



ANÁLISIS SEMANAL DEL MERCADO DE SOJA

10 Enero 05

Chicago con fuertes subas para todo el complejo Soja: Por primera vez en mucho tiempo que no vemos una suba (consistente y sostenida) como la que se ha registrado en Chicago durante la ultima semana. Mientras Chicago tuvo un respetable rebote en las cotizaciones, a nivel local el poroto no movió las agujas, terminando incluso en baja en el mercado FOB. Luego de una semana positiva, donde el aceite de soja subió en el FOB unos 18 u\$s por tonelada, (+ 3,7 %), la harina aumentó 8 u\$s por tonelada en la misma plaza, (+5,5 %), el poroto terminó con 7 u\$s de ganancia en Chicago, aunque localmente el mismo cayó 3 u\$s durante el mismo periodo.

Mejoran los márgenes de molienda (Crushing Margins) en Argentina: la baja o estabilidad en el precio del poroto de soja en nuestro mercado local (tanto disponible como futuro) mientras que el precio de los subproductos en el mercado FOB de exportación (tanto aceite como harinas) cerraron la semana con fuertes subas, tienen como primer consecuencia lógica una mejora en los márgenes de molienda. En el análisis efectuado por AgriPAC (se adjunta cuadro de Evolución Semanal del Margen de Molienda) vemos que los márgenes de molienda para soja disponible han mejorado en 10 u\$s/ton mientras que para la nueva cosecha la mejora ha sido de 3,6 u\$s/ton, si bien hay que destacar que los Márgenes de Molienda (MM) siguen siendo negativos.

MARGEN MOLIENDA SOJA COSECHA 2004 / 05

SOJA	Semana 03/07 Enero 2005										Variacion Semanal	
	Disponible					Mayo-05					Disponible	May-05
05-Ene-05	3-Ene	4-Ene	5-Ene	6-Ene	7-Ene	3-Ene	4-Ene	5-Ene	6-Ene	7-Ene		
Precio FOB Aceite u\$s	478,0	478,0	476,0	491,0	496,0	445,0	442,0	440,0	435,0	444,0	18	-1
Precio FOB Pellets u\$s	144,0	142,0	141,0	145,0	152,0	138,0	137,0	135,0	139,0	142,0	8	4
u\$s ACEITE (-20%)	382,4	382,4	380,8	392,8	396,8	356	353,6	352	348	355,2		
u\$s PELLETS (-20%)	115,2	113,6	112,8	116	121,6	110,4	109,6	108	111,2	113,6		
u\$s/ton Mercado (Disponible)	162,0	160,0	156,0	159,3	159,3	148,0	146,0	144,0	145,0	146,8	-2,7	-1,2
Contribucion Aceite (17,5%)	67,9	67,9	67,6	69,8	70,5	63,2	62,8	62,5	61,8	63,1		
Contribucion Pellets (79%)	91,0	89,7	89,1	91,6	96,1	87,2	86,6	85,3	87,8	89,7		
Ing.Bruto (Aceite + Pellets)	158,93	157,67	156,75	161,41	166,55	150,5	149,4	147,8	149,66	152,84		
Valor Semilla	164,4	162,4	158,3	161,7	161,7	150,2	148,2	146,2	147,2	149,0		
M.BRUTO	-5	-5	-2	0	5	0	1	2	2	4		
Costo Elab.	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00		
Costo Exportacion	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4		
M.NETO	-14,5	-13,7	-10,6	-9,3	-4,2	-8,8	-7,8	-7,3	-6,5	-5,2	10,3	3,6
	Mercado Soja Disponible					Mercado Soja Futura						
Variacion u\$s Aceite	0,0	-2,0	15,0	5,0		-3,0	-2,0	-5,0	9,0			
Variacion u\$s Pellets	-2,0	-1,0	4,0	7,0		-1,0	-2,0	4,0	3,0			
Variacion u\$s Soja	-2,0	-4,0	3,3	0,0		-2,0	-2,0	1,0	1,8			

Fuente: AgriPAC Consultores

En resumen podemos ver que para la soja disponible (vieja cosecha) el aceite FOB subió 18 u\$s/ton mientras que la harina de soja mejoro en 8 u\$s/ton. Mientras tanto la soja disponible perdía 2,7 u\$s/ton lo que produce una mejora en los MM. Para la nueva cosecha en cambio el FOB del aceite de soja caía 1 u\$s/ton mientras que la harina mejoraba 4 u\$s/ton a la vez que el precio del poroto perdía 1,2 u\$s/ton. En este caso los MM también mejoran pero siguen siendo negativos.



ANÁLISIS SEMANAL DEL MERCADO DE SOJA

10 Enero 05

Cronología Semanal del Mercado de SOJA:

Lunes, A principios de la semana anterior, el mercado operó en baja a causa de las alentadoras noticias en cuanto a la evolución de los cultivos en Brasil y Argentina los cuales presionaron los valores en el FOB golfo de México, sumado al reporte de exportaciones en EE.UU. dando números mas bajos que los esperados por el mercado y para esta época del año.

La baja vista en el volumen de exportaciones de soja americana se puede explicar debido a que en las últimas tres semanas se han visto incrementadas en 1,4 millones de toneladas las exportaciones de la vieja cosecha brasileña, totalizando 21,97 millones frente a los 20,56 millones contabilizadas al 30 de Noviembre. Esto ha incidido negativamente en las exportaciones de los EE.UU..

No sucede lo mismo con la nueva cosecha, la cual los productores brasileños se encuentran al igual que los norteamericanos bastante reacios a vender en estos niveles de precios. Este año se proyecta un volumen total de exportaciones de 22,5 millones, frente a 19,2 millones de toneladas de la campaña anterior.

Martes, el mercado siguió operando en baja movido por precipitaciones en el 30% de las zonas mas secas de los cultivos en el estado de Río Grande do Sul. Más estimaciones que dan una mayor producción de aceite de palma en Indonesia, junto con ideas que los deterioros causados por el Tsunami frenarían la demanda de este mismo producto en el corto plazo. A esta altura, se registraban casi nulas ventas por parte de los productores americanos los cuales se encontraban cerca del precio piso dado por el gobierno de este mismo país (loan rate).

Miércoles, noticias de que China compró 116.000 toneladas en EE.UU. y reportes de mayor interés por parte de este mismo comprador para el corto plazo, más el bajo nivel de ventas por parte de los productores, cambiaron la tendencia del mercado recuperando levemente los niveles perdidos hasta ese momento.

Jueves, el mercado siguió operando firme en el exterior debido a fuertes rumores de interés chino para comprar, y bajo nivel de ventas por parte de los productores. Se especulaba ese día con un inminente ingreso de capital al mercado de granos, en función de factores técnicos y oportunidades de negocios. A esta altura, los problemas de logística originados por las bajas temperaturas en la zona de los lagos y la alta cuenca del río Mississippi, sumados al bajo interés por parte de los productores a vender le aportaban mayor firmeza al mercado.

Viernes, se siguió viendo firmeza, movida por el nombrado interés chino más ciertas dudas en cuanto al estado de los cultivos en Brasil, básicamente focos de sequía en Río Grande do Sul. Sumar los nombrados problemas de logística por las bajas temperaturas y siempre el bajo interés de los productores estadounidenses a vender en estos valores.



ANÁLISIS SEMANAL DEL MERCADO DE SOJA

10 Enero 05

Resumiendo: Comienza a consolidarse el ingreso de China al mercado mundial de soja, se agrega el tema de la sequía en Brasil (sabiendo que en estos días se estaban dando temperaturas por arriba de los 40 grados en algunas áreas). Cuanto más se “estire” el tema de la sequía, mayor será la atención recibida. No descartamos una suba en estos días para compensar el movimiento interno en EE.UU. y balancear las recientes compras por parte de China. Supeditada a eventuales lluvias en el país vecino. Otro tema es el informe mensual de Oferta & Demanda Mundial del USDA que se conocerá este miércoles 12 y que podrá aportar nuevas sorpresas por el lado de la oferta. El mismo presenta como platos fuertes las estimaciones de Sudamérica y los números finales de la campaña 2004/5. Con respecto a los números en Sudamérica, no vemos bajas ni fuertes cambios, aunque Brasil podría tener alguna sorpresa en función del potencial destructivo de la Roya y alguna merma climática (Poco probable, tal vez más en el dato de Febrero). Con respecto a los números finales de la actual campaña, no descartamos una leve baja en el volumen final cosechado en EE.UU. Esperemos a ver este miércoles los datos finales, y hoy lunes y mañana martes qué actitud toma el mercado en función de este informe del USDA.

La Visión SOJA de AgriPAC: Esta semana se ha visto un fuerte divorcio entre los precios internacionales y los valores de nuestro mercado interno. Se ha producido un “desacople” de los valores entre EE.UU. y Argentina, y la pregunta del millón es si se puede revertir la actual tendencia bajista de nuestro mercado.

Como visión macro vemos un mercado “muy pesado” (bajista) tanto para el disponible como para la soja futura. En el caso del disponible el elevado nivel de los stocks finales de la vieja cosecha están produciendo un exceso de oferta frente a una demanda aceitera tranquila que ya está pensando más en la nueva cosecha. Para la nueva cosecha las fabricas están viendo que la evolución de los cultivos, hasta el momento, es óptima y ya trabajan con un volumen de cosecha potencialmente récord.

Que factores pueden cambiar la actual tendencia bajista:

- 1-Que Chicago siga subiendo (nuestro mercado en algún momento deberá ajustar hacia arriba si Chicago sigue subiendo esta semana),
- 2-Algún ataque masivo de roya a nivel regional.
- 3-Que se repita la sequía del año pasado (provocando daños irreversibles en la soja de segunda) tanto en Brasil como la Argentina.
- 4-Que los chinos entren a nuestro mercado en forma anticipada.
- 5-Que se haga sentir el beneficio de la relación Euro / Dólar y Yen / Dólar para los importadores.

Tendencia Futura y Pronostico del Mercado: partiendo de la base de dos hipótesis de ocurrencia veamos como sería nuestro pronóstico de mercado.

Hipótesis “A”: todo bien sin problemas de sequía ni problemas de roya y China entrando al mercado con buen timing. Vemos un potencial de baja de 15 u\$s/ton para la soja disponible y 10 u\$s/ton para la soja futura.

Hipótesis “B”: problemas con la sequía y la roya. Aquí dependerá de la magnitud del daño cual puede ser su impacto sobre el mercado. Pero lo importante es que estaríamos ante un escenario alcista.