

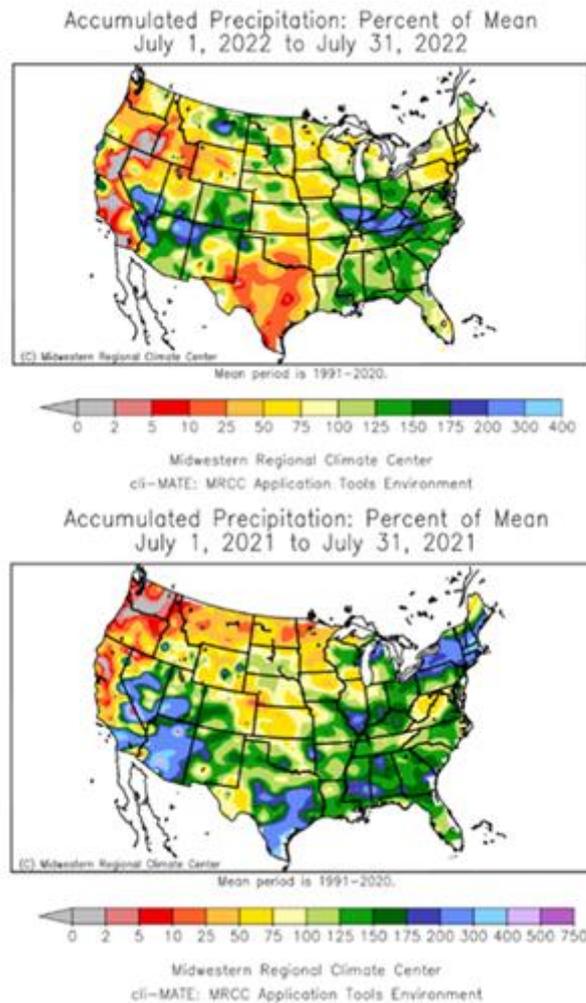


Estimados,

- La semana pasada estuvo cargada de noticias. Por un lado, la Reserva Federal confirmó el aumento esperado de tasas de interés de 75 puntos básicos, y ahora el mercado espera la próxima suba para setiembre, excepto que datos de la inflación indiquen una moderación en los precios. Por otro lado, el jueves se publicó también el producto bruto interno de los Estados Unidos, reflejando una baja de un 0,9% anual para el segundo trimestre del año y confirmando lo que los mercados ya anticipaban, que luego de dos trimestres la economía se encuentra en recesión.
- Por otro lado, los resultados de Apple y Amazon publicados la semana pasada empujaron al NASDAQ al alza. Apple reportó mejoras en sus cadenas de suministros y un aumento de ventas del iPhone, así como un aumento de sus servicios web. Pero la gran estrella fueron los resultados de Amazon, que contrario a lo que había publicado Walmart, reflejó un buen manejo de sus inventarios, mejoras en el manejo de costos y aumentos de ventas en la parte de servicios web. Ambas acciones empujaron el sector tecnológico al alza.
- El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este lunes con una bajada cercana al 5% hasta los US\$ 93,80 el barril, debido a malos datos económicos en China y Japón, que pesan sobre las perspectivas de la demanda. En otro orden, el próximo miércoles, la OPEP+ se reunirá en Viena. "La OPEP+ insinuó que pueden acelerar los aumentos de sus objetivos de producción colectiva", indica hoy el analista Tom Essaye. Además, señala que de cara al futuro las preocupaciones por una posible recesión en EEUU continuarán "controlando el WTI". La OPEP bombeó 310.000 barriles más de crudo por día en julio, ya que el aumento de la oferta del Golfo Pérsico contrarrestó los recortes en Nigeria y Libia, según datos de Reuters.

Soja (Ago-22 US\$ 586, Set-22 US\$ 527, Nov-22 US\$ 518, Ene-23 US\$ 520, Mar-23 US\$ 520)
- Desplome de oleaginosas tras semana histórica

- EEUU – Clima incierto en mes clave
 - La soja cayó más de 4% hoy, mientras que la colza bajó 6% en el cierre de MATIF. Esto se dio como respuesta a factores bajistas propios de las oleaginosas, pero también a toma de ganancias de los fondos especulativos tras la suba de 13% en las últimas 6 sesiones de Chicago, la mayor ganancia desde 1973 para ese período.
 - El nuevo reporte sobre el estado de los cultivos en EEUU mostró un sorpresivo aumento en el estado bueno y excelente, de 59% a 60%, cuando el mercado esperaba una nueva baja a 58%. El 44% está formando chauchas, frente a 56% de 2021.
 - Hoy temprano se actualizaron los pronósticos climáticos para la primera quincena, que siguen mostrando buenas lluvias en el centro y este del cinturón productivo, pero mucho calor y nada de precipitaciones en el oeste. El modelo europeo si pone más lluvias para ese período, lo que podría explicar parte de las bajas de hoy. Mirando las precipitaciones de julio versus las de 2021, hay muchas similitudes e incluso podría decirse que este año ha sido mejor:



- A falta de 1 mes para el cierre del ciclo comercial 2021-22, las inspecciones de exportación de EEUU totalizan 53,56 mmt, 8% menos que el año pasado. China ha estado ausente en las últimas semanas, probablemente especulando sobre el clima de EEUU.
- Sudamérica – Argentina en semana clave para el agro
 - Este miércoles el nuevo “superministro” de Argentina, Sergio Massa, anunciará un paquete de medidas económicas y de producción para tratar de recomponer las reservas del Banco Central y a la vez, combatir la inflación. En ese sentido, se especula con una reducción de exportaciones de soja y subproductos o un aumento en las retenciones, algo que ayudaría teóricamente en la lucha contra la inflación, pero no contribuiría al aumento de reservas.
 - En Brasil comenzó una nueva huelga de camioneros demandando mayores tarifas para transportar soja y maíz desde Mato Grosso a los puertos sobre el Amazonas. Los precios pagados actualmente se ubican entre R\$ 280/ton y R\$ 320/ton, y los camioneros sostienen que no pueden trabajar por menos de R\$ 350/ton. Por ahora no hay cortes de rutas como en ocasiones anteriores.
 - Brasil tendría la mayor cosecha de su historia si se dan condiciones climáticas normales. La media de los analistas estima una producción de 154,53 mmt, con una demanda de 144,6 mmt. Las exportaciones llegarían a 91,5 mmt en 2023, frente a 77,2 mmt para este año.

- Otros – Ucrania retoma embarques
 - El reinicio de los embarques de granos desde Ucrania puso gran presión a la colza, que cayó casi 6% en la jornada de hoy de París. Ucrania se enfocará en embarcar el maíz y el trigo, pero es importante recordar que tanto en girasol como colza es de los primeros productores globales.
 - Indonesia mantuvo reuniones de alto nivel con China para fomentar las exportaciones de palma, lo que genera presión en la demanda de soja. Además, la visita de la líder del Congreso de EEUU, Nancy Pelosi, a Taiwán motivó amenazas de conflicto militar por parte de China, lo que sería un mazazo para la economía global en general y para el comercio entre las 2 principales potencias globales en particular.
 - Los fondos de inversión especulativos cerraron la semana del 26 de julio con 87.676 contratos al alza, aunque la semana pasada seguramente hubo compras. En el caso del aceite de soja, la posición era de 14.908 contratos al alza, mientras que en harina de soja la posición es de 73.380 contratos al alza.

Conclusión – La soja cerró con fuertes caídas, entendibles desde un punto de vista técnico tras la espectacular suba de la semana pasada. Sin embargo, los fundamentos que motivaron la suba no variaron, por lo que habrá gran volatilidad en las próximas sesiones. La incertidumbre ahora está en un posible conflicto a escala global entre EEUU y China, por la visita de Pelosi a Taiwán en medio de amenazas sobre violación de soberanía. Este factor geopolítico podría deprimir la economía global.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2023** a US\$ 518, se cotiza a US\$ 38/ ton. El precio mínimo para la próxima zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 480 referencia Chicago.

Trigo (cierre Set-22 US\$ 294, Dic-22 US\$ 302, Mar-23 US\$ 307, May-23 US\$ 311) – Reinicio de exportaciones de Ucrania genera presión

- La semana pasada el trigo logró subir tras los nuevos ataques rusos a Ucrania y a la fortaleza de una demanda internacional, que sigue mostrándose activa a pesar de los precios actuales. Hoy ejerció presión el reinicio de los embarques desde Ucrania, incluso a pesar de nuevos ataques en otras regiones de ese país.
- El mercado nocturno había comenzado subiendo tras el bombardeo ruso sobre Nikolaev, que tuvo la muerte del propietario de la principal firma exportadora de granos de Ucrania. Sin embargo, se concretó la salida del primer barco con granos desde Odessa, lo que alimenta la esperanza de mayores embarques de Ucrania de trigo y maíz.
- SovEcon menciona que las grandes lluvias caídas en Rusia favorecerían el desarrollo del trigo de primavera, pero podrían reducir la calidad y proteína del trigo de invierno. El gobierno ruso colocó el arancel a las exportaciones en US\$ 75/ton, casi la mitad que supo tener cuando estaba atado al dólar hace solo algunos meses.
- La Comisión Europea recortó en 2 mmt las exportaciones de la Unión Europea, que ahora quedarían en 36 mmt. De acuerdo a información de Reuters, la explicación estaría en que Ucrania y Rusia aumentarán los embarques a destinos que recurrieron al bloque para abastecerse desde que comenzó la guerra.
- La demanda internacional permanece muy activa, con Argelia licitando hoy por 50.000 tons (aunque posiblemente compre más). Egipto en tanto enviaría inspectores a Ucrania para definir mayores compras. China en tanto, con 5 mmt ya compradas en 2022, se encamina a alcanzar las casi 10 mmt del 2021.
- La siembra de trigo en Rio Grande do Sul terminó y el estado general del cultivo es bueno, a pesar de un retraso leve en las labores. Los altos costos de siembra tienen a

los productores nerviosos, ya que el precio actual de US\$ 360/ton apenas permite una pequeña ganancia, considerando también que el rinde esperado es de 3.000 kgs/há.

Conclusión – Los valores cayeron hoy tras cerrar la semana pasada en positivo, producto de una baja general de los activos riesgosos. En relación a fundamentos propios, la gran producción de Rusia y buenas perspectivas de Australia y Canadá, sumado al reinicio de embarques desde Ucrania, pondrán un techo a los precios. Las subas podrían venir por el lado de una demanda global mayor, especialmente si China aumenta sus compras, o por ventas de EEUU superiores a lo estimado. Esto último no parece viable en el contexto actual de fortalecimiento del dólar.

Coberturas – Una cobertura a diciembre 2022, a precio de mercado (US\$ 302), se cotiza a US\$ 27/ton.

Maíz (cierre Set-22 US\$ 239, Dic-22 US\$ 241, Mar-23 US\$ 243, May-23 US\$ 245) – Clima dispar de EEUU da sostén, pero Ucrania retoma ventas

- El calor pronosticado para el cinturón maicero genera alzas en los precios del maíz, que hoy retrocedieron por el arrastre de la soja y el reinicio de embarques desde Ucrania. El calor de Europa dio algo de sostén.
- Contrario a lo esperado por el mercado, que anticipaba un deterioro en el estado bueno y excelente del maíz, el USDA mantuvo en 61% el total en esas condiciones (62% en 2021). El 26% está llenando grano, algo retrasado frente al 35% del año pasado.
- En EEUU el foco sigue estando en el clima de agosto, crítico para la definición de rindes. Si bien la mayor parte del medio oeste transcurrió julio con buen clima, el oeste tuvo menos lluvias que lo normal y el pronóstico hasta mediados de agosto es de mucho calor. Esto podría reducir el rinde promedio, considerando que Iowa y Nebraska son dos de los más afectados y son dos de los tres mayores productores. El Dr. Cordonnier redujo a 10.985 kgs/há su estimación, frente a 11.110 kgs/há del USDA.
- Hoy salió el primer barco desde Ucrania tras el inicio del conflicto con Rusia, con 26.000 tons de maíz. Quedan otros 16 barcos que estaban retenidos en Ucrania, que saldrán por el corredor seguro. La duda es si luego habrá navieras dispuestas a retornar por más carga de granos, ya que hay 18 mmt en suelo ucraniano prontas para cargarse, por un valor estimado de US\$ 1.000 millones.
- La ola de calor que afecta a Europa llevó a la Comisión Europea a reducir la estimación productiva en 8% respecto de la estimación de junio. La producción quedaría en 65,8 mmt, frente a 71,7 mmt de junio y 72,7 mmt del 2021. Europa es el tercer mayor importador global de maíz, con unas 16,5 mmt de compras anuales.
- Brasil habría exportado 6,1 mmt en julio, poco más del doble que hace un año (3,04 mmt) y bastante más que las 1,5 mmt de junio. El fortalecimiento reciente del real quita competitividad a Brasil, aunque la gran cosecha del safrinha (llegó a 73%) presiona por mayores exportaciones.

Conclusión – El maíz sufrió hoy el desplome de la soja, aunque logró resistir bastante bien en medio de noticias bajistas, gracias a los temores que genera la ola de calor sin lluvias prevista para EEUU. Si se verifican las predicciones del modelo norteamericano, el llenado del grano transcurrirá solo con el agua de los perfiles (que no es mucha) para el oeste productivo. Resta ver como opera el reinicio de ventas de Ucrania y las exportaciones de Brasil, ambos factores bajistas.

Informes y eventos

- 04/08 – Exportaciones semanales EEUU
- 05/08 – Situación de empleo EEUU
- 08/08 – Estado de los cultivos EEUU
- 12/08 – Informe del USDA – WASDE

Saludos Cordiales,

Cr. Esteban Dotti
esteban.dotti@agrohedge.com



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