

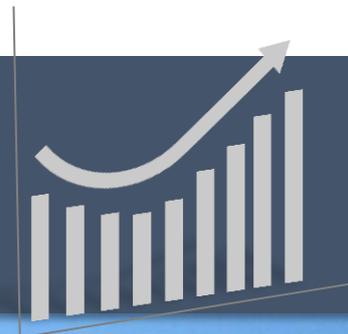


# BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE CÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO Nº 123

Semana del 02/02/2015 al 09/02/2015

Reporte del USDA – Febrero 2015



**D.I.A.**

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS  
Certification

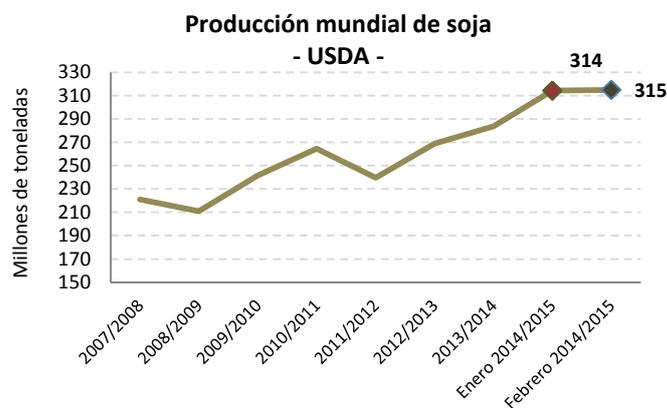
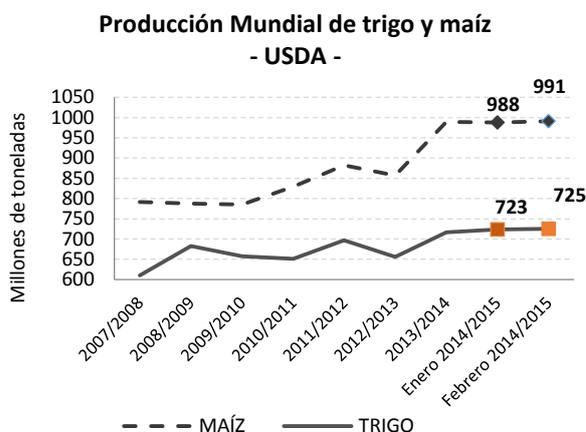


## INFORME DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE LOS ESTADOS UNIDOS

- USDA -

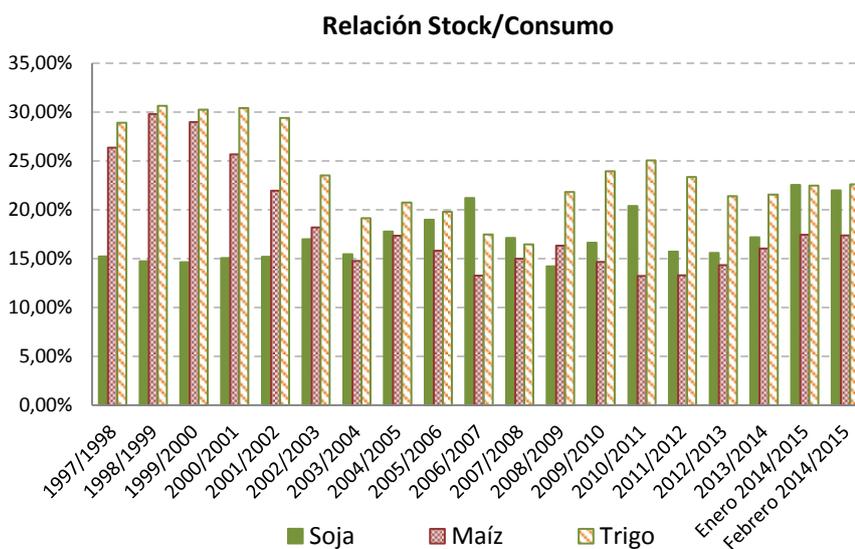
Febrero 2015

**E**l informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos correspondiente a febrero, aumenta la proyección de producción mundial de soja, trigo y maíz para la campaña 2014/15, en relación al reporte de enero.



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

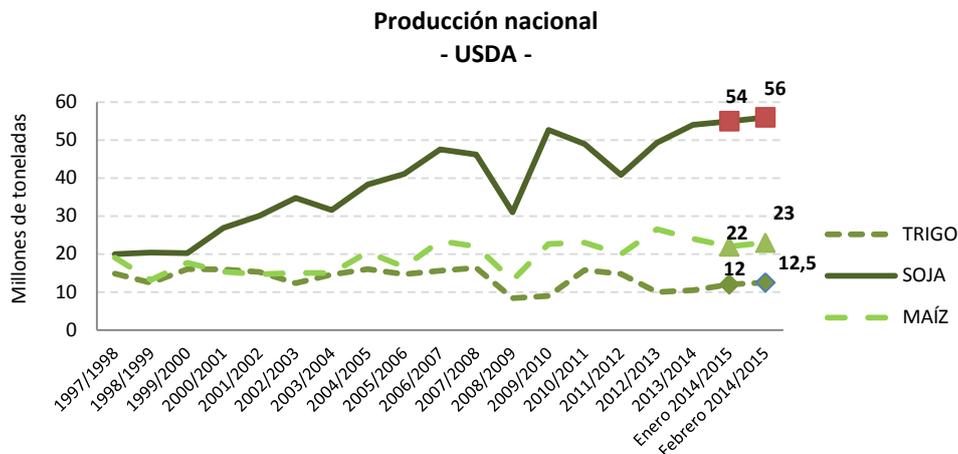
La relación stock/consumo a nivel mundial se mantiene sin cambios en maíz y trigo, y cae levemente para soja.



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA



Para Argentina, el organismo norteamericano aumentó la proyección de producción para los tres principales cultivos: maíz y trigo y soja.



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

### SOJA

La producción mundial de soja proyectada para la campaña 2014/2015 aumenta 700.000 toneladas respecto enero. Este incremento se debe a una mejora en las perspectivas de la cosecha argentina por la abundante humedad y el clima templado del último mes. Las producciones de Rusia, Ucrania y China también registrarían variaciones positivas. Los stocks finales aumentan en 893.000 toneladas.

#### SOJA (USDA)

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	57,3	66,2	66,3	↑ 0,14%	↑ 15,6%
Producción	283,7	314,4	315,1	↑ 0,22%	↑ 11,0%
Consumo	272,9	286,3	288,5	↑ 0,80%	↑ 5,7%
Exportaciones	112,7	116,5	117,2	↑ 0,60%	↑ 4,0%
Importaciones	110,9	113,0	113,7	↑ 0,59%	↑ 2,5%
Stocks Finales	66,3	90,8	89,3	↓ -1,67%	↑ 34,7%
Relación Stock/Uso	17,2%	22,5%	22,0%	↓ -2,40%	↑ 28,1%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

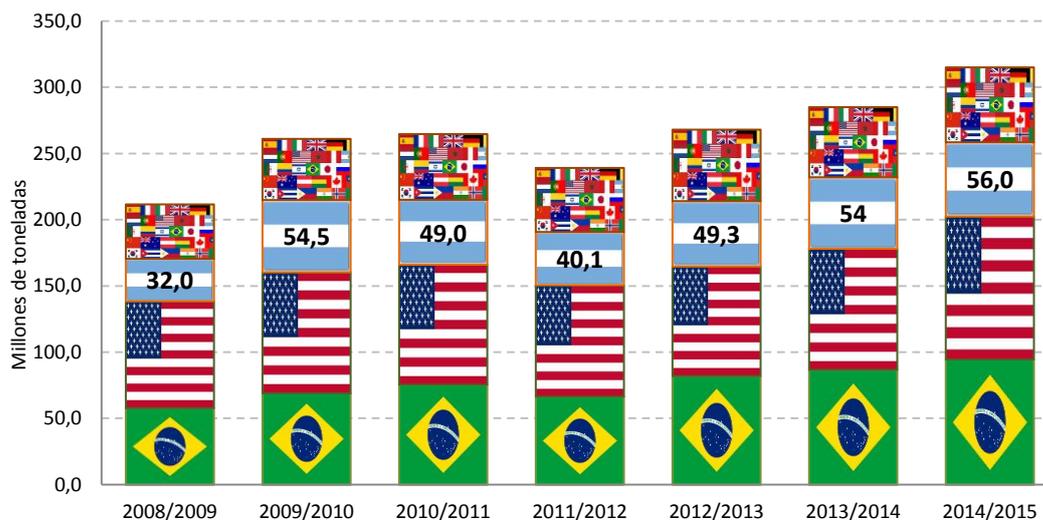
Mientras que la producción de Estados Unidos se mantendría sin cambios en 108 millones de toneladas, la de Brasil sería un 1.000.000 de toneladas menor.

#### 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
							Enero	Febrero	Variación	
Brasil	57,8	69,0	75,5	66,5	82,0	86,7	95,5	94,5	↓ -1,05%	↑ 15,2%
Estados Unidos	80,7	91,4	90,6	84,2	82,8	91,4	108,0	108,0	→ 0,00%	↑ 30,5%
Argentina	32,0	54,5	49,0	40,1	49,3	54,0	55,0	56,0	↑ 1,82%	↑ 13,6%
China	15,5	15,0	15,1	14,5	13,1	12,2	11,8	12,4	↑ 4,66%	↓ -5,4%
<b>Mundial</b>	<b>211,6</b>	<b>261,1</b>	<b>264,7</b>	<b>239,2</b>	<b>268,1</b>	<b>285,0</b>	<b>314,4</b>	<b>315,1</b>	<b>↑ 0,22%</b>	<b>↑ 17,5%</b>
Participación Argentina	15,1%	20,9%	18,5%	16,8%	18,4%	18,9%	17,5%	17,8%		

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA





Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

Soja (millones de tn)	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	3,8	2,5	2,5	0,00%	-34,73%
Producción	91,4	108,0	108,0	0,00%	18,19%
Consumo	49,9	51,6	52,0	0,78%	4,31%
Exportaciones	44,8	48,2	48,7	1,14%	8,70%
Importaciones	2,0	0,4	0,7	65,85%	-65,13%
Stocks Finales	2,5	11,2	10,5	-6,09%	319,20%
Relación Stock/Uso	2,6%	11,2%	10,41%	-6,98%	294,02%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el USDA incrementó la estimación de producción para la campaña actual a 56.000.000 toneladas, convirtiéndola en una campaña récord para la oleaginosa.

Soja (millones de tn)	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	21,8	29,0	29,0	0,0%	33,0%
Producción	54,0	55,0	56,0	1,8%	3,7%
Consumo	39,0	41,2	42,3	2,7%	8,5%
Exportaciones	7,8	8,0	8,0	0,0%	2,0%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	-
Stocks Finales	29,0	34,9	34,7	-0,4%	19,7%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

## MAÍZ

En el caso del maíz, la producción mundial aumenta por un mayor volumen de cosecha estimada para Argentina, Ucrania e India que compensan el menor volumen de Rusia. El comercio se incrementó por una mayor demanda de la Unión Europea, Canadá y China.



Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	MAÍZ (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	138,1	172,2	173,8	↑ 0,91%	↑ 25,9%
Producción	989,0	988,1	991,3	↑ 0,32%	↑ 0,2%
Consumo	953,3	971,2	975,5	↑ 0,45%	↑ 2,3%
Exportaciones	130,6	112,3	115,1	↑ 2,49%	↓ -11,8%
Importaciones	122,2	110,1	112,1	↑ 1,82%	↓ -8,2%
Stocks Finales	173,8	189,2	189,6	↑ 0,26%	↑ 9,1%
Relación Stock/Uso	16,0%	17,5%	17,4%	↓ -0,40%	↑ 8,4%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción de maíz en Estados Unidos se mantuvo en 361,1 millones de toneladas mientras que los stocks finales disminuyen en 1,3 millones de toneladas.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	20,9	31,3	31,3	— 0,00%	↑ 50,00%
Producción	353,7	361,1	361,1	— 0,00%	↑ 2,08%
Consumo	295,4	300,9	302,2	↑ 0,42%	↑ 2,29%
Exportaciones	48,7	44,5	44,5	— 0,00%	↓ -8,73%
Importaciones	0,9	0,6	0,6	— 0,00%	↓ -29,67%
Stocks Finales	31,4	47,7	46,4	↓ -2,66%	↑ 47,88%
Relación Stock/Uso	9,1%	13,8%	13,39%	↓ -3,02%	↑ 46,81%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

La producción de maíz en nuestro país aumenta 1.000.000 de toneladas y se estima en 23 millones de toneladas. Correspondiendo este incremento, las exportaciones experimentan una variación positiva respecto al informe de enero por 1,5 millones de toneladas.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	1,3	1,6	2,0	↑ 24,7%	↑ 53,0%
Producción	25,0	22,0	23,0	↑ 4,5%	↓ -8,0%
Consumo	8,7	9,2	9,4	↑ 2,2%	↑ 8,0%
Exportaciones	15,5	12,0	13,5	↑ 12,5%	↓ -12,9%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	— 0,0%
Stocks Finales	2,1	2,4	2,1	↓ -12,3%	↑ 0,5%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

## TRIGO

La proyección de producción mundial para trigo se proyecta en un nivel récord de 725.000 toneladas, es decir, un incremento de 1,6 millones de toneladas respecto al mes anterior. Los incrementos en la producción corresponden, principalmente, a una mayor producción en Argentina y Kazajistán. El



comercio global se mantendría sin cambios, mientras que los stocks continúan en niveles récords, presionando los precios a la baja.

TRIGO (USDA)						
Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Enero	Febrero	Variación		
Stocks Iniciales	175,5	185,8	187,5	↑ 0,89%	↑	6,8%
Producción	716,1	723,4	725,0	↑ 0,23%	↑	1,2%
Consumo	704,2	713,2	714,7	↑ 0,20%	↑	1,5%
Exportaciones	165,8	159,2	160,1	↑ 0,58%	↓	-3,4%
Importaciones	156,7	156,9	157,4	↑ 0,29%	↑	0,4%
Stocks Finales	187,5	196,0	197,9	↑ 0,94%	↑	5,5%
Relación Stock/Uso	21,5%	22,5%	22,6%	↑ 0,67%	↑	5,0%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

Las proyecciones para Argentina en este cereal indican un incremento de 500.000 de toneladas en la producción, debido al buen avance de la cosecha.

Proyecciones para Argentina (USDA)					
Trigo (millones de tn)	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana
		Enero	Febrero	Variación	
Stocks Iniciales	0,3	2,6	2,6	→ 0,0%	↑ 782,8%
Producción	10,5	12,0	12,5	↑ 4,2%	↑ 19,0%
Consumo	6,1	6,2	6,2	→ 0,0%	↑ 1,7%
Exportaciones	2,2	6,0	6,5	↑ 8,3%	↑ 195,5%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	↓ -100,0%
Stocks Finales	2,5	2,4	2,5	↑ 1,7%	↓ -3,5%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

## DERIVADOS DE SOJA

La mayor molienda de soja en Argentina conduce a una mayor producción de harina y aceite a nivel mundial. Asimismo, las exportaciones argentinas al sudeste asiático aumentan más que compensando las menores ventas a India.

Harina de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	3,7	4,9	↑ 29,9%	9,8	10,6	↑ 8,3%
Producción	28,0	30,4	↑ 8,6%	189,1	200,9	↑ 6,3%
Importaciones	0,0	0,0	-	58,0	61,6	↑ 6,2%
Consumo	1,8	2,1	↑ 16,7%	186,3	197,6	↑ 6,1%
Exportaciones	25,0	45,2	↑ 80,9%	60,0	64,6	↑ 7,6%
Ending Stocks	4,9	7,5	↑ 54,7%	10,6	10,9	↑ 3,4%
Relación Stock/Consumo				5,7%	5,5%	-2,5%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

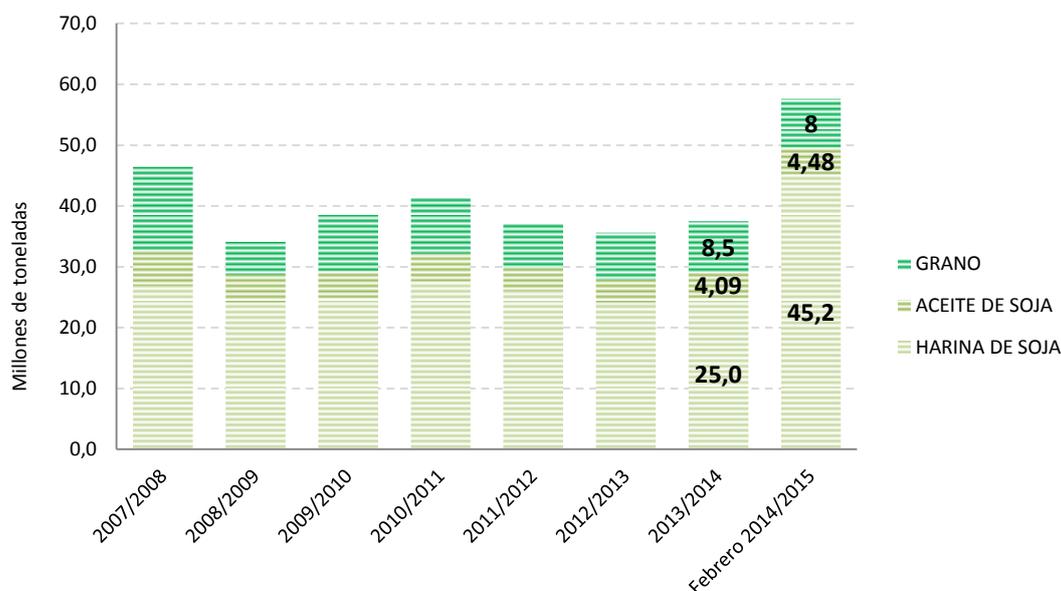


Por el lado del aceite de soja, hay una transición entre un período prolongado de escasez a un nuevo período de relativa abundancia. Por esta razón, los stocks aumentarán significativamente a lo largo del año generando presiones negativas sobre los precios de la soja, una situación que podría profundizarse si vuelve a producirse una gran cosecha de esta oleaginosa durante la campaña 2015/16.

Aceite de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	0,3	0,2	↓ -7,7%	3,53	3,22	↓ -8,8%
Producción	6,8	7,4	↑ 9,4%	44,61	47,44	↑ 6,3%
Importaciones	0,0	0,0	-	9,19	9,21	↑ 0,2%
Consumo	2,7	2,9	↑ 5,9%	45,11	46,65	↑ 3,4%
Exportaciones	4,1	4,5	↑ 9,5%	9,22	9,67	↑ 4,9%
Ending Stocks	0,3	0,3	↑ 28,0%	3,00	3,55	↑ 18,3%
Relación Stock/Consumo				6,7%	7,6%	14,4%

Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA

### Exportaciones de soja



Fuente: DIA. Elaboración propia en base a datos del USDA



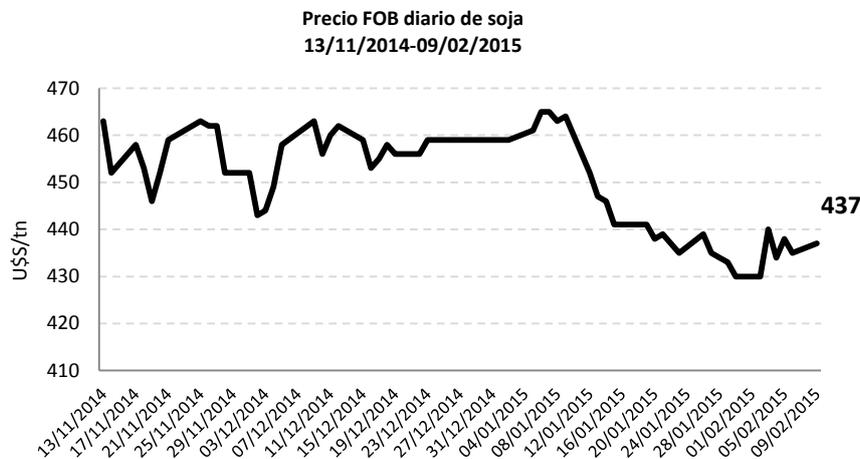
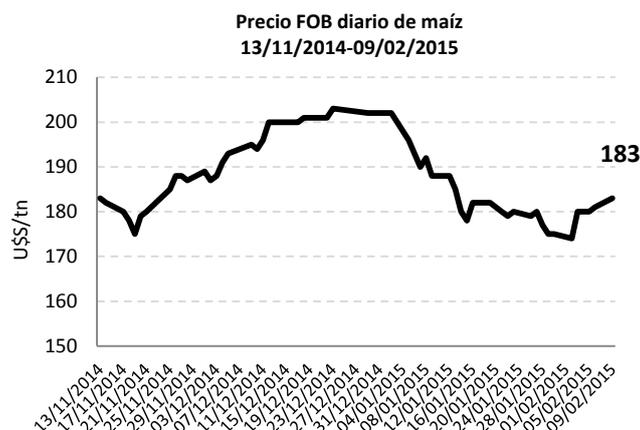
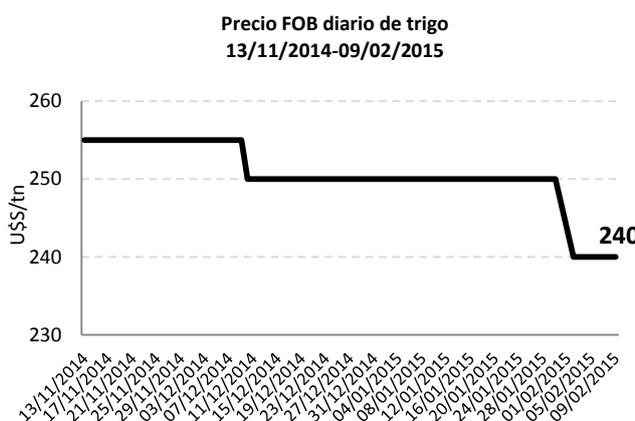
### Precios FOB oficiales y FAS

	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
<b>Trigo</b>	240	↓ -4,0%	174,0	1.507,7	1130*	0,75
<b>Maíz</b>	183	↑ 4,6%	134,1	1.162,0	1000**	0,86
<b>Soja</b>	437	↑ 1,6%	269,5	2.334,8	2345**	1,00

\*Disponible MATba\*\*Cámara Rosario

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

### Evolución de los precios en los últimos 90 días



Fuente: DIA. 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)
<b>Aceite de Soja</b>	723	↑ 2,3%	491,6	4.210,9
<b>Pellets de Soja</b>	402	↓ -0,7%	273,4	2.341,3

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP

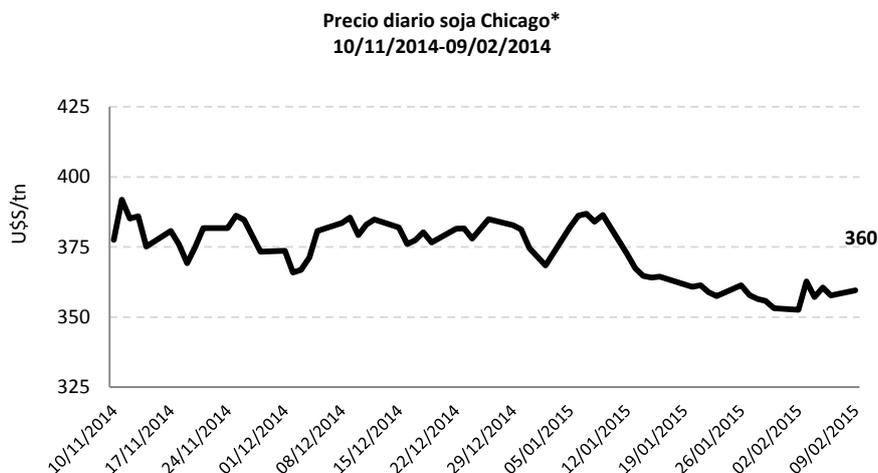
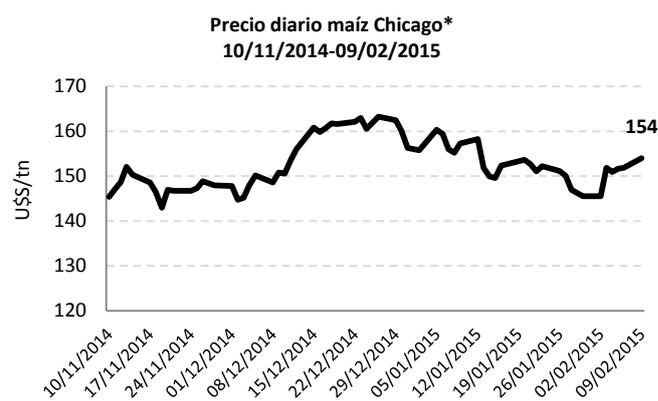
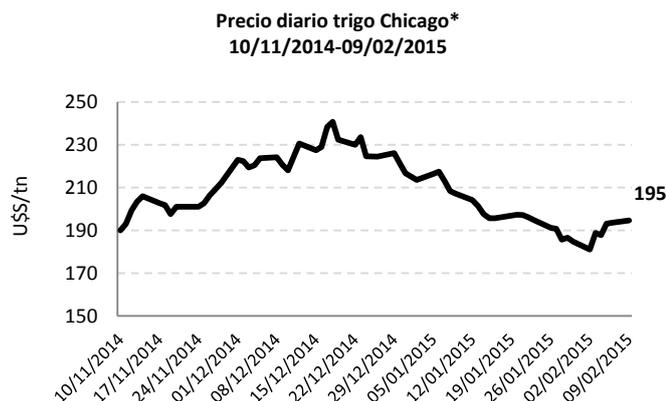


**Mercado de Chicago**  
En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
<b>Trigo</b>	Marzo '15	194,7	↑ 13,6	7,5%
	Mayo '15	194,8	↑ 12,1	6,6%
<b>Maíz</b>	Marzo '15	154,0	↑ 8,5	5,8%
	Mayo '15	157,3	↑ 8,6	5,8%
<b>Soja</b>	Marzo '15	359,5	↑ 7,0	2,0%
	Mayo '15	361,9	↑ 6,9	1,9%
<b>Aceite de Soja</b>	Marzo '15	705,7	↑ 35,3	5,3%
	Mayo '15	710,3	↑ 34,6	5,1%
<b>Harina de Soja</b>	Marzo '15	363,3	↑ 1,9	0,5%
	Mayo '15	356,0	↑ 1,5	0,4%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CME Group

**Evolución de los precios en los últimos 90 días**



\*Los precios corresponden a la posición más cercana  
Fuente: DIA. Elaborado 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 '15	129,5	↓ -10,0	-7,2%
	BA Julio '15	145,8	↓ -8,7	-5,6%
Maíz	Ros Febrero '15	110,0	→ 0,0	0,0%
	Ros Abril '15	126,0	↑ 4,0	3,3%
Soja	Ros Febrero '15	272,0	↑ 3,0	1,1%
	Ros Mayo '15	237,7	↑ 3,1	1,3%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MATba

**Precios pizarra Bolsa y Cámara de Cereales de Córdoba**

En \$/tn

	Precio Pizarra (\$/tn)	Variación semanal
Trigo Duro	1.019	↓ -4,0%
Maní Industria	s/c	-
Maní Industria (precio ref)	3.500	→ 0,0%
Expeller CABIOCOR	2.564	↓ 0,6%
Maní Runner 13/14	5.209	↑ 0,5%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Bolsa de Cereales de Córdoba

**Mercado a Término de Rosario (ROFEX)**

En U\$S/tn

	Posición	Cierre	Var U\$S/tn	Var %
Trigo U\$S	Marzo '15	129,0	↓ -5,5	-4,1%
	Abril '15	130,0	↓ -5,5	-4,1%
Maíz U\$S	Abril '15	125,5	↑ 3,5	2,9%
	Julio '15	126,0	↑ 4,0	3,3%
Soja U\$S	Marzo '15	244,0	↑ 3,5	1,5%
	Mayo '15	237,0	↑ 2,5	1,1%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Rofex

**Cotización del dólar**

Banco Nación

	09/02/2015*	02/02/2015*	09/02/2014*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,565	8,626	7,780	↓ -0,71%	↑ 10,1%
Venta	8,665	8,634	7,880	↑ 0,36%	↑ 10,0%

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

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos del Banco Nación.

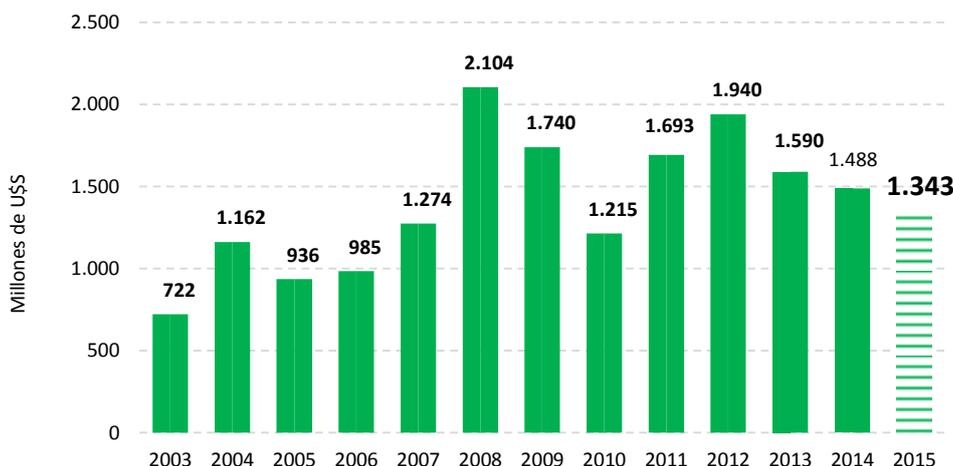


**Cotización del dólar futuro  
ROFEX**

	09/02/2015	02/02/2015	Variación Semanal
Febrero '15	8,752	8,791	▼ -0,44%
Marzo '15	8,942	8,975	▼ -0,37%
Mayo '15	9,339	9,360	▼ -0,22%
Junio '15	9,558	9,562	▼ -0,04%
Julio '15	9,755	9,801	▼ -0,47%
Agosto '15	9,980	10,040	▼ -0,60%
Octubre '15	10,469	10,530	▼ -0,58%
Diciembre '15	10,939	11,005	▼ -0,60%
Enero '16	11,180	11,255	▼ -0,67%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de ROFEX

**Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales  
Acumulado al 6 de febrero**



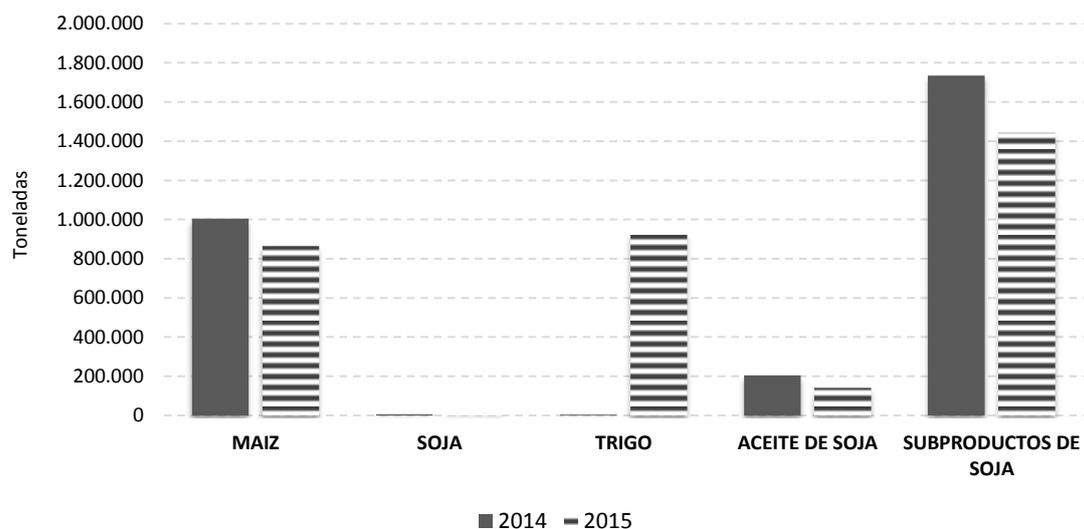
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CIARACEC

**ROEs aprobados  
Acumulado al 9 de febrero  
En toneladas**

		2015	2014	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	865.047	1.004.878	-139.831	-14%
SOJA	✓	9.694	6.463	3.231	50%
TRIGO	✓	931.683	4.867	926.816	19043%
ACEITE DE SOJA	✓	142.280	204.729	-62.449	-31%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	1.443.607	1.735.076	-291.469	-17%

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





Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI

Departamento de Información Agroeconómica  
Bolsa de Cereales de Córdoba

