

# MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



AGROEDUCACIÓN  
**TRAINING COMERCIAL  
INTENSIVO**

17 y 18 de diciembre

PRESENCIAL Y  
A DISTANCIA

+INFO  
ACÁ

## En un escenario internacional cada vez más complicado la baja en el precio de la soja impacta en el menor ingreso de divisas para el 2015

Por Pablo Adreani

Escenario Internacional cada vez más complicado: Caída en el precio del Petróleo, mayor devaluación del real para compensar la fortaleza del dólar, y la caída de las importaciones por parte de China, los principales factores externos que pueden tener efectos negativos sobre el precio de los commodities y en la competitividad de las exportaciones de Argentina.

Todos devalúan menos la Argentina: Mientras el resto de los países aceleran el ritmo de devaluación de sus monedas, de Agosto a Noviembre el precio del dólar aumento el 21% en Colombia y el 14 % en Brasil, en la Argentina en el mismo periodo el peso sufrió una devaluación de apenas el 4%, lo que se traduce en una fuerte pérdida de la competitividad, que suma además un mayor deterioro por la acción negativa de la inflación, que ya marca un acumulado de 9% entre Agosto y Noviembre. A pesar de este atraso cambiario que cada vez resulta más negativo para las actividades productivas relacionadas con la exportación, el gobierno sigue sosteniendo que no devaluara. En este sentido el aumento de dólares en sus reservas, aunque es el resultado de préstamos a un año, le dio más confianza al gobierno de cumplir con su objetivo de "no devaluar".

Menores importaciones por parte de China evidencia sus dificultades económicas. Durante el mes de Noviembre las importaciones de China se desplomaron un 6,7% interanual, mientras analistas esperaban un aumento de 3,9% y en el mes de Octubre tuvieron un aumento del 4,6%. En cambio el excedente comercial de la segunda economía mundial, líder del comercio de productos manufacturados, se elevó en noviembre a u\$s 54.470 millones, a pesar que las exportaciones del país crecieron el mes pasado solo el 4,7%, a u\$s 211.660 millones, muy por debajo de las previsiones medias de los analistas del 8%. El dato relevante es que en China no está pudiendo despegar el consumo interno y además el mercado inmobiliario, uno de los pilares de su actividad, se está contrayendo. Algunos analistas arriesgan a anticipar que podrá haber una potencial crisis del sector inmobiliario en China, como la tuvo Estados Unidos en el 2008.

La caída en el precio del Petróleo favorece a los importadores, China es el principal, reduciendo el valor de sus importaciones y haciendo más competitivo su sector productor y exportador. No obstante China está sintiendo la contracción de la demanda mundial, por menor actividad económica en países del Sudeste Asiático y de la Unión Europea, lo que repercute negativamente en su nivel de exportaciones.

Que impacto podrá tener la menor actividad económica en China en el mercado de Soja: Por la importancia que tiene China en el comercio mundial de Soja, importando 74 millones de toneladas de un comercio global de 112 millones, es muy probable que un empeoramiento de la situación económica en

dicho país podrá tener un efecto negativo en los precios de la Soja. A todo este análisis hay que agregar dos factores de corto y mediano plazo que pueden ayudar a la baja de la Soja. Para el corto plazo hay que destacar el ingreso de la cosecha de soja de Sudamérica, tanto Argentina (55 millones tons) como Brasil (92 millones tons) han recibido buenas lluvias y en este sentido se esperan muy buenas cosechas. En el mediano plazo, y a la salida del invierno americano, los farmers deberán decidir cuál será su intención de siembra de maíz y soja para la próxima campaña 2015/16. Análisis preliminares están proyectando, para la próxima campaña, un nuevo aumento de la superficie de soja en los Estados Unidos, que de confirmarse tendrán un efecto negativo para los precios de la soja en el segundo semestre del 2015, y siempre que el verano americano siga un patrón normal.

### **Menor ingreso de divisas en Argentina en el 2015:**

Con el correr de los años, y como consecuencia de la política restrictiva a las exportaciones de trigo y maíz implementada por el gobierno, el sector agropecuario desde el punto de vista productivo y el gobierno desde el punto de vista del ingreso de divisas y recaudación, son cada vez más dependiente de un solo cultivo: la soja. Con todos los riesgos que esta situación conlleva, y recién en esta próxima cosecha 2015 podremos comenzar a ver los negativos resultados de esta política tanto para el sector productivo, como el comercial, el exportador y para el gobierno. Sucede que para la próxima campaña, y por primera vez en esta última década, el precio de la soja a cosecha está consolidando una clara tendencia bajista, que tendrá efectos directos sobre el ingreso de divisas y el ingreso por retenciones para el gobierno nacional, afectando además la rentabilidad de los productores. La baja de los precios de la soja ya se produjo en Chicago, con pérdidas de 150 u\$/ton en el último año. Y para los productores de Argentina, analizando los precios recibidos en el mercado doméstico, la baja resulta en un valor mucho menor comparando año contra año y a la misma fecha, pues los exportadores en su momento no copiaron toda la suba registrada en Chicago por el accionar de los fondos, y por este motivo no tomaron toda la baja cuando los fondos decidieron salir de sus posiciones compradas. En el balance la soja Mayo 2015 que hoy cotiza a 245 u\$/ton, estaba cotizando un año atrás la misma posición futura pero para Mayo del 2014; a 280 u\$/ton, una baja de solamente 35 u\$/ton si lo comparamos con el futuro 2015. Hay que destacar que la soja disponible llegó a cotizar en esta cosecha en niveles cercanos a los 345 u\$/ton. Y en este caso si comparamos el mercado futuro Abril 2015 con el precio máximo que se pagó por la soja disponible; ahí si la baja llega a 100 u\$/ton.

Para esta nueva cosecha 2015 el ingreso de divisas totales se proyecta en el orden de los u\$s 27,085 millones de dólares, una caída de u\$s 6,406 millones con respecto a u\$s 33,492 millones de ingresos en el 2014. El menor ingreso de divisas proyectado para todo el complejo oleaginoso, se proyecta en u\$s 5,212 millones, siendo equivalente al 81% de la caída total. Y esto muestra el gran riesgo de la dependencia de un solo cultivo, en un escenario de fuertes bajas en el mercado internacional.

En términos de ingreso de divisas el complejo oleaginoso representa el 72% del total proyectado, con un total de u\$s 19,615 millones, y esto es así por el mayor precio relativo de los oleaginosos en comparación con los cereales y forrajeros. Y finalmente la recaudación por retenciones se verá reducida en casi u\$s 2,000 millones, al pasar de u\$s 9,400 millones en el 2014 al proyectado de u\$s 7,400 en el 2015. Y en este concepto el sector oleaginoso aporta el 85% del ingreso total por retenciones a las exportaciones.

Pensando en la próxima campaña 2015/16 el gobierno debería efectuar un ajuste en las retenciones a las exportaciones, reduciendo las mismas para todos los productos, pues hoy hasta la soja ha dejado de ser rentable en todo el NOA y NEA, de esta forma se podrá tener en el 2016 una matriz productiva y exportadora mucho más competitiva y a resguardo de futuras bajas en el precio del complejo oleaginoso. Que podría pasar con los precios de la soja en la próxima campaña 2015, si los americanos vuelven a repetir una súper cosecha. Podría darse una nueva y potencial baja en el mercado que nos haría mucho más vulnerables en el 2016, al tener tanta dependencia de un solo mercado.

**Pablo Adreani**  
**Analista de Mercados**