

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## ¡A revisar la estrategia!

Andres Gosende – Intagro S.A. | ESPECIAL PARA AGROEDUCACIÓN

El viernes pasado se publicó el informe mensual del USDA, hagamos un breve repaso

PRODUCCIÓN EE.UU. 2019/20	USDA ESTIMACIONES	VERSUS ESTIMACIONES	VERSUS ANTERIOR	PROMEDIO ESTIMACIONES	RANGO ESTIMACIONES	USDA ANTERIOR	AÑO PASADO
<b>SOJA</b>							
PRODUCCIÓN (mill ton)	96,78	↑	↑	95,5	94,2 - 96,8	96,6	120,4
RENDIMIENTO (qq/ha)	31,9	↑	↑	31,3	30,9 - 31,7	31,5	34,0
<b>MAÍZ</b>							
PRODUCCIÓN (mill ton)	347,78	↑	↑	343,2	335,7 - 348,0	347,0	366,3
RENDIMIENTO (qq/ha)	105,45	↑	↑	104,3	103,4 - 105,8	104,8	110,7
<b>SIEMBRA EE.UU. 2017/18</b>	USDA ESTIMACIONES			PROMEDIO ESTIMACIONES	RANGO ESTIMACIONES	USDA ANTERIOR	AÑO PASADO
<b>TRIGO DE INVIERNO (Total)</b>							
ÁREA (mill acres)	30,804			30,664	29,90 - 32,2	s/d	31,2
<b>PRODUCCIÓN SUDAMERICA 2019/20</b>	<b>USDA ENERO</b>	<b>VERSUS ESTIMACIONES</b>	<b>VERSUS ANTERIOR</b>	<b>PROMEDIO ESTIMACIONES</b>	<b>RANGO ESTIMACIONES</b>	<b>USDA ANTERIOR</b>	<b>AÑO PASADO</b>
<b>BRASIL</b>							
SOJA (mill tons)	123,0	↑	→	122,9	121,4 - 124,0	123,0	117,0
MAÍZ (mill tons)	101,0	↑	→	100,6	96,5 - 102,0	101,0	101,0
<b>ARGENTINA</b>							
SOJA (mill tons)	53,0	↑	→	52,7	52,0 - 53,6	53,0	55,3
MAÍZ (mill tons)	50,0	↑	→	49,1	44,0 - 50,0	50,0	51,0
<b>STOCKS EE.UU. 2019/20</b>	<b>USDA ENERO</b>	<b>VERSUS ESTIMACIONES</b>	<b>VERSUS ANTERIOR</b>	<b>PROMEDIO ESTIMACIONES</b>	<b>RANGO ESTIMACIONES</b>	<b>USDA ANTERIOR</b>	<b>AÑO PASADO</b>
<b>SOJA</b>							
STOCKS FINALES (mill tons)	12,92	↑	→	11,5	8,4 - 14,2	12,92	24,8
<b>MAÍZ</b>							
STOCKS FINALES (mill tons)	48,06	↑	↓	44,2	39,0 - 48,6	48,51	53,7
<b>TRIGO</b>							
STOCKS FINALES (mill tons)	26,25	↑	↓	26,2	22,3 - 27,2	26,49	29,4
<b>STOCKS MUNDIALES 2019/20</b>	<b>USDA ENERO</b>	<b>VERSUS ESTIMACIONES</b>	<b>VERSUS ANTERIOR</b>	<b>PROMEDIO ESTIMACIONES</b>	<b>RANGO ESTIMACIONES</b>	<b>USDA ANTERIOR</b>	<b>AÑO PASADO</b>
<b>SOJA</b>							
STOCKS FINALES (mill tons)	96,70	↑	↑	95,4	91,7 - 99,4	96,4	109,8
<b>MAÍZ</b>							
STOCKS FINALES (mill tons)	297,80	↑	↓	296,6	290,5 - 302,0	300,6	319,2
<b>TRIGO</b>							
STOCKS FINALES (mill tons)	288,10	↑	↓	287,0	278,2 - 291,0	289,5	277,9

VARIACIONES ↑ ↓

Efecto ALCISTA mercado

Efecto BAJISTA mercado

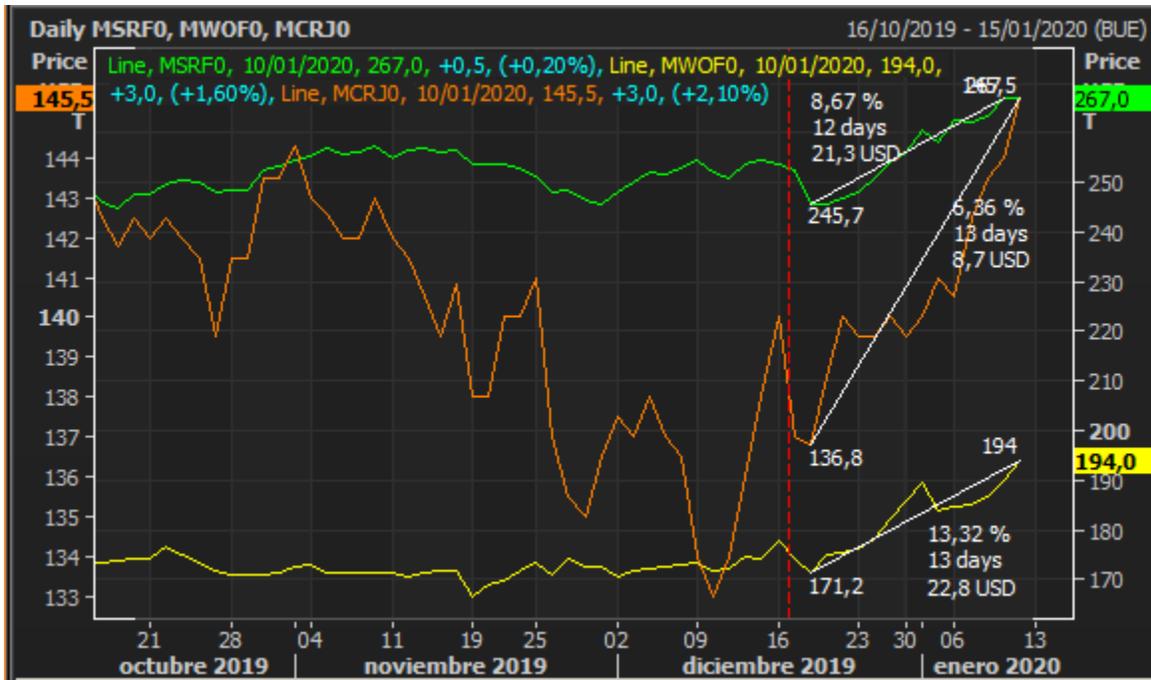
En términos generales el informe fue neutral bajista dado que los números revelados se colocaron sobre los márgenes inferiores de los rangos esperados, pero por encima de los promedios.

A nivel macro, hay dos factores que dominan la escena:

Por un lado, firma del de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China: que si todo sigue su camino normal va a funcionar como envi6n para para el mercado; pero si a 6ltimo momento no fluye, va ser otro traspie en este proceso del conflicto.

Por el otro, los conflictos geopol6ticos pueden sacar sustento si se recrudecen, generando corridas de los flujos de dinero a los activos hist6ricamente refugios comp puede ser el oro y encenderse el precio del petr6leo que est6 directamente afectado.

Por el lado local estamos en un mercado en la que la demanda de corto plazo domina la escena:

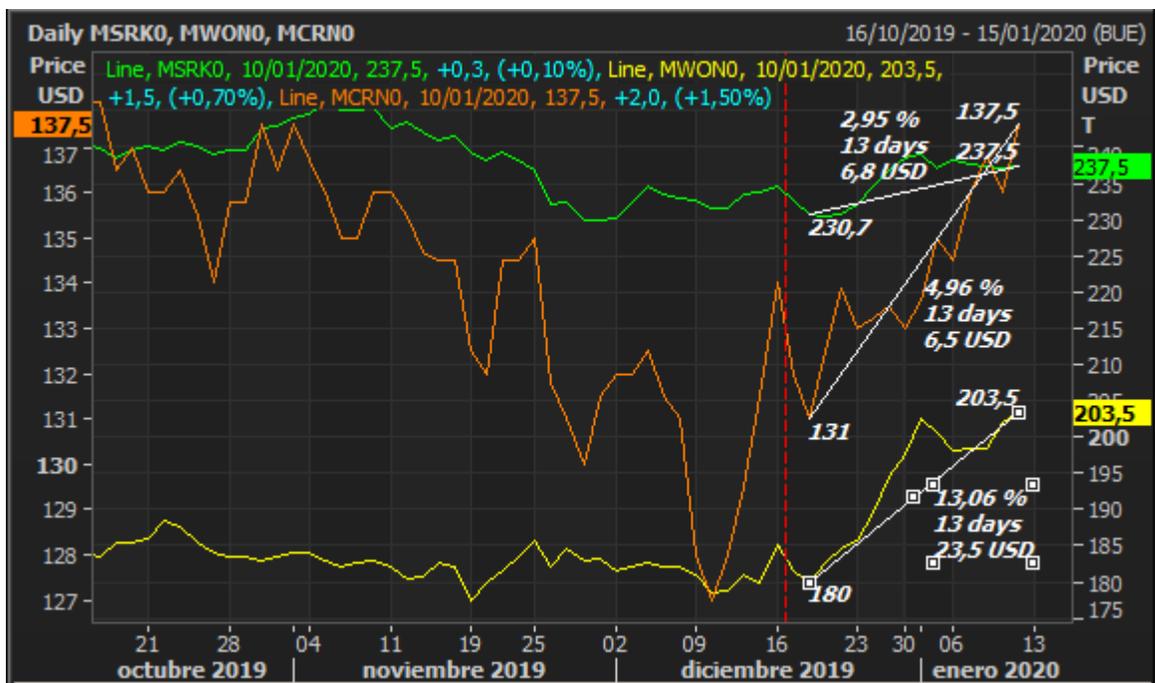


\*En VERDE: Soja Enero / NARANJA: Maíz Abril / AMARILLO: Trigo Enero  
 \*\*Línea Puntos Roja: aumento de retenciones

El efecto de aumento de retenciones como factor más pesado para los precios, se diluyo porque la oferta se retir6, provocando una suba de precios y replanteo de estrategias comerciales: léase que en casi 15 días la soja enero subi6 el +8,7%, el maíz abril(disponible fue mas áun) +6,4% y el trigo enero +13%.

Primera reflexi6n, con mercadería en mano hay que ponerse buenos objetivos de precios (alcanzables) y negociar lote por lote sabiendo que; tiene buena valoraci6n la disposici6n inmediata de la mercadería.

Para lo que viene.... los precios se han estado manifestando de la siguiente manera:



\*VERDE: Soja Mayo 20 / NARANJA Maíz Julio 20 / AMARILLO Julio 20 (cola de cosecha 19/20)

Vamos por producto con estrategia sugerida:

Soja: impulsado por el cambio de gobierno y del régimen de retenciones se comprometieron el 25% de la producción estimada (7% a igual momento del año anterior). Ante esta situación y que no hay producción definida aún, es recomendable apalancar las ventas con opciones call, para no quedar afuera de potenciales subas, contagio del mercado de referencia o bien por cuestiones productivas locales. Por ejemplo: Call 246 Mayo20 pagando una prima de 5 u\$/tns y para los que quieran cobertura más larga, Call 258 Julio 20 pagando una prima de 4/5 u\$/tns.

Maíz: Misma situación que en soja, el 36% de la cosecha nueva ya esta comprometida vs el 11% de igual momento de la campaña anterior. También es recomendable apalancar las ventas con opciones call. Ejemplo: Call 144 Julio 20 pagando un prima de 4,5 u\$/tns.

Trigo 19/20: ya está comprometido el 78% de la producción, la industria solo tiene comprado 1,2 mill de tns (consume habitualmente entre 6 y 7 mill de tns) y restan comercializar 4 mill de tns. Es un mercado sin oferta..... por este motivo, el que tiene trigo sin vender aún, es el momento de esperar y velar por un buen almacenamiento de la mercadería.

Podemos concluir que es un comienzo de año en materia de precios que obliga al replanteo de la estrategia comercial. Hace un mes la estrategia era vender para anticiparse a la baja para luego apuntar a lo productivo; hoy esa potencial baja se disolvió y hay que actualizar la estrategia de la cartera, no negándole potenciales subas de precios.

***Andres Gosende – Intagro S.A./ Docente de Agroeducación***