

30 DE ENERO DE 2018

RESUMEN EJECUTIVO

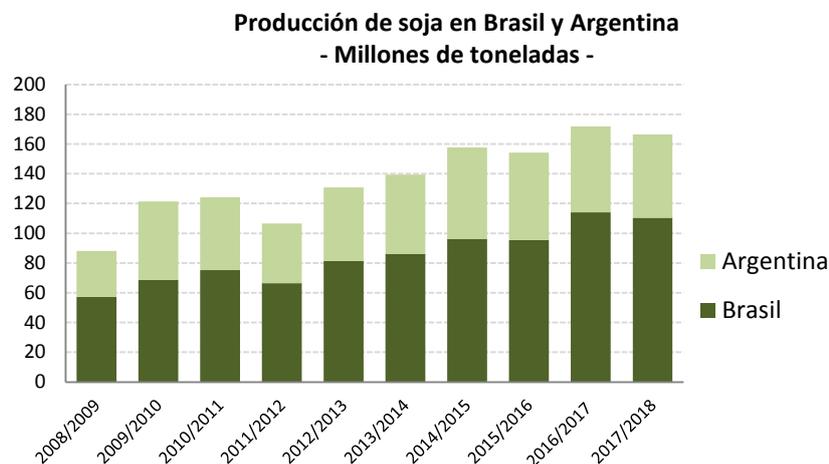
SOJA		Impacto en precios
Aumento de la producción estimada Brasil 2017/18		
Cosecha record 2017/18 de Estados Unidos		
Caída en la relación stocks/consumo mundial		
Exportaciones de Estados Unidos por debajo de la campaña 2016/17		
Aumento de la posición vendida de los fondos especulativos en Chicago		
Mayores compras del sector exportador e industrial en Argentina		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i> <i>ESTABLE EN ARGENTINA</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Siembra retrasada en Argentina		
Producción de maíz tardío 2017/18 en Brasil cercana al récord del ciclo previo		
Crecimiento del consumo mundial		
Relación stocks/demanda en Estados Unidos en el mayor nivel de los últimos diez años		
Aumento de la posición vendida de los fondos especulativos en Chicago		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i> <i>ESTABLE EN ARGENTINA</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Producción mundial 2017/18 y stocks iniciales record		
Clima seco en Estados Unidos		
Clima templado en Rusia y exportaciones record		
Leve caída en la producción 2017/18 de Argentina		
Mayores compras de la industria y el sector exportador respecto al año previo		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDAD BAJISTA EN MERCADO EXTERNO</i> <i>ESTABLE EN ARGENTINA</i>	

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

SOJA

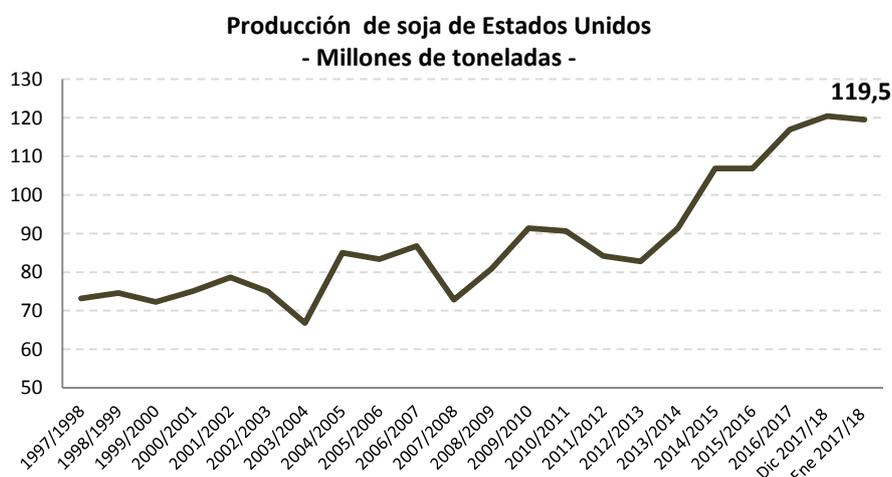
Durante las próximas semanas, el mercado observará lo que suceda con el cultivo de soja en Brasil y Argentina, los dos mayores productores luego de Estados Unidos. Mientras que en nuestro país los pronósticos de sequía generan alzas en los precios, en el país vecino las buenas condiciones meteorológicas producen el efecto contrario. Por lo tanto, la evolución del clima en la fase crítica de los cultivos es la que determina las posibilidades de futuras subas o caídas en los valores internacionales de la oleaginosa.

En este contexto, de acuerdo a datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, la producción de soja de Argentina sería de 56 millones de toneladas, con un rendimiento promedio nacional de casi 30 quintales por hectárea. La siembra se vio demorada por la falta de lluvias en diciembre, pero el incremento de los registros hídricos durante enero permitió completar las siembras tardías. En tanto que la de Brasil alcanzaría las 110,4 millones de toneladas, con un rinde medio de 31,4 quintales por hectárea. En el estado de Mato Grosso ya se comenzaron a cosechar los primeros lotes con rendimientos en torno al promedio. En total, los países sudamericanos ofertarían al mercado mundial 166,4 millones de toneladas, 5,5 millones de toneladas menos que la campaña anterior, pero sería el segundo mayor registro de la historia.



Fuente: DIA. En base a USDA y CONAB

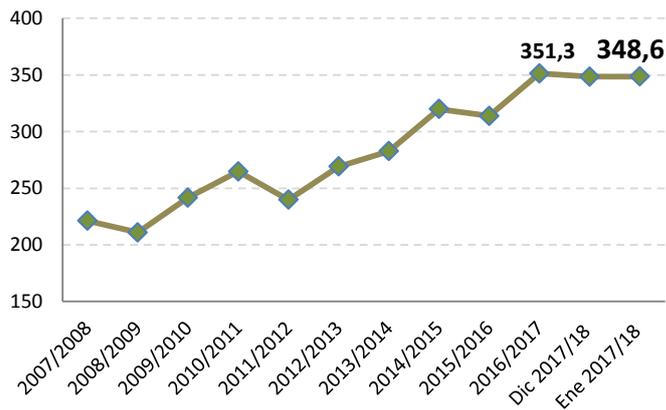
Sin embargo, más allá de las condiciones meteorológicas que pueden condicionar la concreción del nivel de producción en América del Sur, la cosecha récord de Estados Unidos, primer productor mundial, ya es una realidad y genera tranquilidad en los mercados y limita las posibilidades alcistas



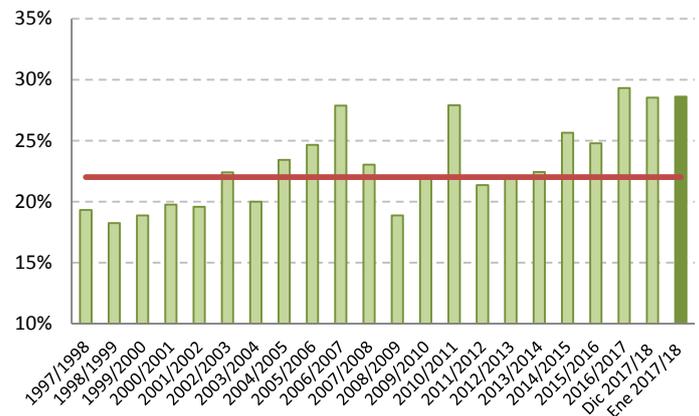
Fuente: DIA. En base a USDA

A nivel mundial, la producción de soja se estima en 348,6 millones de toneladas, levemente por debajo de la campaña 2016/17 pero representando el segundo mayor volumen de la historia. Por el lado de la demanda, el consumo y el comercio mundial continúan creciendo con un gran dinamismo pero la holgada oferta atenúa el impacto de la evolución de estas variables en términos de precios. Si bien cae la relación stocks/consumo, se encuentra siete puntos porcentuales por encima del promedio. Es importante destacar que los excelentes resultados productivos son los que le ponen un freno a las cotizaciones, porque de tener una mala campaña en los próximos años, la elevada demanda (que presenta un mayor grado de inelasticidad que la oferta en el mercado granario) generará fuerte presiones sobre los precios.

Producción mundial de soja
- Millones de toneladas -



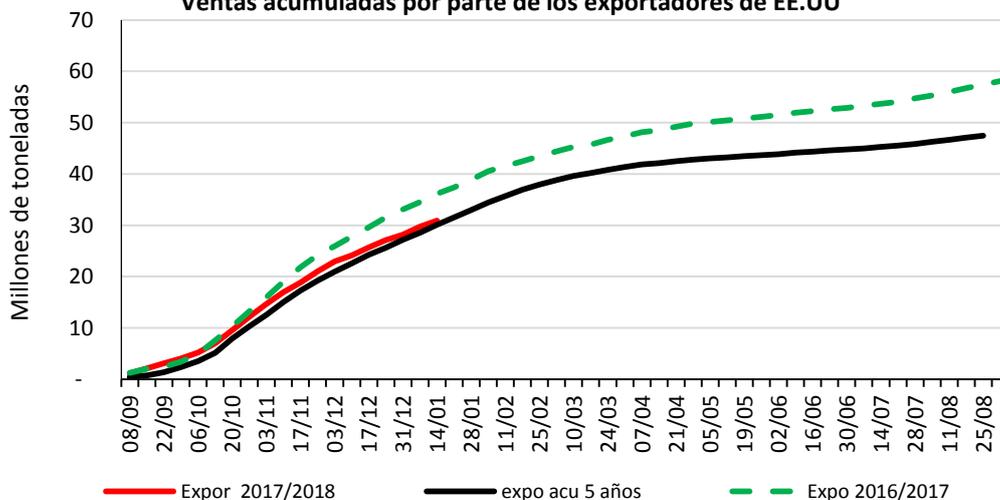
Relación Stock/Consumo soja



Fuente: DIA. En base a USDA

La molienda de soja en Estados Unidos subiría esta campaña en 1,4 millones de toneladas, lo cual refleja una mayor demanda de poroto por parte de las fábricas y se traducirá en mayores exportaciones. Como contrapartida, las exportaciones de soja sin procesar por parte de Estados Unidos, luego de un comienzo auspicioso, han visto disminuido su ritmo semanal, donde el último dato presenta una diferencia de 6 millones de toneladas con la campaña previa para la misma fecha. De esta manera, las ventas externas se ubican en línea con el promedio de los últimos cinco años. A nivel global, estas menores exportaciones serían compensadas por las de Brasil (cuya cosecha ya comienza a entrar al mercado) que aumentarían y se ubicaría en 67 millones de toneladas.

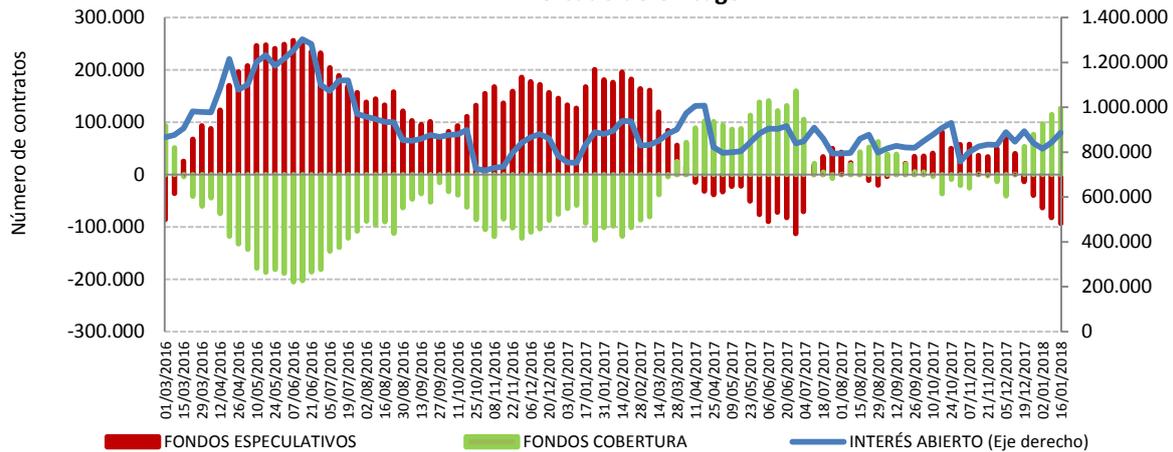
Ventas acumuladas por parte de los exportadores de EE.UU



Fuente: DIA. En base a USDA

En Chicago, los fondos especulativos han aumentado su posición vendida en las últimas semanas, lo cual demuestra una visión bajista del mercado, influidos principalmente por las buenas novedades productivas de Brasil.

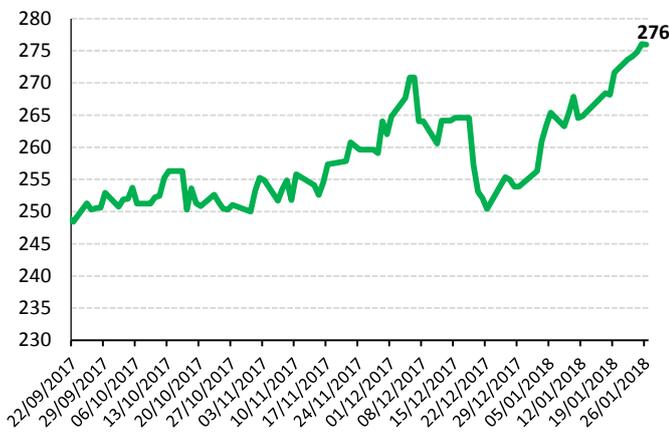
**Posición neta de los fondos en soja
- Mercado de Chicago -**



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

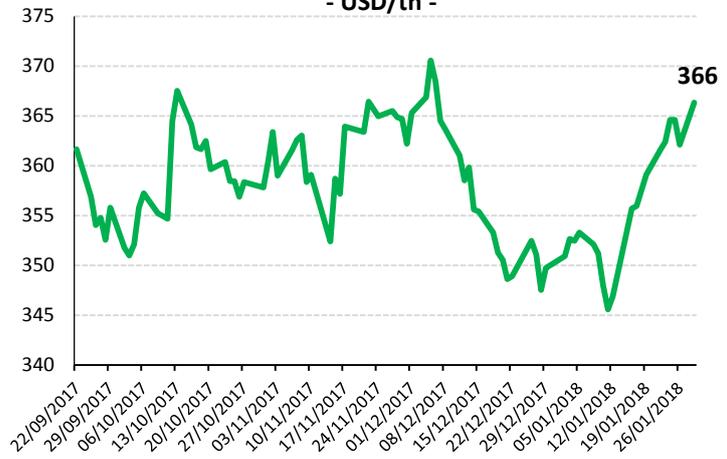
En relación a los precios en el mercado local y en Chicago, influidos por la incertidumbre climática en el hemisferio sur, han registrado subas en las últimas semanas. En Rosario, el valor de la oleaginosa alcanzó los USD 276 por tonelada impulsada además por las mayores compras del sector exportador e industrial respecto al año anterior. En Chicago, en dos semanas el precio de la soja subió casi USD 19,5 ante las preocupaciones por la cosecha argentina. Sin embargo, de registrarse nuevas precipitaciones en los próximos días podrían generarse correcciones hacia abajo en los precios. El hecho clave es que todavía no hay grandes pérdidas irrecuperables para que den sostén a los valores.

**Precio de la soja Rosario
- USD/tn**



Fuente: DIA. En base a BCR

**Precio de la soja Chicago
- USD/tn -**

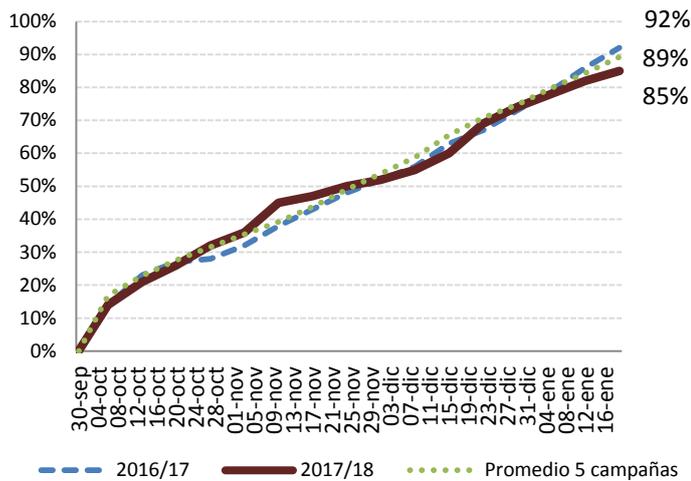


Fuente: DIA. En base a CME Group

MAÍZ

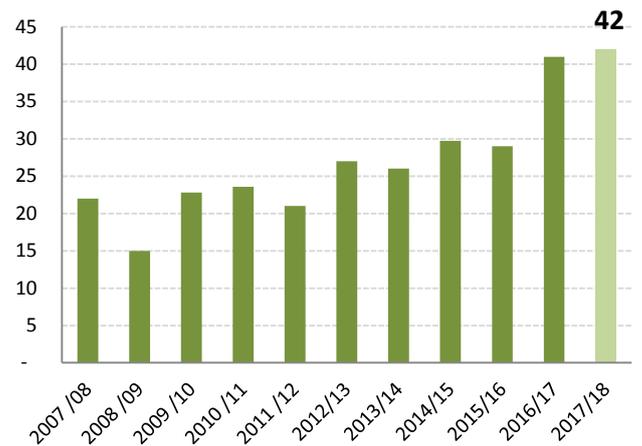
Al igual que en el caso de la soja, el clima está marcando la cancha. En Argentina, producto de la falta de suficiente agua para sembrar los lotes tardíos, la siembra se encuentra demorada y, teniendo en cuenta el último dato disponible, ocupa el 85% de las 8,7 millones de hectáreas proyectadas, siete puntos porcentuales por debajo de la campaña anterior y cuatro puntos menos respecto al promedio de las últimas cinco campañas. Asimismo se necesitarán mayores precipitaciones, principalmente en el norte del país, en las próximas semanas para que los cultivos ya sembrados no experimenten daños.

Avance de siembra de MAÍZ en Argentina
- Semanal -



Fuente: DIA. En base a Min. Agroindustria

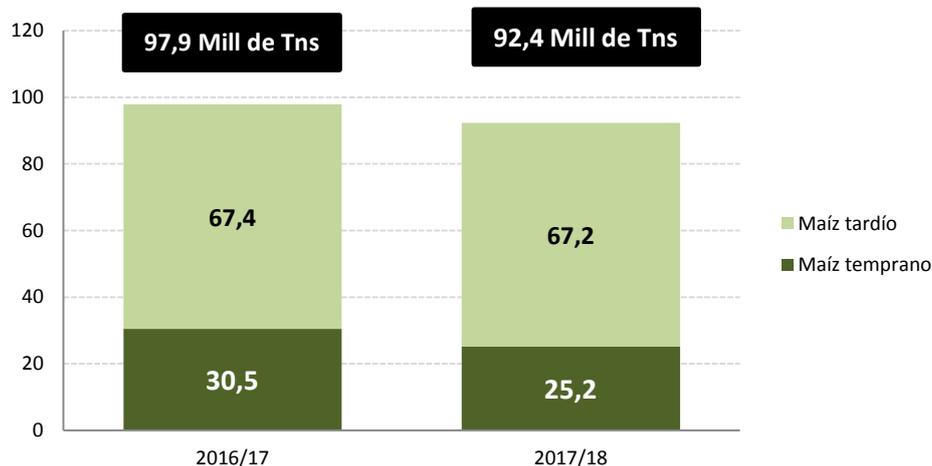
Producción de maíz de Argentina
- Millones de toneladas -



Fuente: DIA. En base a USDA

La producción en Brasil, alcanzaría las 92,4 millones de toneladas, si bien representa una merma de 5,4 millones de toneladas frente al ciclo previo, es el segundo mayor volumen de la historia. Esta caída obedece prácticamente en su totalidad al maíz de primera, cuyos rendimientos caerían en 5 quintales por hectárea, ya que la producción de maíz de segunda ocupación sufriría un pequeño recorte de 210.000 toneladas. Este hecho adquiere particular relevancia para los productores argentinos, ya que la cosecha del maíz tardío en Brasil coincide con gran parte de la producción local, lo cual genera por un cierto período de tiempo una abundante oferta en el mercado internacional que repercute en menor precios que otras épocas del año.

Producción de maíz en Brasil
- Millones de toneladas -



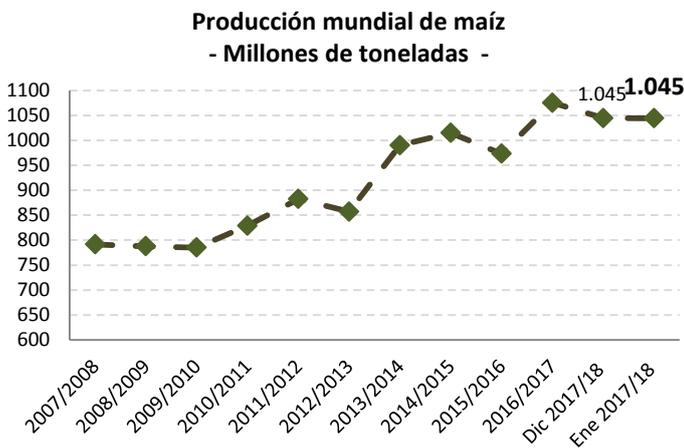
Fuente: DIA. En base a CONAB

Mientras tanto, en Estados Unidos, con la cosecha finalizada, la producción final fue estimada en 371 millones de toneladas, levemente por encima de las 370,3 millones de toneladas del reporte del USDA de diciembre, siendo la mejora en los rendimientos la principal causa del incremento. De este modo, el volumen de producción queda por debajo del récord de la campaña previa, pero continúa en niveles elevados. Por otro lado, si bien el consumo crecería, las exportaciones de grano de maíz caerían 9,3 millones de toneladas, ubicando la relación stocks/demanda en el país del norte en el nivel más alto de las últimas diez campañas.



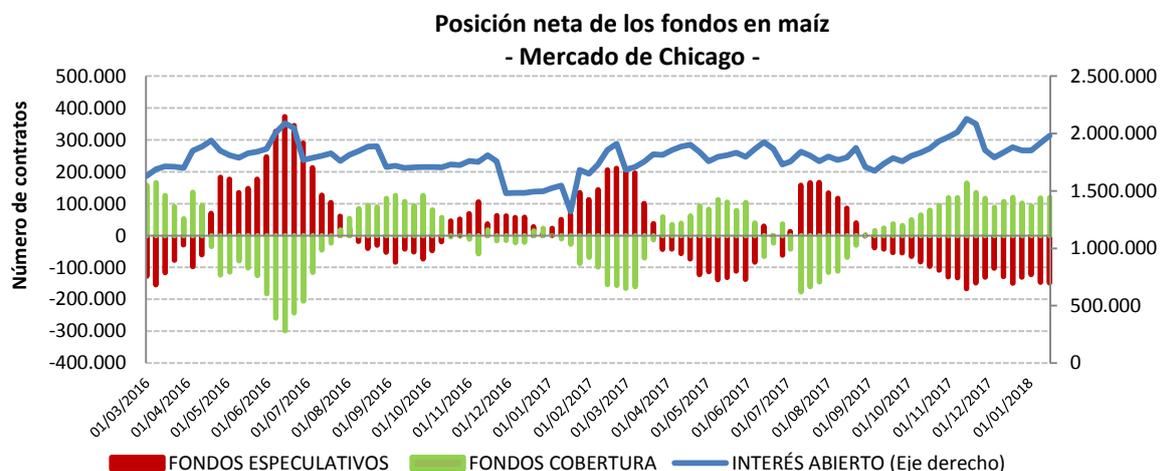
Fuente: DIA en base a USDA

A nivel mundial, la producción se estima en 1.045 millones de toneladas, casi 30 millones de toneladas menos que la campaña 2016/2017. El dato más relevante es que el consumo continúa creciendo y superaría por segundo año consecutivo las 1.000 millones de toneladas, lo cual provocaría un recorte en los todavía abundantes stocks finales.



Fuente: DIA - USDA

La posición neta de los fondos especulativos en el Mercado de Chicago continúa en terreno negativo, es decir, son mayores las posiciones vendedoras que compradoras, lo que podría contribuir a mantener o disminuir el precio del cereal de continuar este comportamiento por parte de los operadores.



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

Al igual que en el caso de la soja, la incertidumbre climática presionó las cotizaciones tanto en el mercado local como internacional. Mientras que en Rosario se pagó USD 154 por tonelada de maíz, en Chicago alcanzó los USD 141. La demora en la siembra del maíz tardío en Argentina fue clave en estos incrementos. Pero de completarse la siembra y recibir las precipitaciones necesarias para lograr un buen desempeño, bajaría la presión sobre los precios.

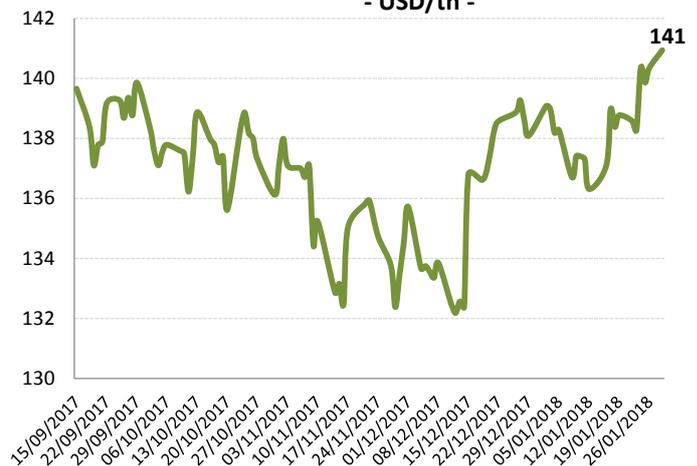
El contrato Julio 2018, mes en el que se cosecha la mayor parte del maíz tardío en Argentina, cotiza a USD 149 por tonelada en el Mercado a Término de Buenos Aires, reflejando el ingreso a la cosecha que, todavía, se espera sea abundante.

Precio del maíz disponible en Rosario
- USD/tn -



Fuente: DIA en base a BCR

Precio del maíz en Chicago
- USD/tn -

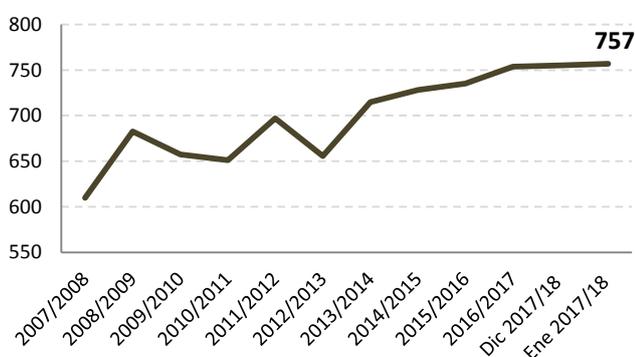


Fuente: DIA en base a CME Group

TRIGO

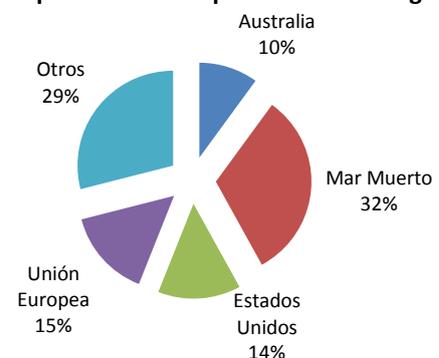
Con 757 millones de toneladas, la producción mundial de trigo sería récord nuevamente, lo cual brinda un contexto de oferta holgada en los mercados. En este escenario, Rusia aparece como el principal jugador en el comercio mundial con un volumen creciente de exportaciones año tras años. Para la campaña 2017/18, se espera que exporte cerca de 28 millones de toneladas compitiendo en los mercados a través del precio y su ubicación en comparación con Australia, Estados Unidos y la Unión Europea que compiten a través de la alta calidad. Esta dinámica generó como resultado que los países del Mar Muerto tengan la mayor participación en las exportaciones mundiales.

Producción mundial de trigo
- Millones de toneladas -



Fuente: DIA en base a USDA

Participación en las exportaciones de trigo



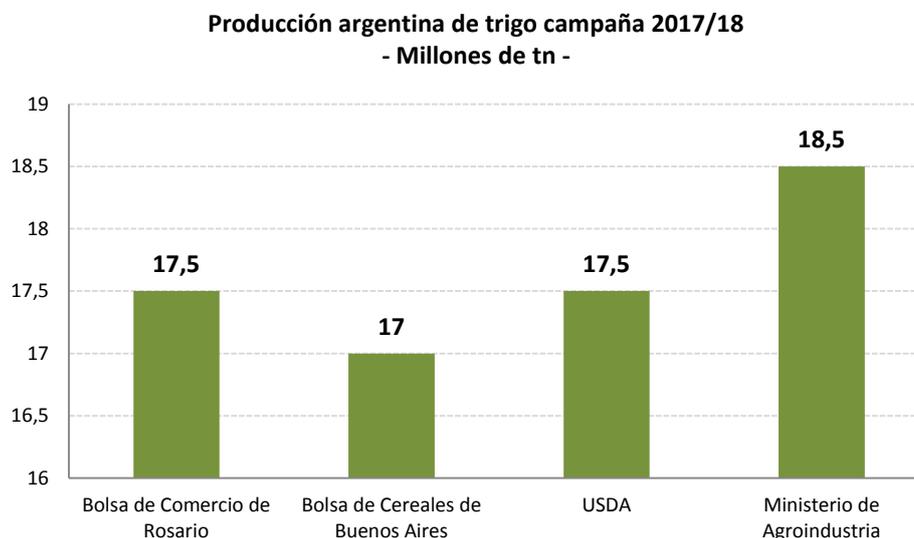
Debido a la sequía que experimentan algunas regiones productoras de Estados Unidos, mantiene los precios del trigo en Chicago por encima de los USD 155 por tonelada más allá que las exportaciones no fueron las esperadas por el mercado. Otro hecho

que frena las cotizaciones del cereal, es el clima anormalmente templado en Rusia que permite un buen ritmo de comercialización de granos a través de sus puertos.



Fuente: DIA en base a CME Group

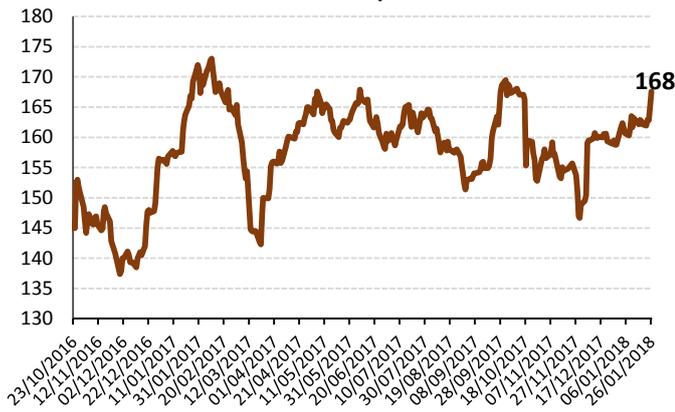
En el último reporte del Ministerio de Agroindustria de la Nación, la cosecha del cereal en nuestro país ha finalizado con una producción estimada en 18.500.000 de toneladas, 110.000 más que el ciclo previo. Este incremento se explica por una mejora en los rendimientos medios obtenidos a nivel nacional debido a que el área sembrada fue ajustada en 50.000 hectáreas en relación a la estimación de diciembre. Si bien otros organismos estiman menores valores de producción, la cosecha ha sido la más grande de los últimos años.



Fuente: DIA en base a USDA, Min. de Agroindustria, BCR y BCCBA

A pesar del ingreso de la cosecha, los valores no registraron caídas en la plaza local, por el contrario se mantuvieron por encima de los USD 162 por tonelada. Principalmente porque la comercialización del cereal avanza a buen ritmo, con compras de la industria y del sector exportador de la campaña 2017/18 por 9,2 millones de toneladas, contra 7,3 millones de toneladas a igual fecha del año anterior. Respecto a los contratos futuros se esperan precios por tonelada por encima de los USD 170, ofreciendo buenas oportunidades para aquellos que no se hayan desprendido de la mercadería.

Precio del trigo disponible en Rosario
- USD/tn -



Fuente: DIA en base a BCR

Curva de precios trigo MATba
- Futuros sobre puerto de Rosario -



Fuente: DIA en base al 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