

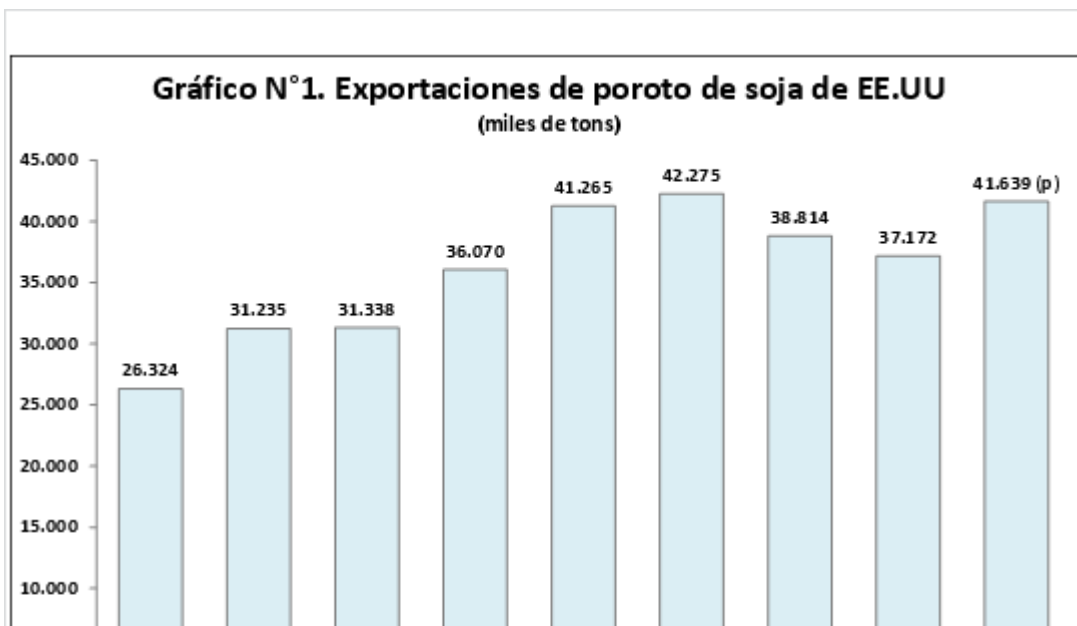
Commodities

Mayores exportaciones y aceleración de ventas externas de soja de EE.UU.

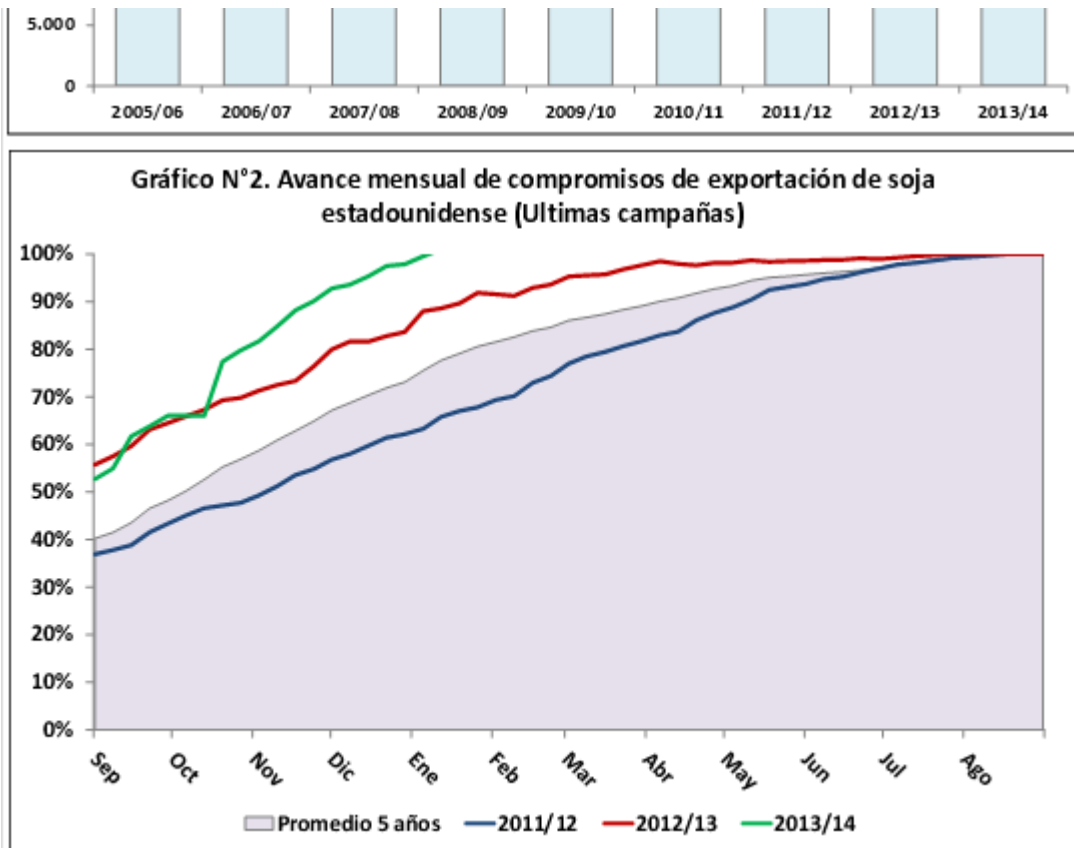
Julio Calzada y Guillermo Rossi

En los últimos dos meses, diversos analistas del mercado de granos han sostenido en sus diagnósticos de que una de las causas del aumento en los precios de la soja en el mercado de futuros de Chicago se debió a que las exportaciones estadounidenses de poroto de soja en el 2013/2014 han sido superiores a las esperadas inicialmente y han contado con la fortaleza de la fuerte demanda china. Por la importancia que tiene el tema, hemos decidido realizar un sintético análisis de las ventas externas estadounidenses de poroto de soja en los últimos años, con el objeto de tratar de dar tener una mayor claridad en la evaluación de esta cuestión.

Analizaremos en primer lugar la evolución de las exportaciones de poroto de soja de los Estados Unidos de América en los últimos nueve años, desde la campaña 2005/2006 hasta las proyecciones del actual ciclo 2013/2014 (ver Gráfico N°1). Allí podemos observar que se ha registrado un importante crecimiento de las ventas externas estadounidenses a partir del ciclo 2005/2006, año donde se exportaron aproximadamente 26,3 millones de toneladas. A partir de dicho año se verifica un importante y paulatino crecimiento en las exportaciones durante los cinco años siguientes, hasta llegar a la campaña 2010/2011 con un record de 42,2 millones de toneladas. Es importante consignar que desde el ciclo 2005/2006 y hasta el 2010/2011 el aumento interanual en las exportaciones fue del 60,5%, lo cual implica que en el 2010/2011 se exportaron 15,9 millones de toneladas más que lo comercializado en el 2005/2006.



Mayores exportaciones y aceleración de ventas externas de soja de EE.UU. - 14 de Marzo de 2014



En las campañas 2011/2012 y 2012/2013 se registran caídas en las exportaciones estadounidenses de poroto de soja con un impacto de casi 5.000.000 de toneladas menos -en cada uno de esos períodos- respecto de lo vendido en el 2010/2011. Esto sucedió por la caída en la producción norteamericana en esos años, donde de 90,6 millones de toneladas producidas en el ciclo 2010/2011 se redujo a 84,2 y 82,5 millones de toneladas en los dos años siguientes.

No obstante ello, en las estimaciones para la actual campaña 2013/2014 se proyecta una fuerte recuperación de las ventas externas, estimándose se alcanzará un total de 41,6 millones de toneladas de poroto. Por lo explicado y como puede verse en el Gráfico N°1, la tendencia seguida por las exportaciones estadounidenses es notoriamente ascendente en los 9 años analizados.

Otro dato significativo surge de comparar como ha ido evolucionando la producción de poroto de soja en Estados Unidos, la Oferta total de este producto en dicho país y sus exportaciones desde la campaña 2005/2006. Para ello invitamos al lector a analizar los cuadros N° 1 y 2 que se adjuntan. De allí se desprende que la Producción y Oferta total de soja en Estados Unidos viene creciendo a ritmo más lento que las exportaciones nacionales de poroto.

Mayores exportaciones y aceleración de ventas externas de soja de EE.UU. - 14 de Marzo de 2014

Cuadro N°1: Estados Unidos de América. Producción, Oferta total y Exportaciones de poroto de soja. Exportaciones comprometidas al inicio del ciclo comercial y al finalizar el primero y segundo trimestre del ciclo (en miles de tons)

Campaña	Producción campaña	Oferta TOTAL norteamericana	Exportaciones total ciclo	Ventas anticipadas	Comprometido al inicio de ciclo	Exportaciones al I-Trim	Comprometido al I-Trim	Exportaciones al II-Trim	Comprometido al II-Trim
2005/06	83.505	90.408	26.324	3.981	15%	12.393	47%	20.107	76%
2006/07	86.999	99.471	31.235	7.211	23%	16.902	54%	25.660	82%
2007/08	72.858	88.748	31.338	8.107	26%	18.162	58%	25.846	82%
2008/09	80.747	86.680	36.070	8.946	25%	17.958	50%	27.089	75%
2009/10	91.415	95.579	41.265	17.141	42%	28.097	68%	35.769	87%
2010/11	90.599	95.116	42.275	17.787	42%	33.401	79%	39.810	94%
2011/12	84.203	90.490	38.814	14.326	37%	22.054	57%	29.875	77%
2012/13	82.570	88.149	37.172	20.725	56%	28.404	76%	34.785	94%
2013/14	89.510	94.273	41.639 (p)	21.956	53%	37.517	90%	43.600	105%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

En el cuadro N° 2, si comparamos puntualmente estas tres variables (producción, oferta total y exportaciones) entre el ciclo 2005/2006 y el proyectado para el 2013/2014 podremos observar que:

- a) La producción anual de poroto de soja creció 6 millones de toneladas entre estos años (aprox. 7% de aumento)
- b) La oferta total creció casi 4 millones en esta medición interanual (casi 4% en el 2013/2014 respecto del 2005/2006).
- c) Las exportaciones en el 2013/2014 serán aproximadamente 15 millones de toneladas más altas que las del 2005/2006, con un incremento en términos relativos del 58%.

Esto muestra claramente que la producción de poroto de soja norteamericana está siendo orientada en forma creciente hacia los mercados externos, fenómeno que se observa con claridad en los últimos 9 años.

Mayores exportaciones y aceleración de ventas externas de soja de EE.UU. - 14 de Marzo de 2014

Cuadro N°2: Estados Unidos de América. Producción, Oferta total y Exportaciones de poroto de soja de la campaña 2005/2006 y de los últimos dos ciclos comerciales (en miles de tons)

Campaña	Producción USA campaña	Oferta TOTAL norteamericana	Exportaciones total ciclo	Variación interanual en la Producción respecto del ciclo 2005/2006	Variación interanual en la Oferta total respecto del ciclo 2005/2006	Variación interanual en las Exportaciones respecto del ciclo 2005/2006
2005/06	83.505	90.408	26.324			
2012/13	82.570	88.149	37.172	-1%	-2%	41%
2013/14	89.510	94.273	41.639 (p)	7%	4%	58%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

Cuadro N°3: Estados Unidos de América. Exportaciones totales de poroto de soja y ventas externas con destino a China (en miles de tons)

Campaña	Exportaciones estadounidenses totales de poroto de soja	Exportaciones estadounidenses con destino a China	Participación relativa (Exportaciones con destino a China respecto del total exportado)	Incremento interanual de las exportaciones de soja estadounidenses de cada ciclo respecto del 2005/2006	Incremento interanual de las exportaciones de soja estadounidenses a China de cada ciclo respecto del 2005/2006
2005/06	26.324	9.706	37%		
2006/07	31.235	11.454	37%	19%	18%
2007/08	31.338	13.353	43%	19%	38%
2008/09	36.070	18.681	52%	37%	92%
2009/10	41.265	22.453	54%	57%	131%
2010/11	42.275	24.444	58%	61%	152%
2011/12	38.814	23.506	61%	47%	142%
2012/13	37.172	21.522	58%	41%	122%
2013/14	41.639 (p)	25.880	62%	58%	167%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

Y es precisamente China uno de los principales responsables de este aumento en las exportaciones estadounidenses de soja. En la campaña 2005/2006 China le compró a Estados Unidos cerca de 9,7 millones de toneladas de poroto. Nueve años después (2013/2014) le está adquiriendo cerca de 25,8 millones de toneladas, un 58% más que lo comprado en el 2005/2006.

Por otra parte, en el 2005/2006 el 37% de las exportaciones estadounidenses de poroto de soja tenían como destino puertos de la República Popular China. En el último año (2013/2014) esa participación relativa aumentó hasta llegar al 62%.



Mayores exportaciones y aceleración de ventas externas de soja de EE.UU. - 14 de Marzo de 2014

La tasa anual de crecimiento de las exportaciones norteamericanas en los últimos 9 años, fue inferior a la tasa anual de aumento de las exportaciones norteamericanas a China.

Otra conclusión interesante surge del cuadro N° 1 al analizar la forma en que está cambiando -en los últimos años- el patrón de ventas de los exportadores estadounidenses y las fechas en que adoptan los compromisos de exportación con sus clientes. En efecto, se percibe claramente un crecimiento del volumen comprometido antes del inicio de la campaña o en el primer trimestre de cada ciclo, aspecto que se ha acelerado desde la campaña 2005/2006 y hasta el presente.

Según puede comprobarse en el cuadro referido, en la campaña 2005/2006 las ventas anticipadas y comprometidas por exportadores estadounidenses antes del inicio del ciclo comercial (1° de setiembre) ascendían a 3.981.000 toneladas, representando aproximadamente un 15% de las exportaciones totales. En los años siguientes, este indicador muestra subas sucesivas hasta llegar a la campaña 2012/2013 donde se vendieron anticipadamente (reiteramos, antes del inicio del ciclo comercial) unas 20,7 millones de toneladas. De esta forma, lo comprometido al inicio del ciclo representó aproximadamente el 53% de lo exportado en dicho año.

Las cifras son elocuentes. En los últimos dos años (2012/2013 y 2013/2014) se habría comprometido con el exterior más de la mitad del saldo exportable estadounidense al momento de iniciarse la campaña. Idéntica conclusión podemos arribar al evaluar los negocios de exportación cerrados a la finalización del primer trimestre de cada ciclo comercial estadounidense. En la campaña 2005/2006, al finalizar el primer trimestre, los despachos concretados y los negocios comprometidos totalizaban 12.393.000 toneladas, representando un 47% de las exportaciones totales. En los años siguientes, este indicador muestra también una paulatina suba, alcanzando en la campaña 2013/2014 un total de 37,5 millones de toneladas, cerca del 90% las exportaciones totales del año.

En el Gráfico N° 2 queda explícita esta aceleración y cambio en el patrón de ventas externas estadounidenses al analizar el avance mensual de los compromisos de exportación en las últimas tres campañas con el promedio de los últimos cinco años.

En consecuencia, las conclusiones que podemos obtener del presente análisis son las siguientes:

- Las exportaciones de poroto de soja en Estados Unidos desde la campaña 2005/2006 vienen creciendo a un ritmo mucho más acelerado que la producción y oferta total nacional de este producto;
- China es el principal responsable de este incremento en las exportaciones estadounidenses, ya que en el último año ha llegado a demandar cerca del 62% de las ventas externas de USA medidas en toneladas.
- El volumen comprometido para exportar en Norteamérica -al comienzo de cada ciclo comercial- viene en aumento desde hace 9 años. Idéntica afirmación puede hacerse para las ventas realizadas y comprometidas al exterior al cierre del primer trimestre de cada ciclo comercial;
- En los últimos dos años (campaña 2012/2013 y 2013/2014) se observa una mayor aceleración en la venta de sus saldos exportables que en años anteriores;
- Los saldos exportables estadounidenses se vienen agotando cada vez más rápido en cada ciclo comercial;





Mayores exportaciones y aceleración de ventas externas de soja de EE.UU. - 14 de Marzo de 2014

-El stock norteamericano de poroto de soja en el segundo semestre queda -en lo justo y necesario- como para abastecer el consumo interno estadounidense hasta el cierre de la campaña, sosteniendo de esta forma a los precios en el mercado de Chicago;

La conjunción de estos factores provocan las siguientes consecuencias:

-En primer lugar, son todos factores alcistas que han colaborado para mantener firmes los precios en el mercado externo de Referencia (CBOT);

-Le genera a Estados Unidos la necesidad de importar soja durante el segundo semestre de la campaña para abastecer a sus fábricas (fundamentalmente, soja de Brasil y Paraguay debido al alto contenido de proteína de la mercadería procedente de dichas naciones);

"-Provoca un aumento y volatilidad del " inverse ", es decir, el diferencial de precios entre los contratos de futuros con entrega en los meses de julio y noviembre en el CBOT.

Por último un dato adicional: esta mayor aceleración en las ventas externas registradas en los últimos años parecía que podría volver a repetirse en la próxima campaña estadounidense, dado que los exportadores norteamericanos ya comprometieron la entrega de 5,976.597 toneladas de soja 2014/15, cuando ni siquiera comenzó la siembra en dicho país. Recordemos que en el Outlook del USDA del mes pasado se planteó un escenario de suba del área sembrada de casi 600.000 hectáreas, que daría lugar a una cosecha de 94,7 millones de toneladas y exportaciones por 44,6 millones en 2014/15. Esta última cifra de exportaciones sería más elevada que la registrada en actual campaña (2013/2014).

