

# Informes de área y stocks en Estados Unidos: impacto alcista en soja y bajista en cereales

## Highlights

- El viernes (30), el USDA publicó su informe anual de Área y el informe trimestral de Stocks.
- Los impactos más importantes fueron en soja y maíz debido a los datos de área más bajos de lo esperado en soja y lo contrario en maíz.
- En el caso de la soja, pasó de cotizar US \$466/t el jueves a cerrar en US \$ 493,84/t el viernes (↑US \$28,5/t). Mientras que el maíz cayó de US \$209,4/t a US \$194,77/t (↓13,28/t).
- El USDA estima un área en soja de 83,51 millones de acres, una caída del 5% respecto al año previo. En maíz se estima 94,1 millones de acres, un incremento de 6% respecto al año anterior.
- En trigo, se espera un área de 49,63 millones de acres lo cual estuvo en línea a lo esperado por los analistas. Esto es un aumento de área del 8,6% respecto a 2022, debido a un aumento del área de trigo de invierno y primavera.
- Los datos de stocks trimestrales al 1° de junio fueron alcistas para los tres cultivos, con los valores más ajustados en soja y trigo que se estiman en 21,7 Mt y 15,8 Mt. Estos valores son casi un 20% por debajo del año pasado.
- En maíz los stocks al 1° de junio son de 104,3 Mt que estuvo por debajo de lo esperado por los analistas en la previa del informe. No obstante, el dato de mayor área sembrada tuvo claramente mayor preponderancia en términos generales.

## Introducción

El viernes 30 de junio, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó dos informes muy esperados por el mercado: el informe de Área Sembrada y el de Stocks Trimestrales en los Estados Unidos.

En cuanto al impacto que tuvieron estos informes en Chicago, hubo una gran sorpresa en soja con un impacto claramente alcista, registrando una suba de US\$ 28,5/t y duplicando las subas que se registraban previo a la publicación, producto de un área sembrada mucho menor a la que se esperaba. Resultó bajista para el maíz por mayor área sembrada de la que se estimaba antes del informe, con los contratos del trigo blando cediendo luego de la publicación, principalmente por contagio del mercado de maíz. Los contratos de trigo duro se mantienen en positivo ante una caída en el área destinada a esa variedad.

## Informe completo

El informe de área sembrada fue el que generó más impacto en el mercado el viernes. El USDA estimó que la siembra de soja en Estados Unidos alcanzaría un área de 83,51 millones de acres en la campaña 2023/24, 4,17 millones de acres por debajo de lo que esperaba el mercado, y una caída del 5% en relación con la campaña pasada. En términos históricos, sería la quinta área sembrada más grande de la historia.

Por el lado del maíz, el USDA incrementó sus números de área, estimando la siembra de la 2023/24 en 94,1 millones de acres, 2,24 millones de acres por encima de lo que esperaban los analistas previo a la publicación del informe, y un incremento de 6% respecto al año anterior. Según el USDA, esta es la tercera área sembrada de maíz más grande desde 1944.

Por parte del trigo, los 49,63 millones de acres totales que estimó USDA se ubicaron en línea con las expectativas del mercado y un 9% por encima del ciclo previo. El área de trigo de invierno crece un 11% en la campaña, abarcando 37,01 millones de acres. Por su parte, el mercado esperaba en promedio un área de 10,51 millones de acres en trigo de primavera y el USDA publicó 11,14 millones, 3,1% por encima del año previo y un número más optimista que lo esperado por los analistas. Por último, en el caso del trigo duro, el USDA estima 1,48 millones de acre, indicando una caída de 7,5% respecto al año anterior.

## USDA - Área sembrada 2023 en EE.UU., en millones de acres

	2022	2023					2023 vs 2022
		Outlook Forum feb-23	Intenciones mar-23	Prom. Estim.	Informe área jun-23	Δ	
Maíz	88,6	91,0	92,0	91,85	94,10	2,24	5,50
Soja	87,5	87,5	87,5	87,67	83,51	-4,17	-4,00
Trigo	45,7	49,5	49,9	49,66	49,63	-0,03	3,93
Trigo de invierno	33,3	s/d	37,5	37,31	37,01	-0,31	3,71
Trigo primavera	10,8	s/d	10,6	10,51	11,14	0,63	0,34
Trigo duro	1,6	s/d	1,8	1,77	1,48	-0,29	-0,12

Fuente/Source: USDA & Bloomberg

Respecto al informe de stocks trimestrales, el USDA no trajo grandes sorpresas para el mercado, pero consolidando un escenario de stocks muy por debajo del año previo para la soja y el trigo.

En el informe de Stocks trimestrales al 1° de junio, el USDA estimó las existencias de soja en 21,7 millones de toneladas, ligeramente por debajo de lo esperado por los operadores en la previa, pero representando una caída del 18% con respecto al mismo momento del año pasado. Por el lado del trigo, los stocks se estimaron casi un 5% por debajo de lo esperado por los analistas, en 15,8 millones de toneladas; aquí también puede verse una caída del 17% con respecto al mismo momento de 2022. Por último, los stocks de maíz se estimaron en 104,3 Mt, 4% por debajo de lo que esperaban los analistas y 6% de retracción en relación con junio del año pasado.

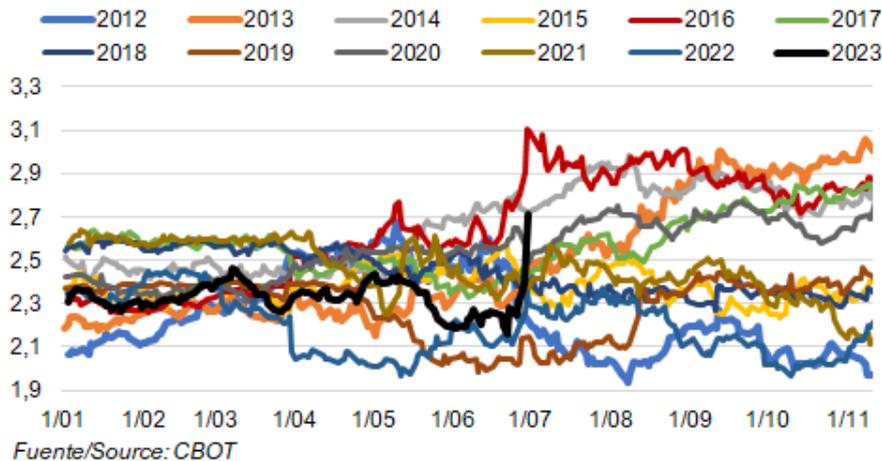
## USDA: Informe de Stocks trimestrales

Grano	USDA jun-22		Resumen de encuestas (jun-23)						USDA jun-23		USDA jun-23 vs Prom. Est.		2023 vs 2023	
	Mbu	Mt	Bajo		Alto		Prom.		Mbu	Mt	Mbu	Mt	Mbu	Mt
Maíz	4.349	110	4.086	104	4.410	112	4.255	108,1	4.106	104,3	-149	-3,8	-243	-6,2
Soja	968	26	750	20	920	25	812	22,1	796	21,7	-16	-0,4	-172	-4,7
Trigo	698	19	588	16	690	19	611	16,6	580	15,8	-31	-0,8	-118	-3,2

Fuente/Source: USDA & Bloomberg

En cuanto al impacto en precios de estos dos informes, la relación entre los futuros de soja de noviembre y los futuros de maíz de diciembre se disparó a 2,72 el viernes, en comparación con 2.39 el jueves. Esto es probable que sea el mayor aumento en un solo día de la relación de precios entre ambos productos. A finales de junio de 2016 también se produjo un aumento pronunciado que fue más gradual que ahora, alcanzando un máximo de 3,11 el 30 de junio.

### Relación de precios soja diciembre y maíz noviembre CBOT



En el caso de la soja, pasó de cotizar US \$466/t el jueves a cerrar en US \$ 493,84/t el viernes ( $\uparrow$ US \$28,5/t). Mientras que el maíz cayó de US \$209,4/t a US \$194,77/t ( $\downarrow$ 13,28/t). Los cambios en las cotizaciones fueron muy importantes, claramente hay falta de certezas en cuanto al clima que agrega volatilidad, pero el mercado estaba mirando otra historia en cuanto al área sembrada que fue disruptiva en las expectativas. En general, se podría pensar que hubo una sobrereacción del mercado y que las variaciones de precios tienden a suavizarse con el correr de los días.

+++

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.