

Soja: En EE.UU., la soja se desligó de la tendencia de los precios del trigo

A pesar de recibir las influencias alcistas del trigo, los precios de la soja no mostraron variaciones significativas durante esta primera semana de agosto.

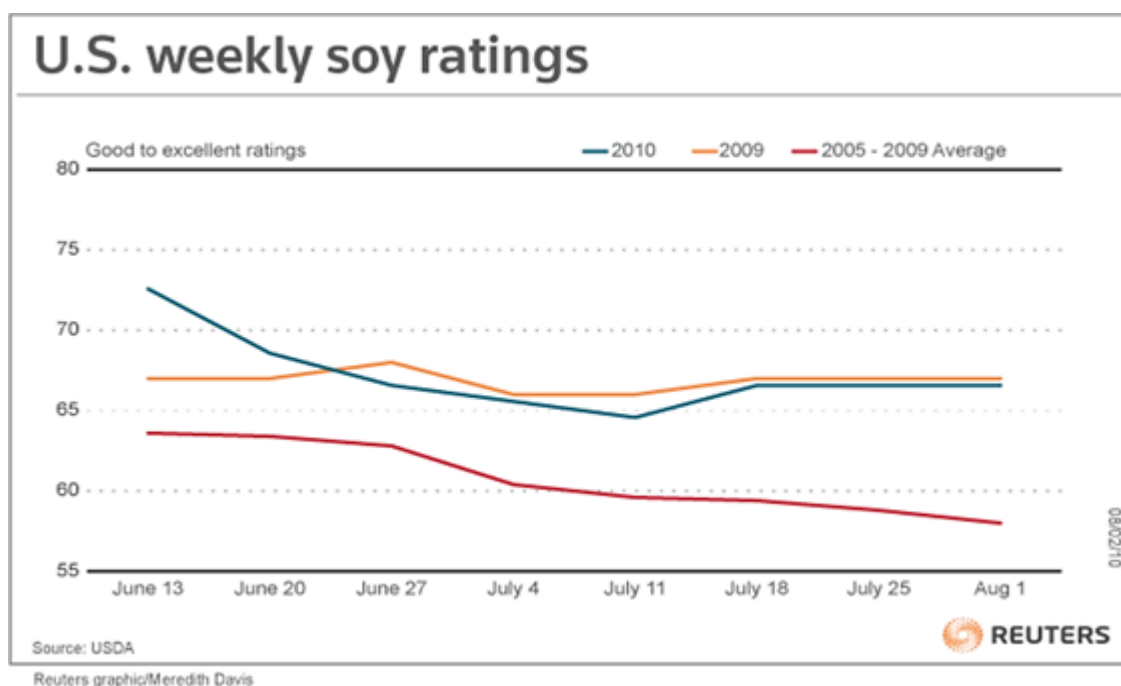
La suba acumulada desde el viernes fue apenas superior al 0,6% y si la comparamos con el resto de los granos (subas del 3% para el maíz y del 9% para el trigo) la soja fue quien menos aprovechó el viento a favor generalizado del mercado.

El tema es que, más allá del impulso por contagio, los fundamentals alcistas son débiles, encontrando cierto sustento por el lado de la demanda, con exportaciones que superaron en más del 45% a las cifras de la semana pasada y con negocios mayormente sobre la soja nueva. China sigue siendo el principal comprador, con un 68% del total de las ventas del ciclo 2010/2011.

También la soja halló elementos de sostén en el informe sobre el estado de los cultivos del USDA que, a diferencia de las condiciones estables que esperaba el mercado, reportó disminuciones en los cultivos de las regiones del oeste y sur del Medio Oeste, que soportaron el sofocante verano. Actualmente un 66% muestra condiciones entre buenas y excelentes, un 1% menos que la semana previa y también en relación al año pasado. No obstante, si miramos la evolución de las plantas, las cifras son optimistas, tanto en su comparación semanal, como anual e incluso teniendo en cuenta el promedio del último lustro. En este sentido, un 86% de la soja está floreciendo (frente al 74% del año pasado) mientras que un 53% está formando vainas, lo que señala un avance del 20% interanual.

Sin embargo, en este comienzo del período crítico, el clima se prevé favorable, al menos en las regiones del Medio Oeste. Sólo en las áreas del Delta y del Sur persisten algunas preocupaciones por la combinación de excesivo calor y escasas lluvias.

Ahora el foco está en Estados Unidos ya que en los países productores del Hemisferio Sur aún no ha comenzado la etapa de siembra. Las expectativas conducen a una reducción de la producción sudamericana, teniendo en cuenta las primeras tendencias globales que señalan un año "Niña", caracterizado por un clima más frío y seco de lo normal, que afecta a los niveles de humedad que son necesarios para el buen crecimiento de los cultivos. En este sentido, la consultora Celeres publicó su primera estimación de la producción brasilera, que alcanzaría los 67,7 millones de toneladas, por debajo de la cosecha récord del ciclo 2009/2010, debido a una disminución en el área a sembrarse con la oleaginosa.



Regresando a Estados Unidos, las expectativas de una gran producción también fueron un factor que limitó a los precios y el mercado ahora espera el informe del USDA (que se publica el jueves próximo) para corroborar o no dichas expectativas. Varias consultoras auguran mayores cosechas, como es el caso de FC Stone, que fijó la producción en 93,3 millones de toneladas y con un rinde de 2,96 ton/ha, por encima de las estimaciones de julio del USDA. Si bien con cifras menores, Informa economics también elevó su estimación en 3 millones hasta los 92,2 millones de toneladas. Esto es un

indicio de lo que se anticipa en el mercado y si las cifras del USDA están en línea con el mercado, los precios podrían encontrar cierta debilidad.

El viernes, el trigo intentó corregir el exagerado efecto que provocaron sobre los precios los problemas de sequía en Rusia y sus consecuencias (que se materializaron en prohibiciones sobre las exportaciones). Sin embargo, la tendencia bajista del cereal no alcanzó para debilitar a los precios de la soja que subieron un 0,38% diario alcanzando los 389 dólares por tonelada, respaldados por la firme demanda y por la influencia alcista de los mercados externos. Los subproductos subieron levemente en sintonía con el poroto: 0,16% diario los futuros septiembre de harina y 0,3% la misma posición pero del aceite.

En manos fuertes, la soja doméstica no se negocia

Pese a los precios que se vieron en esta semana en el mercado argentino, la oferta sigue remisa a desprenderse de la soja. "A caballo" de un alza externa, sobre la que muchos opinan que los fundamentales carecen de peso, los precios internos siguieron a pie juntillas la misma tendencia.

Aunque en los dos primeros días de la semana hubo un retroceso respecto del viernes anterior, los valores de la soja fueron probando los \$1030 y 1040, y por lotes grandes la idea estaba en derredor de los \$1050; nivel muy buscado. La semana terminó con precios abiertos de \$1040, lo cual significa la acumulación de un aumento semanal del 1%. Si se logran 1050, la suba sería de casi un 2%.

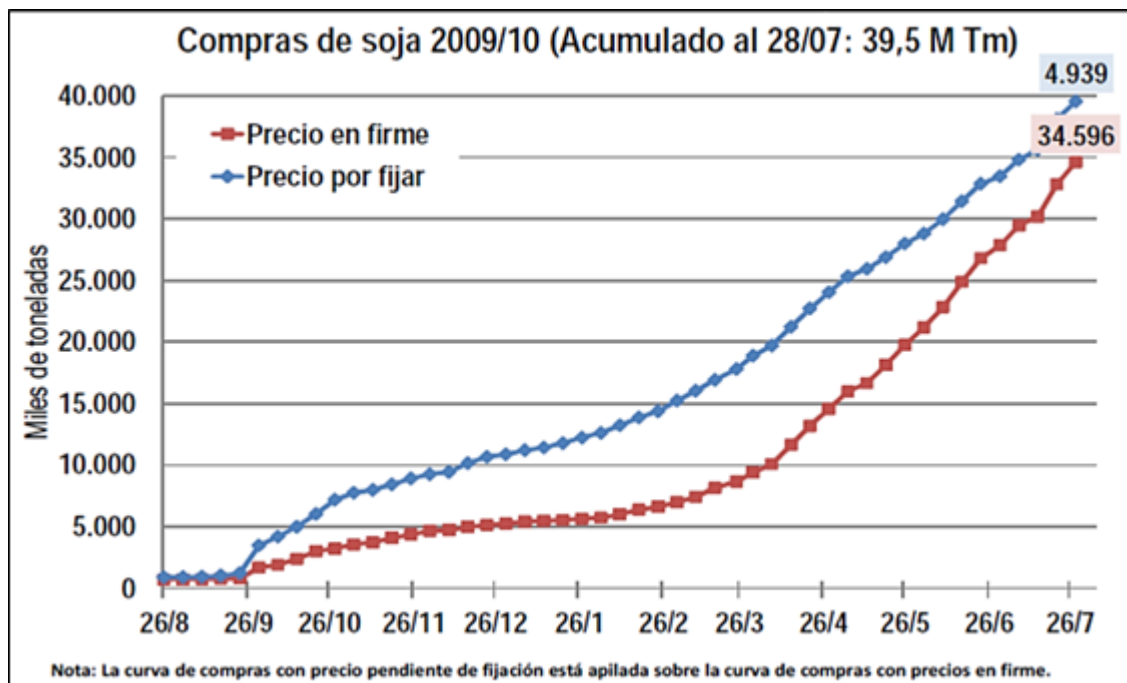
Lo cierto es que igualmente el volumen es poco.

A esta altura de la campaña, con un 72% de la producción vendida (igual ratio que el observado en la media de las cinco campañas precedentes), queda la soja de quien no tiene apuros financieros. Por un lado, las alternativas de ahorro o inversión no logran superar a la inflación, con lo cual guardar el grano parece la mejor opción. Por el otro, hay incertidumbre en torno al debate sobre las retenciones que se está produciendo en el Congreso frente al 24 de agosto, fecha en la que vencen las facultades delegadas por el Poder Legislativo al Poder Ejecutivo.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al										05/08/10
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	395.116	362.300	757.416	1.456.352	1.617.850	3.074.202	1.238.438	835.320	2.073.758	2.075.255
Ago-10	58.645	87.000	145.645	133.887	188.000	321.887	42.858	73.000	115.858	116.158
Total 2010	1.632.427	1.717.779	3.350.206	9.896.438	5.825.750	15.722.188	6.601.916	6.113.320	12.715.236	12.728.274
Ttl 2009/10	1.514.347	1.602.779	3.117.126	8.099.844	5.362.750	13.462.594	5.870.131	6.113.320	11.983.451	11.993.466
Total Soja equivalente 2009/10			29.174.523							
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 RIV365.										

Todo esto contribuye a la renuencia del productor a desprenderse del grano.

Tal como puede verse en el gráfico adjunto, habría 39,5 millones Tm de soja negociada en el mercado doméstico. De ese monto, los compromisos externos muestran que se han vendido entre aceite, harina de soja y soja, unos 29,2 millones Tm en soja equivalente.



Si le sumamos lo embarcado y la programación de despacho de biodiesel (por situación de vapores) habría poco más de 30 millones Tm de soja ya comprometida en el frente externo. En este rubro, la demanda se muestra sólida.

La firmeza del mercado referente de Chicago y valores llenos sostenidos en el mercado FOB contribuyeron al alza del valor de exportación del aceite, que pasó de US\$ 890 a US\$ 910. Hubo algo más de firmeza en la harina de soja. Todo ello permitió que el margen de la industria aceitera mejorara. La cuestión es que esa "mejora" del margen no puede ser capturada por la renuencia de los productores a vender.

El segmento de la cosecha nueva fue la que mejor reflejó los incrementos que exhibió Chicago, lo que generó interés por los forwards. De allí que se cerraron negocios por soja 2010/11 a US\$ 250, condición cámara, mientras que las fábricas estuvieron en US\$ 248. En este nivel se quedó todo el mercado el viernes. En definitiva, 3,3% de suba acumulada semanal y un muy interesante aumento interanual del 8%.

En la declaración que se hace ante la ONCCA, las empresas exportadoras reportaron que, al 28 de julio, llevaban compradas 557.000 Tm de soja 2010/11, de las cuales el 57% eran operaciones a fijar.

SOJA. Indicadores comerciales al 28/07			
Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	39,5	23,7	29,3
A precio firme	34,6	20,9	24,7
Precio por fijar	4,9	2,8	4,6
Ventas externas	28,3	17,9	21,3
Grano	11,9	3,1	5,0
Act + Hrn (gr equiv)	16,4	14,7	16,2

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

Tanto en el 2008/09, como en el 2009/10, no había negocios a cosecha para la soja a esta altura del año. El elevado volumen de negocios a fijar está mostrando que la demanda busca hacerse de mercadería pero que no quiere quedar presa de un ciclo que podría ser negativo para los precios. No parece haber amenazas sobre la cosecha norteamericana y los primeros indicios de la sudamericana son de otro aumento de superficie. (En Brasil, podrían sembrarse 23,9 millones de hectáreas con soja, frente a los 23,3 millones de ha de esta campaña, de acuerdo con Safras & Mercado.) Eso sí, la demanda se presenta sostenida.