



Soja: La soja se mantuvo estable en junio a pesar del buen clima - 28 de Enero de 2016

 Commodities

Soja: La soja se mantuvo estable en junio a pesar del buen clima

El informe sobre stocks trimestrales y siembras que el miércoles publicó el USDA marcó el cierre del primer semestre del año, en el cual el precio de la soja cayó cerca del 12% a pesar de que el comportamiento tanto diario como mensual fue heterogéneo.

Durante junio, más allá de los vaivenes diarios, los precios se mantuvieron relativamente estables, con una suba acumulada del 1,14% y valores que oscilaron entre los 342 y 355 dólares la tonelada, teniendo en cuenta los datos del futuro julio. Esta relativa estabilidad de los precios no significó ausencia de noticias sino que los diversos factores se conjugaron de tal forma que compensaron sus efectos con el correr de los días. De hecho, predominó la tendencia alcista en las posiciones cercanas ante los ajustados stocks y los firmes mercados físicos estadounidenses mientras que los futuros de la nueva cosecha encontraron constante presión en las buenas condiciones climáticas.

Estados Unidos ingresa en una etapa crítica desde el punto de vista climático, por lo que no debería sorprender percibir cierta volatilidad en los precios en respuesta a las cambiantes condiciones. El clima es el indicador por excelencia del tamaño final de la producción y cobrará mayor importancia en las próximas seis semanas cuando los cultivos atraviesen la fase de floración y formado de vainas. Este año, las buenas condiciones durante la primavera permitieron adelantar las siembras lo que a su vez anticipó la etapa de floración. De acuerdo a información privada, el 50% de los cultivos alcanzaron dicha fase casi 10 días antes que el año previo. Esto es importante porque permite que ingresen en la etapa reproductiva antes de que el verano se intensifique y a su vez asegura una maduración temprana y por ende se acelera la cosecha.

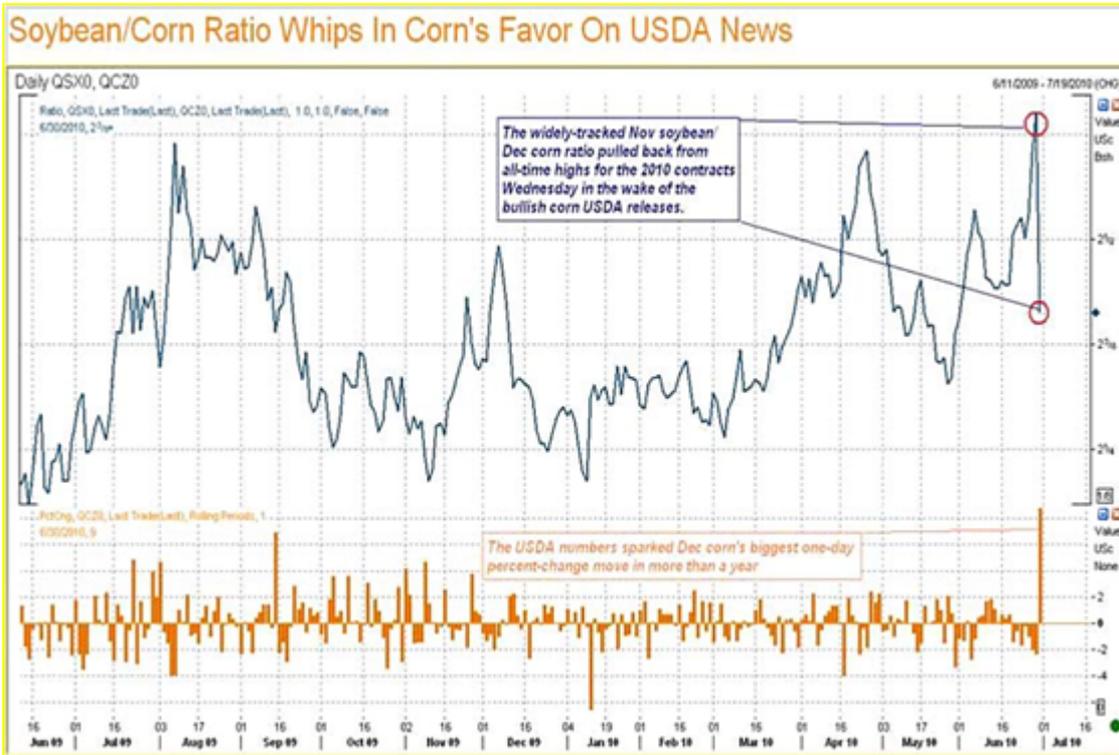
En este sentido, los pronósticos apuntan a condiciones casi ideales para la emergencia durante las próximas dos a tres semanas. Por otro lado, los informes sobre el estado de los cultivos comienzan a tener cada vez mayor peso en el mercado. Ya se ha sembrado el 97% del área mientras que un 9% de los cultivos atraviesa la etapa de floración, por encima del 4% del año pasado. Sin embargo, el último informe reflejó los efectos de las lluvias de la semana pasada y mostró un deterioro en la condición de los cultivos ya que hasta el domingo un 67% se encontraba en estado entre bueno y excelente, por debajo del 69% de la semana anterior y del 68% promedio.

Como mencionamos al inicio, el miércoles el USDA publicó su informe de stocks y siembras. La nota sobresaliente fue para el maíz, ya que las nuevas cifras sorprendieron al mercado y, en consecuencia, condujeron a fuertes subas en sus valores. Para la soja los datos fueron alcistas por el lado de los stocks, al ser menores a los esperados (15,5 versus 16,2 millones de toneladas) pero bajistas por el lado de las siembras, que alcanzaron el récord de 31,9 millones de hectáreas, por encima de los 31,6 esperados en promedio por los operadores y también superior a lo informado en marzo. De las tendencias, ese día predominó la alcista pero mayormente por contagio del maíz que entre el miércoles y el jueves subió casi un 12%. Sin embargo, los analistas creen que el informe no refleja con exactitud las cambiantes condiciones climáticas que se registraron en junio y que en algunos casos retrasaron las siembras y en otros llevaron a replantaciones, como ocurrió en las regiones productoras de los estados de Illinois e Indiana.

Pág 1



Soja: La soja se mantuvo estable en junio a pesar del buen clima - 28 de Enero de 2016



Cabe destacar que la disminución de los stocks de maíz y las menores siembras reflejadas en el informe del USDA llevaron a una inmediata reducción del spread Soja Noviembre/Maíz Diciembre que es una referencia para los participantes del mercado. Como regla general, un ratio Precio Soja/Precio Maíz entre 2.2 a 1 refleja un punto de indiferencia, donde teniendo en cuenta las semillas, fertilizantes y otros costos es indistinta la siembra de un grano u otro. Un ratio menor conduce a una preferencia por el maíz mientras que uno superior promueve la implantación de soja. Con el mercado asumiendo un cosecha récord de maíz y ajustados stocks de soja, esta última ganaba sobre el cereal en las últimas semanas (antes del informe el ratio era de 2.66 a 1). Después de las nuevas cifras, el ratio llegó a 2.42 a 1, reflejando una caída diaria del 9% y provocando grandes ganancias (o pérdidas) para los operadores que acertaron (o no) las estimaciones (como se observa en el gráfico adjunto). Muchos analistas creen que esta tendencia bajista se mantendrá durante todo el verano, lo cual podría atraer a grandes flujos de dinero a estos mercados.

Por otro lado, cierta mejora en los precios se originó en la demanda, ya que las exportaciones semanales alcanzaron las 715.000 toneladas, por encima del rango entre 450.000 a 550.000 toneladas esperadas por el mercado y siendo el mayor volumen comprometido desde mediados de abril. Del total, un 63% corresponde a la nueva cosecha de la cual más del 75% fue comprometida por China. El 37% restante corresponde a soja vieja y China compró el 23% de la misma.

El viernes, a pesar de ser un dato pesimista en relación a la economía de Estados Unidos, la cifra de desempleo peor a la esperada debilitó al dólar frente al euro dando cierto impulso a las commodities. Asimismo, se observaron algunos ajustes antes del fin de semana largo, ya que el lunes Chicago permanece cerrado por el feriado del Día de la Independencia. De esta forma, los dos primeros días de julio arrancaron con saldos positivos y el viernes la soja julio cerró a 353,75 dólares,



Soja: La soja se mantuvo estable en junio a pesar del buen clima - 28 de Enero de 2016

subiendo un 0,97% diario y un 0,6% semanal. Los subproductos siguieron la tendencia de la soja y así el aceite subió un 0,39% finalizando a 793,87 dólares mientras que la harina terminó a 325,07 dólares, mostrando un incremento diario del 1,17%.

Probando una nueva marca, el precio de la soja subió un medio por ciento

En esta semana, el "test" de los precios de la soja pasó por el rango que va de \$900 a \$910, razón por la cual se hizo un buen volumen de negocios. Sobre la rueda del jueves, los \$915 fueron propuestos por una única exportadora, valor al que el resto de los compradores no acompañó a la hora de cerrar negocios. Por lo tanto, esos \$915 fueron con muy poco volumen; el grueso estuvo entre los \$905 y \$910 en esa misma jornada (jueves).

Así, la semana cierra con una suba acumulada del 0,7% y en una plaza en la que se están viendo algunas nuevas propuestas de negocios con precios a fijar. Habrá que ver el alcance en cuanto a volumen. Lo cierto es que en este mes de junio, el volumen de negocios estuvo en el orden de los 5 millones de toneladas, de acuerdo con las estadísticas oficiales y un estimado propio.

Fue bajo el nivel de ventas externas de soja y aceite de soja durante esta semana. Sobre soja se hicieron poco más de 55.000 toneladas, muy contrastantes con las 620.000 tn de la semana anterior. En el caso del aceite se habrían cerrado negocios por 157.000 tn, frente a ventas por 270.000 tn de la semana pasada.

Distinto es el caso de harina y/o pellets de soja que tendrían negocios cerrados por 560.000 tn, frente a 350.000 tn del período precedente.



Soja: La soja se mantuvo estable en junio a pesar del buen clima - 28 de Enero de 2016

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

01/07/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.381.626	1.590.783	21.981.839	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399
Abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600	4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	2.832.356
May-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.539.795
Jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	1.781.875
Jul-10	50.674	105.000	155.674		75.000	75.000	3.200		3.200	3.500
Total 2010	1.229.340	1.373.479	2.602.819	8.306.199	4.094.900	12.401.099	5.323.820	5.205.000	10.528.820	10.540.361
Tti 2009/10	1.111.260	1.258.479	2.369.739	6.509.605	3.631.900	10.141.505	4.592.035	5.205.000	9.797.035	9.805.554
Total Soja equivalente 2009/10			22.703.743							

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto de ROE Verdes autorizados por la ONCCA, nuestro cálculo es que estaría comprometido el equivalente a 22,7 millones de toneladas de soja, lo cual sería el 42% de la producción de esta campaña 2009/10.

Esto está por debajo de lo que sucedía en anteriores campañas. En la tabla de indicadores comerciales de esta misma página se puede apreciar que el nivel de ventas frente a la producción exhibía un ratio de 39%, frente al 44% histórico.

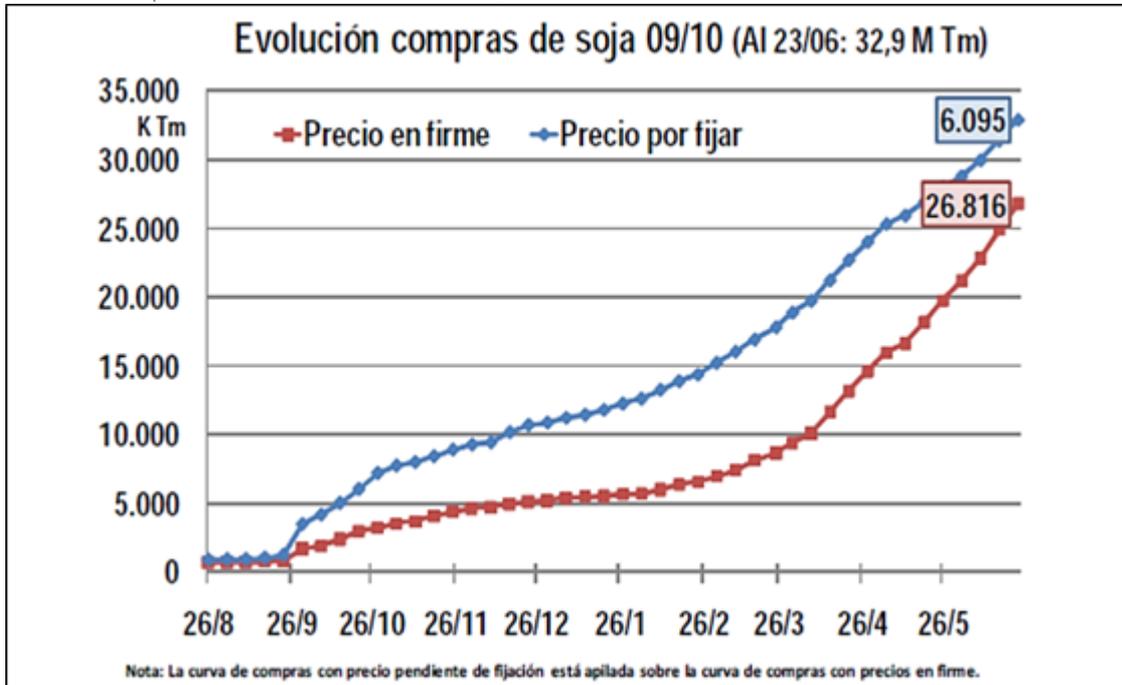
SOJA. Indicadores comerciales al 23/06

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	32,9	21,0	25,4
A precio firme	26,8	18,2	20,2
Precio por fijar	6,1	2,8	5,2
Ventas externas	21,3	14,6	17,9
Grano	9,5	3,0	4,1
Act + Hrn (gr equiv)	11,8	11,5	13,8

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

Soja: La soja se mantuvo estable en junio a pesar del buen clima - 28 de Enero de 2016

Según la última información oficial, más un volumen estimado, al 23 de junio las compras con precios pendientes de fijación ascendían a 6 millones de toneladas, lo cual representaría el 11% de la producción, cuando en la media de las 5 últimas campañas ese ratio ha sido del 13%.



El ritmo de ventas externo sigue mostrándose lento, ya que la demanda hace sus requerimientos de acuerdo a necesidades inmediatas a la espera que los precios se descompriman.

La cuestión es que pasa el tiempo y los precios siguen sostenidos, tanto en el mercado referente de Chicago como en el frente doméstico. Este frente interno firme ante productores y tenedores de mercadería que retienen soja complica la situación de la industria aceitera que sigue exhibiendo contra márgenes en la actividad, a menos que tenga una "ficha" puesta en biocombustibles. El contra margen ha estado en torno a los 8 dólares por tonelada en esta semana, dejando el sector en desventaja frente a la exportación de grano.

La firmeza de los precios puede apreciarse en el mercado FOB, donde las primas de la soja argentina fueron mostrando valores en ambas puntas para el embarque julio/agosto y agosto (venían de no tener puntas en ambas), subiendo para esta última posición de 68 a 70 cUS\$ pbu.

También se fueron afirmando las primas FOB del aceite de soja, con interés por cerrar negocios sobre el jueves, lo que podría verse en las próximas autorizaciones de RV.

Por el contrario, en el caso de la harina de soja, las primas FOB se debilitaron, pasando de +20/+15 a +16/+13.

Se escucharon ofertas por forwards de la cosecha 2010/11 a US\$ 220 la tonelada, que no habrían generado interés de parte de la oferta. En los mercados de futuros, la posición May2011 ajustaba a US\$ 223,50 para el contrato con entrega de



Soja: La soja se mantuvo estable en junio a pesar del buen clima - 28 de Enero de 2016

soja calidad exportación del ROFEX, mientras que la calidad solicitada por fábricas generalmente estaba a 1 dólar menos.

