



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

31-12-2020

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

El último del 2020

Gustavo Picolla

gpicollla@pbyagro.com.ar

Javier Buján

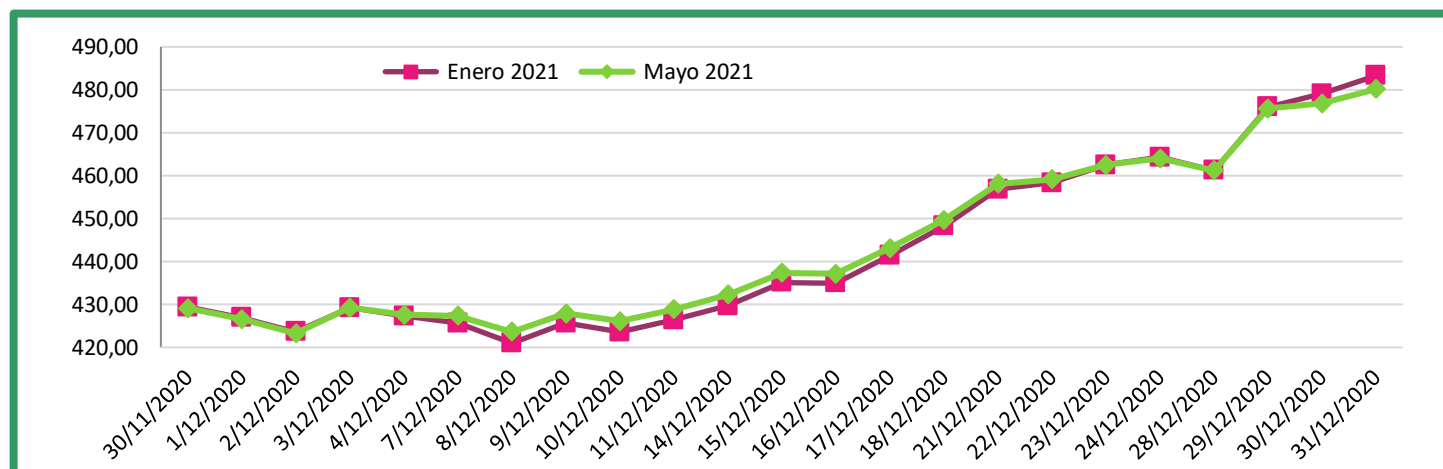
javierbujan@pbyagro.com.ar

Marcelo Yasky

marceloyasky@pbyagro.com.ar

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa suben 11% para la posición enero durante la segunda quincena de diciembre y 9,8% la posición mayo. La variación mensual de la oleaginosa fue del 12,6% y 11,9% respectivamente. La variación anual fue del 39,5%.

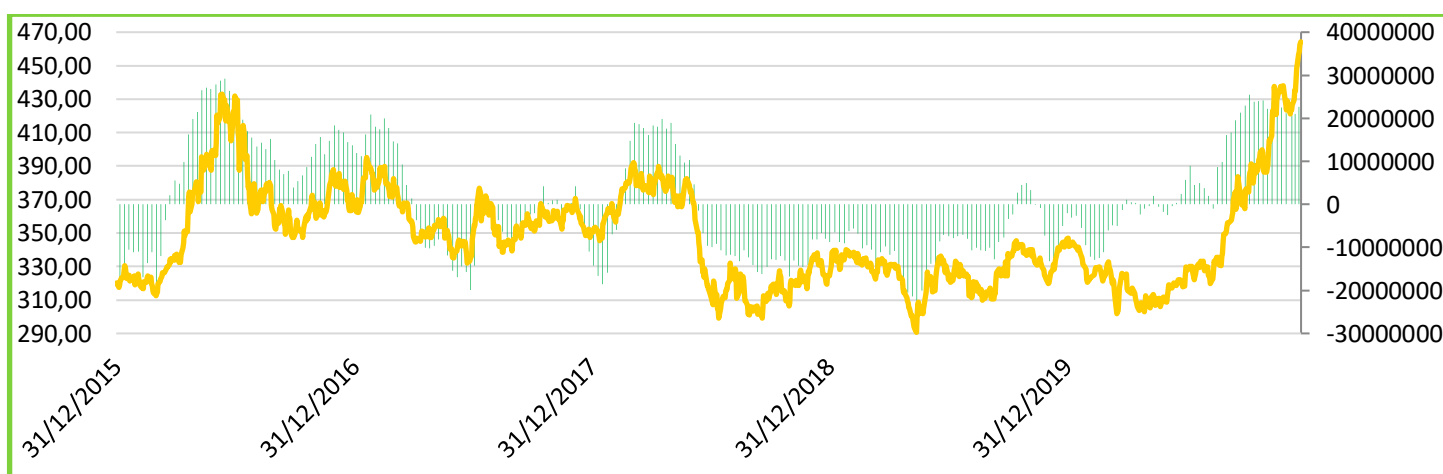
Fundamento de subas:

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

Fundamento de bajas:

- Ventas técnicas

COMENTARIO



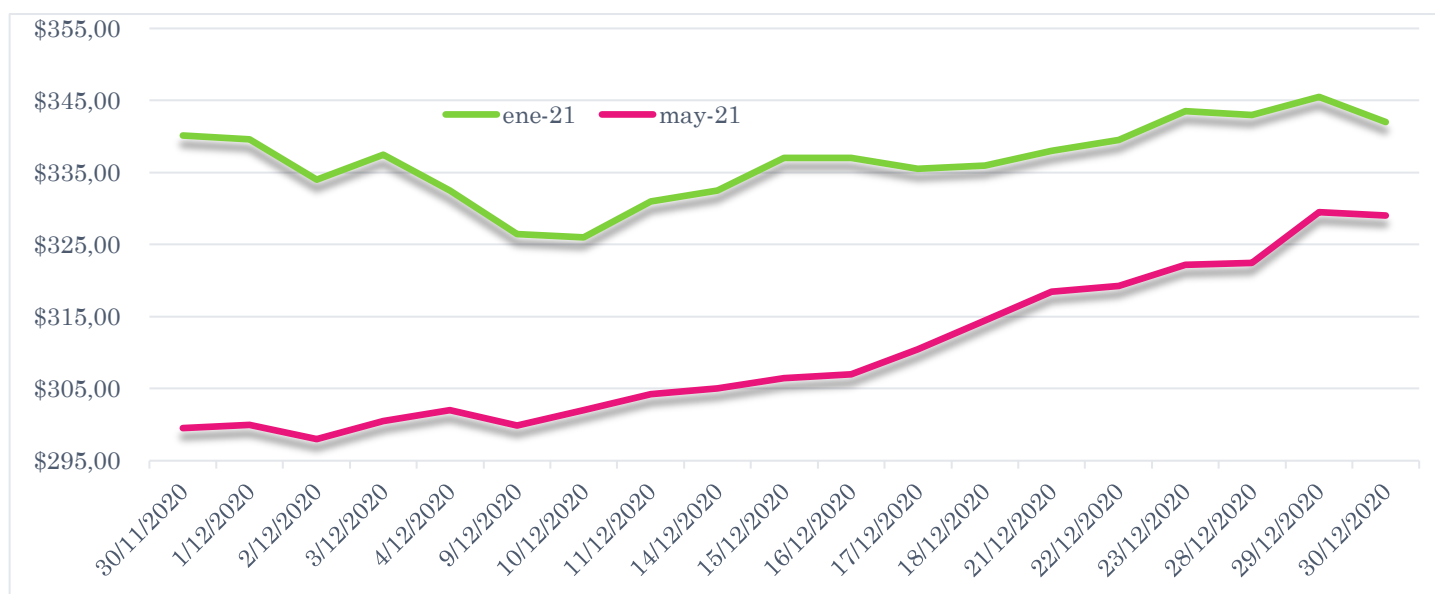
El combo Sudamérica y stocks de EE. UU. mantienen las cotizaciones de la oleaginosa con rumbo alcista. Empecemos por Sudamérica. Brasil se está quedando sin soja llegando al empalme de la cosecha, cosa que advertimos en informes anteriores, y la demora en la siembra producto de la seca hace que el volumen importante llegue al mercado en febrero. El clima esta comportándose mejor con dicho país toda vez que los pronósticos alertan sobre lluvias decentes.

Argentina por los efectos del paro normalizará sus embarques a mediados de febrero y su producción se verá afectada por la escasez de lluvias para el área productiva. De hecho, la Bolsa de Rosario recortó su estimación de área a sembrar.

En Estados Unidos dijimos que los stocks están apretados y que el mercado espera un nuevo recorte en el informe del USDA de enero. Si a esto le sumamos que China aún debe cumplir con el acuerdo Fase I, la cosa puede ponerse mejor para las cotizaciones.

Deberíamos tener un enero caliente en el mercado internacional.

Argentina



La soja enero, subió 1,5% durante la segunda quincena de diciembre en el M t R y subió 7,3% la posición mayo. El mes cierra con subas del 0,6% y 9,85% respectivamente. La variación anual fue del 33,3%

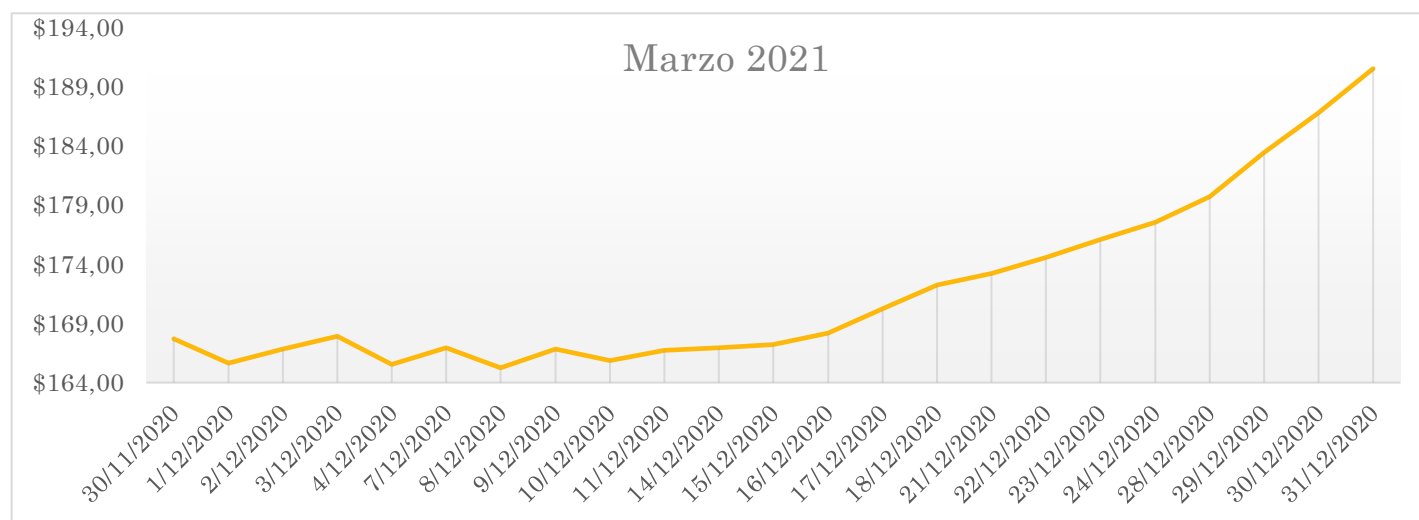
Comentario Argentina

El mercado sigue mostrando su firmeza, ya que la mayoría de los operadores y consultoras descuentan ajustes a la baja en los stocks de EEUU y en las producciones de Argentina y Brasil, todas noticias que dan sustento absoluto a este mercado. Sumándose a esto las compras chinas, es el coctel perfecto para los precios y los productores. Mas allá de las subas y con precios sustancialmente por encima de lo esperado, ahora resta saber qué hará el clima para asegurar que producción se obtendrá y como eso requiere tiempo, transitar este período no es sencillo. Viendo los excelentes precios pero acompañados por la incertidumbre de producción, lo aconsejable es mirar el mercado de futuros y opciones y armar estrategias flexibles, asegurando pisos razonables sin correr el riesgo de ventas en firme.

SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	23/12/2020	23/12/2019	%
19/20	8.121.900	11.668.100	-30,39
20/21	1.469.600	4.811.100	-69,45
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	23/12/2020	23/12/2019	%
19/20	29.214.600	32.749.100	-10,79
20/21	3.466.400	7.932.900	-56,30
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	23/12/2020	23/12/2020	A Fijar
19/20	14.845.700	37.336.500	39,76
20/21	2.960.200	4.936.000	59,97
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Carry + Producción (Min Agric.)		53.650.000	
Comercializado Exp/Ind		37.336.500	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 19/20		12.713.500	
Restan Fijar 19/20		4.873.300	
Total 19/20 SIN PRECIO		17.586.800	
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Est. Produc. 48 Mill. + Carry MINAGRI		55.150.000	
Comercializado Exp/Ind		4.936.000	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 20/21		46.614.000	

MAIZ

Mercado Internacional



Los precios del maíz subieron 13,95% para la posición marzo durante la presente quincena, cerrando el mes con subas del 13,6%. La variación anual fue del 24,8%.

Fundamento de subas:

- Situación en Argentina
- Posibles recortes de stocks del USDA
- Posibles compras chinas

Fundamento de bajas:

- Sin fundamentos en la quincena

COMENTARIO

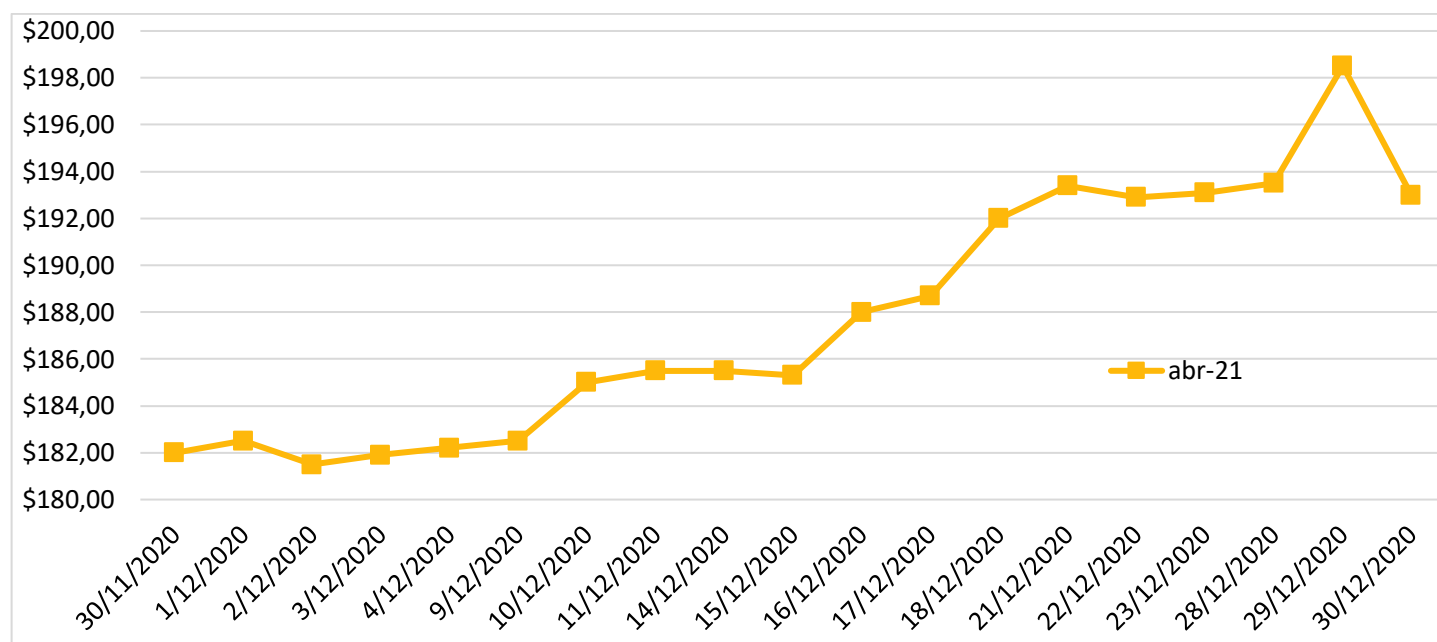


Una quincena a pura suba para el cereal de la mano de la situación de Sudamérica y la suba de la soja. En Sudamérica la que tracciona la suba es Argentina. Preocupa su nivel de producción a partir de la seca que esta sufriendo y del cierre de exportaciones por parte del gobierno. Argentina es el tercer exportador mundial. Si le sumamos la situación en Ucrania y las dudas en Brasil sobre todo con su próxima safrinha, el sustento es importante.

En EE. UU. los fundamentos diríamos que son neutros. Por un lado, el mercado espera un recorte de stocks en el informe de enero, pero por otro lado, la demanda para consumo animal y para etanol no están traccionando como habitualmente lo hacen.

Con estas condiciones y la posibilidad de que China siga importando (ya crecieron 1000% respecto del año anterior) parecen buenos vientos para el cereal. Sin embargo, el nivel de compras de los fondos es muy elevado.

Argentina



El maíz durante la segunda quincena de diciembre subió 4,2% para la posición abril en el M t R., cerrando el mes con subas del 6%. La variación anual fue del 36,8%

Comentario Argentina

Irracional totalmente las medidas de cierre de exportaciones para los meses de enero/febrero tomadas por el Ministerio de Agricultura, siendo una falacia total el argumento de asegurar el abastecimiento interno, esto demostrado en la planilla de situación comercial que podrán apreciar más abajo.

La realidad de la medida apunta a intentar descomprimir el precio, ya que se ha caído en algo que advertimos en distintos informes durante el 2020, donde mencionábamos lo serio que era para distintos sectores, tener sus precios atados a los "Precio Cuidados" y la materia prima sujeta a las variaciones del mercado y del proceso devaluatorio, todo esto intentando contener una inflación que siguió su paso

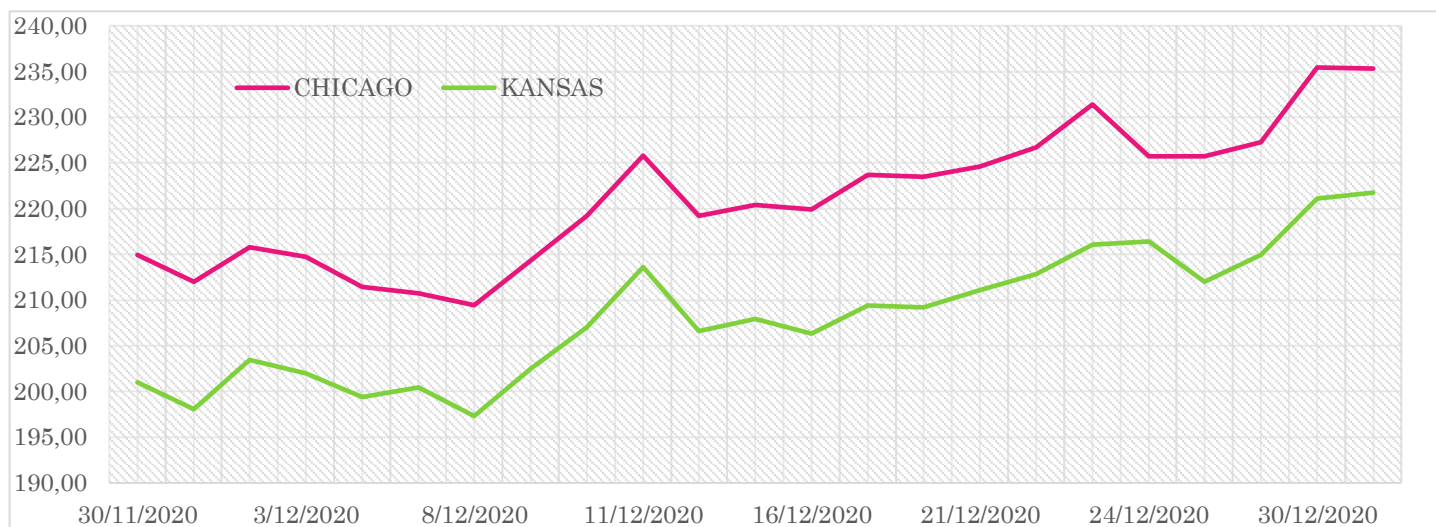
ascendente. Esta película ya la vimos y sabemos su desarrollo y su final, lamentable reintentar recetas que ya han fracasado y tomadas por el mismo color político que las toma hoy.

MAIZ - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	23/12/2020	23/12/2019	%
19/20	37.294.600	38.763.400	-3,79
20/21	11.069.700	17.760.200	-37,67
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	23/12/2020	23/12/2019	%
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	Total Compras	%
	23/12/2020	23/12/2020	A Fijar
19/20	8.230.900	41.518.000	19,82
20/21	3.232.100	11.191.300	28,88
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		63.250.000	
Comercializado Exp/Ind		41.518.000	
Consumo Animal (Min. Agric)		17.250.000	
Restan Comercializar 19/20		4.482.000	
Restan Fijar 19/20		2.390.400	
Total 19/20 SIN PRECIO		6.872.400	
(X) Información al 28/10/2020			
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Est. Produc. 48 Mill. + Carry MINAGRI		51.610.000	
Comercializado Exp/Ind		11.191.300	
Consumo Animal (Estimado)		17.530.000	
Restan Comercializar20/21		22.888.700	

Igual que en soja, con precios sustancialmente por encima de la lo esperado, ahora resta saber qué hará el clima para asegurar que producción se obtendrá y como eso requiere tiempo, transitar este período no es sencillo. Viendo los excelentes precios pero acompañados por la incertidumbre de producción, lo aconsejable es mirar el mercado de futuros y opciones y armar estrategias flexibles, asegurando pisos razonables sin correr el riesgo de ventas en firme.

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo en Chicago cierra la segunda quincena de diciembre con subas para la posición marzo del 6,8%, cerrando el mes con subas del 9,5%. La variación anual fue del 14,6%. Por su lado, Kansas cerró para el mismo periodo, con subas del 6,6% para la posición marzo y el mes 10,3%. La variación anual fue del 24,2%.

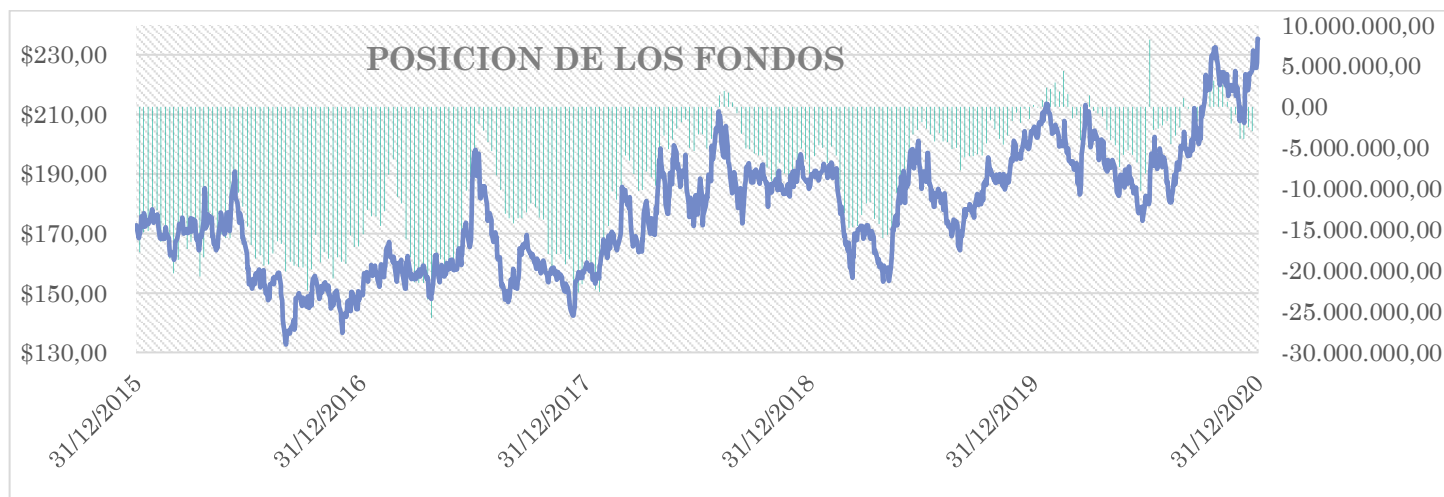
Fundamento de subas:

- Situación en Rusia
- Subas del maíz y soja

Fundamento de bajas:

- Lluvias en zonas productivas de EE. UU.

COMENTARIO

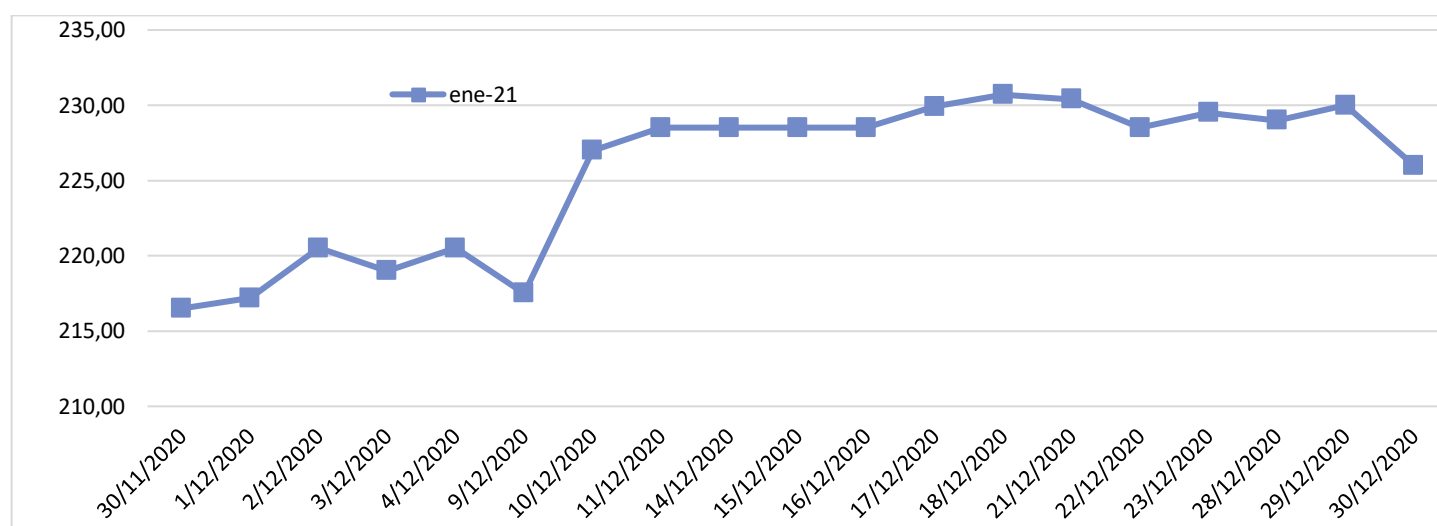


La suba del maíz y la soja apoyaron la suba del cereal, que además cuenta con algunos fundamentos interesantes.

Rusia es el principal foco. La seca que afecta a los cultivos hace prever un recorte importante de la producción, lo que impactará en las exportaciones. De hecho consultores privados recortaron en 4 millones de toneladas sus estimaciones de exportación. Esto hizo que el gobierno ruso aplicará retenciones al trigo a partir de febrero generando una suba en los precios del Mar Negro e incluso en el mercado de París vemos los valores más altos de los últimos años.

En EE. UU. las buenas ventas de exportación presagian posibles recortes de stocks en el informe de enero. Por su parte, las lluvias que llegan a la zona productora podrían mejorar la situación de los cultivos y eso influyó en la baja que vimos especialmente en Kansas.

Argentina



El trigo cerró la presente quincena en M t R con bajas del 1,1% para la posición enero Rosario, cerrando el mes con subas del 4,4%. La variación anual fue del 22,8%.

Comentario Argentina

Mercado firme y ya finalizando la cosecha sobre Sudeste y Sudoeste, con muy buenos rindes promedio, lo que permitirá asegurar una producción de 17 millones de Tns (cifra que maneja el MINAGRI).

¿Cómo sigue, o como debería seguir?, Tal mencionamos el comentario internacional, estamos frente a un mercado sostenido en sí mismo y además arrastrado por la firmeza de soja, maíz, cebada y sorgo, por lo tanto deberíamos decir que seguirá firme, pero estamos en Argentina, y lo acontecido en el mercado de maíz nos hace dudar si la próxima medida no será contra este cereal, siempre bajo el mismo pretexto, "cuidar el abastecimiento interno y la mesa de los argentinos". Hoy es el único pero no menor riesgo que se observa en un mercado donde valores pisos de u\$s 210 y techos de u\$s 220/225 para exportación deberían estar asegurados, al menos hasta mayo/junio.

TRIGO - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	23/12/2020	23/12/2019	%
19/20	15.570.000	13.356.100	16,58
20/21	6.585.300	13.140.900	-49,89
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	23/12/2020	23/12/2019	%
19/20	4.960.200	4.837.000	2,55
20/21	866.000	1.157.300	-25,17
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	23/12/2020	23/12/2020	A Fijar
19/20	3.891.200	20.530.200	18,95
20/21	1.954.100	7.451.300	26,22
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		21.490.000	
Comercializado Exp/Ind		20.530.200	
Semilla y Otros Usos (Min. Agric.)		900.000	
Restan Comercializar 19/20		59.800	
Restan Fijar 19/20		972.900	
Total 19/20 SIN PRECIO		1.032.700	
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Prod. 17 mill + Caryy (Info MINAGRI)		18.890.000	
Comercializado Exp/Ind		7.451.300	
Semilla y Otros Usos (Estimado)		900.000	
Restan Comercializar20/21		10.538.700	