



Estimados,

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

- Si bien las empresas continúan publicando excelentes resultados, dado que un 87% de las empresas que conforman el S&P500 han superado las estimaciones por amplio margen, los mercados cerraron el lunes con una tendencia negativa, que se confirmó con las caídas de hoy, en lo que se interpreta como una toma de ganancias. De todos modos, el entusiasmo por las acciones no podría estar más alto y los hogares estadounidenses aumentaron su participación en el mercado: actualmente las acciones conforman un 41% de los activos financieros totales, llegando al nivel más alto registrado en registro.
- La alegría pareció disiparse esta jornada luego que los principales índices cayeran, liderados por el sector tecnológico con una caída del Nasdaq superior al 2%. Los inversores están buscando refugio en activos más seguros como empresas de utilities. Los comentarios de Janet Yellen sobre un posible aumento de tasas de intereses si la economía norteamericana se sobrecalienta, algo que no estaba en la agenda de los inversores, ayudó a generar presión a la baja. Entre las empresas que subieron hoy estuvo Bunge, que junto a ADM y Cargill han tenido grandes ganancias trimestrales gracias al boom de los commodities iniciado el año pasado.
- El petróleo en su cotización WTI tocó hoy máximos en varias semanas al cotizar a USD 65,80 el barril. Esta suba estuvo motivada por el optimismo del mercado sobre la recuperación de la demanda en EEUU y Europa, tras medidas para aliviar las restricciones impuestas por la pandemia, aunque los crecientes casos de COVID-19 en India limitaron las ganancias. En concreto, el área que abarca Nueva York, Nueva Jersey y Connecticut, anunció este lunes una reapertura coordinada para el 19 de mayo, mientras que la Unión Europea planea reabrir sus fronteras para todos aquellos turistas que estén vacunados con cualquiera de las tres vacunas aprobadas por la Unión Europea. Por su parte en India, el número total de infecciones se acerca a los 20 millones, impulsado por el duodécimo día consecutivo con más de 300.000 nuevos casos, lo que se espera impacte en la demanda de combustible en el segundo país más poblado del mundo tras China. Bjornar Tonhaugen, jefe de mercados petroleros de Rystad Energy, espera que el verano boreal compense la caída de consumo de India. Tonhaugen añadió que los precios del petróleo recibieron un apoyo adicional de la debilidad del dólar, que hizo que "el petróleo fuera más barato en el mercado internacional". El billete verde se acercó a mínimos de nueve semanas, presionado por las perspectivas moderadas de la Reserva Federal de Estados Unidos y los audaces planes de gasto del presidente estadounidense Joe Biden.

Soja (May-21 US\$ 580, Jul-21 US\$ 566, Ago-21 US\$ 545, Set-21 US\$ 515, Nov-21 US\$ 501)
– Aceites suben pero fundamentos son negativos

- EEUU – Siembra de soja avanza rápidamente
 - Los precios de la soja subieron fuerte hoy gracias al impulso que sigue viniendo de los aceites vegetales, que contrarrestaron la presión bajista del avance de siembra y las buenas perspectivas de la zafra en EEUU y la muy buena cosecha brasilera.
 - En su reporte sobre el estado de los cultivos, el USDA estimó un avance de siembra de 24%, frente a 25% esperado por el mercado y 11% de promedio quinquenal. Illinois pasó de 18% a 41% en solo una semana, mientras que Iowa

pasó de 6% a 43%, y Minnesota de 2% a 23%. En las próximas 2 semanas se darían lluvias en el medio oeste, lo que favorece el nacimiento y desarrollo del cultivo, y además podría impulsar mayor área.

- Las inspecciones de exportación al 29 de abril fueron inferiores a lo esperado, con solo 143.000 tons embarcadas. De todas formas el volumen acumulado es muy superior al del año pasado.
- La molienda de soja en marzo fue 5,12 mmt, algo por debajo de lo esperado por el mercado. El total acumulado del ciclo 2020-21 asciende a 35,38 mmt, el 59,3% de lo estimado por el USDA para todo el año, versus el 58,4% que se llevaba hace un año. La falta de soja y el alto precio son impedimentos para aumentar el volumen procesado.
- Sudamérica – Brasil con exportaciones récord
 - Las exportaciones de soja de Brasil durante abril habrían totalizado 17,384 mmt, un volumen récord para cualquier mes. Ese total incluye los embarques y los compromisos, por lo que el volumen efectivamente enviado será menor, aunque récord igualmente. La preocupación respecto de las ventas de Brasil es que, aún con primas negativas, los precios de exportación están caros para China, lo que podría reducir las compras en Mayo. De todas formas tanto AgRural como Brandalizze estiman ventas de más de 10 mmt para mayo y junio, lo que dejaría unas 20 mmt para el segundo semestre.
 - Las estimaciones productivas de Brasil siguen subiendo con el cierre de la cosecha. StoneX elevó de 134,03 mmt a 135,73 mmt su proyección, mientras que Safras & Mercados y Cordonnier proyectan en el entorno de 136 mmt. El USDA estimó en abril 136 mmt.
 - La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó el avance de cosecha de Argentina en 32,9%, muy retrasada respecto del 68,2% del año pasado y del 56% de promedio, debido a la falta de piso en la zona núcleo. Se mantuvo la estimación actual en 43 mmt.
 - Ante el aumento de la presión fiscal en Argentina, aumenta el contrabando de soja con destino principalmente a Brasil. Se han detectado camiones que intentan cruzar por Misiones hacia Brasil, donde los compradores demandan soja ante la escasez local.
- Otros – Escasez global de aceites pero habría aumento de palma
 - Los aceites vegetales han sido una gran explicación del aumento de precios de la soja, debido a la escasez mundial de aceites comestibles principalmente. Sin embargo, la situación podría empezar a cambiar si se confirma la proyección del Instituto de Aceite de Palma de Indonesia, que estima un aumento de 7% en la producción de aceite.
 - Los fondos de inversión especulativos cerraron la semana del 27 de abril con nuevas compras, lo que llevó el total a 180.014 contratos, equivalentes a 24,5 mmt. En el caso del aceite de soja, la posición era de 92.587 contratos al alza, mientras que en harina de soja la posición es de 54.086 contratos al alza.

Conclusión – La soja acompañó las subas del maíz, en un momento en que ambos cultivos compiten por el área de siembra en EEUU. Si bien el inicio de la zafra ha sido óptimo, el mercado considera que aún con rindes récord habrá escasez de soja con las perspectivas de demanda actuales. De todas formas, la oleaginosa tiene menos fundamentos alcistas que el maíz especialmente tras subir por 11 meses consecutivos, ya que Sudamérica tuvo una producción excelente y EEUU por ahora no presenta inconvenientes. Adicionalmente, la gran dependencia mundial respecto del consumo de China genera mayores riesgos, considerando la posibilidad de una caída en el consumo de ese país por la gripe porcina. En las próximas semanas el mercado responderá a los pronósticos climáticos de EEUU, por lo que seguramente continúe la volatilidad de estos días.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2022** a US\$ 488, se cotiza hoy a US\$ 38/ ton. El precio mínimo para la próxima zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 450 referencia Chicago.

Trigo (cierre May-21 US\$ 271, Jul-21 US\$ 267, Set-21 US\$ 267, Dic-21 US\$ 267, Mar-22 US\$ 269) – Clima mejora en EEUU y Europa

- El trigo experimentó una toma de ganancias ayer y hoy retomó las subas, principalmente por arrastre del maíz. El clima en el hemisferio norte mejoró y aumenta el potencial de los cultivos, aunque todavía hay zonas que enfrentan situaciones complejas.
- En EEUU, el estado de los cultivos reportado ayer volvió a recortar el total del trigo en condición buena o excelente, que ahora es el 48% del total, frente a 49% de la semana pasada y 55% del año pasado. En relación a la siembra de primavera, se llevaba un 49% de avance, frente a 32% de promedio. El clima mejoró ahora, con lluvias en Kansas y pronósticos más lluviosos que lo normal para las Dakotas.
- Las lluvias de abril en Ucrania fueron superiores a lo normal, lo que mejoró las perspectivas para la producción de trigo de ese país. De acuerdo a SovEcon, la cosecha podría llegar al nuevo máximo de 28,6 mmt, superando las 28,3 mmt de 2019. A pesar de esto, el gobierno espera una caída en las exportaciones por la mayor competencia y la suba de precios local.
- La Unión Europea tendría el doble de lluvias que lo normal en mayo, con excepción del sur de España y Portugal, lo que aceleraría las ventas de productores de acuerdo a AgStrategy. El trigo de Francia está en las mejores condiciones en al menos 5 años, con el 81% del total en estado bueno o excelente.
- En lo que tiene que ver con la demanda, el Consejo Internacional de Granos estima que 2020-21 será el año de mayor consumo mundial de trigo, y que 2021-22 marcará un nuevo crecimiento. El principal aumento se da en China, pero también Europa recuperaría el consumo que tuvo en 2018-19.
- La semana pasada Argelia adquirió 210.000 tons de trigo para entrega en junio, a US\$ 316/ton. Egipto había cancelado la última licitación debido a los altos precios, pero nuevamente se especula con compras ya que sus reservas son suficientes solo para 3,5 meses.
- Para Argentina, la BCBA reafirmó que el área de siembra de invierno será récord gracias a la expansión de la cebada, que cubriría 1,15 mmhá (28% más que en 2020), mientras que el trigo mantendría las 6,5 mmhá iniciales. La producción de ambos cultivos llegaría a 23,6 mmt, con 19 mmt para el trigo y el resto de cebada.

Conclusión – El trigo se ha mantenido relativamente estable, más que nada en esta semana gracias a la fortaleza del maíz. Los fundamentos propios del trigo se sostienen firmes especialmente en relación a la demanda, que sigue respondiendo y con expectativas de crecimiento en los próximos años. De todas formas, la producción en el Hemisferio Norte sería mayor a lo esperado en las últimas semanas, tras la mejora del clima en Ucrania, Europa y EEUU. Si además se considera que el stock mundial sigue siendo muy alto, es probable que haya mayor presión a la baja en las cotizaciones.

Coberturas – Una cobertura a **Diciembre 2021**, a precio de mercado (US\$ 267), se cotiza hoy a US\$ 26 / ton

Maíz (May-21 US\$ 293, Jul-21 US\$ 275, Set-21 US\$ 241, Dic-21 US\$ 229, Mar-22 US\$ 231) – Abril con mayor suba desde Junio 2015

- Los precios del maíz continúan subiendo gracias a la falta de lluvias en Brasil y a las buenas exportaciones de EEUU. Ambos factores se combinan para ajustar aún más la oferta del cereal, lo que llevó los precios de mayo y julio por encima de US\$ 7/bushel, en máximos de 8 años.
- En un nuevo reporte del estado de los cultivos en EEUU, la siembra avanzó de muy buena forma y eliminó el atraso inicial. Al domingo pasado se llevaba sembrada el 46% del área, frente a 44% esperado por el mercado y 36% de promedio quinquenal. Iowa llegó a 69% de siembra, mientras que Illinois llegó a 54%. El 8% del total ya emergió.

- Las inspecciones de exportación de EEUU siguen siendo espectaculares. Ayer se reportaron 2,14 mmt embarcadas en la semana previa, el tercer mayor valor semanal en el año. Del total, unas 771.000 tons fueron con destino a China, el máximo en el ciclo comercial actual.
- Hoy se conocieron las exportaciones de EEUU durante marzo, confirmando los buenos datos que se esperaban previamente. Las ventas de maíz fueron un récord mensual con 9,47 mmt exportadas, superando con creces las 7,75 mmt de mayo de 2018. China recibió 1,75 mmt. Entre setiembre y marzo se llevan exportadas 37,5 mmt, el máximo desde 2007-08.
- El foco de atención sigue puesto en Brasil y en el impacto sobre el maíz de la falta de lluvias en época de floración. Con excepción de Mato Grosso, principal productor de safrinha y con muy buen potencial de rinde, el resto del país enfrenta una situación crítica. Se estima que el 60% del área enfrenta pérdidas irreversibles.
- Paraná, el segundo mayor productor de Brasil, no ha tenido lluvias en abril y el pronóstico de mayo no parece mejorar. Esto llevó a Safras & Mercado a recortar su proyección de maíz de segunda, de 80,6 mmt en marzo a 70,7 mmt, dejando el volumen total de maíz en 104,1 mmt (USDA en 109 mmt). StoneX en tanto estimó en 100,25 mmt la producción total, frente a 105,06 mmt anteriores.
- En Argentina la cosecha de maíz llegó a 19,5%, frente a 36,7% del año pasado, con rindes estabilizados de acuerdo a la Bolsa de Buenos Aires, que mantuvo en 46 mmt su estimación. Hay dos factores que preocupan en el país vecino. El primero es sobre la eventual suba de retenciones para hacer frente al déficit que tiene el país, mientras que el segundo es sobre la baja en el nivel del río Paraná, que podría limitar los embarques desde ese país.
- Los precios de exportación de maíz ucraniano subieron US\$ 13/ton la semana pasada ante la mayor demanda internacional. Esto podría ser mitigado por lo que parece ser una buena zafra (aunque recién comienza), ya que tras las buenas lluvias de abril, la consultora SovEcon elevó su estimación para Ucrania a 36,6 mmt. Esto sería un nuevo récord tras las 35,8 mmt de 2018.

Conclusión – Las cotizaciones del maíz siguen creciendo ininterrumpidamente desde agosto, y cerraron abril con la mayor suba mensual en casi 6 años. La situación de déficit hídrico en Brasil solamente parece agravarse y quitaría varias millones de toneladas del saldo exportable de ese país, lo que genera mayor presión sobre la zafra de EEUU. Justamente otro de los factores que impulsa las subas es la menor área sembrada por ese país, lo que hace que aún con rindes récord, los stocks seguirán siendo ajustados. Finalmente, la demanda internacional liderada por China, ha sido otro factor de subas internacionales. Estos eventos ya están recogidos en los precios, por lo que para que haya nuevas subas deberían confirmarse pérdidas mayores en Brasil o más demanda por el cereal.

Informes y eventos

- 06/05 – Exportaciones semanales de EEUU
- 07/05 – Situación de empleo EEUU
- 10/05 – Estado de los cultivos EEUU
- 12/05 – Informe mensual del CONAB
- 12/05 – 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