

18 DE SEPTIEMBRE DE 2018

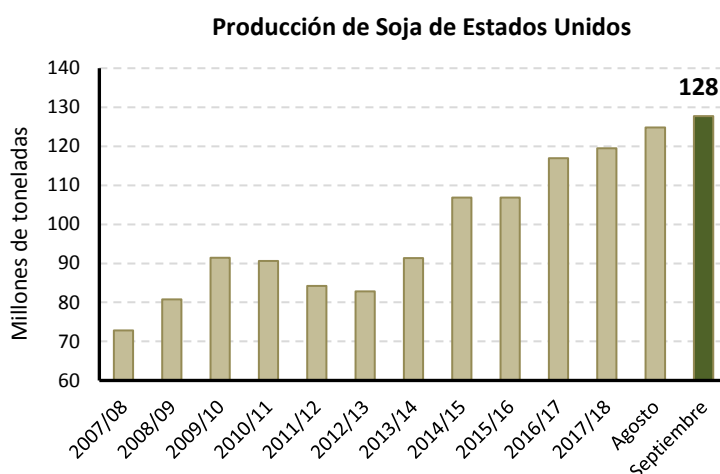
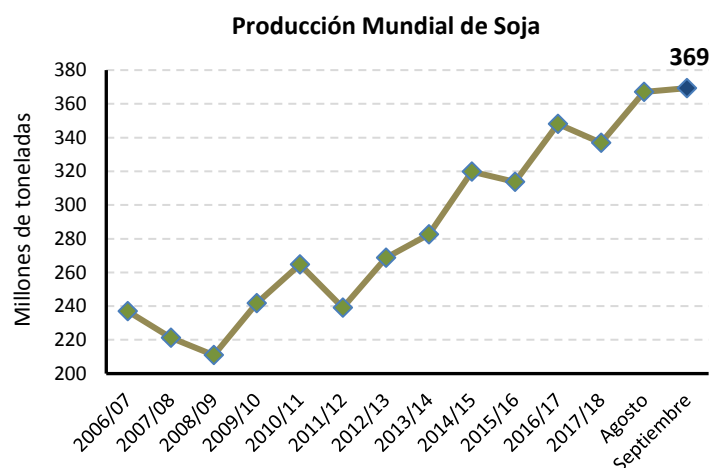
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Expectativas de producción récord en Estados Unidos 2018/19		
Recorte de 10 millones de toneladas en previsiones de importación de China por guerra comercial		
Stocks ajustados en Brasil por gran desempeño exportador		
Escasa disponibilidad de mercadería 2017/2018 en Argentina		
Caída en la molienda local y aumento de importaciones		
TENDENCIA	<i>MODERADAMENTE BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE EN ARGENTINA</i>	 
MAÍZ		Impacto en precios
Sequía continúa restando producción de maíz safrinha 2017/2018 en Brasil		
Escasa disponibilidad de mercadería 2017/2018 en Argentina		
Aumento en la proyección de producción en EE.UU y cultivo en buenas condiciones		
Inicio de las tareas de cosecha en Estados Unidos		
Relación stock/consumo mundial 2018/2019 sería una de las más bajas de la historia		
TENDENCIA	<i>MODERADAMENTE BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i>	
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE EN ARGENTINA</i>	 
TRIGO		Impacto en precios
Recortes de producción en el hemisferio norte por sequía		
Caída en la relación stock/consumo por mayor demanda mundial		
Impacto de la sequía en Rusia menor al estimado previamente		
Proximidad de nueva cosecha en Argentina con stocks ajustados pero suficientes		
Expectativas de mayor dinamismo exportador en Argentina por ajuste de tipo de cambio		
TENDENCIA		
EN LOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	 
PRECIOS		

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

SOJA

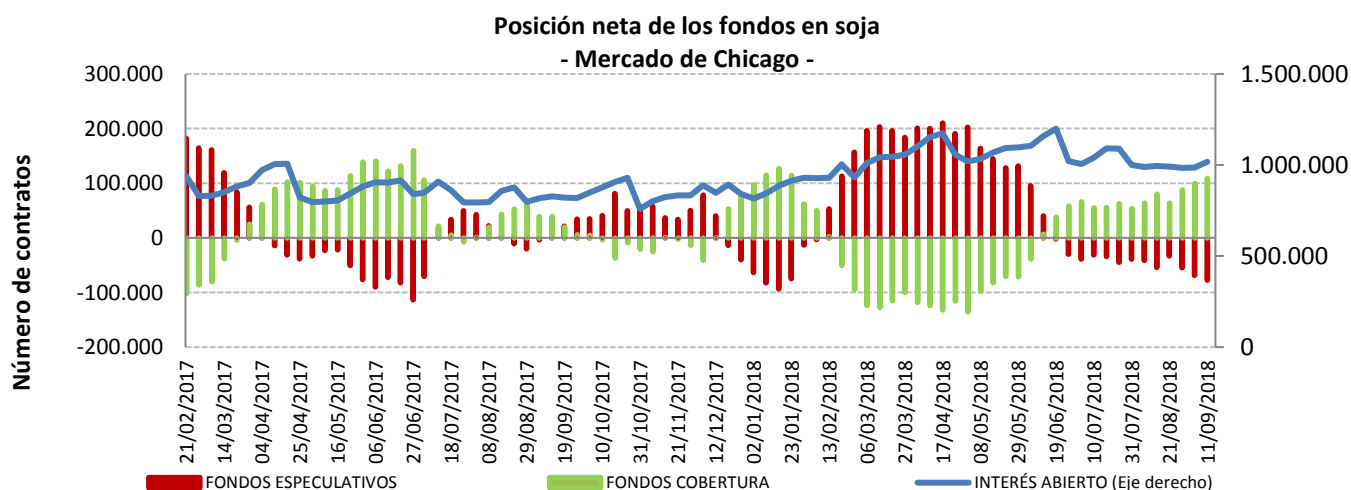
En su último informe de oferta y demanda el USDA aumentó las previsiones de producción mundial en 2 millones de toneladas para la campaña 2018/2019, situándola en 369 millones de toneladas. El aumento se explica por mejores perspectivas de producción en Estados Unidos debido a condiciones climáticas favorables al cultivo. La producción en este país alcanzaría un récord de 128 millones de toneladas. De acuerdo al reporte difundido por el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas, el 32% del cultivo ya ingreso a la etapa de maduración. En cuanto al estado general, el 68% se encuentra bueno a excelente, contra el 60% del año previo. De esta manera, los rendimientos en los cuales se basan las estimaciones comienzan a ser una realidad, ya que gran parte del cultivo logró atravesar el período crítico.



Fuente: DIA. En base a USDA

Esta situación se da en momentos donde la guerra comercial entre Estados Unidos y China continúa profundizándose, generando un escenario de incertidumbre en el plano comercial, a lo que se sumaron reportes de problemas sanitarios en importantes regiones productoras de cerdos en el país oriental. Recientemente fueron anunciados nuevos aranceles por parte de Estados Unidos que afectarán importaciones desde China por USD 200.000 millones, mientras que las represalias del país asiático ascenderían a USD 60.000 millones. Según el Ministerio de Agricultura y Asuntos Rurales de China las importaciones de soja del ciclo 2018/2019 se recortarían en 10 millones de toneladas, pasando de 94 a 84 millones.

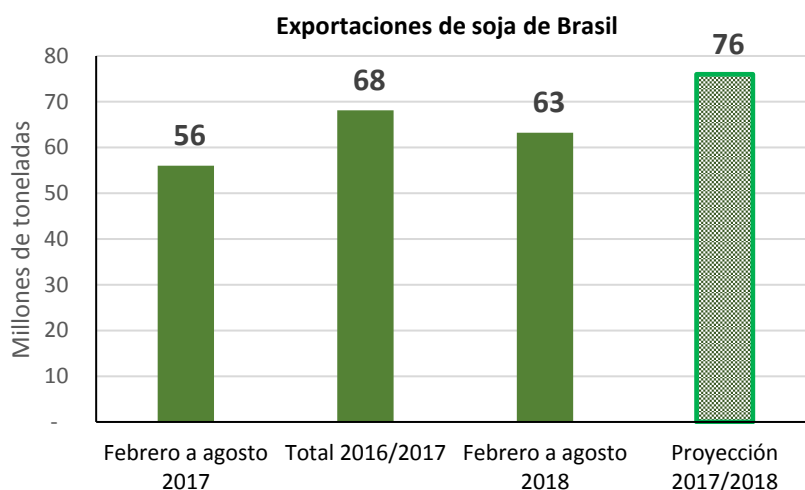
La reacción de los fondos especulativos ante este escenario fue un aumento en las ventas de contratos a futuro, incrementando la posición vendedora ante la expectativa de nuevas bajas en las cotizaciones. La combinación de factores mencionados tuvo por efecto una fuerte baja en el precio de la soja en el mercado de Chicago, perdiendo alrededor de 25 dólares en el último mes.



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

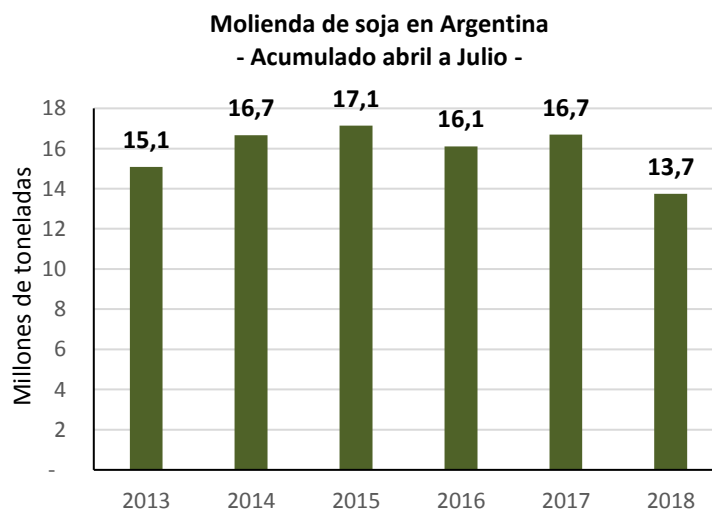
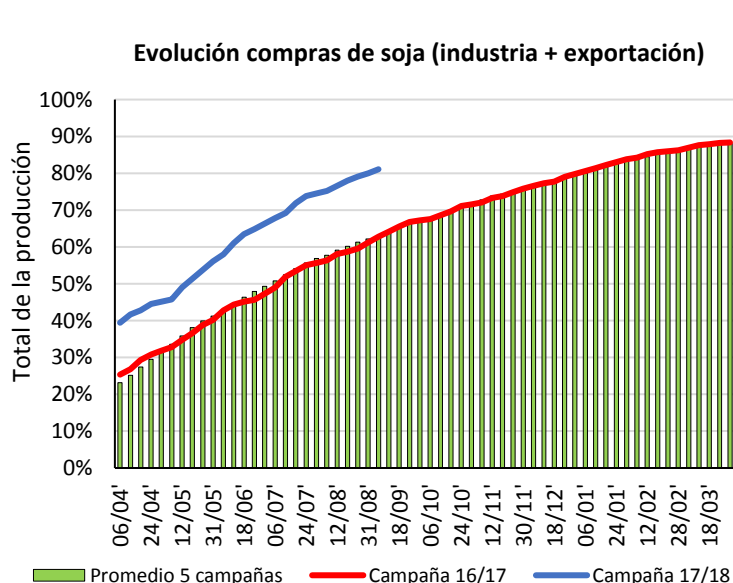
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

En Brasil la comercialización de soja cosecha 2017/18 continúa a buen ritmo, con exportaciones de 8,2 millones de toneladas en el mes de agosto, un 41% por encima de igual mes del año anterior. Desde el inicio del ciclo comercial en febrero las exportaciones de Brasil alcanzaron las 63,2 millones de toneladas, de las cuales 50 millones fueron adquiridas por China. La CONAB proyecta exportaciones para todo el ciclo de 76 millones de toneladas, donde China podría adquirir alrededor de 60 millones de toneladas. Sin embargo el suministro de Brasil se agotaría en los próximos meses, ya que su industria local de procesamiento demandará 45,5 millones de toneladas. Frente a una producción y stocks iniciales de 122 millones de toneladas, Brasil tiene un remanente cercano a las 13,5 millones de toneladas para cubrir las exportaciones de los próximos cinco meses, período en el cuál fueron exportadas 12,8 millones de toneladas en la campaña 2016/2017.



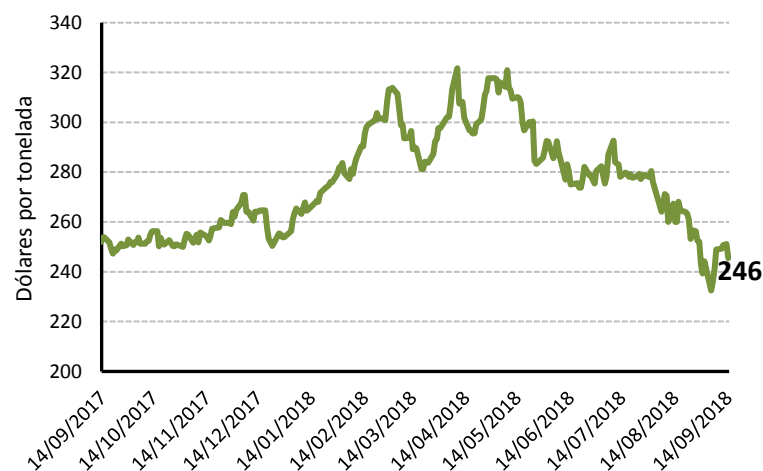
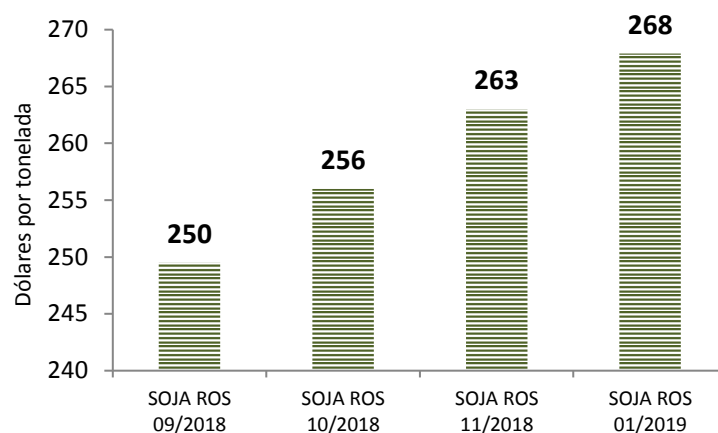
Fuente: DIA. En base a CONAB y Ministerio de Agricultura, Ganadería y Abastecimiento de Brasil

En Argentina, a la fecha se llevan comercializadas 30 millones de toneladas, equivalentes al 81% de la producción del ciclo 2017/2018. En términos de volumen, se han adquirido 4,5 millones de toneladas menos que a igual momento del ciclo previo, debido a la menor disponibilidad de mercadería por la sequía y mayores costos de adquisición para la industria de procesamiento. De acuerdo a datos del Ministerio de Agroindustria en el período abril a julio de 2018, primeros cuatro meses del ciclo comercial, la molienda de soja cayó 18% o casi 3 millones de toneladas respecto a igual período de 2017, siendo el registro más bajo de las últimas seis campañas.

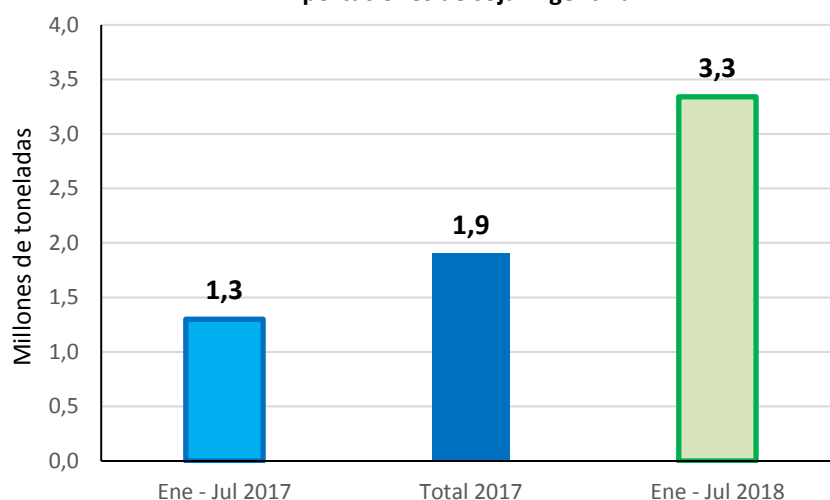


Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria de la Nación

Los aumentos de retenciones sobre el poroto de soja y sus derivados y la imposición sobre otros productos tuvieron como efecto una caída en las cotizaciones locales, en torno a los 10 dólares por tonelada. Para los próximos meses la menor disponibilidad de mercadería se traduce en valores más elevados hasta el ingreso de la nueva cosecha, aunque será necesario contemplar el mayor ritmo de importaciones que se vienen registrando desde principios de año.

Precio soja disponible Rosario

Curva de precios soja MATba


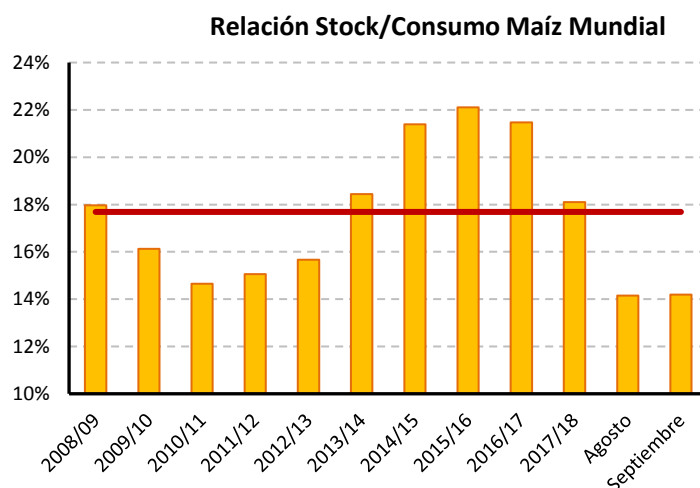
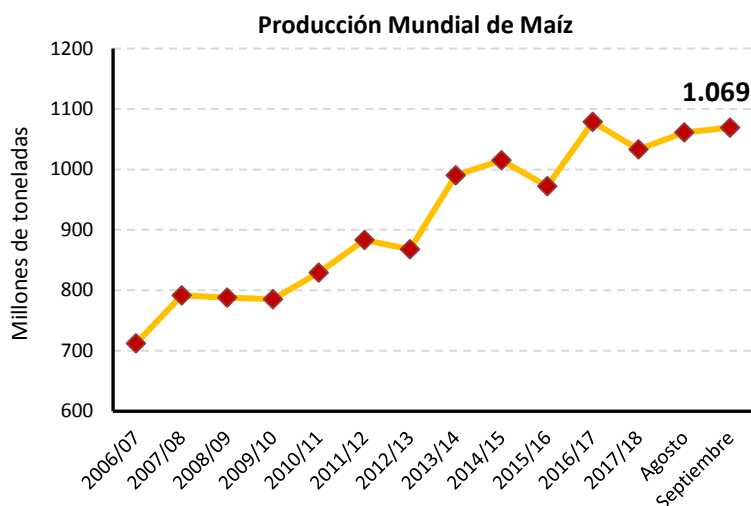
Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria, BCRA y BCR

Importaciones de soja Argentina


Fuente: DIA. En base a INDEC

MAÍZ

La estimación de producción mundial realizada por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos fue situada en 1.069 millones de toneladas para la campaña 2018/2019, aumentando 15 millones de toneladas en los últimos dos meses. Al igual que en soja, los incrementos están liderados por Estados Unidos ante un contexto climático que acompañó el desarrollo del cultivo. Pese a los aumentos en la producción, el consumo mundial superaría los 1.100 millones de toneladas, manteniendo la relación stock/consumo en uno de los ratios más bajos de la historia.

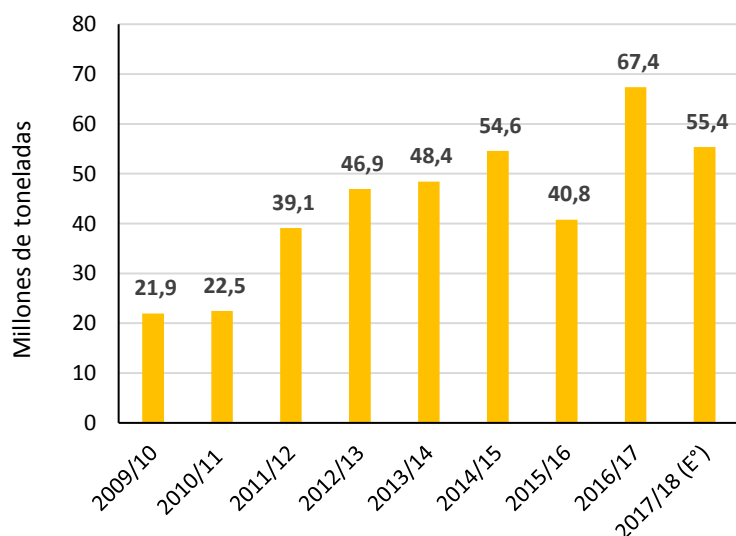


Fuente: DIA. En base a datos del USDA

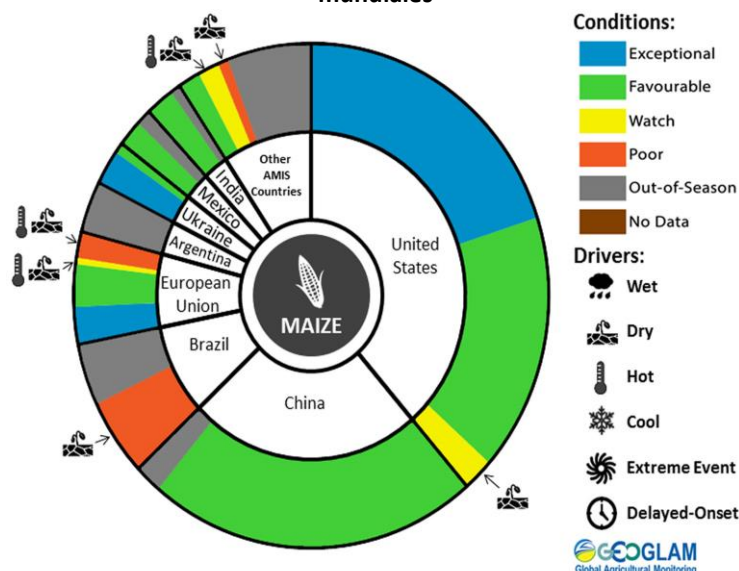
Según el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas de Estados Unidos, al 11 de septiembre el 68% del maíz se encontraba en un estado bueno a excelente frente a un 61% en igual fecha del año previo. La labores de cosecha ya han comenzado, cubriendo hasta la fecha un 5% del área apta, dos puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas, con la posibilidad de un veloz avance en las próximas semanas ante un ciclo del cultivo que se ha anticipado frente a campañas previas.

En Brasil la producción de maíz safrinha campaña 2017/2018 fue recortada por la CONAB en 1 millón de toneladas respecto al mes anterior. Respecto de las proyecciones iniciales la caída es de 13 millones de toneladas, por lo que la producción total de maíz sería de 81,4 millones de toneladas. En Mato Grosso y la región sudeste de Brasil finalizaron las tareas de cosecha, mientras que en Mato Grosso do Sul y la región sur del país las tareas de recolección finalizarían en las próximas dos semanas de septiembre. Si bien los stocks iniciales de Brasil son elevados, existiría un recorte en las exportaciones que deja una oportunidad para la nueva cosecha Argentina.

Producción de maíz safrinha en Brasil

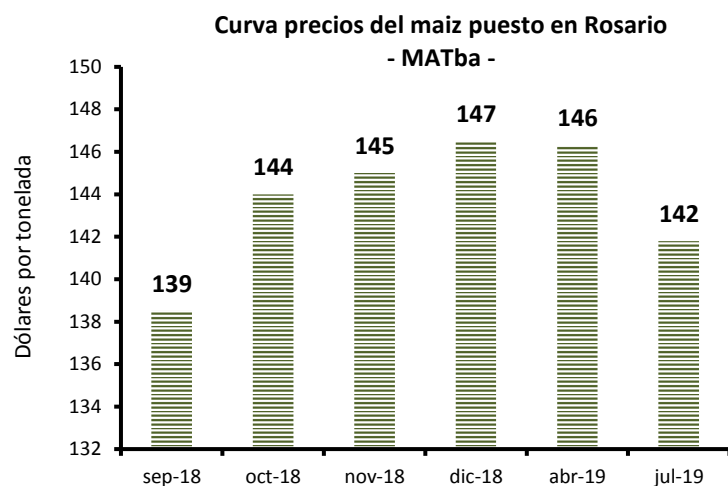
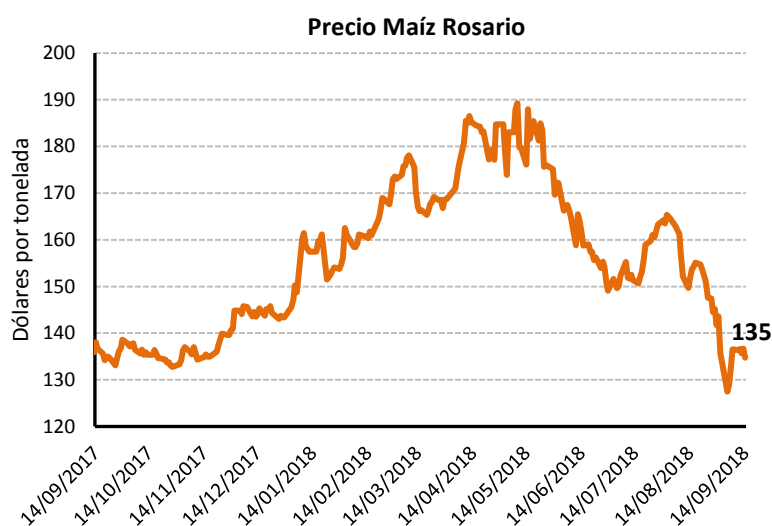


Estado del cultivo de maíz en los principales productores mundiales



Fuente: DIA. En base a datos de CONAB y GEOGLAM

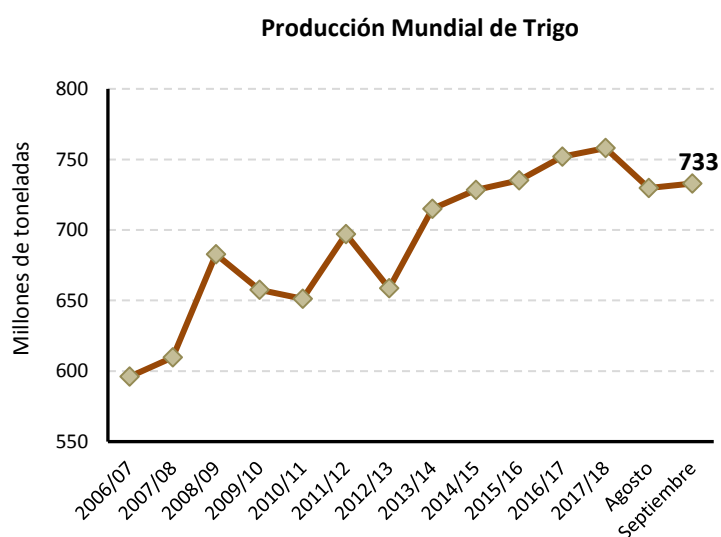
En algunas zonas de Argentina comenzaron a sembrarse los primeros lotes de maíces tempranos, mientras que en algunas regiones las precipitaciones de la última semana permitirían dar inicio a las tareas. En el mercado local las cotizaciones sintieron el impacto de la imposición de retenciones con caídas significativas para los valores disponibles. A futuro las cotizaciones muestran una recuperación, ya que la devaluación del mes de agosto permite recuperar competitividad en los mercados externos, hecho que contrasta con la menor producción por la fuerte sequía sufrida en nuestro país.



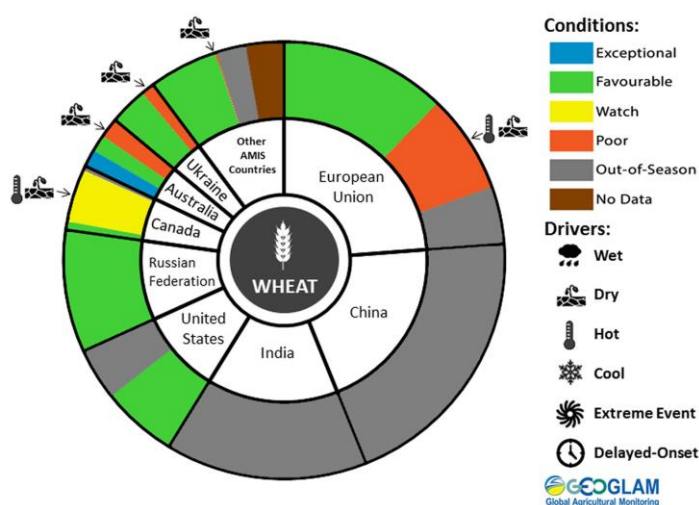
Fuente: DIA en base a BCR, MATba

TRIGO

La proyección de producción mundial de trigo para la campaña 2018/2019 aumentó en 3,4 millones de toneladas respecto al reporte previo, debido a que las pérdidas en Rusia fueron menores a lo estimado previamente. Sin embargo, en Alemania, Francia, Canadá y en Australia la producción fue recortada por la intensidad de la sequía. Dado que Rusia también fue afectado por la escasez de precipitaciones y que Estados Unidos repitió una baja superficie sembrada en términos históricos, los stocks finales se verían reducidos luego de una sucesión de campañas de crecimiento.



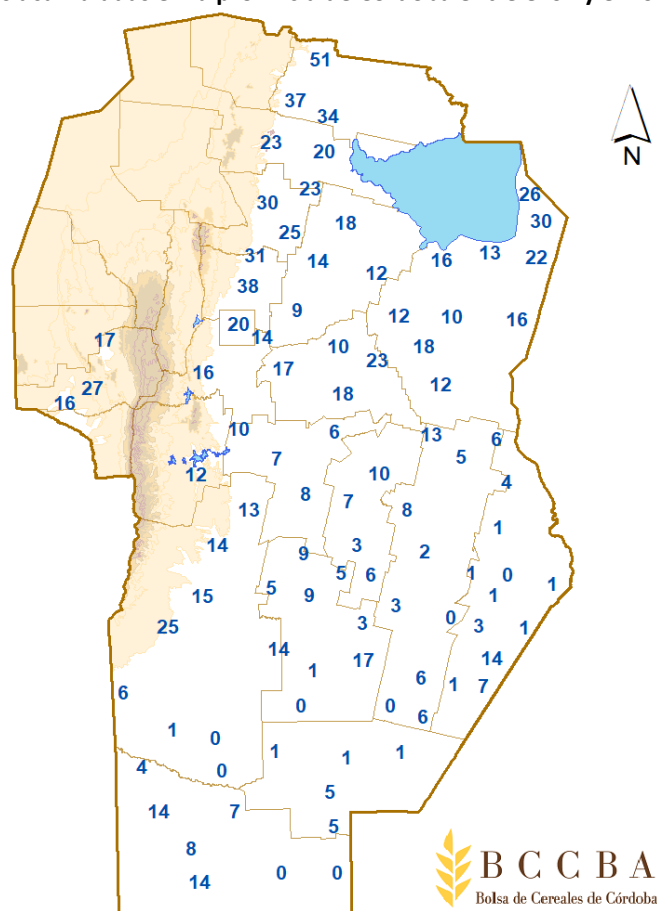
Estado del cultivo de trigo en los principales productores mundiales



Fuente: DIA en base a USDA y GEOGLAM

En nuestro país el cultivo comienza a transitar fases reproductivas críticas para la definición de rendimientos. Las estimaciones de producción continúan en el rango de las 20,5 millones de toneladas, aunque distintas instituciones del ámbito privado advierten de posibles recortes. En Córdoba las lluvias acontecidas durante los primeros quince días de septiembre permitieron recuperar parcialmente la humedad en los perfiles, sin embargo es necesaria la recepción de nuevos aportes pluviométricos en las próximas semanas. Cabe advertir que la zona sur y sudeste de la provincia prácticamente no recibió precipitaciones durante el mes en curso. En cuanto al estado general, y pese a la falta de precipitaciones, el cultivo se mantiene en buenas condiciones tal como la quincena anterior. El 84% de los lotes de la provincia presentan estado bueno a Excelente.

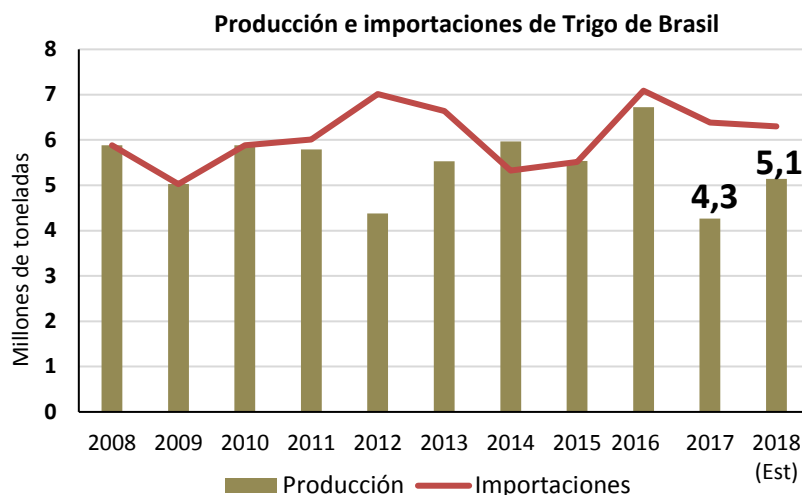
Precipitaciones acumuladas en la provincia de Córdoba entre el 01 y el 16 de septiembre



Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria e información propia de la Red de Estaciones Meteorológicas.

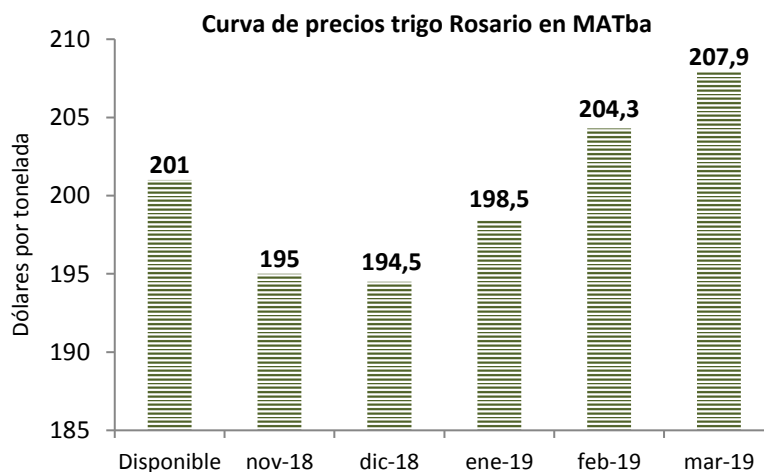
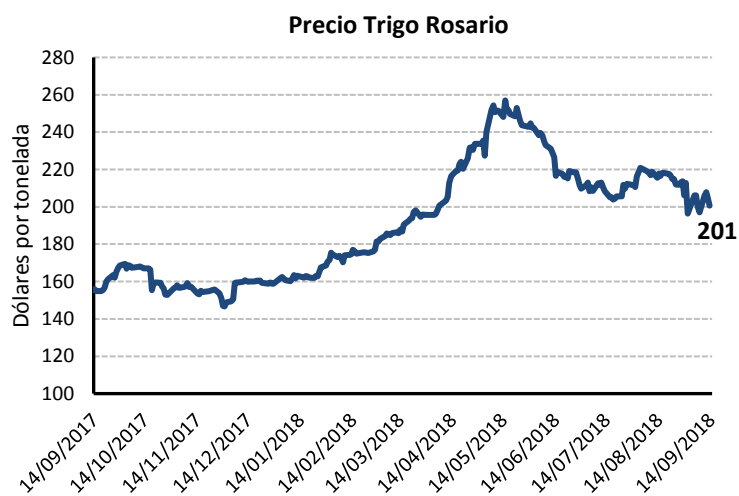
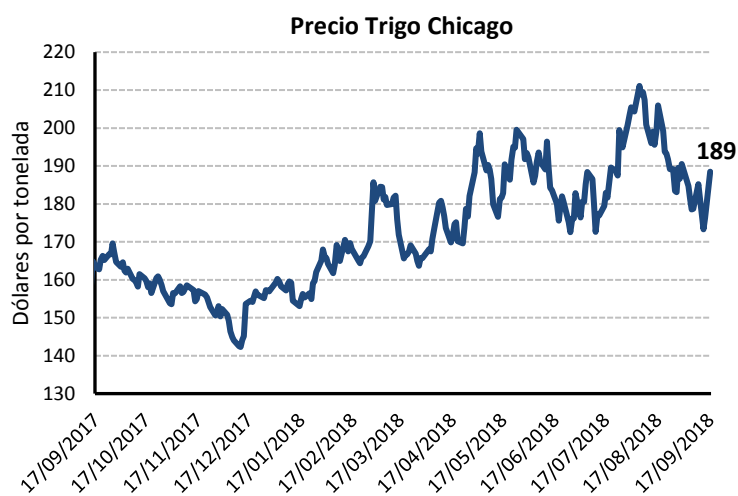
En Brasil la CONAB estima una producción en torno a las 5,1 millones de toneladas, 800 mil toneladas más que la campaña previa. Ello se debe a que parte del área prevista a sembrar con maíz de segunda ocupación fue destinada a trigo por el desfasaje en la ventana óptima del cultivo. Si bien la falta de precipitaciones del trimestre abril-junio afectó al trigo en sus fases iniciales, las lluvias del mes de agosto detuvieron el deterioro del cultivo. En algunas zonas de Paraná, principal Estado productor, está comenzando la cosecha de trigo, aunque en general las labores se extienden hasta el mes de diciembre. En Río Grande do Sul, segundo Estado Productor, las labores de siembra han finalizado, y el 70% del cultivo se encuentra en el estado fenológico encañazón.

Pese al aumento de producción, se espera que la demanda de trigo por parte de Brasil se sitúe en torno a las 6,3 millones de toneladas para la campaña 2018/2019, nivel similar a la campaña 2017/2018.



Fuente: DIA en base a CONAB

El escenario descrito a nivel internacional permitió dar sustento a las cotizaciones en Chicago, que se situaron en torno a los USD 190 por tonelada, luego de una caída de 30 dólares desde los máximos alcanzados a principios de agosto. Ello se debe a que los ajustes en las proyecciones de producción se dan en los principales países exportadores a nivel mundial. En nuestro país ya se comercializó el 86% de la producción 2017/18, un punto porcentual por debajo del promedio de las últimas 5 campañas. Los molinos llevan adquiridas 3,8 millones de toneladas y el sector exportador 12 millones de toneladas. Si bien las cotizaciones locales sintieron el impacto de la imposición de retenciones, existe un stock ajustado hasta el empalme de cosechas, con perspectivas de mayor dinamismo del sector exportador para el nuevo ciclo comercial por un mayor tipo de cambio.



Fuente: DIA en base a CME Group, BCR y MATba

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