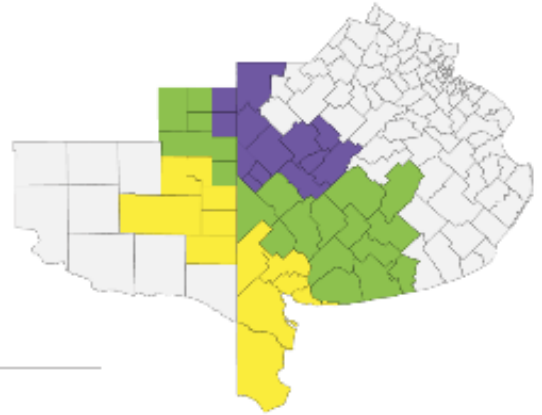




# Informe de Soja



**Argentina triplicaría sus exportaciones de poroto, la molienda crecería en 6 M Tn y las ventas externas de harina de soja lo harían en 4 M Tn**



- La relación stock/consumo mundial del poroto pasó de 33,3 a 35,3%.
- El USDA estima para Argentina una producción de 55 M Tn, OIL WORLD 51,7 y la Bolsa de Buenos Aires 53.
- Argentina triplicaría sus exportaciones de poroto, de 2,1 a 6,3 M Tn. La molienda crecería de 36,9 a 43 M Tn y las ventas externas de harina lo harían en 4 M Tn.
- Para la Bolsa de Buenos Aires, el 90% de la soja presenta condición de cultivo Normal a Excelente.
- En la zona de la Bolsa de Bahía Blanca los rindes esperados son inferiores a los de la campaña 2016/17 en un 23%.

## CONTEXTO INTERNACIONAL: INFORME USDA - DATOS AL 8 DE MARZO 2019

De la comparación con el cierre del **informe anterior**, surge:

- La **producción mundial de las 7 principales oleaginosas** se mantiene sin variaciones significativas. Se registró una leve suba en la producción de algodón (+ 0,4%) y canola (+ 0,8%). La producción de soja cayó un 0,3% (-0,9 M Tn). Por su parte, la de girasol no mostró variaciones significativas.
- En cuanto al **poroto de soja**:
  - La **producción** mermó un 0,3%, alcanzando un volumen de 360 M Tn. Esto se explicaría, en parte, por la reducción de Brasil del 0,4%.
  - El **crushing** cayó un 0,3% por la menor molienda china del 1,1%.
  - Las **exportaciones** se redujeron un 0,1%.
  - El **stock final** a nivel mundial presentó una suba del 0,4%.
  - La relación **stock/consumo mundial** pasó del 35 al 35,3%.
- En cuanto a la **harina de soja**:
  - La **producción** se redujo un 0,5%; hasta las 238,2 M Tn. La estimación para China bajó un 1,1%. Las proyecciones para Argentina son de 32,8 M Tn, lo que representa un leve caída del 1,2%.
  - Las **exportaciones** no registraron variaciones significativas, con un valor de 66,8 M Tn.
  - La **relación stock/consumo mundial** pasó del 5,2 al 5,0%.
- Respecto al **aceite de soja**:
  - La **producción** se redujo un 0,2%, alcanzando las 57 M Tn. La de China cayó 1,1%; mientras que la de EE. UU. se incrementó 0,5%. La oferta de Argentina no presentaría modificaciones, con un volumen de 8,4 M Tn.
  - El **consumo** total mermó un 0,2%, explicado principalmente por la caída de 1,1% en el de china.
  - Las **exportaciones** no mostraron variaciones significativas. Las de Argentina alcanzarían las 5,2 M Tn.
  - La relación **stock/consumo mundial** pasó del 6,7 al 6,6%.

- Las estimaciones para **Argentina** son:

- La producción de soja no mostraría variaciones significativas; al igual que las exportaciones y la molienda. Los stocks finales crecerían un 0,7% (+ 0,2 M Tn).
- La producción de harina de soja bajaría un 1,2%, mientras que las exportaciones lo harían un 1,7%.
- Respecto al aceite, tanto la producción como las exportaciones no mostrarían variaciones significativas.

Comparando el presente informe con **la campaña anterior**, surge:

- La **producción mundial de las 7 principales oleaginosas** subió un 3%, pasando de 576,2 a 593 M Tn. La **molienda** se incrementó un 2,5%, alcanzando 494,8 M Tn. La misma fue abastecida con 1,1% adicional de **exportaciones**, hasta unas 178,2 M Tn; en tanto que los **stocks** aumentaron 6%, hasta las 121,7 M Tn.

- En lo referido al **poroto de soja**:

- La **producción mundial** se incrementó un 5,6% (+19,6 M Tn), alcanzando un valor de 360,1 M Tn. Los volúmenes de EE. UU. crecieron un 3%, mientras que los de Argentina lo harían en un 45,5%. Por su parte, la producción de Brasil se reduciría un 3,6%.
- Las **exportaciones** aumentaron un 0,8%. Los volúmenes de EE. UU se redujeron un 11,9%, hasta las 51 M Tn; mientras que los de Brasil crecerían un 4,4%. El nivel de ventas para Argentina se estima en 6,3 M Tn, con lo que aumentarían un 198%. Cabe recordar que dicha variación es resultado de la sequía sufrida la campaña 2017/18.
- El **crushing mundial** creció un 3%, alcanzando las 303,9 M Tn.
- El **stock final** pasó de 98,6 a 107,2 M Tn, con un incremento del 8,7%.
- La relación **stock/consumo mundial** pasó del 33,4 al 35,3%.

- Para la **harina de soja**:

- La **producción mundial** aumentó un 2,5% (+5,9 M Tn). La de Argentina lo haría en 17,4%, hasta las 32,8 M Tn.
- Las **exportaciones** crecieron un 4,7%, hasta las 66,8 M Tn; explicadas principalmente por el incremento de las ventas argentinas, las cuales lo harían en un 15,6%.

- La relación **stock/consumo mundial** pasó del 5,4 al 5%.
- Respecto al **aceite de soja**:
  - La **producción mundial** creció un 3,3%, alcanzando las 57 M Tn.
  - Las **exportaciones** mostraron un incremento del 8%, explicado en buena medida por el aumento de las ventas argentinas del 24,6%.
  - El **consumo mundial** creció un 3,1%.
  - La relación **stock/consumo mundial** pasó del 6,63 al 6,61%.
- Para el **caso argentino** se proyecta:
  - La producción de soja crecería un 45,5% (+17,2 M Tn), hasta las 55 M Tn; las exportaciones lo harían en 198% (+4,2 M Tn), alcanzando las 6,3 M Tn; la molienda aumentaría 16,4% (+6,1 M Tn), hasta las 43 M Tn y los stocks finales lo harían en un 19,5% (+4,9 M Tn), con existencias finales de 29,8 M Tn.
  - En cuanto a la harina de soja, la producción aumentaría un 17,4% (+4,9 M Tn), hasta las 32,8 M Tn, mientras que las exportaciones lo harían en un 15,6% (+4 M Tn), con un valor total de 29,3 M Tn.
  - Respecto al aceite, la producción se incrementaría un 16,3% (+1,2 M Tn), hasta las 8,4 M Tn, mientras que las exportaciones lo harían en un 24,6% (+ 1 M Tn), alcanzando las 5,2 M Tn.

### LA CAMPAÑA ARGENTINA 2018/2019

#### **Informe Panorama Agrícola Semanal (PAS)- Bolsa de Cereales de Buenos Aires (informe del día 7 de marzo de 2019)**

El área sembrada a nivel nacional fue de 17,7 MHa (-1,7% i.a.). El 45% transita etapas de llenado de grano y más de un 10% se encuentra en estadios finales de madurez fisiológica. Más del 90% del área presenta una condición del cultivo entre Normal, Buena y Excelente. Por su parte, un 87% de la superficie implantada mantiene una oferta hídrica entre adecuada y óptima. La producción estimada es de 53 M Tn.

En amplios sectores de Córdoba, las lluvias registradas permitieron reponer humedad, donde la mayor parte de la soja de primera se encuentra en llenado de grano,

mientras que los cultivos de segunda transitan etapas de floración o diferenciación de vainas.

Se registran excesos hídricos en áreas de las regiones Centro-Este de Entre Ríos, Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa. Podrían verse agravados por nuevas precipitaciones, que, seguidas de un marcado descenso térmico, generan un riesgo adicional, especialmente en lotes ubicados en el centro y sur bonaerense.

En el Cuadro 1 se describe la superficie sembrada en las principales áreas productivas del país (las cuales acumulan más del 92% del total nacional) y su variación respecto de la campaña anterior:

**Cuadro 1: Superficie sembrada de Soja:**

Zona	Superficie (Ha)			Ha Sembradas	% Sembrado
	Superficie 2017/18 (Ha)	Superficie 2018/19 (Ha)	Variación % superficie		
Núcleo Norte	2.580.000	2.594.450	↑ 0,6%	2.594.450	100,0%
Núcleo Sur	2.380.000	2.439.936	↑ 2,5%	2.439.936	100,0%
Centro Norte Cba	2.230.000	2.037.850	↓ -8,6%	2.037.850	100,0%
Norte LP Oeste BA	1.910.000	1.970.840	↑ 3,2%	1.970.840	100,0%
Sur CBA	1.630.000	1.637.917	↑ 0,5%	1.637.917	100,0%
Centro Norte Sfe	1.350.000	1.306.558	↓ -3,2%	1.306.558	100,0%
Centro Este ER	1.300.000	1.300.700	↑ 0,1%	1.300.700	100,0%
Sur Este BA	1.140.000	1.092.592	↓ -4,2%	1.092.592	100,0%
NEA	1.330.000	1.017.292	↓ -23,5%	1.017.292	100,0%
NOA	1.010.000	925.250	↓ -8,4%	925.250	100,0%
<b>TOTAL NACIONAL</b>	<b>18.000.000</b>	<b>17.700.000</b>	<b>↓ -1,7%</b>	<b>17.700.000</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Elaboración propia en base al PAS del día 7/03/2019.

\*Las zonas se muestran según su orden de importancia en función del área sembrada de la campaña 2018/19.

\*\*La zona sombreada coinciden con una porción del área de influencia de la Bolsa de Cereales de Bahía Blanca.

Las zonas estimadas por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que parcialmente representan a la región **de influencia de la Bolsa de Cereales de Bahía Blanca** son las siguientes: IX - Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires-; X - Centro de Buenos Aires -; XI - Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa - y XII - Sudeste de Buenos Aires - . En dichas zonas, el área sembrada fue de MHa 4,1; lo que representa un 23,2% de la superficie a nivel nacional (MHa 17,7).



en la sur el rinde sería de 1.000 kg/Ha y en la centro de 1.800 kg/Ha. Ambas zonas han sufrido en gran medida el revés climático.

La producción estimada sería de 6,3 M Tn (+ 35% i.a.). Dicho incremento se explica por las variaciones positivas registradas tanto en el área sembrada como en el rinde estimado.

### PRECIOS Y MERCADOS

Al cierre del día 12 de marzo, el grano de soja cerró para la posición marzo a U\$/tn 325,1 en Chicago (-3,6%). La posición mayo registra U\$/tn 329,5 (-3,8%). El pase entre ambas posiciones es de U\$ 4,4. Todas las variaciones se calcularon respecto a 12/02/2019.

Al mismo día, los pellets de soja a flote en Rotterdam cotizaron U\$/tn 358 (-4,5%); y U\$ 2 más para la posición abril-septiembre (-3,2%).

Finalmente, el aceite de soja en Rotterdam para la posición marzo cotizó en U\$/tn 751,5 (-3,1%) y U\$/tn 728,9 para mayo (-2,4%).

La Secretaría de Agroindustria publicó al día 12 de marzo un precio FOB del poroto de soja de U\$/tn 334 para marzo (-4,3%). El valor a cosecha (posición abril-mayo) es de U\$/tn 328 (-4,9%). El FOB del aceite de soja para la posición marzo cerró en U\$/tn 666 (-3,3%). El valor mayo-julio es de U\$/tn 640 (-3,3%). En cuanto a pellets y harina de soja, las cotizaciones son, para marzo de U\$/tn 316 (-3,4%) y mismo valor para la posición mayo-julio (-4%).

El FAS teórico para el grano de soja al mismo día es de \$/tn 9.722, es decir, U\$/tn 232,4 (-4,1%).

El precio de la soja en Rosario-disponible es de U\$/tn 231 al día 12 de marzo (-6,5%) y de U\$/tn 232,5 para la posición mayo (-4,1%).

El Informe del Monitor Siogranos que, como se sabe, indica el precio y la modalidad comercial de los contratos registrados, presenta (en las últimas operaciones

computadas) los siguientes valores medios, condición cámara, de: a) Bahía Blanca (11/03), \$/tn 9.179 (U\$/tn 223,3); b) Quequén (7/03), \$/tn 9.741 (U\$/tn 230,3); c) Rosario Sur (12/03), el precio fue de \$/tn 9.493 (U\$/tn 229,9) y d) Rosario Norte (12/03), \$/tn 9.372 (U\$/tn 226,9). Para fábrica se promedió, al 12/03: a) Rosario Norte, \$/tn 9.468 (U\$/tn 229,2) y b) Rosario Sur, \$/tn 9.711 (U\$/tn 235,1).

El INDEC publicó, en su Informe “Intercambio Comercial Argentino” del mes de enero, las exportaciones para el primer mes de 2019: **porotos de soja** U\$S 54 M, 49 más respecto a igual período del año anterior; **harina y pellets** de extracción de aceite de soja, U\$S 658 M, con una caída de U\$S 43 M respecto a igual período de 2017 (-6,1%); y **aceite de soja**, U\$S 294 M, 137 más que en 2017 (+87,3%). No se registran **exportaciones de biodiesel** (a igual periodo del año previo, el valor fue de U\$S 149 M). Si se suma el valor de las exportaciones de estos cuatro productos, se alcanzan los U\$S 1.006 M, con un incremento interanual del 16,7%.

Según la Secretaría de Agroindustria, las compras y embarques (al 6 de marzo de 2019) reflejan la siguiente operatoria:

- **Campaña 2017/18:**

- **Sector Exportador:** El total acumulado alcanza 8,735 M Tn; con un 23% a fijar y un 92,9% que ya tiene un precio cerrado. Las Declaraciones Juradas de Venta Externa (DJVE) alcanzaban las 4,425 M Tn.
- **Industria:** El total acumulado es de 29,108 M Tn; de las cuales el 40,7% fueron operaciones a fijar y el 67,9% ya tiene precio hecho.

- **Campaña 2018/19:**

- **Sector Exportador:** El total operado fue de 1,108 M Tn; con un 40,1% a fijar y el 37,4% ya tiene precio cierto. Las DJVE suman 660.000 Tn. Para la campaña anterior, en el mismo periodo, las compras alcanzaban las 4,312 M Tn.
- **Industria:** Las compras son de 7,536 M Tn; con un 83,3% a fijar y un 1% con precio cierto. A igual periodo del año previo se habían comercializado 6,811 M Tn.





# REPORTE AGRO ECONÓMICO

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS ECONÓMICOS - BCP

Tel.: 54 0291 4559520 Int. 415 | Cel.: 54 0291 154702288

www.bcp.org.ar | estudioseconom@bcp.org.ar | @DEE\_BolsaBahia



Bolsa de  
Cereales  
y Productos

Bahía Blanca

Soja 04  
13/03/2019