



Se confirma la oferta récord de soja argentina 2013/2014 - 16 de Mayo de 2014

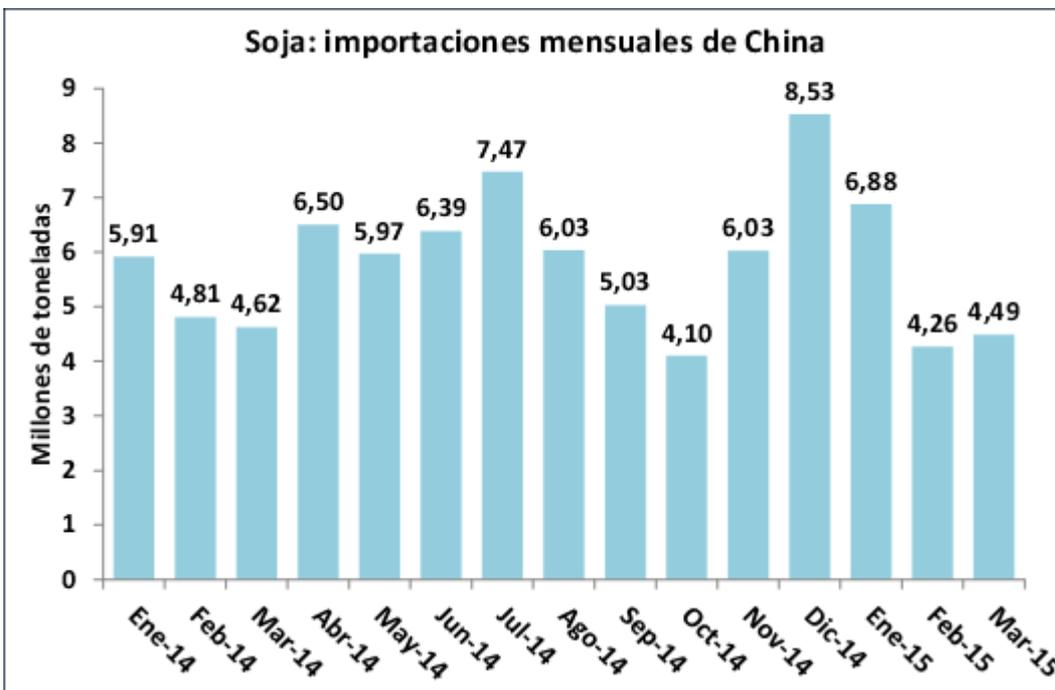
Commodities

Se confirma la oferta récord de soja argentina 2013/2014

Emilce Terré

De acuerdo al nuevo reporte mensual de GEA/BCR para la campaña 2013/14, pese a los retrasos en la recolección y el amplio abanico de complicaciones climáticas, la producción local alcanzaría las 55,7 millones de toneladas con un rinde promedio a nivel nacional de 28,3 quintales por hectárea. Si a ello le sumamos un stock inicial que se estima por encima de los 5 millones de toneladas, la oferta total disponible en Argentina en este año comercial rondaría los 61 millones de toneladas, récord histórico en nuestro país.

Frente a estos datos, y pese al aumento de la producción, el ritmo de venta de poroto continúa exhibiendo retrasos respecto a lo observado en campañas anteriores. Según información oficial del Ministerio de Agricultura, a la primera semana del mes de mayo se habían comercializado casi 16 millones de toneladas de la soja 2013/14, prácticamente un 25% menos que el promedio de los últimos cinco años pese a que el output resulta un 15% superior. Con ello, prácticamente el 80% de la oferta disponible estimada para este año comercial aún no tiene precio en firme, exacerbando la vulnerabilidad de los resultados de la cadena frente a variaciones en las cotizaciones.





Se confirma la oferta récord de soja argentina 2013/2014 - 16 de Mayo de 2014

Uno de los principales factores que se encuentran por detrás de este retraso en las compras reside en los ajustados márgenes de esta campaña, que lleva al productor a ser más cauteloso a la espera de mejores condiciones para cerrar negocios. Pese a que los rindes se presentan relativamente buenos para la soja de primera y por encima de la media histórica para el cultivo de segunda, los altos costos han redundado en un margen bruto de explotación que gravita alrededor de cero en campos arrendados y aún muy ajustados en lotes propios.

Según detallaron desde GEA, la lista de determinantes de suba de costos de producción la lideran los derivados del manejo de malezas resistentes, seguidas por las consecuentes de excesos hídricos y plagas, mientras que las enfermedades fueron el ítem de menor incidencia en los resultados. La combinación de elementos citados ha exacerbado el riesgo productivo esta campaña, y si a ello se le suman los rindes de indiferencia más altos a los que se enfrenta el productor se comprende la presión que comienza a observarse en el mercado de alquileres rurales de cara a la renovación de contratos.

Por otro lado, la excesiva humedad de la última semana demora el secado del grano retrasando las labores de recolección, al tiempo que en algunos lotes aún no hay piso suficiente para ingresar las máquinas. Ello es hoy por hoy la principal amenaza productiva, mientras se encara la recta final de la trilla: hasta el jueves, ya se había completado la cosecha de casi el 70% del área sembrada a nivel nacional, que el Ministerio estima en 20,3 millones de hectáreas.

Frente al panorama planteado, los precios de referencia de la oleaginosa en el mercado local han subido un escalón en la semana, atado fundamentalmente a la suba de los valores negociados en los mercados de futuros y necesidades puntuales sobre todo desde el mercado de exportación, al tiempo que la suba del tipo de cambio da aire a los precios. En este marco, la Pizarra estimada por la Cámara Arbitral de Rosario para las operaciones realizadas el día jueves en el recinto físico alcanzaron los \$ 2.575/ton, un 3% por encima de la semana anterior.

Esta suba se augura necesaria para motivar una aceleración del ritmo de negocios, mientras las ajustadas cuentas planteadas para el productor hace que aquellos que tienen la posibilidad se arriesguen a esperar una suba de precios para mejorar su resultado financiero esta campaña. Sin embargo, si bien el deslizamiento del tipo de cambio de las últimas sesiones mejora el valor negociado de los bienes transables, en principio no hay señales de un viraje demasiado abrupto en los objetivos de política cambiaria al corto plazo, al tiempo que la oferta récord impone un limitante adicional para sustanciales mejoras de precios.

Cabe destacar que esta suba de la Pizarra de soja fue a contramano del comportamiento semanal del mercado externo de referencia, donde la posición más cercana de futuros cayó en la semana u\$s 8/ton (o un 1,5%) para cerrar en u\$s 538,30/ton. Los futuros que expiran en el mes de noviembre, por su parte, exhibieron una baja más moderada del orden del 0,4% hasta alcanzar los u\$s 448,80/ton. Con ello, el spread julio/noviembre mostró un comportamiento bajista luego de haber tocado máximos históricos en las últimas semanas.

De cualquier modo, habida cuenta de la aceleración de los envíos de soja desde Sudamérica al mundo, gracias a que nuestra región produciría el mayor volumen de su historia, aunado a las perspectivas de una superficie récord a sembrar en EE.UU. esta temporada, y que de hecho podría profundizarse si se cierra la venta óptima de implantación de maíz antes de concluir las faenas, los precios en el mercado internacional no han sufrido una merma tan aguda, gracias fundamentalmente a la fortaleza de la demanda.





Se confirma la oferta récord de soja argentina 2013/2014 - 16 de Mayo de 2014

Tanto el mercado de importación como el de procesamiento de poroto en todo el orbe se mantienen robustos, y si bien la mayor oferta que se pondría a disposición del mercado internacional este año podría limitar la suba de los valores negociados, el ritmo de demanda mundial y el mercado climático a desarrollarse en EE.UU. hacia fines de este año se avizoran claves para asegurar que el mercado no se derrumbe.

