

INFORME USDA AGOSTO

Fuente: USDA 10 agosto de 2007

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) difundió hoy sus nuevas cifras mensuales sobre oferta y demanda de granos a nivel mundial.

Entre los datos más importantes del reporte, en cuanto a la campaña 2007/2008 en Estados Unidos, el organismo volvió a elevar su estimado de producción de maíz por encima de lo esperado por los operadores. En cuanto a la soya, dejó sin cambios su previsión sobre la cosecha, pero recortó las existencias finales estadounidenses, también en una proporción mayor a la esperada por los analistas privados. En cuanto al trigo, las cifras estuvieron más en línea con lo esperado por el mercado, dado que se redujeron la producción y las existencias.

Cabe recordar que, en esta oportunidad, las cifras dadas por el USDA respecto de la cosecha de granos gruesos, resultan de un relevamiento a campo de los cultivos y ya no sobre un cálculo sobre los rendimientos de tendencia.

CIFRAS DEL USDA

MAÍZ

Sin variantes en su revisión de las cifras de la cosecha 2006/2007, el USDA concentró sus modificaciones sobre la nueva campaña. Según el organismo, la cosecha de los Estados Unidos será de 331,58 millones de toneladas, esto es 5,43 millones más que lo estimado en julio (326,15 millones). Esta cifra se ubicó por encima de los 327,32 millones de toneladas esperados, en promedio, por los operadores.

Las existencias finales fueron calculadas por el USDA en 38,50 millones de toneladas, 350,000 toneladas por encima de la cifra del mes pasado. En este caso, el dato aportado por el organismo estuvo más en línea con los 38,38 millones esperados por el mercado.

Ahora, para explicar por qué sube tanto la producción y, en cambio, los stocks se incrementan levemente hay que mirar las nuevas cifras de exportaciones y consumo doméstico en los Estados Unidos. En primer lugar, el consumo de maíz como forraje se incrementa 1,27 mill./t, al pasar de 144,79 a 146,06 millones; y en segundo término, las exportaciones estadounidenses se incrementan 3,81 mill./t, al pasar de 50,80 a 54,61 millones de toneladas.

En síntesis, es posible que el impacto inicialmente negativo del aumento de la producción, sea amortiguado por estos aumentos estimados en consumo y exportación. Lo que sí comienza a quedar claro es que al maíz le van quedando pocos condimentos alcistas, todo dependerá del clima y de la posibilidad de que las condiciones de sequía que se aprecian en amplias zonas del Medio Oeste de los Estados Unidos reduzcan las actuales expectativas productivas.

En el nivel mundial, el USDA calculó la cosecha en 771,50 millones de toneladas, es decir 5,60 millones por debajo de los 777,10 millones del reporte de julio. Las existencias, en tanto, caen a 102,23 millones, desde los 108,36 millones anteriores. El recorte productivo obedece, en particular, a las menores cosechas esperadas en la Unión Europea, que pasa de 55,23 a 48,43 millones de toneladas. Y aquí vale señalar un dato importante para los países exportadores: la UE deberá importar 6 millones de toneladas de maíz, contra los 3,5 millones que se estimaban en el informe anterior.

Para Argentina y Brasil, el USDA estima cosechas de 24 y 50 millones de toneladas, lo cual se mantiene sin cambios respecto de julio.

SOYA

El USDA redujo en el presente reporte las existencias finales de la cosecha 2006/2007 de los Estados Unidos, al estimarlas en 15,66 millones de toneladas, contra los 16,34 millones del informe de julio.

Ahora, respecto de las cifras de la campaña 2007/2008, el USDA estimó la cosecha estadounidense en 71,44 millones de toneladas, sin cambios respecto del reporte de julio. Lo relevante de esta cifra es que quedó por debajo de los 72,25 millones de toneladas esperados por el mercado.

Acerca de los stocks, el USDA los estimó en 5,99 millones de toneladas, es decir 680,000 toneladas por debajo de la cifra del mes de julio. También en este caso, la cifra quedó lejos de los 6,72 millones de toneladas esperados por el mercado. La caída de las existencias responde básicamente a la reducción de las existencias de la campaña anterior, dado que el organismo no introdujo modificaciones en sus cifras 2007/2008 de exportaciones (53,47 mill./t) y de consumo doméstico (53,47 millones).

Así, el fundamento positivo que sostiene los precios de la soya parece acentuarse dado el muy reducido volumen de existencias disponible. En el caso de la oleaginosa, podría decirse que el clima aportará más hacia el alza que hacia la baja, dado que, de mejorar las condiciones climatológicas sólo estaría garantizando un nivel de producción y stocks bajos, ahora, si el tiempo se sigue presentando seco en las próximas semanas y se incrementa la falta de humedad en los suelos estadounidenses, la situación podría recalentarse y en forma.

En el nivel mundial, el USDA estimó la cosecha en 221,62 millones de toneladas, contra los 222,05 millones del reporte anterior. Las existencias, en tanto, pasaron de 51,87 a 51,63 millones de toneladas.

Para la Argentina y Brasil (los países que deberían sostener la caída productiva de los Estados Unidos), el USDA mantuvo sin cambios sus estimados de producción en 47 y 61 millones de toneladas, respectivamente.

Otro factor adicional de sostén para la soya, es una reducción en la producción de Colza y Girasol en Unión Europea y Europa del Este, hecho que impacta

también en el mercado de aceites vegetales, al ser las dos oleaginosas mencionadas de alto contenido de materia grasa.

Si bien todo indica que este reporte debería ser alcista, tenemos que tener muy claro que el tema clima en las próximas semanas es fundamental, los pronósticos hoy muestran altas temperaturas y sequía para el cinturón sojero y maicero, pero si estos cambiaran seguramente presionarían el mercado, y por otro lado, tenemos que tener en cuenta que así como una suba en soya puede actuar como sostén del maíz, una fuerte caída en maíz puede presionar la soya.

TRIGO

En su reporte de agosto, el USDA redujo en 660,000 toneladas su estimado de producción para Estados Unidos, al pasar de 58,19 a 57,53 millones de toneladas. Así, la cifra dada por el organismo quedó por debajo de los 57,94 millones esperados por el mercado. Esta merma en la cosecha está relacionada con una menor área cosechada, ya que las lluvias caídas sobre las regiones de cultivo del trigo de invierno generaron un mayor abandono al esperado.

De igual modo el USDA redujo las existencias finales 2007/2008, al calcularlas en 10,99 millones, 390,000 toneladas por debajo de los 11,38 millones del mes anterior. En este caso hubo casi una coincidencia perfecta entre la cifra oficial y la aportada en los días previos por los operadores: 10,94 millones de toneladas. Para llegar a dichos stocks, el USDA elevó las exportaciones estadounidenses (pasaron de 28,58 a 29,26 millones de toneladas) y redujo el volumen de consumo doméstico (de 33,37 a 32,41 millones).

La menor cosecha estimada por el USDA agrega más leña al fuego, dado que se suma a los problemas productivos que se están dando en Europa, Canadá, Turquía y en Brasil. Los valores del grano fino, entonces, tienen grandes chances de mantenerse sostenidos.

En el nivel mundial, la cosecha de trigo fue calculada por el USDA en 610,40 millones de toneladas, es decir 1,87 millón de toneladas por debajo de los 612,27 millones estimados en julio. Las existencias, en tanto, caen hasta los 114,78 millones desde los 116,55 mill./t del reporte pasado.

Entre los países que verían reducidas sus cosechas en la actual campaña están Canadá, para quien el USDA calculó su producción en 21,50 millones de toneladas, contra los 22,50 millones de julio, Brasil que cosecharía 3,6 mill./t, contra los 3,8 millones del informe anterior, y la UE, que recolectaría 124,93 mill./t, contra los 126,63 millones del informe anterior.

Dentro de la UE es interesante el caso de Francia. Allí, la firma Agritel estimó la cosecha de cereal en 32,30 millones de toneladas, por debajo de los 34,90 previstos anteriormente. Algo más optimista, la Oficina de Cereales de Francia, por su parte, proyectó la cosecha en algo menos de 34 millones, por debajo de los 35 mill./t de su anterior estimación. Esta situación, sumada a la del resto de Europa, con lluvias persistentes en el oeste y sequía en el este, hizo que los

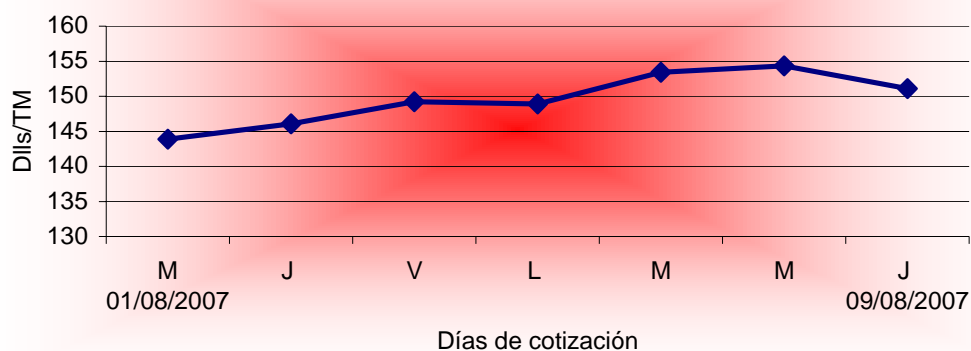
precios del trigo francés tocaran el jueves 26 el máximo histórico de 212 euros por tonelada.

Para Argentina el USDA mantuvo la producción en 14 millones de toneladas, sin cambios. El organismo redujo la cosecha de trigo de Brasil, al calcularla en 3,60 millones de toneladas, contra los 3,80 millones del mes anterior.

GRÁFICOS DE PRECIOS

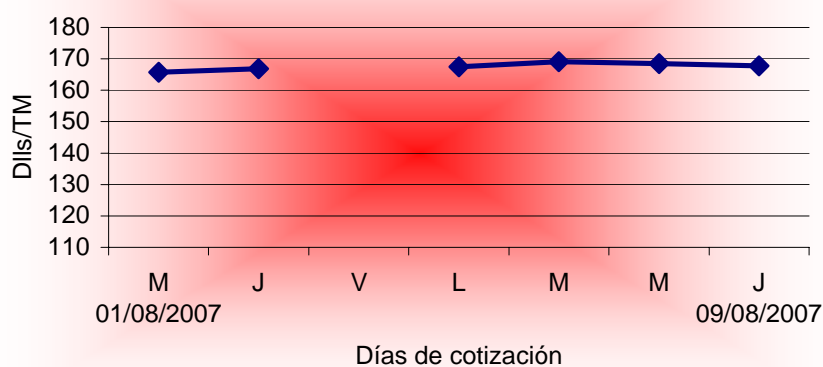
FÍSICOS

PRECIO PROMEDIO DE MAÍZ AMARILLO No.2 FOB Barc, ptos. EUA EN GOLFO (Dls/TM)



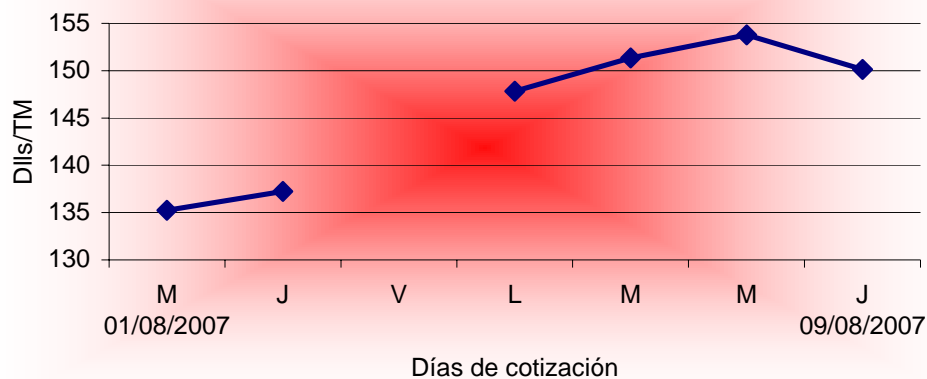
Fuente: Elaboración propia con datos de Aserca. Datos del 01 al 09 de agosto de 2007.

PRECIO PROMEDIO DEL SORGO AMARILLO No 2 FOB Barc, ptos. EUA EN GOLFO (Dls/TM)



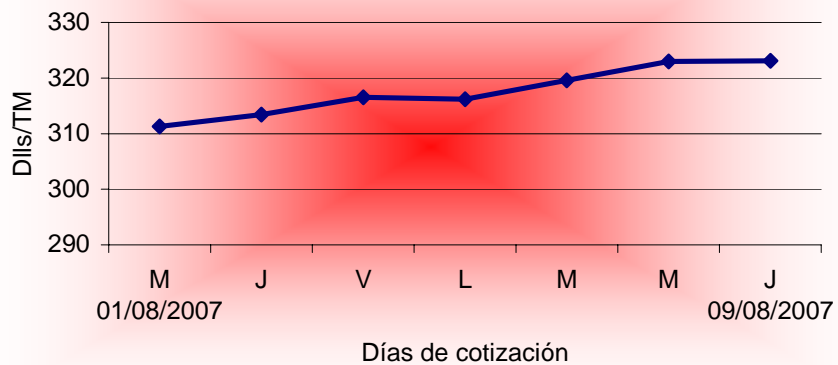
Fuente: Elaboración propia con datos de Aserca. Datos del 01 al 09 de agosto de 2007.

PRECIO PROMEDIO DEL SORGO AMARILLO No. 2 FOB Tren, ptos
EUA EN GOLFO (DlIs/TM)



Fuente: Elaboración propia con datos de Aserca. Datos del 01 al 09 de agosto de 2007.

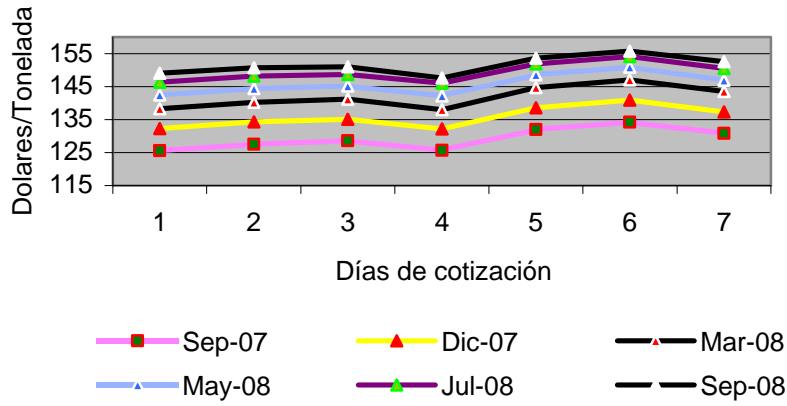
PRECIO PROMEDIO DE SOYA AMARILLA No. 2 FOB Barc,
ptos. USA EN GOLFO



Fuente: Elaboración propia con datos de Aserca. Datos del 01 al 09 de agosto de 2007.

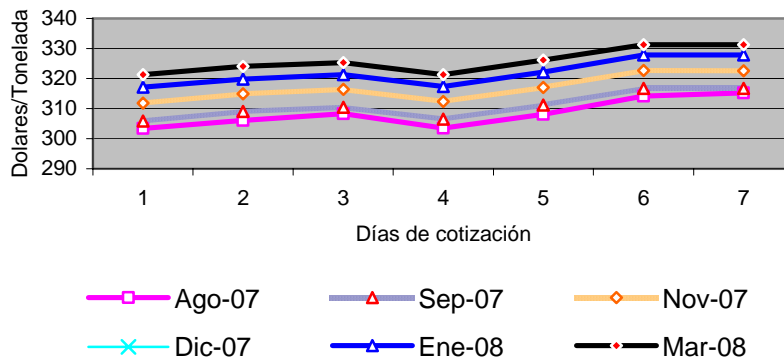
FUTUROS

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS FUTUROS DE MAÍZ AMARILLO 2 CBOT MES DE AGOSTO



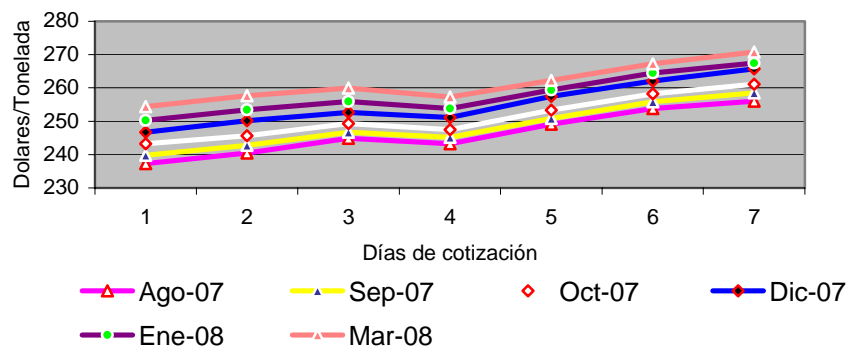
Fuente: Elaboración propia con datos de Aserca. Datos del 01 al 09 de agosto de 2007.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS FUTUROS DE SOYA AMARILLA 2 CBOT MES DE AGOSTO



Fuente: Elaboración propia con datos de Aserca. Datos del 01 al 09 de agosto de 2007.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS FUTUROS DE LA PASTA DE SOYA CBOT MES DE AGOSTO



Fuente: Elaboración propia con datos de Aserca. Datos del 01 al 09 de agosto de 2007.