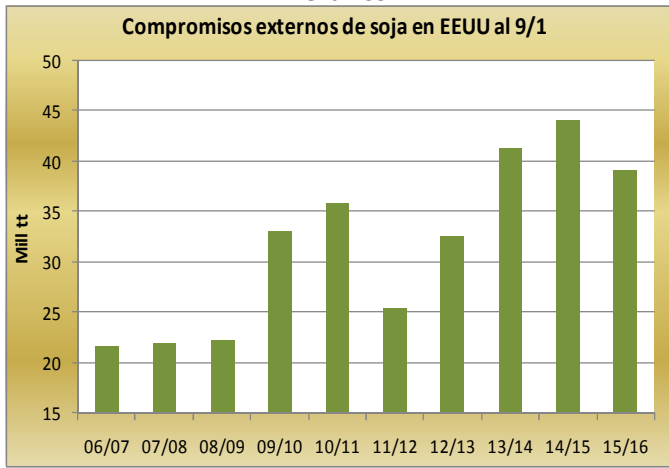


## Incipiente reacción de las exportaciones de soja en EEUU

Al 9/1 las ventas externas norteamericanas de soja han acumulado algo más de 39 mill tt, lo que marca que en las últimas semanas la demanda internacional ha mostrado cierta reacción a los bajos precios que se están registrando en Chicago.

Si bien el volumen actual se encuentra 5 mill tt por debajo del máximo observado a comienzos de enero de 2015 (ver *gráfico 1*), se advierte que la brecha se ha achicado en 1 mill tt en comparación a lo que se verificaba un mes atrás.

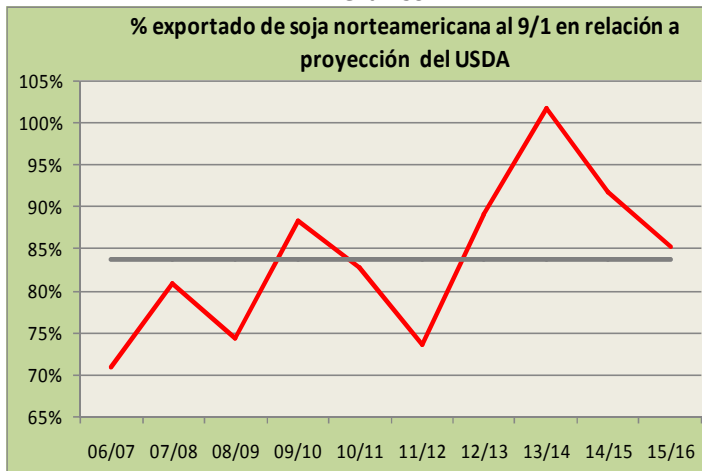
**Gráfico 1**



Por su parte, en relación a lo que proyecta USDA para todo el año comercial (actualmente en 46 mill tt), hasta el momento se ha comercializado el 85%. Si bien esto supone el menor ritmo de los últimos cuatro períodos, nos encontramos levemente por encima de la media de las últimas 10 temporadas (esto queda reflejado en el *gráfico 2*).

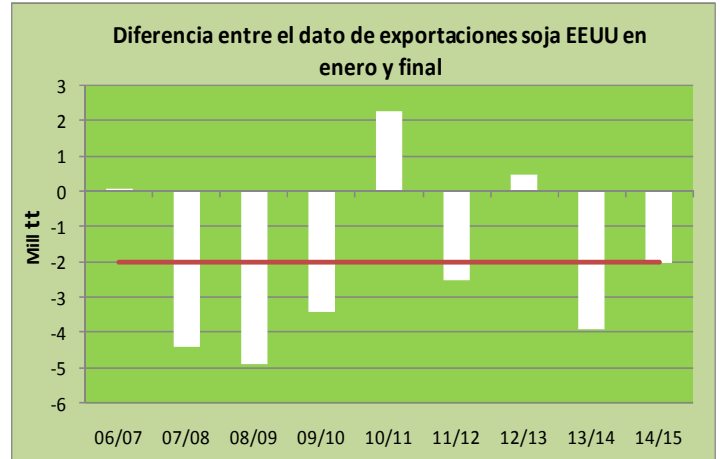
Esto deja a las claras que la previsión oficial de ventas externas norteamericanas por el momento no estaría alejada de la realidad, recordando que desde que se conocieron los primeros números en mayo esta variable se ha recortado en más de 2 mill tt.

**Gráfico 2**



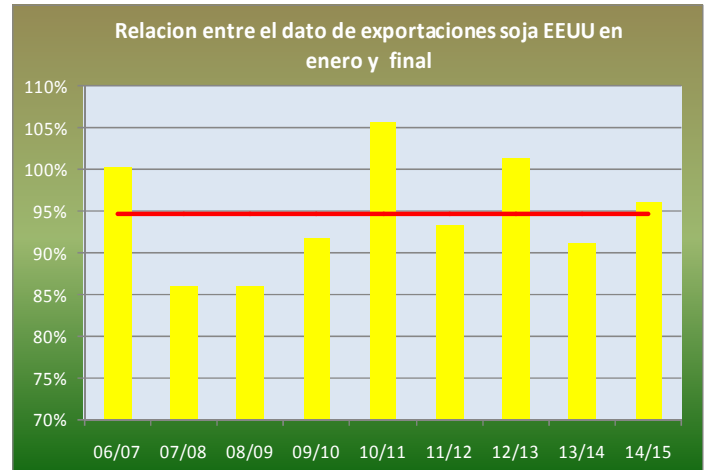
Un dato que no se debe soslayar es que USDA en enero, en términos generales, ha subestimado los envíos de soja al mundo en EEUU si lo contrastamos con el número final. De hecho, tal como se advierte en el *gráfico 3* a través de la línea roja, el promedio de los últimos 9 años marca que el volumen definitivo ha sido 2 mill tt superior a la proyección del mes en curso.

**Gráfico 3**



Mirando lo anterior desde otro punto de vista, la media de las últimas campañas muestra que en enero la previsión del organismo alcanza el 95% (línea roja del *gráfico 4*), siendo las únicas excepciones 10/11 y 12/13 en las cuales esta variable ha ajustado entre este mes y el dato final (en esos casos la proporción era superior al 100%).

**Gráfico 4**



En otro orden, al analizar los embarques, que mide la realidad del comercio internacional de soja (los compromisos más allá de ser de una variable significativa a seguir pueden cancelarse o postergarse para la siguiente temporada), se aprecia que estamos por encima de 28 mill tt y a menos de 3 mill tt del máximo para esta época (barras rojas y eje izquierdo del *gráfico 5*).

El dato más notable es que, en relación a los negocios de exportación, lo inspeccionado se ubica en un máximo del 73% (línea blanca y eje derecho). Esto resulta trascendente ya que, en sintonía con lo que venimos comentando, reduce las chances de que esta variable registre un ajuste en los sucesivos reportes mensuales de USDA.

