

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N°2

22 de noviembre de 2016

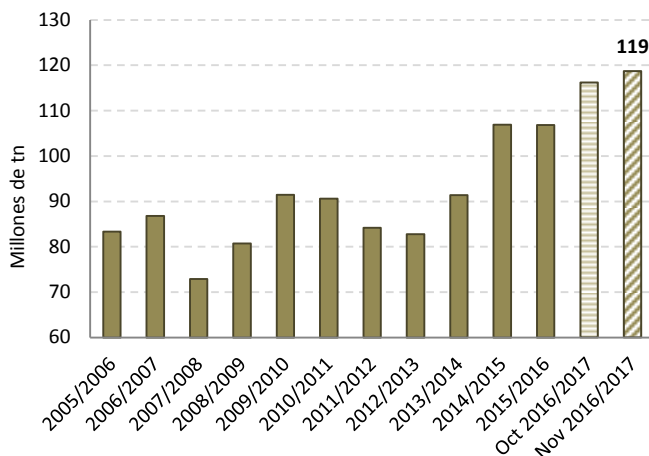
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción récord de Estados Unidos y relación stock/demanda más alta de los últimos años		↓
Producción de Argentina, Brasil y Paraguay crecería un 3,6% en la campaña 2016/17		↘
Exportaciones de Estados Unidos por encima de lo proyectado por el USDA		↑
Aumento de la posición neta compradora de los fondos especulativos		↗
En el mercado local, mayor demanda de exportadores y la industria molinera		↗
Revaluación del dólar		↘
TENDENCIA	ESTABLE A BAJISTA EN MERCADO EXTERNO	== ↘
EN LOS		
PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA	== ↗
MAÍZ		Impacto en precios
Producción record de maíz en Estados Unidos		↓
Mayores stocks mundiales de los últimos años		↓
Mayor dinamismo de las exportaciones estadounidenses		↗
Aumento de la posición neta compradora de los fondos especulativos		↗
Mayor área sembrada de Argentina		↓
Revaluación del dólar		↘
TENDENCIA		
EN LOS	ESTABLE A BAJISTA	== ↘
PRECIOS		
TRIGO		Impacto en precios
La producción mundial de trigo record 2016/17		↓
Stocks de trigo a nivel mundial en uno de los mayores valores de los últimos años.		↓
Producción argentina en un rango de 12,4 a 14,4 millones de toneladas		↓
Caída en los stocks finales de Argentina de la campaña 2016/17, podría generar problemas de disponibilidad hacia el final de campaña		↗
Revalúo del dólar		↘
TENDENCIA	ESTABLE A BAJISTA EN MERCADO EXTERNO	↓
EN LOS		
PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA	==

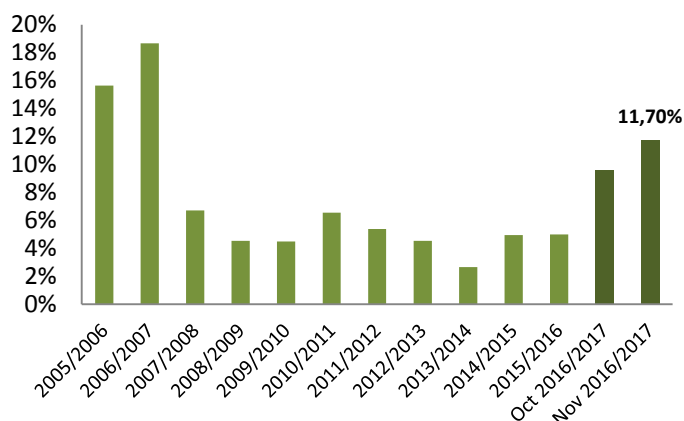
SOJA

Con el 97% del área recolectada, la cosecha de soja en los Estados Unidos prácticamente ha finalizado. Las condiciones climáticas acompañaron tanto el desarrollo del cultivo como las tareas de recolección, convalidando una producción récord de 119 millones de toneladas. Este mayor volumen genera una recomposición de los stocks finales de la oleaginosa, aumentando la relación stock/demanda y ubicándose en el nivel más elevado de los últimos diez años.

Producción Estados Unidos



Relación stocks/demanda de soja de Estados Unidos



Fuente: DIA en base a USDA

En el hemisferio sur, la siembra del ciclo 2016/17 está comenzando. En Brasil, Paraguay y Argentina se estima un área de 56,7 millones de hectáreas, lo cual representa un 1,5% más que la campaña pasada. La leve caída de la superficie en Argentina sería más que compensada por sus vecinos. En relación a la producción, el organismo norteamericano estima un incremento de 5,9 millones de toneladas.

Área sembrada estimada

	2015/16	2016/17	Variación
Brasil	33,1	33,8	2,1%
Argentina	19,53	19,45	-0,4%
Paraguay	3,26	3,46	6,1%
Total	55,89	56,71	1,5%

Producción estimada

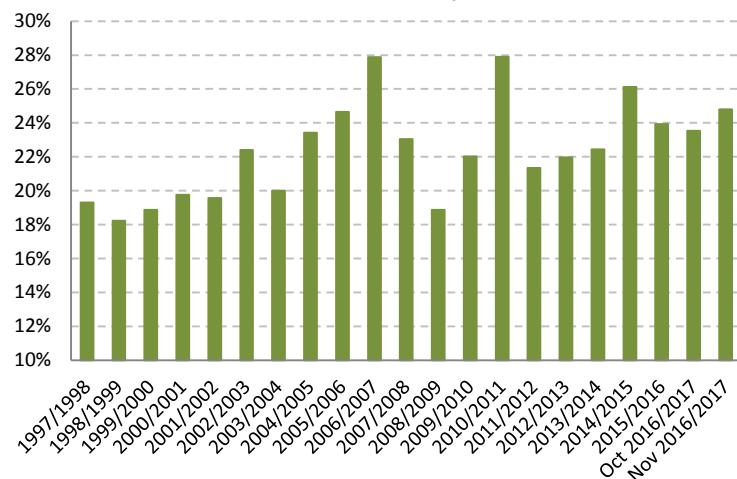
	2015/16	2016/17	Variación
Brasil	96,5	102	5,7%
Argentina	56,8	57	0,4%
Paraguay	9	9,17	1,9%
Total	162,3	168,17	3,6%

Fuente: DIA en base a USDA

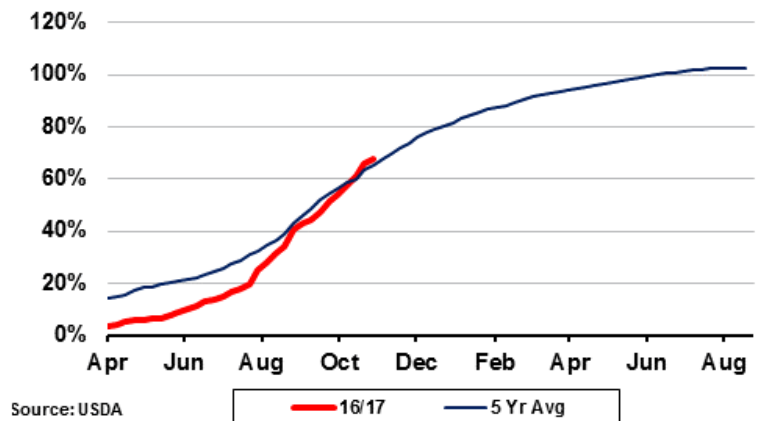
A nivel global, la oferta de la oleaginosa para la campaña 2016/17 sería nuevamente récord con un volumen de 336 millones de toneladas, 3 toneladas más que la publicada en el reporte del mes de octubre. De esta manera, se lograría una recomposición de los stocks finales de la oleaginosa, aunque el aumento del consumo mundial frenaría la presión bajista sobre la relación stock/demanda. Mientras que la producción aumentaría 23 millones de toneladas intercampaña, el consumo lo haría en 13 millones de toneladas.

Por otro lado, las exportaciones de soja de Estados Unidos de la campaña en curso se encuentran por encima de lo proyectado por el USDA para el mes de noviembre, lo cual evidencia una demanda con un mayor grado de dinamismo.

Relación stock/consumo de soja a nivel mundial



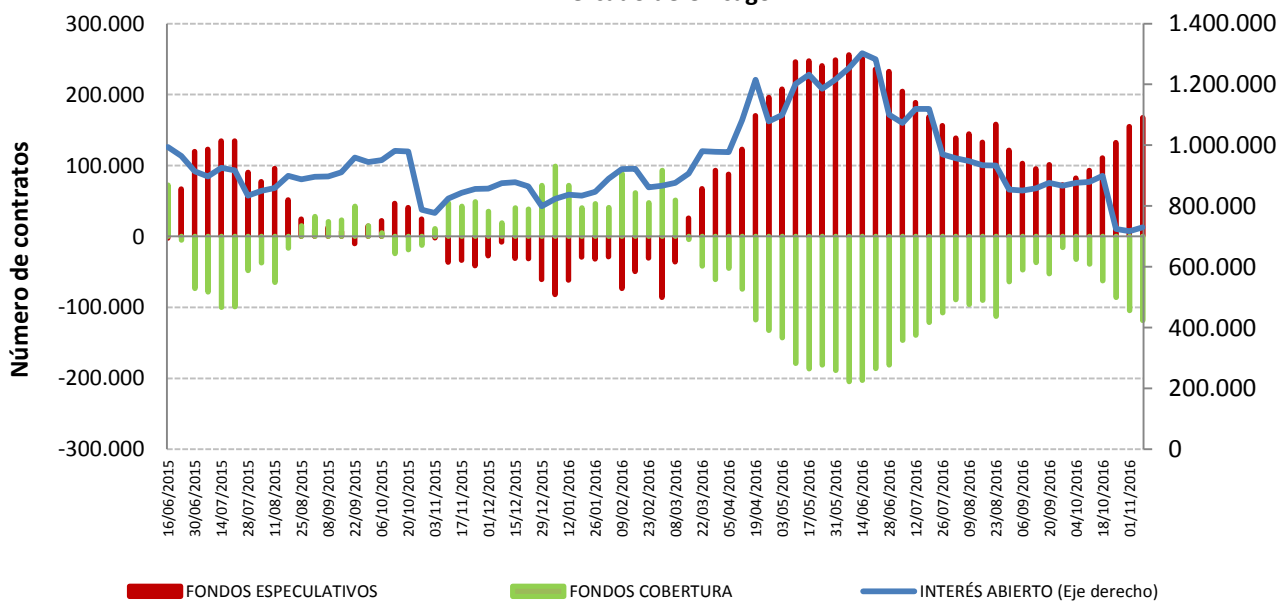
Exportaciones de Estados Unidos como porcentaje de las exportaciones proyectadas por el USDA



Fuente: DIA en base a USDA

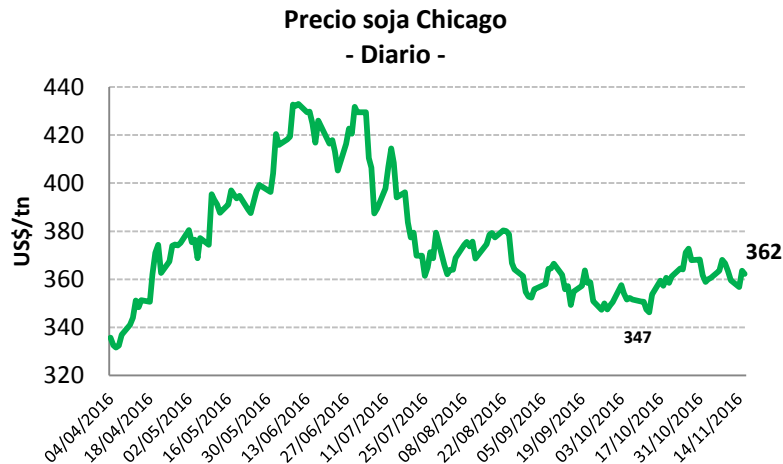
En las últimas semanas y potenciado por el dato de las exportaciones estadounidenses, la posición compradora de los fondos especulativos fue creciendo y la posición vendedora fue cayendo. Este hecho podría reflejar una apuesta de los fondos por un mercado alcista. Por otro lado, el interés abierto ha ido disminuyendo como consecuencia de los menores contratos por parte de los fondos de cobertura que fueron cerrando posiciones a medida que iba finalizando la cosecha. El hecho de que el interés abierto sea más bajo podría amortiguar el impacto en los precios que tengan las variaciones en las posiciones de los fondos.

Posición neta de los fondos en soja
- Mercado de Chicago -



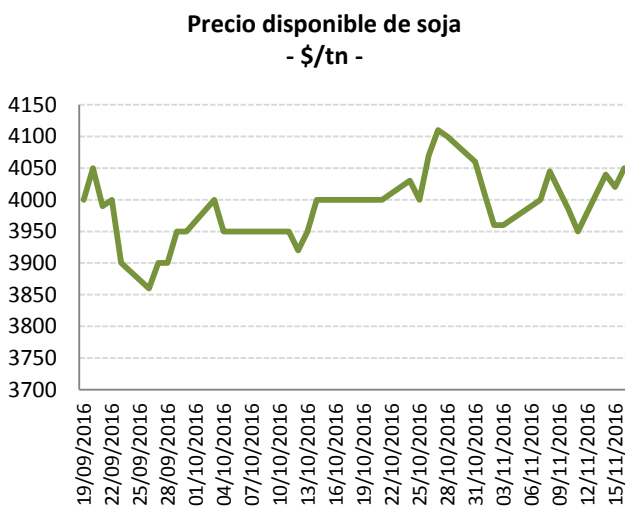
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

De esta manera, el precio en el Mercado de Chicago registró un incremento de USD 15 en los últimos 30 días.

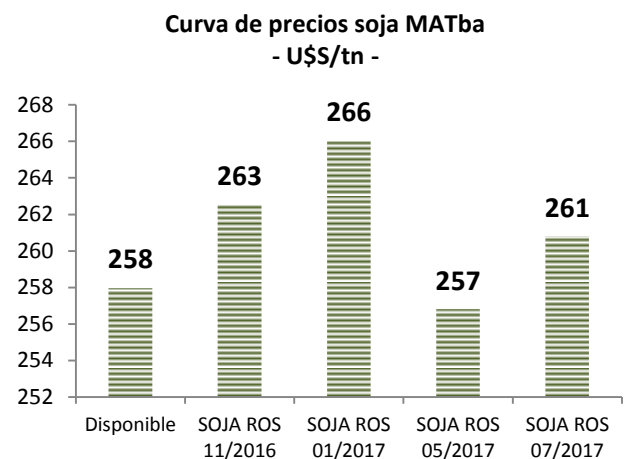


Fuente: DIA en base a CME Group

En Argentina, el precio de la soja en pesos en el mercado disponible experimentó un crecimiento en los últimos días impulsado por la depreciación del tipo de cambio. Para los próximos meses, se espera un repunte en los precios, principalmente por la demanda de la industria y los exportadores, y no por el tiempo de cambio que permanecería estable hasta fines de 2016. Los contratos a mayo de 2017 se negocian a USD 257 por tonelada, contemplando una producción similar a la de la campaña 2015/16. Sin embargo, el mercado climático puede generar importantes variaciones en el precio durante la evolución del cultivo en los próximos meses, generando oportunidades o amenazas para el productor local.



Fuente: BCR

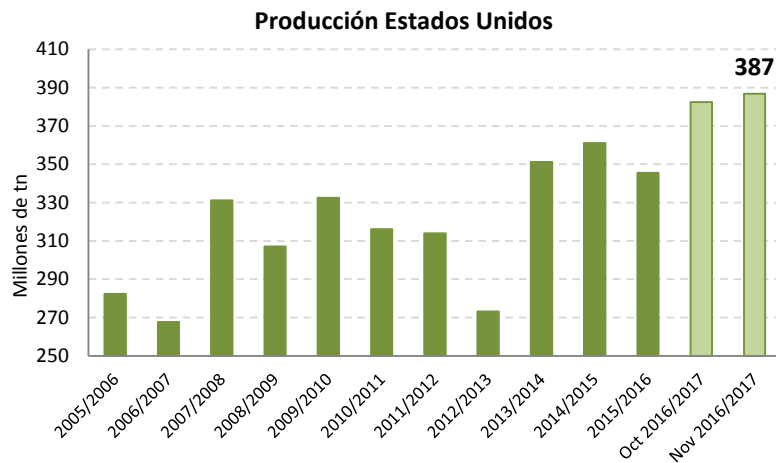


Fuente: MATBA

MAÍZ

De acuerdo al USDA, la superficie cosechada en los Estados Unidos asciende al 93%, un 1% superior al promedio de los últimos cinco años, con una producción estimada en 387 millones de toneladas. Este volumen se alcanzaría porque los

rendimientos en el cordón maicero se espera que sean de buenos a excepcionales. Considerando que Estados Unidos es el mayor productor y exportador mundial del cereal, este volumen récord es un ingrediente bajista para el mercado.

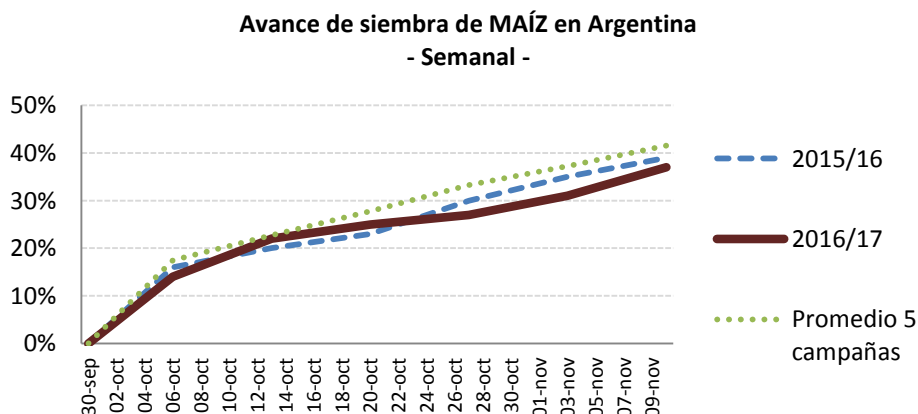


Fuente: DIA en base a USDA

De acuerdo al Consejo Internacional de Cereales (IGC por sus siglas en inglés) la producción mundial de maíz del ciclo 2016/17 sería de 1.035 millones de toneladas, con un incremento intercampana de 64 millones de toneladas. El USDA estima la misma variable en 1.030 millones de toneladas, pero ambas entidades coinciden en un escenario donde el volumen de maíz es récord. De acuerdo al IGC el consumo crecería en 54 millones de toneladas pero no sería suficiente para compensar el récord productivo, generando un “carryover” de 221 millones de toneladas, un 6% más que la campaña 2015/16.

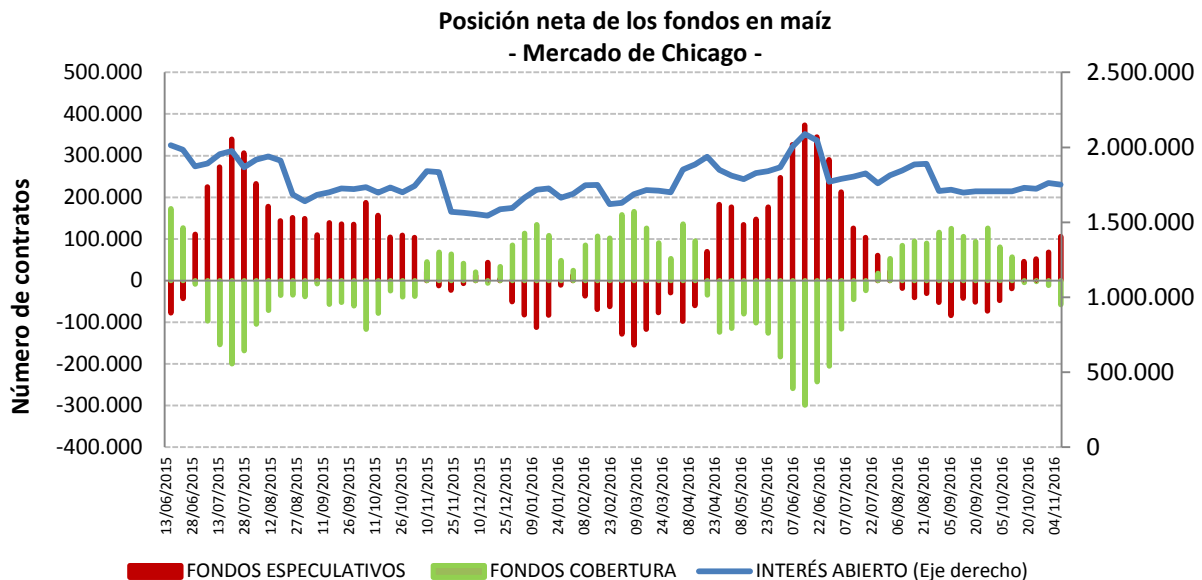
Los únicos factores que podrían generar problemas en la oferta de maíz provienen de la Unión Europea. Por un lado, durante las primeras semanas de octubre se produjeron abundantes lluvias en el sudeste del continente, generando un retraso en la cosecha, y por el otro, las condiciones de sequía en Francia deterioraron el estado del cultivo.

En el hemisferio sur, la siembra de maíz tanto en Brasil como en Argentina, se está desarrollando bajo condiciones favorables en la mayor parte del territorio. Sin embargo, en algunas zonas como en el sudeste de Córdoba donde se siembra un gran porcentaje de maíz temprano, las lluvias ocurridas en los últimos días, complicaron las tareas de siembras. Al 10 de noviembre, el avance de siembra en Argentina es del 37%, 2 puntos porcentuales por debajo de la campaña 2015/16 y cinco puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. Este retraso en las labores agrícolas obedece a la demora en la cosecha pasada por las abundantes lluvias ocurridas durante todo el ciclo.



Fuente: DIA en base a Ministerio de Agroindustria de la Nación

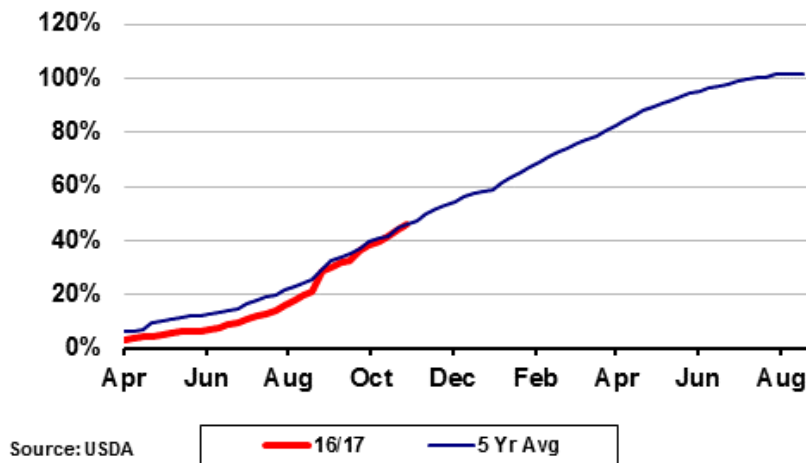
La posición neta de los fondos especulativos en el Mercado de Chicago regresó a terreno positivo, es decir, son mayores las posiciones compradoras que las vendedoras, lo cual podría demostrar la expectativas de los inversores por un incremento en el precio del cereal. Sin embargo, todavía es muy incipiente. Este fundamento podría estar motivado por el dinamismo que tuvieron las exportaciones estadounidenses en los últimos días, que si bien se encuentran dentro de lo proyectado por el USDA, mostraron una aceleración en los últimos días.



Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

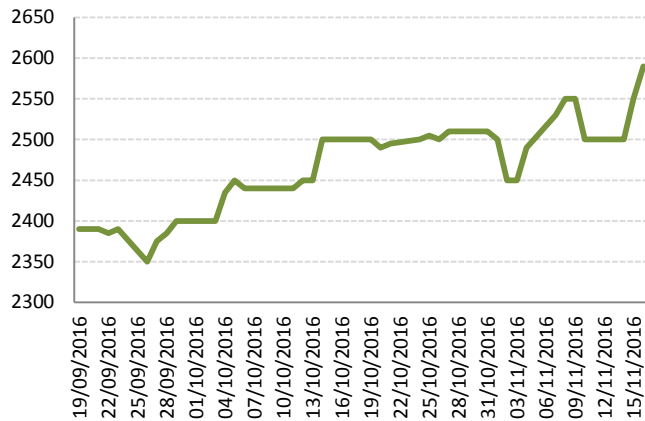
Exportaciones de Estados Unidos como porcentaje de las exportaciones proyectadas por el USDA



Fuente: DIA en base a USDA

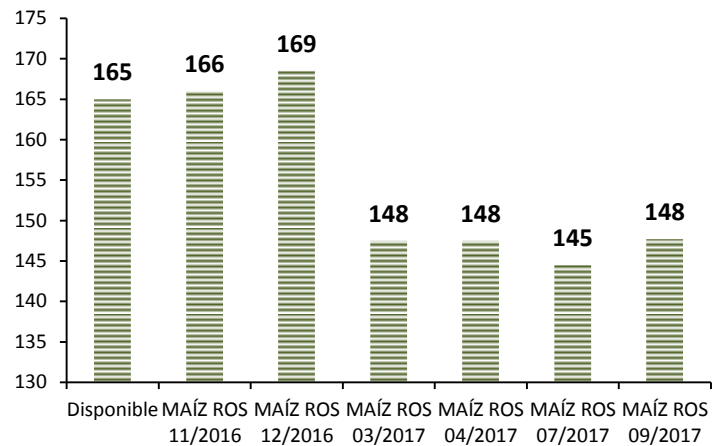
Al igual que en el caso de la soja, el precio del maíz en pesos en el mercado disponible experimentó un incremento en los últimos días a la par de la depreciación del tipo de cambio, alcanzando los \$ 2.590 por tonelada. En el Mercado a Término de Buenos Aires, como consecuencia de la demanda de los exportadores los precios de los contratos superan los USD 165 por tonelada, para luego descender a USD 148 con el ingreso de la nueva cosecha que se espera sea de alrededor de 37 millones de toneladas, 8 millones por encima de la campaña pasada (Ministerio de Agroindustria de la Nación).

Precio disponible de maíz
- \$/tn -



Fuente: DIA en base a BCR

Curva precios del maíz MATba
- U\$S/tn -

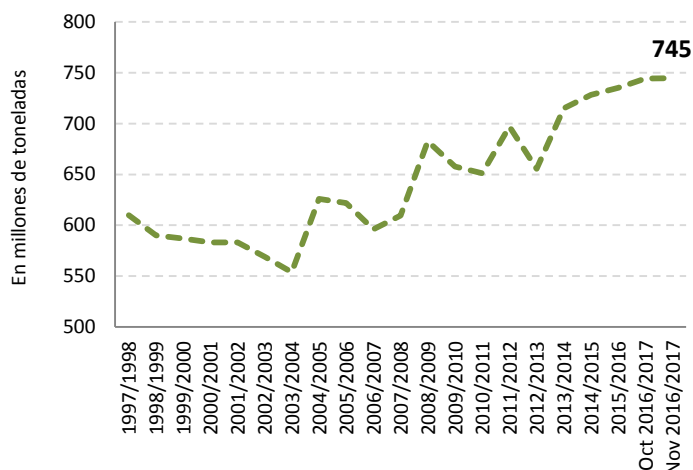


Fuente: DIA en base a MATBA

TRIGO

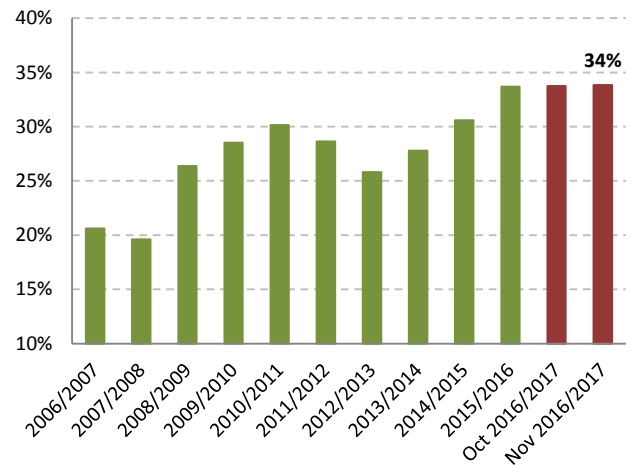
La producción mundial de trigo, al igual que en el caso del maíz, sería prácticamente un record en la campaña 2016/17 con 745 millones de toneladas. En cuanto al consumo mundial, si bien se espera un crecimiento de 25 millones de toneladas, 15 millones de toneladas más que el aumento en la producción, el punto de inicio de elevados stocks, genera un mercado con una oferta elevada, generando poca presión sobre los precios internacionales. De esta manera, la relación stocks/consumo se mantendría en el mismo nivel que la campaña pasada, y en uno de los mayores niveles de los últimos diez años.

Producción mundial de trigo



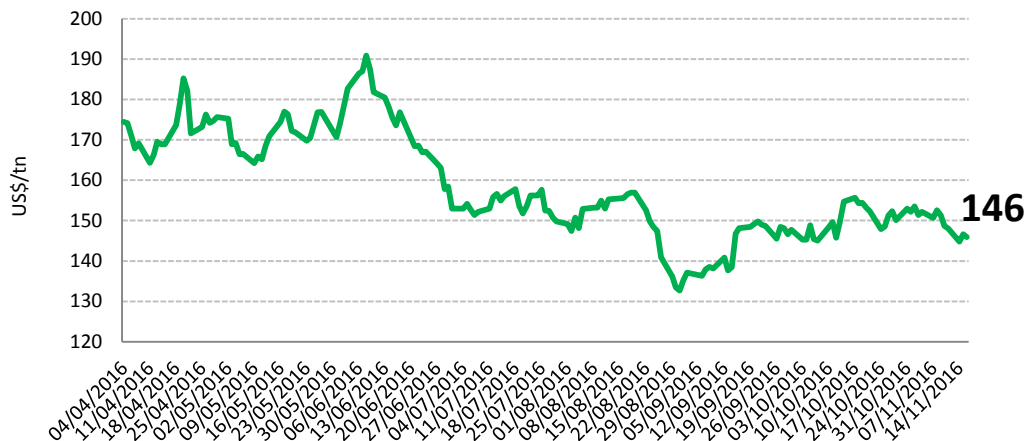
Fuente: DIA. En base a datos de USDA

Relación Stock/Consumo



Influido por estos fundamentos bajistas, el precio del trigo en el Mercado de Chicago se ubica en una banda que oscila entre los USD 130 y USD 160 por tonelada, por debajo de los precios del segundo cuatrimestre del año que alcanzaron los USD 190 por tonelada.

Precio trigo Chicago
- Diario -



Fuente: DIA. En base a datos de CME Group

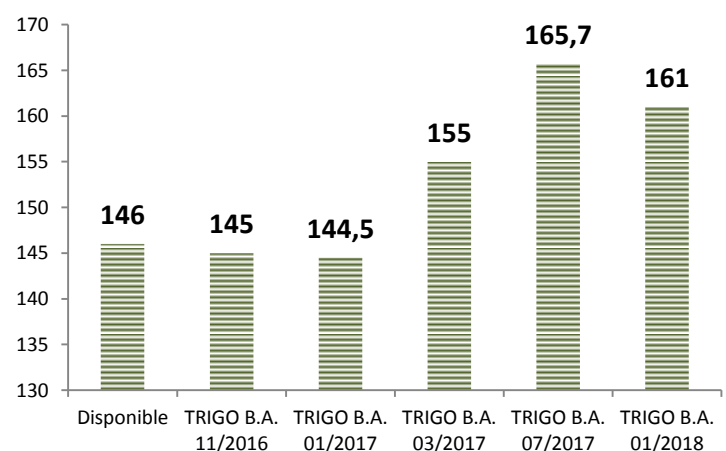
Con las primeras labores de cosecha en Argentina, las proyecciones de producción de trigo de distintas instituciones públicas y privadas oscilan entre 12,5 y 14,4 millones de toneladas, un volumen superior a lo recolectado en el ciclo anterior. Este incremento es consecuencia de las buenas condiciones climáticas y agronómicas que se presentaron durante el desarrollo del cultivo. Además del mayor volumen, se espera que la calidad del grano sea superior debido a la mayor tecnología aplicada por los productores durante la presente campaña. El Consejo Internacional de Cereales en su último Informe de Mercados volvió a destacar la calidad mediocre del trigo a nivel mundial, generando una oportunidad para el trigo argentino con destino a exportación.

Respecto a los precios en el mercado local, en consonancia con la depreciación del tipo de cambio, el valor del trigo experimentó un crecimiento hasta alcanzar los \$ 2.290 por tonelada. Sin embargo, con el ingreso de la cosecha nueva que es abundante y de mayor calidad, los incentivos a nuevos incrementos disminuyen. A mediados del año que viene, los precios podrían repuntar en el mercado interno por factores estacionales.

Precio disponible de trigo
- \$/tn -



Curva de precios trigo MATba
- U\$/tn -



Fuente: DIA. En base a datos de MATba y CONAB

Un dato a tener en cuenta son los stocks finales de Argentina. Para la campaña 2015/16 se estiman en 600.000 toneladas, 3,7 millones de toneladas menos que el ciclo anterior. De esta manera, la oferta total de trigo para la nueva campaña sería 500.000 toneladas menos, ya que el aumento en la producción no alcanzaría a compensar la caída en las existencias finales. Por lo tanto, exportaciones mayores a las esperadas podría generar alguna presión sobre los precios en los meses previos a la cosecha 2017/2018.

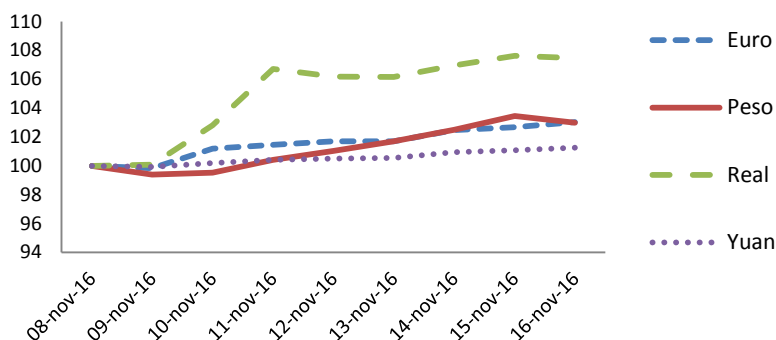
Oferta de trigo Argentina (millones de tns)	2015/16		2016/17	
	Stocks iniciales		0,6	
	Producción		14,4	
	Total oferta		15,0	

Fuente: DIA. En base a datos de Ministerio de Agroindustria

Petróleo y dólar

El triunfo de Donald Trump en los Estados Unidos además de sorpresa, generó gran incertidumbre en los mercados, siendo la primera reacción la revaluación de la divisa norteamericana frente a otras monedas. Desde el 8 de noviembre, día de la elección presidencial norteamericana, a la fecha, el Euro y el Peso de Argentina se depreciaron un 3%, el Real de Brasil un 7,5% y el Yuan de China un 1,3%. Esta situación genera una clara desventaja para nuestro país, ya que Brasil, el principal competidor en materia agrícola se abarató más, generando una mayor competitividad de sus productos para el resto del mundo. Aunque es muy pronto para definir una tendencia, es una variable que debe seguirse de cerca, ya que el tipo de cambio argentino, ante el gran ingreso de divisas por el blanqueo de capitales no tendrá incentivos a depreciarse en una mayor cuantía.

Porcentaje de cambio en el valor del Dólar respecto a otras monedas.
- Base 8-11-2016 -



Depreciación de las monedas respecto al dólar estadounidense desde la elección presidencial

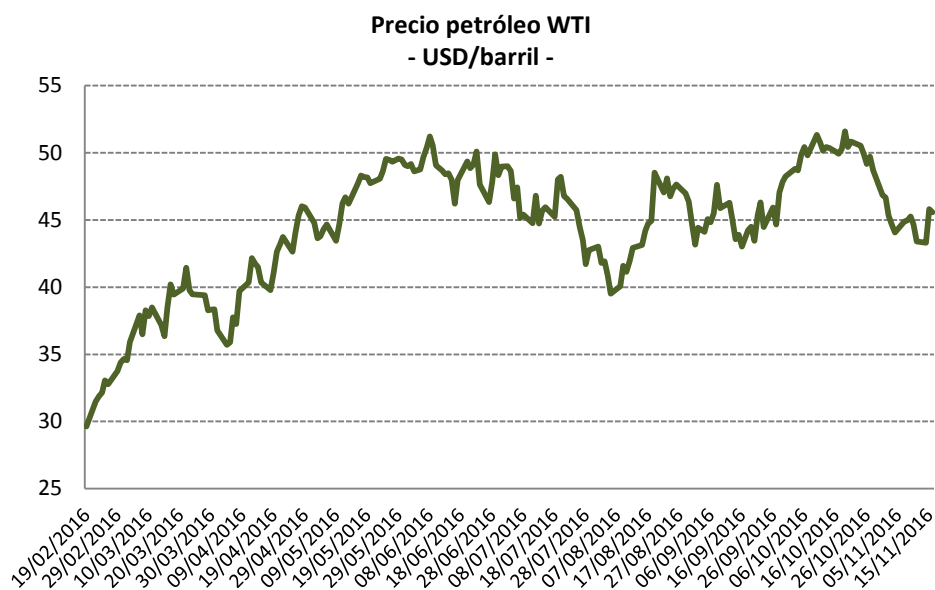
	Depreciación respecto al USD
Euro	3,0%
Peso	3,0%
Real	7,5%
Yuan	1,3%

Fuente: Marketwatch

En este contexto y ante importantes signos de mejoría de la economía estadounidense, Janet Yellen, presidente de Reserva Federal, anticipó que aumentará la tasa de interés en el corto plazo. Si bien el cambio será de manera gradual, afectará negativamente el valor de los commodities agrícolas.

Respecto al valor del crudo, influenciado por el fortalecimiento del dólar y la negativa de Irak para congelar la producción por parte de los países que integran la OPEP, registró una caída en el último mes luego de superar los USD 50 por barril.

Sin embargo, en los últimos días, ante el resurgimiento de la expectativa de un acuerdo entre los miembros de la OPEP, generó un aumento en el precio. El futuro del precio del petróleo dependerá de si se alcanza o no dicho acuerdo.



Fuente: Investing.com

El presente informe no significa una recomendación de inversión. La Bolsa de Cereales de Córdoba no se responsabiliza de las decisiones tomadas a partir de los datos que aquí figuran.

Permitida la reproducción total o parcial del presente informe citando la fuente.

DPTO. INFORMACIÓN AGROECONÓMICA



www.bccba.com.ar

54 351 4229637 - 4253716 Av. Francisco Ortiz de Ocampo 317. B° Gral. Paz
X5000FND Córdoba, Argentina. GPS: S 31.41414487° O 64.173740°