



Amius

Informe semanal - 17 de marzo de 2023

Highlights del mercado

- SVB (Silicon Valley Bank), se convirtió en la primera quiebra bancaria desde 2020 y la segunda quiebra más grande registrada en los EE.UU. a finales de la semana pasada.
- Los traders están reduciendo su exposición a todos los productos en un contexto de aversión al riesgo.
- El próximo gran evento del USDA ocurrirá el 31 de marzo con la publicación programada del Informe trimestral de existencias de granos y el Informe de siembra.
- Se espera que los agricultores estadounidenses siembren 90,414 millones de acres de maíz en 2023 y 87,768 millones de acres de soja, según encuestas difundidas esta semana.
- En el último mes, el trigo cayó 10% y el maíz 7% en CBOT. La soja es la que mayor sostén registró con una caída menor de 2% respectivamente.
- El déficit de agua continúa en el sur de las Grandes Planicies, con solo el 55% de la superficie cultivada de trigo de invierno calificada como buena a excelente por el USDA.
- NOPA publicó sus datos mensuales de molienda de soja en EE.UU. para el mes de febrero el miércoles (15). Los analistas esperaban una molienda de 166,06 Mbu (4,51 Mt) y el dato efectivo fue de 165,41 Mbu (4,50 Mt).
- USDA informó ventas de maíz estadounidense a China por 2,11 Mt esta semana, con volúmenes diarios que no se observaban desde abril de 2022.
- El IGC pronostica un repunte en la producción de maíz de EE.UU. para la cosecha de 2023 a 377,7 Mt desde 348,8 Mt el año pasado.
- Argentina recorta los pronósticos de soja y maíz nuevamente mientras persiste la sequía.
- En Brasil, el avance de cosecha de soja 2022/23 alcanzó el 52,9% contra 64,3% un año antes, mientras que el promedio histórico del período es del 56,9% respectivamente.
- Precios FOB de soja en Brasil caen a mínimos de casi 14 meses.
- Los envíos de soja de Brasil a Argentina durante febrero fueron de 226.000 toneladas, récord histórico para ese destino.
- Envíos de soja de Brasil a China cayeron 17% en febrero contra igual período del año pasado.
- Las exportaciones de harina de soja de Brasil alcanzarían los 2,091 millones de toneladas en marzo frente a los 1,905 millones de toneladas previstos en la semana anterior.
- Las importaciones de soja de la Unión Europea en la temporada 2022/23 que comenzó en julio alcanzaron los 7,71 Mt el 12 de marzo, frente a los 9,63 Mt del año anterior.
- Las importaciones de aceite de palma de la India se hundieron un 30% a un mínimo de 7 meses.
- Las reservas estratégicas de trigo de Egipto son suficientes para durar los próximos 3,3 meses, dijo el martes (14) el ministro de suministros de Egipto.
- El nuevo primer ministro de China, Li Qiang, dijo que la seguridad alimentaria del país está garantizada y que aumentarán las políticas estatales para apoyar la producción de alimentos.

Resumen semanal de mercado

Esta semana los mercados siguieron afectados por la crisis bancaria con epicentro en Estados Unidos, lo cual agrega volatilidad. En los mercados de commodities, se observa una mayor aversión al riesgo por parte de los fondos lo cual marca la tendencia de precios, aunque se siguió respondiendo a los factores intrínsecos del mercado agrícola. Finalmente, los cereales registraron una pausa en las caídas y un esperado rebote alcista en los precios, mientras que la soja que venía registrando un sostén importante no pudo recuperarse de las pérdidas del lunes en sintonía con menores precios del petróleo.

Respecto al contrato continuo de trigo en Chicago, se registra mayormente un rebote técnico tras tocar un piso de US \$245/t el jueves previo tras fuertes ventas netas por parte de los fondos de inversión. Esta semana, las fricciones que perduran en las negociaciones entre Rusia y Ucrania fueron un sostén a las cotizaciones. Es probable que la semana próxima haya mayores noticias respecto al acuerdo entre ambos países, las mayores discusiones están en torno a las sanciones comerciales a Rusia y la duración del acuerdo. El viernes el trigo finalizó en US \$261,78/t, un aumento semanal de US \$11,52/t.

En cuanto al maíz, las importantes compras de China a Estados Unidos durante cuatro días consecutivos fue el principal factor alcista. El país asiático compró al menos 2,11 Mt según datos del USDA, con volúmenes de compras diarias que no se observaban desde abril de 2022. Es probable que las recientes bajas de precios del cereal hayan motivado estas compras, lo cual indica que ya se veía muy barato el maíz. Hay que añadir que es una época en la cual se dinamizan las exportaciones de Estados Unidos ya que Brasil sale del mercado circunstancialmente hasta junio/julio. Por otro lado, los márgenes están muy atractivos para el etanol lo cual aumenta la demanda interna. El viernes el contrato continuo de maíz finalizó en US \$249,69/t, un incremento semanal de US \$6,69/t.

Por último, la soja mostró ciertos signos de debilidad esta semana. El lunes (13) presentó una caída importante de 1,54% siguiendo al petróleo en un contexto de inestabilidad, sin factores fuertemente alcistas para recuperarse. Las ventas externas en esta época del año comienzan a ser más bajas ante el ingreso de Brasil, esto dificulta encontrar razones al alza. El país sudamericano tiene un gran programa de embarques para marzo, aunque aún falta fluidez debido a problemas logísticos. Por último, noticias de menor producción desde Argentina que el mercado ya ve por debajo de 25 Mt podría ejercer de sostén a los precios las próximas semanas. Aún no está claro cuánto podrá compensar Brasil y Estados Unidos en exportaciones de harina y aceite. El contrato continuo de soja en Chicago cerró el viernes en US \$542,83/t, una caída semanal de US \$11,21/t.

Reunión de funcionarios de la Reserva Federal

Los funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos se reunirán nuevamente la próxima semana con el objetivo de tomar medidas para atacar la inflación persistente, pero ahora equilibrando eso con los primeros temblores agudos de las agresivas alzas de tasas de interés que el banco central aprobó durante el año pasado.

No se espera que la repentina quiebra de Silicon Valley Bank la semana pasada impida que la Fed continúe elevando las tasas de interés en su reunión del 21 y 22 de marzo, con la inflación aún muy por encima del objetivo del 2% de la Fed y el presidente de la Fed, Jerome Powell, indicando que la política monetaria podría necesitar ser aún más agresiva.

Pero podría agregar una dosis de cautela al debate político y socavar la sensación, común entre los funcionarios hasta ahora, de que la política de la Fed no había causado que nada se "rompiera" en una economía donde el gasto y el crecimiento del empleo han parecido inmunes a la suba de tasas.

Los nuevos datos de inflación del martes y los datos de ventas minoristas del miércoles tienen el potencial de empujar a los funcionarios en cualquier dirección en la reunión de dos días, que concluye el 22 de marzo con una nueva declaración y proyecciones del Comité Federal de Mercado Abierto emitidas a las 2 p.m. EDT (1800 GMT), y una conferencia de prensa de Powell a las 2:30 p.m.

Si bien los inversores en este momento ven menores probabilidades de un retorno a mayores alzas de tasas, todavía existen ciertas dudas. Powell, en sus comentarios ante el Congreso la semana pasada, señaló que el nuevo "diagrama de puntos" de proyecciones para la trayectoria de tasas más allá de marzo probablemente sería más alto de lo esperado anteriormente para desacelerar la inflación al objetivo del 2% del banco central desde niveles de más del doble.

Estado de ánimo macroeconómico

El estado de ánimo macroeconómico fue fuertemente negativo hasta el final de la semana pasada, ya que los inversores asimilaban los comentarios de política agresiva de Powell y el colapso del Silicon Valley Bank. El hecho de que la caída del SVB coincidiera con el cierre de otro banco pequeño a mitad de semana hizo temer en los mercados que esto pudiera ser solo la punta del iceberg.

SVB (Silicon Valley Bank (el 16 ° banco más grande de EE. UU., el 1° banco más grande desde la crisis financiera), se convirtió en la primera quiebra bancaria desde el año 2020 y la segunda quiebra más grande registrada en los EE.UU. a finales de la semana pasada. El temor que tenemos es que la situación del SVB - que desató temores de estrés en el sector bancario - dispare innumerables cambios en el negocio y los mercados en las próximas semanas, meses y años.

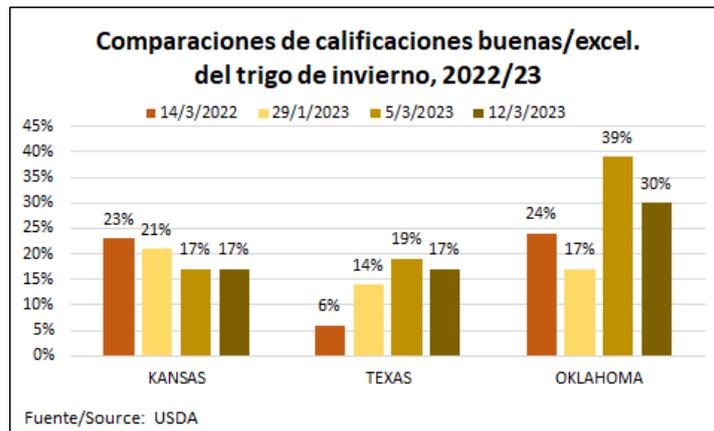
El mercado seguirá prestando mucha atención a las relaciones entre EE.UU. y China, el clima argentino, la logística de Brasil (si obtienen una cosecha récord del país) y el clima/superficie de los EE.UU. Al mismo tiempo, considerando que Brasil ya se está volviendo mucho más competitivo que Estados Unidos.

El mercado está atento a los acontecimientos de Sudamérica en esta etapa del año ya que ingresa su cosecha 2022/23 sumado que son jugadores importantes en el mercado global junto a Estados Unidos.

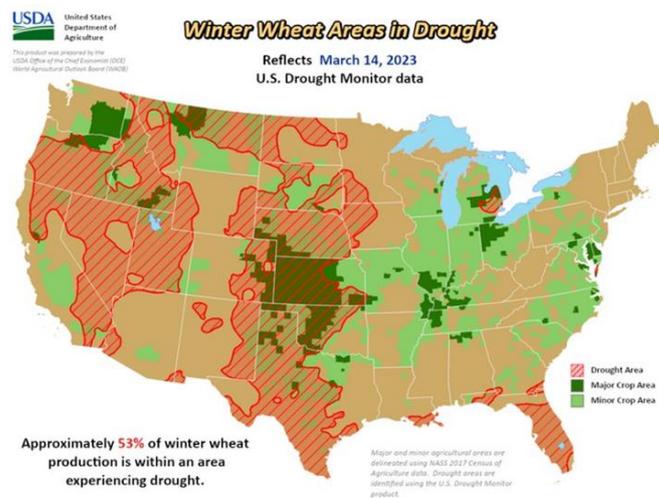
TRIGO

Esta semana se registró cierta pausa en la caída de los precios del trigo en Chicago. Es importante recalcar que el cereal se encuentra en un canal bajista desde octubre del año pasado. La mirada tendría que estar puesta en la campaña 2023/24 del hemisferio norte, que marcará en general el estado del balance mundial del cereal. En Estados Unidos, se sigue de cerca la situación climática.

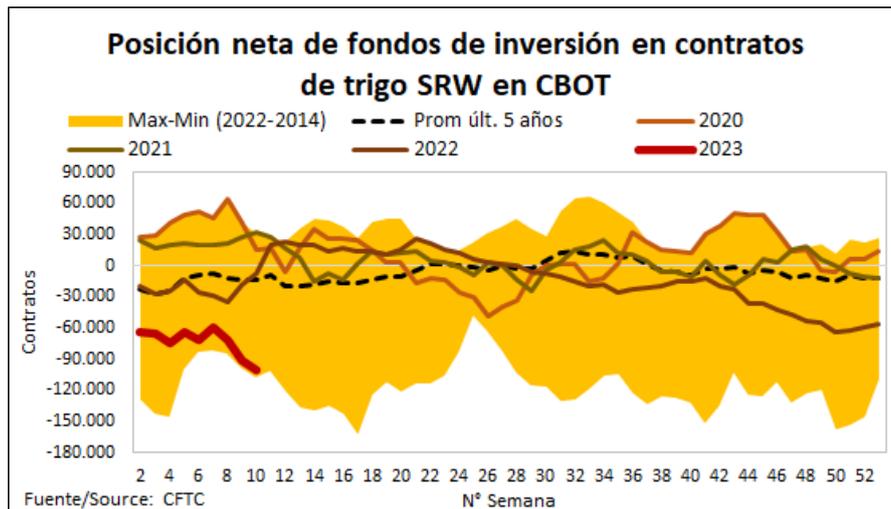
El USDA calificó el lunes que el 17% del trigo de invierno en Kansas - el principal estado productor - está en condiciones buenas a excelentes, sin cambios con respecto a la semana anterior. Aproximadamente el 53% del área de trigo de invierno de los EE.UU. se produce en un área que actualmente experimenta sequía, dijo el USDA la semana pasada, por encima del 54% de la semana anterior, pero por debajo del 69% al comienzo del año. En Kansas, la humedad de la capa superior del suelo fue de escasa a muy escasa en el 66% del estado, dijo el USDA, frente al 64% de la semana anterior.



Para Oklahoma, el USDA calificó el 30% de la cosecha de trigo de invierno en buenas a excelentes condiciones, una caída del 39% de hace una semana. Para Texas, el 17% del área de cosecha se encuentra como buena a excelente, por debajo del 19% de la semana anterior, y el 50% fue calificado como pobre a muy malo, sin cambios desde hace una semana. Respecto al año previo, en general se registra una mejor situación para los principales estados productores del trigo de invierno, salvo en Kansas que este año está aún más afectado.



Por otro lado, el dato del posicionamiento de los fondos es una información que el mercado estaba esperando, luego de importantes retrasos en la publicación de la CFTC tras un virus que afectó sus sistemas informáticos. Se destaca el abrupto incremento del posicionamiento neto vendido de los fondos en futuros y opciones de trigo CBOT hasta el 7 de marzo. Según el último dato, las ventas netas ascienden a 100.636 contratos siendo el posicionamiento bajista más importante desde enero de 2018.



El mercado empezó a descontar que el trigo estadounidense se encontraba caro respecto a otros orígenes, lo cual se verifica en la evolución de las ventas externas y exportaciones. Al mismo tiempo, se aproxima un repunte productivo de trigo 2023/24 en Estados Unidos, algo que el mercado también analiza. El sostén clave será la producción del trigo de primavera, ya que el trigo de invierno no registraría una mejora importante respecto a la gran sequía del año pasado.

Unión Europea

Según FranceAgriMer, el 95% del trigo de invierno de Francia se considera de bueno a excelente, sin cambios desde la semana pasada gracias a las lluvias recientes, aunque se consideraron insuficientes. En cebada de invierno de Francia, el índice de cultivo ha descendido un punto hasta el 92%. La siembra de cebada de primavera ya está completa.

FranceAgriMer ha dejado sin cambios su estimación de exportación de trigo de terceros países en 10,45 Mt este mes y ha revisado su estimación de exportación de la UE a 6,51 Mt desde los 6,59 Mt pronosticados el mes pasado. Las existencias finales se revisan muy ligeramente al alza a 2,51 Mt desde 2,46 Mt.

Brasil

Con producción récord de trigo, Brasil puede convertirse en el décimo mayor exportador del mundo.

Las estimaciones oficiales que indican que la producción brasileña de trigo podría establecer un récord han compensado la menor oferta en Argentina, que es el proveedor número uno de Brasil. Además, la mayor cosecha está favoreciendo las exportaciones de trigo, que se espera que aumenten en comparación con la temporada anterior y conviertan a Brasil en el décimo mayor exportador de trigo del mundo.

En Brasil, la temporada terminó en 2022 y Conab estimó la producción en 10,55 Mt, un récord, con una productividad prevista de 3,4 t/ha y el área con cultivos de trigo en 3,08 Mha. Esta productividad es la más alta jamás registrada en Brasil. Conab estima que, entre el 22/08 y el 23/07, Brasil importará 5,8 Mt y exportará 3,1 Mt; de confirmarse, el volumen exportado será un 1,8% superior al de la temporada pasada.

Mar Negro

Al analizar la situación del Mar Negro desde hace algunos meses presiona los precios. Un dato a recalcar es que, en la campaña actual, Rusia cambió parcialmente su estacionalidad de exportaciones

iniciando con bajos volúmenes de embarques, los cuales se comenzaron a acelerar desde finales de año. En febrero la logística encontró dificultades debido a tormentas en Novorossiysk, uno de los puertos más relevantes de Rusia. Mientras que, para el mes de marzo, consultoras privadas estiman que Rusia va a hundir el mercado de trigo con 4,2 Mt, lo cual sería el doble que igual mes del año pasado. En términos estacionales, entre julio y marzo Rusia habría colocado 32,1 Mt de trigo siendo un volumen cercano al máximo de las últimas 4 campañas. Para los meses restantes de abril a junio, es probable que dicho país continúe exportando con solidez.

Por último, otro factor que sopesa en el mercado es la reciente confirmación de la continuidad de la Iniciativa de Granos del Mar Negro, que vencía el 18 de marzo. No obstante, aún están en procesos de negociación, ya que Rusia aceptó una extensión por 60 días y Ucrania busca alcanzar un período más amplio. Del lado ruso, reclaman que se le quiten las sanciones comerciales a nivel internacional, tema que Naciones Unidas marcó estar de acuerdo en pos de garantizar la Seguridad Alimentaria global. Probablemente la próxima semana se tengan mayores novedades sobre cómo avanza dicha negociación, que afecta una de las principales regiones exportadoras de granos a nivel mundial.

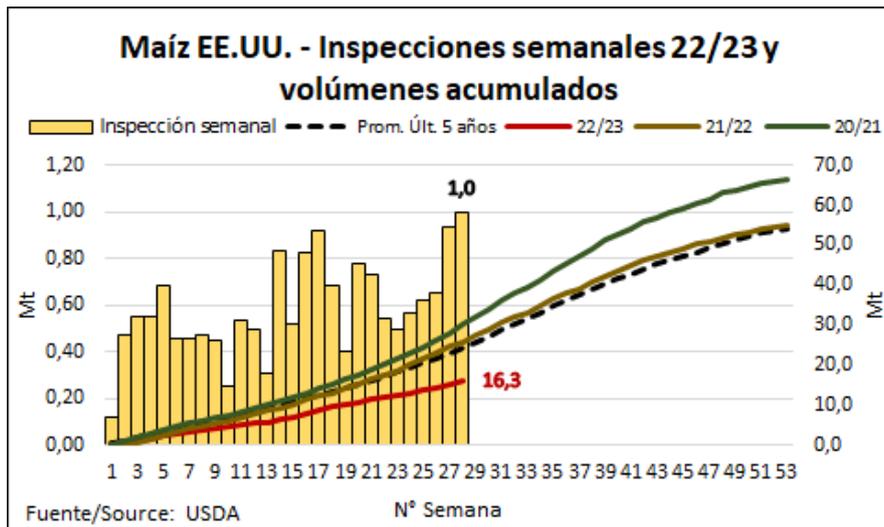
Recomendaciones

Los optimistas siguen apuntando hacia la incertidumbre en Ucrania y las malas condiciones de la cosecha de trigo de invierno de EE.UU. en algunas regiones productoras importantes. Los bajistas apuntan hacia cosechas récord en Rusia y Australia, lo más probable es que se alcance algún tipo de acuerdo con el "corredor de granos" que involucra a Ucrania. La fortaleza del dólar estadounidense y los rumores de una recesión global dan a los fondos una inclinación bajista hacia las materias primas, lo que dificulta sostener repuntes importantes. Sin una historia real de crecimiento de la demanda impulsora, y los fondos que no están demasiado entusiasmados con la posesión de materias primas, hace que sea difícil ser alcista a largo plazo. Sí, creo que hay algunos "comodines" del clima y la guerra que podrían cambiar durante los próximos 90 días y causar un impulso alcista.

MAÍZ

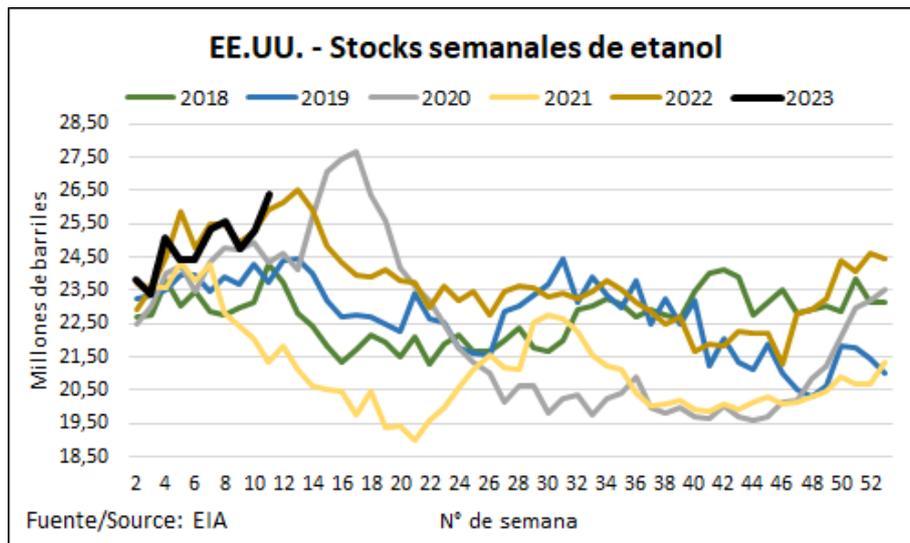
Al igual que en el trigo, el maíz también registró recortes en las caídas de precios esta última semana. El principal factor alcista de estos días fue el sólido repunte en la demanda por maíz estadounidense de China, con compras por 2,11 Mt en cuatro días según datos del USDA. Esto también marca que el país asiático esperó una caída importante de precios para iniciar sus compras de forma estratégica.

Las inspecciones semanales de exportación crecen cada semana, aunque no debería sorprender, ya que en esta época del año Brasil sale del mercado y Estados Unidos comienza a abastecer con fuerza. En febrero las exportaciones de maíz brasileño a China fueron de solo 70.000 toneladas, con los embarques de granos más concentrados en la nueva cosecha de soja. Actualmente, Estados Unidos registra inspecciones de exportación por 16,3 Mt, las próximas semanas se seguirán acelerando los envíos y quizás se recorte la caída interanual en exportaciones.



Los altos márgenes de etanol de EE.UU. continúan elevando la producción de biocombustibles en 2023, aunque aún el nivel productivo se encuentra levemente por debajo del promedio pero constante. A partir del 14 de marzo, los márgenes promedio de etanol en el cinturón de maíz están en US \$0.54/gal, un máximo de 9 años.

Con una demanda interna de EE.UU. más baja y un aumento esperado en la oferta de maíz de EE.UU. para 2023/24, los precios del maíz han perdido presión, lo que probablemente resulte en buenos márgenes para la industria del etanol. El promedio de cuatro semanas de la demanda implícita de gasolina en EE.UU. aumentó un 13 % desde fines de enero, pero se mantiene alrededor de un 4 % por debajo de los niveles "normales" para la fecha. Muy similar a hace un año en este punto y muy por encima de los niveles de 2021. Con una demanda que tendría que ser aún más sólida, las existencias de etanol subieron 6,5% en las últimas dos semanas a 26,4 millones de barriles, el quinto registro más alto en cualquier semana.



Caída de precios de fertilizantes en Estados Unidos

Los precios del nitrógeno y el fosfato continúan cayendo, con los fertilizantes bajo la presión de la baja demanda y la caída de los costos de las materias primas después de los aumentos históricos luego de la invasión a gran escala de Ucrania en febrero del año pasado.

La mayoría de los precios del nitrógeno siguen siendo débiles en los EE.UU., ya que los compradores retrasan las compras de primavera. La aplicación está en marcha en el sur, mientras que el cinturón de maíz espera un clima más cálido. China está incrementando el gasto en política agrícola para obtener más producción, y los fertilizantes son clave. Las reservas internas y las tasas de producción de urea están aumentando a medida que el productor local espera una gran cosecha.

Los precios del amoníaco en EE.UU. vuelven a caer. La urea permanece débil

Los productores de amoníaco recortaron los precios de las terminales del Medio Oeste una vez más para estimular las compras para la temporada de primavera. Los nuevos precios en el *Corn Belt* cayeron a US \$670-750 la tonelada corta (st) frente a los US \$725-850 anteriores, dependiendo de la ubicación, y las ofertas en las Planicies del Sur cayeron US \$15/st a US \$585-610. Los precios de la urea también se suavizaron en Nueva Orleans (NOLA) y el interior, mientras que la noticia de que India limitaría las compras de urea a 1,1 millones de toneladas métricas (tm) en su última licitación, a precios de US \$243/tm y por debajo de su licitación anterior, provocó caídas adicionales en China, Medio Oriente y Brasil.

El retraso en la aplicación de primavera continuó presionando los precios del fosfato y la potasa en el interior de los EE.UU., aunque los precios de las barcasas de NOLA aumentaron ligeramente para la potasa durante la semana. El nitrato de urea y amonio (UAN) también subió en NOLA, mientras que los precios de UAN en el interior fueron mixtos.

Brasil

Se espera que los agricultores brasileños produzcan el mayor volumen de maíz de la historia a pesar de los riesgos asociados con retrasos en la siembra de algunas áreas. La producción total de maíz de Brasil alcanzará 126,63 Mt en el ciclo 2022/2023, un 11,93% más que el año anterior, mostró una encuesta de Reuters que incluyó a 12 consultoras. El aumento potencial en la producción de maíz de Brasil es por una mayor área sembrada (↑4,4%) y la expectativa de mayores rendimientos.

Los meteorólogos dijeron que la perspectiva sigue siendo positiva a pesar de los continuos retrasos para plantar el maíz de segunda del país, que se siembra después de la cosecha de soja en las mismas áreas. Es clave ya que representa el 70-75% de la producción nacional del cereal. Una siembra fuera de tiempo significa un mayor riesgo de eventos climáticos adversos antes de la cosecha. El optimismo general proviene de las buenas perspectivas para el segundo maíz en Mato Grosso, el estado agrícola más grande de Brasil.

Precio de fertilizante potásico en Brasil cae 4,17%

El precio al contado de la potasa granular CFR de Brasil, un punto de referencia para los fertilizantes de potasa, cayó un 4,17 % a US \$460/tm en la semana que finalizó el 10 de marzo, según datos de Bloomberg. En el último mes, se alcanza una caída de 8,46% y 13,2% respecto a los últimos 3 meses. El precio del maíz, impulsor de las compras de fertilizantes, disminuyó 4,2% en la última semana y bajó 9,6% en el último mes.

Recomendaciones

Los alcistas apuntan hacia otra gran venta de maíz estadounidense a compradores chinos. Los alcistas también apuntan hacia las incertidumbres de producción en curso en América del Sur y las

incertidumbres de exportación que involucran a Ucrania. Por otro lado, los bajistas apuntan a una gran caída en los precios del petróleo crudo, una acumulación en el inventario de etanol, más comentarios sobre la debilidad económica mundial y un dólar estadounidense más fuerte. Los optimistas piensan que los acres de maíz de nueva cosecha de EE.UU. podrían ser más pequeños de lo pronosticado actualmente, especialmente en estados como Minnesota y Dakota, donde las condiciones de principios de primavera podrían ser demasiado húmedas en algunos campos.

Técnicamente, tenemos un soporte psicológico a la baja en torno al nivel de \$6,00 y un soporte más importante a la baja en el mínimo del contrato que se registró el 22 de julio en \$5,73. Por el lado positivo, a los alcistas les encantaría ver que este mercado se cerrará nuevamente por encima del nivel de \$6,40, y luego tal vez hacer una carrera hacia los principales promedios móviles.

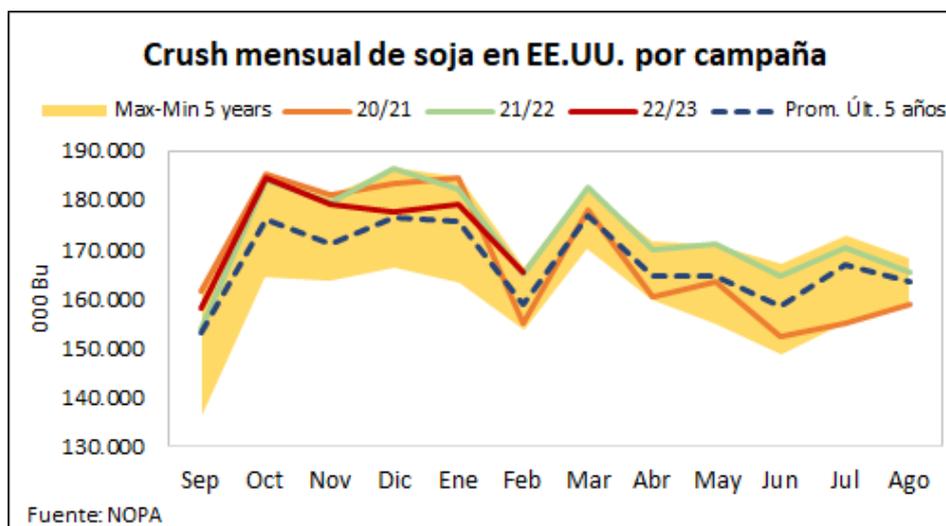
SOJA

La soja en Chicago mostró ciertos signos de debilidad esta semana. La inestabilidad que registra el sistema financiero internacional generó una aversión al riesgo generalizada, golpeando al petróleo crudo a comienzos de semana. Esto repercutió en la soja con una caída de 1,54% el lunes (13), mientras que los siguientes días mantuvo cierta estabilidad, pero sin fuerza para seguir subiendo.

En cuanto a los factores de demanda en Estados Unidos, las ventas externas semanales de soja se ubicaron en el rango esperado y cerca de la cota superior con 665.000 toneladas, aunque se amplía levemente la distancia respecto a los volúmenes vendidos el año pasado, hasta el momento una caída del 8% interanual.

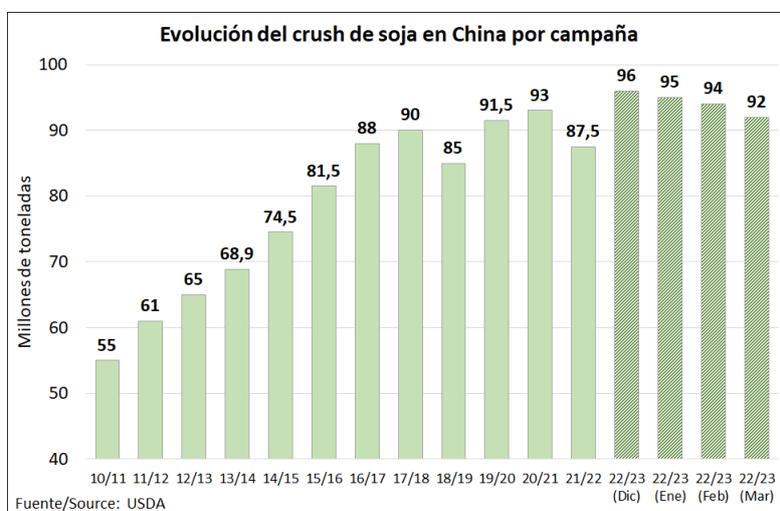
A nivel local, el miércoles (15) la Asociación Nacional de Procesadores de Semillas Oleaginosas (NOPA) publicó datos de crush en Estados Unidos. La molienda de soja de EE.UU. estuvo ligeramente por debajo de las expectativas comerciales en febrero, aunque el ritmo de procesamiento promedio diario fue el más alto registrado por segundo mes del año.

Los miembros de NOPA, que representan alrededor del 95% de la soja procesada en los Estados Unidos, procesaron 165,414 millones de bushels de soja el mes pasado, un 7,6% menos que los 179,007 millones de bushels procesados en enero, pero un 0,2% más que la molienda de febrero de 2022 de 165,057 millones de bushels. En cuanto a las expectativas del mercado, la mediana de las estimaciones de analistas encuestados por Reuters se ubicó en 166,060 millones de bushels, volumen que no se logró alcanzar.



China

La proyección de molienda de soja de China para la campaña 2022/23 se redujo este mes en 2 Mt hasta 92,0 Mt ante un menor ritmo de crush hasta la fecha. Según la información disponible del Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China, el USDA estima que la molienda de China de octubre a febrero será un poco más de 35,0 Mt, solo 1,1 Mt más que en el mismo período en el ciclo 2021/22. De esta forma, desde diciembre el USDA viene bajando el optimismo de molienda en China que ya lo recortó en 4 Mt.



La producción nacional de harina y aceite de China se ajustó a la baja a 72,9 Mt y 16,5 Mt el último mes, en función de la disminución del consumo de soja en el sector porcino y avícola, que es inferior al previsto. Esta semana se informó un brote importante de Peste Porcina Africana que afecta al ganado en China, lo cual impactará en una menor producción de carne y demanda de forraje. Analistas estiman que el 10% de la producción podría verse afectada.

Brasil

En cuanto al avance en la comercialización, las ventas a plazo de soja 2022/23 de Brasil alcanzaron el 33,8% de la cosecha proyectada de 153 Mt, muy por debajo del 46% de hace un año y del promedio de cinco años del 51% según analistas de mercado.

Precios FOB de soja en Brasil caen a mínimos de casi 14 meses

Los participantes atribuyeron la situación bajista principalmente a la cosecha de soja brasileña históricamente grande. A pesar de algunos retrasos en la cosecha provocados por la lluvia en las últimas semanas, el país sigue en camino de producir un récord de 153 Mt de soja, un 18% más que el año previo, según la última estimación del USDA.

El ritmo de las ventas de los agricultores ha mejorado recientemente en respuesta a la fortaleza del dólar estadounidense frente al real brasileño y la necesidad de los productores de hacer espacio en sus silos para los próximos meses, cuando se recogerá la cosecha de maíz de invierno.

La demanda al contado de los suministros de soja brasileña ha sido relativamente baja en los mercados domésticos y de exportación, lo que presiona aún más las primas inmediatas.

Los importadores chinos ya han asegurado todas sus necesidades de soja para marzo, tres cuartos para abril y un poco más del 50% para mayo, según estimaciones de fuentes del mercado. Con los

compromisos de demanda cercanos cubiertos en su mayoría, no hay prisa real por nuevos cargamentos brasileños.

La caída de los precios domésticos de la harina de soja y los márgenes de molienda negativos también han desalentado las compras adicionales por parte de los compradores chinos.

Argentina

Las fábricas de molienda de soja de Argentina están operando a la capacidad más baja de la historia debido al impacto de una feroz sequía, dijo el miércoles el líder de la máxima cámara procesadora de granos del país.

Argentina, el principal exportador mundial de harina de soja y aceite de soja, probablemente tenga una producción de soja de 27 millones de toneladas esta temporada, la más baja en casi un cuarto de siglo, como resultado de la escasez de lluvias y las altas temperaturas. Por nuestro lado, estamos viendo una producción de harina de soja por debajo de 25 Mt. En 2022, las exportaciones del complejo, principal fuente de divisas de Argentina, totalizaron US \$18.519 millones.

Argentina enfrenta su peor sequía en 60 años y las temperaturas más altas desde la década de 1900, lo que resulta en heladas tempranas que han empeorado aún más la situación de los agricultores. Esto está causando que la economía del país se contraiga, con analistas que están revisando su pronóstico del PIB para 2023 a -3,1%. La inflación mensual también ha aumentado al 6,6% mes a mes en febrero.

Las caídas en rendimientos y la baja producción de soja en Argentina por motivo de la sequía no dejan de sorprendernos. Los últimos 15 días en la zona núcleo fueron muy complicados y difíciles para los cultivos y particularmente la soja. Como ya hemos mencionado en este informe la producción de soja en Argentina y el mercado está viendo la producción por debajo de los 25,0 Mt.

Algunos datos del último Informe del USDA

La producción de soja de Argentina se revisó de 41 a 33 Mt, cifra que estuvo por debajo de las expectativas del mercado.

La molienda de soja para Argentina cayó de 37,3 millones a 35,25 millones de toneladas y las exportaciones de harina de soja en 25 Mt contra 28 Mt en la campaña 2020/21. Brasil puede cubrir parte de la demanda de harina de soja que va a faltar en el mercado, pero no toda la demanda como así tampoco EE.UU., es aquí donde el balance de harina de soja se vuelve cada vez más ajustado.

La producción de soja 2022/23 de Brasil, por su parte, se mantuvo en 153 millones de toneladas y las exportaciones se corrigieron al alza, pasando de 92 a 92,7 Mt según datos del USDA.

En cuanto a China, el USDA trajo una ligera disminución en su estimación de producción de soja del país de 20,33 a 20,28 Mt, mientras que las importaciones se siguen estimando en 96 Mt.

Así, la producción mundial de soja cayó de 383,01 a 375,15 millones de toneladas, mientras que las existencias finales cayeron de 102,03 a 100,01 millones de toneladas.

Importaciones de Aceite de Girasol de la India

Es probable que India importe 1,5 Mt de aceite de girasol libre de impuestos durante el año fiscal actual al 31 de marzo, comercio y gobierno fuentes dijeron, medio millón de toneladas menos que la cuota asignada por el gobierno. De dicho total ya ha importado 1,3 Mt, faltarían 200.000 toneladas.

India, el mayor importador de aceite vegetal del mundo, compra aceite de girasol de la región del Mar Negro que representa el 60% de la producción mundial y el 76% de las exportaciones.

Las menores importaciones reflejan la creciente preocupación de los comerciantes por cerrar tratos para importar grandes volúmenes de aceite de cocina de Rusia y Ucrania. Un aumento reciente en los costos de fletes y seguros del Mar Negro también ha disuadido a los compradores. También ha habido falta de disponibilidad de aceite de girasol de otros orígenes como Argentina.

Recomendaciones

El mercado mundial de la soja sigue respaldado por una combinación de dinámica climática/progreso de la cosecha en América del Sur y complejidades de exportación/importación que involucran la competencia entre EE.UU. y Brasil por los envíos de soja a China en medio de una gran recuperación de la demanda.

La dirección a corto plazo del mercado probablemente estará dictada por el lado de la oferta de la ecuación: el tema principal se centrará en cuánta pérdida de producción en Argentina será compensada por la producción récord de Brasil en medio de retrasos en la cosecha y condiciones climáticas desfavorables al final de la temporada.

Los mercados de materias primas también se ven afectados por la crisis financiera vinculada al colapso del banco SVB. Los traders están reduciendo su exposición a todos los productos en un contexto de aversión al riesgo.

La gran recuperación de la demanda de China posterior al COVID-19 y las recientes restricciones internas hacen que EE.UU. y Brasil compitan para exportar soja a China en medio de un entorno de dólar fuerte.

SOFT COMMODITIES

El azúcar sin refinar SBc1 de mayo subió 0,26 centavos el jueves (16), o un 1,3%, a 20,76 centavos la libra. En la última semana, una caída de 1,84% y recortando parcialmente las importantes subas que registra el azúcar desde noviembre del año pasado. En general, el mercado sigue recibiendo apoyo por la preocupación en la disminución de las perspectivas de producción en países como China, India, Tailandia y la Unión Europea. Los fondos especulativos están elevando su posición larga en los contratos de azúcar, esto es lo que marca principalmente la tendencia de precios. En la última semana hasta el 7 de marzo incrementaron la posición neta comprada en 8.629 contratos a 151.779.

Por otro lado, los distribuidores también señalaron que los retrasos en los envíos desde el puerto brasileño de Paranaguá podrían interrumpir el flujo de azúcar y soja, brindando un soporte a las cotizaciones.

El café arábigo KCC2 de mayo subió 7,45 centavos el jueves (16), o un 4,3%, a 1,8005 dólares la libra. Esto implica una suba semanal de 2,85%. Se destaca que el café comenzó débil la semana y esta importante suba diaria del jueves fue muy importante. Los comerciantes dijeron que se esperaba que la oferta siguiera siendo escasa hasta que comience la cosecha de Brasil el próximo mes.

Por otro lado, las existencias de café verde de EE.UU. cayeron en 159.994 sacos a 6,1 millones de sacos de 60 kg a fines de febrero, su nivel más bajo desde fines de junio, mostraron datos de la Asociación de Café Verde.

+++

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 a 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.