

## USDA - Mayo/24

### Producción y Demanda Mundial TRIGO En Millones de Tns.

Proyectado 23/24 Vs. Campañas 22/23 a 18/19

KIMEI	Comparativo				Proyectado 24/25		Estimado 23/24			22/23		
	Dif con 20/21	Dif con 21/22	Dif con 22/23	Dif con 23/24	may-24	abr-24	Dif. Mayo Abril	may-24	abr-24	Dif. Mayo Abril	may-24	abr-24
Stock Inicial	-41,86	-25,87	-15,36	-12,62	257,80	S/Dato	-0,58	270,42	271,00	0,47	273,16	272,69
PRODUCCION	23,77	17,83	8,99	10,46	798,18	S/Dato	0,36	787,72	787,36	-0,15	789,19	789,34
TOTAL OFERTA	-18,09	-8,04	-6,37	-2,16	1055,98	S/Dato	-0,22	1058,14	1058,36	0,32	1062,35	1062,03
Prod. USA	0,81	5,76	5,66	1,25	50,56	S/Dato	0,00	49,31	49,31	0,00	44,90	44,90
Prod. BRASIL	3,25	1,82	-1,05	1,40	9,50	S/Dato	0,00	8,10	8,10	0,00	10,55	10,55
Prod. ARGENTINA	-0,64	-5,15	4,45	1,09	17,00	S/Dato	0,01	15,91	15,90	0,00	12,55	12,55
Prod. CANADA	-1,44	11,58	-0,34	2,05	34,00	S/Dato	0,00	31,95	31,95	0,00	34,34	34,34
Prod. AUSTRALIA	-2,92	-7,24	-11,55	3,00	29,00	S/Dato	0,00	26,00	26,00	0,00	40,55	40,55
RUS/KAZA/UCRA	-1,53	3,52	-6,40	-3,11	123,50	S/Dato	-0,40	126,61	127,01	0,00	129,90	129,90
China	5,75	3,05	2,28	3,41	140,00	S/Dato	0,00	136,59	136,59	0,00	137,72	137,72
TOTAL DEMANDA	14,63	11,03	10,43	2,03	802,37	S/Dato	0,24	800,34	800,10	0,92	791,94	791,02
EXPORTACION	12,65	13,24	-4,66	0,35	216,00	S/Dato	2,18	215,65	213,47	0,49	220,66	220,17
EXISTENCIA FINAL	-32,72	-19,08	-16,81	-4,19	253,61	S/Dato	-0,47	257,80	258,27	-0,58	270,42	271,00
Exist Final USA	-2,15	2,49	5,35	2,14	20,85	S/Dato	-0,27	18,71	18,98	0,00	15,50	15,50
% STOCK / CONS	-4,74	-2,85	-2,54	-0,60	31,61	S/Dato	-0,07	32,21	32,28	-0,11	34,15	34,26

**Campaña Actual 23/24:** El informe no arrojó cambios significativos respecto de abril, reduciendo en 470 mil Tns. la existencia final mundial.

**Proyectado Campaña 24/25:** Hoy se dio comienzo a informar las estimaciones de Oferta y Demanda Mundial para la campaña 24/25. Se observa una brusca caída en los Stocks iniciales respecto de la campaña 23/24 (-12.62 millones de Tns.), gran parte de esta caída se ve compensada por una perspectiva de producción que crece 10.46 millones de Tns., dejando una oferta total en 2.16 millones por debajo de la campaña 23/24.

Queda claro que son las primeras estimaciones de producción y por tal, al ser la primera, ira sufriendo modificaciones mes a mes. Por el momento la primera duda surge es la producción de Rusia, si bien en el cuadro se muestra en forma conjunta con Ucrania y Kazajistán, si desagregamos Rusia, le asigna un estimado de producción de 88 millones de Tns. frente a los 91,5 millones de la actual campaña, pareciera una caída muy baja respecto a la información que se conoce hasta ahora respecta a la seca que está atravesando.

**Por lado de Argentina,** ubica el estimado de producción en 17 millones de Tns., lo que podría ser un piso en virtud de las actuales estimaciones privadas, cabe mencionar que, si estas estimaciones la remitiéramos a solo 30 días atrás, quizás esa cifra de 17 millones de Tns. sería la media y en algunos casos la máxima.

Pero el cambio de tendencia en los precios, actuó prácticamente como si se hubiesen eliminado las retenciones, claro que las mismas siguen estando y habrá que ver el comportamiento del mercado para saber si son precios estables a alcanzar en cosecha, desde ya que hoy los mercados de futuros y opciones permiten arbitrarlos.

Algo para mencionar y que no está reflejado en el informe, es el desastre que atraviesa al sur brasilero, la situación de inundación hoy ya se ve reflejada en el mercado FOB local y mejoró las perspectivas de precios para la actual campaña.

## USDA - Mayo/24

### Producción y Demanda Mundial MAIZ En Millones de Tns.

Proyectado 23/24 Vs. Campañas 22/23 a 13/14

KIMEI					Proyectado 24/25		Proy. 23/24			Estimado 22/23		
	Dif con 20/21	Dif con 21/22	Dif con 22/23	Dif con 23/24	may-24	abr-24	Dif. Mayo Abril	may-24	abr-24	Dif. Mayo Abril	may-24	abr-24
STOCKS INICIALES	5,66	20,14	-0,51	12,17	313,08	S/Dato	-1,28	300,91	302,19	2,80	313,59	310,79
PRODUCCION	90,51	3,80	62,05	-8,16	1219,93	S/Dato	0,23	1228,09	1227,86	0,14	1157,88	1157,74
TOTAL OFERTA	96,17	23,94	61,54	4,01	1533,01	S/Dato	-1,05	1529,00	1530,05	2,94	1471,47	1468,53
Prod USA	19,01	-4,01	30,72	-12,23	377,46	S/Dato	0,00	389,69	389,69	0,00	346,74	346,74
Prod CHINA	31,33	19,45	14,80	3,16	292,00	S/Dato	0,00	288,84	288,84	0,00	277,20	277,20
Prod ARGENTINA	-1,00	1,50	15,00	-2,00	51,00	S/Dato	-2,00	53,00	55,00	0,00	36,00	36,00
Prod Brasil	40,00	11,00	-10,00	5,00	127,00	S/Dato	-2,00	122,00	124,00	0,00	137,00	137,00
TOTAL DEMANDA	76,74	22,46	50,19	4,83	1220,75	S/Dato	4,15	1215,92	1211,77	4,22	1170,56	1166,34
EXPORTACION	8,40	-15,29	10,74	-6,28	191,10	S/Dato	-3,21	197,38	200,59	0,13	180,36	180,23
EXISTENCIA FINAL	19,44	1,48	11,36	-0,81	312,27	S/Dato	-5,20	313,08	318,28	-1,28	300,91	302,19
Extst. Final USA	22,03	18,41	18,84	2,03	53,39	S/Dato	-2,54	51,36	53,90	0,00	34,55	34,55
%. STOCK / CONS	-0,01	-0,36	-0,13	-0,17	25,58	S/Dato	-0,52	25,75	26,27	-0,20	25,71	25,91

**Campaña Actual 23/24:** Aquí si a diferencia del trigo se producen modificaciones importantes y que podrían ser mayores en futuros informes.

La reducción de los Stocks iniciales en 1.28 millones de Tns. con una mejora de 230 mil Tns. en los niveles de producción, reducen la oferta total en 1.05 millones de Tns., que acompañado de un crecimiento de la demanda en 4.15 millones de Tns. y una reducción de exportaciones de 3.21 millones de Tns., reducen las existencias finales mundiales en 5.2 millones de Tns. a nivel mundial y en 2.54 millones de Tns. en las existencias finales de EEUU.

Uno de los factores que pueden modificar aún más estas cifras, serían futuros recortes de producción, sobre todo para Argentina, donde si bien el USDA redujo su producción de 55 a 53 millones de Tns., esta cifra dista mucho de las estimaciones privadas que oscilan entre los 46.5 a 47.5 millones de Tns.

**Proyectado Campaña 24/25:** Si bien existe una recomposición de las cifras respecto a la campaña 23/24, dicha recomposición es muy ajustada y esta referida exclusivamente al incremento de los stocks iniciales, ya que el proyectado de producción mundial muestra una caída de 8.16 millones de Tns.

De darse una producción argentina del orden de las 47 millones de Tns., habrá que ver en la recomposición general de los ítems el impacto que pueda tener, sobre todo en los Stocks finales que serán los iniciales de la campaña 24/25.

## USDA - Mayo/24

### Producción y Demanda Mundial SOJA En Millones de Tns.

Proyectado 23/24 Vs. Campañas 22/23 a 13/14

KIMEI	Comparativo				Proyectado 24/25		Estimado 23/24			Estimado 22/23		
	Dif con 20/21	Dif con 21/22	Dif con 22/23	Dif con 23/24	may-24	abr-24	Dif. Mayo Abril	may-24	abr-24	Dif. Mayo Abril	may-24	abr-24
<b>STOCKS INICIALES</b>	16,68	13,14	19,22	11,25	111,78	S/Dato	-0,86	100,53	101,39	-0,53	92,56	93,09
<b>PRODUCCION</b>	53,66	61,81	44,06	25,31	422,26	S/Dato	0,22	396,95	396,73	0,00	378,20	378,20
<b>TOTAL OFERTA</b>	70,34	74,95	63,28	36,56	534,04	S/Dato	-0,64	497,48	498,12	-0,53	470,76	471,29
<b>Prod. USA</b>	6,36	-0,39	4,89	7,77	121,11	S/Dato	0,00	113,34	113,34	0,00	116,22	116,22
<b>Prod. BRASIL</b>	29,50	38,50	7,00	15,00	169,00	S/Dato	-1,00	154,00	155,00	0,00	162,00	162,00
<b>Prod. ARGENTINA</b>	4,80	7,10	26,00	1,00	51,00	S/Dato	0,00	50,00	50,00	0,00	25,00	25,00
<b>Prod Paraguay</b>	1,06	6,52	0,65	0,20	10,70	S/Dato	0,00	10,50	10,50	0,00	10,05	10,05
<b>Prod China</b>	1,10	4,30	0,42	-0,14	20,70	S/Dato	0,00	20,84	20,84	0,00	20,28	20,28
<b>Import China</b>	9,26	18,70	4,50	4,00	109,00	S/Dato	0,00	105,00	105,00	0,00	104,50	104,50
<b>Demanda China</b>	14,06	16,50	9,30	5,10	126,80	S/Dato	1,20	121,70	120,50	0,00	117,50	117,50
<b>TOTAL DEMANDA</b>	37,77	35,71	35,70	18,21	401,74	S/Dato	2,45	383,53	381,08	0,28	366,04	365,76
<b>EXPORTACION</b>	15,34	25,77	8,15	7,73	180,20	S/Dato	-0,59	172,47	173,06	-0,04	172,05	172,09
<b>EXISTENCIA FINAL</b>	28,15	35,41	27,97	16,72	128,50	S/Dato	-2,44	111,78	114,22	-0,78	100,53	101,31
<b>Exist Final USA</b>	5,12	4,64	4,92	2,85	12,11	S/Dato	0,00	9,26	9,26	0,00	7,19	7,19
<b>%. STOCK / CONS</b>	4,41	6,55	4,52	2,84	31,99	S/Dato	-0,83	29,15	29,97	-0,23	27,46	27,70

**Campaña Actual 23/24:** Si se observan las cifras podríamos inferir que el informe tiene un fondo de tono alcista, ya que muestra una reducción de la oferta total de 640 mil Tns. con un crecimiento de la demanda de 2.45 millones de Tns., produciendo una reducción en los Stocks finales del orden de 2.44 millones de Tns. Manteniendo aún una diferencia muy grande respecto a la producción brasilera, donde si bien la reduce en un millón de Tns. dejándola en 154 millones de Tns., las estimaciones oficiales y privadas oscilan entre 146.5 y 148 millones de Tns. El posible ajuste de estas cifras puede influir en los Stocks finales que resultarán ser los iniciales para la campaña 24/25.

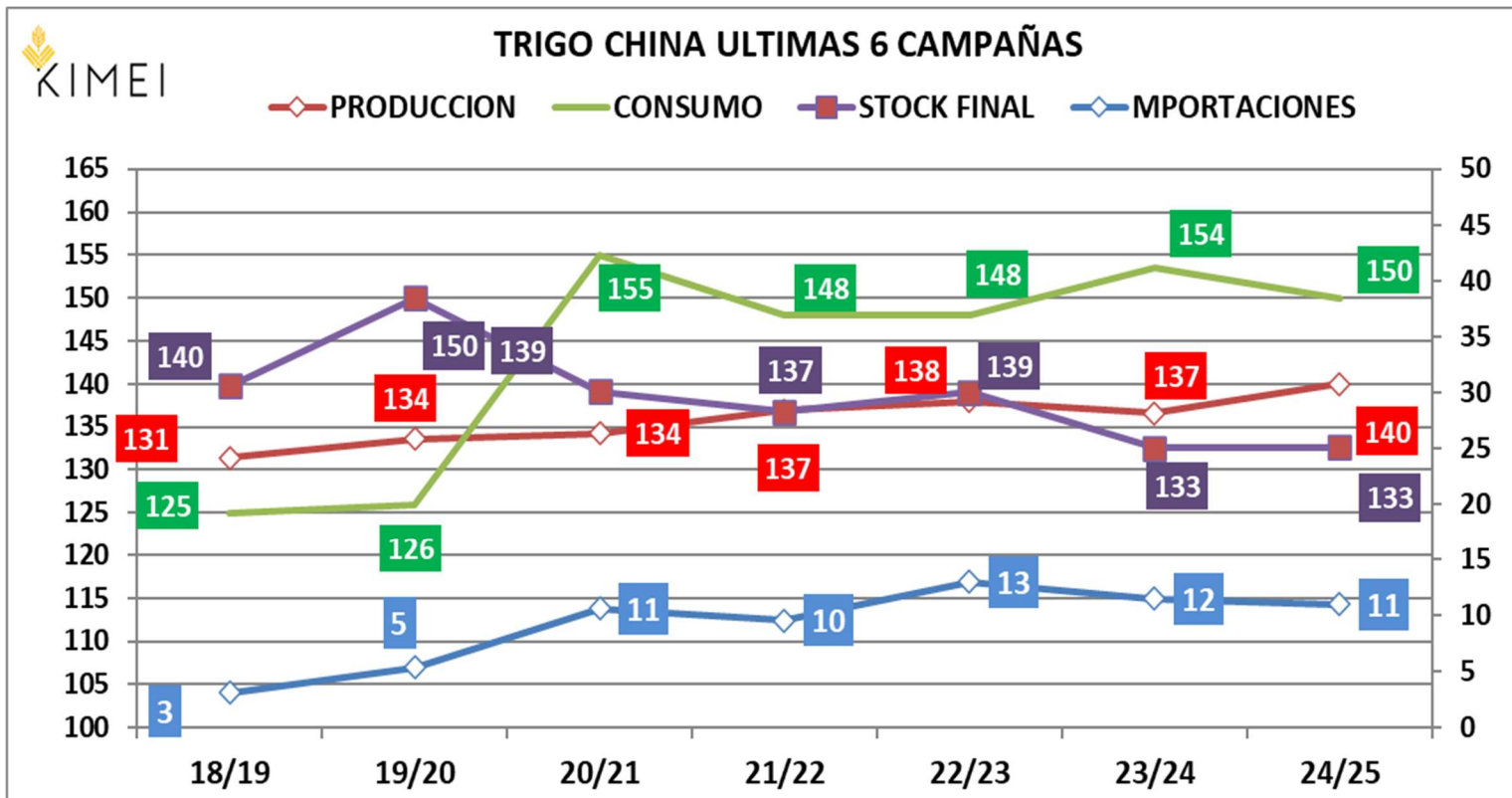
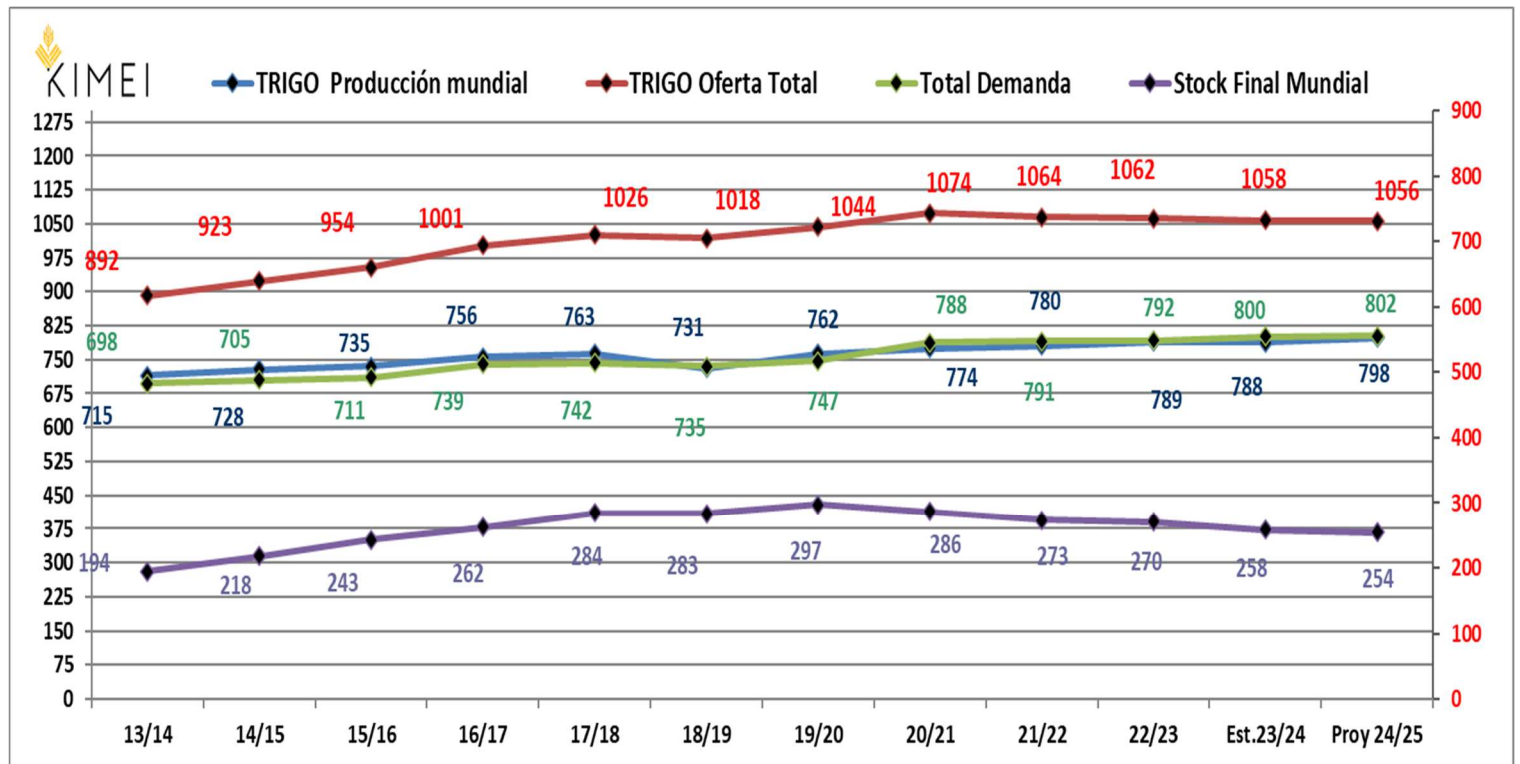
**Proyectado Campaña 24/25:** Se puede decir que resultó un informe netamente bajista. La oferta total crece respecto 23/24 en 36.56 millones de Tns. (11.25 millones de Tns. más de Stocks iniciales y 25.31 millones de Tns. más de producción mundial).

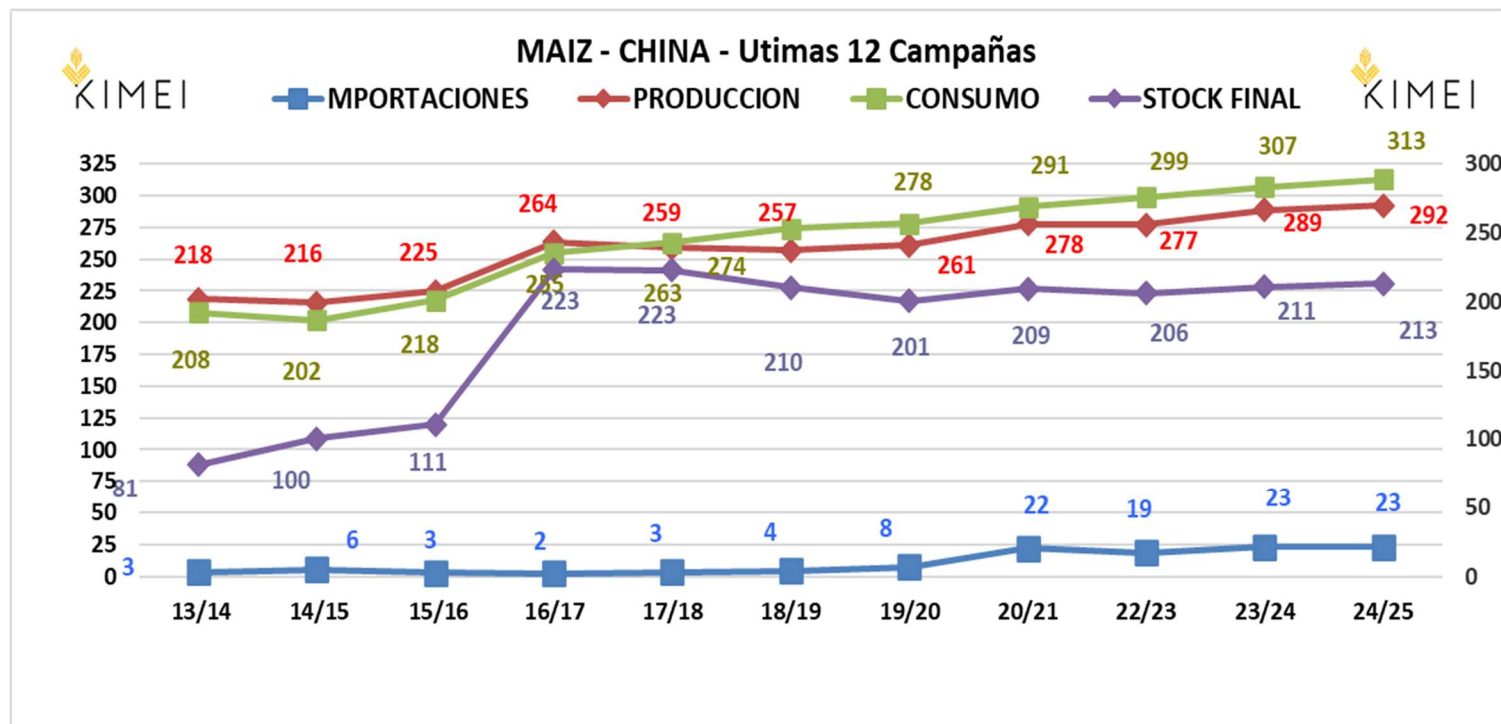
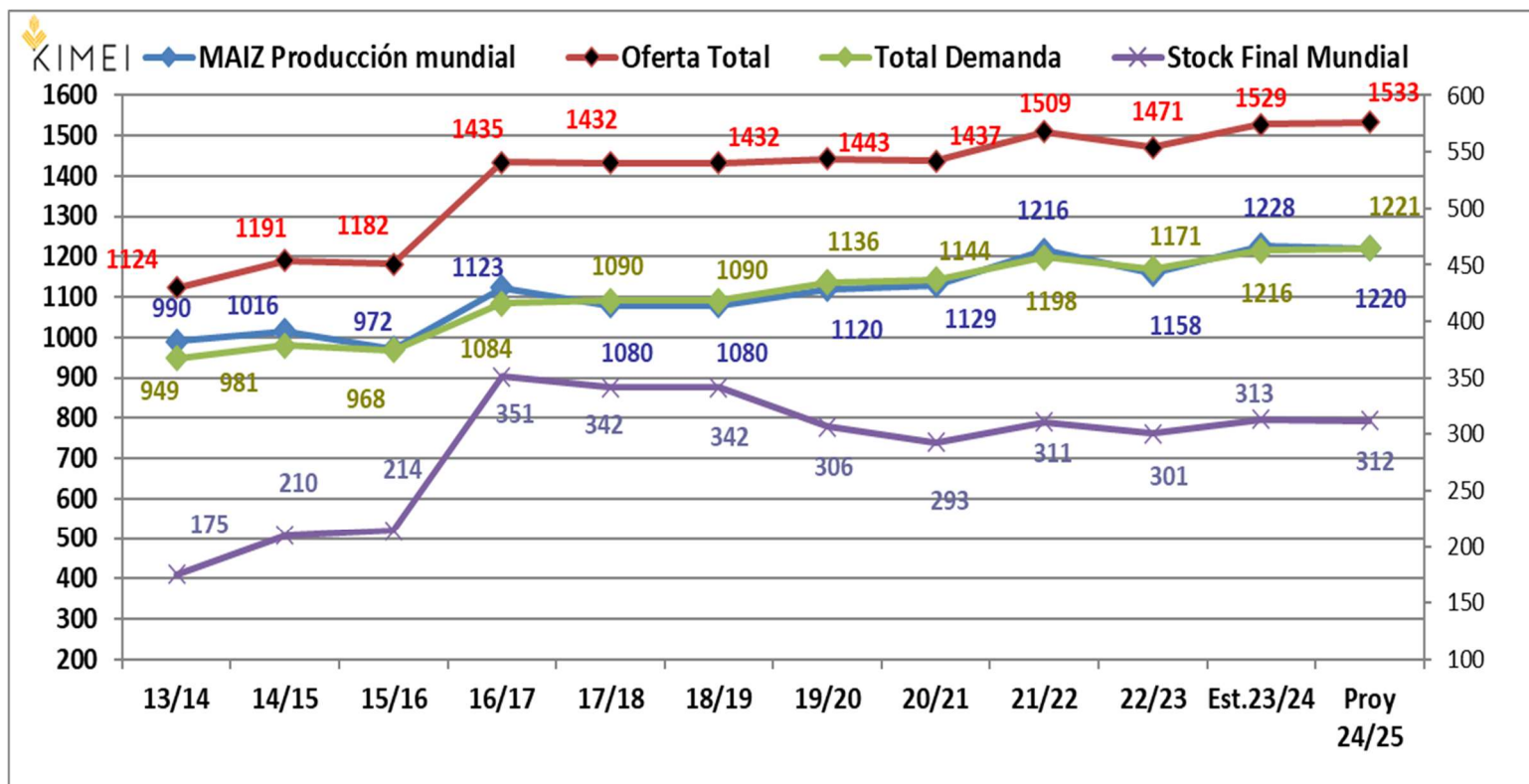
Si bien por el lado de la demanda también se prevé un crecimiento de 18.21 millones de Tns., el conjunto de ambos deja un crecimiento de los Stocks finales de 16.72 millones de Tns. respecto de la campaña 23/24. Todavía resta mucha agua por correr debajo del puente luego de este primer informe 24/25.

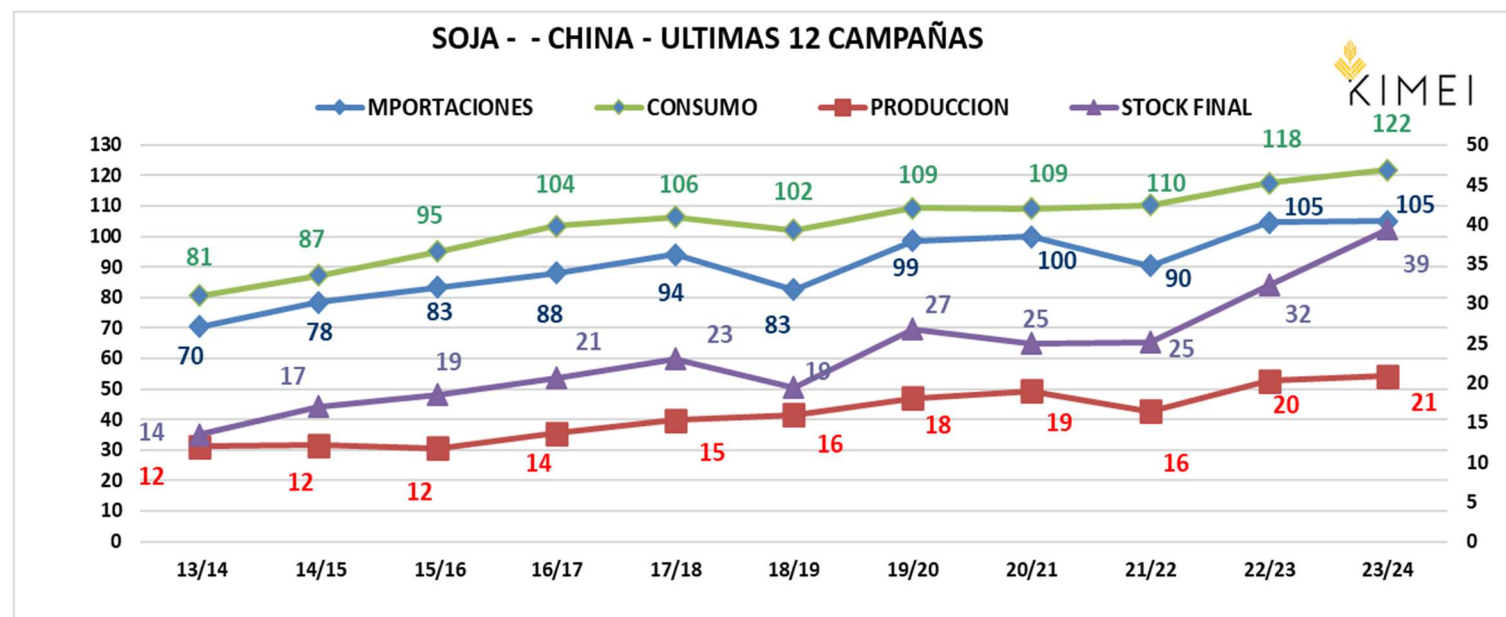
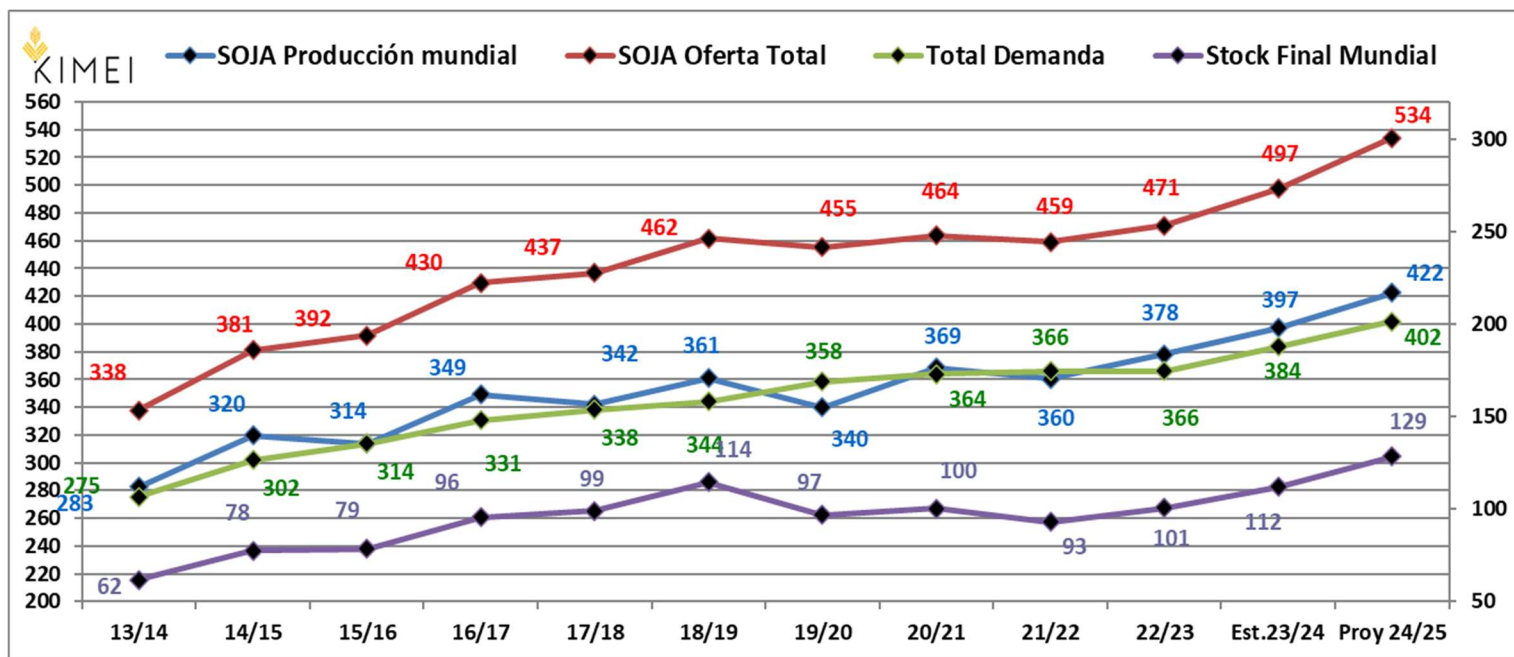
Más abajo otros gráficos referidos al informe del USDA











RELACION STOCK FINAL MUNDIAL Vs. STOCK CHINA - Millones de Tns.						
Proyectado 24/25 - INFORME USDA Mayo/24						
	TRIGO	%	MAIZ	%	SOJA	%
STOCK FINAL MUNDIAL	253,6	52,3%	312,3	68,2%	128,5	30,5%
STOCK FINAL CHINA	132,6		212,8		39,2	
STOCK NETO MUNDIAL	121,0		99,4		89,3	
Incidencia China sus Importaciones Vs. Sus Exportaciones - Millones de Tns.						
	TRIGO		MAIZ		SOJA	
EXPORTACIONES CHINA	0,90		0,02		0,10	
IMPORTACIONES CHINA	11,00		23,00		109,00	