



Mercedes, 22 de Mayo de 2023.

Estimados,

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

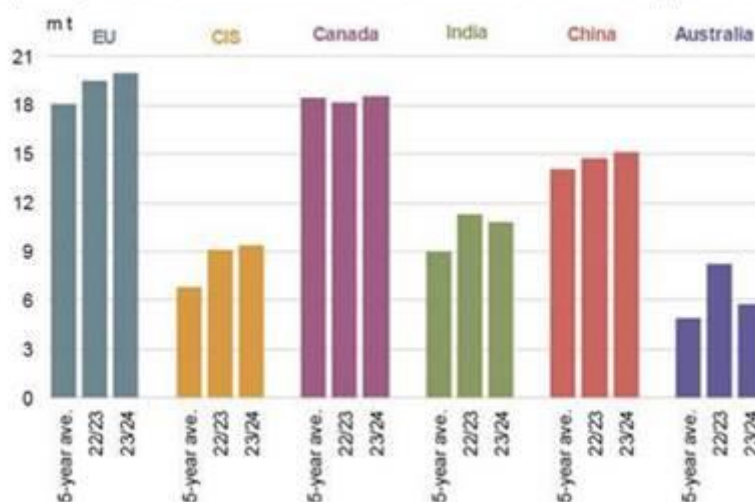
- En una semana marcada por la publicación de las minutas de la Fed y del PBI de EEUU, el foco sigue estando en las charlas para renovar el “techo de la deuda” de ese país. Demócratas y republicanos no se ponen de acuerdo en los gastos a priorizar, lo que aumenta el riesgo de que el 1° de junio se de el primer default de la historia.
- Las acciones reaccionaron sin grandes movimientos, a la expectativa de indicios que puedan surgir de las minutas de la Fed. A su vez comenzaron a publicarse los resultados de algunas empresas. Tanto Target como TJX Companies publicaron mejores resultados que lo esperado, pero dieron una perspectiva pesimista de cara al resto del año.
- Las cotizaciones del petróleo WTI cerraron en torno a US\$ 72 por barril, estabilizados desde una semana a esta parte. Si bien el tono macroeconómico sigue siendo bajista, con dudas sobre las negociaciones en Washington y la economía de China, el mercado físico muestra otra realidad. Los últimos datos de demanda publicados por la OPEP muestran señales de que podría superar a la oferta en el corto plazo. Uno de los beneficiados es Rusia, cuyo petróleo va dirigido principalmente hacia China e India, sustituyendo el crudo originado en medio oriente.

Soja (cierre Jul-23 US\$ 492, Ago-23 US\$ 468, Set-23 US\$ 444, Nov-23 US\$ 440, Ene-24 US\$ 443) – EEUU con buen clima y Brasil con excedentes

- EEUU – Siembra avanza sin problemas
 - La soja cerró la semana pasada nuevamente con grandes bajas de más de 5%. El buen clima y avance de siembra de EEUU, sumado a la baja de precios en Brasil, son los que explican la caída. Hoy hubo buenas subas (2,5%)
 - El USDA reportó un avance de la siembra de soja de 66%, tal como esperaba el mercado y frente a 52% de promedio. Illinois y Iowa ya superaron el 84%, mientras que Dakota del Norte está en 20%. El 36% emergió, frente a 24% promedio.
 - En general el clima del medio oeste se muestra favorable, pero ahora hay pronósticos de 2 semanas que muestran calor y poca lluvia para el centro y oeste del cinturón. La semana previa se dieron precipitaciones generalizadas, que ayudaron a recomponer la humedad de los suelos. No obstante, aún son necesarias más lluvias especialmente en el oeste, en estados como Nebraska, Kansas y parte de Iowa.
 - El USDA reportó hoy ventas de 225.000 tons de harina de soja a Filipinas. Las inspecciones de exportación reportadas hoy sin embargo fueron las menores en 7 años para la semana, con solo 155.000 tons embarcadas. Por primera vez en lo que va del ciclo 2022-23, el volumen acumulado (48,2 mmt) cayó por debajo del año pasado.

- Sudamérica – Argentina vuelve a recortar
 - La Bolsa de Cereales de Buenos Aires volvió a recortar la producción de la campaña actual, dejándola ahora en 21 mmt, casi 30 mmt menos que en 2022. La cosecha de primera prácticamente terminó, mientras que se registraron pérdidas importantes en el área de segunda.
 - Las exportaciones de soja de Brasil en mayo podrían alcanzar las 15,76 mmt, según la ANEC, frente a 10,27 mmt del mismo mes de 2022. Esto se da incluso a pesar de que los precios cayeron al entorno de US\$ 400 en Mato Grosso.
 - La consultora Safras & Mercado elevó su estimación de producción de Brasil, de 155,08 mmt a 155,66 mmt. Igualmente, Abiove elevó a 155 mmt su estimación, con exportaciones de 95,7 mmt.
- Otros – China con más importaciones
 - China lleva compradas 30,28 mmt de soja entre enero y abril de este año, lo que representa un 7% de aumento respecto de 2022. La recuperación económica justificaría el aumento. A pesar de ello, en abril las compras fueron solamente 7,26 mmt, 10% menos que en abril del año pasado.
 - Las condiciones favorables para la colza llevarían a Europa a aumentar la producción a casi 21 mmt. El Consejo Internacional de Granos estima que la producción global de la oleaginosa será similar a la del año previo:

Rapeseed/canola: Production in selection countries - f'cast as at 18 May (GMR 543)



- Los fondos de inversión especulativos cerraron al 16 de mayo con 23.942 contratos comprados. Esta semana podríamos ver la primera posición vendida desde abril 2020. En aceite de soja la posición es vendida en 36.381 contratos, mientras que en harina siguen comprados con 80.287 contratos.

Conclusión – La soja tuvo un buen rebote hoy, mayormente por cobertura de posiciones por parte de los fondos, que aprovecharon para tomar ganancias tras las grandes bajas de la semana pasada. Las perspectivas de más calor que lo normal en partes de EEUU sostuvo las ganancias, aunque en general el desarrollo de la soja viene siendo bueno. Los excedentes de Brasil y la demanda de China enfocada en Sudamérica limitan las ganancias.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2024** a US\$ 447, se cotiza a US\$ 30/ ton. El precio mínimo para la zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 417 referencia Chicago.

Trigo (cierre Jul-23 US\$ 222, Set-23 US\$ 227, Dic-23 US\$ 234, Mar-24 US\$ 239, May-24 US\$ 242) – Acuerdo del Mar Negro y buen clima en Rusia

- El trigo tampoco fue ajeno a las bajas generalizadas de los granos de la semana pasada, cayendo 5% la semana pasada debido a la renovación del acuerdo entre Ucrania y Rusia, así como al buen clima de Rusia y Europa. Hoy los valores no acompañaron las ganancias de los otros granos.
- El reporte sobre el estado de los cultivos aumentó a 31% el total del trigo de invierno en condiciones buenas o excelentes, frente a 30% esperado, aunque Kansas solo tiene el 10% en ese estado (el menor desde 1989). El trigo de primavera avanzó a 64% de siembra, frente a 73% promedio.
- En EEUU se hizo el Tour de Calidad de Trigo, que recorrió Kansas para ver el estado del trigo de invierno. El rinde fue estimado en poco más de 2.000 kgs/há, el menor desde el 2000 y 1.000 kgs/há menos que el promedio de 5 años.
- El miércoles pasado Turquía anunció la renovación por 2 meses del acuerdo exportador entre Rusia y Ucrania, a pesar de la especulación de que no se haría hasta tanto Erdogan no fuera reelecto. Hay que ver ahora si los barcos retoman la fluidez, algo reclamado por Ucrania, que acusa a Rusia de frenar las inspecciones unilateralmente.
- Las estimaciones de producción de trigo de Europa y Rusia vienen siendo ajustadas al alza gracias al clima favorable desde la siembra. En el caso de Europa, con excepción de Alemania que reduciría el área 1,4% por rotación a colza y cebada, se observa aumento de área y un rinde promedio superior al de 2022. En el caso de Rusia, la firma SovEcon ahora elevó a 88 mmt la proyección productiva, gracias al aumento esperado en el trigo de invierno.
- En el lanzamiento de la nueva zafra, la Bolsa de Buenos Aires estimó un área de trigo de 6,3 mmhá, 200.000 hás más que en 2022 pero 5% menos que en el informe de precampaña. Australia en tanto tendría una producción de 29,6 mmt de acuerdo a Refinitiv, algo más de lo esperado previamente.
- Las importaciones de trigo de China en los primeros 4 meses del año son 6,03 mmt, lo que representa un 61% más que en 2022. Se espera que parte del trigo sustituya al maíz en el uso forrajero.

Conclusión – El trigo cayó por la renovación del acuerdo entre Rusia y Ucrania, que varios daban por terminado y que, al confirmarse, revivió el sentimiento negativo acerca de un gran flujo del cereal volcándose al mercado internacional. Las bajas deberían encontrar piso en la condición muy mala del trigo de invierno de EEUU y en las ventas recientes de ese país tras la baja de los valores. Resta ver cómo evolucionan las compras de China, que viene registrando récords de compras.

Coberturas – Una cobertura a **diciembre 2023**, a precio de mercado (US\$ 234), se cotiza a US\$ 20/ton.

Maíz (cierre Jul-23 US\$ 225, Set-23 US\$ 199, Dic-23 US\$ 200, Mar-24 US\$ 204, May-24 US\$ 207) – Cancelaciones de compras en EEUU presionan

- Los valores del maíz cotizaron el viernes a menos de US\$ 200/ton con entrega diciembre, aunque hoy cerraron levemente por encima de ese valor (referencia cosecha nueva de EEUU). La casi confirmada cosecha récord en Brasil y también la expectativa de récord en EEUU deprimen los precios.
- El USDA reportó un avance del 81% del total en la siembra del maíz, adelantado respecto del 75% de promedio 2018-2022. De los principales productores, tanto Iowa como Illinois terminarían esta semana. El 52% emergió, versus 45% de promedio.
- Las exportaciones de maíz de EEUU están sufriendo con la competencia de Brasil y la salida de granos de Ucrania, lo que motivó incluso que China haya cancelado

compromisos con EEUU por 272.000 tons el miércoles pasado. Las inspecciones de la semana pasada fueron buenas, con 1,32 mmt (315.000 tons a China).

- La renovación del acuerdo exportador entre Rusia y Ucrania permitiría continuar el flujo de maíz desde esa región con destino principalmente a China e India. De todas formas China importaría menos maíz que el año pasado. Entre enero y abril compró 8,52 mmt de maíz, 8% menos que el año pasado.
- El Dr. Cordonnier advierte que el clima seco en el centro y sur de Brasil podría afectar el rinde del maíz de segunda en esa región, que está más retrasada que de Mato Grosso al norte. Los precios a su vez han bajado mucho, ubicándose en torno a US\$ 160/ton, lo que generaría posibles pérdidas para la mayoría de los productores que no tenían nada vendido.
- La cosecha de maíz en Argentina llegó al 24,9% de avance, con un rinde sostenido en torno a 4.500 kgs/há, lo que mantiene la producción total esperada en 36 mmt según la Bolsa de Buenos Aires.

Conclusión – El maíz también subió pero más tímidamente que la soja, dado que pesa más el aumento productivo esperado para EEUU y el inminente comienzo de la trilla del maíz de segunda de Brasil. El buen reporte de ventas semanales de EEUU ayudó a consolidar las subas. Sin embargo, salvo que haya problemas climáticos en EEUU, parece difícil imaginar firmeza en los precios ante el crecimiento de 40 mmt en la oferta de EEUU.

Informes y eventos

- 24/05 – Minutas de la FED
- 25/05 – PBI de EEUU
- 25/05 – Exportaciones semanales EEUU
- 29/05 – Estado de los cultivos EEUU
- 09/06 – Informe mensual del USDA

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