

23 DE JULIO DE 2019

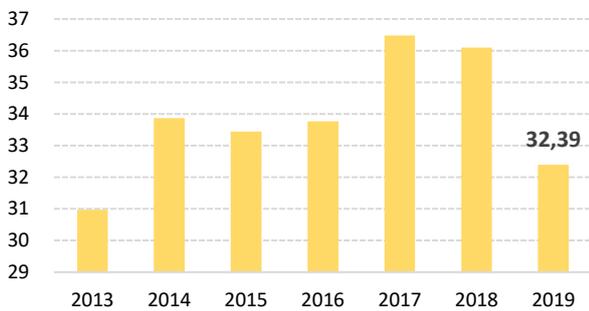
## RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Menor producción esperada en Estados Unidos		
Pronósticos de temperaturas y precipitaciones "normales" en zonas productoras de Estados Unidos		
Condición más pobre del cultivo en Estados Unidos		
Menor producción esperada en Estados Unidos		
Fondos especulativos Chicago mantienen su posición vendida		
Demanda de la industria local		
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	<i>ESTABLE</i>	
<b>PRECIOS</b>		
MAÍZ		Impacto en precios
Condición y fenología del maíz en Estados Unidos por debajo del promedio		
Menores rendimientos potenciales de Estados Unidos		
Producción récord de maíz <i>safrinha</i> Brasil 2018/19		
Mayores exportaciones de Brasil		
Avance de cosecha en Argentina en línea con el promedio y producción récord		
Mayor superficie de maíz en Argentina 2019/20		
Compras récord del sector exportador de Argentina		
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	<i>ESTABLE</i>	
<b>PRECIOS</b>		
TRIGO		Impacto en precios
Recorte en la producción 2019/20		
Sequía y temperaturas por encima de lo normal en principales países exportadores		
Mayor producción de Estados Unidos		
Relación stocks/consumo mundial en niveles elevados		
Aumento de las importaciones de Brasil		
Avance de siembra en Argentina en niveles normales y perspectivas de producción récord		
Exportadores sobrecomprados en Argentina		
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	<i>ESTABLE</i>	
<b>PRECIOS</b>		

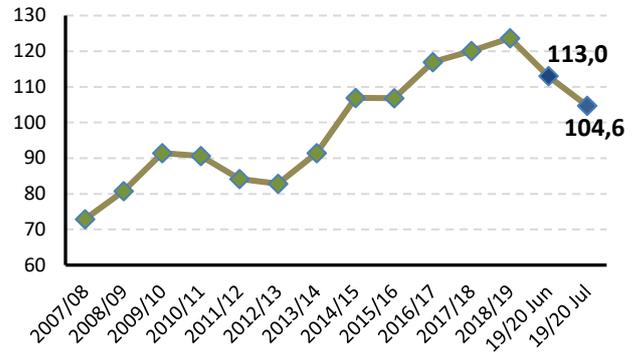
**SOJA**

El último reporte del USDA generó más dudas que certezas, ya que los datos publicados fueron bastante diferentes de lo que esperaba el mercado. En el caso de la soja en particular, recortó el área sembrada de la campaña 2019/20 en casi 2 millones de hectáreas en comparación a lo publicado en el reporte de junio, mientras que los rendimientos pasaron de 33,3 qq/ha a 32,6 qq/ha. Este cambio en las variables generó una proyección de producción de soja en torno a las 104,6 millones de toneladas, más de 8 millones de toneladas por debajo de lo esperado.

**Área sembrada de soja en Estados Unidos - Millones de hectáreas -**

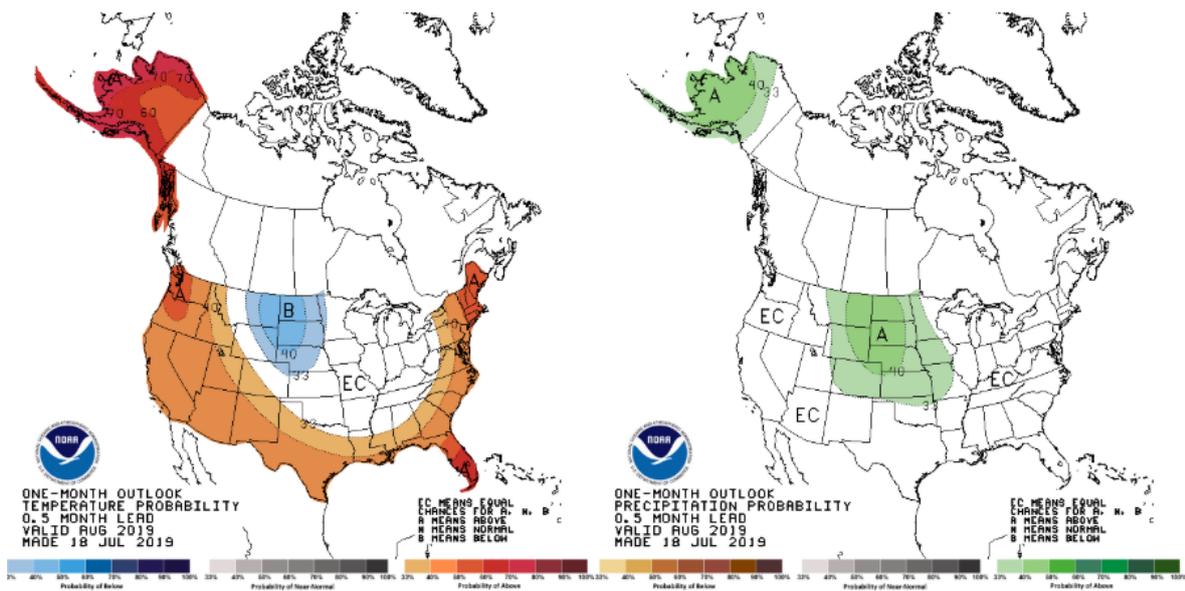


**Producción de Soja de Estados Unidos - Millones de toneladas -**



Fuente: BCCBA en base a USDA

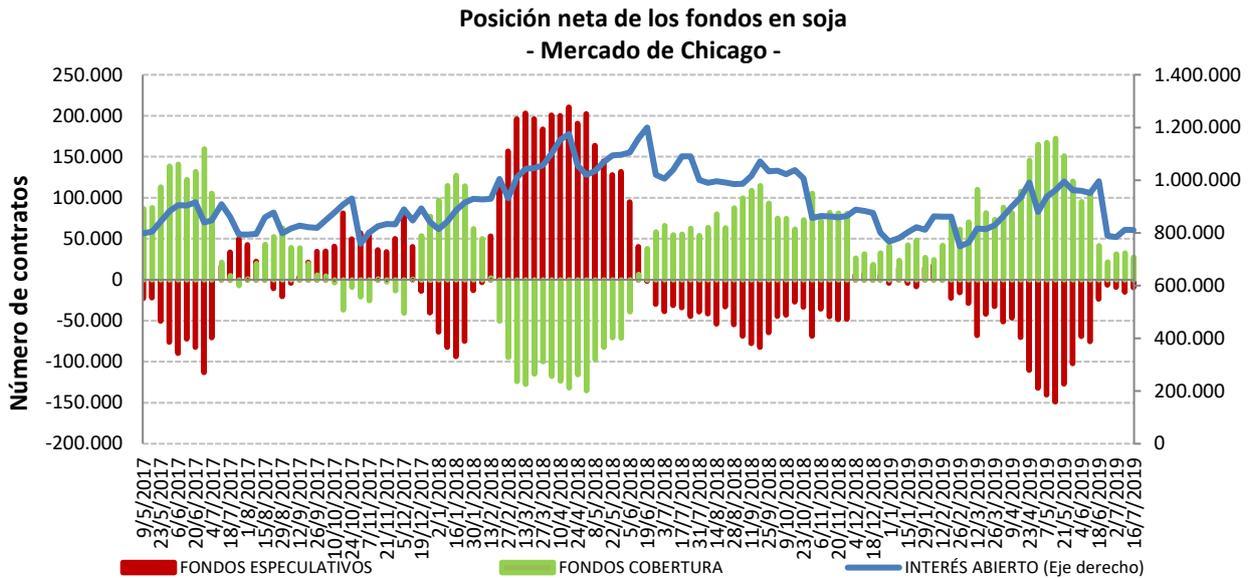
En relación con los pronósticos de temperatura y precipitaciones para el próximo mes, indican que no habría problemas significativos y que ambas variables se comportarían dentro de los rangos normales en las zonas productoras. De esta manera, no se esperan mayores complicaciones para los cultivos mientras atraviesan su período crítico.



Fuente: Climate Prediction Center - National Weather Service

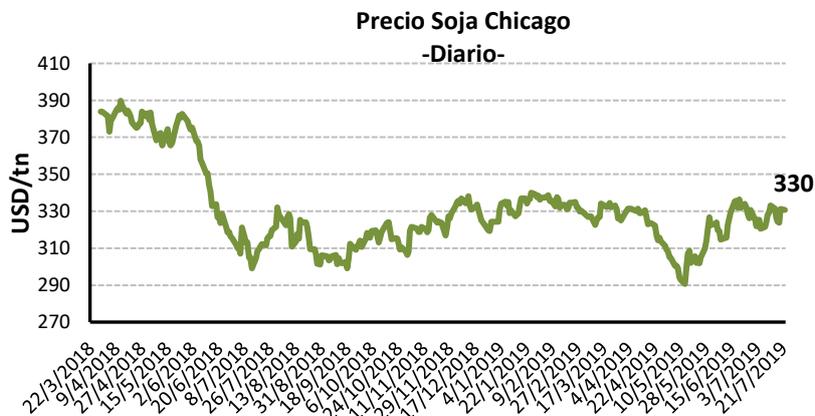
En este marco, a condición del cultivo, debido al retraso en las labores de siembra, es más pobre que el año previo. A la fecha, el 54% de la soja se encontraba en estado bueno/excelente, contra el 70% del año previo. Respecto al estado fenológico, el 40% se encuentra en floración cuando el promedio para esta época es del 66%.

En Chicago, la posición de los fondos especulativos continúa siendo vendida, aunque con un volumen muchísimo más bajo que la posición récord de mayo del corriente. Más allá de las malas noticias en términos productivos, los fondos no terminan de consolidar un escenario alcista para la oleaginosa aumentando sus posiciones compradas.



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

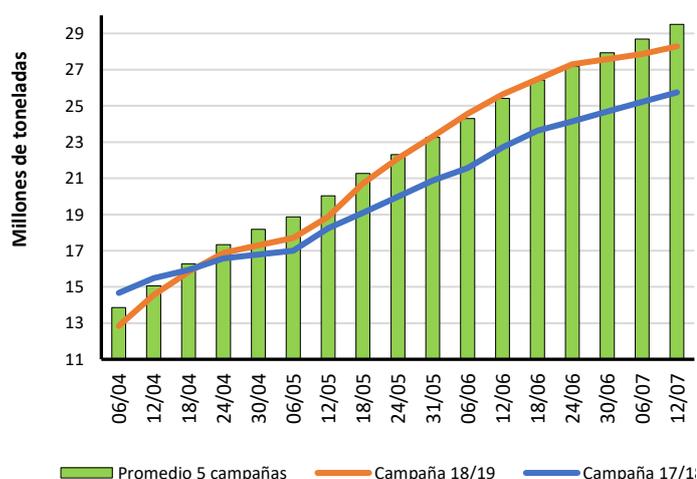
Luego de recuperar USD 46 por tonelada durante el mes de junio, el precio de la soja en Chicago se mantuvo estable en torno a USD 330 por tonelada, y prácticamente no reaccionó al último reporte del USDA que publicaba una gran caída en la superficie sembrada, lo cual permite inferir que, o bien el mercado no cree en el dato o más allá de dicha caída, la oferta de la oleaginosa continúa siendo abundante. Los avances en las negociaciones entre China y Estados Unidos y, por consiguiente, los mayores embarques de soja norteamericana hacia el país asiático, podría generar una recuperación en el valor.



Fuente: BCCBA en base a CME Group

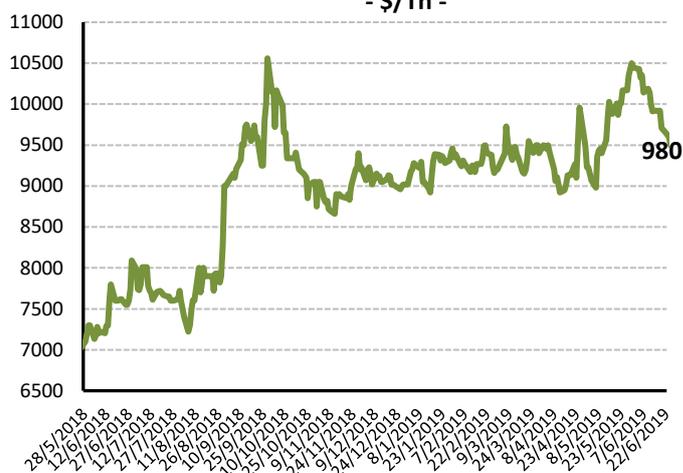
En el mercado local, las compras de la industria y los exportadores se ralentizaron y alcanzaron las 28,3 millones de toneladas, por debajo del promedio de las últimas cinco campañas, mientras que, en términos de producción, se ha vendido la mitad de la cosecha. A la fecha, las compras de los industriales alcanzan los 21 millones de toneladas, 1,5 millones de toneladas por encima del promedio, y las de los exportadores se ubican en 7,1 millones de toneladas. En las últimas semanas, las compras del sector exportador se han ralentizado contrariamente a las de la industria que se encuentran en uno de los niveles más elevados de los últimos años, indicando que es el sector que tracciona la demanda en el mercado local. Sin embargo, más allá de la demanda, los precios en el mercado interno han caído como consecuencia de la apreciación cambiaria y la abundante cosecha local.

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



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

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

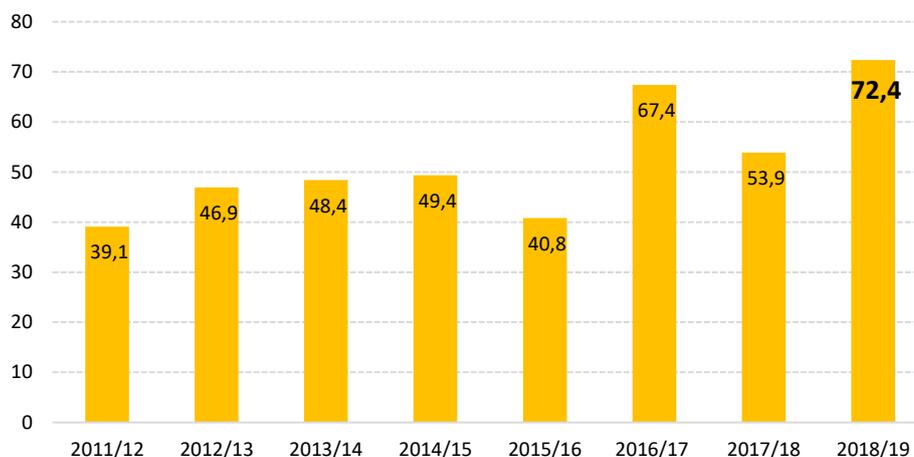


Fuente: BCCBA en base a BCR

## MAÍZ

Con los maíces tempranos y la soja cosechada en Brasil, todos los esfuerzos se concentran en la recolección del maíz safrinha que arrancó en junio. La producción de este maíz, cuyo destino es principalmente la exportación, se ubicaría en 72,4 millones de toneladas, el mayor valor de la historia. En total, Brasil produciría 98,5 millones de toneladas de maíz en la campaña 2018/19, constituyéndose como un récord. De esta manera, las exportaciones brasileras fueron incrementadas de 32 a 33,5 millones de toneladas, incrementando la competencia entre los principales exportadores mundiales del cereal. Este hecho reviste de particular relevancia para Argentina y, en particular, la provincia de Córdoba, donde un gran porcentaje del cereal se cosecha en la misma época, ya que sale al mercado en una ventana comercial más desfavorable debido a que los precios se encuentran más deprimidos.

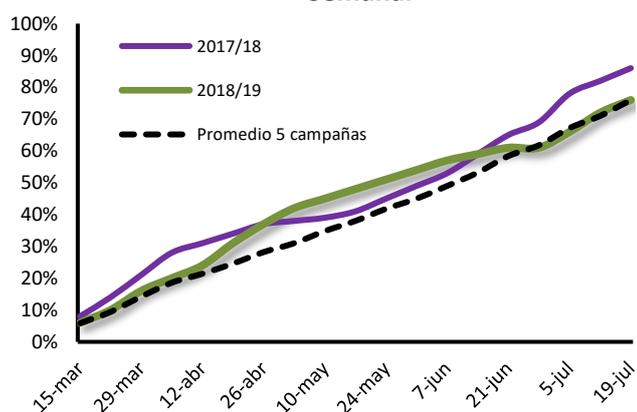
### Producción de maíz safrinha de Brasil - Millones de toneladas -



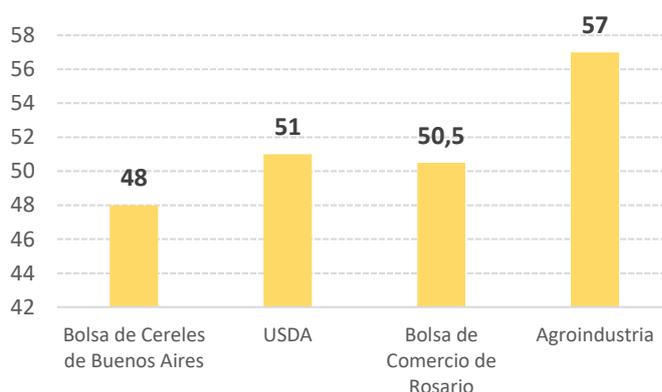
Fuente: BCCBA en base a CONAB

En Argentina, luego de un gran avance en la cosecha, problemas en la humedad del grano limitaron el progreso. En las últimas semanas comenzaron a cosecharse los lotes sembrados tardíamente y el avance es del 76%, en línea con el predio de las últimas cinco campañas, pero por debajo del avance a igual fecha del año previo. Los excelentes rendimientos que se están obteniendo en las distintas zonas del país se reflejan en las proyecciones récord de producción de organismos públicos y privados que oscilan en un rango de 48 a 57 millones de toneladas. Para la próxima campaña, la Bolsa de Comercio de Rosario estima un incremento en la superficie de 500.000 hectáreas lo cual podría significar, con un rinde promedio, 3.000.000 de toneladas adicionales de producción.

### Avance nacional de cosecha de MAÍZ - Semanal -



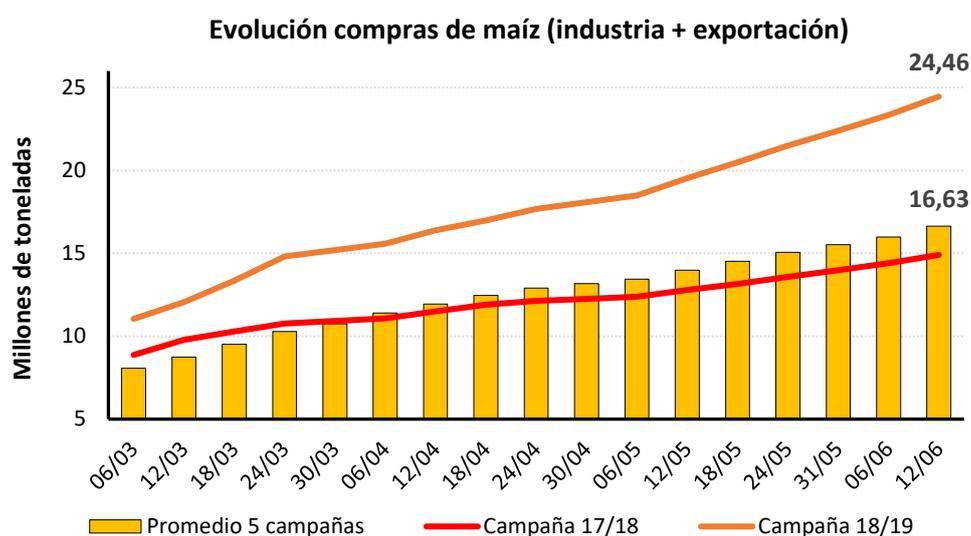
### Producción de maíz en Argentina - Millones de toneladas -



Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria de la Nación, BCR, BCBA y USDA

A nivel local, el sector exportador lleva compradas 25,4 millones de toneladas de maíz, casi 9 millones de toneladas por encima del promedio de las últimas cinco campañas. Con exportaciones para la campaña 2019/20 estimadas en 34 millones de toneladas,

al sector ya adquirió el 75%, restándole por comprar 8,6 millones de toneladas. Contrariamente a la soja, las ventas de maíz han evolucionado a buen ritmo, aunque podría esperarse que en las próximas semanas las mismas se desaceleren por la entrada del maíz brasilero al mercado mundial que deprima los precios, generando retenciones de mercadería por parte de los productores argentinos sumado a la incertidumbre política y económica local.



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

El último reporte del USDA generó gran sorpresa en los mercados ya que, contrariamente a lo esperado, aumentó la proyección de producción de Estados Unidos en casi 5 millones de toneladas. El incremento obedeció a que el organismo subió el área sembrada y mantuvo los rendimientos. Sin embargo, y antes las dudas sobre el dato oficial, durante el transcurso del mes, se realizó un nuevo relevamiento para estimar nuevamente el área sembrada, cuyos datos serán publicados en agosto. Este dato será de suma importancia para determinar con un mayor grado de confianza cuál será el volumen producido. De la misma manera, el rendimiento podría ser corregido a la baja afectando la producción.

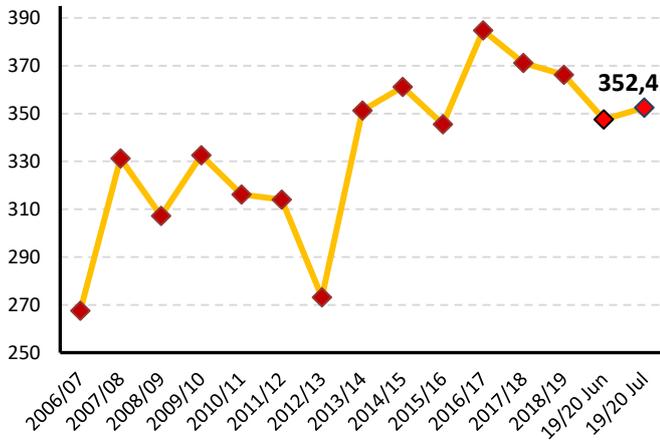
#### Maíz en Estados Unidos

	2017/18	2018/19	2019/20 (Proyectado)		Var. Respecto a junio
			Junio	Julio	
Área sembrada (mill. de has)	33,48	33,08	33,35	<b>33,83</b>	<b>1,4%</b>
Rendimiento (qq/ha)	110,8	110,7	104,2	<b>104,2</b>	<b>0,0%</b>
Producción (mill. de tn)	371,1	366,29	347,49	<b>352,44</b>	<b>1,4%</b>

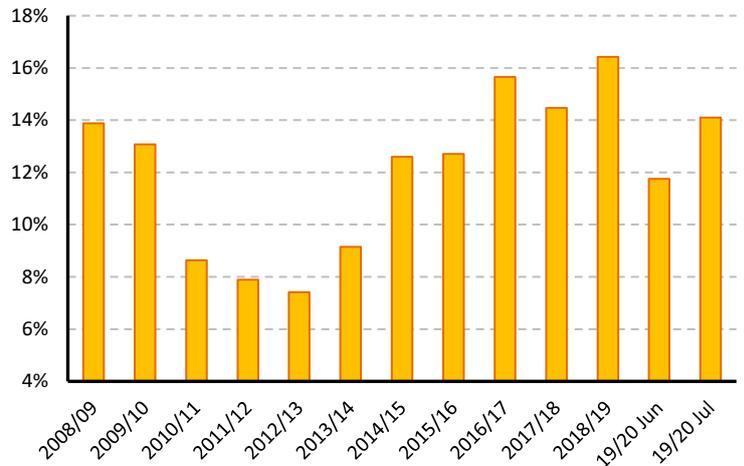
Fuente: BCCBA en base a USDA

Respecto al estado del cultivo, a la fecha el 58% es bueno/excelente contra el 72% del año anterior. Un dato para resaltar es que el 13% del maíz se encuentra en estado muy pobre/pobre contra el 9% del año previo. En relación con la fenología, el 35% se encuentra atravesando el período de floración, mientras que el promedio para esta época del año es del 66%.

**Producción de Maíz EE.UU**  
- Millones de toneladas -



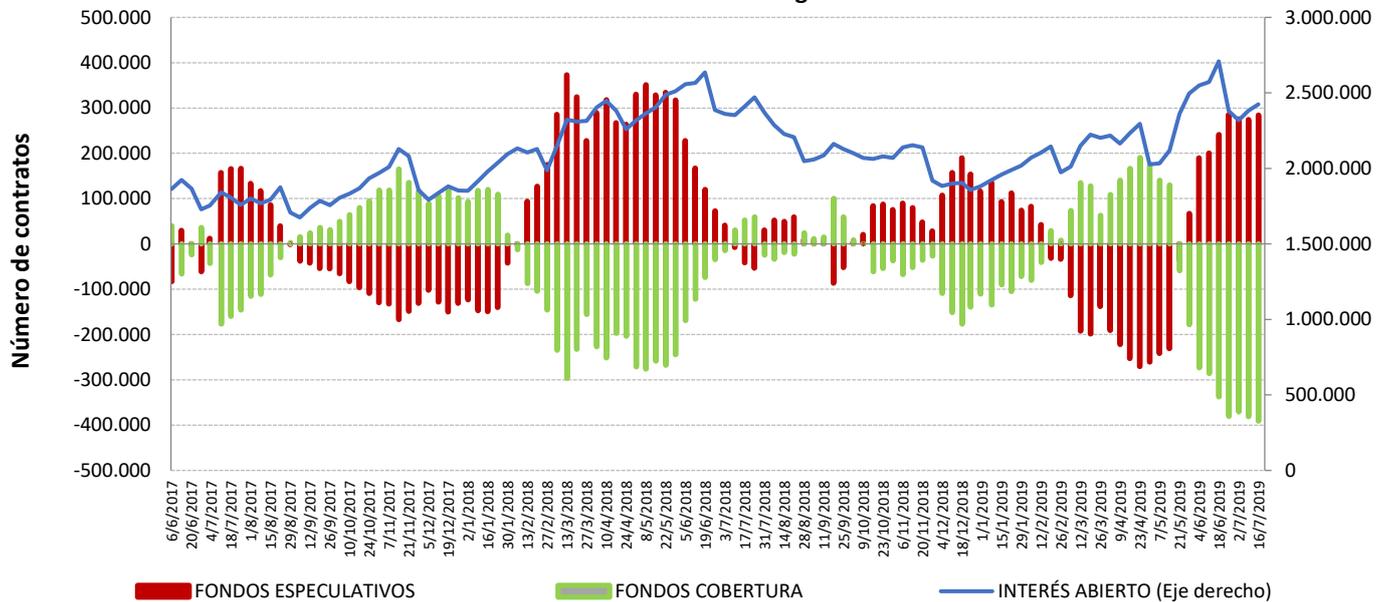
**Relación Stock/Consumo Maíz EE.UU**



Fuente: BCCBA en base a USDA

Los fondos especulativos en el mercado de Chicago continúan comprados, aunque se mantuvieron relativamente estables en las últimas semanas a la espera de novedades respecto a la evolución de la cosecha norteamericana, principalmente la evolución del cultivo en el período crítico y el área final de siembra que el USDA publique en agosto.

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



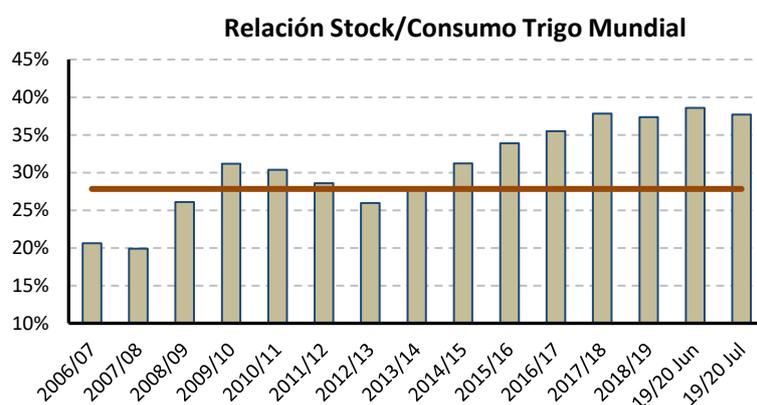
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

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

En Chicago, luego de alcanzar el mayor precio en cinco años, los precios del maíz se retrajeron, pero manteniéndose por encima de los USD 165 por tonelada. En el mercado local, las caídas fueron más pronunciadas aún debido al comienzo de la cosecha del maíz tardío en el país y, por ende, una mayor oferta, con valores promedios de USD 140 por tonelada.



El consumo también fue recortado, aunque en una cuantía menor que la producción, lo cual impacta en una caída en los stocks finales. Con un consumo récord de 760,2 millones de toneladas y stocks finales en 286,5 millones de toneladas, la relación stocks/consumo se ubicaría en 37,7%, casi diez puntos porcentuales por encima del promedio históricos. Esta situación, que refleja una situación de oferta holgada, limita las posibilidades alcistas que pueda tener el cereal ante los problemas climáticos en el hemisferio norte.



Fuente: BCCBA en base a USDA

En Estados Unidos, el trigo de invierno presenta un avance en la cosecha del 69%, por debajo de lo que esperaba el mercado, y 10 puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos cinco años. Respecto al trigo de primavera, el 76% se encuentra en estado bueno y excelente, un valor en línea con el promedio. En este contexto y de acuerdo con datos del USDA, la producción se estima en 52,3 millones de toneladas, 500.000 toneladas más que en su reporte previo y 1.000.000 de toneladas por encima de la campaña 2018/19.

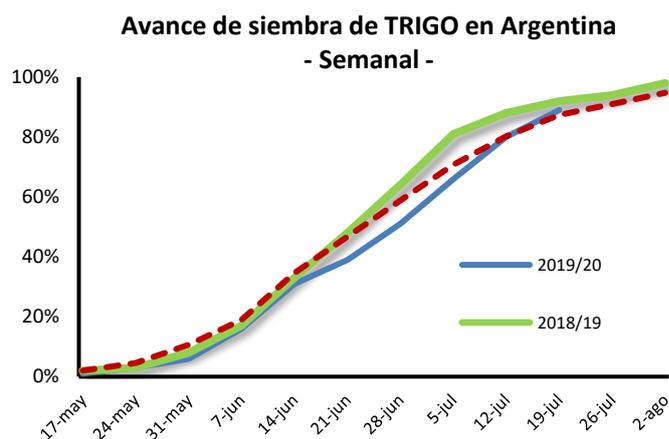
Luego de la gran suba del precio en Chicago, debido al clima seco en los principales exportadores del cereal y por el incremento en el precio del maíz y la soja, el precio cayó USD 20 por las buenas condiciones en Estados Unidos y se ubicó alrededor de los USD 184 por tonelada. De agravarse la sequía en Rusia y Europa, podrían generarse nuevas subas, aunque limitadas por la gran oferta global.



Fuente: BCCBA en base a CME Group

En Brasil, principal importador del cereal de Argentina, se estima una producción para este año de 5,5 millones de toneladas, una cantidad similar a la de la campaña previa. En este contexto, se esperan importaciones por 7,2 millones de toneladas, uno de los valores más elevados de los últimos años.

En Argentina, la siembra del cereal avanza a buen ritmo debido a condiciones meteorológicas favorables. A la fecha, se registra un avance del 89%, por debajo de la campaña previa, pero por encima del promedio de las últimas cinco campañas. De acuerdo con datos de la Secretaría de Agroindustria de la Nación, el área sería de 6,5 millones de hectáreas, y las proyecciones de producción de acuerdo con fuentes privadas superaría las 21 millones de toneladas, alcanzando un récord.



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

Respecto a la comercialización del cereal en el mercado local, se llevan comercializadas 15,7 millones de toneladas de trigo, donde los industriales han adquirido 3,5 millones de toneladas y la exportación 12,1 millones de toneladas. Al sector exportador le quedan por comprar poco más de un millón de toneladas y se encuentra sobrecomprado en casi 3 millones de toneladas, cuando aún restan cuatro meses para el inicio del nuevo ciclo comercial. Este hecho podría generar menores presiones sobre los precios internos, aunque los incrementos podrían venir de la mano de los molinos que deben adquirir más de dos millones de toneladas.

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

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



CONSULTAS [gagusto@bccba.org.ar](mailto:gagusto@bccba.org.ar)

[jdominguez@bccba.org.ar](mailto:jdominguez@bccba.org.ar) | [ldipre@bccba.org.ar](mailto:ldipre@bccba.org.ar)

[www.bccba.com.ar](http://www.bccba.com.ar) | 54 351 4229637 - 4253716 Int. 140