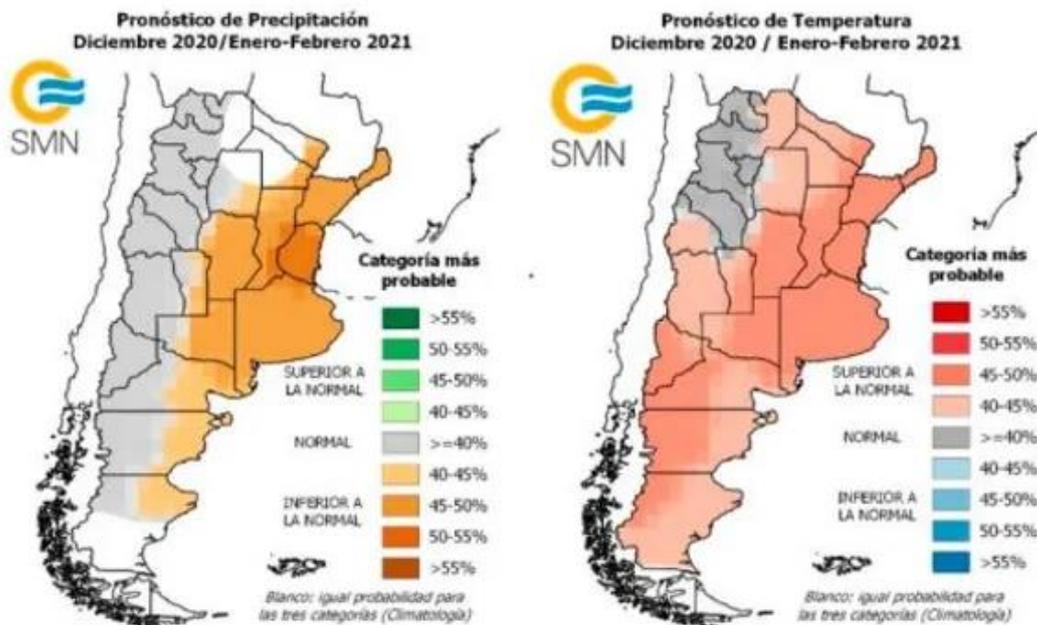




SOJA

Hubo lluvias en Argentina y Brasil y los chinos siguen más tranquilos con su ritmo de importaciones. Las lluvias que se habían materializado en Argentina y algunas zonas hacia el centro y norte de Brasil no fueron tan buenas como anticipado. Aparentemente hay chance de mas pero el partido es largo y el inicio ha sido complicado. Ante suelos muy secos, en muchas zonas la humedad es absorbida en forma rápida y nuevamente hay productores "mirando el cielo".

El Servicio Meteorológico Nacional (SMN) actualizó el pronóstico trimestral (diciembre-enero-febrero), que se realiza sobre la base del análisis de las previsiones numéricas experimentales de los principales modelos globales de simulación del clima y modelos estadísticos nacionales, sumado al análisis de la evolución de las condiciones oceánicas y atmosféricas.





En Brasil ya se comercializo el 57% de la producción 2020/21 versus 36% y 34% a igual fecha del año pasado y promedio de 5 años. Ahora bien, son crecientes las preocupaciones por fuentes privadas que se van sumando a la idea de una producción sub-130 mill.tn. En importantes regiones se observa necesidad de resiembra de lotes e inclusive decisiones de pasar directamente a maíz. Ante lo dicho es de esperar que la disposición de ventas de los productores durante los próximos meses sea reducida.

Las estimaciones de producción en Brasil promedian los 130/133 millones de toneladas, la firma brasileña Arc Mercosul redujo de 129,15 a 128,34 millones de toneladas su previsión sobre la cosecha de soja de Brasil, luego de ajustar en 220.000 hectáreas la superficie sembrada, que quedó para dicha consultora en 38,25 millones de hectáreas.

En tanto que para la Argentina, Michael Cordonnier redujo su cálculo de producción de 50 a 49 millones de toneladas. En ambos casos, las cifras quedaron debajo de las previsiones del USDA, de 133 y de 51 millones de toneladas, respectivamente.

Ciertamente la apuesta fundamental ha sido que la combinación de mal clima en Sudamérica y una posible reducción en los inventarios finales de los EEUU fácilmente se deberían de acoplar para brindar un alza por encima de esta notoria resistencia, pero por ahora vemos que los fondos no están añadiendo más posiciones largas.

Las ventas de Estados Unidos alcanzan el 87% de los estimado por el USDA cuando recién se cumplen tres meses desde el inicio formal del ciclo comercial 2020/2021. Es cierto que parte de estos pueden ser cancelados, pero parece difícil que el volumen vaya a ser extremadamente significativo dada la incertidumbre con respecto a la cosecha sudamericana y el tardío ingreso esperado para la primicia de Brasil.

Los embarques semanales de EE.UU. cayeron por tercera semana consecutiva. Sin embargo, el último dato se mantuvo por encima del año anterior y el promedio de 5 años. Además, el acumulado es casi 70% superior al 2019.



ENFOAGRO

De acuerdo a lo publicado por la Commodity Futures Trading Commission de los Estados Unidos, los fondos especulativos netos de soja presentan un saldo neto comprador de 27,7 mill. de t. tras una reducción de su posición neta comprada semanal en el orden de las 0,67 mill. de t..

Conclusión: actualidad climática mas favorable para el Cono Sur y chinos algo mas indiferentes, dejan de "echar nafta al fuego". No obstante, los fundamentals continúan siendo tirantes y el mensual USDA del 10 de diciembre podría ajustarlos adicionalmente. Sus cifras no condicen con el ritmo de molienda y exportaciones norteamericano. Además, parecen demasiado optimistas con respecto a la producción de Brasil y Argentina.



MAIZ

Buenas lluvias fueron reportadas para las regiones sur de Brasil y el noreste de Argentina, con los pronósticos agregando algún volumen adicional durante las próximas 48 horas, situación que ha de aliviar en cierta medida la necesidad de los cultivos; sin embargo, algunos analistas argumentan que la humedad total podría quedarse corta de las necesidades al considerar un patrón de clima más cálido yendo hacia adelante, lo cual mantiene el riesgo sobre el potencial productivo de la región.

En relación con la Argentina es ampliamente conocido lo ocurrido con las siembras tempranas y está claro que todas las fichas están puestas en ver que pasa con la producción tardía. Para Brasil el USDA proyecta 110 mill.tn. pero son cada vez mas las voces que sugieren que esta desfazado. Safras & Mercados es uno de los mas tajantes con una estimación 7 mill.tn. inferior de 103 mill.tn.

Lo comentado, sumando a la brecha cambiaria local y exportaciones de Ucrania que van a un ritmo 25% inferior al ciclo anterior, sigue (y seguiría) beneficiando las exportaciones norteamericanas.

El dato semanal del jueves pasado fue 1,66 mill.tn. (+54% versus la semana previa). Además, el viernes hubo un anuncio diario de ventas por 300 mil tn. adicionales a México y ayer 344 mil tn. a un destino sin especificar (todas las fichas para China...). Estados Unidos ya colocó casi el 55% de la previsión oficial de exportaciones, de 67,31 millones.

La semana pasada el gigante asiático también llevo casi 350 mil tn. de sorgo y la rueda sigue girando...son cada vez mas las fuentes que coinciden que su demanda de forrajeros es estructural y que compras por unas 25 mill. tn./año (inclusive algunos piensan en hasta 30 mill.tn./año) vinieron para quedarse.

De acuerdo a lo publicado por la Commodity Futures Trading Commission de los Estados Unidos, los fondos especulativos mantienen un saldo neto comprador de 36,5 mill. de t, con un aumento intersemanal de 1,1 mill. de t..

Resumen: el mensual USDA de noviembre trajo muchos cambios para el maiz y por ende el de diciembre posiblemente sea mas tranquilo. No obstante, creemos que tanto el clima en el cono sur como el ritmo de exportaciones de EE.UU. seguirán dando tela para cortar y brindando soporte de fondo sobre los valores.



TRIGO

Entramos a la semana post día de Acción de Gracias y primer día de entrega física para los contratos de diciembre con una liquidación generalizada en todos los productos agrícolas.

En Australia, ABARES ajustó su nivel de producción de trigos de invierno a 31.2 MTM vs el estimado del USDA en su último reporte en 28.5. Algo de este estimado debería verse reflejado en el reporte del USDA del 10 de diciembre.



ENFOAGRO

Hasta el momento, Estados Unidos colocó cerca del 67% de los 26,54 millones de toneladas fijados como objetivo 2020/2021, un nivel cercano al promedio.

De acuerdo a lo publicado por la Commodity Futures Trading Commission de los Estados Unidos, los fondos especulativos para trigo aumentaron su posición neta comprada en 0,12 mill. de t., hasta un saldo neto de 2,08 mill. t.

Con los cultivos de trigo del hemisferio norte bajo dormición, no habrá novedades durante los próximos meses y encima ayer el USDA (en su último dato hasta entrado el 2021) mejoró la condición buena/excelente 3 a 46%. Por otra parte, también rumores respecto a la posibilidad que el gobierno ruso eleve su cuota de exportación para la primera mitad de 2021 de 15 a 17,5 mill.tn.