



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº79

Semana del 01/04/2014 al 08/04/2014

Reporte del USDA – Abril 2014



**D.I.A.**

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

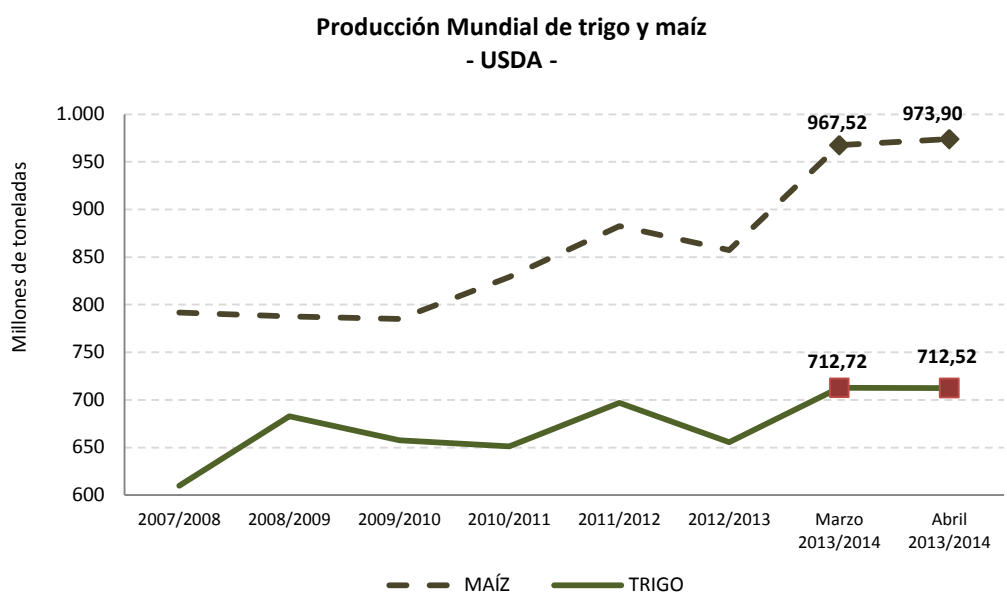
BUREAU VERITAS  
Certification



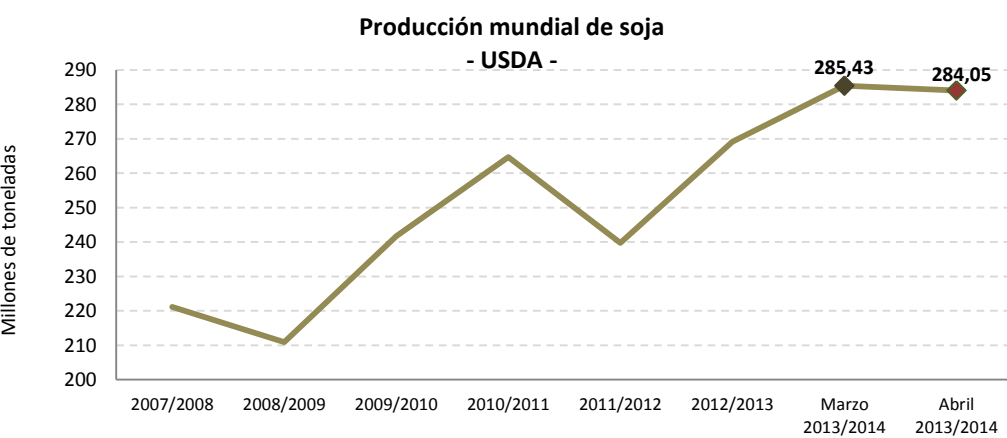
INFORME DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE LOS ESTADOS UNIDOS  
- USDA -

Abril 2014

El nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos proyecta un incremento en la producción de maíz, y una caída en la de soja. Para trigo no presenta modificaciones significativas. Los stocks mundiales de soja fueron recortados 1,2 millones de toneladas, de los cuales 300.000 toneladas corresponden a menores stocks de los Estados Unidos. Los menores stocks mundiales de soja y una demanda más firme, mantiene el precio de la oleaginosa en niveles elevados.



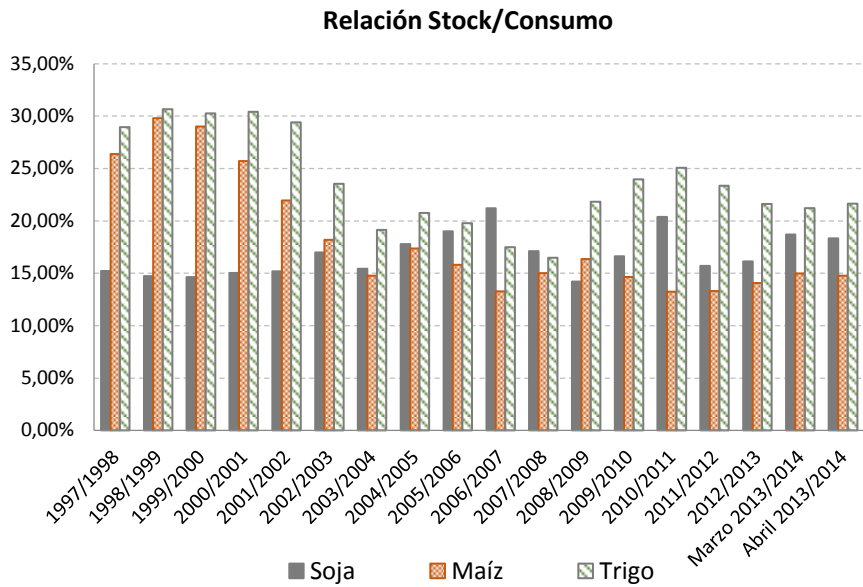
Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

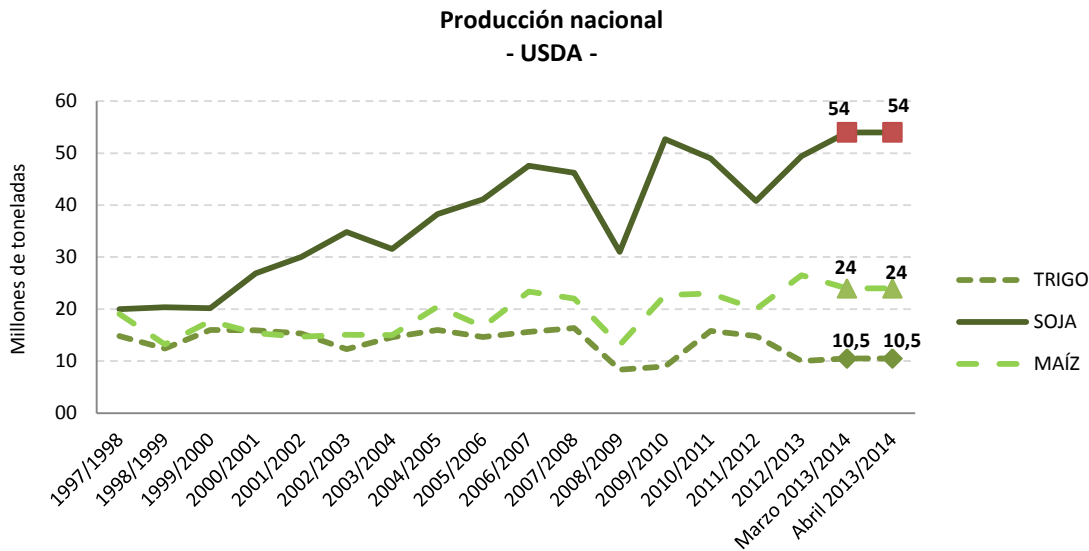


La relación stock/consumo a nivel mundial cae para maíz y soja, y disminuye para trigo.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el organismo norteamericano mantuvo las proyecciones del reporte de marzo para los tres principales cultivos. De esta manera, estima la producción de soja, maíz y trigo en 54, 24 y 10,5 millones de toneladas respectivamente.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

**SOJA**

La producción mundial de soja proyectada para la campaña 2013/2014 es de 284,1 millones de toneladas, 1,3 millones menos que la presentada en el informe de marzo, como consecuencia de una caída en el volumen de cosecha de Brasil y la India que compensan el incremento en Uruguay. Tal como los analistas esperaban, el USDA disminuyó los stocks finales, proyectándolos en 69,4 millones de



toneladas, reflejando una caída del 1,7% en relación a la proyección anterior. Las exportaciones de los Estados Unidos se mantienen fuertes por la demanda sostenida de China. Con una demanda más firme y menores stocks, los precios se mantienen en niveles elevados.

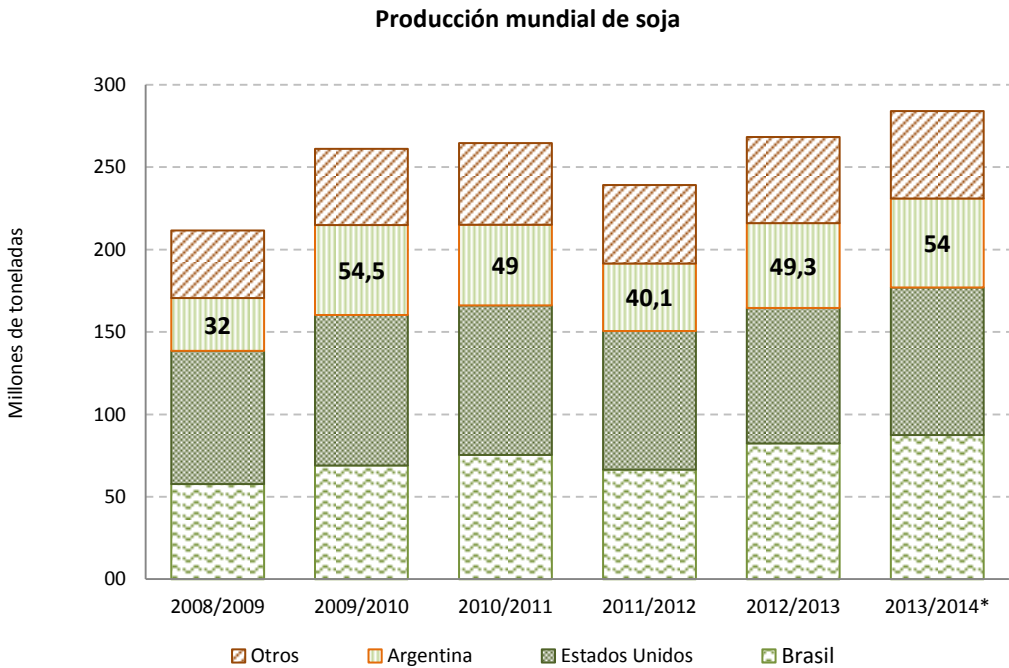
Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	SOJA (USDA)						
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña		
		Marzo	Abril	Variación			
Stocks Iniciales	53,5	57,8	57,9	↑	0,1%	↑	8,1%
Producción	267,5	285,4	284,1	↓	-0,5%	↑	6,2%
Consumo	258,8	269,7	269,0	↓	-0,3%	↑	4,0%
Exportaciones	99,7	108,2	109,4	↑	1,1%	↑	9,8%
Importaciones	95,2	105,3	105,9	↑	0,6%	↑	11,2%
Stocks Finales	57,8	70,6	69,4	↓	-1,7%	↑	20,1%
Relación Stock/Usos	16,1%	18,7%	18,3%	↓	-1,9%	↑	13,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Producción (millones de tn)	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/2013	2013/2014			Variación intercampana
						Marzo	Abril	Variación	
Brasil	57,8	69,0	75,5	66,5	82,6	88,5	87,5	↓ -1,1%	↑ 6,0%
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	54,0	54,0	↑ 0,0%	↑ 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	285,4	284,1	↓ -0,5%	↑ 5,9%
Participación Argentina	15,1%	20,9%	18,5%	16,8%	18,4%	18,9%	19,0%	0,5%	3,4%

Mayores productores de soja (USDA)

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA





La estimación de producción de soja norteamericana se mantiene en 89,5 millones de toneladas. Los stocks se recortan por un incremento de las exportaciones, y se ubican en torno a las 3,7 millones de toneladas.

Soja (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampana
		Marzo	Abril	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	48,7	48,4	-0,53%	-0,27%
Exportaciones	35,8	41,6	43,0	3,27%	20,15%
Importaciones	1,0	1,0	1,8	86,32%	86,32%
Stocks Finales	3,8	4,0	3,7	-7,09%	-4,18%
Relación Stock/Uso	4,5%	4,37%	4,01%	-8,21%	-11,60%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el USDA mantuvo la estimación de producción para la campaña actual en 54.000.000 toneladas y el nivel de exportaciones en 8.000.000 toneladas.

Soja (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampana
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	18,1	22,4	22,4	0,0%	23,8%
Producción	49,4	54,0	54,0	0,0%	9,3%
Consumo	35,0	38,6	38,6	0,0%	10,3%
Exportaciones	6,4	8,0	8,0	0,0%	24,4%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	-
Stocks Finales	26,1	29,8	29,8	0,0%	14,3%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

## MAÍZ

En el caso del maíz, la producción mundial sería 6.400.000 toneladas mayor a la proyectada en marzo, explicada por una mayor producción de Brasil, Sudáfrica y Rusia. El comercio mundial se incrementaría por una mayor demanda del cereal por parte de Argelia, Irán, Egipto y la Unión Europea.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	MAÍZ (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampana
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	132,8	134,7	134,4	0,0%	1,2%
Producción	863,4	967,5	973,9	0,7%	12,8%
Consumo	861,5	943,7	950,3	0,7%	10,3%
Exportaciones	94,5	114,5	119,4	4,3%	26,4%
Importaciones	98,6	111,0	113,4	2,1%	15,0%
Stocks Finales	134,4	158,5	158,0	-0,3%	17,6%
Relación Stock/Uso	14,1%	15,0%	14,8%	-1,4%	5,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



La proyección de producción de maíz en Estados Unidos se mantiene en 353,7 millones de toneladas.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)					Variación intercampaña
	2012/2013	2013/2014			Variación	
		Marzo	Abril			
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	41,3	44,5	🟢 7,68%	🟢 138,08%	
Importaciones	4,2	0,9	0,9	🟡 0,00%	🔴 -78,76%	
Stocks Finales	20,9	37,0	33,8	🔴 -8,57%	🟢 61,66%	
Relación Stock/Usó	7,3%	10,9%	9,9%	🔴 -9,42%	🟢 35,46%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el organismo norteamericano no modificó el nivel de producción ni las otras variables en relación al reporte de marzo. Con estos datos, la producción de la campaña corriente sería un 9,4% más baja que la campaña 2012/2013.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)					Variación intercampaña	
	2012/2013	2013/2014					
		Marzo	Abril	Variación			
Stocks Iniciales	1,0	1,4	1,4	↑ 0,7%	↑ 42,4%		
Producción	26,5	24,0	24,0	→ 0,0%	↓ -9,4%		
Consumo	7,3	8,0	8,0	→ 0,0%	↑ 9,6%		
Exportaciones	19,5	16,0	16,0	→ 0,0%	↓ -17,9%		
Importaciones	0,0	0,0	0,0	→ 0,0%	-		
Stocks Finales	1,4	1,4	1,1	↓ -20,6%	↓ -20,0%		

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

TRIGO

La producción de trigo prácticamente no ha sido modificada. El comercio mundial bajaría levemente por una menor demanda de China.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	2012/2013	TRIGO (USDA)					Variación intercampaña
		2013/2014					
		Marzo	Abril	Variación			
Stocks Iniciales	198,8	175,9	176,6	↑	0,4%	↓	-11,2%
Producción	656,4	712,7	712,5	↓	0,0%	↑	8,5%
Consumo	679,4	704,8	702,4	↓	-0,3%	↑	3,4%
Exportaciones	137,4	162,1	160,9	↓	-0,7%	↑	17,1%
Importaciones	144,6	155,0	153,3	↓	-1,1%	↑	6,0%
Stocks Finales	176,6	183,8	186,7	↑	1,6%	↑	5,7%
Relación Stock/Usó	21,6%	21,2%	21,6%	↑	2,0%	↑	0,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción para Argentina se mantiene estable en 10,5 millones de toneladas. Las exportaciones nacionales serían de 3 millones de toneladas.



Trigo (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)				
	2012/2013	2013/2014			Variación intercampaña
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	0,7	0,3	0,3	0,0%	-60,8%
Producción	10,0	10,5	10,5	0,0%	5,0%
Consumo	6,0	6,2	6,1	-2,4%	3,3%
Exportaciones	4,0	3,0	3,0	0,0%	-25,0%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	0,0%	-
Stocks Finales	0,7	0,3	1,8	503,4%	-60,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

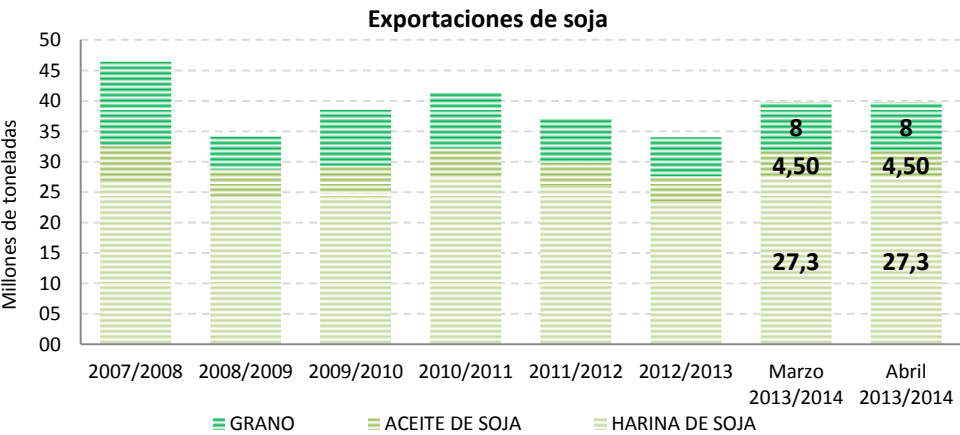
DERIVADOS DE SOJA

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	9,8	-1,5%
Producción	26,1	28,5	9,4%	180,7	188,4	4,3%
Importaciones	0,0	0,0	-	54,3	58,0	6,9%
Consumo	1,1	1,2	12,3%	177,2	184,1	3,9%
Exportaciones	23,5	27,3	16,3%	57,0	61,3	7,5%
Ending Stocks	4,9	4,7	-3,1%	10,7	10,8	1,4%
Relación Stock/Consumo				6,0%	5,9%	-2,4%

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	-21,2%	3,90	3,43	-12,1%
Producción	6,4	7,0	9,7%	42,83	44,66	4,3%
Importaciones	0,1	0,1	-	8,45	8,81	4,3%
Consumo	2,4	2,5	4,6%	42,46	44,21	4,1%
Exportaciones	4,1	4,5	9,8%	9,16	9,28	1,3%
Ending Stocks	0,3	0,3	10,3%	3,57	3,25	-9,0%
Relación Stock/Consumo				7,1%	5,1%	-27,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



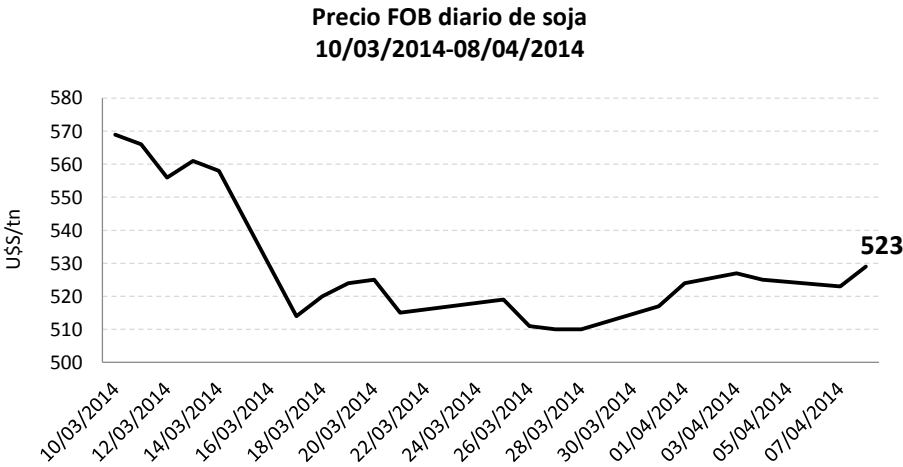
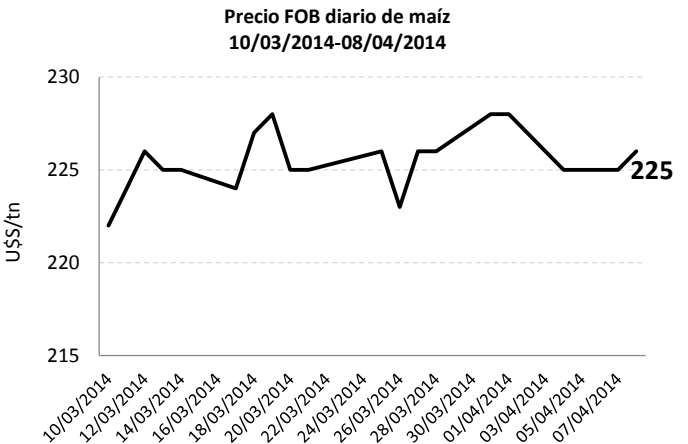
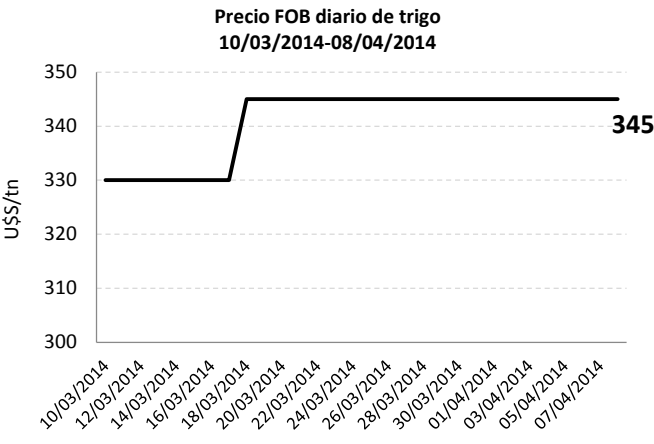
Precios FOB oficiales y FAS

	Precio FOB (U\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/tn)	Precio FAS en (\$/tn)	Precio de mercado (\$/tn)	Relación precio de mercado FAS teórico
Trigo	345	0,0%	254,9	2.013,8	1870*	0,93
Maíz	226	-0,9%	168,5	1.331,5	1390**	1,04
Soja	529	1,0%	329,3	2.601,7	2445**	0,94

\* Disponible Rosario \*\* Cámara Rosario

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

Evolución de los precios en los últimos 30 días



Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

Precios FOB del aceite y la harina de soja

	Precio FOB (U\$\$/tn)	Variación semanal	Precio FAS (U\$\$/tn)	Precio FAS en (\$/tn)
Aceite de Soja	875	1,4%	595,0	4.701,7
Pellets de Soja	513	-2,5%	348,8	2.756,5

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

Mercado de Chicago  
En U\$\$/tn

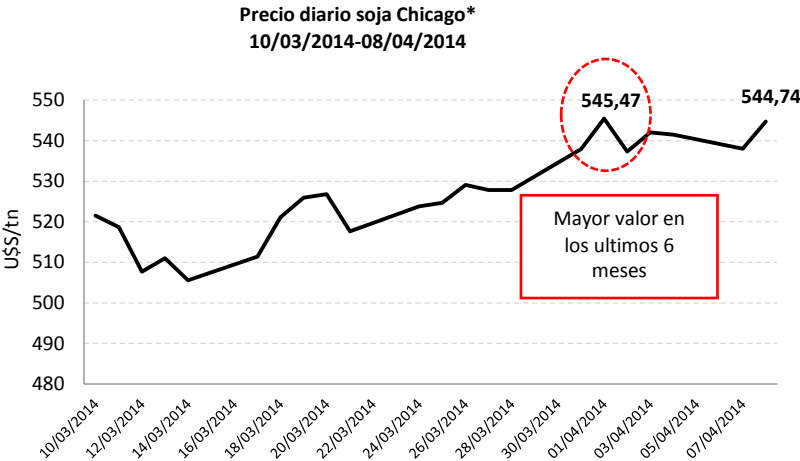
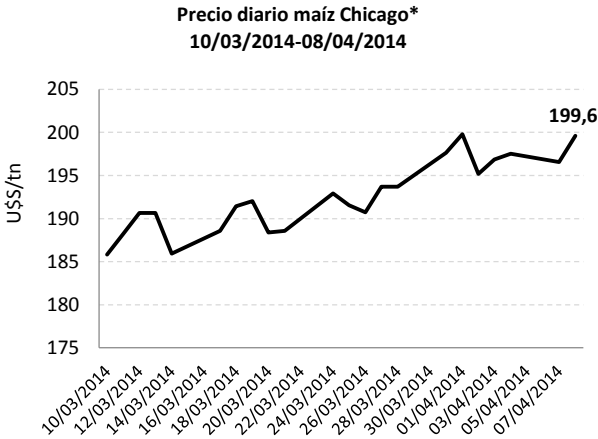
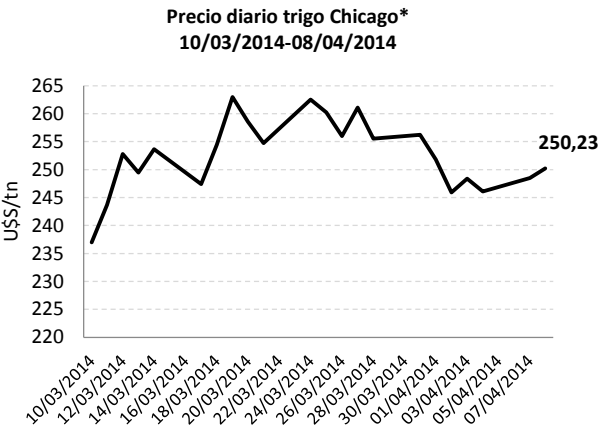




	Posición	Cierre	Var U\$\$/tn	Var %
Trigo	Mayo '14	250,2	↑ 4,3	1,8%
	Julio '14	253,3	↑ 5,2	2,1%
Maíz	Mayo '14	199,6	↑ 4,4	2,3%
	Julio '14	202,0	↑ 4,7	2,4%
Soja	Mayo '14	544,7	↑ 7,4	1,4%
	Julio '14	537,0	↑ 7,4	1,4%
Aceite de Soja	Mayo '14	928,4	↑ 27,8	3,1%
	Julio '14	933,0	↑ 27,8	3,1%
Harina de Soja	Mayo '14	527,0	↓ -4,7	-0,9%
	Julio '14	516,0	↓ -4,0	-0,8%

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\$\$/tn



	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	BA Mayo '14	243,5	↓ -2,5	-1,0%
	BA Julio '14	251,0	↑ 1,0	0,4%
Maíz	Ros Abril '14	175,5	↑ 6,3	3,7%
	Ros Julio '14	162,3	↓ -0,7	-0,4%
Soja	Ros Abril '14	310,0	↓ -3,0	-1,0%
	Ros Mayo '14	313,0	↓ -4,4	-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	Abril '14	236,0	↓ -5,0	-2,1%
	Mayo '14	241,5	↓ -0,5	-0,2%
Maíz U\$S	Abril '14	172,5	↑ 6,5	3,9%
	Julio '14	162,5	↓ -0,5	-0,3%
Soja U\$S	Abril '14	308,0	↓ -3,5	-1,1%
	Mayo '14	310,6	↓ -2,5	-0,8%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	08/04/2014*	01/04/2014*	08/04/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	7,901	7,902	5,093	▼ -0,01%	55,1%
Venta	8,001	8,002	5,133	▼ -0,01%	55,9%

\*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

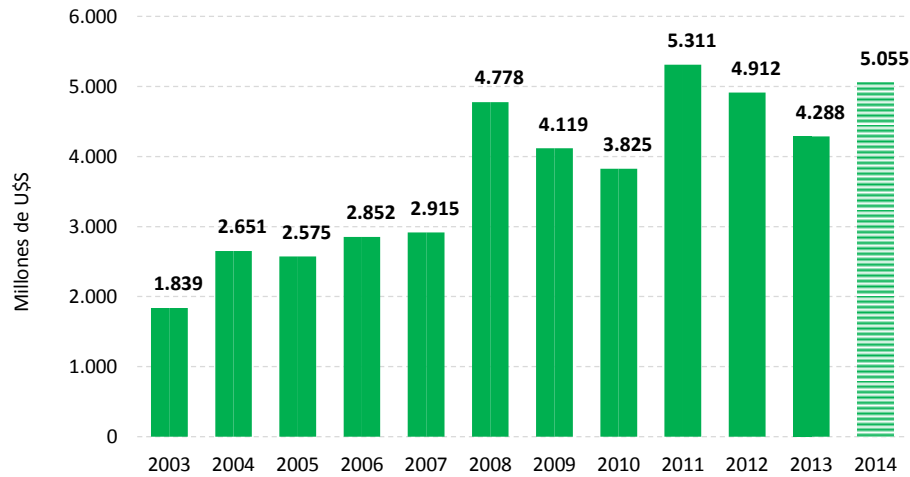
ROFEX

	08/04/2014	01/04/2014	Variación Semanal
Abril '14	8,129	8,088	▲ 0,51%
Mayo '14	8,289	8,243	▲ 0,56%
Junio '14	8,498	8,425	▲ 0,87%
Julio '14	8,690	8,610	▲ 0,93%
Agosto '14	8,895	8,822	▲ 0,83%
Diciembre '14	9,890	9,770	▲ 1,23%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX

Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales  
Acumulado al 4 de abril



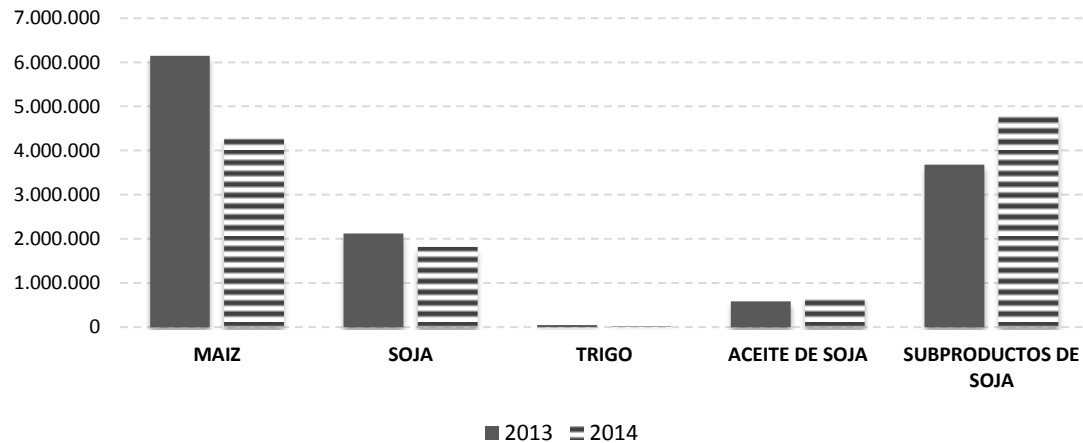


Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

**ROEs aprobados**  
**Acumulado al 28 de marzo**  
**En toneladas**

		2014	2013	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	4.278.918	6.151.081	-1.872.163	-30%
SOJA	✓	1.819.392	2.121.748	-302.356	-14%
TRIGO	✗	10.793	38.664	-27.871	-72%
ACEITE DE SOJA	✓	701.508	587.764	113.743	19%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	4.798.432	3.686.088	1.112.344	30%

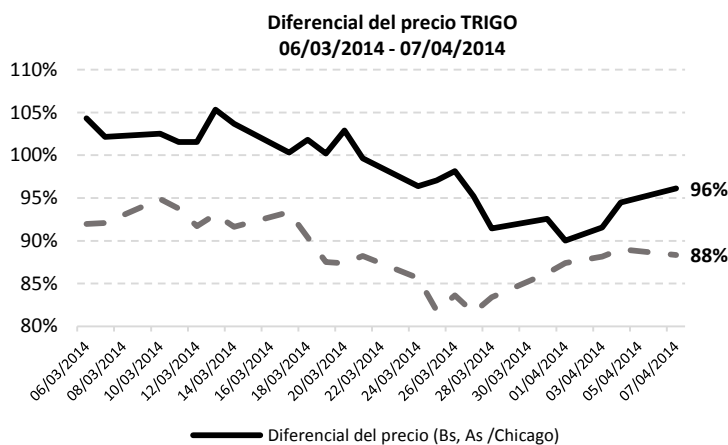
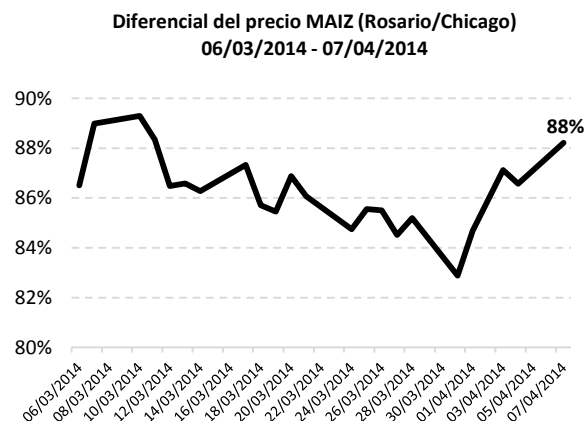
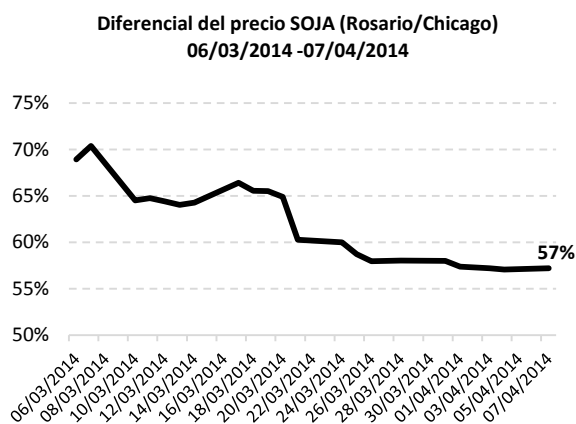
\*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.  
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI



Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

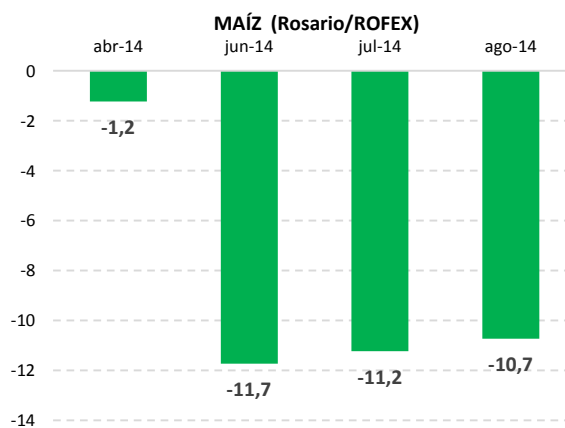
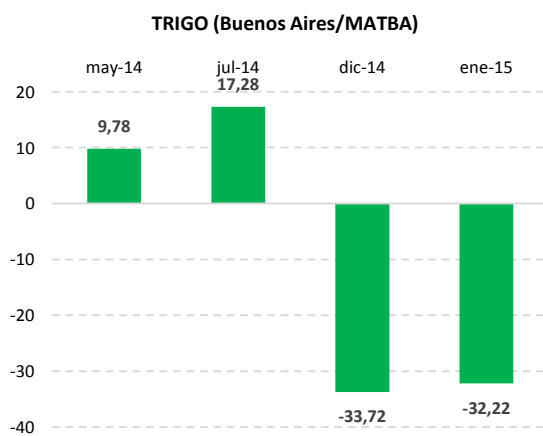
**Diferencial de precios**  
**Evolución en los últimos 30 días**

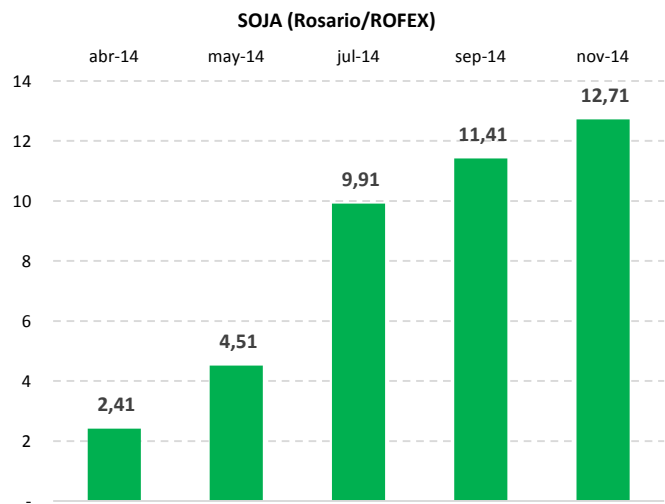




Fuente: Elaborado en base a datos de MATba, ROFEX, CME group, DImeagro

### Diferencia entre disponible y posiciones futuras 8 de abril 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**

