



 Commodities

Dólar sojero entre los niveles más bajos en 20 años

Patricia Bergero

La publicación "Márgenes Agropecuarios" publica mensualmente una tabla muy útil, que permite ver la evolución del tipo de cambio pesos por dólar estadounidense expresado en moneda corriente en los últimos veinte años. En la página 15 de su edición de noviembre mostraba que el valor promedio entre las puntas compradora y vendedora a fines de octubre había ascendido a \$ 5,90 por cada dólar estadounidense.

En una segunda tabla se exhibía el valor del tipo de cambio actualizado a fines de octubre del corriente año para cada fin de mes desde enero de 1994 a octubre de 2013. Dicha actualización se hace en función del Índice de Precios Mayoristas Nivel General. En función de esos datos, los valores correspondientes a fines de octubre de los últimos veinte años han sido los siguientes:

Fin de mes	\$ / DLR
Oct'94	6,31
Oct'95	5,92
Oct'96	5,75
Oct'97	5,80
Oct'98	6,11
Oct'99	6,19
Oct'2000	5,91
Oct'01	6,26
Oct'02	10,12
Oct'03	8,45
Oct'04	7,88
Oct'05	7,28
Oct'06	6,97

Pág 1





Dólar sojero entre los niveles más bajos en 20 años - 22 de Noviembre de 2013

Oct'07	6,27
Oct'08	6,04
Oct'09	6,36
Oct'10	5,74
Oct'11	5,45
Oct'12	5,40
Oct'13	5,90

Esta relación del tipo de cambio se traduce en valores distintos para la soja ya que este producto y sus derivados, exportable en un más de un 90% respecto de su producción, ostentan tributos sobre sus exportaciones: derechos de exportación o retenciones.

En el inicio del período aquí observado (1994) las retenciones vigentes para la soja ascendían al 3,5%, alícuota que se elevó al 13,5% en marzo del 2002 y al 23,5% al mes siguiente, en abril del mismo año. En enero del 2007 se llevó al 27,5%, para modificarse en noviembre de ese mismo año al 35%. En el breve período en el que rigió el sistema de retenciones móviles, junio y buena parte de julio del 2008, la alícuota tuvo un mínimo de 38,1% y un máximo de 48,7%. Al terminar el régimen la alícuota se encontraba en el 45,6%. Sobre fines de julio del 2008 se sale del sistema de retenciones móviles, retro trayéndose la tasa a la precedente, del 35%, situación que continúa al día de hoy.

En la gráfica adjunta se plasma la evolución del dólar sojero durante las campañas comerciales de los últimos 20 años. Como se puede observar, el tipo de cambio para esta oleaginosa en lo que va de la campaña 2012/2013 se encuentra recuperándose al promediar \$3,70, luego de tocar el nivel más bajo en el 2011/2012 cuando se promedió \$3,52. Este promedio de temporada es un 64% del valor promedio observado en buena parte de los '90 y un 59% del vigente en los primeros cinco años post-convertibilidad. Con la aplicación de retenciones del 35% desde fines del 2007, el tipo de cambio sojero disminuyó a un promedio de \$3,76 para el siguiente lustro (2007/08 a 2001/2012). En este año, el ritmo de la devaluación controlada se ha ido acelerando, por lo que el actual tipo de cambio efectivo para la soja es, aunque la expresión no sea la más adecuada, mejor que el de la campaña precedente. De hecho, no está muy lejos de las cinco temporadas precedentes.

Debe aclararse que el precio externo de la soja (valores FOB) registró variaciones interanuales pronunciadas a lo largo del período. Ello se dio en los últimos años de la década del 90 o en los inicios de los 2000. Pero el boom experimentado durante el período 2007 a 2012, pese al retroceso de las cotizaciones del 2009, es el que ha llevado a que el FOB argentino promedio para la soja 2012/2013 -en u\$s 534 /tn- sea 2,5 veces el valor FOB del 2001/02 -u\$s 208,20. Esto habría permitido compensar, en buena medida, el efecto de un tipo de cambio efectivo inicialmente desestimulante para la actividad productiva.

En el segundo gráfico se puede apreciar este incremento estructural del valor de la soja, al considerársela en términos reales e históricos. Mientras que en buena parte de los '90 los valores de la soja en Chicago estuvieron en torno a los 1.000 centavos de dólar por bushel (ajustado por inflación a abril del 2013), equivalente a u\$s 367 /ton, desde el 2008 al

Pág 2





Dólar sojero entre los niveles más bajos en 20 años - 22 de Noviembre de 2013

presente los valores habrían oscilado en una banda que va de 1.000 a 1.600 centavos de dólar por bushel, o u\$s 367 a u\$s 588 /ton.

Sin embargo, la tensión entre los costos y un valor de venta de los granos fuertemente recortado por un tipo de cambio real desestimulante ha cambiado decisiones de producción, como así también de comercialización.

Históricamente se ha tocado en artículos similares el tema del tipo de cambio sojero, pero las observaciones no son menos válidas para el resto de los cultivos. Baste observar el tercer gráfico construido para la evolución del tipo de cambio efectivo peso / dólar para el maíz y el trigo. ¿Por qué, sin embargo, es la soja el permanente foco de artículos sobre esta naturaleza? Porque resulta más evidente en un cultivo cuya producción es exportada casi en un 90%, habiendo representado el 20% de los ingresos por exportaciones de nuestro país en los últimos años.

