

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 4

19 de agosto de 2016

RESUMEN EJECUTIVO

- **SOJA:**

- Mayor producción en Estados Unidos por condiciones favorables de los cultivos.
- Mayor producción de productos sustitutos de la soja y sus derivados: colza, girasol y aceite de palma.
- Finalización de la cosecha de Soja en Argentina.
- La industria local de procesamiento está trabajando a un 70% de la capacidad instalada, presentando necesidad de abastecimiento.
- **TENDENCIA:** ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS EN MERCADO EXTERNO. ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA.

- **MAÍZ:**

- Condiciones excepcionales de los cultivos en Estados Unidos (mayor productor y exportador mundial) dan señales de una oferta holgada para la campaña 2016/2017.
- Los **fondos de cobertura** están incrementando posiciones compradas y por otro están recortando posiciones vendidas, donde la posición neta ha pasado de estar fuertemente vendida a comprada en las últimas semanas.
- Avance del 86% en la cosecha de maíz 2015/2016 en Argentina y expectativas de incremento en el área sembrada para la campaña 2016/2017.
- Necesidades de importación y menor competencia en mercados externos por parte de Brasil.
- **TENDENCIA:** ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS.

A seguir: evolución de los cultivos en China.

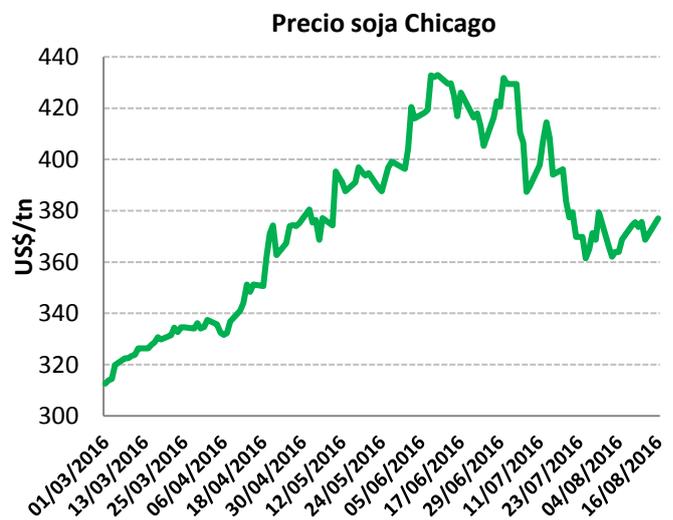
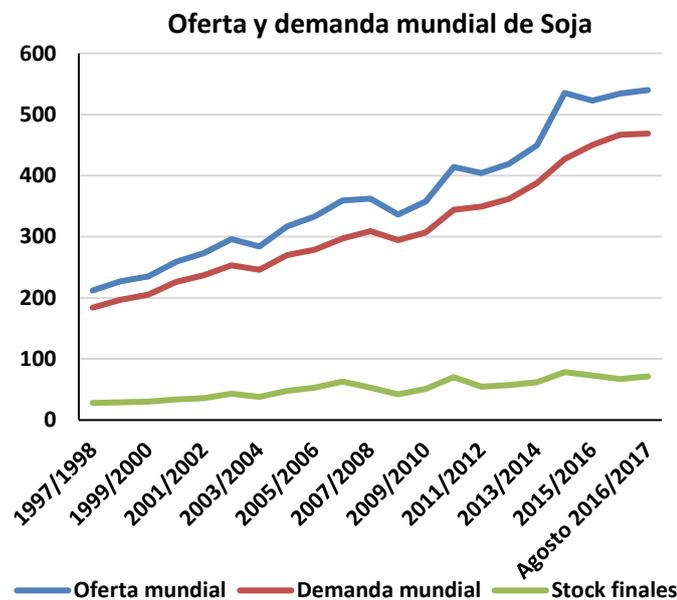
- **TRIGO:**

- La producción mundial de trigo proyectada para 2016/17 sobrepasaría por cuarto año consecutivo al consumo, dejado como resultado una elevada relación stock/consumo.
- La siembra de trigo en Argentina presenta un avance del 97%, Pese al avance, el cierre de la ventana de siembra derivaría en una menor superficie implantada frente a las expectativas iniciales.
- Autoridades de Brasil anunciaron que habilitarían un cupo anual para importar sin arancel 750.000 toneladas de trigo desde Canadá y Estados Unidos.
- Necesidad de mercadería de exportadores y molinos de Argentina ante una oferta que alcanza pero no sobra.
- **TENDENCIA:** BAJISTA EN MERCADO EXTERNO. ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS EN ARGENTINA.

SOJA

Los últimos 45 días estuvieron caracterizados por lo que dictó el mercado climático en Estados Unidos, donde las buenas condiciones meteorológicas en dicho país acompañaron las etapas críticas del cultivo, derivando en un incremento en las proyecciones de producción y un descenso en las cotizaciones. A nivel global, el ritmo de crecimiento de la oferta de soja continuaría ampliando la brecha respecto a la demanda, lo que se traduciría en un incremento de los stocks.

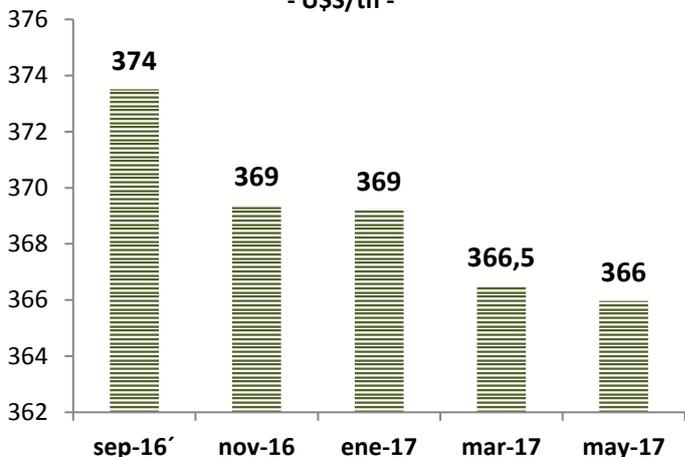
En cuanto a los productos sustitutos de la soja y sus derivados, se espera una mayor producción mundial de colza y girasol, donde este último cultivo aumentaría su producción en 4 millones de toneladas frente a la campaña 2015/2016, lo que se traduciría en mayores volúmenes de harina y aceite. El incremento se produciría en Rusia y Ucrania (girasol) y en Australia y Canadá (colza), por lo que la mayor disponibilidad se trasladaría a mayores exportaciones. La producción mundial de aceites vegetales se incrementaría un 5%, explicado mayormente por la recuperación del aceite de palma.



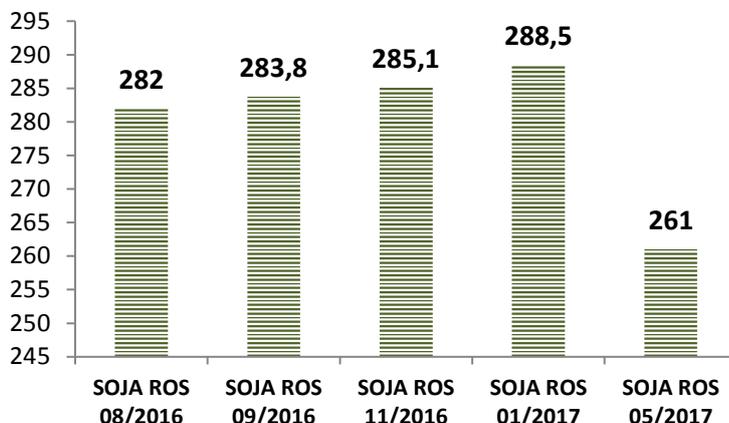
Fuente: DIA. En base a datos de USDA y Agrofy

En nuestro país la cosecha de soja prácticamente ha finalizado, salvo en zonas puntuales como Tres Arroyos. La merma en la producción llevaría a una caída en la exportación de harina y aceite de soja, con una industria de procesamiento que se encontraría con una capacidad ociosa del 70%. La necesidad de mercadería de la industria es lo que estaría explicando el “asilamiento” de las cotizaciones locales respecto a Chicago. Sin embargo, recientemente se autorizó la importación de soja desde Paraguay, lo que podría generar un foco de presión sobre los precios locales, aunque por el momento los volúmenes importados no serían significativos.

Curva de precios soja Chicago
- U\$S/tn -



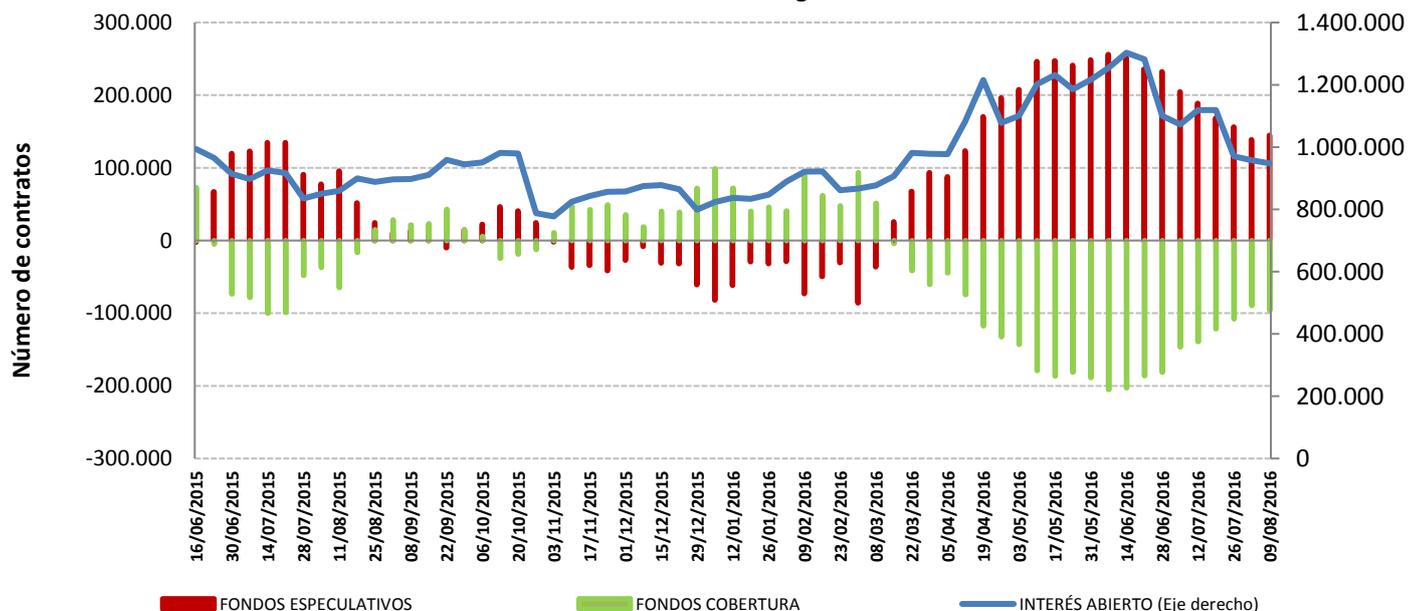
Curva de precios soja MATba
- U\$S/tn -



Fuente: DIA. En base a datos de CME Group y MATba

En Estados Unidos el 80% de la soja se encuentra atravesando la etapa de llenado de vainas, presentando condiciones excepcionales con un 72% de los cultivos en estados buenos a excelentes, en línea con los mejores registros de las últimas 5 campañas. Ante estas señales bajistas los fondos especulativos continuaron recortando sus posiciones compradas, buscando minimizar pérdidas ante el cambio de tendencia en los precios, lo que se refleja en la caída del interés abierto o, en otras palabras, un menor número de jugadores en el mercado. De todas maneras, algunos fondos continúan con posiciones compradas, atados a una lectura de demanda sostenida de soja por parte de los principales importadores.

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

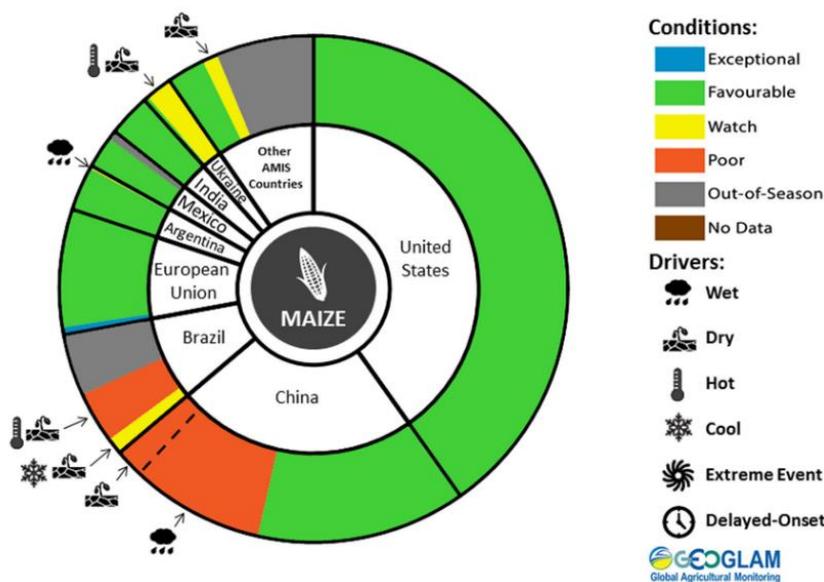
MAÍZ

Al igual que en el caso de la soja, las condiciones climáticas favorables en Estados Unidos se tradujeron en un ajuste al alza en las estimaciones de producción para el ciclo 2016/2017, con el agravante de que dicho país cuenta con el área sembrada más extensa a nivel mundial. Así, el último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) incrementó las previsiones de producción en 15,5 millones de toneladas respecto al mes de julio.

Asimismo, este organismo prevé un aumento del 30% en la producción de maíz en Argentina frente a la campaña 2015/2016, alcanzando las 36,5 millones de toneladas. La proyección se basa en un incremento del área sembrada del 29%, consecuencia del cambio en la política económica y agropecuaria y del traspaso de parte del área que se pensaba sembrar con trigo – soja 2°, y que no pudo concretarse por las lluvias persistentes.

Pese a estos incrementos, se debe seguir de cerca la evolución de los cultivos en China, uno de los principales productores y consumidores mundiales de maíz, debido a que se han registrado excesos hídricos que podrían poner en riesgo parte de su producción, aunque cuentan con fuertes stocks acumulados que amortiguarían el impacto.

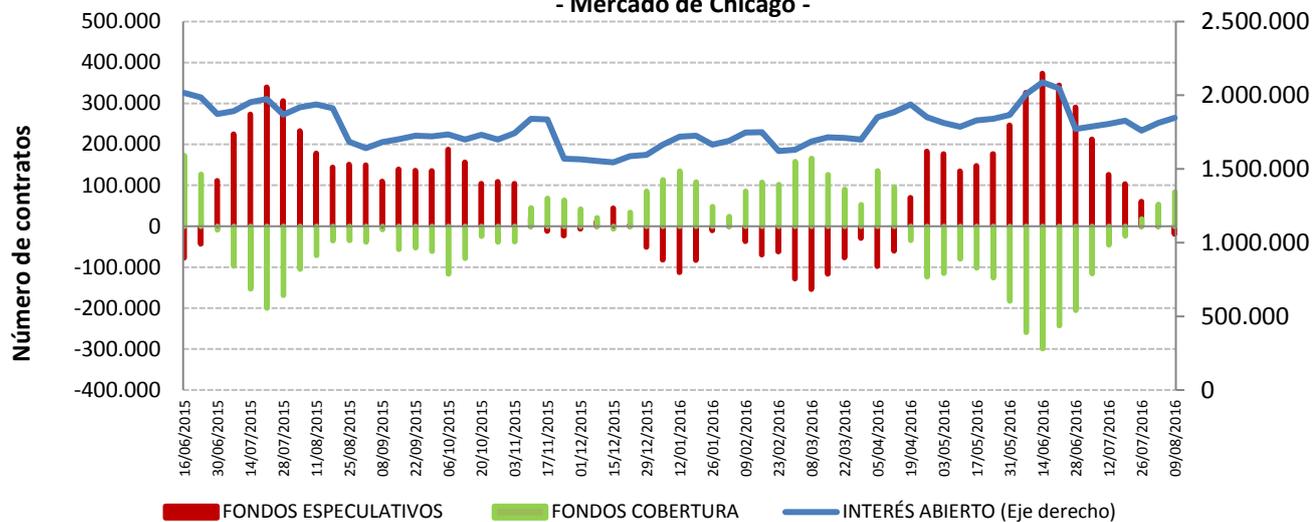
Estado del cultivo de maíz en los principales países productores



Fuente: GEOGLAM

Al igual que en soja, los fondos especulativos han recortado posiciones ante la reversión del mercado. En este caso, la nota distintiva la están dando los fondos de cobertura con un doble movimiento en las posiciones, por un lado están incrementando posiciones compradas y por otro están recortando posiciones vendidas, donde la posición neta ha pasado de estar fuertemente vendida a comprada en las últimas semanas. Una posible explicación a este comportamiento podría hallarse en una toma de ganancia por parte de aquellos que estaban vendidos, mientras que ante el nuevo escenario de precios para el maíz, producto de gran consumo interno de Estados Unidos, muchos operadores estén optando por fijar un precio objetivo. Este hecho podría explicar por qué el interés abierto no se desplomó como en el caso de la soja y podría poner un piso a las cotizaciones del maíz de cara a las próximas semanas.

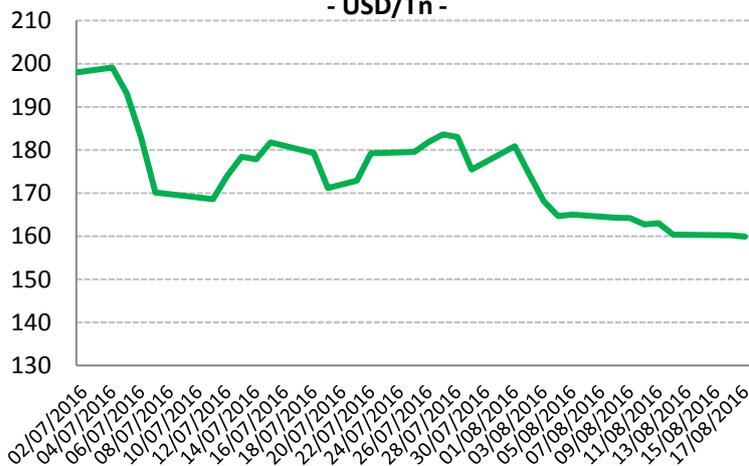
Posición neta de los fondos en maíz - Mercado de Chicago -



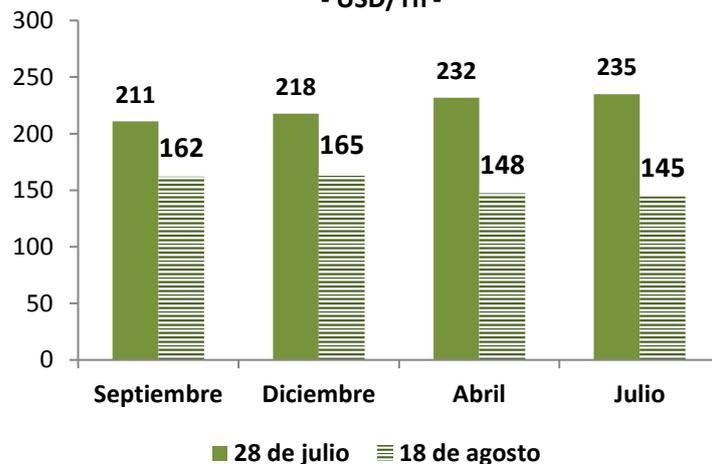
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

En nuestro país la trilla de maíz alcanza un 86% del área cosechable, presentando un atraso de 11 puntos porcentuales respecto al avance de cosecha a igual momento del año para la campaña 2014/2015. Pese al retraso, las tareas de recolección se normalizaron a partir de los últimos días de julio, avanzando en promedio siete puntos porcentuales por semana, lo que ha permitido reanudar el abastecimiento del grano y disipar los temores de mayores pérdidas en el cultivo, presionando sobre los precios disponibles. Asimismo, las mayores perspectivas de producción en Estados Unidos, como las expectativas de una mayor intención de siembra en nuestro país, motorizaron una baja en las cotizaciones de los futuros.

Precio maíz disponible puesto en Rosario. - USD/Tn -



Precio futuros maíz por posición - USD/Tn -

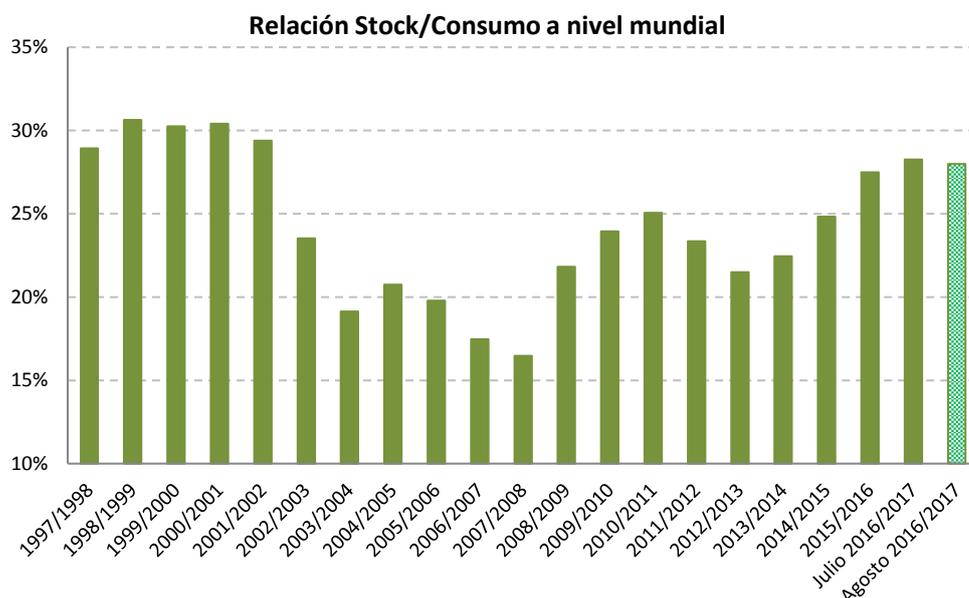


Fuente: DIA. En base a datos del Mercado a Término de Buenos Aires y de ROFEX

En el corto plazo, el fracaso de la cosecha de maíz safrinha en Brasil podría ayudar a poner un piso a las cotizaciones del cereal en Argentina, tanto por mayores importaciones como por menor competencia en destinos externos hasta el mes de septiembre donde ingresa la cosecha norteamericana.

TRIGO

En el reporte del USDA del mes de agosto se incrementó la proyección de producción a nivel mundial en casi 5 millones de toneladas, lo que continuaría confirmando las lecturas de un nuevo record productivo. Los incrementos estarían liderados por Rusia, Estados Unidos, Australia, Kazajistán y Ucrania, lo que se traduciría en una mayor competencia por los mercados de exportación. Sin embargo, la caída en los precios de este cereal llevaría a una reactivación del consumo por parte de los países de Asia y África que, en conjunto con una mayor importación por parte de la Unión Europea por fallas en la cosecha, ayudarían a que la relación stock/consumo se mantenga en los rangos proyectados.



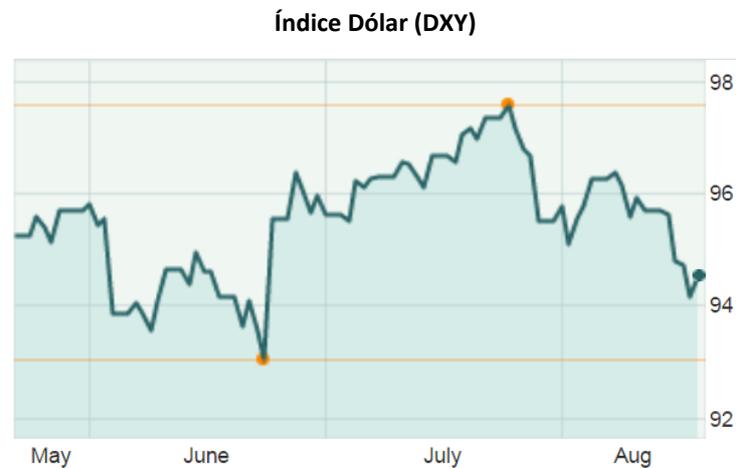
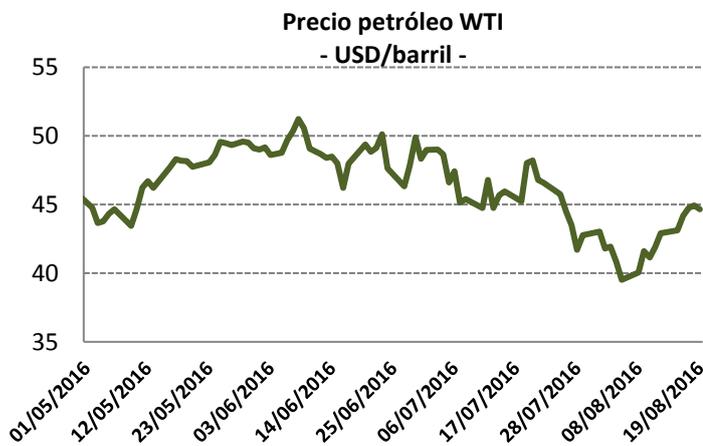
Fuente: DIA. En base a datos de USDA

En nuestro país la siembra de trigo está próxima a finalizar, con un avance del 97% del área proyectada. Pese al avance, el cierre de la ventana de siembra derivaría en una menor superficie implantada frente a las expectativas iniciales. En este sentido, el Ministerio de Agroindustria de la Nación recortó en 60.000 hectáreas sus pronósticos de área a sembrar frente al informe de julio, mientras que la superficie total alcanzaría esta campaña las 5.190.000 hectáreas. El 7% de la superficie se halla en su fase fenológica de emergencia y un 84 % en macollaje, presentando buenas condiciones para el desarrollo del cultivo.

De cara a fin de año, la necesidad de mercadería por parte de la molinería y la exportación pueden llevar a una recuperación de los precios ante una disponibilidad limitada de mercadería hasta el ingreso de la nueva cosecha. Asimismo, será necesario monitorear lo que sucede con las importaciones de Brasil, dado que recientemente autoridades de dicho país anunciaron que habilitarían un cupo anual para importar sin arancel 750.000 toneladas de trigo desde Canadá y Estados Unidos.

Petróleo y dólar

Los resultados del referéndum del 23 de junio por medio del cual Gran Bretaña decidió dejar de formar parte de la Unión Europea, conllevó en un primer momento a una incertidumbre general de los mercados, que decidieron buscar refugio en el dólar, motivando una revaluación de la divisa norteamericana frente a las principales monedas de referencia a nivel mundial. Este movimiento se reflejó en los precios del barril de petróleo y de las commodities en general, derivando en una caída en las cotizaciones.



Fuente: DIA en base a datos de Investing y Marketwach.

Sin embargo, ante un contexto de ralentización del crecimiento mundial, incertidumbre creciente por cuestiones geopolíticas (Brexit, atentados terroristas, el fenómeno Trump, entre otros) y un desempeño por debajo del esperado en la economía de Estados Unidos, se tradujeron en un aplazamiento de la decisión de elevar las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, lo que ayudó a descomprimir la cotización de la divisa norteamericana.

DPTO. INFORMACIÓN AGROECONÓMICA



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°