

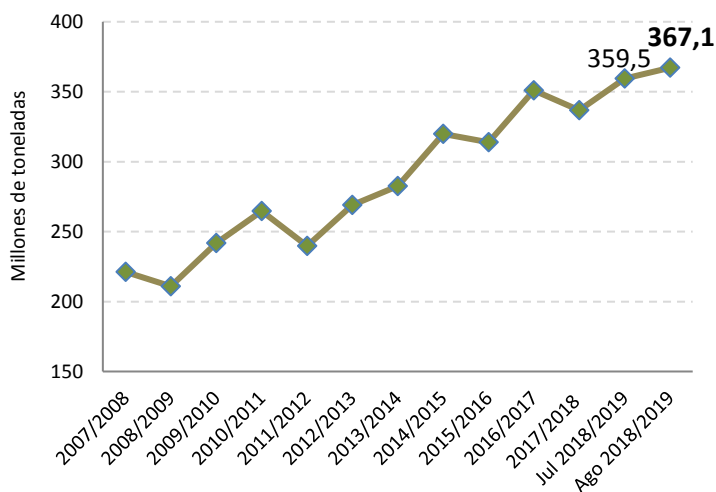
El USDA sorprende al mercado con estimaciones de mayor oferta

10 DE AGOSTO DE 2018

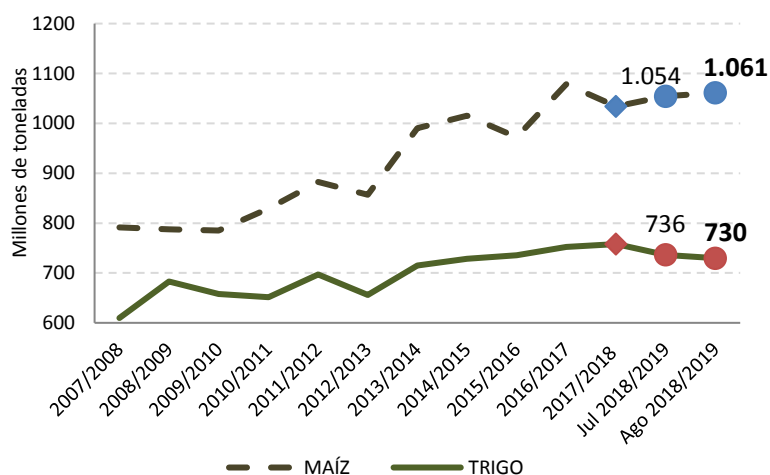
El USDA aumentó las proyecciones de producción de soja y maíz a nivel mundial para la campaña 2018/2019 en 7,6 y 7 millones de toneladas respectivamente y disminuyó las de trigo en 6 millones de toneladas. Las estimaciones para Estados Unidos exceden en gran medida respecto a las expectativas de los operadores privados, pudiendo tener impacto sobre las cotizaciones en Chicago.

El último informe de oferta y demanda de granos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos aumentó las proyecciones de producción de soja y maíz a nivel mundial para la campaña 2018/2019 en 7,6 y 7 millones de toneladas respectivamente y disminuyó las de trigo en 6 millones de toneladas.

Producción mundial de soja



Producción Mundial de trigo y maíz - USDA -



Fuente: DIA. En base a datos del USDA

El aumento en soja y maíz se debe principalmente al mejor desempeño de los cultivos en Estados Unidos, mientras que la baja en trigo se explica mayormente por la sequía que persiste sobre algunos países de la Unión Europea.

En cuanto a los stocks finales, para los tres cultivos serían mayores que lo esperado por los analistas privados, sin embargo en soja se daría la mayor diferencia, por un total de casi 6,5 millones de toneladas por encima de las expectativas, pudiendo ocasionar ajustes a la baja en el mercado de Chicago.

Stock final mundial (Millones de Tn)	Expectativas privados	USDA	Diferencia
Soja	99,3	105,9	↑ 6,65%
Maíz	152,6	155,5	↑ 1,90%
Trigo	256,4	259,0	↑ 0,99%

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

SOJA

La proyección de producción campaña 2018/2019 fue aumentada en 7,5 millones de toneladas en Estados Unidos, ante las condiciones climáticas favorables en las que el cultivo atravesó el período crítico.

Soja EE.UU (millones de tn)	2017/2018	2016/2017			Variación intercampaña
		Julio	Agosto	Variación mensual	
Stocks Iniciales	8,2	12,6	11,7	↓ -7,52%	↑ 42,39%
Producción	119,5	117,3	124,8	↑ 6,40%	↑ 4,43%
Consumo	58,9	59,3	59,8	↑ 0,72%	↑ 1,39%
Exportaciones	56,7	55,5	56,1	↑ 0,97%	↓ -1,20%
Importaciones	0,6	0,7	0,7	→ 0,00%	↑ 13,33%
Stocks Finales	12,6	15,8	21,4	↑ 35,38%	↑ 68,91%
Relación Stock/Uso	10,9%	13,7%	18,4%	↑ 34,25%	↑ 68,70%

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

Los analistas privados esperaban una producción de 120 millones de toneladas y stocks finales de 17,4 millones de toneladas, siendo ampliamente superados por las estimaciones del USDA. Para la campaña 2017/2018 el USDA aumentó levemente la estimación de producción en Brasil que pasó de 119 a 119,5 millones de toneladas.

Soja EE.UU Campaña 18/19 (Millones de Tn)	Expectativas privados	USDA	Diferencia
Producción	119,9	124,8	↑ 4,06%
Stock final	17,4	21,4	↑ 22,98%

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

MAÍZ

Al igual que en soja, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos aumentó las proyecciones de producción para la campaña 2018/2019, en 9 millones de toneladas. Sin embargo, hubo recortes en la Unión Europea, Brasil y Sudáfrica por 1,7 millones de toneladas, 1,5 y 0,5 millones de toneladas respectivamente.

Maíz EE.UU (millones de tn)	2017/2018	2017/2018			Variación intercampaña
		Julio	Agosto	Variación mensual	
Stocks Iniciales	58,3	51,5	51,5	→ 0,00%	↓ -11,6%
Producción	371,0	361,5	370,5	↑ 2,50%	↓ -0,1%
Consumo	317,8	318,3	320,8	↑ 0,80%	↑ 1,0%
Exportaciones	61,0	56,5	59,7	↑ 5,61%	↓ -2,1%
Importaciones	1,0	1,3	1,3	→ 0,00%	↑ 24,5%
Stocks Finales	51,5	39,4	42,8	↑ 8,47%	↓ -17,0%
Relación Stock/Uso	13,6%	10,5%	11,2%	↑ 6,84%	↓ -17,3%

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

Los operadores privados estimaban una producción de 366 millones de toneladas y stocks finales de 41,6 millones de toneladas, ambos registros por debajo de lo calculado por el USDA.

Maíz EE.UU Campaña 18/19 (Millones de Tn)	Expectativas privados	USDA	Diferencia
Producción	366,1	370,5	↑ 1,22%
Stock final	41,6	42,8	↑ 2,89%

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

Para la campaña 2017/2018 el organismo recortó la proyección de producción de Brasil de 83,5 a 83 millones de toneladas.

TRIGO

El trigo fue el único dentro de los granos principales que acusó una caída en las estimaciones para la campaña 2018/2019 por un total de 6,7 millones de toneladas. En la Unión Europea el ajuste por la sequía respecto al mes anterior fue de 7,5 millones de toneladas, compensado por incrementos en Rusia y Kazajistán por 1 y 0,5 millones de toneladas. Para Brasil también se hizo una revisión a la baja en 200.000 toneladas, por lo que la producción 2018/2019 sería de 4,7 millones de toneladas.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	2017/2018	2018/2019			Variación intercampaña
		Julio	Agosto	Variación mensual	
Stocks Iniciales	257,3	273,5	273,1	↓ -0,16%	↑ 6,1%
Producción	757,9	736,3	729,6	↓ -0,90%	↓ -3,7%
Consumo	741,8	748,9	743,7	↓ -0,69%	↑ 0,3%
Exportaciones	181,9	185,5	183,9	↓ -0,85%	↑ 1,1%
Importaciones	181,0	182,7	181,7	↓ -0,55%	↑ 0,4%
Stocks Finales	273,5	260,9	259,0	↓ -0,74%	↓ -5,3%
Relación Stock/Uso	37%	35%	35%	↓ -0,05%	↓ -5,6%

Fuente: DIA en base a datos del USDA

Si bien en Estados Unidos la producción se ajustó a la baja en 130.000 toneladas, los operadores esperaban un ajuste en torno al millón de toneladas. El dato positivo es una caída mayor a lo previsto en los stocks finales por expectativas de incrementar sus exportaciones.

Trigo EE.UU Campaña 18/19 (Millones de Tn)	Expectativas privados	USDA	Diferencia
Producción	50,4	51,1	↑ 1,45%
Stock final	26,2	25,5	↓ -2,68%

Fuente: DIA en base a datos del USDA

Para Argentina el USDA no ha modificado sus estimaciones, continuando con una proyección de 19,5 millones de toneladas de producción para la campaña 2018/2019.

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

DIA DPTO. INFORMACIÓN AGROECONÓMICA **BCCBA**



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