Commodities

Soja: coberturas dan fuerza a la soja

El último cuatrimestre del año, plagado de noticias decepcionantes en materia económica, ha sido el escenario del derrumbe de los precios de la soja en los mercados externos, con una caída superior a los u$s 120/ton en Chicago, equivalentes al 20% de los valores que se negociaban en aquella plaza hacia el 31 de agosto. Si bien nada indica por el momento que esa carrera bajista se ha interrumpido, las subas de los últimos días hacen pensar que el mercado encontró un soporte en torno a u$s 400/ton.

Este drástico aluvión descendente cambió una morfología de mercado caracterizada por fuertes posicionamientos compradores por parte de los fondos de inversión, atentos a una situación de stocks finales anormalmente baja en términos históricos en Estados Unidos y un dólar excesivamente débil como resultado de políticas monetarias altamente expansivas por parte de la Reserva Federal norteamericana. Fue así que en pocas semanas los fondos cancelaron su predominio de posiciones compradas -sostenido durante setenta semanas- para posicionarse en sentido bajista en términos netos. En su informe de posiciones reportables al 13 de diciembre, la CFTC indicó que los participantes no comerciales sostenían 15.357 posiciones cortas.

No obstante, en los últimos días, las subas que experimentaron los futuros con incremento en el volumen negociado pero caída en el interés abierto total del mercado dio la pauta de que los especuladores han iniciado un rebalanceo de cartera tendiente a cubrir el exceso de posiciones vendidas. Los precios iniciaron una recuperación, superando en su marcha una resistencia en la zona de los u$s 11,5/bushel. Entre finales de la semana pasada y lo que ha transcurrido de la actual, estos participantes compraron unos 30.000 contratos en CBOT.

Los temores por la continuidad del clima excesivamente caluroso y muy seco en las principales regiones productoras de Brasil y Argentina -segundo y tercer exportador mundial de la soja en grano, respectivamente- hicieron preocupar seriamente a los operadores, puesto que se acerca el período crítico de determinación de los rindes. Este factor fue el que justificó las subas. Luego de transitar los meses de septiembre y octubre con buen nivel de lluvias, el comienzo del ciclo del cultivo con clima "casi ideal" encendía luces de alarma, ya que sólo podía cambiar para peor. Al ocurrir esto la acción sobre los precios no se hizo esperar.

Las lluvias llegaron el miércoles a la zona núcleo de Argentina y en Brasil se espera que se extiendan durante el viernes y sábado. Sin embargo, en nuestro país, extensas zonas de producción sojera continúan con déficits de humedad en los suelos. Además, el intenso calor con el que comenzó el verano promete continuar la semana que viene.

Una variable que dio sustento adicional al buen andar de los precios fueron las exportaciones de Estados Unidos en la última semana. Según indicó el USDA, las mismas se situaron en 728.404 toneladas, siendo 653.404 de la presente campaña y 75.000 del ciclo 2012/13. Los analistas esperaban en total que el dato se ubique entre 400.000 y 600.000 toneladas, lo que dio mayor fortaleza a la tendencia creciente.

La importancia creciente que tiene Sudamérica en el mercado mundial hace que en los próximos días el foco de atención de los precios internacionales se posicione en estas latitudes. Se vienen semanas de noticias cambiantes que

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

tendrán su correlato en los precios.

Renuencia a vender soja de la nueva cosecha ante la incertidumbre climática

La falta de agua estuvo demorando las labores de implantación, particularmente de soja de segunda que es lo que genera mayor preocupación. Sobre un 15% de superficie que podría destinarse a soja de 2˚, faltaría por sembrar algo más de la mitad.

Las condiciones adversas hicieron que el avance de implantación sólo fuera de 500.000 ha entre la semana pasada y ésta, con lo cual se llevaría sembrado el 80% del área cultivable total , de acuerdo con el informe semanal del MAGYP. Eso exhibía un relativo avance respecto del 78% del año pasado para igual fecha.

Sin embargo, las lluvias ocurridas entre el miércoles y el jueves de esta semana habría permitido recomponer las reservas de agua en suelo y acelerar las tareas en los próximos días. ¿Eso sería para todas las zonas por igual? Definitivamente no. Hubo precipitaciones que favorecieron el NOA, el NEA, nuestra provincia de Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba. Las precipitaciones, sin embargo, pegaron el faltazo sobre buena parte de Buenos Aires y el sur de Córdoba, de gran aporte sojero en las últimas campañas. Por lo tanto, habrá que ver si logran cerrarse las siembras de acuerdo a lo esperado y qué sucederá en las próximas semanas.

Brasil ya tenía toda la soja sembrada, a ritmo con lo que venía haciéndose históricamente. La última estimación para la soja brasileña es la de Safras & Mercado, que la ubicó en 74,65 millones de toneladas, partiendo de una superficie sembrada de 24,98 millones ha, un área cosechada de 24,978 millones y un rinde de 2.989 kilos por hectárea. La cifra de producción es contrastable con la de CONAB que dio 71,29 millones de toneladas, y que refleja más cercanamente la impresión de varios analistas del mercado brasileño.

Mientras las condiciones prematuramente algo desfavorables para la soja han estado en el centro de la escena en los mercados externos, en lo local no ha sido tan así.

Los precios de la soja de la presente cosecha fueron subiendo desde los niveles de la semana pasada, pero siempre moviéndose dentro de un rango relativamente estrecho; entre $1180 y $1240 la tonelada. Sobre el jueves llegaron a hacerse negocios a $1240 por lotes grandes, en un mercado en el que no todos los compradores están presentes.

Para la nueva cosecha, hubo poco movimiento y con pocos compradores activos, algunos presentes todos los días, otros entrando y saliendo del mercado. Los precios de los forwards fluctuaron entre US$ 270 y US$ 285, para quedar el jueves en US$ 280 en forma abierta, pero con posibilidad de que por lotes grandes se haya pagado algo más. Basta observar los mercados de futuros, cuyos valores para May2012 ajustaron a US$ 285 para la mercadería condición fábrica en ROFEX.

Tal como puede apreciarse en el gráfico de tapa, se llevaban compradas algo más de 9 millones de toneladas de soja 2011/12, lo cual es casi 2 millones menos que el año pasado para igual fecha. Lo que se nota también es que la cantidad de mercadería comprometida pero que no tiene precio fijado es mayor que el año pasado; casi 5 millones contra 4 millones del 2010/11.

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