Reporte mensual del USDA

Matías Contardi - Blas Rozadilla

Segundo informe del año y los ajustes claves vinieron por el lado de Sudamérica. Se recortaron las estimaciones de producción de soja en Argentina y Paraguay, con caída de stocks globales. También se ajustaron las cosechas de maíz de nuestro país y Brasil.

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. **Si bien las nuevas estimaciones fueron mayormente dispares para los granos gruesos y alcistas para el trigo, en un contexto de gran volatilidad, Chicago reaccionó con tendencias bajistas tras la publicación.**

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

Trigo

Con el trigo de invierno dormancia sobre Estados Unidos, el cuadro de oferta norteamericano no ha sufrido grandes cambios para este nuevo informe. Únicamente se han **ajustado las estimaciones de consumo interno para la campaña 2024/25**, impulsado por el incremento en el procesamiento del cereal para la producción de harina de trigo, gracias a los favorables números de molienda del último trimestre del año pasado. Así, los stocks finales norteamericanos se ajustan a la baja en 90.000 toneladas quedando en 21,6 Mt, **un 14% por encima del nivel de la campaña pasada.**

A nivel internacional, se **revisaron al alza las estimaciones productivas de Argentina y Kazajistán**, entre los dos le suman 0,6 Mt a la oferta mundial, que **ahora llega a las 1.061,3 Mt.** Sin embargo, **las estimaciones de consumo también sufrieron cambios** entre informes, incrementando el nivel de uso a escala global, entre **más consumo forrajero y residual** por parte de la Unión Europea, Kazajistán, Tailandia y Ucrania. Esto último se combina con la **reducción en las exportaciones proyectadas** para la Unión Europea, México, Rusia, Turquía y Ucrania, que dejan **el comercio internacional en 209 Mt**, quedando así **un nivel de stocks finales aún más apretado, de 1,3 Mt menos que durante el WASDE de enero ascendiendo a las 257,6 Mt, los más bajos desde la 2015/16.**

Previo al informe, los contratos más operados de trigo convalidaban un nivel de 215 USD/t operando cerca de máximos de varios meses. Sin embargo, y a pesar de los recortes en stocks finales, desde la publicación del WASDE los precios negociados cayeron 2 USD/t en promedio.

Maíz

Sin cambios en absoluto para el cuadro de oferta y demanda norteamericana de maíz. Así, se mantienen las 377,63 Mt estimadas de producción y un nivel de exportaciones que llegaría a las 62,2 Mt.

A escala global, el volumen de oferta proyectada se vería afectado por las nuevas estimaciones para la cosecha argentina y brasilera. **Para nuestro país, el USDA recortó en 1 Mt las proyecciones del informe pasado y vaticina 50 Mt de maíz.** En el caso de nuestros vecinos del norte, el recorte fue similar en términos absolutos y de 127 Mt que se esperaba coseche Brasil, ahora serían 126 Mt. Con ello, también se modificaron los números de comercio internacional, ajustando

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.

exportaciones para Brasil, Ucrania y Sudáfrica al tiempo que se revisaron al alza para Vietnam y Chile. Finalmente, **los stocks finales para la campaña 2024/25 llegarían a 290,3 Mt, 3 Mt menos que el informe pasado**.

En la previa del informe, los contratos de futuros de maíz seguían sobre niveles máximos en más de un año, rondando los 195 USD/t. Sin embargo, la respuesta inicial a la publicación del WASDE fue negativa al igual que en el resto de los cultivos, cayendo en 3 USD/t en promedio más allá de los recortes en las proyecciones productivas para Argentina y Brasil.

Soja

Las estimaciones de oferta y demanda para la soja en Estados Unidos no sufrieron modificaciones en este informe respecto al del mes pasado. **Los stocks finales se mantuvieron en 10,3 Mt, cuando el mercado esperaba un pequeño recorte.**

A nivel global, las proyecciones productivas caen en 3,5 Mt para colocarse en 420,8 Mt, lo que se explica por la menor producción estimada para Argentina y Paraguay, debido a la persistencia de condiciones secas y altas temperaturas en los últimos meses. **La producción de soja de Argentina se ubicó en 49 Mt, 3 Mt menos que en el informe previo**, mientras que en Paraguay se esperan 500.000 toneladas menos (10,7 Mt). A partir de esto y de un aumento en el crushing en Brasil, **los stocks globales se reducen en poco más de 4 Mt a 124,3 Mt**, un recorte considerablemente superior al esperado por los operadores.

Antes de la publicación del informe, el contrato de mayor volumen operado de la oleaginosa se negociaba en torno a los USD 388/t en Chicago, registrando ganancias de más de 2 dólares con respecto al cierre de ayer. Con la publicación del informe, el precio reaccionó a la baja, cayendo hasta los USD 384,5/t en el primer minuto, para luego estabilizarse en torno a los USD 385/t.

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-

	GRANO	2024/25			2023/24	
		feb-25	PromEst	ene-25	feb-25	PromEst
SOJA	*Stocks iniciales*	9,3		9,3	7,2	
	Producción	↓ 118,8		118,8	113,3	
	Oferta total (+ Impo)	**128,7**		**128,7**	**121,0**	
	Crushing	65,6		65,6	62,2	
	Exportaciones	49,7		49,7	46,1	
	Uso total	**118,4**		**118,4**	**111,7**	
	Stocks finales	↓ 10,3	10,2	10,3	9,3	
	Ratio stock/uso	**9%**		**9%**	**8%**	
MAÍZ	*Stocks iniciales*	44,8		44,8	34,5	
	Producción	↓ 377,6		377,6	389,7	
	Oferta total (+ Impo)	**423,1**		**423,1**	**424,9**	
	Alim, sem e industrial	175,0		175,0	174,5	
	Exportaciones	62,2		62,2	58,2	

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.

	Uso total		383,9		383,9	380,2	
	Stocks finales	↓	39,1	38,8	39,1	44,8	
	Ratio stock/uso		10%		10%	12%	
TRIGO	Stocks iniciales		18,9		18,9	15,5	
	Producción		53,6		53,6	49,1	
	Oferta total (+ Impo)		76,1		76,1	68,4	
	Alimentación humana		26,4		26,3	26,2	
	Exportaciones		23,1		23,1	19,2	
	Uso total		54,5		54,4	49,4	
	Stocks finales	↑	21,6	21,7	21,7	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	
		feb-25	PromEst	ene-25	feb-25	PromEst
SOJA	ARGENTINA					
	Producción	↑ 49,0	50,5	52,0	48,2	
	Exportación	4,5		4,5	5,1	
	BRASIL					
	Producción	↑ 169,0	169,6	169,0	153,0	
	Exportación	105,5		105,5	104,2	
	MUNDO					
	Producción	420,8		424,3	395,0	
	Uso Doméstico	406,2		405,5	384,3	
	Stock Final	↑ 124,3	127,8	128,4	112,5	
	Stock/Cons MUNDIAL	31%		32%	29%	
MAÍZ	ARGENTINA					
	Producción	↓ 50,0	49,5	51,0	50,0	
	Exportación	36,0		36,0	35,0	
	BRASIL					
	Producción	↑ 126,0	126,7	127,0	122,0	
	Exportación	46,0		47,0	39,5	
	MUNDO					
	Producción	1.212,5		1.214,4	1.230,1	
	Uso Doméstico	1.238,0		1.238,5	1.219,1	
	Stock Final	↑ 290,3	292,5	293,3	315,8	

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/Cons MUNDIAL	23%		24%	26%
TRIGO	**ARGENTINA**				
	Producción	17,7		17,5	15,9
	Exportación	11,5		11,5	8,2
	RUSIA				
	Producción	81,5		81,5	91,5
	Exportación	45,5		46,0	55,5
	UCRANIA				
	Producción	22,9		22,9	23,0
	Exportación	15,5		16,0	18,6
	UNIÓN EUROPEA				
	Producción	121,3		121,3	135,1
	Exportación	28,0		29,0	38,0
	MUNDO				
	Producción	**793,8**		**793,2**	**791,2**
	Uso Doméstico	803,7		801,9	798,0
	Stock Final	257,6	258,6	258,8	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.