

Reporte Agroeconómico de Soja- 12/02/19

USDA prevé 55 M Tn de producción para Argentina, dos más que la Bolsa de Buenos Aires



- Aumentan la producción mundial (+6,2%) y los stocks de poroto (8,8%).
- Finalizó la siembra nacional, con 17,7 MHa implantadas, sin variaciones interanuales.
- Estabilidad de precios en Chicago.
- Comportamiento disímil en precios locales: mientras el FOB del aceite sube un 14,9%, la harina baja 5% mensual.



**CONTEXTO INTERNACIONAL: INFORME USDA - DATOS AL 8 de
FEBRERO 2019**

De la comparación con el cierre del **informe del mes de diciembre**, surge:

- La **producción mundial** de las 7 principales oleaginosas se reduciría en un 1,2% (-7,2 M Tn) hasta las 593,3 M Tn. El **crushing mundial** mermaría en un 0,5%. Las **exportaciones** caerían en 0,9%. Finalmente, los **stocks** alcanzarían las 120,9 M Tn; lo que representa una disminución del 6,4% (-8,3 M Tn).
- En cuanto al **poroto de soja**:
 - La **producción** mermaría un 2,2%, alcanzando un volumen de 361 M Tn. Ésta se explicaría, en parte, por la reducción de EE. UU.; Brasil y Argentina, del 1,2; 4,1 y 0,9%.
 - El **crushing** caería un 1,1% por la menor molienda china del 3,8%.
 - Las **exportaciones** se reducirían en un 1,1%. Las ventas de Brasil y EE. UU. Lo harían en 1,9% y 1,3%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones argentinas crecerían un 26%, hasta las 6,3 M Tn.
 - El **stock final** a nivel mundial presentaría una baja del 7,5%, debido a la abrupta caída del 28,5% en los stocks argentinos (-11,8 M Tn).
 - La relación **stock/consumo mundial** pasaría del 37,4 al 35%.
- En cuanto a la **harina de soja**:
 - La **producción** se reduciría un 1,2%; hasta las 239,4 M Tn. La estimación para China baja un 3,8%. Las proyecciones para Argentina son de 33,2 M Tn, lo que representa un leve incremento del 0,5%.
 - Las **exportaciones** crecerían un 0,9%.
 - La **relación stock/consumo** pasaría del 5,1 al 5,2%.
- Respecto al **aceite de soja**:
 - La **producción** se reduciría un 0,8%, alcanzando un volumen de 57,1 M Tn. La de China caería 3,8%; mientras que la de EE. UU. se vería incrementada en un 1,8%. La oferta de Argentina no presentaría modificaciones significativas, con un volumen de 8,4 M Tn.
 - El **consumo** total mermaría un 1,3%, explicado principalmente por la caída china del 4,1%.



○ Las **exportaciones** crecerían un 0,8%. Las de Argentina alcanzarían las 5,2 M Tn (+1%).

○ La relación **stock/consumo** pasaría del 6,5 al 6,7%.

● Las estimaciones para **Argentina** son:

○ La producción de soja caería un 0,9%; las exportaciones crecerían un 26% (+4,2 M Tn); la molienda lo haría en un 0,5% (+0,2 M Tn) y los stocks finales caerían 28,5% (-11,8 M Tn).

○ La producción de harina de soja aumentaría un 0,5%, mientras que las exportaciones no mostrarían variaciones.

○ Respecto al aceite, la producción no mostraría variaciones significativas, mientras que las exportaciones se incrementarían un 1%.

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

● La **producción** de las 7 principales oleaginosas a nivel mundial se incrementaría un 3%, hasta las 593,3 M Tn. El **crushing** crecería un 2,5%. Las **exportaciones** se estiman en 178,3 M Tn; un 1% por encima de la campaña anterior. Los **stocks** subirían un 6%.

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

○ La **producción mundial** se incrementaría un 6,2% (+21 M Tn), alcanzando un valor de 361 M Tn. Los volúmenes de EE. UU. y Argentina se incrementarían en un 3% y 45,5%. Por su parte, la producción de Brasil se reduciría un 3,1%.

○ Las **exportaciones** aumentarían un 0,9%. Los volúmenes de Brasil crecerían un 4,4%; mientras que los de EE. UU se reducirían un 11,9%, hasta las 51 M Tn. El nivel de ventas para Argentina se estima en 6,3 M Tn, con lo que crecería un 198%. Cabe recordar que dicha variación es resultado de la sequía sufrida la campaña 2017/18.

○ El **crushing mundial** crecería un 3,2%, alcanzando las 304,8 M Tn.

○ El **stock final** pasaría de 98,1 a 106,7 M Tn, con un incremento del 8,8%.

○ La relación **stock/consumo** pasaría del 33,2 al 35%.

● Para la **harina de soja**:

○ La **producción** mundial aumentaría un 3% (+7,1 M Tn). La de Argentina lo haría en 18,9%, hasta las 33,2 M Tn.



- Las **exportaciones** crecerían en un 3,6%, hasta las 66,8 M Tn; explicadas principalmente por el incremento de las ventas argentinas, las cuales lo harían en un 17,6%.
- La relación **stock/consumo mundial** pasaría del 5,4 al 5,2%.
- Respecto al **aceite de soja**:
 - La **producción mundial** crecería un 3,5%, alcanzando las 57,1 M Tn.
 - Las **exportaciones** mostrarían un incremento del 7,9%, explicadas en buena medida por el aumento de las ventas argentinas del 24,6%.
 - El **consumo mundial** aumentaría un 3,4%.
 - La relación **stock/consumo mundial** pasaría del 6,6 al 6,7%.
- 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 17,1% (+6,3 M Tn), hasta las 43,2 M Tn y los stocks finales lo harían en un 18,7% (+4,7 M Tn), con existencias finales de 29,6 M Tn. La relación stock consumo pasaría del 67,4 al 68,4%.
 - En cuanto a la harina de soja, la producción aumentaría un 18,9% (+5,3 M Tn), hasta las 33,2 M Tn, mientras que las exportaciones lo harían en un 17,6% (+4,5 M Tn), con un valor total de 29,8 M Tn.
 - Respecto al aceite, la producción aumentaría 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 febrero de 2019)

Finalizó la siembra de soja, con 17,7 MHa implantadas. El 49% presenta una condición del cultivo entre buena y excelente; el 50% entre normal a regular, y el 1% restante se desarrolla bajo una mala condición. La producción estimada asciende a 53 M Tn.

En amplios sectores del norte del país, el potencial de producción se vería afectado por las pérdidas de área registradas debido a anegamientos provocados por las lluvias.



A pesar de ello, a nivel nacional, la ausencia de precipitaciones en las últimas semanas permitió que se redujese el exceso de humedad existente en lotes que transitan etapas avanzadas del ciclo fenológico; solo el 10% del área sembrada presenta excesos hídricos.

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	2.537.000	2.594.450	↑ 2,3%	2.594.450	100,0%
Núcleo Sur	2.340.333	2.439.936	↑ 4,3%	2.439.936	100,0%
Centro Norte Cba	2.192.833	2.037.850	↓ -7,1%	2.037.850	100,0%
Norte LP Oeste BA	1.878.167	1.970.840	↑ 4,9%	1.970.840	100,0%
Sur CBA	1.602.833	1.637.917	↑ 2,2%	1.637.917	100,0%
Centro Norte Sfe	1.327.500	1.306.558	↓ -1,6%	1.306.558	100,0%
Centro Este ER	1.278.333	1.300.700	↑ 1,7%	1.300.700	100,0%
Sur Este BA	1.121.000	1.092.592	↓ -2,5%	1.092.592	100,0%
NEA	1.307.833	1.017.292	↓ -22,2%	1.017.292	100,0%
NOA	993.167	925.250	↓ -6,8%	925.250	100,0%
TOTAL NACIONAL	17.700.000	17.700.000	↑ 0,0%	17.700.000	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base al PAS del día 7/02/2019.

*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 cierre del día 12 de febrero, el grano de soja cerró para la posición marzo a U\$/tn 337,1 en Chicago (+0,8%). La posición mayo registra U\$/tn 342,3 (+0,9%). El pase entre ambas posiciones es de U\$ 5,2. Todas las variaciones se calcularon respecto a 11/01/19.

Al mismo día, los pellets de soja a flote en Rotterdam cotizaron U\$/tn 375 (+1,9%); mientras que la posición abril-septiembre registra U\$/tn 372 (+1,9%).

Finalmente, el aceite de soja en Rotterdam para la posición febrero cotizó en U\$/tn 780,9 (+7,2%) y U\$/tn 747 para mayo (+6,8%).

La Secretaría de Agroindustria publicó al día 12 de febrero un precio FOB del poroto de soja de U\$/tn 349 para febrero-marzo (+0.6%). El valor a cosecha (posición abril-mayo) es de U\$/tn 345 (+1,5%). El FOB del aceite de soja a granel para la posición febrero cerró en U\$/tn 698 (+9,9%) y U\$/tn 689 para marzo (+9,2%). El valor mayo es de U\$/tn 661 (+7%). En cuanto a pellets y harina de soja, las cotizaciones son, para febrero de U\$/tn 327 (-2,4%) y U\$/tn 329 para la posición mayo-julio (-2,4%). El FAS teórico para el grano de soja al mismo día es de \$/tn 9.153, es decir, U\$/tn 242,2 (+2,3%).

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 (8/02) de \$/tn 9.100 (U\$/tn 241,7); b) Rosario Sur (12/02) el precio fue de \$/tn 9.243 (U\$/tn 244,6) y c) Rosario Norte (12/02) \$/tn 9.283 (U\$/tn 245,6). Para fábrica se promedió, al 12 de febrero: a) Rosario Norte, \$/tn 9.341 (U\$/tn 247,2); b) Rosario Sur, \$/tn 9.170 (U\$/tn 242,7) y Bahía Blanca, \$/tn 9.000 (U\$/tn 238,2).

El precio de la soja en Rosario-disponible es de U\$/tn 247 al día 12 de febrero (-2%) y de U\$/tn 242,4 para la posición mayo (+0,2%).

El INDEC publicó, en su Informe "Intercambio Comercial Argentino" del mes de diciembre, las exportaciones en millones de dólares para los doce meses de 2018 de:



porotos de soja U\$S 1.441 M, con una variación negativa respecto a igual período del año anterior del 47%, producto de la sequía; **harina y pellets** de extracción de aceite de soja, U\$S 9.197 M, con una suba de U\$S 117 M con respecto a igual período de 2017 (+1,3%); y **aceite de soja**, U\$S 2.894 M, 747 dólares menos que en 2017 (-20,5%). Finalmente se muestran los valores de las **exportaciones de biodiesel**, las que alcanzan los U\$S 917 M; 253 M por debajo del 2017 (-20,7%). Si se suma el valor de las exportaciones de estos cuatro productos, éste alcanza los U\$S 14.503 M, con una caída interanual del 12,9%.

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

- **Campaña 2017/18:**

- **Sector Exportador:** El total acumulado alcanza 8,71 M Tn; con un 23,7% a fijar y un 77,4% que ya tiene un precio cerrado. Las Declaraciones Juradas de Venta Externa (DJVE) alcanzaban las 3,954 M Tn.

- **Industria:** El total acumulado alcanza 28,168 M Tn; de las cuales el 41,8% fueron operaciones a fijar y el 65,5% ya tiene precio hecho.

- **Campaña 2018/19:**

- **Sector Exportador:** El total operado fue de 727.000 tn; con un 53,5% a fijar y el 40,3% ya tiene precio cierto. Las DJVE suman 0,510 M Tn. Para la campaña anterior, en el mismo periodo, las compras alcanzaban un monto de 3,622 M Tn.

- **Industria:** Las compras alcanzan las 4,533 M Tn; con un 77,7% a fijar y un 1,1% con precio cierto. A igual periodo del año previo se habían comercializado 4,641 M Tn.



Dirección de Estudios Económicos
BOLSA DE CEREALES DE BAHÍA BLANCA

Tel.: 54 0291 4559520 Int. 415

Cel.: 54 0291 154702288

www.bcp.org.ar

estudioseconom@bcp.org.ar