

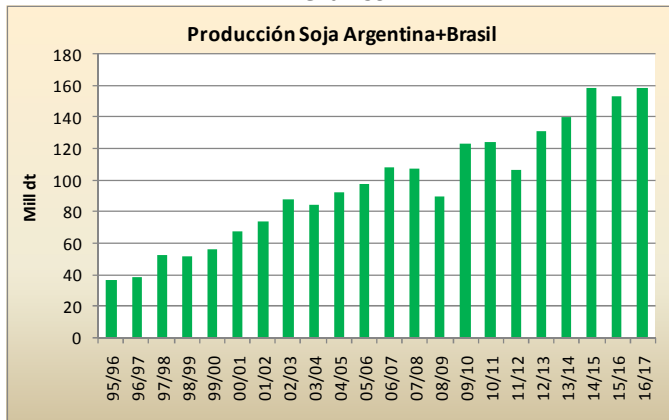
## Argentina y Brasil reafirman abundancia en soja

Descontando que EEUU alcanzaría un nuevo récord en su output (por ahora las estimaciones oficiales apuntan a una oferta superior a 118 mill tt, en el reporte de enero se conocerá el volumen final), la mirada de corto plazo se está trasladando a las proyecciones de producción de nuestra región.

En este sentido, las estimaciones actuales de USDA apuntan a una oferta conjunta 16/17 de Argentina y Brasil de 159 mill tt, superando ligeramente el pico de dos temporadas atrás (ver *gráfico 1*).

Por su parte, si tomamos las últimas 20 campañas, el crecimiento promedio anual de la oferta conjunta de ambos países supera el 8%. Para explicar el salto productivo entre puntas (habiendo pasado de menos de 40 mill tt a las 160 mill tt mencionadas) debemos hacer mención a un aumento en la superficie del 195% (de 18 mill de has a 53 mill has) y a un incremento en los rindes del 40% (de 21.4 qq/ha a 29.8 qq/ha).

**Gráfico 1**



En lo relativo a las exportaciones, Argentina en el próximo año comercial registraría negocios por 9 mill tt, lo que se transformaría en el menor volumen de los últimos tres períodos.

Por su parte, para Brasil se prevén ventas externas en un récord mayor a 58 mill tt, verificándose un salto mayor a 4 mill tt frente al período 15/16 (máximo hasta el momento).

La trayectoria de la última década en materia de comercio exterior resulta disímil para ambos países; mientras que nuestro país en el próximo ciclo enviaría al mundo un 5% menos que la media de los últimos 10 años, en el caso del vecino país se vislumbra un salto superior al 40%.

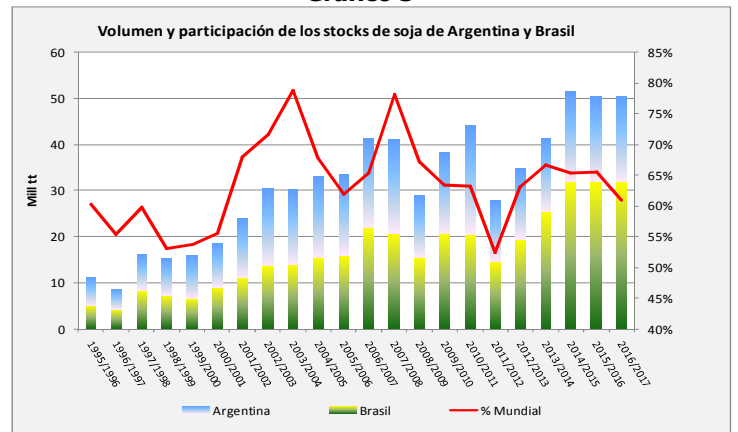
Conjuntamente, estos países exportarían en la próxima temporada más de 67 mill tt (barras y eje izquierdo del *gráfico 2*), lo cual equivale a prácticamente el 48% del comercio mundial (línea roja, eje derecho); este ratio se ha mantenido estable en los últimos 6 períodos, ubicándose actualmente por debajo del pico del 52% observado en 05/06.

**Gráfico 2**



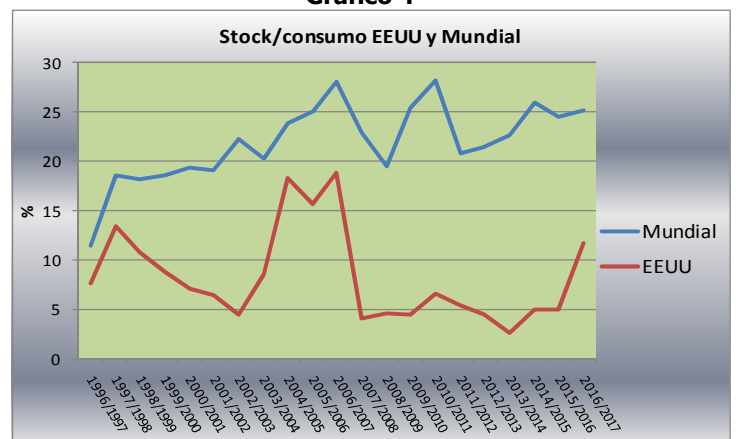
El resultado de esto que estamos analizando es que los inventarios finales para ambos países serían levemente mayores a 50 mill tt (barras y eje izquierdo del *gráfico 3*), siendo casi idénticos al máximo registrado en el período 14/15. De esta manera, las existencias sudamericanas representarían el 61% del total mundial (línea roja y eje derecho), registrándose el menor ratio desde la temporada 11/12.

**Gráfico 3**



A partir del escenario holgado que estamos presentando para Sudamérica, y más allá de que en EEUU las cuentas se muestren más cómodas que lo habitual, la relación stock/consumo internacional resulta más del doble en comparación a la norteamericana. En varias de las últimas temporadas esta brecha ha llegado a ser de cuatro veces.

**Gráfico 4**



A nivel mundial, la tendencia muestra que en los últimos 6 años los inventarios en términos absolutos se han fortalecido, ubicándose actualmente en 82 mill tt. Este aumento en las existencias internacionales hasta estos niveles se vincula con una expansión promedio anual de la producción internacional superior al consumo global. En los últimos 20 años esta tasa ha sido en el primer caso del 5.2% mientras que en lo relativo a la demanda ha trepado al 4.5%.

**Gráfico 5**



Si bien el panorama vigente es muy holgado en el plano internacional, como dato positivo para los próximos años debemos destacar que el crecimiento de la demanda ha sido más estable que el de la oferta en los últimos años. Esto último constituye un factor clave a partir de que el crecimiento en el output mundial podría evidenciar una desaceleración, justificándose en que el salto en la productividad difícilmente sea acompañado por una expansión del área sembrada (y menos aún con un clima que en las recientes campañas ha sido casi ideal en las principales regiones productivas)