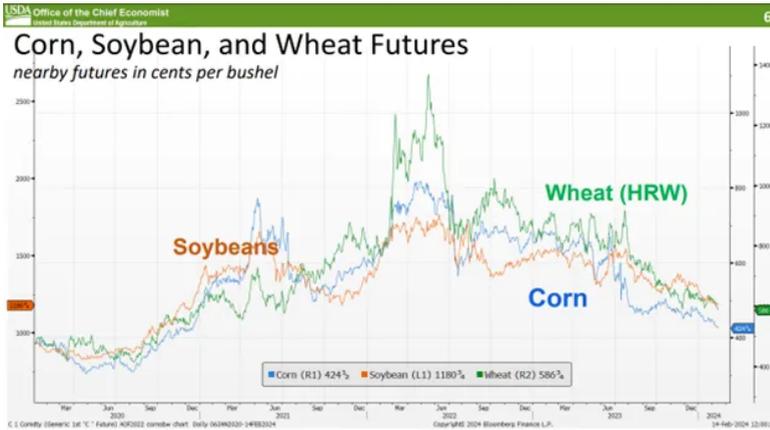


USDA: Un escenario bajista amenaza los mercados de cereales de 2024



El 100o Foro Anual ^{de} Perspectivas Agrícolas del USDA proporcionó una mirada más cercana a las expectativas del USDA sobre las perspectivas de producción de 2024 para los agricultores estadounidenses, y los resultados fueron digeridos con entusiasmo por el mercado, que ha estado esperando más información fundamental para dictar la dirección de los precios en un momento en que los precios de los productos básicos han estado en declive.

Lo más destacado de las sesiones del jueves por la mañana fue la publicación de la [perspectiva de granos y semillas oleaginosas](#) del USDA para 2024, que proporcionó la visión más actualizada de dónde esperan que se desarrolle la temporada de crecimiento de 2024. Y desafortunadamente para los agricultores, que han sufrido una caída del 38 % en los precios de los futuros de maíz cercanos (2,56/bushel) y una disminución del 30 % en los contratos de futuros de soja cercanos (3,56/bushel), es probable que los márgenes de beneficio se mantengan ajustados durante el próximo año de cosecha.



Los precios del maíz y la soja bajaron ligeramente tras la publicación del informe del USDA, que apunta a otro año de grandes cultivos de maíz en 2024, así como un aumento en los suministros de soja. Los precios del trigo también lucharon por el impulso al alza de los precios, ya que el USDA espera que las acciones de trigo se disparen hasta un máximo de cuatro años a medida que las lluvias regresen a las llanuras.

million acres	USDA Ag Outlook Forum	Average Trade Guess	Farm Futures Estimate	Range of Trade	USDA Baseline Forecast	USDA 2023 Final Acreage	USDA 2023 AOF
Corn	91.0	91.8	92.8	90.2 - 92.9	91.0	94.6	91.0
Soybeans	87.5	86.5	85.0	85.0 - 88.0	87.0	83.6	87.5
All Wheat	47.0	47.5	48.0	46.4 - 49.6	48.0	49.6	49.5

Source: USDA NASS, Reuters, Farm Futures

El USDA mantuvo sus pronósticos de maíz, soja y trigo para 2024 en gran medida consistentes con sus [proyecciones de referencia](#) publicadas el otoño pasado. Para la temporada de crecimiento de 2024, los economistas esperan que los agricultores estadounidenses probablemente realicen un cambio de 1:1 en los acres de maíz y soja.

Se prevé una superficie de maíz de 91,0 millones de acres, un descenso de 3,6 millones de acres (-4%) con respecto a las siembras de hace un año. Los acres de soja se proyectan en 87,5 millones de acres, un aumento de 3,9 millones de acres (+5%) con en comparación con el año pasado. Se espera que los acres de trigo vean una disminución de 2,6 millones de acres (-5%) a 47,0 millones de acres.

USDA Office of the Chief Economist
United States Department of Agriculture

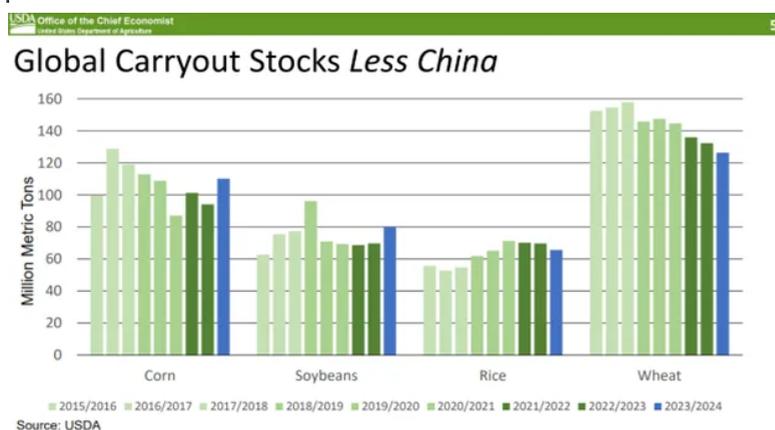
Acreage mix expected to respond to current prices

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Δ2024
million acres									
Corn	90.2	88.8	89.4	90.4	92.9	88.2	94.6	91.0	-3.6 -3.8%
Soybeans	90.2	89.2	76.1	83.4	87.2	87.5	83.6	87.5	3.9 4.7%
Sorghum	5.6	5.7	5.3	5.9	7.3	6.3	7.2	7.0	-0.2 -2.8%
Wheat	46.1	47.8	45.5	44.5	46.7	45.8	49.6	47.0	-2.6 -5.2%
Upland Cotton	12.5	13.8	13.5	11.9	11.1	13.6	10.1	10.85	0.75 7.4%
Rice	2.5	2.9	2.6	3.0	2.5	2.2	2.9	2.9	0.0 0.0%
6-crop total	246.9	248.3	232.3	239.0	247.8	243.5	248.0	246.3	

Source: USDA

El USDA también espera un crecimiento plano para los acres de sorgo y arroz en 2024. Los acres de algodón podrían ver un resurgimiento en el sur la próxima primavera.

La dinámica del mercado ha sido el motor clave de estos cambios de superficie anticipados. [El economista jefe del USDA, Seth Meyer,](#) citó un aumento en los volúmenes globales de maíz y soja (sin incluir las existencias de China) como la fuerza detrás del cambio de superficie de maíz y soja, mientras que las existencias más ajustadas de trigo y arroz mantendrán esos acres algo competitivos esta primavera.



Los resultados de [la encuesta de productores de Farm Futures de enero de 2024](#) mostraron tendencias similares en los cambios en la superficie de maíz y soja, con una mayor superficie de maíz y una menor soja en comparación con las estimaciones del USDA publicadas esta mañana.

2024 Yields - USDA Agricultural Outlook Forum							
bushels per acre	USDA Ag Outlook Forum	Average Trade Guess	Farm Futures Estimate	Range of Trade	USDA Baseline Forecast	USDA 2023 Final Yield	USDA 2023 AOF
Corn	181.0	180.4	181.0	178.0 - 183.0	181.0	177.3	181.5
Soybeans	52.0	51.7	52.0	51.0 - 53.0	52.0	50.6	52.0
All Wheat	49.5	49.2	49.5	48.1 - 50.0	49.5	48.6	49.2

Source: USDA NASS, Reuters, Farm Futures

El USDA también mantuvo las previsiones de rendimiento de la línea de tendencia alineadas con sus proyecciones anteriores, pidiendo rendimientos de maíz récord de 181,0 bushels por acre. Se prevé que los rendimientos de la soja también se mantengan cerca de la línea de tendencia. Mejora de las condiciones de humedad del suelo en los EE. UU. Las llanuras también están aumentando la probabilidad de un retorno a los rendimientos de trigo de la línea de tendencia.

Record corn yield despite drought



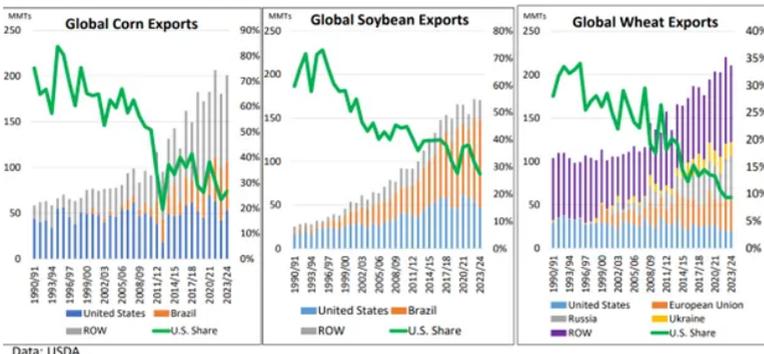
Meyer hizo hincapié en la resistencia de la producción de cultivos de los Estados Unidos al hacer referencia a los rendimientos, señalando que a pesar de las condiciones de crecimiento menos que ideales en el corazón del año pasado, cuando una sequía a principios de temporada habría incendiado los cultivos de maíz y soja sin lluvias oportunas en los períodos máximos de polinización y llenado de vainas, los rendimientos de los cultivos de EE. UU. todavía están razonablemente a una distancia sorprendente de las proyecciones de la línea de tendencia.

2024 Production - USDA Agricultural Outlook Forum							
	USDA Ag Outlook Forum	Average Trade Guess	Farm Futures Estimate	Range of Trade	USDA Baseline Forecast	USDA 2023 Final Production	USDA 2023 AOF
Corn	15,040	15,150	15,238	14,839 - 15,573	15,040	15,342	15,085
Soybeans	4,505	4,421	4,361	4,340 - 4,512	4,475	4,165	4,510
All Wheat	1,900	1,886	1,887	1,786 - 1,970	1,940	1,812	1,887

Source: USDA NASS, Reuters, Farm Futures

Las estimaciones resultantes de la producción de maíz a partir de las cifras de superficie y rendimiento sitúan el acarreo de maíz de 2024 en 15.040 millones de bushels. Si se diera cuenta, esa sería la tercera cosecha más grande registrada, por detrás del récord de 2023 y la segunda cosecha de 2016.

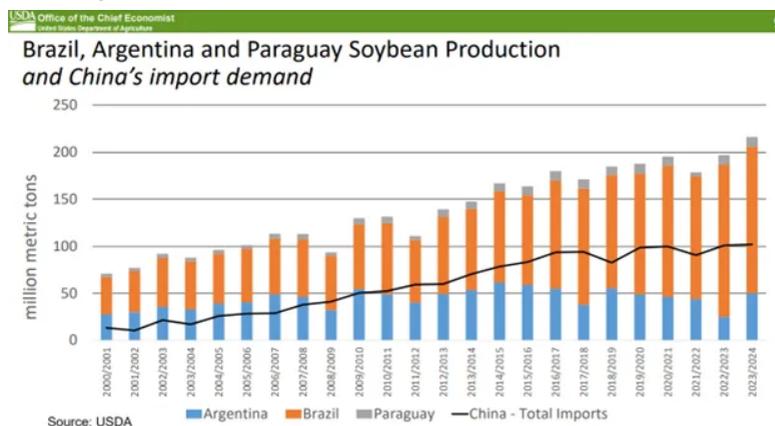
Long term declining trend of U.S. export share



Meyer también atribuyó la reducción de acres de maíz a la creciente competencia de América del Sur, específicamente de Brasil. Una disminución a largo plazo en las exportaciones de maíz de EE. UU. (así como de soja y trigo) está limitando el consumo global de maíz de EE. UU. y está llevando a los agricultores

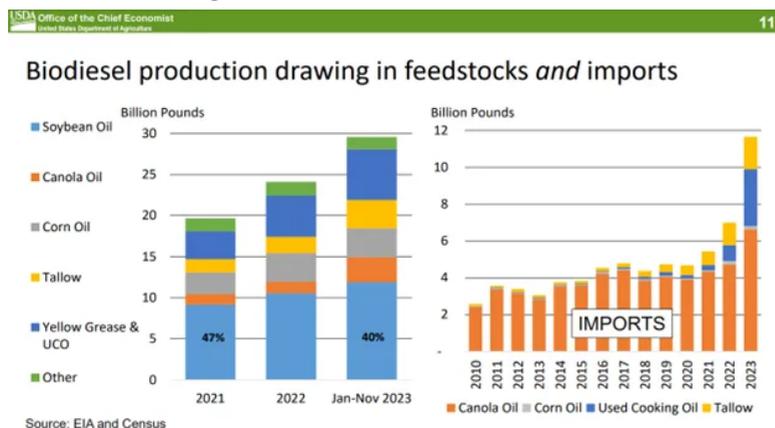
estadounidenses a depender más de los usuarios finales nacionales para obtener oportunidades de precios.

Se prevé que la producción de soja alcance un nuevo récord de 4.505 millones de bushels, que de realizarse superaría el máximo actual de 4.464 millones de bushels establecido en 2021. Los mercados respondieron particularmente bajistas a la cifra de la soja, ya que proporcionaría el primer aumento significativo de los suministros nacionales de soja que la industria de la soja ha experimentado desde el apogeo de la Guerra Comercial en 2018.

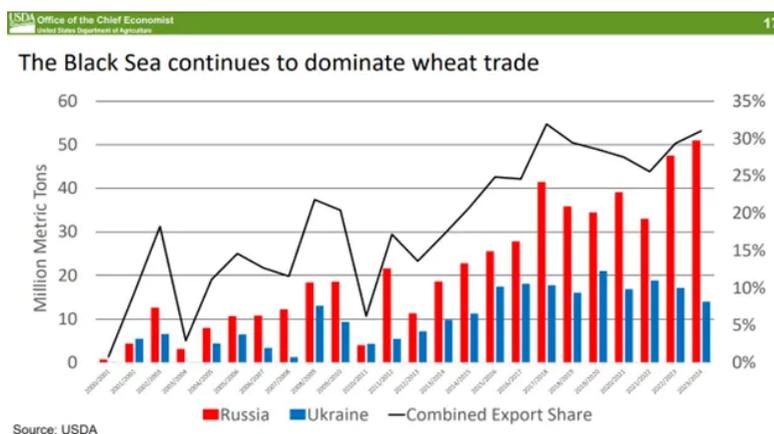


Con China ralentizando sus pasos de importación de los EE. UU. en favor de suministros brasileños más baratos, los productores de soja de EE. UU. se encontrarán más dependientes del consumo interno, de manera similar a sus homólogos de maíz.

Pero aquí hay mucho optimismo. El crecimiento en el sector del diésel de base biológica ayudará a compensar la desaceleración de los volúmenes de exportación, por lo que los agricultores todavía verán oportunidades de ganancias para la soja adicional que planean plantar esta primavera y esos dólares crearán más valor en las economías locales que si se hubieran exportado. Además, ayudará a reducir los volúmenes de materias primas importadas a los EE. UU. y a mantener más dólares agitados a través de las comunidades rurales.



La cosecha de trigo de 2024 se proyecta en 1.900 millones de bushels, la mayor cosecha de trigo cultivada en los EE. UU. desde 2019. Un retorno a condiciones de crecimiento más favorables en las Llanuras después de tres eventos consecutivos de sequía será el principal impulsor del tamaño de la cosecha de trigo de 2024. Los precios del trigo de invierno en Chicago se cotizan actualmente en un mínimo de tres meses. Los futuros de Kansas City han caído a un mínimo de 2,5 años. Los futuros de trigo de primavera de Minneapolis se están negociando sustancialmente más alto que sus homólogos de trigo de invierno, pero los futuros cercanos todavía se ciernen cerca de un mínimo de 2,75 después de que los tres contratos registraran máximos después de la invasión de Ucrania por parte de Rusia en 2022.



Y ahí se encuentra la barrera para los productores de trigo de EE. UU. A pesar de los últimos dos años de agitación geopolítica en el Mar Negro, los envíos de trigo fuera de Ucrania y Rusia continúan dominando el mercado global y tienen un crecimiento limitado de los precios del trigo en todo el mundo. Ambos países se encargan del 31 % de los suministros mundiales de trigo exportable. La participación de EE. UU. ha caído al 9 %, lo que lo convierte en el cuarto mayor exportador de trigo del mundo.

2024 Ending Stocks - USDA Agricultural Outlook Forum							
	USDA Ag Outlook Forum	Average Trade Guess	Farm Futures Estimate	Range of Trade	USDA Baseline Forecast	USDA 2023 Ending Stocks	USDA 2023 AOF
million bushels	2,532	2,594	2,725	2,175 - 2,850	2,616	2,172	1,887
Corn	435	411	257	340 - 524	286	315	290
Soybeans	769	717	707	630 - 809	782	658	608

Source: USDA NASS, Reuters, Farm Futures

Las implicaciones de precios resultantes son significativas para los agricultores, especialmente en un momento en que la presión de los insumos sigue pesando mucho en el bolsillo.

Los volúmenes finales de existencias de maíz fueron ligeramente inferiores a las expectativas de los analistas anteriores al informe, pero con las relaciones de existencias por uso de 2024/25 aumentando en más del 2 % con respecto al año de comercialización actual, no debería sorprender que el USDA espere que el

precio promedio de mercado para esta próxima cosecha de maíz caiga 0,40 \$/bushel de las estimaciones actuales a 4,40 \$/bushel.

Most crop prices continue their downward trend

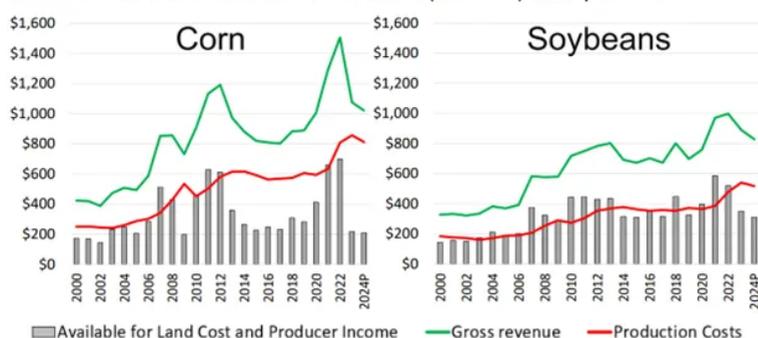
Crop	2010/11-2013/14 avg	2014/15-2019/20 avg	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	Δ2024/5
Corn (\$ / bu.)	5.69	3.53	4.53	6.00	6.54	4.80	4.40	-0.40 -8.3%
Soybeans (\$ / bu.)	12.80	9.15	10.80	13.30	14.20	12.65	11.20	-1.45 -11.5%
Sorghum (\$ / bu.)	5.40	3.32	5.04	5.94	6.38	4.85	4.40	-0.45 -9.3%
Wheat (\$ / bu.)	6.90	4.87	5.05	7.63	8.83	7.20	6.00	-1.20 -16.7%
Upland Cotton (c/ lb)	80.1	64.8	66.3	91.4	84.5	77.0	80.0	3.0 3.9%
All Rice (\$ cwt)	14.65	12.52	14.40	16.10	19.80	18.40	16.80	-1.60 -8.7%

Source: USDA OCE-WA08, Marketing Year prices, Barley and Oat prices not forecast for the Ag Outlook Forum.

Ese es el precio promedio más bajo del año de comercialización para el maíz, ya que los precios cayeron a 3,5 \$/bushel durante la campaña de marketing 2019/20. Los volúmenes de existencias finales de soja y trigo vieron adiciones mayores de lo esperado a 2024/25 en las proyecciones del USDA, lo que resultó en pérdidas de precios aún mayores en relación con el maíz. Las acciones más grandes hundirán los precios recibidos por los agricultores a mínimos de cuatro años.

Y a medida que los precios de los productos básicos bajen, los márgenes de los agricultores seguirán endureciendo. Los precios de los fertilizantes han bajado de sus máximos después de la invasión rusa de Ucrania, pero el Dr. Meyer recordó a la audiencia que los costos de insumos tienden a ser "pegajosos" y se mantienen altos incluso cuando los ingresos por productos básicos caen.

Central Illinois Gross Revenues vs Production (non-land) Costs per Acre



Source: Nick Paulson and Gary Schnitkey @ UIUC-Farm Doc

Además, las lecturas recientes de la inflación sugieren que los precios más altos para los consumidores también se están quedando obstinadamente, lo que significa que es menos probable que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés. Esto significa que las operaciones agrícolas que dependen del capital operativo (que son todas las granjas, pero especialmente los productores de ganado que se enfrentan a importantes retrasos biológicos en la producción y las

ganancias), continuarán soportando mayores gastos de intereses, además de los altos costos de piensos e insumos.

Los agricultores tendrán que depender cada vez más de las ganancias récord obtenidas en los últimos años para combatir los cinturones más apretados que se esperan en 2024. Después de varios años consecutivos de suministros ajustados, finalmente hemos podido reabastecer las tuberías de demanda mundial de granos y semillas oleaginosas. Pero eso requerirá un nuevo nivel de disciplina en marketing y gestión a medida que este nuevo entorno, y menos rentable, se asiente sobre la industria.

Para obtener más información sobre las perspectivas de productos básicos del USDA, visite el [siguiente enlace](#) para obtener información de la agencia sobre granos y semillas oleaginosas, ganado y aves de corral, algodón, azúcar y productos lácteos.

doctor Las diapositivas de presentación de Seth Meyer se pueden encontrar [aquí](#).