



# Reporte mensual del USDA

Matías Contardi - Blas Rozadilla

El viernes pasado se publicó un nuevo informe de oferta y demanda global, sin cambios significativos que hayan tomado por sorpresa al mercado hoy los granos cotizan a la baja en Chicago.

Durante el viernes pasado, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó un nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE), donde se dieron a conocer las estimaciones actualizadas de la campaña comercial 2024/25. **Sin sobresaltos en las proyecciones, el mercado opera en terreno negativo por los commodities.**

A continuación, se analizan los principales impactos del informe en el mercado de los cultivos más importantes:

## Trigo

El informe de octubre viene con ligaras revisiones a la baja para la oferta triguera norteamericana. Entre una producción que se ajusta en menos de 300.000 toneladas, stocks iniciales por detrás de las estimaciones del último informe y un uso más intenso, **los stocks finales para EE.UU. en la 2024/25 llegarían a contar 22,09 Mt, 2% por debajo de las estimaciones de septiembre.**

En cuanto a las perspectivas mundiales, se revisaron a la baja las estimaciones productivas de trigo, explicado por los recortes proyectados sobre la cosecha en Rusia, la Unión Europea, India y Brasil. En el cuadro general, el nivel de oferta total también se ve reducido, aunque parcialmente compensado por los aumentos en la producción ucraniana y mayores stocks iniciales en Rusia. Por el lado de la demanda, el consumo global se reduciría en 2,4 Mt respecto a lo informado en septiembre contando 802,5Mt, explicado en parte por menor consumo como alimento y uso industrial en la India y Afganistán; además, el comercio internacional retrocedería ligeramente debido a un menor nivel de envíos europeos. Finalmente, con las nuevas estimaciones, **los stocks finales para la campaña global 2024/25 aumentarían 0,5 Mt hacia los 257,7 Mt, aunque se mantienen como los más ajustados desde la 2015/16.**

## Maíz

Fruto del último reporte de stocks trimestrales, los stocks iniciales de maíz para la campaña 2024/25 en Norteamérica se reducen en casi 2 Mt, al tiempo que las estimaciones de producción no han recibido cambios mientras que las exportaciones se incrementarían a 59,06 Mt, lo que dejaría a **los stocks finales para la campaña estadounidense en 50,77 Mt, 3% por debajo del último reporte de septiembre.**

A nivel mundial se revisaron a la baja las estimaciones productivas para Ucrania, Egipto, Rusia y Filipinas, que fueron parcialmente compensadas por incrementos en las proyecciones para la India, lo que dejaría las nuevas proyecciones para la cosecha global 2024/25 en 1.217,19 Mt (menos de 0,2 p.p. por detrás del informe de septiembre). Por el lado del comercio internacional, se reducen las estimaciones de exportación para Ucrania y Rusia mientras que se esperan menores importaciones por parte de China e Irán. Así la cuenta global cierra con **stocks finales para la campaña global 2024/25 en 255,8 Mt, levemente por detrás del último informe.**



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO

 [www.facebook.com/BCROficial](http://www.facebook.com/BCROficial)


 [twitter.com/bcrgrensa](https://twitter.com/bcrgrensa)


 [es.linkedin.com/BCR](https://es.linkedin.com/company/BCR)

 [www.instagram.com/BCR](https://www.instagram.com/BCR)

 [www.youtube.com/BolsadeRosario](https://www.youtube.com/BolsadeRosario)

 BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Córdoba 1402 - S2000AWV

 TELÉFONO  
(54 341) 5258300 / 4102600

 EMAIL  
contacto@bcr.com.ar

 WWW  
bcr.com.ar

## Soja

El informe correspondiente al mes de octubre trajo novedades en las proyecciones sojeras sobre Estados Unidos. Según el informe, **se espera que la cosecha 2024/25 alcance las 124,7 Mt, 100.000 toneladas menos que lo previsto en la publicación del mes pasado debido a ajustes a la baja en los rendimientos.** Con una revisión levemente al alza en los stocks iniciales y sin alteraciones en las proyecciones para las exportaciones y el crushing, **los stocks finales se mantienen sin cambios en 15 Mt,** mientras que el mercado esperaba un aumento en 400.000 toneladas.

A nivel global, se han revisado a la baja las proyecciones para la cosecha en Ucrania, dejando como resultado una reducción de 300.000 toneladas en la producción total. Las exportaciones de soja para 2024/25 se reducen en 100.000 toneladas, hasta 181,5 Mt, con un descenso de las exportaciones de Ucrania. Para finalizar, **los stocks finales mundiales de soja aumentan en 100.000 toneladas, hasta 134,6 Mt,** con un aumento de las existencias de China, Argentina y Brasil, compensado en su mayor parte por un descenso de las existencias de Ucrania, Turquía e Irán.

## USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-



GRANO	2024/25			2023/24	
	oct-24	PromEst	sep-24	oct-24	PromEst
SOJA	Stocks iniciales	9,3		9,3	7,2
	Producción	↓ 124,7	124,6	124,8	113,3
	<b>Oferta total (+ Impo)</b>	<b>134,4</b>		<b>134,5</b>	<b>121,0</b>
	Crushing	66,0		66,0	62,2
	Exportaciones	50,3		50,3	46,1
	Uso total	119,4		119,5	111,7
	Stocks finales	↑ 15,0	15,4	15,0	9,3
<b>Ratio stock/uso</b>	<b>13%</b>		<b>13%</b>	<b>8%</b>	
MAÍZ	Stocks iniciales	44,7		46,0	34,5
	Producción	↓ 386,2	385,0	385,7	389,7
	<b>Oferta total (+ Impo)</b>	<b>431,5</b>		<b>432,4</b>	<b>424,9</b>
	Alim, sem e industrial	173,7		173,7	174,3
	Exportaciones	59,1		58,4	58,2
	Uso total	380,8		380,1	380,2
	Stocks finales	↓ 50,8	49,8	52,2	44,7
<b>Ratio stock/uso</b>	<b>13%</b>		<b>14%</b>	<b>12%</b>	
TRIGO	Stocks iniciales	18,9		19,1	15,5
	Producción	53,6		53,9	49,1
	<b>Oferta total (+ Impo)</b>	<b>75,7</b>		<b>75,9</b>	<b>68,4</b>
	Alimentación humana	26,2		26,2	26,2
	Exportaciones	22,5		22,5	19,2
	Uso total	53,6		53,4	49,4
	Stocks finales	↑ 22,1	22,3	22,5	18,9
<b>Ratio stock/uso</b>	<b>41%</b>		<b>42%</b>	<b>38%</b>	

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

## USDA: Oferta y demanda Mundial

-en millones de toneladas-



GRANO	2024/25			2023/24	
	oct-24	PromEst	sep-24	oct-24	PromEst
SOJA	<b>ARGENTINA</b>				
	Producción	51,0		51,0	48,1
	Exportación	4,5		4,5	5,1
	<b>BRASIL</b>				
	Producción	169,0		169,0	153,0
	Exportación	105,0		105,0	104,2
	<b>MUNDO</b>				
	Producción	428,9		429,2	394,7
	Uso Doméstico	402,7		403,0	383,8
	Stock Final	↓ 134,7	134,5	134,6	112,4
<b>Stock/Cons MUNDIAL</b>	<b>33%</b>		<b>33%</b>	<b>29%</b>	
MAÍZ	<b>ARGENTINA</b>				
	Producción	51,0		51,0	50,0
	Exportación	36,0		36,0	32,0
	<b>BRASIL</b>				
	Producción	127,0		127,0	122,0
	Exportación	49,0		49,0	46,0
	<b>MUNDO</b>				
	Producción	1.217,2		1.218,6	1.225,9
	Uso Doméstico	1.223,3		1.219,9	1.217,4
	Stock Final	↑ 306,5	306,8	308,4	312,7
<b>Stock/Cons MUNDIAL</b>	<b>25%</b>		<b>25%</b>	<b>26%</b>	
TRIGO	<b>ARGENTINA</b>				
	Producción	18,0		18,0	15,9
	Exportación	11,5		11,5	8,2
	<b>RUSIA</b>				
	Producción	82,0		83,0	91,5
	Exportación	48,0		48,0	55,5
	<b>UCRANIA</b>				
	Producción	22,9		22,3	23,0
	Exportación	16,0		15,0	18,6
	<b>UNIÓN EUROPEA</b>				
Producción	123,0		124,0	134,9	
Exportación	30,0		31,5	37,9	
<b>MUNDO</b>					
Producción	794,1		796,9	790,4	
Uso Doméstico	802,5		804,9	797,8	



Stock Final	↓	257,7	256,1	257,2	266,2
Stock/Cons MUNDIAL		32%		32%	33%

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

