

Información BCR. Reporte Mensual del USDA

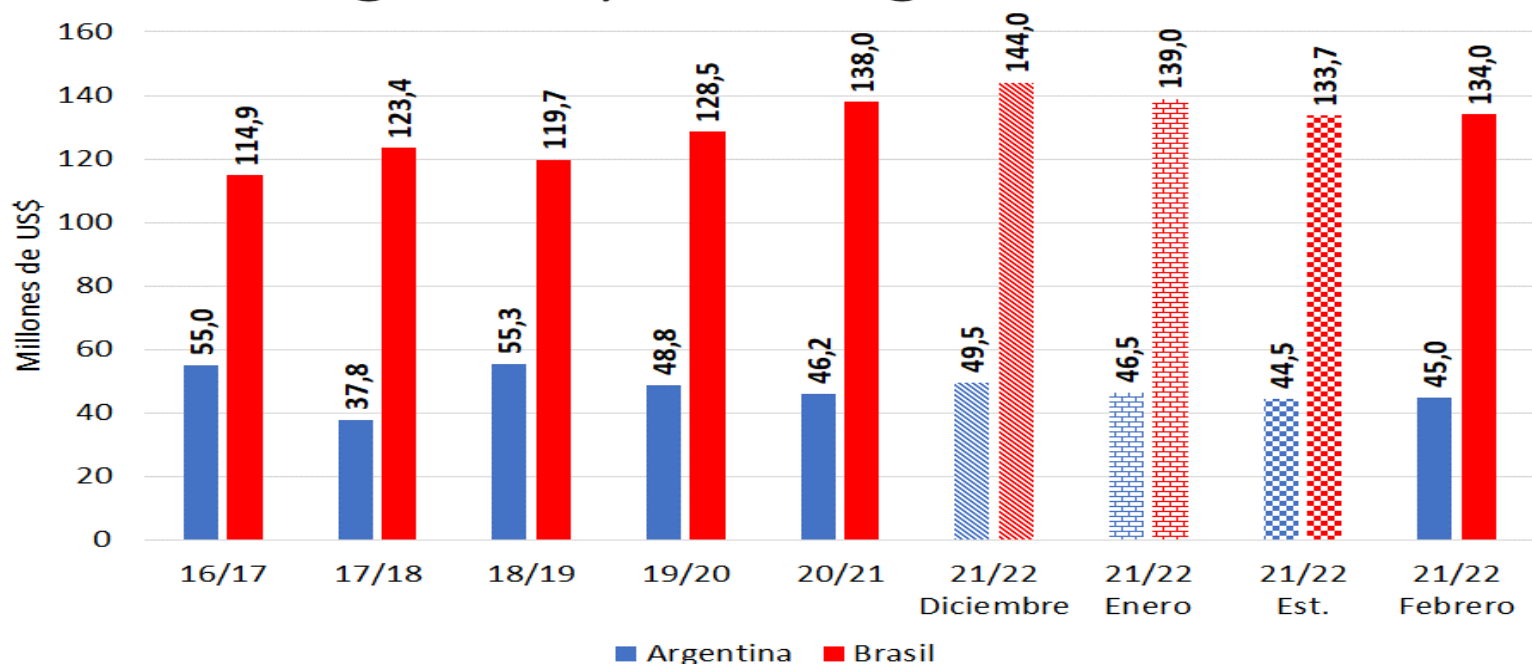
En el día de hoy, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) publicó un nuevo informe de Oferta y Demanda Mundial de Productos Agrícolas (WASDE)

SOJA

La perspectiva para la **soja** en Estados Unidos es de una mayor demanda de *crushing* y menores stocks finales. La industrialización de soja se proyecta en 60,3 Mt, es decir 0,7 Mt más que en la estimación de enero, producto de una mejora en los márgenes de la industria y perspectivas de mayores exportaciones de harina de soja. Dado no se estiman otros cambios ni por el lado de la demanda ni de la oferta, los stocks caen a 8,8 Mt (-0,7Mt respecto de la estimación de enero).

En cuanto a la hoja de balance a nivel global, el USDA espera menos producción, procesamiento, exportaciones y stocks globales para el poroto de soja. La importante sequía que viene afectando Sudamérica recorta la producción en Brasil a 134 Mt (-5 Mt), en Argentina a 45 Mt (-1,5 Mt) y en Paraguay a 6,3 Mt (-2,2 Mt). De esta manera, entre los tres países sudamericanos la producción se recorta en 8,7 Mt. Resulta interesante ver cómo el USDA fue recortando sus estimaciones de producción con el correr de los meses. En diciembre proyectaba una producción de soja de 144 Mt en Brasil y de 49,5 Mt en Argentina. No obstante, vale recalcar que las estimaciones de los operadores en la previa se ubicaron por debajo de los números efectivamente informados por el organismo.

Producción de soja por campaña en Argentina y Brasil según el USDA



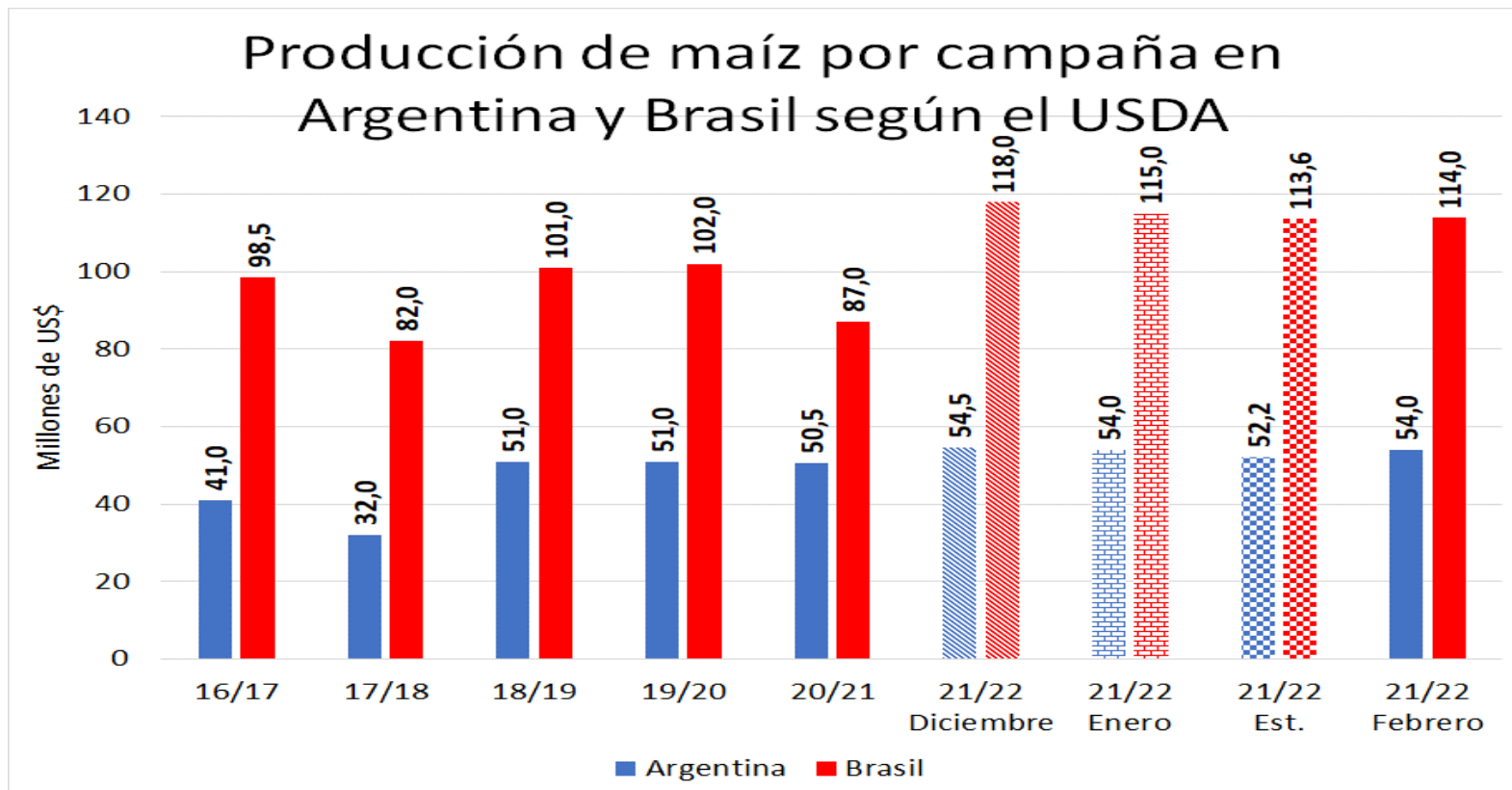
Esta sustantiva caída en la producción decantaría en menores exportaciones y menor *crushing* en los tres países. Particularmente, las exportaciones argentinas de poroto se proyectan en 3,8 Mt (-1,1 Mt) mientras que las brasileras en 90,5 Mt (-3,5 Mt). En cuanto a la industrialización de soja, las estimaciones para Argentina se ubican en 40 Mt (-1,2 Mt) y en Brasil en 47,2 Mt (-0,3 Mt). La menor oferta y mayores precios llevan a una menor demanda global de porotos, particularmente por parte de China: las importaciones y el *crushing* caen ambos en 3 Mt a 97 Mt y 94 Mt respectivamente. De esta manera, los stocks globales finales caen a 92,8 Mt (-2,4 Mt).

En el Mercado de Chicago, el efecto fue neutro sobre los precios. Previo a la publicación del informe la soja cotizaba con alzas en torno a los US\$ 6/t por encima del cierre de ayer, mientras que luego de publicado opera con alzas de la misma magnitud. De esta manera, se muestra que los recortes en la oferta realizados por el organismo se encontraban en línea con lo anticipado por los operadores.

MAIZ

La hoja de balance de **maíz** en Estados Unidos queda sin cambios respecto al mes pasado.

En cuanto a la hoja de balance a nivel mundial del maíz 2021/22, USDA prevé menor oferta, menor consumo y una caída en los stocks. La producción de maíz sufre recortes para Brasil (-1 Mt) y Paraguay que son parcialmente compensadas por un incremento estimado para Filipinas. De esta manera, la producción global se estima 1.205,4 Mt (-1,6 Mt vs. enero) El organismo finalmente mantiene sus estimaciones de producción de maíz en Argentina en 54 Mt. Los operadores en la previa estimaban un recorte para la producción nacional hasta los 52,2 Mt y también preveían un recorte algo mayor en la producción brasilera.



Respecto del comercio, se prevén que las exportaciones de los dos principales países sudamericanos se mantengan respecto de las previsiones del mes anterior, aunque se estima una caída para Paraguay. Respecto de los stocks finales globales se estima una caída de 0,8 Mt respecto de diciembre, hasta las 302,2 Mt. Además, este dato se ubicó por encima de las estimaciones de los operadores.

En cuanto al efecto sobre los precios, el maíz mantuvo la tendencia exhibida esta mañana en la plaza norteamericana, con alzas del orden del 1% respecto del cierre de la jornada de ayer.

TRIGO

El panorama del trigo en los Estados Unidos espera una oferta estable, un menor uso doméstico, exportaciones a la baja y mayores stocks finales. El consumo doméstico de trigo en la potencia norteamericana cae tanto por un menor consumo alimentario interno, así como por un menor uso de semillas. Las exportaciones son recortadas en vista de menores ventas de exportación del trigo duro de invierno, tanto el rojo como el blanco. Los stocks finales del cereal suben medio millón de toneladas, pero se mantienen un 23% por debajo del año pasado.

La hoja de balance global para el trigo 2021/22 para el USDA proyecta menos oferta, más consumo, más comercio internacional y stocks globales a la baja. La oferta cae más de un millón de toneladas por una baja de producción que supera sustancialmente un inicio de campaña con mayores stocks iniciales. La baja productiva se concentra sobre Medio Oriente. Las mayores alzas de consumo se observan en Canadá (+1,7 Mt), superando los recortes en China de cerca de un millón de toneladas. El comercio global crece de la mano de mayores exportaciones de India (+7 Mt) y Argentina (+0,5 Mt). Para concluir, los stocks finales globales caen 1,7 millones de toneladas, con caídas en los stocks de Canadá, parcialmente compensados por mejoras en Estados Unidos y Canadá.

En cuanto al efecto sobre los precios, el trigo recortó levemente sus ganancias. Previo a la publicación del informe el cereal cotizaba alrededor de US\$ 2 /t por encima del cierre de ayer mientras que luego de la divulgación cotiza US\$ 1 /t arriba del ajuste de la rueda anterior.

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-

GRANO		2021/22			2020/21
		feb-22	PromEst	ene-22	feb-22
SOJA	Stocks iniciales	7,0		7,0	14,3
	Producción	120,7		120,7	114,7
	Oferta total (+ Impo)	128,1		128,1	129,6
	Crushing	60,3		59,6	58,3
	Exportaciones	55,8		55,8	61,5
	Uso total	119,3		118,6	122,6
	Stocks finales	8,8	8,4	9,5	7,0
	Ratio stock/uso	7%		8%	6%
MAÍZ	Stocks iniciales	31,4		31,4	48,7
	Producción	383,9		383,9	358,4
	Oferta total (+ Impo)	415,9		415,9	407,8
	Alim, sem e industrial	171,7		171,7	164,2
	Exportaciones	61,6		61,6	69,9
	Uso total	376,8		376,8	376,5
	Stocks finales	39,1	38,4	39,1	31,4
	Ratio stock/uso	10%		10%	8%
TRIGO	Stocks iniciales	23,0		23,0	28,0
	Producción	44,8		44,8	49,7
	Oferta total (+ Impo)	70,5		70,5	80,5
	Alimentación humana	26,1		26,2	26,2
	Exportaciones	22,0		22,5	27,0
	Uso total	52,9		53,4	57,5
	Stocks finales	17,6	17,1	17,1	23,0
	Ratio stock/uso	33%		32%	40%

USDA: Oferta y demanda Mundial

-en millones de toneladas-

GRANO		2021/22			2020/21
		feb-22	PromEst	ene-22	feb-22
SOJA	ARGENTINA				
	Producción	↓ 45,0	44,5	46,5	46,2
	Exportación	3,8		4,9	5,2
	BRASIL				
	Producción	↓ 134,0	133,7	139,0	138,0
	Exportación	90,5		94,0	81,7
	MUNDO				
Producción	363,9		372,6	366,2	
Uso Doméstico	369,2		374,9	362,7	
Stock Final	↓ 92,8	91,5	95,2	100,4	
Stock/Cons MUNDIAL	25%		25%	28%	
MAÍZ	ARGENTINA				
	Producción	↓ 54,0	52,2	54,0	51,5
	Exportación	39,0		39,0	40,2
	Stock Final	2,4		2,1	1,4
	BRASIL				
	Producción	↓ 114,0	113,6	115,0	87,0
	Exportación	43,0		43,0	20,5
MUNDO					
Producción	1.205,4		1.207,0	1.123,1	
Uso Doméstico	1.195,2		1.196,1	1.137,4	
Stock Final	↓ 302,2	300,3	303,1	292,1	
Stock/Cons MUNDIAL	25%		25%	26%	
TRIGO	ARGENTINA				
	Producción	20,5		20,5	17,6
	Exportación	14,0		13,5	11,5
	Stock Final	2,1		2,7	2,1
	RUSIA				
	Producción	75,5		75,5	85,4
	Exportación	35,0		35,0	39,1
	UCRANIA				
	Producción	33,0		33,0	25,4
	Exportación	24,0		24,2	16,9
	UNIÓN EUROPEA				
	Producción	138,9		138,9	126,9
	Exportación	37,5		37,5	29,7
MUNDO					
Producción	776,4		778,6	775,9	
Uso Doméstico	788,1		787,5	782,5	
Stock Final	↑ 278,2	279,9	280,0	289,9	
Stock/Cons MUNDIAL	35%		36%	37%	

ACLARACIÓN: el icono denota el efecto sobre el precio.



Departamento
de Estudios Económicos

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1409 - 8200AWV Rosario - ARGENTINA
Tel. (54 341) 5258 900 - (54 341) 4102 600 Int. 1330
lyee@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad intelectual bajo el N° 5349030, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.