



Mercados Agrícolas

8 de setiembre de 2021

Introducción - Misión



Asesorar y facilitar el uso de instrumentos financieros para la cobertura de precios de commodities, de una manera sencilla y conveniente, que permitan reducir el riesgo del negocio para el cliente.

Indice



- Trigo
 - Demanda firme
 - Caen stocks
- Maíz
 - Fracaso en Brasil
 - EEUU?
- Soja
 - Sudamérica récord
 - EEUU?



- Como evolucionaron los precios?

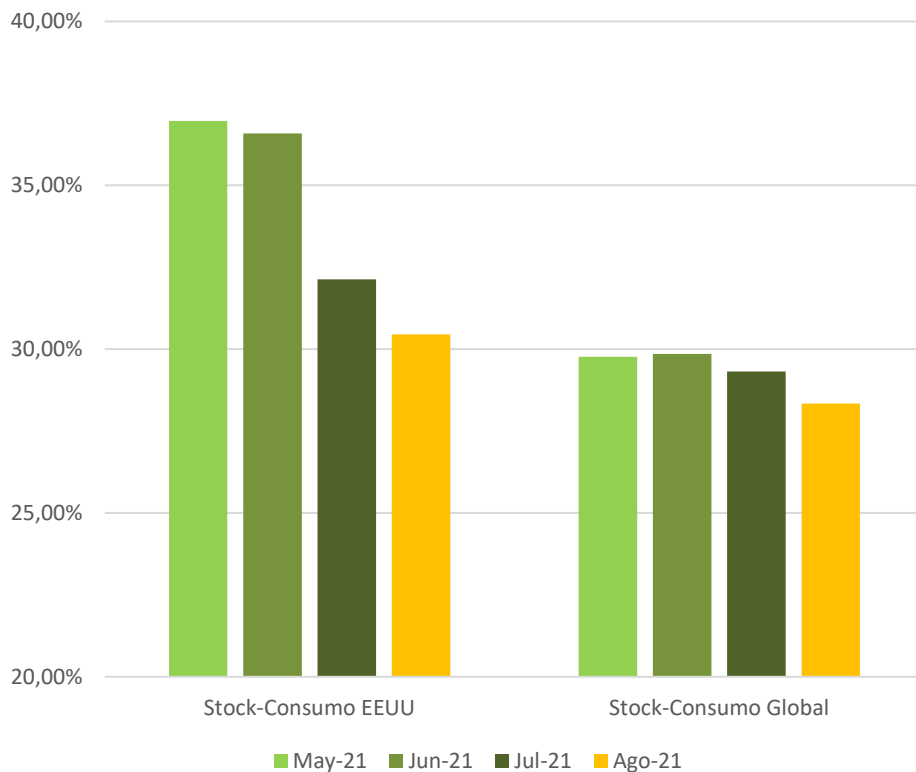


Trigo - Oferta

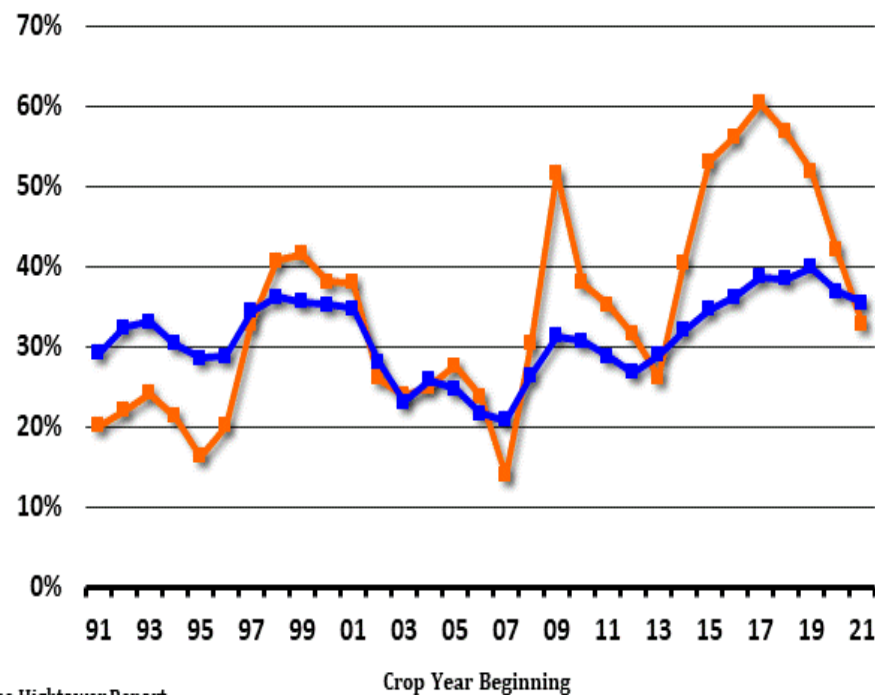


Stocks caen

Trigo



Wheat - World vs. US - Stocks / Usage Ratio



The Hightower Report

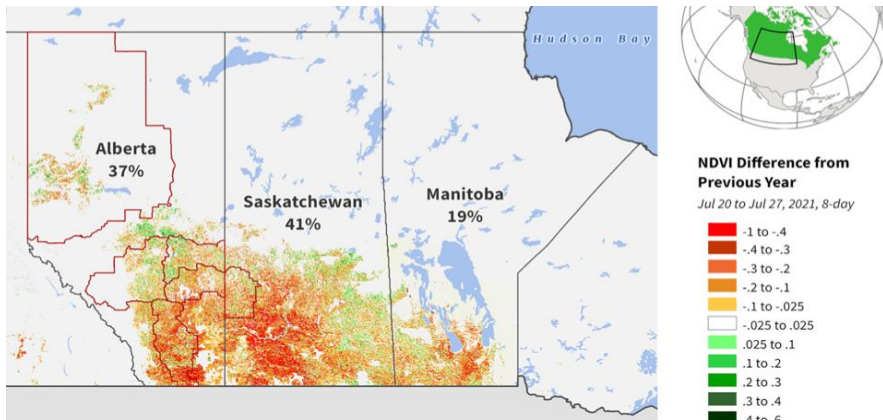
Most Recent: US: 32.74% / World: 35.47% As Of 08/12/2021

US World

Trigo - Oferta



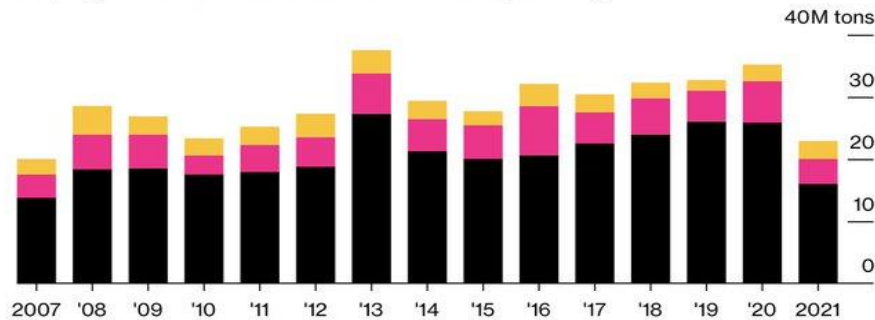
Suba por problemas en el Norte



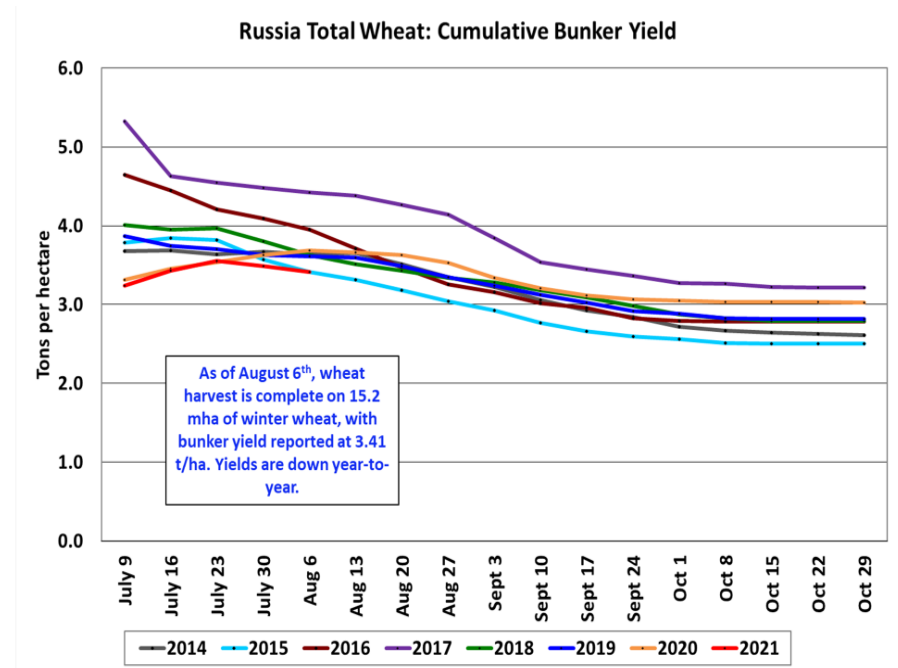
Small Crop

Canada 2021 wheat production seen at lowest in 14 years

■ Spring wheat ■ Durum wheat ■ Winter wheat (remaining)



Source: Statistics Canada



USDA Foreign Agricultural Service
U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE

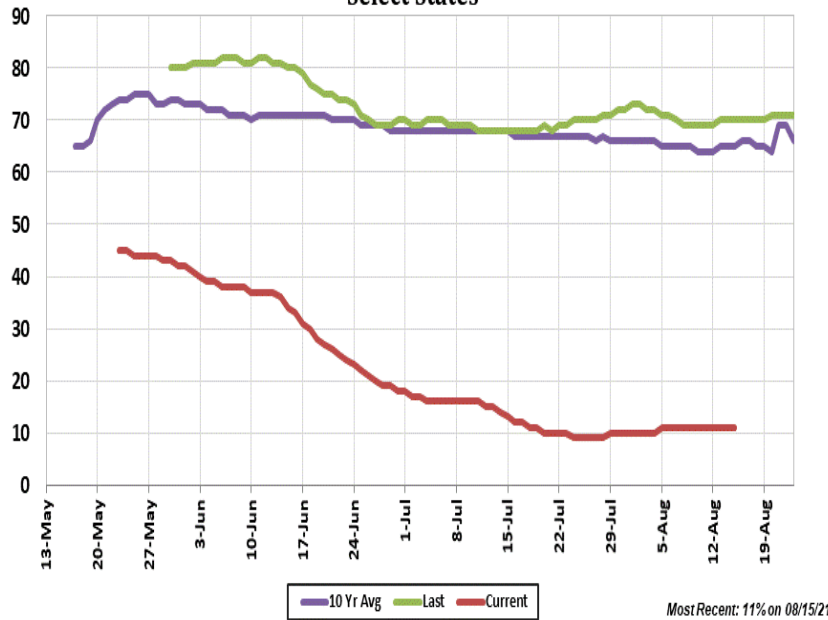
Source: Russian Ministry of Agriculture

Trigo - Oferta

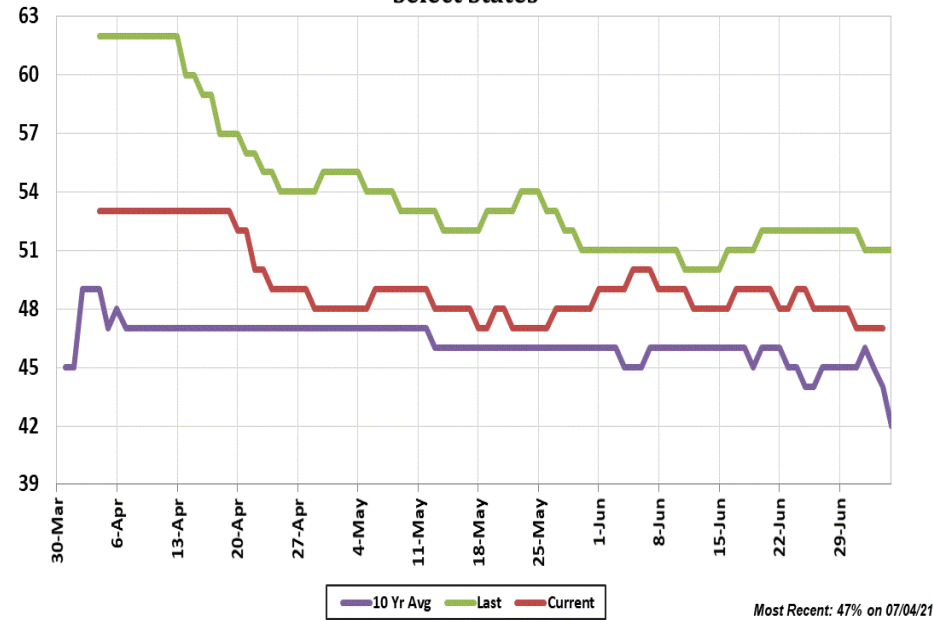


Suba por problemas en el Norte

US Spring Wheat Conditions - Good/Excellent
Select States



US Winter Wheat Conditions - Good/Excellent
Select States

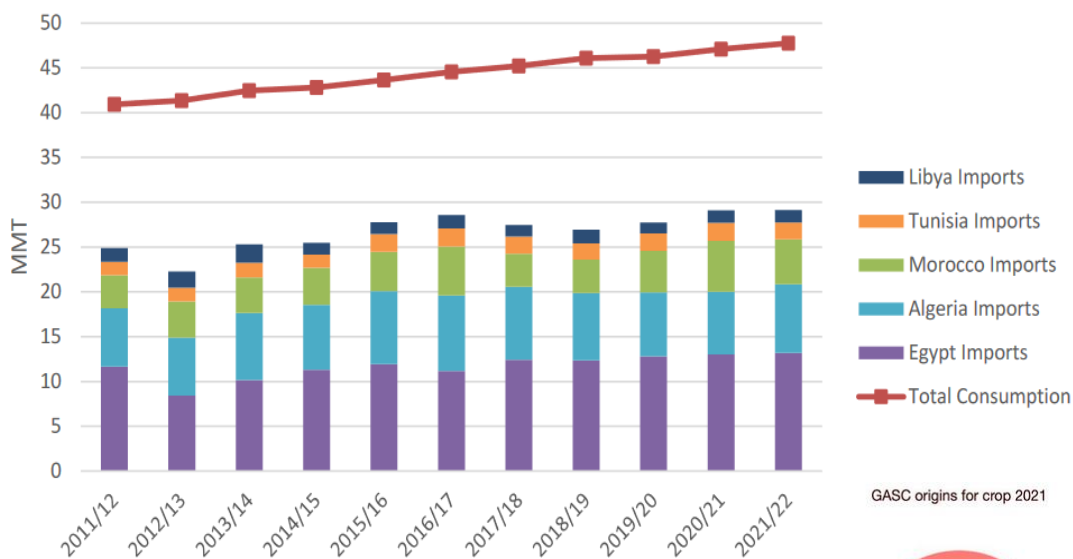


Trigo - Demanda

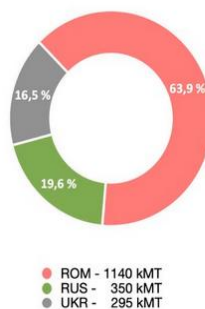


Y demanda sigue firme

North Africa Wheat Consumption and MY Imports



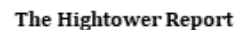
GASC origins for crop 2021



Average FOB and C&F prices (USD/MT) for crop 2021



Dos variables claves



Soja - Maíz



-
- Sudamérica mixto
 - EEUU: complejo al inicio pero agosto bueno
 - Demanda con dudas

Indice



- Como evolucionaron los precios?

Maíz



Soja

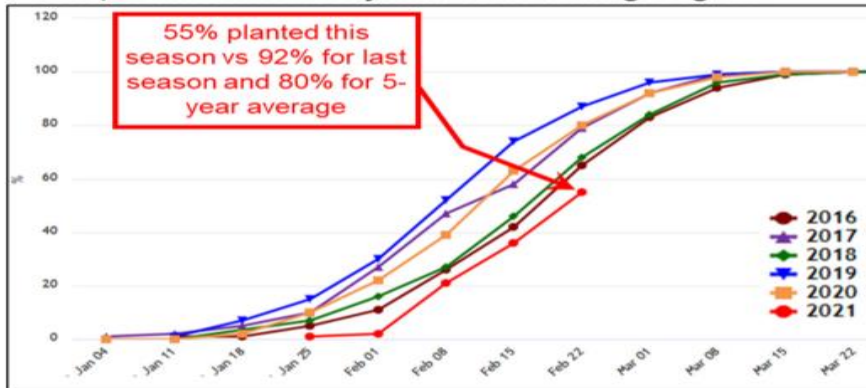


Maíz - Sudamérica



Fracaso de safrinha en Brasil

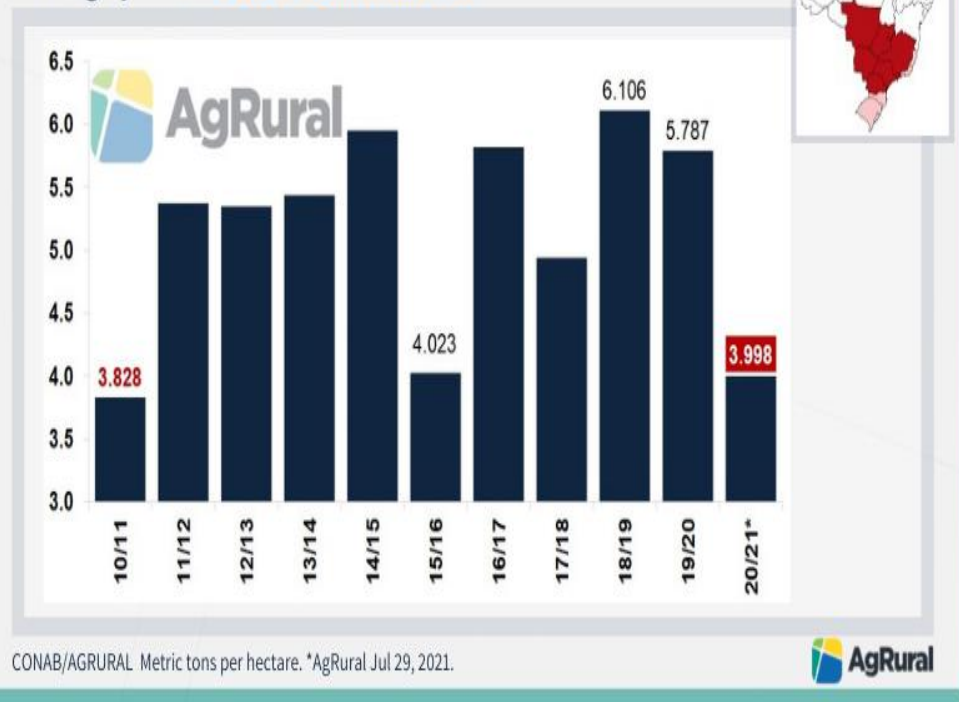
2020/21 Mato Grosso Safrinha Corn Planting Progress



2020/21 Paraná Safrinha Corn Planting Progress



2nd CORN CROP - "SAFRINHA"
Average yield in South-Central Brazil

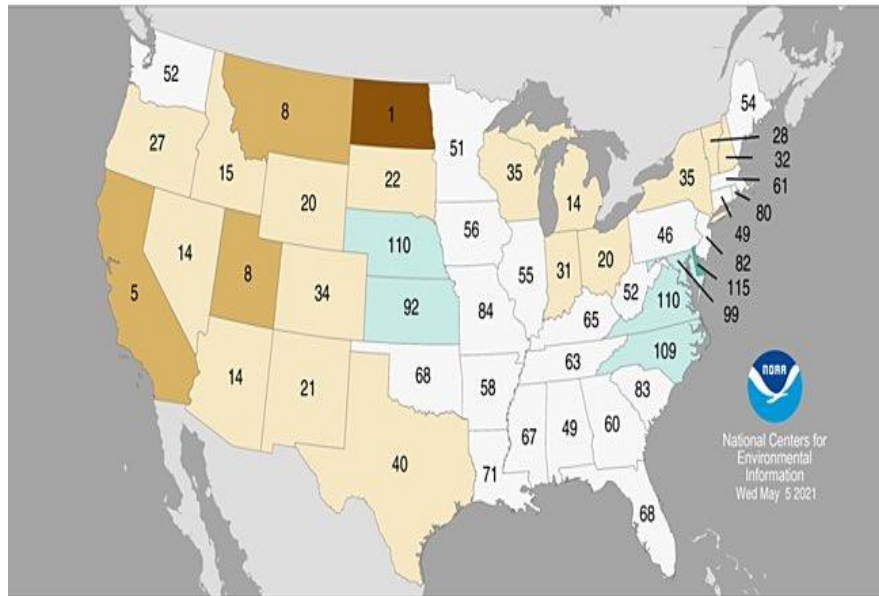


Maíz-Soja - EEUU

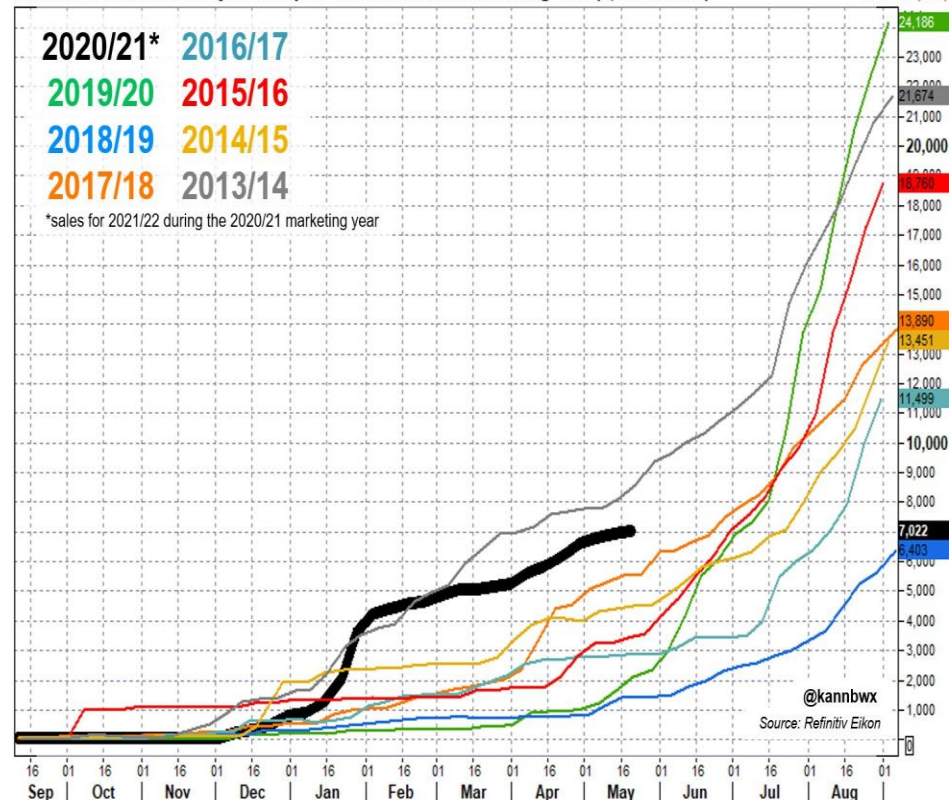


Comienzo complejo y ventas firmes

Statewide Precipitation Ranks
November 2020 – April 2021
Period: 1895–2021



Accumulated Net U.S. Soybean Export Sales in the New Marketing Year (1,000 tonnes)



Maíz - Escenario EEUU



Stocks ajustados

USDA - MAIZ EEUU								
	13-14	14-15	15-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21
Area sembrada (M Has)	38,61	36,66	35,61	38,04	36,50	35,98	36,30	36,75
Area cosechada (M Has)	35,41	33,63	32,66	35,09	33,47	32,90	32,90	33,39
Rinde (Quintales / Has)	99,24	107,34	105,70	109,60	110,85	110,73	105,14	107,96
Stocks Inicio (M Tons)	20,85	31,29	43,97	44,12	58,24	54,35	56,41	48,76
Producción	351,26	361,09	345,49	384,75	371,06	364,27	345,94	360,22
Importaciones	0,91	0,79	1,73	1,45	0,91	0,71	1,07	0,64
Oferta Total	373,02	393,17	391,19	430,32	430,22	419,33	403,42	409,62
Alimentación animal	127,05	135,20	130,00	138,94	134,72	137,92	149,83	145,42
Semilla e Industria	35,74	34,57	36,14	36,91	36,86	35,94	36,30	36,45
Etanol	130,15	132,08	132,69	137,97	142,37	136,60	123,37	128,91
Exportaciones	48,79	47,35	48,23	58,27	61,93	52,45	45,16	70,49
Demanda Total	341,73	349,20	347,07	372,08	375,87	362,92	354,66	381,25
Stocks finales	31,29	43,97	44,12	58,24	54,35	56,41	48,76	28,36
Ratio Stocks / Uso	9,2%	12,6%	12,7%	15,7%	14,5%	15,5%	13,7%	7,4%

Soja - Escenario EEUU



Stocks ajustados

USDA - SOJA EEUU								
	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21
Area sembrada (mmhá)	31,08	33,71	33,47	33,79	36,50	36,10	30,80	33,63
Area cosechada (mmhá)	30,88	33,42	33,08	33,47	36,22	35,45	30,35	33,31
Rinde (Quintales / Has)	29,59	31,98	32,28	34,90	33,15	34,03	31,88	33,76
Stocks Inicio (mmt)	3,84	2,50	5,20	5,37	8,23	11,92	24,74	14,28
Producción	91,36	106,88	106,85	116,92	120,06	120,51	96,67	112,55
Importaciones	1,96	0,90	0,65	0,63	0,57	0,38	0,41	0,54
Oferta Total	97,16	110,28	112,71	122,92	128,86	132,81	121,82	127,38
Molienda	47,19	50,98	51,33	51,74	55,93	56,94	58,92	58,65
Exportaciones	44,61	50,13	52,88	58,95	57,94	47,57	45,78	61,51
Otros	2,86	3,97	3,13	4,00	3,08	3,57	2,83	2,86
Demanda Total	94,66	105,08	107,34	114,69	116,95	108,07	107,53	123,02
Stocks finales (mmt)	2,50	5,20	5,37	8,23	11,92	24,74	14,28	4,36
Ratio Stocks / Uso	2,6%	5,0%	5,0%	7,2%	10,2%	22,9%	13,3%	3,5%

Indice



- Como evolucionaron los precios?

Maíz



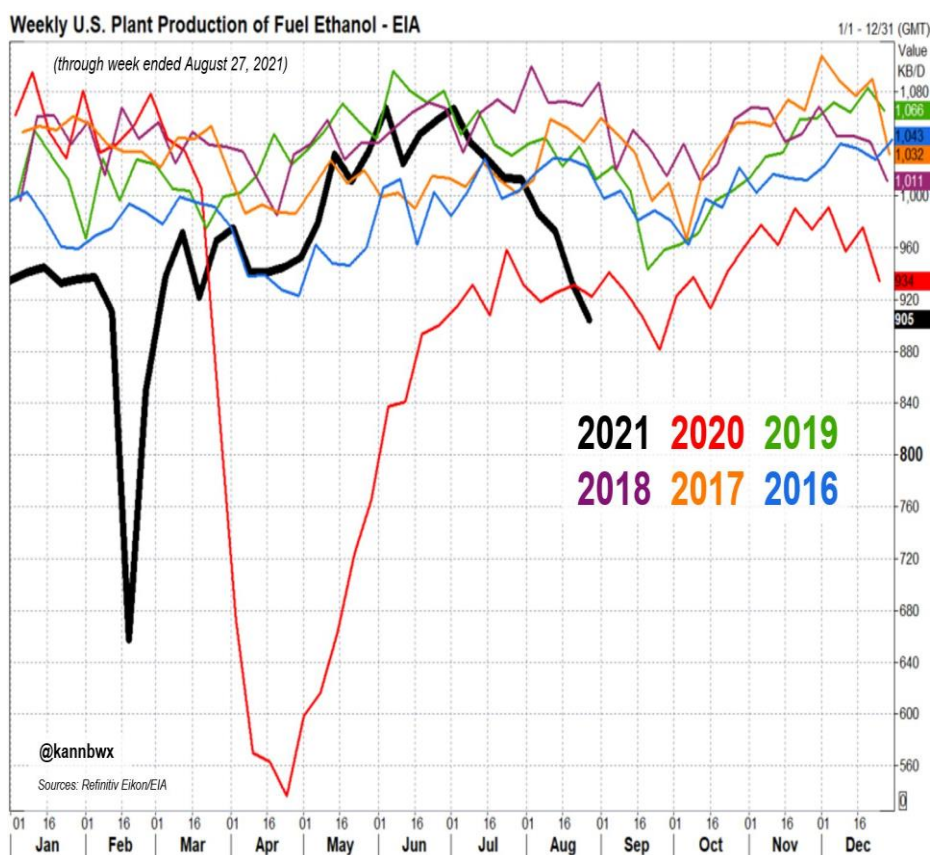
Soja



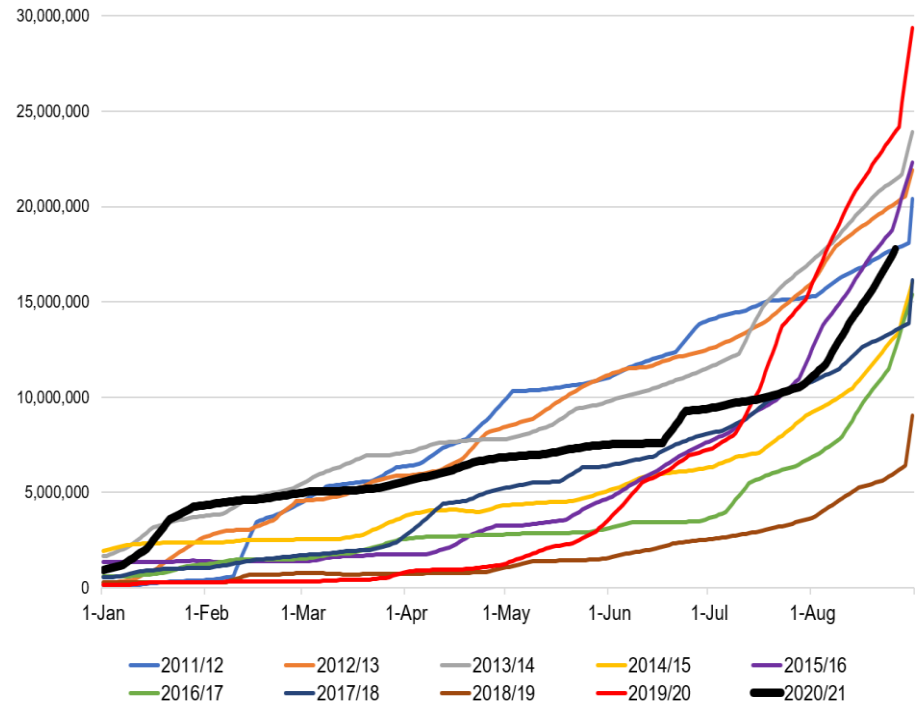
Maíz-Soja - EEUU



Demanda se debilitó



New-Crop U.S. Soybean Export Sales (tonnes)



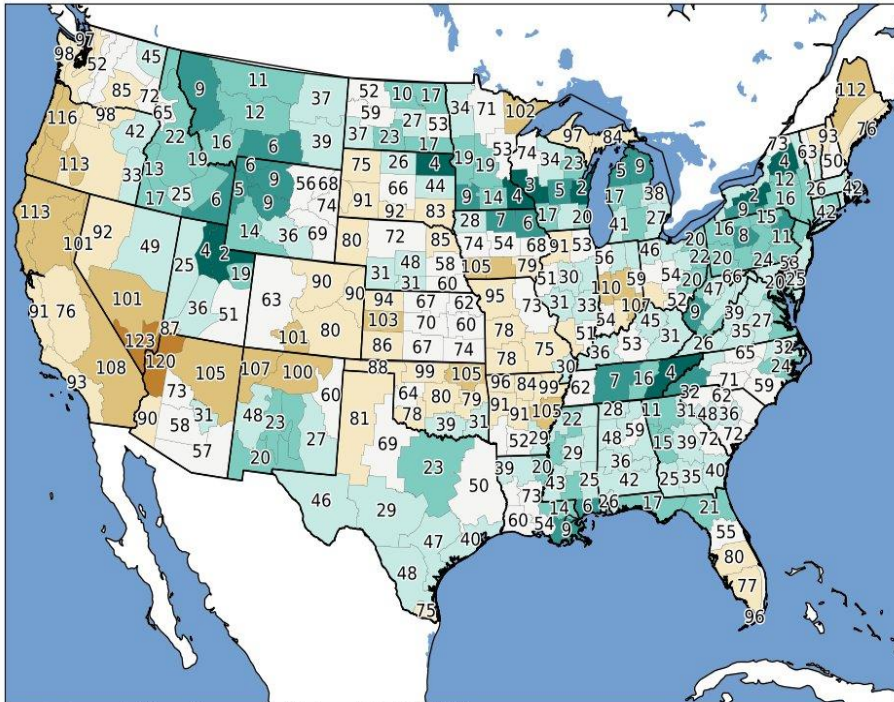
*2020/21 reflects sales for 2021/22 during the 2020/21 marketing year

Maíz-Soja - EEUU



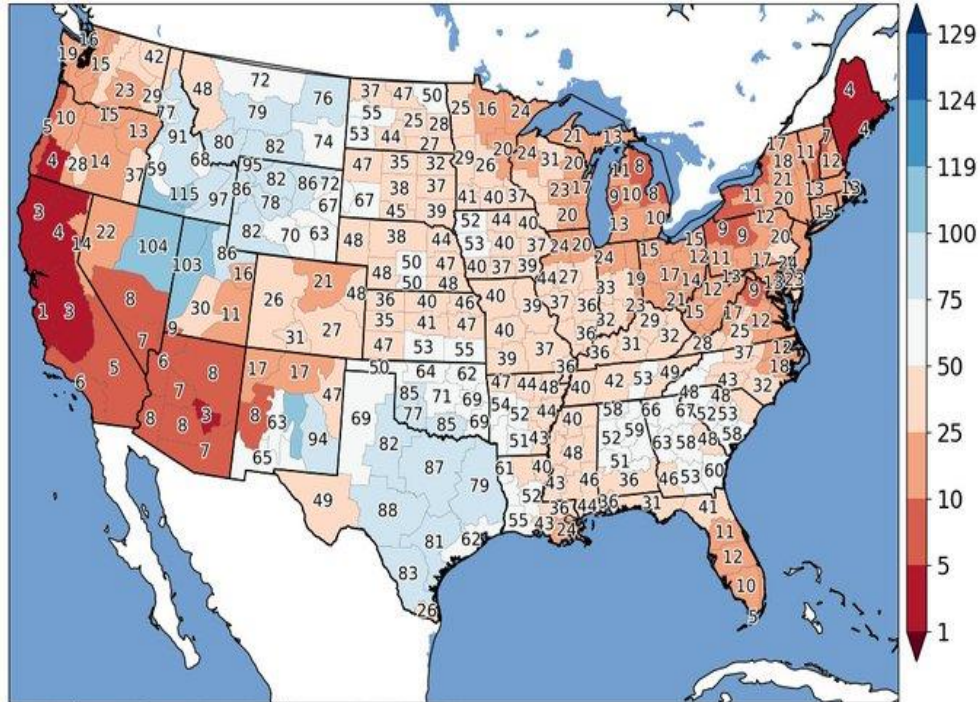
Agosto mejoró con lluvias y clima templado

 31 Jul 2021 ~7 AM till 30 Aug 2021 ~7 AM Total Precipitation Ranks by Climate District
Based on IEM Estimates, 1 is wettest out of 129 total years (1893-2021)



Iowa Environmental Mesonet :: generated 31 August 2021 06:06 AM
Generated at 31 Aug 2021 6:06 AM CDT in 17.47s

 31 Jul 2021 ~7 AM till 30 Aug 2021 ~7 AM Average Temperature Ranks by Climate District
Based on IEM Estimates, 1 is hottest out of 129 total years (1893-2021)



Iowa Environmental Mesonet :: generated 31 August 2021 06:08 AM
Generated at 31 Aug 2021 6:09 AM CDT in 16.86s

Maíz - Escenario EEUU



Stocks ajustados

USDA - MAIZ EEUU									2021-2022 (Proyección)		
	13-14	14-15	15-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21	USDA Agosto	StoneX	ProFarmer
Area sembrada (M Has)	38,61	36,66	35,61	38,04	36,50	35,98	36,30	36,75	37,51	37,51	38,04
Area cosechada (M Has)	35,41	33,63	32,66	35,09	33,47	32,90	32,90	33,39	34,20	34,20	34,56
Rinde (Quintales / Has)	99,24	107,34	105,70	109,60	110,85	110,73	105,14	107,96	109,60	111,42	111,10
Stocks Inicio (M Tons)	20,85	31,29	43,97	44,12	58,24	54,35	56,41	48,76	28,36	28,36	28,36
Producción	351,26	361,09	345,49	384,75	371,06	364,27	345,94	360,22	374,64	380,94	383,94
Importaciones	0,91	0,79	1,73	1,45	0,91	0,71	1,07	0,64	0,66	0,64	0,64
Oferta Total	373,02	393,17	391,19	430,32	430,22	419,33	403,42	409,62	403,67	409,94	412,94
Alimentación animal	127,05	135,20	130,00	138,94	134,72	137,92	149,83	145,42	142,88	142,88	142,88
Semilla e Industria	35,74	34,57	36,14	36,91	36,86	35,94	36,30	36,45	36,20	36,20	36,20
Etanol	130,15	132,08	132,69	137,97	142,37	136,60	123,37	128,91	132,08	132,08	132,08
Exportaciones	48,79	47,35	48,23	58,27	61,93	52,45	45,16	70,49	60,96	60,96	60,96
Demanda Total	341,73	349,20	347,07	372,08	375,87	362,92	354,66	381,25	372,11	372,11	372,11
Stocks finales	31,29	43,97	44,12	58,24	54,35	56,41	48,76	28,36	31,56	37,83	40,83
Ratio Stocks / Uso	9,2%	12,6%	12,7%	15,7%	14,5%	15,5%	13,7%	7,4%	8,5%	10,2%	11,0%

Soja - Escenario EEUU



Stocks ajustados

USDA - SOJA EEUU									2021-2022 (Proyección)		
	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21	USDA Agosto	StoneX	ProFarmer
Area sembrada (mmhá)	31,08	33,71	33,47	33,79	36,50	36,10	30,80	33,63	35,45	35,45	35,45
Area cosechada (mmhá)	30,88	33,42	33,08	33,47	36,22	35,45	30,35	33,31	35,09	35,09	35,09
Rinde (Quintales / Has)	29,59	31,98	32,28	34,90	33,15	34,03	31,88	33,76	33,63	34,16	34,43
Stocks Inicio (mmt)	3,84	2,50	5,20	5,37	8,23	11,92	24,74	14,28	4,36	4,36	4,36
Producción	91,36	106,88	106,85	116,92	120,06	120,51	96,67	112,55	118,09	120,01	120,73
Importaciones	1,96	0,90	0,65	0,63	0,57	0,38	0,41	0,54	0,93	0,93	0,93
Oferta Total	97,16	110,28	112,71	122,92	128,86	132,81	121,82	127,38	123,38	125,29	126,02
Molienda	47,19	50,98	51,33	51,74	55,93	56,94	58,92	58,65	60,01	60,01	60,01
Exportaciones	44,61	50,13	52,88	58,95	57,94	47,57	45,78	61,51	55,93	55,93	55,93
Otros	2,86	3,97	3,13	4,00	3,08	3,57	2,83	2,86	3,21	3,21	3,21
Demanda Total	94,66	105,08	107,34	114,69	116,95	108,07	107,53	123,02	119,15	119,15	119,15
Stocks finales (mmt)	2,50	5,20	5,37	8,23	11,92	24,74	14,28	4,36	4,23	6,14	6,87
Ratio Stocks / Uso	2,6%	5,0%	5,0%	7,2%	10,2%	22,9%	13,3%	3,5%	3,5%	5,2%	5,8%

Maíz-Soja



Y entonces?

Puntos clave



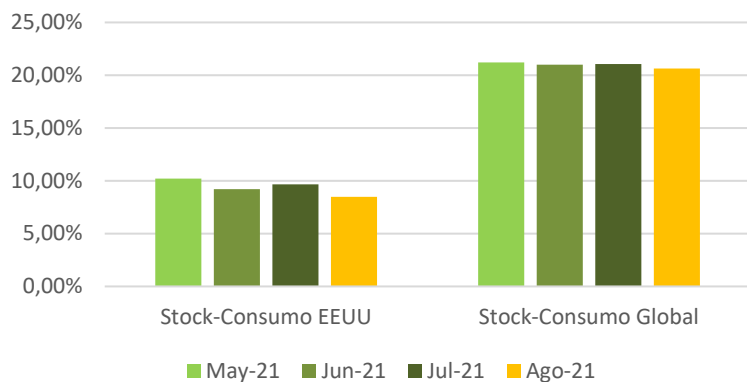
- Área y rinde de EEUU
- Siembra de Sudamérica y clima
- Demanda de China

Puntos clave

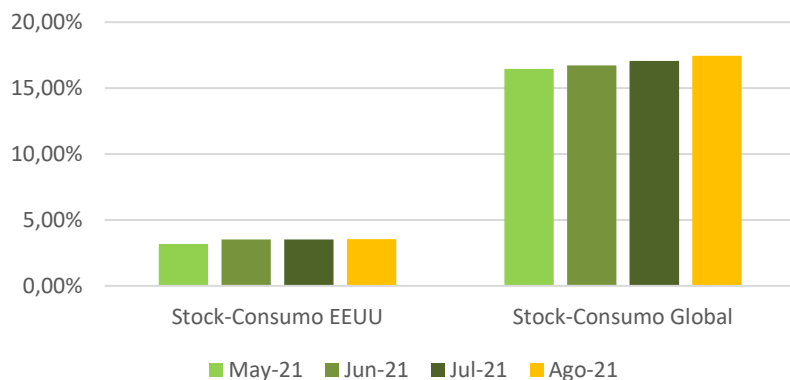


- Área y rinde de EEUU

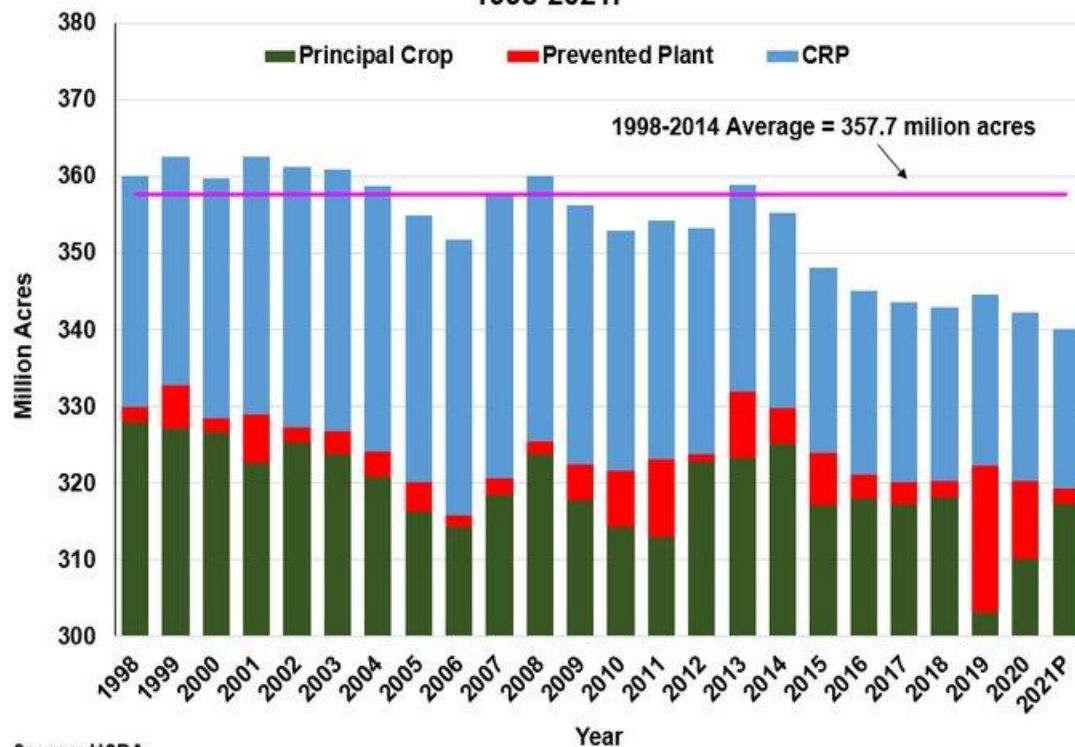
Maíz



Soja



Composition of Total Crop Acreage in the U.S., 1998-2021P



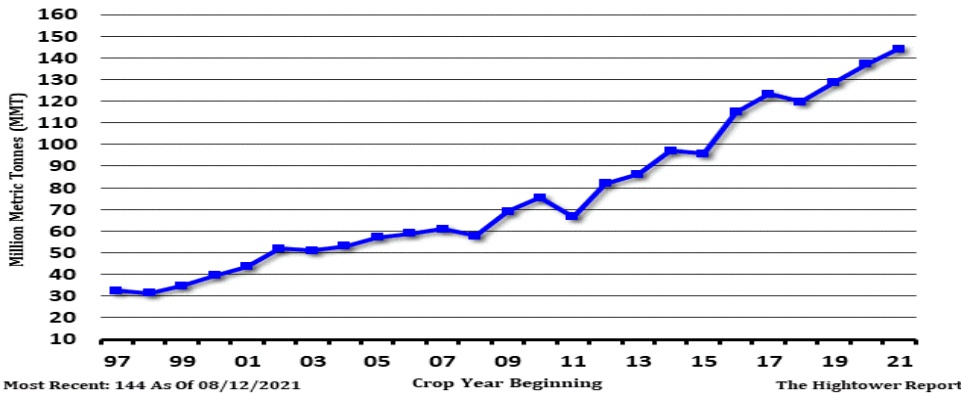
Source: USDA

Puntos clave

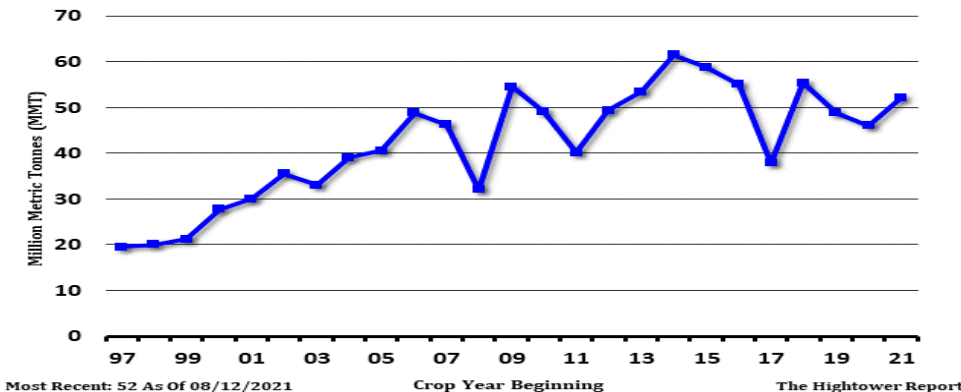


- Siembra de Sudamérica y clima

Brazil Soybean - Production

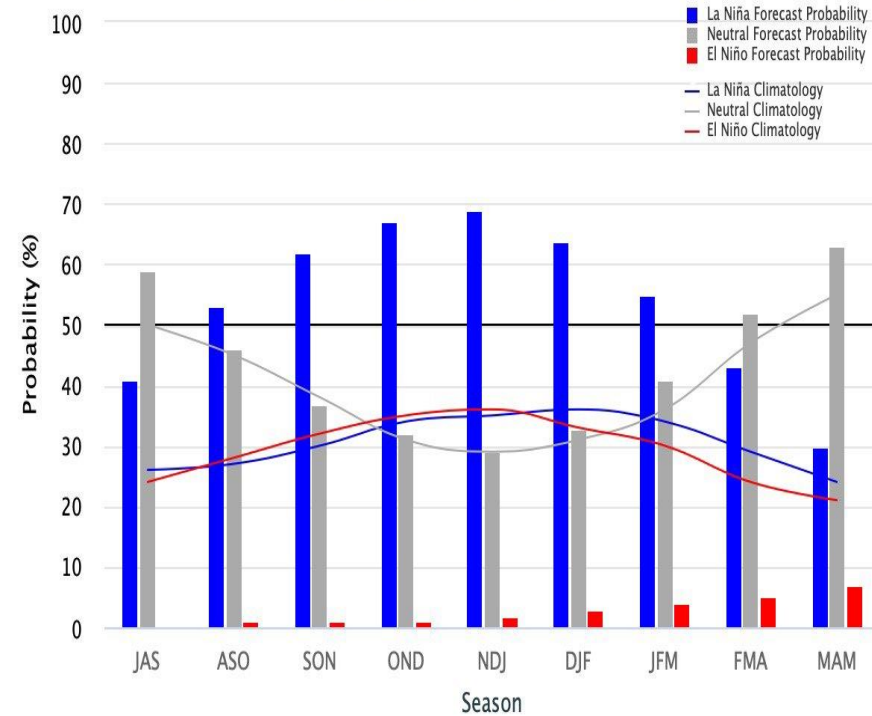


Argentina Soybean - Production



Early-August 2021 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly
Neutral ENSO: -0.5°C to 0.5°C

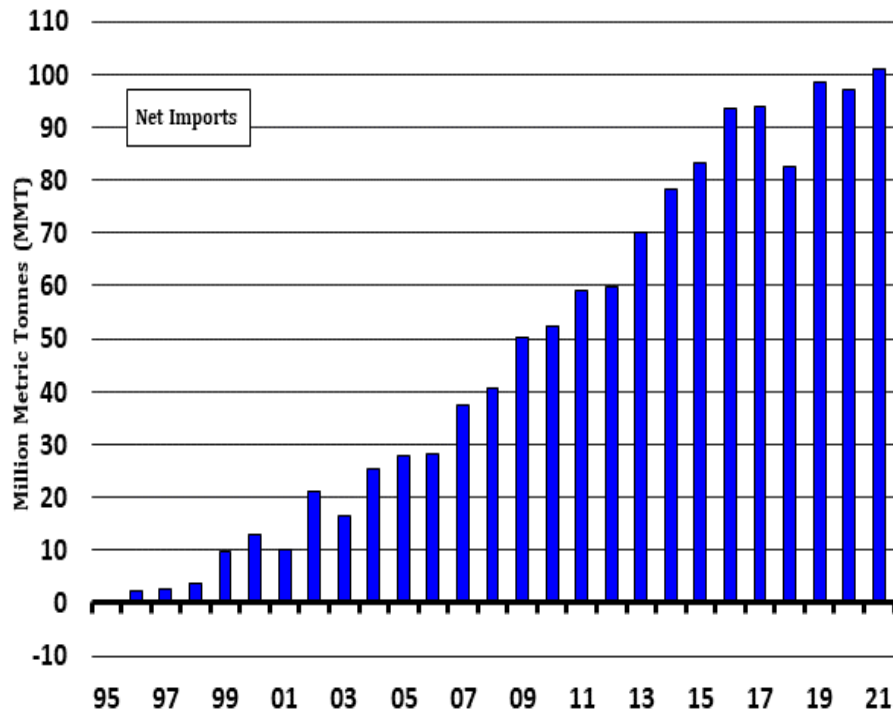


Puntos clave



- Demanda de China

China Soybean - Net Import / Export

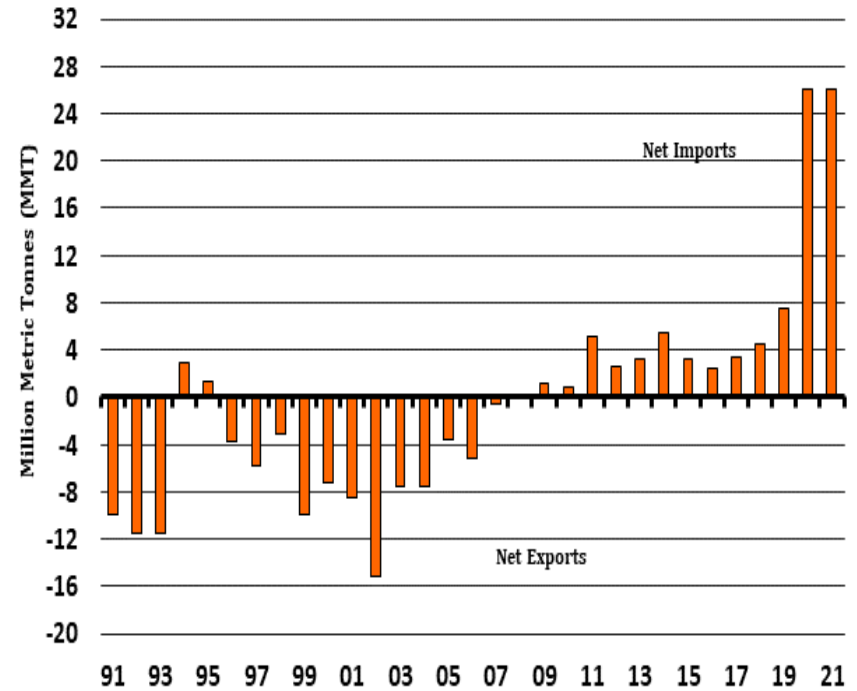


Most Recent: 100.9 As Of 08/12/2021

Crop Year Beginning

The Hightower Report

China Corn - Net Imports / Exports

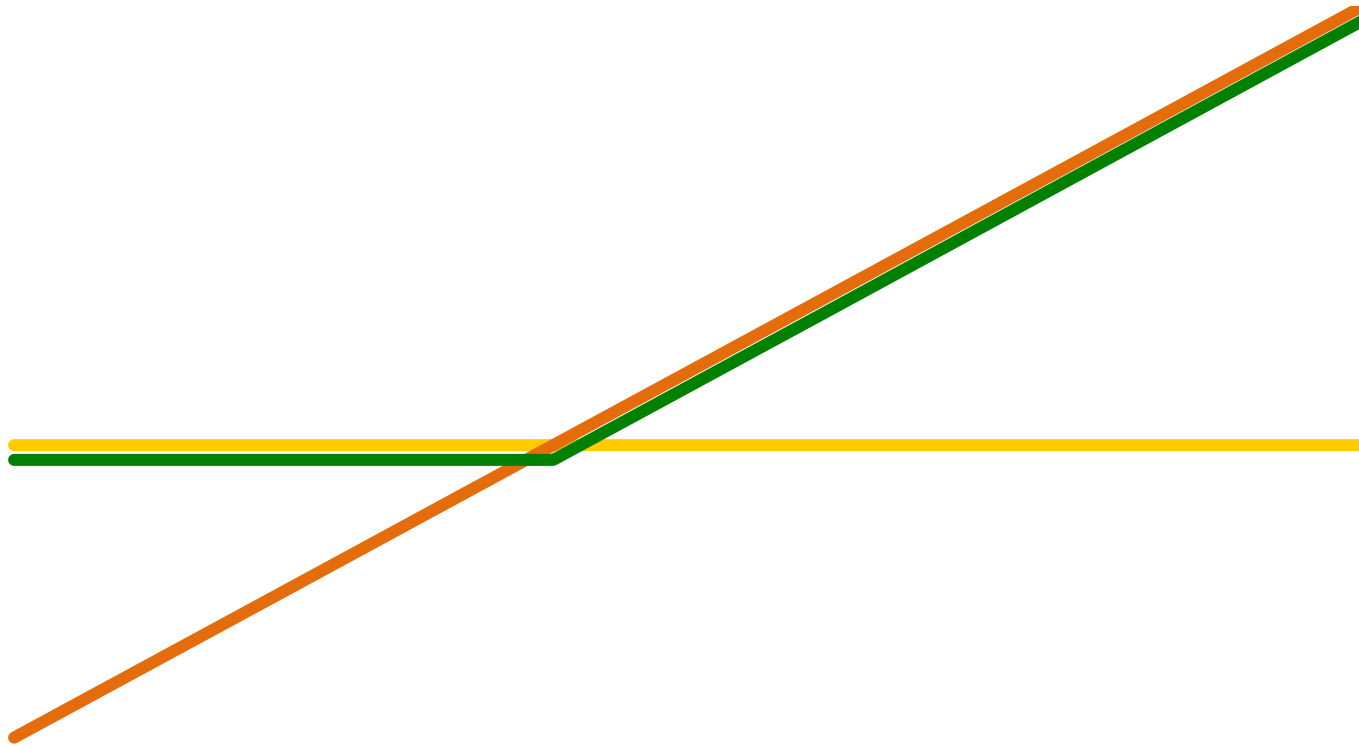


Most Recent: 25.98 As Of 08/12/2021

Crop Year Beginning

The Hightower Report

Estrategia Comercial



Fuentes



- Fuentes
 - USDA
 - The Hightower Report
 - CFTC
 - Bloomberg
 - BCBA
 - CONAB
 - IMEA
 - Deral
 - CRM Agri Commodities
 - Farm Policy
 - Karen Braun
 - AgRural

Detalles de Contacto



Cr. Esteban Dotti

esteban.dotti@agrohedge.com.uy

Cr. Nicolás Norbis

nicolas.norbis@agrohedge.com.uy

Cr. Diego Pérez

diego.perez@agrohedge.com.uy

Cr. Francisco Pesce

francisco.pesce@agrohedge.com.uy

18 de Julio 1378

Paysandú, Uruguay

Tel (+598) 4723 7777

administracion@agrohedge.com.uy

www.agrohedge.com.uy



AGRO HEDGE

Cobertura de Precios Agropecuarios

Ascent  Consultores