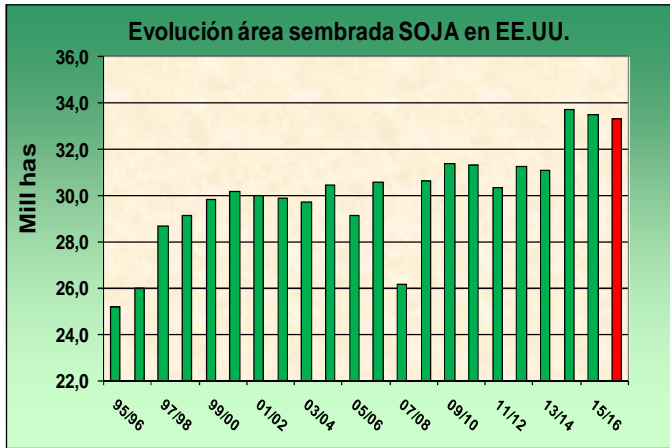


## Perspectivas para soja en Chicago tras la difusión del reporte USDA de mayo

El reporte de oferta y demanda que publicará USDA la semana que viene no pasa inadvertido para el mercado de soja, tomando en consideración que en mayo se dan a conocer los primeros números oficiales de producción norteamericana, precisamente en momentos en que está comenzando la implantación (al 1/5 se ha sembrado el 8% y el promedio de los últimos 5 campañas para esta época es del 6%).

Asimismo, este informe adquiere todavía más relevancia a partir de que el reporte de intención de siembra (dado a conocer a finales de marzo) parte de la premisa de que el área se contraería por segundo año consecutivo (por ahora en 33.3 mill has, tal como queda reflejado en el *gráfico 1*).

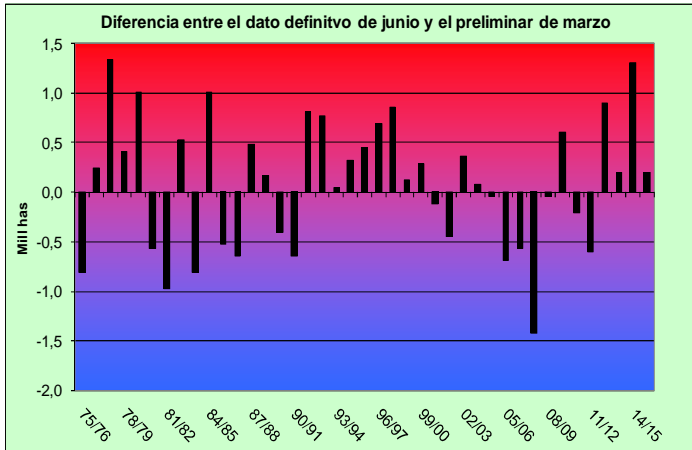
**Gráfico 1**



No obstante lo anterior, comparando la superficie proyectada a finales de marzo con la definitiva que se publica en los últimos días de junio, se advierte que en los últimos 4 periodos ha habido una expansión, a contramano de los 8 años previos cuando sólo en uno de ellos se ha vislumbrado un incremento en el área destinada a soja (ver *gráfico 2*).

De los 4 años en cuestión, la campaña 14/15 ha sido la que ha arrojado el mayor salto con 1.3 mill has, en tanto que en promedio el aumento de la superficie implantada ha sido de 650 mil has entre ambos reportes.

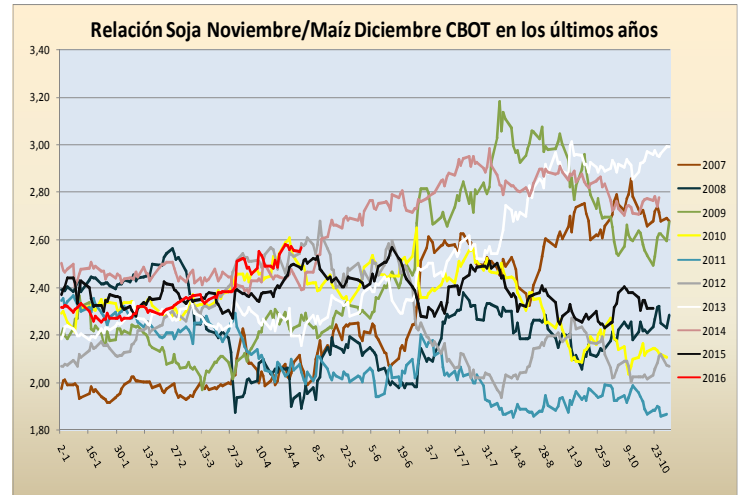
**Gráfico 2**



Más allá de que el área destinado a soja podría ser mayor cuando se estozcan los números definitivos a finales del mes que viene, estamos llegando al reporte de USDA de mayo con la mayor relación soja noviembre/maíz diciembre en Chicago de los últimos meses, ubicándose cerca de 2.60 (ver línea roja del *gráfico 3*, con este ratio este cultivo tiende a ser más rentable que el maíz en el Medio Oeste).

Por su parte, en términos estacionales se aprecia que para comienzos de mayo esta relación es la más elevada de las últimas temporadas, en concordancia con lo vislumbrado en 2012.

**Gráfico 3**

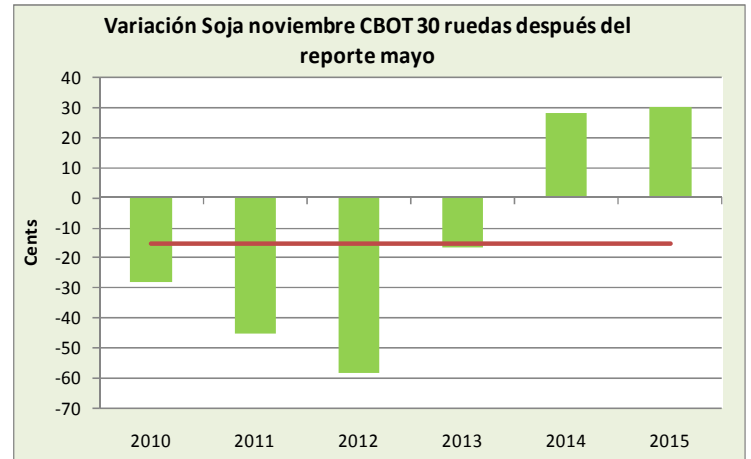


En este contexto que estamos describiendo, resulta interesante indagar acerca de lo que puede ocurrir con los precios de soja nueva en EEUU una vez conocido los primeras previsiones de output.

En este sentido, y a pesar de la recuperación de los últimos dos periodos, desde 2010 se ha observado que en las 30 ruedas posteriores a la publicación del reporte de mayo de USDA se ha registrado un sesgo bajista en la posición noviembre del mercado de referencia (caída promedio de 15 cents=U\$ 5, ver línea roja del *gráfico 4*).

Sin embargo, lo más notable (y sobre lo que se debe poner atención) es que la mayor contracción se ha vislumbrado en 2012 (como dijimos con la mayor relación soja/maíz de los últimos años para esta época) con una merma de 58 cents (U\$ 21).

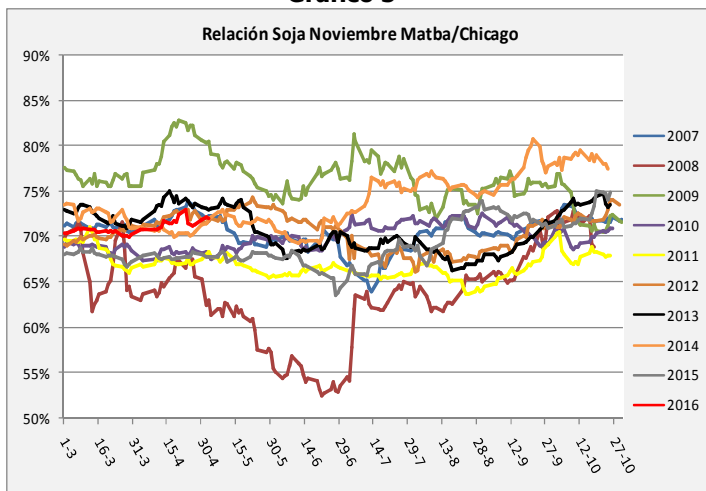
**Gráfico 4**



Analizando el traslado a precios que puede tener esto en el mercado doméstico, se advierte que la relación noviembre en los últimos años se ha ubicado siempre por encima de paridad neta de retenciones (65%) antes de que la posición se transforme en disponible (la brecha ha oscilado entre 3 y 12 puntos). Esto ha sido el resultado de que presión estacional de cosecha ha afectado la oferta norteamericana para esa fecha.

En la actualidad este ratio se ubica en el 72% (línea roja del *gráfico 5*), pero debemos tener en cuenta que tras la baja de retenciones la paridad ha pasado a ser del 70%. A partir de los antecedentes señalados, esto puede considerarse como una buena noticia para aquellos productores que decidan retener su producción varios meses después de cosecha.

**Gráfico 5**



A modo de conclusión, sin la aparición de una prima climática de peso en las próximas semanas en EEUU, no habría que descartar un ajuste transitorio en las posiciones de la próxima campaña de soja (de noviembre en adelante) en el mercado de referencia, en sintonía con una eventual recuperación de la superficie implantada respecto al dato preliminar de marzo.

Sin embargo, el hecho de que en los últimos períodos la oferta local ha tendido a fortalecerse respecto a la norteamericana a medida que nos acercamos a la trilla en ese país, resulta un factor determinante para que la caída de la plaza doméstica sea limitada.