



## SOJA

Los chinos están un poco más tranquilos con su ritmo de compra e inclusive hubo un par de cancelaciones. No obstante, la corrección que se está registrando hoy parece conectada a cuestiones de índole técnico, algunos traders buscando "relajar" de cara a acción de gracias.

Respecto a los fundamentals de fondo nuevamente debemos comentar que no registraron cambios, al menos de índole bajista.

. En menos de 3 meses las exportaciones norteamericanas alcanzaron el 86% de lo proyectado por el USDA

. El mundo aceites esta movidito por varios frentes:

Girasol: mientras que durante la pandemia su consumo se intensifico (mayor consumo en los hogares), condiciones secas afectaron la producción en la zona del Mar Negro. Al punto que el gobierno ruso restringiría las exportaciones.

Colza: el área implantada en Europa caería al mínimo de los últimos 5 años por un mix de zonas donde hubo falta de lluvia y otras exceso.

Palma: Problemas climáticos (falta de adecuadas lluvias) y de falta de mano obra, han reducido su oferta.

Soja: las fábricas en Argentina están trabajando al 50% y sin miras de cambio. La "doble pinza" (incertidumbre climática y cambiaria) se mantiene mas que vigente.

Demanda de India (ppal. importador global): se intensifico ante preocupaciones con respecto al abastecimiento.

En tanto, las miradas están cada vez más puestas sobre Sudamérica, donde las condiciones Niña se están haciendo sentir. En promedio, las lluvias



acumuladas entre septiembre y noviembre para las zonas de producción de Argentina y Brasil han sido las menores en 40 años. Como resultado, alrededor de 25 - 30% de la superficie de ambos países está bajo stress y ya se comienza a hablar de una producción inferior a 130 mill.tn. en Brasil y 46 mill.tn. para Argentina versus 133 y 51,5 mill.tn. previstas por el USDA respectivamente.

El productor brasileño muestra ventas muy sobre lo normal, mientras que el productor argentino está muy atrasado en sus patrones de comercialización. El productor argentino mantiene su soja como cobertura inflacionaria y, por lo tanto, retira sus inventarios del mercado.

Ante ese panorama no es de esperar que la demanda se quede de brazos cruzados, el tema es que debe enfrentarse al complicado escenario que venimos comentando durante las últimas semanas....Brasil sold out y con un new crop que se demorará, Argentina con incertidumbre climática y cambiaría y USA con perspectivas de stocks cada vez mas ajustados.



### MAIZ

Como el caso de la soja, el maíz está registrando corrección. No obstante, si bien tiene fundamentals proyectados algo más holgados, tampoco darían para ajustes profundos sobre los valores.

Los precios internos en China siguen rompiendo máximos históricos, con niveles de alrededor de 350 USD/tn. en el norte y casi 400 USD/tn. en el sur. El gobierno está subastando trigo para ver si puede aportar algo de calma. Además, siguen importando mercadería de EE.UU. y son cada vez más las voces que sugieren necesidades hacia niveles superiores a 23 - 24 mill.tn. y que vendrían para quedarse en próximos ciclos. Como si eso fuera poco, también hay otros con necesidades (México, Japón, Corea del Sur,



etc) pero Ucrania, Brasil y Argentina presentan números ajustados y quedan por delante varios meses Niña para el Cono Sur.

Pese a que en su último mensual, el USDA incremento las exportaciones de EE.UU. 8,2 mill.tn. a 67,2 mill.tn., en menos de 3 meses ya colocaron el 60% de esa cifra. Ante esa realidad y lo comentado en el párrafo anterior, parece altamente probable que puedan llegar a un nivel récord de 70 mill.tn. (e inclusive superarlo si Sudamérica se sigue complicando).

En pocos meses los stocks norteamericanos cayeron alrededor de 26 mill.tn. a 43 mill.tn. pero podrían perforar las 40 mill.tn. y ello implica valores sostenidos, con buenas chances como para ir a buscar la zona de los 450 cents/bushel. Esta el mencionado tema de las exportaciones, pero además el uso para etanol podría acelerarse si es que la vacuna contra el COVID se hace una realidad palpable en forma rápida dentro de Estados Unidos.



### TRIGO

Los precios en la zona del Mar Negro han registrado una cierta estabilización. Por un lado, debido a que los cultivos han entrado a dormición y por ende no aportaran novedad durante los próximos meses. Por otro debido a que Australia (con gran cosecha y en conflicto con China) está al acecho por mercados con mercadería a precios competitivos.

La antigua Unión Soviética recibió nieve como se esperaba ayer y hay más por venir esta semana. Las temperaturas más cálidas de lo normal están permitiendo que la nieve se derrita y beneficien el cultivo, aunque la sequía persiste en Rusia. Ucrania informa que ha cumplido con 66.5% de su cuota de trigo. Con 11.6 mtm embarcado, quedan 5.9 mtm disponibles hasta junio, 3 mtm menos que el volumen del año pasado.



## ENFOAGRO

---

Ahora bien, pese a lo dicho, los valores CBOT mantienen bastante solidez. Los plantíos norteamericanos aún están dando que hablar (los buenos/excelentes desmejoraron 3 a 43% en la semana) y encima esta la tracción generada por los granos gruesos.

En la medida que el maíz y la soja continúen ganando terreno, los valores del trigo se mantendrían en niveles superiores a los que sugieren sus propios fundamentals.