



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº92

Semana del 01/07/2014 al 10/07/2014

Reporte del USDA – Julio 2014



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

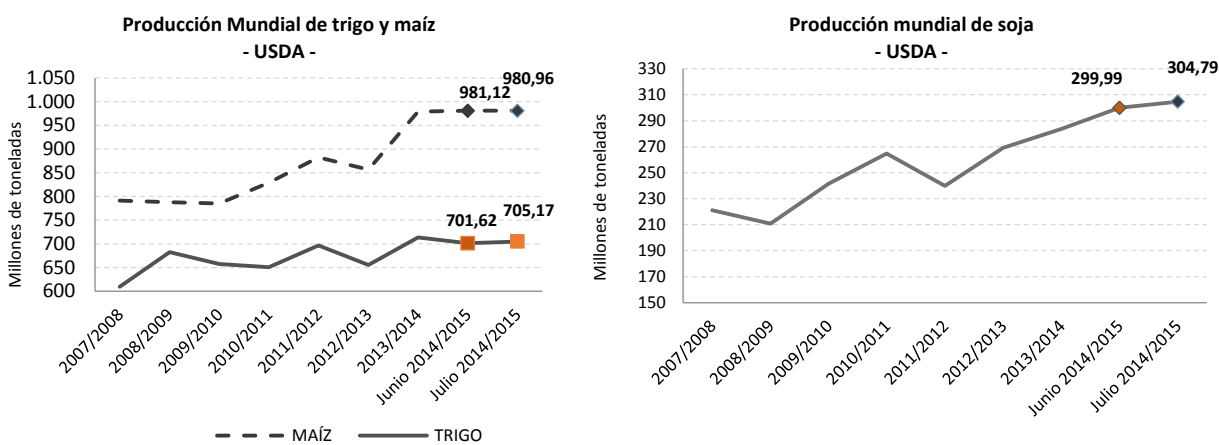
BUREAU VERITAS
Certification



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

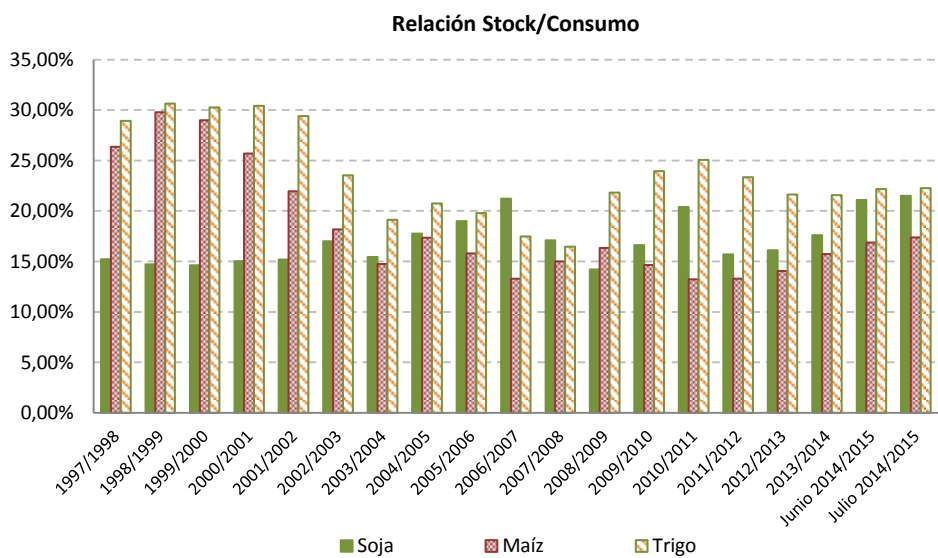
Julio 2014

El nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos proyecta incrementos en la producción de soja y trigo, y una leve baja en la de maíz para la campaña 2014/15 en relación al reporte de junio.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

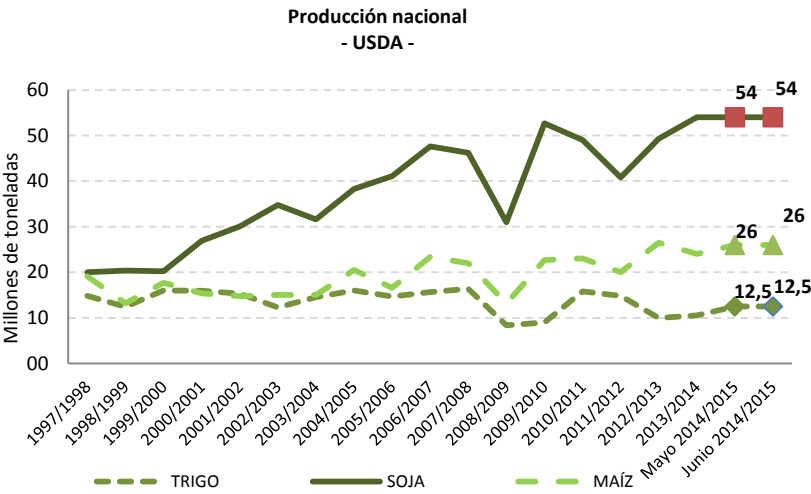
Por su parte, la relación stock/consumo a nivel mundial aumentó para maíz, soja y trigo.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Para nuestro país, el organismo norteamericano mantuvo las proyecciones del reporte de junio de los tres principales cultivos para la nueva campaña. De esta manera, estima la producción de la nueva campaña de soja, maíz y trigo en 54, 26 y 12,5 millones de toneladas respectivamente.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

SOJA

La producción mundial de soja proyectada para la campaña 2014/2015 es de 304,8 millones de toneladas, 4,8 millones de toneladas más que la presentada en el informe de junio, como consecuencia de un incremento en el volumen de cosecha de Estados Unidos, Rusia y Ucrania. El comercio mundial se mantiene fuerte por un incremento en las exportaciones de Estados Unidos y Rusia y una mayor demanda por parte de China y Egipto. Debido a la producción estadounidense récord, los precios se proyectan a la baja.

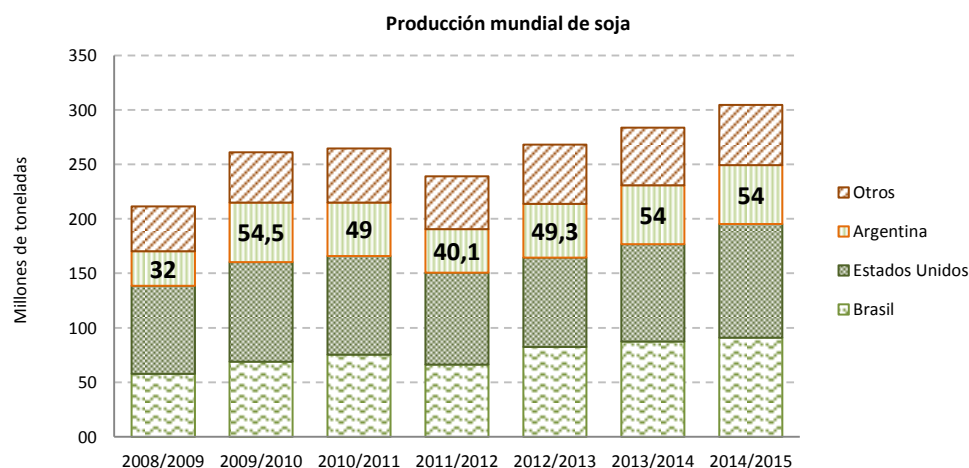
Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	SOJA (USDA)					
	2013/2014	2014/2015				Variación intercampanña
		Junio	Julio	Variación		
Stocks Iniciales	57,0	67,2	67,2	⬆️	0,1%	⬆️ 17,9%
Producción	283,8	300,0	304,8	⬆️	1,6%	⬆️ 7,4%
Consumo	269,9	280,6	283,3	⬆️	1,0%	⬆️ 5,0%
Exportaciones	110,6	112,3	113,3	⬆️	0,9%	⬆️ 2,4%
Importaciones	106,7	108,7	109,9	⬆️	1,1%	⬆️ 3,0%
Stocks Finales	67,0	82,9	85,3	⬆️	2,9%	⬆️ 27,4%
Relación Stock/Uso	17,6%	21,1%	21,5%	⬆️	2,0%	⬆️ 22,2%

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	2014/2015			Variación intercampana
							Junio	Julio	Variación	
Brasil	57,8	69,0	75,5	66,5	82,6	87,5	91,0	91,0	0,00%	↑ 10,2%
Estados Unidos	80,7	91,4	90,6	84,2	82,0	89,5	98,9	104,4	↑ 5,55%	↑ 27,3%
Argentina	32,0	54,5	49,0	40,1	49,3	54,0	54,0	54,0	0,00%	↑ 9,5%
China	15,5	15,0	15,1	14,5	13,1	12,2	12,0	12,0	0,00%	↓ -8,0%
Mundial	211,6	261,1	264,7	239,2	268,3	283,8	299,9	304,8	↑ 1,63%	↑ 13,6%
Participación Argentina	15,1%	20,9%	18,5%	16,8%	18,4%	19,0%	18,0%	17,7%	0,0%	-3,6%

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 ubica en 103,4 millones de toneladas, un 4,5% por encima de la estimación de junio. El consumo para la campaña 2014/15 sería de 50,8 millones de toneladas y los stocks finales suben en 2,5 millones de toneladas.

Soja (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Junio	Julio	Variación	
Stocks Iniciales	3,8	3,4	3,8	↑ 12,35%	↓ -0,26%
Producción	89,5	98,9	103,4	↑ 4,54%	↑ 15,54%
Consumo	48,7	49,7	50,8	↑ 2,23%	↑ 4,25%
Exportaciones	43,6	44,2	45,6	↑ 3,07%	↑ 4,68%
Importaciones	2,5	0,4	0,4	→ 0,00%	↓ -83,27%
Stocks Finales	3,5	8,8	11,3	↑ 27,60%	↑ 219,55%
Relación Stock/Usó	3,8%	9,4%	11,70%	↑ 24,33%	↑ 205,92%

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 disminuyó el nivel de exportaciones en 500.000 toneladas por una fuerte competencia con la soja norteamericana.

Soja (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)					Variación intercampaña
	2013/2014	2014/2015				
		Junio	Julio	Variación		
Stocks Iniciales	22,4	28,6	28,6	— 0,0%	↑ 27,5%	
Producción	54,0	54,0	54,0	— 0,0%	— 0,0%	
Consumo	39,4	41,9	41,9	— 0,0%	↑ 6,5%	
Exportaciones	8,5	9,0	8,5	↓ -5,6%	— 0,0%	
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	— 0,0%	
Stocks Finales	28,6	31,7	32,2	↑ 1,6%	↑ 12,6%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



MAÍZ

En el caso del maíz, la producción mundial disminuye levemente en relación a la proyección de junio. La mayor producción de China, más que compensa la disminución en volumen recolectado en Estados Unidos y Canadá. Sin embargo, los stocks finales mundiales se ubican en los niveles más elevados de los últimos 15 años. Al igual que en el caso de la soja, la mayor oferta y el menor uso del cereal (aumento de la relación stock/consumo) presiona los precios a la baja.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	MAÍZ (USDA)					Variación intercampanía	
	2013/2014	2014/2015					
		Junio	Julio	Variación			
Stocks Iniciales	138,2	169,1	173,4	↑	2,6%	↑	25,5%
Producción	979,0	981,1	981,0	↓	0,0%	↑	0,2%
Consumo	948,8	967,5	966,3	↓	-0,1%	↑	1,8%
Exportaciones	121,9	115,5	115,2	↓	-0,3%	↓	-5,4%
Importaciones	115,3	114,8	114,9	↑	0,1%	↓	-0,4%
Stocks Finales	168,4	182,7	188,1	↑	2,9%	↑	11,7%
Relación Stock/Uso	15,7%	16,9%	17,4%	↑	3,1%	↑	10,5%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción de maíz en Estados Unidos baja un 0,5% y sería de 352,1 millones de toneladas. El consumo caería 1.300.000 toneladas respecto del informe anterior, y 2.600.000 toneladas en relación a la campaña pasada.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)					Variación intercampana
	2013/2014	2014/2015				
		Junio	Julio	Variación		
Stocks Iniciales	20,9	29,1	31,7	↑ 8,72%	↑ 51,77%	
Producción	353,7	354,0	352,1	↓ -0,54%	↓ -0,47%	
Consumo	298,1	296,8	295,5	↓ -0,43%	↓ -0,85%	
Exportaciones	48,3	43,2	43,2	→ 0,00%	↓ -10,53%	
Importaciones	0,9	0,8	0,8	→ 0,00%	↓ -14,61%	
Stocks Finales	29,1	43,9	45,8	↑ 4,36%	↑ 57,14%	
Relación Stock/Uso	8,4%	12,9%	13,51%	↑ 4,75%	↑ 60,68%	

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 junio para la campaña 2014/2015. Con estos datos, la producción de la campaña corriente sería un 8,3% más alta que la campaña 2013/2014.

Proyecciones para Argentina (USDA)						
Maíz (millones de tn)	2013/2014	2014/2015			Variación	
		Junio	Julio	Variación	intercampana	
Stocks Iniciales	1,3	3,5	3,5	🔻 0,0%	📈	167,4%
Producción	24,0	26,0	26,0	🔻 0,0%	📈	8,3%
Consumo	8,3	9,0	9,0	🔻 0,0%	📈	8,4%
Exportaciones	13,5	16,0	16,0	🔻 0,0%	📈	18,5%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	🔻	0,0%
Stocks Finales	3,0	4,5	4,5	🔻 0,0%	📈	49,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



TRIGO

La producción mundial de trigo aumentaría levemente pero se ubicaría por debajo del récord del año pasado. La caída en el volumen cosechado de Canadá y Kazajistán sería más que compensado por el incremento en la producción de Australia, la Unión Europea, Ucrania y los Estados Unidos. La mayor oferta del cereal en los países exportadores genera una presión bajista sobre los precios internacionales.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	TRIGO (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Junio	Julio	Variación		
Stocks Iniciales	175,3	186,1	184,3	↓ -0,9%	↑ 5,1%	
Producción	714,0	701,6	705,2	↑ 0,5%	↓ -1,2%	
Consumo	702,8	699,1	699,9	↑ 0,1%	↓ -0,4%	
Exportaciones	162,0	152,1	151,6	↓ -0,3%	↓ -6,4%	
Importaciones	154,8	150,2	149,9	↓ -0,2%	↓ -3,2%	
Stocks Finales	186,5	188,6	189,6	↑ 0,5%	↑ 1,7%	
Relación Stock/Uso	21,6%	22,2%	22,3%	↑ 0,5%	↑ 3,2%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción para Argentina se mantiene estable en 12,5 millones de toneladas. Las exportaciones nacionales serían de 6,5 millones de toneladas, más del doble que las de la campaña 2013/2014.

Trigo (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Junio	Julio	Variación		
Stocks Iniciales	0,3	2,7	2,7	→ 0,0%	↑ 844,8%	
Producción	10,5	12,5	12,5	→ 0,0%	↑ 19,0%	
Consumo	6,1	6,2	6,2	→ 0,0%	↑ 1,7%	
Exportaciones	3,0	6,5	6,5	→ 0,0%	↑ 116,7%	
Importaciones	0,0	0,0	0,1	-	↑ 900,0%	
Stocks Finales	1,8	2,6	2,6	→ 0,0%	↑ 48,6%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

DERIVADOS DE SOJA

Harina de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	3,7	3,9	↑ 5,3%	9,3	10,4	↑ 12,0%
Producción	28,7	31,0	↑ 7,9%	189,8	198,1	↑ 4,3%
Importaciones	0,0	0,0	-	57,8	60,9	↑ 5,3%
Consumo	1,8	1,8	→ 0,0%	185,0	194,6	↑ 5,2%
Exportaciones	27,0	29,8	↑ 10,4%	61,5	65,0	↑ 5,7%
Ending Stocks	3,9	3,3	↓ -17,0%	10,4	9,7	↓ -6,2%
Relación Stock/Consumo				5,6%	5,0%	-10,8%

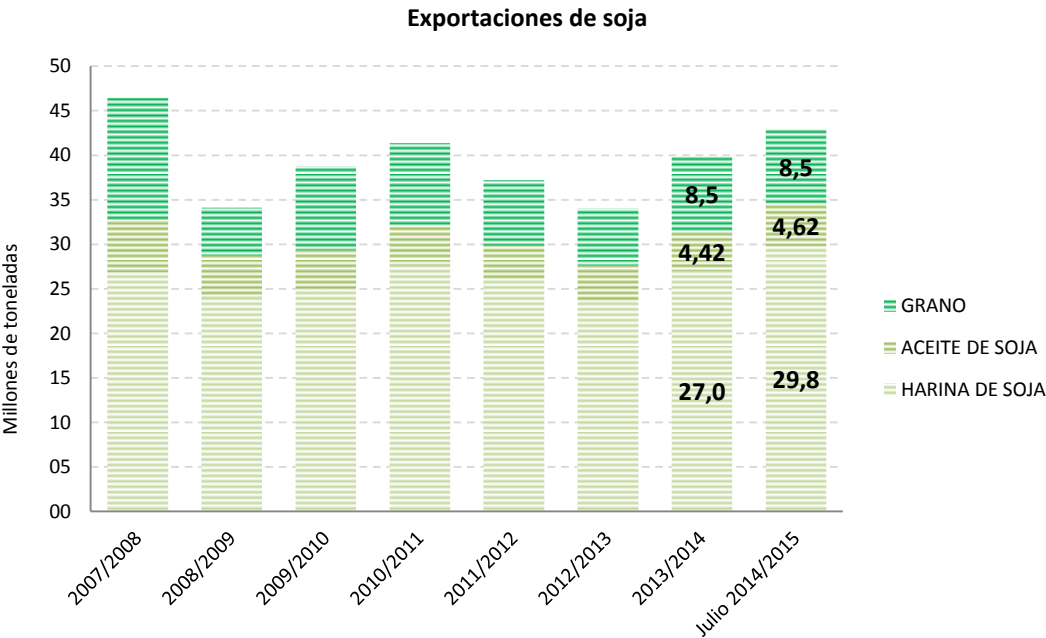
Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Para el ciclo 2014/2015, la producción de harina se proyecta en 31 millones de toneladas y las exportaciones en 29,8 millones de toneladas. Las exportaciones de la campaña 2013/14 se redujeron 800.000 toneladas, por un menor ritmo de venta.

Aceite de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	0,3	0,3	↓ -3,8%	3,56	3,41	↓ -4,2%
Producción	7,1	7,6	↑ 7,0%	44,98	46,79	↑ 4,0%
Importaciones	0,0	0,0	-	8,89	9,20	↑ 3,5%
Consumo	2,7	2,9	↑ 9,3%	44,58	46,15	↑ 3,5%
Exportaciones	4,4	4,6	↑ 4,5%	9,44	9,79	↑ 3,7%
Ending Stocks	0,3	0,3	↑ 16,0%	3,41	3,46	↑ 1,5%
Relación Stock/Consumo				7,6%	7,5%	-2,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

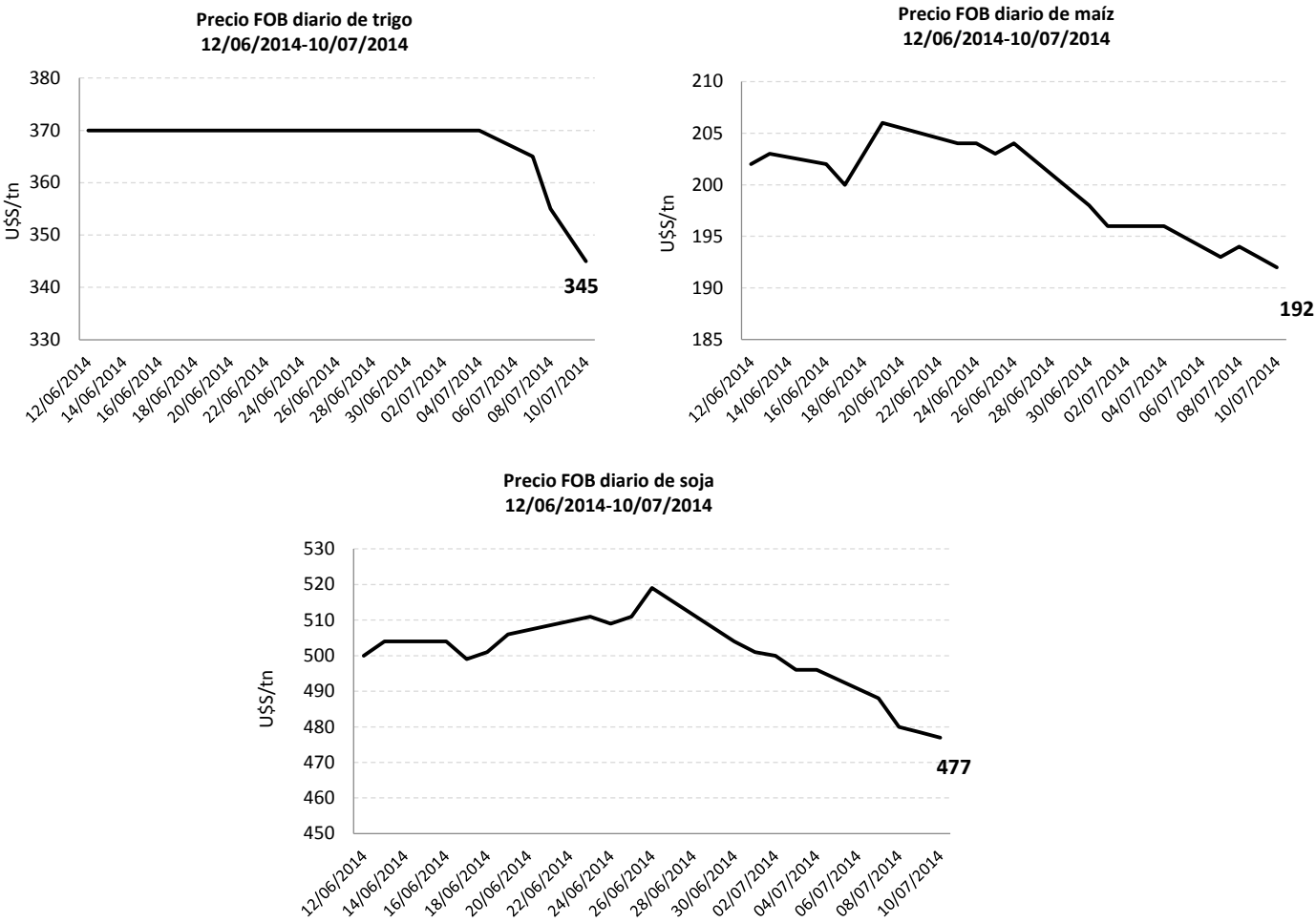


Precios FOB oficiales y FAS

	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	↓ -6,8%	254,9	2.076,0	1840*	0,89
Maíz	192	↓ -2,0%	141,3	1.151,0	1150**	1,00
Soja	477	↓ -4,8%	295,5	2.406,7	2390**	0,99

*Pizarra Córdoba**Disponible 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	851	↓ -2,5%	578,7	4.656,1
Pellets de Soja	454	↓ -6,2%	308,7	2.480,6

Fuente: Elaborado en base a datos de MAGyP

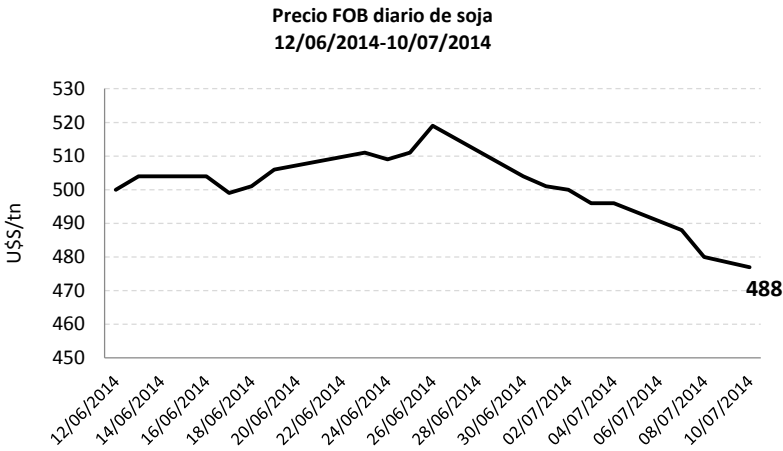
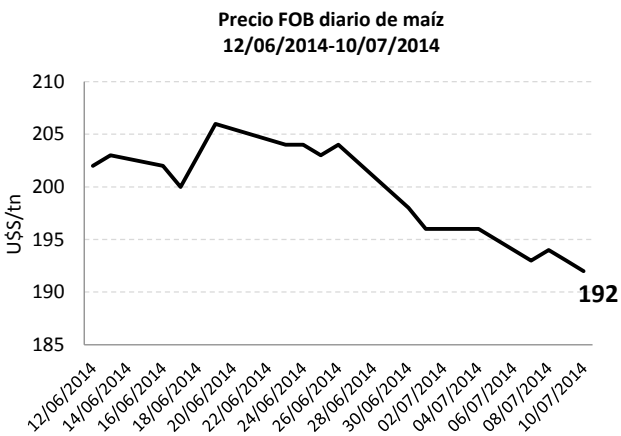
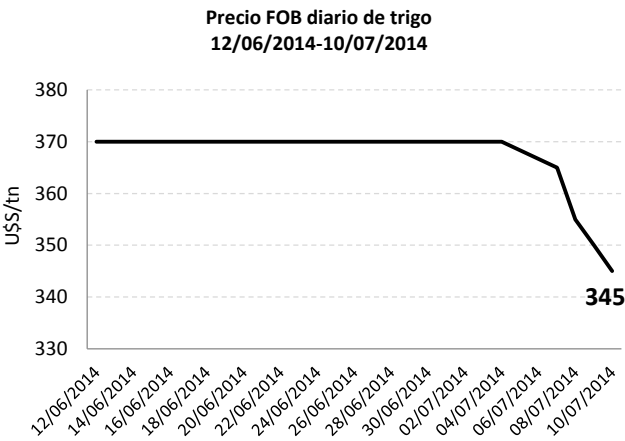


Mercado de Chicago
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo	Julio '14	192,2	↓ -13,7	-6,7%
	Septiembre '14	201,5	↓ -8,6	-4,1%
Maíz	Julio '14	157,7	↓ -8,0	-4,8%
	Septiembre '14	152,1	↓ -10,9	-6,7%
Soja	Julio '14	488,6	↓ -25,8	-5,0%
	Septiembre '14	412,2	↓ -22,8	-5,2%
Aceite de Soja	Julio '14	824,3	↓ -34,6	-4,0%
	Septiembre '14	827,8	↓ -31,5	-3,7%
Harina de Soja	Julio '14	478,7	↓ -25,0	-5,0%
	Septiembre '14	408,5	↓ -23,2	-5,4%

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 Julio '14	226,0	↑ 3,0	1,3%
	BA Enero '15	177,5	↓ -6,5	-3,5%
Maíz	Ros Julio '14	141,5	↑ 2,0	1,4%
	Ros Agosto '14	140,0	↓ -1,0	-0,7%
Soja	Ros Julio '14	293,0	↓ -8,0	-2,7%
	Ros Setiembre '14	291,2	↓ -10,8	-3,6%

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	Julio '14	225,5	↓ -4,5	-2,0%
	Diciembre '14	169,0	↓ -12,5	-6,9%
Maíz U\$S	Julio '14	140,0	↓ -5,0	-3,4%
	Diciembre '14	146,0	↓ -5,0	-3,3%
Soja U\$S	Julio '14	291,0	↓ -6,0	-2,0%
	Mayo '15	274,2	↓ -5,9	-2,1%

Fuente: Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	10/07/2014*	01/07/2014*	10/07/2013*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,046	8,035	5,373	▲ 0,14%	▲ 49,7%
Venta	8,146	8,135	5,413	▲ 0,14%	▲ 50,5%

*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

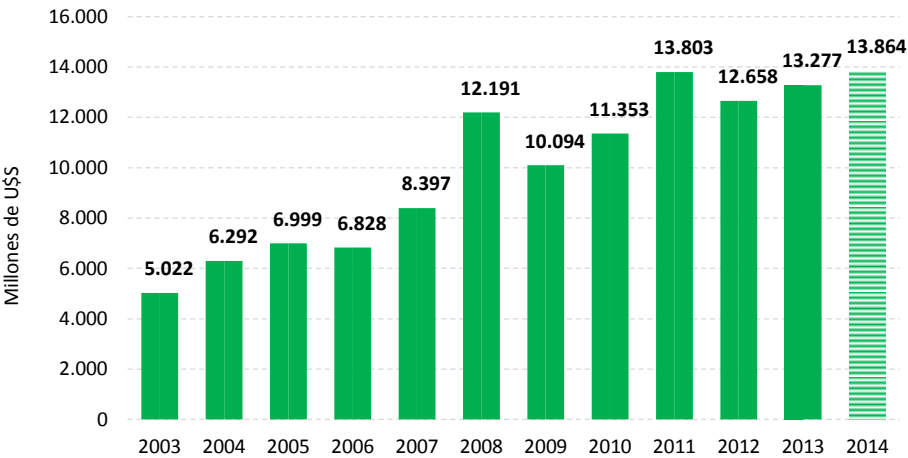
ROFEX

	01/07/2014	24/06/2014	Variación Semanal
Julio '14	8,319	8,367	▼ -0,57%
Agosto '14	8,525	8,566	▼ -0,48%
Noviembre '14	9,136	9,185	▼ -0,53%
Diciembre '14	9,353	9,400	▼ -0,50%
Enero '15	9,590	9,635	▼ -0,47%
Mayo '15	10,590	10,670	▼ -0,75%
Junio '15	10,800	10,919	▼ -1,09%

Fuente: Elaborado en base a datos de ROFEX



Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales
Acumulado al 10 de julio

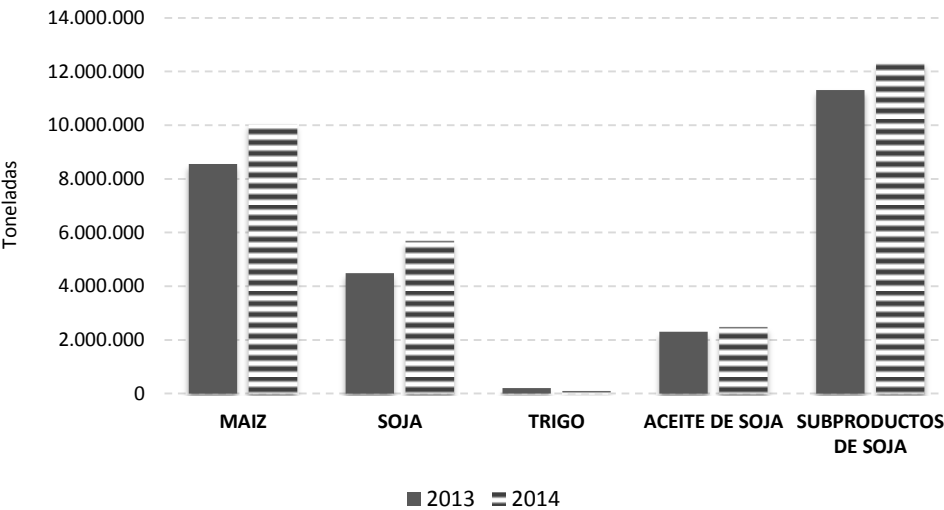


Fuente: Elaborado en base a datos de CIARACEC

ROEs aprobados
Acumulado al 10 de julio
En toneladas

		2014	2013	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	10.807.602	8.562.893	2.244.709	26%
SOJA	✓	5.729.586	4.665.764	1.063.822	23%
TRIGO	✓	16.310	4.665.764	-4.649.454	-100%
ACEITE DE SOJA	✓	2.488.559	2.389.179	99.380	4%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	12.889.859	11.383.782	1.506.077	13%

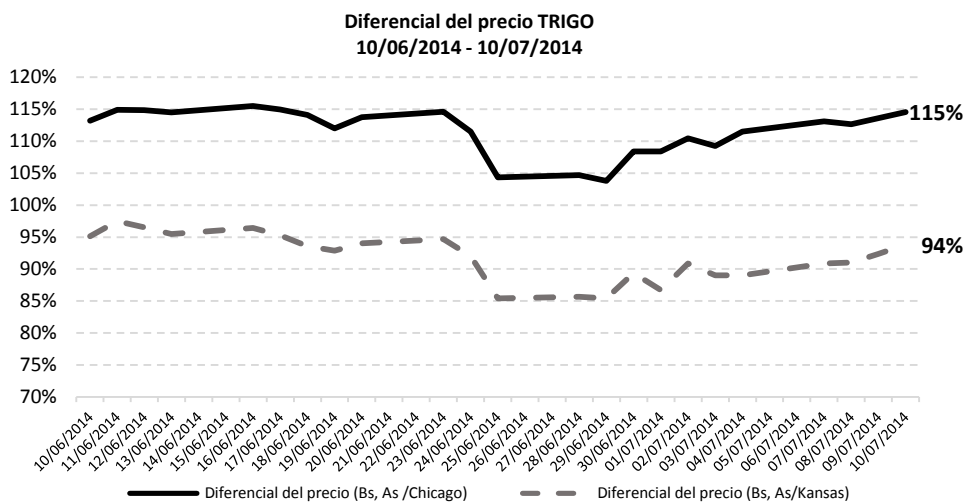
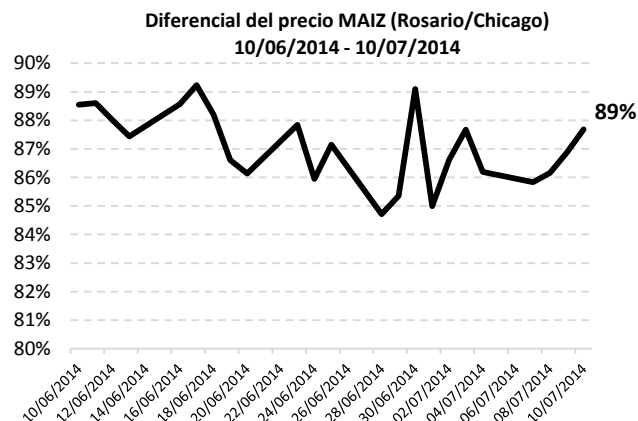
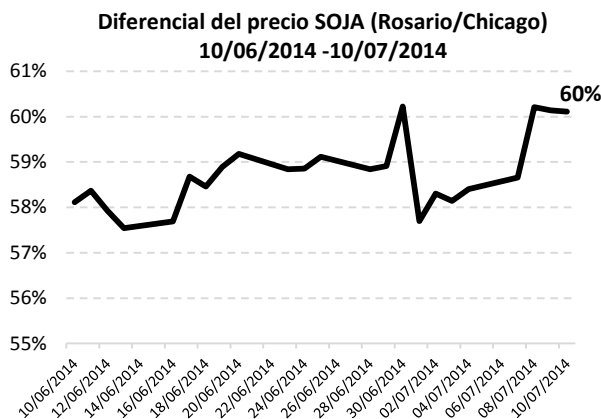
*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.
Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI



Fuente: Elaborado en base a datos de USCESI

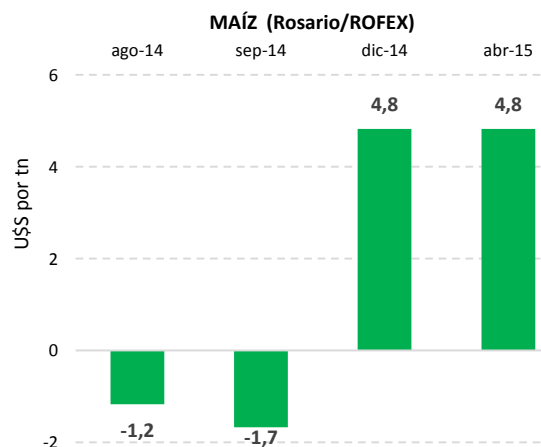
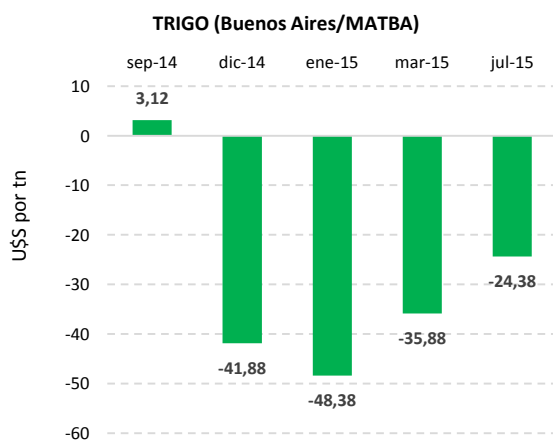


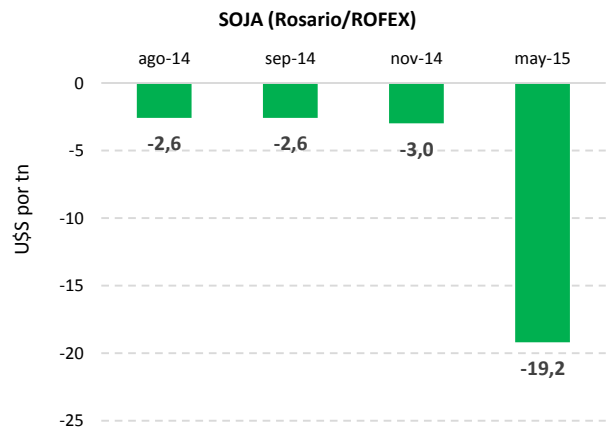
Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



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

Diferencia entre disponible y posiciones futuras 10 de Julio 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

