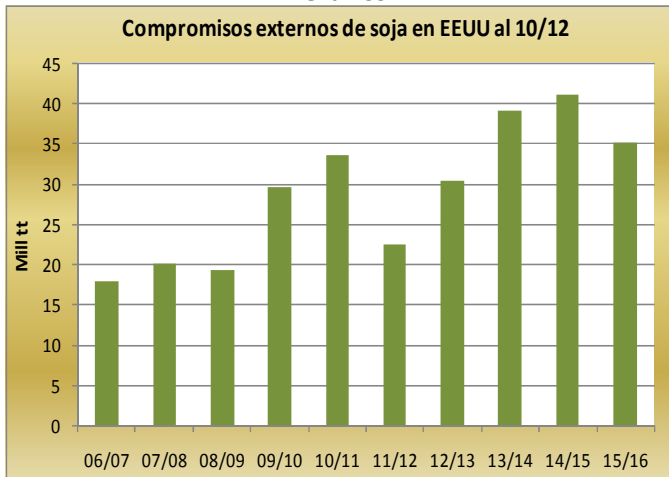


## Previsiones de exportación de soja en EEUU estarían en un piso

A pesar de los bajos niveles de precios que se están registrando en Chicago, la demanda internacional sigue mostrándose tibia y el volumen acumulado de compromisos de exportación al 12/10 en EEUU resulta el más bajo de las últimas tres campañas.

En efecto, las ventas externas de ese país exceden levemente las 35 mill tt (tal como expresado en el *gráfico 1*), lo que marca una brecha de 6 mill tt en relación a lo vislumbrado hace doce meses cuando se alcanzaba un máximo histórico.

**Gráfico 1**

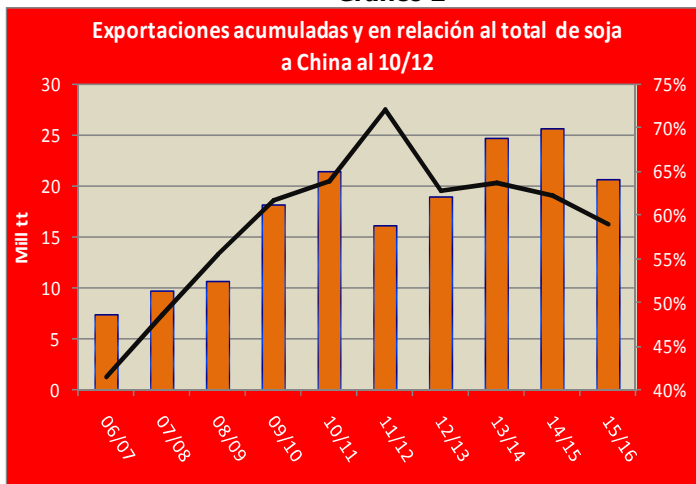


En este contexto ha resultado clave el menor dinamismo de parte de China, que acumula compras en puertos norteamericanos levemente por encima de 20 mill tt (barras y eje izquierdo) y se ha transformado uno de los menores volúmenes de las últimas seis temporadas.

Por su parte, los negocios de exportación con ese país representan hasta el momento el 59% en EEUU (línea negra y eje derecho), ubicándose en el nivel más bajo desde el ciclo 08/09.

A propósito del primer importador mundial, los stocks en sus puertos se ubican en un máximo histórico para diciembre de 7.2 mill tt, superando en forma holgada las 4.7 mill tt de hace doce meses. Esto avala la debilidad de las compras por parte de ese país.

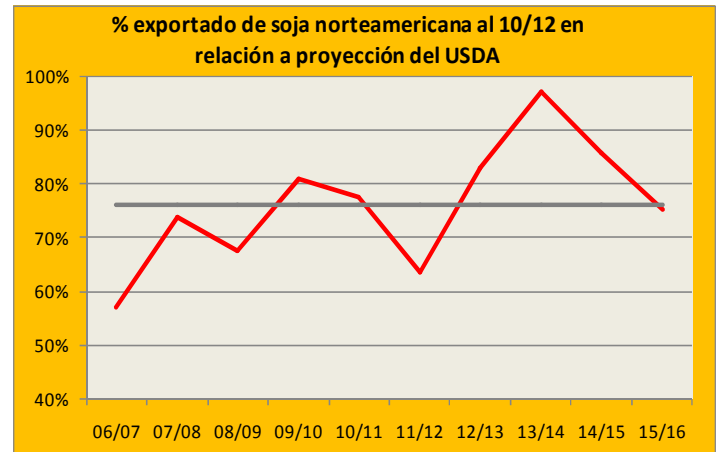
**Gráfico 2**



Más allá de esta visible desaceleración, los compromisos de exportación en EEUU se ubican actualmente en el 75% respecto a las 46.7 mill tt que proyecta USDA (representado por la línea roja del *gráfico 3*), lo que se alinea con el promedio de los últimos 10 años (línea gris).

Esto marca que por el momento la previsión oficial de ventas externas norteamericanas no estaría alejada de la realidad, tomando en consideración que desde que se conocieron los primeros números en mayo esta variable se ha recortado en más de 1.5 mill tt.

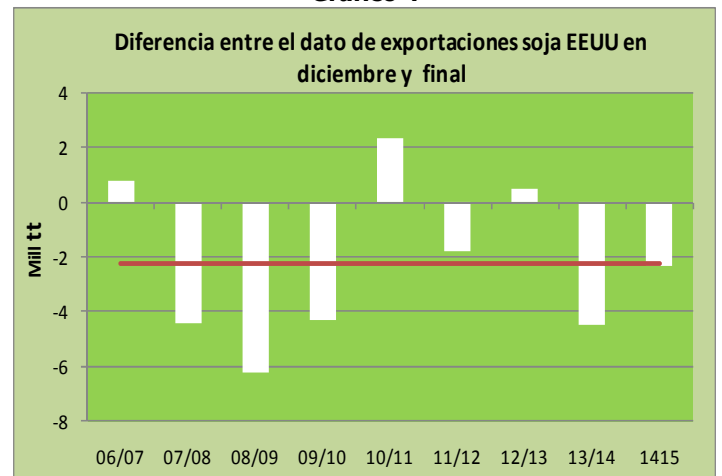
**Gráfico 3**



Mirando hacia atrás, si contrastamos el dato final de exportaciones de EEUU con la estimación de diciembre, se percibe que en promedio la subestimación ha sido algo superior a 2 mill tt (línea roja del *gráfico 4*).

En contrapartida, solamente en 10/11 la previsión oficial durante este mes ha excedido notoriamente el volumen definitivo (2.3 mill tt), lo que aleja las chances de que asistamos a una abrupta caída de esta variable en el mediano plazo.

**Gráfico 4**

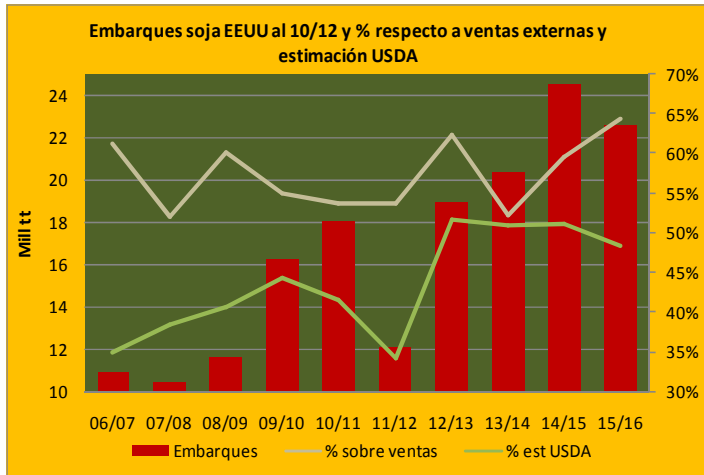


Por otra parte, enfocándonos desde el punto de vista de lo efectivamente embarcado, desde puertos norteamericanos hasta ahora han salido más de 22 mill tt (barras rojas y eje izquierdo del gráfico 5, solamente por debajo del ciclo previo cuando se inspeccionaron para esta época 24.5 mill tt), siendo esto equivalente al 48% de la previsión oficial (línea verde y eje derecho) y bastante en línea con lo vislumbrado en los tres períodos anteriores.

En otro orden, al contrastar los embarques con los negocios acumulados (línea blanca y eje derecho), se advierte que el ratio es cercano al 65% y se ha erigido en un máximo en por lo menos 10 años. Esto es trascendental a partir de que cuanto mayor es la proporción menor es el riesgo de cancelación de compromisos.

Por esta vía, que refleja el pulso real del consumo internacional, tampoco apreciamos que el volumen que está presagiando USDA vaya a sufrir una corrección a la baja con el correr de los meses.

**Gráfico 5**



A modo de corolario, apuntando a un fortalecimiento de las ventas externas norteamericanas, seguimos esperando que sus existencias ajusten en los sucesivos reportes mensuales del organismo.

Esto derivaría en una mejora gradual de los precios en Chicago desde los menores niveles de 2009 que hemos visto recientemente; llevado esto al plano local creemos que como primer objetivo la soja nueva puede alcanzar niveles de U\$S 230.