



# Informe de Soja

05.CAMPAÑA.2023/24

12/03/2024

## Sudamérica: con recortes para Brasil, el USDA mantiene las estimaciones para Argentina.

- › **Mercado internacional:** con la demanda China posicionada en Brasil, Chicago mostró una recuperación en los últimos días.
- › **Brasil:** Conab continúa recortando la producción ajustándola a las 146,8 M Tn (-5% i.a).
- › **Comercialización:** las compras totales del complejo alcanzan el promedio, con el 90% sin precio.
- › **Región BCP:** la condición del cultivo es regular a buena según el área.

## Situación Internacional

*Para el informe mensual de marzo, el USDA, recortó la producción mundial traccionada por los ajustes a la baja sobre la producción brasilera. Al mismo tiempo, se mantuvo sin cambios las principales variables de Argentina.*

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

- **Producción:** -1,4M Tn. ↓ para Brasil (-1).
- **Molienda:** -1,1 M Tn. ↓ para Brasil (-0,8).
- **Exportaciones:** +3 M Tn. ↑ para Brasil (+3).
- **Importaciones:** +2,9 M Tn. ↑ para China (+3). ↓ para Sudeste de Asia (-0,1).
- **Stock final:** -1,8 M Tn. ↓ para Brasil (-3,3). ↑ para China (+1,6).

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	378,1	396,9	5,0%
Molienda	315,2	328,2	4,1%
Exportaciones	172,0	173,6	0,9%
Stock Final	102,1	114,3	11,9%
Stock/consumo	32,4%	34,8%	2,4 p.p.

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

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

**Harina:** con una caída en la producción y stock global (-0,8 y -0,3 M Tn respectivamente) traccionadas por ajuste para Brasil (-0,6 y -0,2 M Tn respectivamente) se mantuvo sin cambios las variables para Argentina. Al mismo tiempo se ajustó al alza las exportaciones de India (+0,2 M Tn).

**Aceite:** al igual que en harina, se recortó la producción y stock mundial (-0,21 y -0,33 M Tn respectivamente) principalmente por los ajustes para Brasil (-0,14 y -0,04 M Tn respectivamente). En el caso de Argentina, se ajustó la exportación (+0,5 M Tn) traccionada por una disminución de stock.



**Brasil 2023/24:** en su último informe, la CONAB estimó 146,8 M Tn (-5% i.a), 8,2 M Tn por debajo de lo proyectado por el USDA. (Datos al 11/03-CONAB)

-Avanza la cosecha con el 55,8% del área destinada a la oleaginosa, por encima del 53,4% a igual fecha un año atrás. (Datos al 10/03- CONAB)

## Situación Argentina

*El USDA continúa manteniendo las estimaciones de las principales variables del complejo.*

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 30,9% del ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 7 M Tn (+17,0% i.a), sin variación mensual. Exportaciones: 4,8 M Tn (+15,9% i.a). con un incremento mensual de 5.000 Tn. **Participación en los envíos globales: 41,7 %** (vs 35,6% del ciclo previo).

### Campaña 2023/24 – BCP

En la **región de influencia BCP**, la condición del cultivo se encuentra en estado regular a bueno según el área.



## Precios y Mercados | Precios de soja al 11/03

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$/tn) - Var. mensuales*		
CHICAGO	ROTTERDAM	
POROTO	PELLETS	ACEITE
Mar 428,1 ↓ 1,5%	453 ↑ 3%	Abr 955,6 ↑ 6,8%
May 433,3 ↓ 0,9%	Abr 421 ↑ 1,7%	May-Jul 955,6 ↑ 2,4%

\* Las variaciones fueron calculadas respecto al 09/02/24.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



**Mercados:** el avance de cosecha de Brasil sumado a las buenas perspectivas de la producción Argentina actúan como factores bajistas. Pese a esto, el interés de la demanda china sobre la soja brasilera presiona al alza la cotización, alcanzado los 428 u\$/Tn.

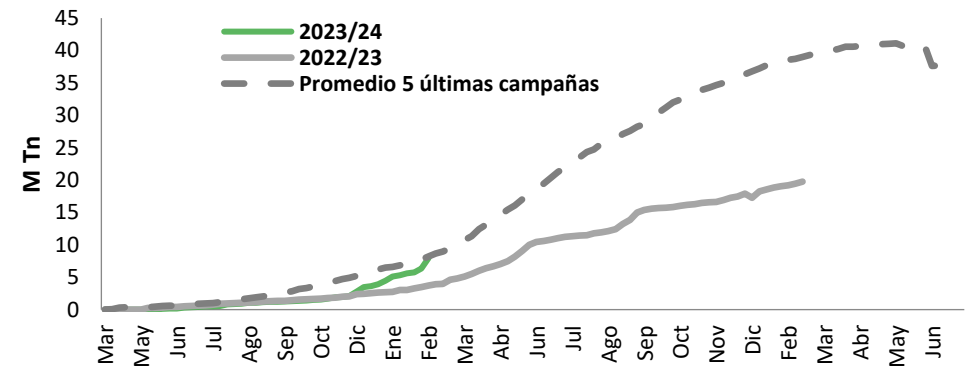
## Mercado local | Precios de soja al 11/03

PRECIOS LOCALES (U\$/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$)
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Mar-May 419 ↓ 0,7%	Mar-Abr 907 ↑ 10,1%	Mar-Abr 391 ↑ 4%	247.806**	248.000
Jun-Feb 413 ↑ 2,6%	Jun-Feb 893 ↑ 9%	Jun-Feb 374 ↑ 0,8%		May 289,7 ↑ 2,7%

\* Las variaciones fueron calculadas respecto al 09/02/24. \*\*Soja PIE

En el mercado local, el valor FOB muestra una variación mensual negativa pese a la recuperación de los últimos días. La posición a cosecha may-24 muestra un comportamiento positivo el último mes, aunque continúa por debajo del promedio.

### Compras de los sectores exportador e industrial



Las compras totales son de 7,9 M Tn alcanzando el volumen promedio de las últimas campañas. Aún resta fijar precio al 90% del total (vs 73% misma fecha un año atrás).

Las DJVE del complejo llegan a las 6,9 M Tn (+642.422 Tn mensual).