

15 DE ABRIL DE 2020

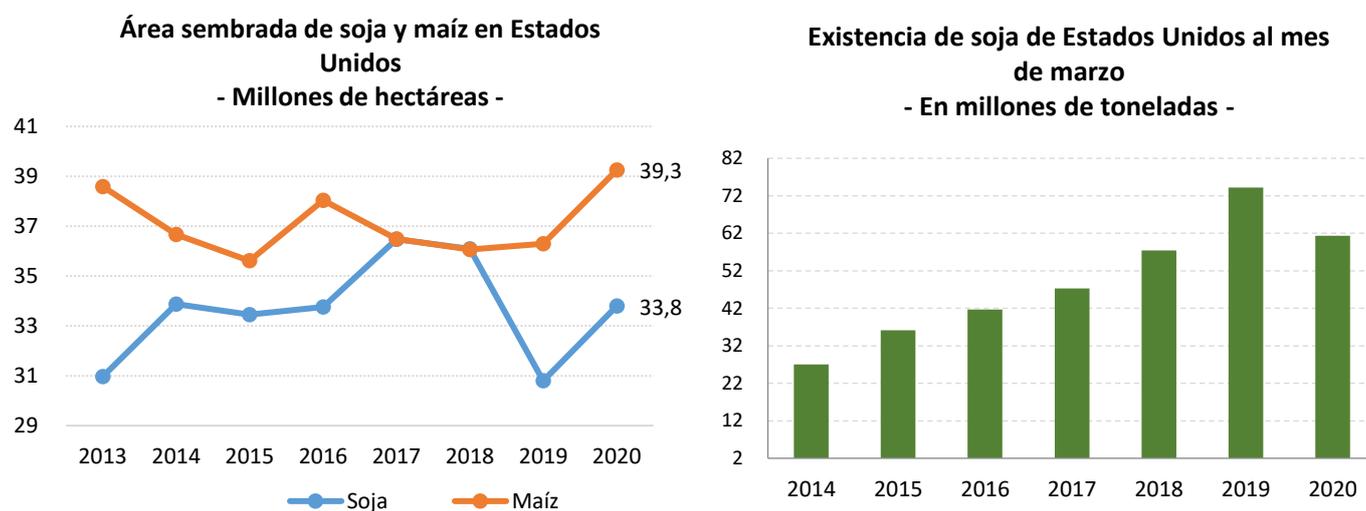
RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Menor producción esperada de Argentina		
Menor producción esperada de Brasil		
Menor relación stocks/consumo mundial en cuatro campañas		
Mayor área sembrada de soja en Estados Unidos		
Posición comprada neta de los fondos especulativos en Chicago		
Mayores importaciones chinas		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Producción de Argentina en niveles elevados		
Mayor área sembrada de maíz en Estados Unidos		
Producción récord de maíz Brasil 2019/20		
Menor consumo mundial		
Mayores stocks finales mundiales		
Posición vendida neta de los fondos especulativos en Chicago		
Compras récord por parte de la industria local		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON PROBABILIDADES BAJISTAS</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Producción récord 2019/20		
Reducción del consumo mundial		
Aumento relación stocks/consumo mundial		
Restricción de oferta de países exportadores por el COVID-19		
Demanda de la industria molinera local		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE</i>	

SOJA

Con la cosecha avanzando 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 registraría un área de 39,1 millones de hectáreas, creciendo casi 3 millones de hectáreas respecto a la campaña previa y por encima de lo esperado por el mercado. Para la soja, la superficie sembrada también subiría en relación con el ciclo previo y alcanzaría los 33,8 millones de hectáreas, aunque ese valor se encuentra por debajo de lo estimado por operadores privados. A la fecha se ha sembrado el 3% del área proyectada para maíz, lo cual se encuentra un punto porcentual por debajo del promedio de las últimas cuatro campañas y en línea con igual fecha del año pasado. Para soja, todavía no se han publicado valores.

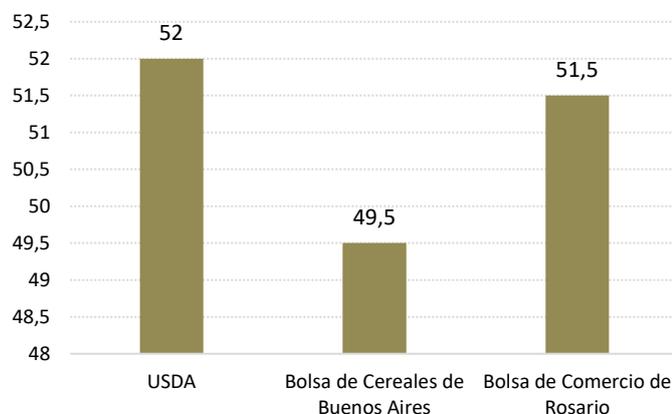
Al mismo tiempo, se publicó el reporte de stocks trimestrales, donde la oleaginosa sufrió un recorte en relación con igual periodo del año previo como consecuencia de las mayores compras por parte de China, sin embargo, continúan en niveles elevados y por encima de lo que se esperaba.



Fuente: BCCBA en base a USDA

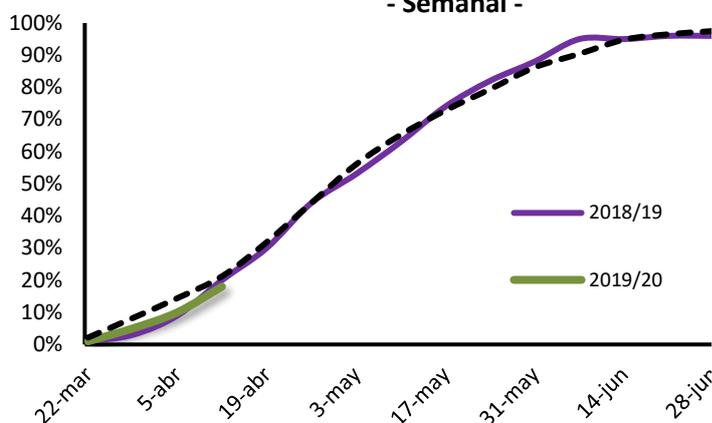
En Argentina, el clima favorable acompaña las tareas de cosecha de los lotes tempranos, aunque el resultado en términos productivos es menor al esperado, lo cual generó un recorte en las estimaciones de distintos organismos privados, con volúmenes esperados de entre 49,5 y 52 millones de toneladas. Estos guarismos son inferiores a los de la campaña previa en alrededor de 5 millones de toneladas. El avance de cosecha alcanza el 18% del área apta, 2 puntos porcentuales por debajo del año anterior a igual fecha. 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 de Argentina - Millones de toneladas -



Fuente: BCCBA en base a fuentes diversas

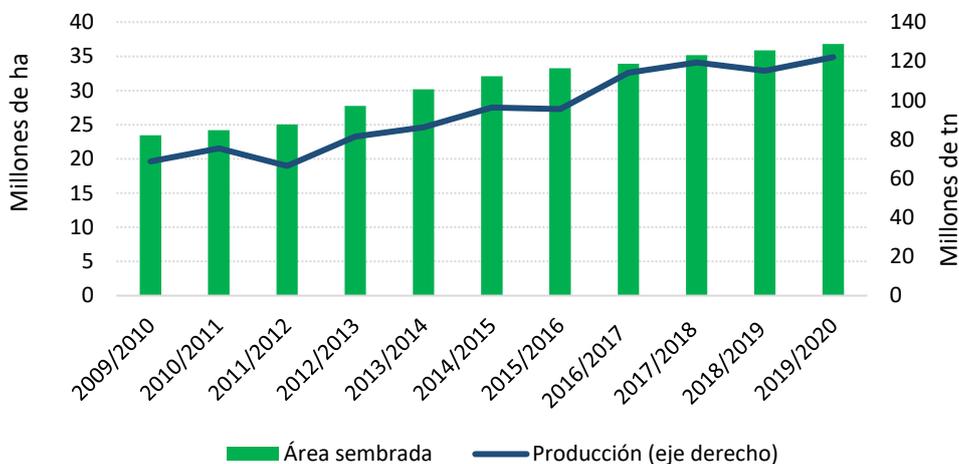
Avance nacional de cosecha de SOJA - Semanal -



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

En Brasil, la Compañía Nacional de Abastecimiento recortó la estimación de producción en 2,1 millones de toneladas por condiciones climáticas desfavorables en el Estado de Rio Grande do Sul, ubicándola en 122 millones de toneladas. A pesar de esta caída, la cosecha sería la más alta de la historia y superaría en 7 millones la campaña anterior que había sido récord. El USDA, también recortó la producción, pero en 1,5 millones de toneladas, y estimándola en 124,5 millones de toneladas.

Área sembrada y producción de soja en Brasil

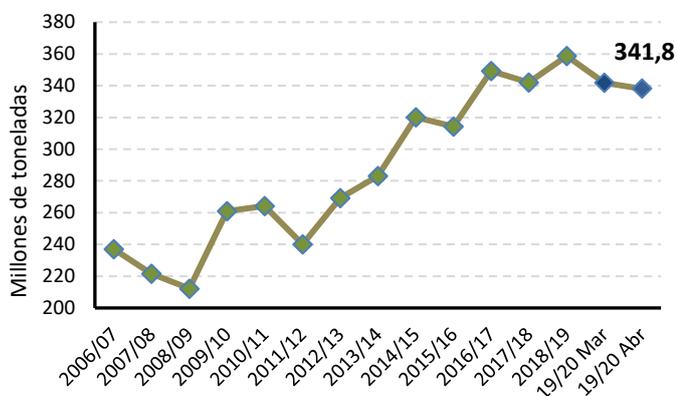


Fuente: BCCBA en base a CONAB

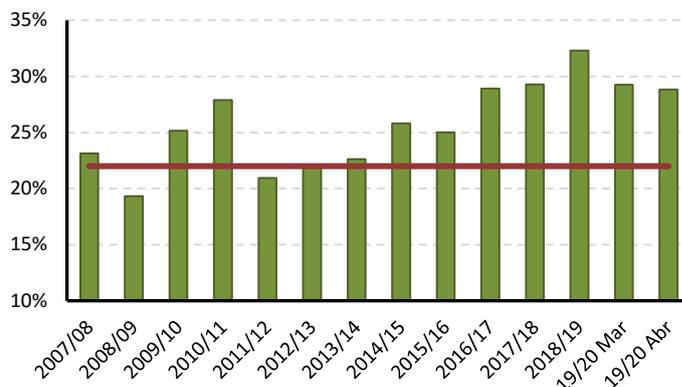
A nivel mundial, la producción de soja fue recortada en 3,7 millones de toneladas a 338,1 millones de toneladas como consecuencia de las menores cosechas esperadas en Argentina y Brasil producto de la sequía que atravesaron algunas regiones productoras durante el período crítico del cultivo. Por el lado de la demanda, las exportaciones brasileñas fueron aumentadas debido a la mejora en el tipo de cambio y grandes saldos exportables. Además, China incrementó sus importaciones en 1 millón

de toneladas. De esta manera, la relación stocks/consumo cae respecto al mes anterior y se ubica en el menor nivel de las últimas cuatro campañas.

Producción Mundial de Soja



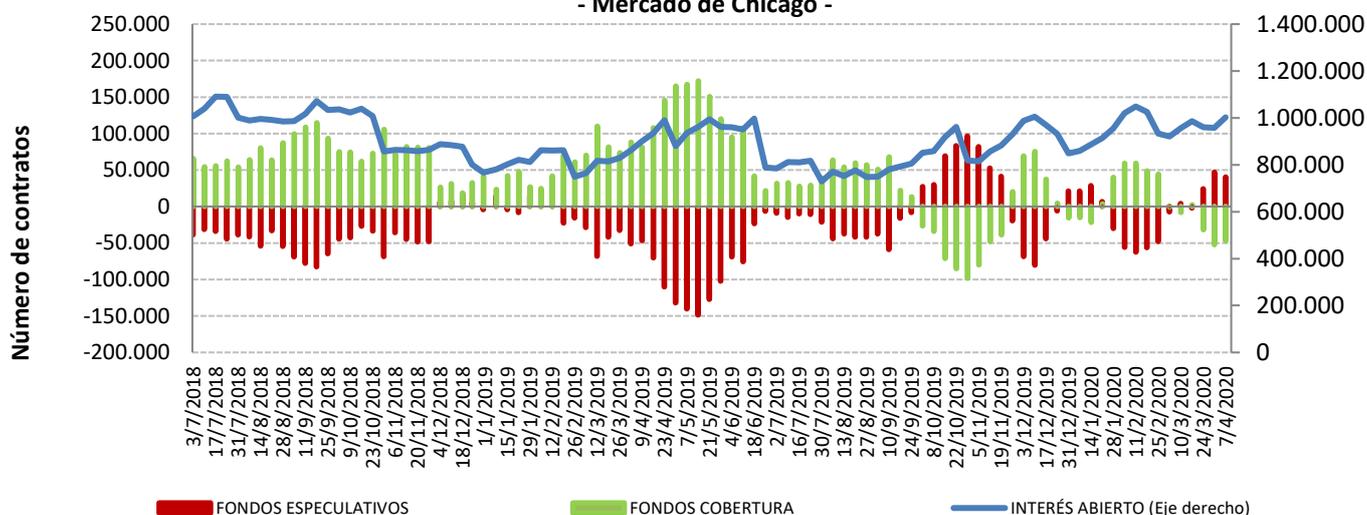
Relación Stock/Consumo Soja Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

En el mercado de Chicago, la posición neta de los fondos especulativos es comprada, demostrando su optimismo respecto al precio de la oleaginosa debido a los problemas climáticos en el hemisferio sur que redujeron las estimaciones de producción.

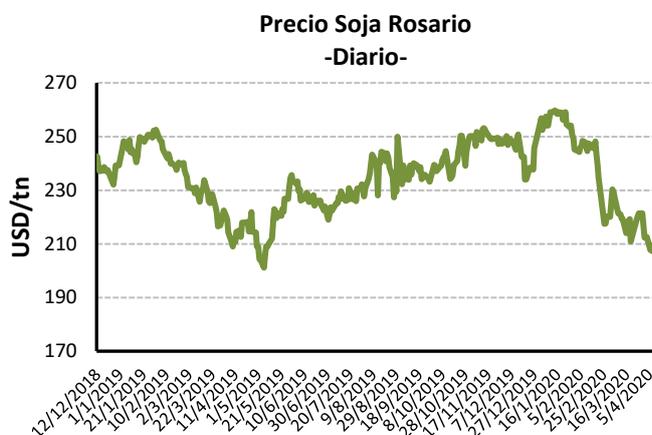
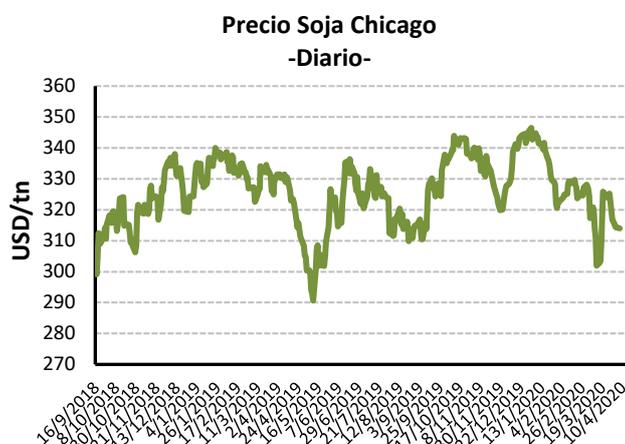
Posición neta de los fondos en soja - Mercado de Chicago -



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 18,3 millones de toneladas de soja de la campaña 2019/20, casi 5,5 millones de toneladas por encima de igual fecha del año anterior. El sector exportador presenta un mayor dinamismo que la industria con compras que son 3,9 millones de toneladas más grandes que el ciclo previo. A nivel local, los precios subieron ante los recortes de producción, aunque luego cayeron con el avance de la cosecha. Esta situación en conjunto con un escenario de abundante oferta

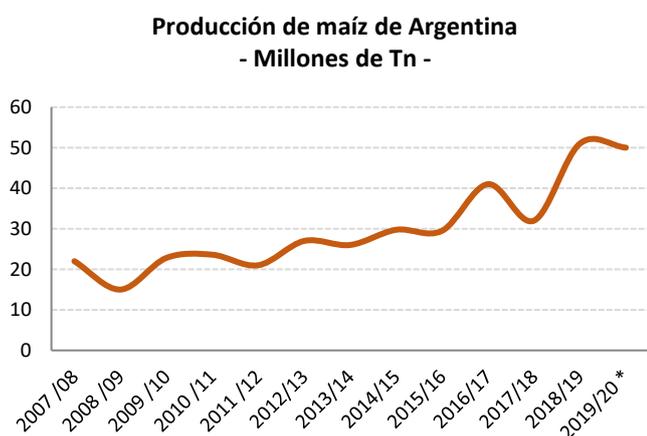
global, más allá de los recortes mencionados previamente, hizo que, en la primera semana de abril, el precio de la soja en Rosario en dólares alcanzara el valor más bajo del último año.



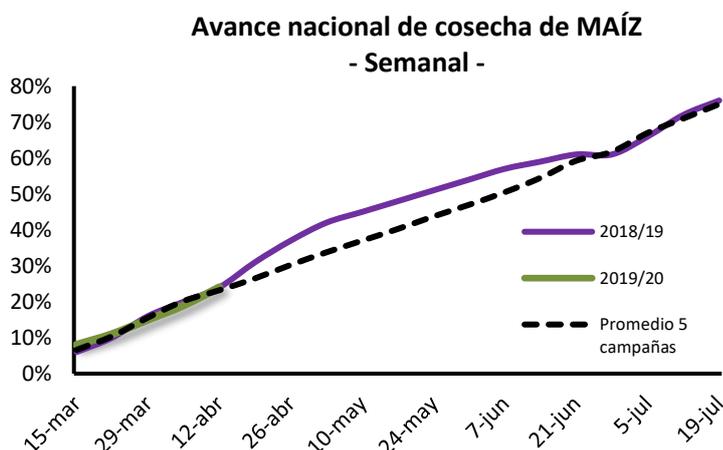
Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

MAÍZ

En Argentina, la cosecha presenta un grado de avance del 24%, en línea con igual fecha del año anterior y 1 punto porcentual por encima del promedio de los últimos cinco años. Los primeros lotes cosechados presentan rendimientos por debajo de lo esperado, mientras que los maíces tardíos se encuentran es estado bueno y muy bueno. En este contexto, las previsiones de organismos públicos y privados coinciden en un volumen de 50 millones de toneladas, levemente por debajo de la campaña récord del año previo.



*Proyectado
Fuente: BCCBA en a USDA

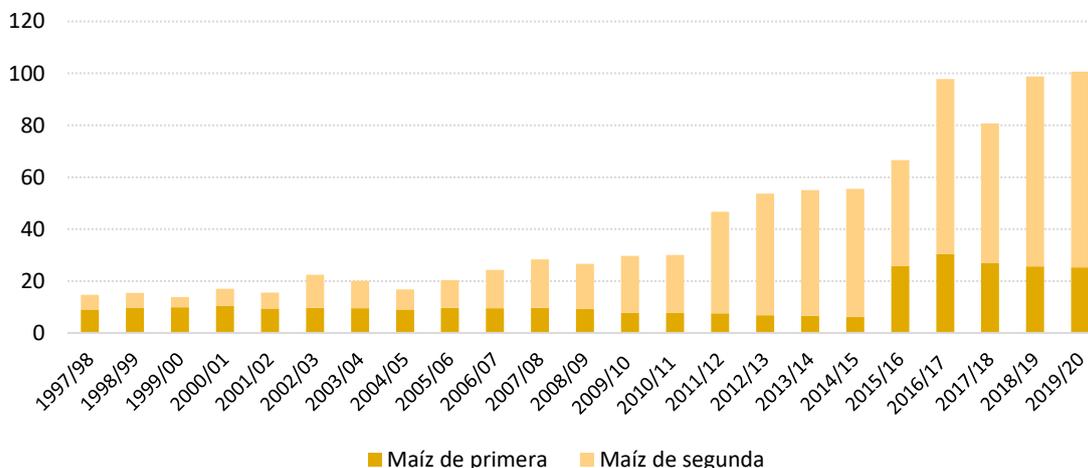


Fuente: BCCBA en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación

De acuerdo con los datos de la CONAB, la cosecha de maíz de primera ha prácticamente finalizado, mientras que la siembra del maíz safrinha se encuentran en su etapa final conforme continúa la cosecha de soja. En este contexto, dicho organismo estimó la producción total del cereal en 101,9 millones de toneladas, casi 2 millones de toneladas por encima del mes anterior. El maíz de

segunda tendría un volumen récord con 75,4 millones toneladas, 2,2 millones de toneladas por encima de la campaña 2018/19.

Producción de maíz de Brasil
- Millones de Tn -

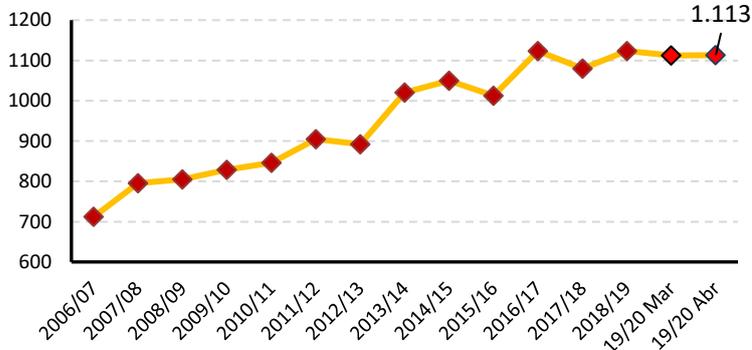


Fuente: BCCBA en base a CONAB

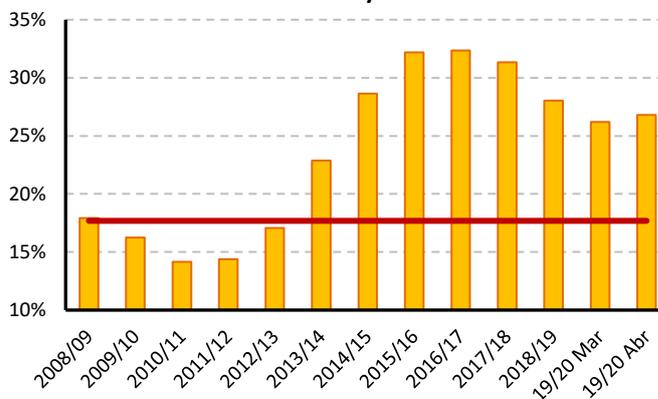
La demanda de maíz brasileño es muy fuerte, con un consumo interno de 70,5 millones de toneladas y una demanda externa de 34,5 millones de toneladas, aunque debido al excelente volumen de producción los stocks finales subirían y totalizarían 9,3 millones de toneladas.

En el reporte de abril, el USDA aumentó en 1 millón de toneladas la producción mundial de maíz, ubicándola en 1.113 millones de toneladas. Este incremento se encuentra vinculado a las mayores cosechas de la Unión Europea y Bielorrusia. Por el lado de la demanda, el consumo fue reducido en poco menos de 5 millones de toneladas, lo cual redundó en un incremento en los stocks finales. 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 argentino y europeo serían mayores, más que compensando las reducciones de Rusia.

Producción Mundial de Maíz
- Millones de toneladas -

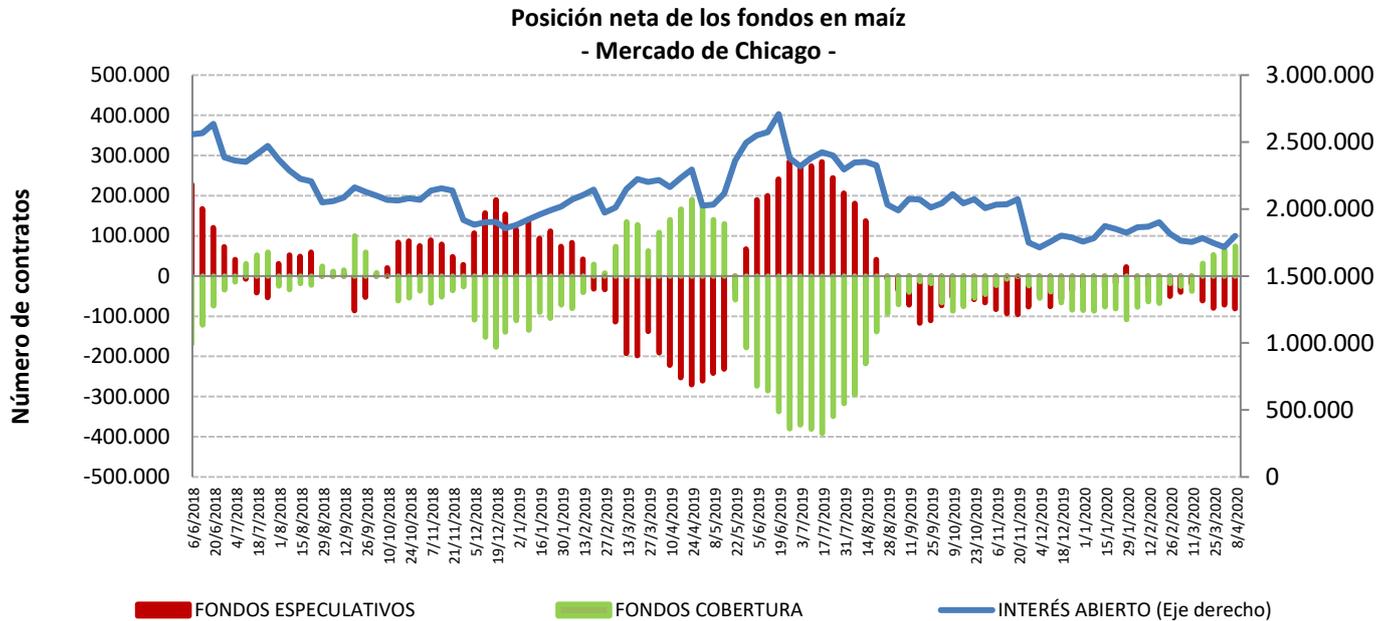


Relación Stock/Consumo Maíz Mundial



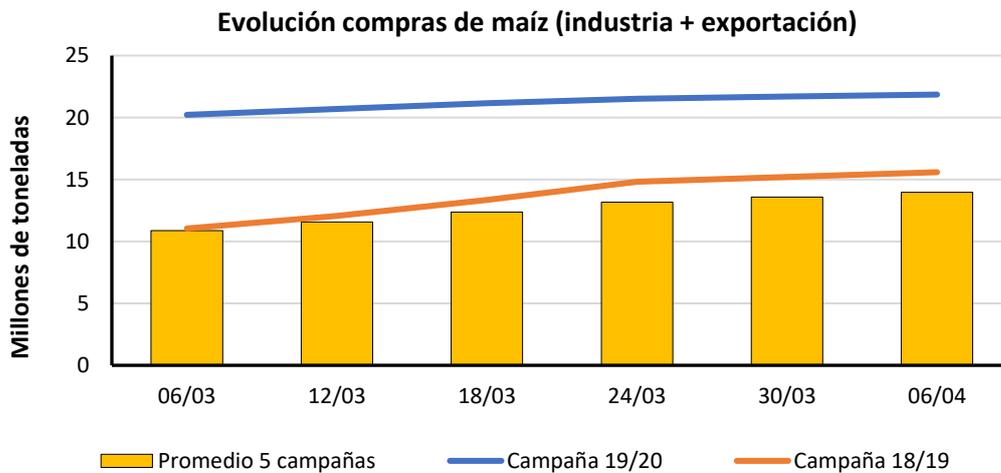
Fuente: BCCBA en base a USDA

En el mercado de Chicago, los fondos especulativos se encuentran vendidos, lo cual demuestra las pocas expectativas de los operadores sobre aumentos futuros en el precio del maíz. Por el contrario, en el último mes, el precio del cereal en este mercado perdió cerca de USD 17 por toneladas.



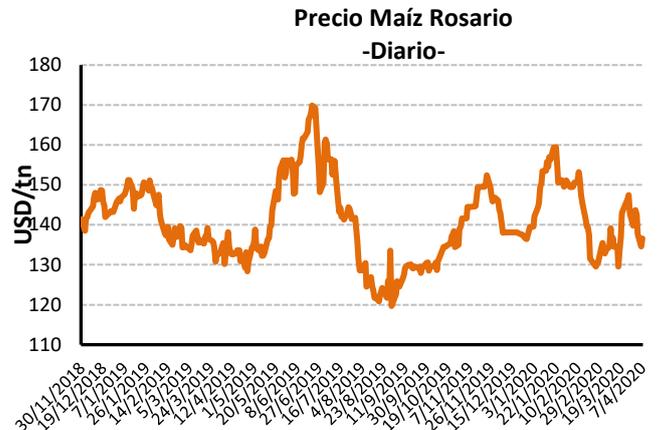
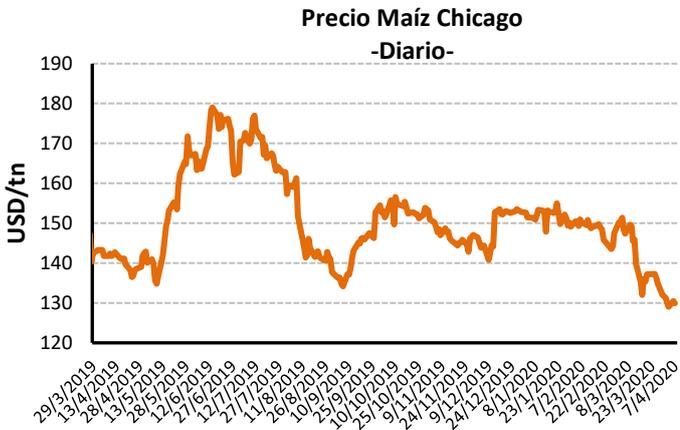
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: BCCBA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

A la fecha, en Argentina se llevan comercializadas 21,7 millones de toneladas de la campaña 2019/20, lo cual representa un incremento de 6,9 millones de toneladas respecto al ciclo previo. En una campaña donde se espera un volumen de exportaciones de 33,5 millones de toneladas, el sector deberá comprar durante el ciclo comercial casi 11,8 millones de toneladas. Respecto al ciclo previo, representa una caída como consecuencia de la menor producción y una disminución en las ventas externas que, a pesar del mayor uso doméstico, generaría un incremento en los stocks finales.



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

En este sentido, los precios en el mercado de Rosario han mostrado un comportamiento volátil en los últimos dos semanas, oscilando en un rango de USD 130 a USD 150 por tonelada conforme el clima impactaba en el cultivo.

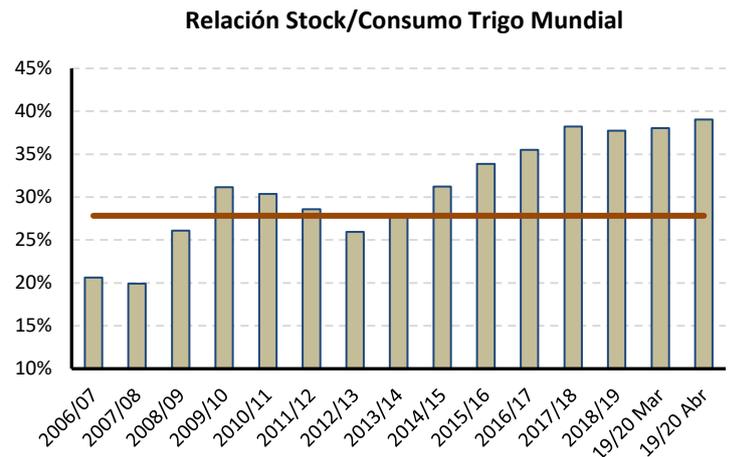
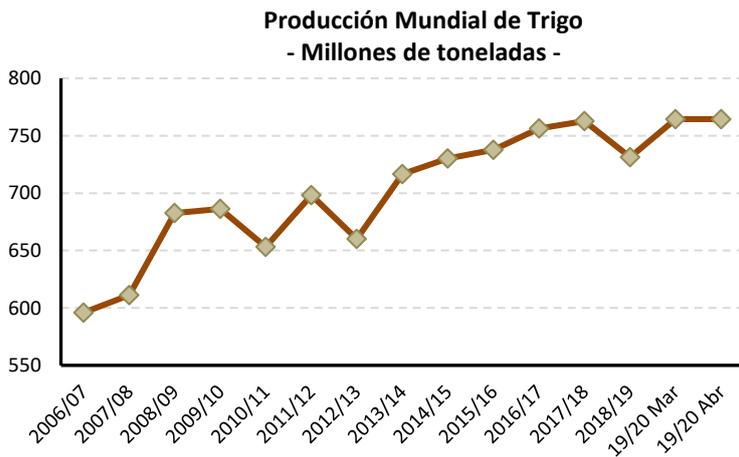


Fuente: BCCBA en base a BCR y CME Group

Los precios futuros del cereal, para julio y agosto, reflejan un diferencial negativo de USD 5 y USD 7 debido a que son los meses donde comienza a cosecharse el maíz brasileiro. Para fines de 2020, las cotizaciones del cereal son similares a las actuales, en torno a los USD 133 por tonelada.

TRIGO

La producción mundial de trigo se ha mantenido inalterada en el último reporte de oferta y demanda del USDA, con una proyección de 764,5 millones de toneladas. Un dato desalentador para el trigo que se desprende de este informe fue la reducción del consumo mundial en 5,1 millones de toneladas.

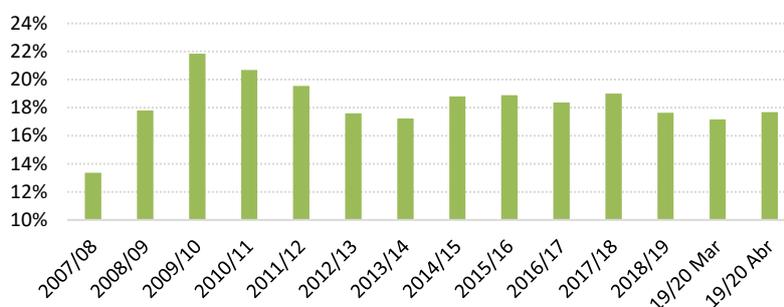


Fuente: BCCBA en base a USDA

Esta merma obedece a menores consumos domésticos por parte de China, India y la Unión Europea. De esta manera, con un menor uso del cereal, los stocks globales fueron incrementados en 5,6 millones de toneladas a un récord de 292,8 millones de

toneladas. Del mismo modo, las exportaciones también fueron reducidas. 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 uno de los niveles más bajos de los últimos años.

Relación stocks/consumo mundial sin China



Fuente: BCCBA en base a USDA

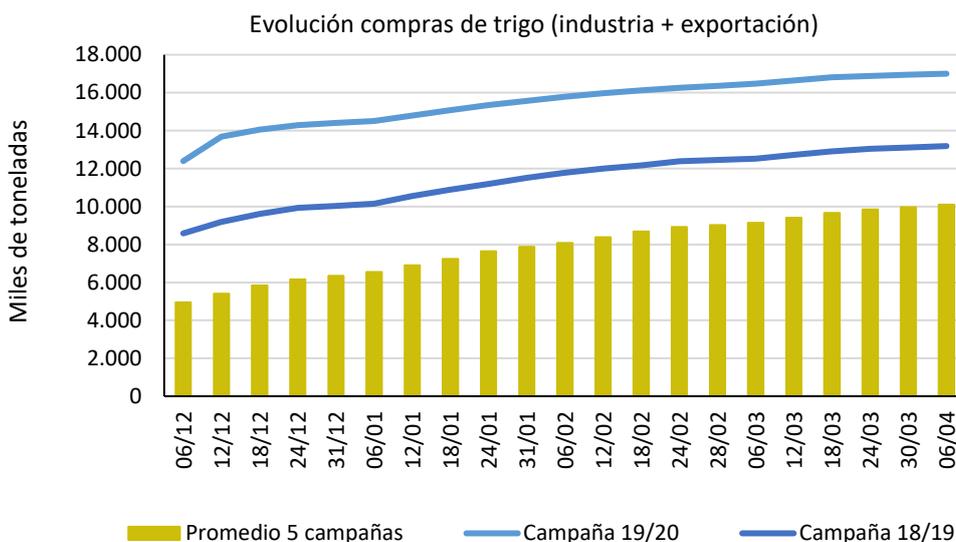
Como consecuencia del COVID-19, la seguridad alimentaria se ha convertido en un tema de agenda global. De acuerdo con el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, más allá de la abundante oferta y la cosecha que se encuentra a punto de comenzar, muchos países exportadores han puesto restricciones con el objetivo de asegurar la oferta doméstica. Entre ellos se encuentran Rusia, Ucrania y Kazajistán, los cuales han impuesto límites a las exportaciones de trigo y otros granos entre los meses de abril y junio de 2020, creando preocupaciones sobre el abastecimiento de corto plazo para los importadores de esos países. En línea con lo anterior, a pesar de que las cotizaciones del trigo en Chicago han caído en los últimos días, se encuentran en niveles relativamente elevados como consecuencia de la restricción en la oferta global del cereal.

**Precio Trigo Chicago
-Diario-**



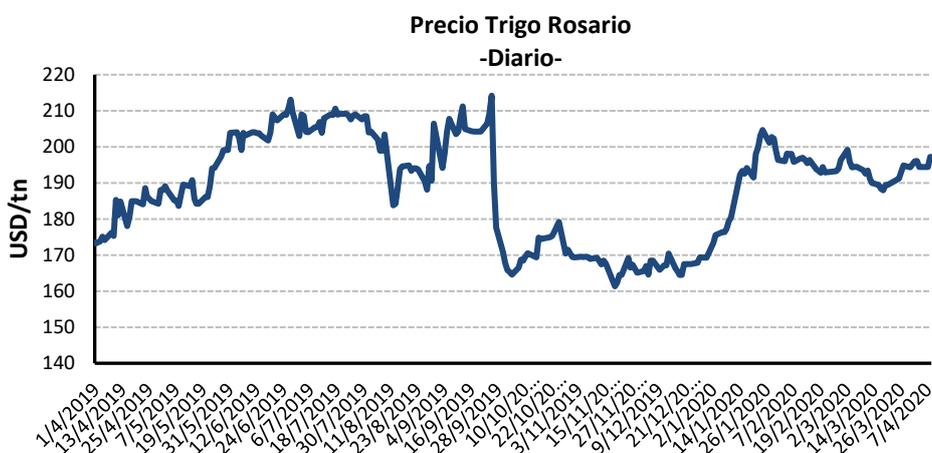
Fuente: BCCBA en base a CME Group

En Argentina, las compras de trigo por parte de la industria y la exportación han alcanzado 17 millones de toneladas a comienzos de abril, superando en 3,8 millones de toneladas al registro del año previo a igual fecha. Con exportaciones estimadas en más de 12 millones de toneladas, al sector exportador se encuentra sobrecomprado en 2,5 millones de toneladas mientras que los molineros aún deben adquirir 4,2 millones de toneladas.



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

En el mercado local, los precios se han recuperado y mantenido en torno a los USD 195 por toneladas. Para las posiciones más cercanas, los contratos se negocian a USD 203 en promedio, mientras que la nueva cosecha, los precios descienden a los USD 170 por tonelada.



Fuente: BCCBA en base a BCR

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

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA

BCCBA
Bolsa de Cereales de Córdoba

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