

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS Nº 9

26 de junio de 2017

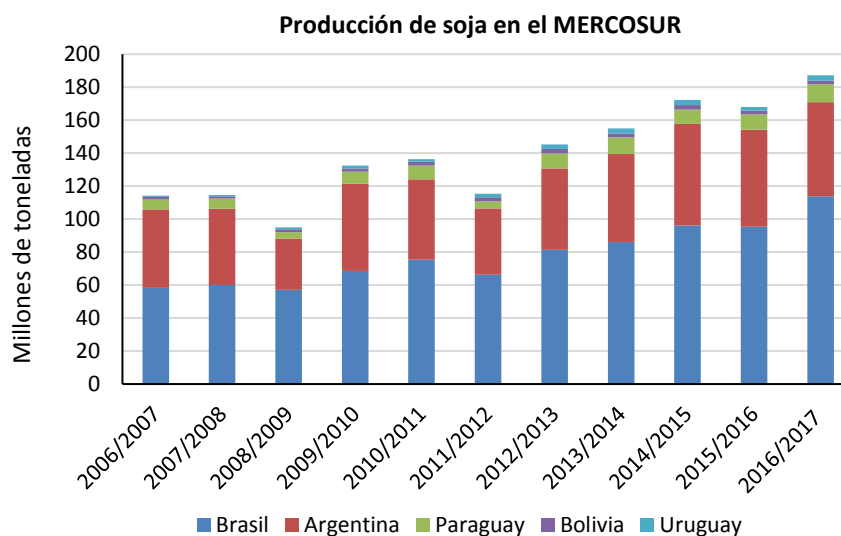
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Fin de cosecha 2016/2017 con producción récord en Sudamérica		
Crecimiento del consumo mundial de soja del 4% durante 2017		
Fin de siembra en Estados Unidos con buena situación de cultivos		
Reticencia a vender por parte de productores de Brasil y Argentina		
Fondos especulativos buscando oportunidades de compra en Chicago		
TENDENCIA	<i>ESTABLE A BAJISTA EN MERCADO EXTERNO</i>	 
EN LOS		
PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDAD ALCISTA MODERADA EN ARGENTINA	 
MAÍZ		Impacto en precios
Producción de campaña 2016/2017 récord en Brasil y Argentina		
Aumento del consumo mundial y caída en la relación stocks/consumo 2017/18		
Buen ritmo de cosecha de maíz de segunda en Brasil y tardío en Argentina		
Mayores ventas en Brasil por depreciación del tipo de cambio		
Países compradores de Estados Unidos y Argentina incrementan sus importaciones		
TENDENCIA		 
EN LOS	<i>ESTABLE A BAJISTA</i>	
PRECIOS		
TRIGO		Impacto en precios
Menor producción proyectada campaña 2017/18		
Existencias mundiales en niveles récord		
Buen ritmo de cosecha del trigo de invierno en Estados Unidos		
Trigo de primavera afectado por el clima en EE.UU y mayores importaciones por calidad		
Caída de superficie sembrada en Argentina		
Recortes de producción se da en mayores exportadores		
Demanda de exportación para Argentina continúa firme		
TENDENCIA	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN MERCADO EXTERNO</i>	 
EN LOS		
PRECIOS	MODERADAMENTE ALCISTA EN ARGENTINA	

La estimación de tendencia en los precios contempla un horizonte temporal de 30 días a partir de la publicación del informe

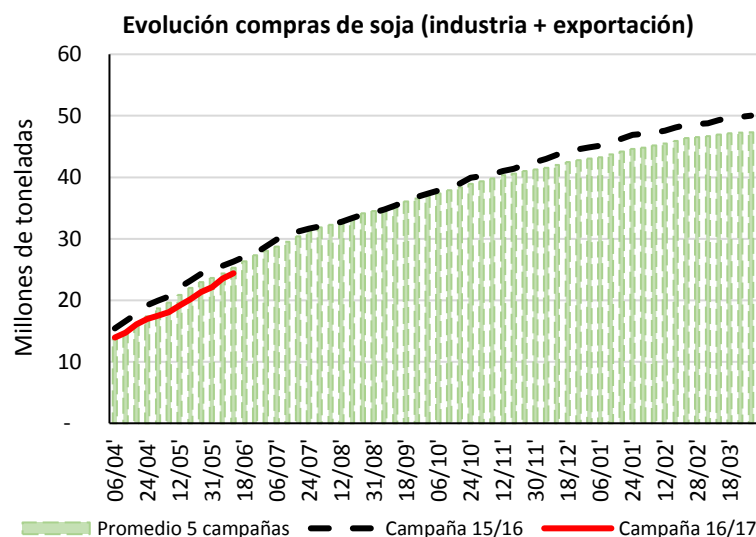
SOJA

Con las tareas de cosecha prácticamente finalizadas tanto en Brasil como Argentina, el riesgo de accidentes climáticos que afecten la producción o la logística comercial comienza a reducirse. La estimación de producción fue ubicada en 114 millones de toneladas en Brasil y 57 millones de toneladas en Argentina. A nivel Mercosur se alcanzaría un récord en la producción de 187 millones de toneladas, lo que implica un salto de 11% frente a la campaña 2015/2016.

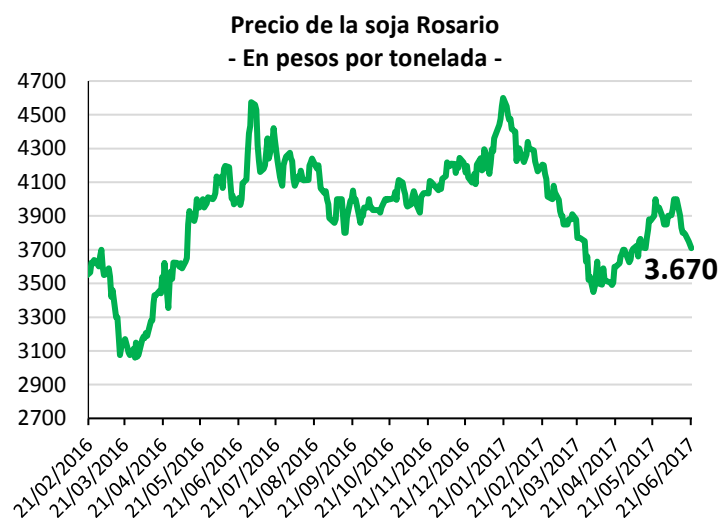


Fuente: DIA. En base a CONAB, Min. Agroindustria Argentina, IICA, MGAP Uruguay y USDA

Si bien el consumo de soja a nivel mundial crecería este año 4% motorizado por el aumento en la producción porcina, piscícola y aviar en China, el gran ritmo de compras del gigante asiático durante el último tramo de 2016 y primer semestre de 2017 ha permitido asegurar buena parte de los suministros para lo que resta del año. Ello contrasta con la decisión de productores de Brasil y Argentina que retuvieron mercadería en espera de mejores precios, lo que podría incrementar la competencia por mercados en el segundo semestre de 2017.



Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria y BCR

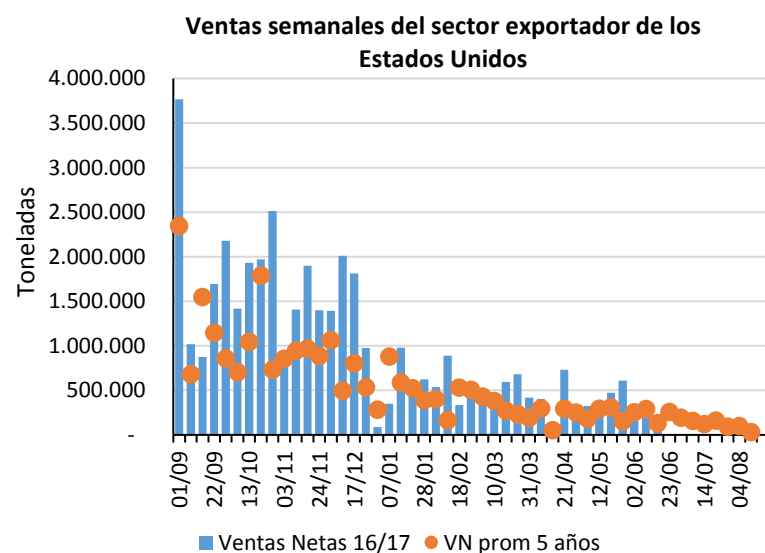


En nuestro país la comercialización de soja presenta una disminución del 7,3% frente a la campaña previa, equivalente a 1,9 millones de toneladas. En las últimas semanas la venta por parte de los productores incrementó su dinamismo por una mejora en las cotizaciones locales, con pico de \$4.000 por tonelada en Rosario, principalmente por el aumento en el tipo de cambio. El promedio de ventas durante el mes de abril y principios de mayo fue de 820.000 toneladas por semana, mientras que desde la

segunda semana de mayo el promedio de comercialización aumento a 1.100.000 toneladas. Sin embargo, una vez que apareció la oferta, nuevamente los precios volvieron al rango de los 3.7000 pesos por tonelada. En Brasil el ritmo de ventas por parte de los productores podría acelerarse en los próximos meses, para poder destinar parte de los fondos a la compra de insumos necesarios para la siembra de la nueva campaña.

En Estados Unidos la siembra de soja campaña 2017/2018 prácticamente ha finalizado, anticipando en una semana al promedio de las últimas cinco campañas. El 89% del cultivo ya se encuentra emergido, presentando un estado general bueno a excelente en un 67% del total contra un 73% del año previo. El viernes 30 de junio el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos emitirá el reporte de área sembrada, donde los operadores esperan un leve incremento de hectáreas con soja a expensas de una menor área con maíz que la estimada en el informe de marzo.

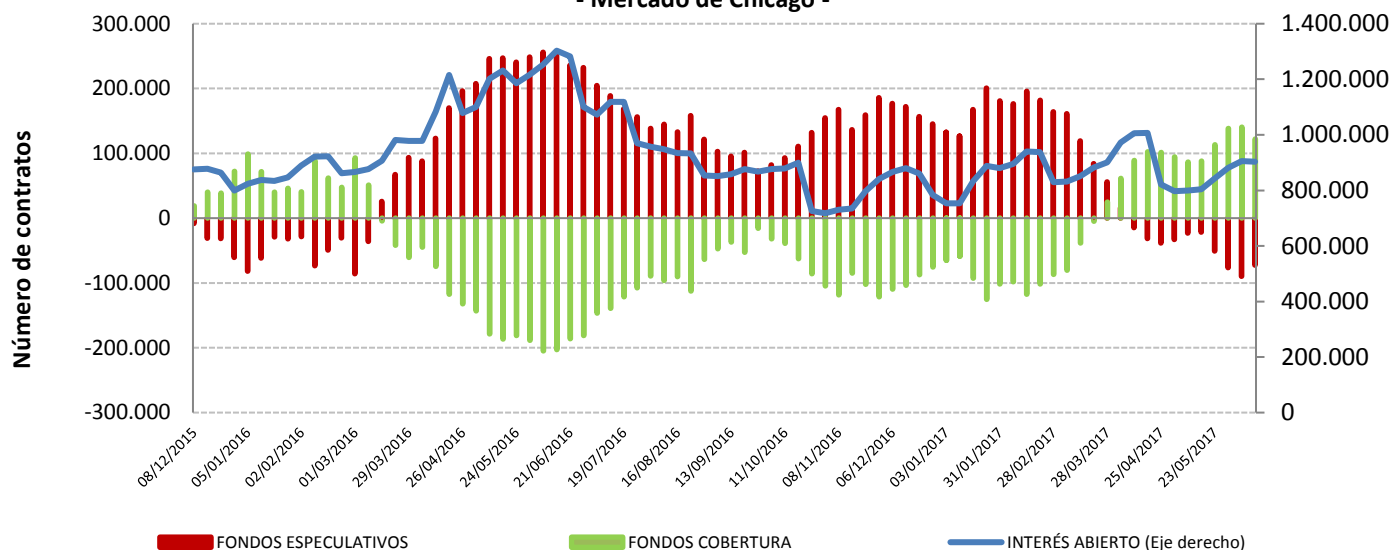
Las exportaciones de los Estados Unidos han vuelto a ubicarse en rangos similares al promedio de los últimos cinco años, bajando la presión que este factor mantenía sobre las cotizaciones en Chicago. Así, los stocks de soja con los que iniciaría la nueva campaña son de 12,3 millones de toneladas, los más elevados de los últimos 10 ciclos productivos.



Fuente: DIA. En base a USDA

Luego de una serie de fuertes aumentos en las posiciones vendidas de los fondos especulativos, las últimas semanas se dio un recorte en las mismas, lo que podría estar ligado a una visión que entiende que el mercado ya ha reaccionado a los factores bajistas en escena, a la vez que permite un reposicionamiento de las carteras ante el mercado climático de la soja durante julio así como información sensible respecto al área que finalmente se habría sembrando en los Estados Unidos.

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



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

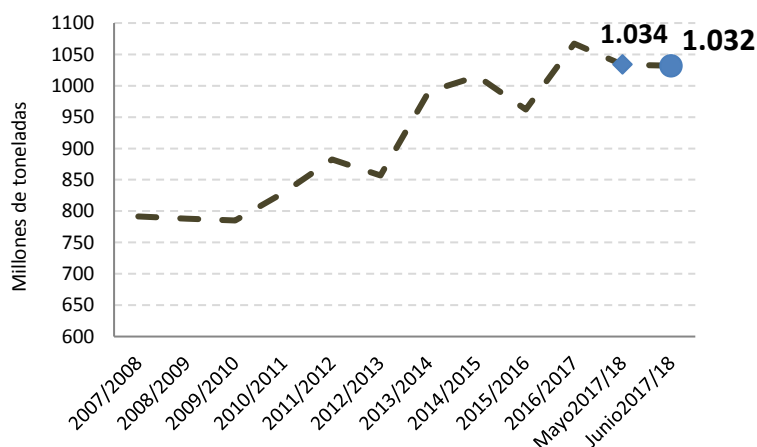
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

MAÍZ

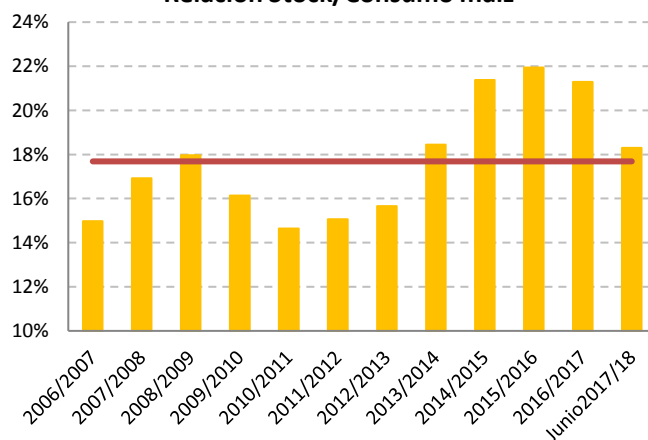
El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos aumentó su pronóstico de producción mundial para la campaña 2016/17 de 1.065 a 1.067 millones de toneladas, principalmente por el buen estado del maíz de segunda en Brasil, dado que la zona centro oeste recibió precipitaciones por encima de lo normal durante mayo, incrementando las proyecciones de rendimientos. Según el USDA la producción de maíz en Brasil alcanzaría las 97 millones de toneladas y 40 millones en Argentina, por lo que a nivel Mercosur se superaría en 19% al anterior récord productivo de la campaña 2014/2015.

Para la campaña 2017/2018 el organismo redujo la estimación de producción en 2 millones de toneladas respecto a mayo, lo que contribuiría a reducir la relación stock/consumo respecto a campañas anteriores.

Producción Mundial de maíz



Relación Stock/Consumo maíz

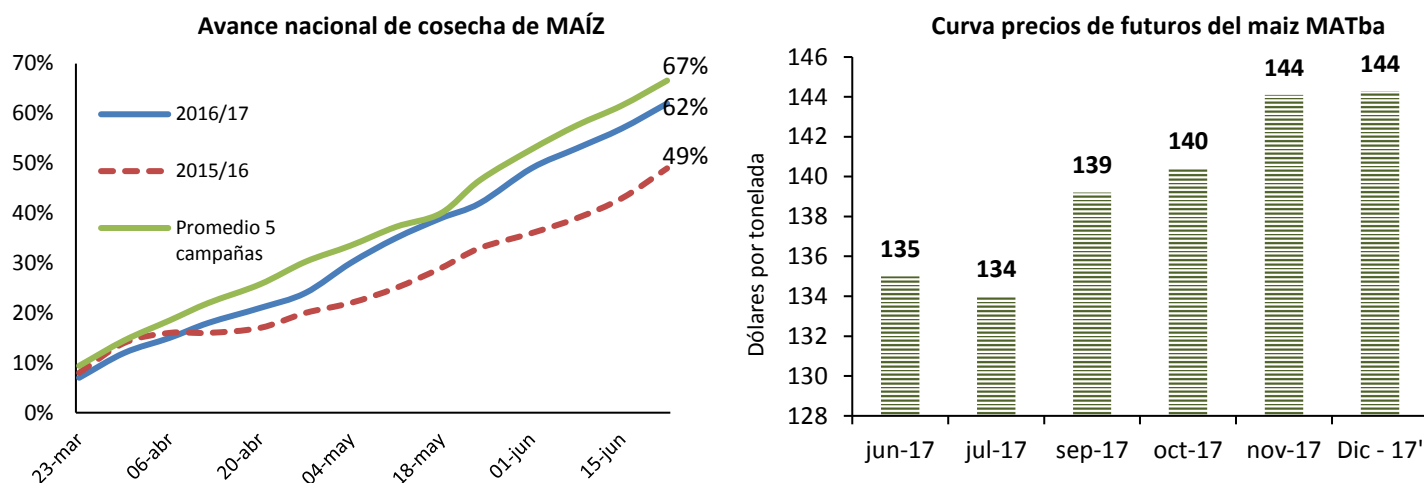


Fuente: DIA en base a USDA

De acuerdo al Instituto Mato-Grossense de Economía Agropecuaria, las tareas de cosecha sobre el maíz de segunda safra muestran un avance del 12,2% en dicho estado, en línea con los registros de la campaña previa. Respecto a la comercialización, los productores han comprometido ventas por 60,5% de la producción, 10 puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas 5 campañas, con un notable avance

respecto a marzo de 13,8 puntos porcentuales. Entre los factores que contribuyeron a la activación de las ventas se encuentran la depreciación del real frente al dólar en 7,7% entre el 16 de mayo y el 22 de junio, así como las subastas internas del cereal.

Las tareas de cosecha en nuestro país muestran un avance del 62% del área apta, 5 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas 5 campañas. En las próximas semanas las tareas de trilla podrían tomar mayor dinamismo, debilitando las cotizaciones en el mercado local, que oscila en valores por debajo de los 135 dólares por tonelada en la posición julio.



Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria y MATba.

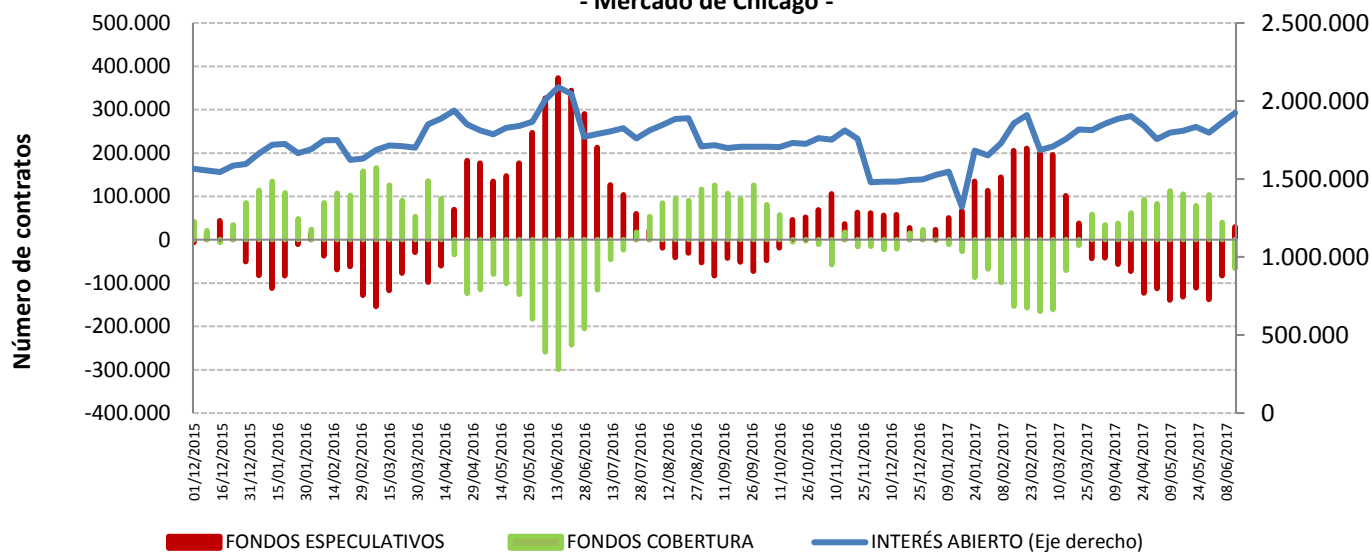
Si bien existe una presión estacional sobre los precios, se espera que en la campaña 2017/2018 Estados Unidos enfrente una mayor demanda de maíz por parte de los países que integran el NAFTA, en un escenario de menor producción frente a la campaña previa, mientras que Rusia y Ucrania tendrán mayor demanda de la Unión Europea, que importará 2 millones de toneladas más que la campaña pasada.

Países como Vietnam, Egipto, Corea del Sur y Japón incrementarían sus importaciones en un millón de toneladas cada uno, siendo mercados en los cuales Argentina es un importante proveedor, aunque en Corea y Japón enfrente mayor competencia de Estados Unidos. Otros países que Argentina provee y que aumentarían sus importaciones son Argelia, Malasia, Chile y Perú, pero en menor proporción que los anteriormente nombrados. Por lo tanto es posible esperar un repunte en los valores durante el último trimestre del año.

En Estados Unidos la siembra del cereal ha finalizado, donde el 98% del cultivo ya ha emergido, presentando un estado general de 67% en bueno a excelente, ocho puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.

La posición neta de los fondos especulativos en el Mercado de Chicago regresó a terreno positivo, es decir, son mayores las posiciones compradoras que vendedoras, lo que podría contribuir al sostenimiento del precio de continuar este comportamiento por parte de los operadores.

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

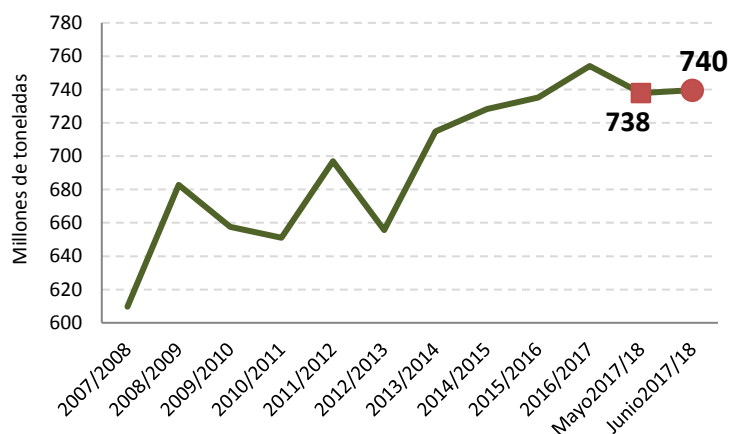


Fuente: DIA en base CME Group

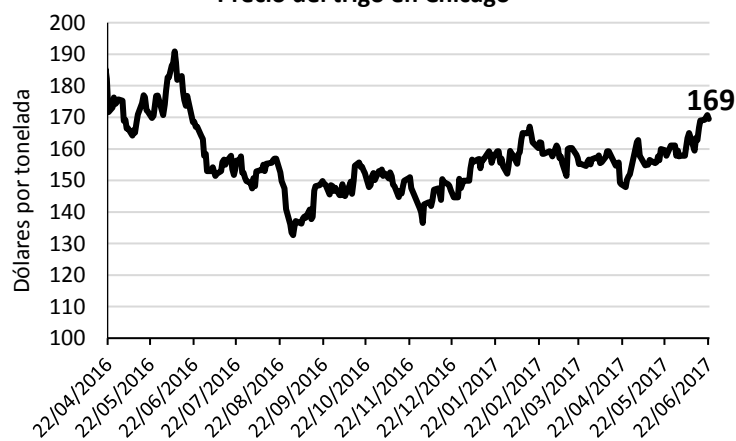
TRIGO

El último informe del USDA incrementó la proyección de producción mundial en 2 millones de toneladas, aunque aún se encontraría por debajo del récord de la campaña 2016/2017. En Estados Unidos la cosecha de trigo de invierno presenta un avance del 28%, 3 puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas 5 campañas, aunque un estado general de 49% de bueno a excelente, frente al 61% en esa condición del ciclo previo. En tanto, el trigo de primavera ha sufrido eventos de sequía, por lo que actualmente presenta solo un 41% en estado general bueno a excelente, frente al 76% de la campaña pasada. Este factor, sumado a expectativas de mayores importaciones por necesidad de trigo con elevado nivel de proteínas han fortalecido las cotizaciones en Chicago en los últimos días.

Producción Mundial de trigo



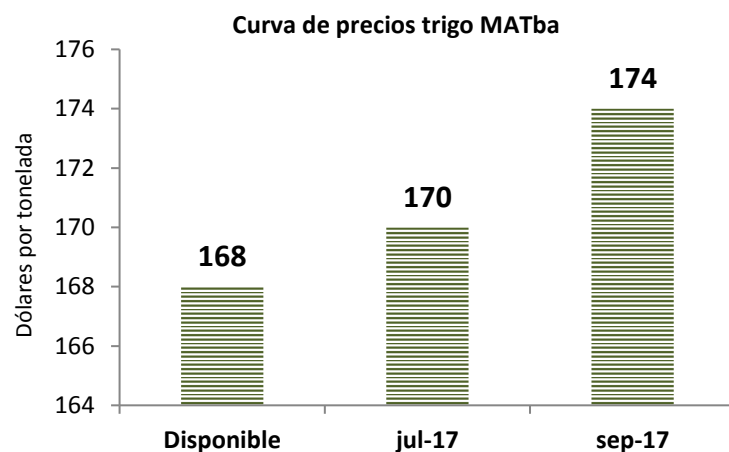
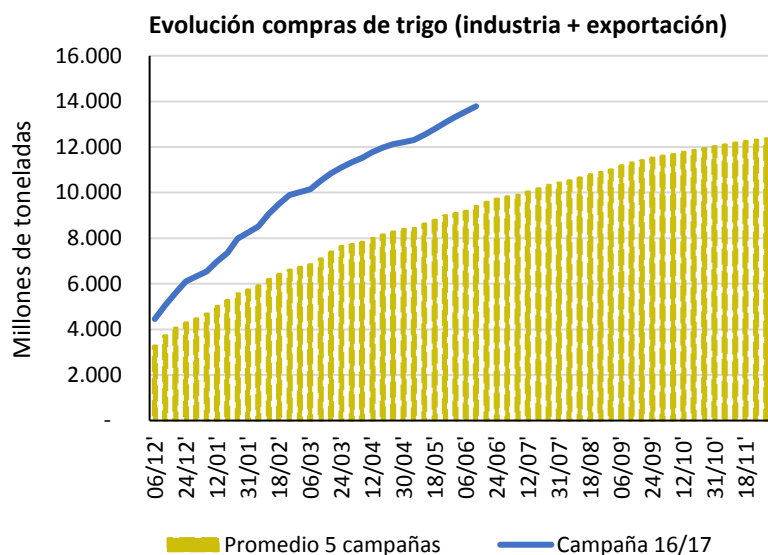
Precio del trigo en Chicago



Fuente: DIA en base a USDA

Asimismo, se espera que Estados Unidos produzca 50 millones de toneladas en la campaña 2017/2018, 13 millones de toneladas menos que la campaña pasada, los países del mar negro (Rusia, Ucrania y Kazajistán) reducirían su producción en 7 millones de toneladas y Australia en 10 millones de toneladas. Los países que aumentarían su producción son India y Marruecos en 9 y 3 millones de toneladas respectivamente, y la Unión Europea en 5 millones de toneladas. Es decir, habría recortes en los principales exportadores mundiales salvo la Unión Europea, mientras que se espera una buena producción en países que son

grandes consumidores. Por lo tanto, la necesidad de los países del norte de África y de medio oriente será menor esta campaña, con la ventaja de que nuestro país ubicó un volumen aceptable en estos mercados previo al ingreso de la cosecha del hemisferio norte. Además se proyectan mayores importaciones por parte de Brasil, Chile y Sudáfrica, todos destinos donde Argentina tiene posibilidades de incrementar sus ventas. El gran dinamismo de compras por parte de exportadores y una demanda estable por parte de la industria molinera contribuye a apuntalar los precios en el mercado local. Los contratos a julio y septiembre registran incrementos de 2 y 6 dólares respecto al valor del disponible en puertos de Buenos Aires.



Fuente: DIA en base al Min Agroindustria y MATBA

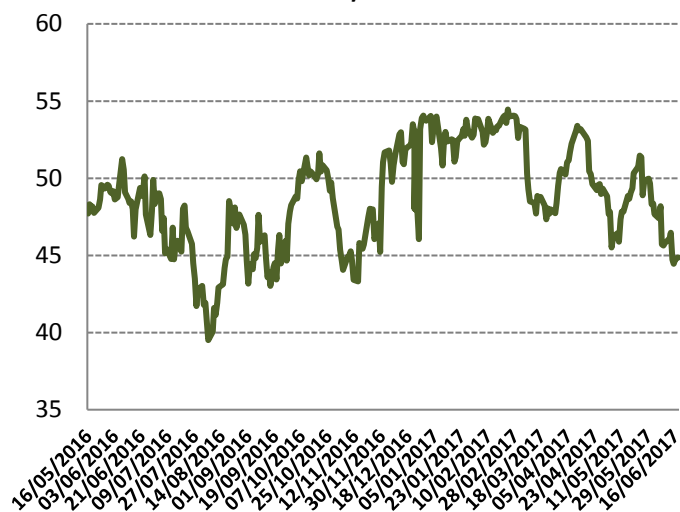
Respecto a las tareas de siembra en nuestro país, las mismas han avanzado sobre el 46% de las 5,9 millones de hectáreas proyectadas por el Ministerio de Agroindustria de la Nación, implicando una retracción de 7,2% frente al ciclo previo. El escenario de menor superficie y el buen desempeño de las exportaciones que limitarán el traslado de stocks mantienen una cotización por encima de los 167 dólares para los meses de diciembre y enero, época de cosecha del cereal de invierno.

Petróleo y Dólar

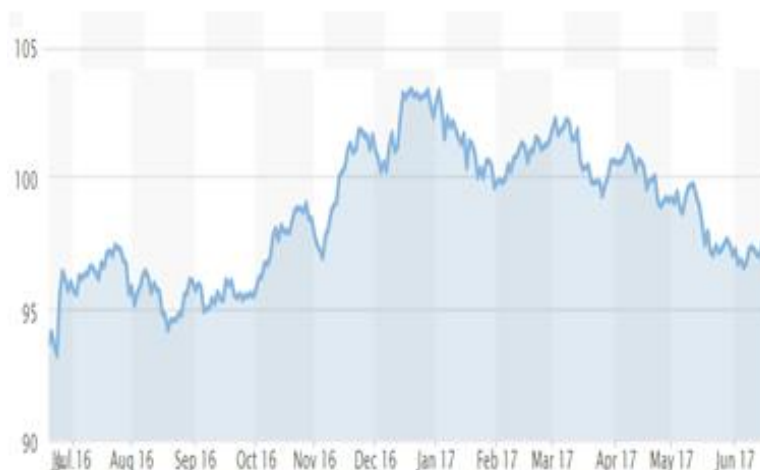
Los precios del petróleo han descendido en los últimos 30 días del rango de los 50 a 55 dólares hasta perforar la barrera de los 45 dólares por barril, debido a las grandes reservas de crudo y combustibles refinados en Estados Unidos. Asimismo, los precios se han visto presionados ya que el aumento de la producción de petróleo de esquisto (shale oil) de Estados Unidos eclipsa las reducciones de países miembros y no miembros de la OPEP, pese a haber ampliado hasta marzo de 2018 el acuerdo de reducir 1,8 millones de barriles al día de su producción.

La Reserva Federal de los Estados Unidos volvió a incrementar la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual a 1,25% y anunció además que comenzará a reducir sus tenencias de bonos y otros activos este año, en tanto la economía continúe mostrando señales de reactivación. El aumento en las tasas no impactó en un fortalecimiento del dólar debido a las expectativas de una política fiscal más laxa en el país, así como por algunas señales de mayor estabilidad en las economías europeas. De esta manera el efecto de menores precios del petróleo es compensado por un dólar más débil frente al resto de las monedas, neutralizando el impacto sobre el valor de los granos.

Precio petróleo WTI
- USD/barril -



Índice DXY (Dólar vs principales monedas)



Fuente: DIA en base a Investing y Marketwach

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.

D.I.A.
DPTO. INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

10
años



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°