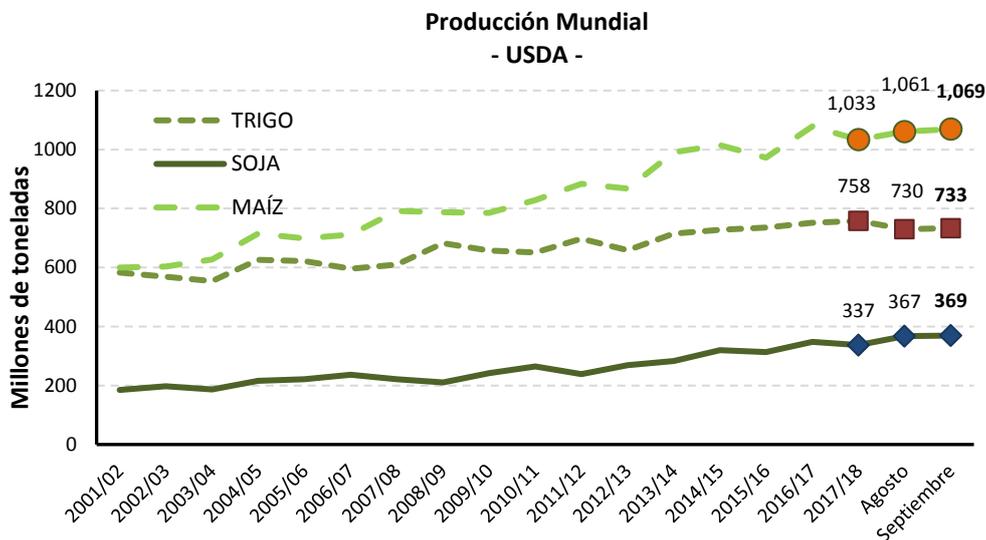


Las buenas condiciones de la soja y el maíz en Estados Unidos presionan los precios a la baja

12 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Las buenas condiciones climáticas que enfrentan los cultivos de maíz y soja en los Estados Unidos generan niveles de producción por encima de lo esperado por el mercado, presionando los precios a la baja. Los datos positivos a mediano plazo vienen por el lado de la demanda, con consumo récord para soja, maíz y trigo, lo cual brinda un sostén a sus precios.

El reporte de oferta y demanda de granos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos del mes de setiembre aumentó las proyecciones de producción de soja, trigo y maíz a nivel mundial para la campaña 2018/2019. La soja y el maíz alcanzarían niveles récord de producción con 369 millones de toneladas y 1.069 millones de toneladas respectivamente.



Fuente: DIA. En base a datos del USDA

SOJA

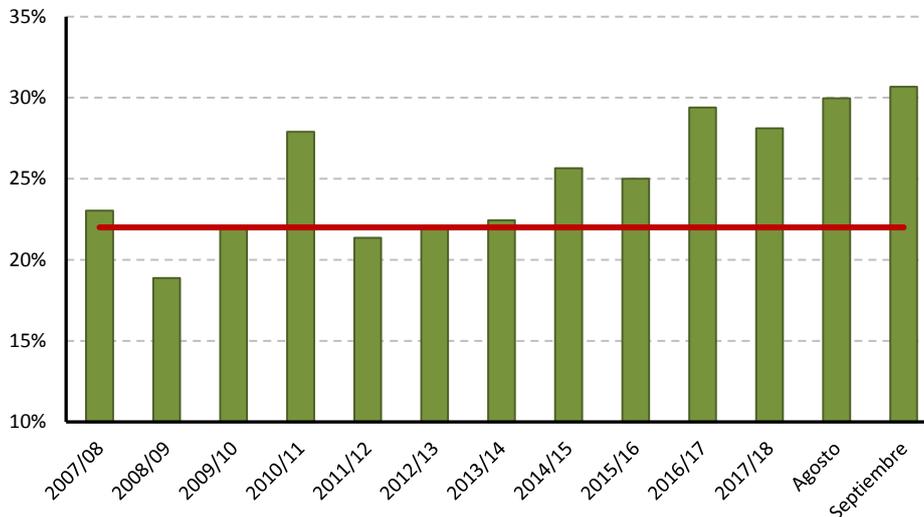
Con la producción de Estados Unidos entrando en la recta final, el USDA consolida la misma en 127,7 millones de toneladas, un incremento respecto al reporte anterior de 2,9 millones de toneladas. Las condiciones climáticas favorables durante el período crítico del cultivo sustentan la estimación de un rinde 35,5 quintales por hectárea, 40 kilos por encima de lo esperado por el mercado, lo cual presiona a la baja a los precios de la oleaginosa.

Soja EE.UU (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		Agosto	Septiembre	Variación mensual	
Stocks Iniciales	8.2	11.7	10.7	↓ -8.13%	↑ 30.82%
Producción	119.5	124.8	127.7	↑ 2.34%	↑ 6.87%
Importaciones	0.6	0.7	0.7	→ 0.00%	↑ 13.33%
Consumo	59.6	59.8	60.1	↑ 0.54%	↑ 0.77%
Exportaciones	58.0	56.1	56.1	→ 0.00%	↓ -3.29%
Stocks Finales	10.7	21.4	23.0	↑ 7.73%	↑ 114.15%
Relación Stock/Usó	9.1%	18.4%	19.8%	↑ 7.43%	↑ 116.83%

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

A nivel global, se espera una producción de 369,3 Millones de toneladas, lo cual significa un récord. Respecto a la relación stocks/consumo subiría al 30,7%, uno de los valores más elevados de la historia. Mientras que los operadores esperaban 107.3 millones de toneladas de existencias finales a nivel global, el USDA las estimó en 108,3 millones toneladas.

Relación Stock/Consumo Soja Mundial



Fuente: DIA. En base a datos del USDA

Las buenas noticias para la soja provienen de la Unión Europea, donde la severa sequía que atraviesa el continente obligará a que se importe una mayor cantidad de soja y harina de soja, lo cual frena, en parte, una mayor caída en el precio.

MAÍZ

Del mismo modo que la soja, el cultivo de maíz en Estados Unidos se viene desarrollando de manera favorable y ya se empiezan a cosechar los primeros lotes. Para esta campaña, el USDA estima un rendimiento de 113,8 quintales por hectárea mientras que los operadores esperaban 111,6 quintales por hectárea. De esta manera, la producción norteamericana sería de 376,6 millones de toneladas, 6,1 millones de toneladas más que el reporte anterior los operadores privados, y 7,6 millones de toneladas por encima de estimado por el mercado. Estas cifras generan una presión bajista sobre los precios del maíz y las posibilidades de alza se van direccionando al mercado climático cuando arranque la siembra en Brasil y Argentina.

Maíz EE.UU (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		Agosto	Septiembre	Variación mensual	
Stocks Iniciales	58.3	51.5	50.9	↓ -1.24%	↓ -12.69%
Producción	371.0	370.5	376.6	↑ 1.65%	↑ 1.53%
Importaciones	1.0	1.3	1.3	→ 0.00%	↑ 24.51%
Consumo	317.8	320.8	322.7	↑ 0.59%	↑ 1.56%
Exportaciones	61.0	59.7	61.0	↑ 2.13%	→ 0.00%
Stocks Finales	51.5	42.8	45.1	↑ 5.35%	↓ -12.50%
Relación Stock/Uso	13.6%	11.2%	11.7%	↑ 4.48%	↓ -13.63%

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

A nivel global, la producción se ubica en nivel récord de 1069 millones de toneladas, de la misma manera que el consumo, que pasaría por primera vez los 1.100 millones de toneladas. Este dato es muy importante, ya que se observa una demanda muy fortalecida, lo cual pone un piso a los precios del cereal. De esta manera, la relación stocks/consumo se sigue ubicando en uno de los niveles más bajos de la historia.

Maíz a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación mensual	Variación intercampana
		Agosto	Septiembre			
Stocks Iniciales	227.8	193.3	194.2	↑ 0.42%	↓ -14.78%	
Producción	1033.3	1061.1	1069.0	↑ 0.75%	↑ 3.45%	
Importaciones	146.3	152.3	154.0	↑ 1.09%	↑ 5.28%	
Consumo	1067.8	1098.9	1106.1	↑ 0.66%	↑ 3.59%	
Exportaciones	147.5	159.6	161.7	↑ 1.32%	↑ 9.63%	
Stocks Finales	193.3	155.5	157.0	↑ 0.99%	↓ -18.78%	
Relación Stock/Usos	18.1%	14.1%	14.2%	↑ 0.33%	↓ -21.59%	

Fuente: DIA. En base a datos del USDA

TRIGO

Respecto al trigo, la producción mundial aumenta en 3,4 millones de toneladas respecto al reporte previo. Los mayores volúmenes por cosechar de Rusia e India más que compensarían las caídas de Australia y Canadá. Los stocks finales son mayores a los 258 millones de toneladas que estimaban los analistas privados. Sin embargo, el dato positivo es que el consumo mundial sobrepasa a la producción por primera vez en seis años, lo cual significa una reducción en los stocks frente al año previo y una señal positiva para los precios.

Trigo a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación mensual	Variación intercampana
		Agosto	Septiembre			
Stocks Iniciales	257.2	273.1	274.4	↑ 0.47%	↑ 6.68%	
Producción	758.0	729.6	733.0	↑ 0.46%	↓ -3.30%	
Importaciones	181.6	181.7	179.1	↓ -1.41%	↓ -1.39%	
Consumo	742.1	743.7	746.1	↑ 0.31%	↑ 0.53%	
Exportaciones	182.6	183.9	181.4	↓ -1.35%	↓ -0.68%	
Stocks Finales	273.1	259.0	261.3	↑ 0.90%	↓ -4.31%	
Relación Stock/Usos	36.8%	34.8%	35.0%	↑ 0.59%	↓ -4.82%	

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