Commodities

Los precios de exportación sojeros fueron de los que más cayeron en los últimos tres años

Julio Calzada

Hace dos semanas atrás habíamos editado una nota en nuestro Informativo semanal donde comentábamos que los precios de la soja en Chicago actualmente son equivalentes a la mitad de los niveles que se registraban hace 3 años atrás. Allí veíamos que los futuros de soja para la posición más cercana cotizaban actualmente alrededor de los 325 U$S la tonelada, cuando hace 3 años atrás, el 4 de setiembre de 2012, ajustaban a 650 U$S la tonelada. La nota también comparaba la evolución de precios -en los últimos tres años- de otros granos y productos en el Mercado a Término de Chicago como así también en el disponible de la Bolsa de Comercio de Rosario en Argentina.

Cuadro N° 1: Evolución en los últimos tres años de los precios promedios de exportación de diversos productos agrícolas (Precio FOB en U$S por tonelada)

Producto	Reporte 25/9/2012	Reporte 24/9/2014	Reporte 29/9/2015	Variación Ultimo año	Variación Ultimos tres años
Trigo Argentine Up River	335	233	223	-4%	-33%
Maíz Argentina Up River	269	160	163	2%	-39%
Soja Argentina Up River	627	427	358	-16%	-43%
Harina de soja Argentina Up River	578	396	346	-13%	-40%
Aceite de soja Argentina Up River	1150	770	625	-19%	-46%
Colza Canadá Vancouver	667	399	386	-3%	-42%
Girasol UE Francia (Bordeaux)	688	377	445	18%	-35%
Aceite de Palma RBD Malasia	871	695	573	-18%	-34%
Arroz Tailandia 100% Grado B	565	453	358	-21%	-37%
Cebada UE Francia Feed (Rouen)	313	184	179	-3%	-43%
Avena Canadá (Vancouver)	272	244	165	-32%	-39%
Sorgo Argentina Up River	230	133	141	6%	-39%

Fuente: Consejo Internacional de Cereales. Reporte semanal. Weekly Grain Market Indicators (GMI)

En la presente nota quisimos evaluar como han evolucionado -en los últimos tres años- los precios de exportación de diversos granos y productos que vende Argentina y otros países productores. También se analiza lo que sucedió en los últimos 12 meses. Allí vemos con preocupación para Argentina, que -comparativamente- los precios del complejo sojero han sido de los que más han caído en los últimos tres años, junto con la cebada y la colza. Adicionalmente hemos visto que los fletes marítimos también han registrado bajas en sus tarifas en los últimos tres años, pero con menores magnitudes que la caída evidenciada en los precios de exportación de los productos del complejo soja.

Para efectuar estas comparaciones hemos tomado la información provista por el Consejo Internacional de Cereales en sus reportes semanales (Weekly Grain Market Indicators GMI). Hemos analizado la evolución de los precios de exportación de los siguientes productos:

* Trigo, Maíz, Poroto de soja, Harina de Soja, Aceite de soja, y Sorgo. FOB Argentina. Salida desde los puertos del Gran Rosario (Up River).

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

* Colza Precio FOB en dólares estadounidenses por tonelada desde Canadá (Vancouver).

* Girasol. Precio FOB en dólares estadounidenses por tonelada. Despacho desde Francia (Bordeaux).

* Aceite de Palma. FOB en dólares la tonelada. Malasia (RBD).

* Arroz. Precio FOB en U$S/tn. Puertos de Tailandia. Arroz 100% Grado B.

* Cebada. Precio FOB en U$S/tn. Despachos desde Francia (Rouen).

* Avena. Precio FOB en U$S/tn. Despachos desde Canadá (Vancouver)

Como puede verse en el cuadro N°1, el producto que mayor caída registró en los últimos tres años es el aceite de soja. Tuvo un retroceso del 46% en sus valores de exportación en tres años. Esto es particularmente grave para Argentina, ya que nuestro país es el primer exportador mundial de aceite de soja, con una colocación en el exterior -en la campaña 2014/2015- de cerca de 4,7 millones de toneladas.



Hagamos un sencillo ejercicio de simulación para ver la gravedad de esta caída. Hace tres años atrás, el 25/9/2012, el precio de exportación del aceite de soja ascendía a 1.150 U$S/tn. Hoy se encuentra en 625 U$S/tn. Esas 4,7 millones de toneladas que se exportan actualmente, si las valuamos a los altos precios de hace tres años, equivalen a 5.400 millones de dólares. En cambio, si las valuamos a los bajos precios de setiembre de 2015, equivalen a 2.900 millones de dólares. Nuestro país habría resignado -teóricamente- reservas en U$S por un total de 2.500 millones de U$S. La semana que viene se registra el vencimiento del Boden 2015 donde el Gobierno Nacional deberá pagar 5.900 millones de dólares. La pérdida de valor de las exportaciones de aceite de soja (los 2.500 millones de U$S) representaría el 42% de los servicios de amortización e intereses del Boden que vence la semana próxima. Por cierto, un monto significativo y preocupante.

Agradeceremos al lector que tenga cuidado en el simplismo aplicado a estos cálculos. Estamos valuando las exportaciones físicas actuales de aceite de soja con el más alto precio registrado hace 3 años y con el valor más deprimido de los últimos tres años (el actual). Es capcioso nuestro análisis, ya que durante el año 2012 hubo precios de exportación inferiores al techo de 1.150 U$S/tn registrado el 25/9/2012.

Hecha esta salvedad, resulta importante consignar que no sólo cayeron fuertemente los precios de exportación del aceite de soja. El poroto de soja también registra una significativa caída en los valores unitarios de exportación en los últimos tres años del orden del 43%. Hace tres años atrás, el 25/9/2012, el precio de exportación del poroto ascendía a 627 U$S/tn. Hoy se encuentra en 358 U$S/tn. Se estima que en la campaña 2014/2015 Argentina estaría exportando cerca de 9,6 millones de toneladas de poroto. En el mismo cálculo simplista e imperfecto que hicimos anteriormente, la pérdida de valor de estas exportaciones de poroto de soja en tres años asciende a 2.600 millones de dólares.

La harina de soja, el principal producto de exportación de Argentina, sigue a sus dos compañeros de ruta (el aceite y el poroto de soja) en la fuerte caída que registran sus valores de exportación en tres años. La baja que registra es del 40%. El 25/9/2015 el precio de exportación de la harina de soja ascendía a 578 U$S/tn. Hoy se encuentra en 346 U$S/tn. En la campaña 2014/2015 Argentina exportaría aproximadamente 27,8 millones de toneladas de harina. Repetimos el capcioso e imperfecto cálculo que realizamos anteriormente y vemos que la pérdida de valor de estas exportaciones de harina en tres años asciende a 6.450 millones de dólares.

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

Hay otros dos productos en el mercado internacional que acompañan a la sensible caída en los precios de exportación del complejo sojero. Ellos son la cebada y colza. El primero cae un 43% en tres años. El segundo un 42%. De todos modos, el resto de los productos agrícolas analizados también sufren bajas de consideración: avena, sorgo y maíz caen un 39% en tres años; arroz un 37%, girasol un 35%, aceite de palma un 34% y trigo un 33%.

Observando la evolución de los precios de exportación de los productos agrícolas en los últimos doce meses, hay dos productos que registran caídas de consideración. El primero es la avena donde caen sus valores un 32% en el último año (de setiembre de 2014 a setiembre de 2015). Le sigue el arroz con un 21%. Pero los productos del complejo soja tampoco se quedan atrás, lamentablemente para nuestro país. El precio de exportación del aceite de soja cayó en el último año un 19%, el poroto de soja un 16% y la harina de soja un 13%

Las principales causas que han generado estas fuertes caídas en los precios internacionales de la semilla, harinas y aceites vegetales han sido -entre otras- las siguientes:

a) El fuerte incremento en la producción mundial de poroto de soja, traccionada por las excelentes campañas de los últimos años de los principales países productores: Estados Unidos, Argentina y Brasil. La gran oferta de poroto impacta sobre la molienda y disponibilidad de harinas y aceites.

b) El aumento en los últimos años en la producción mundial de aceites vegetales en general (aceite de palma, soja, colza, girasol, almendra de palma, maní, algodón, coco y oliva).

c) Menor dinamismo en el consumo doméstico mundial de aceites vegetales en los últimos años, con crecimientos por debajo de la producción y aumento en los stocks mundiales.

d) La apreciación del dólar estadounidense, ya que parte de las bajas en los precios nominales está asociada a la revalorización del dólar frente a las monedas de los países importadores, factor condicionante puesto que en el comercio internacional gran parte de las transacciones se expresa en esa moneda.

e) La caída en los precios del petróleo y su impacto negativo sobre biocombustibles y aceites vegetales.

f) El debilitamiento de la economía global y la desaceleración en el crecimiento económico de China y Europa.

En otro orden, el informe semanal del Consejo Internacional de Cereales también reporta la evolución de las tarifas de los fletes oceánicos para el transporte de granos. En el cuadro N°2 se reportan los fletes medidos en U$S por tonelada para tres trayectos:

* Desde el Golfo de México (Estados Unidos) a Europa para granos cargados en buques tipo "Panamax" que cargan más de 50.000 tn.

* Desde el Golfo de México (USA) a Corea, también para granos cargados en buques tipo "Panamax" que cargan más de 50.000 tn.

* Desde Brasil a USA en buques chicos que cargan entre 10.000 y 15.000 toneladas.

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

Como se desprende del cuadro N°2, la baja en los fletes en los últimos tres años (entre el 25/9/2012 y el 29/9/2015) es inferior a la caída registrada en los precios de exportación de los productos del complejo sojero. En el trayecto Golfo de México a Europa la baja en tres años fue del 31%. En el itinerario Golfo de México a Corea la caída en tres años es del 36%. Y en el caso de Brasil-USA apenas bajaron un 13% en el período considerado.

El Consejo Internacional de Cereales en su último informe semanal comenta que los fletes marítimos para el transporte de granos continúan debilitándose, sobre todo en las rutas desde el Golfo de México (USA), presionado por los bajos niveles de actividad en el comercio exterior y el exceso de oferta de bodega. Sin embargo, debido a los valores más elevados en la tarifa de los buques tipo "Capesize", el Baltic Dry Index (BDI) se mantuvo sin cambios. Las tarifas de los buques tipo "Panamax" disminuyeron más en las rutas a través del Atlántico y desde Europa a Extremo Oriente (Asia) debido a una demanda insuficiente de estos navíos.

El informe reporta los valores tentativos diarios de alquileres de buques que rigen en la actualidad:

a) Un viaje desde el Báltico hasta Asia hoy cuesta U$S 10.000 diarios.

b) En el Pacífico, transportar granos ida y vuelta entre Australia y Vietnam, sale U$S 6.750 diarios.

c) las tarifas de los buques "supramax" cayeron aún más en las rutas transatlánticas debido a la falta de demanda, sobre todo desde el Golfo de México, donde una carga puntual a Europa tuvo un costo de U$S 10.500 al día.

d) El transporte de granos desde el Báltico hasta el África occidental (Nigeria) hoy tiene un costo de U$S 11.500 diarios.

e) En el Pacífico, un viaje desde Canadá (Vancouver) a Bangladesh se informó en U$S 7.400 al día más un bono de lastre de U$S 150.000.-

Recordemos que antes de la crisis financiera internacional del año 2008, existía una gran demanda de buques graneleros en un momento especial donde China venía creciendo a tasas superlativas y había una fuerte expansión de la economía mundial. En ese contexto, subieron fuertemente los fletes marítimos, al punto tal que el alquiler diario de un Capesize (buque que puede transportar entre 100.000 y 120.000 tn. métricas) se encontraba en U$S 180.000.-, los Panamax (barco que puede transportar entre 60.000 y 70.000 tn.) en U$S 75.000 por día y los Handymax (buques que pueden transportar alrededor de 50.000 tn) en 45.000 U$S/día.

Los fletes marítimos muestran elocuentemente la desaceleración que hoy registra la economía mundial, donde la capacidad de bodega hoy excede las necesidades y demandas del comercio internacional de granos y mineral de hierro.

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