



**Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria Agencia
de Extensión Rural Las Rosas**

PULSACIONES DE PRECIOS LUEGO DEL USDA

Un nuevo informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) llegó el viernes pasado, y las proyecciones para la campaña 2018/2019 golpearon los precios disponibles y futuros, principalmente en soja. Veamos lo relevante del informe, y que variables afectaran las pulsaciones de los precios en el corto plazo.

SOJA:

Estados Unidos: Mayor producción 18/19 proyectada por aumento en los rendimientos esperados, para muchos Estados sojeros importantes. También se proyectó un aumento en el nivel de molienda estadounidense y de exportaciones, por mayor competitividad de precios frente a Sudamérica. Dado que la producción 19/18 aumentaría más que el uso, el stock final de USA se proyecta en más de 5 millones de toneladas superior a lo proyectado el mes pasado. Esta información fue bajista para la soja estadounidense, y la proyección de precios al productor de este país, fue disminuida en **-13 Dólares por tonelada**, respecto a los precios proyectados el mes pasado. El rango de precios 18/19 proyectado resultó entre **U\$S 281 y 373/TN**. Si aplicamos a estos precios las retenciones que tendremos en Argentina hacia mayo 2019, 21,5%, resulta en un rango entre **U\$S 221 y 293/TN**, es decir que los precios futuros actuales a mayo 2019, se encuentran cerca de los techos de esta proyección. Para tener en cuenta a la hora de evaluar cobertura de precios.

Mundo: Se proyecta mayor producción, uso, exportación y stock final global de soja 18/19. Estos aumentos respecto a las proyecciones del mes de julio, empujan los precios internacionales y locales de soja a la BAJA, tanto en el corto como en el mediano plazo. La relación stock/consumo mundial resulta en un récord histórico del 30%.

El pulso de los precios: Será afectado en el corto plazo por la producción estadounidense, en agosto se atraviesa el período crítico, y por la evolución de las exportaciones.

Efecto del informe en los precios:

- Proyección USDA para productor estadounidense: **U\$S -13/TN**
- Precio Continuo en Chicago: **U\$S -17/TN**
- Futuros 18/19 Chicago (noviembre 18 a julio 19): **U\$S -15/TN**
- Futuros 18/19 Argentina (mayo y julio 19): **U\$S -6/TN**

MAÍZ:

Estados Unidos: Mayor producción 18/19, por expectativas de mayores rendimientos. Mayor proyección de uso del maíz, sobre todo por expectativas de precios bajos, que lo hacen más competitivo como forrajero. Se proyecta además mayor nivel de exportaciones 18/19, principalmente por menor participación de Brasil en el mercado de exportación. Dado que la

producción proyectada aumentó más que el uso y exportaciones estadounidenses, se proyecta mayor stock final 18/19.

La información fue bajista para maíz, y la proyección de precios 18/19 al productor sufre un recorte de **U\$S -8/TN**, resultando entre **U\$S 122 y 161/TN**, valores que, de replicarse en el mercado local, nos dejarían con rentabilidades muy complicadas en planteos bajo alquiler.

Mundo: Mayor producción global 18/19, aunque se proyectan recortes en la Unión Europea y menor superficie de siembra de safríña en Brasil. Mayor volumen de exportaciones y consumo doméstico. El stock final global 18/19 se proyecta mayor al mes pasado, pero la relación stock/consumo sigue en niveles muy bajos, con los números de este mes resulta en 14%, el nivel más bajo de la historia. Los datos fueron BAJISTAS, pero estamos en un mercado muy ajustado, y cualquier variación productiva podría mover la aguja de los precios a la suba.

El pulso de los precios: La evolución de la siembra estadounidense marcará las pulsaciones en el corto plazo.

Efecto del informe en los precios:

- Proyección USDA para productor estadounidense: **U\$S -8/TN**
- Precio Continuo en Chicago: **U\$S -5/TN**
- Futuros 18/19 Chicago (septiembre 18 a julio 19): **U\$S -4/TN**
- Futuros 18/19 Argentina (abril y julio 19): **U\$S -1,5/TN**

TRIGO:

Estados Unidos: Menor producción proyectada 18/19, por recorte de trigos de invierno. Mayor nivel de molienda y exportaciones, se espera menor protagonismo exportador de países importantes en este cereal, principalmente de la Unión Europea, ante la sequía que mermará su producción.

Este cereal fue el único que recibió noticias alcistas en este informe, acompañando las mismas con subas en el rango de precios proyectados para el productor durante la campaña 18/19, que ganó **U\$S 4/TN**, y resulto entre **U\$S 169 y 206/TN**, valores muy optimistas para nuestro mercado local.

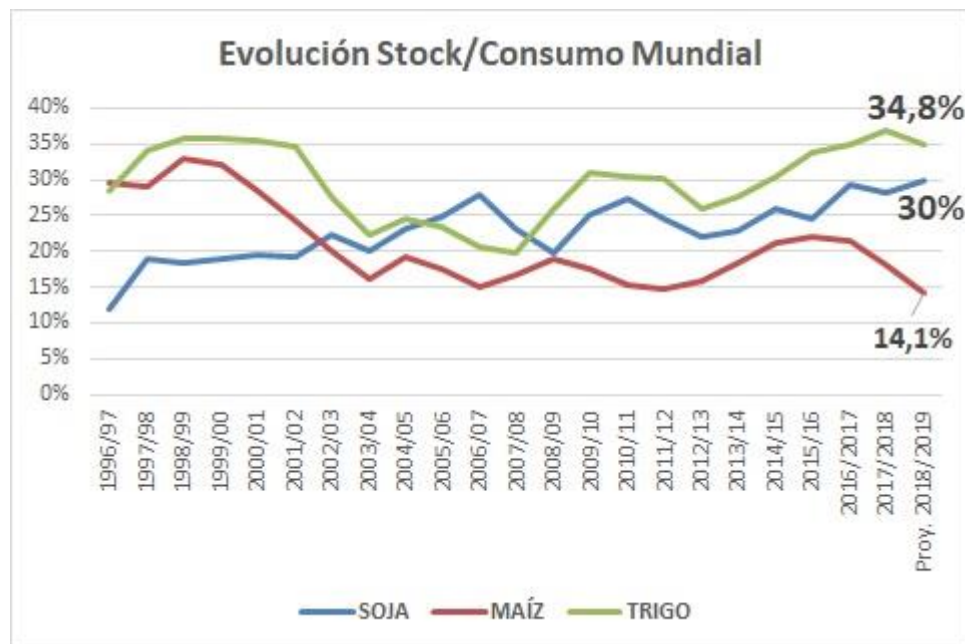
Mundo: Menor producción global 18/19, pero también se proyecta menor volumen de exportaciones y menor nivel de consumo doméstico global. Se espera que Rusia lidere por segundo año consecutivo el mercado exportador de trigo, lo que Estados Unidos lee como bajista para su mercado. El stock final global 18/19 se proyecta inferior al mes pasado, pero la relación stock/consumo sigue siendo del 35%, muy elevada para sostener mayores subas en el corto plazo.

El pulso de los precios: Si bien hay alto volumen de trigo en el mundo, se pone en tela de juicio la calidad de trigo disponible, lo que puede representar un volumen mucho menor que las 730 millones de toneladas de producción. La disponibilidad de trigo de calidad podría ejercer fuerza alcista en el mediano plazo.

Efecto del informe en los precios:

- Proyección USDA para productor estadounidense: **U\$S 4/TN**
- Precio Continuo en Chicago: **U\$S -10/TN**
- Futuros 18/19 Chicago (septiembre 18 a mayo 19): **U\$S -6/TN**
- Futuros 18/19 Argentina (noviembre 18 a julio 19): **U\$S -2/TN**

Conclusiones: Para cerrar este informe, representando el escenario mundial de estos tres granos, veamos el siguiente gráfico.



Trigo muestra altos niveles de volumen versus el consumo, pero gran proporción del mismo es de calidades inferiores, soja muestra una relación stock/consumo en niveles nunca vistos, con producciones prometedoras tanto en Estados Unidos, como en la siembra esperada para Sudamérica. Finalmente, el maíz, en la otra punta, muestra la relación stock/consumo más baja de la historia, y una superficie de siembra sudamericana dudosa, por sus requerimientos de inversión y expectativa de precios bajos.

Se concluye que el trigo es el grano con mayor sostén de precios, el maíz el que plantea mayor posibilidad de cambio de tendencia, y la soja la que más sugiere cubrir precio a la futura cosecha.

Ing. Agr. Marianela De Emilio

INTA Las Rosas

deemilio.marianela@inta.gob.ar

03471-15556108