

29 de Mayo de 2023.

Estimados,

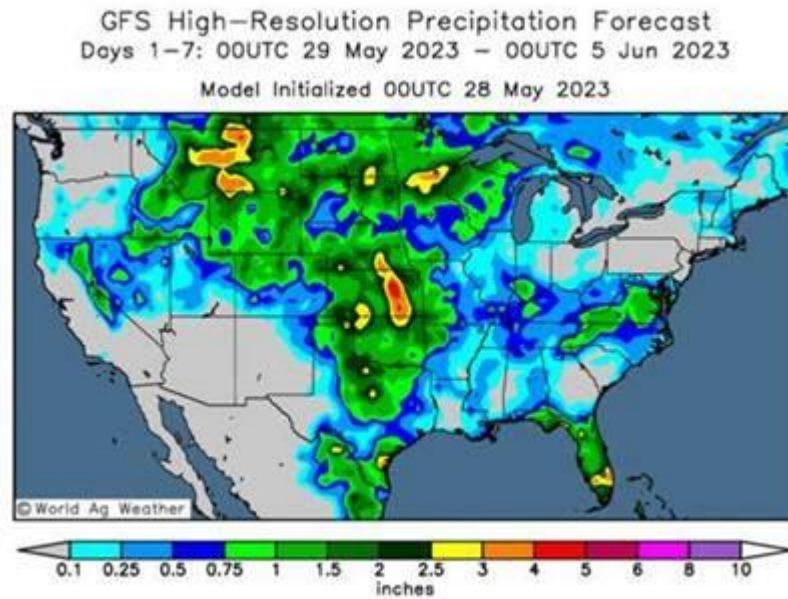
A continuación, resumimos las principales noticias de los mercados, opinión, y perspectivas:

- En EEUU hoy se celebra el feriado por el Día de los Caídos, o Memorial Day, lo que restringió la operativa. El centro de atención está en las discusiones por el techo de la deuda de ese país, que de no aumentarse podría llevar al país a su primer default. Sin embargo, los comentarios del presidente de EEUU, Joe Biden, y del presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, expresaron confianza en que el acuerdo será aprobado por el Congreso y convertido en ley, evitando un incumplimiento que amenazaría con un colapso financiero global. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, ha dicho que el límite de deuda debe extenderse antes del 5 de junio para evitar el incumplimiento, lo que da a los legisladores hasta la próxima semana para actuar sobre el acuerdo.
- Las acciones europeas terminaron con bajas hoy, pero los futuros de EEUU muestran ganancias por el optimismo de que se llegue al acuerdo mencionado en el párrafo anterior. La preocupación también está en algunos comentarios de miembros de la FED, que se muestran sorprendidos por la persistente inflación y que advierten que un “soft landing” será difícil y que habrá consecuencias económicas adversas tras el rápido aumento de tasas.
- El petróleo se mantiene estable, levemente por debajo de los US\$ 73 el barril en su cotización WTI. En el último mes los movimientos no han sido bruscos, con un rango de entre US\$ 68 y US\$ 76 por barril. Los principales productores de la OPEP y sus aliados han emitido una serie de mensajes contradictorios sobre los próximos movimientos de la política petrolera, lo que hace especialmente difícil predecir el resultado de la próxima reunión de la OPEP+ a principios de junio. Tal vez lo más relevante fueron los comentarios del ministro de energía saudita, líder de facto de la OPEP, advirtiendo a los vendedores a corto de que “tuvieran cuidado”, lo que generó un alza en el mercado de hasta un 2% la semana pasada. Esta advertencia fue interpretada por algunos inversores como una señal de que la OPEP+ podría considerar nuevos recortes de producción cuando se reúna el 4 de junio en Viena.

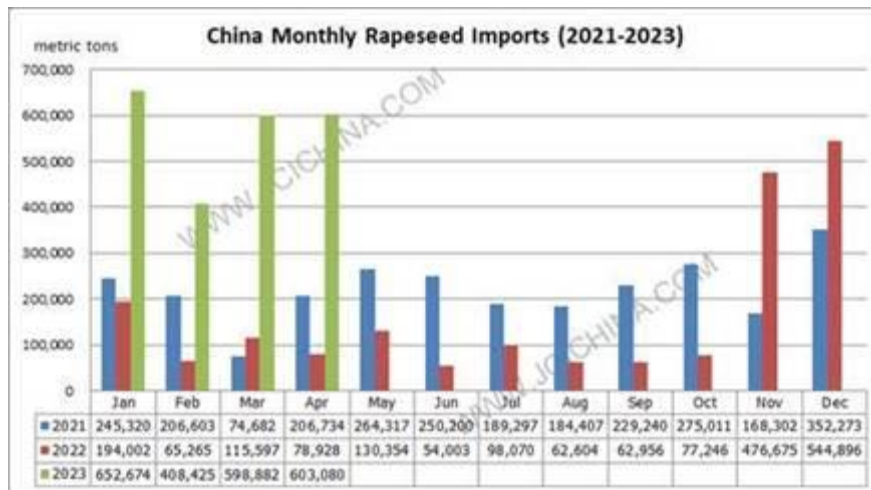
Soja (cierre Jul-23 US\$ 491, Ago-23 US\$ 463, Set-23 US\$ 440, Nov-23 US\$ 437, Ene-24 US\$ 441) – Clima de EEUU comienza a pesar

- EEUU – Pronósticos sin llluvias
 - La soja cerró la semana pasada con subas tras dos semanas seguidas de caídas, gracias a los pronósticos climáticos que muestran lluvias escasas hasta mediados de junio. La demanda débil por soja de EEUU actúa de contrapeso. Hoy no hubo operativa por el feriado de EEUU (Memorial Day).
 - Si bien el clima todavía no es muy relevante para la soja, la falta de precipitaciones en los pronósticos extendidos comienza a preocupar a los productores. Varios estados vienen sufriendo situaciones de sequía desde el año pasado y la ausencia de lluvias hace recordar a lo ocurrido en 2012.

- Las lluvias más abundantes se darían en los estados del oeste, particularmente Nebraska y las Dakotas, que enfrentan a su vez las peores condiciones de sequía. Estas lluvias no serían suficientes para revertir la situación. Illinois y los estados al este tendrían menos precipitaciones que lo normal.



- Los compromisos de exportaciones reportados la semana pasada fueron malos, con 115.000 tons vendidas para el ciclo 2022-23 y 1.100 para el 2023-24. China solo compró 25.000 tons, lo que genera preocupación en los operadores.
- Sudamérica – Brasil vende y Argentina sigue cosechando
 - La Bolsa de Cereales de Buenos Aires reportó un avance de cosecha de 78%, frente a 92% de promedio para la época. El rendimiento medio es de 1.500 kgs/há, con un volumen acumulado a la fecha de 16,5 mmt. El dólar soja no ha logrado capturar grandes ventas debido a la devaluación constante del peso argentino.
 - Las exportaciones de soja de Brasil en mayo podrían alcanzar las 15,90 mmt en mayo, frente a 15,76 mmt estimadas la semana previa por parte de la ANEC. La depreciación del real en los últimos días, retomando el nivel de R\$ 5 = US\$ 1, generó más ventas por parte de los productores.
 - Los precios de los fertilizantes en Brasil cayeron más que las cotizaciones de la soja, lo que llevó a varios productores a cerrar negocios para la zafra 2023-24. De acuerdo al vicepresidente de Mosaic Fertilizers, el precio de los fertilizantes cayó 70% en comparación con el año pasado, generando la mejor relación insumo-producto en 22 meses.
- Otros – China compra más oleaginosas pero consumo?
 - China nuevamente impulsa la narrativa de que reduciría el uso de harina de soja y maíz en las raciones para cerdos y aves, en un intento por reducir la dependencia de las importaciones. Sin embargo, las compras entre enero y abril vienen superando las expectativas. En soja se llevan importadas 30,28 mmt hasta abril, 7% más que en 2022. En colza, las compras son 5 veces más que en 2022:



- Los fondos de inversión especulativos cerraron al 23 de mayo prácticamente neutrales, con solo 4.147 contratos comprados. La última vez que hubo una posición vendida en soja fue en abril de 2020.

Conclusión – La soja podría continuar con las subas de la semana pasada ante los nuevos pronósticos climáticos que muestran calor y poca lluvia. El clima contrarresta la presión bajista que viene por una demanda débil, especialmente por soja originada en EEUU. Las noticias de Sudamérica van perdiendo relevancia y empieza a tomar el centro lo que ocurra en el verano de aquel país. Resta ver como se comporta la demanda de China tras la baja reciente de precios.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2024** a US\$ 444, se cotiza a US\$ 28/ ton. El precio mínimo para la zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 416 referencia Chicago.

Trigo (cierre Jul-23 US\$ 226, Set-23 US\$ 231, Dic-23 US\$ 238, Mar-24 US\$ 243, May-24 US\$ 246) – Panorama productivo incierto a nivel global

- El trigo acompañó las subas de los otros granos y cerró con alzas la semana pasada, gracias a cobertura de posiciones de los fondos especulativos ante noticias mixtas relacionadas a la oferta. El inicio de cosecha en el hemisferio norte ejerce presión.
- Si bien las condiciones del trigo de invierno en EEUU son malas, el comienzo de la cosecha presiona sobre las cotizaciones. En relación al trigo de primavera, las perspectivas son mejores ya que se viene sembrando adecuadamente y el desarrollo es muy bueno, especialmente en Illinois, Indiana y Ohio.
- En la noche, Rusia atacó con drones el puerto ucraniano de Odesa, uno de los puntos de salida de exportaciones más importantes de ese país. Además continuaron los ataques sobre Kyiv en la mañana de hoy. Rusia ya anunció que no renovará el acuerdo si sus bancos no son reconectados al sistema Swift.
- La consultora APK Inform incrementó su estimación de exportaciones de trigo de Ucrania, que pasaría de 14 mmt a 15,3 mmt en el ciclo 2022-23 y de 8,8 mmt a 9,5 mmt en el ciclo 2023-24.
- En China, grandes inundaciones afectan a Henan, la principal provincia productora de trigo. A solo días del comienzo de cosecha, la principal preocupación es que haya un aumento en los casos de fusarium que inhabilite el uso forrajero de ese trigo. Las perspectivas para este año son de un volumen récord, lo que generó bajas en los precios internos a mínimos de 1 año.
- La producción de trigo de India llegaría a un récord de 112,7 mmt, de acuerdo a la estimación oficial del Ministro de Agricultura de ese país. En 2022 se esperaba un volumen similar pero una ola de calor previa a la cosecha generó una merma en la producción final, que fue 107,74 mmt. Esta perspectiva generó que India habilite un cupo especial para exportar trigo, esta vez por 300.000 tons destinadas a Nepal.

Conclusión – El trigo terminó con subas la semana pasada porque los fondos aprovecharon para cubrir alguna de sus ventas, al igual que con el maíz. Las tensiones en el Mar Negro siguen latentes, especialmente por la continuidad en los ataques a la logística de Ucrania. A nivel productivo la expectativa es que haya una buena oferta global que compensaría las pérdidas de EEUU, por lo que las subas estarían limitadas. Resta ver como sigue el clima en China y su impacto en las importaciones de ese país.

Coberturas – Una cobertura a **diciembre 2023**, a precio de mercado (US\$ 238), se cotiza a US\$ 19/ton.

Maíz (cierre Jul-23 US\$ 238, Set-23 US\$ 208, Dic-23 US\$ 210, Mar-24 US\$ 214, May-24 US\$ 216) – Clima en EEUU comienza a pesar sobre cultivos tempranos

- Los precios del maíz llegaron a máximos en 1 mes, tras subir casi 9% la semana pasada producto del clima seco en EEUU. Los fondos aprovecharon para comprar parte de sus posiciones vendidas, ante la posibilidad de menor producción en EEUU si se confirman los pronósticos.
- El viernes las subas del maíz fueron las mayores en una sola sesión desde julio pasado, con 3,6% de aumento. Los pronósticos hasta mitad de junio no dan lluvias significativas y si algo más de calor, lo que puede complicar el desarrollo del maíz, considerando que el 25% del área está con situación de déficit hídrico.
- Como se mencionó más arriba, las tensiones en el Mar Negro siguen muy vigentes y presionan al alza sobre los precios, considerando que Ucrania es uno de los grandes exportadores de granos. Entre ataques a puertos, Rusia ya anunció que no renovará el acuerdo si sus demandas no son satisfechas.
- Agroconsult elevó su estimación para la safrinha de Brasil a 102,4 mmt, mientras que las exportaciones llegarían a 54 mmt. AgRural en tanto estima una producción total de maíz de 127,4 mmt, frente a 125,1 mmt estimadas en abril. La cosecha del maíz de segunda está empezando, con menos de 1% de avance.
- En Argentina la cosecha de maíz llegó a 26,6%, frente a 30,1% de 2022 y 36,5% de promedio quinquenal. El rinde promedio fue estimado en 4.600 kgs/há, algo por encima de la semana pasada. Se espera una producción total de 36 mmt.

Conclusión – El maíz tuvo buenas subas la semana pasada y se espera que la apertura del nocturno las confirme, ante la falta de lluvias en los estados productores clave. La incertidumbre por las exportaciones de Ucrania añade sostén, pero en el plano internacional está pesando la gran cosecha de Brasil y las exportaciones récord desde Sudamérica.

Informes y eventos

- 30/05 – Estado de los cultivos EEUU
- 02/06 – Situación de empleo EEUU
- 02/06 – Exportaciones semanales EEUU
- 05/06 – Estado de los cultivos EEUU
- 09/06 – Informe mensual del USDA

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