Commodities

¿Seguirán aumentando los precios de los granos a nivel local en las próximas semanas?

Julio Calzada

Finalmente esta semana se puso en vigencia la eliminación de los derechos de exportación (DEX) para el trigo, maíz, cebada, sorgo y girasol. En el caso del poroto de soja, se redujo la alícuota de los DEX pasando del 35% al 30%. Por otra parte, el jueves 17 de diciembre se concretó el levantamiento del cepo cambiario y se devaluó nuestro signo monetario. En el primer día de cotización sin cepo, el dólar cerró a 13,95 pesos en el mercado mayorista según la cotización oficial del Banco Nación (BNA).

El dólar de referencia del Banco Central de la República Argentina, el día anterior a la devaluación, fue de 9,8268 $ por dólar (día 16/12/2015). Al día siguiente, al quitarse el cepo cambiario, el dólar de referencia informado por el ente rector ascendió a 13,7633 $ por dólar. Las cifras muestran una corrección en el tipo de cambio del 40%.

Pero hace 3 meses y medio atrás, para el 31 de agosto de este año, nada hacía presumir que podría concretarse el escenario actual de sinceramiento y reajuste del tipo de cambio con eliminación de retenciones. El 25/8/2015 algunos candidatos a Presidentes de la Nación insinuaron la posibilidad de eliminar DEX y REX en el maíz, pero no había ninguna certeza sobre el tema.

El tiempo preelectoral fue pasando y luego de un balotaje presidencial llegamos al escenario que hemos visto en la presente semana: se eliminaron los DEX y se devaluó nuestra moneda.

Hoy muchos se preguntan: ¿seguirán aumentando los precios de los granos a nivel local en las próximas semanas? Difícil es poder dar una respuesta a este interrogante. No obstante ello, quisimos colaborar con esta pregunta haciendo un simple ejercicio de comparación de precios de los granos. Comparamos los que regían en el mercado físico de Rosario (Bolsa de Comercio de Rosario) hace 3 meses y medio atrás (el día 31/8/2015) con los precios que se relevaron el martes 15 de diciembre de 2015, dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación del 40%. Esto podría dar algún indicio acerca de si los precios podrían llegar a seguir subiendo o no, en la próximas semanas.

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

Cuadro N°1: Comparación de los precios de los granos en el Mercado Físico de Rosario hace tres meses con los precios al martes 15/12, antes de definirse la política para el tipo de cambio.

Destino / Localidad	Condición para la Entrega	Condición entrega y calidad	Al 31/08/2015		Al 15/12/2015 Antes de conocerse el nuevo tipo de cambio		Variación en 3,5 meses sin computar el efecto del nuevo tipo de cambio
			Precios originales	Precios convertidos a 9,2955 $/U$S o Dólar futuro acorde	Precios originales	Precios convertidos a 9,806 $/U$S o dólar futuro acorde	
TRIGO							
Mol/Ros/Chab	C/Desc.	Gluten 26 - PH 76	$ 1.250	$ 1.250	$ 1.700	$ 1.700	36%
Mol/Ros	C/Desc.	Gluten 28 - PH 76	$ 1.350	$ 1.350	$ 1.800	$ 1.800	33%
Exp/Tmb-SM	Ene'16	PH 78 / Prot 10,5	USD 140	$ 1.411	USD 180	$ 1.851	31%
Exp/SM / GL	Feb'16	M/E	USD 130	$ 1.340	USD 155	$ 1.636	22%
MAIZ							
Exp/Tmb-SL	C/Desc.	M/E	$ 900	$ 900	$ 1.600	$ 1.600	78%
Exp/SM-Tmb-GL	Mar/May´16	M/E	USD 118	$ 1.251	USD 148	$ 1.602	28%
CEBADA							
Exp/AS	C/Desc.	PH min 62	USD 115	$ 1.069	$ 1.200	$ 1.200	12%
Exp/AS	S/Desc.	Scarlett	USD 160	$ 1.487	USD 170	$ 1.667	12%
SORGO							
Exp/SM-AS	S/Desc. Grado 2	M/E	$ 900	$ 900	$ 1.500	$ 1.500	67%
SOJA							
Fca/Ros-SL	C/Desc.	M/E	$ 2.050	$ 2.050	$ 2.900	$ 2.900	41%
GIRASOL							
Fca/SJ	Dic/Ene'16	M/E	USD 220	$ 2.175	USD 250	$ 2.496	15%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario. Los precios surgen de una encuesta llevada a cabo entre los operadores durante la rueda.
(Exp) Exportación (Fca) Fábrica (Ac) Acopio /Country Dealer. (Mol) Molino (Cdo) Pago contado. (Fit/Cnfit) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga. (S/D) Sin incluir descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. Lugares de entrega: (Tmb) Timbúes. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (Ric) Ricardone. (ROS) Rosario. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (SP) San Pedro. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SJ) San Jerónimo Sur. (CHB) Chabás.

Evidentemente, a medida que en este último trimestre se veía que podía ser cierta y concreta la eliminación de los derechos de exportación (DEX), restricciones a las exportaciones (ROE) y el reajuste del tipo de cambio, se fueron generado gradualmente aumentos de precios a lo largo de estos tres meses y medio. Pero veamos que sucedió puntualmente con cada uno de los principales granos.

a) Soja: En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de la oleaginosa era de 2.050 $/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación, se cerraron operaciones por 2.900 $/tn.- El incremento puntual en estos tres meses y medio habría sido del 41%. Habrá que ver si le queda resto al precio de la oleaginosa para sumar alguna suba adicional con la devaluación del 40% y la reducción de la alícuota del 35% al 30%. Recordemos que el precio de referencia en Chicago para los futuros de soja para las posiciones más cercanas cayeron cerca de un 2% en estos tres meses y medio (De 329,78 U$S/tn el 31/8/2015 a 322,25 U$S/tn el 17 de diciembre de 2015)

b) Trigo: vamos a comparar inicialmente las operaciones con trigo "Gluten 28 PH 76" para compra de la molinería en Rosario con descarga y pago contado. En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de

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

este trigo y con esta calidad era de 1.350 $/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación, se cerraron operaciones por $ 1.800.- El incremento puntual en estos tres meses y medio habría sido del 33%. En el cuadro hay información de otras calidades de trigo (caso "Gluten 26 PH 76" y "PH 78/Proteína 10,5%") donde las variaciones de precios en estos tres meses y medio rondaron entre el 31 y el 36%. Recordemos que el precio de referencia en Chicago para los futuros de trigo blando de invierno no varió –puntualmente- en estos tres meses y medio (177,29 U$S/tn el 31/8/2015 y 177,84 U$S/tn el 17 de diciembre de 2015)

c) Maíz para exportación entrega inmediata en Timbúes, contado con descarga : En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de este maíz ascendía a 900 $/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), se cerraron operaciones por $ 1.600.- El incremento puntual en estos tres meses y medio ha sido del 78%. Recordemos que el precio de referencia en Chicago para los futuros de maíz aumentó puntualmente- en estos tres meses y medio- un 2,88% (pasó de 143,20 U$S/tn el día 31 de Agosto de 2015 a 147,34 U$S/tn el 17/12/2015).

d) Maíz cosecha futura con entrega en el Gran Rosario en Marzo 2016: En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de este maíz ascendía a 118 U$S/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), se cerraron operaciones por U$S 148/tn.- El incremento puntual en estos tres meses y medio ha sido del 28%, convirtiendo estos valores en pesos al dólar futuro ROFEX Posición Marzo 2016 que regía en dichas fechas. Lógicamente, con la devaluación del 40%, los valores convertidos a pesos mejoran considerablemente. Pensemos que el que vendió forward a U$S 148 la tonelada podría multiplicar ahora por un dólar de entre 13,50 $ a 14,50 $ a fin de marzo de 2016, lo cual mejora sensiblemente la ecuación del negocio.

e) Cebada para exportación entrega inmediata en Arroyo Seco con descarga PH Min.62 : En Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de la cebada ascendía a 1.069 $/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), se cerraron operaciones por $ 1.200.- El incremento puntual en estos tres meses y medio ha sido bastante leve: 12%.

f) Sorgo para exportación entrega inmediata en Puerto San Martín/ Arroyo Seco sin descarga Grado 2 : En el mercado de nuestra bolsa rosarina, hace tres meses y medio atrás, la cotización del sorgo ascendía a 900 $/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), cotizaba $ 1.500 la tonelada. El incremento puntual en estos tres meses y medio ha sido importante: 67%.

g) Girasol Fábrica entrega en San Lorenzo en Diciembre/Enero 2016: En el mercado de rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de este producto ascendía a 220 U$S/tn, equivalente a 2.175 $/tn si aplicábamos el dólar Rofex Posición Diciembre 2016. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), cotizaba en U$S 250.- la tonelada, que traducido en pesos aplicando dólar futuro ROFEX asciende a 2.496 $/tn. El incremento puntual en estos tres meses y medio fue del 15%.

No podemos predecir lo que puede suceder la semana próxima. Pero estos datos pueden ayudar para trazar escenarios de precios e ir tejiendo conjeturas.

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