



Informe de Soja

02.CAMPAÑA.2023/24
15/11/2023

Hemisferio sur: el clima marca el inicio del nuevo ciclo

- › **2023/24:** con clima irregular en Brasil y lluvias recientes en Argentina, el mercado está atento al desarrollo de este factor en el hemisferio sur.
- › **EE.UU. 2023/24:** con la cosecha prácticamente finalizada, la relación stock/consumo continúa ajustada.
- › **Argentina:** en medio de un clima de incertidumbre, el ritmo de negocios es bajo.
- › **Región BCP:** avanza la siembra, cubriendo el 20% del área.

Situación Internacional

Con una mayor proyección de producción para la soja estadounidense, la relación stock/consumo sigue siendo ajustada. Sin cambios para Sudamérica, el retraso de la siembra brasileña presiona los precios.

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

- **Producción:** +0,9M Tn. ↑ para EE.UU. (+0,7). Sin cambios para Argentina y Brasil.
- **Molienda:** +0,1 M Tn. ↑ para China (+1).
- **Exportaciones:** sin variaciones significativas.
- **Importaciones:** s/v.
- **Stock final:** -1,1 M Tn. ↑ para EE.UU. (+0,7) y ↓ para China (-3,5).

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	372,2	400,4	7,6%
Molienda	313,4	329,5	5,1%
Exportaciones	170,9	168,3	1,6%
Stock Final	100,3	114,5	14,2%
Stock/consumo	32,0%	34,8%	2,8 p.p.

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

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

Harina: aumentó la producción global (+0,8 M Tn), manteniendo sin cambios la producción para Argentina y Brasil. No hubo cambios significativos para los envíos.

Aceite: se incrementó la producción mundial (+0,18 M Tn) ante las subas para China. Al igual que para la harina, se mantuvo sin cambios la producción para Argentina y Brasil. La exportación mundial cayó (-0,2 M Tn) traccionada por la caída en la U.E.

Brasil 2023/24: según datos de la CONAB, las proyecciones de producción se ubican en 162,4 M Tn (+5,1% i.a), 0,6 M Tn por debajo de lo proyectado por el USDA. Las exportaciones alcanzarían las 103 M Tn (el USDA estima 97,5 M Tn). Se lleva sembrado el 57,6% (datos al 11/11) de las 45,3 M Ha proyectadas, por debajo del 66% de avance a la misma fecha del año previo.

EE.UU. 2023/24: la cosecha avanza sobre el 95% del área proyectada (vs 91% del promedio de los últimos ciclos) (Fuente: USDA).

Situación Argentina

El USDA mantuvo las estimaciones de las principales variables, tanto para el poroto como los subproductos.

La **producción de poroto** se proyecta en 48 M Tn (+92% i.a) – sin ajuste mensual -. La **molienda** en 34,5 M Tn (+13,8% i.a) – sin cambio mensual -, mientras que las **exportaciones** se estiman en 4,6 M Tn (9,8% i.a) – -sin ajuste mensual -. Por otra parte, con un valor estimado en 5,7 M Tn, no se dieron cambios en las importaciones (-37,1 % i.a). En cuanto a los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: 26,9 M Tn (+13,8% i.a), sin ajuste mensual: Exportaciones: 23,4 M Tn (+12,8% i.a), sin ajuste mensual. **Participación en los envíos globales: 33,5%** (vs 31,2% del ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 6,8 M Tn (+13,7% i.a), sin ajuste mensual. Exportaciones: 4,4 M Tn (+6,3% i.a), sin ajuste mensual. **Participación en los envíos globales: 38,3%** (vs 36,3% del ciclo previo).

Campaña 2023/24 - BCP

En la **región de influencia BCP** comienzan los labores de siembra, cubriendo aproximadamente el 20% del área proyectada.

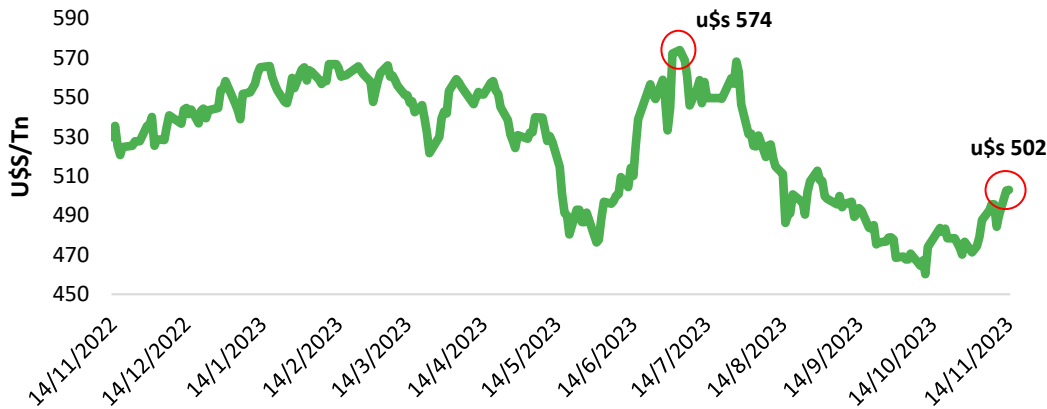


Precios y Mercados | Precios de soja al 14/11

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$\$/tn) - Var. mensuales*		
CHICAGO	ROTTERDAM	
POROTO	PELLETS	ACEITE
Nov 502,9 ↑ 6,1%	580 ↑ 19,3%	Dic 1.158 ↑ 2,2
May 519 ↑ 6,0%	Dic 578 ↑ 18,4%	May 1.109 ↑ 1,7%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 12/10/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: en el último mes la cotización de la oleaginosa tuvo una tendencia positiva. Si bien el ingreso de la cosecha norteamericana ejerce presión estacional, el retraso de la siembra en Brasil (como consecuencia del clima) y la mayor demanda china sobre EE.UU., junto a la ajustada relación stock/consumo en este país son factores que presionan al alza sobre la cotización.

Teniendo en cuenta que las producciones de Argentina y Brasil representa más del 50% del total mundial, el mercado sigue de cerca el desarrollo del clima en el hemisferio sur.

Mercado local | Precios de soja al 14/11

PRECIOS LOCALES (U\$\$/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$) M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Nov-Dic 540 ↑ 5,1%	Nov-Ene 1.030 ↑ 15,7%	Nov - Dic 575 ↑ 17,8%	203.601**	189.000
Ene-Oct 493 ↑ 6,7%	Abr-Oct 930 ↑ 12,7%	Abr - Oct 462 ↑ 11,9%		May 348 ↑ 2,3%

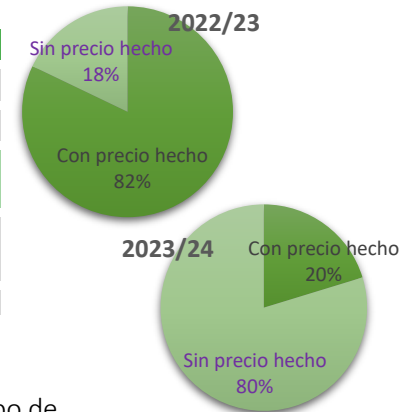
* Las variaciones fueron calculadas respecto al 12/10/23. **Soja PIE

En el mercado local, los precios se mantienen al alza el último mes replicado el mercado internacional. Las últimas precipitaciones trajeron alivio, aunque continuará siendo un factor clave en los próximos meses. La posición a cosecha se encuentra por debajo del valor del año pasado, pero supera el promedio de los últimos ciclos.

Compras de los sectores exportador e industrial

Soja	2022/23	2023/24
Compras SE - Tn	2.540.400	49.500
Compras SI - Tn	13.465.000	1.431.000
Total compras (al 08/11)	16.005.400 Tn	1.480.500 Tn
DJVE del complejo (14/11)	17,6 M Tn	756.720 Tn

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.



En cuanto a la comercialización, aún vigente el tipo de cambio diferencial, no se registran grandes cambios respecto al informe anterior. Las compras del nuevo ciclo se mantienen a igual ritmo que la campaña anterior, pero por debajo del promedio de las últimas cinco