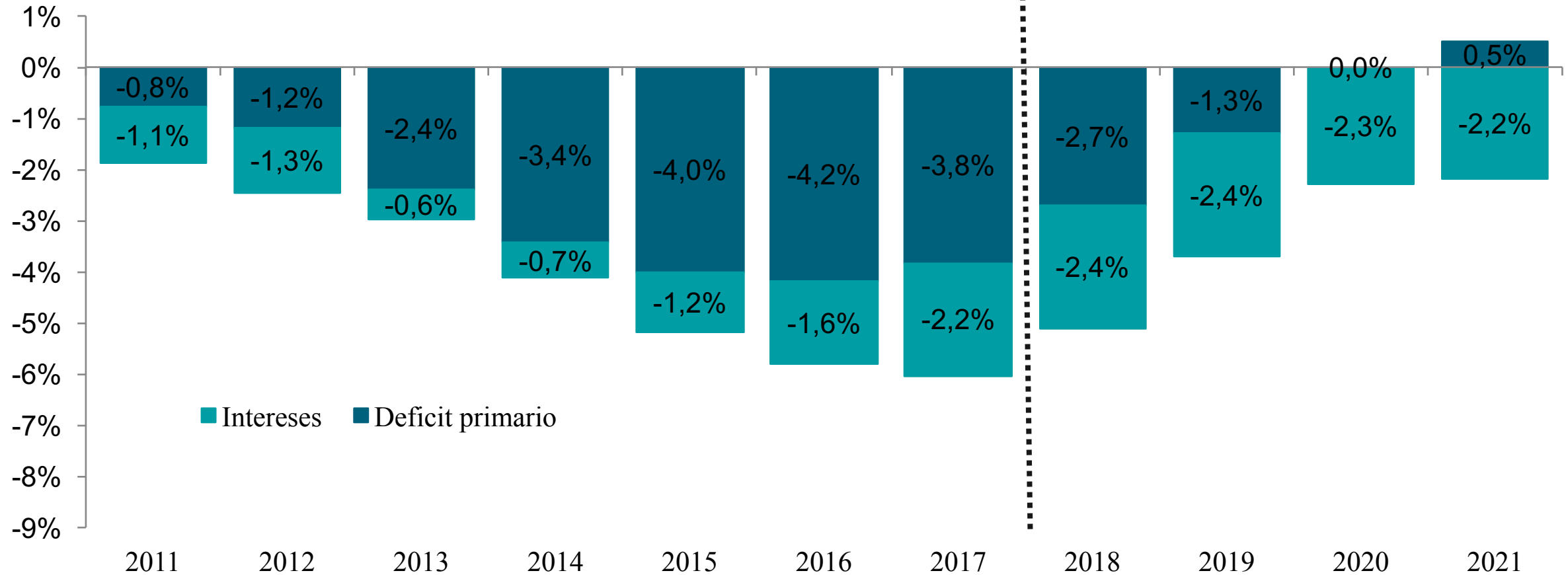


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Min. de Hacienda.

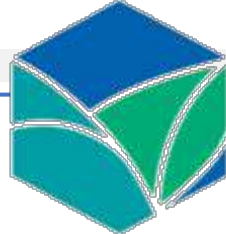


Déficit Fiscal

% del PBI

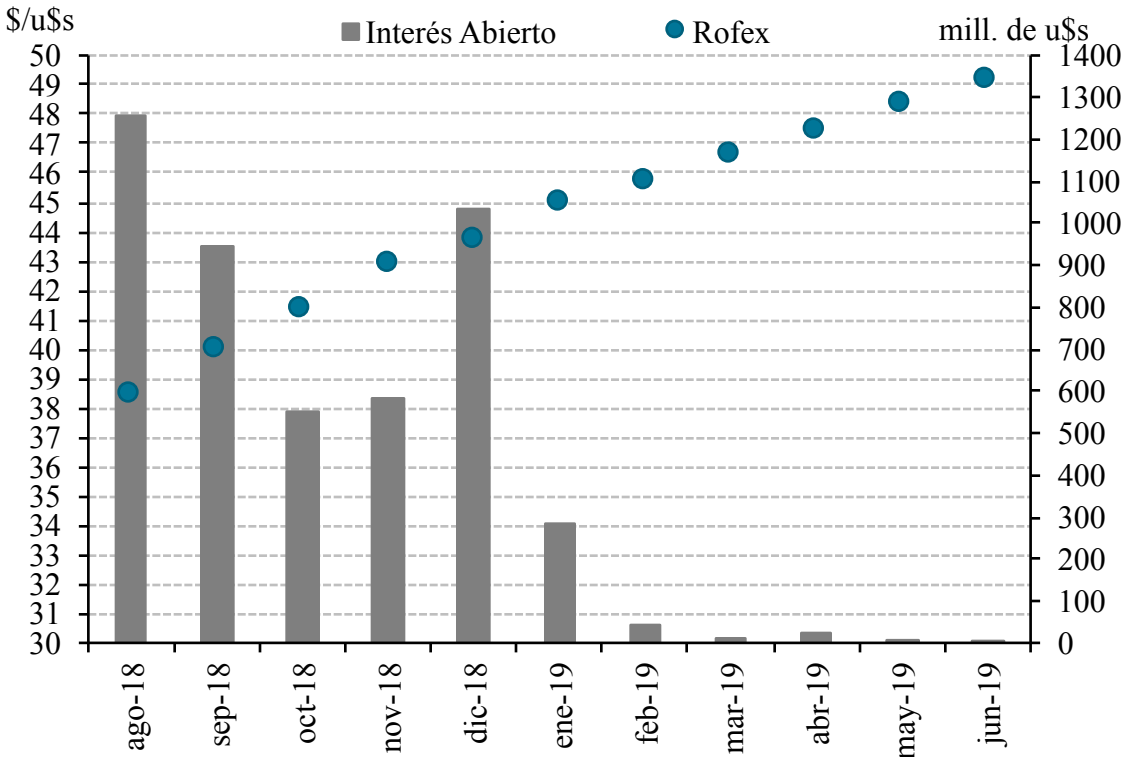
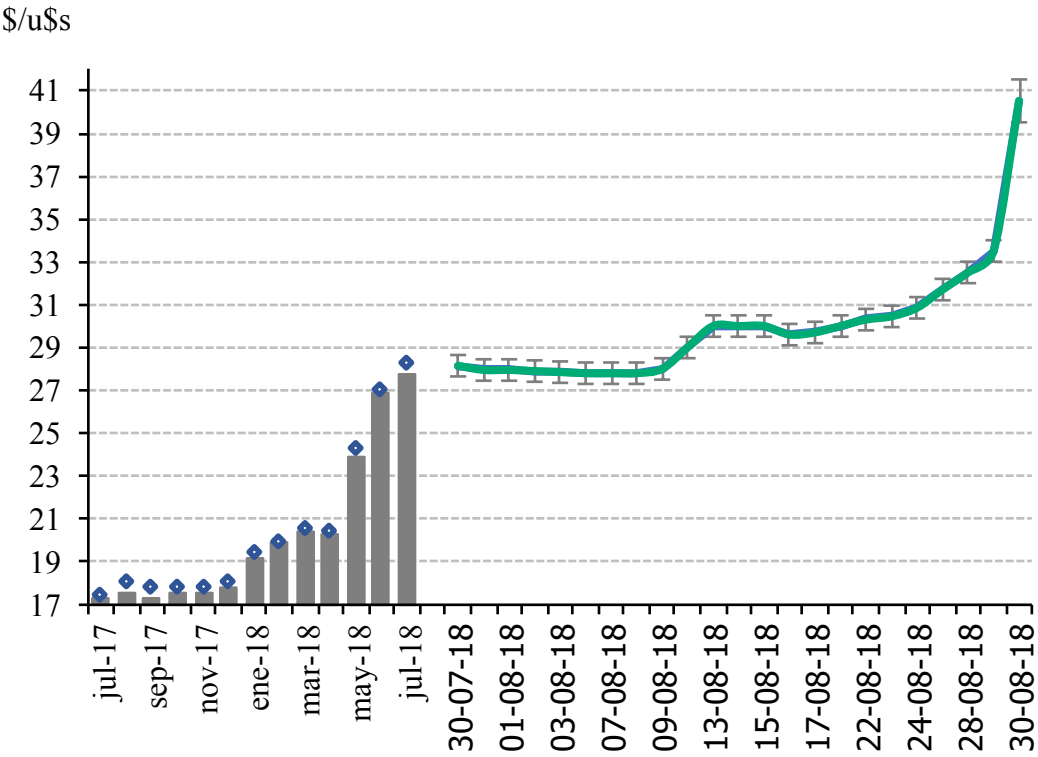


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Min. de Hacienda.



Dólar

Dólar \$/u\$s	Compra	Venta	Prom.	últimos 30 días		Dólar \$/u\$s	Cotización	últimos 30 días		Contratos Abiertos
				Min.	Max.			Min.	Max.	
Nación	37,50	37,60	37,55	27,21	37,55	Rofex Ago 18	38,50	28,04	38,50	1.254.358
Libre	39,50	41,50	40,50	27,80	40,50	Rofex Nov 18	42,90	30,62	42,90	581.822
Itaú	39,30		39,30	27,24	39,30	Rofex Ene 19	45,00	32,26	45,00	282.336





Proceso de convergencia fiscal 2020

Ministerio de Hacienda:

14/08: Se han firmado tres decretos a fin de generar un ahorro fiscal estimado en:

→ \$15.000M para 2018 y \$67.500M para 2019

→ **Reintegros a la Exportación:** se reduce un 66% el monto total pagado en concepto de reintegros a la exportación.

(Ahorro: \$ 5.000M en 2018 y \$ 29.000M en 2019)

→ **Derechos de Exportación a la Soja:**

→ se mantiene la baja en la alícuota de granos

→ se suspende por 6 meses la baja establecida para aceites y harinas (se redujo de 32% en 2015 a 23% actual) y convergerá al 18% a fin de 2019

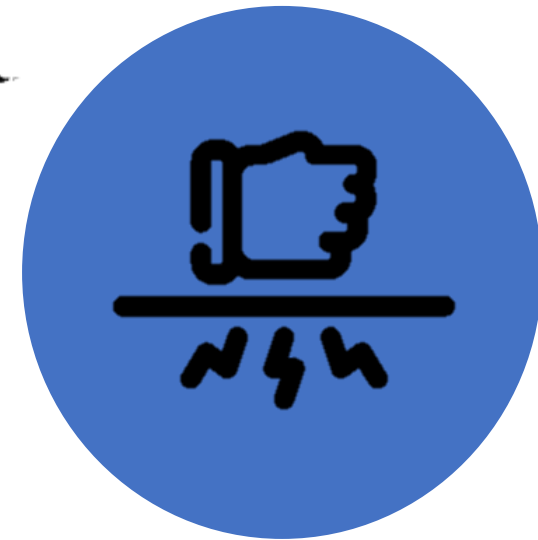
(Ahorro: \$ 1.500M en 2018 y \$ 12.000M en 2019)

→ **Fondo Federal Solidario:** se elimina, a través de un DNU, el fondo que transfería a Provincias y Municipios el 30% de la recaudación de los derechos de exportación a la soja.

(Ahorro de \$ 8.500M en 2018 y \$ 26.500M en 2019)



Marco NACIONAL





Banco Central: Dólar

El dólar cae debajo de los \$ 30 a la espera de los u\$s 500 millones del BCRA

14/08: El dólar tocó los \$30. Los factores alcistas fueron:

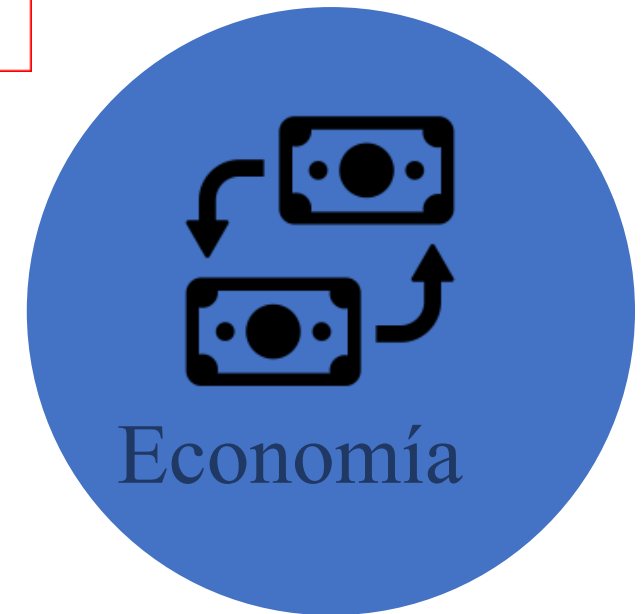
- El efecto de la devaluación de la Lira turca
- El vencimiento de Lebacs
- El anuncio de que no se licitarían mas dólares desde el central

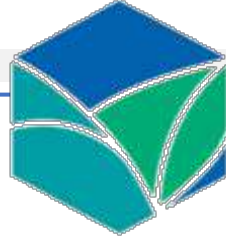
El mercado tiene la mira puesta en la licitación por 500M u\$s que realizará el central a fin de contener para contener a aquellos que salgan de las Lebacs

Otro supermartes donde vencen \$530.000M de Lebacs de los cuales \$200.000M deberían ser desarmados por los bancos y \$100.000 están en manos de inversores

Continúa el plan de desarme de Lebacs como freno a la expansión monetaria.

Marco
NACIONAL



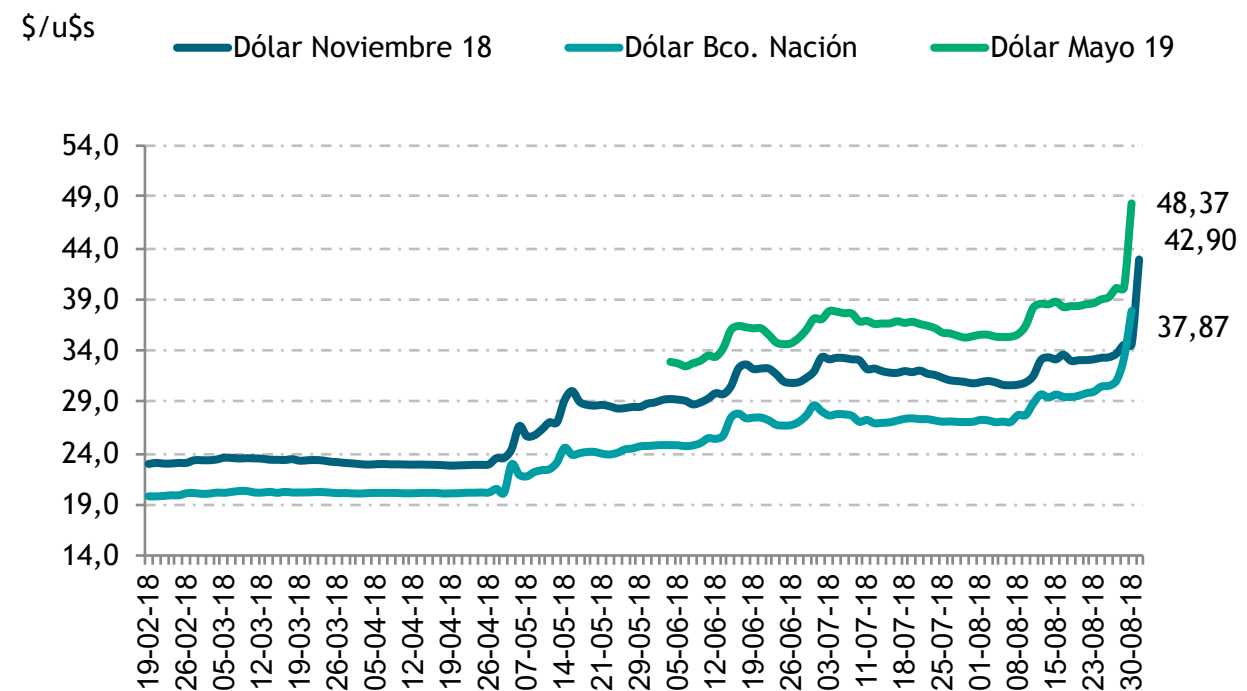


Dólar local



Fuente: AZ en base a BCRA

Dólar futuro

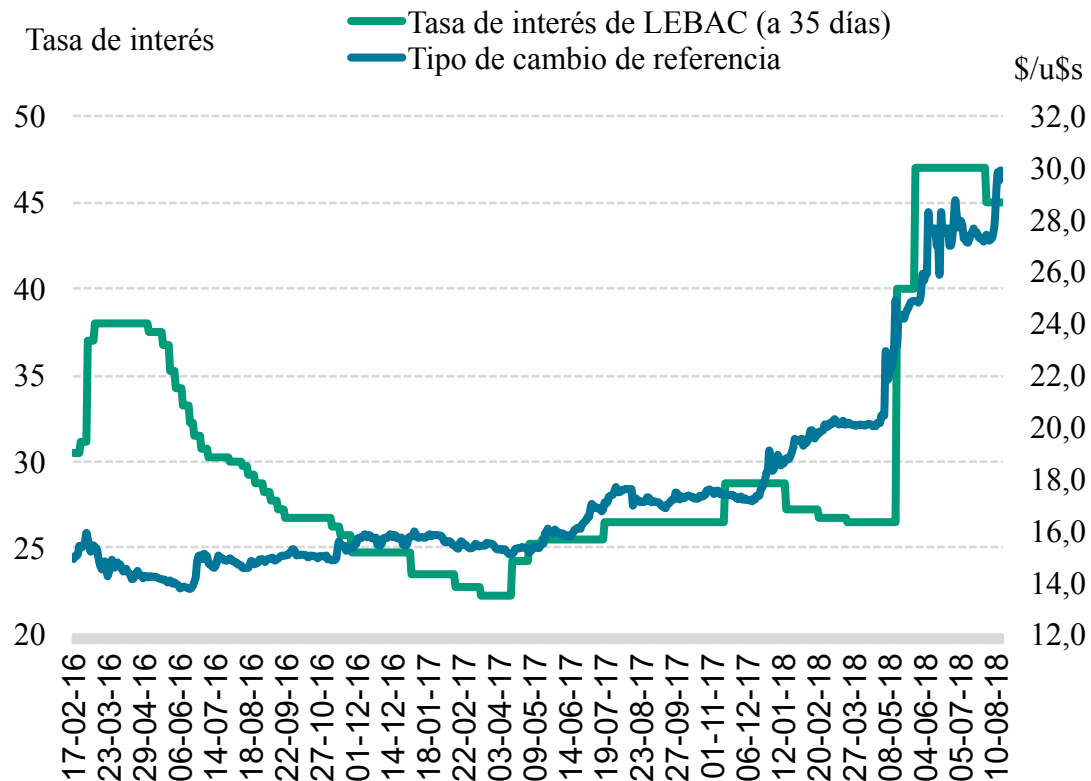


Fuente: AZ en base a ROFEX



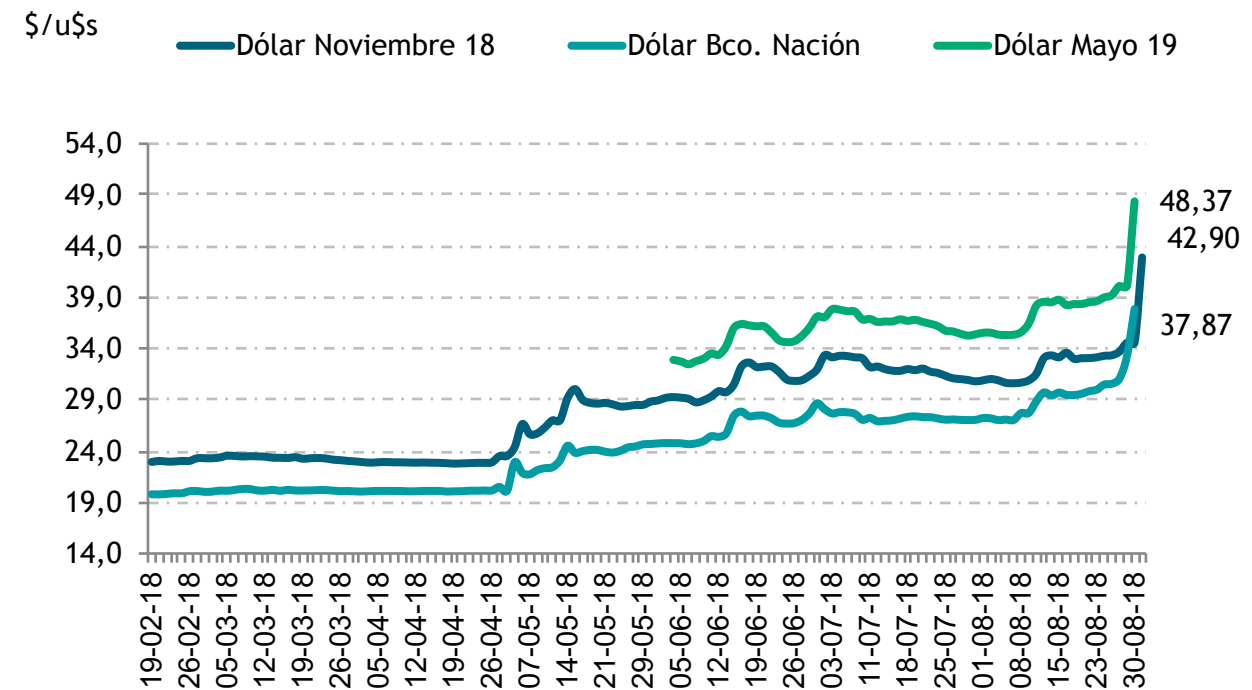
Tasas y dólar local

Tasas de referencia



Fuente: AZ en base a BCRA

Dólar futuro

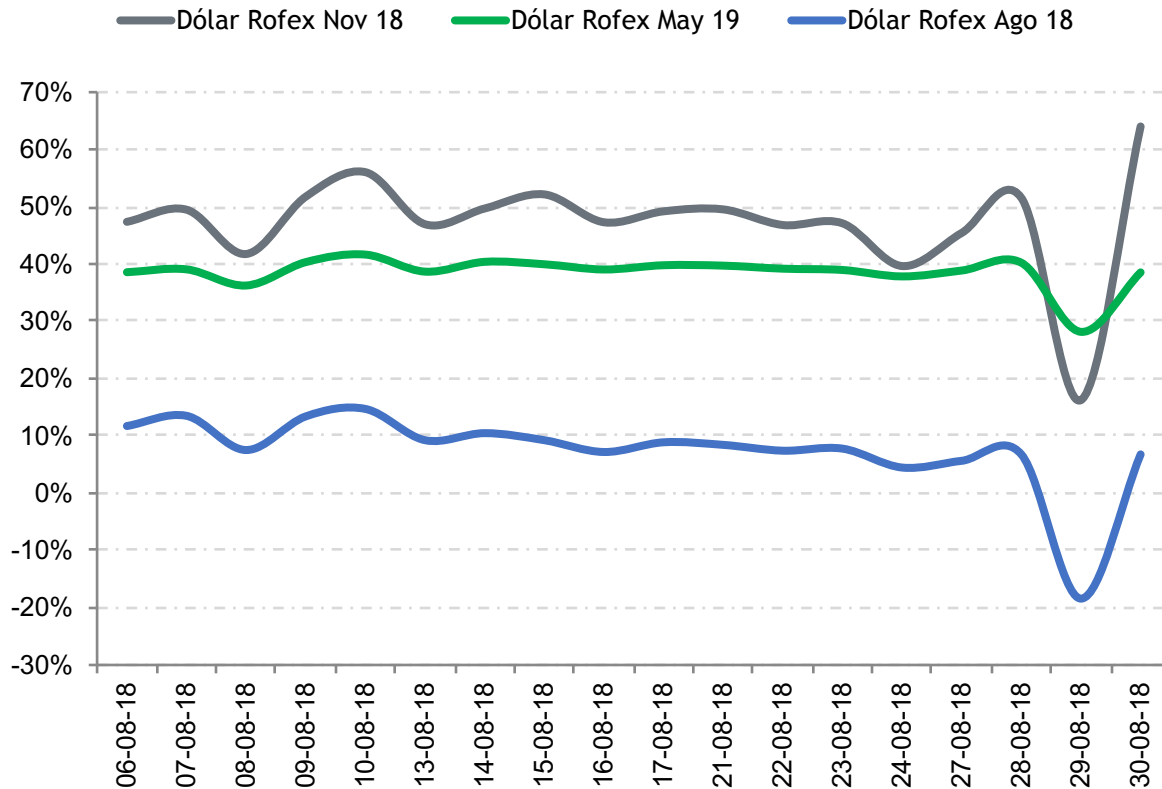


Fuente: AZ en base a ROFEX



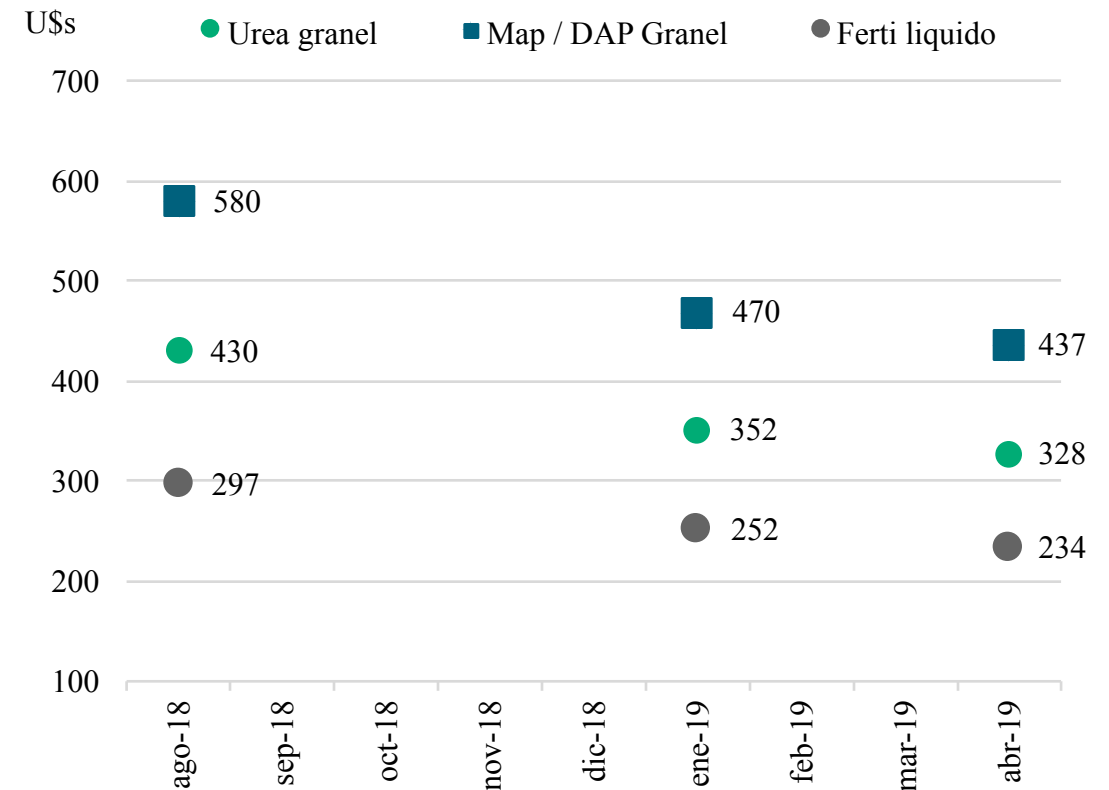
Tasas y dólar local

Tasas de devaluación



Fuente: AZ en base a ROFEX.

Dólar futuro

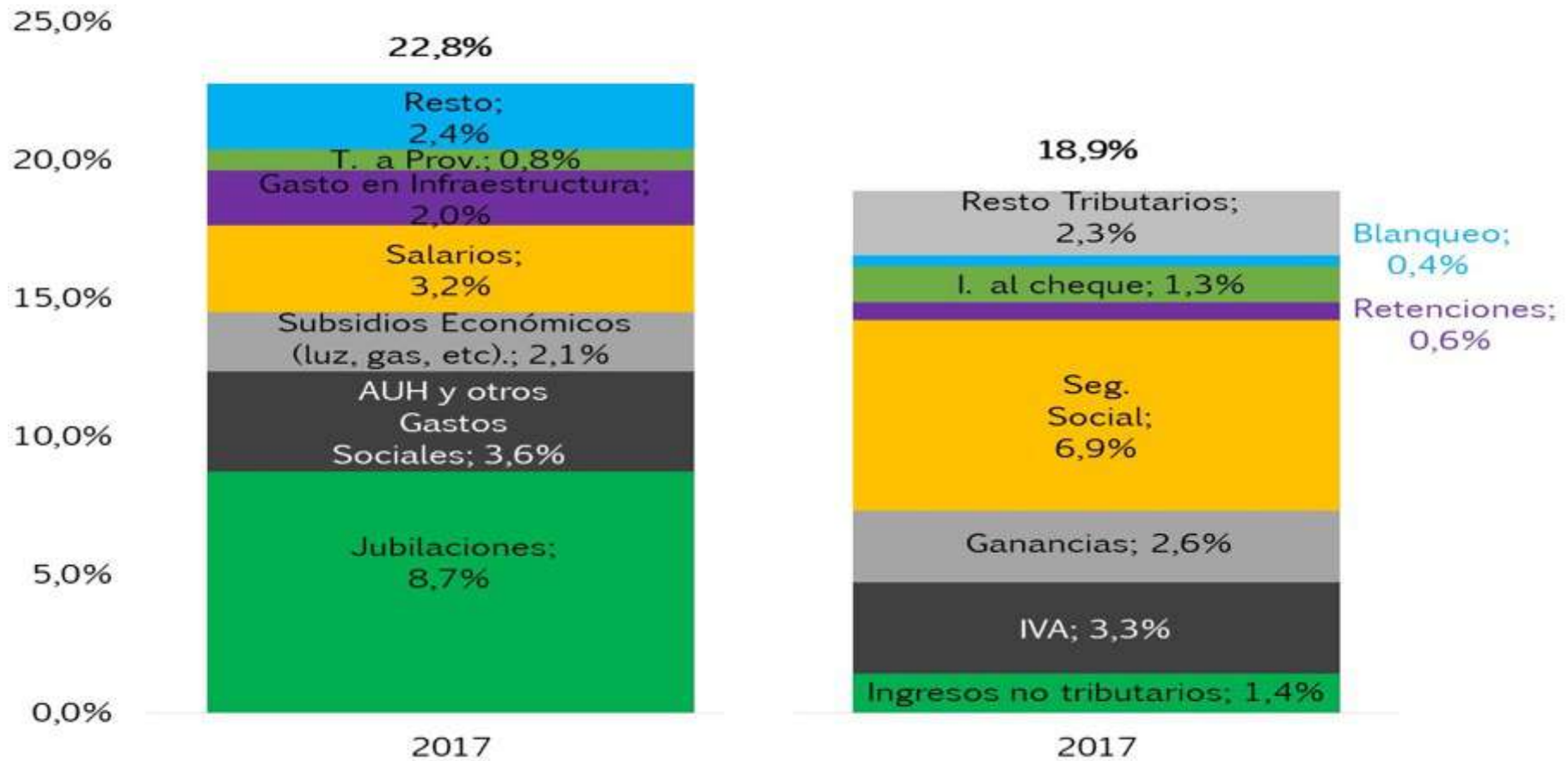


Fuente: AZ en base a ROFEX



Ingresos y Gastos

% del PBI



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Min. de Hacienda.



Tasa de Interés Bono a 10 años USA

TNA



Fuente: Movimiento CREA en base a ST. Louis FED.



Balance Cambiario

USD mill. – primer semestre

	2017		2018	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Balance Comercial	3.915		2.790	
Deuda Pub.	16.493		33.257	
Inv. en Cartera	4.187			-1.404
IED	1.351		862	
Otros Conceptos	-961			-5.705
Turismo		-4.666		-4.554
Servicios (sin turismo)		-412		-1.651
Intereses y Utilidades		-4.689		-5.160
Compra de dólares		-7.084		-11.541
Saldo (variación reservas)		8.134		6.894

Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA.

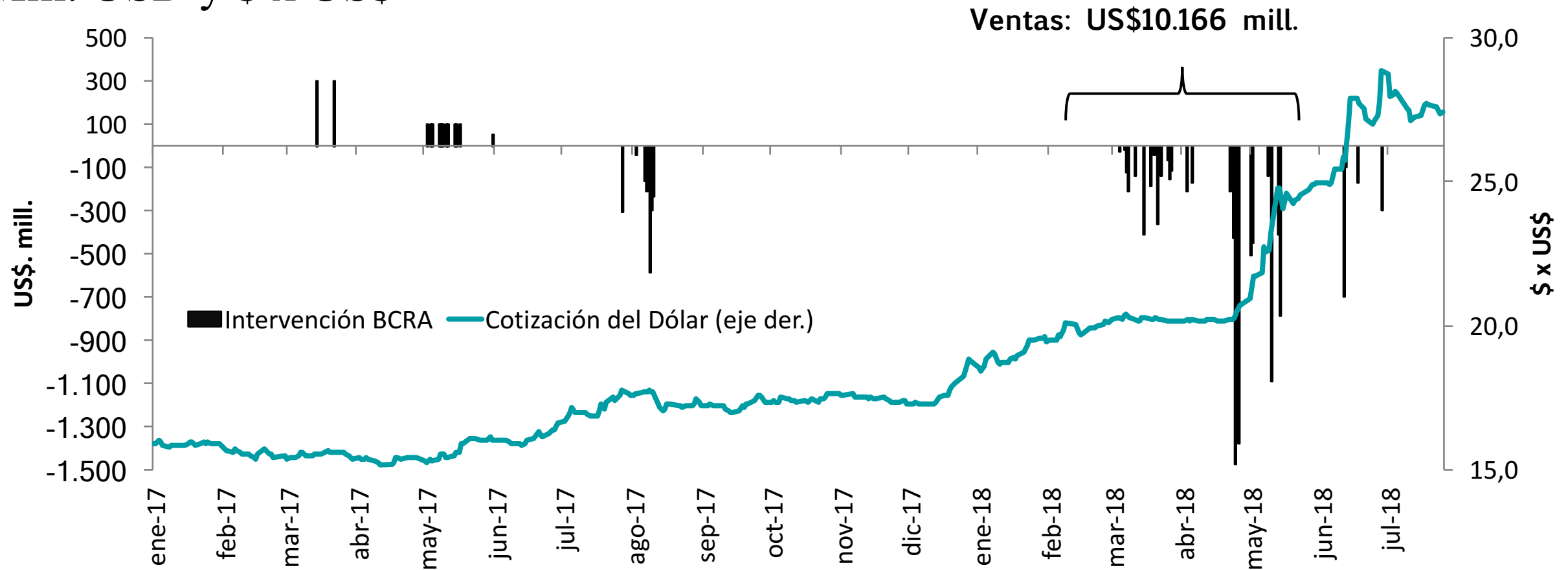


Desarrollo de la corrida cambiaria



Tipo de cambio nominal

Mill. USD y \$ x US\$



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA.

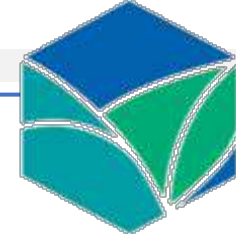


Reservas BCRA

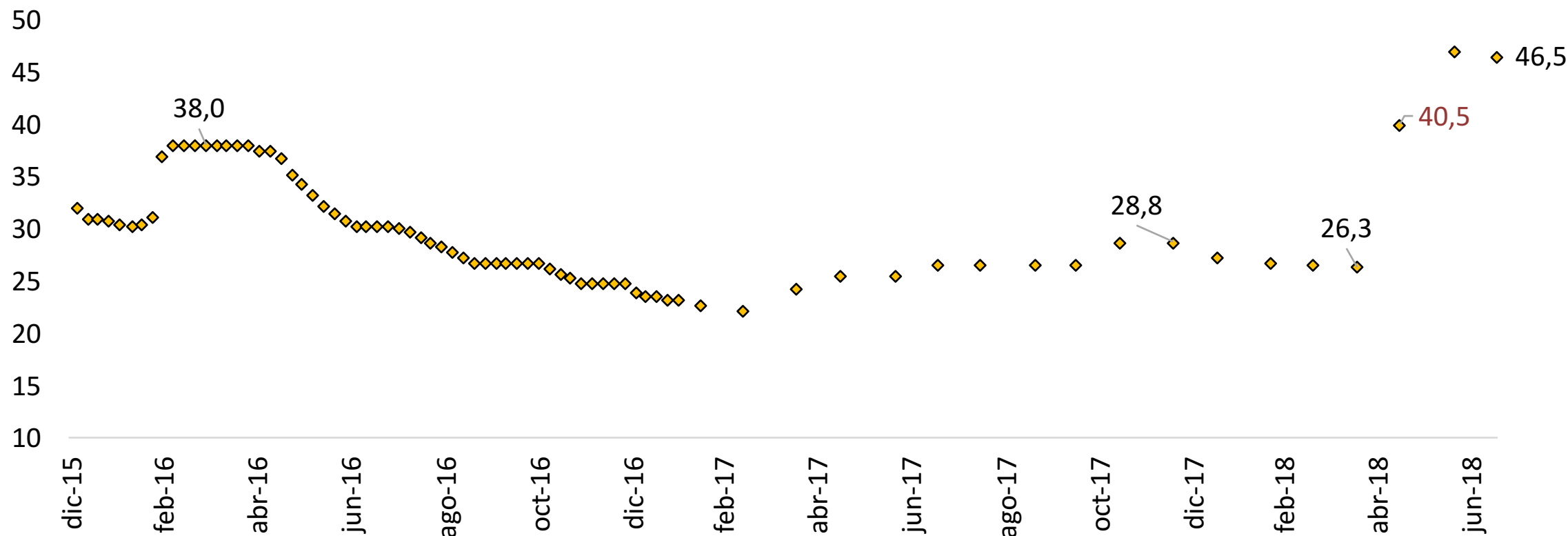
US\$ mill.



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA.



TNA





Cuántos dólares serían hoy



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA,



Cuántos dólares serían hoy



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA,

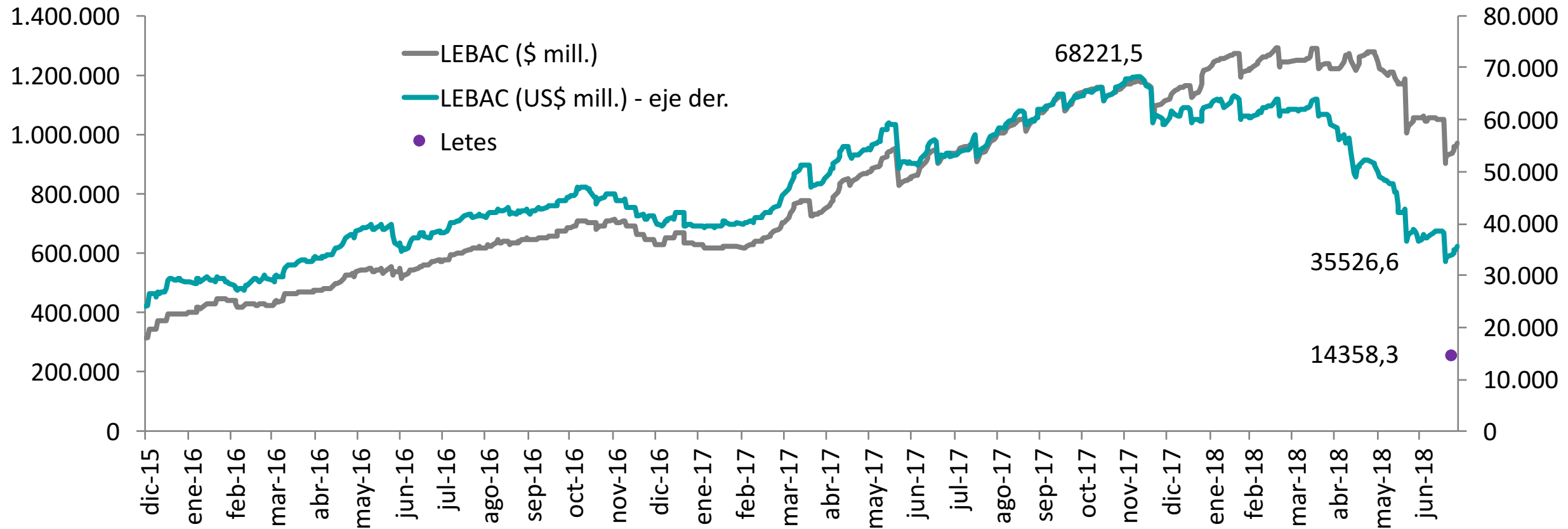


Impacto sobre la economía



Pasivos de c, plazo – letes y lebac

Medido en \$ mill. y US\$ mill.

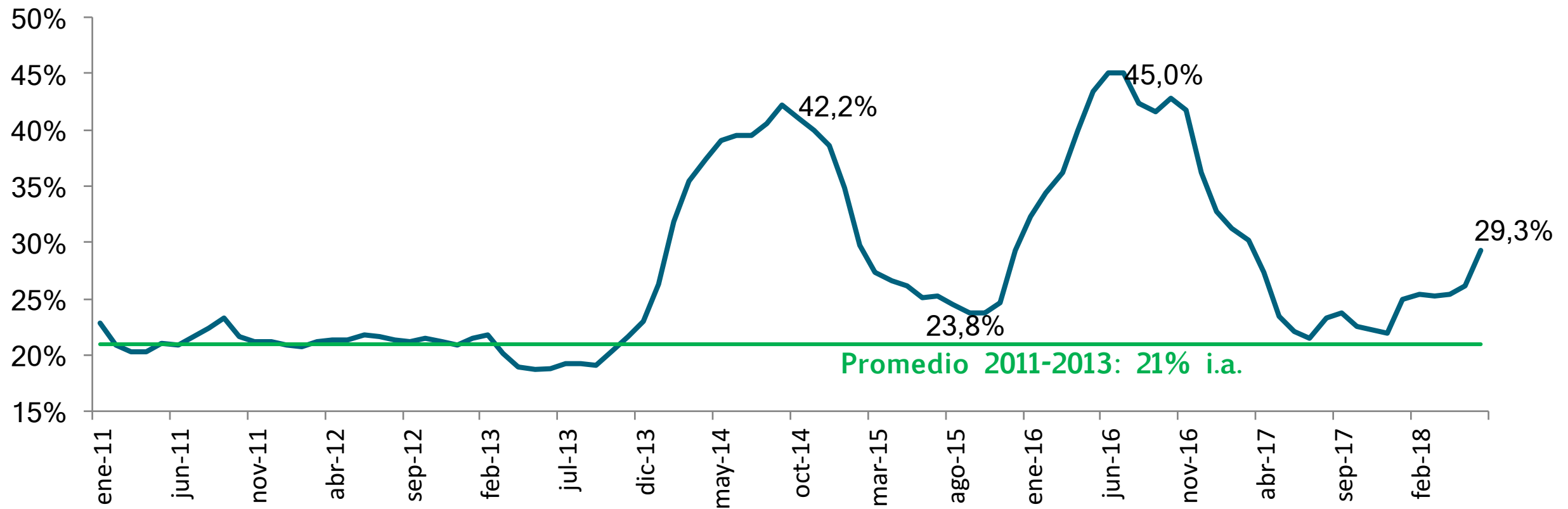


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA.

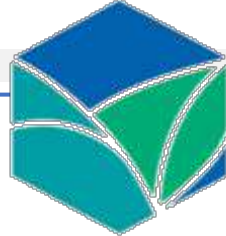


Inflación

Var % interanual.

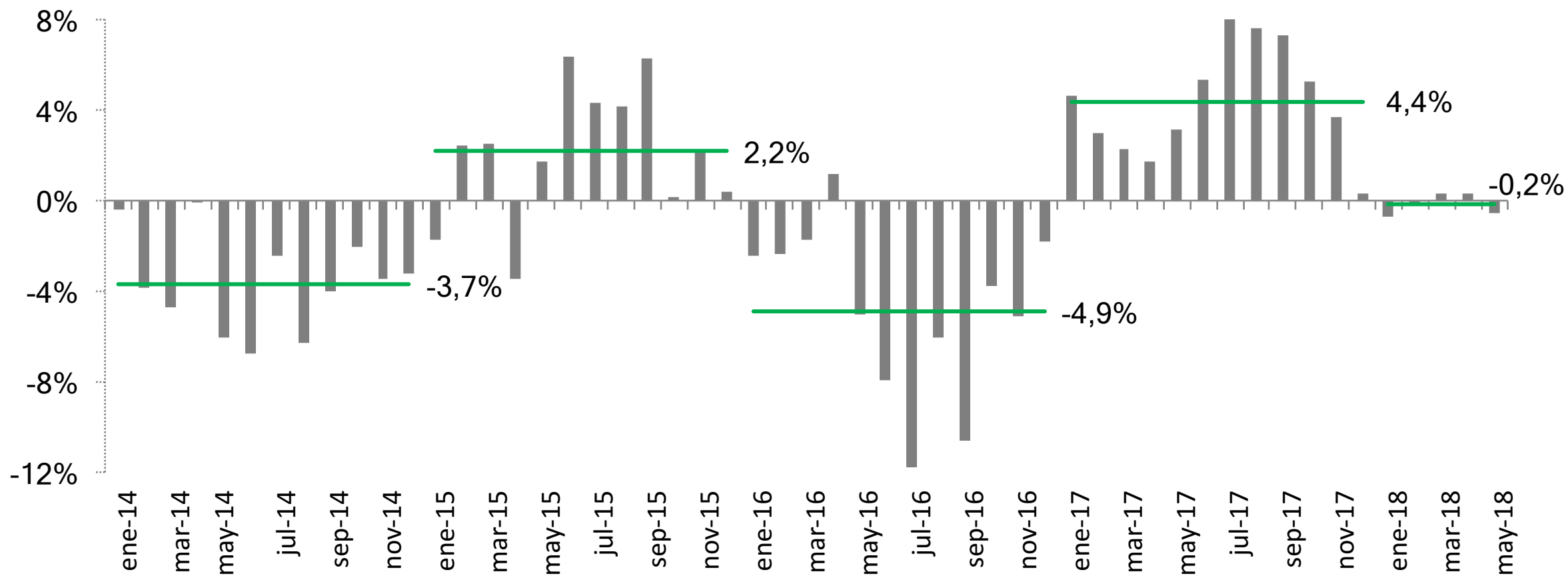


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC.



Salario real

Variación interanual

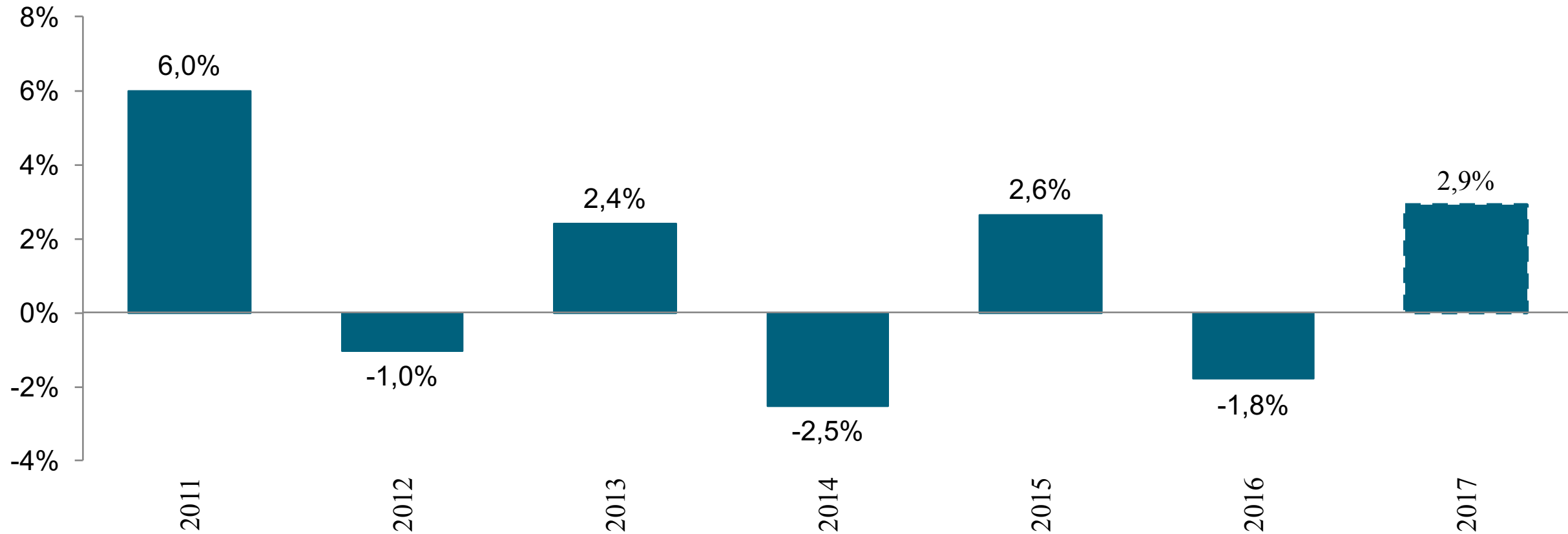


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Min. de Trabajo, INDEC y datos prov.



Producto Bruto Interno (PBI)

Variación interanual

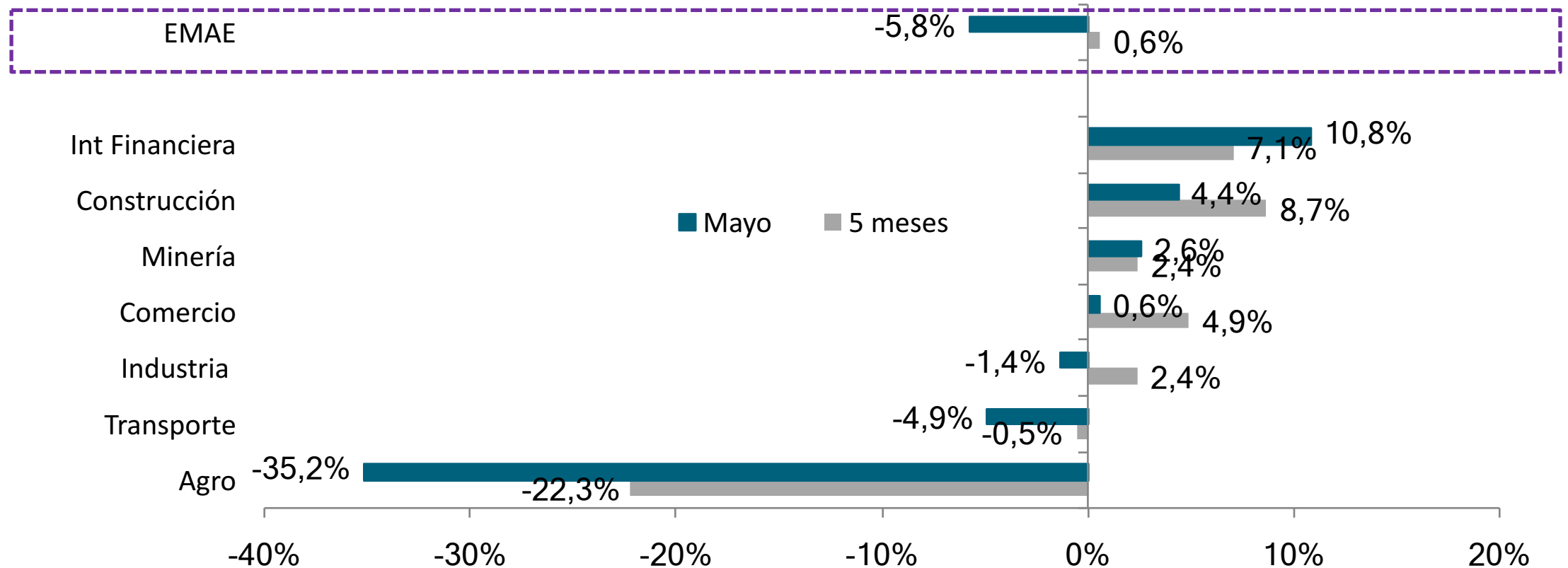


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC y BCRA.



EMAE

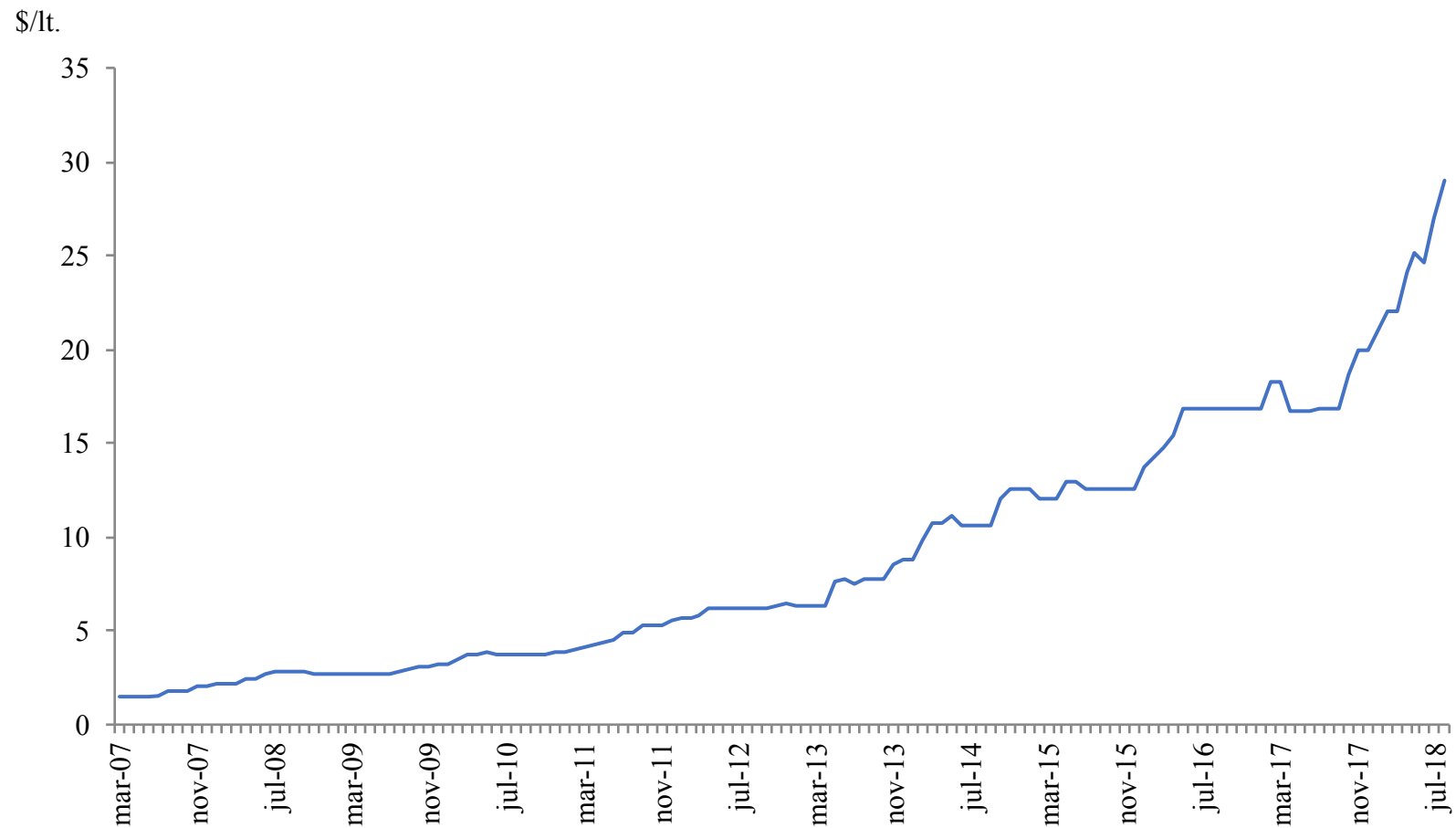
Variación interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC.



Precio Gasoil



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC.



Comentarios de Macros

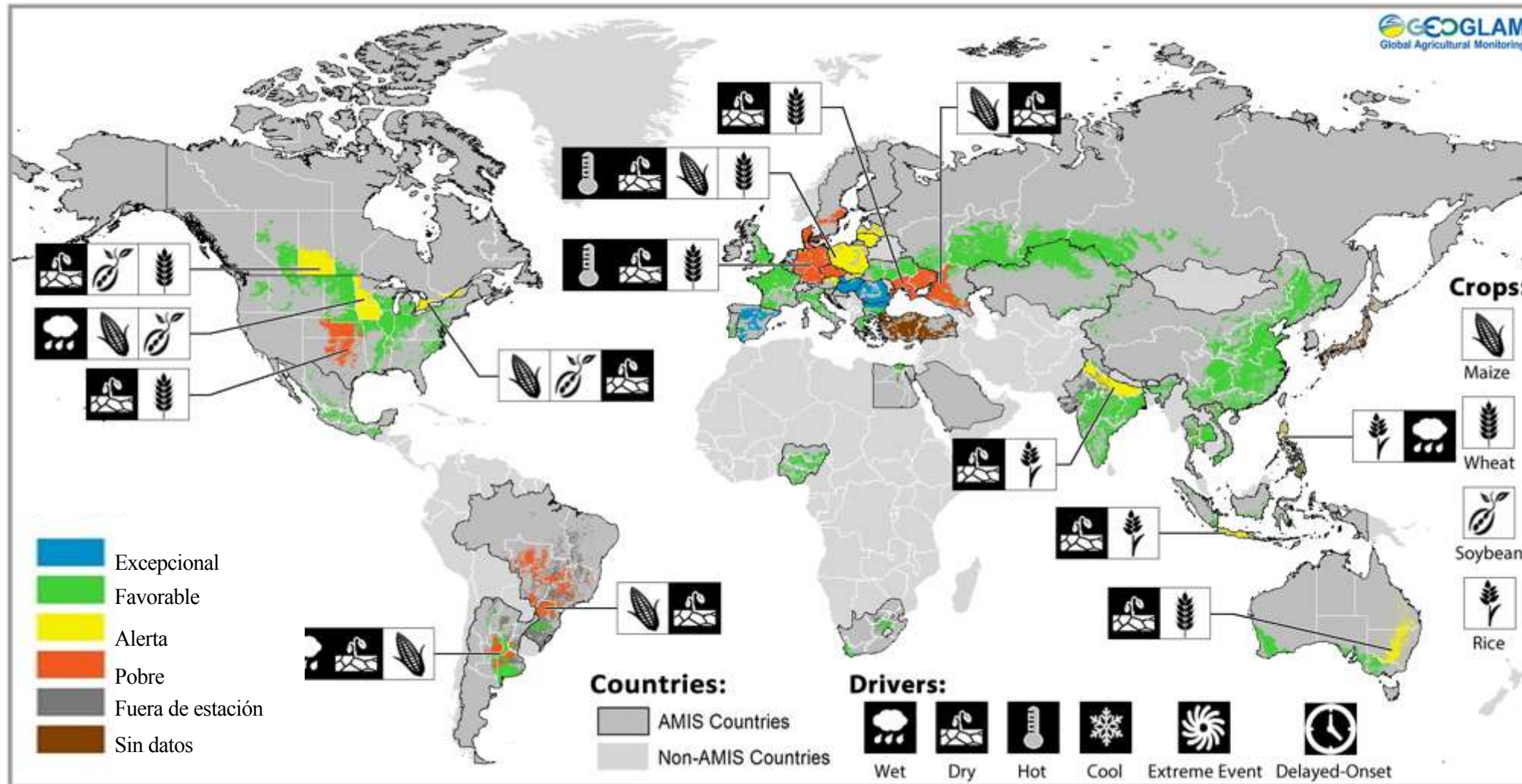
- Contexto internacional menos favorable que impactó sobre una economía con debilidades.
- Inestabilidades Locales no resueltas en el corto plazo.
- Las correcciones generaran costos políticos y sociales.



Clima



Condición general de cultivos

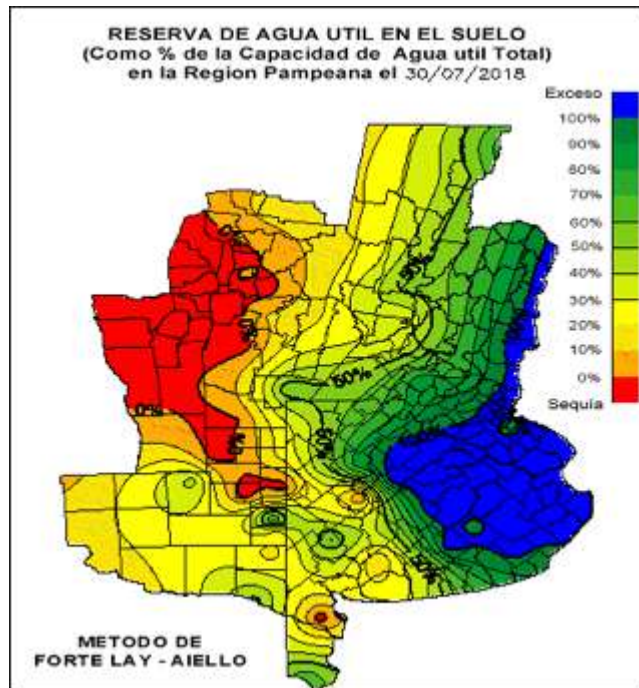




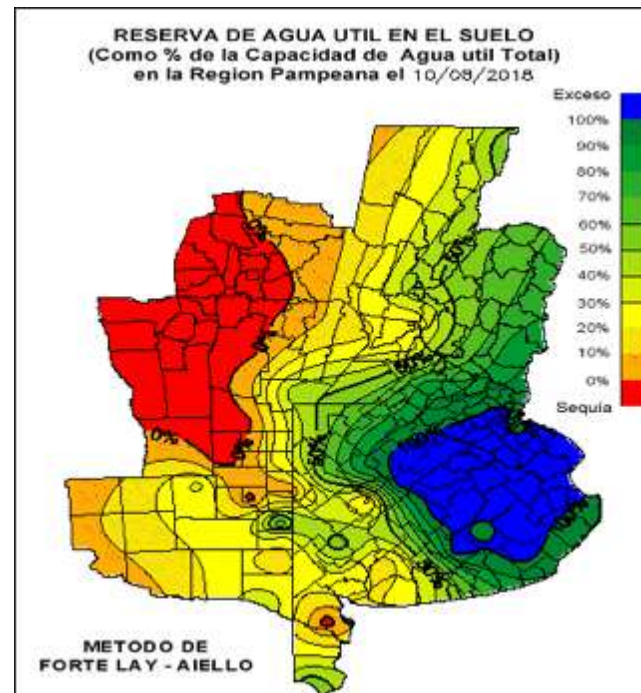
Reserva de agua útil en el suelo

(como % de la capacidad de agua útil total)

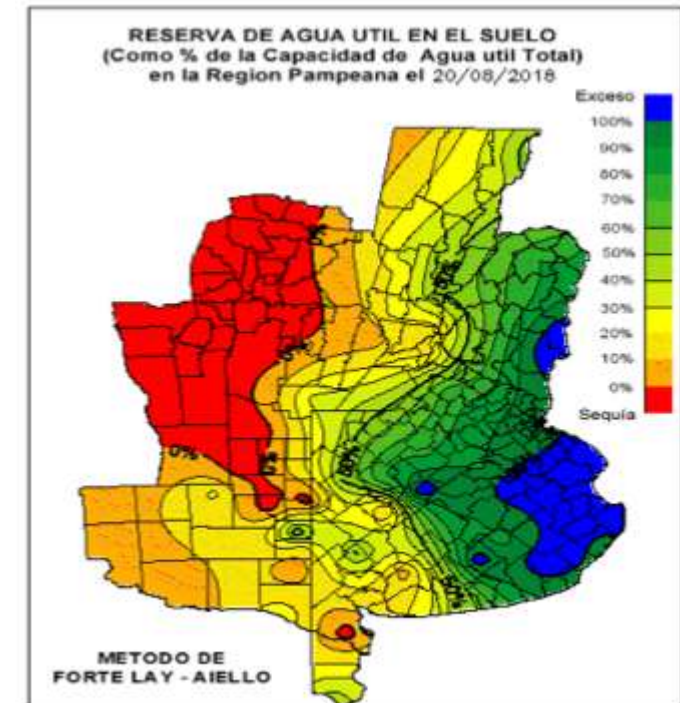
30/07/18



10/08/18

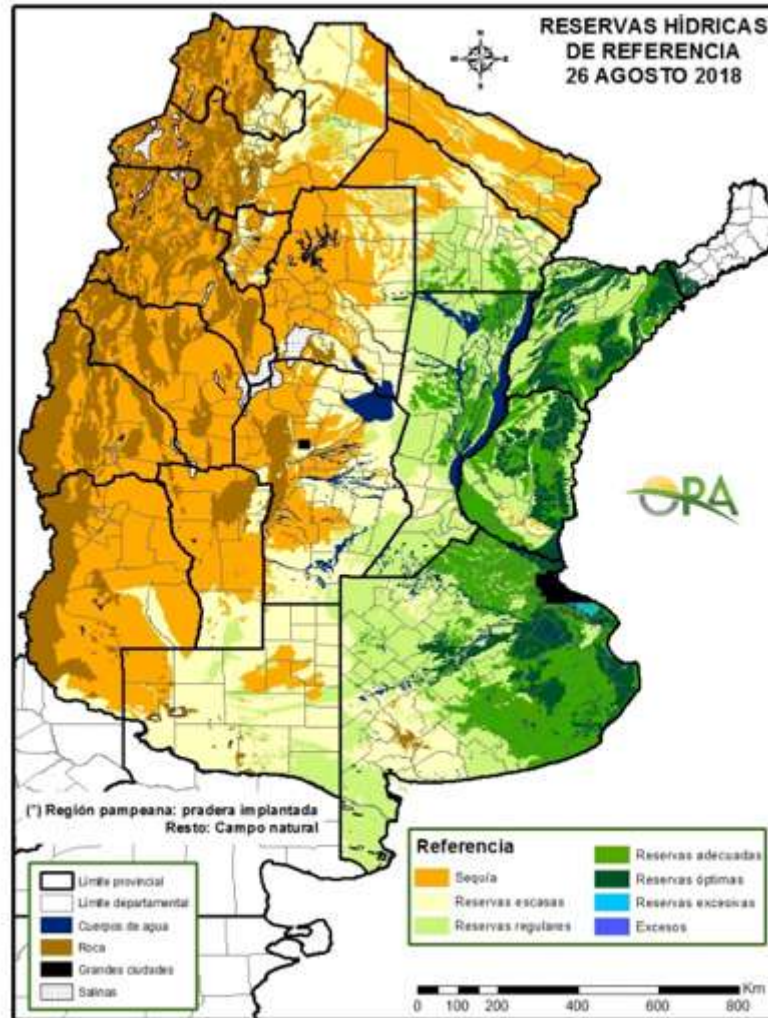


20/08/18



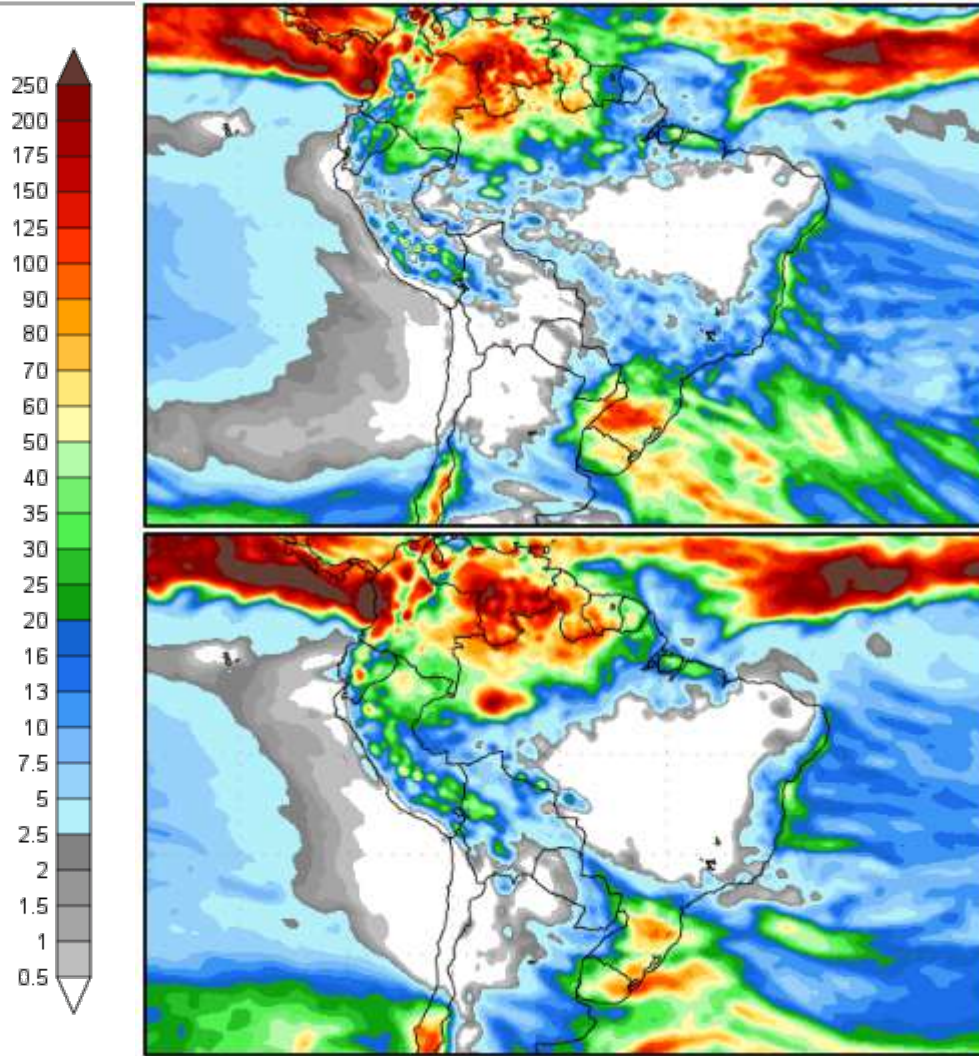


Reservas hídricas de referencia al 26 de agosto





Precipitación estimada a corto y mediano plazo

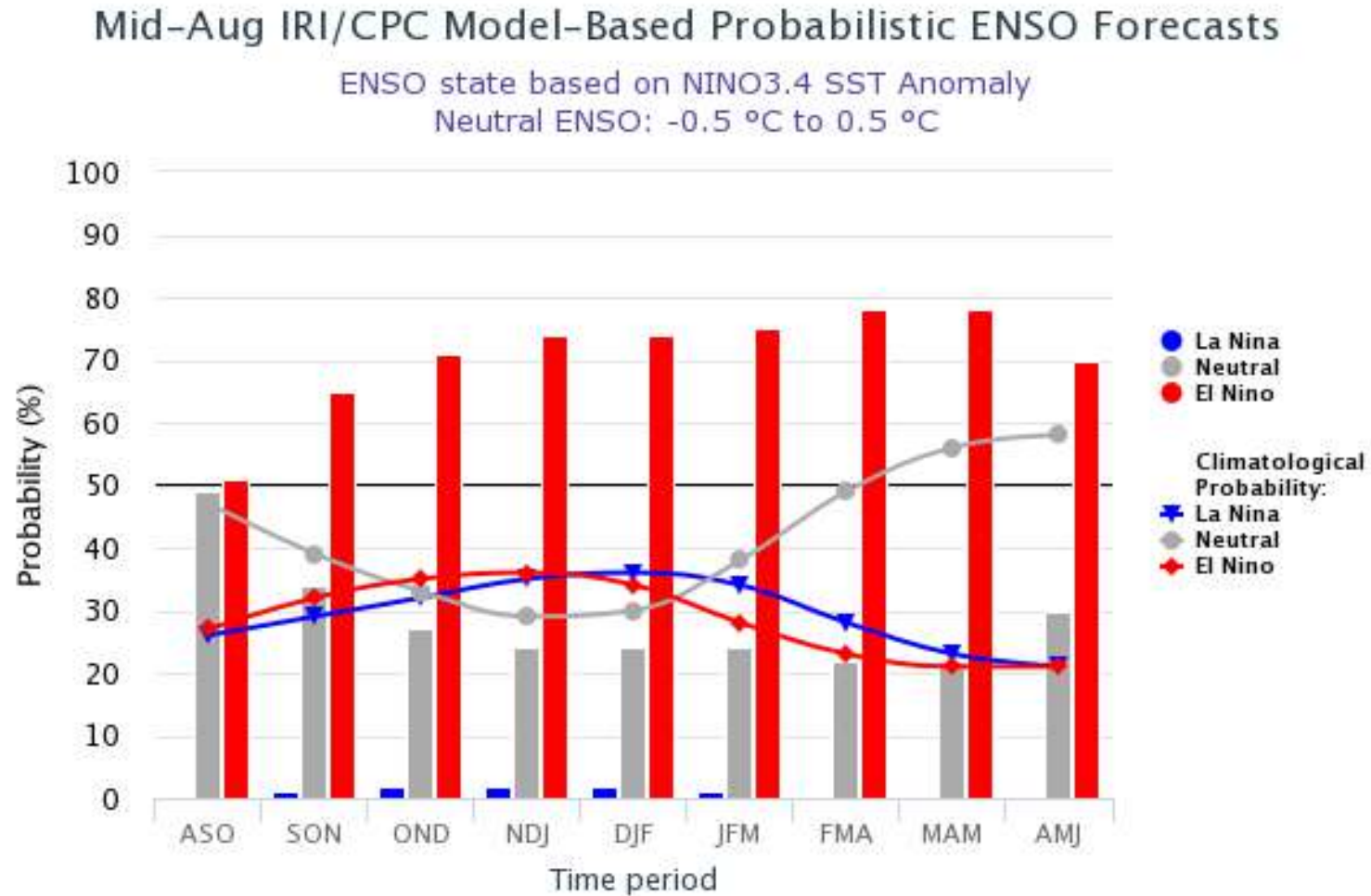


23/08 al 31/08

31/08 al 08/09

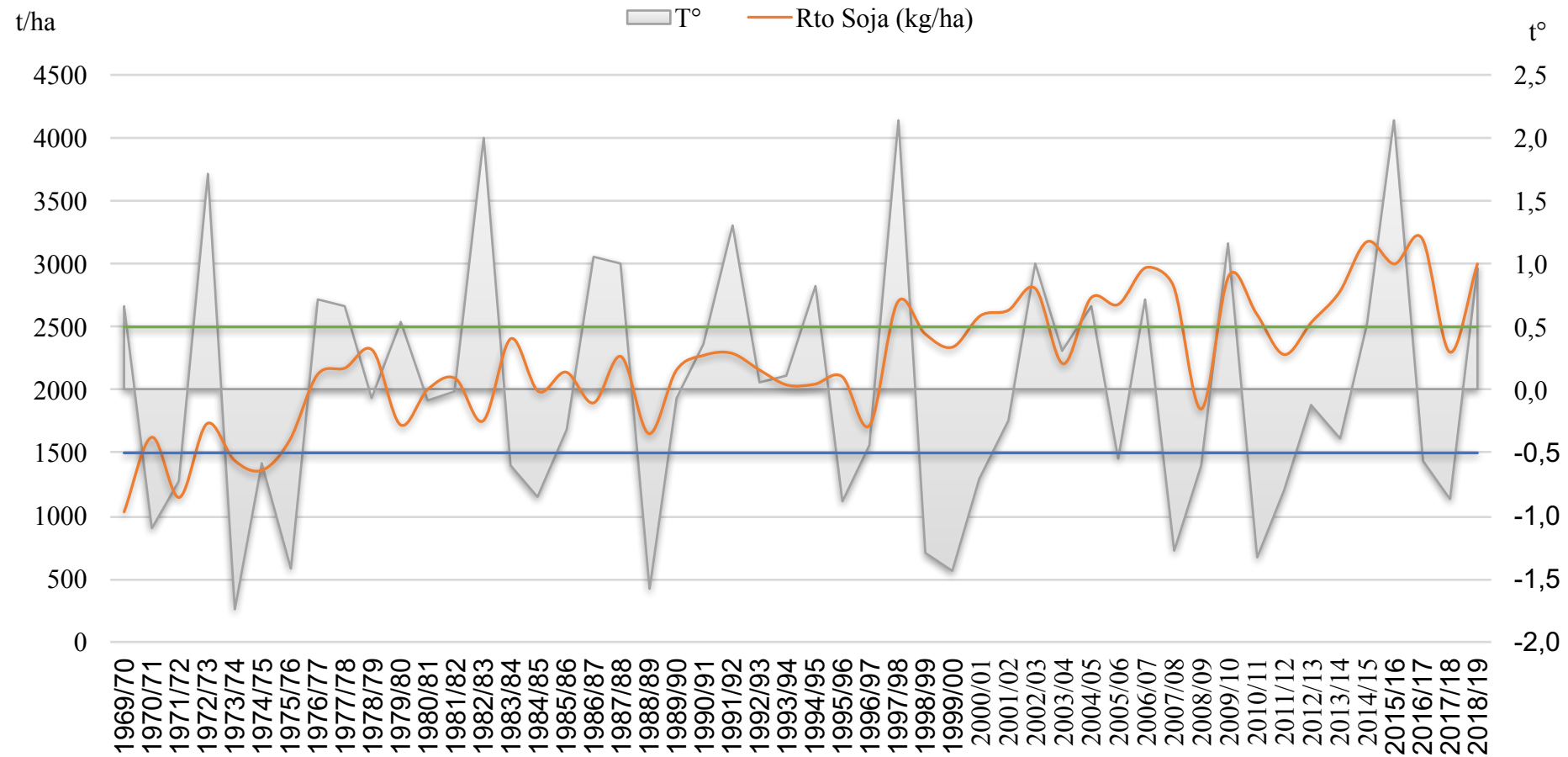


Neutral con tendencia a niño hacia la primavera



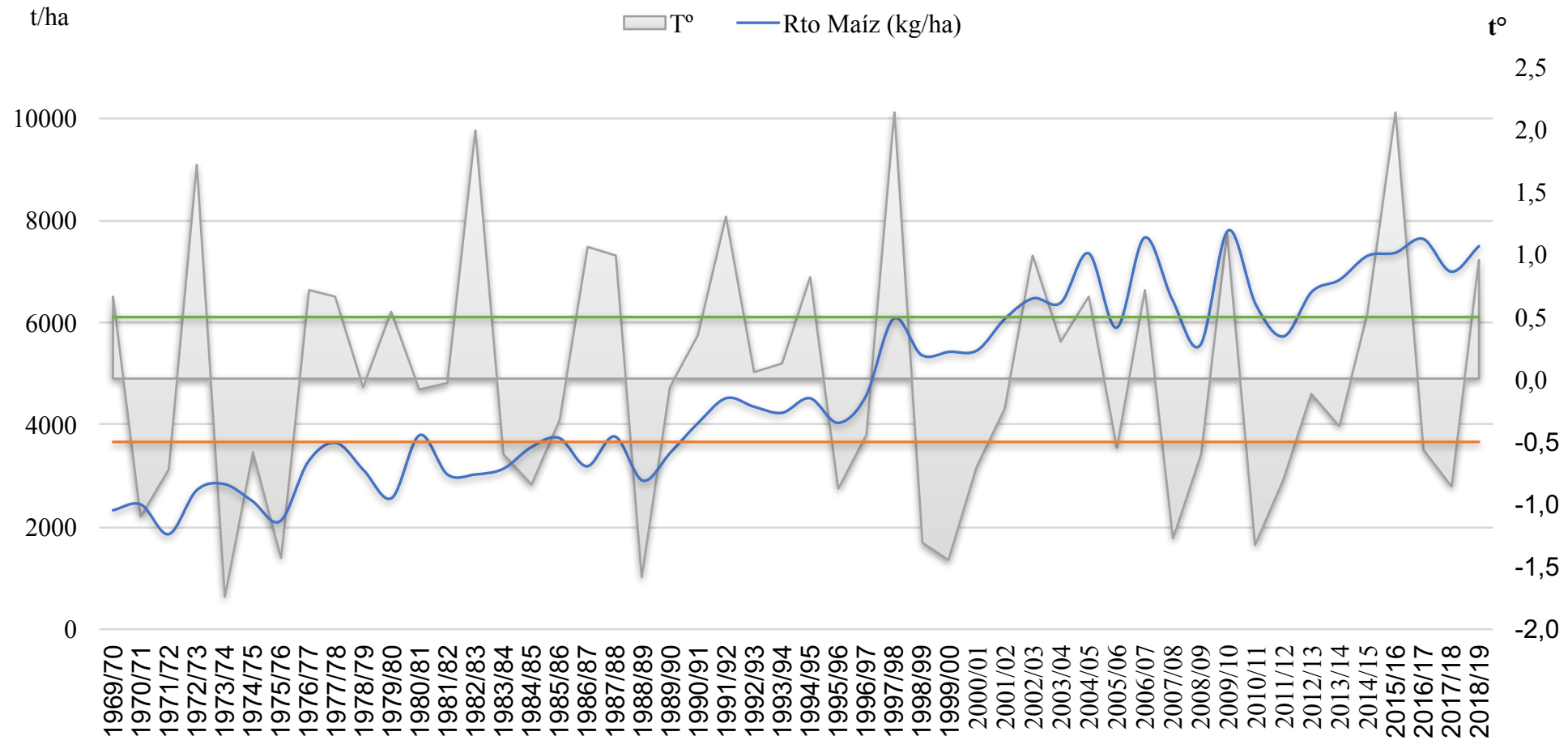


Rendimiento soja vs niño





Rinde maíz vs niño





Mercado Granario



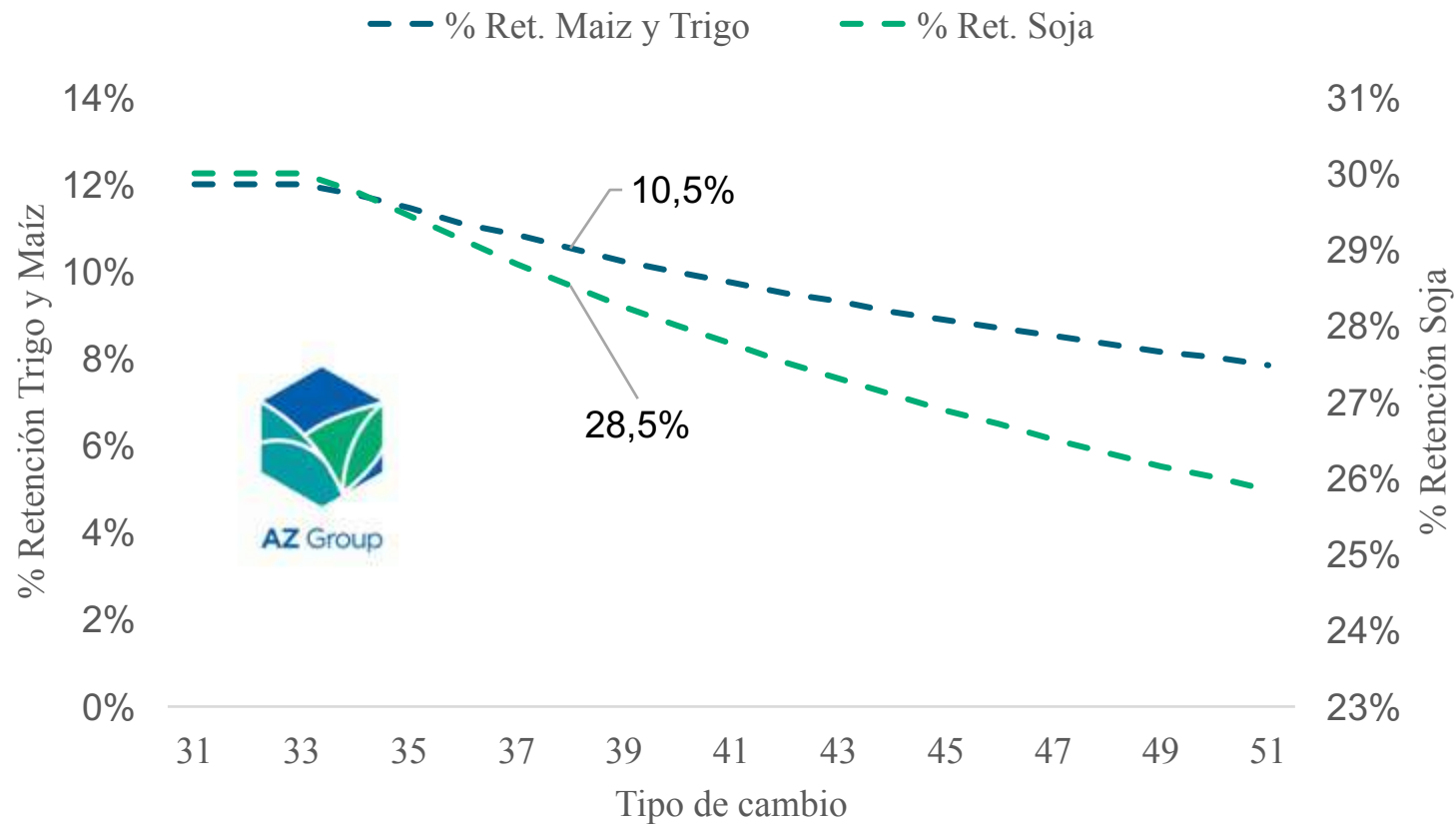
Volvimos... a las retenciones

Medidas de ingresos para alcanzar el equilibrio fiscal

- Derechos de exportación. Recaudación adicional 2019: \$ 280.000 M
 - \$ 4 por dólar para las exportaciones primarias
 - \$ 3 por dólar para el resto de las exportaciones
 - Reducción al 18% en la alícuota para porotos, harinas y aceite de soja
- Postergación por un año de la suba del mínimo no imponible de las contribuciones a la Seguridad Social prevista para el año 2019
Recaudación adicional 2019: \$ 40.000 M

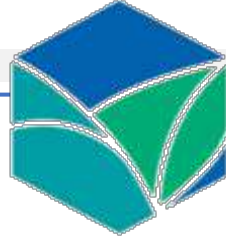


Nuevo esquema de retenciones



- El nuevo esquema de retenciones trabaja sobre el precio FOB
- Se adiciona a los esquemas vigentes
- En soja y subproductos se adiciona al 18%
- Varía en función del tipo de cambio

Escenarios posibles



	COMPRADOR	VENDEDOR		IMPUESTO
TIPO DE CAMBIO	38,5	39		4

DATOS TOTALES 18/19

PRODUCTO	TRIGO	MAIZ	SOJA	ACEITE	HARINA	TOTAL
EXPORTACIONES (Mill. det.)	12.500	25.000	7.000	6.500	32.000	83.000
PRECIOS FOB (u\$s/t.)	220	160	360	670	350	
INGRESOS (u\$s/t.)	2.750.000	4.000.000	2.520.000	4.355.000	11.200.000	24.825.000
EN PESOS \$/t.	105.875.000	154.000.000	97.020.000	167.667.500	431.200.000	955.762.500
IMPUESTO \$4	11.000.000	16.000.000	10.080.000	17.420.000	44.800.000	99.300.000
PARTICIP IMPUESTO	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	

SOBRE PRECIO FOB			
Impuesto nuevo en \$	880	640	1440
Impuesto nuevo en usd	22,6	16,4	36,9

MERCADO FUTUROS MATBA			
PRECIO PRODUCTO USD	210	152	250
PRECIO PRODUCTO \$	8085	5852	9625
IMPUESTO \$4	840	608	1000
IMPACTO %	10,4%	10,4%	10,4%
IMPACTO EN USD	21,54	15,59	25,64

COMPRADOR	VENDEDOR
45	45

IMPUESTO
4

TRIGO	MAIZ	SOJA	ACEITE	HARINA	TOTAL
12.500	25.000	7.000	6.500	32.000	83.000
220	160	360	670	350	
2.750.000	4.000.000	2.520.000	4.355.000	11.200.000	24.825.000
123.750.000	180.000.000	113.400.000	195.975.000	504.000.000	1.117.125.000
11.000.000	16.000.000	10.080.000	17.420.000	44.800.000	99.300.000
8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	

880	640	1440
19,6	14,2	32,0

210	152	250
9450	6840	11250
840	608	1000
8,9%	8,9%	8,9%
18,67	13,51	22,22

COMPRADOR	VENDEDOR
50	50

IMPUESTO
4

TRIGO	MAIZ	SOJA	ACEITE	HARINA	TOTAL
12.500	25.000	7.000	6.500	32.000	83.000
220	160	360	670	350	
2.750.000	4.000.000	2.520.000	4.355.000	11.200.000	24.825.000
137.500.000	200.000.000	126.000.000	217.750.000	560.000.000	1.241.250.000
11.000.000	16.000.000	10.080.000	17.420.000	44.800.000	99.300.000
8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	

880	640	1440
17,6	12,8	28,8

210	152	250
10500	7600	12500
840	608	1000
8,0%	8,0%	8,0%
16,80	12,16	20,00



Márgenes antes y después de las medidas

HOY	38 Tipo de cambio				29-08-18	38			
	Trigo	Soja 2ª	Maíz	Soja 1ª		Trigo	Soja 2ª	Maíz	Soja 1ª
FOB	220	360	160	360	FOB	220	360	160	360
Derechos de exportación actual	0	18%	0	18%	Derechos de exportación actual	0	18%	0	26%
Derecho de exportación nueva	23	38	17	38	Derecho de exportación nueva	0	0	0	0
Gastos fobbing	7	12	10	12	Gastos fobbing	7	12	10	12
FAS Teórico (u\$s/t.)	190	245	133	245	FAS Teórico	213	283	150	283
FAS de Mercado (u\$s/t.)	209	243	148	243	FAS de Mercado	223	255,8	158	255,8
Rendimiento (t/ha)	4,5	2,5	9	4	Rendimiento (t/ha)	4,5	2,5	9	4
Gastos Comerciales	15%	10%	15%	10%	Gastos Comerciales	15%	10%	15%	10%
Gastos de Cosecha	8%	8%	8%	8%	Gastos de Cosecha	8%	8%	8%	8%
Ingreso Neto (u\$s/ha)	735	503	1038	805	Ingreso Neto (u\$s/ha)	783	530	1112	847
Costos de Implantación+estr. (u\$s/ha)	348	240	532	300	Costos de Implantación+estr.	348	240	532	300
Alquileres 17 qq/ha	207	207	413	413	Alquileres 17 qq	217,43	217,43	434,86	434,86
Resultado por producción (u\$s/ha)	181	56	93	92	Resultado por producción	218	72	145	112
Resultado de la rotación (u\$s/ha)	139				Resultado de la rotación	181			
Diferencias por producción (u\$s/ha)	-37	-16	-52	-21					
Resultado de la rotación (u\$s/ha)	-41								



Soja

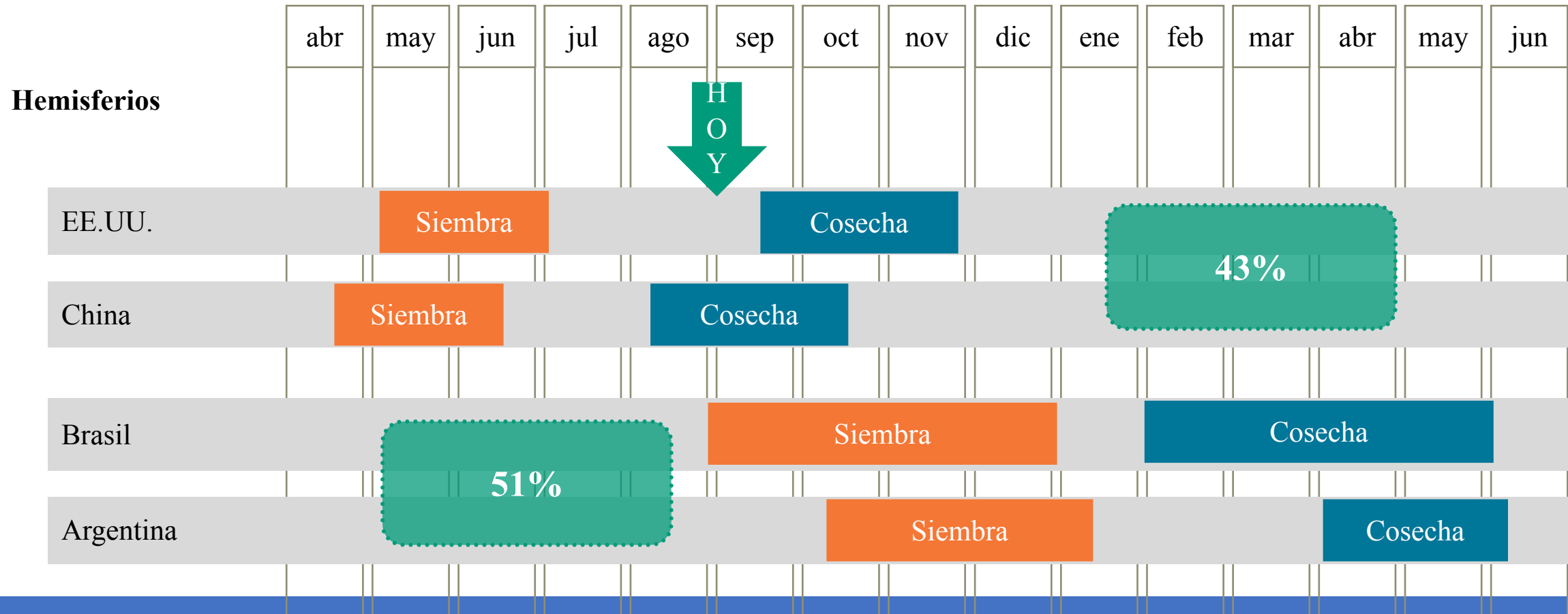




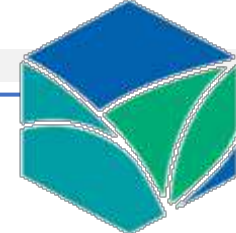
Soja: Fechas de siembra y cosecha

Producción Mundial 2018/19:

367 mill. de t.



Oferta y demanda mundial



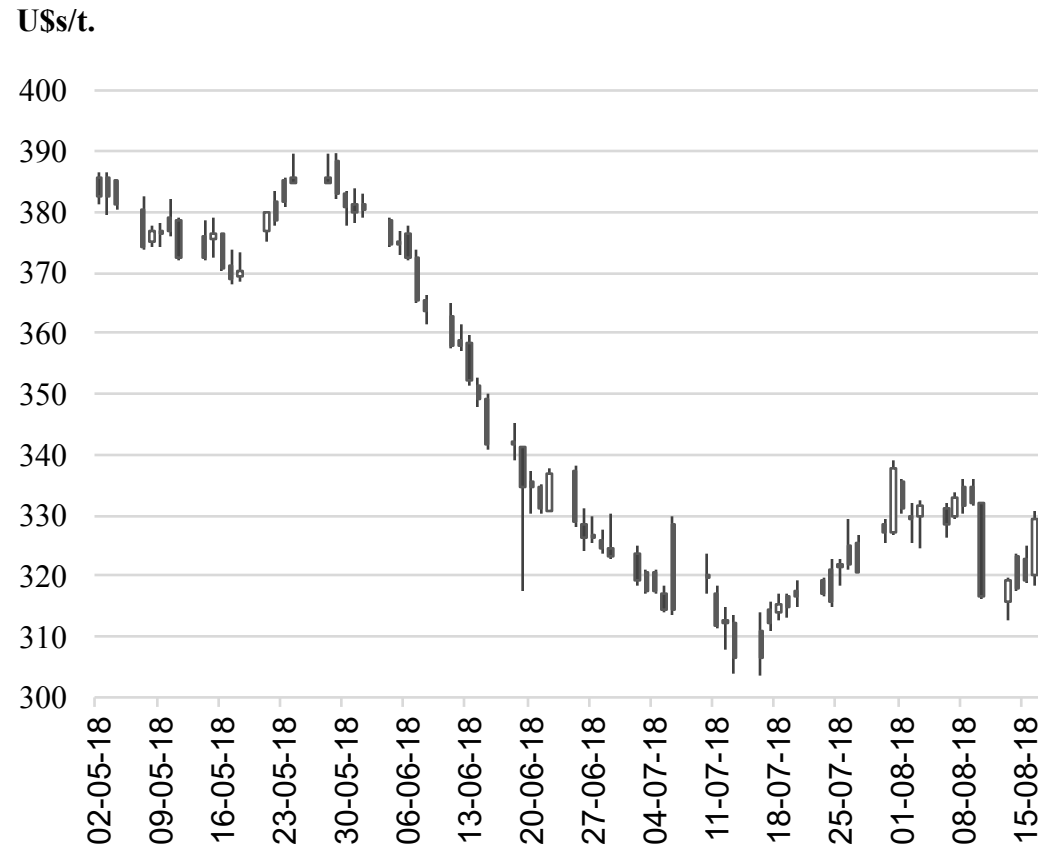
Estimaciones para la campaña 2018/19

País/Región	Producción			Stock Final	Molienda	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.
	10-ago	% mes ant.	% 2017/18						
Argentina	57,00	0,0%	54,1%	34,10	43,00	47,92	8,00	61,0%	2,22
Bolivia	2,70	0,0%	3,8%	0,06	2,35	2,71	0,03	2,2%	0,01
Brasil	120,50	0,0%	0,8%	23,80	42,70	46,28	75,00	19,6%	0,43
China	14,50	0,0%	2,1%	20,78	95,00	112,10	0,10	18,5%	95,00
Estados Unidos	124,81	6,4%	4,4%	21,35	56,06	59,76	56,06	18,4%	0,68
Japón	0,26	0,0%	4,0%	0,26	2,35	3,52	0,00	7,4%	3,30
México	0,49	0,0%	14,0%	0,16	5,20	5,24	0,00	3,1%	4,75
Paraguay	9,80	0,0%	-2,0%	0,15	3,95	4,03	5,90	3,8%	0,01
Unión Europea-27	2,78	1,1%	4,1%	1,40	16,30	17,95	0,30	7,7%	15,80
Uruguay	3,00	0,0%	76,5%	0,05	0,08	0,09	2,92	56,7%	0,01
Total Mundial	367,10	2,1%	9,0%	105,94	308,67	353,64	157,96	30,0%	154,83
Variación mes anterior				7,8%	-0,2%	-0,2%	0,4%	8,0%	0,3%
Variación año anterior				10,8%	4,9%	4,8%	2,8%	5,8%	0,9%
Campaña anterior 2017/18									
Total Mundial	336,70			95,61	294,36	337,53	153,70	28,3%	153,48



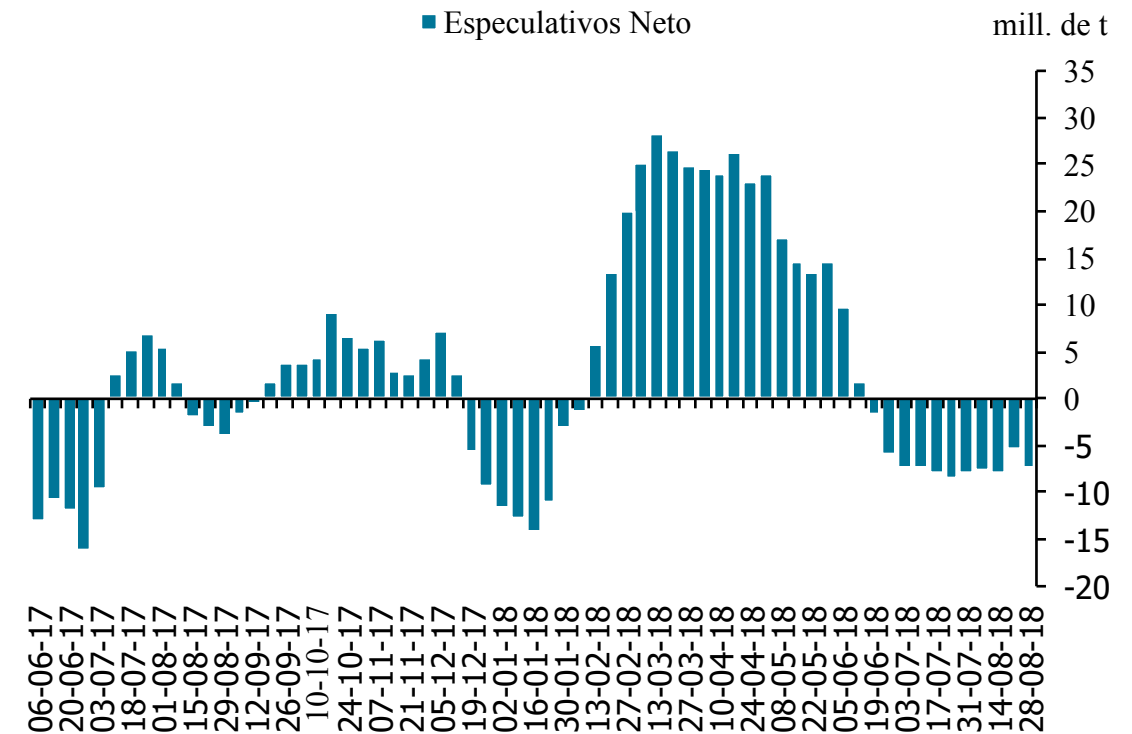
¿Qué pasó en los últimos días?

Soja CBOT



Fuente: AZ Group en base a CME.

Fondos especulativos



Fuente: AZ Group en base a CFTC.



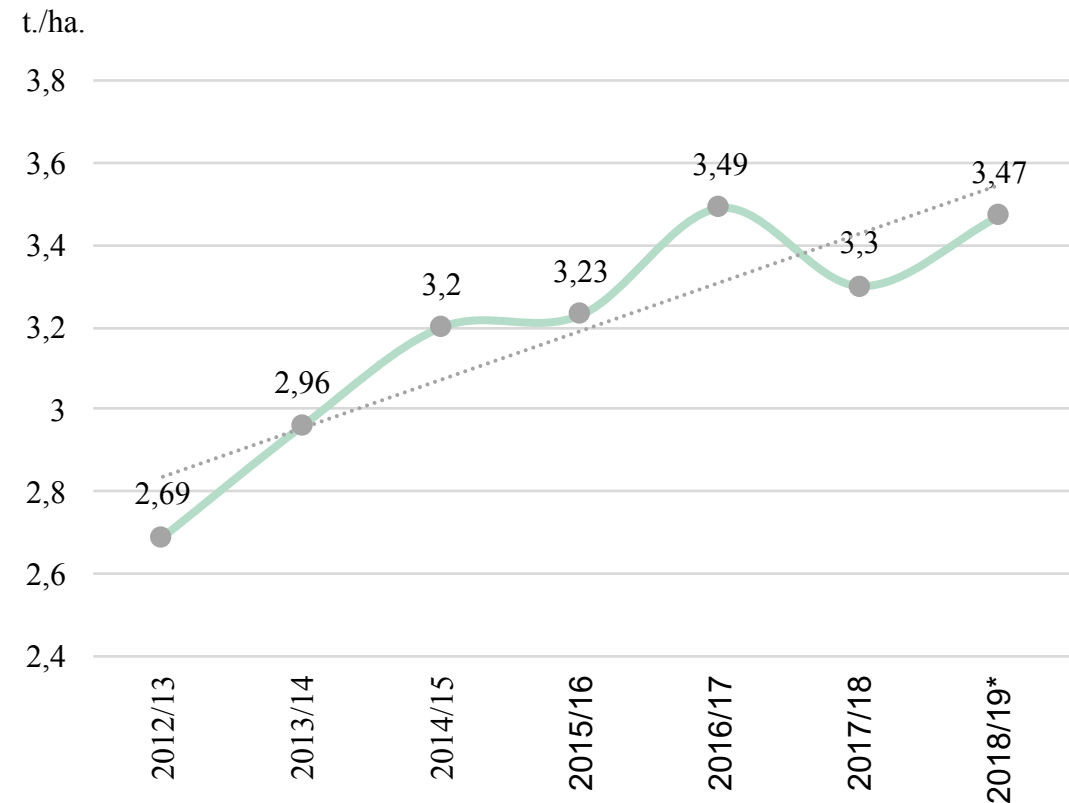
USDA Agosto E.E.U.U.

Oferta y Demanda

Campaña	20 16-17	20 17-18	20 18-19	20 18-19
en mill. de t			jul 20 18	ago 20 18
Oferta	123,0	128,4	130,7	137,2
Stock Inicial	5,4	8,22	12,7	11,7
Area cosechable (mill. de has)	33,47	36,22	35,98	35,98
Rinde (t/ ha)	3,50	3,30	3,26	3,47
Producción	117,0	119,6	117,4	124,9
Importación	0,6	0,6	0,7	0,7
Demanda	114,7	116,7	114,9	115,8
Consumo otros	1,1	0,9	0,9	0,9
Molienda	51,7	55,5	55,7	56,1
para biodiesel	14,5	16,3	18,4	18,4
Para semilla	2,9	2,8	2,8	2,8
Exportación	59,0	57,4	55,5	56,1
Stock Final	8,3	11,8	15,8	21,4
Relación Stock/ Consumo	7,2%	10,1%	13,8%	18,5%

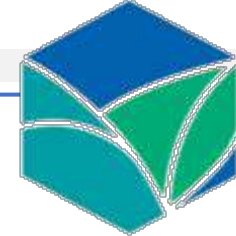
Fuente: AZ Group en base a USDA.

Rendimiento EEUU

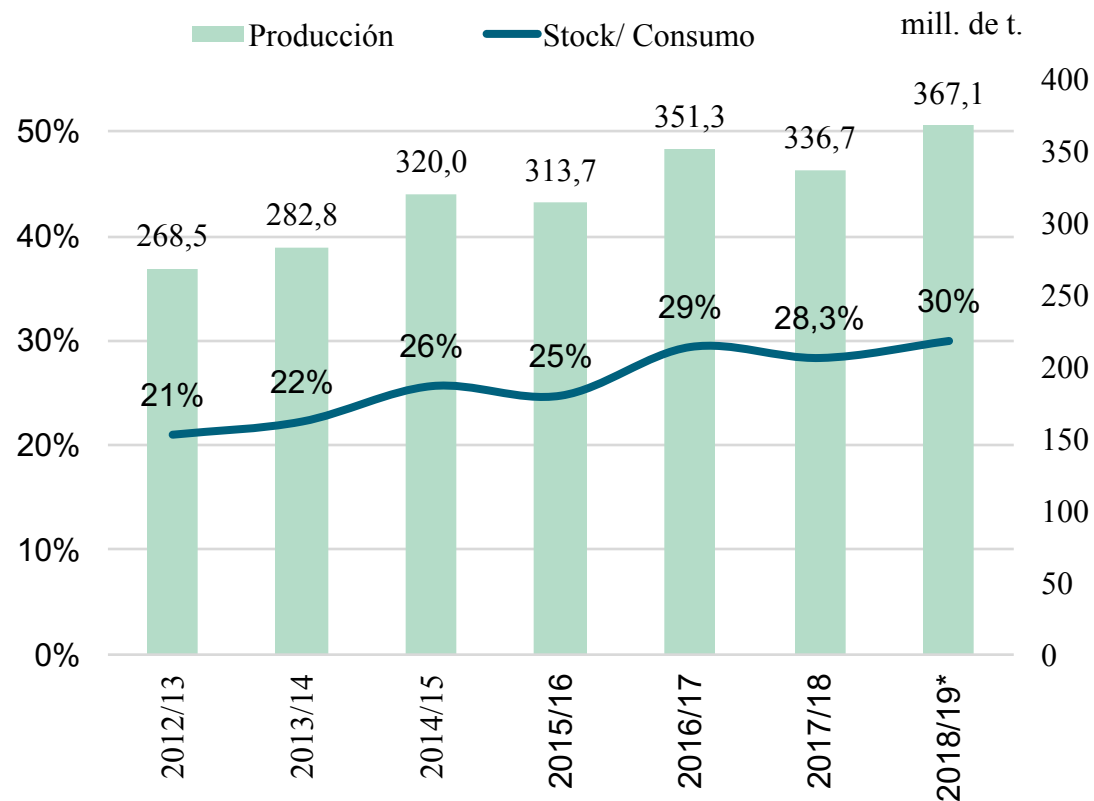


Fuente: AZ Group en base a USDA.

USDA Agosto

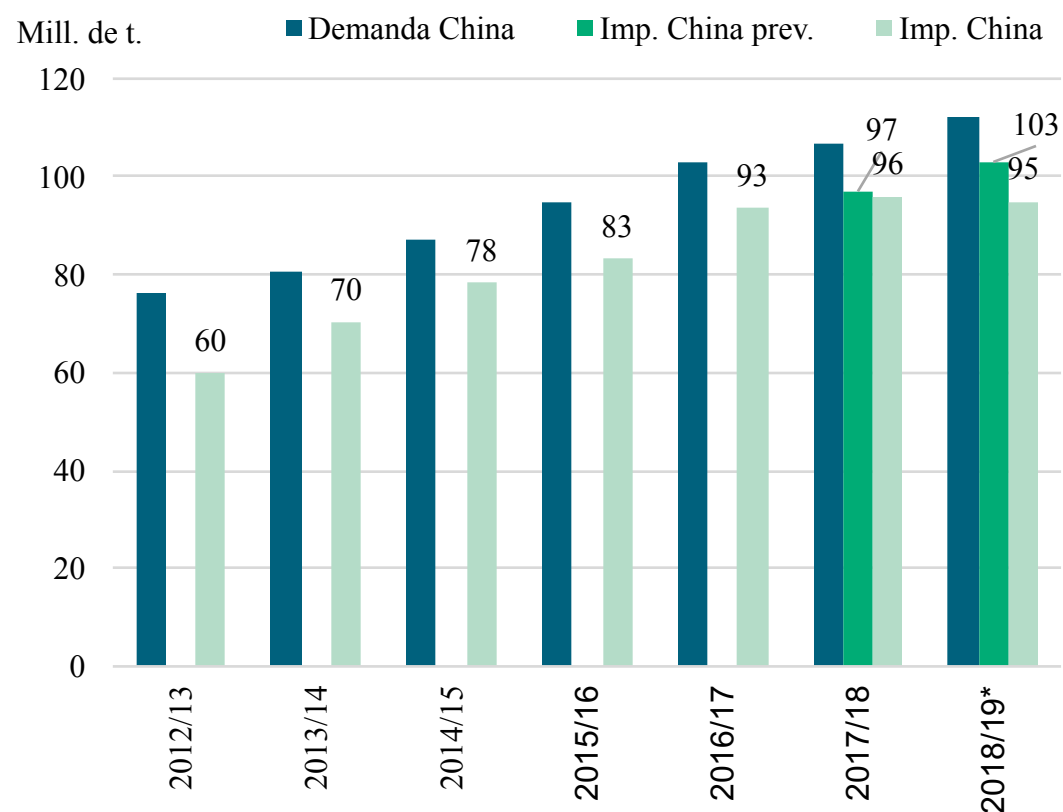


Mundo



Fuente: AZ Group en base a USDA.

China

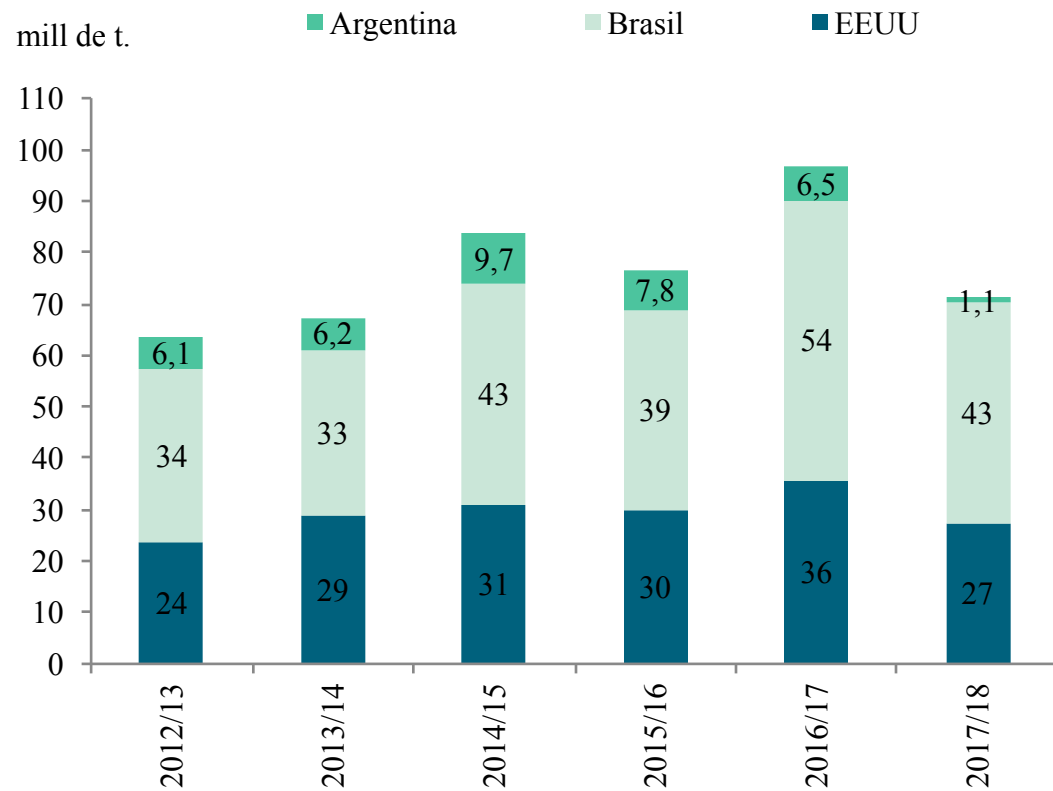


Fuente: AZ Group en base a USDA.

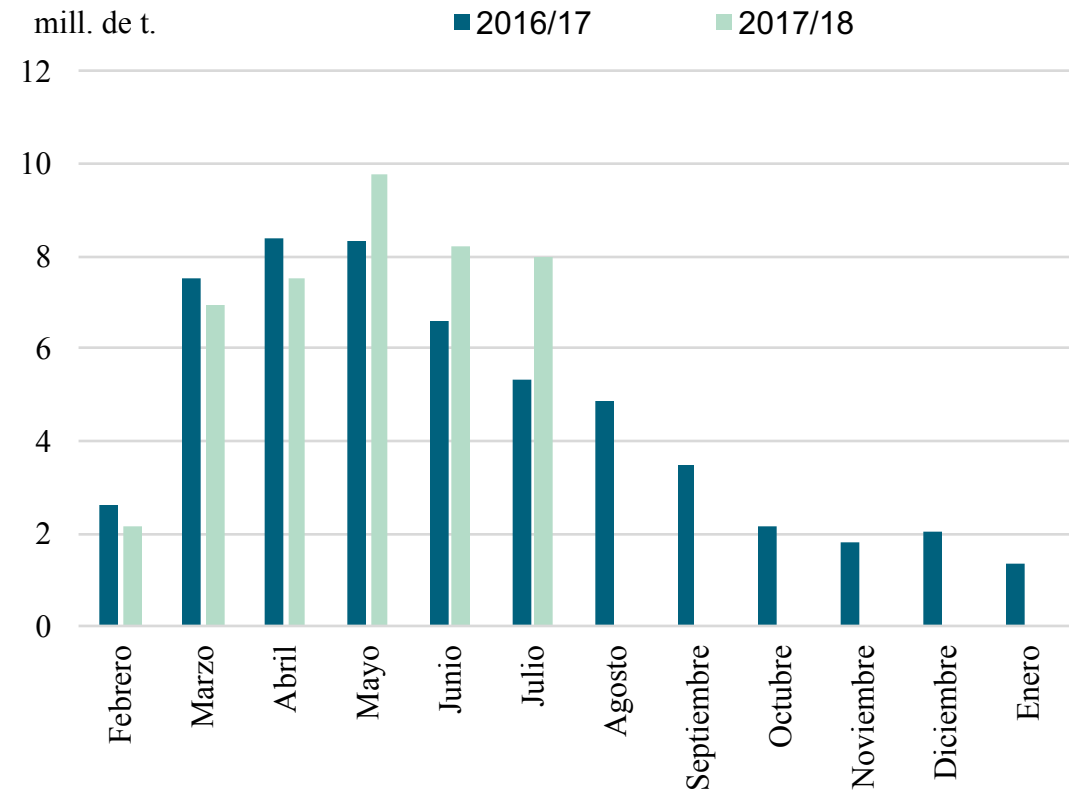


Importaciones de soja de China

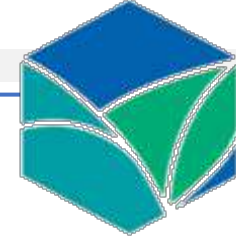
Exportaciones a China



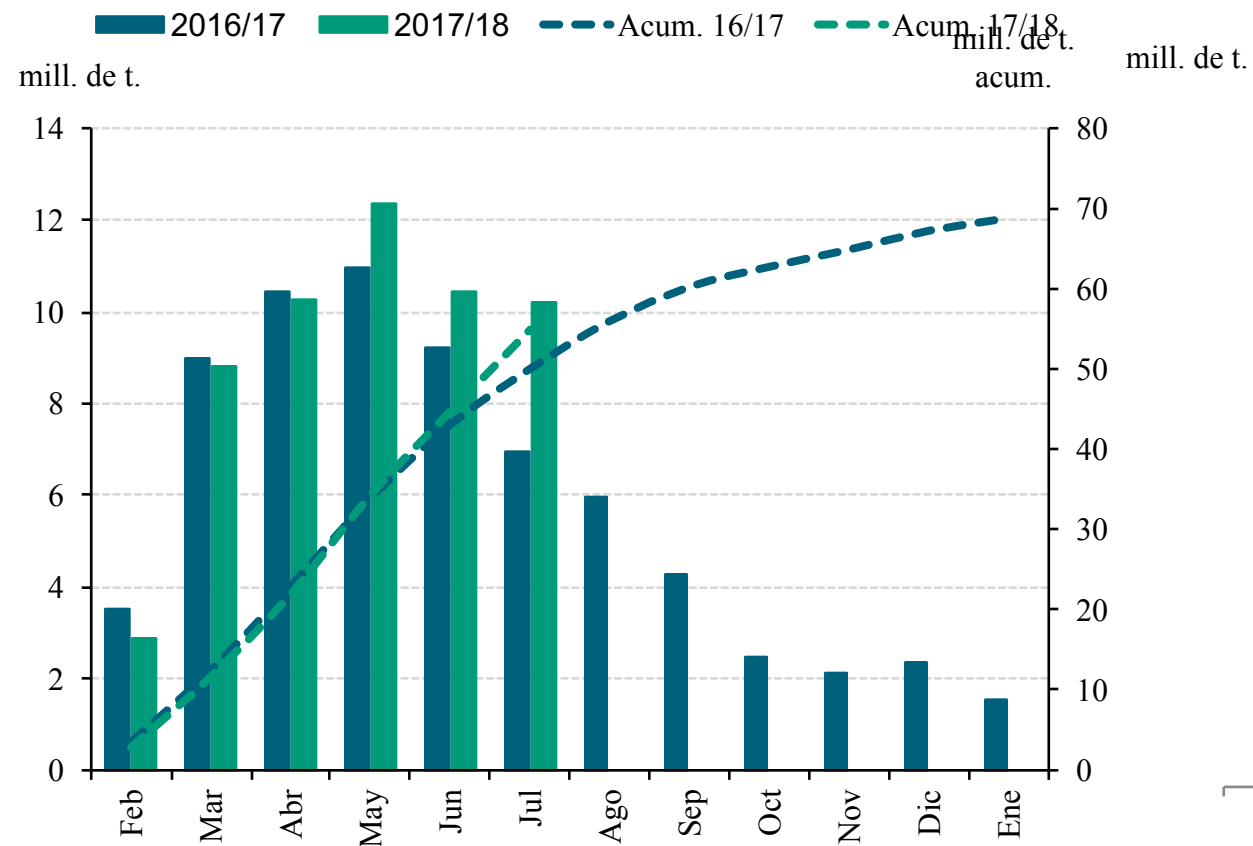
Desde Brasil



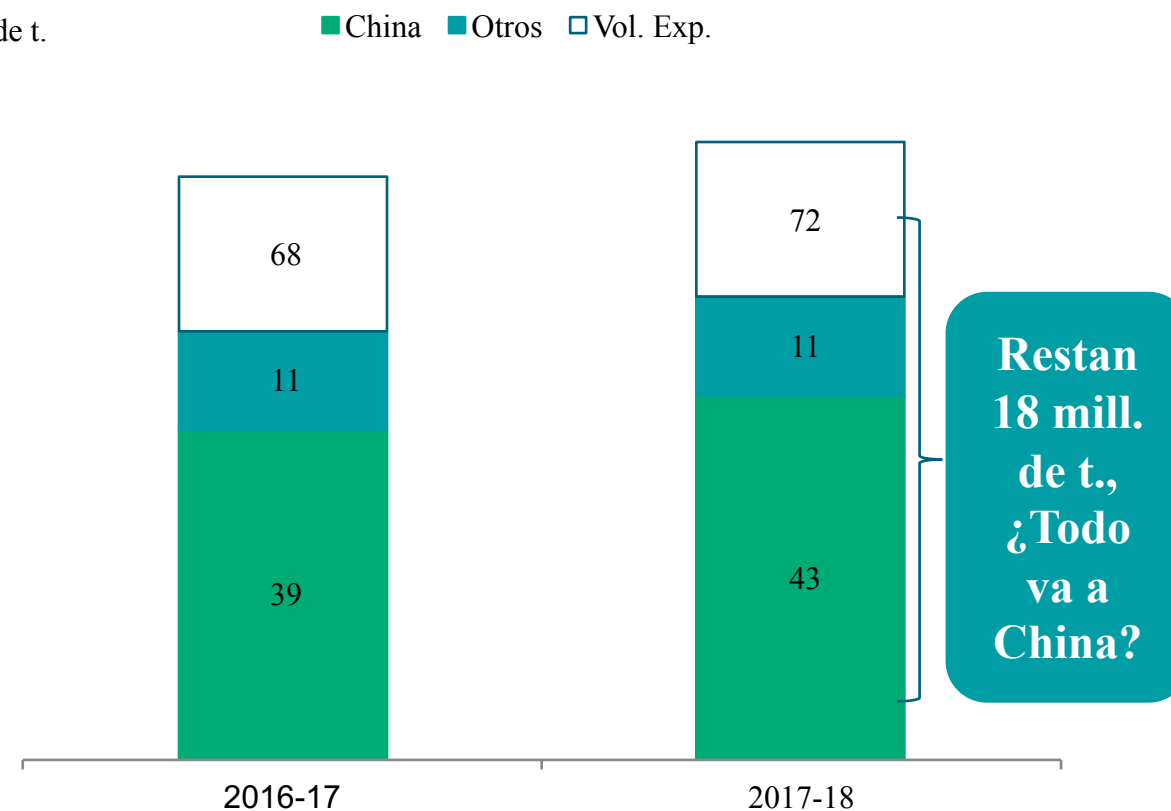
Soja expo Brasil



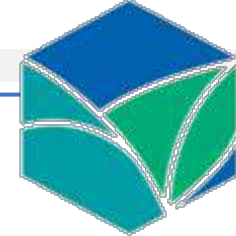
Volumen total de exportaciones



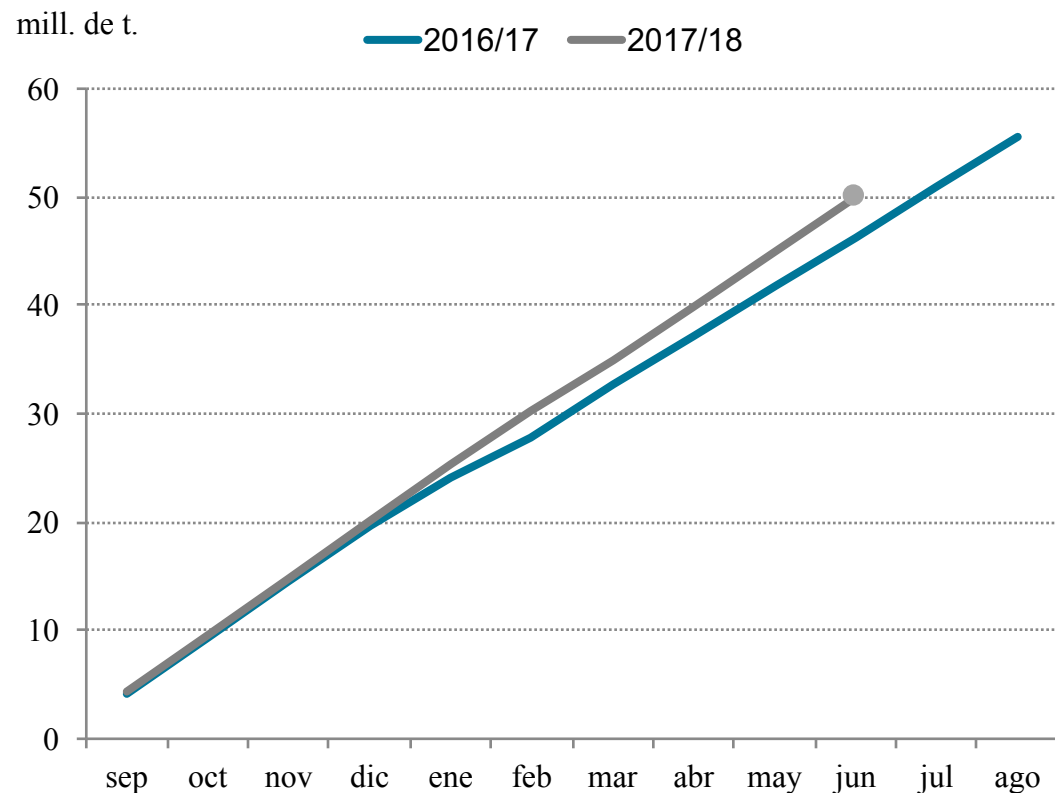
Destino de expo. (período feb-jul)



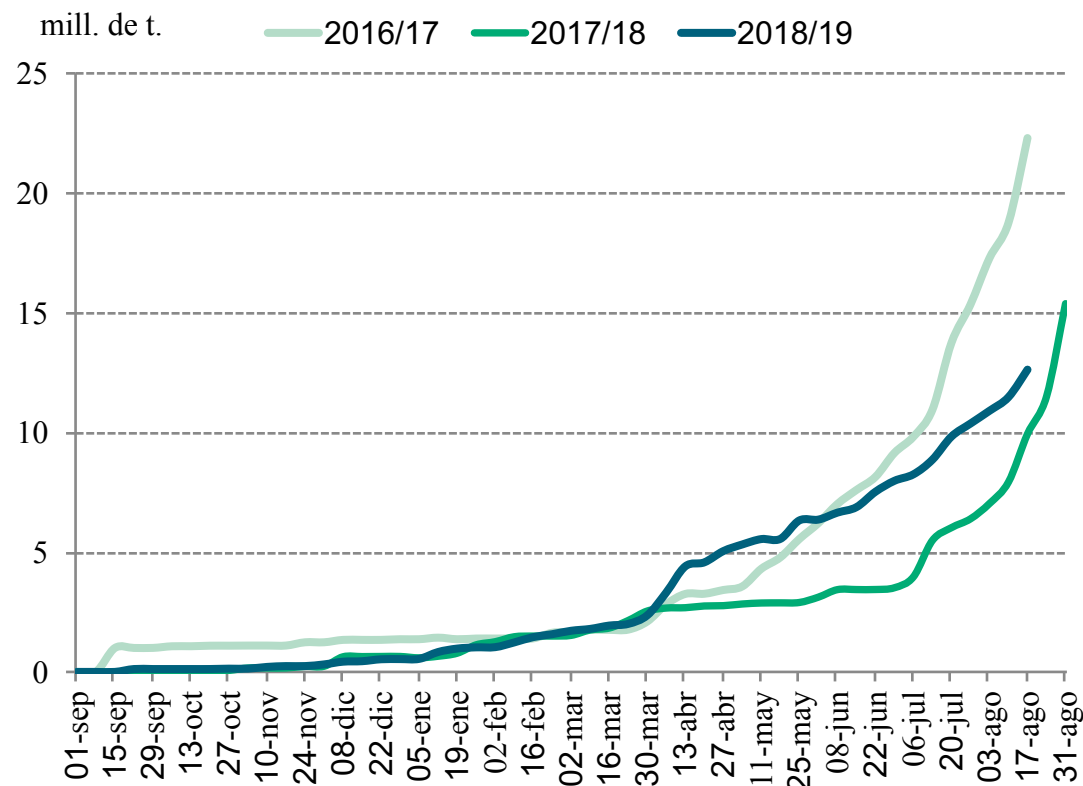
Demanda en E.E.U.U.



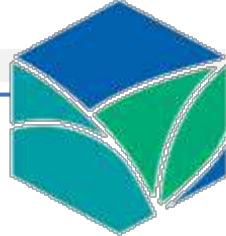
Molienda



Ventas 2018/19



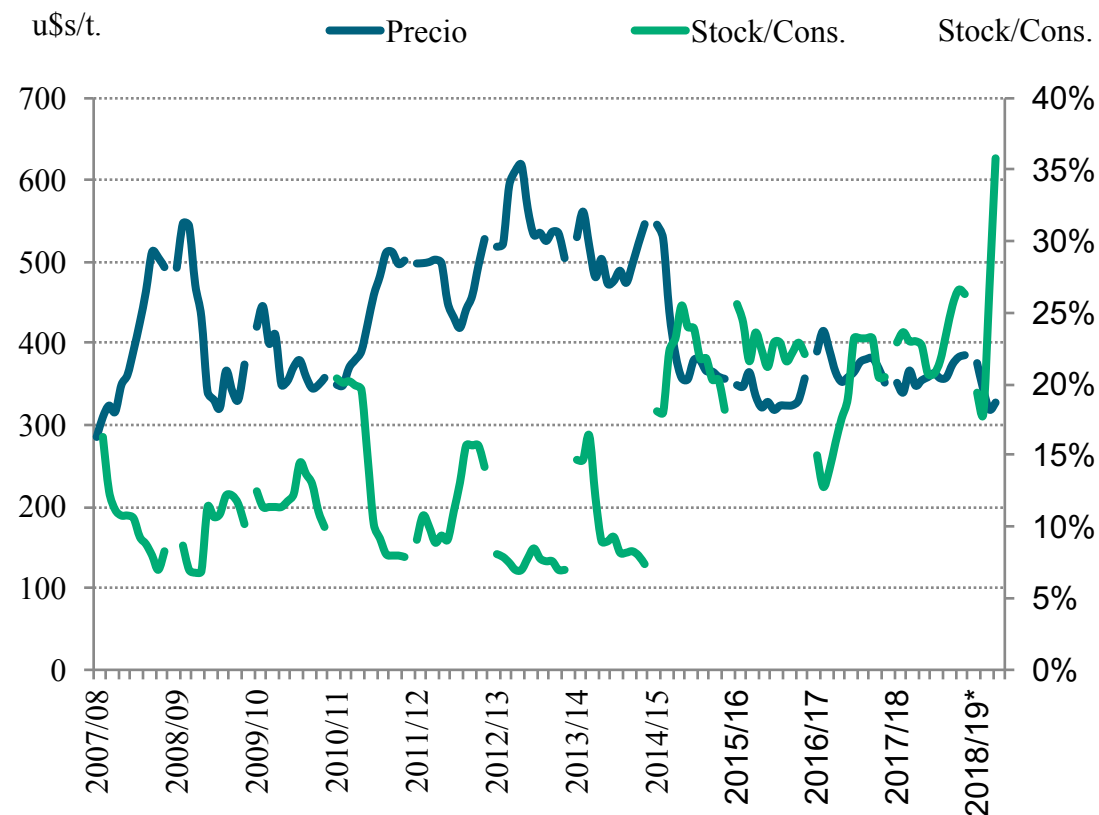
Precios



USDA

<i>Campaña</i>	20 16-17	20 17-18	20 18-19	20 18-19
en mill. de t			jul 20 18	ago 20 18
Oferta	123,0	128,4	130,7	137,2
Stock Inicial	5,4	8,22	12,7	11,7
Area cosechable (mill. de has)	33,47	36,22	35,98	35,98
Rinde (t/ ha)	3,50	3,30	3,26	3,47
Producción	117,0	119,6	117,4	124,9
Importación	0,6	0,6	0,7	0,7
Demanda	114,7	116,7	114,9	115,8
Consumo otros	1,1	0,9	0,9	0,9
Molienda	51,7	55,5	55,7	56,1
para biodiesel	14,5	16,3	18,4	18,4
Para semilla	2,9	2,8	2,8	2,8
Exportación	59,0	57,4	55,5	56,1
Stock Final	8,3	11,8	15,8	21,4
Relación Stock/ Demanda	7,2%	10,1%	13,8%	18,5%
Relación Stock/ Consumo	14,9%	19,9%	26,7%	35,8%

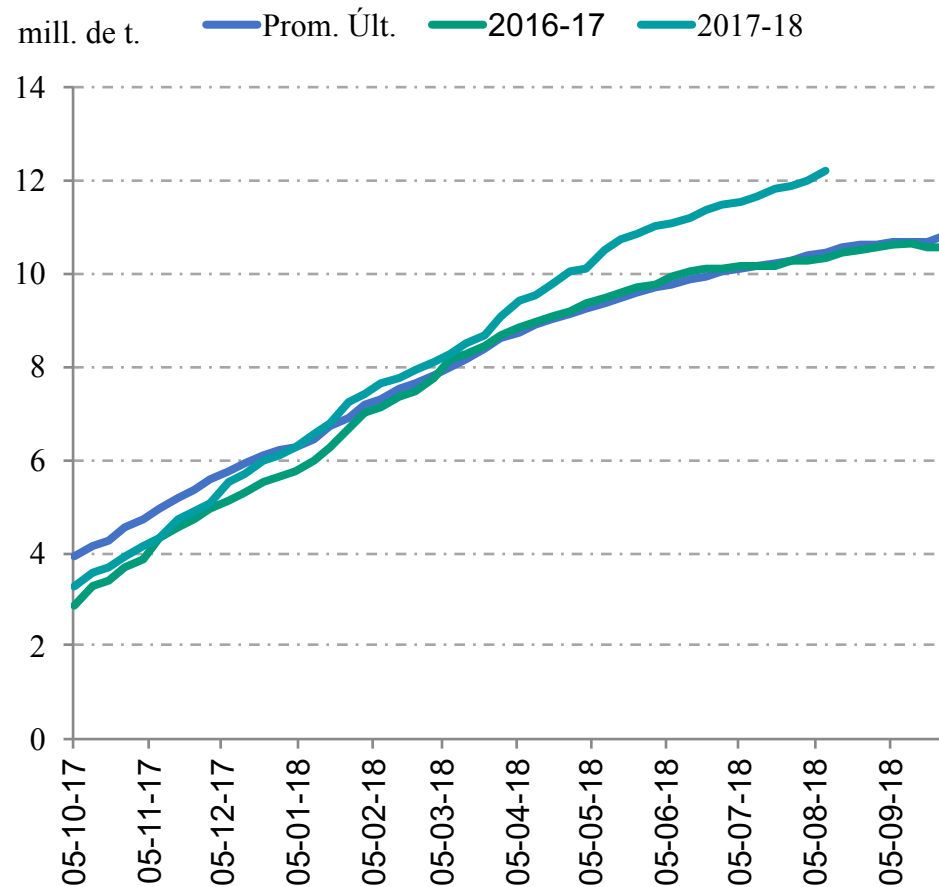
Precio vs. Stocks

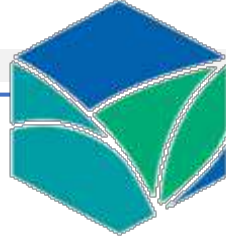




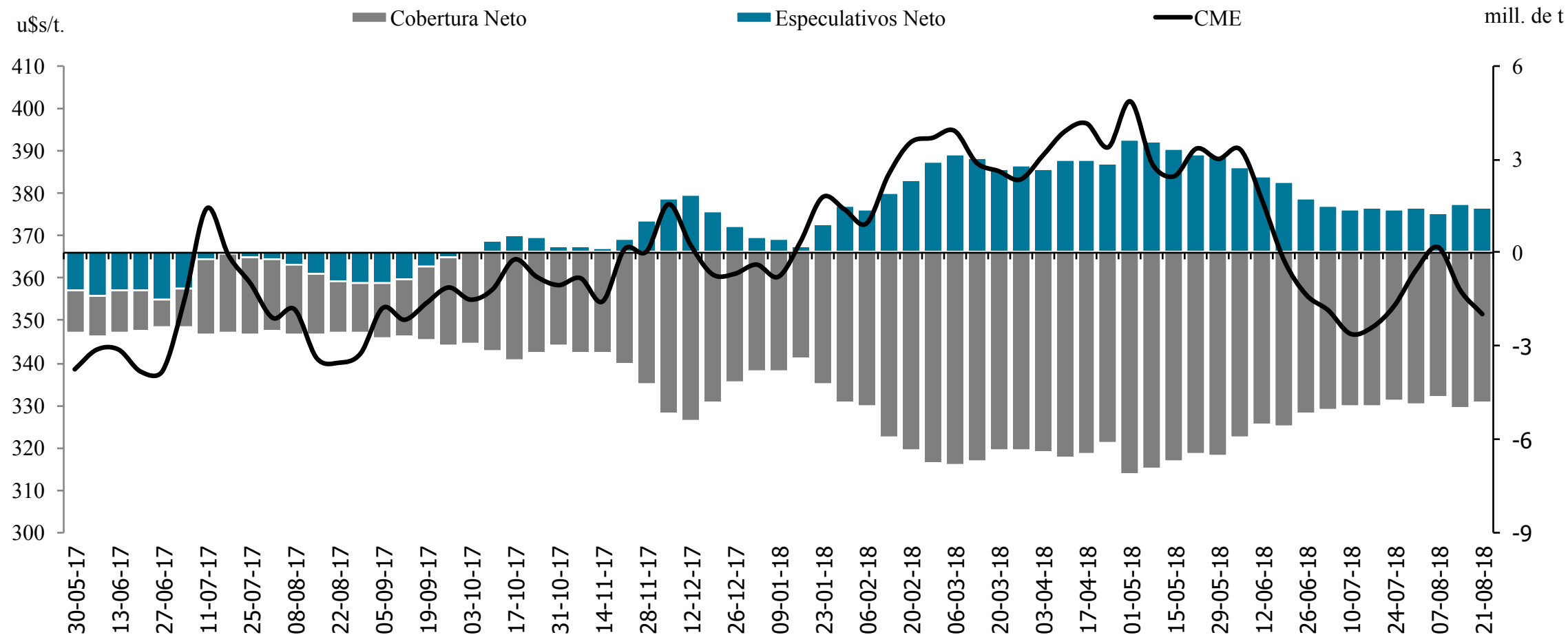
Harina de soja exportación Estados Unidos

Precio de harina en CME

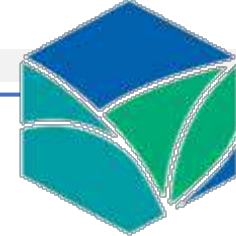




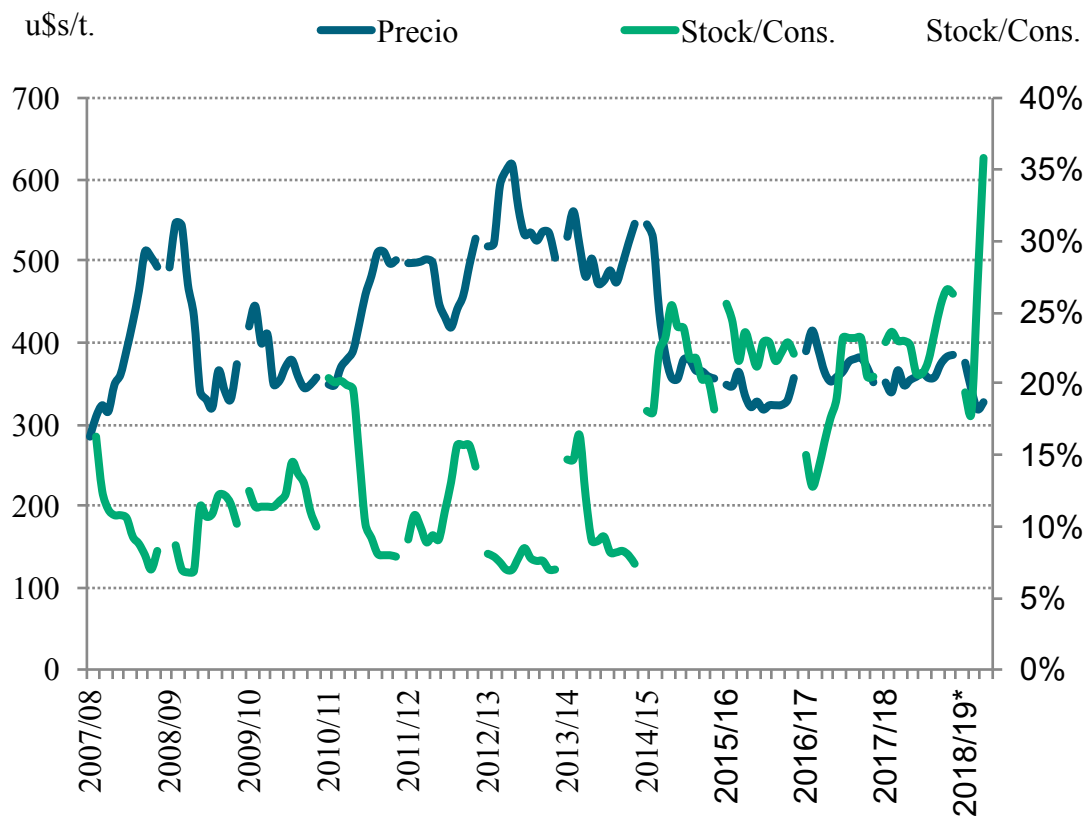
Posición fondos especulativos en harina de soja



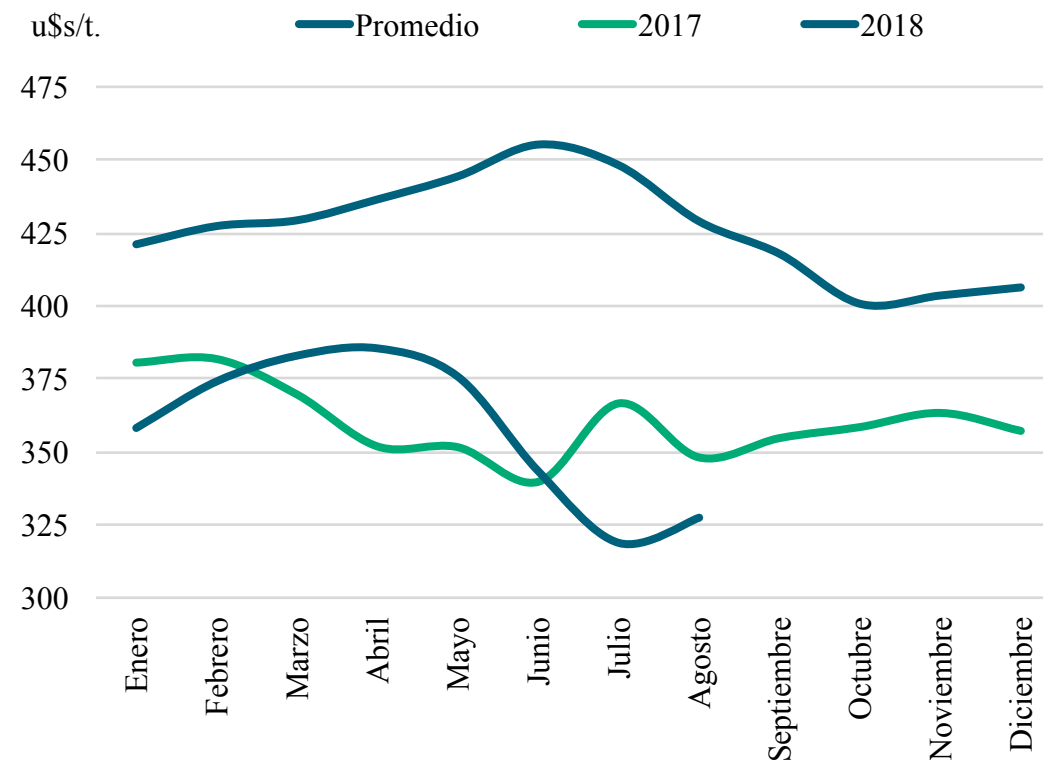
Precios



Precio vs. Stocks



Estacionalidad





Precios internacionales

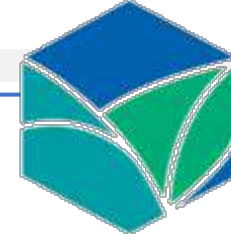
Factores de Oferta y Demanda

- Con los altos stocks en Estados Unidos, los precios difícilmente encuentren motivos para subir.
- 2018/19 año “Niño” buenos rindes en Argentina.
- Brasil con más área destinada a soja.

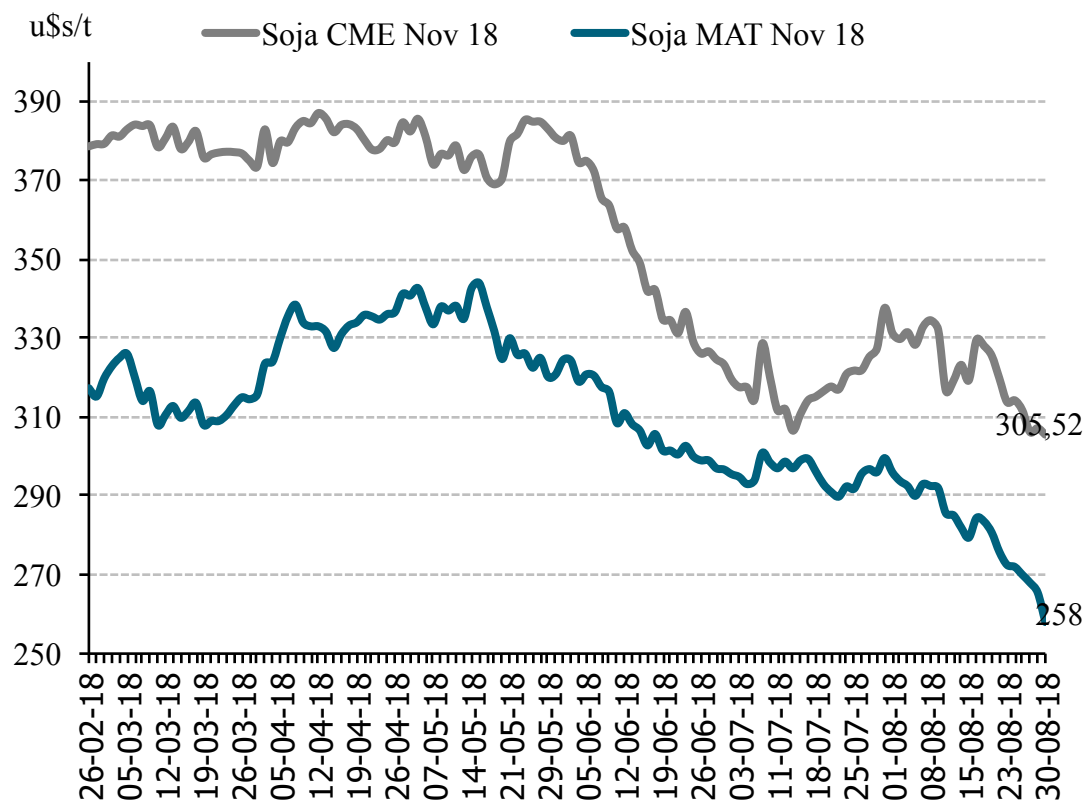
Conflicto comercial

- China compró soja con arancel a Estados Unidos y tiene que seguir comprando.
- Un acuerdo puede generar una mejora de los precios pero no cambiar la tendencia.

En Argentina

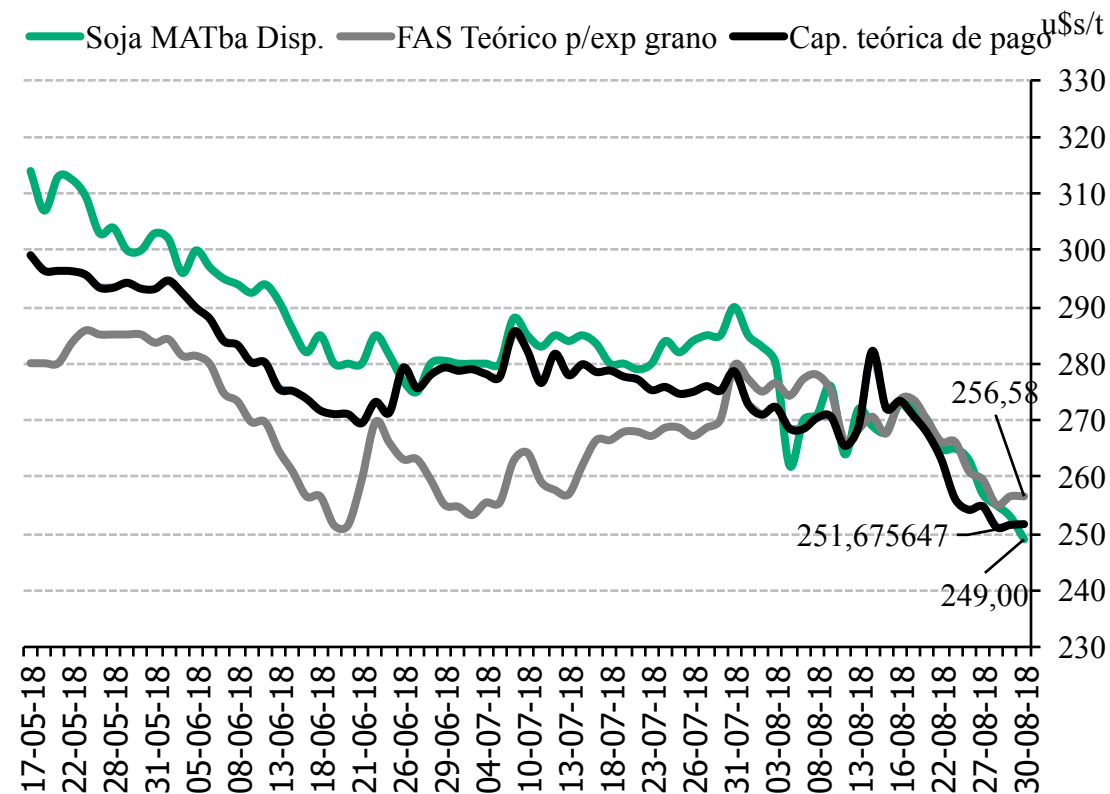


CBOT vs. MATBA



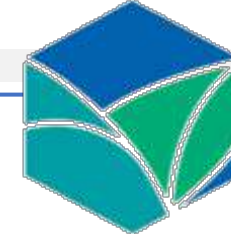
Fuente: AZ Group en base a CME y MATBA.

Paridad



Fuente: AZ Group en base a CME y MATBA.

Soja en Argentina



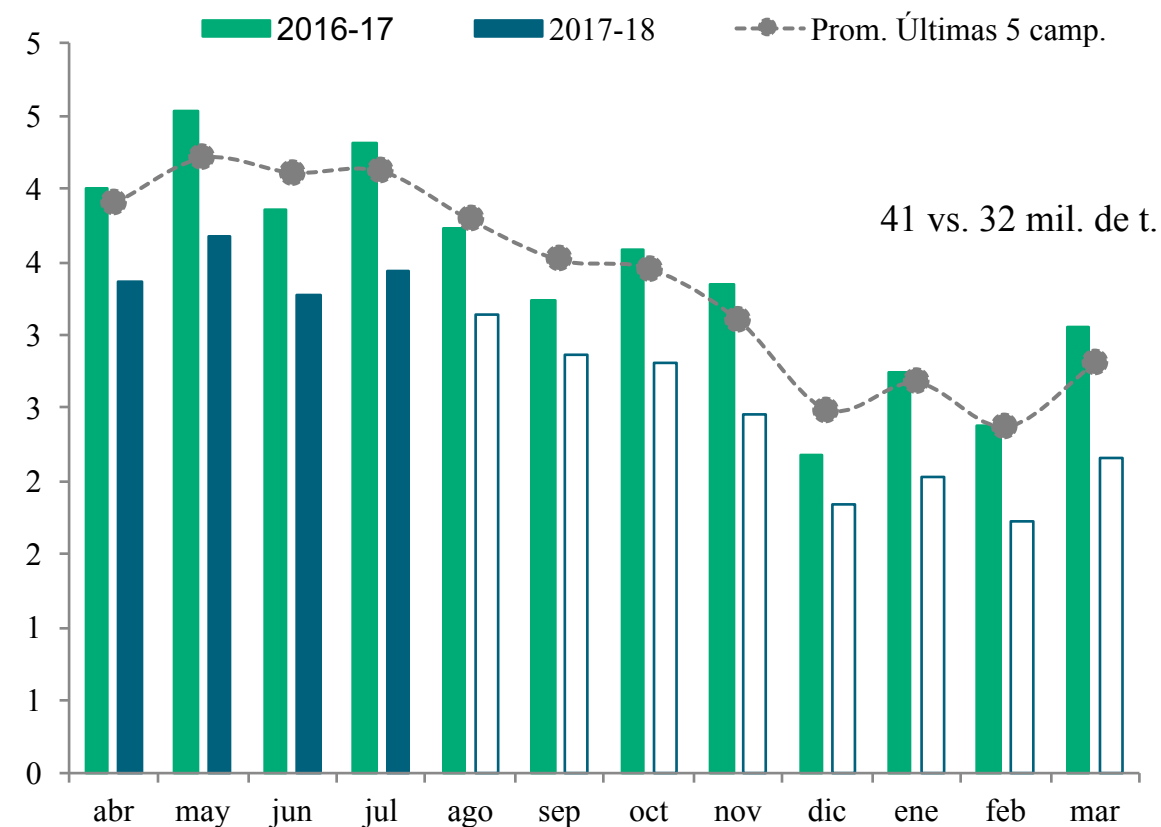
Oferta y Demanda

	Minagro	Minagro 2
Campaña	2016/17	2017/18*
Stock Inicial	9,0	8,0
Oferta	65,3	50,4
Producción	55,0	37,4
Área sembrada (mill. de has)	18,0	17,1
Área cosechable (mill. de has)	17,4	16,0
Rinde (t./ha)	3,17	2,34
Importación	1,3	5,0
Demanda	52,5	45,8
Exportación posible	7,2	2,5
Compras de la exportación	10,4	6,0
Semilla y otros usos	4,3	4,3
Molienda	41,0	39,0
Compras de la industria	38,7	23,0
Stock Final	12,8	4,7

Fuente: AZ Group en base a Minagro, BCBA y USDA.

Molienda

mill. de t.

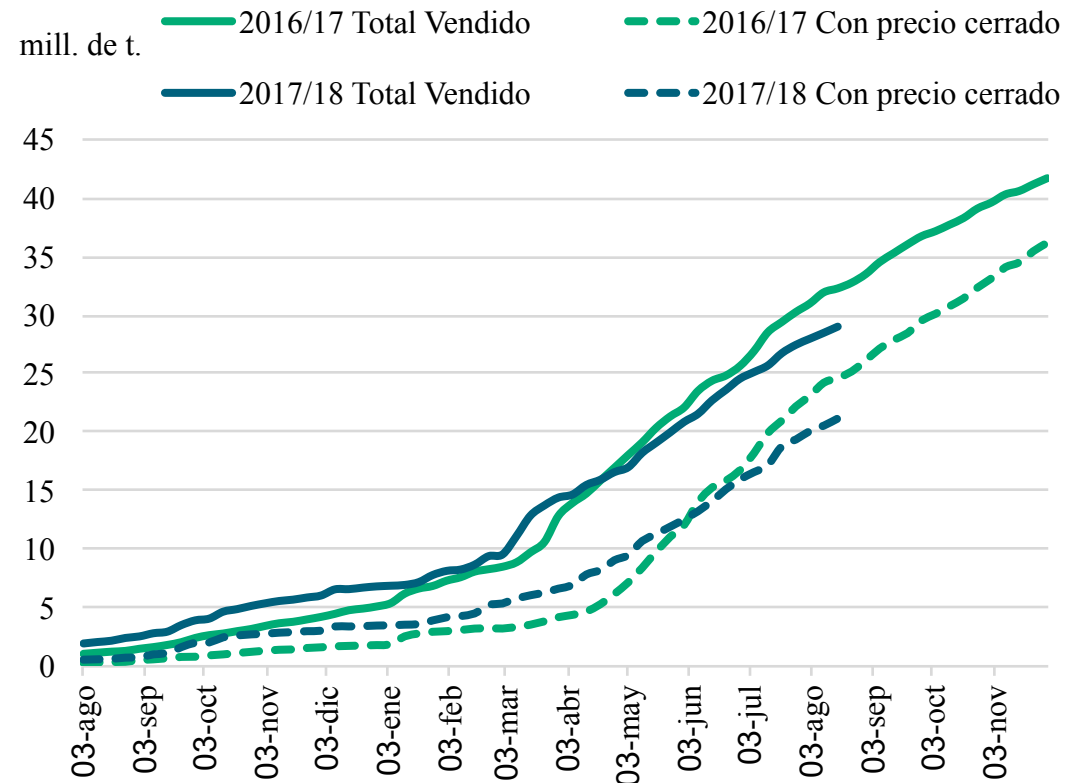


Fuente: AZ Group en base a Minagro.

Soja en Argentina



Ventas 2017/18



Fuente: AZ Group en base a Minagro.

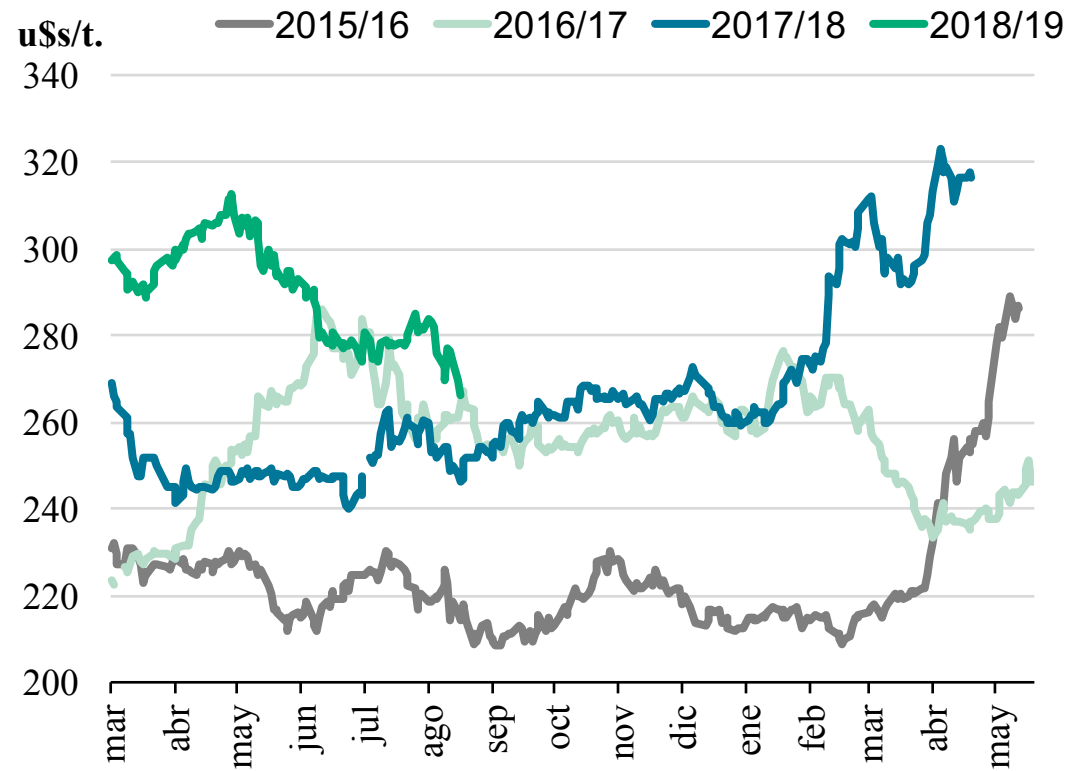
Pases

- ¿Qué va a hacer el productor?
- Termómetro el dólar y la inflación.

2018/19

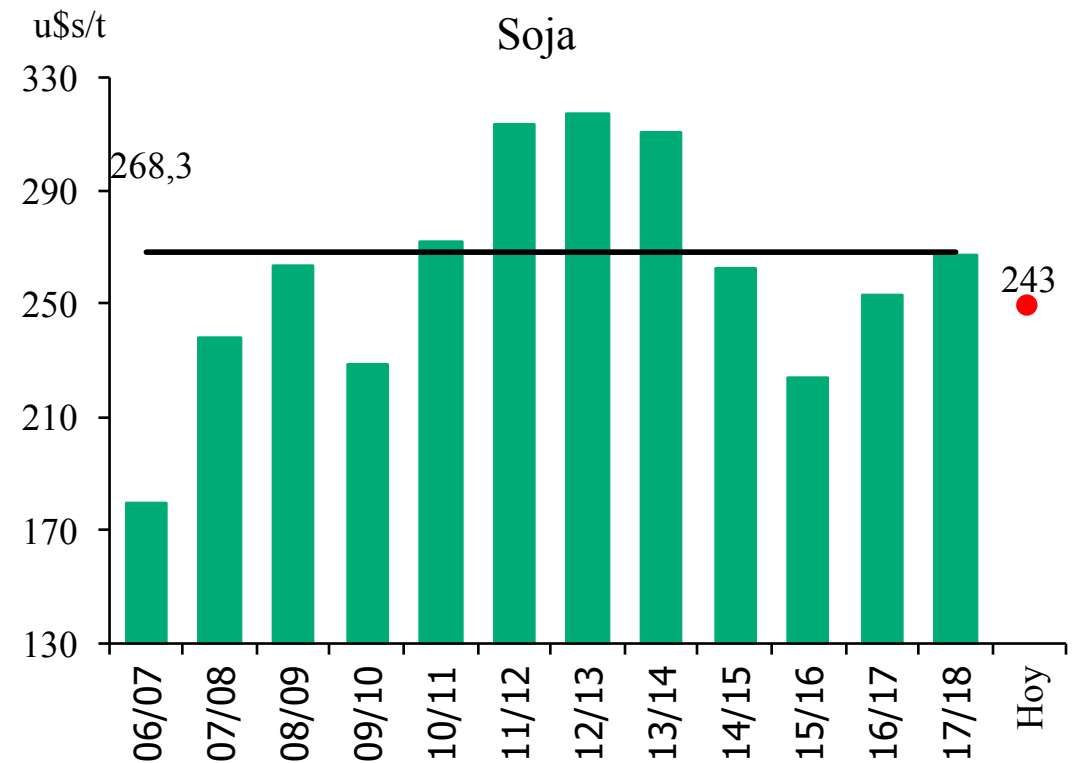


Precios a cosecha (mayo)



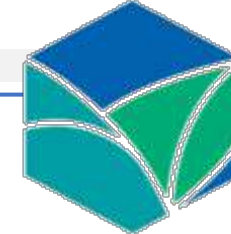
Fuente: Az Group en base a MATBA

Precios promedio



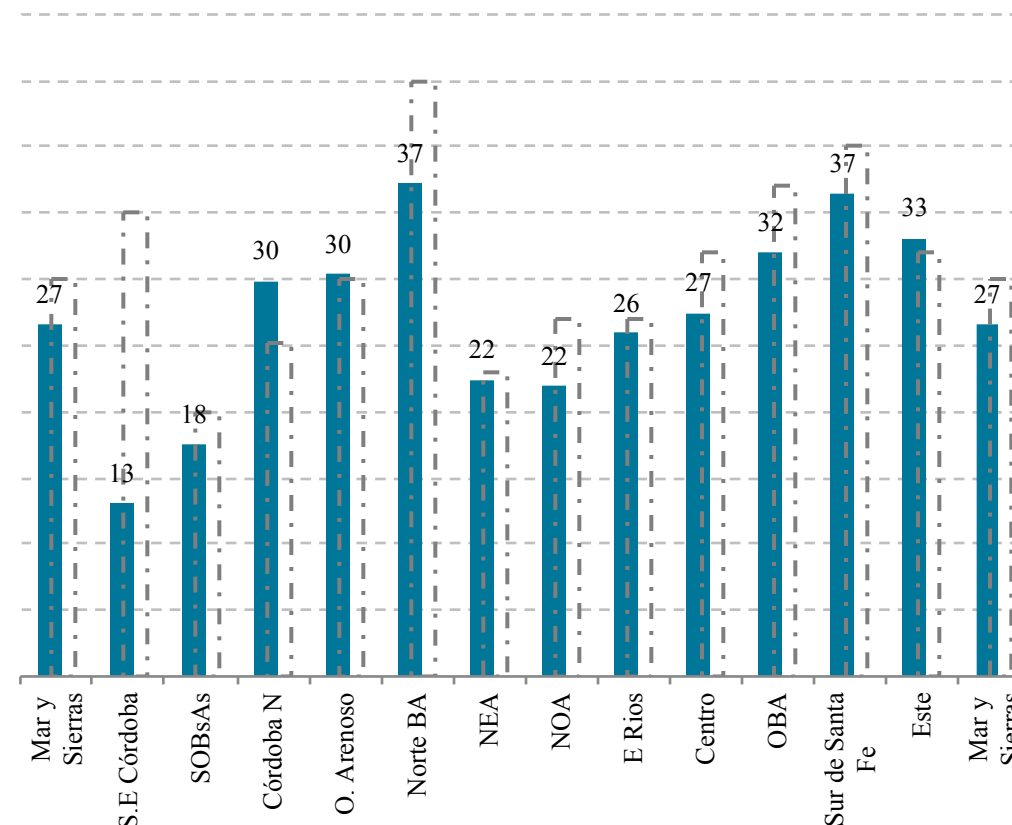
Fuente: AZ Group en base a MATBA.

Márgenes proyectados 18-19 de soja

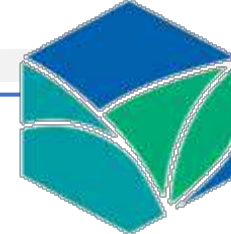


u\$/t. ■ Precio de Indif. (u\$/t.) ● P. Dolor (u\$/t.) — P. de referencia (u\$/t.) qq/ha.

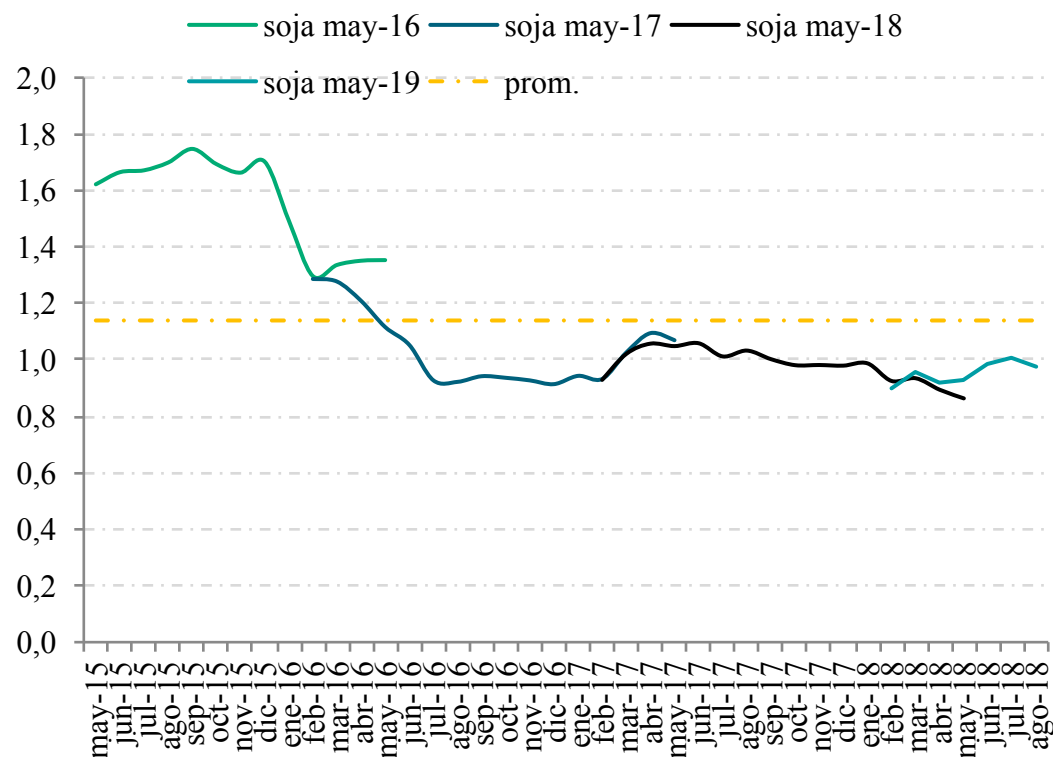
■ Rendimiento Ind. ▤ Rend. Presupuestado



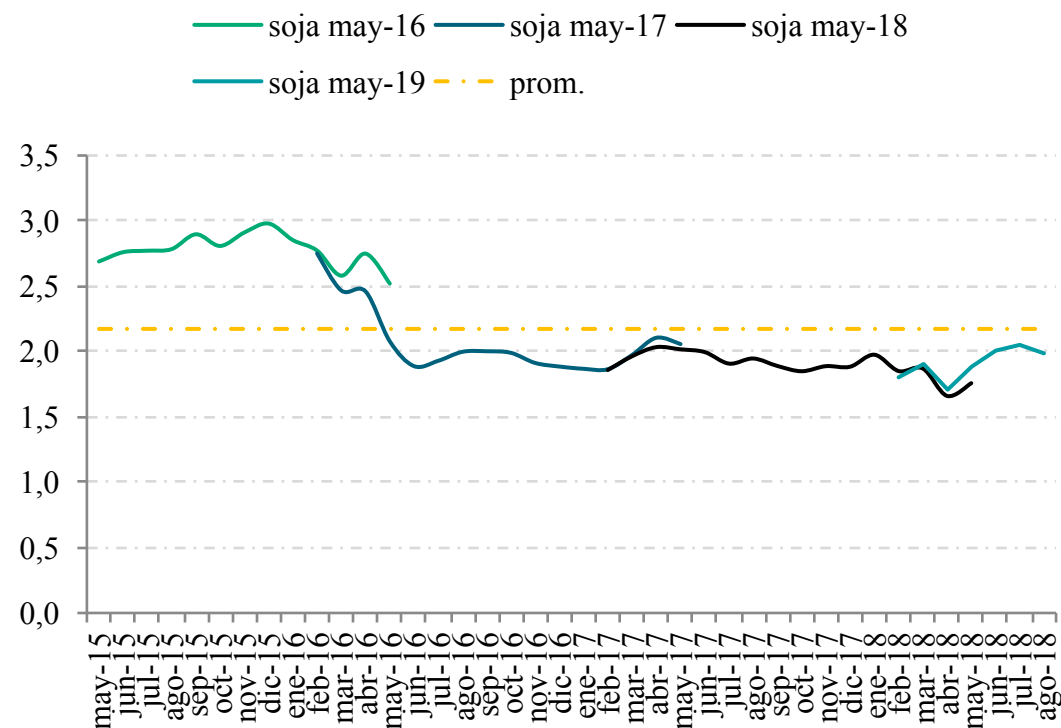
Estrategias



Glifosato/Soja Fut



PDA/Soja Fut



Fuente: AZ sobre la base de CREA

Conclusiones



- ¿Los precios cierran renta positiva?
- Falta mucho tiempo...
- Buena producción de Estados Unidos.
- Año Niño 2018/19 (Buenas producciones)

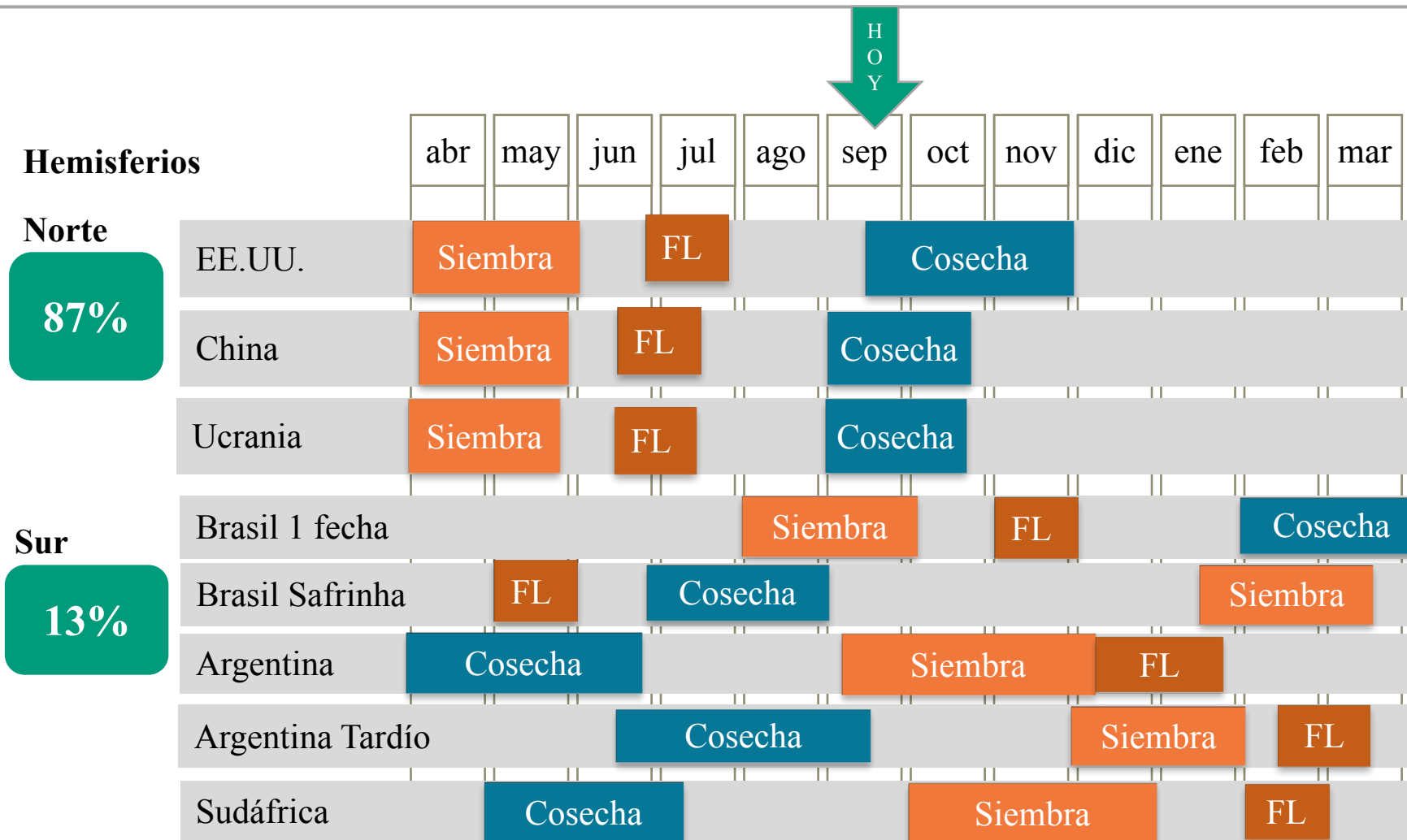
- ¿Cuánto se va a moler en Argentina?
- ¿Cómo será el ritmo de venta del productor?
- El nuevo sistema de DE, incentiva mas Soja.

Maíz Internacional

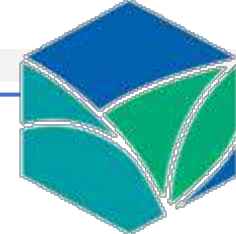




Dónde estamos hoy?



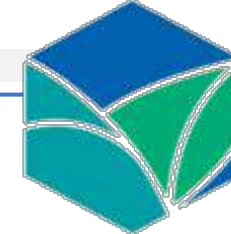
USDA Agosto



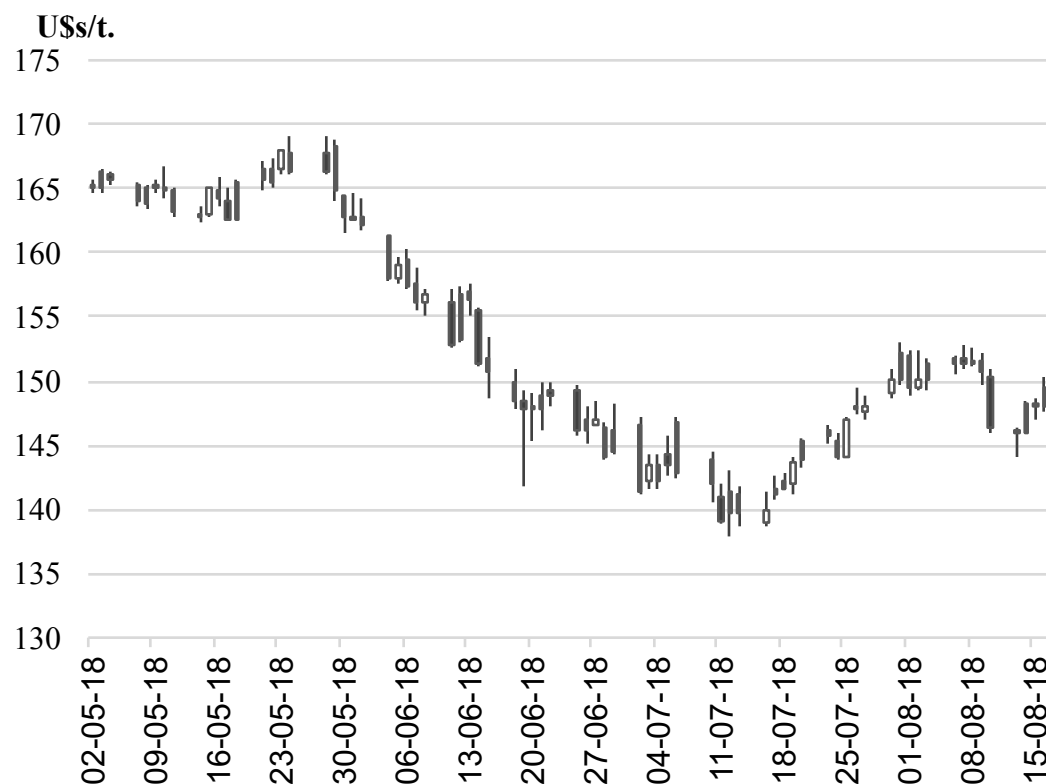
Estimaciones para la campaña 2018/19

Pais/Región	Producción			Stock Final	Consumo Forrajero	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.
	10-ago	% mes ant	% 2017/18						
Argentina	41,00	0,0%	24,2%	5,49	8,00	12,00	27,00	14,1%	0,01
Brasil	94,50	-1,6%	13,9%	10,22	56,00	66,50	29,00	10,7%	0,70
Canadá	14,80	0,0%	5,0%	2,22	8,50	13,90	1,55	14,4%	0,50
China	225,00	0,0%	4,2%	58,50	174,00	251,00	0,05	23,3%	5,00
Egipto	6,40	0,0%	0,0%	1,77	13,60	16,10	0,01	11,0%	9,70
Estados Unidos	370,51	2,5%	-0,1%	42,77	140,34	320,82	59,69	11,2%	1,27
Europa Otros	47,70	2,6%	13,4%	2,68	16,34	19,04	28,95	5,6%	0,39
Japón	0,00	0,0%	0,0%	1,02	11,20	14,80	0,00	6,9%	14,50
México	26,00	0,0%	-3,0%	2,32	25,00	43,20	1,50	5,2%	16,20
Sudafrica	13,50	-3,6%	-2,2%	1,80	6,60	12,60	2,00	12,3%	0,00
Sudeste de Asia	29,34	0,0%	-17,8%	2,19	36,20	44,10	0,76	4,9%	15,50
Ucrania	31,00	3,3%	28,5%	1,61	5,00	6,30	24,50	5,2%	0,03
Unión Europea-27	59,80	-2,8%	-4,0%	5,51	60,00	79,00	1,50	6,8%	18,00
Total Mundial	1.061,05	0,6%	2,7%	155,49	671,40	1.098,89	159,61	14,1%	152,32
Variación mes anterior				2,3%	0,7%	0,4%	1,2%	1,9%	0,7%
Variación año anterior				-19,6%	3,2%	2,9%	8,2%	-21,8%	4,1%
Campaña anterior 2017/18									
Total Mundial	1.033,30			193,33	650,69	1.067,80	147,50	18,1%	146,26

¿Qué pasó en los últimos días?

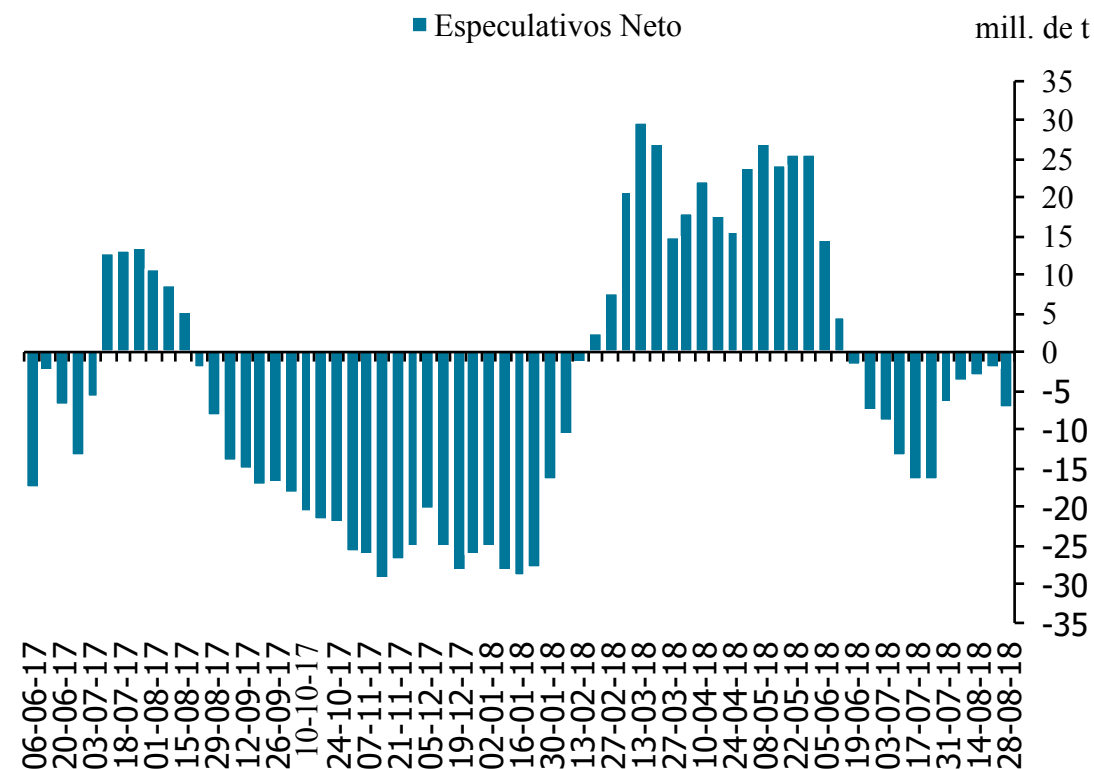


Maíz CBOT



Fuente: AZ Group en base a USDA.

Fondos Especulativos



Fuente: AZ Group en base CFOTC.

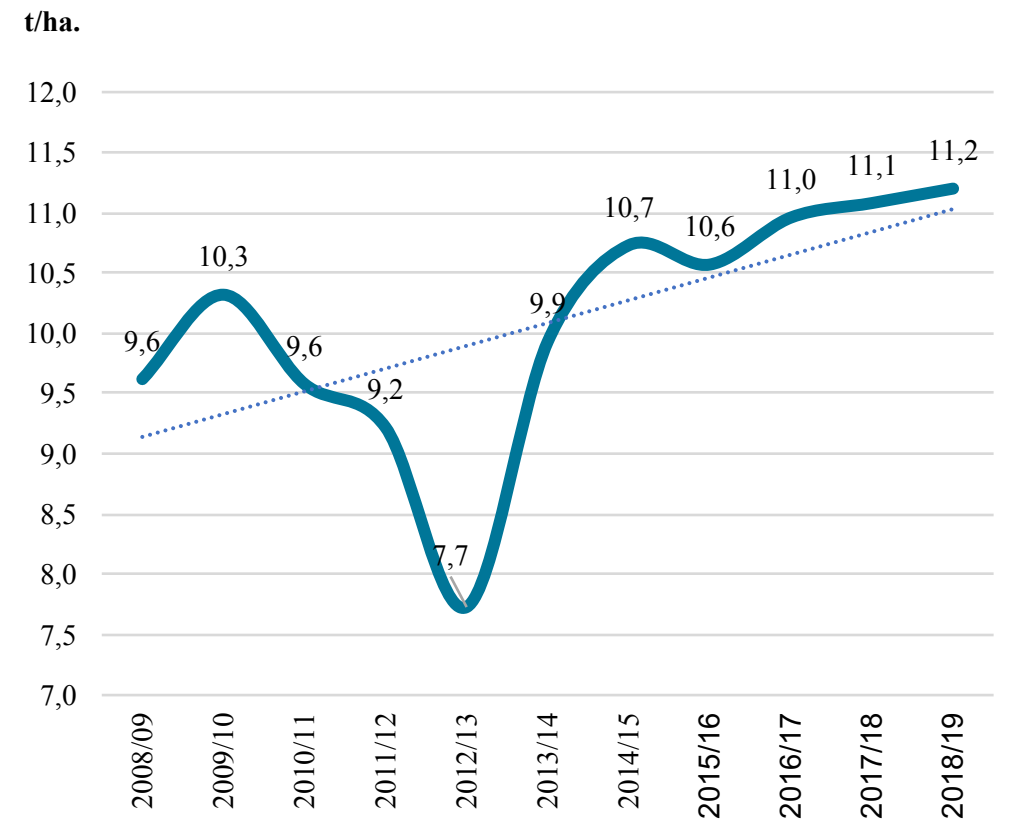


Oferta y demanda en EEUU

Campaña	20 16 -17	20 17 -18	20 18 -19	20 18 -19
en mill. de t			jul 20 18	ago 20 18
Oferta	430,1	430,2	414,3	423,4
Stock Inicial	44,12	58,2	51,5	51,5
Area cosechable (mill. de has)	35,1	33,47	33,1	33,1
Rinde (t/ ha)	10,96	11,08	10,92	11,20
Producción	384,5	370,98	361,54	370,68
Importación	1,4	1,0	1,3	1,3
Demanda	372,1	378,7	374,8	380,5
Consumo otros	36,9	37,1	37,6	37,6
Uso Forrajero	139,0	138,4	137,8	140,3
Para Etanol	138,0	142,2	142,9	142,9
Exportación	58,2	61,0	56,5	59,7
Stock Final	58,0	51,5	39,5	42,9
Relación Stock/ Demanda	15,6%	13,6%	10,5%	11,3%
Relación Stock/ Consumo	18,5%	16,2%	12,4%	13,4%

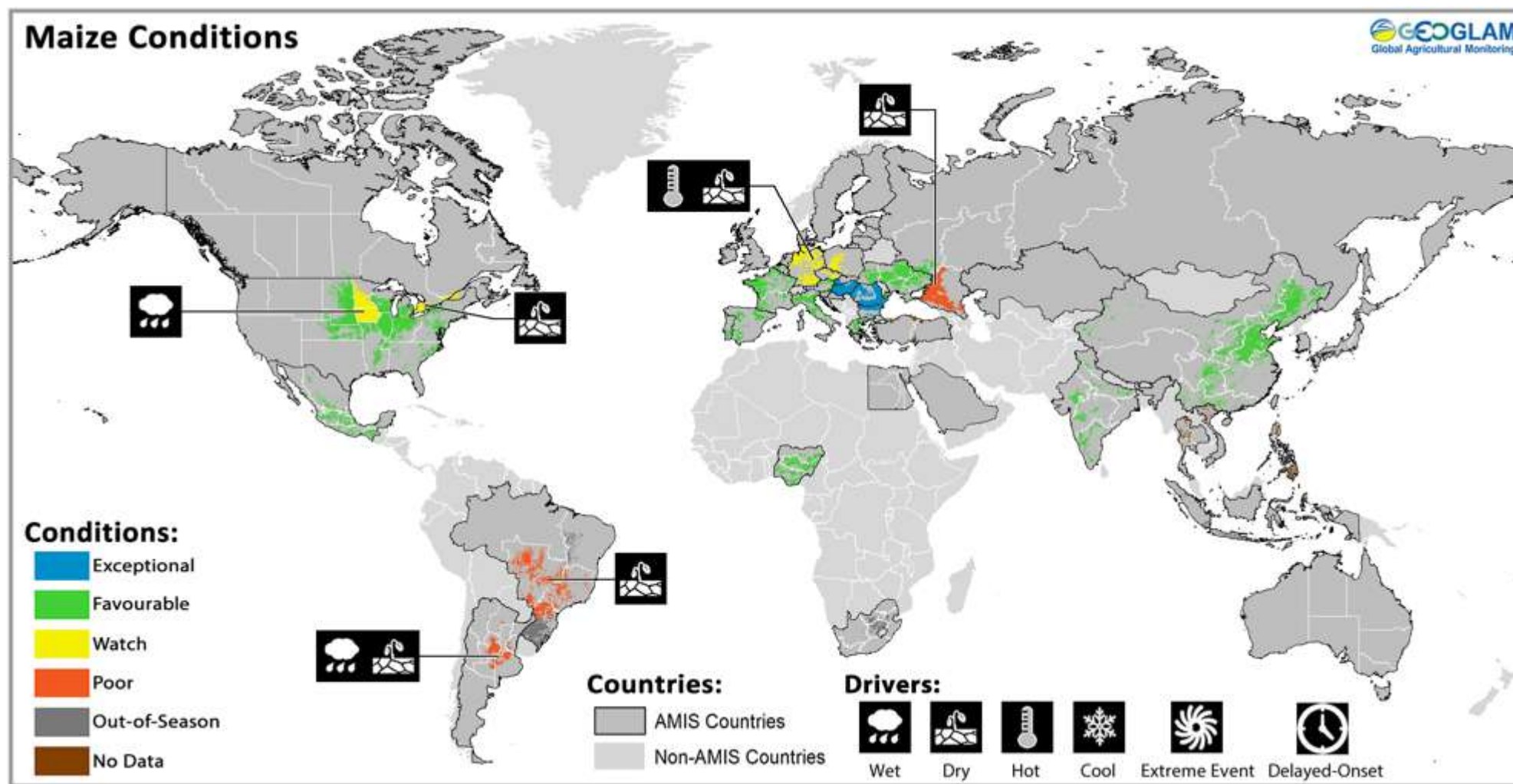
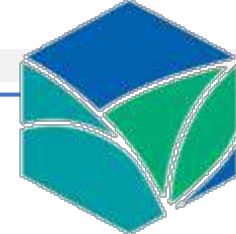
Fuente: AZ Group en base a USDA.

Rendimientos



Fuente: AZ Group en base a USDA.

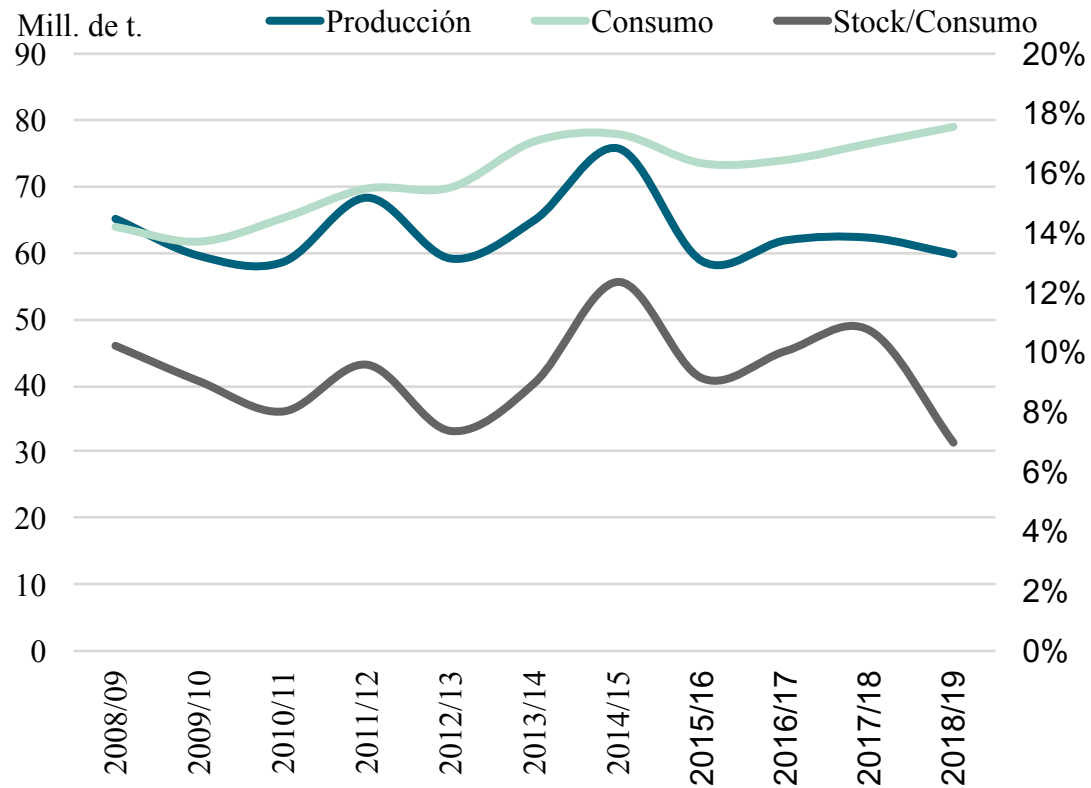
Estado de los cultivos



2018/19

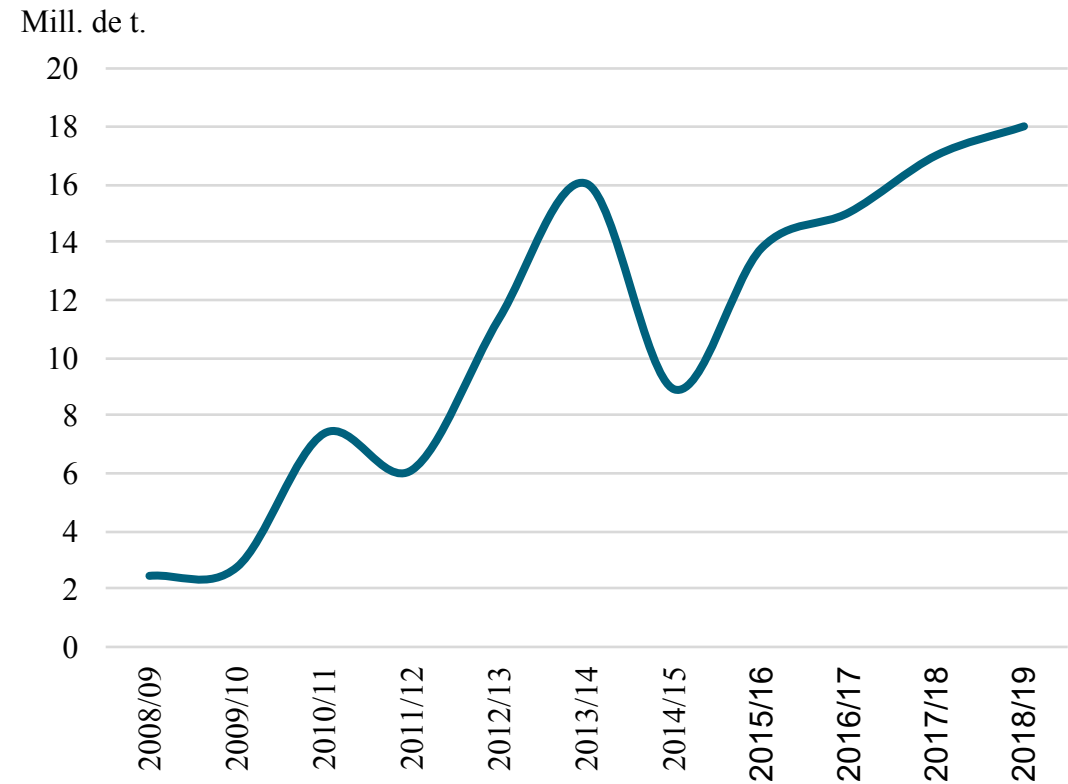


Europa



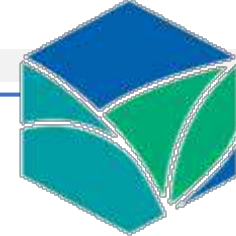
Fuente: AZ Group en base a USDA.

Importaciones

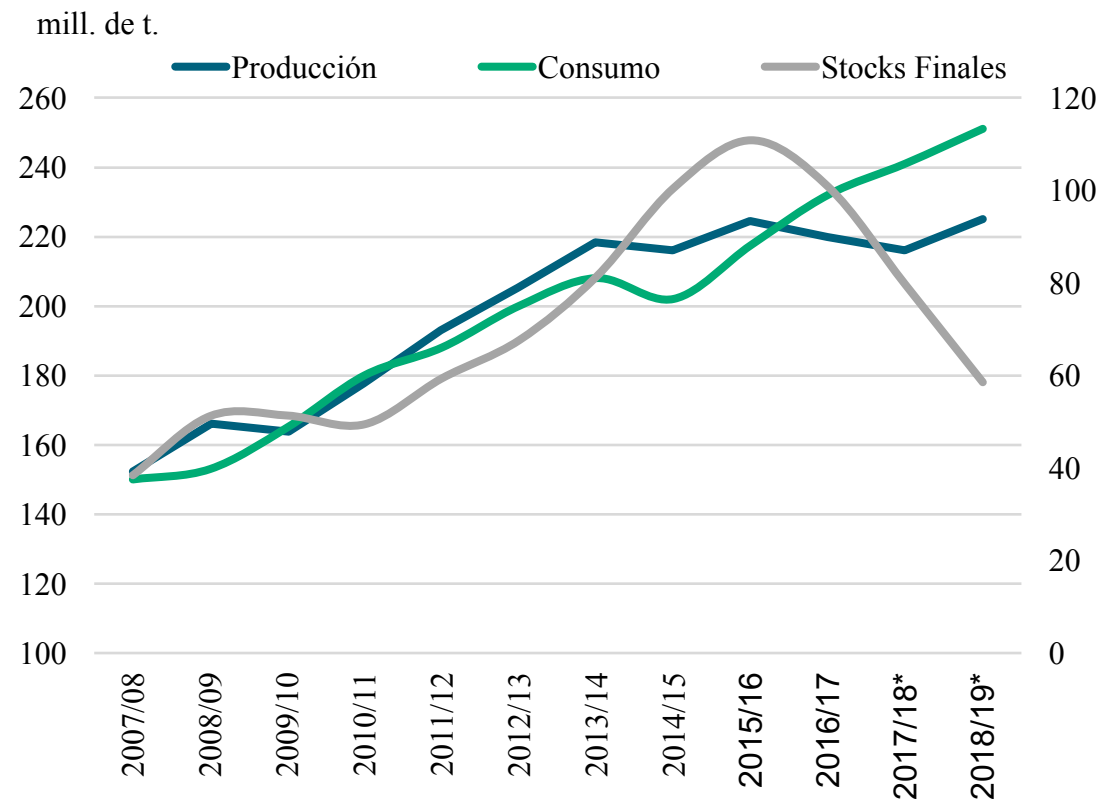


Fuente: AZ Group en base a USDA.

USDA Agosto

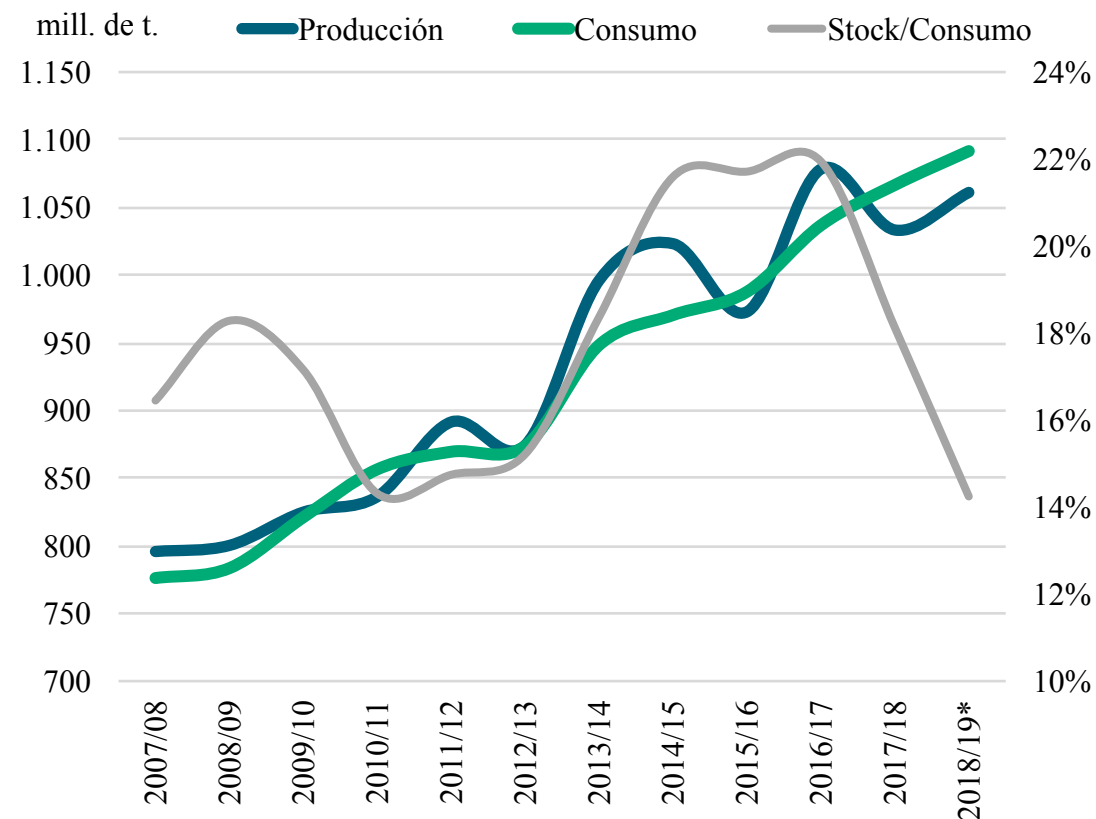


China



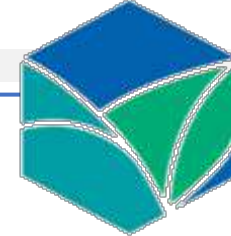
Fuente: AZ Group en base a USDA.

Mundo

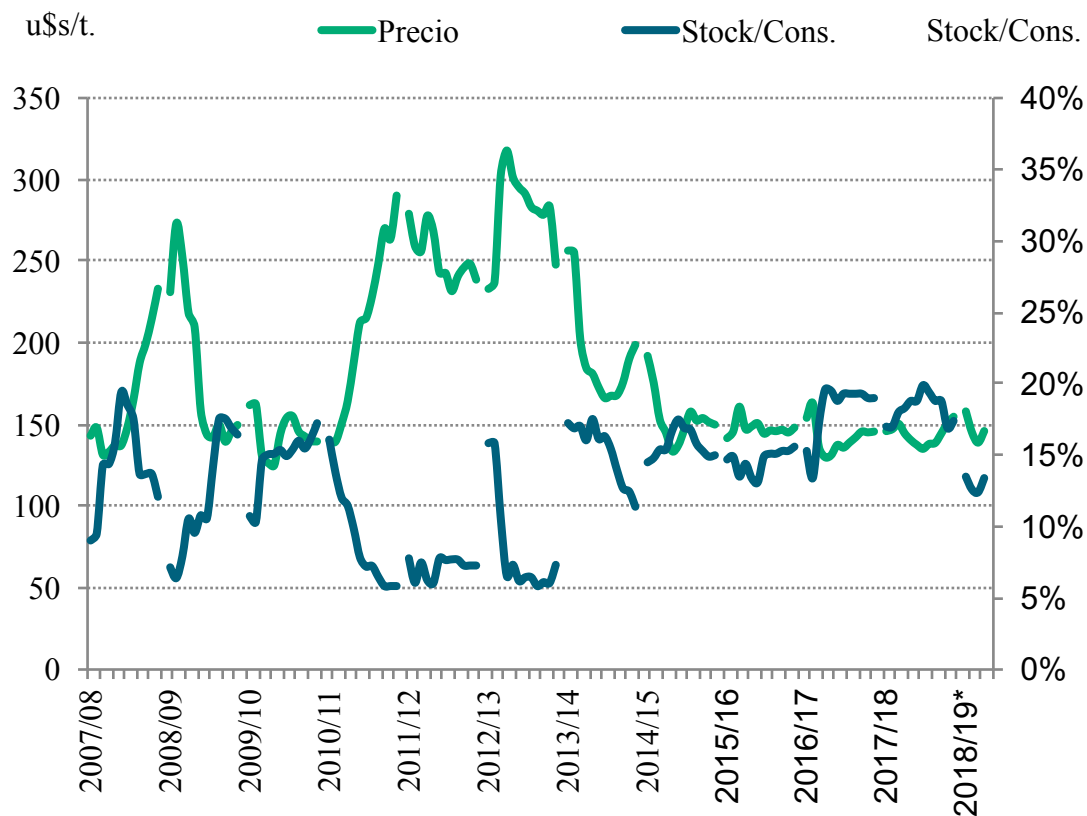


Fuente: AZ Group en base a USDA.

Precios

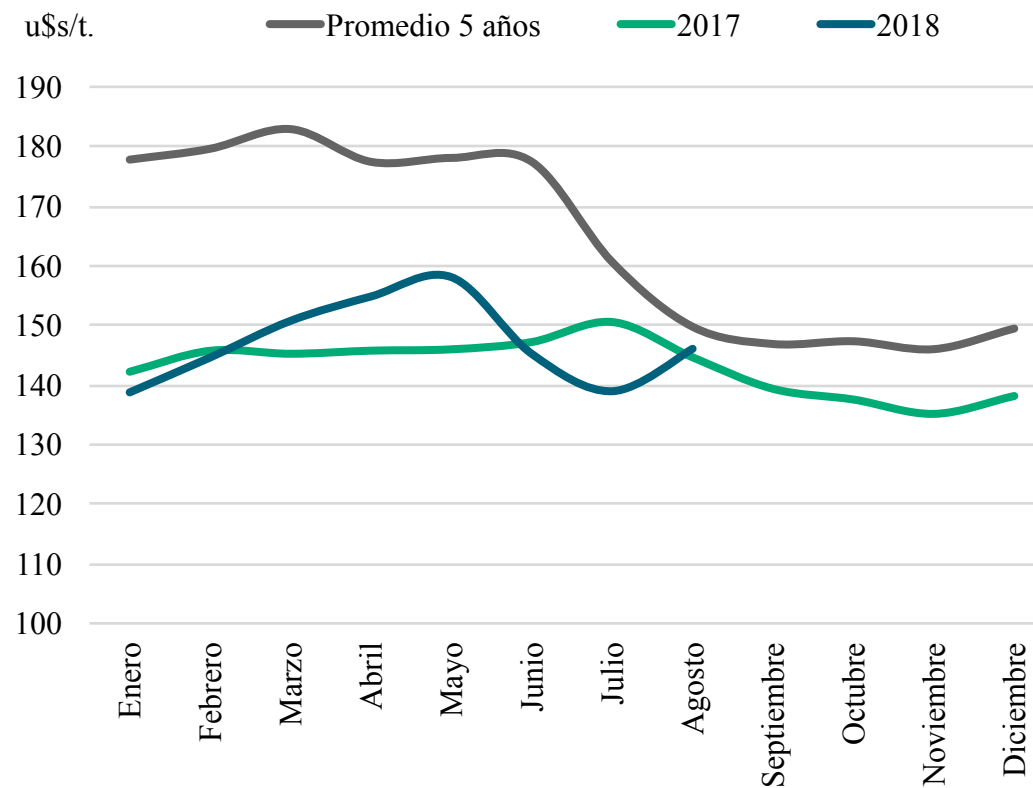


Stocks vs. Precios



Fuente: AZ Group en base a USDA y CME.

Estacionalidad

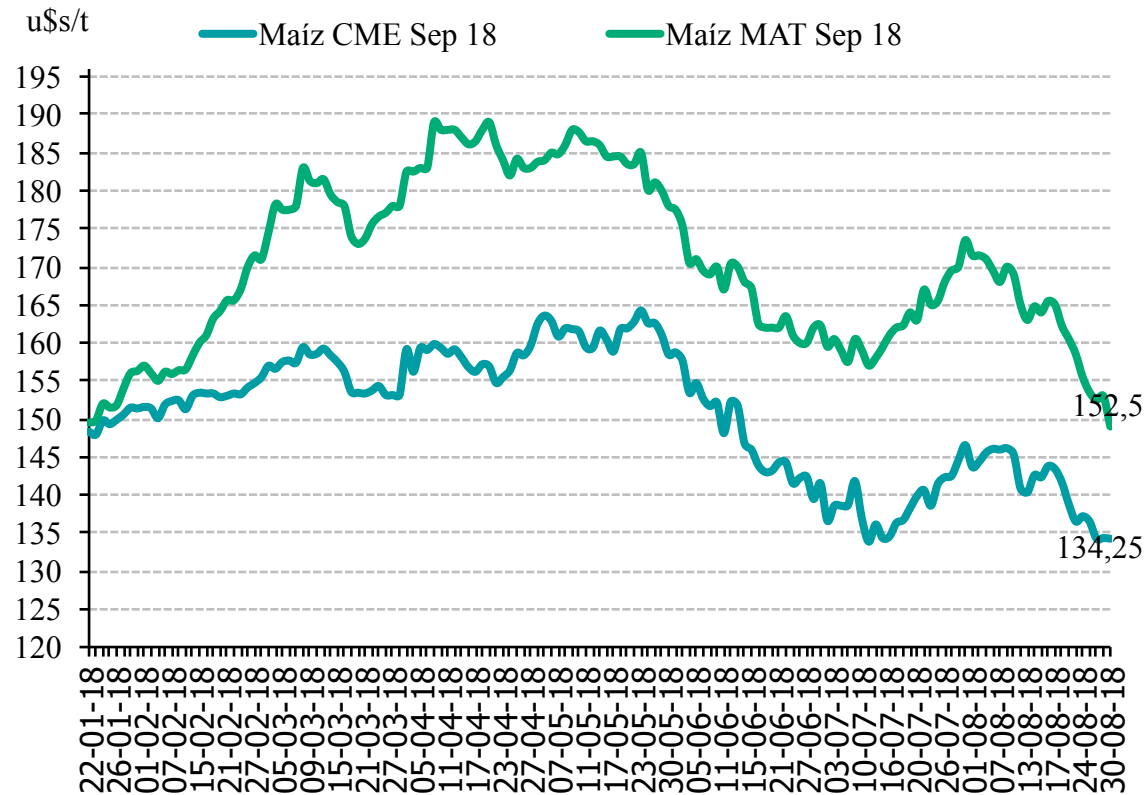


Fuente: AZ Group en base a CME.



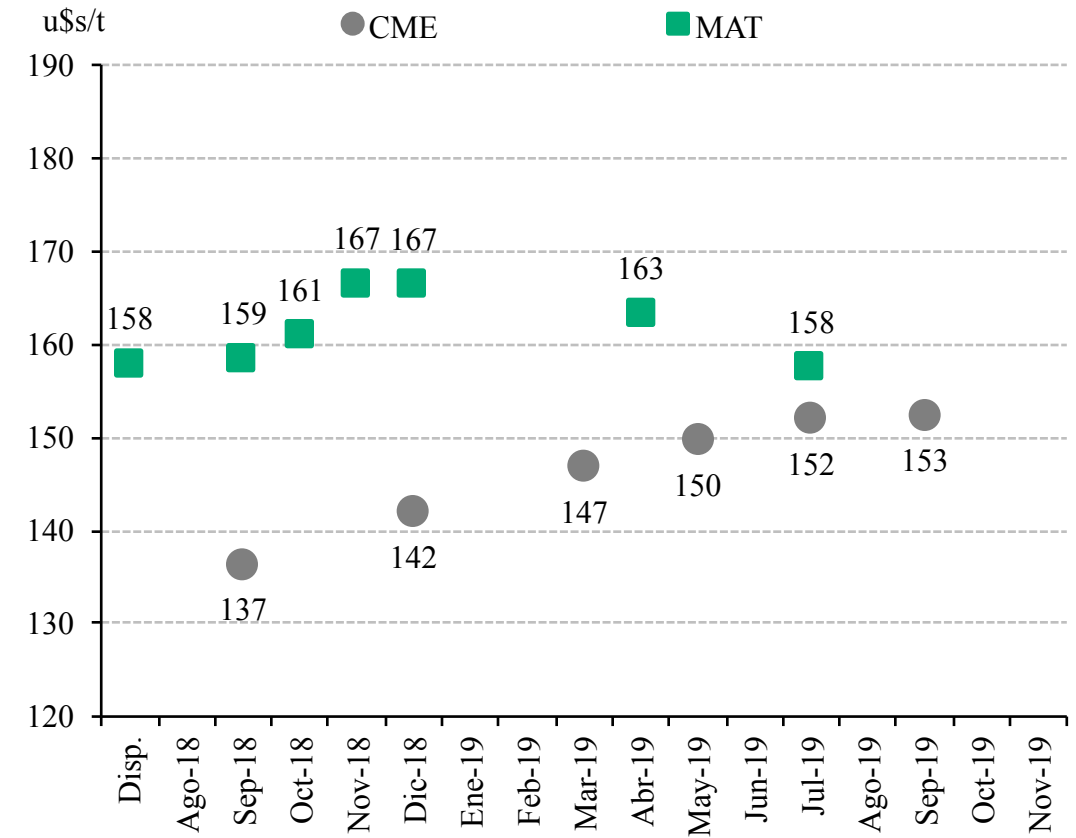
Precios locales

CBOT vs MATBA



Fuente: AZ Group en base a MATba y CME.

Futuros

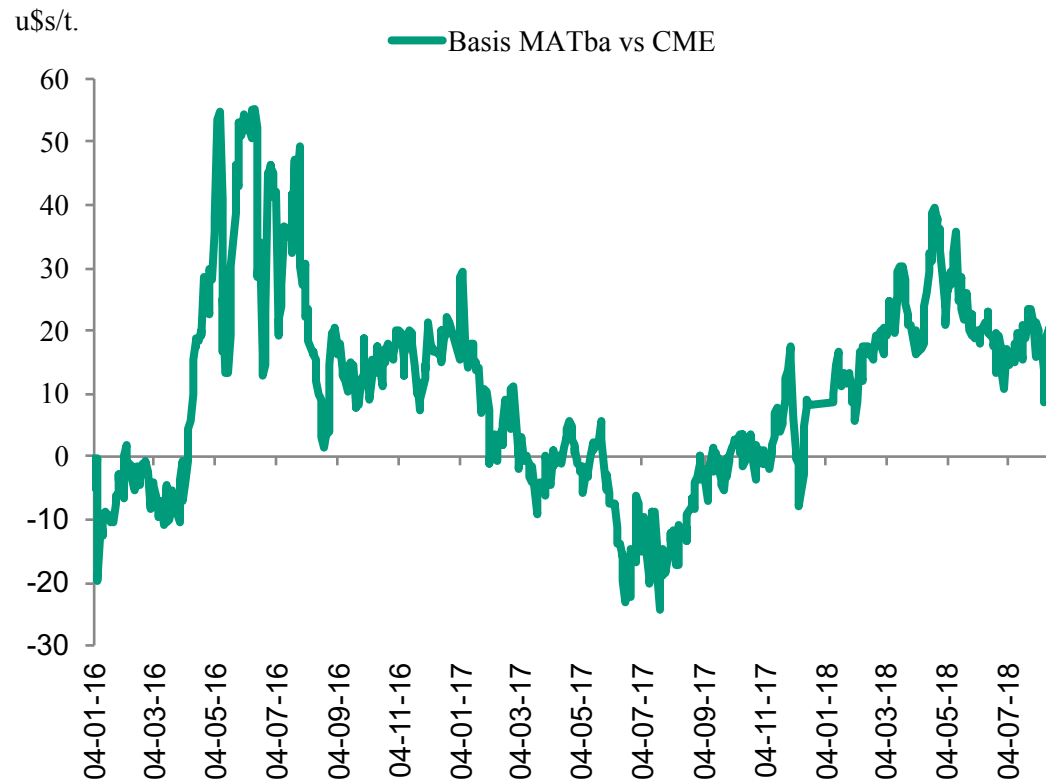


Fuente: AZ Group en base a MATba y CME.



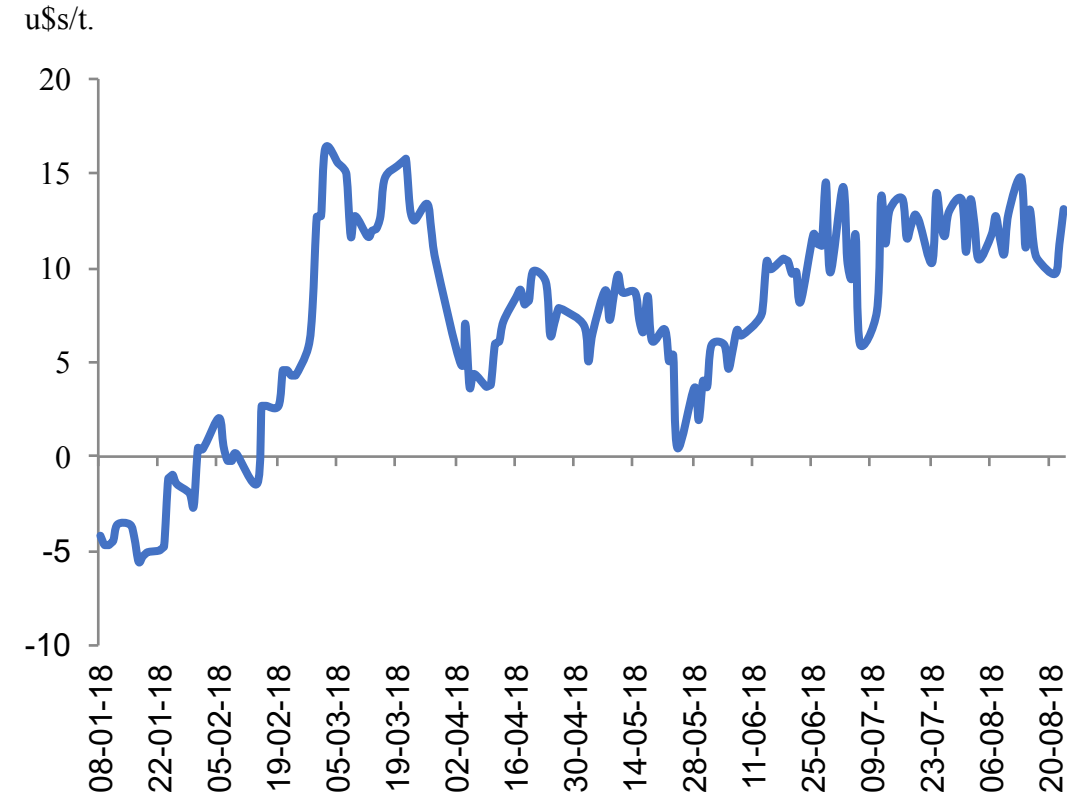
Precios en Argentina

Basis maíz



Fuente: AZ en base a CME y MATBA.

Basis de maíz futuro (Abr-19 vs May-19)



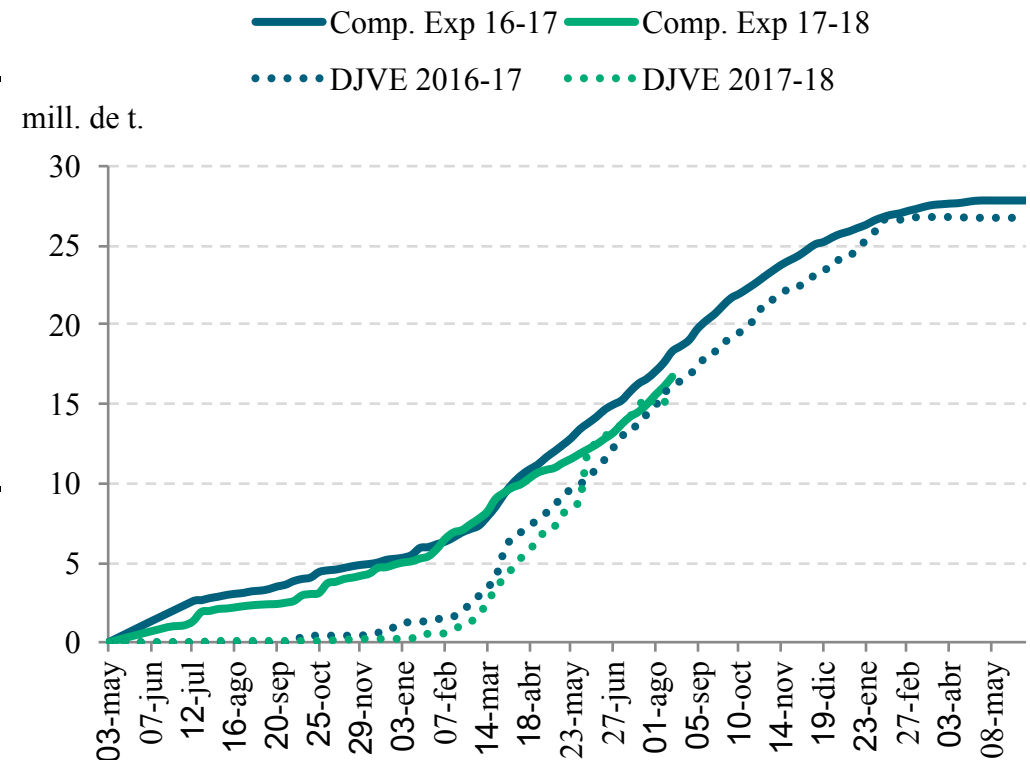
Fuente: AZ en base a CME y MATBA.



Oferta y Demanda Argentina

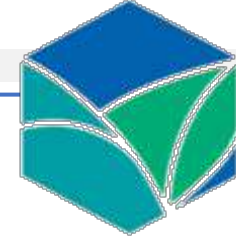
Campaña	Minagro		
	20 16/ 17	20 17/ 18*	20 18/ 19*
Stock Inicial	3,2	8,0	6,4
Oferta	52,7	51,2	60,5
Producción	49,5	43,3	54,1
Área sembrada (mill. de has)	8,5	9,1	9,35
Área consumo en chacra			
Área silaje y otros	2,0	2,1	2,1
Área cosechable (mill. de has)	6,5	7,00	7,25
Rinde (t./ ha)	7,64	6,2	7,5
Demanda	44,7	44,8	52,3
Exportación	25,7	24,5	32,0
Compras de la exportación	27,8	17,2	
DJVE a la fecha	27,3	16,6	
Industrialización y otros usos	3,2	3,8	3,8
Consumo Animal	15,8	16,5	16,5
Stock Final	8,0	6,4	8,2

Compras y ventas de la expo.

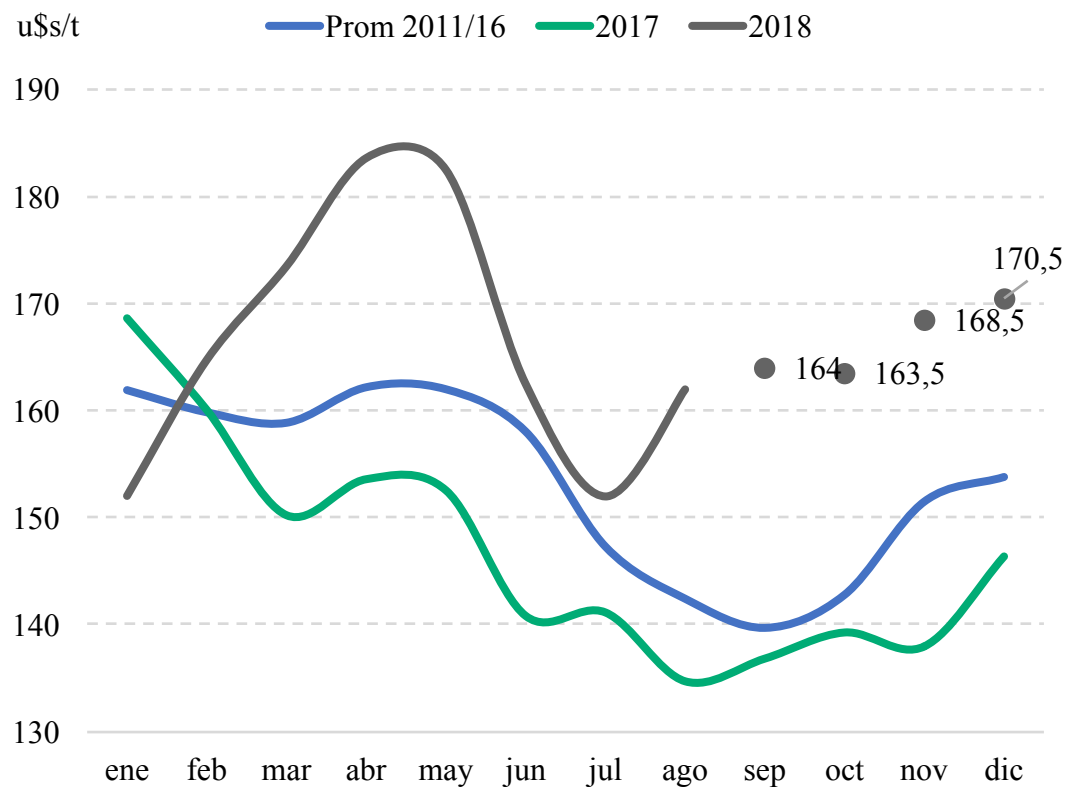


Fuente: AZ Group en base a Minagro.

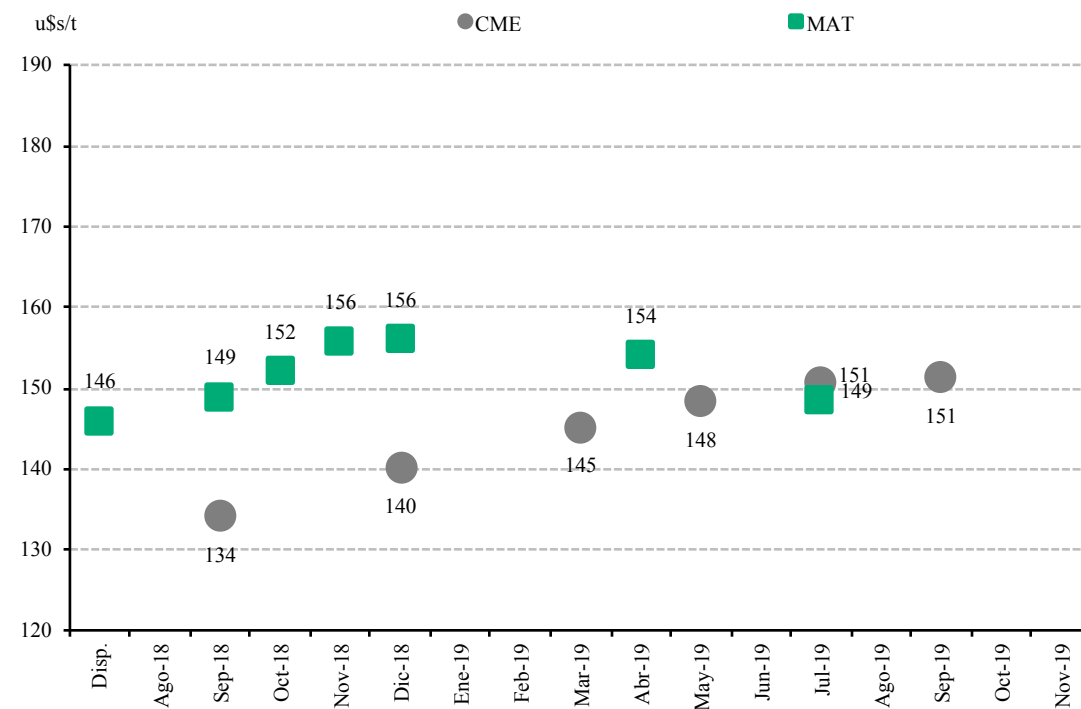
Precios en Argentina



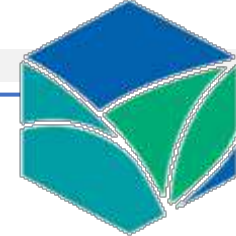
Estacionalidad de los precios



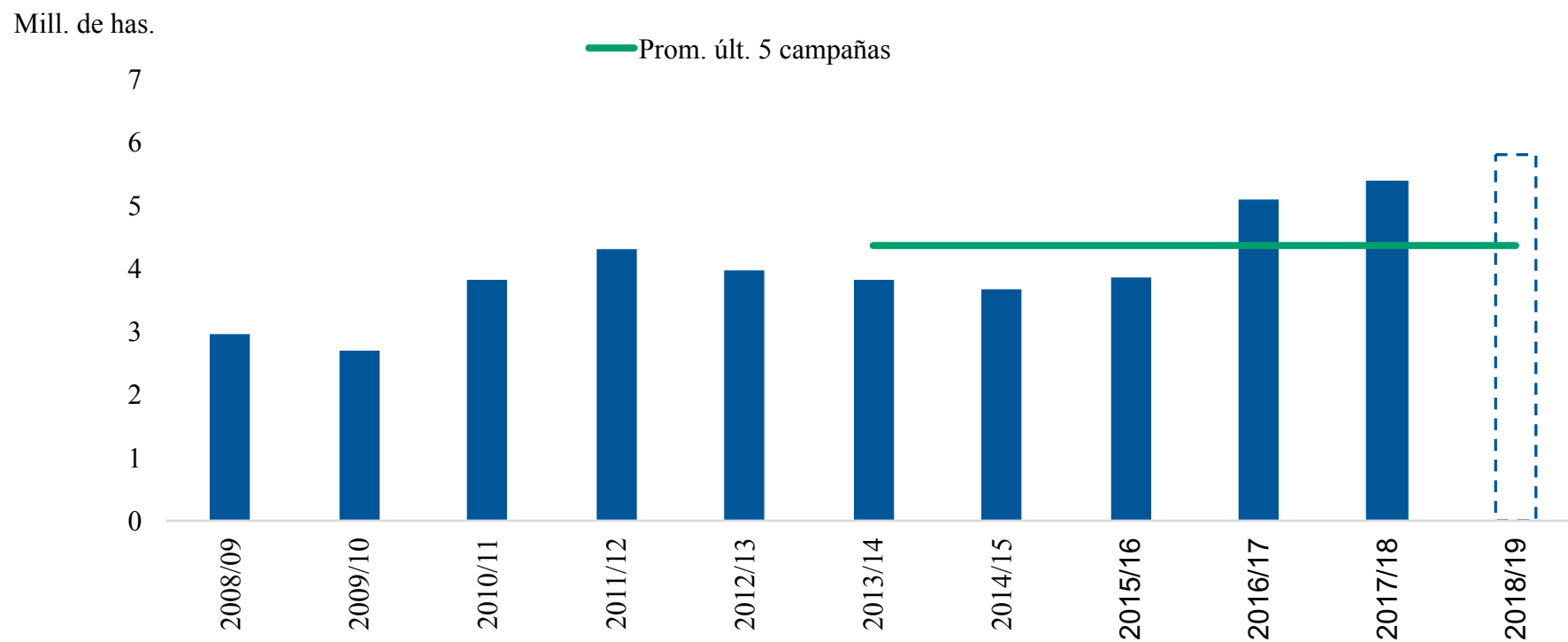
Futuros en pesos



Estimación 18/19



Evolución de la sup. implantada de Maíz



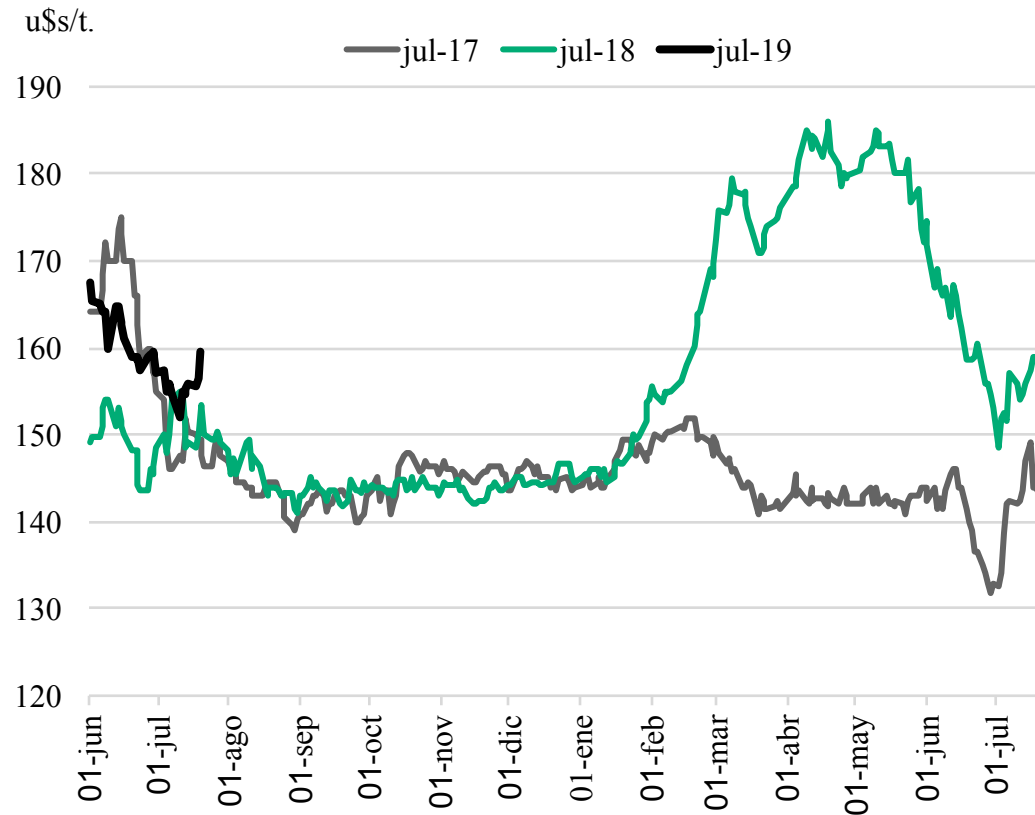
5,8 mil. Ha.

Fuente: AZ Group en base a BCBA.

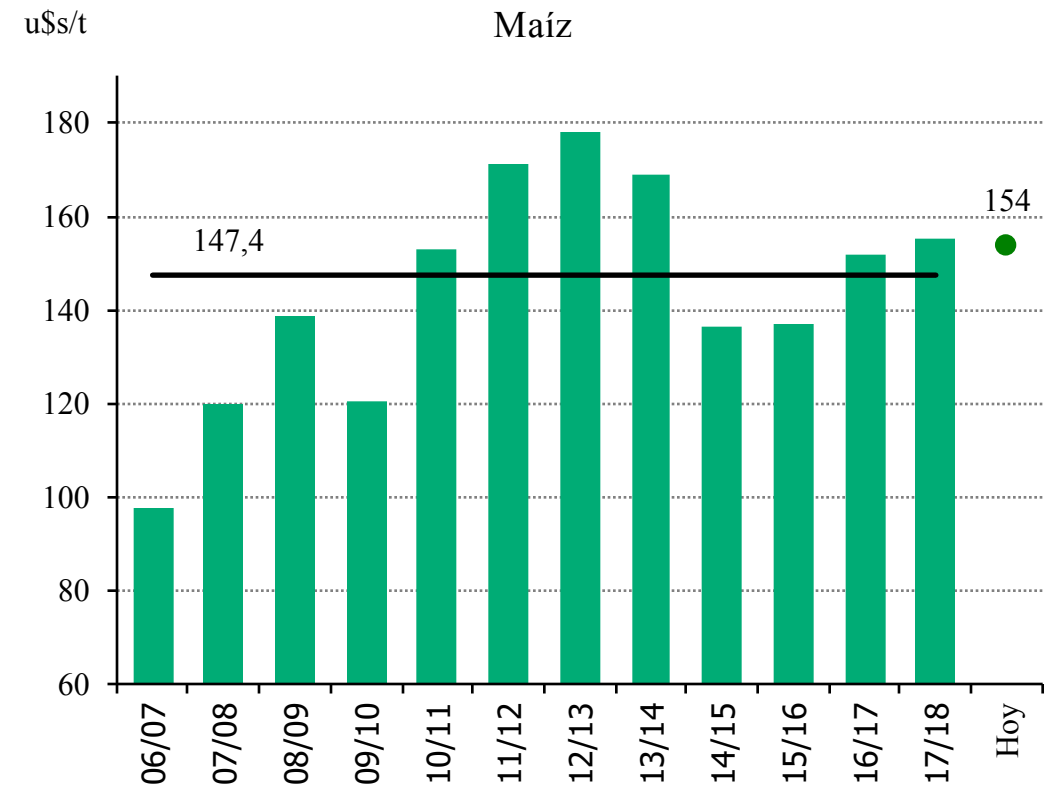
Campaña 2018/19



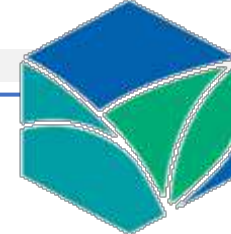
Precios cosecha (jul)



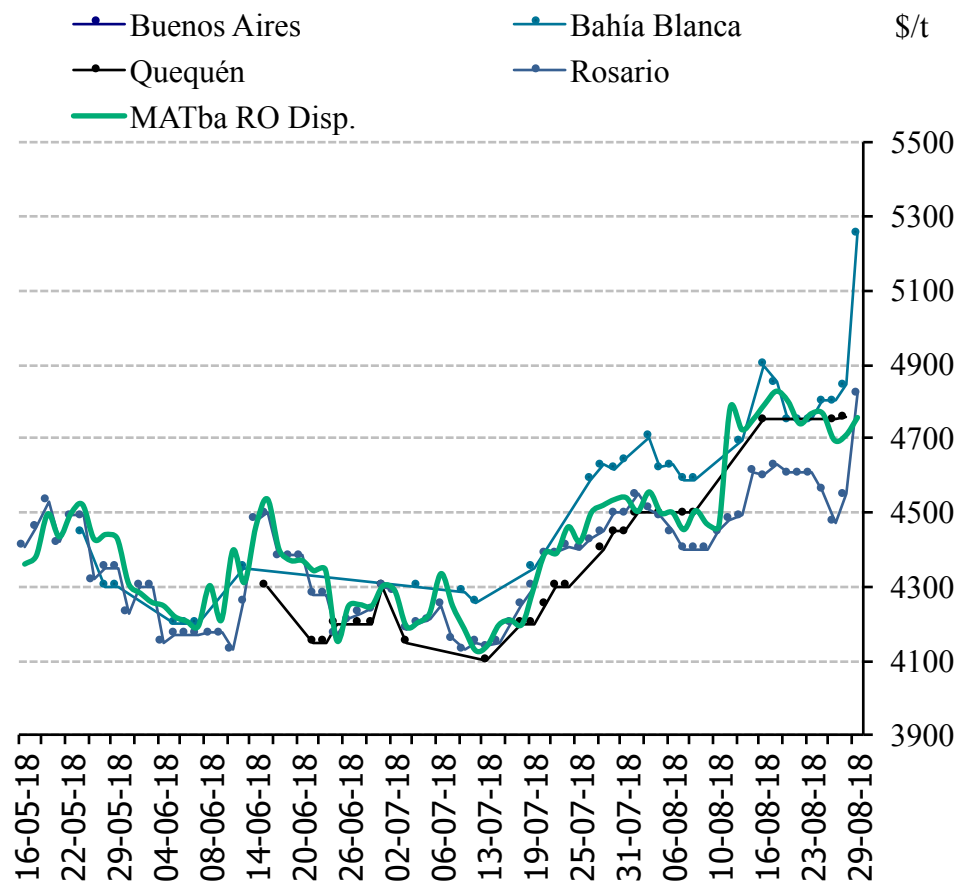
Precios promedio (abr)



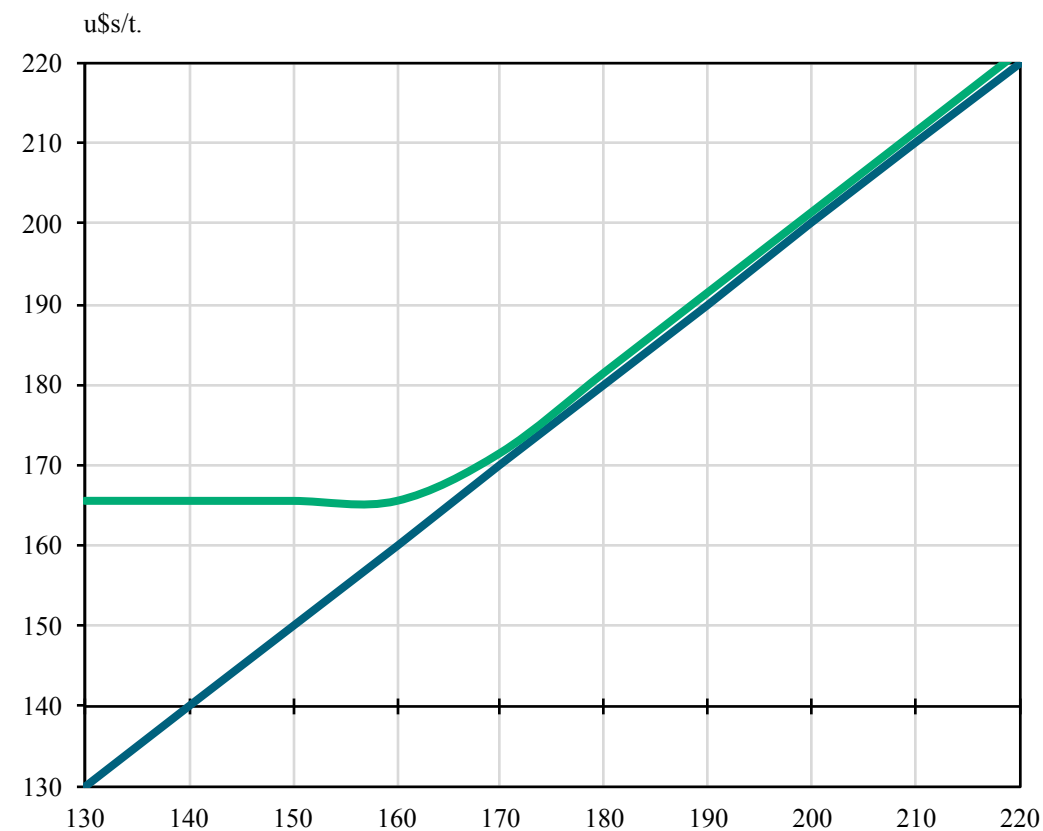
En Argentina



Pizarras

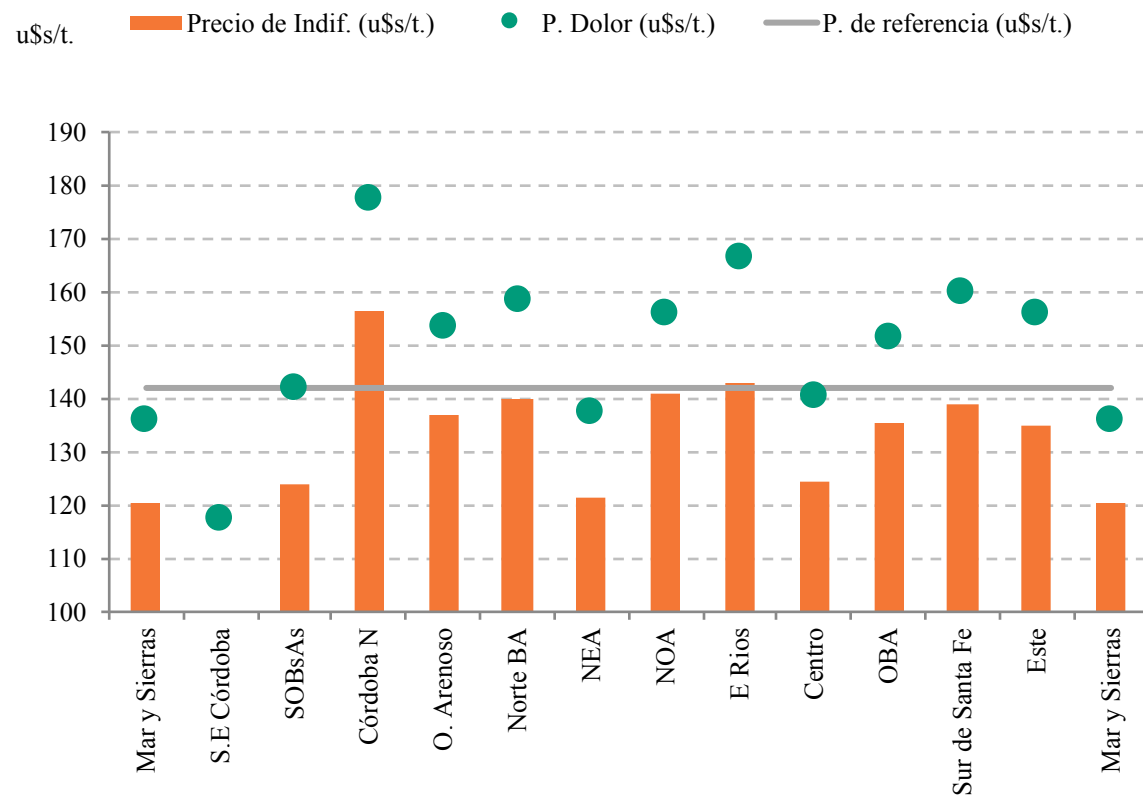


Estrategia Put Diciembre

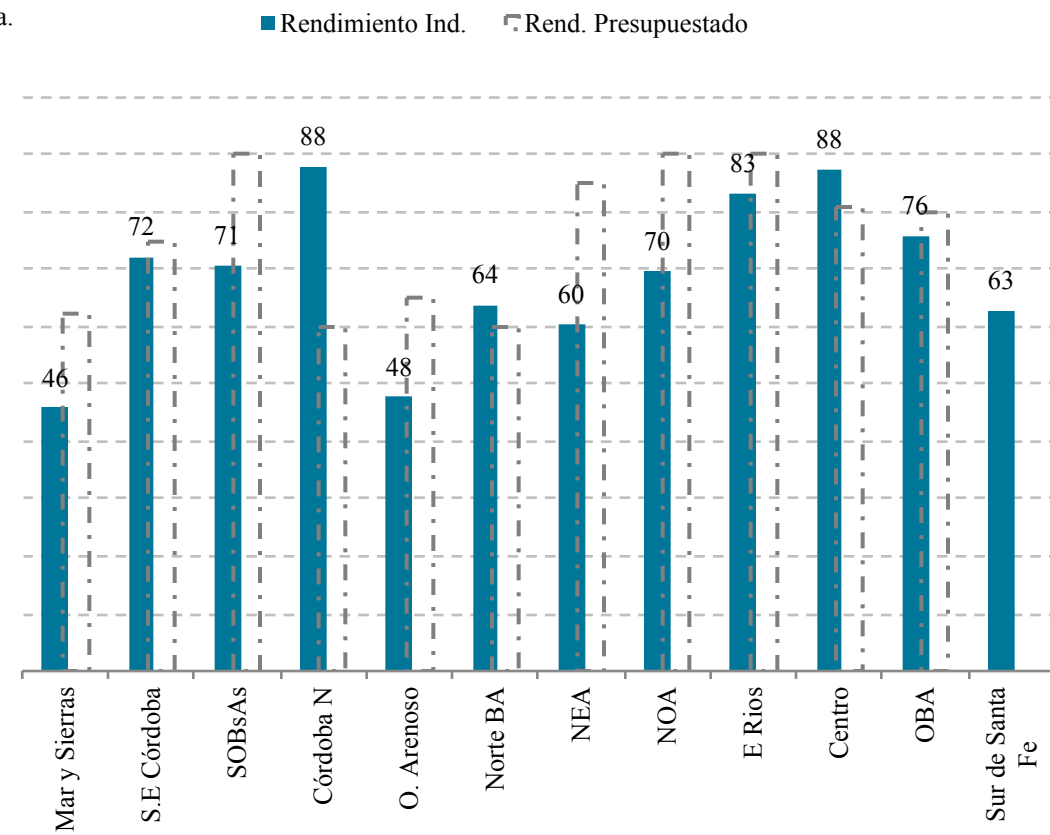




Márgenes proyectados 18/19 de maíz



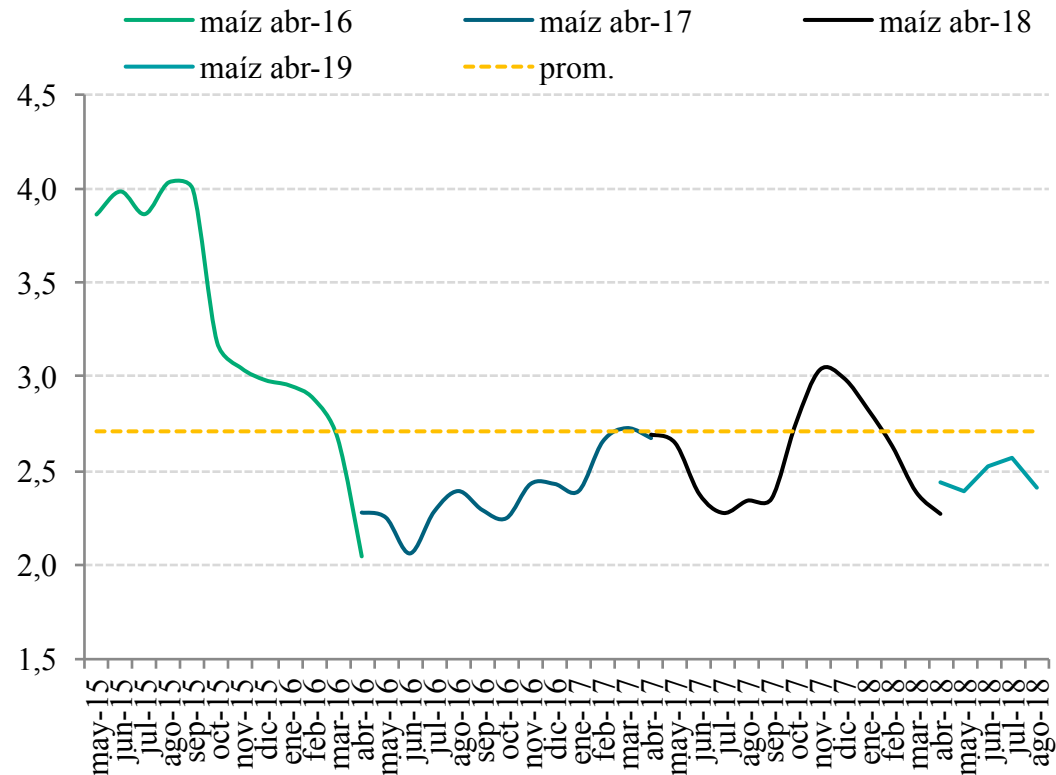
qq/ha.



2018/19



Urea/Maíz



Relación insumo/ producto promedio últ. 5 años.

Insumo / Producto	Trigo (174,7)	Maíz (153,2)	Soja (269,3)
PDA (6 17,7)	3,6	4,0	2,3
Urea (492,2)	2,8	3,2	1,8
Gl. 100 l (3,5)	2,0	2,3	1,3
Gasoil 100 l (1,3)	0,7	0,8	0,5
Flete (39)	0,2	0,3	0,1

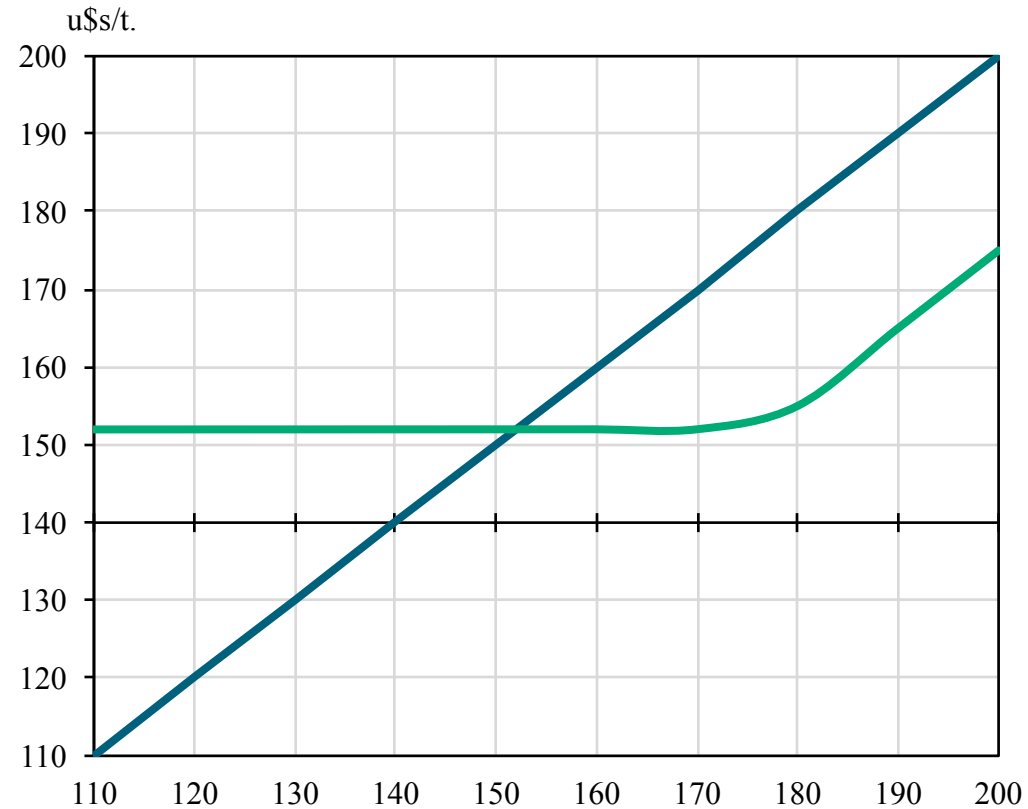
Var. porcentual de la relación actual vs histórica.

Insumo / Producto	Trigo (220)	Maíz (163)	Soja (266)
PDA (556)	-29,40 %	-15,32 %	-8,41 %
UREA (380)	-38,16 %	-26,19 %	-19,81 %
Glifosato (2,8)	-36,96 %	-25,00 %	-18,55 %
Gasoil (1,1)	-33,75 %	-20,63 %	-13,93 %
Flete (33)	-34,37 %	-21,62 %	-15,17 %

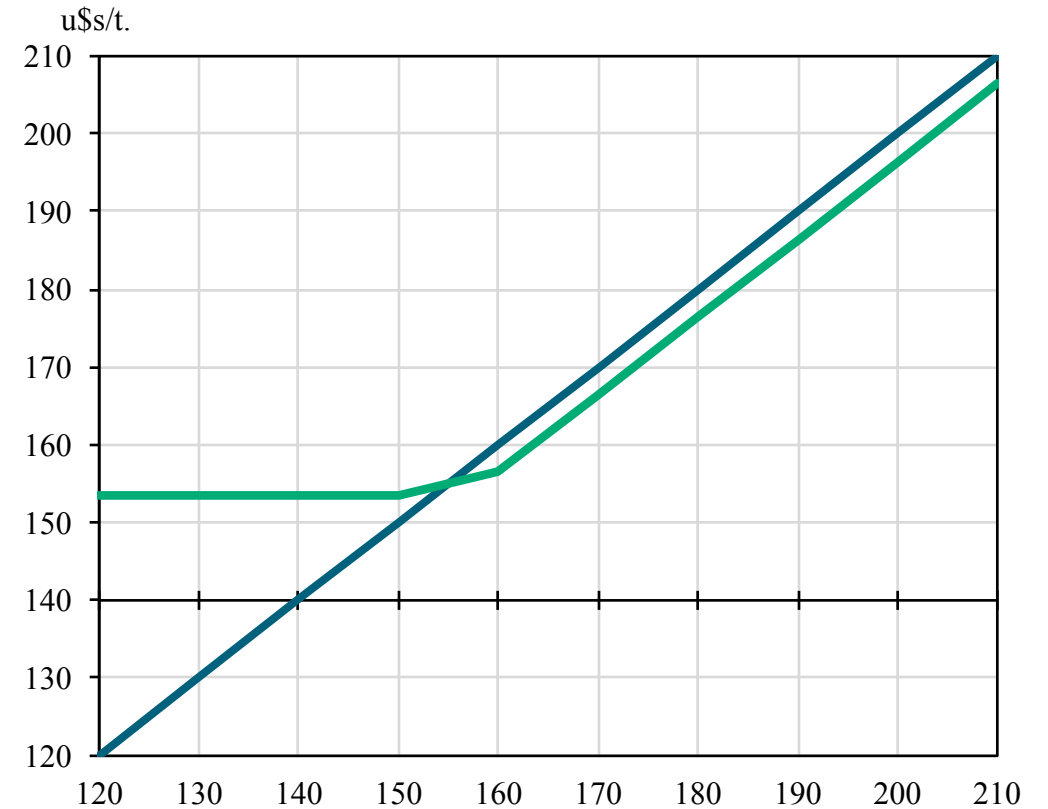


Estrategias 2018/19

Venta + Compra de call



Put



Conclusiones



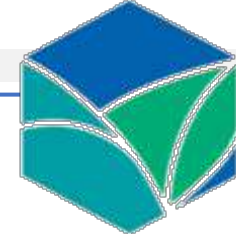
- Mercado disponible ajustado hacia fin de año.
 - Hasta cuanto puede pagar el consumo local
 - Aumento de combustible (Fletes).
-
- 2018/19
 - Mercado mundial con relación stock/Cons en baja.
 - Los MB vuelven a estar ajustados en zonas lejos de los puertos.



Trigo



USDA



País/Región	Producción			Stock Final	Consumo Forrajero	Consumo Total	Exp.	Stock / Demanda	Imp.
	12-jul	% mes ant.	% 2017/18						
Argentina	19,50	0,0%	8,3%	0,31	0,10	5,70	14,20	1,6%	0,01
Australia	22,00	-8,3%	3,3%	2,95	4,60	8,10	16,00	12,2%	0,15
Brasil	4,90	0,0%	15,0%	1,17	0,60	12,20	0,30	9,4%	7,50
Canadá	32,50	0,0%	8,3%	5,01	4,00	9,10	24,50	14,9%	0,50
China	128,00	-0,8%	-1,4%	136,12	17,00	122,00	1,20	110,5%	4,50
Estados Unidos	51,21	3,0%	8,1%	26,80	3,54	31,49	26,54	46,2%	3,67
FSU-12	121,24	-2,0%	-14,8%	11,58	27,51	77,89	60,03	8,4%	8,88
India	97,00	0,0%	-1,5%	12,30	5,00	98,00	0,40	12,5%	0,50
Kazakhstan	14,00	0,0%	-5,4%	1,69	1,90	6,70	8,50	11,1%	0,06
Medio Oriente	18,86	0,0%	2,9%	9,86	4,83	39,12	1,14	24,5%	18,59
Norte de Africa	21,10	0,0%	9,6%	15,22	2,25	45,88	0,69	32,7%	26,28
Pakistan	25,50	0,0%	-4,4%	4,04	1,20	25,30	1,00	15,4%	0,01
Rusia	67,00	-2,2%	-21,2%	4,82	17,00	39,00	34,00	6,6%	0,60
Sudeste de Asia	0,00	0,0%	0,0%	5,51	8,79	26,24	1,04	20,2%	27,50
Ucrania	25,50	-3,8%	-5,5%	1,03	3,20	9,40	16,50	4,0%	0,03
Unión Europea-27	145,00	-2,9%	-4,3%	10,39	54,50	127,00	27,50	6,7%	5,50
Total Mundial	736,26	-1,1%	-2,9%	260,88	142,33	748,87	185,45	34,8%	182,69
Variación mes anterior				-2,0%	-0,2%	-0,3%	-1,0%	-1,7%	-0,5%
Variación año anterior				-4,6%	-1,6%	1,0%	2,0%	-5,5%	0,9%
Campaña anterior 2017/18									
Total Mundial	757,92			273,50	144,63	741,75	181,86	36,9%	180,98

Cae la producción de los principales exportadores
Caen sus exportaciones

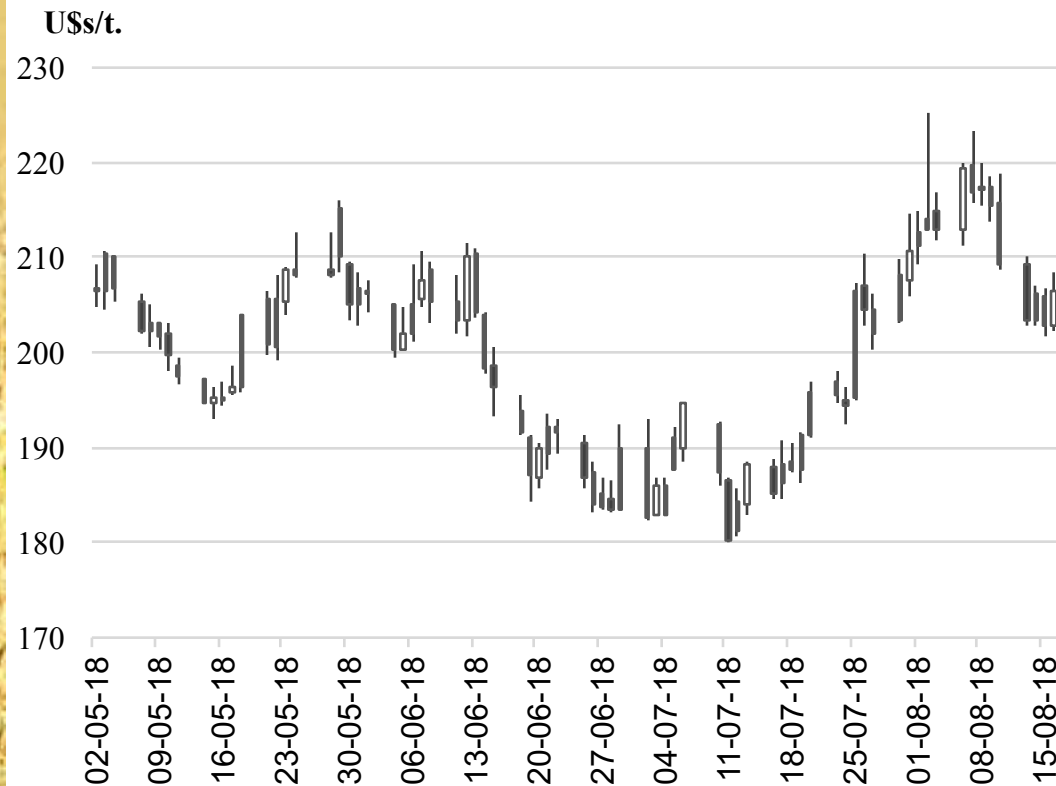
Norteamérica aumenta su estimación de exportación

Cae la rel. Stock/demanda



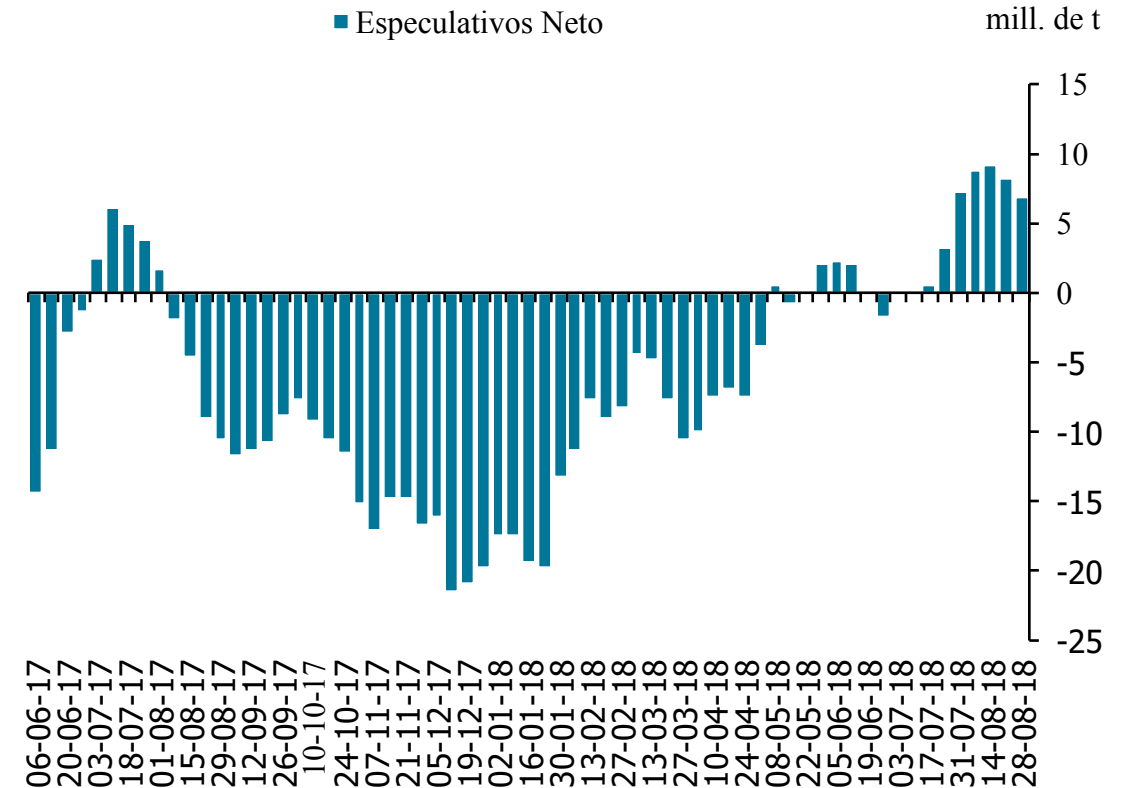
¿Qué pasó en los últimos días?

Trigo CBOT



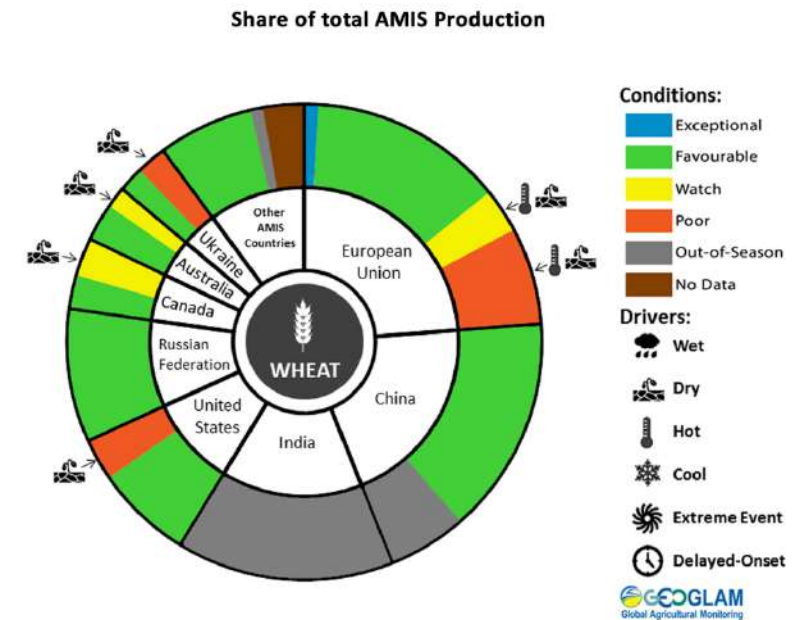
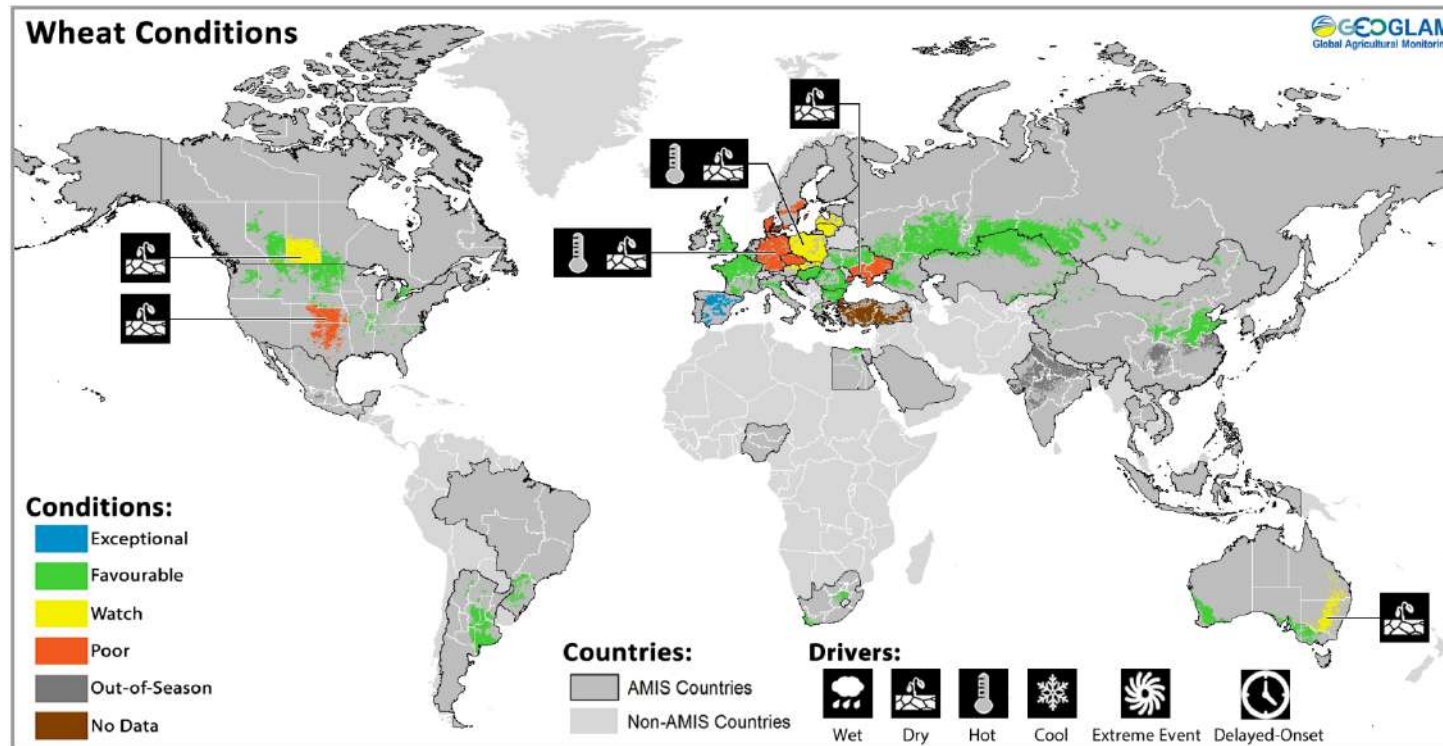
Fuente: AZ Group en base a CME.

Fondos especulativos

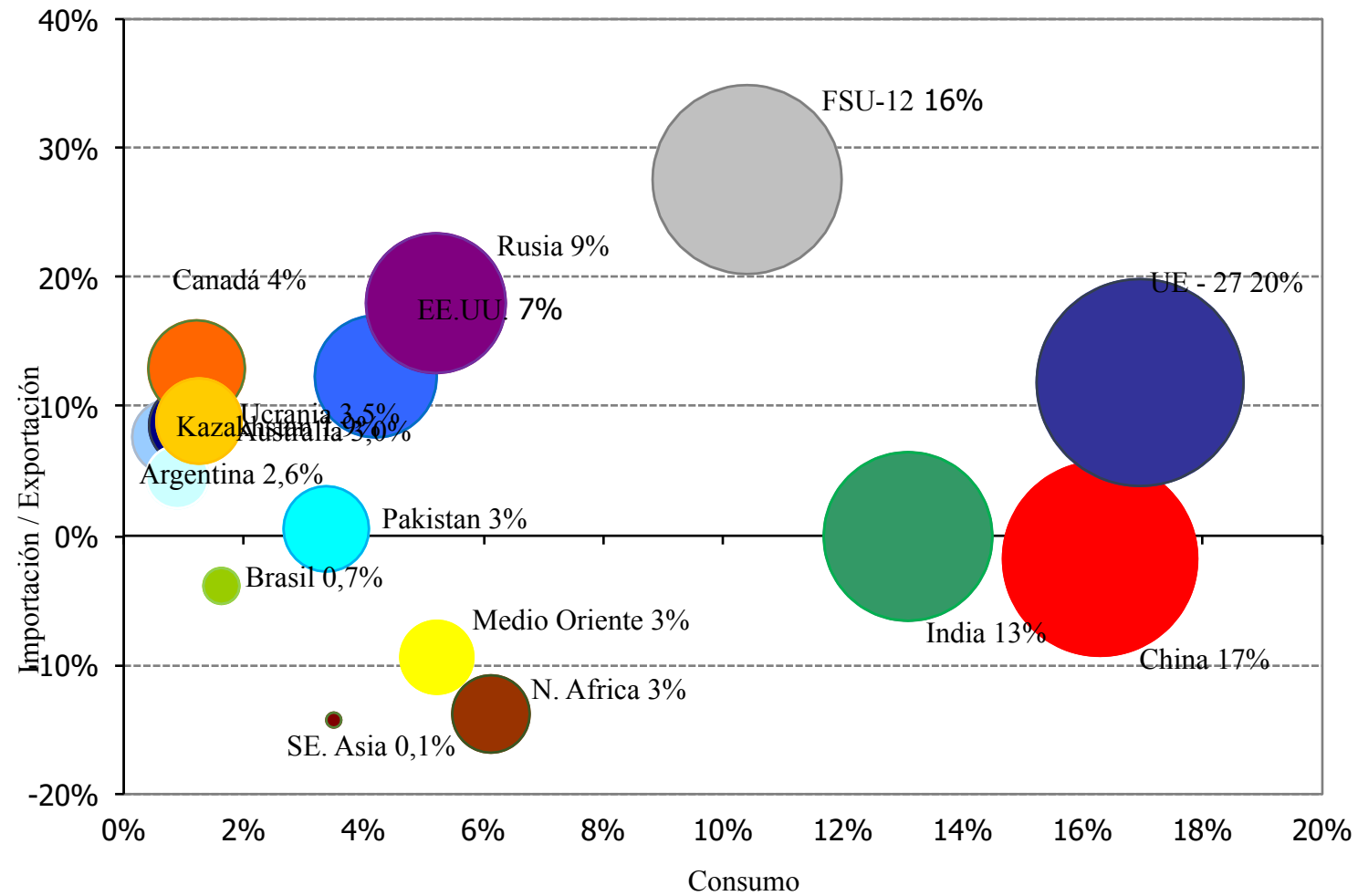


Fuente: AZ Group en base a CFTC.

Estado de los cultivos

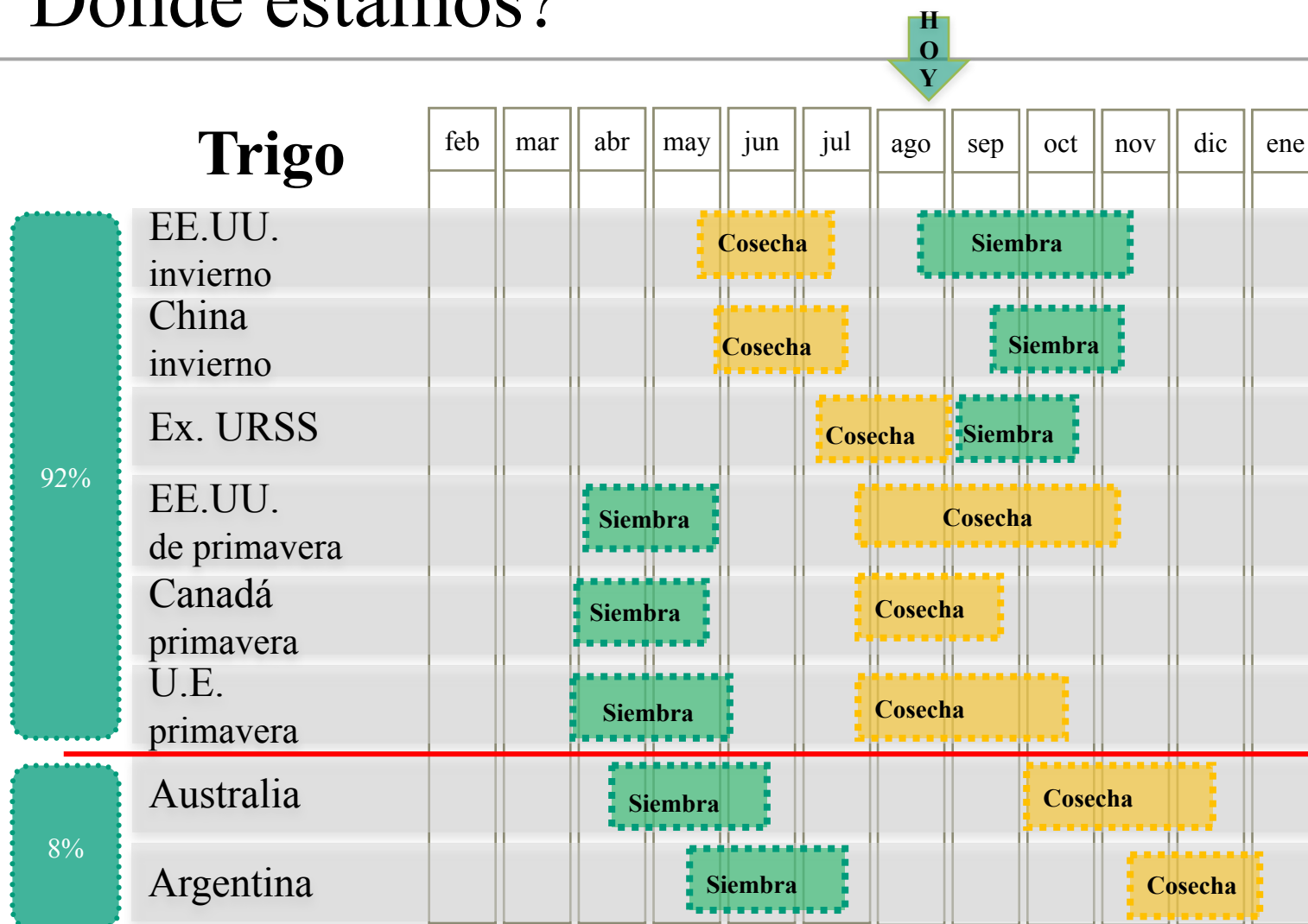
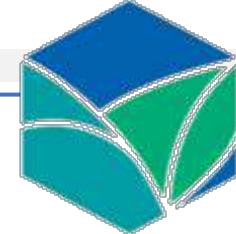


¿Quién es quién?



• Fuente: AZ Group en base a MATBA.

Dónde estamos?

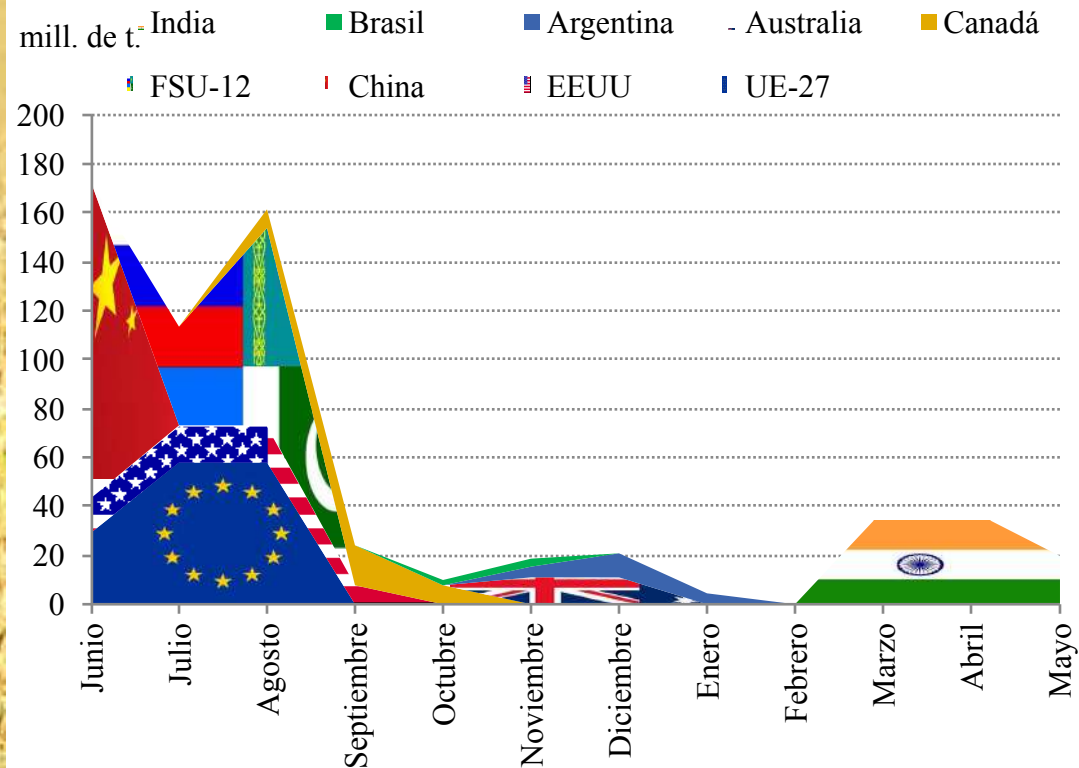


Fuente: AZ Group sobre la base de USDA

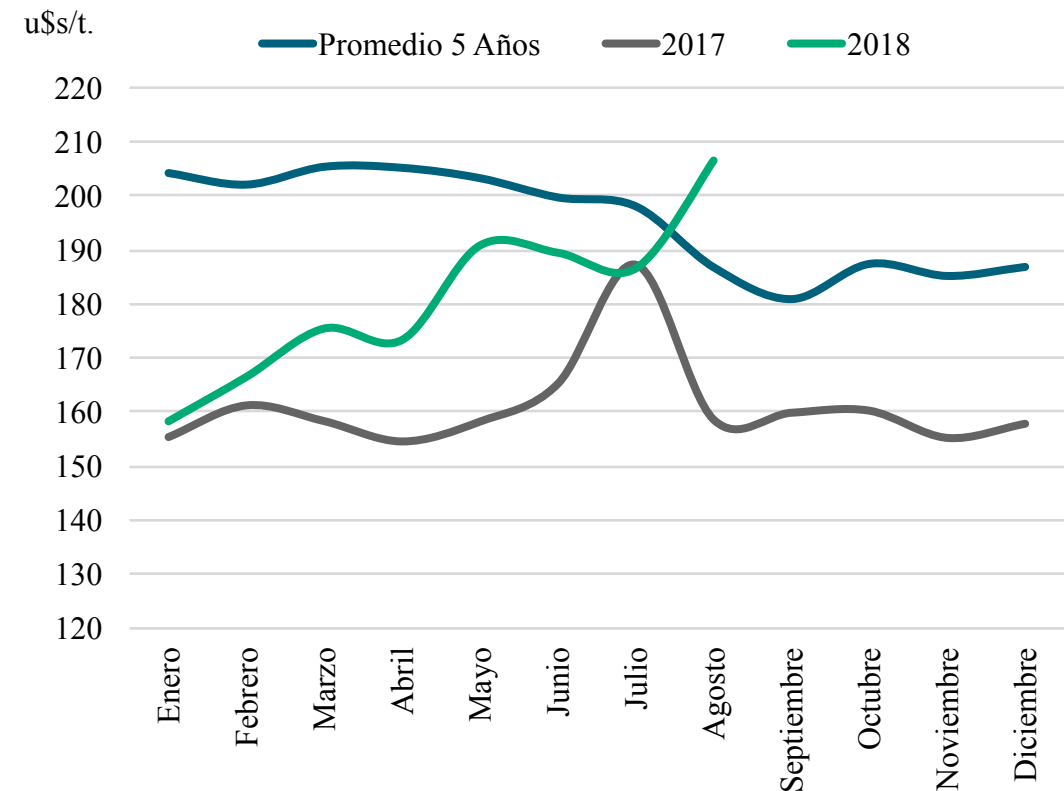
Estacionalidad



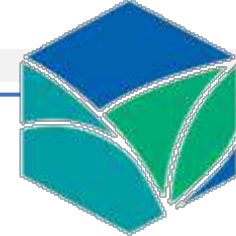
Ingreso de la cosecha



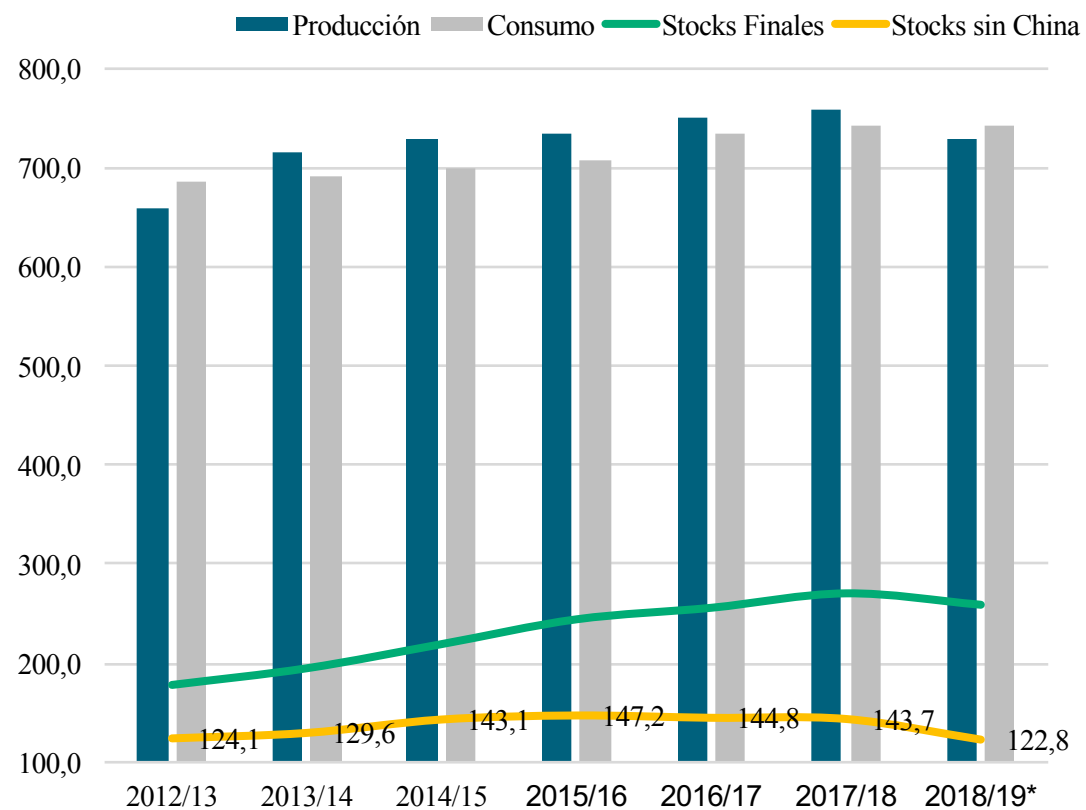
Precios



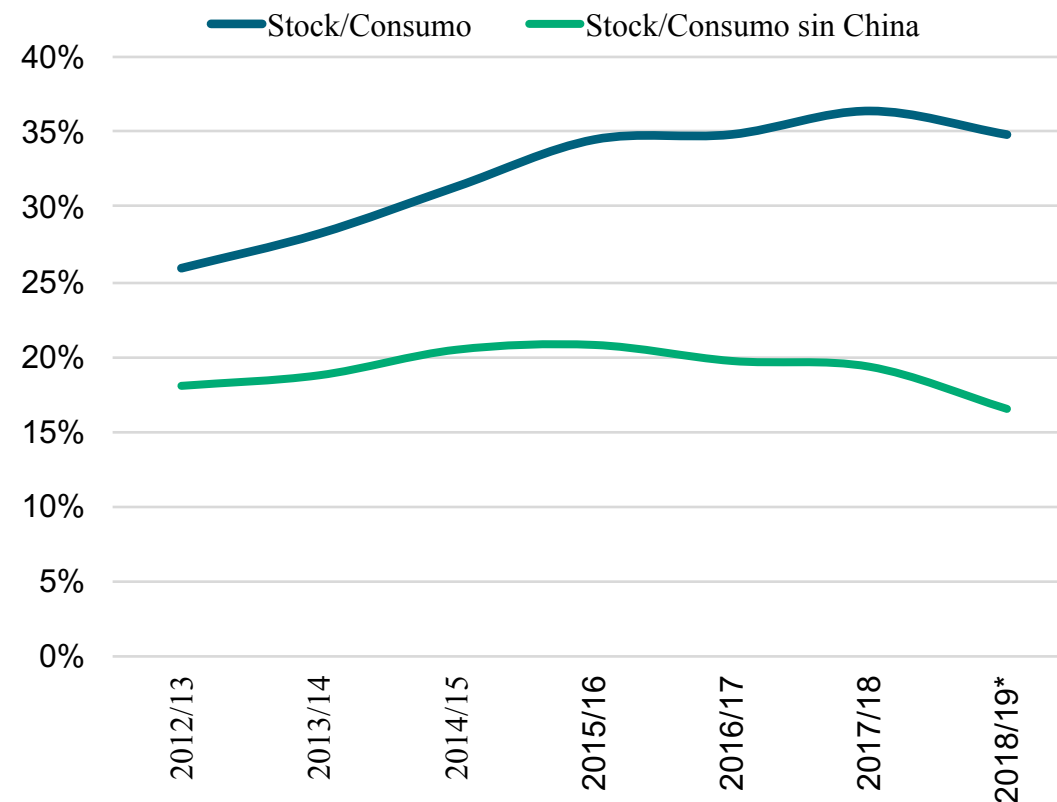
Trigo mundo



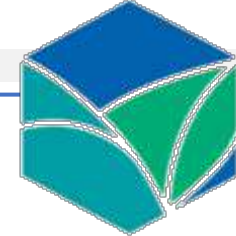
Producción vs Consumo



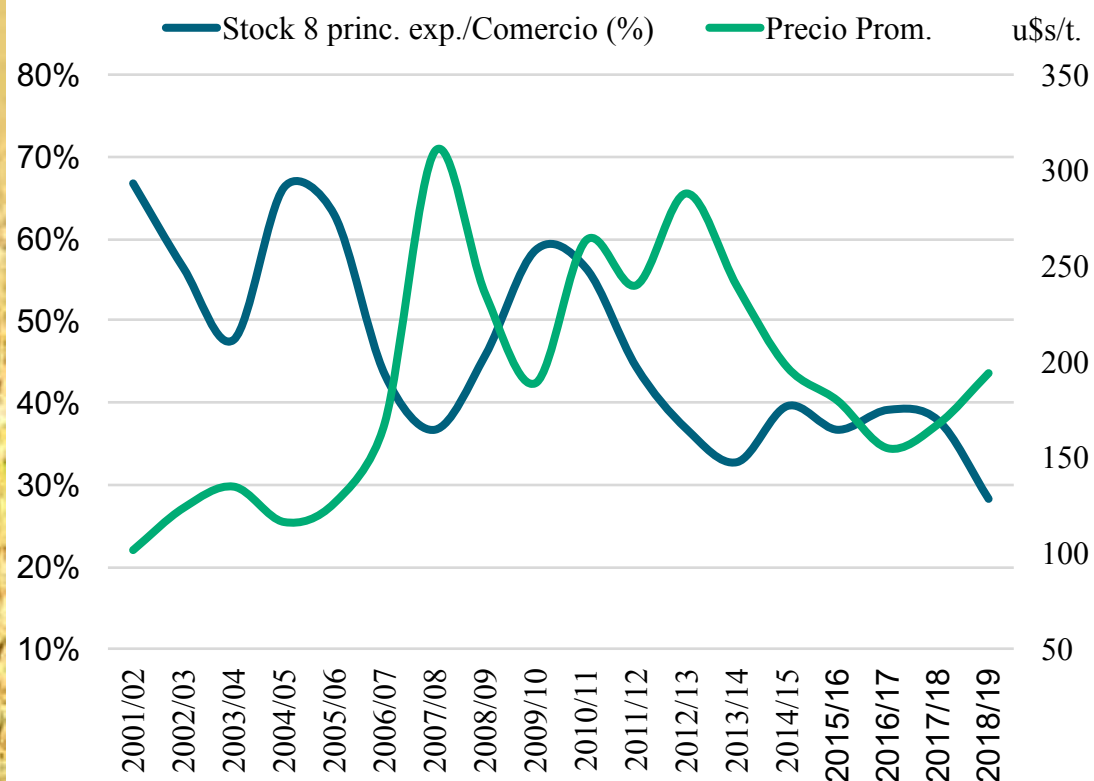
Stock/Consumo



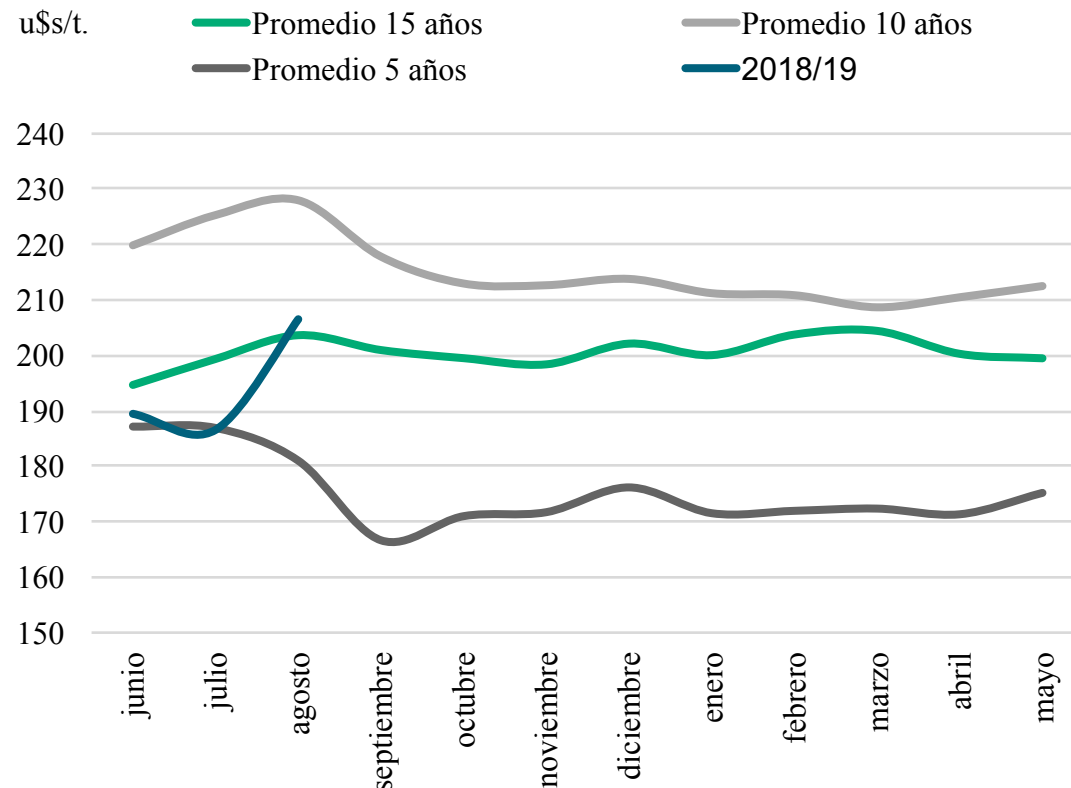
Trigo mundo



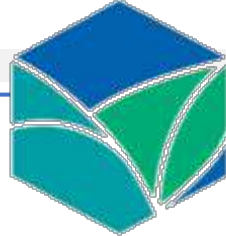
Stocks (8)/Expo.



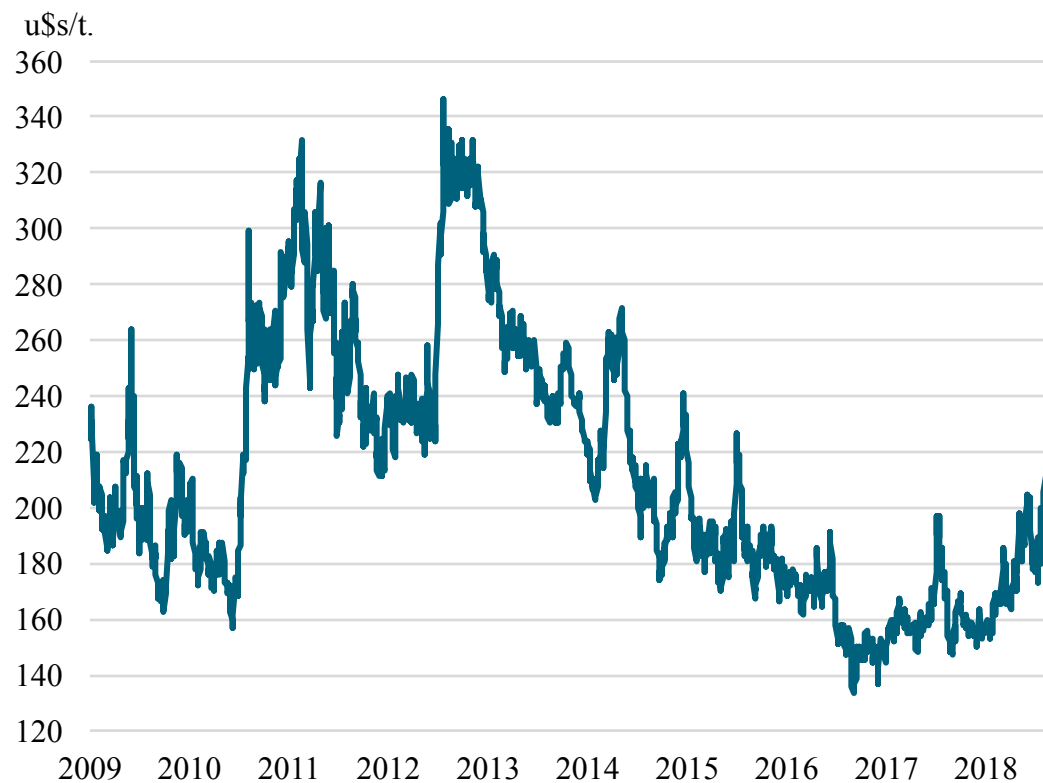
Precios históricos



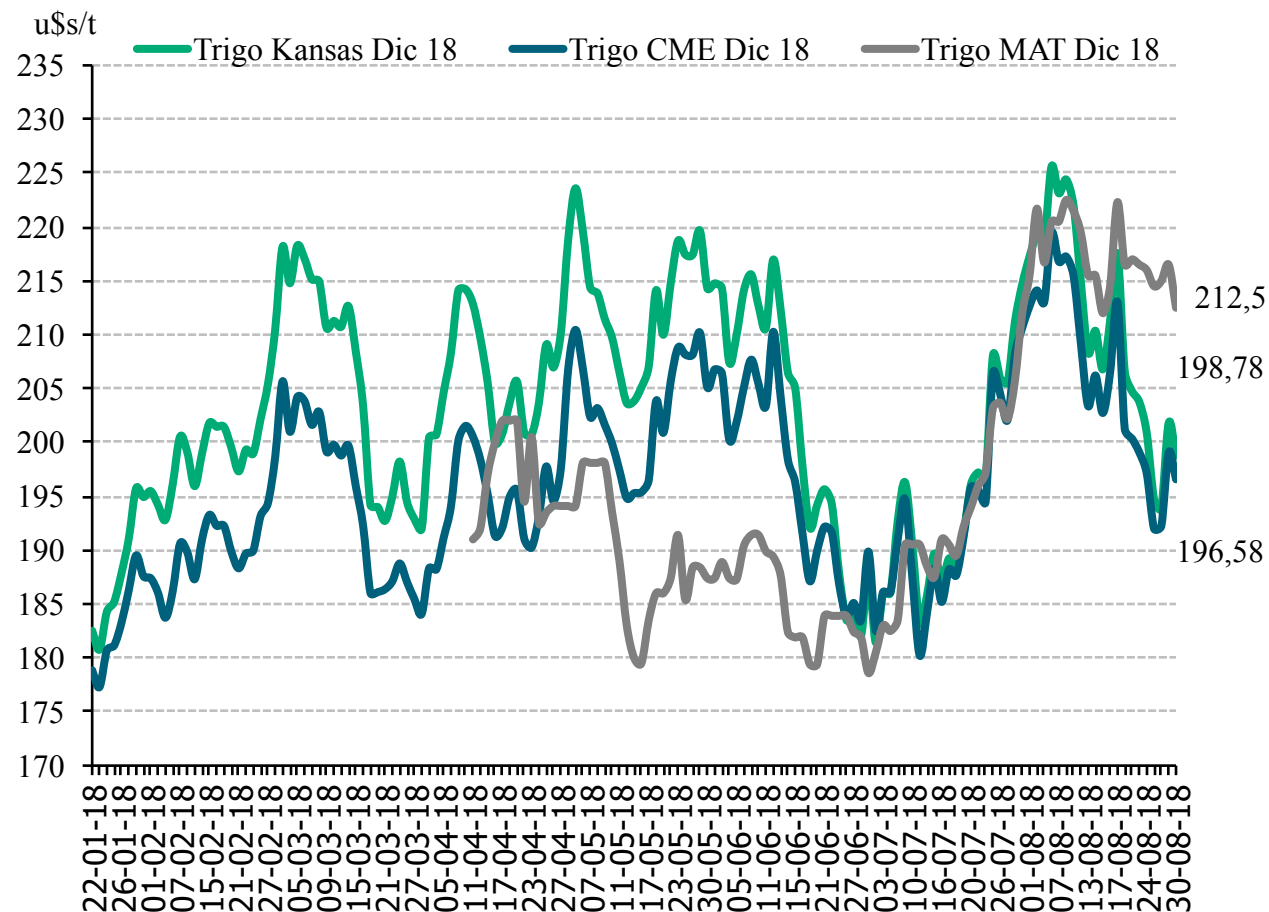
Precios



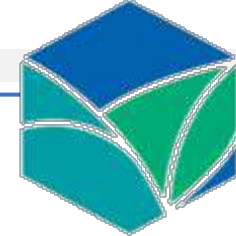
Histórico CBOT



CBOT vs MATBA.



En Argentina

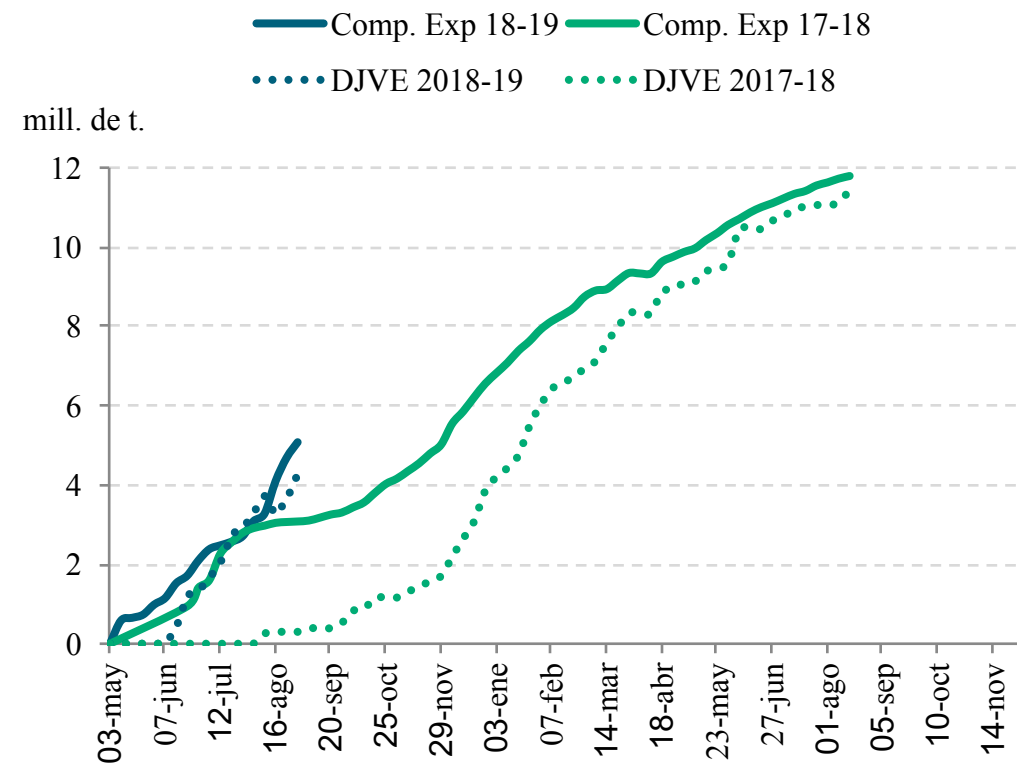


Oferta y Demanda

Campaña	Minagro		
	20 16/ 17	20 17/ 18*	20 18/ 19**
Stock Inicial	2,9	1,7	1,1
Oferta	21,3	20,2	20,6
Producción	18,4	18,5	19,4
Área sembrada (mill. de has)	6,34	5,90	6,26
Área cosechada (mill. de has)	5,77	5,82	6,07
Rinde (t./ ha)	3,2	3,2	3,2
Demanda	19,6	19,1	19,4
Exportación	12,8	12,3	12,5
Compras de la exportación	13,0	11,9	5,2
DJVE a la fecha	12,4	11,7	4,8
Consumo interno	6,8	6,8	6,9
Molienda	5,9	5,9	6,0
Compras de la Industria	5,0	3,7	0,1
Semilla y otros usos	0,9	0,9	0,9
Stock Final	1,7	1,1	1,2

Fuente: AZ Group en Base a Minagro.

Compras vs. Ventas Expo.

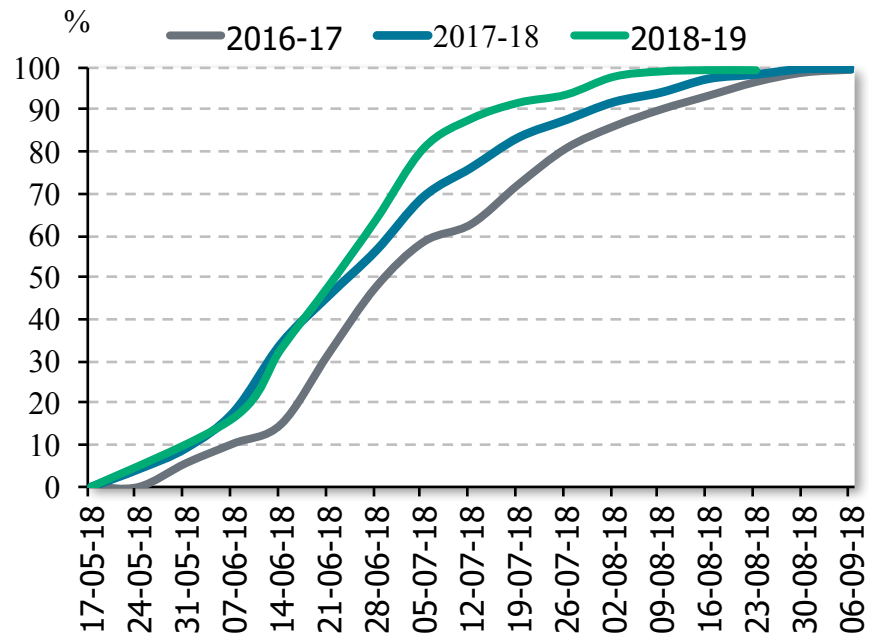


Fuente: AZ Group en base a Minagro.



Avance de siembra de trigo

Campaña: 20 18-19	última	semana campaña	
	semana	anterior	17-18
Avance de Siembra (%):	99%	99%	98%
Sup. a Implantar (mill. de ha)	6,26	6,09	5,9
Sup. Implantada (mill. de ha)	6,22	6,1	5,8



Superficie a Implantar

Provincia	mill. de has
Buenos Aires	2,24
Córdoba	1,26
Entre Ríos	0,45
La Pampa	0,37
Santa Fe	1,09
Catamarca	0,03
Corrientes	0,00
Chaco	0,15
Formosa	0,00
Jujuy	0,00
Misiones	0,00
Salta	0,11
San Luis	0,01
S. del Estero	0,44
Tucumán	0,09

Avance

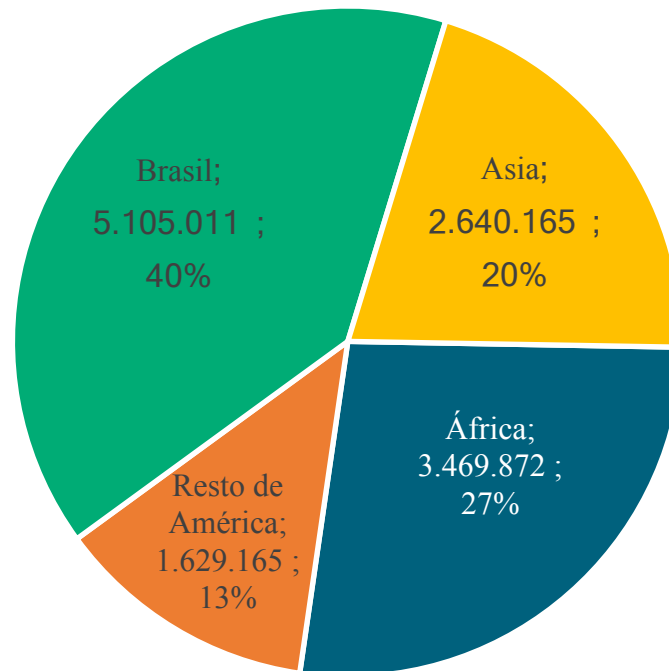
%
100%
100%
100%
100%
100%
100%
0%
100%
0%
0%
0%
0%
95%
100%
100%

Fuente: AZ Group en base a Minagro



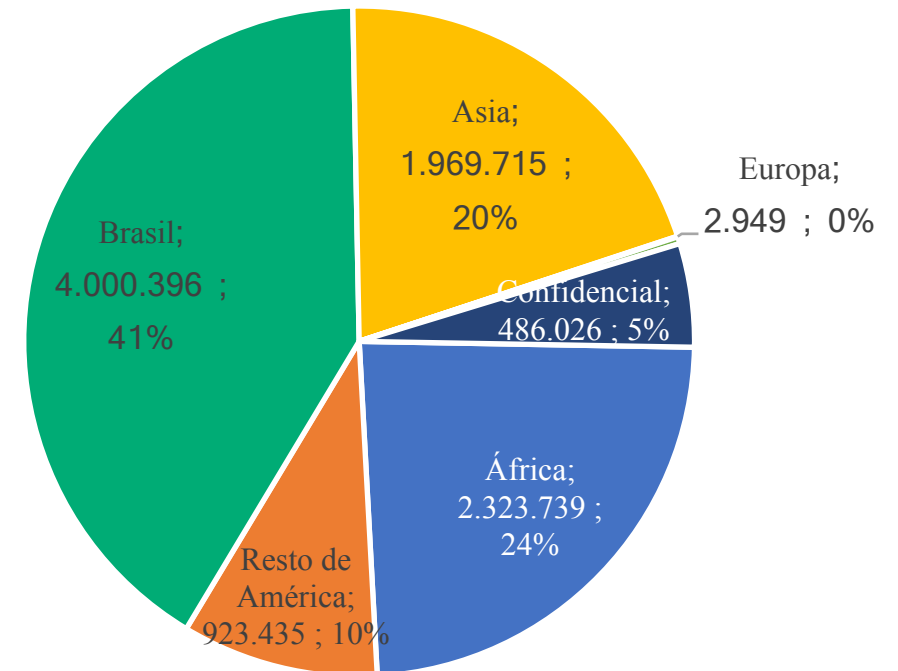
Destinos de la exportación

2016/17



Fuente: AZ Group en base a INDEC.

2017/18 (hasta julio-18)



Fuente: AZ Group en base a INDEC.



2018/19 Precios de competencia

Destino	Compitiendo con EEUU			Compitiendo con M.Negro		
	BRASIL	AFRICA	S. ASIÁTICO	BRASIL	AFRICA	S. ASIÁTICO
Precio FOB Golfo/ M. Negro	246,0	246,0	246,0	227,0	227,0	227,0
Flete desde USA/ M. Negro	28,0	33,6	46,0	30,0	26,0	37,0
Impuesto de Internación	34,4			33,2		
Precio del trigo competencia ingresado en destino	308,4	279,6	292,0	290,2	253,0	264,0
Flete desde Argentina	21,0	32,8	50,0	21,0	32,8	50,0
FOB Ptos Argentinos	287,4	246,8	242,0	269,2	220,2	214,0
Derechos de exportación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos de FOBGING	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0
Precio interno paridad u\$s	274,4	233,8	229,0	256,2	207,2	201,0

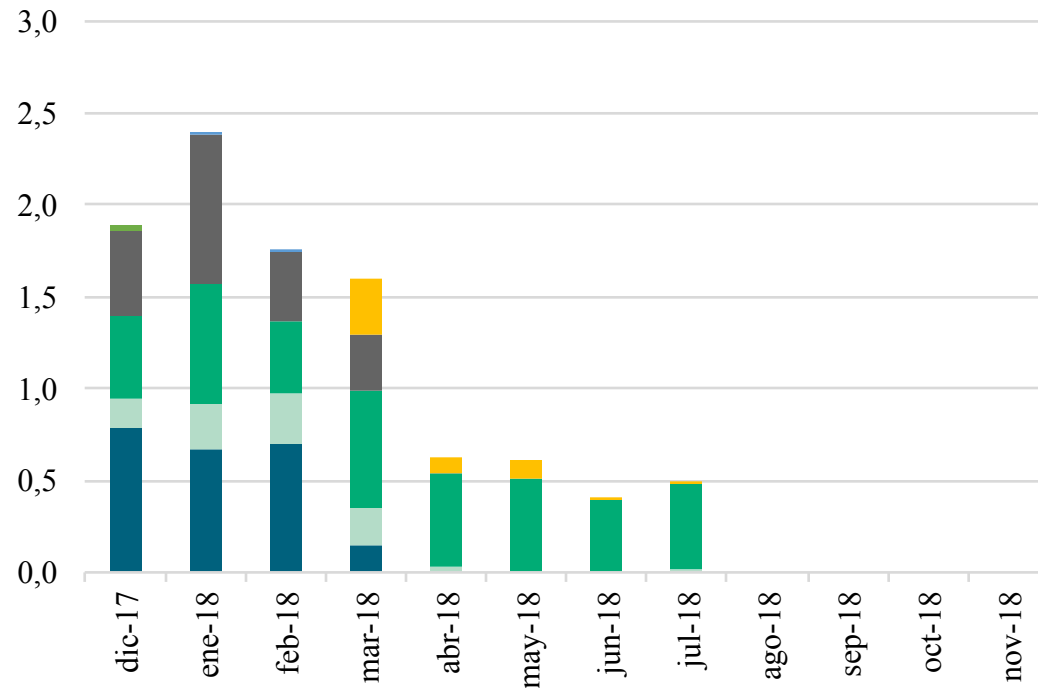


Destinos de la exportación

Mensual por destino 17/18

Mill. de t.

■ África ■ Resto de América ■ Brasil ■ Asia ■ Confidencial

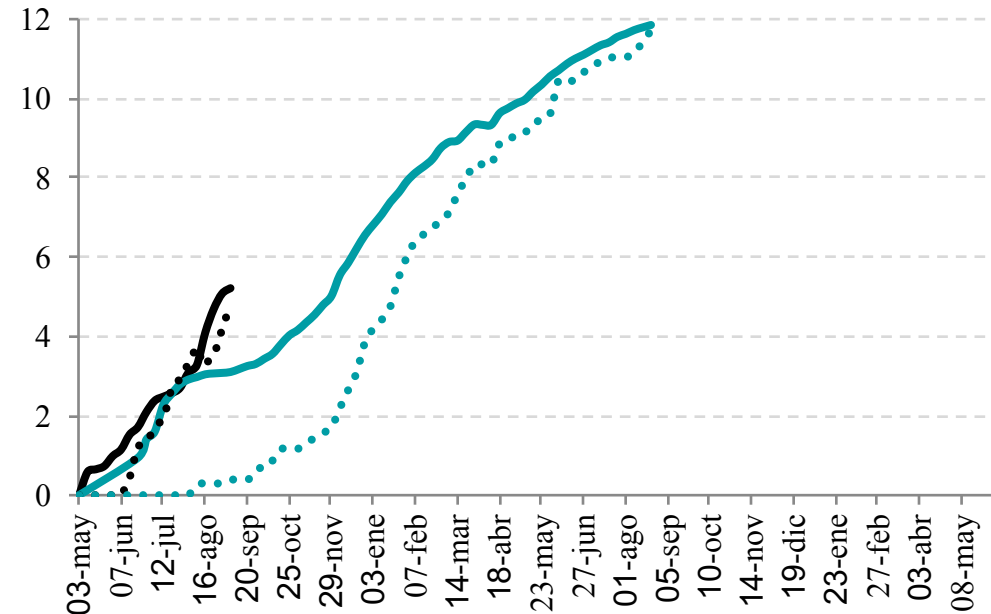


Exportación 18/19

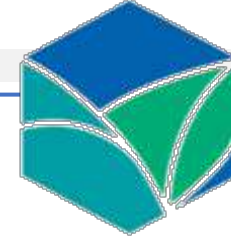
— Comp. Exp 18-19 — Comp. Exp 17-18

..... DJVE 2018-19 DJVE 2017-18

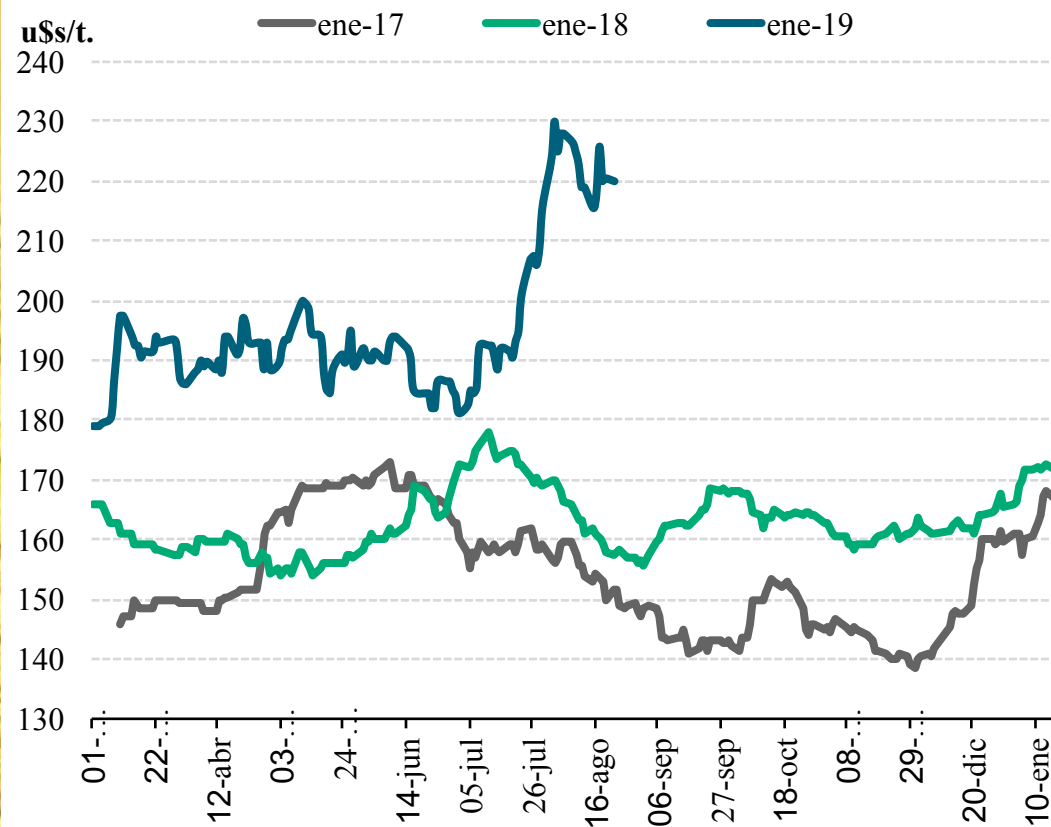
mill. de t.



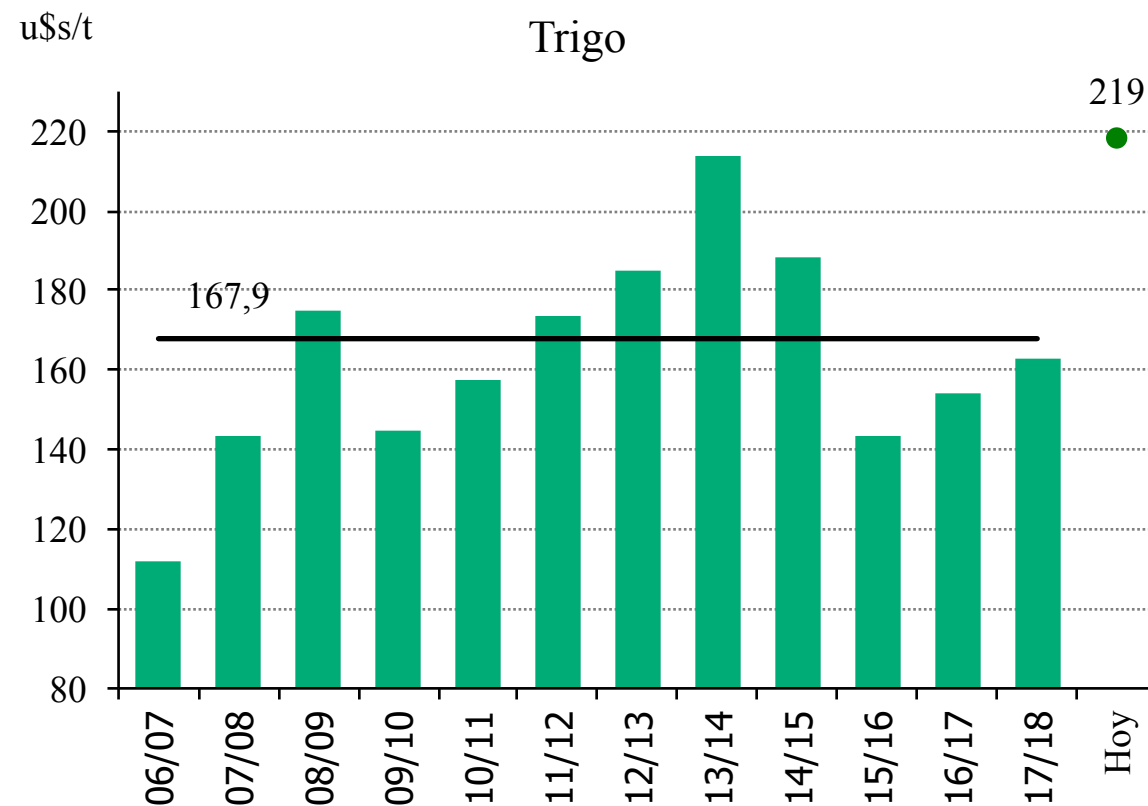
Precios



2018/19



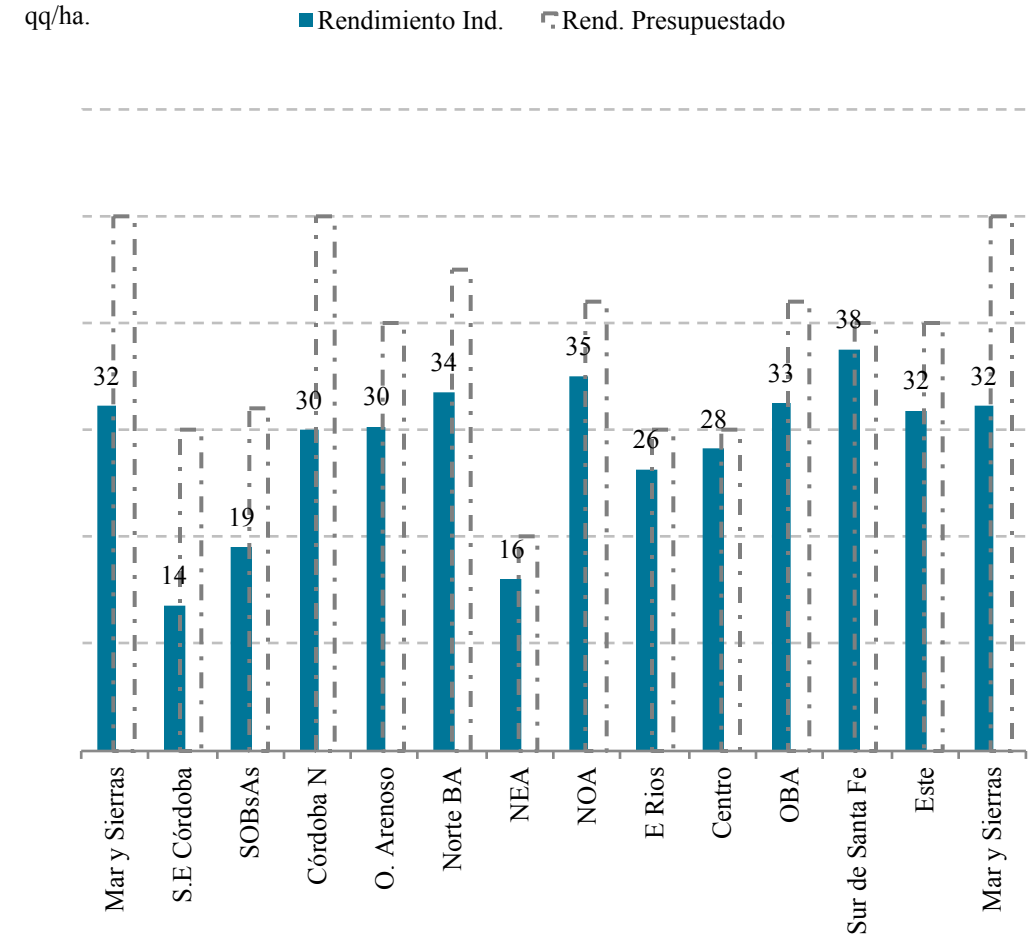
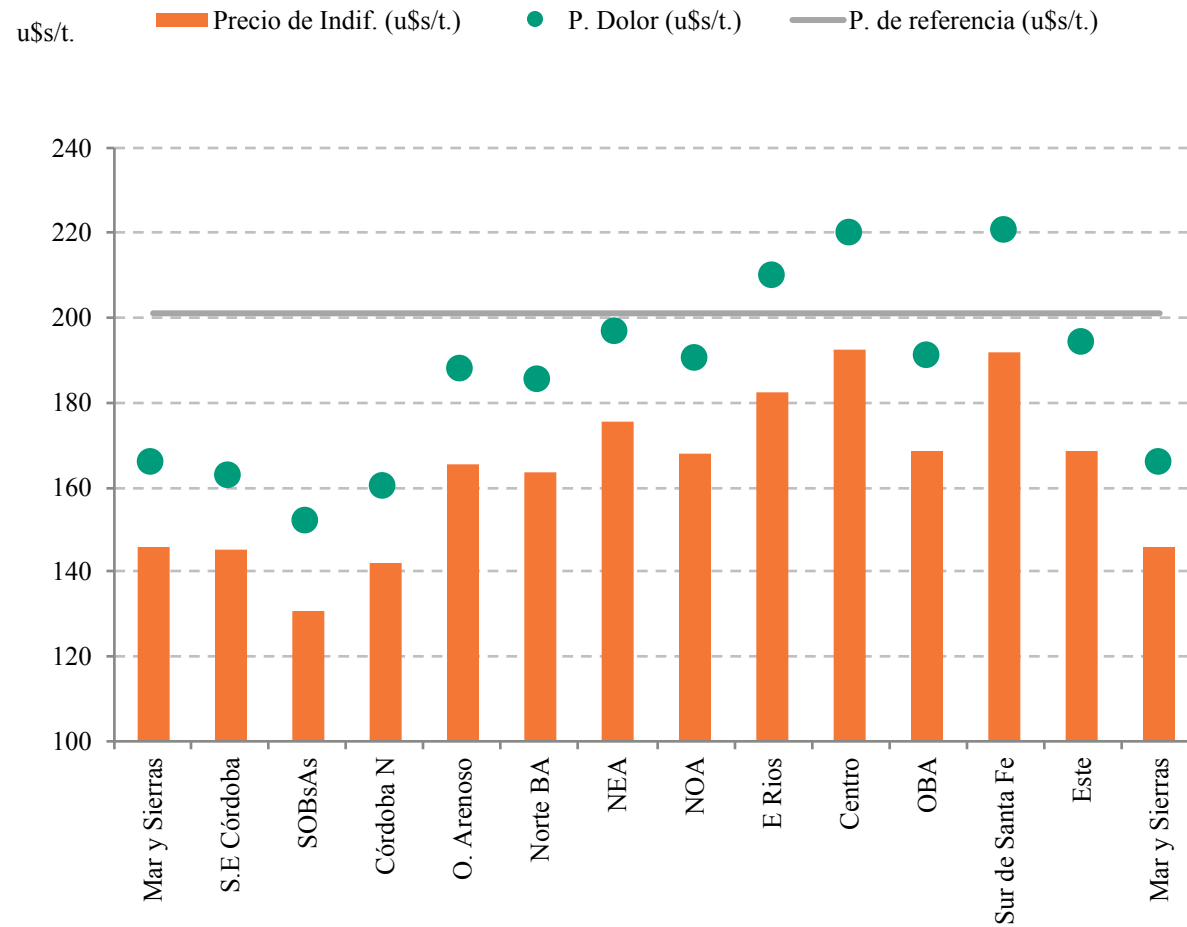
Histórico



Fuente: AZ Group en base a MATBA.



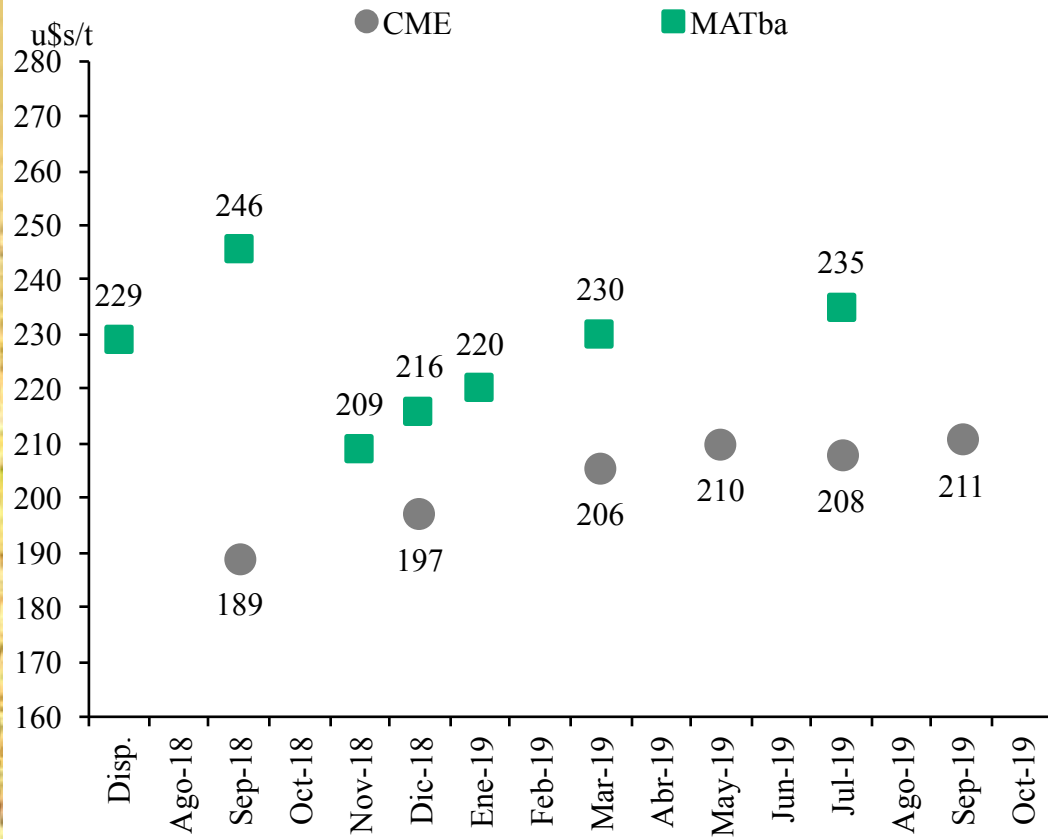
Márgenes proyectados 18/19 de trigo





Pases 2018/19

A marzo/julio



Pases en dólares

Meses	Futuros	Dif.	Tasas	
	u\$/t		mensual	anual
ene-19	220,0			
feb-19				
mar-19	230,0	10,0	2,3%	31,7%
abr-19				
may-19				
jun-19				
jul-19	235,0	15,0	1,1%	14,2%

Conclusiones



Mundo

- Problemas productivos en varios países
- Menores stocks mundiales 2018/19
- Fondos especulativos comprados

Localmente

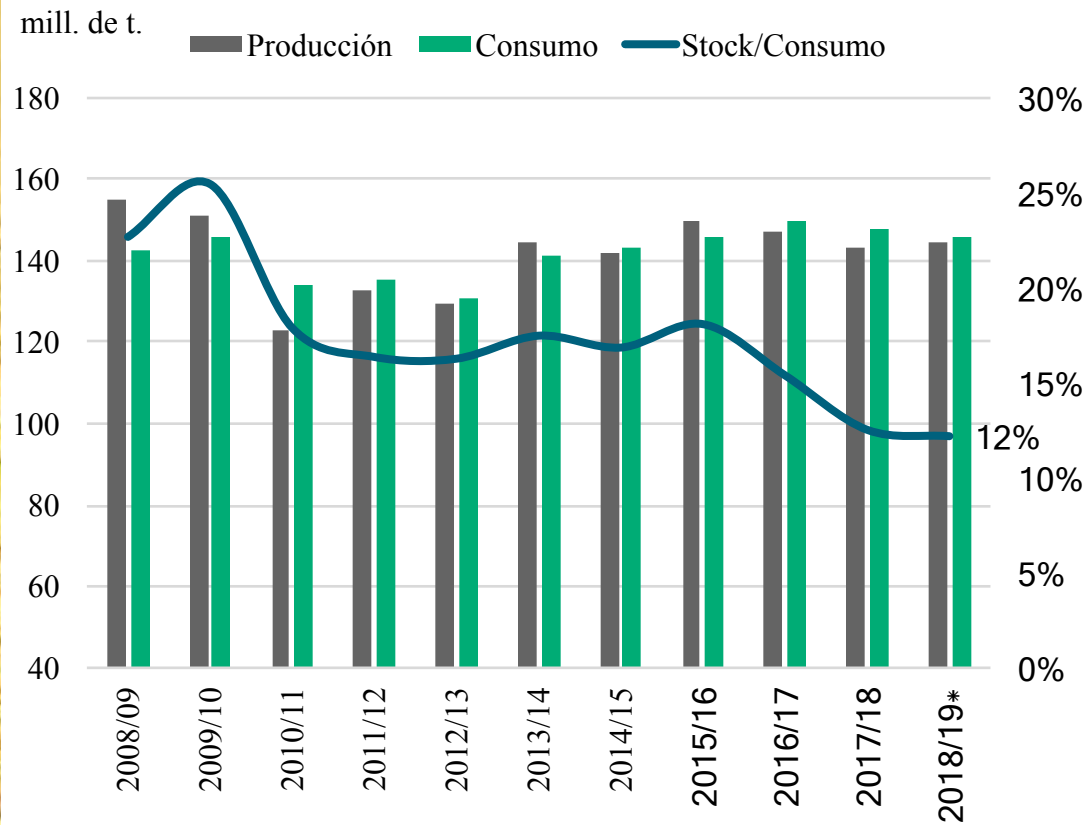
- Precios rentables
- Precios altos para ir a África o Asia.
- Exportación adelantada en ventas
- Las herramientas de cobertura arrojan renta positiva.



Cebada

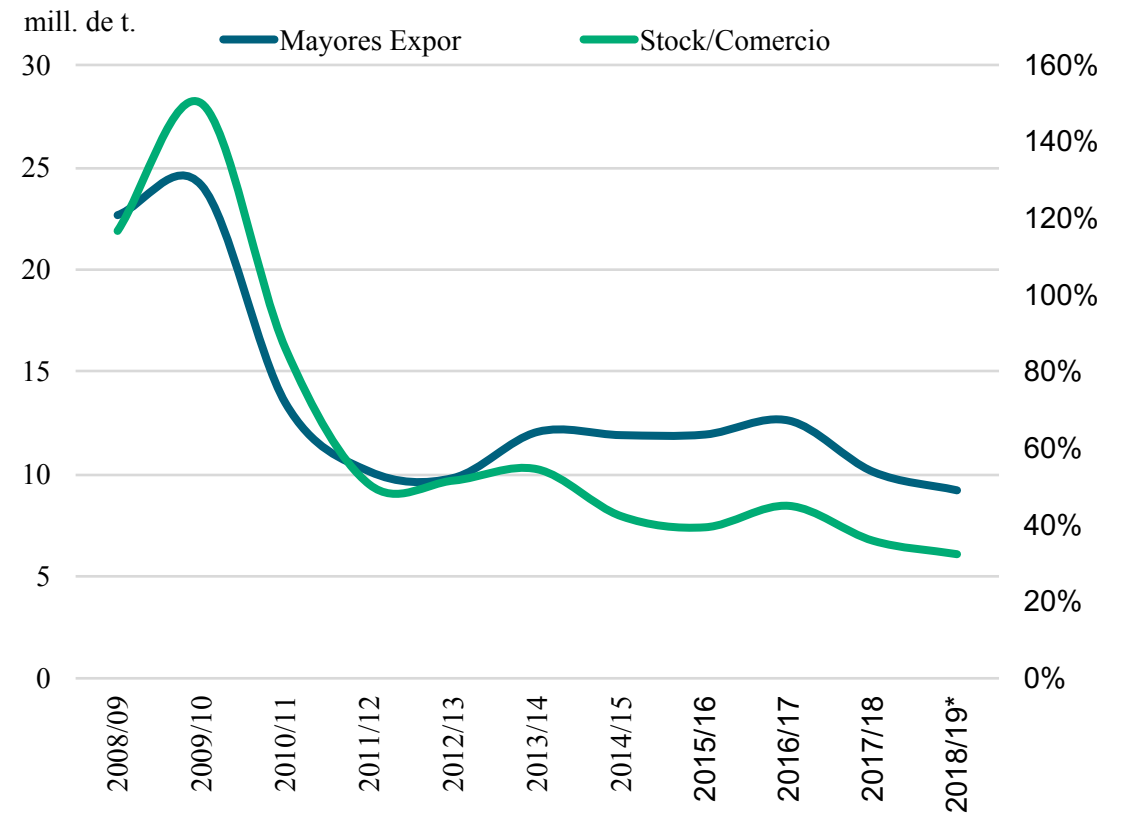


Historia reciente



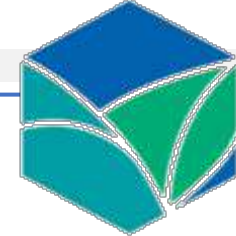
Fuente: AZ Group en base a USDA.

Stocks/Comercio



Fuente: AZ Group en base a USDA.

En Argentina

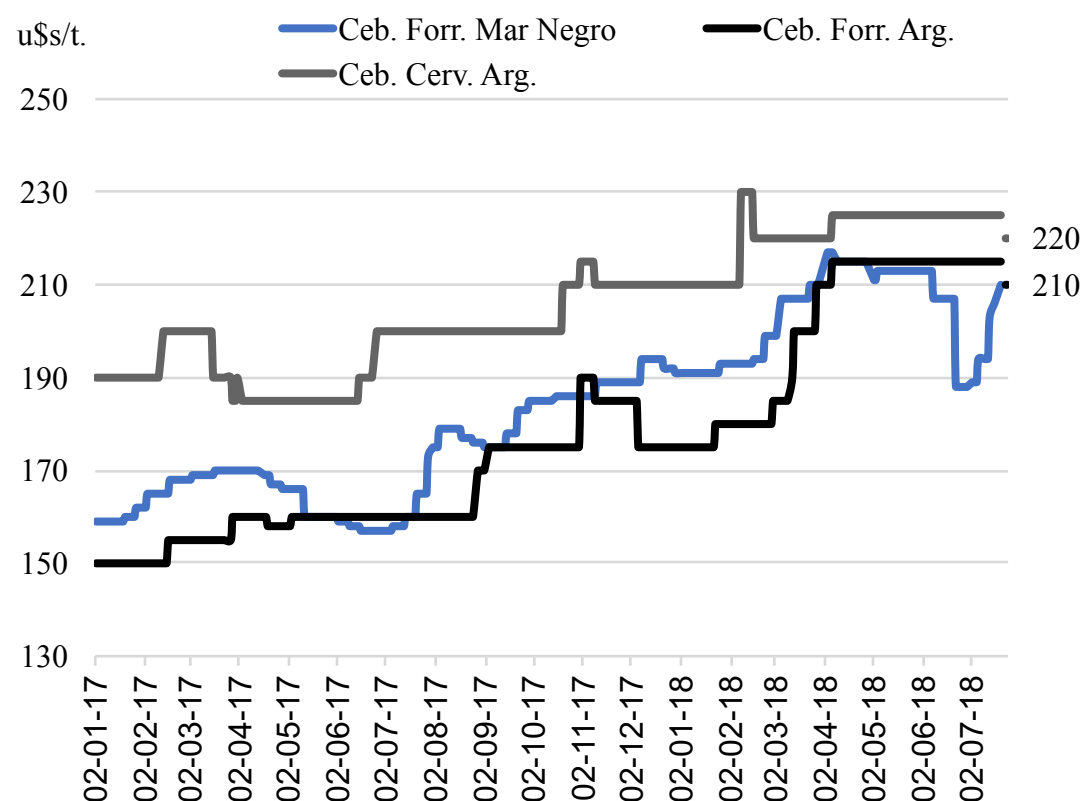


Oferta y Demanda

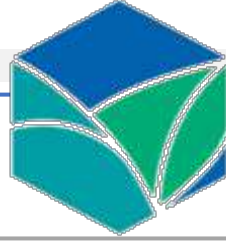
Campaña	20 16/ 17	20 17/ 18*	20 18/ 19**
Stock Inicial	0,9	0,2	0,2
Oferta	4,2	4,0	4,0
Producción	3,31	3,74	3,83
Área sembrada (mill. de ha)	0,98	1,02	1,08
Área cosechada (mill. de ha)	0,87	0,94	0,98
Rinde (t./ ha)	3,8	4,0	3,9
Demanda	4,0	3,8	3,8
Exportación posible	2,6	2,4	2,3
Compras de la exportación	2,7	2,2	0,80
DJVE a la fecha	2,4	2,5	0,73
Consumo interno			
Industrialización y otros usos	1,4	1,5	1,5
Compras de la industria		0,7	
Stock Final	0,25	0,19	0,22

Fuente: AZ Group en base a Minagro.

Precios FOB



Fuente: AZ Group en base a Minagro y APK inform.



Conclusiones



Conclusiones

- Complejidad en el contexto, pero como siempre en Arg....
- Hay que gestionar el negocio, para hacer sustentables las empresa.





¡Muchas Gracias!

Sebastian_salvaro@az-group.com.ar

@sebassalvaro

 AZGroupOk ·  AZGroup_Ok ·  AZGroup_Ok