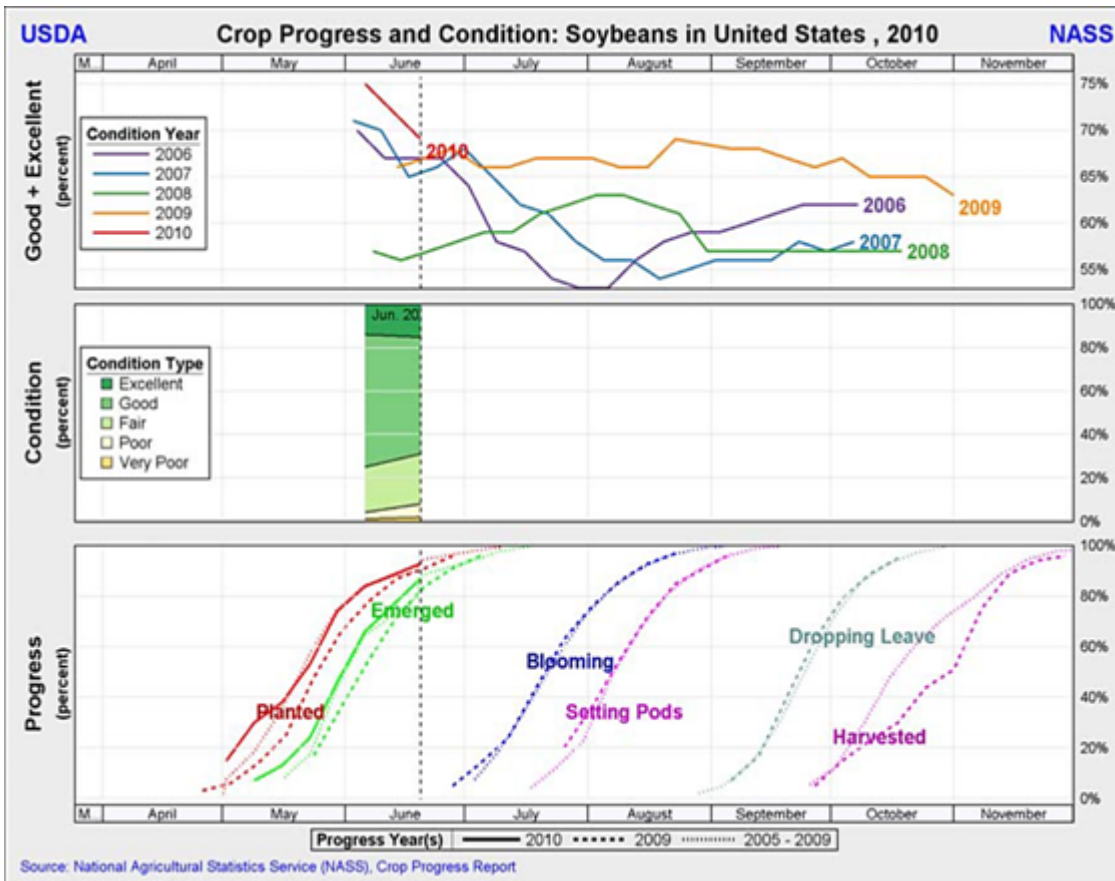


Commodities

Soja: El mercado climático recién está comenzando

En términos de precios, la semana no mostró demasiadas sorpresas. La mayor variación se registró el miércoles cuando la soja cayó un 0,78% después de haber alcanzado casi los u\$s 355 el día anterior. Aún más, la variación semanal fue negativa y de 0,42%.

Se sigue observando que los diferentes factores repercuten mayormente sobre los futuros lejanos, ya que las posiciones más cercanas (de la vieja cosecha) encuentran continuo sostén en la ajustada oferta y en los firmes mercados físicos norteamericanos.





Soja: El mercado climático recién está comenzando - 01 de Febrero de 2016

Primero impulsando a los precios pero luego direccionándolos a la baja, fue el clima el fundamental principal. Las lluvias que se registraron la semana pasada se tradujeron en un empeoramiento del estado de los cultivos, según quedó demostrado en el informe del USDA. Hasta el domingo, un 69% de la soja se encontraba en estado entre bueno y excelente, por debajo del 73% de la semana anterior aunque aún por encima del promedio quinquenal. La corrección al alza en los precios fue consecuencia de una disminución mayor a la que esperaba el mercado (71%).

Sin embargo, los pronósticos para julio son favorables. Para que la producción se vea afectada es necesario un clima seco y caluroso y además que esta situación se prolongue en el tiempo, ya que actualmente los suelos cuentan con suficiente humedad como para resistir pequeños periodos de sequía. Frente a estas perspectivas optimistas, los fondos disminuyeron la prima por riesgo climático, a través de mayores ventas que a su vez, reforzaron la tendencia bajista de los precios. Pero el mercado climático recién está comenzando abriendo la puerta a una mayor volatilidad en los precios durante las próximas semanas.

Sin embargo, las lluvias antes mencionadas no afectaron demasiado al avance de las siembras que alcanzaron el 93% del área ni a la soja emergida que representa un 87% del total, superando en ambos casos a los porcentajes del año pasado.

Entre las influencias externas, el anuncio del gobierno chino de flexibilizar su política cambiaria fue positivo para las cotizaciones, por cuanto apreciaría su divisa favoreciendo a la importación de commodities, como la soja. Y como ya sabemos China es el principal importador del poroto y uno de los factores alcistas por excelencia por el lado de la demanda.

En este sentido, los datos del Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China (CNGOIC) reafirman su importante participación en el mercado. Según este organismo, las importaciones de junio podrían alcanzar los 6 millones de toneladas. Si bien los compradores chinos frenarían momentáneamente el ritmo de importaciones, se espera que en el ciclo 2009/2010 las mismas alcancen un total de 46 millones, creciendo un 11,9% anual.

Por el lado de la demanda las noticias también fueron alcistas para los precios. En primer lugar, la cifra de crushing del Census Bureau reflejó una caída cercana al 2% en la cantidad de soja procesada en mayo (3,64 millones de toneladas frente a 3,71 millones de abril), caída que es considerada normal en esta época del año, donde disminuye la demanda debido a los ajustados stocks y al inminente ingreso de la cosecha sudamericana. No obstante, la disminución fue menor a la esperada, lo que es señal de una demanda doméstica bastante firme. Por el frente externo, las exportaciones efectivas superaron en más del 13% a las de la semana pasada y en más del 42% al promedio mensual.

En relación a los subproductos, el aceite podría encontrar cierto sostén si China sigue comprando a Estados Unidos. Sin embargo, según lo informó la Administración General de Aduanas del país asiático, en mayo se importó aceite argentino, después de que en abril las compras fueron reducidas hasta cero por la dispuesta comercial. Los precios del aceite también recibieron cierto sostén de Canadá, donde el clima está afectando a la producción de canola, que compete en el mercado mundial de aceites vegetales con el de soja.

Todos estos factores positivos se tradujeron en un comportamiento alcista el viernes y la posición julio finalizó a 351,64 dólares la tonelada, subiendo un 0,16% respecto al jueves. Los futuros de aceite mostraron bajas en las posiciones más cercanas, cerrando a 819,22 dólares, mientras que para los futuros de harina, excepto julio, el recorrido fue alcista en sintonía con el poroto.

Pág 2





Soja: El mercado climático recién está comenzando - 01 de Febrero de 2016

Menos ventas externas de productos sojeros

Después del largo fin de semana, los compradores ingresaron al recinto del mercado de granos de Rosario proponiendo \$900 de punta. A partir de allí se cerró un elevado volumen de negocios desde temprano, llegándose a hacer algún tonelaje a \$905. Entre jueves y viernes se vieron negocios de \$900 y \$905, con los valores más altos hechos para la soja condición cámara. Así es como cierra la semana

SOJA. Indicadores comerciales (med-Junio)

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	31,3	20,4	24,8
A precio firme	24,8	17,5	19,5
Precio por fijar	6,5	3,0	5,3
Ventas externas al 16/06	20,0		17,0
Grano	9,2	f/i	4,0
Act + Hm (gr equiv)	10,8	f/i	13,0

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

Las fábricas pagaron siempre menos por la soja que por aquella destinada a despachar como grano. De todas formas, los interesados por la soja con destino a puerto suelen ser mucho menos que los participantes por la soja con calidad industrial, al menos en el mercado rosarino.

Los márgenes de la exportación de soja en grano estaban dando números positivos durante esta semana, lo que no ocurría con los de la industria aceitera, que siguen siendo valores pobres. (En este caso, siempre y cuando la empresa aceitera no tenga inversiones hechas en la industria del biodiesel.) El grueso del margen de la industria aceitera tenía un contra margen de 5 a 8 dólares por tonelada.

En este sentido, los valores de \$909 de la cámara de Bahía Blanca muestran la situación de demanda por la soja destinada a exportación en el puerto de agua profunda bonaerense.

La información de compañías navieras muestra que en los veinte (20) días que cierran el 12 de julio la necesidad de carga de soja se concentra en Bahía Blanca. Allí se prevé el embarque de unos 820.000 Tm de soja, 63% del total programado de carga en buques para todo el sistema portuario argentino. Esto significa que el tonelaje de soja programado para la carga estaba en poco más de 1,3 millones Tm. Ya para la mercadería derivada de la industrialización de la soja, la mayor parte del volumen se deriva desde el complejo portuario del Up River Paraná: 55.550 toneladas de aceite de soja y 1,37 millón de toneladas de harina y/o pellets de soja.



Soja: El mercado climático recién está comenzando - 01 de Febrero de 2016

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 24/06/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, 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	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.381.626	1.590.783	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	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.539.795
Jun-10	336.088	403.000	739.088	1.254.873	508.500	1.763.373	783.618	815.000	1.598.618	1.600.310
Total 2010	1.167.666	1.268.479	2.436.145	7.916.079	3.749.900	11.665.979	5.204.935	5.139.500	10.344.435	10.355.296
Ttl 2009/10	1.049.586	1.153.479	2.203.065	6.119.485	3.286.900	9.406.385	4.473.150	5.139.500	9.612.650	9.620.489
Total Soja equivalente 2009/10			21.588.994							

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. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

Este es un programa de embarque bastante pesado pero que, en definitiva, atestigua el cambio que se ha ido dando en esta campaña 2009/10: más despachos de soja, menos de productos derivados - particularmente de aceite- en parte por la política seguida por China de privilegiar la importación de grano. Por otra parte, se motivó en el conflicto suscitado comercial entre China y Argentina, que ha hecho que las exportaciones de aceite de soja argentino tengan que buscar otros destinos. Este viernes, hubo información extraoficial desde el Ministerio de Agricultura respecto de una próxima resolución a este conflicto, lo cual no ha podido ser ratificado.

Por lo pronto, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, estaría comprometido con el exterior el equivalente a 22,6 millones de Tm de soja, de las cuales 9,6 millones serían despachos exclusivos de grano. Esto es una relación que no llega al 1,5 entre las exportaciones de aceites/harina/pellets y las de grano. En el promedio histórico la relación ha sido algo más de 3 veces en despachos de productos con valor agregado frente al embarque del grano.

La última información comercial publicada por la Dirección de Mercados del Ministerio de Agricultura nos permitía calcular que para mediados de junio se llevaba comercializado en mercado doméstico 31,3 millones de toneladas de soja, de las cuales casi 25 millones serían mercadería a precio firme. Las ventas externas estaban en 20 millones - todo hasta mediados de junio-

Para los precios de la cosecha nueva, hubo pocas variaciones en los mercados de futuros. La soja condición exportación terminó ajustando este viernes a US\$ 222,50, igual que el viernes pasado. El contrato de futuros de soja con entrega en fábricas ajustó la posición Abril'2011 a US\$ 221,50, también sin cambio respecto del viernes precedente.