Commodities

Soja: Sin el sustento de China, empeora la caída de la soja

La soja durante la semana reafirmó la tendencia bajista, tendencia que viene marcada por las fuertes influencias externas ante la delicada situación financiera y económica internacional por un lado y por el otro, por unos fundamentals que, si bien optimistas en términos de volúmenes, no significan lo mismo para los precios.

El jueves la posición julio (la más cercana) no logró superar los 345 dólares por tonelada, siendo el valor más bajo desde mediados de marzo (acompañando así a la tendencia bajista que se observó en todos los productos agrícolas negociados). La caída de casi el 1,6% acumulada en la primera mitad de la semana pudo compensarse con una suba de 0,6% al cierre del jueves, gracias al impulso proveniente del dólar que finalmente se debilitó frente al euro después de alcanzar su mayor valor en cuatro años. Además, los contratos más cercanos de la soja encontraron cierto sostén en la ajustada oferta del grano, ya que los productores estadounidenses no venden mientras que la demanda, tanto doméstica como de exportación, se mantiene firme.

Los principales fundamentals bajistas provienen de las abundantes ofertas que se aproximan desde Sudamérica y el clima favorable para los cultivos en Norteamérica. En cuanto a este último factor, el informe del USDA mostró que en la semana que finalizó el 16/05 mermaron las actividades de siembra debido al clima frío y húmedo. Sin embargo, debido al comienzo temprano, se alcanzó un 38% de avance el cual supera al 23% del año pasado y al 35% del promedio quinquenal. A pesar de que el mercado esperaba en promedio un 43,2%, las cifras no repercutieron negativamente sobre las cotizaciones ya que las perspectivas climáticas y por ende, para los cultivos, siguen siendo optimistas.

En Argentina, según el Ministerio de Agricultura, la cosecha avanzó un 9% semanal alcanzando el 86% de los cultivos. Las nuevas estimaciones auguran una producción de 53,5 millones de toneladas, por encima de los 52,5 millones de la proyección anterior. En este sentido, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo su estimación en 54,8 millones.

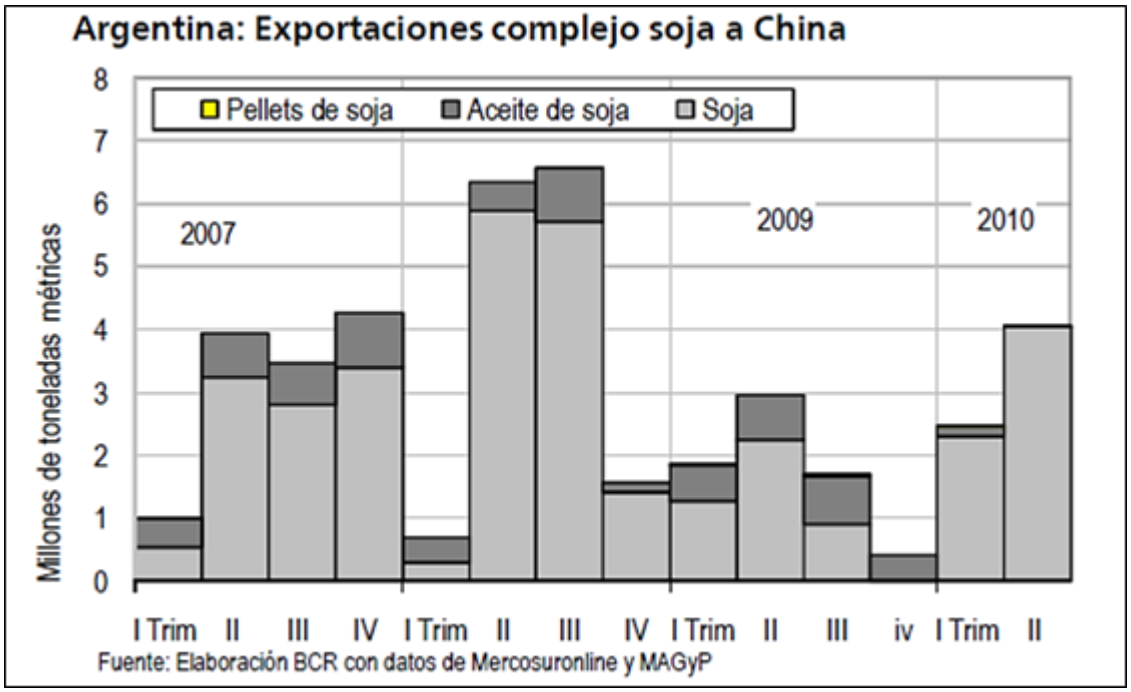
En Brasil, los productores recolectaron el 99,7% de los 67,2 millones previstos, mientras que ya se ha vendido más de la mitad de la producción. Según la consultora Celeres, las ventas de la nueva cosecha se recuperaron esta semana alcanzando el 54,4% de la producción.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Por el lado de la demanda, las exportaciones semanales tuvieron un efecto neutral sobre los precios, ya que las cifras de los compromisos totales (tanto de la actual como de la nueva cosecha) coincidieron con las que esperaba el mercado. No obstante, las intenciones de exportación para la nueva campaña disminuyeron más del 59% respecto a la semana anterior. Esto podría explicarse en los menores compromisos por parte de China, debido a la gran cantidad de soja que está ingresando actualmente a su mercado y se espera que esta misma corriente se mantenga durante junio. En este sentido, el Ministerio de Comercio asiático revisó al alza su estimación de importaciones de mayo hasta los 4,8 millones (desde 4,69). Asimismo, confirmó que los compradores se están orientando cada vez más hacia Argentina, donde la soja es más barata. De hecho, las compras a este último crecieron en mayo hasta los 1,73 millones desde los 1,36 millones de abril. En consecuencia, el principal destino de las exportaciones semanales desde Estados Unidos fue México ante la menor participación del comprador por excelencia.

Para los subproductos, las cifras de exportación fueron bajistas para los precios, tanto porque las intenciones cayeron respecto a la semana pasada como por ser inferiores al rango esperado por el mercado.

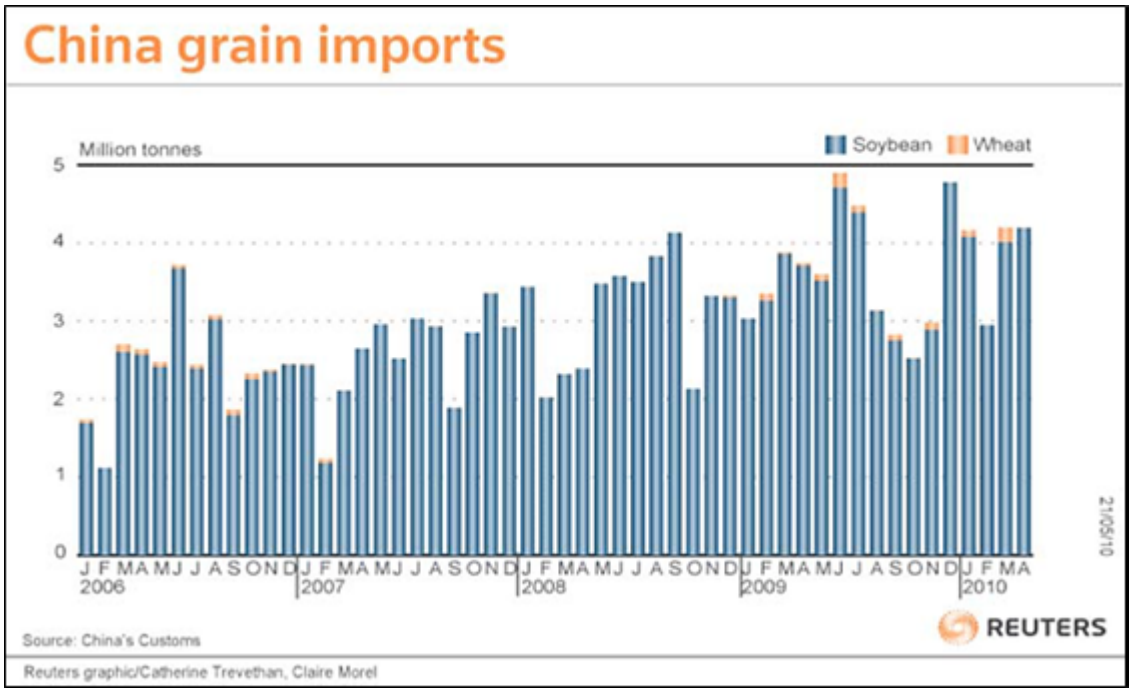
En relación al aceite, si bien los precios actualmente mantienen la tendencia bajista del resto de los productos, podrían encontrar cierto sostén en el fuerte incremento de la producción de biodiesel que se espera desde Sudamérica. Oil World estima un aumento del 45% en Brasil y del 52% en Argentina. Al destinar mayor cantidad de aceite a la producción de dicho biocombustible, disminuiría el remante exportable, impulsando a los precios.

Si bien pareció que el viernes los precios iban a recuperarse, las ventas de los fondos confirmaron que se mantienen vigentes las señales bajistas. Así, la soja julio cayó un 0,32% cerrando a 345,77 dólares por tonelada y mostrando una disminución del 1,3% semanal. La misma suerte corrió para los subproductos y de esta forma el aceite finalizó a 814,8 dólares y la harina a 303,79 dólares, mostrando una caída diaria de 1,15% y 0,22% respectivamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



A trasmano del mercado referente americano, hay una guerra de nervios en la plaza sojera

Con menor volumen de negocios que lo registrado en la semana pasada, las transacciones de soja realizadas en el mercado local exhibieron algunas oscilaciones en sus precios, en un rango que estuvo entre $850 a $890 la tonelada, con rumores de que podría haberse hecho algo a $900, aunque sin confirmación. En un final de semana muy trabado a la hora de cerrar negocios y peleado en precios, el resultado de la semana es una suba acumulada del 1,2%. La variación de precios se dio del martes al miércoles y del jueves al viernes.

La reticencia a vender de los productores por debajo del nivel de $900 mantiene los precios firmes a contramano de lo que el mercado de Chicago exhibe en sus propias pantallas. Sin embargo, los precios más altos surgen por necesidades puntuales de alguna fábrica o de alguna exportadora para cumplir con la carga de buques.

El total de compromisos con el exterior puede observarse en la tabla adjunta, en donde se estima que lo autorizado de la campaña 2009/10 estaría cerca de los 16 millones de toneladas al 20/05.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 20/05/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta antes de Dic09, se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja.)				Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000		1.437.571	341.794	65.000	406.794	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000		1.337.006	304		304	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000		1.492.695	165.237	465.000	630.237	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000		3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539		2.525.733	352.204	283.000	635.204	639.410
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404		2.285.252	435.755	127.000	562.755	565.564
Jul	397.721	28.300	426.021	1.651.494	217.000		1.868.494	74.712		74.712	76.764
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000		1.945.156	84.544		84.544	85.849
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000		1.441.886	56.056	35.000	91.056	92.680
Oct	164.888	170.000	334.888	1.365.349	210.000		1.575.349	8.544		8.544	9.434
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324		846.354	425		425	1.929
Dic	76.309	135.000	211.309	1.233.195	220.516	9.430	1.463.141	56		56	1.031
Total Año 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.381.626	1.590.783	9.430	21.981.839	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000		921.739	1.785		1.785	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000		583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800		2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399
Abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600		4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	2.832.356
May-10	157.061	65.000	222.061	835.855	477.000		1.312.855	804.215	186.500	990.715	992.844
Total Año 2010	713.289	700.479	1.413.768	6.112.073	2.974.400	0	9.086.473	3.935.192	4.264.500	8.199.692	8.208.035
Total 2009/10	595.209	585.479	1.180.688	4.315.479	2.511.400		6.826.879	3.203.407	4.264.500	7.467.907	7.473.228
Total Soja equivalente 2009/10			15.644.214								

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos.

Este monto estaría cubierto con las compras domésticas cerradas a precio firme.

Según la última información proporcionada por la Dirección de Mercados de MAGyP más una estimación propia, al 12 de mayo se llevaba comprado poco más de 26 millones de toneladas de soja, un 49% de la producción estimada en 54 millones Tm. De esas 26 millones, 17 millones de toneladas corresponderían a operaciones con precios cerrados, mientras que quedarían 9 millones de toneladas de soja con precio pendiente de fijación. Esto es el 17% del total de la producción de 54 millones. Con el objeto de comparar, en el 2008/09 las operaciones pendientes de fijación de precio a la misma altura del año ascendían a 14% de la producción y el ratio histórico (tomando la información de 5 campañas) estaba en 15%.

Esto está mostrando el patrón de comportamiento de los actores de la oferta y la demanda hasta aquí.

En la actualidad, con un comportamiento de precios que muestra debilidad, la oferta local se nota renuente a cerrar negocios, si bien ello depende mucho de la demanda externa que se muestra lenta y espera la varias veces anunciada presión descendente de los precios. Por el lado de la demanda, privilegia compras forwards y le preocupan las fijaciones, razón por la cual tratan de no incursionar decididamente en el mercado para no elevar el precio en un mes que suele ser clave en fijaciones.

Durante abril las fijaciones estuvieron en torno a 370.000 toneladas semanales, mientras que en las dos primeras semanas de mayo estamos en 430.000 toneladas por período. A fines de comparar, en la cosecha del año pasado, la 2008/09, el nivel de fijaciones fue de 500.000 Tm semanales en abril y de 700.000 Tm semanales en mayo. Con respecto a algunos pocos ciclos atrás, estas cifras duplican o triplican lo que se veía en época de cosecha, si bien estamos ante volúmenes

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

importantes de producción a excepción de la 2008/09. A tenor de lo que trascendía en el mercado, en los últimos días el nivel de fijaciones habría subido sustancialmente en previsión de la cercanía del fin de mes.

La posición de la exportación industrial de soja y de los exportadores de grano sigue exhibiendo contramargen al compararse los FAS teóricos con los valores de mercado (3 a 5 dólares por tonelada), razón por la cual van cayendo sus existencias.

En este contexto, en que la mercadería argentina es retaceada, las primas FOB se fueron afirmando en la semana y contrarrestaron la caída de Chicago. Las primas FOB de harina pasaron de +5/+1 a +9/+7 en una semana, mientras que las de aceite subieron de -180 a -160.

En recinto sólo se escucharon ofertas de compra por soja 2010/11 en la rueda del martes, cuando las propuestas pasaron por US$ 213 para la descarga en fábricas de Timbúes, San Martín y General Lagos.

Ese precio para un forward de la próxima campaña resultó inferior a los US$ 219 que registró la posición soja abril para fábricas (SOF042011) del ROFEX® o los US$ 220 de ajuste de la posición May2011 para la exportación (SOJ052011).

De todas maneras, a diferencia de lo que ocurre con el segmento del disponible, la nueva cosecha muestra una tendencia negativa que se tradujo en una pérdida acumulada en la semana del 0,9% dentro del ROFEX® . manteniendo un inverse de US$ 10 /Tm con respecto a las posiciones más cercanas y, por lo tanto, de la cosecha actual.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824