

REPORTE DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

USDA JULIO, Granar, sa

MAÍZ

Campaña 2007/2008

El USDA estimó las existencias finales estadounidenses de maíz en 40.58 millones de toneladas, muy por encima de los 36.39 millones del reporte de junio y de los 38.46 millones esperados por los privados.

Para Brasil, el USDA estimó la cosecha de maíz en 57.5 millones de toneladas, contra los 58 millones calculados el mes pasado. A principios de semana, la Comisión Nacional de Abastecimiento (Conab), dependiente del Ministerio de Agricultura de Brasil, dijo que la cosecha brasileña de maíz totalizó 57.84 millones de toneladas.

Respecto de la Argentina, el USDA estimó la cosecha de maíz en 21 millones de toneladas, contra los 21.50 millones reportados en junio. Vale recordar que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene su estimado de producción en 21 millones de toneladas.

Campaña 2008/2009

Para la nueva campaña, el USDA proyectó la producción de los Estados Unidos en 297.57 millones de toneladas, por debajo de los 298.08 millones del informe del mes pasado. El volumen estimado también quedó lejos de los 304.86 millones calculados por Informa Economics, una de las pocas firmas privadas que adelantó cifras sobre producción.

No obstante este retroceso productivo, que obedece a la caída del rinde esperado por el USDA (pasó de los 93,46 quintales de junio a 93.14 qq/ha), la nueva campaña recibe como lastre de la anterior existencias iniciales muy abundantes (pasan de 36.39 a 40.58 millones de toneladas). Asimismo, pese al crecimiento del uso de maíz como forraje (pasa de 130.82 a 132.09 millones), el uso total de maíz en los Estados Unidos retrocede hasta los 266.59 millones desde los 266.97 millones de junio, esto debido al menor uso del cereal en la producción de etanol, golpeada en los últimos meses por el fuerte aumento de la materia prima, que obligó al cierre de muchas firmas dedicadas a esa tarea, fundamentalmente plantas antiguas y chicas, y el retraso en la puesta en marcha de algunos proyectos nuevos y de gran volumen de procesamiento.

Con todo lo expuesto llegamos a existencias finales para los Estados Unidos de 21.15 millones de toneladas, contra los 17.08 millones del mes pasado y los 20.83 millones esperados por los operadores privados.

Si bien el mercado aún se encuentra bajo la influencia del clima, las cifras del presente reporte no parecen del todo alentadoras. Ante esta falta de definición de una tendencia, el rumbo del petróleo y el desempeño del dólar respecto de las principales monedas de los bloques de demanda tendrán particular relevancia para la evolución de los precios del maíz.

A nivel global, el USDA estimó la cosecha de maíz en 775.29 millones de toneladas, casi sin cambios respecto de los 775.26 millones del mes pasado. Las existencias fueron calculadas en 105.31 millones de toneladas, por encima de los 103.29 millones del reporte anterior, influenciados por el incremento norteamericano.

Para Argentina y Brasil el USDA mantuvo sin cambios sus estimados de producción al dejarlos en 23.50 y 57 millones de toneladas, respectivamente.

SOYA

Campaña 2007/2008

El USDA estimó que las existencias finales de soja en los Estados Unidos quedaron en 3.41 millones de toneladas, respecto de los 3.40 millones reportados en junio. Los privados habían calculado stocks por 3.35 millones de toneladas.

Para Brasil el USDA estimó la cosecha de soja en 61 millones de toneladas, sin variantes respecto de junio. Por debajo de esa cifra, la Conab dijo recientemente que la producción brasileña alcanzó los 59.84 millones de toneladas.

También para Argentina el USDA mantuvo sin cambios su estimado de producción, en 47 millones de toneladas.

Campaña 2008/2009

Para la nueva campaña, el organismo estimó la cosecha estadounidense de soja en 81.65 millones de toneladas, por debajo de los 84.50 millones proyectados en junio. El volumen calculado por el organismo quedó también por debajo de los 82.16 millones estimados por la consultora Informa Economics. La caída productiva obedeció a la corrección del rinde promedio esperado, que bajó a 27.98 quintales por hectárea respecto de los 28.31 quintales utilizados en el reporte del mes precedente.

Frente a la importante caída de la producción esperada, el USDA debió modificar casi todas las cifras internas para "ahorrar" soja. Así, la molienda pasa de 50.08 a 49.80 millones; el uso doméstico total pasa de 54.77 a 54.31 millones, y las exportaciones caen a 27.22 millones de toneladas desde los 28.58 millones de junio. Con todas estas modificaciones, las existencias finales estadounidenses fueron proyectadas en 3.80 millones de toneladas, contra los 4.78 millones calculados el mes pasado. La cifra dada por el USDA quedó casi en línea con la esperada por los privados: 3.78 millones.

De esta forma, el nuevo informe del USDA no aporta nada desconocido por el mercado. Las existencias siguen en los niveles históricos más bajos y cualquier inconveniente que pudiere darse en los campos estadounidenses tendrá un rápido impacto sobre los precios. No caben muchas dudas respecto que la soja vuelve a ser el producto con mayor potencial alcista.

En el nivel mundial, el USDA proyectó una cosecha de soja de 237.80 millones de toneladas, por debajo de los 240.67 millones del mes pasado. Las existencias finales retroceden a 48.87 millones desde los 50.41 millones del reporte anterior.

Para Brasil el USDA proyectó la próxima cosecha de soja en 64 millones de toneladas, sin cambios. Lo mismo ocurre en el caso de Argentina, dado que el USDA mantuvo su estimado en 48 millones de toneladas.

TRIGO

Campaña 2008/2009

El USDA estimó la nueva cosecha de trigo estadounidense en 66.97 millones de toneladas, por encima de los 66.18 millones proyectados en junio, pero por debajo de los 67.44 millones esperados por los privados. A la mayor producción esperada por el organismo se sumó el crecimiento del stock inicial, que pasó de 6.93 a 8.32 millones de toneladas. Sin embargo, para amortiguar el impacto de estos incrementos sobre los stocks finales, el USDA muestra en este reporte un mayor uso

doméstico de trigo (pasa de 35.35 a 36.17 mill./t), en particular por el crecimiento del uso de trigo como forraje.

Así, las existencias finales fueron estimadas por el organismo en 14.62 millones de toneladas, por encima de los 13.26 millones de junio y levemente por debajo de los 14.64 millones calculados por los privados.

En el nivel mundial el USDA proyectó la cosecha de trigo en 664.24 millones de toneladas (cifra que de lograrse sería récord), por encima de los 662.90 millones del informe de junio. Las existencias finales crecen hasta los 133.06 millones desde los 132.06 del reporte precedente.

En el detalle de las cifras para los principales productores mundiales de trigo, el USDA dice lo siguiente:

Australia cosechará 25 millones de toneladas, por encima de los 24 millones calculados en el informe de junio. La producción de Canadá fue mantenida sin cambios en 24,5 millones.

En la Unión Europea la cosecha totalizaría 141.70 millones de toneladas, por encima de los 140 millones estimados en junio.

Según el USDA, Argentina cosecharía 14.50 millones de toneladas, sin variantes respecto del informe anterior.

Para Rusia y Ucrania el USDA mantuvo las cifras sin cambios, es decir, 54 y 21 millones de toneladas, respectivamente. Irán pierde 2 millones de toneladas de producción debido a una prolongada y severa sequía.

Como referencia importante para la Argentina, el USDA mantuvo sin cambios la producción de trigo esperada para Brasil, en 4.50 millones de junio. Vale señalar que a principios de la semana la Conab calculó la cosecha del cereal en Brasil en 5.28 millones de toneladas.

Este reporte no parecería aportar nada importante que pueda impactar fuertemente en la operatoria, por lo que si climáticamente el trigo en el mundo no encuentra inconvenientes y el resto de los productos no evidencian subas importantes, aparenta complicado que podamos volver a ver en Chicago en los próximos meses los valores que se daban a principios del actual año calendario.