



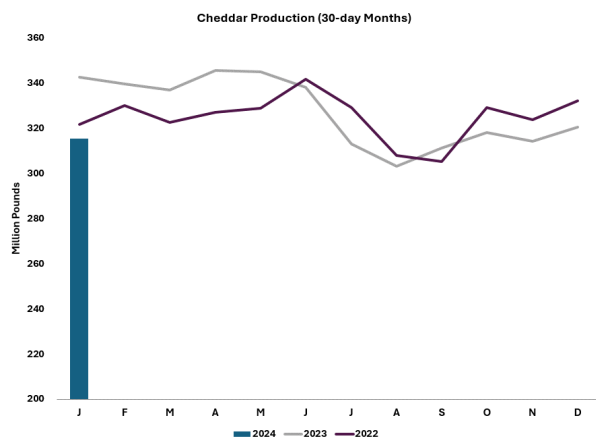
The T.C. Jacoby Weekly Market Report

WEEK ENDING MARCH 8TH, 2024

By Sarina Sharp, Market Analyst for the Daily Dairy Report
Sarina@DailyDairyReport.com

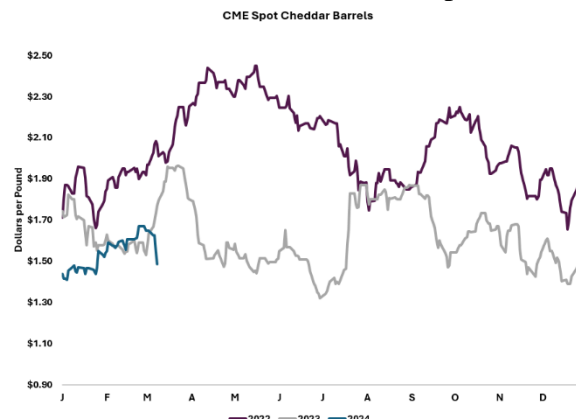


CME Spot Market for the Week 3/4/2024 to 3/8/2024			WHEY		
			Avg Price	Qty Traded	4 wk Trend
			\$ 0.4140	0	
CHEESE BLOCKS			CHEESE BARRELS		
Avg Price	Qty Traded	4 wk Trend	Avg Price	Qty Traded	4 wk Trend
\$ 1.4920	18		\$ 1.5860	13	
BUTTER			NON-FAT		
Avg Price	Qty Traded	4 wk Trend	Avg Price	Qty Traded	4 wk Trend
\$ 2.8115	13		\$ 1.1670	7	

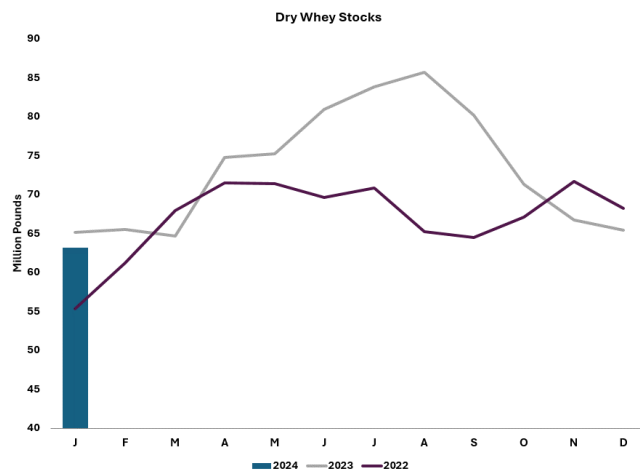


para el precio en Chicago, cayó un 7.9% interanual en enero. Y el queso competitivo en precio de Estados Unidos atrajo a compradores extranjeros. Los exportadores enviaron casi 85 millones de libras de queso al extranjero en enero, el total de enero más alto registrado y un 12.9% más que en el primer mes de 2023. Eso no fue suficiente para evitar nuevas caídas en los precios spot del queso. Los bloques de cheddar al contado del CME cayeron 9¢ esta semana a

Los mercados lácteos están buscando un fondo. Los futuros de Clase III de abril a julio marcaron mínimos en la vida del contrato esta semana. Estos son precios que seguirán impulsando la contracción en la industria, reduciendo la producción de leche y la producción de productos lácteos. De hecho, a pesar de las grandes inversiones en la capacidad de producción de queso en Estados Unidos, la producción de queso cayó un 1.2% por debajo de los volúmenes del año anterior en enero. La producción de cheddar, un factor importante



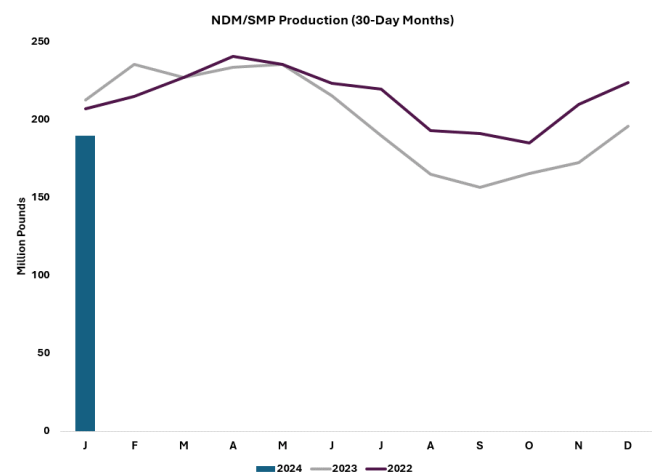
\$1.46 por libra. Los barriles se desplomaron 16.25¢ a \$1.4875. Los futuros de Clase III siguieron al queso a la baja, pero para el viernes el mercado simplemente no estaba dispuesto a retroceder aún más. El precio spot del queso cayó fuertemente el viernes, pero los futuros de Clase III lo pasaron por alto y protagonizaron un pequeño repunte.



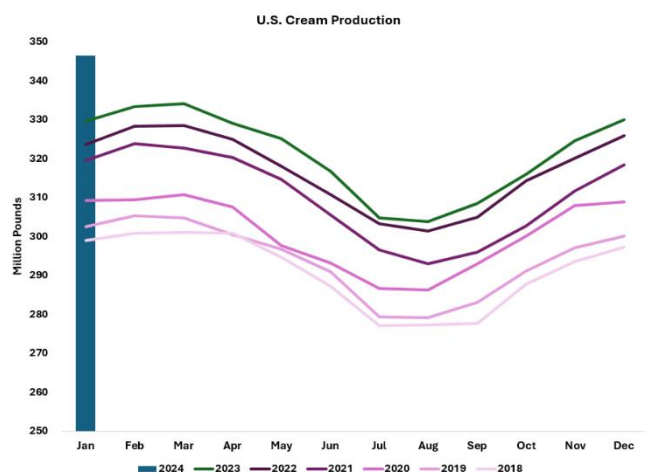
El precio spot del polvo de suero al del CME también perdió terreno, cayendo 1.5¢ esta semana a 41¢. Los procesadores continuaron dirigiendo más del flujo de suero hacia productos altos en proteínas en enero, pero quedó suficiente para permitir un modesto aumento interanual en la producción de polvo de suero. Los inventarios disminuyeron ligeramente y se situaron muy por debajo de los volúmenes abrumadores que prevalecieron durante la mayor parte de 2022 y todo 2023. Sin embargo, los precios del suero están a la defensiva ya que la demanda extranjera

sigue siendo tenue. Las exportaciones de polvo de suero de Estados Unidos fueron un 2.9% mayores que los modestos volúmenes enviados al extranjero en enero de 2023, pero parecen bajos en comparación con los volúmenes mensuales típicos de los últimos años. El Dairy Market News del USDA caracteriza al mercado del suero como "bajista a incierto".

La producción de leche en polvo de Estados Unidos sigue estancada debido al déficit de producción de leche. La producción combinada de leche descremada en polvo (NDM) y leche en polvo desnatada (SMP) cayó un 6.6% en 2023. La producción de NDM/SMP de enero bajó un 10.7% respecto al mismo mes de 2023. Y los fabricantes aumentaron la producción de SMP para comenzar el año, lo que señala optimismo sobre las perspectivas de exportación en los próximos meses. Pero las exportaciones de enero no impresionaron. Cayeron un 14% respecto a los volúmenes del año pasado, ya que el ritmo de las importaciones mexicanas se desaceleró a un trote rápido después del sprint completo del año pasado. La industria espera que una menor producción de leche pueda traducirse en precios de la leche en polvo significativamente más altos. Pero por ahora, la débil demanda mundial vuelve a pesar sobre el mercado. Los precios de SMP y leche en polvo entera se desplomaron en la subasta Global Dairy Trade, perdiendo un 5.2% y un 2.8%, respectivamente. Eso fue suficiente para arrastrar el NDM al contado del CME 2.75¢ esta semana a \$1.17 por libra.



Una vez más, la mantequilla contrarrestó la tendencia. La mantequilla al contado del CME se recuperó 4.5¢ a \$2.8025, hacia el extremo superior del rango de negociación reciente. El



aumento implacable en la grasa butírica en la leche de Estados Unidos ha producido más que suficiente crema para abastecer a todos los nuevos tanques de queso con abundancia para los fabricantes de Clase II y las churns de mantequilla. En enero, la producción de leche de Estados Unidos cayó un 1.1% respecto al año anterior, pero la producción de crema aumentó un 1.7% a medida que el promedio de prueba de grasa en la leche de Estados Unidos alcanzó el 4.35%. Al mismo tiempo, la producción de proteínas y sólidos de leche fue estable o

más baja, ya que esos componentes no aumentaron lo suficiente para compensar la caída en la producción de leche. La crema relativamente barata permitió que las churns funcionaran con fuerza, y la producción de mantequilla aumentó un 6.4% desde enero de 2023. No obstante, los precios siguen siendo firmes gracias al formidable apetito de los estadounidenses por la mantequilla y las grasas lácteas.

Aunque los mercados se recuperaron algo el viernes, los futuros de la leche terminaron la semana más bajos que al comienzo. Clase III de abril cotizó en los \$15 el miércoles, jueves y viernes, a precios que seguramente deprimirán a los productores lácteos. Finalmente se estableció en \$16.08 por cwt., una caída de 67¢ durante la semana. En general, los contratos de Clase III perdieron 40¢ en promedio. El mercado espera que el impulso del viernes se mantenga la próxima semana, impulsando una mayor recuperación hacia precios de la leche más aceptables.

Los futuros de Clase IV también dieron un gran paso atrás, aunque desde un punto de partida mucho más alto. El contrato de abril se estableció en \$19.80, una caída de 8¢. De mayo a diciembre, Clase IV perdió un promedio de 27¢. La amplia diferencia entre la leche Clase III y IV seguirá manteniendo los cheques de leche para la minoría de productores lácteos de Estados Unidos que se benefician de la eliminación de Clase IV.