



## MASIVA DIVERGENCIA ENTRE EXPECTATIVAS Y LOS GUARISMOS CONVALIDADOS POR EL USDA

- El USDA casi no modificó los rindes estimados para la campaña de maíz respecto a los del mes pasado. Como consecuencia (y considerando que no hubo significativos cambios en área) la producción cae apenas 2 Mt contra un mercado que esperaba 10 Mtn menos...
- Similar historia para soja, donde los rindes aumentaron levemente y el ajuste marginal que esperaban los agentes del mercado para el volumen de la campaña 1718 (caída de 1 Mtn) se convirtió en un aumento de 3 Mtn.
- Para trigo la reducción en la producción fue menor a la esperada y los precios también caen en consecuencia.

De todos modos, es sabido que el organismo norteamericano es lento para ajustar sus números, especialmente cuando debe realizar cambios que reducen el ratio stock/utilización. Recuérdese, por último, que las raíces nunca llegan al Infierno...

Saludos!



ESTIMACIONES DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS (WASDE)

**EXPECTATIVAS DE MERCADO**

(Valores en millones de toneladas)

1) Stocks finales ciclo 1617 en Estados Unidos					
	Actual (A)	Expectativa (B)	Anterior (C)	Sorpresa (A-B)	Impacto (*)
Maíz	60,20	60,60	60,20	-0,41	↑
Soja	10,07	10,91	11,16	-0,84	↑

2) Producción EEUU 1718					
	Actual (A)	Expectativa (B)	Anterior (C)	Sorpresa (A-B)	Impacto (*)
Maíz	359,49	351,92	362,08	7,57	↓
Soja	119,24	114,64	115,95	4,60	↓
Trigo (todos)	47,36	46,57	47,90	0,79	↓

3) Stocks finales ciclo 1718 en Estados Unidos					
	Actual (A)	Expectativa (B)	Anterior (C)	Sorpresa (A-B)	Impacto (*)
Maíz	57,73	50,88	59,06	6,86	↓
Soja	12,93	11,54	12,52	1,39	↓
Trigo	25,39	24,69	25,53	0,71	↓

4) Stocks finales ciclo 1617 en el Mundo					
	Actual (A)	Expectativa (B)	Anterior (C)	Sorpresa (A-B)	Impacto (*)
Maíz	228,60	227,40	227,50	1,20	↓
Soja	97,00	94,40	94,80	2,60	↓
Trigo	258,60	258,40	258,10	0,20	↓

5) Stocks finales ciclo 1718 en el Mundo					
	Actual (A)	Expectativa (B)	Anterior (C)	Sorpresa (A-B)	Impacto (*)
Maíz	200,10	194,90	200,80	5,20	↓
Soja	97,80	92,10	93,50	5,70	↓
Trigo	264,70	256,70	260,60	8,00	↓

(\*) Impacto teórico de la sorpresa entre el valor efectivo y el esperado en el precio del producto.



## ESTIMACIONES DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

World Agricultural Supply and Demand Estimates (WASDE)

### SOJA

(Valores en millones de toneladas)



Región	Stocks iniciales (1718)	Producción (1718)	Importaciones (1718)	Uso doméstico (1718)	Exportaciones (1718)	Stocks finales (1718)	Ratio stock/uso (1718)
ESTADOS UNIDOS	10,08	119,23	0,68	56,50	60,56	12,94	11,05%
Variación respecto a mes anterior	-1,09 (-9,8%)	+3,29 (2,8%)	s/c	-0,25 (-0,4%)	+2,05 (3,5%)	+0,41 (3,3%)	+0,18 pp
Campaña pasada	5,35	117,21	0,68	54,65	58,51	10,08	8,91%
ARGENTINA	35,55	57,00	1,50	49,34	8,00	36,71	64,02%
Variación respecto a mes anterior	+2,45 (7,4%)	s/c	s/c	-0,66 (-1,3%)	-0,50 (-5,9%)	+3,61 (10,9%)	+7,44 pp
Campaña pasada	31,70	57,80	1,50	48,45	7,00	35,55	64,11%
BRASIL	26,52	107,00	0,20	45,70	64,00	24,02	21,90%
Variación respecto a mes anterior	+0,70 (2,7%)	s/c	s/c	s/c	s/c	+0,70 (3,0%)	+0,64 pp
Campaña pasada	18,20	114,00	0,22	44,90	61,00	26,52	25,04%
CHINA	19,19	14,00	94,00	108,10	0,15	18,94	17,50%
Variación respecto a mes anterior	+0,03 (0,2%)	s/c	s/c	s/c	s/c	+0,03 (0,2%)	+0,03 pp
Campaña pasada	16,91	12,90	91,00	101,50	0,12	19,19	18,88%
UNIÓN EUROPEA	0,78	2,53	14,60	16,84	0,20	0,87	5,11%
Variación respecto a mes anterior	-0,03 (-3,7%)	+0,08 (3,3%)	-0,20 (-1,4%)	-0,20 (-1,2%)	s/c	+0,05 (6,1%)	+0,35 pp
Campaña pasada	1,04	2,38	13,80	16,24	0,20	0,78	4,74%
Total Mundo	96,98	347,36	147,96	343,32	151,19	97,78	19,77%
Variación respecto a mes anterior	+2,20 (2,3%)	+2,27 (0,7%)	-0,64 (-0,4%)	-1,95 (-0,6%)	+1,53 (1,0%)	+4,25 (4,5%)	+0,88 pp
Campaña pasada	77,06	351,74	142,32	329,15	144,99	96,98	20,45%

10/08/2017



## ESTIMACIONES DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

World Agricultural Supply and Demand Estimates (WASDE)

### MAÍZ

(Valores en millones de toneladas)



Región	Stocks iniciales (1718)	Producción (1718)	Importaciones (1718)	Uso doméstico (1718)	Exportaciones (1718)	Stocks finales (1718)	Ratio stock/uso (1718)
ESTADOS UNIDOS	60,20	359,50	1,27	316,25	46,99	57,74	15,90%
Variación respecto a mes anterior	s/c	-2,59 (-0,7%)	s/c	-0,63 (-0,2%)	-0,64 (-1,3%)	-1,32 (-2,2%)	-0,31 pp
Campaña pasada	44,12	384,78	1,40	313,58	56,52	60,20	16,27%
ARGENTINA	3,57	40,00	0,01	11,80	28,50	3,27	27,71%
Variación respecto a mes anterior	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c
Campaña pasada	1,06	41,00	0,01	11,00	27,50	3,57	32,45%
BRASIL	10,27	95,00	0,30	61,50	34,00	10,07	16,37%
Variación respecto a mes anterior	+0,50 (5,1%)	s/c	s/c	s/c	s/c	+0,50 (5,2%)	+0,81 pp
Campaña pasada	6,77	98,50	0,50	60,50	35,00	10,27	16,98%
UCRANIA	1,14	28,50	0,03	6,90	21,50	1,26	18,26%
Variación respecto a mes anterior	+0,10 (9,6%)	s/c	s/c	-1,00 (-12,7%)	+1,00 (4,9%)	+0,10 (8,6%)	+3,58 pp
Campaña pasada	1,39	28,00	0,05	6,80	21,50	1,14	16,76%
<b>MAYORES IMPORTADORES (*)</b>	<b>22,74</b>	<b>121,38</b>	<b>86,30</b>	<b>206,60</b>	<b>2,93</b>	<b>20,89</b>	<b>10,11%</b>
Variación respecto a mes anterior	+0,31 (1,4%)	-1,59 (-1,3%)	+1,00 (1,2%)	+0,15 (0,1%)	-0,80 (-21,4%)	+0,38 (1,9%)	+0,18 pp
Campaña pasada	22,32	124,53	80,30	200,40	4,01	22,74	11,35%
<b>Total Mundo</b>	<b>228,61</b>	<b>1.033,47</b>	<b>147,21</b>	<b>1.061,22</b>	<b>152,03</b>	<b>200,87</b>	<b>18,93%</b>
Variación respecto a mes anterior	+1,10 (0,5%)	-3,43 (-0,3%)	+1,41 (1,0%)	-2,38 (-0,2%)	-0,43 (-0,3%)	+0,06 (0,0%)	+0,05 pp
Campaña pasada	213,51	1.070,51	137,49	1.055,41	162,41	228,61	21,66%

(\*) México, Unión Europea, Egipto, Sudeste Asiático, Corea del Sur y Japón

10/08/2017





## ESTIMACIONES DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

World Agricultural Supply and Demand Estimates (WASDE)

### TRIGO

(Valores en millones de toneladas)



Región	Stocks iniciales (1718)	Producción (1718)	Importaciones (1718)	Uso doméstico (1718)	Exportaciones (1718)	Stocks finales (1718)	Ratio stock/uso (1718)
ESTADOS UNIDOS	32,23	47,33	4,08	31,73	26,54	25,38	43,56%
Variación respecto a mes anterior	s/c	-0,56 (-1,2%)	+0,27 (7,1%)	-0,14 (-0,4%)	s/c	-0,15 (-0,6%)	-0,15 pp
Campaña pasada	26,55	62,86	3,22	31,68	28,72	32,23	53,36%
ARGENTINA	0,52	17,50	0,01	6,00	11,50	0,53	3,03%
Variación respecto a mes anterior	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c
Campaña pasada	0,62	17,50	0,01	5,90	11,70	0,52	2,95%
AUSTRALIA	8,94	23,50	0,15	8,00	19,00	5,59	20,70%
Variación respecto a mes anterior	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c
Campaña pasada	5,64	35,11	0,15	7,96	24,00	8,94	27,97%
CANADA	6,91	26,50	0,45	8,40	20,50	4,96	17,16%
Variación respecto a mes anterior	-0,25 (-3,5%)	-1,85 (-6,5%)	s/c	-0,40 (-4,5%)	-1,50 (-6,8%)	-0,20 (-3,9%)	+0,41 pp
Campaña pasada	5,18	31,70	0,49	10,20	20,25	6,91	22,69%
UNIÓN EUROPEA	11,06	149,56	6,50	127,25	29,50	10,37	6,62%
Variación respecto a mes anterior	+0,23 (2,1%)	-0,44 (-0,3%)	s/c	s/c	-0,50 (-1,7%)	+0,29 (2,9%)	+0,21 pp
Campaña pasada	15,56	145,70	5,30	128,50	27,00	11,06	7,11%
<b>PAÍSES DEL MAR NEGRO (*)</b>	<b>16,70</b>	<b>118,00</b>	<b>0,58</b>	<b>59,10</b>	<b>55,00</b>	<b>21,17</b>	<b>18,55%</b>
Variación respecto a mes anterior	+0,01 (0,1%)	+9,00 (8,3%)	s/c	+1,00 (1,7%)	+3,50 (6,8%)	+4,50 (27,0%)	+3,34 pp
Campaña pasada	11,56	114,32	0,63	57,20	52,60	16,70	15,21%
BRASIL	2,23	5,20	7,20	11,70	1,00	1,93	15,20%
Variación respecto a mes anterior	s/c	-0,40 (-7,1%)	+0,20 (2,9%)	s/c	s/c	-0,20 (-9,4%)	-1,57 pp
Campaña pasada	1,00	6,73	7,10	11,90	0,70	2,23	17,70%
<b>MAYORES IMPORTADORES (**)</b>	<b>152,08</b>	<b>203,15</b>	<b>93,03</b>	<b>275,89</b>	<b>6,52</b>	<b>165,85</b>	<b>58,73%</b>
Variación respecto a mes anterior	+0,87 (0,6%)	-0,40 (-0,2%)	+0,70 (0,8%)	+0,62 (0,2%)	s/c	+0,55 (0,3%)	+0,07 pp
Campaña pasada	139,83	200,16	95,56	277,48	5,98	152,08	53,65%
<b>Total Mundo</b>	<b>258,56</b>	<b>743,18</b>	<b>179,35</b>	<b>737,05</b>	<b>179,92</b>	<b>264,69</b>	<b>28,87%</b>
Variación respecto a mes anterior	+0,51 (0,2%)	+5,35 (0,7%)	+1,33 (0,7%)	+1,77 (0,2%)	+1,50 (0,8%)	+4,09 (1,6%)	+0,34 pp
Campaña pasada	242,86	755,00	178,77	739,29	182,27	258,56	28,06%

(\*) Rusia, Ucrania y Kazajistán (\*\*\*) Brasil, China, Medio Oriente, Norte de África, Sudeste asiático y Pakistán

10/08/2017