

# REPORTE DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

USDA, 11 de mayo de 2010

## MAÍZ

### Estados Unidos

Para la cosecha 09/10 se dio una reducción importante en los "stocks" finales -mayor de la que se anticipaba- debido al mayor potencial de exportaciones y de uso interno. Estos datos resultaron positivos para el desarrollo del mercado.

En lo que concierne a 10/11. Hay que destacar que se tiene la mayor área sembrada de maíz pero combinada con el buen desarrollo de la siembra y las buenas condiciones de humedad que seguro hará que los rendimientos sean mayores y justifica en cierta medida el incremento de la estimación de producción para ubicarla en la mayor de toda la historia: casi 340 millones de toneladas.

Respecto de la demanda interna y externa del maíz americano, se estima que también aumentaría, lo que limitaría la acumulación de los "stocks" de la nueva campaña ubicándola en 46.2 millones de toneladas (5% por arriba del ciclo anterior). Para etanol se usarían casi 117 millones de toneladas apoyado por las políticas gubernamentales lo que significa más de un 1/3 de la producción de Estados Unidos.

### Mundo

Para la cosecha 10/11, se estima que la producción mundial crecería en casi 30 millones de toneladas, la utilización también se expandiría, aunque sin evitar que los "stocks" globales se disparen al máximo desde 00/01. En el caso de la producción de Argentina la estimación se mantuvo en los 21 millones de toneladas de producción de la 09/10 y para Brasil se redujo de 53.5 millones de este año a 51 millones para el próximo.

### Los precios

Se espera que los precios oscilen en torno a los valores de la campaña 09/10, aunque con un rango más amplio de fluctuación tanto para las alzas como para las bajas (320-380 c/b contra 350-370 c/b del ciclo en curso).

## Evolución de los precios futuros del maíz Vencimiento ZCN10



Fuente: CME

## SOYA

### Estados Unidos

Los "stocks" finales se mantuvieron estables para la cosecha 09/10, ya que el incremento en el potencial exportador y de molienda fue compensado con la baja de otros usos. Este dato contrastó con la expectativa de reducción de stocks, lo que sería un dato negativo para el mercado.

El USDA dio a conocer para 10/11 la primera estimación oficial en volumen de producción que resulto menor al del ciclo pasado, debido a la combinación de mayor área sembrada pero con rendimientos demeritados respecto de los de 2009. A pesar de todo la oferta se mantuvo en el mismo nivel, ya que la menor producción se combinó con mayores "stocks" iniciales. Por el lado de la demanda se espera que USA tenga menor participación en las exportaciones de soya y derivados ya que la oferta sudamericana tiene sus consecuencias, lo que afecta no sólo el potencial exportable de soya sino también el de molienda. Para compensar esta baja, se anticipa que habrá mayor utilización de aceite de soya para producir biodiesel. En lo que respecta a inventarios de la nueva campaña se espera sean equivalentes a casi el doble que el ciclo que está terminando.

### Mundo

De 09/10 sobresale el incremento de casi 1 millón de toneladas en los "stocks" globales, donde influyó la revisión del dato de producción de

Brasil pasando de 67.5 a 68 millones de toneladas. Respecto a los datos de China se incrementó el potencial de importaciones de soya en 2.5 millones y se redujo el volumen esperado de compras de aceite de soya. Así que la nueva cosecha (10/11) iniciará con mayores inventarios, lo que compensará la menor producción que se espera a nivel global.

### Los precios

El USDA espera que el nivel de precios promedio de la campaña sean más bajos: del promedio de 950 c/b en la cosecha 09/10 al rango 800-950 c/b para la nueva.

### 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 cosecha 10/11. No podrá superar los "stocks" actuales a pesar de que la producción será más baja y que la utilización interna y externa será mayor, se espera que los "stocks" finales de la nueva campaña vuelvan a marcar récords, afectando de nueva cuenta a la baja los precios del trigo.

### Mundo

A nivel mundial se esperan algo más de 672 millones de toneladas, lo que implicará una baja respecto a este año pero seguirá siendo uno de los tres ciclos más grandes en cosecha. El USDA señala que las regiones europeas habrá mejoras productivas como en Sudamérica y Medio Oriente, que compensarán las bajas en la Ex unión soviética, Norte de África y sureste de Asia, entre otros más. La expansión de la demanda no será suficiente para absorber los altos inventarios heredados del ciclo que está terminando, por lo que se espera que los "stocks" vuelvan a crecer en el próximo ciclo.

### Precios

El USDA estima rangos de precios en torno a los valores del ciclo pasado: 410-510 c/b contra 490 c/b del 09/10.

### Evolución de los precios futuros de trigo Vencimiento ZWN10



Fuente: CME

## CERDO

La producción total de carne de Estados Unidos para el 2011 se prevé que sea ligeramente superior a 2010, al igual que el aumento en la producción de cerdo y de aves de corral que compensan la disminución de la producción de carne de bovino. La producción de carne de bovino para el 2011 disminuye con más fuerza que las entregas de ganado. La disminución de los inventarios de vaca y cría ternero de los últimos años, junto con una previsión de disminución de las importaciones de ganado durante el 2011 se traducirá en un menor número de ganado disponible para sacrificio.

La producción de cerdo para el año 2011 se prevé que aumentará a medida que existe una mayor rentabilidad y se estimula el aumento de colocación de cerdas para parto y a enviar cerdos a sacrificio más pesados.

Para el 2011 se pronostica que tanto la producción de carne de pavo y de pollo sean mayores ya que los productores responden a una mayor rentabilidad.

La estimación de la producción de carne de cerdo se redujo conforme el abasto de cerdos para sacrificio disminuyó por debajo de lo esperado.

A pesar de que la economía mundial mejora, las exportaciones de carne de bovino de Estados Unidos para 2011 se espera que sea menor a medida que disminuye su producción y sus competidores han incrementado su producción disponible. En lo que corresponde a la carne de cerdo se espera que las exportaciones se incrementen debido al mejor clima económico mundial y al aumento de producción en los Estados Unidos.

En lo que se refiere a las importaciones de carne de bovino para 2011 se espera que en Estados Unidos sea mayor debido a la baja en el sacrificio en respuesta a la disminución de los inventarios. En lo que corresponde a las importaciones de carne de cerdo se pronostica, según el informe del USDA, que sean mayores debido a una demanda relativamente fuerte.

Para el 2010 las previsiones de exportación de carne roja han cambiado muy poco respecto del mes pasado, lo cierto es que las exportaciones de carne han sido ligeramente superiores. En este mismo sentido las cifras de exportaciones de carne de cerdo se mantienen constantes. Se considera que las importaciones de carne de bovino sean menores ante competidores con mayor oferta disponible y una demanda global mayor de carne de vacuno mejorando con la recuperación económica.

Para 2011, los precios del cerdo se pronostican más bajo debido al aumento de la producción.

Para ganado vacuno, porcino y pollos de engorde las previsiones de precios para 2010 se han elevado desde el mes pasado debido a que la demanda aumenta y los suministros son ajustados.

WASDE-482-31 May 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							Mil doz	Bil lbs	
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	8731	1339	10186	22122	1867	47.3
II*	6535	5310	11917	9125	1375	10625	22542	1880	48.9
III*	6615	5420	12109	9400	1400	10925	23034	1895	47.1
IV*	6290	5900	12267	9125	1425	10675	22942	1925	46.8
Annual									
Apr Proj	25745	22330	48375	36325	5475	42290	90665	7560	189.9
May Proj	25691	22237	48229	36381	5539	42411	90640	7567	190.2
2011									
I*	5950	5600	11626	9075	1325	10515	22141	1880	47.9
Annual									
Apr Proj	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
May Proj	25115	22705	48116	37500	5595	43595	91711	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*	97-99	60-62	83-85	81-83	94-96	14.90-15.20
III*	94-100	59-63	82-88	81-87	92-98	15.75-16.35
IV*	94-102	50-54	78-84	83-89	110-120	16.35-17.25
Annual						
Apr Proj	89-93	50-53	80-84	82-86	112-117	15.45-15.95
May Proj	94-98	55-57	81-85	80-84	105-110	15.65-16.15
2011						
I*	93-101	54-58	80-86	74-80	111-121	15.30-16.30
Annual						
Apr Proj	NA	NA	NA	NA	NA	NA
May Proj	95-102	53-57	80-87	78-85	108-117	15.70-16.70

\*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.

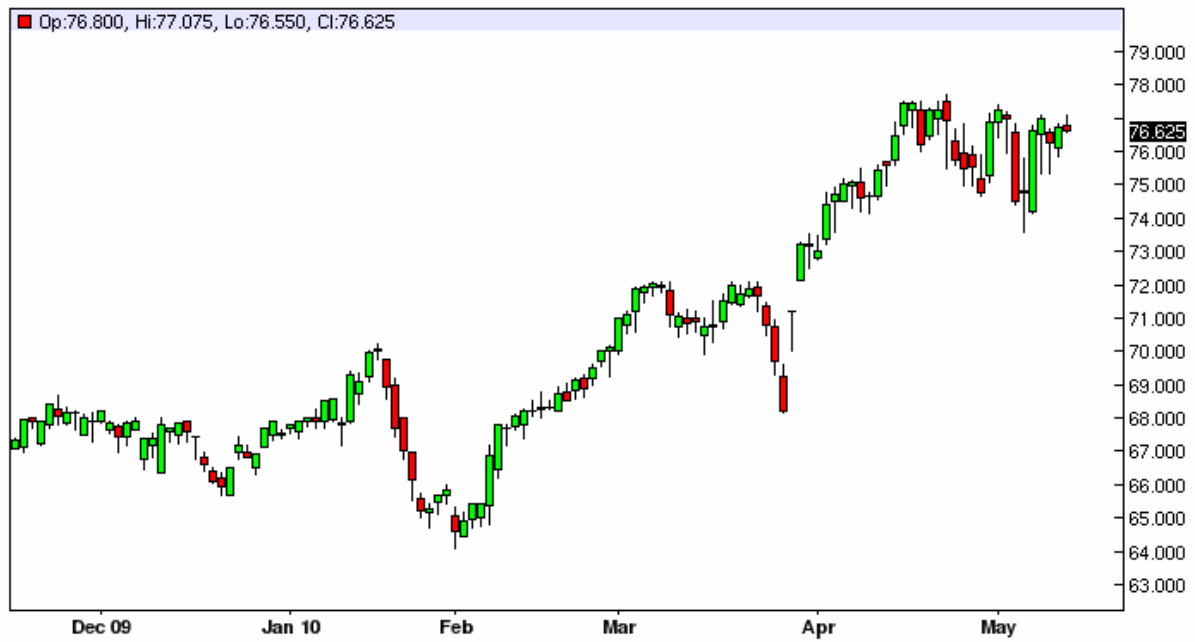
Fuente: USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates y [www.insidesfutures.com](http://www.insidesfutures.com)

WASDE-482-32                      May 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/									
<b>BEEF</b>									
2009		642	26068	2628	29337	1869	565	26904	61.2
2010 Proj.	Apr	565	25847	2660	29072	2050	535	26487	59.7
	May	565	25793	2495	28853	2060	535	26258	59.3
2011 Proj.	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	535	25217	2785	28537	2000	515	26022	58.3
<b>PORK</b>									
2009		635	23020	834	24490	4126	525	19839	50.1
2010 Proj.	Apr	525	22350	840	23715	4360	510	18845	47.1
	May	525	22259	855	23639	4360	510	18769	47.0
2011 Proj.	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	510	22726	885	24121	4550	500	19071	47.3
<b>TOTAL RED MEAT 5/</b>									
2009		1307	49412	3633	54352	6011	1114	47227	112.7
2010 Proj.	Apr	1114	48510	3688	53312	6426	1065	45821	108.2
	May	1114	48368	3533	53015	6437	1067	45511	107.6
2011 Proj.	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	1067	48255	3861	53183	6568	1037	45578	106.9
<b>BROILERS</b>									
2009		745	35131	85	35961	6835	616	28509	79.6
2010 Proj.	Apr	616	35936	96	36648	5825	705	30118	83.3
	May	616	35992	96	36704	5625	690	30389	84.2
2011 Proj.	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	690	37099	96	37885	6000	660	31225	85.8
<b>TURKEYS</b>									
2009		396	5588	13	5998	535	262	5201	16.9
2010 Proj.	Apr	262	5403	12	5677	520	250	4907	15.8
	May	262	5466	12	5740	510	250	4980	16.1
2011 Proj.	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	250	5522	12	5784	530	275	4979	15.9
<b>TOTAL POULTRY 6/</b>									
2009		1144	41219	103	42466	7470	880	34116	97.9
2010 Proj.	Apr	880	41829	112	42821	6445	958	35418	100.4
	May	880	41949	112	42941	6235	943	35763	101.5
2011 Proj.	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	943	43120	112	44175	6640	938	36597	103.0
<b>RED MEAT &amp; POULTRY</b>									
2009		2451	90631	3736	96818	13481	1994	81343	210.6
2010 Proj.	Apr	1994	90339	3800	96133	12871	2023	81239	208.6
	May	1994	90316	3645	95955	12672	2010	81273	209.1
2011 Proj.	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	2010	91375	3973	97358	13208	1975	82175	209.9

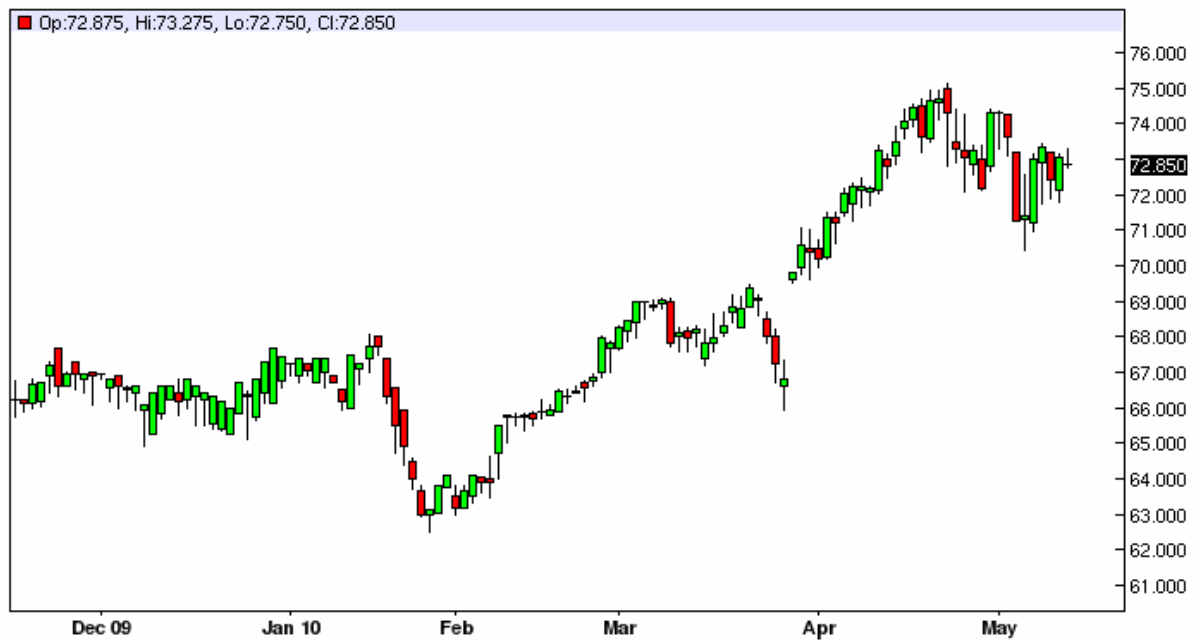
1/ Total including farm production for red meats and, for poultry, federally inspected plus non-federally inspected, less condemnations.  
2/ Pounds, retail-weight basis. 3/ Population source: Dept. of Commerce, Census Bureau. 4/ Carcass weight for red meats and certified ready-to-cook weight for poultry. 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