

17 DE JUNIO DE 2020

## RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Oferta récord de soja del Mercosur		
Mayor estimación de producción de soja de Brasil		
Siembra de soja en Estados Unidos por encima del promedio		
Molienda récord y mayores exportaciones en Estados Unidos		
Importaciones récord de poroto de soja por parte de China		
Posición neta vendida de los fondos especulativos en Chicago		
<b>TENDENCIA EN LOS PRECIOS</b>	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Recorte en la producción de maíz safrinha de Brasil		
Avance de cosecha en Argentina superior al promedio		
Buenas condiciones del cultivo en Estados Unidos		
Producción mundial récord 2020/21		
Consumo y exportaciones récord		
Posición comprada neta de los fondos especulativos en Chicago		
Compras récord en el mercado local por parte de los exportadores		
<b>TENDENCIA EN LOS PRECIOS</b>	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Producción mundial récord 2020/21		
Aumento del consumo mundial y las exportaciones		
Incremento en las existencias finales sin China		
Condiciones de sequía en zonas de Europa, Ucrania y Rusia		
Escasez de precipitaciones en la zona núcleo de Argentina		
Demanda en el mercado local en Argentina		
<b>TENDENCIA EN LOS PRECIOS</b>	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	

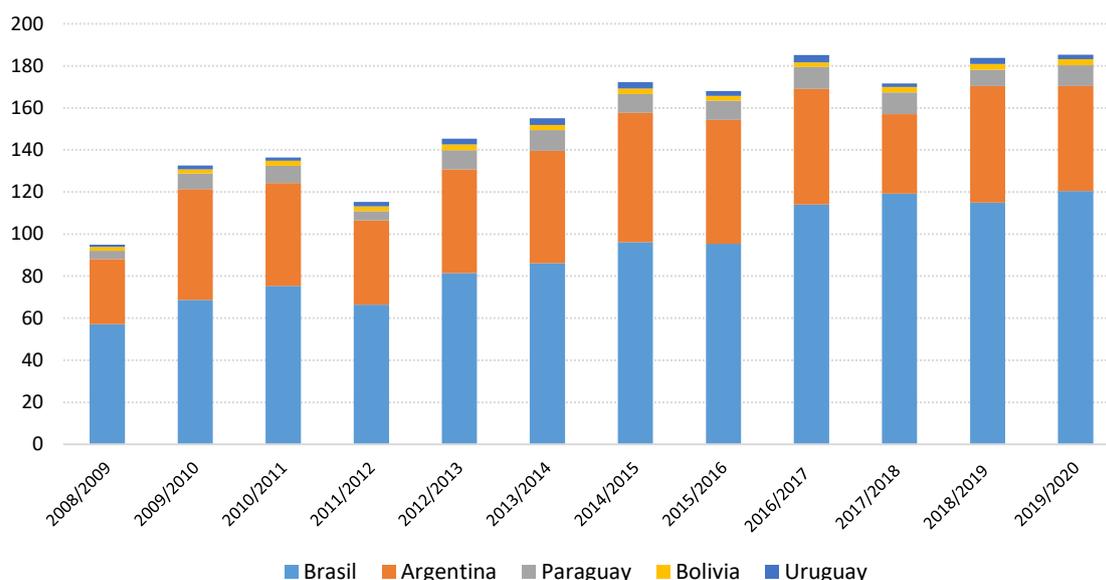
## SOJA

En Brasil y Argentina, las tareas de recolección de la soja han llegado a su fin, confirmando los volúmenes de producción estimados en las últimas semanas. De esta manera, la mirada de los operadores se dirige hacia el hemisferio norte, particularmente los Estados Unidos que se encuentra terminando de sembrar la oleaginosa.

En Brasil, de acuerdo con datos de la CONAB, la producción registró un incremento de 5,4 millones de toneladas respecto al ciclo previo, ubicándose en un récord de 120,4 millones de toneladas. Este aumento en el volumen cosechado se explica, principalmente, por la mayor área sembrada y un leve incremento en los rendimientos como consecuencia del clima favorable y una mayor tecnología aplicada al cultivo.

En Argentina, de acuerdo con el Ministerio de Agricultura de la Nación la producción sería de 50 millones de toneladas, 5,3 millones de toneladas menos que la campaña anterior. La falta de precipitaciones durante el período crítico perjudicó al cultivo y fueron las principales causas del peor desempeño de la oleaginosa en términos de rendimiento. A nivel Mercosur la oferta de soja es de 185,3 millones de toneladas, lo cual representa un aumento intercampana del 0,9%, convirtiéndose el mayor volumen de la historia.

**Producción de soja del Mercosur**  
- Millones de Tn -

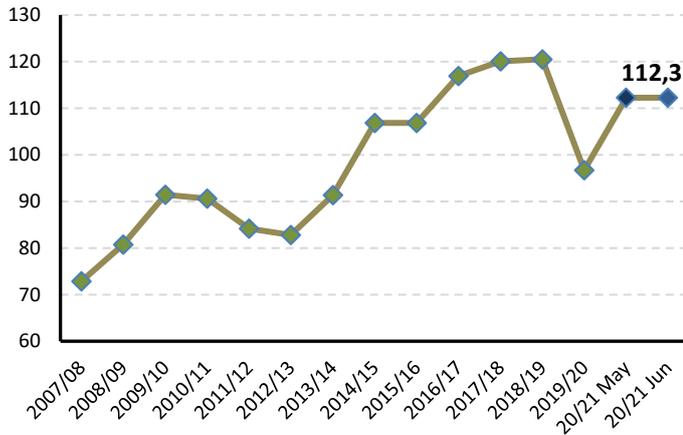


Fuente: BCCBA en base a CONAB, Min. Agroindustria Argentina, IICA, MGAP Uruguay y USDA

En Estados Unidos la siembra se encuentra llegando a su fin con una cobertura de la superficie prevista del 93%, 5 puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas cinco campañas. Respecto a la fenología del cultivo, el 81% de la soja se encuentra emergida y el 72% del cultivo se encuentra en estado bueno y excelente. En este contexto, la producción de soja norteamericana subiría respecto al ciclo anterior y se ubicaría en 112,3 millones de toneladas.

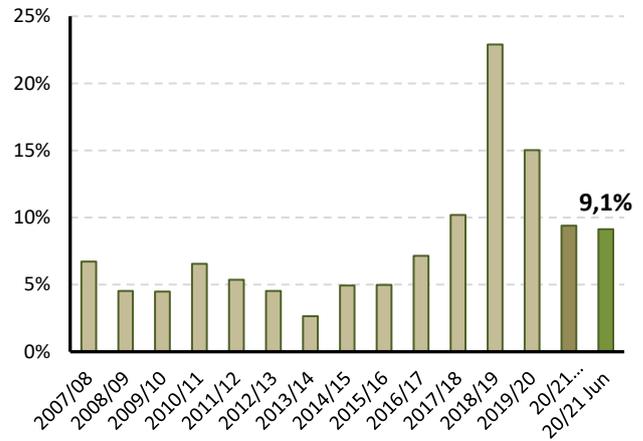
Al mismo tiempo, la molienda local sería récord y las exportaciones estadounidenses marcarían una recuperación lo cual provoca una reducción en la relación stocks/consumo, aunque se ubica por encima del promedio.

**Producción de Soja de Estados Unidos  
- Millones de Tn -**



Fuente: BCCBA en base a USDA

**Relación Stock/Consumo Soja Estados Unidos**



Fuente: BCCBA en base a USDA

Las importaciones de poroto de soja por parte de China crecerían en dos millones de toneladas respecto al ciclo previo y se ubicarían en un nivel récord a pesar de la desaceleración económica como consecuencia del COVID-19. En la última semana, se declararon compras por 390.000 toneladas para entregar durante la nueva campaña comercial estadounidense 2020/21 que comienza el 1 de setiembre. Estas compras anticipadas se vinculan al temor del Gobierno chino por escasez de la oleaginosa si Estados Unidos y Brasil debieran cerrar sus puertos producto de la pandemia. En una primera instancia ya tienen la oferta de Brasil prácticamente comprada y ahora sus compras están virando al país del norte.

**Importaciones de China de porotos de soja**

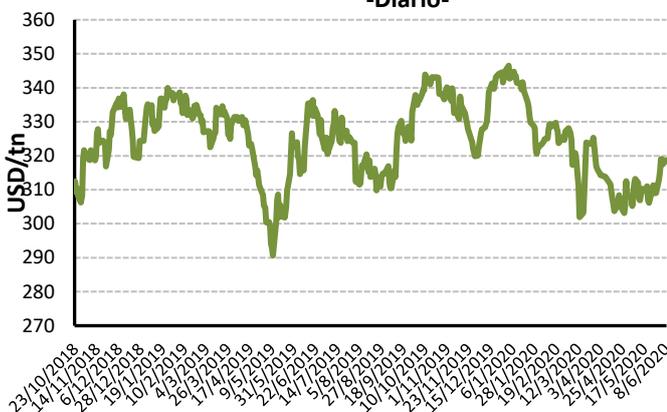


Fuente: BCCBA en base a USDA

En este contexto, en el mercado de Chicago la soja logró recuperar USD 12 en las últimas semanas, ubicándose en USD 318 por tonelada. Sin embargo, se encuentra lejos de los precios observados durante comienzos de año, que superaban los USD 340 por

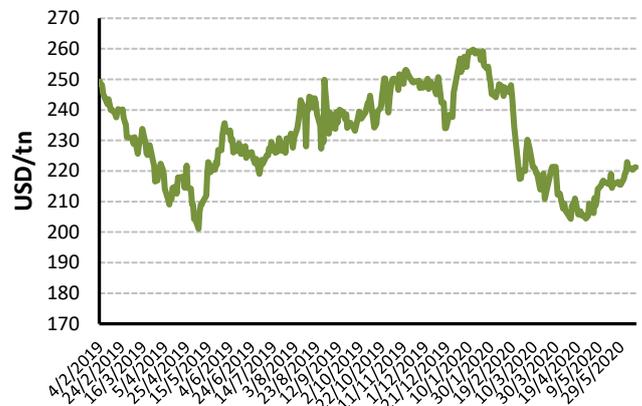
tonelada. En línea con el mercado norteamericano, los precios en el mercado local registran una evolución creciente desde fines de abril, alcanzando en los últimos días valores cercanos a los USD 220 por tonelada. sus máximos valores en pesos. De la misma forma, son valores lejanos a los valores que se esperaban para esta época a comienzos de año. Respecto a la demanda interna, mientras que la industria lleva adquirido 17,3 millones de toneladas, 1,6 millones de toneladas menos que a igual fecha del año anterior, las compras del sector exportador se ubican en 7,2 millones de toneladas, 1,5 millones de toneladas por encima respecto al mismo período. Es importante destacar que, en términos de la producción, para igual fecha se ha comercializado el 49% de la campaña 2019/20.

**Precio Soja Chicago  
-Diario-**



Fuente: BCCBA en base a CME Group

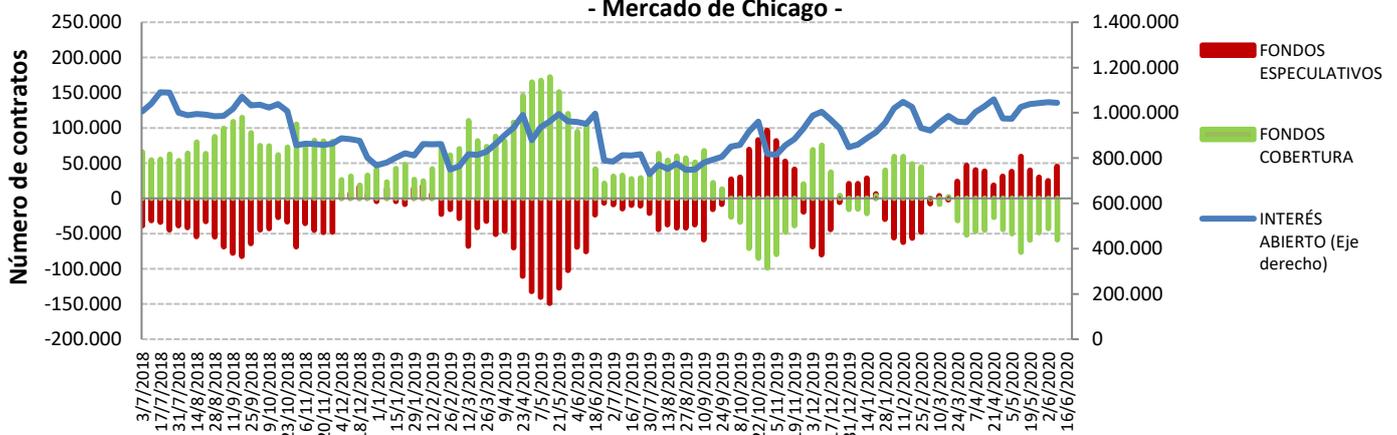
**Precio Soja Rosario  
-Diario-**



Fuente: BCCBA en base a BCR

A pesar del buen avance de la siembra norteamericana, la demanda de la oleaginosa, principalmente por parte de China, sostiene los precios y se ve reflejado en la posición neta de los fondos especulativos en el mercado de Chicago, donde la posición neta es vendida.

**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

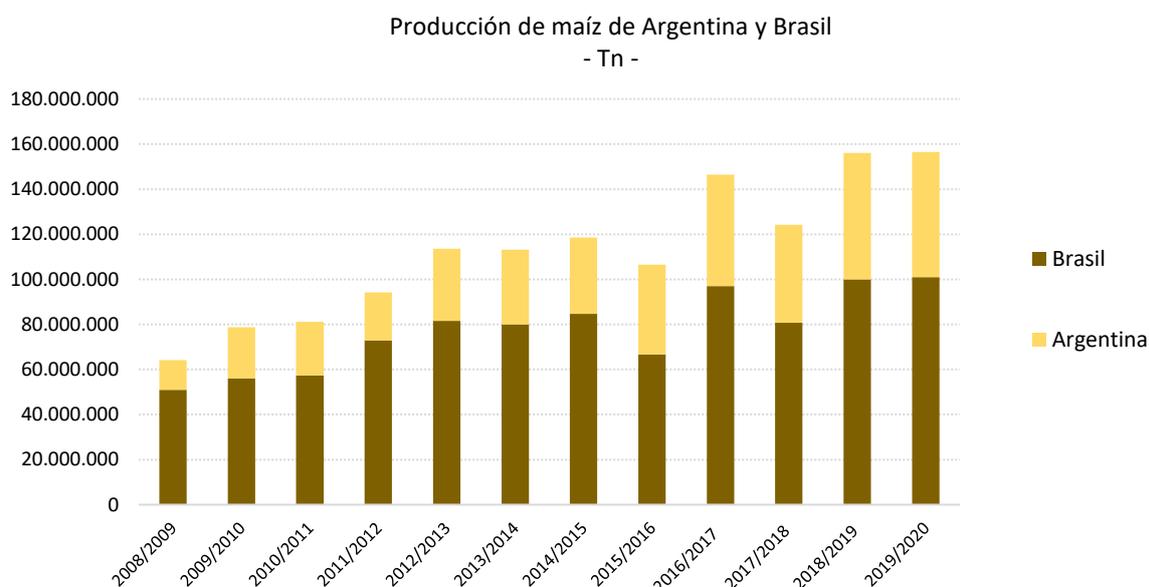
En las próximas semanas, el mercado climático norteamericano presentará un mayor grado de influencia en los movimientos de estos atento al impacto sobre el cultivo.

## MAÍZ

En el último informe de la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil, la estimación de producción de maíz safrinha fue recortada en 1,7 millones de toneladas, ubicándose en 74,2 millones de toneladas. Esta caída fue consecuencia de menores rendimientos, que pasarían de un promedio de 55,1 a 54,1 quintales por hectárea. Más allá de eso, la producción de maíz safrinha sería récord. Sumando el maíz de primera, cuya cosecha ha finalizado, Brasil tendría una oferta récord de casi 101 millones de toneladas.

En Argentina, el avance de cosecha es del 72%, 12 puntos porcentuales por encima de la campaña previa y se espera una producción en torno a los 55 millones de toneladas. Este número es 1,5 millones de toneladas más bajo que el ciclo previo.

En conjunto, ambos países aportarían 156,5 millones de toneladas contra 157 millones de la campaña 2018/19. Más allá del menor volumen, es el segundo valor más alto de la historia.

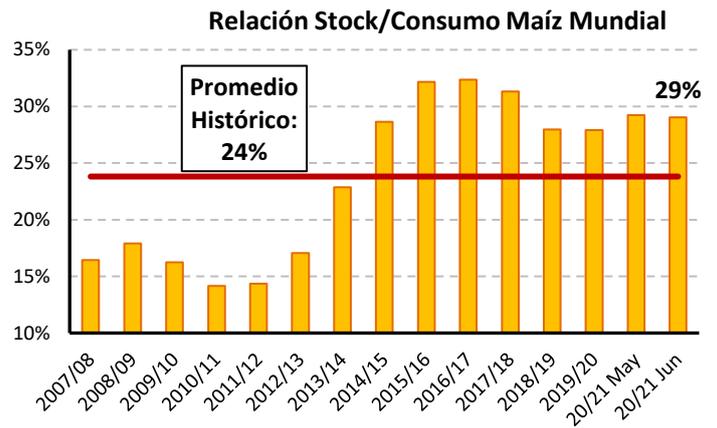
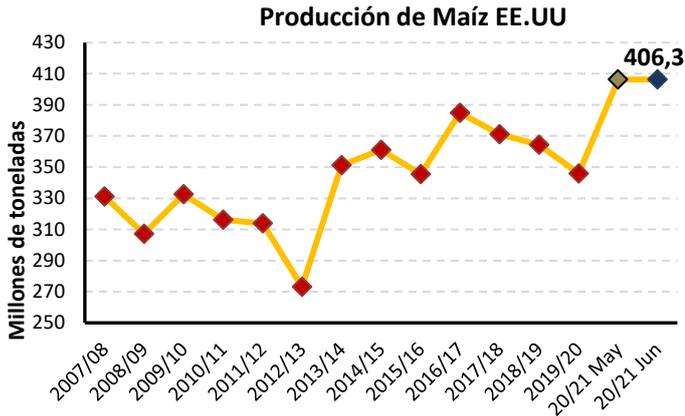


Fuente: BCCBA en base a CONAB y Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación

En los Estados Unidos, el 71% del cultivo maíz se encuentra en estado bueno y excelente, 12 puntos porcentuales por encima de la campaña 2019/20. Respecto al estado fenológico, el 95% del maíz se encuentra emergido, contra el 92% del promedio de los últimos cinco años. En este escenario, la estimación de producción que realiza el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos fue igual a la del mes anterior, con un volumen de 406,3 millones de toneladas, convirtiéndose en el valor más alto de la historia. Estos excelentes guarismos obedecen a la mayor área sembrada y mejores rendimientos que alcanzarían un promedio de 112 quintales por hectárea. Respecto a la demanda por el cereal estadounidense, el consumo doméstico marcaría un récord de 153,7 millones de toneladas y las exportaciones marcarían una recuperación respecto al ciclo previo de casi 10 millones de

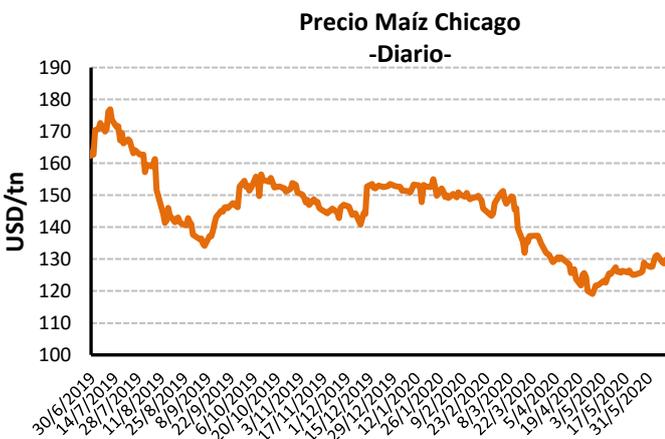
toneladas. Si bien las existencias finales serían récord, son menores a las esperadas por el mercado. Un aspecto para destacar es la producción de etanol, que en las últimas semanas ha comenzado una rápida recuperación.

A nivel global, de producción mundial para la campaña 2020/21 sería de 1.188,5 millones de toneladas, 75 millones de toneladas más que la campaña previa por mayores cosechas proyectadas para Brasil, Ucrania, la Unión Europea y Estados Unidos. El consumo continúa creciendo, siendo récord con 1.163 millones de toneladas, aunque no es suficiente para compensar la abundante oferta. De esta manera, la relación stocks/consumo global aumenta respecto al ciclo previo y se ubica por encima del promedio histórico.

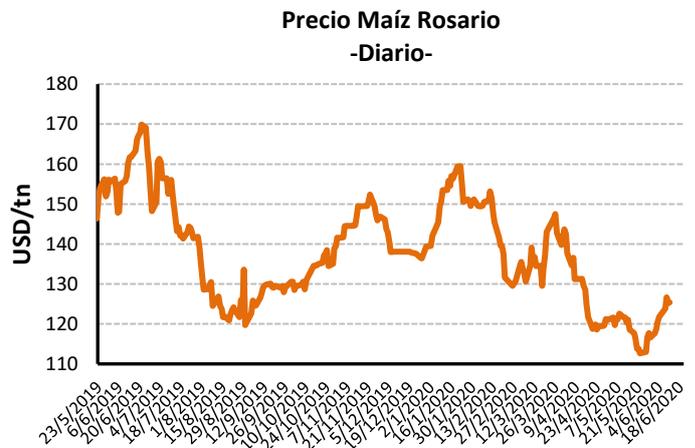


Fuente: BCCBA en base a USDA

Las buenas noticias respecto a la demanda del cereal han permitido que las cotizaciones en el mercado de Chicago se recuperaron en las últimas semanas y se ubiquen en torno a los USD 130 por tonelada. Aunque en el mismo caso que la soja, son valores bastante menores a los observados a comienzos de año, donde alcanzaban los USD 150 por tonelada. En el mercado local, el precio del cereal también se ha recuperado. Las compras por parte de la industria y los exportadores han contribuido a mantener las cotizaciones debido a que las mismas alcanzan 26,8 millones de toneladas, casi 4 millones de toneladas por encima respecto a igual fecha de la campaña pasada, lo cual demuestra la fortaleza de la demanda local.

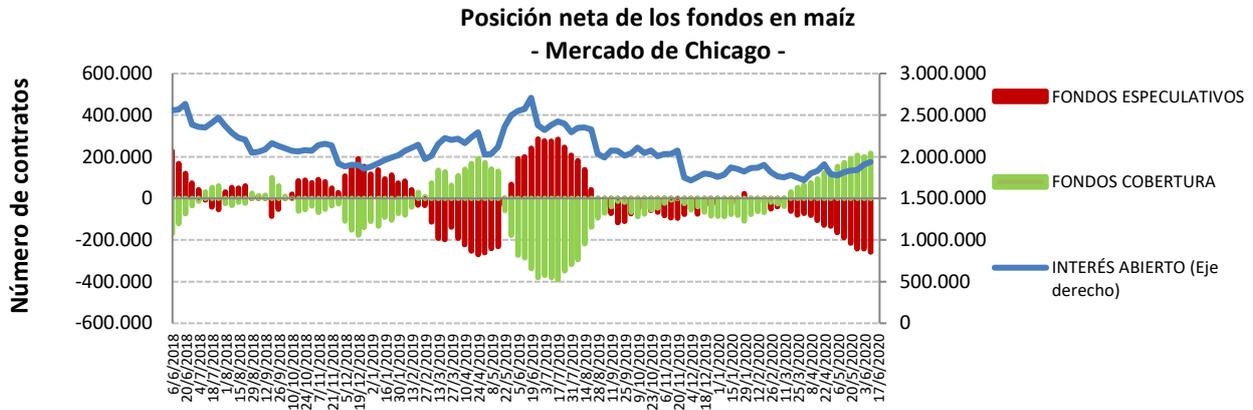


Fuente: BCCBA en base a CME Group



Fuente: BCCBA en base a CME Group

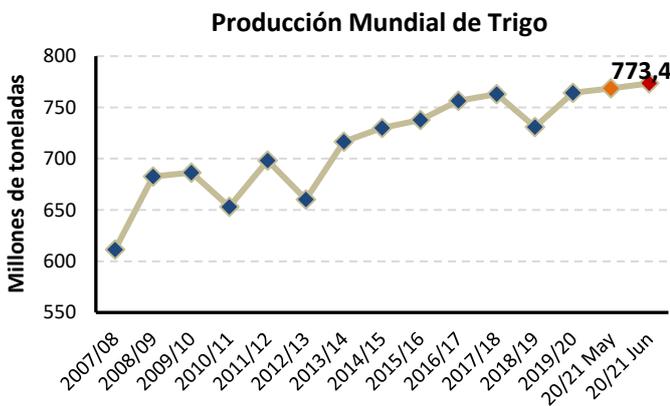
En este escenario, los fondos especulativos han reducido sus posiciones vendidas e incrementado las compradas, resultando en una posición neta compradora, lo cual indica que una parte de estos esperan que los precios bajen en el futuro. Sin embargo, el mercado climático norteamericano, de impactar negativamente sobre la producción, podría generar recortes en las posiciones que acompañen aumentos en las cotizaciones.



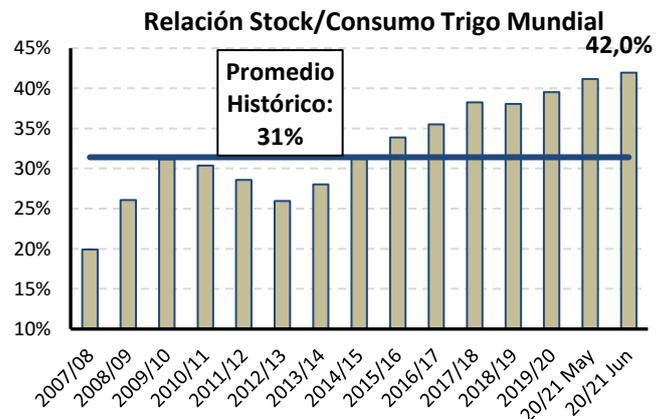
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora  
Fuente: BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

## TRIGO

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos aumentó su proyección de producción mundial de trigo, siendo la misma de 773,4 millones de toneladas, transformándose en la más alta de la historia. Los principales incrementos provendrían de mayores cosechas en China, Turquía y Australia que más que compensarían las caídas en la Unión Europea y Ucrania. Si bien el consumo y el comercio mundial se encontrarían niveles récord, no serían los suficientemente grandes para compensar los elevados volúmenes de producción, redundando en un incremento en las existencias finales que alcanzarían un nivel récord. De este modo, la relación stocks/consumo mundial se encontrarían 11 puntos porcentuales por encima del promedio histórico.



Fuente: BCCBA en base a USDA



Fuente: BCCBA en base a USDA

Por lo tanto, si bien la demanda avanza a paso firme, la oferta aún es capaz de satisfacerla sin generar grandes presiones sobre los precios. Sin embargo, al ser un producto básico de la alimentación humana, algunos países productores, como China, poseen grandes reservas del cereal para asegurar la alimentación de su población y no están disponibles en el mercado mundial, lo cual genera una reducción en la oferta real. Esta situación pudo observarse durante los meses de abril y mayo cuando Rusia y Ucrania, dos grandes exportadores, decidieron restringir sus ventas al exterior, generando un incremento en los precios del trigo. Para tomar una real dimensión, China posee más de la mitad de las existencias de trigo a nivel global, lo cual serían aproximadamente 8 cosechas de Argentina. De cualquier manera, si a las existencias mundiales se le sustraen las existencias chinas, el valor es el más elevado de la historia, restando presión a los precios del cereal.

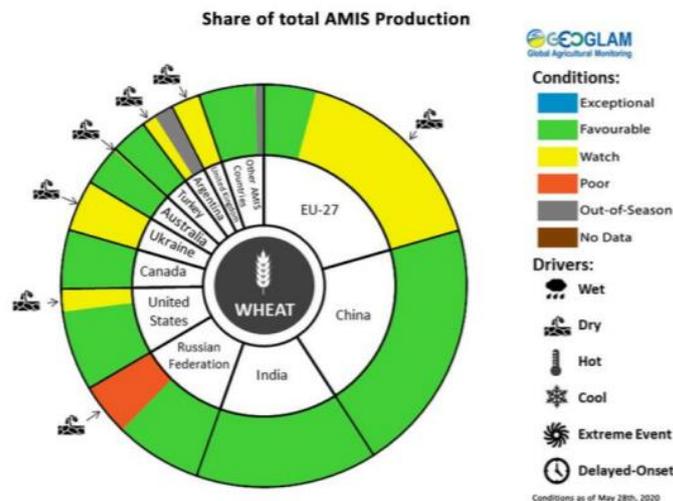
**Stocks finales mundiales sin China**  
- Millones de Tn -



Fuente: BCCBA en base a USDA

En el hemisferio norte las condiciones del cultivo, tanto de invierno como de primavera, son mixtas en Rusia, la Unión Europea y Ucrania, con condiciones de sequía en gran parte de sus áreas que restringen el crecimiento del cultivo. Por otra parte, en Estados Unidos, Canadá, China y Rusia las condiciones son favorables.

**Condición del cultivo de trigo en los principales productores del mundo**



Fuente: GEOGLAM

En Estados Unidos, la condición del trigo de invierno es más pobre respecto a igual fecha del año anterior mientras que el trigo de primavera se encuentra en mejores condiciones, con un 81% del mismo en estado bueno y excelente. En el hemisferio sur, la siembra avanza bajo condiciones favorables, principalmente en Argentina, con la excepción de algunas zonas aisladas de Australia que están atravesando un período de sequía.

En Argentina, el área de trigo sería récord con 7 millones de hectáreas, aunque la escasez hídrica pone en riesgo el cumplimiento de esta. De acuerdo con la Bolsa de Comercio de Rosario, hay 700.000 hectáreas en la zona núcleo que todavía no se sembraron y que, de no registrarse precipitaciones en los próximos días ponen en riesgo la estimación inicial lo cual reduciría la producción. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, proyecta un área menor, aunque igualmente importante, de 6,8 millones de hectáreas. El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos proyecta una producción récord de 21 millones de toneladas, aunque de no mejorar el clima, en el próximo reporte es probable que se recorte la proyección.

En Brasil, principal comprador de trigo argentino, las perspectivas son buenas, con un crecimiento del área del 6,7%, alcanzado a 2,18 millones de hectáreas. Si el clima acompaña, la producción alcanzaría los 5,7 millones de toneladas. De esta manera, las importaciones serían 7,3 millones de toneladas, uno de los valores más elevados de los últimos años.

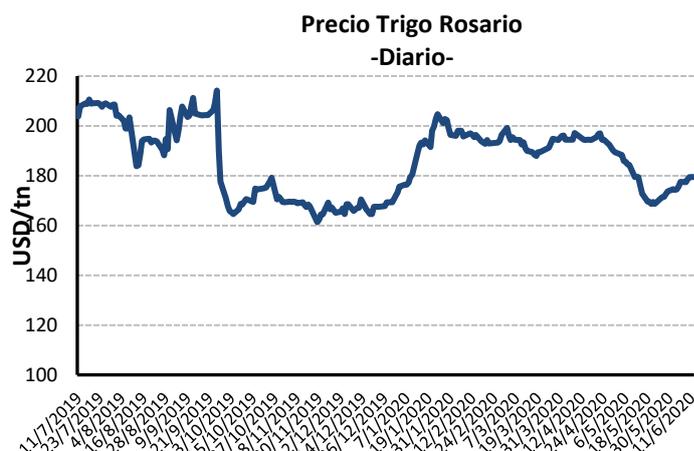


Fuente: BCCBA en base a CONAB

El precio del cereal en el mercado internacional reflejó las restricciones de oferta de algunos países exportadores, aunque los abundantes stocks a nivel internacional provocaron una merma en los precios. En el mercado local, el precio se ha sostenido en las últimas semanas por la demanda del sector exportador. Respecto a este último aspecto, a la fecha los exportadores han comprado 15 millones de toneladas, 3,3 millones de toneladas más que a igual fecha del año anterior. Considerando las compras de los exportadores en conjunto con la de los industriales, el volumen comercializado representa el 92% de la campaña 2019/20.



Fuente: BCCBA en base a CME Group



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](mailto:gagusto@bccba.org.ar)  
[jdominguez@bccba.org.ar](mailto:jdominguez@bccba.org.ar) | [ldipre@bccba.org.ar](mailto:ldipre@bccba.org.ar)  
[www.bccbba.com.ar](http://www.bccbba.com.ar) | 54 351 4229637 - 4253716 Int. 140