



15-12-2020

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

<http://www.pbyagro.com.ar>

INFORMES PBY AGRO

Sorprendió el USDA ?

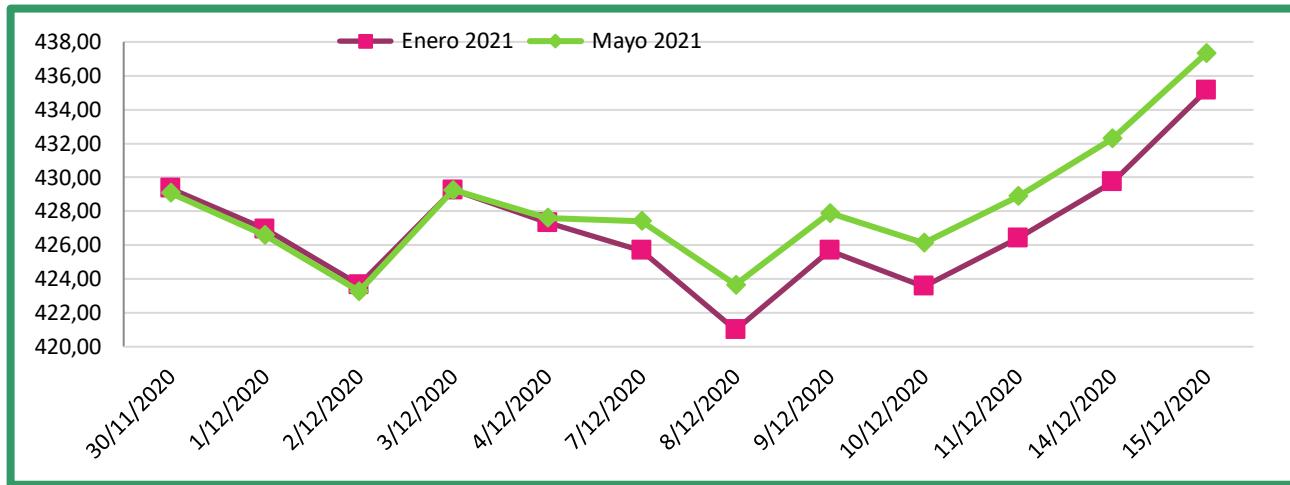
Gustavo Picolla gpicollla@pbyagro.com.ar

Javier Buján javierbujan@pbyagro.com.ar

Marcelo Yasky marceloyasky@pbyagro.com.ar

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa suben 1,35% para la posición enero durante la primera quincena de diciembre y 1,9% la posición mayo.

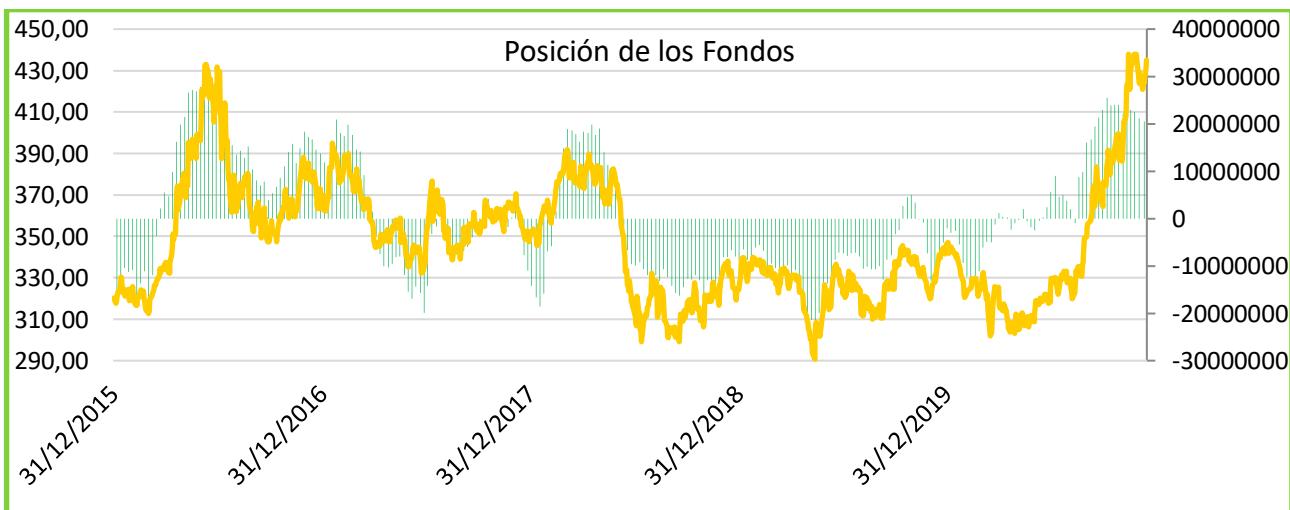
Fundamento de subas:

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

Fundamento de bajas:

- Ausencia de compras chinas.
- Informe del USDA

COMENTARIO



Los drivers del mercado siguen siendo los mismos, el clima en Sudamérica comienza a jugar un rol más que importante ante los stocks apretados de los EE.UU.

En efecto, el informe del USDA mostró stocks finales por encima de lo esperado por el mercado y mantuvo fuertes producciones para Brasil (idem CONAB) aunque consultores privados han comenzado a hacer recortes como expresamos en el informe anterior.

La cuestión es que el 88% de lo estimado para exportaciones desde los EE. UU. ya está consumido, cuando faltan nueve meses para terminar el ciclo comercial. Si Brasil y Argentina tienen problemas de producción debido al clima, el proveedor sería el país del norte provocando que la situación de stocks sea aún más apretada.

Las lluvias que cayeron en las zonas productivas de Sudamérica han sido menores a las esperadas y se espera un recrudecimiento de la niña hacia adelante. Esto mantiene los precios.

Los chinos hace un mes que desaparecieron del mapa, algunos dicen que tienen sus necesidades satisfechas otros que están esperando qué hará Biden.

Sobre el cierre de la quincena se informó el volumen de molienda del mes de noviembre, marcando un nuevo récord del año.

Asegure pisos !

Argentina



La soja enero, bajó 0,9% durante la primera quincena de diciembre en el M t R y subió 2,3% la posición mayo.

Comentario Argentina

El mercado se había acomodado como decíamos en nuestro último informe mirando ya los precios de la nueva campaña, pero la firmeza de Chicago y el conflicto desatado por los gremios locales, parando absolutamente a las industrias y las exportaciones impulsó los precios con subas significativas para el mercado disponible. La oferta se contrae en este mercado por ambas razones, mercado en suba y si vendo no puedo entregar y cobrar, entonces espero, totalmente lógico. Otro dicen mira, pese a que Mayo vale u\$ 38 menos que el mercado disponible, tomando el nivel de devaluación mensual llegamos a Mayo con un dólar de más o menos \$ 96, con lo cual el precio sería casi el mismo, ¿algo loco el pensamiento no? ya que la

respuesta es, bueno si no hay diferencia vende hoy ($338 \times 82.42 = \$ 27.858$), colocas los \$ al 35% anual directo por cuatro meses y vas a llegar a los \$ 31.064, respuesta, eso me da una utilidad de \$ 1.713 respecto de lo que valdrá el dólar en Mayo y suponiendo que el mercado no suba, NO me convence, prefiero ver el partido del clima y el comportamiento cambiario con la mercadería guardada.

Este es a modo de ejemplo uno de los tantos argumentos con distintas variantes de la visión del mercado, y la verdad que saber que va a pasar con el clima y mucho más difícil con la política económica de este gobierno es imposible.

Hoy el M. t R. tiene un abanico de posibilidades de coberturas más que interesante, ante clima, política interna, Biden y China, póngale pisos a la mercadería y ahí síntese a orejear el mercado.

| SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21 | | | |
|---|------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Compras Exportación | Min. Agricultura 09/12/2020 | Campaña anterior 09/12/2020 | Diferencia % |
| 19/20 | 7.992.500 | 11.548.800 | -30,79 |
| 20/21 | 1.400.600 | 4.654.500 | -69,91 |
| Total compras a Fijar Exportación e Industrias | | | |
| Compras | Compras a Fijar 09/12/2020 | Total Compras 09/12/2020 | % A Fijar |
| 19/20 | 14.789.300 | 36.589.400 | 40,42 |
| 20/21 | 2.860.700 | 4.696.200 | 60,92 |
| Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20 | | | |
| Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones) | | | |
| Carry + Producción (Min Agric.) | 53.650.000 | | |
| Comercializado Exp/Ind | 36.589.400 | | |
| Estrusoras y Semilla | 3.600.000 | | |
| Restan Comercializar 19/20 | 13.460.600 | | |
| Restan Fijar 19/20 | 5.751.300 | | |
| Total 19/20 SIN PRECIO | 19.211.900 | | |
| Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21 | | | |
| Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones) | | | |
| Est. 50 Mill. + Carry MINAGRI | 57.150.000 | | |
| Comercializado Exp/Ind | 4.696.200 | | |
| Estrusoras y Semilla | 3.600.000 | | |
| Restan Comercializar 20/21 | 48.853.800 | | |

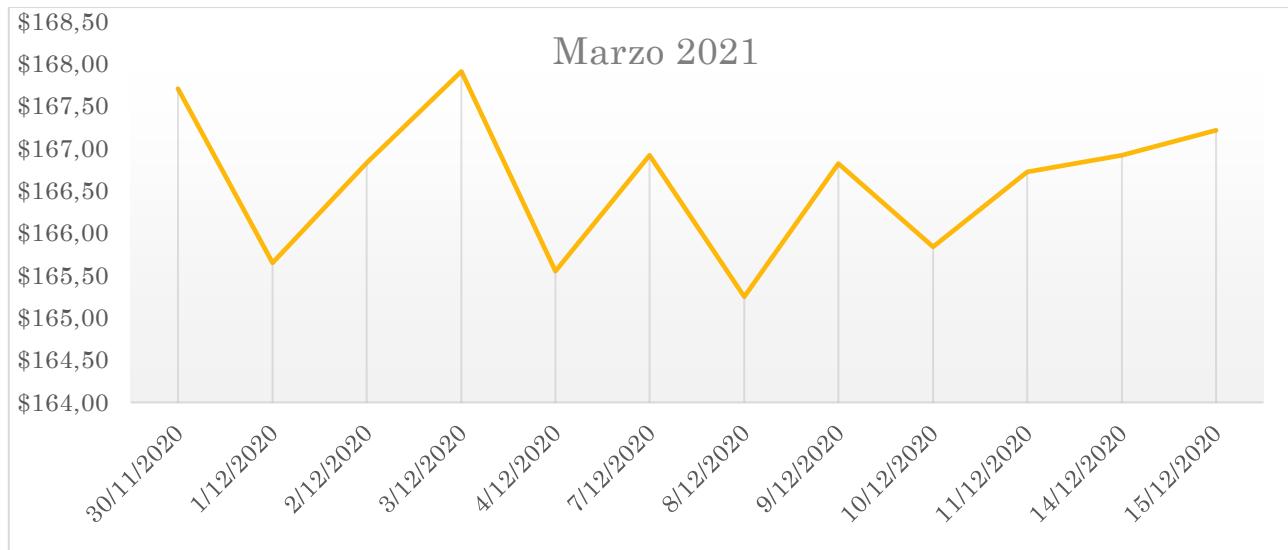
Para Observar:

- De la campaña 19/20 el sector exportador compró un 31% menos y las fábricas un 11% menos que la campaña anterior a la misma fecha.
- Se ha comercializado un 63% menos de la campaña 20/21 respecto de la campaña 19/20 a esta misma fecha el año pasado y de todo lo comercializado el 61% se ha hecho a fijar Precio.



MAIZ

Mercado Internacional



Los precios del maíz bajaron 0,3% para la posición marzo durante la presente quincena.

Fundamento de subas:

- Posibles compras de China
- Clima en Sudamérica

Fundamento de bajas:

- Bajo ritmo de embarques

COMENTARIO



Al cereal le cabe muy bien lo mencionado para la soja.

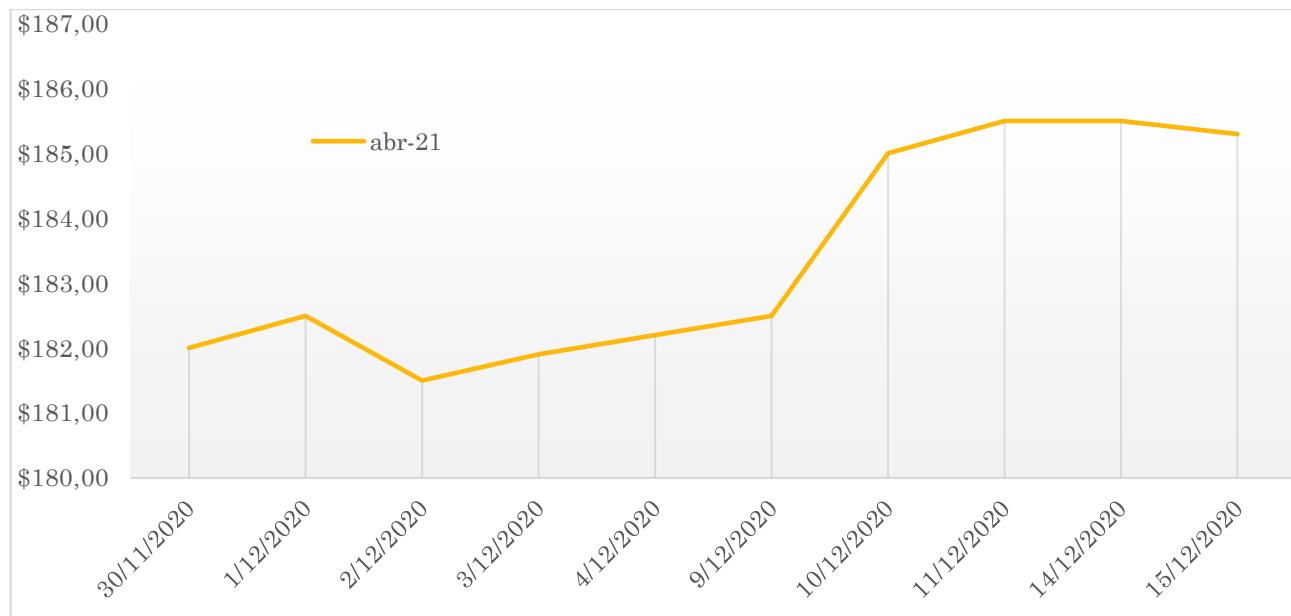
Con un ritmo de ventas que ha consumido el 67% de lo estimado por el USDA, se estima que habrá ajustes a las exportaciones en los próximos informes.

Sin embargo, los chinos están retirados del mercado. A pesar de esto, se esperan nuevas compras dada la recomposición del stock porcino tras los efectos de la fiebre africana.

Tanto el USDA como la CONAB mantienen estimaciones de producción para Brasil en números importantes, veremos qué pasa con el efecto climático.

Con los fondos muy comprados y con poca actividad vendedora de los mismos, no se vislumbra grandes oscilaciones en el maíz.

Argentina



El maíz durante la primera quincena de diciembre subió 1,8% para la posición abril en el M t R.

Comentario Argentina

Si ya nos conoce y ha leído informes nuestros, sabe que no nos gusta agarrar la guitarra y escribir por escribir.

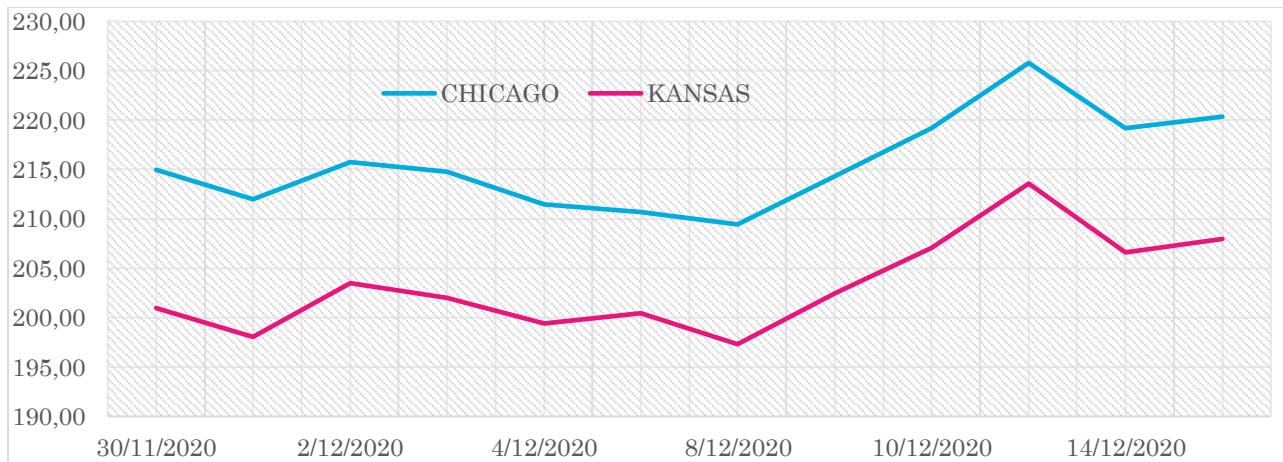
Por lo tanto solo agregamos a lo dicho en soja, que los saldos a comercializar son ajustados hasta la entrada de la nueva campaña, y ratificamos Clima, Política, Biden y China muy complejos para saber para donde van a ir.

Poner pisos y ver el desarrollo con tranquilidad, sobre todo el de su cultivo.

| MAIZ - Estado Comercial - Tns. | | | |
|---|------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Compras Exportacion | Min. Agricultura 09/12/2020 | Campaña anterior 09/12/2020 | Diferencia % |
| 19/20 | 36.839.300 | 38.446.000 | -4,18 |
| 20/21 | 10.393.300 | 17.408.600 | -40,30 |
| Compras Industria | Min. Agricultura 09/12/2020 | Campaña anterior 09/12/2020 | Diferencia % |
| 19/20 (X) | 4.223.400 | 4.320.100 | -2,24 |
| 20/21 | 121.600 | 184.300 | -34,02 |
| Total compras a Fijar Exportación e Industrias | | | |
| Compras | Compras a Fijar 09/12/2020 | Total Compras 09/12/2020 | % A Fijar |
| 19/20 | 9.098.300 | 41.062.700 | 22,16 |
| 20/21 | 3.177.300 | 10.514.900 | 30,22 |
| Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20 | | | |
| Carry + Producción (Min Agric.) | 63.250.000 | | |
| Comercializado Exp/Ind | 41.062.700 | | |
| Consumo Animal (Min. Agric) | 17.250.000 | | |
| Restan Comercializar 19/20 | 4.937.300 | | |
| Restan Fijar 19/20 | 2.946.800 | | |
| Total 19/20 SIN PRECIO | 7.884.100 | | |
| (X) Información al 28/10/2020 | | | |
| Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21 | | | |
| Prod. USDA 49 Mill /Carry MINAGRI | 52.610.000 | | |
| Comercializado Exp/Ind | 10.514.900 | | |
| Consumo Animal (Estimado) | 17.530.000 | | |
| Restan Comercializar20/21 | 24.565.100 | | |

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo en Chicago cierra la primera quincena de diciembre con subas para la posición marzo del 2,5%, por su lado Kansas cerró para el mismo periodo, con subas del 3,50% para la posición marzo.

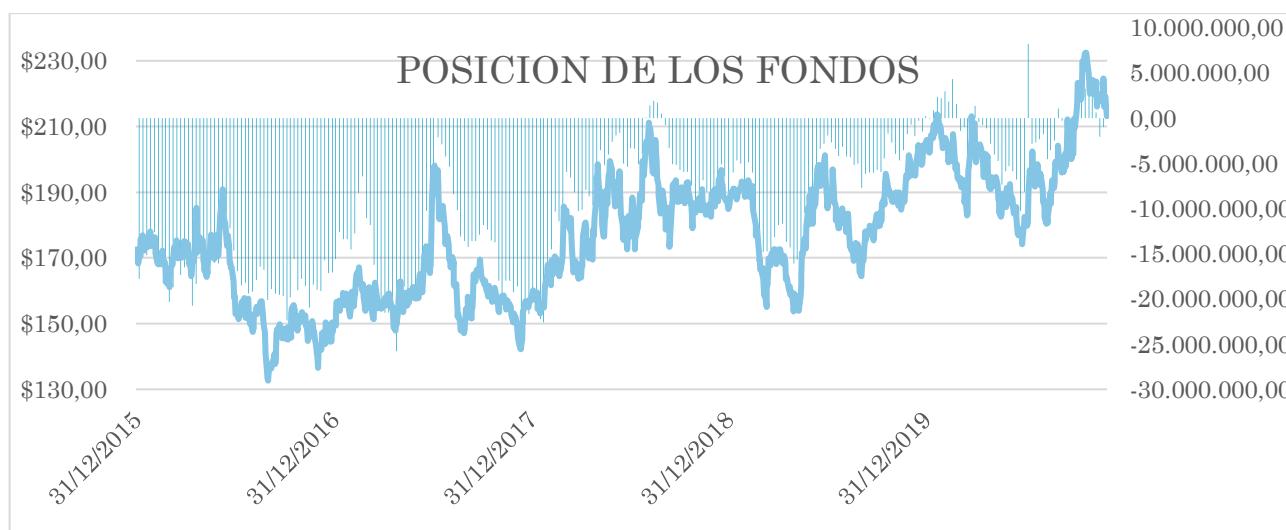
Fundamento de subas:

- Informe del USDA
- Derechos de exportación en Rusia

Fundamento de bajas:

- Posibles exportaciones masivas desde Rusia

COMENTARIO



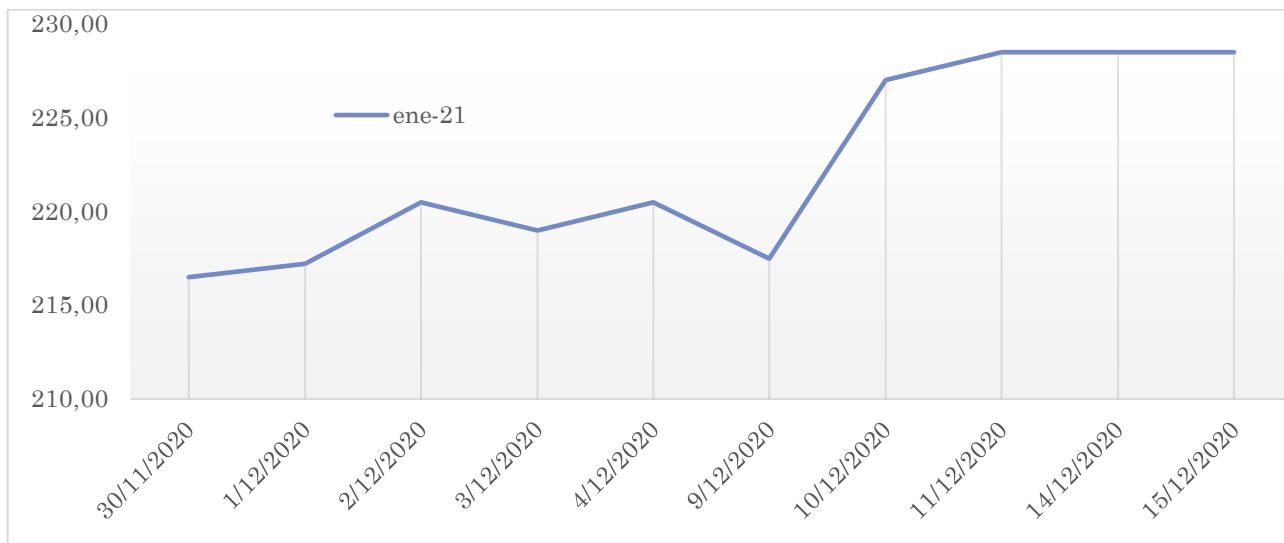
El cereal venía mostrando cierta tendencia a la baja motivada por las grandes producciones de Australia y Canadá y por el posible aumento de stocks mundiales por parte del USDA.

Sin embargo, el USDA hizo todo lo contrario. Redujo en 4 millones de toneladas los stocks cuando el mercado esperaba una suba. Esta situación juntamente con la evaluación de Rusia con respecto a la imposición de derechos de exportación para su trigo debido al crecimiento de la inflación en dicho país, generó una fuerte suba del cereal.

Además, la condición de los cultivos en EE. UU. y Rusia necesitarán de buenas lluvias durante la primavera para obtener buenos rindes.

La confirmación de la aplicación de derechos de exportación al trigo entre febrero y junio generó el temor de que los exportadores rusos inunden el mercado antes de esa fecha y que los productores se deshagan del cereal, generando bajas importantes

Argentina



El trigo cerró la presente quincena en M t R con una suba del 5,5% para la posición enero Rosario.

Comentario Argentina

Ya estamos entrando en la última recta, que será con la entrada del Sudoeste y Sudeste de la Pcia. de Buenos Aires, zona en la cual las primeras pruebas arrojan rindes por encima de lo esperado, algo similar a lo que está sucediendo en varios partidos del centro y norte de la provincia, zonas donde están puestas las esperanzas de compensar parte de las fuertes pérdidas de NOA y NEA.

Cuando todo hacía prever que el mercado podía encontrar un descanso en virtud de la entrada de la cosecha y que los precios se acercaban más a u\$ 205/200, vino el rebote y hoy sobre los puertos de Ríos se obtienen valores promedio de u\$ 225/228, sobre Bahía de u\$ 220 y el único puerto que no ha tenido reacción hasta ahora es Necochea, donde los valores ofrecidos oscilan en torno a los u\$ 205/210, demasiada diferencia con el resto de los puertos. Esto es observado por la oferta y la decisión está a la vista, guardamos el trigo y vendemos la cebada, estrategia que acompañamos.

Por su parte la Industria, si bien hasta la semana pasada había contado con una oferta razonable, ha visto en los últimos días reducirse la oferta, incluso la poca que hay en el Norte, la cual encima de todos los males a recibido lluvias inoportunas junto con grandes calores. Los valores se mantienen en muy buenos niveles, ya que medidos en dólares se obtienen precios que oscilan desde los u\$ 210 por mercadería casi condiciones cámara hasta u\$ 232 por mercadería con 30 de gluten, a estos precios hay que sumarles que están siendo pagados en muchos casos en Molinos en el interior del país lo cual permite además tener el beneficio de un flete menor a puerto de referencia.

La verdad que con niveles de precios como los que estamos viendo, parece medio loco decir no hay que vender, eso por ahora se lo decimos a Puerto Quequén que está lejos aún de los valores de mercado, contra Rosario por ejemplo recibe 20 dólares menos y contra Bahía u\$ 15.

¿Entonces qué hacer?, primero y principal saber qué calidad se tiene ya que eso será determinante para saber a qué mercado se puede aspirar (más arriba mencionamos los precios de la Industria molinera).

Dosificar las ventas es lo segundo ante un mercado que por lo que se ve hoy, al menos hasta mayo/Junio estará de sostenido a firme por el lado exportador.

Y por supuesto tener presente el mercado de futuros (M. t R) para ver las oportunidades de ventas con mejores márgenes o bien para tomar coberturas con pisos que den tranquilidad a la estrategia de retención.

| TRIGO - Estado Comercial - Tns. | | | |
|---|--|--|-------------------|
| Compras Exportacion | Min. Agricultura 09/12/2020 | Campaña anterior 09/12/2020 | Diferencia |
| 19/20 | 15.550.600 | 13.345.000 | 16,53 |
| 20/21 | 6.145.600 | 12.741.600 | -51,77 |
| Compras Industria | | | |
| Industria | Min. Agricultura 09/12/2020 | Campaña anterior 09/12/2020 | Diferencia |
| 19/20 | 4.904.800 | 4.041.700 | 21,35 |
| 20/21 | 689.100 | 945.500 | -27,12 |
| Total compras a Fijar Exportación e Industrias | | | |
| Compras | Compras a Fijar 09/12/2020 | Total Compras 09/12/2020 | % |
| 19/20 | 3.880.100 | 20.455.400 | 18,97 |
| 20/21 | 1.787.100 | 6.834.700 | 26,15 |
| Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20 | | | |
| Carry + Producción (Min Agric.) | | 21.490.000 | |
| Comercializado Exp/Ind | | 20.455.400 | |
| Semilla y Otros Usos (Min. Agric.) | | 900.000 | |
| Restan Comercializar 19/20 | | 134.600 | |
| Restan Fijar 19/20 | | 978.100 | |
| Total 19/20 SIN PRECIO | | 1.112.700 | |
| Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21 | | | |
| Prod. Est 17, mill + Carry 1,89 Mill MINAGRI | | 18.890.000 | |
| Comercializado Exp/Ind | | 6.834.700 | |
| Semilla y Otros Usos (Estimado) | | 900.000 | |
| Restan Comercializar20/21 | | 11.155.300 | |

