

En línea con lo esperado con el mercado, el reporte del USDA no genera demasiadas sorpresas

08 DE MARZO DE 2019

La expectativa del nuevo reporte del USDA estaba vinculada a la producción sudamericana de soja y de maíz. En este sentido, las estimaciones del organismo norteamericano estuvieron en línea con lo esperado por el mercado, generando poco impacto sobre los precios. Respecto a los stocks finales de Estados Unidos, en el caso de la soja las proyecciones del USDA se mantuvieron en línea con lo esperado, mientras que en maíz fueron superiores a las expectativas de los operadores. En trigo, una caída en el consumo mundial y mayores stocks a los esperados presiona los precios a la baja.

SOJA

Con la cosecha desarrollándose en Brasil, el segundo productor mundial de la oleaginosa, el USDA estima la producción en 116,5 millones de toneladas, 800.000 toneladas por encima de lo esperado por el mercado (115,7 millones de toneladas). Los problemas climáticos que afectaron al cultivo en el país vecino, principalmente sequía, no habrían impactado de manera tan profunda como lo veían los operadores privados. Para Argentina, donde la cosecha toma ritmo en mayo, la producción se estima en 55 millones de toneladas, levemente por debajo de los 55,2 millones de toneladas estimada por los operadores.

Soja Brasil (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampana
		18/19 Feb	18/19 Mar	Variación mensual	
Stocks Iniciales	33,2	31,5	31,5	0,00%	-5,06%
Producción	120,8	117,0	116,5	-0,43%	-3,56%
Importaciones	0,2	0,3	0,3	0,00%	38,89%
Consumo	46,5	45,1	45,1	0,00%	-3,10%
Exportaciones	76,2	79,5	79,5	0,00%	4,36%
Stocks Finales	31,5	24,2	23,7	-2,06%	-24,74%
Relación Stock/Uso	25,7%	19,5%	19,1%	-2,06%	-25,87%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

En este contexto, la producción mundial de la oleaginosa para la campaña 2018/19 se ubicaría en un récord de 360,1 millones de toneladas, aunque 900.000 toneladas menos que el reporte previo debido al menor volumen de cosecha en Brasil y Paraguay. Los stocks finales a nivel global serían de 107,2 millones de toneladas, los más elevados de la historia. La abundancia de oferta de soja en el mundo

condiciona el crecimiento del precio.

Soja a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Feb	18/19 Mar	Variación mensual	
Stocks Iniciales	95,8	98,1	98,6	↑ 0,48%	↑ 2,86%
Producción	340,5	361,0	360,1	↓ -0,25%	↑ 5,76%
Importaciones	153,3	151,4	151,2	↓ -0,13%	↓ -1,34%
Consumo	338,1	349,4	348,5	↓ -0,27%	↑ 3,09%
Exportaciones	153,0	154,4	154,2	↓ -0,10%	↑ 0,81%
Stocks Finales	98,6	106,7	107,2	↑ 0,42%	↑ 8,74%
Relación Stock/Uso	29,2%	30,5%	30,8%	↑ 0,70%	↑ 5,48%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

En Estados Unidos, la proyección de stocks finales fue recortada en 300.000 toneladas, y se ubicó en línea con lo esperado por los privados.

MAÍZ

Al igual que en el caso de la soja, las miradas de los operadores se enfocan en el hemisferio sur. Para Argentina, el USDA estima una cosecha récord en Argentina de 46 millones de toneladas, mientras que en Brasil la mantiene en 94,5 millones de toneladas. El mercado esperaba cifras similares para ambos países. En este contexto, las exportaciones de Argentina serían récord, superando los 30 millones de toneladas, lo cual representa un incremento de 1.000.000 de toneladas respecto al informe de febrero.

Maíz Brasil (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Feb	18/19 Mar	Variación mensual	
Stocks Iniciales	14,0	8,0	7,1	↓ -11,22%	↓ -49,22%
Producción	82,0	94,5	94,5	→ 0,00%	↑ 15,24%
Importaciones	1,0	1,0	1,0	→ 0,00%	→ 0,00%
Consumo	64,5	66,5	66,5	→ 0,00%	↑ 3,10%
Exportaciones	25,4	29,0	29,0	→ 0,00%	↑ 14,17%
Stocks Finales	7,1	8,0	7,1	↓ -11,22%	→ 0,00%
Relación Stock/Uso	7,9%	8,4%	7,5%	↓ -11,22%	↓ -5,86%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

Maíz Argentina (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Feb	18/19 Mar	Variación mensual	
Stocks Iniciales	5,3	3,9	4,6	↑ 18,04%	↓ -13,09%
Producción	32,0	46,0	46,0	→ 0,00%	↑ 43,75%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	→ 0,00%	→ 0,00%
Consumo	12,4	13,8	13,8	→ 0,00%	↑ 11,29%
Exportaciones	20,3	29,0	30,0	↑ 3,45%	↑ 47,78%
Stocks Finales	4,6	7,1	6,8	↓ -4,24%	↑ 48,03%
Relación Stock/Uso	14,0%	16,5%	15,5%	↓ -6,42%	↑ 10,52%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

Respecto a los stocks finales del cereal en Estados Unidos, el organismo norteamericano los estima en 46,6 millones de toneladas, 2,5 millones de toneladas por encima de lo que estimaban los operados privados.

Maíz EE.UU Campaña 18/19 (Millones de Tn)	Expectativas privados	USDA	Diferencia
Stock final	44,1	46,6	↑ 5,71%

Cuadro estados unidos

A nivel mundial, los stocks disminuirían en 1,3 millones de toneladas respecto al reporte anterior, principalmente por un aumento en el consumo que superaría los 1133 millones de toneladas y más que compensaría el incremento en la producción mundial.

Maíz a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Feb	18/19 Mar	Variación mensual	
Stocks Iniciales	350,6	340,8	341,2	↑ 0,10%	↓ -2,70%
Producción	1076,2	1099,6	1101,2	↑ 0,14%	↑ 2,32%
Importaciones	150,0	159,7	160,8	↑ 0,69%	↑ 7,21%
Consumo	1085,7	1130,6	1133,8	↑ 0,28%	↑ 4,43%
Exportaciones	146,6	167,4	167,0	↓ -0,24%	↑ 13,90%
Stocks Finales	341,2	309,8	308,5	↓ -0,40%	↓ -9,56%
Relación Stock/Uso	31,4%	27,4%	27,2%	↓ -0,68%	↓ -13,40%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

TRIGO

En trigo, la producción fue disminuida en relación con el informe anterior debido a menores cosechas en Irak y Kazajistán. El consumo sufrió un gran recorte de 5,1 millones de toneladas, provocando un aumento en los stocks finales y son mayores a lo esperado por el mercado, provocando una reacción bajista en los precios.

Trigo a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Feb	18/19 Mar	Variación mensual	
Stocks Iniciales	261,0	280,0	279,6	↓ -0,15%	↑ 7,15%
Producción	763,1	734,8	733,0	↓ -0,24%	↓ -3,94%
Importaciones	179,1	176,2	176,5	↑ 0,16%	↓ -1,46%
Consumo	744,4	747,2	742,1	↓ -0,69%	↓ -0,31%
Exportaciones	181,2	178,7	178,9	↑ 0,13%	↓ -1,28%
Stocks Finales	279,6	267,5	270,5	↑ 1,12%	↓ -3,25%
Relación Stock/Uso	37,6%	35,8%	36,5%	↑ 1,82%	↓ -2,95%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

Permitida la reproducción total o parcial del presente informe citando la fuente.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



CONSULTAS gagusto@bccba.org.ar | rfarias@bccba.org.ar
www.bccba.com.ar | 54 351 4229637 - 4253716 Int. 140