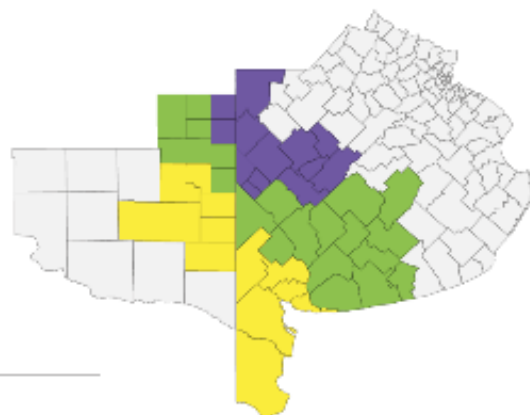




Informe de Soja



Fuerte caída en las compras chinas de poroto



- La producción mundial de poroto crece 5,5% y las exportaciones 0,9%. Se acumulan stocks por un 8,4% adicional.
- China, principal importador (61% de la demanda mundial), redujo en 6,5% sus compras de poroto, de 94,1 a 88 M Tn.
- Producción argentina: el USDA y la Bolsa de Buenos Aires proyectan 55 M Tn.
- A nivel nacional, la cosecha alcanza el 16,9%; con un rinde de 4.040 kg/Ha.
- En la zona de la Bolsa de Bahía Blanca, el rinde estimado es de 2.300 kg/Ha y la producción de 6,4 M Tn.

CONTEXTO INTERNACIONAL: INFORME USDA - DATOS AL 9 DE ABRIL 2019

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

- La **producción mundial de las 7 principales oleaginosas** se mantuvo sin variaciones significativas, en las 595,0 M Tn. Se destaca el aumento del 2,0% en la de colza. La producción de soja crecería un 0,1% (+0,5 M Tn). Por su parte, la de girasol mermaría un 0,1% (-50.000 Tn).
- En cuanto al **poroto de soja**:
 - La **producción mundial** solo se incrementaría un 0,1%, alcanzando un volumen de 360,6 M Tn. Se registraría una variación positiva únicamente para Brasil del 0,4% (+0,5 M tn).
 - El **crushing** se mantendría sin variaciones significativas en unas 303,8 M Tn.
 - Las **exportaciones globales** tampoco experimentarían cambios, alcanzando 154,3 M Tn.
 - El **stock final a nivel mundial** presentaría una suba del 0,2%.
 - La relación **stock/consumo mundial** se mantendría en 35,3%.
- En lo relativo a **harina de soja**:
 - La **producción** no se modificaría de manera significativa; unas 238,1 M Tn. Las proyecciones para Argentina se mantienen en 32,8 M Tn.
 - Las **exportaciones** no registrarían variaciones significativas, con un valor de 66,8 M Tn.
 - La **relación stock/consumo mundial** permanecería en 5,0%.
- Respecto al **aceite de soja**:
 - La **producción** permanecería sin cambios, alcanzando las 57 M Tn. La oferta argentina no presentaría modificaciones, con un volumen de 8,4 M Tn.
 - El **consumo** total crecería un 0,2%. El de EE.UU. lo haría en 1,1%.
 - Las **exportaciones** no mostrarían variaciones significativas. Las de Argentina alcanzarían las 5,2 M Tn.
 - La relación **stock/consumo mundial** permanecería en 6,6%.

- Las estimaciones para **Argentina** son:

- La producción de soja no mostraría variaciones, con 55 M Tn; al igual que las exportaciones (6,3 M Tn) y la molienda (43 M Tn). Los stocks finales mermarían un 5,0% (- 1,5 M Tn).
- La producción de harina de soja se mantendría en 32,8 M Tn, mientras que las exportaciones lo harían en 29,3 M Tn.
- Respecto al aceite, la producción se mantendría en 8,4 M Tn, mientras que las exportaciones crecerían un 1,0% hasta las 5,2 M Tn.

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

- La **producción mundial de las 7 principales oleaginosas** crecería un 2,9%, pasando de 578 a 595 M Tn. La **molienda** se incrementaría un 2,3%, alcanzando 495,1 M Tn. Las **exportaciones** se incrementarían 0,5%, a unas 177,1 M Tn; en tanto que los **stocks** aumentarían 6,8%, hasta las 123,2 M Tn.

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

- La **producción mundial** se incrementaría un 5,5% (+18,9 M Tn), alcanzando un valor de 360,6 M Tn. Los volúmenes de EE. UU. crecieron un 3,0%, mientras que los de Argentina lo harían en un 45,5%. Por su parte, la producción de Brasil se reduciría un 4,1%.
- Las **exportaciones** aumentarían un 0,9%. Los volúmenes de EE. UU se redujeron un 11,9%, hasta las 51 M Tn; mientras que los de Brasil crecerían un 4,4%. Se triplicarían las ventas de Argentina, hasta 6,3 M Tn. Cabe recordar que dicha variación es resultado de la sequía sufrida la campaña 2017/18.
- Las **compras chinas** de poroto disminuirían de 94,1 a 88 M Tn (-6,5%).
- El **crushing mundial** crecería un 2,9%, alcanzando las 303,8 M Tn.
- El **stock final** pasaría de 99,0 a 107,4 M Tn, con un incremento del 8,4%.
- La relación **stock/consumo mundial** aumentaría del 33,6 al 35,3%.

- Para la **harina de soja**:

- La **producción mundial** subiría un 2,5% (+5,8 M Tn). La de Argentina lo haría en 17,4%, hasta las 32,8 M Tn.

○ Las **exportaciones** crecerían 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%. Las ventas de Brasil mermarían un 2,3 % (-0,4 M Tn).

○ La relación **stock/consumo mundial** pasaría del 5,4 al 5,0%.

• Respecto al **aceite de soja**:

○ La **producción mundial** crecería un 3,3%, alcanzando las 57 M Tn.

○ Las **exportaciones** mostrarían un incremento del 8%, explicado en buena medida por el aumento de las ventas argentinas del 25,8%.

○ El **consumo mundial** crecería un 3,2%.

○ La relación **stock/consumo mundial** se mantendría en 6,6%.

• 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 se triplicarían (+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 17,2% (+4,2 M Tn), con existencias finales de 28,3 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), alcanzando 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 25,8% (+ 1,1 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 11 de abril de 2019)

La cosecha alcanzó el 16,9% de las 17,5 M Ha aptas, con un rinde promedio nacional de 4.040 kg/Ha. Respecto del informe anterior, la producción estimada se incrementa de 53 a 55 M Tn.

Los mayores avances en la recolección se dieron en las regiones Núcleo Norte y Sur, incluyendo lotes de segunda. Además, se registró un importante progreso en el Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires y en el Centro Norte y Sur de Córdoba.

En las regiones del NOA y NEA se registraron los primeros avances en la recolección.

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 2017/18 (Ha)	Superficie 2018/19 (Ha)	Var % superficie	% Perdida	Superficie cosechable (Ha)	%Cosechado	Rinde kg/Ha	Producción (Tn)
Núcleo Norte	2.580.000	2.594.450	↑ 0,6%	1,1%	2.566.450	29,7%	4.250	3.237.607
Núcleo Sur	2.380.000	2.439.936	↑ 2,5%	1,0%	2.414.936	37,5%	4.270	3.865.679
Centro Norte Cba	2.230.000	2.037.850	↓ -8,6%	0,7%	2.022.850	18,4%	4.140	1.536.768
Norte LP Oeste BA	1.910.000	1.970.840	↑ 3,2%	1,6%	1.938.840	18,8%	3.900	1.422.369
Sur CBA	1.630.000	1.637.917	↑ 0,5%	0,8%	1.624.917	13,6%	3.550	786.363
Centro Norte Sfe	1.350.000	1.306.558	↓ -3,2%	2,3%	1.276.558	7,8%	3.280	328.394
Centro Este ER	1.300.000	1.300.700	↑ 0,1%	2,2%	1.271.700	7,5%	3.270	309.810
Sur Este BA	1.140.000	1.092.592	↓ -4,2%	0,9%	1.082.592	2,2%	3.500	83.972
NEA	1.330.000	1.017.292	↓ -23,5%	2,5%	992.292	1,4%	3.600	50.936
NOA	1.010.000	925.250	↓ -8,4%	1,1%	915.250	2,6%	3.800	91.694
TOTAL NACIONAL	18.000.000	17.700.000	↓ -1,7%	1,3%	17.463.300	16,9%	4.040	11.932.079

Fuente: Elaboración propia en base al PAS del día 11/04/2019.

*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).

PRECIOS Y MERCADOS

Al 11 de abril, el grano de soja cerró para la posición mayo a U\$S/tn 328,9 en Chicago (+0,6%). La posición noviembre registra U\$S/tn 341,0 (+0,3%). El pase entre ambas posiciones es de U\$S/tn 12,1. Para enero 2020, U\$S/tn 344,7. Todas las variaciones se calcularon respecto a 11/03/2019.

Al mismo día, los pellets de soja a flote en Rotterdam cotizaron U\$S/tn 362 (+0,8%); y U\$S/tn 366 para la posición abril-septiembre (+1,4%).

Finalmente, el aceite de soja en Rotterdam para la posición abril cotizó en U\$S/tn 725,8 (-1,4%) y U\$S/tn 725,8 para mayo (-0,6%).

La Secretaría de Agroindustria publicó al 11 de abril un precio FOB del poroto de soja de U\$S/tn 320 para abril-mayo (-2,4%). El valor para la posición diciembre-marzo 2020 es de U\$S/tn 340 (+2,1%). El FOB del aceite de soja en abril cerró en U\$S/tn 633 (-1,9%). El valor mayo es de U\$S/tn 636 (-1,2%). En cuanto a pellets y harina de soja, las cotizaciones son, para abril de U\$S/tn 313 (-0,3%) y U\$S/tn 316 para la posición mayo-julio (-0,3%).

El FAS teórico para el grano de soja al mismo día es de \$/tn 9.795, es decir, U\$S/tn 230,2 (-1,8%).

El precio de la soja en Rosario-disponible es de U\$S/tn 210 (-6,2%), al 11 de abril y de U\$S/tn 221,5 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, al 11/04, de: a) Bahía Blanca, \$/tn 9.285 (U\$S/tn 218,2); b) Quequén, \$/tn 9.007 (U\$S/tn 211,7); c) Rosario Sur, el precio fue de \$/tn 9.163 (U\$S/tn 215,3) y d) Rosario Norte, \$/tn 9.188 (U\$S/tn 215,9). Para fábrica se promedió, al 11/04: a) Rosario Norte, \$/tn 9.070 (U\$S/tn 213,2) y b) Rosario Sur, \$/tn 9.222 (U\$S/tn 216,7).

El INDEC publicó, en su Informe “Intercambio Comercial Argentino” del mes de febrero, las exportaciones para el primer bimestre de 2019: **porotos de soja** U\$S 53 M, 47 más respecto a igual período del año anterior; **harina y pellets** de extracción de aceite de soja, U\$S 1.194 M, con una caída de U\$S 164 M respecto a igual período de 2017 (-12,1%); y **aceite de soja**, U\$S 568 M, 230 más que en 2017 (+68%). No se registran **exportaciones de biodiesel** (a igual periodo del año previo, el valor fue de U\$S 176 M). Si se suma el valor de las exportaciones de estos productos, se alcanzan los U\$S 1.815 M, con un incremento interanual del 6,6%.

Según la Secretaría de Agroindustria, las compras y embarques (al 3 de abril de 2019) reflejan la siguiente operatoria:

- **Campaña 2017/18:**

- **Sector Exportador:** El total acumulado alcanza 8,77 M Tn; con un 21,5% a fijar, de las cuales el 94,6% 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 29,86 M Tn; el 40,4% fueron operaciones a fijar, con un 68,9% que ya tiene precio hecho.

- **Campaña 2018/19:**

- **Sector Exportador:** El total operado fue de 2,12 M Tn; con un 22,7% a fijar, de los cuales el 40,4% ya tiene precio cierto. Las DJVE suman 1,14 M Tn. Para la campaña anterior, en el mismo periodo, las compras alcanzaban las 4,63 M Tn.
- **Industria:** Las compras alcanzan las 10,72 M Tn; con un 80,2% a fijar, de las cuales el 2,4% tiene precio cierto. A igual periodo del año previo se habían comercializado 10,03 M Tn.

- **Campaña 2019/20:**

- **Industria:** Las compras alcanzan las 40.900 Tn; con un 88,0% a fijar, de las cuales el 4,7% tiene precio cierto. A igual periodo del año previo se habían comercializado 119.200 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 06
12/04/2019