Commodities

El aumento en el rinde esperado en EE.UU hundió la soja

FEDERICO DI YENNO

En sólo un minuto, la soja en Chicago se desplomó U$S 11 /t, luego que el informe del USDA agregó 3,3 Mt a la producción estadounidense 2017/18 y la ubicó en 119 Mt. El ajuste se agrega a la influencia que habría ejercido la estimación de CONAB de la cosecha de Brasil, que la ubicó en 114 Mt vs. 107 Mt del USDA.

En sólo un minuto, la soja en Chicago se desplomó U$S 11 /t, luego que el informe del USDA agregó 3,3 Mt a la producción estadounidense 2018/19 y la ubicó en 119 Mt. El ajuste se agrega a la influencia que habría ejercido la estimación de CONAB de la cosecha de Brasil, que la ubicó en 114 Mt vs. 107 Mt del USDA.

El día jueves 10 de agosto se conoció el informe clave para el balance de la oferta y demanda mundial. El USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos) aumentó el rendimiento esperado de la soja en los EE.UU. en 0,942 qq/ha, agregando 3,3 millones de toneladas a la cosecha de la campaña 2017/18 (campaña agrícola que comienza el 1° de septiembre), estimando la cosecha total en 119,23 millones de toneladas.

Por el lado de la demanda, el organismo estatal también realizó ajustes hacia arriba. En la campaña actual de soja estadounidense 2016/17, que termina el 31 de agosto, el USDA aumentó las exportaciones de la oleaginosa en 1,36 Mt a la cifra record de 58,51 Mt. El procesamiento de soja caería levemente en 0,272 Mt, por lo que lo stocks finales de la campaña corriente serían 1,08 Mt menores a lo que estimado en el mes pasado.

Respecto de la oferta y los stocks finales de la campaña 2017/18 (estamos hablando ya de stocks finales a un año, es decir agosto de 2018). Arrancando la nueva campaña, se tendrían menores stocks iniciales estimados pero tenemos una cosecha estimada mayor, tal cual se comentó más arriba. Esta oferta total para la campaña 17/18 (1° de septiembre) sería de unas 2,23 Mt de toneladas mayor a lo proyectado en el informe anterior de junio. Esta oferta total estadounidense estimada por el USDA se volcaría masivamente al mercado.



Las exportaciones estadounidenses campaña 2017/18 (sep/ago) fueron revisadas al alza en 2 millones de toneladas, arrojando un nuevo record de exportaciones de 60,55 Mt. Analizando el balance global de la 2017/18 estarían aumentando no sólo la producción global para la campaña entrante (en 2 Mt) sino también los stocks finales en casi 4 Mt, debido a una caída en el crushing, todo ello presionando sobre la cotización de la oleaginosa a nivel global.

A raíz de lo acontecido en la plaza de Chicago el día jueves, a nivel local se vio una rueda prácticamente sin negocios. Temprano por la mañana en el recinto -antes del informe del USDA- existía la posibilidad de que algún comprador alcance a ofrecer $ 4400 por la tonelada de soja. Una vez conocido el informe fuertemente bajista del USDA el panorama cambió totalmente. El contrato de soja Nov17 de Chicago cayó US$ 11 en un minuto. A partir de ese momento el precio local bajó, llegándose a ofrecer $ 4150 por tonelada de soja tanto desde las industrias como desde las exportadoras. En el recinto, los operadores no descartaban que los fondos hayan sobreactuado y, que en los próximos días, los precios puedan llegar a rebotar en la plaza norteamericana. Esto se sostiene ya que se están dando cuadros de sequías en estados productores importantes de los Estados Unidos, y aunque las temperaturas se mantendrían bajas en los próximos 15 días, todavía sigue sin aparecer la humedad en el Medio Oeste de EE.UU. principalmente en el estado de Iowa y las Planicies del Norte. A contramano de lo que sucede en estas zonas, en el resto de los estados hay muy buenas expectativas de rinde, contrarrestando la disminución de rendimiento de los estados que atraviesan sequía (siempre observando la caída con lo obtenido en el año pasado). Por otra parte, es importante destacar que entre lunes y miércoles el mercado local registró ruedas de negocios muy activas en soja. El valor abierto rondó los $ 4350 /t el día lunes, no descartándose negocios que hayan estado por encima en torno a los $ 4400. Estos mismos valores continuaron negociándose entre martes y miércoles. También se avizora en la negociaciones la oferta de soja mayo entre US$ 250 y US$ 252 la tonelada llegándose al día miércoles incluso a ofrecerse a US$ 255. Todos estos últimos valores ya son historia, al igual que el informe del USDA, pero que, de todas maneras, hizo nuevamente morigerar las expectativas positivas de los operadores y deja abierto el interrogante respecto de lo que pueda suceder con la cosecha norteamericana.