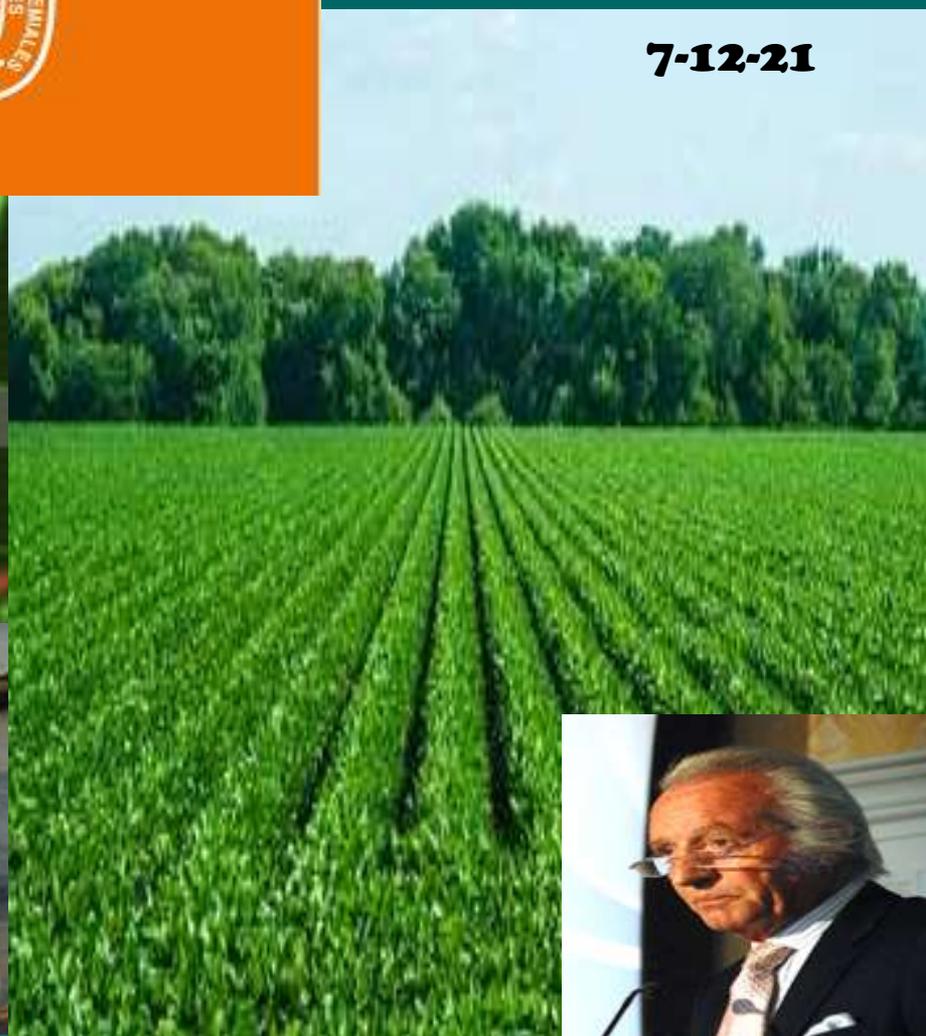




#75años

7-12-21



Nóvitas ENRIQUE ERIZE - PRESIDENTE

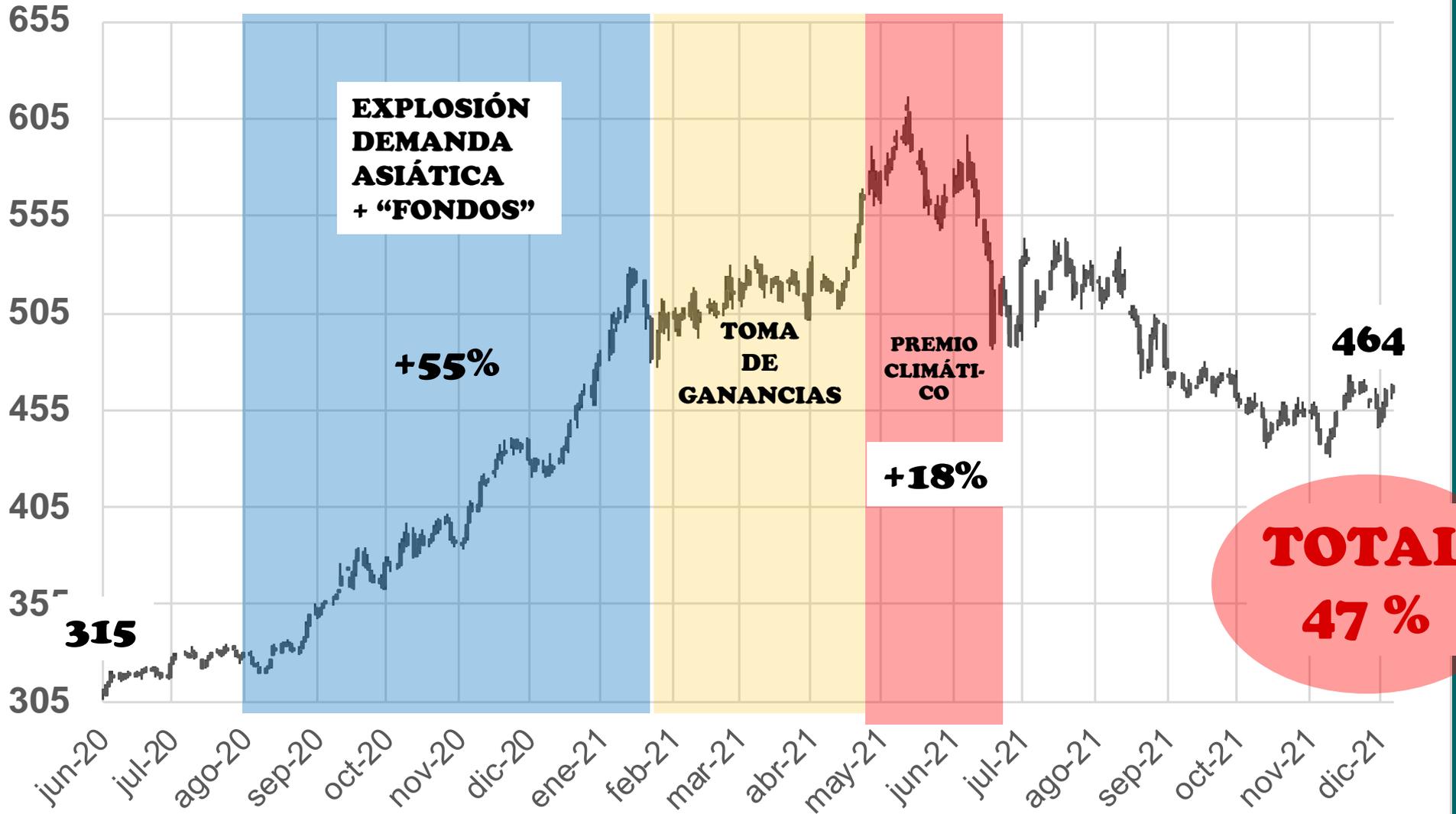
MERCADO DE GRANOS

PANTALLAZO

**CONTEXTO
INTERNACIONAL
Y LOCAL**

BREVE REPASO EVOLUCIÓN CHICAGO

Soja Disponible CBOT



COMENTARIO Nro. 1

**EL “RALLY” DEL 2020
NO FUE POR UNA
CRISIS DE OFERTA . . .**



FUE POR ESTALLIDO DE LA DEMANDA

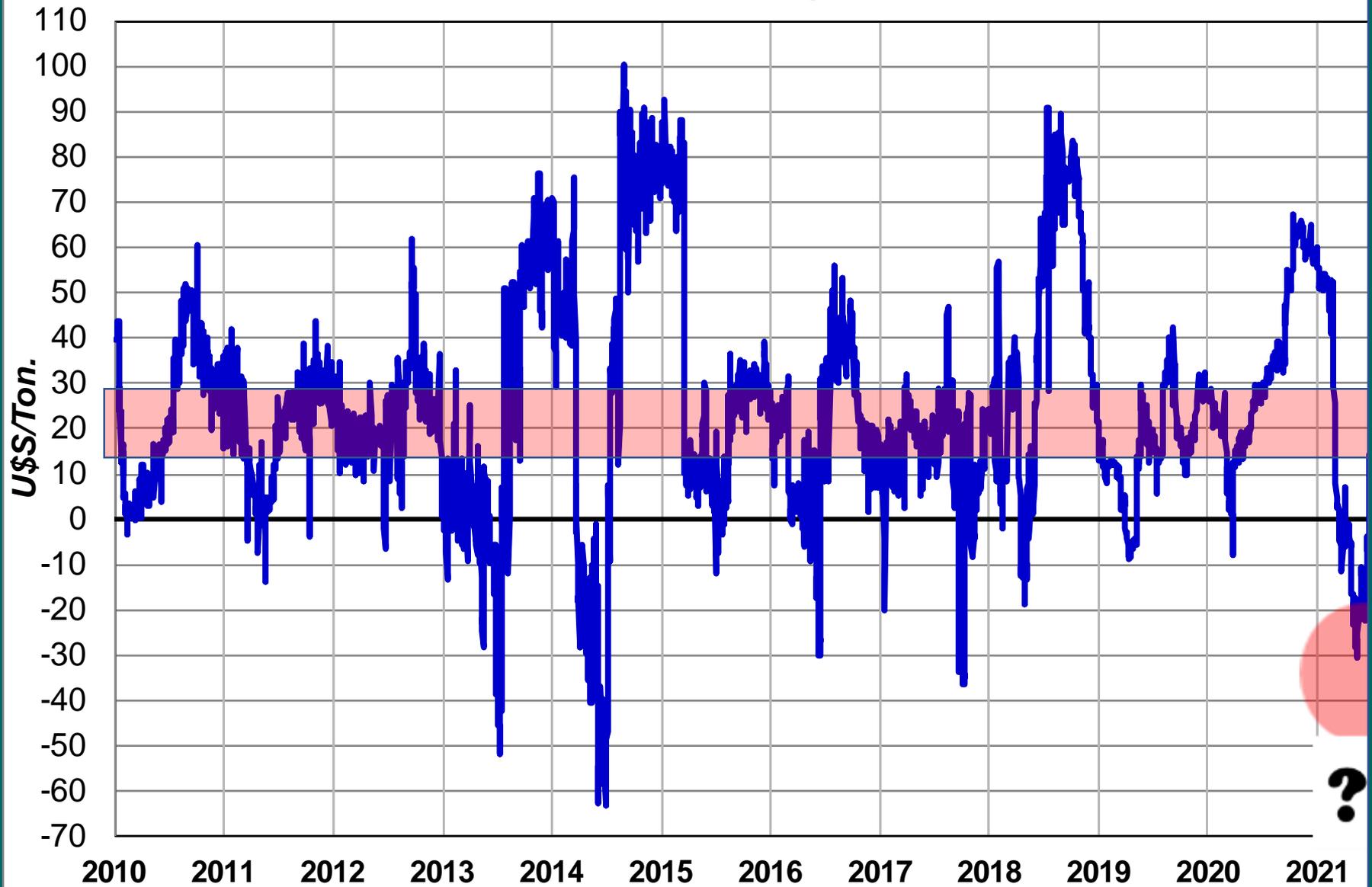
COMENTARIO Nro. 2

**PRECIOS LOCALES NO
ACOMPAÑARON EXPLOSIÓN EN
TODA SU DIMENSIÓN, PERO
TAMPOCO EL AJUSTE RECIENTE**



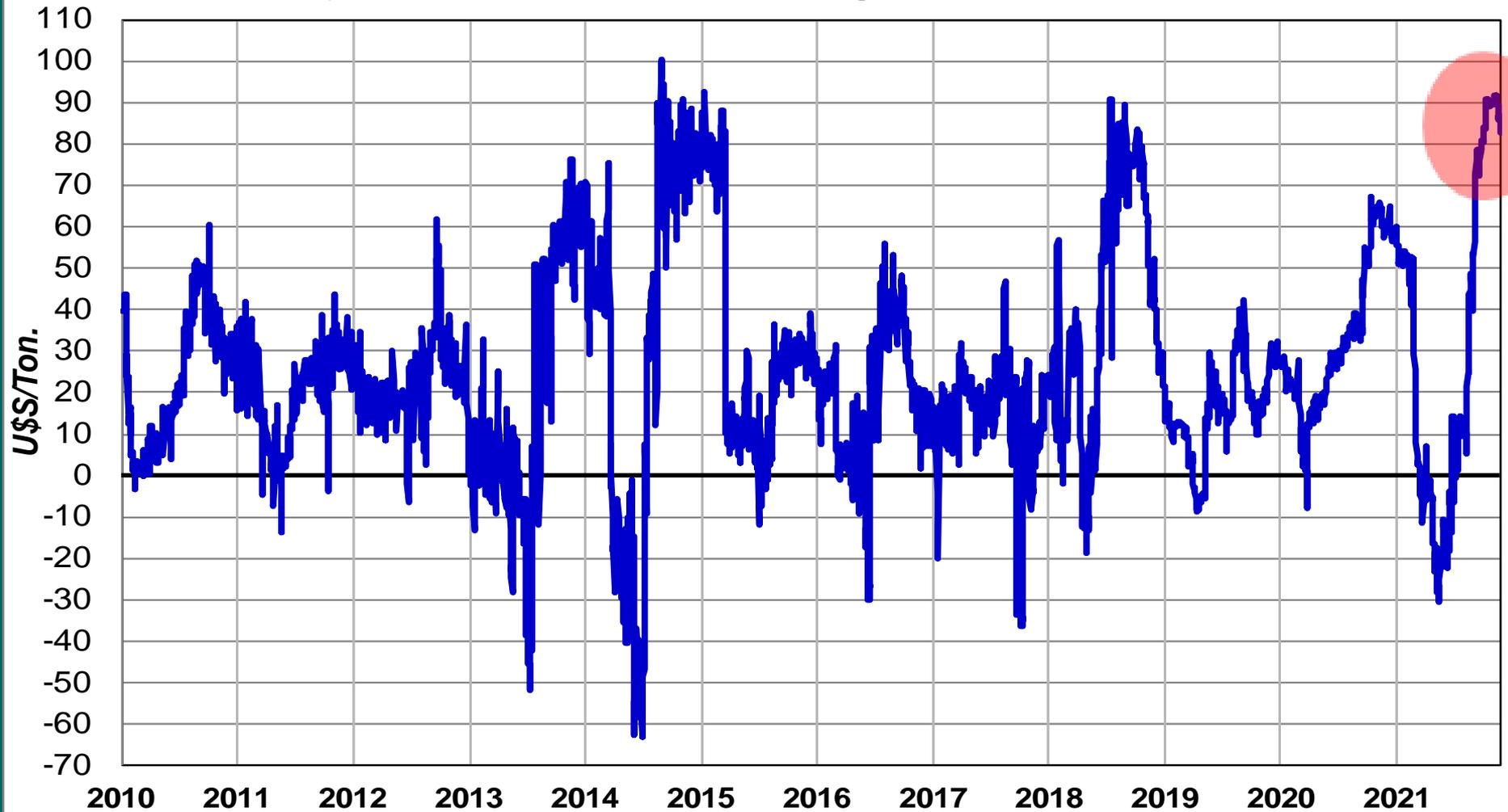
¿ NUESTRAS COTIZACIONES FOB SON “REALES” ?

Soja: Diferencial FOB Argentino vs. CBOT



... O ESTÁN DISTORSIONADAS POR EL INTERVENCIONISMO ?

Soja: Diferencial FOB Argentino vs. CBOT



SOJA EN ARGENTINA

SOJA DISPONIBLE



Soja: Existencias finales en relación a Producción

Media móvil trianual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a USDA.

LA SOJA: RESERVA DE VALOR

¿ CUÁNTO INCIDE EL RETRASO CAMBIARIO ?



HAY QUE DESACOPLAR . . .

**¿CUANTOS DOLARES BILLETE
COBRAN LOS PRODUCTORES EN
BRASIL; PARAGUAY O URUGUAY . . . ?**

ENTONCES, DESACOPLAR QUÉ

?

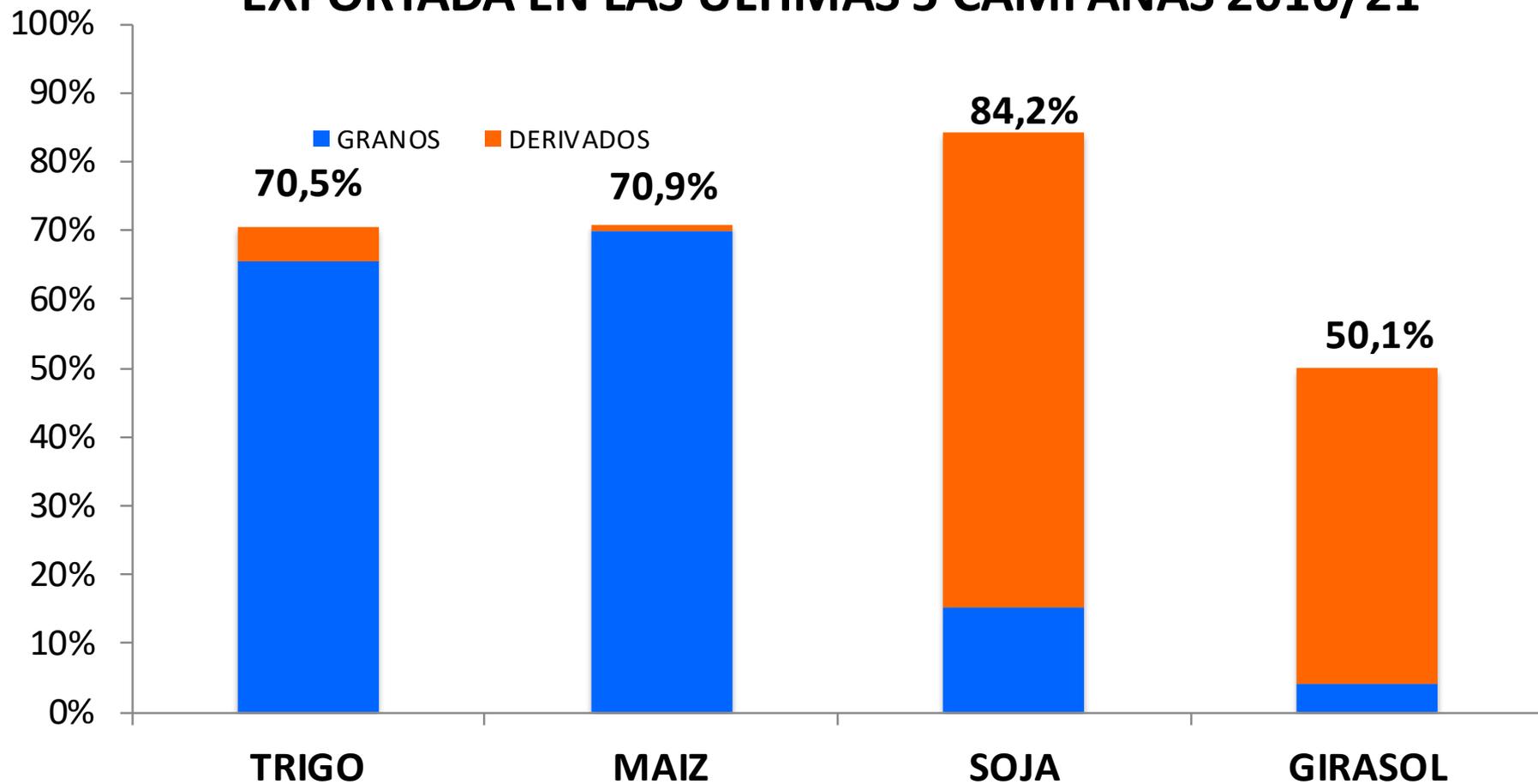
COMENTARIO Nro. 3

**LA ESTRUCTURALIDAD
EXPORTADORA
ARGENTINA ES ÚNICA**



∴ POR ESO DEPENDEMOS DE CHICAGO !!!

ESTRUCTURALIDAD EXPORTADORA ARGENTINA PORCENTAJE PROMEDIO DE LA PRODUCCION EXPORTADA EN LAS ULTIMAS 5 CAMPAÑAS 2016/21

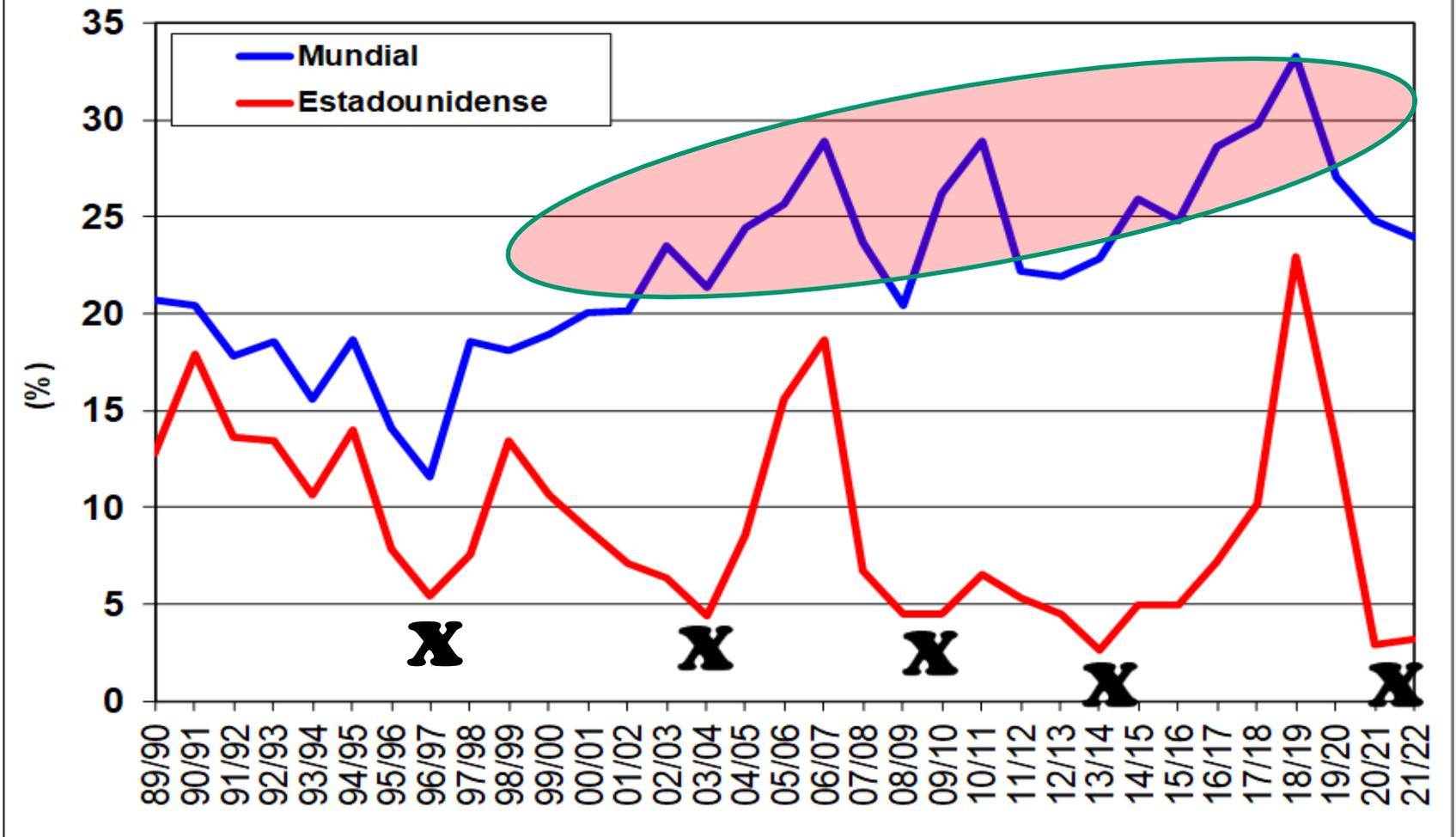


**Fuente: MAGyP
Nóvitas S.A.**

EL VERDADERO «TERMÓMETRO» DE CHICAGO

LA RELACIÓN STOCKS/CONSUMO EN **EE.UU.**

SOJA: RELACION STOCKS/CONSUMO



Fuente: USDA julio 2021
Nóvitas S.A.

**Y LOS "RALLIES"
DE LA SOJA EN CHICAGO...**

HOY

FACTORES EXÓGENOS
(BAJISTAS)

VS

“FUNDAMENTALS”
(ALCISTAS)

EN DEFINITIVA:

EN CHICAGO OPERAN

FARMERS,

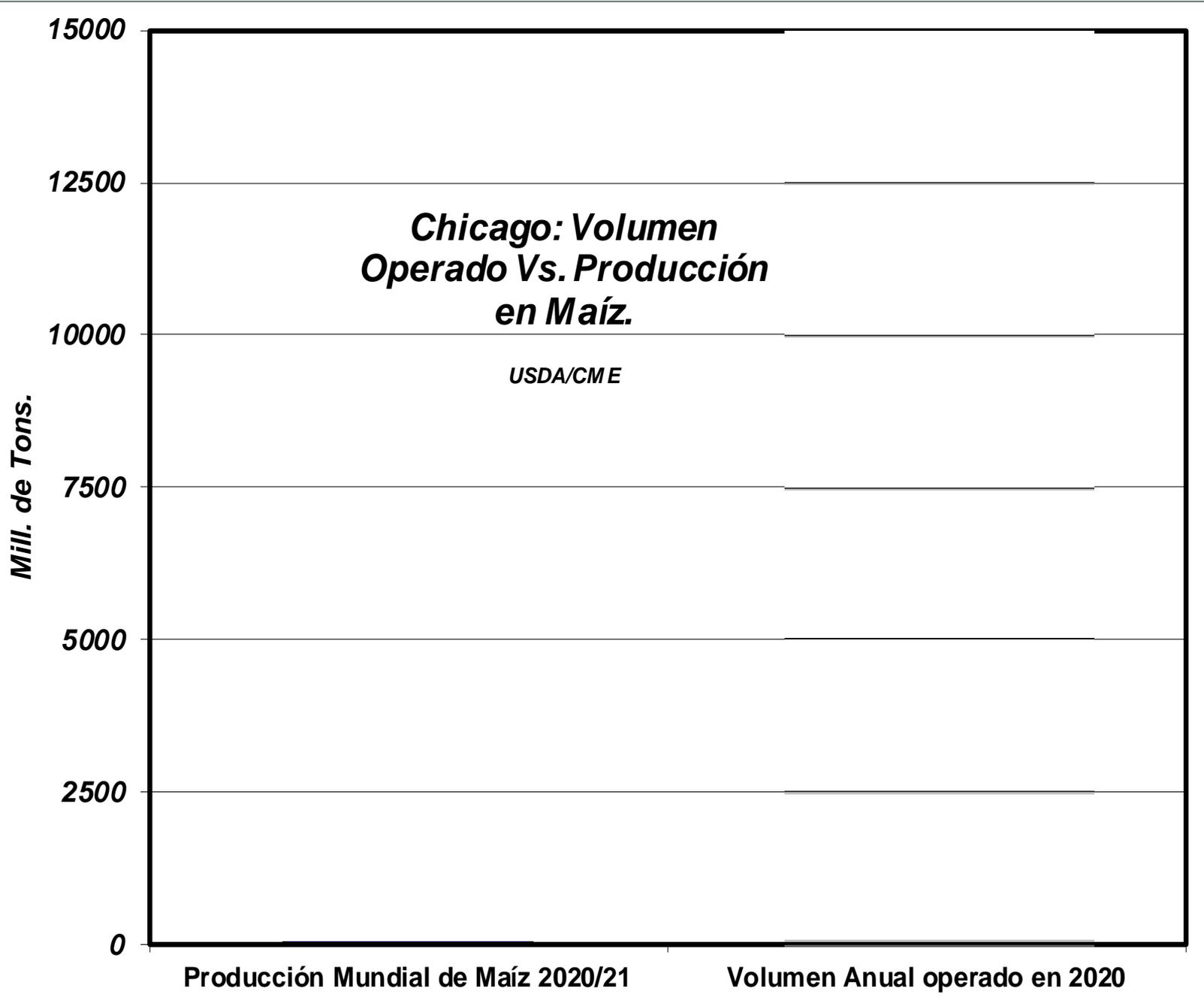
COMERCIALES, Y ...

LOS «FONDOS» (CORTO PLAZO)

La demanda que no consume

LOS FONDOS DE INVERSIÓN ESPECULATIVOS

La oferta que no produce



EL TEMA DEL MOMENTO

ALZA EN PRECIOS DE INSUMOS

Y SU IMPACTO EN MERCADOS

¿ Posible reducción de superficie a nivel mundial de cara al 2022 ?

ÚLTIMOS MESES:

**SUMATORIA DE
FACTORES BAJISTAS
PARA CHICAGO**

La Reserva Federal debe ajustar su política en base a la inflación



JEROME POWEL

REDUCCIÓN INYECCIÓN DE LIQUIDEZ

AUMENTO TASAS DE INTERÉS



Omicron
SARS-CoV-2

“un riesgo muy elevado” para el mundo, advirtió la OMS

EL INFORMANTE MAS CALIFICADO



**Y SU IMPACTO
EN LOS PRECIOS**

UNITED STATES

DEPARTMENT
OF
AGRICULTURE

JAMIE L. WHITTEN
FEDERAL BUILDING

USDA



FARMERS MARKET



MAÍZ

MAIZ EE.UU.: OFERTA Y DEMANDA

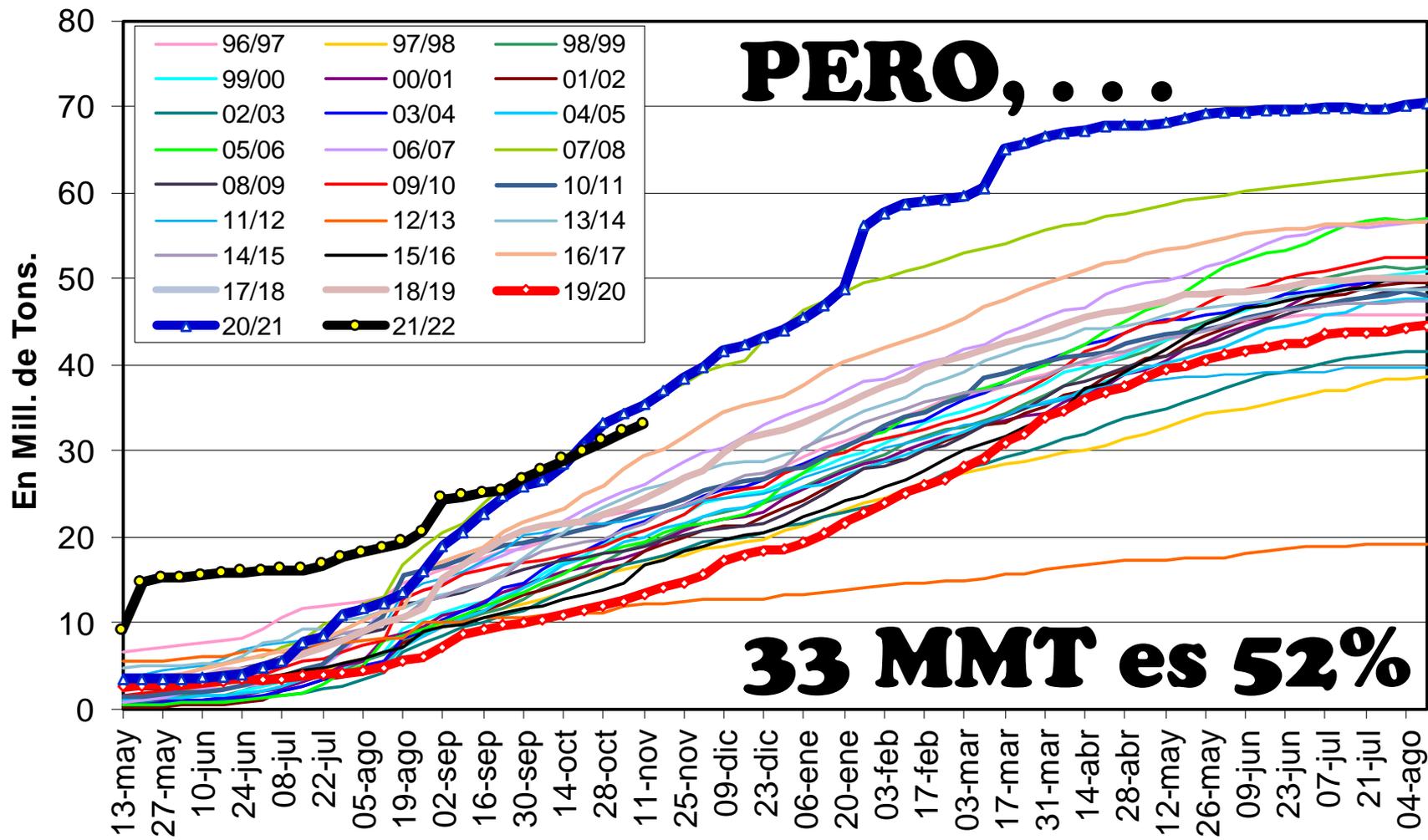
En millones de toneladas

PERIODO Reporte	2019/20 NOV	2020/21 NOV (1)	2021/22 NOV (2)
Concepto			
Area sembrada (Mill Ha)	36,3	36,7	37,8
AreacCosechada (Mill Ha)	32,9	33,3	34,5
Rendimiento (Kg/Ha.)	10511	10758	11105
Stocks iniciales	56,4	48,7	31,4
PRODUCCION	346,0	358,4	382,6
Importaciones	1,1	0,6	0,6
OFERTA TOTAL	403,4	407,8	414,6
Consumo forrajero	149,9	142,3	143,5
Consumo industrial	159,7	164,2	169,7
Uso para etanol	123,4	127,7	133,4
Exportaciones	45,1	69,9	63,5
DEMANDA TOTAL	354,7	376,4	376,7
STOCKS FINALES	48,7	31,4	37,9
Rel.Stocks/Demanda	13,7%	8,3%	10,1%

Fuente: USDA noviembre 2021

Nóvitas S.A.

EE.UU: EVOLUCION SEMANAL ACUMULADA DE LAS VENTAS EXTERNAS DE MAIZ

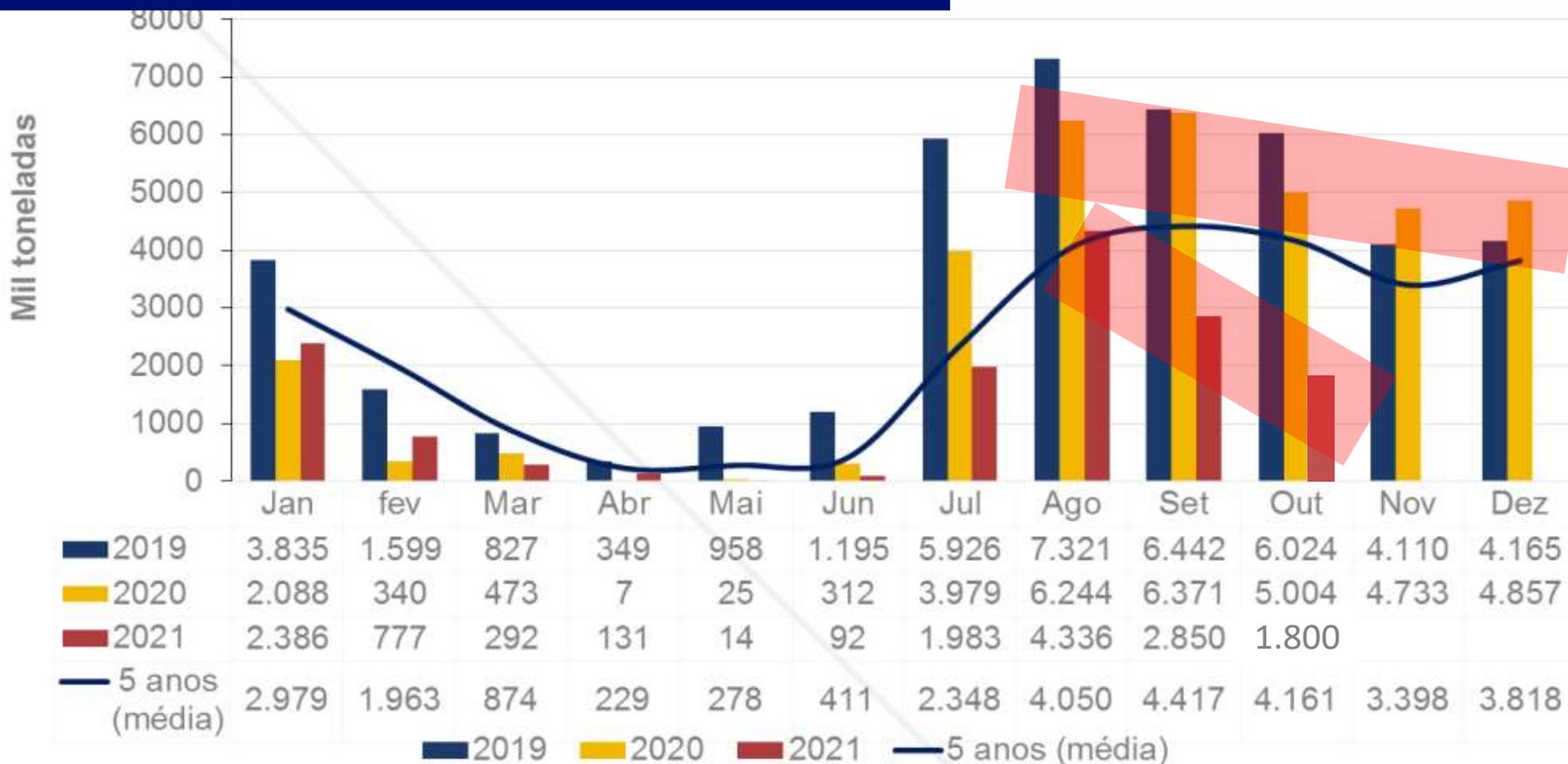


Y...

ARGENTINA “CERRÓ”,

Y BRASIL...

BRASIL: EXPOS. MAÍZ





SOJA

SOJA EE.UU.: OFERTA Y DEMANDA

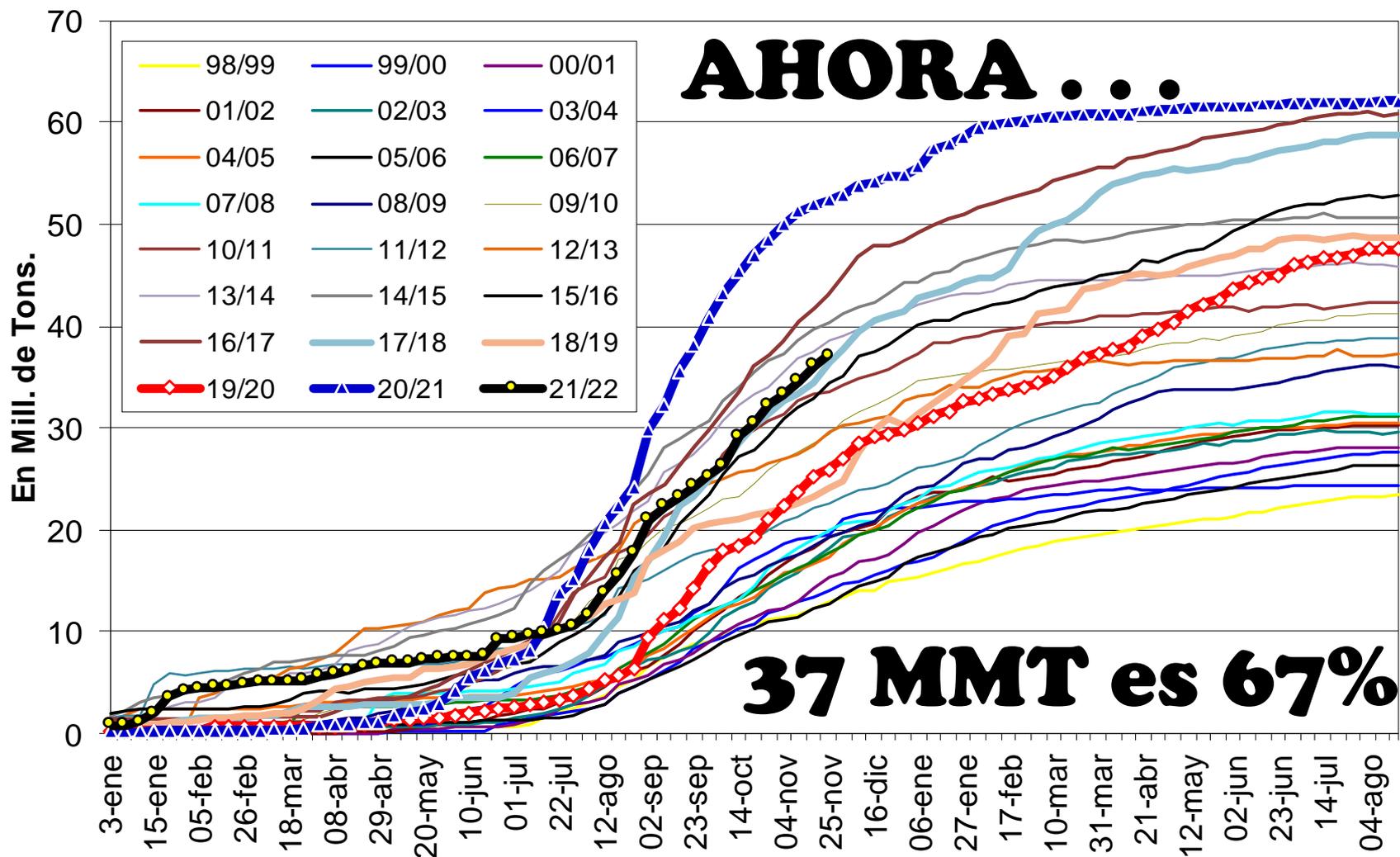
En millones de toneladas

PERIODO Reporte	2019/20 NOV	2020/21 NOV (1)	2021/22 NOV (2)
Concepto			
Area sembrada (Mill Ha)	30,8	33,8	35,3
Area cosechada (Mill Ha)	30,3	33,4	35,0
Rendimiento (Kg/Ha.)	3186	3428	3442
Stocks iniciales	24,7	14,3	7,0
PRODUCCION	96,7	114,7	120,4
Importaciones	0,4	0,5	0,4
OFERTA TOTAL	121,8	129,6	127,8
Molienda	58,9	58,3	59,6
Otros usos	2,9	2,7	3,2
Exportaciones	45,7	61,6	55,8
DEMANDA TOTAL	107,6	122,6	118,5
STOCKS FINALES	14,3	7,0	9,3
Rel.Stocks/Demanda	13,3%	5,7%	7,8%

Fuente: USDA noviembre 2021

Nóvitas S.A.

EE.UU: EVOLUCION SEMANAL ACUMULADA DE LAS VENTAS EXTERNAS DE SOJA



¿ES CONFIABLE EL USDA?

Campaña	Stocks Finales por Campaña según Estimación del USDA																	
	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT
2013/14	7,2	7,2	8,0	6,0	4,1	4,1	4,6	4,1	4,1	4,1	3,9	3,9	3,9	3,4	3,8	3,8	3,5	2,5
2014/15	9,0	8,8	11,3	11,7	12,9	12,2	12,2	11,2	11,2	10,5	10,5	10,1	9,5	9,0	6,9	6,5	5,7	5,2
2015/16	13,6	12,9	11,6	12,8	12,2	11,6	12,7	12,7	12,0	12,2	12,5	12,1	10,9	10,1	9,5	6,9	5,3	5,4
2016/17	8,3	7,1	7,9	9,0	9,9	10,8	13,1	13,1	11,4	11,4	11,8	12,1	11,8	12,2	11,2	10,1	9,4	8,2
2017/18	13,1	13,5	12,5	12,9	12,9	11,7	11,6	12,1	12,8	14,4	15,1	15,0	14,4	13,7	12,7	11,7	10,8	11,9
2018/19	11,3	10,5	15,8	21,4	23,0	24,1	26,0	26,0	26,0	24,8	26,0	24,8	27,1	29,1	28,6	29,1	27,4	24,8
2019/20	26,4	28,4	21,6	20,5	17,4	12,5	12,9	12,9	12,9	11,6	11,6	13,1	15,8	15,9	16,9	16,7	15,6	14,2
2020/21	11,0	10,8	11,6	16,6	12,5	7,9	5,2	4,8	3,8	3,3	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	4,4	4,8	7,0
2021/22	3,8	4,2	4,2	4,2	5,0	8,7	9,3	→										?

**UN ARGUMENTO FUERTE
EN CONTRA DE LAS
PROYECCIONES DEL USDA . . .**

ARGENTINA

AREA, RINDES Y PRODUCCION SOJA EN AÑOS DOBLE NIÑA

	AREA	RINDE		PRODUCCIÓN
• 2008	16,99	2.758		46,3 MMT
• 2009	17,65	1.860	-33%	31,0 MMT
• 2011	18,74	2.662		48,9 MMT
• 2012	18,75	2.219	-17%	39,5 MMT
• 2017	19,29	2.859		53,3 MMT
• 2018	17,80	2.205	-23%	36,5 MMT
• 2021	17,00	2.757		45,0 MMT
• 2022	16,50	?		?

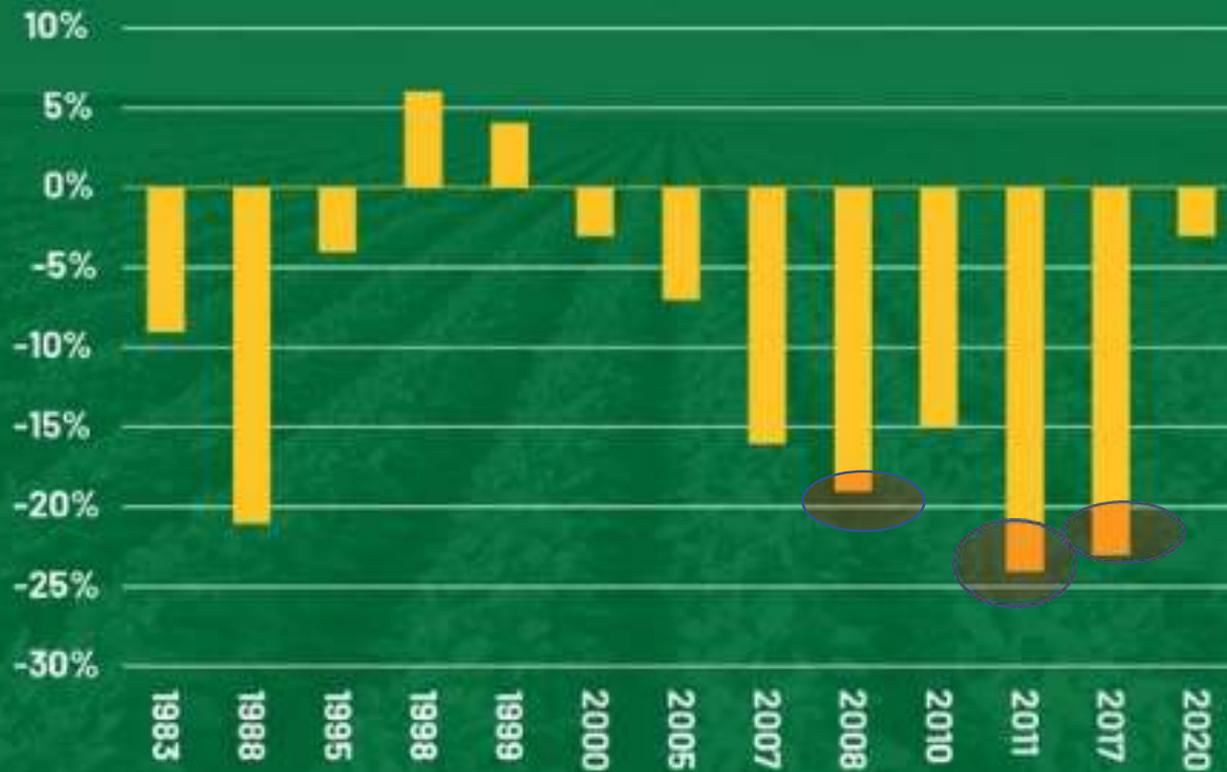
- HIPÓTESIS : - 25% = 34,1 MMT
- - 15% = 39,0 MMT

EL USDA
49 MMT

**O SOJA CHICAGO
SUBE PARA RACIONAR
LA DEMANDA...**

**O SUBE DESPUÉS
POR QUE NO LO HIZO**

Argentina Corn Yield vs. Trend La Nina Winters



AUNQUE TAMBIÉN HAY
FUNDAMENTOS BAJISTAS:

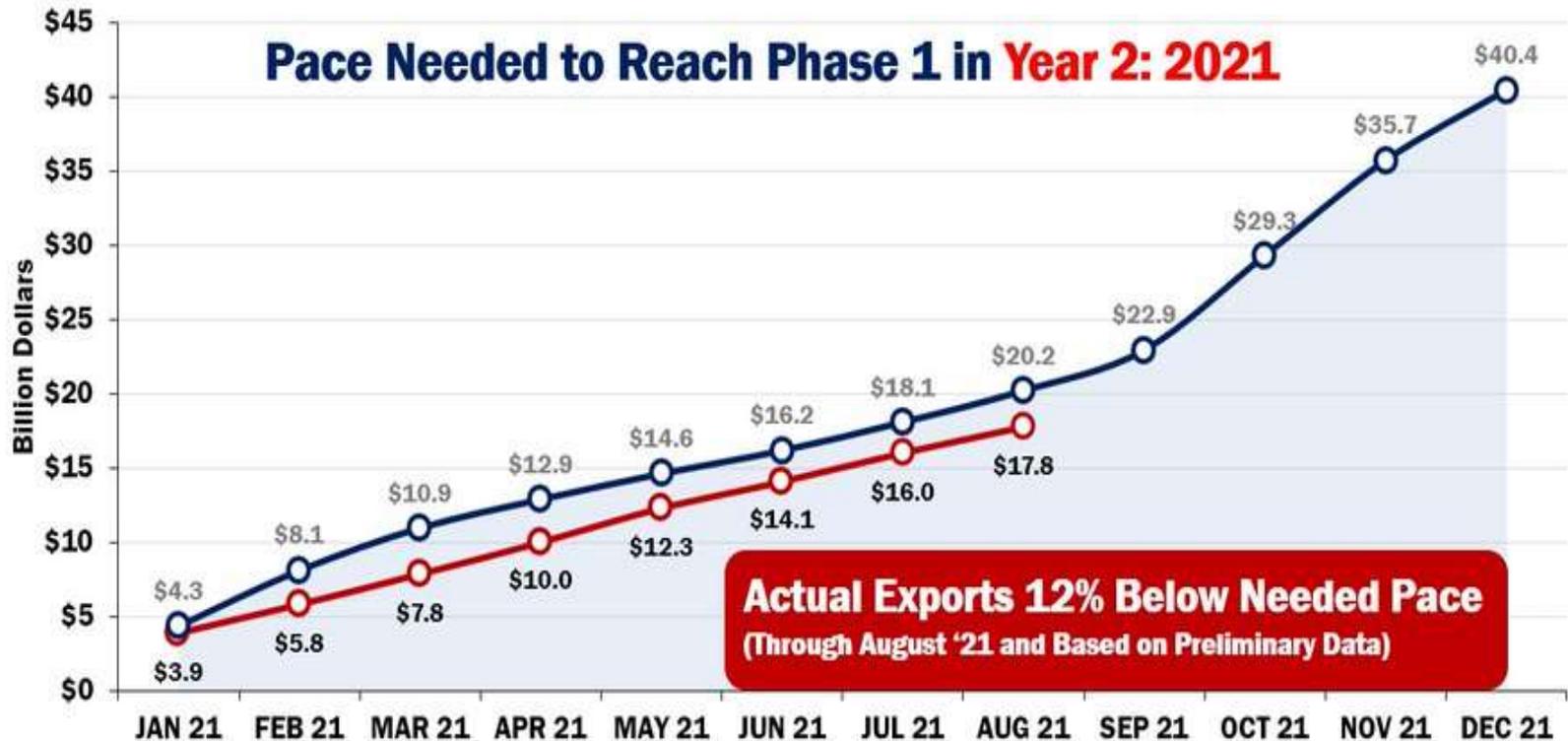
**HIPÓTESIS DE MENOR
DEMANDA ASIÁTICA**

y hay ARGUMENTOS

CHINA NO ESTÁ CUMPLIENDO ACUERDO FASE 1 (-12%)

U.S.-China Phase 1 Tracker for Agriculture Products

U.S. Exports to China, and Pace Needed to Meet Phase 1 Commitment in Year 2, Billion Dollars



Source: USTR, GTIS, U.S. Census Bureau, Farm Bureau Calculations



AMERICAN FARM BUREAU FEDERATION®

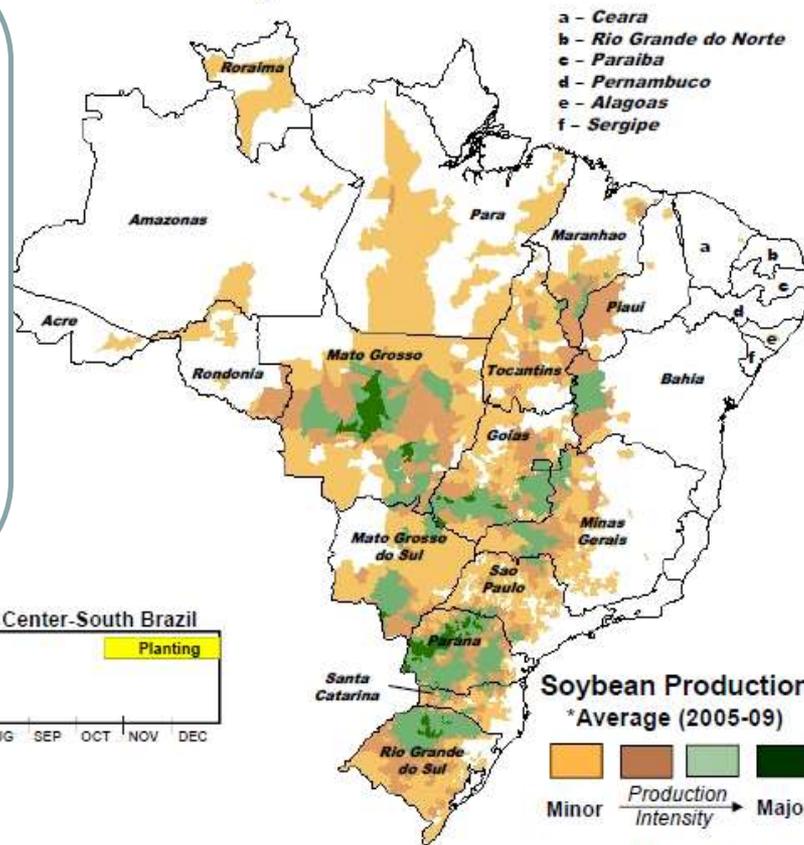
www.fb.org

CHINA AVANZANDO EN APROBACIÓN DE CULTIVOS GMO

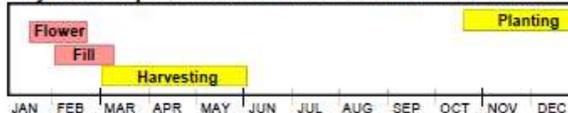


BRASIL MUY BUEN AVANCE SIEMBRA SOJA 2022

Brazil Soybeans



Soybean crop calendar for most of Center-South Brazil

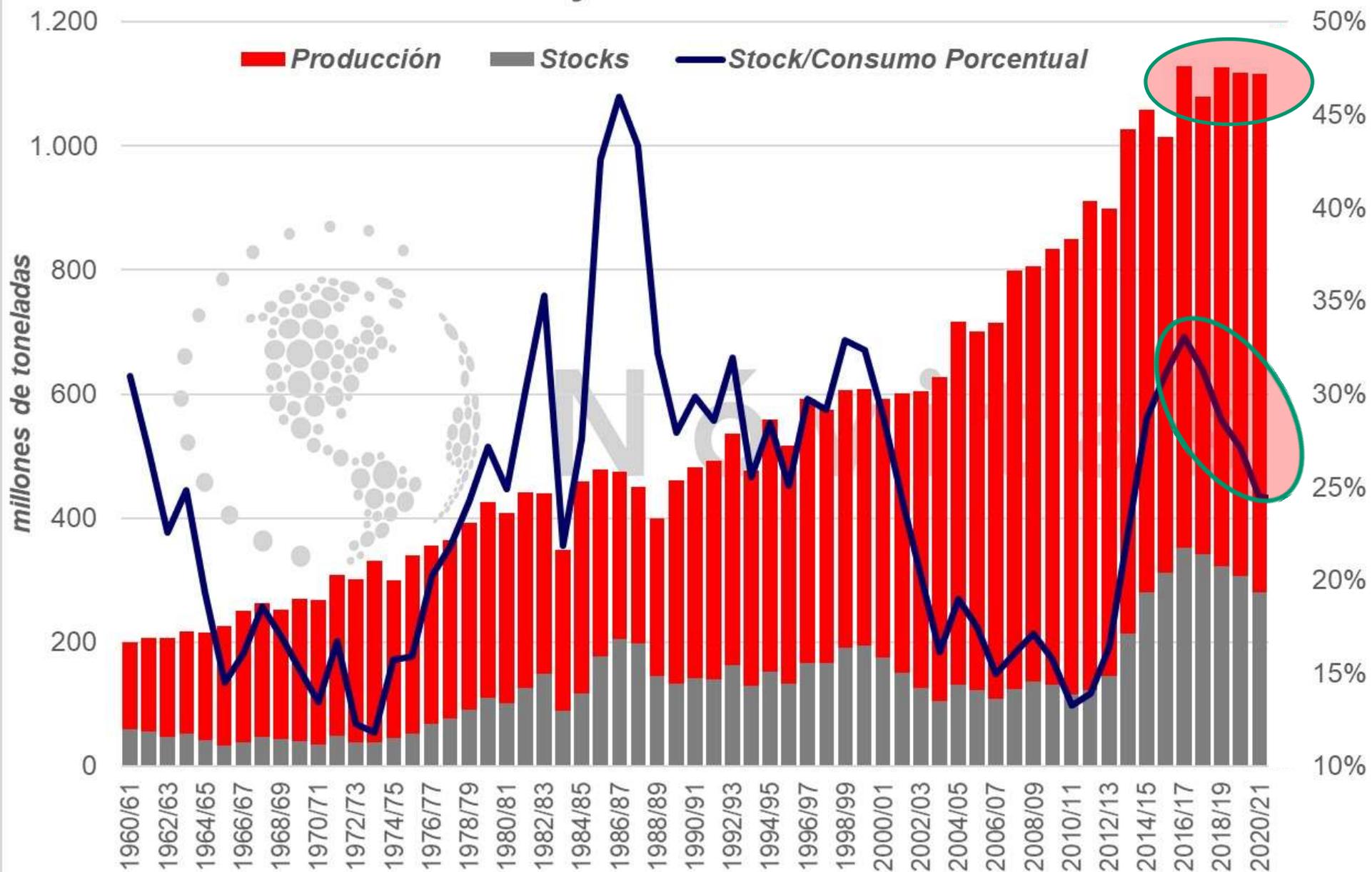


SIN EMBARGO,

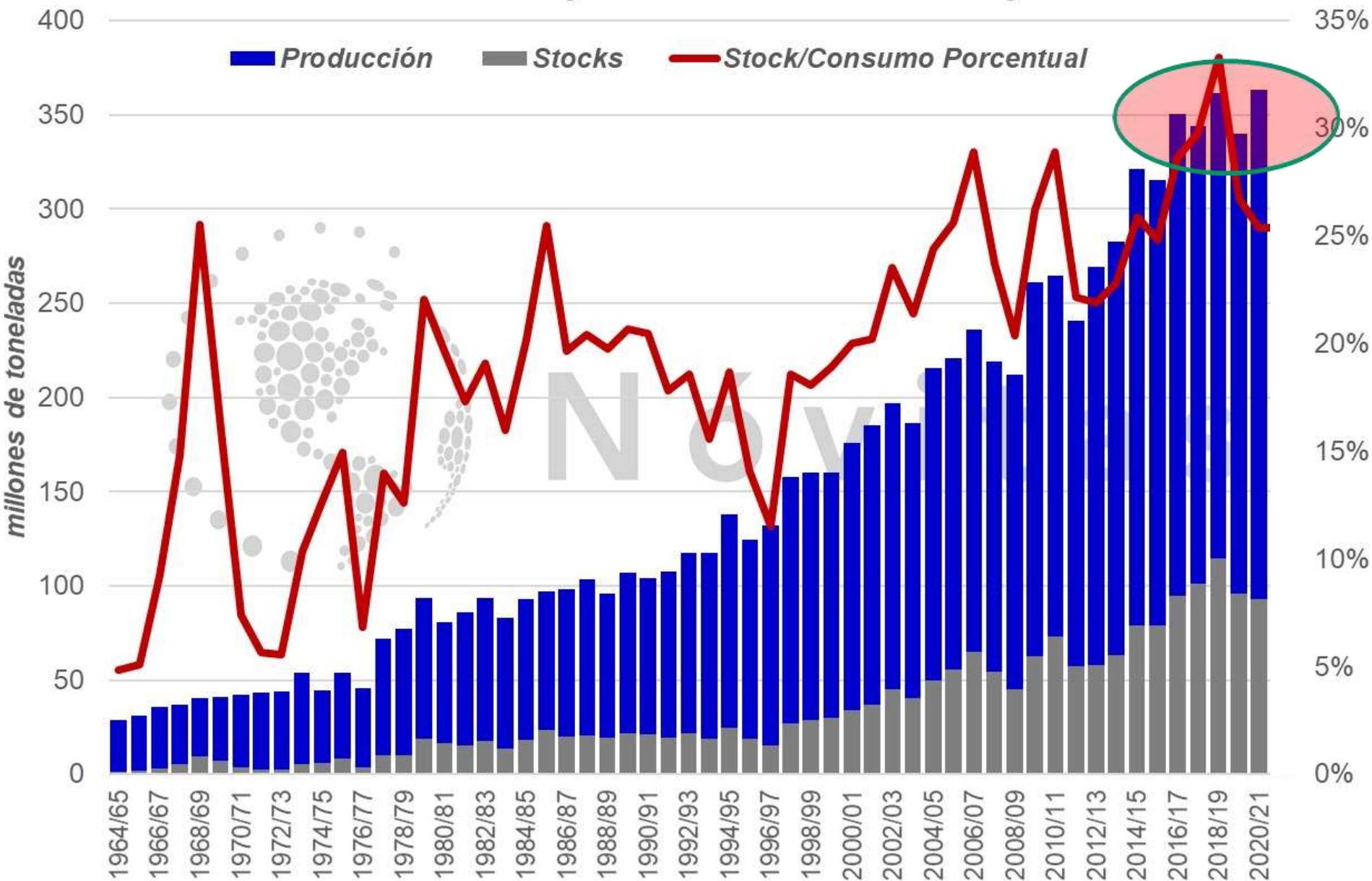
**LAS RESERVAS MUNDIALES
CAEN A PESAR
DE GRANDES COSECHAS**

(CRECE CONSUMO)

Producción y Stock Mundial de Maíz



Producción y Stock Mundial de Soja



EN DEFINITIVA:

CUESTIÓN CLAVE

LOS

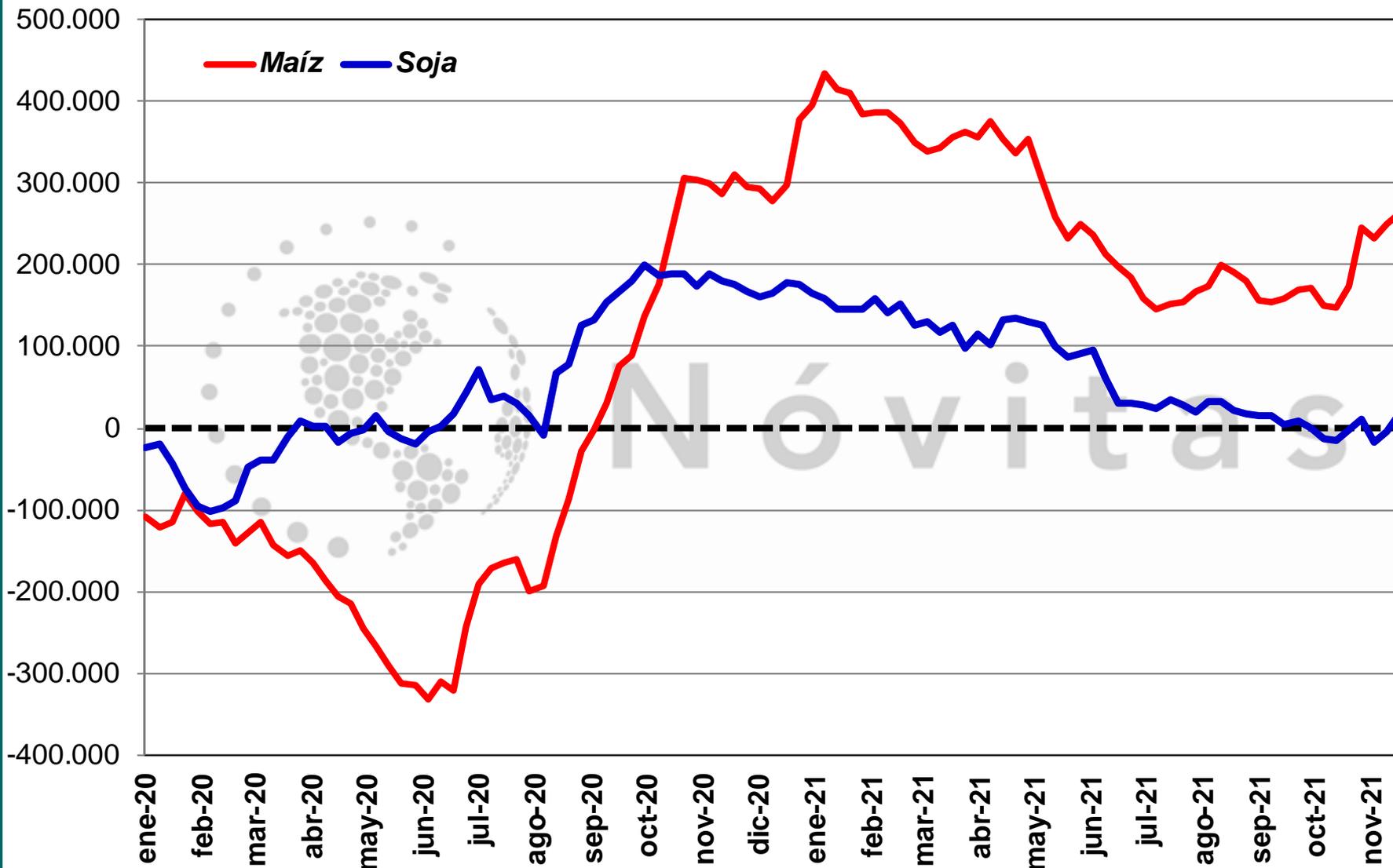
TIEMPOS DEL MERCADO

SIEMPRE RECORDAR:

EN EL CORTO PLAZO: «LOS FONDOS»

A LA LARGA: LOS «FUNDAMENTALS»

Maíz CBOT: Posición Neta de los Fondos en contratos (5000 Bushel)



Elaboración Propia en base a datos de la CFTC

EN SÍNTESIS

MERCADO INTERNACIONAL:

**“BAILANDO POR
UN SUEÑO”**

MERCADO ARGENTINO:



OJO
"K"

LAMENTABLE: NUNCA VISTO

COMERCIO MUNDIAL : % SOBRE PRODUCCION MUNDIAL

(DEL CONSUMO, ¿CUÁNTO ES IMPORTADO?)

$$\text{TRIGO} : 203 \text{ s}/775 = 26\%$$

$$\text{MAIZ} : 203 \text{ s}/1205 = 17\%$$

$$\text{SOJA} : 257 \text{ s}/384 = 67\% !!!$$

¿ QUE PARTE NO SE ENTIENDE ?

A SU VEZ:

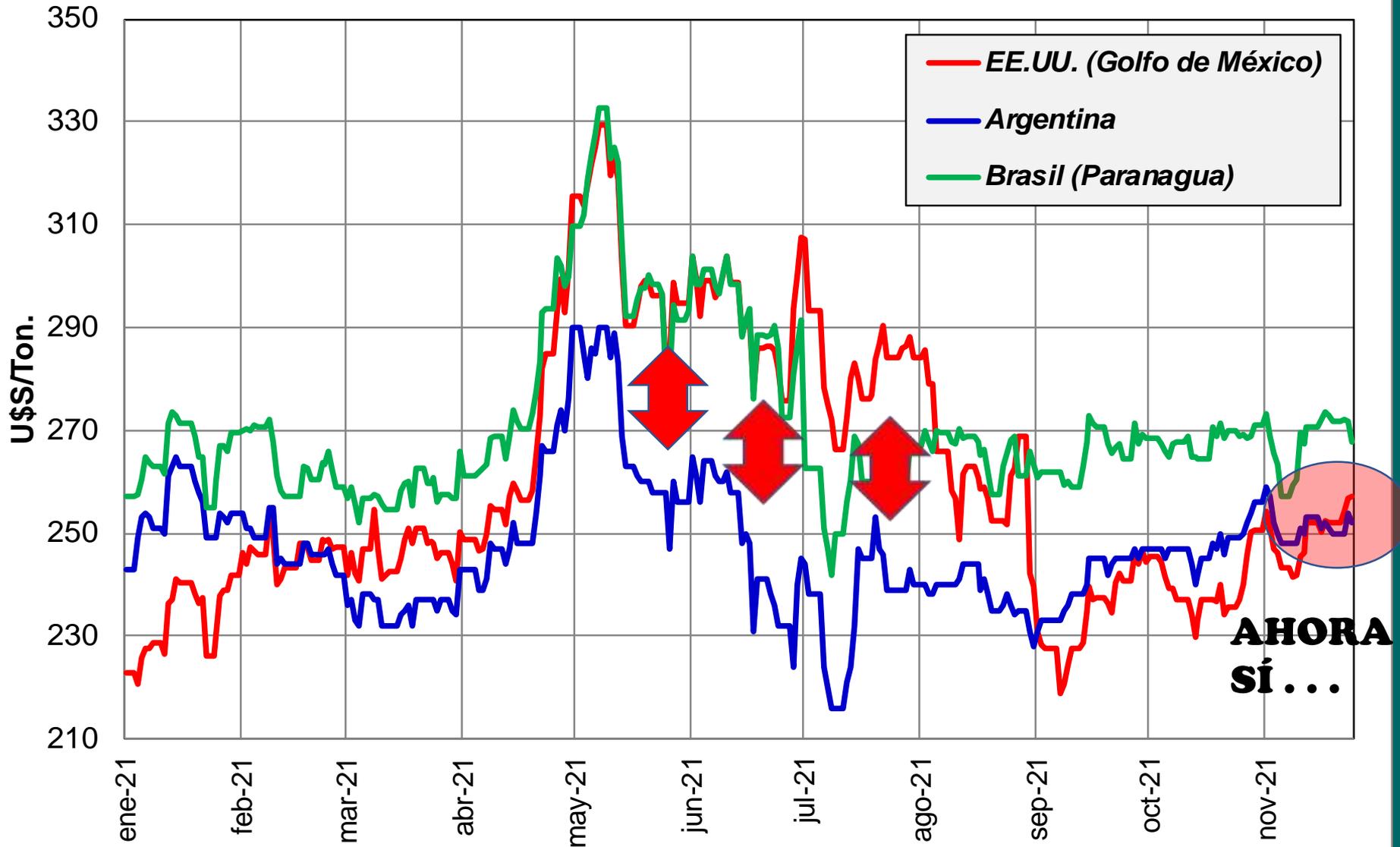
**UNA HECTÁREA DE MAÍZ GENERA
MUCHO MÁS RIQUEZA . . .**

¿ QUE PARTE NO SE ENTIENDE ?

MAIZ 2021



Precios FOB Maíz



¿ COMO SE EXPLICA ?

TRIGO 2021/22



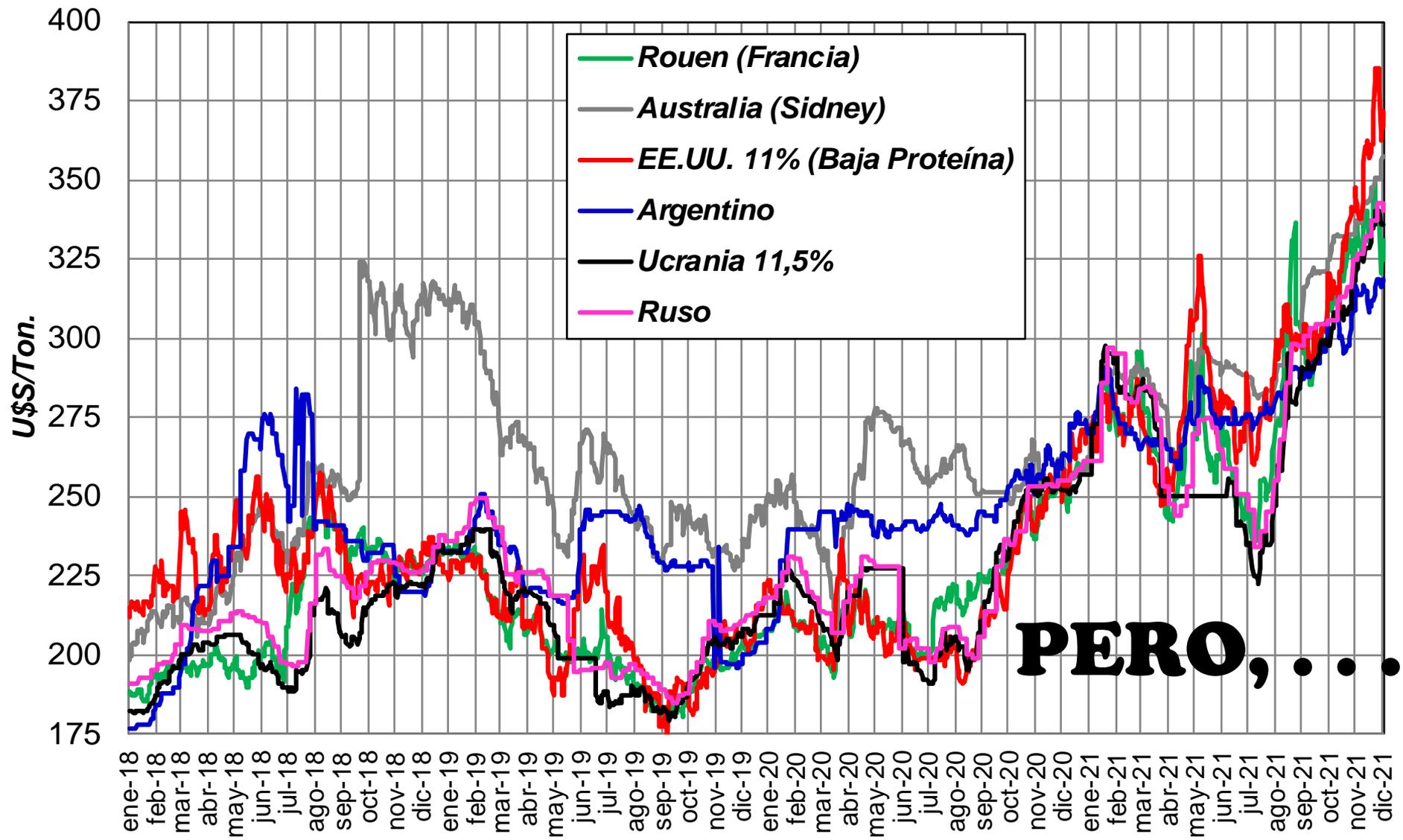
DATOS DE LA OFERTA

RECORTES EN

- **RUSIA**
- **CANADÁ**
- **EE.UU.**

Y LOS PRECIOS LO REFLEJAN ...

Trigo: FOB Principales Oferentes



“A partir del 15 de octubre se aplicó un cierre de facto del registro de exportación de trigo 2021/22 ”



ARGENTINA "ON SALE" ...



Costo Puesto en Brasil



Nóvitas

Análisis de la Competitividad del Trigo Argentino en el Mercado de Brasil al 06/12/21

fob	Embarque	FOB	Flete	CIF	Arancel 10,0%	Impuesto Marina Mercante	Costo Puesto en Brasil	Diferencia vs. Trigo Argentino
EE.UU. Blando	Diciembre	343,00	51,50	394,50	39,45	12,88	446,83	102,13
	Enero	341,20	51,50	392,70	39,27	12,88	444,85	100,15
EE.UU. Duro	Diciembre	383,60	51,50	435,10	43,51	12,88	491,49	146,79
	Enero	383,60	51,50	435,10	43,51	12,88	491,49	146,79
	Febrero	383,60	51,50	435,10	43,51	12,88	491,49	146,79
Francés	Diciembre	320,16	50,00	370,16	37,02	12,50	419,67	74,97
	Marzo	328,08	50,00	378,08	37,81	12,50	428,38	74,68
Argentino	Diciembre	317,00	27,70	344,70	-	-	344,70	-
11,5% prot.	Enero	317,00	27,70	344,70	-	-	344,70	-
	Febrero	317,00	27,70	344,70	-	-	344,70	-
	Marzo	317,00	27,70	344,70	-	-	344,70	-
	Abril	326,00	27,70	353,70	-	-	353,70	-
	Mayo	326,00	27,70	353,70	-	-	353,70	-
Ruso	Diciembre	340,00	60,00	400,00	40,00	15,00	455,00	110,30

(v) vendedor (n) nominal (c) comprador

"PODRÍA" 415 + 28 = 443



QUE ES 370 FAS

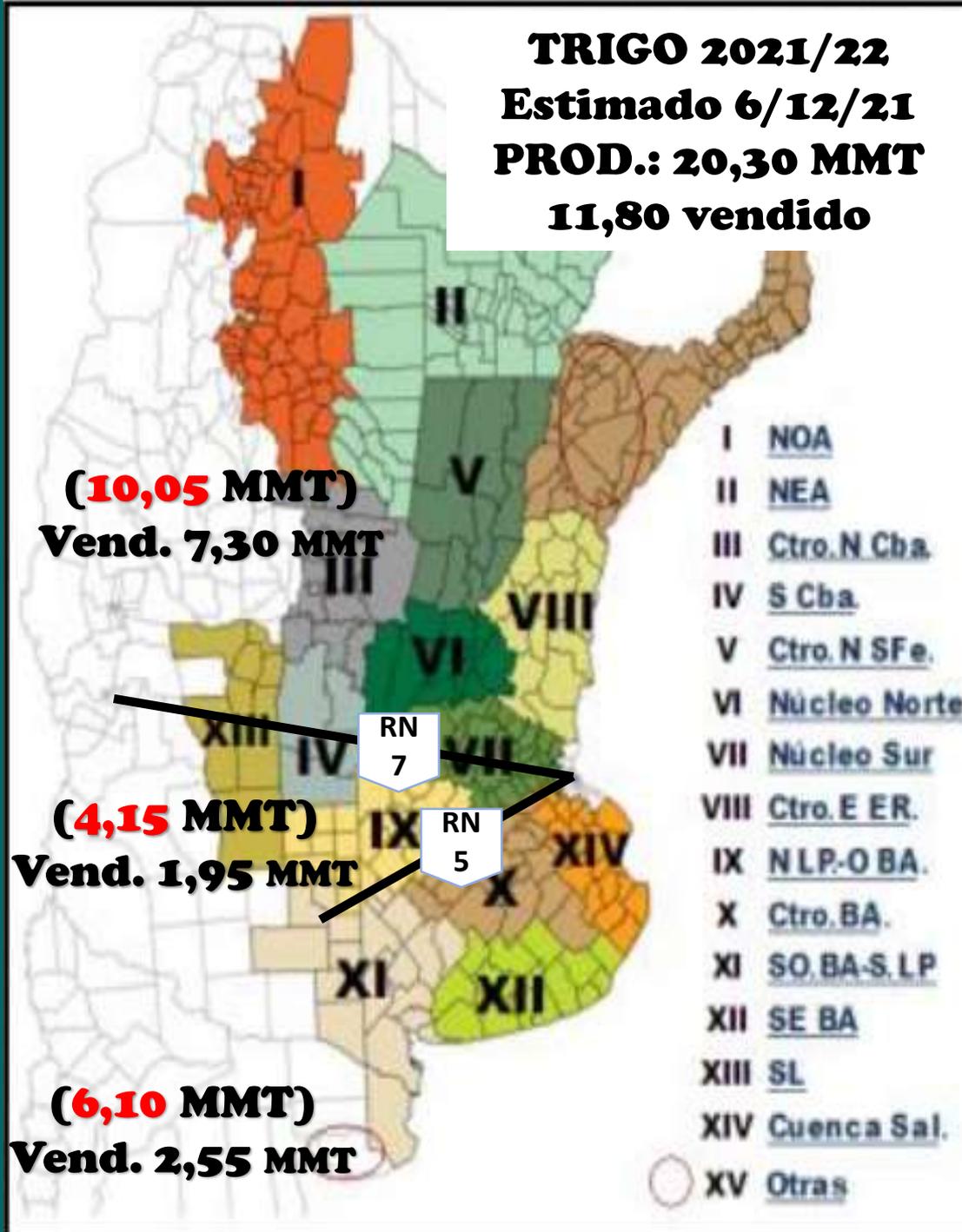
**IT'S
TOO MUCH . . .**



Sinceramente

TRIGO 2021/22
Estimado 6/12/21
PROD.: 20,30 MMT
11,80 vendido

8,5 MMT



TEMAZO EN ARGENTINA . . .



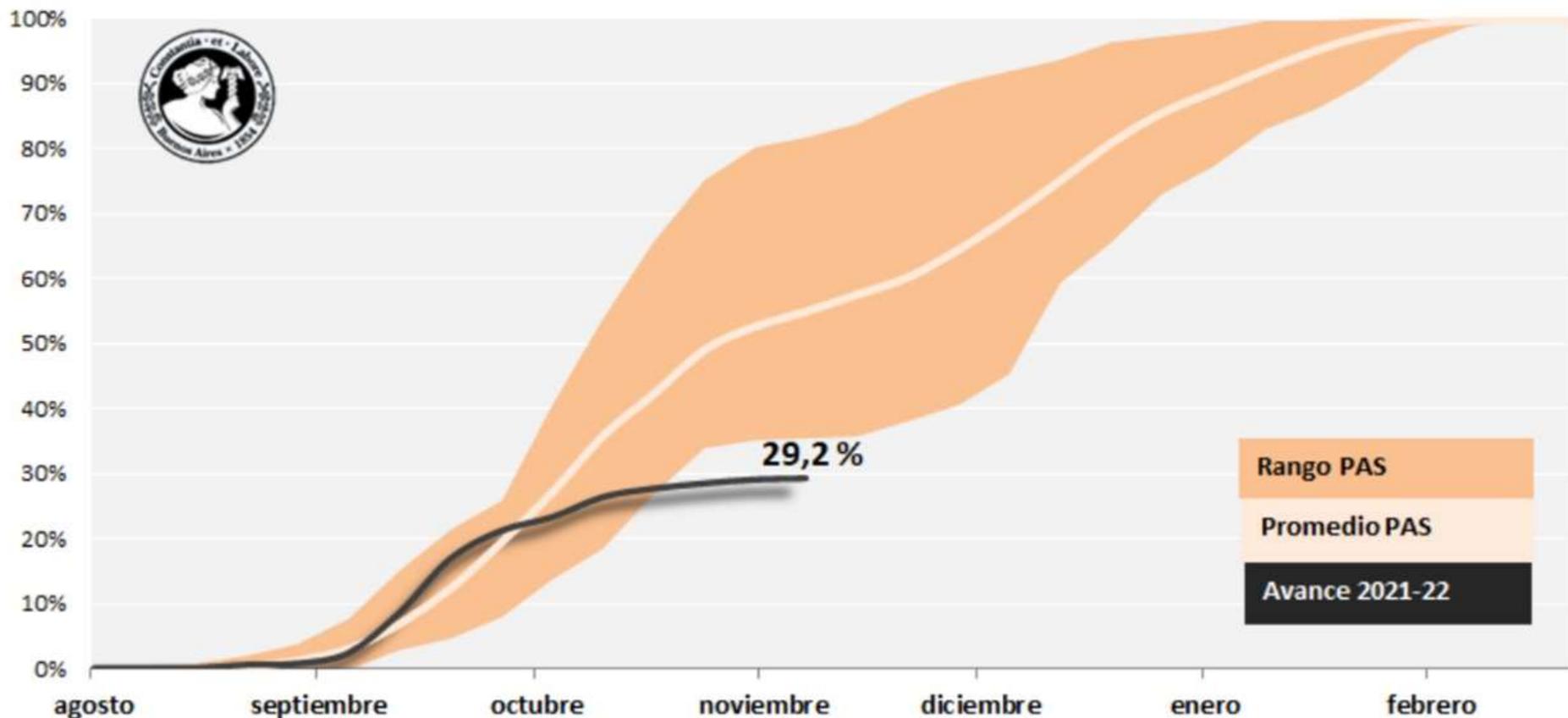
La industria brasileña insiste en su rechazo al trigo transgénico argentino HB4

MAIZ 2021/22



SIEMBRA DE MAÍZ: PROGRESO NACIONAL

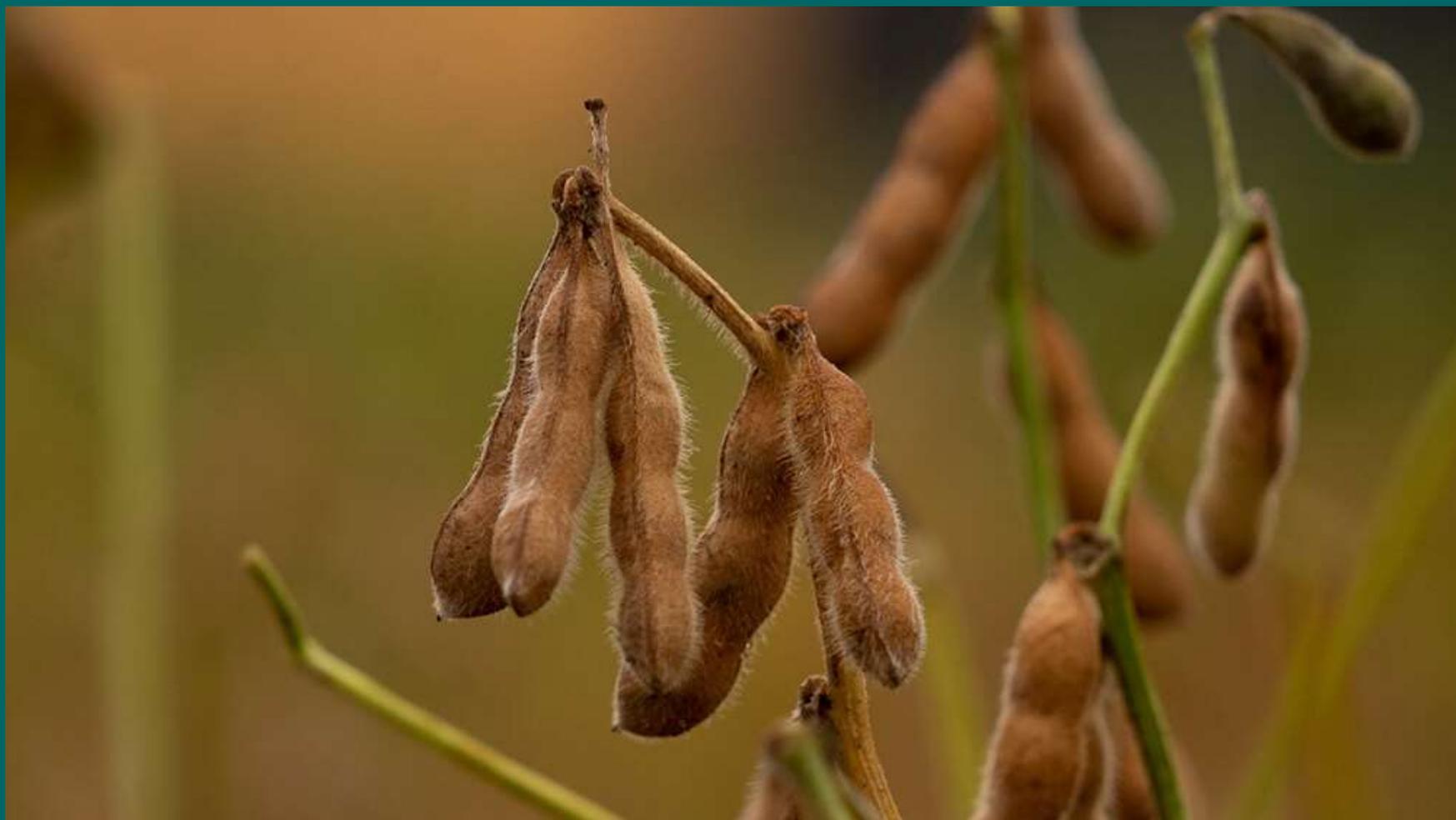
Datos al 17/11/2021



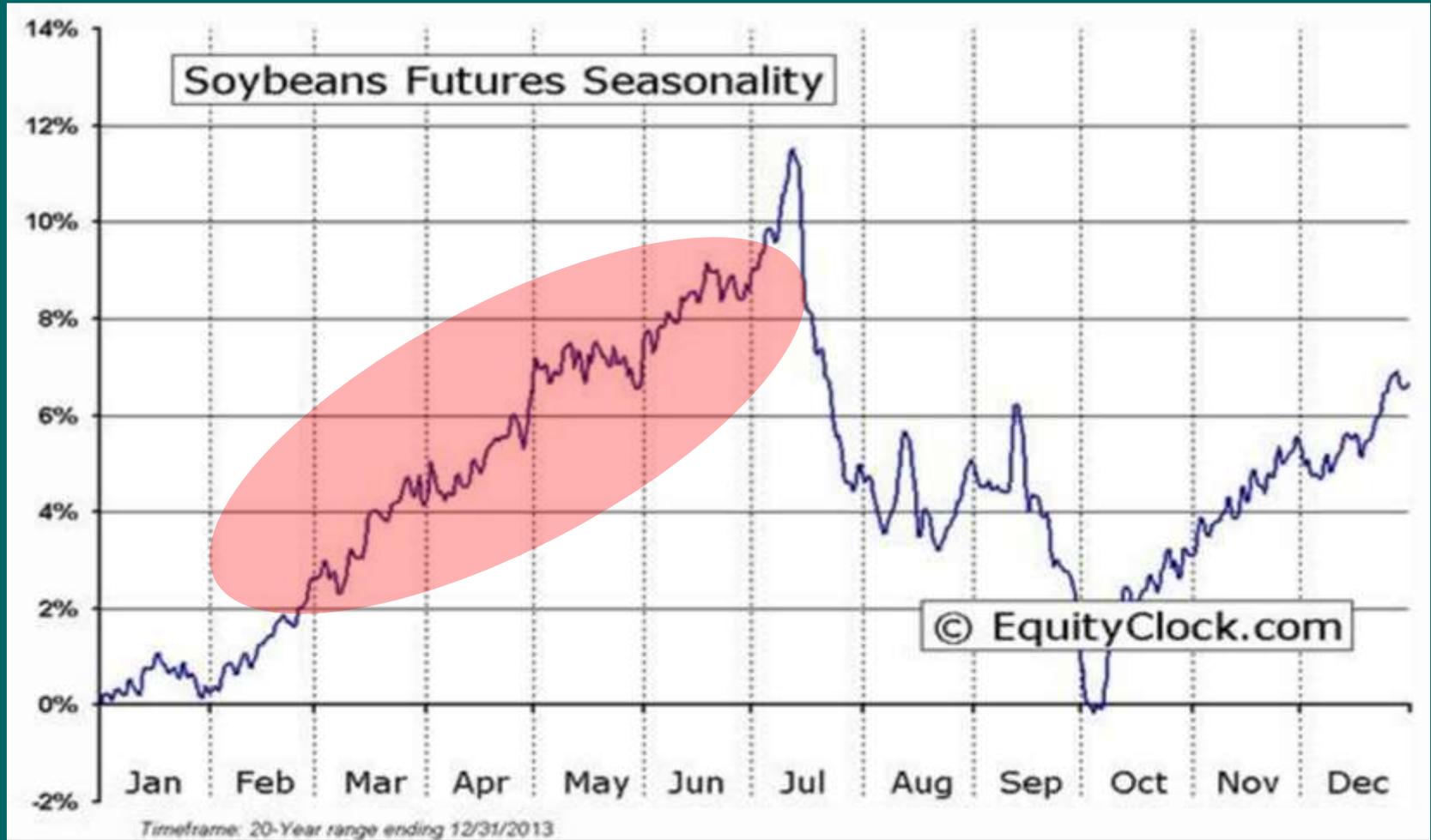
Fuente : Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

SOJA

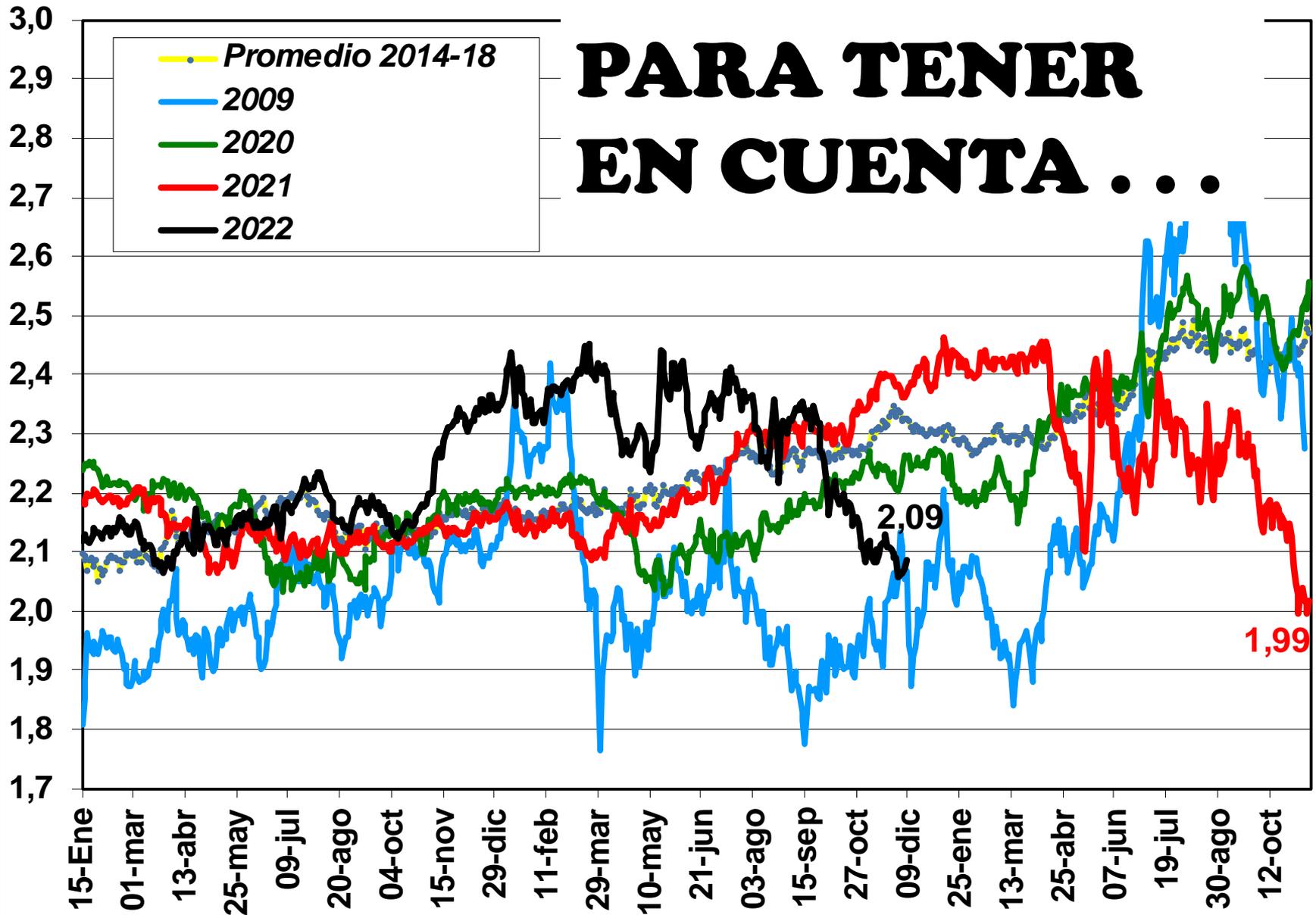
2021/22



Estacionalidad precios chicago



Relación Precio Soja Noviembre y Maíz Diciembre en Chicago

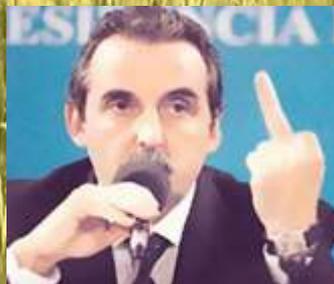


PARA REFLEXIONAR:

**“EN EL MUNDO DE LOS
NEGOCIOS,
EL RETROVISOR
SIEMPRE ES MÁS CLARO
QUE EL PARABRISAS”.**

(WARREN BUFFET)

**EN 2013 («ERA MORENO»)
PRODUCCIÓN LLEGÓ A 8,5 MMT
TRIGO A U\$S/Ton. 450(5M) / 750(2D) (DISP. MAT)**



COHERENCIA POR FAVOR . . .

O PIDAN AYUDA . . .

Y RECONOCER, . . .

COMO A MUCHOS NOS ENSEÑARON DE CHICO

AQUÍ, «EN ESTE MUNDO»

EL MAS LERDO . . .

PERO, A NO PASARSE, . . . ¿ OK ?

**MUCHAS
GRACIAS**