



PBY agro
CONSULTORES EN
NEGOCIOS AGROPECUARIOS

30-11-2018

INFORME QUINCENAL DE MERCADO

Segunda quincena de noviembre

G20 y Rusia

Gustavo Picolla gpicolla@pbyagro.com.ar

Javier Buján javierbujan@pbyagro.com.ar

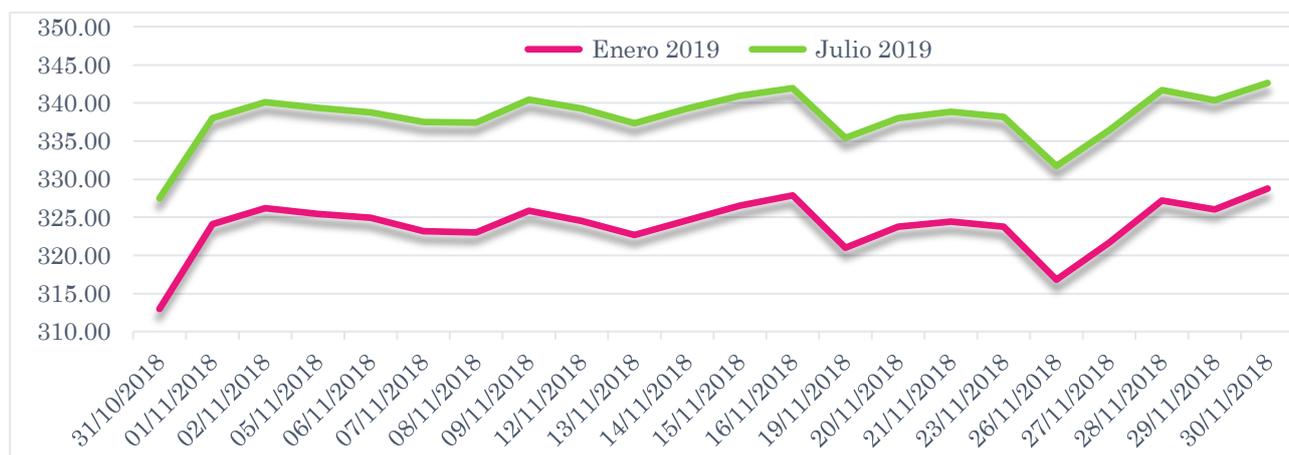
Marcelo Yasky marceloyasky@pbyagro.com.ar

Las cotizaciones han estado pendientes de dos hechos mundiales que tienen o tendrán impacto en las mismas: el G20 y Rusia. El G20 nos deparó el acuerdo de un nuevo tratado de libre comercio, el USMCA, beneficiando las cotizaciones de maíz y soja por la importancia de México como comprador de ambos productos. Además, nos deparará la tan esperada reunión entre Trump y Xi. Por otro lado, el trigo se ha visto beneficiado por la controversia entre Rusia y Ucrania y la posible disminución del nivel de exportaciones rusas. El resto, prácticamente lo mismo.

Mercado Internacional

SOJA

La soja cierra la segunda quincena de noviembre con subas del 0,7% para la posición enero y del 0,5% para la posición julio. Las variaciones mensuales positivas, fueron del 5% y 4,6% respectivamente.



Fundamento de Subas:

- Guerra comercial con China
- Récord de molienda en octubre.
- Demora en la cosecha

Fundamentos de Bajas:

- Caída del precio del petróleo.
- Campaña en Sudamérica
- Fiebre porcina en China

COMENTARIO



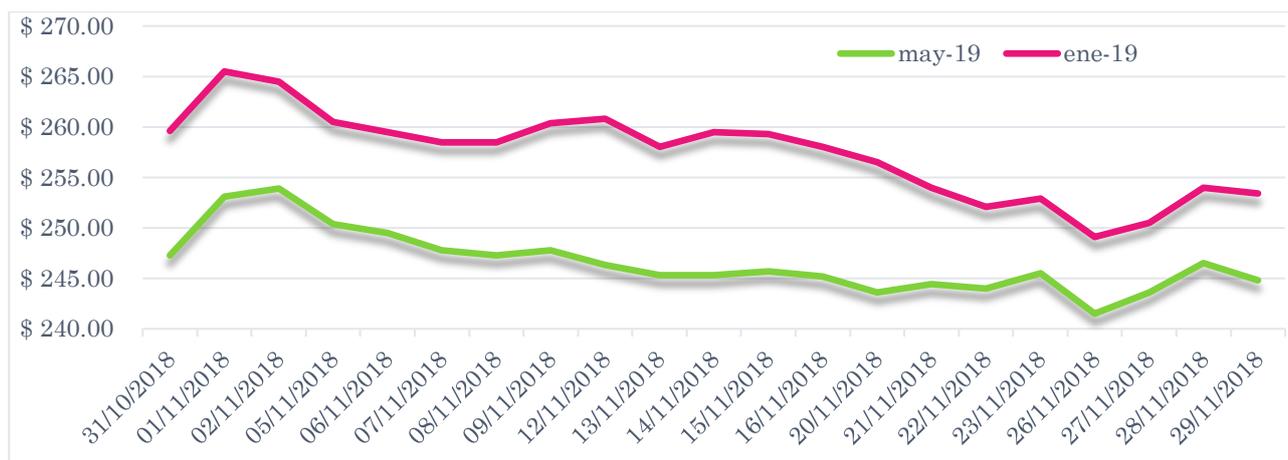
Las cotizaciones de la oleaginosa dependen del resultado de la reunión entre los presidentes de los EE. UU. y China. La mayoría del mercado considera que de la reunión podrán resultar algunos acuerdos básicos que deberán seguir profundizándose, lo que demuestra que se espera una vía de solución para el conflicto. De hecho, las bases entre los precios del Golfo y Brasil cayeron de u\$s 80 a u\$s 38 durante el mes.

¿Y si no hay acuerdo? Posiblemente se intensifique la instauración de aranceles entre ambas partes y las cotizaciones volverán a caer, aunque no creemos que en gran medida porque la baja por el conflicto ya se dio. De todos modos, de mediar un acuerdo llevará tiempo encontrar soluciones y la realidad es que EE. UU. tendrá un nivel de stocks importante, muestra un retraso en el nivel de embarques con respecto al año pasado, que no es mayor porque le vende al resto del mundo. Mientras tanto China enfrenta una imparable expansión de fiebre porcina, luego de haber sacrificado un millón de animales infectados, impactando en el consumo de harina y por ende los márgenes de procesamiento son negativos. En este sentido, el Centro de Información sobre Granos y Oleaginosos de China estimó que las importaciones de soja para el 2018 en 90 millones de toneladas. No obstante, el volumen de exportaciones brasileñas durante la primera quincena de noviembre alcanzó el volumen total del mismo mes del año pasado y esto tiene que ver con el país asiático.

En tanto, la campaña en Brasil viene a pasos agigantados con condiciones favorables y algunos han llegado a estimar en 130 millones de toneladas el nivel de producción, aunque hay pronósticos de fuertes lluvias para algunas zonas productivas.

En fin, los fundamentos no son favorables para las cotizaciones, pero aún queda mucho por recorrer principalmente en Sudamérica.

Argentina



- Las cotizaciones en nuestro país cerraron la quincena con bajas de 2,4% para enero y del 0,4% para mayo.
- Los precios en el disponible cotizaron a \$ 9400 sobre Rosario. Para mayo del 2019 las cotizaciones fueron u\$s 240 en Rosario.
- Situación comercial campaña 2017/18, se lleva comercializado un 15,9% menos que a misma fecha del año pasado, recordemos la pérdida de producción. La industria ha comprado 26.095.400 toneladas cuando el año pasado para esta época llevaba comprado 31.673.700 toneladas y por el lado exportador llevan compradas 8.524.500, cuando el año pasado para esta época llevaba comprado 9.494.800 toneladas. El 40% del total de las operaciones se hicieron a fijar.
- Situación comercial campaña 2018/19, se lleva comercializado un 46,2% menos que a misma fecha del año pasado. La industria ha comprado 2.627.000 toneladas cuando el año pasado para esta época llevaba comprado 3.267.600 toneladas y por el lado exportador llevan compradas 536.000, cuando el año pasado para esta época llevaba comprado 2.609.800 toneladas. El 70,8% del total de las operaciones se hicieron a fijar.

- **Recomendación**

El futuro del mercado estará fundamentalmente atado a la guerra comercial entre EEUU y China, ya lo hemos vivido a lo largo de todos estos meses, subas ante la posibilidad de acuerdos y bajas cuando esas posibilidades se diluyen.

Los fundamentos del mercado quedan a un costado y su comportamiento sujeto a la evolución del conflicto.

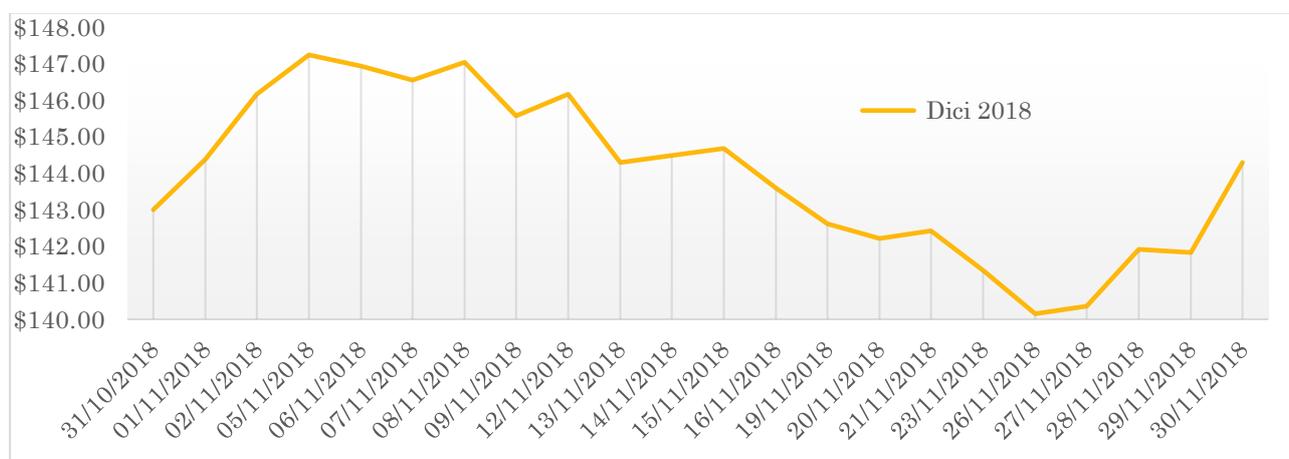
En principio han acordado que no se incrementen aranceles desde el 1/1/19 y por espacio de 90 días, esto de no mediar ninguna juguerreta que nos depare Diciembre ya

que al acuerdo dice desde 1/1/19, nos deja en la situación actual hasta fines de Marzo/19. Claro que en el mientras tanto seguirán negociaciones, declaraciones, etc etc., y lo que hará mover el mercado será la política y no necesariamente los fundamentos propios de este mercado. Una situación que hace más que nunca la necesidad de tomar coberturas ante tanta volatilidad e incretitudumbre. Algo a tener en cuenta y porque la necesidad de estar cubiertos en precio, NO vendidos, cubiertos !. Si la guerra comercial continúa es cierto que habrá una demanda de China más importante sobre soja sudamericana como hemos visto ahora y eso jugara a favor del precio del poroto. Ahora bien, si esto sucede y nuestra molienda se ve afectada, se verá afectada también nuestra provisión a nuestros habituales compradores, quienes deben reoriginar ese aceite y harina que Argentina no provería, en otros orígenes. Es EEUU el candidato ya que tendrá sotcks y capacidad de molienda. Si esto sucede una vez superada la guerra, Argentina debería salir a recuperar mercados que dejo producto de la exportación de materia prima, cosa que todos sabemos tiene sus bemoles y sobre todo compitiendo con EEUU. Conclusión, ante los dos escenarios no son buenas las perspectivas de mediano y largo plazo para nuestro comercio. En el corto podríamos obtener un mercado de poroto más demandado y con mejores paridades, pero resintiendo el comercio de harina y aceite en el mediano y largo plazo. En el supuesto de un acuerdo entre EEUU y China y donde finalizaran esta guerra comercial, seguramente asistiremos a importantes subas en Chicago que no serian copiadas por sudamerica, ya que paralelamente a las subas de Chicago se caerían los premios que actualmente hay (de hecho han caído ya).

Sostenemos con lo descripto que el camino es uno solo, TOMAR COBERTURAS DE PRECIOS.

MAIZ

El maíz cierra la segunda quincena de noviembre con bajas del 0,3% para la posición diciembre, cerrando el mes con subas del 0,9%.



- **Fundamento de Subas:**

- Demoras en la cosecha
- Buen nivel de exportaciones
- Firma del USMCA

- **Fundamentos de Bajas:**

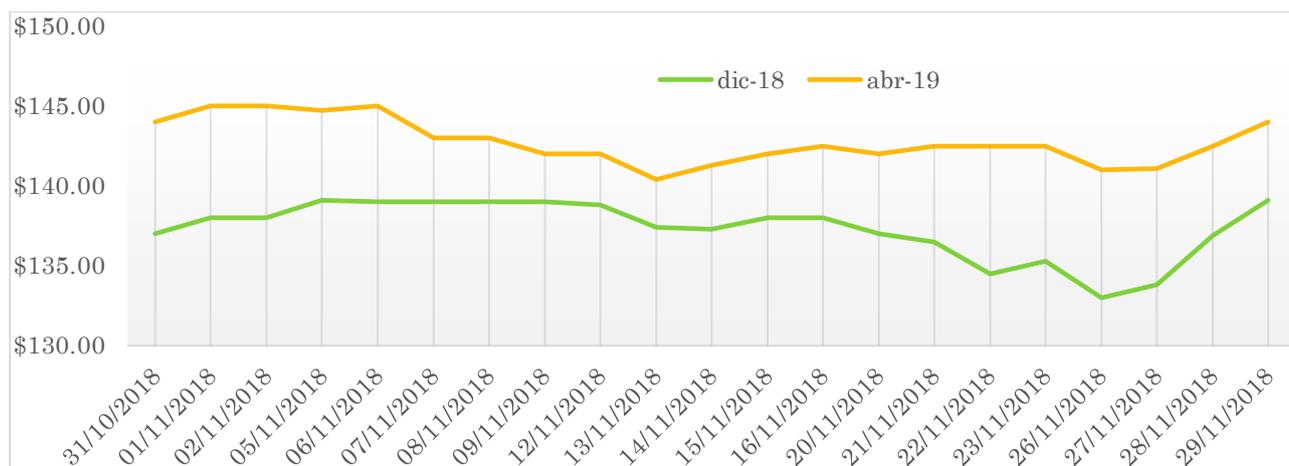
- Menor consumo de etanol con respecto al estimado por el USDA
- Crecimiento de las exportaciones de Ucrania.
- Dólar fuerte
- Caída del petróleo.

COMENTARIO



Las cotizaciones del cereal venían en franca caída hasta el inicio de la última semana del mes, los buenos números de exportación y el consenso acordado con la firma del USMCA las rescataron. En efecto, luego de varias semanas con volúmenes escasos volvió a mostrar números interesantes de ventas e incluso el nivel de embarques es mayor al del año pasado. No obstante, sus competidores no se quedan atrás. Ucrania muestra un incremento del 79% en las exportaciones y Argentina vendió 120 mil toneladas en la licitación de Argelia, ambos hechos son preocupaciones para USA. Además, el Ministerio de Agricultura de Ucrania estima una producción de 34.8 millones de toneladas por encima de lo previsto por el USDA. En Brasil se estima un incremento de la producción a 94,9 millones de toneladas desde los 82 millones del año pasado, aunque queda mucho por recorrer. Cerramos con algo positivo para los precios, es muy factible que parte de la cosecha no pueda ser levantada por las fuertes tormentas de nieve que azotan al medio oeste.

Argentina



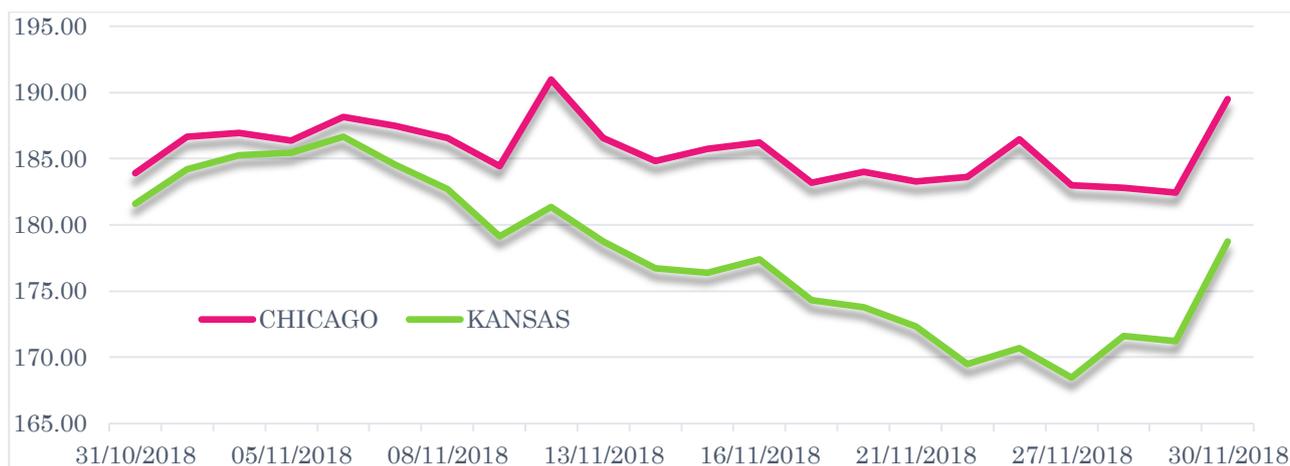
- En nuestro país la cotización de la posición diciembre/18, durante la presente quincena, subió 0,8% y la variación mensual fue de 1,5% también positiva. Para la nueva cosecha, la variación quincenal positiva fue del del 1,4% lo que permitió igualar la cotización de fines de octubre.
- En tanto que en el disponible se pagaba sobre Rosario \$ 5.300, en Necochea \$5.200 y en Bahía Blanca \$ 5.500. La nueva campaña cotizaba a u\$s 140 en Rosario con entregas para abril y mayo.
- Según el Ministerio de Agroindustria, las compras de la exportación correspondientes a la campaña 17/18 se ubican en 20,41 millones de toneladas, 16,2% menos que la campaña anterior a esta misma fecha, tener presente la caída de producción. Para la campaña 18/19 llevan compradas un 13,4% más que a misma época del año anterior, alcanzando las 4.755.600 toneladas.

- **Recomendación**

Si bien cuando mira el contexto mundial, el maíz es el producto en principio más ajustado, este no escapará a la volatilidad que le pueda imponer el complejo sojero, en nuestro mercado han aparecido opciones que permiten asegurar pisos y que consideramos deben ser analizadas en cada caso. El impuesto fijado por el gobierno de \$ 4 por dólar, ha dejado a este cultivo con un margen muy ajustado y no es recomendable quedarse sin coberturas esperando solamente que el mercado nos de la derecha de la suba.

TRIGO

El trigo blando (Chicago) cierra la segunda quincena de noviembre con subas de 2% para la posición diciembre y la variación mensual, también positiva del 3%. El trigo duro (Kansas) cierra la quincena con subas de 1,3% y la variación mensual con bajas del 1,6%.



Fundamento de Subas

- Demora en la siembra en las Planicies del sur EE. UU.
- Participación en licitación egipcia.
- Conflicto entre Rusia y Ucrania

Fundamentos de Bajas:

- Pobres ventas de exportación acumuladas.
- Fortaleza del dólar
- Superficie récord en Rusia para 2018/19

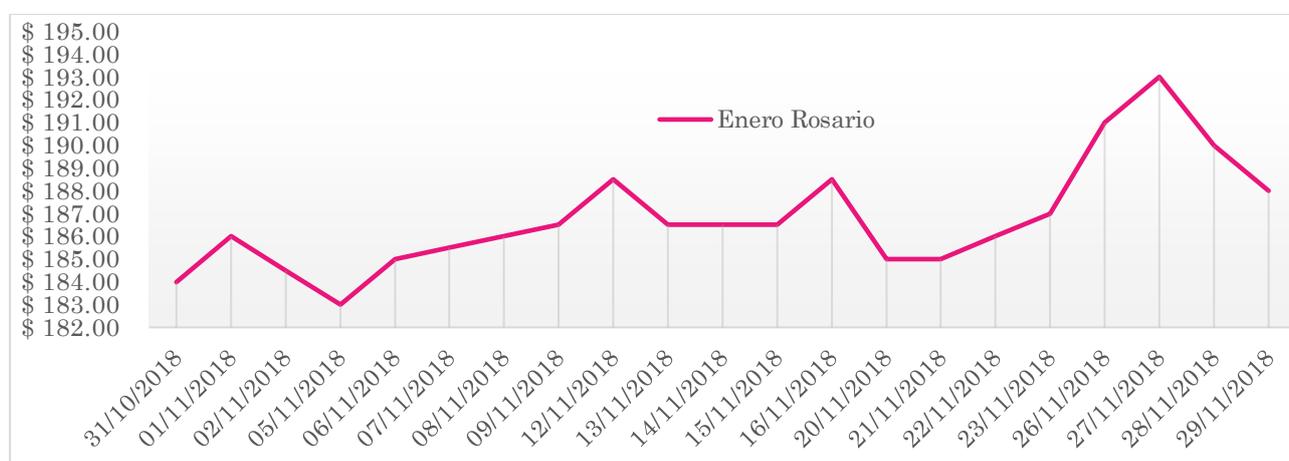
COMENTARIO



La realidad nos muestra que el último día del mes, el trigo tuvo un rally que lo llevó a mostrar números positivos. Dicho rally se sustentó en la falta de entregas para la posición diciembre/18, iniciado su período de notificación de entrega, con la lógica cancelación de posiciones vendidas para dicho mes. El resto de las posiciones del 2019 cerraron el mes de noviembre con bajas, lo que nos indica que la situación para el trigo norteamericano sigue siendo complicada. Su principal competidor, Rusia, está

sembrando una superficie récord para 2018/19 aunque hay zonas con condiciones complicadas debido a la falta de humedad. Además, cifras oficiales muestran que las exportaciones han sido estimadas en 34,7 millones de toneladas, casi igual a lo estimado por el USDA. El mercado sigue estimando que los volúmenes disminuirán a partir de enero, la participación de trigo norteamericano en la licitación egipcia lo sustenta. El conflicto desatado entre Rusia y Ucrania con la captura de tres naves ucranianas complica el paso por el estrecho de Kerch, lugar por donde sale gran parte de la producción rusa. No obstante, la cuestión se ha moderado y según Rusia está despachando normalmente su trigo. Por el lado de USA, la siembra de trigo parece que no va a cumplirse en su totalidad y las ventas de exportación no alcanzan el volumen necesario para lograr la estimación del USDA. En fin, el cereal sigue entre buena y malas, aunque por ahora las malas parecen ser más importantes.

Argentina



- En nuestro país la cotización de la posición enerosobreRosario aumentó un 0,8%, cerrando el mes con subas del 2,2%.
- En el disponible los precios cotizaron sobre Rosario a \$ 7.000, u\$s 190 en Necochea y u\$s 180 en Bahía. La campaña 18/19 mostró compradores en u\$s190sobreBahía, Rosario y Necochea, con entrega en enero.
- Según Minagro para la campaña 2017/18, se llevan comercializadas 16.681.700 toneladas (12.250.400 toneladas compradas por la exportación y 4.431.300 toneladas por la industria molinera).El año anterior se llevaban comercializadas 17.584 millones.
- Para la campaña 2018/19 se llevan comercializadas 7.872.600 toneladas, contra 5.519.000 del ciclo anterior. El sector exportador compró 7.341.700 toneladas, versus 5 millones del año pasado para la misma época. Mientras que los molineros compraron 530.900 toneladas, versus 498.900 del ciclo pasado.

- ***Recomendación***

Hay que pasar el verano....., así pinta el mercado. Con esto lo que queremos decir es que el mercado de trigo argentino está siendo muy competitivo a nivel mundial y hoy no se ve riesgo de colocación o riesgos de fuertes caídas de precios por colocar nuestro trigo en el mundo. Muchos dicen pero vale u\$ 180, si es verdad y si bien eso es u\$s 15 más que el año pasado para esta fecha, la realidad es que deberíamos estar en un mercado disponible de u\$s 200, pero el impuesto de \$4 por dólar se lleva ese diferencial.

Porque pasar el verano ? para superar la oferta de cosecha, analice el pase disponible y/o enero contra marzo y julio que ya muestra un camino.

Por lo tanto y al igual que soja y maíz, si vendió o estará obligado a vender. Piense en calls de marzo y julio, en la cosecha que finalizamos. Quienes lo tomaron capturaron entre u\$s 30 y hasta u\$s 50 por esas coberturas, es verdad que esos calls en enero/marzo/18 eran más baratos que hoy, pero también el mercado disponible estaba por debajo del actual.