

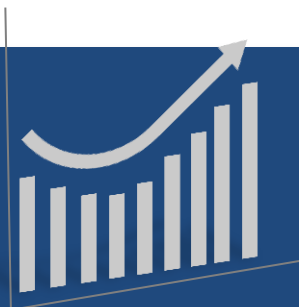


BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA Y CÁMARA DE CEREALES Y AFINES DE C ÓRDOBA TRIBUNAL ARBITRAL

INFORME AGROECONÓMICO ESPECIAL Nº14

Reporte del USDA – Agosto 2014

12 de agosto de 2014



D.I.A.

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN AGROECONÓMICA

ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification

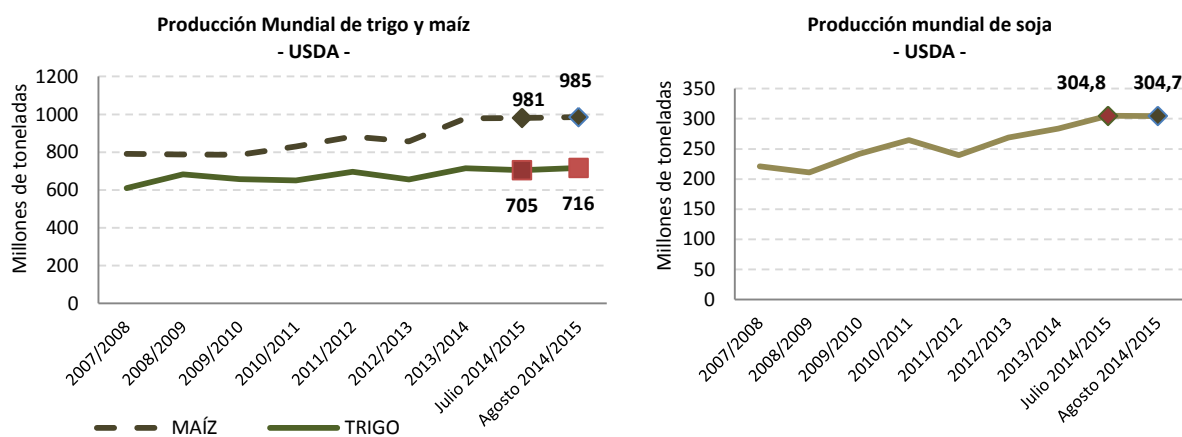


INFORME DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA DE LOS ESTADOS UNIDOS

- USDA -

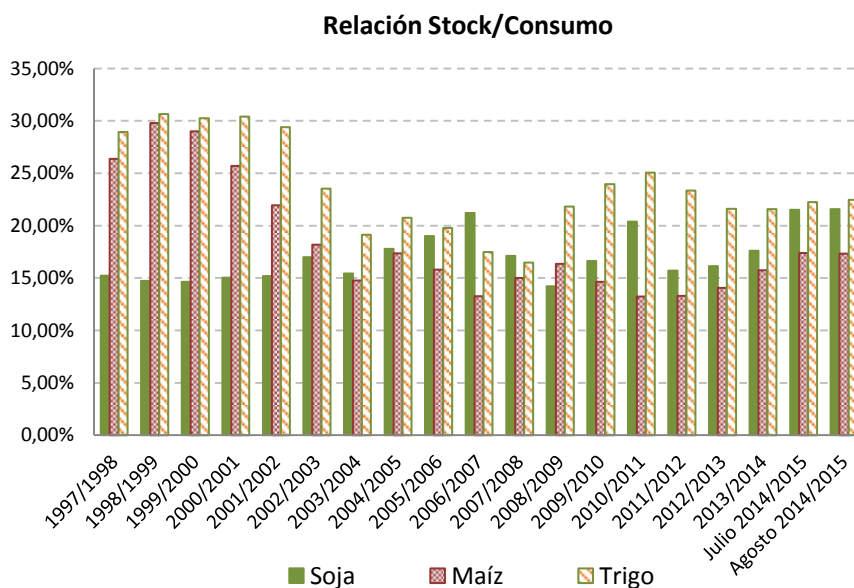
Agosto 2014

Hoy se publicó el nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial de Granos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos sin demasiados cambios significativos. Proyecta incrementos en la producción de trigo y maíz, y una leve disminución (de sólo 100.000 toneladas) en la de soja para la campaña 2014/15 en relación al reporte de julio.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

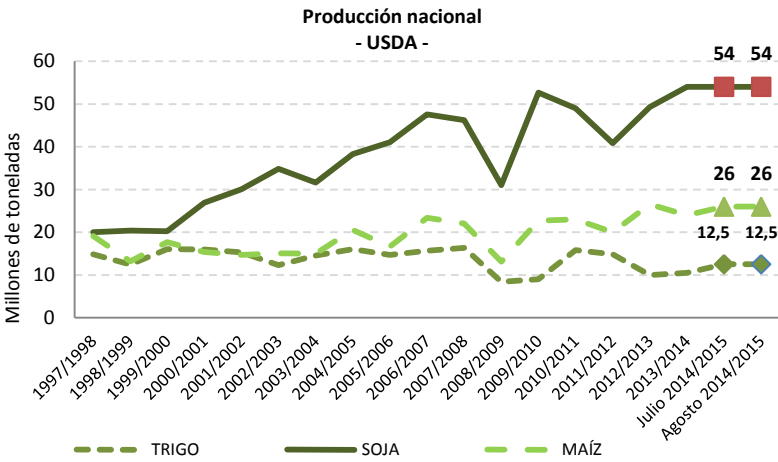
Por su parte, la relación stock/consumo a nivel mundial aumentó para soja y trigo, y cae para maíz.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



Para nuestro país, el organismo norteamericano mantuvo las proyecciones del reporte de julio de los tres principales cultivos para la nueva campaña, estimando la producción de la nueva campaña de soja, maíz y trigo en 54, 26 y 12,5 millones de toneladas respectivamente.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

SOJA

La producción mundial de soja proyectada para la campaña 2014/2015 es de 304,7 millones de toneladas, 100.000 toneladas menos que la presentada en el informe de julio. El incremento de la producción de soja norteamericana no alcanza para compensar la reducción en India, donde caería el área sembrada por la demora de las lluvias monzónicas. Debido a la producción mundial récord, los precios se proyectan a la baja.

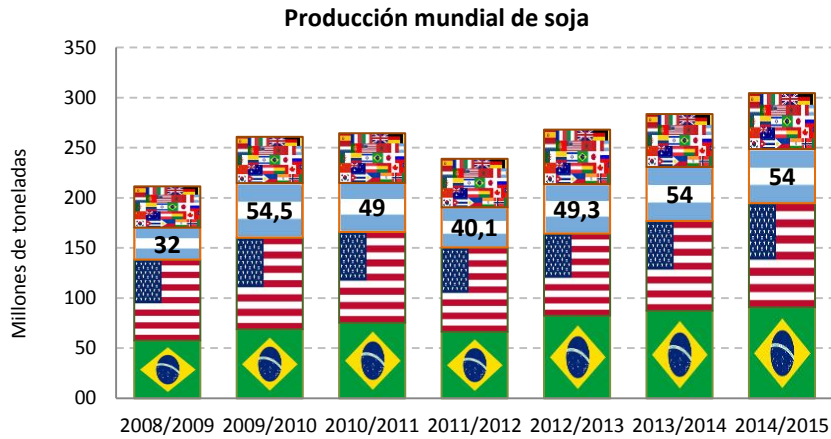
Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	SOJA (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampanña	
		Julio	Agosto	Variación		
Stocks Iniciales	57,0	67,2	67,1	↓ -0,2%	↑	17,6%
Producción	283,8	304,8	304,7	↓ 0,0%	↑	7,4%
Consumo	269,9	283,3	283,4	↑ 0,0%	↑	5,0%
Exportaciones	110,6	113,3	113,3	↑ 0,0%	↑	2,4%
Importaciones	106,7	109,9	110,6	↑ 0,6%	↑	3,6%
Stocks Finales	67,0	85,3	85,6	↑ 0,4%	↑	27,8%
Relación Stock/Uso	17,6%	21,5%	21,6%	↑ 0,3%	↑	22,6%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Mayores productores de soja (USDA)											
Producción (millones de tn)	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/2013	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
							Julio	Agosto	Variación		
Brasil	57,8	69,0	75,5	66,5	82,6	87,5	91,0	91,0	— 0,00%	↑	10,2%
Estados Unidos	80,7	91,4	90,6	84,2	82,0	89,5	103,4	103,9	↑ 0,42%	↑	26,6%
Argentina	32,0	54,5	49,0	40,1	49,3	54,0	54,0	54,0	— 0,00%	↑	9,5%
China	15,5	15,0	15,1	14,5	13,1	12,2	12,0	12,0	— 0,00%	↓	-8,0%
Mundial	211,6	261,1	264,7	239,2	268,3	283,8	304,8	304,7	↓ -0,03%	↑	13,6%
Participación Argentina	15,1%	20,9%	18,5%	16,8%	18,4%	19,0%	17,7%	17,7%	0,0%	-3,6%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA





Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La estimación de producción de soja norteamericana se ubica en 103,9 millones de toneladas, 500.000 toneladas por encima de la estimación de julio. El consumo para la campaña 2014/15 sería de 50,8 millones de toneladas y los stocks finales suben 400.000 toneladas.

Soja (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)					Variación	
	2013/2014	2014/2015			Variación	intercampaña	
		Julio	Agosto				
Stocks Iniciales	3,8	3,8	3,8	🟡	0,00%	🔴	-0,26%
Producción	89,5	103,4	103,9	🟢	0,42%	🟢	16,02%
Consumo	48,7	50,8	50,8	🟡	0,00%	🟢	4,25%
Exportaciones	43,6	45,6	45,6	🟡	0,00%	🟢	4,68%
Importaciones	2,5	0,4	0,4	🟡	0,00%	🔴	-83,27%
Stocks Finales	3,5	11,3	11,7	🟢	3,81%	🟢	231,73%
Relación Stock/Uso	3,8%	11,7%	12,15%	🟢	3,81%	🟢	217,58%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el USDA mantuvo la estimación de producción para la campaña actual en 54.000.000 toneladas y nivel de exportaciones en 500.000 toneladas.

Soja (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)					
	2013/2014	2014/2015				Variación
		Julio	Agosto	Variación		intercampaña
Stocks Iniciales	22,4	28,6	28,6	↑	0,3%	↑ 27,8%
Producción	54,0	54,0	54,0	—	0,0%	— 0,0%
Consumo	39,4	41,9	0,0	↓	-100,0%	↓ -100,0%
Exportaciones	8,5	8,5	8,5	—	0,0%	— 0,0%
Importaciones	0,0	0,0	0,0		-	— 0,0%
Stocks Finales	28,6	32,2	32,2	↑	0,2%	↑ 12,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

MAÍZ

En el caso del maíz, la producción mundial record de 985 millones de toneladas contribuiría a reconstruir los stocks, que se ubican en el nivel más elevado de los últimos 15 años. La mayor



producción de Estados Unidos y la Unión Europea, más que compensa la disminución en el volumen recolectado en India. La recomposición de los stocks mundiales hace caer los precios del cereal.

Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	MAÍZ (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Julio	Agosto	Variación		
Stocks Iniciales	138,2	173,4	171,1	↓ -1,3%	↑	23,8%
Producción	979,0	981,0	985,4	↑ 0,5%	↑	0,7%
Consumo	948,8	966,3	968,7	↑ 0,2%	↑	2,1%
Exportaciones	121,9	115,2	115,9	↑ 0,6%	↓	-4,9%
Importaciones	115,3	114,9	114,2	↓ -0,6%	↓	-0,9%
Stocks Finales	168,4	188,1	187,8	↓ -0,1%	↑	11,5%
Relación Stock/Uso	15,7%	17,4%	17,3%	↓ -0,4%	↑	10,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción de maíz en Estados Unidos sube un 1,24% y sería de 356,4 millones de toneladas. Las exportaciones aumentan por una menor competencia de Argentina.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Estados Unidos (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Julio	Agosto	Variación		
Stocks Iniciales	20,9	31,7	30,0	↓ -5,21%	↑	43,86%
Producción	353,7	352,1	356,4	↑ 1,24%	↑	0,77%
Consumo	298,1	295,5	297,5	↑ 0,65%	↓	-0,21%
Exportaciones	48,3	43,2	43,8	↑ 1,48%	↓	-9,20%
Importaciones	0,9	0,8	0,8	0,00%	↓	-14,61%
Stocks Finales	29,1	45,8	45,9	↑ 0,37%	↑	57,73%
Relación Stock/Uso	8,4%	13,5%	13,46%	↓ -0,38%	↑	60,07%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Para Argentina, el organismo norteamericano no modificó el nivel de producción ni las otras variables en relación al reporte de julio para la campaña 2014/2015. Con estos datos, la producción de la campaña corriente sería un 8,3% más alta que la campaña 2013/2014.

Maíz (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Julio	Agosto	Variación		
Stocks Iniciales	1,3	3,5	3,5	0,0%	↑	167,4%
Producción	24,0	26,0	26,0	0,0%	↑	8,3%
Consumo	8,3	9,0	9,0	0,0%	↑	8,4%
Exportaciones	13,5	16,0	16,0	0,0%	↑	18,5%
Importaciones	0,0	0,0	0,0	-	↓	-100,0%
Stocks Finales	3,0	4,5	4,5	↓ -0,9%	↑	48,5%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

TRIGO

La producción mundial de trigo aumentaría a 716,4 millones de toneladas, marcando un nuevo récord, impulsada por la mayor cosecha de Rusia y China. La mayor oferta del cereal en los países exportadores genera una presión bajista sobre los precios internacionales.



Proyecciones a nivel mundial (millones de Tn)	TRIGO (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Julio	Agosto	Variación		
Stocks Iniciales	175,3	184,3	183,7	↓ -0,3%	↑	4,8%
Producción	714,0	705,2	716,1	↑ 1,5%	↑	0,3%
Consumo	702,8	699,9	706,8	↑ 1,0%	↑	0,6%
Exportaciones	162,0	151,6	151,8	↑ 0,1%	↓	-6,3%
Importaciones	154,8	149,9	149,9	↓ 0,0%	↓	-3,2%
Stocks Finales	186,5	189,5	193,0	↑ 1,8%	↑	3,4%
Relación Stock/Uso	21,6%	22,3%	22,5%	↑ 1,0%	↑	4,2%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

La proyección de producción para Argentina se mantiene estable en 12,5 millones de toneladas. Las exportaciones nacionales serían de 6,5 millones de toneladas, más del doble que las de la campaña 2013/2014.

Trigo (millones de tn)	Proyecciones para Argentina (USDA)					
	2013/2014	2014/2015			Variación intercampana	
		Julio	Agosto	Variación		
Stocks Iniciales	0,3	2,7	2,7	— 0,0%	↑	844,8%
Producción	10,5	12,5	12,5	— 0,0%	↑	19,0%
Consumo	6,1	6,2	6,2	↑ 0,8%	↑	2,5%
Exportaciones	3,0	6,5	6,5	— 0,0%	↑	116,7%
Importaciones	0,0	0,1	0,1	-	↑	900,0%
Stocks Finales	1,8	2,6	2,6	— 0,0%	↑	48,6%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

DERIVADOS DE SOJA

El incremento de la producción mundial de soja permitirá que la producción de harina abastezca la demanda tanto nacional como extranjera. Se espera que los menores precios atraigan una mayor cantidad de compradores. Debido que los países exportadores de harina de soja muestran un leve o nulo crecimiento en su producción, se demandará mayor harina producida en los Estados Unidos, principalmente de alto contenido proteico.

Harina de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	3,7	3,8	↑ 0,8%	9,3	10,2	↑ 10,3%
Producción	28,7	31,0	↑ 7,9%	189,8	197,8	↑ 4,2%
Importaciones	0,0	0,0	-	57,8	60,7	↑ 5,0%
Consumo	1,8	1,8	— 0,0%	185,0	194,3	↑ 5,0%
Exportaciones	27,0	29,5	↑ 9,3%	61,5	64,4	↑ 4,7%
Ending Stocks	3,9	3,4	↓ -13,7%	10,4	10,0	↓ -3,5%
Relación Stock/Consumo				5,6%	5,1%	-8,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

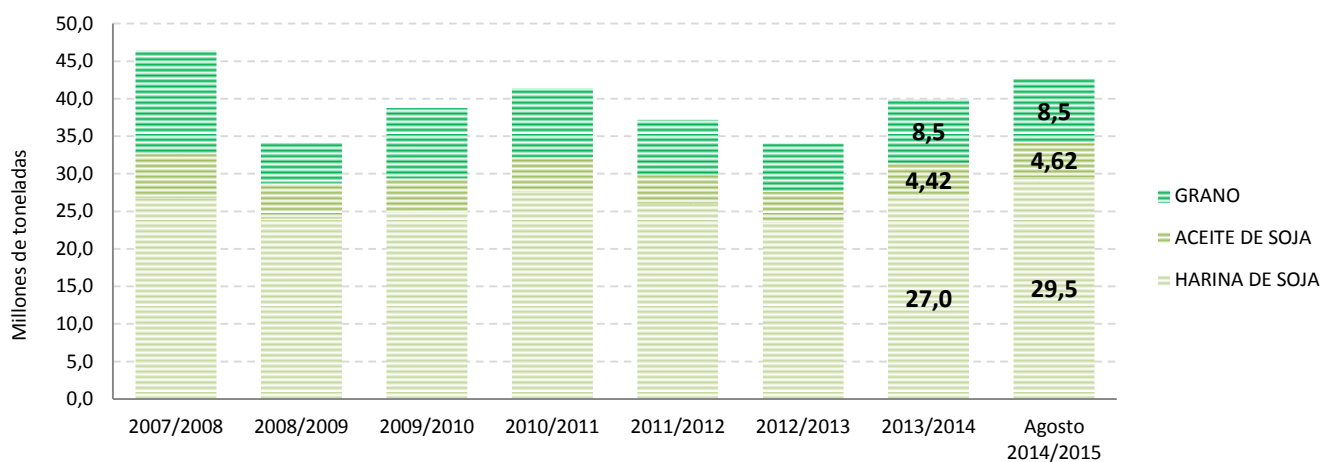


Para el ciclo 2014/2015, la producción de harina se proyecta en 31 millones de toneladas y las exportaciones en 29,5 millones de toneladas. Mientras que la comercialización de harina caería, subiría la de aceite.

Aceite de soja (millones de tn)	ARGENTINA			MUNDIAL		
	2013/2014	2014/2015	Variación %	2013/2014	2014/2015	Variación %
Stocks Iniciales	0,3	0,3	↓ -3,8%	3,56	3,27	↓ -8,1%
Producción	7,1	7,6	↑ 7,0%	44,98	46,75	↑ 3,9%
Importaciones	0,0	0,0	-	8,89	9,22	↑ 3,7%
Consumo	2,7	2,9	↑ 9,3%	44,58	46,07	↑ 3,3%
Exportaciones	4,4	4,6	↑ 4,5%	9,44	9,79	↑ 3,7%
Ending Stocks	0,3	0,3	↑ 16,0%	3,41	3,39	↓ -0,6%
Relación Stock/Consumo				7,6%	7,4%	-3,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Exportaciones de soja



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Departamento de Información Agroeconómica
Bolsa de Cereales de Córdoba

