



Amius

Highlights del mercado

- El próximo miércoles (12), el USDA publicará su nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE).
- Se espera que el USDA modifique sus proyecciones de producción 2023/24 en Estados Unidos.
- El mercado no descontaba el escenario de área sembrada que publicó el USDA para soja y maíz, lo cual siguió generando volatilidad en las cotizaciones esta semana.
- En general, fue una semana entre estable y bajista para las principales commodities agrícolas.
- A pesar de las buenas lluvias registradas en regiones importantes del "Corn Belt", todavía no hay mejoras significativas en las condiciones de los cultivos.
- El consumo total de maíz de EE. UU. en mayo disminuyó un 2% interanual: USDA.
- El viernes (7) exportadores privados informaron al USDA ventas por 180.000 toneladas de maíz para entrega a México.
- La cosecha de maíz de segunda de Brasil avanzó un 20% hasta la fecha: Conab.
- La presión de la cosecha está afectando los precios del maíz en Brasil, tanto en la Bolsa Brasileña (B3) como en el mercado físico.
- Las exportaciones de soja de Brasil alcanzaron un récord de 13,8 millones de toneladas en junio.
- Según Anec, Brasil espera que las exportaciones de soja del país aumenten a 9,44 millones de toneladas en julio, frente a los 7,00 millones del año anterior.
- La siembra de trigo en Paraná, Brasil, alcanza el 96%; comienza la cosecha de maíz: Deral.
- Impuesto a la exportación de trigo de Rusia aumentará a 2.610 rublos/tonelada: Interfax.
- Temores y rumores en torno a la central nuclear de Zaporizhzhia en Ucrania.
- Prima de riesgo geopolítico. Los temores relacionados con la central nuclear han llevado a un aumento en la prima de riesgo geopolítico en el mercado del trigo.
- Los precios del cerdo en China han permanecido en niveles bajos durante gran parte de este año, debido al exceso de oferta y la debilidad en el consumo. Esto afecta la demanda de harina de soja.

Resumen semanal de mercado

Esta semana, el mercado de commodities agrícolas estuvo sujeto a bastante volatilidad, pero finalizando estable en el caso de trigo y maíz. Mientras que, la soja

recortó las ganancias de la semana pasada tanto para el contrato más próximo como el de cosecha 2023/24.

La semana pasada el trigo registró bajas importantes, perdiendo buena parte de lo ganado en la segunda quincena de junio. El lunes (3) siguió cayendo el cereal, pero tras el feriado del 4 de julio hubo un repunte importante luego de 7 jornadas consecutivas a la baja y terminó la semana estable. Se aproxima el vencimiento del acuerdo de exportación del Mar Negro y generará volatilidad en los mercados. Los fondos de inversión se adelantaron y redujeron fuertemente su posición neta vendida. Esta semana comenzó la campaña 2023/24 de trigo en el hemisferio norte y Rusia marcará el pulso en precios. El viernes, el trigo de primavera en Estados Unidos finalizó en US \$235,61/t, estable y con una leve caída de US \$1,19/t respecto al viernes previo.

El mercado de maíz se derrumbó el viernes (30) tras el informe de área del USDA y comenzó la semana a la baja, pero el jueves (6) hubo un rebote importante que cambió la tendencia en términos generales. Es probable que hubo alguna sobre reacción batista, pero como venimos comentando estamos en proceso de construcción de expectativas de producción en base a clima/área, lo cual trae volatilidad a los mercados y se necesita estar atentos para aprovechar oportunidades. La última semana mejoró levemente el área en estado de sequía en Estados Unidos y se esperan lluvias por encima de lo normal para la semana entre el 11 y 15 de julio. Las ventas de exportación 2022/23 avanzan con lentitud, porque es probable que el USDA tenga que recortar entre 2 y 3 millones de toneladas adicionales en la estimación de exportaciones. Esto incrementaría la estimación de stocks iniciales 2023/24. El área sembrada 2023/24 es mayor a la que se esperaba y compensa una posible caída de rindes, pero se percibe amplia oferta de maíz en el nuevo año comercial. El contrato de maíz más próximo finalizó en US \$220,65/t frente a los US \$218,29/t del viernes previo, es decir, una leve caída gracias a los repuntes del jueves (6).

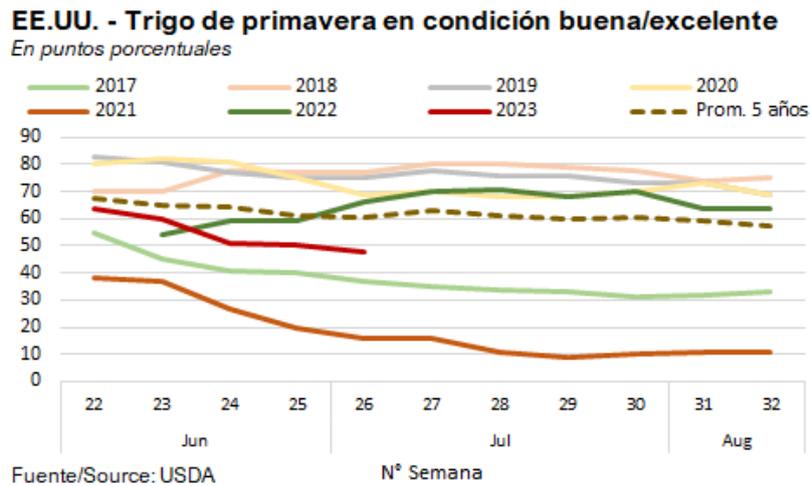
Por último, el mercado de soja operó mayormente bajista esta semana, luego de que el viernes previo subió 28,5 dólares tras las sorpresas que trajo el informe de área sembrada de soja en Estados Unidos. Según algunas estimaciones el USDA podría reducir la proyección de producción 2023/24 en 9 Mt bajo el escenario actual, pero no quiere decir que lo haga de una sola vez. En general, se podrían esperar stocks finales aún más ajustados para el nuevo año comercial. Esta semana los precios cayeron por toma de ganancias, pero podría verse fortaleza en el mercado de soja. La posición más próxima cayó US \$26,3/t y el contrato diciembre US \$9,8/t hasta US \$546,14/t y US \$484/t respectivamente. La harina de soja cerró el viernes en US \$409,6 por tonelada corta, con una caída semanal de US \$9,6 por tonelada corta.

TRIGO

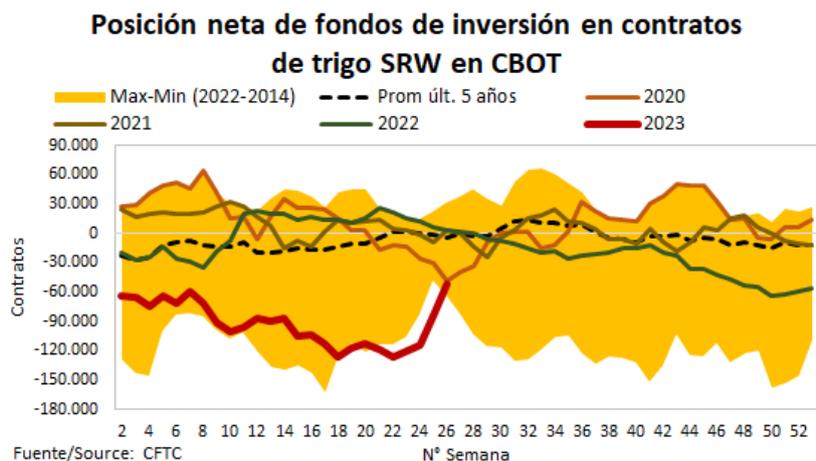
La semana pasada el trigo registró bajas importantes, perdiendo buena parte de lo ganado en la segunda quincena de junio. El lunes (3) siguió cayendo el cereal, pero

tras el feriado del 4 de julio hubo un repunte importante luego de 7 jornadas consecutivas a la baja y terminó la semana estable. Se aproxima el vencimiento del acuerdo de exportación del Mar Negro y generará volatilidad en los mercados.

En Estados Unidos, la condición buena a excelente del trigo de primavera siguió cayendo esta semana hasta el 48%, es decir, 2 puntos por debajo de la semana previa y muy por debajo del promedio de los últimos 5 años. Esta variedad del trigo ya se terminó de sembrar y el 51% del cultivo está en floración, en comparación con el 18% del año pasado y el promedio de los últimos 5 años del 46%. Es importante que no siga empeorando el cereal, para no perder potencial de rendimiento.



En cuanto al posicionamiento de los fondos de inversión, comenzaron a reducir con gran rapidez su posición neta vendida en las últimas semanas lo cual explica las subas de finales de junio. El mercado tenía el posicionamiento bajista más importante desde al menos 2014, pero el clima no está acompañando y hay reacción del mercado.



A nivel comercial, las inspecciones de exportación en la última semana hasta el 29 de junio fueron de 336.349 toneladas. Es el mayor volumen semanal desde que comenzó el año comercial 2023/24 en junio, pero todavía se avanza con lentitud. Se terminó el mes de junio con embarques por 1,06 Mt, el tonelaje más bajo desde al menos la

campaña 2013/14. La tendencia indica que las próximas semanas se tendría que dinamizar el volumen de exportaciones a medida que avanza la cosecha del trigo de invierno. Por el lado de las ventas semanales de exportación, el último viernes se indicaron 405.763 toneladas, lo cual indica un repunte en las ventas que avanzan con gran lentitud por falta de competitividad.

Mercado global

Unión Europea → terminó la campaña de trigo 2022/23 con exportaciones por 32,5 Mt, un aumento de 10% respecto al año comercial previo

El 30 de junio finalizó la campaña 2022/23 de trigo en la Unión Europea con exportaciones de trigo por 32,5 Mt, un 10% por encima de la campaña anterior y 20% por encima del ciclo 2020/21. La realidad es que las importaciones también se incrementaron en un 175% en la campaña 2022/23.

DG Agri-E 4 Exports and imports Situation at 04/07/2023

Cumul of weeks 1 to 53

Customs Surveillance (tonnes)	EU* 01/07/2022 - 30/06/2023				EU* 01/07/2021 - 30/06/2022		EU* 01/07/2020 - 30/06/2021	
	Export	Y/Y variation	Import	Y/Y variation	Export	Import	Export	Import
	Common wheat	31 141 947	↑ +12%	9 194 709	↑ +257%	27 910 910	2 575 099	25 708 428
Common wheat flour (grain equivalent)	482 304	↓ -11%	350 259	↑ +36%	544 585	258 202	470 610	117 885
Durum wheat	742 735	↓ -24%	1 837 410	↑ +41%	972 424	1 299 846	476 384	2 836 167
Durum wheat meal (grain equivalent)	173 323	↓ -21%	3 482	↓ -35%	218 368	5 355	239 767	2 874
Total Wheat	32 540 308	↑ +10%	11 385 861	↑ +175%	29 646 287	4 138 502	26 895 189	4 978 261
Barley	6 398 945	↓ -10%	2 024 773	↑ +117%	7 119 953	933 261	7 415 391	465 943
Malt (grain equivalent)	3 098 622	↓ -2%	29 546	↑ +3%	3 148 598	28 766	3 223 000	21 531
Maize	3 585 818	↓ -41%	25 797 304	↑ +57%	6 077 141	16 422 319	2 833 181	15 215 160
Rye	133 116	↓ -8%	110 494	↓ -58%	144 171	265 828	148 432	86 288
Oats	67 851	↓ -68%	174 123	↑ +15%	213 872	151 540	117 583	20 129
Sorghum	11 008	↓ -27%	33 101	↓ -78%	15 150	153 634	9 405	14 602
Total Coarse grains	13 295 361	↓ -20%	28 169 342	↑ +57%	16 718 885	17 955 349	13 746 994	15 823 653
General Total	45 835 669	↓ -1%	39 555 203	↑ +79%	46 365 172	22 093 851	40 642 182	20 861 914

* The United Kingdom is no longer a Member State of the European Union, however until the end of the transition period it was still a part of the EU Customs Union. Due to the absence of intra-trade data in the surveillance system, the totals of the EU trade data therefore also include the UK data until 31/12/2020. The data as of 1/1/2021 is therefore not comparable with the data until 31/12/2020.

Fuente/Source: European Commission

El conflicto entre Rusia y Ucrania fue disruptivo en la región y la Unión Europea se convirtió en el principal destino de los productos de Ucrania el último año. En la campaña 2022/23, la mitad de las importaciones de trigo de la UE provinieron de dicho país. La gran afluencia de trigo desde Ucrania generó importantes descontentos los últimos meses en países del este europeo, debido a que la gran llegada de mercadería estaba haciendo caer fuertemente los precios. El rechazo de los países de UE del trigo ucraniano se convirtió en un problema para el país en conflicto, ya que el ingreso de los granos a esta región era un gran alivio logístico y garantizaba estabilidad en el flujo de exportación más allá de lo que suceda con el corredor seguro de granos.

Para la campaña 2023/24, el USDA espera que las exportaciones de trigo (incluyendo harina) se ubiquen en 38,5 Mt en comparación a las 34,5 Mt estimada para la 2022/23.

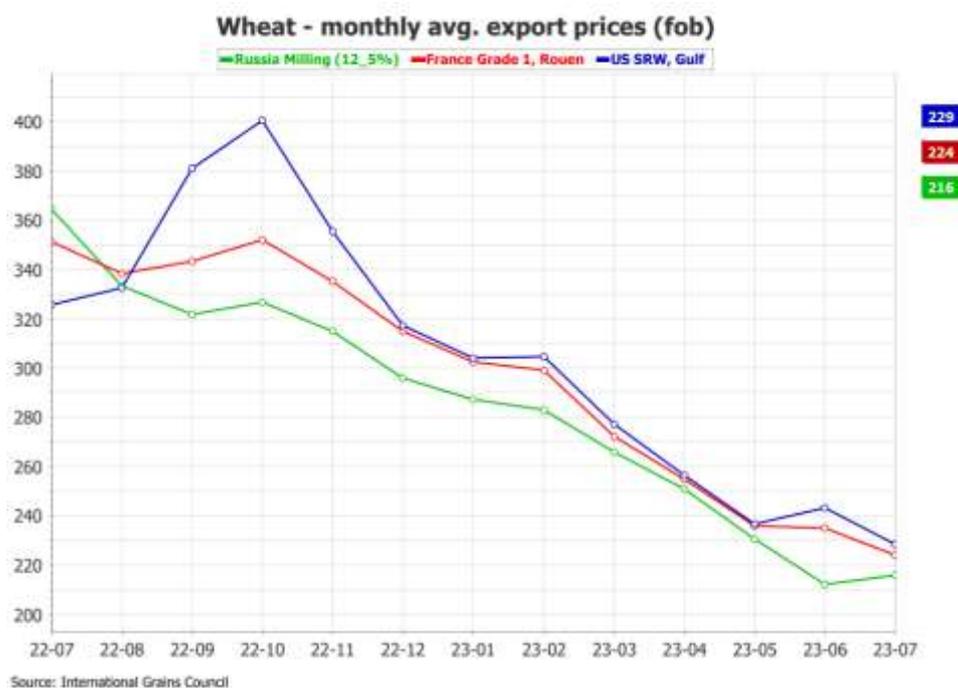
Mientras que, se espera una caída de importaciones hasta 7 Mt ante la menor disposición de importar trigo ucraniano.

Rusia → El USDA espera una producción de 85 Mt de trigo, pero el mercado ya habla de 80 Mt

Se habla cada vez más de que la cosecha de trigo de Rusia puede caer por debajo de los 80 millones de toneladas, en comparación con el pronóstico actual del USDA de 85 millones de toneladas.

En el mercado interno ruso, desde principios de junio las ofertas de trigo ruso en puertos marítimos están subiendo y ya se negocia en US \$168/t, según consultora privada. Esta es la oferta más alta desde junio de 2022. El aumento de precio ha sido respaldado por las condiciones favorables del mercado global, la reducción de los impuestos a la exportación y la competencia activa entre los exportadores.

La dinámica del mercado global ha sido propicia para el aumento de las ofertas de trigo ruso ya que se mantiene como el origen más competitivo en términos de valores FOB de exportación. El 23 de junio llegaron a US \$212/t, pero en las últimas dos semanas hubo subas debido a que el resto de los orígenes registraron cotizaciones entre estables y al alza en general. En Estados Unidos, el trigo SRW con origen en el Golfo de México se mantiene caro, pero se está adecuando a los valores que se negocian en otros orígenes para poder dinamizar ventas de exportación.



Recomendaciones

Durante la semana del 3 de julio, el mercado de trigo experimentó movimientos mixtos y volatilidad en los precios. La tendencia general mostró una consolidación en

el corto plazo, sin una dirección clara, debido a factores como la oferta y la demanda, así como las condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo.

Se identificaron dos niveles clave de soporte: alrededor de \$6,00 por bushel y \$5,80 por bushel. El nivel de soporte 1 ha sido relevante en semanas anteriores y podría proporcionar oportunidades de compra, mientras que el nivel de soporte 2 actuaría como un posible soporte adicional si se rompe el nivel anterior.

En cuanto a los niveles de resistencia, se destacaron dos niveles clave: alrededor de \$6,20 por bushel y \$6,40 por bushel. Una ruptura por encima del nivel de resistencia 1 podría indicar un impulso alcista adicional, abriendo el camino hacia niveles más altos. El nivel de resistencia 2 actuaría como una resistencia significativa en caso de un continuo aumento en el precio del trigo.

Las perspectivas para el mercado de trigo a corto plazo dependen en gran medida de las condiciones climáticas y la calidad de las cosechas. Además, los desarrollos económicos y geopolíticos seguirán influyendo en la demanda y el comercio del trigo. Los operadores y agricultores deben estar atentos a estos factores y realizar un seguimiento de los informes y pronósticos para tomar decisiones informadas en el mercado.

En resumen, la semana en el mercado de trigo estuvo marcada por movimientos mixtos y volatilidad de precios.

MAÍZ

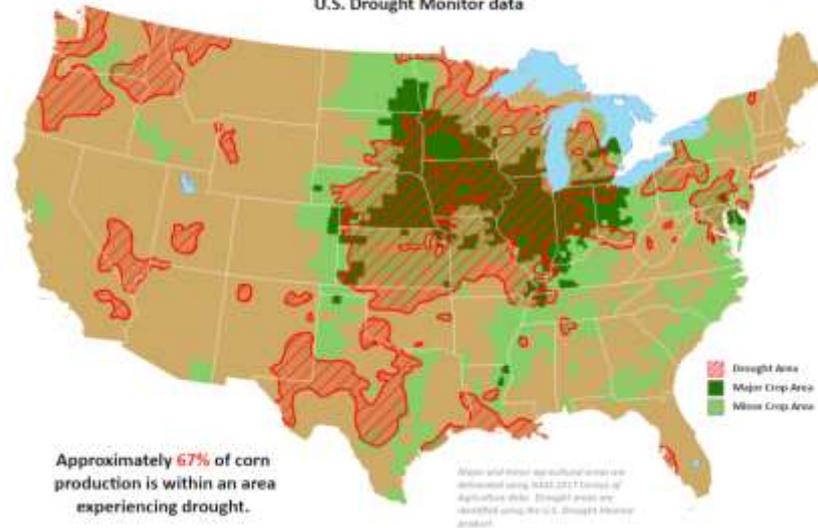
El mercado de maíz se derrumbó el viernes (30) tras el informe de área del USDA y comenzó la semana a la baja, pero el jueves hubo un rebote importante que cambió la tendencia en términos generales. Es probable que hubo alguna sobre reacción batista, pero como venimos comentando estamos en proceso de construcción de expectativas de producción en base a clima/área, lo cual trae volatilidad a los mercados y se necesita estar atentos para aprovechar oportunidades.

Por el momento no se confirma una mejora importante en condición de sequía en Estados Unidos. El dato al 4 de julio refleja que el 67% del área está en estado de sequía moderada a más intensa y tal como se observa en el gráfico, toda la región más importante de producción está afectada. Sin lluvias importantes en julio es muy difícil que se mantenga el panorama productivo del USDA.

En Iowa, el 89% del área de maíz está en estado de sequía con 47% en sequía moderada y 42% en sequía severa. En Illinois el 88% del área está en condición de sequía y, en términos específicos, el 38% en estado de sequía moderada y 50% en sequía severa.

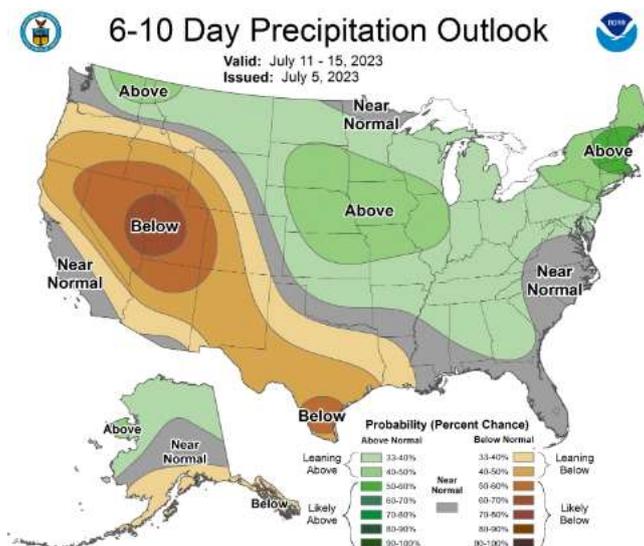
Corn Areas in Drought

Reflects July 4, 2023
 U.S. Drought Monitor data



En las últimas semanas informamos que se proyectaban lluvias por encima de lo normal en regiones productivas clave en Estados Unidos, pero el impacto hasta el momento es reducido. La última semana se redujo de 70% a 67% el área en estado de sequía, una baja de 3 puntos porcentuales luego de dispararse de 26% hasta 70% entre el 23 de mayo y 27 de junio.

El mercado está viendo que la semana próxima se pronostican buenas lluvias en las zonas secas de producción de maíz, tengo mis dudas respecto a que tengan un impacto significativo. Quizás colabore que no se esperan temperaturas muy por encima de lo normal, pero el clima nos sigue agregando incertidumbre. No obstante, julio ya comenzó y la ventana de tiempo para mejorar se achica semana a semana.



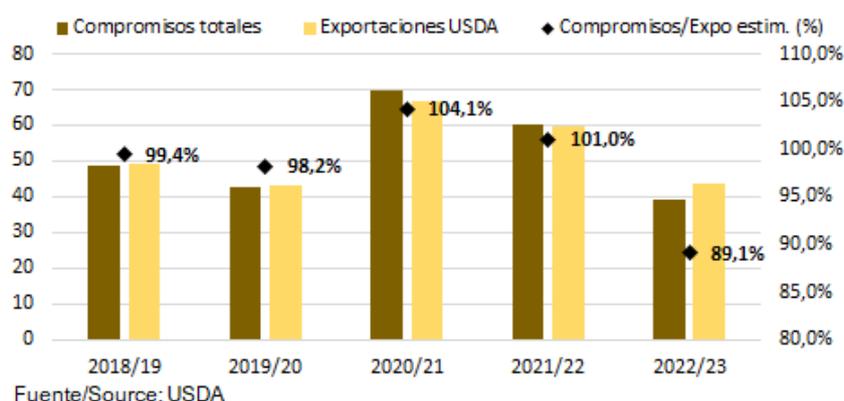
Respecto al año comercial 2022/23 restan solo dos meses para su finalización. La mirada está puesta en la nueva producción, pero lo que sucede actualmente a nivel de demanda puede repercutir en los stocks iniciales del año comercial 2023/24.

En cuanto a exportaciones acumuladas, ya se inspeccionaron 33,1 Mt siendo el volumen más bajo en al menos la última década. Hasta hace pocas semanas la campaña 2015/16 registraba un valor acumulado menor, pero en junio de ese año se dinamizaron las exportaciones, en cambio este año no sucedió.

El USDA proyecta exportaciones de maíz 2022/23 por 43,8 Mt y hay compromisos por 39,04 Mt. Entre julio y agosto se tendrían que registrar ventas de exportación por 4,76 Mt. Si miramos los últimos años, el máximo de ventas en dicho bimestre es el año comercial 2017/18 con 2,8 Mt y venía de un junio muy dinámico. En junio de este año hubo ventas de exportación por solo 733.645 toneladas. Desde abril no se venden más de 300.000 toneladas por semana, es decir, la ecuación no cierra.

EE.UU. - Compromisos externos y proyección de exportaciones de maíz al 22 de junio de cada año

En millones de toneladas



Es muy probable que el USDA se esté reservando ajustes en exportaciones 2022/23 y en consumo industrial, lo cual repercute en stocks iniciales 2023/24. El área es mayor a la que se esperaba y compensa una posible caída de rindes, pero se percibe amplia oferta de maíz en el nuevo año comercial. Si la dinámica de ventas sigue con los ritmos actuales, se podrían recortar entre 2 y 3 millones de toneladas adicionales en exportaciones 2022/23. Se vendió solamente el 89,1% del total previsto a exportar, tendría que haber un boom de ventas en medio de la cosecha de Brasil que es muy competitiva, es decir, parece muy difícil que se logren importantes ventas de exportación.

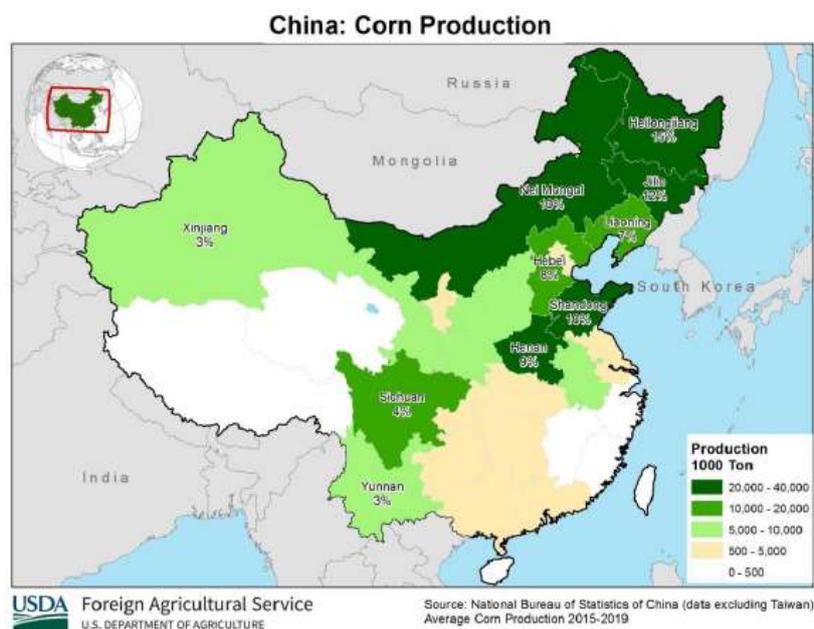
Mercado global

China → El USDA estima una producción récord de 280 Mt de maíz, pero el clima agrega incertidumbre

China está enfrentando dos grandes problemas climáticos, un exceso de lluvias en el sur y temperaturas extremas en el norte. El consumo de energía está aumentando, lo

cual indica que las personas están utilizando más el aire acondicionado. Las redes de distribución de energía eléctrica en el sur ya están mostrando signos de estrés.

En el caso del maíz, este escenario podría convertirse en un problema real, ya que se espera que el calor extremo continúe en las regiones productoras del norte, lo cual se extenderá a julio y agosto, cuando la mayoría de los cultivos se encuentren en la etapa de floración y llenado de granos. Las regiones más importantes para el maíz se encuentran en el norte de China, en las provincias de Henan, Shandong, Liaoning, Jilin y Heilongjiang. Según el mapa del USDA, estas regiones representan el 61% de la producción nacional de maíz en China. Actualmente el USDA proyecta una producción de 280 Mt debido a rindes históricamente altos, no por más área sembrada. De continuar este escenario se tendrían que registrar caídas en las estimaciones productivas los próximos meses.



Actores de mediana escala en China están mostrando interés en importación de maíz para embarques en agosto desde Brasil

El interés había estado "muerto" en los últimos dos meses debido a la disponibilidad de sustitutos del maíz con precios muy competitivos en los puertos del sur de China, como el trigo de alimentación del Mar Negro, la cebada de alimentación de Australia y el trigo de baja calidad en el mercado interno.

En China se cree de manera generalizada que habrá un exceso de trigo para piensos. Actualmente se estima un exceso de 20 millones de toneladas más de lo normal y esto puede ser una importante competencia para el maíz. No obstante, el escenario climático adverso que se está generando en el maíz podría ser un factor alcista que se consolide los próximos meses en el mercado interno de China.

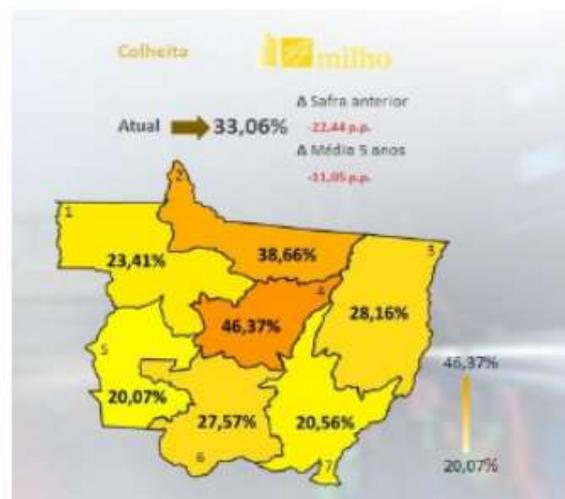
Por el momento, la relación entre los futuros del maíz en la DCE (Dalian Commodity Exchange) y el CBOT está volviendo a acercarse a 2,0, lo que significa que 1 bushel en la DCE compra 2 bushels en el CBOT. Esto es una relación de precios que comienza a

tener mucho sentido para la importación de maíz y otros cereales por parte de consumidores y empresas comerciales en China. A partir de este nivel, el arbitraje entre el maíz importado y el maíz nacional comienza a ser rentable, lo que se convierte en un fuerte incentivo para la importación. Si el clima en Estados Unidos sigue mejorando y empeora en China, este será el indicador para tener en cuenta en el mercado.

Brasil → Comienza a tomar fuerza la cosecha de maíz de segunda

La cosecha de maíz de segunda 2022/23 mostró un incremento semanal de 13,82 puntos porcentuales en Mato Grosso, finalizando el viernes 30 de junio con un avance del 33,06% en dicho estado. A nivel nacional, la CONAB estima un avance del 20% al 1 de julio con un aumento de 9 puntos porcentuales la última semana. No obstante, aún se está por detrás del año pasado cuando se alcanzaba un 28% respectivamente.

Mato Grosso/Brasil - Avance de la cosecha de maíz 2022/23



Fuente/Source: IMEA

El dato concreto de esta situación es que el maíz de segunda finalmente está ingresando al mercado, en un contexto donde se espera más demanda de China en el corto plazo y Estados Unidos está atrasado con sus ventas de exportación. No obstante, los precios más competitivos los tiene Brasil pensando en los principales orígenes.

Brasil se mantiene como el origen más competitivo para exportar maíz

Si los incentivos comienzan a ser positivos para que China vuelva a dinamizar sus importaciones de maíz, Brasil será el principal beneficiado. En el siguiente cuadro se observan los precios CFR considerando distintos orígenes y Estados Unidos está poco competitivo, mientras que Argentina (Up River) y Ucrania podrían capturar parte de la demanda.

Matríz de competitividad de maíz por orígenes (US \$/t)

Precios de maíz CFR con destino a Asia

	Golfo	Santos	PNW	Up River	Ucrania
jul-23	265,63	228,61		213,95	219,64
ago-23	284,28	226,77		228,06	
sep-23	282,43	230,54			
oct-23	279,97	234,47	283,22		
nov-23	280,06	233,77	282,62		
dic-23	281,04	235,44	282,62		

Fuente/Source: Aglnv

Recomendaciones

El mercado de maíz tuvo una semana caracterizada por la volatilidad y movimientos notables en los precios. A pesar de ello, la tendencia general del maíz continúa siendo alcista en el corto plazo con posibilidad de recuperar algo de valor.

En cuanto a los niveles de soporte a considerar, destacan dos niveles clave. El primero se ubica en torno a los \$5,00 por bushel, demostrando ser una zona de soporte relevante en semanas previas y ofreciendo una posible oportunidad de compra para los operadores. El segundo nivel de soporte se sitúa cerca de los \$4,80 por bushel, y en caso de que el precio del maíz rompa el nivel de soporte anterior, este nivel podría actuar como un soporte adicional.

Con relación a los niveles de resistencia, dos niveles clave merecen atención. El nivel de resistencia 1 se encuentra alrededor de los \$5,20 por bushel, y una ruptura por encima de este nivel podría indicar un impulso alcista adicional, abriendo camino hacia niveles más altos. El nivel de resistencia 2 está aproximadamente en los \$5,40 por bushel, y en caso de que el precio del maíz continúe su tendencia alcista, este nivel podría actuar como una resistencia significativa en el camino hacia niveles superiores.

Entre los indicadores técnicos relevantes, la media móvil de 50 días ha sido un indicador clave de soporte en las últimas semanas. Una ruptura de esta media móvil podría indicar un cambio en la tendencia del mercado. Por otro lado, el Índice de Fuerza Relativa (RSI) se encuentra en territorio neutral, lo que indica una falta de dirección clara en el corto plazo. Los operadores deben estar atentos a las señales de sobrecompra o sobreventa para tomar decisiones informadas.

En resumen, el mercado del maíz vivió una semana volátil con movimientos significativos en los precios. Los niveles de soporte y resistencia clave, junto con los indicadores técnicos mencionados, pueden ayudar a los operadores a tomar decisiones informadas sobre sus estrategias de trading en este mercado. Como siempre, es esencial seguir de cerca los desarrollos fundamentales y las noticias relacionadas con el maíz para obtener una imagen completa del mercado.

SOJA

El mercado de soja operó mayormente bajista esta semana, luego de que el viernes previo subió 28,5 dólares tras las sorpresas que trajo el informe de área sembrada de soja en Estados Unidos. El mercado esperaba un área sembrada de 87,67 millones de acres (35,478 M ha) y el USDA publicó una estimación de 83,5 millones de acre (33,79 M ha), es decir, una diferencia de 4,17 millones de acres (1,69 M ha) respectivamente.

La semana próxima, el USDA publicará su nuevo informe de oferta y demanda agrícola mundial y todavía hay grandes dudas respecto a cuánto será la producción estadounidense. En base a los nuevos números de USDA respecto a área sembrada, el SP Global presentó una interesante proyección de oferta y demanda de soja en Estados Unidos. Suponiendo que no se alcanzan rendimientos récord, la producción 2023/24 podría ser de 4.176 MBu (113,65 Mt), es decir, 334 MBu (9,09 Mt) menos que lo proyectado en el mes de junio.

Esta menor proyección de producción se compensa, en parte, con más stocks iniciales y menos exportaciones dada la gran competitividad que está teniendo Brasil en los mercados internacionales. No obstante, los stocks finales se tendrían que ajustar a la baja quedando nuevamente en niveles muy bajos.

EE.UU. - Perspectivas de oferta y demanda de soja

En millones de bushels/millones de acres

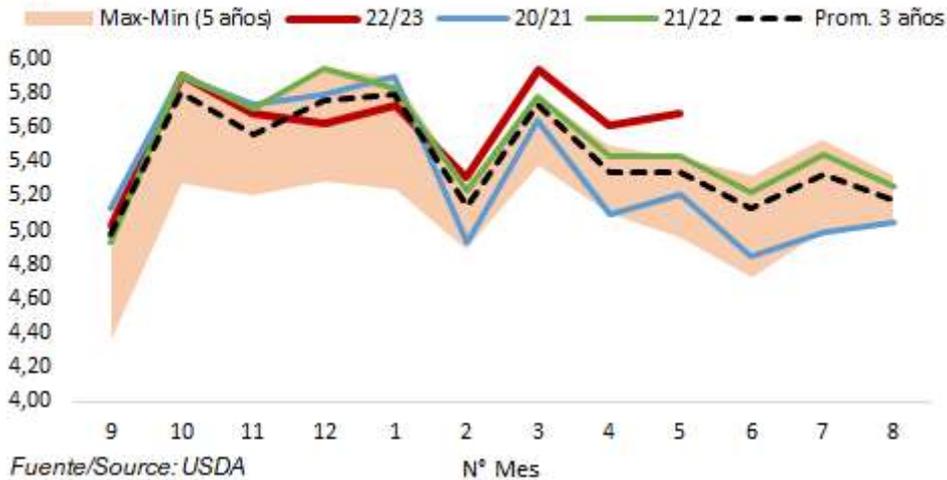
	2019/20	2020/21	2022/23		2023/24	
			USDA Jun	S&P Global	USDA Jun	S&P Global
Área sembrada	76,1	83,4	87,5	87,5	87,5	83,5
Área cosechada	74,9	82,6	86,3	86,3	86,7	82,7
Rendimiento	47,4	51,0	49,5	49,5	52,0	50,5
Carry (1º sep)	90,0	525,0	274,0	274,0	230,0	316,0
Producción	3.552,0	4.216,0	4.276,0	4.276,0	4.510,0	4.176,0
Importaciones	15,0	20,0	20,0	20,0	20,0	15,0
Oferta total	4.476,0	4.761,0	4.571,0	4.571,0	4.760,0	4.507,0
Crush	2.165,0	2.141,0	2.220,0	2.220,0	2.310,0	2.320,0
Exportaciones	1.683,0	2.266,0	2.000,0	1.920,0	1.975,0	1.820,0
Semilla	97,0	101,0	102,0	97,0	101,0	97,0
Residual	8,0	-4,0	19,0	18,0	25,0	20,0
Uso total	3.952,0	4.504,0	4.340,0	4.255,0	4.410,0	4.257,0
Stock final	525,0	257,0	230,0	316,0	350,0	250,0
Stock/Uso	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Precio al Productor (US \$/Bu)	8,6	10,8	14,2	14,3	12,1	12,6

Fuente/Source: S&P global

Respecto a factores de la coyuntura, la demanda interna de soja se mantiene muy firme con un crush que rompe máximos de al menos los últimos 5 años desde el mes de febrero. Esta semana se publicó el dato de mayo con un crush de 5,68 millones de toneladas, superando ampliamente los volúmenes de igual mes en los últimos años. A nivel acumulado, la molienda de soja en la campaña 2022/23 alcanza 50,51 millones de toneladas, 307.394 toneladas por encima del año pasado y probablemente un récord histórico.

EE.UU. - Crush mensual de soja

En millones de toneladas



Por último, respecto a las exportaciones 2022/23 ya está todo prácticamente comprometido con ventas de exportación por 52,3 millones de toneladas, es decir, 2 millones de toneladas menos que lo proyectado por el USDA para toda la campaña. Si se verifican ventas de exportación promedio en torno a 250.000 toneladas se llegaría al objetivo, caso contrario habilitaría la posibilidad de más stocks iniciales 2023/24 en un escenario donde el USDA tiene que ajustar a la baja la producción esperada.

Mercado global

China → se disparan las ventas de harina de soja en el mercado interno, se relaciona con gran oferta de soja de Brasil y se aproximan días festivos

Las ventas diarias de harina de soja en China alcanzaron un récord el viernes pasado. El volumen de ventas llegó a 2,7 millones de toneladas, superando los récords anteriores de poco más de 1 millón en un solo día. El mes de junio cierra con un gran volumen de ventas, llegando a 7,6 millones de toneladas. El trimestre de abril, mayo y junio cerró con ventas de 17,5 millones de toneladas, siendo el mejor trimestre en mucho tiempo. Las ventas incluyen a un grupo de 121 procesadoras ubicadas en la región costera.

La gran pregunta es: ¿a qué se debe este fuerte crecimiento? Algunos puntos para considerar son:

- Mayor disponibilidad de soja, que sin duda es la principal explicación. Brasil embarcó de enero a junio 65,5 millones de toneladas de soja, en línea con la proyección de 95 millones de toneladas.
- Los inventarios de las fábricas de alimentos balanceados estaban muy bajos.
- Los traders en China señalan que gran parte de las ventas son para entrega futura, para cubrir el crecimiento estacional del consumo de carne de cerdo y pollo. Se

acercan días festivos importantes como el Mooncake Day a fines de septiembre, el National Day en octubre y el Spring Festival.

A pesar del fuerte crecimiento en las ventas durante el trimestre de abril, mayo y junio, todavía no se cree en un cambio de tendencia en términos de demanda. La principal razón son los malos márgenes en el sector porcino.

Recomendaciones

La soja tuvo una semana volátil con cambios significativos en los precios. La tendencia general es alcista en el corto plazo debido a una demanda sólida y las preocupaciones climáticas. Los niveles de soporte clave se encuentran alrededor de \$13,00 y \$12,50 por bushel, mientras que los niveles de resistencia están cerca de \$14,00 y \$14,50 por bushel. La media móvil de 50 días ha sido un indicador de soporte importante. El RSI se encuentra en territorio neutral. Es importante estar atento a las señales de sobrecompra o sobreventa. Al mismo tiempo, se recomienda seguir de cerca los desarrollos fundamentales y las noticias para obtener una visión completa del mercado de la soja.

En general, la soja ha experimentado una semana volátil con movimientos significativos en los precios. Los niveles clave de soporte y resistencia, junto con los indicadores técnicos, pueden ayudar a los operadores a tomar decisiones informadas sobre sus estrategias de trading en el mercado de la soja. Como siempre, es esencial seguir de cerca los desarrollos fundamentales y las noticias relacionadas con la soja para obtener una imagen completa del mercado.

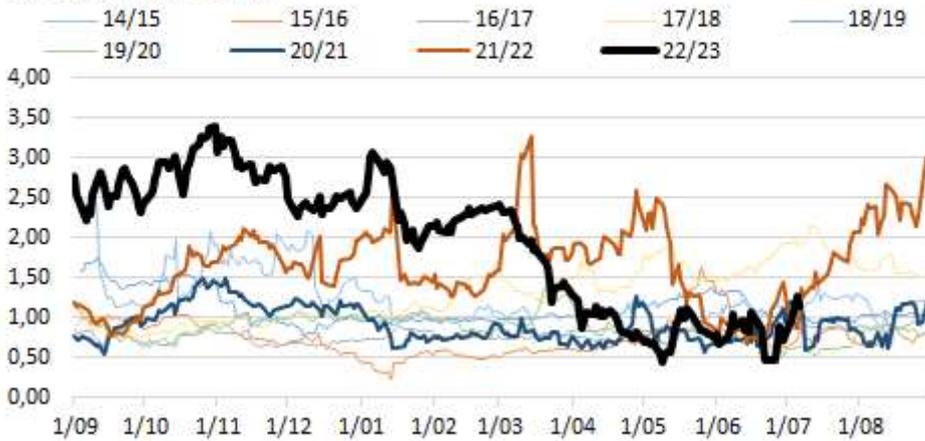
HARINA DE SOJA/ACEITE DE SOJA

La harina de soja encuentra resistencias para subir en un contexto donde el mercado de soja opera con volatilidad a medida que no hay certezas en cuanto a las proyecciones de producción 2023/24. El viernes (7), el contrato más próximo cerró en US \$409,6 por tonelada corta, perdiendo parte de lo ganado a finales de la semana pasada cuando la soja subió aproximadamente un 6% por los cambios en perspectivas de área sembrada en Estados Unidos y la harina subió un 4%.

El margen bruto del crush en Estados Unidos se había derrumbado a mediados de junio y en las últimas semanas prácticamente se duplicó considerando las posiciones próximas según metodología de CME. En general se registran buenos rendimientos, lo cual explica una molienda de soja dinámica sumado a una alta demanda interna en Estados Unidos que prácticamente no deja lugar para exportar.

EE.UU. - Estimación del *crush margin* de soja

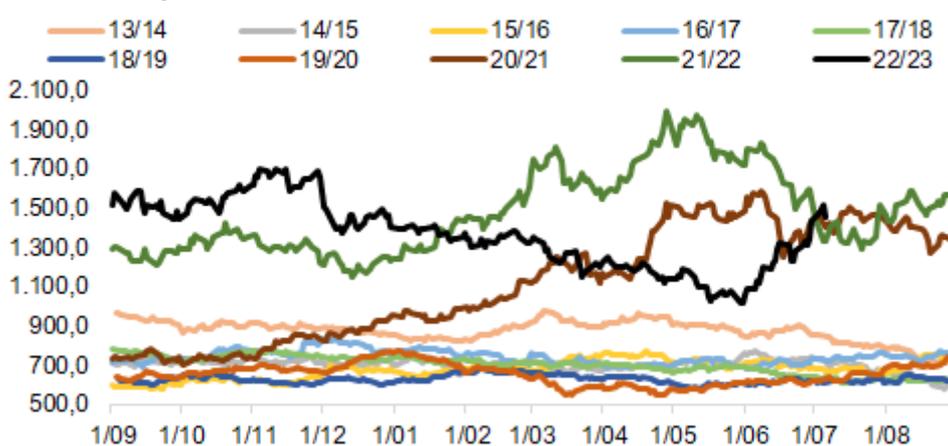
En dólares por bushels



Un factor clave que colabora a la suba reciente de márgenes en el crush de Estados Unidos es la sólida suba del aceite de soja en el mercado de Chicago. Entre el 26 de junio y el 5 de julio, fue el commodity que más subió con un incremento en el precio de 10% aproximadamente. En general, el piso de mercado se observa a finales de mayo y desde entonces ya subió aproximadamente un 45%.

Precio continuo de la aceite de soja CBOT

En dólares por tonelada



El rol de los fondos de inversión ha sido clave, tenían una posición neta vendida cercana a mínimos de la última década hace algunas semanas atrás con -37.449 contratos, algo que se revirtió rápidamente y en solo cuatro semanas pasaron a tener un posicionamiento neto comprado por 38.751 contratos, por encima del promedio de los últimos años y cercano a máximos históricos. Esto marca claramente que el mercado actúa con gran rapidez y hay que estar atentos a las oportunidades de mercado.

+++

This communication has been written by an Amius Group Limited entity which includes Amius Limited (trading as Amius) and Amius Futures LLC. It is not directed at retail clients or those in a jurisdiction in which this distribution may be restricted by local regulation or law. Any pricing contained within this communication is indicative only – it neither intends to express the terms of any contract, financial product or transaction nor does it aim to notify you of any possible risks in undertaking such a transaction. This communication should not be construed as an investment or trading recommendation, nor is it intended to be an offer to buy or sell any transaction, securities, or investment unless this would otherwise be considered research in which case this should be construed as a solicitation. Derivatives typically involve a high degree of risk and are not necessarily suitable for everyone. As the circumstances of each person differ, you should not rely on this article to make an investment decision and should seek your own independent advice. The views expressed are those of Amius at the time this communication was prepared and are subject to change without notice. Information on past performance is no guarantee of future performance. Forward-looking statements may be based on our opinions or projections and actual results could therefore differ materially. This communication is marketing material. It has not been prepared in accordance with the legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research. However, Amius give no warranty in respect of the accuracy of this information and accept no liability for any loss howsoever arising as a result of a person acting on this information. Amius Limited is registered in England & Wales (company number 3576013) with its registered address at 4th Floor, 55 Drury Lane, London, WC2B 5SQ. Amius Limited is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA no. 188130). Amius Futures LLC is registered with the National Futures Association (NFA ID 0376804) with its headquartered address at 7301 S.W. 57th CT Suite 535 South Miami, FL 33143. Please visit our privacy policy for details on what personal information we collect, what we do with this information, and how we protect your privacy.