

#JatMaízySoja



Dos cultivos con gran potencial de diversificación

JAT MARTES 06/07

8:30 A 11:30 HS

www.jatcreasurdesantafe.com



Nóvitas

ENRIQUE ERIZE - PRESIDENTE



? SE ACABÓ LA “FIESTA” ?

**El 5to. rally en 30
años**

DE 300 a 600 ...

Ahora: 500 ???

?



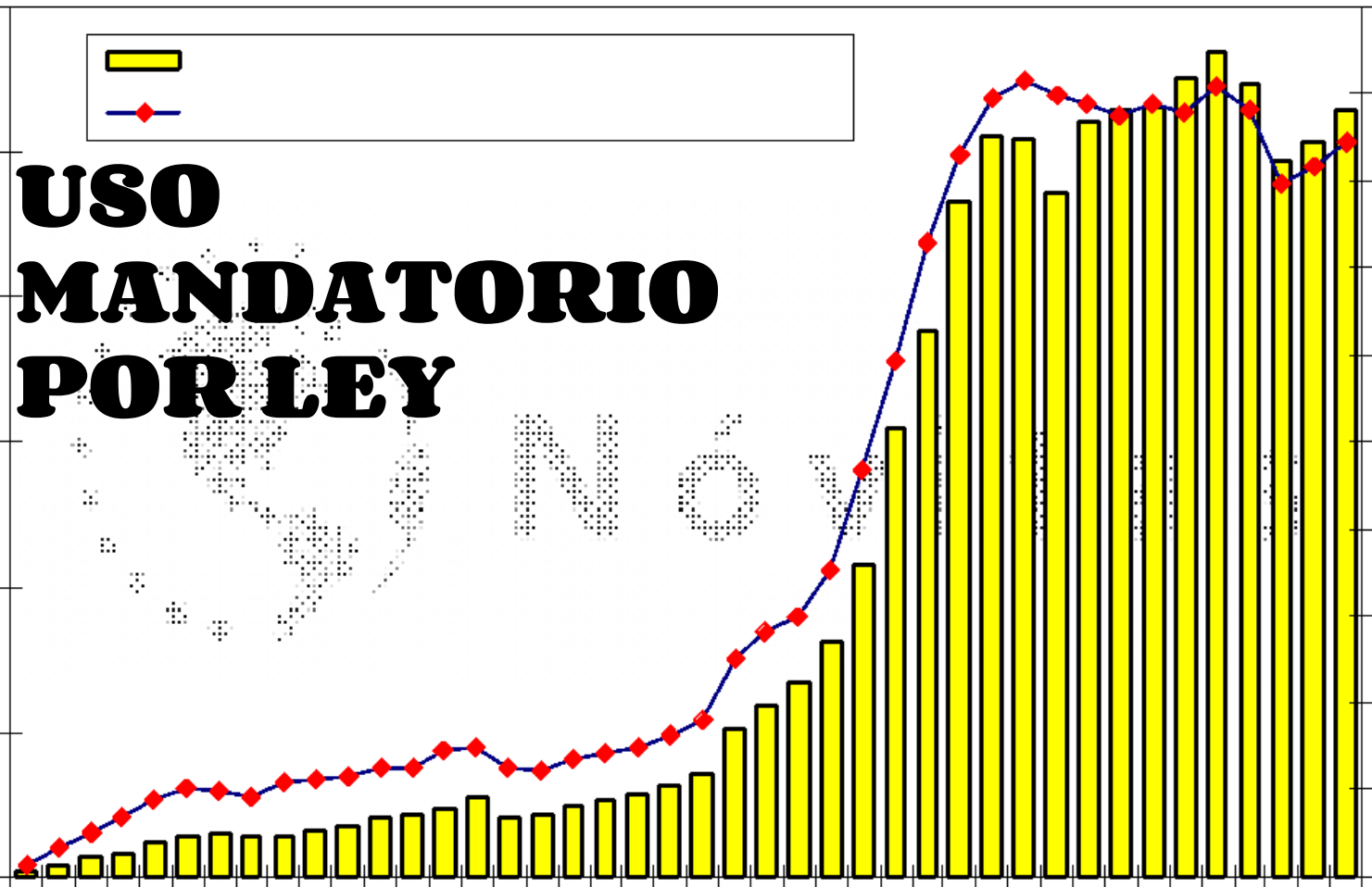
SEMANA DEL 14/6

TRES “NOTICIAS” BAJISTAS JUNTAS

FED: TASAS EN ALZA

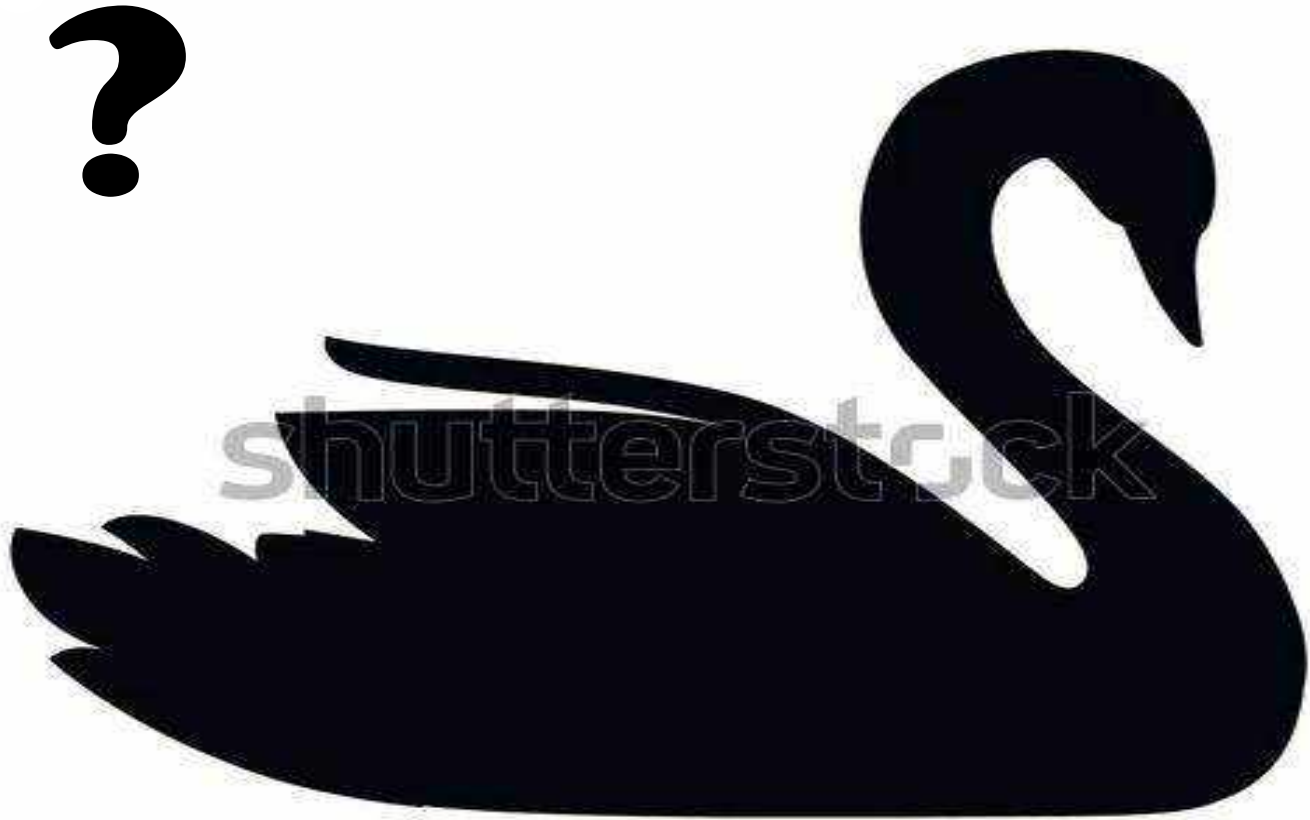
DÓLAR APRECIÁÁNDOSE





Fuente: USDA
Nóvitas S.A.

AHORA, .



EN 2020

**UN TRIBUNAL HABIA FALLADO EN CONTRA DE
PEQUEÑAS REFINERÍAS PARA EXIMIRLAS
DEL CORTE OBLIGATORIO**

AHORA,

**LA CORTE SUPREMA
REVIRTIÓ ESE FALLO**

Lunes 14/6

La administración Biden

está considerando formas de brindar
alivio a las refinerías de petróleo por

**mandatos de mezcla de
biocombustibles**

A ELLO SE LE SUMAN RUMORES ...

www.novitas.com.ar

ACUERDO SECRETO EN CUMBRE BIDEN / PUTIN



16/6

**POR GASODUCTO NORD STREAM
SIBERIA/ALEMANIA POR EL BÁLTICO**

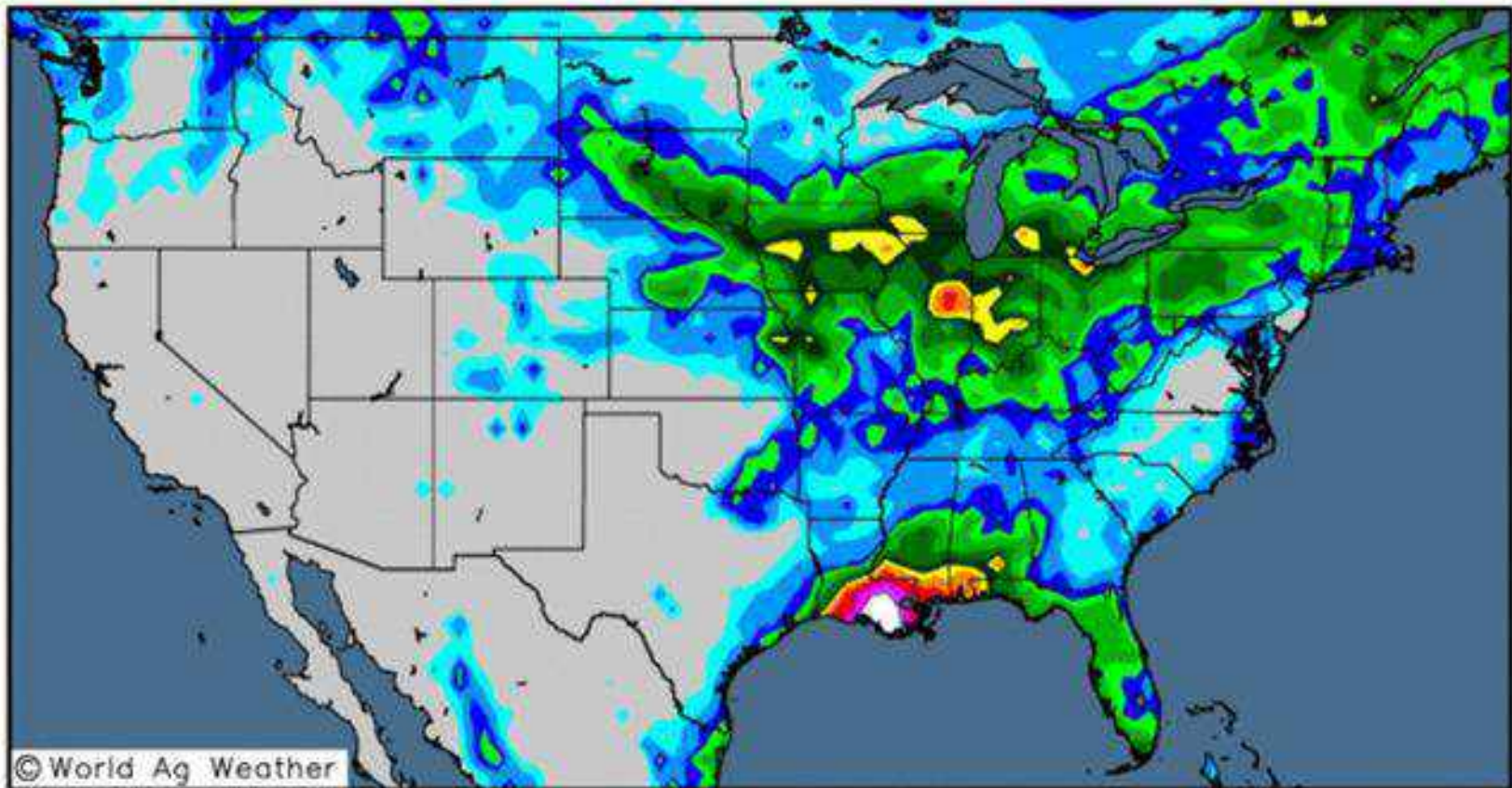


Y EL PETRÓLEO SUBE

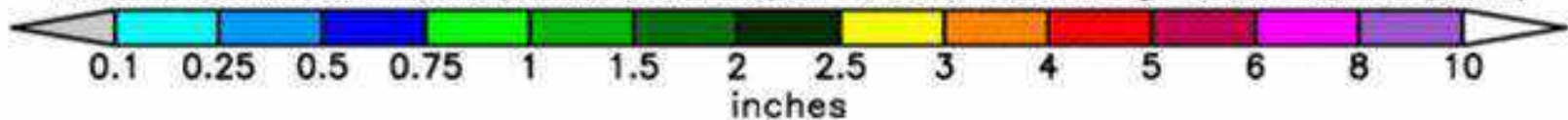


más PRONÓSTICOS de LLUVIAS...

Model Initialized 00UTC 14 Jun 2021



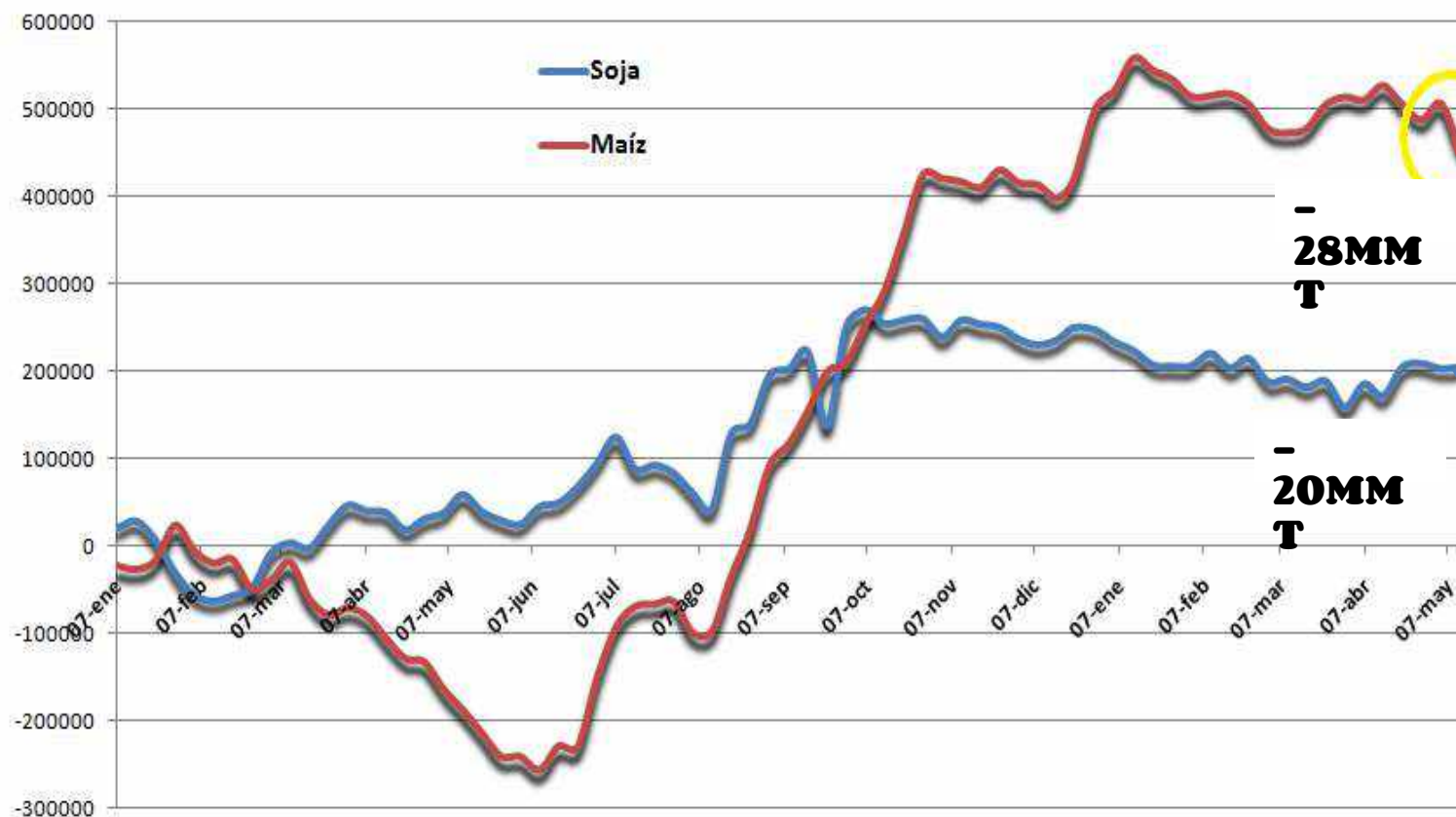
This service is based on data and products of the European Centre for Medium-range Weather Forecasts (ECMWF)



En ese contexto,

**LOS “FONDOS” LIQUIDAN
POSICIONES GANADORAS
EN CHICAGO**

Posiciones netas especulativas en contratos CME de 5000 bushels (futuros + opciones). CFTC (2020/2021)



**ASÍ, CHICAGO CON
VOLATILIDAD
EN SU
MÁXIMA,
EXPRESIÓN**

Soybeans

Jul 2 O:1429.00 H:1449.50 L:1417.50 C:1434.50 Vol:20.78K

+4.75 (0.33%)



**DE VUELTA A NIVELES DE
FEB/ABR**

**ASÍ, SOBREVIEENE LA GRAN
PREGUNTA...**

ESTOS

**PRECIOS SON LOS QUE
CORRESPONDEN**

?

VEREMOS...

**LOS “FUNDAMENTALS”
SIGUEN SIENDO ALCISTAS**

30/6

**REPORTE DEL
USDA 30/6
AREA y STOCKS**

UNITED STATES

DEPARTMENT
OF
AGRICULTURE

JAMIE L. WHITTEN
FEDERAL BUILDING

USDA



FARMERS MARKET

vs. 2020 vs. ESPERADO

**AREA EE.UU. MAIZ
0,440 has**

+ 0,800 has.

-

**AREA SOJA EE.UU.
0,560 has.**

+ 1,800 has.

-

**STOCKS EE.UU. MAIZ
MMT**

- 22,6 MMT

- 0,800

**STOCKS SOJA EE.UU.
MMT**

- 16,7 MMT

- 0,550

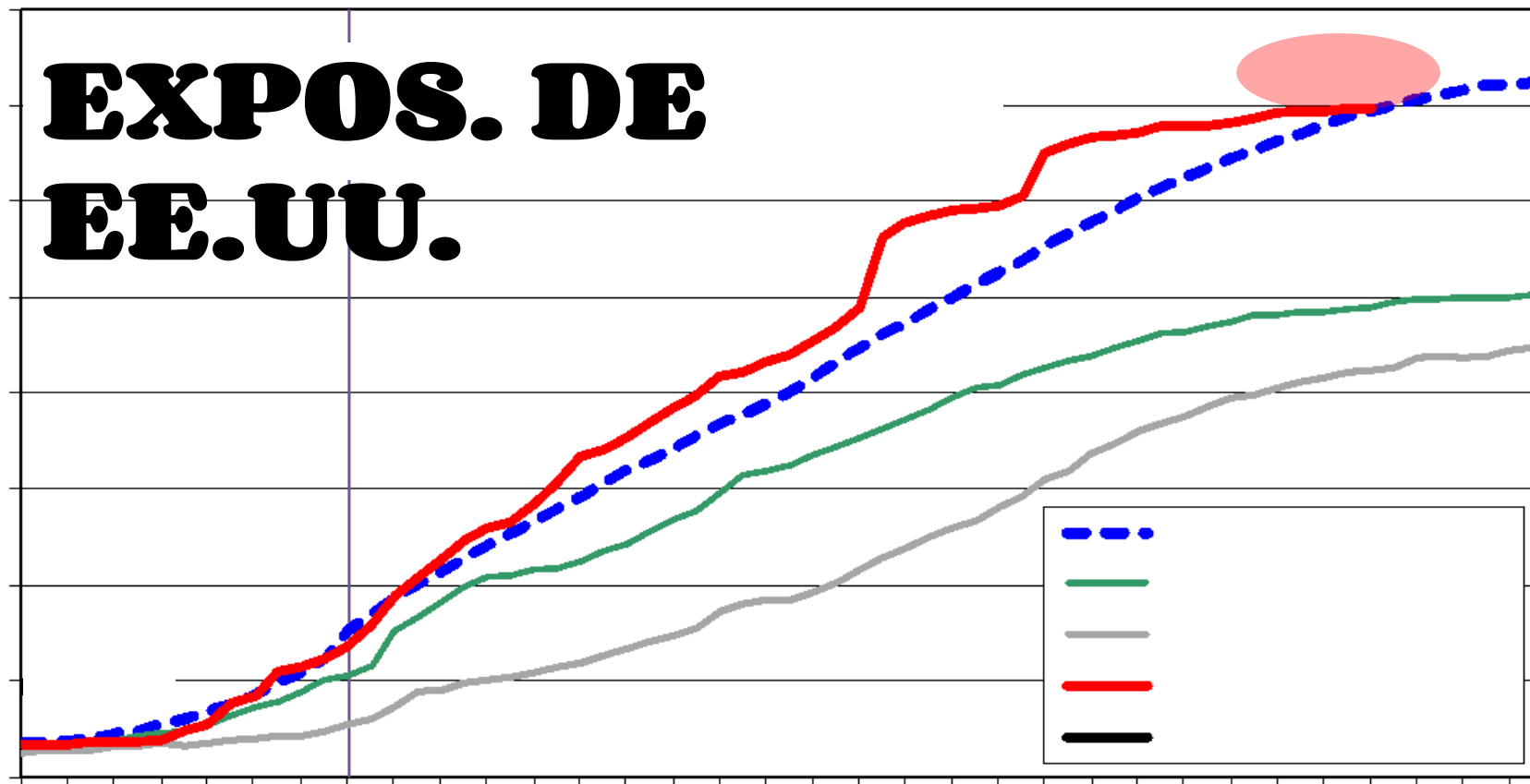
EL CASO DEL MAÍZ

RESERVAS MUNDIALES MAÍZ

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE MAÍZ (mill. tn)

	21/22	20/21	19/20	18/19	17/18
AREA SEMBRADA	199,1	197,02	193,4	191,8	191,7
EXISTENCIA INICIAL	283,6	304,5	322,1	341,1	351,8
PRODUCCION	1.189,9	1.128,5	1.117,2	1.125,9	1.079,2
EE.UU.	380,8	360,2	346,0	364,3	371,1
CHINA	268,0	260,7	260,8	257,3	259,1
BRASIL	118,0	102,0	102,0	101,0	82,0
ARGENTINA	51,0	47,0	51,0	51,0	32,0
CONSUMO	1.181,1	1.149,4	1.134,8	1.144,9	1.089,9
EXPORTACION	196,2	183,8	175,7	173,5	154,4
EE.UU.	62,0	70,0	47,0	49,2	63,6
BRASIL	40,0	34,0	34,1	38,8	25,1
ARGENTINA	38,0	32,0	40,0	32,9	24,2
RUSIA-UCRANIA	30,6	26,1	33,0	33,1	23,5
EXISTENCIA FINAL	292,4	283,6	304,5	322,1	341,1
EE.UU.	38,3	31,9	48,8	56,4	54,4
REL.STOCK/CONSUMO	24,8%	24,7%	26,8%	28,1%	31,3%
CHINA	198,2	198,2	200,5	210,1	222,5
REL.ST/CONS.sin China	8,0%	7,4%	9,2%	9,8%	10,9%
Dias de Consumo	29	27	33	36	40
FUENTE: USDA - Grains Mayo 2021 - Area Mill has					

EXPOS. DE EE.UU.



Humedad de suelos en Brasil

@BCRmercados en base a AWD-Reuters



**Peor sequia en 91 años ...
Y EL 29/6 SUPER
HELADA**



EN SÍNTESIS

- **10/20 MMT MENOS EN BRASIL 2021**
- **?CIERRES EXPOS EN ARGENTINA?**
- **VENTAS RECORD EE.UU 2022**
- **DUDAS CON ETANOL**

???

ASÍ,

BALANCE DE O&D MAÍZ

CON AREA USDA

+

AUMENTO EXPOS DE 62 A 70 (COMO ESTE AÑO)

Y

AJUSTANDO RINDES ...

(de 11.260 A 10.800 kg/ha)

MAIZ EE.UU.: OFERTA Y DEMANDA

En millones de toneladas

PERIODO Reporte	2019/20 JUN	2020/21 JUN (1)	2021/22 JUN (2)	2021/22 Hip. Nov.	Var.% (2/1)
Concepto					
Area sembrada (Mill Ha)	36,3	36,8	36,9	37,5	0,3
Area cosechada (Mill Ha)	32,9	33,4	33,8	34,2	1,2
Rendimiento (Kg/Ha.)	10511	10785	11263	10800	4,4
Stocks iniciales	56,4	48,7	28,1	28,1	-42,3
PRODUCCION	346,0	360,2	380,8	369,5	5,7
Importaciones	1,1	0,6	0,6	0,6	0,0
		409,6	409,5	398,2	0,0
		144,8	144,8	144,8	0,0
		164,3	168,0	168,0	2,2
		128,3	132,1	132,1	3,0
		72,4	62,2	70,0	-14,0
		381,5	375,1	382,8	-1,7
		28,1	34,5	15,4	4,0%
Rel.Stocks/Demanda	13,7%	7,4%	9,2%		
Precio al productor (US\$/Ton.)	140,2	171,3	224,4	-	31,0

**? CON 13 MMT
RECORTE
ETANOL ?
8%**

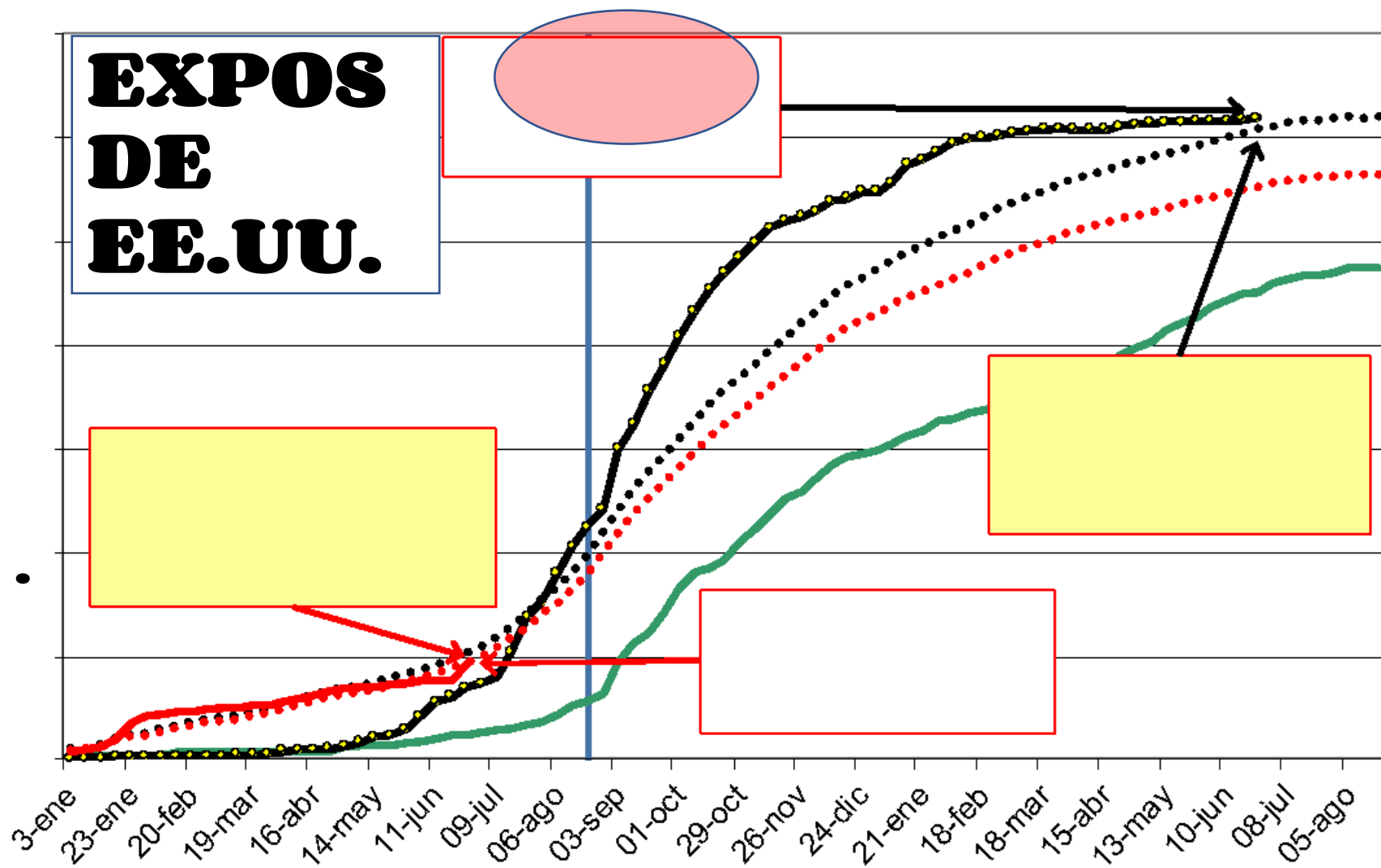


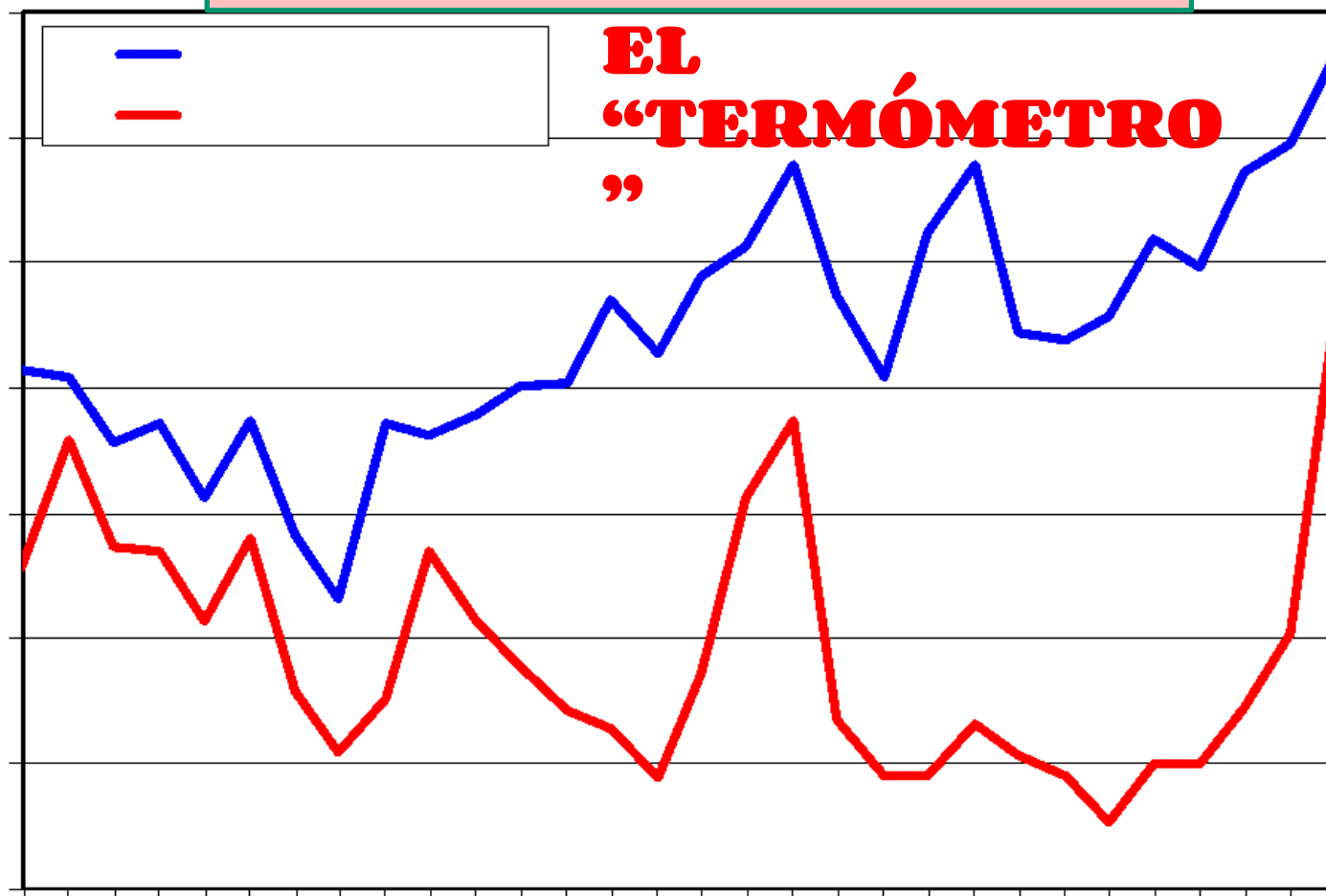
Fuente: USDA junio 2021

Nóvitas S.A.

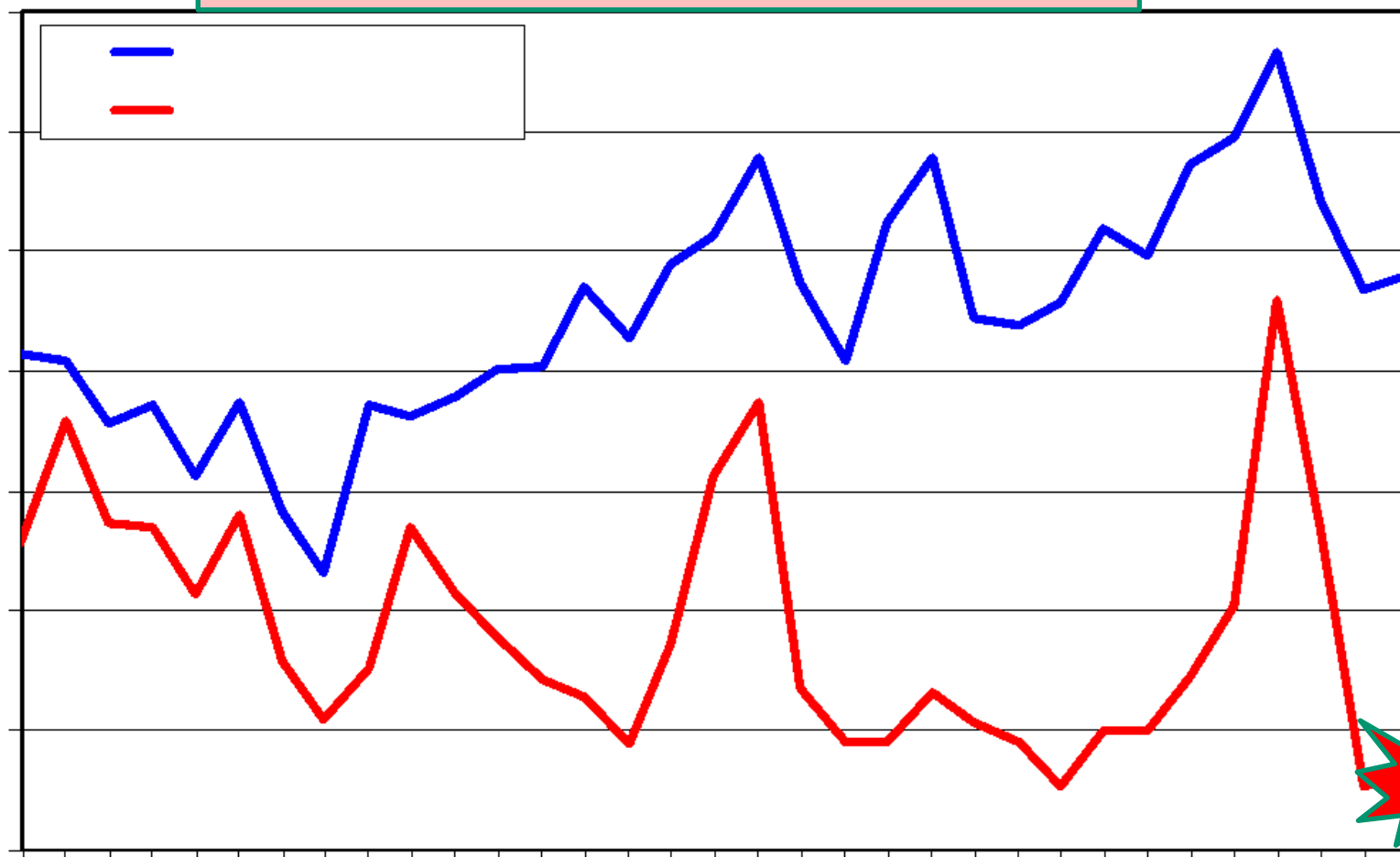
NO PUEDEN AUMENTAR EXPOS !!!...

LOS DATOS DE LA SOJA





Fuente: USDA mayo 2021
Nóvitas S.A.



Fuente: USDA mayo 2021
Nóvitas S.A.

ASÍ,
BALANCE DE O&D
CON AREA USDA
Y
AJUSTANDO RINDES ...
DE 3415 a 3300 kg/ha.
(sin tocar expos.)

SOJA EE.UU.: OFERTA Y DEMANDA

En millones de toneladas

PERIODO Reporte	2019/20 JUN	2020/21 JUN (1)	2021/22 JUN (2)	2021/22 Hip. Nov.	Var.% (2/1)
Concepto					
Area sembrada (Mill Ha)	30,8	33,6	35,5	35,4	5,4
Area cosechada (Mill Ha)	30,3	33,3	35,1	35,1	5,3
Rendimiento (Kg/Ha.)	3186	3374	3415	3300	1,2
Stocks iniciales	24,7	14,3	3,7	3,7	-74,3
PRODUCCION	96,7	112,5	119,9	115,9	6,5
Importaciones	0,4	1,0	1,0	1,0	0,0
OFERTA TOTAL	121,8	127,8	124,5	120,5	-2,6
Molienda	58,9	59,2	60,6	60,6	2,3
Otros usos	2,9	2,9	3,2	3,2	?
Exportaciones	45,8	62,1	56,5	56,5	?
DEMANDA TOTAL	107,6	124,1	120,3	120,3	-2,1
STOCKS FINALES	14,3	3,7	4,2	0,2	-10,5
Rel.Stocks/Demanda	13,3%	3,0%	3,5%	0,2%	-10,5
Precio al Productor (U\$/Ton.)	314,9	413,4	508,9	-	23,1

Fuente: USDA junio 2021

Nóvitas S.A.

NO PUEDEN AUMENTAR EXPOS !!!...

DETALLE:

**???COMO RACIONA EXPOS
EE.UU.???**

**CERRANDO EXPORTACIONES:
NO!**

SUBIENDO PRECIOS...

CAPÍTULO

“CONFIABILIDAD” DEL USDA

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE SOJA (mill.tn)

	21/22	20/21	19/20	18/19	17/18
AREA SEMBRADA	132,51	127,84	122,65	125,3	124,6
PRODUCCION	385,5	363,0	339,4	361,3	344,2
EE.UU.	119,9	112,5	96,7	120,5	121,1
BRASIL	144,0	136,0	128,5	119,7	123,4
ARGENTINA	52,0	47,0	48,8	55,3	37,8
INDUSTRIALIZACION	331,7	322,4	311,5	298,6	295,0
EXPORTACION	172,9	171,4	165,1	149,0	153,2
BRASIL	93,0	86,0	92,1	74,9	76,2
EE.UU.	56,5	62,1	45,8	47,8	57,9
ARGENTINA	6,4	6,3	10,0	9,1	2,1
IMPORTACION CHINA	103,0	100,0	98,5	82,5	94,1
EXISTENCIA FINAL	91,1	86,5	96,5	114,6	100,8
REL.STOCK/INDUST.	27,5%	26,8%	31,0%	38,4%	34,2%
CHINA	34,0	31,8	26,8	19,5	23,1
REL.ST/IND.sin China	17,2%	17,0%	22,4%	31,8%	26,3%
Días de Consumo	63	62	82	116	96

+20,4

!!!

EL USDA VIENE:

**SUBESTIMANDO LA DEMANDA,
Y**

SOBREESTIMANDO EL AREA

SISTEMATICAMENTE

HACE MUUUCHOS AÑOS !!!

**Y YA ESTAMOS
EN PLENO**

WEATHER MARKET

EN EE.UU.

?

LAS CUATRO “ADUANAS” DE LA GRUESA:

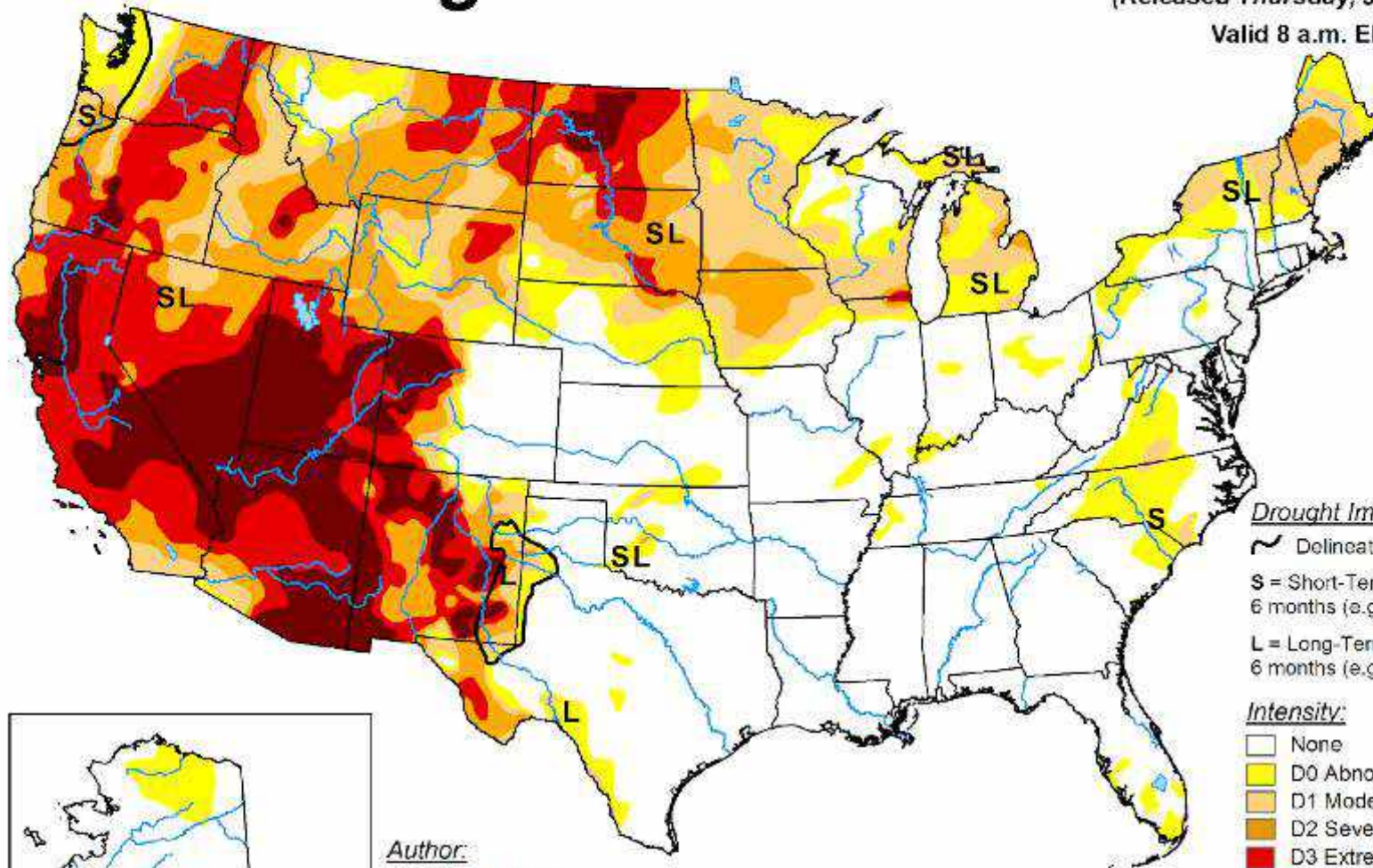
- **SIEMBRA** (ABRIL/JUN )
- **EVOLUCIÓN CULTIVOS** (JULIO )
- **FLORACIÓN/LLENADO** (JULIO Y AGOSTO)
- **COSECHA** (SEPTIEMBRE Y OCTUBRE)

U.S. Drought Monitor

June 29, 2021

(Released Thursday, Jul. 1, 2021)

Valid 8 a.m. EDT



Drought Impact Types:

~ Delineates dominant impacts

S = Short-Term, typically less than 6 months (e.g. agriculture, grasslands)

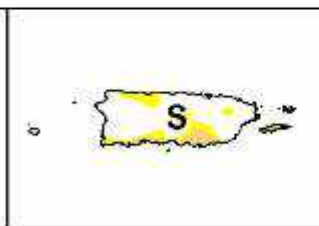
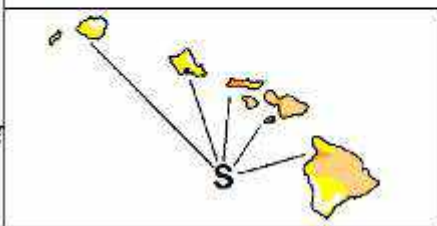
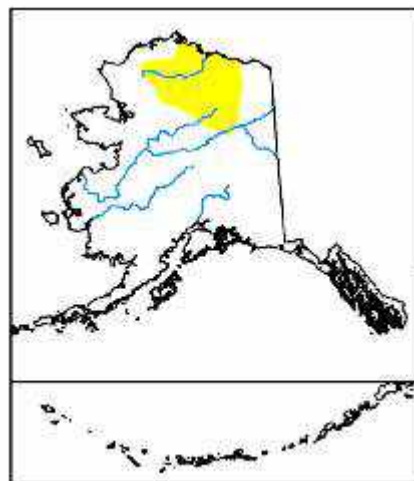
L = Long-Term, typically greater than 6 months (e.g. hydrology, ecology)

Intensity:

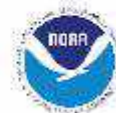
- None
- D0 Abnormally Dry
- D1 Moderate Drought
- D2 Severe Drought
- D3 Extreme Drought
- D4 Exceptional Drought

Author:

Deborah Bathke
National Drought Mitigation Center



The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>

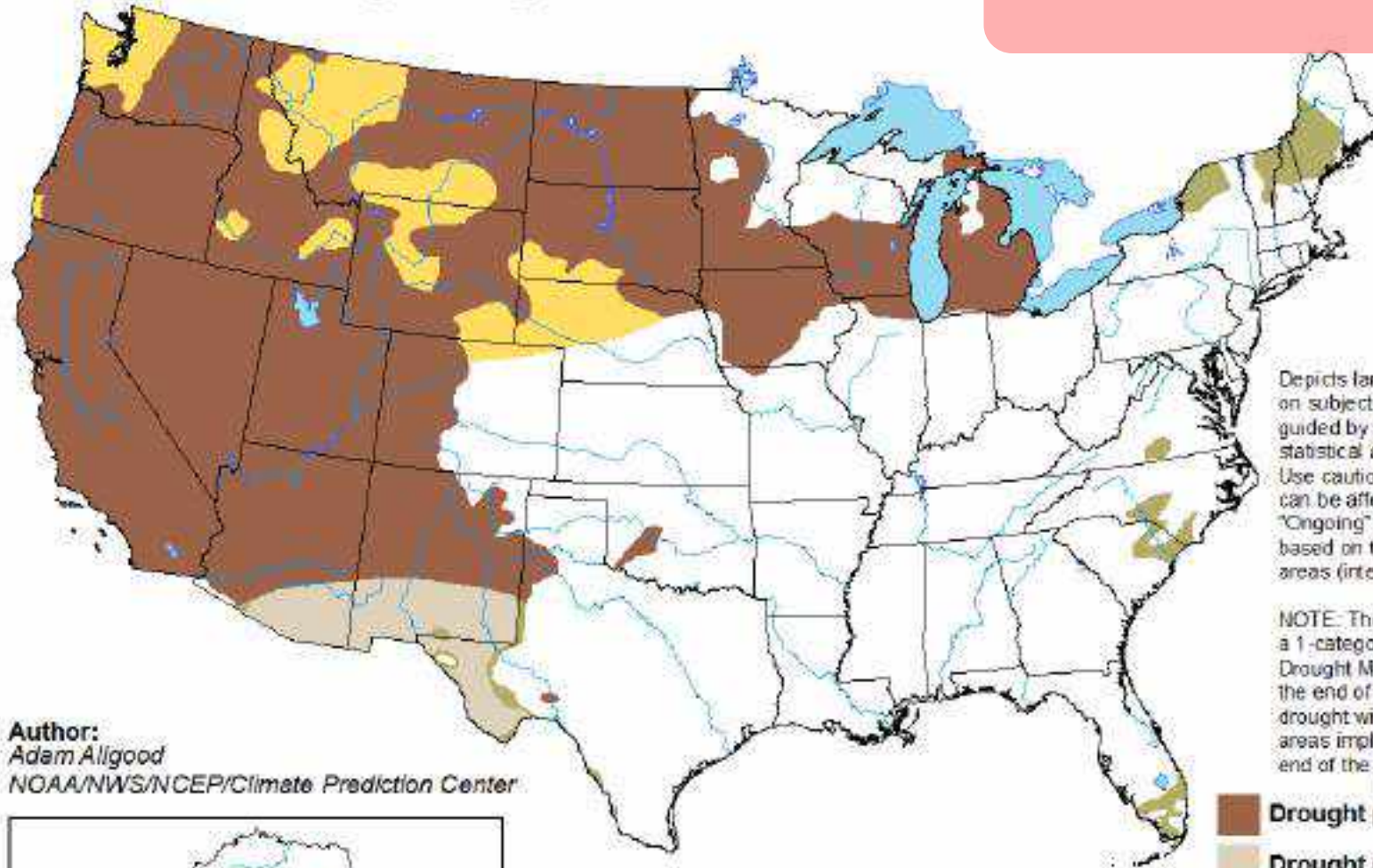


droughtmonitor.unl.edu

U.S. Seasonal Drought Outlook

Drought Tendency During the Valid Period

Valid for June 17 - September 30, 2021
Released June 17

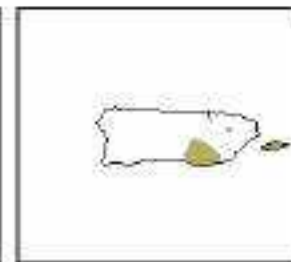
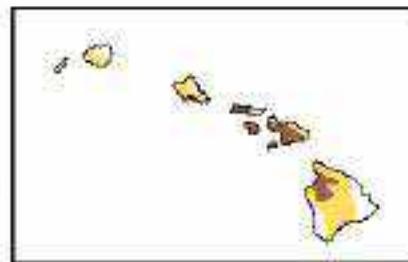


17-
6

Depicts large-scale trends based on subjectively assessed probabilities guided by short- and long-range statistical and dynamical forecasts. Use caution for applications that can be affected by short lived events. "Ongoing" drought areas are based on the U.S. Drought Monitor areas (intensities of D1 to D4)

NOTE: The tan areas imply at least a 1-category improvement in the Drought Monitor intensity levels by the end of the period, although drought will remain. The green areas imply drought removal by the end of the period (D0 or none)

Author:
Adam Aligood
NOAA/NWS/NCEP/Climate Prediction Center



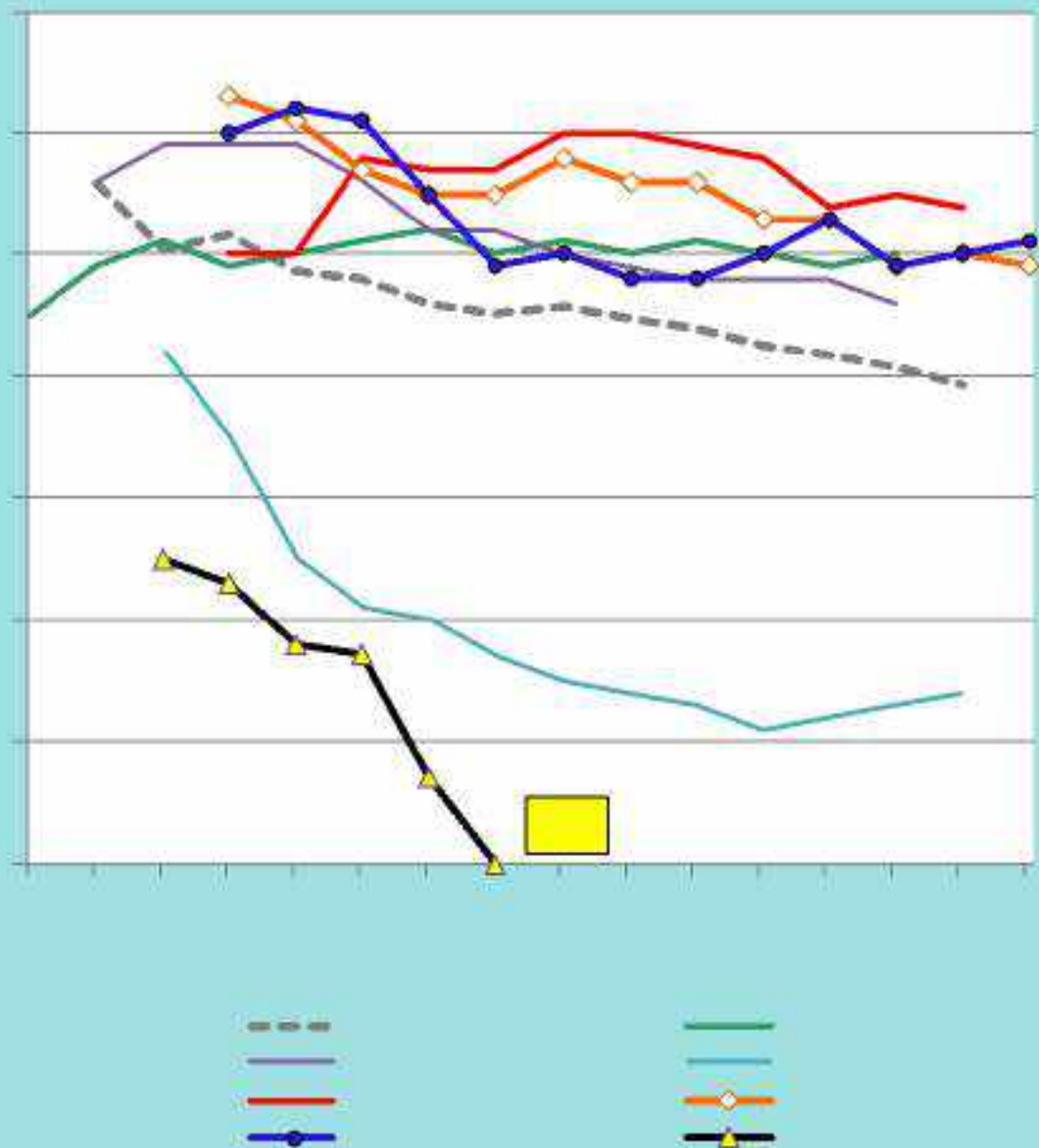
- Drought persists
- Drought remains but improves
- Drought removal likely
- Drought development likely

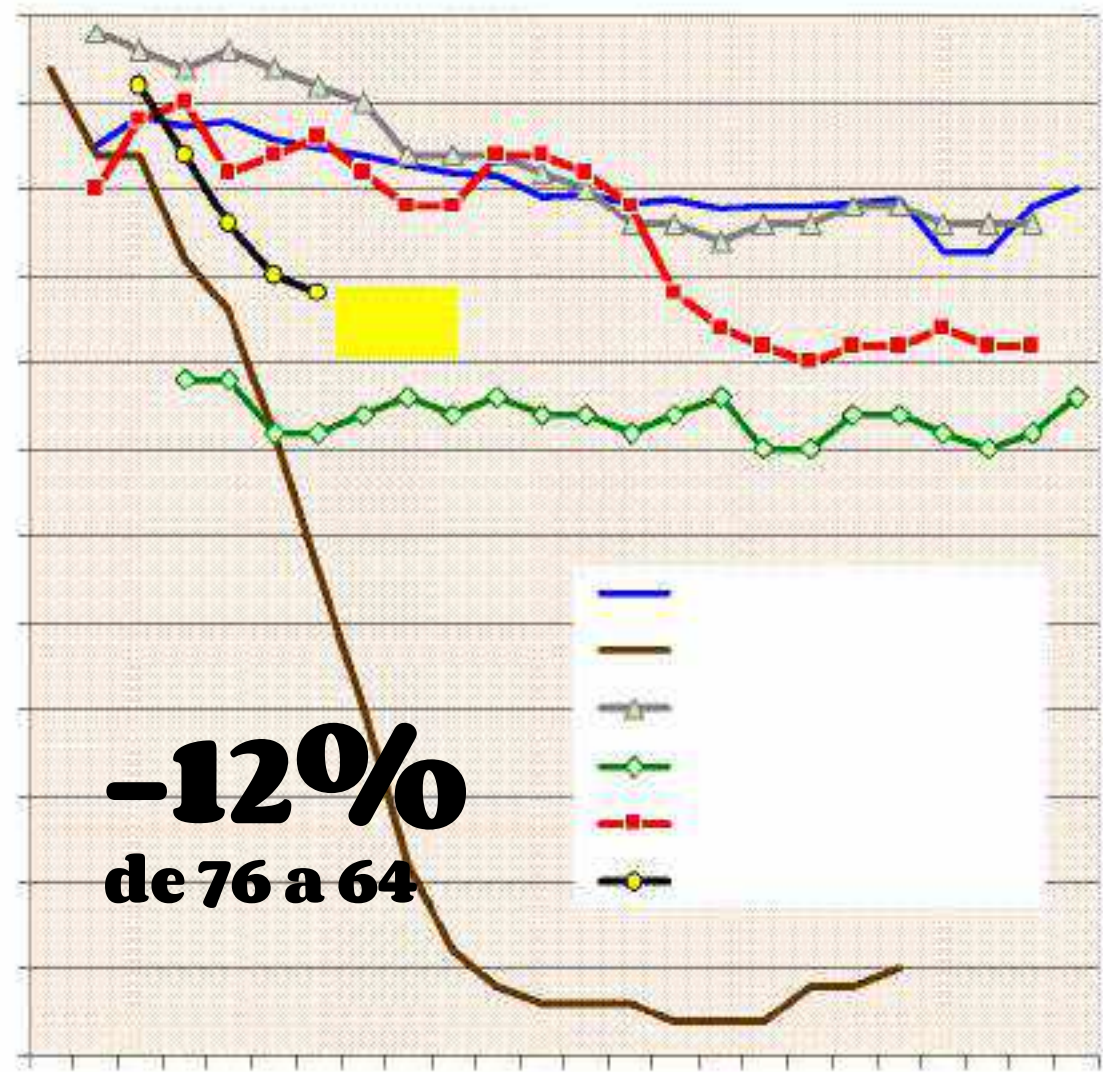


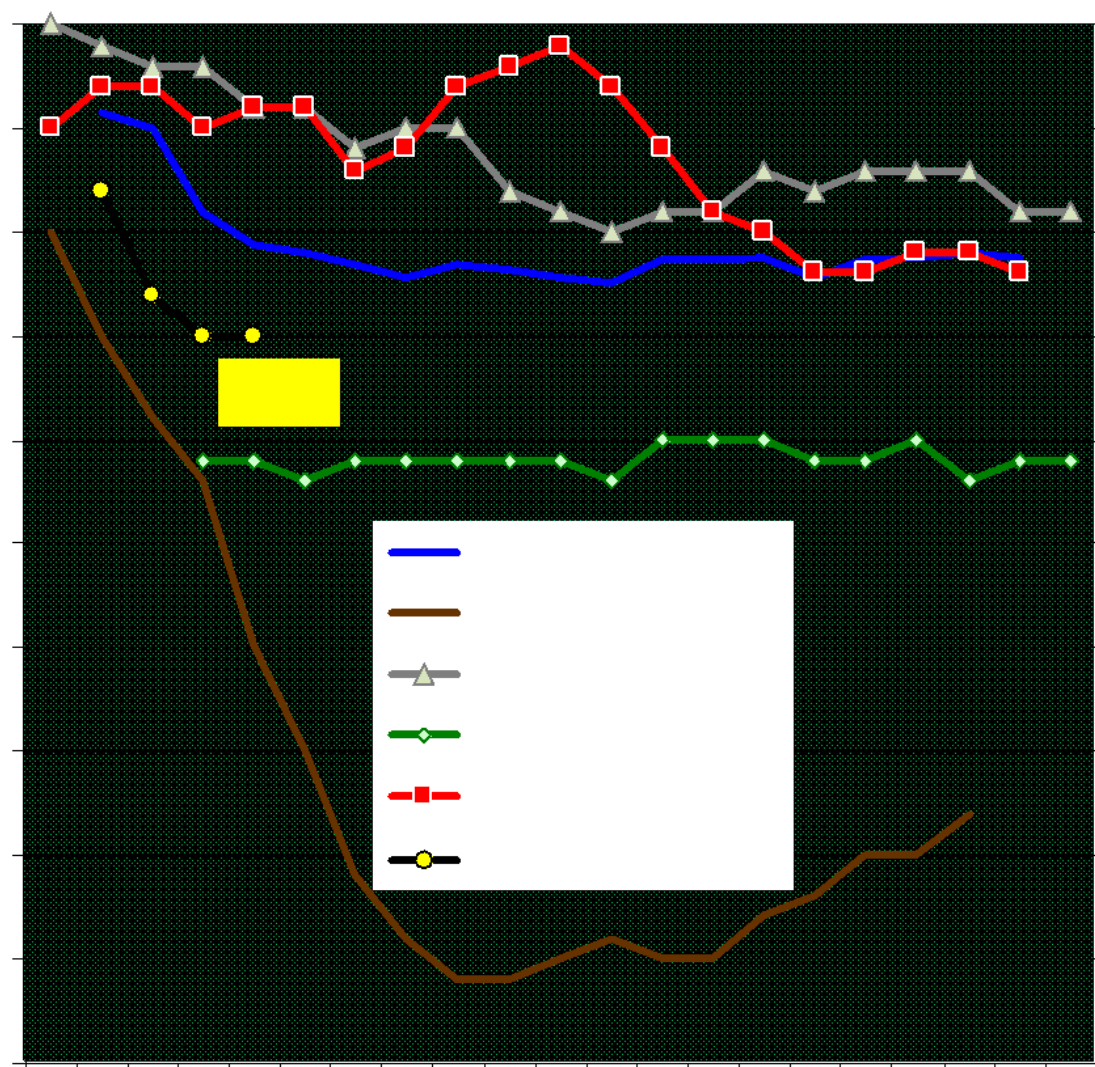
<http://go.usa.gov/3eZ73>

AHORA,

**EL USDA CONVALIDA EL
DETERIORO DE LOS
CULTIVOS**

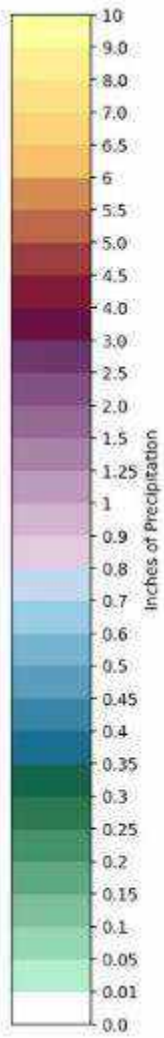
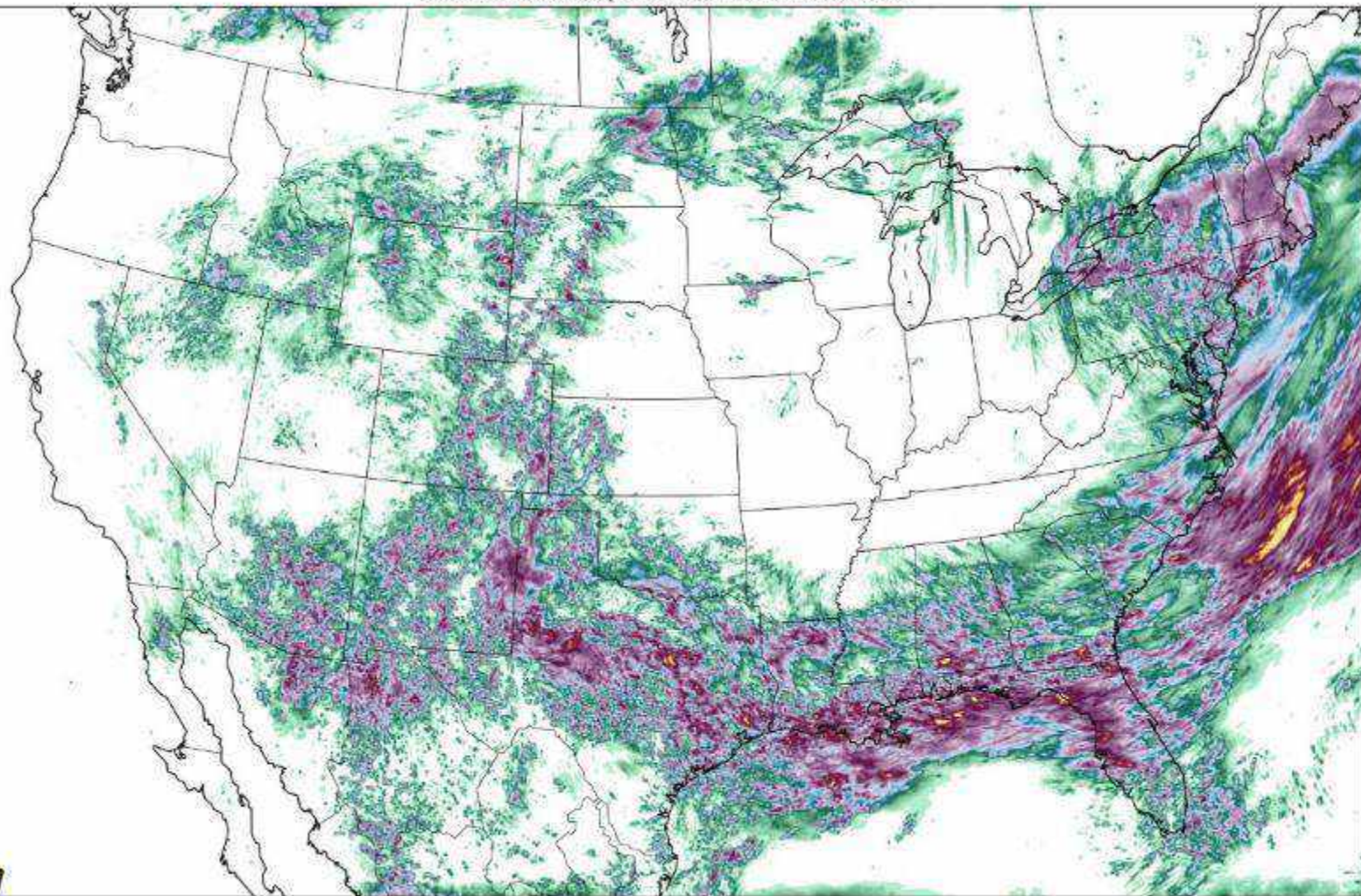






-7%
de 67 a 60

Last 72 hours of Precipitation valid 2021-07-05 07:00 AM

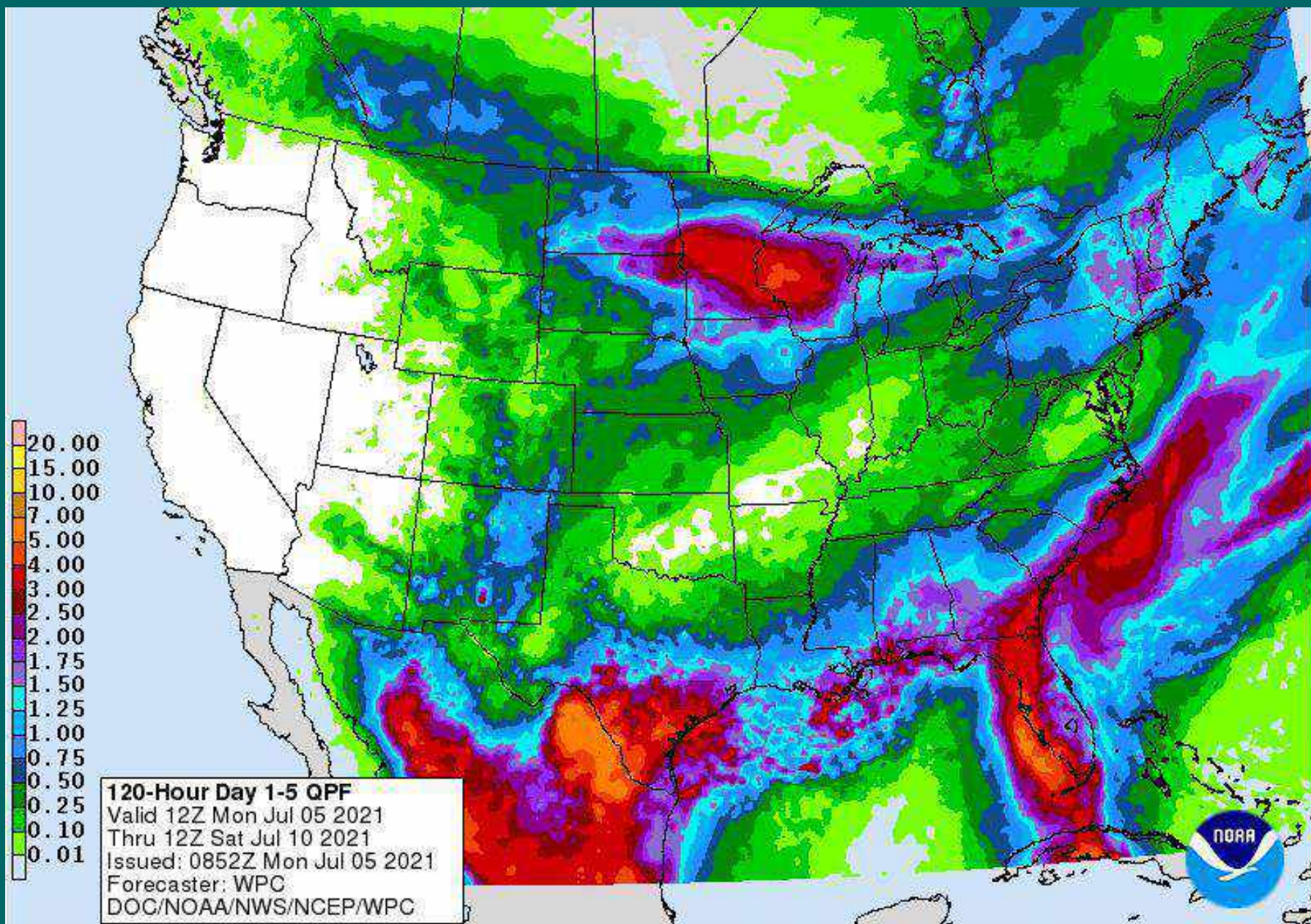


PRONÓSTICOS ...

DE AYER

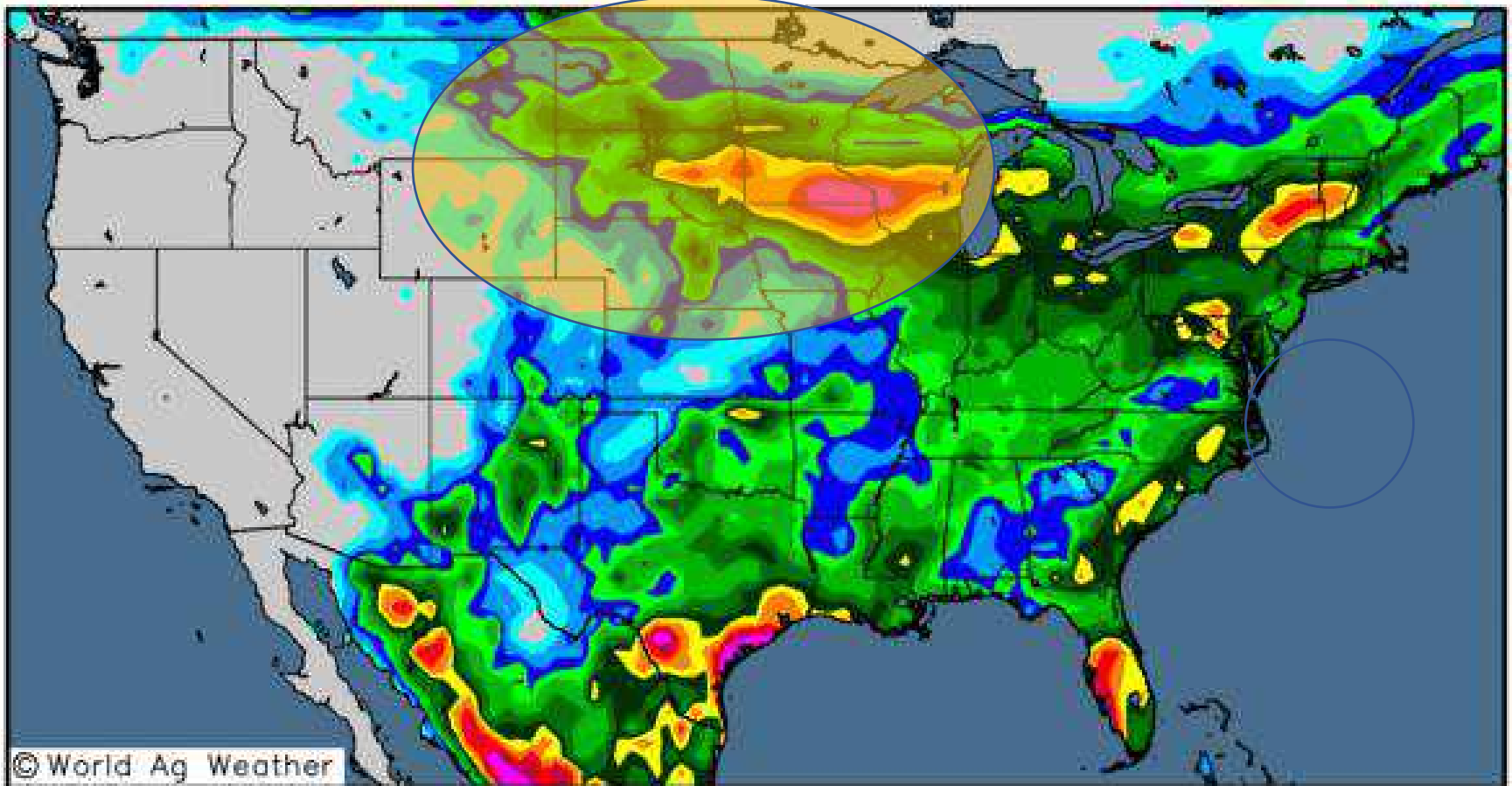
PARA

TERCERA ADUANA



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 6 Jul 2021 - 00UTC 13 Jul 2021

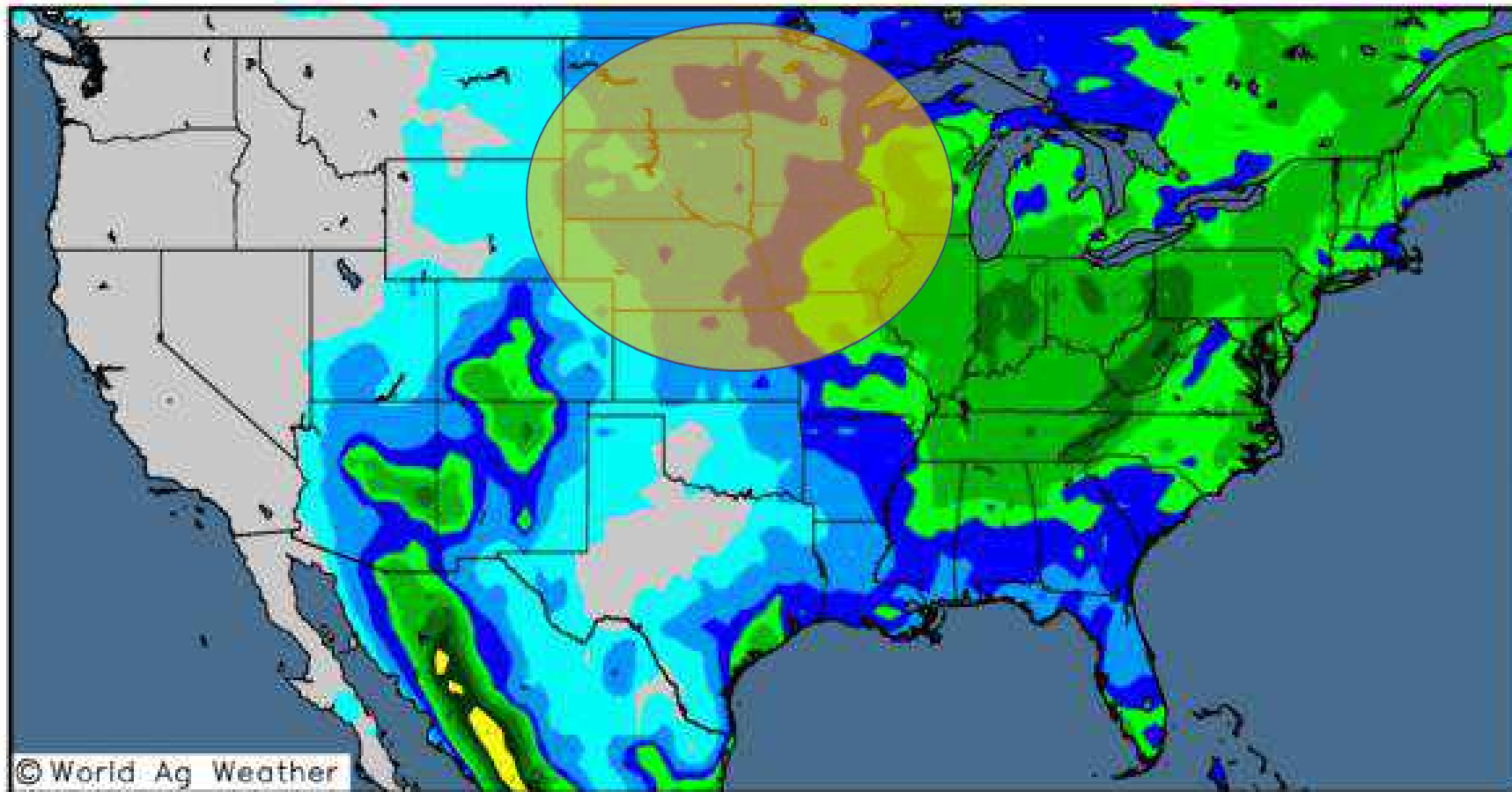
Model Initialized 00UTC 5 Jul 2021



5/7 LLUVIAS DEL 6 al 13

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 8–14: 00UTC 13 Jul 2021 – 00UTC 20 Jul 2021

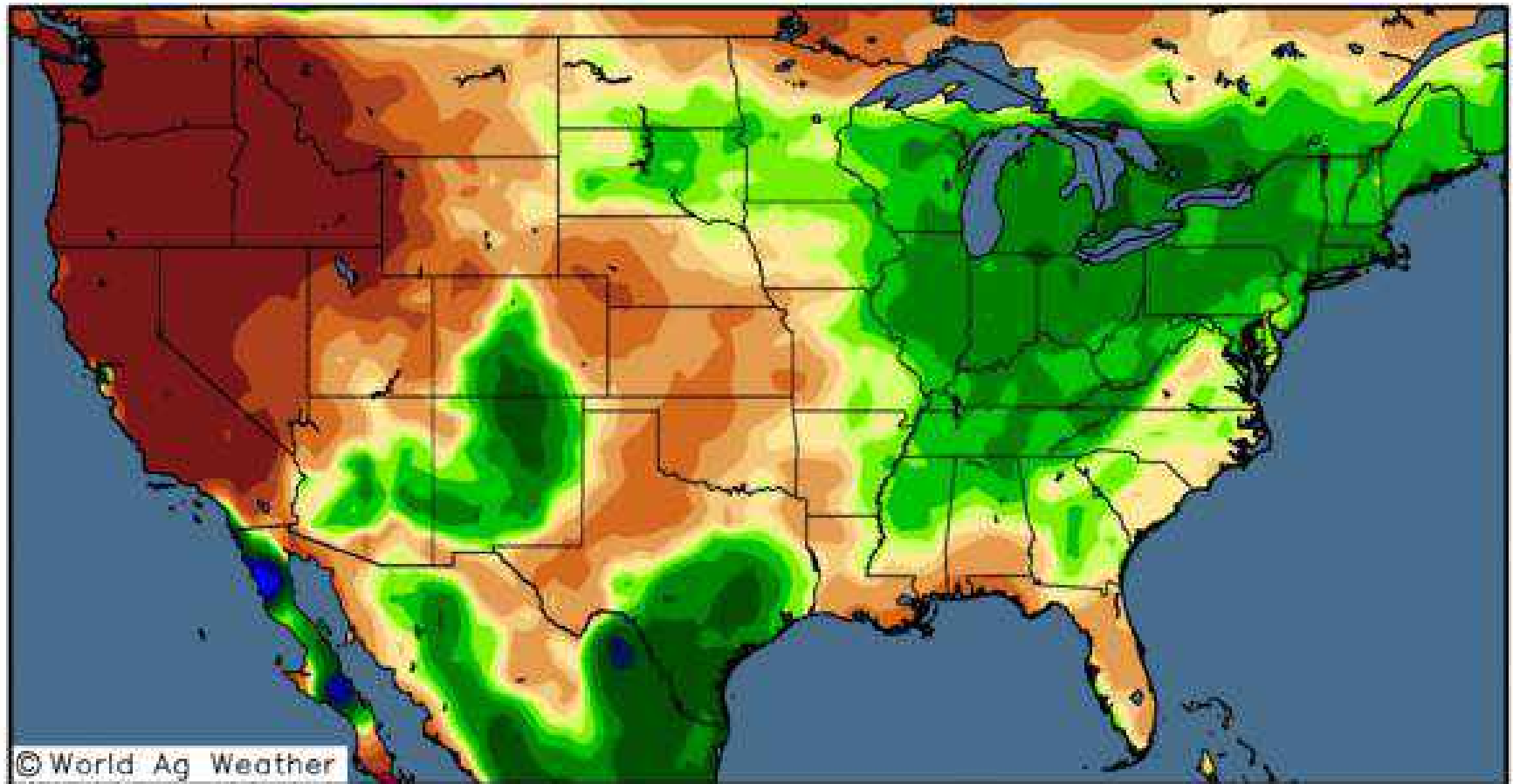
Model Initialized 00UTC 5 Jul 2021



5/7 LLUVIAS del 13 al 20

GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1–14: 00UTC 6 Jul 2021 – 00UTC 20 Jul 2021

Model Initialized 00UTC 5 Jul 2021

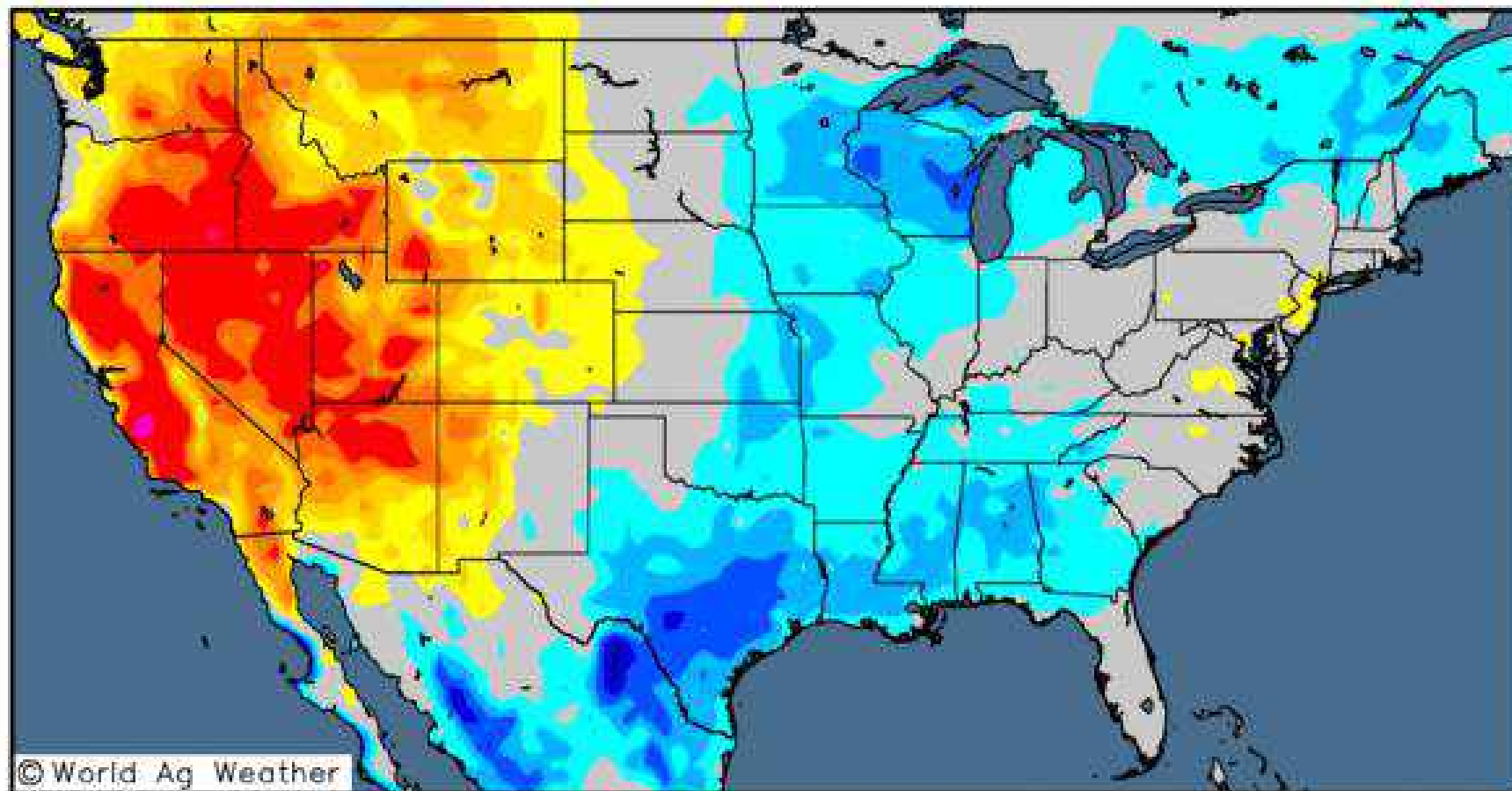


LLUVIAS 6 al 20 vs. NORMAL

GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°F)

Days 1–7: 00UTC 6 Jul 2021 – 00UTC 13 Jul 2021

Model Initialized 00UTC 5 Jul 2021

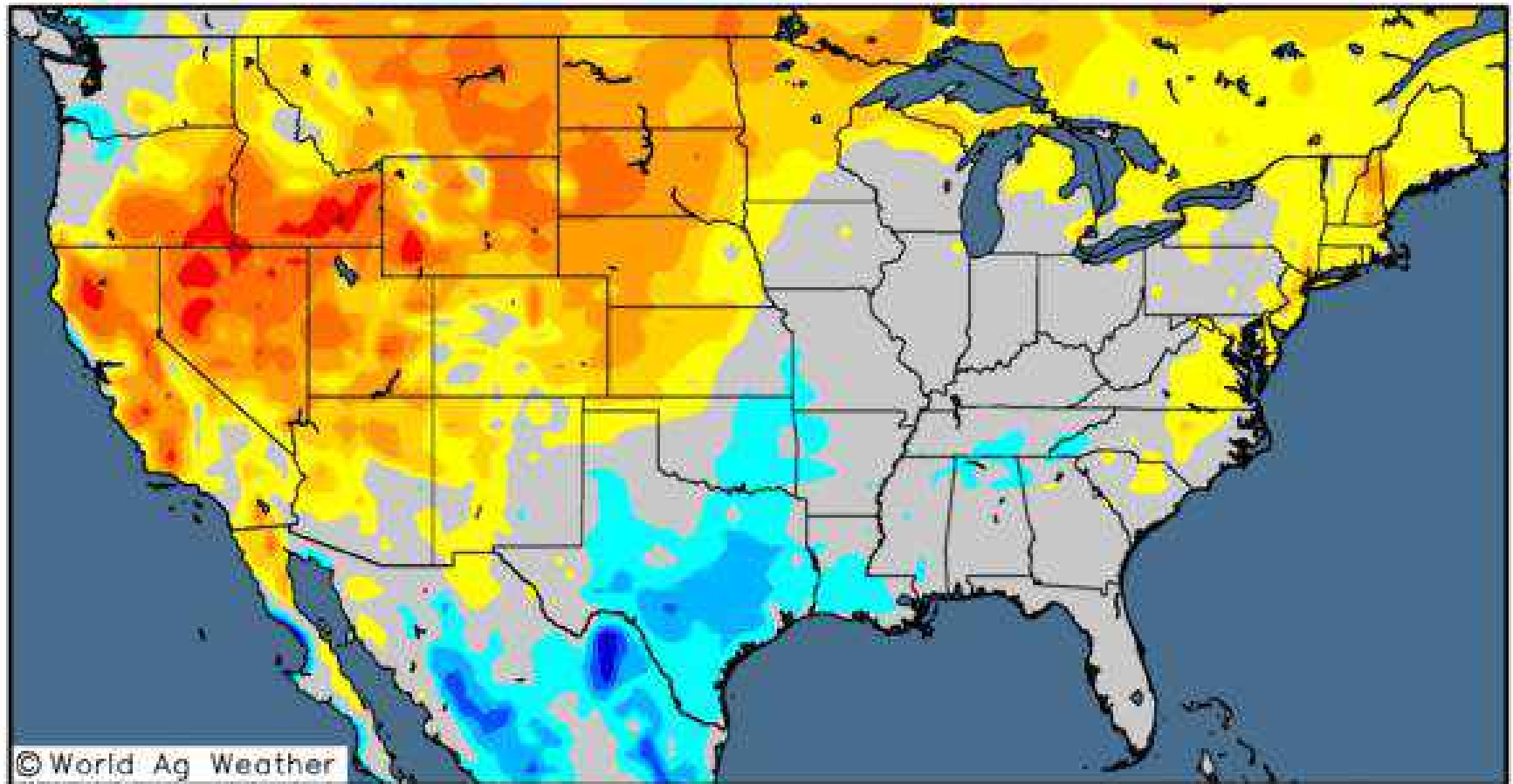


5/7 TEMPS. del 6 al 13

GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°F)

Days 8–14: 00UTC 13 Jul 2021 – 00UTC 20 Jul 2021

Model Initialized 00UTC 5 Jul 2021



5/7 Temps. del 13 al 20

PANORAMA

COMPLEJO

DE VUELTA, ...

ESTOS

**PRECIOS SON LOS QUE
CORRESPONDEN**

?

**CLAVE: USDA DEL
12/7**

PLAZA LOCAL

MAIZ 2020/2



17/5

El Gobierno suspende la exportación de carne por 30 días



Trigo	Maíz	Sorgo	Cebada Cervecera	Cebada Forrajera	Soja	Girasol
-------	------	-------	------------------	------------------	------	---------

Compras y DJVE AL 23/06/2021	Cosecha	Semanal	Total Comprado (1)	Total Precio Hecho (2)	Total a Fijar (3)	Total Fijado (4)	S...	...
Compras Sector Exportador	21/22	255,6	4.321,0	2.292,3	2.028,7			
		(330,8)	(2.405,8)	(573,0)	(1.82			
	20/21	473,0	29,9	23.461,2				29.983
		(574,1)	(26.919,4)	(10				(25.413)
Compras de la Industria (AL 28/04/21)	21/22	5,1	14,2				0,0	0
		(0,0)					(0,0)	(0)
	20/21	403,2	1,1			89,4	112,2	0
		(385,1)	(1.319,2)		8,5)	(102,0)	(196,5)	(0)
Total	21/22	260,7	4.335,2		2.028,7	36,4	1.992,3	3.735
		(330,8)	(2.405,8)	(573,0)	(1.832,8)	(16,6)	(1.816,2)	(737)
	20/21			139,2	58,0		4.626,5	29.983
		(959,2)	(28.236,6)	(20.490,6)	(7.748,0)	(2.328,1)	(5.419,9)	(25.413)

SUSPÉNDASE

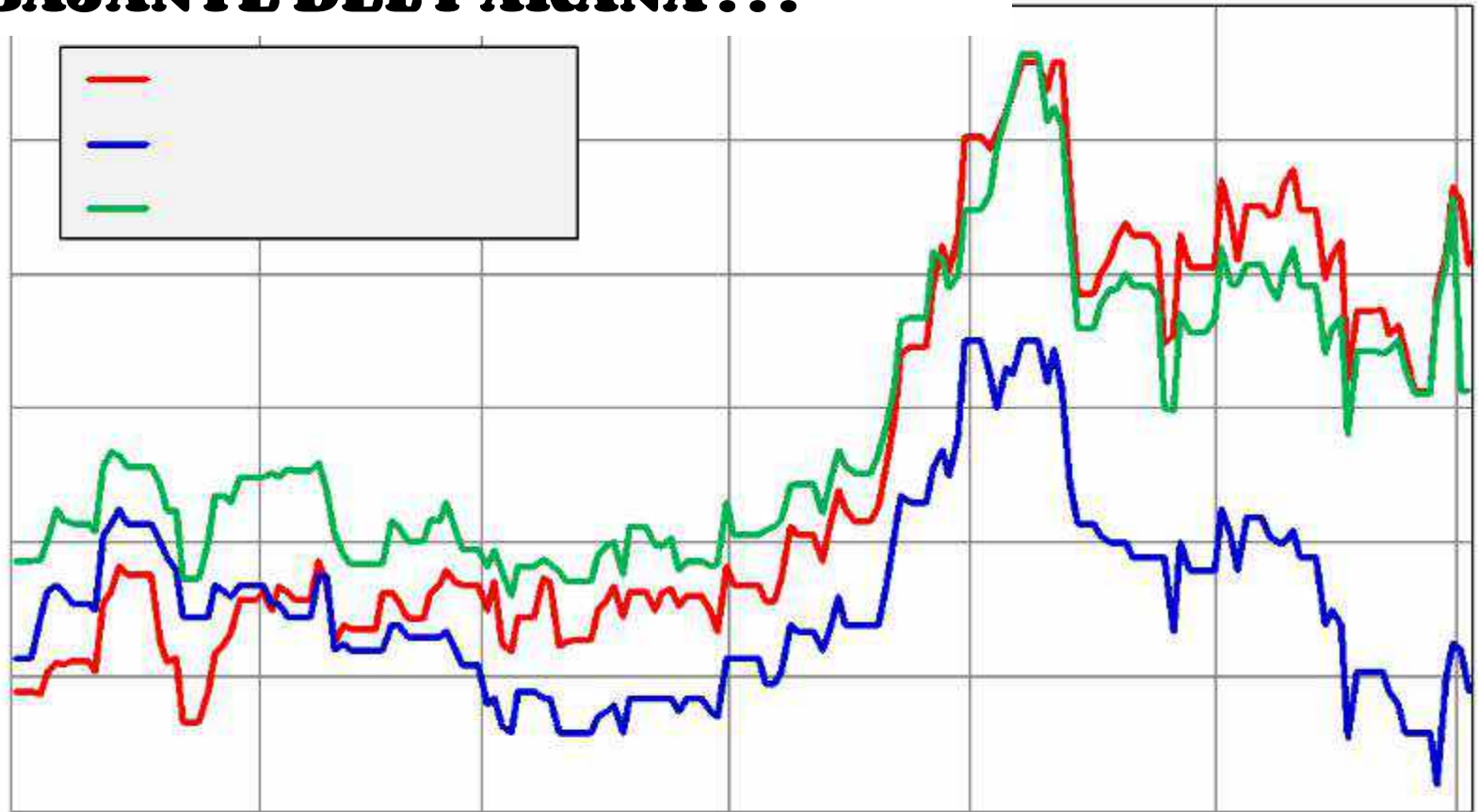
48 MENOS 15 = 33 MMT

EN 29/30 ...



MAIZ ARGENTINO: EL MAS BARATO ...

CON BAJANTE DEL PARANÁ...



? YA SE APAGÓ LA LUZ ?

SOJA

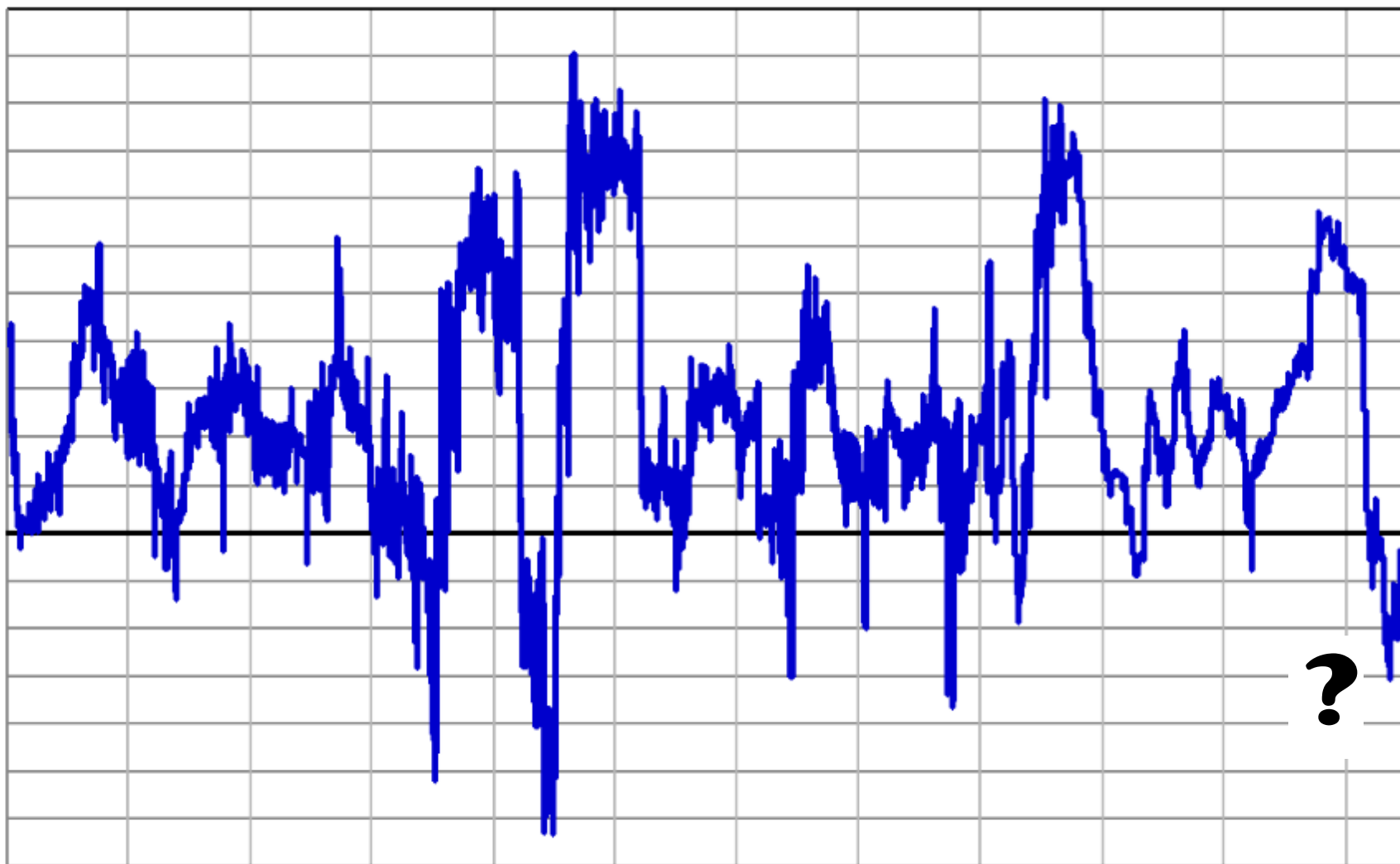
2020/2



Trigo	Maíz	Sorgo	Cebada Cervecera	Cebada Forrajera	Soja	Girasol		
Compras y DJVE AL 23/06/2021	Cosecha	Semanal	Total Comprado (1)	Total Precio Hecho (2)	Total a Fijar (3)	Total Fijado (4)	Saldo a Fijar (5)	DJVE Acumulado (6)
Compras Sector Exportador	21/22	3,0	224,5	97,8	126,7	0,0	126,7	0
		(77,9)	(144,8)	(5,3)	(139,5)	(0,0)	(139,5)	(0)
	20/21	179,5	5.564,7	3.734,1	1.830,6	458,3	1.372,3	3.147
		(158,9)	(7.037,6)	(4.878,9)	(2.158,7)	(494,0)	(1.664,7)	(5.861)
Compras de la Industria	21/22	33,6	734,4	293,4	441,0	7,4	433,6	0
		(471,8)	(982,3)	(0,1)	(982,2)	(35,8)	(946,4)	(0)
	20/21	339,3	17389,9 (*)	8.856,8	8.533,1	3.080,5	5.452,6	0
		(527,7)	(18.811,8)	(8.282,6)	(10.529,2)	(3.585,5)	(6.943,7)	(0)
Total	21/22	36,6	958,9	391,2	567,7	7,4	560,3	0
		(549,7)	(1.127,1)	(5,4)	(1.121,7)	(35,8)	(1.085,9)	(0)
	20/21	518,8	22.954,6	12.590,9	10.363,7	3.538,8	6.824,9	3.147
		(686,6)	(25.849,4)	(13.161,5)	(12.687,9)	(4.079,5)	(8.608,4)	(5.861)

5,6 + 17,4 = 23,0 (51%)

CON PRECIO: 16,1 (34% de 45)



PARIDAD SOJA DISPONIBLE

5/7 (T de C: U\$S/Ton.= \$95,7900)	Soja Disp.
FOB Poroto U\$S/Ton. (1)	533
FOB Aceite U\$S/Ton. (2)	1183
FOB Harina U\$S/Ton. (2)	424
Gastos Exportación U\$S/Ton. (1)	19
Industrialización U\$S/Ton. (2)	31
P. Lleno Exportación (1)	514
P. Lleno Industria (2)	520
MERCADO LOCAL (Fca./Ros.)	325
Retención Actual	33% (1) - 31% (2)
CTP Exportación (1)	338
CTP Industria (2)	349
MERCADO LOCAL (Fca./Ros.)	325

PRECIOS

2022

PARIDAD TEÓRICA SOJA 2021/22 (prima/hist.)	
5/7 (T de C: U\$S/Ton.= \$95,7900)	Soja Mayo '22
Poroto Jul. CBOT + 20	521
Aceite Jul. CBOT + 30	1338
Harina Jul. CBOT -10	409
Gastos Exportación U\$S/Ton. (1)	19
Industrialización U\$S/Ton. (2)	31
P. Lleno Exportación (1)	502
P. Lleno Industria (2)	534
MERCADO LOCAL (Fca./Ros.)	297
Retención Actual	33% (1) - 31% (2)
CTP Exportación (1)	330
CTP Industria (2)	359
MERCADO LOCAL (Fca./Ros.)	297

RESUMEN

29/6/2021

ALCISTAS INTERNACIONALES

- ✓ ESTADO CULTIVOS USA
- ✓ RITMO EXP. EE.UU.
- ✓ STOCKS EE.UU.
- ✓ DEMANDA ASIÁTICA



MAIZ

BAJISTAS INTERNACIONALES

- ✓ **FIRMEZA DEL DÓLAR**
- ✓ **BAJA CORTE ETANOL**



ALCISTAS LOCALES

- **DEMANDA INTERNA**



BAJISTAS LOCALES

- ✓ **CIERRE REGISTRO EXP.**
- ✓ **AUMENTO RETENCIONES ?**

29/6/2021

ALCISTAS INTERNACIONALES

- ✓ ESTADO CULTIVOS USA
- ✓ RITMO EXP. EE.UU.
- ✓ STOCKS EE.UU.
- ✓ DEMANDA ASIÁTICA



SOJA

BAJISTAS INTERNACIONALES

- ✓ FIRMEZA DEL DÓLAR
- ✓ CORTE BIODIESEL



ALCISTAS LOCALES

- RETENCION PRODUCTORES
- COLCHÓN EN MARGENES INDUSTRIA



BAJISTAS LOCALES

- ✓ AUMENTO RETENCIONES ?
- ✓

**ARTÍCULO
EN**

LA NACION

**DEL
26/6**

En nuestra opinión, el tema Biden/Biocombustibles y la magnitud del eventual ajuste en el corte mandatorio hoy vigente es realmente crucial. Si se avanza en esa dirección, estos niveles de precios son más que razonables. Si el proyecto no prospera y el clima en EE.UU. cumple con los pronósticos, las alzas volverán.

EN SINTESIS

FUNDAMENTALS

CLARAMENTE ALCISTAS

**ARBITROS: CLIMA PRÓXIMAS SEMANAS,
MÁS...**



**CONGRESO
EE.UU.**



**CORTE SUPREMA
EE.UU.**

**ABIERTO A
COMENTARIOS
Y/O
PREGUNTAS**