

INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 7

25 de abril de 2017

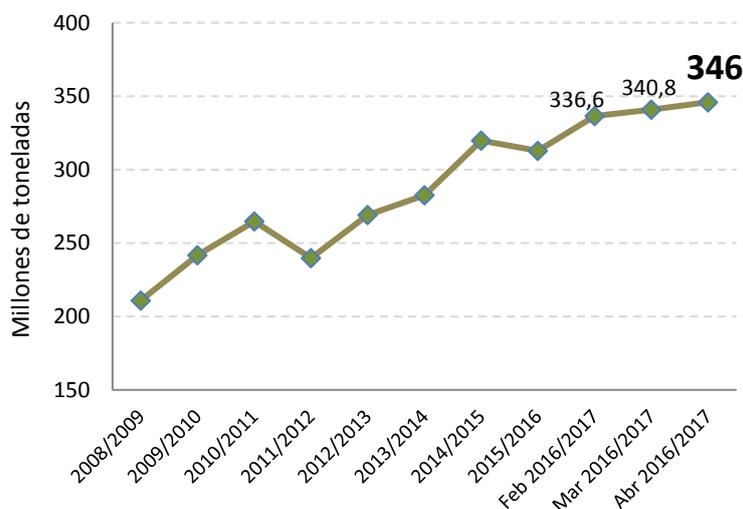
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción récord en Sudamérica		↓
Incremento de 2,5 millones de hectáreas en intención de siembra en EE.UU		↓
Rápido avance en las tareas de cosecha en Brasil		↘
Anuncio de reducción de impuesto al valor agregado a alimentos en China		↗
Activación de la demanda ante contexto de precios reducidos		↗
TENDENCIA		
EN LOS	<i>MODERADAMENTE BAJISTA</i>	↘
PRECIOS		
MAÍZ		Impacto en precios
Producción récord en Sudamérica (Brasil 93,5 MT y Argentina 37,5 MT)		↓
Reducción en la intención de siembra de 1,5 millones de hectáreas en Estados Unidos		↑
Rápido avance en tareas de cosecha y siembra de maíz de segunda ocupación en Brasil		↓
Ventana comercial para Argentina por factores estacionales		↗
Retroceso en las posiciones netas de los fondos especulativos		↘
TENDENCIA		
EN LOS	<i>MODERADAMENTE BAJISTA</i>	↘
PRECIOS		
TRIGO		Impacto en precios
Producción mundial récord		↓
Competencia con el maíz y el arroz en raciones forrajeras		↓
Necesidad de lluvias, retraso en la siembra y menor superficie en Estados Unidos		↑
Importación récord de México con recuperación de cuota por parte de EE.UU		↗
Mayor procesamiento interno y exportaciones de Argentina hacia Brasil y países de Asia y África		↗
Aumento del 7,8% en intención de siembra en Argentina		↘
TENDENCIA	<i>ESTABLE A BAJISTA EN MERCADO EXTERNO</i>	== ↘
EN LOS		
PRECIOS	<i>ESTABLE EN ARGENTINA</i>	==

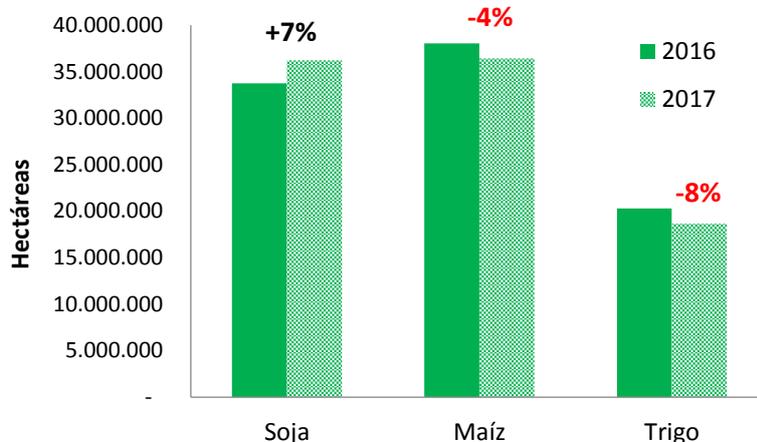
SOJA

En las últimas semanas se ha conformado un escenario bajista en el mercado de soja, producto de una oferta que se muestra cada vez más holgada respecto a las proyecciones de demanda. En los reportes de marzo y abril realizados por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, la estimación de producción mundial fue incrementada en 4 y 6 millones de toneladas respectivamente, con lo que se alcanzaría un record absoluto a nivel mundial de 346 millones de toneladas para la campaña 2016/2017. Asimismo, a fines de marzo, el USDA emitió un informe respecto a la intención de siembra para el próximo ciclo agrícola 2017/2018, donde los farmers norteamericanos preveían incrementar el área sembrada con soja en 2,5 millones de hectáreas, es decir, potencial oferta que se acoplaría a los elevados stocks con los que finalizará la actual campaña.

Producción mundial de soja



Área sembrada de Estados Unidos



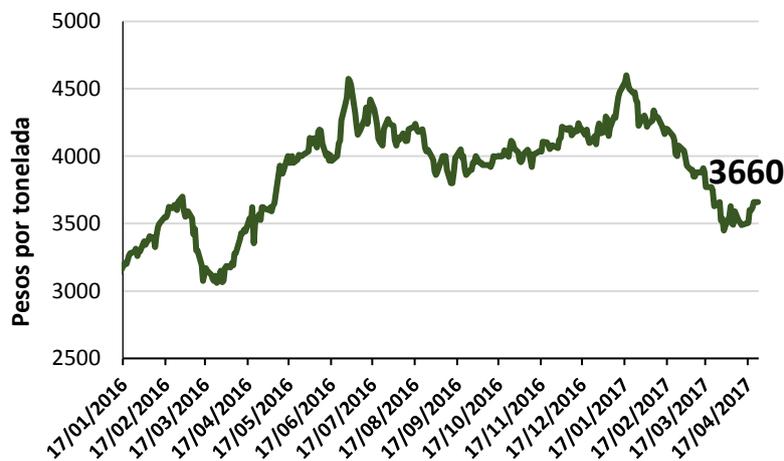
Fuente: DIA. En base a USDA

Estos factores han ejercido presión sobre los precios, con Chicago perdiendo USD 20 por tonelada respecto a las cotizaciones de marzo, mientras que en Rosario la caída ronda los \$400 por tonelada. Si bien las tareas de siembra de la campaña gruesa están comenzando a tomar dinamismo en Estados Unidos, aún queda margen de maniobra para que parte del área que se pensaba destinar a soja pase a maíz y a otros cultivos, ante un escenario de precios deprimidos.

Precio de la soja Chicago



Precio de la soja Rosario



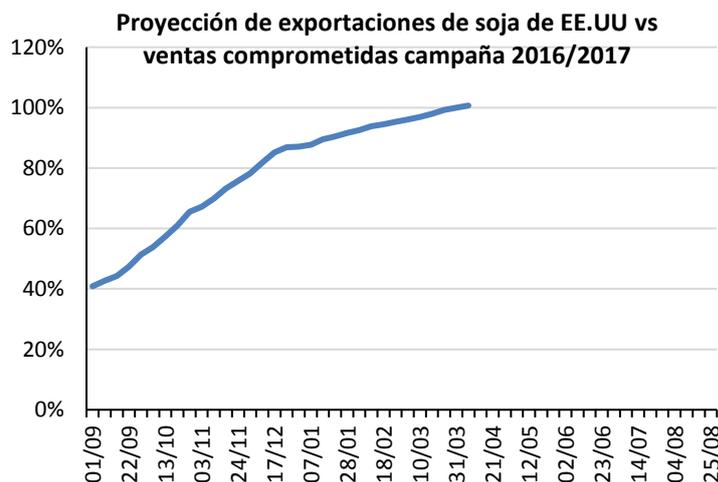
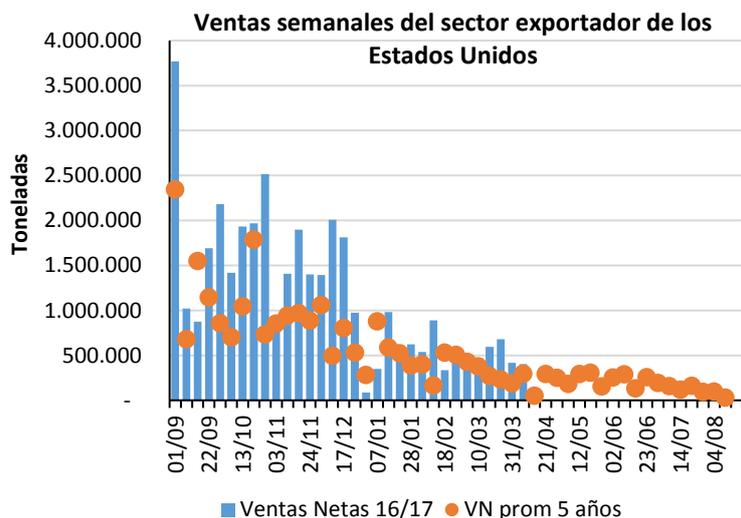
Fuente: DIA. En base a Agrofy y ROFEX

En nuestro país las tareas de cosecha presentan un avance del 8% sobre el área apta, según relevamientos efectuados por la

Bolsa de Comercio de Rosario y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, presentando retrasos significativos respecto a campañas en las cuales no se presentaron inconvenientes climáticos. La demora en las tareas de recolección, así como la gran cantidad de superficie con problemas de anegamiento, son los únicos factores que están atenuando la presión bajista del mercado, situación que será definida por la evolución del clima en las semanas subsiguientes.

En Brasil las tareas de cosecha continúan a buen ritmo, con avances del 40% sobre el área apta en Rio Grande do Sul, 77% en Paraná, 97% en Mato Grosso y 92% en Mato Grosso do Sul, estados que en conjunto explican alrededor del 70% de la producción de dicho país. El clima favorable durante la siembra y el desarrollo del cultivo se tradujo en un incremento de los rendimientos por hectárea, permitiendo proyectar una producción en el orden de las 110 millones de toneladas. Pese al record productivo, las ventas por parte de los productores continúan demoradas ante precios que ponen en riesgo los resultados económicos. La limitante pasa ahora por la disponibilidad de capacidad de almacenamiento, ante la próxima cosecha de maíz de segunda.

En Estados Unidos, las ventas de la exportación continúan por encima del promedio de los últimos 5 años, aunque con un menor dinamismo frente a meses anteriores. La demanda de los países asiáticos, principalmente China, continúa firme e incluso podría incrementarse ante un contexto de precios debilitados, así como por el reciente anuncio de las autoridades chinas de recortar 2 puntos porcentuales el impuesto al valor agregado sobre productos agrícolas para estimular su economía.

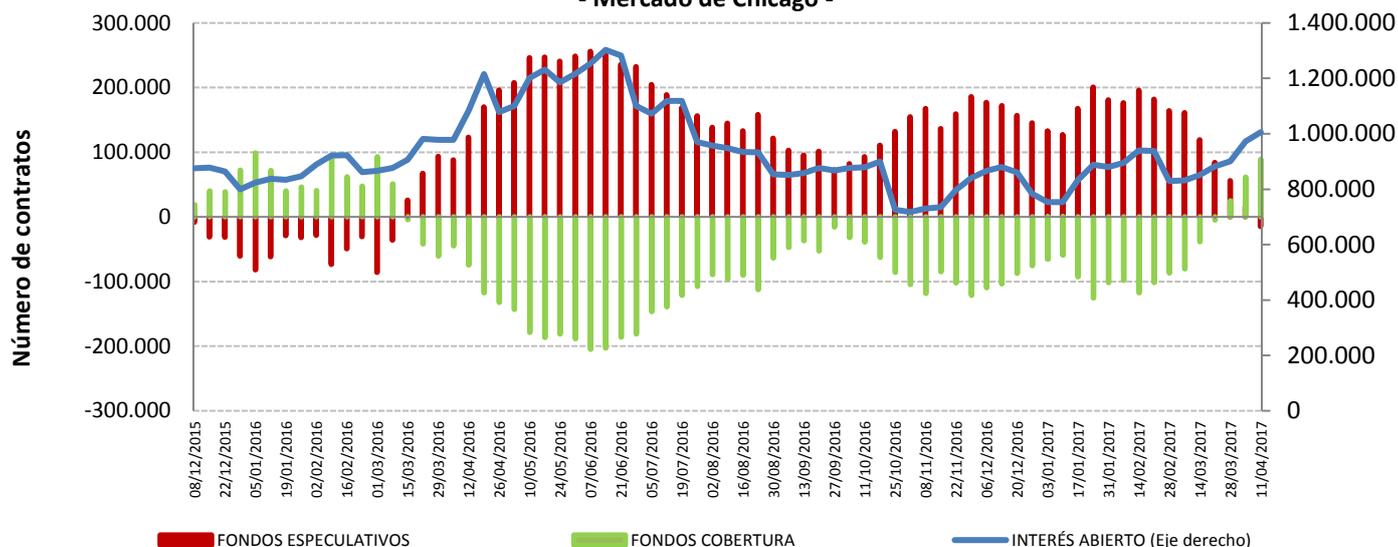


Fuente: DIA en base al USDA

En este sentido, es posible que en los próximos meses el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos revise al alza las estimaciones de exportación para el presente ciclo comercial, debido a que restando aún 4 meses las ventas comprometidas alcanzaron el 100% de dicha proyección.

Otro aspecto que ha influido en las cotizaciones ha sido el accionar de los fondos especulativos, que en los últimos 30 días han vendido y liquidado nada menos que 175.000 contratos de soja en la bolsa de Chicago, pasando de una posición neta compradora a una posición vendida en más de 14.000 contratos, primando claramente una visión bajista del mercado. Por el lado de los actores comerciales (fondos de cobertura), no hubo prácticamente cambios en la posición vendida. No obstante, si existió un gran incremento en posiciones compradas, tal vez motivada por usuarios de la industria y la exportación que decidieron aprovechar el actual contexto para calzar sus operaciones.

**Posición neta de los fondos en soja
- Mercado de Chicago -**



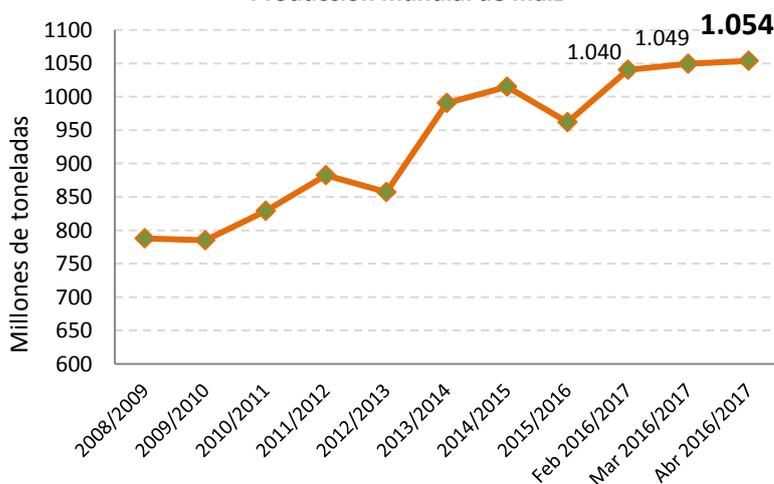
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

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

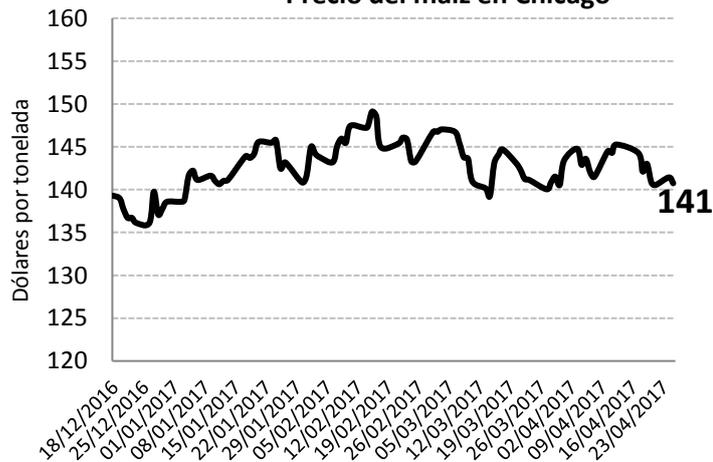
MAÍZ

El maíz se halla atravesando un contexto similar al de la soja, donde el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos viene revisando sucesivamente al alza sus pronósticos de producción, debido al muy buen estado de los cultivos, principalmente en Sudamérica. Asimismo, países como México y Sudáfrica también obtendrían producciones significativas en el orden de las 27 y 15 millones de toneladas respectivamente. Sin embargo, la reducción en la intención de siembra de 4% equivalente a 1,5 millones de hectáreas en Estados Unidos, sirvió como atenuante para evitar mayores caídas en las cotizaciones del maíz en Chicago.

Producción mundial de maíz



Precio del maíz en Chicago



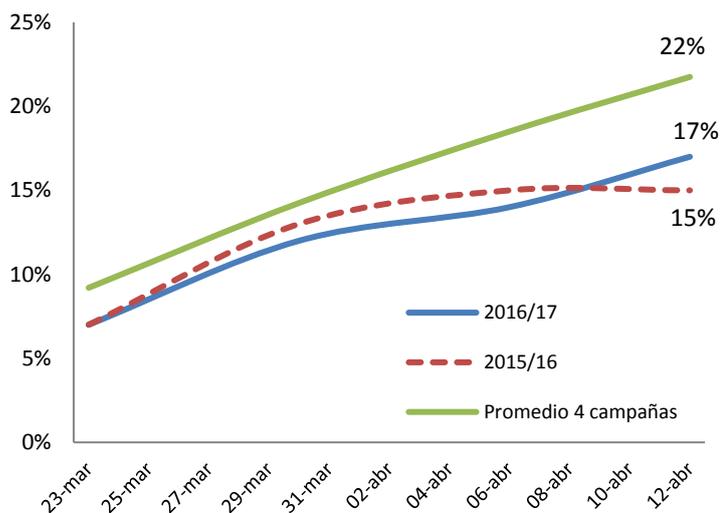
Fuente: DIA en base a USDA

En Brasil se espera una producción récord de 93,5 millones de toneladas, donde las tareas de cosecha sobre el maíz de primera ocupación presentan un avance del 80% en Río Grande do Sul y del 70% en Paraná, mientras que la siembra de maíz de segunda prácticamente ha finalizado en los principales Estados productores. El avance anticipado de las labores en soja y luego en maíz, dejó a este último cultivo en

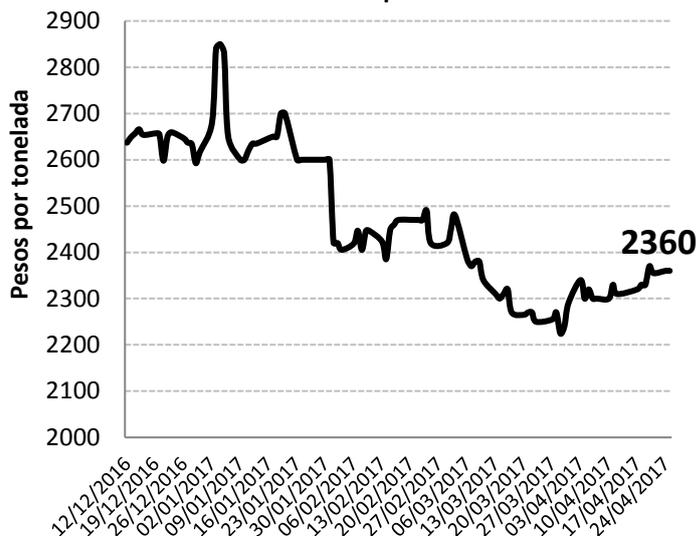
condiciones de beneficiarse de la época de lluvias, reduciendo las probabilidades de sufrir estrés hídrico durante su desarrollo. En este sentido, los próximos 45 días serán fundamentales en cuanto a la potencialidad de rendimientos para los maíces de segunda. Según informes de la CONAB los cultivos presentan un estado general muy bueno, a la vez que se reporta una buena calidad de los granos ya cosechados.

En nuestro país las tareas de cosecha presentan un avance del 17%, presentando un retraso de 5 puntos porcentuales respecto al promedio de las últimas 4 campañas. Pese a la existencia de grandes superficies anegadas, las estimaciones de producción continúan en niveles récord oscilando entre 37 a 38 millones de toneladas según la fuente consultada. El leve retraso en la cosecha en conjunto con un gran ritmo de compras por parte de los exportadores dio soporte a los precios, luego de la baja de más de 200 pesos por tonelada acontecida durante el mes de marzo.

Avance nacional de cosecha de MAÍZ



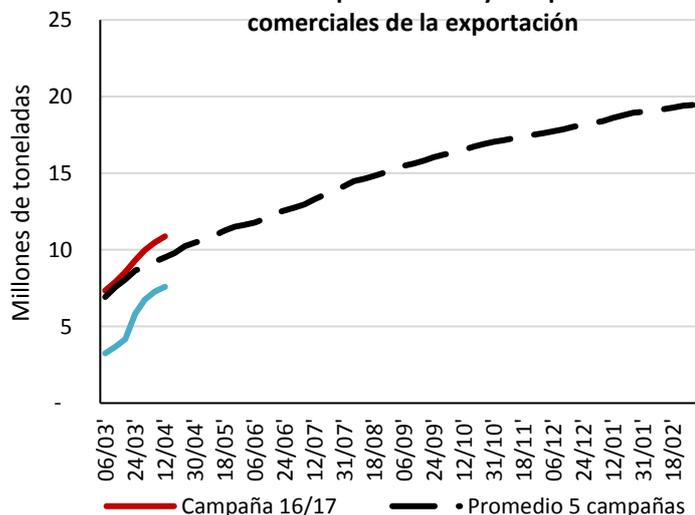
Precio del maíz disponible en Rosario



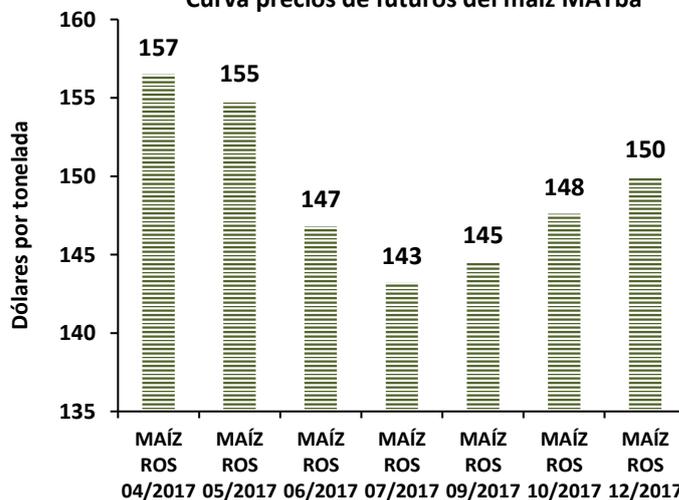
Fuente: DIA en base al Min. Agroindustria y BCR.

Los exportadores llevan adquiridas cerca de 11 millones de toneladas de maíz campaña 2016/2017, un 14% más que el promedio de los últimos 5 años a igual fecha. Sin embargo, puede que este comportamiento sea derivado del contexto de precios, dado que el volumen comprado por estos operadores supera en 3,3 millones de toneladas sus compromisos comerciales para los próximos meses. En otras palabras, la exportación se ha hecho de un stock que le permitiría retirarse del mercado ante un eventual incremento de precios. Por una cuestión estacional en la oferta mundial de maíz, el período marzo a mayo presenta mejores precios para la mercadería originada en puertos argentinos. Luego, el ingreso de la cosecha del maíz de segunda en Brasil y el maíz tardío en nuestro país pueden conducir a una nueva baja en las cotizaciones, hecho que se ve reflejado en la curva de futuros que cotizan en el Mercado a Término de Buenos Aires.

Evolución compras de maíz y compromisos comerciales de la exportación



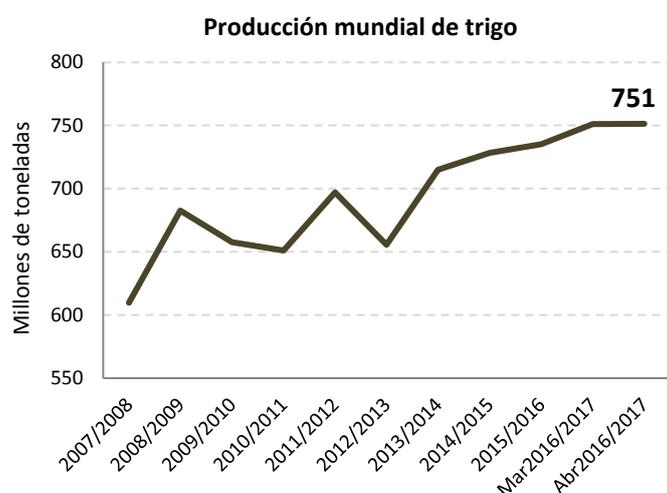
Curva precios de futuros del maíz MATba



Fuente: DIA en base a UCESI, Min. Agroindustria y MATBA

TRIGO

En su último informe de oferta y demanda mundial, el USDA mantuvo sin cambios la proyección de producción en 751 millones de toneladas. La novedad en este caso pasó por una revisión a la baja en el consumo de 900 mil toneladas en Estados Unidos, debido a la gran competencia que existe con el maíz para la confección de raciones por los bajos precios, algo que también está sucediendo en los países asiáticos debido al récord de producción en arroz. Al igual que lo acontecido con el cultivo de maíz, la reducción de 1,7 millones de hectáreas sembradas en Estados Unidos, segundo exportador mundial del cereal, ha otorgado soporte a las cotizaciones en Chicago.

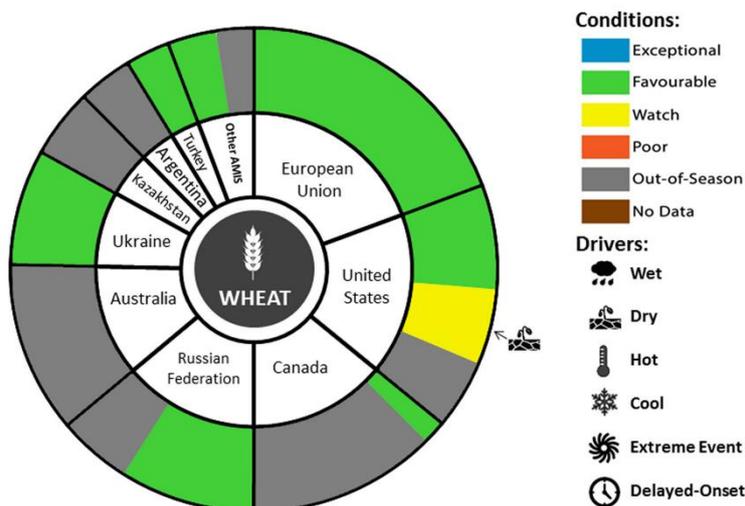


Fuente: DIA en base a USDA

Se prevé que México, segundo mayor importador de América, adquiera un récord de 5,2 millones de toneladas durante la campaña comercial 2016/17, donde Estados Unidos recuperaría participación en dicho mercado, debido a la reducción que sufrió la oferta desde la Unión Europea por los problemas climáticos en Francia.

En general, las condiciones del cultivo en el hemisferio norte para la campaña 2017/2018 son favorables, salvo en Estados Unidos, donde cerca de un 40% del área empieza a requerir precipitaciones para continuar con un desarrollo normal.

Estado de los cultivos en los principales países exportadores



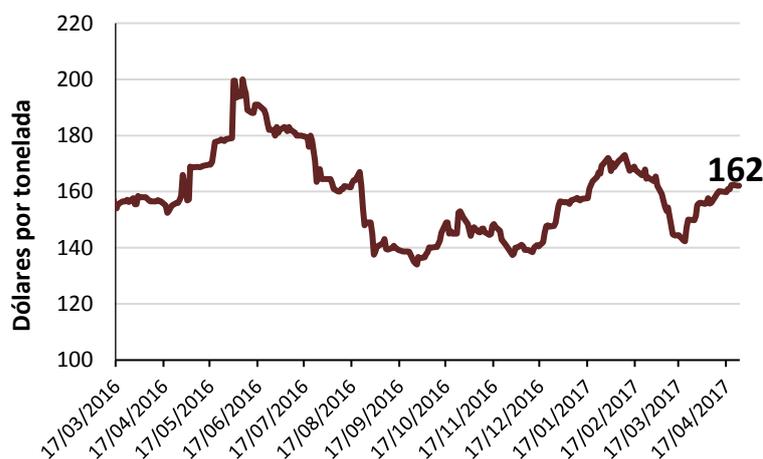
Fuente: GEOGLAM

De acuerdo al último reporte de estado de los cultivos del USDA, un 19% del trigo de invierno en los Estados Unidos se encuentra en encañazon, 6 puntos porcentuales más que el promedio de las últimas cinco campañas. En cuanto al trigo de primavera, la siembra alcanza el 13% en dicho país, con un retraso de 8 puntos porcentuales respecto a la media.

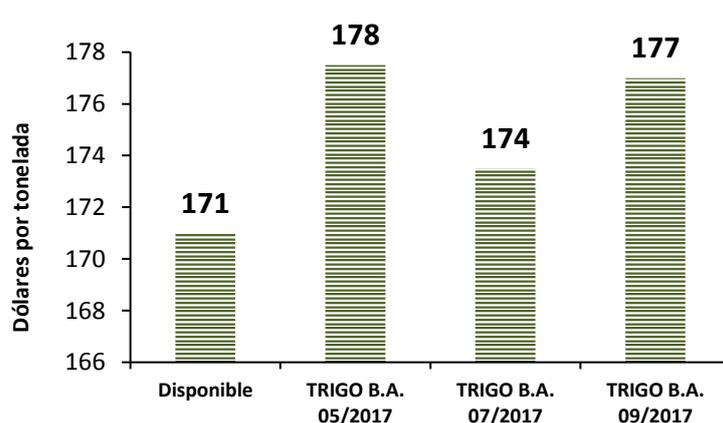
Para Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires realizó un relevamiento de intención de siembra para la campaña 2017/2018, donde se presentaría un incremento en la superficie sembrada del 7,8% frente al ciclo previo. Sin embargo, esta expectativa queda condicionada a la evolución del clima en los próximos meses, debido a que la disponibilidad de agua en los perfiles es una de las principales variables condicionantes del cultivo.

Las cotizaciones en el mercado local se muestran con mayor firmeza frente la soja y el maíz, debido a una industria molinera que ha elevado los niveles de procesamiento respecto a la campaña pasada, a la vez que la exportación se encuentra en rangos competitivos, permitiendo disputar mercados de África y el sudeste asiático.

Precio del trigo disponible en Rosario



Curva de precios trigo MATba



Fuente: DIA en base a ROFEX y MATBA

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.

D.I.A.
DPTO. INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

10
años



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°