

## ¿Qué está mirando el mercado para la próxima campaña en EEUU?

En estos momentos, mientras se desarrolla la cosecha de soja en Sudamérica, el mercado comienza a concentrarse en la disputa por superficie en EEUU de cara al ciclo 16/17.

Si bien a finales de marzo el USDA publica una encuesta entre productores de ese país en la que se conoce la intención de siembra, el organismo a finales de la semana pasada ha publicado los primeros números de oferta y demanda para el próximo año comercial.

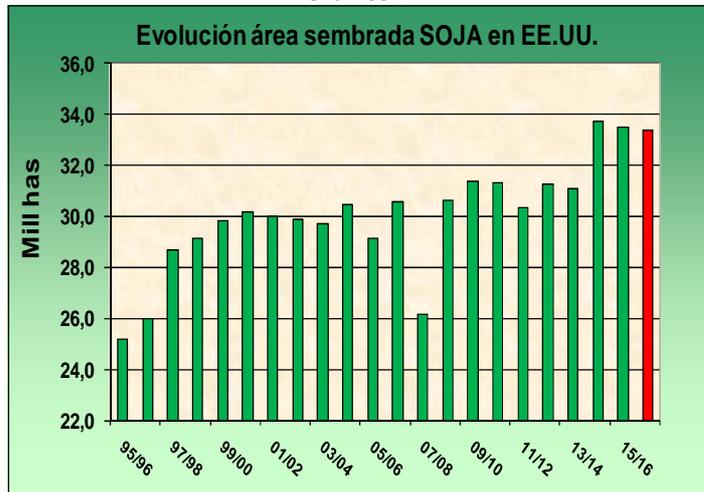
Con respecto a soja, se está anticipando una reducción de 0.1 mill has mientras que en el caso del maíz se proyecta una expansión de 0.8 mill has; todo esto se da en un contexto en el que ambos cultivos están reflejando durante el ciclo actual las cuentas más holgadas en varias campañas.

A continuación planteamos los escenarios preliminares de producción y relación stock/consumo para cada cultivo de cara a la próxima temporada.

### Soja

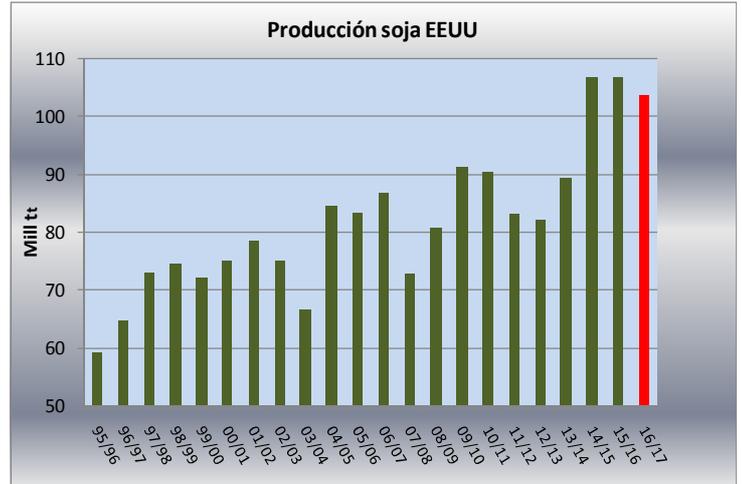
Con relación a este cultivo, el área norteamericana en el próximo período se ubicaría en 33.4 mill has (ver *gráfico 1*), transformándose en la segunda caída consecutiva luego del récord histórico alcanzado en 14/15 (33.7 mill has).

**Gráfico 1**



En base a esta estimación, y considerando que la proporción entre lo implantado y lo cosechado se mantiene en línea respecto a lo observado en los últimos años (cerca del 99%), la producción alcanzaría un volumen mayor a 103.7 mill tt (tal como queda expresado en el *gráfico 2*) en caso de que los rindes fueran los de tendencia (31.4 qq/ha).

**Gráfico 2**



Por el lado de la demanda, suponiendo un crushing ligeramente superior a 51.5 mill tt y exportaciones de 40.7 mill tt, las existencias finales se proyectan en 12 mill tt (barras y eje izquierdo del *gráfico 3*) y la relación stock/ consumo se ubicaría cerca del 11.4% (línea roja y eje derecho).

Con pequeños cambios en la productividad este ratio podría mostrar grandes variaciones, tomando en consideración que un quintal por hectárea de rendimiento promedio representa algo más de 3 mill tt sobre la oferta total. De esta manera, creemos que nos espera un mercado climático brusco, y en este contexto podríamos ver una aceleración de la volatilidad (la cual actualmente se encuentra levemente por encima del 15% para las posiciones de la nueva campaña; hace un año la veíamos en 20% y con anterioridad durante varias campañas en el rango de 25-30%).

**Gráfico 3**

