



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

30-11-2020

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

Parece imparable

Gustavo Picolla

gpicollla@pbyagro.com.ar

Javier Buján

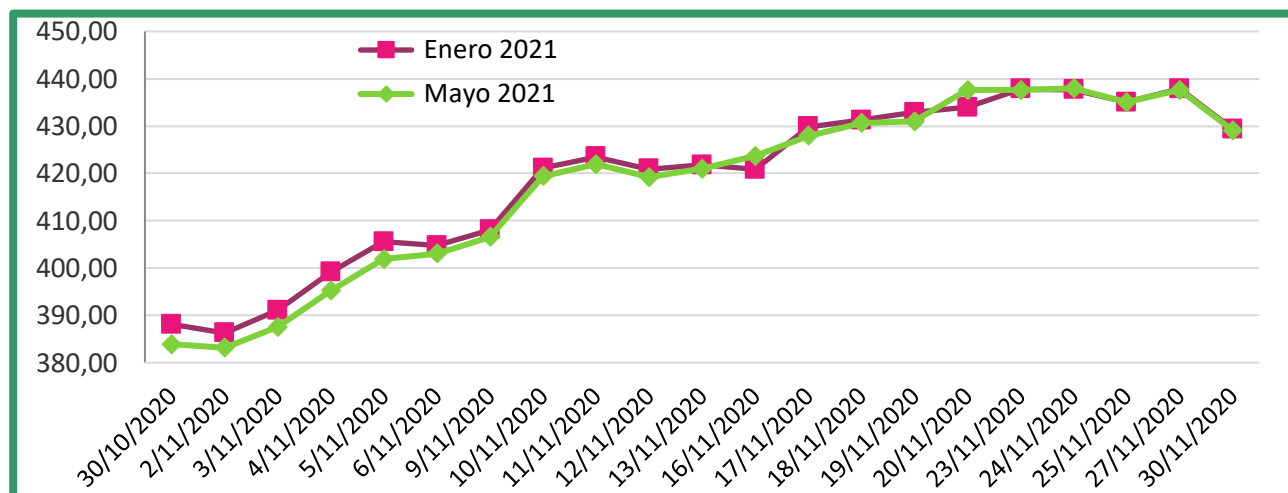
javierbujan@pbyagro.com.ar

Marcelo Yasky

marceloyasky@pbyagro.com.ar

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa suben 1,8% para la posición enero durante la segunda quincena de noviembre y 1,9% la posición mayo. Las subas mensuales fueron de 10,6% y 11,8% respectivamente.

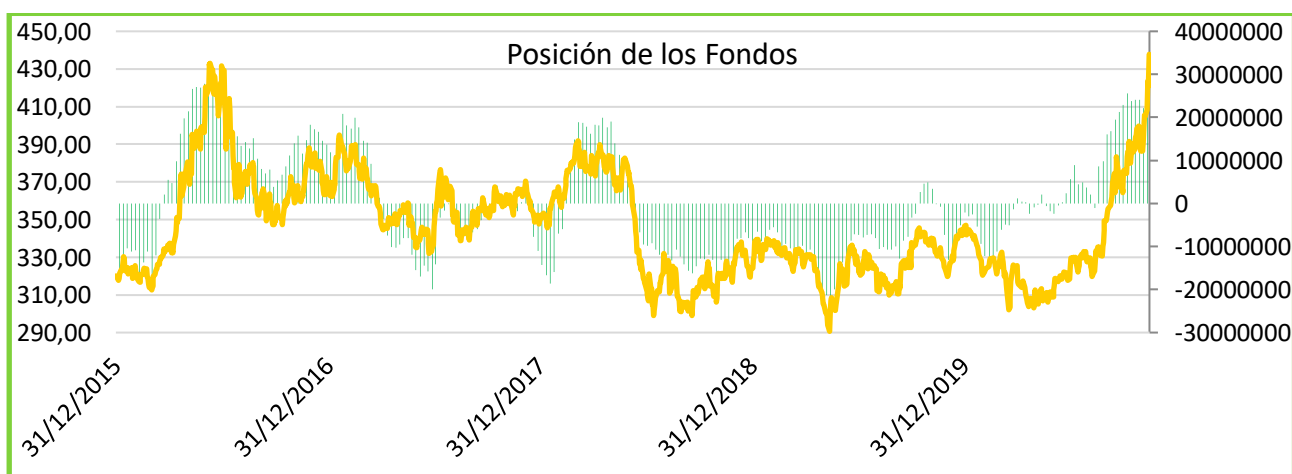
Fundamento de subas:

- Posibles nuevos recortes de stocks de EE. UU.
- Clima en Sudamérica

Fundamento de bajas:

- Toma de ganancias.

COMENTARIO



Las subas de las cotizaciones de la oleaginosa se sustentan en el convencimiento de que el USDA hará nuevos recortes en próximos informes. Es que en el último no tocó las exportaciones y el

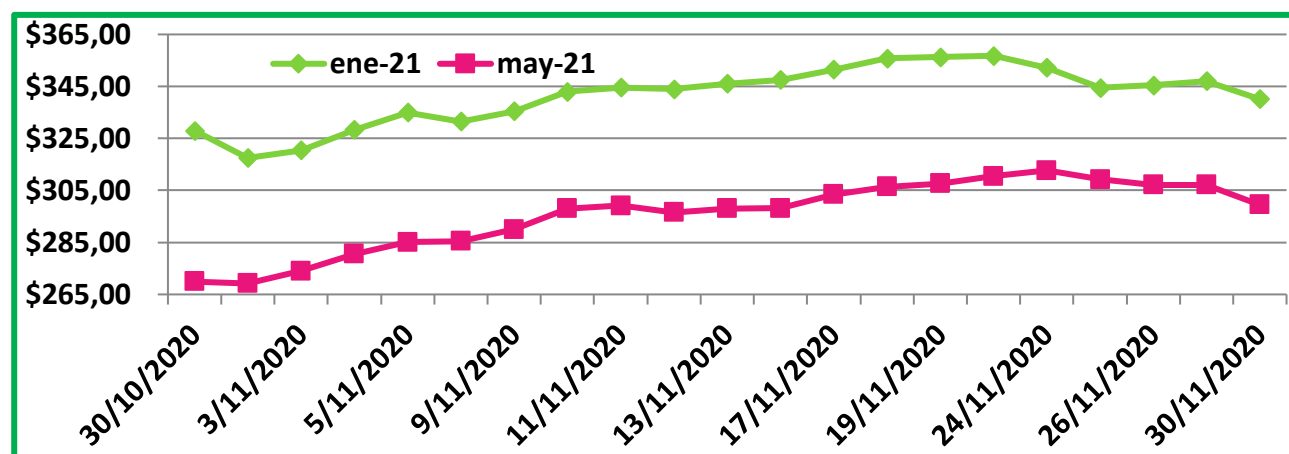
ritmo de ventas hasta el momento ha comprometido el 86% de lo estimado con nueve meses por delante. Recordemos que los stocks están apretados y cualquier recorte puede complicar la situación, por eso es importante lo que suceda en Sudamérica.

Respecto de Brasil, consultoras privadas estiman una producción que rondaría los 133 millones de toneladas motivada por los buenos precios, aunque algunas de ellas han comenzado con recortes que datan de 128 millones. Se están resembrando algunas áreas, pero el ingreso al mercado de la campaña se espera que comience a mediados de enero. Las lluvias caídas en el sur son un alivio, pero los pronósticos para los próximos tres meses son desalentadores, así que todavía estamos en veremos.

Los chinos han estado ausentes en el mercado, estimándose que se debe a que los altos precios de la soja han incrementado los costos de procesamiento y a la espera de que asuma Biden.

En fin, la oleaginosa parece imparable aunque depende de Sudamérica.

Argentina



La soja enero, bajó 1,5% durante la segunda quincena de noviembre en el M t R y subió 3% la posición mayo. Ambas posiciones cerraron con subas mensuales del 3,7% y 13,8%

Comentario Argentina

El mercado comenzó a acomodarse mirando más los precios de la nueva campaña. El mercado ya se encuentra en manos de las fábricas y la exportación ya dando un paso al costado.

El precio cayó de u\$s 355 a los hoy u\$s 340 y la posición enero de u\$s 360 a u\$s 339/340, o sea el mercado se encuentra hasta enero sin Pase. Ya entrando en marzo la baja hoy representa una caída del 11%. Convengamos que parte de la caída es el regreso de la baja de retenciones a sus niveles iniciales, aunque esto hoy vista la demanda internacional, afecta más al sector exportador de poroto que a las industrias.

Restan comercializar algo más 14 millones de Tns. y fijar 6,7 millones, o sea que existen en el mercado hoy casi 21 millones de Tns. que no tienen precio.

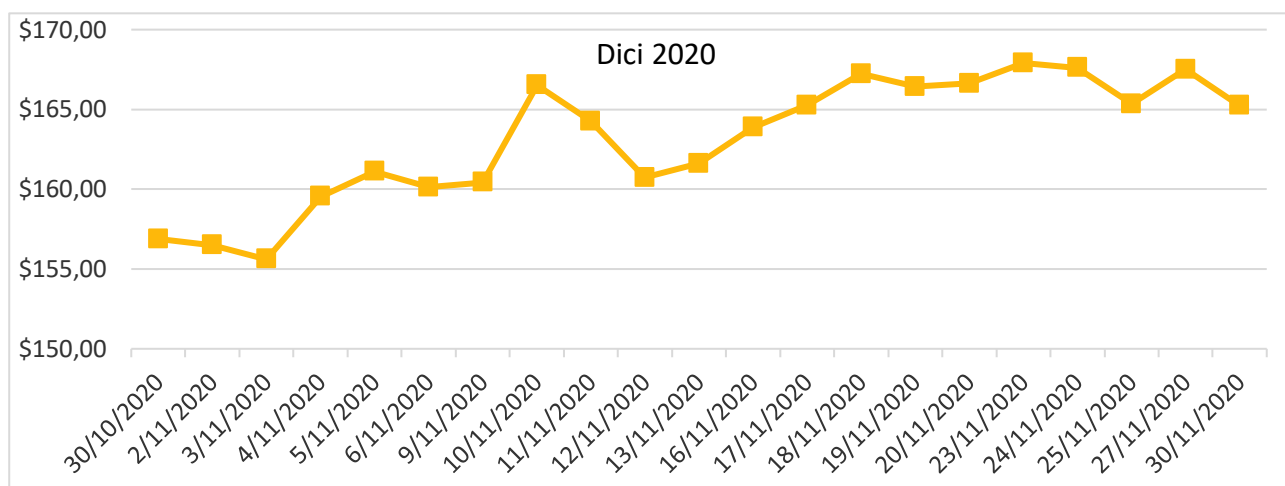
En otro momento y con una caída de 11% por cambio de cosecha podríamos decir que es peligroso quedarse con soja. Pero la realidad es que la incertidumbre económica sigue siendo fuerte, y pese a que algunos economistas sostienen que es preferible tener dólares a u\$s 140/150 que soja, los tenedores de poroto no lo ven así, y su mercadería es la reserva de valor.

Mantenemos la idea que ante este escenario y con precios realmente rentables, pero sujetos al clima, las coberturas flexibles son altamente recomendables.

SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	25/11/2020	25/11/2019	%
19/20	8.036.000	11.205.900	-28,29
20/21	1.226.100	3.880.500	-68,40
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	25/11/2020	25/11/2019	%
19/20	27.829.500	30.334.900	-8,26
20/21	3.170.500	5.848.300	-45,79
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	25/11/2020	25/11/2020	A Fijar
19/20	21.297.700	35.865.500	59,38
20/21	1.721.500	4.396.600	39,16
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Carry + Producción (Min Agric.)		53.650.000	
Comercializado Exp/Ind		35.865.500	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 19/20		14.184.500	
Restan Fijar 19/20		6.729.900	
Total 19/20 SIN PRECIO		20.914.400	
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Est. 50 Mill. + Carry MINAGRI		57.150.000	
Comercializado Exp/Ind		4.396.600	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 20/21		49.153.400	

MAIZ

Mercado Internacional



Los precios del maíz subieron 1,6% para la posición diciembre durante la presente quincena, cerrando el mes de noviembre con subas del 5,6%.

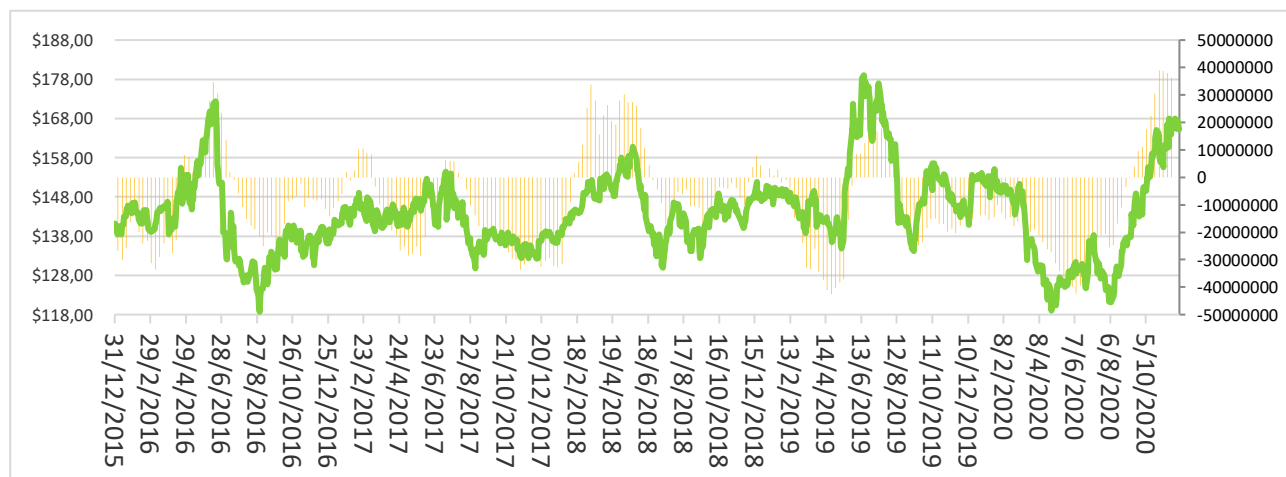
Fundamento de subas:

- Buenas ventas de exportación
- Clima en Sudamérica

Fundamento de bajas:

- Toma de ganancias

COMENTARIO



Las subas del precio de la soja tracciona las cotizaciones del maíz, mucho más en esta época donde la definición del área a sembrar se aproxima. No obstante, el maíz tiene sus propios fundamentos.

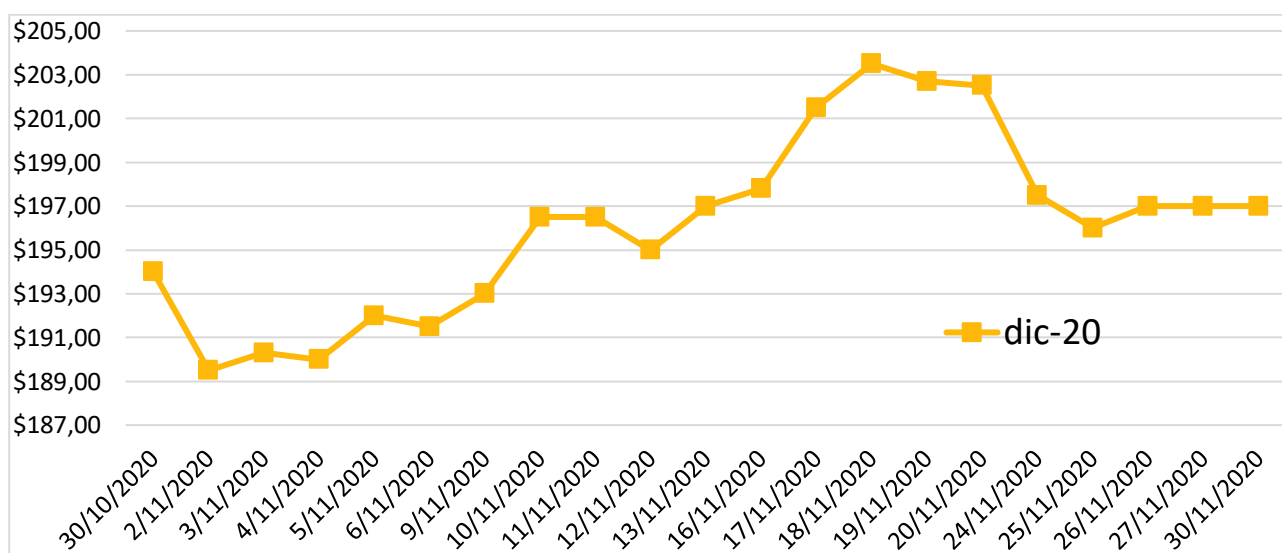
Las ventas semanales de exportación han sido muy buenas, a lo que se agregan los cables diarios que datan de nuevas ventas. Este ritmo hace pensar al mercado que el USDA haga retoques en este tema con la lógica consecuencia en los stocks finales, ya que se lleva consumido el 60% de lo estimado con nueve meses por delante.

La situación de estos no es tan apretada como en el caso de la soja, pero de tres meses a esta parte se ajustaron en 26 millones de toneladas. Hay que estar atentos al ritmo de compra de China porque de llegar a comprar lo que se estima esto se puede poner caliente.

Los recortes que consultaras privadas están realizando sobre la producción brasilera es un sustento importante de los precios y se ubicaron por debajo de lo estimado por el USDA.

El clima se muestra con no muy buenas perspectivas. En Argentina este tema se presenta mejor. Ucrania, el cuarto protagonista, tendría una producción inferior en 5 millones de toneladas con respecto al año pasado y eso se refleja en sus exportaciones que muestran una merma del 25%.

Argentina



El maíz durante la segunda quincena de noviembre no mostró cambios para la posición diciembre en el M t R. cerrando el mes con la suba de la primera quincena del 1,6%.

Comentario Argentina

A diferencia de la soja, el maíz viene resistiendo muy bien en lo a que a precios se refiere, operando en torno a los u\$ 195 y con señales del sector exportador de embarques hasta enero en el sur y ya empalmando marzo con la nueva cosecha en Up River.

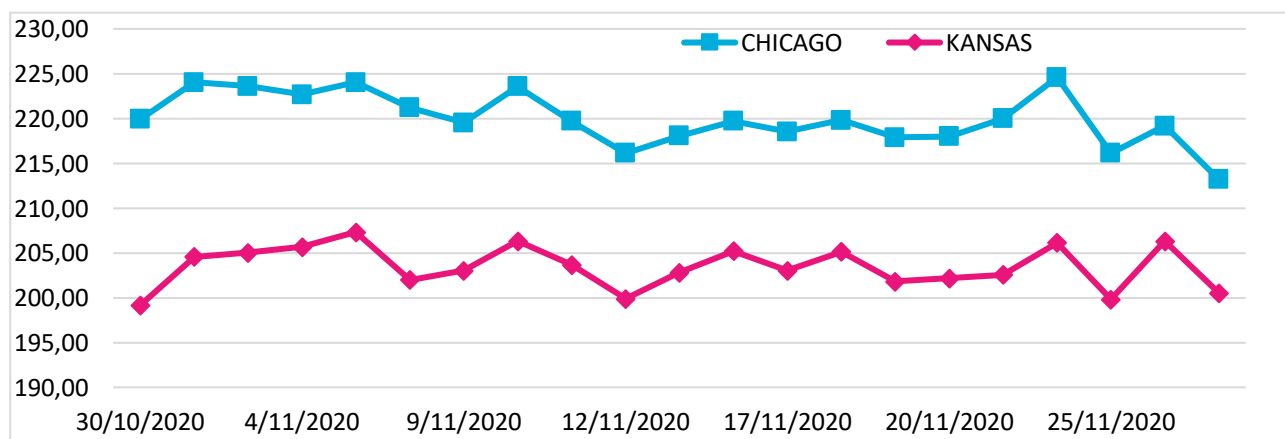
Más allá del clima en Brasil, o si China volverá agresiva a este mercado, también está la preocupación local respecto del clima. Han habido buenas lluvias pero no han sido generalizadas, los pronósticos no son alentadores para este mes y enero, por lo tanto hay que transitar con mucho cuidado los compromisos de la nueva cosecha.

Quedan por ingresar al circuito 5.2 millones de Tns y restan fijar 3.2 millones, o sea que hay 8.4 millones de Tns. de maíz sin precio aún, las coberturas flexibles, ante incertidumbre climática, son más que nunca recomendables.

MAIZ - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	25/11/2020	25/11/2019	%
19/20	36.517.100	37.584.400	-2,84
20/21	10.230.800	15.352.300	-33,36
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	25/11/2020	25/11/2019	%
19/20 (X)	4.223.400	4.320.100	-2,24
20/21(X)	121.600	184.300	-34,02
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	25/11/2020	25/11/2020	A Fijar
19/20	9.077.400	40.740.500	22,28
20/21	3.132.400	10.352.400	30,26
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		63.250.000	
Comercializado Exp/Ind		40.740.500	
Consumo Animal (Min. Agric)		17.250.000	
Restan Comercializar 19/20		5.259.500	
Restan Fijar 19/20		3.244.400	
Total 19/20 SIN PRECIO		8.503.900	
(X) Información al 28/10/2020			
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Prod. USDA / Carry MINAGRI		53.610.000	
Comercializado Exp/Ind		10.352.400	
Consumo Animal (Estimado)		17.530.000	
Restan Comercializar20/21		25.727.600	

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo en Chicago cierra la segunda quincena de noviembre con bajas para la posición diciembre del 2,2%, cerrando el mes con bajas del 3%. Kansas cerró, para el mismo periodo, con bajas del 1,10% para la posición diciembre y el mes con baja del 0,7%.

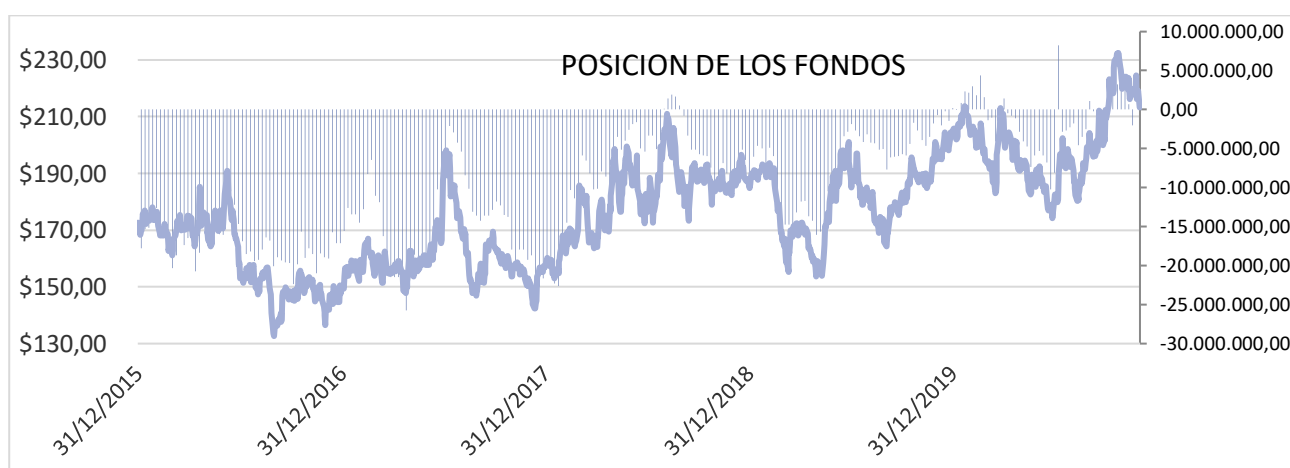
Fundamento de subas:

- Seca en EE.UU y en los países competidores
- Sostenidos precios en el Mar Negro

Fundamento de bajas:

- Fortalecimiento del dólar
- Lluvias en zonas afectadas por seca

COMENTARIO



Las cotizaciones del cereal se baten entre los precios de los gruesos que suben y sus fundamentos propios.

Dentro de los últimos, la competencia que esta mostrando la super producción de Australia esta generando consecuencias tanto en EE. UU. como en la zona del Mar Negro. Oficialmente se habla de una producción de 31 millones de toneladas para dicho país.

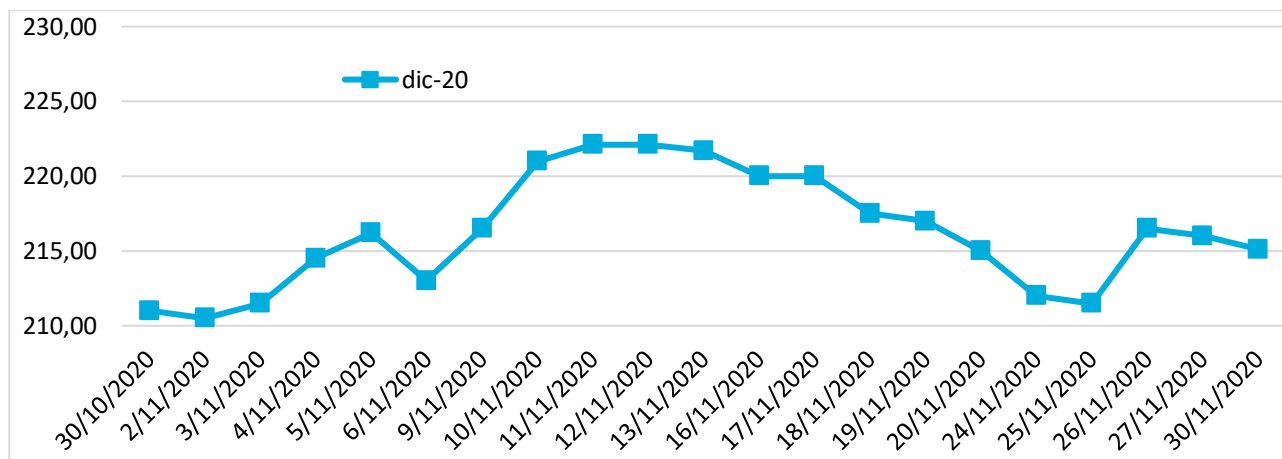
El principal competidor Rusia, ha influenciado en forma dispar durante la presente quincena. Con su trigo en dormición es poco lo que se puede decir de su potencial productivo. No obstante, los datos de las consultoras juegan hacia ambos lados para los precios dada la ambivalencia de sus estimaciones. Mientras tanto se estaría analizando en incrementar la cuota de exportación de 15 a 17 millones de toneladas, lo cual es bajista para los precios.

Las ventas desde EE, UU, son dispares dependiendo de que semana hablemos y la falta de lluvias en sus zonas de producción sostienen los precios.

Por último, Ucrania, muestra una merma en sus exportaciones del 10%, teniendo comprometido un alto porcentaje de su target cuando restan siete meses por delante.

Datos que sustentan subas y otros bajas. Lo destacado es que los fondos vuelven a estar vendidos.

Argentina



El trigo cerró la presente quincena en M t R con una baja del 2,2% para la posición diciembre Rosario. No obstante, cierra el mes con subas del 3%.

Comentario Argentina

El mejor mercado en manos de la industria indudablemente, la falta de oferta fluida de trigos tempranos se sigue viendo en este mercado y esto presiona sobre el mercado de industria.

Por el lado del sector exportador intentando mostrar precios menores a los vistos hace 15/20 días, pero a la hora de hacerse de mercadería debajo de u\$s 210 parece muy difícil, incluso los valores en el M t R son un freno a las bajas, diciembre (disponible ya) y enero se sostienen en torno a los u\$s 217.

Las compras del sector exportador ascienden a 5.8 millones, lo cual, con un panorama exportador de 10 millones, significa que ya han superado el 50% de sus compras con destino a exportación. Esto no significa que salgan del mercado cuando completen, ya que como venimos viendo desde hace años, este sector provee a la industria entre 2,3 y 2,8 millones de Tns.

El ruido generado por la renovación de la cuota de 750 mil Tns sin arancel extra Mercosur realizada por Brasil hace 10 días no fue otra cosa más que eso, ruido.

Esta cuota es histórica y existe previo al Mercosur, quizás se abrió muy temprano, es verdad, pero también es verdad que Argentina ya prevé un saldo exportable entre 1,5 y 2 millones por debajo de la campaña que terminamos. Por otro lado, no hay que perder de vista que en el transcurso de la campaña 19/20, Brasil amplió en 450 mil Tns. la cuota extra Mercosur de 750 mil Tns. sin arancel, y no llegó a cubririla.

El mercado argentino estimamos tiene una muy buena demanda asegurada al menos hasta mitad de año frente a los precios del Mar negro y EEUU.

TRIGO - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	25/11/2020	25/11/2019	%
19/20	15.540.600	13.292.600	16,91
20/21	5.858.600	10.398.700	-43,66
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	25/11/2020	25/11/2019	%
19/20	4.861.800	4.768.400	1,96
20/21	525.800	606.100	-13,25
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar 25/11/2020	Total Compras 25/11/2020	% A Fijar
19/20	3.869.700	20.402.400	18,97
20/21	1.646.400	6.384.400	25,79
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		21.490.000	
Comercializado Exp/Ind		20.402.400	
Semilla y Otros Usos (Min. Agric.)		900.000	
Restan Ingresar Circ. Comercial		187.600	
Excedente Compras Sec. Export		3.740.600	
Estimado Vendido Export. A Ind.		2.350.000	
Estimado Carry Exportación		1.390.600	
Total Carry		1.578.200	
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Prod. Est 17 mill + Carry MINAGRI		18.590.000	
Comercializado Exp/Ind		6.384.400	
Semilla y Otros Usos (Estimado)		900.000	
Restan Comercializar 19/20		11.305.600	