

Estimados,

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

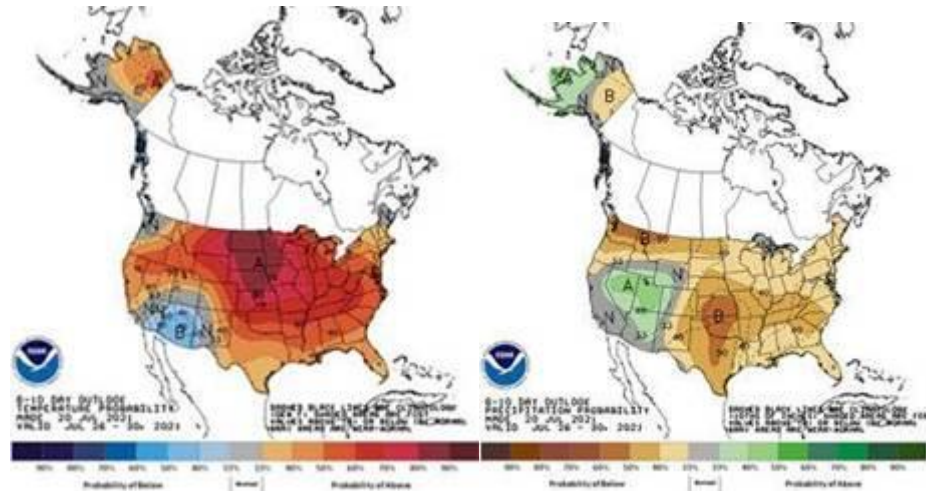
- Ayer los mercados arrancaron la semana temerosos ante la propagación de los casos de COVID-19 por la variante Delta, con varios estados en Estados Unidos reestableciendo medidas y restricciones, así como ocurrió en varios países del mundo. Los Países Bajos e Israel establecieron nuevas medidas ante el aumento de casos, mientras en Sídney y Melbourne se re impusieron cuarentenas obligatorias. Como resultado, los principales índices bursátiles sufrieron la peor caída en casi dos meses con el índice Dow Jones registrando su peor día desde octubre del año pasado. La tendencia cambió esta jornada, gracias en parte a que los permisos de construcción de casas en EEUU aumentaron con respecto de lo esperado dando indicios que la economía norteamericana continúa creciendo. El Dow Jones recuperó terreno hoy y subió 549 puntos.
- La atención también estuvo puesta en el vuelo espacial del dueño de Amazon, Jeff Bezos, quien se convirtió en astronauta casi dos semanas después que Richard Branson, haciendo historia ya que superó a Branson en registrar el vuelo comercial que ha llegado más alto. El vuelo tomó no más de 11 minutos y alcanzó una altura de unos 107 kilómetros. Tanto Bezos con Blue Origin como Branson con Virgin Galactic, apuestan a desarrollar el mercado de vuelos comerciales y esperan potenciar el turismo espacial. Blue Origin lleva casi US\$ 100 millones en ventas.
- Sobre el cierre de la semana pasada el petróleo fue cayendo levemente luego de tocar los US\$ 75 por barril en la cotización WTI, y cerró con una pérdida semanal del 4% levemente por debajo de US\$ 72 por barril. El lunes el barril cayó con fuerza como resultado del acuerdo alcanzado por la alianza OPEP+ para incrementar progresivamente la oferta durante la segunda mitad del año y, sobre todo, por los miedos a que el avance de la variante Delta de la covid-19 frene la recuperación de la demanda. En el día de ayer la cotización cayó 7,51%, llegando a cotizar US\$ 66 el barril. Tras un arranque dubitativo, hoy el precio se recuperó casi un dólar, algo normal luego de la gran pérdida del día anterior. Las exportaciones de crudo de Arabia Saudita alcanzaron máximos de 4 meses en mayo, llegando a 5,649 millones de barriles por día (bpd). Por otro lado, hoy se conoció que las importaciones de crudo de China desde Arabia Saudita cayeron 19% en junio, aunque sigue siendo el mayor proveedor. China frenó las compras de crudo en el segundo trimestre en medio del aumento de los precios mundiales del petróleo y la reducción de los márgenes de refinación.

**Soja (Ago-21 US\$ 531, Set-21 US\$ 514, Nov-21 US\$ 511, Ene-22 US\$ 511, Mar-22 US\$ 504)
– Clima en EEUU da sostén; baja del petróleo presiona**

- EEUU – Cultivos mejoran, pero empieza etapa crítica
 - Los precios de la soja se recuperaron hoy a pesar de la mejora en los cultivos, tras sufrir fuertes caídas ayer debido a la caída del petróleo, que arrastró a los aceites vegetales. El período crítico de llenado del grano comienza en EEUU con pronósticos no del todo buenos.
 - El informe sobre los cultivos de EEUU publicado ayer elevó de 59% a 60% el total de lotes en estado bueno o excelente, en línea con lo esperado por los analistas y frente a 69% de 2020. Tanto Illinois como Iowa mejoraron, pero Ohio

tuvo caídas por exceso de lluvias. El 23% de la soja formó vaina y el 63% floreció, ambos adelantados respecto del año pasado.

- Las perspectivas climáticas para fines de julio y principios de agosto siguen mostrando una tendencia de más calor que lo normal y menos lluvias, especialmente para la parte occidental del cinturón maicero, que es donde más se precisa la lluvia.



- Sudamérica – Exportaciones de Argentina crecerían
 - La consultora Safras & Mercado estima que el área de soja de Brasil llegará a 39,8 mmhá, un 2,3% más que en 2020. La alta rentabilidad de 2020 y 2021, y las perspectivas de precios altos para el segundo semestre de este año, impulsarían el área a un nuevo récord.
 - En Argentina, el proyecto de ley que reduce del 10% al 5% la obligación de biodiesel en las mezclas generaría un excedente de aceite de soja que aumenta el saldo exportable. Se estima que podrían exportarse 500.000 tons más de aceite de soja, ya que se consume 1 mmt por año en las mezclas. Las exportaciones de aceite de soja en 2020 fueron 5,36 mmt.
 - En tanto en Brasil el gobierno aprobó para setiembre y octubre un aumento de 10% a 12% en el uso de aceites vegetales para elaborar biodiesel, tras haberlo reducido hace unos meses de 13% a 10%. La industria tiene intenciones de llegar al 15% para finales de 2022, con el argumento medioambiental como principal defensa.
- Otros – Control sobre gripe porcina sigue complicado
 - El control sobre la gripe porcina africana sigue siendo complejo, de acuerdo a fuentes oficiales, con 11 brotes reportados oficialmente en lo que va del año. Si bien por ahora la situación es estable y los stocks se recompusieron a los niveles de 2017, nuevas variantes del virus en el noreste y suroeste del país amenazan con expandirse.
 - Los rendimientos de la soja en India caerían por la llegada tardía de lluvias en algunas regiones. En otro orden, las importaciones de soja de la Unión Europea desde el 1 al 18 de julio son 508.000 tons, 37% menos que en 2020, mientras que las de harina de soja son la mitad que el año pasado.
 - Los fondos de inversión especulativos cerraron la semana del 13 de julio con 82.773 contratos al alza, el equivalente a 11,3 mmt. En el caso del aceite de soja, la posición era de 48.927 contratos al alza, mientras que en harina de soja la posición era de 16.704 contratos al alza.

Conclusión – La soja cerró con buenas subas hoy tras la caída de ayer generada por el derrumbe en los mercados externos (petróleo y financieros). En EEUU, el cultivo mantiene el

potencial de ser récord, aunque para ello se precisa un agosto perfecto, con lluvias oportunas y en algunos casos por encima de lo normal. Por el momento los pronósticos climáticos no son los adecuados para lograr este objetivo, pero aún falta mucho por recorrer. Resta ver cómo evoluciona la demanda de China y si ésta se ve afectada por los nuevos brotes de gripe porcina y por los márgenes negativos de molienda.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2022** a US\$ 500, se cotiza hoy a US\$ 41/ ton. El precio mínimo para la próxima zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 459 referencia Chicago.

Trigo (cierre Set-21 US\$ 258, Dic-21 US\$ 261, Mar-22 US\$ 263, May-22 US\$ 263) – Caen las perspectivas de producción en el Norte

- Los precios tuvieron un repunte superior al 10% en la semana, tras las complicaciones en el trigo de primavera de EEUU y Canadá, que se sumaron a posibles pérdidas por exceso de lluvias en Alemania y por falta de ellas en el Mar Negro. La demanda en tanto responde con compras y se espera que el uso récord de China permanezca por algún tiempo más.
- En EEUU volvió a caer sorpresivamente la condición del trigo de primavera, que ahora solo tiene al 11% en estado bueno y excelente, con el 63% pobre o muy pobre. Dadas las perspectivas climáticas para todos los estados productores, es probable que haya nuevas bajas. En relación al trigo de invierno, se llegó a 73% de cosecha, igual avance que en 2020.
- Canadá enfrenta una situación similar a la de EEUU, lo que impulsó los precios de exportación a ser los mayores del mundo. En solo un mes, Saskatchewan pasó de tener el 77% del trigo de primavera en estado B/E al 25%, mientras que en Alberta la caída fue de 84% a 39% en B/E. Algo similar ocurre con el durum y con la canola.
- En otras regiones también hay complicaciones. Tanto Francia como Alemania están teniendo deterioros por excesos hídricos, mientras que Ucrania y Rusia sufren por falta de lluvias. En el caso de estos últimos, la cosecha viene retrasada respecto de 2020, lo que además limita sus exportaciones. En Rusia la consultora Ikar recortó 2 mmt su estimación productiva de trigo. Kazajistán en tanto suspendió las exportaciones de trigo hasta el 15 de agosto.
- La novedad alcista esta semana vino dada por la demanda de China, que permanecería alta en lo que queda de 2021, de acuerdo a su ministro de agricultura Song Danyang. En la provincia de Henan, los precios del trigo llegaron a US\$ 390/ton, frente a US\$ 450/ton del maíz. En el primer semestre de 2021 las importaciones de trigo de China llegaron a 5,37 mmt, 60% más que en 2020.
- En Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó el avance de la siembra de trigo en 96,2%, con alguna demora por exceso de lluvias pero que no complican mayormente las labores. En general el cultivo está en buenas condiciones, aunque los lotes más adelantados están precisando lluvias en las próximas semanas.

Conclusión – El trigo ha sido el gran ganador de estos días, con subas superiores al 10% en solo 1 semana gracias a las complicaciones en varios exportadores del cereal. Si bien habría stocks a nivel global como para sostener la demanda, la realidad es que los exportadores tendrían una baja en su saldo exportable y que se confirmaría la demanda incrementada de China. De confirmarse los problemas en Europa y el Mar Negro, la demanda comenzará a ofertar mayores precios para asegurar la mercadería, más aún si se extiende la variante Delta del Covid. El foco estará puesto en los rendimientos obtenidos a medida que avance la cosecha.

Coberturas – Una cobertura a **diciembre 2021**, a precio de mercado (US\$ 261), se cotiza hoy a US\$ 19/ton.

Maíz (Set-21 US\$ 225, Dic-21 US\$ 223, Mar-22 US\$ 226, May-22 US\$ 227) – Clima más seco en EEUU y heladas en Brasil impulsan precios

- El maíz logró mantenerse estable ayer a pesar de la gran baja del petróleo y hoy apuntó subas, gracias a los pronósticos extendidos en EEUU que siguen mostrando calor y poca lluvia. Adicionalmente, las pérdidas históricas en Brasil apuntalan los precios.
- El estado de los cultivos publicado ayer en EEUU mantuvo en 65% el total en condiciones buenas o excelentes, frente a 66% esperado por el mercado y 69% de 2020. Esta semana se vieron subas en Iowa (cuarta semana consecutiva) e Illinois, pero Dakota del Norte cayó a 29%, un mínimo histórico.
- El pronóstico de 5 días tiene poca lluvia para las Dakotas, el sur de Minnesota, Nebraska y Iowa. Luego el pronóstico hasta fines de julio muestra calor para el oeste productivo, con lluvias por debajo de lo normal. Con este escenario, es difícil pensar que se lograrán los rendimientos récord que el USDA tiene en su hoja de balance.
- A nivel de demanda, las inspecciones de exportación de EEUU en la semana del 15 de julio fueron 1.000.512 tons, elevando el total del ciclo actual a 60,16 mmt, el 83,1% del total estimado por el USDA. Como dato positivo para el etanol, la semana pasada se presentó un proyecto de ley por parte de legisladores demócratas y republicanos para aumentar a 15% la mezcla en los combustibles bajo determinadas condiciones de mercado.
- Las pérdidas productivas en Brasil serán históricas, según comentarios de AgRural, que estima al menos 22 mmt perdidas por la combinación de sequía y heladas. Esta madrugada se volvieron a dar temperaturas bajo cero en Paraná y Mato Grosso do Sul. La cosecha llegó a 30%, frente a 43% del año previo. Como consecuencia, los precios internos siguen subiendo y las exportaciones caerían unas 10 mmt respecto de la intención inicial.
- La cosecha en Argentina llegó a 62,4%, retrasada respecto del 90% de 2020 pero en línea con el promedio de los últimos años. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires sigue estimando 48 mmt de producción, mientras que la Bolsa de Rosario está en 51 mmt. El USDA había ajustado la semana pasada su número, de 47 mmt a 48,5 mmt.

Conclusión – El maíz comienza a definir rinde en EEUU, con muy buen potencial hasta el momento, pero también con la necesidad de lluvias en lo inmediato para consolidar los rindes esperados. De todas maneras, con los problemas en las Dakotas principalmente, será difícil alcanzar las estimaciones del USDA. Con ese panorama de oferta, al que se suma Brasil, el maíz no debería tener caídas importantes a menos que vengan sorpresas negativas desde la demanda. Resta ver cómo termina climáticamente julio y que datos comienzan a llegar desde los tours por los cultivos.

Informes y eventos

- 22/07 – Exportaciones semanales de EEUU
- 22/07 – Decisión de tasas de interés Europa
- 26/07 – Estado de los cultivos EEUU
- 12/08 – 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