

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## El USDA ya dio su veredicto, el resto ahora quiere mostrar lo suyo

**Celina Mesquida - RJO'Brien**  
**Especial para AgroEducación**

*Argentina suspenderá la disminución mensual de los derechos de exportación (retenciones) para harina y aceite en 0.5 puntos porcentuales durante los próximos 6 meses; mientras que los impuestos a la exportación de soja poroto continuarán disminuyendo en el mismo período de tiempo (0.5 puntos porcentuales mensualmente).*

Actualmente, los impuestos a la exportación de harina y aceite están fijados en un 23% mientras que en la soja se establecen en 26%. Esto siempre ha generado una ventaja para la industria frente a la exportación de soja.

Por lo tanto, esta nueva resolución hará que los derechos de exportación sean los mismos para todo el complejo sojero argentino. Entonces, ¿esto implica que Argentina no exportará más harina y aceite? en realidad no, pero la industria no tendrá ese diferencial extra en su margen de molienda y en consecuencia se podría leer como menos posibilidades de obtener los subproductos.

Es de este modo, el mercado intenta leer esto como alcista harina de soja en Chicago. El margen de molienda (crush margin) volvió a subir en detrimento del oilshare. Y a pesar de que nos acercamos a los altos recientes en la harina y que el movimiento en los spreads también generó un juego alcista. La demanda mundial no se multiplica ni es la que tracciona el rally del martes en Chicago, sobre todo con el doble de stocks de soja poroto estimado en USA para esta campaña. Vemos que en todo el mundo la cantidad de soja es cada vez más impresionante, sin embargo, la capacidad de molienda no se expande ni tampoco la demanda. Entonces nos preguntamos, ¿Qué es lo que tiene la harina tan sostenida en precios?

Esta suba repentina en los precios de la harina y soja, ayudaron al resto de los productos que venían bastante cabizbajos debido a los números bajistas que arrojó el USDA el viernes pasado. En el cual nos

pegamos al rango superior en la estimación de rendimientos para soja y maíz, las cosechas grandes se hacen cada vez más grandes, y el recorte tan esperado en las producciones de trigo, no llegó, con lo cual al mercado no le quedo más que venderse hasta morir.

Sorpresivamente la estimación de la producción de maíz de Ucrania aumentó de 27.3 mill de t a 28,5. Y de alguna manera, maíz desde el Golfo o Argentina es más barato para llegar a Egipto que desde el mismísimo Mar Negro.

En el Este del Midwest las bases se mantienen o bajan 1-2 centavos, y del lado Oeste las bases se mantienen o suben 1-2 centavos. El Farmer obvio no vende nada, por ahora, ya que el maíz tarde o temprano va a ser su moneda de cambio si las cosas no se resuelven con China.

Durante las próximas semanas comenzarán los diversos tours a dar estadísticas de todo tipo sobre los cultivos en USA, mientras el USDA ya dio su veredicto, el resto ahora quiere mostrar lo suyo. No perdamos de vista los Tweets, pero es más importante que prestemos atención a lo que sucede en los márgenes. La soja Mayo Argentina tenía un prudente diferencial respecto a Chicago, y de eso se trata, administrar márgenes es también administrar arbitrajes.

@Celimesquida – RJO'Brien | Docente de Agroeducación

Fuente: Agroeducación