Reporte mensual del USDA

Matías Contardi - Belén Maldonado

Un nuevo informe del USDA caracterizado por una baja en la producción mundial de soja, mayor producción y consumo mundial de trigo, y un incremento en la producción de maíz en Argentina.

En el día de hoy el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó un nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE). **Las nuevas estimaciones impactan dispar en el Mercado de Chicago.**

Un informe bajista para el maíz, y que aporta aspectos alcistas para la soja y el trigo. En la oleaginosa, la revisión a la baja de la producción mundial, sumado a un ajuste de los stocks iniciales, dejaría un volumen final de stock más bajo. En el trigo, la producción y el consumo mundial son revisados al alza, al igual que las exportaciones, apuntaladas por los envíos ucranianos, dejando así **el menor stock final desde el ciclo 2015/16**. Por su parte, las previsiones productivas de maíz se mantienen para Brasil y se incrementan en 1,0 Mt para la Argentina, a contramano de lo esperado por parte de los analistas.

A continuación, se analizan los principales impactos del informe en el mercado de los principales productos:

Trigo: Sin cambios para la oferta norteamericana, la revisión a la baja de las exportaciones estadounidenses dejaría stocks finales más holgados. A nivel mundial, la oferta se ajusta al alza y también así la demanda, que, con un aumento en las exportaciones proyectadas por el cereal, dejarían el stock final más bajo desde la 2015/16 aportando sostén a los precios.

En lo que respecta a la campaña de trigo estadounidense 2023/24, no hay nuevos cambios para los suministros locales ni para el uso doméstico, con una **producción de 49,3 Mt** y una oferta total de 68,8 Mt. Sin embargo, el informe trae ajustes a la baja para las exportaciones proyectadas, dando como resultado stocks finales más holgados.

En cuanto a las perspectivas mundiales, las estimaciones indican una mayor **oferta a nivel mundial de trigo 2023/24 en 1.057,8 M**t (+0,8 Mt), que encuentra sustento principalmente en incrementos de las estimaciones productivas oficiales para países como Australia, Rusia y Argentina. A su vez, el consumo global se extiende con relación a lo estimado el informe pasado en 1,5 Mt más, **incremento que deja así una demanda proyectada por 799 Mt**. El comercio global también es revisado al alza, en 1,4 Mt apuntaladas por la participación ucraniana, australiana y turcas en el concierto internacional. En consecuencia, las proyecciones arrojan un mayor ajuste para los stocks finales de la campaña en curso, **contando las 258,8 Mt, el volumen más bajo desde la 2015/16**.

Anterior a la publicación del informe, el mercado comenzaba a descontar una leve tendencia alcista sobre los precios. Si tenemos en cuenta las estimaciones para el trigo norteamericano, los números proporcionados por el USDA jugarían a favor de una **reversión en la dirección de la tendencia hacia terreno negativo**. Sin embargo, cuando analizamos la hoja de balance global, **stocks más ajustados, tocando mínimos de siete campañas deberían aportar su cuota alcista al mercado**.

Actualmente el contrato de mayor volumen en Chicago se mantiene en terreno positivo, aunque sin incrementarse por ahora las ganancias, rondando niveles similares pre informe.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

Maíz: sin cambios en las estimaciones de Estados Unidos, la elevada oferta sudamericana presiona las cotizaciones del cereal.

Las perspectivas para el maíz estadounidense 2023/24 de este mes **no varían respecto a las del mes pasado**. Los stocks iniciales se mantienen en 34,5 Mt, con una producción récord de 389,7 Mt. Los stocks finales se ubican en 55,2 Mt, 0,4 Mt por encima de lo esperado por los analistas en la previa al informe.

En cuanto al mercado mundial, la producción total se prevé menor respecto del mes pasado, ubicándose en 1.230,2 Mt, con descensos en Sudáfrica, Ucrania, México, Venezuela y Rusia, compensados en parte por aumentos en Argentina y Siria. En este sentido, **la producción de nuestro país se ubica en 56,0 Mt**, 1,0 Mt por encima del informe de febrero y de las expectativas previo al informe. En cuanto a Brasil, **la cosecha se mantiene en 124,0 Mt**, en línea con lo estimado el mes pasado, aunque 2,0 Mt por encima de las expectativas del mercado.

Respecto del comercio mundial, se destaca **un crecimiento de 1,0 Mt en las exportaciones de maíz argentinas, y de 1,5 Mt en las ventas externas ucranianas**. Por su parte, disminuyen las importaciones de maíz de la Unión Europea, Arabia Saudita, Israel y Corea del Sur, pero aumentan las de México, Venezuela e Indonesia. Por último, debido a un descenso en la producción y un aumento en el consumo, decrecen los stocks finales a 319,6 Mt, por debajo de las estimaciones de febrero y de lo esperado por los operadores.

Previo al informe, en Chicago, el maíz anotaba pérdidas, ante un escenario de elevados suministros estadounidenses y mundiales. Actualmente, **el mercado del cereal continúa posicionándose en terreno negativo**, ante una mayor estimación de producción sudamericana de la esperada por el mercado.

Soja: Sin nuevas revisiones para la oferta y demanda norteamericana, se incrementa la tasa de extracción de la harina. Revisiones a la baja para los stocks iniciales y producción de soja global dejarían stocks finales más ajustados, aportando un factor alcista sobre las cotizaciones.

El reporte de marzo no trae consigo nuevas actualizaciones para la oferta de soja norteamericana y las proyecciones de demanda tampoco sufrieron modificaciones. Mientras que el Crushing de soja se mantiene sin cambios, l**a ratio de extracción de harina de soja se ha incrementado levemente implicando previsiones de un mayor saldo exportable en ese rubro**. En el agrego, la caída de demanda local para la harina de soja compensaría el aumento de las ventas externas dejando sin cambios el uso.

La **producción mundial** de soja para la campaña entrante se vería ajustada a la baja en un millón de toneladas hacia **397,2 Mt**, debido principalmente a las revisiones sobre las estimaciones brasileras, dejando al país vecino con una **producción proyectada para este ciclo de 155 Mt**. La producción sudafricana también se revisó a la baja y el *crushing* global se reduce debido al menor suministro de la oleaginosa por parte de estos dos países. El comercio internacional por el poroto de soja se incrementaría en 3 Mt, y los stocks finales para la campaña 23/24 descenderían a 114,3 Mt, casi 2 Mt menos que las expectativas del reporte pasado.

En Chicago, los contratos de soja revierten su dirección inicial, **retomando el sendero alcista en las cotizaciones**. Antes de la publicación del informe, el contrato de marzo caía en cuatro dólares. Si bien la revisión sobre la producción brasilera **no ajustó todo lo que el mercado esperaba**, stocks finales más acotados y un mantenimiento del nivel de producción argentino justificarían el rebote de los contratos.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-

GRANO		2023/24			2022/23		
		mar-24	PromEst	feb-24	mar-24		PromEst
SOJA	*Stocks iniciales*	7,2		7,2	7,5		
	Producción	113,4		113,4	116,2		
	Oferta total (+ Impo)	**121,4**		**121,4**	**124,3**		
	Crushing	62,6		62,6	60,2		
	Exportaciones	46,8		46,8	54,2		
	Uso total	**112,8**		**112,8**	**117,2**		
	Stocks finales	↑ **8,6**	**8,7**	**8,6**	**7,2**		
	Ratio stock/uso	**8%**		**8%**	**6%**		
MAÍZ	*Stocks iniciales*	34,5		34,5	35,0		
	Producción	389,7		389,7	346,7		
	Oferta total (+ Impo)	**424,9**		**424,9**	**382,7**		
	Alim, sem e industrial	172,2		172,2	166,6		
	Exportaciones	53,3		53,3	42,2		
	Uso total	**369,7**		**369,7**	**348,1**		
	Stocks finales	↓ **55,2**	**54,8**	**55,2**	**35,8**		
	Ratio stock/uso	**15%**		**15%**	**10%**		
TRIGO	*Stocks iniciales*	15,5		15,5	18,3		
	Producción	49,3		49,3	44,9		
	Oferta total (+ Impo)	**68,8**		**68,8**	**66,6**		
	Alimentación humana	26,1		26,1	26,5		
	Exportaciones	19,3		19,7	20,7		
	Uso total	**50,5**		**50,9**	**51,1**		
	Stocks finales	↓ **18,3**	**17,9**	**17,9**	**15,5**		
	Ratio stock/uso	**36%**		**35%**	**30%**		

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

USDA: Oferta y demanda Mundial

-en millones de toneladas-

GRANO		2023/24			2022/23		
		mar-24	PromEst	feb-24	mar-24		PromEst
SOJA	**ARGENTINA**						
	Producción	↑ **50,0**	**50,2**	**50,0**	**25,0**		
	Exportación	4,6		4,6	4,2		
	BRASIL						
	Producción	↓ **155,0**	**152,3**	**156,0**	**162,0**		
	Exportación	103,0		100,0	95,5		
	MUNDO						
	Producción	**396,9**		398,2	378,1		
	Uso Doméstico	381,9		383,0	365,9		
	Stock Final	→ **114,3**	**114,3**	**116,0**	**102,2**		
	Stock/Cons MUNDIAL	**30%**		**30%**	**28%**		

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

MAÍZ	**ARGENTINA**					
	Producción	↓	56,0	55,0	55,0	36,0
	Exportación		42,0		41,0	25,0
	BRASIL					
	Producción	↓	124,0	122,0	124,0	137,0
	Exportación		52,0		52,0	54,3
	MUNDO					
	Producción		1.230,2		1.232,6	1.157,5
	Uso Doméstico		1.212,2		1.210,8	1.166,6
	Stock Final	↑	319,6	320,4	322,1	301,6
	Stock/Cons MUNDIAL		**26%**		**27%**	**26%**
TRIGO	**ARGENTINA**					
	Producción		15,9		15,5	12,6
	Exportación		10,5		10,5	3,7
	RUSIA					
	Producción		91,5		91,0	92,0
	Exportación		51,0		51,0	47,5
	UCRANIA					
	Producción		23,4		23,4	21,5
	Exportación		16,0		15,0	17,1
	UNIÓN EUROPEA					
	Producción		133,7		134,0	134,2
	Exportación		36,5		36,5	35,1
	MUNDO					
	Producción		786,7		785,7	789,2
	Uso Doméstico		799,0		797,5	790,8
	Stock Final	↑	258,8	259,1	259,4	271,1
	Stock/Cons MUNDIAL		**32%**		**33%**	**34%**

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.