Commodities

Con 49 Mt, la campaña 2019/20 se proyecta como la segunda mejor cosecha para el maíz argentino

Franco Ramseyer – Desiré Sigaudo

La campaña gruesa 2019/20 recobra impulso en los campos argentinos gracias a las lluvias generalizadas. En el mercado internacional, el acuerdo China-EEUU y las cosechas brasileñas definen el rumbo de precios e intercambios comerciales.

Las lluvias de los últimos 20 días cortaron con la sequía generalizada que atravesaba Argentina desde finales del invierno. La Guía Estratégica para el Agro (GEA) advierte que las precipitaciones llegaron justo a tiempo para recomponer el estado de los cultivos y salvar una pérdida productiva que se estimaba entre 5 y 10 Mt. La recomposición de las reservas hídricas en los suelos de la región pampeana y el norte argentino permite esperar un rinde nacional promedio de 80,2 qq/ha que, sobre una superficie cosechada de 6,11 Mha, resultaría en un volumen maicero de 49 Mt.

De concretarse una cosecha de 49 Mt y si todo sigue como hasta ahora con buenas perspectivas, la campaña 2019/20 se convertiría en la segunda más abultada de la historia, apenas un 5% por debajo de la máxima producción lograda en el ciclo actual (51,5 Mt). Desde GEA estiman que el maíz santafesino podría volver a anotar los mejores rindes de la campaña (97,1 qq/ha), seguido por Buenos Aires (84,8 qq/ha) y Córdoba (84,0 qq/ha). Se espera, entonces, que la mayor pérdida en términos de rendimiento se de en Córdoba –principal provincia maicera de Argentina-, donde el rinde promedio estimado quedaría 10 quintales por debajo del alcanzado en 2018/19. Buenos Aires, por su parte, obtendría un rinde promedio 5 quintales menor al de la campaña pasada y Santa Fe –la tercera provincia productora de maíz- obtendría un rinde promedio sólo 4 quintales por debajo del anotado en 2018/19.

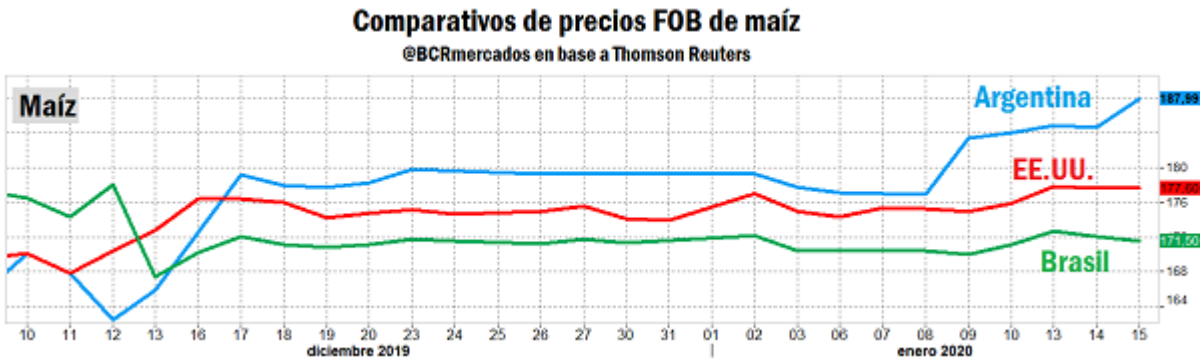
El precio FOB del maíz argentino se despegó de los valores del cereal brasileño y estadounidense en las últimas jornadas impulsado por la ajustada posición del sector exportador local. Las compras de maíz 2018/19 suman 38,9 Mt, mientras que las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) son de 38,2 Mt. De esta forma, la exportación cuenta con menos de un millón de toneladas adquiridas aún no comprometidas al exterior. A esta altura del ciclo comercial, con compras totales que equivalen al 85% de la cosecha 2018/19, sólo quedan disponibles para negociar 3,6 Mt, lo que presiona al alza el precio del maíz nacional para exportación.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Con 49 Mt, la campaña 2019/20 se proyecta como la segunda mejor cosecha para el maíz argentino - 17 de Enero de 2020



En el mercado local, el maíz transita un período de escasa actividad en el inicio del año producto del rápido avance de los negocios sobre el cierre de 2019. Según datos del MAGyP, en la primera semana de enero se negociaron apenas unas 230.000 toneladas de maíz. El grueso de estos negocios estuvo a cargo de la exportación y se trató de mercadería de la campaña actual 2018/19. Con esto, las compras totales de maíz suman 43,7 Mt y representan el 83% de la cosecha.

En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario, el segmento del maíz fue el que mayor actividad registró en la semana. Si bien el volumen de negocios estuvo muy lejos de alcanzar el gran dinamismo de hace unos meses, sí se observa un repunte en la actividad respecto de la semana pasada. El Precio Cámara de referencia para las negociaciones del día jueves 16 se ubicó $ 9.270/t, o su equivalente en dólares de US$ 155,1/t, anotando un aumento de US$ 5/t respecto del precio pizarra del jueves anterior. En el recinto la reactivación en el mercado del maíz estuvo impulsada por un mayor interés por la mercadería con entrega inmediata. En este segmento hubo cinco compradores activos que llegaron a ofrecer un precio abierto de US$ 155/t por el cereal con descarga en la rueda del martes. Por maíz con entrega en Mayo el mejor valor abierto se registró el miércoles (US$ 150/tn), aunque hacia el fin de la semana este precio fue reducido hasta US$ 145/tn. También existieron ofertas de compra por mercadería con descarga en el período Abril-Mayo, mientras que las ofertas por entregas más largas no se abrieron todos los días de la semana. En general, los valores ofrecidos en el recinto se ubicaron entre dos o tres dólares por debajo del mercado a término Matba-Rofex. En este mercado la posición más cercana para el maíz con entrega en enero en Rosario ajustó el jueves 16 a US$ 158/tn acumulando ganancias de US$ 7/tn respecto del jueves pasado. El contrato Abril Ros, que sirve de referencia para la cosecha de maíz temprano ajustó apenas por encima del valor del jueves pasado a US$ 144,9/tn; mientras que el contrato Julio Ros referente del maíz tardío cerró en US$ 136/tn, US$ 1/tn por encima del jueves anterior.

Con el nuevo horizonte productivo esperado de 49 Mt, las compras de maíz nuevo que totalizan 18,2 Mt representan el 37% de la cosecha esperada. Así, exportación e industria llevan adquiridas tres veces las compras promedio de maíz nuevo de los años anteriores (5,8 Mt). La gran proporción de negocios hechos con precio en firme continúa siendo un rasgo característico del mercado del maíz. Actualmente, el 70% de los contratos registrados ya tomó precio para la mercadería y, de lo negociado, solo 5,4 Mt aún no tienen precio firme.

A esta altura del año, el desarrollo del maíz en Sudamérica –principalmente en Brasil- se convierte en el principal foco de atención de los operadores en CBOT. En la semana el contrato más cercano de Maíz CBOT cayó US$ 3/t de jueves a jueves, ajustando el día de ayer en US$ 147/t, reflejando las buenas perspectivas productivas en nuestro continente y la

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

incertidumbre acerca de la participación que le corresponderá al maíz en las exportaciones de Estados Unidos a China a partir de la firma de la "Fase Uno" del acuerdo comercial entre las potencias.

Esta semana, la consultora AgRural dio a conocer su última estimación para maíz brasileño 2019/20 que se ubica en 98,2 Mt, apenas por debajo de las 100 Mt logradas el ciclo anterior. AgRural revisó la producción de maíz temprano a la baja, estimando una cosecha de 20,1 millones de toneladas (1,2 Mt menos que la estimación de diciembre). El recorte responde al clima excesivamente cálido y seco en Rio Grande do Sul, que constituye un territorio productivo clave y se espera tenga su peor campaña desde 2011/12.

Por otro lado, el día jueves el Senado de los EE.UU. aprobó la renovación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. La continuidad del tratado ofrece un importante soporte a los precios del maíz ya que México importa alrededor de un cuarto del maíz que estados unidos ofrece al mundo.

Soja: mejora el potencial de la cosecha en Argentina en una campaña que estará marcada por la relación comercial entre China y EE.UU. y la campaña de Brasil, cuyas exportaciones se proyectan mayores a las de 2018/19.

Las lluvias de la primera quincena de enero también resultaron de vital importancia para la soja argentina, recomponiendo el estado de los cultivos y posibilitando el avance de las últimas siembras pendientes. De concretarse la implantación de unas 500 mil hectáreas faltantes, la superficie sojera llegaría a 17,7 Mha en la campaña 2019/20. Desde GEA se señala, además, la recomposición del estado de la oleaginosa tras el estrés térmico y la falta de agua que se agudizó en diciembre. La buena condición de los cultivos podría impulsar la producción por encima de 54 Mt.

En el mercado doméstico, la industria local adquirió poco más de medio millón de toneladas la primera semana de enero, según lo informado por el MAGyP. Las compras incluyeron 200.000 toneladas de soja nueva y más de 300.000 de soja 2018/19. Así, las adquisiciones de la actual campaña totalizan 44,5 Mt, es decir, casi el 80% de la producción 2018/19.

En el mercado físico de granos de la Bolsa de Comercio de Rosario la semana trascurrió con un discreto volumen de operaciones. Si bien hubo muchos compradores activos con disponibilidad para recibir mercadería, la oferta no acompañó la iniciativa compradora. Los valores abiertos por la oleaginosa con entrega inmediata varió entre US$255/t y US$ 257/tn durante la semana, cotizando muy por debajo de los precios spot de la soja en Matba-Rofex. La posición spot en este mercado ajustó el jueves 16 en US$ 265/tn, US$ 2/tn por debajo de la cotización del jueves pasado. A su vez, el valor de referencia publicado por la Cámara Arbitral de la BCR fue de $ 15.500/t (equivalente a US$ 259,3/t) el día jueves, apenas un dólar por encima del valor pizarra del jueves anterior. En el segmento diferido, la actividad en el recinto fue menor y sólo se observaron ofertas abiertas el lunes. En Matba-Rofex, el futuro de soja a cosecha con entrega en Rosario en el mes de mayo cerró en US$ 235,1/tn, perdiendo también casi US$ 2/tn respecto de la semana anterior.

En el plano internacional, tal como había prometido Donald Trump a través de su cuenta de twitter, el día miércoles el máximo mandatario estadounidense firmó el tan esperado acuerdo comercial de "Fase 1" entre las dos economías más grandes del mundo. Si bien se espera que dicho pacto impulse eventualmente las compras chinas de soja norteamericana, no se establecieron en el mismo, volúmenes concretos de compra por producto y tampoco se programaron plazos definidos, argumentándose que las condiciones de mercado podrían dictar el momento de las compras. Esta cláusula permite que Argentina y Brasil puedan seguir pujando por despachar porotos de soja al gigante asiático, lo que fue recibido en el mercado de Chicago con bajas en las cotizaciones de los futuros de la oleaginosa, que alcanzaron el día jueves su mínimo valor en un mes, ajustando en US$ 339,8/t, un 1,0% por debajo de la semana previa.

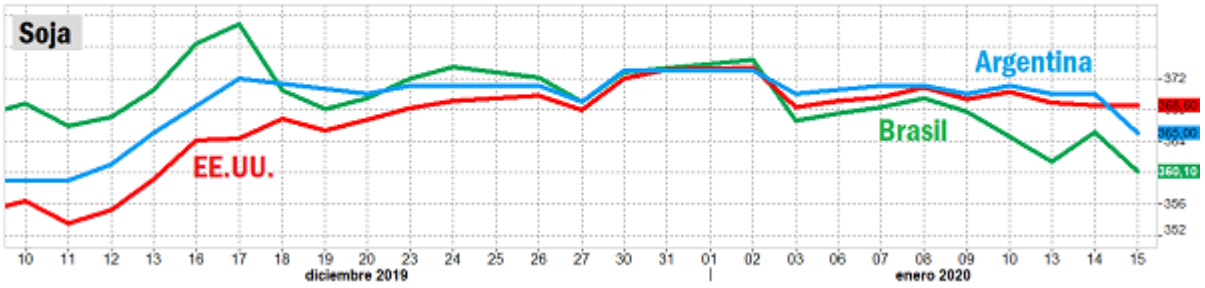
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A su vez, el valor FOB del poroto de soja de origen estadounidense despachado desde el Golfo de México permanece estable en US$ 368,6/t. En la comparación de precios FOB de los tres principales exportadores de poroto de soja - Estados Unidos, Brasil y Argentina- se advierte una reciente caída de los precios de Sudamérica que recuperan competitividad frente a Estados Unidos. El valor FOB de la soja argentina en puertos del Up-River se ubica en US$ 365/t, mientras que el *commodity* de origen brasileño cotiza US$ 360,1/t. De esta manera, se agota la competitividad estadounidense propia de los meses de cosecha y comienza a vislumbrarse un nuevo patrón en el mercado FOB favorable a la soja sudamericana que se apoya fundamentalmente en la demanda china y que se profundizará en algunas semanas cuando comience a entrar la soja brasileña 2019/20.

Comparativo de precios FOB de soja

@BCRmercados en base a Thomson Reuters



Una vez más, el desarrollo productivo y comercial en Brasil será determinante en el mercado de la soja global. En la campaña 2018/19 (cuyo año comercial en Brasil coincide con el año calendario 2019), la producción de soja brasileña fue de 117 Mt (un 4% inferior al ciclo 2017/18) mientras que sus exportaciones totalizaron en la 2018/19 unas 74 Mt (un 11% por debajo de las 83,2 Mt del período previo). Se observa que la merma en las exportaciones de Brasil fue más que proporcional a la caída que experimentada en su producción, lo que tiene que ver con una parcial recuperación de las ventas de exportación de Estados Unidos a China, que comenzó a verse a partir del mes de febrero de 2019. En efecto, las ventas de exportación de soja de EE.UU. a China informadas por el USDA totalizaron en el 2019 la suma de 22 millones de toneladas, mostrando una importante recuperación respecto a las 8,5 Mt del año 2018.

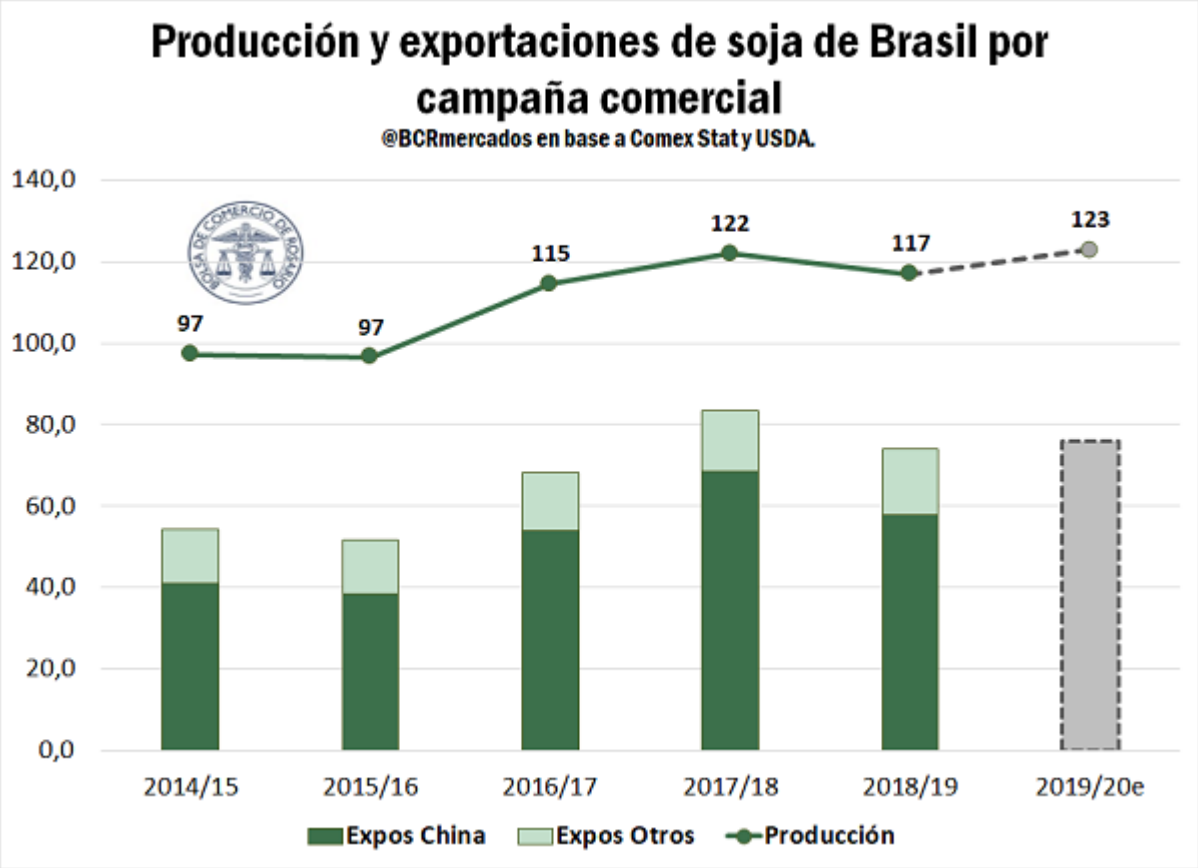
En la campaña 2019/20, en tanto, Brasil se perfila para coronarse nuevamente como el mayor productor mundial de soja, con una cosecha que se ubicaría en 122,2 millones de toneladas, de acuerdo a la última estimación de la Conab, y que el USDA y la consultora AgRural estimaron en 123,0 y 123,9 Mt, respectivamente. A pocos días del inicio de la cosecha de los primeros lotes de soja en Brasil, se advierte que las estimaciones productivas todavía pueden variar considerablemente al tratarse de una campaña que se inició más tarde de lo habitual en la mayoría del territorio. Se espera que Mato Grosso, donde se produce alrededor del 30% de la soja brasileña, tenga una excelente campaña gracias al clima favorable que acompañó el desarrollo del cultivo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Pese a esto, el primer mes del año no estaría siendo de los más auspiciosos para el país vecino en el frente exportador. La agencia Thomson Reuters informó a fines de la semana pasada, basada en datos de la agencia marítima Cargonave, que las exportaciones de soja de Brasil a China podrían caer en enero de 2020 a casi la mitad del valor que habían mostrado en el mismo mes del año anterior. Hay programados embarques hasta el 31 de enero por un volumen de 800 mil t, mientras que el año pasado se despacharon al gigante asiático 1,4 Mt en el mes de enero.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824