



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

20 años



A TODO TRIGO Y CULTIVOS DE INVIERNO

DE LIDERAZGO

9 y 10 de Mayo
Sheraton | MAR DEL PLATA

ALTERNATIVAS COMERCIALES

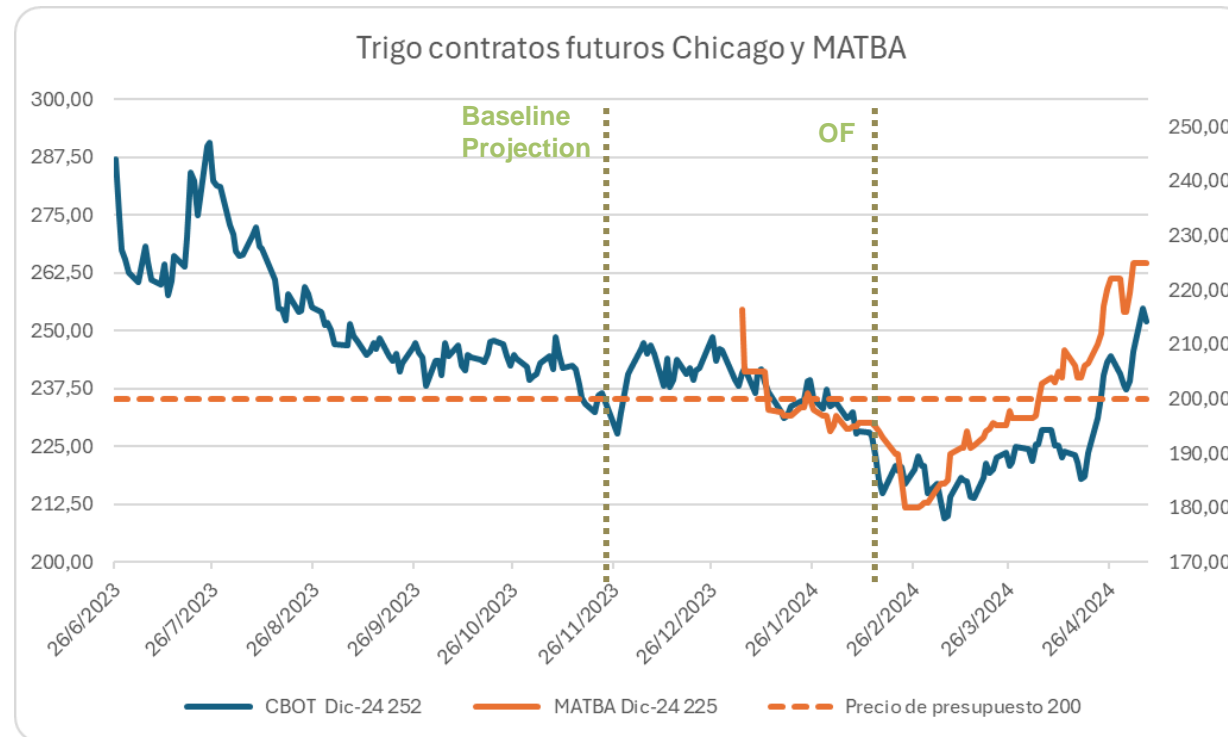
TRIGO 24/25

ARGENTINA

15/2/2024

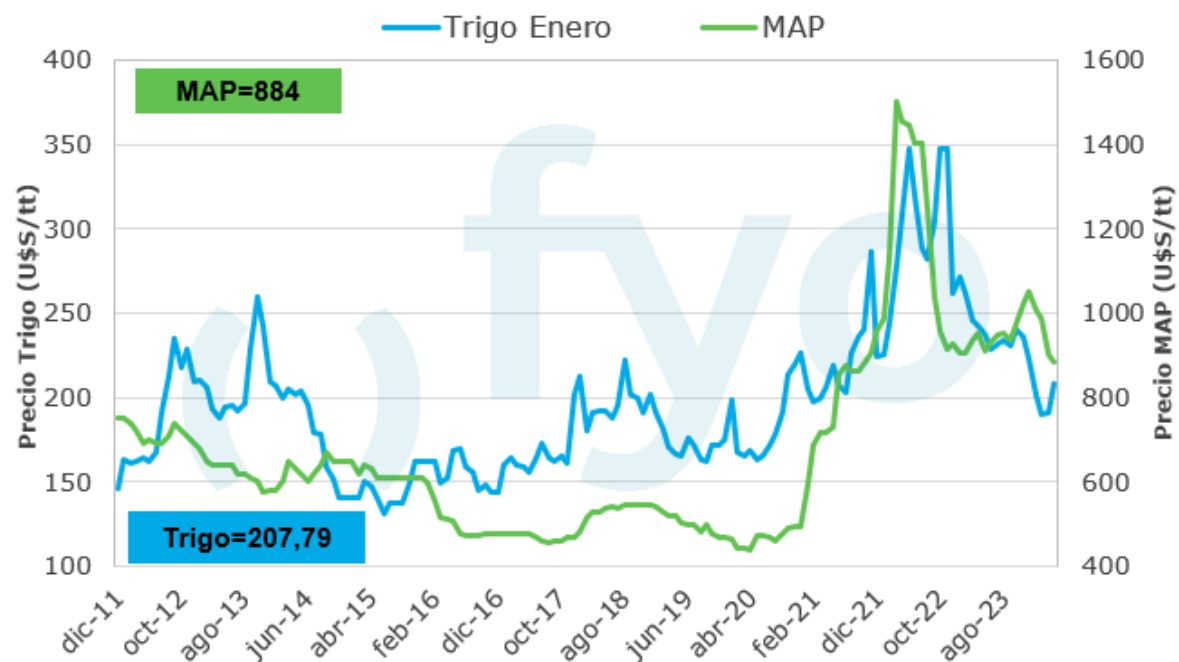
USDA Outlook Forum 24

	D. Exp	Valor técnico	Rango	P. Presup sugerido	P. Mercado
TRIGO DIC/ENE	12%	197	(196 - 199)	200	193
	0%	228	(211 - 246)	230	

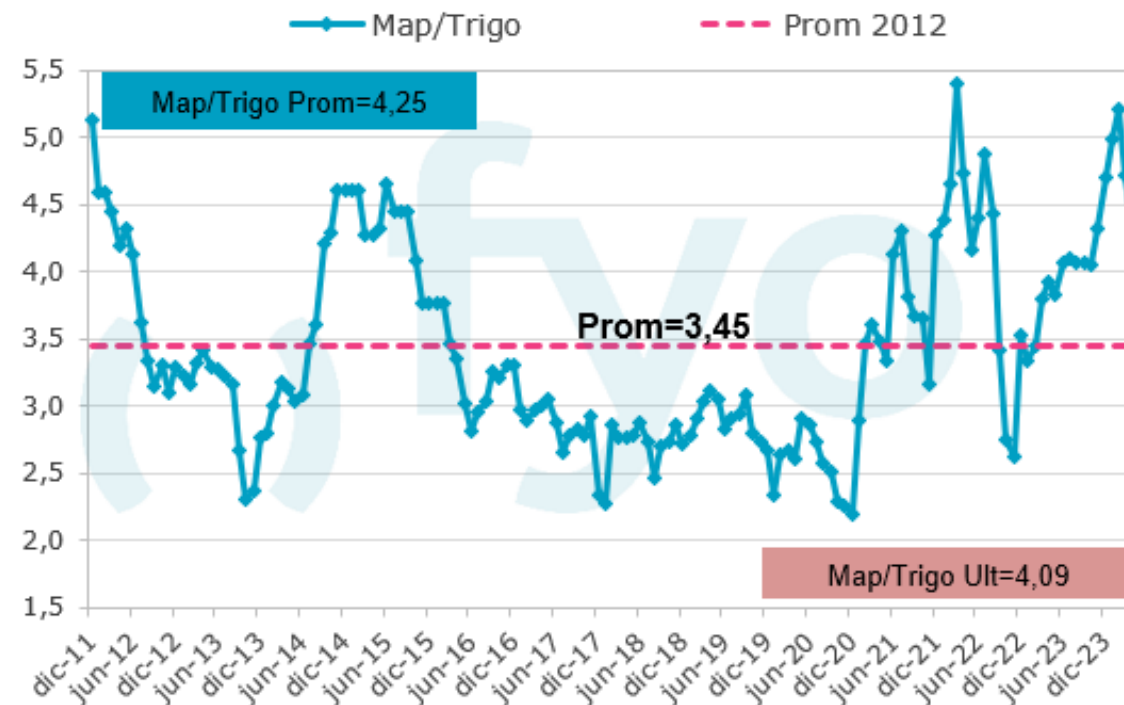


CON INSUMOS QUE BAJARON LLEVAN RELACIONES A NIVELES MÁS LÓGICOS FOSFORO

Evolución de Precio Trigo vs MAP

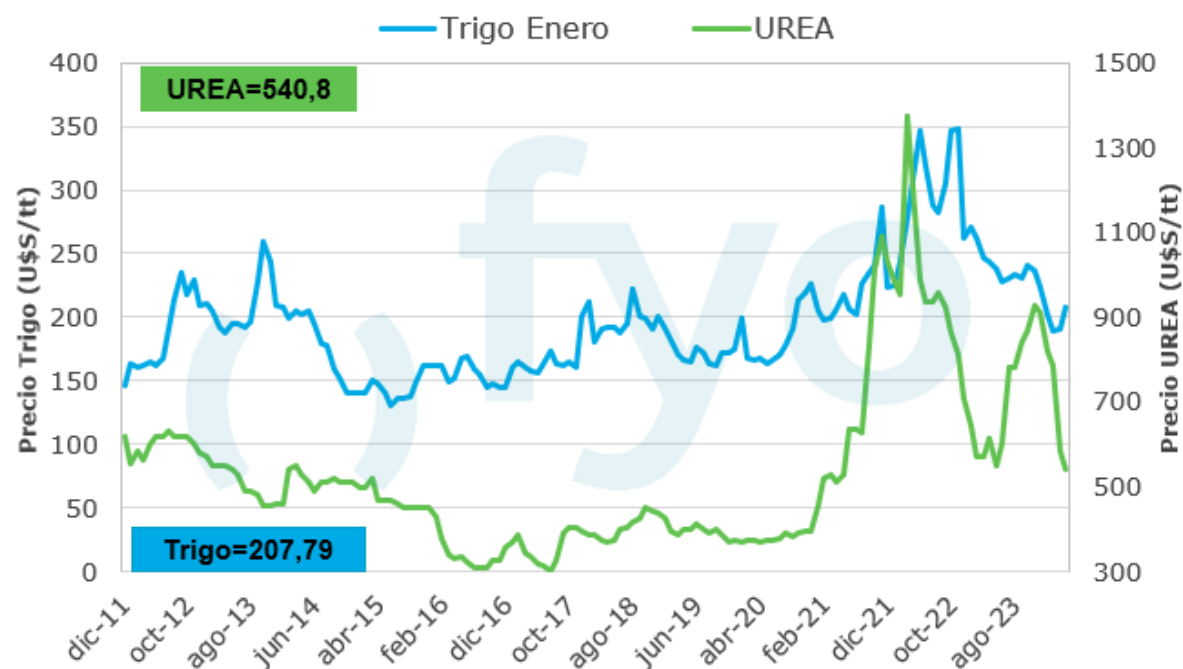


Relación MAP / Trigo

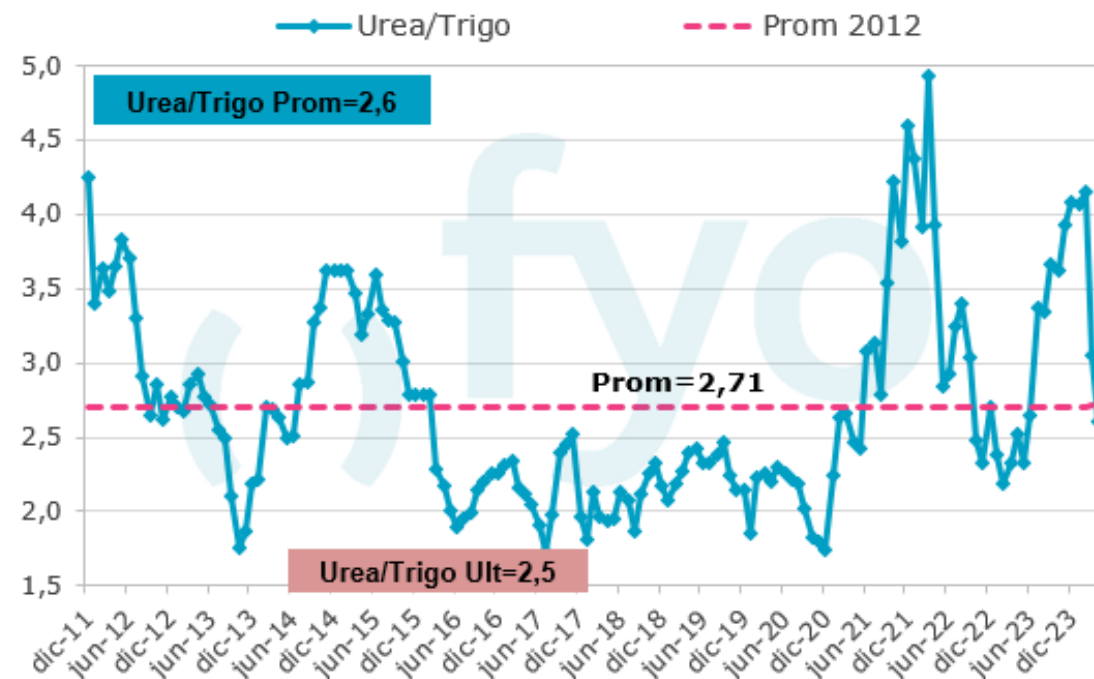


CON INSUMOS QUE BAJARON LLEVAN RELACIONES A NIVELES MÁS LÓGICOS NITROGENO

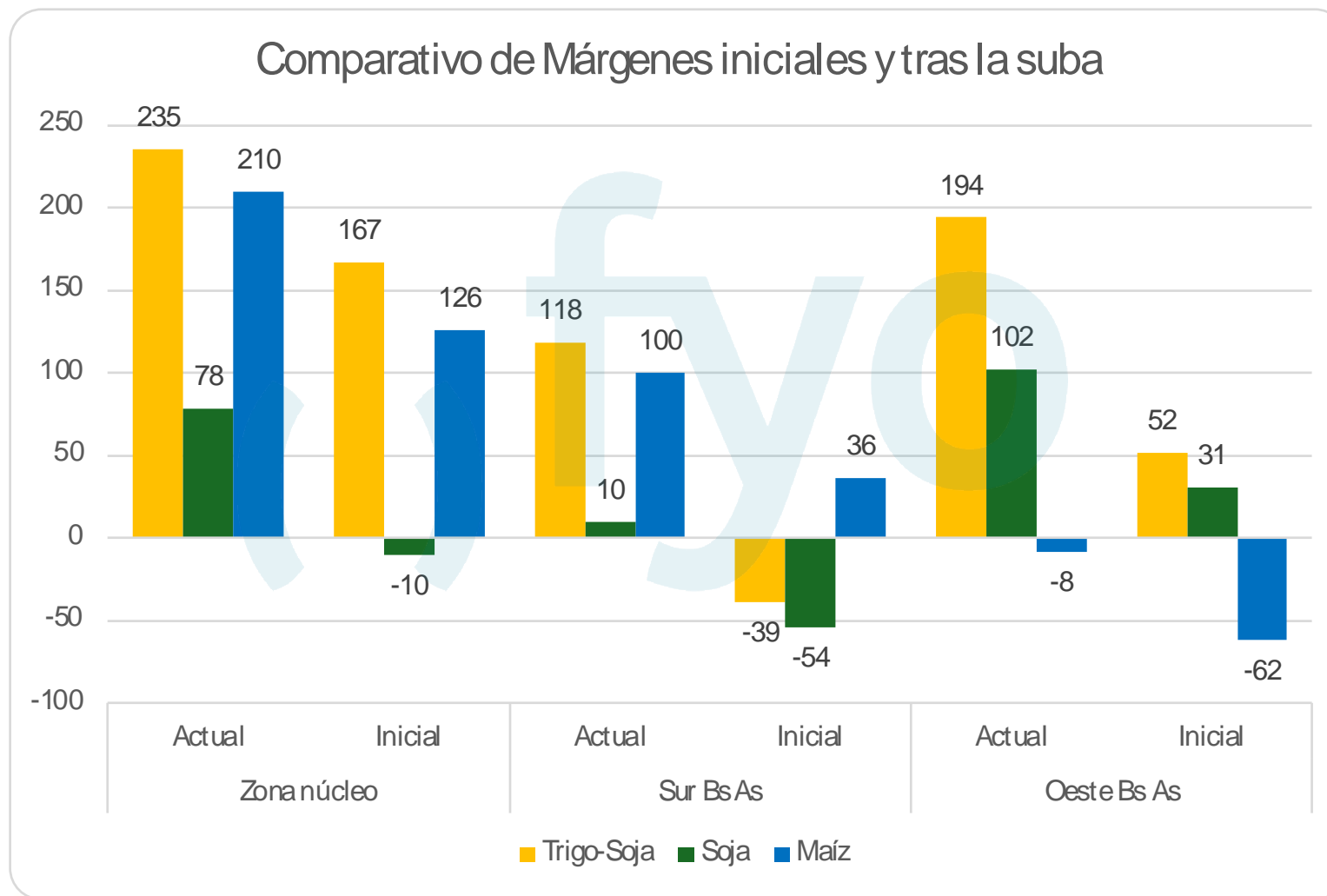
Evolución de Precio Trigo vs UREA



Relación UREA / Trigo



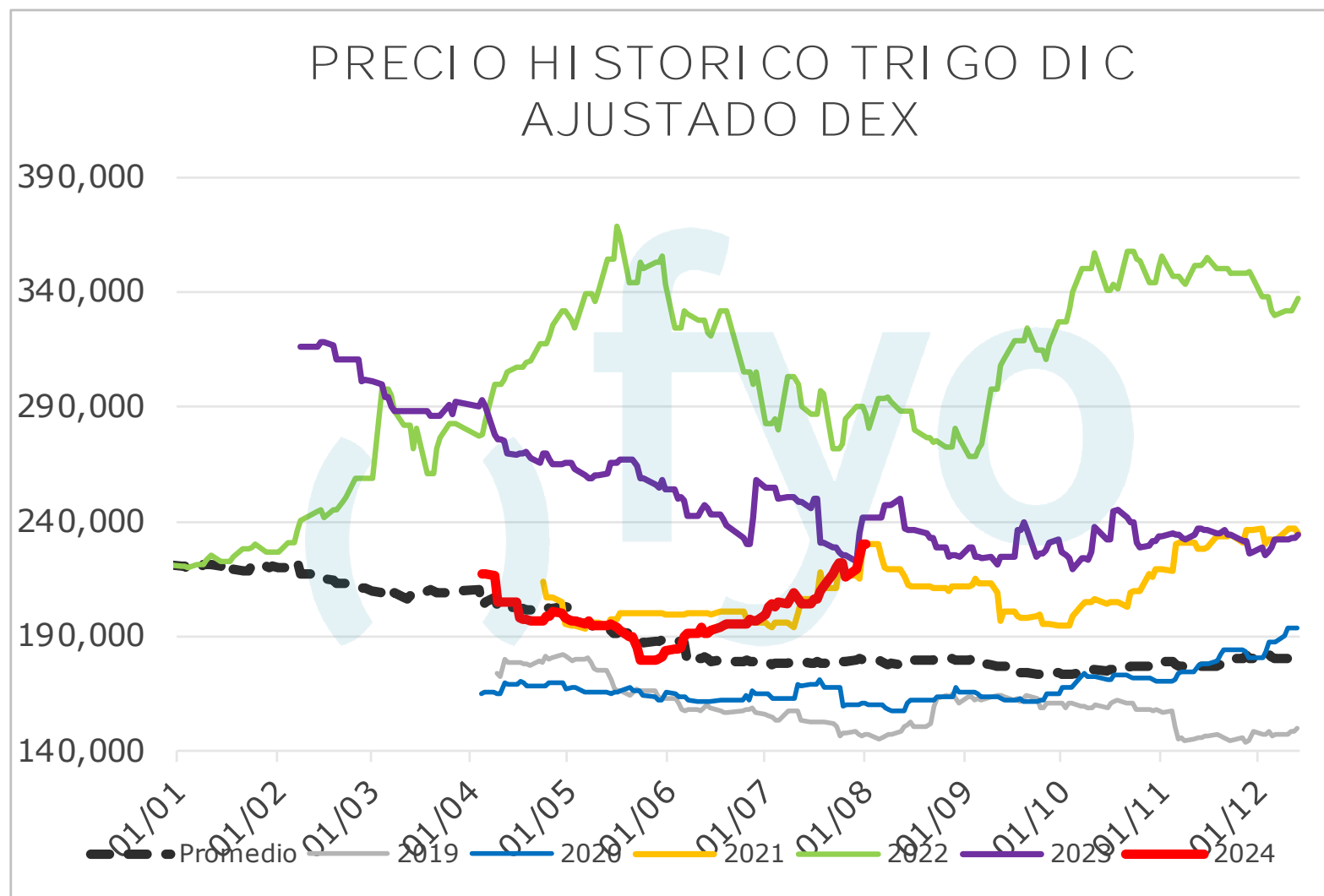
EN LAS PRINCIPALES ZONAS TRIGUERAS LOS MARGENES SE ACOMODAN CON TRIGO MUY COMPETITIVO



**¿PERO ES UN BUEN PRECIO
EL QUE TENEMOS?
¿PUEDE SER MEJOR?
¿HASTA DONDE VA A LLEGAR?**



EN TERMINOS HISTORICOS ES BUENO (2022 GUERRA RUSIA UCRANIA)



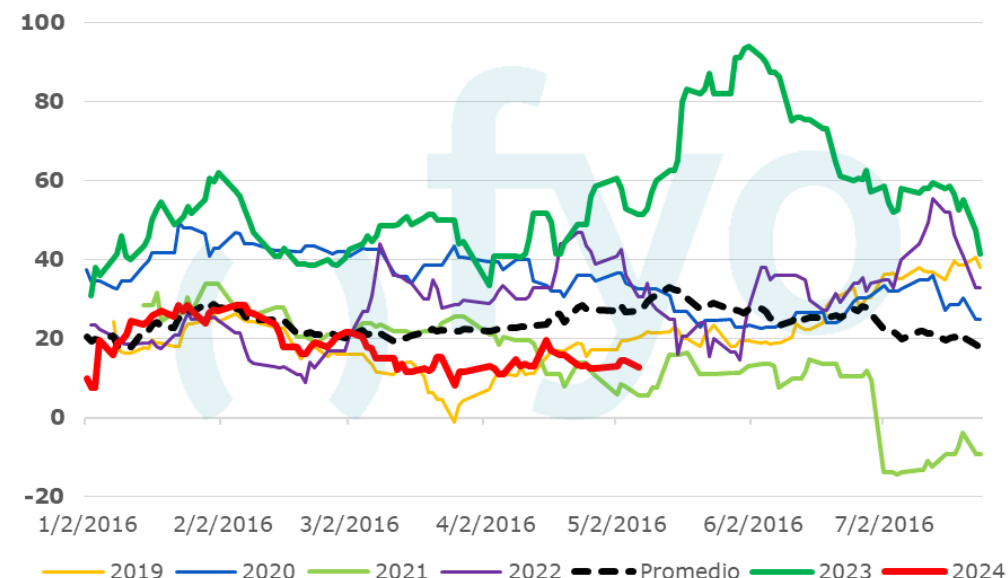
EL INVERSO DE COSECHA ES CHICO PERO JUSTIFICADO

MATBA TRIGO DIC - MATBA TRIGO JUL ROS						
Año	Prom - 1D	Prom	Prom + 1D	Min Abs	Max Abs	Correlac
2017	-1.20	1.40	4.00	-3.70	5.28	82.8%
2018	4.90	24.20	43.50	1.94	64.50	71.2%
2019	11.60	20.40	29.20	-1.03	43.71	76.7%
2020	26.90	34.40	41.90	13.80	49.50	51.6%
2021	5.90	17.80	29.70	-14.40	36.00	-30.5%
2022	18.90	29.20	39.50	8.80	55.50	97.8%
2023	40.00	54.80	69.60	27.80	94.00	54.8%
2024	12.20	18.10	24.00	7.50	28.50	86.0%
Promedio	18.03	30.13	42.23	6.15	57.20	53.6%
	JUL	DIC	Diferencia			
5/7/2024	243.00	230.20	12.80			

Pero

- Exportación necesita colocar DJVE
- Brasil se convirtió en 80% de los embarques Argentinos
- Valores FOB subiendo
- Molinería se "comió" el stock

TRIGO MATBA JUL - TRIGO MATBA DIC

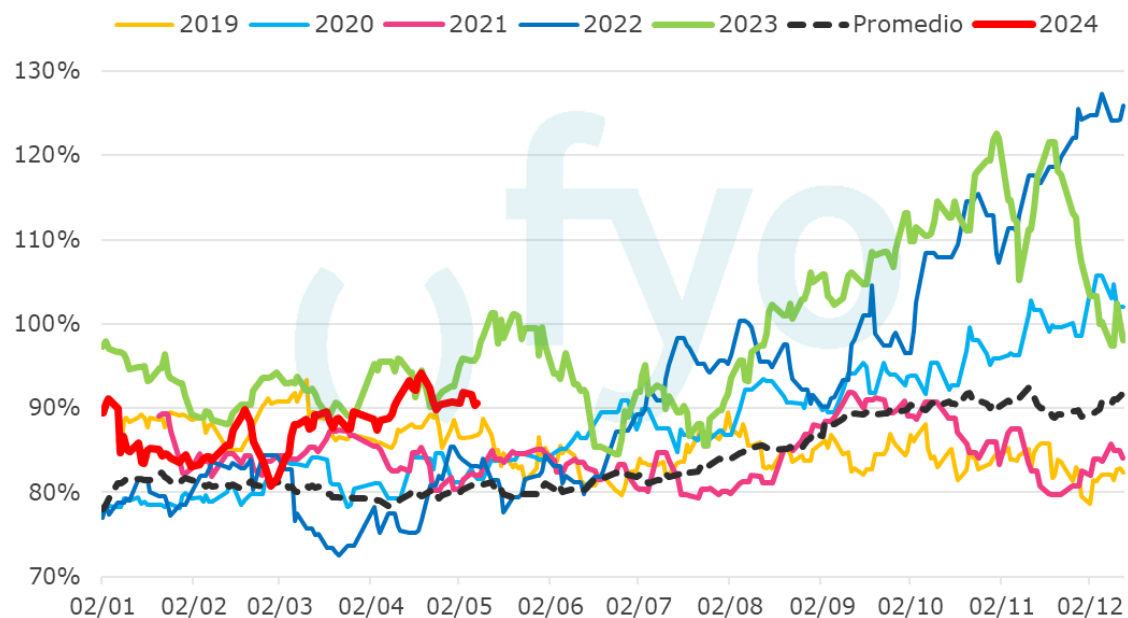


Reacción desmedida

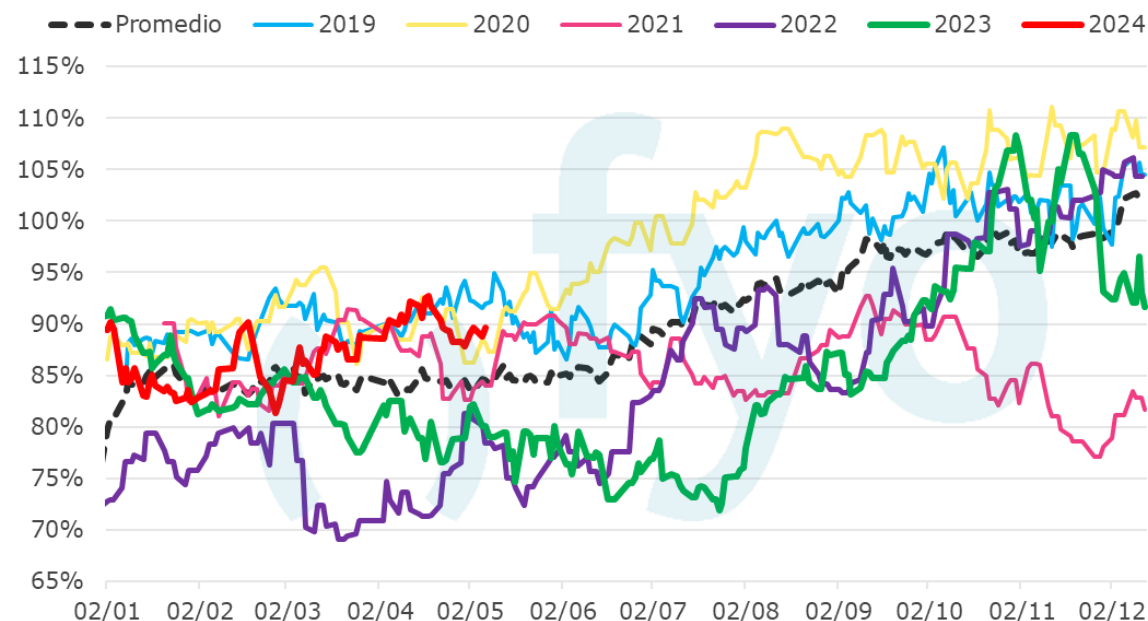
- Ante problemas productivos en Rusia
- Caída calidad de cultivos EEUU
- Conflicto Rusia-Ucrania
- Fondos vendidos y saliendo

BASIS – RELACIÓN DE PRECIOS CON EE.UU. ELEVADA

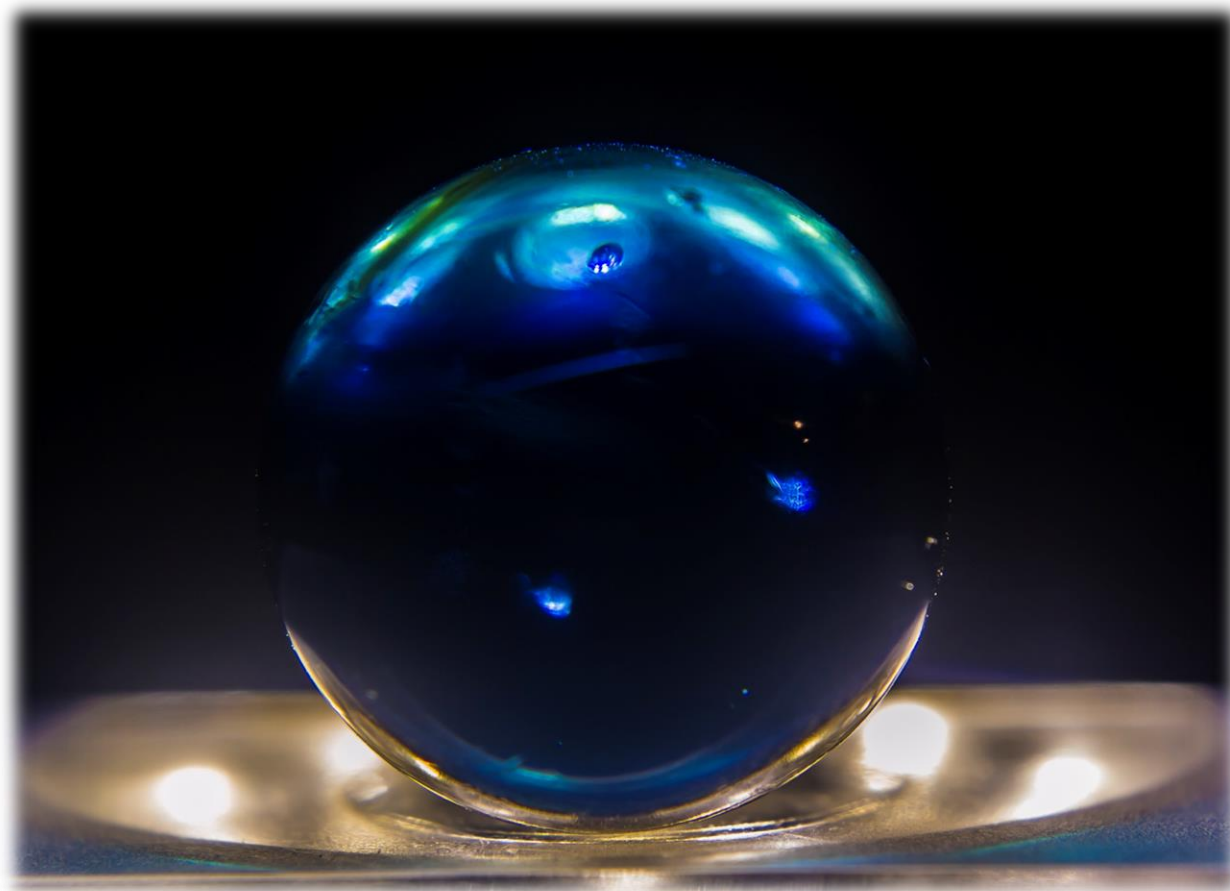
BASIS MATBA TRIGO DIC - CBOT TRIGO DIC %



MATBA TRIGO DIC - KANSAS TRIGO DIC %



**¿Y ENTONCES
QUE HACEMOS?**



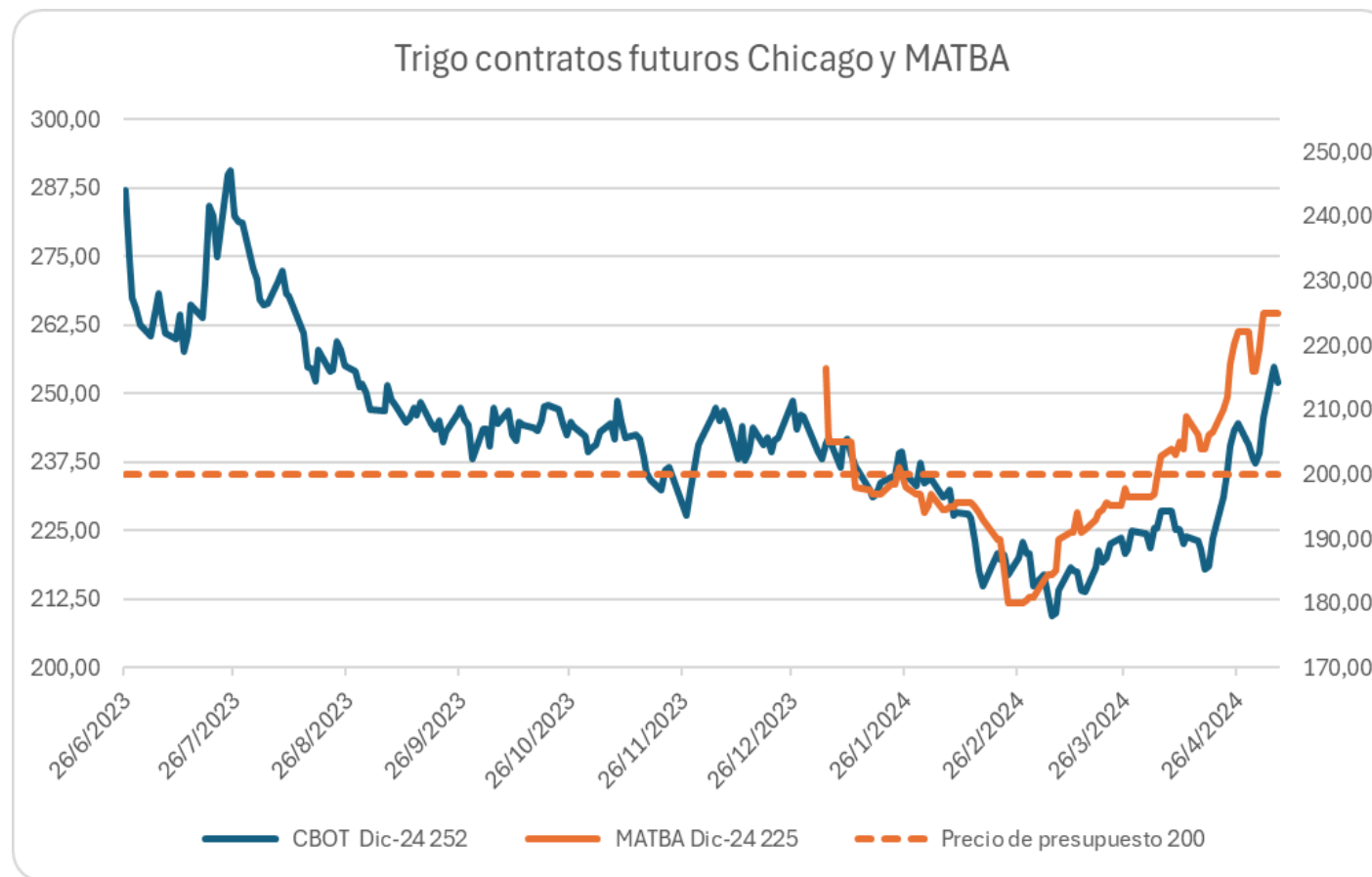
SI SOLO VENDO O ESPERO

RECOMENDACIÓN

- Avanzar en ventas para cubrir costos variables
- Precaución por desenlaces climáticos

QUE NOTAMOS EN ADMINISTRACIONES

- Interés a partir de los 210 USD
- No vemos actitudes de venta agresivas
- Búsqueda de mejorar precios con condicionales



QUE HICIERON LOS CLIENTES DE CONSULTORIA - ADMINISTRACIONES

%ventas y precio Administraciones

AVANCES VENTA TRIGO 24/25	%	Precio
PROMEDIO CARTERA (Contemplando los 0%)	6,9%	219
PROMEDIO DE AVANCE (Sin contemplar los 0%)	14,5%	219



SI OPERAMOS OPCIONES (con mercado en 227 USD/tt)

Piso simple

- Put 204 costo 5,3
- Pone piso donde comenzaron a llamar la atención los precios
- Costo 2,5% del valor cubierto

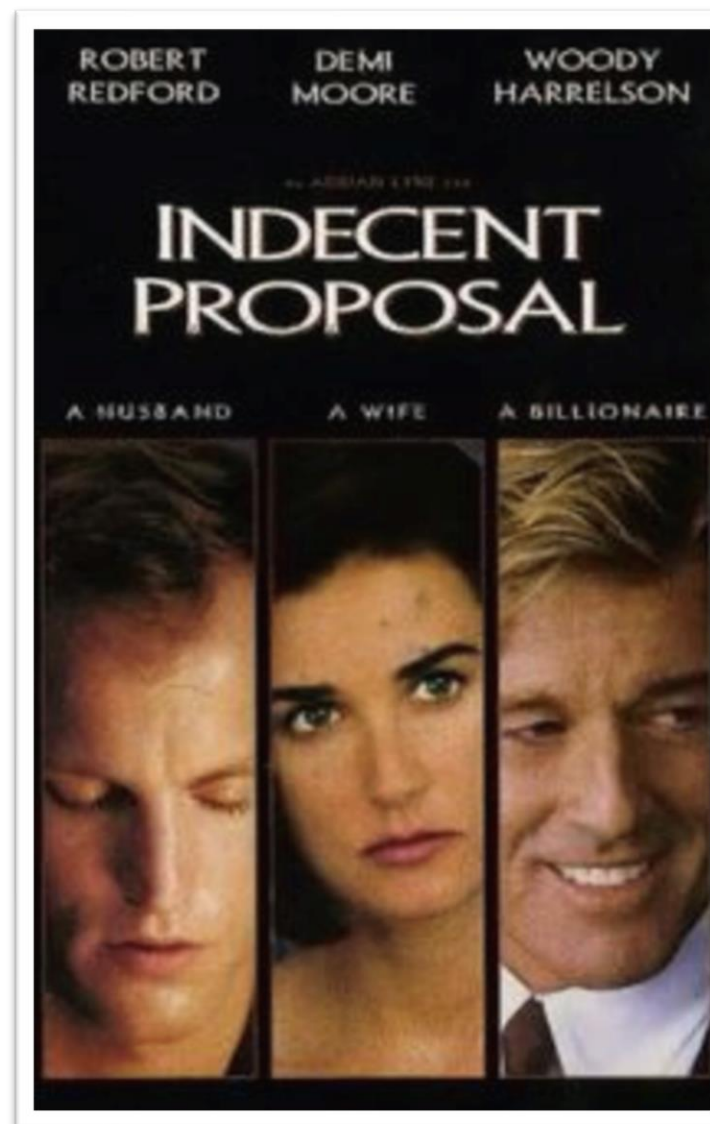


Piso y techo

- Put C 208 costo 7
- Call V 240 aprox 7
- Sin costo, piso en niveles de equilibrio, techos con buena ganancia



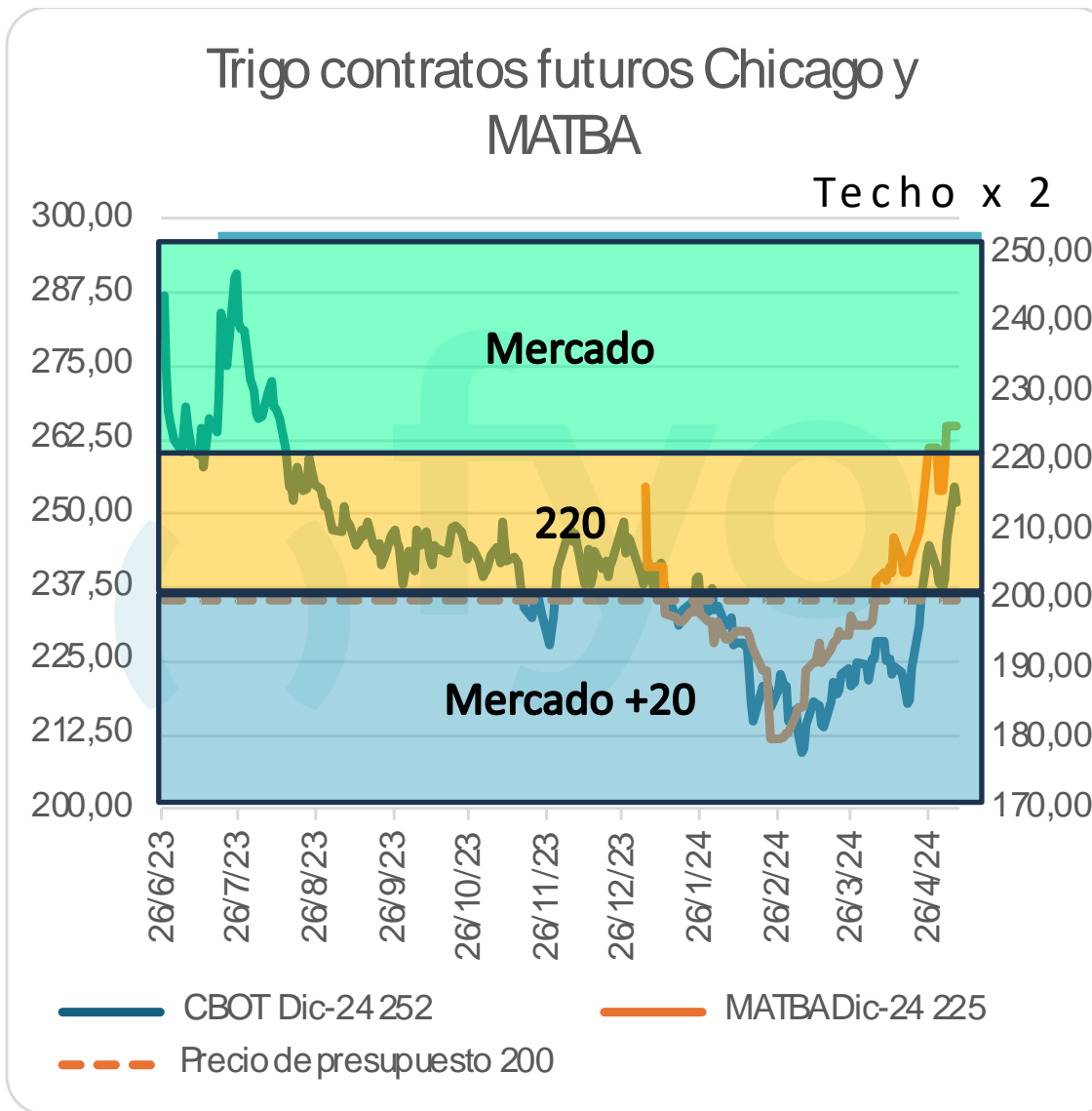
PROPUESTA INDECENTE



PROPUESTA INDECENTE

SEMIPISO CON DOBLE TECHO

- Put C 220 costo 11
- Call V 252x 2 ing 4
- Put V 200 ing 4
- Por encima de 252 doble venta en niveles muy rentables
- Entre 220 y 252 lo que valga el mercado
- Entre 200 y 220 precio fijado en 220
- Por debajo de 200 mercado más 20 USD/tt.
- Si bajamos a 180 igual obtenemos 200 USD/tt





,,fyo

+54 341 4091200
contacto@fyo.com
www.fyo.com



Madres de Plaza 25 de Mayo 3020 - Piso 1
Rosario - Santa Fe – Argentina

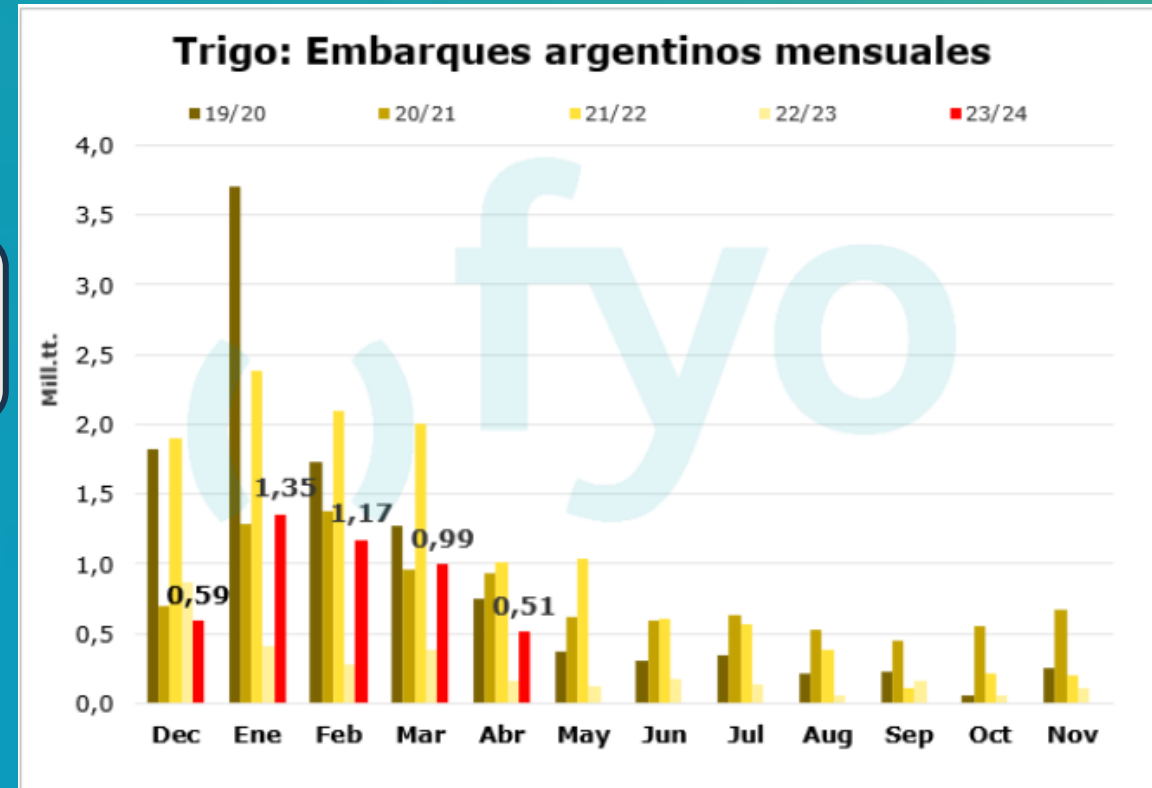
Futuros y Opciones.Com SA
ALYC I AGRO - Matrícula CNV N° 295 - ACyDI FCI - Matrícula CNV N° 114

POTENCIAMOS TU VALOR

EXPORTACIÓN “APRETADA” POR CERRAR DJVE

DJVE rolladas 22/23	8,9 Mt
Exportadas	-3,1 Mt
<hr/>	
Restan	5,8 Mt
Embarcadas 23/24	- 4,6 Mt
<hr/>	
	1,2 Mt
<hr/>	
DJVE pendientes	1,4 Mt
DJVE 23/24	+1,2 Mt
<hr/>	
	2,6 Mt (expo. de trigo)

Resta embarcar entre
abril y mayo para
cubrir las DJVE rolladas



Deberían comprarse 371.000 toneladas mensuales en lo que resta del año para cumplir con los compromisos totales.

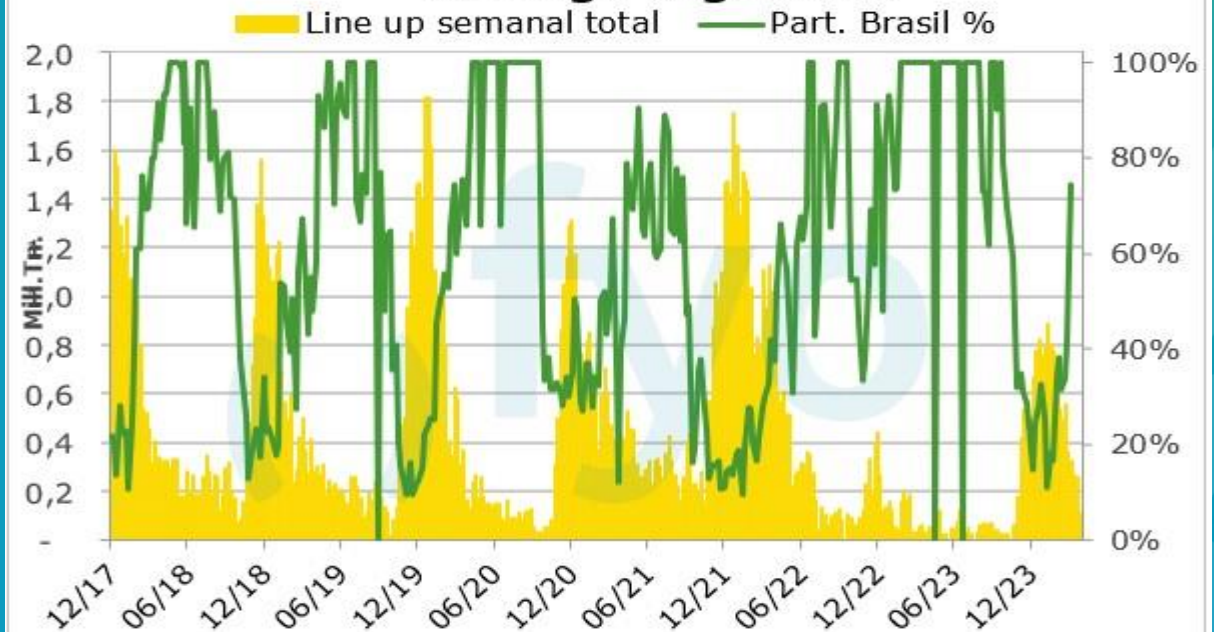
BRASIL ACTIVANDO SU PARTICIPACIÓN EN EXPORTACIONES

Evolución Line Up de Trigo



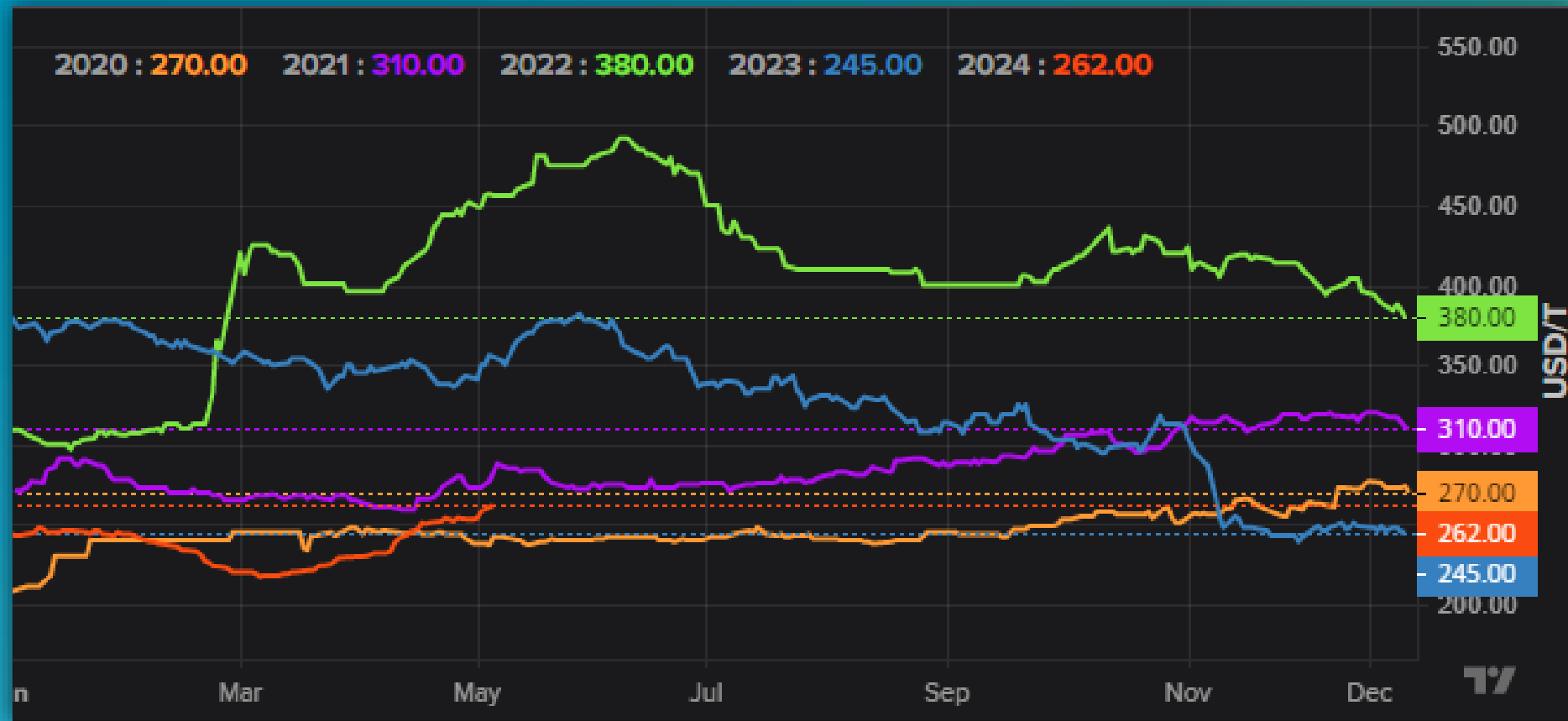
Fuente: elaboración propia en base a datos de NABSA S.A.

Participación Brasil en line up de trigo argentino

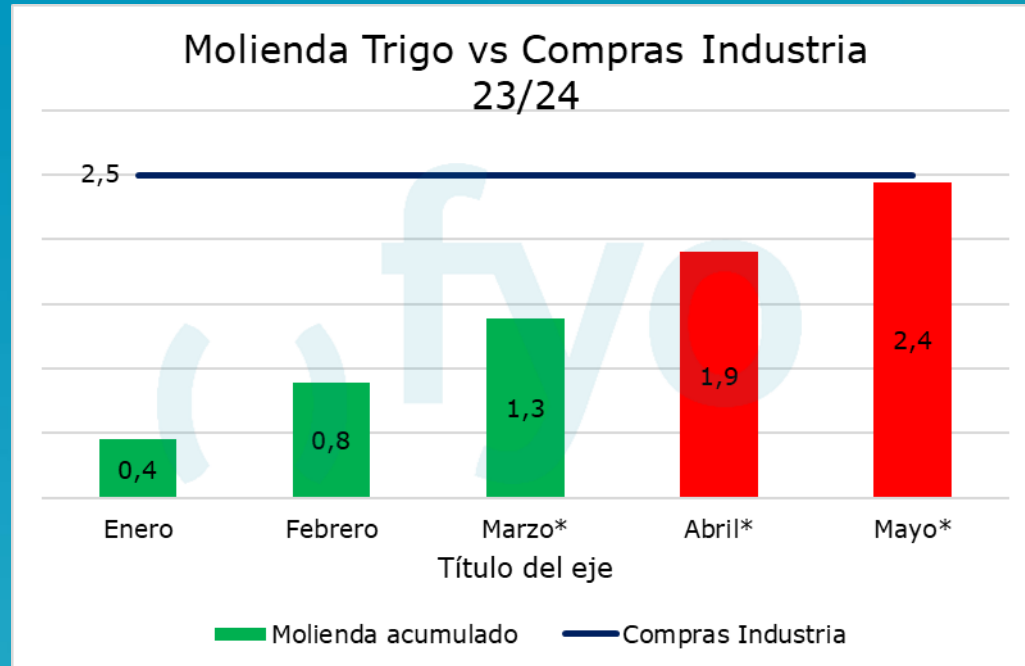


Fuente: Elaboración propia en base a datos de NABSA

LOS VALORES FOB DEL TRIGO ARGENTINO COMIENZAN A SUBIR



MOLINOS SE ESTÁN QUEDANDO SIN STOCK



Compras Industrias Abril 2,5 Mt

- Molienda 1º trimestre 1,3 Mt

Stock para molienda 1,2 M t

Molienda estimada Abril/ Mayo 1,05 Mt

molinos estarían abastecidos hasta fin de
Mayo

+

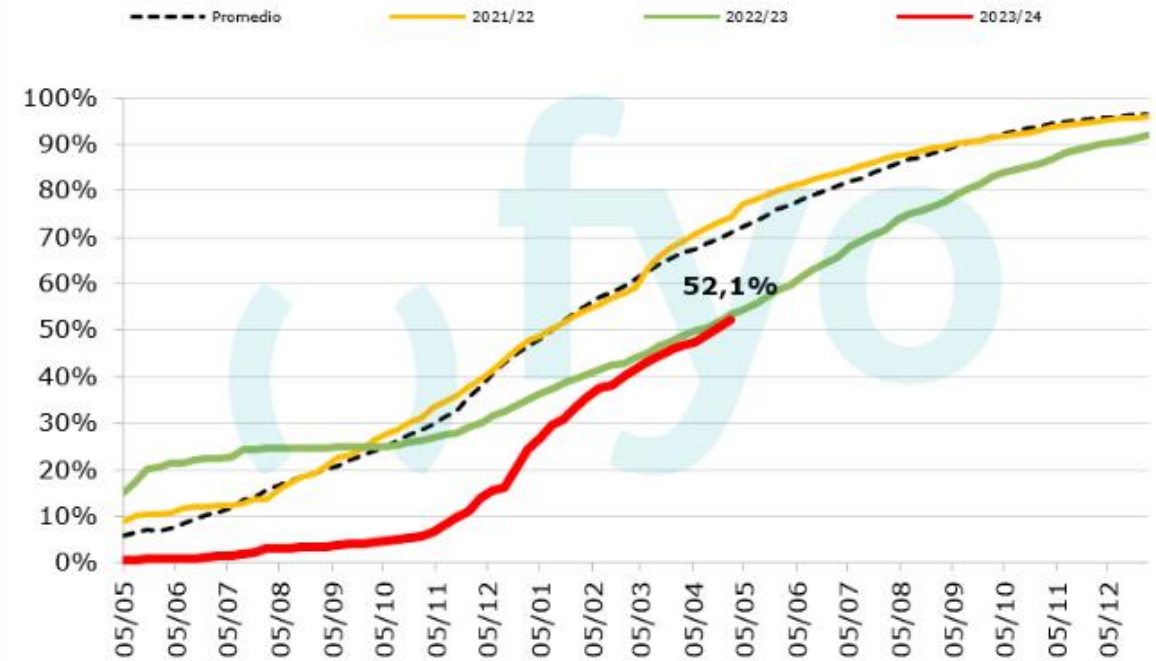
Consumo nacional de harina deprimido

HAY MERCADERÍA DISPONIBLE

Trigo	23/24		1 5 / 1 M t n	22/23 (misma fecha)		1 2 / 2 M t n	Promedio 5 años
	Expo	Ind		Expo	Ind		
Compras	6,86	2,6		6,0	2,5		
TOTAL	9,50			8,6			Compras totales %
% producción	62,9%			70,1%			77,6%
A precio	7,9			6,6			Compra a precio %
% producción	52,1%			54,1%			68,8%
A fijar	1,6			2,0			
A comercializar	5,6			3,6			

* Datos del SAGyP al 24/04

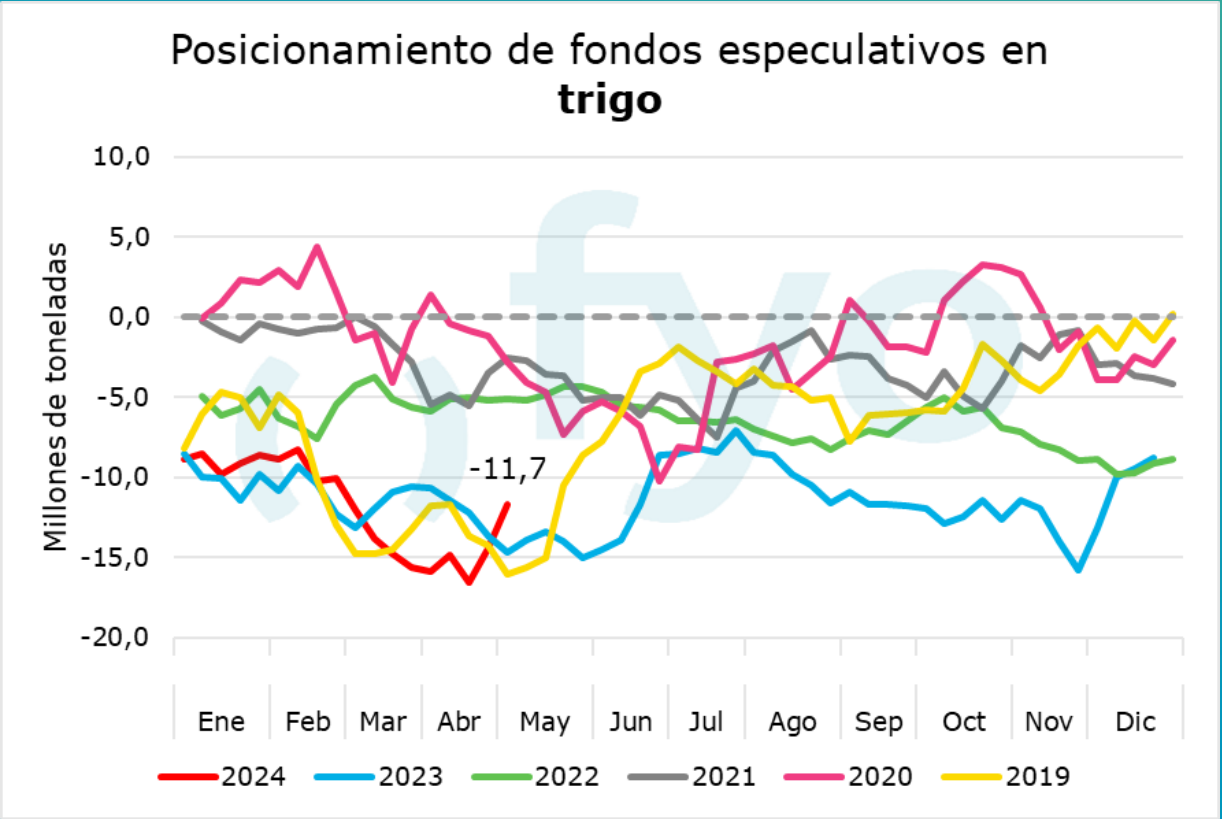
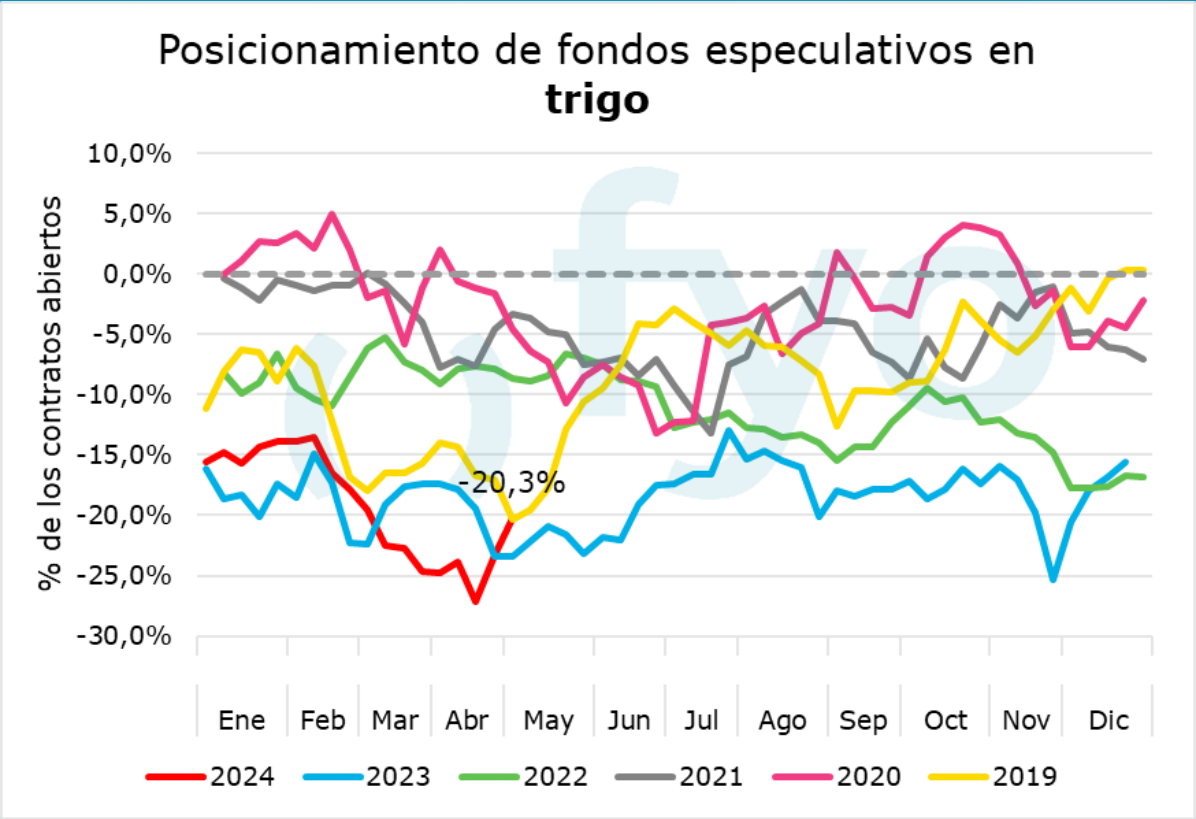
Trigo: Ritmo de negocios a precio (% de producción)



Fuente: SAGyP

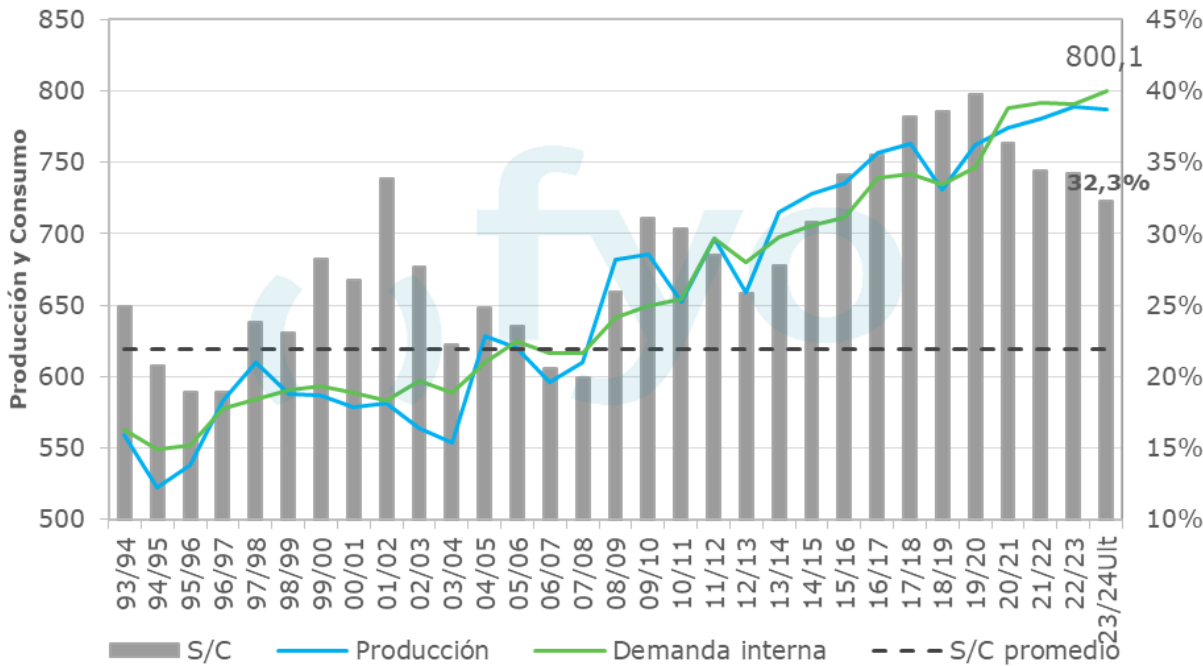
A close-up, low-angle shot of a vast field of golden wheat. The wheat stalks are in sharp focus in the foreground, showing their intricate structure and long awns. The field extends to a flat horizon under a pale, overcast sky. In the far distance, a line of dark, silhouetted trees is visible. The word "TRIGO" is centered in the middle of the image in a white, outlined, sans-serif font.

TRIGO

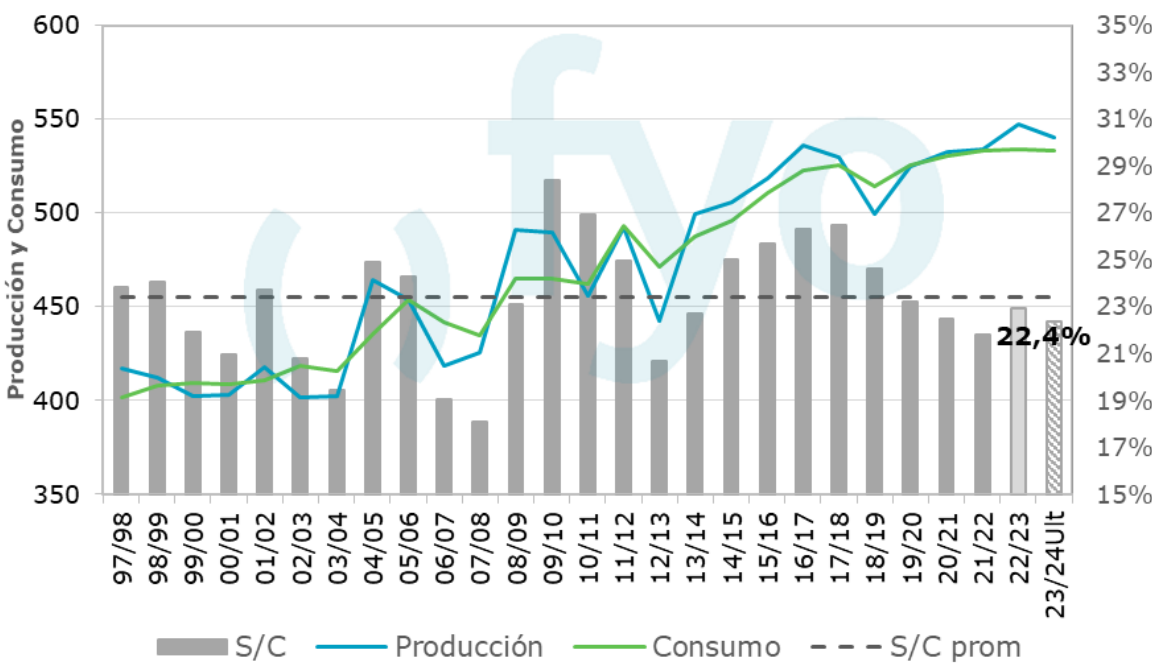


LA HOJA DE BALANCE MUNDIAL VIENE BAJANDO PERO ESTA EN NIVELES RELATIVAMENTE COMODOS

Trigo: Balance Mundial

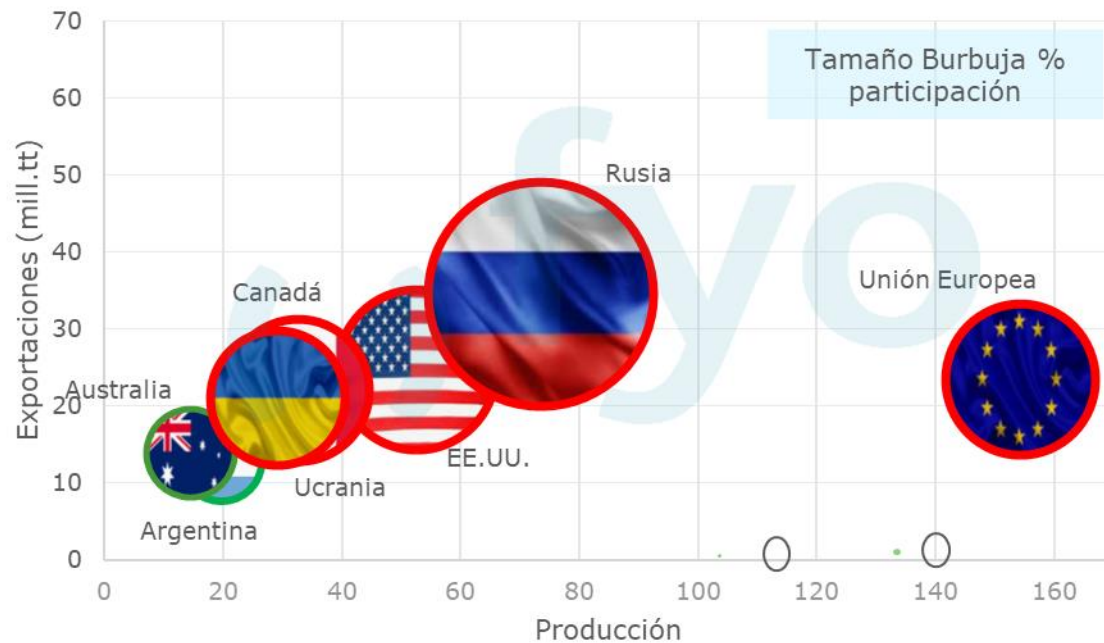


Trigo: Balance Mundial sin China e India

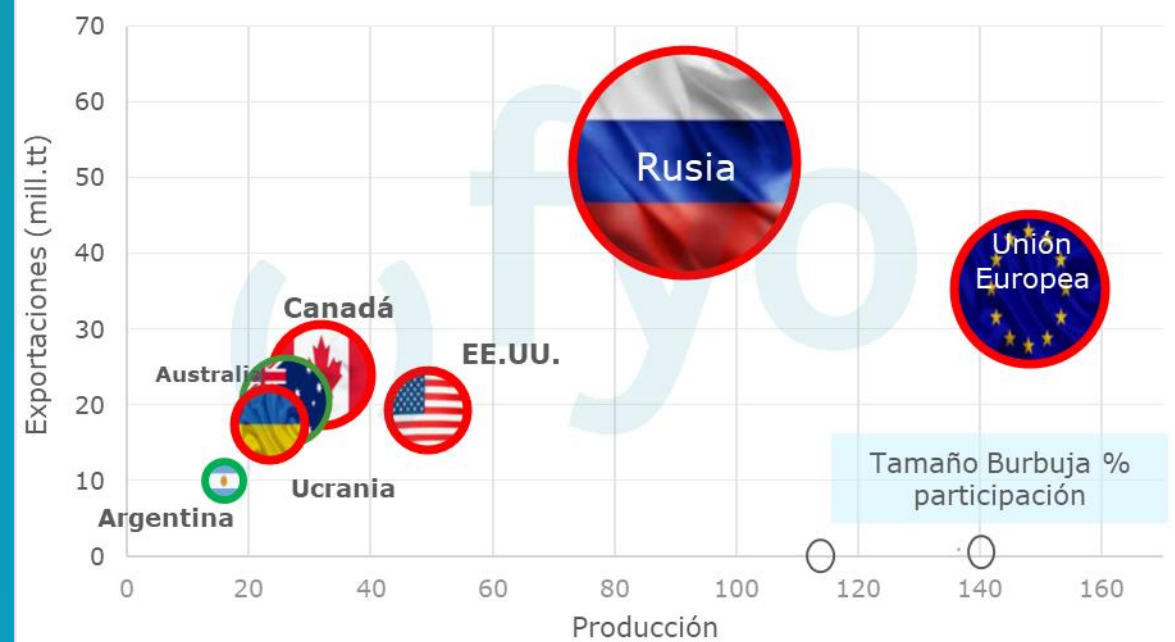


RUSIA PARTICIPACION CLAVE EN EL MERCADO DE TRIGO

2019/20 - Principales Exportadores Trigo

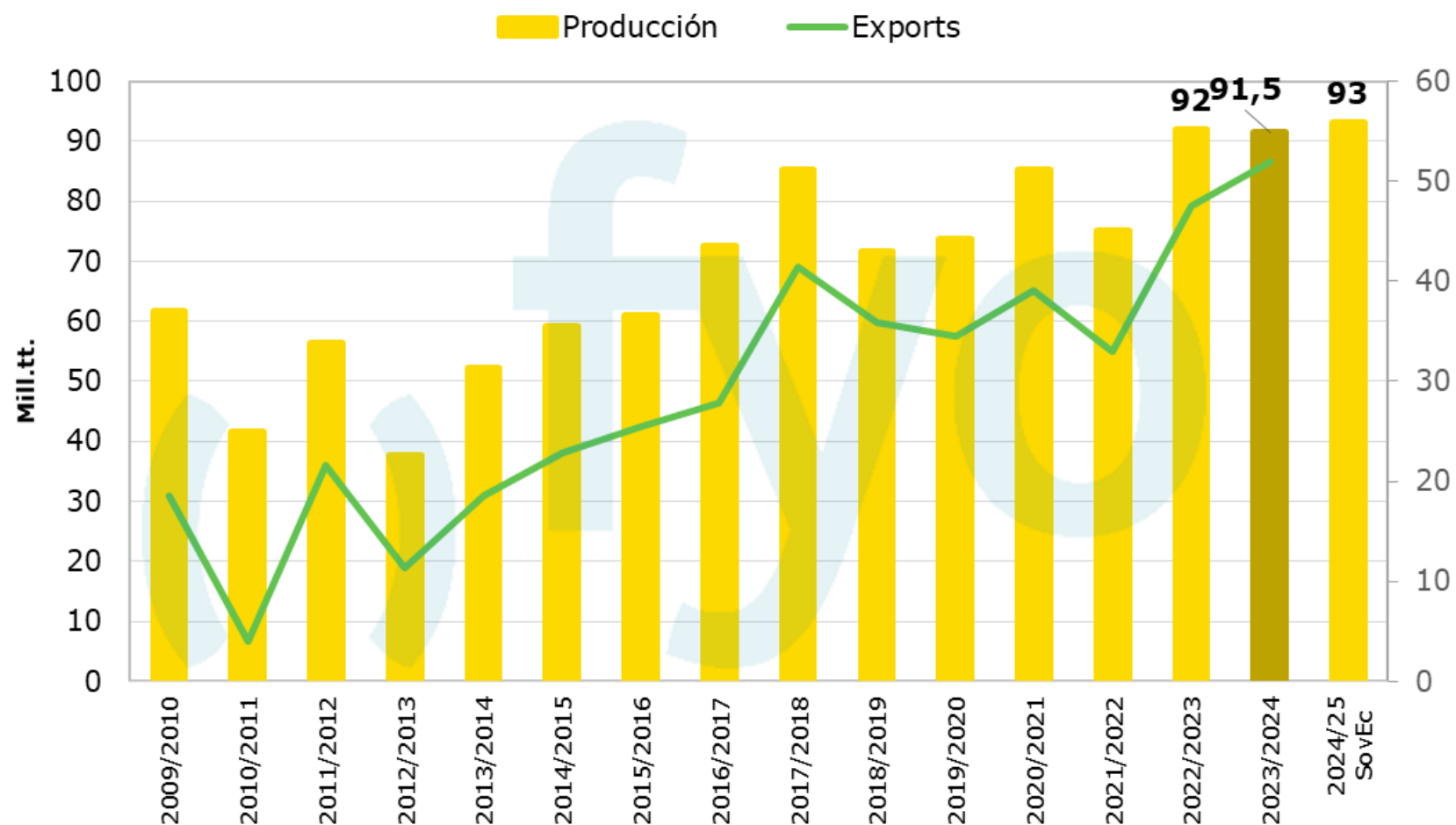


2023/24 - Principales Exportadores Trigo

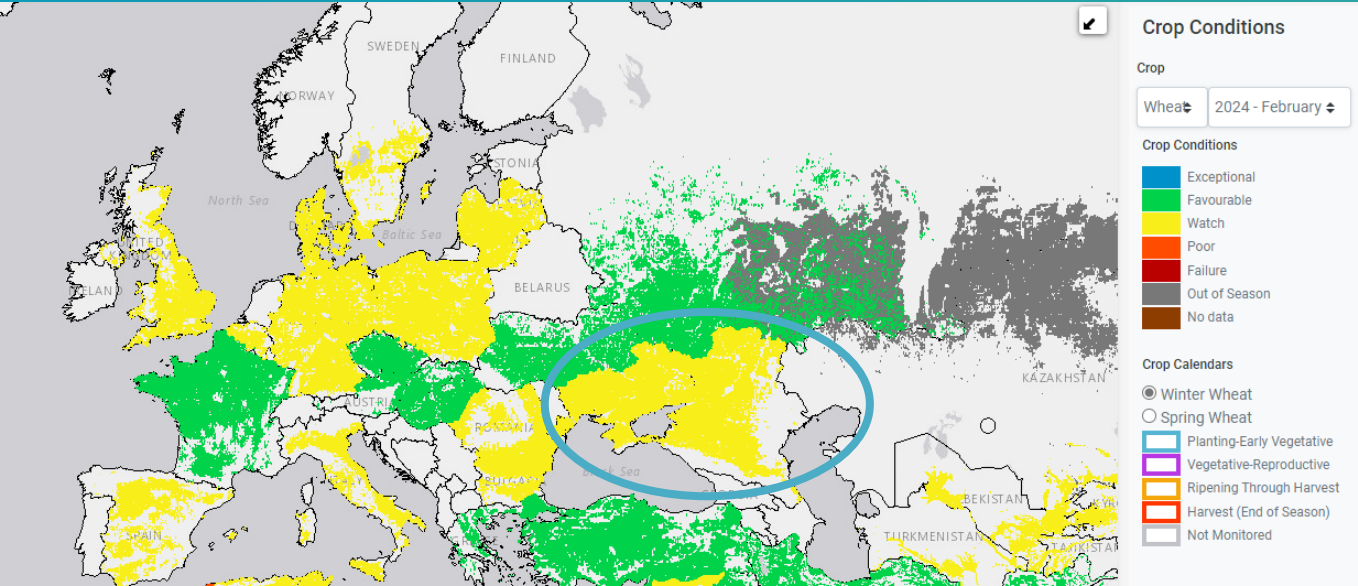
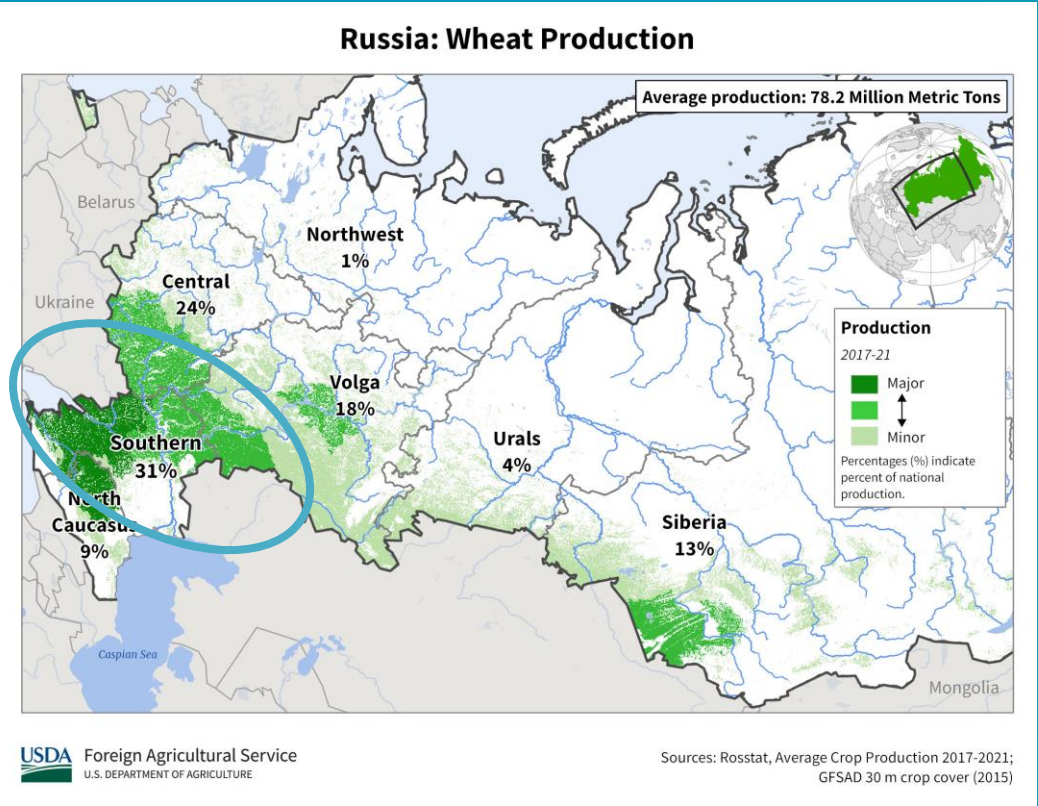


RUSIA TENDRIA TERCER AÑO SEGUIDO CON MAS DE 90 MILL TT

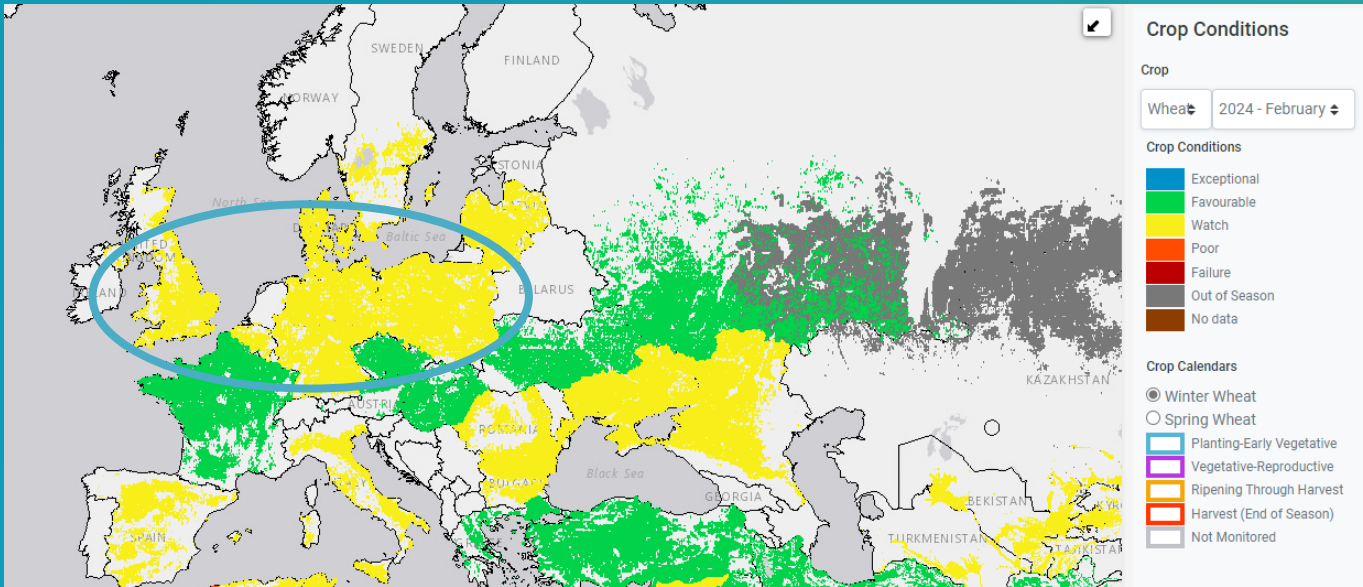
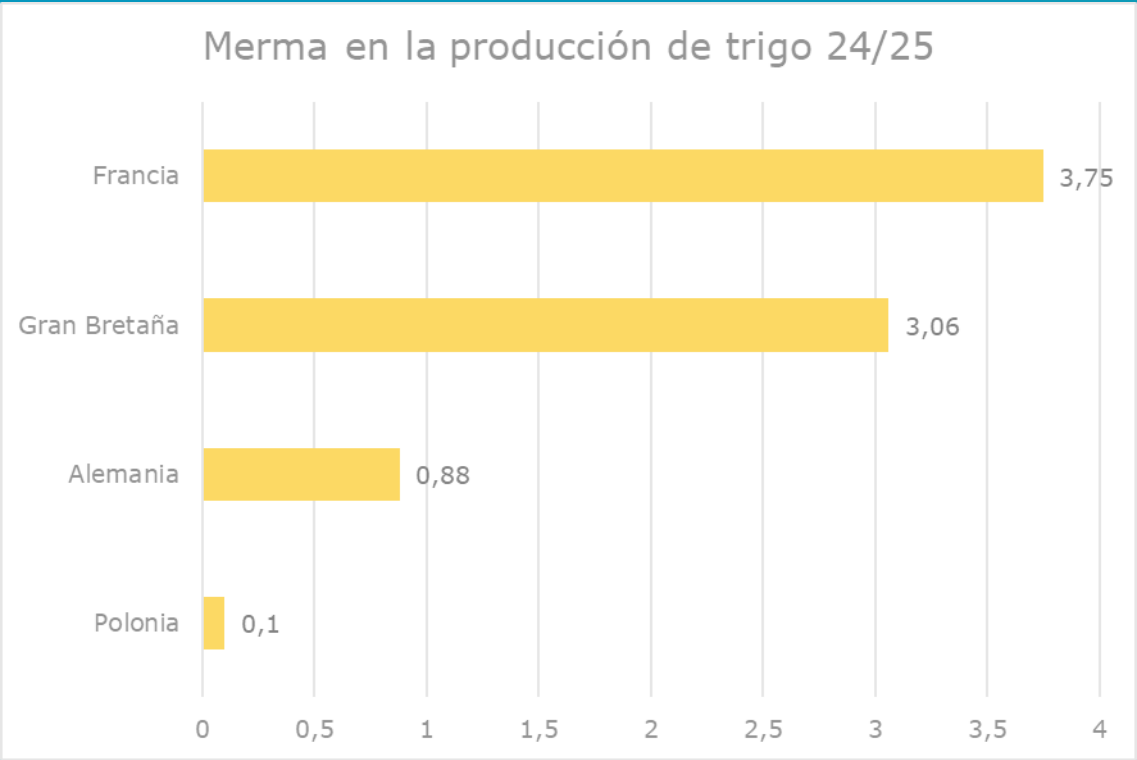
Trigo: Producción y Exportaciones Rusia



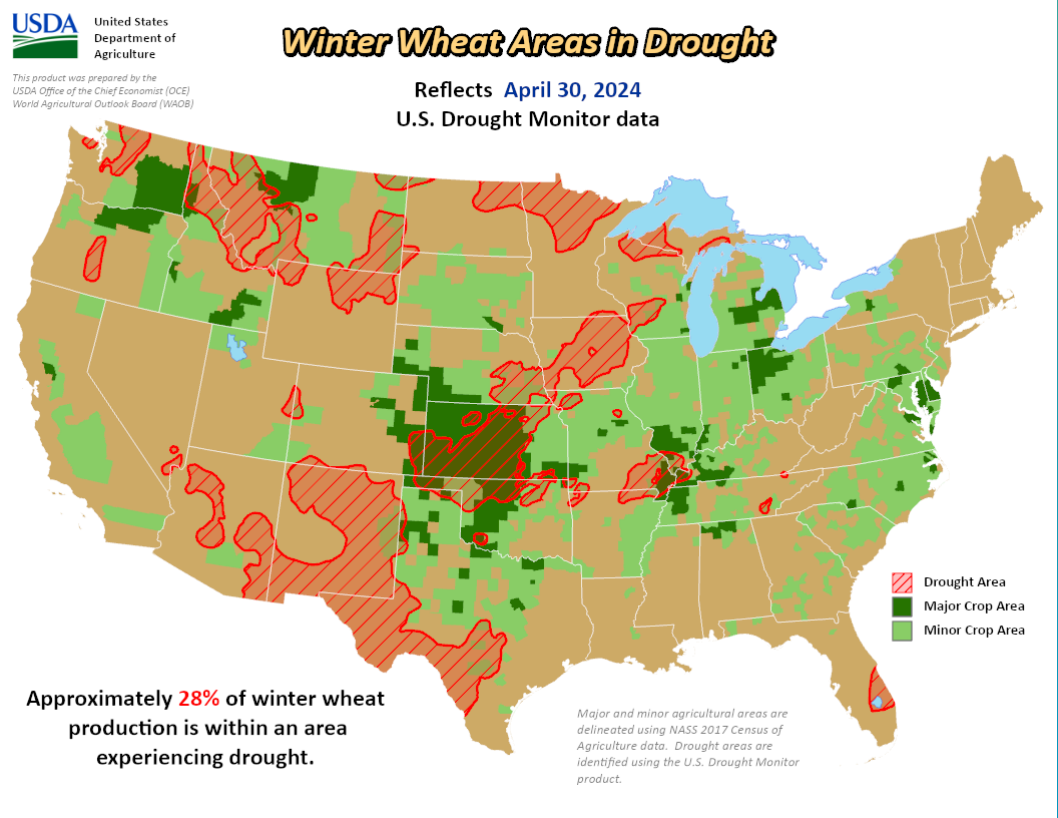
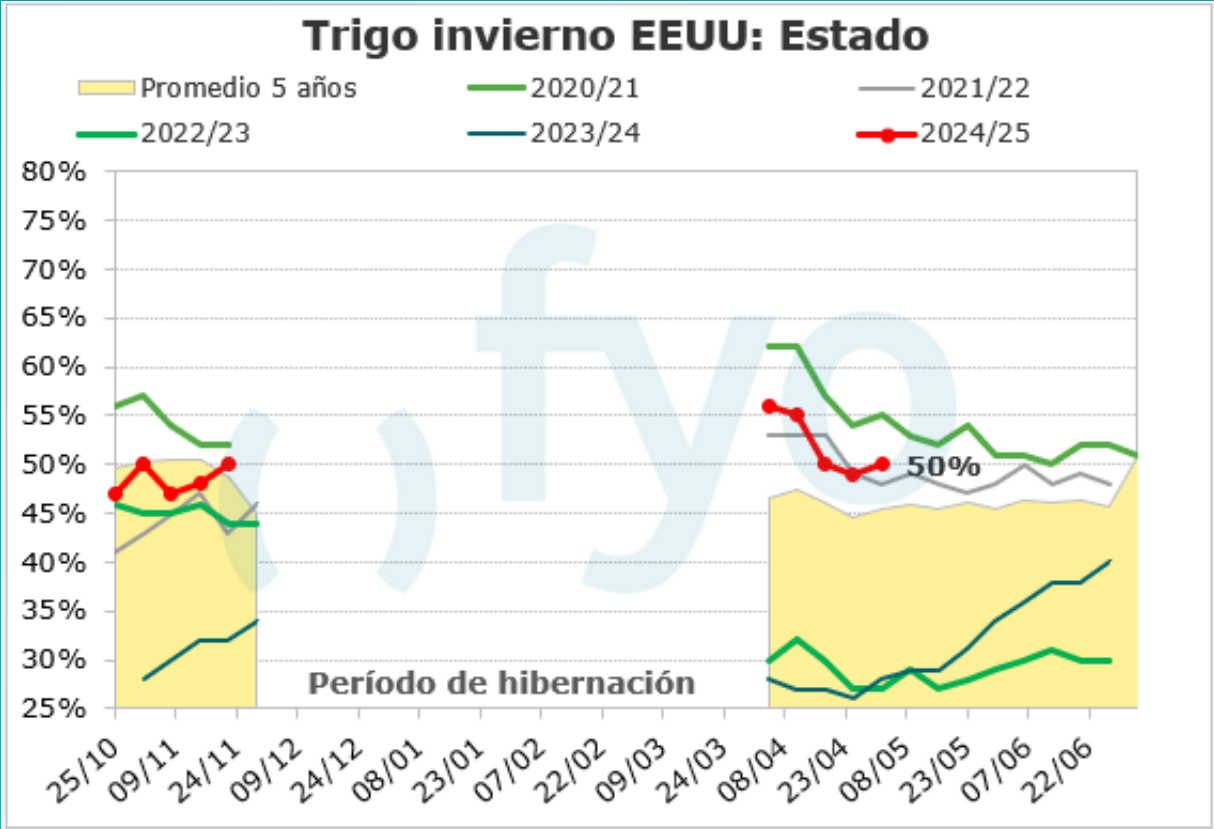
CLIMA PONE UN FUERTE INTERROGANTE SOBRE PRODUCCION DE
RUSIA TAMBIEN DE EUROPA



LA PRODUCCIÓN EN LA UNIÓN EUROPEA CAERÍA A UN MÍNIMO EN 4 CAMPAÑAS



CAE LA CONDICIÓN BUENA/EXCELENTE DEL CULTIVO DE INVIERNO



PREOCUPACION CULTIVOS DE EE.UU. Y RUSIA: RALLY ALCISTA EN PRECIO



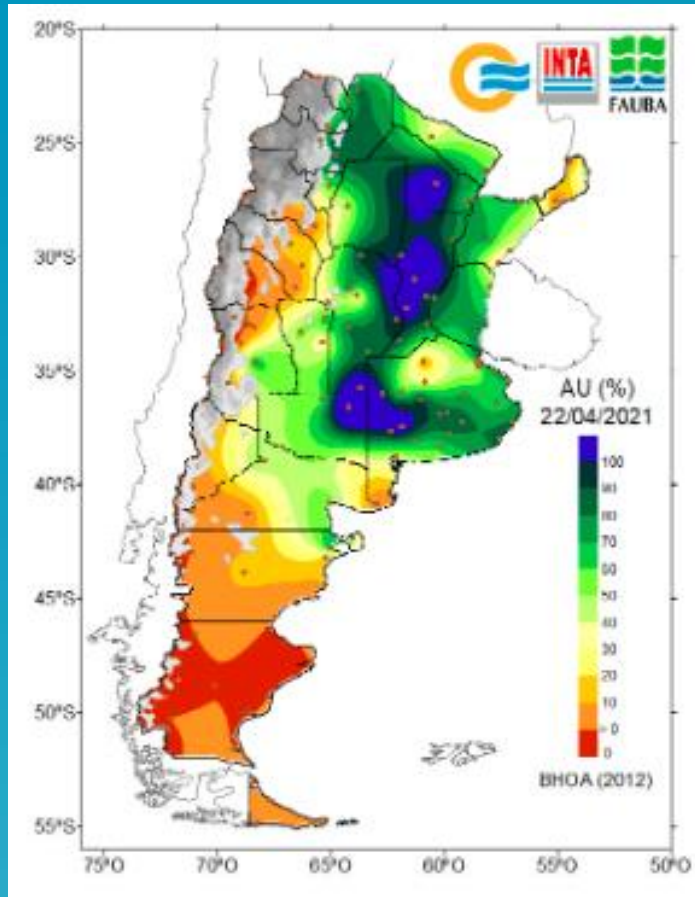
fy



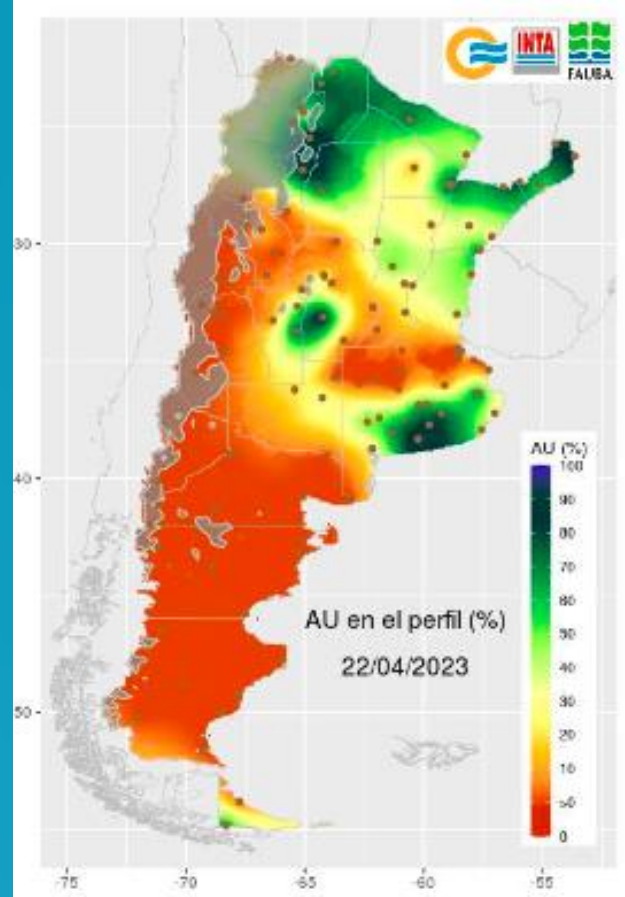
ARGENTINA

CONTINUAMOS RECOMPONRIENDO PERFILES

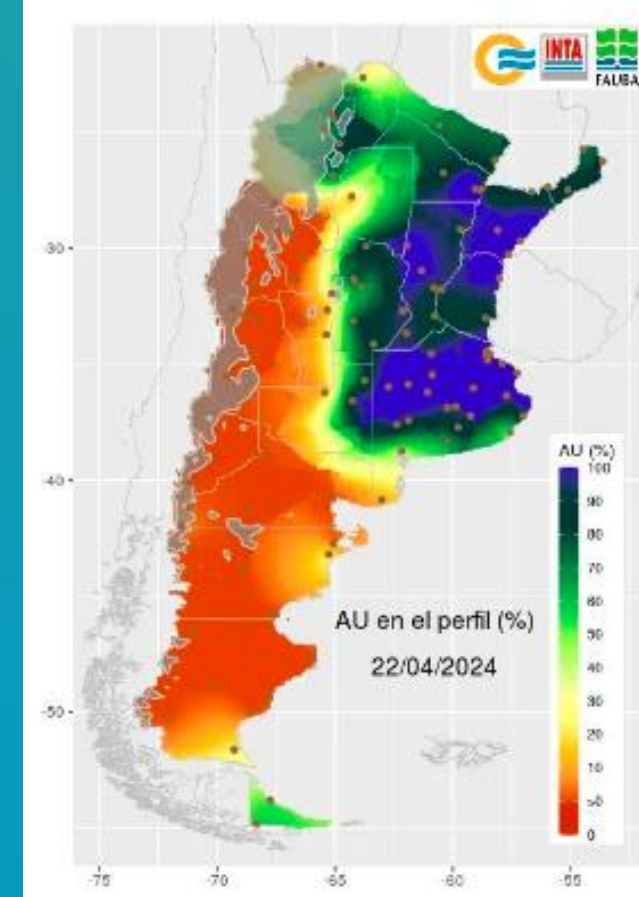
CAMPAÑA 2021/22



CAMPAÑA 23/24



CAMPAÑA 24/25



Mejor perfil que en el año del “Boom Triguero”

¿SERA NECESARIA LA HUMEDAD QUE SE LLEVA EL TRIGO PARA LA GRUESA?

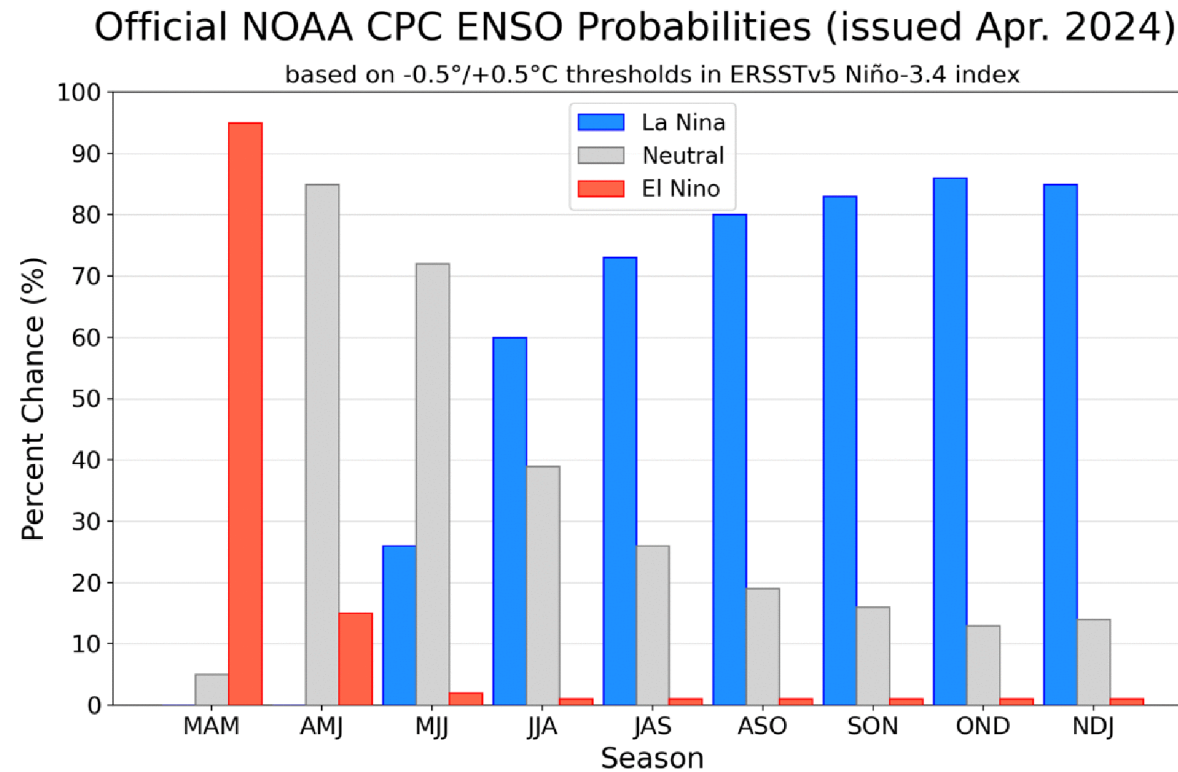


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 sea surface temperature index (5°N - 5°S , 120°W - 170°W). Figure updated 11 April 2024.

PRIMERAS ESTIMACIONES

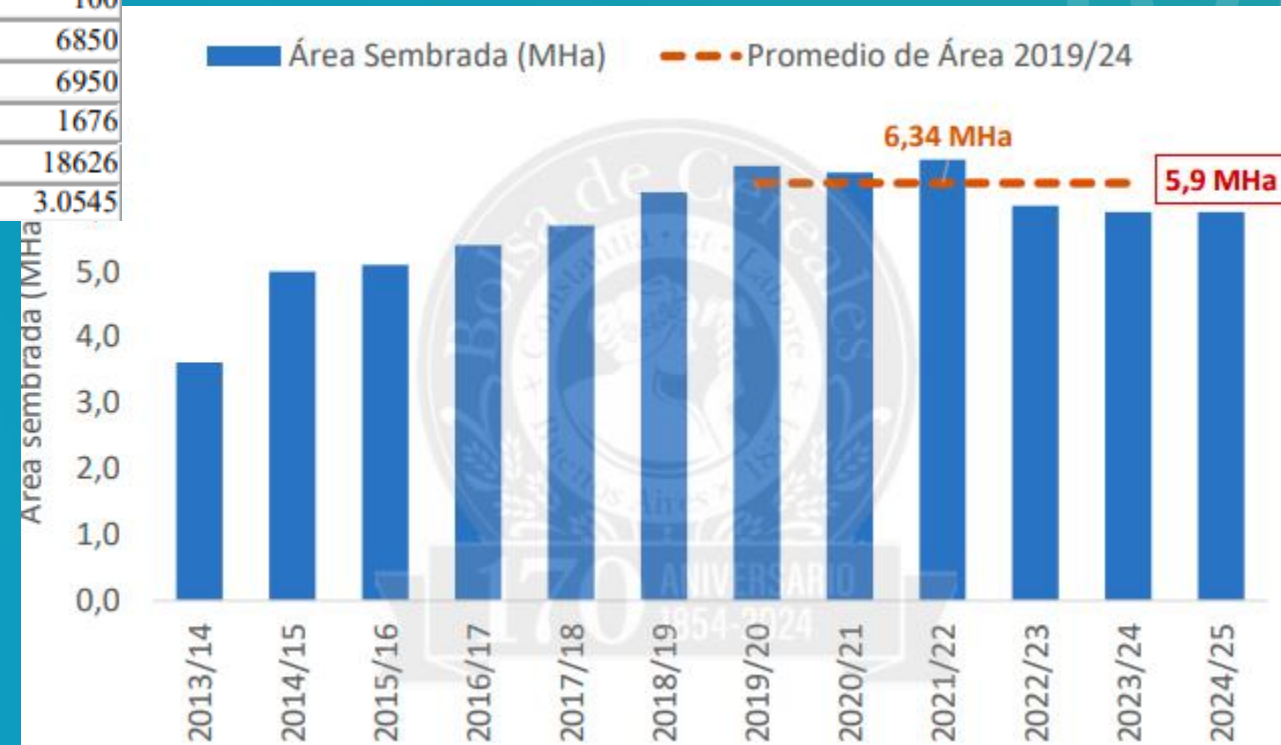
Wheat Market Year Begins Argentina	2023/2024		2024/2025	
	Dec 2023		Dec 2024	
	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post
Area Harvested (1000 HA)	5600	5600	0	5500
Beginning Stocks (1000 MT)	4067	3219	0	1822
Production (1000 MT)	15900	15700	0	16800
MY Imports (1000 MT)	50	3	0	4
TY Imports (1000 MT)	50	3	0	4
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	0	0	0
Total Supply (1000 MT)	20017	18922	0	18626
MY Exports (1000 MT)	10000	10200	0	10000
TY Exports (1000 MT)	9500	9700	0	10000
Feed and Residual (1000 MT)	200	100	0	100
FSI Consumption (1000 MT)	6500	6800	0	6850
Total Consumption (1000 MT)	6700	6900	0	6950
Ending Stocks (1000 MT)	3317	1822	0	1676
Total Distribution (1000 MT)	20017	18922	0	18626
Yield (MT/HA)	2.8393	2.8036	0	3.0545

Agregado USDA

Superficie de 5,5 Mha | 100.000 ha menos (-1,8%)

Bolsa de Cereales

Superficie de 5,9 Mha | Misma que el año pasado

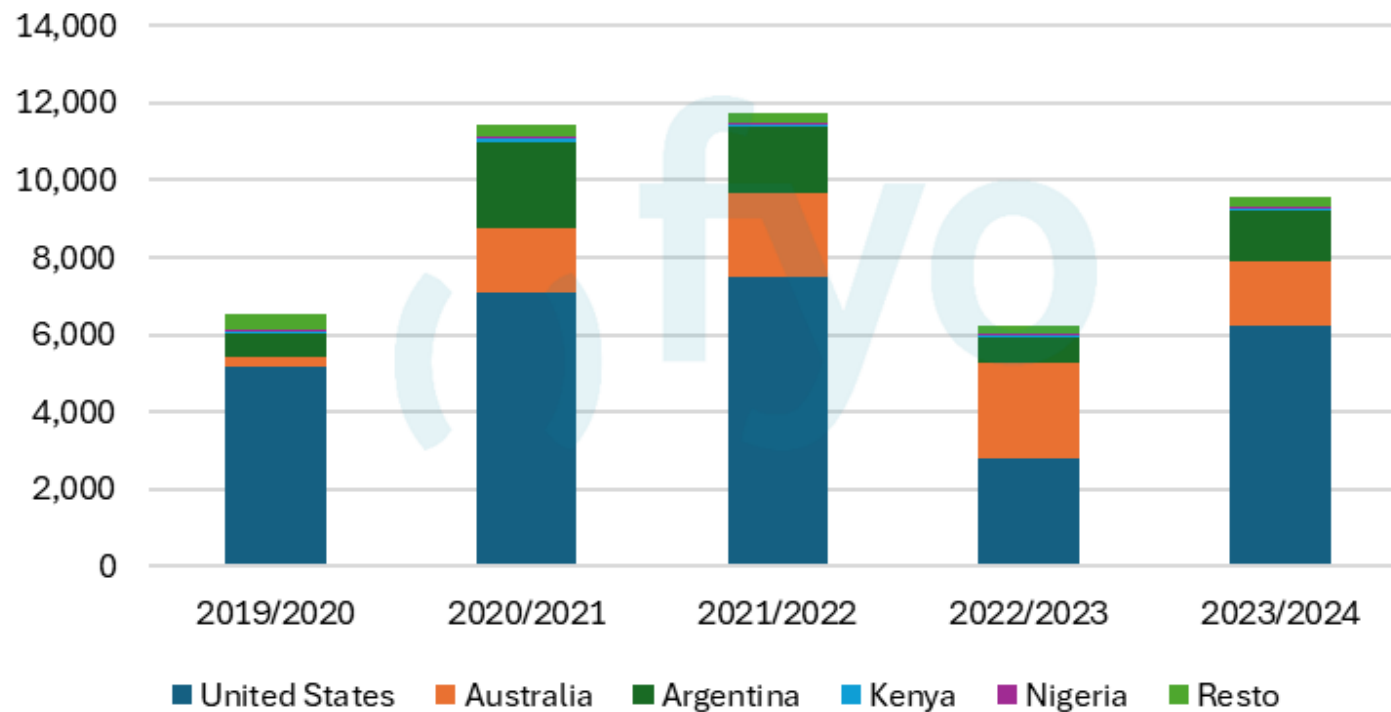




SORGO

PRINCIPALES JUGADORES

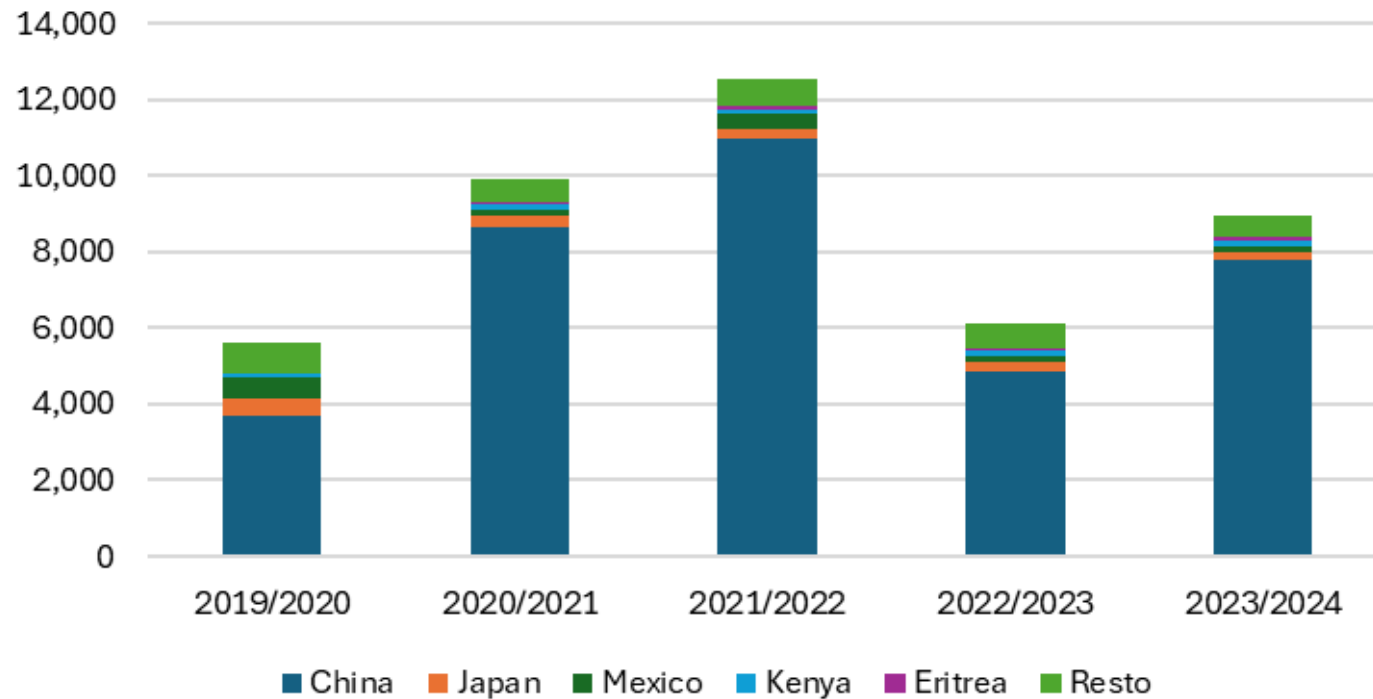
Exportaciones mundiales de sorgo



Estados Unidos es el principal exportador mundial de sorgo con un share cercano al 65%

PRINCIPALES IMPORTADORES

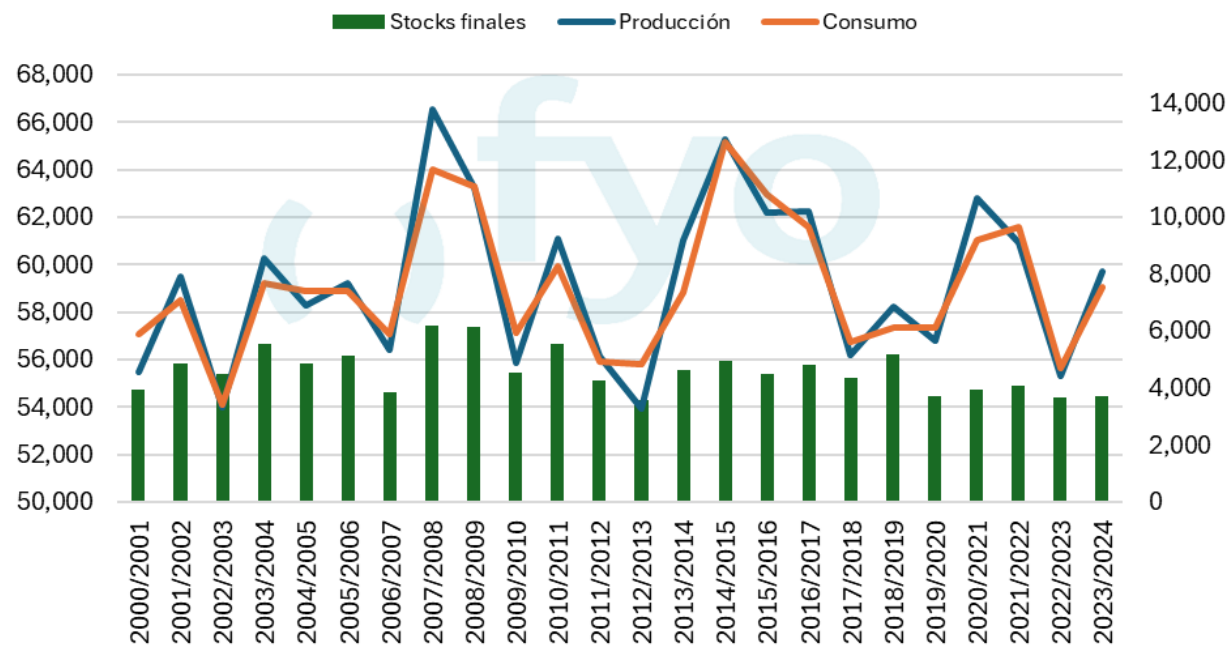
Importaciones mundiales de sorgo



China concentra casi el 90% de las compras en la campaña 2023/24

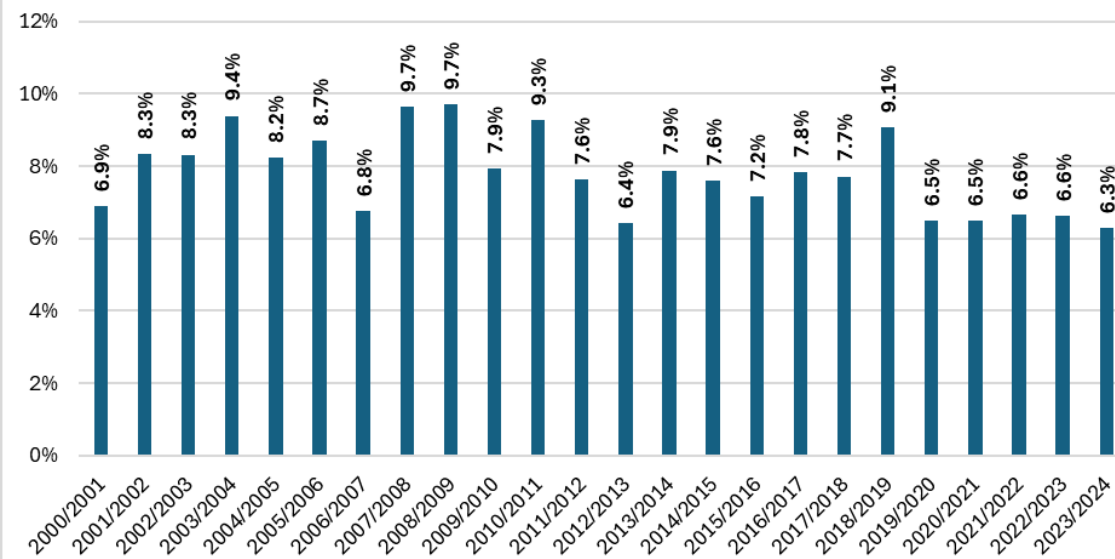
HOJA DE BALANCE MUNDIAL

Hoja de balance de sorgo

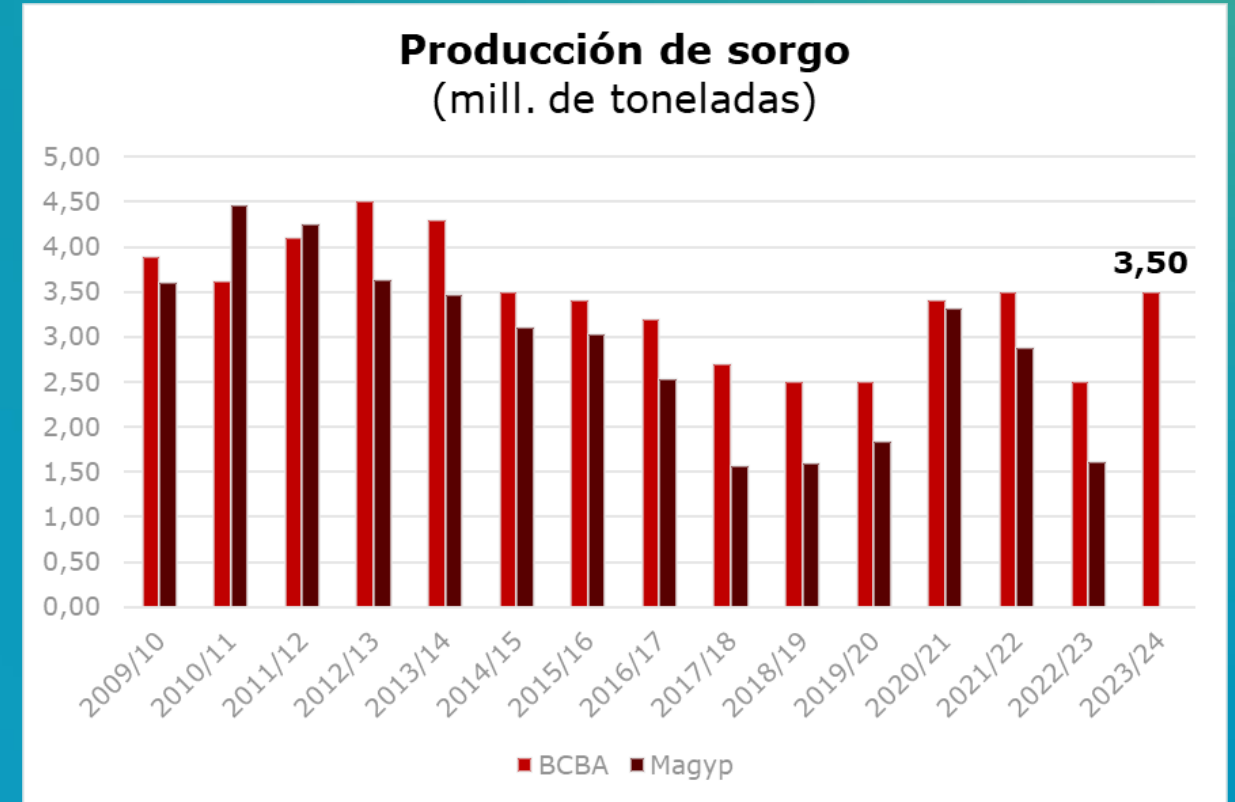
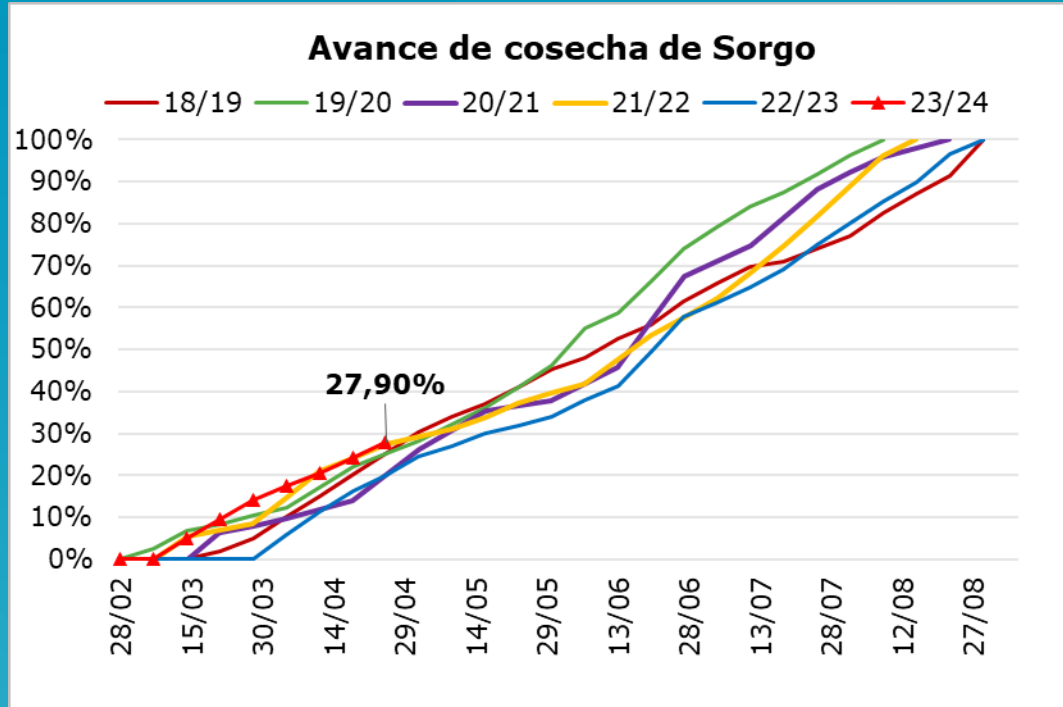


Con variaciones entre años, la producción mundial de SORGO se ha mantenido relativamente estable en los últimos 20 años

Relación stock/consumo

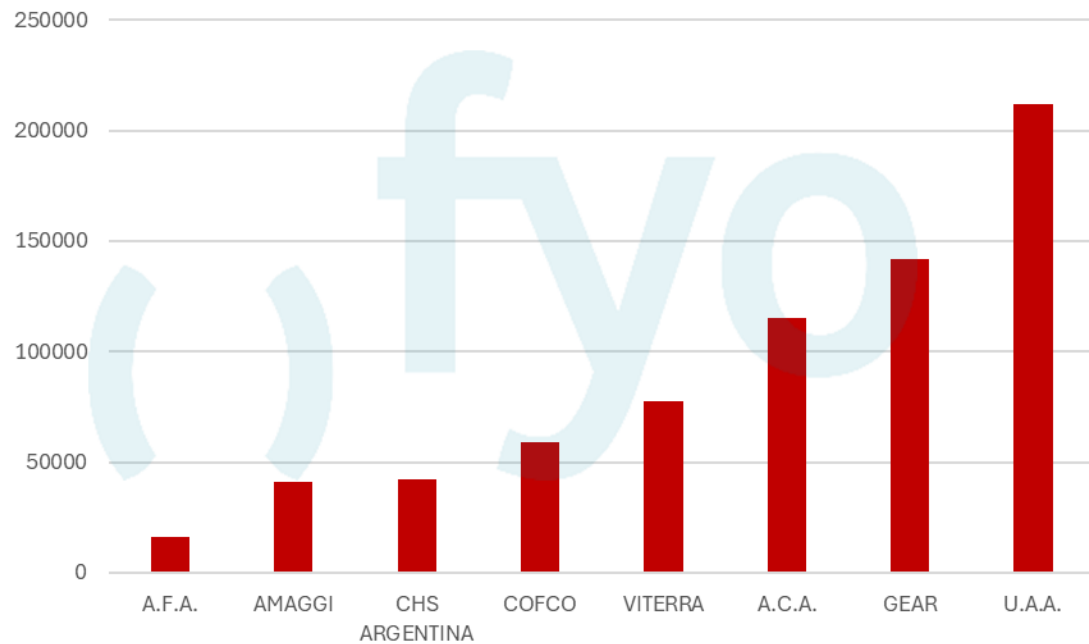


AVANZA LA COSECHA

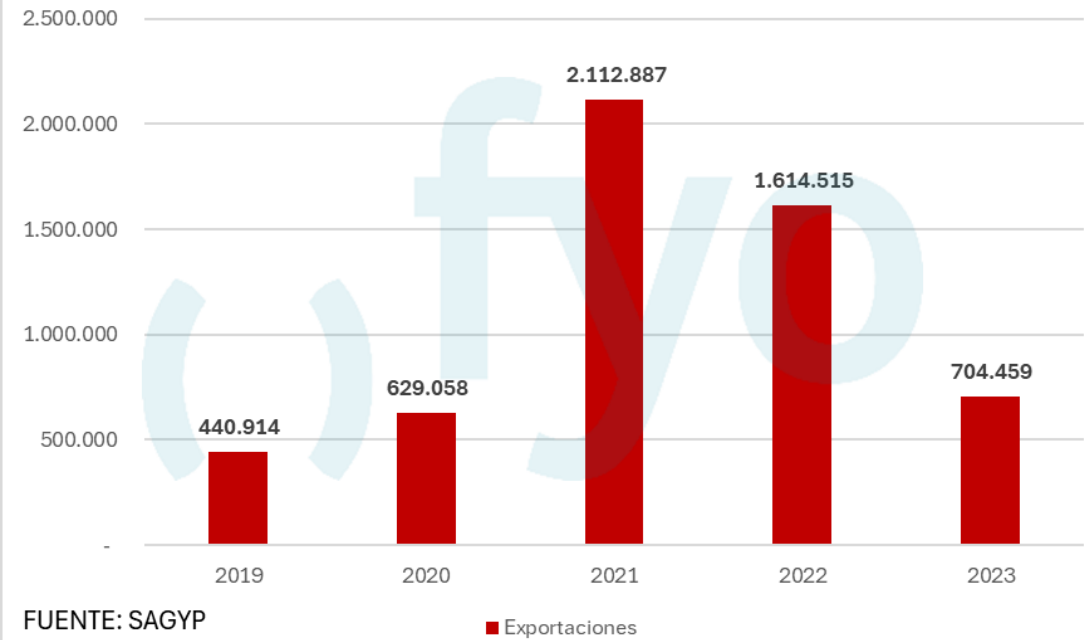


EXPORTACIONES SORGO ARGENTINA

PRINCIPALES EXPORTADORES 2023



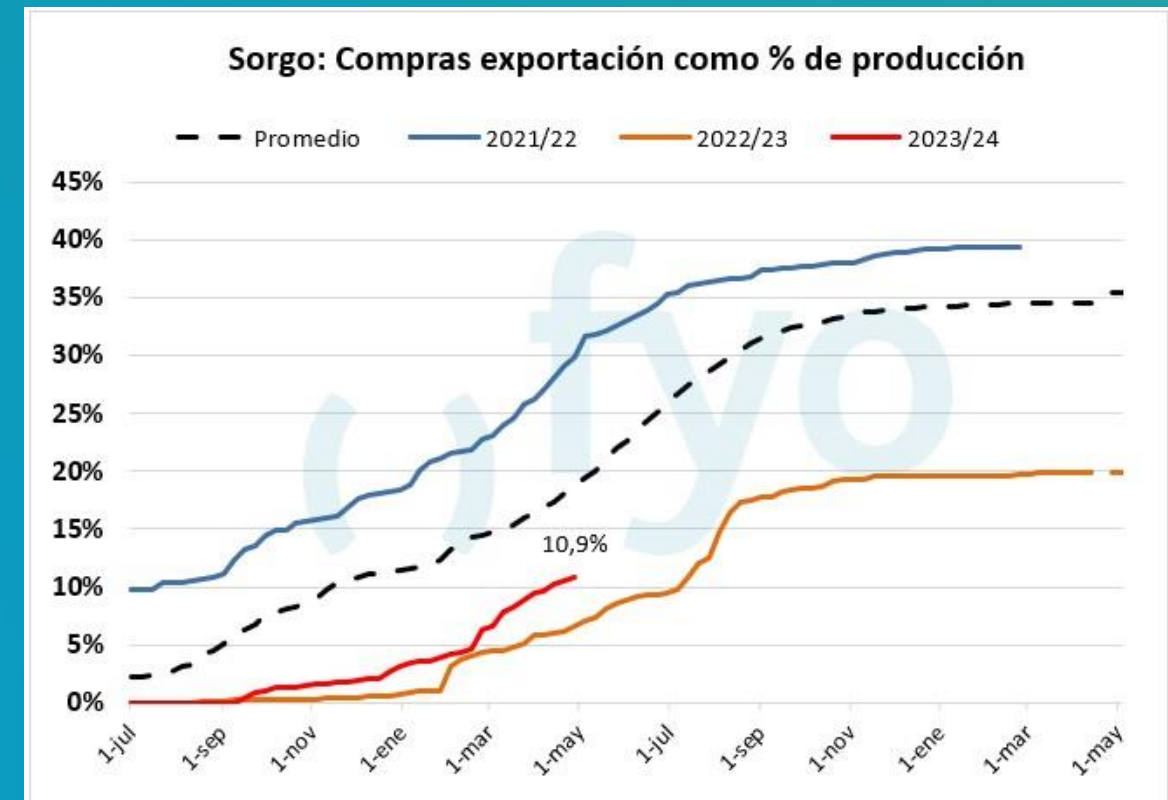
EXPORTACIONES DE SORGO POR AÑO



COMERCIALIZACIÓN

Sorgo	23/24			22/23 (misma fecha)		
	Expo	Ind		Expo	Ind	
Compras	0,38	0,00	3 / 5 M T n	0,18	0,00	2 / 5 M T n
TOTAL	0,38			0,18		
% Producción	10,9%			7,1%		
A precio (tons)	0,25			0,15		
% Producción	7,2%			6,0%		
A fijar	0,13			0,03		
A comercializar	3,1			3,3		

*Datos del SAGyP al 24/04

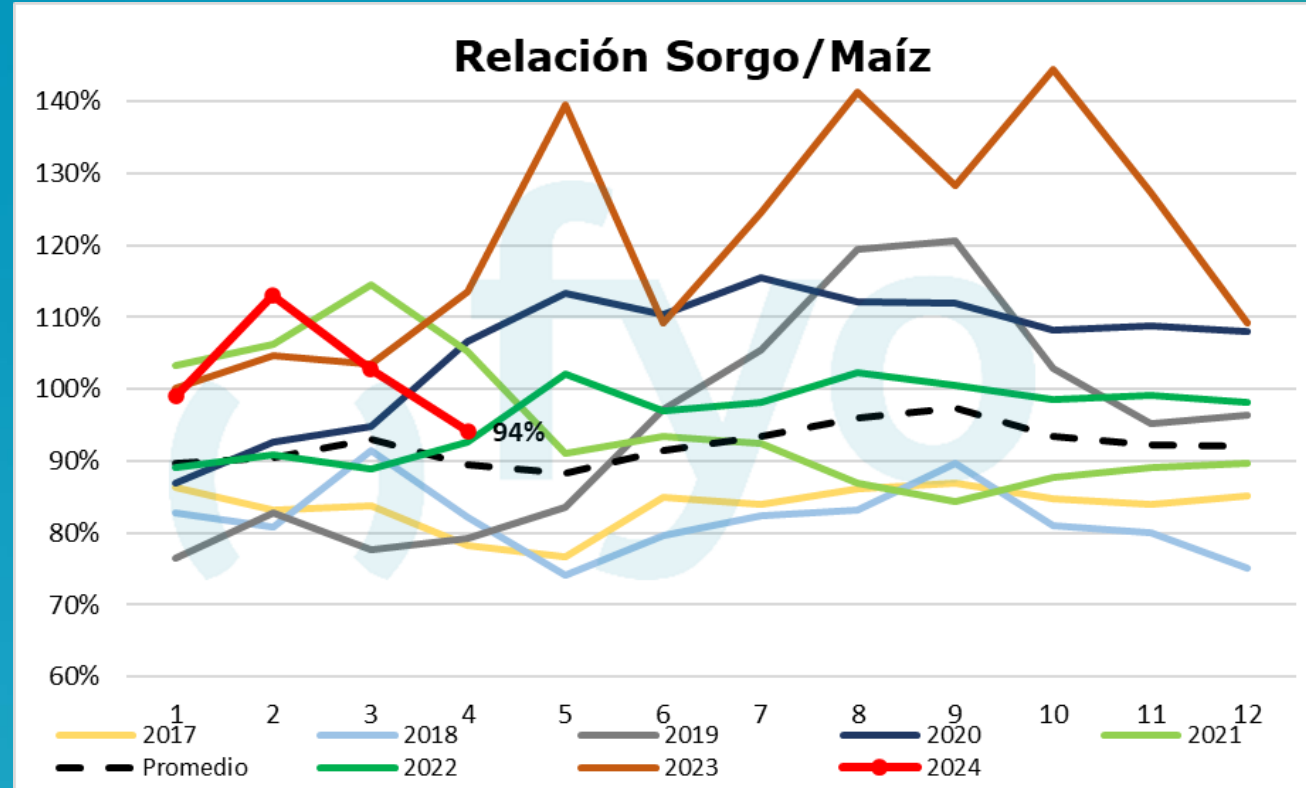


HOJA DE BALANCE USDA 2024/25 – AGREGADO DEL USDA

Sorghum	2023/2024		2024/2025	
Market Year Begins	Mar 2024		Mar 2025	
Argentina	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post
Area Harvested (1000 HA)	600	600	0	950
Beginning Stocks (1000 MT)	181	200	0	200
Production (1000 MT)	2500	2400	0	4000
MY Imports (1000 MT)	0	0	0	0
TY Imports (1000 MT)	0	0	0	0
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	0	0	0
Total Supply (1000 MT)	2681	2600	0	4200
MY Exports (1000 MT)	1300	1000	0	900
TY Exports (1000 MT)	1100	1000	0	900
Feed and Residual (1000 MT)	900	1150	0	2500
FSI Consumption (1000 MT)	250	250	0	300
Total Consumption (1000 MT)	1150	1400	0	2800
Ending Stocks (1000 MT)	231	200	0	500
Total Distribution (1000 MT)	2681	2600	0	4200
Yield (MT/HA)	4.1667	4	0	4.2105

- 350.000 ha más (+58%)
- Explicado fundamentalmente como alternativa al maíz por chicharrita.
- La necesidad de inversión de este cultivo son 40% inferiores al maíz.
- El techo de superficie lo marcará la oferta de semillas, con la oferta nacional llegaría hasta el millón de hectáreas.

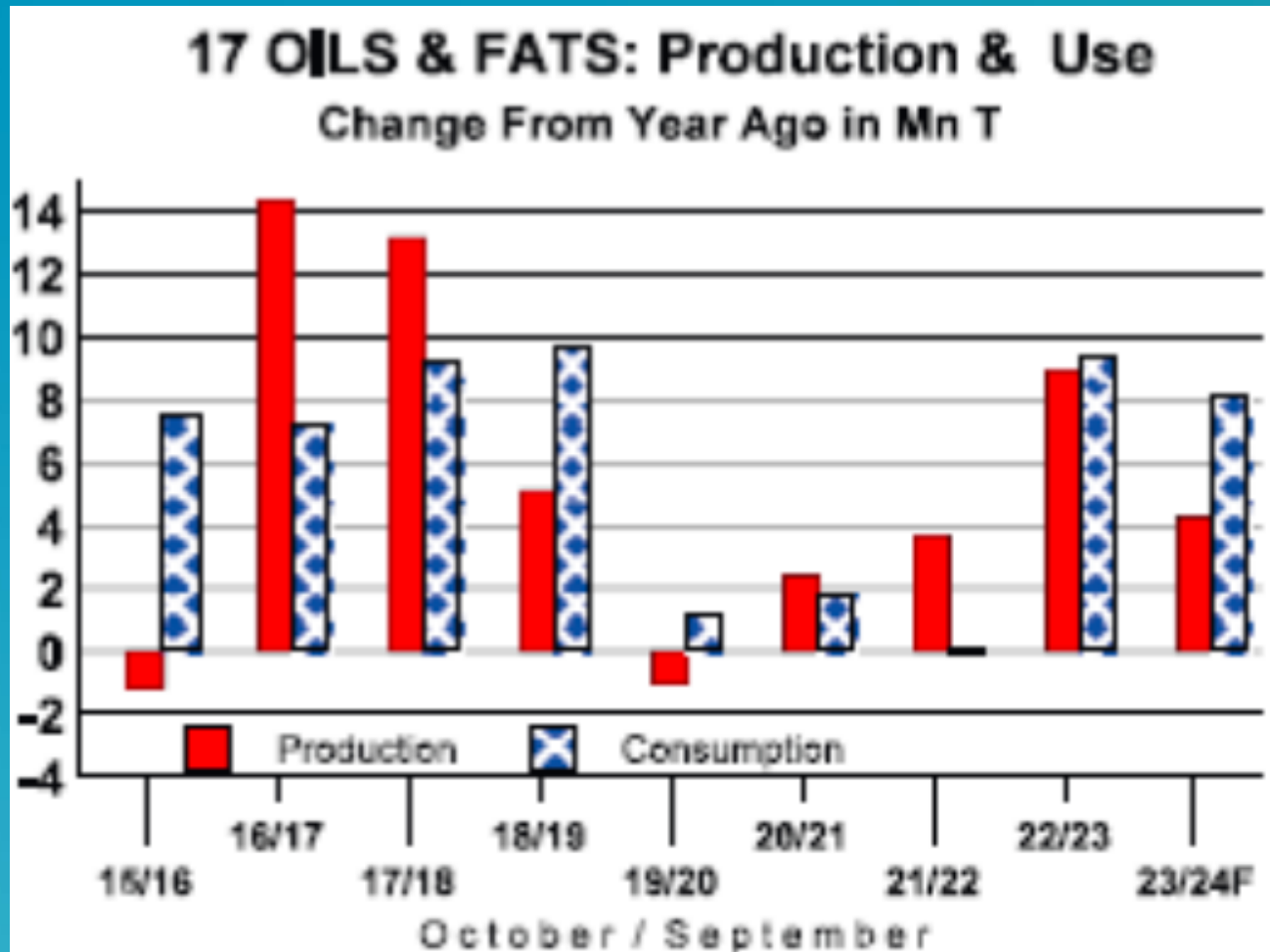
RELACION MAÍZ-SORGO



A close-up photograph of a sunflower in a field. The sunflower is in sharp focus, showing its bright yellow petals and dark brown, textured center. The background is a soft-focus field of many other sunflowers, creating a sense of depth. The lighting is warm, suggesting a sunset or sunrise. The word "GIRASOL" is written in a white, outlined, sans-serif font across the middle of the sunflower's head.

GIRASOL

ACEITES Y GRASAS DE GIRASOL



Crece más la demanda que la producción:
caída en el S/C mundial de 14,3 a 13,4%
para la 23/24

UNA HOJA DE BALANCE MUNDIAL MÁS AJUSTADA PARA EL GIRASOL EN LA CAMPAÑA 2023/24

,fyo

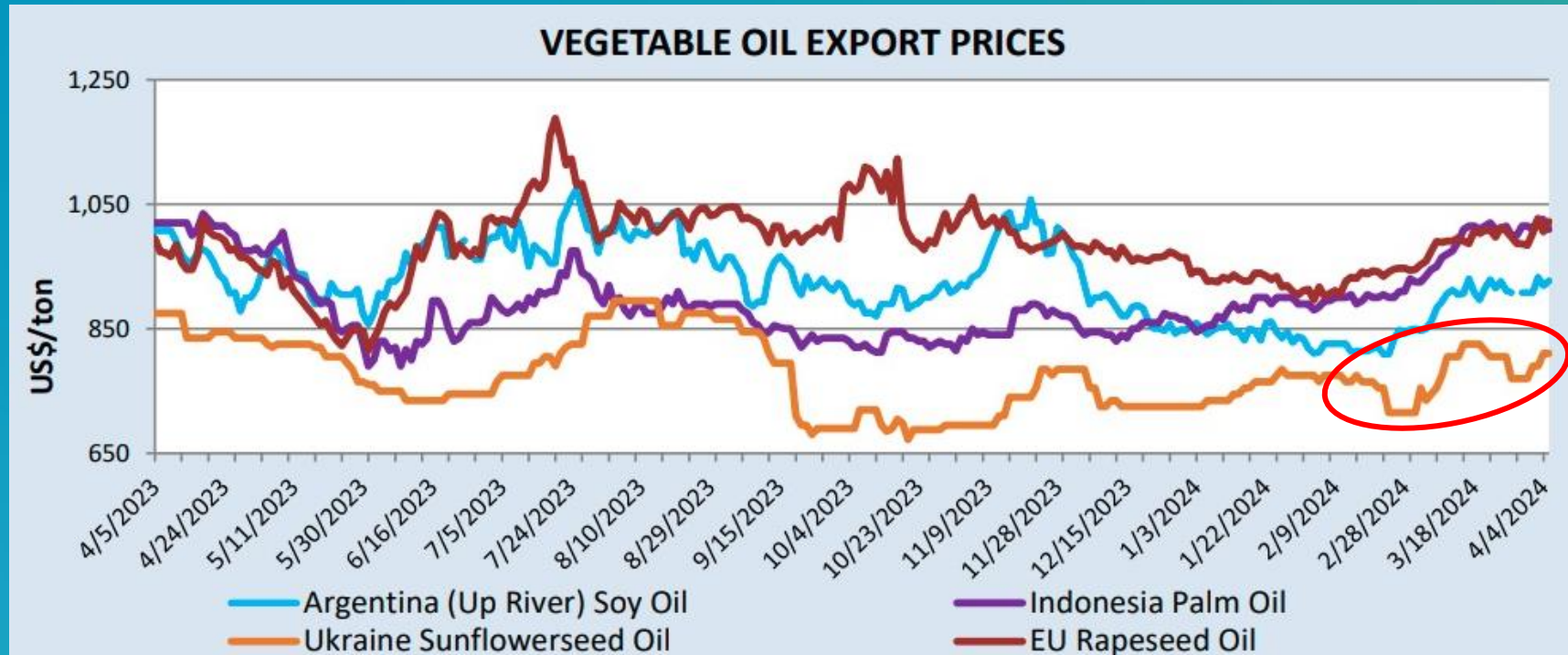
GIRASOL

ACEITE DE GIRASOL

SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)				
	23/24F	22/23	21/22	20/21
Open'g stocks.....	6.04	7.90	2.86	3.34
Production.....	57.86*	55.69	58.32	50.84
EU-27.....	9.89	9.52	10.39	8.98
Russia.....	18.00*	17.00*	15.66	13.37
Ukraine.....	14.50*	12.50*	16.90*	13.90*
Rep. of S. Africa ..	.59	.72	.85	.68
U.S.A.....	1.03	1.27	.86	1.35
Argentina.....	3.60*	4.13*	3.36*	3.20*
Türkiye.....	1.28*	1.73*	1.75*	1.58*
Total supplies.....	63.90*	63.59	61.18	54.18
Crush (Sept/Aug) ..	54.28*	51.99	47.85	46.00
Other use.....	5.65*	5.56*	5.43	5.32
End'g stocks.....	3.97*	6.04	7.90	2.86
EU-27 (July 31)95*	1.38	1.46	.72
Russia (Aug 31) ..	1.38*	1.90*	1.33*	.15*
Ukraine (Aug 31) ..	.14*	.37*	3.12*	.22*
Argentina (Sep 30)	.72*	1.01*	.75*	.93*
Stocks/usage.....	6.6%	10.5%	14.8%	5.6%

SUN OIL : World Supply & Demand (Mn T)					
	April/Sept			Oct/March	
	2024F	2023	2022	23/24	22/23
Opening stocks	4.55*	4.33	3.66	4.59	3.51
Production.....	10.66*	10.99	9.32	12.46*	11.07
Thereof: EU-27..	1.85*	1.86	2.00	2.15*	2.17
Russia.....	3.48*	3.32	2.77	4.13*	3.50
Ukraine.....	2.69*	2.93	1.92	3.46*	2.71
Argentina.....	.89*	1.02	.93	.72*	.59
Imports.....	7.59*	7.72	5.11	7.35*	6.45
Thereof: EU-27	1.28*	1.24	1.08	1.42*	1.25
China, PR.....	.94*	.90	.09	.68*	.65
India.....	1.57*	1.73	.75	1.42*	1.28
Türkiye.....	.63*	.67	.49	.53*	.59
Exports.....	7.03*	7.36	5.46	8.00*	6.68
Thereof: Russia..	2.44*	2.26	1.65	2.54*	2.02
Ukraine.....	2.44*	2.74	1.81	3.39*	2.71
Argentina.....	.62*	.69	.64	.43*	.26
Türkiye.....	.32*	.35	.31	.34*	.36
Disappearance	11.42*	11.09	9.11	11.85*	10.03
Ending stocks	4.35*	4.59	3.51	4.55*	4.33

EL ACEITE DE GIRASOL SE CONVIRTIÓ EN UNO DE LOS MÁS COMPETITIVOS DE LA MANO DE UCRANIA ABASTECIENDO BARATO A LOS MERCADOS



En las últimas semanas, el valor del aceite de girasol subió...

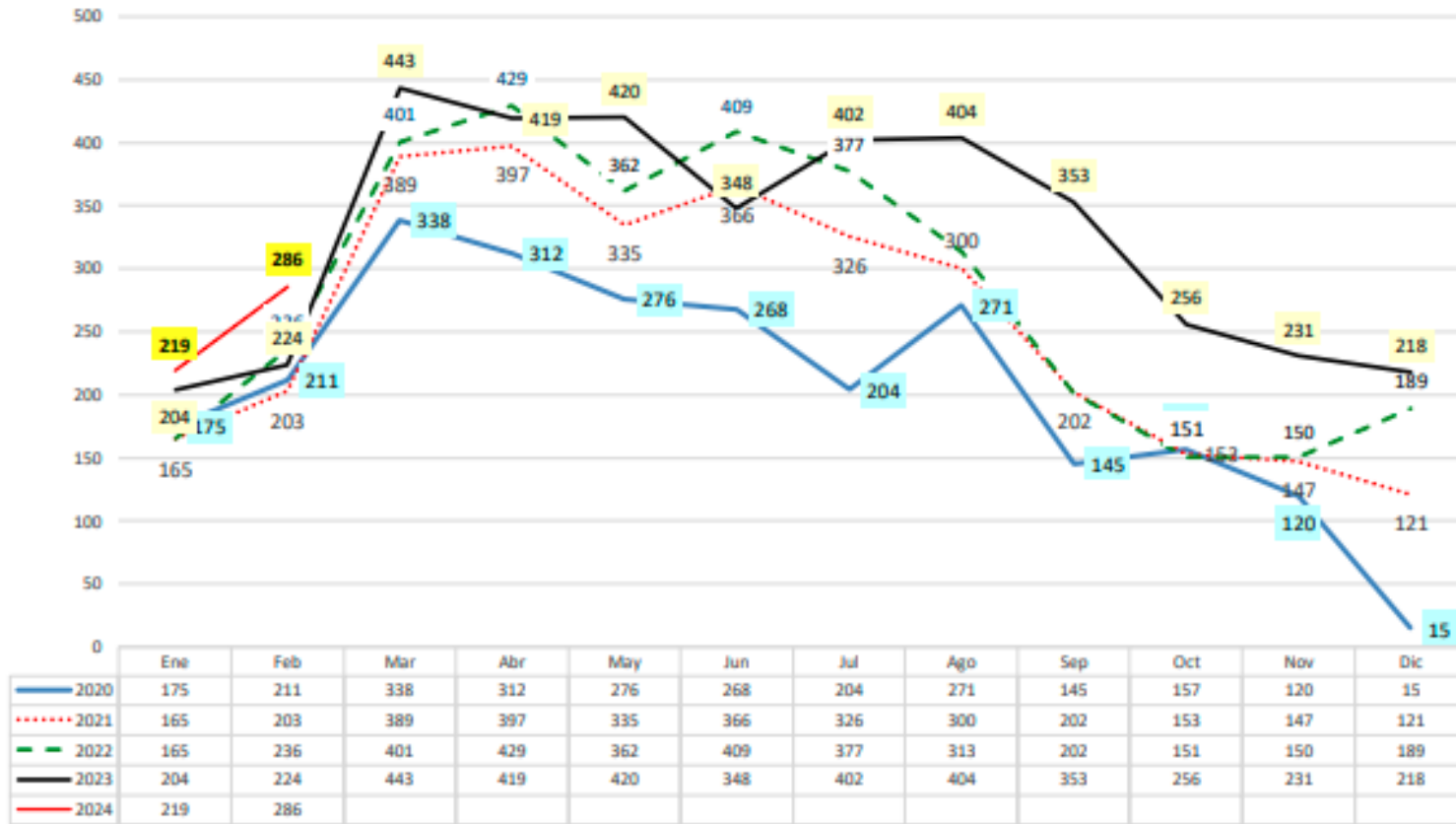
- La suba en los valores del aceite de palma impulsó la demanda de otros aceites, como el de girasol.
- Ante la mayor demanda, Ucrania y Rusia disminuyeron stocks para impulsar molienda.

MOLIENDA DE GIRASOL ARGENTINA

Evolucion Molienda Mensual Girasol 2020-2024

Molienda Enero-Diciembre - Actualizado FEBRERO 2024 - en 000 tons-

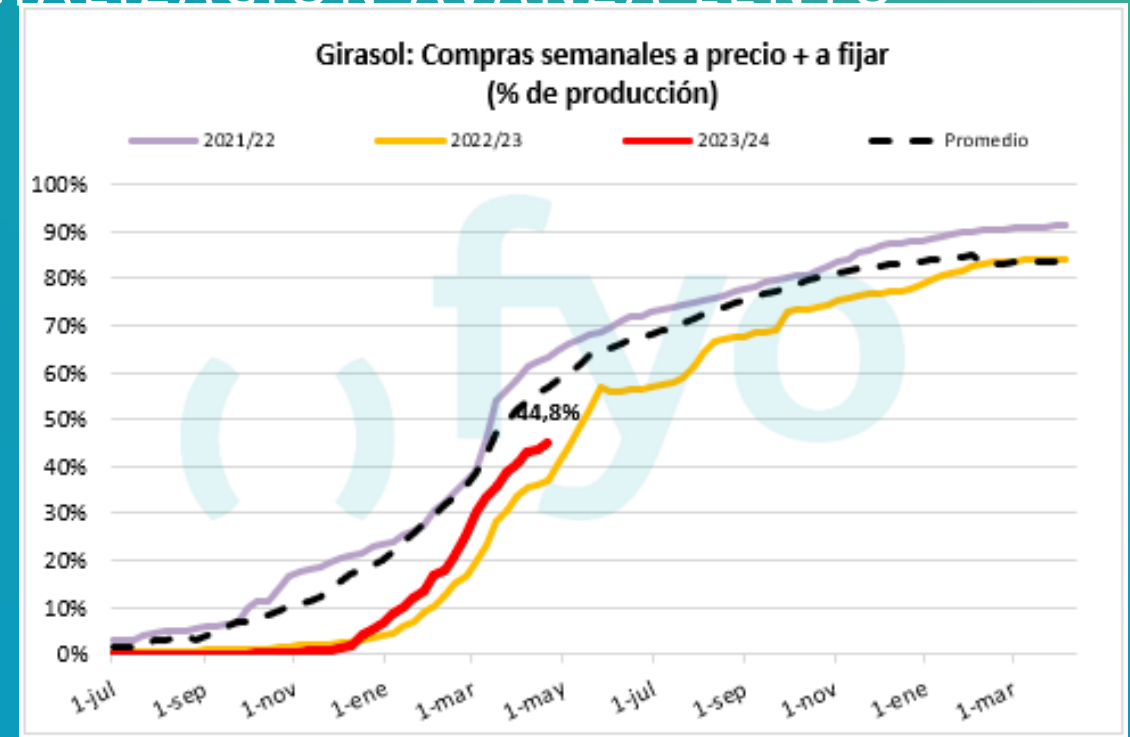
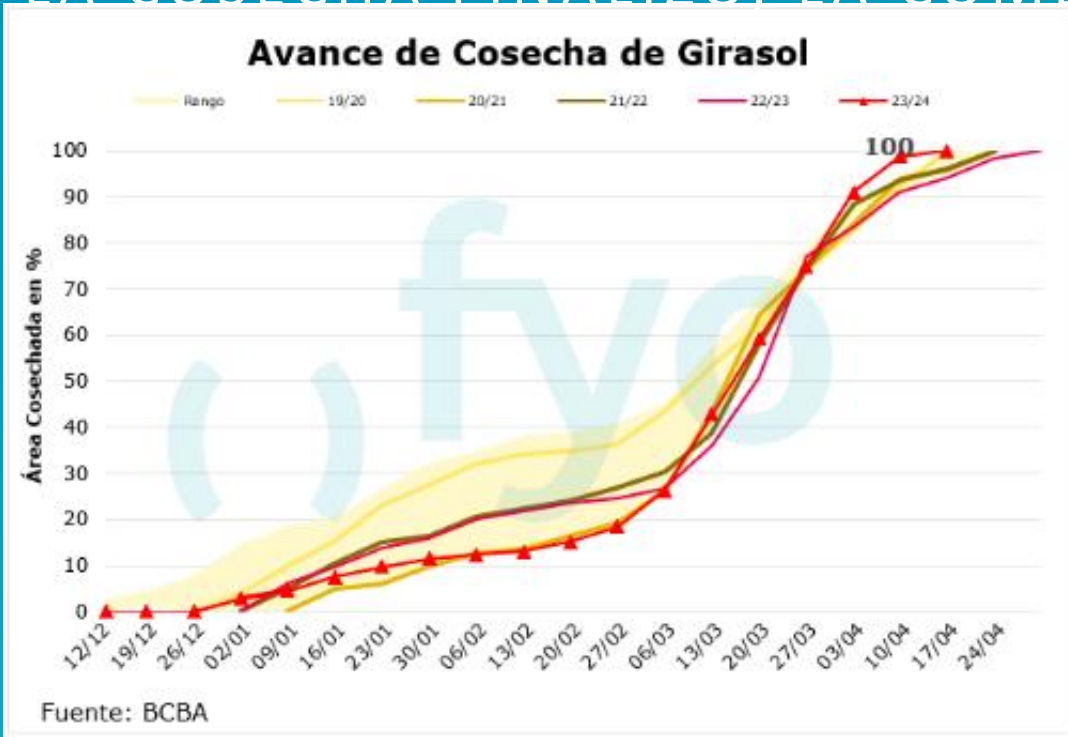
Fuente: Secretaria Agricultura



La molienda acumulada en el periodo Ene-Dic del 2023 llego al récord de 3,922 Mt, récord de una década

La molienda acumulada ene-feb 2024 viene alta

LA COSECHA FINALIZÓ. LA COMERCIALIZACIÓN AVANZA LENTO



Girasol	23/24		3 / 6 m t n	22/23 (misma fecha)		4 / 6 M t n	Promedio 5 años
	Expo	Ind		Expo	Ind		
Compras	0,06	1,55		0,07	1,79		
TOTAL		1,61			1,86		Compras totales %
% Producción		44,8%			40,5%		56,9%
A precio (tons)		1,27			1,43		
% Producción		27,6%			31,2%		
A fijar		0,34			0,43		
A comercializar		3,0			1,4		

*Datos del SAGyP al 24/04

CAPACIDAD TEÓRICA DE PAGO

Girasol / Sunflower	
Complejo Girasol	
UpRiver	
865,0	
v150,0	
291,5	(\$259,294)



INSUMO
PRODUCTO

INSUMO PRODUCTO



- Baja generalizada en insumos ----- mejora en las relaciones de todos los productos
- Destaca la baja en UREA
- Precios locales evolucionaron de la mano con los internacionales, pero continuamos con una brecha generada tanto por cargas impositivas como financieras (ej impuesto PAIS)
- En el corto plazo, y sin modificación de alícuotas mediante, es posible que en el mercado interno se sostengan los precios de los fertilizantes fosfatados y los fitosanitarios conforme comience a aparecer la demanda.

Relaciones Insumo - Producto Marzo 2024



Glifosato/ Soja

SPS/ Soja

UREA / Maíz

MAP / Maíz

UREA/ Trigo

MAP/ Trigo

Promedio 10 años

1,84

1,11

3,15

3,98

2,71

3,44

Rel. Insumo/Prod

1,89

1,38

3,40

5,25

2,97

4,59

vs Promedio

3%

24%

8%

32%

9%

33%

vs Mes Anterior

-27,0%

-18,9%

-26,8%

-10,1%

-28,3%

-12,0%

vs Año Anterior

-21%

0%

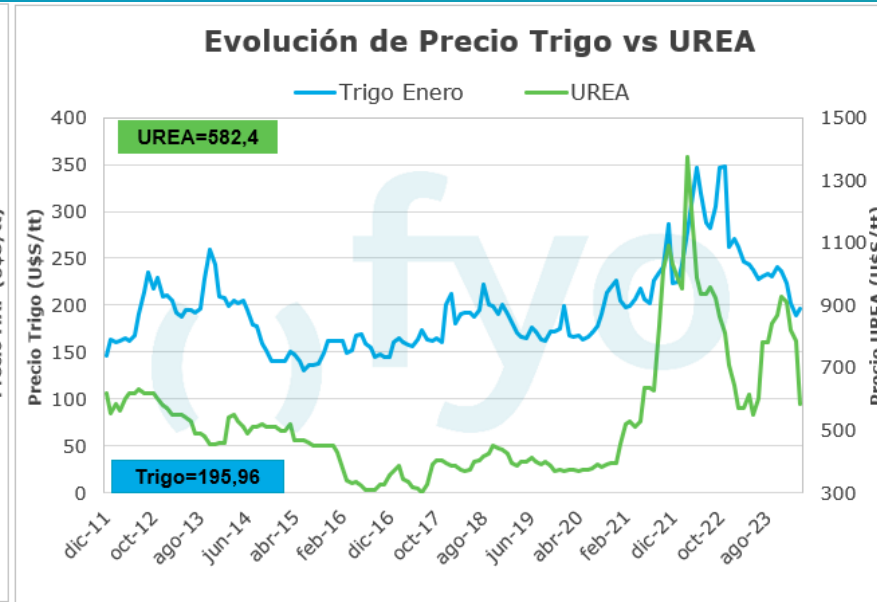
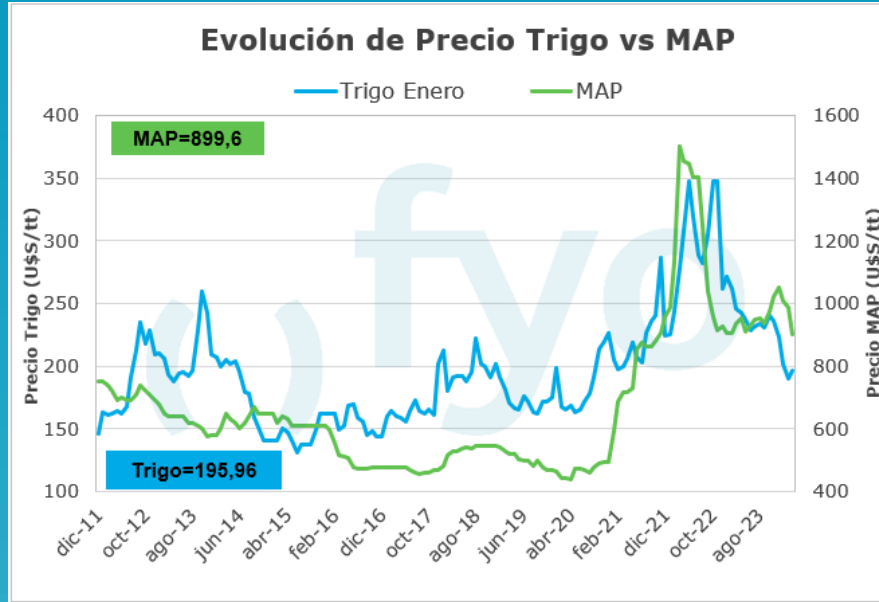
15%

9%

28%

21%

	UREA/ Trigo	MAP/ Trigo	UAN/ Trigo	SPS/ Trigo	Glifosato/ Trigo
Promedio 10 años	2,71	3,44	2,15	1,61	2,36
Rel. Insumo/Prod	2,97	4,59	3,13	2,04	2,90
vs Promedio	9%	33%	46%	27%	23%
vs Mes Anterior	-28,3%	-12,0%	-	-17,3%	-18,0%
vs Año Anterior	28%	21%	24%	21%	5%



De cara a la fina 24/25 la comercialización continúa frenada a la espera de confirmación en materia de nuevas alícuotas

PROPUESTA ESQUEMA DE ALICUOTAS PARA LA IMPORTACION DE HERBICIDAS



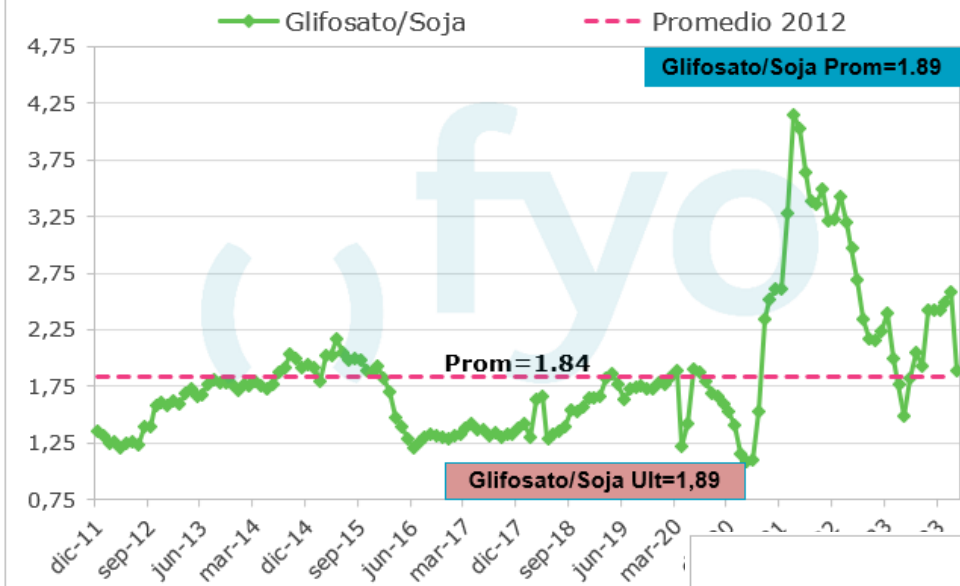
Medida aún NO oficializada que propone,

- Atrazina/Glifosato/2-4-D recorte del 35% al 12,6% en alícuota
- Atrazina Primaria recorte del 24% al 10,8% en alícuota

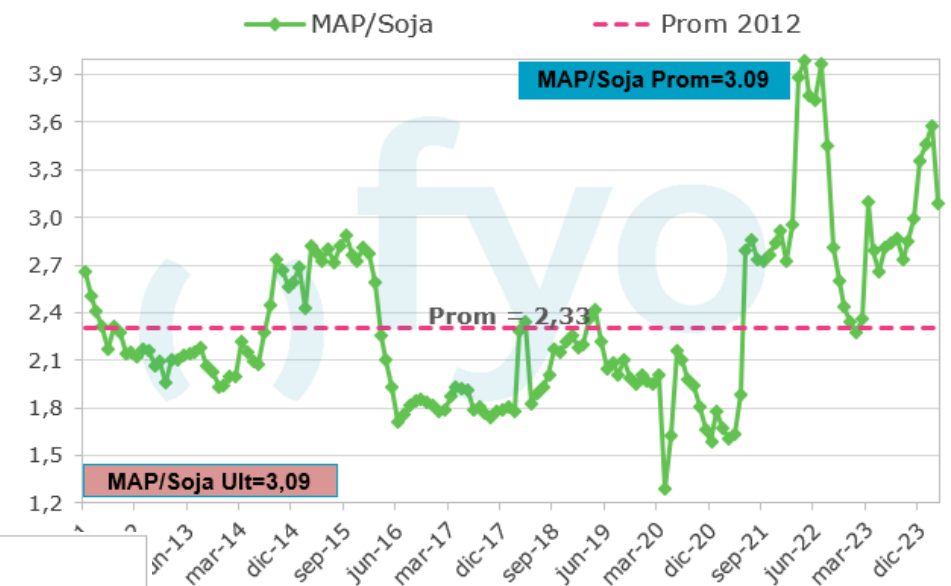
Contexto de números muy finos para la siembra-----según la *BCR* los márgenes sobre campo alquilado serían negativos

SOJA

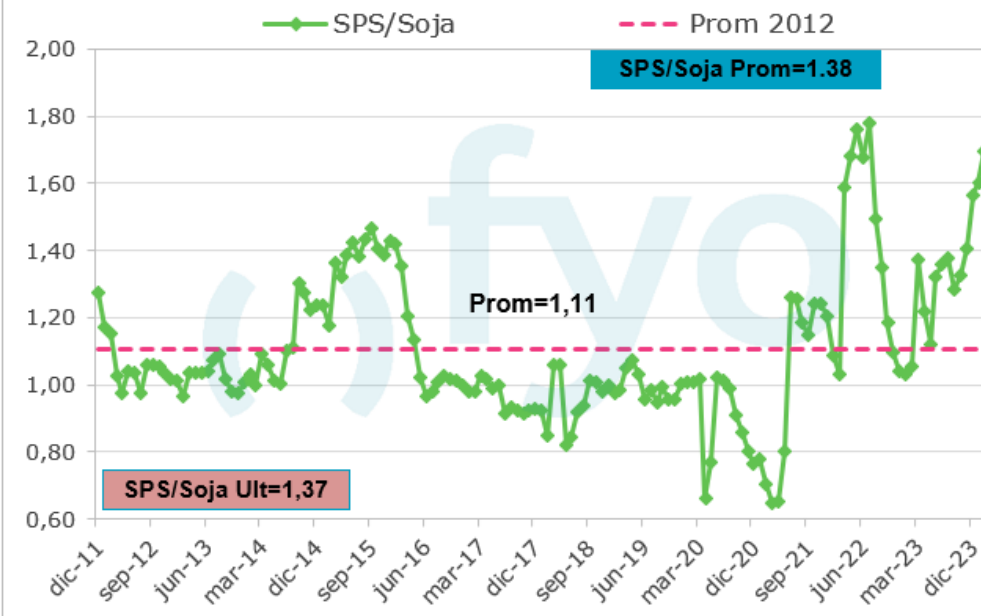
Relación Glifosato/ Soja



Relación MAP / Soja



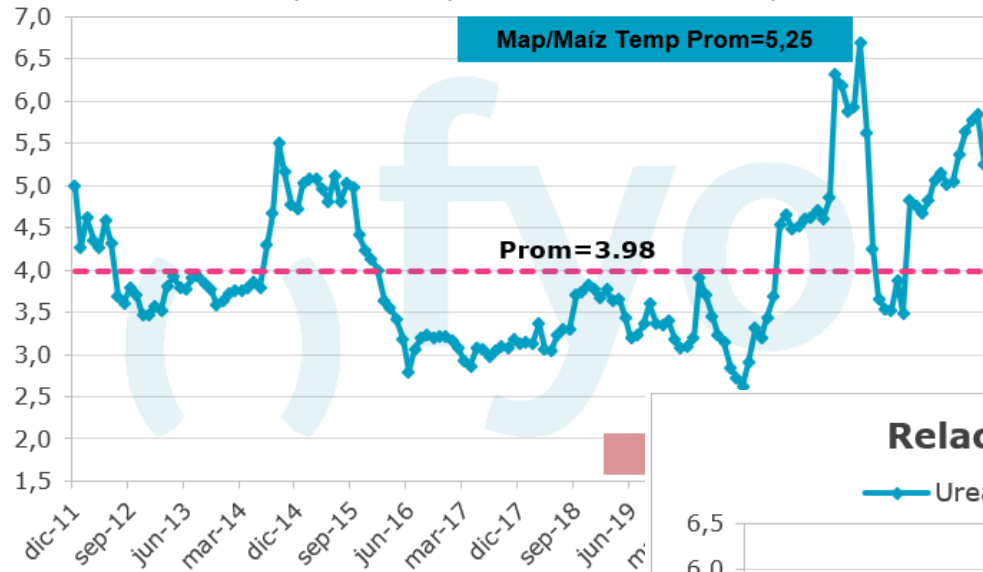
Relación SPS / Soja



MAÍZ

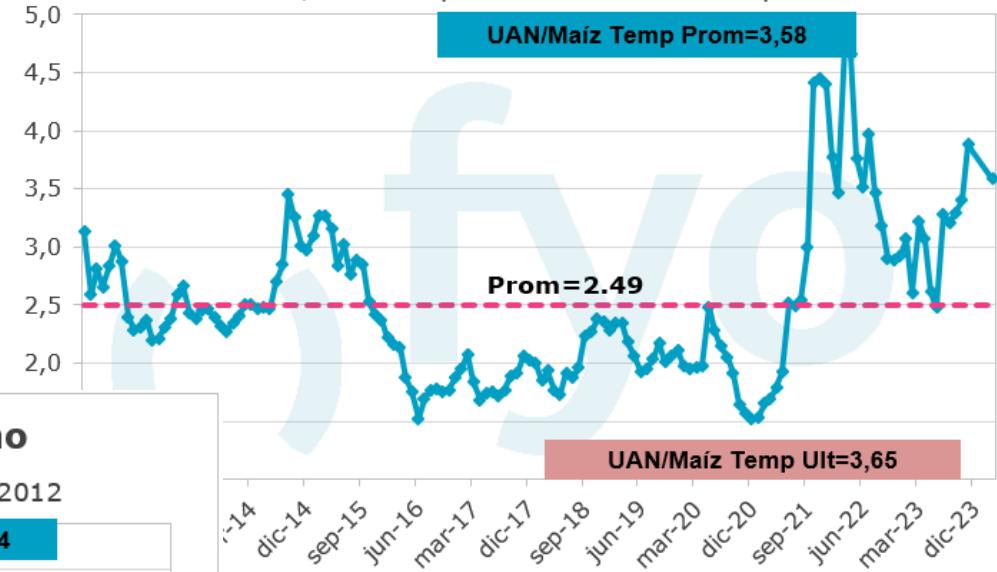
Relación MAP / Maíz Temprano

Map/Maíz Temp Prom=5,25



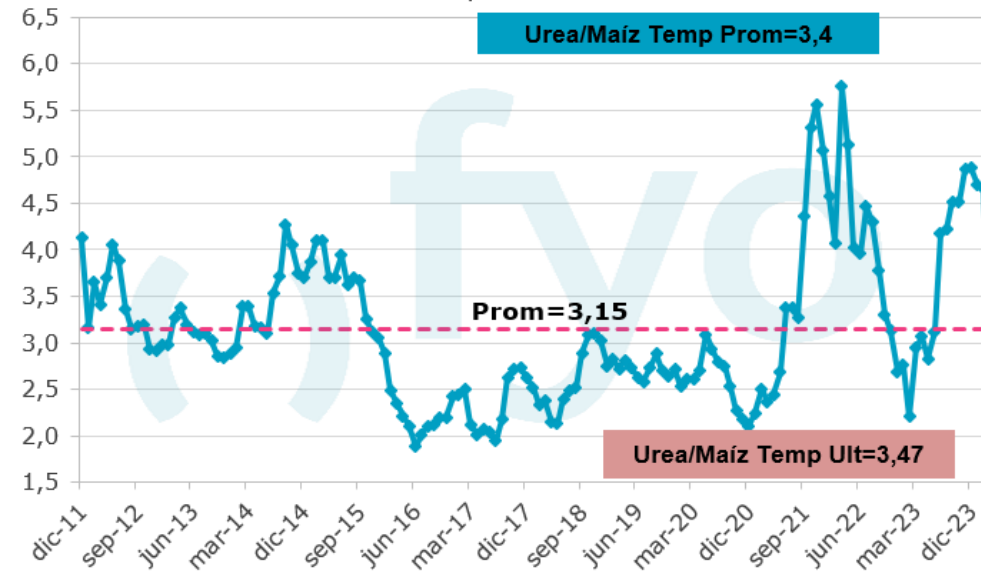
Relación UAN / Maíz Temprano

UAN/Maíz Temp Prom=3,58



Relación UREA / Maíz Temprano

Urea/Maíz Temp Prom=3,4



UAN/Maíz Temp Ult=3,65

Urea/Maíz Temp Ult=3,47