

14 DE ENERO DE 2019

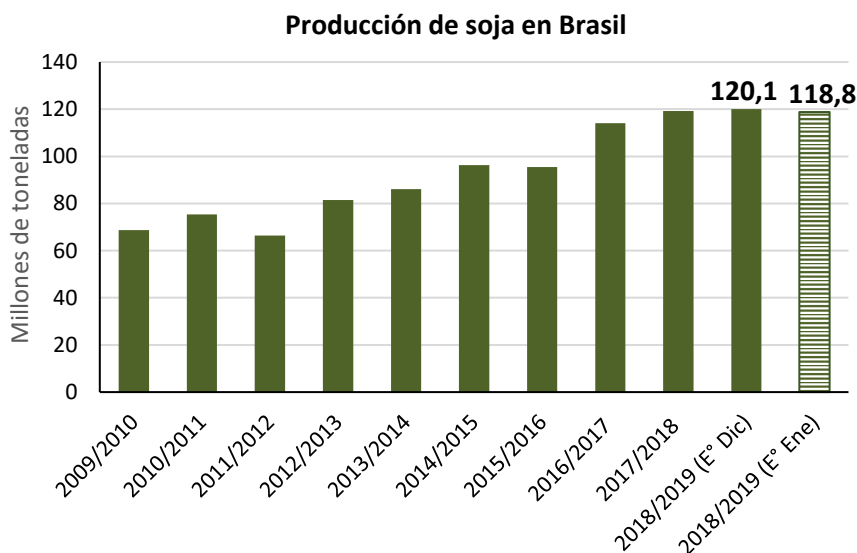
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Producción 2018/2019 récord en Estados Unidos		
Posible acuerdo entre Estados Unidos y China		
Recorte de producción en Brasil 2018/19		
Comienzo de cosecha en Brasil		
Baja disponibilidad de mercadería 2017/2018 en Argentina		
Importaciones superiores a lo esperado en Argentina		
TENDENCIA		
EN LOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS	
PRECIOS		
MAÍZ		Impacto en precios
Consumo mundial supera producción 2018/2019		
Cae relación stock/consumo 2018/2019 en Estados Unidos		
Recuperación de producción 2018/19 Brasil		
Avance de siembra en Argentina por encima del promedio y buenas expectativas de producción		
Menor dinamismo de la demanda de exportación en Argentina		
TENDENCIA	ESTABLE EN MERCADOS EXTERNOS	
EN LOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS EN ARGENTINA	
PRECIOS		
TRIGO		Impacto en precios
Menor producción mundial 2018/2019. Recortes en principales exportadores		
Elevada relación stocks/consumo mundial		
Producción en Argentina por debajo de las expectativas iniciales		
Sector exportador de Argentina con compras que exceden sus compromisos		
TENDENCIA	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS EN MERCADOS EXTERNOS	
EN LOS	ESTABLE EN ARGENTINA	
PRECIOS		

SOJA

En las últimas semanas los mercados centraron su atención sobre Brasil debido a episodios de escasas precipitaciones, donde consultoras privadas estimaron un recorte en la producción de 4 a 6 millones de toneladas. La Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) estimó en su informe del 10 de enero una producción de 118,8 millones de toneladas para la campaña 2018/2019, tan solo 1,2 millones de toneladas por debajo de las 120 millones estimadas en diciembre de 2018.

De acuerdo al organismo oficial, los Estados afectados fueron Mato Grosso do Sul, Goiás y Paraná debido a que en diciembre, momento en el cual la mayoría del cultivo de soja está en fases reproductivas, hubo un período de 20 a 25 días de altas temperaturas con precipitaciones aisladas, donde en el último decenio del mes se registraron precipitaciones significativas y generalizadas. En Mato Grosso do Sul el 35% del cultivo registra un estado general bueno, 55% en situación regular y el 10% malo. En Mato Grosso el estado general del cultivo es excelente, con gran parte del cultivo atravesando la fase de llenado de granos y una pequeña proporción en etapas de maduración a fines de diciembre. La cosecha se generalizaría hacia fines de enero y principios de febrero.

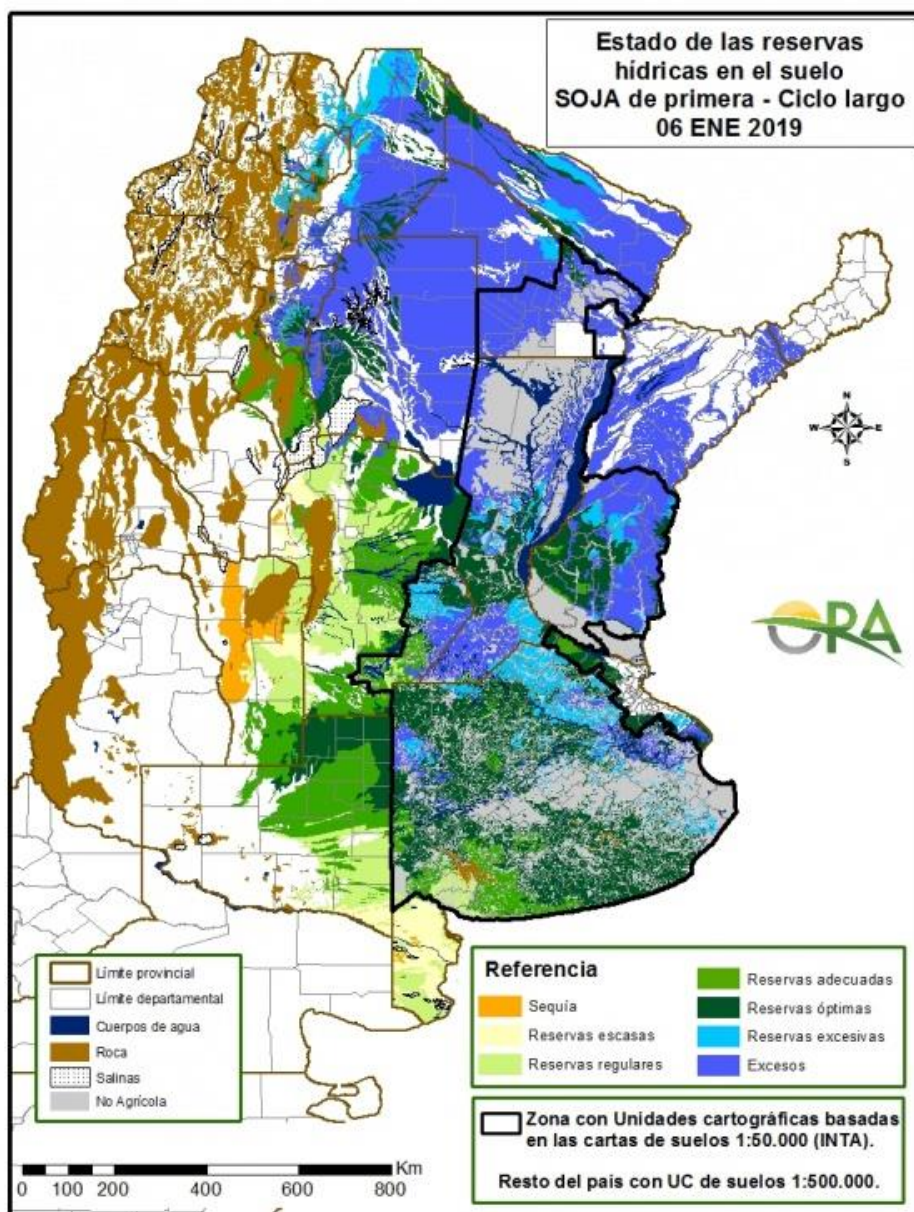


Fuente: BCCBA en base a CONAB

En el plano Comercial las exportaciones de Brasil continúan con gran dinamismo, con ventas al exterior de 4,23 millones de toneladas en diciembre, logrando un récord de 84 millones de toneladas exportadas a lo largo del año 2018. Ante este desempeño los stocks iniciales para la campaña 2018/2019 tanto para poroto de soja, como harina y aceite serían los más bajos de las últimas cinco campañas, limitando la capacidad de oferta para el nuevo ciclo.

En Argentina las labores de siembra alcanzaron el 98% de las 17,5 millones de hectáreas a sembrar estimadas por la Secretaría de Agroindustria de la Nación. Sin embargo, el exceso de precipitaciones de las últimas semanas ha ocasionado pérdida de lotes y existen áreas que tal vez no lleguen a sembrarse. Si bien los milimetrajados acumulados en general son favorables para el desarrollo del cultivo, será necesario monitorear la evolución sobre algunas zonas del país donde actualmente hay situación de anegamientos. Las proyecciones de producción efectuadas por la Secretaría de Agroindustria de la Nación y el USDA se sitúan en 54 a 55,5 millones de toneladas respectivamente, con posibles actualizaciones durante el mes en curso.

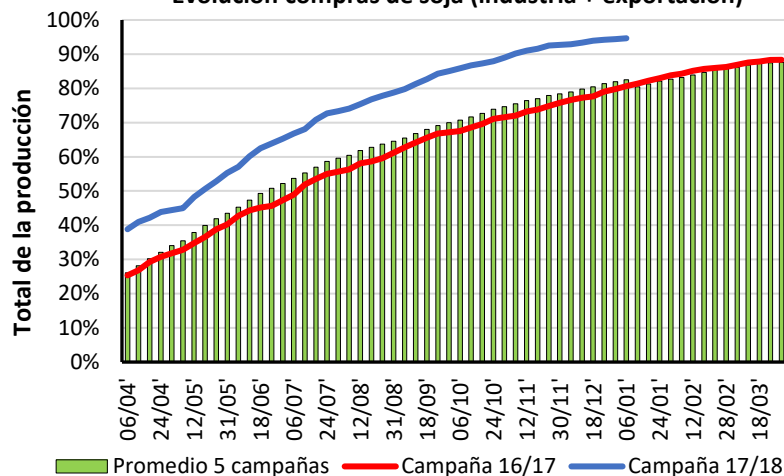
Estado de las reservas hídricas en el suelo para soja de primera



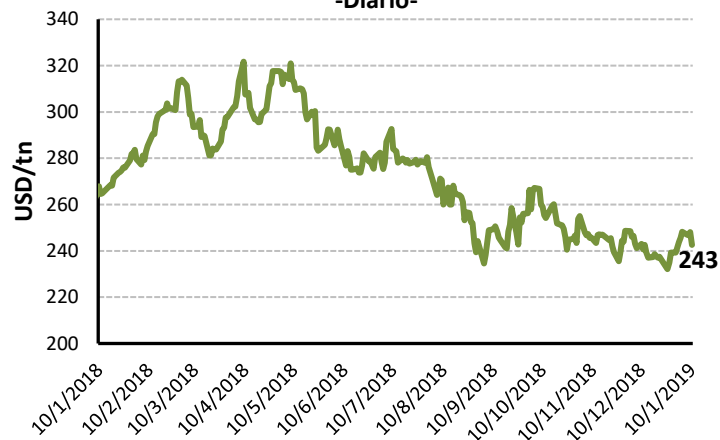
Fuente: Oficina de Riesgo Agropecuario – Secretaría de Agroindustria

A los primeros días de enero se llevan comercializadas 35,8 millones de toneladas, equivalentes al 95% de la producción del ciclo 2017/2018 que se situó en 37,8 millones de toneladas. Las importaciones de soja entre febrero y noviembre de 2018 acumularon 5,7 millones de toneladas, volumen significativamente por encima de lo previsto. Si el volumen de importaciones continúa en niveles similares hasta marzo de 2019, las compras al exterior para la campaña 2017/2018 cerrarían en torno a las 6,5 millones de toneladas, impactando en los stocks finales.

Evolución compras de soja (industria + exportación)

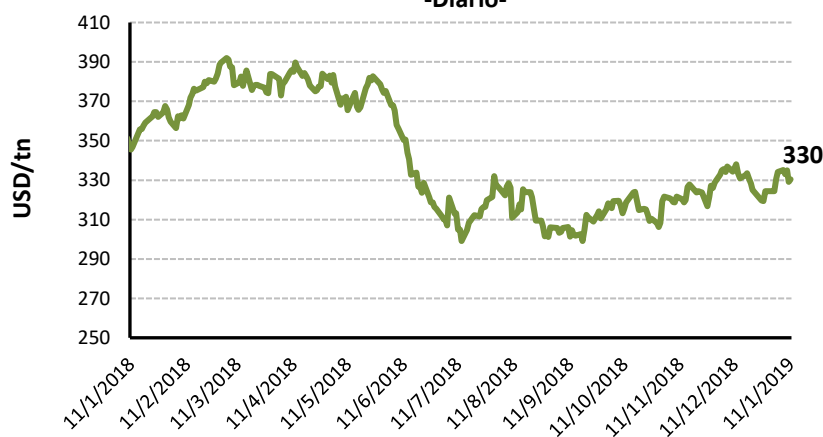


Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria de la Nación

Precio Soja Rosario
-Diario-

Fuente: BCCBA en base a BCR

En Chicago las cotizaciones vienen registrando una recuperación paulatina debido al avance en las negociaciones para desactivar el conflicto comercial entre China y Estados Unidos. En las últimas semanas China adquirió soja estadounidense según lo acordado en la "tregua" del G-20 en Argentina, motivado a su vez por stocks ajustados en Sudamérica. Sin embargo, la producción récord lograda por Estados Unidos para la campaña 2018/2019 y la acumulación de stocks ante la caída de las ventas limitan las posibilidades de alzas a futuro.

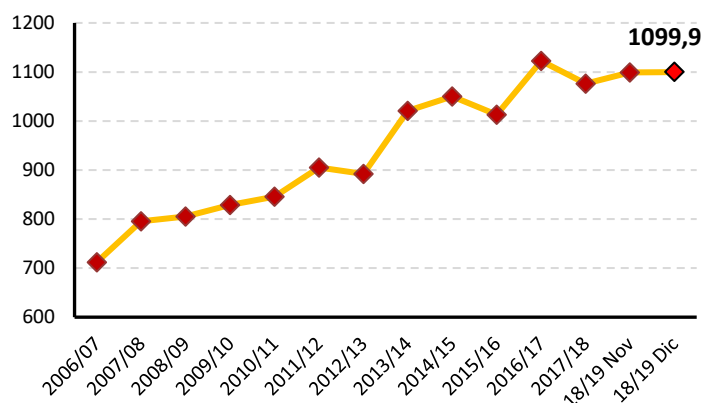
Precio Soja Chicago
-Diario-

Fuente: BCCBA en base a CME Group

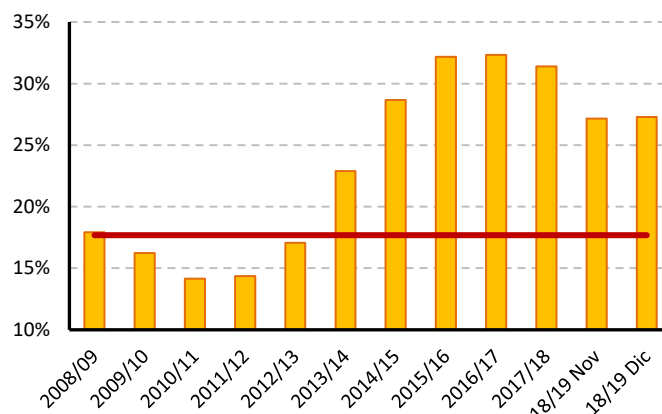
MAÍZ

A nivel mundial los datos de producción de enero de 2019 no han sido actualizados por el USDA, debido al cierre administrativo del gobierno norteamericano ante la falta de acuerdo político en cuanto a la toma de deuda pública para sufragar el déficit fiscal. Pese a ello se mantiene el escenario de un consumo por encima de la producción, donde la relación stocks/consumo cae al nivel más bajo de los últimos cinco años. El día 24 de enero el Consejo Internacional de Cereales actualizará su proyección de oferta y demanda mundial de los principales cereales y oleaginosas.

Producción Mundial de Maíz
- Millones de toneladas -



Relación Stock/Consumo Maíz Mundial

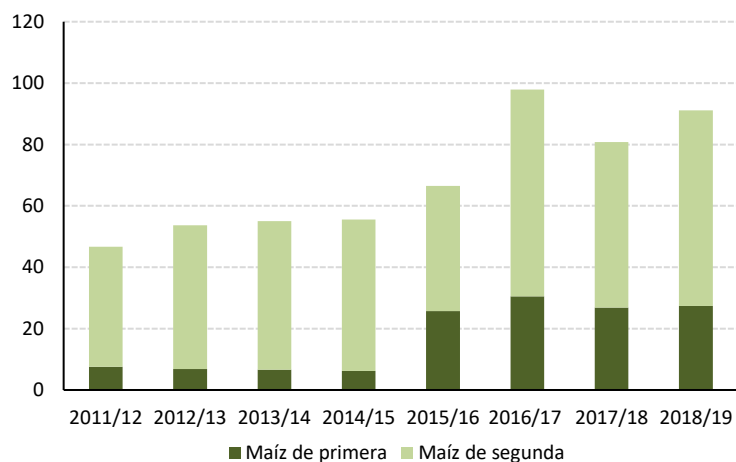


Fuente: BCCBA en base a USDA

En Brasil las estimaciones de producción fueron ajustadas levemente al alza en 100.000 toneladas, por lo que se espera un volumen de 91,2 millones de toneladas. Sin embargo, aún no existe una previsión cierta respecto al área a sembrarse con maíz de segunda (safrinha). La siembra anticipada de soja y precios internos para el cereal que se mantienen en niveles convenientes para el productor pueden derivar en una siembra mayor a lo esperada.

En el plano comercial Brasil comienza la campaña 2018/2019 con stocks elevados en torno a 15 millones de toneladas, por lo que de confirmarse las estimaciones de producción, la oferta total será récord superando los registros de la campaña 2016/2017. Ello conduciría a una fuerte posición exportadora con una disponibilidad que podría superar las 31 millones de toneladas, siendo esto una señal negativa para Argentina ya que se compite por destinos similares de colocación.

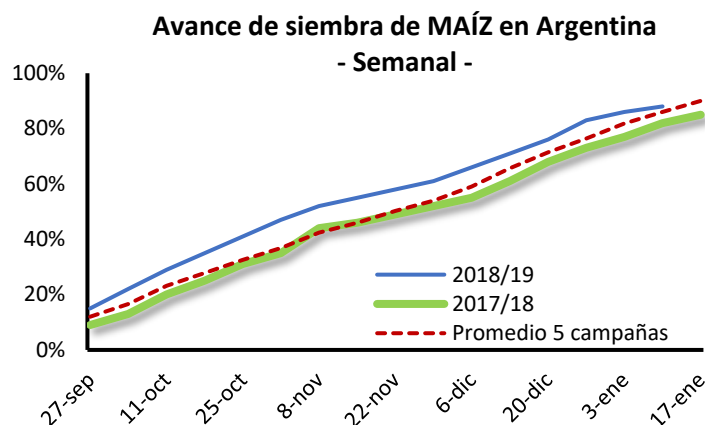
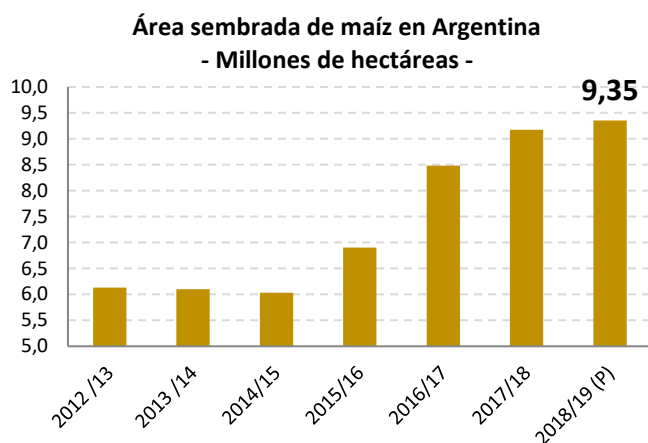
Producción de maíz de Brasil
- Millones de toneladas -



Fuente: BCCBA en base a CONAB

En nuestro país las tareas de siembra avanzan a buen ritmo, cubriendo el 88% de la superficie prevista a los primeros diez días de enero, con un adelanto de dos puntos porcentuales respecto al promedio de las últimas cinco campañas. Las precipitaciones

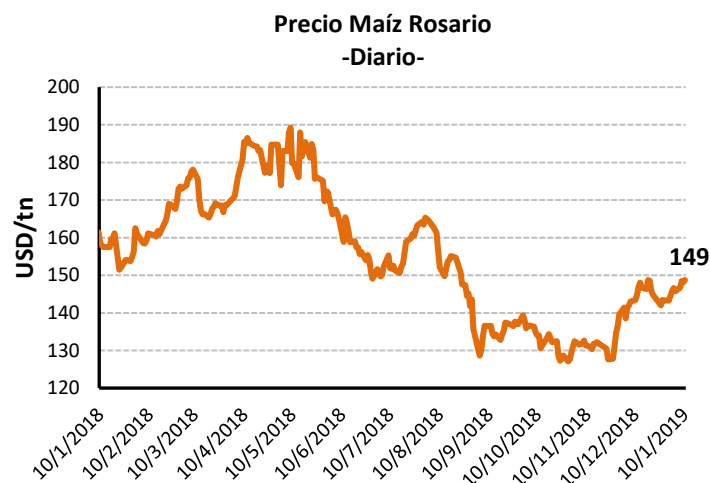
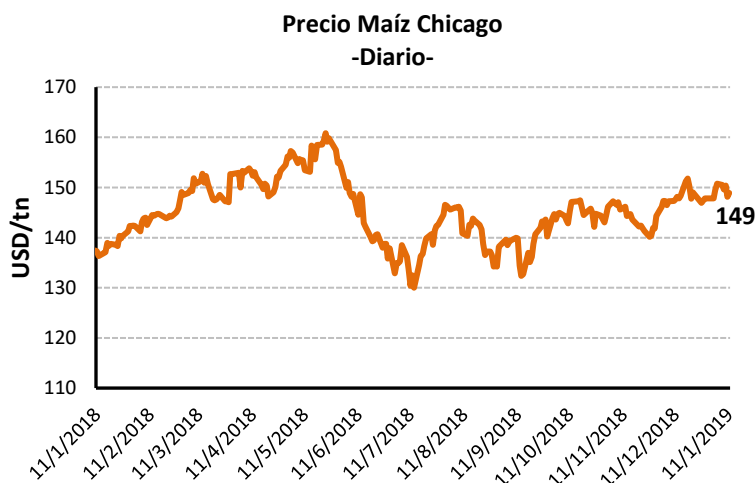
recibidas en las últimas semanas favorecen al desarrollo del cultivo, principalmente aquellos sembrados de manera temprana que se encontraban atravesando el período crítico. Al respecto, la Bolsa de Comercio de Rosario estima una producción a nivel nacional de 44 millones de toneladas, un millón de toneladas por encima de su estimación anterior.



(P): Proyectado

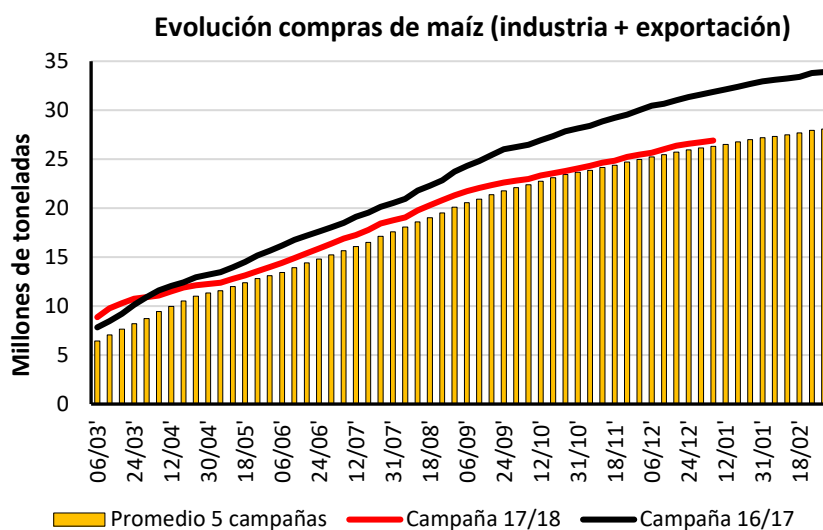
Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria de la Nación

En Chicago los valores del maíz continúan lateralizando en torno a 150 dólares por tonelada, sustentados por un mayor consumo interno del cereal por parte de la industria etanolera, aunque la baja del precio del petróleo del último trimestre de 2018 puede afectar su demanda como biocombustible. El mercado local replicó la trayectoria de precios internacionales, sustentado a su vez por la menor disponibilidad del cereal característico de los meses previos a la nueva cosecha.



Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

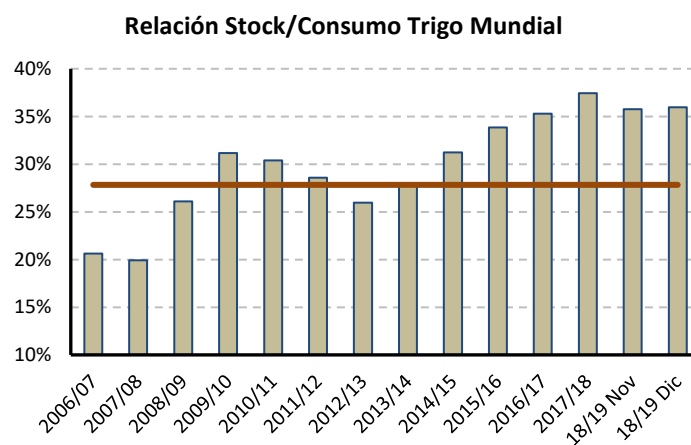
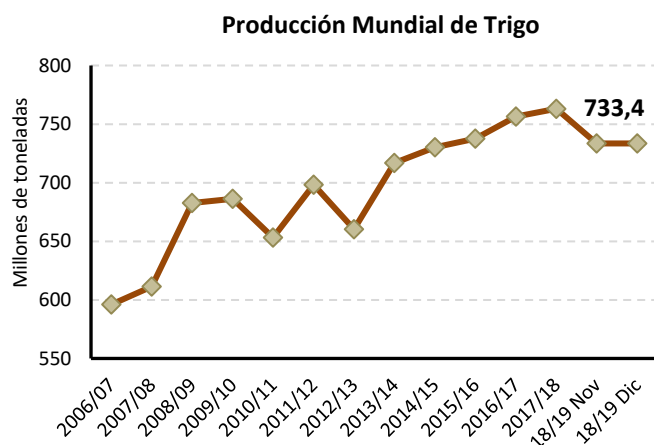
A los primeros días de enero se llevan comercializadas alrededor de 27 millones de toneladas de maíz de la campaña 2017/2018, casi 5 millones de toneladas menos que los registros a igual fecha para la campaña 2016/2017. La caída se debe principalmente a un menor dinamismo de la exportación. Asimismo, el sector exportador se encuentra sobrecomprado en 1,8 millones de toneladas, comparando adquisiciones frente a compromisos con el exterior.



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

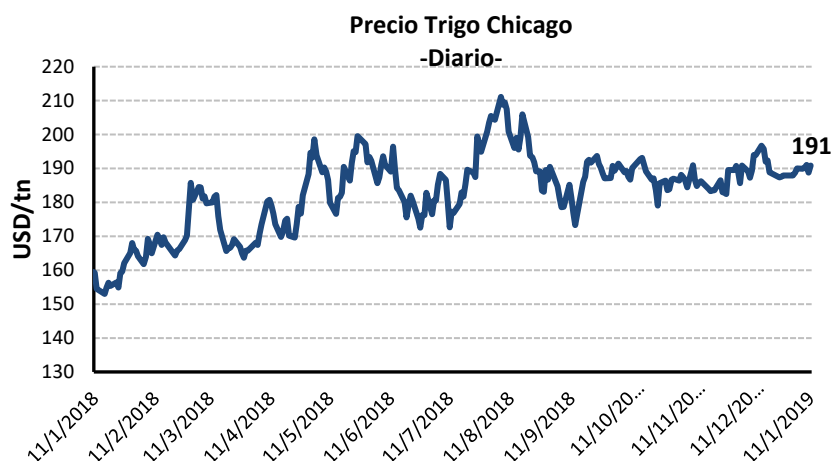
TRIGO

En trigo, al igual que en maíz, prevalece una situación de producción por debajo del consumo, contribuyendo a descomprimir parcialmente los elevados stocks mundiales. Los problemas de producción en Rusia, la Unión Europea y Australia permiten aliviar el panorama de oferta, al ser países líderes en exportación. La situación de Australia es relevante para Argentina, dado que su mercadería ingresa al mercado en momentos similares al de nuestro país, lo que puede significar algunas oportunidades de colocación en los países del sudeste asiático.



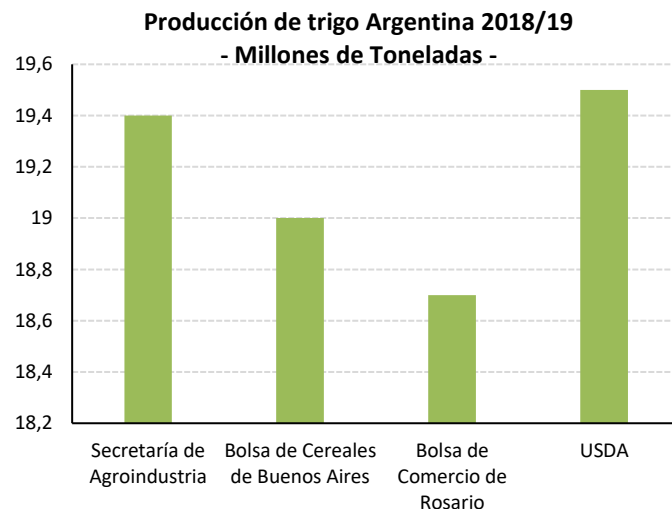
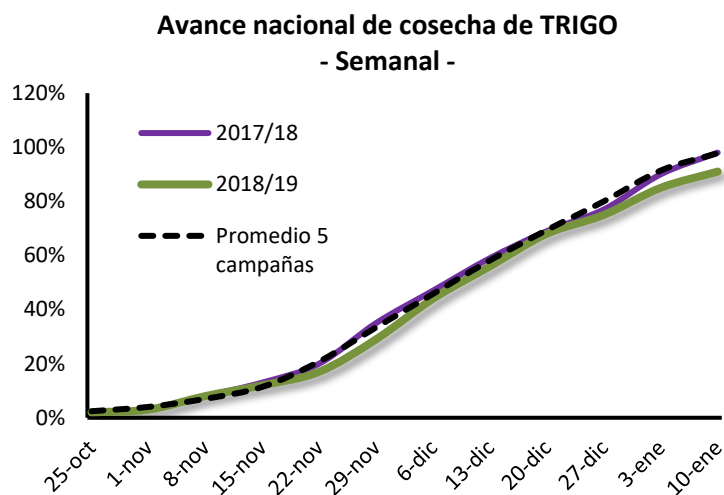
Fuente: BCCBA en base a USDA

La menor competencia prevista a nivel internacional para la campaña 2018/2019 y una producción discreta en Estados Unidos ha otorgado firmeza a las cotizaciones en Chicago, con valores que rondan los 190 dólares por tonelada. Otro factor que contribuyó a dicho comportamiento está relacionadas a una producción menor a lo esperada en Argentina respecto a las previsiones iniciales.



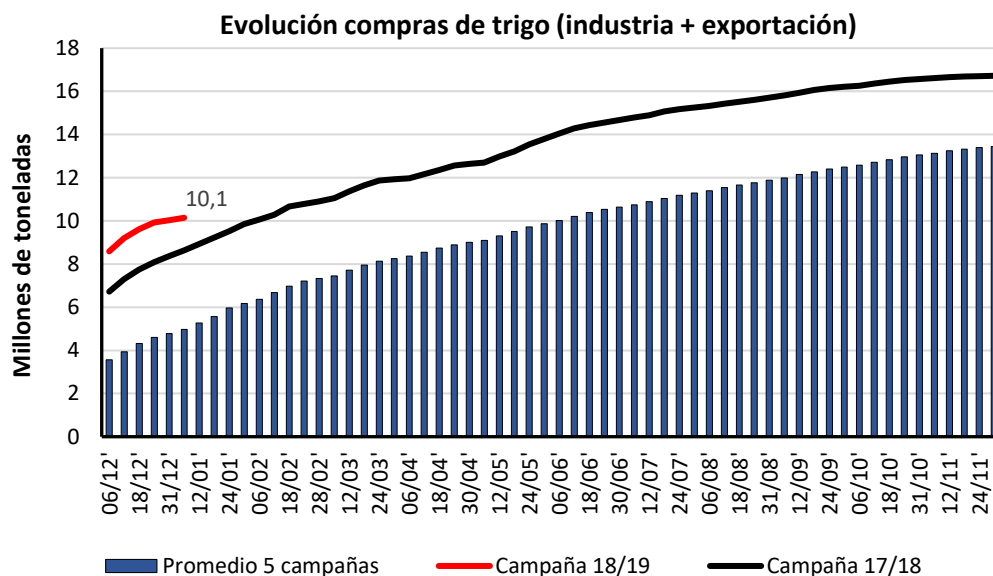
Fuente: BCCBA en base a CME Group

En nuestro país la cosecha está próxima a finalizar con el 91% del área recolectada, restando de trillar aquellas áreas afectadas por excesos hídricos. Si bien fenómenos climáticos como heladas, granizo y exceso de lluvia afectaron el cereal en las últimas semanas, los datos de rendimiento a cosecha obtenidos en las zonas trigueras de Buenos Aires permitirían obtener una producción en torno a 19 millones de toneladas a nivel nacional, según reportes de la Bolsa de Cereales de dicha provincia.

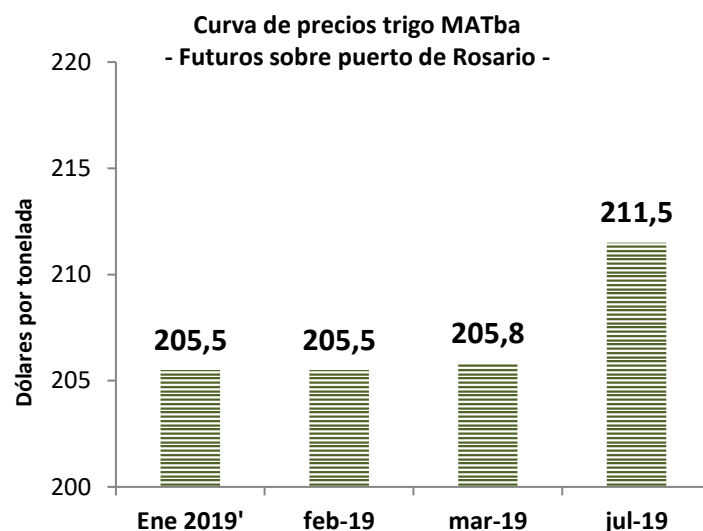
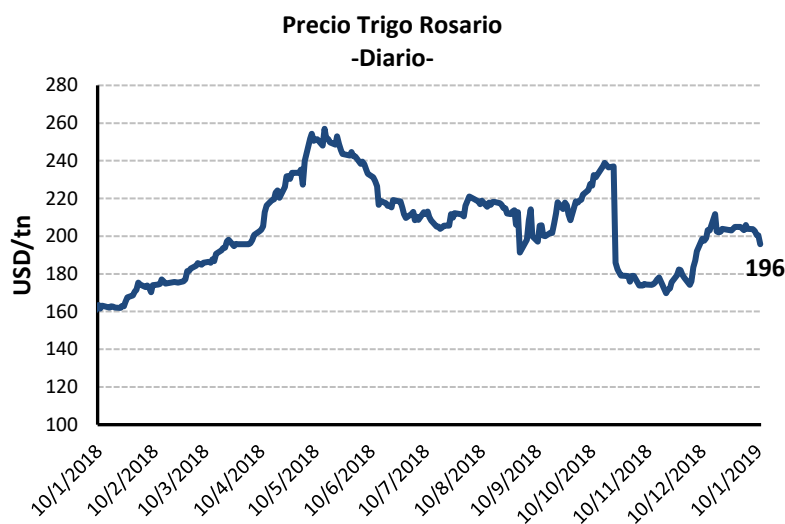


Fuente: BCCBA en base Secretaría de Agroindustria, BCR, BCBA y USDA

La comercialización de trigo de la campaña 2018/2019 continúa en niveles récord, con 10,1 millones de toneladas adquiridas por la industria y el sector exportador, encontrándose 1,5 millones de toneladas por encima de los registros de la campaña 2017/2018 a igual fecha. Ante un escenario de precios conveniente para el cereal, mayores necesidades financieras luego de la sequía de la campaña gruesa 2017/2018, menor acceso al financiamiento y a mayor costo, los productores están optando por una estrategia comercial más agresiva, anticipando ventas al momento de cosecha. La dinámica comercial mencionada contrasta con una posición sobrecomprada en casi 2,4 millones de toneladas por parte de la exportación respecto a sus compromisos de embarque, hecho que se refleja en una curva de precios futuros aplanada hasta el mes de marzo, y con un diferencial acotado en la posición julio 2019 respecto a campañas anteriores.



Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria



Fuente: BCCBA en base a BCR y MATba

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