Commodities

La molienda de soja en enero fue la segunda más alta en la historia para igual mes de cada año

Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré – Javier Treboux

La industrialización de soja en enero cerró solo por detrás de lo ocurrido en la 2014/15, aunque el acumulado anual muestra un retroceso del 12% respecto a la 2018/19. Además, los precios FOB del aceite de soja alcanzaron esta semana máximos en siete años.

Luego de que el paro de aceiteros y recibidores de granos afectara severamente la industrialización de soja en diciembre (se procesaron 0,8 Mt, un 70% menos que en diciembre de 2019), la molienda de la oleaginosa rebotó fuerte en enero alcanzando 3,2 Mt, un 39% más que en enero del año anterior y marcando así el segundo mejor registro para igual mes de cada campaña en la historia, sólo por detrás de lo ocurrido en la 2014/15.

Sin embargo, analizando la molienda desde el inicio de la campaña comercial, se puede observar que el procesamiento de poroto presenta un marcado letargo respecto de lo ocurrido en años anteriores. En el acumulado desde abril hasta enero, se llevan industrializadas 31,6 Mt de la oleaginosa, un 12% menos que lo ocurrido en la campaña anterior, sólo equiparable a lo acontecido en las campañas en las que severas sequías afectaron fuertemente a la producción y redujeron la disponibilidad de soja en el mercado local.



De todas maneras, esta fuerte recuperación de la molienda de soja en enero también podría estar impulsada por dos factores. Por un lado, la readecuación del esquema de derechos de exportaciones en favor del incentivo al procesamiento y agregado de valor interno de la oleaginosa que ha sido implementada desde octubre. Por el otro, la recuperación de los precios del aceite y harina/pellets de soja registrados en el último mes.

Respecto al último punto, el valor FOB promedio Up River de aceite de soja durante enero fue de US$ 1.032 /t, más de 14 dólares por tonelada por encima del mes anterior; en tanto el precio FOB UP River promedio de la harina de soja durante enero se ubicó en US$ 513 /t, cuando el de diciembre se ubicaba en US$ 466 /t. Esta mejora en el precio de los subproductos mejora el incentivo a la industrialización del poroto en desmedro de su exportación sin procesar, al contrario de lo ocurrido durante gran parte del 2020.

Los favorables precios de los derivados de soja han continuado durante febrero, destacándose en particular el aceite de soja que en ésta última semana alcanzó máximos en siete años, apuntalado por la ajustada hoja de balance de la oleaginosa en Estados Unidos. Además, a esto se le suma una limitada disponibilidad de colza en Canadá y ajustados volúmenes de aceite de girasol en Ucrania, apuntalado los precios de todo el complejo oleaginoso mundial.



Un comentario aparte merece el marcado retraso en la cosecha en Brasil (la más lenta en 10 años), consecuencia de las lluvias de las últimas semanas que han impedido un normal desarrollo en las labores de cosecha. Por ejemplo en Mato Grosso, la principal región productora de soja de nuestro vecino país, sólo se lleva cosechado un 34,5% del área total implantada, cuando a éstas alturas del año anterior se llevaba un 73%, y el promedio de los últimos cinco años fue de un 58%.



Este retraso toma mayor relevancia cuando se considera que Brasil tenía comprometido para enviar al exterior en febrero un total de 7,3 Mt de poroto, el mayor volumen para este mes, pero de las cuales ha podido embarcar a la fecha sólo 4,3. Hay un remanente que deberá posponerse hasta marzo, sumándose a las 8,6 Mt ya comprometidas para exportar durante ese mes.



Esta escasa disponibilidad de soja en los mercados internacionales no sólo ha presionado al alza a los precios del aceite de soja, sino que también ha impulsado las cotizaciones del poroto de la oleaginosa. Esta semana en el mercado de Chicago, el futuro con vencimiento más cercano se elevaron un 3% entre lunes y miércoles de esta semana y alcanzó los

US$ 523 /t, su mayor valor en más de un mes, y cerca de máximos en seis años y medio, aunque luego retrocedió en la jornada de ayer y finalizó el jueves 6 dólares por debajo. Los precios del mercado local, en tanto, no acompañaron esta suba en su total magnitud, ya que entre lunes y miércoles el equivalente en dólares del precio de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario pasó de 327 a 331 dólares por tonelada, un aumento del 1%. Sin embargo, sí se vio afectado por la caída en las cotizaciones del jueves en la plaza estadounidense, y el precio correspondiente al día de ayer se situó en US$ 327,75 /t.

En cuanto al maíz, un dato que resulta interesante es que, a tres días del comienzo oficial del nuevo ciclo comercial 2020/21, ya se llevan comercializas 18,4 Mt de la campaña, el segundo mayor volumen sólo superado por lo ocurrido en la 2019/20. Sin embargo, considerando que la producción para la 2020/21 se espera sea menor que en el ciclo anterior, tomando el grano ya comprometido como proporción del total de producción para cada campaña se puede apreciar que es un 38,4% del total, lo cual supera levemente lo acontecido en la 2019/20. Sin embargo, algo en lo que difieren la 2020/21 con la 2019/20 es que de las 18,4 Mt comercializadas hasta el momento, el 76% se encuentra con precios en firme, en tanto que las 19,6 Mt que se llevaban comercializadas hasta la semana previa al inicio de la campaña anterior, el 71% se encontraba con precio en firme, mientras el 29% restaba fijar precio.



Por último, en materia de precios, el maíz en Chicago esta semana alcanzó los 220 dólares por tonelada también el día miércoles, aunque retrocedió hasta los US$ 218/t en la jornada de ayer. Sin embargo, en los últimos días el cereal ha mostrado un comportamiento mucho menos volátil que la soja, y se ha mantenido cercano a los máximos en siete años. En lo que respecta a la plaza local, el equivalente en dólares del precio Cámara también se ha mantenido estable en las últimas semanas, oscilando entre 200 y 205 dólares la tonelada, sin embargo el precio correspondiente al día jueves se situó en US$ 197,4/t, el menor desde la primer semana de enero del corriente año.