

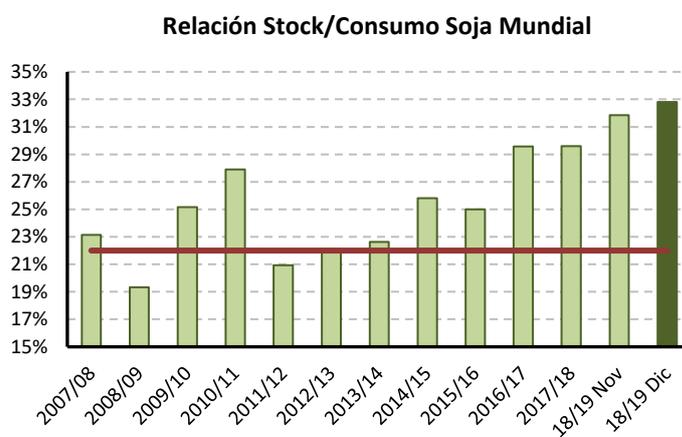
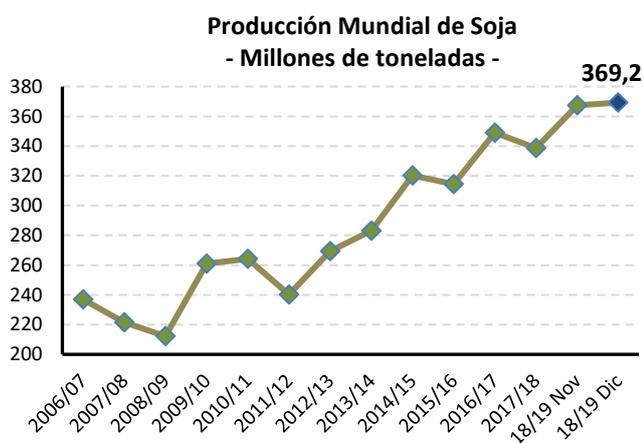
19 DE DICIEMBRE DE 2018

RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción 2018/2019 récord en Estados Unidos		
Posible acuerdo entre Estados Unidos y China		
Área sembrada récord en Brasil 2018/19		
Mayor área sembrada en Argentina 2018/19		
Escasa disponibilidad de mercadería 2017/2018 en Argentina		
Aumento de posición neta compradora de fondos especulativos		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Consumo mundial supera producción 2018/2019		
Relación stock/consumo 2018/2019 mundial más baja de los últimos cinco años		
Recuperación de producción 2018/19 Brasil		
Avance de siembra en Argentina por encima del promedio		
Aumento de posición neta compradora de fondos especulativos		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Menor producción mundial 2018/2019		
Elevada relación stocks/consumo mundial		
Menor producción y caída en exportaciones de Rusia		
Leves retrasos en la cosecha 2018/2019 en Argentina		
Fuerte demanda del sector exportador en Argentina		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>MODERADAMENTE ALCISTA</i>	

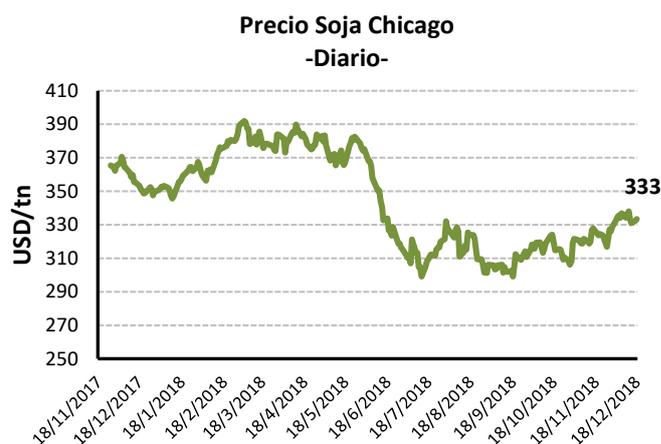
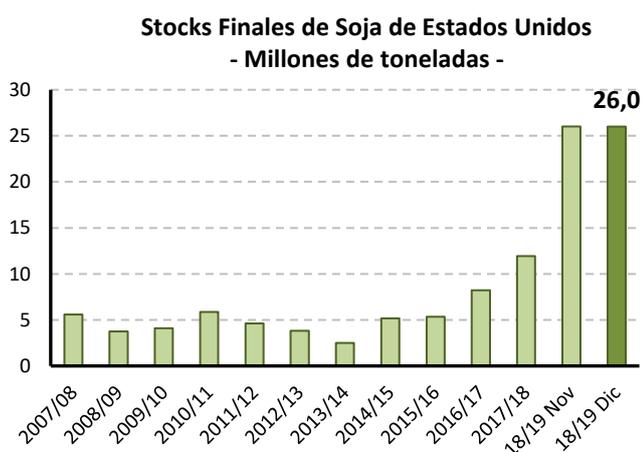
SOJA

Con la cosecha récord de Estados Unidos y expectativas de una mayor área sembrada en Sudamérica, la producción mundial de soja estimada por el USDA en su último reporte se ubicaría en el máximo nivel de la historia con cerca de 370 millones de toneladas. Por el lado de la demanda, en los últimos años el consumo creció de manera sostenida, pero a un ritmo inferior al que lo hizo la oferta, lo cual redundó en mayores stocks. Para la campaña 2018/19, se espera que los stocks finales sean de 115 millones de toneladas, convirtiéndolos en los más grandes jamás registrados. Esta situación genera calma en los mercados y, más allá de que se solucionen los problemas comerciales entre Estados Unidos y China, no deben esperarse grandes incrementos en los precios de la oleaginosa en los próximos meses.



Fuente: BCCBA en base a USDA

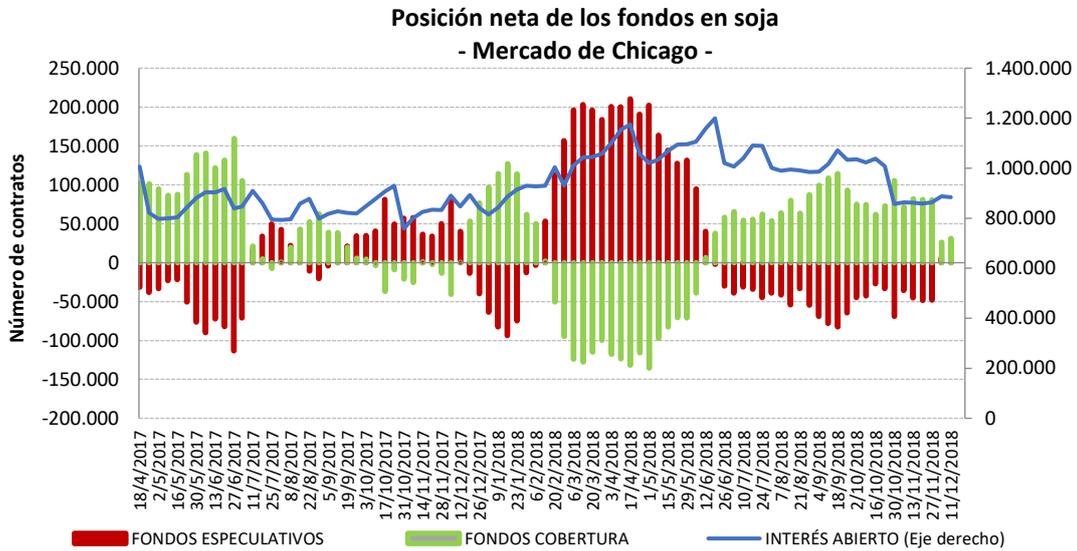
En los últimos días se han potenciado los rumores que indican que China volvería a adquirir grandes cantidades de soja estadounidense, lo cual permitió que el precio de la oleaginosa en el mercado de Chicago se recupere (subió USD 27 en dos meses) y disminuya la diferencia que se pagaba a favor de la soja sudamericana.



Fuente: BCCBA en base a USDA y CME Group

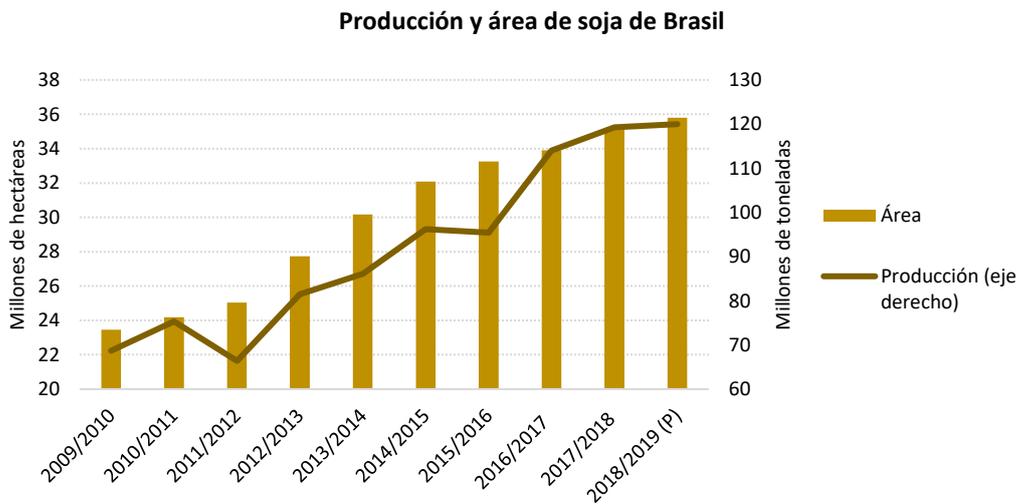
En las últimas semanas, la posición neta de los fondos especulativos ha pasado de negativa a neutra a la espera de una posible resolución al conflicto comercial entre China y Estados Unidos. Sin embargo, los volúmenes son todavía muy bajos como para

afirmar una consolidación en la tendencia. Por el lado de los fondos de cobertura, aumentaron las posiciones compradas motivadas por los actores de la cadena, industria y exportación, aprovechando la debilidad del precio de la oleaginosa para calzar sus operaciones.



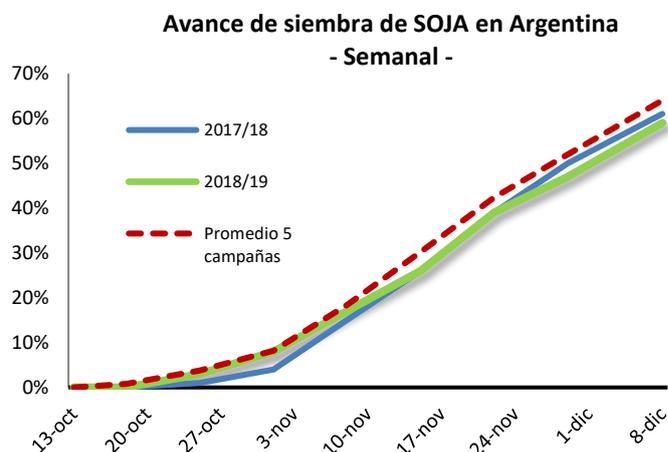
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

En Brasil y de acuerdo con datos de la CONAB, el área sembrada crecería por decimotercer año consecutivo, esperando cubrir durante esta campaña 35,8 millones de hectáreas, un 1,8% por encima del ciclo previo. El buen desempeño económico de la oleaginosa en la última campaña y las buenas condiciones agrometeorológicas al momento de la siembra sustentan este hecho. Con un rendimiento promedio estimado a nivel nacional de 33,7 quinales por hectárea, se proyecta una producción récord de 120 millones de toneladas, comenzando la recolección durante el mes de enero y extendiéndose hasta mayo. El USDA, por su parte, estima la producción en 122 millones de toneladas, es decir, 2 millones de toneladas más que la estimación oficial.



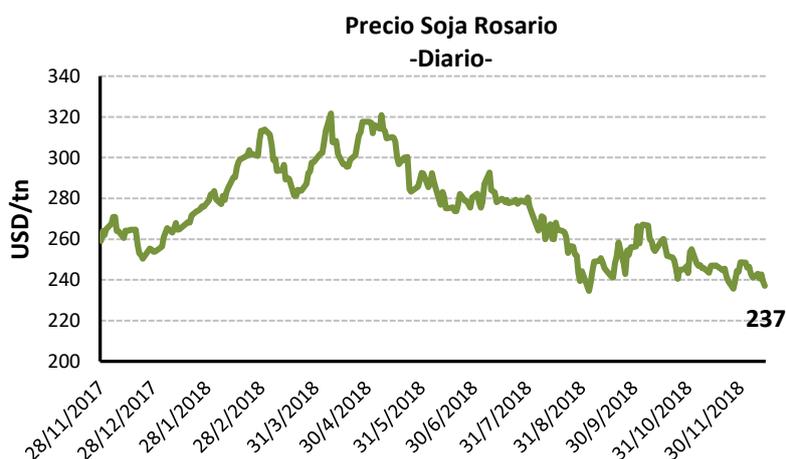
Fuente: BCCBA en base a CONAB

En Argentina, según datos de la Secretaría de Agroindustria de la Nación, luego de tres años de caídas, se sembrarían 17,6 millones de hectáreas, 300.000 hectáreas más que en la campaña 2017/18. El exceso de precipitaciones en algunas zonas ocasionó retrasos en la siembra, con un avance del 59% sobre el área apta a nivel nacional, lo cual implica dos puntos porcentuales menos respecto a igual fecha del año anterior y cinco puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos cinco años.



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

Con relación al nivel de producción, el USDA estima un volumen de 55,5 millones de toneladas, marcando una notable recuperación frente a los 37,8 millones de toneladas de la campaña previa. El aumento en la cosecha obedece a una importante recuperación de los rendimientos sustentado por buenas condiciones climáticas esperadas. En este contexto, el precio de la soja no ha logrado repuntar luego del cambio en el esquema de derechos de exportación, ubicándose en un rango de USD 235 – USD 245 por tonelada.



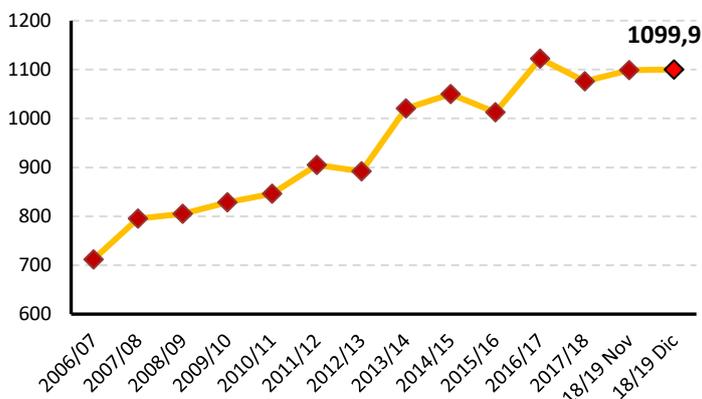
Fuente: BCCBA en base a BCR

MAÍZ

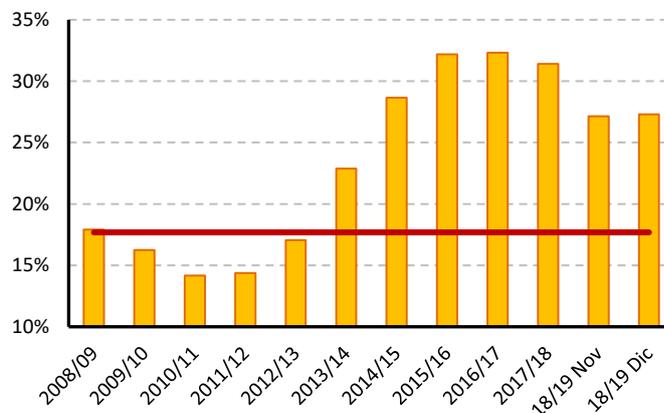
En la campaña 2018/2019 la producción de maíz se acercaría nuevamente a 1.100 millones de toneladas, recuperándose de la campaña previa y acercándose al récord histórico de 2016/17. Si bien el área sembrada en el mundo sería más baja, rendimientos más elevados permitirían materializar dicho volumen. Por el lado de la demanda, el consumo mundial muestra un dinamismo que se expresa en un crecimiento por encima

de la oferta en las últimas tres campañas, presionando sobre los stocks. De esta manera, la relación stocks/consumo mundial cae al nivel más bajo de los últimos cinco años, aunque un 9% por encima del promedio histórico.

Producción Mundial de Maíz
- Millones de toneladas -



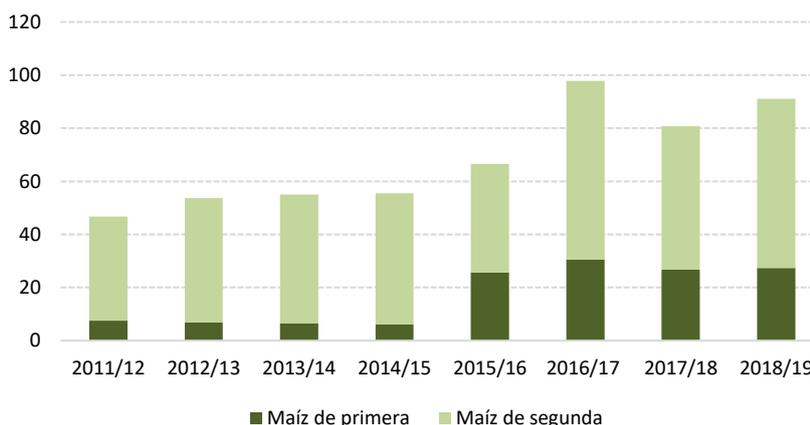
Relación Stock/Consumo Maíz Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

La superficie sembrada en Brasil se mantiene prácticamente inalterada respecto al ciclo anterior, con un leve incremento del 0,2% o 41.500 hectáreas. Con rendimientos que se recuperarían durante la actual campaña, la CONAB estima una producción de 91,1 millones de toneladas, 10,3 millones de toneladas más que en 2017/18. La recuperación provendría del maíz de segunda o "safrinha" que, si bien mantendría el área, aumentaría el rendimiento promedio en 8 quintales por hectárea, resultando en una producción de 63,7 millones de toneladas. Este dato es relevante para el productor argentino, debido a que este grano ingresa en la misma ventana comercial que el maíz tardío de nuestro país, lo cual repercute, por lo general, en menores precios.

Producción de maíz de Brasil
- Millones de toneladas -

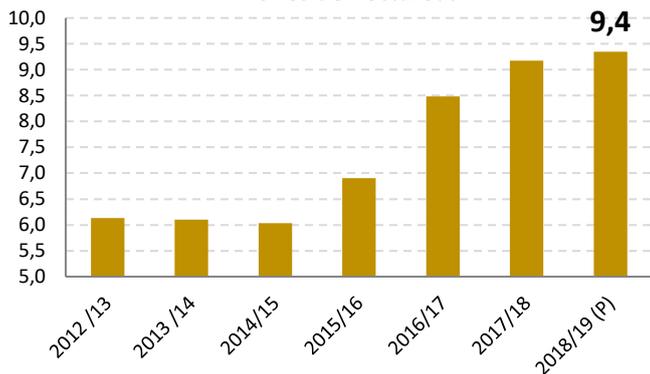


Fuente: BCCBA en base a CONAB

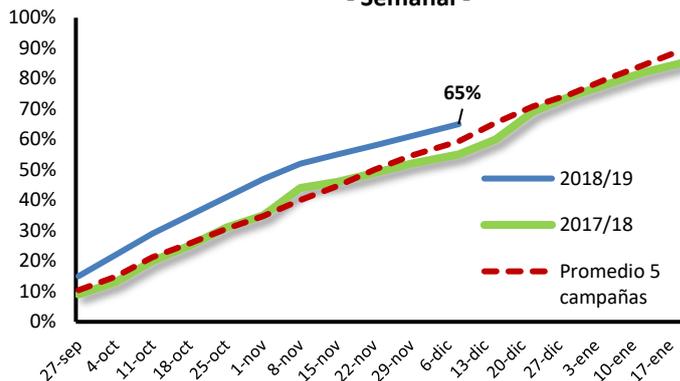
Por quinto año consecutivo el área sembrada de maíz crecería en Argentina, aumentando 250.000 hectáreas frente a la campaña 2017/2018, alcanzando los 9,4 millones de hectáreas según datos del Secretaría de Agroindustria de la Nación. A la fecha se ha

cubierto el 65% del área estimada a sembrar, presentando un avance de 6 puntos porcentuales respecto al promedio de las últimas cinco campañas y de 10 puntos porcentuales respecto a la campaña anterior. Con la totalidad de los maíces tempranos implantados, las labores se concentrarán en las próximas semanas en los maíces tardíos, donde las precipitaciones de las últimas semanas podrían generar problemas en algunas zonas mientras que otras se verían beneficiadas debido a la recomposición en la humedad de los suelos.

Área sembrada de maíz en Argentina
- Millones de hectáreas -



Avance de siembra de MAÍZ en Argentina
- Semanal -



(P): Proyectado

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

Algunos excesos hídricos puntuales y menor disponibilidad de mercadería por factores estacionales contribuyeron a elevar las cotizaciones en nuestro país, que superaron los USD 145 por toneladas. Sin embargo, si las condiciones mejoran y permiten completar adecuadamente las labores de siembra de los maíces tardíos puede frenar el alza en los precios. En Chicago, el valor del maíz alcanzó los USD 151 por toneladas, el precio más alto de los últimos seis meses producto de la mayor demanda por el cereal estadounidense debido a sus precios competitivos.

Precio Maíz Rosario
-Diario-

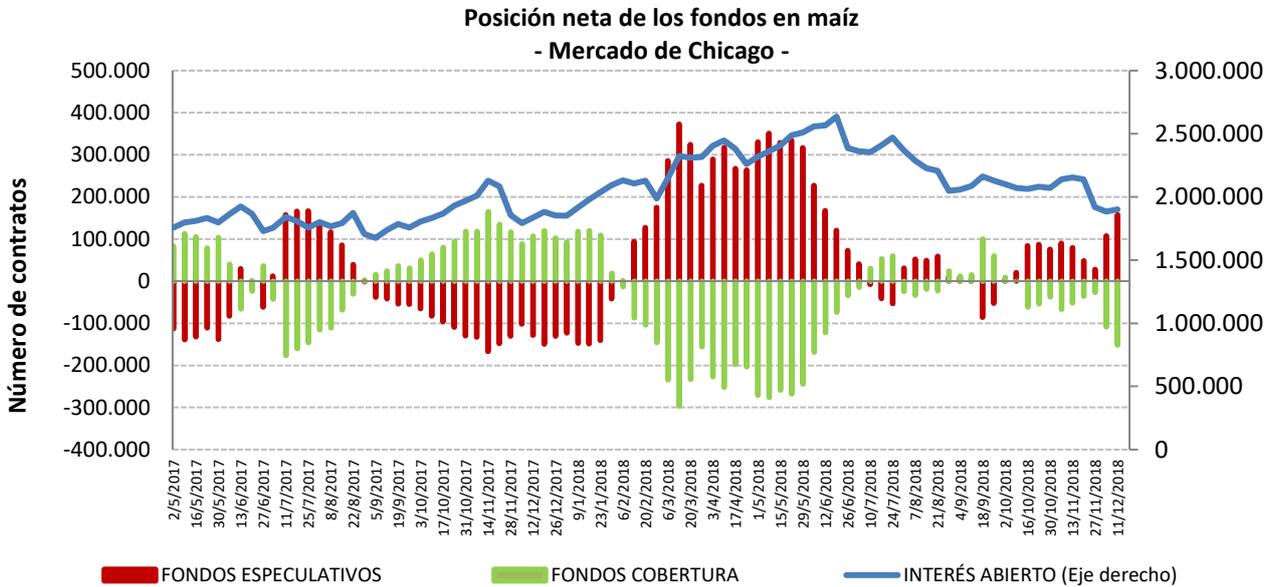


Precio Maíz Chicago
-Diario-



Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

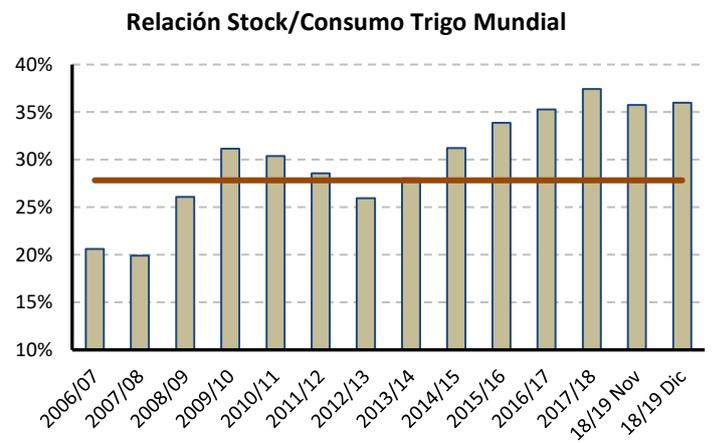
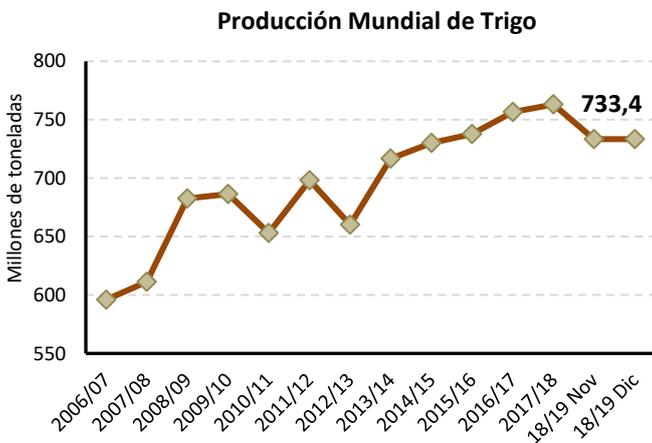
En maíz, los fondos especulativos han incrementado con fuerza su posición comprada, alcanzando el mayor nivel de los últimos seis meses, comportamiento que podría responder a la firmeza de la demanda por el cereal y a la expectativa de que el precio se mantenga o aumente en el futuro.



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

TRIGO

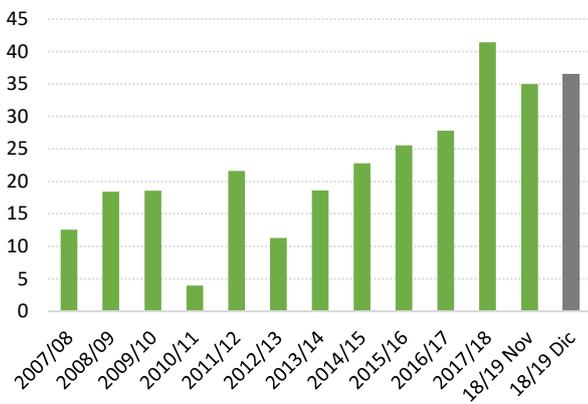
Como consecuencia de una menor área sembrada, la producción mundial de trigo sería la más baja de los últimos cuatro campañas, alcanzando un volumen de 733,4 millones de toneladas. El crecimiento continuo del consumo, el cual se ubica en el mayor nivel de la historia, provocaría una disminución en la relación stocks/consumo, aunque todavía se encuentra en un nivel elevado, lo cual no genera grandes presiones alcistas sobre los precios.



Fuente: BCCBA en base a USDA

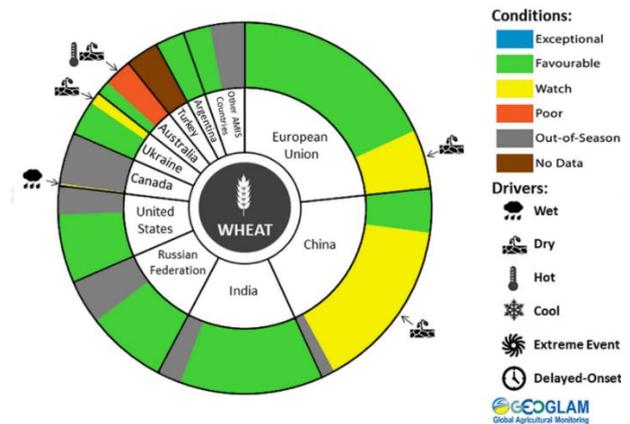
Rusia, uno de los principales exportadores del cereal, tendría una merma en la producción de 15 millones de toneladas, lo cual repercute en sus saldos exportables para la próxima campaña que pasarían de 41,4 a 36,5 millones de toneladas. Sin embargo, continúa siendo un valor elevado para el volumen que normalmente este país aporta al comercio mundial, aunque el impacto en los mercados se notará luego del invierno cuando los embarques tomen un mayor dinamismo. Mientras tanto, el trigo argentino y estadounidense competirán en el mercado mundial con la posibilidad de captar precios atractivos. Por el lado de los otros grandes exportadores, Canadá compensaría las mermas productivas de Australia y la Unión Europea. Respecto a los principales productores, China y la Unión Europea, el cultivo se encuentra amenazado por la posibilidad de que la sequía que atraviesan algunas zonas se profundice.

Exportaciones de trigo de Rusia



Fuente: BCCBA en base a USDA

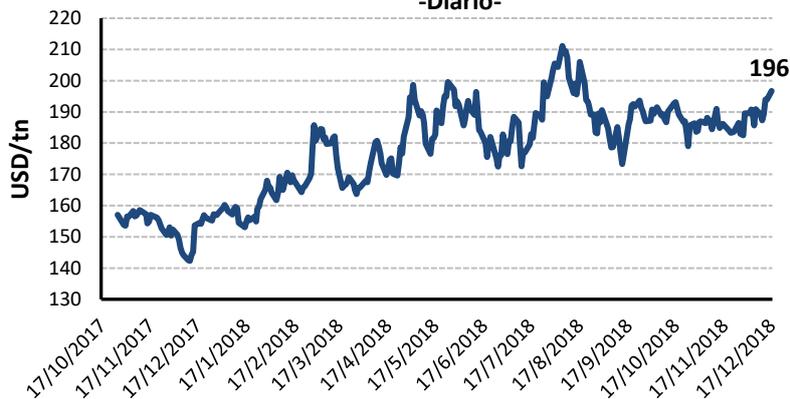
Estado del cultivo de trigo en los principales países productores



Fuente: BCCBA en base a Geoglam

En el Mercado de Chicago, el precio del trigo ha repuntado en las últimas semanas debido a la firmeza en las cotizaciones de los países del Mar Negro, principalmente por la menor oferta exportable rusa y los temores a una menor cosecha en Argentina.

Precio Trigo Chicago -Diario-

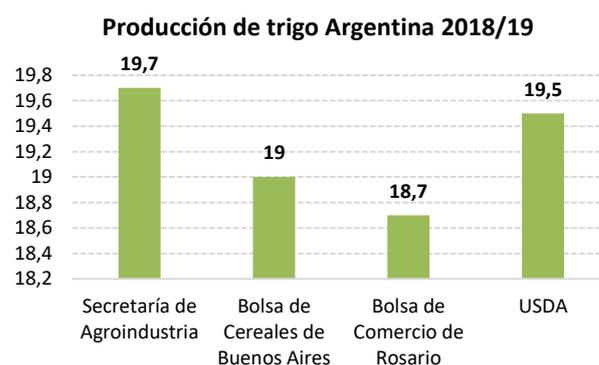
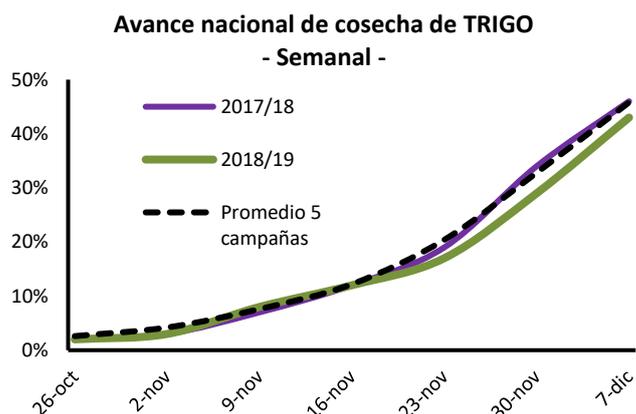


Fuente: BCCBA en base a CME Group

En Brasil, principal importador de trigo argentino, la CONAB calculó la producción de trigo en 5,5 millones de toneladas, un incremento de 1,2 millones de toneladas respecto al ciclo previo. Más allá de la mayor oferta del cereal, las importaciones se

ubicarían en el mismo nivel que la campaña previa, con una demanda al resto del mundo para el ciclo comercial 2018/2019 de 6,4 millones de toneladas.

En nuestro país la cosecha avanza a buen ritmo, aunque con algunas demoras puntuales por excesos hídricos. A la fecha, se ha recolectado el 43% del área apta, tres puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. La Secretaría de Agroindustria de la Nación estima la producción en 19,7 millones de toneladas, 1,2 millones de toneladas más que el ciclo previo. Sin embargo, organismos privados prevén una cosecha menor por heladas tardías ocurridas en Buenos Aires, lo cual la ubicaría entre 18,7 y 19 millones de toneladas.



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

La menor disponibilidad de trigo, más allá de una cosecha que sería récord, presionó los precios al alza en el mercado local, subiendo en menos de un mes USD 35 por toneladas. De acuerdo con datos oficiales, la exportación y la molienda para la campaña 2018/19 serían récord y provocarían que los stocks se ubiquen en uno de los niveles más bajos de los últimos años, brindando sostén a los precios. A la fecha, los exportadores han adquirido 7,8 millones de toneladas de la campaña 2018/19, 2 millones de toneladas más que a igual periodo de la campaña anterior, lo cual demuestra la fuerte demanda por el cereal para destinar a mercados externos. Sumando las compras de la industria, ya se llevan comprometidas unos 8,6 millones de toneladas de trigo nuevo, lo cual representa un 44% de la producción nacional estimada.



Fuente: BCCBA en base a BCR

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

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



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