

28 DE MAYO DE 2018

RESUMEN EJECUTIVO

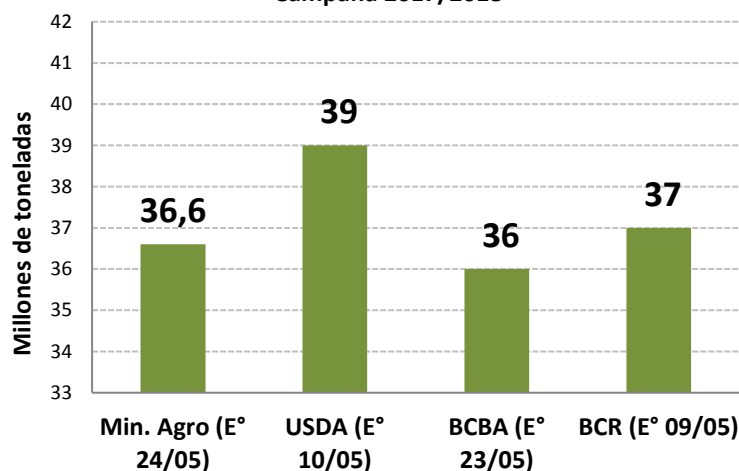
SOJA		Impacto en precios
Nuevos recortes de producción 2017/18 en Argentina y problemas de calidad (reducción oferta)		
Caída en los compromisos de venta al exterior de soja y sus derivados de Argentina		
Fin exitoso de cosecha 2017/2018 en Brasil, con fuerte posición exportadora		
Pérdida de dinamismo exportaciones de Estados Unidos y veloz avance de siembra		
Principio de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China		
Aumento del precio del petróleo a nivel mundial		
TENDENCIA	<i>ESTABLE EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Disminución producción estimada 2017/18 de Sudamérica		
Exportadores argentinos se hallan sobrecomprados en 3 millones de toneladas		
Relación Stock/consumo mundial 2018/2019 sería la más baja de las últimas 8 campañas		
Aumento del petróleo a nivel mundial		
TENDENCIA		
EN LOS	<i>MODERADAMENTE ALCISTA</i>	
PRECIOS		
TRIGO		Impacto en precios
Relación Stock/consumo mundial 2018/2019 continuaría en niveles elevados		
Condiciones desfavorables del cultivo en Estados Unidos		
Fortalecimiento del dólar a nivel mundial		
Demanda sostenida de industria y exportación en Argentina campaña 2017/2018		
Aumento en la intención de siembra en Argentina para campaña 2018/2019		
TENDENCIA	<i>ESTABLE EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS 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

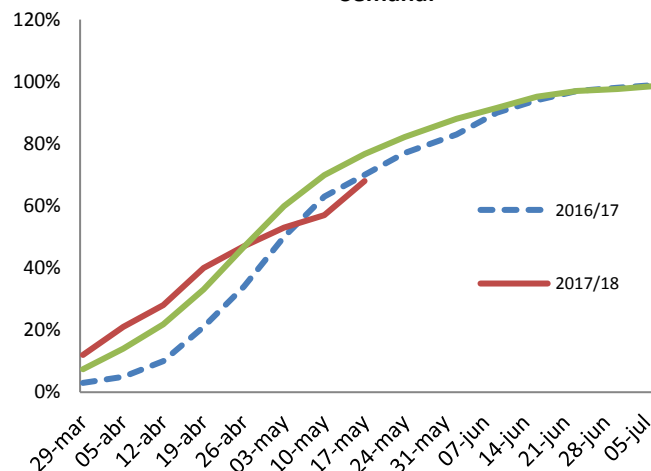
En las últimas semanas los fenómenos de elevadas precipitaciones, humedad y temperaturas en las principales zonas productoras de nuestro país afectaron negativamente a una producción que ya venía fuertemente golpeada por la sequía. En este sentido la Bolsa de Cereales de Buenos Aires redujo sus estimaciones de producción en 2 millones de toneladas, ubicándola en 36 millones de toneladas para la campaña 2017/2018. La Bolsa de Comercio de Rosario también advirtió por pérdida de rendimientos y mermas en la calidad del grano para los cultivos que aún están en pie, por lo que existe la posibilidad que su estimación de producción de 37 millones de toneladas sufra recortes adicionales. Las condiciones climáticas también afectaron las tareas de recolección de soja, donde según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, al 24 de mayo se lleva cosechado el 78% del área apta, presentando un retraso de 4 puntos porcentuales respecto al promedio de las últimas cinco campañas.

Estimaciones de producción de soja en Argentina
- Campaña 2017/2018 -



Fuente: DIA. En base a Min. Agro, USDA, BCBA, BCR.

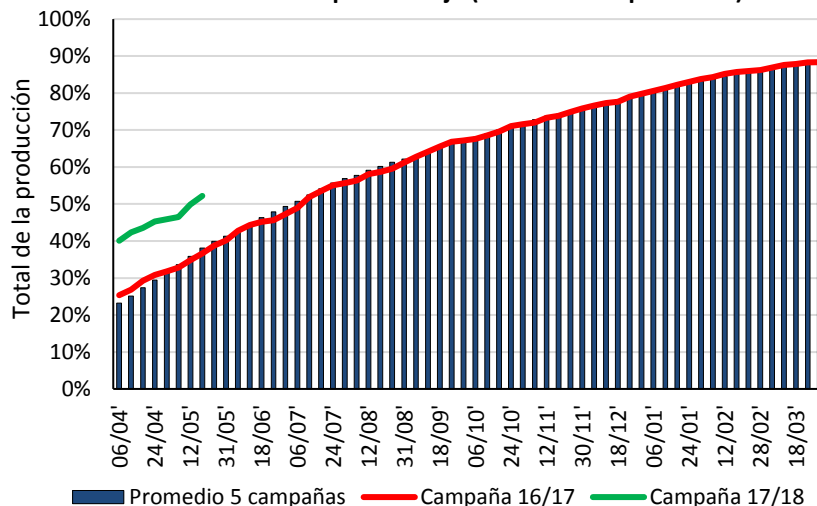
Avance nacional de cosecha de SOJA
- Semanal -



Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria de la Nación

En el plano comercial, la industria de procesamiento y el sector exportador llevan adquiridas 19,1 millones de toneladas, un millón menos que la campaña previa. En términos de producción, las mismas representan el 52% de las 36,6 millones de toneladas estimadas por el Ministerio de Agroindustria. Este porcentaje es superior al registrado el año anterior a igual fecha, donde las compras eran del 37% del volumen de producción. Sin embargo, cabe advertir que los compromisos de exportación de soja y derivados han caído en torno al 50% respecto a la campaña previa, lo que finalmente puede traducirse en una menor demanda.

Evolución compras de soja (industria + exportación)

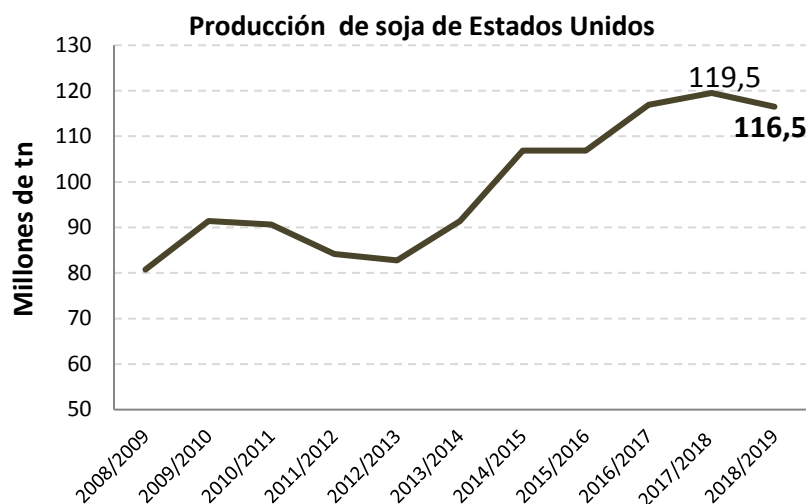


Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria de la Nación

En Brasil, la cosecha de soja en los principales Estados productores ha finalizado, obteniendo rendimientos satisfactorios que

configuran una producción en torno a 117 millones de toneladas. El buen desempeño productivo sería traducido en una sólida posición exportadora, con una proyección de 70 millones de toneladas de poroto, más un consumo interno robusto para producción de harina, aceite y biodiesel, que alcanzaría las 47 millones de toneladas, aprovechando espacios de mercado dejados por Argentina.

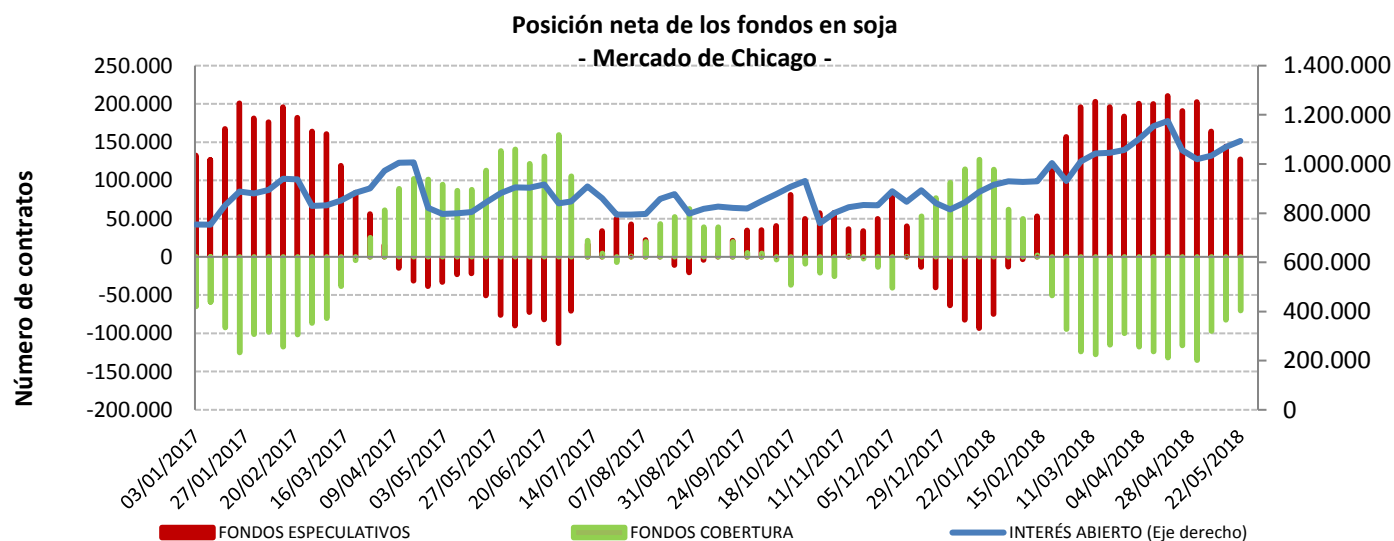
En Estados Unidos las labores de siembra continúan desarrollándose a un excelente ritmo, alcanzando una cobertura del 56% sobre el área prevista, 12 puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas. Según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos se sembrarían 35,7 millones de hectáreas, 500 mil hectáreas por debajo de la campaña previa. La primera estimación de producción para la campaña 2018/2019 fue ubicada en 116,5 millones de toneladas.



Fuente: DIA. En base a USDA

Una noticia positiva para el mercado de Chicago ha sido el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China respecto a las políticas de comercio bilateral, donde el país asiático se comprometió a incrementar de manera acelerada la compra de productos agropecuarios provenientes de Estados Unidos, a los efectos de reducir el déficit comercial crónico que existe entre ambos. Sin embargo, las exportaciones de poroto de soja campaña 2017/2018 por parte de Estados Unidos se encuentra retrasada respecto a la campaña previa, con una alta probabilidad de no lograr cubrir las previsiones realizadas.

Ante un escenario de menor dinamismo de la exportación, el avance en las tareas de siembra en Estados Unidos y caídas en la producción de soja en Argentina que ya ha sido descontado por el mercado, los fondos especulativos comenzaron un proceso de toma de ganancias, desencadenando ventas que influyen negativamente sobre las cotizaciones en Chicago.

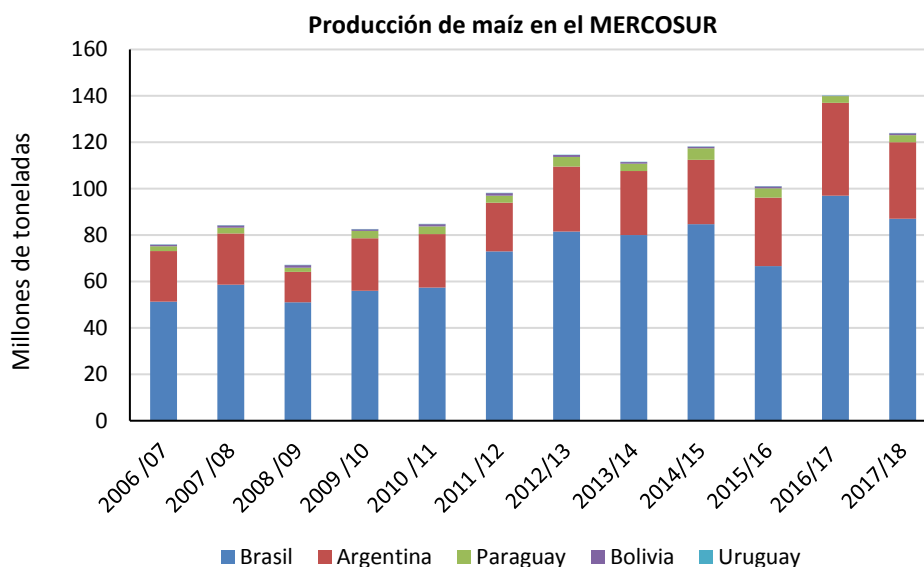


Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

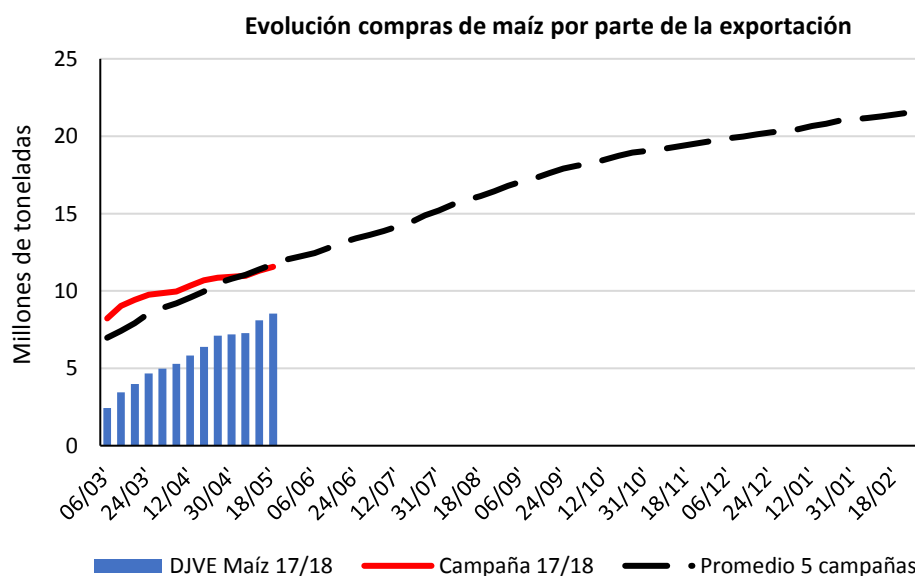
MAÍZ

A diferencia de lo que ocurrió en soja, tanto Brasil como Argentina han sufrido recortes en sus previsiones de producción respecto a la campaña 2016/2017. En Brasil, las lluvias provocaron una demora en la cosecha de soja que luego se trasladó a la siembra de maíz safrinha, pero luego se dispararon disminuyendo los potenciales de rendimiento. En conjunto la producción de Sudamérica se situaría en torno a las 124 millones de toneladas, significando una caída del 12% frente al ciclo previo.



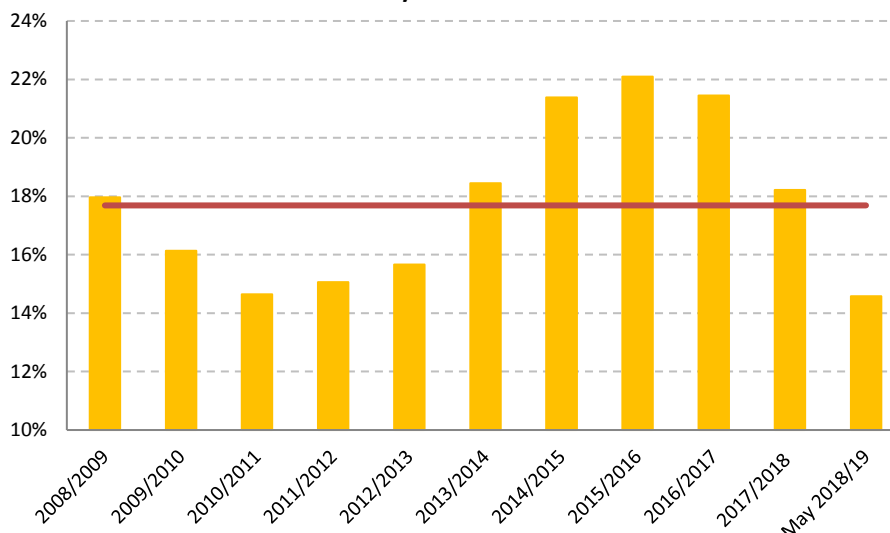
Fuente: DIA en base a USDA

En nuestro país las tareas de cosecha presentan un avance del 44%, en línea con el promedio de las últimas cinco campañas. La industria de procesamiento y la exportación llevan compradas cerca de 13,8 millones de toneladas de maíz campaña 2017/2018, cantidad similar a campañas previas tanto en volumen como en porcentaje de producción. Un aspecto a monitorear es la evolución de los compromisos de ventas al exterior, ya que actualmente los exportadores están sobrecomprados en 3 millones de toneladas respecto a las Declaraciones Juradas de Venta registradas hasta mediados de mayo.



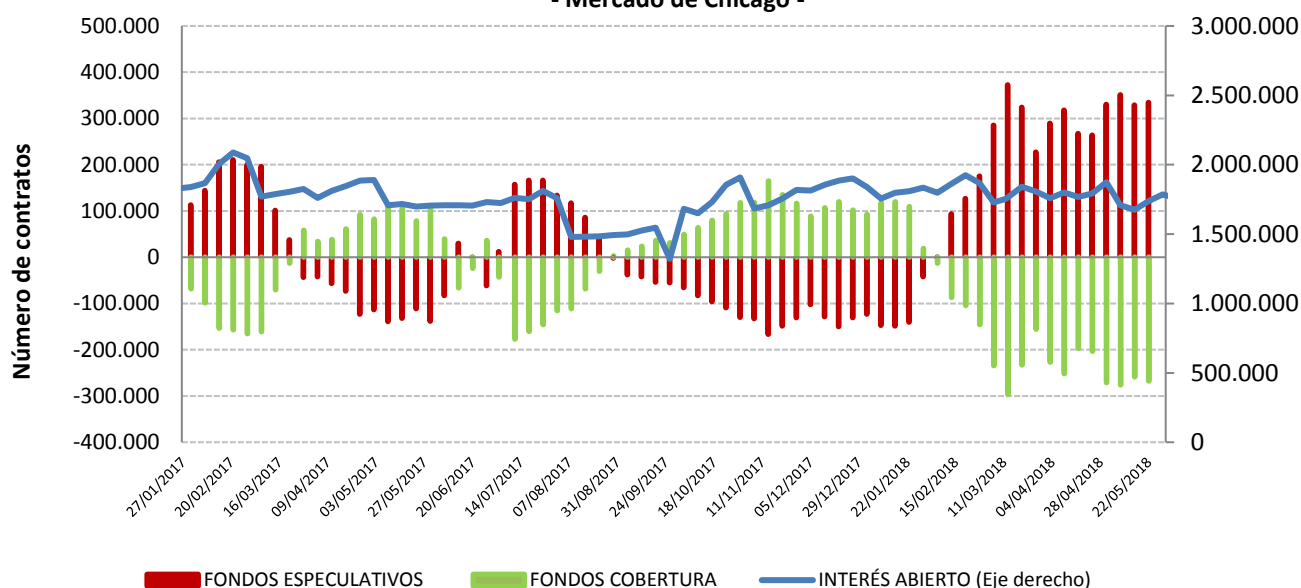
Fuente: DIA en base a Min. Agroindustria

En Estados Unidos el avance de siembra es del 81% del área total, en consonancia con el promedio de las últimas campañas. Según datos del USDA la superficie sembrada sufriría un nuevo retroceso para la campaña 2018/2019, alcanzando 32,6 millones de hectáreas (-800.000 has). Si bien la producción a nivel mundial aumentaría, un fuerte recorte en los stocks iniciales y un mayor consumo conducirían a la relación stock/consumo más baja de las últimas 8 campañas.

Relación Stock/Consumo mundial de maíz

Fuente: DIA en base a USDA

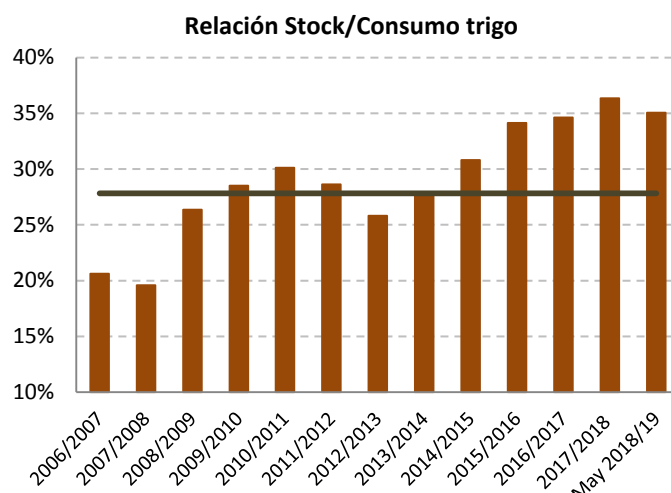
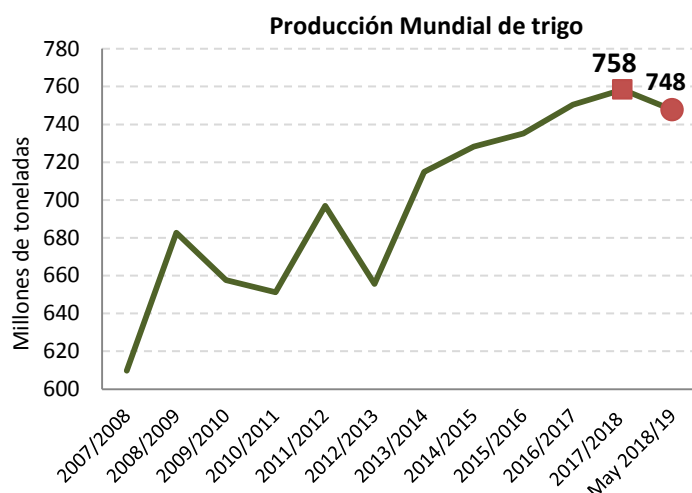
Ante este escenario los fondos especulativos continúan fuertemente comprados, con una de las exposiciones más elevadas de los últimos 2 años. Si bien este comportamiento ha contribuido a alimentar el alza en las cotizaciones, se constituye como un factor de riesgo ante cambios de tendencia en el mercado, o por ventas aceleradas para toma de ganancias.

**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

TRIGO

En su último informe de oferta y demanda el USDA realizó la primera proyección de producción para la campaña 2018/2019, lo cual es especialmente relevante en trigo, dado que el hemisferio norte explica el 90% de la producción mundial. La estimación realizada para el nuevo ciclo es de 748 millones de toneladas, lo que implica una reducción de 10 millones de toneladas frente a la campaña 2017/2018. Rusia, Ucrania y Kazajistán disminuirían su producción en 14 millones de toneladas, por una menor área sembrada y un clima seco que afectarían el potencial de rendimientos, mientras que Australia, Canadá y Estados Unidos aumentarían su producción. El consumo mundial también aumentaría, sin embargo mayores stocks iniciales ayudan a compensar el incremento de la demanda, con una relación stock/consumo que disminuye pero continúa en niveles elevados.

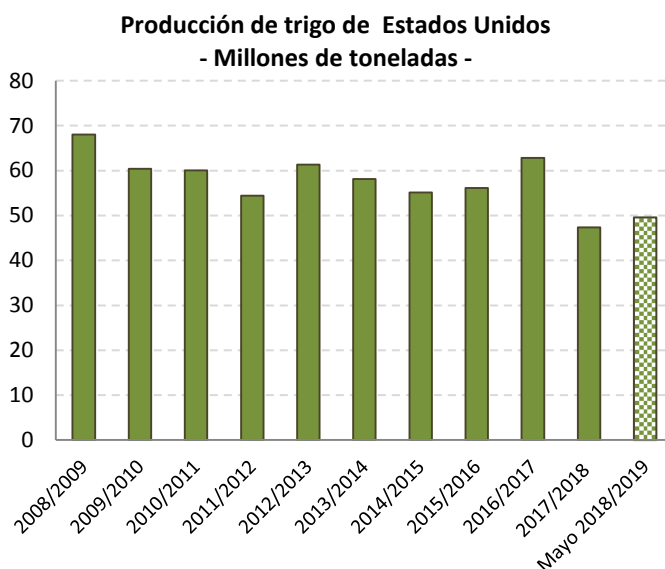


Fuente: DIA en base a USDA

En Estados Unidos el 60% del trigo se encuentra en fase de espigazón, donde las condiciones de sequía que afectaron las principales zonas productivas provocaron daños sobre el cultivo. Respecto a la condición del trigo, únicamente el 36% se encuentra en un estado general bueno a excelente, mientras que la campaña previa el 52% del cultivo se encontraba en dicha condición. Los factores mencionados, sumados a una producción que se mantiene acotada en términos históricos han impulsado los valores en el mercado de Chicago.

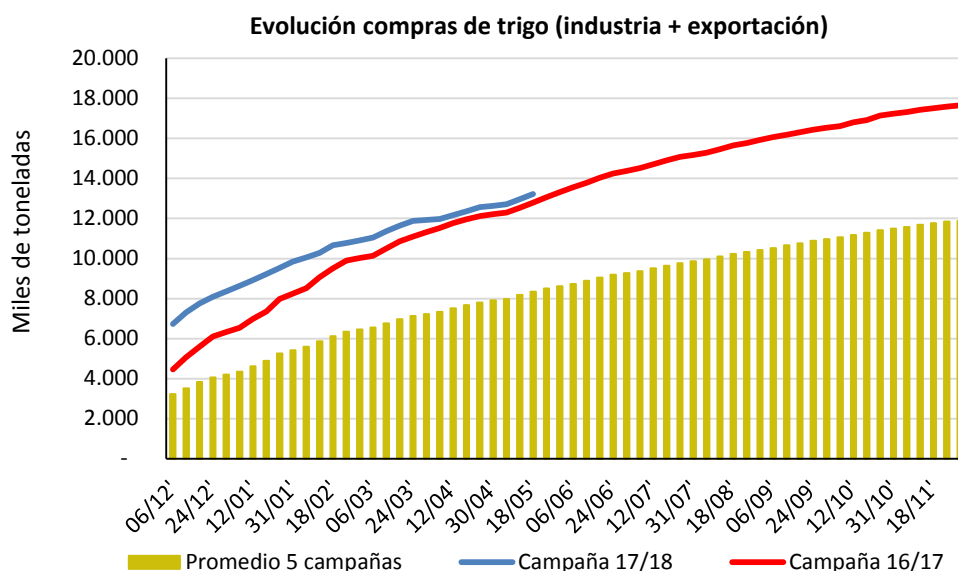


Fuente: DIA en base a CME Group



Fuente: DIA en base a CME Group

El mercado local no solamente se ha hecho eco de las subas en Chicago, sino que por una demanda robusta de la industria y exportadores se está pagando 250 dólares por tonelada por mercadería disponible en Rosario, siendo valores máximos de los últimos 4 años. A mediados de mayo se llevan comercializadas 13,2 millones de toneladas de trigo, donde los industriales han adquirido 2,9 millones y la exportación 10,3 millones. Considerando que la molinería utiliza alrededor de 5,5 millones de toneladas de trigo por año, quedarían solamente 2,7 millones de toneladas de la producción 2017/2018 para abastecer nuevas exportaciones.



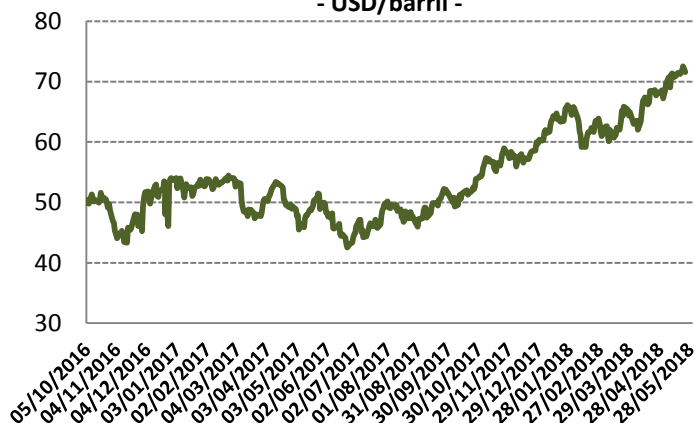
Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria

En la última semana el Ministerio de Agroindustria difundió su primera estimación de siembra de trigo para la campaña 2018/2019 proyectada en 6,15 millones de hectáreas, significando un aumento del 4,2% respecto a la campaña previa. El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos proyecta una producción de 19,5 millones de toneladas para el nuevo ciclo. El aumento de área se basaría en los elevados valores vigentes en el mercado de futuros al momento de cosecha, la buena relación insumo producto actual y en las precipitaciones recibidas durante abril y mayo que permitieron recargar parcialmente los perfiles.

Petróleo y Dólar

En los últimos meses la escalada en los conflictos geopolíticos de Estados Unidos con Venezuela e Irán, dos de los principales productores de petróleo a nivel mundial, han vuelto a impulsar las cotizaciones, que a principios de mayo cruzaron la barrera de 70 USD por barril, su mayor valor de los últimos 40 meses. Esta situación también ha sido impulsada por el recorte en la producción efectuada por los países que integran la OPEP, así como el mayor dinamismo de la economía mundial y de Estados Unidos, principal consumidor. El alza en las cotizaciones del petróleo beneficia al cultivo de soja y maíz por sus usos alternativos como biocombustibles. En contraposición, el aumento en las tasas de interés efectuadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos y una posible aceleración en los ajustes de dicha tasa durante 2018 ante el buen desempeño de la economía americana, generan un fortalecimiento del dólar a nivel mundial, provocando una caída en el poder adquisitivo del resto de los países, perjudicando la demanda de commodities.

Precio petróleo WTI
- USD/barril -



Índice DXY (Dólar vs principales monedas)



Fuente: DIA en base a Investing y Marketwach

Permitida la reproducción total o parcial del presente informe citando la fuente. 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.

DIA DPTO. INFORMACIÓN AGROECONÓMICA **BCCBA**



CONSULTAS agroeconomia@bccba.org.ar | www.bccba.com.ar | 54 351 4229637 - 4253716 Int. 140