



ENFOAGRO

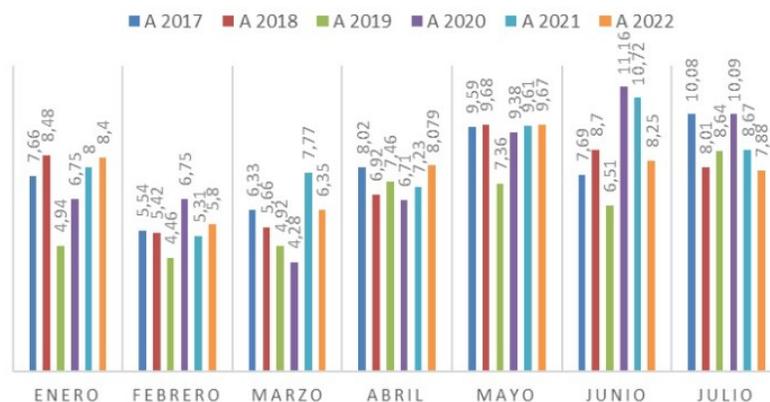


SOJA

No se habían presentado nuevas noticias alcistas durante el fin de semana y los fondos continuaban liquidando posiciones largas, particularmente porque el reporte COT del viernes indicó que los fondos se encontraban más largos de lo que anticipaba el mercado.

Ello no hubiese sido un inconveniente para el sector especulativo de no ser por las lluvias que se presentaron durante el fin de semana, la salida de 4 barcos de puertos ucranianos, las tensiones entre EEUU, China y Taiwán y el anuncio de que las importaciones de poroto por parte de China para el mes de julio se ubicaron a 9% por debajo de julio del 2021 y -6% en lo que va acumulado este año con respecto al año pasado.

IMPORTACIONES SOJA CHINA (MILL TON)



Quizás este último punto es uno de los más relevantes puesto que se comenta ampliamente que la contracción en las importaciones es el resultado de márgenes de molienda negativos, los recientes confinamientos y el desacelerero general de la economía.

Ayer se anunció la venta de 132 mil TM de soja estadounidense a China, sin que realmente ello sea una cifra de interés para el mercado.



ENFOAGRO

Por otro lado, los embarques semanales se ubicaron en 868 mil TM y ello se ubicó por encima de las expectativas del mercado, brindado algo de soporte inicialmente.

Con respecto al estado de los cultivos:

La floración se ubicó en 89% vs el promedio de 88%.

El llenado de vainas se ubicó en 66% vs el promedio de 70%. La calificación B/E deterioró 1 punto vs la semana pasada a 59% y por debajo del promedio de 60%. El mercado esperaba en promedio la calificación cediendo 1 punto.



MAIZ

A nivel macro, es posible que el reporte de inflación de EEUU para el mes de julio, a publicarse el día miércoles, limite el interés de compra del sector especulativo, considerando que una cifra que continúe siendo elevada podría traer más acciones de incrementos en tasas de interés por parte de la Fed.

El escenario fundamental muestra condiciones de soporte, como pronósticos de clima que mantienen en duda el potencial productivo de EUA, a la vez que se habla de la posibilidad de ver pérdidas de más de 18% en la producción de Francia a base de la sequía en la región europea.

El reporte de condición de cultivo mostro una reducción de 3 puntos porcentuales a las calificaciones de calidad del maíz en EUA, a 58% bueno/excelente, con los estados al oeste del cinturón mostrando las mayores afectaciones.

| MAIZ | Esperado | Informado | Sem Pasada | Año Pasado | Prom 5 años |
|---------------|----------|-----------|------------|------------|-------------|
| CONDICION B+E | | 58% | 61% | 62% | 64% |
| GRANO PASTOSO | | 45% | 26% | 53% | 49% |
| FLORACION | | 90% | 80% | 94% | 93% |



ENFOAGRO

El estado Dakota del Norte perdió 7 puntos porcentuales (72% b/e), seguidos de Kansas y Dakota del Sur, quienes perdieron 6 puntos (30 y 59% b/e) y Nebraska con 4 puntos menos en 50 b/e.

El estado de Iowa también perdió 3 puntos en relación a la semana pasada, pero sigue muy por encima del año pasado y el promedio de 5 años (58 y 66%, respectivamente).

A este punto, la polinización ya alcanzó el 90% de los cultivos, dejando partes de los cultivos todavía expuestas a problemas en las próximas dos semanas.

Los pronósticos para EUA mantienen el potencial de lluvias para la zona este del cinturón, mientras la zona oeste continúa expuesta a condiciones más secas, llevando las expectativas de rendimientos por parte de analistas a cifras por debajo del último estimado del USDA.

Por otro lado, el reporte de inspecciones de exportación mostro una cifra baja de 556,000 tm saliendo de los puertos de EUA la semana pasada, ubicándonos 5% por debajo del estimado del USDA.



TRIGO

Iniciamos la semana con poco movimiento.

Pocas noticias con un mercado que ya ha digerido la idea de los barcos saliendo de Ucrania, esperando por un volumen más consistente hacia el mercado exportador.

La mayoría de los barcos que han salido, son barcos de maíz.

La cosecha del trigo de invierno de Estados Unidos se reporta al 86%. Esencialmente nos quedan los estados de noroeste por cosechar.



ENFOAGRO

La cosecha del trigo de primavera ha iniciado, con 9% de avance vs un promedio de 19%. Dakota del Sur al 54%. La condición de cultivo del trigo de primavera cae al 64% vs 70% la semana pasada. Con la cosecha en curso, hay menos riesgos de daños.

| TRIGO PRIMAVERA | Esperado | Informado | Sem Pasada | Año Pasado | Prom 5 años |
|-----------------|----------|-----------|------------|------------|-------------|
| CONDICION B+E | | 64% | 70% | 11% | 51% |
| COSECHADO | | 9% | 0% | 35% | 19% |
| TRIGO INVIERNO | Esperado | Informado | Sem Pasada | Año Pasado | Prom 5 años |
| COSECHADO | | 86% | 84% | 92% | 91% |

La cosecha de Ucrania esta casi finalizada y la cosecha del trigo ruso dando cada vez mejores rendimientos. IKAR incrementó sus estimados de 90 a 95 MTM. Si Rusia produce tanto trigo, ¿afectará en algún momento las bases del trigo francés?