

## USDA: Sin sorpresas para la soja, y bajista para cereales

09 DE ABRIL DE 2019

En el nuevo reporte del USDA, las variables relacionadas a la soja no tuvieron grandes variaciones a lo que esperaba el mercado. Con buen clima en la mayor parte de Sudamérica para continuar con las labores de cosecha, la producción de Brasil y Argentina se ubica en niveles más que aceptables. Respecto al maíz, la producción en ambos países es mayor a lo esperada por los privados, al igual que los stocks estadounidenses. En trigo, si bien la producción caería, el consumo lo hace en una mayor magnitud.

### SOJA

Con el clima acompañando la cosecha tanto en Brasil como en Argentina, se esperan excelentes resultados productivos en ambos países. En Brasil, el USDA estima la producción en 117 millones de toneladas, 100.000 toneladas por encima de lo esperado por el mercado (116,9 millones de toneladas). Para Argentina, la producción se mantuvo en 55 millones de toneladas, levemente por debajo de las 55,4 millones de toneladas estimadas por los operadores.

Soja Brasil (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampana
		18/19 Mar	18/19 Abr	Variación mensual	
Stocks Iniciales	33,2	31,5	32,7	↑ 3,81%	↓ -1,45%
Producción	122,0	116,5	117,0	↑ 0,43%	↓ -4,10%
Importaciones	0,2	0,3	0,3	→ 0,00%	↑ 38,89%
Consumo	46,5	45,1	45,1	→ 0,00%	↓ -3,10%
Exportaciones	76,2	79,5	79,5	→ 0,00%	↑ 4,36%
Stocks Finales	32,7	23,7	25,4	↑ 7,16%	↓ -22,30%
Relación Stock/Uso	26,7%	19,1%	20,4%	↑ 7,16%	↓ -23,48%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

La producción mundial de la oleaginosa para la campaña 2018/19 se ubicaría en un récord de 360,6 millones de toneladas, 500.000 toneladas más que el reporte previo. Los stocks finales a nivel global serían de 107,4 millones de toneladas, los más elevados de la historia, pero por debajo de las 108,4 millones esperado por el mercado. Más allá de este hecho positivo para el mercado, la relación stocks/consumo se ubica en 30,8%, siendo el mayor valor registrado y limitando el crecimiento en los precios.

Soja a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Mar	18/19 Abr	Variación mensual	
Stocks Iniciales	95,7	98,6	<b>99,1</b>	↑ 0,50%	↑ 3,55%
Producción	341,7	360,1	<b>360,6</b>	↑ 0,14%	↑ 5,53%
Importaciones	153,3	151,2	<b>151,2</b>	↓ -0,03%	↓ -1,36%
Consumo	338,6	348,5	<b>349,1</b>	↑ 0,18%	↑ 3,11%
Exportaciones	153,0	154,2	<b>154,3</b>	↑ 0,08%	↑ 0,90%
Stocks Finales	99,1	107,2	<b>107,4</b>	↑ 0,18%	↑ 8,39%
Relación Stock/Usó	29,3%	30,8%	<b>30,8%</b>	↓ 0,00%	↑ 5,12%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

En Estados Unidos, la proyección de stocks finales fue recortada en 100.000 toneladas, y se ubicó en línea con lo esperado por los privados.

## MAÍZ

Para Argentina, el USDA estima una cosecha récord en Argentina de 47 millones de tonelada, mientras que en Brasil la proyección fue aumentada, pasando de 94,5 millones de toneladas del reporte anterior a 96 millones de toneladas del reporte actual. En ambos casos, el mercado esperaba cifras inferiores para ambos países.

Maíz Brasil (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Mar	18/19 Abr	Variación mensual	
Stocks Iniciales	14,0	7,1	<b>7,3</b>	↑ 2,67%	↓ -47,86%
Producción	82,0	94,5	<b>96,0</b>	↑ 1,59%	↑ 17,07%
Importaciones	0,9	1,0	<b>1,0</b>	→ 0,00%	↑ 8,70%
Consumo	64,5	66,5	<b>66,5</b>	→ 0,00%	↑ 3,10%
Exportaciones	25,1	29,0	<b>31,0</b>	↑ 6,90%	↑ 23,41%
Stocks Finales	7,3	7,1	<b>6,8</b>	↓ -4,35%	↓ -6,84%
Relación Stock/Usó	8,2%	7,5%	<b>7,0%</b>	↓ -6,32%	↓ -14,37%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

Maíz Argentina (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Mar	18/19 Abr	Variación mensual	
Stocks Iniciales	5,3	4,6	<b>3,9</b>	↓ -15,28%	↓ -26,38%
Producción	32,0	46,0	<b>47,0</b>	↑ 2,17%	↑ 46,88%
Importaciones	0,0	0,0	<b>0,0</b>	→ 0,00%	→ 0,00%
Consumo	12,4	13,8	<b>13,8</b>	→ 0,00%	↑ 11,29%
Exportaciones	21,0	30,0	<b>30,5</b>	↑ 1,67%	↑ 45,24%
Stocks Finales	3,9	6,8	<b>6,6</b>	↓ -2,95%	↑ 69,59%
Relación Stock/Usó	11,6%	15,5%	<b>14,9%</b>	↓ -4,05%	↑ 27,86%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

Respecto a los stocks finales del cereal en Estados Unidos, el organismo norteamericano los estima en 51,7 millones de toneladas, 1,1 millón de toneladas por encima de lo que estimaban los operados privados.

Maíz EE.UU Campaña 18/19 (Millones de Tn)	Expectativas privados	USDA	Diferencia
Stock final	50,6	51,7	↑ 2,23%

Cuadro estados unidos

A nivel mundial, los stocks aumentarían en 5,5 millones de toneladas respecto al reporte anterior, ubicándose en 314 millones de toneladas. Este valor se encuentra en 2,8 millones de toneladas por encima de lo esperado por el mercado compensaría el incremento en la producción mundial.

Maíz a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Mar	18/19 Abr	Variación mensual	
Stocks Iniciales	350,8	341,2	<b>340,4</b>	↓ -0,22%	↓ -2,95%
Producción	1076,4	1101,2	<b>1107,4</b>	↑ 0,56%	↑ 2,88%
Importaciones	150,0	160,8	<b>162,0</b>	↑ 0,71%	↑ 7,99%
Consumo	1086,7	1133,8	<b>1133,8</b>	↓ 0,00%	↑ 4,33%
Exportaciones	147,1	167,0	<b>168,2</b>	↑ 0,71%	↑ 14,33%
Stocks Finales	340,4	308,5	<b>314,0</b>	↑ 1,78%	↓ -7,76%
Relación Stock/Uso	31,3%	27,2%	<b>27,7%</b>	↑ 1,78%	↓ -11,58%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

## TRIGO

En trigo, tanto la producción como las exportaciones fueron recortadas levemente en relación con el informe anterior. El consumo sufrió un nuevo recorte, en ese caso de casi 3 millones de toneladas. Respecto a los stocks finales, fueron aumentados a 275,6 millones de toneladas, 4,6 millones de toneladas más que lo estimado por privados.

Trigo a nivel mundial (millones de Tn)	2017/18	2018/2019			Variación intercampaña
		18/19 Mar	18/19 Abr	Variación mensual	
Stocks Iniciales	262,3	279,6	<b>281,9</b>	↑ 0,82%	↑ 7,46%
Producción	763,2	733,0	<b>732,9</b>	↓ -0,02%	↓ -3,97%
Importaciones	178,9	176,5	<b>175,6</b>	↓ -0,53%	↓ -1,85%
Consumo	743,6	742,1	<b>739,2</b>	↓ -0,40%	↓ -0,60%
Exportaciones	181,2	178,9	<b>178,5</b>	↓ -0,25%	↓ -1,52%
Stocks Finales	281,9	270,5	<b>275,6</b>	↑ 1,88%	↓ -2,23%
Relación Stock/Uso	37,9%	36,5%	<b>37,3%</b>	↑ 2,28%	↓ -1,64%

Fuente: BCCBA. En base a datos del USDA

Permitida la reproducción total o parcial del presente informe citando la fuente.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



**CONSULTAS** [gagusto@bccba.org.ar](mailto:gagusto@bccba.org.ar)

[www.bccba.com.ar](http://www.bccba.com.ar) | 54 351 4229637 - 4253716 Int. 140