

## INFORME DE MERCADOS AGRÍCOLAS N° 8

23 de mayo de 2017

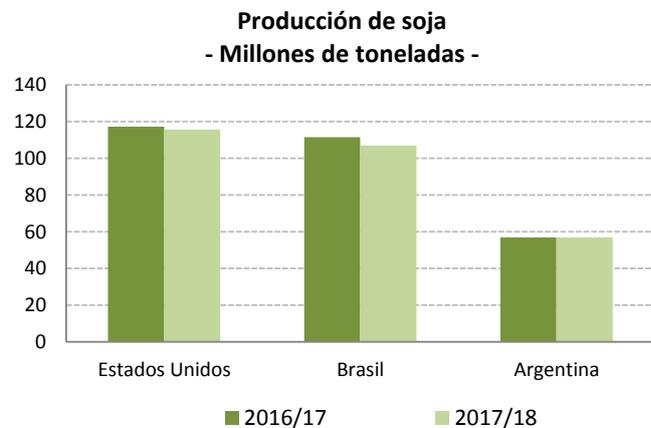
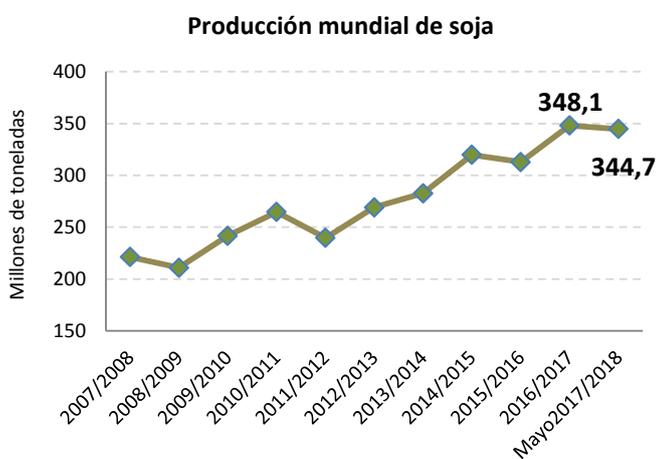
### RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción récord mundial de la campaña 2016/17		↓
Stocks iniciales de la campaña 2017/18 en un valor récord de 90 millones de toneladas		↓
Menor producción mundial proyectada para el ciclo 2017/18		↑
Exportaciones de Estados Unidos por encima de lo proyectado por el USDA		↑
Mayor demanda proyectada de China		↑
Posición neta vendedora de los fondos especulativos		↓
Avance de cosecha en Argentina por encima de la campaña anterior		↘
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	<i>ESTABLE A BAJISTA</i>	== ↘
<b>PRECIOS</b>		
MAÍZ		Impacto en precios
Producción mundial record de maíz 2016/17		↓
Aumento del consumo y caída en la relación stocks/consumo 2017/18		↑
Volumen de producción récord de maíz tardío en Brasil		↘
Aumento de la posición neta vendedora de los fondos especulativos		↓
Avance de la cosecha argentina superior al promedio y a la campaña anterior		↘
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	<i>ESTABLE A BAJISTA</i>	== ↘
<b>PRECIOS</b>		
TRIGO		Impacto en precios
Menor producción proyectada campaña 2017/18		↗
Relación stocks/consumo mundial más alta de los últimos 15 años		↓
Menor área sembrada de Estados Unidos		↘
Aumento de superficie sembrada en Argentina		↘
Mayor demanda de la industria y las exportaciones		↑
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	<i>ESTABLE EN MERCADO EXTERNO</i>	==
<b>PRECIOS</b>	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA</i>	== ↗

## SOJA

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos difundió en su último reporte las primeras estimaciones para la campaña 2017/18 y comenzó a cerrar los valores para el ciclo 2016/17. En este sentido, la producción mundial de soja finalizaría en 348 millones de toneladas, dos millones de toneladas más que el reporte previo, constituyéndose en un récord histórico a nivel mundial.

Para la nueva campaña, proyecta una caída de 3,4 millones de toneladas, principalmente porque los volúmenes a cosechar en los principales productores, Estados Unidos, Brasil y Argentina, caerían o se mantendrían estables. Sin embargo, las caídas son por menores rendimientos ya que el área aumentaría en los tres países, por lo tanto, si los rendimientos fueran los mismos que los de la campaña 2016/17, los niveles de producción serían más elevados.



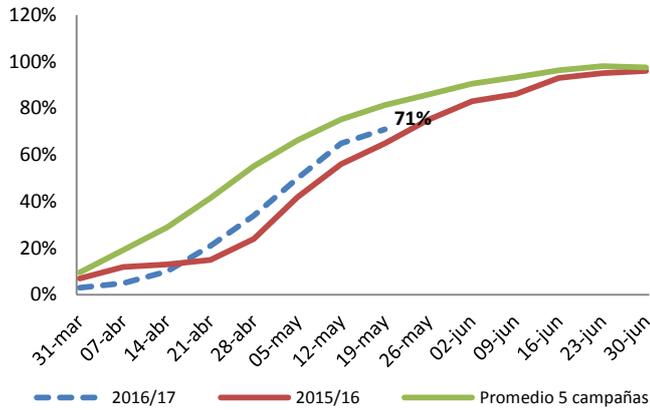
Fuente: DIA. En base a USDA

En este contexto, la campaña 2017/18 arrancarían con un nivel de stocks en el orden de las 90 millones de toneladas, un valor totalmente inédito. Si bien se espera que el consumo se incremente, los stocks abultados generan una calma en la provisión de la oleaginosa.

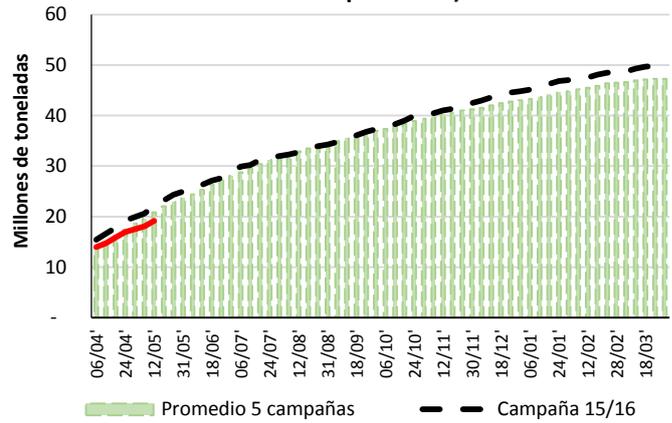
Las tareas de siembra de la campaña gruesa tomaron dinamismo en Estados Unidos durante la última semana. El área sembrada de soja subió del 14% al 32% del total proyectado, siendo el mismo avance que el promedio de los últimos cinco años y dos puntos porcentuales por debajo del año anterior.

La cosecha en nuestro país registra un avance del 71%, un 6% por encima del ciclo anterior pero por debajo de las últimas cinco campañas. Sin embargo la evolución de las compras por la industria y la exportación se encuentra por debajo respecto a igual fecha del año anterior, lo cual evidencia la menor predisposición a vender por parte de los productores como consecuencia de los menores precios en el mercado por un tipo de cambio que se ha mantenido en torno a los 16 pesos por dólar en los últimos 17 meses y precios internacionales que no logran repuntar.

**Avance nacional de cosecha de SOJA - Semanal -**



**Evolución compras de soja (industria + exportación)**

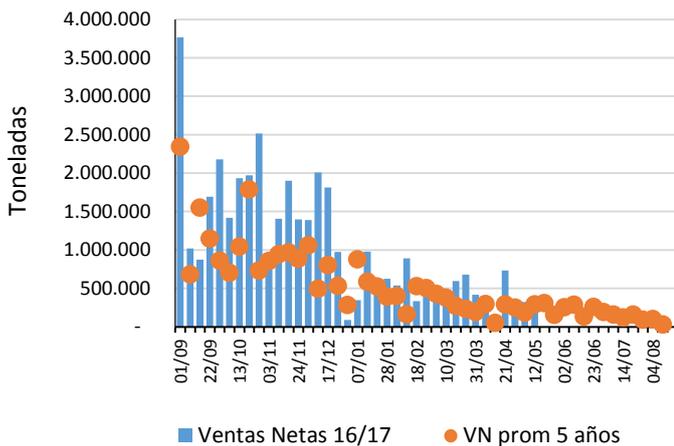


Fuente: DIA. En base a Ministerio de Agroindustria de la Nación

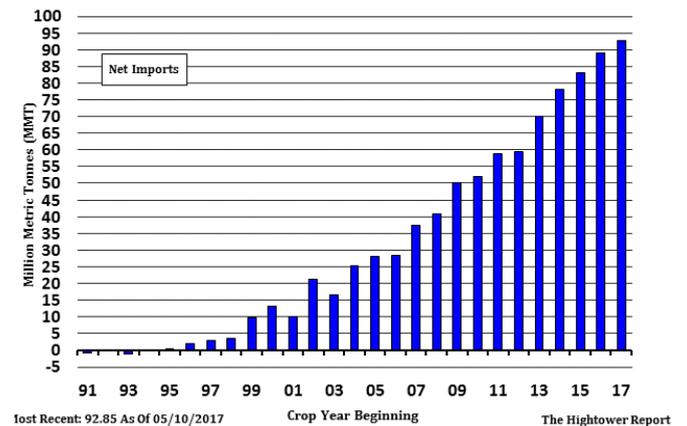
De acuerdo a datos de la CONAB, en Brasil la cosecha ha prácticamente finalizado con un nivel de producción final de 113 millones de toneladas, lo cual representa un crecimiento del 18,4%. El récord productivo se debe al aumento en el rendimiento que se ubicó en 33 quintales por hectárea promedio. Los productores brasileños invirtieron fuertemente en maquinaria y en tecnología para el cultivo que, en conjunto con las condiciones climáticas, le permitieron obtener estos resultados.

Las exportaciones estadounidenses de la campaña 2016/17 se encuentran por encima del promedio de los últimos cinco años y, de acuerdo al último dato publicado, representan el 102% de las exportaciones proyectadas por el USDA para dicho ciclo. Para la próxima campaña, la demanda por la oleaginosa continuará pisando fuerte con mayores exportaciones proyectadas para los Estados Unidos y un crecimiento en las compras de China. El país asiático aumentaría sus importaciones en 4 millones de toneladas

**Ventas semanales del sector exportador de los Estados Unidos**



**Importaciones netas de soja de China**



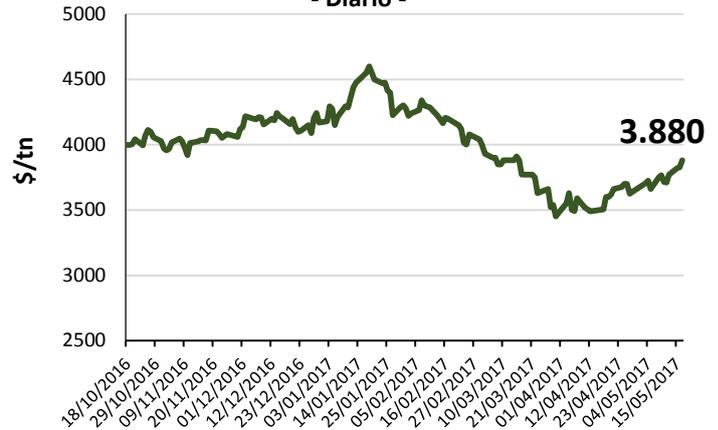
Fuente: DIA. En base a USDA

El precio en el Mercado de Chicago se mantiene lateralizado en torno a los USD 350 por tonelada sin lograr definir una tendencia. La cotización de la soja en la Bolsa de Rosario mostró un crecimiento en los últimos días, impulsado particularmente por el aumento en la cotización del dólar. Sin embargo, es de esperar que la cotización de la divisa norteamericana no registre mayores incrementos, por lo menos hasta las elecciones legislativas de octubre, por lo que el precio en el mercado local se verá más influenciado por las fluctuaciones en la oferta y la demanda.

Precio soja Chicago  
- Diario -



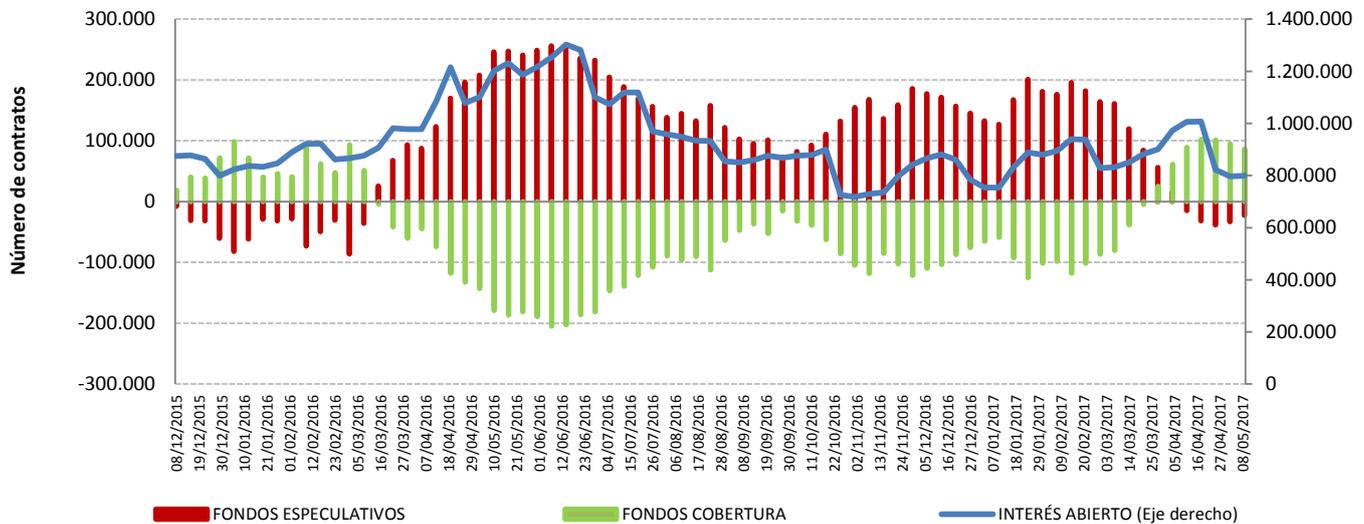
Precio de la soja Rosario  
- Diario -



Fuente: DIA. En base a Agrofy y ROFEX

Por primera vez en un año, la posición neta de los fondos especulativo es vendedora lo cual muestra la expectativa bajista por parte del mercado. Sin embargo, debe prestarse atención a que en la última semana se redujo la posición neta vendedora, pasando de 33.200 contratos a 22.900 contratos, lo cual atenúa la visión bajista y podría ser un freno a las menores cotizaciones.

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



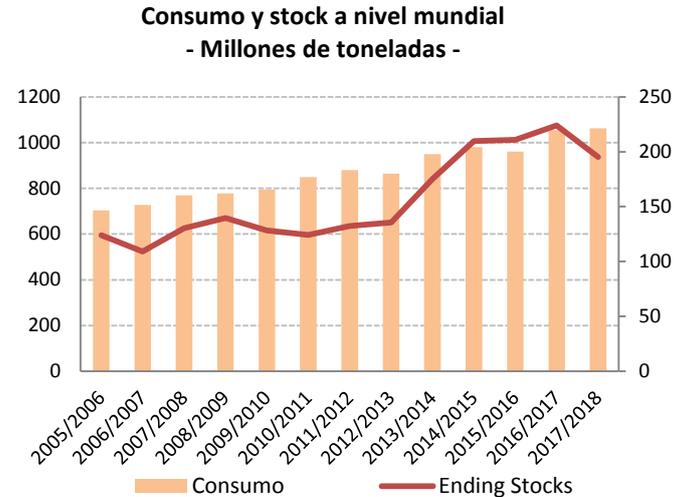
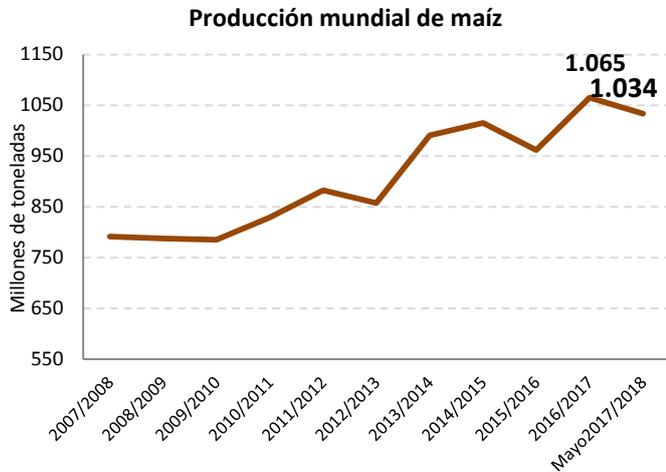
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

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

## MAÍZ

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos aumentó su pronóstico de producción mundial para la campaña 2016/17 de 1.054 a 1.065 millones de toneladas, por los excelentes resultados que se esperan de la cosecha sudamericana y la cosecha récord de Estados Unidos. Para la nueva campaña, la reducción en la intención de siembra de 1,8 millones de hectáreas en Estados Unidos, explica principalmente la caída en 21 millones de toneladas en la proyección de producción a nivel mundial, aunque sería el segundo valor más alto de la historia. El consumo sigue pisando fuerte, creciendo año a año, llegando incluso a

superar la producción, donde de cumplirse los pronósticos del USDA, llegaría a superar la producción, con su consecuente caída de los stocks, lo que llevaría a una relación stock/consumo en los mismos niveles de la campaña 2013/2014.



Fuente: DIA en base a USDA

De acuerdo al organismo norteamericano la producción de Argentina sería de 40 millones de toneladas y la de Brasil de 96 millones de toneladas. Sin embargo, la CONAB estima el volumen producido en Brasil en 93 millones de toneladas, lo cual representa un incremento del 40% frente al ciclo previo. El maíz de primera ocupación arroja una producción de 30,15 millones de toneladas, un 17,1% mayor a la del ciclo pasado. Por su parte, las buenas condiciones meteorológicas en las principales regiones del país permitieron que los rendimientos del maíz de segunda sean un 39% más alto que el año anterior, obteniendo 62,3 millones de toneladas, un 54% más que la campaña pasada. Es importante recalcar que los elevados incrementos porcentuales obedecen a la baja producción obtenida durante la campaña 2015/16 como consecuencia de la sequía.

En este contexto, las exportaciones proyectadas para Brasil son de 25,6 millones de toneladas, 6,8 millones de toneladas más, de las cuales la gran mayoría estarán entrando al mercado en los próximos meses en conjunto con la cosecha argentina, pudiendo generar una desventaja para el productor local ya que tendría que competir con la mercadería brasilera en el mercado internacional.

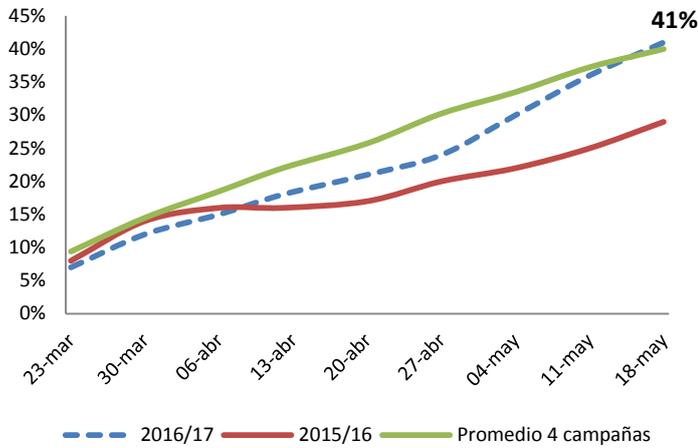


Fuente: DIA en base a CONAB

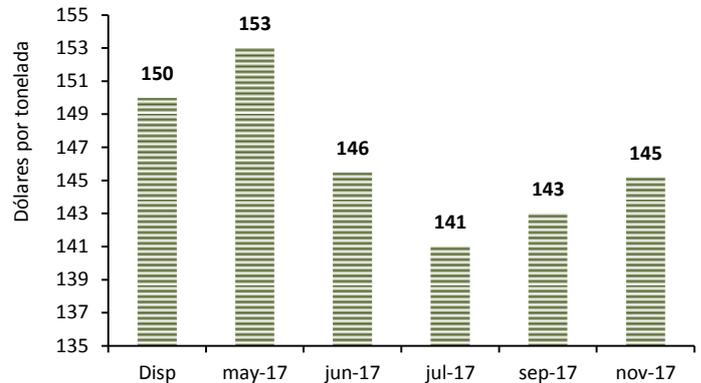
Las tareas de cosecha en nuestro país se aceleraron en las últimas semanas, con un avance del 41%, lo cual representa 12 puntos porcentuales más que la campaña previa y un punto porcentual por encima del promedio de las últimas 4 campañas. Los buenos rendimientos que se estarían obteniendo dan como resultado una producción récord que oscilaría entre 38 y 40 millones de toneladas. Este hecho se refleja en los precios de los contratos a término de junio y julio, cuando ingresa la mayor parte de la producción al mercado, que registran caídas respecto al disponible de USD 4 y USD 9 por toneladas respectivamente. Una presión adicional sobre los valores del cereal es la cosecha récord del maíz

tardío en Brasil que entra al circuito comercial a partir del mes de junio.

**Avance nacional de cosecha de MAÍZ**  
- Semanal -



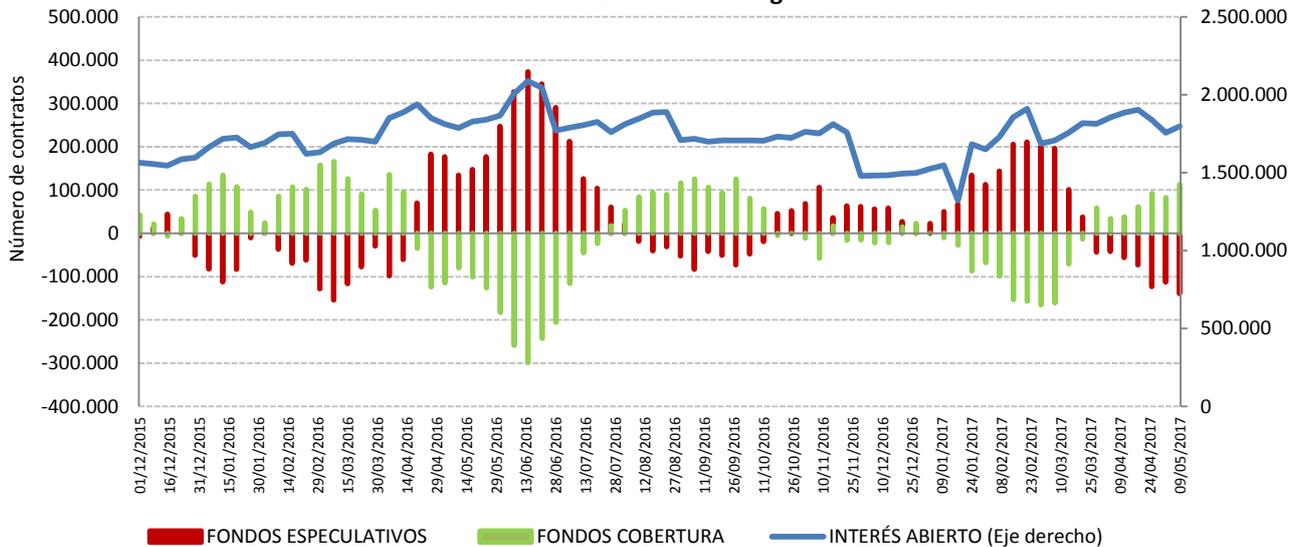
**Curva precios de futuros del maíz MATba**



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

La posición neta de los fondos especulativos en el Mercado de Chicago regresó a terreno negativo, es decir, son mayores las posiciones vendedoras que las compradoras, lo cual podría demostrar las expectativas de los inversores por una caída en el precio del cereal. Es el menor registro del último año, mostrando que los especuladores todavía no confían que se den incrementos en el precio.

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

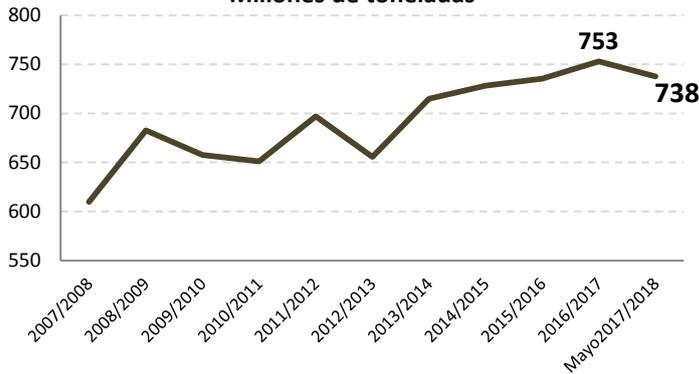


Fuente: DIA en base CME Group

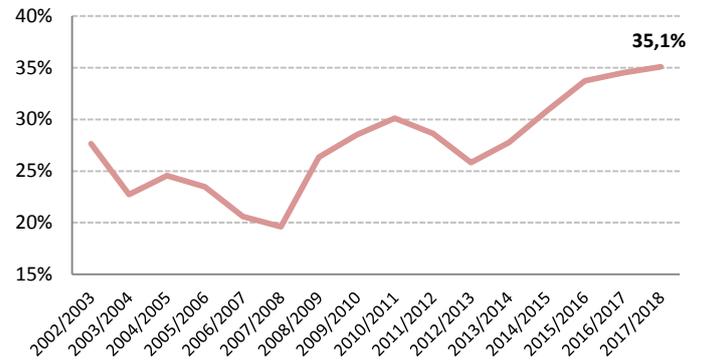
**TRIGO**

De acuerdo al USDA, luego de una campaña récord la producción de trigo caería principalmente por una menor área sembrada en Estados Unidos que se redujo en 2,2 millones de hectáreas. De la misma manera, el consumo registraría una caída por una disminución en el uso del cereal para alimentación animal que no sería compensado por un mayor consumo humano, dando como resultado la mayor relación stock/consumo de los últimos 15 años. Si bien la menor oferta le otorgaba un sustento a los precios, el menor uso disminuye la presión sobre los mismos.

Producción mundial de trigo  
- Millones de toneladas -



Relación stocks/consumo mundial



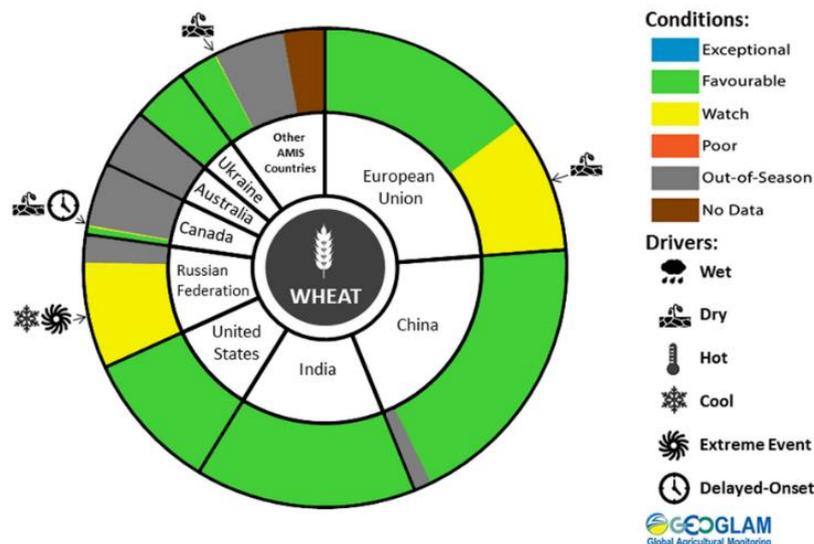
Fuente: DIA en base a USDA

La CONAB estima que la producción de trigo 2017/18, que comenzará en los próximos meses, alcanzaría las 5,2 millones de toneladas, volumen insuficiente para suplir la demanda nacional, por lo tanto tendrá necesidades de importación por 6,2 millones de toneladas del cereal, volumen similar al de la campaña pasada. Esta variable reviste de gran importancia ya que es el principal destino del trigo argentino.

En los Estados Unidos, el 63% del trigo de invierno se encuentra en encañazon, 6 puntos porcentuales más que el promedio de las últimas cinco campañas, y el 62% se encuentra en estado bueno y excelente. Respecto al trigo de primavera, la siembra registra un avance del 78%, 5 puntos porcentuales por encima de la media. De lo ya implantando, el 40% ya ha emergido contra el 57% que se registraba a la misma fecha del año anterior.

En la Unión Europea las condiciones generales del cultivo son favorables aunque en algunas zonas se registran eventos de sequía en conjunto con bajas temperaturas que generan preocupación en el desarrollo del cultivo. En Rusia, las nevadas y una ola de frío podrían generar daños en el grano.

Estado de los cultivos en los principales países productores



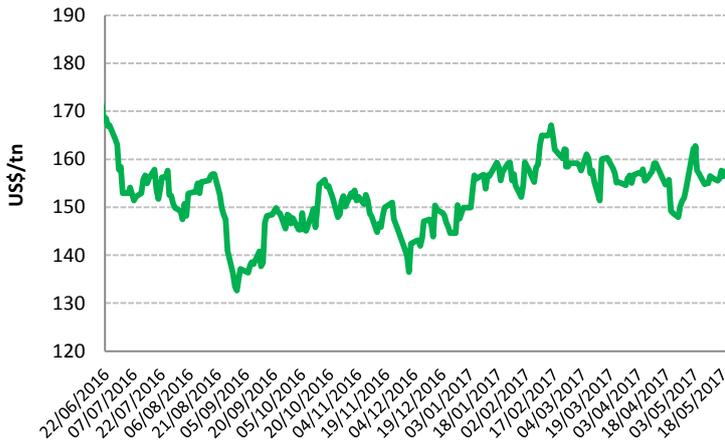
Fuente: GEOGLAM

De acuerdo a datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación, la siembra de trigo 2017/18 ya ha comenzado en Salta, Santiago del Estero, Tucumán, Santa Fe, Jujuy y Catamarca. Aunque todavía el organismo no presentó una estimación oficial de área, indicó que las buenas condiciones hídricas en la mayor parte de los suelos y las expectativas favorables para el cultivo

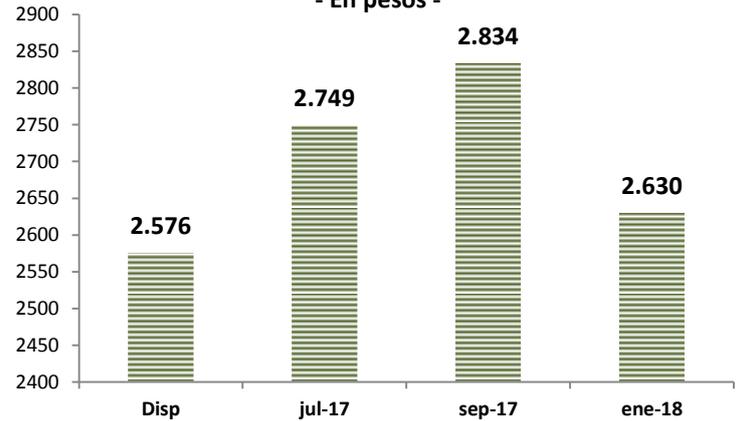
incrementarían la superficie destinada al cultivo invernal. Organismos privados como la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y el USDA indican que el área sembrada de trigo oscilaría entre 5,4 y 5,5 millones de hectáreas.

Las cotizaciones en el mercado de Chicago se mantienen estables en torno a los USD 157 por tonelada encontrando sustento en la menor área sembrada del cereal en los Estados Unidos. En el mercado local, los contratos a julio y septiembre registran incrementos en pesos del 7% y del 10% respectivamente, principalmente por la demanda de los exportadores para suplir la demanda brasilera, y la industria molinera que vuelve a comprar con fuerza luego de la cosecha.

**Precio trigo Chicago  
- Diario -**



**Curva de precios trigo MATba  
- En pesos -**



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](http://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°