

Maíz

Los precios del maíz continuaron con la racha alcista del viernes durante el fin de semana, subiendo debido a la estimación de existencias más bajas de la semana pasada y las preocupaciones persistentes sobre la viabilidad del flujo comercial en el Mar Negro en medio de las quejas rusas sobre Occidente. Un repunte en el mercado de la energía también ayudó a respaldar la ganancia del maíz esta mañana.

El maíz disfrutó de una acción de precio alcista en respuesta al informe de existencias trimestrales de granos del viernes. Las existencias de maíz del 1 de septiembre se informaron en 1377 millones de bushels, 135 millones de bushels menos que el promedio de estimaciones comerciales anteriores al informe y 43 millones de bushels menos que las estimaciones comerciales más bajas.

Las mayores tasas de uso del cuarto trimestre fueron un contribuyente clave de las existencias de maíz ajustadas. Mis cálculos de redneck encuentran que se consumieron 2.969 mil millones de bushels entre el 1 de junio y el 1 de septiembre de 2022, lo que en realidad fue un aumento del 3% con respecto a los ritmos del año anterior. El comercio esperaba ver una disminución anual del 1,5% en el uso de maíz en el cuarto trimestre antes de la publicación de datos de NASS.

Contribuyo con parte de esta fuerza a la sólida producción de etanol, especialmente en los últimos días antes de que la demanda del verano disminuyera y los consumidores se volvieran cada vez más sensibles a los precios más altos del combustible. Espero que el consumo de maíz para etanol en agosto de 2022 probablemente tenga una tendencia al alza cuando NASS publique su conjunto de datos mensuales el lunes, ya que el consumo de junio y julio fue solo una fracción (0,01%) más alto que los volúmenes del año pasado.

La relación existencias-uso (STU) de maíz, que mide la escasez de suministro de fin de año para un producto básico, se redujo de la última estimación del USDA del 10,27% para 2021/22 al 9,21%. Ese es el noveno suministro de maíz más ajustado registrado.

Y si el USDA mantiene estable el uso de maíz de 2022/23 en el informe WASDE de octubre de 2022, es probable que los suministros de maíz de EE. UU. se reduzcan aún más durante el próximo año. Mis cálculos de redneck sitúan la relación STU de maíz de 2022/23 en 7,5%, lo que equivale al tercer suministro más ajustado en la historia de EE. UU. y sugiere oportunidades de precios alcistas en el futuro.

Soja

Los precios de la soja lucharon para evitar un mayor movimiento bajista de los precios

después de que los informes del USDA del viernes encontraran suministros mayores de lo esperado, negociando con ganancias. Sin embargo, es probable que se evitara otra venta masiva gracias a los precios más altos de la energía y al aumento de los precios del aceite comestible.

La soja recibió un doble golpe económico en los informes del viernes, con revisiones al alza de la oferta y a la baja de la demanda implícitas en el informe Trimestral de Existencias de Granos. NASS aumentó el tamaño de la cosecha de soja récord de 2021 por una suma de 30 millones de bushels. NASS logró esta hazaña al aumentar la superficie cultivada de soja 2021 y aumentar los rendimientos a 51,7 bushels por acre, que sigue siendo el segundo rendimiento de soja más alto en la historia de EE.UU.

Pero en el lado del uso de la hoja de balance, el uso de soja del cuarto trimestre fue más bajo de lo esperado, ya que no pudo competir con los volúmenes de uso récord en el trimestre anterior, según los datos de las existencias trimestrales de granos. A partir del 1 de septiembre, se informaron 274 millones de bushels de soja disponibles, 32 millones de bushels más que (y nada cerca) de lo que esperaba el comercio antes de la publicación del informe.

Eso se traduce en una tasa de uso del cuarto trimestre de 698 millones de bushels. Y si bien esa cifra fue más de un tercio (36%) más alta que las existencias de soja de hace un año, sacó a la luz un nuevo conjunto de problemas para el mercado de soja de EE.UU.

Primero, las tasas de uso de 2021/22 se redujeron en 3,6 millones de bushels en el informe del viernes. El consumo de soja de la cosecha anterior ya estaba programado para ser más bajo que su contraparte 2020/21. Pero este ajuste a la baja del uso reflejó la resistencia de los compradores a la soja estadounidense de alto precio, lo que reveló el segundo problema en juego en el mercado de la soja.

La relación entre existencias y uso final de 2021/22 del 5,4% antes del informe del viernes indicaba que las existencias de soja de EE.UU. estaban en el duodécimo nivel más ajustado registrado, una métrica que mantuvo viva la presión alcista de los precios para los mercados de soja. Pero mis cálculos de redneck estiman que la nueva proporción de existencias a uso de 2021/22 para la soja probablemente estará más cerca del 6,1% en el informe WASDE de octubre de 2022, lo que refleja una oferta más amplia.

Esa sería la decimoquinta cosecha de soja más ajustada de EE.UU. Pero también daría más espacio para respirar a las existencias de soja de 2022/23. El USDA actualmente

tiene una relación existencias-uso del 4,5% pronosticada para los suministros de soja de 2022/23, la quinta más ajustada registrada.

Pero agregar 35 (ish) millones de bushels adicionales a las existencias iniciales de 2022/23 y dejar el uso sin cambios aumentaría esa relación STU a 5.3%, el décimo suministro de soja más ajustado registrado. Para ser claros, los suministros de soja aún son escasos en los EE.UU. Pero este informe agrega un poco más de margen de maniobra a los suministros, lo que se traduce en una acción de precios bajista.

Trigo

Los precios del trigo de Chicago superaron el punto de referencia de \$9/bushel durante la noche debido a las preocupaciones persistentes sobre las relaciones rusas y la capacidad de exportación de Ucrania en el Mar Negro. En general, el complejo de trigo de EE.UU. cotizó al alza debido a las continuas preocupaciones sobre el Mar Negro.

Como resultado, se espera que el trigo cierre el mes un 8% más alto, marcando el segundo mes consecutivo de ganancias en los precios del trigo. Se espera que las ganancias del tercer trimestre en el mercado del trigo sean planas o ligeramente más altas en comparación con el segundo trimestre.

Extraído de Farm Progress