

---

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

### ANÁLISIS

#### **MAÍZ (NEGATIVO)**

- El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) elevó a un récord el rendimiento de maíz a 175.4 bushels por acre, respecto a su estimado anterior de 171.8, muy por arriba del consenso del mercado que oscilaba entre los 172.4 y 173.7 bushels por acre.
- Por tanto, el USDA aumentó su estimado de producción de maíz en 14,578 millones de bushels, lo que se compara con el panorama de producción de octubre de 14,280 millones de bushels, también por arriba del consenso del mercado que oscilaba en un rango de 14.250 a 14.459.
- La producción de maíz en Estados Unidos será mayor a lo esperado ya que los rendimientos de las cosechas alcanzaron niveles históricos, pese a algunas preocupaciones por los cultivos durante la temporada de siembra, según datos del USDA.
- USDA ante la enorme cosecha de maíz elevará las existencias del grano aun cuando aumentaron las exportaciones y el uso en el sector de alimentación desde sus estimaciones anteriores para el ejercicio 2017/2018, publicadas en octubre.
- El gobierno estadounidense calcula que la cosecha de soya de Argentina será de 57 millones de toneladas y que la producción de maíz y trigo argentino alcanzará los 42 millones y 17.5 millones de toneladas, respectivamente.
- Estados Unidos tampoco modificó sus estimaciones de embarques de soya y maíz 2017/18 de Argentina, de 8 millones y 29 millones de toneladas, respectivamente.

#### **SOYA (BAJISTA)**

- USDA bajó su pronóstico para la cosecha de soya desde el reporte del mes pasado. Pero pese a ese recorte, la producción de soya alcanzaría su mayor nivel histórico. Dejó sin cambios el rendimiento para este cultivo, sigue siendo de 49.5 bushels por acre.
- Para la soya, la USDA calcula que la cosecha alcanzará los 4,425 millones de bushels, por arriba de los 4,431 del mes anterior y, en línea con los pronósticos que oscilaron entre 4,375 millones de bushels a 4,467 millones de bushels.
- El gobierno estadounidense calcula que la cosecha de soya de Argentina será de 57 millones de toneladas y que la producción de maíz y trigo argentino alcanzará los 42 millones y 17.5 millones de toneladas, respectivamente.
- Estados Unidos tampoco modificó sus estimaciones de embarques de soya y maíz del ciclo 2017/18 de Argentina, de 8 millones y 29 millones de toneladas, respectivamente.

---

•Argentina es el principal exportador mundial de aceite y harina de soya, el tercero de maíz y un importante proveedor mundial de trigo.

### **TRIGO (NEUTRAL A POSITIVO)**

- En su reporte de oferta y demanda mundial de granos de noviembre, el USDA bajó su estimado de inventarios finales de trigo 2017/18 de EE.UU. a 935 millones de bushles, por debajo del rango estimado por el mercado.
- USDA elevó en 200,000 toneladas su previsión de exportaciones de trigo argentino 2017/18, a 11.7 millones de toneladas.

### **ALGODÓN (NEGATIVO)**

- Los futuros de algodón en la bolsa de Nueva York, bajaron enseguida del informe del USDA, sobre el balance mundial de la fibra, ya que aumentó el estimado de la producción de algodón de los EE.UU. del ciclo 2017/18, a 21.38 millones de respecto a los 21.12 estimados el mes anterior.
- La producción mundial del algodón aumentó 596,000 pacas, debido al aumento en China y los EE.UU., que se compensan con la reducción de 200,000 pacas en Australia.

## 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 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 2017-18 Inventarios finales de granos y soya EEUU

	USDA NOVIEMBRE 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA OCTUBRE 2017-18 Inv. finales estimados
<b>Trigo</b>	<b>935.0</b>	0.957	0.940-0.980	0.960
<b>Maíz</b>	<b>2.487</b>	2.366	2.286-2.428	2.340
<b>Soya</b>	<b>425.0</b>	0.420	0.377-0.461	0.430

### USDA 2017-18 Producción de maíz y soya EEUU

	USDA noviembre 2017-18 estimación	Promedio estimación analistas	Rango de estimaciones analistas	USDA octubre 2017-18 estimación
<b><u>Maíz</u></b>				
Producción	<b>14.578</b>	14.333	14.250-14.459	14.280
Rendimiento	<b>175.4</b>	172.4	171.7-174.0	171.8
Área Cosechada	<b>83.119</b>	83.103	83.000-83.200	83.119
<b><u>Soya</u></b>				
Producción	<b>4.425</b>	4.408	4.375-4.467	4.431
Rendimiento	<b>49.5</b>	49.3	48.9-49.9	49.5
Área Cosechada	<b>89.471</b>	89.486	89.400-89.500	89.471

**USDA 2017-18 Inventarios finales mundiales de granos y soya**

	<b>USDA NOVIEMBRE 2017-18 Inv. finales estimados</b>	<b>Promedio estimación analistas</b>	<b>Rango de estimación de analistas</b>	<b>USDA OCTUBRE 2017-18 Inv. finales estimados</b>
<b>Trigo</b>	<b>267.53</b>	266.78	261.00-269.00	268.13
<b>Maíz</b>	<b>203.86</b>	201.18	197.60-203.50	200.96
<b>Soya</b>	<b>97.90</b>	95.50	93.00-97.00	96.05

**USDA Producción mundial**

	<b>NOVIEMBRE USDA 2016-17 estimación</b>	<b>OCTUBRE USDA 2016-17 estimación</b>	<b>NOVIEMBRE USDA 2017-18 estimación</b>	<b>OCTUBRE USDA 2017-18 estimación</b>
<b>Argentina trigo</b>	<b>18.40</b>	18.40	<b>17.50</b>	17.50
<b>Australia trigo</b>	<b>33.50</b>	33.50	<b>21.50</b>	21.50
<b>Canadá trigo</b>	<b>31.70</b>	31.70	<b>27.00</b>	26.50
<b>Rusia trigo</b>	<b>72.53</b>	72.53	<b>83.00</b>	77.50
<b>Sudáfrica maíz</b>	<b>17.48</b>	17.48	<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>25.00</b>	27.00
<b>Argentina maíz</b>	<b>41.00</b>	41.00	<b>42.00</b>	42.00
<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>114.10</b>	114.00	<b>107.00</b>	107.00

Fuente: datos de Reuters.

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

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			OCTUBRE	NOVIEMBRE	ANUAL
<i>( Millones de Toneladas )</i>					
<i>Inventarios Iniciales</i>	246.90	252.02	262.14	261.62	3.81
<i>Producción</i>	1,260.14	1,365.31	1,319.36	1,322.55	(3.13)
<i>Importaciones</i>	181.30	175.76	180.30	181.57	3.31
<b><i>Oferta</i></b>	<b>1,688.34</b>	<b>1,793.09</b>	<b>1,641.36</b>	<b>1,765.74</b>	<b>(1.53)</b>
<i>Demanda</i>	1,255.01	1,355.71	1352.24	1,352.39	(0.24)
<i>Exportaciones</i>	163.41	202.73	185.75	187.16	(7.68)
<i>Inventarios Finales</i>	252.02	261.62	229.26	231.78	(11.41)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 09 de noviembre de 2017.

**MAÍZ**

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			OCTUBRE	NOVIEMBRE	ANUAL
<i>( Millones de Toneladas )</i>					
<i>Inventarios Iniciales</i>	209.54	214.43	226.99	226.58	5.67
<i>Producción</i>	972.86	1074.76	1038.8	1043.9	(2.87)
<i>Importaciones</i>	139.35	136.7	145.81	146.58	7.23
<b><i>Oferta</i></b>	<b>1,321.75</b>	<b>1,425.89</b>	<b>1,277.38</b>	<b>1,417.06</b>	<b>(0.62)</b>
<i>Demanda</i>	967.97	1062.61	1064.83	1066.62	0.38
<i>Exportaciones</i>	119.69	163.61	150.71	151.61	(7.33)
<i>Inventarios Finales</i>	214.43	226.58	200.96	203.86	(10.03)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 09 de noviembre de 2017.

⇒ USDA reportó un incremento en la producción, uso residual y forrajero, mayores exportaciones y un aumento en los inventarios finales de maíz estadounidense del ciclo 2017/18. Se estima la producción en 14.578 billones de bushels, arriba en 298 millones en comparación al mes anterior por un incremento récord en los rendimientos. En tanto, se reportó un alza en el uso residual y forrajero en 75 millones de bushels por una mayor cosecha.

- 
- ⇒ Las exportaciones de Estados Unidos subieron en 75 millones de bushels, debido a menores exportaciones por Ucrania y un aumento en la demanda por parte de México. Con los suministros subiendo más que el uso, los inventarios finales se elevaron en 147 millones de bushels con respecto al mes anterior. El precio promedio de los físicos para los productores se estimó en 3.28 dólares por bushels.
  - ⇒ La producción mundial de granos forrajeros para el ciclo 2017/18 se reportó al alza en 3.2 millones de toneladas a 1,322.6 millones de toneladas. USDA espera que para el cierre del ciclo 2017/18 se reporte una reducción en el consumo y menores inventarios con respecto al mes anterior. Se reportaron reducciones en la producción fuera de Estados Unidos en Ucrania, Rusia y Vietnam, siendo la Unión Europea quien compensó dichas reducciones con un incremento en su producción. Los rendimientos se incrementaron en Rusia y Ucrania. La producción de sorgo en México es menor y se esperan menores rendimientos del grano.
  - ⇒ Las importaciones aumentaron en México y Canadá, pero se redujeron en Corea del Sur. Las importaciones de cebada de China siguen aumentando por el incremento de la demanda. Los inventarios finales fuera de Estados Unidos cayeron con respecto al estimado mensual anterior, reflejando reducción en China, Vietnam, Canadá y Ucrania. Así, los inventarios finales mundiales se registraron en 203.9 millones de toneladas, un alza de 2.9 millones de toneladas con respecto al mes pasado.

## TRIGO

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			OCTUBRE	NOVIEMBRE	ANUAL
	( Millones de Toneladas )				
<b>Inventarios Iniciales</b>	217.76	241.36	256.58	255.61	5.90
<b>Producción</b>	735.26	753.89	751.19	751.98	(0.25)
<b>Importaciones</b>	170.10	179.20	178.93	179.21	0.01
<b>Oferta</b>	1,123.12	1,174.45	1,073.51	1,186.80	1.05
<b>Demanda</b>	711.66	739.63	739.63	740.05	0.06
<b>Exportaciones</b>	172.84	182.86	180.04	180.68	(1.19)
<b>Inventarios Finales</b>	241.36	255.61	268.13	267.53	4.66

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 09 de noviembre de 2017.

- ⇒ De acuerdo con lo proyectado por el USDA, se espera que los inventarios finales de EE.UU. se reduzcan en 25 millones de bushels por un incremento en las exportaciones. Las recientes ventas a Iraq dieron el soporte para que el estimado de exportación subiera. El reporte del Departamento de Servicios de Estadística de Agricultura de Estados Unidos (NASS, por sus siglas en inglés) sobre productos de molienda y harinas al 01 de noviembre, mostró un modesto incremento en el uso para alimento de consumo humano del ciclo 2016/17. Dicho aumento permitió que se conservara la proyección de 950 millones de bushels para el ciclo 2017/18. Los inventarios finales fueron estimados 935 millones de bushels, abajo en 246 millones con respecto al año pasado pero continuo estando arriba del promedio de los últimos 5 años. El precio de los físicos para los productores se reportó en 4.6 dólares por bushels, sin cambios con respecto al estimado mensual anterior.
- ⇒ Con respecto a datos mundiales, los suministros del ciclo 2017/18 disminuyeron por menores inventarios iniciales pero soportados por un incremento en la producción. Así, la producción subió en 0.8 millones de toneladas por un aumento de 1.0 millones de toneladas por parte de Rusia y 500,000 toneladas de la unión Europea. La reducción se registró en Pakistán en cerca de 500,000 toneladas. Las exportaciones se incrementaron en 600,000 toneladas, con aumentos en Estados Unidos y Rusia en 700,000 y 500,000 toneladas, respectivamente. Se registraron reducciones en Australia en 500,000 toneladas. Con los suministros cayendo y el uso total aumento, los inventarios finales se redujeron en 600,000 toneladas, pero permanece siendo una cifra récord.

## SOYA

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			OCTUBRE	NOVIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<b>Inventarios Iniciales</b>	77.64	78.13	94.86	96.28	23.23
<b>Producción</b>	313.71	351.25	347.88	348.89	(0.67)
<b>Importaciones</b>	133.33	144.61	148.64	150.12	3.81
<b>Oferta</b>	524.68	573.99	495.99	595.29	3.71
<b>Demanda</b>	314.09	330.06	344.37	344.96	4.51
<b>Exportaciones</b>	132.46	147.66	150.97	152.43	3.23
<b>Inventarios Finales</b>	78.13	96.28	96.05	97.9	1.68

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 09 de noviembre de 2017.

- ⇒ La producción total de oleaginosas en Estados Unidos del ciclo 2017/18 se reportó en 132.0 millones de toneladas, abajo en 200,000 toneladas con respecto al mes anterior debido a una menor producción de grano de soya, cacahuate y semilla de algodón. La producción de grano de soya es estimada en 4,425 millones de bushels, abajo en 5 millones por menores rendimientos. Con el estimado de uso sin cambios, los inventarios finales de grano de soya ahora son reportados en 425 millones de bushels. Este mes, el precio promedio de los físicos para los productores aumento en 10 centavos a 9.30 dólares por bushels.
- ⇒ Con respecto a datos sin contabilizar a Estados Unidos del ciclo 2017/18, se espera un aumento en la producción, exportaciones e inventarios con respecto al estimado mensual anterior. La producción subió a 446.7 millones de toneladas, un alza de 2.0 millones de toneladas por incrementos en la producción de grano de soya, cacahuate, semilla de algodón y colza, limitada por menor producción de semilla de girasol. La producción en Brasil se incrementó en 1.0 millón de toneladas a 108 millones, debido a un aumento en la área de siembra en Paraná y Rio Grande Do Sul. El comercio se reportó al alza por mayores exportaciones por parte de Brasil y Paraguay y aumentos en las importaciones de grano de soya por parte de China. Los inventarios finales de grano de soya del ciclo 2017/18 se reportó al alza por aumentos en China, Argentina y Brasil.



## ALGODÓN

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			OCTUBRE	NOVIEMBRE	ANUAL
( Millones de Pacas de 480 libras)					
<b>Inventarios Iniciales</b>	<b>111.15</b>	<b>95.91</b>	<b>89.57</b>	<b>88.67</b>	<b>(7.55)</b>
<b>Producción</b>	<b>96.15</b>	<b>106.47</b>	<b>120.86</b>	<b>121.46</b>	<b>14.08</b>
<b>Importaciones</b>	<b>35.42</b>	<b>37.62</b>	<b>38.20</b>	<b>38.03</b>	<b>1.09</b>
<b>Oferta</b>	<b>242.72</b>	<b>240.00</b>	<b>255.30</b>	<b>248.16</b>	<b>3.40</b>
<b>Demanda</b>	<b>111.71</b>	<b>114.22</b>	<b>118.01</b>	<b>119.25</b>	<b>4.40</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>35.13</b>	<b>37.23</b>	<b>38.22</b>	<b>38.04</b>	<b>2.18</b>
<b>Inventarios Finales</b>	<b>95.91</b>	<b>88.67</b>	<b>92.38</b>	<b>90.88</b>	<b>2.49</b>

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 09 de noviembre de 2017.

- ⇒ Las estimaciones de este mes para el ciclo 2017/18 de algodón de los Estados Unidos incluyen una mayor producción e inventarios finales, con una cosecha más pequeña en el oeste se ve más que compensada por las ganancias en el suroeste y en otras regiones. Si bien el pronóstico de producción de EE. UU. se eleva en 1%, a 21.4 millones de pacas, el uso doméstico y las exportaciones no han cambiado. Actualmente, se estima que los inventarios finales de los EE.UU. serán de 300,000 pacas más, con un total de 6.1 millones de pacas y con un incremento del 34%, con estos se pronostica que alcanzarán su mayor porcentaje de uso desde 2008/09. El precio promedio de comercialización para los productores se pronostica en 63 centavos por libra, 3 centavos por encima de la estimación de octubre, reflejando los precios a la fecha.
- ⇒ El pronóstico mundial de algodón para 2017/18 incluye inventarios iniciales más bajos, mayor consumo e inventarios finales bajos. La producción mundial se elevó en 596,000 pacas, ya que las cosechas esperadas en China y los Estados Unidos fueron más grandes y compensaron una disminución de 200,000 pacas pronosticadas para Australia. Pero los inventarios finales mundiales para 2017/18 pronosticaron 1.5 millones de pacas menos este mes, una disminución de 1.6% a medida que los datos históricos revisados producen una disminución de 900,000 pacas en los inventarios iniciales estimados. La disminución de 740,000 pacas de Argentina en los inventarios iniciales está acompañada por menores disminuciones en las estimaciones para Australia y Uzbekistán.

- 
- ⇒ El consumo mundial 2017/18 se pronostica de 1.2 millones de pacas más que el mes pasado, con aumentos de 300,000-550,000 pacas pronosticadas para Uzbekistán, China y Bangladesh. Se pronostica un comercio mundial de 180,000 pacas, ya que una disminución de 400,000 pacas en las exportaciones esperadas de Uzbekistán solo se ve parcialmente compensada por un aumento de 100,000 pacas para Brasil y menores incrementos en otros lugares.
  - ⇒ Este mes, los nuevos datos del gobierno dieron como resultado revisiones al alza del consumo que se remontan a 10 años atrás en Argentina, Uzbekistán y Bangladesh. Con estas revisiones históricas, el consumo mundial en los últimos 3 años se elevó a más de 400,000 pacas cada año, por lo que una gran parte del aumento de este mes en el consumo esperado 2017/18 refleja un cambio ascendente en los datos históricos. Las estimaciones históricas del comercio mundial también se redujeron en los últimos 4 años, en gran parte debido a las menores exportaciones estimadas de Uzbekistán.

## ARROZ

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			OCTUBRE	NOVIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<b>Inventarios Iniciales</b>	127.77	132.61	138.21	138.11	4.15
<b>Producción</b>	472.57	486.57	483.8	481.2	(1.10)
<b>Importaciones</b>	38.33	41.06	42.72	43.33	5.53
<b>Oferta</b>	638.67	660.24	621.64	662.64	0.36
<b>Demanda</b>	467.73	481.07	480.48	480.36	(0.15)
<b>Exportaciones</b>	40.24	45.34	44.19	44.91	(0.95)
<b>Inventarios Finales</b>	132.61	138.11	141.52	138.94	0.60

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 09 de noviembre de 2017.

- ⇒ En Estados Unidos, los suministros del ciclo 2017/18 suben marginalmente a 248.9 millones de centiweights (cwt) por mayores importaciones debido a reducciones en la producción. Datos del reporte de Producción Agrícola del mes de Noviembre del NASS, estiman una reducción en la producción de Estados Unidos en 0.2 millones de cwt a 178.4 millones, por menores rendimientos. Dicha cifra es 20% menor con respecto al año pasado y es la producción estadounidense más baja desde el ciclo 1996/1997. Las exportaciones de Estados Unidos se redujeron en 2 millones de cwt a 104 millones. La baja en las exportaciones se debe principalmente por la reducción de arroz para exportación, aumentos en la competencia internacional y los altos precios por el arroz estadounidense. Los inventarios finales del periodo 2017/18 se incrementaron en 2.1 a 29.9 millones de ctw, siendo los inventarios finales más bajos desde el ciclo 2007/08. Los precios de los físicos al productor se registraron 13 dólares por cwt, siendo 2.60 dólares más que el año anterior.
- ⇒ Los suministros finales mundiales de arroz del ciclo 2017/18 disminuyeron a 619.3 millones de toneladas, por previsiones que indican menor cosecha en India. El consumo disminuyó a 480.4 millones de toneladas. El comercio mundial subió a 44.9 millones de toneladas, por incrementos en la exportaciones de Tailandia, Vietnam, Birmania y China. Sin embargo, se reportaron reducciones para India, Pakistán y Estados Unidos. El comercio actual es menor al estimado récord del año anterior de 45.3 millones de toneladas. Los inventarios finales mundiales se reportaron en 138.9 millones de toneladas, al alza con respecto al año pasado y los más altos desde el ciclo 2000/2001.