



# Amius

## Informe semanal - 5 de mayo de 2023

### Highlights del mercado

- Los operadores esperan el nuevo informe mensual de oferta y demanda del USDA, el 12 de mayo, que debería traer las primeras proyecciones para la cosecha 2023/24.
- La Reserva Federal elevó las tasas de interés por encima del 5 por ciento por primera vez desde 2007.
- El mercado de commodities está con una presión bajista muy fuerte, aunque esta semana se terminó con subas en las cotizaciones.
- Las ganancias en la soja se ven limitadas por la desaceleración de la demanda de exportaciones, ya que una cosecha récord de soja brasileña está inundando el mercado.
- Las lluvias que beneficiaron la cosecha de trigo de invierno y el mal desempeño exportador de los orígenes estadounidenses están lastrando el mercado.
- El retraso en las exportaciones de EE.UU. también afectó al maíz, al igual que la perspectiva de un clima más seco y cálido para la siembra en el Cinturón de Maíz central.
- En marzo de 2023 en EE.UU., se molieron 5.94 millones de toneladas de soja contra 5.31 millones de toneladas en febrero de 2023 y las 5.79 millones de toneladas en marzo de 2022.
- Maíz sembrado en EE.UU. en 26% (Se esperaba 27% con un rango 22-35%). Semana pasada 14%, Año pasado 13%, Promedio en 26%.
- Soja sembrada en EE.UU. en 19% (Se esperaba 17% con un rango 15-22%). Semana pasada 9%, Año pasado 7%, Promedio 11%.
- La escasez impulsa los precios de urea y potasio en EE. UU.
- StoneX dio a conocer su proyección de producción total de maíz en Brasil en 2022/23, que debería alcanzar un récord de 131,59 Mt.
- La cosecha de soja de Brasil tiene un avance del 93,7%.
- La cosecha récord de soja de Brasil ha creado muchos problemas logísticos que han provocado una fuerte caída de las primas.
- La UE prohíbe la importación de cuatro productos agrícolas ucranianos a los países fronterizos de la UE hasta el 5 de junio.
- Rusia dice que Ucrania intentó atacar el Kremlin con un dron durante la noche.
- Las conversaciones sobre el acuerdo de granos entre Rusia y la ONU están programadas para el viernes a medida que aumentan las tensiones.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) aumentó su pronóstico económico para Asia, ya que la recuperación de China respaldó el crecimiento.
- GASC de Egipto compra 655k de trigo, paga \$19 / tm menos que la licitación anterior.
- El próximo viernes 12 de mayo se publica un nuevo informe de O&D mundial WASDE del USDA.

### Resumen semanal de mercado

Semana marcada por la volatilidad y la incertidumbre en el mercado de granos. El jueves (27) y viernes (28) pasado los precios se habían desplomado y se esperaban los rebotes técnicos. A pesar de señales no muy positivas en general, las cotizaciones de los principales commodities lograron una mejora de precios que se profundizó sobre el final de la semana.

En el mercado del trigo, el martes el cereal cayó a mínimos desde mediados de 2021. Los indicadores técnicos marcaban sobreventa y los operadores del mercado reaccionaron con fuertes compras de oportunidad el día miércoles (3) que se extendieron hasta el viernes (5). No obstante, esto no quita que se haya revertido la tendencia del mercado, pero la tensión entre Rusia y Ucrania quizás sea un factor que sostenga precios hasta que haya alguna definición. Por otro lado, se espera una gran oferta de trigo en la Unión Europea y América del Norte, mientras que Rusia comenzará con altos stocks. Al mismo tiempo, el nuevo tender del GASC de Egipto marca el pulso del mercado y se cierran con precios cada vez más bajos. En cuanto al panorama de la campaña 2023/24 del hemisferio sur, Argentina y Australia están por ingresar en período de siembras. En el caso de Argentina preocupa la situación de las reservas de agua, que no está permitiendo sembrar sumado que las proyecciones de lluvia tendrían que ser mucho más positivas para que la situación mejore. En el caso de Australia, se comienza con reservas adecuadas pero las proyecciones de lluvia son muy malas dado que se ingresa en un escenario Niño y los productores sembrarán menos. En general, vemos buena oferta al inicio de la campaña 2023/24 en julio y los problemas de oferta podrían venir más a fin de año con Australia/Argentina. El trigo en CBOT cerró el viernes en US \$243,26/t, una suba semanal de US \$9,76/t.

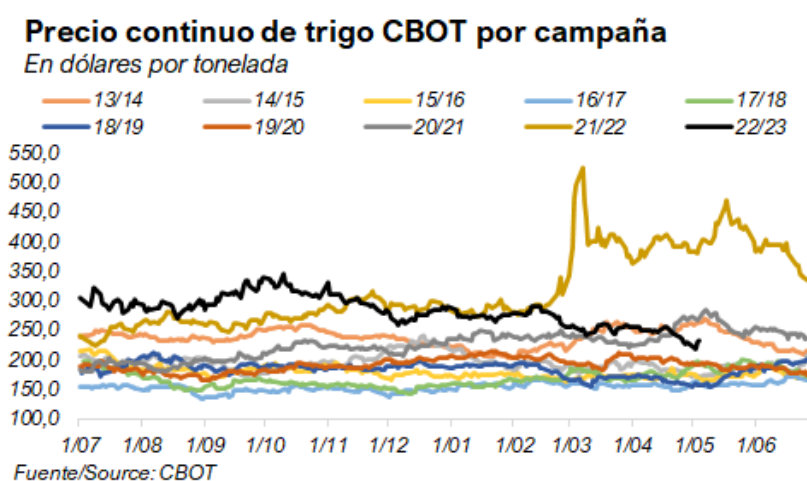
Los precios del maíz vienen soportando una debilidad importante desde mediados de abril y con una brusca caída el viernes (28) afectado por cancelaciones de compras de China y también la presión bajista por primas negativas en precios FOB con origen en Brasil. Esta semana, fue difícil seguir rompiendo nuevos pisos en los precios debido a que los indicadores técnicos están muy saturados. Un factor que limitó las bajas fue la mayor tensión en la región del Mar Negro a partir del día miércoles (3), un *fundamental* que permitió rebote en las cotizaciones. En cuanto a Estados Unidos, los indicadores de demanda no terminan de convencer. El mercado va a estar atento a la próxima publicación mensual del USDA, tendría que haber algunas novedades. La demanda de maíz para etanol se mantiene estable, pero no es suficiente para responder a las perspectivas que espera el USDA. Por el lado de las ventas de exportación de maíz, esta semana se reflejaron las cancelaciones que hizo China el 27 de abril. Esto es importante porque esta época del año (aproximadamente de febrero a junio) suele ser el momento en que Estados Unidos es el principal exportador en el mercado mundial. El maíz finalizó la semana en US \$234,83/t, un rebote semanal de US \$4,5/t.

El mercado de soja operó en terreno lateral esta semana y el viernes subió con fuerza permitiendo un balance positivo en la semana. Las ventas externas semanales alcanzaron 289.730 toneladas, dentro del rango esperado por los analistas, mientras que el avance de siembras marca un progreso sobre el 19% del área estimada estando por encima de los últimos años. La oleaginosa aún está muy influenciada por la cosecha brasileña y ventas de exportación que si bien están dentro del rango esperado son volúmenes bajos, con las ventas acumuladas por debajo del promedio de los últimos 5 años. Por otro lado, el USDA espera un crush de soja récord esta campaña y el acumulado hasta marzo está por debajo del año pasado. China está muy concentrada en comprar soja desde Brasil y quita demanda a Estados Unidos que presiona a la baja los precios. La soja finalizó la semana en US \$528,12/t, un rebote de US \$6,34/t. Por su parte, la harina de soja finalizó con una baja semanal de US \$6,3/tc hasta US \$426,1 tonelada corta.

## **TRIGO**

El mercado de trigo atravesó una semana de fuerte volatilidad de precios, con el contrato JUL23 en CBOT alcanzando un mínimo desde abril de 2021 el día martes (2). Los indicadores técnicos marcaban sobreventa y los operadores del mercado reaccionaron con fuertes compras de oportunidad el día miércoles que se extendieron hasta el viernes. No obstante, esto no quita que se haya revertido la tendencia del mercado. Se espera una gran oferta de trigo en la Unión Europea y América del Norte, mientras que Rusia comenzará con altos stocks. Al mismo tiempo, el nuevo tender del GASC de Egipto marca el pulso del mercado y se cierran con precios cada vez más bajos.

Por otro lado, la conflictividad entre Rusia y Ucrania escaló en la semana y eso también colaboró a revertir la tendencia bajista. Rusia declaró que Ucrania intentó atacar el Kremlin con un dron durante la noche y la tensión geopolítica aumentó. El viernes (5) se programó una reunión entre Rusia y la ONU para seguir negociando e intentar de llegar a un acuerdo antes del 18 de mayo, fecha límite para lograr una extensión del corredor seguro de granos.



### **Mercado global**

**Egipto** → Realizó una reciente compra de 655.000 toneladas de trigo de Rusia y Rumania con entrega en los próximos meses. Para la descarga en junio se alcanzó un precio de US \$276/t y US \$270/t para julio. La especulación de la semana fue que podría haberse hecho a un precio tan bajo como US \$255-260/t. Finalmente esto no sucedió y fue un factor que limitó las bajas del cereal.

**Rusia** → A partir del 1 de abril, las existencias totales de trigo de Rusia ascendieron a 27,6 Mt, según datos de Rosstat procesados por SovEcon. Los números son récord para el comienzo del segundo trimestre y superan el promedio de cinco años en un 79%. Las existencias han superado significativamente el promedio debido a la cosecha récord de trigo y las exportaciones relativamente lentas.

El factor clave que contribuyó a la acumulación de existencias fue la cosecha récord de 2022. Rosstat estima que la cosecha de trigo ruso es de 104,2 Mt, un 32 % más que el promedio de cinco años.

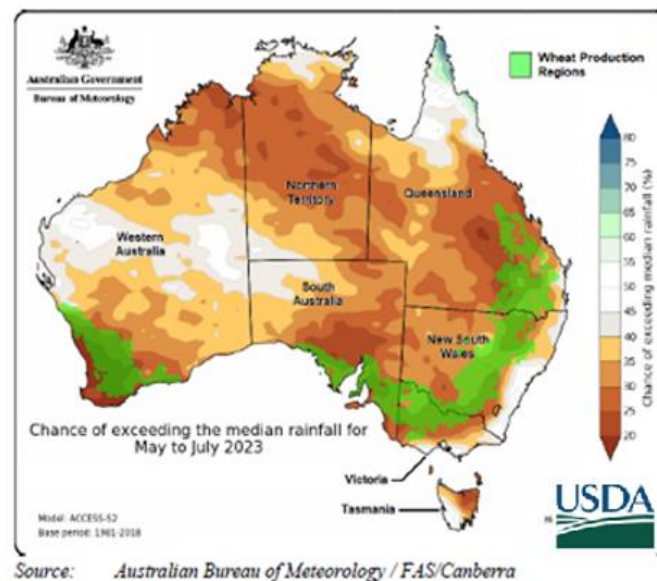
Los volúmenes de exportación durante la temporada 2022/23 (julio-junio) no estuvieron en línea con la producción alcanzada. Debido al clima desfavorable, las altas tarifas de flete, el fortalecimiento del rublo y los impuestos a la exportación, el ritmo de exportación superó las cifras promedio solo en febrero.

SovEcon estima las exportaciones rusas de trigo en julio-marzo en 33,8 Mt, un 10% más que el promedio. En general, SovEcon espera que Rusia exporte 44,4 Mt de trigo durante la temporada 2022/23.

**Australia** → Después de una cosecha de invierno récord en el año comercial 2022/23, se espera que Australia produzca una cosecha de granos más moderada, pero aún fuerte en 2023/24. Se prevé que la superficie sembrada de cereales de invierno sea menor, pero el principal factor que se está considerando es la repercusión del pronóstico de lluvias inferiores a la media a finales del otoño y los meses de invierno. Se espera que las exportaciones de trigo y cebada disminuyan en el año previsto desde un volumen históricamente alto debido al pronóstico de una producción reducida.

USDA FAS/Canberra pronostica que la producción de trigo disminuirá significativamente a 29 Mt en 2023/24, una caída de 10 Mt entre campañas. Las condiciones de humedad del suelo en las regiones productoras de trigo son mayormente buenas, pero las perspectivas de lluvias para el período crítico mayo-julio son muy malas.

### Australia - Proyección de precipitaciones mayo-julio 2023



**Argentina** → En abril, la anomalía de lluvias según el *Climate Prediction Center* (CPC-NOAA) muestra que las precipitaciones fueron entre 30 y 90 milímetros menos prácticamente en toda la región triguera desde el norte argentino hasta el extremo sur de Buenos Aires. Mientras que, para mayo los pronósticos no muestran señal de que se compensarán las escasas lluvias de abril. Es decir, se tendrá que sembrar sin reservas óptimas lo cual quita potencial de rindes desde un comienzo y, si bien los indicadores marcan que se acerca el Niño, no quiere decir que de pronto comience a llover lo necesario o por encima de la media.

Con el escenario más seco de los últimos 15 años, la siembra de trigo caería en la región núcleo de Argentina. La campaña arranca con un escenario mucho más seco que el de mayo de 2009. La falta de agua en la región es una gran preocupación ya que no están dadas las condiciones para sembrar. De concretarse la proyección, la siembra estaría en los niveles anteriores al 2016.

### Recomendaciones

En el mercado del trigo, los bajistas hicieron algunas coberturas cortas debido a la tensión entre Ucrania y Rusia y a la caída en la producción de Oklahoma. Sin embargo, el informe de un ataque con

drones en el Kremlin aumenta la incertidumbre y la preocupación de que Rusia no renueve el acuerdo del "corredor de granos" con Ucrania. El clima es un poco bajista, pero algunos inversores están retrocediendo debido a las primeras visitas de cosecha de HRW en las llanuras del sur. Los toros del trigo están contentos de ver alguna cobertura corta esta semana por la intensificación de las tensiones entre Rusia y Ucrania. Como especulador, se abrieron algunas posiciones largas y se utilizó la reciente cobertura corta para obtener ganancias. Como productor, se está siendo paciente con la fijación de precios de más bushels de la nueva cosecha. En resumen, el mercado estaba sobrevendido y se jugó por algún tipo de rally de cobertura corta en titulares climáticos o de guerra. Como productor, también es importante tener un plan por escrito ANTES de entrar en posiciones comerciales y conocerse a uno mismo para evitar reacciones impulsivas.

## MAÍZ

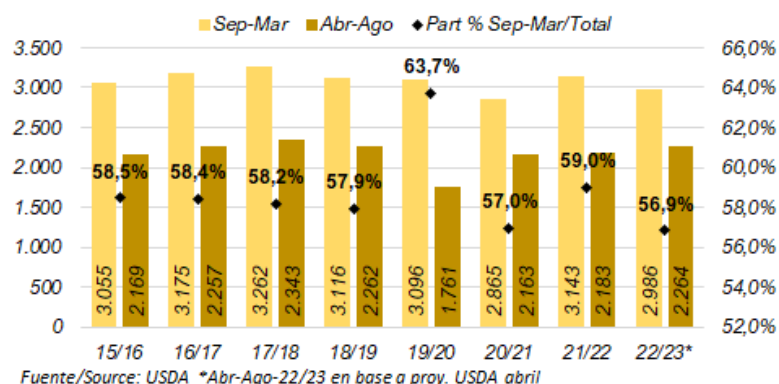
Los precios del maíz vienen soportando una debilidad importante desde mediados de abril y con una brusca caída el viernes (28) afectado por cancelaciones de compras de China y también la presión bajista por primas negativas en precios FOB con origen en Brasil. Esta semana, fue difícil seguir rompiendo nuevos pisos en los precios debido a que los indicadores técnicos están muy saturados. Un factor que limitó las bajas fue la mayor tensión en la región del Mar Negro a partir del día miércoles (3), un *fundamental* que permitió rebote en las cotizaciones.

En cuanto a Estados Unidos, los indicadores de demanda no terminan de convencer. El mercado va a estar atento a la próxima publicación mensual del USDA, tendría que haber algunas novedades.

La demanda de maíz para etanol se mantiene estable, pero no es suficiente para responder a las perspectivas que espera el USDA. Esta última semana se publicó el dato de uso de maíz en combustibles, entre septiembre y marzo se utilizaron 2.986 millones de bushels de maíz para producir etanol. El USDA no modificó su proyección de 5.250 millones de bushels para todo el año comercial 2022/23. Es decir, se utilizó el 56,9% respecto al total, un porcentaje muy bajo si se observa las últimas campañas. Entre abril y agosto el uso tendría que ser de 2.264 millones de bushels, un récord desde el año comercial 2017/18.

### EE.UU. - Uso de maíz para etanol por campaña

En millones de bushels

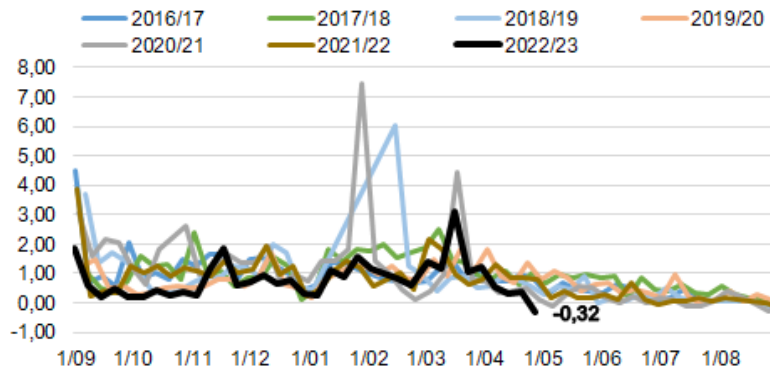


Por el lado de las ventas de exportación de maíz, esta semana se reflejaron las cancelaciones que hizo China el 27 de abril. Estados Unidos no ha registrado ventas netas negativas de exportación de maíz durante abril en al menos los últimos 20 años hasta la semana pasada cuando Chica canceló ocho cargamentos. Esto es importante porque esta época del año (aproximadamente de febrero a junio) suele ser el momento en que Estados Unidos es el principal exportador en el mercado mundial.

Los compromisos totales de Estados Unidos son por 38,13 Mt, una caída del 35% interanual. El USDA proyecta exportaciones por 46,99 Mt en la campaña 2022/23 que termina en agosto. Es decir, se comprometió el 81% de lo proyectado, mientras que el promedio de los últimos 5 años a esta época del año es 94%. Para alcanzar estos niveles ya se tendrían que haber vendido 6,1 Mt por encima del volumen actual.

### EE.UU. - Ventas netas de exportación de maíz

En millones de toneladas

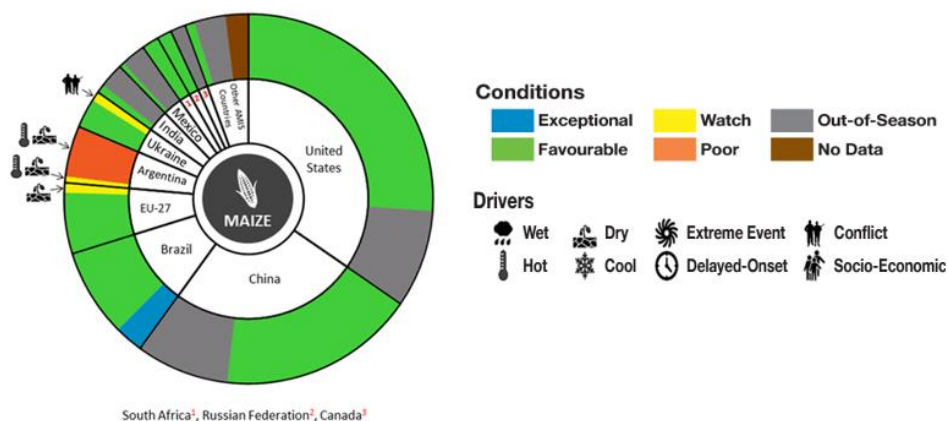


Fuente/Source: USDA

### Mercado global

La situación productiva parece muy favorable en general, salvo Argentina que atraviesa una sequía histórica que está afectando su producción de maíz 2021/22. La cosecha del maíz tardío llegará al mercado en julio, teniendo en cuenta que la malas condiciones climáticas implicaron que el 80% del maíz se implante de forma tardía. En el caso de Brasil, el estado del cultivo se encuentra entre favorable y excepcional, se está cosechando el maíz temprano mientras que el maíz de segunda se encuentra actualmente en etapas reproductivas vegetativas en condiciones favorables y que también se cosechará hacia mediados de año, con perspectivas de una gran cosecha que presionará los precios.

### Maíz – Condiciones del cultivo según regiones y países seleccionados



Fuente/Source: AMIS

Luego, la UE y Estados Unidos están en período de siembra del maíz 2023/24. En general el avance es muy favorable, salvo el caso de España y el norte de Italia que atraviesan una sequía importante. Por último, en Ucrania las siembras también están iniciando favorablemente en regiones alejadas de la guerra.

La ventana de exportación de maíz de Brasil es muy probable que se cruce con la ventana de exportación de soja en la segunda mitad del año, lo que podría crear problemas logísticos y de abastecimiento debido a la falta de espacio de almacenamiento y a los retrasos en los envíos.

La cosecha récord de soja de Brasil ha creado muchos problemas logísticos que han provocado una fuerte caída de las primas. En los meses de junio, julio y agosto, que suelen ser los meses clave para las exportaciones de maíz, se espera que la transición no sea tan suave este año, lo que podría crear problemas para los puertos y la logística. Además, la demanda es baja y los precios del maíz están cayendo, con algunos meses futuros ya en territorio negativo y las primas colapsando.

### **Recomendaciones**

Hay preocupaciones por la oferta y la demanda, ya que las exportaciones y el etanol están disminuyendo, mientras que la oferta parece haberse estabilizado después del fracaso del cultivo en Argentina y la producción en Brasil. La siembra del maíz en los Estados Unidos parece estar en línea con los promedios históricos, pero hay preocupaciones sobre el clima en los estados del norte y el conflicto en Ucrania. Los precios han estado en una tendencia a la baja y se espera que los titulares de guerra y clima sean la fuerza impulsora para un cambio significativo en el mercado. Pensamos que los alcistas necesitan encontrar un nuevo catalizador para revertir la tendencia actual.

Con respecto al maíz JUL23 de la cosecha vieja, los precios están cotizando bien por debajo de sus promedios móviles principales después de hacer un nuevo mínimo de un año esta semana. Pero al mirar el gráfico de 20 años, las cosas no parecen tan malas. El nivel de \$6,00 parece ser una resistencia cercana en el contrato de JUL23 y el nivel de \$5,50 debería actuar como resistencia para la nueva cosecha de DEC23.

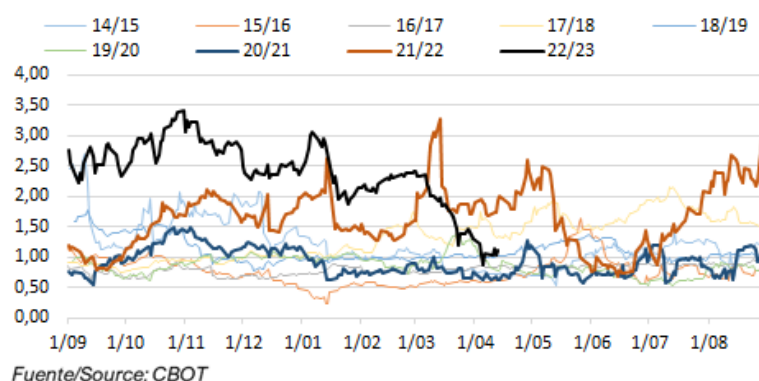
### **SOJA**

El mercado de soja operó en terreno lateral esta semana y el viernes subió con fuerza permitiendo un balance positivo en la semana. Las ventas externas semanales alcanzaron 289.730 toneladas, dentro del rango esperado por los analistas, mientras que el avance de siembras marca un progreso sobre el 19% del área estimada estando por encima de los últimos años.

La oleaginosa aún está muy influenciada por la cosecha brasileña y ventas de exportación que si bien están dentro del rango esperado son volúmenes bajos, con las ventas acumuladas por debajo del promedio de los últimos 5 años. Por otro lado, las ventas de exportación de la nueva campaña 2023/24 marcan un avance de 1,83 millones de toneladas, mientras que el año pasado ya se habían adelantado ventas por 11,1 Mt. Esto se explica por la baja demanda de China de la soja de la próxima campaña comercial, ya que los márgenes de la industria han mejorado pero solo para envíos más cortos, mientras que siguen siendo negativos para envíos más largos. Este punto es importante, ya que incentiva a China a almacenar la mayor cantidad de soja posible desde Brasil en el corto plazo y presiona los precios FOB de exportación de Estados Unidos.

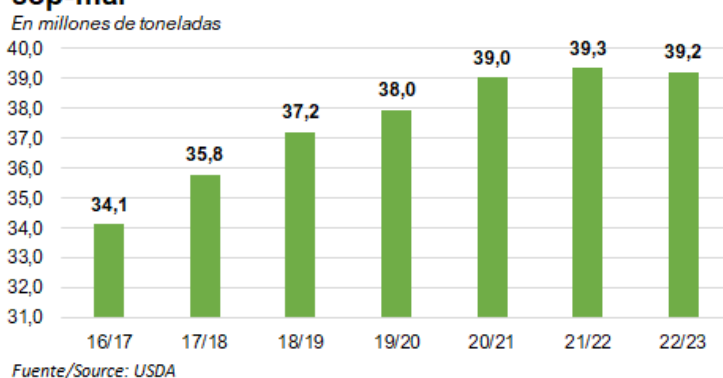
Para el caso de la demanda interna de soja en Estados Unidos, los márgenes de industrialización cayeron con fuerza el último mes, aunque no es solo un fenómeno de este país también está sucediendo algo similar en el caso de Brasil, mientras que en China también cayeron pero al menos se han recuperado para el mercado spot.

### Estimación del *crush margin* de soja con contratos CBOT En dólares por bushels



Para la actual campaña 2022/23, el USDA proyecta un crush de soja récord en Estados Unidos pero al observar el acumulado entre septiembre y marzo el volumen de procesamiento de soja está por debajo del año previo. El dato de crush de marzo que se publicó esta última semana fue muy alto, relacionado con márgenes altos de la industria que ya no están.

### EE.UU. - Crush de soja acumulado por temporada sep-mar



### Mercado global

**China** → Las existencias de soja y harina en China han vuelto a crecer después de las vacaciones lunares. El mantenimiento del ritmo de los envíos en los EE. UU. y la caída en el procesamiento interno durante el feriado lunar a fines de enero impulsaron las existencias de soja en los puertos chinos en la semana número 17 a un máximo mensual de 6,9 millones de toneladas.

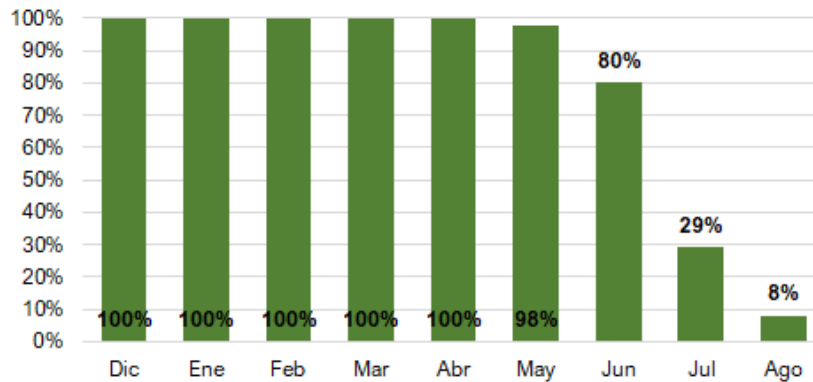
Sin embargo, la dinámica ha vuelto a cambiar. Los retrasos en los envíos de soja desde Brasil han agotado las existencias de soja en los puertos chinos, lo que ha reducido el procesamiento y el suministro de derivados en el mercado interno. Aparte de eso, la cobertura de fábrica ha crecido rápidamente en junio y julio y las ventas de harina en el mercado chino se han acelerado en las últimas semanas. Tal como se comentó anteriormente, los márgenes en China volvieron a ser positivos para el spot con la caída del precio fijo de la soja CFR China, una caída de \$45 por tonelada solo este mes. Esto motiva la demanda de soja, pero operadores han remarcado falta de oferta.

En cuanto a la cobertura de soja de las industrias chinas, ya tienen casi todo el mes de junio cubierto y se avanza en compras para julio/agosto. Es decir, estamos próximos a que la demanda de soja de la campaña nueva tiene que dinamizarse en Estados Unidos, que actualmente avanza con lentitud.



## China - Cobertura de soja de las industrias

En % de la cobertura mensual



Fuente/Source: Agrinvest

**Brasil** → La venta de los productores la semana pasada totalizó 2,7 millones de toneladas, contra 2,9 millones de la semana anterior. Para alcanzar el promedio histórico de 65-70% a finales de junio, las ventas semanales de agricultores deben crecer a 4 millones de toneladas por semana durante 10 semanas consecutivas. La soja sigue perdiendo valor y el productor continúa alternando la venta de soja y maíz, pero el tamaño de los lotes es aún muy pequeño.

La comercialización hasta la semana pasada alcanzó el 49%, quedando por detrás del promedio de 55% pero por delante del año pasado cuando se alcanzó un 43%. Suponiendo una cosecha de 155 millones de toneladas y un consumo de semillas de 3,2 millones, aún quedan 77 millones de toneladas por vender. El año pasado, esa cantidad fue de 70 millones.

Según diferentes analistas, en el comercio de soja entre Brasil y China, se espera que las exportaciones se concentren en marzo y luego disminuya gradualmente. Sin embargo, este año los flujos de soja están por encima del promedio de los últimos 5 años. China es el mayor importador de soja brasileña, y se espera que la demanda aumente en la segunda mitad del año, lo que podría aumentar las tarifas de flete para los buques graneleros que operan entre las dos regiones. Aunque los costos de alimentación animal han sido altos, se espera que los precios de la carne de cerdo aumenten en los próximos meses, lo que podría incentivar el uso de la soja como alimento para animales de nuevo. La competencia entre Brasil y los Estados Unidos para abastecer a China en la segunda mitad del año podría crear oportunidades para los buques que operan entre las dos regiones.

### Recomendaciones

El mercado de la soja ha sido afectado por la caída en los precios del maíz y el trigo, lo que preocupa a los alcistas que no saben si la recuperación será temporal o a largo plazo. Técnicamente, se espera que el contrato de soja de JUL23 oscile entre \$13,80 y \$14,40, mientras que el contrato de NOV23 podría negociarse en un rango de \$12,20 a \$13,20. A pesar de que la producción récord de Brasil ha sido cosechada, sus precios de exportación siguen siendo más bajos que los precios estadounidenses. La demanda de China de soja es incierta y preocupa a los alcistas, y se espera que la producción aumente en el futuro. En cuanto a la demanda de energía renovable, es posible que tarde más tiempo en desarrollarse de lo que muchos creen. En general, los productores deben ser pacientes y buscar fijar precios en nuevos lotes si los precios suben cerca de \$13,20.

### HARINA DE SOJA

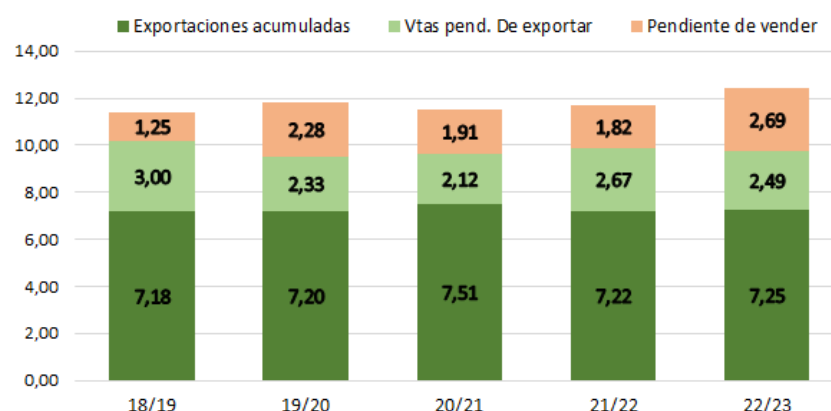
La harina de soja sigue cayendo en Chicago, sólo con una pausa el viernes (28) y el lunes (1) de esta semana. Los indicadores técnicos siguen estando saturados y el indicador de convergencia de medias móviles sigue brindando señal de venta pero se aproxima a brindar un indicio comprador. Siempre pensando en posicionamientos de corto plazo para intentar obtener algún rebote técnico.

En cuanto a los *fundamentals* de O&D estamos próximos a un nuevo informe mensual del USDA y la idea es enfocarnos en cómo avanzan los principales indicadores para analizar si puede observarse alguna sorpresa en las hojas de balance el viernes (12) próximo.

Están faltando señales de demanda en el mercado de harina de soja, algo que podría hacer repuntar los precios es que se dinamicen las ventas de exportación desde Estados Unidos. Según datos al 27 de abril, Estados Unidos exportó 7,25 Mt, falta que se envíen 2,49 Mt ya comprometidos y para cumplir con las previsiones del USDA en los próximos cuatro meses tendrían que venderse 2,69 Mt. Este volumen parece muy importante, pero Argentina efectivamente está exportando menos. Es clave registrar mayores ventas externas para confirmar una demanda más sólida, caso contrario el mercado parecería bien abastecido por otras harinas y dificultará repuntes importantes en precios.

### EE.UU./Harina de soja - Exportaciones + Ventas pend. de exportar + Pendiente de vender

Datos al 27 de abril en millones de toneladas



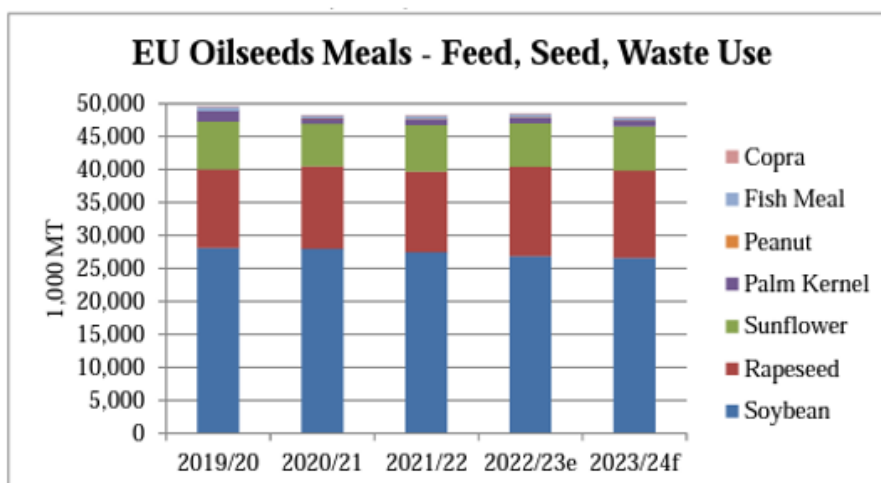
Fuente/Source: USDA

La semana pasada mostramos que la Unión Europea está demandando menos harina de soja, mientras que las importaciones de harina de colza aumentaron un 39% respecto al año pasado.

Respecto a la campaña 2023/24, esta semana el USDA publicó un informe con proyecciones 2023/24 para el mercado de oleaginosas en la Unión Europea. En general, proyecta un leve aumento de la producción de harinas, menos importaciones, caída en el consumo total y aumento de stocks finales.

El punto clave es que se supone un mercado ganadero en declive, siendo un factor que afectará el consumo de harinas en términos generales. En el siguiente cuadro se observa la demanda de harinas por parte de la UE para alimentación animal, semilla y otros usos. Se demandarían 47,9 Mt, un mínimo desde al menos el ciclo 2019/20.

## UE/Harinas vegetales – Alimentación animal, Semilla, otros usos



e = estimate, f = forecast

Source: FAS EU

Por último, en Sudamérica, las fábricas en Brasil están avanzando lentamente con el crush de soja, debido a que los márgenes cayeron con la merma en las primas FOB de harina y aceite para los envíos de julio y agosto. Si se piensa que habrá factores positivos de demanda para los próximos meses, los precios deberían subir para favorecer el crush de soja y exportaciones. En el corto plazo, aún se está expectante de encontrar un piso en las cotizaciones pero con atención a un posible rebote técnico al menos a corto plazo.

### **Breve comentario sobre fertilizantes**

Todo de una vez, los compradores de fertilizantes de EE. UU. se apresuran por el suministro

Un aumento en el trabajo de campo de primavera y la demanda a corto plazo ha provocado una escasez de suministros de fertilizantes en Nueva Orleans e interiores, lo que contribuye a precios más altos para la urea, los fosfatos y el potasio. El contrato esperado de suministro de potasio de China parece que será más tarde y más barato, ya que las existencias nacionales aumentan durante la temporada de primavera.

La escasez impulsa los precios de urea y potasio en EE. UU.

Los precios de los fertilizantes en EE. UU. estuvieron mezclados a finales de abril, con una escasez de suministros y problemas logísticos que empujaron hacia arriba los precios de la urea y el potasio, mientras que los precios del amoníaco y del nitrato de urea amoniacal (UAN) cayeron. Como se esperaba, el precio del amoníaco de Tampa para mayo volvió a caer, a \$380 por tonelada métrica (tm) costo y flete, frente a los \$435 de abril. La urea de Nueva Orleans (NOLA) se cotizó en un amplio rango de \$340-\$450 por tonelada corta (st) frente a los \$338-\$390 de la semana anterior, siendo el máximo confirmado a finales de la semana, lo que provocó un aumento de \$50/st en los precios de la urea en el cinturón de maíz. El potasio de NOLA se mantuvo firme en \$380-\$400/st frente a los \$370-\$380 de la semana anterior, pero los nuevos negocios fueron limitados debido a la escasez de suministro de barcasas. El potasio interior también subió \$10-\$40/st, dependiendo de la ubicación. Los precios del fosfato subieron en algunos mercados interiores a medida que la demanda estiraba la oferta, mientras que el UAN cayó en las llanuras del sur debido a retrasos en la demanda relacionados con la sequía.

+++

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 headquarter 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.