

REPORTE DE GRANOS

USDA 12 Octubre de 2007

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) difundió su informe mensual sobre oferta y demanda de granos a nivel mundial. El USDA presentó algunos cambios que sorprendieron al mercado, los cambios en particular se dieron en las cifras de producción y stocks finales de maíz en los Estados Unidos, dado que la primera (producción) quedó por debajo de la expectativa del mercado, pero los (stocks) se ubicaron por encima del volumen esperado por los analistas privados.

El USDA también estimó la cosecha de soya estadounidense por debajo de la expectativa del mercado, mientras que las existencias quedaron en línea con las cifras dadas por los analistas privados. En lo que se refiere al trigo, el USDA sorprendió al quitarle de un tirón 7.5 millones de toneladas a la cosecha esperada en Australia, algo que, si bien se manejaba en las estimaciones de algunos especialistas australianos, pocos esperaban que fuera convalidado en un solo reporte por el USDA.

MAÍZ

El USDA estimó la cosecha de maíz estadounidense en 338.29 millones de toneladas, unas 250.000 toneladas por encima del volumen dado en Septiembre (338.04 mill./t), pero por debajo de los 341.87 millones proyectados, en promedio, por los privados. Hasta aquí, un dato alcista después de mucho tiempo para el maíz, que viene cargando con una súper cosecha desde las primeras cifras reveladas de la campaña 2007/2008.

Sin embargo, el nuevo dato negativo para las cotizaciones del grano grueso vino por el lado de los stocks. Según el USDA, las existencias finales estadounidenses de maíz serán de 50.72 millones de toneladas, 8.17 millones por encima de la cifra dada en Septiembre y también por encima de los 49.76 millones esperados por los privados. Este fuerte crecimiento de los stocks obedece a varios factores, a saber:

- Las existencias iniciales crecen 4.11 millones de toneladas, al pasar de 29.01 a 33.12 millones de toneladas.
- El uso para alimentación animal cae 3.81 mill./t, al pasar de 148.60 a 144.79 millones.
- El volumen de maíz empleado para la obtención de etanol desciende unos 2.54 millones de toneladas, para quedar en poco más de 81 millones. Cabe señalar al respecto que en los dos últimos reportes la caída en este rubro suma algo más de 5 millones de toneladas.

Para amortiguar un poco estos datos adversos, el USDA incrementó su proyectado de exportaciones estadounidenses, que pasan de 57.15 a 59.69 millones de toneladas.

Respecto de los precios, en el último mes (entre la salida del reporte de agosto y ayer) el balance del maíz en Chicago dejó una mejora del 0.74%, al pasar de

134.34 a 135.33 dólares por tonelada. Si uno debiera guiarse por las cifras de stocks finales, el informe es claramente bajista. Además no hay que perder de vista que el etanol, producto elevado a una categoría casi “mesiánica” por algunos operadores y medios de comunicación, ya suma dos meses con datos negativos, en cuanto al volumen de grano usado para tal fin. Sin embargo, el persistente recorte de la producción y los stocks mundiales de trigo, que le abren una posibilidad al maíz forrajero, y la fortaleza del euro respecto del dólar, que sigue potenciando el poder de compra de la demanda europea, podrían ayudar al maíz a evadir pérdidas.

Para Brasil, el USDA estimó la cosecha de maíz en 50 millones de toneladas, por debajo de los 51 millones calculados en agosto. Esta cifra quedó por debajo de la proyección hecha por el Ministerio de Agricultura de Brasil, que ubicó la producción en un rango de 51.8 a 52.8 millones de toneladas.

En el caso de la Argentina, el USDA mantuvo su estimado de cosecha en 22.50 millones de toneladas, sin cambios.

En el balance global, el USDA indicó que la cosecha mundial de maíz será de 768.97 millones de toneladas, por debajo de los 774.10 millones de agosto. Para esta recorte es importante la caída productiva proyectada en China, al pasar de 147 a 143 mill./t (sus exportaciones caerían a 1.5 mill./t desde los 3 millones anteriores. En cambio, las existencias finales de maíz en el mundo crecen hasta los 110.36 millones de toneladas, desde los 105.44 millones, esto gracias al crecimiento de los stocks estadounidenses antes detallado.

SOYA

El USDA estimó la cosecha de soya de los Estados Unidos en 70.71 millones de toneladas, unas 560.000 toneladas por debajo de los 71.27 millones proyectados en Septiembre, y también por debajo de los 72.07 millones esperados por los privados. Vale destacar en este punto, que el organismo recortó en poco menos de 162.000 hectáreas la superficie cosechable.

Respecto de las existencias finales, el USDA las calculó en 5.84 mill./t, prácticamente sin variantes respecto de los 5.86 millones del mes anterior. Este dato, no obstante, quedó también por debajo de los 6.48 millones esperados, en promedio, por los operadores privados.

Entre los pocos cambios que el USDA introdujo en las cifras correspondientes a la campaña estadounidense, aparece el crecimiento de los stocks iniciales (pasan de 15.10 a 15.59 millones) y la leve caída del uso doméstico (pasa de 54.14 a 54.08 millones)

Respecto de los precios, en el último mes la oleaginosa acumuló un saldo a favor del 6.63%, al pasar de 338.23 a 360.64 dólares por tonelada. Este nuevo reporte resulta, a la luz de las cifras estadounidenses, ligeramente alcista para las cotizaciones. A esto debe agregarse, como se señaló en el caso del maíz, la depreciación del dólar respecto del euro, un dato que no resulta menor en la construcción de precios de las materias primas.

Para Brasil, y pese a la falta de humedad que se evidencia en el norte de ese país, el USDA estimó ayer una cosecha de 62 millones de toneladas, por encima de los 61 millones proyectados en septiembre. Este dato quedó por encima del rango estimado por el Ministerio de Agricultura de Brasil, de 59.40 a 61.30 millones.

En el caso de la Argentina, el USDA mantuvo su estimado de cosecha de soja en 47 millones de toneladas, sin variantes respecto del reporte anterior.

En el nivel global, la cosecha de soya fue estimada por el USDA en 220.99 millones de toneladas, contra los 221.27 millones de Agosto. Las existencias finales, en tanto, pasan de 50.35 a 50.75 mill./t.

TRIGO

El USDA estimó la cosecha de trigo de los Estados Unidos en 56.25 millones de toneladas, volumen similar al dado por el organismo el 28 del mes pasado, cuando realizó la revisión de la cosecha 2007/2008. Las existencias finales fueron calculadas por el organismo en 8,35 millones de toneladas, por debajo de los 9,84 millones de septiembre y levemente por encima de los 8.27 millones esperados por el mercado.

Como se esperaba, sobre todo por los altos y convenientes valores del grano fino en el mundo, las exportaciones de trigo estadounidense fueron calculadas en alza por el USDA, al pasar de 29.94 a 31.30 millones de toneladas. Para este fin, el organismo recortó el uso de trigo como forraje (pasa de 4.63 a 3.40 mill./t)

Respecto de los precios, el saldo del último mes arroja una caída del 0.84% en Chicago, al pasar de 327.21 a 324.45 dólares por tonelada, y una mejora del 3.14% en Kansas, al pasar de 315.63 a 325.55 dólares por tonelada. Con el dato aportado por el USDA sobre la fuerte caída de la cosecha de Australia el mercado va llegando al final de una cuesta alcista, al menos en la campaña 2007/2008, que hizo feliz a mucha gente, sobre todo fronteras afuera de la Argentina. Seguramente la sucesión de récords en las Bolsas estadounidenses quedará por un tiempo en el recuerdo del mercado. Se podría decir que lo mejor ya paso. En breve la atención comenzará a ponerse en las siembras del hemisferio Norte y todo volverá a comenzar.

Lo dicho, el USDA estimó la cosecha de trigo de Australia en 13.50 millones de toneladas, muy por debajo de los 21 millones del reporte de Septiembre. Esta cifra se ubica en línea con los datos aportados por los especialistas australianos y responde a la grave sequía que, por segundo año consecutivo, restringe fuertemente la producción de uno de los habituales grandes abastecedores mundiales del grano fino.

El USDA incrementó, como se esperaba, su estimado de producción para la Argentina, al ubicarlo en 14.50 millones de toneladas, contra los 14 millones del

mes pasado. También elevó la cosecha de Canadá, al ubicarla en 20.60 mill./t, contra los 20.30 millones del reporte anterior.

En el nivel global, la cosecha de trigo fue estimada por el USDA en 600.47 millones de toneladas, por debajo de los 606.24 millones de Agosto. Las existencias finales también cayeron, al pasar de 112.36 a 106.97 millones de toneladas.