

16 DE ABRIL DE 2019

RESUMEN EJECUTIVO

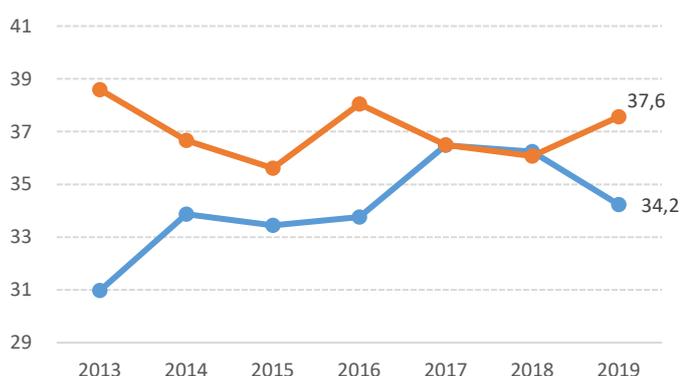
| SOJA | | Impacto en precios |
|---|---|--------------------|
| Menor siembra en Estados Unidos 2019/20 | | |
| Existencias de soja en Estados Unidos récord | | |
| Mayor producción de Brasil 2018/19 | | |
| Expectativas de producción de Argentina 2018/19 mayor a la esperada | | |
| Relación stocks/consumo récord | | |
| TENDENCIA | | |
| EN LOS | <i>BAJISTA</i> | |
| PRECIOS | | |
| MAÍZ | | Impacto en precios |
| Mayor siembra en Estados Unidos en la campaña 2019/20 | | |
| Clima desfavorable para la siembra | | |
| Mayor producción mundial 2018/19 | | |
| Aumento de la producción esperada de maíz <i>safrina</i> de Brasil | | |
| Producción de Argentina 2018/19 mayor a la esperada | | |
| Exportaciones récord de Argentina | | |
| Aumento de la relación stocks/consumo | | |
| TENDENCIA | | |
| EN LOS | <i>ESTABLE CON POSIBILIDADES BAJISTAS</i> | |
| PRECIOS | | |
| TRIGO | | Impacto en precios |
| Menores exportaciones 2018/19 | | |
| Menor consumo mundial 2018/19 | | |
| Stocks sin China en el menor nivel de los últimos cinco años | | |
| Menor producción de los países exportadores | | |
| Demanda del sector exportador en Argentina | | |
| TENDENCIA | | |
| EN LOS | <i>ESTABLE</i> | |
| PRECIOS | | |

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

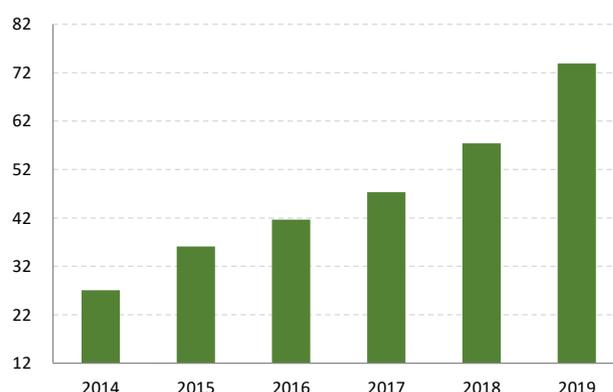
SOJA

Con la cosecha evolucionando bajo condiciones favorables en América del Sur, el mercado comienza a prestar más atención al hemisferio norte, en particular, a la siembra de los cultivos estivales de maíz y soja de la campaña 2019/20. El 31 de marzo pasado el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos publicó el reporte de siembra, donde el maíz volvería a ser el cultivo más sembrado luego de que la oleaginosa le robara el trono en la campaña 2018/19. De esta manera, el organismo norteamericano estima el área sembrada con el cereal en 37,6 millones de hectáreas, 1,5 millones de hectáreas más que el ciclo previo. Para la soja, en cambio, disminuiría en 2 millones de hectáreas totalizando una superficie a implantar de 34,2 millones de hectáreas. Estas variaciones fueron superiores a la que estimaban los operadores de mercado. En el caso particular de la soja, si bien la menor área resulta en un factor alcista, al mismo tiempo se publicó el dato de las existencias de la oleaginosa que, producto de la guerra comercial con China, se ubican en el mayor nivel de la historia.

Área sembrada con soja y maíz en Estados Unidos
- Millones de hectáreas -



Existencias de SOJA de Estados Unidos al mes de marzo
- Millones de toneladas -

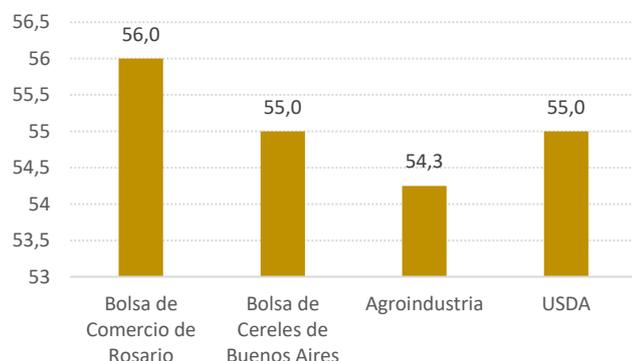


Fuente: BCCBA en base a USDA

Sin embargo, las tareas de siembra han comenzado más lento de lo normal, principalmente de maíz en algunos Estados donde todavía la nieve genera impedimentos. Esta situación es de suma importancia, ya que si el mal tiempo continúa hasta mediados de mayo puede haber una reasignación de tierras hacia la soja en detrimento del maíz.

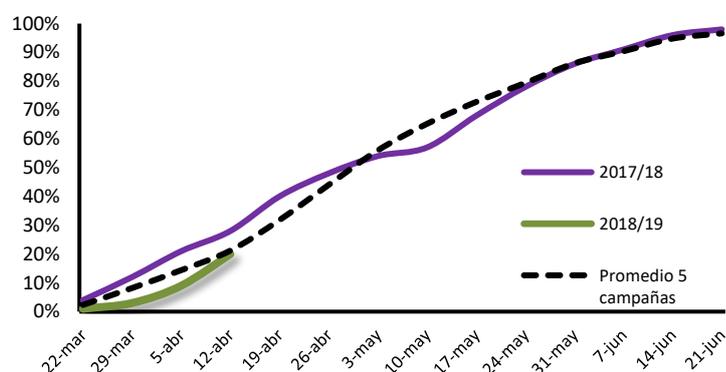
En Argentina, con el clima favorable acompañando durante las tareas de cosecha de los lotes tempranos y el desarrollo de los cultivos de tardío, las estimaciones de producción fueron aumentadas por los distintos organismos debido a mejores rendimientos esperados, con volúmenes esperados de entre 54 y 56 millones de toneladas. El avance de cosecha alcanza el 20% del área apta, 8 puntos porcentuales por debajo del año anterior a igual fecha y en línea con el promedio de las últimas cinco campañas. Las condiciones climáticas de las próximas semanas serán claves para completar con éxito las labores de cosecha y el transporte de los granos.

**Producción de soja en Argentina
- Millones de toneladas -**



Fuente: BCCBA en base a fuentes diversas

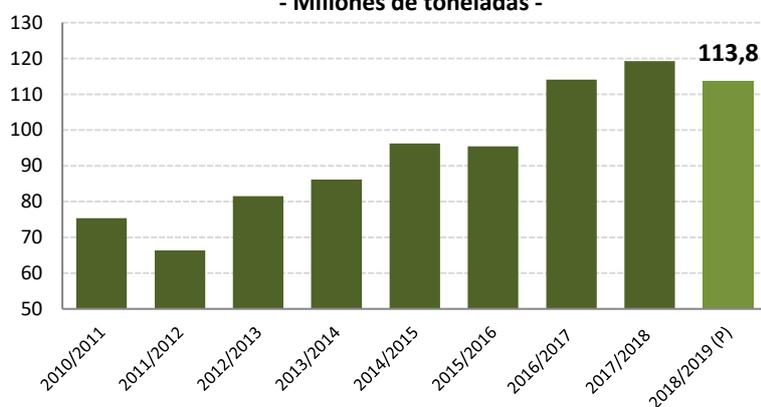
**Avance nacional de cosecha de SOJA
- Semanal -**



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

En Brasil, con un avance de cosecha cercano al 70,4%, la Compañía Nacional de Abastecimiento estima la producción en 113,8 millones de toneladas, por debajo del récord de 2017/18 pero prácticamente igualando el segundo mayor valor que fue el de la cosecha 2016/2017. El USDA, a diferencia de la CONAB, presentó una mayor producción de soja, con un total de 117 millones de toneladas.

**Producción de soja en Brasil
- Millones de toneladas -**



Fuente: BCCBA en base a CONAB

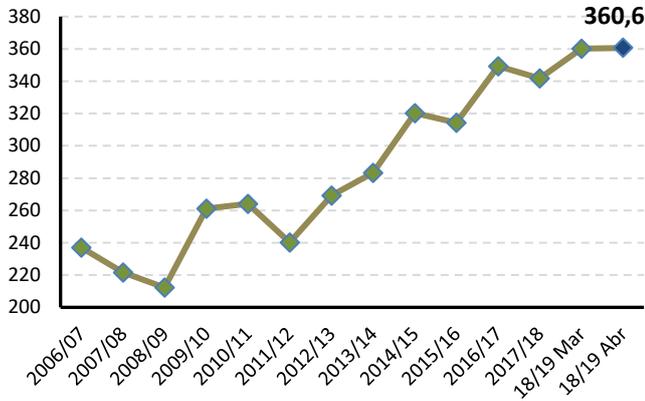
De acuerdo con datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, Argentina y Brasil aportarán casi la mitad de la producción mundial de soja récord de la campaña 2018/19.

A nivel mundial, con la producción récord de Estados Unidos, la producción en la campaña 2018/19 se ubicará en el mayor nivel de la historia sobrepasando por tercera vez consecutiva al consumo, resultando en un aumento en los stocks finales de soja. De esta manera, la relación stocks/consumo sería récord, alcanzando casi el 31%.

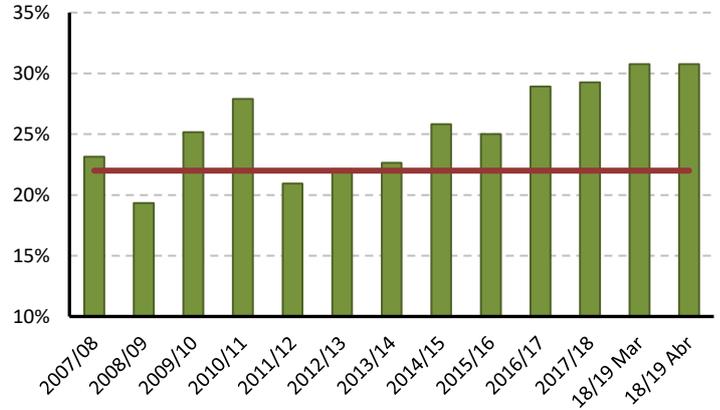
Como se remarcaba en los reportes de mercados agrícolas de febrero y marzo, **los fundamentos para la oleaginosa son bajistas**, siendo el desenvolvimiento de la siembra estadounidense durante los próximos meses el principal factor que puede hacer crecer

los precios. Más allá de la caída en el área sembrada de Estados Unidos en dos millones de hectáreas, la abundante oferta actual pone límites a los precios por lo que, durante este año, es de esperar valores que oscilen en los niveles actuales.

Producción Mundial de Soja
- Millones de toneladas -



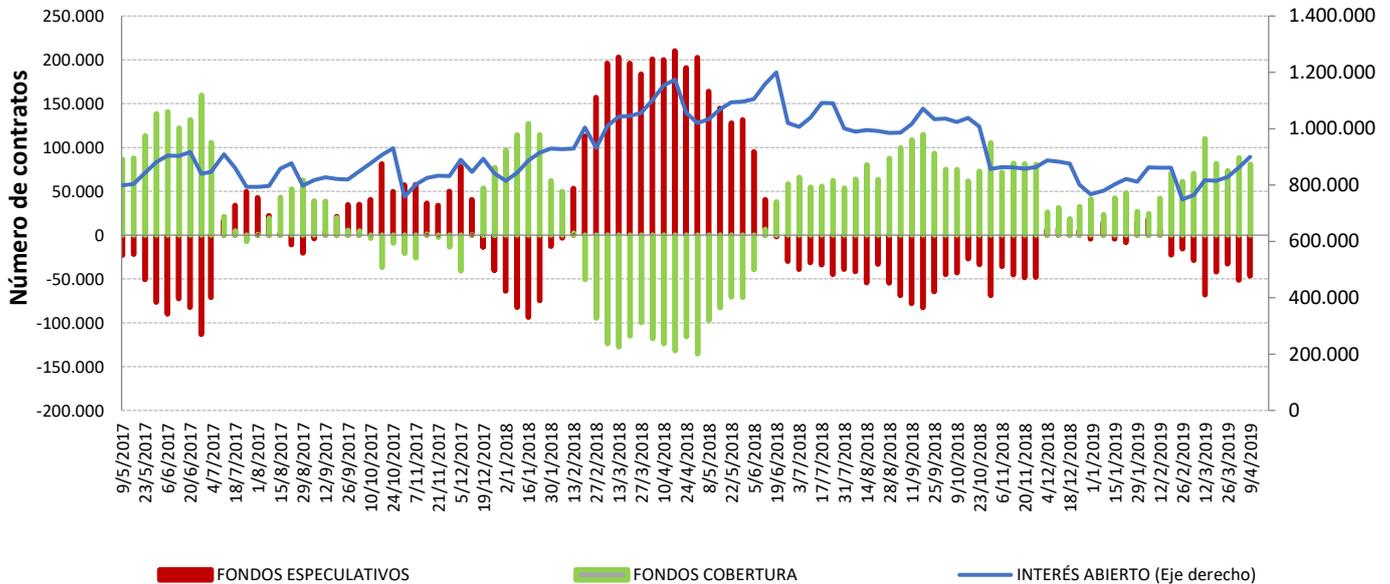
Relación Stock/Consumo Soja Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

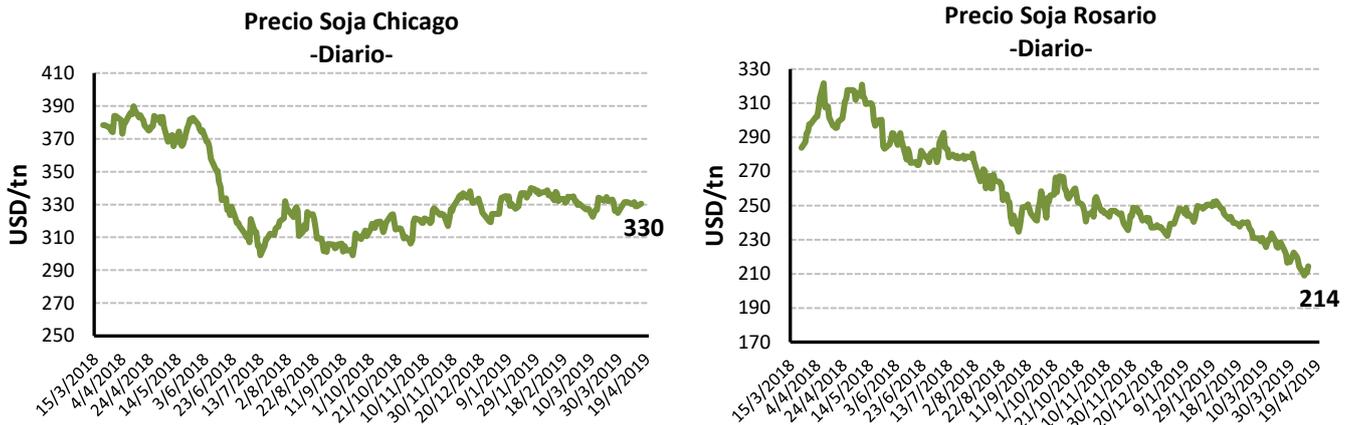
En el mercado de Chicago, la posición neta de los fondos especulativos continúa siendo vendida, demostrando que no son optimistas respecto al precio de la oleaginosa. Más allá de un posible acuerdo entre China y Estados Unidos respecto a la aplicación de aranceles sobre la soja, el escenario de abundante oferta global es la principal limitante para creer en un aumento significativo de los precios.

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



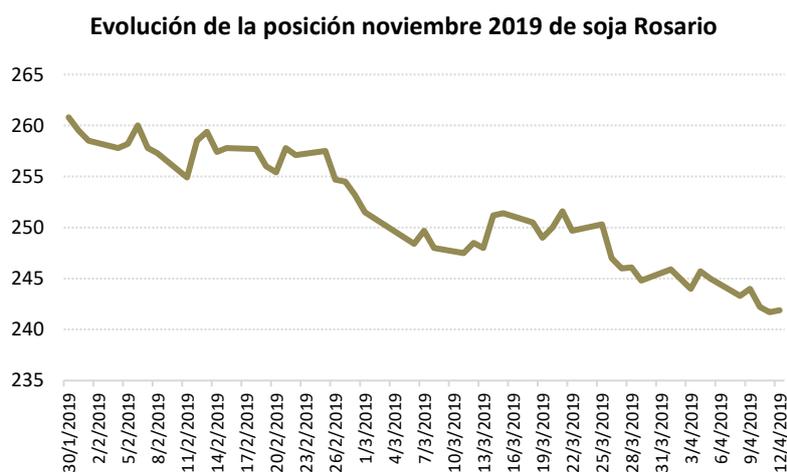
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: BCCBA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

En nuestro país, a la fecha se comercializaron 12,8 millones de toneladas de soja de la campaña 2018/19, casi dos millones de toneladas menos a igual fecha del ciclo anterior. Las compras del sector exportador presentan un retraso de 2,4 millones de toneladas, aunque es de esperar que empiecen a tomar dinamismo conforme avance la cosecha. A nivel local, los precios han caído con el avance de la cosecha y la confirmación de un excelente resultado productivo. Esta situación en conjunto con el escenario de abundante oferta global hizo que, en la segunda semana de abril, el precio de la soja en Rosario en dólares alcanzara el valor más bajo de los últimos cuatro años.



Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

En el mercado a término local, la posición noviembre genera un gran atractivo para diferir las ventas con un diferencial de cerca de USD 28 por toneladas respecto al valor de mercado actual. Sin embargo, desde fines de enero, el valor de dicha posición cayó USD 18 por tonelada, evidenciando que el mercado espera un mayor diferimiento en las ventas por parte de los productores y, por lo tanto, una mayor oferta para ese mes, aunque continúa siendo una opción atractiva en términos del rendimiento que genera.

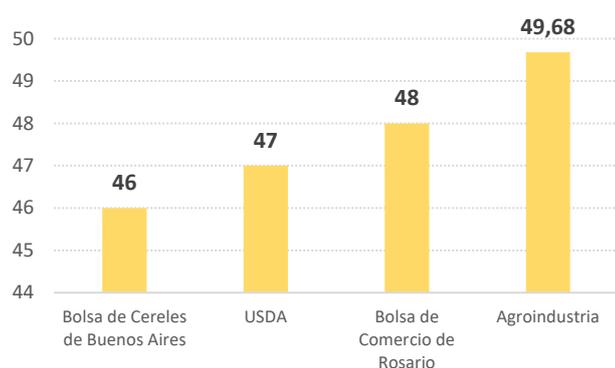


Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

MAÍZ

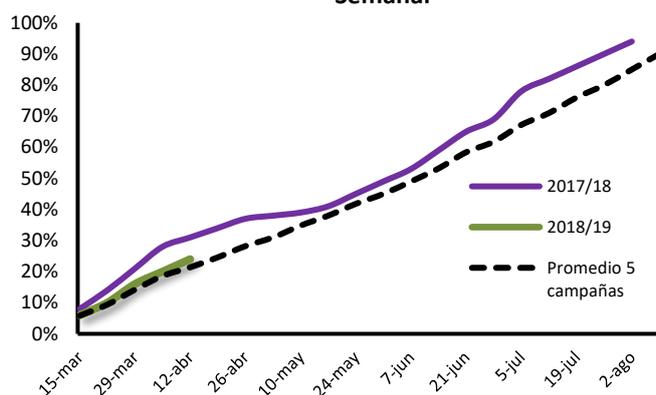
En Argentina, la cosecha presenta un grado de avance del 24%, por debajo de igual fecha del año anterior, pero 3 porcentuales por encima del promedio de los últimos cinco años. Los primeros lotes cosechados presentan excelentes rendimientos, mientras que los maíces tardíos se encuentran es estado bueno y muy bueno lo cual genera un ajuste de la producción nacional al alza. En este contexto, las previsiones de organismos públicos y privados oscilan en un rango que oscila entre 46 y 49,7 millones de toneladas, siendo un récord para el país.

Producción de maíz en Argentina - Millones de toneladas -



Fuente: BCCBA en base a fuentes diversas

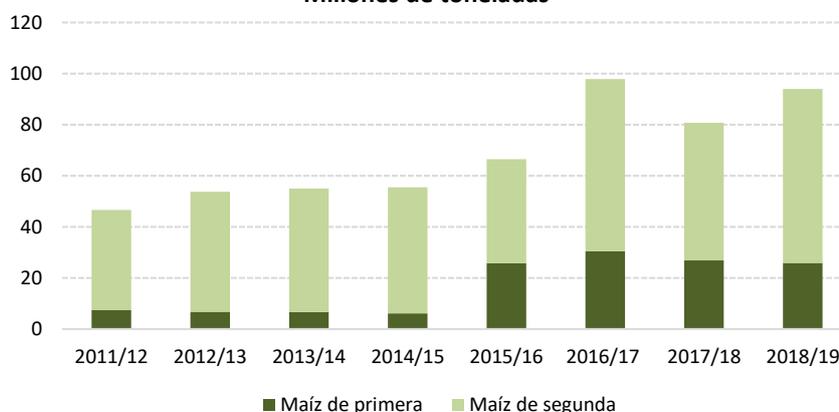
Avance nacional de cosecha de MAÍZ - Semanal -



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

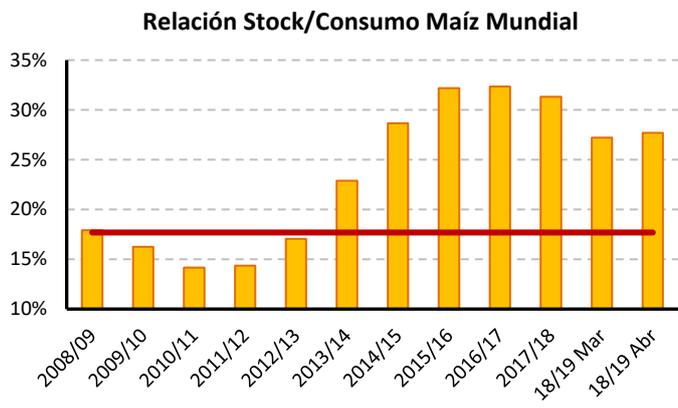
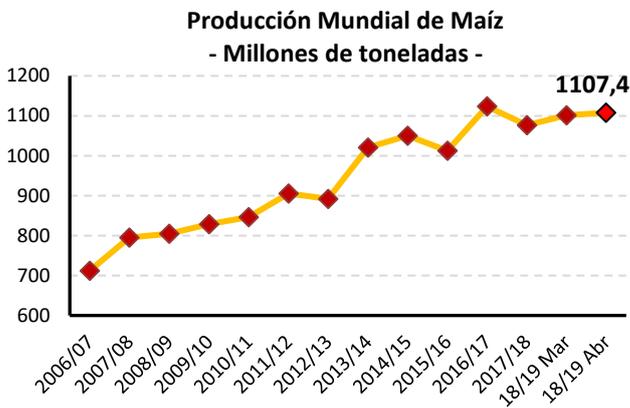
De acuerdo con los datos de la CONAB, el avance de cosecha del maíz de primera implantación se ubica en el 51% con una producción estimada de 25,87 millones de toneladas, por debajo de la estimación anterior debido a menores rendimientos. En relación con el maíz de segunda implantación o *safrinha*, la siembra presenta un avance del 94% del área prevista prácticamente igual a igual fecha del año anterior. Con una recuperación de los rendimientos promedios, que pasarían de 47 quintales por hectárea a 55,7 quintales por hectárea, la producción alcanzaría 68 millones de toneladas, 15 millones más que la campaña previa.

Producción de maíz de Brasil - Millones de toneladas -

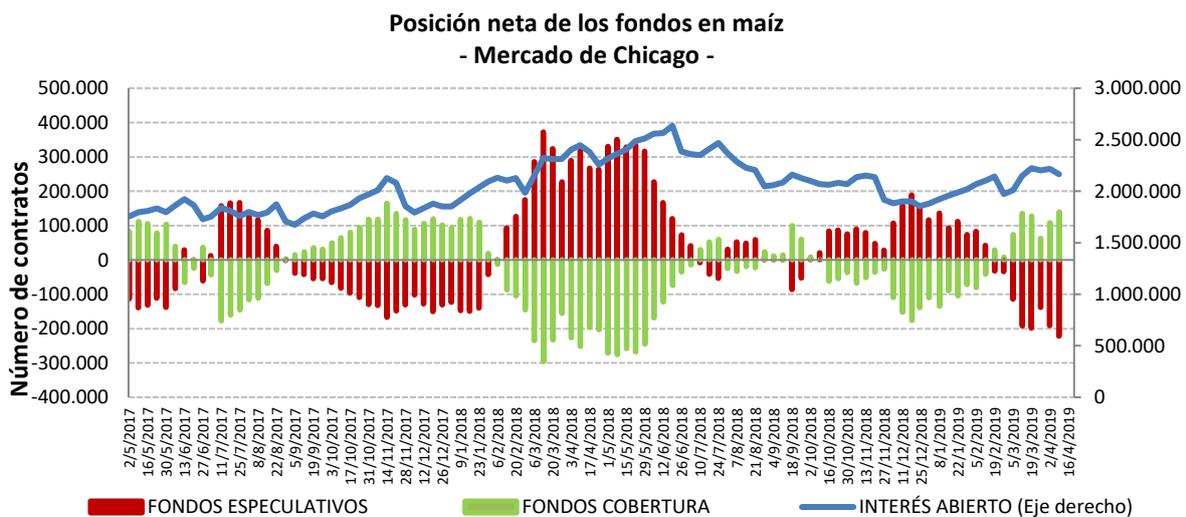


Fuente: BCCBA en base a CONAB

En total, la producción de maíz brasilero sería de 94 millones de toneladas, 1,2 millones de toneladas más que lo reportado en el informe del mes de marzo. La demanda de maíz brasilero es muy fuerte, con un consumo interno de 62,5 millones de toneladas y una demanda externa de 31 millones de toneladas, aunque debido al excelente volumen de producción los stocks no caerían. En el reporte de abril, el USDA aumentó en 6,2 millones de toneladas la producción mundial de maíz, ubicándola en 1.107,4 millones de toneladas. Este incremento se encuentra vinculado a las mayores cosechas en los países sudamericanos, Unión Europea, México, Indonesia y Ucrania. Por el lado de la demanda, tanto el consumo como la molienda no fueron modificados, aunque si las importaciones, pero no lo suficiente como para contrarrestar los stocks de maíz. En este sentido, la relación stocks/consumo sube respecto al reporte previo y continúa por encima del promedio, pero se ubica en el nivel más bajo de las últimas cinco campañas. Por el lado de las exportaciones, las de origen estadounidense se han ralentizado debido a la abundancia de maíz a nivel global, mientras que las argentinas y ucranianas se han dinamizado producto de precios más competitivos.



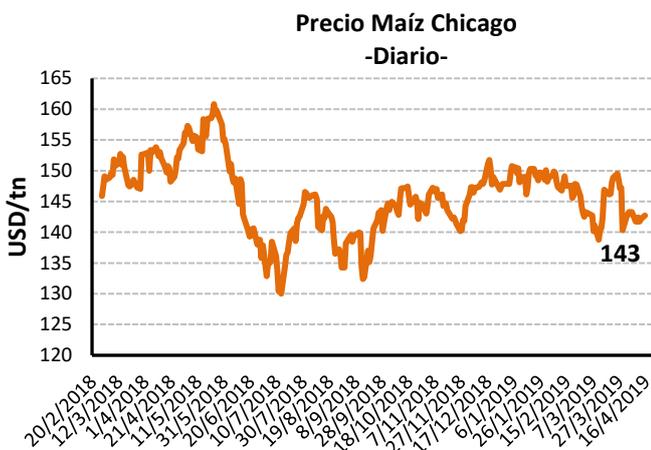
Fuente: BCCBA en base a USDA



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

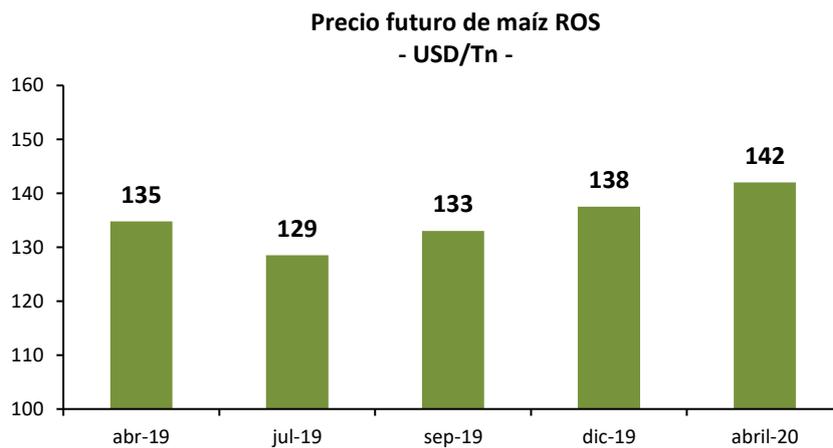
En el mercado de Chicago, los fondos especulativos se encuentran vendidos en su mayor valoren en un año, lo cual demuestra las pocas expectativas de los operadores sobre aumentos futuros en el precio del maíz. En este mercado, los valores del cereal continúan sin moverse demasiado en torno a USD 142 por tonelada.

A la fecha, en Argentina se llevan comercializadas 15,2 millones de toneladas, de las cuales el 97% corresponden a compras del sector exportador. Respecto a la campaña 2017/18, representa un incremento de 4,7 millones de toneladas. En una campaña donde se espera un volumen récord de exportaciones, el sector deberá comprar durante el ciclo comercial casi 16 millones de toneladas, brindando soporte al mercado local. En este sentido, los precios en el mercado de Rosario se han mantenido en un rango de USD 130 a USD 140 por tonelada, en un recorrido lateralizado replicando al mercado de Chicago.



Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

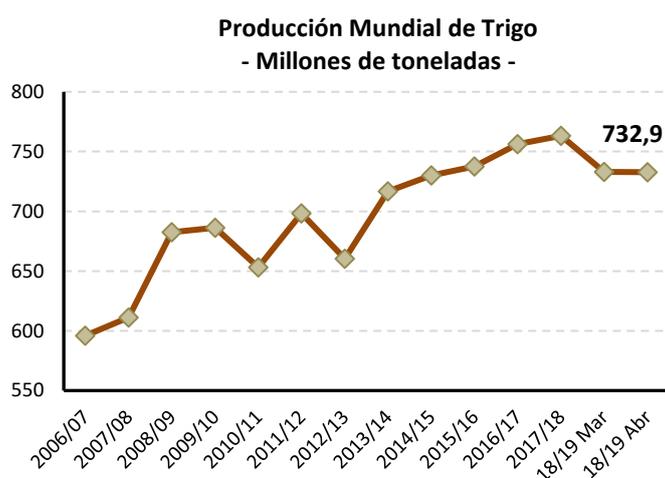
Los precios futuros del cereal no se alejan demasiado de los valores actuales, y comenzarían a remontar a finales del año con precios cercanos a los USD 138 por tonelada, lo cual representa un diferencial de USD 5.



Fuente: BCCBA en base a MATba

TRIGO

La producción mundial de trigo se ha mantenido prácticamente inalterada en el último reporte de oferta y demanda del USDA, con una proyección de producción mundial de 732,9 millones de toneladas. Por el lado de la demanda, las exportaciones y el consumo fueron recortados, redundando en mayores stocks finales que se convertirían en los segundos más grandes de la historia. Sin embargo, más de la mitad de los stocks están en manos de China y, por lo general, no se encuentran disponibles para el resto del mundo. De esta manera, sin China los stocks mundiales se ubican en el menor nivel de los últimos cinco años y la relación stocks/consumo en el más bajo de los últimos diez años.



Fuente: BCCBA en base a USDA

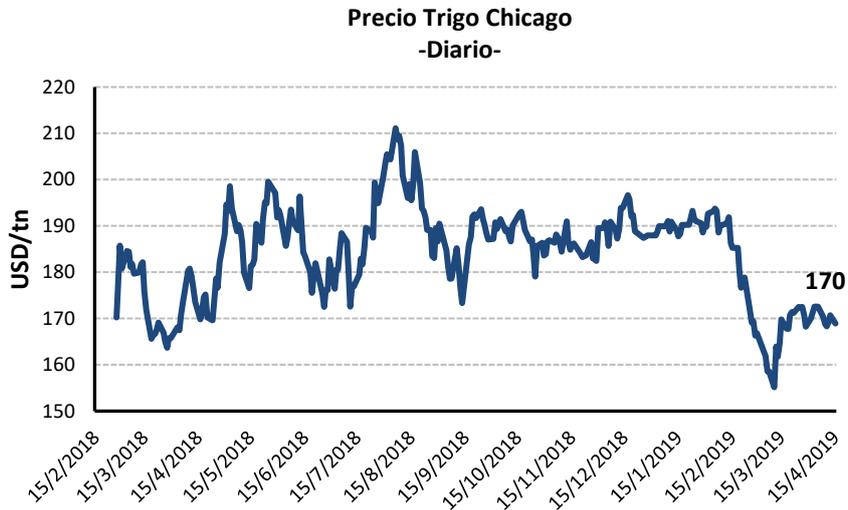
La caída en la producción mundial en la última campaña obedece a menores volúmenes de los principales países exportadores, en particular, de la Unión Europea (-9%) y Rusia (-15,8%), donde los stocks caerían 3,7 millones de toneladas y 5,7 millones de toneladas respectivamente.



Fuente: BCCBA en base a USDA

Respecto a la caída en el consumo, se explica por un menor destino forrajero del trigo debido a que pierde competitividad con un maíz relativamente más barato, principalmente en la Unión Europea.

En línea con lo anterior, las cotizaciones del trigo en Chicago se han recuperado en el último mes luego de la caída de principios de año. Sin embargo, han encontrado un techo en torno a los USD 170 por tonelada.

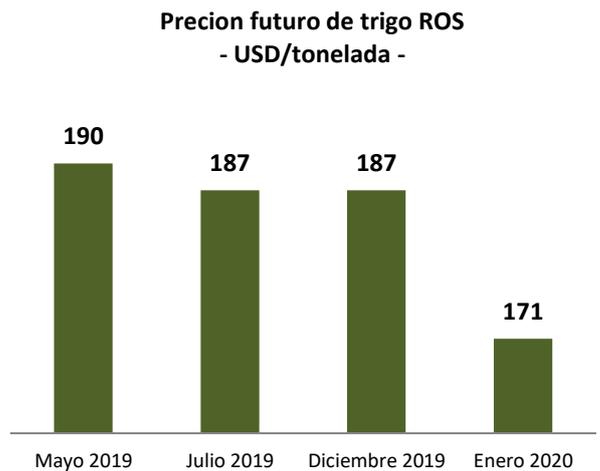


Fuente: BCCBA en base a CME Group

En Argentina, las compras de trigo por parte de la industria y la exportación han alcanzado 13,2 millones de toneladas a comienzos de abril, superando en 1,2 millones de toneladas al registro del año previo a igual fecha. Con exportaciones estimadas en más de 13 millones de toneladas, al sector exportador le restan comprar 2,5 millones de toneladas hasta el inicio de la nueva campaña 2019/20. En el mercado local, los precios se han recuperado, ubicándose en niveles cercanos a los USD 190 por tonelada hasta la entrada de la nueva cosecha.



Fuente: BCCBA en base a BCR



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