



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

15-3-2021

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

¿Hacia dónde va el mercado? ¿Y Argentina?

Gustavo Picolla
Javier Buján
Marcelo Yasky

gpicollla@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.

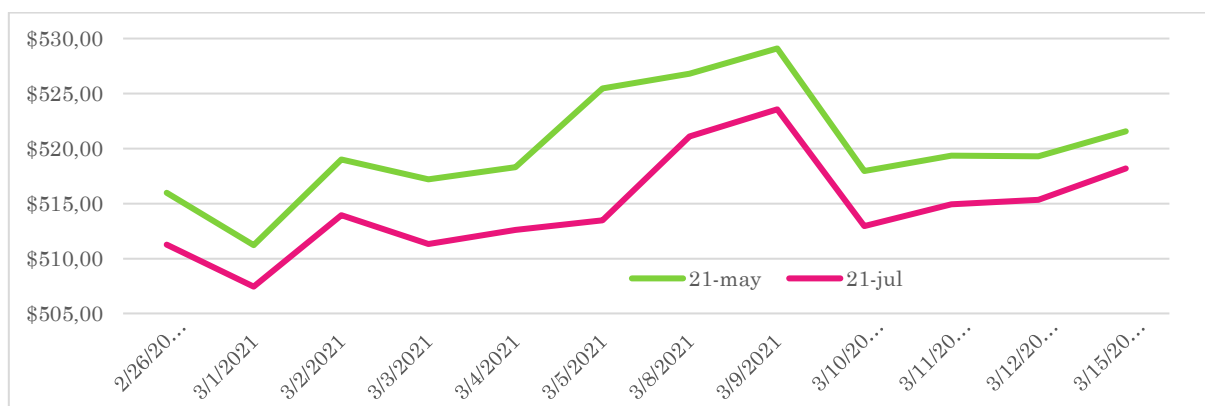
PBY-Agro SAS
e-mail: info@pbyagro.com.ar
Web Site: www.pbyagro.com.ar -
Cullen 5050 3ro. A - CP: C1431BXE
CABA
Argentina

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

INFORMES PBY AGRO

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa durante la primera quincena de marzo mostraron subas del 1.10% para la posición mayo/21 y de 1.35% para julio/21.

Fundamento de subas:

- Retrasos en la cosecha brasileña
- Preocupación por resultado de cosecha argentina
- Stocks finales apretados

Fundamento de bajas:

- Mejoras en la producción Sudamericana brasileña
- China viró sus compras a Brasil
- Informe del USDA

COMENTARIO

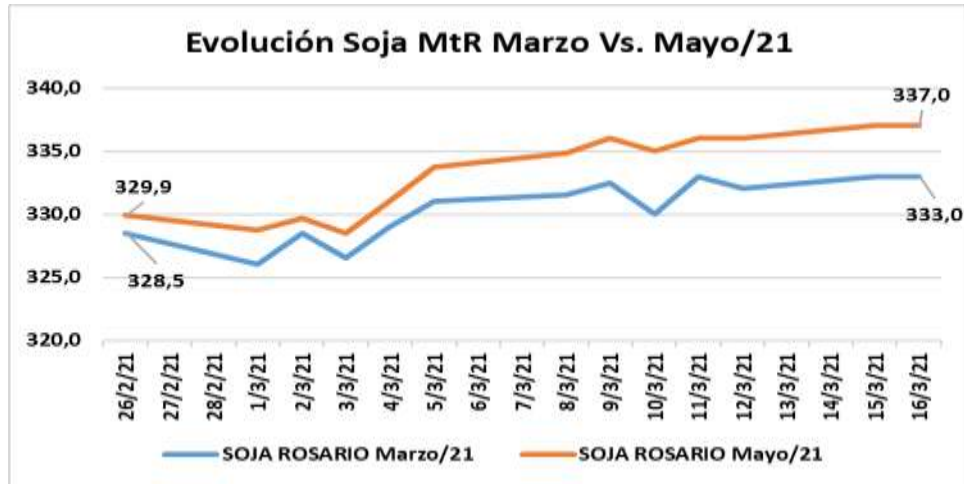
Los fundamentos no cambian, aunque el USDA se lo proponga.

La oleaginosa sigue mostrando en los EE.UU. una relación stock / consumo muy flojo y la próxima campaña no debería sufrir ningún problema con su rendimiento. Sin embargo, el USDA en su último informe mantuvo los stocks finales sin cambios, cuando el mercado esperaba un recorte de estos. La realidad es que el ritmo de exportaciones ha sido muy intenso, alcanzando a cubrir el 98,2% de lo estimado por el USDA para el año comercial cuando restan seis meses para finalizar el año. Asimismo, el organismo mantuvo los guarismos para Argentina, cuando las bolsas argentinas estiman un volumen de producción por debajo del informado. Sin dudas que estos datos han frenado una posible baja mayor luego de conocido el informe.

Brasil es la gran incógnita respecto de su número final. No hay sospechas de que dicho país tendrá un volumen récord de producción. Sin embargo, las lluvias que lo azotan han demorado las labores de cosecha y se cree que en algunas zonas, dado el caudal de estas, habría pérdidas de calidad y hectáreas. Lo cierto es que los chinos viraron con sus compras hacia Brasil, pero con tranquilidad. ¿Será por la fiebre porcina que afecta a China?

Un mercado muy volátil que espera datos finales de cosecha en Sudamérica.

Argentina



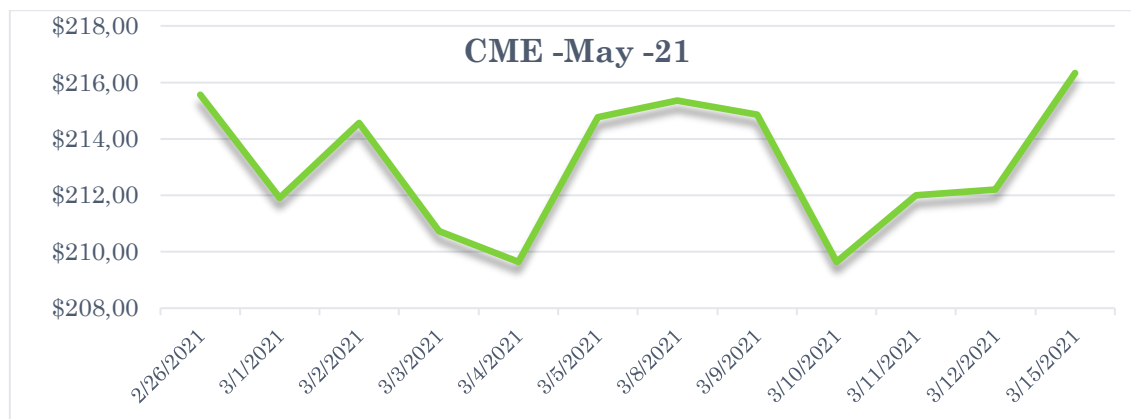
El mercado ya comenzó a valorizar la caída de producción, asimilando los precios las cifras estimadas por las Bolsas locales y esperando que el USDA ajuste en su próximo informe la producción argentina. Durante la primera quincena de marzo tal cual lo muestra el cuadro, la posición marzo subió un 1,4% mientras que mayo en el mismo período lo hizo un 2,2%, convalidando la tendencia que se observaba a fines de febrero.

Restan comercializar de la campaña 19/20 según datos oficiales y que podrán apreciar en el siguiente cuadro casi 8,6 millones de toneladas y fijar 4 millones, lo que da un total de 12.6 millones de Tns. de la campaña 19/20 que NO tienen precio aún. Por otra parte, el hecho que el precio Abril/Mayo sea superior al mercado disponible, provocará que se dilaten las ventas disponibles o que las mismas se realicen para entregas en esos meses, de forma tal de ganar el pase de mercado y capturar también el ajuste del tipo de cambio.

SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	03/03/2021	03/03/2020	%
19/20	8.738.400	11.634.600	-24,89
20/21	3.015.800	5.136.500	-41,29
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	03/03/2021	03/03/2020	%
19/20	32.730.900	34.825.300	-6,01
20/21	8.039.000	10.542.600	-23,75
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	03/03/2021	03/03/2021	A Fijar
19/20	15.764.200	41.469.300	38,01
20/21	7.068.900	11.054.800	63,94
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Carry + Producción (Min Agric.)		53.650.000	
Comercializado Exp/Ind		41.469.300	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 19/20		8.580.700	
Restan Fijar 19/20		4.069.000	
Total 19/20 SIN PRECIO		12.649.700	
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Est. Produc. 44 Mill. + Carry 8 Mill		52.000.000	
Comercializado Exp/Ind		11.054.800	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 20/21		37.345.200	

MAIZ

Mercado Internacional



Los precios del maíz en Chicago mostraron subas del 0.4% para la posición mayo/21.

Fundamento de subas:

- Ajustados stocks EEUU
- Clima en Argentina
- Pérdida de área y rendimiento en la safrinha brasileira
- Clima en EEUU a un mes de comienzo de la siembra

Fundamento de bajas:

- Brasil recomposición de la safrinha
- Precios en Argentina
- Informe del USDA
- Exportaciones semanales de EEUU

COMENTARIO

El cereal, así como la soja, tiene su mirada puesta en Sudamérica. Las lluvias demoran la ya demorada siembra de la safrinha brasileira. Sin embargo, los productores han decidido sembrar aún cuando la ventana no sea la óptima. Esta situación traerá problemas de rendimiento, pero nadie recorta sus estimaciones.

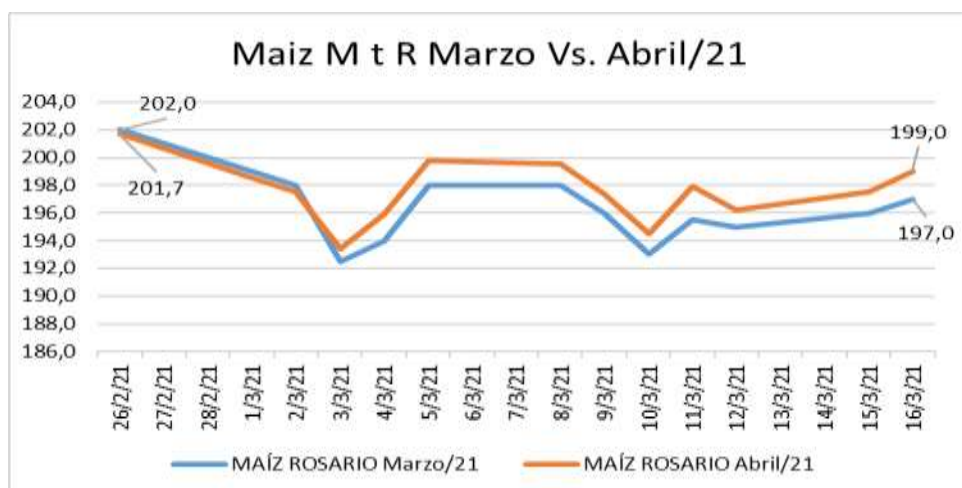
La seca en Argentina sostiene los precios en Chicago, aunque los precios del cereal argentino son hoy la principal competencia del maíz norteamericano.

En EE. UU. el informe del USDA no recortó los stocks finales tal como esperaba el mercado, así como tampoco a nivel mundial. Como con la soja, el mercado considera que, debido al nivel de exportaciones observado, el USDA debería ajustar los números en próximos informes. Los números informados para Sudamérica son superiores a los estimados en informes privados en los respectivos países.

Al igual que la soja, el mercado espera mas certezas desde Sudamérica. Mientras tanto los chinos están desaparecidos.

Argentina





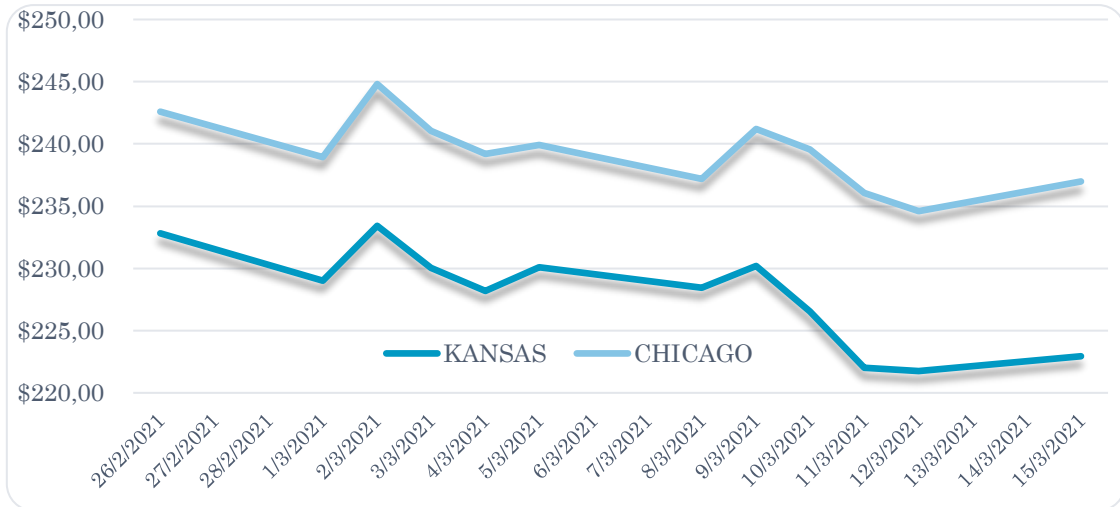
Durante la primera quincena de marzo el mercado tuvo movimientos a la baja, donde la posición Marzo/21 perdió 2.5% y Abril/21 1.3%, esto ha provocado al igual que en soja que el mercado se invirtiera, cotizando bril por encima del mercado disponible y la posición Mayo aún más firme que abril.

El mercado ya observa la caída de producción de nuestro país y actúa en consecuencia, es escasa la mercadería que resta comercializar de la campaña 19/20, apenas 1.35 millones de Tns y aunque parezca raro restan fijar casi 2.4 millones de Tns., o sea es mayor el volumen que resta fijar precio que el que debe ingresar al circuito comercial, entre ambos el total de mercadería sin precio de la campaña 19/20 asciende a 3.7 millones de toneladas.

MAIZ - Estado Comercial - Tns.			
Compras Exportacion	Min. Agricultura 03/03/2021	Campaña anterior 03/03/2020	Diferencia %
19/20	39.123.100	39.853.400	-1,83
20/21	18.301.400	19.860.500	-7,85
Compras Industria	Min. Agricultura 03/03/2021	Campaña anterior 03/03/2020	Diferencia %
19/20 (X)	5.517.000	5.556.400	-0,71
20/21 (X)	210.500	269.200	-21,81
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar 03/03/2021	Total Compras 03/03/2021	% A Fijar
19/20	9.703.800	44.640.100	21,74
20/21	5.071.300	18.511.900	27,39
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		63.250.000	
Comercializado Exp/Ind		44.640.100	
Consumo Animal (Min. Agric)		17.250.000	
Restan Comercializar 19/20		1.359.900	
Restan Fijar 19/20		2.380.900	
Total 19/20 SIN PRECIO		3.740.800	
(X) Información al 27/01/2021			
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Est. Produc. 45 Mill. + Carry 5,6 Mill		50.600.000	
Comercializado Exp/Ind		18.511.900	
Consumo Animal (Estimado)		17.250.000	
Restan Comercializar 20/21		14.838.100	

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo en Chicago cierra la primera quincena de marzo con bajas para la posición mayo/21 del 2.3%. Por su lado, Kansas la misma posición cayó 4.25%.

Fundamento de subas:

- Buen número de embarques semanales

Fundamento de bajas:

- Lluvias en las planicies del sur de los EE. UU.
- No hay amenazas climáticas en la zona del Mar Negro
- Suba del dólar

COMENTARIO

El cereal es el que mas sufre la volatilidad del dólar y debido a la fortaleza de este los precios se ven acotados.

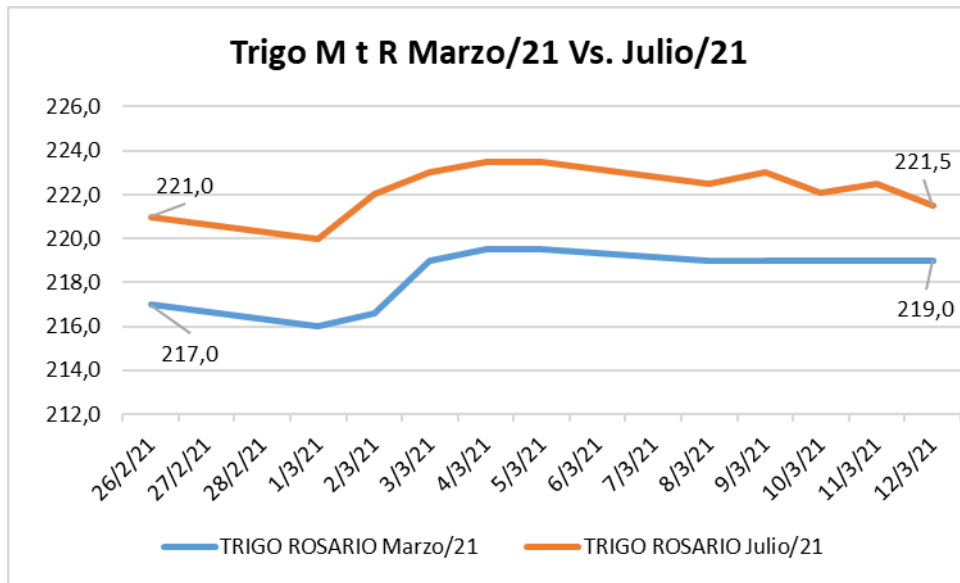
La falta de amenazas climáticas en la zona del Mar Negro ha producido que las cotizaciones hayan retrocedido.

Egipto volvió a comprar, aunque en su última licitación se llevó el trigo rumano, sin ofertas por parte de Rusia.

La lluvia caída sobre la zona del cultivo del duro en EE. UU. ha disminuido la preocupación que había sobre el desarrollo de estos.

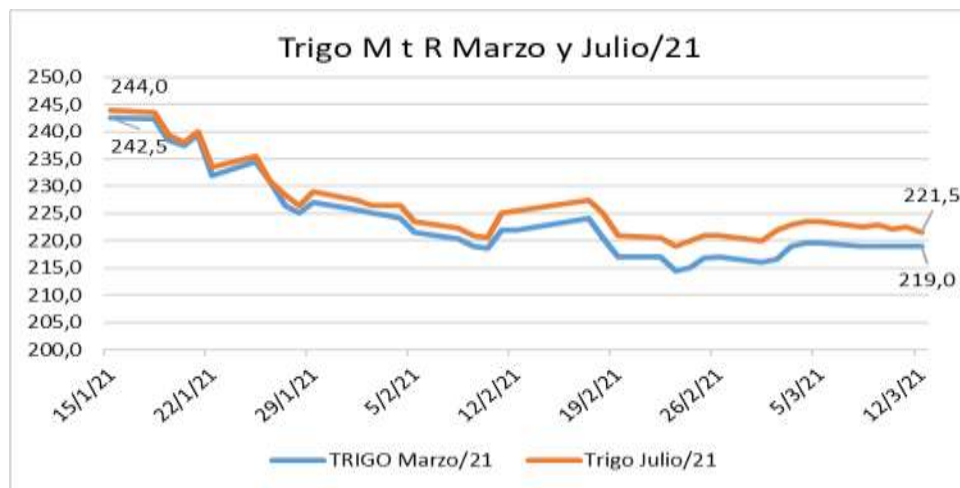
En fin, excepto por un excelente número de embarques del último día el cereal no ha tenido sustento que hagan pensar en un recupero de sus cotizaciones, salvo el acompañamiento a subas potenciales del maíz.

Argentina



Contrario a lo que sucedió en Chicago, en nuestro mercado se observó una leve suba durante la primera quincena de marzo, la posición marzo mejoró un 0.9% y Julio apenas un 0,2%. El sostenimiento de las cotizaciones en el mercado disponible, sobre todo en los puertos de up-river, se debe a las últimas compras podríamos decir del sector exportador para completar sus compromisos de embarques.

Ya hay una señal en el mercado respecto a su futuro casi inmediato, como mencionamos la suba estuvo dada en el disponible/Marzo, mientras que julio/21 apenas se movió, esa lectura lleva a pensar que el precio local tendría poco recorrido a la suba. ¿Porqué? Porque el sector exportador ya prácticamente cumplió su cuota destinada a embarques y la presión que existe para controlar el precio interno es muy grande por parte del gobierno, recordemos las palabras del Sr. presidente A. Fernández hace escasas semanas, cuando dijo **“esperemos que el trigo no suba más”** (sic). De hecho, la palabra intervención de este mercado al igual que en el de maíz la venimos escuchando desde mediados de enero cuando se confirmaba que la producción estaba bastante por debajo de lo previsto, el siguiente cuadro demuestra cómo se comportó el mercado desde el 14/01 al 15/3/21.



Caída del 9.7% para Marzo/21 y 9.2% Julio/21

A diferencia de la campaña 19/20, esta vez el trigo que resta ingresar al circuito comercial es una cantidad muy importante en manos del productor, algo más de 8 millones de toneladas, de las cuales al sector

exportador le corresponderían unas 795 mil toneladas en el caso que el saldo exportable alcance las 10 millones de toneladas, al 3/32 esa cifra está 9.368.000 de toneladas, y si la Industria muele 6,5 millones de Tns, le restarían comprar 5 millones de Tns., entre ambos restarían comprar 5.798.000 de las 8 que restan.

Este análisis demuestra que el saldo exportable podría crecer sin riesgo alguno de abastecimiento interno, ya que el carry que quedaría para la campaña 21/22 sería de casi 2.3 millones de Tns., pero mientras se piense que el trigo, al igual que el maíz, son los culpables de los procesos inflacionarios de los alimentos, seguiremos retrocediendo en el tiempo.

Si no comparte esto último, le hacemos las siguientes preguntas:

Brasil produce 4,5/6 millones de Tns de Trigo y NO TIENE RETENCIONES, y para completar sus necesidades internas importa entre 6.0 y 7 millones de Tns según el año.

Brasil produce el doble de maíz que Argentina y NO TIENE RETENCIONES y exporta a la par de Argentina

Brasil produce casi tres veces más soja que Argentina y NO TIENE RETENCIONES, exporta 85 millones de toneladas.

¿Cuál es la inflación brasilera y cual la argentina? Es evidente que la materia prima ¿no incide no? Al menos como algunos cráneos creen.

TRIGO - Estado Comercial - Tns.			
Compras Exportacion	Min. Agricultura 03/03/2021	Campaña anterior 03/03/2020	Diferencia %
19/20	15.591.400	13.370.600	16,61
20/21	9.205.100	14.410.200	-36,12
Compras Industria	Min. Agricultura 03/03/2021	Campaña anterior 03/03/2020	Diferencia %
19/20	4.997.200	4.867.500	2,66
20/21	1.678.600	2.062.800	-18,63
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar 03/03/2021	Total Compras 03/03/2021	% A Fijar
19/20	3.805.500	20.588.600	18,48
20/21	2.715.600	10.883.700	24,95
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		21.490.000	
Comercializado Exp/Ind		20.588.600	
Semilla y Otros Usos (Min. Agric.)		900.000	
Restan Comercializar 19/20		1.400	
Restan Fijar 19/20		937.900	
Total 19/20 SIN PRECIO		939.300	
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Producción + Carry (Info MINAGRI)		19.860.000	
Comercializado Exp/Ind		10.883.700	
Semilla y Otros Usos (Estimado)		900.000	
Restan Comercializar 20/21		8.076.300	
Restan Fijar 20/21		1.722.000	
Total 20/21 SIN PRECIO		9.798.300	

Hoy los mercados permiten acceder a muy coberturas, poniendo pisos rentables sin tener compromisos de venta para los mas conservadores, o si bien no son ventas seguras, existen alternativas de quedar vendido hasta u\$ 10/30 por arriba de lo que cotiza hoy el mercado forward si el comportamiento del mercado se da, conclusión, como se lo mencionamos al principio, consúltenos por nuestros distintos tipos de asesoramientos, seguro conociendo sus necesidades y con el conocimiento del mercado lograremos la mejor estrategia/cobertura para su producción o posición.