



Estimados,

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

- El mercado bursátil sigue comportándose con mucha volatilidad, ya que si bien el mercado incorpora futuras subas de interés, aún no queda claro que efecto generarán estos ajustes en la economía real. La Reserva Federal continúa con su plan de controlar la inflación, por lo que podremos obtener más información una vez se publiquen datos de precios luego de cerrado setiembre. Por su parte, los inversores también están atentos a como la FED reduce la compra de bonos y achica su balance, retirando liquidez al mercado.
- La caída de Apple el jueves, empujando todo el sector tecnológico, refleja que ya pocas empresas escapan del sentimiento negativo de los inversores. Varias empresas tecnológicas como Meta (antes Facebook), Google y Snapchat están anunciando recortes en su plantilla y menos contrataciones, lo que refleja que el sector no está creciendo a niveles del año anterior. Tras un cierre muy negativo de setiembre, donde las acciones cayeron 10%, octubre comenzó con buenas subas. Los primeros tres trimestres del año fueron negativos en un año marcado por las subas de las tasas de interés, la inflación históricamente alta y preocupaciones por el enlentecimiento global de la economía.
- El petróleo experimentó hoy el mayor salto diario desde julio, antes de la reunión de la OPEP+ del miércoles, donde el grupo de productores considerará reducir la producción en más de 1 millón de barriles por día. Esto hizo que la cotización repuntara ya que los posibles recortes de producción de la OPEP+ aumentan los temores de escasez de suministros. Previo a conocerse este posible recorte de la producción, el precio del barril estaba bajando porque EEUU está en camino de aumentar su producción más rápido de lo que se pronosticaba. La perspectiva para el crecimiento de la producción de petróleo el próximo año en EEUU "parece sólida y resistente a pesar de la reciente volatilidad de los precios de los productos básicos, principalmente porque el petróleo estadounidense tiene precios de equilibrio bajos", dijo el analista de BNEF, Tai Liu, autor del informe. La perspectiva de que los precios se disparen una vez que entren en vigor las sanciones de la Unión Europea sobre el petróleo ruso, así como la necesidad mundial de un acceso confiable a la energía, seguirán respaldando el crecimiento de la producción.

**Soja (Nov-22 US\$ 505, Ene-23 US\$ 509, Mar-23 US\$ 512, May-23 US\$ 515, Jul-23 US\$ 516)  
– USDA eleva stocks; comienza zafra Sudamérica**

- EEUU – Stocks mayores a lo esperado
  - Tras caer 4% la semana pasada, la soja tuvo una jornada positiva gracias al aumento de los aceites vegetales, así como el fin de las ventas argentinas por el dólar soja. El avance de la cosecha de EEUU ejerce presión.
  - La cosecha de soja en EEUU avanzó más de lo esperado y llegó a 22%, frente a 20% que el mercado anticipaba. El avance igualmente está por detrás del 31% de 2021. El 81% de la soja están tirando hojas.
  - El viernes pasado se reportaron los stocks trimestrales de granos al 1° de setiembre, que marca el stock inicial del ciclo 2022-23. El mercado anticipaba un nivel de 6,59 mmt, frente a 6,53 mmt del USDA de setiembre y 6,99 mmt del

2021. Sin embargo, el USDA sorprendió al colocar los stocks en 7,46 mmt, producto de una revisión al alza en la producción de 2021-22 (pasó de 120,76 mmt a 121,52 mmt).

- Hoy se reportaron ventas diarias a destinos no especificados por 110.000 tons, lo que ayudó a sostener las subas. En lo que tiene que ver con las inspecciones de exportación publicadas hoy, totalizaron 575.220 tons. El volumen acumulado para el primer mes del ciclo comercial es 3% inferior al de 2021.
  
- Sudamérica – Brasil con lluvias; en Argentina pronósticos preocupan
  - La consultora Safras & Mercado estimó un avance de siembra de 4,5% hasta el 30 de setiembre, por encima del 4% de 2021. La intención de siembra es de casi 43 mmhá, lo que llevó a la empresa a estimar 151,5 mmt de producción. Las lluvias de las últimas semanas y las que se dan en estos días contribuirían a un gran inicio del desarrollo.
  - Entre el 5 y el 30 de setiembre los productores argentinos vendieron 13,73 mmt aprovechando el “dólar soja”, que algunos agentes buscan extender hasta diciembre. En otro orden, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima una intención de siembra de 16,7 mmhá, 2,5% más que en 2021, y una producción de 48 mmt.
  - Tras las elecciones en Brasil, que confirmaron un balotaje con Lula a la cabeza, el real se fortaleció significativamente. El mercado anticipaba mayor distancia con Bolsonaro, por lo que lo ajustado de los resultados fue la excusa para que la moneda vuelva a apreciarse. Esto quita incentivos a los productores locales para vender más de lo normal.
  
- Otros – Debilidad del yuan encarece la soja
  - La semana pasada, el fortalecimiento del dólar a nivel global se sintió en China, donde se devaluó el yuan a mínimos históricos (RMB 7,24 = US\$ 1). El gobierno de China trató de amortiguar la caída, en medio de cuestionamientos sobre la fortaleza de ese país y en anticipación del Congreso del Partido Comunista de octubre, donde Xi Jinping busca asegurar un inédito tercer mandato.
  - La cosecha de girasol de Ucrania al 30 de setiembre llevaba 20% de avance, con un objetivo de producción de 10 mmt. En 2021 se habían cosechado un récord de 17,5 mmt, y el promedio es de 15 mmt. Argentina, que sembró más girasol este año, sería uno de los beneficiados. En relación a la siembra de canola, el área se habría reducido 32%.
  - Los fondos de inversión especulativos cerraron el 27 de setiembre con 94.831 contratos al alza, y seguramente tras el reporte del 30 se vean nuevas bajas en las posiciones. En el caso del aceite de soja, la posición era de 42.660 contratos al alza, mientras que en harina de soja la posición es de 93.545 contratos al alza.

**Conclusión** – La soja tuvo un rebote técnico hoy tras las caídas de la semana pasada, que comenzaron por la presión de cosecha de EEUU y el buen clima de Brasil, y terminaron con el dato del USDA de mayores stocks. La relación stock-consumo de EEUU sigue igualmente muy ajustada, pero si Sudamérica produce de acuerdo a lo esperado, no habrá problemas de desabastecimiento global. Justamente el foco comienza a estar en la continuidad de la Niña sobre Argentina y Brasil, y su impacto sobre la producción.

**Coberturas** – Una cobertura a **julio 2023** a US\$ 516, se cotiza a US\$ 39/ ton. El precio mínimo para la próxima zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 477 referencia Chicago.

**Trigo (cierre Dic-22 US\$ 335, Mar-23 US\$ 340, May-23 US\$ 342, Jul-23 US\$ 335, Set-23 US\$ 332) – Producción de EEUU y conflicto en Ucrania impulsan precios**

- El trigo subió más de 4% la semana pasada, producto inicialmente de la anexión formal de regiones de Ucrania por parte de Rusia, y luego por la sorpresa del USDA en su informe del viernes respecto de la producción de EEUU.
- El viernes pasado el presidente de Rusia, Putin, firmó la anexión de las cuatro regiones ucranianas ocupadas, expresando que se respeta el deseo de los habitantes de formar parte de Rusia. Esto fue rechazado por la comunidad internacional y básicamente eliminó la posibilidad de una resolución pacífica al conflicto. Los corredores seguros de granos podrían dejar de funcionar en breve, elevando los precios del trigo a nivel global.
- En relación a las siembras de invierno de Rusia, la firma SovEcon explicó que se aceleraron tras las lluvias de los últimos días que aliviaron el estrés hídrico de varias zonas productivas. El país está buscando alternativas para seguir exportando tras las sanciones, y ahora considera otorgar financiamiento a los compradores de granos, de acuerdo a lo expresado por el ministro de Agricultura Dmitry Patrushev.
- También el viernes, el USDA dio su estimación de stocks de trigo, que resultaron idénticos a lo esperado, con 48,34 mmt al 1° de setiembre. La gran sorpresa fue en lo relativo a la producción de 2022-23, que sería 44,91 mmt. El año pasado el volumen fue 44,8 mmt, pero para este ciclo se esperaban 48,39 mmt. La variación se debe a una baja significativa del área por sequía. Si se mantienen las estimaciones para la demanda, la relación stock-consumo sería la menor desde 2007-08.
- En relación a la demanda, Argelia habría comprado 300.000 tons de trigo de Rusia de acuerdo a Reuters, aunque se especula que la compra fue superior a ese volumen. Adicionalmente, Irak está licitando por un mínimo de 50.000 tons de trigo, de cualquier origen excepto Rusia.
- La semana pasada, en tal vez uno de los pocos factores bajistas, China elevó el precio mínimo que pagará por trigo doméstico, en un intento por motivar una mayor siembra del cereal.

**Conclusión** – Los valores de trigo parecen haber encontrado nuevos pisos, especialmente si se agravan las sanciones contra Rusia tras la decisión formal de anexar la mayor área desde la segunda guerra mundial. Adicionalmente EEUU no tendrá la producción que se estimaba previamente como consecuencia de la sequía, que limitará el área de cosecha. Todo parece indicar que este será un año donde nuevamente los grandes beneficiados serán Australia y Canadá. Resta ver que ocurre con China y su demanda, así como con la producción de Argentina, que por ahora viene siendo bien compleja.

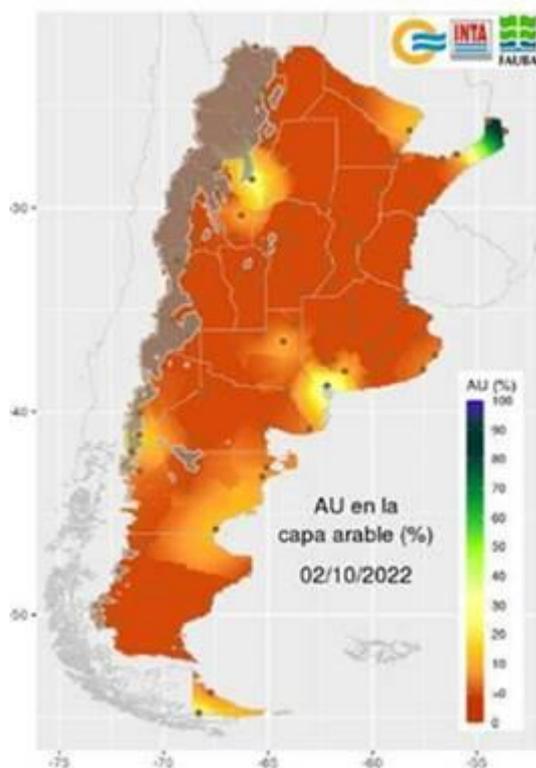
**Coberturas** – Una cobertura a **diciembre 2022**, a precio de mercado (US\$ 335), se cotiza a US\$ 21/ton.

**Maíz (cierre Dic-22 US\$ 268, Mar-23 US\$ 271, May-23 US\$ 271, Jul-23 US\$ 268, Set-23 US\$ 247) – Stocks muy bajos en EEUU ponen presión en Sudamérica**

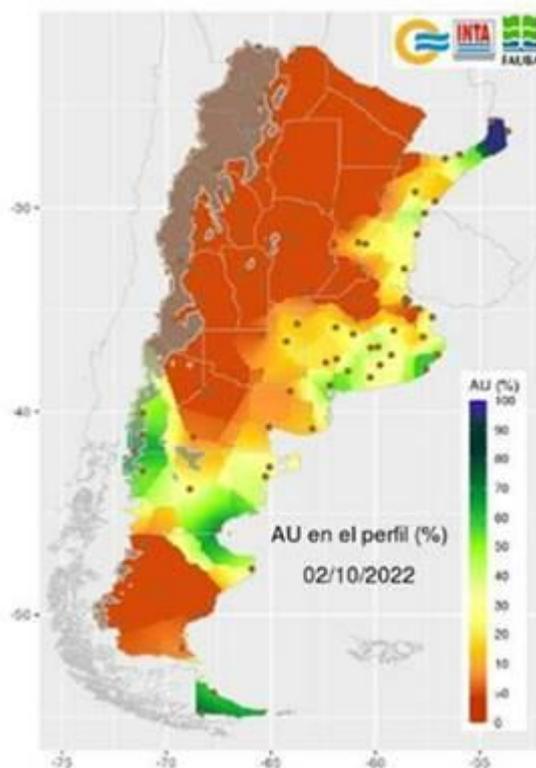
- Los precios del maíz siguen firmes, ya que recibieron la sorpresa alcista de stocks en EEUU mucho menores a los esperados. Si bien la cosecha de ese país presiona y hay stocks en Brasil y Argentina, todo parece indicar que la firmeza de precios se sostendrá en el mediano plazo.
- El reporte del USDA acerca del estado de los cultivos mostró un avance de cosecha de 20%, frente a 22% de los analistas y 27% de 2021. Se mantuvo el 52% en condiciones buenas o excelentes.
- El reporte del viernes pasado sorprendió ya que el USDA reportó stocks al 1° de setiembre de 34,98 mmt, frente a 38,4 mmt esperados por el mercado. La baja se explica por una reducción en la producción de 2021 de 1 mmt, y por el aumento en el consumo interno durante el último trimestre del ciclo (jun-ago). De esta forma, la relación stock-consumo proyectada quedaría en 7,6%, la menor en 10 años.

- La Comisión Europea recortó su estimación de maíz para el bloque a 55,5 mmt, de 59,3 mmt proyectadas en agosto. Las importaciones para el ciclo 2022-23 fueron elevadas de 20 mmt a 21 mmt.
- China prohibió las exportaciones de maicena, que normalmente se vende en Filipinas, Indonesia y Tailandia, en un intento por controlar la inflación, estabilizar los precios del maíz y garantizar el suministro interno.
- Sigue la preocupación en Argentina por la falta de lluvias, que demoran la siembra de primera. El avance según la Bolsa de Buenos Aires es de 5,8%, frente a 17% del año pasado, con una producción estimada de 50 mmt. Las previsiones climáticas hacen temer que no logre implantarse todo lo inicialmente estimado.

AGUA UTIL EN LA CAPA ARABLE



AGUA UTIL EN EL PERFIL



**Conclusión** – El maíz subió para comenzar la semana, gracias a los menores stocks de EEUU y a la suba del petróleo de 5% en la sesión de hoy. El avance de la cosecha en EEUU ejerce presión, pero las dudas sobre el rinde y área no dan lugar a mayores bajas. Si los datos del viernes pasado son ciertos, EEUU verá limitada su capacidad para exportar y ahí entran Brasil y Argentina como posibles abastecedores. Es llamativo también el movimiento de China al restringir exportaciones, considerando que la cosecha sería muy buena, lo que hace dudar a algunos operadores acerca de los números proyectados para ese país.

### Informes y eventos

- 06/10 – Exportaciones semanales EEUU
- 06/10 – Informe mensual del CONAB
- 07/10 – Situación de empleo EEUU
- 11/10 – Estado de los cultivos EEUU
- 12/10 – Informe del USDA – WASDE

Saludos cordiales,

Cr. Esteban Dotti  
[esteban.dotti@agrohedge.com](mailto: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](http://www.ascent.com.uy)