

LENTO RITMO DE VENTAS DE LA SOJA 2015/16

La comercialización de la cosecha de soja del ciclo 2015/16, a siete meses de su inicio sigue con un retraso considerable. El nivel de ventas hacia mediados de octubre alcanzaba las 38.5 millones de toneladas (68 % del total producido de 56 mill/ton) vs. 44.4 millones de toneladas a igual fecha del año anterior (73% de la producción estimada en 61 mill/ton).

Esta demora en la venta de la soja, ya concluida la exportación como poroto, tiene un efecto depresivo en los márgenes de molienda, debido a la escasez de mercadería y por ende la necesidad de los operadores para disponer de poroto, evitando así una mayor ociosidad en las plantas procesadoras.

Los márgenes brutos de molienda alcanzan los 5 dol/ton, en tanto que los netos, considerando los costos fijos y el aporte que las empresas realizan al fondo de aceites con destino al consumo interno, se ubican en niveles negativos en torno a los - 5 dol/ton.

Considerando la capacidad instalada de la industria procesadora local, cercana a las 65 mill/ton, y las expectativas de molienda de este ciclo –similares al anterior- de solo 44 mill/ton, se puede inferir un nivel de uso de solo el 68% del total disponible.

Si se relacionan las compras actuales, con lo efectivamente exportado y molido hacia inicios del corriente mes, se infiere que si bien la industria mantiene un pequeño stock, hoy en día se está industrializando mercadería sin precio hecho.

Respecto al nuevo ciclo, donde se espera un esquema de mercado invertido, es decir con precios levemente inferiores a los actuales, la actitud del productor también es de cierta cautela a la hora de definir sus ventas.

Mientras que en el ciclo actual se comprometió un volumen de 2.8 mill/ton respecto a 1.5 mill/ton de igual fecha del año anterior, el productor está orientado a vender con mayor interés el maíz, que muestra signos de menor posibilidad de sostenimiento en sus precios futuros.

Evolución de la molienda y exportación de soja 2015-16

Mes	Cap/día	Días	Cap mes	Molienda	% Uso	Acum.		
Marzo	195	20	3.900	3.230	83%	3.230	Compras	
Abril	195	30	5.850	3.730	64%	6.960	01/10/2016	
Mayo	195	30	5.850	4.350	74%	11.310	Total	Fix Price
Junio	195	30	5.850	4.040	69%	15.350	37.800	31.800
Julio	195	30	5.850	3.960	68%	19.310		
Agosto	195	30	5.850	3.722	64%	23.032	Crushing+Export	
Septiembre	195	30	5.850	3.900	67%	26.932	01/10/2016	
Octubre	195	30	5.850	4.000	68%	30.932	35.132	
Noviembre	195	30	5.850	4.000	68%	34.932	Stocks Aparentes	
Diciembre	195	27	5.265	3.700	70%	38.632	Total	Fix Price
Enero	195	30	5.850	3.800	65%	42.432	2.668	-3.332
Febrero	195	13	2.535	1.568	62%	44.000		
Total Año		330	64.350	44.000	68%			
Total 2017/18			64.350	47.000	73%			

Fuente: Agritrend SA - Incluye últimas ampliaciones e Importaciones de otros países

Nota: Cap/diaria - Total Molienda de Soja - Capacidad diaria en miles de tons

Días - Trabajo por mes - Total 330 días el resto para mantenimiento

Cap. Mes - Capacidad Total de Molienda de Soja por mes.

Molienda - Información de Minagri sobre industrialización de soja

% Uso - Uso Total Teórico

Acum. - Molienda acumulada

	Dato Oficial
	Proyectado

Biodiesel argentino, recuperacion en las exportaciones

Luego de la interrupcion de los embarques a la union europea de biocombustible argentino, desde 2013 producto de la denuncia de esta ante la omc de dumping en la produccion local, y como consecuencia de un fallo favorable para nuestro pais, comienzan nuevamente los envios de biodiesel a la union.

Si bien esta suspension, fue en gran medida cubierta por las exportaciones hacia los estados unidos, no se llevo a compensar el volumen otrora negociado.

Esta noticia del restablecimiento del mercado europeo, sumado a una mejora en el precio del biocombustible permite inferir un mayor grado de elaboracion y por ende mayor consumo local y un creciente saldo exportable.

El precio actual del biocombustible en condiciones fob, supera al del su materia prima, el aceite de soja en algo mas de 100 dolares por tonelada. A ello se suma un diferencial de derechos de exportacion entre ambos productos significativo, que se traduce en mejoras

en los márgenes de molienda, en aquellas plantas procesadoras de biocombustible, de relevancia.

Recordemos que las retenciones para el aceite de soja se mantienen en 27% y el biocombustible tributa solo el 5,27%.

Si bien los costos de transformación de aceite en biocombustible son relevantes, la ecuación final para los operadores es más atractiva que la exportación como aceite de soja.

La producción mundial de biodiesel alcanza las 31.7 millones de toneladas. El líder es la propia Unión Europea con un 17% del total, aunque es exclusivamente para uso local. Luego le siguen en orden de importancia, Brasil, Argentina e Indonesia con el 10%, 7.8% y 7.5% respectivamente.

Por ser Argentina un importante productor de aceite de soja (se estima que la oferta de el próximo ciclo supere las 8,5 mill/ton) y el principal exportador de este producto, la posibilidad de mantener o incrementar la producción de biocombustible, tanto para el consumo interno, pero principalmente para el externo, limita la oferta final de aceite y por ende mantener un más alto nivel de precios.

Lic. Gustavo López