



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

COORDINACIÓN  
GENERAL





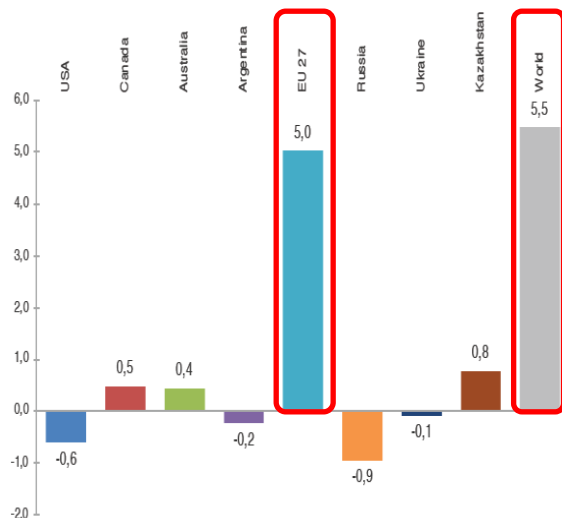
# Mercado mundial y local de cebada

## Margen bruto 24/25

## Balance mundial

Stocks “cómodos” en teoría por mayor producción - Foco en clima próximos 3 meses en HN

2.16. MAIN CHANGES TO WORLD BARLEY PRODUCTION IN 2024/25 COMPARED WITH PREVIOUS CAMPAIGN (MT)

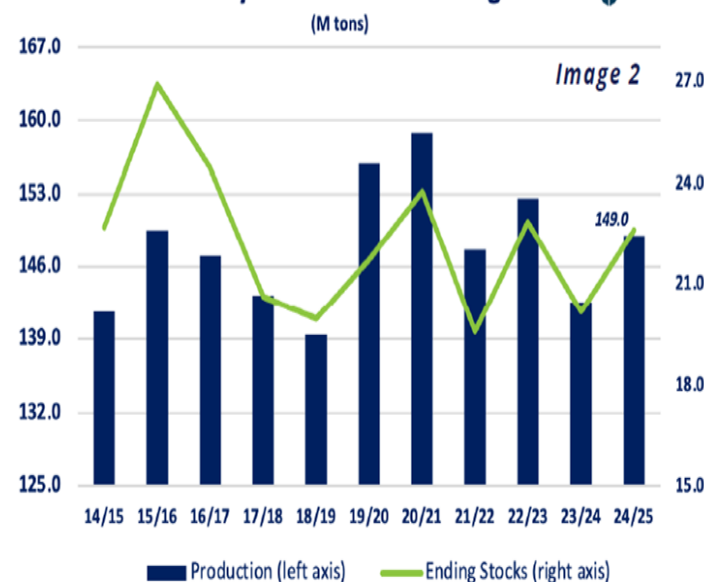


World Barley Supply & Demand

Worldwide	24/25	23/24	22/23
Planted Area (Ha)	50.9	49.9	52.0
Yield	2.93	2.86	2.9
Production	149.0	142.6	152.6
Beginning Stocks	20.2	22.8	19.6
Imports	30.0	30.3	31.0
Supply	199.2	195.8	203.1
Use	146.6	145.3	149.3
Feed	101.7	100.4	105.0
Industrial	28.1	28.1	28.1
Other	16.8	16.8	16.2
Exports	30.0	30.3	31.0
Ending Stocks	22.6	20.2	22.8

RMI ANALYTICS M Hectares & tons; 25.04.2024

World Barley Production & Ending Stocks RMI ANALYTICS



Fuente: RMI / SG

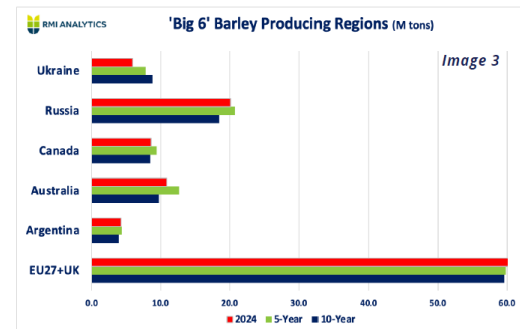
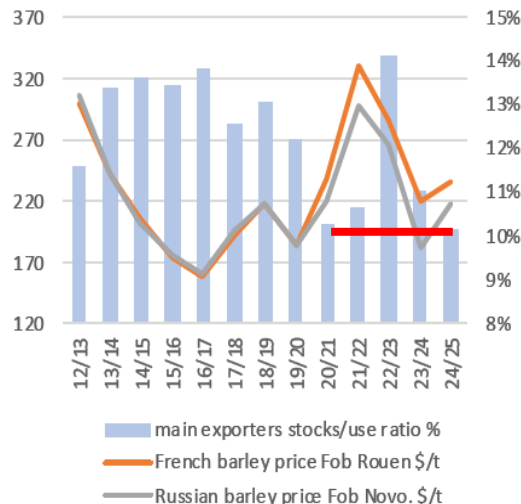
## Balance países exportadores

Rel. s/c sería + baja últimas 5 campañas - Problemas climáticos en HN: primas calidad firmes

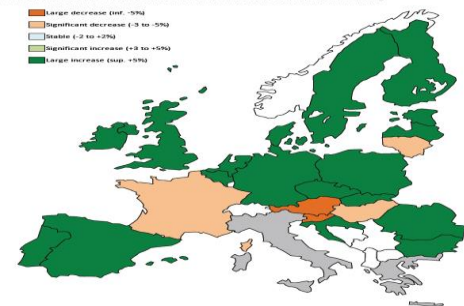
### 5.1. EU MALTING BARLEY BALANCE SHEET

(kt)	2021/22	2022/23	2023/24		2024/25	
	EU27	EU27	EU27		EU27	
			14/03/24	11/04/24	14/03/24	11/04/24
malting barley production	9 951	10 756	8 673	8 750	10 381	10 516
spring	7 007	7 815	5 470	5 524	7 427	7 545
winter	2 943	2 941	3 203	3 226	2 953	2 971
internal EU demand	9 388	9 761	9 236	9 103	9 613	9 520
surplus : Δ [malting barley production - EU internal demand]	563	995	-563	-353	768	996
spring	106	654	-943	-782	334	527
winter	457	341	379	429	434	469
imports	393	423	260	270	337	287
exports to non-EU countries	849	953	441	443	510	510
spring	399	867	132	134	267	267
winter	450	86	310	310	243	243
residual after exports	107	465	-744	-526	595	773
spring	83	134	-834	-680	384	521
winter	24	330	90	154	211	252
spring premium euro/t (France, Creil)	66-112	48-81	116	131	81	80
winter premium euro/t (France, Creil)	13-91	22-52	24	19	46	43
surplus / internal demand	6%	10%	-6%	-4%	8%	10%
surplus + imports / internal demand + exports	9%	13%	-3%	-1%	11%	13%

### 2.2. STOCKS-TO-USE RATIO ON WORLD MARKET FOR MAIN EXPORTERS (BARLEY, INCLUDING EXPORTS)



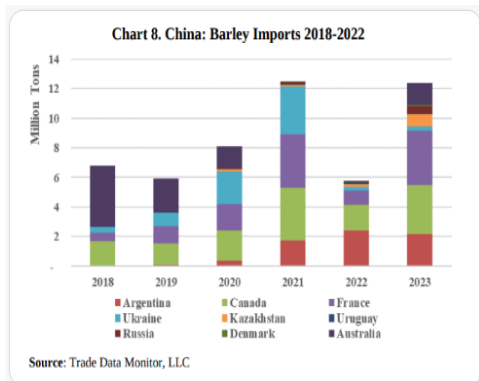
2.3. SPRING BARLEY PRODUCTION IN 2024 - CHANGE COMPARED WITH 2023



Fuente: RMI / SG

## Demanda mundial

Menor consumo de cerveza por la inflación: Q2 (?) - Claves import. chinas maíz / feed-FAQ 24/25



## Heineken Warns Sticky Inflation Will Hit Beer Demand This Year

- CEO says beer volumes were hurt by price increases in 2023
- Company expects inflation and price hikes to moderate in 2024



change in import requirements				
	22/23	23/24	24/25	Δ vs last year
S. Arabia	4.4	2.8	3.5	0.7
EU	2.5	2.2	1.5	-0.8
United Kingdom		0.1	0.0	0.0
China	7.4	13.4	9.2	-4.3
Japan	1.3	1.2	1.2	0.1
Jordan	0.9	0.7	1.0	0.4
Israel	0.3	0.4	0.4	0.0
Turkey	2.2	0.2	1.4	1.2
Iran	2.3	1.3	2.0	0.8
South America	1.2	1.1	1.2	0.1
Algeria	0.1	0.6	0.6	0.0
Morocco	0.4	1.1	1.0	-0.1
Tunisia	0.7	0.8	0.9	0.0
Libya	0.9	0.9	0.9	0.0
Others	6.6	4.4	5.0	0.6
Total	31.3	31.2	30.0	-1.2

## Balance / Producción Argentina

Nivel exportaciones definen rel. s/c 23/24 – Superficie 24/25 en duda

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
<b>Beginning Stocks</b>	<b>803</b>	<b>444</b>	<b>385</b>	<b>712</b>	<b>512</b>	<b>507</b>	<b>314</b>	<b>295</b>	<b>771</b>
Area Harvested	870	935	1.200	1.120	950	1.220	1.350	1.161	1.138
Yield	3,79	4	4,22	3,39	4,1	4,35	3,39	4,2	4
<b>Production</b>	<b>3.297</b>	<b>3.740</b>	<b>5.064</b>	<b>3.800</b>	<b>3.895</b>	<b>5.307</b>	<b>4.581</b>	<b>4.876</b>	<b>4.551</b>
<b>TY Exports</b>	<b>2.556</b>	<b>2.399</b>	<b>3.237</b>	<b>2.600</b>	<b>2.400</b>	<b>3.900</b>	<b>3.100</b>	<b>2.900</b>	<b>3.000</b>
<b>Domestic Consumption</b>	<b>1.100</b>	<b>1.400</b>	<b>1.500</b>	<b>1.400</b>	<b>1.500</b>	<b>1.600</b>	<b>1.500</b>	<b>1.500</b>	<b>1.500</b>
<b>Ending Stocks</b>	<b>444</b>	<b>385</b>	<b>712</b>	<b>512</b>	<b>507</b>	<b>314</b>	<b>295</b>	<b>771</b>	<b>822</b>
<b>Stock/Use</b>	<b>12,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>15,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,4%</b>	<b>17,5%</b>	<b>18,3%</b>

Fuente: Elab. Propia

## Análisis Margen Bruto 24/25

	01/05/24	01/05/23	Dif %
<b>Arrendamiento</b>	<b>377,0</b>	<b>490,0</b>	<b>-23,1</b>
<b>Glifosato</b>	<b>5,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-25,7</b>
DAP	850	840	1,2
SPT	890	840	6,0
<b>Urea</b>	<b>540</b>	<b>560</b>	<b>-3,6</b>
Siembra	48	42	14,3
Pulverización	7	7	0,0
Paritaria	6	6	0,0
Traspile	5,5	5,5	0,0
<b>Cebada</b>	<b>210</b>	<b>250</b>	<b>-16,0</b>
<b>Trigo</b>	<b>210</b>	<b>250</b>	<b>-16,0</b>
<b>Soja</b>	<b>290</b>	<b>340</b>	<b>-14,7</b>
<b>Maíz</b>	<b>180</b>	<b>220</b>	<b>-18,2</b>
<b>Girasol</b>	<b>300</b>	<b>370</b>	<b>-18,9</b>

### Arrendamiento / Gastos estructura

- **Profundo** 377 U\$S/ha  
(13 qq vs 14 qq 23/24)
- **Gastos Estructura**  
U\$S / ha: U\$D 150

Cosecha	2024/25	2023/244	Dif %
<b>Cebada</b>	<b>80</b>	70	<b>14,3</b>
<b>Trigo</b>	<b>80</b>	70	<b>14,3</b>
<b>Gira</b>	<b>75</b>	60	<b>25,0</b>
<b>Soja</b>	<b>75</b>	65	<b>15,4</b>
<b>Maíz</b>	<b>100</b>	90	<b>11,1</b>
<b>Soja 2°</b>	<b>65</b>	60	<b>8,3</b>
<b>Gira 2°</b>	<b>65</b>	55	<b>18,2</b>
<b>Maíz 2°</b>	<b>75</b>	65	<b>15,4</b>

Cosecha	RTO	U\$S/tn	Ins+Lab	Rto. Indif.	MB	Rent
<b>Cebada</b>	<b>6,0</b>	<b>210</b>	533	4,2	<b>88</b>	10
<b>Trigo</b>	<b>5,5</b>	<b>210</b>	491	4,0	<b>31</b>	5
<b>Soja</b>	<b>3,0</b>	<b>290</b>	274	2,0	<b>32</b>	5
<b>Maíz</b>	<b>9,0</b>	<b>180</b>	527	5,3	<b>258</b>	29
<b>Girasol</b>	<b>3,0</b>	<b>300</b>	423	2,0	<b>77</b>	12
<b>Soja 2° /ceb</b>	<b>1,4</b>			1,0	79	
<b>Soja 2° /trigo</b>	<b>1</b>			0,9	2	

Fuente: Elab. Propia



# Análisis Sensibilidad 24/25

Análisis de Sensibilidad CEBADA | Margen Bruto (USD / Ha) | Con GASTOS DE ESTRUCTURA

Precio / Rinde	4	4.5	5	5.5	6	6.5	7	7.5
\$ 240	\$ 80	\$ 188	\$ 296	\$ 403	\$ 511	\$ 619	\$ 727	\$ 834
\$ 230	\$ 40	\$ 143	\$ 246	\$ 348	\$ 451	\$ 554	\$ 657	\$ 759
\$ 220	\$ 0	\$ 98	\$ 196	\$ 293	\$ 391	\$ 489	\$ 587	\$ 684
\$ 210	\$ -40	\$ 53	\$ 146	\$ 238	\$ 331	\$ 424	\$ 517	\$ 609
\$ 200	\$ -80	\$ 8	\$ 96	\$ 183	\$ 271	\$ 359	\$ 447	\$ 534
\$ 190	\$ -120	\$ -37	\$ 46	\$ 128	\$ 211	\$ 294	\$ 377	\$ 459
\$ 180	\$ -160	\$ -82	\$ -4	\$ 73	\$ 151	\$ 229	\$ 307	\$ 384
\$ 170	\$ -200	\$ -127	\$ -54	\$ 18	\$ 91	\$ 164	\$ 237	\$ 309
\$ 160	\$ -240	\$ -172	\$ -104	\$ -37	\$ 31	\$ 99	\$ 167	\$ 234

Análisis de Sensibilidad TRIGO | Margen Bruto (USD / Ha) | Con gastos de estructura

Precio / Rinde	4	4.5	5	5.5	6	6.5	7	7.5
\$ 240	\$ 115	\$ 222	\$ 330	\$ 438	\$ 546	\$ 653	\$ 761	\$ 869
\$ 230	\$ 75	\$ 177	\$ 280	\$ 383	\$ 486	\$ 588	\$ 691	\$ 794
\$ 220	\$ 35	\$ 132	\$ 230	\$ 328	\$ 426	\$ 523	\$ 621	\$ 719
\$ 210	\$ -5	\$ 87	\$ 180	\$ 273	\$ 366	\$ 458	\$ 551	\$ 644
\$ 200	\$ -45	\$ 42	\$ 130	\$ 218	\$ 306	\$ 393	\$ 481	\$ 569
\$ 190	\$ -85	\$ 35	\$ 118	\$ 201	\$ 283	\$ 366	\$ 449	\$ 532
\$ 180	\$ -125	\$ -48	\$ 30	\$ 108	\$ 186	\$ 263	\$ 341	\$ 419
\$ 170	\$ -165	\$ -93	\$ -20	\$ 53	\$ 126	\$ 198	\$ 271	\$ 344
\$ 160	\$ -205	\$ -138	\$ -70	\$ -2	\$ 66	\$ 133	\$ 201	\$ 269

Análisis de Sensibilidad CEBADA | Margen Bruto (USD / Ha) | Con ARRENDAMIENTO

Precio / Rinde	4	4.5	5	5.5	6	6.5	7	7.5
\$ 240	\$ -147	\$ -39	\$ 69	\$ 176	\$ 284	\$ 392	\$ 500	\$ 607
\$ 230	\$ -187	\$ -84	\$ 19	\$ 121	\$ 224	\$ 327	\$ 430	\$ 532
\$ 220	\$ -227	\$ -129	\$ -31	\$ 66	\$ 164	\$ 262	\$ 360	\$ 457
\$ 210	\$ -267	\$ -174	\$ -81	\$ 11	\$ 104	\$ 197	\$ 290	\$ 382
\$ 200	\$ -307	\$ -219	\$ -131	\$ -44	\$ 44	\$ 132	\$ 220	\$ 307
\$ 190	\$ -347	\$ -264	\$ -181	\$ -99	\$ -16	\$ 67	\$ 150	\$ 232
\$ 180	\$ -387	\$ -309	\$ -231	\$ -154	\$ -76	\$ 2	\$ 80	\$ 157
\$ 170	\$ -427	\$ -354	\$ -281	\$ -209	\$ -136	\$ -63	\$ 10	\$ 82
\$ 160	\$ -467	\$ -399	\$ -331	\$ -264	\$ -196	\$ -128	\$ -60	\$ 7

Análisis de Sensibilidad TRIGO | Margen Bruto (USD / Ha) | Con ARRENDAMIENTO

Precio / Rinde	4	4.5	5	5.5	6	6.5	7	7.5
\$ 240	\$ -112	\$ -5	\$ 103	\$ 211	\$ 319	\$ 426	\$ 534	\$ 642
\$ 230	\$ -152	\$ -50	\$ 53	\$ 156	\$ 259	\$ 361	\$ 464	\$ 567
\$ 220	\$ -192	\$ -95	\$ 3	\$ 101	\$ 199	\$ 296	\$ 394	\$ 492
\$ 210	\$ -232	\$ -140	\$ -47	\$ 46	\$ 139	\$ 231	\$ 324	\$ 417
\$ 200	\$ -272	\$ -185	\$ -97	\$ -9	\$ 79	\$ 166	\$ 254	\$ 342
\$ 190	\$ -312	\$ -230	\$ -147	\$ -64	\$ 19	\$ 101	\$ 184	\$ 267
\$ 180	\$ -352	\$ -275	\$ -197	\$ -119	\$ -41	\$ 36	\$ 114	\$ 192
\$ 170	\$ -392	\$ -320	\$ -247	\$ -174	\$ -101	\$ -29	\$ 44	\$ 117
\$ 160	\$ -432	\$ -365	\$ -297	\$ -229	\$ -161	\$ -94	\$ -26	\$ 42



## Conclusiones

- ▶ A pesar de la suba de los precios *forwards* de las últimas semanas, el **margen bruto 24/25 de fina es muy ajustado** y uno de los menos atractivos de las últimas 10 campañas.
- ▶ Productor va a sembrar más como un **“acto de fe” / rotación obligada** que por resultado económico proyectado.
- ▶ Probable **menor utilización de tecnología** debido a relaciones insumo producto por encima del promedio histórico.
- ▶ **Soja de segunda (+) mejores rindes** de cebada generan mayor interés versus trigo, principalmente en el SE, centro y SO provincia de Buenos Aires.
- ▶ **Farmer selling 24/25 será muy lento** hasta el ingreso de la cosecha, salvo que veamos una nueva suba de precios o cambien el esquema de retenciones.

***Muy importante: la incorporación de variedades forrajeras puede atentar contra el negocio de este cultivo.***



# Muchas gracias!