SOJA

Marzo 2024 CBOT U$S 430,04/tn bajas de U$S 5,75/tn

La soja anota una jornada de importantes bajas en el CBOT, el indicador de inflación en EEUU ha cambiado expectativas en los mercados financieros y el clima ha mostrado mejoras en Sudamérica

La inflación mensual en EEUU cayó de un crecimiento interanual del 3,4% en diciembre al 3,1% actual en enero.

Esto se consideró decepcionante ya que el mercado esperaba una caída a un crecimiento del 2,9%, ahora se espera que la Reserva Federal se abstenga de recortar las tasas de interés hasta junio.

Los datos de inflación, por encima de lo esperado, restan argumentos para que la FED baje la tasa en marzo y en mayo, apuntando ahora el primer recorte para el mes de junio

La cifra ha borrado los últimos vestigios de un rally en los mercados mundiales de bonos que comenzó en diciembre, cuando Jerome Powell despertó la esperanza de que la FED se inclinara finalmente por recortes de tipos de interés.

El día jueves se inicia el Foro en Washington siendo este el numero 100 donde se dará a conocer las expectativas de producción para el 2024/2025

La cosecha en Brasil llega a un 22% a un paso más acelerado que el año pasado, con pocas señales de deterioro en el grano, con lo cual podemos decir que los cambios en producción serán más limitadas, Argentina duplicando su producción después de las grandes pérdidas que sufrió en el periodo anterior, este año el clima los ha favorecido con lo cual no hay indicativo que la producción sufra algún cambio.

Si la cosecha de Brasil no sufre perdidas y continua con precios bajos la idea de mayores exportaciones para Estados Unidos se va desvaneciendo.

EEUU ha tenido dos semanas de sólidos envíos de exportación de soja, pero se espera que esa ventana se cierre rápidamente en las próximas semanas a medida que los envíos de soja barata de Brasil comiencen a moverse hacia China y otros clientes.

Las cifras de la producción Sudamericana continúan en debate, el mercado asimila que las cifras son menores a las del último reporte del USDA, pero con muchas variaciones según diversos analistas.

El recorte más agresivo lo hace Aprosoja, que calcula la producción de Brasil entre 130-135 millones de toneladas enviando señales a sus miembros de no vender el grano a estos precios pues si las cifras se hacen realidad los precios irían al alza.

Con tanta variación en la producción le es difícil al mercado mantenerse alcista, aun se necesita más certeza de la producción Sudamericana y es posible que a partir de marzo podamos ver cifras más reales cuando la cosecha se encuentre en apogeo.

China se encuentra en feriado de Año Lunar, indicativo que el volumen de operaciones puede ser limitado.

Los fondos con una importante cantidad de contratos vendidos y lo estocásticos muestran un mercado muy sobrevendido.

MAIZ

Marzo 2024 CBOT U$S 167,03/tn, bajas de U$S 2,56/tn

Bajas importantes para el maíz, con fondos incrementando posiciones cortas

Esperamos los datos del foro del USDA a finales de esta semana, los cuales se espera que reflejen un crecimiento de los inventarios finales en EEUU para el nuevo ciclo.

La expectativa del mercado es ver un ajuste a la baja en superficie de siembra/cosecha en EEUU el próximo año, pero que esta venga contrarrestada por un incremento en rendimientos, con el potencial de llevar la relación stock/consumo cerca del 17%, acercándonos a los niveles récord que tuvimos en 2004 y 2005.

Una vez pasado este reporte, el enfoque del mercado ha de regresar a las condiciones de clima de Sudamérica, las cuales carecen por el momento de factores alcistas alarmantes y más adelante, el clima del hemisferio norte y los reportes de intensión de siembra del productor en EEUU.

El USDA comienza a realizar encuestas para el informe de plantaciones de marzo en 1 semana. Antes de que esos resultados sean cotejados y publicados el 31 de marzo

El año pasado, el USDA subestimó la superficie cultivada con maíz en 1 millón en comparación con lo indicado en el informe del 31 de marzo.

A esto se unen mejores pronósticos de clima para Sudamérica, particularmente Argentina, manteniendo la idea de una fuerte oferta de producto en el corto plazo; no obstante, en los próximos meses estaremos entrando en el mercado climático del hemisferio norte, donde tenemos a los principales productores mundiales de maíz y dos de los más fuertes exportadores, abriendo el potencial de agregar algo de volatilidad al mercado.

Esta idea podría ser exacerbada si consideramos la masiva posición vendida que acarrean los fondos, con cerca de 300,000 contratos vendidos, los cuales podrían agregar un fuerte soporte a los precios en el caso de encontrar el catalizador que los incentive a salir de esta posición.

La producción de etanol en EEUU aumentó a un máximo de siete semanas de 1.083.000 barriles por día en la semana que terminó el 9 de febrero, volviendo a donde estaba antes del brote de aire en el Ártico a mediados de enero, frente a los 1.033.000 bpd de la semana anterior, y frente a los 1.014.000 bpd de la misma semana del año pasado.

Los problemas del canal de Panamá continúan con los niveles de agua de Gatún cayendo a nuevos mínimos.

Esto aumenta los costos de uso del canal y también ralentiza el tráfico que lo atraviesa.

Una barrera más al Golfo Central para el acceso al mercado asiático y a las exportaciones en general.

Los fondos por su parte extendieron su posición netamente vendida, cerca de los 300,000 contratos, acercándose cada vez más al récord de 344,185 contratos cortos.

TRIGO

Marzo 2024 CBOT U$S 215,1/tn, bajas de U$S 4,41/tn

Importantes bajas para el trigo

No hay nada que impulse a los mercados, los cuales continúan presionados por el exceso y el flujo de oferta del Mar Negro, unido a condiciones climáticas que hasta el momento se ven favorables para el desarrollo de la nueva campaña.

Fuera de Europa donde se redujo el área de siembra debido a lluvias, parecen haber pocos nichos de preocupación a nivel global.

El Mar Negro se sigue estimando con una producción grande para este año, pero mucho dependerá del clima durante los meses de abril/mayo/junio.

En Europa, Francia recortó su estimado de área de siembra de trigo de 4.49 a 4.36 millones de hectáreas, un 8% por debajo del año pasado y la segunda más baja de los últimos 30 años, debido a las lluvias que afectaron la siembra de invierno el año pasado.

Esto obliga a que el clima sea lo suficientemente favorable en la primavera, a fin de no afectar demasiado los niveles de producción.

Los valores rusos siguen estableciendo el estándar para los valores de exportación, pero HRW ha reducido parte del descuento, pero no lo suficiente como para impedir que la competencia acceda al hemisferio occidental.

El CFTC reportó que al 6 de febrero los fondos habían incrementado ligeramente su posición corta en 1,920 contratos, pasando a 66,738.

En Kansas y Minneapolis la dejaron prácticamente sin cambio en 33 mil y 25 mil contratos netos, respectivamente.