

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 3

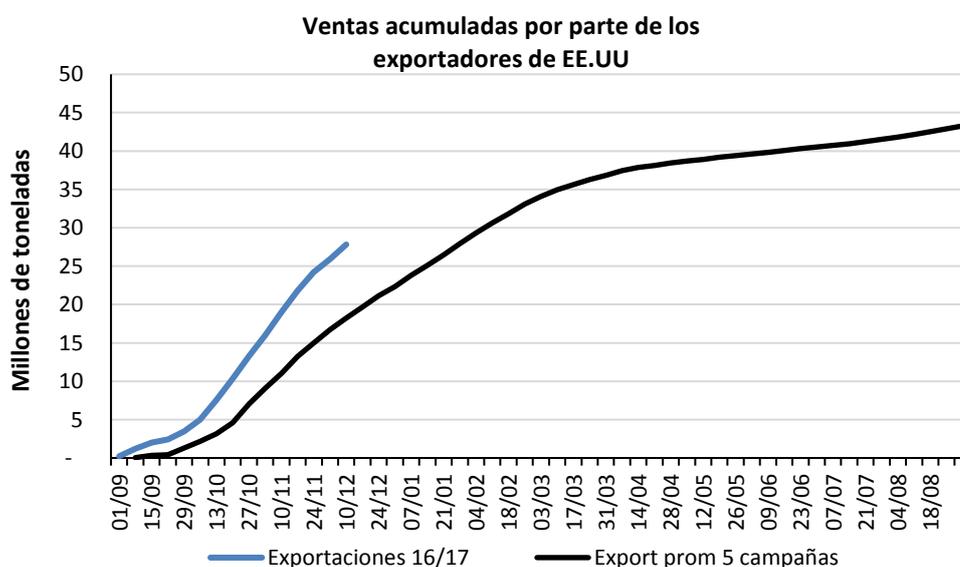
23 de diciembre de 2016

RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Final de cosecha y producción record en Estados Unidos		↓
Exportaciones de Estados Unidos por encima de lo proyectado por el USDA		↑
Aumento de área, siembra óptima y buenas condiciones del cultivo en Brasil		↓
Demora en la siembra en Argentina, reducción de área y necesidad de lluvias		↗
Aumento de la posición neta compradora de los fondos especulativos		↗
TENDENCIA	ESTABLE A BAJISTA EN MERCADO EXTERNO	== ↘
EN LOS PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA	== ↗
MAÍZ		Impacto en precios
Final de cosecha y producción record en Estados Unidos		↓
Incremento en las estimaciones de producción y exportaciones en Brasil		↓
Mayor consumo por remplazo de la harina de soja en dietas forrajeras		↗
Mayor área sembrada de Argentina		↓
Reservas hídricas escasas en maíces tempranos y retraso en siembra de tardíos en Argentina		↗
TENDENCIA	BAJISTA EN MERCADO EXTERNO	↓
EN LOS PRECIOS	ESTABLE A BAJISTA EN ARGENTINA	== ↘
TRIGO		Impacto en precios
Producción mundial de trigo record 2016/17		↓
Incremento en las estimaciones de producción y exportaciones en Australia		↘
Mayor consumo por remplazo de la harina de soja en dietas forrajeras		↗
Revalúo del dólar no compensado por incremento del precio del petróleo		↘
Rápido avance de la cosecha en Argentina, con rendimientos sobre el promedio		↘
Bajos stocks campaña 2015/2016 y demanda activa por parte de molinos y exportación en Argentina		↗
TENDENCIA	BAJISTA EN MERCADO EXTERNO	↓
EN LOS PRECIOS	ESTABLE ABAJISTA EN ARGENTINA	== ↘

SOJA

En su último informe de Oferta y Demanda, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos incrementó la proyección de producción mundial de soja a un record de 338 millones de toneladas, con Estados Unidos confirmando una producción de 119 millones de toneladas tras finalizar las tareas de cosecha. En contraposición, las ventas de la exportación continúan en niveles muy elevados por una demanda activa de China, que estaría aprovechando el contexto de elevada oferta para incrementar sus stocks y reducir la incertidumbre en el abastecimiento tras la victoria de Donald Trump. A la fecha, las ventas comprometidas por parte de exportadores alcanzan el 81% de la proyección realizada por el USDA, lo que podría llevar a que el organismo revise a la baja los stocks finales en futuros informes.



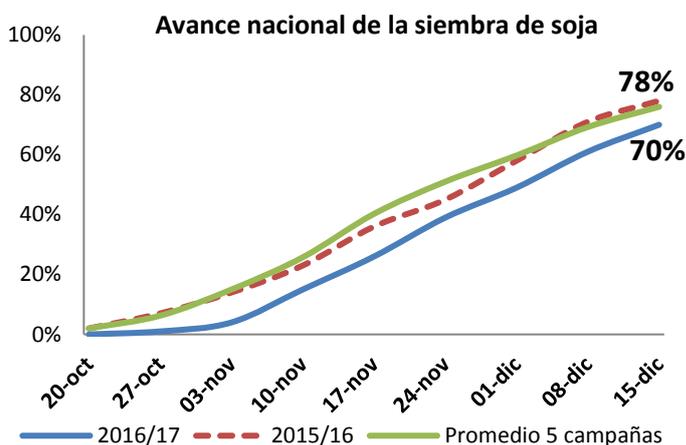
Fuente: DIA en base a USDA

En el hemisferio sur, la siembra del ciclo 2016/17 continúa avanzando con diferencias entre países. En Brasil, segundo productor y exportador mundial, las condiciones al momento de siembra fueron óptimas, lo que permitió un notable avance sobre el área total. Este factor aumenta las expectativas de una cosecha temprana en Brasil, con producción que podría ingresar en el mes de febrero al mercado, quitando presión a los precios en Chicago y especialmente en Sudamérica. El desarrollo del cultivo fue acompañado por precipitaciones de 150 a 300 milímetros en las principales zonas productoras durante el mes de noviembre, propiciando así un estado general muy bueno, con fenologías que van desde estadios vegetativos y en algunas regiones iniciando estadios reproductivos. La preocupación ahora pasa por la predicción de escasez de precipitaciones para la segunda quincena de diciembre y primera quincena de enero.

En cuanto a área sembrada, la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB) estima un incremento del 2%, lo que equivale a 650.000 hectáreas, debido a mayor liquidez de productores por contar con acceso al crédito más fluido, así como por menores costos y mayor rentabilidad frente a otros cultivos. Sin embargo, la apreciación del real respecto al dólar ha erosionado parte de esa rentabilidad, disminuyendo el ritmo de negocios en las principales plazas de mercado.

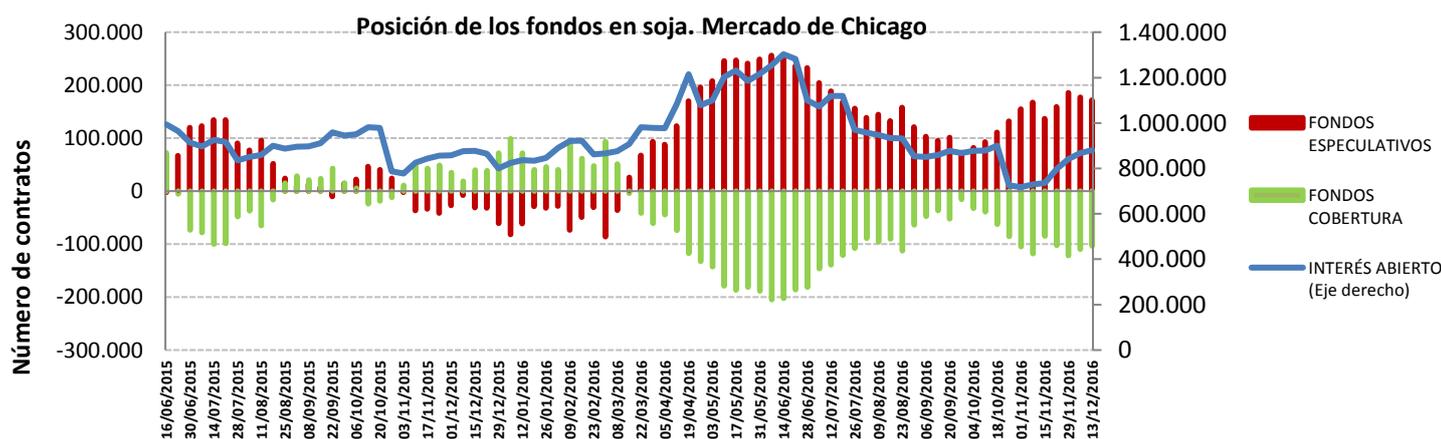
En Argentina el avance de siembra alcanza el 70% del área prevista, con un retraso de 8 puntos porcentuales respecto a la campaña 2015/2016, debido a la falta de lluvias en el centro-sur de la región pampeana. La provincia de Córdoba es la que

presenta mayores complicaciones, con un retraso del 14% en las tareas de siembra¹. Si bien los cultivos se encuentran en buenas condiciones, en algunas zonas las reservas hídricas son escasas e incluso han comenzado a aparecer principios de sequía que podrían afectar el rendimiento de los cultivos de no recibir precipitaciones en los próximos quince días. En cuanto a área sembrada, las estimaciones realizadas por diferentes instituciones coinciden en una reducción respecto a la campaña previa, en rangos que van desde 400.000 a 600.000 hectáreas.



Fuente: DIA en base a datos del Min. Agroindustria y Agrofy

En Chicago, los fondos especulativos incrementaron sus posiciones compradas en soja, respondiendo a los datos de las exportaciones estadounidenses y apostando a problemas climáticos durante el desarrollo del cultivo en Sudamérica. Este hecho se refleja también en la recuperación del interés abierto, lo que implica un mayor número de operadores “comprometidos” con posiciones abiertas. Estos factores han contribuido a que el precio de la oleaginosa salga del rango de los 340 a 360 dólares por tonelada, para ubicarse en el rango de los 360 a 380 dólares por tonelada.



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

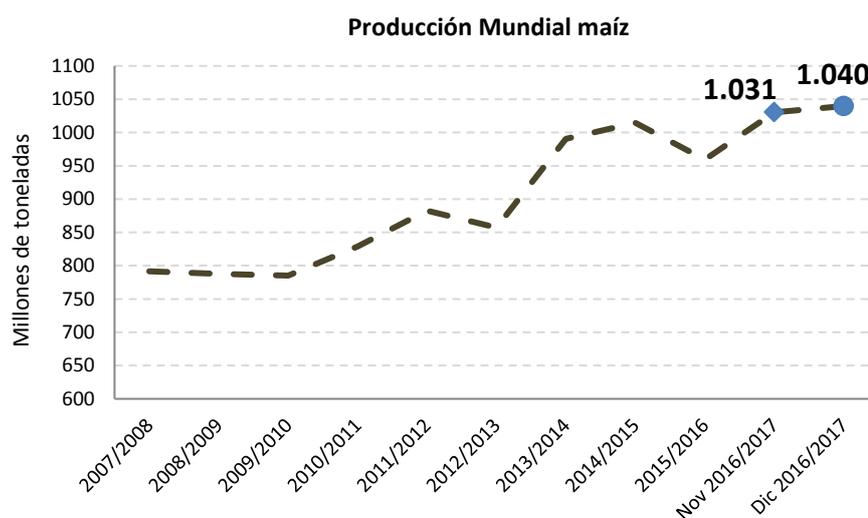
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

Pese a la mejora coyuntural en los precios, si las condiciones climáticas mejoran y acompañan el desarrollo de los cultivos en el hemisferio sur, podría obtenerse una producción cercana a las 160 millones de toneladas, lo que implica un riesgo bajista para los productores.

¹ Para más información ver: <http://www.bccba.com.ar/dia/info/record-historico-produccion-cultivos-invernales-7811.html>

MAÍZ

El último informe del USDA volvió a incrementar las proyecciones de producción de maíz en 9 millones de toneladas respecto al reporte de noviembre, con lo que se alcanzaría el record de 1.040 millones de toneladas, superando en 80 millones la producción del ciclo 2015/2016. El 50% de dicho incremento se explica por el record de producción en Estados Unidos, que ha finalizado su cosecha con 387 millones de toneladas, 40 millones más que la campaña previa. Considerando que Estados Unidos es el mayor productor y exportador mundial del cereal, este volumen récord es un ingrediente bajista para el mercado.

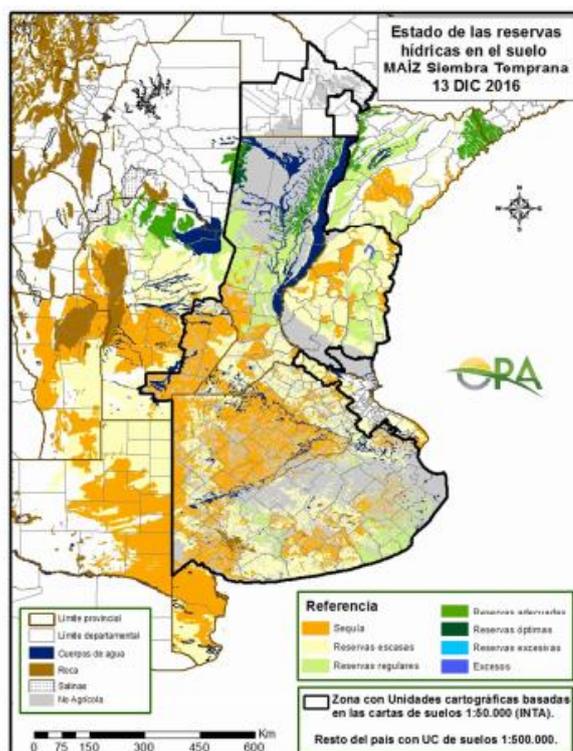


Fuente: DIA en base a USDA

Asimismo, el USDA revisó al alza en 3 millones de toneladas las estimaciones de producción de Brasil, por lo que alcanzaría una producción de 86,5 millones de toneladas, de las cuales 28 millones se destinarían a exportación, asegurándose el segundo puesto entre los principales exportadores mundiales. Un factor importante relacionado con el aspecto estacional de la comercialización, es el incremento del 7,3% en el área de maíz de primera luego de tres campañas seguidas de estancamiento o retrocesos, así como una favorable incorporación de maíces de segunda (Safrinha) por la siembra temprana de soja, disminuyendo las probabilidades de sufrir una sequía, como sucedió en la campaña 2015/2016.

El incremento en los precios internos del cereal en Brasil producto de la merma productiva de la campaña previa fue lo que motivó este proceso, así como un incremento del área sembrada del 1%, equivalente a 160.000 hectáreas. En las zonas tradicionales de producción el cultivo se está desarrollado de forma satisfactoria acompañada por un clima benigno, lo que indica buenas perspectivas para los maíces sembrados en agosto y septiembre. La etapa fenológica predominante es floración (50%), mientras que un 10% de los cultivos se encuentra en llenado de grano.

Según datos del Ministerio de Agroindustria, en Argentina la siembra de maíz mantuvo buen ritmo logrando una cobertura del 63% del área apta, con un leve retraso del 3% frente al promedio de las últimas 5 campañas. Sin embargo, la falta de precipitaciones en gran parte de la región pampeana está complicando la incorporación de lotes tardíos y de segunda, mientras que el estado deficitario de las reservas hídricas comienza a encender una luz amarilla en los maíces tempranos, que se encuentran próximos a entrar en su fase crítica. En Córdoba, la zona más afectada es la franja centro-oeste y sureste, precisamente aquellos departamentos que se hallan a la cabeza en cuanto a producción.

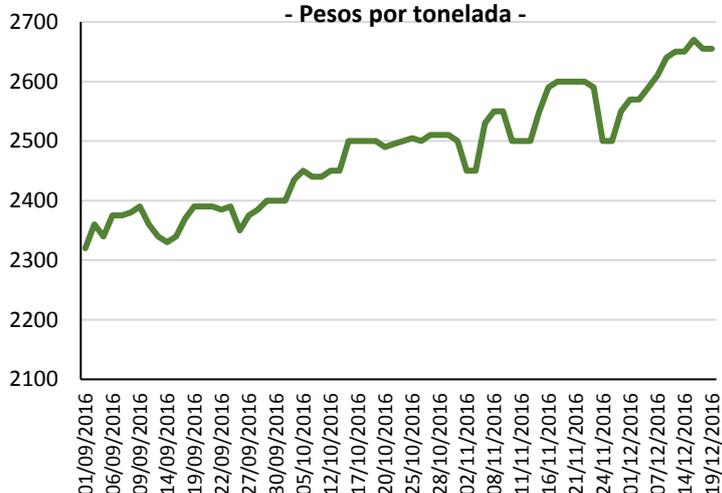


Mapa de reservas hídricas hecho a partir de datos meteorológicos del SMN y del INTA e información de suelos del INTA.

Fuente: Oficina de Riesgo Agropecuario. Min Agroindustria de la Nación

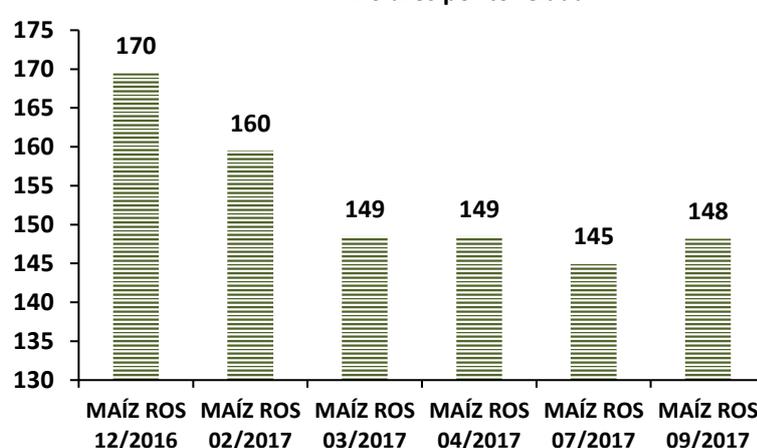
El precio del maíz en pesos en el mercado disponible experimentó un incremento en los últimos días motorizado por las exportaciones domésticas y por la prima climática producto de las condiciones antes descriptas. La firmeza que se observa en la plaza comercial actualmente es producto de la menor competencia del maíz tardío del ciclo 2015/2016 en Brasil, por lo que ante el ingreso de la nueva cosecha a partir de febrero en dicho país, y a partir de marzo en Argentina tendería a descomprimir las cotizaciones durante 2017. También se ha trasladado parte de las subas del mercado de Chicago ante una mayor demanda, ya que el precio de los cereales quedó relegado respecto a la soja, entrando en una zona competitiva para la sustitución de la oleaginosa en las raciones de alimentación animal.

Precio del maíz disponible
- Pesos por tonelada -

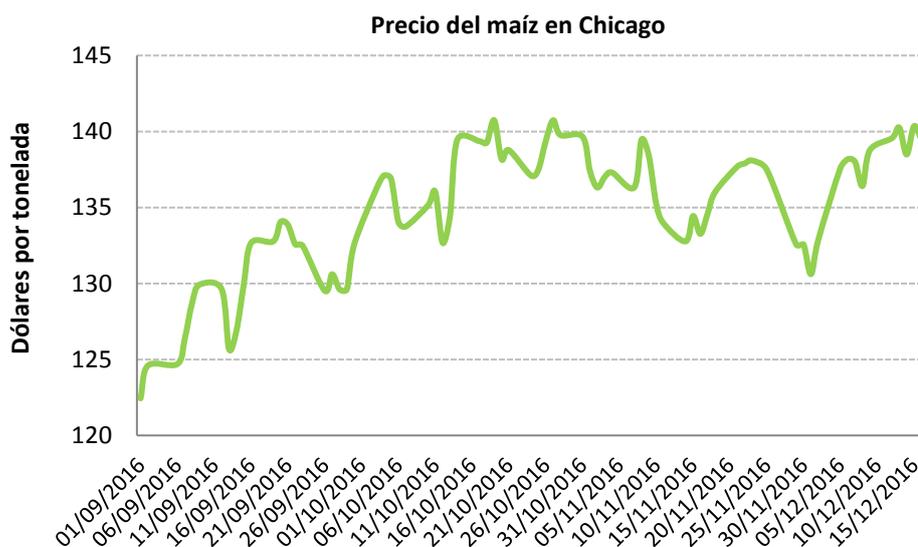


Fuente: DIA en base a BCR

Curva precios del maíz MATba
- Dólares por tonelada -



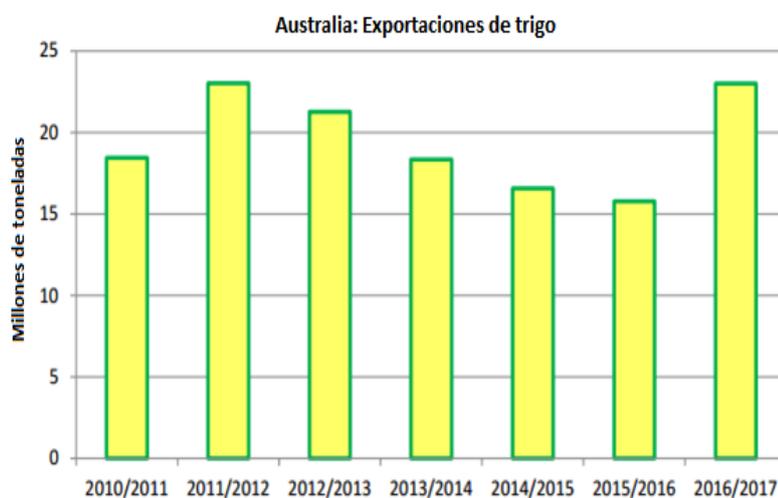
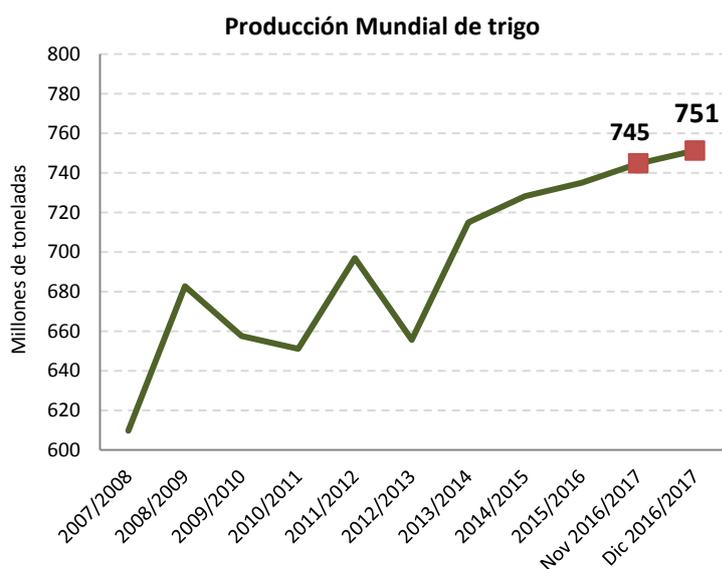
Fuente: DIA en base a MATBA



Fuente: DIA. En base a datos de Agrofy

TRIGO

Al igual que en maíz, el último informe del USDA volvió a incrementar las proyecciones de producción en 6 millones de toneladas, con lo que se alcanzaría el record de 751 millones de toneladas. Australia, proveedor clave de los mercados asiáticos de rápido crecimiento, alcanzaría una producción de 33 millones de toneladas. Las proyecciones de exportación de este país para la campaña 2016/2017 se ubican en 23 millones de toneladas, cerca del anterior récord histórico, implicando un crecimiento del 45% respecto a la campaña previa. A pesar de que se espera un mayor consumo mundial por precios más bajos, los stocks continuaran en niveles elevados.



Fuente: DIA. En base a datos de USDA

Para nuestro país el Ministerio de Agroindustria estima una producción de 14,9 millones de toneladas para el ciclo 2016/2017. Las tareas de cosecha se desenvuelven a gran velocidad consecuencia de menores precipitaciones durante la última quincena, presentando un avance a nivel nacional del 58% del área apta, con un adelanto de 4 puntos porcentuales

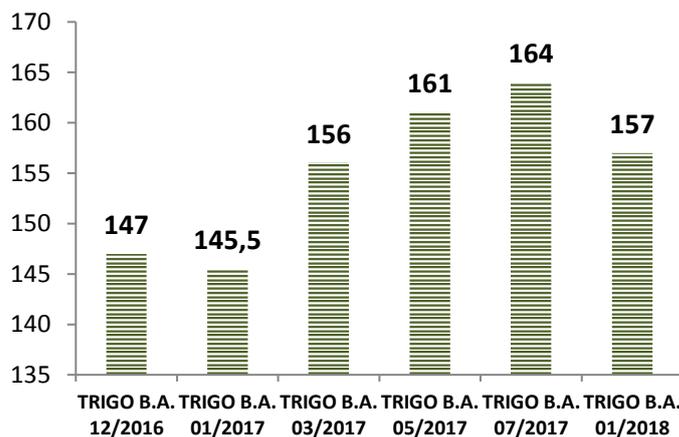
respecto a la campaña previa a igual fecha. En muchas zonas los rendimientos han resultado mejores a los esperados por un paquete agronómico de mayor tecnología, acompañado por buenas condiciones climáticas durante el desarrollo del cultivo. Sin embargo, la escasez de precipitaciones en el sur de Buenos Aires, principal región productora del país, podría compensar a la baja parte de esos mayores rendimientos en otras provincias.

Como se comentó en informes anteriores, el cierre de la campaña 2015/2016 prácticamente sin stocks, contribuyó a que los precios no sufrieran una presión bajista con el avance de la nueva cosecha, apuntalado a su vez por el incremento del tipo de cambio y por una demanda firme por parte de la industria molinera y de la exportación que realizó compras por volúmenes superiores a sus compromisos externos. Este último factor puede llevar a que en los próximos meses la demanda interna sea menor, por lo que puede ser oportuno aprovechar negocios Forward a partir del mes de mayo con referencia a las cotizaciones actuales del Mercado a Término de Buenos Aires.

Precio del trigo disponible Rosario
- Pesos por tonelada -



Curva de precios trigo MATba
- USD/tn -

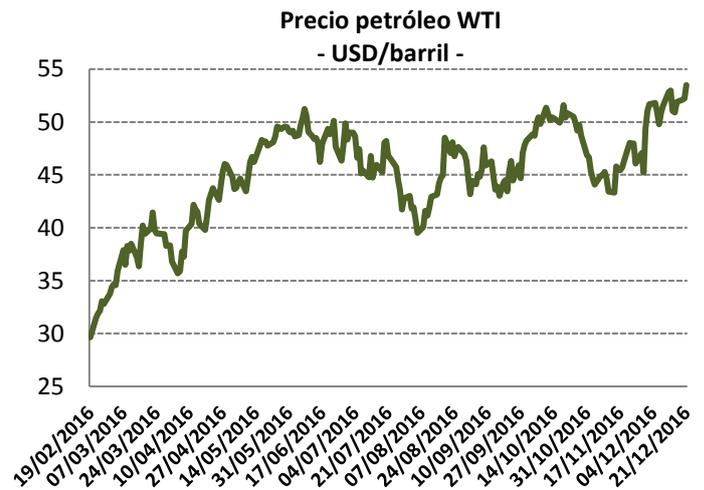
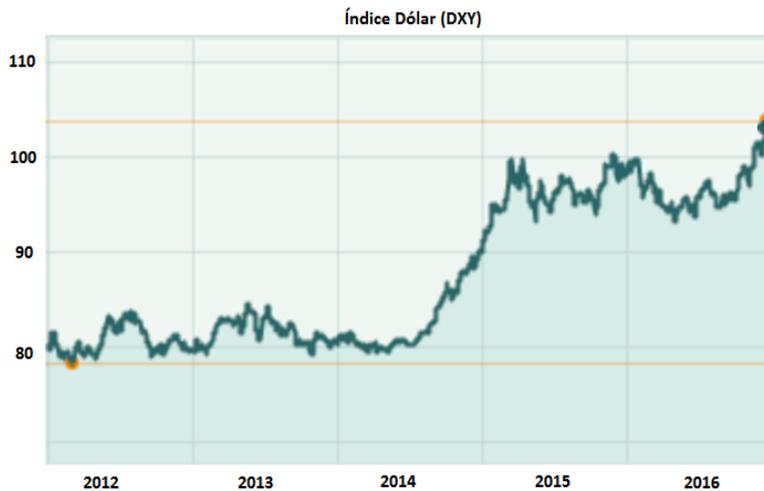


Fuente: DIA. En base a datos de BCR y MATba

Para Brasil la CONAB estimó un incremento de 400.000 toneladas en la producción de trigo, que esta campaña alcanzaría las 6,7 millones de toneladas con una calidad superior a lo previsto, reduciendo en 200.000 toneladas las necesidades de importación.

Petróleo y dólar

Tras las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, la Reserva Federal decidió subir las tasas de interés de referencia en un cuarto de punto, ubicándose en 0,75%. Un dato relevante es que la decisión del comité fue tomada en forma unánime, y se informó la intención incrementar el ritmo de subas durante el año 2017, lo que se traduce en una señal de debilitamiento para el precio de los commodities, debido a la pérdida de poder adquisitivo de los países importadores por el encarecimiento del dólar que este proceso provoca.



Fuente: DIA. En base a datos de Marketwatch e Investing.com

Tras marchas y contramarchas, los países que integran la OPEP llegaron a un acuerdo para reducir el volumen de producción, al que se adhirieron países ajenos al organismo, impulsando las cotizaciones nuevamente por encima de los 50 dólares por barril. En este sentido, es una noticia positiva para los precios de la soja y el maíz por sus usos alternativos como biocombustibles, beneficio que no alcanzaría al cultivo de trigo.

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°