

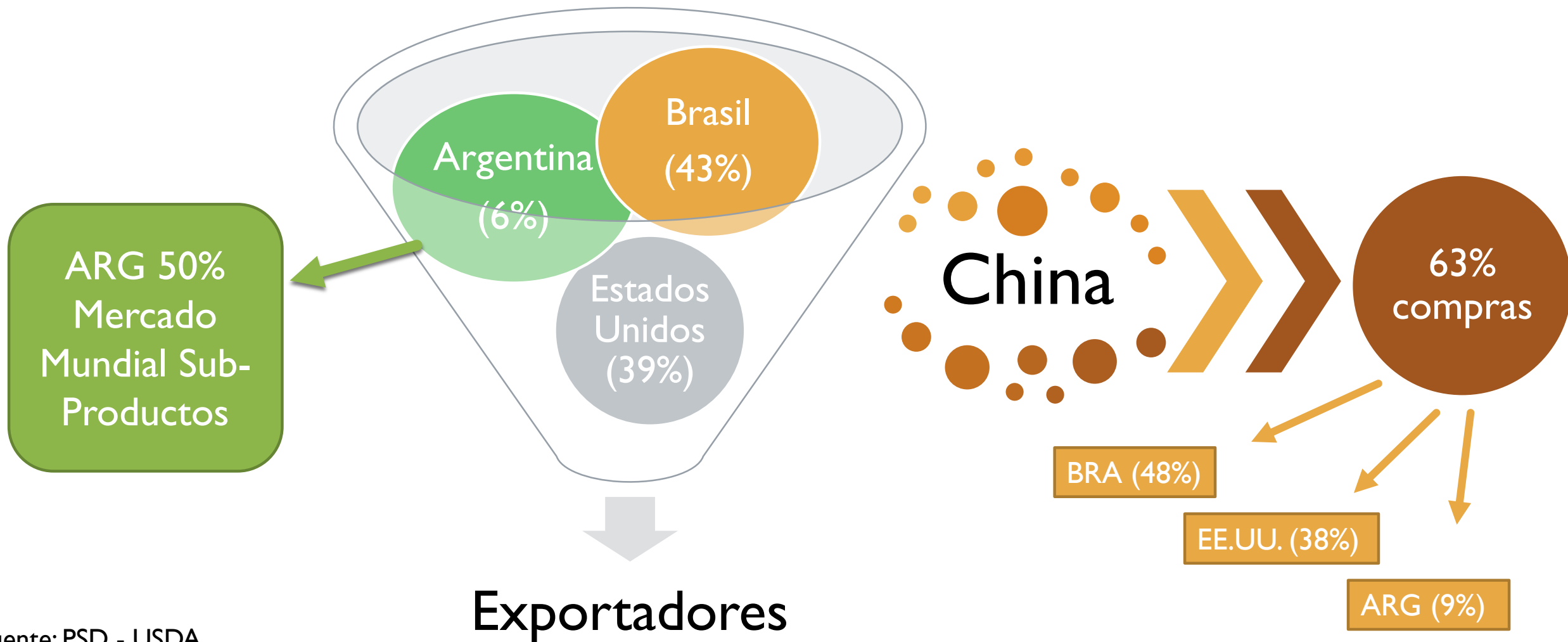
IMPLICANCIAS PARA EL COMPLEJO SOJERO





















Seminario Guerra Comercial

Agustín Tejeda Rodríguez
Economista Jefe
Bolsa de Cereales

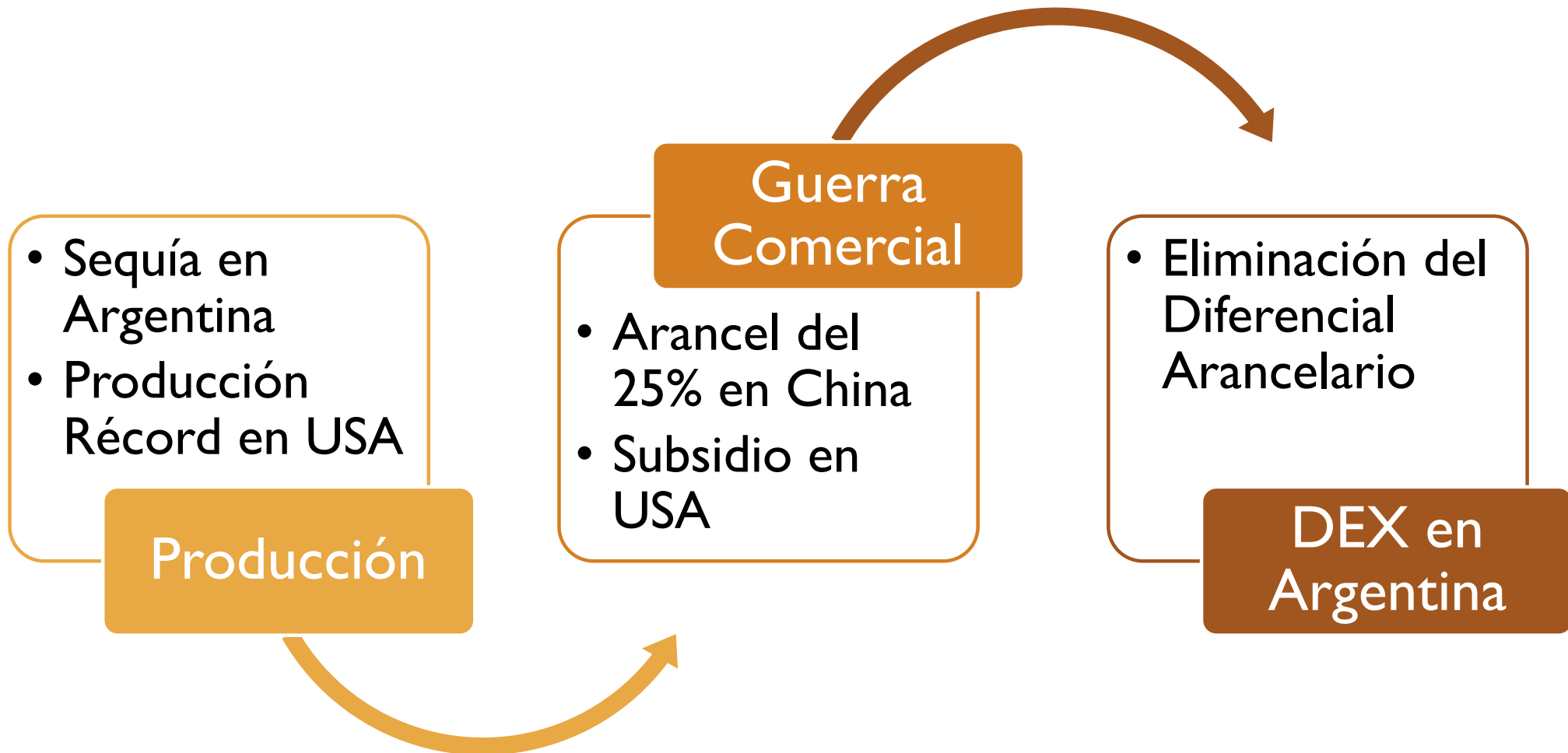
EL MERCADO MUNDIAL



EFFECTOS DE SIMULACIÓN

	FOB			Expo 000 ton		
	USD/ton	000 has	000 ton	Poroto	Aceite	Harina
EE.UU.	 -15,5	 -393	 -1.704	 -4.416	 298	 2.098
Argentina	 6,5	 235	 816	 2.085	 -207	 -900
Brasil	 6,5	 186	 805	 1.438	 -66	 -537

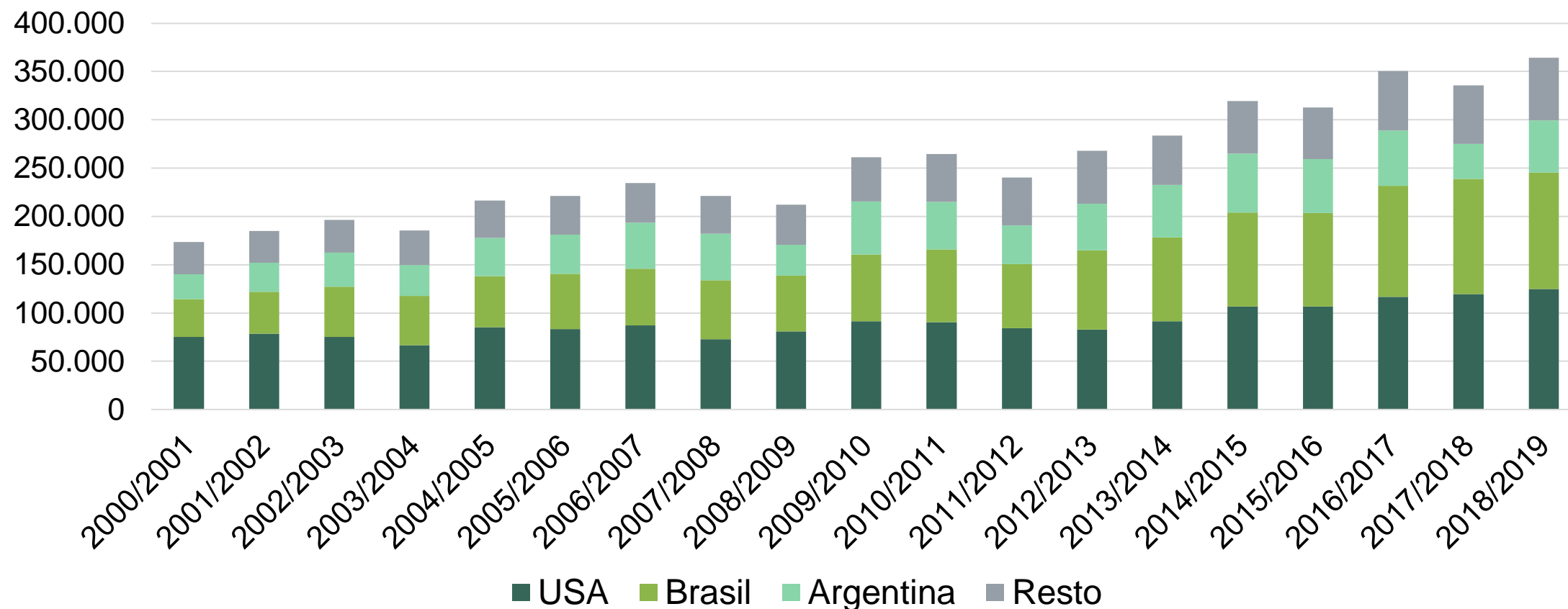
EL ESCENARIO COMPLETO



NUEVO RÉCORD PRODUCTIVO PARA LA CAMPAÑA 18/19

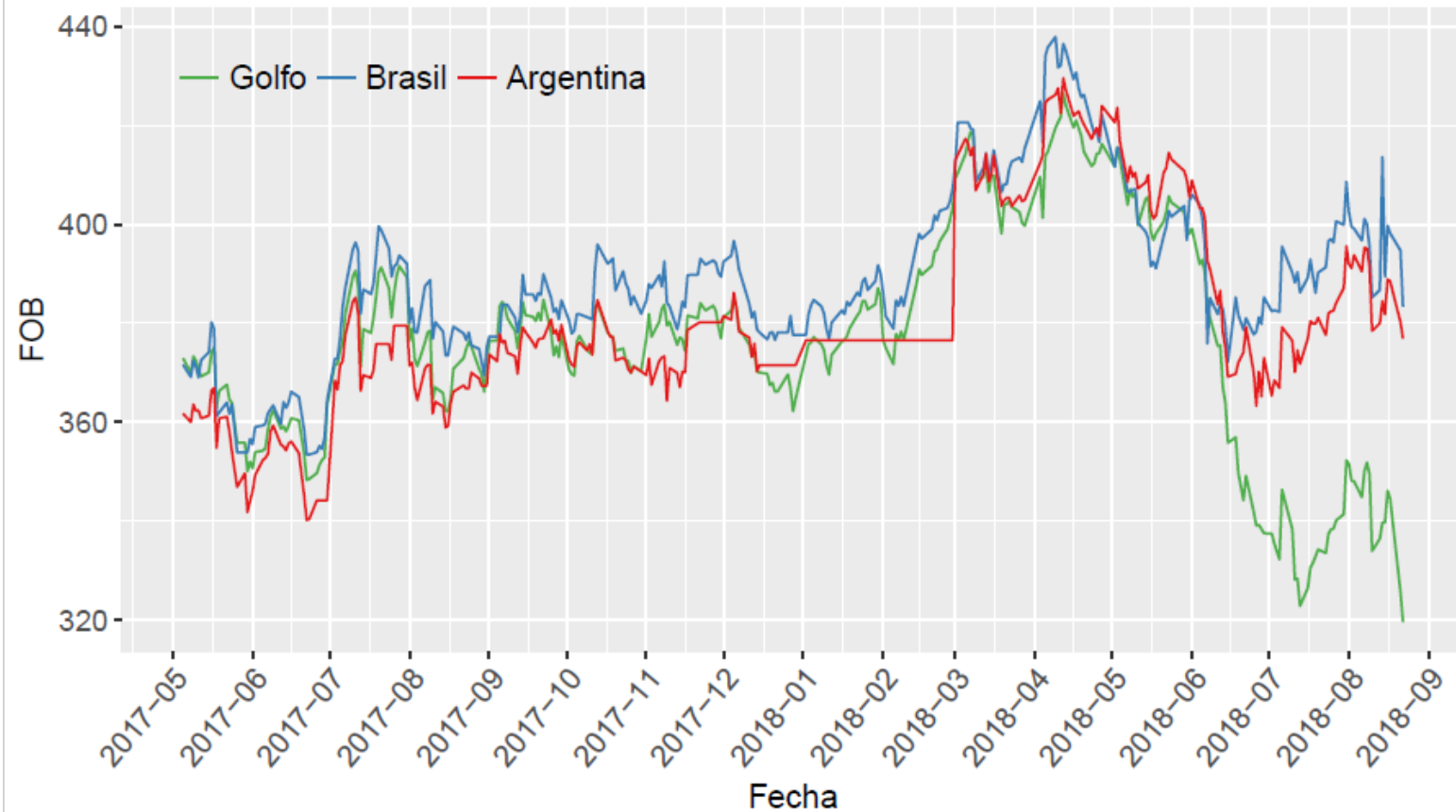
En miles de toneladas

Mundo - Producción Soja



IMPACTOS EN PRECIOS

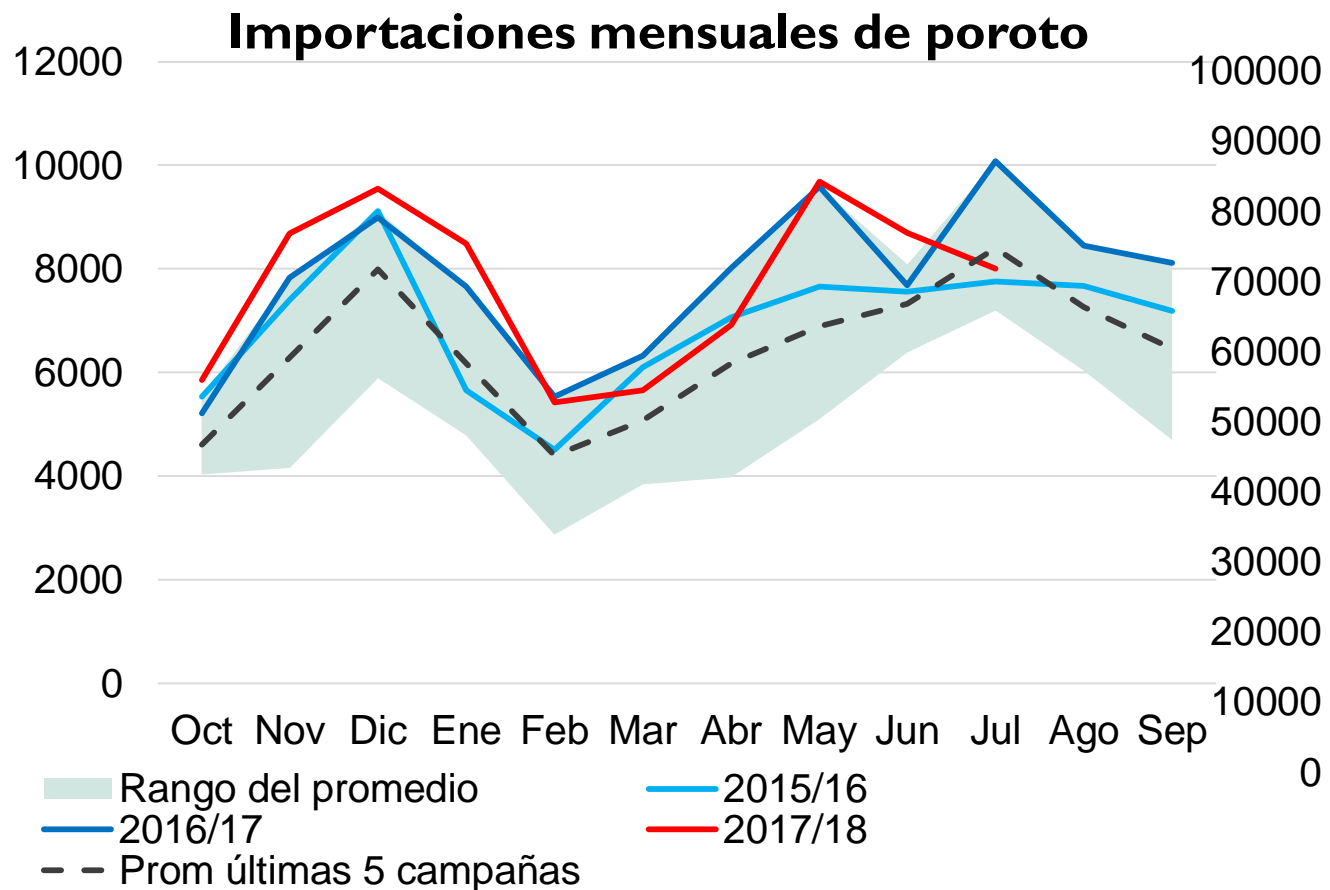
Precios FOB de Soja en distintos puertos
(dólares/tn)



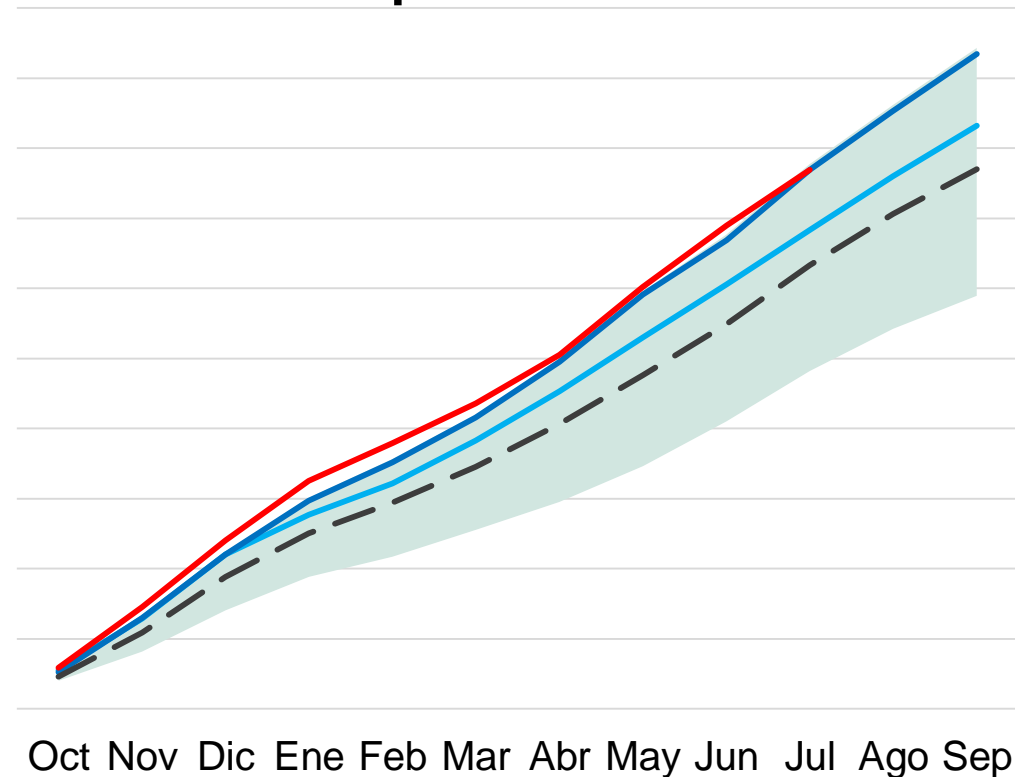
Fuente: Reuters y Bolsa de Cereales

CHINA DISMINUYE SUS IMPORTACIONES DE POROTO

En miles de toneladas



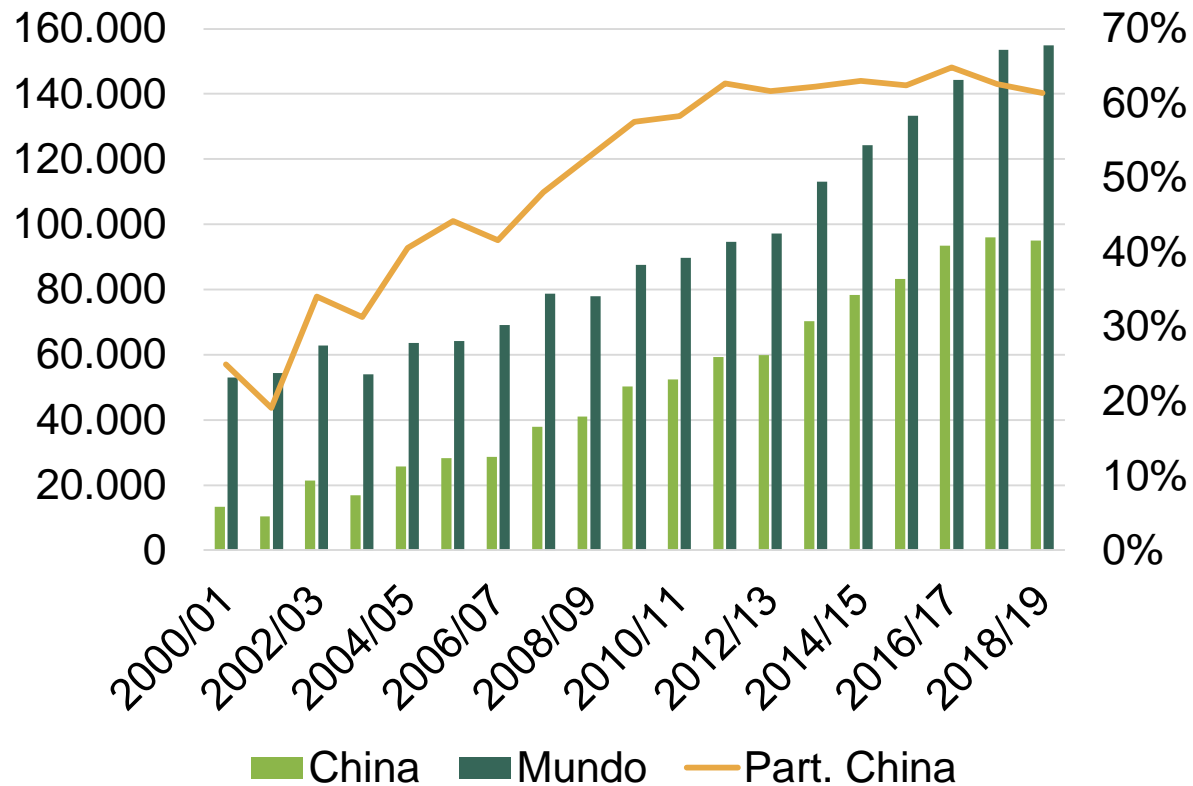
China – Importaciones acumuladas de poroto



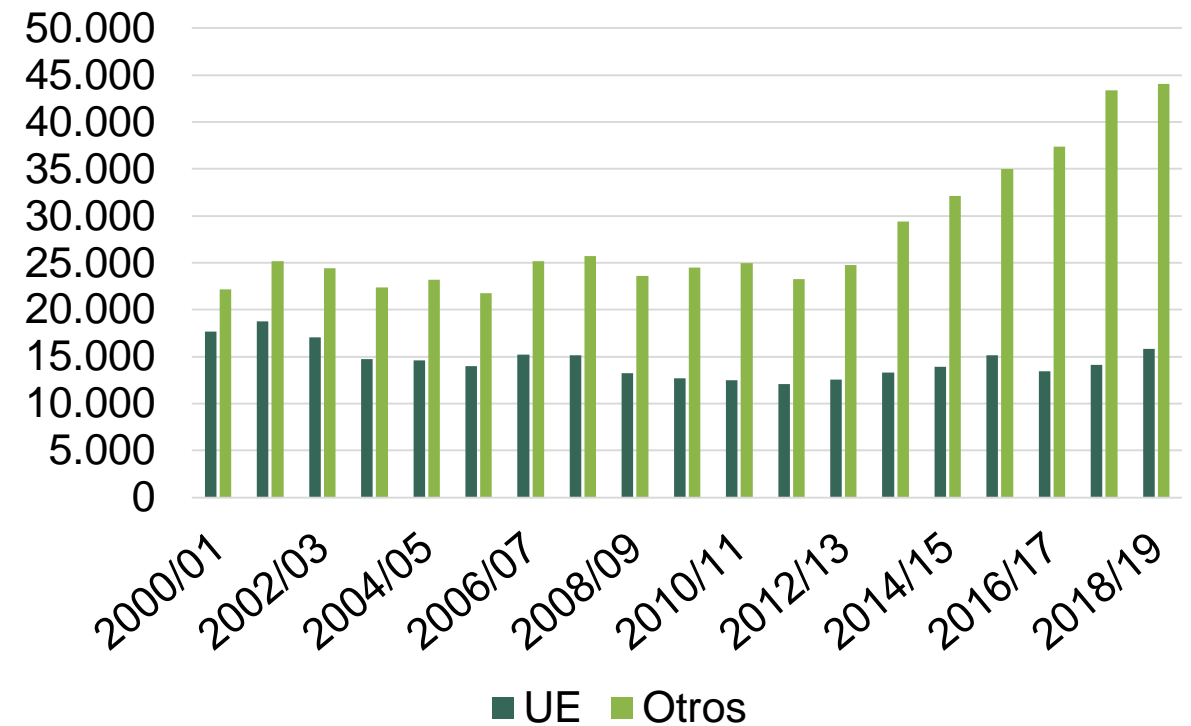
CHINA PERDERÍA PARTICIPACIÓN EN COMPRAS MUNDIALES

En miles de toneladas

Mundo – Importaciones de poroto



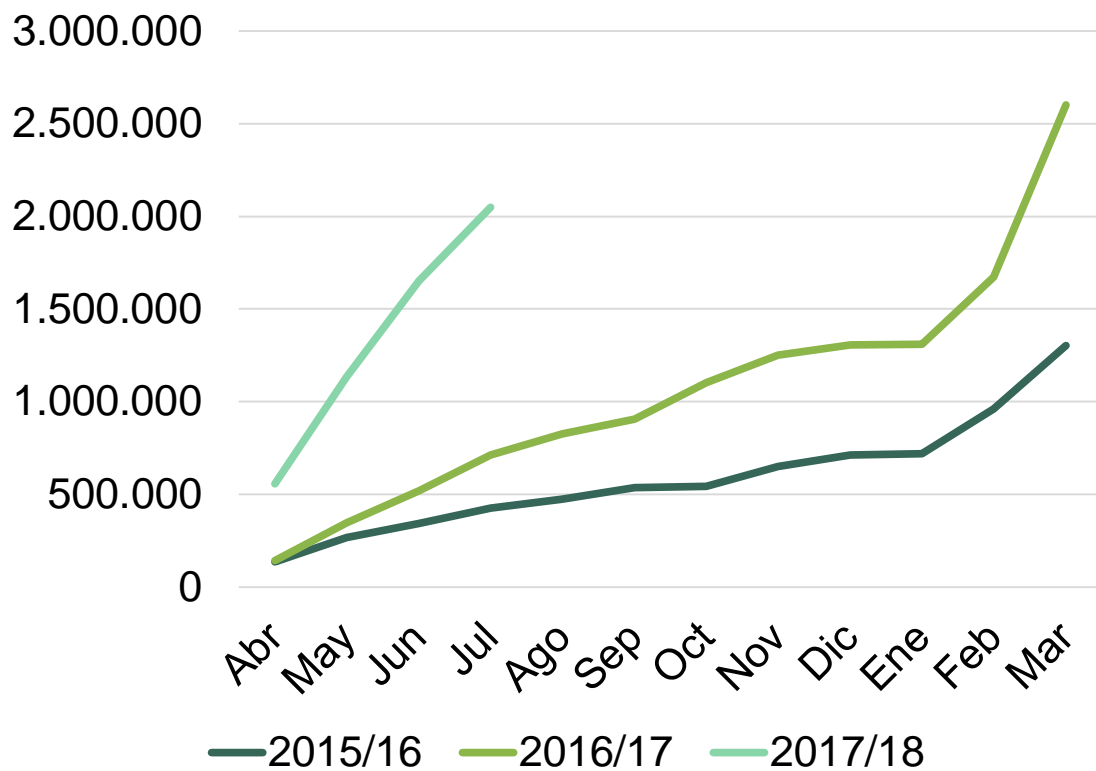
Resto del Mundo - Importaciones de poroto



AUMENTO IMPORTACIONES POROTO EN ARGENTINA

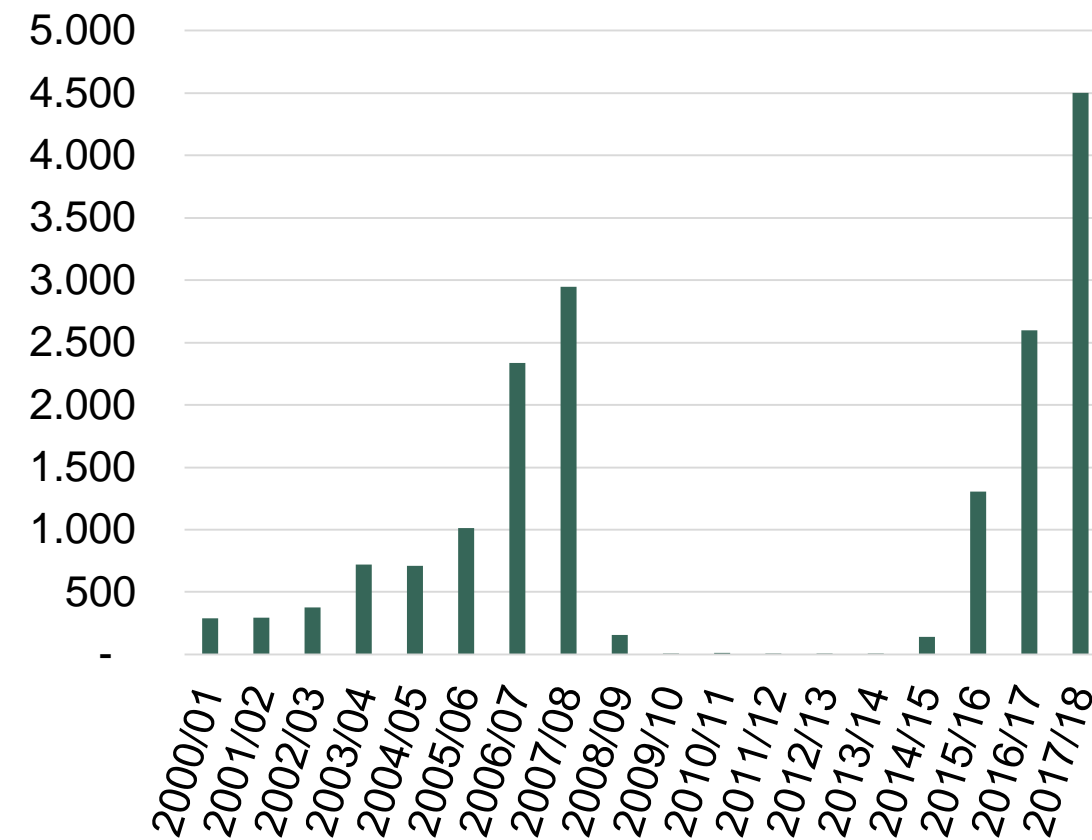
En toneladas

ARG – Importaciones mensuales acumuladas



En miles de toneladas

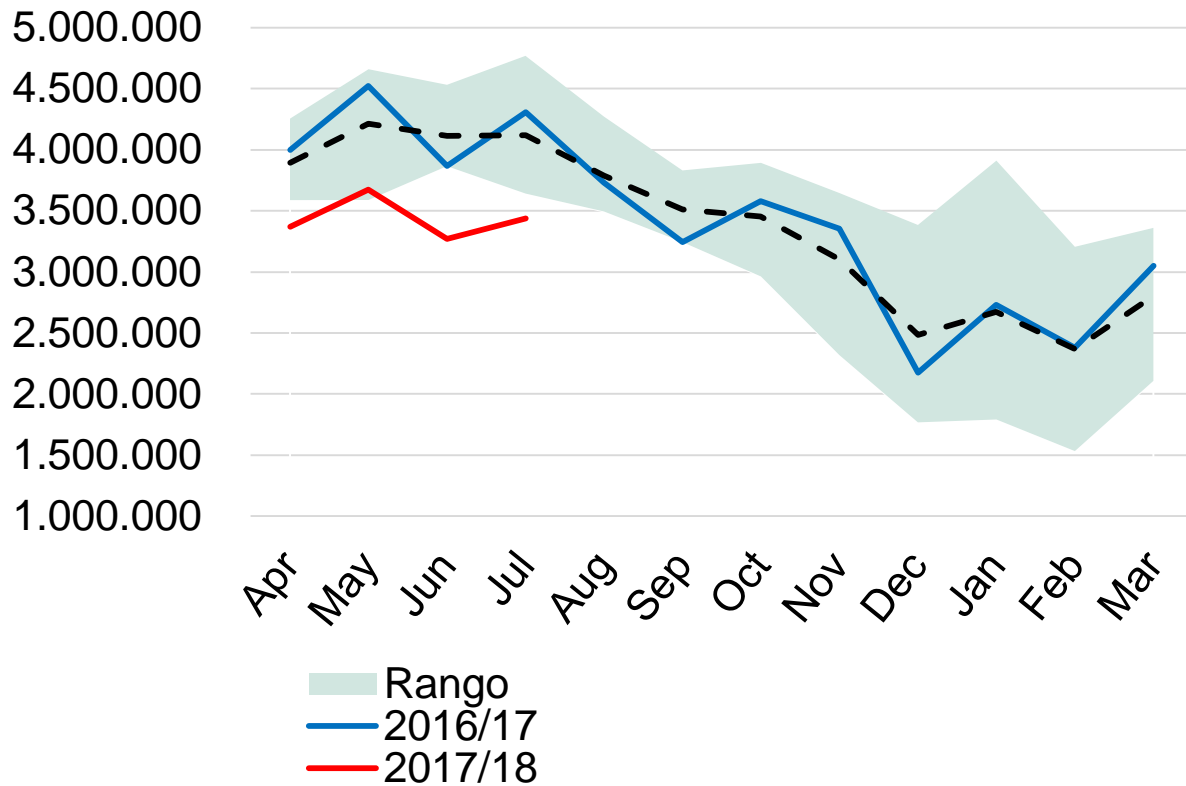
ARG - Importaciones Anuales



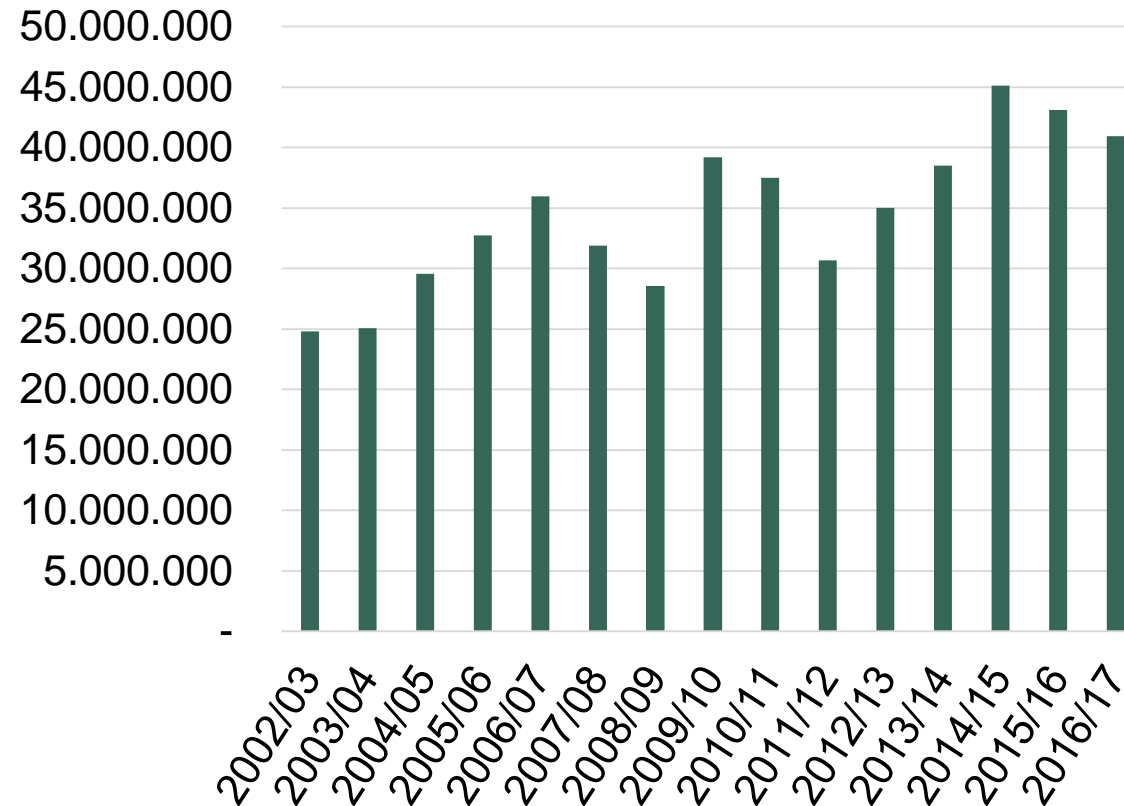
MOLIENDA ARGENTINA EN DESCENSO

En toneladas

ARG - Molienda Mensual

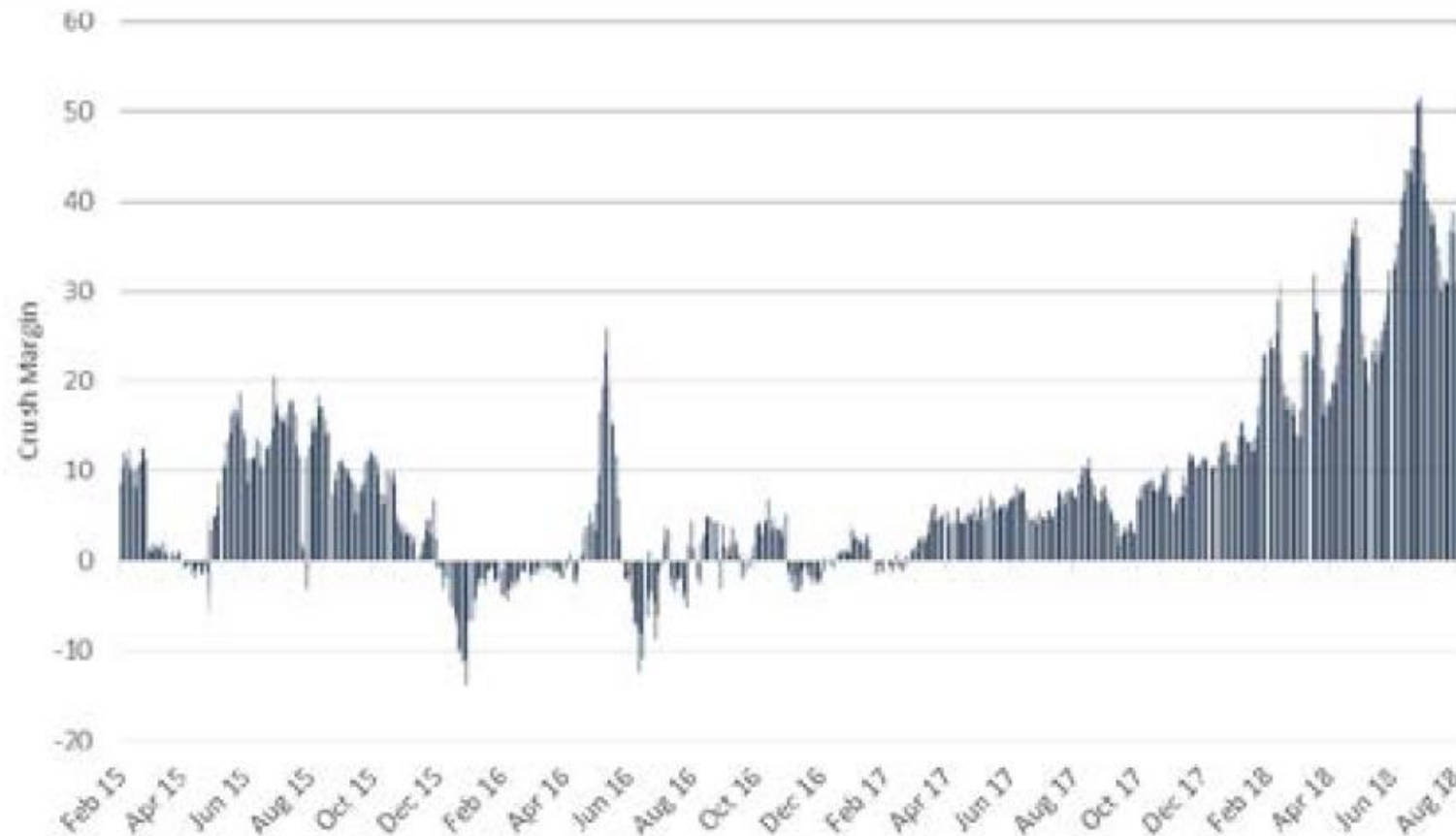


ARG - Molienda Anual



EE.UU. - MÁRGENES DE MOLIENDA HISTÓRICAMENTE ALTOS

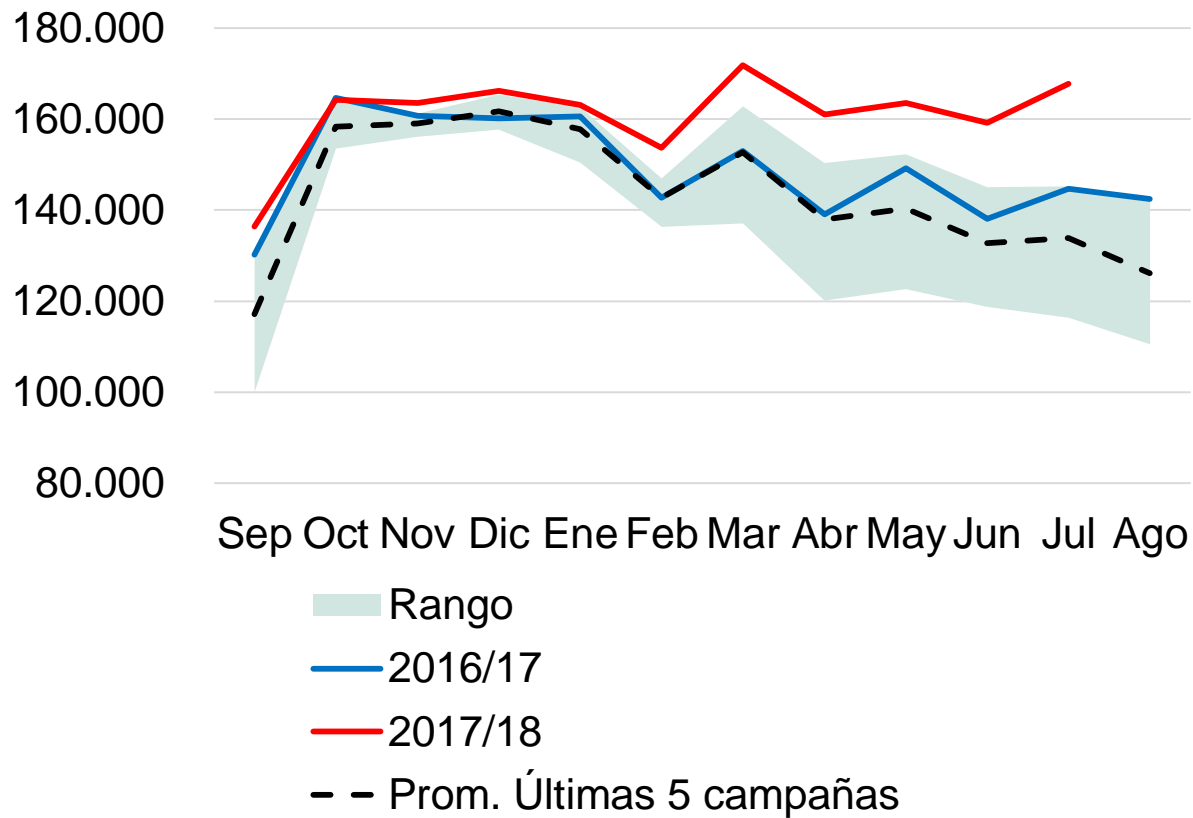
Estados Unidos - Crush Margin



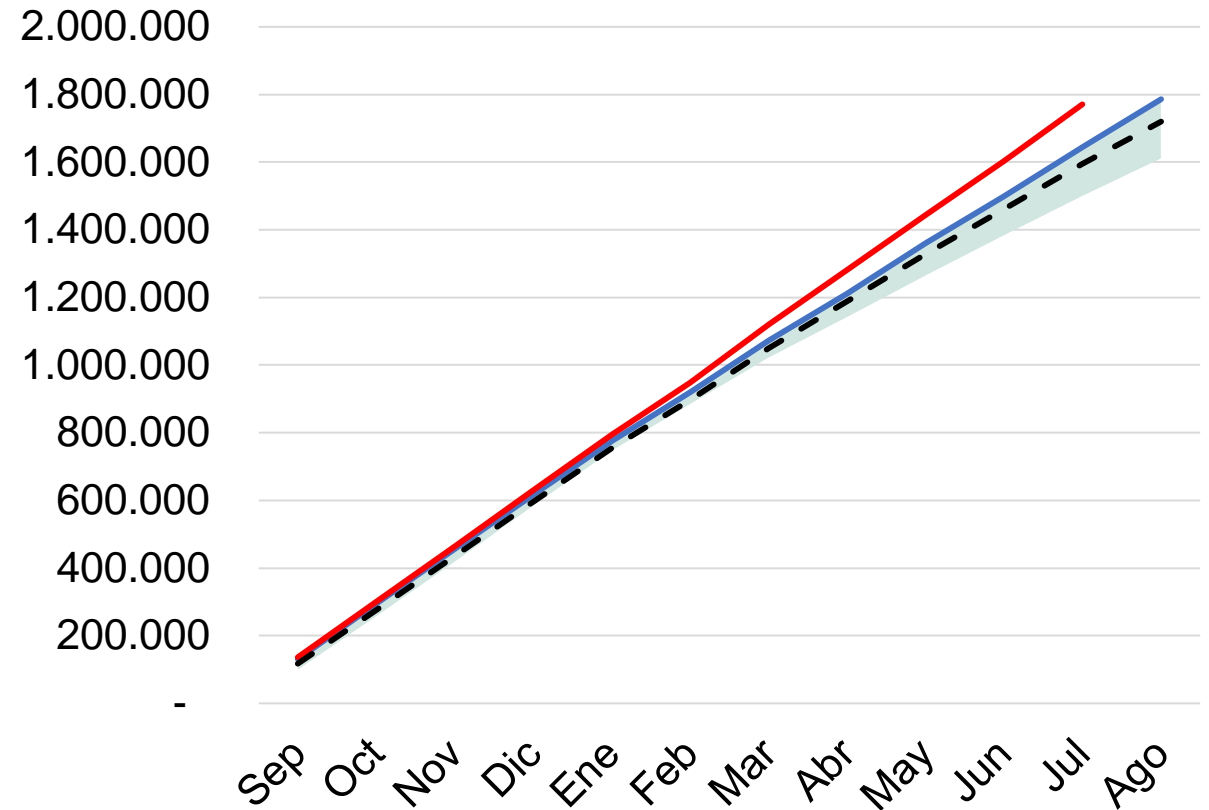
MOLIENDA EN USA EN NIVELES RÉCORD

En miles de bushels

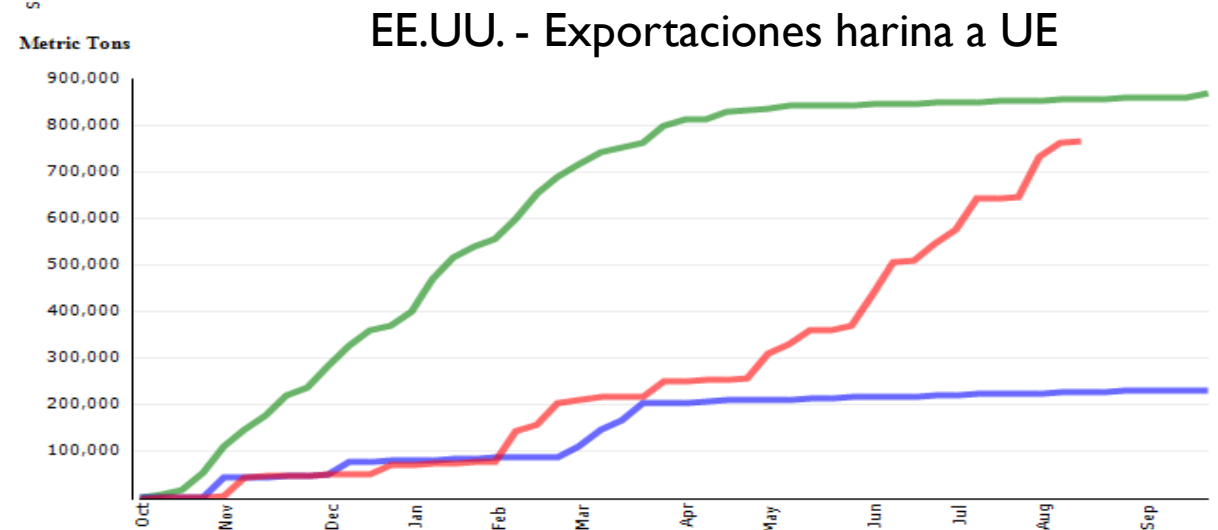
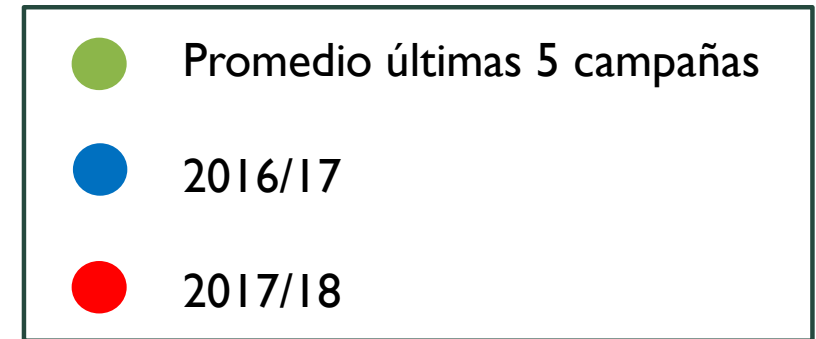
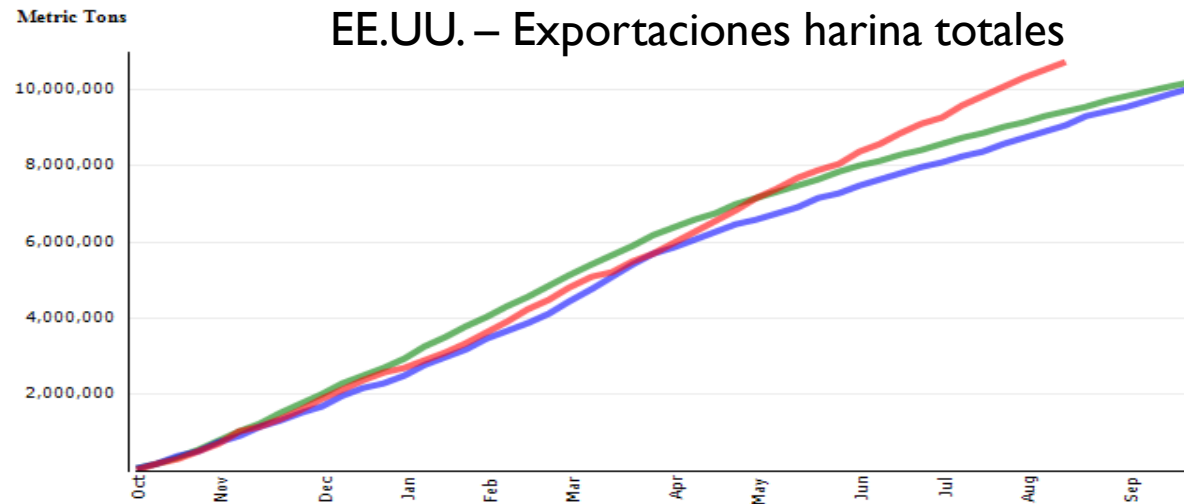
EE.UU. – Molienda Mensual



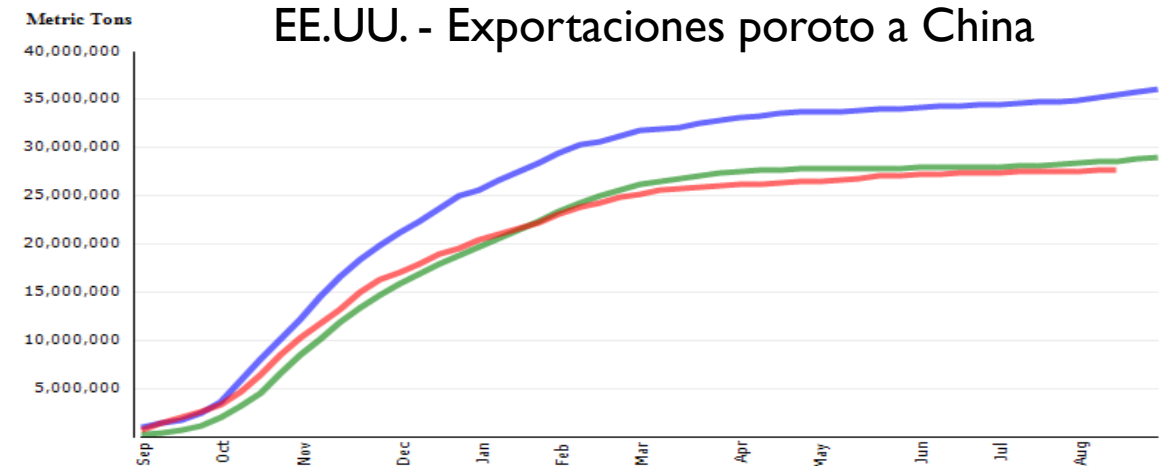
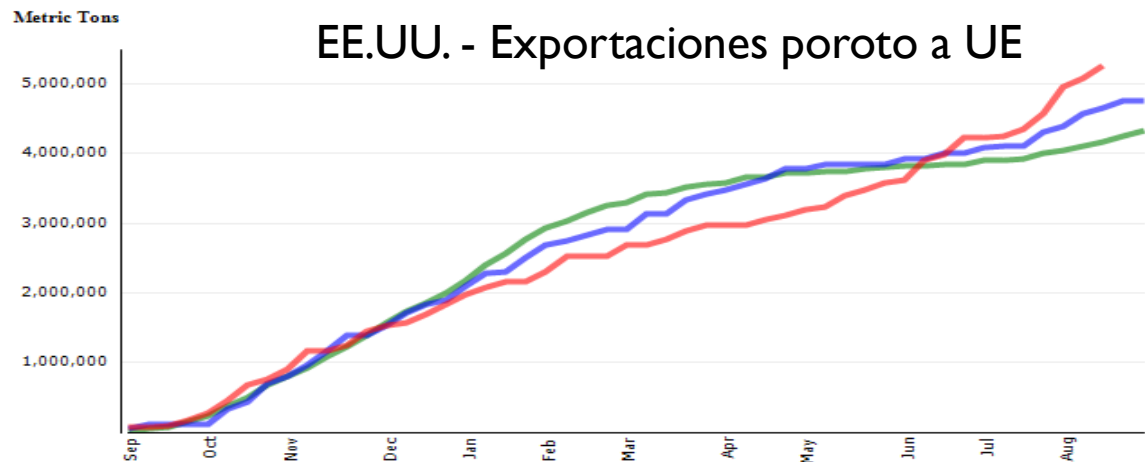
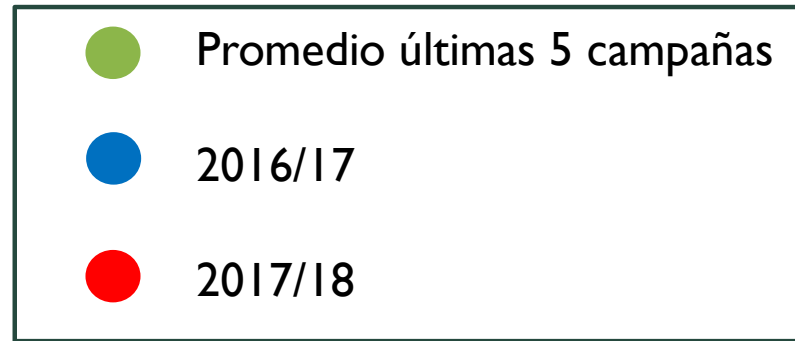
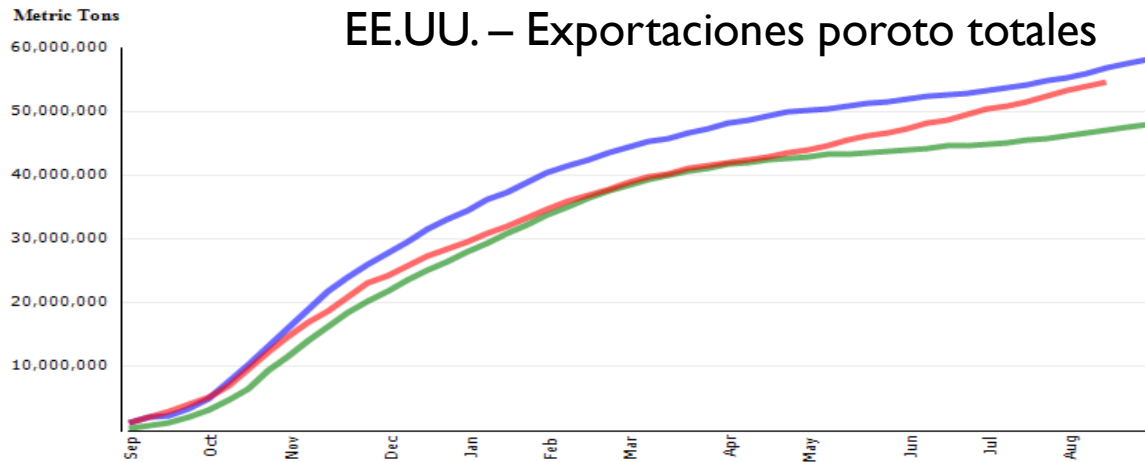
EE.UU. - Molienda Acumulada



EXPORTACIONES DE HARINA DE SOJA



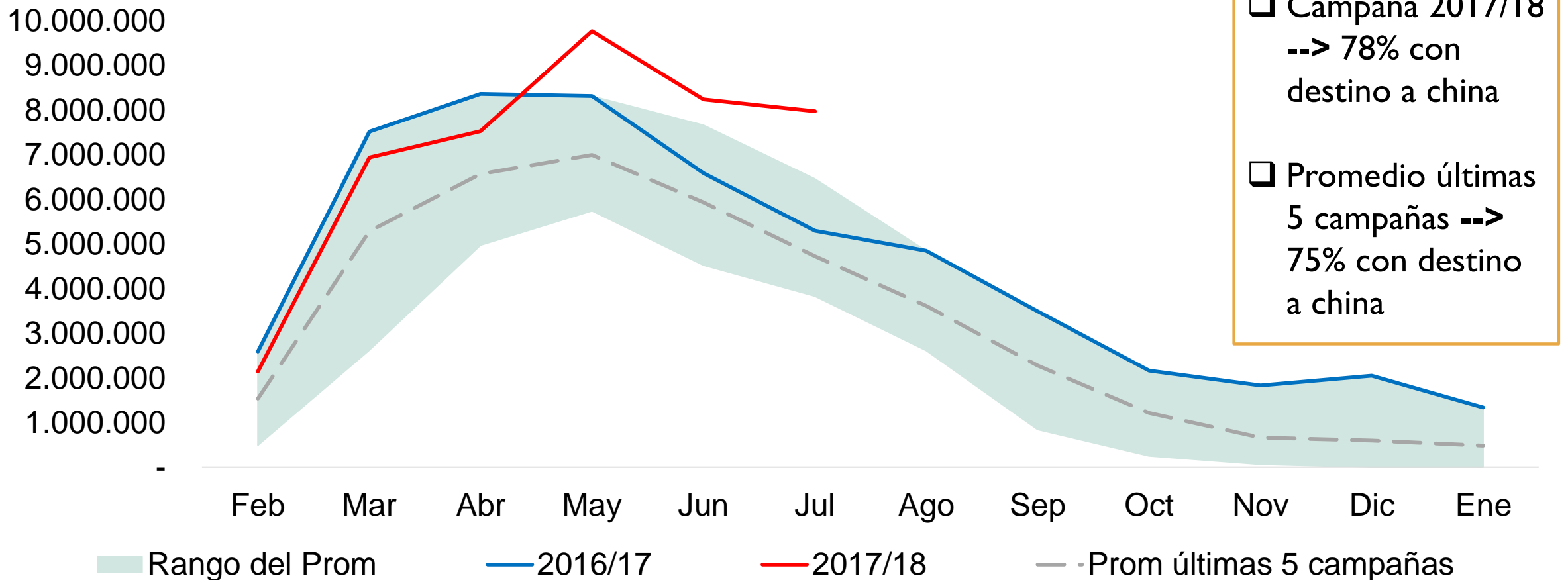
EE.UU. GANA COMPETITIVIDAD EN TERCEROS MERCADOS



BRASIL DIRECCIONA SUS VENTAS A CHINA

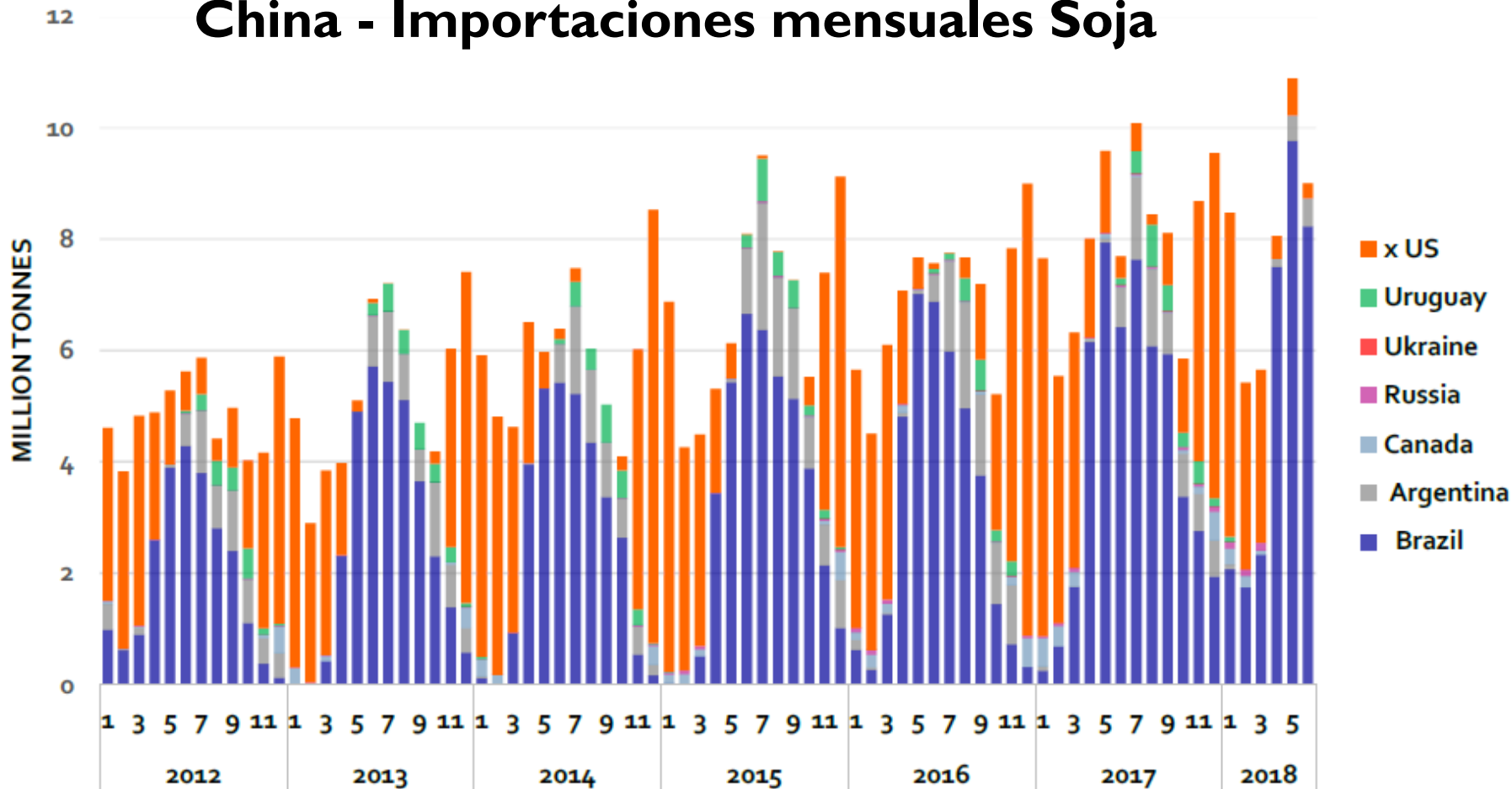
En toneladas

Brasil - Exportaciones de poroto a China



LA HORA DE LA VERDAD

China - Importaciones mensuales Soja

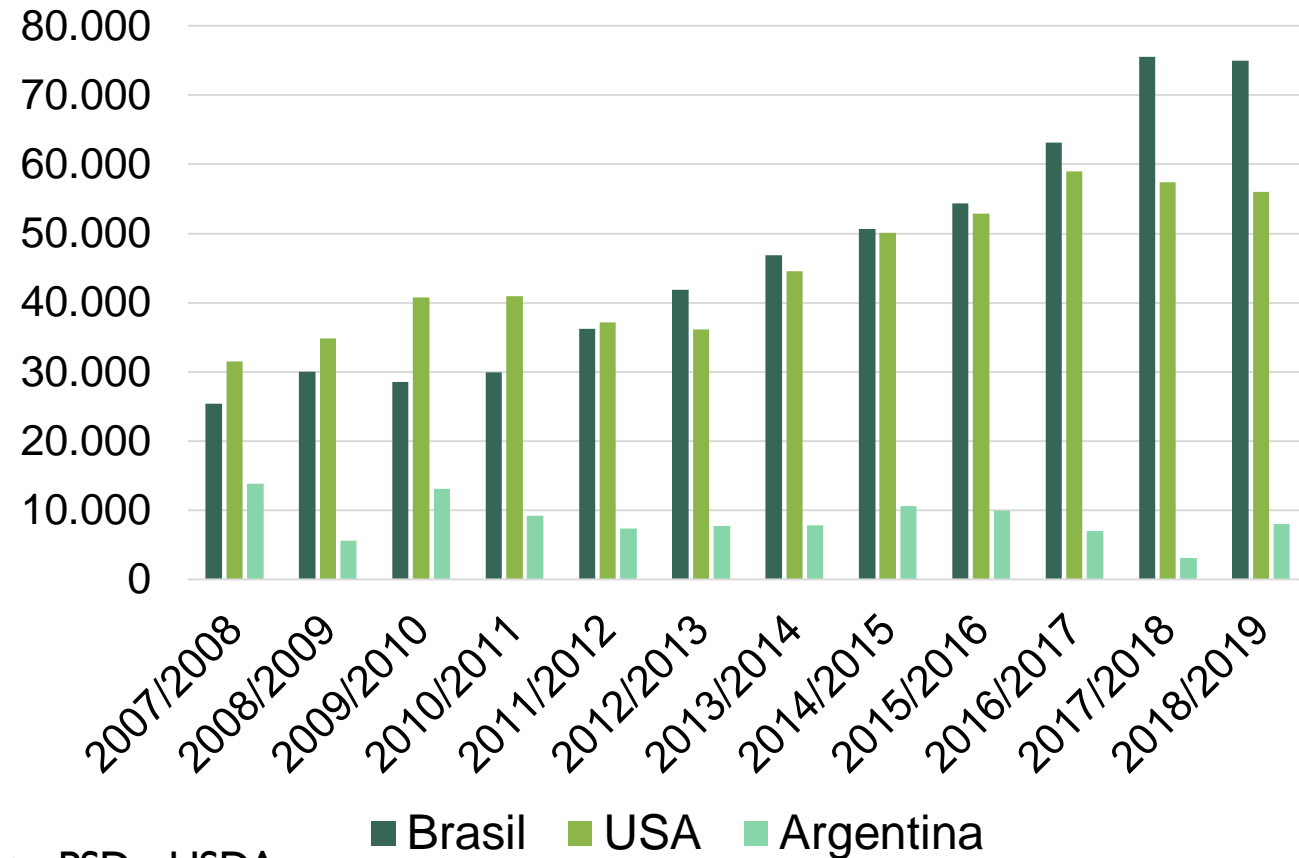


- Para Abril 90% de las ventas 17/18 se habían hecho.
- Pico de expo desde USA Nov-Ene
- Necesitará Soja norteamericana

PRINCIPALES EFECTOS SOBRE CAMPAÑA 2018/19

En miles de toneladas

Mundo - Exportaciones Anuales



- Suba Producción y Stocks
- Recorte Impo china y mundo
- Aumento Expo poroto Argentina y Brasil
- Caída Expo Poroto USA
- Aumento Molienda en USA y caída en Resto

¿QUÉ ESPERAR?

La guerra comercial tiene efectos sobre el complejo sojero argentino

Campaña 2018/19

Mayor volatilidad

Redistribución flujos comerciales

Pérdida participación Argentina en
Crushing y Comercio sub-productos

Más allá

¿sólo guerra comercial?

¿Relocalización del Crushing?

¿Capacidad ociosa estructural?

¿Producción? ¿impo de Poroto?