



Informe de Soja

01.CAMPAÑA.2023/24
20/10/2023

Clima en el hemisferio sur: factor clave para la evolución del mercado.

- › **EE.UU.:** relación stock/consumo ajustada, se sigue de cerca el avance de cosecha.
- › **Brasil:** proyecciones de campaña récord, pero retrasos en la siembra por precipitaciones insuficientes.
- › **Argentina:** sin ajustes mensuales en las principales variables, el mercado se mantiene expectante ante la incertidumbre climática, económica y política.
- › **Región BCP:** se incrementaría la superficie un 4% i.a. Las escasas lluvias retrasan la siembra.

Situación Internacional

Con la soja estadounidense ingresando al circuito comercial, el USDA recortó las principales variables mundiales de la oleaginosa, a excepción de la molienda. Para EE.UU. recortó producción y mantuvo existencias. El mercado sigue atento al desarrollo del clima en el hemisferio sur.

Para el ciclo 2023/24, las principales variaciones mensuales, en términos mundiales, fueron (Fuente: USDA) – las var. se expresan en M Tn -:

- **Producción:** -1,8M Tn. ↓ para EE.UU. (-1,1). Sin cambios para Brasil y Argentina.
- **Molienda:** +0,8 M Tn. ↑ para EE.UU. (+0,3) y China (+1).
- **Exportaciones:** -0,2 M Tn. ↓ para EE.UU. (-1) y ↑ para Brasil (+0,5).
- **Importaciones:** -0,2 M Tn.
- **Stock final:** -3,6 M Tn. ↓ para China (-2). Se mantienen sin cambios las existencias de EE.UU.

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	370,2	399,5	7,9%
Molienda	312,6	328,5	5,1%
Exportaciones	170,9	168,2	1,6%
Stock Final	101,9	115,6	13,4%
Stock/consumo	32,6%	35,2%	2,6 p.p.

Fuente: Elaboración propia en base al informe USDA. Octubre 2023.

En cuanto a los **subproductos**, el USDA realizó los siguientes ajustes mensuales:

Harina: aumentó la producción global (+0,58 M Tn). Mientras mantuvo sin cambios la producción para Argentina y Brasil, incrementó la de EE.UU. (+0,2 M Tn) y China (+0,8 M Tn).

Aceite: se incrementó la producción mundial (+0,14 M Tn). Al igual que la harina, se mantuvo sin cambios la producción para Argentina y Brasil.



Brasil 2023/24: según datos de la CONAB, las proyecciones de producción se ubican en 162 M Tn (+4,8% i.a), 1 M Tn por debajo de lo proyectado por el USDA. Las exportaciones alcanzarían las 102 M Tn (el USDA estima 97,5 M Tn). Se lleva sembrado el 19% (datos al 14/10) de las 45,1 M Ha proyectadas, por debajo del 21,5% de avance a la misma fecha del año previo.

Situación Argentina

Para Argentina, no se observan cambios mensuales realizados por el USDA. El mercado sigue a la espera de lluvias.

La **producción de poroto** se proyecta en 48 M Tn (+92% i.a) – sin ajuste mensual -. La **molienda** en 34,5 M Tn (+14% i.a) – sin cambio mensual -, mientras que las **exportaciones** se estiman en 4,6 M Tn (+12,2% i.a) – sin ajuste mensual -. Por otra parte, con un valor estimado en 5,7 M Tn, no se dieron cambios en las importaciones (-38 % i.a). En cuanto a los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: 26,9 M Tn (+14% i.a), sin ajuste mensual: Exportaciones: 23,4 M Tn (+11,7% i.a), sin ajuste mensual. **Participación en los envíos globales: 33,6%** (vs 31,4% del ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 6,8 M Tn (+13,9% i.a), sin ajuste mensual. Exportaciones: 4,4 M Tn (+7,3% i.a), sin ajuste mensual. **Participación en los envíos globales: 37,6%** (vs 36,1% del ciclo previo).

Campaña 2023/24 –

En la **región de influencia de la bolsa de Bahía Blanca**, la superficie se incrementaría un 4% respecto al ciclo previo. El inicio de las labores se encuentra retrasado a causa de las escasas lluvias y las bajas temperaturas registradas.

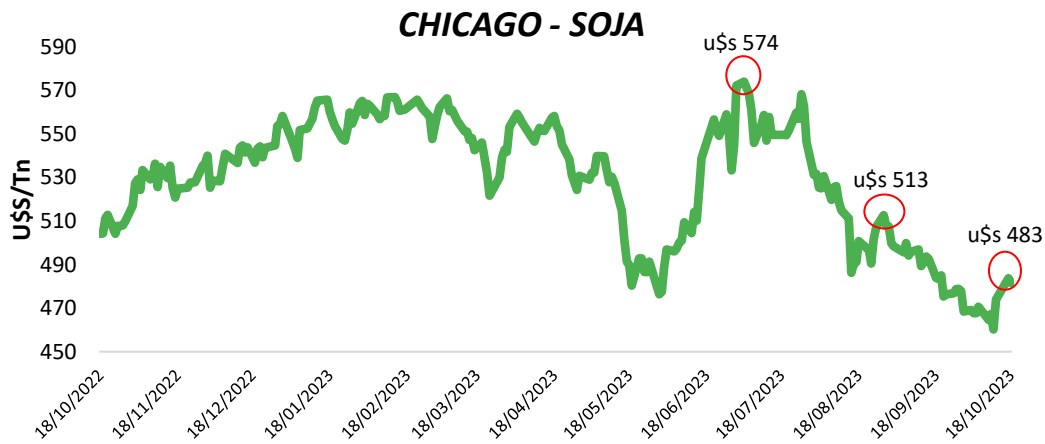


Precios y Mercados | Precios de soja al 19/10

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$S/tn) - Var. mensuales*				
CHICAGO		ROTTERDAM		
POROTO		PELLETS	ACEITE	
Nov 483,4	s/v	535 ↑ 5,1%	Nov 1.196,3 -	
May 496,6 ↑ 0,2%		Oct 531 ↑ 6,2%	Feb-Abr 1.116,9 ↑ 0,5%	

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 19/09/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: luego de la tendencia bajista en Chicago, la cotización de la oleaginosa comenzó en las últimas jornadas con un comportamiento al alza. Los recortes realizados por el USDA en producción y la ajustada relación stock/consumo de EE.UU., sumado a la falta de lluvias en el hemisferio sur, son factores que le dieron sostén.

Puntualmente, si bien se proyectan valores récord para la campaña brasilera, la falta de lluvias y el déficit hídrico comienzan a generar retrasos en la siembra. Situación similar se observa en Argentina, donde es necesario la llegada de precipitaciones que permitan implantar las hectáreas proyectadas inicialmente.

Mercado local | Precios de soja al 19/10

PRECIOS LOCALES (U\$S/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$) M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Oct-Dic 522 ↑ 0,4%	Oct-Dic 882 ↓ 6%	Oct - Dic 523 ↑ 12,5%	177.511**	185.000 est.
Ene-ago 471 ↓ 0,2%	Ene-Mar 874 ↓ 4,6%	Ene - Mar 478 ↑ 6,2%		May 342,5 ↓ 0,7%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 19/09/23. **Soja PIE

En el mercado local, el factor climático juega un rol central. Los precios de poroto no tuvieron grandes variaciones, a diferencia del aceite y de la harina y pellets, donde las variaciones mensuales fueron mayores.

En cuanto a la posición a cosecha, se observa una leve caída mensual, con valores por debajo del ciclo previo. Pese a ello, la cotización se mantiene por encima del promedio de los últimos 5 ciclos.

Compras de los sectores exportador e industrial

Soja	2022/23	2023/24
Compras Sec. Exportador	2.515.000 Tn	38.400 Tn
Compras Sec. Industrial	13.081.800 Tn	1.201.800 Tn
Total compras (al 11/10)	15.596.800 Tn	1.240.200 Tn
DJVE del complejo (20/10)	17 M Tn	740.720 Tn

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.

En cuanto a la comercialización, pese a estar aún vigente la última versión del dólar soja, en las últimas jornadas no se registran grandes volúmenes negociados. Esta situación se observa también en el resto de los *commodities*, visibilizando un contexto de incertidumbre económica y política, además de lo climático.