



Estimados,

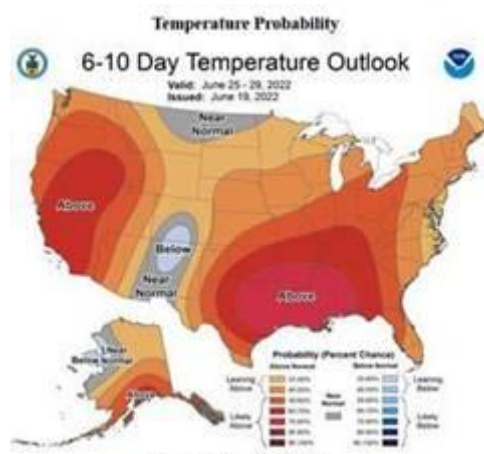
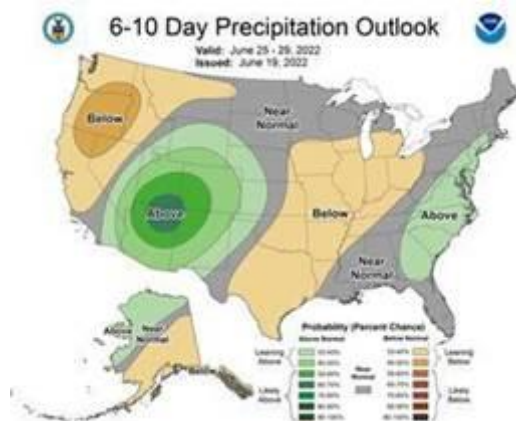
A continuación, resumimos las principales noticias de los mercados, opinión, y perspectivas:

- La semana pasada el mercado estuvo atento al movimiento de la Reserva Federal con las tasas de interés. Y tal como se esperaba, la FED reafirmó su compromiso con bajar la inflación y estableció un ajuste de 75 puntos porcentuales de las tasas de referencia. Si bien el mercado ya anticipaba dicho ajuste, comienza ahora a evaluar los efectos de ajustes más agresivos en la economía y el empleo. El Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo también procedieron a ajustar las tasas de interés, por lo que varios países en Europa están siguiendo el mismo camino. La semana que viene, las ventas de casas y pedidos de desempleo en Estados Unidos podrán aportar algo más de información. La realidad es que hasta tanto el mercado no vea una moderación de la inflación, y espere una reacción de la FED, posiblemente el mercado continuará con un sentimiento bajista.
- El otro aspecto destacable de las últimas semanas ha sido la caída de las criptomonedas a menos de un tercio de los máximos históricos. El Bitcoin cayó por debajo de los US\$ 19.000 el sábado, para rebotar hoy por encima de los US\$ 20.000. Algunos analistas creen que la caída se detendría en el entorno de US\$ 15.000, porque ese es el costo de producir una unidad de la criptomoneda, mientras que otros consideran que la reciente baja es una buena oportunidad de compra.
- Los precios del petróleo se desplomaban el viernes a un mínimo de tres semanas, llegando a niveles por debajo de los US\$ 109 en su cotización WTI, presionados por una caída en los futuros de la gasolina en EEUU, ya que las alzas de tasas de interés de los principales bancos centrales alimentaron las preocupaciones sobre una fuerte desaceleración económica. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo tienen suficiente credibilidad para diseñar una reducción de la inflación sin causar una recesión profunda como la última vez que el banco central estadounidense luchó contra un aumento tan rápido de los precios, dijo el presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard. Pero dado que se espera que la Fed siga aumentando las tasas de interés, el interés abierto en los futuros del WTI en la Bolsa Mercantil de Nueva York cayó el jueves a su nivel más bajo desde mayo de 2016, ya que los inversores redujeron tenencias de activos de riesgo como las materias primas. Si bien es feriado en EEUU, hoy la cotización del barril WTI tuvo una pequeña recuperación en el mercado electrónico debido a que las fuerzas ucranianas atacaron algunas plataformas de perforación en el Mar Negro. En otro orden, las importaciones chinas de crudo ruso se dispararon un 55% interanual y alcanzaron un nivel récord en mayo, desplazando a Arabia Saudita como principal proveedor, ya que las refinerías aprovecharon los descuentos en los suministros en medio de las sanciones impuestas a Moscú por su invasión a Ucrania.

Soja (Jul-22 US\$ 625, Ago-22 US\$ 596, Set-22 US\$ 571, Nov-22 US\$ 565, Ene-23 US\$ 566)
– Baja de aceites vegetales choca con preocupación por clima EEUU

- EEUU – Calor y falta de lluvias comienzan a preocupar
 - La soja en Chicago tuvo una semana negativa por la depreciación del real y la caída de los aceites vegetales, pero encontró sostén en el clima de EEUU, que pesa en el desarrollo del cultivo. Hoy es feriado en EEUU y no hubo operativa, por lo que los reportes semanales se retrasan 1 día.

- La siembra de soja seguramente se muestre próxima a culminar en el informe de mañana. Los lugares más complicados son Dakota del Norte y Minnesota. En el primero además se dio una tormenta durante los últimos días, que afectó los cultivos y creó la necesidad de resembrar parte del área.
- La preocupación del mercado está puesta ahora en los pronósticos hasta fin de mes que muestran más calor que lo normal y menos lluvias. Dado que no hubo lluvias significativas en las últimas semanas, preocupa el desarrollo inicial del cultivo.



- La firma IHS Markit actualizó su estimación de área de soja para EEUU. A contramano de la posición dominante, la empresa estima un área de 35,91 mmhá, casi 900.000 hás menos que la proyección de área de maíz.
- Sudamérica – Depreciación del real aumenta negocios
 - El real brasileño cotiza ahora a R\$ 5,15 = US\$ 1 y genera renovado interés tanto en la oferta como en la demanda. El Cepea explica que los compradores del mercado interno chocan con la necesidad de los exportadores para completar barcos, pero se ponen de acuerdo en ofertar unos US\$ 645/ton. Los vendedores a su vez están haciendo caja para pagar los costos de la zafra.
 - El superávit comercial de Brasil entre enero y abril llegó a US\$ 20.000 millones, 10% más que en 2021 y proyectando un año completo de 2022 en US\$ 111.000 millones. El aumento en los precios de la soja y el maíz, sumado a la recuperación productiva del cereal, generó exportaciones récord hasta el momento.
 - En Argentina la semana pasada se aumentó el corte mínimo de biodiesel en las mezclas de combustibles, pasándolo de 5% a 12,5%. Esta medida se tomó para paliar la crisis de desabastecimiento de gasoil que enfrenta la industria. Según el director de la Asociación de Biocombustibles, la medida es insuficiente y debería subir a 20% para lograr el equilibrio.

- Otros – Stock de cerdos en China crece, pero hay dudas sobre demanda
 - Los stocks de cerdos en China crecieron 0,4% respecto de abril, en el primer incremento en más de 1 año. No obstante, la cantidad actual es 4,7% inferior a la de mayo del 2021. Los bajos márgenes y los cierres por COVID generaron una contracción del stock. Actualmente los precios comenzaron a repuntar y se espera que continúen en alza por unos meses más.
 - Los aceites vegetales están enfrentando fuertes caídas, producto de la baja del petróleo. El aceite de soja acumula 7 sesiones consecutivas de pérdidas, la peor racha desde abril 2020. El aceite de palma en tanto cotizó a mínimos desde 2010 y hoy comenzó con bajas del 8%.
 - La agencia europea MARS actualizó sus estimaciones productivas para el bloque. En el caso de la colza, el rinde promedio sería 3.120 kgs/há, 2,4% menos que en 2021. El principal afectado por la merma de rindes sería España, que terminaría casi 7% por detrás del año pasado. En contrapartida, Italia y Alemania tendrán rendimientos superiores a lo normal.

Conclusión – Los precios de la soja enfrentan la presión bajista derivada de los aceites vegetales y de una demanda de China que padece cuestionamientos acerca de su fortaleza. No obstante, el principal factor de atención actualmente es el clima de EEUU, que por ahora acompaña, aunque si se prolonga el calor sin lluvias, podría empezar a comprometer el potencial. La semana que viene será trascendental, ya que se publicarán las actualizaciones climáticas para julio y agosto, y además el 30 se conocerá el área de siembra de EEUU.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2023** a US\$ 558, se cotiza a US\$ 42/ ton. El precio mínimo para la próxima zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 516 referencia Chicago.

Trigo (cierre Jul-22 US\$ 380, Set-22 US\$ 385, Dic-22 US\$ 390, Mar-23 US\$ 394) – Inicio de cosecha en el norte presiona

- El fortalecimiento del dólar a nivel global y los temores de recesión global generaron ventas masivas de posiciones por parte de los fondos el viernes pasado. El inicio de la cosecha en el hemisferio norte aliviaría transitoriamente los problemas generados por la falta de suministros provenientes de Ucrania.
- La semana pasada EEUU gozó de buen clima para permitir un avance de cosecha significativo. El mercado espera que mañana se haya alcanzado el 23% de área trillada, frente a 10% de la semana pasada. Seguramente también se reporte la finalización de la siembra del trigo de primavera.
- A pesar de las negociaciones lideradas por Turquía, no parece haber acuerdo entre Rusia y Ucrania para definir los corredores seguros de exportación de granos. En un discurso desafiante, Putin y allegados dijeron que las sanciones deben ser levantadas y que tendrán un efecto negativo sobre occidente, contrario a lo que se intenta.
- En Francia hubo un nuevo deterioro en el estado de los cultivos. FranceAgriMer estimó en 65% el total en condiciones buenas o excelentes, frente a 66% de la semana previa y 81% de 2021. El gobierno sin embargo cree que esta nueva ola de calor no tendría impactos negativos sobre los cultivos. No obstante, la agencia europea MARS volvió a reducir el rinde esperado para trigo, por tercer mes consecutivo.
- En relación a la demanda, Argelia emitió una licitación por 50.000 tons de trigo, aunque normalmente compra bastante más de lo que pide. Kazajistán en tanto ya pre-vendió 1 mmt de la próxima cosecha a Irán, que busca garantizar el abastecimiento interno de granos.
- Brasil tendría una producción récord de trigo en 2022, con 8,35 mmt proyectadas por el CONAB. El área aumentaría 5,4% respecto de 2021, principalmente en Rio Grande do Sul. El consumo doméstico rondará las 14 mmt, por lo que las necesidades de importación serían entre 6 y 6,5 mmt.

- En los dos grandes productores del Sur, Argentina y Australia, las realidades son dispares. Mientras que en el primero la siembra está demorada por la falta de lluvias, que ponen en riesgo la concreción de la intención inicial de siembra, en Australia el cultivo comenzó excepcionalmente y se encamina a ser uno de los más grandes de la historia, tras el récord de 2022.

Conclusión – El trigo cerró muy mal la semana pasada, en una movida de ventas exacerbada por los fondos de inversión, que temen que la gran cosecha de Rusia se vuelque de lleno al mercado global. Sin embargo, varios factores dan sostén, en particular los relacionados al clima de Europa y EEUU que hacen temer por más pérdidas productivas. La otra gran variable es cómo reaccionará la demanda en estos días, y si China mantiene las altas compras de los dos últimos años, considerando que a este nivel de precios no le es tan conveniente usar trigo en las raciones.

Coberturas – Una cobertura a **diciembre 2022**, a precio de mercado (US\$ 390), se cotiza a US\$ 36/ton.

Maíz (cierre Jul-22 US\$ 309, Set-22 US\$ 290, Dic-22 US\$ 288, Mar-23 US\$ 289) – Calor de EEUU genera temor

- Los precios del maíz cerraron la semana pasada con ganancias, a pesar del derrumbe del petróleo el viernes pasado. Entre otros, pesó la ola de calor que afecta a EEUU y las decisiones políticas que impulsan el consumo de biocombustibles.
- Por el feriado de hoy, mañana se publica el estado de los cultivos, que según los analistas debería mantener al 72% en condiciones buenas o excelentes. La preocupación es que ya van 2 semanas de temperaturas superiores a los 35° en varios estados, sin lluvias significativas, lo que está afectando la polinización. Sobre el fin de semana podría haber precipitaciones, pero se teme sobre como llegará el cultivo a ese momento.
- Desde el lado de la demanda hubo noticias mixtas. Por un lado, las exportaciones semanales de EEUU fueron decepcionantes, aunque el viernes hubo anuncios de ventas diarias por 250.000 tons que mejoraron el ánimo. Por otra parte, el congreso de EEUU dio media sanción a una ley que aprueba la venta de combustibles con 15% de etanol (E-15) durante todo el año, actualmente prohibida en el verano.
- En Europa, el maíz de Francia está en muy buenas condiciones (87% en estado B/E) pero existe el riesgo de un deterioro ante la llegada de mucho calor en el suroeste del país. Ucrania en tanto tiene una baja de 44% en las exportaciones de maíz de junio, con 622.000 tons embarcadas en la primera quincena del mes.
- En Brasil, la cosecha del safrinha está en 9,3% de las 14,689 mmhá sembradas, según Safras & Mercado. El año pasado se llevaba 0,8% sobre un área levemente menor. A pesar de la falta de lluvias en abril y mayo, el volumen recolectado será récord. A su vez, los productores ahora aprovechan la depreciación del real, que volvió a operar por encima de R\$ 5,15 = US\$ 1.
- De acuerdo a la BCBA, Argentina lleva un avance de cosecha de 37%, frente a 42% de 2021 y 51% de promedio quinquenal. La baja en la humedad del grano impulsará la cosecha esta semana. La entidad mantuvo en 49 mmt su estimación, frente a 53 mmt del USDA.

Conclusión – En el inicio del mercado climático de EEUU, lo esperable es que se incremente la volatilidad de los precios ante los cambios de los pronósticos y la llegada (o no) de lluvias. El inicio de la zafra ha sido positivo en general para los lotes sembrados, aunque ahora hay zonas que experimentan mucho calor y necesitan con urgencia lluvias. En el resto del mundo, el mercado está tratando de ver como queda el balance entre el aumento de oferta proveniente de Brasil y la merma de exportaciones de Ucrania. La demanda de China será clave para ver la suficiencia de los stocks globales.

Informes y eventos

- 21/06 – Estado de los cultivos EEUU
- 24/06 – Exportaciones semanales de EEUU
- 24/06 – Sentimiento del consumidor EEUU
- 30/06 – Informe de área y stocks USDA
- 12/07 – Informe del USDA – WASDE

Saludos cordiales,

Cr. Esteban Dotti

esteban.dotti@agrohedge.com



AGRO HEDGE

Cobertura de Precios Agropecuarios

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