



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

15-2-2021

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

El USDA fue determinante

Gustavo Picolla

gpicollla@pbyagro.com.ar

Javier Buján

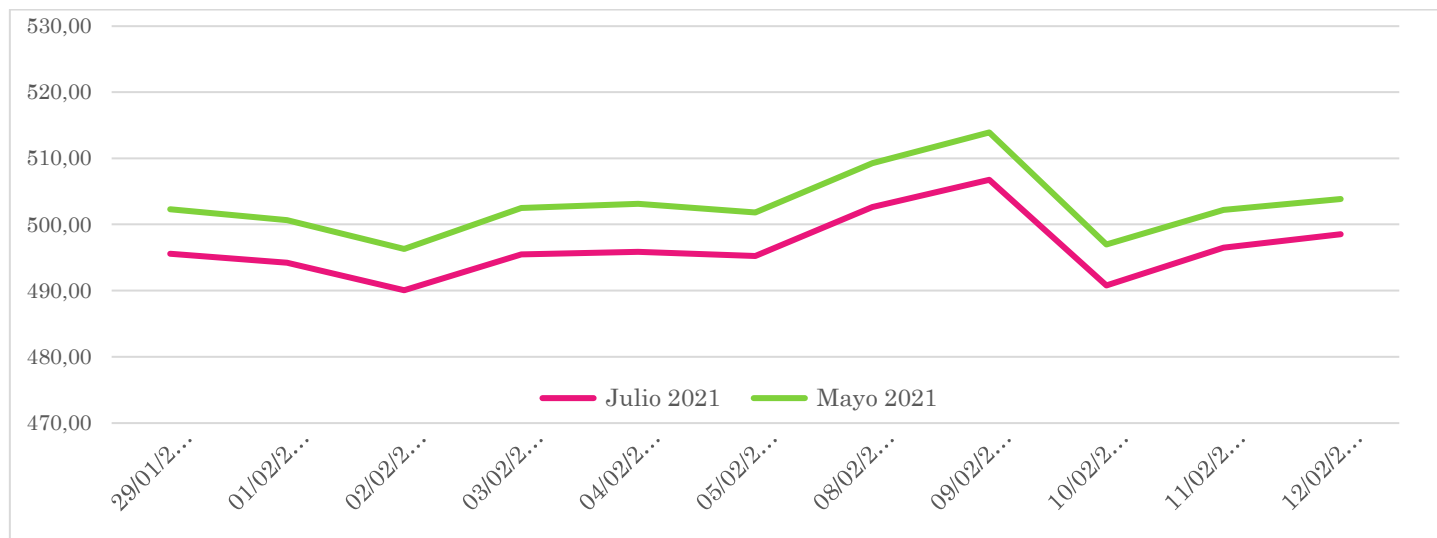
javierbujan@pbyagro.com.ar

Marcelo Yasky

marceloyasky@pbyagro.com.ar

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa bajan suben 0,3% para la posición mayo durante la primera quincena de febrero y 0,6% la posición julio.

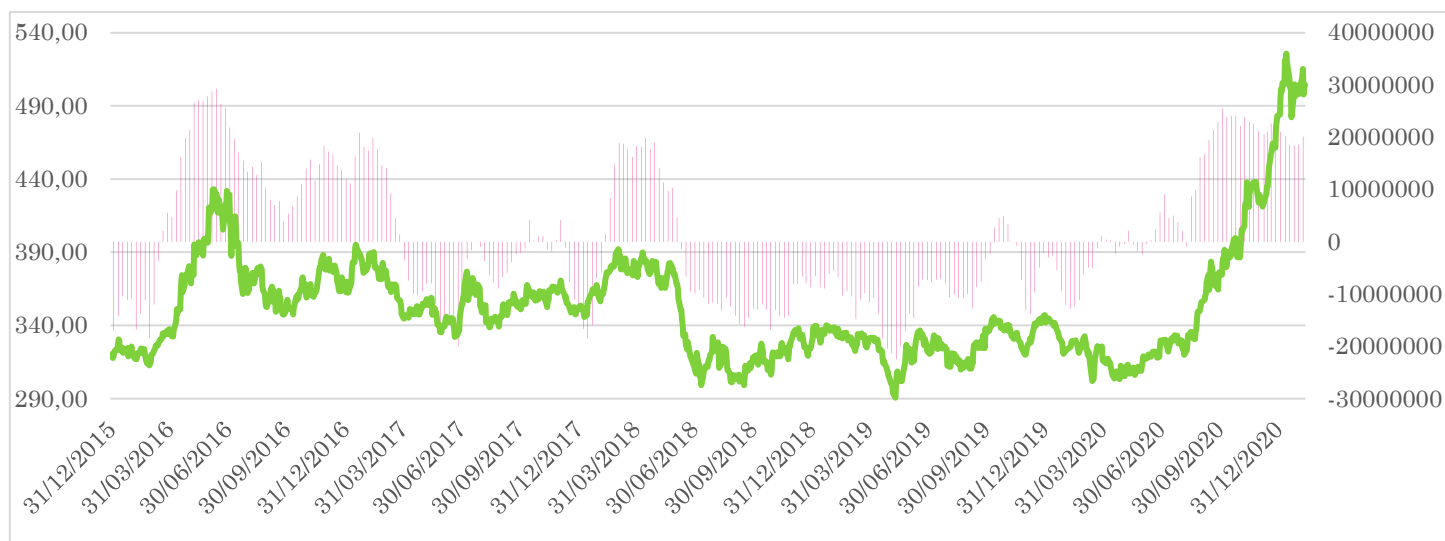
Fundamento de subas:

- Dudas respecto de stocks informados por el USDA.
- Ventas de exportación

Fundamento de bajas:

- Ventas de los fondos por informe USDA
- Mejoras en Sudamérica

COMENTARIO



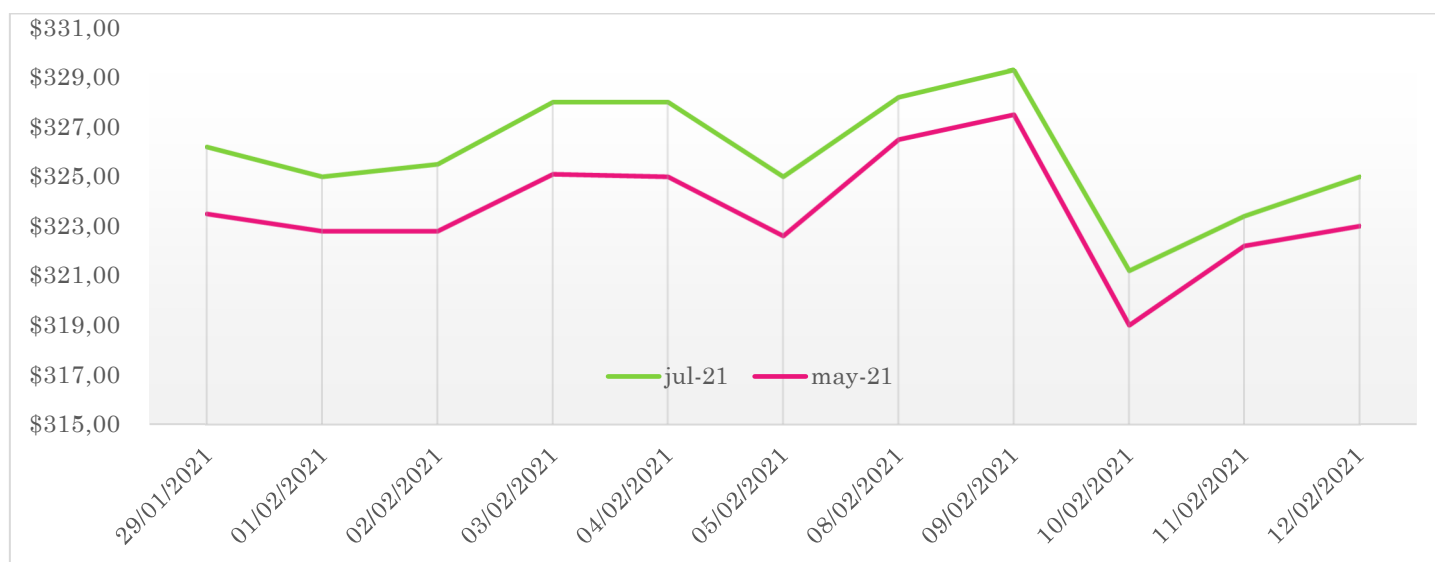
El mercado sigue dependiendo de la situación de stocks en EE. UU. y el desarrollo de la campaña en Sudamérica.

Decíamos en informes anteriores que dado el ritmo de exportaciones los traders esperaban un recorte de stocks en el informe del USDA. Y así fue, el organismo recortó los stocks, pero el mercado lo considero muy conservador y desató un importante volumen de ventas por parte de los fondos que bajó las cotizaciones. Sin embargo, algunos operadores estiman que los stocks son menores a los informados por el USDA y eso trajo cierto recupero juntamente con buenos datos de ventas de exportación.

El freno a las cotizaciones lo está poniendo Sudamérica. Las estimaciones del USDA respecto de esta parte del continente se mantuvieron sin cambios y las de la CONAB y consultores privados dan un volumen muy importante de producción que van desde 132 a 141 millones de toneladas. En este mismo sentido, la Bolsa de Comercio de Rosario incrementó su estimación a 49 millones por encima de lo estimado por el USDA. La producción de Brasil empezará a volcarse al mercado a inicios de marzo.

En definitiva, la clave está en la producción de Sudamérica.

Argentina



La soja mayo, bajó 0,15% durante la primera quincena de febrero en el M t R y 0,4% la posición julio.

Comentario Argentina

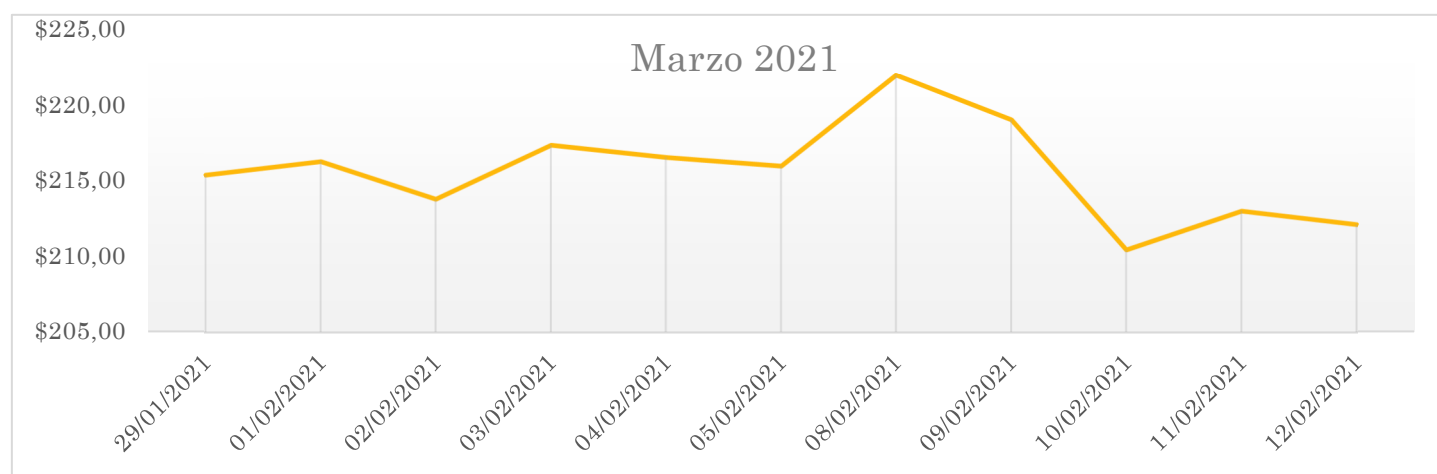
Una quincena que finaliza casi sin cambios luego de haber tenido una gran volatilidad a partir de lo que sucedió en el Chicago, llegando a acariciar los u\$ 330 y también quebrando los u\$ 320 a la baja. Todo este comportamiento ante la incertidumbre de la demanda China y la producción de América del Sur, Brasil mejoró las proyecciones de cosecha y en Argentina lo mismo hizo la Bolsa de Comercio de Rosario. China fuera de mercado festejando su año nuevo. **Recomendamos tomar coberturas flexibles.**

El mercado sufrió un desacople importante desde principios de año al cierre de este informe, al final del presente podrá apreciar el cuadro comparativo

SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21			
Compras Exportacion	Min. Agricultura 03/02/2021	Campaña anterior 032/02/20	Diferencia %
19/20	8.634.900	11.861.600	-27,20
20/21	2.304.600	4.955.000	-53,49
Compras Industria	Min. Agricultura 03/02/2021	Campaña anterior 032/02/20	Diferencia %
19/20	31.088.900	33.528.100	-7,28
20/21	5.836.200	8.567.700	-31,88
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar 03/02/2021	Total Compras 03/02/2021	% A Fijar
19/20	15.438.700	39.723.800	38,87
20/21	5.001.900	8.140.800	61,44
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Carry + Producción (Min Agric.)		53.650.000	
Comercializado Exp/Ind		39.723.800	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 19/20		10.326.200	
Restan Fijar 19/20		3.598.700	
Total 19/20 SIN PRECIO		13.924.900	
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Est. Produc. 48,5 Mill. + Carry MINAGRI		57.250.000	
Comercializado Exp/Ind		8.140.800	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 20/21		45.509.200	

MAIZ

Mercado Internacional



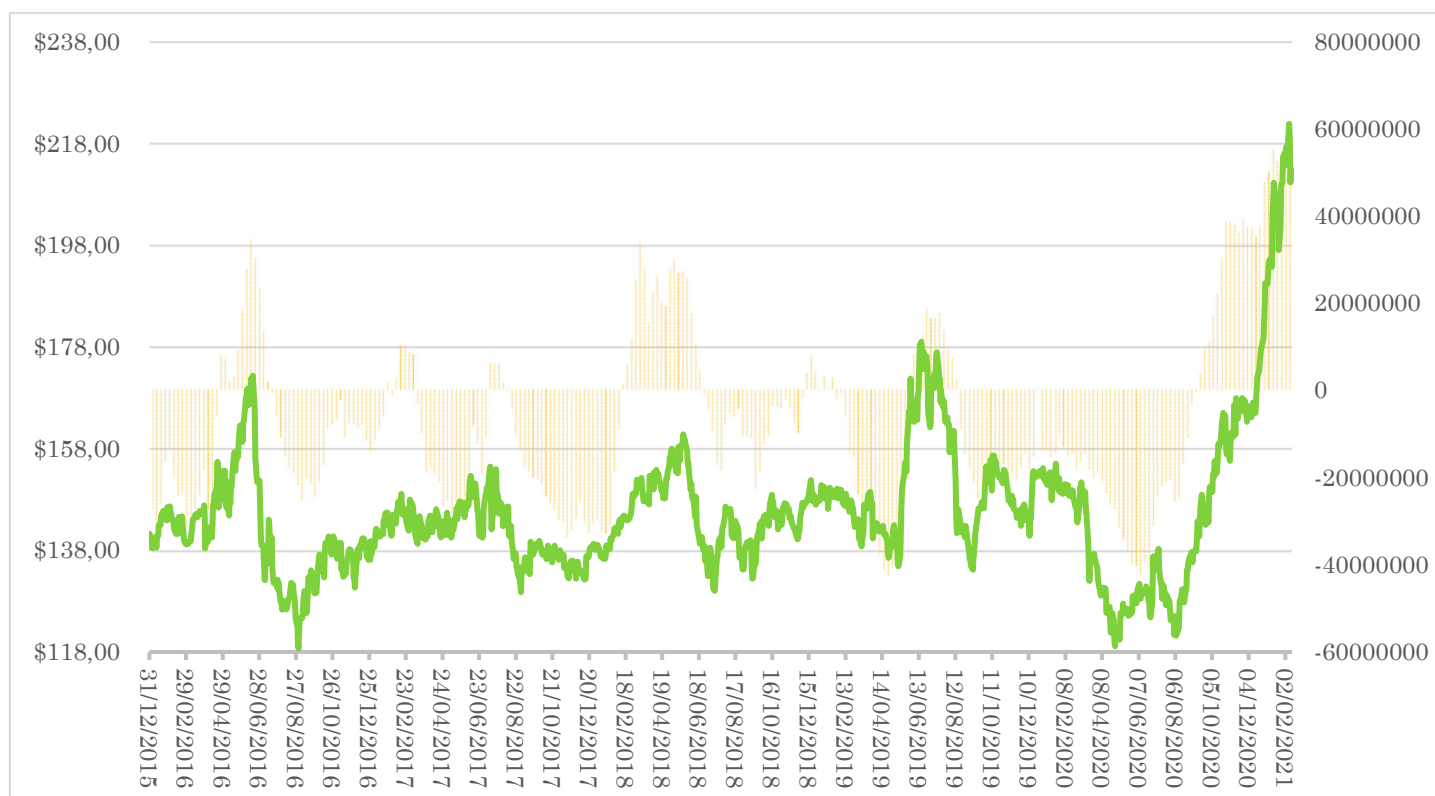
Los precios del maíz bajaron 1,5% para la posición marzo durante la presente quincena.

Fundamento de subas:

- Posibles recortes de stocks previos al USDA
- Dudas sobre la safrinha.

Fundamento de bajas:

- Escaso recorte de stocks en el informe del USDA

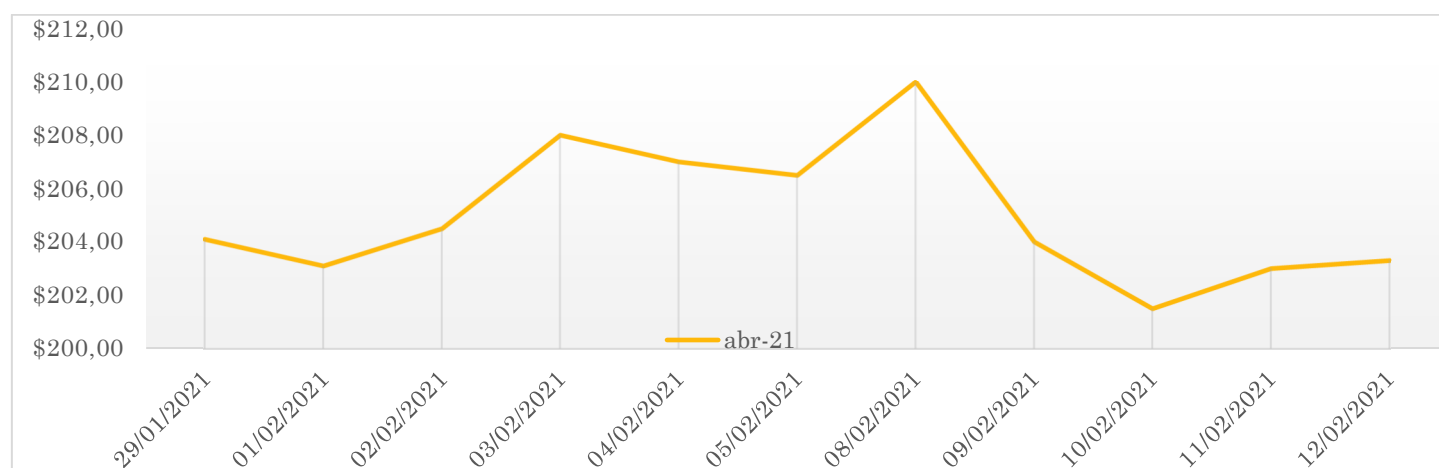
COMENTARIO

El cereal cierra la quincena con bajas por el golpe letal que los datos del USDA generaron en el mercado. El departamento recortó los stocks finales, pero quedaron muy por encima de lo esperado por el mercado tanto en los EE. UU. como a nivel mundial.

Como en la soja, la clave está en Sudamérica donde la siembra de la safrinha puede tener complicaciones debido al retraso en la cosecha de soja debido a las precipitaciones. Sin embargo, el USDA mantuvo su estimación para dicho país en 109 millones de toneladas, mientras la CONAB estimó 105,5 millones. Para darle un empujoncito más a la baja, la BCR incrementó la estimación de la producción de Argentina.

Dado el enorme volumen que compraron los chinos en EE. UU. los traders consideran que el recorte fue demasiado conservador y esto puede ser en el futuro próximo un sostén de los precios.

Argentina



El maíz durante la primera quincena de febrero bajó 0,4% para la posición abril/21 en el M t R.

Comentario Argentina

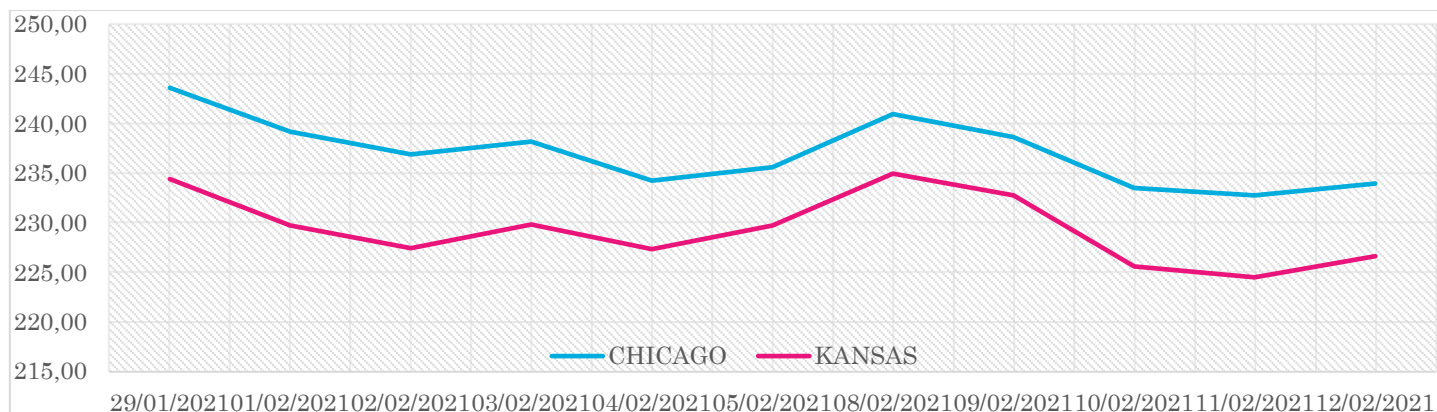
Como mencionábamos en nuestro último informe, el gobierno entendió la irracionalidad total del cierre de exportaciones para los meses de Enero/Febrero y levantó la medida, ahora se sumó luego de las amenazas el compromiso de no subir retenciones. Pero cuidado, habrá que seguir la evolución de los precios, ya que esta es la preocupación del gobierno (precio/inflación).

A diferencia de la soja, este mercado sí terminó a la baja en esta quincena, si bien es cierto que el mundo está atento a la producción sudamericana, nuestro mercado esta desacoplado del mundo desde el 4/1/21 a la fecha, podrá apreciarlo en el cuadro al final del informe. **Recomendamos tomar coberturas flexibles.**

MAIZ - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	03/02/2021	032/02/20	%
19/20	38.626.100	39.489.600	-2,19
20/21	15.839.300	18.819.700	-15,84
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	03/02/2021	032/02/20	%
19/20 (X)	5.166.700	5.155.900	0,21
20/21 (X)	138.700	223.100	-37,83
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	03/02/2021	03/02/2021	A Fijar
19/20	9.614.500	43.792.800	21,95
20/21	4.473.800	15.978.000	28,00
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		63.250.000	
Comercializado Exp/Ind		43.792.800	
Consumo Animal (Min. Agric)		17.250.000	
Restan Comercializar 19/20		2.207.200	
Restan Fijar 19/20		2.405.400	
Total 19/20 SIN PRECIO		4.612.600	
(X) Información al 30/12/2020			
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Est. Produc. 48,5 Mill. + Carry MINAGRI		52.100.000	
Comercializado Exp/Ind		15.978.000	
Consumo Animal (Estimado)		17.250.000	
Restan Comercializar 20/21		18.872.000	

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo en Chicago cierra la primera quincena de febrero con bajas para la posición marzo del 4%. Por su lado, Kansas cerró para el mismo periodo, con bajas del 3,3% para la posición marzo.

Fundamento de subas:

- Informe del USDA
- Clima EEUU

Fundamento de bajas:

- Ventas masivas de Rusia

COMENTARIO



A pesar de un informe favorable del USDA, los precios cayeron por la influencia de los países competidores.

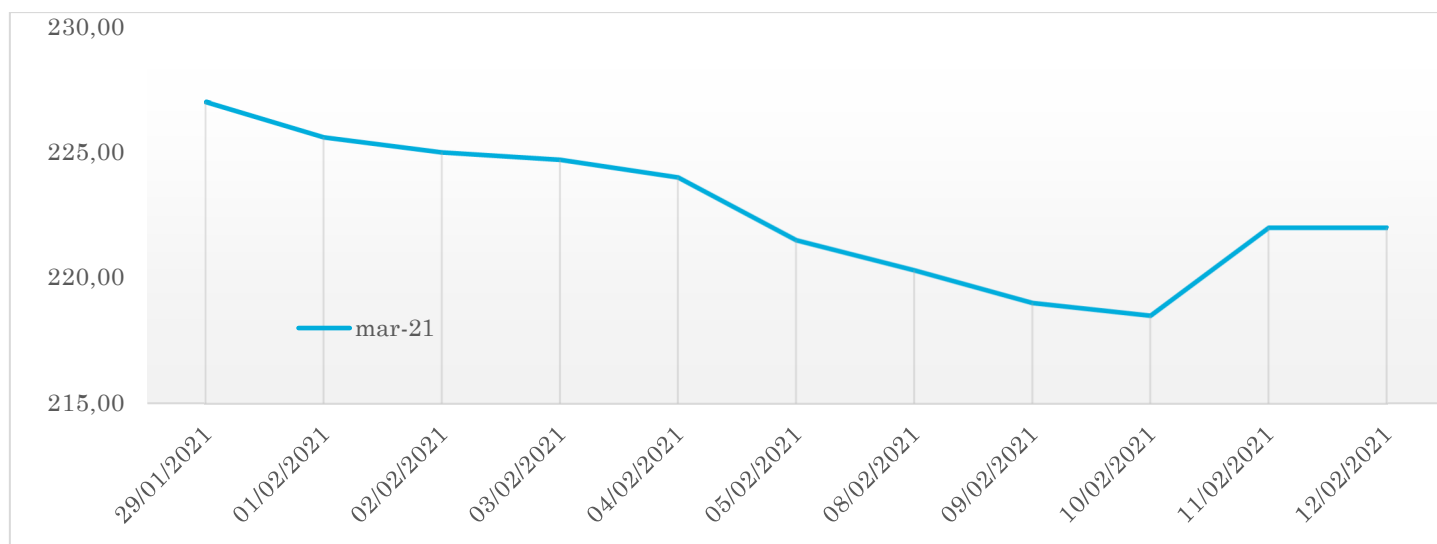
En efecto, el USDA informó, principalmente a nivel mundial, stocks finales por debajo de lo esperado por el mercado sustentado en la demanda china. Sin embargo, los productores rusos venden en forma masiva



y los exportadores intentan colocar todo lo que pueden antes de la implementación de los derechos de exportación. Como consecuencia de eso, los precios tanto en dicho país como en los países del Mar Negro se debilitaron afectando las cotizaciones en el mercado norteamericano.

La ola polar que sufrió EE. UU. pudo haber ocasionado daños en los cultivos que no tenían buena cobertura de nieve, siendo esta duda un posible sostén, se estima que un 10% del soft y un 15%/20% del hard están en riesgo.

Argentina



El trigo cerró la presente quincena en M t R con bajas del 2,2% para la posición marzo Rosario.

Comentario Argentina

¿Se acabó el mercado en Argentina? A nivel exportación pareciera que la respuesta es sí, y esto tiene que ver con el escaso volumen que resta por declarar para exportaciones (DJVE) menos de 1 millón de toneladas si se cumple el pronóstico de 10 millones como saldo exportable, y para comprar de cumplirse la cuota de 10 millones de Tns le restan 1,4 millones según datos del Ministerio de Agricultura al 3/2, con lo cual desde el 3/2 a la fecha han crecido algo las DJVE y las compras de este sector.

Por el lado de la Industria Molinera, si bien muestra un atraso del 24.48% respecto del año pasado a esta misma fecha, de cumplimentar compras totales por 6,5 millones de toneladas, le restan comprar 5.2 millones de toneladas, si a ese volumen le agregamos 1,4 millones del sector exportador, el total a comercializar por ambos sectores asciende a 6,6 millones de toneladas, sobre un saldo total a comercializar según las cifras del MINAGRI de 8,4 millones de Tns., o sea como ya mencionamos, problemas de abastecimiento por oferta no existió nunca.

Da toda la sensación que los mejores precios por mercadería condiciones cámara puesto en los puertos argentinos ya pasaron, los precios cayeron, sobre sobre el puerto de Necochea que paso de u\$ 225/230 durante los primeros días de enero a los actuales u\$ 200/205, un puerto que abarca una zona de producción más que importante y que por su ubicación prácticamente no puede apostar a los precios de la Industria, ya que los fletes hacen casi inviable esta opción.

El pensamiento de un mercado exportación prácticamente terminado se consolida cuando uno observa la cantidad de compradores por puerto, sobre el sur apenas dos compradores y sobre Up River oscila entre 2 a 3 compradores y con poco interés por hacerse de mercadería.

Algunos exportadores ya han comenzado a revender al mercado interno, algo que junto a un poco más de oferta del sector de la producción también planchó los precios del sector molinero, el cual ha encontrado una mayor fluidez para hacerse de mercadería.

El panorama hacia adelante no parece muy alentador en cuanto a precios se refiere, pase lo que pase en el mundo, la presión interna del gobierno sobre este mercado, al igual que en el de maíz tuvo éxito, sin subir retenciones y sin cerrar registros el mercado de desacopló, podrá apreciar este desacople al final del presente informe.

Tomar coberturas flexibles en este mercado no es sencillo, ya que el mercado de opciones para julio está prácticamente paralizado, pero desde ya que existen posibilidades de operarlas, lo futuros hay que mirarlos como opciones de coberturas.

TRIGO - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	03/02/2021	032/02/20	%
19/20	15.580.800	13.366.800	16,56
20/21	8.571.900	14.074.300	-39,10
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	03/02/2021	032/02/20	%
19/20	4.987.200	4.854.700	2,73
20/21	1.288.600	1.706.300	-24,48
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	03/02/2021	03/02/2021	A Fijar
19/20	3.900.600	20.568.000	18,96
20/21	2.539.600	9.860.500	25,76
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		21.490.000	
Comercializado Exp/Ind		20.568.000	
Semilla y Otros Usos (Min. Agric.)		900.000	
Restan Comercializar 19/20		22.000	
Restan Fijar 19/20		944.200	
Total 19/20 SIN PRECIO		966.200	
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Producción + Caryy (Info MINAGRI)		19.090.000	
Comercializado Exp/Ind		9.860.500	
Semilla y Otros Usos (Info MINAGRI)		800.000	
Restan Comercializar20/21		8.429.500	

EL DESACOPLE DEL MERCADO

Evolución del 4/1/21 contra el				12/02/2021 17:47					
 Chicago				 M. t R.					
Producto	4/1/21	12/2/21	Diferencia	Producto	4/1/21	12/2/21	Diferencia		
Trigo Marzo	USD 220,30	USD 233,97	USD 13,7	Trigo Marzo Ros.	USD 227,50	USD 222,00	USD -5,5		
Trigo Julio	USD 222,30	USD 231,49	USD 9,2	Trigo Julio Ros.	USD 228,20	USD 224,00	USD -4,2		
Soja Marzo	USD 482,40	USD 504,12	USD 21,7	Soja Marzo Ros.	USD 332,00	USD 327,00	USD -5,00		
Soja Julio	USD 479,00	USD 498,52	USD 19,5	Soja Mayo Ros.	USD 332,50	USD 323,00	USD -9,50		
Maíz Marzo	USD 190,40	USD 212,10	USD 21,7	Maíz Marzo Ros.	USD 199,50	USD 203,00	USD 3,50		
Maíz Julio	USD 189,90	USD 206,68	USD 16,8	Maíz Abril Ros.	USD 198,00	USD 203,30	USD 5,30		
Evolución Semanal 4/1/21 contra				12/02/2021 17:47					
 Chicago				 M. t R.					
Producto	5/2/21	12/2/21	Diferencia	Producto	5/2/21	12/2/21	Diferencia		
Trigo Marzo	USD 235,60	USD 233,97	USD -1,6	Trigo Marzo Ros.	USD 221,50	USD 222,00	USD 0,5		
Trigo Julio	USD 232,20	USD 231,49	USD -0,7	Trigo Julio Ros.	USD 223,60	USD 224,00	USD 0,4		
Soja Marzo	USD 502,20	USD 504,12	USD 1,9	Soja Marzo Ros.	USD 324,50	USD 327,00	USD 2,50		
Soja Julio	USD 495,20	USD 498,52	USD 3,3	Soja Mayo Ros.	USD 322,60	USD 323,00	USD 0,40		
Maíz Marzo	USD 215,90	USD 212,10	USD -3,8	Maíz Marzo Ros.	USD 207,00	USD 203,00	USD -4,00		
Maíz Julio	USD 211,10	USD 206,68	USD -4,4	Maíz Abril Ros.	USD 206,50	USD 203,30	USD -3,20		

Nota:

Si es de su interés conocer sobre coberturas flexibles en virtud de asegurar su producción, puede escribirnos a info@pbyagro.com.ar y a la brevedad nos pondremos en contacto.