Commodities

Soja local con leves cambios, pero China crea incertidumbre

FEDERICO DI YENNO

Hubo un debilitamiento de los precios de exportación de nuestra soja; es que se ha resentido el margen de procesamiento en China cliente al que fue el 87% del poroto de soja argentino en 2016- y se han cancelado embarques brasileños recientemente. ¿Se apaciguará la demanda?

En un cable de Reuters de este miércoles, tres fuentes comerciales mencionaron que los importadores de soja de China están presionando para posponer o cancelar cargas acordadas, mayormente, con proveedores brasileños, ya que acumulan fuertes pérdidas en el negocio de procesamiento.

China es el principal comprador adquiriendo alrededor del 60% de la soja comercializada en todo el mundo. A principios de año el país aprovechó los fuertes márgenes de procesamiento que tenía la industria sumada a los precios más bajos en Brasil después de la enorme cosecha de esta campaña, lo que llevó a los industriales del país asiático a comprar agresivamente la semilla oleaginosa de este país. Al día de hoy el principal factor de procesamiento de la industria del gigante asiático –el margen bruto de procesamiento- se revirtió fuertemente en los últimos meses alcanzando el día jueves una pérdida de -51,87 US$/t. Es decir que, tomando el precio disponible de la soja en la principal región productora de China –la provincia de Shandong- y los precios obtenidos por los subproductos multiplicados por sus respectivos coeficientes de conversión (usados en un 80% harina / 20% aceite) nos daría que los procesadores de China sólo por ingresar en sus plantas el poroto adquirido estarían perdiendo más de 50 US$ por tonelada.



Los rumores de que la demanda de China podría aplacarse se tornan un poco más verosímiles después de las noticias de cancelación de cargamentos de soja que iban de Brasil a China para entrega en los meses de mayo/junio. Según las fuentes comerciales consultadas por Reuters muchos importadores están intentando retrasar los envíos de la oleaginosa, incluso otros se encontrarían en la disyuntiva de cancelar directamente los despachos. Diferentes fuentes consultadas por esta agencia cuentan de 5 a 7 buques panamax cancelados. Cada embarcación de tamaño panamax transporta alrededor de 60.000 toneladas de soja, lo que significaría pérdidas por más de US$ 3 millones en la carga de cada buque de ser procesada la mercadería. Ya la consultora Shanghai JC Intelligence había mencionado de cancelaciones de cuatro a cinco cargamentos para entrega en mayo y junio la semana pasada, agregando de otros dos o tres cargamentos revendidos a países vecinos.

Con respecto a la demanda del gigante asiático, los recientes contra-márgenes son señales de alerta, ya que las importaciones mensuales de este país fueron quebrando records mes a mes en lo que va del 2017 y se anticipaba nuevos récords en los meses inmediatos. Si uno observa los line-ups de buques, se advierte que las importaciones chinas de soja para los meses de mayo y junio podían llegar a cifras record, posiblemente 9 millones de toneladas para cada mes, y superando los guarismos para iguales meses del año pasado.



Los márgenes para la soja en Argentina

Consecuentemente, y apoyando lo acontecido con la demanda de China, se ha visto caer fuertemente el margen para la exportación local del poroto. Si tomamos el valor índice FOB de la oleaginosa, relevada por el Ministerio de Agroindustria (el valor más cercano de embarque data de 350 US$/t) y le deducimos las retenciones del 30%, obtendremos un valor de 245 US$ /t. Frente a los 237,36 US$/t del valor del poroto local, nos da 7,64 US$ de diferencia, valor que tendría que absorber los gastos de comercialización y los incurridos en puertos. Esto nos arroja la visión de unos márgenes muy ajustados independientemente del modelo teórico de costos que tomemos para la empresa exportadora.

El panorama difiere un poco para la industria procesadora. Las bases para el aceite se han tornado muy positivas en los últimos días, principalmente para el embarque en junio, rondando los 1,90 sobre la posición Julio de CME; es decir 41 US$ más pagados sobre el valor del contrato de aceite de Chicago. El margen bruto de procesamiento de la industria local

ronda los 43 US$ (80/20). De todos modos, este margen bruto está muy por debajo de los márgenes brutos observados en los últimos 5 años de 43,68; 60,88; 79; 96,33 US$/t para los años 2015, 2016, 2013 y 2014, respectivamente. Si utilizamos un modelo más acotado a la realidad en la conversión de harina y aceite más otros subproductos, restándoles gastos de explotación y comercialización, estaríamos observando un margen neto muy ajustado pero levemente positivo en última instancia. Es decir, un mejor desempeño relativo de la industria frente a la exportación del grano, teniendo en cuenta la fuerte caída que tuvo la oleaginosa (y sus derivados) desde principios de año..

Reflejo de los precios en el mercado local

Tomando los precios del mercado disponible de nuestro recinto y comparando con los precios del período 24 de mayo (ya que en el medio tenemos el feriado local del 25 de mayo y el feriado de EE.UU. del 29) / 1° de junio, tanto el precio disponible en pesos como el precio disponible en US$ no varió, mientras se evidenció una caída del 3,66 % (casi 13 US$) en el contrato más cercano de Chicago. Idéntico movimiento se pudo observar en los precios del FOB del Golfo de EE.UU.



La caída de los precios de la soja en Chicago en estos últimos días se dio principalmente por la disminución de la ventana óptima de siembra de maíz norteamericano, incrementando la posibilidad de que se desplacen hectáreas hacia la oleaginosa y las mejoras en las perspectivas climáticas en el mediano plazo para el 'Midwest' estadounidense. Esto último jugaría a favor del buen desarrollo de los lotes sembrados y la re siembra en aquellos lotes que sufrieron anegamientos.