

## REPORTE DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

USDA, 10 de junio de 2010

### MAÍZ

#### Estados Unidos

El USDA sorprende con el ajuste realizado en las cifras de "stocks" finales de la campaña 09/10 en 3.5 millones de toneladas, resultado del mayor potencial de uso interno para etanol (quedó en 115.6 millones de toneladas, más de 6 millones adicionales a la cifra previa). A pesar del buen ritmo de exportaciones recientes y del ingreso de China, el saldo final se mantuvo estable. El importante recorte del acarreo previo y la revisión al alza del consumo interno de USA para la campaña 10/11 se tradujo en una disminución de más de 6 millones de toneladas en el estimado final de "stocks" para el nuevo ciclo.

#### Mundo

Algo que se espera con mucho interés eran las cifras de importaciones de China, que pasaron de 300 mil a 1 millón de toneladas para la campaña en curso. Este ajuste se trasladó a dato global, acentuando la reducción de "stocks" que hubo también para Estados Unidos. En Argentina la producción se incrementó en 1.5 millones de ton. Para ubicarse en 22.5 millones pudiendo exportar 13 millones de toneladas. Estos valores quedaron alineados con las estimaciones de los organismos locales. Para la campaña 10/11 también se recortaron los "stocks" finales, producto del menor acarreo del 09/10 y la mayor utilización interna. Aunque la producción global se mantuvo estable, hubo disminución en la cifra estimada para la Unión Europea, caso contrario, se incrementó para los países de la ex Unión Soviética.

#### Los precios

Para maíz el USDA incrementó en 10 centavos el rango de precios para la próxima campaña (de un promedio de 355 c/b en la 09/10 a la franja entre **330-390** c/b).

## Evolución de los precios futuros del maíz Vencimiento ZCN10



Fuente: CME

## SOYA

### Estados Unidos

Los únicos cambios se hicieron en la campaña 09/10, en la que se incrementó la estimación de molienda reflejando así el ritmo récord de exportaciones de harina. El leve aumento de la molienda se tradujo en un recorte de los "stocks" finales de la campaña 09/10 que se trasladó en igual medida al próximo ciclo. Estos ajustes fueron menores a lo que se descontaba en el mercado, por lo que la influencia sería entre neutral a bajista.

### Mundo

A nivel mundial en cuestiones de soya destaca el incremento de 1 millón de toneladas en la estimación de la producción 09/10 en Brasil, que quedó en 69 millones de toneladas. Por el lado de la demanda, se destaca el aumento de 1 millón de ton de poroto en el potencial importador de China (47 millones de ton) y la reducción del potencial de compras de aceite de soya que pasa de 1.9 a 1.6 millones de ton. En Argentina se mantuvieron las estimaciones pasadas en 54 millones de toneladas de producción, al igual que el saldo de exportaciones de poroto y derivados, a pesar del ajuste de la estructura de compras de China y de la disputa con Argentina. En la campaña 10/11 se incrementaron los inventarios iniciales, se redujo la producción mundial y se incrementó el comercio potencial, incrementando los inventarios finales en 1 millón de toneladas a nivel global.

## Los precios

Los precios estimados para el productor durante el próximo ciclo se mantuvieron en un rango de 800 a 950 c/b, sosteniendo la hipótesis de que los valores estarán por debajo de los precios registrados en 09/10 (950 c/b en promedio).

### Evolución de los precios futuros de la soya Vencimiento ZSN10



Fuente: CME

### Evolución de los precios futuros de la pasta de soya Vencimiento ZMN10



Fuente: CME

## TRIGO

### Estados Unidos

La oferta disponible prevista en Estados Unidos para la campaña 10/11 fue incrementada ligeramente por el USDA, previendo que la mayor producción esperada compensará los menores inventarios iniciales. La cosecha de las variedades de invierno estaría 650 mil toneladas por arriba de la estimación pasada. Esto se debió a una corrección positiva en los rindes que ayudó a revertir el impacto que tendrían las mayores exportaciones del trigo viejo en las últimas semanas del ciclo.

Las reservas previstas para el final de la campaña alcanzarían su mayor nivel desde el ciclo 87/88.

### Mundo

El USDA estima que la oferta mundial para el nuevo ciclo se vea mermada en más de 4 millones de toneladas con relación a lo estimado en su informe anterior. La reducción en las cifras del viejo continente obedecen a las inundaciones en el este europeo y sequía en algunas regiones de Francia y el Reino Unido. En cuanto al comercio internacional el organismo prevé que algunos de países señalados anteriormente incrementen sus importaciones, las cuales podrían ser abastecidas por trigo originario de países como Australia e India, que se reincorpora al circuito como ofertante dado que ahora si tiene posibilidades de tener un saldo exportable en números azules. Para Argentina la estimación de producción para la 10/11 se mantiene sin cambios en 12 millones de toneladas.

### Precios

En lo que se refiere a los precios que recibiría el productor norteamericano se especula que estarán por debajo de lo estimado hasta el mes pasado (410-510 c/b), teniendo en cuenta las recientes bajas en los mercados de futuros y la merma en los niveles proteicos que tendría el producto este año.

## Evolución de los precios futuros de trigo Vencimiento ZWN10



Fuente: CME

### CERDO

La producción total de carne de Estados Unidos para el 2010 se reduce ligeramente. Las previsiones de producción para 2010 reflejan en gran medida el menor sacrificio de ganado para el segundo y tercer trimestre, aunque esto se compensa con pesos más elevados en las canales.

Los pronósticos para 2011 se mantienen sin cambios en lo que respecta a carne de cerdo. Por el lado de las previsiones de precios para 2010 estas han empezado a reducir desde el mes pasado que la demanda inicio su disminución.

WASDE-483-31 June 2010  
 U.S. Quarterly Animal Product Production 1/

Year and quarter	Beef	Pork	Red meat 2/	Broiler	Turkey	Total poultry 3/	Red meat & poultry	Egg	Milk
Million pounds									
2009									
II	6602	5490	12167	8939	1420	10488	22655	1870	48.9
III	6690	5700	12464	9172	1417	10725	23189	1880	46.8
IV	6426	5996	12504	8827	1441	10385	22889	1924	46.3
Annual	25965	22999	49274	35511	5663	41673	90947	7534	189.3
2010									
I	6251	5607	11936	8732	1340	10188	22124	1867	47.3
II*	6450	5215	11737	9125	1375	10625	22362	1880	49.1
III*	6625	5400	12098	9400	1400	10925	23023	1900	47.1
IV*	6180	5900	12157	9125	1425	10675	22832	1935	46.8
Annual									
May Proj	25691	22237	48229	36381	5539	42411	90640	7567	190.2
Jun Proj	25506	22122	47928	36382	5540	42413	90341	7582	190.4
2011									
I*	5950	5600	11625	9075	1375	10565	22190	1880	47.9
Annual									
May Proj	25115	22705	48116	37500	5595	43595	91711	7620	193.0
Jun Proj	25115	22705	48112	37500	5645	43645	91757	7620	193.0

\* Projection.  
 1/ Commercial production for red meats; federally inspected for poultry meats.  
 2/ Beef, pork, veal and lamb & mutton. 3/ Broilers, turkeys and mature chicken.

U.S. Quarterly Prices for Animal Products 1/

Year and quarter	Steers 2/	Barrows and gilts 3/	Broilers 4/	Turkeys 5/	Eggs 6/	Milk 7/
Dol./cwt    Dol./cwt    Cents/lb.    Cents/lb.    Cents/doz.    Dol./cwt						
2009						
II	84.48	42.74	81.9	75.7	89.7	11.60
III	83.05	38.90	76.8	78.1	94.8	12.13
IV	83.29	41.20	72.1	81.4	117.7	15.40
Annual	83.25	41.24	77.6	76.5	103.0	12.84
2010						
I	89.44	50.41	82.2	75.6	126.0	15.60
II*	95-96	59-60	85-86	83-84	88-89	15.00-15.20
III*	93-97	58-62	84-88	84-88	88-92	15.95-16.45
IV*	92-100	50-54	79-85	84-92	108-116	16.55-17.35
Annual						
May Proj	94-98	55-57	81-85	80-84	105-110	15.65-16.15
Jun Proj	92-96	54-57	82-85	82-85	102-106	15.75-16.15
2011						
I*	93-101	54-58	81-87	74-80	111-121	15.70-16.70
Annual						
May Proj	95-102	53-57	80-87	78-85	108-117	15.70-16.70
Jun Proj	95-102	53-57	81-88	80-87	108-117	15.80-16.80

\*Projection.  
 1/ Simple average of months. 2/ 5-Area, Direct, Total all grades 3/ National Base, Live equiv 51-52% lean. 4/ Wholesale, 12-city average. 5/ 8-16 lbs, hens National. 6/ Grade A large, New York, volume buyers. 7/ Prices received by farmers for all milk.

WASDE-483-32                      June 2010  
U.S. Meats Supply and Use

		Supply			Use			Disappearance	
Item		Beg- inning: stocks:	Pro- duc- tion 1/	Im- ports:	Total supply:	Ex- ports:	End- ing stocks:	Total	Per capita 2/ 3/
=====									
Million pounds 4/									
BEEF									
2009		642	26068	2628	29337	1869	565	26904	61.2
2010 Proj.	May	565	25793	2495	28853	2060	535	26258	59.3
	Jun	565	25608	2508	28681	2058	535	26088	58.9
2011 Proj.	May	535	25217	2785	28537	2000	515	26022	58.3
	Jun	535	25217	2785	28537	2000	515	26022	58.3
PORK									
2009		635	23020	834	24490	4126	525	19839	50.1
2010 Proj.	May	525	22259	855	23639	4360	510	18769	47.0
	Jun	525	22144	844	23513	4327	500	18686	46.8
2011 Proj.	May	510	22726	885	24121	4550	500	19071	47.3
	Jun	500	22726	885	24111	4550	500	19061	47.3
TOTAL RED MEAT 5/									
2009		1307	49412	3633	54352	6011	1114	47227	112.7
2010 Proj.	May	1114	48368	3533	53015	6437	1067	45511	107.6
	Jun	1114	48067	3534	52715	6403	1057	45255	107.0
2011 Proj.	May	1067	48255	3861	53183	6568	1037	45578	106.9
	Jun	1057	48251	3861	53169	6568	1037	45564	106.9
BROILERS									
2009		745	35131	85	35961	6835	616	28509	79.6
2010 Proj.	May	616	35992	96	36704	5625	690	30389	84.2
	Jun	616	35993	96	36705	5813	670	30222	83.7
2011 Proj.	May	690	37099	96	37885	6000	660	31225	85.8
	Jun	670	37099	96	37865	6000	660	31205	85.7
TURKEYS									
2009		396	5588	13	5998	535	262	5201	16.9
2010 Proj.	May	262	5466	12	5740	510	250	4980	16.1
	Jun	262	5467	12	5741	514	250	4977	16.1
2011 Proj.	May	250	5522	12	5784	530	275	4979	15.9
	Jun	250	5571	12	5833	530	275	5028	16.1
TOTAL POULTRY 6/									
2009		1144	41219	103	42466	7470	880	34116	97.9
2010 Proj.	May	880	41949	112	42941	6235	943	35763	101.5
	Jun	880	41951	112	42943	6427	923	35593	101.0
2011 Proj.	May	943	43120	112	44175	6640	938	36597	103.0
	Jun	923	43169	112	44204	6640	938	36626	103.1
RED MEAT & POULTRY									
2009		2451	90631	3736	96818	13481	1994	81343	210.6
2010 Proj.	May	1994	90316	3645	95955	12672	2010	81273	209.1
	Jun	1994	90017	3646	95657	12830	1980	80847	208.1
2011 Proj.	May	2010	91375	3973	97358	13208	1975	82175	209.9
	Jun	1980	91420	3973	97373	13208	1975	82190	210.0

1/ Total including farm production for red meats and, for poultry, federally inspected plus non-federally inspected, less condemnations.  
2/ Pounds, retail-weight basis. 3/ Population source: Dept. of Commerce, Census Bureau. 4/ Carcass weight for red meats and certified ready-to-cook weight for poultry. 5/ Beef, pork, veal, lamb and mutton.  
6/ Broilers, turkeys and mature chicken.

## Evolución de los precios futuros de Lean Hogs Vencimiento HEV10



Fuente: CME

## Evolución de los precios futuros de Lean Hogs Vencimiento HEZ10



Fuente: CME