



Informe de Soja

05.CAMPAÑA.2022/23
13/03/2023

Sequía, heladas y ola de calor: combo negativo para la producción argentina

- › **Ciclo 2022/23:** mientras continúan los recortes para Argentina, la cosecha brasilera sigue proyectándose récord.
- › **Factores que inciden en precios:** ingreso cosecha brasilera, ausencia de novedades desde China y problemas productivos en Argentina.
- › **Comercialización nacional 2022/23:** menores compras y estancamiento de DJVE.
- › **Región BCP:** estado del cultivo regular.

Situación Internacional

Globalmente, se destaca el avance de la cosecha brasilera, consolidándose las proyecciones de campaña récord. Por otro lado, el mercado sigue de cerca los problemas productivos que afectan a los cultivos de gruesa en Argentina y que llevaron a que en los últimos días diferentes organismos realicen significativos recortes.

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

- **Producción:** -7,9 M Tn. Ajustes a la baja para Argentina (-8). Para Brasil no se realizaron variaciones -las estimaciones se mantienen en 153 M Tn.
- **Molienda:** -3,9 M Tn. Recortes para Argentina (-2,1), China (-2,0) y EE. UU. (-0,3).
- **Exportaciones:** +0,9 M Tn. Con incrementos para EE. UU. (+0,7), Brasil (+0,7) y Paraguay (+0,1). Recortes para Argentina (-0,8).
- **Importaciones:** +1,3 M Tn. Subas para Argentina (+1), sin cambios para China.
- **Stock final:** -2 M Tn. Recortes para EE.UU. (-0,4) y subas para China (+2).

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2021 / 22	PROY. 2022/ 23	VARIACIÓN (%)
Producción	358,1	375,2	4,7%
Molienda	313,0	320,0	2,3%
Exportaciones	154,0	168,4	9,4%
Stock Final	99,0	100,0	1,0%
Stock/consumo	31,6%	31,2%	0,4 p.p.

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

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

Harina: se recortó la producción argentina (-1,6 M Tn) y se mantuvieron las estimaciones para Brasil. En cuanto a los envíos, los ajustes para Argentina fueron de -1,3 M Tn, mientras que los de Brasil subieron en 0,1 M Tn.

Aceite: recortes en las estimaciones de producción y envíos externos para Argentina, en 400.000 y 350.000 Tn, respectivamente.

Brasil 2022/23: según datos de la CONAB, las proyecciones de producción se ubican en 151,4 M Tn, un 20,6% más que el ciclo previo. La cosecha cubre el 44% (datos al 5/03), por debajo del 52,5% de avance a la misma fecha del año previo.

Situación Argentina

Para Argentina, el USDA ajustó mensualmente a la baja sus estimaciones de producción, molienda y exportaciones, mientras que incrementó las importaciones de poroto.

La **producción de poroto** se proyecta en las 33 M Tn (-24,8% i.a) – con ajuste mensual de -8 M Tn -. La **molienda** en 35,3 M Tn (-9,2% i.a) - -2,1 M Tn mensual -, mientras que las **exportaciones** se estiman en 3,4 M Tn (+18,9% i.a) – -0,8 M Tn mensual. Por otra parte, se incrementaron las importaciones estimadas en 1 M Tn, hasta las 7,25 M Tn (+89% i.a). En cuanto a los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: 27,5 M Tn (-9,2% i.a), ajuste mensual: -1,6 M Tn. Exportaciones: 24,9 M Tn (-6,4% i.a), ajuste mensual: -1,3 M Tn. **Participación en los envíos globales: 36,5%.**
- **Aceite.** Producción: 7 M Tn (-9% i.a), ajuste mensual: -0,4 M Tn. Exportaciones: 4,75 M Tn (-2,5% i.a), ajuste mensual: -0,35 M Tn. **Participación en los envíos globales: 40,2%.**

Campaña 2022/23 – Estado del cultivo

En la región de influencia de la bolsa de Bahía Blanca, luego de los eventos de heladas, sequías y olas de calor, el estado del cultivo es regular.

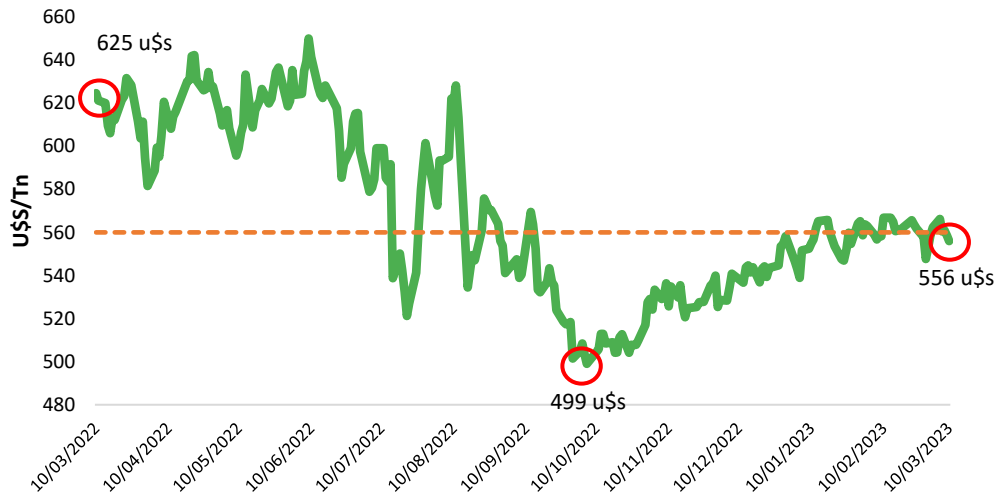


Precios y Mercados | Precios de soja al 10/03

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$\$/tn) - Var. mensuales*				
CHICAGO		ROTTERDAM		
POROTO		PELLETS	ACEITE	
Mar 555,9	↓ 1,9%	631 -	Mar 1.149	↓ 8,4%
May 553,7	↓ 1,7%	Mar 609	May-Jul 1.149	↓ 7,2%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 10/02/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: en Chicago, pese a las oscilaciones diarias, desde el piso registrado en octubre pasado, la soja muestra una tendencia positiva. En los últimos meses, el valor de la oleaginosa se ha ubicado en torno a los U\$\$/Tn 560.

El ingreso de la cosecha brasilera al circuito comercial y la ausencia de novedades acerca de la demanda china sobre el mercado estadounidense presionan a la baja el valor de la oleaginosa, mientras que los problemas productivos en Argentina le dan sostén.

Mercado local

PRECIOS LOCALES (U\$\$/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$) M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Mar 614 ↓ 2,1%	Mar-Abr 1.066 ↓ 10,5%	Mar 569 ↓ 4,8%	78.846	90.000 ↑ 1,0%
Abr-Feb 569 ↓ 2,1%	May-Ago 1.056 ↓ 4,0%	Abr-Feb 566 ↑ 1,3%		May 394 ↑ 3%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 14/11/22.

Localmente, existe gran preocupación sobre los efectos finales del clima. Mientras la posición a cosecha muestra una variación mensual positiva, aunque se ubica por debajo de los valores del año previo. El mercado está a la espera de noticias acerca de la realización o no de una nueva versión del dólar soja.

Compras de los sectores exportador e industrial

En cuanto a la comercialización, el ritmo de compras de la actual campaña se encuentra por debajo de ciclos anteriores. Del total adquirido, resta fijar precio a 2,9 M Tn, volumen mayor si lo comparamos con años previos.

Soja	2021/22	2022/23
Compras Sec. Exportador	7.589.300 Tn	461.900 Tn
Compras Sec. Industrial	28.510.630 Tn	3.487.100 Tn
Total compras (al 01/03)	36.099.900 Tn	3.949.000 Tn
DJVE al 10/03	33.368.237 Tn	3.840.220 Tn

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.