



 Commodities

Soja: un cierre político para la semana local, pero sin cambios de fondo

Un cierre político para la semana local, pero sin cambios de fondo

La disolución de la ONCCA aparecida en el Boletín Oficial del viernes opacó todas las novedades del mercado.

Básicamente, a partir de dos decretos, el 192/ 2011 y el 193/2011, pasa al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca las unidades organizativas, las competencias, las dotaciones y el personal de la ONCCA. Al Ministerio de Economía le transfieren las funciones de fiscalizar la operatoria de las normas de comercialización en el sector agropecuario. En lo atinente a la administración y pago de las compensaciones, como así también a la registración y control de los ROE, las facultades son delegadas a una Unidad de Coordinación y Evaluación creada a tal efecto y que está bajo la órbita del Ministerio de Economía. Dicha Unidad estará presidida por el Ministro de Economía y los vicepresidentes serán el Ministro de Agricultura y el de Industria; también la integrarán los secretarios de Agricultura, de Comercio Interior y de Industria y el titular de la AFIP.

En resumen, cambia la estructura administrativa, se descentralizan funciones para independizar control de la operatoria del pago de subsidios. Pero, no se vislumbra en todo el texto -ni en los considerandos- un espíritu de cambio respecto de la intervención en los mercados.

Ahora sí, yendo al mercado, hay un cuantioso volumen de soja declarada como comprada en el mercado interno. Según los datos al 16 de febrero, el total de compras ascendía a 54,43 millones Tm, muy cercano a los 54,6 millones que GEA había estimado de producción. Oficialmente, la cifra está en 52,7 millones pero para el ciclo 2009/10.

De todas formas, entre lo que se lleva embarcado y lo que está planificado para embarcar en lo que resta de febrero, por exportación se utilizarían 12,3 millones Tm. La industria aceitera llevaba procesado 32,1 millones Tm entre abril y diciembre de 2010, a lo que se agrega un estimado de 9 millones para industrializar entre enero y marzo; más unas 500 a 550 mil toneladas que procesan las plantas de alimentos balanceados. De esta manera, el total de soja utilizada entre el sector exportador y el industrial estaría llegando a 53,3 millones.

En ese sentido, se está arribando al cierre de campaña con poca soja disponible. De allí que los valores de la soja de la presente campaña estén en US\$ 340/350 la Tm, 10 a 15 dólares por encima de la soja nueva.

Pese a las bajas de los precios de Chicago, con gran volatilidad, el precio doméstico de la soja de la actual cosecha exhibió cierta reticencia a seguir dicha volatilidad. Hubo ofertas de compra a precios inferiores, como así también negocios a esos menores precios, pero con retracción de volumen.

Así, la Cámara fijó valores en \$1355 al inicio de la semana, y a \$1323 para la soja negociada el miércoles, con lo cual la variación acumulada había llegado a -2,7% hasta ese día. Luego, los precios empezaron a recuperarse, para que, en la





Soja: un cierre político para la semana local, pero sin cambios de fondo - 24 de Abril de 2013

última jornada se ofreciera comprar a \$1340, aunque algunos vendedores habrían mencionado precios negociados de \$1380, y hasta \$1400 por lotes de consideración. La actitud de los vendedores es retraerse ante las bajas; sólo cerca de los \$1400 muestran voluntad de vender soja en una campaña que va agotando stocks.

También fue negativa la tónica para los precios de la mercadería de la nueva cosecha, aunque no tan acentuada. Llegaron a verse precios de U4\$ 320, para quedar las ofertas del viernes en US\$ 330. Pérdidas fraccionales acumulaban las posiciones de futuros de soja al día jueves. Mientras que en el MATBA, la posición May2011 cerró a US\$ 332,50, en el ROFEX lo hizo a US\$ 328,60 /tn, tanto para la mercadería condición cámara como por la de fábrica.

Tal como puede apreciarse en los cuadros adjuntos, se llevan adquiridas 14 millones Tm de soja 2010/11, un volumen que muestra adelanto en comprometer la producción potencial. La relación compras / producción era del 29%, frente a una relación promedio del 25%.

En un segundo cuadro adjunto, se coloca la información de ROE Verdes autorizados, en el que se traza hipótesis de qué tonelaje correspondería a la campaña 2009/10 y cuál a la 2010/11. A nuestro criterio, se podría estar ante 3,2 millones Tm de soja equivalente ya comprometido con el exterior, como mínimo. La cifra podría ser superior en vista de que a la campaña 2009/10 le estamos asignando más autorizaciones de ROE Verde (casi 13,3 millones Tm) de lo que podría llegar a exportarse en la temporada.

Las ventas de los fondos dieron una muestra de la volatilidad en soja

La semana más corta en el mercado estadounidense, comenzó con fuertes pérdidas para los futuros agrícolas, tocando los mínimos diarios autorizados ante el aluvión de ventas de los fondos y los problemas políticos que se van conociendo casi todos los días en el Cercano y Medio Oriente. Sobre el final, el hecho de que no se sostuviera la agresiva corriente vendedora de fondos con un contexto de precios de maíz y trigo en alza ayudó a que los precios de la soja se recuperaran.

Las ventas de fondos respondieron, en mayor medida, a las señales que arrojaron los análisis técnicos. Durante la primera jornada bursátil de la semana se cortaron una serie de promedios móviles, señal que suele disparar órdenes de venta para recortar pérdidas.

Por otra parte, aunque el informe de ventas semanales de exportación del USDA exhibió cifras desalentadoras, los analistas están advirtiendo de un creciente interés de China por soja norteamericana. De hecho, de los totales de ventas semanales, destacaba la venta de 165.000 Tm de soja 2011/12 de EE.UU. a China. Además, si se observa el acumulado de compromisos norteamericanos con el exterior, ya se lleva vendido el 90,2% del saldo exportable de la leguminosa, cuando el promedio a esta altura del año es del 80,9%.

Algunos otros factores que jugaron en el mercado durante la semana fueron:

- a) Ajustes al alza en la estimación de producción de soja de Brasil. Según Oil World, Brasil podría conseguir 72 millones Tm de soja; según Agroconsult el rango productivo podría oscilar entre 70,3 y 72 millones.
- b) Necesidad de mayor área sembrada con soja en EE.UU. En el Forum que organiza anualmente el USDA, se comentó que a EE.UU. le tomaría dos años reconstruir el nivel de existencias para disipar la presión ascendente sobre los precios. En ese contexto, proyectó que el productor sembrará 78 millones de acres con soja (31,6 millones ha) y que obtendría

Pág 2





Soja: un cierre político para la semana local, pero sin cambios de fondo - 24 de Abril de 2013

3,345 millones de bushels (91 millones Tm). Para muchos analistas, tomando el conjunto de los cultivos, el número de área de soja "no cierra".

c) EE.UU. industrializó 4,06 millones Tm de soja en enero, algo menos de lo que esperaba el mercado. Por otra parte, las fábricas tendrían suficiente soja como para cubrir las necesidades de 26 días de industrialización, constituyéndose en el stock más alto de los últimos 11 años.

Como sea, el resultado de la semana ha sido levemente negativo, con un 0,2% de pérdida en la primera posición y 0,4% de baja en el resto. Así, la posición Mar2011 ajustó este viernes a US\$ 13,66 por bushel, o US\$ 501,73 /Tm. Más allá de los retrocesos ocurridos en las últimas dos semanas, la leguminosa muestra un incremento del 45%. Los futuros de aceite llevaban un aumento interanual del 47%, mientras que la harina de soja está en el orden del 32%. Sólo el aceite terminó con un balance positivo en esta semana; 0,8% en la mayoría de las posiciones.

