Commodities

Escasa actividad de soja en la plaza local ante el cierre de las DJVE

Bruno Ferrari - Franco Ramseyer

La semana estuvo signada por los cambios en los DEX para el complejo sojero. Con una actividad relativamente escasa en términos generales, comenzó la campaña comercial de maíz y destacó su operatoria en la plaza local frente al resto de los cultivos.

La actividad comercial en el Mercado Físico de Rosario se mantuvo relativamente escasa desde fines de la semana pasada detentando cierto repunte en las últimas jornadas. El reciente cierre provisorio de las declaraciones juradas de ventas de exportación (DJVE) ha tenido repercusiones en el mercado y la actividad comercial en general así como también la incertidumbre respecto a la modificación de las alícuotas de derechos de exportación. En relación a esto último, el viernes se publicó en el Boletín Oficial el nuevo esquema, fijando un DEX del 33% para todos los productos del complejo sojero (3 puntos porcentuales por encima de las vigentes con anterioridad), en tanto que para el maíz la alícuota se mantuvo invariable en el 12%, la de la harina de maíz bajó 4 puntos porcentuales al 5%. Es menester recalcar que a partir de las 12 horas de la jornada de ayer, quedó reabierto el registro de DJVE para el conjunto de operaciones de exportación tras un comunicado oficial del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

En cuanto a los cultivos comercializados, el maíz se ha llevado la mayor atención por parte de los comerciantes en la primera semana de la campaña 2019/20. De esta forma, ha destacado la cantidad de compradores activos sumado al amplio abanico de posiciones abiertas con posibilidad de concertarse operaciones. Si se consideran los valores ofrecidos en la última semana, los mismos han presentado cierta volatilidad con una tendencia al alza hasta el día miércoles para el conjunto de posiciones abiertas en general. El mayor volumen se ha presentado en las posiciones disponibles y para entregas cortas entre marzo y abril. El precio pizarra publicado por la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) para la jornada de ayer se ubicó en los US$ 134,2/t, mientras que el valor abierto de compra a posición abril alcanzó los US$ 140/t la jornada de ayer.

Respeto al mercado de soja, la actividad se mantuvo reducida en las últimas jornadas en términos generales. Prevaleció la cautela entre los operadores ante la incertidumbre que generó en el mercado el incremento en los derechos de exportación para el complejo sojero. En este sentido, hubo pocas posiciones abiertas desde comienzo de la semana hasta la jornada de ayer, en la que se observó un mayor abanico de posiciones aunque con bajas en los valores ofrecidos en términos generales. No obstante, si se compara los precios registrados en los mercados a término, se podrían esperar algunas mejoras en los valores abiertos de compra ofreciendo lotes. Por otro lado, el precio pizarra publicado por la CAC para el día se situó en los US$ 229,8/t.

El clima seco de las últimas jornadas sumado a que no se vislumbra la vuelta a un patrón más húmedo en el corto plazo comienza a generar preocupación en el mercado, especialmente por su efecto negativo sobre los rindes promedio de la soja de segunda. En este escenario, la mayoría de los operadores comienzan a alertar por potenciales recortes en la estimación de producción para la nueva campaña.

Aumento de los despachos de poroto de soja argentina en la 2018/19

A menos de un mes de cerrarse formalmente la campaña 2018/19, las exportaciones de poroto de soja de Argentina vienen exhibiendo un importante crecimiento, más que duplicando a las del ciclo pasado. En la 2017/18 Argentina exportó, de acuerdo a Thomson Reuters, 3,8 millones de toneladas de poroto de soja, de los cuales el 85% se despachó a China. En tanto, en lo que va de la 2018/19 ya se llevan exportadas 9,1 Mt y de las cuales 7,5 millones fueron a parar a los puertos del gigante asiático. En el aumento de exportaciones del poroto de soja tuvieron incidencia tres factores fundamentales:

1. La mayor producción sojera luego de la drástica sequía en la 2017/18, que de 35 Mt habría aumentado a 56,5 Mt.

2. La quita del escalonamiento arancelario para harina y aceite de soja, cuyas alícuotas fueron equiparadas con las del poroto a mediados de agosto de 2018, incentivando las exportaciones de las habas de soja sin procesar (mientras que el primer cuatrimestre de la 2017/18 contó con un diferencial favorable al agregado de valor, la totalidad de la campaña actual no).

3. La pérdida de participación relativa de Brasil correspondiente a la última campaña ya que entre los meses de abril de 2018 y febrero de 2019, el país vecino despachó a China 59,2 Mt, cifra que cayó a 46,2 Mt entre abril de 2019 y febrero de 2020, a raíz del recorte de 5 Mt que experimentaron en su producción y de la recuperación en las exportaciones de EE.UU. al gigante asiático, a medida que se fueron logrando algunos avances en la disputa comercial.



En relación a las ventas al exterior para la nueva campaña 2019/20, a la fecha ya se llevan declaradas 5,5 Mt de poroto, 4,9 Mt de harina y 1,2 MT de aceite de soja, guarismos muy superiores a los acostumbrados a esta altura del año. Las DJVE de maíz para la flamante 2019/20, en tanto, ya alcanzan las 19,3 Mt, triplicando los registros promedio de los últimos 5 años.

En Chicago, los futuros de soja y maíz logran recuperarse en la semana

En el plano internacional, los futuros de soja en Chicago han presentado una recuperación importante en sus cotizaciones desde el 24 de febrero hasta el día miércoles, obteniendo un avance de US$ 9/t respectivamente. Ello se debe principalmente a que los inversores anticipan que los cambios en los impuestos de exportación de la soja argentina podrían afectar las exportaciones de nuestro país, teniendo en cuenta que Argentina es uno de los principales competidores de EE.UU. en este cultivo.

Es menester recalcar que el contrato más cercano de este mercado sufrió bajas importantes entre el 19 y 24 de febrero, motivadas principalmente por los magros datos de ventas de exportación informados por el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA). Las mismas se han ubicado por debajo de las expectativas comerciales por varias semanas consecutivas afectando a la evolución de los precios de la oleaginosa estadounidense. En este sentido, el secretario de Agricultura de Estados Unidos, Sonny Perdue, mencionó el día 20 de febrero que anticipa que China comenzaría a aumentar las compras en virtud del acuerdo comercial de Fase Uno para la primavera entrante en EE.UU., dependiendo del impacto del brote de coronavirus en el comercio internacional.

Por otro lado, un dato relevante para el análisis en la evolución de las cotizaciones es lo referido al posicionamiento neto de los fondos de inversión en el mercado. Si se observa lo acontecido en las últimas semanas, en principio se aprecia una desaceleración en el incremento de las posiciones netas vendidas que tuvieron su pico sobre finales de enero. En este sentido, según los dos últimos datos reportados por la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) de los Estados Unidos, se registraron compras netas por 17.042 contratos de soja, algo que no se observaba desde finales de diciembre. Dicha información se encuentra en sintonía con las subas actuales en dicho mercado, impulsadas por las expectativas de posibles incrementos en las exportaciones estadounidenses debido al acuerdo comercial entre EE.UU. y China, sumado a la mayor competitividad que podría obtener la oleaginosa de este mercado ante el incremento de los derechos de exportación en nuestro país.



Respecto al mercado de maíz en Chicago, las cotizaciones se han recuperado en la última semana desde el 27 de febrero, alcanzando subas de US$ 7,8/t para el contrato más cercano, que ajustó el día de ayer en US$ 151,4/t. De esta forma, el cereal recuperó el terreno que había perdido a raíz del brote de coronavirus a nivel mundial que amenaza con impactar el crecimiento de las principales economías. Luego, si se analiza los datos proporcionados por la CFTC en la semana terminada el 25 de febrero, los fondos de inversión han incrementado su posición neta vendida en 34.049 contratos, siendo el mayor valor desde septiembre de 2019.



No obstante, si se considera la evolución de los datos reportados por el USDA en cuanto a ventas de exportación en las últimas semanas, las mismas no se han visto afectadas gravemente y se encontraron en línea con las expectativas de los analistas. Por lo tanto, se puede apreciar cierta sobrereacción por parte del mercado que derivó en el fuerte impulso de las últimas ruedas de negociación. A su vez, en esta última semana la agencia Reuters informó la posibilidad de que Brasil se vea afectado por un pulso seco, lo cual podría repercutir en el maíz de segunda recientemente sembrado. De esta forma, puede esperarse alguna reversión en el posicionamiento de los fondos de inversión en los próximos datos a informarse.