



Apuntalados por el dólar soja, los diferenciales FOB aceleran la comercialización del poroto

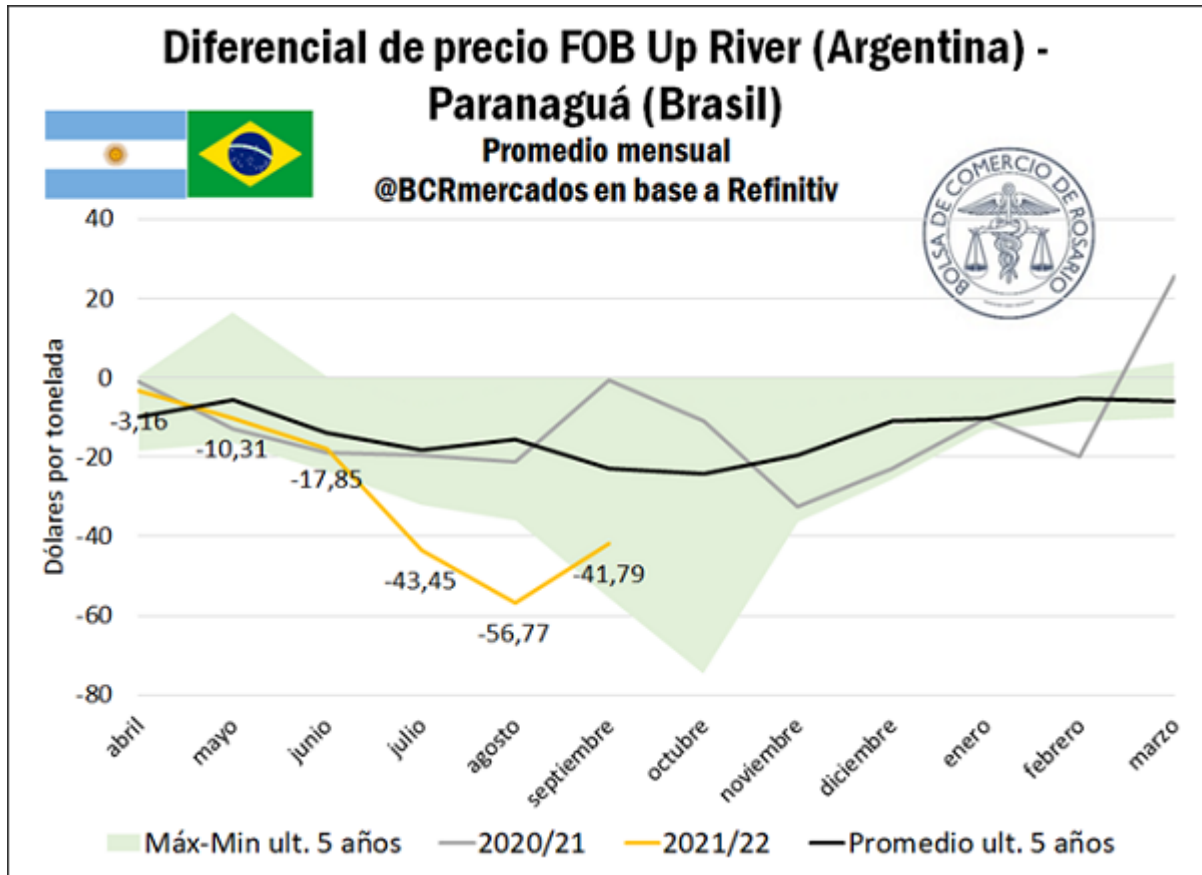
Agustina Peña – Natalia Marin – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Los precios de exportación de la soja argentina se ubican muy competitivos respecto de la soja estadounidense y brasilera. Tras el WASDE de septiembre, la soja tuvo su segunda suba nominal más importante en 14 años en el mercado de Chicago.

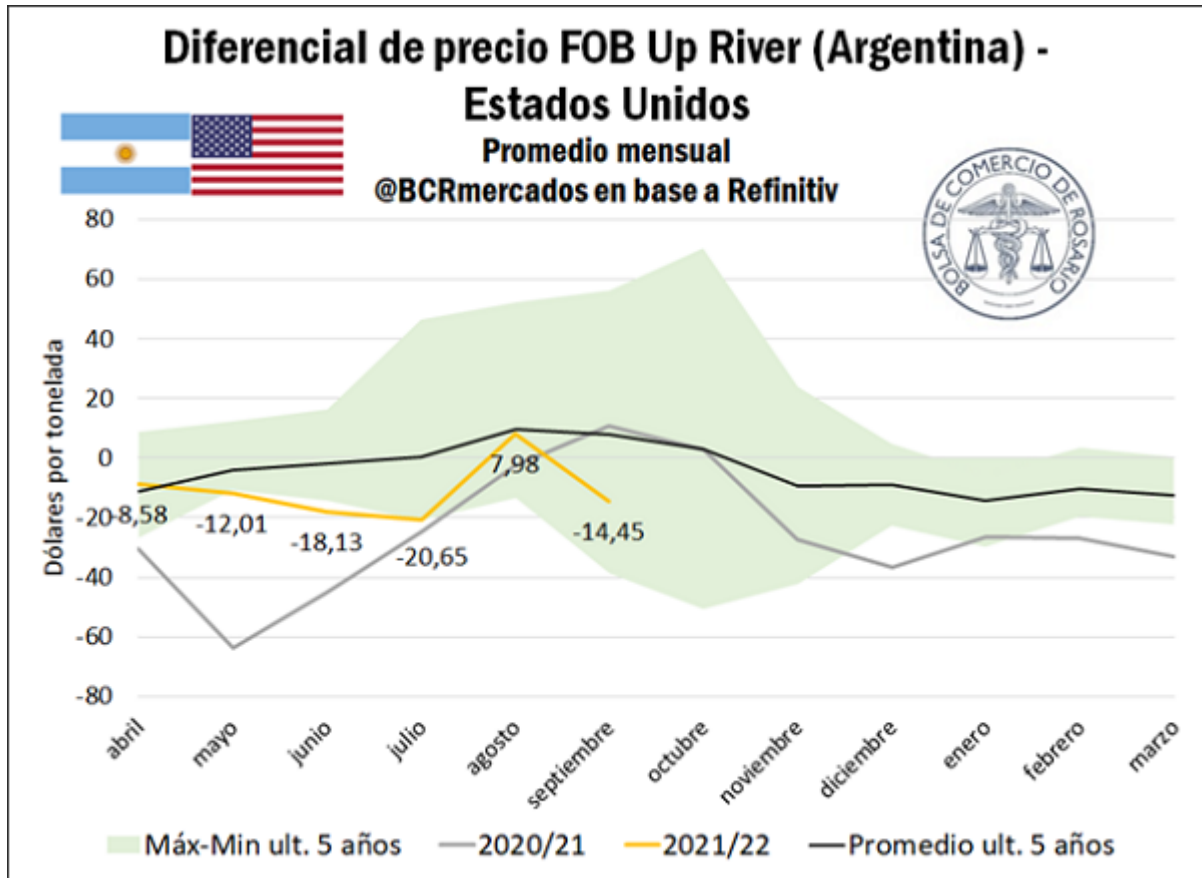
La implementación del Programa de Incremento Exportador encuentra competitivos a los precios FOB del poroto de soja. En la comparativa de los precios, el diferencial de precio del poroto de soja para el Up River respecto al puerto de Paranaguá de Brasil se ubica en US\$ 41,79/t. Es decir, en lo que va septiembre los precios del poroto de soja argentino fueron casi 42 dólares más baratos que los que se observan en Brasil.

Más aún, el diferencial actual es casi el doble del promedio de US\$ 23/t de las últimas cinco campañas. Asimismo, en los últimos veinte años, este diferencial promedio sólo fue superior a estos valores en 2020 y 2012 para el mes de septiembre.





Al mismo tiempo, con la campaña de soja estadounidense recién comenzada, la presión bajista de la proximidad del inicio de cosecha no parece alcanzar para que los precios estadounidenses se igualen con los argentinos. En este sentido, en lo que va de septiembre la soja argentina está más de US\$ 14/t más barata que la soja estadounidense. Este número es inusual, considerando que históricamente los precios estadounidenses están por debajo de los argentinos para esta altura del año.



Esto también explica la buena demanda de soja argentina al exterior. Esta semana se informaron múltiples compras de soja argentina por parte de China. En este pleno inicio de campaña en Estados Unidos, el gigante asiático se vio desincentivando las compras de soja provenientes del país norteamericano.

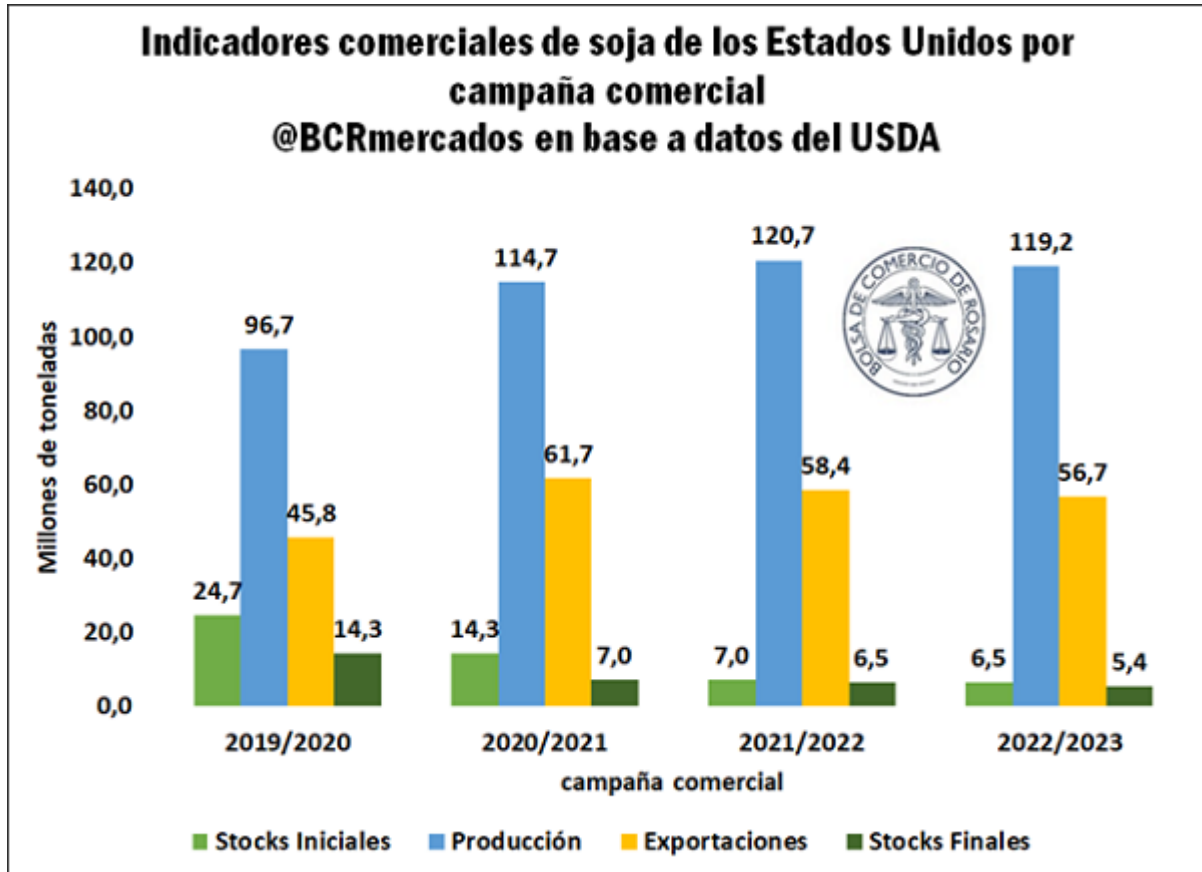
Este contexto permite un mejor aprovechamiento del Programa de Incremento Exportador. Éste genera un tipo de cambio diferencial de \$ 200/US\$ para las exportaciones de productos del Complejo Soja. El inicio de este programa impactó con **fuertes bajas** de los precios FOB de los productos industriales de la soja. No obstante, las importantes subas de precio en la semana en Chicago apuntalaron al poroto e impidieron mermas de sus precios de exportación como la que tuvieron los subproductos y el aceite.

La soja anotó su segunda suba diaria más importante en 14 años

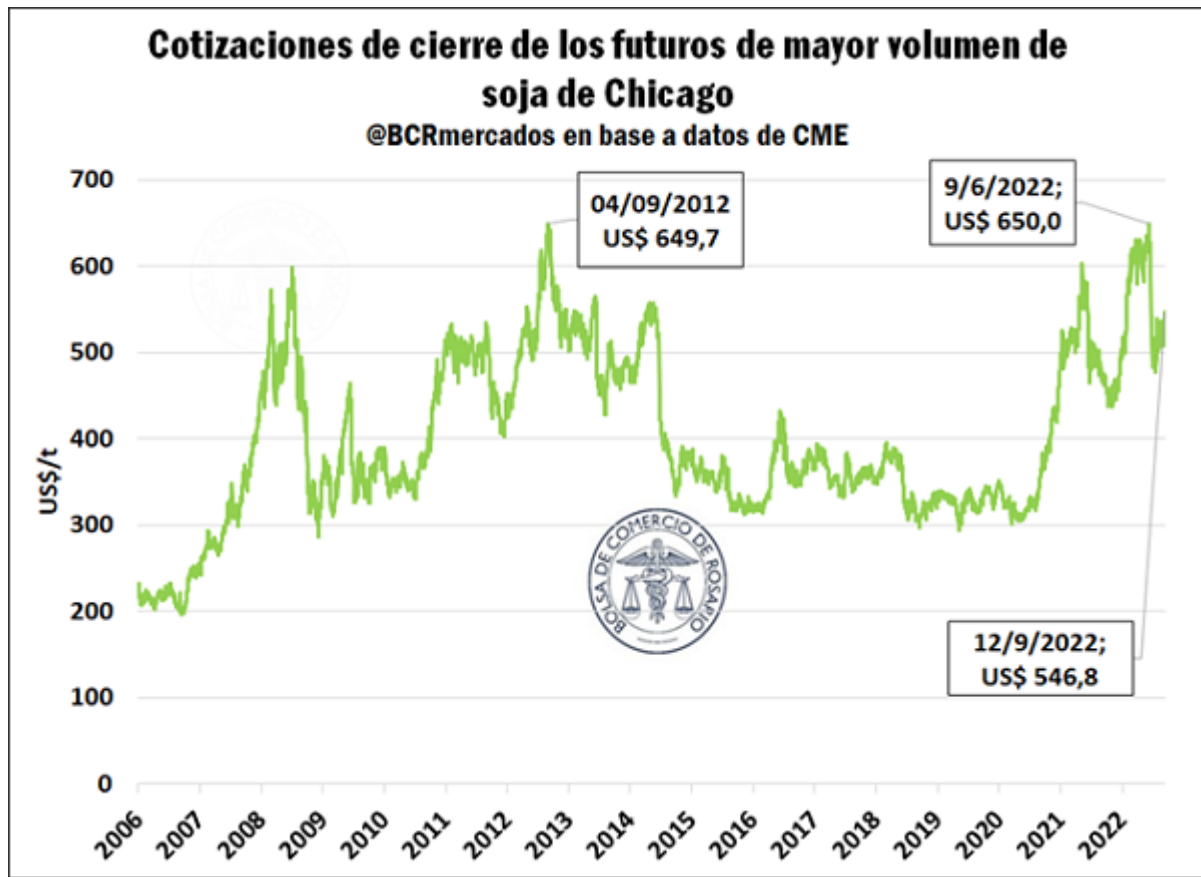
Tras el reporte WASDE del lunes 12 de septiembre, el escenario de la soja trajo novedades tanto a nivel mundial, así como para la plaza norteamericana. En un contexto de una demanda internacional de soja que espera crecer un 2,7% respecto a la campaña anterior, el último WASDE mostró menos de producción, menos *crushing*, menos exportaciones y finalmente menores stocks finales en los Estados Unidos. Con estos números, se consolidaría el menor nivel de stocks en siete años.

Con estos datos, la posición de soja de mayor volumen operado reaccionó al alza en Chicago, subiendo casi US\$ 28/t el mismo lunes. Los operadores no esperaban ajustes bajistas para stocks, ni un recorte productivo de la magnitud que

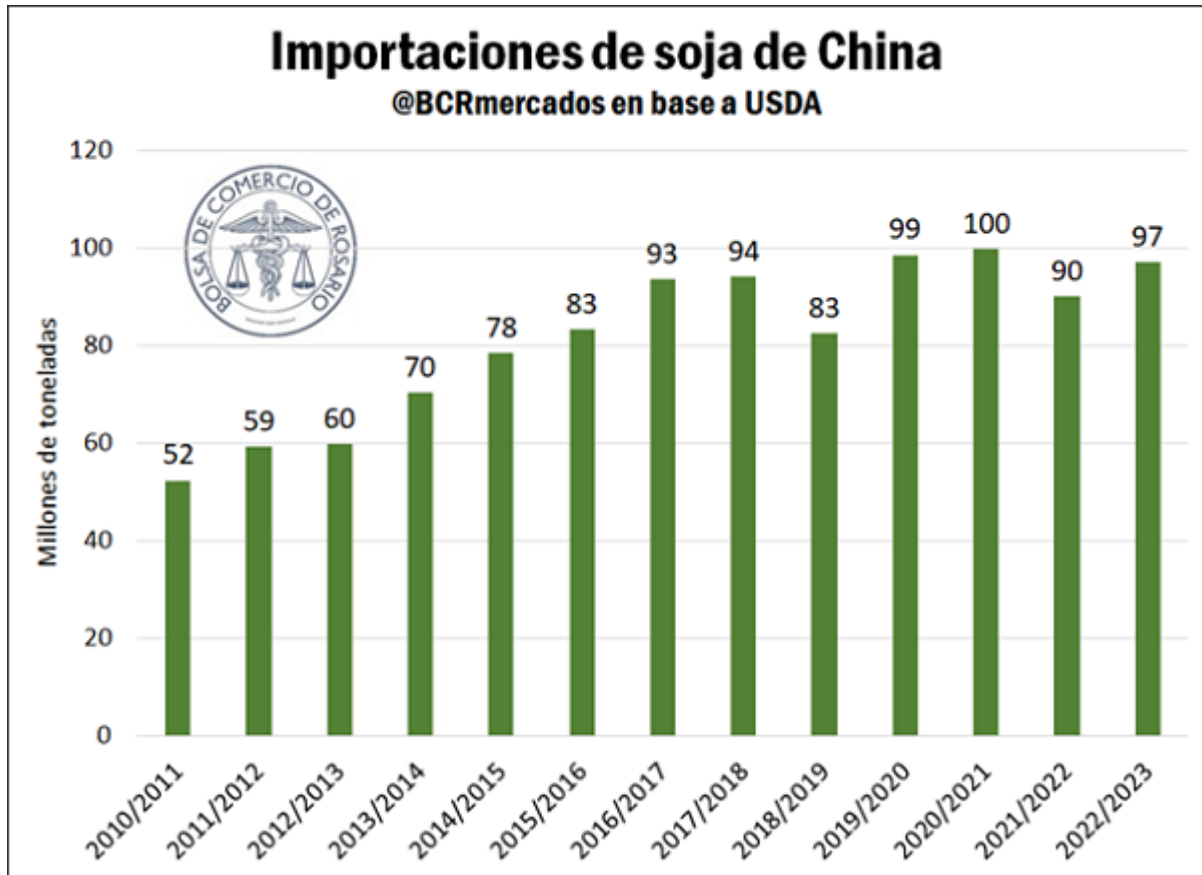
finalmente publicó el USDA. De esta manera, la soja llega a máximos nominales que no se veían desde junio, anotando este lunes su segunda mayor suba en 14 años. Sólo el 30 de junio de 2021 se observó una suba tan pronunciada para la soja, de US\$ 31/t, luego debemos remontarnos hasta marzo del 2008 para encontrar incrementos tan elevados.



Las complejidades climáticas no se limitan a nuestro país, con zonas productoras en Estados Unidos con clima insatisfactorio para la producción de granos, especialmente en el Medio Oeste. Las lluvias fueron más benevolentes para el maíz, que no mostró cambios tan abruptos como la soja. De continuar la escasez de lluvias comienza a tensionarse la humedad de los suelos estadounidenses, lo que puede llevar los precios a seguir subiendo por encima del 5,4% del lunes.



Otro aspecto intimamente relacionado con los precios del poroto viene de la mano de China, el importador de soja más significativo del mundo. En este sentido, el USDA volvió a recortar las importaciones de soja del gigante asiático, esta vez en un millón de toneladas. No obstante, aún se mantienen por encima de la campaña pasada y en valores cercanos a los récords históricos.



Sigue activa la comercialización local con el foco sobre la soja

Indudablemente, la soja sigue siendo la protagonista de la comercialización de granos en la plaza rosarina. Los precios mostraron subas y volvieron a ubicarse por encima de los \$ 70.000/t tanto para la entrega inmediata, así como para las fijaciones de mercadería. De esta manera, la pizarra local llegó a \$ 71.000/t para los precios del miércoles. El sector industrial se mantuvo concentrado en las entregas cortas de mercadería, en vista de las buenas perspectivas exportadoras.

En el mercado de Chicago, las ruedas bajistas del martes al jueves no alcanzaron para compensar la fuerte suba del lunes. Así, los futuros de soja terminaron el jueves con subas superiores al 3% en la semana.