



INFORME BAJISTA EN LAS ESTIMACIONES DE PRODUCCIÓN Y STOCK

- En soja no hubo cambios significativos para EEUU (la reducción de producción fue muy leve, en consonancia con las expectativas). A nivel mundial, se elevó la producción de Brasil en 1 Mtn, a 108 Mtn. En línea con esto, CONAB hoy actualizó sus estimaciones de producción para Brasil a un rango de 106.4Mtn a 108.6 Mtn (desde los 114 Mtn del año pasado).
- Muy fuerte el alza en la producción de EEUU. El mercado esperaba en promedio un incremento de 2 Mtn y el USDA subió el número 8 Mtn (a 370 Mtn) en base a los buenos rindes. Sin embargo, las estimaciones de demanda también se incrementaron 4 Mtn (2 Mtn más de exportación y 2 Mtn más de uso doméstico), con lo que los stocks finales se incrementan 4 Mtn. La producción de Ucrania se redujo 2 Mtn y la de Brasil no se modificó. A tal respecto, el número del USDA es 95 Mtn mientras que hoy CONAB la estimó entre 91.6 Mt y 93.1 Mtn (contra 98 Mtn del año pasado y con una caída de hasta 11.5% en el área de maíz de primera).
- Pocas novedades para el trigo, donde los stocks mundiales se redujeron levemente por aumentos algo mayores en la demanda sobre la oferta.

Saludos!



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

EXPECTATIVAS DE MERCADO

(Valores en millones de toneladas)

1) Producción EEUU 1718

| | Actual (A) | Expectativa (B) | Anterior (C) | Sorpresa (A-B) | Impacto (*) |
|------|------------|-----------------|--------------|----------------|-------------|
| Maíz | 370,28 | 364,06 | 362,71 | 6,22 | ↓ |
| Soja | 120,44 | 119,98 | 120,60 | 0,46 | ↓ |

2) Stocks finales ciclo 1718 en Estados Unidos

| | Actual (A) | Expectativa (B) | Anterior (C) | Sorpresa (A-B) | Impacto (*) |
|-------|------------|-----------------|--------------|----------------|-------------|
| Maíz | 63,17 | 60,10 | 59,44 | 3,07 | ↓ |
| Soja | 11,57 | 11,43 | 11,70 | 0,14 | ↓ |
| Trigo | 25,45 | 26,05 | 26,13 | -0,60 | ↑ |

3) Stocks finales ciclo 1718 en el Mundo

| | Actual (A) | Expectativa (B) | Anterior (C) | Sorpresa (A-B) | Impacto (*) |
|-------|------------|-----------------|--------------|----------------|-------------|
| Maíz | 204,00 | 201,20 | 201,00 | 2,80 | ↓ |
| Soja | 97,90 | 95,50 | 96,10 | 2,40 | ↓ |
| Trigo | 267,50 | 266,80 | 268,10 | 0,70 | ↓ |

(*) *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 | 8,20 | 120,44 | 0,68 | 56,51 | 61,24 | 11,57 | 9,83% |
| Variación respecto a mes anterior | s/c | -0,14 (-0,1%) | s/c | s/c | s/c | -0,15 (-1,3%) | -0,13 pp |
| Campaña pasada | 5,35 | 116,92 | 0,61 | 55,52 | 59,16 | 8,20 | 7,15% |
| ARGENTINA | 36,50 | 57,00 | 1,50 | 49,45 | 8,00 | 37,55 | 65,36% |
| Variación respecto a mes anterior | +0,53 (1,5%) | s/c | s/c | +0,11 (0,2%) | s/c | +0,42 (1,1%) | +0,61 pp |
| Campaña pasada | 31,70 | 57,80 | 1,70 | 47,68 | 7,02 | 36,50 | 66,73% |
| BRASIL | 24,76 | 108,00 | 0,20 | 45,70 | 65,00 | 22,26 | 20,11% |
| Variación respecto a mes anterior | +0,30 (1,2%) | +1,00 (0,9%) | s/c | s/c | +1,00 (1,6%) | +0,30 (1,4%) | +0,09 pp |
| Campaña pasada | 18,20 | 114,10 | 0,25 | 44,65 | 63,14 | 24,76 | 22,97% |
| CHINA | 20,39 | 14,20 | 97,00 | 110,80 | 0,15 | 20,64 | 18,60% |
| Variación respecto a mes anterior | +0,20 (1,0%) | s/c | +2,00 (2,1%) | +1,20 (1,1%) | s/c | +1,00 (5,1%) | +0,71 pp |
| Campaña pasada | 16,91 | 12,90 | 93,50 | 102,80 | 0,11 | 20,39 | 19,81% |
| UNIÓN EUROPEA | 0,90 | 2,48 | 14,00 | 16,15 | 0,20 | 1,03 | 6,30% |
| Variación respecto a mes anterior | +0,21 (30,4%) | s/c | s/c | +0,01 (0,1%) | s/c | +0,20 (24,1%) | +1,22 pp |
| Campaña pasada | 1,56 | 2,38 | 13,20 | 16,04 | 0,20 | 0,90 | 5,54% |
| Total Mundo | 96,28 | 348,89 | 150,12 | 344,96 | 152,43 | 97,90 | 19,68% |
| Variación respecto a mes anterior | +1,42 (1,5%) | +1,01 (0,3%) | +1,48 (1,0%) | +0,59 (0,2%) | +1,46 (1,0%) | +1,85 (1,9%) | +0,29 pp |
| Campaña pasada | 78,13 | 351,25 | 144,61 | 330,06 | 147,66 | 96,28 | 20,15% |

09/11/2017



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 | 58,30 | 370,29 | 1,27 | 317,77 | 48,90 | 63,19 | 17,23% |
| Variación respecto a mes anterior | s/c | +7,56 (2,1%) | s/c | +1,91 (0,6%) | +1,91 (4,1%) | +3,75 (6,3%) | +0,85 pp |
| Campaña pasada | 44,12 | 384,78 | 1,45 | 313,81 | 58,24 | 58,30 | 15,67% |
| ARGENTINA | 5,77 | 42,00 | 0,01 | 12,50 | 29,00 | 6,27 | 50,16% |
| Variación respecto a mes anterior | +0,20 (3,6%) | s/c | s/c | s/c | s/c | +0,20 (3,3%) | +1,60 pp |
| Campaña pasada | 1,46 | 41,00 | 0,01 | 11,20 | 25,50 | 5,77 | 51,52% |
| BRASIL | 9,27 | 95,00 | 0,30 | 61,50 | 34,00 | 9,07 | 14,75% |
| Variación respecto a mes anterior | s/c | s/c | s/c | s/c | s/c | s/c | s/c |
| Campaña pasada | 6,77 | 98,50 | 0,50 | 60,50 | 36,00 | 9,27 | 15,32% |
| UCRANIA | 1,64 | 25,00 | 0,03 | 5,10 | 20,50 | 1,06 | 20,78% |
| Variación respecto a mes anterior | +0,10 (6,5%) | -2,00 (-7,4%) | s/c | -0,80 (-13,6%) | -1,00 (-4,7%) | -0,10 (-8,6%) | +1,12 pp |
| Campaña pasada | 1,39 | 28,00 | 0,05 | 6,50 | 21,30 | 1,64 | 25,23% |
| MAYORES IMPORTADORES (*) | 21,69 | 121,90 | 85,80 | 206,10 | 3,53 | 19,76 | 9,59% |
| Variación respecto a mes anterior | -0,19 (-0,9%) | -0,05 (0,0%) | +0,50 (0,6%) | +0,40 (0,2%) | s/c | -0,14 (-0,7%) | -0,09 pp |
| Campaña pasada | 22,36 | 124,12 | 80,31 | 200,51 | 4,58 | 21,69 | 10,82% |
| Total Mundo | 226,58 | 1.043,90 | 146,58 | 1.066,62 | 151,61 | 203,86 | 19,11% |
| Variación respecto a mes anterior | -0,41 (-0,2%) | +5,10 (0,5%) | +0,77 (0,5%) | +1,79 (0,2%) | +0,90 (0,6%) | +2,90 (1,4%) | +0,24 pp |
| Campaña pasada | 214,43 | 1.074,76 | 136,70 | 1.062,61 | 163,61 | 226,58 | 21,32% |

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

09/11/2017



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 | 32,13 | 47,37 | 4,08 | 30,92 | 27,22 | 25,45 | 43,77% |
| Variación respecto a mes anterior | s/c | s/c | s/c | s/c | +0,68 (2,6%) | -0,68 (-2,6%) | -1,70 pp |
| Campaña pasada | 26,55 | 62,83 | 3,22 | 31,75 | 28,72 | 32,13 | 53,13% |
| ARGENTINA | 0,32 | 17,50 | 0,01 | 5,70 | 11,70 | 0,43 | 2,47% |
| Variación respecto a mes anterior | s/c | s/c | s/c | -0,20 (-3,4%) | +0,20 (1,7%) | s/c | s/c |
| Campaña pasada | 0,72 | 18,40 | 0,01 | 5,50 | 13,30 | 0,32 | 1,70% |
| AUSTRALIA | 7,10 | 21,50 | 0,15 | 7,00 | 17,50 | 4,25 | 17,35% |
| Variación respecto a mes anterior | +0,37 (5,5%) | s/c | s/c | s/c | -0,50 (-2,8%) | +0,87 (25,7%) | +3,83 pp |
| Campaña pasada | 3,85 | 33,50 | 0,14 | 7,75 | 22,64 | 7,10 | 23,36% |
| CANADA | 6,87 | 27,00 | 0,50 | 8,10 | 21,00 | 5,27 | 18,11% |
| Variación respecto a mes anterior | s/c | s/c | +0,05 (11,1%) | -0,10 (-1,2%) | s/c | +0,15 (2,9%) | +0,58 pp |
| Campaña pasada | 5,18 | 31,70 | 0,51 | 10,34 | 20,18 | 6,87 | 22,51% |
| UNIÓN EUROPEA | 10,49 | 151,49 | 6,50 | 128,25 | 28,50 | 11,73 | 7,48% |
| Variación respecto a mes anterior | s/c | +0,45 (0,3%) | s/c | s/c | s/c | +0,45 (4,0%) | +0,29 pp |
| Campaña pasada | 15,56 | 145,47 | 5,28 | 128,50 | 27,31 | 10,49 | 6,73% |
| PAÍSES DEL MAR NEGRO (*) | 15,97 | 123,50 | 0,58 | 60,90 | 57,00 | 22,15 | 18,79% |
| Variación respecto a mes anterior | -0,60 (-3,6%) | +1,00 (0,8%) | s/c | +0,50 (0,8%) | +0,50 (0,9%) | -0,60 (-2,6%) | -0,67 pp |
| Campaña pasada | 11,56 | 114,32 | 0,62 | 57,20 | 53,32 | 15,97 | 14,45% |
| BRASIL | 2,18 | 4,90 | 7,50 | 12,10 | 0,80 | 1,68 | 13,02% |
| Variación respecto a mes anterior | -0,20 (-8,4%) | -0,20 (-3,9%) | +0,20 (2,7%) | +0,40 (3,4%) | -0,20 (-20,0%) | -0,40 (-19,2%) | -3,35 pp |
| Campaña pasada | 1,00 | 6,73 | 7,35 | 12,20 | 0,70 | 2,18 | 16,90% |
| MAYORES IMPORTADORES (**) | 152,64 | 202,71 | 93,83 | 275,99 | 6,36 | 166,83 | 59,09% |
| Variación respecto a mes anterior | -0,26 (-0,2%) | -0,59 (-0,3%) | +0,10 (0,1%) | -0,55 (-0,2%) | -0,16 (-2,5%) | -0,04 (0,0%) | +0,13 pp |
| Campaña pasada | 139,91 | 200,16 | 96,42 | 278,33 | 5,52 | 152,64 | 53,77% |
| Total Mundo | 255,61 | 751,98 | 179,21 | 740,05 | 180,68 | 267,53 | 29,06% |
| Variación respecto a mes anterior | -0,97 (-0,4%) | +0,79 (0,1%) | +0,28 (0,2%) | +0,42 (0,1%) | +0,64 (0,4%) | -0,60 (-0,2%) | -0,10 pp |
| Campaña pasada | 241,36 | 753,89 | 179,20 | 739,63 | 182,86 | 255,61 | 27,71% |

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

09/11/2017