

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 13

25 de octubre de 2017

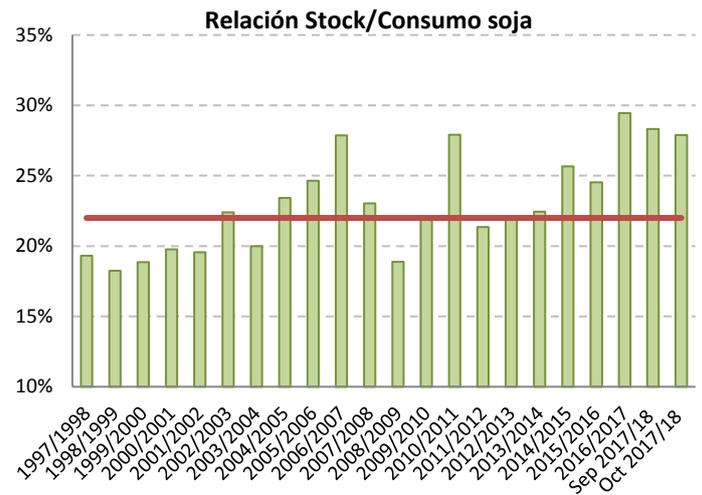
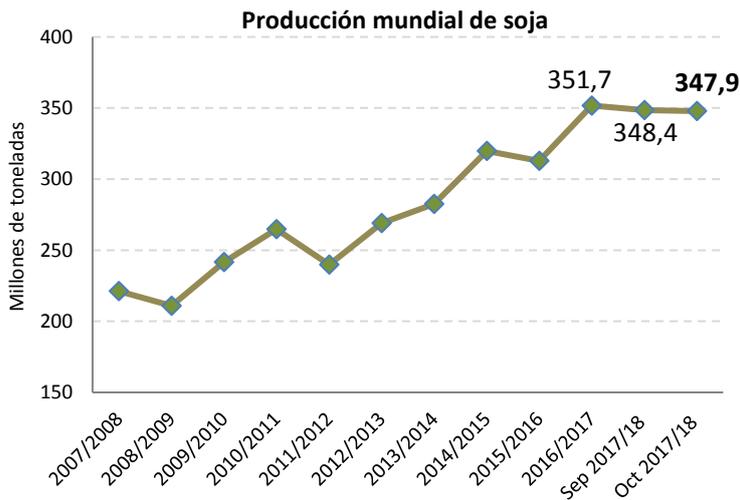
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Estimación de producción mundial 2017/2018 récord en oleaginosas		
Leve caída en la producción mundial de soja y aumento del consumo		
Producción 2017/2018 récord en Estados Unidos y presión de cosecha		
Buen ritmo de exportaciones de Estados Unidos		
Aumento del área sembrada en Brasil 2017/2018		
Caída del área sembrada 2017/2018 en Argentina y aumento del procesamiento de la industria		
TENDENCIA	<i>ESTABLE EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Relación stocks/consumo mundial más baja de las últimas cinco campañas		
Aumento en la previsión de producción 2017/2018 en Estados Unidos y presión de Cosecha		
Producción 2017/2018 récord de Brasil con fuerte ritmo exportador		
Reducción de 500.000 hectáreas sembradas en maíz de primera en Brasil campaña 2017/2018		
Producción 2016/2017 récord en Argentina y aumento de 450.000 has en área sembrada 2017/20		
Buen dinamismo de las compras de la industria y exportación en Argentina		
TENDENCIA	<i>ESTABLE A BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>MODERADAMENTE BAJISTA EN ARGENTINA</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Producción 2017/2018 cerca del récord, con tareas de cosecha finalizadas en hemisferio norte		
Stocks mundiales holgados		
Incremento en el comercio mundial por demanda sostenida		
Menor producción 2017/2018 en Estados Unidos y Canadá		
Menor producción 2017/2018 en Brasil y Argentina		
TENDENCIA	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADO EXTERNO</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD MODERADAMENTE ALCISTA EN ARGENTINA</i>	

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

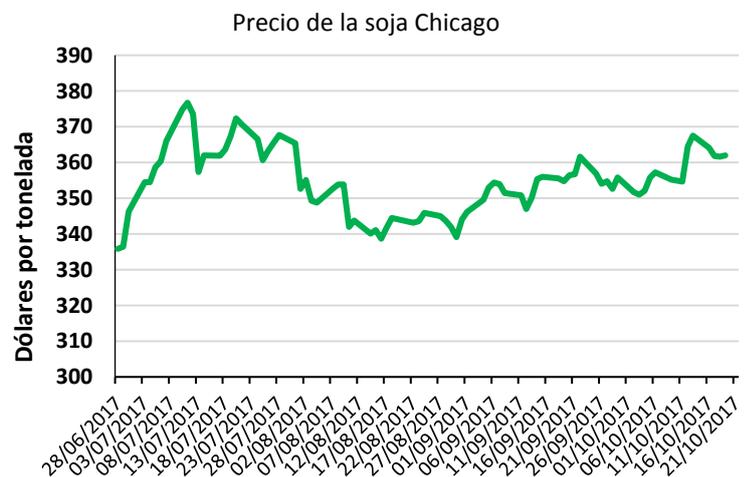
SOJA

En su último informe, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos ubicó las proyecciones de producción del conjunto de oleaginosas para la campaña 2017/2018 en 577 millones de toneladas, 4 millones más que el ciclo previo. En soja la producción alcanzaría las 347,9 millones de toneladas, representando una merma de 3,8 millones de toneladas frente al récord de la campaña 2016/2017. Otro aspecto favorable, en cuanto a precios, de la soja frente a las demás oleaginosas es que su consumo es el único que aumentaría de manera significativa, con 12 millones de toneladas adicionales, conduciendo a una leve reducción en la relación stock/consumo.



Fuente: DIA. En base a USDA

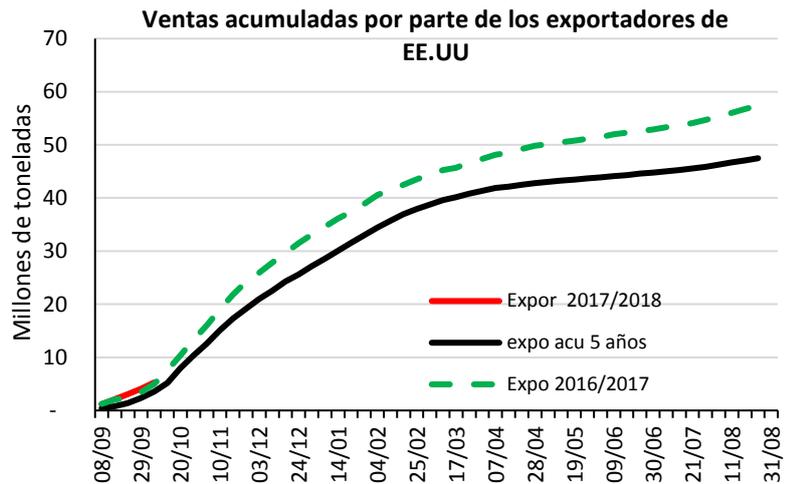
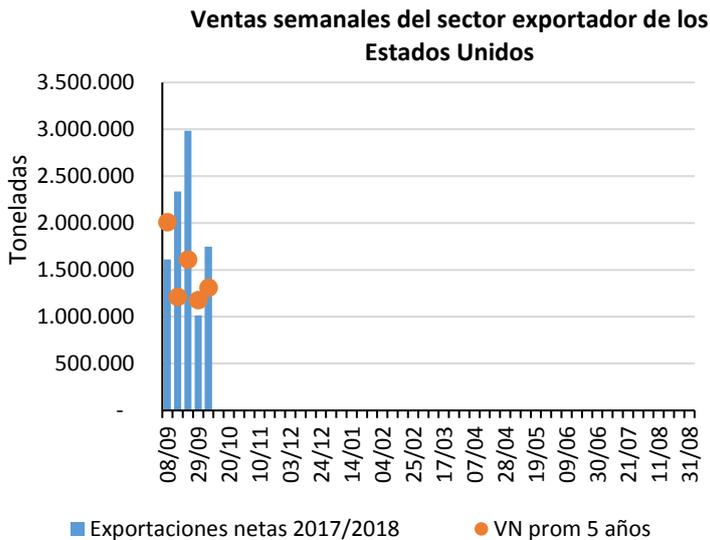
En el comparativo septiembre 2016 – septiembre 2017 e igual período de los años 2015-2016, las exportaciones crecieron 13 millones de toneladas, 9 millones por Brasil, 5 millones por Estados Unidos, mientras que otros países cayeron en 1 millón de toneladas. Para la campaña 2017/2018 se esperan mayores ventas al exterior de harina de soja de Brasil (1,5 millones de toneladas). Además se verificaría un aumento en la producción de aceites vegetales de 8,5 millones de toneladas, donde 2,4 millones corresponden a aceite de soja y 4,5 millones a aceite de palma. Es decir, existirá una mayor competencia por los mercados, tanto por productos alternativos -palma en aceites, colza en harinas-; como por orígenes, ya que los principales exportadores continúan aumentando su participación. En este sentido, el USDA proyecta un nuevo récord de producción en Estados Unidos que superaría las 120 millones de toneladas. Al 23 de octubre ya se ha cosechado el 50% del área apta, existiendo un retraso de 11 puntos porcentuales cosecha respecto al promedio de las últimas cinco campañas.



Fuente: DIA. En base a USDA y CBOT

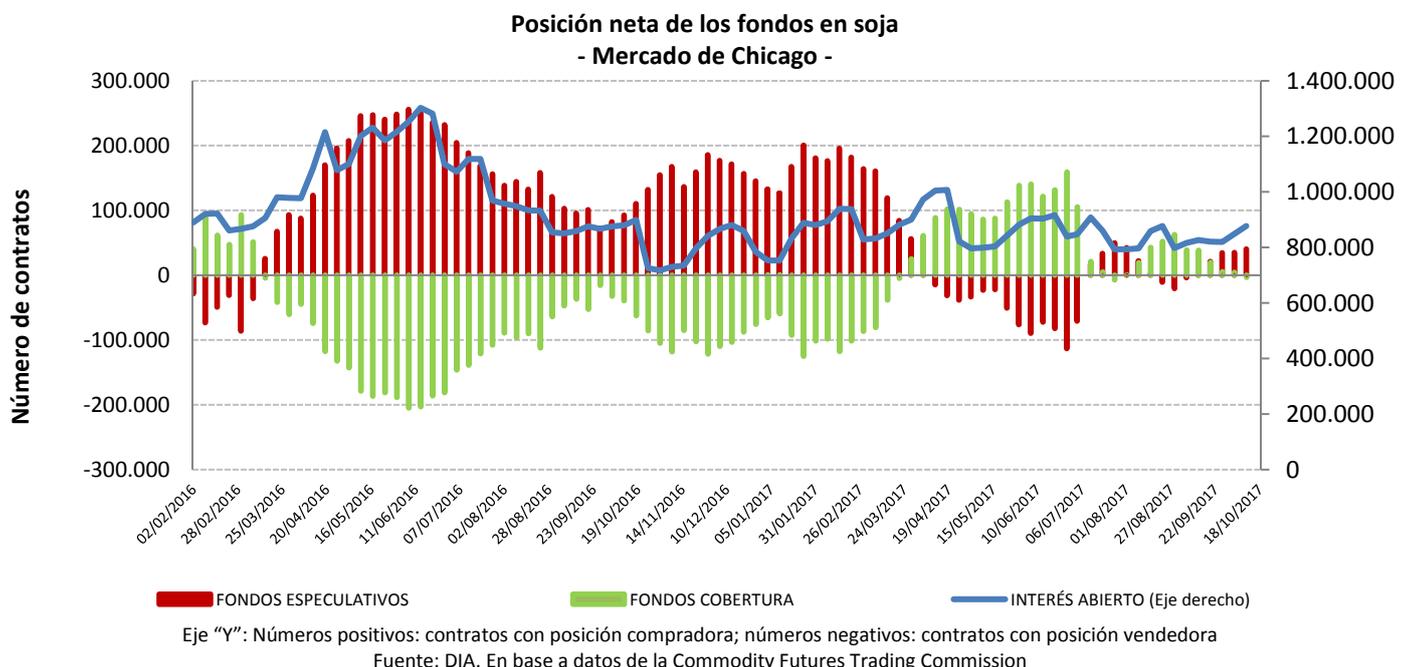
El retraso en las tareas de trilla estuvo relacionado con una fecha de siembra que se concretó más tarde de lo habitual. Actualmente el cultivo ya se encuentra en madurez de cosecha, por lo que la recolección en las próximas semanas podrá avanzar a buen ritmo, presionando a la baja las cotizaciones en Chicago.

Por el lado de la demanda, las exportaciones de Estados Unidos están proyectadas en 61 millones de toneladas para la campaña 2017/18. En las primeras semanas del nuevo ciclo comercial las ventas del sector exportador mostraron una buena dinámica, superando los valores promedio de las últimas cinco campañas. Sin embargo, al comparar respecto a la campaña 2016/2017, prácticamente se observa en una trayectoria similar, recordando que el ciclo comercial previo cerró con exportaciones por un total de 58 millones de toneladas.



Fuente: DIA. En base a USDA

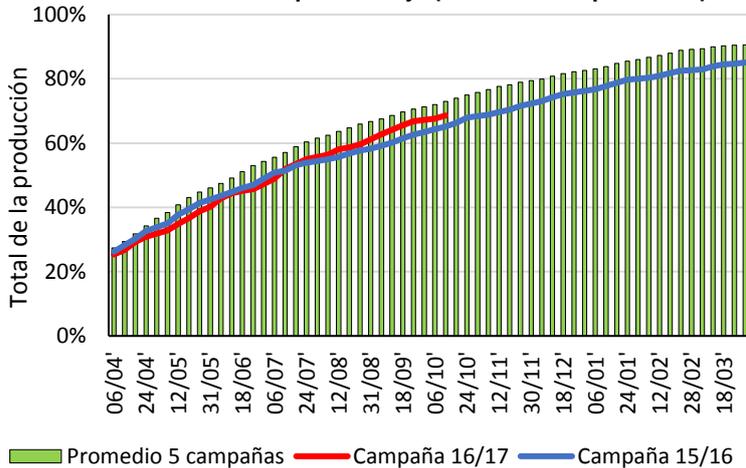
En los últimos cuarenta y cinco días los fondos especulativos han ido incrementando levemente su posición compradora, lo que podría indicar un incipiente posicionamiento ante una posible aparición de factores alcistas ligados al clima en Sudamérica, ante el comienzo de la siembra estival. En este sentido, el Instituto Matogrossense de Economía Agropecuaria (IMEA) informó que a la primer quincena de octubre se llevaba sembrado el 14,5% del área prevista para el Estado de Mato Grosso, presentando un retraso de 17 puntos porcentuales frente a la campaña 2016/2017 por falta de precipitaciones en la región.



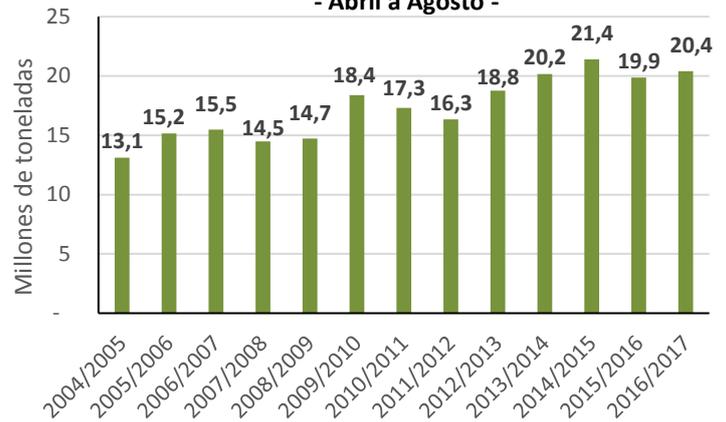
En nuestro país la siembra de soja comenzaría en las próximas semanas, con previsiones que indican una caída en el área sembrada, que sería destinada al cultivo de maíz. Asimismo, será necesario monitorear el estado de los suelos en las principales zonas productivas, debido a que aún persisten problemas de piso que pueden dificultar las labores.

Los precios en Rosario se mantienen firmes debido a una demanda sostenida por parte de la industria de procesamiento, que en el período abril-agosto aumentó 2,7% la molienda frente a igual período del año previo.

Evolución compras de soja (industria + exportación)

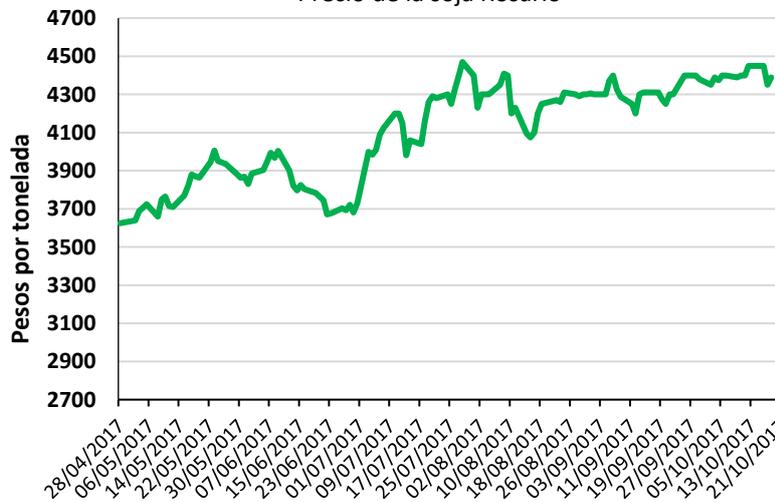


Industrialización de soja en Argentina - Abril a Agosto -



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

Precio de la soja Rosario

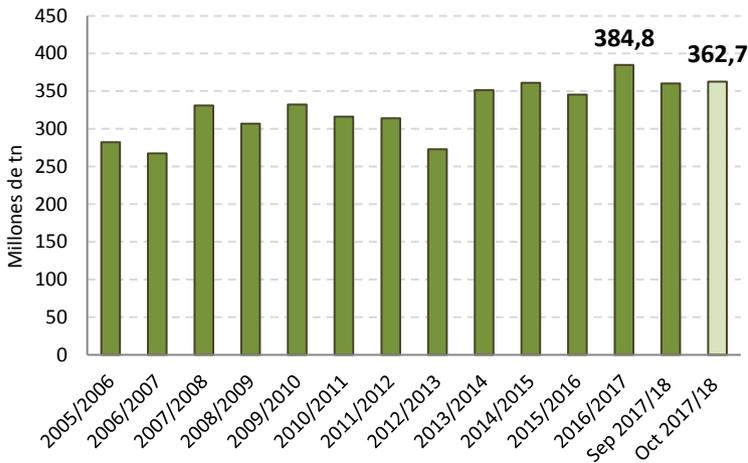


Fuente: DIA. En base a BCR

MAÍZ

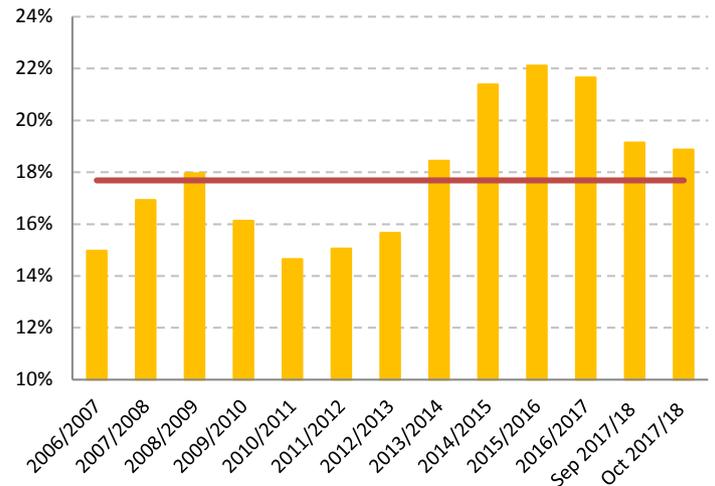
Según datos del USDA, la producción de maíz para la campaña 2017/2018 sería de 1.039 millones de toneladas con una disminución de 31 millones frente al ciclo previo. Si bien superar la barrera de 1.000 millones de toneladas habla de un desempeño extraordinario, esta campaña el consumo superaría en 24,5 millones de toneladas a la producción, llevando a una caída de los stocks. La reducción en la superficie sembrada en Estados Unidos, principal productor y exportador mundial del cereal, derivó en una contracción de 22 millones de toneladas en su producción frente al ciclo previo. En China también existe una baja de 4,5 millones de toneladas, consecuencia del recorte progresivo en el área sembrada ante menores incentivos estatales, mientras que la Unión Europea y México registrarían caídas de 1,7 y 1,4 millones de toneladas respectivamente. Las tareas de cosecha ya han comenzado en los países mencionados, mientras que en Estados Unidos existe un avance sobre el 28% del área apta, con un retraso de 19 puntos porcentuales por la demora en la época de siembra.

Producción de maíz de Estados Unidos



Fuente: DIA - USDA

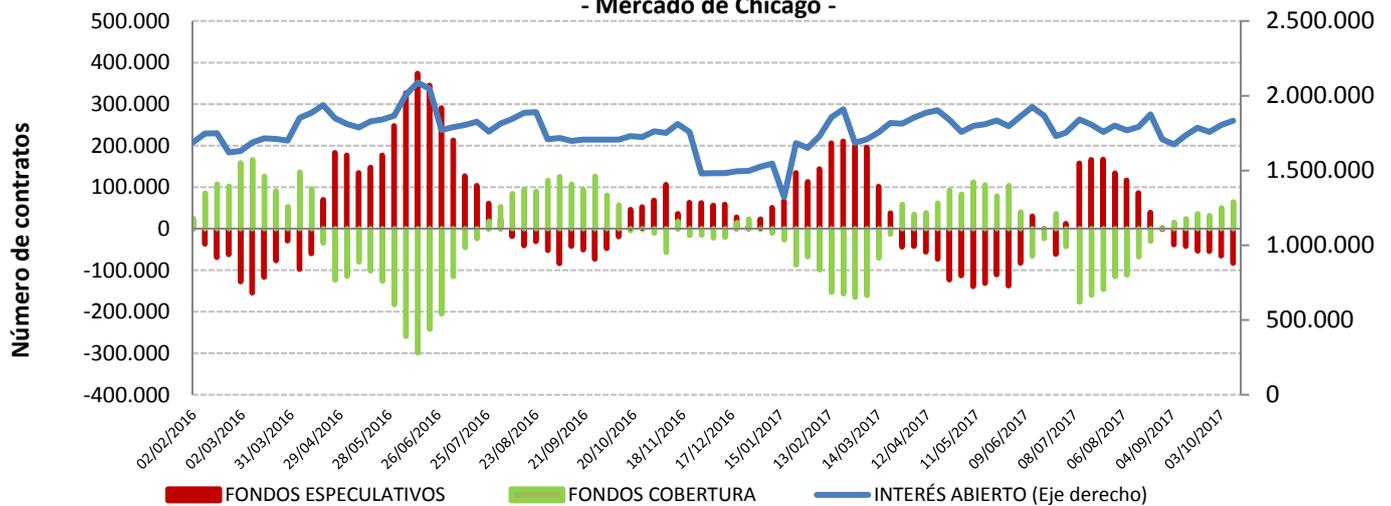
Relación Stock/Consumo maíz



Fuente: DIA - USDA

En el Mercado de Chicago los fondos especulativos continúan aumentando marginalmente la posición vendedora, accionar ligado a la presión de oferta de la nueva cosecha en Estados Unidos, pero también de la cosecha 2016/2017 en Sudamérica, donde Brasil registró un récord de exportaciones en el período mayo-agosto.

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

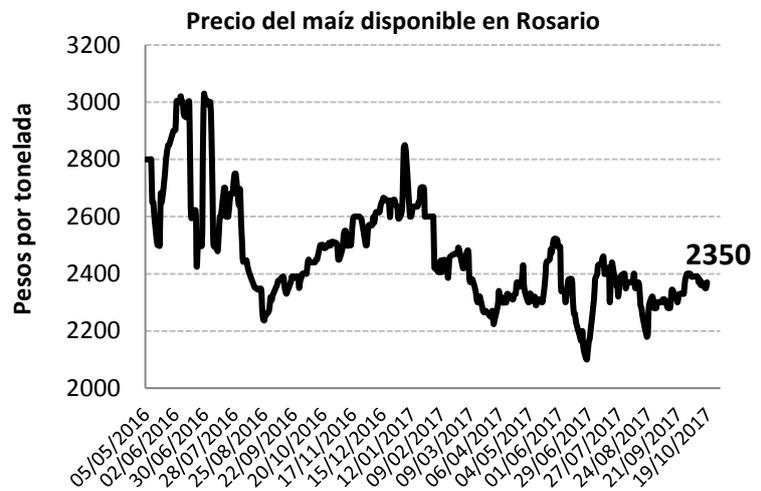
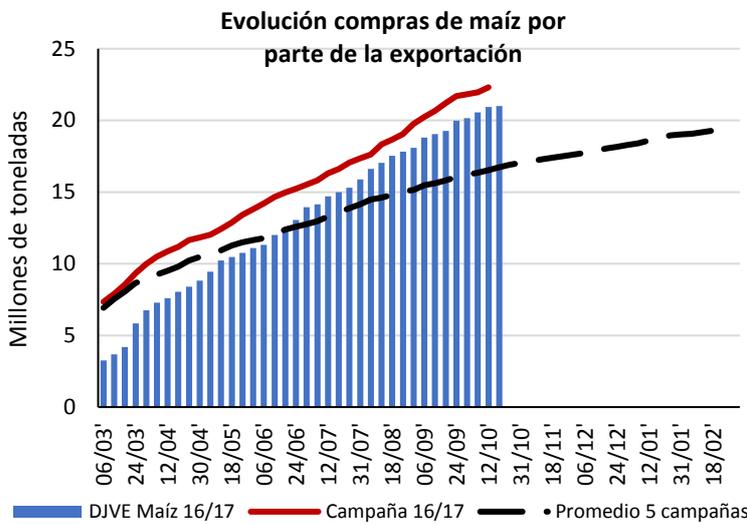


Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

En Brasil las tareas de siembra de maíz de primera ocupación aún no han comenzado de manera generalizada por falta de precipitaciones, existiendo expectativas de reducción del área sembrada en 500.000 hectáreas que pasarían al cultivo de soja, debido a la baja en las cotizaciones que provocó la gran cosecha de maíz safrinha en los meses previos. Asimismo se espera una reducción en el paquete tecnológico aplicado por menor liquidez en manos de los productores, situación que podría derivar en menores rendimientos al momento de cosecha.

En Argentina la siembra de maíces tempranos cubrió el 26% del área proyectada, con algunos retrasos por ocurrencia de precipitaciones o presencia de anegamientos. El Ministerio de Agroindustria de la Nación estimó una superficie de 8,92 millones de hectáreas a sembrarse con maíz para la campaña 2017/2018, representando un aumento de 5,2% o 450.000 hectáreas frente a la campaña previa. Si bien la demanda interna continúa fuerte tanto por parte de la industria de transformación como por la exportación, el gran volumen de producción campaña 2016/2017 de 49,5 millones de toneladas estimado por el Ministerio impone un escenario de elevada oferta. A mediados de octubre la exportación llevaba compradas 22,3 millones de toneladas, mientras que poseía compromisos de exportación

por 21 millones, es decir, posee en stock 1,3 millones de toneladas para afrontar futuros negocios. Las proyecciones de exportación realizada por el Ministerio se ubican en 29 millones de toneladas para la campaña 2016/2017, sin embargo la mayor competencia con Brasil y la entrada del maíz norteamericano suponen un desafío ante esta ambiciosa meta.

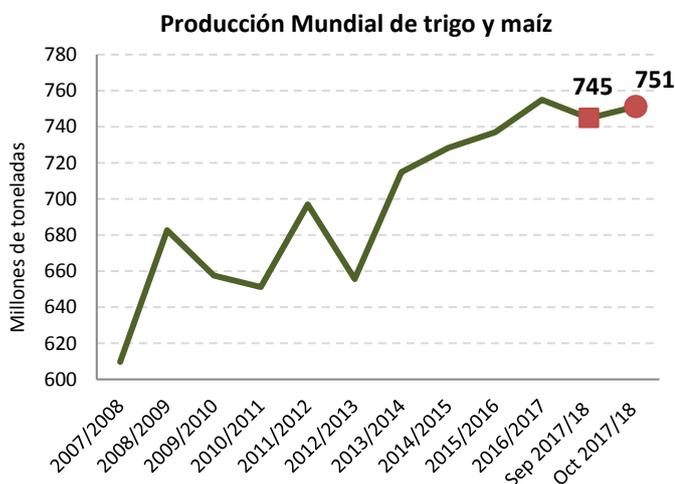


Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria y BCR.

En este contexto los precios del maíz en Rosario han sentido la presión, oscilando mayoritariamente en rangos por debajo de los \$ 2400 por tonelada en los últimos meses, donde la firmeza que muestra la soja ha contribuido a evitar mayores bajas para el maíz.

TRIGO

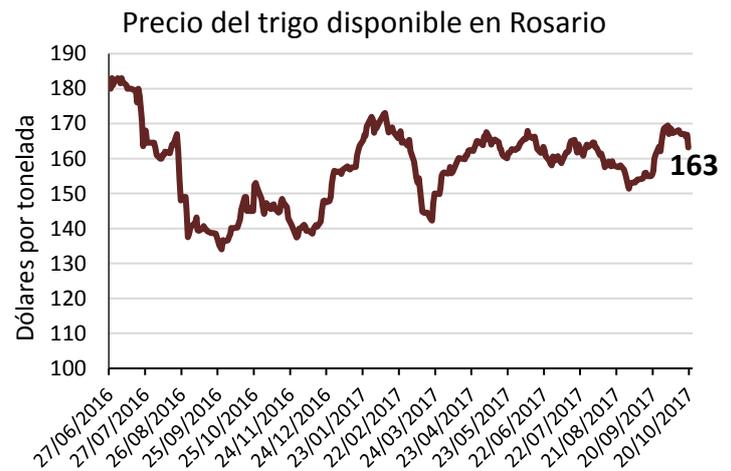
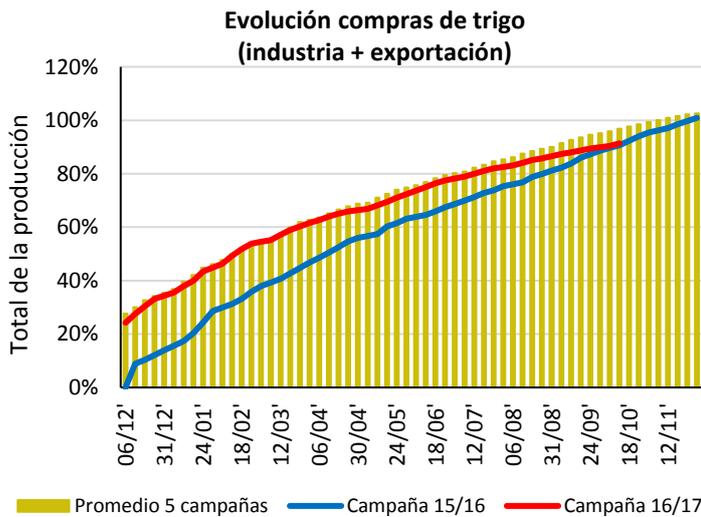
La producción mundial estimada de trigo para la campaña 2017/18 volvió a ser revisada al alza por el USDA hasta las 751 millones de toneladas, levemente por debajo del récord de la campaña 2016/2017. Se espera que el comercio mundial sea récord en la presente campaña, fundamentado en el incremento de la demanda por parte de los países del Sudeste de Asia, África Subsahariana y Medio Oriente y por la mayor oferta en los principales exportadores mundiales, puntualmente Rusia y la Unión Europea. En los países del mar negro la cosecha de trigos de invierno ha finalizado, mientras que la trilla de trigos de primavera concluiría a fines de octubre, donde se han reportado rendimientos mayores a los esperados. Esta situación sumada a los elevados stocks al inicio de la campaña acotan las posibilidades de repuntes en los precios en el mercado internacional, limitándolos a accidentes climáticos.



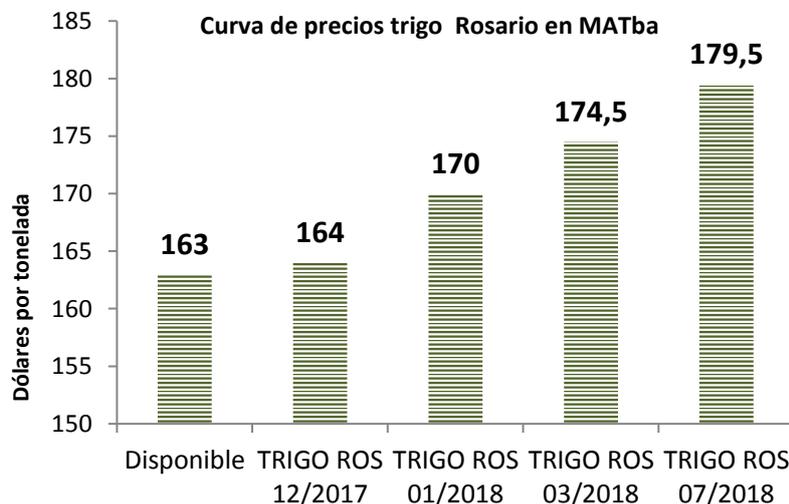
Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria y BCR.

Pese al contexto de mayor oferta mundial, las caídas en la producción acontecieron en países como Estados Unidos, Canadá y Australia, siendo competidores de Argentina en mercados como Brasil y países del Sudeste de Asia. En nuestro país las proyecciones de producción campaña 2017/2018 realizadas por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Rosario coinciden en 16 millones de toneladas, con una caída en torno al 5% frente a la campaña pasada derivada de una menor área sembrada, así como por la incidencia de heladas y excesos hídricos durante el desarrollo del cultivo. Sin embargo, en las principales regiones productivas el cultivo está transitando el período crítico, por lo que rendimientos y calidad pueden verse afectados según las condiciones climáticas presentes durante los próximos quince días, con tareas de cosecha que ya comenzaron en las provincias del norte y que se generalizarían en la última semana de noviembre para el resto de las provincias.

Según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, las compras de trigo por parte de la industria y la exportación alcanzaron las 16,8 millones de toneladas, de las cuales 12,3 millones corresponden a la exportación y 4,5 millones a la industria, representando el 91% de la producción campaña 2016/2017. De continuar con el ritmo actual, a fin de noviembre se llegarían a comercializar 18 millones de toneladas, pasando como stocks iniciales de la nueva campaña 400.000 toneladas. Por lo tanto, puede esperarse que en los próximos dos meses los valores disponibles se mantengan en los rangos actuales, mientras que a partir de marzo de 2018 existiría una presión al alza por la menor producción local y una demanda dinámica de exportaciones, debido a una caída del 27% en la producción de Brasil.



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



Fuente: DIA en base a MATba y BCR.

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°