

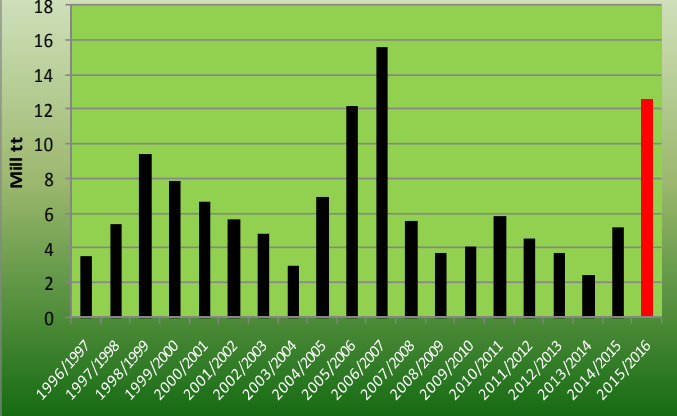
Soja
Privados no vislumbran cambios en las existencias norteamericanas en un contexto de abundancia. Sin sorpresas, la dinámica de este cultivo estará guiada en los próximos meses por los mercados externos.

De cara al reporte mensual de oferta y demanda que publicará USDA el próximo martes, se espera que no haya variaciones en los inventarios norteamericanos 15/16. En este sentido, las previsiones apuntan a 12.7 mill tt y se trata del segundo mayor volumen en términos históricos (tal como se aprecia en el gráfico 1, solamente superado por el registro de la temporada 06/07).

Esto hace que la importancia de la transición hacia la cosecha sudamericana sea menor a la habitual, algo que se verifica con un mercado de soja en carry entre las posiciones más cercanas en el mercado de Chicago.

Gráfico 1

Existencias de soja EEUU (mill tt)

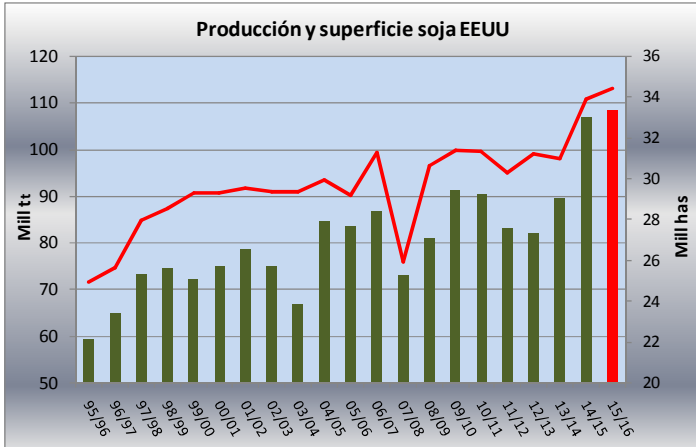


Por el lado de la oferta las previsiones privadas no vislumbran cambios respecto al dato de noviembre (en diciembre nunca USDA introduce variaciones en el output), y en función de esto se sostiene en 108.3 mill tt (máximo histórico que excede en prácticamente 1.5 mill tt la producción de la campaña 14/15, ver gráfico 2).

Lo anterior es la consecuencia de una productividad de 32.5 qq/ha (algo más de 2 qq/ha por encima de los rindes de tendencia) y una superficie cosechable de 33.3 mill has.

Gráfico 2

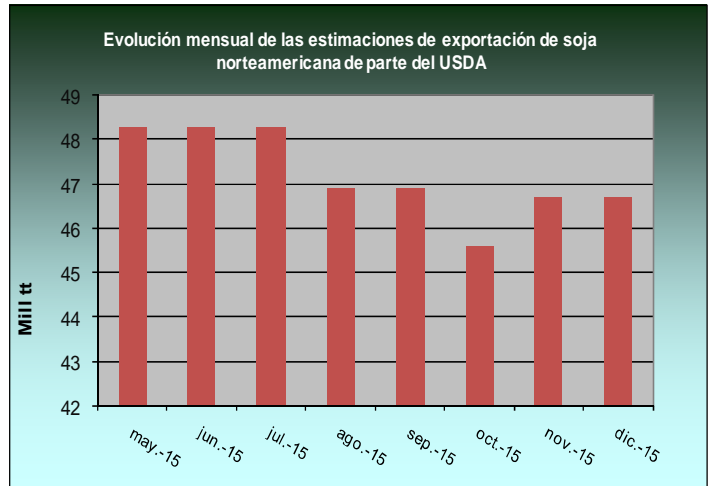
Producción y superficie soja EEUU



En lo concerniente a las exportaciones de ese país, las estimaciones privadas están previendo un volumen cercano a 47 mill tt (esto queda reflejado en el gráfico 3), en línea con el dato de diciembre. Si lo contrastamos con los primeros números conocidos en mayo pasado seguiríamos por debajo en aproximadamente 1.5 mill tt, precisamente en momentos en que el vigor de la demanda china está en duda a partir de la desaceleración que se proyecta en su economía.

Gráfico 3

Evolución mensual de las estimaciones de exportación de soja norteamericana de parte del USDA



En función de lo que estamos comentando no se esperan grandes sorpresas para un reporte que por lo general es de suma importancia, toda vez que se divulgan los números definitivos de oferta del primer productor mundial.

En este contexto, a menos de que asistamos a cambios bruscos en las variables más significativas, la debilidad de los Fundamentals continuará determinando que los precios de soja en Chicago estén guiados por lo que acontece principalmente en los mercados externos (valor del dólar a nivel mundial y evolución del petróleo son los drivers más importantes), los cuales por el momento están generando una clara tendencia negativa.

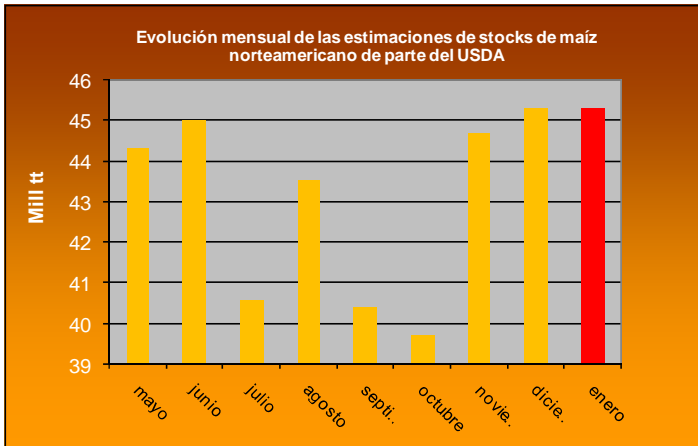
MAIZ

Mercado no prevé cambios en los stocks norteamericanos, siendo los más altos de este año comercial. Estacionalmente el maíz puede subir pero hay que poner atención en el impacto negativo que puede tener el petróleo.

Las previsiones para el reporte de oferta y demanda de enero hacen referencia a que los inventarios 15/16 de EEUU se sostendrían en niveles idénticos a los de diciembre, lo que implica un volumen algo superior a 45 mill tt.

A partir de esta situación, las existencias de ese país seguirían siendo las más altas de este año comercial, habiéndose registrado un fuerte salto desde octubre cuando esta variable se encontraba por debajo de 40 mill tt.

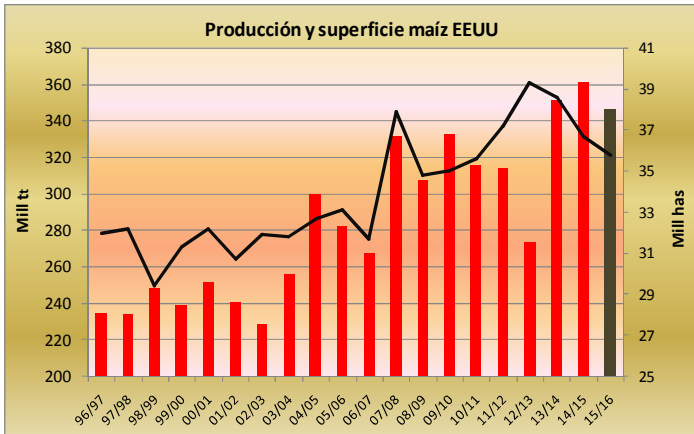
Gráfico 4



Con respecto al output las previsiones apuntan a una ligera caída de 200 mil tt respecto al informe de noviembre, lo que derivaría en un volumen de 346.6 mill tt (esto se traduce en el tercer volumen en términos históricos, ver gráfico 5).

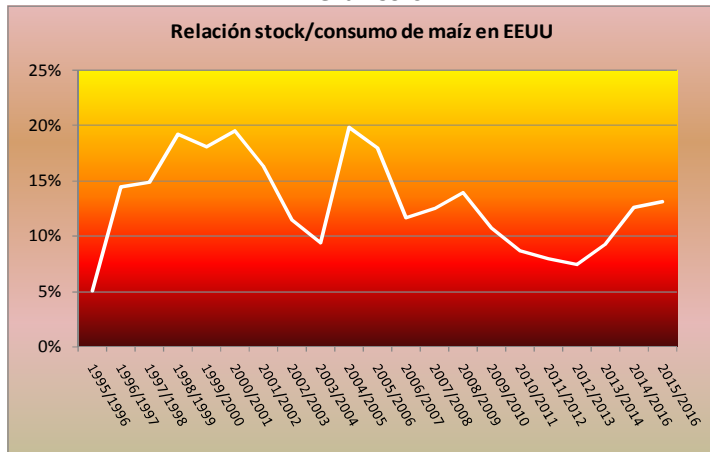
A este nivel se llegaría de la mano de una productividad ligeramente mayor a 106 qq/ha y una superficie cosechable de 32.6 mill has.

Gráfico 5



A partir del escenario descrito la relación stock/consumo de maíz norteamericano se ubicaría levemente por encima del 13% (gráfico 6), transformándose en el mayor ratio en 7 años. Por otra parte, se trata del tercer año consecutivo de crecimiento de esta variable, tomando en cuenta que en 12/13 era levemente superior al 7%.

Gráfico 6



La importancia de este informe radica en que, una vez definida la oferta, el mercado estará en manos de la demanda para que eventualmente se produzca una recuperación de este cultivo en Chicago (tal como se aprecia en el gráfico 7).

En la mayor parte de los últimos períodos este cultivo se ha fortalecido después de diciembre, aunque en esta oportunidad hay que poner atención en las limitaciones que puede presentar el debilitamiento del petróleo por su impacto en la viabilidad del etanol.

Gráfico 7

