



## **Mercados Granarios: el Impacto del CORONAVIRUS**

***La grave situación que se encuentra atravesando el mundo entero en lo referido a la emergencia sanitaria causada por el brote de coronavirus, COVID-19, ha sacudido en muchos aspectos a la economía mundial y el mercado granario no es la excepción. A esto se suma la abrupta caída del valor del petróleo y los vaivenes de las principales monedas mundiales.***

Hacia fines de diciembre de 2019 se dieron las primeras alertas sanitarias por coronavirus en la ciudad china de Wuhan y llegado el 11 de enero se registró la primera muerte. De allí en más, el brote se propagó rápidamente por diferentes países. Tanto es así que el pasado 11 de marzo la OMS declaró al COVID-19 como *pandemia*.

Actualmente, los países que registran un mayor número de casos son China, Italia, Irán, Corea del Sur y España, y ya se han comenzado a registrar los primeros casos en América Latina. Es importante destacar que de los más de 81.000 infectados en China, el 84% ha logrado recuperarse.

El cierre de fronteras para evitar la mayor propagación del virus ha sido la medida adoptada por la mayoría de los países y, como consecuencia de ello se registra una merma en las actividades comerciales. Esta situación ha repercutido fuertemente sobre los principales indicadores mundiales, en particular, sobre las cotizaciones de los productos agrícolas.

A los efectos adversos causados por la incertidumbre que genera la propagación del virus y sus potenciales consecuencias sobre las diferentes economías, se suma la fuerte caída en el valor del petróleo y los principales indicadores bursátiles, así como los intentos de algunas economías de mejorar su competitividad por medio de la depreciación de sus monedas.<sup>1</sup> En particular, las economías de América Latina se están viendo fuertemente afectadas dada la dependencia económica que tienen con el país asiático, el cual actualmente está sufriendo una fuerte contracción de su demanda.

A continuación, se evaluará cómo ha repercutido la coyuntura imperante sobre las cotizaciones de los principales cultivos: soja, maíz y trigo.

### **Soja**

Al evaluar la evolución que ha tenido el valor de la soja en el mercado de Chicago en lo que va de 2020, puede observarse una clara tendencia negativa, donde la cotización de la oleaginosa ha perdido más del 12% si se consideran las puntas del período analizado (ver Gráfico N° 1). Pese a que las últimas jornadas fueron alcistas, su valor es el más bajo desde el piso del 13 de mayo de 2019.

Al analizar las causas de la caída mencionada se destaca que, a pesar de la firma de la “fase 1” del acuerdo entre EE.UU. y China y el correspondiente compromiso por parte de este último de adquirir soja norteamericana, estas compras no se materializaron, al menos en los volúmenes esperados.

A la delicada situación comercial entre los países mencionados, se sumó la incertidumbre global provocada por el COVID-19 sobre la demanda de granos y subproductos agrícolas, así como también el derrumbe en el valor del petróleo - hecho que afectó en mayor medida al aceite de soja, materia prima para la elaboración de biodiésel -.

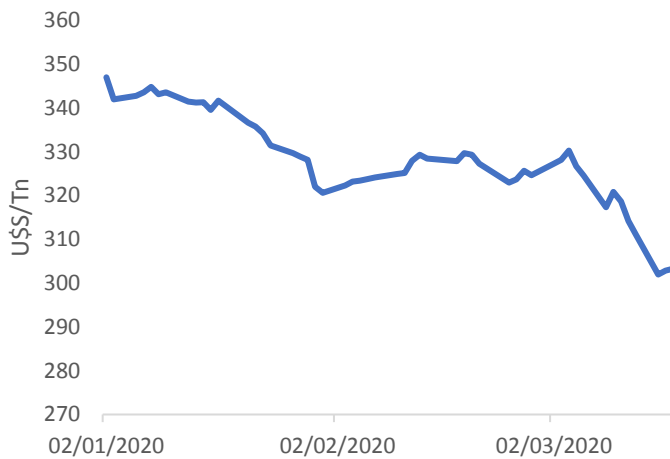
---

<sup>1</sup> Tal es el caso de Brasil, que buscando mejorar su competitividad depreció el real frente al dólar. Por el contrario, el dólar se apreció en los últimos días frente al euro.

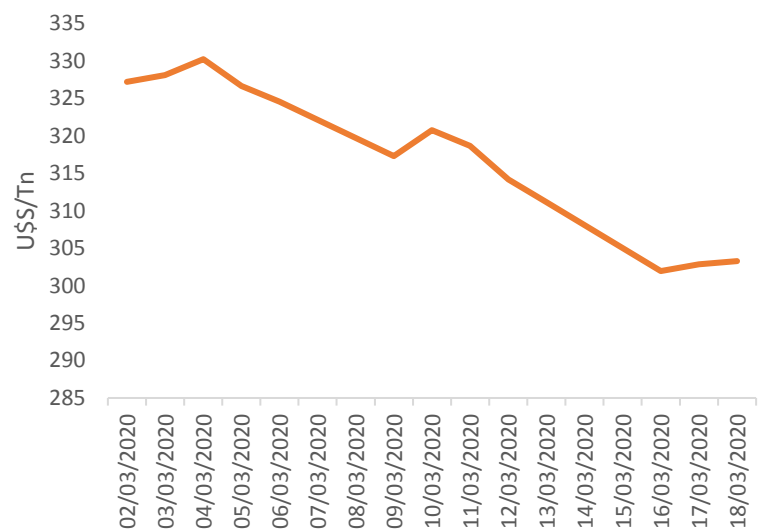


Esta variación negativa se acentuó aún más durante la primera quincena de marzo, donde la soja perdió más U\$S/Tn 23.

**Gráfico N° 1: Evolución del valor de la soja en Chicago. Enero-Marzo 2020**



**Gráfico N° 2: Evolución del valor de la soja en Chicago. Marzo 2020**



Fuente: elaboración propia

### Maíz

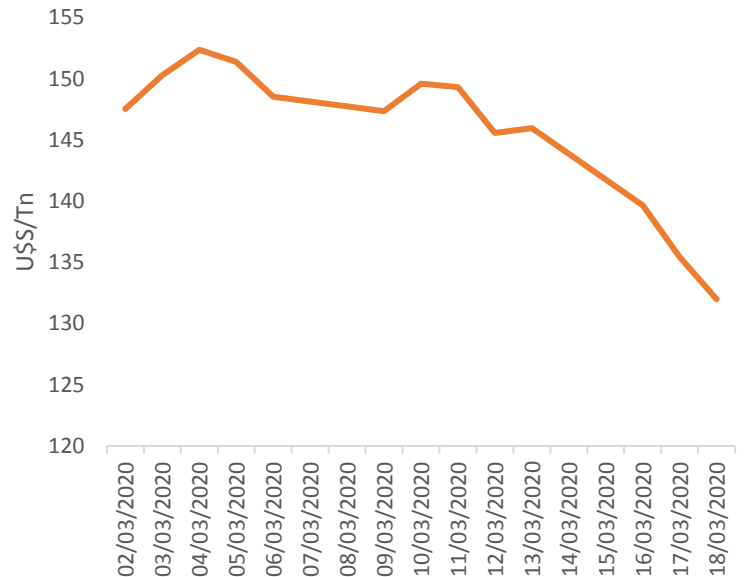
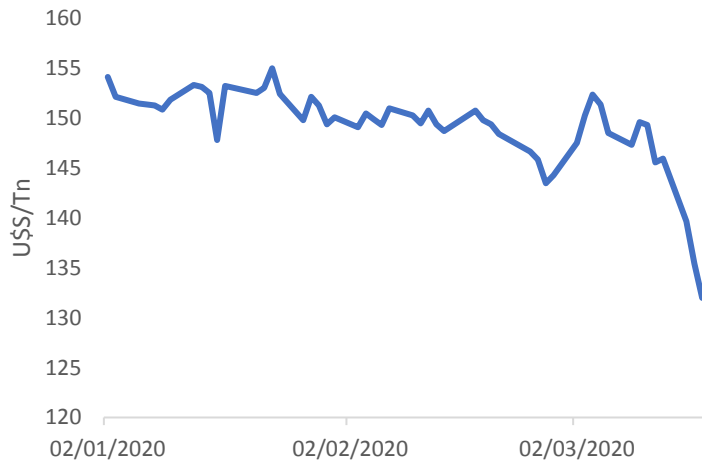
Para analizar el caso del maíz, es necesario considerar con mayor detalle, además de la grave situación del brote de COVID-19, lo ocurrido con la cotización del petróleo en las últimas semanas. Esto se debe a que el maíz es el principal insumo para la industria del etanol, el cual a su vez se utiliza para realizar mezclas con gasolina.

La abrupta caída de la cotización del crudo responde al shock de oferta que generaron los principales países productores - Arabia Saudita y Rusia -, la cual se conjugó con el freno de la demanda que impuso la pandemia. Tal es así que el valor del petróleo WTI perdió más de u\$S 41,3 el barril desde fines de 2019.

Como puede apreciarse en el Gráfico N° 3, la cotización del maíz en Chicago se mantuvo relativamente estable en torno a los U\$S/Tn 150/155 en los primeros dos meses del año. Sin embargo, y al igual que lo que ocurre para la soja, durante el mes de marzo se registraron las mayores caídas, con pérdidas de más de U\$S/Tn 15, es decir, mermas mayores al 10% (ver Gráfico N°4). De este modo, la cotización del cereal es la más baja de los últimos 19 meses.



**Gráfico N° 3: Evolución del valor del maíz en Chicago. Enero-Marzo 2020**     **Gráfico N° 4: Evolución del valor del maíz en Chicago. Marzo 2020**



Fuente: elaboración propia

Resulta oportuno mencionar que EE.UU. es el principal productor y exportador mundial de maíz, con más del 30% de la producción global y de ese volumen destina aproximadamente el 40% a la producción de etanol. De prolongarse la caída en la cotización del crudo, podría agravarse la situación de la industria del etanol con las correspondientes consecuencias sobre el valor del maíz. Específicamente, la caída de la cotización de este cultivo en EE.UU. para el ciclo 2020/21, requeriría de medidas por parte de los países competidores -Brasil, Argentina y Ucrania- para balancear los términos de intercambio.

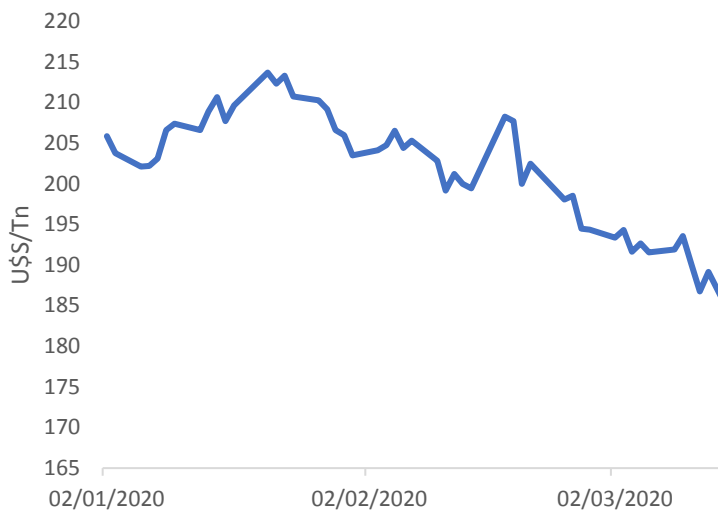
**Trigo**

Al analizar la evolución de la cotización del trigo en el mercado de Chicago, se observa que, al igual que en otras oportunidades, el cultivo de invierno ha tenido un comportamiento similar a la soja y el maíz.

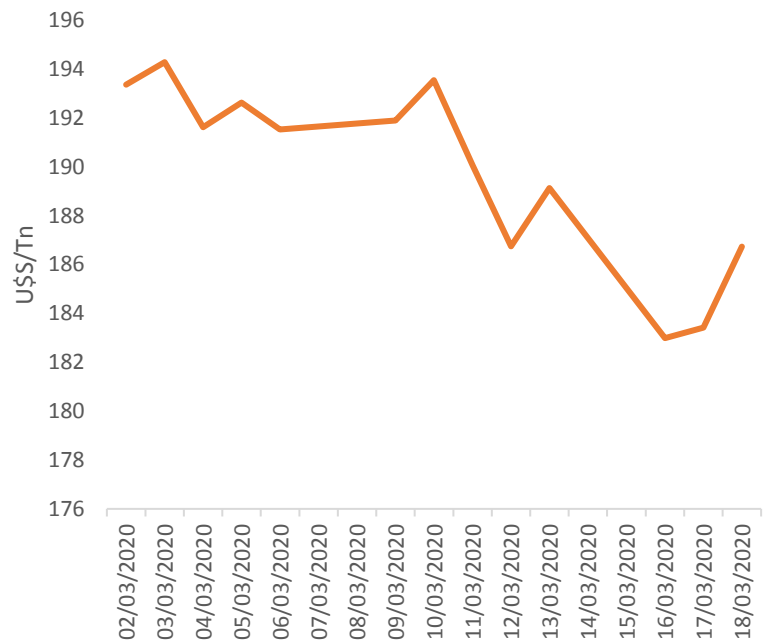
En particular, entre el primer mes de 2020 y lo que va de marzo, el cereal ha perdido más de U\$\$/Tn 19, es decir, una caída superior al 9% (ver Gráfico N° 5), alcanzando así el valor más bajo desde octubre de 2019. La tendencia negativa se acentúa aún más en las últimas semanas, donde la pérdida asciende a U\$\$/Tn 6,6 (ver Gráfico N° 6).



**Gráfico N° 5: Evolución del valor del trigo en Chicago.  
Enero-Marzo 2020**



**Gráfico N° 6: Evolución del valor del trigo en Chicago.  
Marzo 2020**



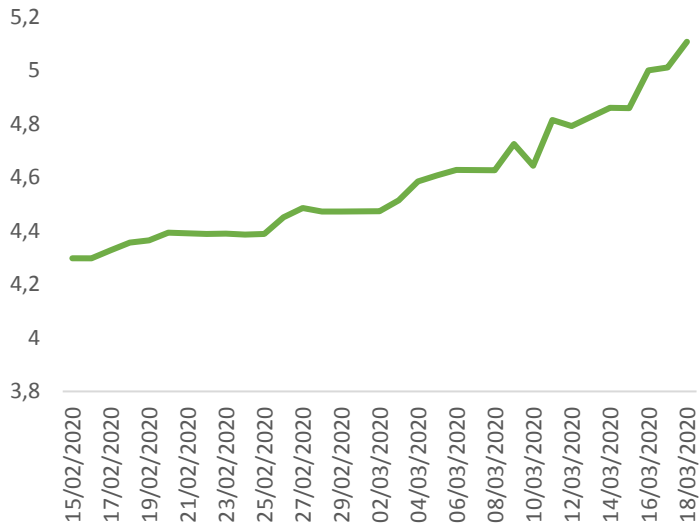
Fuente: elaboración propia

Luego de analizar las consecuencias de la coyuntura sobre la cotización de los tres principales cultivos, puede decirse que la tónica bajista registrada responde a un conjunto de factores que resultan exógenos al mercado granario, pero que tienen fuerte impacto sobre el mismo: la cotización de diferentes monedas, la caída del petróleo y los fondos de inversión y, fundamentalmente, la contracción de la demanda de alimentos de países importadores, tales como China.

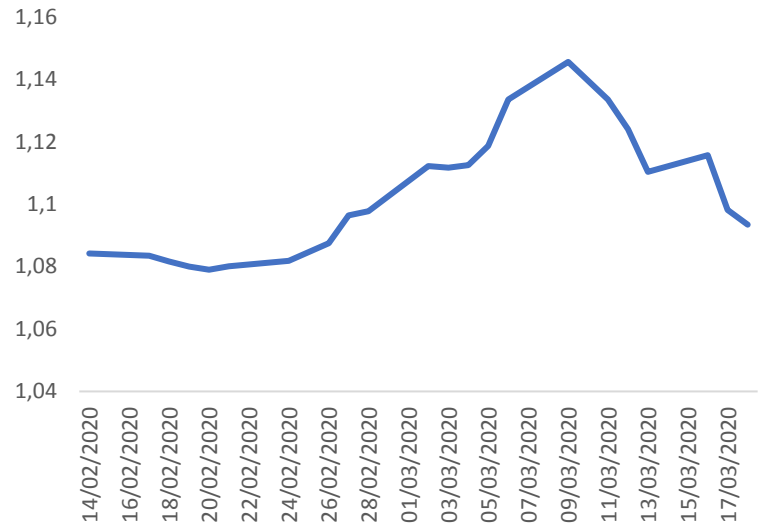
En lo referido a los vaivenes de las principales monedas, es notable el comportamiento que registra el real frente al dólar en las últimas jornadas. Dada la necesidad de Brasil de mejorar su competitividad comercial, es que se observa una devaluación de la mencionada moneda (ver Gráfico N° 7). Por el contrario, el dólar estadounidense muestra una progresiva apreciación, lo que se convierte en otro fundamento bajista para el precio de los granos (ver Gráfico N° 8).



**Gráfico N° 7: Evolución U\$\$/REAL BRASIL. Febrero-Marzo 2020**



**Gráfico N° 8: Evolución EUR/U\$\$. Febrero-Marzo 2020**



Fuente: elaboración propia

En el caso de Argentina, además de los efectos adversos de la caída en el precio de las *commodities* y la contracción en la demanda global a causa del COVID-19, debe considerarse el impacto negativo que las medidas de política económica implementadas por el gobierno nacional tendrían sobre el sector. A lo anterior, se suman las condiciones climáticas adversas, donde la falta de precipitaciones condiciona el normal desarrollo de los cultivos de gruesa, principalmente la soja.



Dirección  
de Estudios  
Económicos

www.bcp.org.ar  
estudioeconom@bcp.org.ar  
@DEE-BolsaBahia  
@bolsabahia  
54 0291 4559520 int. 415  
54 9 291 4 70 2288

