

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 1

21 de octubre de 2016

RESUMEN EJECUTIVO

• SOJA:

- Producción récord en Estados Unidos (mayor productor y segundo exportador mundial) por condiciones favorables del cultivo, con avances de cosecha del 62%. 
- Gran dinamismo de las exportaciones norteamericanas y recuperación de cuotas de mercado. 
- Instituciones privadas estiman una producción de 53 millones de toneladas en Argentina para la campaña 2016/2017, 4 millones por debajo a lo estimado por el USDA. 
- Necesidad de mercadería por parte de la industria y menores ventas por parte del productor en Argentina. 
- Recuperación de los precios del petróleo ante decisión de la OPEP de recortar la producción. 

TENDENCIA

ESTABLE EN MERCADO EXTERNO ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA  

• MAÍZ:

- Producción record de maíz en Estados Unidos (mayor productor y exportador mundial), coincide con producción record a nivel mundial para el conjunto de cereales. 
- La cosecha avanza a buen ritmo en Estados Unidos, con un 46% del área recolectada. 
- Buen desempeño exportador de Estados Unidos enfrenta retención del grano por parte de los productores estadounidenses ante valores por debajo de los 140 dólares por tonelada. 
- Proyecciones de intención de siembra en Argentina muestran incrementos en rangos del 17,5% al 27%. 
- Continúan las oportunidades de colocación de maíz argentino en Brasil previo a cosecha y buen dinamismo de exportaciones a otros destinos. 
- Recuperación de los precios del petróleo ante decisión de la OPEP de recortar la producción. 

TENDENCIA

ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS EN MERCADO EXTERNO  ESTABLE EN ARGENTINA 

• TRIGO:

- La producción mundial de trigo record proyectada para 2016/17 ya es una realidad. 
- Los incrementos en la producción se dan en los principales exportadores mundiales, en un contexto de stocks elevados. 
- Aumento de la superficie sembrada en Argentina, lluvias oportunas y buen estado del cultivo. 
- Inicio de cosecha en Brasil. 

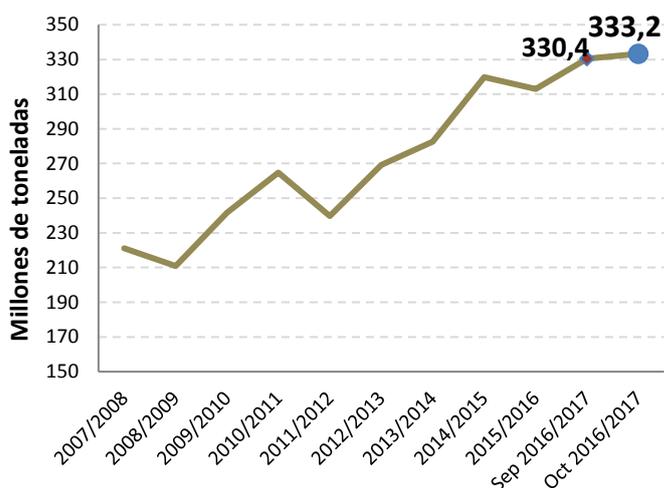
TENDENCIA: BAJISTA 

SOJA

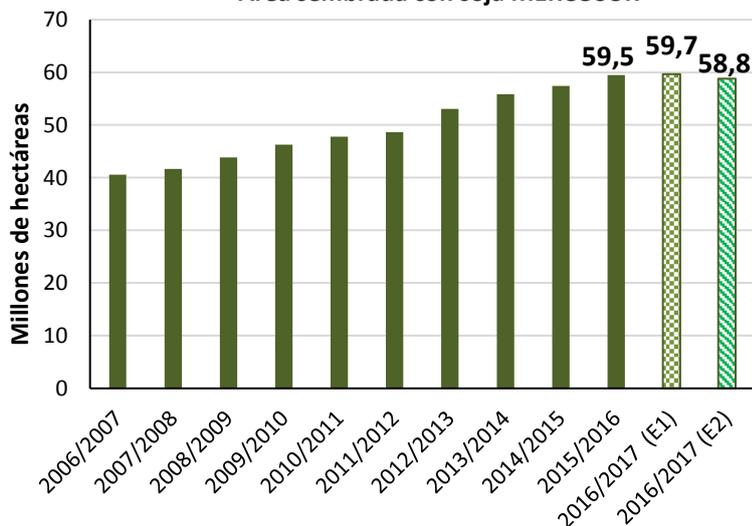
El último informe del USDA volvió a incrementar la estimación de producción mundial de soja para la campaña 2016/2017 en 2,8 millones de toneladas frente al reporte de septiembre, con lo que se alcanzaría una producción record de 333 millones de toneladas. Sin embargo, para que se cumpla dicha previsión aún resta la definición de la campaña en el hemisferio sur, particularmente en Sudamérica, donde se produce más del 50% de la soja a nivel mundial. En este punto es donde aún persisten diferencias entre las estimaciones realizadas por organismos estatales, instituciones privadas y analistas respecto a variables clave tales como área sembrada y producción.

Con los datos disponibles a la fecha pueden construirse dos escenarios hipotéticos, E1 y E2. En E1 se refleja un leve incremento de superficie en los países del Mercosur para la campaña 2016/2017, motorizado principalmente por un aumento de 900 mil hectáreas en Brasil y 200 mil hectáreas en Paraguay, que compensaría la reducción de área proyectada en Argentina. En E2, el incremento conjunto del área en Brasil y Paraguay sería de 230 mil hectáreas y no llegaría a compensar la caída en Argentina.

Producción mundial de soja



Área sembrada con soja MERCOSUR



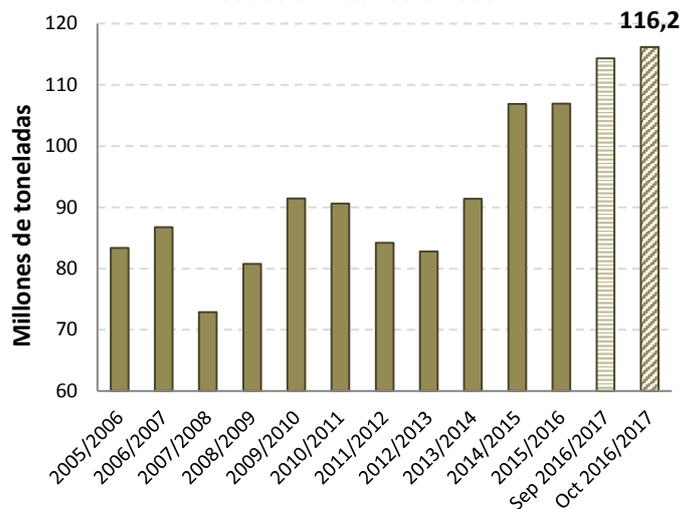
E1: Escenario 1 / E2: Escenario 2

Fuente: DIA en base a USDA, CONAB, Min Agro, BCBA, IICA

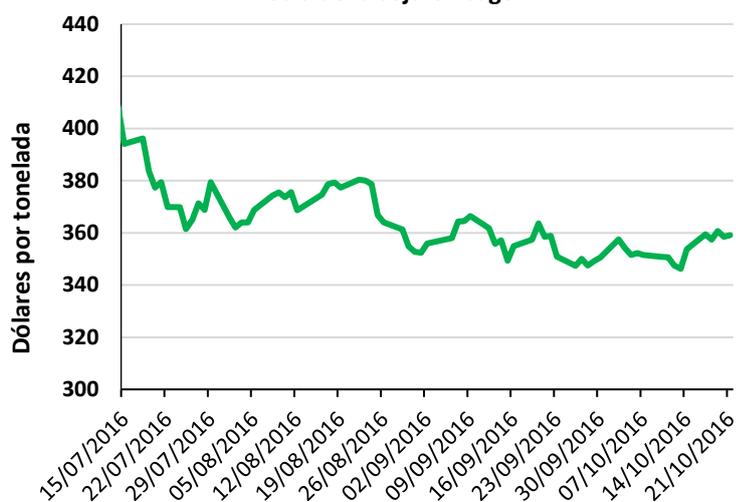
En el ámbito de la producción, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) estima un rango productivo que va de 101 a 104 millones de toneladas, mientras que el USDA ubica dicha proyección en 102 millones de toneladas. Para Argentina, el organismo estima que se producirán 57 millones de toneladas, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires lanzó recientemente una proyección de 53 millones de toneladas para la campaña 2016/2017. Asimismo, las previsiones que aquí se analizan contemplan rendimientos “normales” e incluso superiores a la media de las últimas campañas, por lo que cualquier inconveniente climático o sanitario en el transcurso del ciclo de los cultivos puede ampliar la brecha respecto a las estimaciones iniciales tal como sucedió en la campaña 2015/2016.

El traspíe productivo del hemisferio sur explica porque a pesar de que en Estados Unidos se ha revisado sucesivamente al alza las estimaciones de producción, los precios en Chicago siguen mostrando cierta resistencia a la baja. De acuerdo a los datos del USDA, durante 2016 Estados Unidos logró aumentar significativamente su cuota de mercado en las importaciones de soja y harina de soja de la Unión Europea, logrando la mayor participación en el comercio desde el año 1990.

Producción Estados Unidos



Precio de la soja Chicago

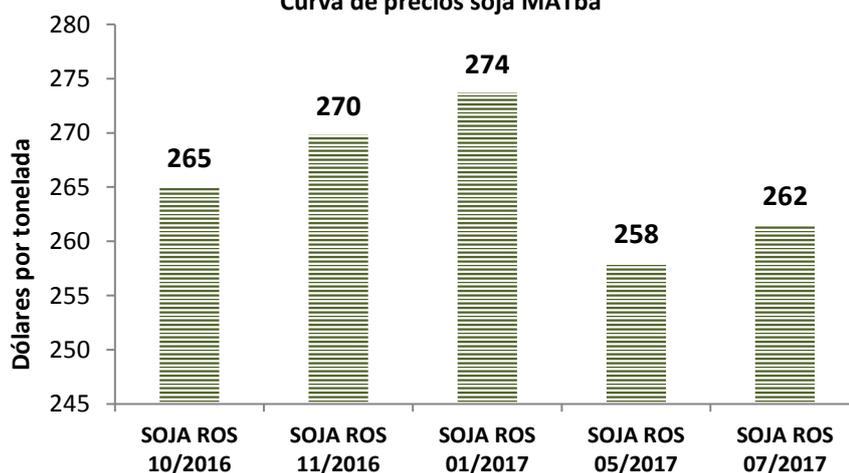


Fuente: DIA en base a USDA

La reducción de los stocks iniciales en Estados Unidos por mayores ventas externas ha permitido compensar el avance de cosecha en dicho país, donde al 16 de octubre se ha recolectado el 62% del área sembrada. Si bien las tareas de recolección presentan un leve retraso frente a la campaña previa, las posibilidades de un accidente climático que pueda afectar la producción y/o entorpecer la logística de transporte comienzan a salir del radar.

En Argentina, la necesidad de procesamiento por parte de la industria, una demanda sostenida de los exportadores, un menor ritmo de ventas por parte de productores y la expectativa de una menor área sembrada con soja en la campaña 2016/2017, podrían traducirse en una mejora en las cotizaciones de cara a los próximos meses.

Curva de precios soja MATba



Contratos futuros por posición

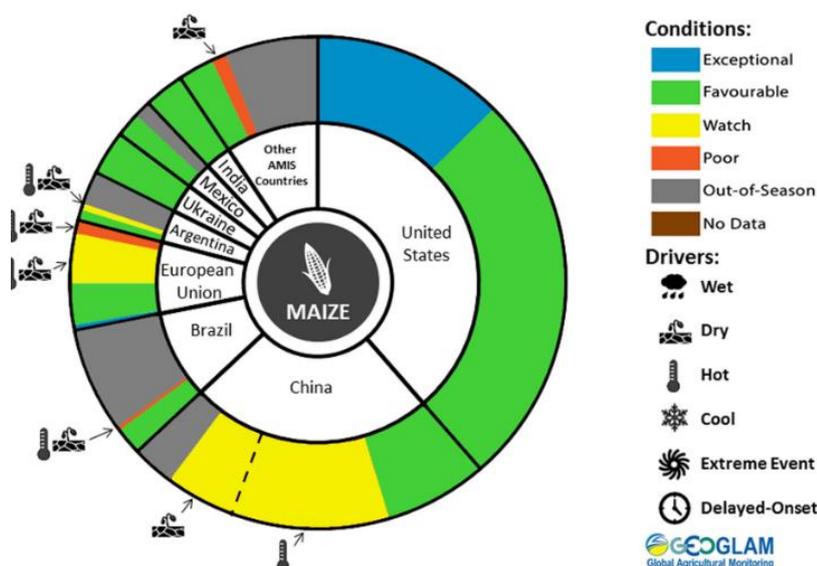
Fuente: DIA. En base a datos de MATba

MAÍZ

De acuerdo a datos publicados por el Consejo Internacional de Cereales, en la presente campaña existiría una producción record de cereales, superando por segunda vez en la historia las 2.000 millones de toneladas. En el comparativo intercampaña, existiría un aumento de 70 millones de toneladas, donde el 80% de dicho incremento corresponde a maíz y, específicamente, a Estados Unidos, con un salto de 37 millones respecto a la campaña 2015/2016.

El incremento en la producción de maíz sería compensado parcialmente por un mayor consumo, consecuencia de precios más bajos que incentivarían a que las industrias de transformación amplíen su nivel de procesamiento. Asimismo, en el último reporte del USDA se recortó la previsión de producción de Estados Unidos en 900.000 toneladas frente al reporte de septiembre por falta de lluvias en la zona noreste del país, a la vez que existen problemas por sequía en la Unión Europea, principalmente en Francia.

Condición del cultivo de maíz de los principales países productores

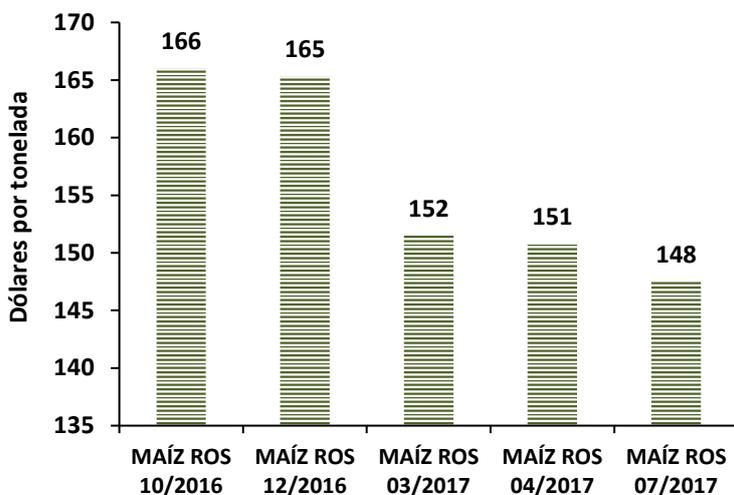


Fuente: DIA en base a Geoglam

Al igual que en el caso de la soja, el dinamismo que presentan las exportaciones de Estados Unidos ha contribuido a sostener los precios en Chicago en momentos donde el avance de cosecha alcanza el 46% del área apta. Asimismo, los productores de dicho país se muestran renuentes a convalidar un escenario de precios menores a los actuales ya que conduce a situaciones de pérdidas económicas, motivando una menor oferta disponible.

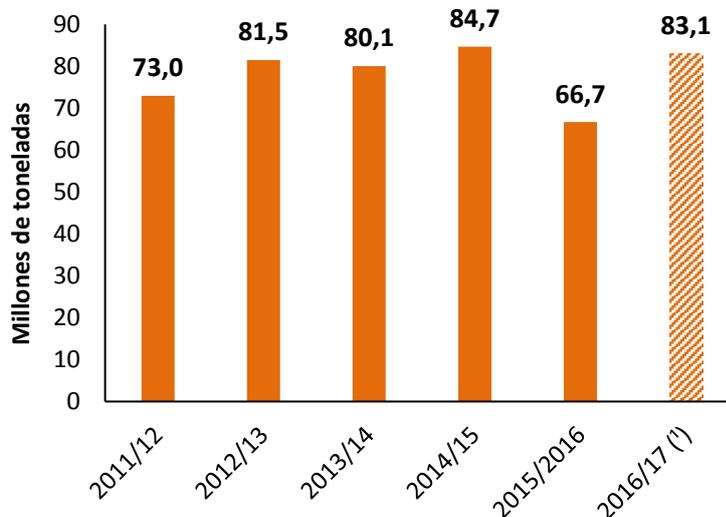
Para nuestro país, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Rosario coinciden en que existiría un incremento en la superficie sembrada a nivel nacional para la campaña 2016/2017 que oscilaría entre 17,5% a 27% respecto al ciclo previo. Desde la Bolsa de Cereales de Córdoba, se estima un incremento de la superficie sembrada en la provincia del 11%, siendo la principal productora a nivel nacional. Si bien a cosecha es un dato bajista, factores estacionales ligados al fracaso productivo del maíz safrinha en Brasil, como también al gran dinamismo que están mostrando las exportaciones hacia otros destinos, ha permitido sostener las cotizaciones. Los problemas que acontecieron en Brasil durante la campaña 2015/2016 son un dato a monitorear, ya que los stocks disponibles serían exiguos ante nuevos inconvenientes en la producción.

Curva precios del maíz MATba



Contratos futuros por posición

Producción de maíz (safra y safrinha) de Brasil



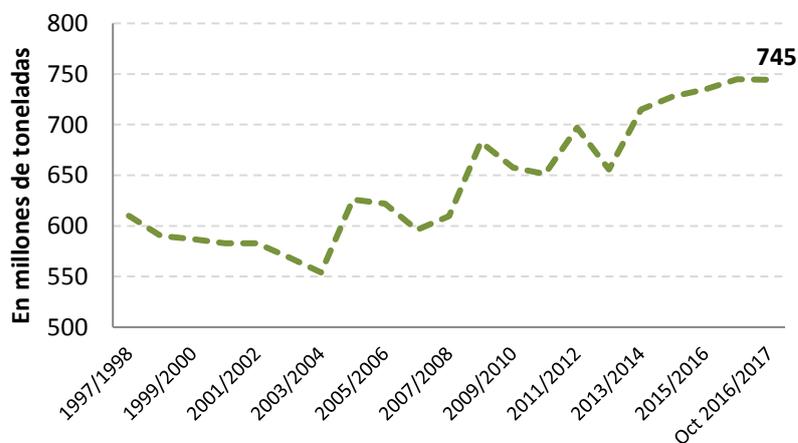
* Promedio previsión límite superior e inferior

Fuente: DIA en base a datos de MATba y CONAB

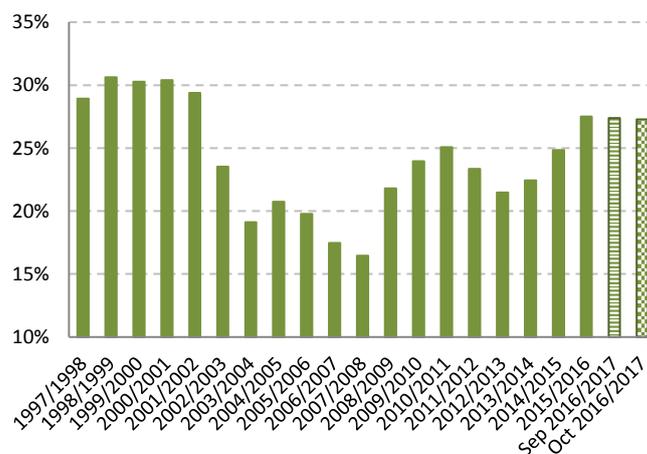
TRIGO

Las estimaciones de una producción record en torno a las 745 millones de toneladas a nivel mundial estarían prácticamente cumplidas, debido a que la cosecha en el hemisferio norte, responsable del 90% de la producción, se encuentra llegando a su fin. Los incrementos productivos se dan en los principales países exportadores, lo que supone una mayor competencia por los mercados durante la campaña comercial. Puntualmente, Rusia, Estados Unidos, Canadá y Australia lograrían aumentar la producción en rangos que van desde 4 a 11 millones de toneladas. Partiendo de stocks elevados, el escenario supone un mercado sobre abastecido de cara a los próximos meses, limitando las posibilidades de repuntes en los precios internacionales.

Producción mundial de trigo



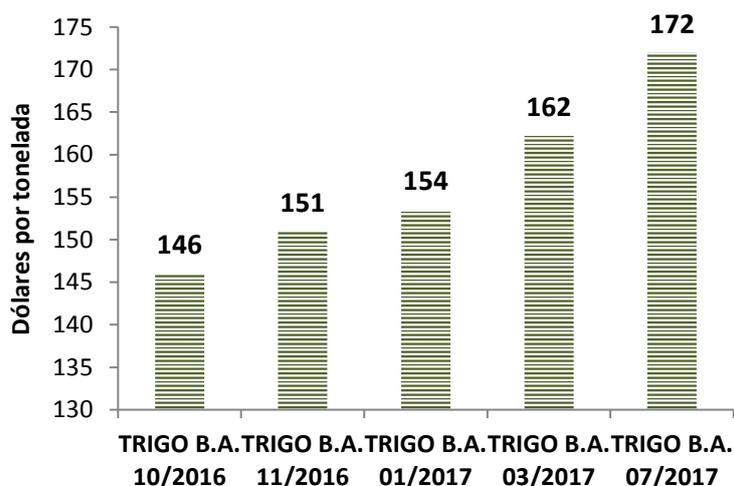
Relación Stock/Consumo



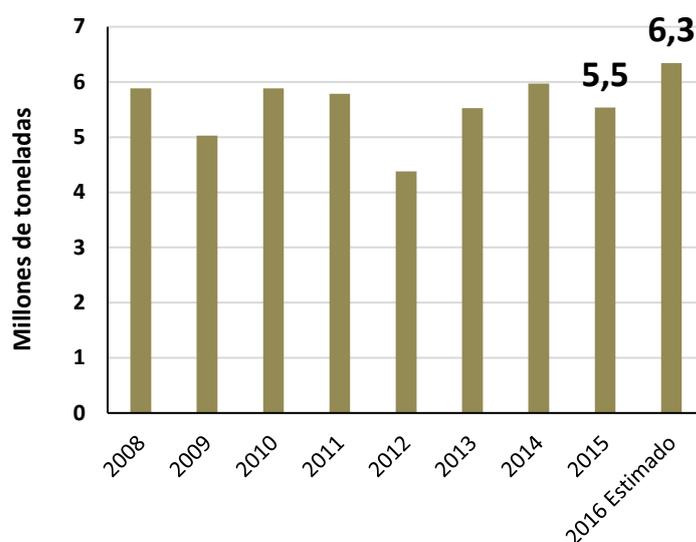
Fuente: DIA. En base a datos de USDA

En nuestro país, las distintas instituciones que monitorean el estado de los cultivos sostienen que el trigo presenta muy buenas condiciones de desarrollo, favorecido por el agua útil en suelo, a lo que se sumaron precipitaciones a fines de septiembre y durante las primeras semanas de octubre, necesarias para atravesar el período crítico sin sobresaltos. Considerando el incremento del área sembrada y la mayor tecnología aplicada por los productores para la presente campaña, es de esperarse un salto en la producción y un aumento en la calidad del producto frente a ciclos previos. Este punto puede ser decisivo a la hora de obtener precios competitivos en los mercados externos, debido a que la calidad a nivel mundial se encontraría en niveles medios a bajos esta campaña según el Consejo Internacional de Cereales.

Curva de precios trigo MATba



Producción de Trigo. Brasil



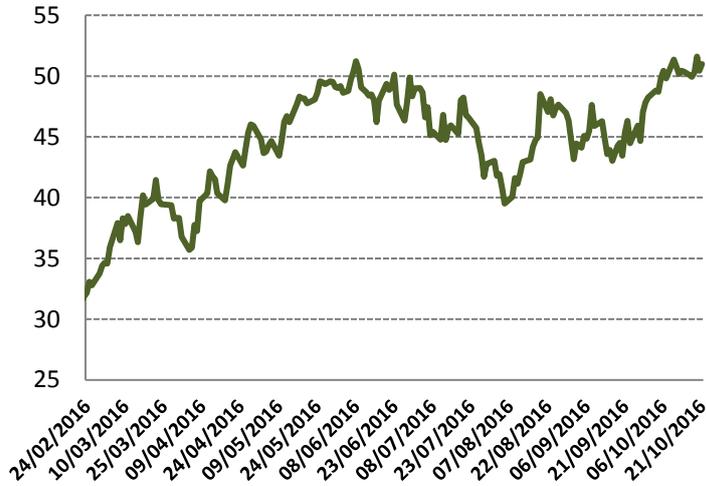
Fuente: DIA. En base a datos de MATba y CONAB

El comienzo de las tareas de cosecha de trigo en Brasil implica un retiro estacional por parte de la demanda exportadora en nuestro país, quitando sustento a los precios. A partir de marzo/abril, cuando Brasil vuelve a requerir mercadería, las cotizaciones muestran una mejora. Para aquellos que tienen la posibilidad de ubicar su producción en los puertos de Buenos Aires, existe un pase de 26 USD/tn entre octubre de 2016 y julio de 2017, lo que implica una tasa de interés anualizada del 23% en dólares.

Petróleo y dólar

Ante un contexto de abundancia en la oferta de petróleo a nivel mundial, los principales países productores agrupados en la OPEP, decidieron impulsar un acuerdo para reducir sus niveles de producción. Asimismo, el presidente de Rusia, Vladimir Putin, manifestó la posibilidad de que dicho país se sume al recorte, con la finalidad de contribuir a la estabilidad en los precios. Así, durante la segunda semana de octubre los precios del barril de petróleo tipo WTI ascendieron hasta superar los 50 USD. Esta es una noticia alentadora para maíz y la soja, por su uso alternativo como biocombustibles (bioetanol y biodiesel respectivamente), lo que puede traducirse en una mejora en las cotizaciones a futuro.

Precio petróleo WTI
- USD/barril -



Índice Dólar (DXY)



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

El aumento en los valores del petróleo se ha producido incluso en un contexto donde el dólar se ha fortalecido frente a las principales monedas de referencia a nivel mundial y puntualmente, frente al euro y la libra esterlina, por la incertidumbre que aún reina por el “Brexit” y las dudas sobre la solidez del sistema financiero de la Unión Europea tras los problemas del Deutsche Bank. Por lo tanto, será clave la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre si continuar o no la suba de tasas de interés en el mes de diciembre, ya que de concretarse, el recorrido de la divisa norteamericana será al alza, traduciéndose en una señal de debilitamiento de los commodities a nivel global.

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.

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°