

SOJA

Julio 2024 CBOT U\$S 448,04/tn subas de U\$S 0,18/tn

La soja cierra con leves subas en el CBOT

Primera jornada después de la publicación del informe del viernes pasado por parte del USDA.

El USDA recortó la producción de Brasil en sólo un millón de toneladas llevándolas a 154 millones de toneladas, este número el mercado entiende no refleja el presente cuadro de situación en la que se encuentra la producción de ese país.

Stone X en Brasil redujo las cifras de 150.8 millones de toneladas en el reporte anterior a 147.8 millones de toneladas y mañana CONAB dará a conocer su proyección a mayo, las cifras de abril se encuentran en 146.5 millones de toneladas.

Si bien las pérdidas en Brasil por las inundaciones aún no se han podido cuantificar, el comportamiento del mercado indica que si el ajuste en la producción del país se acerca más a las cifras de CONAB los precios podrían recuperarse, así lo demuestran los fondos con salida de posiciones cortas.

En Río Grande do Sul la cosecha está casi paralizada, con un progreso que el jueves había alcanzado el 78%

Los fondos han recortado en forma sustantiva sus posiciones vendidas que se estiman en cerca de 31 mil contratos vendidos frente a los más de 113 mil contratos que tenían hace una semana.

En su informe semanal sobre la inspección de embarques en Estados Unidos, para el período del 3 al 9 de mayo, el USDA informó hoy despachos de soja por 406.052 toneladas, por encima de las 358.082 toneladas del trabajo precedente y del rango esperado por los privados, de entre 200.000 y 400.000 toneladas.

MAIZ

Julio 2024 CBOT U\$S 186,02/tn, subas de U\$S 1,09/tn

El maíz cierra con subas en el CBOT

En los números publicados por el USDA para EEUU en relación a la campaña 2024/25 los estimados de inventarios finales de EEUU muestran una cifra que es tan solo 2 millones de toneladas mayor a los inventarios finales para el ciclo actual; sin embargo, utiliza una cifra de rendimientos récord que implica la necesidad de un clima normal/favorable para poder alcanzar estos valores.

Las existencias estadounidenses 2023/2024 estimadas el viernes por el USDA, pasan de 53,90 a 51,36 millones de toneladas.

De acuerdo a los pronósticos de clima, tendremos una buena ventana de oportunidad de siembra en la región centro y noroeste del cinturón en los próximos días, pero se mantienen oportunidades de fuertes lluvias en la zona este del cinturón, donde tendremos la presencia de cuando menos dos sistemas pasando esta semana y extendiéndose hacia la próxima.

Esto mantiene el riesgo que haya cierta superficie que termine sembrándose fuera del tiempo ideal.

El día de mañana se publicará la actualización del Conab en Brasil con las cifras para el mes de mayo, esperando que este refleje recortes a los estimados de producción por las condiciones de clima seco que han venido afectado al maíz de segundo ciclo.

Siguiendo estos factores de riesgo/incertidumbre para las siguientes campañas, hemos visto un fuerte recorte a las posiciones netamente vendidas por parte de los fondos, las cuales se estiman ahora cerca de los 90,000 contratos vendidos; esta es una reducción de más de 117,000 contratos en una semana y representan el riesgo de un interés de

recorte adicional frente a mayor incertidumbre y el desarrollo de la tendencia alcista de corto plazo.

En su informe semanal sobre la inspección de embarques estadounidenses el USDA informó hoy despachos de maíz por 937.729 toneladas, por debajo de las 1.299.008 toneladas del reporte anterior, pero dentro del rango calculado por los operadores, de entre 575.000 y 1.450.000 toneladas.

TRIGO

Julio 2024 CBOT U\$S 252,4/tn, subas de U\$S 8,6/tn

El trigo continúa registrando fuertes subas en el CBOT

El foco de preocupación continúa siendo Rusia, donde las heladas volvieron impactar los cultivos a fines de la semana pasada y donde algunas áreas aún se mantienen bajo estrés hídrico.

El reporte del USDA, de otro lado, no fue bajista por cuanto disminuyó 4.5 millones de toneladas los inventarios a nivel global debido a un incremento en la demanda.

Paradójicamente, en cuanto a estimados de producción se mantuvo aún bastante optimista con una producción en Rusia de 88 millones de toneladas vs. 91 millones de toneladas de la campaña 2023/24, Ucrania 21 vs. 23 y Europa 132 vs.134 de la campaña previa.

Así y todo, el índice de inventario contra uso de los principales países exportadores cae de un 15.1 a 13.8%.

La idea de que este índice pueda caer aún más mantiene a los precios firmes y a los fondos reduciendo el riesgo que para ellos representa el alto volumen de cortos con que traían.



El último reporte del CFTC que cubría hasta el 7 de mayo mostró que los fondos habían reducido 18 mil posiciones en las tres bolsas de trigo estadounidenses y que aún contaban para esa fecha, con 70 contratos vendidos.

Se espera que la semana pasada hayan continuado cubriendo más volumen, sin embargo, todavía tendrían una importante posición corta, la cual representa el mayor riesgo de alza para los mercados en estos momentos.

Cosechas excelentes consecutivas permitieron a Rusia exportar cantidades récord de trigo a precios baratos durante los últimos dos años, marcando la pauta para el mercado mundial del trigo.

Los suministros de los principales exportadores fuera de Rusia y Estados Unidos han sido relativamente escasos durante ese período, pero no importó mucho a los mercados, ya que Rusia tenía mucho trigo para exportar a precios baratos.

Ese parecía ser el caso hasta/a menos que los suministros de Rusia se vieran amenazados.

Ese puede ser el caso este año.

Todavía es bastante temprano y hay mucho tiempo para que las cifras de hoy cambien en cualquier dirección. Pero sabemos que la mitad sur de Rusia está pasando por una primavera seca.

Las lluvias recientes redujeron el área bajo estrés inmediato a quizás un tercio del cinturón, pero el patrón general aún se mantiene, y las próximas cuatro a seis semanas son críticas para el desarrollo de la cosecha.

Ahora también se está volviendo evidente que las recientes heladas causaron más daños a la cosecha de trigo de invierno de Rusia de lo que se había informado anteriormente, lo que se sumó a sus problemas de producción.

La consultora rusa IKAR redujo hoy de 91 a 86 millones de toneladas su previsión sobre el volumen de la cosecha de trigo de Rusia en 2024 y de 50,50 a 47 millones de



toneladas el cálculo sobre las exportaciones en el nuevo ciclo comercial, que va de julio a junio.

SovEcon había ajustado su estimación de cosecha de 93 a 89,60 millones de toneladas

Se esperaría que una caída de la cosecha de Rusia por debajo de los 85 millones de toneladas comenzara a afectar sus exportaciones hasta el punto en que el mercado comenzaría a centrarse más en existencias más ajustadas en otros importantes países exportadores. El clima durante las próximas cuatro a seis semanas será un factor importante.

En su reporte semanal sobre la inspección de embarques estadounidenses el USDA informó hoy despachos de trigo por 366.339 toneladas, por encima de las 338.874 toneladas del informe precedente y dentro del rango estimado por los privados, de entre 275.000 y 500.000 toneladas.