



Estimados,

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

- Los mercados esta jornada estuvieron indecisos con respecto a la dirección a tomar, siendo el principal punto de atención la aprobación (o no) de los estímulos fiscales antes de las elecciones, algo que no termina de definirse completamente y que desde la semana pasada viene generando incertidumbre. La administración Trump presentó un paquete de unos US\$ 1.880 millones, mientras que los demócratas del Congreso buscan alcanzar los US\$ 2.200 y requerimientos sobre cómo se va a utilizar el dinero. Más allá de las diferencias, un acuerdo debería alcanzarse para el fin de la semana si se quiere lograr aprobación antes de las elecciones.
- Por otro lado, luego del cierre de un nuevo trimestre comienzan a conocerse los resultados de las empresas. La expectativa estaba puesta esta jornada en TESLA, que publicó luego del cierre de la jornada ganancias superiores a las esperadas por Wall Street, subiendo la acción en el después de hora por encima de un 3%. Este es el quinto trimestre consecutivo en el que la empresa reporta ganancias, y a su vez la dirección afirmó su compromiso de alcanzar los 500.000 vehículos entregados este año. La negativa de hoy fue Netflix, ya que luego de los resultados publicados el martes la acción cayó hoy un 6,92% luego que el crecimiento de usuarios no alcanzara lo esperado por los analistas e inversores.
- El barril de petróleo tuvo una mala jornada en el día de hoy, bajando más de U\$S 1,5 por barril y quedando por debajo de los U\$S 40 el barril WTI en algunos momentos de la jornada. Esta caída se produjo porque los inventarios de gasolinas en EEUU aumentaron casi 2 millones de barriles, cuando los analistas privados esperaban una disminución de 2 millones. A su vez China desaceleró las compras de petróleo debido a elevados inventarios y cuotas limitadas. El lunes el gobierno chino informó que la producción de petróleo en ese país aumentó un 2.4% respecto al mismo periodo del año anterior y casi 2% más en los primeros 9 meses del año. En otro orden, una posible victoria de Biden en las elecciones de EEUU podría generar un efecto negativo para el precio del petróleo, ya que seguramente abriría un canal de diálogo diplomático con Venezuela e Irán que derive en la eliminación de las sanciones y la posibilidad de ambos países de exportar libremente su producción de crudo.

Soja (Nov-20 US\$ 394, Ene-21 US\$ 394, Mar-21 US\$ 389, May-21 US\$ 387, Jul-21 US\$ 388)
– Clima de Sudamérica mejora pero demanda sigue firme

- EEUU – Exportaciones siguen a nivel récord
 - Los precios siguieron subiendo en la semana y se acercan a la marca de US\$ 400/ton, gracias a las grandes ventas de EEUU y la fortaleza de la demanda de China. Si bien mejoró el clima en Sudamérica, sigue siendo escaso el nivel de precipitaciones, lo que otorga sostén adicional.
 - La cosecha de soja llegó a 75% y sigue muy adelantada respecto del año pasado (40%) y del promedio quinquenal (58%), pero quedó por detrás de la estimación de los analistas. Los estados más proclives a tener nevadas tempranas prácticamente culminaron la cosecha, con Minnesota en 96% y Dakota del Norte en 92%.

- Tanto las exportaciones semanales (ventas confirmadas) como las inspecciones de exportación (embarques efectivamente enviados) siguen mostrando un gran desempeño. El jueves pasado las exportaciones semanales superaron las 2,6 mmt, elevando el total para el ciclo 2020-21 a 43,235 mmt. Este volumen es 142% más que al mismo momento de 2019.
 - Los embarques realizados en la semana pasada se ubicaron cerca del máximo esperado por el mercado, con 2,17 mmt. En total se llevan inspeccionados 11,52 mmt, un 77% más que el año previo. Adicionalmente se reportaron ventas diarias ayer por 132.000 tons.
- Sudamérica – Lluvias llegan a Sudamérica
 - En Brasil, el ritmo de siembra es el menor en una década. Según AgRural el avance al viernes pasado era 7,9%, mientras que Safras & Mercado la estimó en 6,1%. El año pasado se llevaba un 19,5% y el promedio es 17,3%. Esta semana se darán las tan esperadas lluvias pero hay zonas que necesitarán resiembra.
 - La noticia positiva para la demanda estuvo dada el sábado, cuando Brasil anunciaba que suspenderá los aranceles extra Mercosur para la importación de soja. Actualmente éstos son de 8% para la soja, 6% para la harina de soja y 10% del aceite de soja. El objetivo es evitar la suba de precios de los alimentos, en momentos en que Brasil se quedó sin mercadería por el alto ritmo de ventas. El beneficiado de esta situación sería EEUU, cuyo récord de ventas a Brasil fue 710.000 tons en 1994-95.
 - La Bolsa de Rosario estimó la siembra de soja de Argentina en 17,3 mmhá, frente a 17,2 mmhá del año pasado. La producción potencial es de 50 mmt, pero hacen falta lluvias para concretar la siembra en la ventana ideal. La expectativa está puesta en los pronósticos de esta y la próxima semana.
 - Tras la rebaja de retenciones en Argentina, los productores habría vendido unas 700.000 tons por valor de US\$ 325 millones. La gran beneficiada de la rebaja fue la industria procesadora, que ya tenía compradas unas 900.000 tons y ahora vendió el total acumulado en una semana.
- Otros – Stocks de cerdos de China se recomponen
 - El gobierno de China espera un crecimiento de 30% en los stocks de carne de cerdo para el próximo año nuevo lunar, lo que generará una baja de precios en comparación con el año previo. Luego de que la gripe porcina africana redujera en 40% el stock de cerdos, la recuperación ha sido mejor que lo esperado, llegando a 84% del nivel pre-enfermedad (frente al objetivo inicial de 80%).
 - Los fondos de inversión especulativos recortaron levemente su posición en la semana cerrada al 13 de octubre. Para soja quedaron con 226.444 contratos. En aceite de soja los especuladores cerraron con 82.188 contratos al alza, mientras que en harina de soja los fondos cerraron con 77.068 contratos al alza.

Conclusión – Las cotizaciones de la soja siguen subiendo y se acercan a los US\$ 400/ton, algo impensado hace algunos meses, especialmente en la cosecha de EEUU. De hecho los precios en ese país están 14% por encima de los valores proyectados en febrero, mejorando la ecuación para los productores locales. A la gran demanda de soja generada por China se suman factores climáticos en Sudamérica, los que se combinaron para impulsar los precios. De todas formas, la posición comprada de los fondos especulativos y la posible llegada de lluvias a Sudamérica podrían generar una toma de ganancias en las próximas sesiones.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2021** a US\$ 388, se cotiza hoy a US\$ 21/ ton. El precio mínimo para la próxima zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 367 referencia Chicago.

Trigo (cierre Dic-20 US\$ 231, Mar-21 US\$ 232, May-21 US\$ 231, Jul-21 US\$ 228, Set-21 US\$ 228) – Precios en máximos desde 2014

- El trigo llegó a máximos desde diciembre de 2014 en el contrato más activo de CME, gracias a los temores por la situación productiva en Rusia, EEUU y Argentina, así como a varias confirmaciones de compras importantes en el mercado mundial.
- En EEUU la siembra de invierno llegó a 77%, y si bien supera el avance promedio para la fecha, quedó por detrás del 81% esperado por el mercado. La emergencia es de 51%, y sigue preocupando la falta de precipitaciones en los principales estados. A su vez, la nieve comenzó a llegar a los estados del norte, lo que podría generar pérdidas por el inadecuado desarrollo del cultivo.
- Los embarques de trigo de EEUU fueron malos la semana pasada, pero igualmente mantienen un avance respecto al 2019. Hasta la fecha se inspeccionaron 10,68 mmt, un 5,9% más que el año pasado. Se llevan inspeccionados el 40,2% del total proyectado por el USDA, frente a un promedio quinquenal de 38,7%.
- Rusia sigue complicado con la falta de lluvia y los precios internos comenzaron a subir, lo que aumenta la especulación sobre limitaciones a la exportación de trigo. El ministro de agricultura de ese país propuso crear un fondo granero de estabilización, para cubrir las necesidades internas del país. En el caso del trigo, con un uso interno mensual de 1,25 mmt, el fondo tendría un volumen de entre 2,5 mmt y 5 mmt, quitando esa cantidad del saldo exportable.
- También Ucrania y otros países de la ex URSS están teniendo problemas por el calor reinante en la zona, al igual que en Rusia. La Comisión Europea estima que Kazajistán tendrá un rinde 8,7% menor al promedio de 5 años, lo que podría afectar las exportaciones de harina, de la cual el país es uno de los líderes globales.
- Tras la primavera árabe, los países de África y Asia comprendieron la importancia del trigo como factor de estabilización. Con la pandemia del COVID volvió a reafirmarse este tema y muchos países están comprando para reserva. Tal es el caso de Sudan, que comprará 1 mmt gracias a la nueva asistencia provista por EEUU.
- Adicionalmente, Argelia anunció una licitación que se espera ronde las 500.000 tons, y Turquía eliminó transitoriamente los aranceles para importación de granos, como forma de control doméstico de precios. Tailandia en tanto compró 193.000 tons de trigo forrajero, mientras que Corea del Sur adquirió 130.000 tons de trigo de calidad desde EEUU y Japón compraría 80.000 tons, de las cuales unas 30.000 tons sería vendidas por EEUU.
- En Argentina la Bolsa de Rosario recogió los daños que se observaban en el trigo y recortó la cosecha a 17 mmt, frente a 19,5 mmt del año previo. En Córdoba la entidad catalogó la zafra como “desastre productivo”, con 200.000 hás perdidas y rindes cercanos a los 2.000 kgs/há. La Bolsa de Buenos Aires en tanto estimó el avance de cosecha en 1,3% del área total.

Conclusión – El trigo retrocedió hoy tras varias sesiones de subas, que llevaron a los precios a máximos desde 2014. Los temores de un rebrote en la pandemia global han generado una demanda preventiva por parte de África y Asia, con grandes licitaciones para reservas estratégicas. A su vez, Rusia, Ucrania y EEUU enfrentan un inicio de campaña desafiante, que podría generar pérdidas de área y rendimiento por mala implantación de los cultivos. Si bien Australia confirmaría una gran recuperación en su producción, Argentina la compensará con pérdidas que por el momento no terminan de cuantificarse. El escenario es complejo pero seguramente sea susceptible a una baja de precios si mejoran alguno de estos factores, especialmente considerando los stocks mundiales abultados.

Coberturas – Una cobertura a **Diciembre 2021**, a precio de mercado (US\$ 231), se cotiza hoy a US\$ 18 / ton

Maíz (Dic-20 US\$ 163, Mar-21 US\$ 164, May-21 US\$ 165, Jul-21 US\$ 164, Set-21 US\$ 158) – Demanda potencial de China da sostén

- Los precios del maíz continúan fortaleciéndose gracias a las buenas exportaciones de EEUU con destino a China, y a los temores climáticos causados por la sequía en Sudamérica. El avance de la trilla en EEUU y la llegada de lluvias a Brasil operan como freno.
- La cosecha de maíz en EEUU sigue adelantada respecto de lo normal, con 60% de avance. El mercado esperaba 57%, y el promedio quinquenal para la época es de 43%. El estado bueno y excelente del cultivo se mantuvo en 61%, casi igual al promedio de 10 años.
- Nuevamente las inspecciones de exportación de EEUU fueron buenas. En la semana terminada el 15 de octubre fueron 911.000 tons, superando el máximo esperado por el mercado. En el acumulado, se llevan embarcadas 5,46 mmt, un 77% más que el año pasado. Adicionalmente el lunes se informaron ventas diarias por 468.000 tons.
- El factor clave para sostener los precios viene dado por la aparente necesidad que tendría China de importar hasta 30 mmt en 2020-21, de las cuales unas 24 mmt serían vendidas por EEUU. Considerando que el USDA solo tiene 7 mmt de importaciones totales proyectadas en su informe mensual, el potencial de baja de stocks en EEUU es muy significativo. Las ventas semanales indican que EEUU ya comprometió 10,12 mmt a China, frente a 48.000 tons de promedio de cinco años.
- Así como para la soja, otro factor alcista del maíz fue la decisión tomada por Brasil para eliminar aranceles a la importación del cereal. Esto adquiere relevancia especialmente considerando el retraso en la siembra del maíz de primera, que por ahora está en 47% frente a 59% del año pasado, de acuerdo a AgRural.
- En Argentina las lluvias de esta semana traerán alivio a quienes sembraron el maíz temprano, y a su vez facilitarán la siembra en áreas que no tenían una adecuada reserva hídrica. La siembra al domingo pasado era de 23,3%, algo retrasada respecto del promedio histórico.
- En relación al ciclo actual, que muestra precios internos más favorables para el maíz que para la soja, la Bolsa de Rosario destaca que este año los productores esperarán para sembrar el maíz. En otros años ya se hubiera cambiado área para soja debido al clima actual. Por este motivo se mantiene la expectativa de un área total de maíz en el entorno de las 7 mmhá.
- La consultora europea Strategie Grains estima que la producción del maíz de Europa y Gran Bretaña será 2,2 mmt menor a la estimación del mes pasado, debido a los persistentes calores y falta de lluvias. Rumania y Francia son los países más afectados. El aspecto negativo que se destaca en el bloque es el resurgimiento de los casos de Covid, que podrían afectar la demanda de combustibles.

Conclusión – El maíz también acompaña las subas de la soja y superó los US\$ 4/bushel, gracias a las buenas ventas al exterior de EEUU. A su vez, al igual que con la soja, la siembra de Sudamérica comenzó con déficit hídrico y con la noticia de la eliminación de aranceles por parte de Brasil, lo que dio sostén a los precios. De todas formas el factor clave es el potencial importador de China, que si concreta parte de lo que se rumorea, generaría un gran movimiento comercial y un recorte de stocks significativo en EEUU.

Informes y eventos

- 22/10 – Exportaciones semanales de EEUU
- 22/10 – Debate presidencial EEUU
- 26/10 – Estado de los cultivos EEUU
- 10/11 – Informe mensual del CONAB

- 10/11 – Informe del USDA – WASDE

Saludos cordiales,

Cr. Esteban Dotti Gavirondo
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.agrohedge.com.uy