Reporte mensual del USDA

Matías Contardi - Belén Maldonado

Tercer informe del año, y las miradas del mercado están puestas en los efectos que el USDA pueda llegar a descontar sobre las tensiones geopolíticas y comerciales sobre el flujo de granos a nivel internacional.

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. **Entre lo más destacado del informe, las revisiones a la baja para los stocks finales de maíz y soja le brindan soporte a los precios en Chicago que se mantienen por encima del ajuste de la rueda de ayer.**

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

Trigo

Las revisiones del USDA para el cuadro de oferta y demanda estadounidense de trigo no presentan grandes novedades. Se revisaron al alza los suministros del cereal sobre Estados Unidos, sin cambiar las proyecciones de uso doméstico. En este sentido, se incrementaron las estimaciones de importaciones para la 24/25 ajustando hacia arriba en 272.000 toneladas más, incrementando de esta forma el nivel de oferta total en el país del norte marginalmente en menos de un punto porcentual. Sin cambios en el consumo interno y con exportaciones que se ajustaron a la baja, **el stock final de trigo 24/25 para Estados Unidos quedó más holgado que durante el informe del mes pasado, en 22,3 Mt (+3%).**

A nivel internacional, marzo viene con nuevas revisiones al alza para el nivel de suministro global. Entre **más producción estimada para Australia, Argentina y Ucrania**, **la oferta global de trigo 24/25 se estima ahora en 1.066,7 Mt** (+5,4 Mt que el informe pasado). Para los australianos, se estima una cosecha de 34,1 Mt, la tercera más importante de su historia. Por el lado de la demanda, se revisan al alza las proyecciones para el consumo forrajero e industrial. Sin embargo, el flujo internacional de trigo se ajustó a la baja en casi 1 Mt, debido a menores volúmenes esperados de exportación por parte de la Unión Europea, Rusia y los Estados Unidos. **En consecuencia, los stocks finales para la campaña 24/25 se vuelven a ajustar al alza, ahora en 2,5 Mt más que en febrero, para ascender hacia las 260 Mt que aún así sería el volumen más bajo en nueve ciclos.**

Previo al informe, el mercado ya se posicionaba por debajo del cierre de ayer en Chicago. Pero, aún así, una vez publicado el reporte, los precios por el trigo descendieron fuertemente, convalidando las expectativas del mercado en la previa y como consecuencia de un nuevo ajuste al alza para los stocks finales.

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 nivel internacional, se ajustaron al alza las proyecciones productivas de maíz para esta campaña 24/25, que se explicaría por las revisiones sobre Rusia, India y Ucrania, sumándole 2 Mt más al cuadro de cosecha global, dejando las

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.

estimaciones para la producción mundial de maíz en 1.214,17 Mt. Por el lado del intercambio global, se redujeron las proyecciones de exportación para Brasil y Sudáfrica en la 24/25 a la par que se recortaron las importaciones esperadas de China y Taiwán. En este nuevo escenario, los stocks finales de maíz 24/25 se reducen en 1,4 Mt reflejando las caídas en China y Argentina. **Así, los stocks finales se proyectan en 288,9 Mt de maíz, el volumen más bajo en la última década**.

Entre otras cosas, se revisaron las estimaciones de exportación 23/24, con menos toneladas enviadas por Brasil y más exportaciones argentinas.

En la previa del informe, el contrato más operado por maíz se negociaba con pequeñas ganancias respecto al cierre anterior, convalidando las subas de las últimas cuatro ruedas. Una vez publicado el reporte, las cotizaciones se resintieron levemente pero aún se mantienen por encima del cierre del lunes. Un nuevo ajusta en los stocks finales a nivel global, mantiene los sentimientos alcistas del mercado frente a un cuadro de oferta más ajustado. Sin embargo, por las estimaciones previas, los analistas esperaban recortes más profundos para el cuadro de oferta norteamericano quitándole impulso a los precios.

Soja

Las estimaciones de oferta y demanda de soja en Estados Unidos para 2024/25 no han variado este mes. **Los stocks finales de la oleaginosa se mantienen en 10,3 Mt, en línea con lo esperado por el mercado**.

A nivel global, las previsiones de producción de soja para la campaña de soja 2024/25 se mantienen sin cambios respecto a las estimaciones del mes de febrero. No obstante, se prevé un mayor uso doméstico de la oleaginosa, impulsado por un mayor *crushing*, por lo que **las existencias finales mundiales se reducen en 2,9 Mt, hasta 121,4 Mt**. Este volumen se ubica 3,2 Mt por debajo de lo anticipado por los operadores, quienes esperaban un leve aumento en los stocks finales glrobales. En lo que respecta a Sudamérica, la cosecha de soja de Argentina se ubica en 49 Mt, sin cambios respecto al informe previo, y levemente por encima de lo previsto por el mercado. Por el lado de Brasil, la producción de la oleaginosa alcanzaría 160 Mt, tal como se preveía en febrero.

Antes de la publicación del informe, los contratos de la oleaginosa en el Mercado de Chicago cotizaban con alzas, registrando ganancias en torno a 1 dólar por tonelada con respecto al cierre de ayer. Con la publicación del informe, **los precios se mantienen en la misma dirección, marcando subas para la totalidad de los contratos**.

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.
-en millones de toneladas-

GRANO		2024/25			2023/24	
		mar-25	PromEst	feb-25	mar-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	10,3	10,3	9,3	
	Ratio stock/uso	9%		9%	8%	
	Stocks iniciales	44,8		44,8	34,5	
	Producción	377,6		377,6	389,7	

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.

MAÍZ	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
	Uso total		383,9		383,9	380,2
	Stocks finales	↓	39,1	38,5	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)		76,4		76,1	68,4
	Alimentación humana		26,4		26,4	26,2
	Exportaciones		22,7		23,1	19,2
	Uso total		54,1		54,5	49,4
	Stocks finales	↓	22,3	21,7	21,6	18,9
	Ratio stock/uso		41%		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	
			mar-25	PromEst	feb-25	mar-25	PromEst
SOJA	ARGENTINA						
	Producción	↓	49,0	48,9	49,0	48,2	
	Exportación		4,5		4,5	5,1	
	BRASIL						
	Producción	↑	169,0	169,2	169,0	153,0	
	Exportación		105,5		105,5	104,2	
	MUNDO						
	Producción		420,8		420,8	395,0	
	Uso Doméstico		409,2		406,2	384,4	
	Stock Final	↑	121,4	124,6	124,3	112,6	
	Stock/Cons MUNDIAL		30%		31%	29%	
MAÍZ	ARGENTINA						
	Producción	↓	50,0	49,0	50,0	51,0	
	Exportación		36,0		36,0	36,5	
	BRASIL						
	Producción	↑	126,0	126,1	126,0	119,0	
	Exportación		44,0		46,0	38,3	
	MUNDO						
	Producción		1.214,2		1.212,5	1.228,1	
	Uso Doméstico		1.239,2		1.238,0	1.219,0	
	Stock Final	↑	288,9	289,9	290,3	314,0	
	Stock/Cons MUNDIAL		23%		23%	26%	

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.

TRIGO	**ARGENTINA**					
	Producción		18,5		17,7	15,9
	Exportación		11,5		11,5	8,2
	RUSIA					
	Producción		81,6		81,5	91,5
	Exportación		45,0		45,5	55,5
	UCRANIA					
	Producción		23,4		22,9	23,0
	Exportación		15,5		15,5	18,6
	UNIÓN EUROPEA					
	Producción		121,3		121,3	135,1
	Exportación		27,0		28,0	38,0
	MUNDO					
	Producción		**797,2**		**793,8**	**791,2**
	Uso Doméstico		806,7		803,7	797,9
	Stock Final	↓	**260,1**	**257,6**	**257,6**	**269,5**
	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.