



# Informe de Soja

04.CAMPAÑA.2022/23  
18/01/2023

## El clima en Argentina: sostén de los precios

- › El déficit hídrico en Argentina se convirtió en un factor sostén de los valores en Chicago. Brasil, con proyecciones de campaña récord, ya comenzó la cosecha.
- › **USDA-enero:** recortes para Argentina y EE.UU. Subas para Brasil.
- › **Comercialización nacional 2022/23:** menores compras y aceleración de las DJVE.
- › **Región BCP:** finalizó la siembra. El estado del cultivo es regular.

## Situación Internacional

*En el plano internacional, el mercado está atento al desarrollo de la campaña en el hemisferio sur. En Brasil, las estimaciones continúan dando cuenta de un ciclo récord. Por el contrario, para Argentina se observan recortes. Respecto a EE.UU., a diferencia de lo que esperaba el mercado, el USDA ajustó sus estimaciones de producción y existencias.*

Para el ciclo 2022/23, las principales variaciones mensuales, en términos mundiales, fueron (Fuente: USDA) – las variaciones se expresan en M Tn -:

- **Producción:** -3,2 M Tn. Los recortes para EE.UU. (-1,9) y Argentina (-4) se compensaron en parte con las subas para Brasil (+1) y China (+1,9).
- **Molienda:** -2 M Tn. Recortes para Argentina (-1,8) y China (-1). Subas para Brasil (+0,8).
- **Exportaciones:** -1,8 M Tn. Los ajustes para EE.UU. (-1,5) y Argentina (-2) se compensaron, en parte, con las subas para Brasil (+1,5).
- **Importaciones:** -1,9 M Tn. China (-2).
- **Stock final:** +0,8 M Tn. Los de EE.UU. se ajustaron en -0,3 M Tn, alcanzando el nivel más bajo desde el ciclo 2015/16.

**CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES**

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2021 / 22	PROY. 2022/ 23	VARIACIÓN (%)
Producción	358,1	388,0	8,3%
Molienda	314,2	327,3	4,2%
Exportaciones	153,9	167,5	8,9%
Stock Final	98,2	103,5	5,4%
Stock/consumo	31,3%	31,6%	0,3 p.p.

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

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

- **Harina:** mensualmente se recortó la producción argentina (-1,4 M Tn) y se incrementaron las estimaciones para Brasil (+0,6 m Tn). En cuanto a los envíos, los recortes para Argentina

fueron de 1,1 M Tn, mientras que los de Brasil subieron en 1,1 M Tn.

- **Aceite:** al igual que para la harina, se recortaron las estimaciones de producción y envíos externos para Argentina, a la vez que se incrementaron las de Brasil.

**Brasil 2022/23:** según datos de la CONAB, las proyecciones de producción se ubican en 152,7 M Tn, un 21,6% más que el ciclo previo. La siembra se encuentra prácticamente finalizada en todo el territorio y se observa el inicio de la cosecha.

## Situación Argentina

*Para Argentina, el USDA realizó ajustes en sus estimaciones mensuales de producción, molienda y exportaciones.*

La **producción de poroto** se proyecta en las 45,5 M Tn (+3,6% i.a) – por encima de estimaciones de organismos locales -. La **molienda** en 38 M Tn (-2% i.a), mientras que las **exportaciones** se estiman en 5,7 Tn (+99% i.a). En cuanto a los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: 29,6 M Tn (-2,1% i.a), ajuste mensual: -1,4 M Tn. Exportaciones: 26,5 M Tn (-0,3% i.a), ajuste mensual: -1,1 M Tn. **Participación en los envíos globales: 38%.**
- **Aceite.** Producción: 7,5 M Tn (-2% i.a), ajuste mensual: -0,35 M Tn. Exportaciones: 5,25 M Tn (+8% i.a), ajuste mensual: -0,25 M Tn. **Participación en los envíos globales: 43%.**

### Campaña 2022/23- Avance de siembra

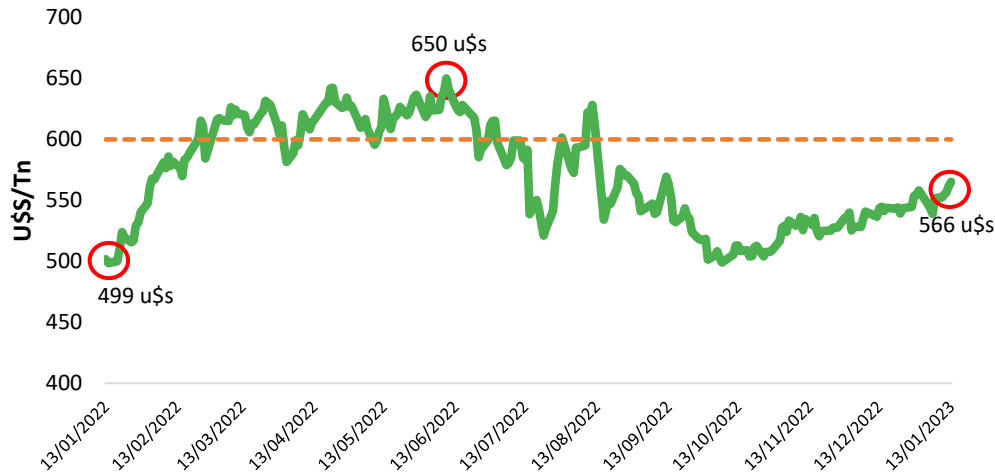
- En los 45 partidos del **área de influencia de la BCP**, finalizó la siembra. El estado del cultivo es regular.



## Precios y Mercados | Precios de soja al 17/12

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$S/tn) - Var. mensuales*				
CHICAGO		ROTTERDAM		
POROTO		PELLETS	ACEITE	
Mar 565,8	↑ 3,8%	612	↑ 4,1%	Ene 1.381,9
May 565,0	↑ 3,4%	Mar 607	↑ 8,0%	Mar 1.371,1
* Las variaciones fueron calculadas respecto al 16/12/22.				

### GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



**Mercados:** en Chicago, la oleaginosa ha mostrado una variación positiva en el último mes. Los problemas productivos en Argentina le da sostén a los precios. Por otra parte, en las próximas semanas, el ingreso de la cosecha brasilera podría ejercer presión sobre los valores. Además, los competitivos precios de este país atraen la demanda china, la cual se encuentra firme sobre el mercado americano.

## Mercado local

PRECIOS LOCALES (U\$S/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$) M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Ene-Mar 626	Ene-Feb 1.192	Ene-Feb 599	77.260	82.300
↑ 0,2%	↓ 6,1%	↑ 7,3%		
Abr-Dic 584	Jun-Dic 1.165	Abr-Dic 553		May 23 411,7
↑ 3,9%	↓ 1,9%	↑ 8,2%		↑ 4,4%
* Las variaciones fueron calculadas respecto al 14/11/22.				

Localmente, las variaciones en los precios también son positivas. El déficit hídrico, que provocó significativos retrasos en la siembra y condujo a recortes productivos, es el principal factor que le da sostén a los precios.

## Compras de los sectores exportador e industrial

Las dos versiones del dólar soja generaron una reactivación en las operaciones. A la fecha, restan por comercializar aproximadamente 8,6 millones de toneladas del ciclo 2021/22.

Para la nueva campaña, mientras las compras se encuentran por debajo de ciclos anteriores - explicado por las menores compras de la industria -, las declaraciones juradas del complejo acumularon 2,3 M Tn en el último mes (pasaron de 1,6 M Tn el 16/12/2022 a 3,8 M Tn el 17/01/2023).

Soja	2021/22	2022/23
Compras Sec. Exportador	7.502.890 Tn	384.400 Tn
Compras Sec. Industrial	27.938.700 Tn	2.357.200 Tn
<b>Total compras (al 11/01)</b>	<b>35.441.590 Tn</b>	<b>2.741.600 Tn</b>
<b>DJVE al 17/01</b>	<b>32.350.885 Tn</b>	<b>3.835.071 Tn</b>

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.