



 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 los 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.



El aumento en el rinde esperado en EE.UU hundi6 la soja - 11 de Agosto de 2017

USDA: Oferta y demanda de soja en EE.UU

Variable	2015/16	2016/17		Var.	2017/18 p		Var.
	Jul/17	Jun/17	Jul/17		Estimaci6n	Jun/17	
Area sembrada (M ha)	33,47	33,75	33,75	-	36,22	36,22	-
Area cosechada (M ha)	33,06	33,47	33,47	-	35,85	35,90	40.468
Rinde (qq/ha)	32,28	35,04	35,04	-	32,28	32,28	-
				Mt			
Stocks iniciales	5,20	5,36	5,36	-	12,25	11,16	(1.088.600)
Producci6n	106,85	117,22	117,22	-	115,80	115,94	136.075
Importaciones	0,65	0,68	0,68	-	0,68	0,68	-
Oferta total	112,67	123,23	123,23	-	128,73	127,77	(952.525)
Procesamiento	51,33	51,98	51,71	(272.150)	53,07	53,07	-
Exportaciones	52,85	55,79	57,15	1.360.750	58,51	58,51	-
Semillas	2,64	2,83	2,83	-	2,75	2,75	-
Residual	0,49	0,38	0,38	-	0,93	0,93	-
Demanda total	107,34	110,98	112,07	1.088.600	115,26	115,26	-
Stocks finales	5,36	12,25	11,16	(1.088.600)	13,47	12,52	(952.525)
Ratio Stocks/Uso	5,0%	11,0%	10,0%	-1,1%	11,7%	10,9%	-0,8%

Fuente: USDA, julio de 2017.

Las exportaciones estadounidenses campaa 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 estarian aumentando no s6lo la producci6n global para la campaa entrante (en 2 Mt) sino tambi6n los stocks finales en casi 4 Mt, debido a una caida en el crushing, todo ello presionando sobre la cotizaci6n de la oleaginosa a nivel global.

A raz de lo acontecido en la plaza de Chicago el dia jueves, a nivel local se vio una rueda pr6cticamente sin negocios. Temprano por la maana en el recinto -antes del informe del USDA- existia la posibilidad de que alg6n comprador alcance a ofrecer \$ 4400 por la tonelada de soja. Una vez conocido el informe fuertemente bajista del USDA el panorama cambi6 totalmente. El contrato de soja Nov17 de Chicago cay6 US\$ 11 en un minuto. A partir de ese momento el precio local baj6, lleg6ndose 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 pr6ximos dias, los precios puedan llegar a rebotar en la plaza norteamericana. Esto se sostiene ya que se est6n dando cuadros de sequias en estados productores importantes de los Estados Unidos, y aunque las temperaturas se mantendrian bajas en los pr6ximos 15 dias, todavfa 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 disminuci6n de rendimiento de los estados que atraviesan sequia (siempre observando la caida con lo obtenido en el aao pasado). Por otra parte, es importante destacar que entre lunes y mi6rcoles el mercado local registr6 ruedas de negocios muy activas en soja. El valor abierto rond6 los \$ 4350 /t el dia lunes, no descart6ndose negocios que hayan estado por encima en torno a los \$ 4400. Estos mismos valores continuaron negoci6ndose entre martes y mi6rcoles. Tambi6n se avizora en la negociaciones la oferta de soja mayo entre US\$ 250 y US\$ 252 la tonelada lleg6ndose al dia mi6rcoles incluso a ofrecerse a US\$ 255. Todos estos 6ltimos valores ya son historia,



El aumento en el rinde esperado en EE.UU hundió la soja - 11 de Agosto de 2017

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.

