



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

28-2-2021

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

Clima, China y

Gustavo Picolla
Javier Buján
Marcelo Yasky

gpicolla@pbyagro.com.ar
javierbujan@pbyagro.com.ar
marceloyasky@pbyagro.com.ar

Nota Importante (cambios en el envío de informes)

A partir del informe del 30/04/21, el presente informe solo será de acceso para nuestros suscriptores.

Cabe mencionar que, desde esa fecha, todos nuestros informes contendrán estrategias específicas para cada uno de los productos tratados en el informe, algo que hoy solo reciben nuestros clientes ya suscriptos.

De ser de v/interés continuar recibiendo el informe desde el 30/4/21, por favor envié un mail a info@pbyagro.com.ar solicitando la suscripción a nuestro informe completo y recibirá las opciones de suscripción y las instrucciones para realizar la misma.

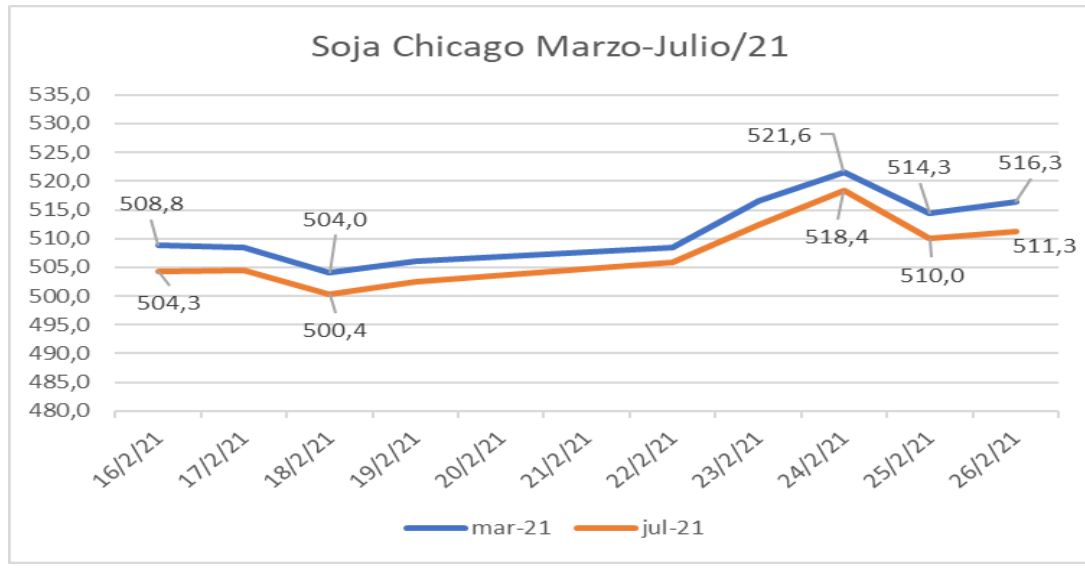
PBY-Agro SAS
e-mail: info@pbyagro.com.ar
Web Site: www.pbyagro.com.ar -
Cullen 5050 3ro. A - CP: C1431BXE
CABA
Argentina

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

INFORMES PBY AGRO

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa durante la última quincena de febrero mostraron subas del 1.48% para la posición marzo/21 y de 1.38% para julio/21.

Fundamento de subas:

- Firmeza de los aceites vegetales.
- Retrasos en la cosecha brasileña
- Preocupación por resultado de cosecha argentina

Fundamento de bajas:

- Ventas de los fondos
- Posibles cancelaciones chinas sobre EEUU
- Mejoras en la producción Sudamericana.

COMENTARIO

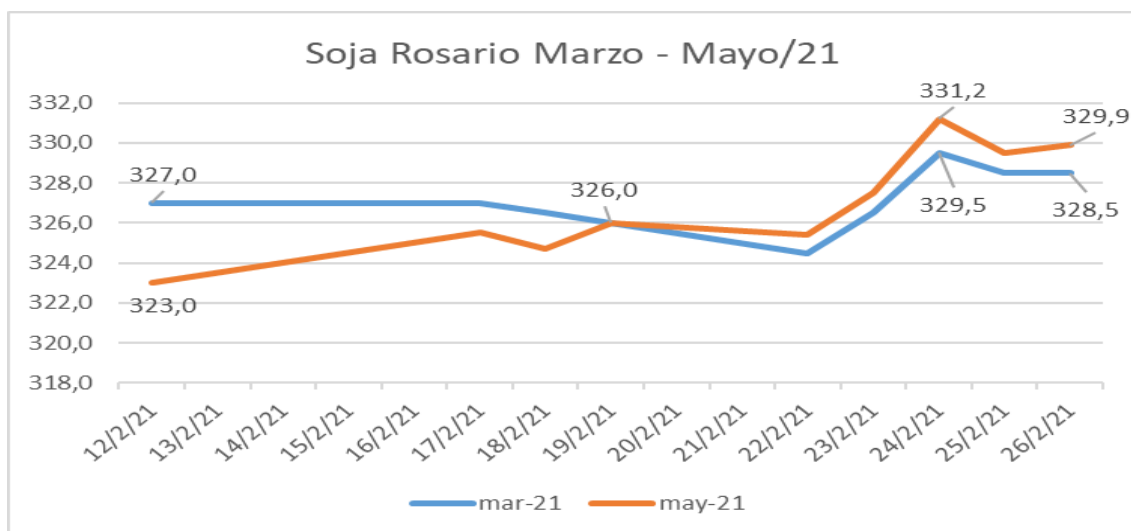
Habrà que seguir muy de cerca el desarrollo de la cosecha en Sudamérica, donde según especialistas, Brasil pese al retraso tendría una producción sobre los niveles más altos, mientras que en Argentina los informes son diversos, donde ubican la cosecha en 47,5 millones y otros llegando a los 50 millones. Desde ya que, de confirmarse muy buenas producciones tanto en Argentina como en Brasil, el impacto será bajista.

Posibles anulaciones de China sobre compras en EEUU para reemplazar por Brasil, provocaría una mejora en los stocks finales norteamericanos, los cuales están sumamente contraídos para esta época del año, otro factor bajista, al menos en Chicago.

Por otro lado, los primeros datos hablan de una excelente perspectiva de siembra en EEUU, la cual podría producir un gran volumen para comenzar a comercializar en el último trimestre del año.

Si bien todo puede mostrarse bajista, todo lo mencionado tiene que suceder, lo cierto que cada vez estamos más cerca de que ocurra o no, por lo tanto, consideramos que la volatilidad continuará.

Argentina



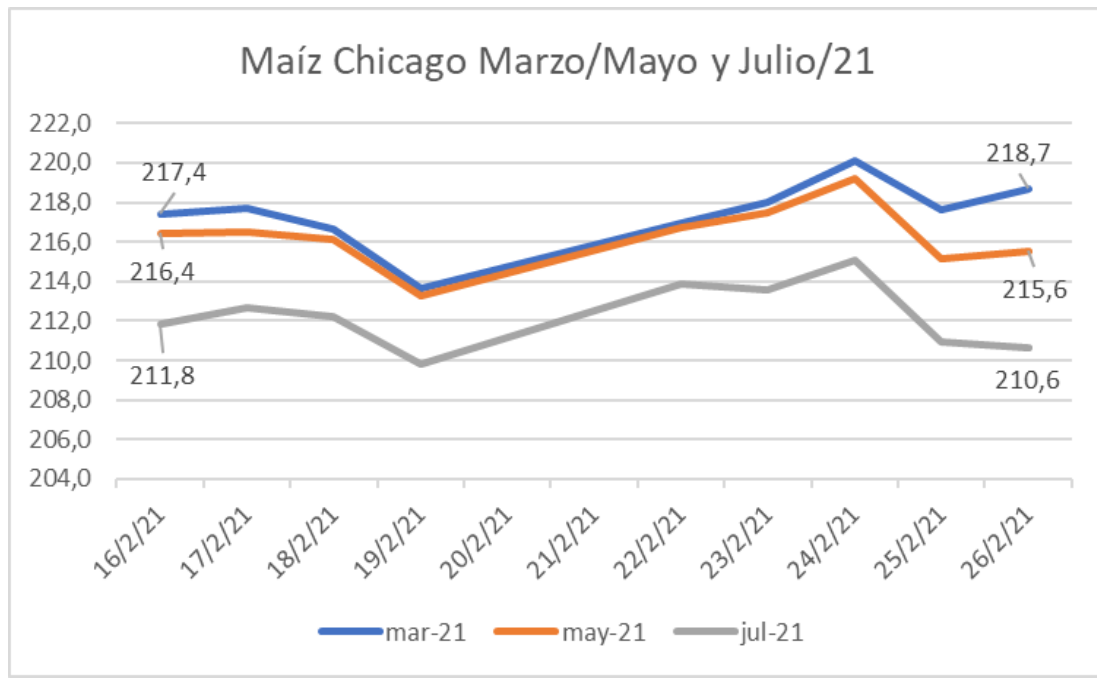
En nuestro mercado los precios se invirtieron, algo que mencionamos en otros informes que era muy posible que ocurriese, contrariamente a la lógica que los precios en plena cosecha tienden a ser menores que el valor pagado por el mercado disponible, mientras la posición marzo/21 solo mejoró 3,5%, mayo/21 ya la nueva cosecha lo hizo en un 2,1%. El gran volumen que resta por comercializar de la campaña que termina y la incertidumbre sobre el resultado de la nueva cosecha ayudan a este comportamiento, entre otros eventos

Quienes utilizan nuestro servicio de suscripción y/o asesoramiento, saben que se han podido aprovechar muy buenas estrategias de coberturas, tanto por la mercadería aún sin comercializar de la campaña 19/20 como de la producción 21/22. Aunque a muchos los pone nerviosos los mercados volátiles, estos son los que permiten aprovechar esas volatilidades para tomar las coberturas necesarias

SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	17/02/2021	17/02/2020	%
19/20	8.652.600	11.812.300	-26,75
20/21	2.672.500	5.170.400	-48,31
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	17/02/2021	17/02/2020	%
19/20	32.016.900	34.294.300	-6,64
20/21	7.416.000	8.837.600	-16,09
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	17/02/2021	17/02/2021	A Fijar
19/20	15.649.100	40.669.500	38,48
20/21	6.652.600	10.088.500	65,94
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Carry + Producción (Min Agric.)		53.650.000	
Comercializado Exp/Ind		40.669.500	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 19/20		9.380.500	
Restan Fijar 19/20		4.279.600	
Total 19/20 SIN PRECIO		13.660.100	
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Est. Produc. 48 Mill. + Carry MINAGRI		56.950.000	
Comercializado Exp/Ind		10.088.500	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 20/21 + Carry		43.261.500	

MAIZ

Mercado Internacional



Los precios del maíz en Chicago mostraron subas del 0.58% para la posición marzo/21, mientras que la posición mayo/21 bajó 0.41% y julio/21 0.56%.

Fundamento de subas:

- Ajustados stocks EEUU
- Atrasos sobre la safrinha
- Clima en Argentina
- Clima en EEUU a un mes de comienzo de la siembra
- Demanda China

Fundamento de bajas:

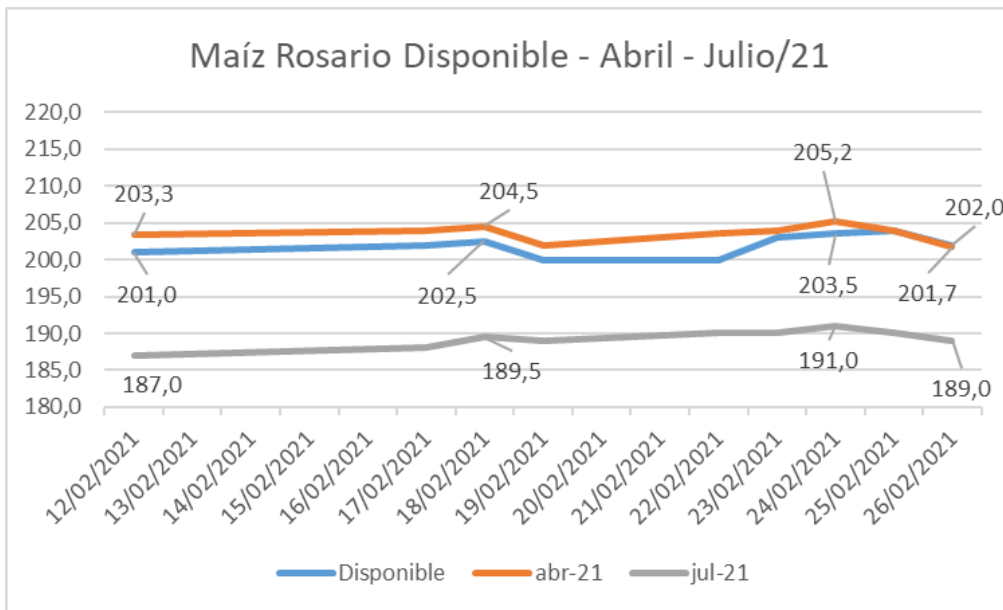
- Brasil recomposición de la safrinha
- Clima en Argentina
- Crecimiento siembras en China
- Exportaciones semanales de EEUU

COMENTARIO

Un panorama muy parecido al de soja, Sudamérica juega un papel fundamental, en el corto plazo con gran incertidumbre y variadas predicciones respecto a las producciones tanto en Brasil como en Argentina. En Brasil que pese al atraso en la siembra hay informes que esperan una excelente cosecha, mientras que Argentina se debate entre zonas que están ya con stress hídrico en llenado de grano y otras que están con lo justo. Lo que suceda será fundamental en el comportamiento del mercado, mientras que también habrá que seguir la evolución climática en EEUU donde al igual que en soja se prevé un crecimiento del área a sembrarse.

China también asoma con previsiones de crecimiento de área que junto a un agresivo programa importador como el que se está viendo, apunta a la recuperación de sus stocks.

Argentina



El maíz durante la segunda quincena de febrero tuvo movimientos muy leves, subiendo 0.5% la posición disponible, mientras que abril/21 perdió 0.8% y julio/21 ganó 1%.

Están convergiendo el mercado disponible con la nueva campaña, a diferencia de la lógica, la posición abril se ha mantenido en los últimos 60 días prácticamente todo ese lapso por encima del valor disponible, abril alcanzó los u\$ 214 el 14/1 contra u\$ 202 al cierre de este informe 26/2.

Ya se comienza a observar que la oferta de mercadería de la nueva campaña comienza asomar, si bien no es una oferta que ya comienza a presionar sobre el mercado, la sensación está y con eso es suficiente, no descartemos el mercado en torno a los u\$ 195/190, ¿y después?, después el clima es quien jugará como principal actor en las próximas dos/tres semanas según zonas.

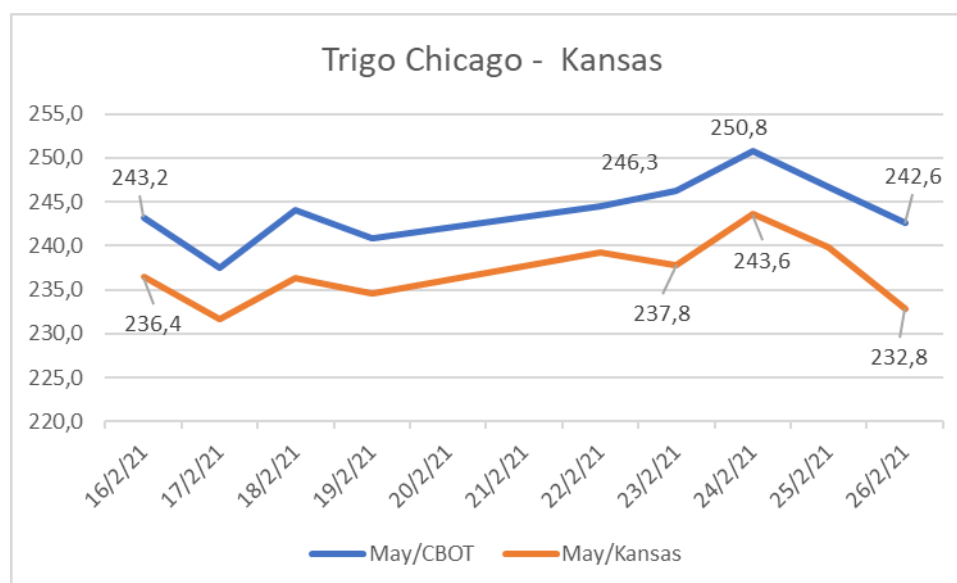
Para los maíces tardíos, el mercado dio muchísimas oportunidades, varias han sido adoptadas por nuestros clientes, la posición julio/21 alcanzó los u\$ 198 el pasado 19/1 contra el cierre del u\$ u\$ 189,50 el 26/2.

No se puede soslayar el impacto que la política, bajo el discurso de la defensa de la mesa de los argentinos ha provocado en este mercado y en el de trigo, al final de este informe podrá apreciar que pasó en el mundo vs. Argentina con el comportamiento de los precios.

MAIZ - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	17/02/2021	17/02/2020	%
19/20	38.854.600	39.727.000	-2,20
20/21	17.523.400	19.407.800	-9,71
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	17/02/2021	17/02/2020	%
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	%
	17/02/2021	17/02/2021	A Fijar
19/20	9.627.300	44.021.300	21,87
20/21	4.874.500	17.662.100	27,60
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		63.250.000	
Comercializado Exp/Ind		44.021.300	
Consumo Animal (Min. Agric)		17.250.000	
Restan Comercializar 19/20		1.978.700	
Restan Fijar 19/20		2.387.300	
Total 19/20 SIN PRECIO		4.366.000	
(X) Información al 30/12/2020			
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Est. Produc. 48 Mill. + Carry MINAGRI		53.610.000	
Comercializado Exp/Ind		17.662.100	
Consumo Animal (Estimado)		17.250.000	
Restan Comercializar 20/21		18.697.900	

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo en Chicago cierra la segunda quincena de febrero con bajas para la posición mayo/21 del 0.3%. Por su lado, Kansas la misma posición cayó 1.5%.

Fundamento de subas:

- Acompañamiento de posibles subas de Soja y Maíz
- Clima EEUU

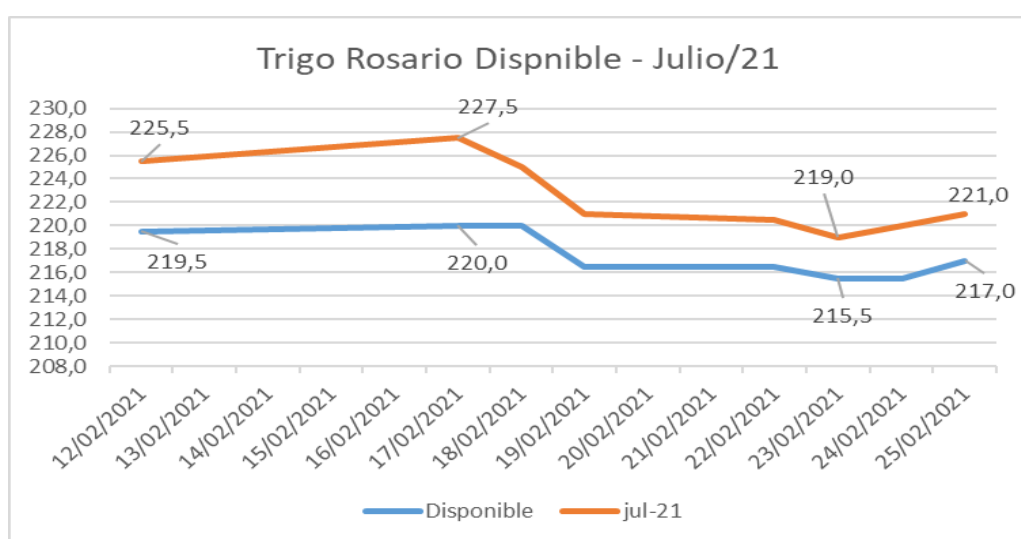
Fundamento de bajas:

- Agresividad en las ventas del Mar Negro

COMENTARIO

Luego de las alarmas que se encendieron en EEUU, Europa, Rusia y Ucrania, producto de las bajas temperaturas a las que se vieron afectados, los últimos informes indican que los daños si los hubo han sido menores, eso tranquilizó el mercado y las cotizaciones dejaron de traccionar por si solas y pasaron más a depender del comportamiento de la oferta del Mar Negro y del comportamiento general de mercado.

Argentina



El trigo cerró la segunda quincena de febrero con bajas de 1.14% para el disponible y del 2% para la posición Julio.

Prácticamente el mercado en Argentina está concluido en lo que al sector exportador se refiere, los valores al cierre de este informe se ubicaban en u\$ 210 sobre Rosario, u\$ 195 sobre Necochea y u\$ 205 sobre Bahía Blanca.

Se observan muy pocos actores en el mercado de exportación, si bien a la hora del completamiento de vapores puede aparecer interés por exportadores que hoy se muestran fuera del mercado, nada hace pensar en grandes recuperaciones, recordemos que sobre los primeros días de enero se obtenían cotizaciones desde u\$ 225 hasta u\$ 235 para entregas desde disponible hasta mayo para cualquier puerto.


Pero la presión que se encuentran ejerciendo algunos sectores del gobierno a los efectos se baje el precio del trigo (sobre maíz también existe presión), bajo la falacia de cuidar los precios del pan, harina y derivados hace efecto. En el caso de la industria molinera cabe mencionar que mientras la tonelada de trigo subió más de un 70% en pesos en el último año, solo se autorizó a esta industria a una suba del 9% en la bolsa de harina, imposible de sostener, lo mismo sucede con la industria avícola. Imposible no tocar este tema político ya que ha afectado directamente el mercado

Ahora habrá que ver el comportamiento de la oferta, si está dispuesta a desprenderse del trigo a estos niveles de precio, o quizás menores aún, mientras tendrá opciones como cebada, girasol, maíz, sorgo y soja, ahí se jugará gran parte del partido, aunque también la exportación puede llegar a favorecer la oferta a la industria, continuando con compras de mercadería condiciones cámara y pago contado, donde mas allá del precio, la oferta se sienta más cómoda por un tema de calidad y la no necesidad de tener que esperar no menos de

15 a 35 días para cobrar. El sector exportador dependiendo del año aporta entre el 40% y 50% del total de las compras del sector industrial.

TRIGO - Estado Comercial - Tns.			
Compras Exportacion	Min. Agricultura 17/02/2021	Campaña anterior 17/02/2020	Diferencia %
19/20	15.584.900	13.367.800	16,59
20/21	8.862.500	14.280.300	-37,94
Compras Industria	Min. Agricultura 17/02/2021	Campaña anterior 17/02/2020	Diferencia %
19/20	4.991.300	4.884.800	2,18
20/21	1.461.400	1.851.700	-21,08
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar 17/02/2021	Total Compras 17/02/2021	% A Fijar
19/20	3.903.200	20.576.200	18,97
20/21	2.652.200	10.323.900	25,69
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		21.490.000	
Comercializado Exp/Ind		20.576.200	
Semilla y Otros Usos (Min. Agric.)		900.000	
Restan Comercializar 19/20		13.800	
Restan Fijar 19/20		941.500	
Total 19/20 SIN PRECIO		955.300	
SalDOS a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Producción + Carry (Info MINAGRI)		19.860.000	
Comercializado Exp/Ind		10.323.900	
Semilla y Otros Usos (Estimado)		900.000	
Restan Comercializar 20/21		8.636.100	
Restan Fijar 20/21		1.758.600	
Total 20/21 SIN PRECIO		10.394.700	

El Desacople de los Mercados

Evolución del 4/1/21 contra el				26/02/2021			
 Chicago				 M. t R.			
Producto	4/1/21	26/2/21	Diferencia	Producto	4/1/21	26/2/21	Diferencia
Trigo Marzo	USD 220,30	USD 240,67	USD 20,4	Trigo Marzo Ros.	USD 227,50	USD 217,00	USD -10,5
Trigo Julio	USD 222,30	USD 238,83	USD 16,5	Trigo Julio Ros.	USD 228,20	USD 221,00	USD -7,2
Soja Marzo	USD 482,40	USD 516,34	USD 33,9	Soja Marzo Ros.	USD 332,00	USD 328,50	USD -3,50
Soja Julio	USD 479,00	USD 511,29	USD 32,3	Soja Mayo Ros.	USD 332,50	USD 329,90	USD -2,60
Maíz Marzo	USD 190,40	USD 218,69	USD 28,3	Maíz Marzo Ros.	USD 199,50	USD 202,00	USD 2,5
Maíz Julio	USD 189,90	USD 210,62	USD 20,7	Maíz Abril Ros.	USD 198,00	USD 201,70	USD 3,7