

27 DE DICIEMBRE DE 2019

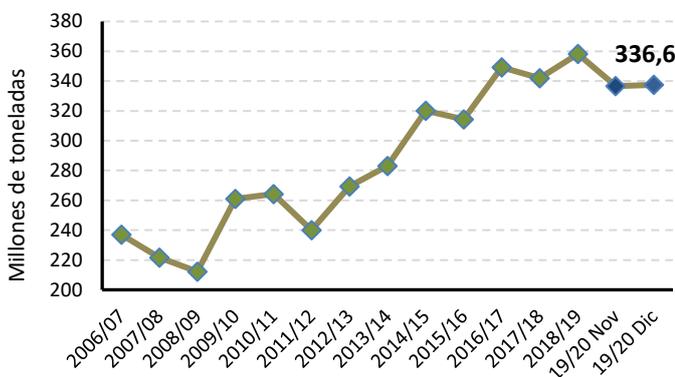
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Acuerdo comercial China y Estados Unidos		
Existencias finales de Estados Unidos por encima del promedio		
Consumo mundial récord		
Relación stocks/consumo en el menor nivel de las últimas cuatro campañas		
Disminución en la posición vendida de los fondos especulativos		
Producción 2019/20 récord de Brasil		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON PROBABILIDADES ALCISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i> <i>ESTABLE</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Menor producción mundial 2019/20		
Menor relación stocks/consumo mundial		
Posición neta vendida fondos especulativos		
Menor producción de maíz <i>safrinha</i> Brasil 2019/20		
Compras récord de los exportadores argentinos		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON PROBABILIDADES ALCISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i> <i>ESTABLE</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Producción récord 2019/20		
Mayores saldos exportables de Europa y Ucrania		
Consumo mundial récord		
Relación stocks/consumo récord		
Compras récord de los exportadores argentinos		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON PROBABILIDADES BAJISTA EN MERCADOS EXTERNOS</i> <i>ESTABLE</i>	

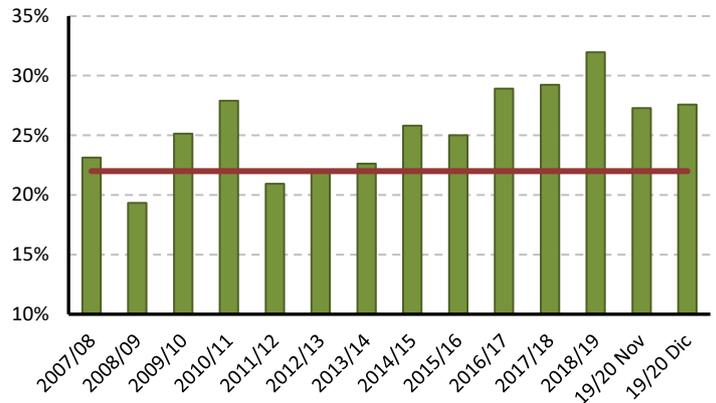
SOJA

La producción mundial de soja estimada por el USDA en su último reporte se ubicaría en el nivel más bajo de las últimas cuatro campañas con 336,6 millones de toneladas. Por el lado de la demanda, en los últimos años el consumo creció de manera sostenida, alcanzando el mayor nivel de la historia con casi 350 millones de toneladas. Sin embargo, aún los stocks se encuentran en niveles elevados, proyectándose para la campaña 2019/20 en 96,4 millones de toneladas y resultando en una relación stocks/consumo del 27,6%. 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 adicionales en los precios de la oleaginosa en los próximos meses.

Producción Mundial de Soja



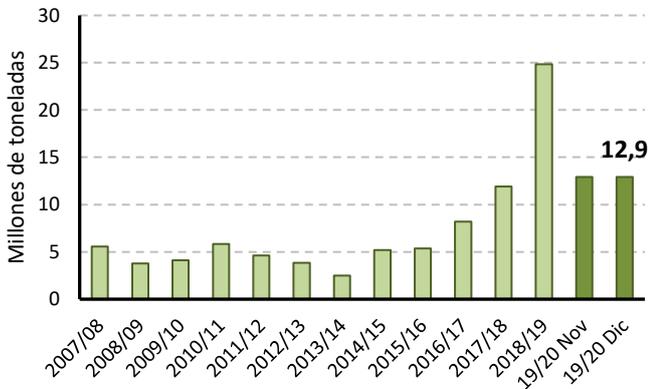
Relación Stock/Consumo Soja Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

La guerra comercial entre Estados Unidos y China estaría entrando en su tramo final, con un acuerdo que se firmaría en enero. De esta manera, los importadores chinos han comenzado a adquirir soja norteamericana y las mismas han alcanzado el mayor volumen desde marzo de 2018, lo cual provocó un incremento en el precio de Chicago de USD 20 en las últimas semanas. De concretarse la firma del acuerdo los precios de la oleaginosa podrían subir más, aunque los stocks de Estados Unidos continúan siendo abultados limitando el crecimiento de los valores.

Stocks Finales de Soja de Estados Unidos



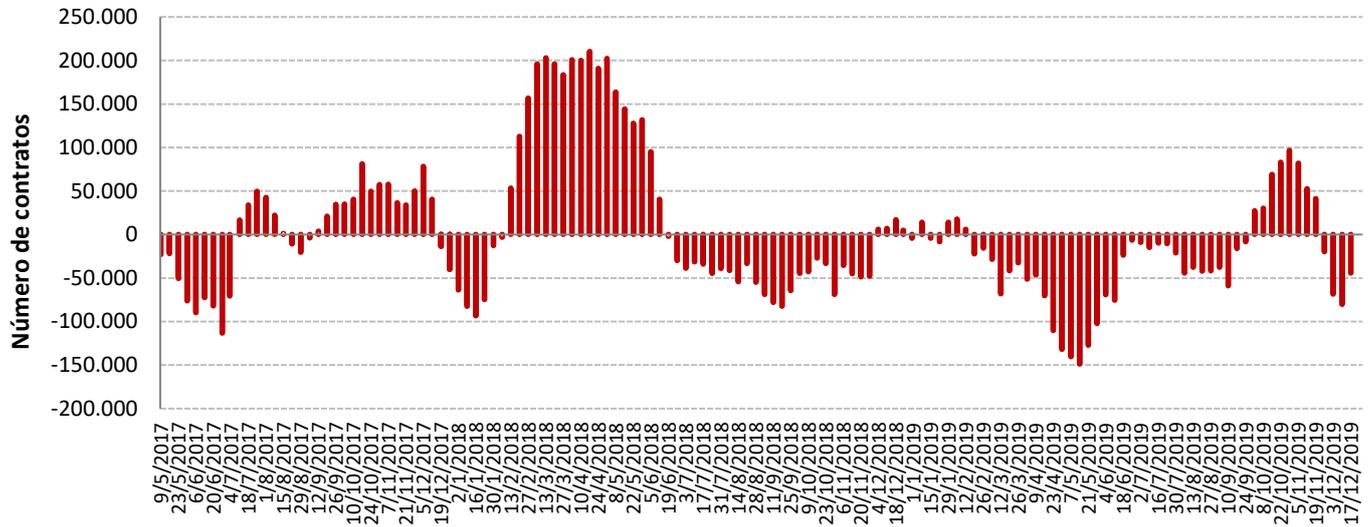
Precio Soja Chicago -Diario-



Fuente: BCCBA en base a USDA y CME Group

En línea con las novedades y en vista de futuras subas en el mercado estadounidense, la posición de los fondos especulativos en Chicago, si bien continúan vendidos, han reducido su posición en los últimos días.

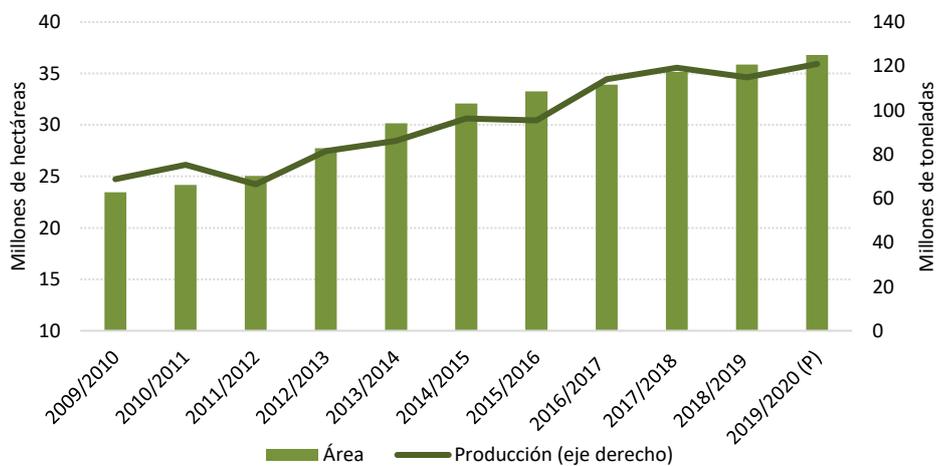
**Posición neta de los fondos especulativos en soja
- Mercado de Chicago -**



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

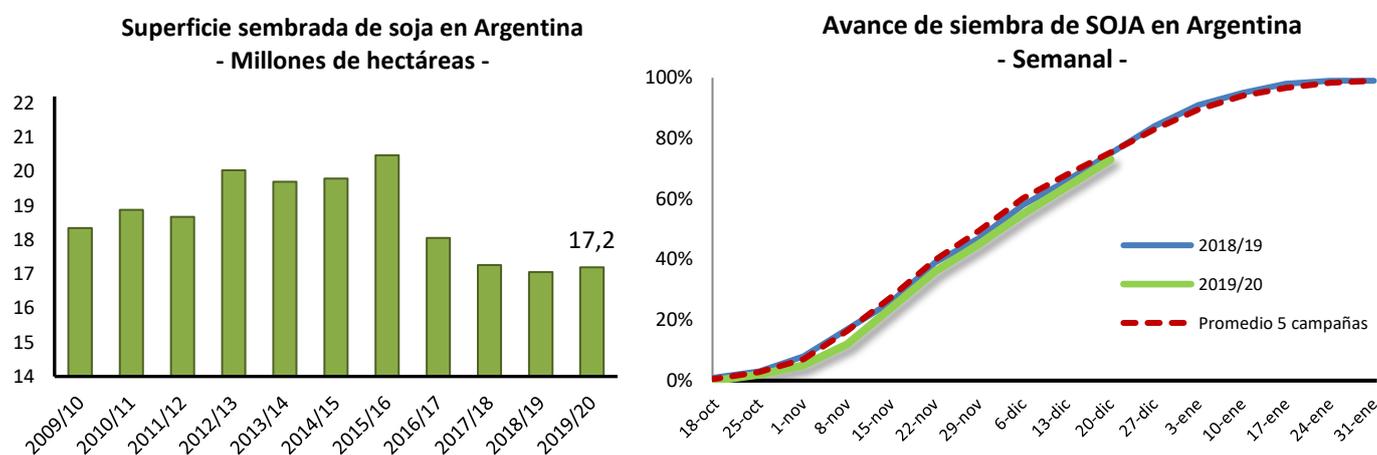
En Brasil y de acuerdo con datos de la CONAB el área sembrada sería récord, esperando cubrir durante esta campaña 36,8 millones de hectáreas, casi un millón de hectáreas por encima del ciclo previo. El buen desempeño económico de la oleaginosa en la última campaña y las buenas condiciones agrometeorológicas en general al momento de la siembra sustentan este hecho. Con un rendimiento promedio estimado a nivel nacional de 32,9 quinales por hectárea, se proyecta una producción récord de 121 millones de toneladas, comenzando la recolección durante el mes de enero y extendiéndose hasta mayo. El USDA, por su parte, estima la producción en 123 millones de toneladas, es decir, 2 millones de toneladas más que la estimación oficial.

Producción y área de soja de Brasil



Fuente: BCCBA en base a CONAB

En Argentina, según datos del Ministerio de Agricultura de la Nación, se sembrarían 17,2 millones de hectáreas, 142.000 hectáreas más que en la campaña 2018/19. El clima seco en algunas zonas ocasionó retrasos en la siembra, con un avance del 73% sobre el área apta a nivel nacional, lo cual implica dos puntos porcentuales menos respecto a igual fecha del año anterior y el promedio de los últimos cinco años.



Fuente: BCCBA en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación

Con relación al nivel de producción, el USDA estima un volumen de 53 millones de toneladas, marcando una retracción de 2,3 millones de toneladas frente a la campaña previa. La caída en la cosecha obedece a menores rendimientos esperados que más que compensarían la mayor superficie. En este contexto, el precio de la soja no ha logrado repuntar luego del cambio en el esquema de derechos de exportación, ubicándose en torno a los USD 240 por tonelada.



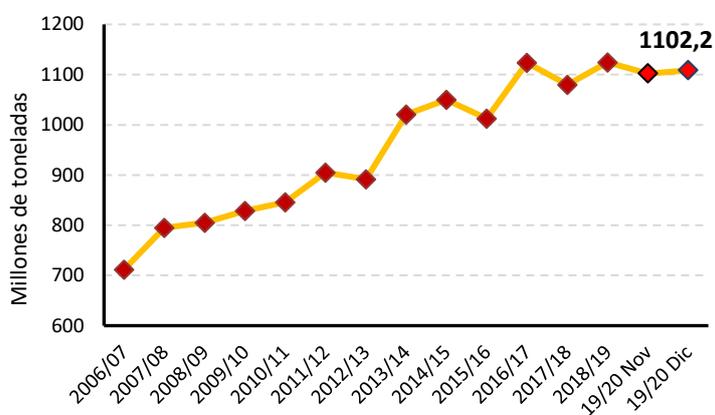
Fuente: BCCBA en base a BCR

MAÍZ

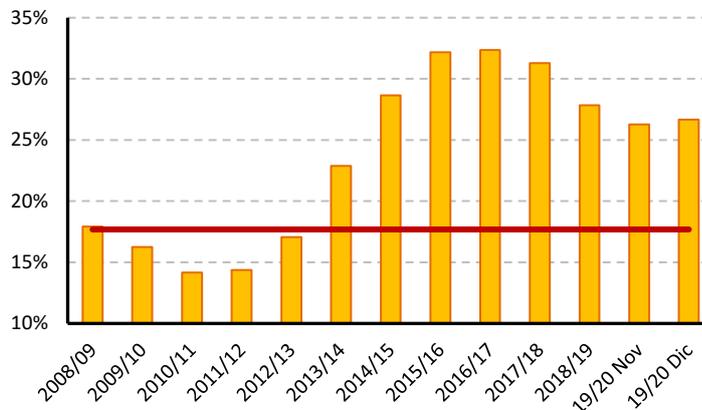
En la campaña 2018/2019 la producción de maíz se ubicaría en torno a 1.100 millones de toneladas, experimentando una caída respecto a la campaña previa de poco más de 22 millones de toneladas. Si bien el área sembrada en el mundo sería mayor, rendimientos más bajos explicarían dicho volumen. Por el lado de la demanda, el consumo mundial mostraría un retroceso respecto a la campaña anterior, pero continuaría ubicándose por encima de la producción, presionando sobre los stocks. De esta manera, la relación stocks/consumo mundial cae al nivel más

bajo de los últimos seis años, aunque un 9% por encima del promedio histórico.

Producción Mundial de Maíz



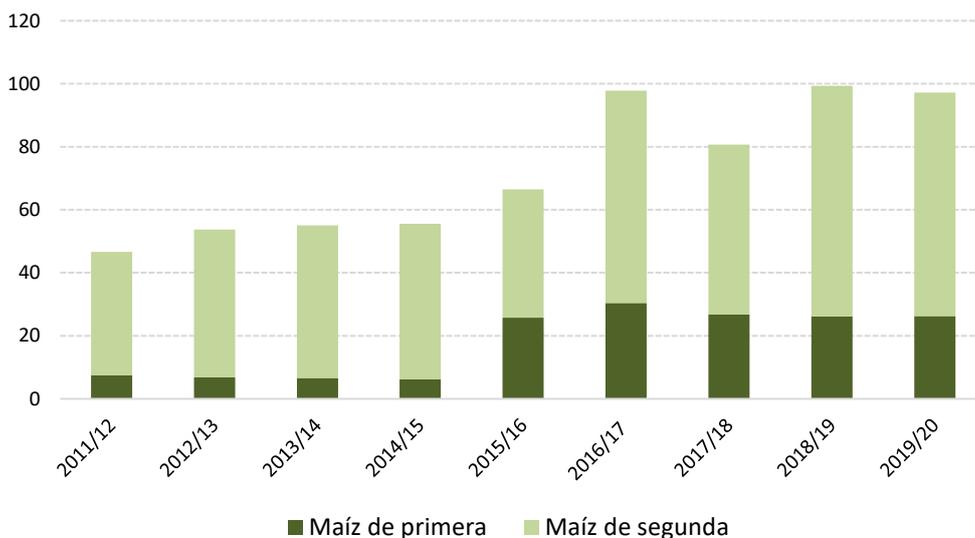
Relación Stock/Consumo Maíz Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

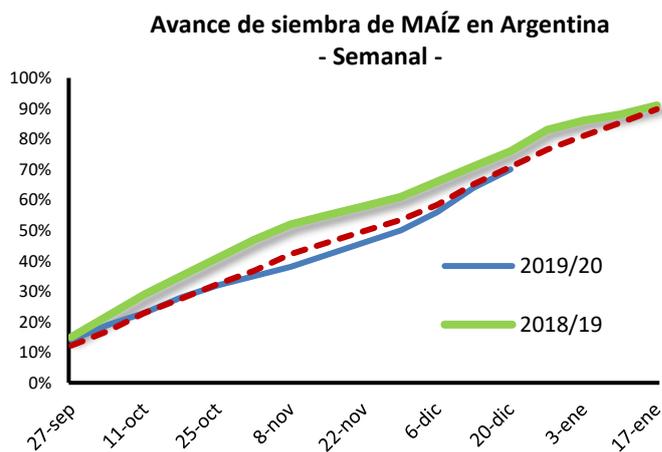
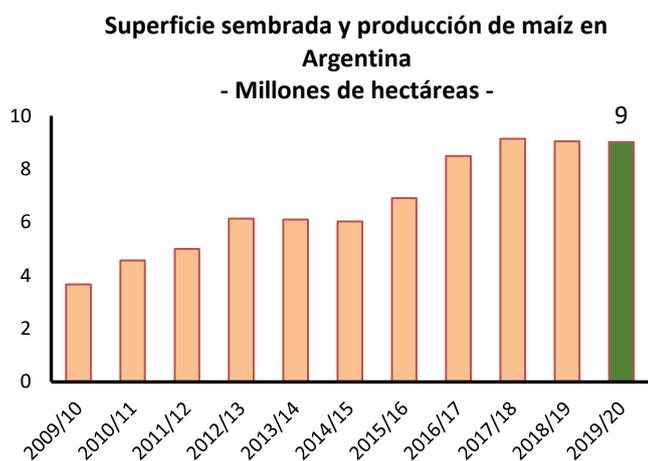
La superficie sembrada en Brasil se mantiene prácticamente inalterada respecto al ciclo anterior, con un leve incremento del 0,3% o 48.000 hectáreas. Con rendimientos que serían más bajos durante la actual campaña, la CONAB estima una producción de 98,41 millones de toneladas, 1,6 millones de toneladas menos que en 2018/19. La merma provendría del maíz de segunda o “safrinha” que, si bien mantendría el área, caería el rendimiento promedio en 2 quintales por hectárea, resultando en una producción de 70,9 millones de toneladas contra las 73 millones de toneladas del ciclo previo. 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

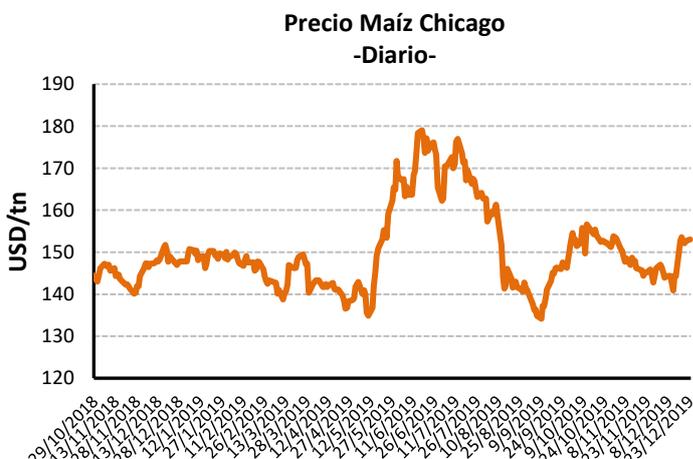
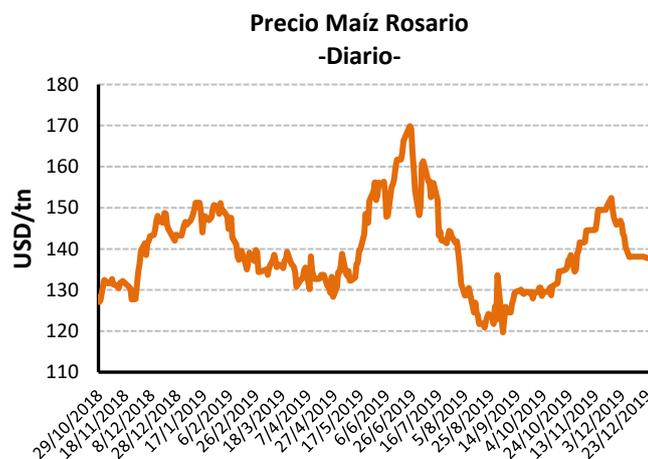
El área de maíz en Argentina se mantendría estable en 9.000.000 de hectáreas, de acuerdo con los datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. A la fecha se ha cubierto el 70% del área estimada a sembrar, en línea con el promedio histórico, pero debajo de la campaña previa. Con 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.



(P): Proyectado

Fuente: BCCBA en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación

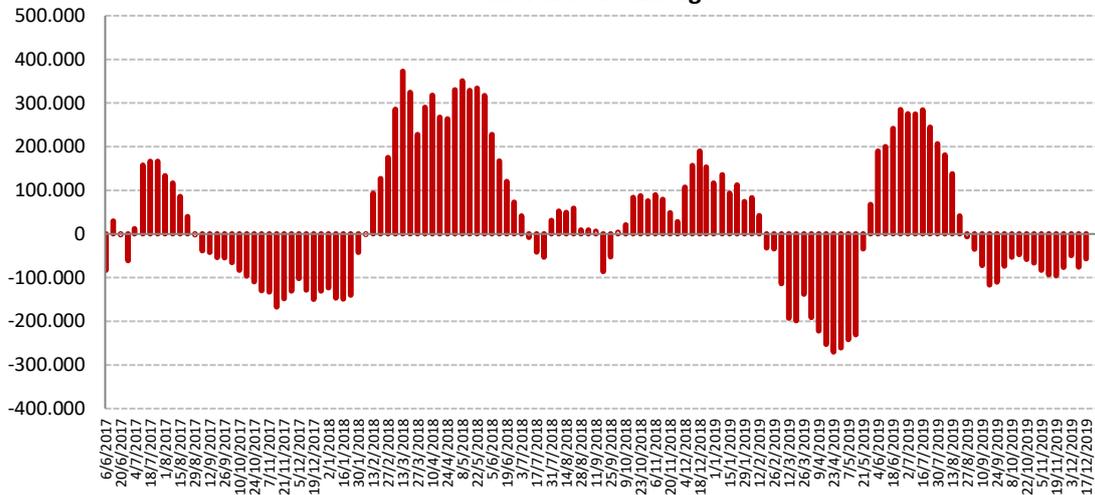
Algunas demoras en la siembra como consecuencia de falta de precipitaciones en algunas zonas y la fuerte demanda del sector exportador provocaron un incremento del valor del cereal que alcanzó los USD 150 por tonelada. Sin embargo, en las últimas semanas, los precios cayeron como consecuencia de nuevos derechos de exportación. A la fecha, los exportadores han comprado 17,7 millones de toneladas, más del 50% de las ventas externas previstas para el ciclo comercial 2019/20, cuando aún faltan cuatro meses para que comience a ingresar la cosecha. En Chicago, el valor del maíz se ubica en torno a los USD 150, pero podría experimentar futuras subas que acompañen subas en la soja si se concreta el acuerdo comercial entre China y Estados Unidos.



Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

En maíz, los fondos especulativos continúan vendidos sin poder revertir la tendencia en los últimos cuatro meses, reflejando la expectativa de que el precio se mantenga o no aumente en el corto plazo.

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

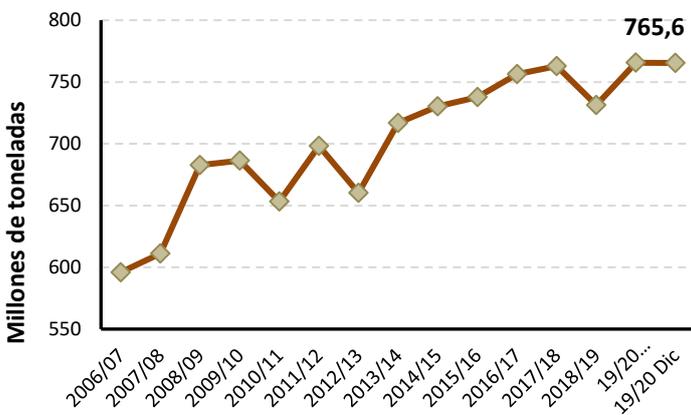


Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

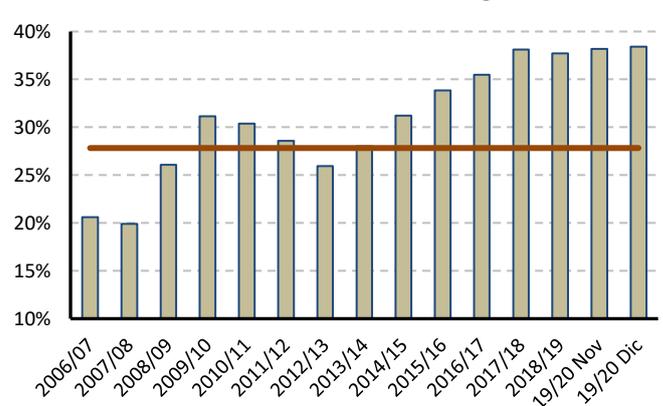
TRIGO

La producción mundial de trigo volvería a ser récord en la campaña 2019/20 con un volumen estimado en 765,5 millones de toneladas. Esta recuperación respecto a la campaña 2018/2019 obedece a mayores rendimientos que compensarían una menor área sembrada. El crecimiento continuo del consumo, el cual se ubica en el mayor nivel de la historia, no sería lo suficiente para provocar una caída en los stocks, resultando en una relación stocks/consumo récord, lo cual no genera grandes presiones alcistas sobre los precios.

Producción Mundial de Trigo



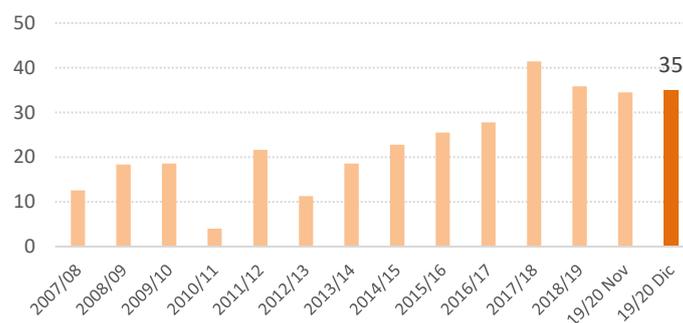
Relación Stock/Consumo Trigo Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

Rusia, uno de los principales exportadores del cereal, tendría una recuperación en la producción de casi 3 millones de toneladas, sin embargo, sus saldos exportables se mantendrían prácticamente estables en 35 millones de toneladas, lo cual impactará en un incremento en los stocks finales. Es importante tener en cuenta las exportaciones rusas, ya que representan el tercer mayor valor de historia, aunque el impacto en los mercados se notará luego del invierno cuando los embarques tomen un mayor dinamismo. Por el lado de los otros grandes exportadores, la Unión Europea y Ucrania aumentarían sus saldos exportables en casi 10 millones de toneladas.

Exportaciones de trigo de Rusia
- Millones de toneladas -

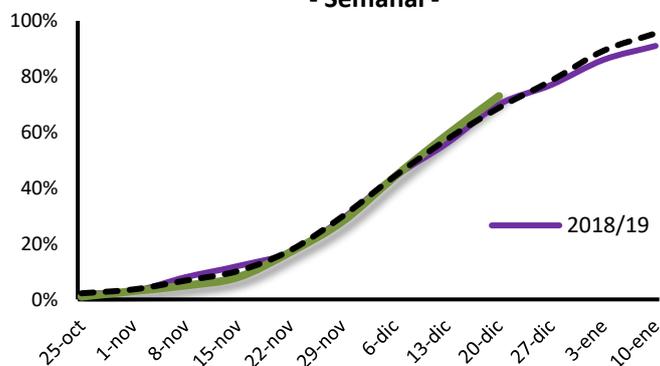


Fuente: BCCBA en base a USDA

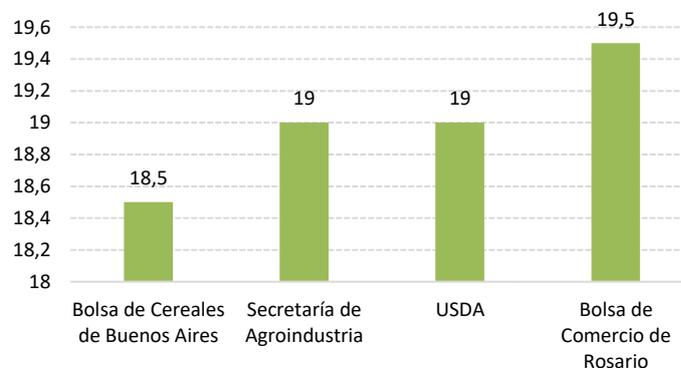
En Brasil, principal importador de trigo argentino, la CONAB calculó la producción de trigo en 5,2 millones de toneladas, el mismo nivel del ciclo previo. Las importaciones se ubicarían en 6,8 millones de toneladas, 400.000 toneladas por debajo del reporte del mes de noviembre.

En nuestro país la cosecha avanza a buen ritmo. A la fecha, se ha recolectado el 73% del área apta, tres puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas. El Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación estima la producción en 19 millones de toneladas, 460.000 toneladas por debajo del ciclo previo. La Bolsa de Comercio de Rosario difiere respecto a la estimación inicial y proyecta una producción mayor, mientras que lo contrario sucede con los guarismos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Avance nacional de cosecha de TRIGO
- Semanal -

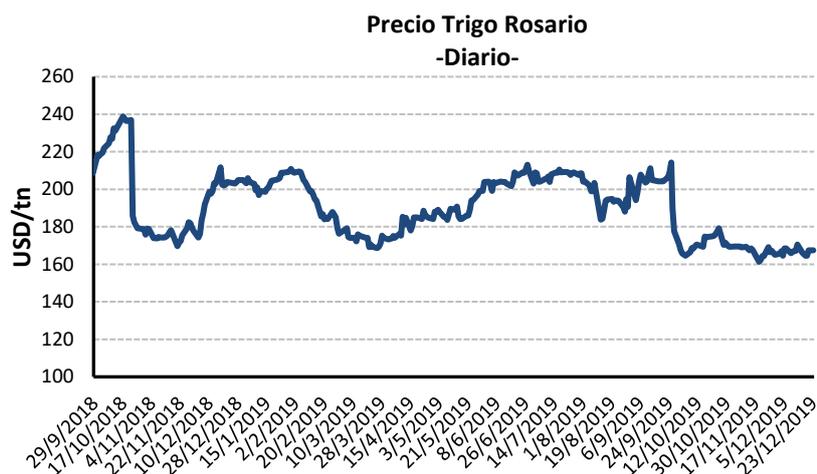


Producción de trigo Argentina 2019/20



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

Los precios en el mercado local se ubican en torno a los USD 170 por tonelada, sostenidos por las fuertes compras del sector exportador. A la fecha, los exportadores han comprado 13 millones de toneladas de la campaña 2019/20, lo cual representa 4,5 millones de toneladas más que en el mismo período para la campaña previa. De esta manera, este sector ha adquirido prácticamente todo el cereal que necesita para todo el ciclo comercial. En este sentido, los stocks se reducirían, brindando sostén a los precios y futuras oportunidades para productores que opten por diferir la venta del cereal ya que los industriales han adquirido sólo el 16% correspondiente al ciclo comercial 2019/20.



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