



## SOJA

Muchos analistas siguen pensando que el recorte de inventarios en los EEUU fue muy leve y que existe la posibilidad de que el USDA haga un recorte adicional debido a más ventas para exportación.

Si China se mantiene activa en sus compras de los EEUU a lo largo del mes de enero, algo que va directamente de la mano con los retrasos de la siembra en Brasil, muy probablemente veremos otro ajuste por parte del USDA en el reporte de febrero y ello puede disminuir los inventarios hacia niveles críticos.

Es probable que el mercado ya se esté adelantando a esta posibilidad.

La irregularidad del clima en Brasil y lo seco que se ha mantenido Argentina también es un foco de preocupación para el mercado.

Aún no vemos recortes de importancia en los estimados de producción en Brasil. De hecho, el USDA dejó la producción sin cambio mientras que CONAB la redujo de 134,5 a 133,7 MTM, pero es factible que la cifra pueda ubicarse cerca o por debajo de 130 MTM. El escenario para Argentina es menos alentador y ello sí impactó directamente a los precios de la harina de soya en la sesión de ayer.

No pareciera que el interés de compra por parte de fondos ha llegado a su fin y el apetito por seguir aumentando sus posiciones en materias primas continúa, por lo menos a corto plazo.

Más allá del escenario de oferta/demanda alcista, la estrategia de los fondos también está centrada en el efecto inflacionario que han de tener las políticas monetarias de la reserva federal de los EEUU, así como las ayudas del gobierno y el enorme endeudamiento que ellas han generado.

Si bien el complejo de soja se encuentra técnicamente sobrecomprado y expuesto a una corrección negativa, la tendencia por el momento continúa siendo firme al alza.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó ayer que los avances para los cultivos de soja de primera y soja de segunda ocupación alcanzaron el 85,1 % y 59,8 % respectivamente. El 55,3 % del área implantada transita el estadio de expansión foliar y 4,4 % se encuentra en comienzo de floración (R1),



## ENFOAGRO

---

Esta semana se espera completar las siembras pendientes en esta semana y terminar la siembra de un área de intención de 17,3 millones de hectáreas para la campaña 2020/2021.

El escenario proyectado se reduce a un horizonte productivo de 47 Mt de soja para el ciclo 2020/2021.

### MAIZ

El mercado de maíz continúa reaccionando a las noticias del reporte de oferta/demanda del Departamento de Agricultura, quienes publicaron una reducción sustancial en el rendimiento estimado para este grano.

Con respecto a la reducción en el rendimiento, algunos analistas se la atribuyen al impacto tan negativo que causó el efecto climatológico denominado "El Derecho" que afectó severamente al estado de Iowa principalmente. Se había comentado con anterioridad, pero creo que muy poca gente dimensionaba dicho impacto como lo está puntualizando el USDA. Con respecto al decremento en los inventarios del 1 de diciembre, definitivamente que este mercado subestimó la demanda. Debemos de estar conscientes que, independientemente que el USDA haya reducido las exportaciones y el uso pecuario en este país, la realidad es que tanto la demanda de exportación como la interna para uso forrajero sigue siendo importante y todavía faltan 8 meses más para ver el término del ciclo comercial 20/21.

La relación actual entre inventario final contra uso se ubica en un 10.6%, este nivel históricamente se asocia con un maíz físico de 4.40 USD/Bu, sin embargo, los precios están muy por encima de este nivel sustentados en la incertidumbre sobre la demanda de China y el clima de Sudamérica.

El pronóstico de clima para los próximos 7 días muestra lluvias moderadas a fuertes en el centro de Brasil y cantidades leves a moderadas para el sur de Brasil y Argentina. Aunque el USDA hizo pequeñas reducciones a las estimaciones de la cosecha de maíz para Brasil y Argentina, las estimaciones de exportación no cambiaron.

Por su parte, el Departamento de Energía de los Estados Unidos dijo que la producción de etanol de la semana pasada aumentó de 935.000 a 941.000

barriles por día, pero bajó un 14% con respecto al año anterior. El inventario de etanol de este país aumentó de 23.3 millones de barriles a 23.7 millones de barriles, el más alto desde mayo.

La demanda de gasolina de la semana pasada se redujo un 12% con respecto al año anterior y sigue siendo el factor limitante para la producción de etanol. Desde un punto de vista técnico, la tendencia del maíz de marzo se mantiene al alza, y el inverso entre julio - septiembre y julio - diciembre del presente año se sigue incrementando.

En el mercado local, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó ayer que el maíz temprano registra un importante retraso en la fenología del cultivo. Se estima que un 20,3 % del área se encuentra en periodo de floración (R1), mientras que para la campaña 2019/20 dicho valor se ubicaba en un 41,8 %.

Según la Bolsa de Cereales de Rosario, la primera estimación hecha sobre la condición del cultivo muestra una producción de 46 Mt. Se trataría de la segunda mejor marca productiva, quedando un 10,6% por debajo del récord del 2018/19 y de la 2019/20, ambas con 51,5 Mt.

## TRIGO

Los operadores estuvieron esperando noticias de Rusia y las reuniones que se están celebrando para decidir sobre las exportaciones de trigo de ese país. Luego trascendió que se mantendría el arancel original de 25€/tm a partir de febrero, pero que el incremento adicional a 45€/tm no se impondría hasta marzo.

Esto le daría más tiempo a los exportadores e importadores a organizarse y, a la vez, les quitó impulso a los futuros. Las restricciones también se extenderían a otros productos agrícolas, como el maíz (25€/tm) y la cebada (10€/tm) y la decisión se deberá tomar el 15 de enero.

La incertidumbre creada por esta situación ha provocada el alza de los precios en el mercado cash mundial.

De acuerdo a la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la cosecha de trigo alcanzó el 79,3 % del área estimada a nivel nacional. Respecto a la fenología, el 91,7 % del área ya alcanzó el estadio de madurez fisiológica.



## ENFOAGRO

---

El trigo finalizó la campaña con rendimientos récords en el sudeste bonaerense. De esta manera, la producción triguera ascendió a 17 millones de toneladas.