

SOJA

Marzo 2024 CBOT U\$S 442,07/tn bajas de U\$S 6,98/tn

Tercera jornada consecutiva de bajas para la soja

No hay fundamentos reales que puedan mantener un alza en los precios tan solo los fondos aprovechando en tomar ganancias de la importante posición vendida con que se encuentran.

La soja se encuentra en los precios bajos de los últimos 7 meses y no debería sorprendernos que veamos compras técnicas cubriendo posiciones largas como es el caso de los fondos.

Las exportaciones de EEUU no son muy alentadoras reportándose tan solo la venta de 164,500 toneladas de vieja cosecha versus los 500-1050 esperados por el mercado.

La situación de la demanda mundial se ha visto bajista desde que se inició el periodo comercial 2023/2024 y se va a necesitar que estas cifras cambien más adelante sobre todo previo a la temporada de siembra del 2024.

El mercado seguirá muy vigilante a actualizaciones climáticas en Argentina y al avance semanal de cosecha al medio día, donde las condiciones secas recientes podrían estar ocasionando un deterioro en las perspectivas de su producción

En una nueva estimación de producción, StoneX coloca la cosecha brasilera en 150,35 millones de toneladas, contra 152,81 millones de toneladas de su estimación anterior.

En su panorama agrícola semanal la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó: "Luego de un progreso intersemanal de 1,2 p.p, finaliza la siembra de soja a nivel nacional. Altas temperaturas registradas durante los días previos al presente informe, sumado a la falta de precipitaciones han provocado una caída de 13 p.p. sobre los cuadros que presentaban una condición hídrica Óptima/ Adecuada. A su vez, la condición de cultivo

Normal/Excelente registro una menor caída (6,5 p.p.), traccionada por los lotes sobre el Norte de La Pampa Oeste de Buenos Aires, donde se han observado síntomas de estrés hídrico. No obstante, sobre ambos núcleos, más del 90 % de los cuadros presenta una condición de cultivo Normal/Excelente. Bajo este escenario el 14 % de los lotes ya inició el periodo crítico, donde se harán necesarias precipitaciones para enfrentar la etapa de definición de rendimiento”.

MAIZ

Marzo 2024 CBOT U\$S 176,08/tn, bajas de U\$S 0,4/tn

El maíz vuelve a cerrar en baja

El reporte de producción de etanol publicado ayer por EIA en EEUU indicó que las plantas de etanol no han podido aumentar su producción a niveles máximos y esto afectó los inventarios, que cayeron bruscamente la semana pasada, algo raro en esta época del año.

Los inventarios de etanol suelen alcanzar su nivel máximo en marzo o abril, antes del inicio de la temporada de viajes de verano por carretera.

El USDA reportó hoy ventas de exportación para la semana del 25 de enero en 1.207 millones de toneladas de cosecha vieja, comparado con 0.955 millones de toneladas de la semana anterior y 0.910 millones de toneladas la misma semana del año pasado.

El rango estimado del mercado era de 0.8 a 1.3 millones de toneladas.

Para cosecha nueva, el gobierno reportó 0.145 millones de toneladas, comparado con 0.038 millones de toneladas de la semana anterior y 0.016 millones de toneladas de la misma semana del año pasado. El rango estimado del mercado era 0 a 0.5 millones de toneladas.



StoneX mantiene su estimación de producción para Brasil en 124,5 millones de toneladas

En su panorama agrícola semanal la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó: " Por su parte, la siembra de maíz grano comercial alcanza al 98,4 % del área estimada, esperando precipitaciones en el norte del país para finalizar las labores. Las temperaturas registradas han afectado marcadamente la condición hídrica de los cultivos en pie, estimándose una caída de 15,4 p.p. en la condición Óptima/Adecuada. No obstante, dicha condición se encuentra unos 16 p.p. por encima de lo registrado la campaña anterior. Por otro lado, si bien los cultivos en pie han visto afectada su condición, la caída hasta el momento no muestra igual magnitud que lo visto en la condición hídrica. Se estima que, a la fecha, el 89,3 % de los lotes reporta una condición entre Normal/Excelente, unos 5,2 p.p. por debajo de lo relevado la semana previa. Finalmente, se reporta una importante presencia de *Dalbulus maidis* (chicharrita vectora de *Spiroplasma kunkelii*) en el Centro-Norte de Santa Fe, Núcleo Norte y Entre Ríos".

TRIGO

Marzo 2024 CBOT U\$S 220,99/tn, subas de U\$S 2,3/tn

El trigo consigue cerrar con signo positivo.

La situación fundamental relacionada con la abundante salida de grano del Mar Negro se mantiene, al igual que los precios deprimidos en el mercado mundial, con lo cual existen pocos catalizadores al alza para los futuros.

Del lado macro, tenemos que ayer la FED mantuvo sin cambios las tasas de interés, enviando la señal de que aún no hay convencimiento respecto a que la inflación se haya contenido.



Los fondos usualmente actúan vendiendo commodities cuando prevén períodos inflacionarios, con lo cual sus posiciones vendidas en los mercados agrícolas podrían quedarse por un tiempo más.

En estas circunstancias, pareciera que solo un mercado climático y algún riesgo para la producción de 2024, podría traer alguna volatilidad alcista a los mercados.

Las ventas de exportación estadounidenses se reportaron en 322.5 mil toneladas, con expectativas que iban de 275 a 600 mil toneladas.

El acumulado se mantiene un 5% por encima de lo necesario para cumplir la proyección del USDA.

El problema es que no se está embarcando al ritmo que se contrata y el riesgo es que al final, si ese trigo no sale en este ciclo se va a rolar al próximo, o pasará a engrosar la cifra de cancelaciones.