Commodities

Al final la soja local se acopló a las bajas externas

La característica distintiva de esta semana más corta fue la estabilidad de los precios, tanto para la soja disponible como futura. Arrancando el lunes con valores inferiores a los $1.340 que se habían negociado el viernes pasado, la firme demanda local permitió mantener las cotizaciones en $1.330 a pesar de las influencias mayormente negativas que vinieron del mercado externo. Sin embargo, el viernes nuestro mercado no pudo desprenderse de las bajas de Chicago y los valores finalmente cayeron hasta los $1.320. En estos primeros diez días de diciembre los precios subieron un 1,5% aproximadamente, contra la mejora del 2,5% que se observó externamente.

De todos modos, los vendedores continuaron informando negocios por precios mayores, en el rango de $1.330 y hasta $1.365 y siguieron observándose operaciones bajo la condición de venta con precio CAC del día siguiente, ya que persisten las diferencias entre lo informado en el recinto y los precios que posteriormente fija la Cámara Arbitral.

Para la soja nueva, en los días que hubo ofertas se escucharon los mismos u$s 320 que se informaron la semana previa. En Rofex, el promedio de la posición ISR052011 alcanzó los US$ 319,2 contra US$ 314 de la semana pasada mientras que en el mercado a término de Buenos Aires la posición abril 2011 mostró un precio promedio de US$ 323,25, subiendo desde el promedio de US$ 318 de la semana previa. Respecto a los precios de exportación (que se negocian bajo la condición FOB) para su cálculo se tiene en cuenta la posición correspondiente negociada en Chicago más (o menos) una "prima". El valor de esta prima es informado por diversas agencias, que publican las operaciones realizadas con un día de retraso. Partiendo de estos precios FOB podemos calcular el valor FAS teórico del mercado interno, una vez descontados los gastos en puerto, las retenciones y los gastos comerciales. Este FAS Teórico representa el precio que podría pagar la exportación teniendo en cuenta esa determinada estructura de costos y puede compararse con el precio interno real que se negocia en el mercado.

Considerando los precios del día jueves:

En US$ / Tn	Soja Disp	Soja Nueva
FOB oficial	502	498
FOB mercado		494,50
FAS teórico	315,5 (ind)	
	309,3 (FOB oficial)	
FAS Mercado	334,6	320
	($1.330)	

De la comparación surge que los precios ofrecidos superan a los valores teóricos lo que se explica en la firme demanda ante la escasa oferta disponible. En el caso de la soja nueva, podría responder a que los compradores están cubriéndose ante posibles reducciones futuras en la producción debido a los efectos de la Niña.

De acuerdo a los datos del Ministerio de Agricultura y a estimaciones propias, el total de compras hasta el 02/12 alcanzó los 50,3 millones de toneladas. Teniendo en cuenta una producción de 54,6 millones quedarían en manos de los productores sin vender 4 millones de toneladas aproximadamente. En relación a la soja nueva, las compras totales representan el 20% de los 52 millones de toneladas estimados, porcentaje que supera tanto al ritmo del año pasado como al promedio de las últimas cinco campañas. Hasta el 09/12 se había sembrado un 67% del área total estimada, lo que representa un avance semanal del 7% y anual del 4%. En el cuadro adjunto se pueden observar los datos del Ministerio en relación al avance de las siembras para el total del país y por cada provincia, siendo Santa Fe la única que muestra retrasos respecto al año pasado:

Área sembrada (%)

	09/12/10	02/12/10	Ciclo P.
Buenos Aires	79	73	76
Córdoba	75	66	64
Entre Ríos	72	67	70

La Pampa	81	69	62
Santa Fe	74	64	84
Resto país	13	9	8
Total	67	60	63

El viernes el USDA publicó su último informe del año sobre oferta y demanda local y mundial. En línea con lo esperado, mantuvo sin cambios su estimación para Argentina en 52 millones de toneladas, que coincide con el pronóstico del Ministerio de Agricultura. Aún es demasiado pronto para cuantificar los efectos que podría tener el clima sobre las cifras de producción final.