



 Commodities

En tema precios, el oro se lo llevó la soja

SOFÍA CORINA Y EMILCE TERRÉ

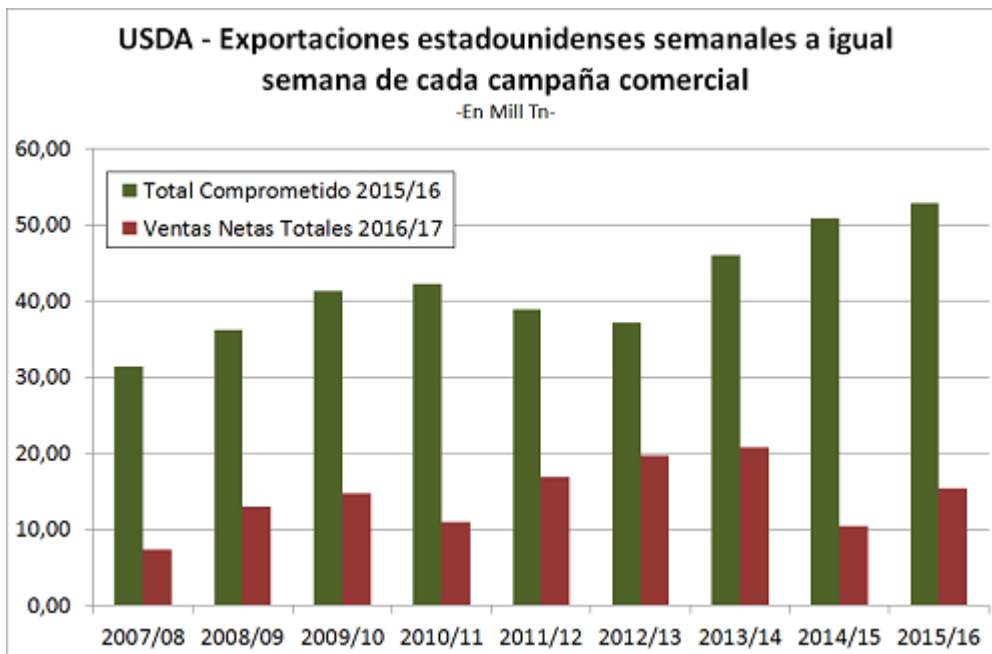
La demanda externa y el aceite de soja han sido sostén de la soja en el mercado externo, que se replicó localmente. En tanto, el maíz en Argentina se destaca por la muy activa demanda de exportación esta campaña y el interés productor por volver a privilegiar su siembra de cara al próximo año comercial.

A una semana que el USDA reportase la estimación de una cosecha de soja 2016/17 récord para Estados Unidos en la nueva campaña, ya nadie en el mercado parece estar pensando en eso. Sucede que la demanda ha dado suficientes señales de fortaleza como para sortear cualquier caída de precios, con una suba semanal del 2,6% en su posición más cercana y alcanzando así su precio más alto en cuatro semanas.

Tanto las compras desde China como la revalorización del aceite de soja han sido los dos grandes temas de estos días. En relación al primero, se suceden casi diariamente las notificaciones del USDA de ventas de exportadores privados al exterior de poroto de soja¹. A poco de dar por cerrada la campaña 2015/16 (en Norteamérica el año comercial para la soja arranca el 1ro de septiembre) se acumulan exportaciones de poroto por casi 53 millones de toneladas, el mayor registro histórico, al mismo tiempo que las ventas netas al exterior de soja nueva ya suman 15,3 millones de toneladas, cuando al año pasado se acumulaban 10,5 millones y en línea con el promedio de las últimas cinco campañas de 15,7 millones.



En tema precios, el oro se lo llevó la soja - 22 de Agosto de 2016



Como dato de color, ésta fue la tercera semana consecutiva en que EEUU reporta ventas semanales de soja nueva por encima del millón de toneladas, siendo el registro de 2,8 millones de toneladas de la semana anterior el más alto desde febrero del 2012 y los 4,4 millones netas de ventas en lo que va de agosto la mejor marca para ese mes desde la campaña 2008/09.

Por su parte, los aceites vegetales dieron gran sostén a las oleaginosas en las últimas sesiones. En comparación con el 2,3% de suba del poroto más cercano, el futuro de aceite de soja aumentó un 6,3% en la semana mientras que el contrato de harina se mostró más rezagado con un aumento del 0,7%.

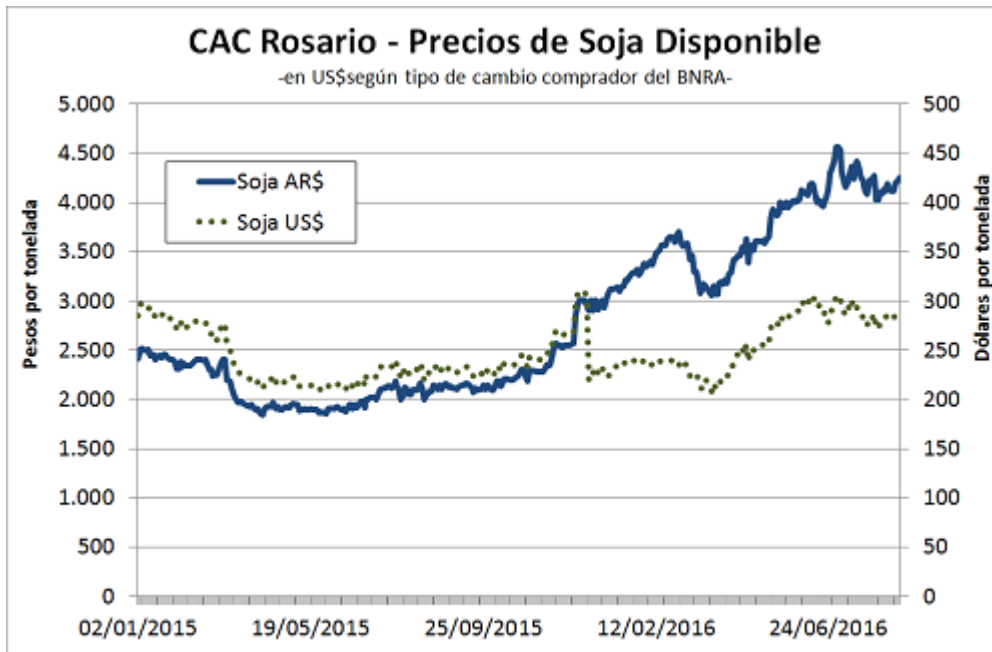
La suba del mercado externo de referencia le dio soporte al precio de la oleaginosa en el mercado local, que volvió a cotizarse a niveles de \$ 4.250/tonelada para la mercadería disponible y hasta u\$s 260 a 262/ton para el grano de la nueva cosecha.

Si bien el de la oleaginosa es el mercado que más se movió en la plaza local durante la semana especialmente para el segmento de la campaña 2016/17, sólo dos compradores dieron valores abiertos. Sucede que en su gran mayoría se estaba esperando la definición del gobierno respecto si cumplirá o no con la rebaja adicional de 5 puntos a las retenciones del complejo oleaginoso, sobre lo cual al cierre de esta edición todos los rumores apuntan a que no.

Cabe recordar que la Pizarra Rosario de \$ 4.250 fijado para las operaciones del día jueves se encuentra apenas un 7% por debajo del máximo histórico en pesos de \$ 4.560/ton, valuado en dólares los u\$s 286,4 que está cotizando la oleaginosa en el mercado disponible se encuentra un 34% por debajo de su máximo histórico de u\$s 436/ton.



En tema precios, el oro se lo llevó la soja - 22 de Agosto de 2016



A estos valores, volvieron las ventas anticipadas. Durante tres años consecutivos, la decisión de venta del grano se demoraba tanto que a esta altura del año ni el sector industrial ni la exportación informaban compras de soja nueva. Hoy, si bien los negocios son incipientes, el Ministerio de Agricultura informa compras de soja 2016/17 al 10 de agosto por un total de 1,2 millones de toneladas.





Soja 2016/17: Indicadores comerciales

	2015/16	Prom.5	2016/17
Oferta total (prod+st ini)	63,4	52,8	63,0
Compras totales	0,0 0%	1,0 2%	1,2 2%
Con precios por fijar	0,0 0%	0,4 1%	0,8 1%
Con precios en firme	0,0 0%	0,6 1%	0,3 1%
Disponible para vender*	59,8	49,0	58,3
Falta poner precio	59,8	49,4	59,2

BCR© sobre datos de MAGyP y propios. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en Mt. * Excluye semilla y extrusado

Respecto de la campaña actual, las compras totales por casi 33 millones de toneladas permanecen en línea con el ritmo de ventas de los años anteriores, y quedando aún 27 millones de toneladas sin vender y un total de 33 millones de toneladas sin precio en firme. Por tanto, algo no ha cambiado: ya jugadas las cartas de la campaña, es alto el porcentaje de grano que se encuentra sujeto al riesgo de una caída de precios.

Pasando a la vedette del momento, el maíz es en Argentina la gran apuesta de la temporada. En la largada de su temporada de siembras, las estimaciones de incremento en la superficie no bajan del 25% y desde GEA arriesgan hasta un 30% para la zona núcleo. Los buenos precios actuales luego de desregularse su exportación y las muy buenas condiciones de los suelos para arrancar las siembras tentaron a muchos productores a volver a darle una oportunidad al maíz de primera en la rotación.

La situación de demanda de maíz continúa mostrando gran fortaleza, con una exportación comprometida para la campaña 2015/16 (según DJVE presentadas e informadas por UCESCI) por 18,7 millones de toneladas, cuando el sector exportador lleva compradas a la fecha unas 14,6 millones.

Frente a esta necesidad, se observa que en nuestro recinto aparece un gran abanico de compradores para adquirir mercadería a entregar entre octubre y diciembre, situación muy distinta a la que era usual en las últimas campañas anteriores. Las ofertas abiertas en este segmento, sin embargo, han quedado alrededor de los u\$s 160/ton, no despertando un gran interés por parte de los vendedores a cerrar grandes volúmenes de negocios pero sí manteniendo activo el piso.

Al mismo tiempo, ha sido incesante el flujo de llegada de camiones cargados de maíz a las terminales del Up River. En lo que va de agosto, ya han arribado casi 40.00 camiones (considerando las entregas hasta las 07:00 am y de acuerdo a lo





informado por Williams Entregas). Ello resulta un 34% superior al mes anterior y un 130% por encima del agosto pasado. El día 12 de agosto, de hecho, se registró el mayor registro histórico con casi 7.000 camiones en un día, repartiéndose casi enteramente entre soja y maíz en partes iguales.

Según la información disponible, se programa que en las próximas dos semanas los buques carguen en las terminales del Up-River otro 1,4 millones de toneladas de maíz, y en la búsqueda de cumplir con ello los exportadores han hecho apariciones puntuales en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario durante la semana, ofreciendo por la entrega muy corta (en esta misma semana y hasta el domingo) valores de alrededor de \$ 2.350/tonelada cuando para la entrega unos días más adelante ya se descontaban un mínimo de 50 pesos la tonelada.

Como corolario, vale notar que la situación para los meses venideros en maíz es muy distinta a la de soja. Mientras que las declaraciones juradas de ventas al exterior del complejo sojero en equivalencia a poroto suman casi 27 millones de toneladas para la campaña 2015/16, cuando las compras sumadas de exportación e industria ya suman casi 33 millones. Ello le da más potencial alcista al cereal, aunque la comparación entre el FAS Teórico y el FAS de mercado no parece dar, de momento, demasiado aire para la exportación.

Producto	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	Hasta 18/08/16
TRIGO PAN	2.766.251	8.495.484	5.083.298	8.700	3.855.654	2.586.936	
TRIGO PAN BAJA PROTEÍNA	1.202.982	26.000	0	0	0	4.682.998	
TRIGO TOTAL	3.969.233	8.521.484	5.083.298	8.700	3.855.654	7.269.934	
HARINA DE TRIGO	621.539	591.144	99.450	186.551	260.689	344.623	
MAIZ	10.528.442	12.518.968	16.282.333	13.365.980	13.528.103	18.667.851	
MAIZ PISINGALLO	56.097	76.304	131.508	83.392	74.714	47.547	
MAIZ TOTAL	10.584.539	12.595.272	16.413.841	13.449.372	13.602.816	18.715.398	
SORGO	1.300.149	1.900.919	1.589.745	882.000	534.459	264.772	
CEBADA	894.505	3.320.459	3.415.380	2.630.431	1.365.713	2.564.790	
COLZA	18.376	50.809	115.941	91.041	33.640	11.263	
GIRASOL	2.132	1.400	575	1.777	2.258	265.469	
ACEITE DE GIRASOL	492.147	550.331	271.861	215.202	249.111	445.775	
SUBPRODUCTOS DE GIRASOL	469.512	650.407	357.335	192.571	421.436	555.547	
COMPLEJO GIRASOL (grano equiv)	1.173.910	1.311.712	647.863	514.163	595.381	1.326.838	
SOJA	7.521.390	5.438.881	6.844.234	7.192.723	11.450.531	8.040.308	
SUBPRODUCTOS DE SOJA	16.106.973	13.814.873	14.171.864	13.561.808	16.543.929	15.035.606	
ACEITE DE SOJA	2.147.243	2.231.195	3.028.099	2.368.150	3.332.123	2.941.724	
COMPLEJO SOJA (poroto equiv)	27.655.106	22.707.472	24.559.064	24.144.983	32.130.442	26.834.816	

Respecto a maíz nuevo, se repite la situación planteada para la soja, observándose que las primeras compras anticipadas de la campaña 2016/17 han comenzado a despegar en agosto, lo que no sucedía desde hace tres años. Hoy, con ofertas abiertas que rondan los 138 a 148 dólares la tonelada de acuerdo al tamaño del lote, mes y puerto de entrega, el Ministerio de Agricultura ya reporta compras de la exportación por 3 millones de toneladas.

Finalmente, el trigo en la plaza sigue muy demandado notándose gran cantidad de compradores dispuestos a realizar ofertas de compra por el cereal aunque los valores esta semana han quedado algo rezagados respecto de lo que se venía escuchando semanas anteriores. De este modo, si bien el volumen de negocios no fue arrollador sí se iban cerrando acuerdos según las necesidades de las partes.





En tema precios, el oro se lo llevó la soja - 22 de Agosto de 2016

Las caídas externas que venía sufriendo el cereal se detuvieron parcialmente esta semana, frente a la preocupante situación en la Unión Europea (especialmente Francia) que vería severamente recortados sus rindes ante las inclemencias climáticas, a tal punto que Francia estaría obligada a importar trigo de Rumania en la segunda mitad de agosto. Del lado opuesto, se espera una holgada oferta de trigo por parte de Rusia, desplazando a la Unión Europea como principal exportador. Rusia podría obtener una producción de 70 millones de toneladas. La escasez de espacio para almacenar esa producción subirán las exportaciones en los meses posteriores a la cosecha.

¹ Los exportadores estadounidenses están obligados a reportar todas las ventas de 100.000 tn o más de algunos commodities (exceptuando aceite de soja) que se hagan en un mismo día a un mismo destino, o ventas que acumulen 200.000 toneladas o más durante una semana a un mismo destino, siempre antes de las 3:00 pm del día hábil inmediato siguiente. Para aceite de soja, se debe reportar cuando se superen las 20.000 toneladas en un día o 40.000 toneladas acumuladas en una misma semana.

