



Estimados,

A continuación, resumimos las principales noticias de los mercados, opinión, y perspectivas:

- Los mercados bursátiles en Estados Unidos están cerrados esta jornada por el feriado de Martin Luther King Jr. De todos modos, esta semana se espera mucha actividad especialmente con el comienzo de lo que se conoce como temporada de ganancias, ya que las empresas comienzan a publicar los resultados del último trimestre. Entre las más destacadas, están Goldman Sachs el martes, Bank of America, Morgan Stanley y United Airlines el miércoles y Netflix y American Airlines el jueves.
- Por otra parte, el producto bruto chino registró su mayor ritmo de crecimiento desde 2011 para ubicarse en 8,1% anual, explicado por un fuerte rebote en las exportaciones y por encima del 8% esperado. En el último trimestre la economía creció un 4% versus un 3,6% esperado, aunque algunos analistas indican que el momentum puede estar pasando ya que muestra que el consumo se está enlenteciendo y una caída en el desarrollo inmobiliario que podría necesitar políticas monetarias de soporte. De todos modos, es un buen dato especialmente luego que en el año 2020 se registrara el peor nivel de actividad en más de 44 años.
- En una jornada con operativa muy reducida, el petróleo en su referencia WTI superó hoy los US\$ 84 por barril, valores que no se registraban desde setiembre de 2014. El petróleo de referencia subía así ligeramente en la jornada, tras una semana de subidas consecutivas que se tradujeron en una revalorización de 6% a lo largo de los siete días. Algunos bancos han vaticinado que el barril alcance los US\$ 100 este año, debido a esa oferta limitada por parte de la OPEP+ y a una demanda impulsada por la reactivación económica y la vuelta de los viajes. El Gobierno de EE.UU. revisó la pasada semana al alza su previsión de demanda en el país hasta los 840.000 barriles diarios, y por otro lado el mayor comerciante independiente de petróleo del mundo dijo hoy que los precios del crudo, que ya subieron más del 10% este año, podrían aumentar aún más debido a la escasez de suministros. Adicionalmente, las protestas antigubernamentales que sacudieron a Kazajistán en enero fueron provocadas no solo por los aumentos en el precio del combustible, sino también contra el autoritarismo y la corrupción, lo que atrajo a miles de personas a las calles en la mayor amenaza en décadas para el liderazgo del país de Asia central. La nación de 19 millones de habitantes, una antigua república soviética vecina a Rusia, es rica en petróleo y uranio y tiene el tamaño de Europa occidental, lo que le impone mayor incertidumbre y presión alcista al mercado petrolero.

Soja (Ene-22 US\$ 499, Mar-22 US\$ 503, May-22 US\$ 507, Jul-22 US\$ 509, Ago-22 US\$ 501)
– Lluvias en Sudamérica que impacto tendrán?

- EEUU – USDA neutro; fondos aprovechan para vender
 - La soja cayó casi 3% la semana pasada, en anticipación de las lluvias que se vienen dando para esta semana en Sudamérica. Los fondos aprovecharon para vender antes del fin de semana largo, por la celebración del día de Martin Luther King.
 - El informe del USDA publicó lo siguiente para EEUU:
 - Producción de EEUU en 120,71 mmt, gracias a un incremento de rinde a 3.457 kgs/há promedio. Los privados esperaban 120,65 mmt;
 - Las variables de la demanda casi no sufrieron cambios, por lo que los stocks finales quedaron en 9,52 mmt, frente a 9,25 mmt de diciembre y 9,47 mmt esperados;

- Los stocks trimestrales al 1° de diciembre fueron 85,71 mmt, por encima de las 85,16 mmt estimadas por el mercado y las 80,21 mmt de 2020.
 - La expectativa en EEUU es que el país vea un gran incremento en las exportaciones de harina de soja, debido a los problemas de Argentina. El viernes se anunciaron ventas diarias de 100.000 tons hacia España.
- Sudamérica – Lluvias llegan, pero a tiempo?
 - Estas próximas dos semanas traerían muy buenas lluvias para Rio Grande do Sul, Paraguay, Argentina y Uruguay, las que al menos limitarían las pérdidas en los lotes más avanzados al norte o permitirían un buen desarrollo de cara al llenado más al sur.
 - En Argentina, la Bolsa de Rosario recortó de 45 mmt a 40 mmt su estimación, debido a que no se sembrarían unas 300.000 hás y a su vez habría abandono de soja en mal estado. La Bolsa de Buenos Aires redujo en 100.000 hás el área de siembra, pero no hizo ajustes aún en la producción.
 - Para Brasil las reducciones son cada vez mayores. Safras & Mercado ajustó este viernes desde 145 mmt a 132,2 mmt, mientras que Agroconsult lo hizo desde 144 mmt a 134 mmt. El CONAB fue mucho más conservador y bajó de 142,79 mmt a 140,5 mmt.
 - El informe del USDA realizó recortes más profundos que lo esperado por el mercado para nuestra región, quitando 9,5 mmt entre Brasil, Argentina y Paraguay. A nivel de exportaciones, el USDA mantuvo a Brasil con 94 mmt, mientras que redujo en 2 mmt las de los otros países.
- Otros – Stocks globales caen; compras de China inciertas
 - Las importaciones de soja de China en 2021 fueron 96,52 mmt, 3,8% menos que en 2020 cuando totalizaron 100,33 mmt. Esta es la primera caída desde 2018, explicada por la caída en los precios de los cerdos y en el mayor uso del trigo como sustituto del maíz y la soja. El dato positivo fue que las compras de diciembre fueron 8,87 mmt, 18% más que en el mismo mes del año previo.
 - El otro punto de atención es que China se propuso llegar a 23 mmt de producción de soja para 2025, un incremento de 40% respecto del nivel actual. Se cree que ese aumento solo acompañaría el mayor uso, por lo que no habría sustitución de importaciones.
 - El informe del USDA sorprendió con una estimación de stocks finales de 95,20 mmt, frente a casi 100 mmt esperados por el mercado y 102 mmt de diciembre. Las importaciones de China fueron sostenidas en 100 mmt.

Conclusión – Los precios de la soja cayeron unos US\$ 15/ton la semana pasada por la expectativa de que las lluvias en Sudamérica detengan las pérdidas y mejoren las perspectivas para los países del Río de la Plata. El mercado reaccionará mañana dependiendo de cuanto llueva. En EEUU comienza a delinearse el área de siembra, que podrá caer en relación a lo esperado hace unas semanas, si se mantiene la tendencia bajista del precio de los fertilizantes.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2022** a US\$ 509, se cotizaba el viernes a US\$ 28/ ton. El precio mínimo para la próxima zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 481 referencia Chicago.

Trigo (cierre Mar-22 US\$ 273, May-22 US\$ 275, Jul-22 US\$ 272, Set-22 US\$ 273, Dic-22 US\$ 275) – USDA bajista; sigue tension en Mar Negro

- Por tercera semana consecutiva cayeron los precios del trigo, que sufrieron el revés de un informe del USDA poco amigable, tanto por las variables mundiales como por la siembra de EEUU. La tensión entre Ucrania y Rusia da soporte a los precios.
- El informe mensual del USDA proyectó lo siguiente:
 - Para EEUU, el USDA redujo las exportaciones y el uso forrajero, por lo que, al mantenerse la cosecha, los stocks finales subieron de 16,28 mmt en diciembre a 17,09 mmt en enero;

- Para el resto del mundo, la mayor sorpresa fue que se mantuvo en 34 mmt la producción de Australia (con exportaciones de 25,5 mmt), cuando el mercado estima un valor más cercano a 40 mmt. Las exportaciones de Rusia fueron recortadas en 1 mmt, mientras que China mantiene en 9,5 mmt sus importaciones;
- Los stocks mundiales fueron estimados en 279,95 mmt, frente a 278,67 mmt esperados y 278,18 mmt de diciembre.
- En relación a la siembra de 2022, el USDA la colocó en 13,92 mmhá, algo por encima de los privados y unas 300.000 há más que en 2021. Tal vez el único dato positivo fue que los stocks trimestrales al 1° de diciembre fueron inferiores a lo proyectado por el USDA.
- Las tensiones entre Rusia y Ucrania siguen aumentando, y el gobierno de Putin amenazó que, si la OTAN mueve fuerzas hacia esa zona, su gobierno colocará misiles cerca de EEUU. Cuando se produjo la anexión de Crimea el trigo subió 20%
- La demanda sigue siendo un puntal de fortaleza en los precios. Argelia habría comprado 600.000 tons de trigo de Sudamérica y del Mar Negro. Mientras tanto, Corea del Sur compró 50.000 tons de trigo forrajero australiano y Taiwán compraría 50.000 tons de trigo de calidad desde EEUU.
- La producción de trigo de Brasil alcanzó las 7,7 mmt, un volumen muy bueno considerando las heladas de inicio de zafra. Las exportaciones serán superiores a las importaciones, mayormente porque se venden al exterior aquellos trigos con calidad inferior. En Argentina culminó la cosecha con un volumen final de 21,8 mmt.

Conclusión – El trigo viene encadenando tres semanas con pérdidas de precios, alejándose de los US\$ 300/ton con que cerró el 2021. Las buenas condiciones para el hemisferio norte y el ingreso de cosecha del hemisferio sur, reflejados en el informe del USDA, se combinaron para recortar los precios. Sin embargo, la reacción puede ser rápida considerando que los fondos están vendidos y que las tensiones en el Mar Negro siguen vigentes.

Coberturas – Una cobertura a **diciembre 2022**, a precio de mercado (US\$ 275), se cotizaba el viernes a US\$ 26/ton.

Maíz (Mar-22 US\$ 235, May-22 US\$ 236, Jul-22 US\$ 234, Set-22 US\$ 224, Dic-22 US\$ 220) – Maíz de Sudamérica con pérdidas

- Los precios del maíz se diferenciaron de la soja, al terminar con buenas ganancias en la sesión del viernes. La seca y el calor en Sudamérica habría generado un daño irreversible en Argentina y partes de Brasil.
- El miércoles pasado se publicó el informe del USDA que tuvo los siguientes destaques:
 - El USDA elevó a 383,94 mmt la producción de EEUU, frente a 382,77 mmt esperados por el mercado y 382,59 mmt de diciembre;
 - En relación a la demanda, las exportaciones de EEUU bajaron 2 mmt respecto de diciembre, lo que fue compensado casi idénticamente con un aumento del uso del etanol. En conclusión, los stocks finales de EEUU fueron colocados en 39,11 mmt, frente a 37,39 mmt esperados por el mercado y 37,94 mmt de diciembre;
 - Para Brasil y Argentina los ajustes fueron leves pero mayores a lo esperado por el mercado, con una baja de 3 mmt para Brasil y 0,5 mmt para Argentina. De todas formas, las exportaciones de ambos países fueron sostenidas en 43 mmt y 39 mmt respectivamente;
 - Los stocks globales quedarían en 303,07 mmt, frente a 305,54 mmt de diciembre y 292,23 mmt del ciclo anterior. Las importaciones de China se mantuvieron en 26 mmt y las exportaciones de Ucrania en 33,5 mmt.
- Además del informe mensual, los stocks trimestrales de EEUU al 1° de diciembre fueron estimados en 295,85 mmt, frente a una expectativa previa de 294,7 mmt y 286,88 mmt de diciembre 2020.

- Un factor negativo fue la noticia publicada por Reuters respecto a que Biden está evaluando recortes a los mandatos obligatorios para el etanol. La industria del petróleo sostiene que el consumo de gasolinas caerá por debajo del nivel de 2019, por lo que exigir un aumento en el uso de etanol pondría en dificultades al sector petrolero.
- En Brasil ya es tarde para recuperar el maíz de primera en Rio Grande do Sul y Paraná, por lo que el foco ahora pasa en garantizar una buena siembra del safrinha, responsable del 70% del total de producción nacional. El CONAB recortó de 117,2 mmt a 112,9 mmt su estimación nacional, mientras que Safras & Mercado la dejó en 115,64 mmt.
- En Argentina las lluvias de esta semana son claves para evitar mayores deterioros tras las dos olas de calor sufridas en lo que va del año. La Bolsa de Rosario redujo agresivamente su estimación productiva, de 56 mmt a 48 mmt, advirtiendo que el rinde promedio de 7.100 kgs/há se mantendrá solo si llueve regularmente.

Conclusión – La semana pasada cerró con pérdidas para el maíz, pero con subas el viernes, más que nada por la realización del mercado de que el segundo y tercer exportador mundial de maíz no tendrían tanto para vender. Las lluvias de esta semana mejoran la situación para Argentina, pero la magnitud de las pérdidas todavía no se sabe. Como aspecto negativo, la baja de los fertilizantes podría generar más área de maíz en EEUU, algo que se irá definiendo el próximo mes.

Informes y eventos

- 20/01 – Pedidos de desempleo EEUU
- 20/01 – IPC de Europa
- 21/01 – Exportaciones semanales de EEUU
- 09/02 – Informe del USDA – WASDE

Saludos cordiales,

Cr. Esteban Dotti

esteban.dotti@agrohedge.com



18 de Julio 1378. Tel. (+598) 4723 7777
Paysandú, Uruguay

Ing. Eduardo García de Zuñiga 2359 Oficina 27. Tel. (+598) 2711 8713
Montevideo, Uruguay

www.ascent.com.uy