



Informe de Soja

03.CAMPAÑA.2023/24

31/01/2024

Hemisferio sur: mientras avanza la cosecha en Brasil, Argentina enfrenta ola de calor y ausencia de lluvias

› **2023/24:** con incertidumbre en la oferta final, las estimaciones de producción del hemisferio sur indican que superaría las 217 M Tn.

› **Mercado internacional:** precios en baja por la presión de la oferta sudamericana y la debilidad de la demanda china.

› **Brasil:** sin consenso sobre la estimación de producción, no se descartan futuros ajustes.

› **Argentina:** se observó mayor dinamismo en las compras y declaraciones juradas. El clima continúa siendo un factor clave,

› **Región BCP:** mayor proyección de producción alcanzaría las 6,5 M Tn.

Situación Internacional

A nivel internacional, la atención se centra en Sudamérica, principalmente en el avance de la cosecha en Brasil y los resultados que se van obteniendo y las condiciones de la oleaginosa en Argentina, que viene atravesando altas temperaturas y bajas precipitaciones.

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

- **Producción:** +0,1M Tn. ↑ para Argentina (+2), EE. UU (+1), Paraguay y China (+0,3). ↓ para Brasil (-4).
- **Molienda:** -0,1 M Tn. ↓ para Brasil (-2). ↑ para Argentina (+1).
- **Exportaciones:** +0,7 M Tn. ↑ para Paraguay (+0,3).
- **Importaciones:** +0,7 M Tn. ↑ para Argentina (+0,4) y Sudeste de Asia (+0,2).
- **Stock final:** +0,4 M Tn. EE.UU. (+0,9)

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	375,4	399,0	6,3%
Molienda	313,9	329,4	4,9%
Exportaciones	171,7	170,9	0,5%
Stock Final	101,9	114,6	12,5%
Stock/consumo	32,5%	34,8%	2,3 p.p.

Fuente: Elaboración propia en base al informe USDA. Enero 2024.

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

Harina: para Argentina, el USDA incrementó la producción (+0,8) y exportación de harina (+1), recortando las mismas variables para Brasil, -1,6 M Tn y 1,5 M Tn respectivamente.

Aceite: se ajustó al alza la producción (+0,2) y exportaciones (+0,35) argentinas, recuperando su posición en el mercado internacional, aunque no logra compensar las pérdidas para Brasil (-0,38) y (-0,40) respectivamente.

Brasil 2023/24: las proyecciones de producción se encuentran en un amplio rango que va desde las 135 M Tn hasta las 157 M Tn. La CONAB estima 155,2 M Tn (+0,4% i.a), 1,8 M Tn por debajo de lo proyectado por el USDA. No se descartan futuros ajustes.

-Las exportaciones alcanzarían las 98,4 M Tn (el USDA estima 99,5 M Tn). Comenzó la cosecha con un avance del 8,6%, por encima del 5,2% de avance a igual fecha del año previo (CONAB, al 10/1).

Situación Argentina

El USDA ajustó al alza la producción y molienda de poroto, logrando una recuperación productiva respecto del ciclo previo y en línea con campañas anteriores. Pese a esto, se centran las expectativas sobre el desarrollo climático de las próximas semanas lo que incidiría en la condición del cultivo.

La **producción de poroto** se proyecta en 50 M Tn (+100% i.a), 2 M Tn más respecto al mes anterior-. La **molienda** en 35,5 M Tn (+17,1% i.a) – +1 M Tn 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 6,1 M Tn, no se dieron cambios en las importaciones (-32,7 % i.a).

En cuanto a los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: 27,7 M Tn (+17,1% i.a), +0,8M Tn mensual. Exportaciones: 24,4 M Tn (+17,6% i.a), +1 M Tn mensual. **Participación en los envíos globales: 34,9%** (vs 31,2% del ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 7 M Tn (+13,7% i.a), +0,2 M Tn mensual. Exportaciones: 4,8 M Tn (+14,7% i.a), +0,35 M Tn mensual. **Participación en los envíos globales: 41,2%** (vs 35,9% del ciclo previo).

Campaña 2023/24 – BCP

En la **región de influencia BCP**, el cultivo se encuentran en estado bueno a muy bueno, siendo necesarias lluvias en el corto plazo para mantener su condición. Se proyecta un incremento en la producción del 58% i.a, alcanzando las 6,5 M Tn.



Precios y Mercados | Precios de soja al 30/01

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$/tn) - Var. mensuales*					
CHICAGO		ROTTERDAM			
POROTO		PELLETS	ACEITE		
Mar	447,8 ↓ 6,1%	494 ↓ 8,2%	Mar	892,9 ↓ 12,1	
May	451,1 ↓ 6,1%	Feb	487 ↓ 2,6%	Abr	925,6 ↓ 7,4%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 29/12/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: luego de alcanzar su máxima cotización (580u\$/Tn) a mediados de 2023, la oleaginosa mostró una tendencia decreciente en los últimos meses; encontrándose actualmente en valores cercanos a los alcanzados en noviembre de 2021. Esta tendencia se explica en mayor medida por el ingreso al circuito comercial de la gran oferta brasilera, las buenas perspectivas sobre Argentina y la debilidad de la demanda china, que se posiciona sobre puertos brasileiros.

Las altas temperaturas y menores lluvias en Sudamérica, principalmente en Argentina, revirtieron, dieron cierto sostén de la cotización en Chicago; haciendo que el mercado esté atento al avance de la campaña en el hemisferio sur.

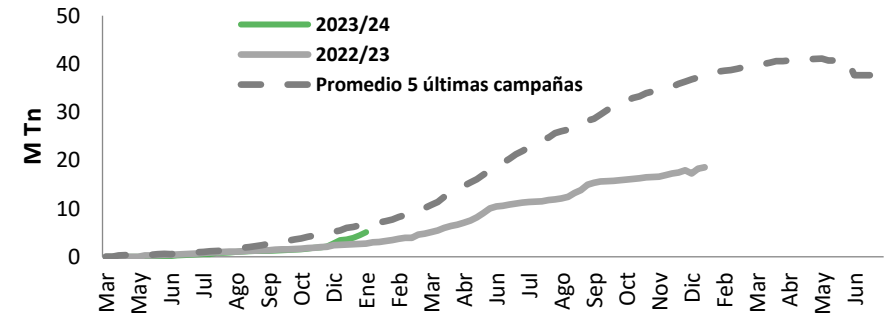
Mercado local | Precios de soja al 30/01

PRECIOS LOCALES (U\$/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$)
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	M. TÉRMINO
Ene-Mar 440 ↓ 11,1%	Ene-Feb 838 ↓ 1,2%	Ene-Feb 428 ↓ 7,4%	243.058**	269.500
Abr-Dic 423 ↓ 7,2%	Mar 830 ↓ 0,5%	Mar 422 ↓ 4,9%		May 292,7 ↓ 5,1%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 29/12/23. **Soja PIE

En el mercado local, al igual que en Chicago, muestran una tendencia decreciente debido, principalmente, a las buenas expectativas a principio de la campaña 2023/24. Como ya se mencionó, el factor clima será, en estas semanas un factor clave para el desarrollo de la oleaginosa. La posición May24 se encuentra alejada de los 360 dólares iniciales de la posición y por debajo del promedio de los últimos ciclos.

Compras de los sectores exportador e industrial



Con un tipo de cambio diferencial aún en vigencia, se observa un repunte en las compras de la campaña 2023/24, alcanzando las 5,1 M Tn y ubicándose por encima del ciclo anterior. De lo adquirido resta fijar precio al 87%, valor por encima del ciclo anterior (73%).

Las DJVE del complejo también mostraron mayor dinamismo en el mes de enero, registrando declaraciones por 2 M Tn, acumulando en total 6,2 M Tn.