

Precios FAS teóricos – Márgenes

I. Consideraciones generales

Con el propósito de continuar brindando información relacionada con los mercados de los principales granos, en esta oportunidad hemos actualizado y confrontando con especialistas, la metodología de esta Federación para la determinación de los precios FAS teóricos (capacidad teórica de pago) a partir de los precios FOB (en frontera) de los diferentes mercados de granos y de esta manera poner valiosos datos a vuestra disposición.

Recordemos que como su nombre lo indica (FAS teórico) estos precios son una construcción teórica que representa la capacidad de pago al mercado interno que los exportadores tienen a partir de precios internacionales (FOB puertos argentinos) y descontando todos los costos existentes entre ambos precios (FOB y FAS), para operaciones estándar de la cadena comercial. Pasamos del precio FOB al FAS de paridad realizando lo que se denomina el FOBGING.

Por lo tanto, ello supone a) instantaneidad en las operaciones, b) participación de corredores, c) confección y registración de contratos, costos financieros, etc., d) inexistencia de toda preferencia por el físico o por el espacio, d) ausencia de cualquier otra situación relacionada con expectativas que puedan generar restricciones a la oferta o demanda.

A pesar de los supuestos recién mencionados, entendemos que vale la pena desarrollar este ejercicio (Fobbing) porque revela las diferencias que pudieran existir entre los precios teóricos y los reales del mercado, los correspondientes márgenes o contra márgenes de la exportación y, consecuentemente, evaluar situaciones presentes y futuras, sabiendo que a largo plazo ambos precios deben tener una convergencia razonable.

Por ejemplo, si hubiera un precio FAS teórico muy superior al del mercado (margen muy grande), ello podría estar indicando la existencia de:

- a) Precio FOB superior al real de mercado
- b) Subvaluación de los costos
- c) Ausencia de considerar algún costo nuevo no contemplado

- d) Sobreoferta de los vendedores por algún factor de corto plazo (tipo de cambio especial y limitado en el tiempo)
- e) Problemas de congestionamiento en las entregas de granos a los puertos
- f) Otros

Si por lo contrario los precios FAS teóricos fueran inferiores a los del mercado (contra márgenes), ello podría indicar:

- a) Precios FOB tenidos en cuenta inferiores a los del mercado
- b) Sobrevaloración de costos
- c) Retención de la oferta (expectativas, falta de producción, etc.)
- d) Necesidad de originación por parte de los exportadores
- e) Otros

Como vemos, la utilidad de disponer de estos datos no consiste tanto en encontrar valores en paridad, sino poder explicar las disparidades y sus posibles consecuencias sobre el mercado.

La información sobre precios se obtiene de las Bolsas, Cámaras Arbitrales, MATBA Rofex y SAGPyA.

Los costos se definieron luego de valiosos intercambios con especialistas en distintos niveles y organizaciones. La estructura adoptada trata, como dijéramos, de reflejar operaciones estándar con los actores de la cadena y la realización de contratos y sólo es responsabilidad de esta Federación, no comprometiendo opiniones de terceros.

Se incluye las retenciones, impuesto a las transacciones financieras, costo de elevación terminal, certificación, aduana, mermas, costos financieros, comisiones de brokers, calidades, etc. Todos los costos sobre el FOB, los costos fijos y los costos sobre el precio FAS.

II. Los precios

a) Trigo

En el caso de trigo disponible y partiendo de un precio FOB de 330 U\$S/Ton., el FAS teórico asciende a U\$S/Ton. 272. El FAS real es de 291 U\$S/Ton., con lo cual existe un contra margen de U\$S 19.

Es importante destacar que este margen negativo se da considerando un FOB nominal, sin operaciones y al cual difícilmente Argentina pueda vender trigo. Claramente el precio del mercado interno está sostenido por la demanda de los molinos y la poca disposición a la venta de la escasa producción. Los valores de la última columna están expresados en pesos por tonelada.

El trigo a cosecha 23/24 mejora un poco la situación pero sigue dando márgenes negativos (-17,36 U\$S/Ton.), a pesar de tener una baja del precio de mercado del orden de los 80 U\$S/Ton. Un dato para tener en cuenta.

PRECIO FAS TEORICO Y MARGEN TRIGO DISPONIBLE		
	U\$S	\$
FOB. BOLSA U\$S/TN	330,00	82.978,5
FOB. INDICE U\$S/TN	356,00	89.516
DEX %	12%	0,12
T. CAMBIO \$/u\$S	251,45	
DEX.	42,72	10.742
Gsts.. FOBGING	15,21	3.824
FAS TEORICO	272,07	68.412,52
FAS MERCADO	291,31	73.250
MARGEN	-19,24	-4.837

*Elaboración propia en base a Bolsas, Cámaras, Matba-Rofex y Agritrend

PRECIO FAS TEORICO Y MARGEN TRIGO A COSECHA 23/24		U\$S
FOB. BOLSA U\$S/TN		261,00
FOB. INDICE U\$S/TN		294,00
DEX %		12%
T. CAMBIO \$/u\$S		0,00
DEX.		35,28
Gsts.. FOBGING		13,08
FAS TEORICO		212,64
FAS MERCADO		230,00
MARGEN		-17,36

*Elaboración propia en base a Bolsas, Cámaras, Matba-Rofex y Agritrend

b) Maíz

En este caso, el FAS teórico está levemente superior al FAS real. Podemos afirmar que los valores están en paridad, con un margen positivo de U\$S 5/Ton.

PRECIO FAS TEORICO Y MARGEN MAIZ DISPONIBLE		
MAIZ	U\$S	\$
FOB. BOLSA U\$S/TN	246,00	61.857
FOB. INDICE U\$S/TN	245,00	61.605
DEX %	12%	
T. CAMBIO \$/u\$S	251,45	
DEX	29,40	7.393
Gsts.. FOBING	11,96	3.007
FAS TEORICO	204,64	51.457
FAS MERCADO	199,64	
MARGEN U\$S	5,0	1.257,4

*Elaboración propia en base a Bolsas, Cámaras, Matba-Rofex y Agritrend

c) Soja Exportación

Dado el reacomodamiento de precios el FAS TEORICO es menor al precio FAS del MERCADO, apareciendo un contra margen de U\$S 5/ton.

PRECIO FAS TEORICO Y MARGEN SOJA DISPONIBLE 22/6/2023		
SOJA	U\$S	\$
FOB. BOLSA U\$S/TN	579,0	145.590
FOB. INDICE U\$S/TN	568,0	142.824
DEX %	33%	
T. CAMBIO \$/u\$S	251,45	
DEX.	187,4	47.132
Gsts.. FOBGING	18,4	4.636
FAS TEORICO	373,1	93.822
FAS MERCADO	378,0	95.048
MARGEN	-4,9	-1.226

*Elaboración propia en base a Bolsas, Cámaras, Matba-Rofex y Agritrend

d) Soja Industria

La obtención de FAS TEORICO de la soja a partir de los precios FOB del aceite y harinas presenta un contra margen superior al recién comentado en el caso de la soja exportación. De acuerdo a esta metodología de la industria el margen bruto negativo es de U\$S 27,1 /ton.

Si deducimos los costos fijos de la industria el contra margen neto es de U\$S 36,1/ton.

PRECIO FAS Y MARGENES INDUSTRIA SOJA DISPONIBLE		
PRECIO FOB INDUSTRIA EQUIVALENTE**	US\$/tn	359,2
GS COMERCIALES	US\$/tn	9,3
GS FABRICACIÓN	US\$/tn	11,0
INGRESO RECUPERO DE MOLIENDA (Cáscara, etc)	US\$/tn	12,0
FAS TEÓRICO	US\$/tn	350,9
PRECIO FAS MERCADO	US\$/tn	378,0
MARGEN BRUTO DE MOLIENDA	US\$/tn	-27,1
COSTOS FIJOS DE OPERACIÓN	US\$/tn	9,0
MARGEN NETO DE MOLIENDA	US\$/tn	-36,1

*Elaboración propia en base a Bolsas, Cámaras, Matba-Rofex y Agritrend

**Precio del aceite y harina ponderado por sus coeficientes de obtención y deducido los derechos de exportación.