

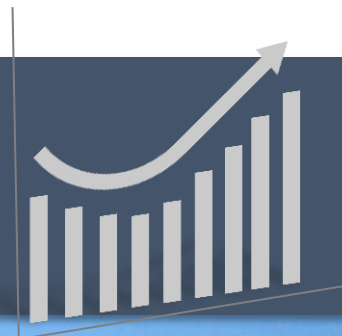


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº71

Semana del 04/02/2014 al 11/02/2014

Reporte del USDA – Febrero 2014



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification



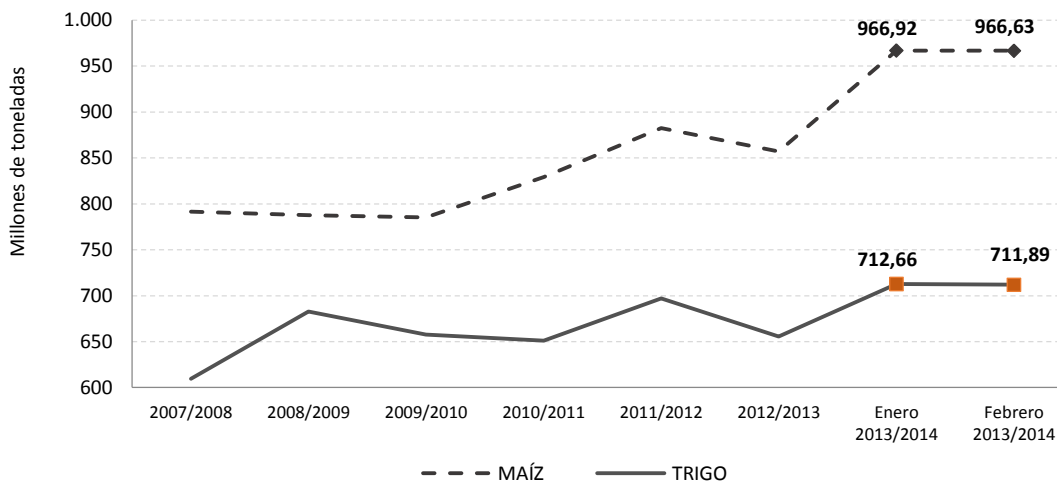
INFORME DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE LOS ESTADOS UNIDOS

- USDA-

Febrero 2014

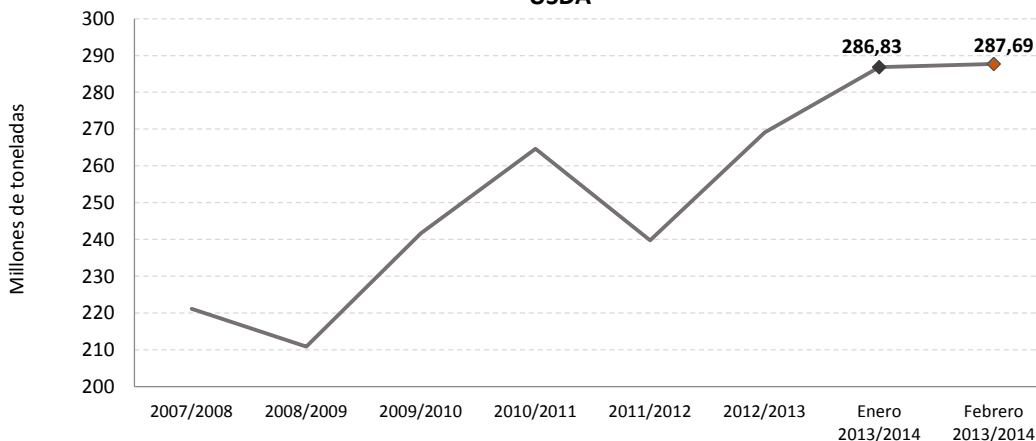
El nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos no presenta demasiados cambios respecto del reporte de enero. Proyecta un leve incremento en la producción mundial de soja, y una ligera caída en la de trigo y maíz. Los stocks finales de soja aumentaron en relación al reporte anterior, mientras que los inventarios de maíz y trigo fueron recortados.

**Producción Mundial de trigo y maíz
- USDA -**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

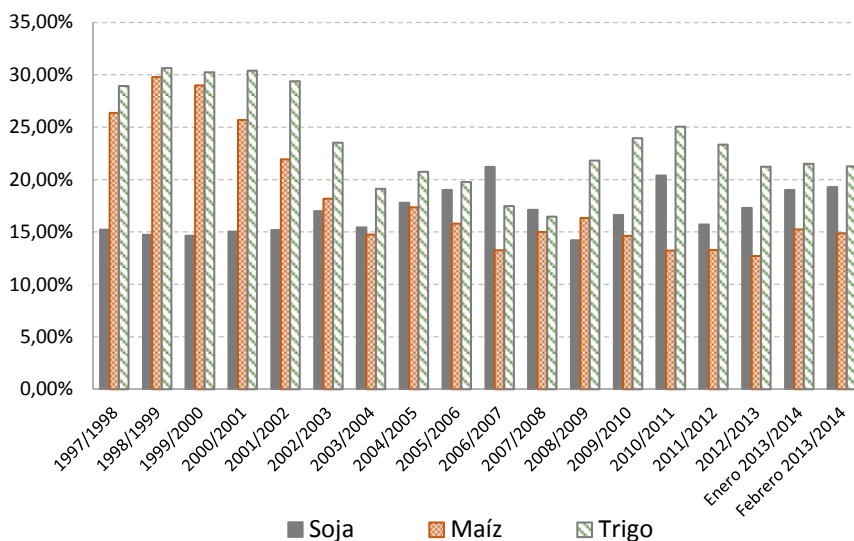
**Producción mundial de soja
- USDA -**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



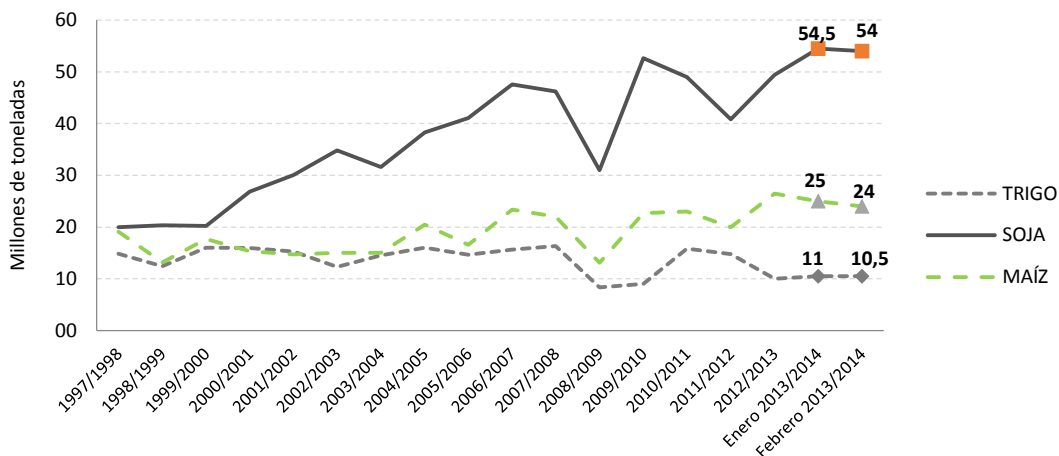
Relación Stock/Consumo a nivel mundial



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el organismo norteamericano disminuyó la proyección de producción de maíz, trigo y soja.

Producción nacional - USDA -



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

SOJA

La producción mundial de soja proyectada para la campaña 2013/2014 es de 287,7 millones de toneladas, un 0,3% superior al reporte de enero, impulsada por una mayor producción de Brasil y Paraguay que más que compensa el menor volumen de cosecha en Argentina. El comercio mundial sería levemente superior, por un aumento en las exportaciones de soja de Estados Unidos, Paraguay y Brasil que superan la caída de las exportaciones argentinas.



La producción de Brasil se proyecta en 90 millones de toneladas, lo cual constituiría un record, debido a los mayores rendimientos en la cosecha del centro oeste.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	SOJA (USDA)				Variación intercampaña
	2012/2013	2013/2014			
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	54,9	60,6	58,7	↓ -3,1%	↑ 6,9%
Producción	267,5	286,8	287,7	↑ 0,3%	↑ 7,6%
Consumo	257,9	270,9	269,3	↓ -0,6%	↑ 4,4%
Exportaciones	97,7	109,3	109,3	↑ 0,0%	↑ 11,9%
Importaciones	94,8	105,2	105,3	↑ 0,1%	↑ 11,1%
Stocks Finales	61,6	72,3	73,0	↑ 0,9%	↑ 18,6%
Relación Stock/Usos	17,3%	19,0%	19,3%	↑ 1,4%	↑ 11,4%

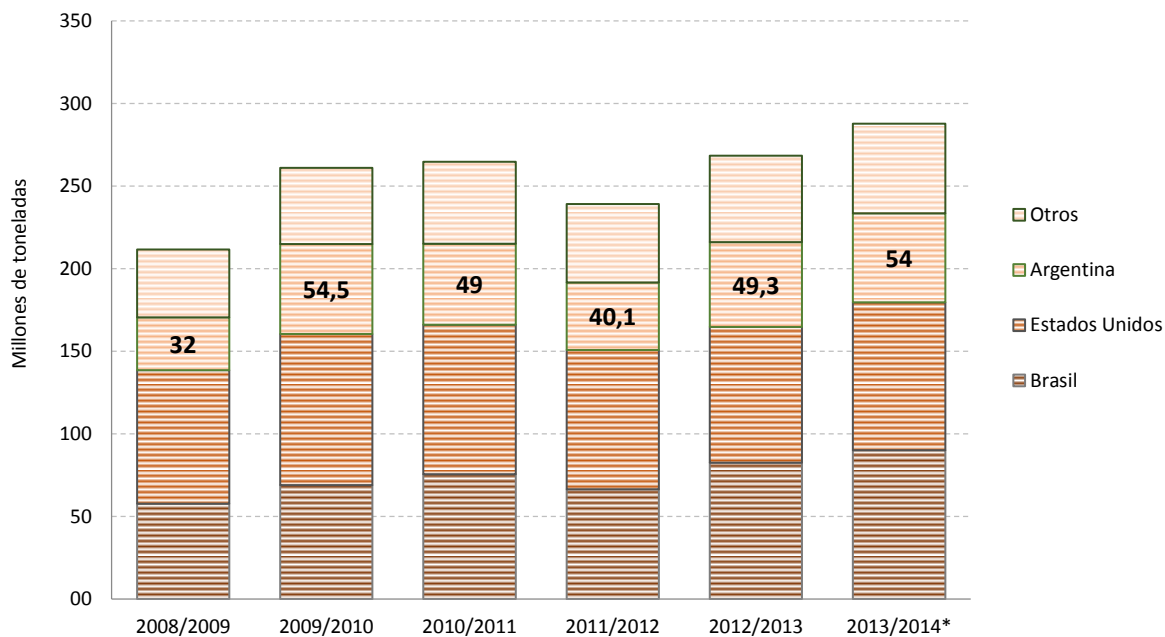
Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Mayores productores de soja (USDA)

Producción (millones de tn)	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
						Enero	Febrero	Variación	
Brasil	57,8	69,0	75,5	66,5	82,6	89,0	90,0	↑ 1,1%	↑ 9,0%
Estados Unidos	80,7	91,4	90,6	84,2	82,0	89,5	89,5	0,0%	↑ 9,2%
Argentina	32,0	54,5	49,0	40,1	49,3	54,5	54,0	↓ -0,9%	↑ 9,5%
China	15,5	15,0	15,1	14,5	13,1	12,2	12,2	0,0%	↓ -6,5%
Mundial	211,6	261,1	264,7	239,2	268,3	286,8	287,7	↑ 0,3%	↑ 7,2%
Participación Argent	15,1%	20,9%	18,5%	16,8%	18,4%	19,0%	18,8%	-1,2%	2,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Producción mundial de soja



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Soja (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	4,6	3,8	3,8	0,00%	↓ -16,92%
Producción	82,1	89,5	89,5	0,00%	↑ 9,08%
Consumo	48,6	49,2	49,0	↓ -0,57%	↑ 0,82%
Exportaciones	35,8	40,7	41,1	↑ 1,01%	↑ 14,84%
Importaciones	1,0	0,7	0,8	↑ 20,59%	↓ -13,68%
Stocks Finales	3,8	4,1	4,1	0,00%	↑ 6,79%
Relación Stock/Usó	4,5%	4,55%	4,54%	↓ -0,14%	↑ 0,02%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para nuestro país, la estimación de producción para la campaña actual sería de 54 millones de tonelada, 500.000 toneladas menos. La disminución se debe al extenso período de calor y sequía a mediados de enero. Los productores de nuestro país continúan reponiendo stocks, limitando las ventas solo a compromisos

Soja (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	18,1	24,4	22,4	↓ -8,2%	↑ 34,8%
Producción	49,4	54,5	54,0	↓ -0,9%	↑ 10,3%
Consumo	35,0	40,0	38,6	↓ -3,5%	↑ 14,3%
Exportaciones	6,4	9,7	8,0	↓ -17,5%	↑ 50,9%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	-
Stocks Finales	26,1	29,2	29,8	↑ 2,1%	↑ 12,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

MAÍZ

A pesar de que la producción Argentina sería más baja, la producción mundial de maíz casi no se ha modificado y sería de 966,6 millones de toneladas.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	MAÍZ (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	131,8	133,0	134,0	↑ 0,0%	↑ 1,6%
Producción	860,1	966,9	966,6	↓ 0,0%	↑ 12,4%
Consumo	869,3	939,7	943,3	↑ 0,4%	↑ 8,5%
Exportaciones	94,4	111,3	114,4	↑ 2,8%	↑ 21,3%
Importaciones	97,9	106,8	109,9	↑ 3,0%	↑ 12,3%
Stocks Finales	122,6	160,2	157,3	↓ -1,8%	↑ 28,3%
Relación Stock/Usó	12,7%	15,2%	14,9%	↓ -2,5%	↑ 16,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción de maíz en Estados Unidos es de 353,7 millones de toneladas, no experimentando variaciones en relación al reporte anterior.



Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	25,1	20,9	20,9	0,00%	-16,96%
Producción	273,8	353,7	353,7	0,00%	29,18%
Consumo	267,6	297,2	297,2	0,00%	11,06%
Exportaciones	18,7	36,8	40,6	10,34%	117,68%
Importaciones	4,2	0,9	0,9	0,00%	-78,76%
Stocks Finales	20,9	41,4	37,6	-9,19%	79,88%
Relación Stock/Uso	7,3%	12,4%	11,1%	-10,22%	52,42%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el organismo norteamericano disminuyó el nivel de producción en 1.000.000 de toneladas como consecuencia de la sequía en enero que redujo el área sembrada y las perspectivas de rendimientos. Las exportaciones son recortadas en 1.000.000 de toneladas por una menor producción y una disminución en el ritmo de ventas, totalizando 13.000.000 de toneladas

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	1,0	0,9	1,4	55,6%	41,4%
Producción	26,5	25,0	24,0	-4,0%	-9,4%
Consumo	7,3	8,0	8,0	0,0%	9,6%
Exportaciones	19,5	17,0	16,0	-5,9%	-17,9%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	0,0%	-
Stocks Finales	0,7	0,9	1,4	54,9%	101,4%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

TRIGO

La producción de trigo caería levemente y alcanzaría las 712,7 millones de toneladas, por una menor producción de Kazajistán que superaría los incrementos en el volumen de cosecha de Brasil y Ucrania.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	TRIGO (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	199,3	176,1	175,8	-0,2%	-11,8%
Producción	655,2	712,7	711,9	-0,1%	8,7%
Consumo	680,7	703,4	704,0	0,1%	3,4%
Exportaciones	138,3	158,6	159,4	0,5%	15,2%
Importaciones	144,7	152,7	152,0	-0,5%	5,0%
Stocks Finales	173,9	185,4	183,7	-0,9%	5,7%
Relación Stock/Uso	21,2%	21,5%	21,3%	-1,1%	0,2%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción para Argentina es de 10,5 millones de toneladas. Las exportaciones nacionales alcanzarían 2 millones de toneladas, las más bajas en 40 años por los cupos limitados expuestos por el gobierno.



Proyecciones para Argentina (USDA)

Trigo (millones de tn)	2012/2013	2013/2014			Variación
		Enero	Febrero	Variación	intercampaña
Stocks Iniciales	0,7	0,6	0,3	↓ -50,8%	↓ -20,3%
Producción	10,0	10,5	10,5	→ 0,0%	↑ 5,0%
Consumo	6,0	6,1	6,1	→ 0,0%	↑ 0,8%
Exportaciones	4,0	4,0	3,0	↓ -25,0%	→ 0,0%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	→ 0,0%	-
Stocks Finales	0,7	1,1	1,8	↑ 66,7%	↑ 41,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

DERIVADOS DE SOJA

Por una reducción en la molienda de soja, las exportaciones argentinas de harina caerían 1.600.000 toneladas, totalizando un volumen exportable de 27,3 millones de toneladas. Las exportaciones de aceite se verían reducidas en 70.000 toneladas.

Harina de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2012/2013	2013/2014	Variación %	2012/2013	2013/2014	Variación %
Stocks Iniciales	3,4	4,7	↑ 39,9%	9,9	10,4	↑ 4,9%
Producción	26,1	28,5	↑ 9,4%	180,7	188,5	↑ 4,3%
Importaciones	0,0	0,0	-	54,3	58,1	↑ 7,0%
Consumo	1,1	1,2	↑ 12,3%	177,2	184,7	↑ 4,2%
Exportaciones	23,5	27,3	↑ 16,3%	57,0	61,1	↑ 7,2%
Ending Stocks	4,9	4,5	↓ -8,0%	10,7	11,2	↑ 5,1%
Relación Stock/Consumo				6,0%	6,1%	0,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Aceite de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2012/2013	2013/2014	Variación %	2012/2013	2013/2014	Variación %
Stocks Iniciales	0,3	0,3	↓ -18,2%	3,90	3,52	↓ -9,7%
Producción	6,4	7,0	↑ 9,7%	42,83	44,61	↑ 4,2%
Importaciones	0,1	0,1	-	8,45	8,80	↑ 4,1%
Consumo	2,4	2,5	↑ 4,6%	42,46	44,21	↑ 4,1%
Exportaciones	4,1	4,5	↑ 9,8%	9,16	9,19	↑ 0,3%
Ending Stocks	0,3	0,3	↑ 13,8%	3,57	3,54	↓ -0,8%
Relación Stock/Consumo				7,1%	5,1%	-27,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Debido a las menores ventas de aceite y harina de soja, los precios de ambos productos se mantienen por encima de los pronósticos hechos con anterioridad.



Precios FOB oficiales y FAS

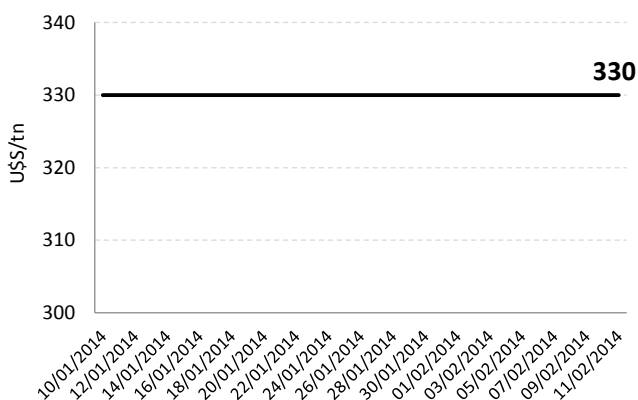
	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	330	0,0%	243,3	1.911,4	1790*	0,94
Maíz	217	-0,9%	161,3	1.267,2	1250*	0,99
Soja	538	1,5%	335,1	2.632,5	2762*	1,05

*Cámara Rosario

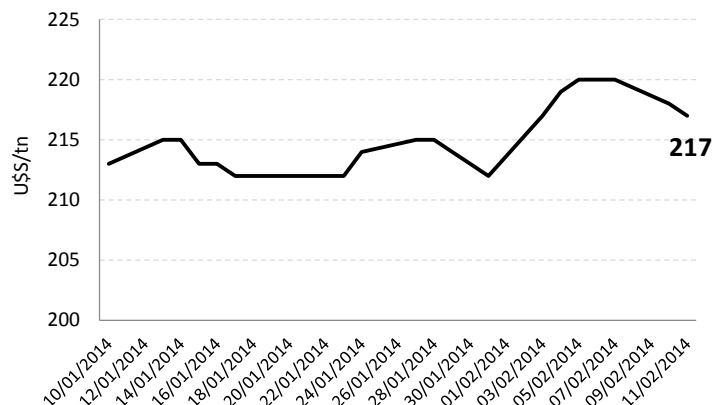
Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP, BCR y MATba.

Evolución de los precios en los últimos 30 días

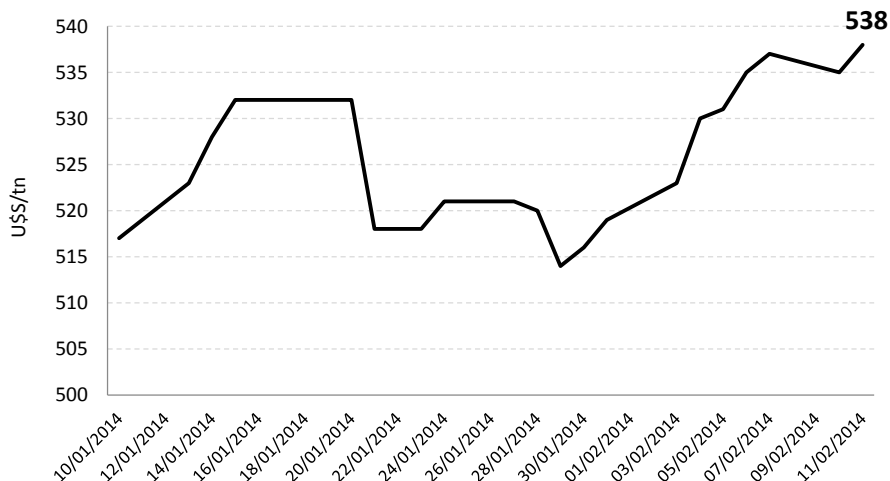
Precio FOB diario de trigo
13/01/2014-11/02/2014



Precio FOB diario de maíz
13/01/2014-11/02/2014



Precio FOB diario de soja
13/01/2014-11/02/2014



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

Precios FOB del aceite y la harina de soja

	Precio FOB (U\$S/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$S/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	869	3,5%	590,9	4.642,3
Pellets de Soja	545	1,9%	370,6	2.911,4

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

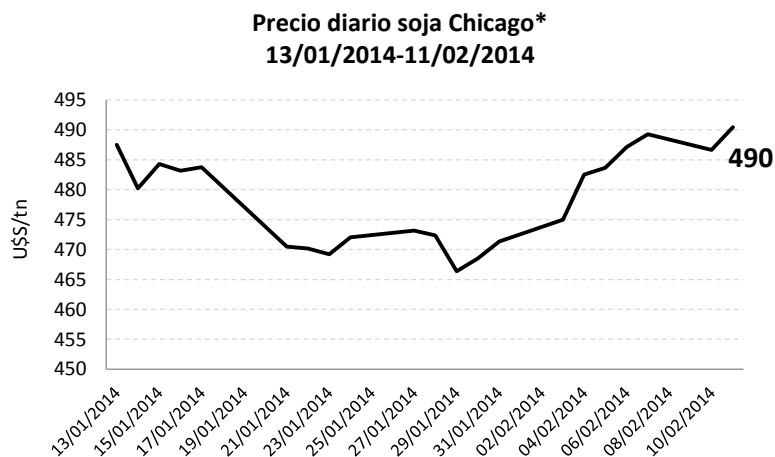
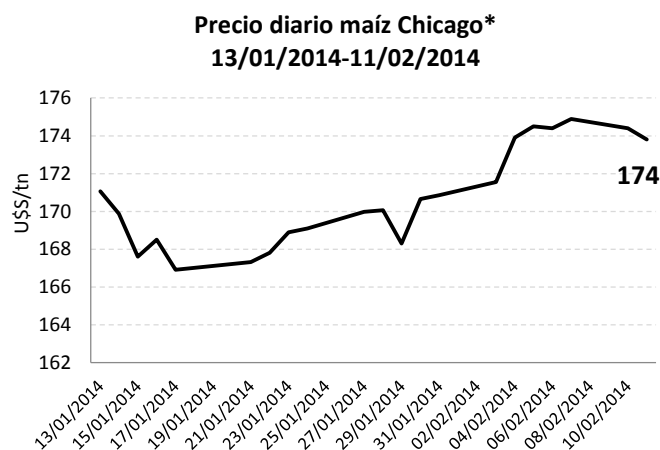
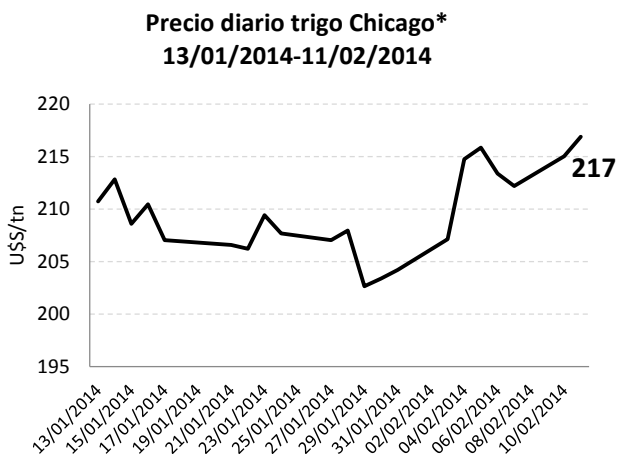


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Marzo '14	216,9	↑ 2,1	1,0%
	Julio '14	218,0	↑ 1,2	0,5%
Maíz	Marzo '14	173,8	↓ -0,1	-0,1%
	Julio '14	178,1	↓ -0,1	-0,1%
Soja	Marzo '14	490,4	↑ 7,9	1,6%
	Mayo '14	485,2	↑ 8,4	1,8%
Aceite de Soja	Marzo '14	856,5	↑ 25,1	3,0%
	Mayo '14	862,9	↑ 24,9	3,0%
Harina de Soja	Marzo '14	495,2	↑ 2,4	0,5%
	Mayo '14	475,3	↑ 7,1	1,5%

Fuente: Elaborado en base a datos de CME Group

Evolución de los precios en los últimos 30 días



*Los precios corresponden a la posición más cercana

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group



Mercado a Término de Buenos Aires (MATba)

En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	BA Marzo '14	238,5	↑ 8,5	3,7%
	BA Julio '14	247,5	↑ 9,5	4,0%
Maíz	Ros Abril '14	158,0	↑ 1,0	0,6%
	Ros Julio '14	156,0	↑ 2,0	1,3%
Soja	Ros Marzo '14	303,5	↑ 3,8	1,3%
	Ros Mayo '14	296,6	↑ 4,1	1,4%

Fuente: Elaborado en base a datos de MATba

Mercado a Término de Rosario (ROFEX)

En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	Marzo '14	239,5	↑ 12,5	5,5%
	Mayo '14	244,0	↑ 6,5	2,7%
Maíz U\$S	Abril '14	158,0	↑ 1,0	0,6%
	Julio '14	156,0	↑ 2,5	1,6%
Soja U\$S	Febrero '14	343,0	↑ 8,0	2,4%
	Mayo '14	296,5	↑ 4,2	1,4%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	11/02/2014*	04/02/2014*	11/02/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	7,710	7,856	4,956	▼ -1,86%	55,6%
Venta	7,810	8,006	4,996	▼ -2,45%	56,3%

*Si no cotiza en la fecha, se considera la cotización más cercana.

Fuente: Elaborado en base a datos del Banco Nación.

Cotización del dólar futuro

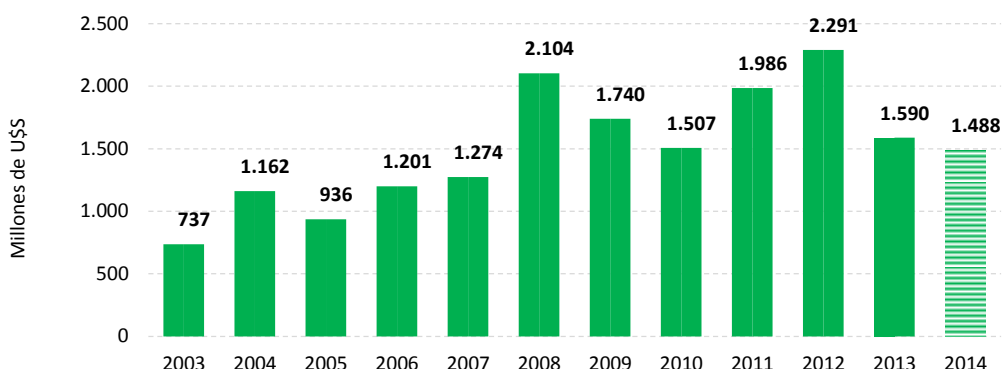
ROFEX

	04/02/2014	28/01/2014	Variación Semanal
Marzo '14	8,005	8,165	▼ -1,96%
Abril '14	8,198	8,680	▼ -5,55%
Mayo '14	8,410	8,940	▼ -5,93%
Junio '14	8,643	9,290	▼ -6,96%
Julio '14	8,890	9,650	▼ -7,88%
Agosto '14	9,160	10,000	▼ -8,40%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

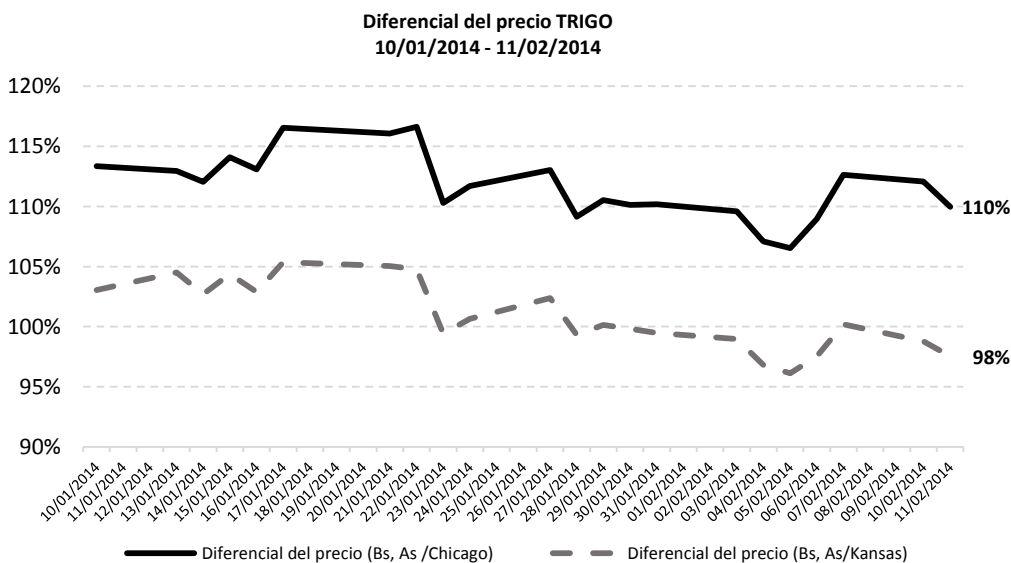
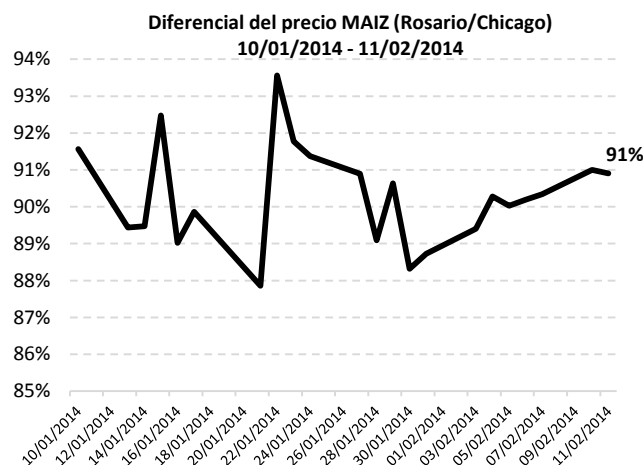
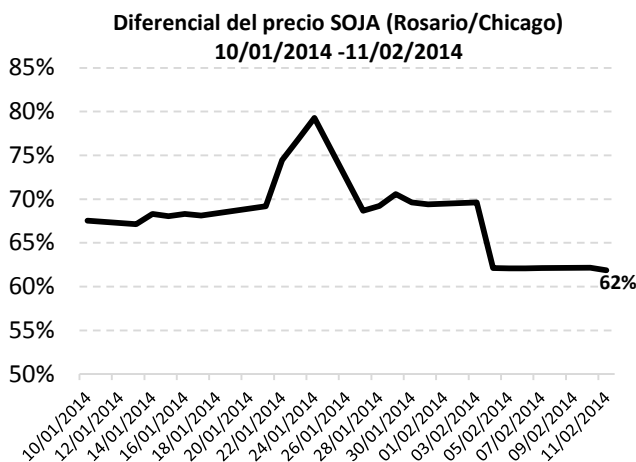


Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales Acumulado hasta el 7 de febrero



Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



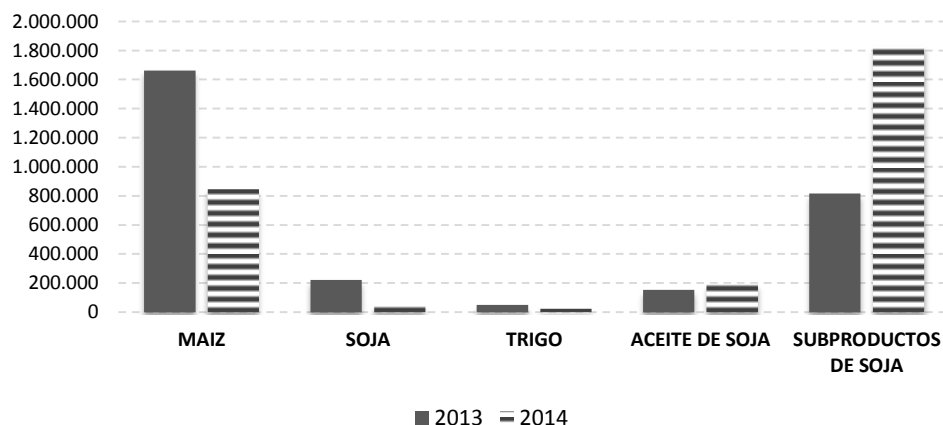
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CME Group, BCR, MATba, Minagri



**ROEs aprobados
Acumulado hasta el 31 de Enero
En toneladas**

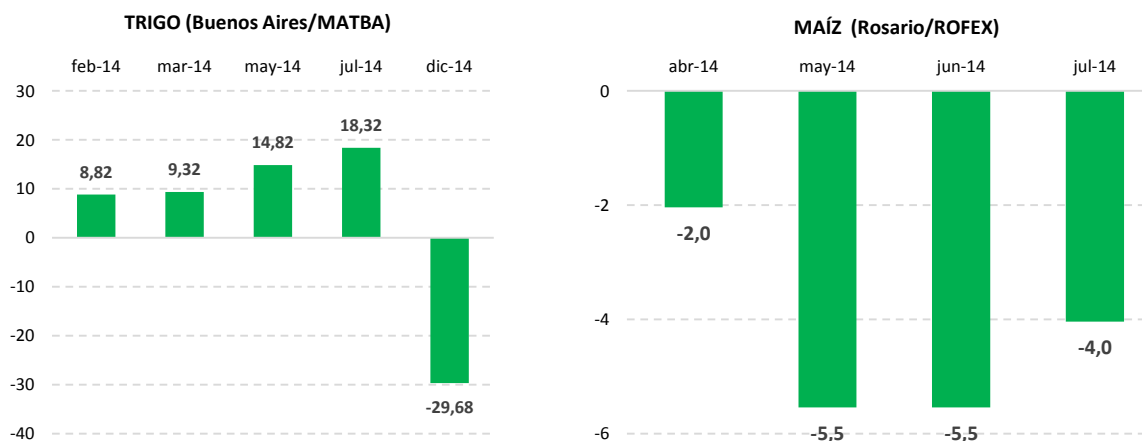
		2014	2013	Variación anual
MAIZ	✓	848.714,65	1.663.410,70	-814.696,0
SOJA	✓	7.963,00	222.522,00	-214.559,0
TRIGO	✓	4.867,00	30.609,00	-25.742,0
ACEITE DE SOJA	✓	196.959,00	155.173,27	41.785,7
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	1.829.813,00	816.948,00	1.012.865,0

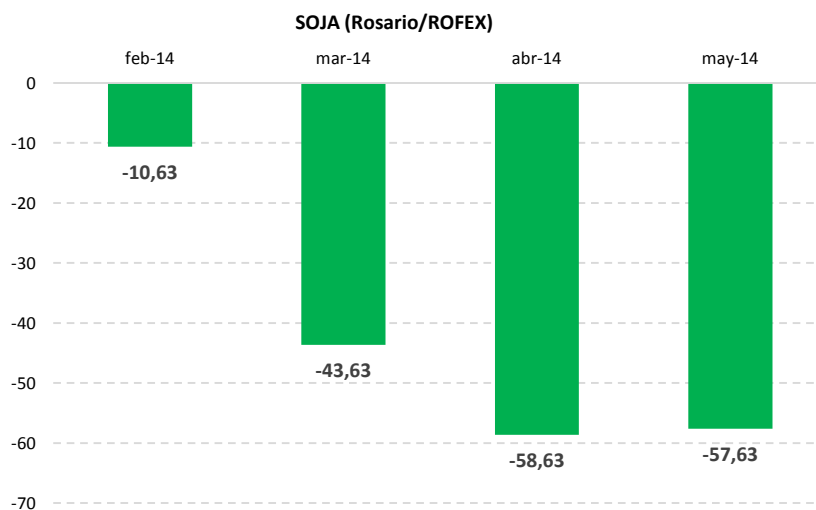
*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI



Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

**DIFERENCIA ENTRE DISPONIBLE Y POSICIONES FUTURAS
11 de febrero de 2014
En U\$S/tn**





Fuente: Elaborado en base a datos de MATba, ROFEX, BCBA, BCR

**Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba**

