

22 DE AGOSTO DE 2019

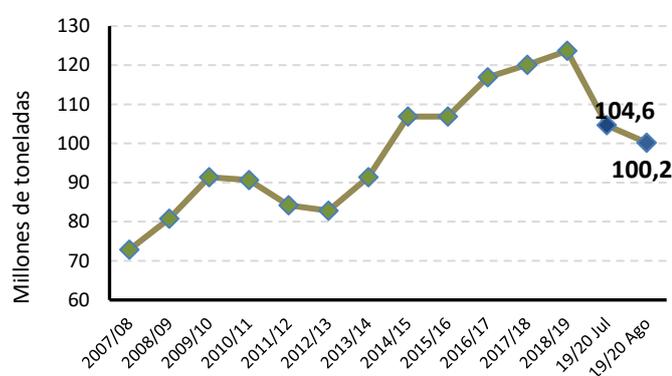
## RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Menor producción esperada en Estados Unidos		
Perspectivas climáticas favorables en Estados Unidos		
Menor demanda de China		
Consumo mundial récord		
Mayor producción de Brasil		
Fondos especulativos Chicago mantienen su posición vendida		
Demanda de la industria local		
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	ESTABLE	
<b>PRECIOS</b>		
MAÍZ		Impacto en precios
Producción de Estados Unidos por encima de lo esperado		
Perspectivas climáticas favorables en Estados Unidos		
Producción récord de maíz <i>safrinha</i> Brasil 2018/19		
Mayores exportaciones de Brasil		
Compras récord del sector exportador de Argentina		
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	ESTABLE	
<b>PRECIOS</b>		
TRIGO		Impacto en precios
Recorte en la producción 2019/20		
Sequía en Unión Europea		
Temperaturas por debajo de lo normal en Rusia		
Mayor producción de Estados Unidos		
Relación stocks/consumo mundial en niveles elevados		
Mayor producción esperada para Argentina 2019/20		
Exportadores sobrecomprados en Argentina		
Compras de la industria molinera de Argentina		
<b>TENDENCIA</b>		
<b>EN LOS</b>	ESTABLE	
<b>PRECIOS</b>		

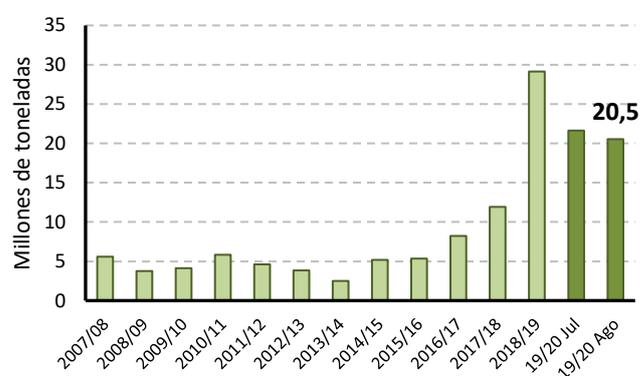
## SOJA

En el último reporte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, el área a cosechar con soja se estima en 30,7 millones de hectáreas, 1,4 millones de hectáreas por debajo del reporte de julio, mientras que el rendimiento se mantuvo en 32,6 quintales por hectárea. Con estos valores, la producción norteamericana sería la más baja de las últimas 6 campañas, con un volumen proyectado en 100,2 millones de toneladas. Respecto al ciclo anterior, que fue récord, implica un recorte de 23,5 millones de toneladas. De esta manera, los stocks finales se reducirían de 29,1 millones de toneladas en la campaña 2018/19 a 20,5 millones de toneladas en la campaña actual. Si bien es una caída significativa que genera un efecto positivo en los precios, no genera demasiado optimismo ya que se las existencias son cuatro veces más grandes de lo usual.

Producción de soja de Estados Unidos



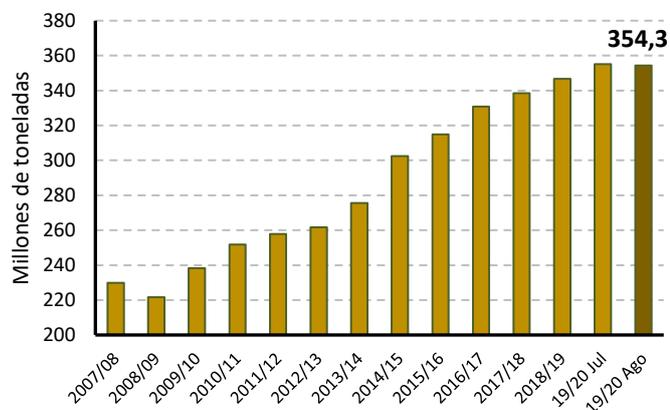
Stocks finales de soja de Estados Unidos



Fuente: BCCBA en base a USDA

Respecto a la condición del cultivo, el 53% de la soja se encontraba en estado bueno/excelente, contra el 65% del año previo. En relación con el estado fenológico, el 68% se encuentra en formación de vainas cuando el promedio para esta época es del 85%. Por el lado de la demanda, el consumo mundial sería récord con más de 350 millones de toneladas. Sin embargo, la oferta de la oleaginosa, con Brasil ocupando el puesto de primer productor mundial, impide una caída mayor en la relación stocks/consumo y un crecimiento en los precios.

Consumo mundial de Soja

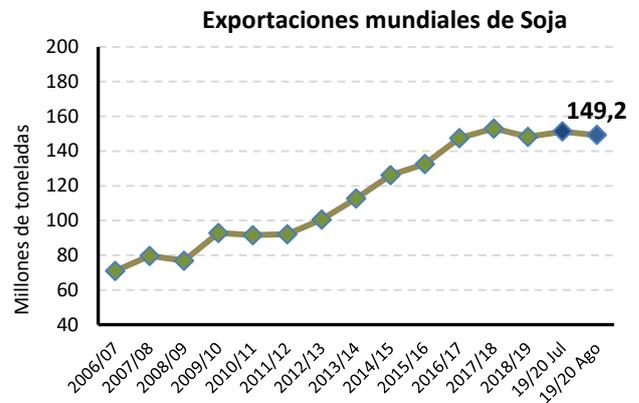
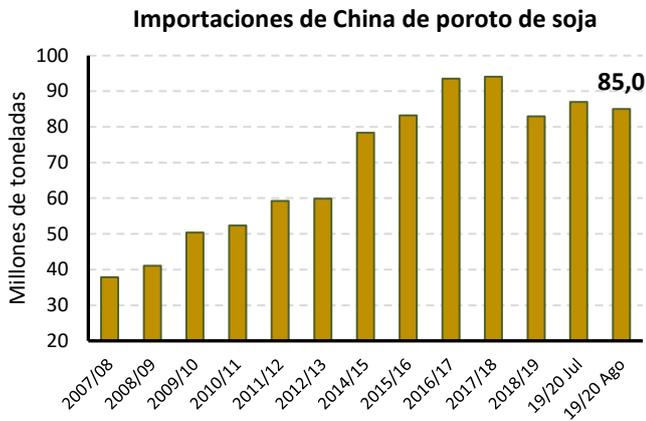


Relación stock/consumo soja mundial



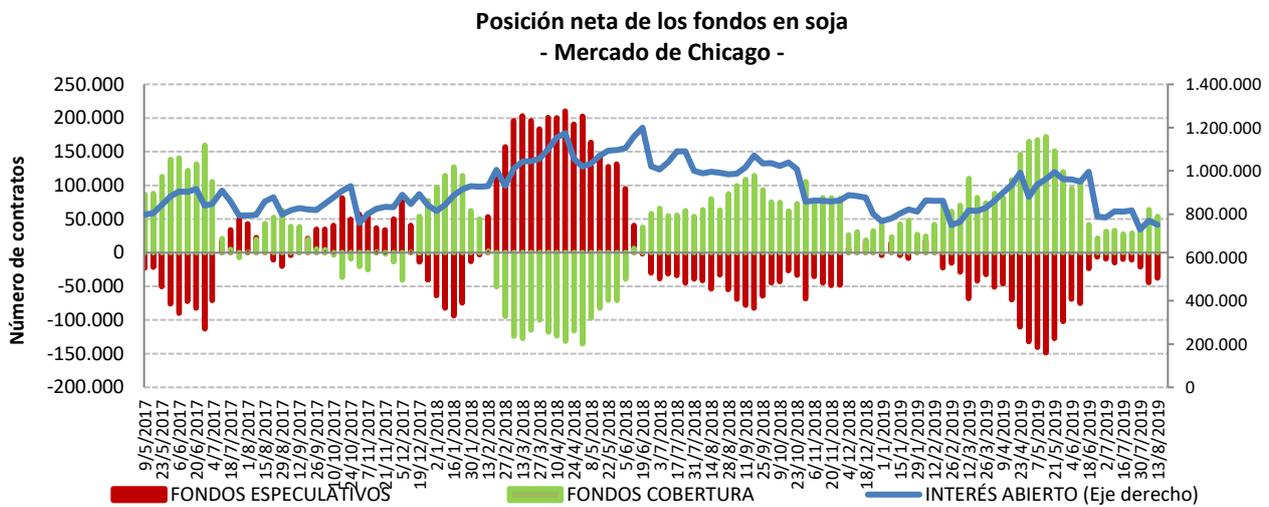
Fuente: BCCBA en base a USDA

Sumado a lo anterior, el comercio mundial dejaría de crecer debido a la menor demanda china y, de no incrementarse las compras de otros países, las exportaciones mundiales incluso podrían caer.



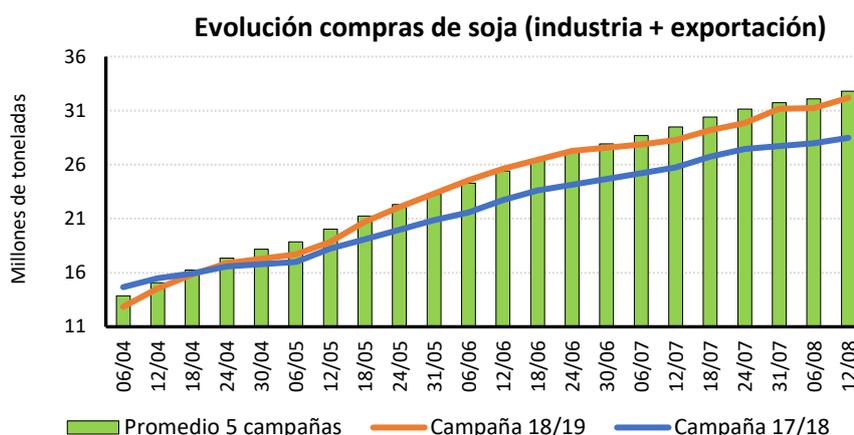
Fuente: BCCBA en base a USDA

En Chicago, la posición de los fondos especulativos se mantiene 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 para Estados Unidos, los fondos no terminan de consolidar un escenario alcista para la oleaginosa aumentando sus posiciones compradas. En este sentido, el precio de la soja en este mercado se ubica lateralizado y en torno a los USD 316 por tonelada.



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 local, las compras de la industria y los exportadores repuntaron en la última semana y alcanzaron las 32,2 millones de toneladas, aunque se encuentran en 600.000 toneladas por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. En términos de producción, se ha vendido el 57% de la cosecha. Los industriales han adquirido 23,8 millones de toneladas, 634.000 toneladas por encima del promedio, lo cual representa el mayor valor de las últimas cuatro campañas. Los exportadores, por su parte, llevan compradas 8,4 millones de toneladas.



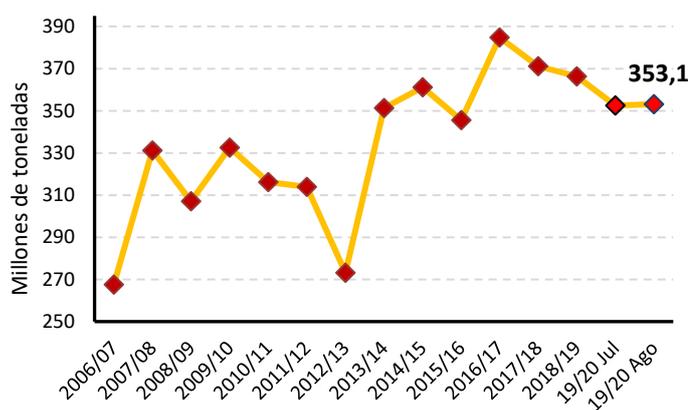
Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria de la Nación

## MAÍZ

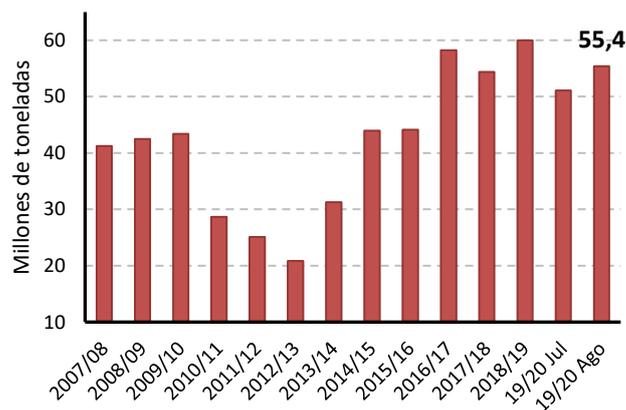
Con el avance del ciclo agrícola, las estimaciones de área y rendimiento en Estados Unidos comienzan a tomar forma y definirse. En este sentido, el reporte del USDA de agosto sorprendió al mercado con valores por encima de lo esperado. El rendimiento del maíz norteamericano se estima en 106,4 quintales por hectárea y el área cosechada en 33,19 millones de hectáreas. De esta manera, la producción alcanzaría la suma de 353,1 millones de toneladas, **18 millones de toneladas por encima de lo esperado por el mercado.**

Respecto a los stocks finales del cereal, el organismo norteamericano los estima en 55,4 millones de toneladas, 14 millones de toneladas por encima de lo que estimaban los operados privados, resultando en un ingrediente bajista para los precios.

### Producción de Maíz EE.UU



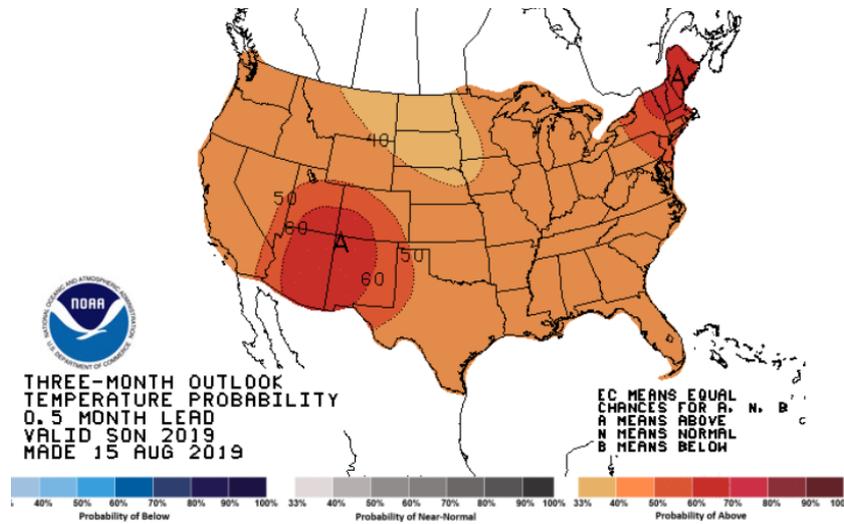
### Stocks Finales de Maíz EE.UU



Fuente: BCCBA en base a USDA

A la fecha, el 56% del maíz estadounidense se encuentra en estado bueno/excelente contra el 68% del año anterior, un dato no menor teniendo en cuenta el gran retraso experimentado a la siembra. Respecto a la fenología, el 55% se encuentra en llenado de grano, mientras que el promedio para esta época del año es del 76%. Una noticia positiva para el cultivo es que se pronostican temperaturas por encima de lo normal para los próximos tres meses demorando las nevadas para arrancar con la cosecha y evitando la congelación del grano.

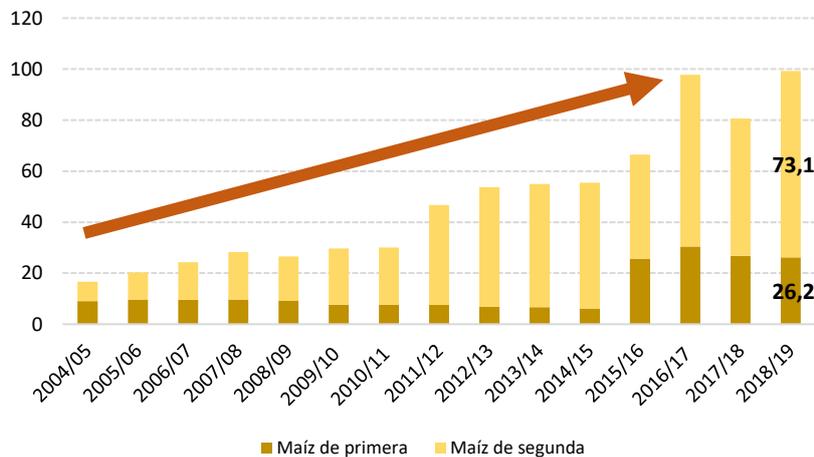
Perspectivas de temperatura para los próximos tres meses



Fuente: Climate Prediction Center - National Wheat Service

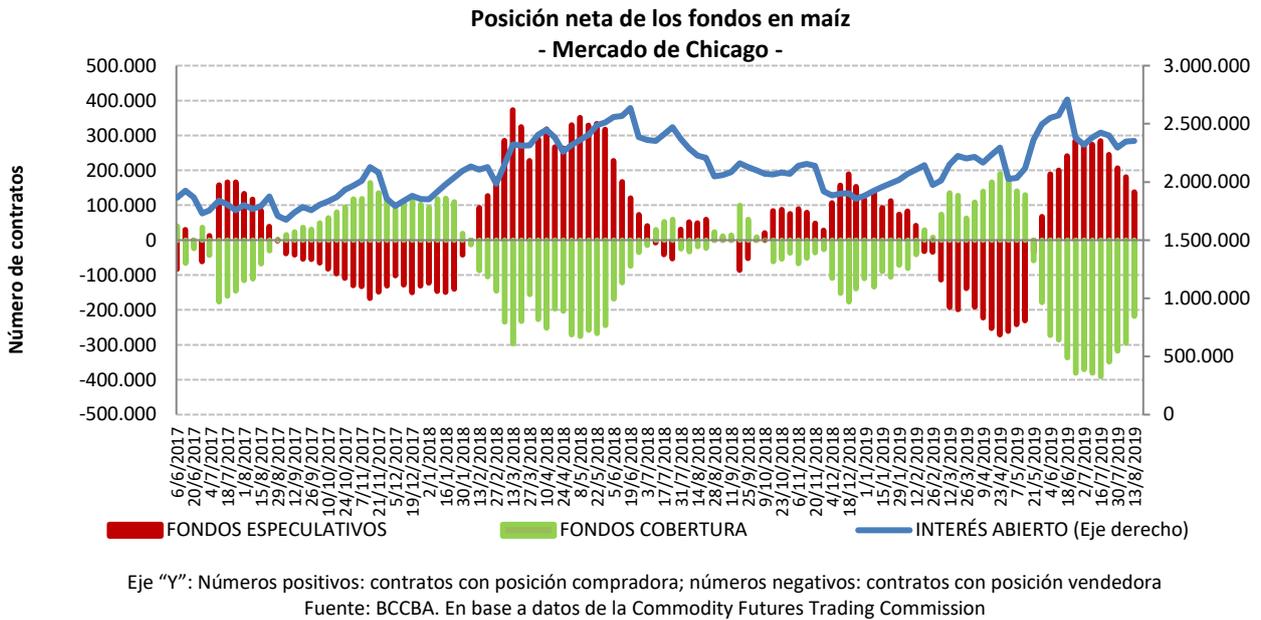
La cosecha del maíz safrinha entra en su tramo final en Brasil y alcanzaría el mayor volumen de la historia con más de 73 millones de toneladas cosechadas. En total, la producción de maíz brasilero se ubicaría en torno a las 99 millones de toneladas, constituyéndose como un récord. Estos resultados productivos son bajas para los precios del cereal, en particular para los maíces tardíos argentinos cuya ventana comercial coincide la del maíz safrinha.

Producción de maíz de Brasil  
- Millones de toneladas -

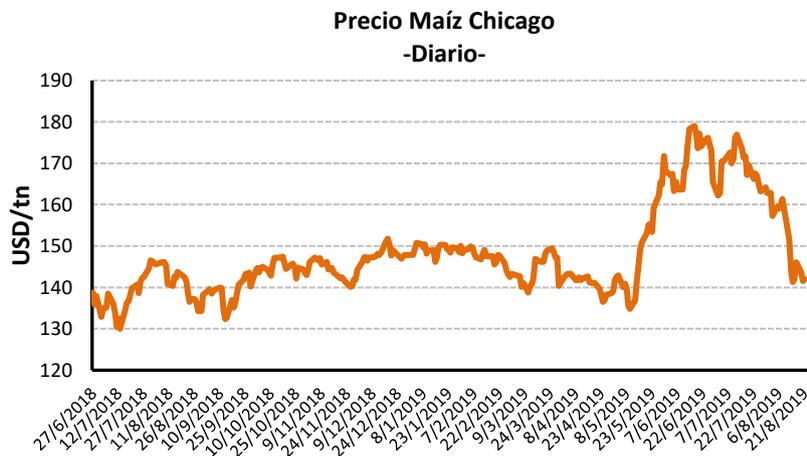


Fuente: BCCBA en base a CONAB

Los fondos especulativos en el mercado de Chicago continúan comprados, principalmente por las mejores perspectivas para el cultivo en Estados Unidos, aunque disminuyeron sus posiciones en las últimas semanas debido al descrédito por la estadísticas oficiales que avizoran un panorama productivo más optimista de lo esperado por el mercado.

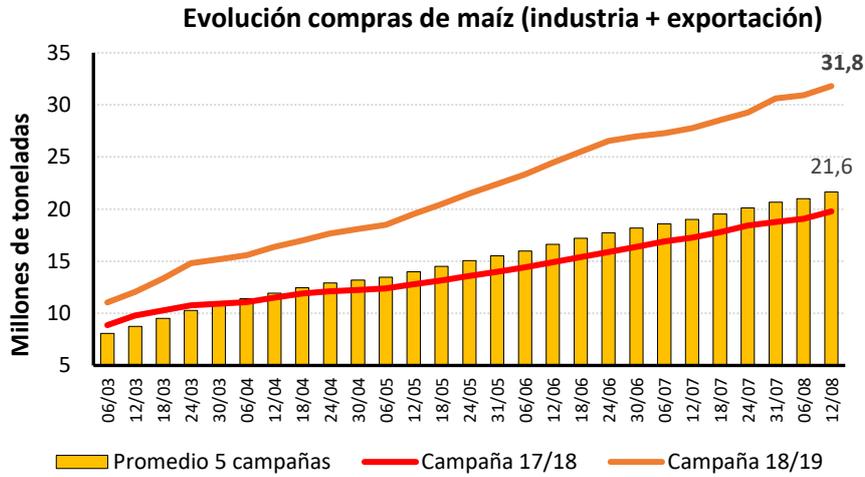


Como consecuencia de una producción mayor a la esperada, el precio en Chicago experimentó una fuerte caída desde fines de julio a la fecha, con pérdidas de más de USD 32. De esta manera, el valor del cereal retornó a los valores previos al retraso en la siembra norteamericana que fue la que le había dado impulso al precio. 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 122 por tonelada.



En Argentina, el avance de cosecha es del 95%, levemente por debajo del año anterior, con una producción récord estimada en más de 50 millones de toneladas de acuerdo con distintos organismos públicos y privados. En este contexto, se han comercializado 31,8 millones de toneladas, 10,2 millones de toneladas por encima del promedio de las últimas cinco campañas. A nivel de producción, representa el 63% de la misma. El sector exportador lleva compradas 28,5 millones de toneladas de maíz, lo cual representa el mayor volumen de la historia y demostrando la fuerte recuperación de mercados externos para el maíz argentino.

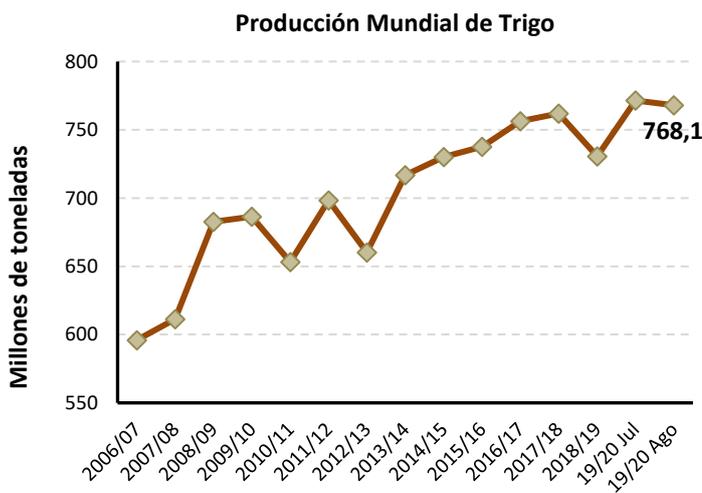
Con exportaciones para la campaña 2018/19 estimadas en 34 millones de toneladas, al sector ya adquirió el 84%, restándole por comprar 5,5 millones de toneladas cuando aún restan 6 meses para la finalización del ciclo comercial.



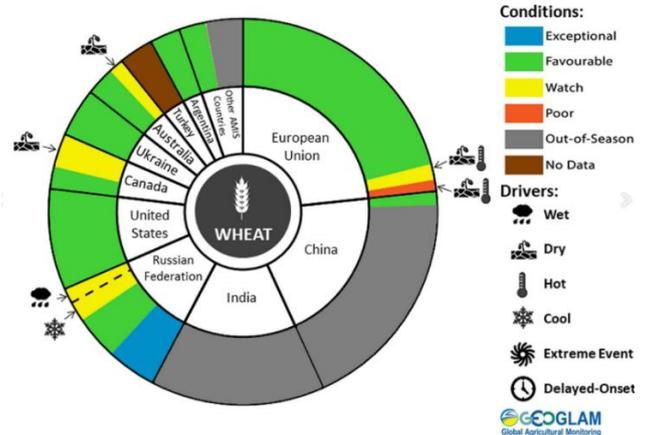
Fuente: BCCBA en base a Secretaría de Agroindustria de la Nación

## TRIGO

Con la cosecha desarrollándose en el hemisferio norte, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos recortó nuevamente su proyección de producción mundial de trigo, aunque se mantiene en un nivel récord de 768 millones de toneladas. Este recorte obedece a menores cosechas esperadas en la Unión Europea, por un agravamiento de la sequía, y en Rusia, por temperaturas por debajo de lo normal que retrasan el desarrollo del cultivo. En Rusia, el mayor exportador mundial, la producción sería de 73 millones de toneladas, 1,2 millones de toneladas menos que lo que se esperaba en el mes de julio, lo cual se traduce en una caída en las exportaciones del cereal de 500.000 toneladas.

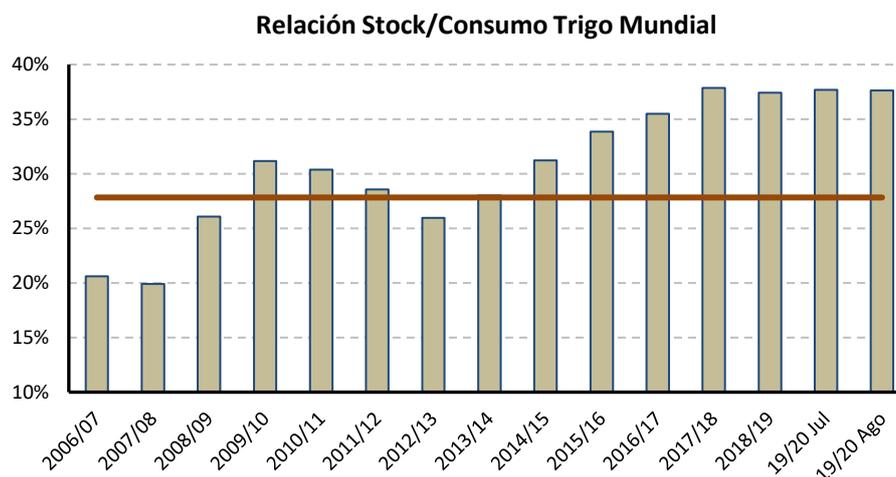


### Estado del cultivo de trigo en los principales países productores de trigo



Fuente: BCCBA en base a USDA y Geoglam

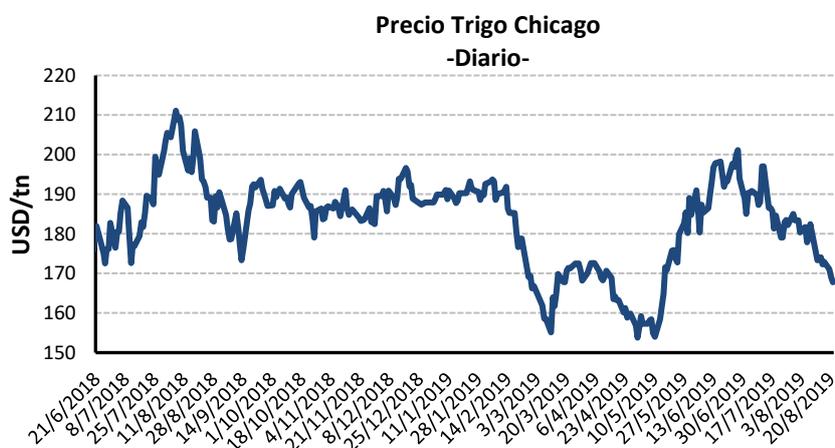
El consumo también fue recortado, aunque en una cuantía menor que la producción, lo cual impacta en una caída en los stocks finales. Con un consumo récord de 758 millones de toneladas y stocks finales en 285,4 millones de toneladas, la relación stocks/consumo se ubicaría en 37,6%, casi diez puntos porcentuales por encima del promedio histórico. Esta situación, limita las posibilidades alcistas que pueda tener el cereal.



Fuente: BCCBA en base a USDA

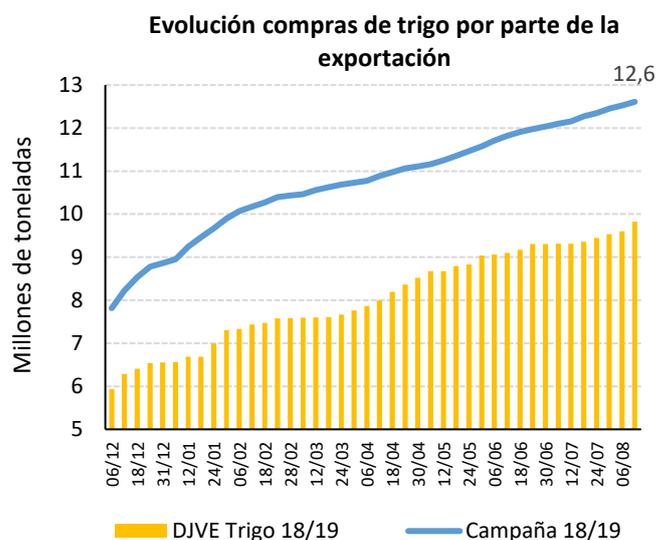
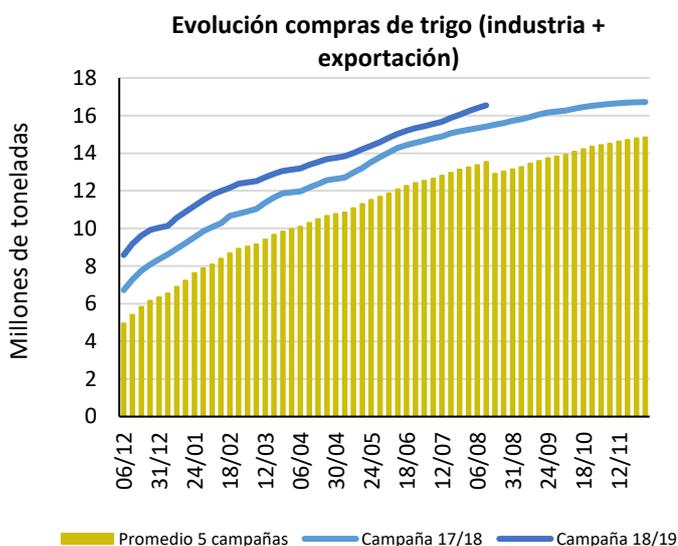
En Estados Unidos, el trigo de invierno presenta un avance en la cosecha del 93%, por debajo del promedio de los últimos cinco años que a la fecha ya completaba el 98%. Respecto al trigo de primavera, el 70% se encuentra en estado bueno y excelente, valor por debajo del promedio de 74%. Más allá de los retrasos y el estado más pobre del cultivo, el rendimiento se encuentra por encima del reporte del USDA del mes previo y alcanzaría los 34,7 quintales por hectárea. En este contexto la producción se estima en 53,9 millones de toneladas, 1.600.000 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 cerca de USD 30 y retornó a los niveles previos debido al rápido avance de la cosecha en el hemisferio boreal.



En Argentina y de acuerdo con datos de la Secretaría de Agroindustria de la Nación, la siembra del cereal ha finalizado con 6,6 millones de hectáreas, lo cual representa un incremento de casi 270.000 hectáreas frente a la campaña 2018/19. Si las condiciones agrometeorológicas acompañan, según la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción podría alcanzar 21,5 millones de toneladas, lo cual sería un récord para el país.

En el mercado argentino, se llevan comercializadas 16,54 millones de toneladas de trigo, lo cual representa un valor récord. Las compras del sector exportador, que superan las 12,6 millones de toneladas a la fecha, son las responsables de alcanzarlo. Con exportaciones estimadas en 13,2 millones de toneladas, le quedan por comprar 600.000 toneladas a tres meses del 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 1.800.000 de toneladas.



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

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