Commodities

Soja: la soja continúa bailando al compás del resto

Los precios de la soja siguieron bajando esta semana al ritmo del contexto macroeconómico y la situación en los productos relacionados, hasta cerrar al menor nivel en lo que va del 2011. En la rueda del viernes la posición con vencimiento más cercano (noviembre) terminó a u$s 433,22 por tonelada, por lo que la caída respecto a los u$s 462,25 la tonelada del viernes anterior alcanza el 6,28%.

En la jornada de hoy se conoció el informe de stocks trimestrales del USDA, el cual sostuvo que al finalizar el ciclo 2010/11 las existencias de soja en EEUU eran de 5,8 millones de toneladas, ligeramente inferiores a los 6,1 que esperaba el mercado. Sin embargo, a pesar que el reporte no fue particularmente bajista para la oleaginosa, la noticia quedó opacada por la novedad de stocks mayores a los esperados para el maíz. La abrupta caída de este último, a la que tampoco fueron ajenos el resto de los principales commodities incluyendo el petróleo, acabó por contagiar a la soja.

Informes de Oil World sostienen que los principales factores bajistas para el commodity en cuestión deben buscarse en la mayor oferta sudamericana, que podría a su vez provocar una caída en las exportaciones estadounidenses; la presión de la cosecha en América del Norte; y la crisis financiera y de deuda (especialmente en Europa) que no amaina, poniendo en riesgo el crecimiento económico mundial y por ende la demanda potencial de alimentos. Además, la demanda de la industria también se habría resentido por la debilidad de los márgenes de crushing y una demanda de harina de soja menos activa en el último trimestre. Del lado del aceite de soja, se nota una fuerte competencia por parte de los productos sustitutos, especialmente palma pero también girasol, cuyos precios bajaron gracias a las buenas perspectivas de oferta.

A todo lo anterior se le sumó la presión proveniente del mercado cambiario con un dólar que continúa su tendencia apreciativa. La sumatoria de factores acabó por precipitar las ventas de los fondos, quienes ya estaban realizando ventas técnicas luego del rally alcista de los precios durante el mes de agosto.

La caída en los precios estuvo acompañada de un fuerte volumen, que llegó a los 300.000 contratos, el mayor nivel desde febrero de este año. Los fondos por su parte se deshicieron de aproximadamente 15.000 contratos en la jornada del viernes. Septiembre cierra así con una caída del 18,63% en el precio del futuro más cercano, habiendo perforado a mediados de mes la media móvil de 200 ruedas y dejando las cotizaciones de la soja en el nivel más bajo de los últimos seis meses, tal como muestra el gráfico adjunto.

De cualquier modo, es menester mencionar que agencias internacionales como la citada alemana continúan mencionando algunos factores que podrían colaborar para detener la caída de la soja en el mediano plazo, especialmente ligados a la pelea por superficie entre oleaginosas y cereales, y el peligro de una sequía en América del Sur. En este sentido, existe el riesgo latente de que las malas condiciones climáticas provoque que los rendimientos en Brasil para la cosecha obtenida a comienzos del 2012 sean menores a las que se esperaban. Teniendo en cuenta que el país carioca es el segundo mayor productor mundial y considerando la caída en la producción desde el hemisferio norte

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

esta campaña, se deduce que el mundo dependerá fuertemente de los resultados en América del Sur, por lo que cualquier inconveniente en el clima se trasladaría rápidamente a los precios. Por otro lado, la demanda de poroto y aceite de soja de China crecería a un ritmo que la producción, por lo que se espera que se muestre muy activo en el mercado internacional.

Firmeza relativa en los precios locales frente a los de Chicago

Mientras que el retroceso semanal en Chicago fue del 6,3%, los precios domésticos bajaron menos; 4% a 4,5%; un poco más cuando se miran los valores de la cosecha nueva, la 2011/12.

Hubo mayor actividad en el mercado, con más negocios cerrados tanto en el frente interno como en la anotación de ventas externas. Aunque, sobre el final de la semana desaparecieron los compradores y los vendedores por soja de la presente y de la futura temporada.

Excepto por los primeros días, cuando las cotizaciones superaron los valores de la semana pasada, el resto transcurrió por debajo. En forma abierta los precios escuchados estuvieron entre los $1180 y los $1230, pero se supo de negocios de hasta $ 1260. La mayoría de estos negocios fuera de lo que abiertamente se conoce responden a compradores puntuales y por volúmenes limitados.

El precio de la posición de futuros ROFEX, condición fábrica, fue ajustando desde los US$ 307,50 el viernes pasado a los US$ 294 esta semana, con una baja del 4,4%. La posición May2012 retrocedió un 4,5% hasta US$ 288,80 de este viernes.

Desde agosto hasta septiembre el volumen de compras efectuadas está en torno a las 770 mil tn semanales para la campaña en curso, habiendo sumado 840.000 tn en la semana al 21/09. Es factible que se haya hecho también un buen volumen de operaciones en esta semana. Como sea, el volumen acumulado de compras por fábricas y exportadores ascendía a 40,49 millones de tn.

Hubo un mayor número de RV anotados para el complejo soja, ascendiendo a unas 546.760 toneladas entre los tres productos (aceite, harina y/o pellets, y grano) durante esta semana. Este tonelaje superó las 373.700 de la semana anterior.

La cosecha nueva también se mostró muy activa en volumen. El acumulado de compras domésticas entre exportación e industria para la 2011/12 ascendía a 5,22 millones tn al 21/09, el 11% de una producción que conservadoramente se calcula en 48,5 millones tn.

En comparación, durante el ciclo 2010/11, se llevaban adquiridas 3,56 millones tn, o 7% de la cosecha de ese año. El promedio histórico arrojaba una relación compras/producción del 5%.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824