

# MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Un reporte neutral alcista del USDA, justo lo que necesitaba para no subir

Por Celina Mesquida

El USDA publicó su informe de oferta y demanda mensual sin mucha reacción en el mercado. Usualmente el informe del USDA genera mucha volatilidad al menos en los primeros minutos de su partida, sin embargo la sesión previa y post reporte no ocasionó grandes impactos en los precios dejando a los posteriores informes como responsables de las tendencias. Los próximos informes a acontecer en el corto plazo serán: el Baseline con información de área para la próxima cosecha, CONAB con actualización de producción de Brasil y el Outlook del USDA del 20 de febrero.

En cuanto a los números, el USDA ha recortado las existencias finales en soja en Estados Unidos por 25 mill de bushels como consecuencia del aumento en la molienda y exportaciones, asimismo las importaciones fueron elevadas. Esta baja en las existencias finales fue mayor que lo esperado por el mercado y haría de suponer un informe alcista para soja. Sin embargo el nivel de stocks continúa siendo muy importante si lo miramos en el contexto de los últimos 8 años.

A nivel mundial el USDA ha recortado la producción brasileña de soja en 1 mill de t pero elevó en la misma magnitud la proyección para Argentina. Una vez más, la mayoría de estos números eran los esperados por el mercado.

En maíz, el dato más sorprendente fue el aumento en el uso de maíz para etanol en 75 mill de bushels, justificado por el aumento de la proyección del consumo de gasolinas para el 2015. Por otro lado el USDA redujo la categoría alimentación/uso residual en 25 mill de bushels. De esta manera se llega al balance de una caída en 50 mill de bushel en las existencias finales para maíz en Estados Unidos. En el contexto de todo y realizando la misma analogía que para soja, tenemos que recorrer 9 años en la historia para encontrar stocks por encima de los 1827 mill de bushels planteados en el reporte de febrero. En el escenario mundial el USDA elevó la producción Argentina en 1 mill de t, llevándola a 23 y aumentando en la misma proporción las exportaciones. Por su parte, se mantiene sin cambios la producción Brasileña en 75 mill de t y Ucrania con un aumento de 1.45 mill de t elevando la producción a 28.45 mill de t. En el resultado global las existencias son mayores que el mes anterior y que incluso el promedio de los operadores.

El USDA elevó las existencias finales de trigo como era de esperarse, y fundamentalmente como consecuencia de una disminución en las exportaciones. El fortalecimiento del dólar es una de las principales causas que ha vuelto más competitivo el trigo desde otros orígenes. Hubo algunos otros cambios mínimos a nivel mundial y como resumen las existencias finales aumentaron en casi 2 mill de t. En otras noticias Marruecos anunció licencias de importación para 360.000 t de trigo desde Estados Unidos, pero dado lo caro que es este origen, es dudoso que se lleven a cabo.

En términos generales, y sin llevarnos mucho sabor de este reporte, la debilidad de crudo y la fortaleza del dólar siguen desempeñando un papel fundamental en el precio de los

commodities y necesitan ser vigilados de cerca tanto como la situación en Grecia, junto con Rusia y Ucrania. Creemos que estos factores pueden eclipsar por momentos los claros números que muestran la oferta y demanda de los principales productos.

Existe mucha más información más allá de los números, que debemos saber interpretar y usar de la mejor manera, para que las decisiones que se tomen en función del análisis de las mismas sean las adecuadas para nuestras empresas.

***Celina Mesquida***  
**RJO´Brien**  
**cmesquida@rjobrien.com**