



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

INFORME AGROECONÓMICO Nº 131

Semana 01/04/2015 al 08/04/2015

Reporte del USDA – Abril 2015



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

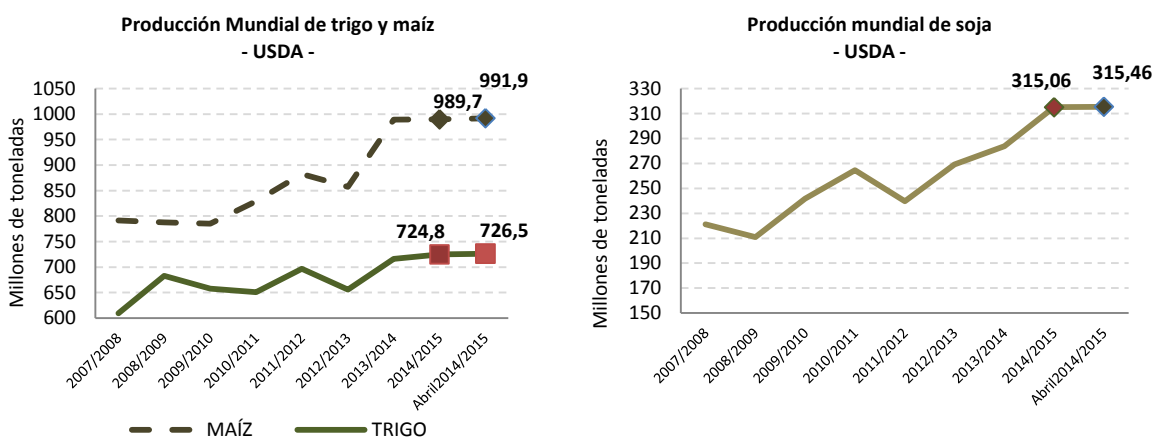
BUREAU VERITAS
Certification



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

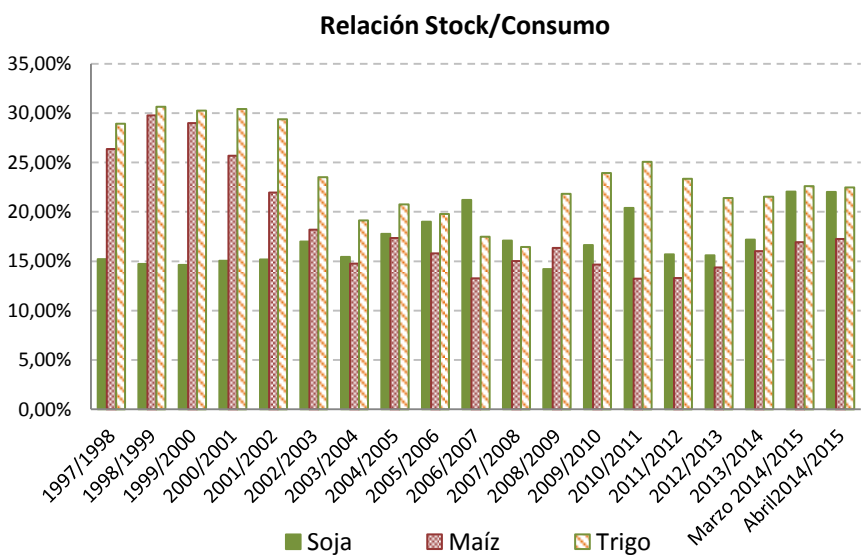
Abril 2015

El nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos correspondiente a abril, aumenta la proyección de producción mundial de soja, trigo y maíz para la campaña 2014/15, en relación al reporte de marzo.



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

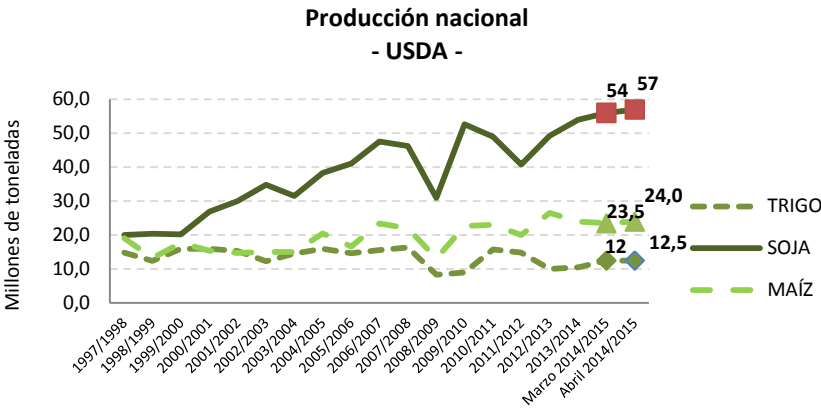
La relación stock/consumo a nivel mundial se mantiene cae levemente para soja y trigo y aumenta para maíz.



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



Para Argentina, el organismo norteamericano mantuvo inalterada la proyección de producción de trigo y aumentó la de maíz 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 400.000 toneladas respecto a marzo. Este incremento obedece a una mejora en las perspectivas de los rendimientos de Argentina por la abundante humedad y las leves temperaturas en la mayor parte del área. El comercio mundial se ve prácticamente inalterado

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	SOJA (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	57,3	66,3	66,3	0,00%	15,8%
Producción	283,7	315,1	315,5	0,13%	11,2%
Consumo	272,9	288,5	288,9	0,15%	5,9%
Exportaciones	112,7	117,4	117,5	0,09%	4,3%
Importaciones	110,9	114,1	114,2	0,11%	3,0%
Stocks Finales	66,3	89,5	89,6	0,02%	35,2%
Relación Stock/Uso	17,2%	22,1%	22,0%	-0,11%	28,2%

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

Tanto la producción de los Estados Unidos como de Brasil se mantendría sin cambios.

Producción (millones de tn)	Mayores productores de soja (USDA)									
	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/2013	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana
							Marzo	Abril	Variación	
Brasil	57,8	69,0	75,5	66,5	82,0	86,7	94,5	94,5	0,00%	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	56,0	57,0	1,79%	15,6%
China	15,5	15,0	15,1	14,5	13,1	12,2	12,4	12,4	0,00%	-5,4%
Mundial	211,6	261,1	264,7	239,2	268,1	285,0	315,1	315,5	0,13%	17,7%
Participación Argentina	15,1%	20,9%	18,5%	16,8%	18,4%	18,9%	17,8%	18,1%		

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

Proyecciones para Estados Unidos (USDA)



Soja (millones de tn)	2013/2014	2014/2015			Variación
		Marzo	Abril	Variación	intercampaña
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	52,0	52,6	↑ 1,08%	↑ 5,44%
Exportaciones	44,8	48,7	48,7	0,00%	↑ 8,70%
Importaciones	2,0	0,7	0,8	↑ 20,59%	↓ -57,95%
Stocks Finales	2,5	10,5	10,1	↓ -4,01%	↑ 302,40%
Relación Stock/Uso	2,6%	10,4%	9,93%	↓ -4,54%	↑ 276,14%

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

Para Argentina, el USDA incrementó la estimación de producción para la campaña actual a 57.000.000 toneladas, convirtiéndola en una campaña récord para la oleaginosa.

Proyecciones para Argentina (USDA)					
Soja (millones de tn)	2013/2014	2014/2015			Variación
		Marzo	Abril	Variación	intercampaña
Stocks Iniciales	21,8	29,0	29,0	0,0%	↑ 33,0%
Producción	54,0	56,0	57,0	↑ 1,8%	↑ 5,6%
Consumo	39,0	42,3	42,3	0,0%	↑ 8,5%
Exportaciones	7,8	8,0	8,0	0,0%	↑ 2,0%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	-
Stocks Finales	29,0	34,7	35,7	↑ 2,9%	↑ 23,2%

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, México y Serbia de 500.000, 800.000 y 900.000 toneladas respectivamente. El comercio mundial se ve fortalecido a medida que las menores exportaciones de México son compensadas por un mayor volumen exportado de Indonesia, Argelia, China e Irán.

MAÍZ (USDA)					
Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	138,1	172,1	170,8	↓ -0,76%	↑ 23,7%
Producción	989,0	989,7	991,9	↑ 0,23%	↑ 0,3%
Consumo	953,3	976,5	974,3	↓ -0,23%	↑ 2,2%
Exportaciones	130,6	116,8	117,7	↑ 0,73%	↓ -9,9%
Importaciones	122,2	112,8	114,6	↑ 1,61%	↓ -6,2%
Stocks Finales	173,8	185,3	188,5	↑ 1,72%	↑ 8,4%
Relación Stock/Uso	16,0%	16,9%	17,3%	↑ 1,84%	↑ 7,6%

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 tonelada mientras que el consumo caería y los stocks finales aumentarían en 1,2 millones de toneladas.



Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Marzo	Abril	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	302,2	300,9	-0,42%	1,86%
Exportaciones	48,7	45,7	45,7	0,00%	-6,12%
Importaciones	0,9	0,6	0,6	0,00%	-29,67%
Stocks Finales	31,4	45,2	46,4	2,81%	47,88%
Relación Stock/Uso	9,1%	13,0%	13,39%	3,19%	46,81%

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

La producción de maíz en nuestro país aumenta 500.000 de toneladas y se estima en 24 millones de toneladas. Este incremento se debe a los muy buenos rendimientos de los maíces tempranos que ya se empezaron a cosechar y las buenas condiciones de humedad del suelo para los maíces tardíos que se encuentran en la etapa de llenado de grano. Las exportaciones tendrían el mismo incremento que la producción.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	1,3	1,5	1,2	-20,4%	-8,3%
Producción	25,0	23,5	24,0	2,1%	-4,0%
Consumo	8,7	9,4	9,4	0,0%	8,0%
Exportaciones	15,5	14,5	15,0	3,4%	-3,2%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	0,0%
Stocks Finales	2,1	2,1	0,8	-61,5%	-61,3%

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 726 millones de toneladas, es decir, un incremento de 800.000 toneladas respecto al mes anterior. Los incrementos en la producción corresponden, principalmente, a una mayor producción de la Unión Europea y Pakistán. Por el lado de las exportaciones, son recortadas las de Argentina, Estados Unidos e India y se incrementan las de Canadá, Unión Europea y Rusia.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	TRIGO (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	175,5	187,5	186,6	-0,49%	6,3%
Producción	716,1	724,8	726,5	0,23%	1,4%
Consumo	704,2	714,5	715,8	0,18%	1,7%
Exportaciones	165,8	160,6	162,0	0,91%	-2,3%
Importaciones	156,7	157,5	159,0	0,94%	1,4%
Stocks Finales	187,5	197,7	197,2	-0,25%	5,2%
Relación Stock/Uso	21,5%	22,6%	22,5%	-0,57%	4,3%

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



Las proyecciones para Argentina en este cereal se mantienen en 12,5 millones de toneladas.

Trigo (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)				
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampaña
		Marzo	Abril	Variación	
Stocks Iniciales	0,3	2,6	2,6	0,0%	782,8%
Producción	10,5	12,5	12,5	0,0%	19,0%
Consumo	6,1	6,2	6,4	3,3%	5,0%
Exportaciones	2,2	6,5	5,5	-15,4%	150,0%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	300,0%
Stocks Finales	2,5	2,5	3,3	32,7%	28,0%

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

DERIVADOS DE SOJA

Con el correspondiente incremento en la producción de soja, la producción de harina y aceite aumentaría 2,4 millones de toneladas y 600.000 toneladas respectivamente.

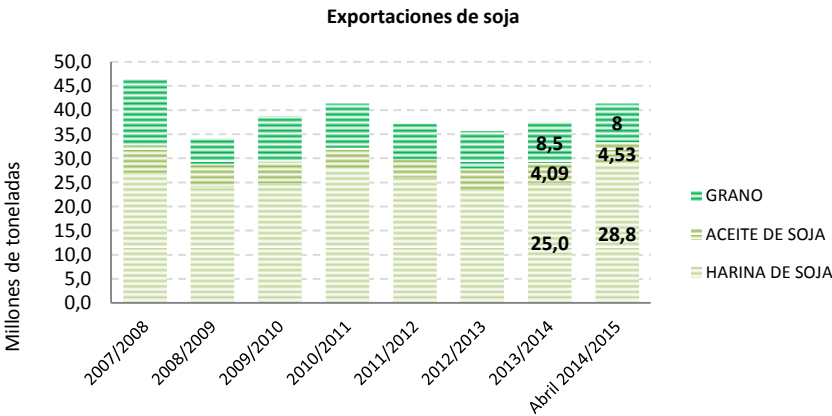
Harina de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	3,7	4,9	29,9%	9,8	10,6	8,0%
Producción	28,0	30,4	8,6%	189,1	200,7	6,1%
Importaciones	0,0	0,0	-	58,0	60,8	4,7%
Consumo	1,8	2,1	16,7%	186,3	197,0	5,7%
Exportaciones	25,0	28,8	15,5%	60,0	64,0	6,6%
Stocks finales	4,9	4,3	-11,1%	10,6	11,0	4,1%
Relación Stock/Consumo				5,7%	5,6%	-1,6%

Fuente:DIA.

Elaboración propia en base a datos del USDA

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	3,36	-4,8%
Producción	6,8	7,4	9,4%	44,61	47,33	6,1%
Importaciones	0,0	0,0	-	9,19	9,43	2,6%
Consumo	2,7	2,9	5,9%	45,11	46,93	4,0%
Exportaciones	4,1	4,5	10,8%	9,22	9,73	5,5%
Stocks finales	0,3	0,3	8,0%	3,00	3,46	15,3%
Relación Stock/Consumo				6,7%	7,4%	10,9%

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



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



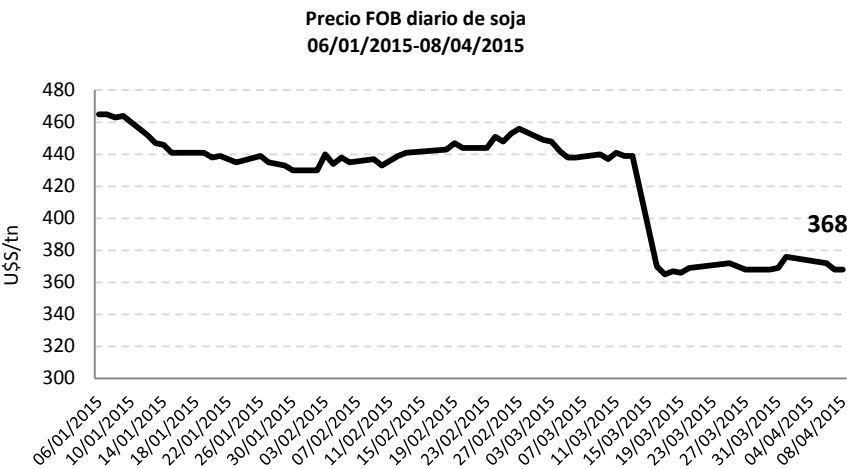
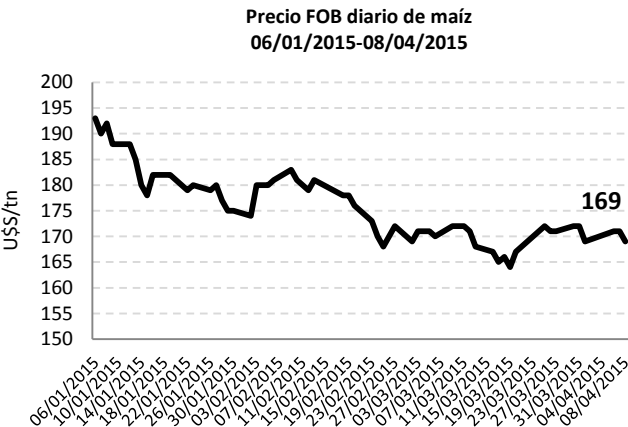
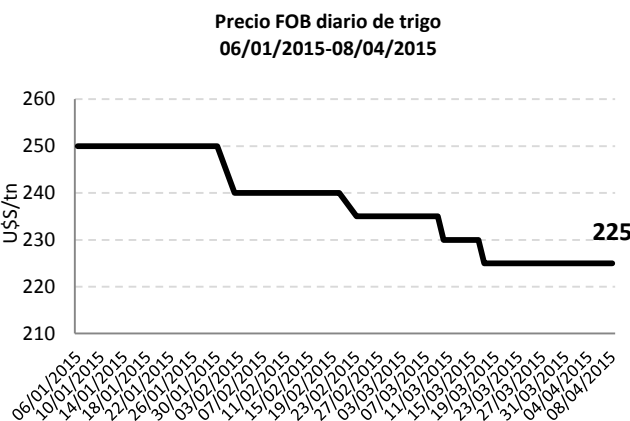
Precios FOB oficiales y FAS

	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
Trigo	225	0,0%	162,5	1.436,1	900*	0,63
Maíz	169	-1,7%	122,9	1.086,4	965*	0,89
Soja	368	-0,3%	224,6	1.985,5	1900*	0,96

* 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)
Aceite de Soja	649	1,7%	441,3	3.857,1
Pellets de Soja	358	-1,4%	243,4	2.127,7

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MAGyP

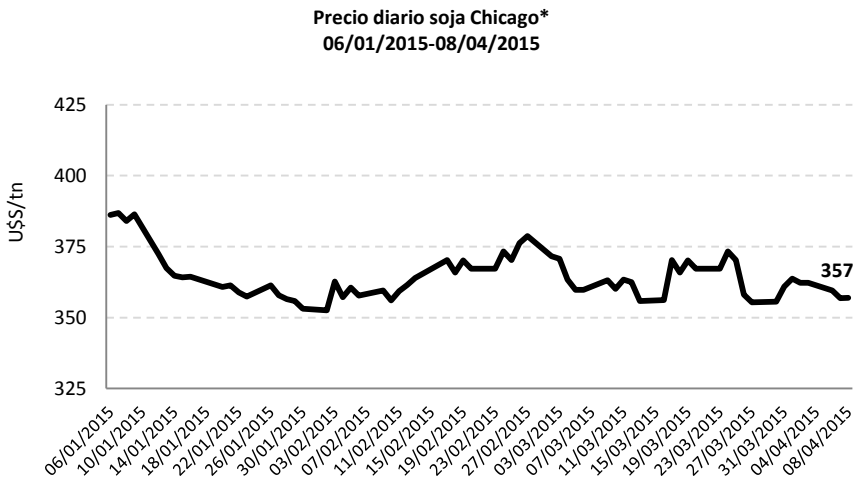
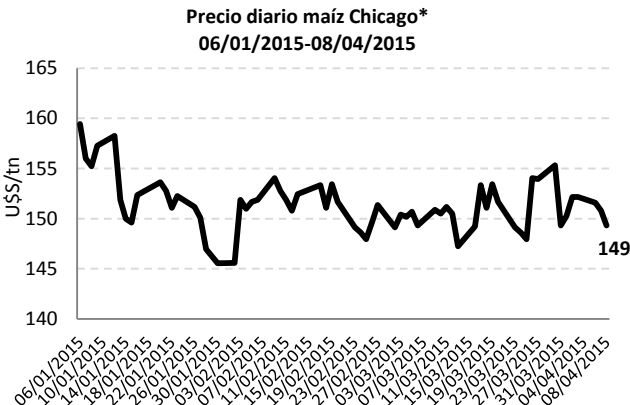


Mercado de Chicago
En U\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$/tn	Var %
Trigo	Mayo '15	193,4	↑ 5,3	2,8%
	Julio '15	192,5	↑ 3,6	1,9%
Maíz	Mayo '15	149,3	↑ 1,2	0,8%
	Julio '15	152,5	↑ 1,2	0,8%
Soja	Mayo '15	357,0	↓ -0,6	-0,2%
	Julio '15	358,8	↓ -0,5	-0,1%
Aceite de Soja	Mayo '15	706,4	↑ 36,4	5,4%
	Julio '15	711,9	↑ 36,8	5,5%
Harina de Soja	Mayo '15	352,6	↓ -7,6	-2,1%
	Julio '15	352,4	↓ -6,1	-1,7%

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\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$/tn	Var %
Trigo	BA Mayo '15	126,0	↑ 17,0	15,6%
	BA Julio '15	149,0	↑ 31,0	26,3%
Maíz	Ros Abril '15	112,0	↑ 1,0	0,9%
	Ros Julio '15	115,5	↑ 1,5	1,3%
Soja	Ros Abril '15	219,0	↓ -2,0	-0,9%
	Ros Mayo '15	221,5	↓ -2,0	-0,9%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MATba

Mercado a Término de Rosario (ROFEX)

En U\$/tn

	Posición	Cierre	Var U\$/tn	Var %
Trigo U\$S	-	-	-	-
	Abril '15	124,0	↑ 16,0	14,8%
Maíz U\$S	Abril '15	106,0	↓ -5,0	-4,5%
	Julio '15	116,0	↑ 5,0	4,5%
Soja U\$S	Abril '15	216,0	↓ -1,5	-0,7%
	Mayo '15	222,0	0,0	0,0%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de Rofex

Cotización del dólar

Banco Nación

	08/04/2015*	31/03/2015*	31/03/2014*	Variación Semanal	Variación anual
Compra	8,740	8,720	7,930	▲ 0,23%	▲ 10,2%
Venta	8,840	8,820	8,030	▲ 0,23%	▲ 10,1%

*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

	08/04/2015	31/03/2015	Variación Semanal
Mayo '15	9,091	9,174	▼ -0,90%
Junio '15	9,270	9,355	▼ -0,91%
Julio '15	9,435	9,539	▼ -1,09%
Agosto '15	9,600	9,720	▼ -1,23%
Octubre '15	9,946	10,125	▼ -1,77%
Diciembre '15	10,460	10,650	▼ -1,78%
Enero '16	10,765	10,977	▼ -1,93%
Febrero '16	11,060	11,225	▼ -1,47%
Marzo '16	11,310	11,490	▼ -1,57%

Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de ROFEX

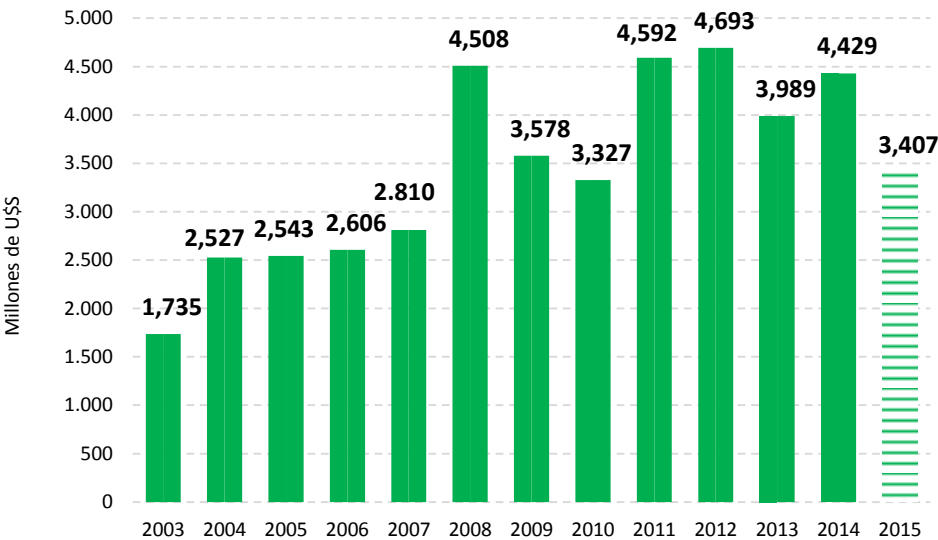


Precios pizarra Bolsa y Cámara de Cereales de Córdoba
En \$/tn

	Precio Pizarra (\$/tn)	Variación semanal
Trigo Duro	905	↓ -1,6%
Maní Industria	s/c	-
Maní Industria (precio ref)	2.500	-
Expeller CABIOCOR	2.042	▽ -2,9%
Maní Runner 13/14	5.088	↓ -0,5%

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

Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales
Acumulado al 01 de Abril



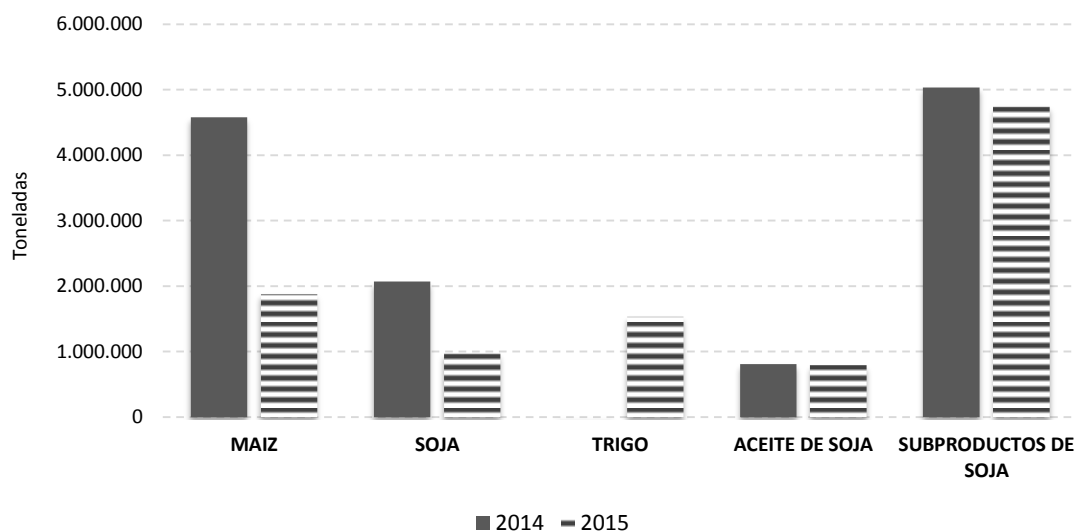
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de CIARACEC

ROEs aprobados
Acumulado al 06 de Abril
En toneladas

		2015	2014	Variación anual	
				En tns	En %
MAIZ	✓	1.881.702	4.579.649	-2.697.947	-59%
SOJA	✓	973.052	2.070.207	-1.097.156	-53%
TRIGO	✓	1.532.820	11.693	1.521.127	13009%
ACEITE DE SOJA	✓	794.660	812.508	-17.848	-2%
SUBPRODUCTOS DE SOJA	✓	4.740.560	5.035.062	-294.502	-6%

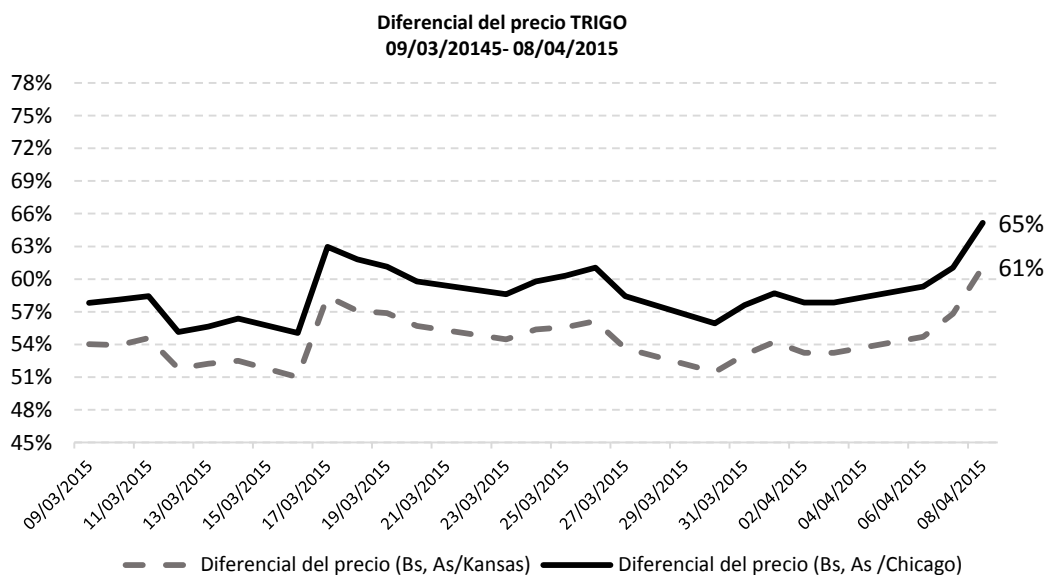
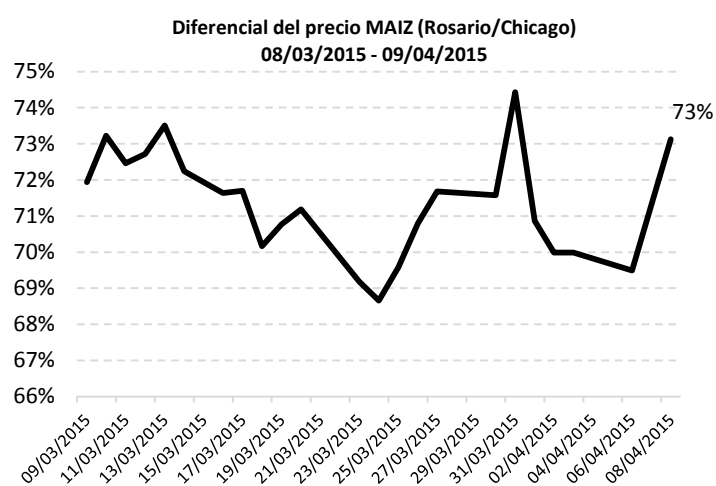
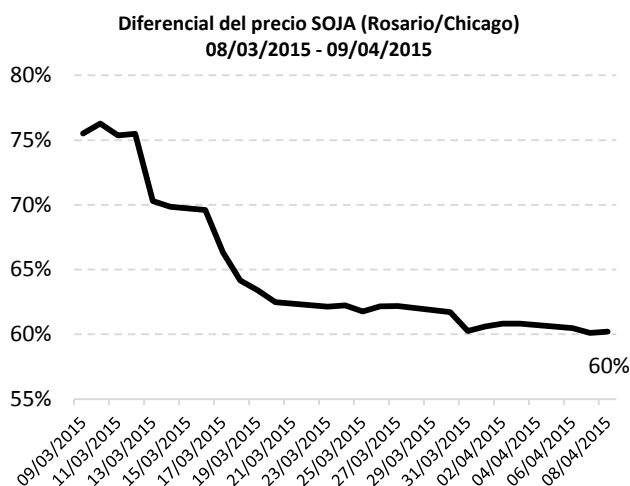
*Las tildes verdes indican que en la semana corriente se han aprobado ROEs, mientras que las cruces rojas indican lo contrario.
Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI





Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de USCESI

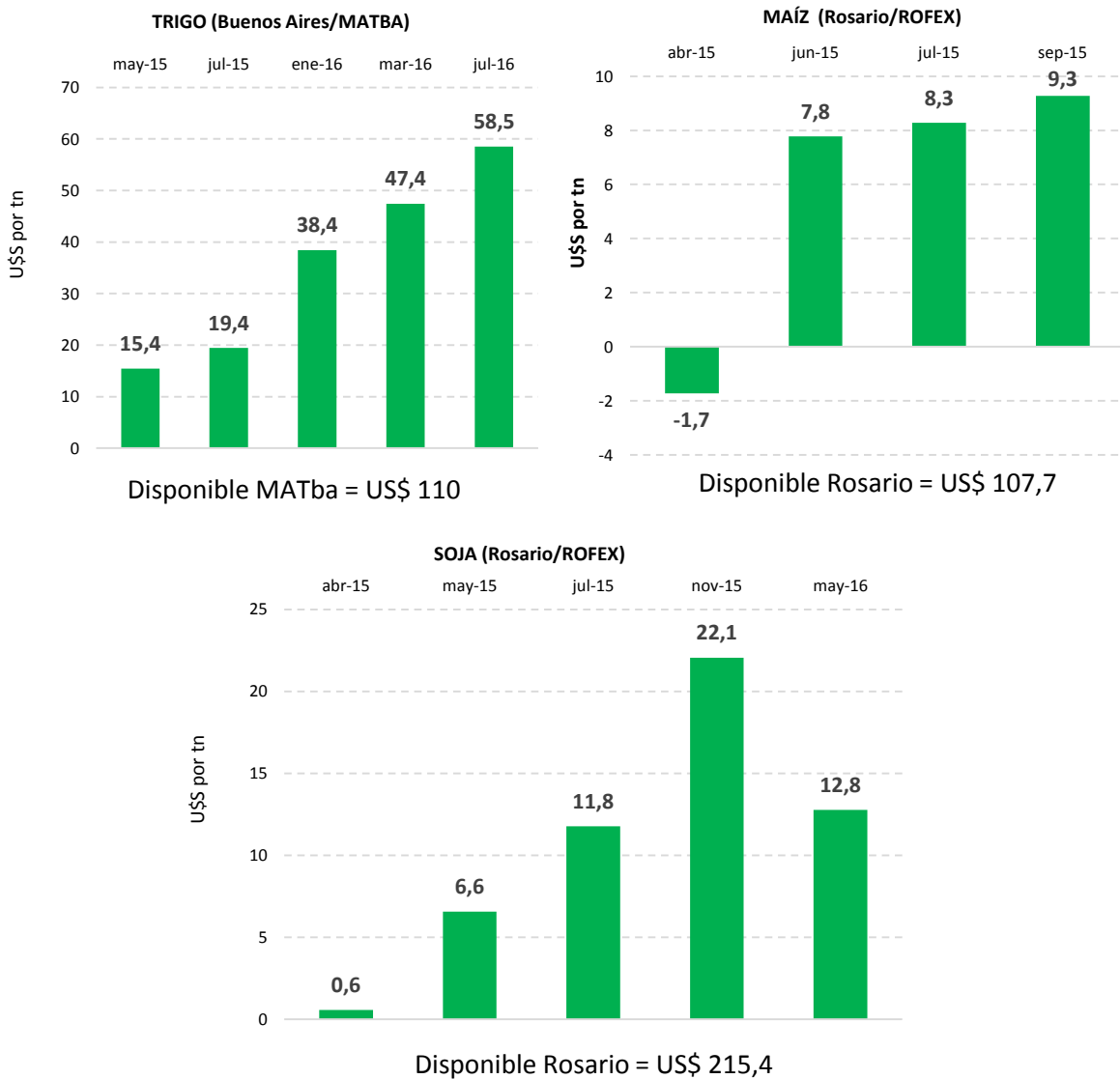
Diferencial de precios Evolución en los últimos 30 días



Fuente: DIA. Elaborado en base a datos de MATba, ROFEX, CME group, Dimeagro



Diferencia entre disponible y posiciones futuras
08 de abril de 2015
En U\$\$/tn



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

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

