



18 de Diciembre de 2023.

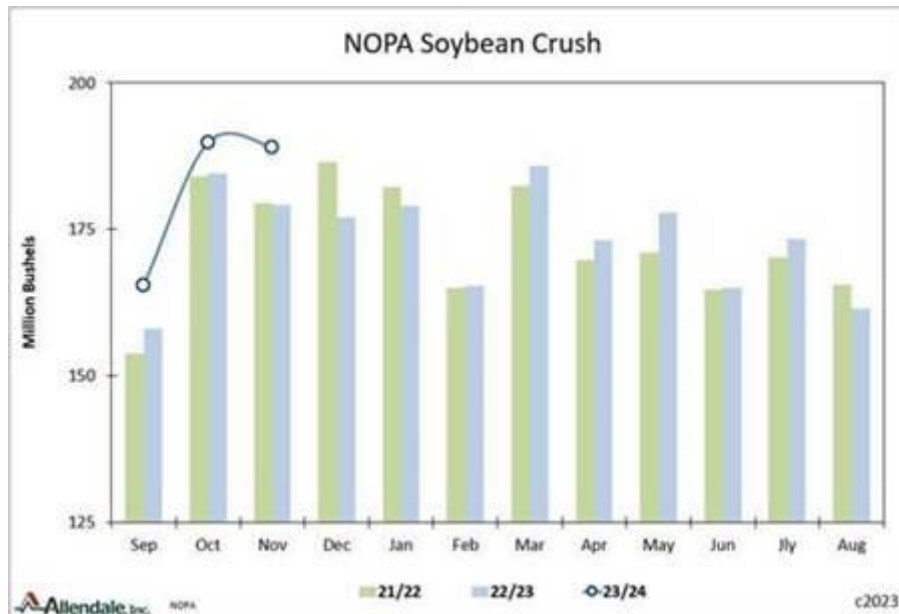
Estimados,

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

- Los mercados financieros siguen alcistas luego que parece confirmarse que la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés en un rango de 5.25%-5.50%, y comienzan a barajarse posibles bajas para el 2024 y 2025. Si bien Jerome Powell indicó que recién están comenzando a discutir la posibilidad de una baja, los mercados siempre se anticipan.
- Esta semana se esperan varios datos de interés, entre ellos el índice de consumo minorista y sentimiento de consumidor, lo que dará la pauta sobre la situación de la economía norteamericana. Adicionalmente se publicará el PBI de EEUU, que confirmaría las buenas sensaciones sobre la recuperación de ese país.
- Los ataques relacionados con la guerra en Gaza amenazan el comercio mundial, y los precios del petróleo y el gas suben a medida que las grandes empresas evitan el Mar Rojo. Dos gigantes europeos del petróleo y el gas dijeron hoy que sus petroleros evitarían las aguas frente a la costa de Yemen, un punto de paso inevitable para los barcos que utilizan el Canal de Suez para cortar entre Europa y Asia. Se unen a los principales transportistas de contenedores que se retiraron de la zona la semana pasada cuando los militantes hutíes respaldados por Irán intensificaron los ataques en apoyo a Hamás. En otro orden, Venezuela y Repsol SA de España firmaron un nuevo contrato para una empresa petrolera de gestión conjunta mientras la nación andina busca aumentar la producción después de que EEUU aliviara las sanciones. Finalmente, el procesamiento de crudo en Rusia alcanza su nivel más alto desde principios de abril, compensando una reciente caída causada por limitaciones logísticas. Las refinerías procesaron alrededor de 5,7 millones de barriles de crudo por día entre el 7 y el 13 de diciembre, aproximadamente 368.000 barriles por día más que los primeros seis días del mes.

Soja (cierre Ene-24 US\$ 488, Mar-24 US\$ 493, May-24 US\$ 497, Jul-24 US\$ 499, Ago-24 US\$ 492) – Semanas claves en Mato Grosso

- EEUU – Gran demanda persiste
 - La soja logró cortar con la racha negativa de semanas bajistas y cerró con subas el viernes pasado, que fueron confirmadas en la sesión de hoy. La incertidumbre sobre la cuantía de las lluvias en Brasil y la gran demanda de soja en EEUU dan sostén.
 - El viernes se reportó la molienda de soja de noviembre, que volvió a ser impactante, con 5,14 mmt procesadas. Ese volumen es 5,5% superior al de hace 1 año y se constituye en el segundo mayor para cualquier mes tras el récord de octubre.



- Las ventas de EEUU también vienen a gran ritmo, con 8 sesiones seguidas de anuncios diarios hasta el viernes pasado. La semana pasada se anunciaron ventas totales por 1,5 mmt, que ya incluyen la primera venta del ciclo 2024-25.
- Sudamérica – Lluvias esta semana?
 - Esta semana se darían finalmente lluvias en el centro y norte de Brasil, aunque ya hay zonas con pérdidas irreparables. Esto ha generado necesidad de resiembra, lo que motivó el pedido de las federaciones de productores de Mato Grosso a pedir una extensión en el calendario autorizado por el gobierno, que finalmente lo prorrogó hasta el 13 de enero. A su vez, según Boa Safra Sementes hay escasez de semillas por las lluvias del sur y la seca del norte.
 - Mientras tanto, en el sur de Brasil siguen las lluvias excesivas que complican el avance de siembra. Rio Grande do Sul llegó a 84% de cobertura, y según Emater, lo sembrado en la segunda quincena de noviembre muestra un buen desarrollo, lo que permite sostener la estimación de 22,4 mmt.
 - La siembra de soja en Argentina llegó a 59,5%, adelantada respecto de 2022, con el 96% en estado bueno o excelente. La siembra de primera ya culminó y se incorporaron casi 1 mmhá de segunda. Preocupa ahora el proyecto de ley que aumentaría la retención de los subproductos a 33%, igualándolos con la soja.
- Otros – Ucrania recupera niveles de pre-guerra
 - En Ucrania el procesamiento de girasol en 2023-24 llegaría a 13,5 mmt, el 90% de los stocks disponibles, lo que permitiría una producción de aceite de girasol de 6 mmt. Este volumen sobrepasaría por 3% el nivel de 2020-21, antes de la guerra con Rusia.
 - La molienda de colza en Ucrania crecería a 1 mmt este año, limitando las exportaciones de la oleaginosa a 3,3 mmt en el ciclo 2023-24, según Oil World.
 - Los fondos de inversión especulativos cerraron al 12 de diciembre con 30.849 contratos comprados. En el caso de la harina de soja, la posición era comprada en 92.720 contratos, mientras que en aceite de soja la posición es vendida con 22.584 contratos.

Conclusión – La soja nuevamente tuvo ganancias por la compleja situación climática de Brasil, que sufre excesos hídricos en el sur y escasez en el centro y norte. La falta de semillas para resiembra también complica y se va confirmando un volumen inferior a 160 mmt. No obstante, la

recuperación de Argentina compensa esta caída, lo que impide subas de precios más significativas. En las próximas 2 semanas se termina de definir el rinde en Brasil y ahí el mercado reaccionará en consecuencia.

Coberturas – Una cobertura a **julio 2024** a US\$ 499, se cotiza a US\$ 25/ ton. El precio mínimo para la zafra por lo tanto se ubicaría en US\$ 474 referencia Chicago.

Trigo (cierre Mar-24 US\$ 227, May-24 US\$ 231, Jul-24 US\$ 233, Set-24 US\$ 237, Dic-24 US\$ 241) – Gran demanda pero mejoran perspectivas productivas

- El trigo cerró con bajas hoy tras las grandes oscilaciones la semana pasada, que terminaron con los precios en niveles similares a como habían empezado. La demanda activa colisionó con el fortalecimiento del dólar y evitó una tercera semana consecutiva de ganancias.
- Las exportaciones semanales de EEUU reportadas el jueves pasado fueron las mayores desde setiembre 2007, recogiendo los anuncios diarios de las sesiones previas. Se reportaron ventas de 1,49 mmt de las que 1,1 mmt fueron para China. El volumen acumulado en el ciclo 2023-24 es de 14,54 mmt, 3% más que el año anterior.
- En EEUU se recibió con buen ánimo la llegada de lluvias a Kansas y alrededores, que permitieron una mejora en la condición del trigo de invierno que se encamina a la etapa de dormancia. En Rusia en tanto también se dieron unas muy necesarias precipitaciones en el sur.
- Los precios internos en Rusia parecen haber llegado a un pico, según Andrey Sizov de la consultora SovEcon. Los principales factores que explican esto son que terminó la presión de cosecha, que los productores ya vendieron suficiente para cubrir sus necesidades de corto plazo y que la demanda de los exportadores comenzó a subir.
- Las licitaciones internacionales siguen siendo muy intensas, convalidando los valores actuales tras las subas. Hoy Arabia Saudita confirmó una compra por 1,353 mmt para entrega en febrero, mientras que Argelia compró entre 500.000 tons y 930.000 tons a US\$ 273/CIF. Egipto a su vez lanzaría una nueva licitación esta semana.
- La cosecha de trigo en Argentina continúa a muy buen ritmo, con 55,2% de avance y un rinde medio de 2.410 kgs/há. Los rindes siguen superando las expectativas, pero la entidad mantuvo en 14,7 mmt su proyección de cosecha a la espera de los resultados en el sur de Buenos Aires.

Conclusión – El trigo cayó en la jornada de hoy a pesar de la confirmación de muy buenas compras internacionales, presionado por el ingreso de cosecha del hemisferio sur y la gran oferta de Rusia. Los fondos achicaron su posición vendedora la semana pasada, lo que explica las grandes subas previas, pero aún siguen apostando a la baja. El mercado estará atento a la evolución de la demanda de China por trigo norteamericano.

Coberturas – Una cobertura a **diciembre 2024**, a precio de mercado (US\$ 241), se cotiza a US\$ 23/ton.

Maíz (cierre Mar-24 US\$ 188, May-24 US\$ 193, Jul-24 US\$ 197, Set-24 US\$ 198, Dic-24 US\$ 200) – Sin rumbo definido por incertidumbre de Sudamérica

- El maíz acompañó las caídas del trigo en la jornada de hoy, tras prácticamente no haber tenido cambios en la variación semanal, debido a la interacción opuesta de factores alcistas, como los problemas de Brasil, con otros negativos como el aumento productivo de Argentina y posiblemente China.
- En lo que se ve como una victoria para la industria del etanol, el gobierno de Biden reconocería como válida una metodología que apunta a generar créditos fiscales y subsidios por el uso de combustible de aviones basado en maíz, Si bien la EPA va a

actualizar sus programas el 1° de marzo, esto generaría una demanda incrementada de maíz.

- China duplicaría la siembra de variedades GMO en el ciclo 2024, según reportó Reuters el viernes pasado. El gobierno permitiría una siembra de maíz GMO en 670.000 hás frente a 270.000 hás de este ciclo, incluyendo a las provincias del noreste, que son las principales productoras de maíz.
- La demanda de China sigue a todo ritmo, con compras en noviembre de 3,59 mmt. En lo que va de 2023 las compras totalizan 22,2 mmt, 12% más que en 2022.
- En Brasil hay gran incertidumbre por el área de maíz de segunda tras la demora en la implantación de la soja. Si bien CONAB recortó en 5% su estimación de área, se especula que la reducción será mucho mayor. Agrinvest reporta que la venta de semilla es 20% inferior a la del año pasado.
- La siembra en Argentina cubre el 49,3% del área total, con muy buen desarrollo hasta el momento. El 99% del cultivo está en condiciones buenas o excelentes. En ese país se esperan aún medidas “pro-campo” como la baja de retenciones, aunque por el momento se descarta algo así. Antes de los anuncios de la semana pasada, las declaraciones juradas de ventas al exterior batieron récords, con 3,1 mmt registradas en solo 2 días.

Conclusión – El maíz se sumó a los movimientos del trigo y cerró con pérdidas, dejando de lado por un momento los problemas de la actual zafra de Brasil. El potencial productivo de Argentina y la aparente mayor cosecha de China también ejercen presión. Resta ver como reacciona el mercado al posible incremento de demanda de la industria del etanol en EEUU y una menor área de siembra, como algunos creen que ocurrirá en beneficio de la soja.

Informes y eventos

- 20/12 – Confianza del consumidor EEUU
- 21/12 – Exportaciones semanales de EEUU
- 21/12 – PBI de EEUU
- 12/01/24 – Informe mensual del USDA

Saludos cordiales,

Cr. Esteban Dotti
esteban.dotti@agrohedge.com



Ayacucho 1014. Tel. (+598) 4723 7777
Paysandú, Uruguay

Ing. Eduardo García de Zuñiga 2359 Oficina 27. Tel. (+598) 2711 8713
Montevideo, Uruguay

www.ascent.com.uy