
REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA ABRIL 2018 ANÁLISIS

MAÍZ (BAJISTA)

- El gobierno elevó su pronóstico para inventarios finales de trigo y maíz, lo que refleja la disminución de la demanda del sector. Para el maíz, el USDA elevó su perspectiva nacional de existencias finales a 2.182 millones de bushels, frente a los 2.127 millones en marzo.
- El USDA redujo el uso de maíz en la categoría de alimento y residual en 50 millones de bushels y en 5 millones de bushels en la categoría de alimentos, semillas e industriales.
- El gobierno también redujo su estimación de las cosechas de maíz de Brasil y Argentina y dijo que se esperaba que la reducción de la competencia afectara las exportaciones de los Estados Unidos. durante la primera mitad del año de comercialización 2018-19.
- El gobierno estadounidense bajó a 33 millones de toneladas su pronóstico para la cosecha argentina de maíz 17/18, frente a los 36 millones previstos anteriormente. De ese total, Argentina exportaría 24 millones de toneladas del cereal, por debajo de los 25 millones estimados en marzo, calculó el USDA.
- Argentina es el tercer exportador mundial de soya y maíz y el principal proveedor internacional de la harina y el aceite derivados de la oleaginosa.

TRIGO (BAJISTA)

- El gobierno de Estados Unidos aumentó su estimación en torno a las existencias finales de trigo y maíz, al reflejar una caída en la demanda de ambos granos por parte del sector de alimentación de animales y otros segmentos industriales.
- Para el trigo, las existencias finales de los Estados Unidos subieron a 1.064 mil millones de bushels desde 1.034 millones de bushels. El uso de trigo en el sector de alimentación y residuos se redujo en 30 millones de bushels.

SOYA (ALCISTA)

- Los futuros de la soya (Sv1) subieron a su nivel más alto desde el 9 de marzo después de que se publicó el informe donde el Departamento de Agricultura de Estados Unidos recortó sorprendentemente este martes su proyección sobre los suministros de soya de Estados Unidos en la temporada 2017/2018, debido a que los elevados márgenes de ganancias aumentaron la demanda de las plantas de molienda de la oleaginosa.
- En su informe mensual de oferta y demanda, el USDA fijó los inventarios finales de soya para la campaña de comercialización 2017-18 en 550 millones, 5 millones menos que su estimación de marzo.
- Se elevó su estimación para la soya utilizada para la molienda 10 millones de bushels a 1.970 millones de bushels. El USDA dejó sin cambios su pronóstico de exportación de soya en Estados Unidos a 2.065 millones de bushels.
- Los analistas esperaban inventarios finales de soya de 574 millones de bushels, en base al promedio de las estimaciones dadas en una encuesta de Reuters.
- A pesar del menor pronóstico del USDA, los inventarios de soya terminarían siendo el segundo total más grande registrado si se realizara.
- El USDA incrementó además su cálculo sobre la cosecha de soya de Brasil a 115 millones de toneladas para el ciclo 2017/2018, desde la estimación anterior de 113 millones de toneladas.
- Las exportaciones de soya de Brasil alcanzarían 73.10 millones de toneladas, de acuerdo al reporte del gobierno estadounidense, un alza de 2.6 millones de toneladas respecto a la previsión emitida en marzo.
- La cosecha argentina de soya del ciclo 2017/2018 llegaría a 40 millones de toneladas, por debajo de los 47 millones estimados el mes pasado, dijo el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).
- USDA recortó además su previsión de las exportaciones argentinas de soya 17/18 (un cultivo que al igual que el maíz sufrió graves pérdidas por una extensa sequía) a 4.2 millones de toneladas, desde los 6.8 millones estimados en marzo.

COMPARATIVOS ENTRE REPORTE DEL USDA Y EL CONCESO DEL MERCADO

Las siguientes tablas resumen las expectativas comerciales contenidas en el informe mensual del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) sobre los inventarios de productos agrícolas (WASDE).

Las existencias finales son estimadas en billones de bushels. Las existencias finales mundiales y las cifras de producción se muestran en millones de toneladas.

USDA 2017-18 Inventarios finales de granos y soya EE.UU.

	USDA ABRIL 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA MARZO 2017-18 Inv. finales estimados
Trigo	1.064	1.036	0.989-1.060	1.034
Maíz	2.182	2.189	2.067-2.265	2.127
Soya	0.550	0.574	0.545-0.625	0.555

USDA 2017-18 Producción de maíz y soya SUDÁMERICA

	USDA ABRIL 2017-18 estimación	Promedio estimación analistas	Rango de estimaciones analistas	USDA MARZO 2017-18 estimación
<u>ARGENTINA</u>				
Maíz	33.00	33.74	32.00-36.00	36.00
Soya	40.00	42.66	40.50-46.00	47.00
<u>BRASIL</u>				
Maíz	92.00	92.71	86.46-96.00	94.50
Soya	115.00	115.25	113.30-117.00	113.00

USDA 2017-18 Inventarios finales mundiales de granos y soya

	USDA ABRIL 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA MARZO 2017-18 Inv. finales estimados
Trigo	271.22	268.16	266.50-270.00	268.89
Maíz	197.78	197.29	191.50-202.00	199.17
Soya	90.80	92.95	91.00-96.00	94.40

USDA Producción mundial

	ABRIL USDA 2016-17 estimación	MARZO USDA 2016-17 estimación	ABRIL USDA 2017-18 estimación	MARZO USDA 2017-18 estimación
Argentina trigo	18.40	18.40	18.00	18.00
Australia trigo	30.36	30.36	21.50	21.50
Canadá trigo	31.73	31.73	30.00	30.00
Rusia trigo	72.53	72.53	84.99	84.99
Sudáfrica maíz	17.55	17.48	13.20	13.00
China maíz	219.55	219.55	215.89	215.89
Ucrania maíz	27.97	27.97	24.12	24.12
Argentina maíz	41.00	41.00	33.00	36.00
Brasil maíz	98.50	98.50	92.00	94.50
Argentina Soya	57.80	57.80	40.00	47.00
Brasil Soya	114.10	114.10	115.00	113.00

Fuente: datos de Reuters.

REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA ABRIL 2018

GRANOS FORRAJEROS

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			MARZO	ABRIL	ANUAL
(Millones de Toneladas)					
<i>Inventarios Iniciales</i>	247.17	251.50	264.38	263.64	4.83
<i>Producción</i>	1,259.19	1,364.93	1,321.96	1,315.01	(3.66)
<i>Importaciones</i>	181.13	172.59	185.32	184.91	7.14
<i>Oferta</i>	1,687.49	1,789.02	1,771.66	1,763.56	(1.42)
<i>Demanda</i>	1,254.86	1,352.78	1360.32	1,353.78	0.07
<i>Exportaciones</i>	163.46	198.32	193.56	190.51	(3.94)
<i>Inventarios Finales</i>	251.50	263.64	226.02	224.88	(14.70)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 10 de abril de 2018.

MAÍZ

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			MARZO	ABRIL	ANUAL
(Millones de Toneladas)					
<i>Inventarios Iniciales</i>	209.73	213.93	231.86	230.9	7.93
<i>Producción</i>	972.21	1075.49	1041.74	1036.07	(3.67)
<i>Importaciones</i>	139.23	135.64	147.65	146.56	8.05
<i>Oferta</i>	1,321.17	1,425.06	1,421.25	1,413.53	(0.81)
<i>Demanda</i>	968.01	1058.53	1074.43	1069.19	1.01
<i>Exportaciones</i>	119.74	159.78	155.93	152.57	(4.51)
<i>Inventarios Finales</i>	213.93	230.9	199.17	197.78	(14.34)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 10 de abril de 2018.

⇒ El reporte de oferta y demanda del USDA del mes de abril, indica que para Estados Unidos, se redujo el consumo y uso residual del grano del ciclo 2017/2018. Se reportó un menor uso en alimento, semilla y uso industrial, mientras que, los inventarios finales aumentaron. El uso en alimento, semilla y uso industrial cayó en cerca de 5 millones de bushels. Se proyectó que el grano forrajero y uso residual cayó en 50 millones de bushels para reportarse en 5,500 millones de bushels.

-
- ⇒ Con los estimados de demanda sin cambios y el uso total cayendo, los inventarios finales aumentaron en 55 millones de bushels. El precio promedio de los físicos para los productores se mantiene sin cambios con respecto al mes anterior de 3.20 a 3.50 dólares por bushel.
 - ⇒ La producción mundial de granos forrajeros del ciclo 2017/18 es estimado 7.0 millones abajo con respecto al mes anterior y se registró en 1,315.0 millones de toneladas. La producción del exterior (sin contabilizar Estados Unidos) cayó por menor producción, consumo, comercio e inventarios. La producción de maíz de Argentina disminuyó por menores áreas de siembra y débiles rendimientos. Dichos rendimientos fueron menores a los estimados, mientras que se espera que las condiciones secas aumenten la cantidad de maíz cosechado para forraje o pastoreo. Por otro lado, la producción de Brasil disminuyó por una menor área de siembra para la producción de maíz de segunda temporada. Así, USDA considera que de combinarse la producción de maíz del ciclo 2017/18 de Brasil y Argentina será 14.5 millones de toneladas menores a lo producido del ciclo 2016/17. Otros casos donde la producción de granos se actualizó, fue la menor producción de cebada de Bielorrusia y menor producción de maíz de Paraguay, con aumentos en la producción de México y Sudáfrica.
 - ⇒ En cuanto al comercio mundial del ciclo 2017/18, se informó de menores exportaciones por parte de Brasil y Argentina, con reducciones en las exportaciones de estos países se espera un impacto en la primera mitad del ciclo comercial 2017/18 en Estados Unidos. Las importaciones de maíz disminuyeron en Irán, Malasia, Taiwán, México y Chile, registrándose incrementos en Bangladesh y Turquía. Los inventarios finales de maíz fuera de Estados Unidos disminuyeron en 2.8 millones de toneladas en comparación con el mes anterior, con mayores disminuciones en Argentina, Paraguay y Brasil.

TRIGO

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			MARZO	ABRIL	ANUAL
			(Millones de Toneladas)		
Inventarios Iniciales	218.69	242.74	252.60	254.60	4.89
Producción	735.21	750.68	758.79	759.75	1.21
Importaciones	170.19	179.21	181.75	181.81	1.45
Oferta	1,124.09	1,172.63	1,193.14	1,196.16	2.01
Demanda	711.16	738.83	742.50	743.13	0.58
Exportaciones	172.84	183.28	182.03	182.01	(0.69)
Inventarios Finales	242.74	254.60	268.89	271.22	6.53

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 10 de abril de 2018.

- ⇒ De acuerdo al reporte mensual de oferta y demanda de abril, se proyectó que los inventarios finales de Estados Unidos del ciclo 2017/18 se incrementaron en 30 millones de bushels para totalizar en 1,064 millones, debido a un menor uso residual y forrajero. El Servicio Nacional de Estadísticas del USDA, publicó al 29 de marzo que el consumo forrajero y residual había sido muy bajo durante el trimestre de diciembre a febrero, en línea con lo estimado. Así, el rango de los precios de los físicos al productor se mantiene sin cambios este más en 4.60 a 4.70 dólares por bushel.
- ⇒ Los inventarios mundiales de trigo del ciclo 2017/18 se incrementaron en 3.0 millones de toneladas a 759.8 millones de toneladas, debido principalmente por un incremento en la producción de Marruecos, la cual se recuperó de la sequía que afectó en el ciclo 2016/17.
- ⇒ En cuanto a datos mundiales, se reportó que el comercio del ciclo 2017/18 se mantuvo virtualmente con ligeros cambios. Se informó que las exportaciones de Rusia, Kazajistán y Argentina aumentaron. Las exportaciones de Rusia sumaron 38.5 millones de toneladas, al alza en 1 millón de toneladas y superando el récord del año pasado por más de 10 millones de toneladas. Rusia continúa desplazando a Estados Unidos y otros países exportadores en distintos mercados. Las importaciones fueron menores en Marruecos, Brasil y Colombia, pero se incrementaron en Argelia, Etiopía, Japón, Kenia, Turquía y Filipinas. Además se proyectó que el consumo mundial del ciclo 2017/18 creció, con aumentos en Unión Europea e Indonesia, pero con reducciones en Irán, India y Estados Unidos. De todas maneras, se estimó que los suministros mundiales siguen siendo mayores al consumo.

- ⇒ Los inventarios finales mundiales del ciclo 2017/18 son 2.3 millones de toneladas que el ciclo pasada y se registraron en 271.2 millones de toneladas, un nuevo récord.

SOYA

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			MARZO	ABRIL	ANUAL
(Millones de Toneladas)					
<i>Inventarios Iniciales</i>	77.9	78.5	96.65	96.72	23.21
<i>Producción</i>	313.77	350.76	340.86	334.81	(4.55)
<i>Importaciones</i>	133.33	144.33	151.27	151.71	5.11
<i>Oferta</i>	525.00	573.59	588.78	583.24	1.68
<i>Demanda</i>	313.94	329.41	343.78	342.03	3.83
<i>Exportaciones</i>	132.56	147.46	150.6	150.4	1.99
<i>Inventarios Finales</i>	78.50	96.72	94.4	90.8	(6.12)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 10 de abril de 2018.

- ⇒ De acuerdo al reporte de oferta y demanda del USDA, informó que en Estados Unidos, los suministros y el uso se modificaron para el ciclo 2017/18, donde se indicó un aumento en la molienda, menor uso de semilla y uso residual, mientras que, los inventarios finales disminuyeron. La molienda fue proyectada en una cifra récord de 1,970 millones de bushels, al alza en 10 millones de bushels reflejando los incrementos en la molienda de la harina de soya que favorecen los márgenes de molienda. El uso de semilla ha disminuido por las menores intenciones de siembra para el actual ciclo. Las exportaciones se reportaron sin cambios. Así, los inventarios finales son proyectados en 550 millones de bushels, abajo en 5 millones con respecto al mes anterior.
- ⇒ En cuanto al aceite de soya, se mencionan incrementos en la producción, exportaciones e inventarios finales. El uso de aceite de soya para el biodiesel disminuyó este mes.
- ⇒ El precio de los físicos para los productores en cuanto al grano de soya se reportó en un rango de 9.10 a 9.50 dólares, sin cambios con respecto al mes pasado. El precio estimado para el aceite de soya es reportado en 30.5 a 32.5 centavos por libra, sin cambios en comparación al mes anterior. Para la harina de soya, el rango para los precios se registró en 340 a 360 dólares por

toneladas corta, un incremento de 10 dólares en relación al estimado del reporte mensual previo.

- ⇒ En cuanto a datos mundiales, los estimados de oleaginosas indican menor producción, exportaciones, molienda e inventarios finales en comparación con el mes anterior. La producción mundial de oleaginosas cayó en 5.7 millones de toneladas a 568.8 millones, debido a 6.1 millones de toneladas menos por disminuciones en la producción de grano de soya y compensando por ligeros incrementos en la producción de semilla de girasol, colza, copra y aceite de almendra. La menor producción de grano de soya es originada por menor producción en Argentina, India y Uruguay, siendo compensado ligeramente por un aumento en la producción de Brasil. La producción de Brasil se estimó al alza en 2.0 millones de toneladas para registrarse en 115.0 millones de toneladas, debido a los aumentos en los rendimientos de Mato Grosos, Mato Grosso del sur y Paraná, dichos estados fueron beneficiados por las precipitaciones que se registraron en la etapa de crecimiento del grano. Para Argentina, la producción fue estimada a la baja en 7.0 millones de toneladas a 40.0 millones, por menor área de siembra y daños en los rendimientos por la sequía que afectó a los cultivos en el mes de enero.
- ⇒ Con menor producción, la molienda de grano de soya de Argentina disminuyó en 1.8 millones de toneladas a 41.2 millones, resultando por menor comercio de harina y aceite de soya a nivel mundial. Otras actualizaciones para las oleaginosas incluyen, menor producción de cacahuates y girasol en Argentina, aumento en la producción de semilla de la Unión Europea e incrementos en la producción de colza de Bielorrusia.
- ⇒ El comercio mundial del ciclo 2017/18 es proyectado en 174.1 millones de toneladas, 0.6 millones de toneladas debajo del mes anterior por menores envíos de grano de soya, cacahuate y colza. Las exportaciones de grano de soya disminuyeron en 0.2 millones de toneladas debido a menores envíos por parte de Argentina y Uruguay, sin embargo, la disminución fue limitada por la firmeza en las exportaciones en Brasil, Rusia y Ucrania. Las exportaciones de cacahuate y colza disminuyeron en Senegal y la Unión Europea, respectivamente. Los inventarios finales mundiales se registraron a la baja en 3.6 millones de toneladas a 90.8 millones de toneladas, principalmente por reducciones en Argentina, Brasil y la Unión Europea.

ALGODÓN

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			MARZO	ABRIL	ANUAL
(Millones de Pacas de 480 libras)					
Inventarios Iniciales	110.76	94.91	87.70	86.80	(8.54)
Producción	96.2	106.76	121.94	122.18	14.44
Importaciones	35.42	37.60	38.83	39.05	3.86
Oferta	242.38	239.27	248.47	248.03	3.66
Demanda	112.29	114.78	120.79	120.39	4.89
Exportaciones	34.97	37.53	38.83	39.06	4.08
Inventarios Finales	94.91	86.80	88.85	88.29	1.72

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 10 de abril de 2018.

- ⇒ Las estimaciones de oferta y demanda de algodón para el ciclo 2017/18 en los Estados Unidos muestran mayores exportaciones y menores inventarios finales en relación con el mes pasado. La producción y el uso doméstico no han cambiado.
- ⇒ El pronóstico de exportación se eleva a 200,000 pacas, a 15.0 millones, en función del ritmo de ventas y envíos recientes. Los inventarios finales se pronostican ahora en 5.3 millones de pacas, equivalente al 29 % del total. Se prevé que el precio promedio del año de comercialización recibido por los productores promedie 68 centavos por libra, una reducción de 1 centavo con respecto al mes pasado.
- ⇒ Las estimaciones mundiales de algodón son 900,000 pacas este mes, en gran parte atribuibles a revisiones históricas para Brasil y Australia. La producción mundial es de aproximadamente 250,000 pacas, la cual compensa una disminución para Sudán.
- ⇒ El consumo es de alrededor de 400,000 pacas, ya que un menor consumo en India, Indonesia y algunos países más pequeños compensa el aumento de Vietnam. Los inventarios finales para el ciclo 2017/18 son casi 600,000 pacas en total este mes, ya que las reducciones para Brasil, Sudán, Estados Unidos y Australia compensaron con creces el aumento en Pakistán.

ARROZ

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			MARZO	ABRIL	ANUAL
(Millones de Toneladas)					
Inventarios Iniciales	127.89	132.74	137.29	137.11	3.29
Producción	472.94	486.15	486.26	487.46	0.27
Importaciones	38.33	41.16	46.61	47.55	15.52
Oferta	639.16	660.05	670.16	672.12	1.83
Demanda	468.09	481.78	480.49	480.15	(0.34)
Exportaciones	40.34	47.39	47.34	48.14	1.58
Inventarios Finales	132.74	137.11	143.06	144.42	5.33

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 10 de abril de 2018.

- ⇒ Los inventarios finales de arroz de Estados Unidos del ciclo 2017/18 son reportados al alza en 4.1 millones de ctw para registrarse en 33.3 millones, mayormente por la disminución en las exportaciones. Estos inventarios finales se mantienen por debajo del promedio de 5 años. En cuanto a las exportaciones, los 4.0 millones de ctw que disminuyeron corresponden a las variedades cortas y medianos del grano de arroz. Las variedad dura y la clasificación molida también disminuyeron en 3.0 y 1.0 millones de ctw, respectivamente. Las reducciones en las exportaciones se deben a la mayor competencia que enfrenta Estados Unidos con occidente. El precio promedio a los productores se estima en un rango de entre 12.40 a 12.80 dólares por ctw, abajo en 0.10 dólares con respecto al mes anterior.
- ⇒ La producción mundial del ciclo 2017/18 aumentó en 1.2 millones de toneladas, un nuevo récord por incrementos en la producción de Brasil, Burma, Pakistán y Filipina. Las exportaciones mundiales aumentaron en 0.8 millones de toneladas. Las importaciones subieron en 0.5 millones de toneladas en Indonesia y 0.3 millones de toneladas de Bangladesh. El uso doméstico mundial se redujo ligeramente. Los suministros incrementos y el uso total disminuyo, los inventarios finales mundiales subieron en 1.4 millones de toneladas para registrarse en 144.4 millones de toneladas y son los segundos más grandes en la historia.