

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 14

24 de noviembre de 2017

RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción 2017/18 récord de Estados Unidos		
Caída en la relación stocks/consumo mundial		
Aumento en el área sembrada de Brasil 2017/18		
Menor área sembrada en Argentina 2017/18		
Importaciones récord de China		
Posición de fondos especulativos netamente compradora		
Demanda de industriales y exportadores de Argentina por encima del ciclo previo		
TENDENCIA	<i>ESTABLE EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA</i>	 
MAÍZ		Impacto en precios
Aumento en la previsión de rendimiento y producción 2017/2018 de Estados Unidos		
Consumo mundial mayor a la producción luego de ocho campañas		
Posición de fondos especulativos netamente vendedora		
Área sembrada y producción récord de Argentina 2017/18		
Avance de siembra 2017/18 en Argentina superior al promedio		
Buen dinamismo de las compras de la industria y exportación en Argentina		
TENDENCIA	<i>ESTABLE EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>MODERADAMENTE BAJISTA EN ARGENTINA</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Aumento de previsión en producción mundial 2017/18		
Stocks mundiales holgados		
Consumo mundial récord		
Producción récord 2017/18 en Argentina		
TENDENCIA	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADO EXTERNO</i>	 
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE 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

La cosecha de Estados Unidos se encuentra prácticamente finalizada con un 96% del área recolectada y alcanzando un nuevo récord histórico de producción con 120,4 millones de toneladas. Este mayor volumen genera una recomposición en los stocks finales, aumentando la relación stocks/demanda respecto al ciclo previo y ubicándose en el nivel más elevado de los últimos doce años.



Fuente: DIA. En base a USDA y CBOT

En este contexto, la mirada de los operadores del mercado de granos se posan en el avance de siembra del hemisferio sur, más precisamente de Brasil y Argentina, segundo y tercer productor mundial de la oleaginosa.

La siembra de soja de la campaña 2017/18 en Brasil, se desarrolla a buen ritmo debido a buenas condiciones climáticas durante el mes de Octubre en las principales regiones productoras, consolidando un crecimiento del área sembrada del 3% respecto al ciclo previo. Este incremento en la superficie se produce a costa del maíz de primera, debido a la abundancia del cereal en el mercado y a los problemas financieros que causó el cultivo en la última campaña. En Argentina, según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, se sembrarían 1.000.000 de hectáreas menos y en Paraguay el área se mantendría inalterada. Respecto a los volúmenes a cosechar, considerando rendimientos promedios, la producción en estos países sudamericanos sería un 5% más baja que en 2016/17, pero la segunda más alta de la historia. Sin embargo, debe seguirse con particular atención la evolución del cultivo durante los próximos meses para determinar si la proyección subestima o sobreestima la producción real.

	Área sembrada estimada		
	2016/17	2017/18	Variación
Brasil	33,9	34,9	3%
Argentina	18	17	-6%
Paraguay	3,39	3,4	0%
Total	55,29	55,3	0%

	Producción estimada		
	2016/17	2017/18	Variación
Brasil	114,1	108	-5%
Argentina	55	53,2	-3%
Paraguay	10,67	9,4	-12%
Total	179,77	170,6	-5%

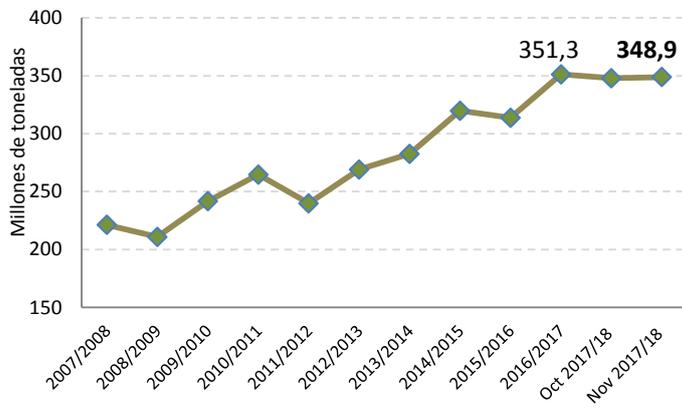
Fuente: DIA. En base a USDA

A nivel global, la oferta de la oleaginosa para la campaña 2017/18, con 348,9 millones de toneladas, sería levemente inferior al record de 2016/17. El consumo aumentaría en 15 millones de toneladas, presionando a una reducción en la relación stocks/consumo, aunque continúa siendo la segunda relación más alta de los últimos 20 años.

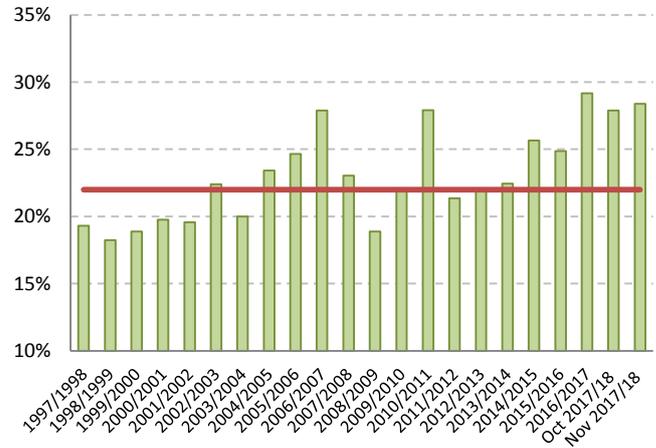
Una noticia negativa para la oleaginosa es el incremento en el impuesto a las importaciones de aceites vegetales por parte de India, el mayor importador del mundo de este tipo de productos como medida para defender a sus productores. En el caso del

aceite de soja, el gravamen aumenta de 17,5% a 30%, pero aun así deberá seguir importando más de 15 millones de toneladas, lo cual es un récord. Más allá de los efectos de esta medida, evidencia el mayor grado de proteccionismo de los países sobre sus sectores agrícolas.

Producción mundial de soja



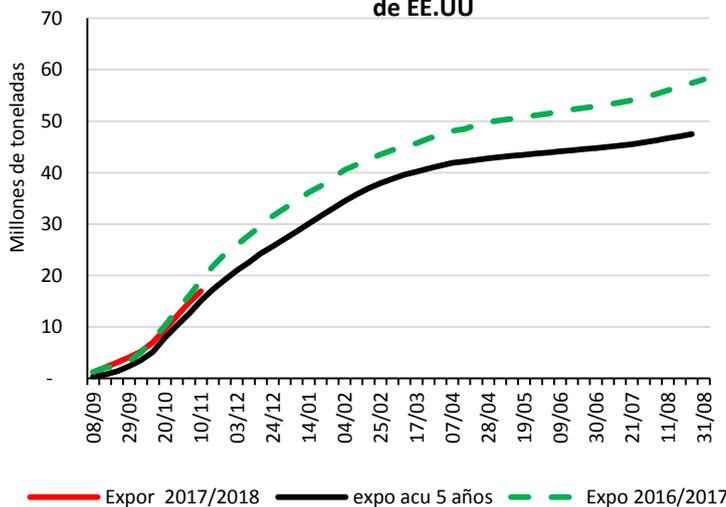
Relación Stock/Consumo mundial de soja



Fuente: DIA. En base a USDA

En las primeras semanas de la cosecha, los embarques de Estados Unidos alcanzaron las 16.962.669 de toneladas, un 35% por encima del promedio de las últimas cinco campañas a la misma fecha, pero por debajo del ciclo 2016/17. Considerando los compromisos de venta, más de la mitad de las 61,2 millones de toneladas que el USDA proyecta en concepto de exportaciones para la campaña 2017/18 ya se encuentran efectivizadas.

Ventas acumuladas por parte de los exportadores de EE.UU



Fuente: DIA. En base a USDA

Precio soja Chicago - Diario -

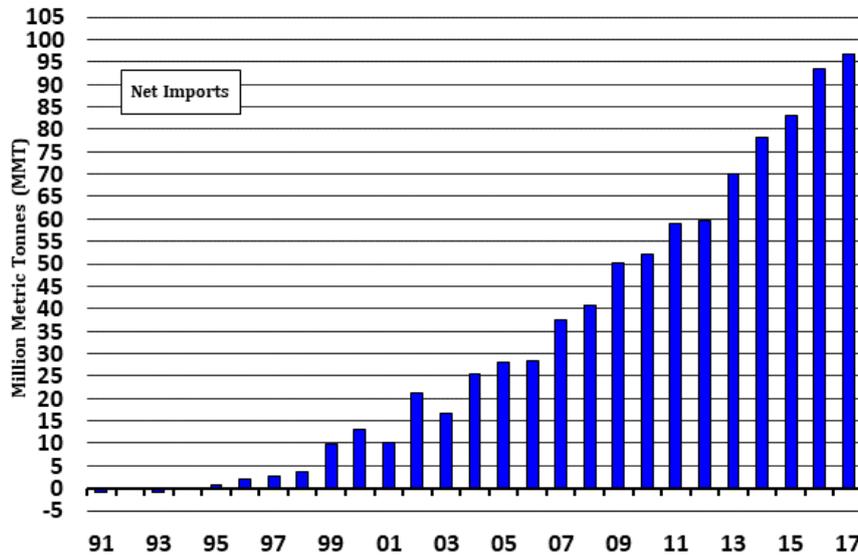


Fuente: DIA. En base a CME Group

La demanda de soja por parte de China continúa siendo el principal sostén de los precios, debido a que el aumento del 4% en el consumo mundial es prácticamente conducido por este país. Para la campaña 2017/18, la importación de soja alcanzaría las 97 millones de toneladas, marcando un nuevo récord histórico. Este consumo obedece a la mayor demanda de carne y pescados por parte de una población que crece, la rápida urbanización, ingresos que aumentan y una mejora en los estándares de vida. La necesidad de alimentos de alto contenido proteico en las dietas ha llevado a un aumento en la molienda de soja. Debido a que un incremento en la superficie agrícola es una restricción en China, el gobierno ha decidido destinar el área sembrada, en su mayor medida, a los cereales en detrimento de las oleaginosas, invirtiendo, en cambio, en plantas de molienda para producir

aceite y harina con soja importada.

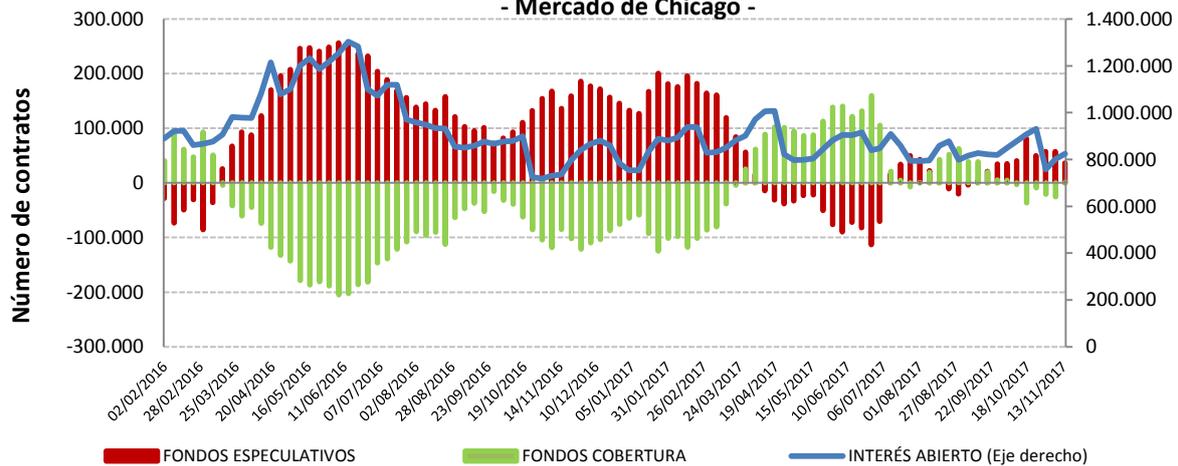
Exportaciones netas de soja de China



Fuente: DIA. En base a USDA

La posición de los fondos especulativos continúa siendo compradora, influidos principalmente por la prima climática sobre la siembra de la oleaginosa en Sudamérica. Más allá de que el área se incrementaría en Brasil, alguna dificultad en el ritmo de siembra podría generar alguna reacción en los precios. Con una producción récord en Estados Unidos, si se observa una consolidación en los valores productivos de Argentina y Brasil podrían comenzar a desprenderse de esas posiciones generando una caída en los precios o, por lo menos, generar una limitante a la suba de los mismos.

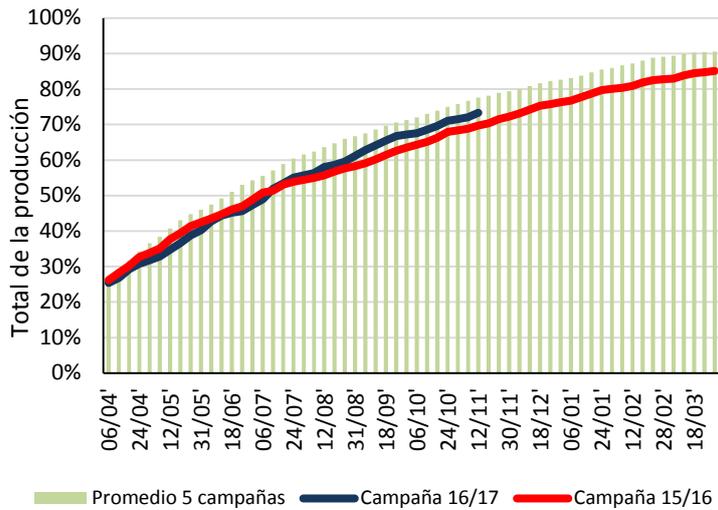
Posición neta de los fondos en soja - Mercado de Chicago -



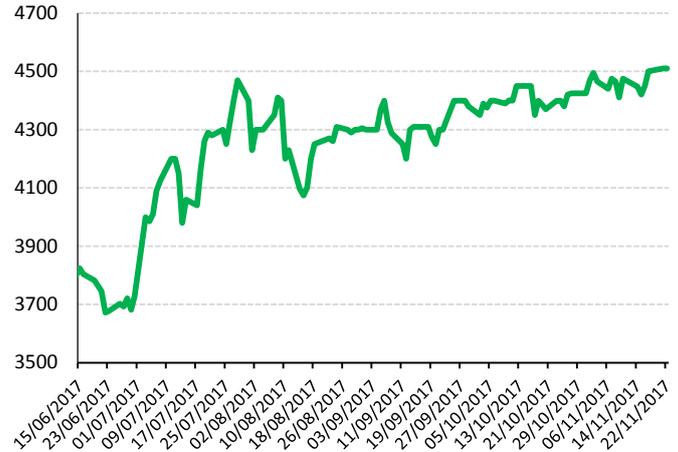
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

A la fecha, las compras de soja por parte de exportadores e industriales alcanza el 70% de la producción 2016/17, porcentaje superior a la campaña anterior, pero por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. El dinamismo de la comercialización está dado básicamente por la mayor demanda de las industrias cuyo ritmo se aceleró en detrimento de la exportación del grano.

Evolución compras de soja (industria + exportación)



Precio diario de la soja Rosario - Pesos por tonelada -



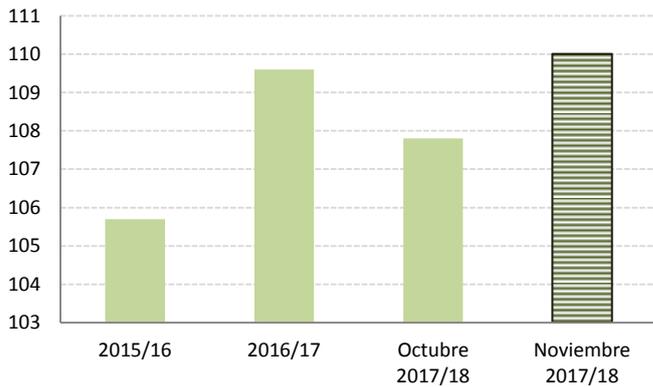
Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria y BCR

MAÍZ

El último informe del USDA corrigió el rendimiento medio del maíz norteamericano, el cual se ubicaría en 110 quintales por hectárea, 41 kilos por encima de la campaña anterior. Debido a la mayor productividad, la producción de maíz para la campaña 2017/2018 sería de 370,3 millones de toneladas, que si bien es menor a la del ciclo pasado, se ubica en niveles elevados.

A nivel mundial, la producción alcanzaría las 1.044 millones de toneladas, 31 millones más baja que el ciclo 2016/17. El consumo mundial superaría por primera vez en ocho campañas a la producción, lo cual presiona sobre los stocks, generando un freno a los precios en un contexto de abundancia global del grano. Si la presión de la demanda se acentúa y continúa en las próximas campañas, pueden generarse incrementos en los valores del cereal.

Rendimiento de maíz de Estados Unidos



Fuente: DIA - USDA

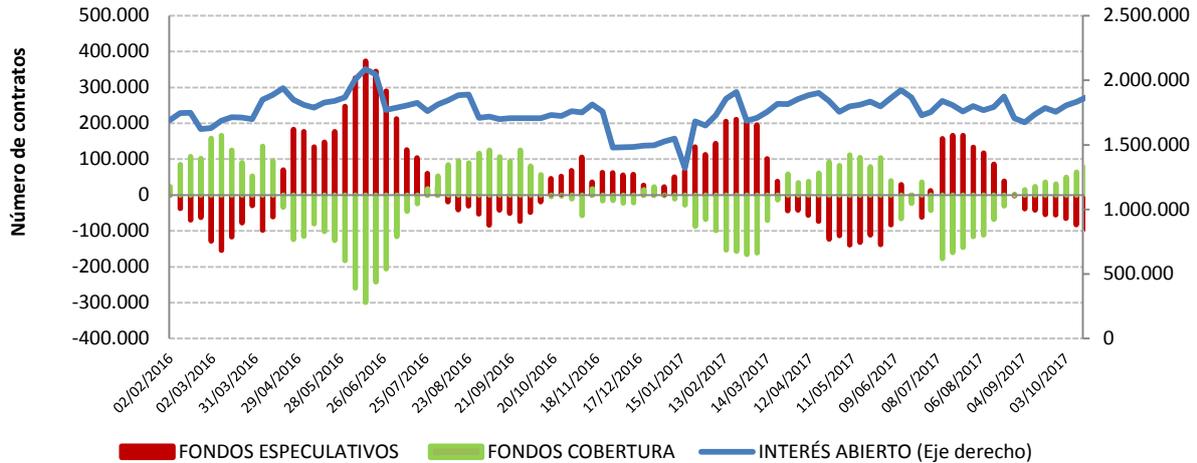
Producción de maíz de Estados Unidos



Fuente: DIA - USDA

Al iniciarse la cosecha en los Estados Unidos y ante un mayor volumen esperado, la posición de los fondos especulativos es vendida. Pero, al igual que en el caso de la soja, el desempeño de la siembra en el hemisferio sur podría generar algún cambio en esta situación, ya sea aumentando las posiciones compradoras (si la siembra presenta retrasos) o aumentando las posiciones vendidas (si la siembra se desarrolla con normalidad o mejor a lo esperado).

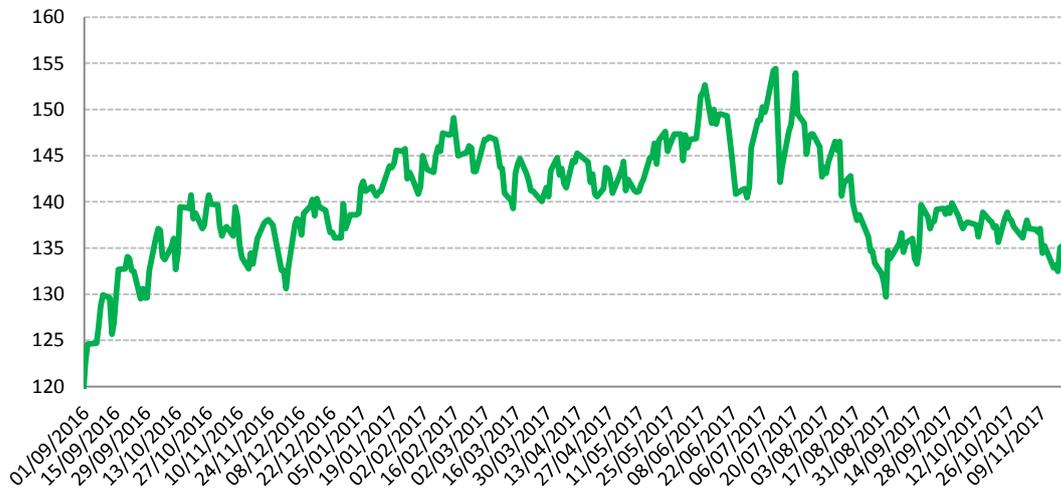
Posición neta de los fondos en maíz
- Mercado de Chicago -



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 este contexto, el precio del maíz a nivel internacional ha perdido cerca de USD 20 desde julio del corriente influido principalmente por las excelentes cosechas de Brasil y Argentina. En las últimas semanas, se ha estabilizado en torno a los USD 135 por tonelada, lo cual parece indicar que podría ser un nuevo piso para el grano.

Precio diario del maíz en el Mercado de Chicago
- Dólares por tonelada -

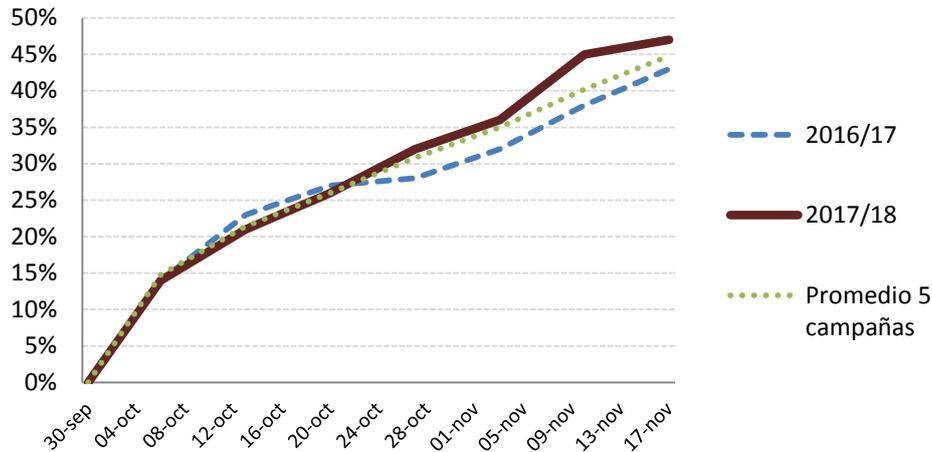


Fuente: DIA. En base a datos de CME Group

De acuerdo a datos de la CONAB, en Brasil han comenzado las tareas de siembra de maíz de primera ocupación con un área en torno a las 5.000.000 de hectáreas, casi 500.000 hectáreas menos que el ciclo previo. La caída obedece a los bajos precios del cereal y a la mejor rentabilidad de la soja. Sin embargo, el dato más relevante para el mercado mundial de maíz será el área a sembrarse de maíz de segunda en los próximos meses que es el más importante en cuanto a nivel de producción.

La siembra del maíz temprano en Argentina registra un avance del 47% sobre el área proyectada de 8,9 millones de hectáreas, lo cual representa un 4% más que la campaña anterior y un 2% por encima del promedio de las últimas cinco campañas. Sin embargo, debe prestarse particular atención al desarrollo de las condiciones meteorológicas para las próximas semanas cuando comenzarán a sembrarse los maíces tardíos, principalmente en Córdoba.

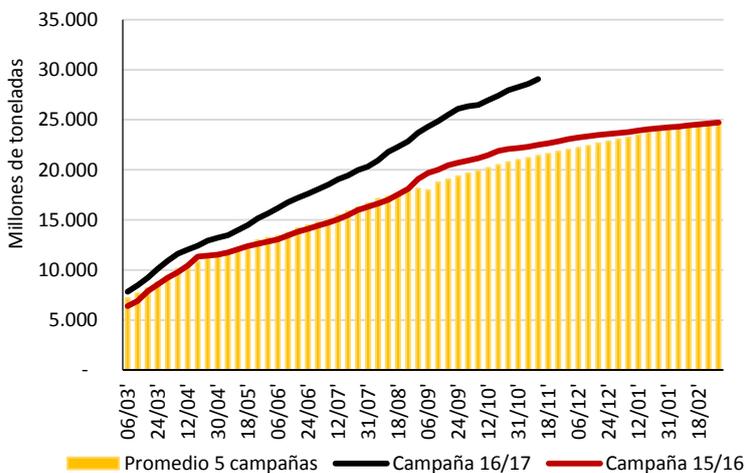
Avance de siembra de MAÍZ en Argentina
- Semanal -



Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria

Las compras de maíz de la campaña 2016/17 por parte de la exportación y la industria suma 29 millones de toneladas. Del total, 23,7 millones de toneladas corresponden a las ventas externas efectivas, quedando un remanente de 5,3 millones de toneladas por exportar de acuerdo a lo proyectado por el Ministerio de Agroindustria de la Nación que coincide con la abundancia de cereal en Brasil y la cosecha del maíz estadounidense, lo cual puede hacer caer los valores pagados por el grano. En el mercado local, al igual que en el mercado externo, los precios se han estabilizado en torno a los \$ 2.400 o USD 135 por tonelada.

Evolución compras de maíz (industria + exportación)



Precio diario del maíz disponible en Rosario
- Pesos por tonelada -

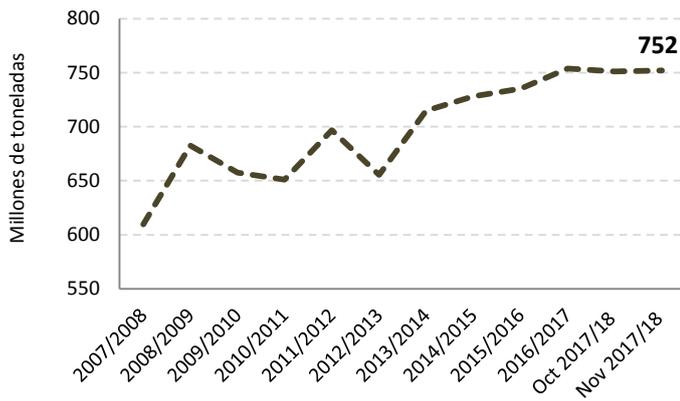


Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria y BCR.

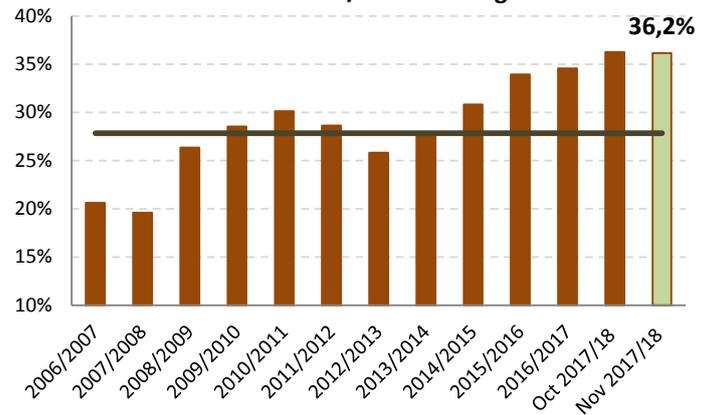
TRIGO

Al igual que el mes anterior, la producción mundial estimada de trigo para la campaña 2017/18 fue revisada al alza por el USDA hasta las 752 millones de toneladas, aunque aún permanece 1,9 millones de toneladas por debajo del ciclo pasado. Los buenos desempeños del cultivo en Rusia y la Unión Europea explican en parte esta corrección en la producción. Respecto al consumo del cereal, sería récord con 740,1 millones de toneladas, aunque no crecería lo suficiente para presionar sobre la oferta, lo cual provoca que la relación stocks/consumo se ubique en el nivel más elevado de la historia. En este escenario, las probabilidades de que ocurran grandes incrementos de los valores internacionales del trigo son escasas.

Producción mundial de trigo



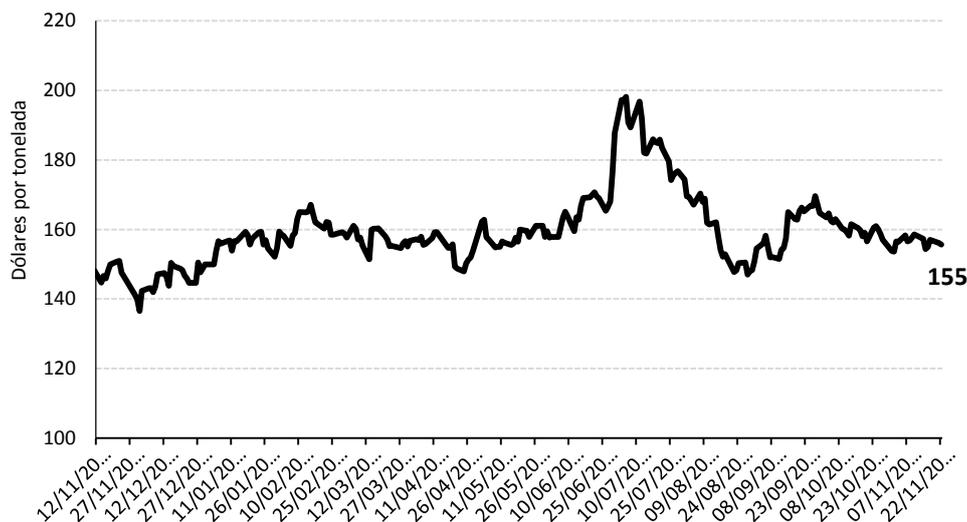
Relación Stock/Consumo trigo



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

El precio en el Mercado de Chicago se ubica en torno a los USD 155 por tonelada, con pocas variaciones en los últimos meses reflejando la calma que se observa en el mercado ante las buenas cosechas en los distintos países productores.

Precio diario del trigo en Chicago



Fuente: DIA. En base a CME Group

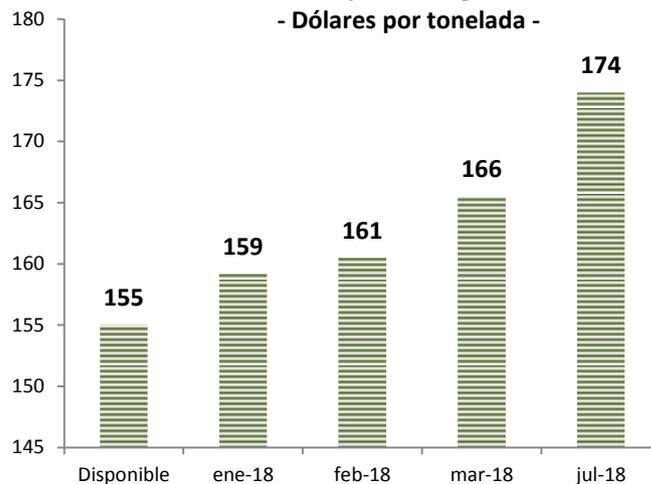
En nuestro país ya comenzaron a cosecharse los primeros lotes en las provincias del norte y el centro del país, con una producción estimada en 18,4 millones de toneladas, el nivel más alto de la historia. Además del mayor volumen, se espera que la calidad del grano sea superior debido a una mayor aplicación de tecnología por los productores durante la campaña.

Respecto a los precios, en los últimos días se han registrado caídas en los valores en el mercado local del cereal debido al ingreso de trigo nuevo, ubicándose en torno a los USD 155 dólares por tonelada. En los próximos meses podrían generarse incrementos en los valores internos por factores estacionales.

Precio diario del trigo disponible en Rosario
- Dólares por tonelada -



Curva de precios trigo MATba
- Dólares por tonelada -



Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria 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°