Commodities

El crushing de soja de julio cayó un 21,3% con respecto al 2019

Alberto Lugones - Emilce Terré

Con la caída de la molienda de julio, el procesamiento acumulado en lo que va de la campaña sojera alcanza el segundo menor valor de los últimos 7 años, en tanto que la exportación de poroto resulta la más alta en 4 campañas.

Argentina representa, a nivel internacional, al principal país en cuanto a la exportación de subproductos de soja. Es decir, el agregado de valor a la producción primaria y su posterior envío por fuera de las fronteras le dan gran relevancia al país en el comercio del complejo oleaginoso. No obstante, el contexto ha llevado a que el procesamiento o "*crushing*" de los porotos de soja en la industria nacional se encuentre en el volumen más bajo de los últimos 7 años, sólo por detrás del fatídico 2018 cuando una severa sequía diezmó la producción nacional de la oleaginosa.

Con respecto al año pasado, la disminución del procesamiento para el mes de julio del 2020 es de 21.389 toneladas. Si el análisis contempla el período de 4 meses desde el inicio de la de la campaña 2019/20 (abril-julio) podemos afirmar que la caída del procesamiento se da desde el comienzo del ciclo. Más exactamente, el período abril-julio del 2020 redujo más de un 10% el tonelaje procesado entre abril y julio del 2019.



Por otro lado, el volumen de exportaciones de poroto de soja ha aumentado en las últimas dos campañas. Actualmente, según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (para los meses de abril, mayo y junio) y NABSA (para el mes de julio) los envíos al exterior totalizan aproximadamente 5,48 Mt. Si se tiene en cuenta que el *crushing* alcanza a 14,87 Mt de soja, significaría que se está exportando el equivalente al 36,85% de lo que se procesa internamente. Este registro es superado por las campañas 2014/15 y 2015/16 donde se exportaron los equivalentes al 44,54% y 38,87% del *crushing* de cada ciclo, respectivamente.

En la última semana, la cotización de la soja, según la pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), pasó de US$ 245,4/t el 13/08/2020, a US$ 244,24/t el 20/08/2020. Con lo cual, las cotizaciones de la oleaginosa presentaron una reducción del 0,47%.

En cuanto al mercado de maíz a nivel nacional, el volumen de negocios concertados para la campaña nueva se encontraba, al 14 de agosto del corriente año, levemente por debajo de sucedido un año atrás. Por otra parte, el volumen de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de la campaña 2020/21 de granos amarillos, hasta el 19 de agosto, sigue de cerca los volúmenes concertados para el ciclo 2019/20. La diferencia entre ambas campañas es de aproximadamente 308.000 toneladas de maíz, significando en términos de negocios acumulados una diferencia del 8,44% entre los tonelajes de DJVE de maíz 2020/21 y 2019/20.



Se debe tener en cuenta que las condiciones climáticas presentes en la zona núcleo generan incertidumbre sobre el potencial productivo de maíz en la próxima campaña. Se ha llegado a sugerir que la ausencia de lluvias puede dificultar el desarrollo de los cultivos y, consecuentemente, ocasionar disminuciones productivas. A pesar de esto, hasta el 12 de agosto, la comercialización se ha mantenido activa y, aunque el volumen comprometido con negocios supone una disminución de casi un 10% en las compras totales con respecto al año pasado, la caída en la producción que se estima lleva a que se haya comercializado la misma proporción de la producción en ambos años (11% de las toneladas totales).

En la última semana, el valor del maíz en la plaza rosarina evolucionó positivamente. Pasando de US$ 140,9/t el 13/08/2020 a US$ 144.55/t el 20/08/2020. Lo que equivale a una mejora del 2,59% en la última semana.

En cuanto al contexto internacional, los futuros de soja y maíz operados en Chicago evidenciaron movimientos similares en cuanto a sus cotizaciones. Aunque la soja fue más favorecida que los granos amarillos en cuanto a valores, es notoria la relevancia del mercado climático norteamericano, ya que gran parte de estos movimientos fueron consecuencia de las vicisitudes que se presentaron en las últimas jornadas en el Medio Oeste de EE.UU. En este sentido vale destacar por un lado la tormenta "derecho" que se presentó el 10 de agosto principalmente en Iowa e Illinois. Los daños ocasionados por

esta inclemencia climática aún no han sido medidos, pero se estima que habrían generado cuantiosas pérdidas de maíz en el principal Estado productor de este cereal en Estados Unidos.

El lunes por la tarde el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) redujo sus estimaciones en cuanto al porcentaje de lotes con condiciones buenas y excelentes, tanto para la soja como el maíz. No obstante, las positivas estimaciones de rindes que presentó *Pro Farmer Crop Tour* en los días siguientes generaron nuevamente expectativas positivas en cuanto a la producción norteamericana de granos gruesos. Analistas incluso afirmaron que a estas mejoras podrían exceder los daños que provocó la tormenta "derecho".

Por otro lado, CME Group anunció que lanzará Futuros de Soja de América del Sur el 21 de septiembre de 2020, aunque están aún pendientes las revisiones regulatorias. Los futuros de soja brasileña (Platts) se liquidarán financieramente en base a la evaluación de precios de SOYBEX publicada diariamente desde julio de 2018 por S&P Global Platts, que refleja el valor FOB de la soja del puerto de Santos en Brasil. El contrato tomará simultáneamente el precio de exportación y la base de la soja en EE. UU., que ofrece a los participantes del mercado la posibilidad de intercambiar el diferencial entre estas regiones clave de *commodities* agrícolas. Los contratos de soja sudamericana serán de 136 toneladas y cotizarán en dólares y centavos estadounidenses. La fluctuación del precio mínimo será de $ 0.20 por tonelada, con el precio de liquidación final redondeado al $ 0.01 más cercano. El nuevo contrato de futuros estará disponible para negociar en CME Globex o mediante operaciones en bloque a través de CME ClearPort, y estará incluido en la lista y sujeto a las reglas y regulaciones de CBOT.

Finalmente, si bien era notorio el adelantamiento de las ventas de exportación de EE.UU. para la próxima campaña, los anuncios efectuados en la jornada de ayer por el USDA llevaron a la superación de los anteriores récords de ventas de la próxima campaña tanto para el maíz como para la soja. En el caso del maíz, las ventas semanales de exportación fueron de 723.300 toneladas de granos campaña 2020/21. Con esta venta se superó en 384.500 toneladas el total comprometido para la campaña 2016/17, alcanzando un volumen acumulado de 12,20 Mt de granos amarillos comprometidos de cara al ciclo 2020/21.



En el caso de la soja estadounidense, el anuncio de ventas por 2,53 Mt en la última semana llevó a que se superaran las 18,76 Mt de la campaña 2016/17. Actualmente se llevan vendidas 20,55 Mt de porotos de soja de la campaña 2020/21. En este punto es de suma importancia lo que suceda en las próximas semanas en cuanto a la relación entre Estados Unidos y el principal importador de oleaginosa a nivel internacional, China. Las tensiones diplomáticas han llevado cierta incertidumbre a los mercados de *commodities* agrícolas, aunque, de momento, la relación comercial entre ambos países pareciera estar inalterada. Últimamente, se pospuso la primera revisión de la fase 1 del acuerdo comercial firmado en enero entre ambas potencias. A pesar de ello, las compras de oleaginosa por parte de China no han cesado en las últimas jornadas y mantienen soporte para las cotizaciones de la oleaginosa.

