

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 12

27 de septiembre de 2017

RESUMEN EJECUTIVO

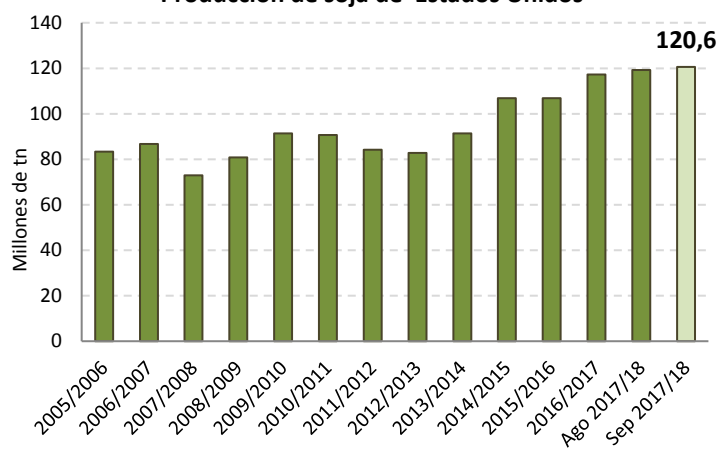
SOJA		Impacto en precios
Estimación de producción récord 2017/2018 en Estados Unidos		
Caída en la relación stocks/consumo mundial		
Exportaciones récord de Estados Unidos		
Importaciones récord de China		
Retención por parte del productor argentino		
TENDENCIA		
EN LOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	
PRECIOS		
MAÍZ		Impacto en precios
Estado del cultivo de maíz en Estados Unidos mejor al esperado		
Relación stocks/consumo mundial más baja de las últimas cinco campañas		
Producción récord de Brasil		
Gran dinamismo de las compras de la industria y exportación en Argentina		
TENDENCIA		
EN LOS	<i>ESTABLE</i>	
PRECIOS		
TRIGO		Impacto en precios
Producción récord de Rusia 2017/2018		
Stocks mundiales en niveles récord		
Tiempo seco 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		
TENDENCIA	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADO EXTERNO</i>	
EN LOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD MODERADAMENTE ALCISTA EN ARGENTINA</i>	
PRECIOS		

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

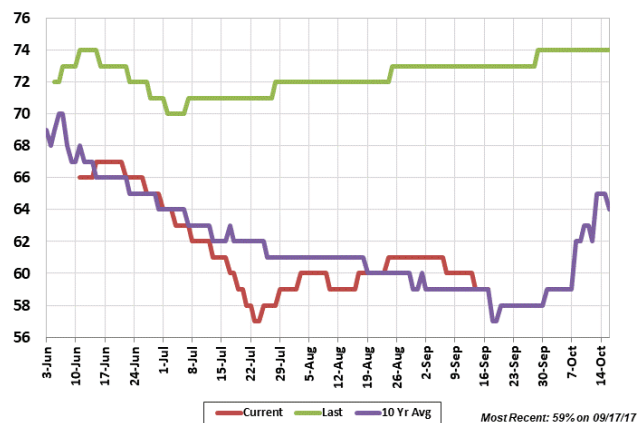
SOJA

Uno de los datos más relevantes del último reporte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos fue la estimación de producción de Estados Unidos para la campaña 2017/18, que se ubicó en 120,6 millones de toneladas, lo cual constituye un récord histórico. El mayor volumen a cosechar en el país del norte obedece a un incremento en el área sembrada, que compensa menores rendimientos. Sin embargo, en los últimos reportes ha existido una mejora en los rindes proyectados, en contra las expectativas del mercado. Con el inicio de la cosecha de la oleaginosa, que se extenderá hasta principios de noviembre, la condición del cultivo en estado bueno y excelente es del 60% contra el 72% de la campaña previa, aunque coincidente con el promedio de los últimos diez años.

Producción de soja de Estados Unidos



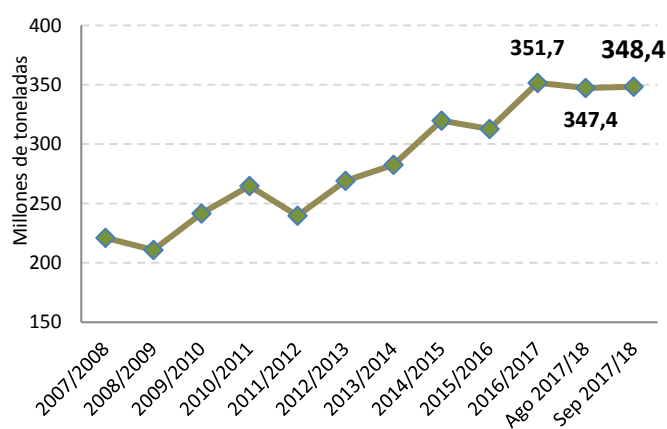
Condición del cultivo de soja en Estados Unidos



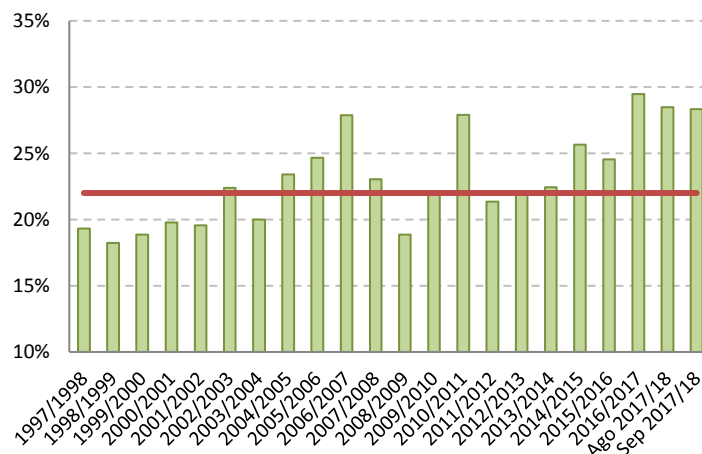
Fuente: DIA. En base a USDA

A nivel mundial, la oferta de oleaginosa para la temporada 2017/18 sería de 348,4 millones de toneladas, lo cual representa una merma de 3,3 millones de toneladas frente al ciclo previo. La relación stocks/consumo a nivel mundial también caería, pero se ubica un 6% por encima del promedio histórico, lo cual indica una situación relativamente holgada por el lado de la oferta.

Producción mundial de soja



Relación mundial stock/consumo de soja

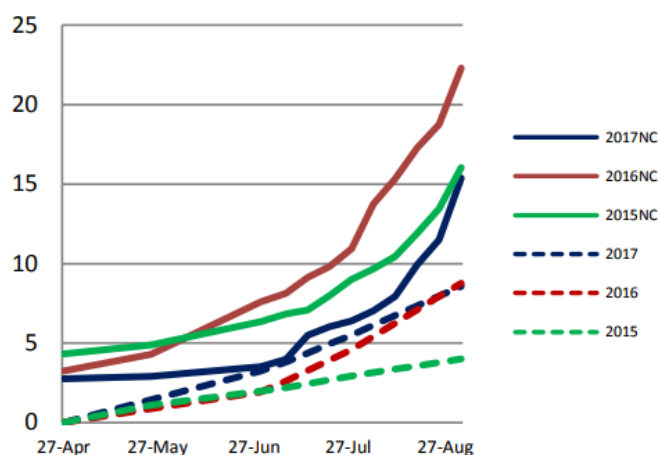


Fuente: DIA en base a USDA

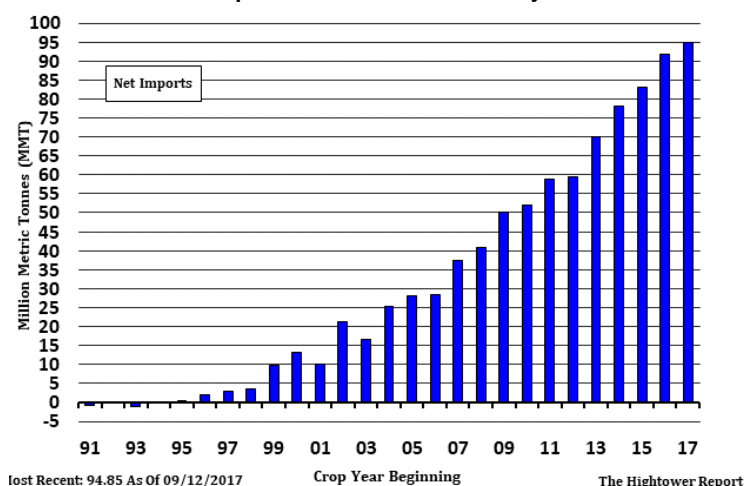
Por el lado de la demanda, las exportaciones de Estados Unidos serían récord, superando las 60 millones de toneladas en la campaña 2017/18. Este incremento es consecuencia de los bajos precios y la abundante oferta del poroto. Las exportaciones para el período Mayo-Agosto estuvieron por encima de los niveles históricos, mientras que las ventas al exterior de la nueva cosecha

han crecido a un ritmo acelerado alcanzando los niveles de la campaña previa, lo que demuestra el vigor de la demanda mundial. La soja estadounidense es más demandada que la brasilera, debido a que la fortaleza del Real encarece esta última. Las importaciones mundiales alcanzarían un nuevo récord de la mano de China, que compraría unas 95 millones de toneladas contra las 92 millones de toneladas importadas el ciclo previo.

Exportaciones de soja de Estados Unidos. Acumuladas de la nueva cosecha y acumuladas desde mayo



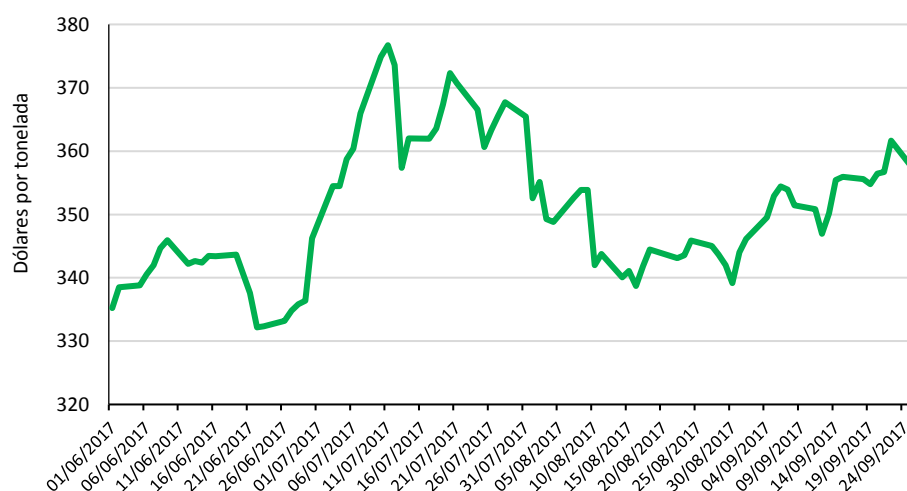
Importaciones de China de soja



Fuente: USDA

En Chicago las cotizaciones cayeron luego de la publicación del reporte del USDA de septiembre, donde se mostraba una cosecha norteamericana récord, aunque los días posteriores esta tendencia se revirtió debido a datos alentadores de la exportación. Sin embargo, no hay fundamentos lo suficientemente fuertes para generar una tendencia más definida sino que prima la volatilidad. El desenvolvimiento de la cosecha en el hemisferio norte será uno de los determinantes en la evolución de los precios en el Mercado de Chicago. Para los próximos meses, el área a sembrarse en Brasil y Argentina también generará turbulencias en el mercado a las cuales debe prestarse particular atención.

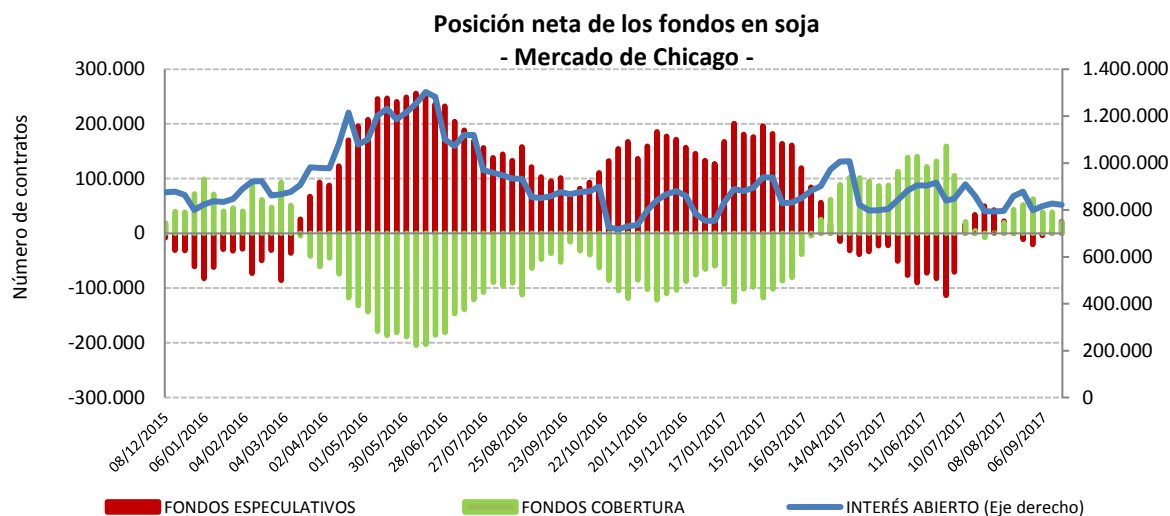
Precio de la soja Chicago



Fuente: DIA. En base a CME Group

La posición neta de los fondos especulativos es compradora, aunque es uno de los menores valores de los últimos dos años. El interés abierto ha caído, lo cual refleja el menor volumen de contratos ya que el mercado estaría esperando ante la falta de señales de una tendencia definida. Al igual que en el Informe de Mercados Agrícolas del mes de agosto, se sostiene que en los mercados

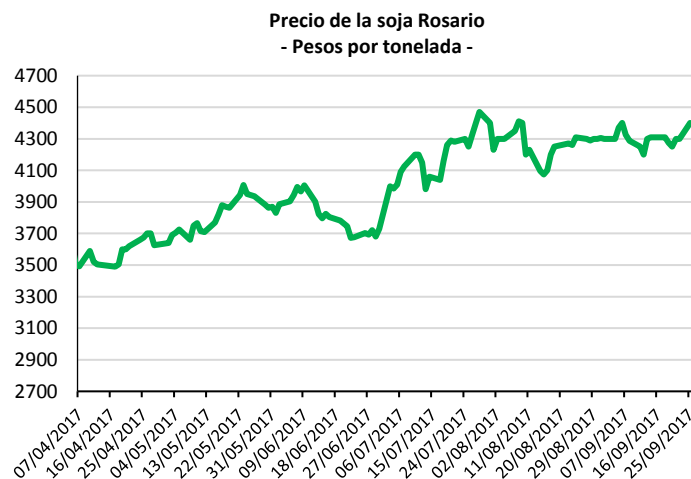
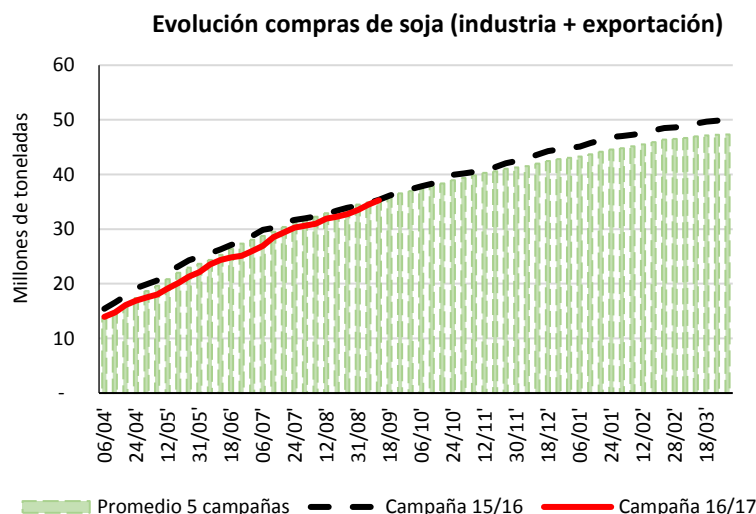
de referencia el factor especulativo se encuentra ausente, reflejando las condiciones de oferta y demanda.



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

En el mercado local, los productores aumentaron las ventas debido a la mejora en el precio de la oleaginosa y a las necesidades de financiamiento de cara al comienzo de la siembra gruesa. A la fecha, se han vendido 35,3 millones de toneladas de la cosecha 2016/17, prácticamente la misma cantidad que a igual fecha del ciclo pasado. Sin embargo, todavía el productor se muestra reticente a vender debido a un tipo de cambio menor al esperado por el mercado, lo cual se traduce en menores precios internos.



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

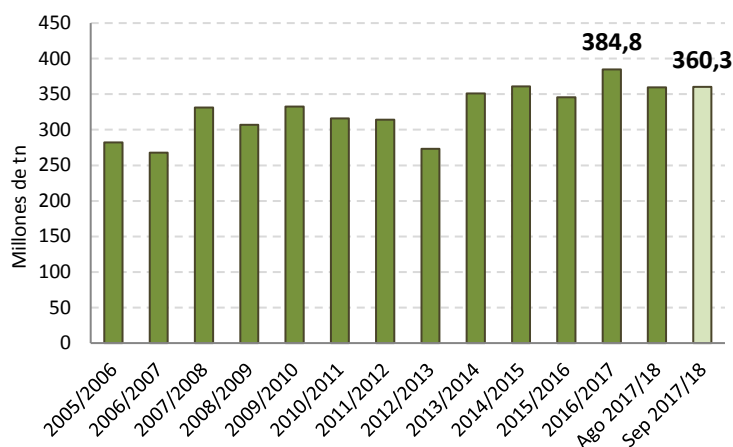
MAÍZ

Al igual que en el caso de la soja y en contra de lo esperado por los analistas privados, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos aumentó levemente los rendimientos del cereal en el país norteamericano, lo cual generó un incremento en la producción de la campaña 2017/18, que alcanzaría las 360,3 millones de toneladas. Si bien es más baja que la campaña anterior, es un dato que no fue bien recibido por el mercado. Las altas temperaturas registradas en las principales zonas productoras de los Estados Unidos en los últimos días, anormales para la época del año, han generado una mayor maduración en los cultivos, lo cual sumado al clima seco, ha acelerado las tareas de cosecha.

A nivel mundial, la producción de maíz se estima en 1.032 millones de toneladas, 38 millones de toneladas por debajo del récord de 2016/17. La demanda de maíz sería la más alta de la historia con 1057,1 millones de toneladas. En este marco, se registraría una caída en los stocks mundiales,

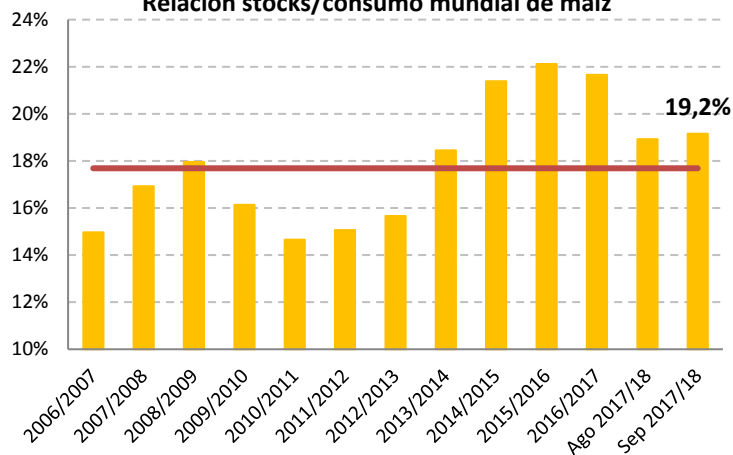
disminuyendo la relación stocks/consumo. Sin embargo, dicha relación se encuentra por encima del promedio histórico.

Producción de maíz de Estados Unidos



Fuente: DIA - USDA

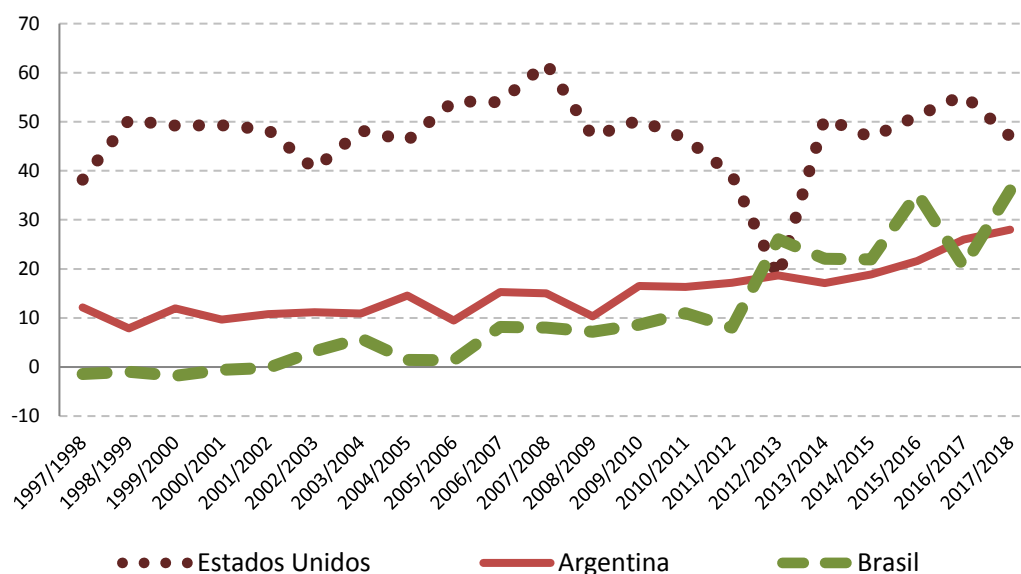
Relación stocks/consumo mundial de maíz



Fuente: DIA - USDA

Las exportaciones de Brasil y Argentina continúan ganando terreno y, en la última década su participación en el total global se ha casi duplicado en detrimento de Estados Unidos. Para la campaña 2017/18, se espera que las ventas externas de Sudamérica sean récord nuevamente totalizando 64 millones de toneladas, lo cual representa un una participación del mercado mundial del 42,5%. Las causas de este crecimiento son la expansión del área sembrada en conjunto con las buenas condiciones climáticas que permitieron obtener grandes niveles de producción. En Argentina, fue fomentado por el gobierno a través de la eliminación de las restricciones comerciales, mientras que en Brasil se debe a la posibilidad de realizar el cultivo durante el invierno, lo cual se conoce como *maíz safrinha*. En este sentido, los productores norteamericanos demoran la venta de su cereal, debido a que su cosecha coincide con la entrada al mercado de la producción sudamericana, gracias a que cuentan con la infraestructura necesaria para conservar el grano y venderlo cuando haya mejores precios en el mercado.

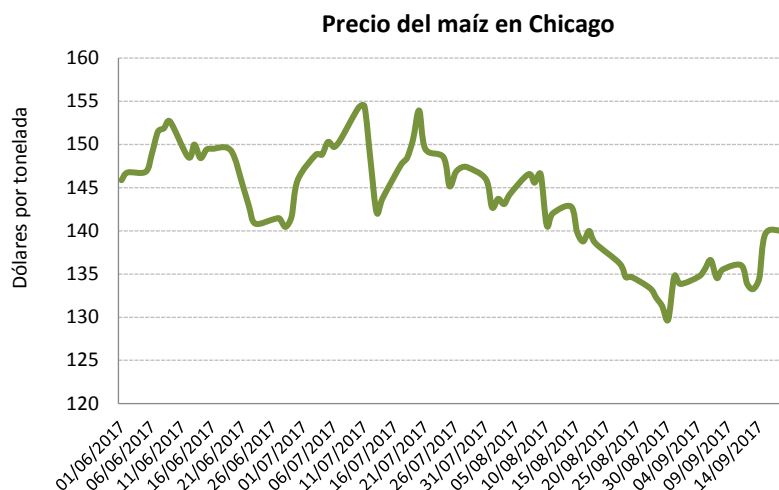
Exportaciones de maíz de los principales exportadores
- Millones de toneladas -



Fuente: USDA

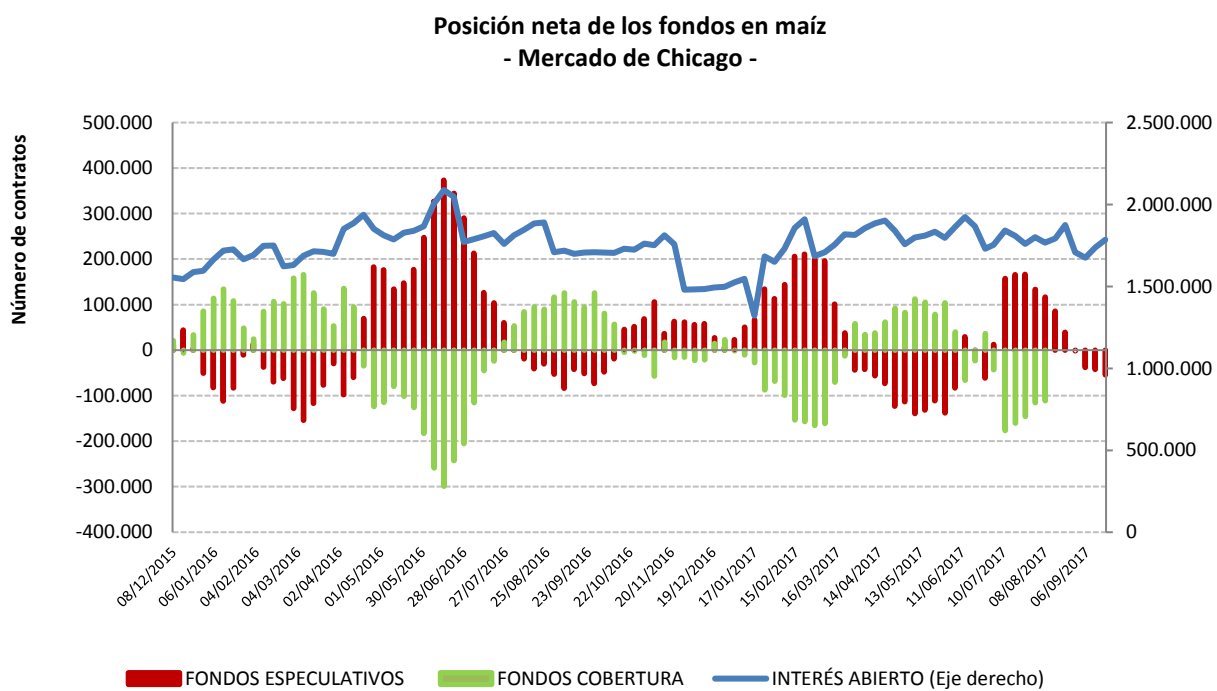
De las 97,7 millones de toneladas de maíz producidas en Brasil, el 69% corresponden al maíz safrinha o de segunda que se acaba de cosechar. Este maíz, se encuentra disponible en el mercado mundial generando tranquilidad en la demanda. De esta manera, los precios no encuentran

sustentos para experimentar grandes subas, por el contrario, es de esperar que en las próximas semanas predomine una presión a la baja.



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

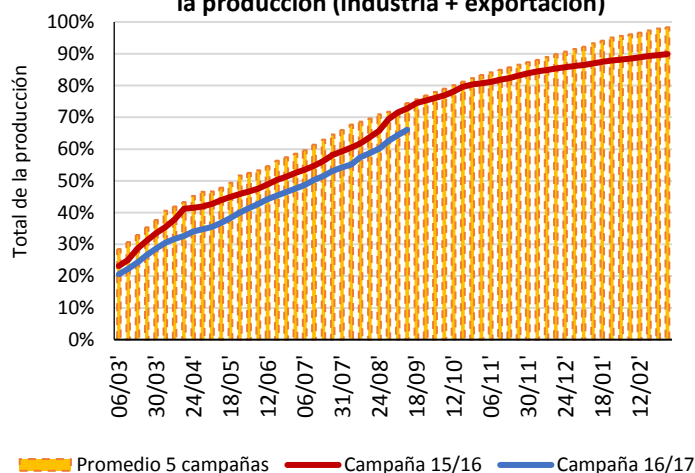
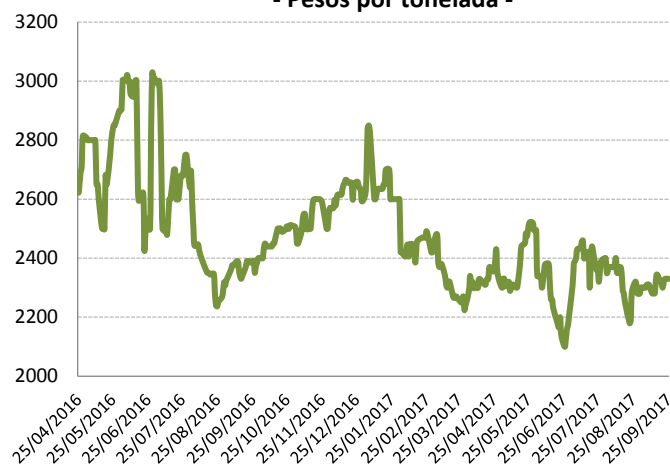
En el Mercado de Chicago, la posición neta de los fondos especulativos es vendedora, lo cual evidencia la debilidad del precio actual y la expectativa de los inversores de que esta situación se mantenga en el corto plazo.



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

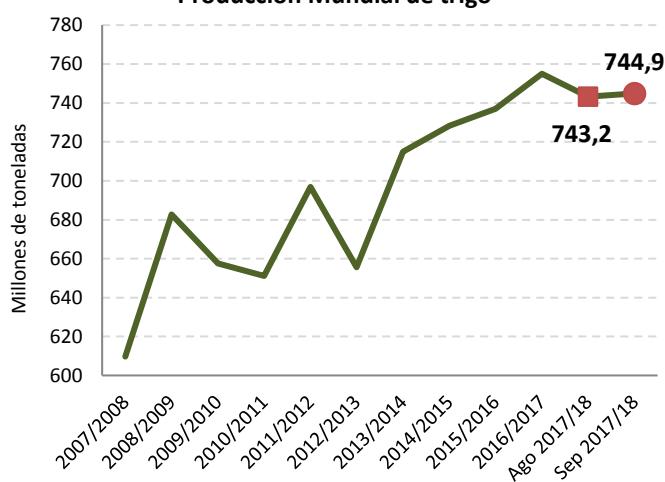
En Argentina, a pesar de los menores precios y el retraso en la cosecha, las ventas de maíz de la campaña 2016/17, tanto a la industria como a la exportación, superan las 25 millones de toneladas, una cifra récord para nuestro país. Sin embargo, en relación a la producción, se comercializó el 66% del maíz de la campaña 2016/17 contra el 73% de la campaña 2015/16 y el 74% del promedio de los últimos cinco campañas.

Evolución compras de maíz como porcentaje de la producción (industria + exportación)

Precio del maíz disponible en Rosario - Pesos por tonelada -


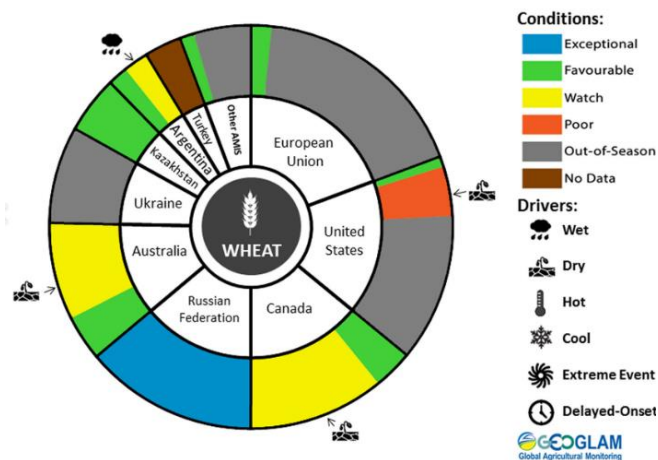
Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria y MATba.

TRIGO

La producción mundial estimada de trigo para la campaña 2017/18, realizada por el USDA, es de 745 millones de toneladas, 1,7 millones por encima del reporte de agosto. El incremento está explicado básicamente por Rusia, uno de los principales países productores y exportadores, donde la cosecha sería de 81 millones de toneladas por las excelentes condiciones bajo las cuales se desarrolló el cultivo. En el hemisferio norte, mientras se completa la cosecha del trigo de invierno, comienzan las labores de recolección para el trigo de primavera con condiciones mixtas, donde en Estados Unidos y Canadá, persisten las condiciones de clima seco. En el hemisferio sur, el desarrollo del cultivo se ve afectado en algunas zonas de Argentina por excesos hídricos mientras que en Australia la sequía es el principal problema.

Producción Mundial de trigo


Fuente: DIA en base a USDA

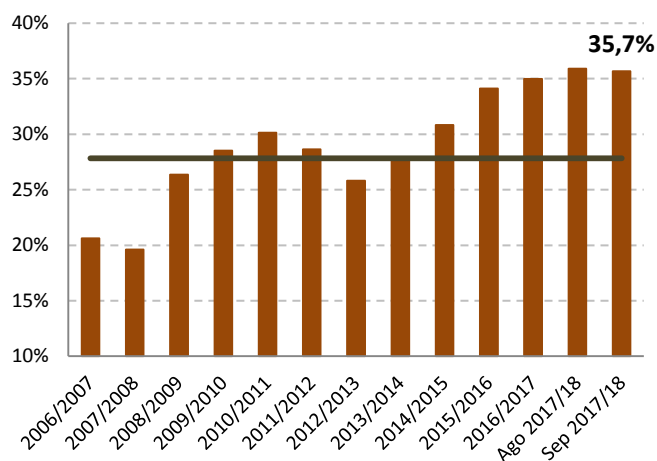
Condición del cultivo de trigo en los principales países exportadores


Fuente: DIA en base a Geoglam

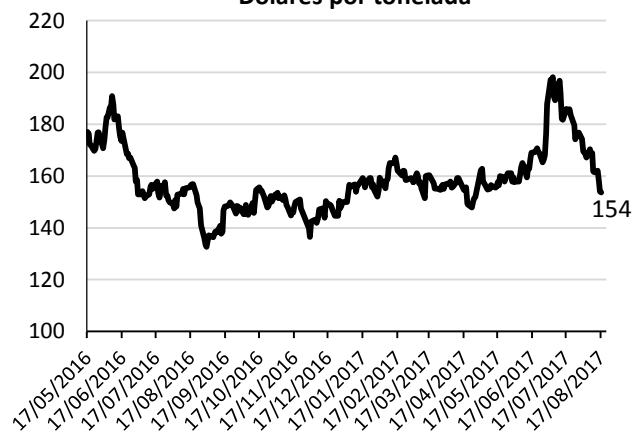
La relación stocks/consumo a nivel mundial, si bien fue recortada respecto al informe del USDA del mes anterior, se ubica en el mayor valor de la historia, lo cual refleja una situación de oferta holgada. Debido al incremento en la producción de los principales

exportadores de trigo, producción que ya se encuentra ingresando al mercado mundial, la competencia por los mercados importadores podría generar menores precios. Dicha situación puede observarse en el mercado de Chicago, donde el precio del cereal perdió USD 46 por tonelada en los últimos dos meses.

Relación stocks/consumo mundial de trigo



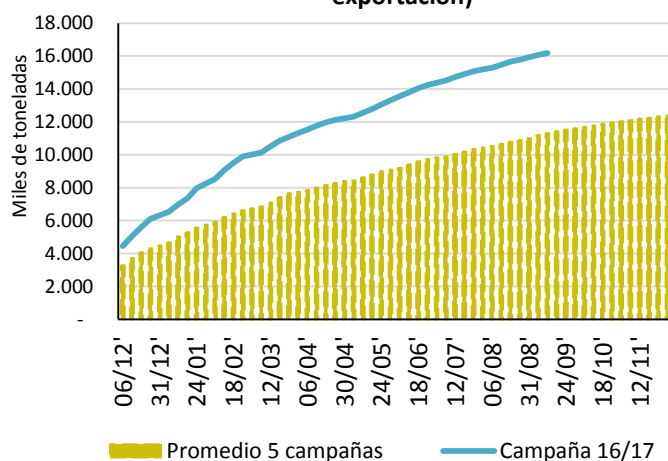
Fuente: DIA en base a USDA

Precio del trigo en Chicago
- Dólares por tonelada -

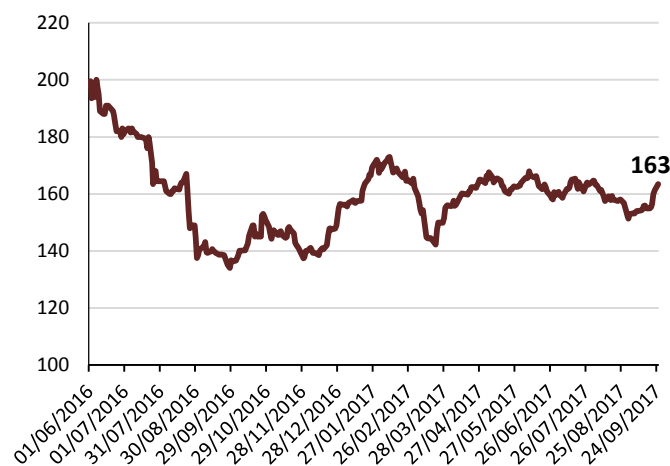
Fuente: DIA en base a CME Group

Según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, las compras de trigo campaña 2016/2017 por parte de la industria y la exportación alcanzaron un nuevo récord. A la fecha, se llevan comercializadas 16,2 millones de toneladas, de las cuales 11,9 corresponden a la exportación y 4,2 a la industria. Respecto a la producción, la comercialización representa el 88%, cuando aún restan dos meses hasta el ingreso de la cosecha 2017/18. En este sentido, podrían darse algunas oportunidades de precio especialmente en lotes con calidad por la demanda de molineros, que aún deberían comprar entre 1,3 a 1,8 millones de toneladas para cubrir las necesidades correspondientes a la campaña.

Evolución compras de trigo (industria + exportación)



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

Precio del trigo disponible en Rosario
- Dólares por tonelada -

DIA
10
años

Informe

MERCADOS AGRÍCOLAS



B C C B A
Bolsa de Cereales de Córdoba

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



B C C B A
Bolsa de Cereales de Córdoba

www.bccbba.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°