

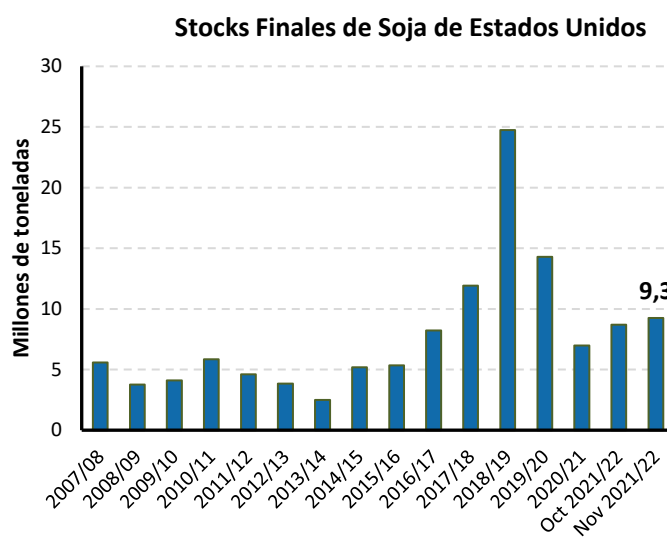
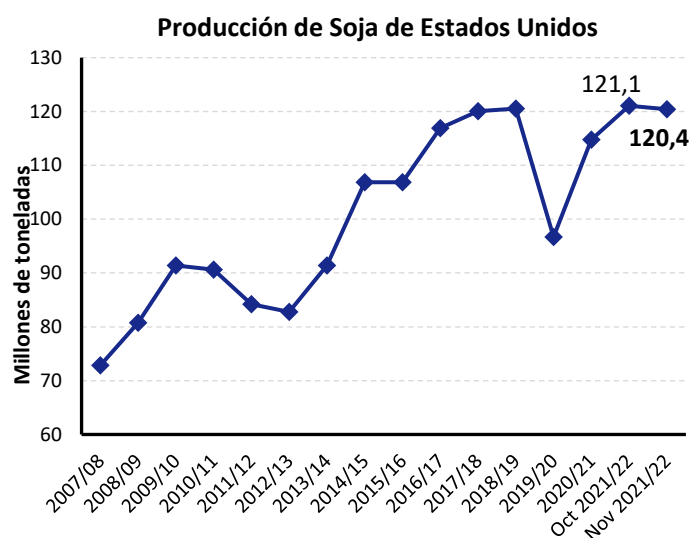
17 DE NOVIEMBRE DE 2021

RESUMEN EJECUTIVO

SOJA		Impacto en precios
Menor producción de Estados Unidos		
Menores exportaciones estadounidenses		
Avance de siembra en Brasil por encima del promedio		
Producción récord en Brasil		
Disminución en la relación stocks/consumo		
Menores importaciones de China		
Aumento de las posiciones compradas de los fondos especulativos en Chicago		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE</i>	
MAÍZ		Impacto en precios
Avance de cosecha en Estados Unidos por encima del promedio		
Mayor producción norteamericana		
Mayores existencias finales de Estados Unidos		
Aumento de la posición comprada de los fondos especulativos en Chicago		
Producción récord de Brasil		
Mayor producción de Argentina		
Relación stocks/consumo mundial en el nivel más bajo de las últimas ocho campañas		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE</i>	
TRIGO		Impacto en precios
Recorte en la producción mundial		
Consumo mundial récord y sobrepasa a la oferta por segunda campaña consecutiva		
Caída en la relación stocks/consumo mundial al menor valor en cinco campañas		
Avance de cosecha de Argentina por encima del promedio		
Mayor producción de Argentina		
Compras anticipadas de trigo 2021/22 en niveles récord		
TENDENCIA EN LOS PRECIOS	<i>ESTABLE CON POSIBILIDADES ALCISTAS</i>	

SOJA

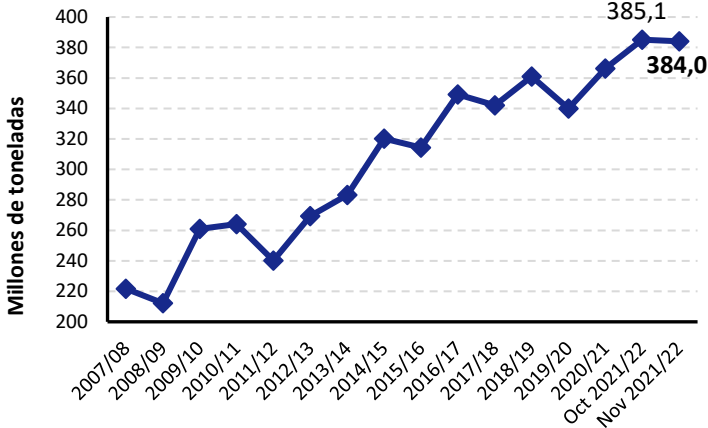
De acuerdo con el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas de Estados Unidos, la campaña 2021/22 de soja se encuentra llegando a su fin con un avance de cosecha del 92%, en línea con el promedio. En este contexto, la producción sería de 120,4 millones de toneladas, 630.000 toneladas por debajo de lo estimado en el mes de octubre. Esta caída obedeció a una merma en los rendimientos, que se ubicarían en promedio en 34,4 quintales por hectárea. Las exportaciones por su parte experimentarían una caída de casi 6 millones de toneladas respecto al ciclo previo, lo cual provocaría un incremento en las existencias finales, que pasarían de casi 7 millones de toneladas a 9,3 millones de toneladas en el ciclo actual. Esta recomposición en las existencias genera tranquilidad en el mercado y limita el optimismo respecto al crecimiento de los precios de la oleaginosa.



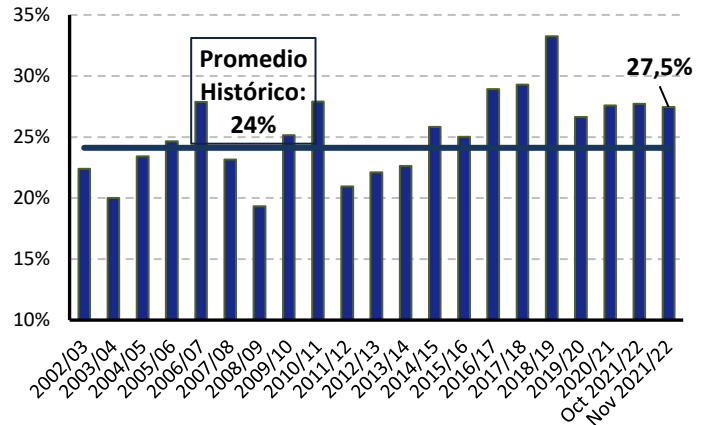
Fuente: BCCBA en base a USDA

A nivel global, la producción de soja se estima en 384 millones de toneladas, el valor más elevado en su historia, aunque fue recortada en poco más de un millón de toneladas respecto al reporte previo por la menor cosecha norteamericana. Por el lado de la demanda, el consumo mundial subiría mientras que las exportaciones caerían, aunque ambas variables alcanzarían un nivel récord. De esta forma, las existencias finales fueron recortadas en 800.000 toneladas, provocando una leve disminución de la relación stocks/consumo, aunque se mantiene por encima del promedio histórico. En relación con las compras de China, principal consumidor mundial, se proyectan en 100 millones de toneladas, un millón de toneladas por debajo de la estimación previa

Producción Mundial de Soja



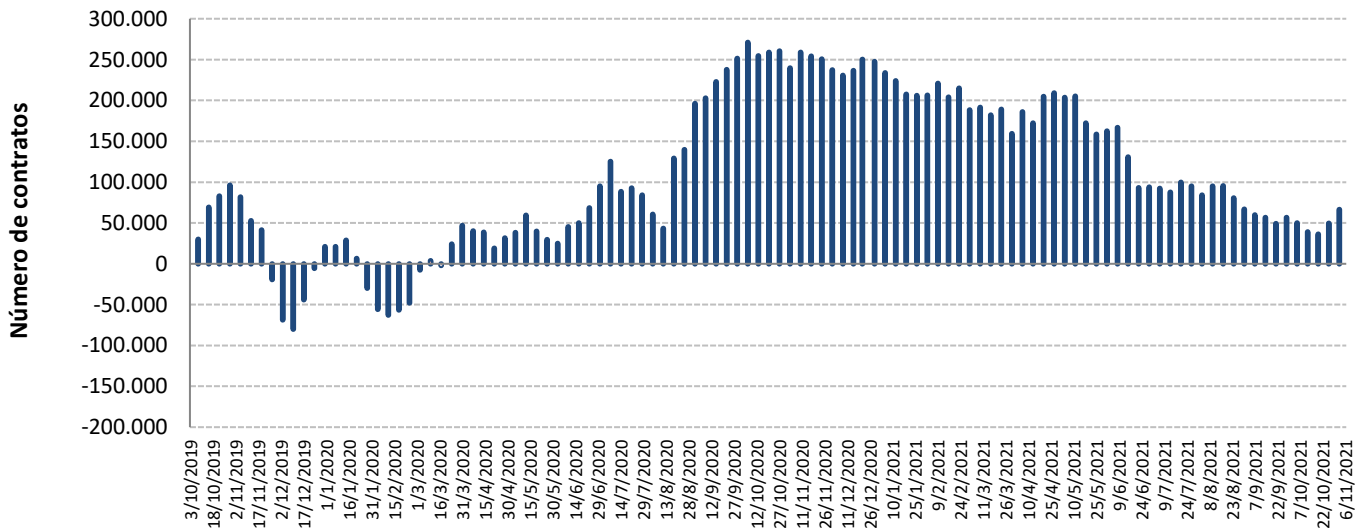
Relación Stock/Consumo Soja Mundial



Fuente: BCCBA en base a USDA

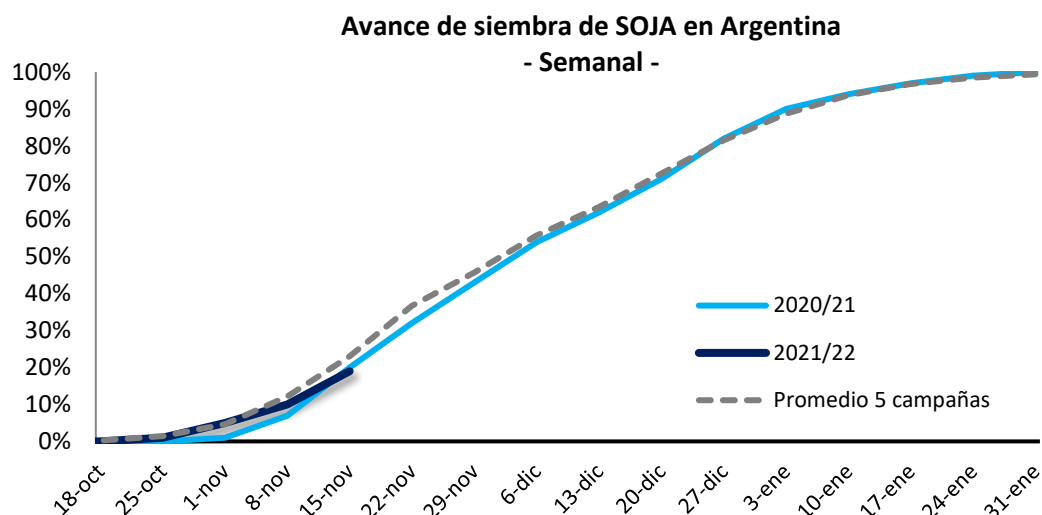
En el mercado de Chicago, los fondos especulativos han aumentado sus posiciones compradas por segunda semana consecutiva ante una producción más ajustada en Estados Unidos. De esta manera, la posición neta continúa siendo comprada y se posiciona en el mayor valor de las últimas nueve semanas, brindando sostén al precio 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

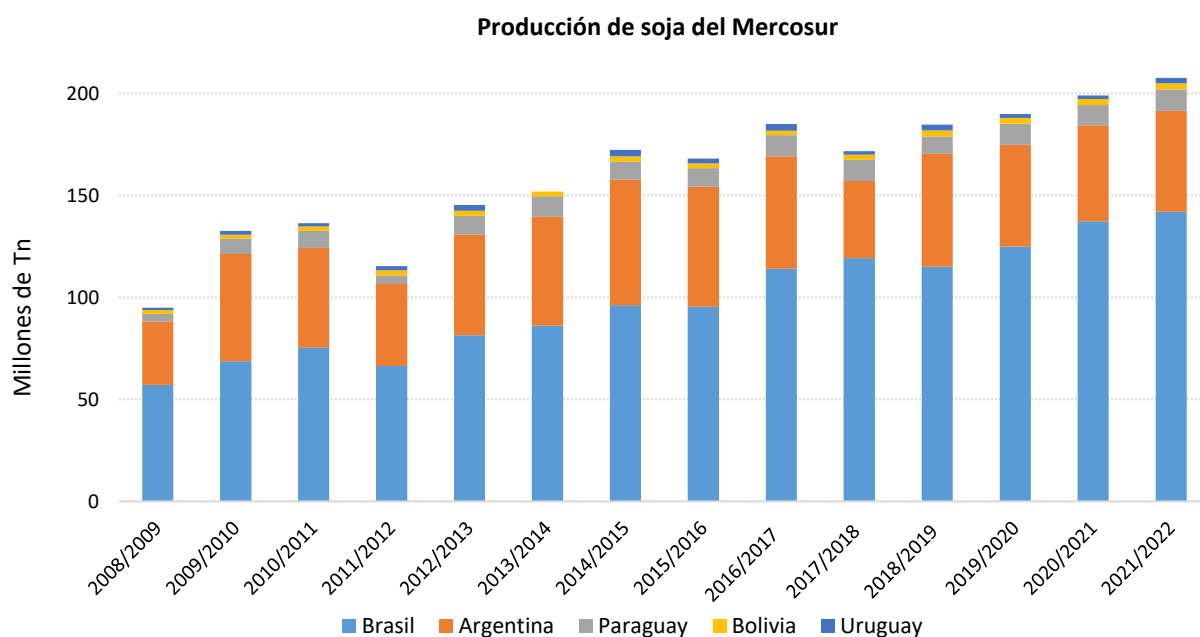
A pesar de las complicaciones en el hemisferio norte, la cosecha se va encaminando a su fin y todas las miradas comienzan a apuntar a Sudamérica, donde las tareas de siembra van ganando terreno. En Argentina, la siembra 2021/22 cubrió aproximadamente el 19% del área apta (un punto porcentual por debajo del registro de la campaña previa), estimada por el Ministerio de Agricultura y Ganadería de la Nación en 16,3 millones de hectáreas. De acuerdo con el USDA, la producción se estima en 49,5 millones de toneladas, 3,3 millones de toneladas por encima del ciclo 2020/21.



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

En Brasil, las lluvias recibidas durante octubre permitieron que la siembra avance a buen ritmo, alcanzando una cobertura del 53% de la superficie por encima 36% del año pasado. De acuerdo con fuentes privadas, ya se cubrió el 96% del área apta y en el Estado de Mato Grosso, mayor productor de Brasil, ya se sembró la totalidad del área proyectada.

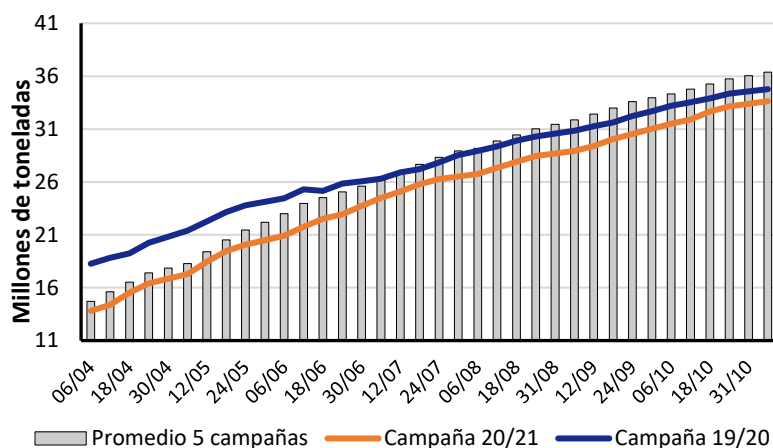
A nivel proyecciones, existen discrepancias entre los organismos oficiales (ministerios, secretarías) de los países productores respecto a las efectuadas por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. En promedio, para Sudamérica el volumen de producción sería de 207,6 millones de toneladas representando la mayor producción de la historia. Este resultado es mérito de Brasil, principalmente, ya que sembraría un total de 40,4 millones de hectáreas lo cual le permitiría alcanzar una cosecha de 144 millones de toneladas, posicionándose como el mayor productor mundial de la oleaginosa.



Fuente: BCCBA en base a USDA y organismos oficiales de cada país.

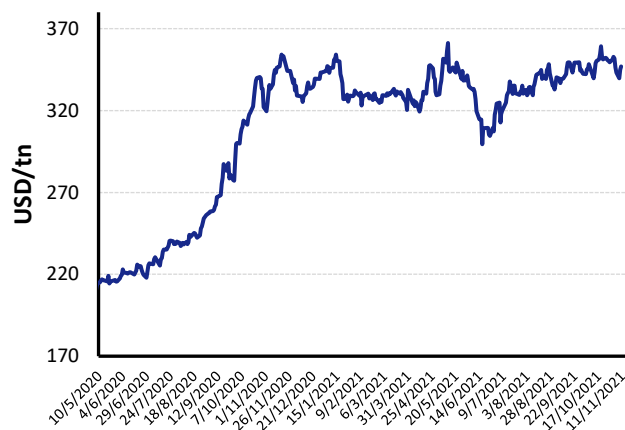
En Argentina, se llevan comercializadas 33,6 millones de toneladas, equivalentes al 73% de la producción del ciclo 2020/21 y 1,1 millones de toneladas menos que a igual fecha del año anterior. Respecto al promedio de las últimas cinco campañas, la comercialización se ubica 3 puntos porcentuales por debajo, principalmente por los mejores precios relativos del maíz que hicieron que se concretaran más ventas del cereal respecto a la oleaginosa. Respecto a los precios, el valor de la soja en el mercado local se mantiene estable en torno a las USD 345 por tonelada.

Evolución compras de soja (industria + exportación)



Fuente: BCCBA en base a MAGyP

Precio Soja Rosario -Diario-

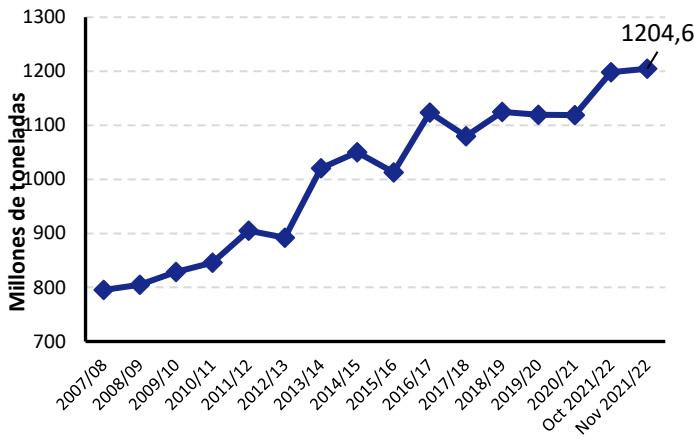


Fuente: BCR

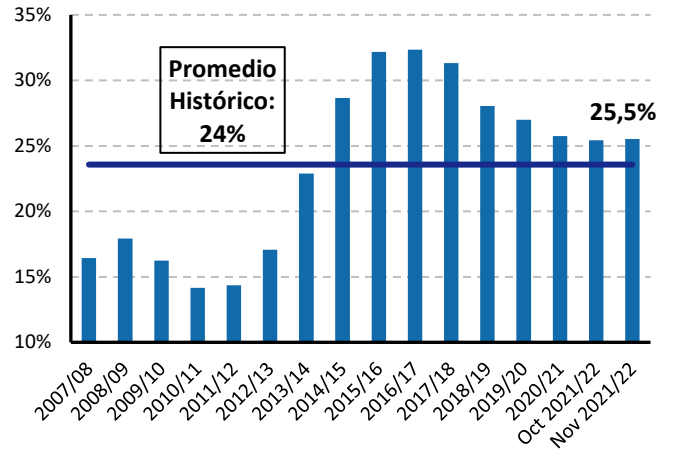
MAÍZ

En la estimación del mes de noviembre, el USDA aumentó la estimación de producción mundial para la campaña 2021/22 debido a mayores cosechas esperadas en Estados Unidos, Argentina, la Unión Europea y distintos países de África. De esta manera, la producción se estima en 1.204,6 millones de toneladas, 6,4 millones de toneladas por encima del reporte del mes previo. Por su parte, el consumo global aumentaría 5,6 millones de toneladas y alcanzaría un récord de 1.192,1 millones de toneladas. Sin embargo, no compensaría la mayor producción y provocaría un incremento en las existencias finales. En este sentido, la relación crecería levemente respecto al reporte publicado en el mes de octubre, pero se mantiene en el nivel más bajo de las últimas ocho campañas, representando una noticia positiva para los precios del cereal.

Producción Mundial de Maíz



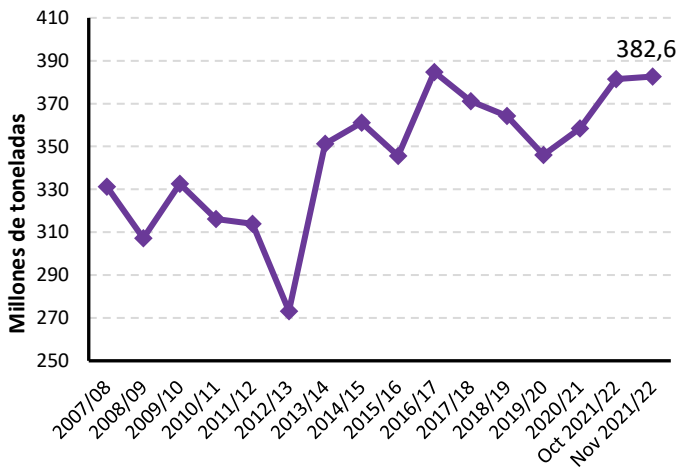
Relación Stock/Consumo Maíz Mundial



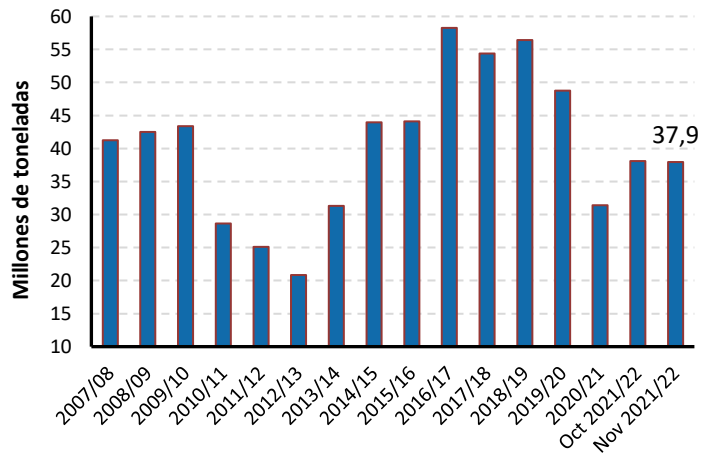
Fuente: BCCBA en base a datos del USDA

En Estados Unidos el avance de cosecha alcanza el 91% del área apta contra el 86% promedio, y se han revisado los rendimientos esperados pasando de 110,8 a 111,1 quintales de maíz por hectárea, derivando en un aumento de la producción cercana a 1,1 millones de toneladas respecto a la proyección de octubre. La producción norteamericana se ubicaría en 382,6 millones de toneladas, el segundo mayor valor en la historia. Se espera que el consumo interno y la exportación alcancen un récord de 376 millones de toneladas en dicho país. Sin embargo, no sería suficiente para compensar la mayor cosecha y conduciría a un aumento en los stocks finales respecto a la campaña anterior en torno a los 6,5 millones de toneladas.

Producción de Maíz EE.UU



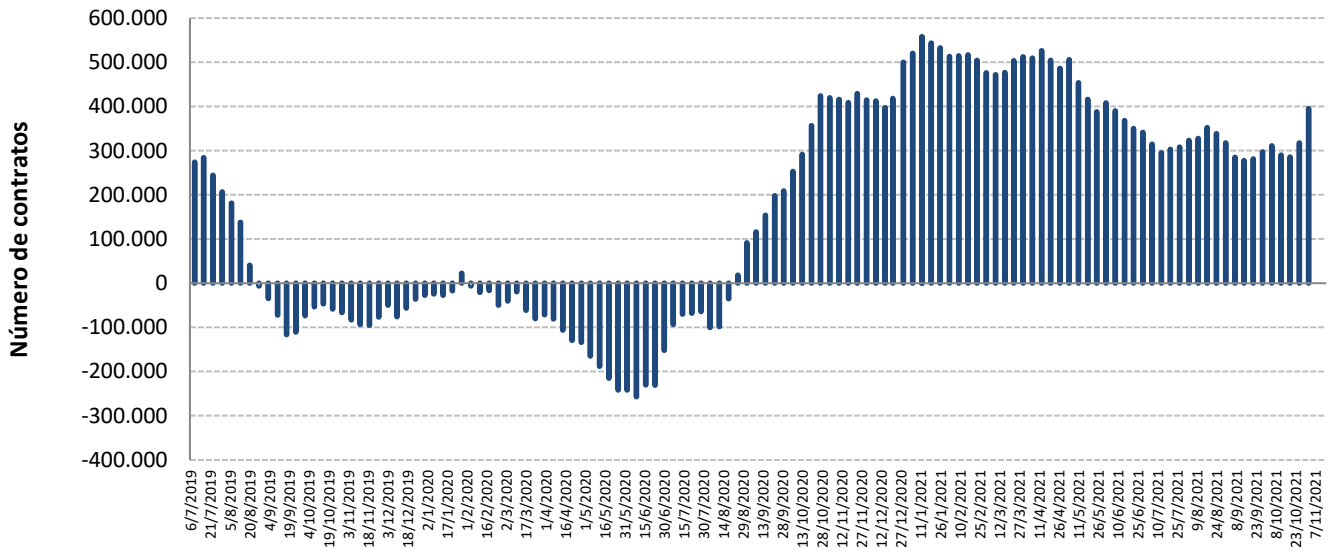
Stocks Finales de Maíz EE.UU



Fuente: BCCBA en base a USDA

Los fondos especulativos en el mercado de Chicago aumentaron fuertemente su posición comprada en la última semana, resultando en la posición neta comprada más elevada de los últimos cuatro meses y medio. Al igual que en el caso de la soja, esta situación brinda un sostén para el precio del cereal.

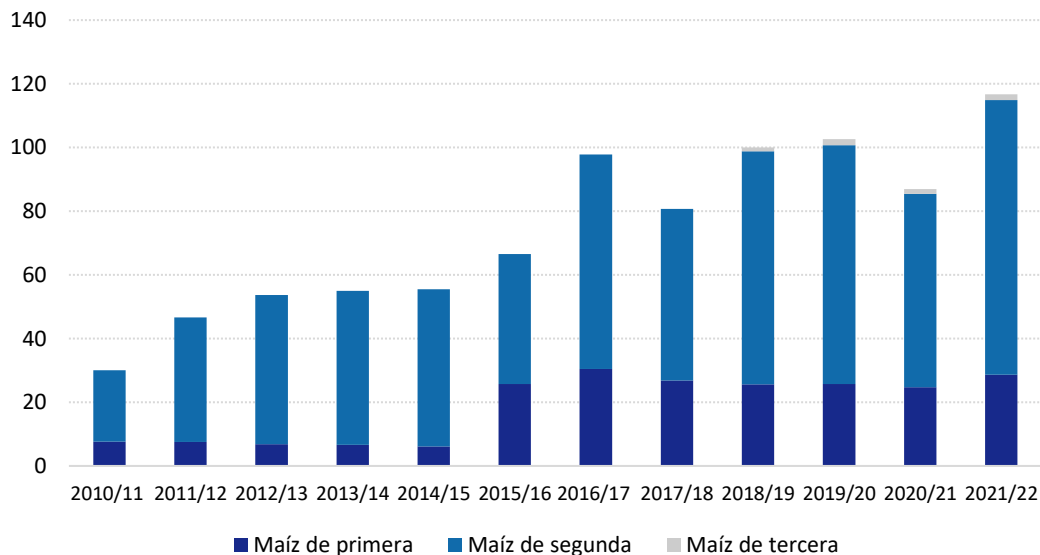
**Posición neta de los fondos en maíz
- Mercado de Chicago -**



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

En Brasil, de acuerdo con datos de la Compañía Nacional de Abastecimiento, se espera una producción récord de maíz con 116,7 millones de toneladas, lo cual implicaría una recuperación respecto al ciclo previo de casi 30 millones de toneladas. El mayor parte provendría del maíz safrinha con una cosecha proyectada en 86,3 millones de toneladas como consecuencia de una expansión en el área sembrada y mayores rendimientos.

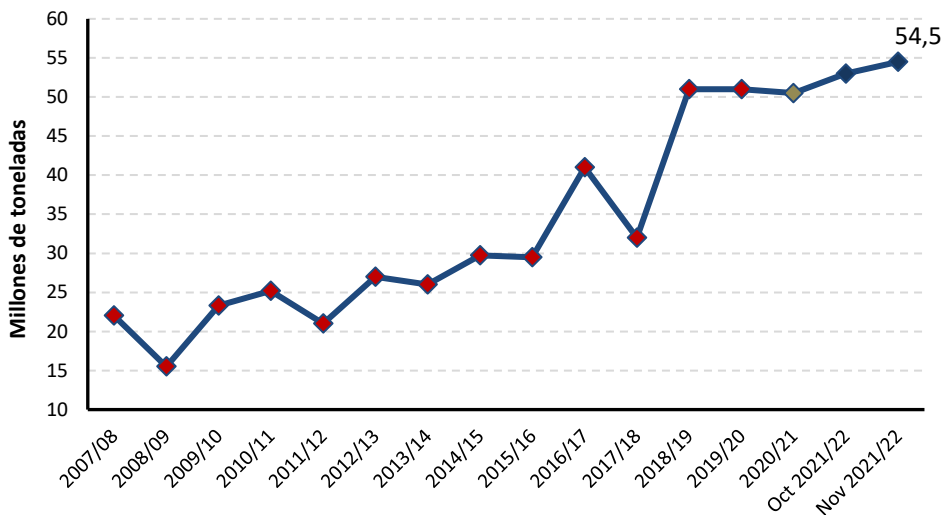
**Producción de maíz de Brasil
- Millones de Tn -**



Fuente: BCCBA en base a datos de CONAB

En Argentina, la siembra del cereal ha cubierto el 43% de los 10,1 millones de hectáreas previstas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, en línea con la campaña previa y 3 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. Sin estimaciones por parte del Ministerio local, el USDA estimó una cosecha de 54,5 millones de toneladas en su reporte de noviembre, 4,5 millones de toneladas más que el ciclo previo y marcando el valor más alto de la historia.

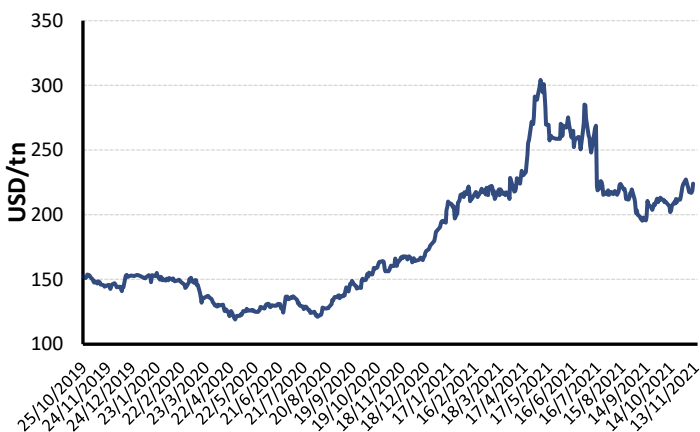
Producción de Maíz Argentina



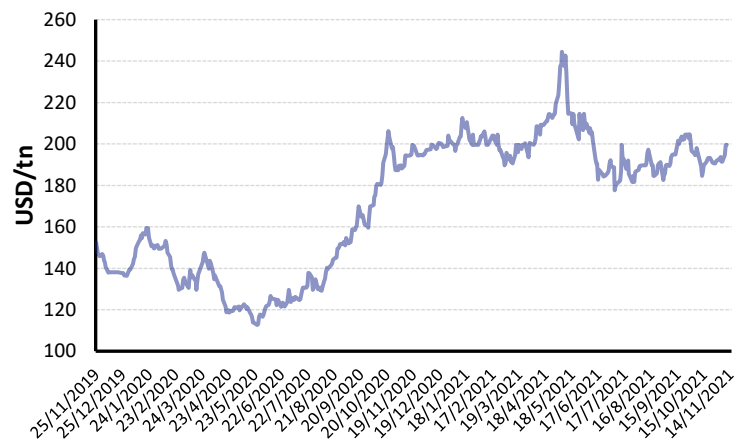
Fuente: BCCBA en base a USDA

A la fecha, las compras del sector exportador son por 40,2 millones de toneladas, constituyendo un récord para Argentina. Cuando aún restan más de dos meses para que comience el nuevo año comercial, se ha vendido entre el 77% de la producción nacional. En este contexto, los precios en el mercado interno han alcanzado los USD 194 en los últimos días mientras que, en Chicago, las cotizaciones se ubican en USD 216 por tonelada, registrando un incremento respecto al mes previo ante una relación stocks/consumo mundial más ajustada.

**Precio Maíz Chicago
-Diario-**



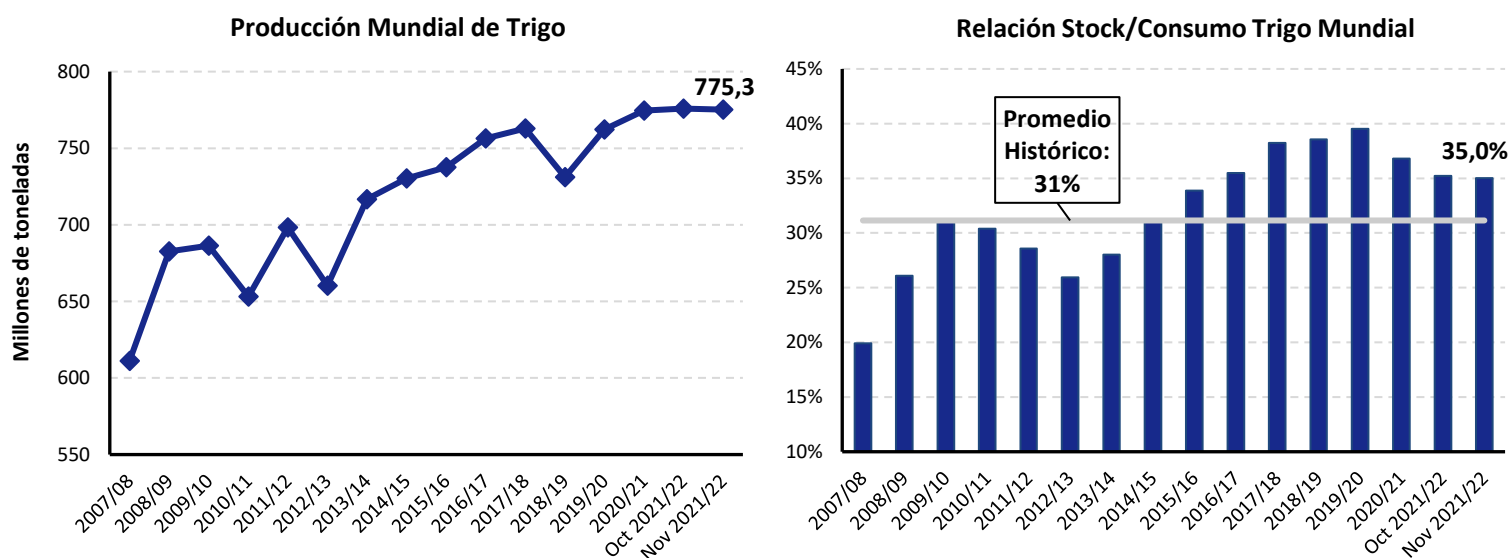
**Precio Maíz Rosario
-Diario-**



Fuente: BCCBA en base a CME Group y BCR

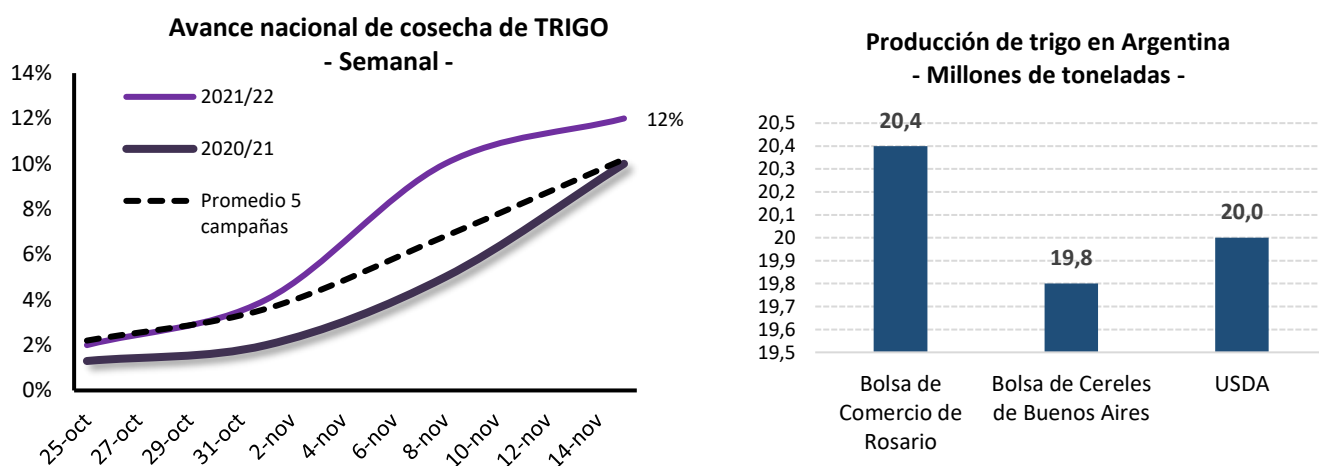
TRIGO

De acuerdo con datos del USDA, la previsión de producción mundial para la campaña 2021/22 es de 775,3 millones de toneladas, constituyendo el mayor valor de la historia. El consumo mundial sería récord con 787,4 millones de toneladas y superaría a la producción por segunda campaña consecutiva, impactando de manera negativa sobre las existencias finales que caerían a su valor más bajo en cinco campañas. En este contexto, la relación stocks/consumo se ubicaría en el menor nivel en cinco campañas.



Fuente: BCCBA en base a USDA

En Estados Unidos, la producción fue la más baja de las últimas 19 campañas, alcanzando un volumen de 44,8 millones de toneladas. Con mayor consumo interno y menores exportaciones, las existencias finales caerían al valor más bajo en 14 campañas. En nuestro país, la cosecha del cultivo cubrió el 12% de acuerdo con datos oficiales, 2 puntos porcentuales por encima de la campaña previa y el promedio de las últimas cinco campañas. Las estimaciones de producción para la campaña 2021/22 oscilan entre 19,8 y 20,4 millones de toneladas, con incremento en los rendimientos potenciales debido a las precipitaciones recibidas en el último mes en la mayor parte de las zonas productoras.



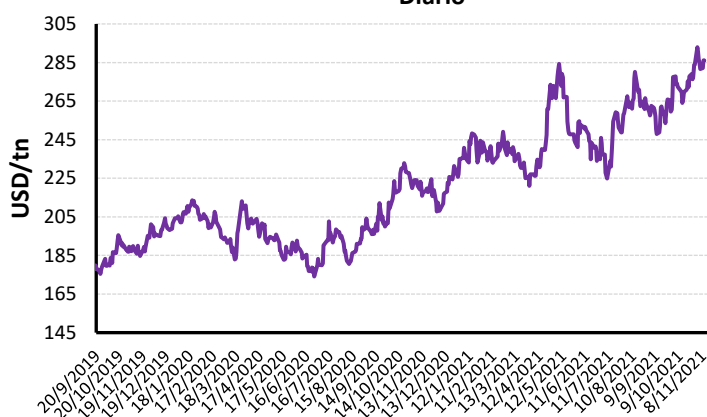
Fuente: BCCBA en base a MAGyP

Fuente: BCCBA en base a BCBA, BCR y USDA

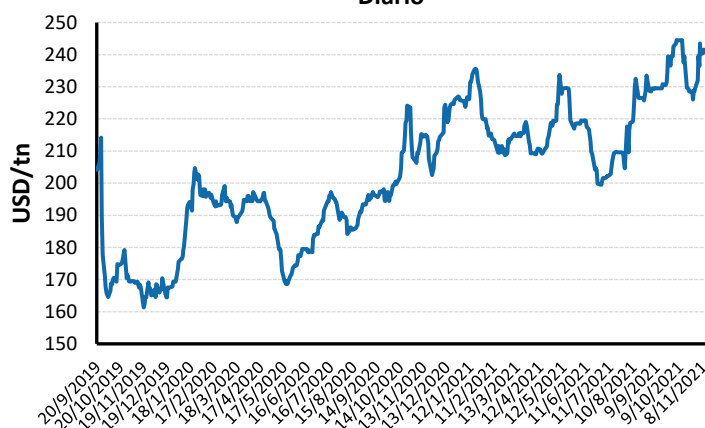
Cuando restan pocos días para el cierre del ciclo comercial 2020/21, se han comercializado 17 millones de toneladas de trigo frente a una producción de 17,6 millones de toneladas. El sector exportador lleva adquirido 12,8 millones de toneladas, mientras que, a la industria molinera, con 4,2 millones de toneladas compradas, aún le restan adquirir 2,3 millones de toneladas. Con ventas externas estimadas en 10,85 millones de toneladas, el sector exportador se encuentra sobrecomprado en 1,95 millones de toneladas. Las compras anticipadas de trigo campaña 2021/22 ascienden a 9,6 millones de toneladas, frente a los 5,5 millones de toneladas a igual fecha del año previo, reflejando el dinamismo del sector exportador. En relación con el volumen de producción de la nueva campaña representa el 48% de la misma, cuando aún no ha comenzado el año comercial.

Los precios en el mercado de Chicago continuaron subiendo en un contexto de relación stocks/consumo más ajustada, con valores en torno a los USD 280 por tonelada. A nivel local, el precio del trigo en dólares subió ante la fuerte demanda exportadora a pesar del avance de la nueva cosecha, con valores negociados en torno a USD 240 por tonelada.

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