

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 5

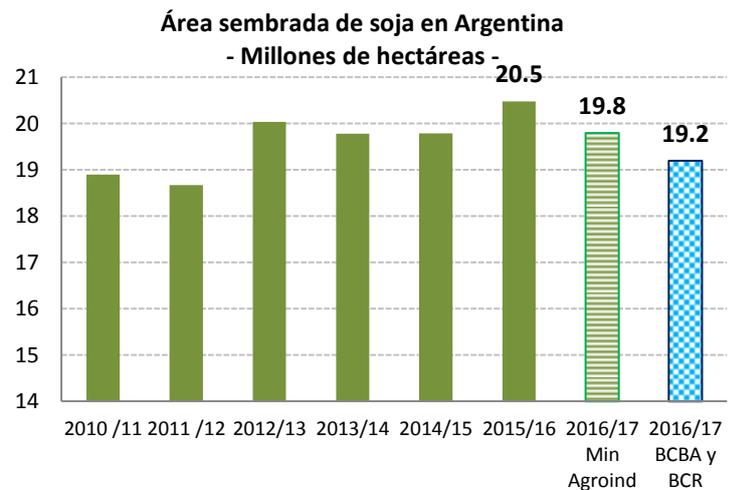
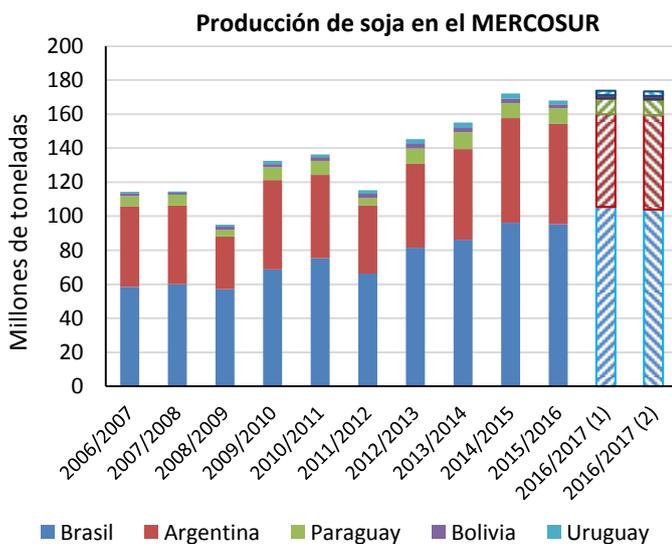
23 de febrero de 2017

RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
La producción sudamericana continúa encaminada a un nuevo récord (173,5 Millones de toneladas)		
Gran incremento en las importaciones de China por escenario geopolítico		
Fuerte avance de cosecha en Brasil y mayor presencia exportadora		
Menor superficie cosechable en Argentina aumenta el riesgo ante eventos desfavorables		
Apreciación del peso frente al dólar por oferta extraordinaria (Blanqueo, deuda y nueva cosecha)		
TENDENCIA	MODERADAMENTE BAJISTA EN MERCADO EXTERNO	
EN LOS		
PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA	 
MAÍZ		Impacto en precios
Producción mundial récord con gran expectativa para Sudamérica		
Buen desempeño de las exportaciones de Estados Unidos y mayor consumo esperado		
Fuerte avance de cosecha en Brasil y siembra de maíces de segunda		
Reticencia de productores a vender, baja relación stock/consumo y menores exportaciones en Brasil		
Finalización de la siembra en Argentina y buenas expectativas por el estado de los cultivos		
Retraso en siembra de tardíos en Argentina y bajos stocks en manos de la oferta		
TENDENCIA	ESTABLE A BAJISTA EN MERCADO EXTERNO	 
EN LOS		
PRECIOS	MODERADAMENTE BAJISTA EN ARGENTINA	
TRIGO		Impacto en precios
Producción mundial récord		
Reducción del área sembrada con trigos de invierno en Estados Unidos		
Gran dinamismo en compras de los exportadores en Argentina		
Aumento de importaciones de Brasil		
TENDENCIA	ESTABLE EN MERCADO EXTERNO	
EN LOS		
PRECIOS	MODERADAMENTE ALCISTA EN ARGENTINA	 

SOJA

A mediados de febrero el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos estimó una producción de 55,5 millones de toneladas para Argentina, tras un recorte de 1,5 millones de toneladas frente al mes de enero, debido al impacto de los excesos de precipitaciones y sequía en distintas zonas del país. Si bien instituciones nacionales han efectuado proyecciones por debajo de los números del USDA, a nivel Mercosur las previsiones de producción realizadas por organismos oficiales prácticamente no difieren frente a lo estimado por el USDA. Bajo el actual escenario continuamos encaminados a una cosecha record en Sudamérica, con una producción en el orden de las 173,5 millones de toneladas, que se sumará al record de Estados Unidos.



(1) Estimado a partir de las fuentes oficiales de cada país. (2) Estimado a partir del USDA

Fuente: DIA en base a CONAB, Min Agroindustria, MAGyP Uruguay, CAPECO, ANAPO y USDA

En nuestro país la siembra ha finalizado, con un total de 19,8 millones de hectáreas según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, lo que supone una reducción del 3,3% respecto a la campaña anterior. Sin embargo, tanto la Bolsa de Cereales de Buenos Aires como la Bolsa de Comercio de Rosario ubican el área sembrada en torno a las 19,2 millones de hectáreas, con proyecciones de producción que rondan los 54,8 y 54,5 millones de toneladas.

Es necesario considerar que las estimaciones para Argentina están cimentadas en expectativas de rendimientos elevados, que de no cumplirse podrían desencadenar ajustes en la producción final, ya que ha existido una reducción de las hectáreas “cosechables”. Por ejemplo, la Bolsa de Cereales de Córdoba calculó una pérdida de 256.000 hectáreas de soja en la provincia por los eventos climáticos, mientras que en Santa Fe aún no se ha determinado definitivamente la superficie que no podrá recuperarse, por lo que quedarían menos de 19 millones de hectáreas sembradas, en las que aún pueden darse pérdidas por enfermedades, plagas o por una evolución desfavorable en las variables meteorológicas hasta el momento de la trilla.

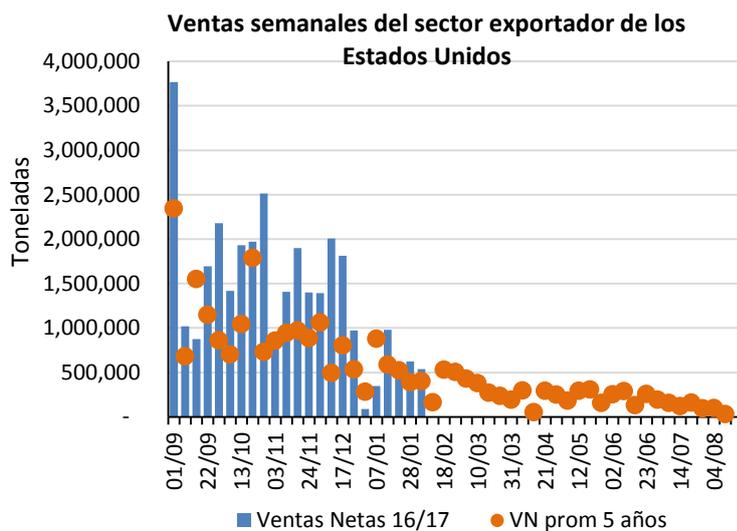
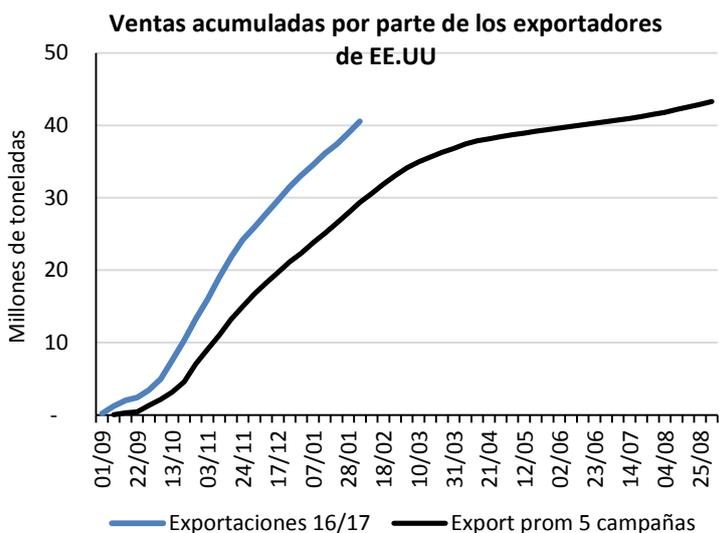
En Brasil las tareas de recolección en los tres principales estados productores¹ alcanzan el 30%, encontrándose 4 puntos porcentuales adelantados frente a igual fecha del año pasado. En Mato Grosso la trilla cubrió el 46% del área apta, siendo el mayor registro histórico para esta altura del año, con una brecha de 20 puntos porcentuales frente al ciclo previo. Sin embargo, lluvias recientes han paralizado parcialmente las labores de cosecha, existiendo a su vez pronósticos de

¹ Mato Grosso, Mato Grosso do Sul y Paraná, explican el 50% de la producción de Brasil.

precipitaciones por encima de la media para los próximos meses, lo que puede complicar a la región de Paraná y Mato Grosso do Sul, cuyo avance de cosecha se muestra demorados frente a campañas anteriores.

En materia de rendimientos, el promedio en Mato Grosso se ubica en el orden de los 32,4 quintales de soja por hectárea, mientras que a nivel nacional CONAB estima un rendimiento de 31 QQ/Ha, medio quintal más que el mes pasado, con una producción que alcanzaría las 105,5 millones de toneladas. El adelantamiento en la cosecha se tradujo sobre el rubro exportaciones tanto de soja como derivados. En enero de 2017 se despacharon al exterior 255.000 toneladas de soja desde Mato Grosso, mientras que en enero de 2016 prácticamente no se habían registrado envíos. En harina de soja se exportaron 546.000 toneladas, un 23% más que a igual fecha del año pasado.

El ingreso de Brasil al mercado exportador quitó dinamismo a las ventas de Estados Unidos, que si bien en forma acumulada continúan por encima de la media, a partir de enero se alinearon con los promedios semanales de los últimos 5 años. En este contexto, lo que ha sostenido al mercado son las importaciones realizadas por China, que en enero compró 7,66 millones de toneladas, el mayor volumen para ese mes de los últimos 10 años, mientras que en diciembre había importado 9 millones de toneladas, que fue el registro más elevado de 2016. El mayor ritmo de compras realizadas por el gigante asiático estaría motivado por el contexto geopolítico, donde la asunción de Donal Trump en Estados Unidos ha aumentado las tensiones existentes en distintas zonas del planeta.



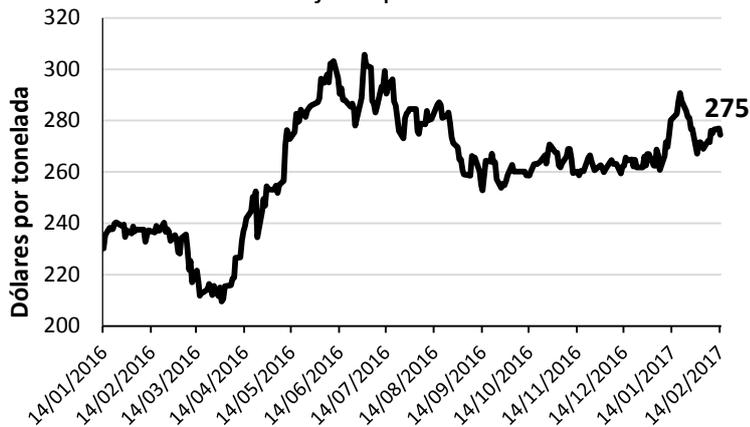
Fuente: DIA en base al USDA

Durante la última semana la cotización en dólares en puertos de Rosario se ha mantenido en torno a los 275 dólares por tonelada, mientras que en pesos exhibió un retroceso de \$80/tn, debido a la apreciación del tipo de cambio. En este sentido, la apertura del crédito internacional a tasas más accesibles para el país, el ingreso de divisas provenientes del blanqueo de capitales y la liquidación de agrodólares con el arribo de la nueva cosecha fijan un escenario de relativa calma en la plaza cambiaria para el primer semestre de 2017.

Precio de la soja Chicago



Precio de la soja disponible en Rosario

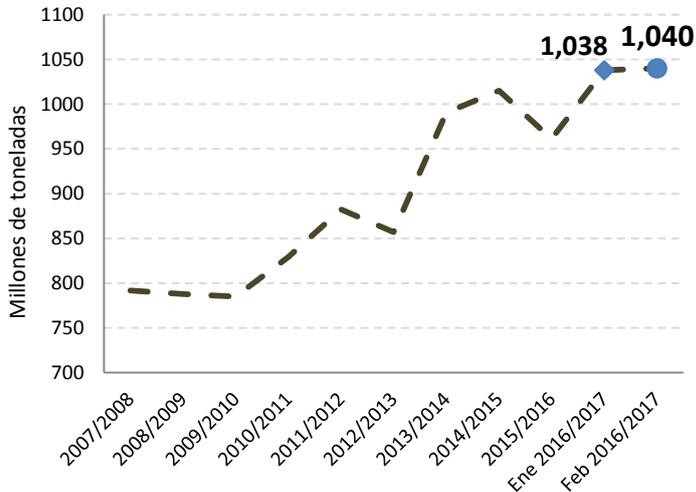


Fuente: DIA en base BCR y Agrofy

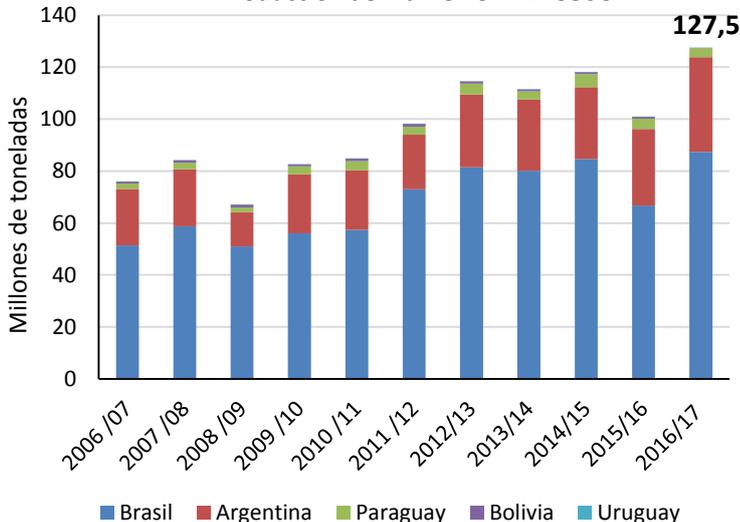
MAÍZ

En su último informe de oferta y demanda de granos, el USDA elevó las proyecciones de producción mundial a 1.040 millones de toneladas, dos millones más que su estimación de enero. En Sudamérica las previsiones de producción se sitúan en el orden de las 127,5 millones de toneladas, un 8% por encima del anterior récord histórico de la campaña 2014/2015.

Producción Mundial de maíz



Producción de maíz en el MERCOSUR



Fuente: DIA en base a CONAB, Min Agroindustria, MAGyP Uruguay, CAPECO, ANAPO y USDA

En Brasil las tareas de cosecha del maíz de primera vienen desarrollándose a buena velocidad, con una cobertura del 35% del área apta, por encima de los registros de las últimas dos campañas a igual fecha. En Mato Grosso el avance en la recolección alcanza el 46,7%, con un adelantamiento de 21 puntos porcentuales frente al promedio de las últimas 5 campañas. En general se reportaron buenos rendimientos, por lo que la CONAB incrementó sus proyecciones de producción a 87,4 millones de toneladas considerando maíz de primera y de segunda ocupación. Pese a las elevadas expectativas de producción, la relación stock/consumo es la segunda más baja de las últimas 10 campañas, debido al fracaso productivo del maíz de segunda de la campaña 2015/2016.

En el plano comercial, existe un retraso de 40 puntos porcentuales respecto a la campaña pasada a igual fecha, mientras

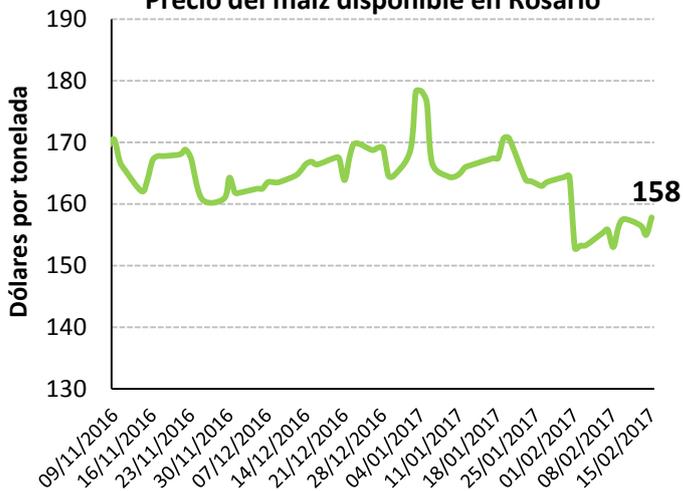
que las exportaciones realizadas desde Mato Grosso durante el mes de enero fueron de 1,11 millones de toneladas, un 56% menos que en enero de 2016, siendo además el registro más bajo de las últimas 5 campañas. Este factor también se halla relacionado a la apreciación sufrida por el real frente al dólar en los últimos meses, lo que resta competitividad al origen Brasil, a la vez que se traduce en un menor precio interno para el productor.

En algunas zonas la siembra de maíz de segunda comenzó en enero, gracias a la cosecha anticipada de soja, lo que reduce las probabilidades de que los cultivos sufran estrés hídrico. En otras zonas la siembra empezaría en el mes de marzo.

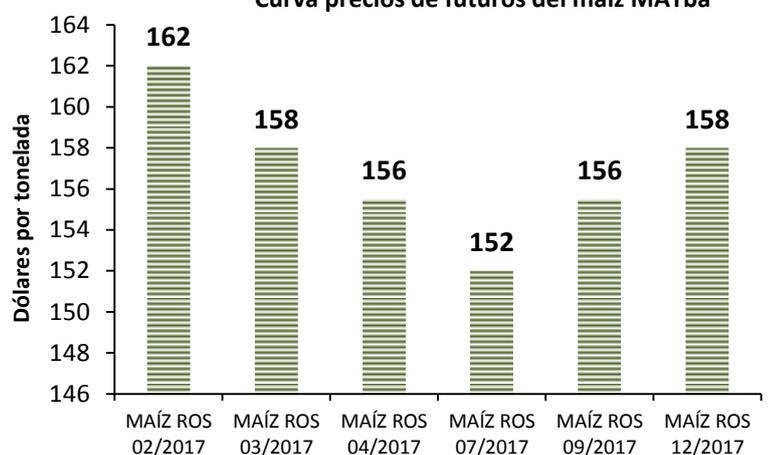
En Argentina, un clima estable durante la última semana de enero y primera quincena de febrero permitió que se terminen las tareas de siembra sobre el total del área agrícola, según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación.

En general existen expectativas de rendimientos por sobre la media, lo que ha motivado un ajuste al alza en las proyecciones de producción de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y Bolsa de Comercio de Rosario en un millón de toneladas, a 37 y 36,5 millones de toneladas respectivamente, lo que supone 7 millones de toneladas más respecto al ciclo 2015/2016.

Precio del maíz disponible en Rosario



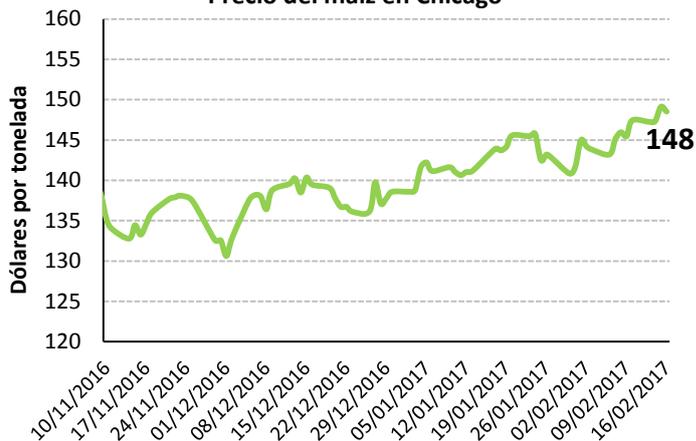
Curva precios de futuros del maíz MATba



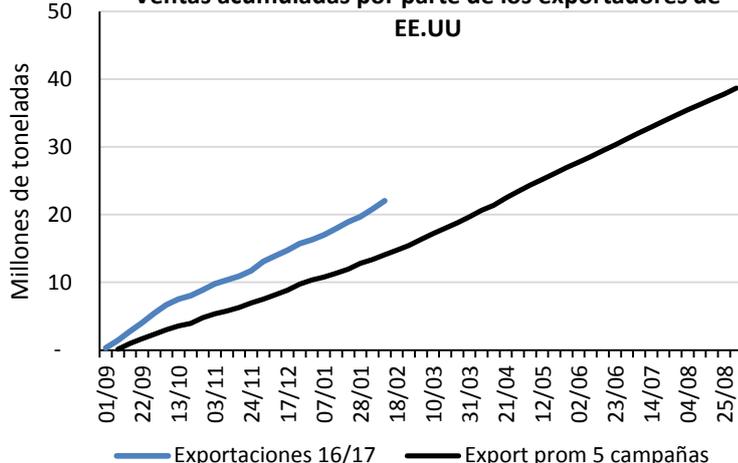
Fuente: DIA en base a ROFEX y MATba

La mejora en las condiciones meteorológicas quitó gran parte de la prima climática que prevaleció en el mercado durante el mes de enero, conduciendo a un retroceso en las cotizaciones en Rosario de entre 6 y 10 dólares por tonelada. Asimismo, las cotizaciones de los contratos a futuro muestran una señal bajista conforme avanza la campaña y entre de lleno la época de cosecha. Actualmente lo que sostiene el precio del maíz disponible es una demanda activa por parte de la exportación, que encuentra a acopios, cooperativas y terminales con el menor stock del cereal de las últimas 3 campañas.

Precio del maíz en Chicago



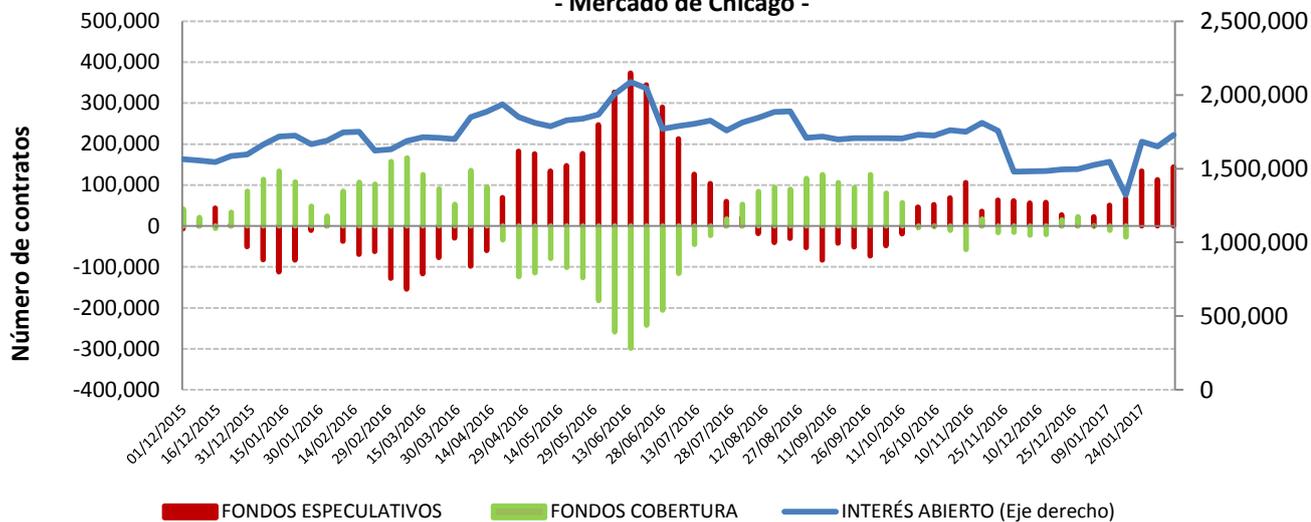
Ventas acumuladas por parte de los exportadores de EE.UU



Fuente: DIA en base a USDA y Agrofyt

En Chicago las cotizaciones han mostrado un repunte respecto a los valores de principios de febrero, en parte por el buen desempeño que viene mostrando las exportaciones estadounidenses, así como por el incremento en la estimación de consumo interno de la industria realizada por el USDA en su reporte de febrero. En el terreno bursátil, los fondos especulativos continuaron incrementando sus posiciones compradas, donde las mismas no fueron calzadas con operadores comerciales sino por otros fondos de inversión, lo que implica una visión contrapuesta del posible desarrollo del mercado en los próximos meses. Este aumento de posiciones compradas también ha contribuido al alza de las cotizaciones.

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



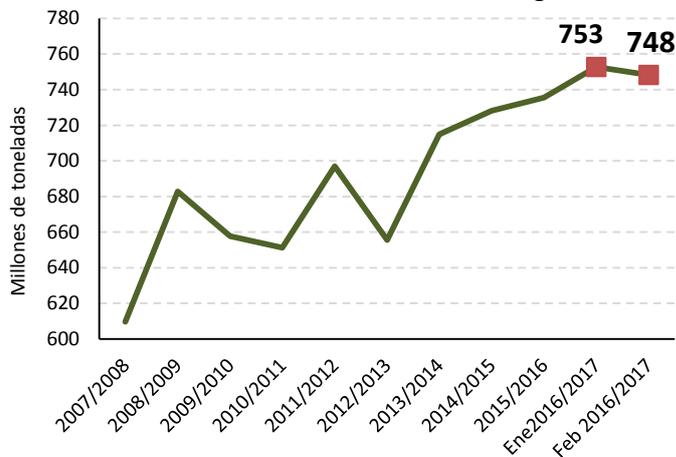
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: DIA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

TRIGO

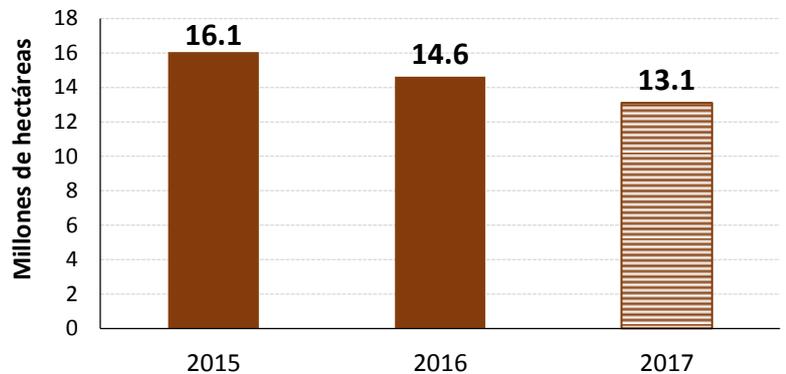
El reporte de oferta y demanda del USDA para el mes de febrero recortó las proyecciones de producción en 5 millones de toneladas respecto a las estimaciones de enero. En Kazajistán se revisó a la baja la producción en 1,5 millones de toneladas, siendo un país de relevancia en el plano exportador. En Estados Unidos el mercado comienza a seguir el dato

de la segunda menor área sembrada con trigos de invierno en la historia del país, con una reducción del 10% frente a 2016.

Producción Mundial de trigo



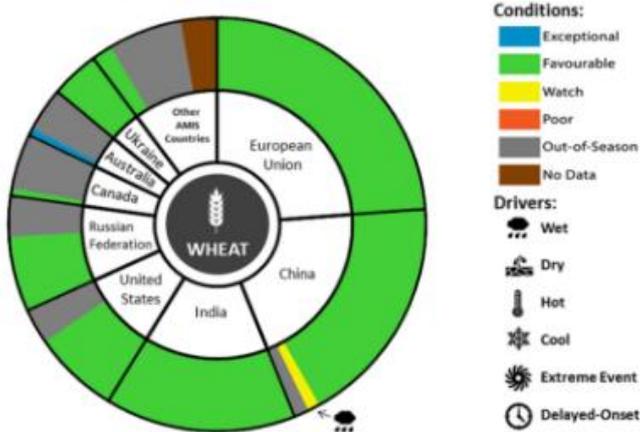
Área sembrada de trigo de invierno en Estados Unidos



Fuente: DIA en base a USDA

Sin embargo a la fecha la condición de los cultivos tanto en Estados Unidos como en los principales productores mundiales es favorable, acotando las posibilidades alcistas en las cotizaciones. Otro factor que pesa en este sentido es que la producción mundial record de arroz comienza a filtrarse al circuito forrajero, compitiendo con el trigo, principalmente en el sudeste asiático, una de las regiones que más ha incrementado las importaciones del cereal en la última década.

Condición de los cultivos en los mayores productores mundiales

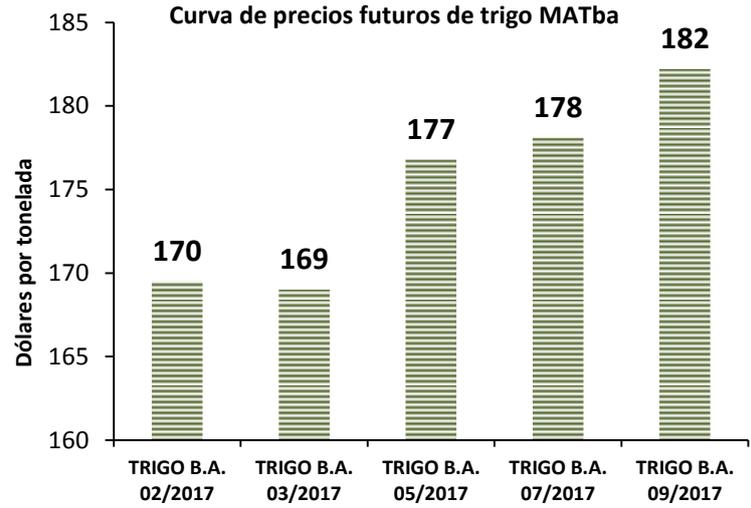


Precio del trigo en Chicago



Fuente: DIA en base a GEOGLAM y Agrofyt

En Argentina la última proyección de producción para trigo fue ubicada en 16,5 millones de toneladas por parte del Ministerio de Agroindustria. Las compras realizadas por los exportadores a la primera semana de febrero alcanzaron las 7,3 millones de toneladas, 5 millones de toneladas más que a igual fecha del año pasado. Los molinos también han adquirido una mayor producción, sin embargo en una magnitud más acotada. Estos factores han motorizado un incremento en las cotizaciones pese al ingreso de la cosecha en los meses de diciembre y enero.



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

En tanto la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB), recortó las estimaciones de producción para dicho país en 1,1 millón de toneladas, lo que podría conducir a mayores importaciones. Considerando que en nuestro país los molinos aún deben adquirir cerca de 3,3 millones de toneladas de trigo, y que Brasil aún debería importar un volumen cercano a las 3,5 millones de toneladas de Argentina, los stocks podrían no ser suficientes de continuar sostenida la demanda por parte de otros destinos importadores del norte de África y del sudeste de Asia.

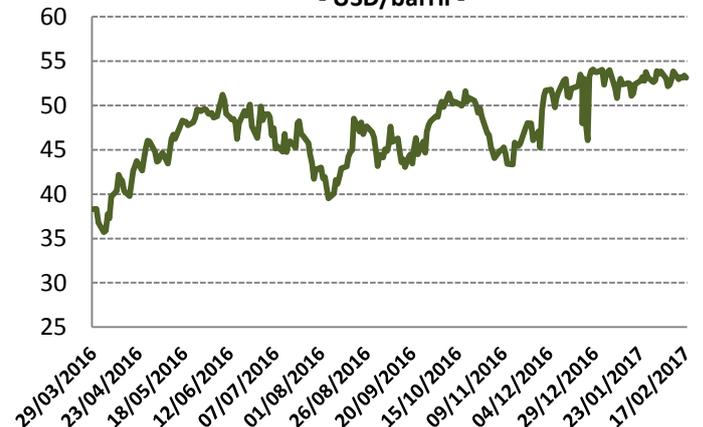
Petróleo y dólar

En lo que va de febrero la tendencia a la apreciación del dólar frente a las monedas más importantes a nivel global se tomó un respiro, pero continúa en uno de los niveles más elevados de los últimos 5 años debido a la incertidumbre y las crecientes tensiones que reinan en el plano geopolítico. Asimismo, la Reserva Federal de los Estados Unidos tiene previsto efectuar tres incrementos en las tasas de interés de referencia a lo largo de 2017, lo que puede potenciar el fortalecimiento del dólar, impactando de manera opuesta sobre el precio de las commodities en los principales mercados de referencia.

Índice dólar (DXY)



Precio petróleo WTI - USD/barril -



Fuente: DIA. En base a datos de Marketwatch e Investing.com

El precio del petróleo tipo WTI continúa oscilando entre los 50 y 55 dólares por barril. Si bien la reducción en la producción a la que se comprometieron los países de la OPEP y de Rusia puso un piso en las cotizaciones, la gran existencia de reservas en Estados Unidos y valores que vuelven rentable la explotación de yacimientos no convencionales en este país ofician de techo a los precios del crudo.

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°