

---

## REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA SEPTIEMBRE 2017

### ANÁLISIS

#### **MAIZ: (BAJISTA)**

• El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA por sus iniciales en inglés) subió inesperadamente sus estimaciones para las cosechas de maíz y soya del país, aumentando la presión sobre un mercado que ya afronta dificultades por los abundantes suministros globales de granos, a continuación los puntos más sobresalientes del reporte del USDA:

- La producción de maíz estadounidense en la temporada 2017/2018 totalizará 14.184 millones de bushels, por encima de las previsiones oficiales de hace un mes de 14.153 millones de bushels. Con un rendimiento de 169.9 bushel por acre.
- Para Brasil, USDA mantuvo las estimaciones sobre la producción y las exportaciones de soya y maíz en el ciclo agrícola 2017/2018.
- USDA estimó inventarios finales mundiales de maíz en 202.47 millones de t.m. (vs prev 200.74).
- La cosecha de maíz del ciclo 2017/18 de Argentina alcanzaría los 42 millones de toneladas, por encima de los 40 millones que había previsto el mes pasado.

#### **TRIGO (NEUTRAL)**

• El balance del USDA mensual deja al trigo sin grandes cambios, con un ligero incremento en el balance mundial de producción por 1.7 millones de toneladas, a pesar de las pequeñas pérdidas en Australia y en la Unión Europea; gracias al incremento en la producción de Rusia.

- USDA estimó inventarios finales mundiales de trigo 2017/18 en 263.14 millones de toneladas (vs previo de 264.30).
- USDA estimó inventarios finales trigos en EE.UU., la suma de todos los trigos, en 1.739 millones de bushels.
- En su informe de oferta y demanda mundial de granos de septiembre, el USDA dejó estables sus pronósticos de producción de trigo 2017/18 para Argentina en 17.5 millones de toneladas.

**SOYA: (BAJISTA)**

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA por sus iniciales en inglés) subió inesperadamente sus estimaciones para la cosechas de soya del país, aumentando la presión sobre un mercado que ya afronta dificultades por los abundantes suministros globales de granos. Las estimaciones de cosechas incluidas en el reporte mensual de producción global de granos de USDA superaron los pronósticos de analistas por segundo mes consecutivo.

- USDA estimó inventarios finales mundiales de soya en 97.53 millones de t.m. (vs prev 97.39)
- Para los EE.UU. la producción de soya alcanzaría un récord de 4.431 millones de bushels de soya de acuerdo a las proyecciones del USDA en base a un rendimiento de 49.9 bushels por acre. La agencia pronosticó en agosto que la producción de la oleaginosa en Estados Unidos llegaría a 4.381 millones de bushels.
- USDA estimó inventarios finales de soya en EE.UU. en 4.431 millones de bushels (vs estimación 4.328 mln bu).
- En cuanto a Brasil, USDA mantuvo las estimaciones sobre la producción y las exportaciones de soya y maíz en el ciclo agrícola 2017/2018. USDA estimó la cosecha de soya de Brasil de 2017/18 en 107 millones de t.m. y las exportaciones en 64 millones de t.m.
- A su vez, en su informe de oferta y demanda mundial de granos de septiembre, el USDA dejó estables sus pronósticos de producción de soya y trigo 2017/18 para Argentina en 57 millones y 17.5 millones de toneladas, respectivamente.
- Argentina es el principal exportador mundial de aceite y harina de soya, el tercero de maíz y un proveedor internacional clave de trigo.

## 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 su sigla en inglés) sobre los inventarios de productos agrícolas (WASDE).

Las existencias finales y producciones estadounidenses son estimadas en billones de bushels. Los rendimientos fueron reportados en bushels por acre y el área cosechada es proyectada en millones de acres. Las existencias finales mundiales y las cifras de producción se muestran en millones de toneladas.

### USDA 2016-17 Inventarios finales de granos y soya EE.UU.

	USDA Septiembre 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA Agosto 2016-17 Inv. finales estimados
<b>Maíz</b>	<b>2.350</b>	2.358	2.320-2.380	2.370
<b>Soya</b>	<b>0.345</b>	0.365	0.331-0.390	0.370

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

	USDA Septiembre 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA Agosto 2017-18 Inv. finales estimados
<b>Trigo</b>	<b>0.933</b>	0.920	0.875-0.943	0.933
<b>Maíz</b>	<b>2.335</b>	2.170	1.898-2.420	2.273
<b>Soya</b>	<b>0.475</b>	0.444	0.375-0.524	0.475

### USDA 2016-17 Inventarios finales mundiales de granos y soya

	USDA Septiembre 2016-17 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA Agosto 2016-17 Inv. finales estimados
<b>Trigo</b>	<b>255.83</b>	258.57	257.50-259.00	258.56
<b>Maíz</b>	<b>226.96</b>	227.99	225.10-229.10	228.61
<b>Soya</b>	<b>95.96</b>	96.80	93.50-98.00	96.98

USDA [2017-18](#) Inventarios finales mundiales de granos y soya

	USDA Septiembre 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA Agosto 2017-18 Inv. finales estimados
<b>Trigo</b>	<b>263.14</b>	264.30	258.00-268.00	264.69
<b>Maíz</b>	<b>202.47</b>	200.74	189.40-223.00	200.87
<b>Soya</b>	<b>97.53</b>	97.39	95.21-99.50	97.78

USDA Producción mundial

	Septiembre USDA 2016-17 estimación	Agosto USDA 2016-17 estimación	Septiembre USDA 2017-18 estimación	Agosto USDA 2017-18 estimación
<b>Argentina trigo</b>	<b>17.50</b>	17.50	<b>17.50</b>	17.50
<b>Australia trigo</b>	<b>33.50</b>	35.11	<b>22.50</b>	23.50
<b>Canadá trigo</b>	<b>31.70</b>	31.70	<b>26.50</b>	26.50
<b>Rusia trigo</b>	<b>72.53</b>	72.53	<b>81.00</b>	77.50
<b>Sudáfrica maíz</b>	<b>17.15</b>	16.70	<b>12.50</b>	12.50
<b>China maíz</b>	<b>219.55</b>	219.55	<b>215.00</b>	215.00
<b>Ucrania maíz</b>	<b>28.00</b>	28.00	<b>27.50</b>	28.50
<b>Argentina maíz</b>	<b>41.00</b>	41.00	<b>42.00</b>	40.00
<b>Brasil maíz</b>	<b>98.50</b>	98.50	<b>95.00</b>	95.00
<b>Argentina Soya</b>	<b>57.80</b>	57.80	<b>57.00</b>	57.00
<b>Brasil Soya</b>	<b>114.00</b>	114.00	<b>107.00</b>	107.00

Fuente: datos de Reuters.

USDA [2017-18](#) Producción de maíz y soya [EE.UU.](#)

	USDA Septiembre	Promedio	Rango de	USDA Agosto
	2017-18	estimación	estimaciones	2018-17
	estimación	analistas	analistas	estimación
<b><u>Maíz</u></b>				
Producción	<b>14.185</b>	14.035	13.878-14.249	14.153
Rendimiento	<b>169.9</b>	168.2	166.7-170.9	169.5
Área Cosechada	<b>83.496</b>	83.428	83.100-83.500	83.496
<b><u>Soya</u></b>				
Producción	<b>4.431</b>	4.328	4.179-4.417	4.381
Rendimiento	<b>49.9</b>	48.8	47.1-49.8	49.4
Área Cosechada	<b>88.731</b>	88.752	88.200-89.483	88.731

**REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA  
SEPTIEMBRE 2017  
GRANOS FORRAJEROS**

CONCEPTO	2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			AGOSTO	SEPTIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	247.00	251.39	263.31	261.55	4.04
<i>Producción</i>	1,260.21	1,364.48	1,314.15	1,316.52	(3.51)
<i>Importaciones</i>	181.37	175.31	180.55	181.45	3.50
<i>Oferta</i>	<b>1,688.58</b>	<b>1,791.18</b>	<b>1,641.36</b>	<b>1,759.52</b>	(1.77)
<i>Demanda</i>	1,255.82	1,354.32	1349.32	1,347.81	(0.48)
<i>Exportaciones</i>	163.40	204.02	186.25	185.60	(9.03)
<i>Inventarios Finales</i>	251.39	261.55	228.14	230.26	(11.96)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 12 de septiembre de

**MAIZ**

CONCEPTO	2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			AGOSTO	SEPTIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	209.62	213.86	228.61	226.96	6.13
<i>Producción</i>	969.62	1071.23	1033.47	1032.63	(3.60)
<i>Importaciones</i>	139.44	136.28	147.21	147.31	8.09
<i>Oferta</i>	<b>1,318.68</b>	<b>1,421.37</b>	<b>1,277.38</b>	<b>1,406.90</b>	(1.02)
<i>Demanda</i>	965.39	1058.13	1061.22	1057.13	(0.09)
<i>Exportaciones</i>	119.69	165.26	152.03	150.58	(8.88)
<i>Inventarios Finales</i>	213.86	226.96	200.87	202.47	(10.79)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 12 de septiembre de

⇒ El reporte del USDA de septiembre proyectó para Estados Unidos, un incremento en la producción, inventarios finales mayores, precios más bajos, y mayor uso residual y uso forrajero. La producción de maíz es estimada en 14.184 billones de bushels, arriba en 32 millones con respecto al mes anterior. Los suministros de maíz suben en comparación al estimado mensual anterior, debido a mayor producción y menores inventarios finales del ciclo 2016/17.

- 
- ⇒ El uso forrajero y residual del ciclo 2017/18 se elevó en 25 millones de bushels por mayor producción y menores precios. El maíz usado para la fabricación de etanol del ciclo 2017/18 es proyectado a la baja en 25 millones de bushels a 5.475 billones por las expectativas de menores exportaciones. Otros usos industriales de maíz cayeron en 650 millones de bushels. Con los suministros incrementándose y el uso disminuyendo, los inventarios finales se elevan en 62 millones de bushels en comparación al mes anterior. El precio promedio a los productores es estimado en un rango de 2.80 a 3.60 dólares por bushel.
  - ⇒ La producción mundial de granos forrajeros del ciclo 2017/18 se incrementó en 2.4 millones de toneladas a 1,316.5 millones. Los granos forrajeros fuera de los EE.UU. son proyectados con un alza en la producción, menor consumo, reducción en el comercio y mayores inventarios en comparación con el mes anterior. La producción disminuyó en Serbia, Ucrania, Unión Europea y Rusia. Se reportaron incrementos en Argentina y México. Los rendimientos fueron proyectados a la baja en Ucrania por las condiciones cálidas y secas durante el mes de agosto. En Argentina, el área de producción subió en relación al estimado mensual anterior y podría llegar a ser una cifra récord.
  - ⇒ Las exportaciones de maíz son menores en Serbia y Rusia, pero aumentaron en Ucrania. Sin contar una cosecha menor, las exportaciones son fuertes en Ucrania y se espera que cumpla la demanda de importación de maíz hacia la Unión Europea. Las exportaciones de Brasil del ciclo 2016/17 se reportaron al alza. Los inventarios finales fuera de EE.UU. del ciclo 2017/18 se mantienen prácticamente sin cambios con respecto al mes pasado, con reducciones en Brasil, Serbia, Ucrania y Rusia, pero con incrementos en Argentina y México., Los inventarios finales mundiales se reportaron en 202.5 millones de toneladas, arriba en 1.6 millones con respecto a la proyección mensual anterior.

## TRIGO

CONCEPTO	2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			AGOSTO	SEPTIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<b>Inventarios Iniciales</b>	217.75	241.19	258.56	255.83	6.07
<b>Producción</b>	735.30	753.31	743.18	744.85	(1.12)
<b>Importaciones</b>	170.06	179.39	179.35	179.35	(0.02)
<b>Oferta</b>	1,123.11	1,173.89	1,073.51	1,180.03	0.52
<b>Demanda</b>	711.87	738.67	737.05	737.54	(0.15)
<b>Exportaciones</b>	172.84	181.68	179.92	180.03	(0.91)
<b>Inventarios Finales</b>	241.19	255.83	264.69	263.14	2.86

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 12 de septiembre de

- ⇒ Para Estados Unidos, la demanda y los suministros del ciclo 2017/18 se mantienen sin cambios con respecto al estimado mensual anterior. El rango de precio de los productores es reportado en 4.30-4.90 dólares por bushels, una baja de 20 centavos por la caída de los futuros.
- ⇒ Los suministros mundiales del ciclo 2017/18 se proyectaron a la baja, ya que un incremento en la producción en 1.7 millones de toneladas, fue opacada por una disminución en los inventarios iniciales de 2.7 millones de toneladas. En Rusia, la producción subió en 3.5 millones de toneladas a una cifra récord de 81 millones, este incremento es originado por mejores condiciones climáticas para el desarrollo de los cultivos. La producción en Australia del ciclo 2017/18 es estimada a la baja en 1.0 millones de toneladas debido a las condiciones secas, mientras que, en la Unión Europea la producción cayó en 700,000 toneladas.
- ⇒ El área de cultivo de Australia del ciclo 2016/17 fue estimada a la baja en 500,000 hectáreas. El comercio mundial del ciclo 2017/18 se encuentra prácticamente sin cambios. Así, las exportaciones suben en 1.0 millones de toneladas por una mayor producción de Rusia, 500,000 toneladas por parte de Ucrania y 300,000 toneladas por parte de Turquía. Sin embargo, se registraron reducción en las exportaciones de la Unión Europea por 1.0 millones de toneladas y 500,000 toneladas por parte de Australia. El uso total mundial se elevó en 0.5 millones de toneladas. Con suministros cayendo y un mayor uso del trigo, los inventarios finales mundiales se proyectaron a la baja en 1.6 millones de toneladas.

## SOYA

CONCEPTO	2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			AGOSTO	SEPTIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<b>Inventarios Iniciales</b>	<b>77.52</b>	<b>77.74</b>	<b>96.98</b>	<b>95.96</b>	<b>23.44</b>
<b>Producción</b>	<b>313.71</b>	<b>351.44</b>	<b>347.36</b>	<b>348.44</b>	<b>(0.85)</b>
<b>Importaciones</b>	<b>133.33</b>	<b>142.83</b>	<b>147.96</b>	<b>148.86</b>	<b>4.22</b>
<b>Oferta</b>	<b>524.56</b>	<b>572.01</b>	<b>495.99</b>	<b>593.26</b>	<b>3.71</b>
<b>Demanda</b>	<b>314.35</b>	<b>329.77</b>	<b>343.32</b>	<b>344.3</b>	<b>4.41</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>132.46</b>	<b>146.29</b>	<b>151.19</b>	<b>151.42</b>	<b>3.51</b>
<b>Inventarios Finales</b>	<b>77.74</b>	<b>95.96</b>	<b>97.78</b>	<b>97.53</b>	<b>1.64</b>

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 12 de septiembre de

- ⇒ La producción de Estados Unidos de oleaginosas del ciclo 2017/18 es proyectada en 132.8 millones de toneladas, al alza en 1.9 millones en comparación con el reporte mensual anterior por un incremento en la producción de grano de soya, cacahuate y semilla de algodón. La producción de grano de soya se reporta en una cifra récord de 4,431 millones de bushels, al alza con respecto al mes anterior por mayores rendimientos. Los suministros suben por una mayor producción a pesar de menores inventarios finales. Con suministros elevándose y menores precios, las exportaciones de grano de soya suben a 2,250 millones de bushels, dejando los inventarios finales sin cambios.
- ⇒ Por otro lado, para el ciclo 2016/17 se proyectan mayores exportaciones, aumentos en la molienda y menores inventarios finales. Las exportaciones suben en 20 millones de bushels a 2,170 millones. La molienda suben en 5.0 millones de bushels, los inventarios finales son reportados en 345 millones de bushels, abajo en 25 millones con respecto a la proyección mensual pasada.
- ⇒ La producción de oleaginosas del ciclo 2017/18 fuera de Estados Unidos es proyectada en 445.8 millones de toneladas, prácticamente sin cambios con respecto al estimado del mes anterior. Se reportaron reducción en la producción de grano de soya en Uruguay y Serbia, siendo compensadas por un incremento en la producción de Bolivia. Las importaciones de soya suben en China y Tailandia por los incrementos en las exportaciones de Estados Unidos.

- ⇒ El estimado de inventarios de oleaginosas fuera de Estados Unidos del ciclo 2017/18 se proyectado al alza 1.5 millones de toneladas por reducciones en los inventarios de grano de soya de Brasil, compensado por los incrementos en los inventarios de China, Bolivia y Argentina.

### ALGODÓN

CONCEPTO	2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			AGOSTO	SEPTIEMBRE	ANUAL
( Millones de Pacas de 480 libras)					
<b>Inventarios Iniciales</b>	111.75	96.72	89.99	89.57	<b>(7.39)</b>
<b>Producción</b>	96.25	106.74	117.31	120.75	13.13
<b>Importaciones</b>	35.22	37.21	37.19	37.82	1.64
<b>Oferta</b>	<b>243.22</b>	<b>240.67</b>	<b>255.30</b>	<b>248.14</b>	<b>3.10</b>
<b>Demanda</b>	111.25	113.68	117.40	117.75	3.58
<b>Exportaciones</b>	35.28	37.54	37.17	37.78	0.64
<b>Inventarios Finales</b>	96.72	89.57	90.09	92.54	3.32

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 12 de septiembre de

- ⇒ En cuanto al algodón de Estados Unidos del ciclo 2017/18, se reportó un aumento en la producción, exportaciones e inventarios finales con respecto a la proyección del mes anterior. La producción subió en 1.2 millones de sacos, por un incremento en la zona suroeste y la región Delta estadounidense. Además, el área sembrada y área de cosecha se incrementaron.
- ⇒ Los inventarios iniciales bajan en 50,000 pacas en comparación a lo mostrado en el reporte de inventarios del USDA del 31 de julio del 2017. Las exportaciones aumentaron en 700,000 pacas, mientras que, el consumo nacional se mantiene sin cambios. Los inventarios finales aumentaron en 200,000 pacas a 6.0 millones. El precio promedio a los productores oscila en un rango de 54 a 66 USc/lb.
- ⇒ Los inventarios finales mundiales suben en 2.4 millones de sacos por mayor producción, compensado por menores inventarios mundiales iniciales del ciclo 2017/18 e incrementos en el consumo. Los inventarios iniciales disminuyeron en India y Australia, pero se incrementaron en Brasil. La producción aumentó en Estados Unidos, India, Brasil, Australia, México y Turquía.

- ⇒ El comercio mundial es revisado al alza en 600,000 pacas. Así, los inventarios finales mundiales fueron estimados en 92.5 millones de sacos, arriba en 3.0 millones de sacos en comparación a los niveles registradas del ciclo 2016/17.

## ARROZ

CONCEPTO	2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			AGOSTO	SEPTIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	115.31	116.45	119.39	120.33	3.33
<i>Producción</i>	471.72	486.39	482.59	483.36	(0.62)
<i>Importaciones</i>	38.29	39.95	41.62	42.51	6.41
<i>Oferta</i>	625.32	642.79	621.64	646.20	0.53
<i>Demanda</i>	470.58	482.50	479.07	480.17	(0.48)
<i>Exportaciones</i>	40.25	44.60	43.71	44.22	(0.85)
<i>Inventarios Finales</i>	116.45	120.33	122.92	123.52	2.65

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 12 de septiembre de

- ⇒ En Estados Unidos, los suministros se redujeron en 6.6 millones de cwt con respecto al estimado mensual anterior por menor producción. En el reporte de Cosecha del mes de septiembre, el agregado del USDA de Información del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas (NASS, por sus siglas en inglés) informó que la cosecha del ciclo 2017/18 será de 179.7 millones de cwt, abajo en 6.7 millones de cwt con respecto al mes anterior. Dicha disminución es por una reducción en la superficie de siembra de EE.UU.
- ⇒ El rendimiento promedio de todas las variedades de arroz es estimada en 7,504 libras por acre, una disminución de 9 libras en comparación a la proyección del mes anterior. La producción de grano largo se estimada a la baja en 5.3 millones de cwt, mientras que, la producción de las variedades medias-cortas cayeron en 1.4 millones. Estas disminuciones son originadas por reducciones en las exportaciones y menor uso nacional y residual. Los inventarios finales de todas las variedades de arroz son proyectados a la baja en 1.1 millones de cwt a 29.0 millones, su nivel más bajo desde el ciclo 2007/08. El precio promedio para los productores es estimado en un rango de 12.7 a 13.7 dólares por cwt, un aumento de 0.50 centavos con respecto a la proyección del mes anterior.

⇒ Los suministros mundiales del ciclo 2017/18 fueron reportados al alza a 603.7 millones de toneladas, principalmente por un incremento en la producción e inventarios iniciales de India, sin embargo, estos incrementos fueron limitados por reducciones en la producción de la fibra de China y de Bangladesh. El consumo mundial del ciclo 2017/18 se elevó en 1.1 millones de toneladas a 480.2 millones. El comercio mundial subió a una cifra récord de 44.2 millones de toneladas por mayores exportaciones en Burma e India.