Commodities

Soja: adelantada comercialización de soja nueva

Con los datos de compras de la exportación al 28/09 y los de la industria estimados hasta la misma fecha, se puede ver que, tal como muestra el gráfico en tapa, el volumen de compraventas de soja ya entró dentro de la disminución estacional. En comparación con el año pasado, pareciera ser más estable el ritmo de compras domésticas (con menos picos), si bien menor. A razón de 730 mil Tm de soja semanales en las últimas 5 semanas, las compras se comparan con el promedio semanal del ciclo 2009/10 de 830 mil Tm; pero también es cierto que la campaña precedente a la actual fue superior en producción.

En los cuadros adjuntos se evalúa la situación de soja comprometida en lo que va de este 2010/ 11. Habría que aclarar que puede quedar por vender entre 7,5 y 8 millones de tn de soja, y que quedaría poner precio entre 13 y 13,5 millones de tn de la oleaginosa. Las cifras son menores a los que se muestran en el cuadro adjunto ya que en los mismos el cálculo es grosero. De hecho, habría que considerar toda la oferta disponible de soja (producción más stock inicial) y restar usos no comercializables, de los cuales la utilización de grano como semilla para siembra es un tonelaje alto.

Respecto de los usos, se conocieron las cifras de industrialización de oleaginosas del mes de agosto, a saber:

Grano Crush. Ago. Var. Mens.

Soja 3.011.541 tn -7%

Girasol 352.275 tn +12%

Lino 77 tn -94%

Maní 1.305 tn -92%

Algodón 30.084 tn -3%

Total 3.396.002 tn -6%

En la comparación con el año pasado, el procesamiento de este agosto fue inferior en un 17%, donde la caída más significativa fue la de la soja (21%), por lo que representa sobre el total de las oleaginosas.

Con menor producción, también se produjo un recorte en la industrialización. En el período que va de abril a agosto, partiendo de considerar la campaña comercial, se lleva procesado un 7% menos de soja: 17,307 millones tn versus 18,628 millones del período comparable de la 2009/10.

Los márgenes del sector industrial aceitero mejoraron en el tercer trimestre del año, respecto del año pasado, pero igualmente siguen siendo bajos o negativos en algunos casos. Baste mirar los precios FOB de este miércoles, de US$ 1080 para el aceite y US$ 326 para el pellets, que se traducían en un FAS teórico equivalente a US$ 291 o $ 1.214 la tonelada. Cuando hay negocios que están haciéndose a $ 1220, se está con valores a paridad o con contra margen de

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

aproximadamente 2 dólares, según el tipo de empresa. Los ajustados márgenes ayudan a comprender la renuencia de los compradores a pagar precios más elevados por la soja en un contexto en el que la originación de la mercadería no está fácil.

Sin embargo, desde la semana pasada las primas FOB argentinas de harina de soja vienen elevándose, lo que estaría dando idea de una oferta ajustada y la presencia firme de la demanda externa. De hecho, la prima FOB compradora de harina argentina estaba en -7 cuando la brasileña estaba -8, considerando la diferencia de calidad (la harina argentina tiene un contenido proteico de 47% y la brasileña del 48%).

Es, por lo tanto, factible que el stock de soja de los compradores esté disminuyendo rápidamente. Habrá que ver por dónde ajustará el precio. Cuál será el comportamiento de los tenedores de soja de aquí en más para lograr hacerse del grano, y si la demanda externa por productos derivados del procesamiento se mantendrá firme.

No todos los compradores tienen igual panorama, ya que la situación de paridad o contra margen de algunos puede verse contrarrestada sustancialmente por el negocio del biodiesel. Allí se encuentran los márgenes más atractivos, con valores cercanos a los US$ 100 por tonelada.

Volviendo a los precios, luego de las bajas experimentadas en Chicago desde el último viernes de septiembre y los dos primeros días de esta semana, se produjo un rebote en el mercado y las cotizaciones volvieron a pisar terreno más firme en el exterior.

En el mercado doméstico hubo presión a la baja sobre los valores de la cosecha actual, para volver a niveles similares a los de la semana pasada sobre este jueves. Aunque llegaron a hacerse operaciones puntuales a $1.250 por soja disponible, en general, el precio doméstico quedó un escalón más abajo que la semana anterior. Al término de la semana se cerraron operaciones a $1.220.

Poca actividad hay sobre la cosecha nueva. Lo cierto es que el nivel de negocios comprometidos para la 2011/12 son elevados, en términos de comparación con otras campañas y ya un buen volumen y elevada actividad comenzó mucho antes (junio/ julio). Los oferentes fueron aprovechando los valores más altos precedentes y cerraron negocios.

Hoy por hoy, los precios ofrecidos por la soja 2011/12 han estado entre US$ 275 y 285 la tn, condición fábrica y entrega sobre San Martín. De todas maneras, estas ofertas sólo provienen de contados compradores. Sobre el cierre de este informe, el valor ofertado para la compra estaba en US$ 280, pero al estar por debajo de las pretensiones de los vendedores no se cerraron negocios. Éstos piden US$ 300 por tn. A modo de comparación, en el mercado de futuros, la posición May2012 Soja Fábrica de ROFEX® ajustó este jueves a US$ 290,50, 3,7% de aumento en la semana al jueves 6.

¿Se insinúa una mejora?

En los últimas dos jornadas pareció que los precios de la soja comenzarían a recuperar parte del terreno perdido en el último mes. Sin embargo, a último momento durante la rueda de hoy la tendencia se revirtió y el contrato de soja con vencimiento más cercano cerró invariable respecto a los precios de ayer. Habrá que ver sin embargo qué sucede mañana, último día hábil en Estados Unidos, lo cual será analizado la semana entrante.

La posición noviembre de los futuros de soja en el Chicago Board of Trade cerró la jornada de hoy a 427,61 dólares por tonelada. Ello es, invariable respecto al cierre de ayer pero un 1,29% menor al viernes de la semana pasada, y apenas

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

un0,32% por encima del menor cierre de la semana, que se registró el martes a u$s 426,24 por tonelada.

Este nivel de precios que se vio en la semana, en alrededor de los 430, implica una baja de nada menos que 100 dólares en un mes, ya que durante la primera semana de septiembre las cotizaciones rondaban los 530 u$s/tn. Es más, hace casi un año (noviembre del 2010) que las cotizaciones no caían por debajo de los 430 dólares por tonelada.

Los casi 7 dólares que perdió la oleaginosa entre el viernes 30/09 y el martes 04/10 estuvo motivado, por un lado, por el avance de la cosecha norteamericana en medio de un clima óptimo y expectativas de rindes mejores a los que se esperaban, y las perspectivas de una cosecha brasilera récord en 75,2 millones de toneladas. Por otro lado, el fortalecimiento del dólar y la caída del precio del petróleo continuaron sofocando cualquier intento de recuperación de los precios, en medio del contexto de la crisis económica global que no da tregua a los mercados. La liquidación de las posiciones largas por parte de los fondos de inversión acabó por magnificar la caída, explicando así el desplome observado.

Entre el miércoles y casi toda la jornada del jueves la tendencia bajista se había revertido, llegando incluso a cotizar más de 8 dólares arriba del cierre del día martes. El alza estuvo sustentada en la reacción tanto de los inversores que, creyendo que el alza quizás había llegado demasiado lejos, comenzaban a reaccionar ante un mercado que consideraban sobrevendido; como de los países importadores (particularmente China), que aprovechaban la liquidación para hacerse de mercadería.

A lo anterior se le sumó la divulgación el jueves de un estudio realizado por la agencia estatal brasilera Conab, que estimaba factible que de continuar el clima seco el país carioca sufriese la mayor pérdida de producción de soja en décadas, llevando el output de la campaña 2011/12 a 72,18 - 73,29 millones de toneladas, desde un récord de 75,3 millones el año pasado. Además, esta vez los precios del dólar y del petróleo se movieron en la dirección correcta para darle aire a las cotizaciones de la soja, debilitándose el primero y aumentando el segundo.

De cualquier modo, como hemos adelantado, a menos de una hora del final de la rueda de hoy los fondos aprovecharon las subas para capturar algunas ganancias, provocando que la soja pierda todo el terreno que había ganado en la jornada, aunque llegara al mínimo del martes. El gráfico adjunto muestra en detalle el movimiento de la oleaginosa en los últimos tres meses, donde nos deja la incógnita si los precios del martes formarán o no un nivel de resistencia.

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