

---

## REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA FEBRERO 2018

### ANÁLISIS

#### MAÍZ (AL ALZA)

Distintas partes de la principal región agrícola de Argentina sufren desde hace meses una sequía que recortó el área prevista para los cultivos y generó recortes en las estimaciones de producción de soya y maíz. USDA sostuvo además que el incremento de la demanda para exportaciones de maíz estadounidense reducirá las existencias domésticas del cereal a nivel doméstico más de lo previsto.

Brian Hoops, analista de Midwest Marketing Solutions, indicó que el hecho de que la cosecha de maíz de Brasil no haya cambiado y que esté por encima de la estimación promedio probablemente esté restando fuerza a los inventarios finales estimados más bajos en los EE.UU.

- USDA disminuyó inventarios finales estimados 2017/18 de los EE.UU. para maíz en 1.009 millones de bushels en 2.352 millones de bushels de 2.477 estimados en enero.
- USDA disminuyó inventarios finales mundiales estimados en 203.09 de 206.57 millones estimados en enero de 2018.
- La producción de Argentina de maíz estimada para el ciclo 2017-18 fue rebajada por el USDA a 39 millones de toneladas, por debajo del rango estimado por el mercado que oscilaba entre 40 y 42 millones, esto debido a las condiciones de sequía que a golpeado a las zonas del cultivo en dicho país.
- USDA redujo a 27.5 millones de toneladas, respecto a los 29 millones anteriores, su estimado de exportaciones de maíz argentino 17/18.
- En cuanto a la producción de Brasil, USDA mantuvo sin cambios esta cifra, en línea con lo esperado por el mercado.

#### SOYA (NEUTRAL ALCISTA)

Analistas ven con sorpresa el aumento en los precios seguido del reporte del USDA. Las existencias de soya en los Estados Unidos aumentarán en la temporada 2017/2018 debido a que una cosecha más abundante en Brasil llevará a compradores extranjeros a aumentar su consumo de la oleaginosa del país sudamericano.

Ted Seifried, estratega de mercado de la firma Zaner Ag Hedge, ha indicado que los números de exportación que está anunciando USDA, está resaltando los problemas de calidad que hay en la soya, en tanto que China está buscando un producto premium, y están dispuestos a esperar a que llegue la cosecha brasileña y pagar un poco más por ella. Por lo que cree que para incentivar la venta de grano de los EE.UU. lo tendrán que hacer con un gran descuento.

- USDA aumentó inventarios finales estimados 2017/18 para grano soya en 530 millones de bushels de 470 millones estimados en enero pasado.
- USDA disminuyó ligeramente los inventarios finales mundiales estimados en 98.14 millones de bushels de 98.57 millones estimados en enero de 2018.
- El Departamento de Agricultura bajó sus previsiones de exportaciones de soya estadounidense a 2.100 millones de bushels, respecto a los 2.160 millones de bushels.
- La producción de Argentina de soya grano estimada para el ciclo 2017-18 también fue reducida por USDA, quedando en 54 millones de toneladas, en línea con los esperado por el mercado que oscilaba entre 52 y 56 millones de toneladas, esto debido a las condiciones de sequía en las zonas del cultivo en dicho país.
- USDA mantuvo en 8.5 millones su pronóstico para los embarques de soya de Argentina esta temporada.
- En cuanto a la producción de soya grano de Brasil, USDA aumentó su estimado del ciclo 2017/18 a 112 millones de toneladas de los 110 millones que estimó en enero pasado, dentro del límite alto del rango esperado por el mercado.

### **TRIGO (BAJISTA)**

Los inventarios de trigo de EE. UU. fueron más grandes que el mes pasado y más grandes de lo que cree el mercado, lo que está presionando un poco al mercado.

El USDA aumentó sus existencias finales de trigo de Estados Unidos debido a las menores exportaciones y, de igual forma aumentó el uso de alimentos.

- Las exportaciones de trigo se registraron en a 950 millones de bushels en comparación con los 975 millones de bushels en enero.
- El uso de alimentos para el trigo se elevó en 5 millones de bushels.
- USDA aumentó inventarios finales estimados 2017/18 para trigo en 1.009 millones de bushels

- 
- USDA disminuyó inventarios finales mundiales estimados en 266.10 de 268.02 millones estimados en enero de 2018.
  - Con respecto al trigo 2017/18 de Argentina, cuya recolección ya terminó, el USDA elevó su estimación de cosecha a 18 millones de toneladas, desde los 17,5 millones anteriores, y subió su cálculo de embarques del cereal del país a 12.5 millones de toneladas, desde los 11.9 millones previstos anteriormente.

### **ALGODÓN (DE NEUTRAL A LA BAJA)**

Los futuros de algodón ICE recortaron levemente las ganancias este jueves después de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos redujera sus proyecciones para las exportaciones estadounidenses y subiera el estimado de los inventarios finales para el ciclo agrícola 2017/18.

USDA redujo sus exportaciones pronosticadas en 300,000 pacas a 14.5 millones de pacas y elevó las existencias finales a 6 millones de pacas de 5.70 antes.

## 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 FEBRERO 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA ENERO 2017-18 Inv. finales estimados
<b>Trigo</b>	1.009	0.990	0.974-1.014	0.989
<b>Maíz</b>	2.352	2.468	2.425-2.550	2.477
<b>Soya</b>	0.530	0.468	0.460-0.535	0.470

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

	USDA FEBRERO 2017-18 estimación	Promedio estimación analistas	Rango de estimaciones analistas	USDA ENERO 2017-18 estimación
<b><u>ARGENTINA</u></b>				
Maíz	39.00	40.68	40.00-42.00	42.00
Soya	54.00	54.06	52.00-56.00	56.00
<b><u>BRASIL</u></b>				
Maíz	95.00	93.73	87.10-95.50	95.00
Soya	112.00	111.20	100.00-112.50	110.00

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

	USDA FEBRERO 2017-18 Inv. finales estimados	Promedio estimación analistas	Rango de estimación de analistas	USDA ENERO 2017-18 Inv. finales estimados
<b>Trigo</b>	266.10	267.80	265.00-269.71	268.02
<b>Maíz</b>	203.09	204.66	198.90-208.00	206.57
<b>Soya</b>	98.14	98.61	97.00-100.50	98.57

**USDA Producción mundial**

	FEBRERO USDA 2016-17 estimación	ENERO USDA 2016-17 estimación	FEBRERO USDA 2017-18 estimación	ENERO USDA 2017-18 estimación
<b>Argentina trigo</b>	18.40	18.40	18.00	17.50
<b>Australia trigo</b>	30.36	30.36	21.50	21.50
<b>Canadá trigo</b>	31.73	31.73	30.00	30.00
<b>Rusia trigo</b>	72.53	72.53	85.00	85.00
<b>Sudáfrica maíz</b>	17.48	17.48	12.50	12.50
<b>China maíz</b>	219.55	219.55	215.89	215.89
<b>Ucrania maíz</b>	27.97	28.00	24.12	25.00
<b>Argentina maíz</b>	41.00	41.00	39.00	42.00
<b>Brasil maíz</b>	98.50	98.50	95.00	95.00
<b>Argentina Soya</b>	57.80	57.80	54.00	56.00
<b>Brasil Soya</b>	114.10	114.10	112.00	110.00

Fuente: datos de Reuters.

**REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA  
FEBRERO 2018  
GRANOS FORRAJEROS**

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			ENERO	FEBRERO	ANUAL
<i>( Millones de Toneladas )</i>					
<i>Inventarios Iniciales</i>	247.17	252.48	261.77	262.65	4.03
<i>Producción</i>	1,260.26	1,366.03	1,324.22	1,321.94	(3.23)
<i>Importaciones</i>	181.15	172.67	183.55	185.20	7.26
<b><i>Oferta</i></b>	<b>1,688.58</b>	<b>1,791.18</b>	<b>1,769.54</b>	<b>1,769.79</b>	<b>(1.19)</b>
<b><i>Demanda</i></b>	<b>1,254.95</b>	<b>1,355.87</b>	<b>1352.23</b>	<b>1,354.54</b>	<b>(0.10)</b>
<i>Exportaciones</i>	163.46	200.68	188.91	192.18	(4.24)
<i>Inventarios Finales</i>	252.48	262.65	233.77	230.04	(12.42)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 08 de febrero de 2018.

**MAÍZ**

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			ENERO	FEBRERO	ANUAL
<i>( Millones de Toneladas )</i>					
<i>Inventarios Iniciales</i>	209.74	214.96	228.75	229.76	6.89
<i>Producción</i>	973.45	1075.97	1044.56	1041.73	(3.18)
<i>Importaciones</i>	139.25	135.72	146.08	146.78	8.15
<b><i>Oferta</i></b>	<b>1,322.44</b>	<b>1,426.65</b>	<b>1,419.39</b>	<b>1,418.27</b>	<b>(0.59)</b>
<b><i>Demanda</i></b>	<b>968.23</b>	<b>1061.17</b>	<b>1066.73</b>	<b>1068.41</b>	<b>0.68</b>
<i>Exportaciones</i>	119.74	162.1	151.51	153.89	(5.06)
<i>Inventarios Finales</i>	214.96	229.76	206.57	203.09	(11.61)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 08 de febrero de 2018.

⇒ De acuerdo al reporte de oferta y demanda del USDA del mes de febrero, se reportó que para este mes, las perspectivas de maíz indican un aumento en las exportaciones y disminuciones en los inventarios estadounidenses. Las exportaciones subieron en 125 millones de bushels, reflejando los precios competitivos del grano estadounidense y la reducción en las exportaciones de Argentina y Ucrania. Los inventarios finales de maíz de Estados Unidos bajaron en 125 millones de bushels con respecto al mes anterior.

- 
- ⇒ El precio promedio para los productores se registró en 3.30 dólares por bushels, un incremento de 5 centavos con respecto al rango promedio del mes pasado.
  - ⇒ La producción mundial de granos forrajeros del ciclo 2017/18 es proyectada a la baja en 2.3 millones de toneladas para registrarse en 1,321.9 millones. Para este mes, en cuanto a los granos forrajeros fuera de Estados Unidos son reportados con menor producción, mayor consumo y una baja en los inventarios con respecto al estimado del mes anterior.
  - ⇒ La producción mundial retrocedió en 2.8 millones de toneladas, reflejando la menor producción en Argentina y Ucrania. En Argentina, la persistente onda de calor y sequía durante el mes de enero y principios del mes de febrero disminuyó los rendimientos en las principales regiones productoras de la zona central de dicha nación. Las últimas cifras de estadísticas oficiales de Ucrania mencionan menor producción. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas con mayor producción en Moldavia, México, Bangladesh y Tailandia. La producción de cebada aumentó en Argentina. Además, la producción de soro mexicano subió en el último mes.
  - ⇒ El comercio mundial del ciclo 2017/18 incluye un incremento en las exportaciones de Estados Unidos y Brasil, con reducciones en Argentina y Ucrania. Las importaciones de maíz se incrementaron en Turquía, Reino Unido y Brasil. Los inventarios finales mundiales son estimados en 203.1 millones de toneladas, abajo en 3.5 millones en comparación a la proyección mensual anterior.

## TRIGO

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			ENERO	FEBRERO	ANUAL
			( Millones de Toneladas )		
<b>Inventarios Iniciales</b>	217.95	241.58	252.72	252.64	4.58
<b>Producción</b>	735.31	750.44	757.01	758.25	1.04
<b>Importaciones</b>	170.09	179.27	180.19	180.31	0.58
<b>Oferta</b>	<b>1,123.35</b>	<b>1,171.29</b>	<b>1,189.92</b>	<b>1,191.20</b>	1.70
<b>Demanda</b>	711.68	739.37	741.70	744.79	0.73
<b>Exportaciones</b>	172.84	183.29	180.85	181.69	(0.87)
<b>Inventarios Finales</b>	241.58	252.64	268.02	266.10	5.33

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 08 de febrero de 2018.

- ⇒ Los inventarios finales de Estados Unidos del ciclo 2017/18 subieron este mes cerca de 20 millones de bushels debido a un mayor consumo alimenticio, a pesar de menores exportaciones por la alta competencia internacionales. El consumo como alimento del trigo se incrementó en 5 millones de bushels a 955 millones, basado en el reporte de molienda y harina del Servicio de Estadísticas de Agricultura (NASS, por sus siglas en español) del USDA. El precio promedio para los productores es estimado en 4.60 dólares por bushels, sin cambios con respecto al estimado del mes anterior.
- ⇒ Los suministros mundiales del ciclo 2017/18 se incrementaron, principalmente por mayor producción en Argentina y Ucrania. La producción Argentina subió en 500,000 toneladas a 18.0 millones de toneladas debido a mayores rendimientos. La producción en Ucrania se elevó en 481,000 toneladas para registrarse en 27.0 millones de toneladas, de acuerdo a cifras oficiales del gobierno de Ucrania.
- ⇒ El comercio mundial del ciclo 2017/18 se incrementó este mes por un aumento en las exportaciones de Rusia, Argentina, Canadá. Se reportaron menores exportaciones en la Unión Europea y Estados Unidos. Se mostró que las importaciones aumentaron en Indonesia y varios países de África. Sin embargo, se reportaron menores importaciones en India, Unión Europea, Irán, Brasil y México. Las importaciones en Indonesia subieron en un millón de toneladas para registrarse en 12.5 millones debido principalmente por mayor consumo humano y forrajero. Indonesia es ahora el principal importador de trigo a nivel mundial, superando a Egipto, país que normalmente es el líder importador global.



- ⇒ El consumo mundial es proyectado al alza en 3.1 millones de toneladas, por mayor uso por Indonesia y China. Los inventarios finales mundiales bajaron en 1.9 millones de toneladas, para reportarse en 266.1 millones de toneladas. A pesar de esta reducción, dicha cifra se mantiene por encima a la proyección del año pasado.

### SOYA

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			ENERO	FEBRERO	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	77.73	77.92	96.49	96.14	23.38
<i>Producción</i>	313.77	351.32	348.57	346.92	(1.25)
<i>Importaciones</i>	133.33	144.25	150.17	150.24	4.15
<i>Oferta</i>	524.83	573.49	595.23	593.30	3.45
<i>Demanda</i>	314.35	330.14	344.47	343.2	3.96
<i>Exportaciones</i>	132.55	147.22	152.19	151.95	3.21
<i>Inventarios Finales</i>	77.92	96.14	98.57	98.14	2.08

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 08 de febrero de 2018.

- ⇒ USDA estimó que para el grano de soya del ciclo 2017/18 de Estados Unidos se reportaron menores exportaciones e incrementos en los inventarios finales. Las exportaciones de grano de soya del ciclo 2017/18 se registraron en 2,100 millones de bushels, abajo en 60 millones en comparación a lo estimado el mes anterior. Dichas reducciones reflejan las pocas ventas durante el mes de enero y los incrementos en las exportaciones del grano de soya por parte de Brasil. La molienda se mantiene sin cambios, mientras que, los inventarios finales se incrementaron en 60 millones de bushels a 530 millones.
- ⇒ El precio promedio del grano de soya del ciclo 2017/18 para los productores se mantiene sin cambios en 9.30 dólares por bushel. Los precios para el aceite de soya se registran en un rango de 31 a 34 centavos de dólar por libra, 1 centavo debajo del rango promedio mensual anterior. Los precios de la harina de soya se reportaron en un rango de entre 305 a 335 dólares por tonelada corta, al alza en 5 dólares del rango promedio del mes pasado.

- 
- ⇒ La producción mundial de oleaginosas del ciclo 2017/18 es estimada en 578.6 millones de toneladas, abajo en 1.5 millones de toneladas debido a una menor producción de grano de soya. Dicha baja fue compensada con mayor producción de semilla de algodón.
  - ⇒ La producción de grano de soya es estimada en 346.9 millones de toneladas, abajo en 1.7 millones de toneladas. La producción en Argentina fue estimada en 112.0 millones de toneladas, al alza en 2 millones por las favorables condiciones del clima que beneficiaron los rendimientos. En Argentina, la producción se reportó a la baja en 2.0 millones a 54.0 millones de toneladas por una menor área de cosecha y daños en los rendimientos por las condiciones cálidas y secas que afectaron dicha nación. Además, la producción cayó en países como Paraguay, India, Ucrania y Sudáfrica.
  - ⇒ Por otro lado, se reportó menor producción en la semilla de girasol de Sudáfrica, incrementos en la producción de la semilla de algodón de China y retrocesos en la producción de la semilla de algodón de India.
  - ⇒ La molienda mundial del ciclo 2017/18 se proyectó en 487.5 millones de toneladas, abajo en un millón con respecto al mes anterior debido a menores niveles de molienda en Argentina e India. Los inventarios finales de oleaginosas se reportaron a la baja por menores inventarios de grano de soya de Argentina, Bolivia, Paraguay e India. Sin embargo, hubo un aumento en la producción de Estados Unidos.

## ALGODÓN

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			ENERO	FEBRERO	ANUAL
( Millones de Pacas de 480 libras)					
<b>Inventarios Iniciales</b>	111.15	95.34	87.64	87.66	(8.06)
<b>Producción</b>	96.14	106.57	120.97	121.37	13.89
<b>Importaciones</b>	35.42	37.60	38.37	38.23	1.68
<b>Oferta</b>	242.71	239.51	246.98	247.26	3.24
<b>Demanda</b>	112.26	114.75	120.83	120.50	5.01
<b>Exportaciones</b>	35.13	37.22	38.38	38.22	2.69
<b>Inventarios Finales</b>	95.34	87.66	87.79	88.55	1.02

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 08 de febrero de 2018.

- ⇒ Las estimaciones de oferta y demanda de algodón para el ciclo 2017/18 de los Estados Unidos muestran exportaciones ligeramente más bajas y mayores inventarios finales en relación con el mes pasado. La producción y el uso doméstico no han cambiado.
- ⇒ El pronóstico de exportación bajó 300,000 pacas a 14.5 millones basado en un retraso en el ritmo de los envíos hasta la fecha. Los inventarios finales se calculan en 6.0 millones de pacas, equivalente al 34% del total. Se prevé que el precio promedio del año de comercialización recibido por los productores promedie entre 67 y 71 centavos por libra, sin cambios desde enero.
- ⇒ Las estimaciones mundiales de algodón para 2017/18 incluyen una producción ligeramente superior, un menor consumo e inventarios finales más elevados. La producción mundial es de 400,000 pacas más que el mes pasado, estimaciones más grandes para China, Brasil y Sudáfrica compensan las menores expectativas para India y Australia. El consumo mundial se pronostica 325,000 pacas más bajas, ya que las disminuciones para India y Tailandia compensan un aumento para Vietnam.
- ⇒ Las existencias finales mundiales se proyectan en 760,000 pacas, ya que un aumento de 1.1 millones de pacas en las existencias finales proyectadas de China e inventarios más grandes estadounidenses, compensan las disminuciones en India, Australia, Turkmenistán, Tayikistán y Vietnam.

## ARROZ

CONCEPTO	ESTIMADO 2015/2016	ESTIMADO 2016/2017	PROYECTADO 2017/2018		VARIACIÓN PORCENTUAL
			ENERO	FEBRERO	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<b>Inventarios Iniciales</b>	127.78	132.63	138.11	137.24	3.48
<b>Producción</b>	472.96	486.78	484.71	484.33	(0.50)
<b>Importaciones</b>	38.33	41.34	44.57	46.36	12.14
<b>Oferta</b>	639.07	660.75	667.39	667.93	1.09
<b>Demanda</b>	468.11	482.17	481.75	480.78	(0.29)
<b>Exportaciones</b>	40.34	46.51	45.82	46.84	0.71
<b>Inventarios Finales</b>	132.63	137.24	141.08	140.79	2.59

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 08 de febrero de 2018.

- ⇒ De acuerdo al reporte de oferta y demanda del mes de febrero, los estimados del ciclo 2017/18 se mantienen sin cambios con respecto al mes anterior. Solamente el precio promedio a los productores se registró 10 centavos por debajo al promedio del rango mensual anterior.
- ⇒ Los suministros mundiales del ciclo 2017/18 disminuyeron en 1.3 millones de toneladas por reducciones en los inventarios iniciales y menores exportaciones. La producción mundial cayó significativamente por una menor cosecha en Bangladesh. Las exportaciones subieron en un millón de toneladas para ubicarse como una cifra récord de 46.8 millones de toneladas. Las importaciones subieron en 0.8 millones de toneladas y 0.5 millones de toneladas por parte de Indonesia.
- ⇒ El uso mundial se incrementó en 0.6 millones de toneladas para el ciclo 2016/17, mientras que, para el ciclo 2017/18 se redujeron en un millón de toneladas. Para el ciclo comercial 2017/18, el consumo disminuyó en 0.2 millones de toneladas para Bangladesh, Burma e India, mientras que, se incrementaron en 0.3 millones de toneladas para China. Los inventarios finales mundiales retrocedieron en 0.3 millones de toneladas, sin embargo, siguen siendo los más grandes desde el ciclo 2000/01.