

ACOPIO DE SOJA, ESPECULACIÓN Y PRESIÓN DEVALUADORA

En este informe

Estimación del acopio de soja campaña 2013/14 - Pág. 1

Liquidación de divisas CIARA-CEC - Pág. 2

Distribución del Fondo Federal Solidario (retenciones) - Pág. 3

PUNTO DE VISTA ECONÓMICO | NRO. III | OCTUBRE 2014

Según puede estimarse por datos oficiales en base a los embarques, procesamiento de la industria aceitera y habilitación de registros de exportación (ROE), todavía restaría por comercializar entre un 42 y un 52 por ciento de la cosecha de soja 2013/14. Expresado en términos de divisas el acopio de la producción por parte de los productores representa entre u\$s 7000 y u\$s 11.000 millones.

En un contexto de baja en los precios internacionales del cultivo, este comportamiento especulativo de retener la cosecha sólo podrían explicarse como parte de una estrategia que busca contraer la oferta de dólares, presionar el mercado de cambios y generar un salto devaluatorio que les permita obtener una renta extraordinaria tal que compense el deterioro de los ingresos debido a la caída de precios.

ACOPIO DE SOJA, ESPECULACIÓN Y PRESIÓN DEVALUADORA

“A pesar de la baja en los precios, los productores aún tienen acopiado más de un 40% de la cosecha de soja, que representa entre u\$s 7.000 y u\$s 11.000 millones”

Nicolás Hernán Zeolla¹

Ernesto Mattos²

Tras diversos análisis de especialistas del sector agropecuario estas semanas, apareció nuevamente la preocupación respecto del acopio de parte de la cosecha de soja realizada por los grandes productores. Esta nueva escalada especulativa en particular, se genera en un contexto de fuerte baja en los precios internacionales del cultivo. Por ello, las razones de la reticencia a la venta solo podrían explicarse por la estrategia de hacer caer la oferta de dólares, generar un salto devaluatorio y obtener una renta extraordinaria que compensen la caída de precios.

Según puede estimarse por datos oficiales de exportaciones en base a los embarques, procesamiento de la industria aceitera y habilitación de las ROES de exportación, **todavía restaría por comercializar entre un 42% y un 52%, lo que representa entre u\$s 7.000 y u\$s 11.000 millones, de la cosecha 2013/14.**

Cuadro 1.

ESTIMACIÓN DEL ACOPIO DE SOJA CAMPAÑA 2013/14

Datos de liquidación cosecha de soja campaña 2013/14			
	Datos de embarques	Datos de proc. industria	Datos de ROES+expo subproductos
Granos y Subproductos (tn)	26.672.412	22.193.064	31.113.452
Estimación campaña 2013/14 (tn)	55.600.000	55.600.000	55.600.000
% de la cosecha	47,97 (a julio)	39,92 (a julio)	55,96 (a octubre)
Acopio de soja a octubre 2014			
como % de la cosecha (octubre/15)	42,4 *	52,1 *	44,0
en tn	-24.126.554	-29.412.184	-18.886.127
en mill u\$s estimados (soja u\$s 380)	9.168,09	11.176,63	7.176,73

* datos proyectados en base a liquidación de divisas

Fuentes: Exportaciones, datos de embarques por puertos - Minagri, Procesamiento industria oleaginosa (soja y derivados) - Minagri, ROES verdes - UCESI (ex ONCCA), campaña 2013/14 - Bolsa Comercio Rosario

¹ Economista FCE-UBA. Investigador CESO y CCC-economía política Mail: nicolaszeolla@gmail.com

² Economista FCE-UBA. Investigador CIGES y UBA. Mail: ernestojm78@gmail.com

Las consecuencias del acopio no solamente afectan al mercado cambiario, sino también el resultado fiscal. Porque al evitar comercializar la cosecha y con ello liquidar las divisas de magnitud entre u\$s 7.000 a u\$s 11.000 millones se habrían podido cancelar las obligaciones (capital más intereses) de 2014 y 2015 que serán de u\$s 7.091 y u\$s 12.430 millones³, respectivamente. Lo que evidencia que la voluntad individual de un sector económico está poniendo en peligro a la voluntad general.

El último informe (oct14) de estimaciones agrícolas del Ministerio de Agricultura muestran que la producción de soja para la campaña 2013/14 ha sido record. Con un crecimiento del 9,5% con respecto a la campaña anterior. En términos de toneladas es una campaña muy superior a las últimas dos, alcanzando los 53 millones, cuando en la campaña 2011/12 fue de 40 millones. La industrialización creció de 33 a 43 millones de toneladas. La exportación pasó de 6 a 10 millones de toneladas.

En relación a ello según datos del Fondo Federal Solidario (fondo donde se coparticipan las retenciones a la soja) para septiembre de 2014 la recaudación fue un 1,4% menor que el mismo periodo de 2013. Lo que significa que el acumulado para los primeros 9 meses de 2014 fue de u\$s1524 millones mientras que para el mismo periodo de 2013 fue de u\$s 1.546 millones (Gráfico 1).

No obstante durante el 2013 el promedio del tipo de cambio fue de 5,43 pesos por dólar mientras que para los primeros 9 meses de 2014, promedio, el tipo de cambio alcanzó 7,99 pesos por dólar. Con una moneda 45% depreciada en comparación al año anterior la decisión fue acopiar en momentos de caída de precios internacionales. En este sentido, la pérdida por no vender en el momento adecuado rondaría los u\$s 2.000 millones y no solo afectaría a los productores sino también al Estado (principalmente las provincias) en concepto de derechos de exportación. Solo si comparamos septiembre de 2014 contra 2013 nos da que cayó la liquidación de divisas en u\$s 589 millones (Gráfico 2).

Por ello, resulta interesante preguntarse por las herramientas que tiene el Estado para poder coordinar las presiones cruzadas que se reciben desde el sector e intervenir, a favor del equilibrio macroeconómico por un lado, y en beneficio de los pequeños productores que no tienen espaldas financieras para realizar estas maniobras, por el otro. La respuesta podría venir del lado de la política pública pensando la posibilidad de implementar nuevos mecanismos estatales (o recrear algunos existentes) de intervención directa en el comercio exterior de granos, como tienen casi todos los países del mundo. Una alternativa podría ser una empresa estatal de comercio de granos, dependiente del poder ejecutivo o como un área dentro de otra empresa de capitales públicos, que tenga como objetivo proteger el ingreso de los productores y resguardar la soberanía alimentaria nacional.

³ Fuente: <http://www.politicargentina.com/2014/10/01/la-deuda-externa-y-el-proximo-gobierno-una-pesada-herencia/>

Grafico 1.

LIQUIDACIÓN DE DIVISAS CIARA (cámara exportadora de granos)

En millones de u\$. CIARA-CEC

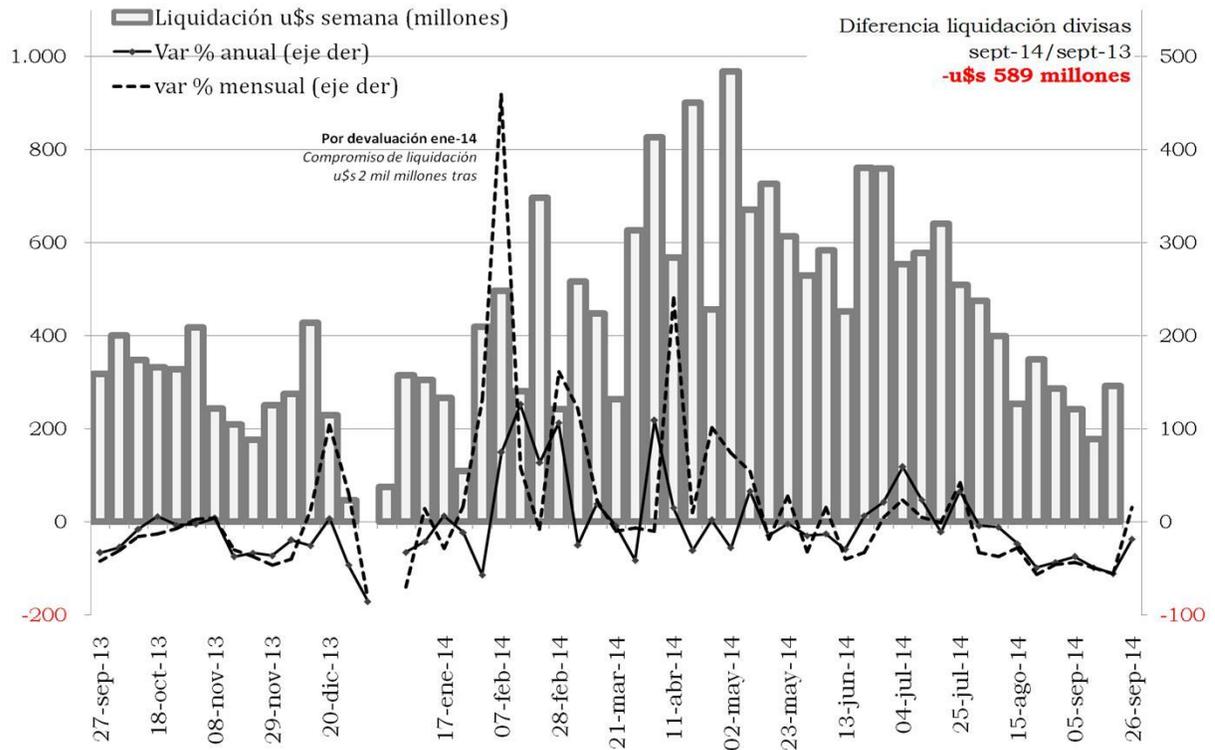
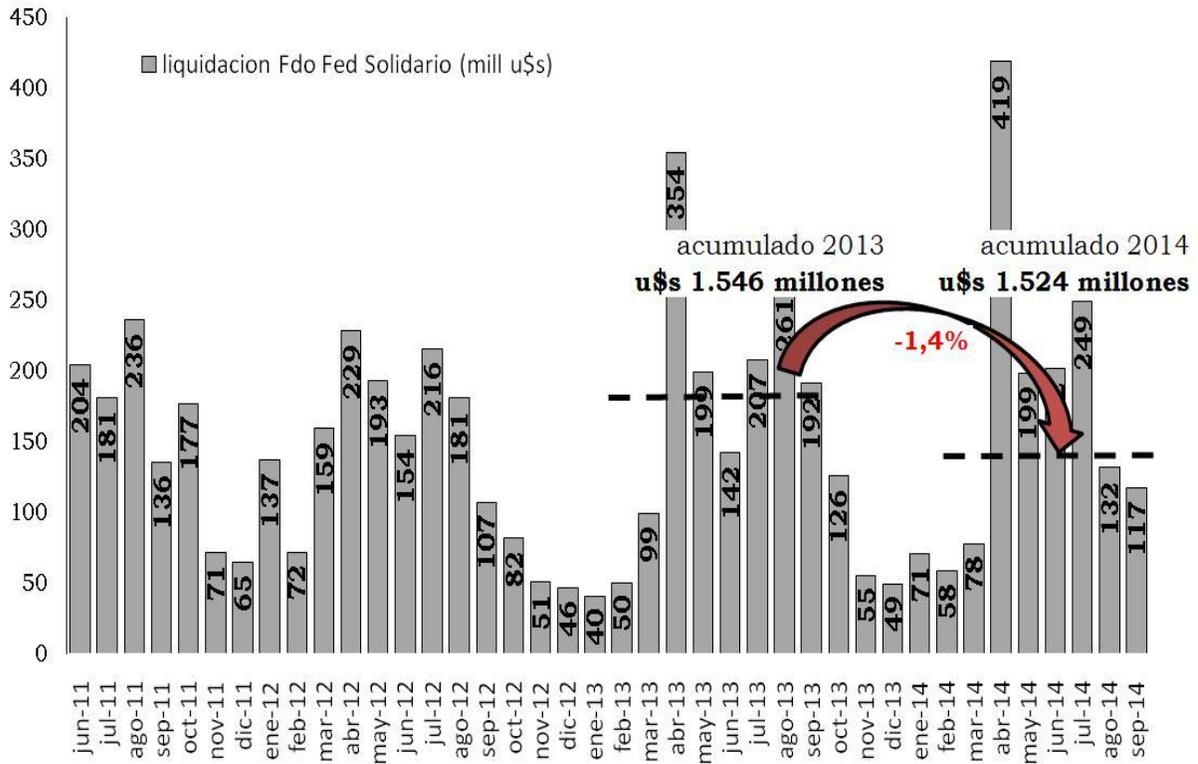


Grafico 2.

LIQUIDACIÓN FONDO FEDERAL SOLIDARIO (fondo retenciones a la soja)

En millones de u\$s estimados. MECON y BCRA



PUNTO DE VISTA ECONOMICO

Mes de Abril de 2014

**Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini
Ortiz**

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

Autores del Informe

Nicolás Hernán Zeolla

Ernesto Mattos

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Christian Busto, Diego Martín, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Federico Castelli, Javier Lewkowicz, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Mahuén Gallo, Pilar Monteagudo, María Laura Iribas, Mariano Kestelboim, Martín Burgos, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D' Angelo, Valeria Mutuberría, Juan Cruz Contreras.

ceso 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz



www.ceso.com.ar



[/cesoargentina](https://www.facebook.com/cesoargentina)



[@cesoargentina](https://twitter.com/cesoargentina)