



En Chicago el poder de compra de una tonelada de soja alcanzó niveles de 2006 - 16 de Agosto de 2024

Commodities

En Chicago el poder de compra de una tonelada de soja alcanzó niveles de 2006

Matias Contardi - Emilce Terré

En una semana clave, las cotizaciones por la oleaginosa cayeron en picada afectando los precios locales. El precio disponible sobre el mercado local se negocia a valores constantes en niveles de julio del 2019.

A menos de un mes para dar comienzo oficial a la campaña comercial de soja sobre suelo norteamericano, el informe mensual de oferta y demanda de parte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) resultó lapidario para las cotizaciones de la oleaginosa.

Las nuevas revisiones sobre las proyecciones para la campaña venidera tomaron de sorpresa al mercado, que en la previa no esperaba stocks finales tan holgados como los anunciados por el organismo. La campaña global 2024/25 tendría una producción récord, que ahora se estima en 428,7 Mt, y **la relación stock/consumo más importante del siglo**, reafirmando las apuestas del mercado que descuentan en precios una abundante cantidad de suministros disponibles.

En consecuencia, durante la última semana el contrato con mayor volumen operado marcó una pérdida de 4% y llegó a alcanzar mínimos nominales desde septiembre del 2020 siendo que, en dólares constantes, **el poder de compra de una tonelada de soja en Chicago no había sido tan bajo desde octubre del 2006**.

El escenario actual se encuentra en las antípodas de lo experimentado durante los últimos tres años, con precios promedios que superaban los USD 500/t en todos los casos. Más allá de la abundante oferta actual y proyectada, entre los principales factores que encuentra el mercado para fundamentar la dinámica en precios aparece China y su rol como principal comprador mundial de poroto:

- Por un lado, las **especulaciones en torno al resurgimiento de una "guerra comercial"** entre el gigante asiático y los norteamericanos le quita presión de demanda a los porotos estadounidenses. Por el otro, ya a nivel general, la significativa **liquidación de vientres porcinos en China** implicaría un recorte importante en la demanda de harina de soja para hacer frente al alimento forrajero de la industria cárnica, en un contexto con holgados niveles de stocks almacenados en puertos chinos.
- A lo anterior se le suma la debilidad de la harina y el aceite de soja, cuyos precios cayeron 2% y 14% mes a mes ejerciendo aún más presión sobre las cotizaciones del poroto.
- La apuesta bajista de parte de los administradores de fondos especulativos en Chicago se redobló y, según las

Pág 1

Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AVV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

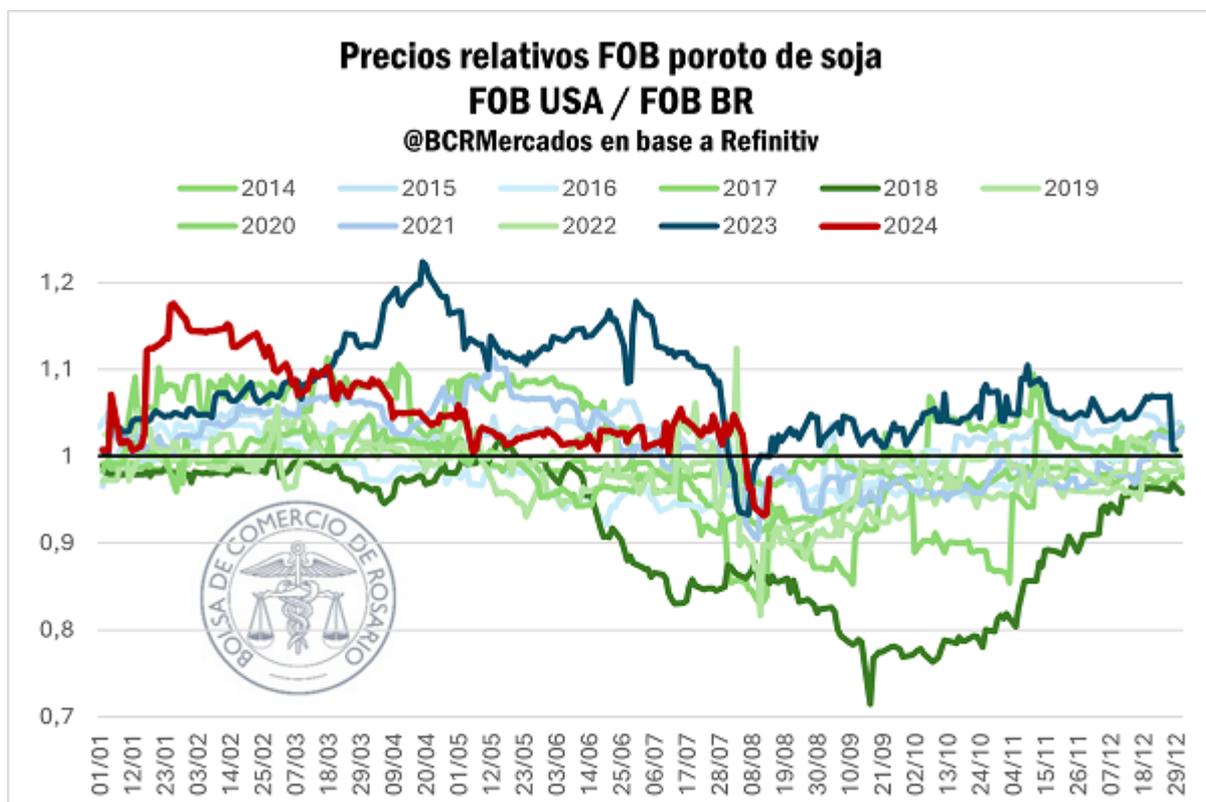
@BCRmercados

En Chicago el poder de compra de una tonelada de soja alcanzó niveles de 2006 - 16 de Agosto de 2024

estimaciones de Refinitiv, en esta semana culminaría con un nuevo hito, rompiendo la marca del 16 de julio pasado, llegando a mantener una posición netamente vendida en soja de más de 200.000 contratos (el equivalente a 27 Mt).

En septiembre comienza de lleno la cosecha sobre el hemisferio norte, por lo que estacionalmente, la presión de oferta hace que, en términos relativos, los precios de exportación norteamericano se tornen más competitivos que los sudamericanos. Dicha presión se ha comenzado a reflejar sobre las cotizaciones FOB del Golfo de México, que hoy se posicionan USD 11/t por debajo de los precios FOB Paranaguá, Brasil.

En este sentido, en términos relativos, el precio FOB por soja embarcada sobre el Golfo de México con relación a su par carioca ha estado por debajo de los niveles actuales en seis de los últimos diez años. Por lo tanto, dada la coyuntura actual con violentos reordenamientos de precios relativos, y la fugaz mudanza de las compras chinas hacia el hemisferio sur, existen posibilidades de un mayor ajuste vía precios.



La respuesta del mercado local

Estas últimas dos semanas han resultado decisivas para el mercado interno por soja. Con un cambio de 180° respecto al escenario vigente el año pasado, las cotizaciones locales se resienten fuertemente junto con la dinámica internacional, en un contexto de mayor oferta argentina durante esta campaña 2023/24.

En Chicago el poder de compra de una tonelada de soja alcanzó niveles de 2006 - 16 de Agosto de 2024

Así las fuertes caídas en las cotizaciones FOB puertos argentinos de poroto de soja y derivados han llevado a un resentimiento significativo en el margen exportador, operando con grandes pérdidas dada la dinámica comercial interna.



Los márgenes ampliamente negativos, a diferencia de lo que el mercado había experimentado durante abril y mayo, limitan el poder de compra de parte del sector exportador para ofrecer mejores condiciones comerciales sobre la plaza interna.

Así se consuma un hecho que viene atisbándose ya desde principios de año. A la dinámica de la inflación local, habría que sumarle el derrotero en las cotizaciones, siendo así que **el poder de compra de una tonelada de soja en Argentina es el más bajo desde julio del 2019.**



Comercialización interna

Sin embargo, los precios internacionales deprimidos vuelven competitivos los granos y subproductos en la arena internacional y manteniendo el programa exportador dinámico tanto del complejo oleaginoso como del maíz.

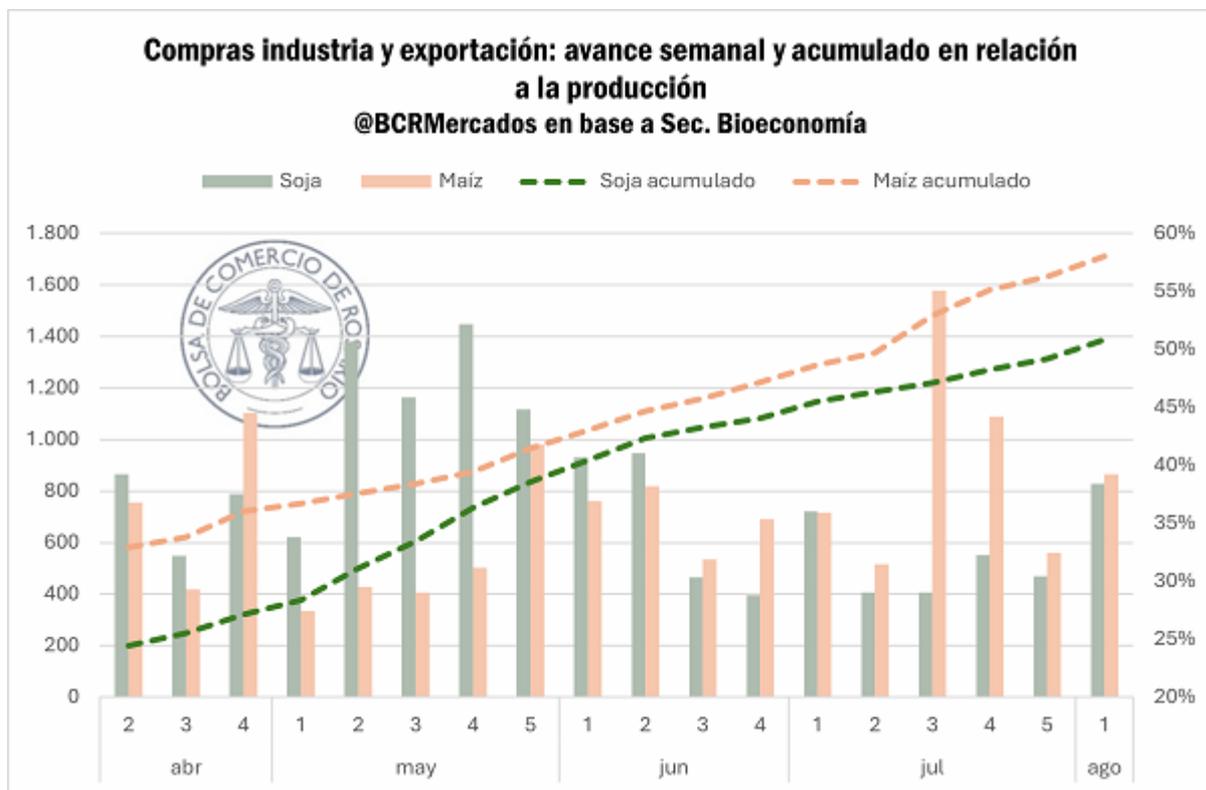
Los embarques de julio habrían acumulado 3,6 Mt y 3,7 Mt para complejo soja y maíz, respectivamente, conservando el buen ritmo exportador y alineando el programa actual al promedio de los últimos años. Inclusive, las exportaciones de

En Chicago el poder de compra de una tonelada de soja alcanzó niveles de 2006 - 16 de Agosto de 2024

maíz se mantienen según lo proyectado a pesar del efecto de la chicharrita sobre los planteos tardíos.

Los primeros días de agosto mantuvieron la tendencia exportadora, aunque la parálisis de la actividad portuaria de los últimos días frenó fuertemente el embarque del conjunto de productos. Se logra vislumbrar cómo el foco de la exportación se encuentra en el maíz, intensificando la búsqueda de mercadería por parte del sector exportador sobre el mercado interno.

Durante las últimas cuatro semanas, se comprometieron 4Mt de maíz en el mercado doméstico, colocando precios a la misma cantidad y quedando el 44% de la producción con precio fijo. Así, frente a 28,9 Mt de maíz registradas en DJVE para la campaña en curso, al sector exportador le restaría hacerse con 2,7 Mt para cubrir dichas registraciones, aunque aún mantiene el 26% de las compras sin fijar.



La dinámica de fijaciones ha venido acelerándose desde la llegada del tardío, en una campaña marcada por la elevada proporción de mercadería sin cobertura en el físico. **Entre junio y la primera semana de agosto se fijaron más toneladas de maíz que nuevos compromisos**; aun así, la proporción de mercadería fijada por parte del sector exportador se encuentra 12 p.p. por detrás de la media. Al tiempo que el line up para los próximos quince días marca que deberían embarcarse 1,2 Mt de maíz, la dinámica por fijaciones podría mantenerse y con posibilidad de alcanzar niveles promedio a nivel general.