

---

## **REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA DICIEMBRE 2018**

### **ANÁLISIS**

#### **MAÍZ (NEUTRO A LA BAJA)**

El mercado de maíz previo a la publicación del reporte de oferta y demanda del mes de diciembre del USDA, cotizaba ligeramente a la baja, situación que se mantuvo después de mostrarse dicho informe.

- En el lado de la oferta del balance, el USDA redujo las importaciones proyectadas en 5 millones de bushels (a 45 millones de bu). Eso fue más que compensado por un 50 millones de bu del recorte al uso proyectado de alimentos, semillas e industriales que ahora se ve en 7,080 millones de bushels. Toda la reducción en el uso fue en la molienda de etanol, que ahora se proyecta en 5,600 millones de bushels.
- El USDA pronosticó inventarios finales de trigo de 974 millones de bushels, por encima de sus perspectivas de noviembre de 949 millones de bushels.

#### **TRIGO (BAJISTA)**

Los futuros de trigo de invierno del CBOT bajaban de 2 a 5 centavos de dólar después de publicarse el reporte WASDE, mientras que los trigo de primavera subían cerca de 2 centavos.

- El único cambio en el balance del trigo fue de 25 millones de bu. Un recorte a las exportaciones proyectadas, que ahora se ven en 1,000 millones de bushels.
- El USDA pronosticó inventarios finales de trigo de 974 millones de bushels, por encima de sus perspectivas de noviembre de 949 millones de bushels.

#### **SOYA (ALCISTA)**

Los futuros de grano de soya de Chicago cotizaban en un rango positivo de un 1 a 2 centavos previo al reporte de oferta y demanda de este mes, una vez publicado, el mercado expandía sus ganancias de 2 a 3 centavos.

- El pronóstico de las existencias finales de soya del USDA se mantiene sin cambios respecto al mes pasado y 10 millones bu. por encima de la estimación promedio previa al informe.
- El Departamento de Agricultura de Estados Unidos dejó el martes sin cambios su estimación para la oferta de soya de los EE.UU.
- Los inventarios finales de soya en Estados Unidos en el ciclo comercial 2018/19 se estiman por USDA en 955 millones de bushels, quien había subido sus expectativas para los inventarios finales de soya en sus cinco reportes anteriores.

- Los analistas esperaban cifras de los inventarios finales de 945 millones de bushels, según el promedio de las estimaciones de una encuesta de Reuters. Si se cumple dicha estimación, los inventarios de soya llegarían a un nivel récord por la presente guerra comercial del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, con China lo que ha reducido drásticamente la demanda por suministros estadounidenses del mayor comprador de semillas oleaginosas del mundo.
- El USDA mantuvo su perspectiva de cifras de exportación de soya sin cambios en 1.900 millones de bushels. Los inventarios finales de maíz para 2018/19 se anticipan en 1.781 millones de bushels, por encima del pronóstico de noviembre de 1.736 millones de bushels.

### **ALGODÓN (BAJISTA)**

Los futuros de algodón del ICE mostraban cotizaciones positivas en un rango de entre 50 a 70 centavos, sin embargo, dicho canal se revirtió después del reporte para cotizar en un rango bajista de entre 10 a 45 puntos.

- La estimación de la cosecha de algodón del USDA ha aumentado en 180,000 pacas respecto al mes pasado y casi 370,000 en pacas por encima de la estimación promedio previa al informe. USDA elevó su pronóstico de rendimiento promedio nacional a 860 libras por acre, hasta 8 libras de noviembre. El USDA no ajustó los acres cosechados del mes pasado.
- El rendimiento de Texas se incrementó 31 libras por acre, mientras que el rendimiento de Georgia se recortó 17 libras por acre desde el mes pasado.
- El pronóstico de las existencias finales de algodón del USDA es de 100,000 pacas a partir de noviembre y 240,000 más que el estimado promedio previo al informe. El pronóstico total de la oferta del USDA aumentó 180,000 pacas respecto al mes pasado debido al inesperado aumento en el estimado de la cosecha. El único cambio en el lado de la demanda del balance general fue un corte de 80,000 pacas al uso no contabilizado proyectado.

## COMPARATIVOS ENTRE REPORTE DEL USDA Y EL CONSENSO DEL MERCADO

Las siguientes tablas resumen las expectativas comerciales contenidas en el informe mensual del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) sobre los inventarios de productos agrícolas (WASDE).

Las existencias finales y la producción de Estados Unidos son estimadas en billones de bushels. Los rendimientos son proyectados en bushels por acre. Las existencias finales mundiales y las cifras de producción se muestran en millones de toneladas.

### **USDA 2018-19 Inventarios finales de granos y soya EE.UU.**

	<b>USDA DICIEMBRE 2018-19 Inv. finales estimados</b>	<b>Promedio estimación analistas</b>	<b>Rango de estimación de analistas</b>	<b>USDA NOVIEMBRE 2018-19 Inv. finales estimados</b>
<b>Trigo</b>	<b>0.974</b>	0.956	0.924-0.984	0.949
<b>Maíz</b>	<b>1.781</b>	1.738	1.700-1.790	1.736
<b>Soya</b>	<b>0.955</b>	0.945	0.875-0.975	0.955

### **USDA 2018-19 Inventarios finales mundiales de granos y soya**

	<b>USDA DICIEMBRE 2018-19 Inv. finales estimados</b>	<b>Promedio estimación analistas</b>	<b>Rango de estimación de analistas</b>	<b>USDA NOVIEMBRE 2018-19 Inv. finales estimados</b>
<b>Trigo</b>	<b>268.10</b>	266.79	264.32-270.00	266.71
<b>Maíz</b>	<b>308.80</b>	307.59	304.19-310.00	307.51
<b>Soya</b>	<b>115.33</b>	112.79	110.80-114.00	112.08

**USDA 2018-19 Producción de maíz y soya en América del Sur**

	USDA DICIEMBRE	Promedio	Rango de	USDA NOVIEMBRE
	2018-19	estimación	estimaciones	2018-19
	estimación	analistas	analistas	estimación
<b>ARGENTINA</b>				
<b>Maíz</b>	<b>42.50</b>	42.43	41.00-43.00	42.50
<b>Soya</b>	<b>55.50</b>	55.72	55.50-57.00	55.50
<b>BRAZIL</b>				
<b>Maíz</b>	<b>94.50</b>	94.41	90.00-96.00	94.5
<b>Soya</b>	<b>122.00</b>	120.88	119.0-122.00	120.50

Fuente: datos de Reuters.

**REPORTE MENSUAL DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DEL USDA  
DICIEMBRE 2018**

**GRANOS FORRAJEROS**

CONCEPTO	ESTIMADO 2016/2017	ESTIMADO 2017/2018	PROYECTADO 2018/2019		VARIACIÓN PORCENTUAL
			NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	349.47	384.45	369.80	369.31	(3.94)
<i>Producción</i>	1,413.71	1,357.30	1,373.28	1,373.61	1.20
<i>Importaciones</i>	172.63	187.83	192.47	194.39	3.49
<b><i>Oferta</i></b>	<b>1,935.81</b>	<b>1,929.58</b>	<b>1,935.55</b>	<b>1,937.31</b>	<b>0.40</b>
<i>Demanda</i>	1,378.73	1,372.45	1,408.90	1,407.69	2.57
<i>Exportaciones</i>	198.62	186.06	201.14	201.28	8.18
<i>Inventarios Finales</i>	384.45	369.31	334.18	335.23	(9.23)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 11 de diciembre

**MAÍZ**

CONCEPTO	ESTIMADO 2016/2017	ESTIMADO 2017/2018	PROYECTADO 2018/2019		VARIACIÓN PORCENTUAL
			NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	311.38	350.24	340.92	340.20	(2.87)
<i>Producción</i>	1,122.41	1,076.18	1,098.95	1,099.91	2.21
<i>Importaciones</i>	135.59	149.71	157.16	159.74	6.70
<b><i>Oferta</i></b>	<b>1,569.38</b>	<b>1,576.13</b>	<b>1,597.03</b>	<b>1,599.85</b>	<b>1.50</b>
<i>Demanda</i>	1,083.55	1,086.23	1,132.36	1,131.31	4.15
<i>Exportaciones</i>	160.05	148.02	165.64	166.46	12.46
<i>Inventarios Finales</i>	350.24	340.20	307.51	308.80	(9.23)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 11 de diciembre

- Las perspectivas para el maíz de los Estados Unidos del ciclo 2018/19 de este mes son de un uso más bajo en el uso del maíz para el etanol, importaciones reducidas y existencias finales más grandes. Las importaciones se reducen de acuerdo al comercio observado hasta la fecha.
- El maíz utilizado para producir etanol se reduce en 50 millones de bushels a 5.6 billones, de acuerdo a los datos más recientes del informe de Producción y trituración de granos y los datos semanales de producción de etanol de acuerdo a lo informado por la Administración de Información de Energía para el mes de noviembre. Estos datos implican que el maíz utilizado para el etanol durante el trimestre de septiembre a noviembre disminuyó en comparación con el año anterior por primera vez desde 2012.
- Sin ningún otro cambio de uso, las existencias finales aumentaron en 45 millones de bushels respecto al mes anterior.

- 
- El precio promedio de la temporada de maíz recibido por los productores se mantiene sin cambios en un punto medio de \$3.60 por bushel, pero el rango se reduce a 5 centavos en cada extremo a \$3.25 a \$3.95 por bushel.
  - La producción mundial de cereales secundarios para 2018/19 se pronostica en 0.3 millones de toneladas, hasta 1,373.6 millones. Las perspectivas para los cereales secundarios extranjeros de 2018/19 corresponden a una producción más grande, prácticamente sin cambios en el consumo y las existencias finales con pocos cambios con respecto al mes pasado.
  - La producción de maíz fuera de Estados Unidos se pronostica más alta con aumentos para Ucrania, la Unión Europea y Tailandia más que compensando las reducciones para Sudáfrica y Canadá. La producción de maíz en la Unión Europea es mayor, lo que refleja un pronóstico más grande para Rumania.
  - La producción de maíz de Ucrania se eleva en función de los resultados de la cosecha hasta la fecha, y si se realiza, el pronóstico de rendimiento de este mes superará el récord anterior establecido durante 2016/17 en casi un 20 por ciento.
  - La producción de maíz en Sudáfrica se reduce debido a que se espera que las condiciones secas reduzcan el área de siembra.
  - La producción de maíz de Canadá ha disminuido debido a la baja tanto en el área como en el rendimiento.
  - Las exportaciones de maíz se elevan para Ucrania, pero se reducen para México. Las importaciones aumentan para Vietnam, Canadá, Japón, Irán y Colombia, con compensaciones parciales para Libia y Venezuela.
  - Las existencias finales de maíz en el extranjero son más altas que el mes pasado, en su mayoría reflejando aumentos para la Unión Europea, México, Vietnam, Ucrania y Japón, que compensan con creces las caídas en Brasil, Canadá y Sudáfrica.

**TRIGO**

CONCEPTO	ESTIMADO 2016/2017	ESTIMADO 2017/2018	PROYECTADO 2018/2019		VARIACIÓN PORCENTUAL
			NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	244.39	261.04	279.00	279.94	7.24
<i>Producción</i>	756.51	763.06	733.51	733.41	(3.89)
<i>Importaciones</i>	178.91	179.19	175.81	175.79	(1.90)
<i>Oferta</i>	1,179.81	1,203.29	1,188.32	1,189.14	(1.18)
<i>Demanda</i>	739.86	744.16	745.80	745.25	0.15
<i>Exportaciones</i>	183.35	181.23	178.79	177.36	(2.14)
<i>Inventarios Finales</i>	261.04	279.94	266.71	268.10	(4.23)

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 11 de diciembre

- Las perspectivas para el trigo de Estados Unidos para el ciclo 2018/19 de este mes son: sin cambios en los suministros, menores exportaciones y mayores existencias finales.
- Las exportaciones de trigo se redujeron en 25 millones de bushels a 1.0 billones con toda la reducción en trigo rojo invierno en exportaciones históricamente bajas para esta clase en la primera mitad de la campaña comercial 2018/19. La reducción en el trigo rojo de invierno se compensa parcialmente con las mayores exportaciones de trigo rojo de primavera y trigo rojo suave de invierno.
- Las existencias finales proyectadas para 2018/19 aumentan en 25 millones de bushels a 974 millones, que aún están en un 11 por ciento debajo con respecto al estimado del año pasado.
- De acuerdo a los precios mensuales de NASS informados hasta la fecha y las expectativas de precios para el resto del año comercial, el precio medio de la granja es proyectado en la temporada aumenta \$0.05 por bushel en el punto medio con el rango reducido a \$5.05 a \$5.25.
- Los suministros mundiales de trigo para 2018/19 aumentan en 0.8 millones de toneladas, ya que las existencias rusas adicionales y una mayor cosecha canadiense compensan con creces la reducción de la producción australiana. De acuerdo a la estimación actualizada de ABARES, la producción de Australia se reduce en 500,000 toneladas a 17.0 millones. Esta sería la producción de trigo más baja de Australia desde 2007/08.
- La producción de trigo de Canadá aumentó 300,000 toneladas a 31.8 millones, de acuerdo a la última estimación de Statistics Canada.
- El comercio global proyectado para 2018/19 es menor, ya que la reducción de las exportaciones de Australia, la Unión Europea y los Estados Unidos se ve compensada en parte por el aumento de las exportaciones rusas, que aumentan de 1.5 millones de toneladas a 36.5 millones.

- 
- Rusia y otros proveedores del Mar Negro continúan desplazando las exportaciones de la Unión Europea y los Estados Unidos en varios mercados en el primer semestre de 2018/19, pero se espera que sean menos competitivos en el segundo semestre debido a la reducción de los suministros exportables.
  - Las exportaciones de trigo de Australia disminuyeron en 1.0 millones de toneladas a 10.5 millones, ya que se espera que sus precios de exportación sigan sin ser competitivos y se consuman más suministros en el país para la alimentación.
  - Las existencias finales globales aumentaron en 1.4 millones de toneladas a 268.1 millones, principalmente en aumentos para la Unión Europea y los Estados Unidos, pero son un 4 por ciento más bajos que el récord de 279.9 millones del año pasado.



**SOYA**

CONCEPTO	ESTIMADO 2016/2017	ESTIMADO 2017/2018	PROYECTADO 2018/2019		VARIACIÓN PORCENTUAL
			NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
	( Millones de Toneladas )				
<i>Inventarios Iniciales</i>	81.05	97.53	99.69	101.3	3.87
<i>Producción</i>	349.3	339.47	367.5	369.2	8.76
<i>Importaciones</i>	144.37	153.54	152.27	152.46	(0.70)
<i>Oferta</i>	574.72	590.54	619.46	622.96	5.49
<i>Demanda</i>	329.68	336.08	351.94	351.53	4.60
<i>Exportaciones</i>	147.5	153.16	155.44	156.09	1.91
<i>Inventarios Finales</i>	97.53	101.30	112.08	115.33	13.85

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 11 de diciembre

- La producción total de semillas oleaginosas de los Estados Unidos para la temporada 2018/19 se pronostica en 135.5 millones de toneladas, un ligero aumento debido a un incremento de la semilla de algodón.

- Las proyecciones de suministro y uso de soya para 2018/19 no han cambiado desde el mes pasado. Con las exportaciones de soya y la molienda sin cambios, las existencias finales de soya se proyectan en un récord de 955 millones de bushels. El precio promedio de la soya en EE.UU. para 2018/19 se pronostica en \$7.85 a \$9.35 por bushel, sin cambios en el punto medio. Las previsiones de precios de la harina de soya y de aceite también se mantienen sin cambios en \$290 a \$330 por tonelada corta y 28.0 a 32.0 centavos por libra, respectivamente.

- La producción global de semillas oleaginosas para 2018/19 se pronostica un aumento de 0.9 millones de toneladas a 600.5 millones, con una mayor producción de soya para Brasil y Nigeria. La producción de soya de Brasil se proyecta al alza en 1.5 millones de toneladas a 122.0 millones, lo que refleja mayores rendimientos en la región Centro-Oeste, donde los cultivos se han beneficiado de condiciones climáticas favorables.

- La mayor producción mundial de soya se ve compensada en parte por una reducción de 0.7 millones de toneladas a la colza, principalmente debido a las menores proyecciones de área para Australia e India, basadas en datos recientes del gobierno. Las exportaciones mundiales de soya del ciclo 2018/19 aumentaron 0.7 millones de toneladas a 156.1 millones.

- Las exportaciones de soya aumentan en 4 millones de toneladas para Brasil, pero se reducen para Argentina, Canadá y Paraguay. Se espera que los suministros competitivos más grandes en Brasil disminuyan el ritmo de las exportaciones y aumenten las existencias de otros exportadores, particularmente Argentina.

**ALGODÓN**

CONCEPTO	ESTIMADO 2016/2017	ESTIMADO 2017/2018	PROYECTADO 2018/2019		VARIACIÓN PORCENTUAL
			NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
	<i>( Millones de Pacas de 480 libras)</i>				
<b>Inventarios Iniciales</b>	<b>90.33</b>	<b>80.40</b>	<b>80.39</b>	<b>80.45</b>	<b>0.06</b>
<b>Producción</b>	<b>106.66</b>	<b>123.70</b>	<b>119.39</b>	<b>118.74</b>	<b>(4.01)</b>
<b>Importaciones</b>	<b>37.7</b>	<b>40.98</b>	<b>41.11</b>	<b>41.71</b>	<b>1.78</b>
<b>Oferta</b>	<b>234.69</b>	<b>245.08</b>	<b>240.89</b>	<b>240.90</b>	<b>(1.71)</b>
<b>Demanda</b>	<b>116.17</b>	<b>123.16</b>	<b>126.88</b>	<b>125.63</b>	<b>2.01</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>37.90</b>	<b>40.99</b>	<b>41.13</b>	<b>41.73</b>	<b>1.81</b>
<b>Inventarios Finales</b>	<b>80.40</b>	<b>80.45</b>	<b>72.61</b>	<b>73.19</b>	<b>(9.02)</b>

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 11 de diciembre

- Las proyecciones de algodón de los Estados Unidos para el periodo de 2018/19 de este mes incluyen una producción ligeramente superior. La producción aumenta 180,000 pacas debido principalmente a un aumento de 300,000 pacas en Texas. El uso doméstico y las exportaciones se mantienen sin cambios.

- Las existencias finales, pronosticadas en 4.4 millones de pacas en 2018/19, ahora son 100,000 pacas por encima tanto del mes pasado como de la estimación de 2017/18. El precio promedio de comercialización recibido por los productores se mantiene sin cambios desde noviembre, de 71 a 77 centavos por libra, con un punto medio de 74 centavos.

- Los pronósticos globales para 2018/19 en comparación con el mes pasado incluyen menor producción, menor consumo, mayor comercio y mayores existencias finales. La producción mundial es 645,000 pacas más baja con cultivos más pequeños en Pakistán, China, India, Turkmenistán y Turquía. Estos cambios compensaron con creces un aumento de 1.0 millones de pacas en Brasil y aumentos más pequeños en los Estados Unidos y Costa de Marfil.

- El consumo global es 1.3 millones de pacas más bajo en gran parte debido a una disminución de 1.0 millones de pacas en China, pero el consumo también es menor en Pakistán, Turquía y Uzbekistán.

- El comercio mundial es de 600,000 pacas más, con las importaciones en Pakistán, India y Malasia, mientras que las exportaciones son mayores desde Brasil, Argentina, Costa de Marfil, India y Uzbekistán. Las existencias finales globales proyectadas para 2018/19 son casi 600,000 pacas más este mes, pero 73.2 millones de pacas menos, 7.3 millones de pacas respecto al año anterior.

**ARROZ**

CONCEPTO	ESTIMADO 2016/2017	ESTIMADO 2017/2018	PROYECTADO 2018/2019		VARIACIÓN PORCENTUAL
			NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
( Millones de Toneladas )					
<i>Inventarios Iniciales</i>	142.37	149.43	160.71	161.68	8.20
<i>Producción</i>	490.82	495.07	490.7	491.14	(0.79)
<i>Importaciones</i>	41.29	47.38	46.32	45.26	(4.47)
<i>Oferta</i>	674.48	691.88	697.73	698.08	0.90
<i>Demanda</i>	483.77	482.82	488.39	489.56	1.40
<i>Exportaciones</i>	47.25	47.33	48.91	48.11	1.65
<i>Inventarios Finales</i>	149.43	161.68	163.02	163.25	0.97

FUENTE: ASERCA con datos del USDA, 11 de diciembre

- La perspectiva para el arroz de Estados Unidos para 2018/19 este mes es de suministros ligeramente más altos, mayores exportaciones y menores existencias finales. El total de suministros de arroz para 2018/19 se incrementó en 0.5 millones de quintales a 276.2 millones en las importaciones de granos medianos y cortos. Las exportaciones aumentaron 3.0 millones de quintales (todo el arroz molido de grano medio y corto) en respuesta a la fuerte reducción en la cosecha de Australia. Este mes no se realizan cambios en las estimaciones de la oferta y la demanda de grano largo. Las existencias finales de grano largo se mantienen en 32.4 millones de quintales, casi un 60 por ciento más que el año anterior. Las existencias finales de grano medio y corto se redujeron en 2.5 millones de quintales a 10.3 millones.

- El precio promedio de la campaña de comercialización de todo el arroz se eleva \$0.10 por quintal en el punto medio a un rango de \$11.60 a 12.60. El precio de los granos largos no se modifica, pero los precios de los granos medianos y cortos aumentan \$0.50 por cwt para California a un punto medio de \$18.30 y \$0.10 por cwt para otros estados a un punto medio de \$12.20.

- La producción mundial de arroz para 2018/19 se incrementó en 0.4 millones de toneladas a 491.1 millones liderada por un aumento de 1.0 millones de toneladas para Nigeria, que se basa en estadísticas gubernamentales actualizadas de varios años. La cosecha de Nepal se eleva 0.2 millones de toneladas. Una compensación parcial es una reducción de 0.5 millones de toneladas para Tailandia en la disponibilidad limitada de agua para la cosecha y una disminución de 0.3 millones de toneladas para Australia en la severa sequía en la parte oriental del país.

- Las exportaciones mundiales se redujeron en 0.8 millones de toneladas, mientras que Tailandia bajó 0.7 millones de toneladas y Australia bajó 0.2 millones, tanto en los cultivos más pequeños. Las importaciones para 2018/19 disminuyeron 0.6 millones de toneladas para Nigeria y 0.4 millones de toneladas para Indonesia.

- El uso total se eleva a 1.2 millones de toneladas, liderado por aumentos para Nigeria y Tailandia, y las existencias finales globales se elevan fraccionadamente a 163.3 millones de toneladas.