

21 DE JUNIO DE 2019

RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción de Argentina 2018/19 mayor a la esperada		
Producción de Brasil 2018/19 en el segundo mayor valor de la historia		
Siembra atrasada en Estados Unidos y temperaturas por debajo de lo normal		
Menor producción esperada en Estados Unidos		
Relación stocks/demanda en Estados Unidos elevada		
Recorte de la posición vendida de los fondos especulativos		
TENDENCIA		
EN LOS	ESTABLE	
PRECIOS		
MAÍZ		Impacto en precios
Caída en producción estaounidense		
Menor producción mundial 2019/20		
Producción récord de maíz <i>safrinha</i> Brasil 2018/19		
Producción de Argentina 2018/19 récord		
Dinamismo exportador en Argentina		
Disminución de la relación stocks/consumo mundial 2019/20		
TENDENCIA		
EN LOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS	
PRECIOS		 
TRIGO		Impacto en precios
Producción récord mundial 2019/20		
Mayores saldos exportables y mayor competencia		
Relación stocks/consumo mundial récord		
Mayor producción de Estados Unidos		
Mayores compras de industriales y exportadores en Argentina		
TENDENCIA	ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS EN MERCADOS EXTERNOS	
EN LOS		 
PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN ARGENTINA	 

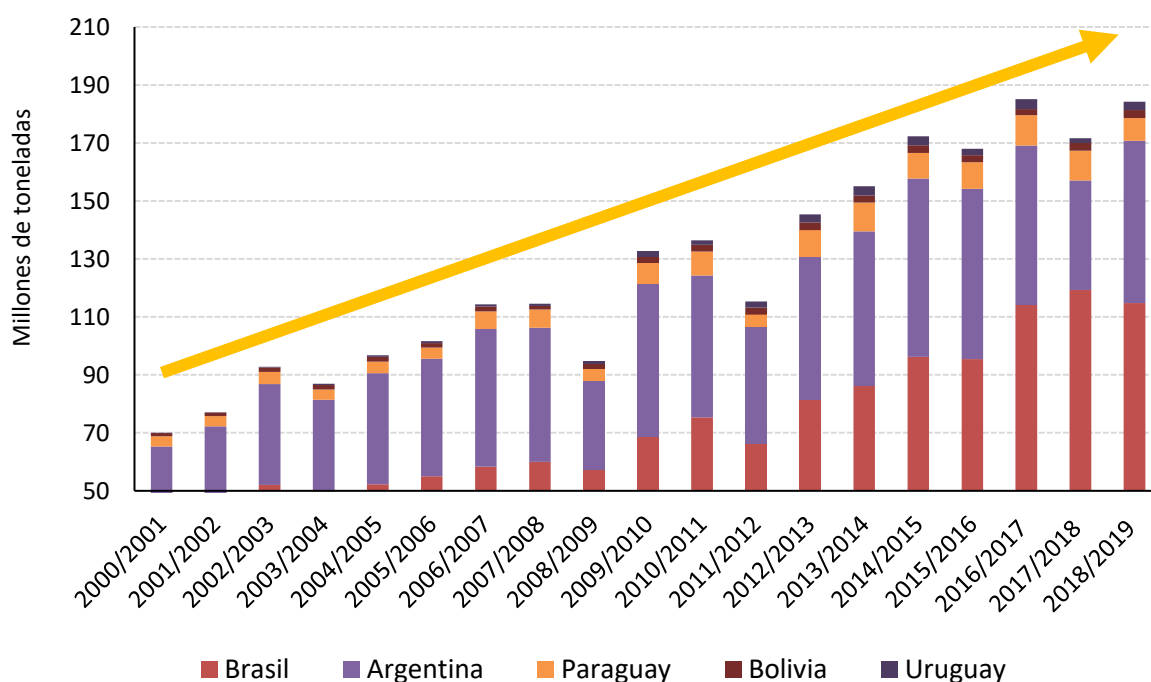
La estimación de la tendencia en los precios contempla un horizonte temporal de 30 días a partir de la publicación del informe

SOJA

En Brasil y Argentina, las tareas de recolección de la soja 2018/19 han prácticamente finalizado, confirmando los volúmenes de producción estimados en las últimas semanas. En Brasil, de acuerdo con datos de la CONAB, la cosecha alcanzaría las 114,8 millones de toneladas, por debajo de la campaña previa pero el segundo mayor valor de la historia. En Argentina, organismos públicos y privados coinciden en una producción de 56 millones de toneladas, marcando una fuerte recuperación respecto a la campaña anterior de más de 18 millones de toneladas.

En conjunto, la oferta de soja del Mercosur de la campaña 2018/19 ascenderá a más de 184 millones de toneladas, un 7% más respecto al ciclo previo. De esta forma, es el segundo mayor valor de la historia por detrás de la campaña 2016/17 donde se cosecharon 185 millones de toneladas. Es importante observar el gran crecimiento de la oleaginosa en Sudamérica, ya que en 20 años la producción se duplicó como consecuencia de una mayor área sembrada y un aumento en la productividad por hectárea.

Producción de soja en el MERCOSUR

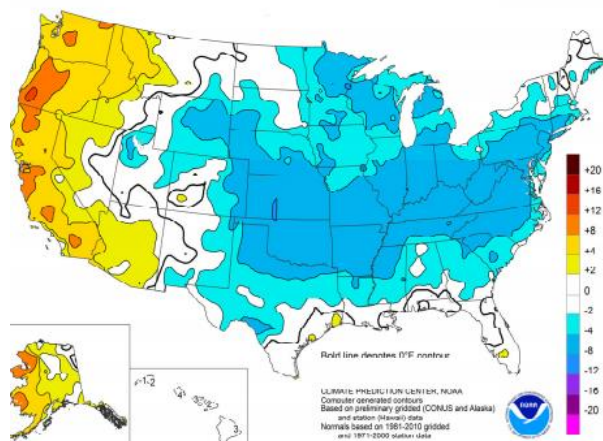


Fuente: BCCBA en base a CONAB, Min. Agroindustria Argentina, IICA, MGAP Uruguay y USDA

Las labores de siembra continúan atrasadas en los Estados Unidos, alcanzando una cobertura del 77% sobre el área prevista, 16 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. El Departamento de Agricultura de dicho país no modificó la proyección de producción y la mantuvo en 113 millones de toneladas, debido a que mantuvo el área y los rendimientos del reporte de mayo. Aunque para el próximo reporte de julio, seguramente estas variables sufrirán algún recorte impactando en los valores de producción y en la oferta mundial de la oleaginosa.

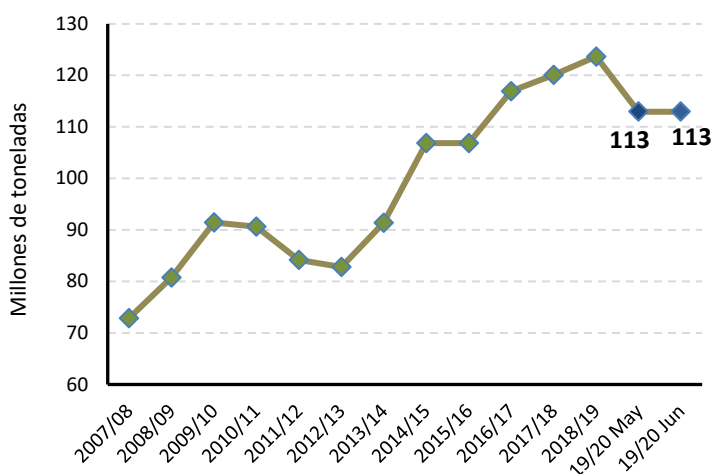
Además, las temperaturas por debajo de lo normal registradas en la segunda semana de junio retrasaron la emergencia y el crecimiento de los cultivos. Mientras que, a igual fecha del año anterior, el porcentaje de la oleaginosa emergida era del 89%, este año alcanza el 55%.

**Desvío de la temperatura normal respecto a la
temperatura promedio (°F)
Segunda semana de junio**



Fuente: Weekly Weather and Crop Bulletin (WAOB) - USDA

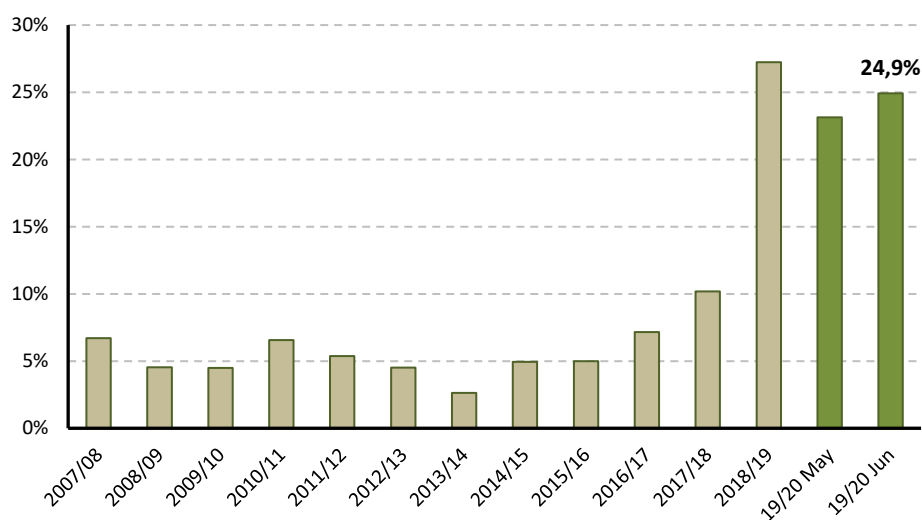
Producción de Soja de Estados Unidos



Fuente: BCCBA en base a USDA

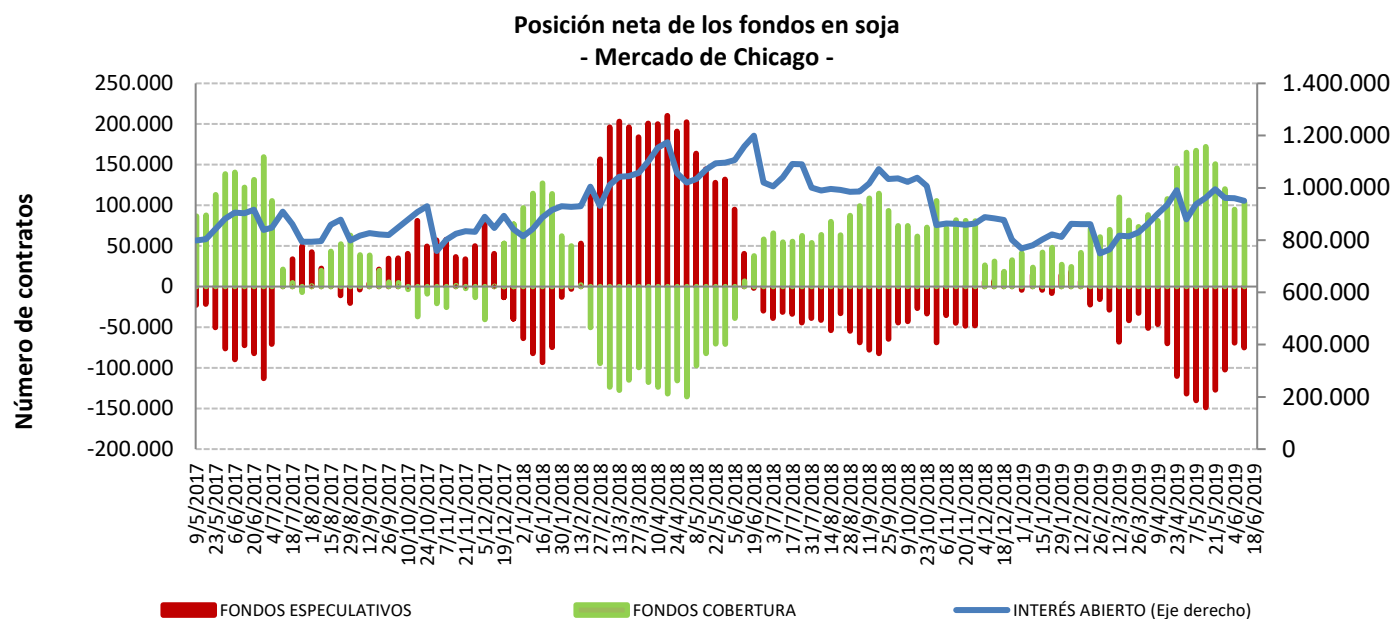
La relación stocks/demanda de soja cayó respecto a la campaña previa, que fue récord, debido a una menor producción, aumento del consumo interno y una recuperación en las exportaciones. Esta relación podría deteriorarse aún más si la producción es recortada. Sin embargo, continúa en niveles elevados, más que cuadruplicando el nivel promedio del decenio 2007/08 - 2017/18.

Relación Stock/Consumo soja Estados Unidos



Fuente: BCCBA en base a USDA

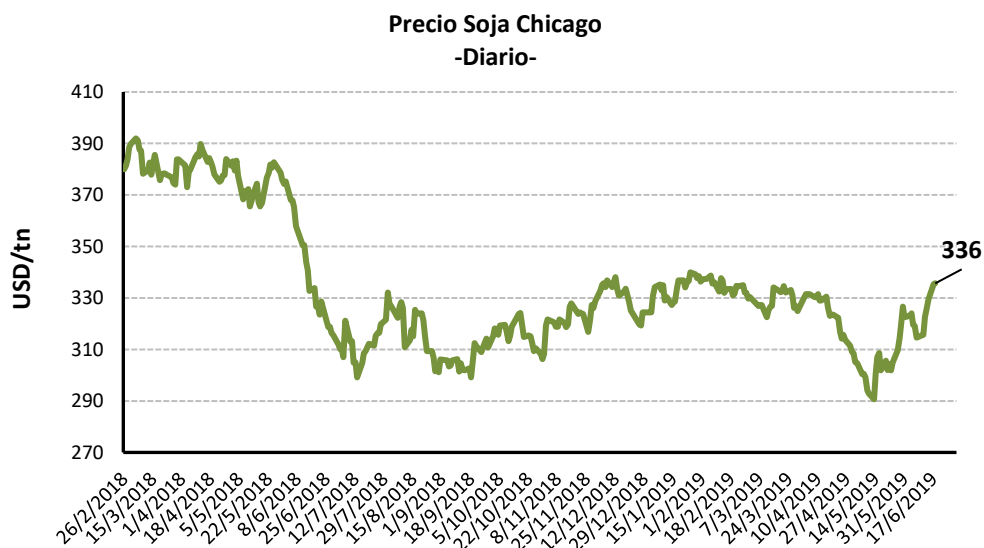
En Chicago, el mercado climático en el hemisferio norte domina la atención de los operadores. Luego de tres semanas de recortar su posición vendida como consecuencia de la demora en la siembra en Estados Unidos, los fondos especulativos han vuelto a incrementarla. Sin embargo, *si los fondos continúan desprendiéndose de sus posiciones cortas, los precios de la soja podrían seguir subiendo en la medida de que el desempeño del cultivo este por debajo de lo esperado por el mercado.*



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

Fuente: BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

Lo anterior puede observarse en incremento del precio de la soja en Chicago, donde en un mes subió USD 46 por tonelada, retornando a los niveles de comienzo del año, pero por debajo de los valores previos a la guerra comercial con China. En un contexto de abundancia global de la oleaginosa y donde la gripe porcina afecta al país asiático, una caída en la proyección de producción norteamericana brinda respiro a los precios.

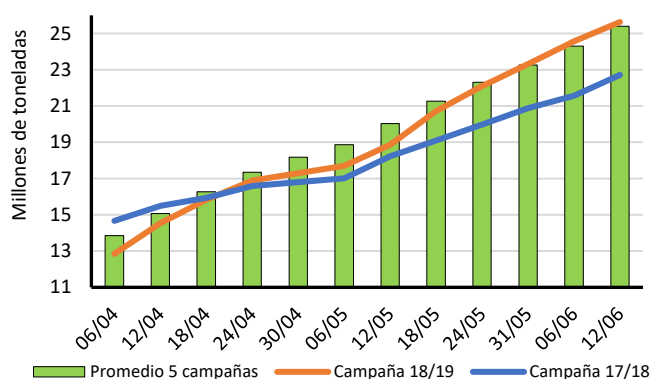


Fuente: BCCBA en base a CME Group

En el mercado local, las compras de la industria y los exportadores alcanzaron las 25,6 millones de toneladas, en línea con el promedio de las últimas cinco campañas. En términos de producción, las mismas representan el 45% de los 56,5 millones de toneladas estimadas por Bolsa de Comercio de Rosario. A la fecha, las compras de los industriales alcanzan los 19,5 millones de

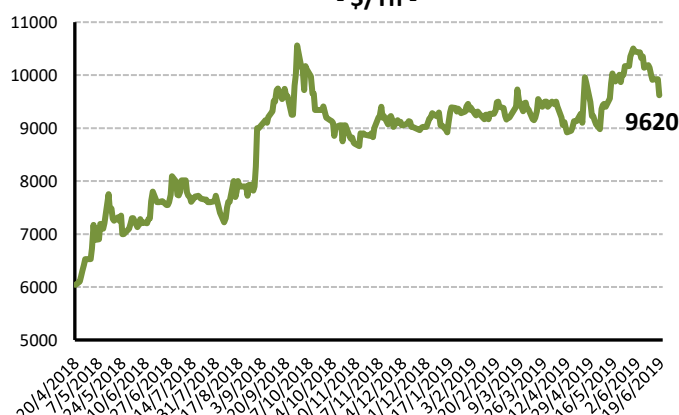
toneladas, cerca de 2 millones de toneladas por encima del promedio y uno de los valores más elevados los últimos años. En este contexto, los precios en el mercado local superaron los \$ 10.000 por toneladas para luego posicionarse por encima de los \$ 9.600 pesos por toneladas. Estos valores se encuentran \$ 600 por encima del precio promedio registrado durante los meses previos a la cosecha, lo cual demuestra el impulso del mercado internacional.

Evolución compras de soja (industria + exportación)



Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria de la Nación

Precio de Soja disponible en Rosario - \$/Tn -

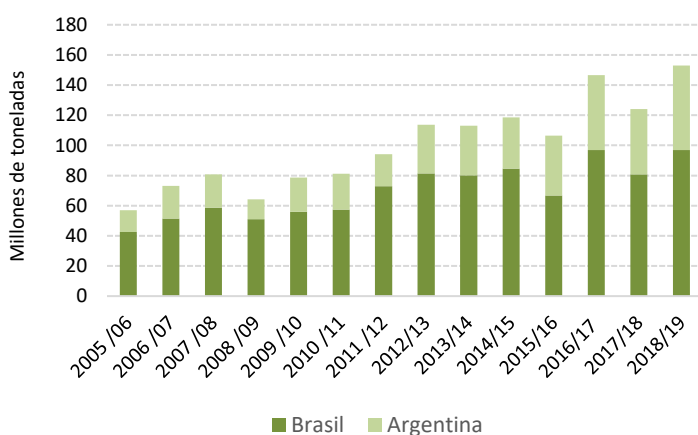


Fuente: BCCBA en base a BCR

MAÍZ

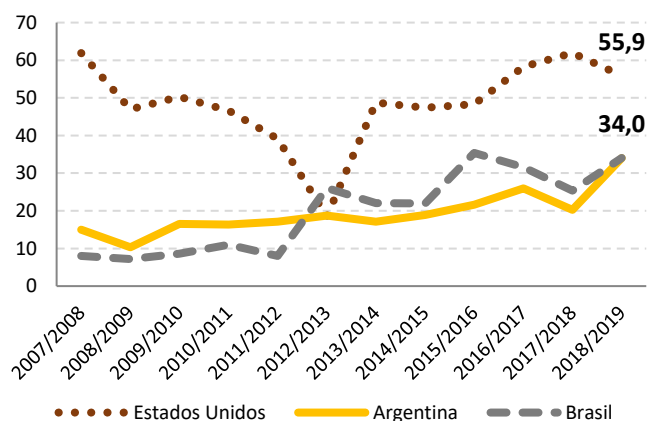
Los buenos resultados productivos del maíz en Brasil y Argentina dan como resultado una oferta récord de 153 millones de toneladas, superando en 2,5 millones de toneladas al récord de la campaña 2016/17. En este sentido, las exportaciones de ambos países del ciclo 2018/19 serían de 34 millones de toneladas, mientras que las de Estados Unidos caerían en 6 millones respecto al ciclo previo.

Producción de maíz en Argentina y Brasil



Fuente: BCCBA en base a CONAB y Secretaría de Agroindustria de la Nación

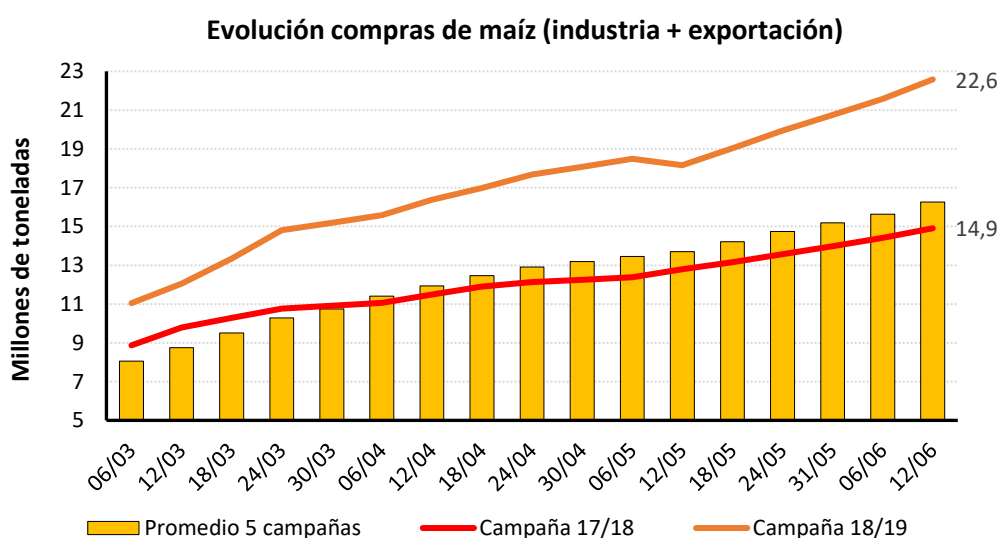
**Exportaciones de maíz
Millones de toneladas**



Fuente: BCCBA en base a USDA

De acuerdo con la CONAB, el maíz safrinha en Brasil presenta buenas condiciones y tendría la mayor producción de la historia con más de 70 millones de toneladas. En conjunto con el maíz de primera implantación, la producción total brasilera para la campaña 2018/19 sería de 97 millones de toneladas, aunque el USDA sostiene una estimación de 101 millones de toneladas. En Argentina, la cosecha del cereal viene desarrollándose a buen ritmo, con problemas por exceso de humedad en algunas zonas puntuales, pero con excelentes rendimientos que permiten estimar una producción de 56 millones de toneladas. Organismos privados como la Bolsa de Comercio de Rosario y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires sitúan los valores de la cosecha en 50,5 y 48 millones de toneladas respectivamente.

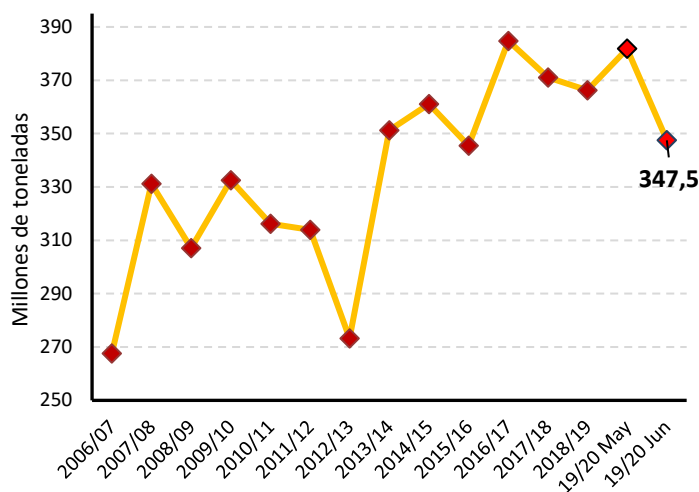
A nivel local, el sector exportador lleva compradas 22,6 millones de toneladas de maíz campaña, 8 millones de toneladas por encima del promedio de las últimas cinco campañas. Respecto a las DJVE, las mismas se encuentran prácticamente en el mismo valor, indicando el fuerte dinamismo exportador ya que las compras se van realizando en conjunto con los embarques. Con casi cuatro meses desde que empezó el ciclo comercial se vendió el 66% de las exportaciones proyectadas en 34 millones de toneladas. Esta situación genera incentivos a la suba en los precios del cereal en el mercado local, aunque la excelente cosecha del maíz safrinha en Brasil puede atenuar el impacto.



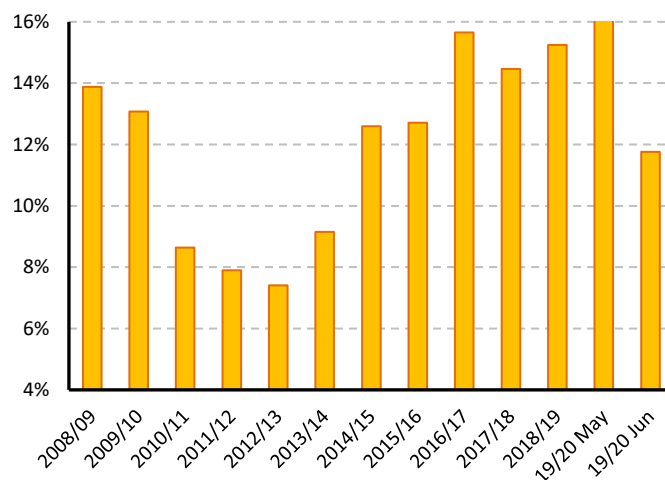
Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria de la Nación

En Estados Unidos se han sembrado a la fecha alrededor de 34,6 millones de hectáreas, un 92% de lo proyectado al inicio de la campaña. Todavía es una incógnita respecto a lo que puede suceder con las 3 millones de hectáreas que quedan pendientes, pero de acuerdo con organismos privados muchos productores optarían por los seguros de siembra, quedando una gran parte sin sembrar. En relación con la condición del cultivo, el 59% se encuentra en estado bueno y excelente, contra el 78% del año previo. En este contexto, el USDA ajustó el área y los rendimientos, estimando una producción de 347,5 millones de toneladas, 34,3 millones de toneladas menos que el reporte previo. Con este gran ajuste, que podría profundizarse en las próximas semanas, la relación stocks/consumo se ubica en el nivel más bajo de las últimas seis campañas.

Producción de Maíz EE.UU



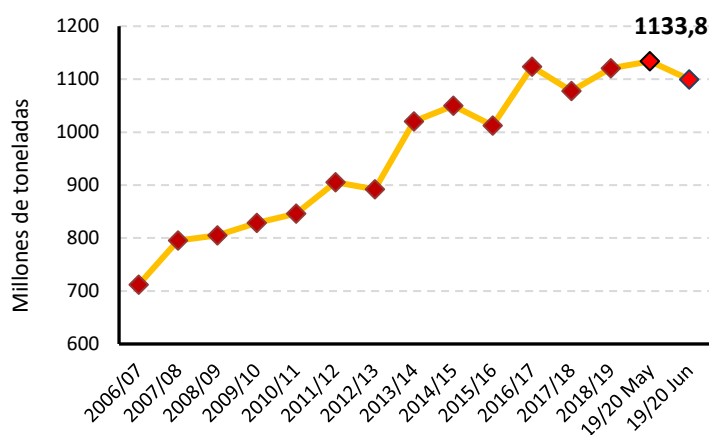
Relación Stock/Consumo Maíz EE.UU



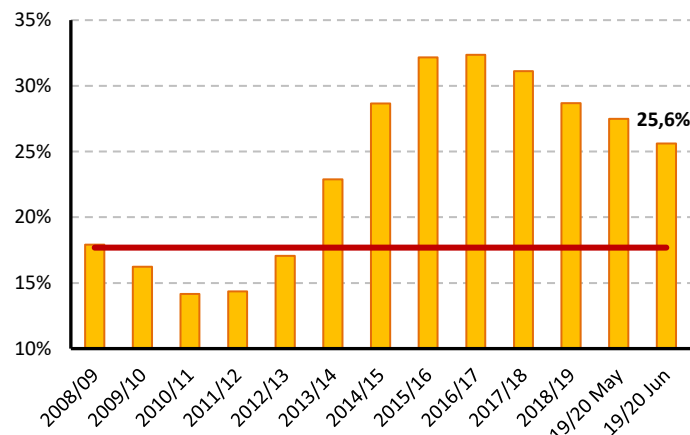
Fuente: BCCBA en base a USDA

A nivel global, la producción de maíz para la campaña 2019/20 fue recortada como consecuencia de la menor cosecha norteamericana, proyectándose un volumen de 1.099 millones de toneladas. El consumo también fue recortado, pero en una cuantía menor, resultando en una caída en la relación stocks/consumo y brindando sostén a los precios.

Producción Mundial de Maíz



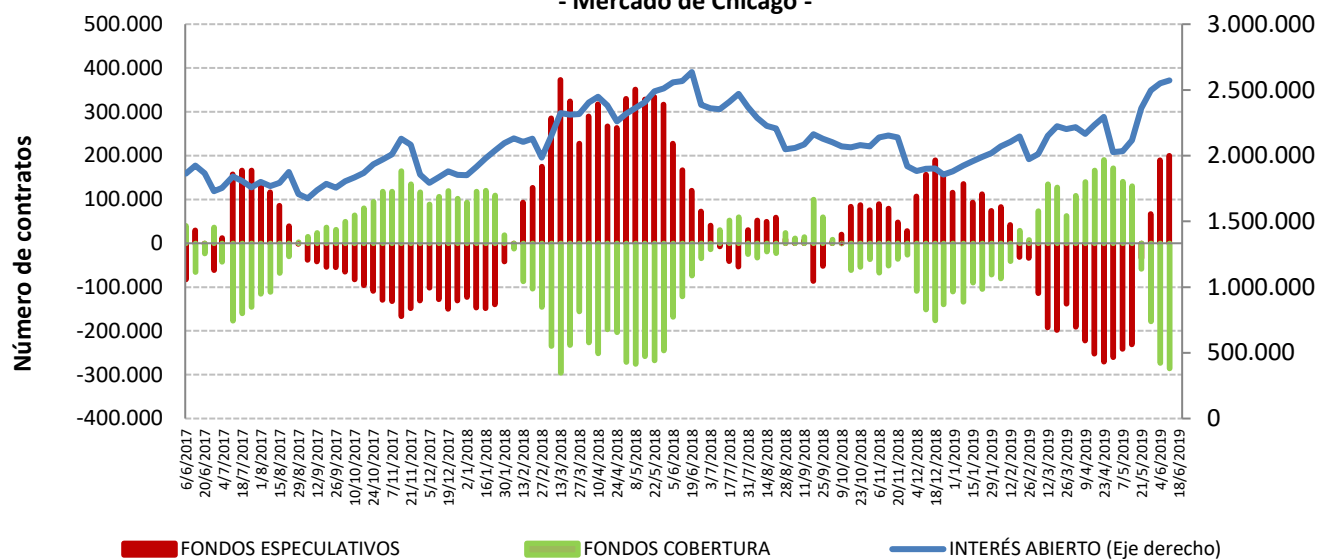
Relación Stock/Consumo Maíz Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

Tal como se mencionaba en el reporte pasado, un recorte en la posición neta de los fondos especulativos podía incrementar los valores del cereal. En las últimas semanas, a la par de las novedades de la siembra estadounidense, los fondos fueron recortando sus posiciones e incluso se revirtieron, pasando a estar comprados ante la posibilidad de que el precio del cereal se afirme y registre nuevas subas a medida que las expectativas del desarrollo del cultivo se encuentren por debajo de lo esperado.

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

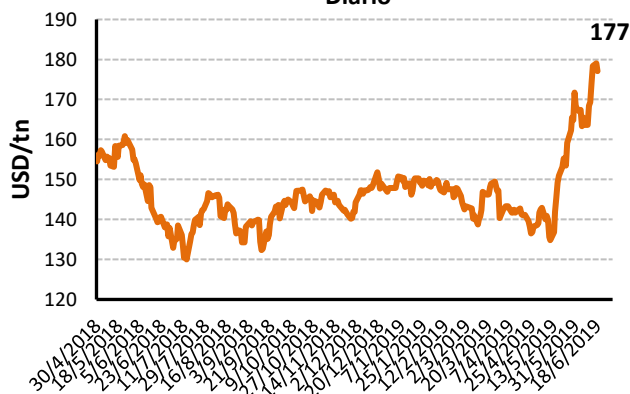


Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

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

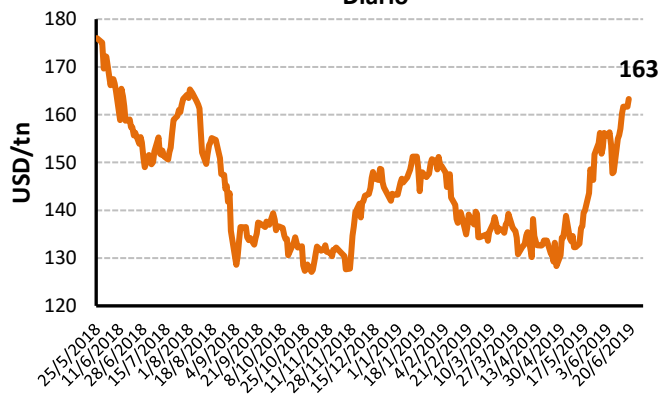
En este contexto, los precios del maíz en el mercado de Chicago alcanzaron su mayor valor en cinco años, con un promedio de USD 177 por tonelada. El mercado local copió las subas y el valor disponible en Rosario alcanzó los USD 163 por tonelada.

Precio Maíz Chicago -Diario-



Fuente: BCCBA en base a CME Group

Precio Maíz Rosario -Diario-

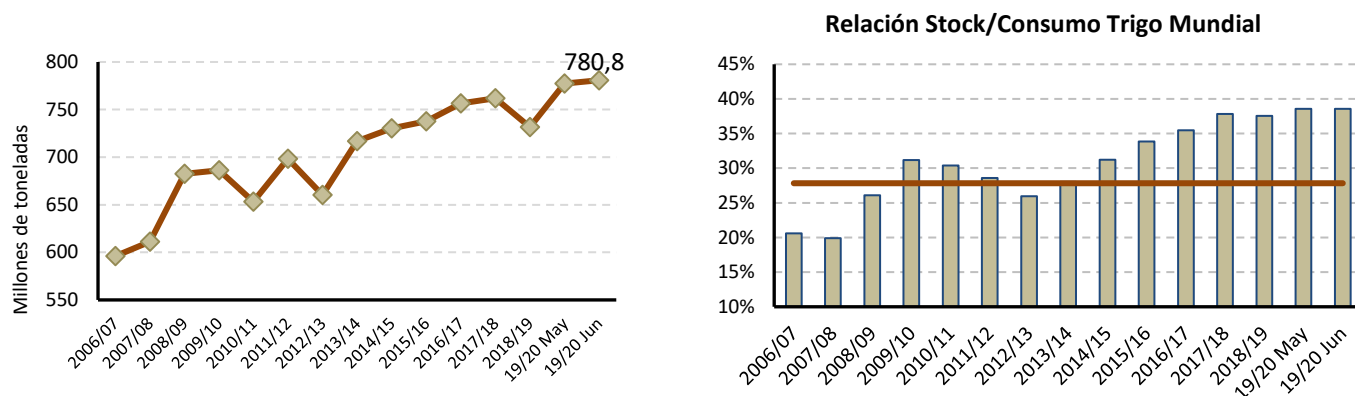


Fuente: BCCBA en base a BCR

TRIGO

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos aumentó su proyección de producción mundial de trigo, siendo la misma de 780,8 millones de toneladas y convirtiéndose en un récord. Respecto a la campaña anterior, evidencia un crecimiento de casi 50 millones de toneladas. El consumo, por su parte, registraría una suba de 27 millones de toneladas, aunque no es lo suficiente

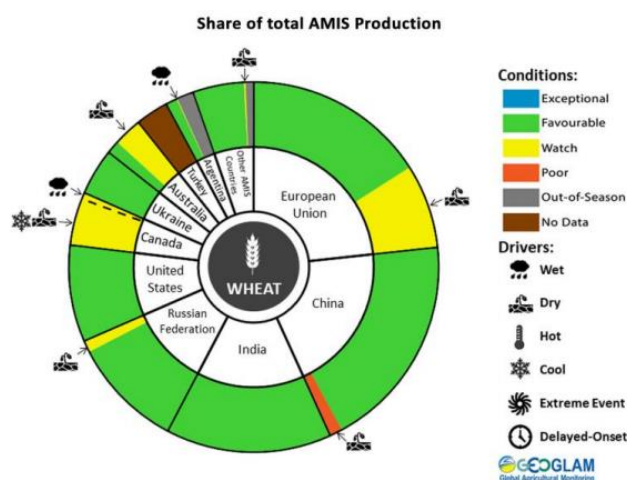
para compensar el gran crecimiento productivo. De esta manera, se proyecta un incremento en los stocks finales mundiales resultando en la relación stocks/consumo más elevada de la historia.



Fuente: BCCBA en base a USDA

En el hemisferio norte, que explica el 90% de la producción de trigo, las condiciones del cultivo, tanto de invierno como de primavera, son favorables. En Ucrania y Rusia, dos de los principales exportadores del cereal, el trigo de invierno se encuentra desarrollándose bajo condiciones favorables mientras que la siembra del trigo de primavera avanza a buen ritmo, cercana a finalizarse, a pesar del retraso inicial debido a condiciones secas en distintas zonas. El USDA estima un incremento de 11 millones de toneladas respecto a la campaña previa para ambos países, impactando en un mayor saldo exportable. En la Unión Europea, la condición ha mejorado debido a precipitaciones ocurridas en las últimas semanas permitiendo estimar una producción récord de 153,8 millones de toneladas. En Estados Unidos, los trigos se encuentran en mejores condiciones que el año previo, mientras que, en el hemisferio sur, la siembra avanza bajo condiciones favorables con la excepción de algunas regiones de Australia que están atravesando un período de sequía.

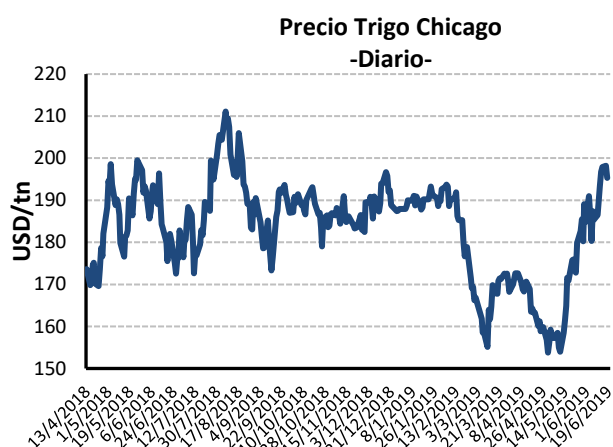
Condición del cultivo de trigo en los principales productores del mundo



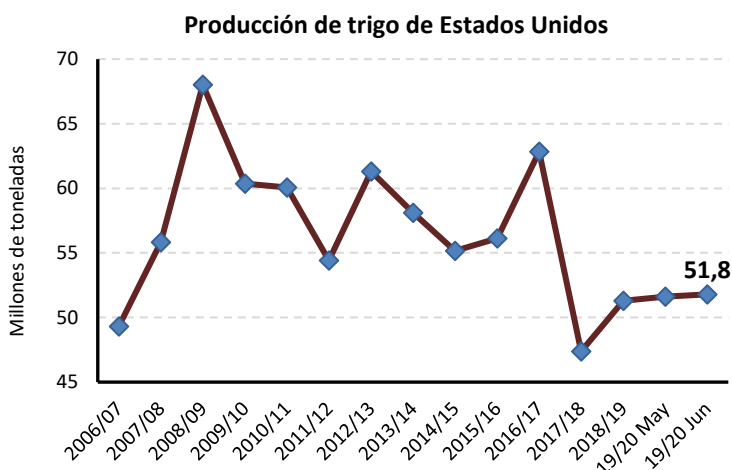
Fuente: GEOGLAM

En Estados Unidos, el trigo de invierno presenta un avance en la cosecha del 8% contra el 20% del promedio de los últimos cinco años, aunque la condición del cultivo es mejor a la que se encontraba a igual fecha del año previo. Respecto al trigo de primavera, el 77% se encuentra en estado bueno y excelente, un valor similar al año pasado. De acuerdo con el USDA, la producción se estima en 51,8 millones de toneladas, 500.000 toneladas más que la campaña 2018/19.

En el mercado de Chicago, el precio subió casi USD 40 en un veinte por preocupaciones en el clima seco en Rusia y Australia, dos de los principales exportadores del cereal, y por arrastre del crecimiento de los precios de la soja y el maíz. Sin embargo, la abundante oferta global limita las subas de los valores.

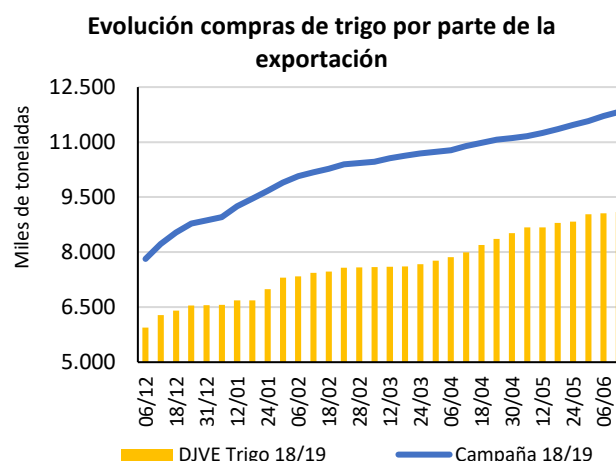
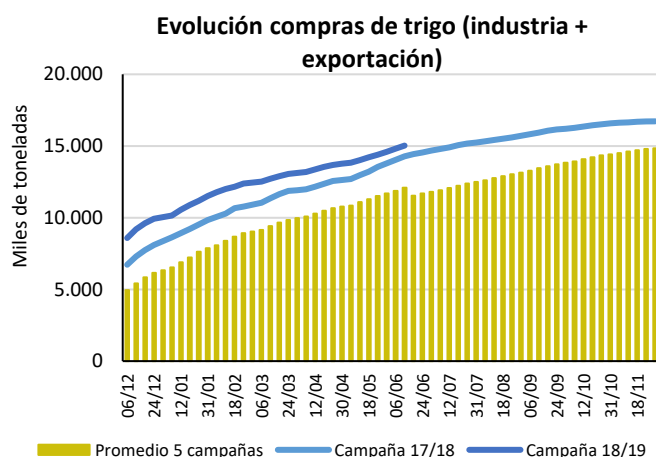


Fuente: BCCBA en base a CME Group



Fuente: BCCBA en base a USDA

En el mercado local, a mediados de junio se llevan comercializadas 15 millones de toneladas de trigo, donde los industriales han adquirido 3,2 millones y la exportación 11,8 millones. Un aspecto para destacar es que los exportadores se encuentran sobrecomprados en 2,8 millones de toneladas, por lo que el dinamismo en términos de precios provendrá desde la molinería que aún le resta comprar 2,5 millones de toneladas para la molienda de la campaña.



Fuente: BCCBA en base a la Secretaría de Agroindustria

Permitida la reproducción total o parcial del presente informe citando la fuente.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



CONSULTAS gagusto@bccba.org.ar
jdominguez@bccba.org.ar | ldipre@bccba.org.ar
www.bccba.com.ar | 54 351 4229637 - 4253716 Int. 140