



RESUMEN EJECUTIVO

20 DE AGOSTO DE 2021

SOJA		Impacto en precios
Estado del cultivo en Estados Unidos por debajo del promedio		
Menor producción de Estados Unidos		
Pronósticos de precipitaciones por encima de lo normal para zonas productoras de Estados Unidos		
Menor ritmo de exportaciones de Estados Unidos		
Aumento en las posiciones compradas de los fondos especulativos en Chicago		
Aumento de la relación stocks/consumo mundial		
Caída en el precio del petróleo		
Menor demanda de China		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	ESTABLE	

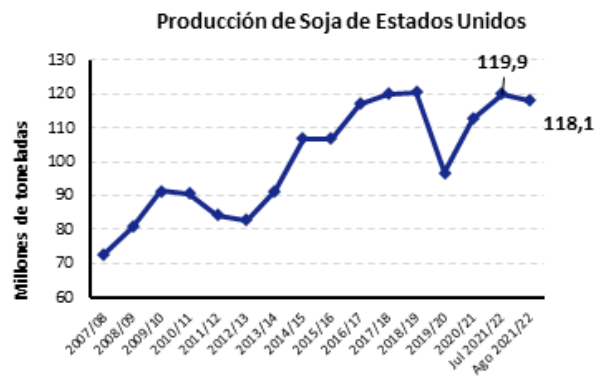
MAÍZ		Impacto en precios
Recorte en la producción de maíz safrinha de Brasil		
Producción récord de Argentina		
Caída en la producción de Estados Unidos		
Menores existencias de Estados Unidos		
Estado del cultivo en Estados Unidos por debajo del promedio		
Pronósticos de temperaturas por encima de lo normal para zonas productoras de Estados Unidos		
Caída en relación stock/consumo mundial al valor más bajo en ocho campañas		
Aumento en las posiciones compradas de los fondos especulativos en Chicago		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALISTAS	

TRIGO		Impacto en precios
Recorte en la producción mundial		
Condiciones de sequía y altas temperaturas en algunas zonas productoras		
Relación stocks/consumo mundial en el nivel más bajo en seis campañas		
Estado del trigo de primavera en Estados Unidos por debajo del promedio		
Recorte en la producción norteamericana		
Producción récord en Brasil y menores importaciones		
Producción récord de Argentina		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	ESTABLE CON POSIBILIDADES ALISTAS	

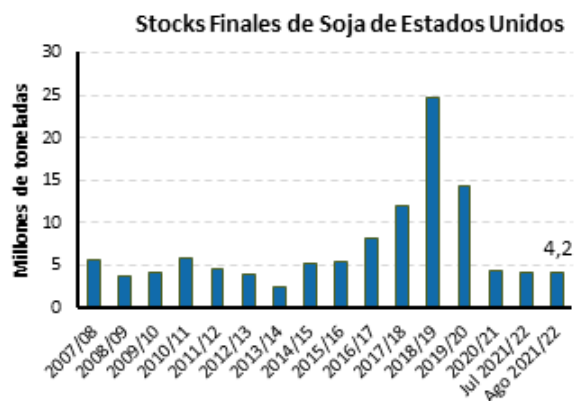
SOJA

La condición del cultivo de soja en Estados Unidos refleja que el 57% se encuentra en estado bueno/excelente, contra el 72% del año previo y el 60% del promedio de los últimos diez años. En relación con el estado fenológico, el 83% se encuentra en formación de vainas cuando el promedio para esta época es del 79%.

En este contexto, en el último reporte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos el rendimiento de la soja fue estimado en 33,6 quintales por hectárea, 0,6 quintales por hectárea por debajo del reporte de julio, mientras que el área cosechada se mantiene en 35,1 millones de hectáreas. Con estos valores, la producción norteamericana sería de 118,1 millones de toneladas, un recorte respecto a la estimación previa de 1,8 millones de toneladas. En relación con el ciclo anterior, implica un incremento de 5,5 millones de toneladas. De esta manera, los stocks finales se mantendrían respecto al mes previo y se ubicarían en 4,2 millones de toneladas, un valor similar a la campaña anterior.

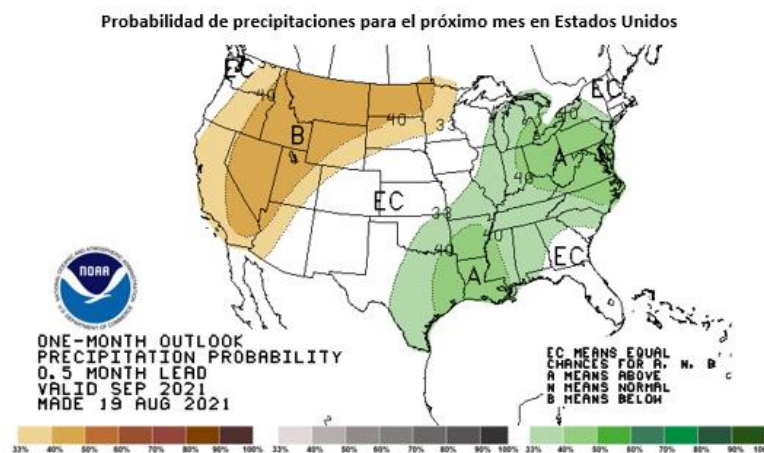


1 - Fuente: BCCBA en base a USDA



2 - Fuente: BCCBA en base a USDA

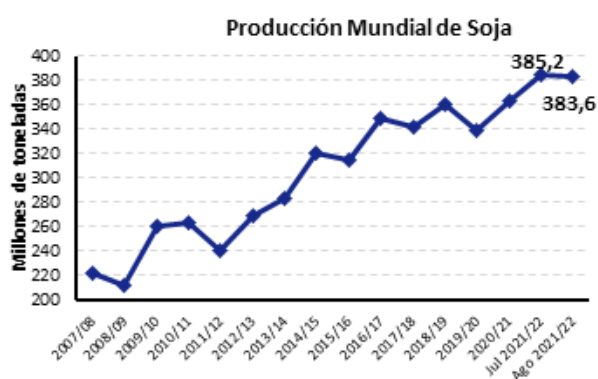
De acuerdo con la última proyección del Climate Prediction Center perteneciente al Servicio Meteorológico Nacional de Estados Unidos, se esperan precipitaciones por encima de la normal para el próximo mes en gran parte de las zonas agrícolas, lo cual es de gran ayuda para los cultivos en plena etapa de definición de rendimientos. Esta situación genera un impacto negativo en las perspectivas de precios ya que la producción estadounidense, tanto de soja como de maíz, podría mejorar respecto a lo estimado en el último reporte del USDA.



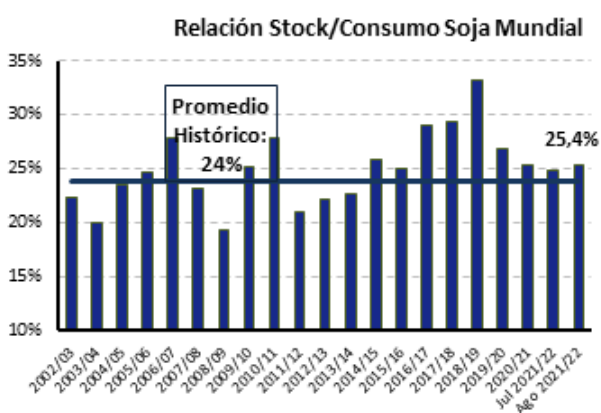
3 - Fuente: Climate Prediction Center - National Weather Service

Respecto a las exportaciones norteamericanas, si bien arrancaron a buen ritmo, se han ralentizado y se ubican en torno al promedio de los últimos cinco años. A la fecha, se ha comprometido el 20% de la soja de la campaña 2021/22 contra el 30% que a igual fecha del año previo.

A nivel global, la producción mundial fue recortada en 1,6 millones de toneladas, pero se mantiene en el mayor valor de la historia. De la misma forma, el consumo y las exportaciones sufrieron recortes en una mayor cuantía por lo que las existencias finales aumentaron respecto al informe previo en 1,7 millones de toneladas. En China, las importaciones serían récord por 101 millones de toneladas, pero por debajo de las 102 millones de toneladas estimadas en julio. En este sentido, la relación stocks/consumo se posiciona en 25,4%, 1,4 puntos porcentuales por encima del promedio históricos.

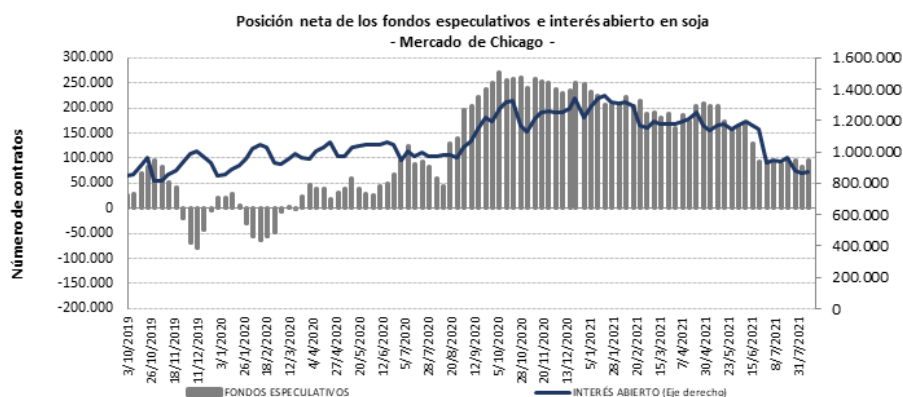


4 - Fuente: BCCBA en base a USDA



5 - Fuente: BCCBA en base a USDA

En Chicago, la posición comprada de los fondos especulativos fue mayor respecto a la semana anterior como consecuencia de una producción en Estados Unidos menor a la esperada. Sin embargo, los volúmenes operados se ubican en niveles similares respecto al año pasado tal como lo refleja el interés abierto, quitándole fuerza a los precios de la oleaginosa. La evolución de las condiciones climáticas en las próximas semanas será decisiva para determinar la producción, ya que si no se cumple con lo proyectado se puede generar un incremento en las posiciones y en los contratos negociados, presionando los precios al alza.



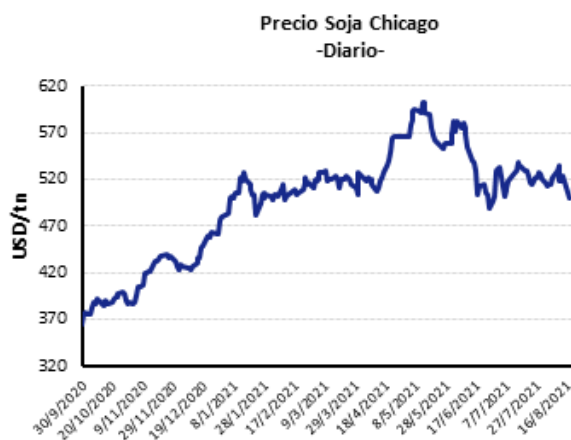
6 - Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

Fuente: BCCBA en base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

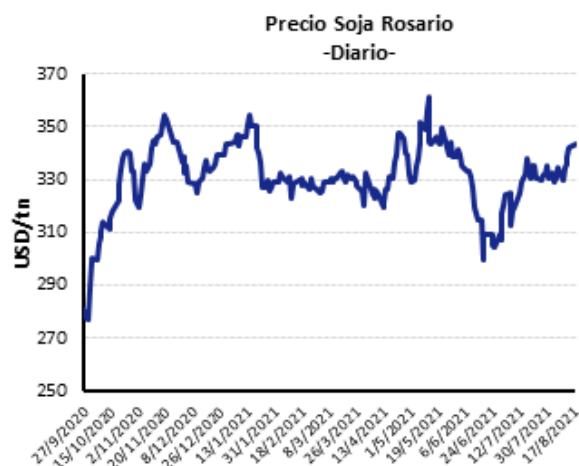
En Sudamérica, la bajante del Río Paraná genera complicaciones para las operaciones de exportación de productos agrícolas, principalmente soja y subproductos y no se espera que se revierta hasta fines del corriente año. Esta situación provoca que las cargas de los buques se reduzcan hasta un 20% de lo normal incrementando los costos de los embarques desde el puerto de Rosario. De esta manera, sin bien las exportaciones argentinas de harina de soja se encuentran en niveles normales, podrían ser mayores sin esta problemática. En su lugar, las exportaciones de harina de soja brasileras se espera que alcancen un récord de 17,3 millones de toneladas.

En el mercado local, las compras de la industria y los exportadores alcanzaron los 27,3 millones de toneladas, aunque se encuentran en 2 millones de toneladas por debajo igual fecha del año previo. En términos de producción, se ha vendido el 61% de la cosecha. Los industriales han adquirido 20 millones de toneladas, 1.800.000 toneladas por debajo del año previo. Los exportadores, por su parte, llevan compradas 7,3 millones de toneladas, también por debajo del año previo en 300.000 toneladas.

El precio de la soja en el mercado de Chicago subió luego del reporte del USDA donde la producción era menor a la esperada. Sin embargo, registró bajas en los días posteriores, cayendo por debajo de los USD 500 por tonelada, como consecuencia de pronósticos favorables en términos de precipitaciones para las zonas productoras en plena etapa de definición de rendimiento. En Rosario, los precios se mantienen en torno a los USD 340 por toneladas.

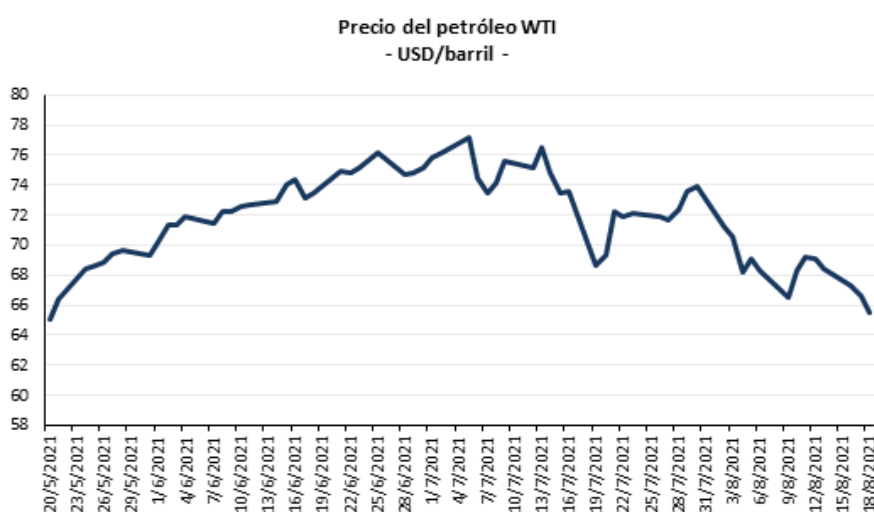


7 - Fuente: BCCBA en base a CME Group



8 - Fuente: BCCBA en base a BCR

El precio del petróleo también genera influencia en el valor de los commodities agrícolas, principalmente la soja. En el último mes el precio del barril WTI perdió más de 10 dólares por temor a un freno en la actividad económica global ante la mayor circulación de la variante Delta. De esta manera, impacta de manera negativa en el precio del aceite de soja y, por ende, en los precios del poroto y la harina.



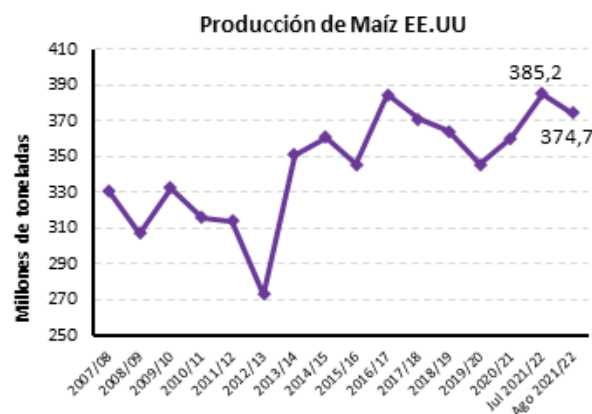
9 - Fuente: BCCBA en base a Investing

MAÍZ

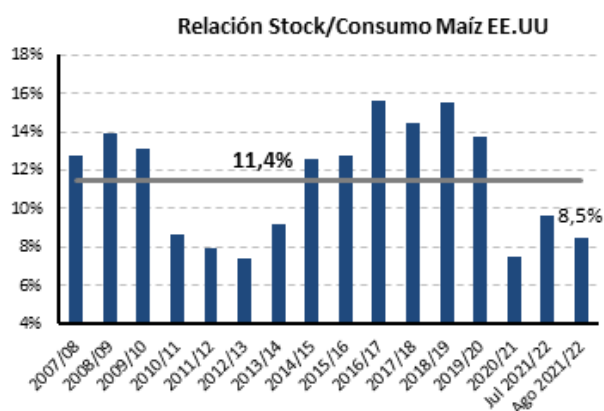
Con el avance del ciclo agrícola y a poco menos de un mes para el comienzo de la cosecha, las estimaciones de área y rendimiento de maíz en Estados Unidos comienzan a tomar forma y definirse. A la fecha, el 62% del maíz estadounidense se encuentra en estado bueno/excelente contra el 69% del año anterior. Respecto a la fenología, el 61% se encuentra en llenado de grano, mientras que el promedio para esta época del año es del 68%.

En este sentido, el reporte del USDA de agosto sorprendió al mercado con valores por debajo de lo esperado. Con un rendimiento estimado en 109,6 quintales por hectárea, 3,1 quintales por hectárea

menor al del mes previo, la producción sería de 374,7 millones de toneladas, 10,5 millones de toneladas más baja que el reporte anterior y 6,4 millones de toneladas por debajo de lo esperado. A pesar de que las exportaciones y el consumo fueron recortados no alcanzaron a compensar la menor cosecha, resultando en una caída en las existencias finales de 4,8 millones de toneladas. La relación stocks/consumo se ubica en 8,5%, el segundo menor valor en nueve campañas y casi 3 puntos porcentuales por debajo del promedio.

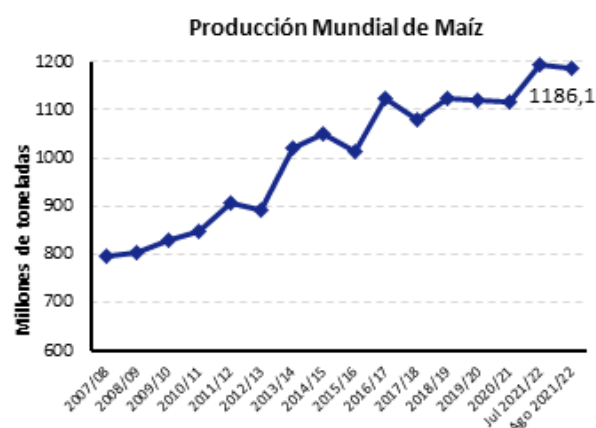


10 - Fuente: BCCBA en base a USDA

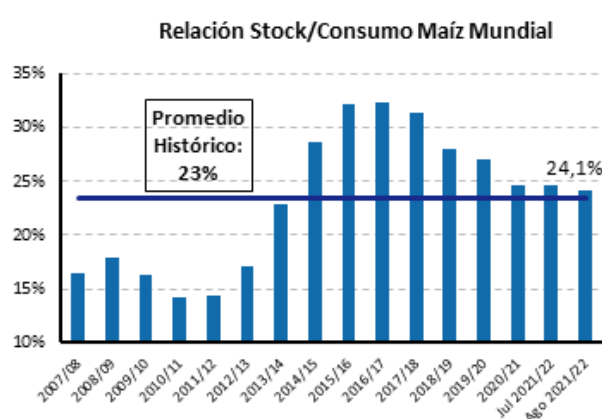


11 - Fuente: BCCBA en base a USDA

A nivel mundial, la producción fue recortada en 8,7 millones de toneladas, pero se mantiene en el mayor valor de la historia. De la misma forma, el consumo y las exportaciones sufrieron recortes, pero en una menor cuantía por lo que las existencias finales cayeron respecto al informe previo en 6,6 millones de toneladas. Este último valor fue 3,6 millones de toneladas más bajo que lo esperado por el mercado. Con estos guarismos, la relación stock/consumo se posiciona en 24,1%, el valor más bajo de las últimas ocho campañas y levemente por encima del promedio histórico.

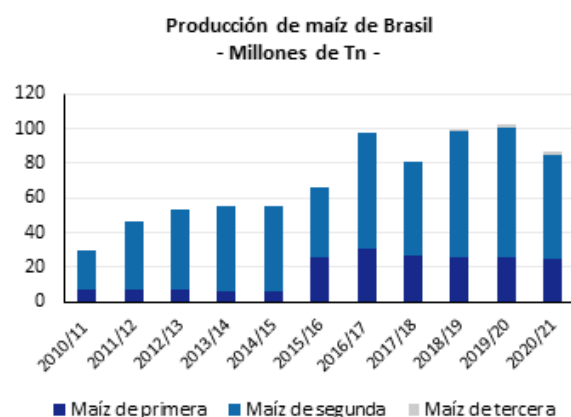


12 - Fuente: BCCBA en base a USDA



13 - Fuente: BCCBA en base a USDA

La cosecha de maíz safrinha en Brasil presenta un avance del 72,9% de acuerdo con la consultora especializada Safras y Mercado, contra el 80,6% a igual fecha del año previo. En este contexto y de acuerdo con la Compañía Nacional de Abastecimiento, la producción de maíz safrinha alcanzaría un volumen de 60,3 millones de toneladas, 6,6 millones de toneladas por debajo del reporte de julio. Es el menor valor de las últimas tres campañas como consecuencia de menores rendimientos obtenidos, que serían de 40,6 quintales por hectárea, 14 quintales por debajo de la campaña anterior. En total, la producción del cereal brasileiro se ubica en 86,6 millones de toneladas. Por la menor oferta, las exportaciones brasileiras fueron recortadas en 6 millones de toneladas y serían las más bajas en las últimas cinco campañas.

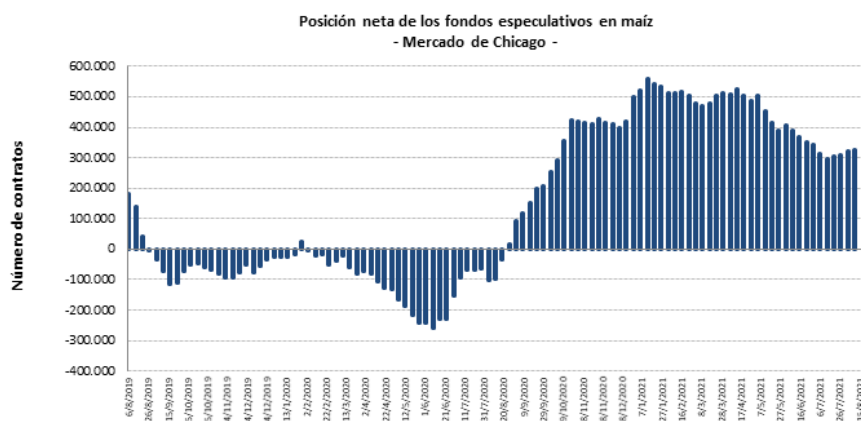


14 - Fuente: BCCBA en base a CONAB



15 - Fuente: BCCBA en base a CONAB

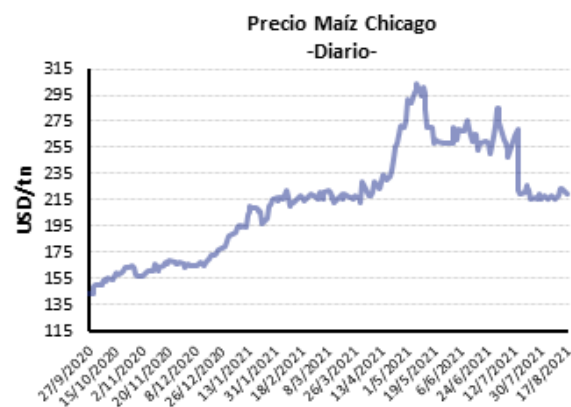
Los fondos especulativos en el mercado de Chicago incrementaron su posición comprada en vistas de la menor producción estadounidense. Si la evolución del cultivo en las próximas semanas es más desfavorable a lo esperado, es probable que aumenten sus posiciones, brindando oportunidades a nuevas subas en el precio del cereal.



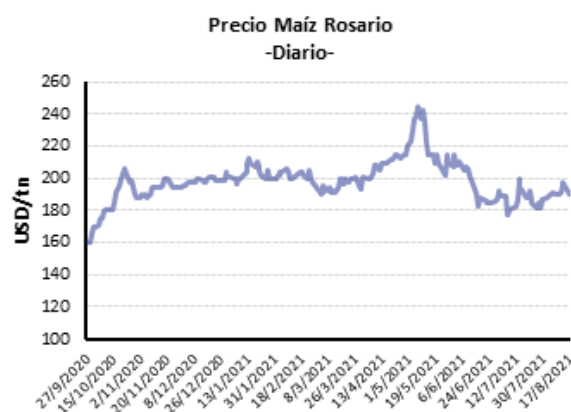
16 - Eje "Y": Números positivos: contratos con posición compradora; números negativos: contratos con posición vendedora

Fuente: BCCBA. En base a datos de la Commodity Futures Trading Commission

En Chicago, como consecuencia de la menor producción esperada en Estados Unidos y Brasil los precios registraron subas, aunque luego sufrieron correcciones, al igual que en el caso de la soja, ante buenas perspectivas climáticas en el país del norte. Del mismo modo, en Rosario también se registraron caídas en los últimos días sumado a la consolidación de una cosecha mayor a la esperada.

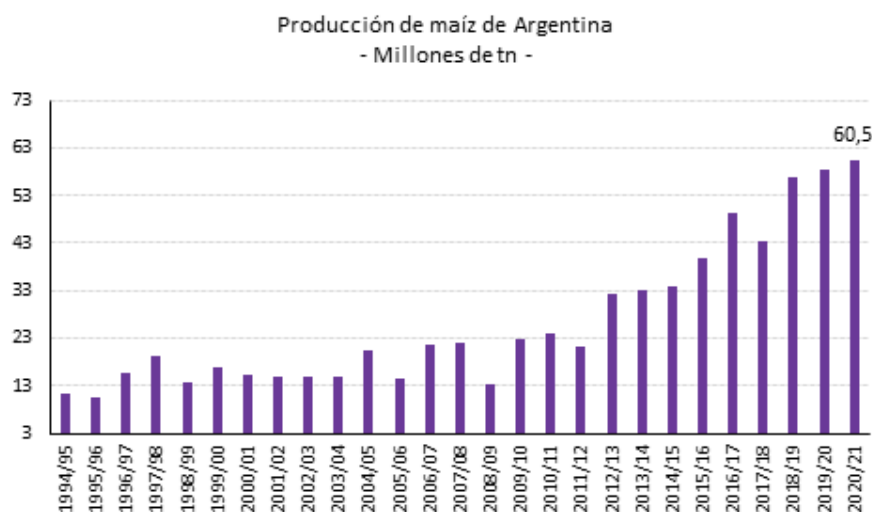


17 - Fuente: BCCBA en base a CME Group



18 - Fuente: BCCBA en base a BCR

En Argentina, la cosecha ha prácticamente finalizado, con una producción récord estimada en más de 60,5 millones de toneladas de acuerdo con el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. Con este nivel de oferta, las exportaciones serían de 38,5 millones de toneladas, el valor más elevado de la historia y ubicándose como el segundo exportador a nivel mundial por detrás de Estados Unidos. Organismos privados estiman la cosecha en un rango de 48 a 51 millones de toneladas.

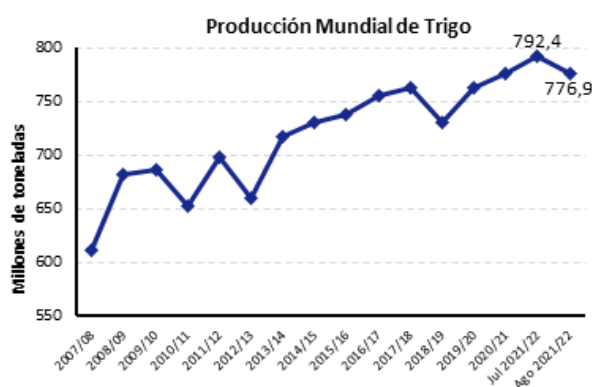


19 - Fuente: MAGyP

En este contexto, se han comercializado 37,2 millones de toneladas, casi 3 millones de toneladas por encima del año previo, representando un volumen récord. A nivel de producción, representa el 73% de la misma. El sector exportador lleva compradas 35 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 2020/21 estimadas en 38,5 millones de toneladas, el sector ya adquirió el 91%, restándole por comprar 3,5 millones de toneladas cuando aún restan 6 meses para la finalización del ciclo comercial.

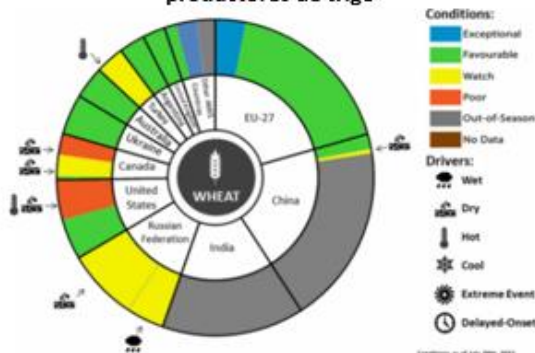
TRIGO

Con la cosecha desarrollándose en el hemisferio norte, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos recortó su proyección de producción mundial de trigo en 15,5 millones de toneladas, aunque se mantiene en un nivel récord. Este recorte obedece a menores cosechas esperadas en Rusia, Canadá, Turquía, Kazajistán y los Estados Unidos por un agravamiento de las condiciones de sequía en algunas zonas y altas temperaturas en otras.



20 - Fuente: BCCBA en base a USDA

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



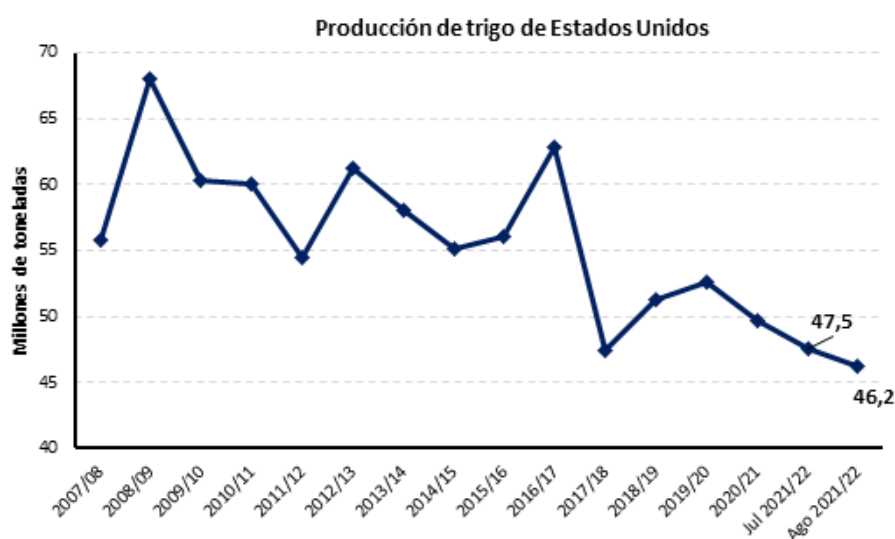
21 - Fuente: Geoglam

Si bien el consumo y las exportaciones también serían menores no alcanzan a compensar la caída en la cosecha, resultando en una caída en las existencias finales de 12,6 millones de toneladas. Esta merma fue 9,1 millones de toneladas más grande que lo esperado por el mercado. De esta manera, la relación stock/consumo se ubicaría en 35,5%, el menor ratio en seis campañas.



22 - Fuente: BCCBA en base a USDA

En Estados Unidos, mientras la cosecha del trigo de invierno ha finalizado, el 11% del trigo de primavera se encuentra en estado bueno y excelente, contra el 70% a igual fecha del año previo. Por esta razón, el rendimiento se encuentra por debajo del reporte del USDA del mes previo y alcanzaría los 30 quintales por hectárea, estimando una producción de 46,2 millones de toneladas.



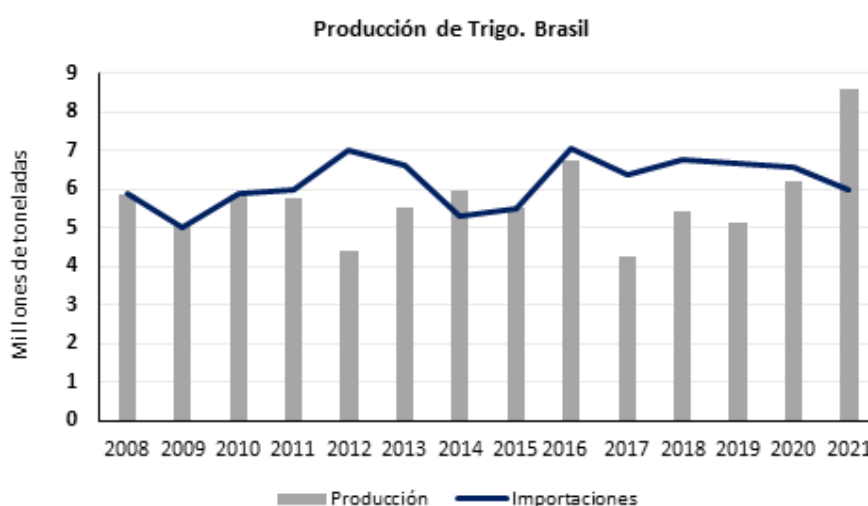
23 - Fuente: BCCBA en base a USDA

En Argentina y de acuerdo con datos del Ministerio de Agricultura de la Nación, la siembra del cereal ha finalizado con 6,95 millones de hectáreas, lo cual representa un incremento de 190.000 hectáreas frente a la campaña previa. De acuerdo con la Bolsa de Comercio de Rosario, el área sería de 6,9 millones de hectáreas, resultando en una producción en torno a 20,1 millones de toneladas lo cual representa una suba de 3,1 millones de toneladas frente a la campaña previa.

En el mercado argentino, se llevan comercializadas 15 millones de toneladas de trigo, 4,2 millones de toneladas menos que a igual fecha del año previo. En términos de producción, se comercializó el 88% de la misma. Las compras del sector exportador superan los 11,6 millones de toneladas a la fecha. Con exportaciones estimadas en 10,2 millones de toneladas, se encuentran sobrecomprados en poco más de 1,4 millones de toneladas. La industria molinera por su parte lleva adquiridas 3,4 millones de toneladas, restándole comprar 4 millones de toneladas, cuando aún quedan tres meses

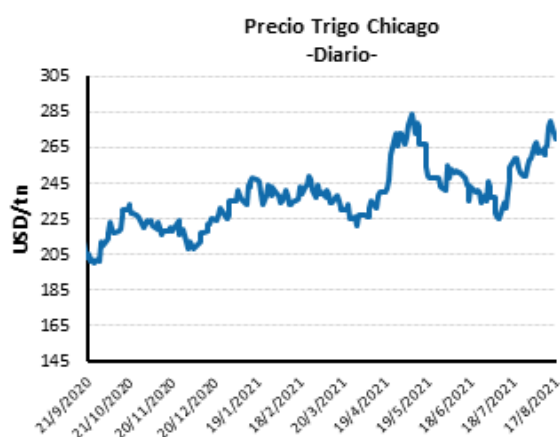
para el inicio del nuevo ciclo comercial. Respecto al trigo de la campaña 2021/22, ya se han comercializado 5,2 millones de toneladas, 1,4 millones de toneladas por encima del año previo, demostrando la fortaleza de la demanda de la exportación sobre el cereal.

En Brasil, principal importador del cereal de Argentina, la CONAB estima una producción récord para este año de 8,6 millones de toneladas, aumentando nuevamente respecto al mes anterior en 200.000 toneladas. A pesar de la mayor cosecha, las importaciones se mantendrían en 6 millones de toneladas, sin variaciones respecto a lo esperado en julio.

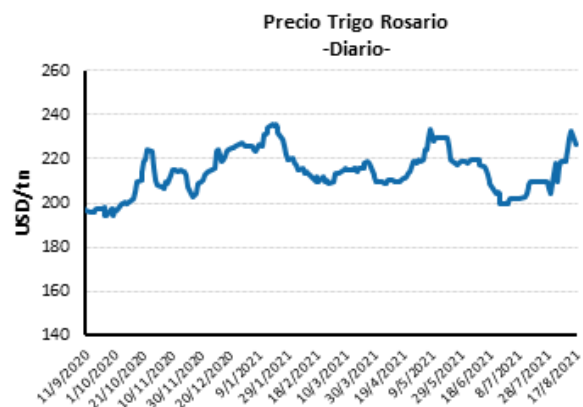


24 - Fuente: BCCBA en base a CONAB

Los precios del cereal, tanto en Chicago como en Rosario registraron fuertes subas debido a la importante caída en la producción mundial y una consecuente reducción de existencias finales que genera un escenario de oferta más ajustada.



25 - Fuente: BCCBA en base a CME Group



26 - 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

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

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