

Soja

Reporte siembra USDA ha resultado favorable para este cultivo, con una superficie que ha sido 100 mil has menor a lo anticipado. Stock consumo tiene un techo de 12% que podría ir corrigiendo con ajustes en la oferta y aumento de consumo en mediano plazo.

El reporte de siembra de EEUU informado por USDA ha resultado ligeramente menor a lo previsto, lo que brinda dinámica a este cultivo que por el momento está exhibiendo un panorama holgado.

Con relación a lo publicado por el organismo en soja, el total implantado sería de 36.2 mill has frente a pronósticos de 36.3 mill has. Por su parte, en comparación al dato de intención de siembra de finales de marzo, no ha habido variaciones en la estimación.

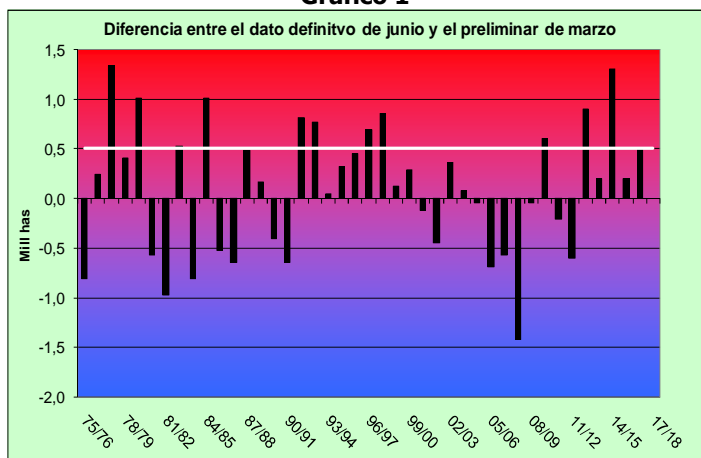
Cultivo	USDA Final	Esperado	USDA Preliminar	USDA 16
Soja	36,2	36,3	36,2	33,8

Tal como puede apreciarse en el *gráfico 1*, en términos de variación respecto al informe preliminar de marzo, es la primera vez en nueve años en la que no se ha reportado cambios para esos tres meses.

Debemos notar que en las últimas cinco campañas se han registrado sin excepción saltos en la superficie entre ambas publicaciones, lo cual ha sido el resultado de una relación de precios que ha incentivado la implantación de soja, luego de que la siembra de maíz haya arrancado con normalidad y de esa manera asegurado superficie.

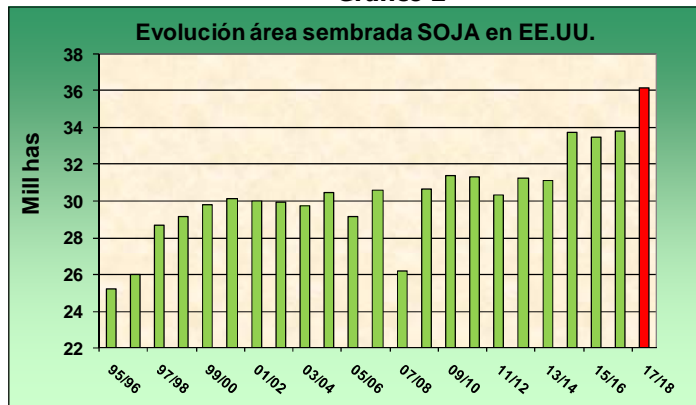
Asimismo, si tomamos las últimas 43 campañas se advierte que solamente en 17 casos la superficie final informada por USDA ha sido inferior al relevamiento de marzo (y solamente en un caso se ha superado 1 mill has). Para justificar esto debemos considerar tanto los retrasos en la implantación de maíz (que han favorecido la siembra de soja) como así también el ratio de precios que en algunos casos ha reasignado recursos en favor de la oleaginosa.

Gráfico 1



En comparación al ciclo 16/17, el salto de la superficie asignada a soja resulta de 2.4 mill has (ver *gráfico 2*); además de constituir un nuevo récord históricos se trata del segundo quiebre en esta variable en lo que va de este siglo. El anterior se observó en 14/15 cuando el área aumentó 2.6 mill has hasta 33.7 mill has.

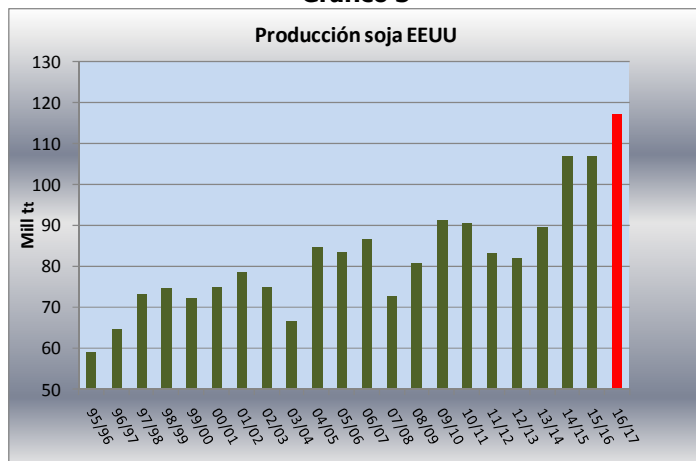
Gráfico 2



A partir de esto, y tomando en consideración que USDA está previendo rindes en 32.3 qq/ha, el output norteamericano 17/18 sería de prácticamente 116 mill tt (esto queda reflejado en el *gráfico 3*, sería 1.4 mill tt menor que el pico de temporada pasada).

Más allá de esto, ni por asomo está dicha la última palabra en términos de oferta ya que todavía debemos transitar el período clave en la definición de productividad con epicentro en agosto, momento en el que se ingresa en el corazón del mercado climático de EEUU.

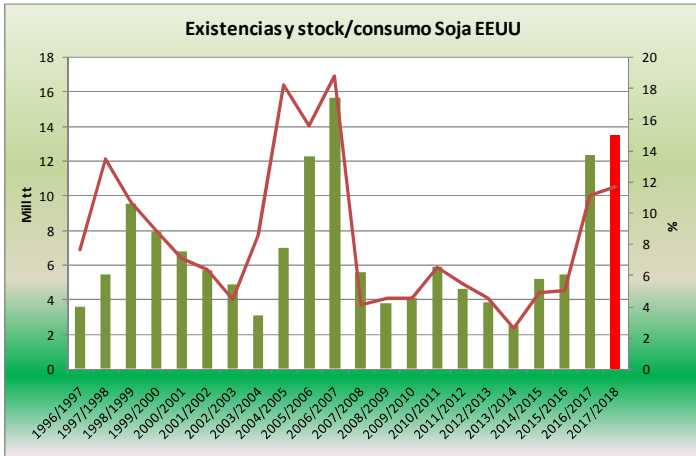
Gráfico 3



Continuando con el análisis, y manteniendo los supuestos del último reporte de oferta y demanda, la relación stock/consumo norteamericana sería del 11.7% a partir de existencias de 13.5 mill tt (ver *gráfico 4*).

No obstante lo anterior, el clima está generando serias dudas en la primera mitad de julio (seco y con temperaturas más altas de lo normal) por lo que este volumen de producción se transformaría en un techo y, por ende, existe espacio para que asistamos a cuentas más incómodas los subsiguientes informes oficiales.

Gráfico 4



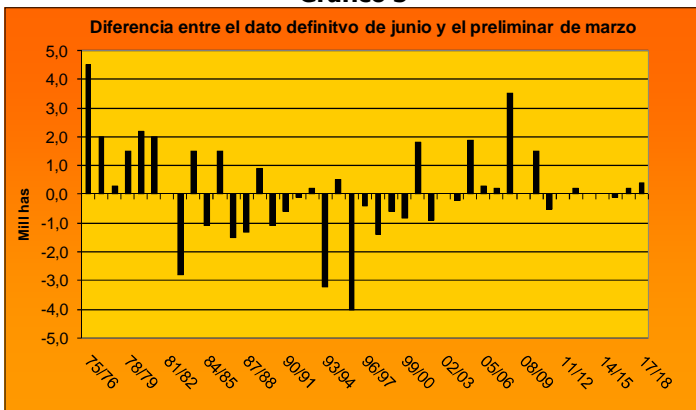
Maíz

Reporte de siembra algo negativo para este cultivo, aunque pasa desapercibido por las dudas que genera un clima adverso en el Medio Oeste norteamericano. Si estas condiciones persisten se puede fortalecer contra la soja.

USDA ha incrementado la superficie norteamericana respecto al reporte de intención de siembra de marzo en una magnitud de 400 mil has (ver gráfico 5), lo que se traduce en la mayor variación de las últimas 7 temporadas entre ambos informes.

Más allá de esto el cambio en el área no resulta decisivo, algo que sucede cuando el salto supera 1 mill has (y que se ha vislumbrado por última vez en el ciclo 09/10 con un aumento de 1.5 mill has). Claramente en los últimos años los productores norteamericanos no han torcido sus decisiones de siembra de maíz después del informe de finales del primer trimestre, de modo que prácticamente toda la superficie que se ha agregado con posterioridad se ha destinado a soja.

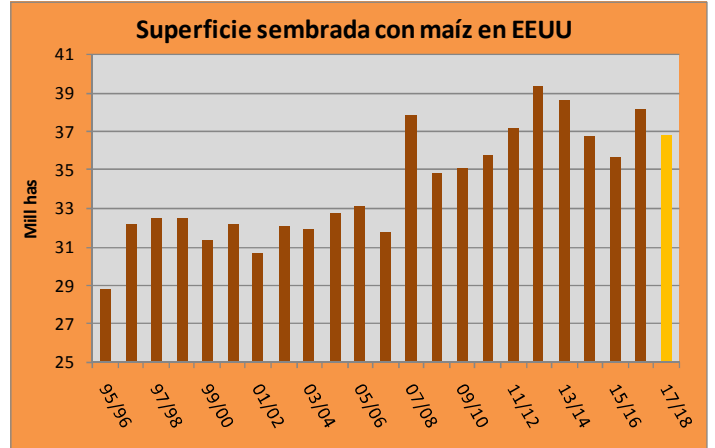
Gráfico 5



En este contexto, el dato oficial se ha ubicado en 36.8 mill has, superando en 400 mil has lo que presagiaban los privados. De esta manera se trata de la cuarta contracción en las últimas 5 temporadas, recordando que en 12/13 se implantaron más de 39 mill has significando en ese momento el mayor registro en 60 años.

En base a las últimas previsiones del organismo, con rindes por encima de 107 qq/ha, esto arrojaría una oferta superior a 360 mill tt. Sin embargo, la productividad seguramente será revisada a la baja en el corto plazo, y esto inevitablemente generará una caída significativa en el output acentuando la brecha en comparación a las 385 mill tt obtenidas en el período anterior (soporte para Chicago).

Gráfico 6



El mercado actualmente en Chicago está premiando la soja en detrimento del maíz, tomando en cuenta que con un ratio cercano a 2.50 entre las primeras posiciones de la próxima campaña la soja se mostraría más rentable con rindes de tendencia. Sin embargo, si en las próximas semanas persisten las condiciones climáticas adversas en el Medio Oeste de EEUU, el maíz se verá notablemente más perjudicado en términos de productividad y por ende la relación soja noviembre/maíz diciembre podría evidenciar un brusco ajuste.

Gráfico 7

