Commodities

El crushing de soja se afirma en julio logrando su mejor marca desde 2015

Desiré Sigaudo – Emilce Terré

En los primeros meses del ciclo 2019/20 la industria de la oleaginosa recupera su volumen habitual de procesamiento, aunque la proporción de camiones ingresados de maíz al Gran Rosario aún le gana terreno a la soja.

En el mes de julio, el volumen de poroto de soja industrializado por las fábricas del sector totalizó 4,4 millones de toneladas, convirtiéndose en el mejor mes de julio desde 2015. Con una clara recuperación del *crushing* respecto de la atípica campaña pasada, esta campaña la industria lleva procesadas 16,5 Mt, casi 3 Mt más que el año pasado a igual fecha. De esta forma, el volumen de *crushing* logrado en los primeros cuatro meses de campaña 2019/20 se ubica medio millón de toneladas por encima del promedio de las últimas 5 campañas. La marca alcanzada en julio, por su parte, se corona como la segunda mejor de la historia.



En relación a las importaciones, éstas sumaron en el período Abril/Julio de la actual campaña 1,8 Mt, provenientes principalmente de Paraguay. El volumen es apenas inferior a los 2 Mt del mismo período del año pasado, signado por la sequía.

En el mercado de exportación, en tanto, la continuidad de las fricciones entre EEUU y China impulsó al alza las primas del poroto sudamericano, suba que se replicó en el mercado local. Así el futuro con vencimiento más cercano de MATBA-ROFEX logró un máximo de 7 meses esta semana a US$ 246/t, valor que no alcanzaba desde el 24 de enero. De esta forma, acumula un aumento mensual del 6%, impulsado por la suba de las primas FOB para la soja argentina. En contraste, la cotización del futuro más corto en Chicago mostró volatilidad durante el mes de agosto y si se compara su cotización actual con el valor de inicios de mes se observa una suba de sólo el 1%. El jueves 22 de agosto el contrato de soja Septiembre ajustó a US$ 314,53/t.



La soja en Chicago no puede recobrar impulso a pesar del recorte en la producción estimada para Estados Unidos que publicara el USDA este mes y la continuidad de un clima variable en el Medio Oeste que no asegura un desarrollo favorable de las plantaciones de oleaginosa. El mercado estadounidense continúa padeciendo la ausencia de su principal comprador China en un contexto de amplios stocks mundiales producto de la acumulación de existencias en EE.UU. y de las muy buenas campañas en Brasil y Argentina.

En el segmento disponible del Mercado Físico de Granos de Rosario, esta semana se reavivaron las ofertas por la oleaginosa con un reacomodamiento de los valores abiertos luego de la incertidumbre reinante en el mercado la semana pasada. Por soja con descarga, las fábricas de la región ofrecieron US$ 242/t el día jueves y US$ 250/t por la oleaginosa con entrega en octubre. No obstante, fue la soja nueva la que generó el mayor volumen de negocios hacia fines de la semana. El jueves surgió una fuerte demanda por la oleaginosa 2019/20, con ofertas abiertas de US$ 240/t por la mercadería con descarga en el período de cosecha Abril/Mayo 2020, un valor muy similar al ajuste del futuro MATBA-ROFEX Mayo a US$ 240,8/t. El precio pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales indicó un valor de referencia para la soja de $ 13.366/t el jueves; medido en dólares, este valor se ubicó US$ 2,5/t por encima del precio pizarra de la oleaginosa el jueves anterior. En Chicago, el contrato de soja más cercano tuvo una leve variación negativa esta semana (jueves contra jueves), ajustando el jueves 22 a US$ 314,53/t, menos de un dólar por debajo del ajuste del jueves anterior.

En el segmento del maíz, las cosechadoras ya han avanzado por casi la totalidad de los lotes cultivados. Según datos del Ministerio de Agroindustria, en el norte de Santa Fe y zonas del Chaco algunos productores aún esperan por levantar sus maíces tardíos, aunque se espera que el clima seco actual permita cerrar con la cosecha en breve.

Respecto de la siembra del maíz 2019/20, a pocas jornadas del inicio de las tareas, la Guía Estratégica para el Agro (GEA) sostiene que no se esperan cambios en los planes productivos de aquellos agricultores de zona núcleo que planeaban hacer maíz temprano. Se proyecta que en varias localidades de zona núcleo, se sembrará entre un 15% y 20% más que la campaña pasada. El panorama para el maíz tardío, sin embargo, puede aún modificarse respecto de las proyecciones que

se hicieron anteriormente. Se cuenta con que aquellos productores que planeando cultivar maíz tardío aún no hayan adquirido las semillas, pueden todavía variar su plan productivo y cambiarse a soja. Con esto, podría recortarse la producción de maíces de diciembre.

Con la rápida comercialización y la fuerte apuesta productiva por el maíz en vistas de la campaña 2019/20, todo pareciera indicar que se avecina un nuevo año que tendrá al maíz como el cultivo de verano estrella en Argentina.

En 2019, el 46% de los camiones ingresados a los puertos del Gran Rosario descargó maíz, el 43% soja y el 8% trigo. De esta manera, las descargas de camiones con maíz en las terminales de la región superan al ingreso de soja en camión. Los datos confirman la tendencia que se vislumbra en las últimas campañas: el volumen de maíz ingresado a las plantas y puertos del Gran Rosario aumenta mientras que la descarga de camiones de soja disminuye. En 2014, 6 de cada 10 camiones ingresados a las plantas contenía soja, y sólo 3 de 10 cargaban maíz. En 2019 casi 5 de cada 10 camiones que descargan granos en el Gran Rosario portan maíz, y 4 de 10 soja. De esta forma, en cinco años los ingresos de maíz pasaron de tener la mitad de la participación porcentual de la soja en el total a superar la participación de la oleaginosa.



Tal como lo evidencia el gráfico, el maíz ganó participación gradualmente, consolidando su creciente importancia campaña tras campaña.

Vale la pena apuntar que la baja participación relativa del trigo en los ingresos de camiones en 2019 se debe al período de estudio elegido. Al mostrar los datos de ingresos de enero a diciembre, las cifras de 2019 no contienen los abultados volúmenes de trigo 2018/19 que ingresaron a los puertos en noviembre y diciembre.

En el Mercado Físico de Granos de la BCR, el maíz finalizó el día jueves con ofertas abiertas de US$ 120/t por la mercadería con descarga, US$ 123/t por el cereal con entrega contractual y US$ 125/t por el maíz Septiembre. Esta semana se pudo observar una reactivación del mercado *spot* local tras la quietud comercial que provocó la incertidumbre del mercado la semana anterior. Estas tres opciones cortas son las que mayor volumen de negocios concentraron en la semana, en un momento en que la oferta prioriza la printa entrega de la mercadería. En las últimas ruedas de operación, además, el maíz recuperó protagonismo en el recinto de la mano de mayor variedad de ofertas diferidas. El precio propuesto para el cereal con entrega en el mes de Noviembre fue US$ 132/t, mientras que el valor del cereal a cosecha, en el período Febrero/Mayo, se ubicó en US$ 135/t. El valor abierto de los *forwards* se ubicó esta semana US$ 4,5/t por debajo del ajuste del contrato MATBA-ROFEX Abril del jueves. El precio de referencia publicado por la Cámara Arbitral de Cereales para el maíz fue de $ 6.806/t, equivalente a US$ 124/t y casi sin variaciones en moneda dura respecto del precio pizarra del jueves anterior. En el mercado de referencia de Chicago, el contrato más cercano de maíz ajustó el jueves a US$ 143,01/t, subiendo un dólar en comparación con el ajuste del jueves pasado.

Respecto de la campaña nueva de maíz, que está pronta a sembrarse en Argentina, la exportación y la industria llevan adquiridas 5,9 millones de toneladas. De materializarse la proyección a cosecha de 51 Mt para la campaña 2019/20, el volumen negociado representa el 11% de la campaña, la segunda proporción más alta en 20 años. El único antecedente superador del porcentaje actual se dio en la comercialización temprana de la campaña 2012/13. En aquel año las compras adelantadas cobraron mayor proporción (13%) ya que a esa altura del año aún no se sabía que la producción de maíz resultaría diezmada por la sequía, obteniéndose apenas 27,9 Mt. El escenario actual es sustancialmente diferente, ya que la mercadería negociada sería el 11% de un volumen de producción récord en la próxima campaña. Naturalmente, en valor absoluto, las 5,9 Mt compradas por industria y exportación alcanzan actualmente el nivel más alto en registros de 32 años.

