



Informe de Soja

04.CAMPAÑA.2023/24

21/02/2024

Argentina: tras las altas temperaturas y sin ajuste del USDA, se sigue de cerca la condición de la oleaginosa.

- › **Mercado internacional:** con expectativas sobre la oferta final de Sudamérica, EE.UU. incrementaría su área para el ciclo 2024/25.
- › **Chicago:** continúa la tendencia bajista con valores cercanos a los 430 u\$s/Tn.
- › **Comercialización:** con un volumen de compras cercano al promedio, resta fijar precio al 87% del total.
- › **Región BCP:** el cultivo se encuentra en estado regular a bueno según el área.

Situación Internacional

En su último informe el USDA ajustó a la baja las principales variables globales, traccionada principalmente por Brasil. Si bien para Argentina se mantuvo la producción, por las altas temperaturas no se descartan futuros recortes.

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

- **Producción:** -0,8M Tn. ↓ para Brasil (-1).
- **Molienda:** -0,1 M Tn. ↓ para U.E (-0,1) y Sudeste de Asia (-0,5).
- **Exportaciones:** -0,4 M Tn. ↓ para EE.UU. (-0,9). ↑ para Brasil (+0,5).
- **Importaciones:** -0,5 M Tn. ↓ para Sudeste de Asia (-0,5).
- **Stock final:** +1,4 M Tn. ↑ para EE.UU. (+1) y Brasil (+0,5).

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	378,1	398,2	5,3%
Molienda	314,2	329,3	4,8%
Exportaciones	172,0	170,6	0,8%
Stock Final	103,6	116,0	12,0%
Stock/consumo	33,0%	35,2%	2,2 p.p.

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

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

Harina: sin cambios para Argentina y Brasil, el USDA, incrementó la producción y exportación para India, +0,4 y 0,2 M Tn respectivamente.

Aceite: al igual que en harina, no existieron ajustes a las estimaciones de aceite para Argentina y Brasil. Se ajustó al alza la producción para India (+0,09).



Brasil 2023/24: en su último informe, la CONAB estimó 149,4 M Tn (-3,4% i.a), 6,5 M Tn por debajo de lo proyectado por el USDA. No se descartan futuros ajustes. (Datos al 8/02-CONAB)

-Avanza la cosecha con el 29,4% del área destinada a la oleaginosa, por encima del 23% a igual fecha un año atrás. (Datos al 19/02- CONAB)

Situación Argentina

El USDA mantuvo sin cambios las principales variables tanto en poroto como harina y aceite. Pese a la llegada de lluvias a principio de febrero, se sigue de cerca la evolución del cultivo.

La **producción de poroto** se proyecta en 50 M Tn (+100% i.a), sin cambios respecto al mes anterior-. La **molienda** en 35,5 M Tn (+17,1% i.a) –s/v 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). Exportaciones: 24,4 M Tn (+17,6% i.a), ambas variables sin cambios mensuales. **Participación en los envíos globales: 34,8%** (vs 30,8% del ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 7 M Tn (+17,1% i.a). Exportaciones: 4,8 M Tn (+14,7% i.a). ambas sin variaciones mensuales. **Participación en los envíos globales: 41,2 %** (vs 35,6% del ciclo previo).

Campaña 2023/24 – BCP

En la **región de influencia BCP**, luego de las altas temperaturas y precipitaciones de febrero, el cultivo se encuentra en estado regular a bueno según el área.



Precios y Mercados | Precios de soja al 20/02

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$/tn) - Var. mensuales*				
CHICAGO		ROTTERDAM		
POROTO		PELLETS	ACEITE	
Mar	433,2 ↓ 2,8%	459 ↓ 9,1%	Abr 901 ↓ 4,3%	
May	434,9 ↓ 3,2%	Mar 453 ↑ 0,2%	May-Jul 901 ↓ 8,0%	

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 22/01/24.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: Continuando con una tendencia bajista en Chicago, actualmente la soja se encuentra en valores cercanos a los 430 u\$/Tn. Si bien la atención se encuentra en Sudamérica, se sigue de cerca los posibles ajustes a la producción argentina, que, debido a las altas temperaturas actuarían de sostén a la cotización. Pese a esto, el avance de cosecha en Brasil sumado a las nuevas perspectivas de siembra para el ciclo 2024/25 en EE.UU. traccionan a la baja la cotización.

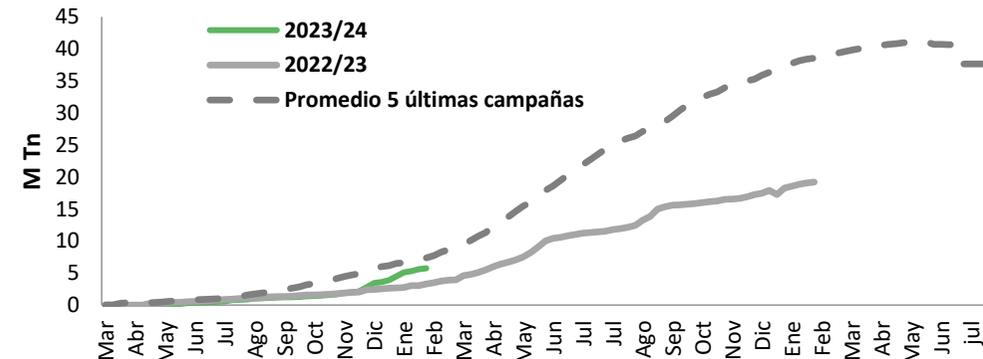
Mercado local | Precios de soja al 20/02

PRECIOS LOCALES (U\$/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$)
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Feb-Mar 419 ↓ 8,3%	Feb-Abr 818 ↓ 0,6%	Feb-Mar 403 ↓ 4,5%	234.160**	245.000
Abr-Ene 413 ↓ 1,7%	May-Ene 807 ↓ 0,1%	May-Ene 372 ↓ 3,9%		May 281,4 ↓ 0,4%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 19/01/24. **Soja PIE

En el mercado local, se replica la tendencia bajista del mercado internacional. Como ya se mencionó, el clima seguirá siendo el factor clave en la dinámica de precios. La posición May-24 se encuentra alejada del ciclo pasado y el promedio, rondando los 280 u\$.

Compras de los sectores exportador e industrial



Las compras totales alcanzan las 5,7 M Tn cercanas al promedio, pero por encima del ciclo previo. Aún resta fijar precio al 87% del total (vs 73% misma fecha un año atrás).

Las DJVE del complejo llegan a las 6,2 M Tn, volumen por encima de las 3,8 M Tn a misma fecha de un año atrás.