



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

1-4-2021

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

¡El USDA salvó las papas! ¿Y ahora...?

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.

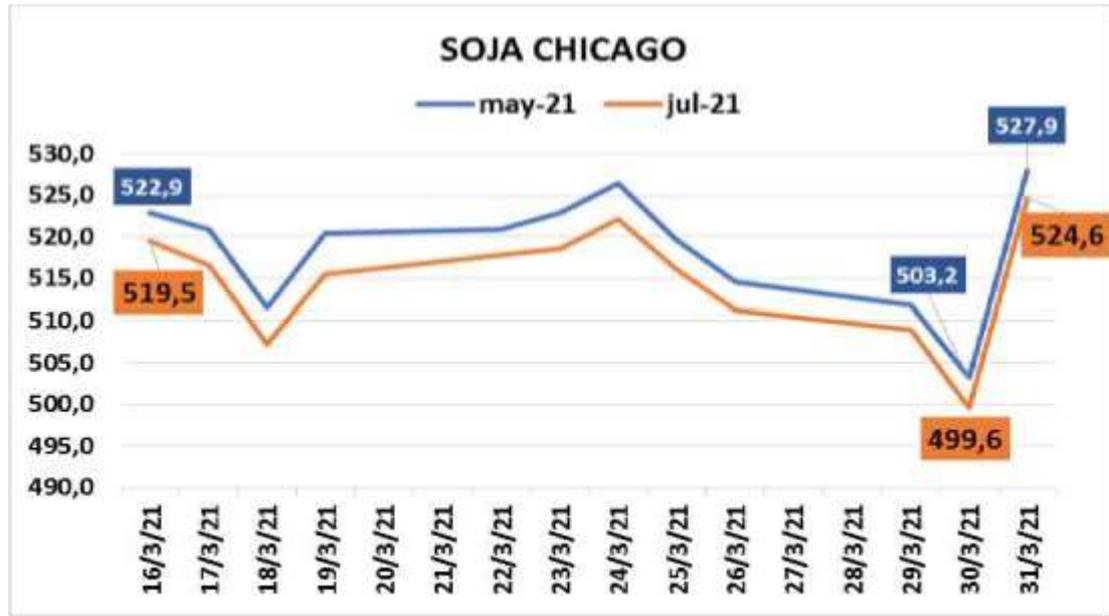
PBY-Agro SAS
e-mail: info@pbyagro.com.ar
Web Site: www.pbyagro.com.ar -
Cullen 5050 3ro. A - CP: C1431BXE
CABA
Argentina

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

INFORMES PBY AGRO

SOJA

Mercado Internacional



Los precios de la oleaginosa durante la segunda quincena de marzo finalizaron con subas de 0.95% para la posición Mayo/21 y 0.99% para Julio/21.

Fundamento de subas:

- Preocupación por resultado de cosecha argentina
- Stocks finales apretados
- Informe USDA

Fundamento de bajas:

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

COMENTARIO

El último día de la quincena el USDA salvó las papas a los precios. El mercado asistía a una baja que parecía consolidada, pero el informe de stocks y perspectiva de siembra dio vuelta la tendencia.

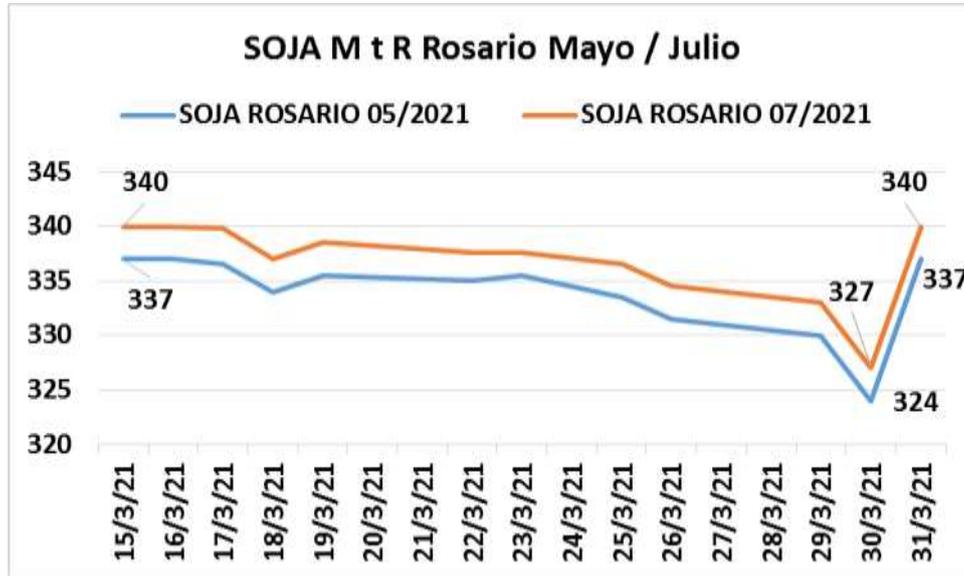
Aquí hay que dividir la lectura en dos, la primera que son los stocks no hubo sorpresas y los números estuvieron dentro de lo que el mercado estimaba, pero la sorpresa vino por las perspectivas de área a sembrarse en EEUU. Mientras todos esperaban un crecimiento de los acres producto de los excelentes precios que alcanzó el mercado, resultó ser que eso no se dio y los acres a sembrar serían inferiores a los esperados.

Porque decimos serían? Bueno porque lo publicado responde solo a una encuesta, o sea no son datos, o si son datos pero de una encuesta, y para que esos datos se conviertan en realidad falta que entren las

máquinas y avancen las siembras, ahí sabremos la verdad, más allá que el dato de siembra luego comenzará a vivir el mercado climático, que dicho sea de paso es bastante ambiguo, depende a quien uno lea es como puede llegar a ver el mercado.

Conclusión, se ha dado un mercado sostenido gracias a esto y son momentos para aprovechar.

Argentina



Espejo de lo que sucedió en Chicago, en el caso del M t R el informe logró dejar sin cambios las cotizaciones durante la segunda quincena de Marzo, cuando todo indicaba una caída asegurada.

Comenzamos a conocer los primeros rindes de lotes de primera en nuestro país, todo muy heterogéneo es verdad, pero también es cierto que dentro de esa disparidad todos están por debajo de lo que se esperaba. ¿Eso es alcista entonces? No necesariamente, nuestro vecino Brasil también está en plena cosecha con resultados que muestran que las cifras estarían dentro de lo esperado y el tráfico de vapores comienza a dirigirse a los puertos Brasileños para hacerse de una oferta que merma en EEUU.

En Argentina se observa que la exportación de poroto (no de aceite y harina de soja) no calcula del mismo modo, de ahí que se observa como los destinos fábrica ofrecen valores superiores a los puertos de exportación.

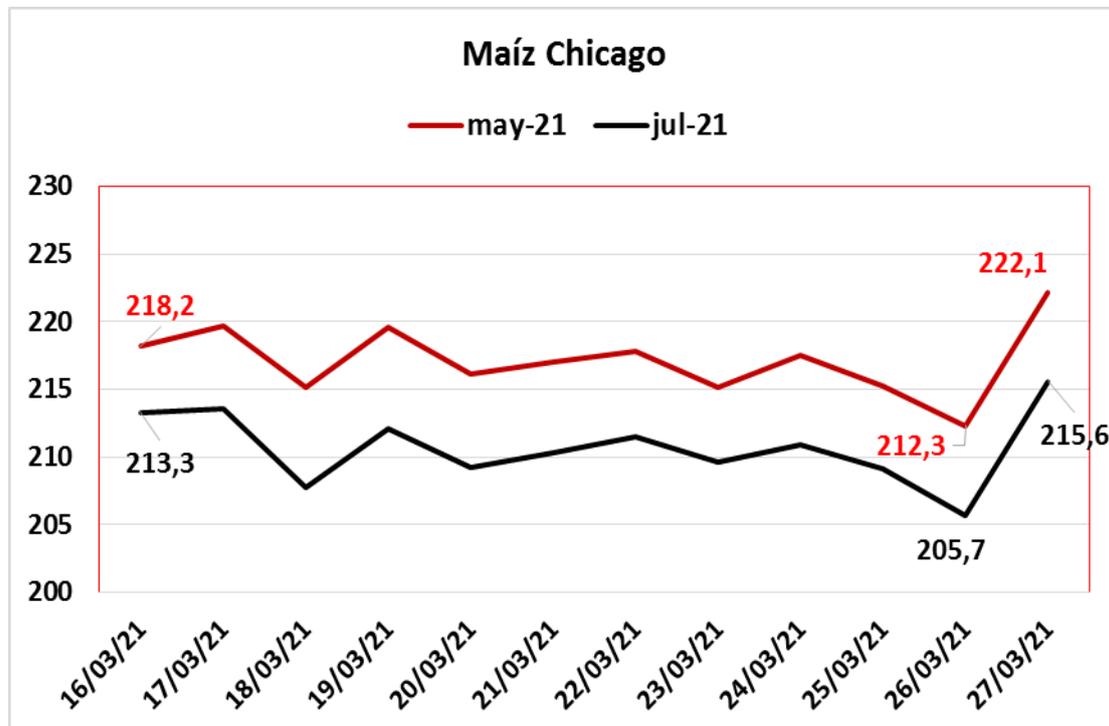
Otro dato a tener en cuenta cuando se mide evolución de precios Chicago/Argentina, es como se comportaron las primas en el periodo que se quiere comparar, ya que es muy común ver subas de precios internacionales que han venido acompañados de bajas de los premios y por ende hay una compensación que hace que la suba en nuestro país no sea lineal con lo que sucede en Chicago, desde ya que también se puede dar en forma inversa, baja de mercados internacionales con subas de premios.

Restan ingresar al circuito comercial de la campaña 19/20 8.1 millones de Tns., además restan fijar de esa campaña 3.9 millones de Tns., o sea que al 24/3 según el Ministerio de Agricultura, basado en las declaraciones recibidas, restan ponerle precio a un total de 12 millones de Tns., volumen más que importante ya ingresando la campaña 20/21. En el M t R existen muchas variantes para estar cubiertos hasta Noviembre/21 y con la volatilidad que tienen los mercados más las incertidumbres internas, consideramos deben ser estudiadas.

SOJA - Estado Comercial - Tns. 19/20 y 20/21			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	24/03/2021	24/03/2020	%
19/20	8.424.600	11.665.300	-27,78
20/21	3.541.600	5.897.000	-39,94
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	24/03/2021	24/03/2020	%
19/20	33.520.700	34.952.500	-4,10
20/21	9.226.900	12.016.700	-23,22
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	24/03/2021	24/03/2021	A Fijar
19/20	15.817.000	41.945.300	37,71
20/21	7.625.500	12.768.500	59,72
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Carry + Producción (Min Agric.)		53.650.000	
Comercializado Exp/Ind		41.945.300	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 19/20		8.104.700	
Restan Fijar 19/20		3.914.800	
Total 19/20 SIN PRECIO		12.019.500	
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Oferta / Demanda Total Local (Sin Importaciones)			
Est. Produc. 45 Mill. + Carry MINAGRI		53.950.000	
Comercializado Exp/Ind		12.768.500	
Estrusoras y Semilla		3.600.000	
Restan Comercializar 20/21		37.581.500	

MAIZ

Mercado Internacional



La posición Mayo/21 finalizó la segunda quincena de marzo con una suba del 1.8% mientras que para Julio/21 fue de 1,1%

Fundamento de subas:

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

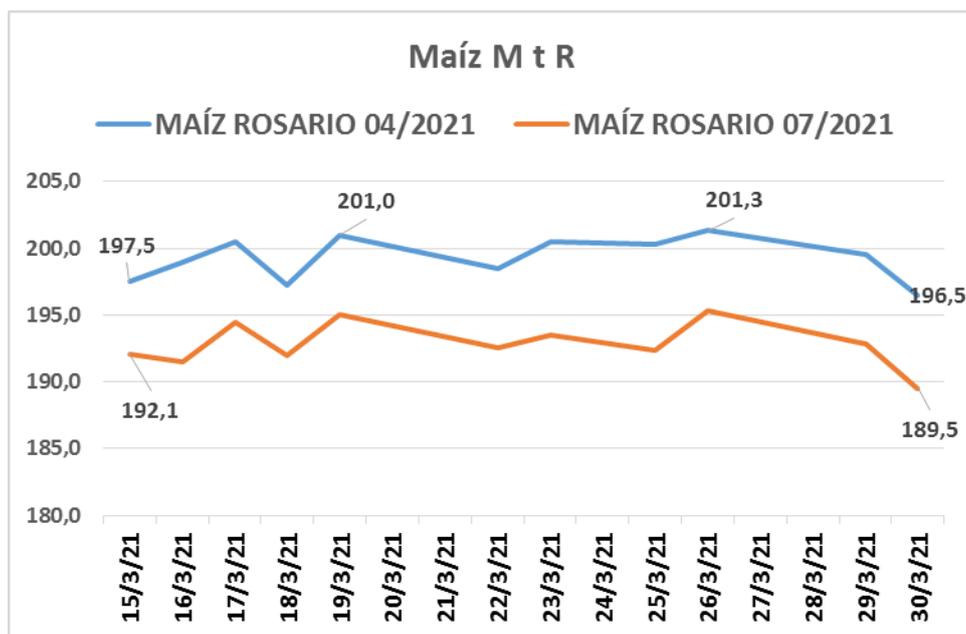
Fundamento de bajas:

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

COMENTARIO

Como siempre mencionamos, no nos gusta escribir para llenar espacios solamente, con lo cual lo expresado para soja es válido para el Maíz, tanto por el informe USDA como por las perspectivas de siembra.

Argentina



En nuestro país el Maíz NO salvó las papas! La posición Abril/21 finalizó con pérdidas de 0.5% mientras que Julio/21 intensificó esa baja hasta perder el 1,4%

Comenzó la trilla y al igual que en soja el panorama es heterogéneo y la oferta comienza a verse en el mercado y es una de las razones por las cuales el precio no tira. Además, igual que lo mencionaremos en Trigo, hay un temor a la evolución del precio en virtud de su impacto en la producción de pollos, huevos y carnes, a buen entendedor pocas palabras se dice.

En el M t R tal cual mencionamos en para soja, existen variantes que permiten tomar coberturas tanto para mercadería disponible como para los maíces tardíos que esperan por Julio para ingresar al mercado.

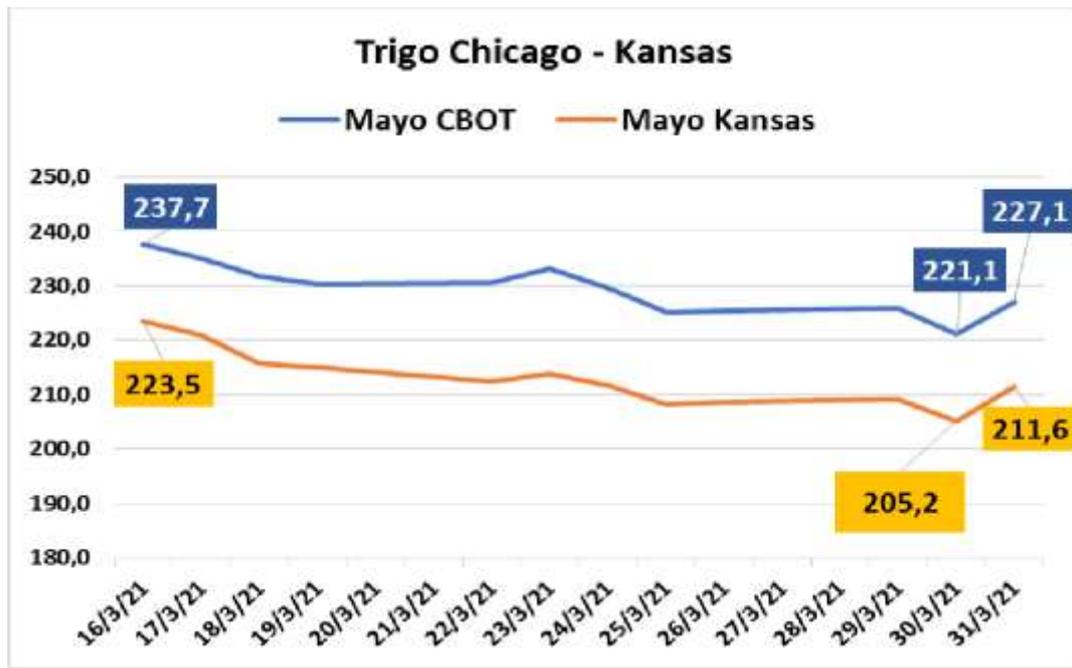
La campaña 19/20 está prácticamente finalizada, los números oficiales indican que restan ingresar al circuito comercial 1.2 millones de Tns (que debe ser menos en virtud que la industria tiene hechas sus declaraciones al 27/1/21 según indica el MINAGRI) y quedan pendientes de fijación 2.3 millones de Tns.

Lo que es para tener presente, y de ahí algún temor en el mercado interno, que de confirmarse los datos de producción previstos más el carry que indica el Ministerio, nuestro país contara con un total de oferta de 51.6 millones de Tns contra 63.2 millones de la campaña que finaliza, 11.6 millones de Tns., lo cual dependiendo el comportamiento del precio es un mercado que tendrá la tensión de **La mesa de los argentinos**, en el siguiente cuadro el detalle:

MAIZ - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	24/03/2021	24/03/2020	%
19/20	39.279.900	39.950.700	-1,68
20/21	19.737.200	21.111.200	-6,51
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	24/03/2021	24/03/2020	%
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	Total Compras	%
	24/03/2021	24/03/2021	A Fijar
19/20	9.706.000	44.796.900	21,67
20/21	5.195.300	19.947.700	26,04
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry + Producción (Min Agric.)		63.250.000	
Comercializado Exp/Ind		44.796.900	
Consumo Animal (Min. Agric)		17.250.000	
Restan Comercializar 19/20		1.203.100	
Restan Fijar 19/20		2.417.900	
Total 19/20 SIN PRECIO		3.621.000	
(X) Información al 27/01/2021			
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Est. Produc. 46 Mill. + Carry MINAGRI		51.610.000	
Comercializado Exp/Ind		19.947.700	
Consumo Animal (Estimado)		17.250.000	
Restan Comercializar 20/21		14.412.300	

TRIGO

Mercado Internacional



El trigo pese a que algo recuperó con la suba del 31/3, quedó en terreno negativo durante la segunda quincena de marzo, la posición Mayo/21 Chicago perdió 4.5% y sobre Kansas 5.3%.

Fundamento de subas:

- Ante la suba del maíz la demanda lo miran como forraje

Fundamento de bajas:

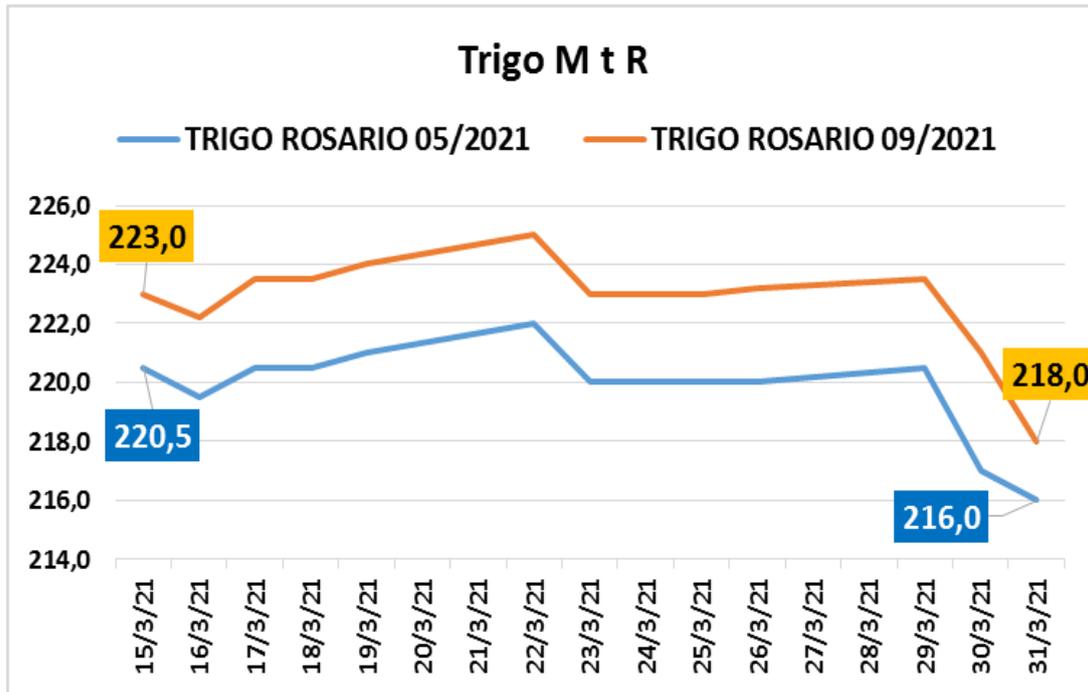
- Lluvias en las planicies del sur de los EE. UU.
- No hay amenazas climáticas en la zona del Mar Negro
- Suba del dólar

COMENTARIO

Si bien la suba del 31/3 empujó las cotizaciones al alza, esa suba era de acompañamiento y lejos de los fundamentos que tenían el maíz y la soja, al contrario observando el informe se puede inferir que resultaba bajista.

Hacia adelante habrá que ver el comportamiento del maíz, cuya firmeza puede llevar a una demanda adicional de Trigo mirándolo como reemplazo para forraje, pero en principio todo indica que estamos frente a un mercado sin perspectivas alcistas importantes.

Argentina



Un mercado que si lo analizamos desde el comienzo de cosecha, ha sido de un comportamiento bajista, durante la segunda quincena de marzo la posición Mayo cayó 2% mientras que Septiembre perdió 2,2%

La exportación finalizando su rally de compras, tiene un proyectado de exportación de 10 millones de Tns., de las cuales tiene declaradas 9.484.000 Tns y compras por 9.537.700 Tns.

El camino del precio es irreversible, no hay que esperar mucho más de lo que vemos, la mesa de los argentinos así lo indica. No hubo suba de retenciones, no hubo cierre de exportaciones explícito, pero se van a exportar solo 10 millones de Tns., que puede llegar a 10,4 millones tomando el 4% autorizado en más o en menos.

Suponiendo que se exporten 10,4 millones de Tns, al sector exportador le restarían comprar 862 mil Tns. Por su parte si la industria utilizara 6,5 millones (situación que consideramos que con suerte llegará a las 6 millones), le restarían comprar 3.7 millones de Tns, eso nos un total de 4,56 millones de Tns. y las cifras que resultan de la información oficial indica que restan ingresar al circuito comercial 7.5 millones de Tns.

Con lo cual el mercado a favor será para quienes estén cerca de los molinos para defender por precio de calidad y flete, mientras que las zonas alejadas de la industria deberán hacer algunos malabares para poder comercializar en forma fluida. Desde ya que el sector exportador estimamos seguirá actuando en el mercado para luego abastecer a la industria.

TRIGO - Estado Comercial - Tns.			
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Exportacion	24/03/2021	24/03/2020	%
19/20	15.597.700	13.371.900	16,65
20/21	9.537.700	14.570.600	-34,54
Compras	Min. Agricultura	Campaña anterior	Diferencia
Industria	24/03/2021	24/03/2020	%
19/20	5.007.400	4.869.300	2,84
20/21	1.903.500	2.317.600	-17,87
Total compras a Fijar Exportación e Industrias			
Compras	Compras a Fijar	Total Compras	%
	24/03/2021	24/03/2021	A Fijar
19/20	3.910.400	20.605.100	18,98
20/21	2.785.300	11.441.200	24,34
Saldos a comercializar Tns. Campaña 19/20			
Carry Propio + Producción (Min Agric.)	21.505.100		
Comercializado Exp/Ind	20.605.100		
Semilla y Otros Usos (Min. Agric.)	900.000		
Restan Comercializar 19/20	0		
Restan Fijar 19/20	934.200		
Total 19/20 SIN PRECIO	934.200		
Saldos a comercializar Tns. Campaña 20/21			
Producción + Carry (Info MINAGRI)	19.860.000		
Comercializado Exp/Ind	11.441.200		
Semilla y Otros Usos (Estimado)	900.000		
Restan Comercializar 20/21	7.518.800		
Restan Fijar 20/21	1.656.000		
Total 20/21 SIN PRECIO	9.174.800		

Hoy los mercados permiten acceder a varios tipos de coberturas, consútenos 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.