



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

15-1-2021

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

Arrancamos el 2021 para arriba

Gustavo Picolla

gpicollla@pbyagro.com.ar

Javier Buján

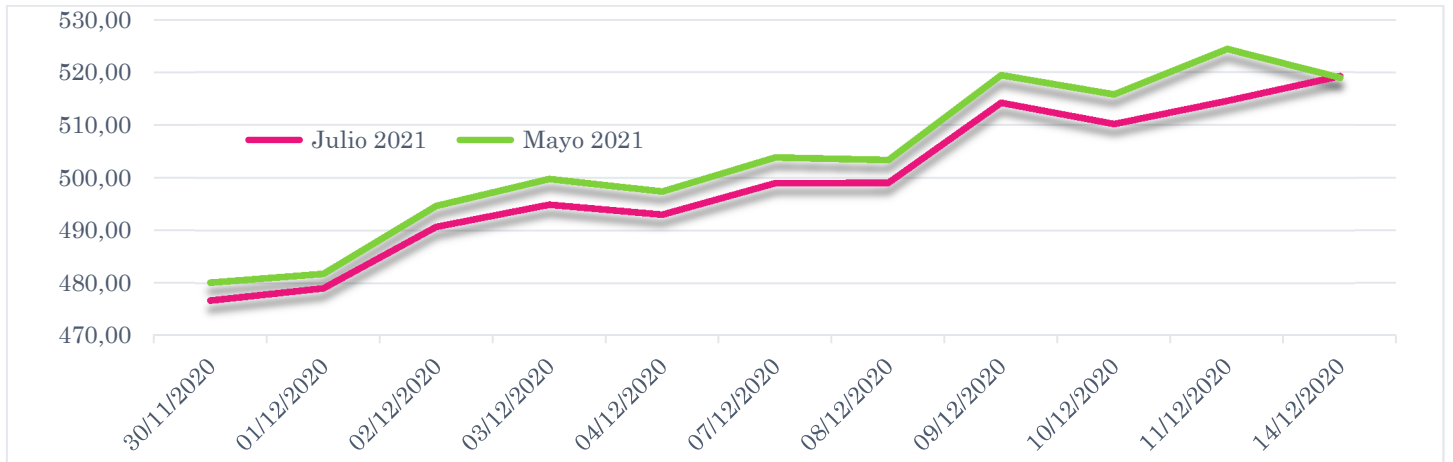
javierbujan@pbyagro.com.ar

Marcelo Yasky

marceloyasky@pbyagro.com.ar

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa suben 8,1% para la posición mayo durante la primera quincena de enero y 8,9% la posición julio.

Fundamento de subas:

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

Fundamento de bajas:

- Ventas técnicas
- Lluvias en Sudamérica

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.

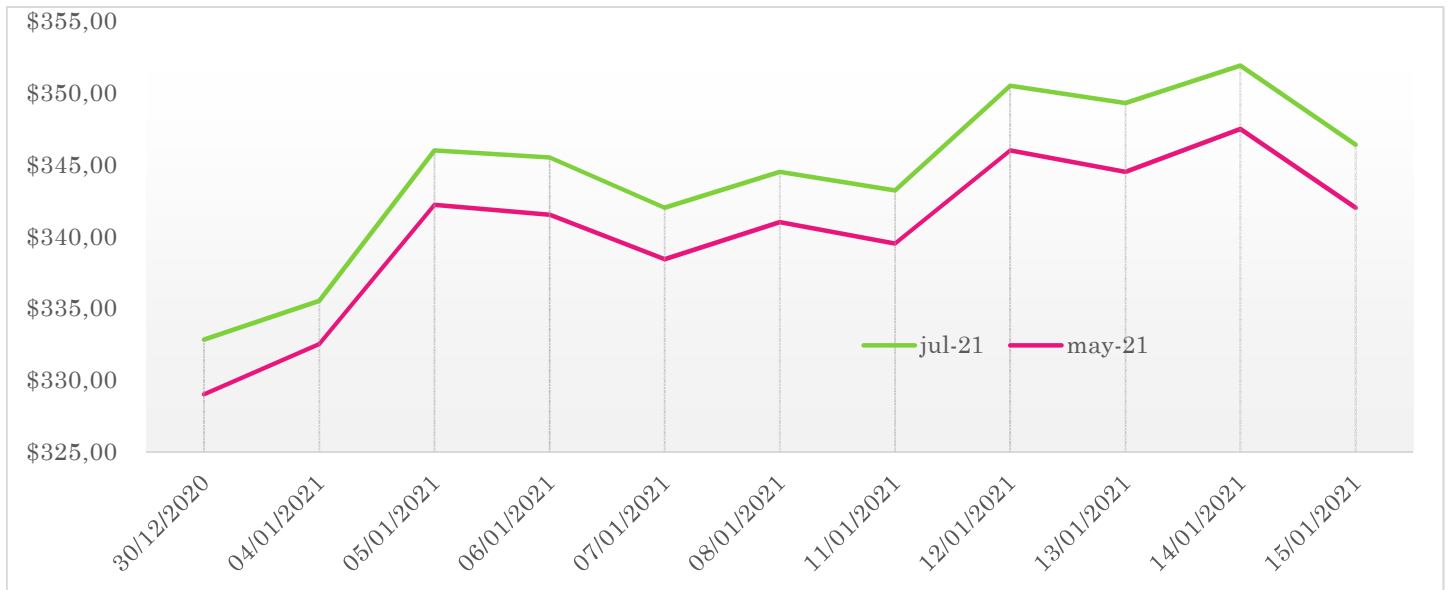
Argentina por los efectos del paro normalizará sus embarques a mediados de febrero y su producción se verá afectada por la escasez de lluvias para el área productiva. De hecho, la Bolsa de Rosario recortó su estimación de área a sembrar.

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.

Que dijo el USDA?: Contra el Informe de Diciembre, la oferta total cae 1,12 millones de Tns, la demanda total crece 100 mil Tns, crecen las exportaciones en 620 mil Tns., las existencias finales mundiales caen en 1.33 millones de Tns y 1.37 millones de Tns las de EEUU.

Si comparamos contra la campaña 19/20 la oferta total crece 7.12 millones de Tns, la demanda crece 15.26 millones de Tns, y las existencias finales mundiales caen 11.08 millones de Tns y las de EEUU 10.48 millones de Tns.

Argentina



La soja mayo, subió 3,95% durante la primera quincena de enero en el M t R y subió 4,1% la posición julio.

Comentario Argentina

El USDA confirmó lo que mencionáramos en nuestro último informe, y el comportamiento del mercado finalizó siendo alcista.

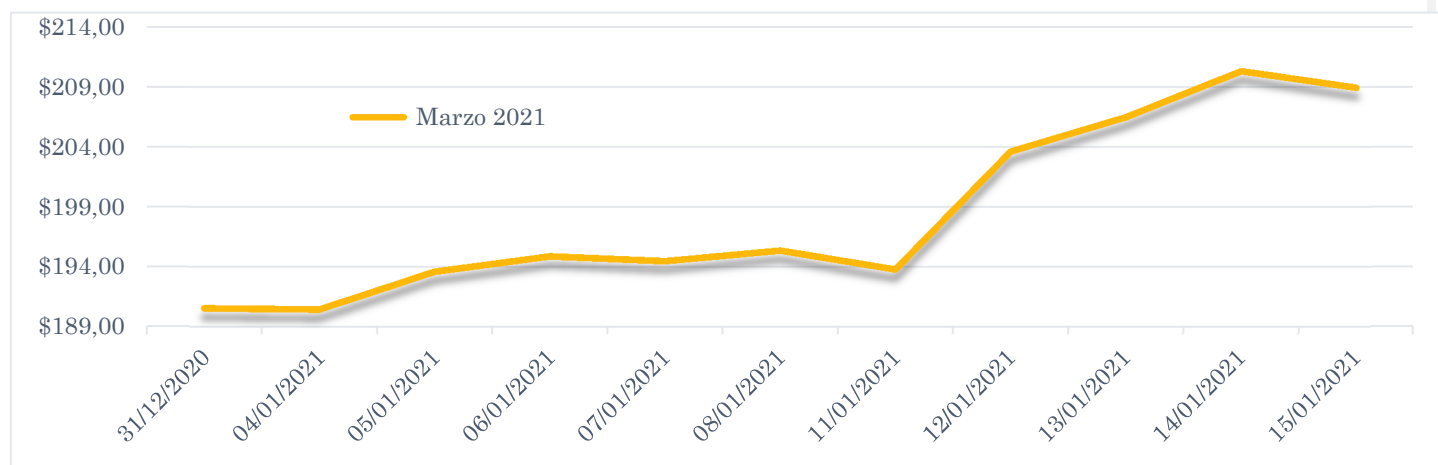
Ahora es como seguimos, y más allá del contexto internacional que desde ya es firme, el clima en Sudamérica jugara su papel, aunque sea psicológico.

Las lluvias que se produjeron ayudan a cultivos que estaban complicados y dan luz verde a completar siembras, esto en un principio puede producir un efecto bajista desde ya, pero no llovió soja, por lo tanto el fondo del mercado seguirá siendo sostenido, pero estas reacciones hay que saber aprovecharlas, y para eso están las opciones en el M t R, las cuales permitirán atravesar todo el proceso del desarrollo del cultivo con buenos pisos asegurados sin estar vendidos, y también desde ya cubrir ventas disponibles de futuras subas.

SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	06/01/2021	06/01/2021	%
19/20	8.328.000	11.654.200	-28,54
20/21	1.992.300	4.846.900	-58,90
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	06/01/2021	06/01/2021	%
19/20	29.718.700	32.881.100	-9,62
20/21	3.670.000	8.173.300	-55,10
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	06/01/2021	06/01/2021	A Fijar
19/20	15.092.900	38.046.700	39,67
20/21	3.453.000	5.662.300	60,98
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Carry + Producción (Min Agric.)	53.650.000		
Comercializado Exp/Ind	38.046.700		
Estrusoras y Semilla	3.600.000		
Restan Comercializar 19/20	12.003.300		
Restan Fijar 19/20	4.391.600		
Total 19/20 SIN PRECIO	16.394.900		
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	5.662.300		
Estrusoras y Semilla	3.600.000		
Restan Comercializar 20/21	45.887.700		

MAIZ

Mercado Internacional



Los precios del maíz subieron 9,8% para la posición marzo durante la presente quincena.

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 comportamiento exportador 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 el recorte de stocks en el informe USDA, pero por otro lado, la demanda para consumo animal y para etanol no están traccionando como habitualmente lo hacen.

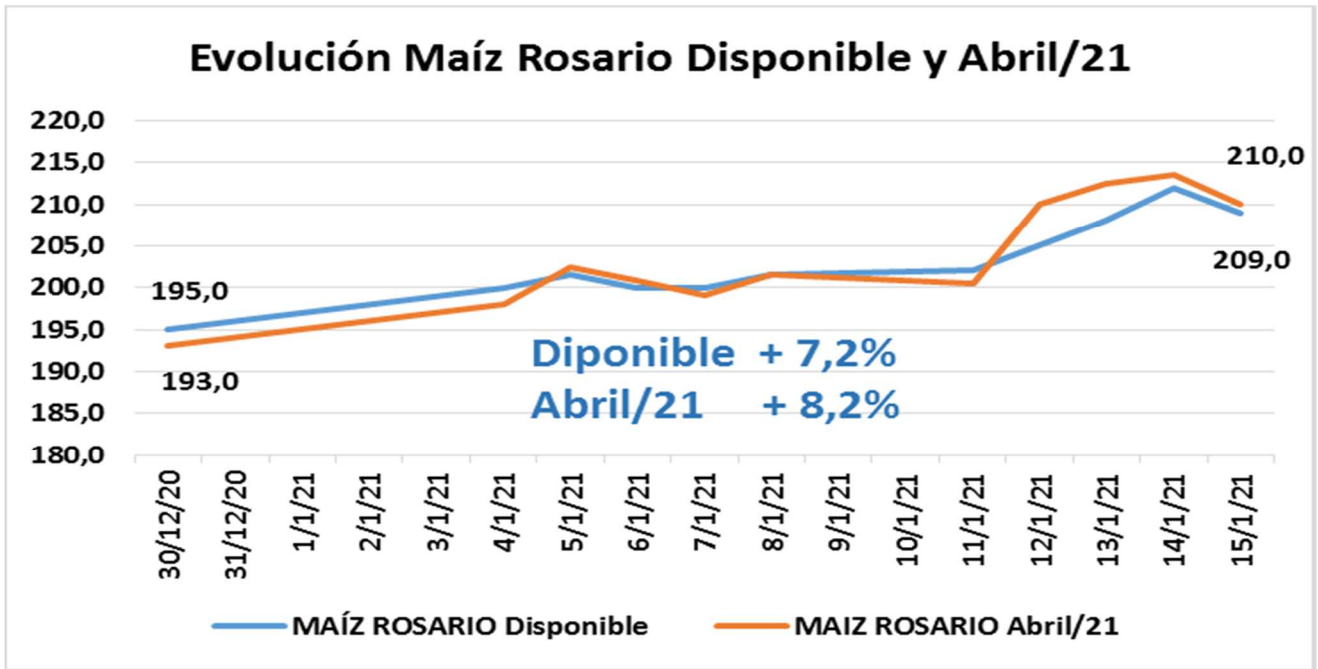
Con estas condiciones y la posibilidad de que China siga importando (ya crecieron 1000% respecto del año anterior) parecen buenos vientos para el cereal.

Sin embargo, el nivel de compras de los fondos es muy elevado y esto debe ser signo de alerta.

Que dijo el USDA?: Contra el Informe de Diciembre, la oferta total cae 10.08 millones de Tns, la demanda total cae 4.95 millones de Tns, caen también las exportaciones en 2.34 millones de Tns. cayendo las existencias finales mundiales en 5.13 millones de Tns y 3.81 millones de Tns las existencias finales de EEUU.

Si comparamos contra la campaña 19/20 la oferta total crece 450 mil Tns, la demanda crece 19.61 millones de Tns, y las existencias finales mundiales caen 19.18 millones de Tns y las de EEUU 9.34 millones de Tns.

Argentina



El maíz durante la primera quincena de enero subió 7.2% el mercado Disponible y 8.2% la posición abril/21 en el M t R.

Comentario Argentina

Por suerte el gobierno entendió la irracionalidad total del cierre de exportaciones para los meses de Enero/Febrero y levantó la medida.

¿Esto significa que el problema está zanjado?, en lo inmediato se puede decir que sí, pero no hay que descartar que se vuelva a la carga en este mercado, ya que como todos sabemos, no es un problema de abastecimiento sino de precios, y el precio subió y está por encima del valor que teníamos antes de la medida. O dejan convalidar precios al consumidor o intervienen sería la respuesta.

Al igual que en Soja los valores tanto de Disponible como de nueva campaña son muy buenos, pero no hay incentivo a desprender de mercadería física que es la que tensiona el mercado, y esto tiene que ver con la coyuntura que marcamos reiteradas veces, nadie que no tenga compromisos cambiara su tenencia de granos por pesos.

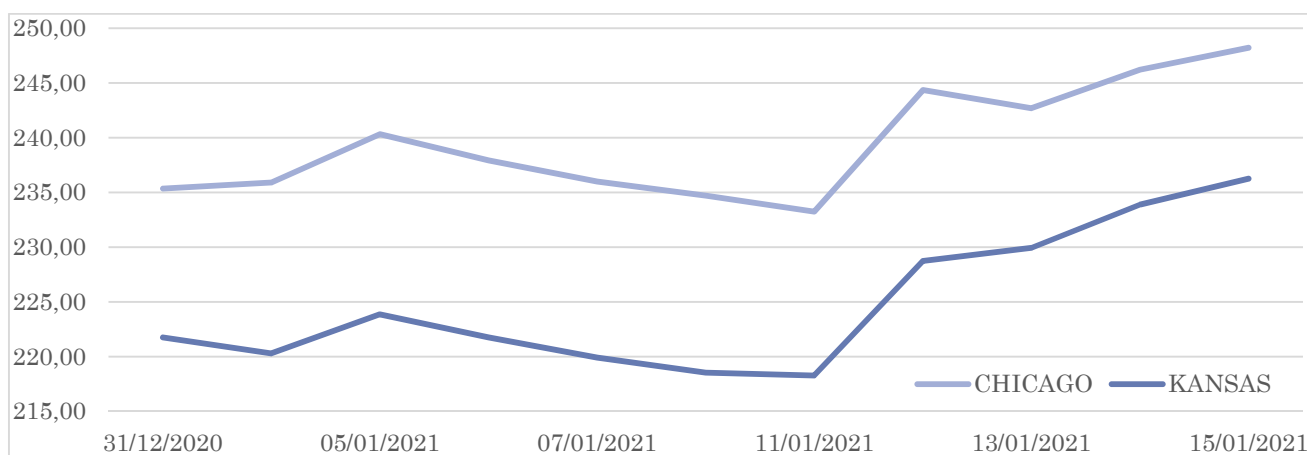
No obstante insistimos, las opciones en el M t R permiten cubrirse de futuras subas como así también poner pisos más que razonables para la nueva campaña o para las toneladas que se pasen de una campaña a otra.

Igual que en Soja, 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, y 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.

MAIZ - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	06/01/2021	06/01/2021	%
19/20	37.860.500	38.968.600	-2,84
20/21	11.974.100	17.947.800	-33,28
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	06/01/2021	06/01/2021	%
19/20 (X)	4.704.700	4.764.400	-1,25
20/21 (X)	127.800	210.500	-39,29
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	06/01/2021	06/01/2021	A Fijar
19/20	9.455.400	42.565.200	22,21
20/21	3.609.400	12.101.900	29,83
Saldo a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		63.250.000	
Comercializado Exp/Ind		42.565.200	
Consumo Animal (Min. Agric)		17.250.000	
Restan Comercializar 19/20		3.434.800	
Restan Fijar 19/20		2.412.600	
Total 19/20 SIN PRECIO		5.847.400	
(X) Información al 02/12/2020			
Saldo a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Est. Produc. 47 Mill. + Carry MINAGRI		50.610.000	
Comercializado Exp/Ind		12.101.900	
Consumo Animal (Estimado)		17.250.000	
Restan Comercializar 20/21		21.258.100	

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo en Chicago cierra la primera quincena de enero con subas para la posición marzo del 5,5%. Por su lado, Kansas cerró para el mismo periodo, con subas del 6,6% para la posición marzo.



Fundamento de subas:

- Situación en Rusia
- Subas del maíz y soja

Fundamento de bajas:

- Lluvias en zonas productivas de EE. UU.

COMENTARIO

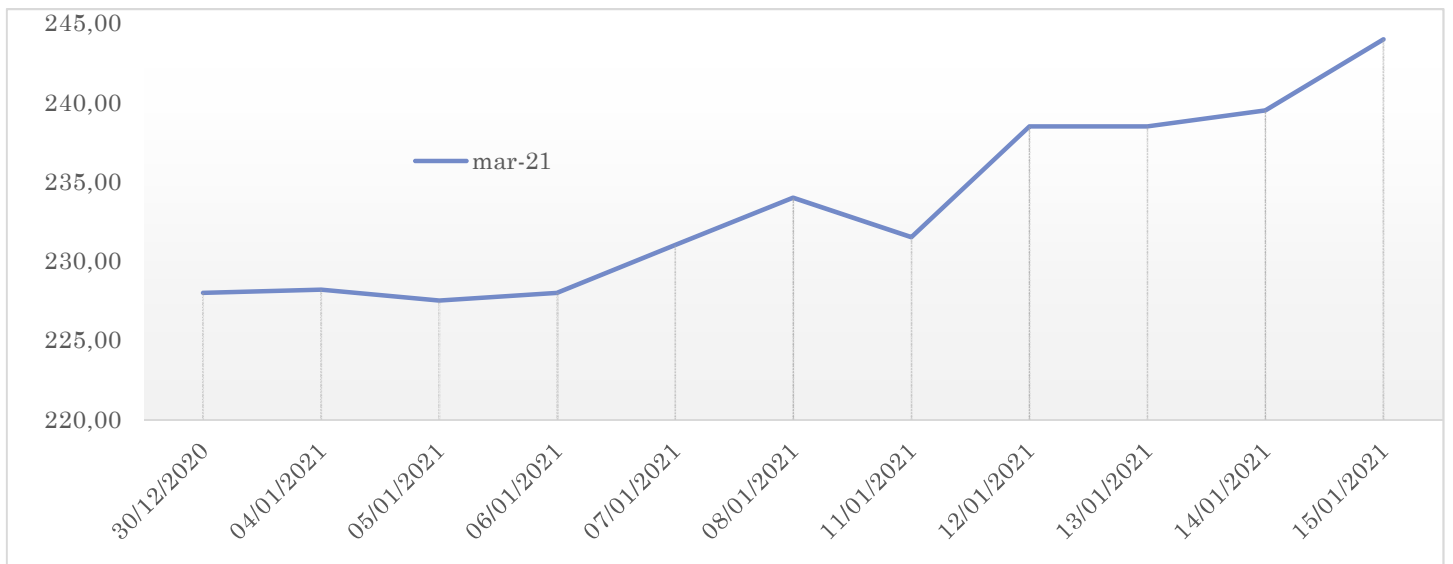
Si bien las subas del maíz y la soja apoyaron la suba del cereal, este comenzó a tener vida propia.

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 Paris vemos los valores más altos de los últimos años.

En EE. UU. las buenas ventas de exportación recortaron los stocks en el informe de enero.

Que dijo el USDA? Contra el Informe de Diciembre, la oferta total cae 1,55 millones de Tns, la demanda total crece 1.76 millones de Tns, crecen las exportaciones en 130 mil Tns. cayendo las existencias finales mundiales en 3.31 millones de Tns y 690 mil Tns las existencias finales de EEUU. Si comparamos contra la campaña 19/20 la oferta total crece 25.66 millones de Tns, la demanda crece 12,56 millones de Tns, y las existencias finales mundiales crecen 13.10 millones de Tns mientras que las de EEUU caen 5.23 millones de Tns.

Argentina



El trigo cerró la presente quincena en M t R con subas del 7,1% para la posición marzo Rosario.

Comentario Argentina

Se confirmó el fin de cosecha con una producción de 17 millones de Tns. cifra que veníamos anticipando.

Mercado sumamente firme, principalmente impulsado por el sector exportador y que lógicamente obliga a la Industria a sostener y mejorar sus valores al compás de ese mercado.

Al 6/1 el sector exportador llevaba compradas 7.236.0000 Tns. y tenía declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) por 7.606.000, esto no quiere decir que estén cortos en sus compras ya que arrastraron carry de la campaña 19/20. Lo que si hay que tener en cuenta que le restarían declaraciones de exportaciones por aproximadamente 2.4/1.9 millones de Tns., dependiendo si se finalizará exportando 10 o 9,5 millones de Tns.

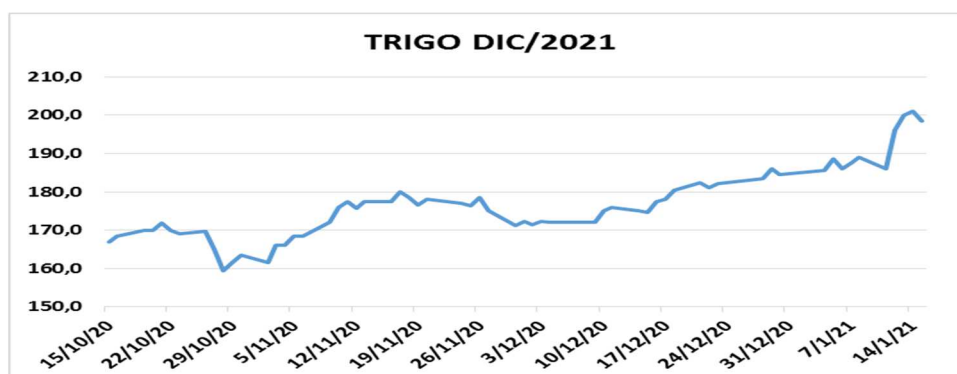
Esto significa que luego el mercado quedara solo con la Industria? Creemos que no y que será un año similar a la campaña anterior, donde el sector exportador actuó durante todo el año y fue el principal encargado de abastecer al sector industrial

La Industria continúa sin entender que debe actualizar su sistema de compras a la realidad del mercado y a la realidad de una economía que encontrándose tan frágil hace que la oferta fluya solo por los compromisos que tenga que vendedor, y no porque el precio sea muy bueno. Con lo cual los pagos diferidos y el no uso de herramientas que otorgan los mercados de futuros, siempre ponen a este sector muy vulnerable a los vaivenes del mercado. Claro sin dejar de mencionar que más allá que la competencia en los precios de la harina son carnívoros y terminan destruyendo ellos mismos sus propio mercado. Sobre esto último no hay que dejar de ver, que harinas, pan y derivados congelados desde hace muchos meses contra materia prima subiendo por mercado en dólares y sumándose suba en \$ por devaluación mensual, complica la operatoria de cualquier industria.

Este mercado hay que mirarlo con el gran riesgo que tiene, y que es similar al de maíz, no corren grandes riesgos por el mercado en sí mismo, sino por medidas internas que se pudieran tomar bajo la falacia de la **mesa de los argentinos o el ahora desacople de los mercados.**

Al igual que en Soja y Maíz, existe un abanico muy grande de coberturas factibles en el M t R, que podrían mitigar posibles subas ante ventas a realizar como así también poner pisos razonables para lo que se retiene esperando mejoras o simplemente porque no haya aplicación a los pesos que resultasen de esas ventas.

Cosecha 21/22 : Ha tomado impulso la cotización de la campaña 21/22, con volúmenes más que aceptables de negociación.



TRIGO - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	06/01/2021	06/01/2021	%
19/20	15.572.800	13.359.000	16,57
20/21	7.236.000	13.444.500	-46,18
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	06/01/2021	06/01/2021	%
19/20	4.976.700	4.846.100	2,69
20/21	992.900	1.345.900	-26,23
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	06/01/2021	06/01/2021	A Fijar
19/20	3.893.000	20.549.500	18,94
20/21	2.187.400	8.228.900	26,58
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)	21.490.000		
Comercializado Exp/Ind	20.549.500		
Semilla y Otros Usos (Min. Agric.)	900.000		
Restan Comercializar 19/20	40.500		
Restan Fijar 19/20	852.200		
Total 19/20 SIN PRECIO	892.700		
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Producción + Carry (Info MINAGRI)	18.890.000		
Comercializado Exp/Ind	8.228.900		
Semilla y Otros Usos (Estimado)	900.000		
Restan Comercializar 20/21	9.761.100		