

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 15

26 de diciembre de 2017

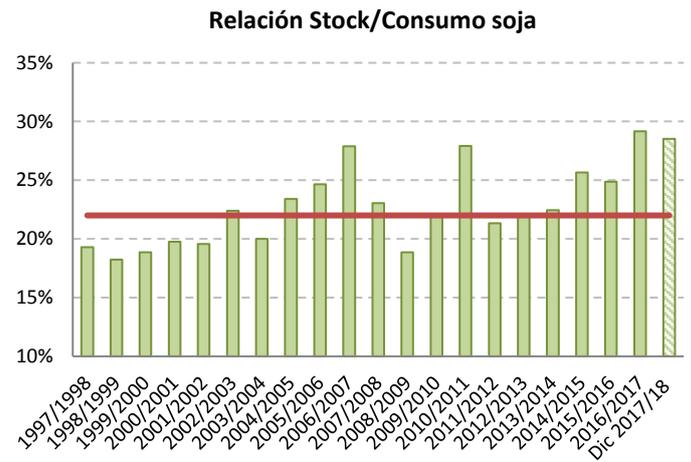
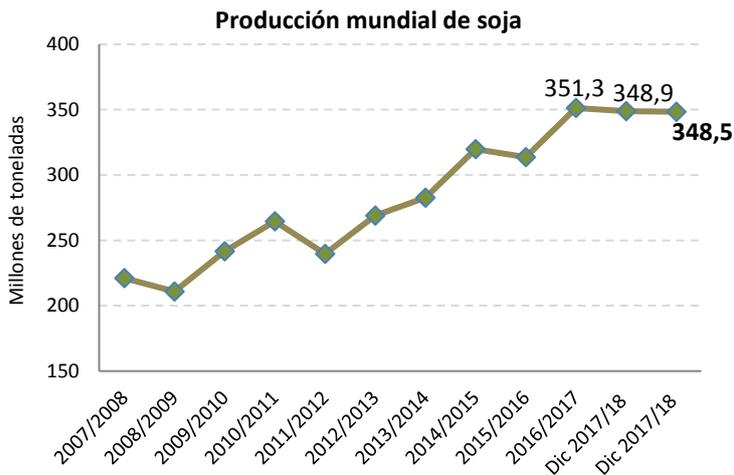
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción 2017/18 récord de Estados Unidos		
Caída en la relación stocks/consumo mundial		
Pérdida de dinamismo exportaciones de Estados Unidos		
Aumento en el área sembrada de Brasil 2017/18		
Menor área sembrada en Argentina 2017/18 y demora por falta de lluvias		
Necesidad de mercadería por parte de la industria de procesamiento en Argentina		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
	<i>ESTABLE EN ARGENTINA</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Producción mundial cercana al récord histórico		
Consumo mundial mayor a la producción reduce relación stock/consumo		
Área sembrada y producción récord de Argentina 2017/18		
Falta de humedad en maíces tempranos y retraso en siembra de maíces tardíos		
Menor disponibilidad local de maíz últimos meses de la campaña comercial		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
	<i>MODERADAMENTE BAJISTA EN ARGENTINA</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Producción mundial 2017/18 y stocks iniciales récord		
Clima seco en Estados Unidos		
Brasil confirma fracaso de producción en la campaña 2017/2018		
Stocks finales campaña 2016/2017 en Argentina casi nulos y leve recorte en producción 2017/2018		
Exportadores argentinos sobrecomprados en 3 millones de toneladas		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADO EXTERNO</i>	
	<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

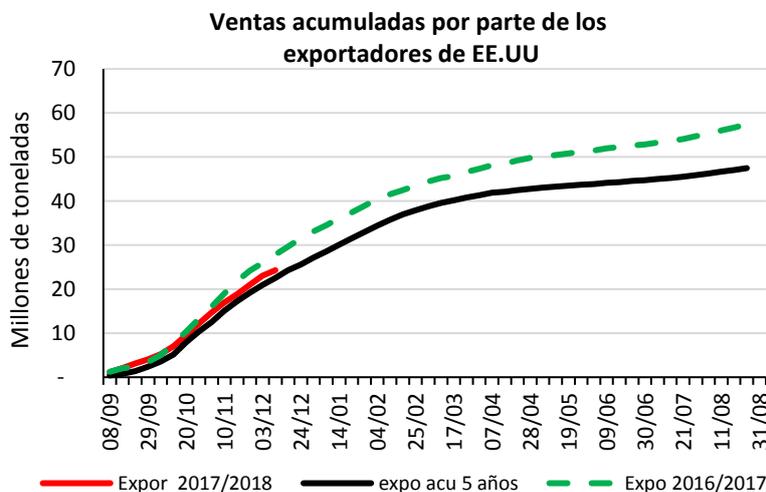
SOJA

En su último informe el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos mantuvo prácticamente inalterada las estimaciones de producción mundial de soja en 348,5 millones de toneladas, la segunda más elevada de la historia. Pese a la holgada oferta, el incremento del consumo provocará una leve disminución en la relación stock/consumo, aunque continuaría en niveles muy elevados en términos históricos. Esta situación se replica en Estados Unidos, que ha logrado una producción récord de 120 millones de toneladas cuya recolección ya ha finalizado. La industria de procesamiento está trabajando con retornos económicos positivos, lo que está dinamizando un ciclo de inversiones para expandir la capacidad instalada.



Fuente: DIA. En base a USDA

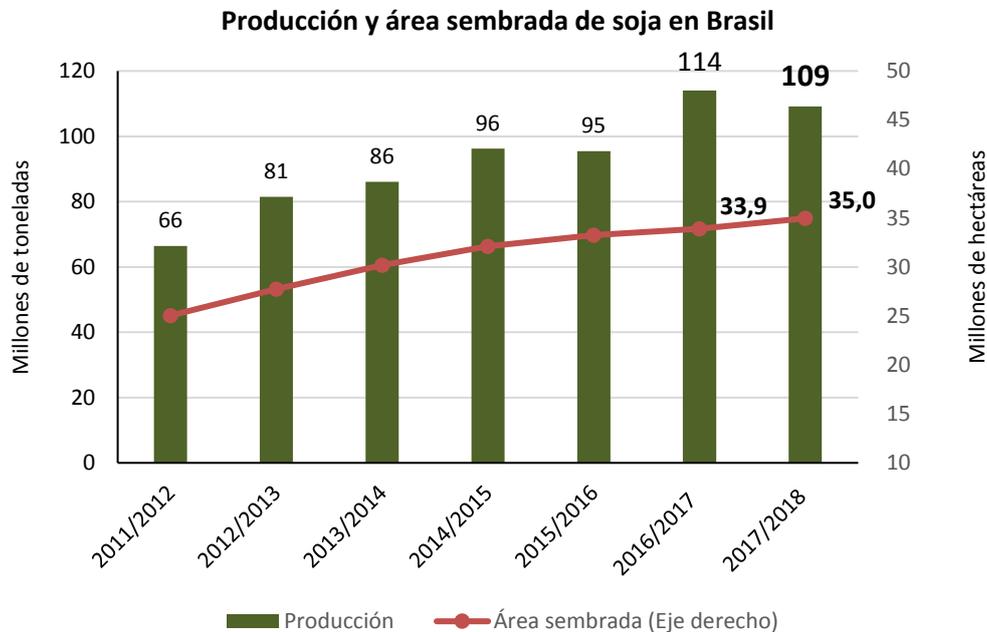
La molienda de soja en Estados Unidos crecería en más de un millón de toneladas en el ciclo 2017/2018, para atender un mayor consumo interno y externo de harina de soja, explicado por la gran demanda de alimentos proveniente de las clases medias en ascenso de los países asiáticos. Respecto a la exportación de soja sin procesar, las ventas han perdido parte del dinamismo con el cuál habían comenzado el ciclo comercial, principalmente debido a la competencia de Brasil. Si bien los registros se encuentran por encima del promedio acumulado de las últimas cinco campañas, están perdiendo terreno respecto a la campaña 2016/2017. Según datos del USDA, los compromisos de exportación a China a fines de noviembre totalizaban 20,7 millones de toneladas, frente a las 27,2 millones del año previo.



Fuente: DIA. En base a USDA

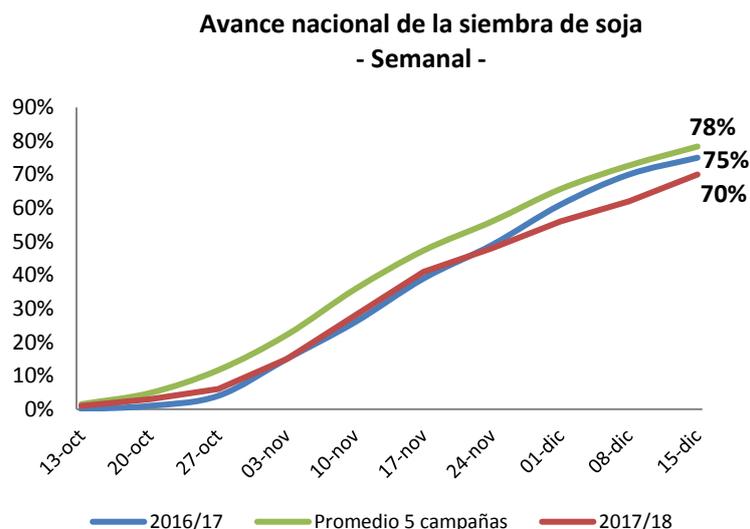
Brasil, segundo productor mundial de soja, aumentaría la superficie sembrada en 1,1 millones de hectáreas, con una producción que al momento se proyecta en 109 millones de toneladas. Las tareas de siembra en las principales regiones productoras han

finalizado sin inconvenientes dentro del período óptimo del cultivo. Sólo la región norte del país, de menor representatividad productiva, presenta inconvenientes por falta de lluvias. Las buenas condiciones climáticas que han acompañado el desarrollo del cultivo permiten prever rendimientos en torno a la media histórica hasta el momento. En Paraná, segundo Estado productor, un 90% del cultivo se encuentra en buenas condiciones, mientras que el restante 10% en condiciones regulares.



Fuente: DIA. En base a CONAB

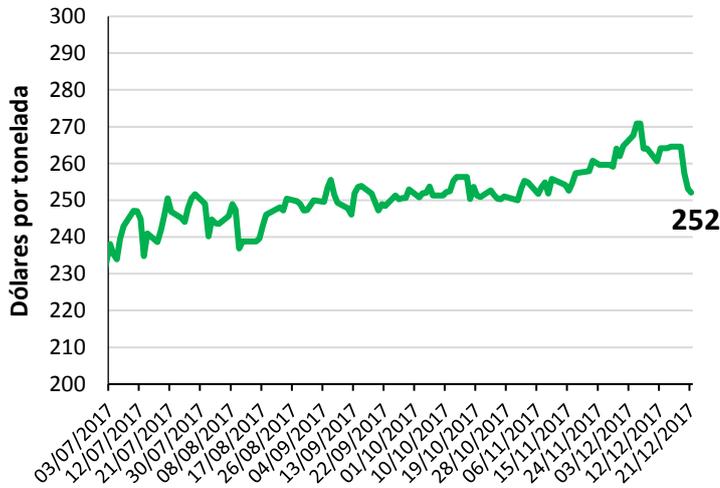
En Argentina, según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, se sembrarían 16,8 millones de hectáreas, la superficie más baja de las últimas diez campañas. Asimismo, la falta de lluvias sobre parte del norte de Buenos Aires y gran parte de Córdoba generaron un retraso de 8 puntos porcentuales en las tareas de siembra a nivel nacional, que presentan un avance del 70%.



Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria

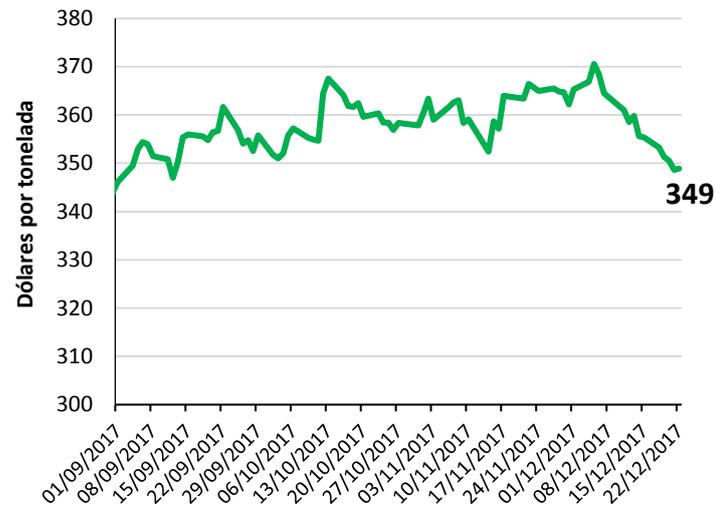
Es posible que durante la última semana de diciembre las labores tomen mayor dinamismo, dada las precipitaciones recibidas durante la semana del 18 al 24 del presente mes, a las que pueden sumarse nuevas lluvias según los pronósticos difundidos por organismos de referencia en la materia. Este factor se convierte en una señal bajista, dado que las cotizaciones reflejaban cierta incertidumbre por la pérdida progresiva de humedad en los perfiles y el estrechamiento de la ventana óptima de siembra.

Precio de la soja Rosario



Fuente: DIA. En base a BCR

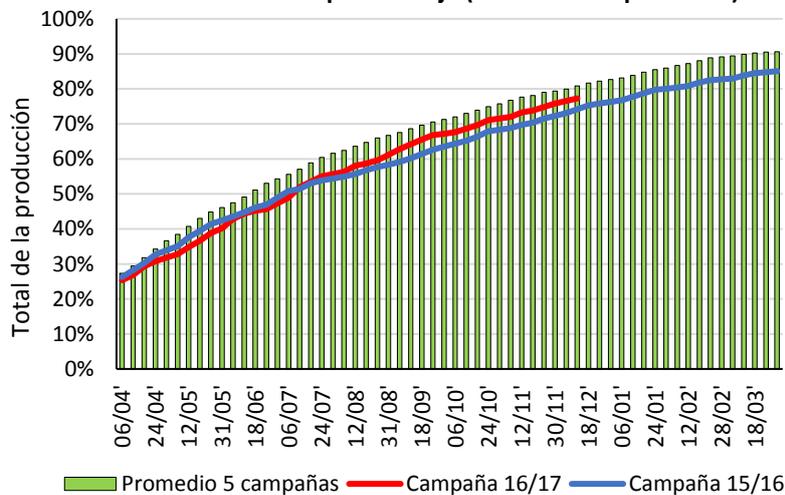
Precio de la soja Chicago



Fuente: DIA. En base a CME Group

A la fecha, las compras de soja por parte de exportadores e industriales alcanzan el 77% de la producción 2016/17. 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. Si bien el polo procesador y exportador de soja ubicado sobre el río Paraná es uno de los más grandes a nivel mundial, aún existe un significativo remanente de oferta en manos de los productores.

Evolución compras de soja (industria + exportación)

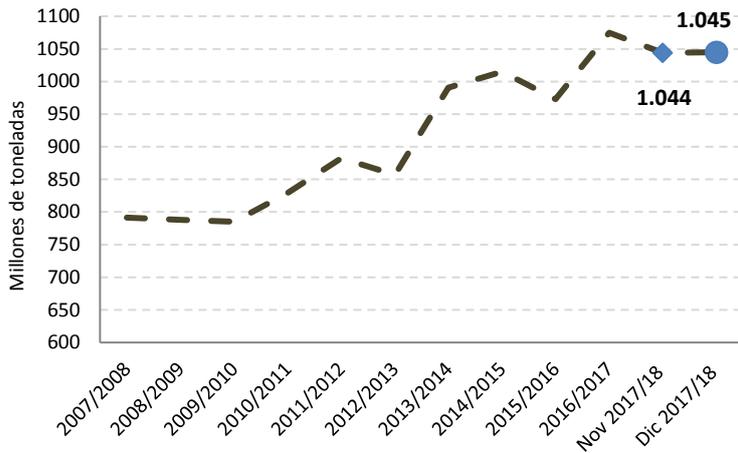


Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria

MAÍZ

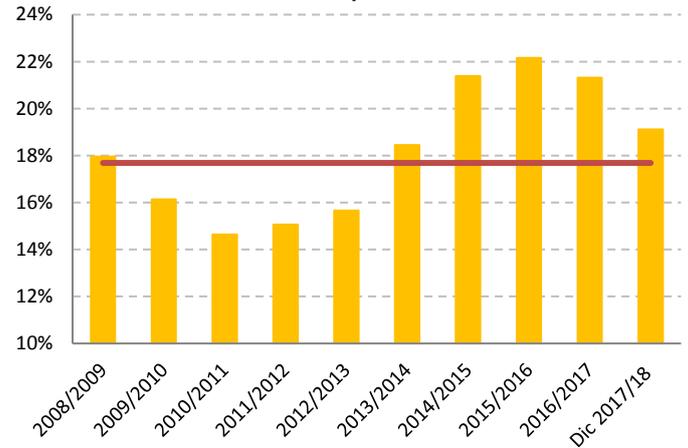
En la campaña 2017/2018 se lograría una producción de maíz cercana al anterior récord histórico, que se suma a existencias elevadas de las campañas previas, pero enfrentaría un consumo de mayor dinamismo. Este contexto conduciría a una caída de la relación stock/consumo, siendo la más baja de las últimas cuatro campañas, aunque por encima del promedio de las últimas diez. En Estados Unidos la cosecha finalizó con una producción de 370 millones de toneladas, mientras que Rusia y otros países de Europa del Este las labores de trilla presentan retrasos, producto de un clima con presencia de humedad por encima de los registros normales.

Producción Mundial de maíz



Fuente: DIA - USDA

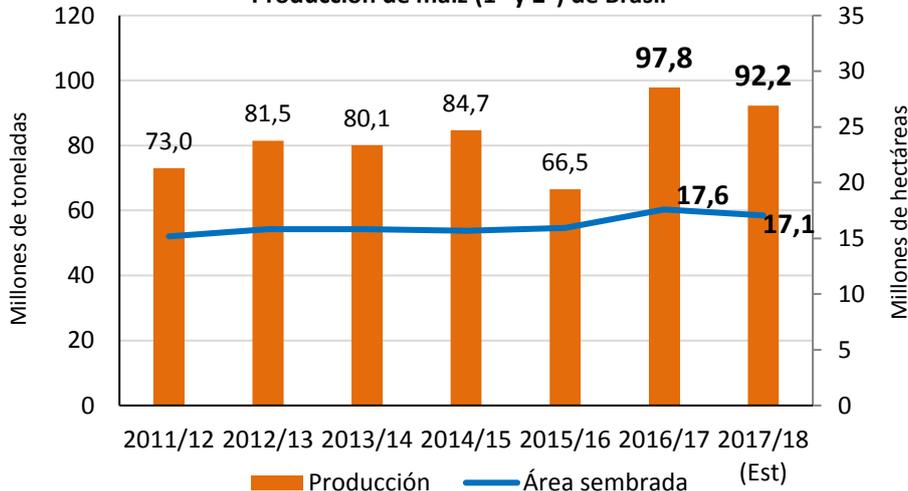
Relación Stock/Consumo maíz



Fuente: DIA - USDA

En Brasil la superficie sembrada se redujo en 0,5 millones de hectáreas, proyectando una producción superior a las 92 millones de toneladas. Si bien ello significaría una caída del 5,7% frente a lo producido en la campaña 2016/2017, en términos históricos se alcanzaría un volumen de gran relevancia. En la región de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul las tareas de siembra de maíz de primera ocupación han finalizado. Por la falta de lluvias se espera una caída de 3 quintales en los rendimientos, si bien gran parte del maíz de la zona se destina a autoconsumo. En los Estados de Paraná y Rio Grande do Sul también ha finalizado la siembra, con el 20% de los cultivos transitando estadios de floración, 15% llenado de granos y el resto en estadios vegetativos. El estado general de los cultivos es bueno, pero se espera una productividad menor respecto a la campaña previa. La siembra de maíz de segunda ocupación conocida como “safrinha” que actualmente explica el 73% de la producción, comenzaría a partir del mes de enero.

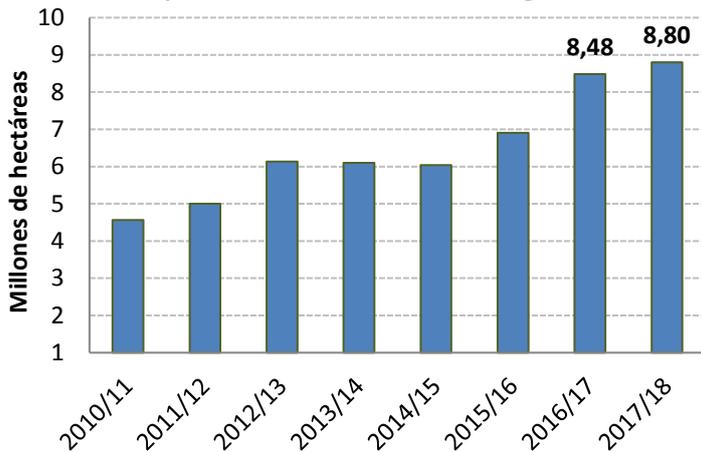
Producción de maíz (1° y 2°) de Brasil



Fuente: DIA. En base a CONAB

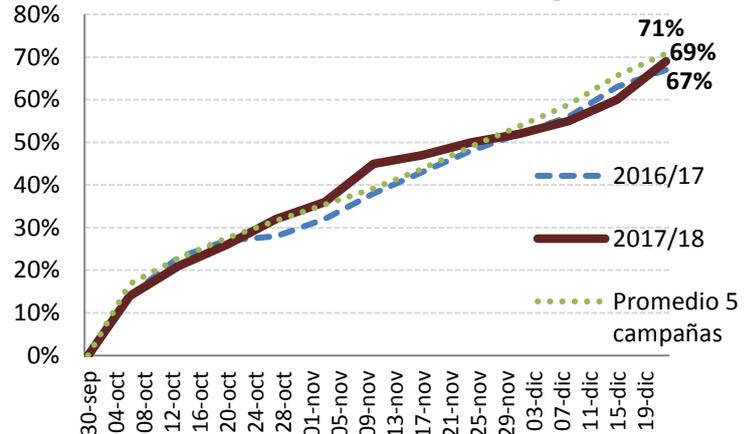
En nuestro país el área sembrada aumentaría en 350.000 hectáreas frente a la campaña 2016/2017, alcanzando las 8,8 millones de hectáreas según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación. A la fecha se ha logrado una cobertura del 69% del área estimada a sembrar, presentando un leve retraso de 2 puntos porcentuales frente al promedio de las últimas cinco campañas. Las lluvias ocurridas en los últimos días permiten recuperar parcialmente los niveles de humedad en los suelos para retomar la siembra de maíces tardíos en gran parte del territorio nacional.

Superficie de maíz sembrada en Argentina



Fuente: DIA – Min. Agroindustria

Avance de siembra de MAÍZ en Argentina

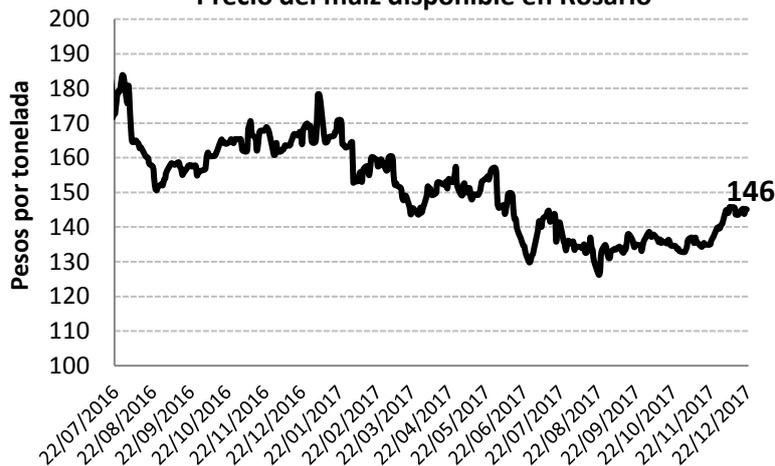


Fuente: DIA – Min Agroindustria

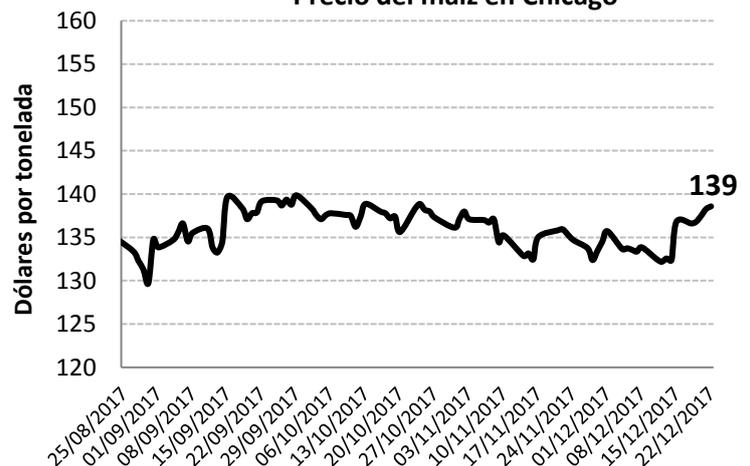
La incertidumbre climática de las semanas previas contribuyó a elevar las cotizaciones en nuestro país, que pasaron del rango de los 135-140 USD por tonelada disponible, al rango de los 140-145 USD, mientras que en Chicago los valores pasaron del rango de 130-135 USD a 135-140 USD por tonelada. Es probable que con las precipitaciones recibidas los precios vuelvan a descomprimirse, aunque será necesario monitorear los milimetrajes recibidos en las diversas zonas, dado que los maíces tempranos y de primera ocupación presentaban en algunos casos signos de stress hídrico, exacerbados en Córdoba por las altísimas temperaturas y vientos fuertes del 16 de diciembre.

Para el mes de enero, el contrato de maíz futuro Rosario que cotiza en el Mercado a Término de Buenos Aires se ubica en torno a los 150 dólares por tonelada, relacionado a factores estacionales propios del tramo final de la campaña comercial.

Precio del maíz disponible en Rosario



Precio del maíz en Chicago



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

TRIGO

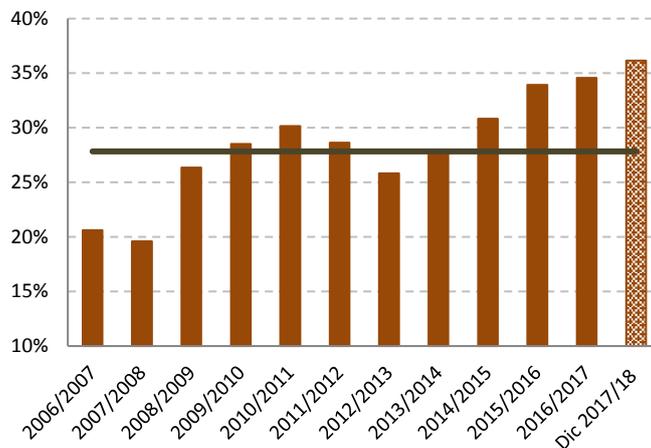
En su último informe el USDA incrementó por tercera vez consecutiva la estimación de producción mundial de trigo, que con 755 millones de toneladas, se convertiría en un nuevo récord de producción. Considerando que la campaña inició con stocks en niveles elevados, la situación se traduce en un contexto de oferta holgada a nivel internacional, con la mayor relación stock/consumo de

la historia. Con 83 millones de toneladas, Rusia se convierte en la principal potencia exportadora del cereal, con necesidad de salir agresivamente en el plano comercial para colocar su producción en el mercado.

Producción Mundial de trigo y maíz



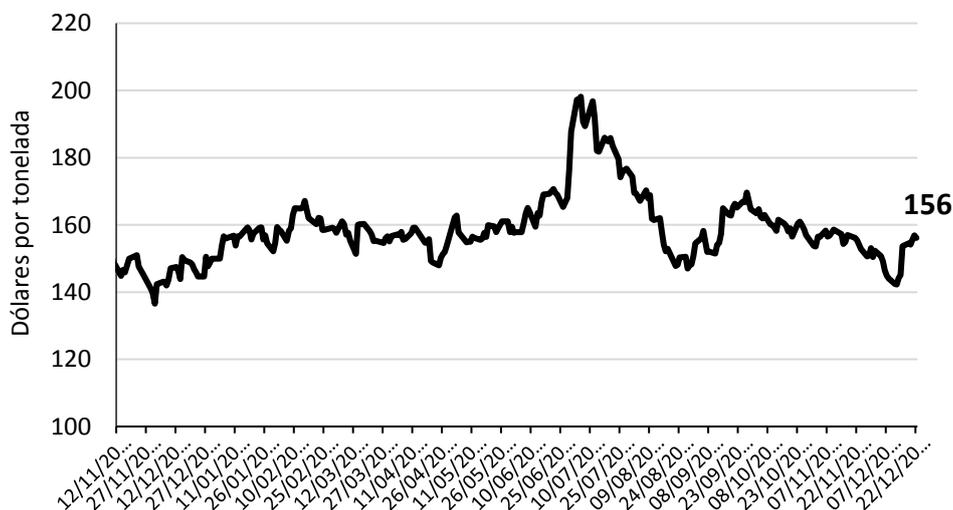
Relación Stock/Consumo trigo



Fuente: DIA en base a USDA

En Estados Unidos el cultivo de trigo, variedad de invierno, campaña 2018/2019 ya se encuentra emergido en su totalidad, donde la condición del mismo ha empeorado durante el último mes en la zona de llanuras debido a un clima seco. Este factor ha provocado un repunte en las cotizaciones en el mercado de Chicago, luego de caer a la zona de los 142 dólares por toneladas durante la primera quincena de diciembre.

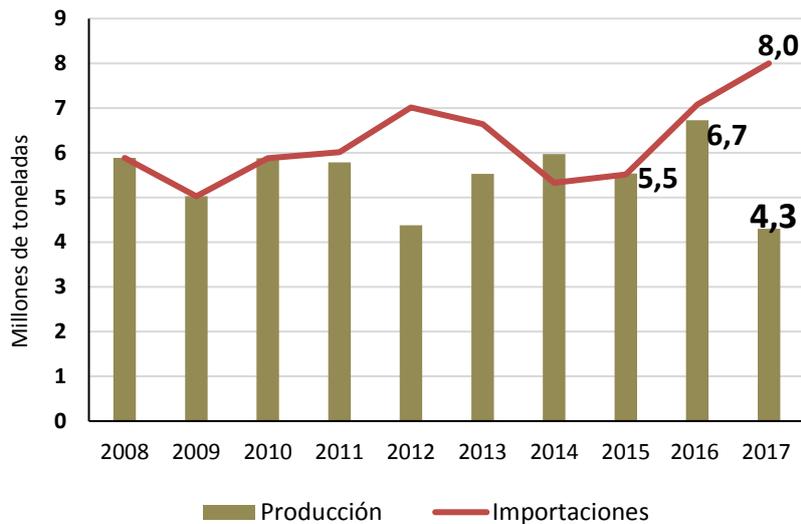
Precio del trigo en Chicago



Fuente: DIA. En base a CME Group

En Brasil, la CONAB situó el cálculo final de producción de trigo en 4,3 millones de toneladas, una caída de 2,4 millones de toneladas frente al ciclo previo, reportándose asimismo problemas de calidad, que derivarían en un aumento en las importaciones. Según el USDA, Brasil importaría un total de 8 millones de toneladas durante el ciclo comercial 2017/2018.

Producción de Trigo. Brasil

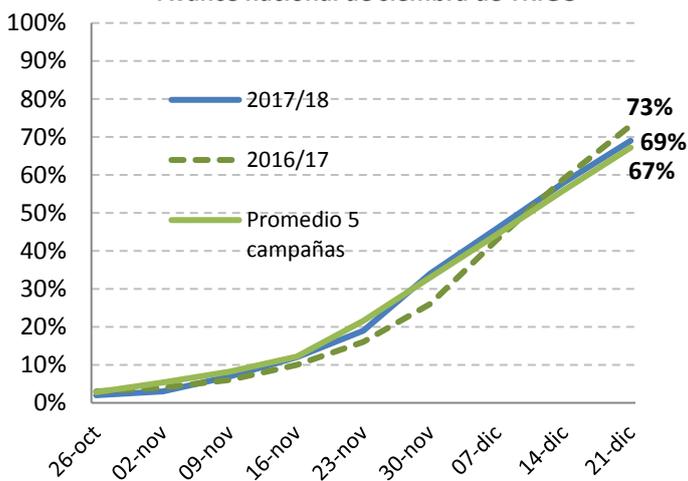


Fuente: DIA. En base a CONAB y USDA

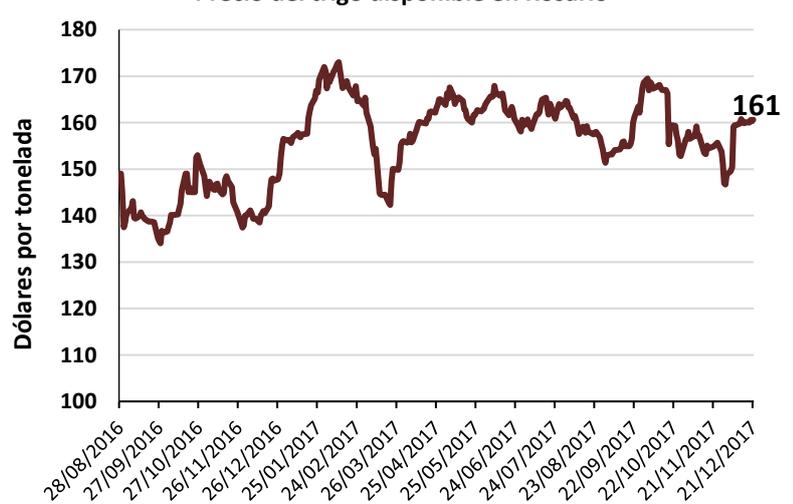
En nuestro país la cosecha avanzó a buen ritmo, lográndose recolectar el 69% del área apta, dos puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas. El ingreso del trigo al mercado presionó los valores disponibles a la baja durante el mes de noviembre, sin embargo podrían comenzar a repuntar en los meses venideros una vez que el productor cubra sus necesidades de venta y termine de seleccionar aquellos lotes de mayor calidad a la espera de mejores precios.

En este sentido, puede mencionarse que las compras de la industria y exportación durante el ciclo comercial 2016/2017 finalizaron en 18 millones de toneladas, frente a una producción de 18,4 millones, mientras que para la campaña 2017/2018 el Ministerio de Agroindustria está proyectando una producción de 18 millones de toneladas. Ante este escenario, los exportadores han anticipado fuertemente las compras donde al 13 de diciembre llevan adquiridas 6,2 millones de toneladas, frente a compromisos de exportación por 3 millones de toneladas.

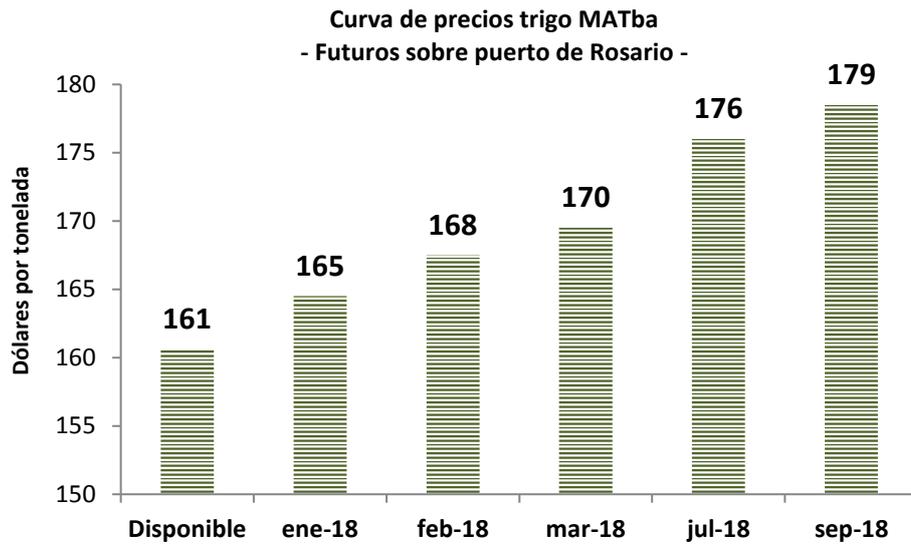
Avance nacional de siembra de TRIGO



Precio del trigo disponible en Rosario



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



Fuente: DIA en base al MATba.

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.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°