

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 11

22 de agosto de 2017

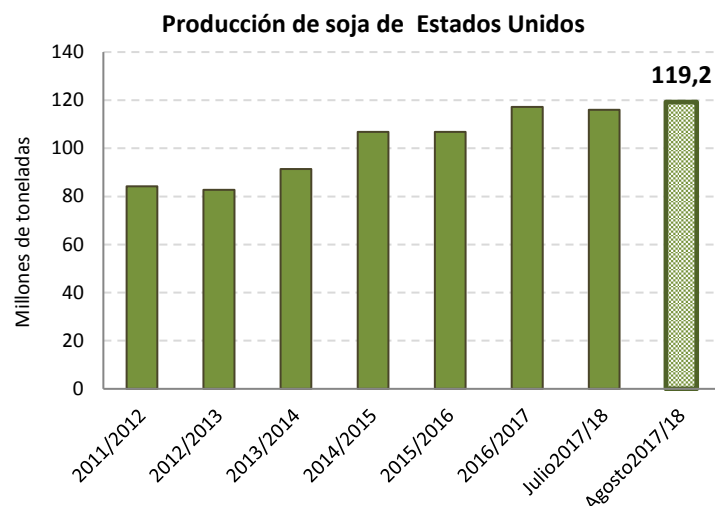
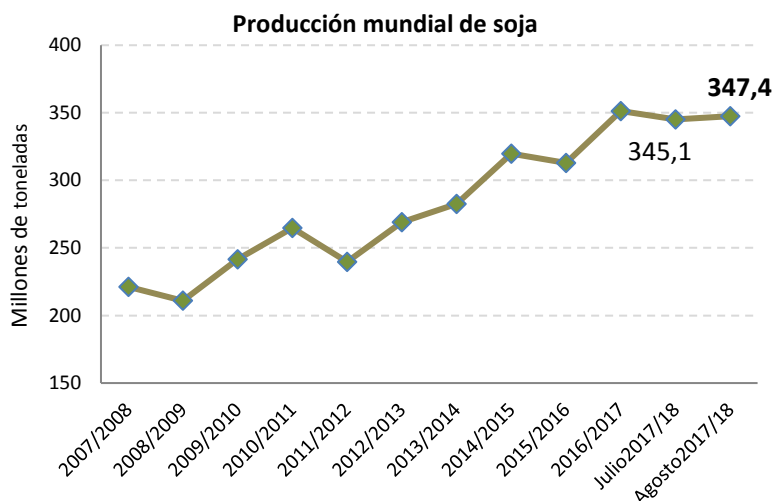
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Estimación de producción récord 2017/2018 en Estados Unidos		
Gran dinamismo exportaciones de Estados Unidos y proyección para 2017/2018		
Récord de exportaciones de Brasil campaña 2016/2017		
Retención del grano por parte de productores en Argentina		
Debilidad del dólar y recuperación del crecimiento económico mundial		
TENDENCIA		
EN LOS	ESTABLE	
PRECIOS		
MAÍZ		Impacto en precios
Menor área sembrada 2017/2018 en Estados Unidos y proyección de menores rendimientos		
Incremento en las previsiones de producción 2016/2017 en Brasil y Récord en Argentina		
Tareas de cosecha por finalizar en Argentina y saturación de almacenamiento en Brasil		
Gran dinamismo de las compras de la industria y exportación en Argentina		
Debilidad del dólar y recuperación del crecimiento económico mundial		
TENDENCIA		
EN LOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS	
PRECIOS		
TRIGO		Impacto en precios
Aumento en las proyecciones de producción de Rusia, Ucrania y Kazajistán campaña 2017/2018		
Stocks mundiales en niveles récord		
Tiempo seco y temperaturas altas en EE.UU y Canadá ocasionan pérdidas en trigo de primavera		
Fuerte avance de la cosecha de trigo de invierno en el hemisferio norte		
Demanda de exportación para Argentina continúa firme llevando a suministros ajustados		
Debilidad del dólar y recuperación del crecimiento económico mundial		
TENDENCIA		
EN LOS	ESTABLE EN MERCADO EXTERNO	
PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDAD 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

En su último informe, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ubicó la estimación de producción mundial para la campaña 2017/2018 en 347,4 millones de toneladas, con un incremento de 2,3 millones frente al reporte de julio. Pese a que el cambio en las proyecciones fue de 0,7%, el impacto en los precios fue significativo, dado que los rendimientos esperados en Estados Unidos aumentaron en 9 quintales por hectárea, acompañado por precipitaciones que revirtieron las dudas que pesaban sobre el cultivo.



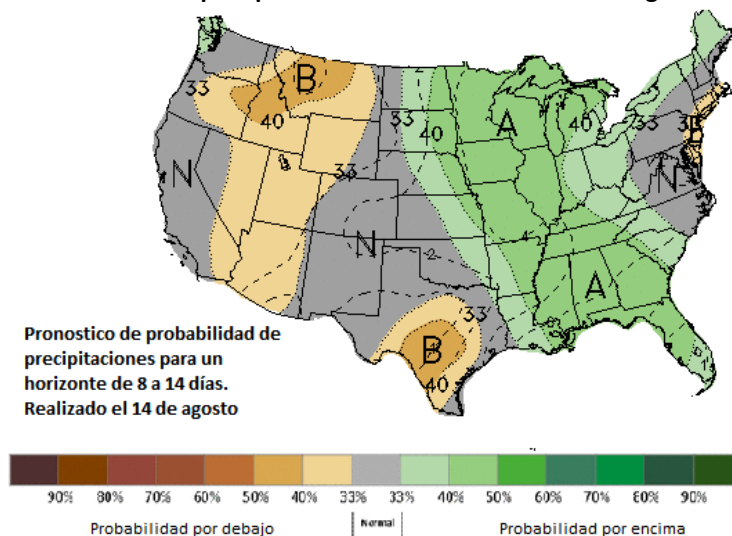
Fuente: DIA. En base a USDA

En Chicago las cotizaciones cayeron por debajo de los 345 dólares por tonelada, borrando la prima climática que existía sobre los precios. De acuerdo al reporte de cultivos difundido por el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas, el 94% de la soja estadounidense se encuentra en estado de floración y a su vez el 79% en inicio de formación de vainas. En cuanto al estado general, el 60% se encuentra bueno y excelente, contra el 72% del año previo. La evolución de la condición del cultivo en las próximas semanas puede generar episodios de volatilidad, dado que aún se encuentra transitando el período crítico para la definición de rendimientos.



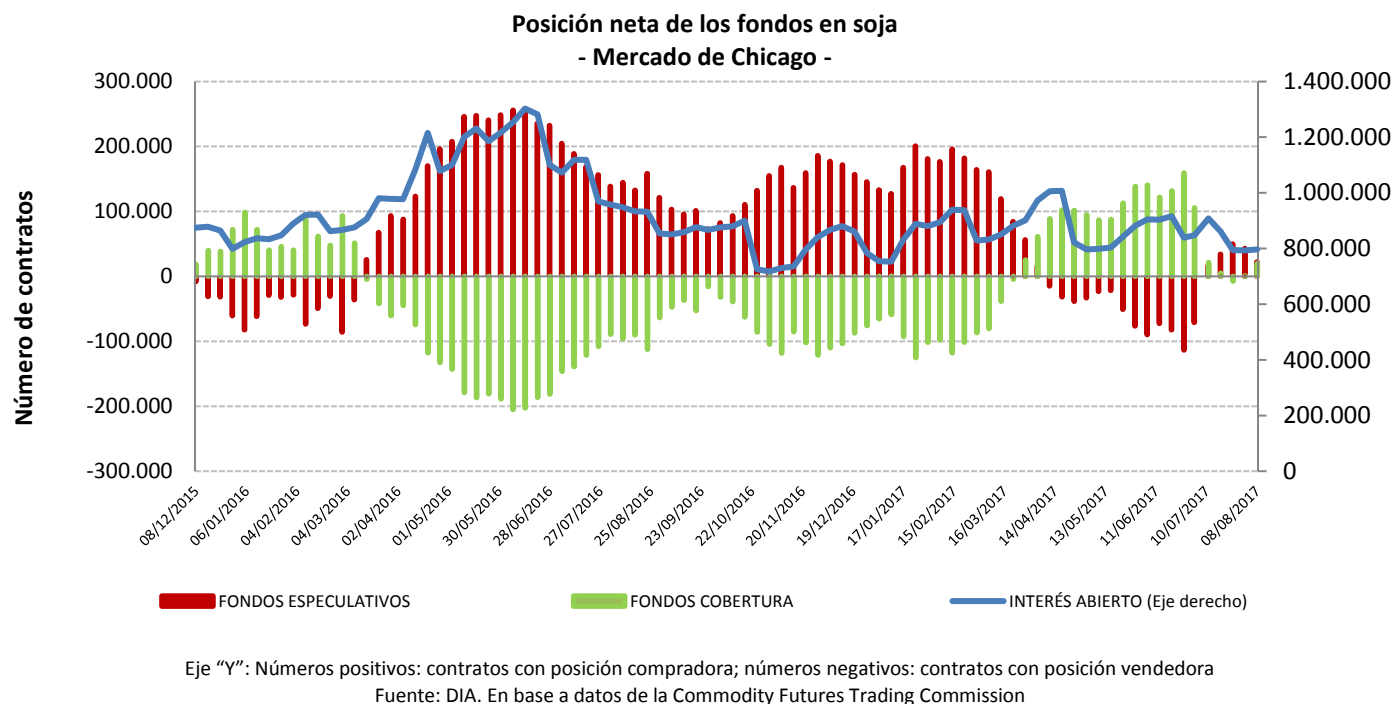
Fuente: DIA. En base a Climate Prediction Center del National Weather Service de Estados Unidos y News Agrofy.

Pronóstico de precipitaciones semana del 22 al 28 de agosto



En las últimas semanas los fondos especulativos se tomaron un respiro, traducándose en una baja del interés abierto. Los actores comerciales y fondos de inversión han estabilizado sus posiciones con un saldo comprador, sin determinar una

tendencia definida. A partir de esta lectura puede inferirse que los actuales valores en los mercados de referencia están libres del factor especulativo, reflejando las condiciones de oferta y demanda.

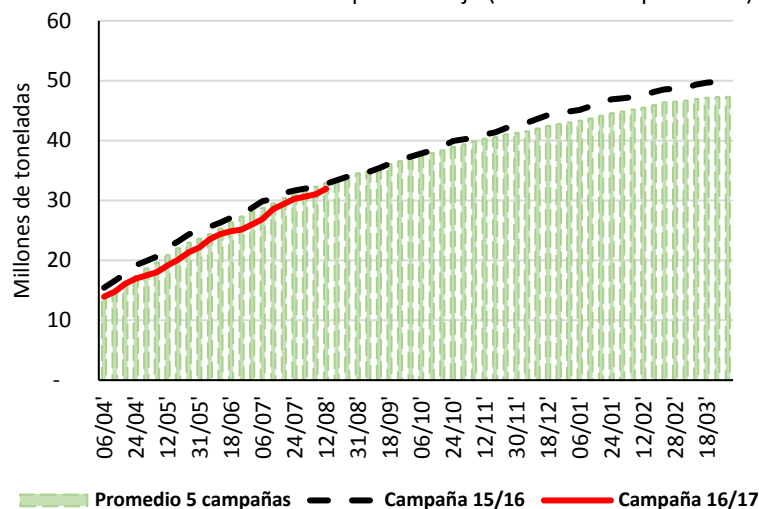


En el plano comercial, el USDA ha elevado las estimaciones de exportación de Estados Unidos para la campaña 2016/2017 y 2017/2018 en 1,5 y 2 millones de toneladas respectivamente; debido a que Argentina y Brasil exportarían menos de lo previsto inicialmente. El comercio de harina soja sufriría una contracción cercana a 1,5 millones de toneladas, donde los países sudamericanos son los más perjudicados. Además los grandes importadores mundiales estarían reemplazando parte de sus compras por otras oleaginosas, principalmente colza.

En Brasil la comercialización de soja cosecha 2016/2017 continúa retrasada respecto al ciclo previo. Según datos del Instituto Mato-Grossense de Economía Agropecuaria, al 4 de agosto los agricultores de la región han vendido el equivalente al 88,4% de la producción de dicho Estado, con una retracción de 7 puntos porcentuales frente al ciclo 2015/2016. En tanto las ventas adelantadas del próximo ciclo 2017/2018 se ubican en 15% de la producción estimada, contrastando con el 27% que se había comprometido a igual momento del año 2016. Sin embargo, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil informó que en el período enero a julio se han exportado 51 millones de toneladas, 7 millones más que el ciclo previo. El salto de 20 millones de toneladas en la producción atenúa el efecto de la decisión de los productores de retener parte de la mercadería.

En Argentina, los productores aumentaron el ritmo de ventas en las últimas semanas debido a la mejora de las cotizaciones del mercado local. Sin embargo, los resultados de las elecciones primarias del día 13 de agosto, con un voto de confianza al gobierno nacional actual, se tradujo en una menor incertidumbre, desencadenando una caída en la cotización del dólar. Es de esperar que ante menores precios la oferta vuelva a retirarse.

Evolución compras de soja (industria + exportación)



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

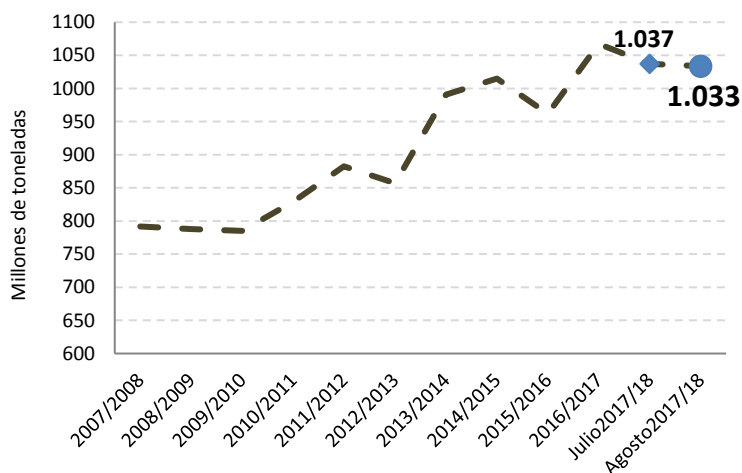
Precio de la soja Rosario



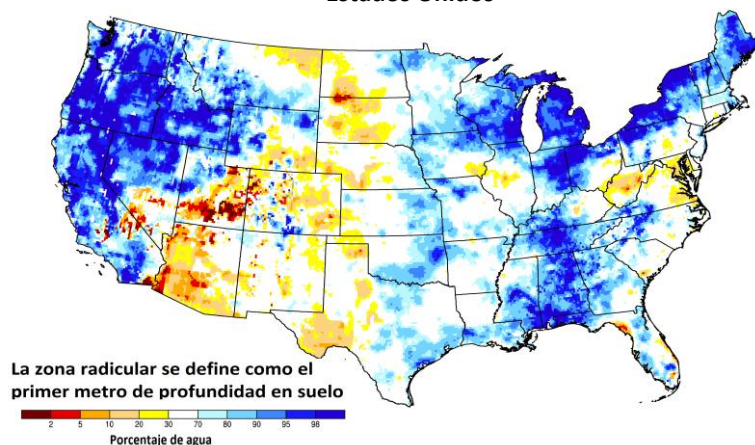
MAÍZ

La estimación de producción mundial realizada por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos fue situada en 1.033,5 millones de toneladas para la campaña 2017/2018, disminuyendo en 3,4 millones de toneladas frente al reporte previo. El principal recorte fue efectuado para Estados Unidos, en 2,4 millones de toneladas, por los efectos de la escasez de precipitaciones durante el mes de julio, época crítica para el cultivo. Sin embargo, el impacto sobre los rendimientos aún es incierto, dado que las labores de siembra se efectuaron con retraso y además en el cinturón maicero existían reservas de agua en suelo que podrían haber atenuado el período de sequía.

Producción Mundial de maíz



Fuente: DIA - USDA

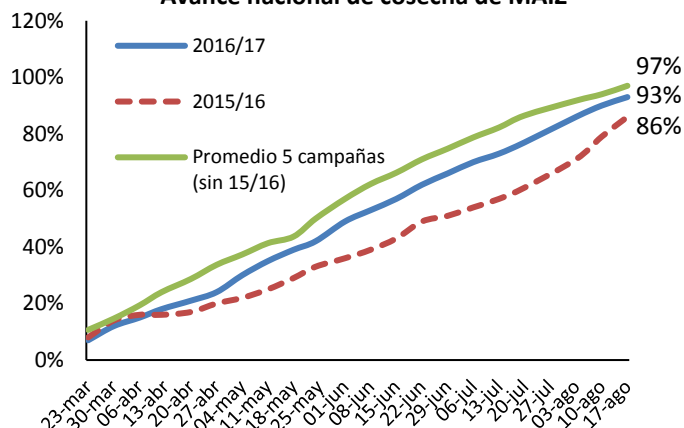
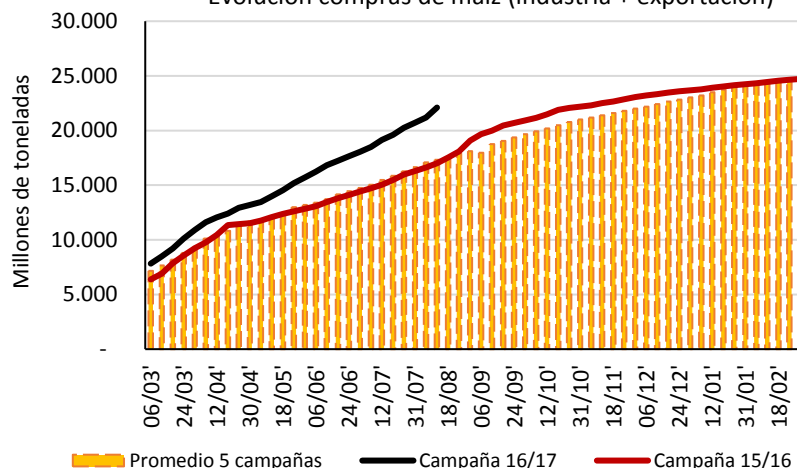
Indicador de agua disponible en zona radicular al 03 de julio de 2017
Estados Unidos

Fuente: NASA

Según el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas de Estados Unidos, al 13 de agosto el 62% del maíz se encontraba en un estado bueno a excelente frente a un 74% en igual fecha del año previo, pero mejoró en 2 puntos porcentuales respecto a la semana previa.

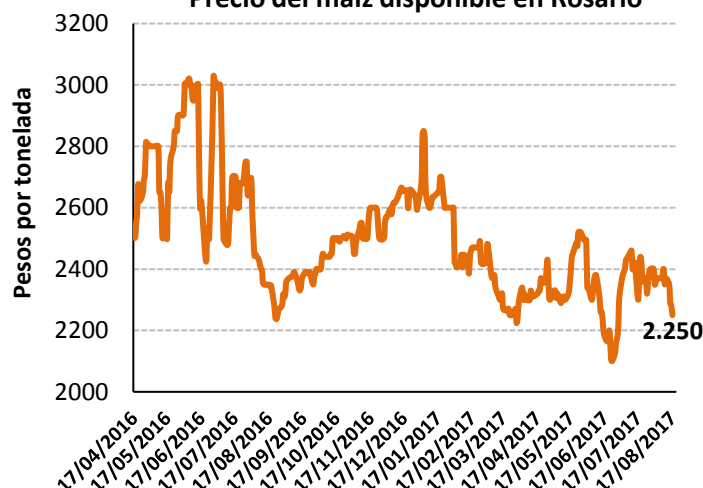
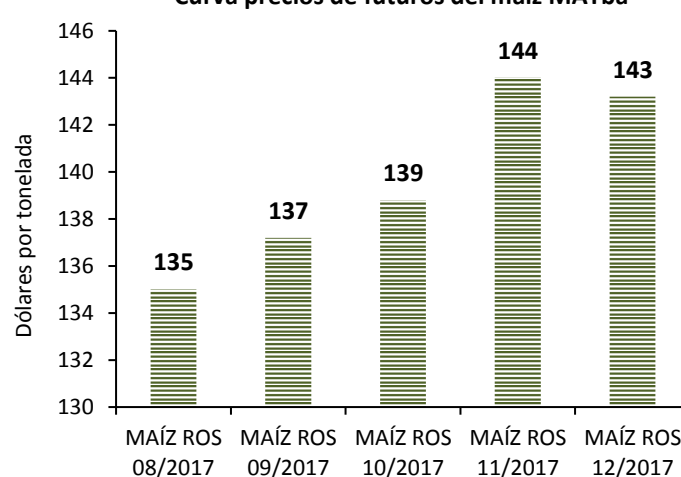
En el hemisferio sur la campaña 2016/2017 aún no ha finalizado. El USDA incrementó las proyecciones de producción de Brasil en 1,5 millones de toneladas, con lo que alcanzaría un nuevo récord histórico de 98,5 millones. La cosecha del maíz safrinha prácticamente ha finalizado en Mato Grosso, principal estado productor, mientras que en Mato Grosso do Sul, Goiás y Paraná el avance de cosecha ronda el 60%. El retraso en las ventas de soja, una baja en el precio interno del maíz y la falta de espacio de almacenamiento están generando demoras en las tareas de recolección, dado que muchos productores optan por dejar el cultivo en pie hasta que se reviertan dichas condiciones. En general se reportan buenos rendimientos, debido a un contexto climático que ha acompañado al desarrollo del cultivo. En Mato Grosso se ha comercializado el 70% del maíz de segunda ocupación mientras que en Mato Grosso do Sul apenas se ha comprometido un 32% de la cosecha.

En nuestro país el avance de cosecha es del 90% de la superficie apta, 4 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas 5 campañas, sin considerar dentro del promedio a la campaña 2015/2016 dado que fue atípica por los eventos climáticos acaecidos durante los meses de trilla. La producción sería de 49,5 millones de toneladas, contabilizando grano comercial y con destino forrajero, según la estimación efectuada por el Ministerio de Agroindustria de la Nación en el mes de julio.

Avance nacional de cosecha de MAÍZ**Evolución compras de maíz (industria + exportación)**

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

La comercialización del cereal se está dando a un excelente ritmo, marcando un récord en términos históricos con 22 millones de toneladas negociadas. El sector exportador lleva adquiridas 18,3 millones de toneladas, 3,7 millones de toneladas más que a igual momento de 2016, con compromisos acumulados por un total de 16 millones según las declaraciones juradas de venta al exterior (DJVE). El sector industrial ha incrementado el total de compras en 50% frente a la campaña previa, acumulando 3,7 millones de toneladas a la fecha. Pese al dinamismo de la demanda, la baja en las cotizaciones del mercado externo y de la caída del dólar en nuestro país provocó una baja en los precios en torno a los 150 pesos por tonelada para mercadería disponible. Existiría una recuperación en los valores para los últimos meses de 2017, cuando la presión de la oferta comience a disiparse.

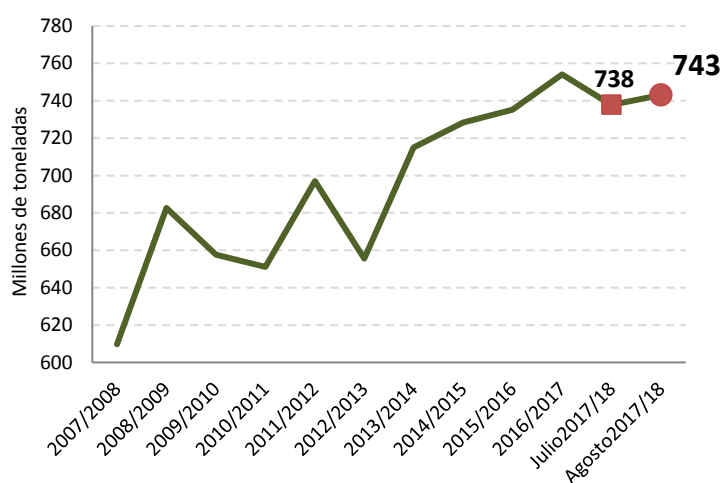
Precio del maíz disponible en Rosario**Curva precios de futuros del maíz MATba**

Fuente: DIA en base a BCR, MATba

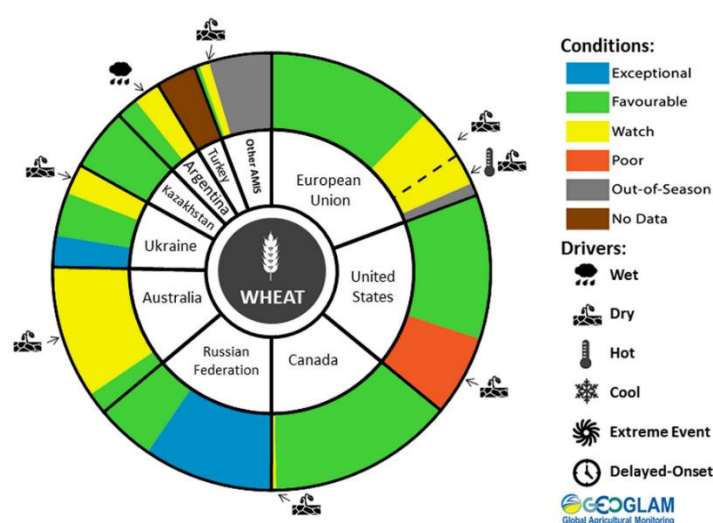
TRIGO

La última estimación de producción realizada por el USDA es de 743 millones de toneladas, 5 millones por encima del reporte del mes de julio. En Rusia, principal productor y exportador mundial del cereal, se proyecta una producción de 77,5 millones de toneladas, sobrepasando en 5 millones de toneladas el récord anterior. A mediados de agosto ya se había cosechado el 60% del trigo de invierno, que explica el 70% de la producción del país. En Ucrania el avance de cosecha es del 92%, mientras que en Kazajistán las tareas de trilla comenzarán a principios de septiembre, dado que el 95% del área sembrada corresponde a trigos de primavera. En Canadá, Estados Unidos y la Unión Europea hubo una revisión a la baja en las estimaciones de producción ante un deterioro en la condición de los cultivos por el tiempo seco y las altas temperaturas.

Producción Mundial de trigo



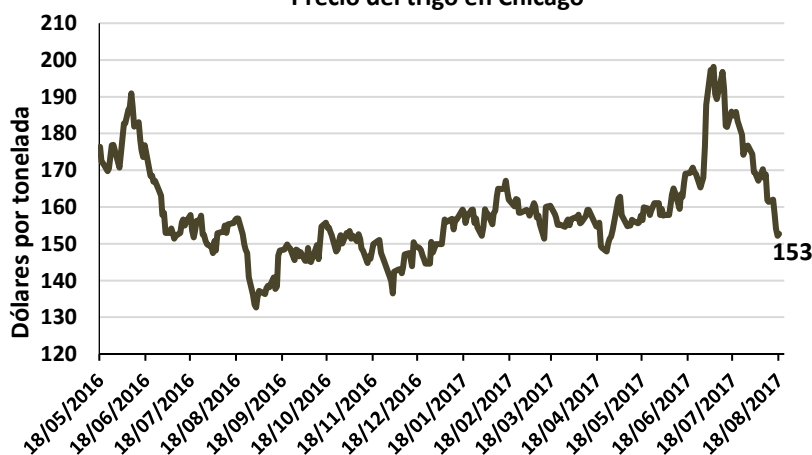
Estado del cultivo de trigo en los principales países productores



Fuente: DIA en base a USDA

En los países de América del Norte existirá una merma en los saldos exportables, principalmente de trigos de alta calidad que provienen de las variedades de primavera. La cosecha de trigo de invierno en los Estados Unidos registra un avance del 97% y del 40% en trigo de primavera, donde lo que resta de cosechar únicamente el 33% se encuentra en una condición buena a excelente frente al 66% de un año atrás. Las lluvias que recibió el cultivo durante la segunda quincena de julio en conjunto con el rápido avance de cosecha provocaron un derrumbe en los precios en Chicago, bajando de 197 a 153 dólares por tonelada en los últimos 30 días.

Precio del trigo en Chicago

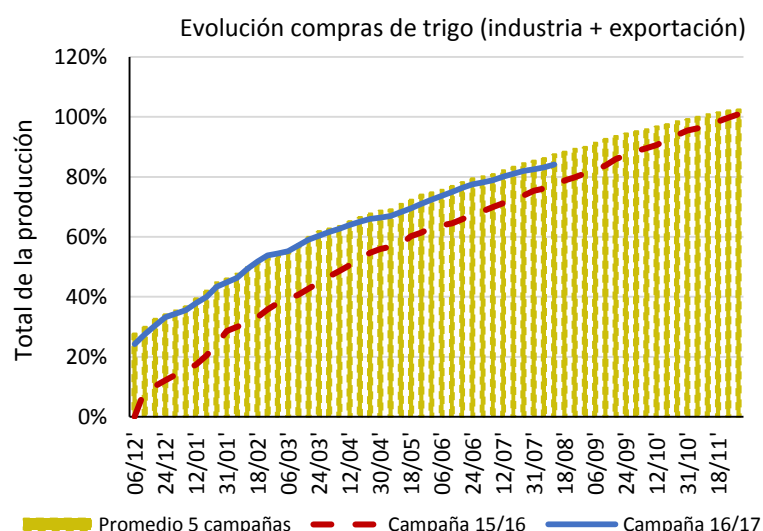
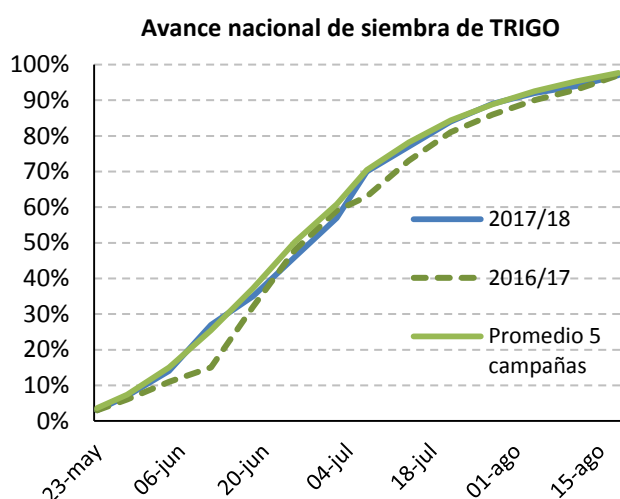


Fuente: DIA en base a USDA

En Brasil, tanto el USDA como la CONAB redujeron las estimaciones de producción para el ciclo 2017/2018 a 5,2 millones de toneladas. Los bajos precios del cereal al momento de la siembra motivaron una reducción de área y también la aplicación de un paquete de menor tecnología, que podría afectar tanto la productividad como la calidad a cosecha. Las tareas de siembra han finalizado en Paraná, Río Grande do Sul y Santa Catarina, estados que explican el 95% de la producción. Se han reportado daños por heladas, falta y excesos de lluvia. En la región noreste de Rio Grande do Sul la condición del cultivo es categorizada en un 55% como buena y 45% regular, mientras que en Santa Catarina un 53% se califica como bueno, 45% regular y 2% pobre. Las tareas de cosecha comenzarían a partir de la segunda quincena de septiembre y primeros días de octubre.

Según datos de la secretaría de comercio exterior de Brasil, en el período agosto 2016 a julio 2017 se importaron 7,1 millones de toneladas, donde Argentina participó con el 65% (4,6 millones de toneladas), Estados Unidos y Canadá 20%, Paraguay y Uruguay 15%. Para la nueva campaña 2017/2018 las importaciones se estiman en 7,2 millones de toneladas, con una molienda de 11,2 millones bajo un contexto de recuperación económica.

En Argentina, la siembra registra un avance del 97% del área estimada en 5,9 millones de hectáreas, coincidiendo con el promedio de las últimas cinco campañas. Sin embargo, parte del sur y sureste de Buenos Aires presenta demoras en las tareas de siembra, donde la ventana óptima ya ha concluido. En las reparticiones con mayores problemas aún resta sembrar 1000.000 hectáreas.



Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria.

A la fecha, ya se comercializó el 84% de la producción 2016/17, un 4% por debajo del promedio de las últimas 5 campañas. En términos de volumen es récord histórico con 15,5 millones de toneladas. Los molinos llevan adquiridas 3,8 millones de toneladas, por lo que aún deberían adquirir cerca de 1,4 millones hasta noviembre para cubrir sus requerimientos. En otras palabras, quedarían disponibles menos de 700.000 toneladas de la producción 2016/2017 para los próximos 3 meses, al restar lo destinado a semilla por los productores para la nueva campaña.

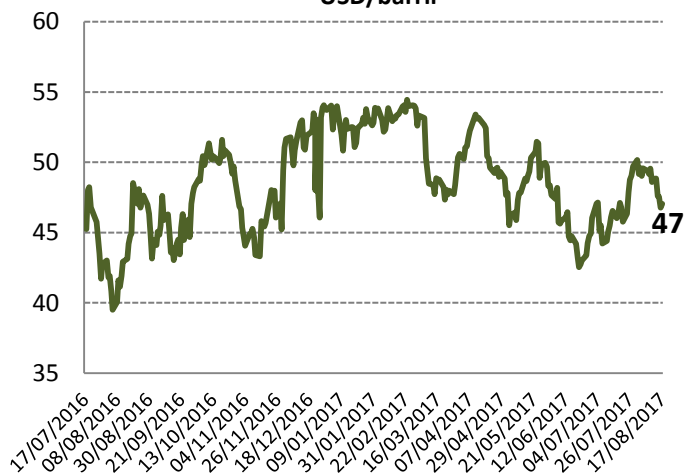
Petróleo y Dólar

El precio del petróleo se ha recuperado en las últimas semanas por las menores existencias de los Estados Unidos. Sin embargo, continúa por debajo de los USD 50 el barril, principalmente por la oferta de la OPEP, más allá del compromiso de los países miembros de limitar la producción para evitar una mayor caída.

El dólar estadounidense ha alcanzado el menor valor de los últimos 16 meses, ante una política fiscal más flexible y la estabilización de las economías europeas, que ha contribuido al fortalecimiento del Euro. El dólar más débil no pudo generar un

impacto significativo sobre el precio de los granos debido a que fue parcialmente neutralizado por un precio del barril de petróleo que se estabilizó en el rango de los 45 a 50 dólares.

Precio petróleo WTI
- USD/barril -



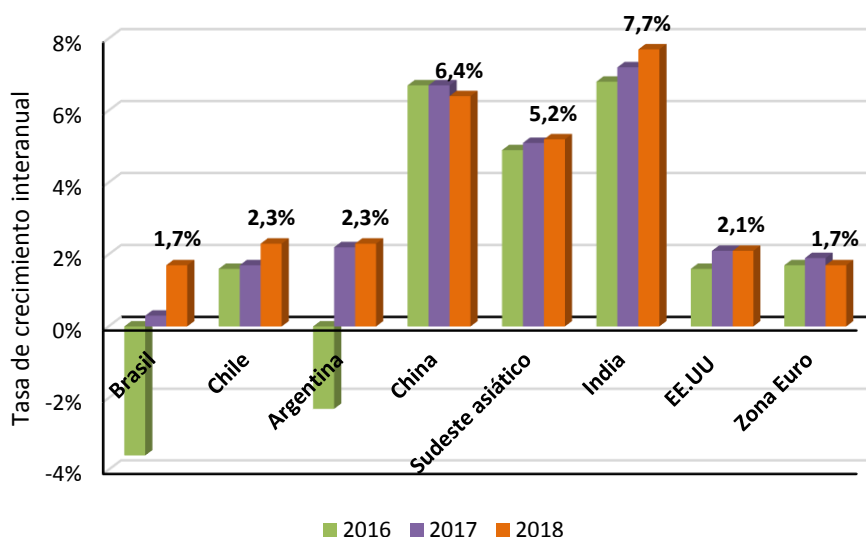
Índice DXY (Dólar vs principales monedas)



Fuente: DIA en base a Investing y Marketwach

La economía mundial continúa en una senda de recuperación, donde el producto bruto aumentaría en 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018 según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional. Asimismo, se revisaron al alza las proyecciones de crecimiento de China, ante una agresiva política de expansión del crédito, que dio vigor a la economía durante el primer trimestre de 2017. En general existen mejores perspectivas de crecimiento para 2018 en los principales socios comerciales de Argentina, especialmente en Brasil, India y el Sudeste Asiático.

Proyecciones de crecimiento del Producto Bruto Interno
en los principales socios comerciales de Argentina



Fuente: DIA en base al Fondo Monetario Internacional

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°