

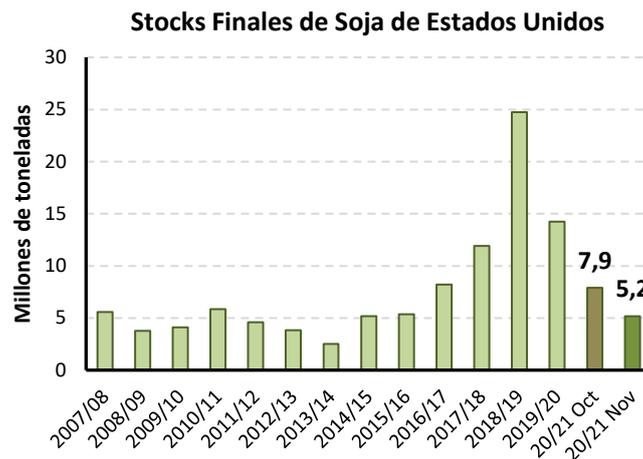
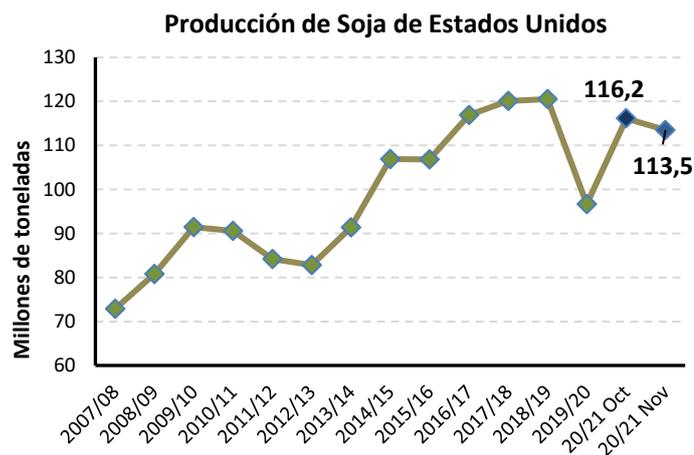
17 DE NOVIEMBRE DE 2020

RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Recorte en la producción de Estados Unidos		
Menores existencias finales de Estados Unidos		
Exportaciones de Estados Unidos por encima del promedio		
Recorte en la producción mundial		
Caída en relación stocks/consumo al nivel más bajo de las últimas siete campañas		
Área sembrada récord en Brasil		
Avance de siembra en Argentina por encima del promedio		
Posición neta comprada de los fondos especulativo en Chicago		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Recorte en la producción de Estados Unidos		
Reducción en las existencias finales de maíz de Estados Unidos		
Exportaciones estadounidenses por encima del promedio		
Menor relación stocks/consumo mundial en siete campañas		
Mayor producción de Brasil en la campaña 2020/21		
Condiciones de sequía en algunas zonas productoras de Argentina		
Posición neta comprada de fondos especulativos en Chicago		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Recorte en la producción mundial de trigo		
Recorte en la relación stocks/consumo		
Problemas de humedad para la siembra del trigo de invierno en el hemisferio norte		
Menor producción de Argentina		
Dinamismo exportador de Argentina		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	

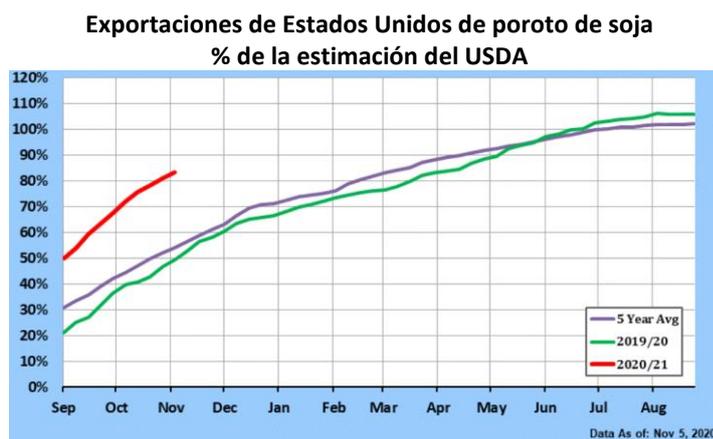
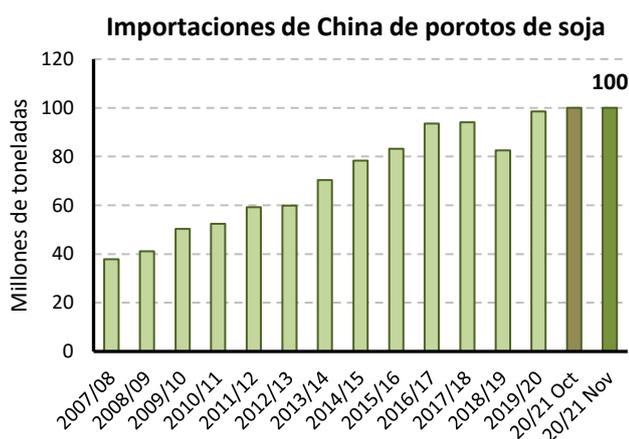
SOJA

Con la cosecha de soja prácticamente finalizada en Estados Unidos, la producción se ubicaría en 113,5 millones de toneladas. Este dato es 2,7 millones de toneladas menor al que el Departamento de Agricultura de dicho país había estimado en su reporte de octubre. Esta caída obedeció a una merma en los rendimientos, que pasaron de 34,9 a 34,1 quintales por hectárea. De esta manera, con consumo y exportaciones récord, las existencias finales bajarían respecto al ciclo previo, que pasarían de casi 14,3 millones de toneladas a 5,2 millones de toneladas, representando el valor más bajo en las últimas seis campañas.



Fuente: BCCBA en base a USDA

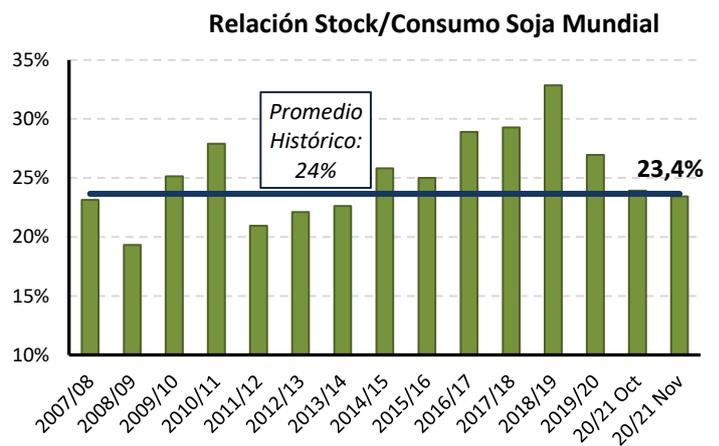
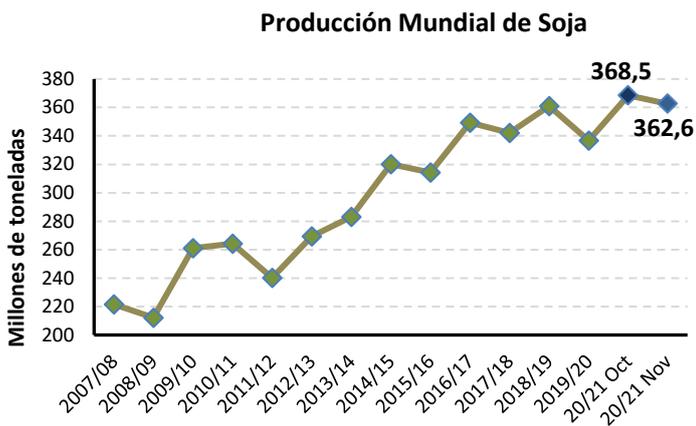
El dinamismo de las exportaciones norteamericanas viene dado por las importaciones de China, principal consumidor mundial de poroto de soja, que se mantienen en un valor récord 100 millones de toneladas. La demanda del país asiático se refleja en las exportaciones estadounidenses que se proyectan en un valor, también récord, de casi 60 millones de toneladas. A la fecha, los productores norteamericanos vendieron más del 80% de su cosecha.



Fuente: BCCBA en base a USDA

A nivel global, el USDA estima la producción de soja en 362,6 millones de toneladas, 5,9 millones de toneladas por debajo del

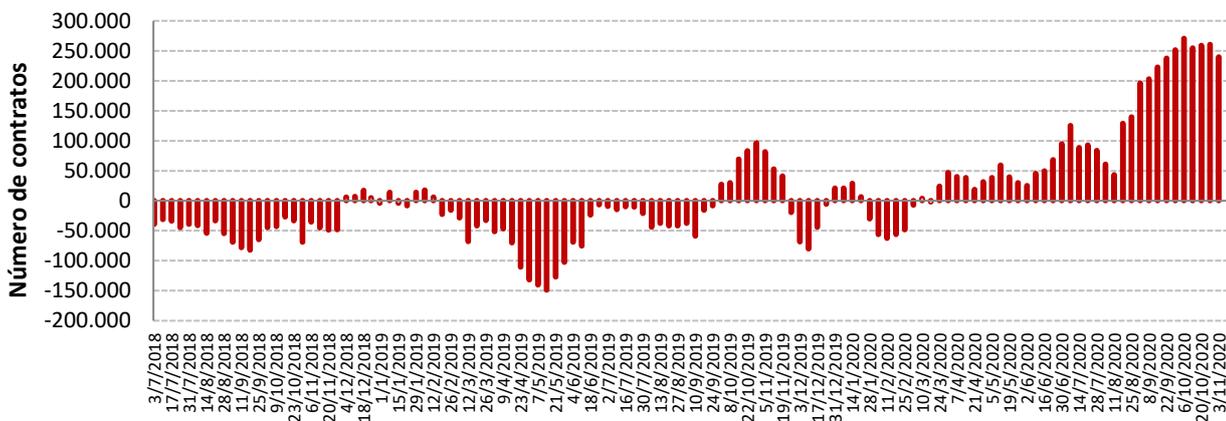
reporte anterior, como consecuencia de menores cosechas en Estados Unidos, Argentina e India. Más allá del recorte, se mantiene como el mayor nivel de producción de la historia. Por el lado de la demanda, si bien el consumo y las exportaciones fueron recortadas, se mantienen ambas variables en niveles récord. De esta manera, la demanda de la oleaginosa supera a la oferta por segunda campaña consecutiva, lo cual resulta en un recorte en las existencias finales que se ubicarían en el valor más bajo de las últimas cinco campañas. La relación stocks/consumo, por su parte, caería por debajo del promedio histórico y representa el valor más bajo de los últimos siete ciclos, generando un sostén para los precios y fundamenta futuras subas.



Fuente: BCCBA en base a USDA

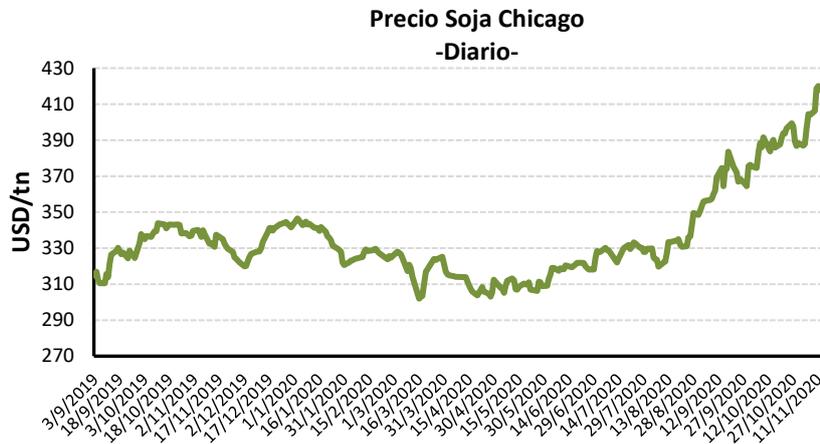
En el mercado de Chicago, los fondos especulativos han recortado sus posiciones compradas, principalmente por toma de ganancias, aunque todavía la posición neta es comprada y una de las mayores de los últimos años. Los datos de una demanda robusta y un contexto internacional que comienza a mostrar señales de recuperación permiten sostener estas posiciones y una perspectiva favorable para los precios de la oleaginosa.

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



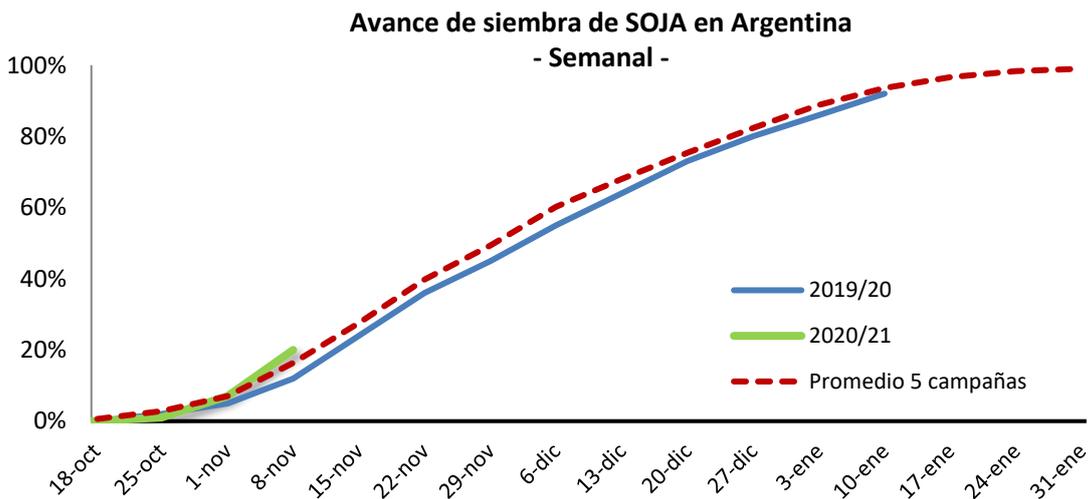
Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora
Fuente: BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

De esta manera, el precio de la soja en Chicago superó los USD 400 por tonelada, subiendo más de USD 45 en el último mes ante un desempeño menor al esperado en el cultivo en Estados Unidos y recortes en las existencias ante una mayor demanda global de la oleaginosa.



Fuente: BCCBA en base a CME Group

Con el fin de la cosecha en el hemisferio norte, todas las miradas comienzan a apuntar a Sudamérica donde las tareas de siembra van ganando terreno. En Argentina, la siembra 2020/2021 cubrió aproximadamente el 30% del área apta (4 puntos por encima del promedio de las últimas cinco campañas), estimada por el Ministerio de Agricultura y Ganadería de la Nación en 16,9 millones de hectáreas. De acuerdo con el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos la producción se ubicaría en 51 millones de toneladas, 2,5 millones de toneladas por debajo de lo que había proyectado en octubre.

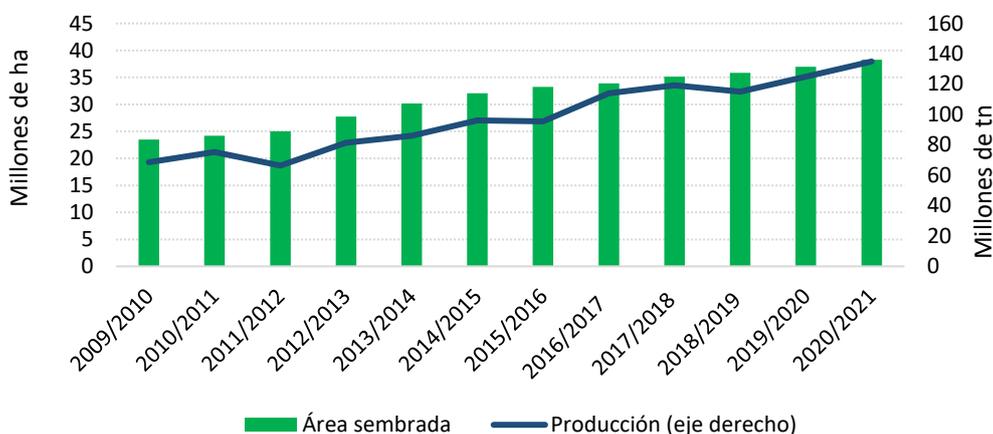


Fuente: BCCBA en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación

A pesar del retraso inicial de la siembra en Brasil por falta de precipitaciones, las labores tomaron dinamismo en la mayor parte del país a medida que las lluvias se volvieron más regulares. Por otro lado, aún la ventana de siembra es la ideal. De esta manera, la producción de la oleaginosa enfrenta condiciones favorables por la demanda china y los precios atractivos que hicieron que el

productor brasileiro siembre más soja. Para esta campaña, la CONAB estima el área en 38,3 millones de hectáreas y una producción que alcanzaría casi 135 millones de toneladas, un valor récord que posiciona a Brasil nuevamente como el principal productor de soja del mundo.

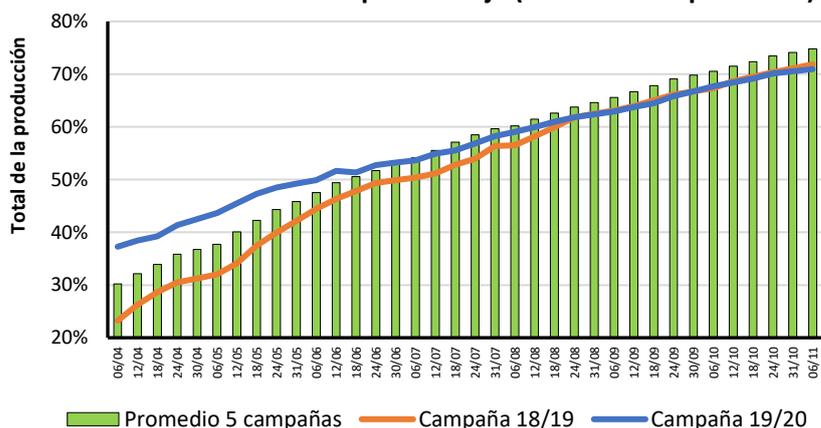
Área sembrada y producción de soja en Brasil



Fuente: BCCBA en base a CONAB

En Argentina, se llevan comercializadas 34,8 millones de toneladas, equivalentes al 71% de la producción del ciclo 2019/2020 y casi 5 millones de toneladas menos que a igual fecha del año anterior. Esta caída se explica, por un lado, por el retraso en las ventas de la oleaginosa y por el otro, a la menor producción local. Respecto a los precios, el valor de la soja en el mercado local se ubicó en torno a las USD 343 por tonelada copiando los incrementos registrados en el mercado de Chicago, alcanzando los mayores valores desde comienzo de marzo de 2014.

Evolución compras de soja (industria + exportación)



Fuente: BCCBA en base a MAGyA

Precio Soja Rosario -Diario-



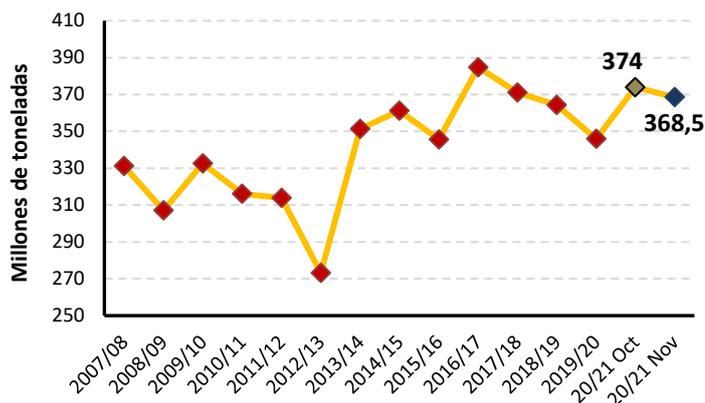
Fuente: BCR

MAÍZ

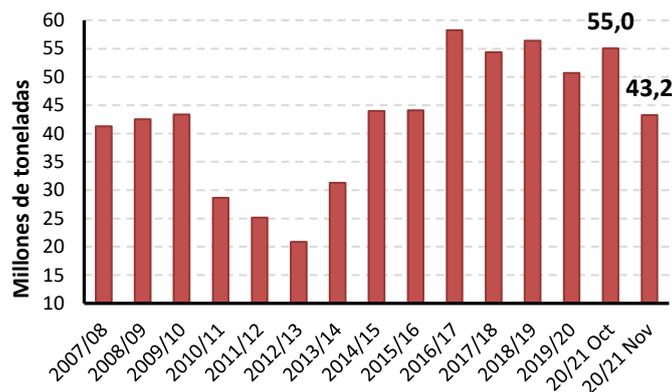
En Estados Unidos con la cosecha entrando a su tramo final, se han revisado los rendimientos esperados pasando de 112 a 110 quintales de maíz por hectárea, derivando en una contracción de la producción de 5,5 millones de toneladas respecto a la

estimación de octubre. La producción norteamericana se ubicaría en torno a los 368,5 millones de toneladas, el tercer valor más elevado de la historia, pero muy por debajo de los 406 millones de toneladas proyectadas al inicio del ciclo agrícola. Se espera que el consumo interno y la exportación alcancen los 376,6 millones de toneladas en dicho país, conduciendo a una reducción en los stocks finales respecto a la campaña anterior en torno a los 7,5 millones de toneladas. Las exportaciones son las principales responsables de este comportamiento, ya que durante la campaña 2020/21 alcanzarían un volumen récord de 67,3 millones de toneladas. A la fecha, los productores norteamericanos ya han comprometido casi el 60% de su cosecha.

Producción de Maíz EE.UU



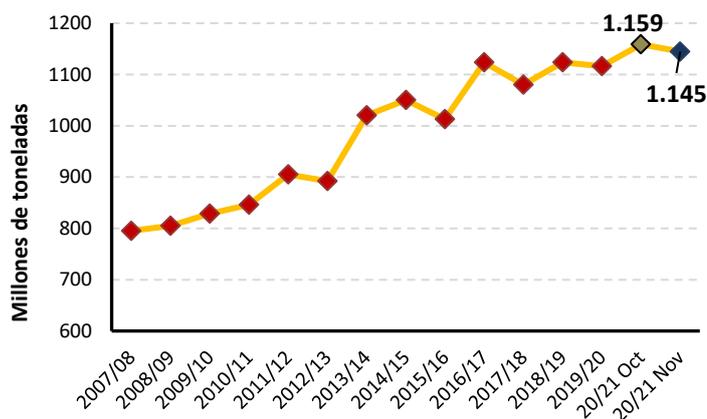
Stocks Finales de Maíz EE.UU



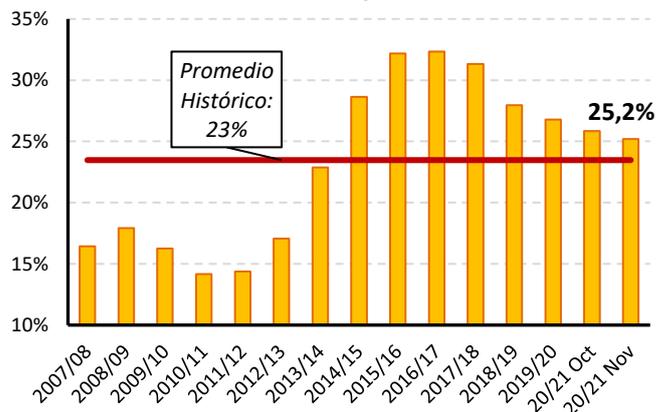
Fuente: BCCBA en base a USDA

A nivel mundial, el USDA disminuyó la estimación de producción mundial para la campaña 2020/21 debido a menores cosechas esperadas en Estados Unidos, Ucrania, Unión Europea y Rusia. De esta manera, la producción se estima en 1.145 millones de toneladas, 28,4 millones de toneladas por debajo del reporte del mes previo. Más allá de este recorte, se mantiene en el mayor nivel de la historia.

Producción Mundial de Maíz



Relación Stock/Consumo Maíz Mundial

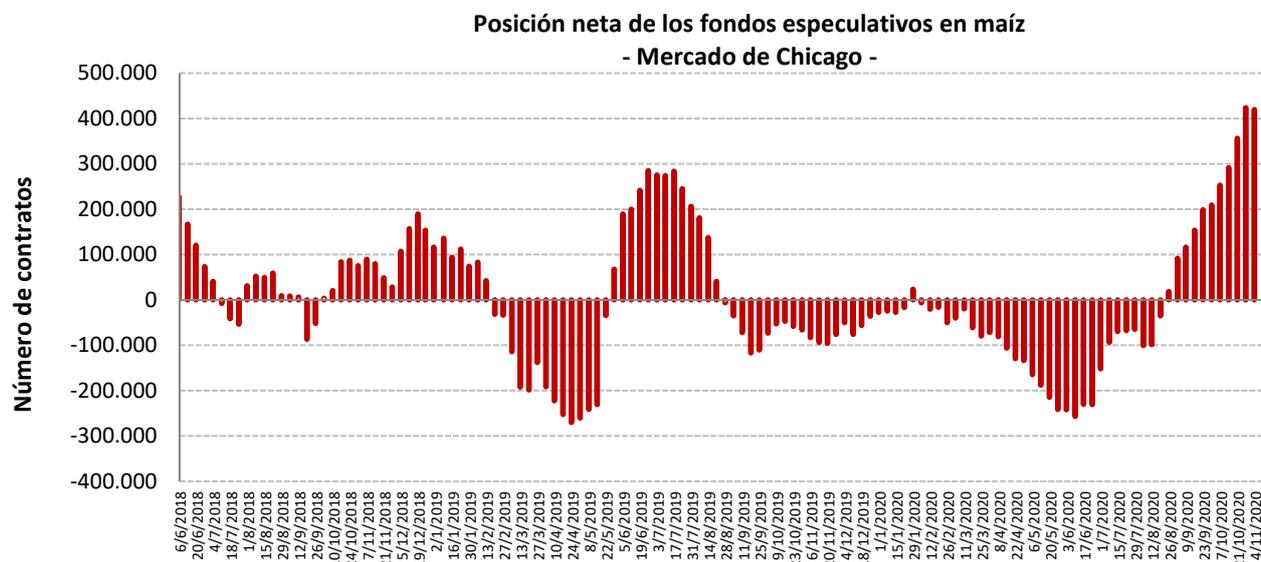


Fuente: BCCBA en base a datos del USDA

Por el lado de la demanda, el consumo global fue recortado respecto al mes previo aunque se mantiene en un nivel récord 1.156,5

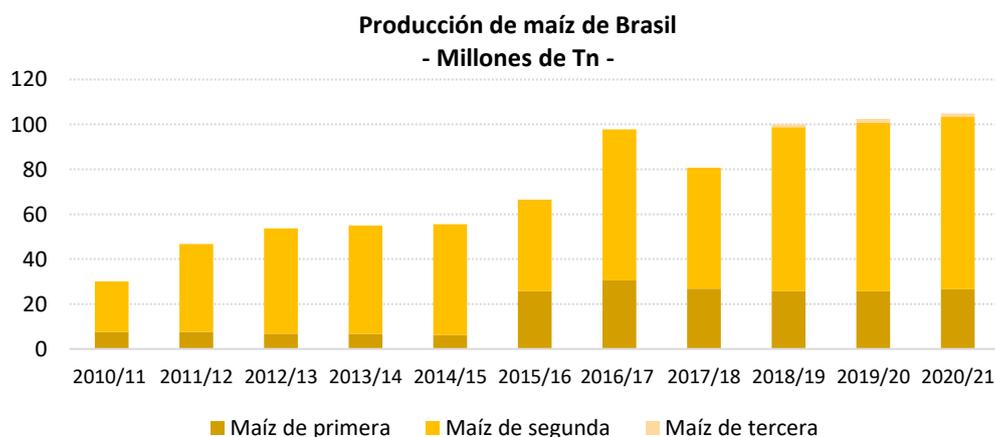
millones de toneladas. El recorte en la producción fue mayor al del consumo, lo cual resulta en una reducción de los stocks y ubica a la relación stocks/consumo en el nivel más bajo de las últimas siete campañas.

Los fondos especulativos en el mercado de Chicago continúan comprados al igual que en el caso de la soja, reflejando las expectativas de precios sostenidos del cereal en el corto plazo.



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

De acuerdo con la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB), la siembra del maíz de primera en Brasil presenta condiciones mixtas, mientras que en algunas zonas se presentaban condiciones de sequía en otras las lluvias permitieron recuperar la humedad de los suelos. A la fecha ya se ha sembrado prácticamente la mitad del área prevista y se estima que hacia enero de 2021 concluyan las labores de siembra. Respecto al maíz de segunda (el más importante) el organismo brasilero, de acuerdo con modelos propios, estima una producción de 76,8 millones de toneladas. Por el momento, se estima una producción récord de casi 105 millones de toneladas.

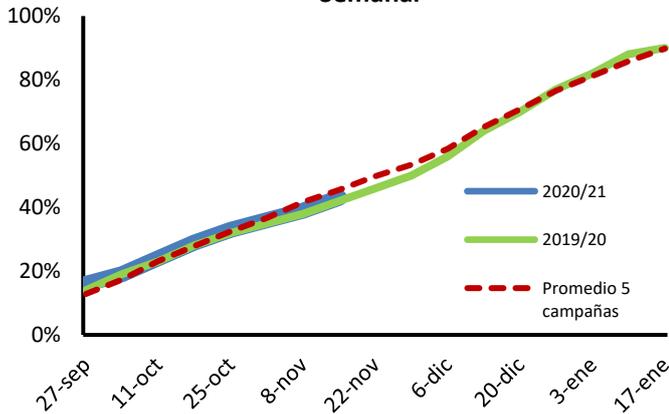


Fuente: BCCBA en base a datos de CONAB

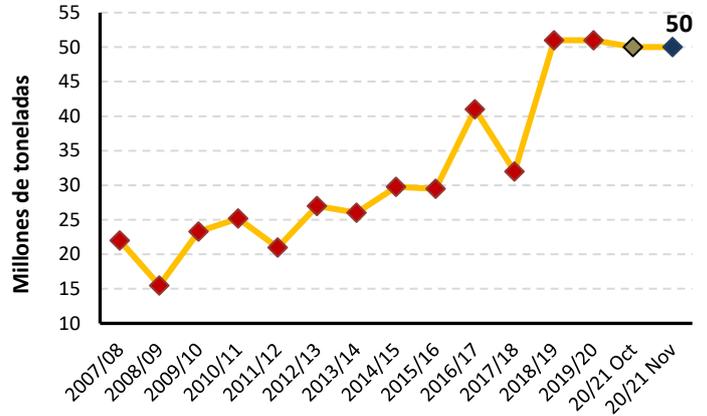
En Argentina la siembra alcanzó el 43% de los 9,4 millones de hectáreas previstas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y

Pesca de la Nación, 1 punto porcentual por encima de la campaña previa y 3 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. De acuerdo con el USDA, la producción sería de 50 millones de toneladas, 1.000.000 toneladas menos que el ciclo previo.

Avance de siembra de MAÍZ en Argentina - Semanal -



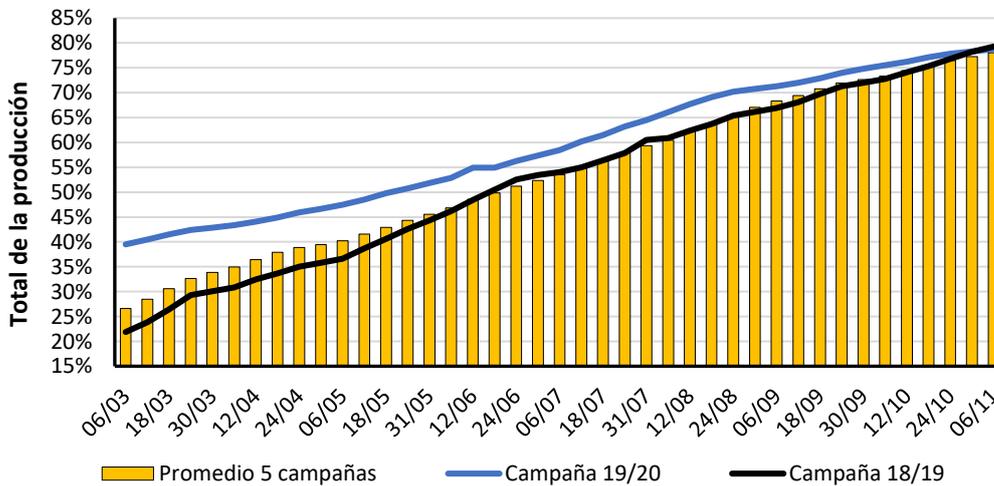
Producción de Maíz Argentina



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

A la fecha, las compras del sector exportador son por 36 millones de toneladas, casi 5 millones de toneladas por encima del promedio de las últimas cinco campañas. Cuando aún restan más de dos meses para que comience el nuevo año comercial, se ha vendido el 79% de la producción nacional. Respecto a la campaña anterior, la comercialización se encuentra 500.000 toneladas por encima, principalmente por mayores compras del sector exportador.

Evolución compras de maíz (industria + exportación)



Fuente: BCCBA en base a MAGyP

En este contexto, los precios en el mercado interno han alcanzado los USD 195, unos USD 35 en sólo un mes. En Chicago, las cotizaciones subieron debido a que la cosecha norteamericana fue menor a la esperada, las exportaciones tuvieron un mejor desempeño y un contexto internacional más favorable.

Precio Maíz Chicago
-Diario-



Precio Maíz Rosario
-Diario-

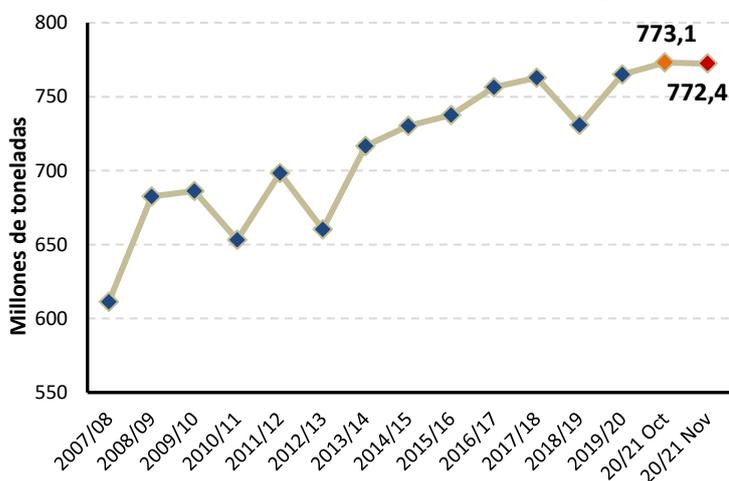


Fuente: BCCBA en base a CME Group y BCR

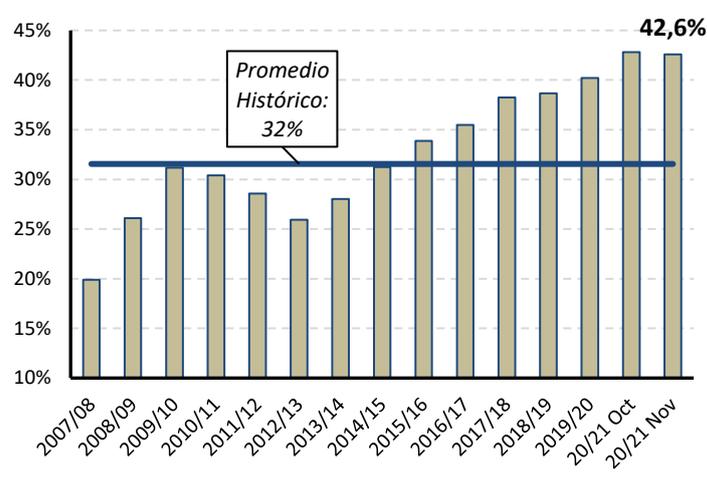
TRIGO

De acuerdo con datos del USDA, las previsiones de producción mundial para la campaña 2020/21 se mantienen en 772,4 millones de toneladas, 700.000 toneladas por debajo del mes anterior por menores cosechas en Argentina y Turquía que compensan un mayor volumen en Rusia. Más allá del recorte, continúa siendo un el mayor valor de la historia. De la misma manera, el consumo mundial también sería récord y mayor al esperado repercutiendo en una caída en las existencias finales. De esta manera, la relación stock/consumo disminuye, aunque se mantiene en el mayor nivel registrado.

Producción Mundial de Trigo



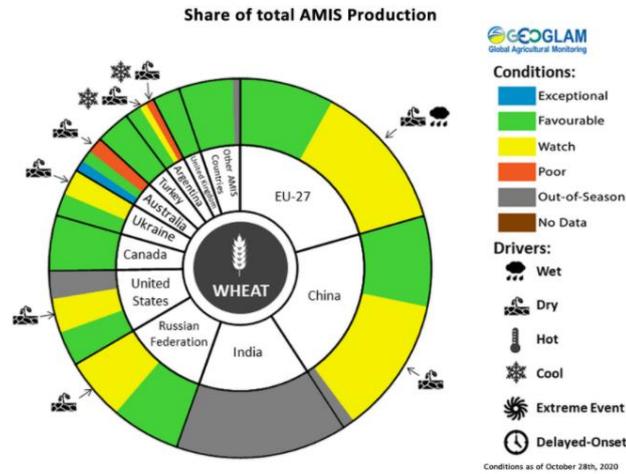
Relación Stock/Consumo Trigo Mundial



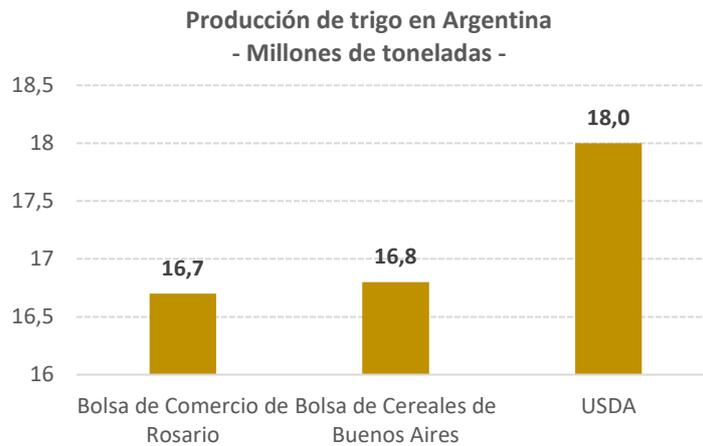
Fuente: BCCBA en base a USDA

De acuerdo con la información publicada por Geoglam, en el hemisferio norte, la cosecha del trigo de primavera se encuentra llevándose adelante bajo condiciones favorables. Respecto a la siembra del trigo de invierno, la misma se encuentra con algunos problemas debido a la falta de humedad en los suelos en la Unión Europea, Ucrania, Rusia, China y los Estados Unidos. En el hemisferio sur la sequía afectó el cultivo en Argentina y Australia.

Condición del cultivo de trigo en los principales países productores



En nuestro país, se comenzaron a cosechar los primeros lotes del cultivo con resultados productivos por debajo de lo normal. Las estimaciones de producción para la campaña 2020/21 oscilan entre 16,7 y 18 millones de toneladas, con recortes debido a la falta de precipitaciones durante el período crítico en gran parte de las zonas productoras. Este valor representa el valor más bajo de las últimas cinco campañas.



Fuente: BCCBA en base a BCBA, BCR y USDA

Cuando restan pocos días para el cierre del ciclo comercial 2019/2020, se han comercializado 20,3 millones de toneladas de trigo frente a una producción de 19,75 millones de toneladas. El sector exportador lleva adquirido más de 15,5 millones de toneladas, mientras que, a la industria molinera, con 4,7 millones de toneladas compradas, aún le restan adquirir poco más de un millón de toneladas. Las compras anticipadas de trigo campaña 2020/2021 ascienden a 5,8 millones de toneladas, frente a los 8,3 millones de toneladas a igual fecha del año previo. En relación con el volumen de producción de la nueva campaña representa el 35% de la misma, cuando aún no ha comenzado el año comercial. La diferencia con la comercialización de la campaña previa obedece a las ventas anticipadas que se realizaron en vistas de un incremento en los derechos de exportación que luego se hicieron efectivos en diciembre ante el cambio de Gobierno Nacional.

Los precios en el mercado de Chicago, si bien cayeron en la última semana, se mantiene por encima de los niveles previos se

debido a los problemas climáticos en Estados Unidos, Europa y Rusia, y la sequía en Australia y parte de Argentina, con valores en torno a los USD 216 por tonelada. A nivel local, el precio del trigo se ubica en torno a los USD 215 por tonelada a pesar de que la cosecha ya ha comenzado en algunas zonas del país. Para diciembre, se esperan valores de USD 222 como consecuencia de la menor producción esperada y la demanda exportadores que permiten sostener esos valores.

Precio Trigo Chicago
-Diario-



Precio Trigo Rosario
-Diario-



Fuente: BCCBA en base a CME Group y BCR

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

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



CONSULTAS gagusto@bccba.org.ar

rlopez@bccba.org.ar | ldipre@bccba.org.ar

www.bccba.com.ar | 54 351 4229637 - 4253716 Int. 140