



Soja: consigue el mayor incremento semanal del último año en Chicago - 11 de Junio de 2013

 Commodities

Soja: consigue el mayor incremento semanal del último año en Chicago

La oleaginosa culmina una semana de franca recuperación en el mercado de Chicago, donde tras cinco ruedas consecutivas de alzas cerró hoy a los niveles más altos de las últimas dos semanas. El viernes la soja ajustó a 466,64 dólares por tonelada aumentando un 7,86% durante la semana, lo cual representa el mayor incremento desde el 7,90% del 08 de octubre de 2010.

La suba estuvo fundamentada por diversos factores, entre los que se destaca el informe de oferta y demanda que publicó el miércoles el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), donde el panorama de oferta proyectado resultó más ajustado de lo que se preveía, debido tanto a menor producción estadounidense como a menores stocks.

Del lado de la producción, el organismo informó que para la campaña 2011/12 en Estados Unidos se cosecharían 7,3 millones de toneladas menos que en la campaña anterior a 83,3 millones de toneladas. Como resultado de lo anterior, los stocks iniciales se reducirían en 1,5 millones de toneladas a 4,35 millones. A nivel mundial, la producción para la campaña que se inicia resultaría de 258,60 millones de toneladas; ello es, 5,5 millones inferior a la campaña 2010/11. El nivel de stocks mundial por su parte caería 6,25 millones de toneladas a 63,01 millones. En el gráfico adjunto se muestra el ratio stock/uso de la soja tanto a nivel mundial como en Estados Unidos, donde desconsiderando la estimación de septiembre se observa que dicho indicador resultaría 4 puntos porcentuales menor en la próxima campaña en el mundo, mientras que caería un 1,5% en Estados Unidos.

Por otro lado, la firmeza del disponible donde los productores han reducido el ritmo de venta a la espera de mejores oportunidades de negocio le da sostén a los precios del futuro en Chicago. En este sentido, a pesar que las labores de cosecha avanzaron rápido en el país del norte éstos se niegan a vender a la espera de que los fundamentals alcistas terminen de manifestarse sobre los precios. Esta interrupción de la fluidez de llegada de oferta disponible al mercado impulsa las cotizaciones a la suba. A ello se le suma la expectativa de los operadores acerca de que China incrementaría las compras de soja a EE.UU.

Finalmente, la National Oilseed Processors Association informó que el crushing de soja estadounidense en septiembre fue de casi 2,99 millones Tm, por debajo de las 3,21 millones que esperaban los operadores. Simultáneamente, el aumento en el precio del petróleo favoreció el incremento en la cotización del aceite de soja. La fortaleza de los derivados, así como también el debilitamiento del dólar durante la jornada de hoy, funcionaron como un pilar adicional para la reconstrucción de los alicaídos precios.

Llegaron los \$1300 para la soja disponible

Con la soja en Chicago liderando la suba de la semana, casi 10% semanal para la posición Nov11, hubo algo más de actividad en el mercado doméstico. Casi todos los compradores estuvieron en esta semana en el mercado, semana en la que los precios para la cosecha con entrega disponible o inmediata estuvieron entre \$1220 y \$1300. Pueden haberse

Pág 1





Soja: consigue el mayor incremento semanal del último año en Chicago - 11 de Junio de 2013

hecho algunas operaciones a \$1320, pero habrían sido bien puntuales y cerradas por uno o dos compradores. El resto se quedó en menos. También se caracterizó la semana por el elevado volumen de fijaciones, lo que hizo que los compradores trataran de no convalidar los mayores precios pedidos por los oferentes, a tono con la tendencia externa. Tal como se ve en el cuadro de esta página, es elevado el volumen de mercadería pendiente de fijación.

Hubo gran actividad en los negocios de harina de soja con el exterior, tal como se advirtió por la anotación y autorización de ROE Verde durante esta semana. En sólo 2 semanas de octubre, se anotaron 2,5 millones Tm de harina.

Para la soja nueva, la situación es distinta, con una menor actividad, pero, es perfectamente explicable en función del alto grado de compromiso que se ha adelantado de la producción futura. Tal como puede apreciarse en el gráfico de tapa, más de 6 millones Tm de soja nueva están vendidas lo cual representaría el 12% de la producción (8% es la relación histórica para esta época del año).

Recién el viernes aparecieron los ofrecimientos por los forwards, cercano a los US\$ 300, mientras que la demanda pretende US\$315. En los mercados de futuros, la posición May2011 ajustó a US\$ 307,50 (+5,7% semanal) en el MATBA y a US\$ 306,70 (+5,6% semanal) en el futuro con entrega, condición exportación, en ROFEX. La posición May2011 fábrica del ROFEX ajustó a US\$305,70, 5,6% por sobre la semana precedente.

