Reporte mensual del USDA

Matías Contardi - Blas Rozadilla

Primer informe del año y día clave para los operadores de granos. El informe de enero trajo sorpresas por el lado de la oferta para maíz y soja y el mercado reaccionó rápidamente, imprimiendo importantes ganancias sobre los contratos de futuros en Chicago.

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. **Las nuevas proyecciones fueron favorables para los precios del maíz y soja mientras que resultaron medianamente neutrales para el trigo.**

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

Trigo

Sin novedades que impliquen sobresaltos para las nuevas proyecciones del USDA sobre el trigo 24/25 en Estados Unidos. El único cambio es para la oferta total, dado un aumento en las importaciones esperadas, que pasarían desde 3,4 Mt hasta las 3,54 Mt. Sin nuevos cambios por el lado de la demanda, tanto interno como externa, los stocks totales se incrementan ligeramente en +0,4%.

A nivel internacional, se **revisa al alza el nivel de oferta total para la campaña 2024/25**, al tiempo que se anunciaron **recortes en las estimaciones de consumo y comercialización**. Gracias a que la producción de Siria y Pakistán vendrían a más que compensar las revisiones a la baja para Uruguay, **la oferta se reestima en 1.060,7 Mt** (+ 400 mil toneladas vs informe anterior). Sin embargo, el consumo y el comercio se ven **ajustados a la baja, en 600.000 toneladas y 1,7 Mt respectivamente**. El importante recorte de este último lo explican principalmente las revisiones a la baja para las exportaciones rusas y ucranianas. Particularmente para los rusos, **las proyecciones de exportación se proyectan en 46 Mt, 1Mt menos que en diciembre y muy por detrás del récord de la campaña anterior en 55,5 Mt**. Con todo esto, los stocks finales para la 2024/25 se revisarían al alza en menos de un millón de toneladas, llegando hasta los **258,8 Mt**; que aun así **siguen siendo los más bajos desde la campaña 2015/16.**

Previo al informe, los contratos más cercanos por trigo cotizaban en rojo, pero no más de 1 p.p. Una vez publicado el WASDE, sin demasiados retoques en términos de estimaciones, pero sí convalidando un nivel de saldo exportable menor para Rusia, sirvió para brindarle impulso a los contratos de futuros en Chicago, que rápidamente cambiaron de dirección y pasaron hacia terreno positivo, aunque le ha costado romper la barrera del +1%.

Maíz

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

El primer informe del año trae noticias alcistas para el maíz. Según las nuevas estimaciones para la campaña norteamericana, **la producción del cereal en EE.UU. se revisaría a la baja en un -2%**, para llegar "tan solo" a las 377,6 Mt. No conforme con ello, las estimaciones de consumo forrajero, exportaciones y stocks finales también se verían recortadas para Estados Unidos. Por el lado de las exportaciones, el recorte no sería tan importante, con tan solo 600 mil toneladas menos. Sin embargo, con una producción que caería más que la demanda interna, **los stocks finales se ajustarían en un -11%, pasando de 44,1 Mt hasta las 39,1 Mt.**

A escala global se revisan al alza la producción de China y Rusia. En primera instancia, los **chinos llegarían a romper un nuevo techo de producción llegando a cosechar 294,9 Mt**. Mientras que, para Rusia, el aumento es poco relevante, de tan solo 250 mil toneladas más de maíz. Por el lado de las exportaciones, a los recortes para Estados Unidos, se le suma menores toneladas esperadas para los embarques brasileros. **Finalmente, los stocks finales se reajustan en 3,1 Mt hacia abajo, para alcanzar las 293,3 Mt de maíz**.

En la previa, el mercado se posicionaba del lado verde de la vereda, esperando noticias interesantes por maíz. Finalmente, **la presentación de un cuadro de oferta más apretado al esperado** llevó a incrementar las ganancias en los contratos de futuros, que fácilmente **ganaron + 3% apenas publicado el informe.**

Soja

Las actualizaciones en las estimaciones de producción de soja estadounidense. **La cosecha 2024/25 de Estados Unidos se ubicó en 118.8 Mt, una reducción de 2,4 Mt respecto al informe previo y 2,2 Mt por debajo de los esperado por el mercado en promedio.** Este recorte se debe a una corrección hacia abajo en los rindes y el área cosechada. Sin cambios en las exportaciones y con leves incrementos para importaciones y consumo interno, **los stocks finales caen 2,1 Mt hasta 10,3 Mt.**

A nivel global, las proyecciones productivas caen en 2,9 Mt para colocarse en 424,3 Mt, lo que se explica por la menor producción estimada para EE.UU., Rusia y China. Para el comercio internacional no se realizaron alteraciones en los valores con relación al último informe, mientras que nuevamente **se elevó el nivel de procesamiento global en 1,9 Mt** debido a los aumentos en Brasil ante las fuertes exportaciones del último trimestre. De esta manera, **los stocks globales se reducen en 3,5 Mt a 128,4 Mt, mientras el mercado esperaba un leve aumento.**

Antes de la publicación del informe, el contrato de mayor volumen operado de la oleaginosa se negociaba en torno a los USD 370/t en el mercado de Chicago, registrando ganancias de hasta 3 dólares con respecto al cierre de ayer. Tras conocerse las nuevas estimaciones el precio se disparó y subió unos 9 dólares en los primeros minutos para luego retroceder y estabilizarse en torno a los USD 374/t, un incremento de alrededor de 2% respecto del cierre de ayer.

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-

GRANO	2024/25			2023/24	
	ene-25	PromEst	dic-24	ene-25	PromEst
Stocks iniciales	9,3		9,3	7,2	

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

SOJA	Producción	↑	118,8	121,2	121,4	113,3
	Oferta total (+ Impo)		**128,7**		**131,1**	**121,0**
	Crushing		65,6		65,6	62,2
	Exportaciones		49,7		49,7	46,1
	Uso total		**118,4**		**118,3**	**111,7**
	Stocks finales	↑	**10,3**	**12,4**	**12,8**	**9,3**
	Ratio stock/uso		**9%**		**11%**	**8%**
MAÍZ	Stocks iniciales		44,8		44,7	34,5
	Producción	↑	**377,6**	383,4	384,6	389,7
	Oferta total (+ Impo)		**423,1**		**430,0**	**424,9**
	Alim, sem e industrial		175,0		175,0	174,5
	Exportaciones		62,2		62,9	58,2
	Uso total		**383,9**		**385,8**	**380,2**
	Stocks finales	↑	**39,1**	**42,5**	**44,1**	**44,8**
	Ratio stock/uso		**10%**		**11%**	**12%**
TRIGO	Stocks iniciales		18,9		18,9	15,5
	Producción		53,6		53,6	49,1
	Oferta total (+ Impo)		**76,1**		**76,0**	**68,4**
	Alimentación humana		26,3		26,3	26,2
	Exportaciones		23,1		23,1	19,2
	Uso total		**54,4**		**54,4**	**49,4**
	Stocks finales	↑	**21,7**	**21,7**	**21,6**	**18,9**
	Ratio stock/uso		**40%**		**40%**	**38%**

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

USDA: Oferta y demanda Mundial

-en millones de toneladas-

	GRANO		2024/25			2023/24	
			ene-25	PromEst	dic-24	ene-25	PromEst
SOJA	**ARGENTINA**						
	Producción	↓	52,0	51,9	52,0	48,2	
	Exportación		4,5		4,5	5,1	
	BRASIL						
	Producción	↑	169,0	170,3	169,0	153,0	
	Exportación		105,5		105,5	104,2	
	MUNDO						
	Producción		**424,3**		**427,1**	**395,0**	
	Uso Doméstico		405,5		403,6	384,3	

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

	Stock Final	↑	**128,4**	**132,2**	**131,9**	**112,4**	
	Stock/Cons MUNDIAL		**32%**		**33%**	**29%**	
MAÍZ	**ARGENTINA**						
	Producción	↓	**51,0**	50,5	51,0	50,0	
	Exportación		36,0		36,0	34,0	
	BRASIL						
	Producción	↑	**127,0**	127,1	127,0	122,0	
	Exportación		47,0		48,0	39,5	
	MUNDO						
	Producción		**1.214,4**		**1.217,9**	**1.230,0**	
	Uso Doméstico		1.238,5		1.237,7	1.217,2	
	Stock Final	↑	**293,3**	**294,8**	**296,4**	**317,5**	
	Stock/Cons MUNDIAL		**24%**		**24%**	**26%**	
TRIGO	**ARGENTINA**						
	Producción		17,5		17,5	15,9	
	Exportación		11,5		11,5	8,2	
	RUSIA						
	Producción		81,5		81,5	91,5	
	Exportación		46,0		47,0	55,5	
	UCRANIA						
	Producción		22,9		22,9	23,0	
	Exportación		16,0		16,5	18,6	
	UNIÓN EUROPEA						
	Producción		121,3		121,3	135,1	
	Exportación		29,0		29,0	38,0	
	MUNDO						
	Producción		**793,2**		**793,0**	**791,0**	
	Uso Doméstico		801,9		802,5	797,8	
	Stock Final	↓	**258,8**	**257,9**	**257,9**	**267,5**	
	Stock/Cons MUNDIAL		**32%**		**32%**	**34%**	

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.