



Informe de Soja

06.CAMPAÑA.2022/23

14/04/2023

Argentina: continúan los recortes productivos y en el mercado existe incertidumbre

› **Argentina:** en su primera semana, el dólar agro ha tenido un lento ritmo de ventas.

› **Brasil - 2022/23:** se consolidan las proyecciones de campaña récord.

› **Factores que inciden en precios:** ingreso cosecha brasilera, redireccionamiento de la demanda china, apreciación del real, dólar agro y problemas productivos en Argentina.

› **Región BCP:** rindes significativamente por debajo de los promedios.

Situación Internacional

Si bien la cosecha brasilera continúa teniendo un retraso respecto al año pasado, tanto el USDA como la CONAB han incrementado recientemente sus estimaciones de producción, resaltando los valores récord que se alcanzarían en este ciclo. Por otro lado, continúan los recortes para Argentina.

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

- **Producción:** -5,5 M Tn. Ajustes a la baja para Argentina (-6) y subas para Brasil (+1).
- **Molienda:** -4,8 M Tn. Recortes para Argentina (-3,3) y China (-1). Ajustes al alza para Brasil (+0,5).
- **Exportaciones:** -0,4 M Tn.
- **Importaciones:** -0,6 M Tn. Subas para Argentina (+1,1), sin cambios para China.
- **Stock final:** +0,3 M Tn. Se mantuvieron sin cambios las existencias estadounidenses.

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2021 / 22	PROY. 2022/ 23	VARIACIÓN (%)
Producción	359,8	369,6	2,7%
Molienda	313,8	315,2	0,4%
Exportaciones	154,0	168,0	9,1%
Stock Final	99,7	100,3	0,6%
Stock/consumo	31,7%	31,8%	0,1 p.p.

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

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

Harina: se recortó la producción global (-3,9 M Tn). Los recortes para Argentina fueron de 2,5 M Tn, tanto en producción como exportaciones. La producción brasilera se incrementó en 400.000 Tn.

Aceite: recortes en las estimaciones de producción y envíos externos para Argentina, en 650.000 Tn, en ambos casos.



Brasil 2022/23: según datos de la CONAB, las proyecciones de producción se ubican en 153,6 M Tn (+22,4% i.a), por encima de las 151,4 M Tn proyectadas en el informe de marzo. La cosecha cubre el 78,2% (datos al 8/04), por debajo del 84,9% de avance a la misma fecha del año previo.

Situación Argentina

Para Argentina, el USDA ajustó a la baja la producción de grano -la cual continúa por encima de lo proyectado localmente-. Además, el organismo estadounidense recortó la molienda, ajustando la producción de harina y sus envíos y elevó las importaciones de poroto.

La **producción de poroto** se proyecta en 27 M Tn (-38,5% i.a) – con ajuste mensual de -6 M Tn -. La **molienda** en 32 M Tn (-17,6% i.a) - -3,3 M Tn mensual -, mientras que las **exportaciones** se estiman en 3,4 M Tn (+18,9% i.a) – sin variación mensual. Por otra parte, se incrementaron las importaciones en 1,1 M Tn, hasta las 8,3 M Tn (+116% i.a). En cuanto a los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: 25 M Tn (-17,6% i.a), ajuste mensual: -2,5 M Tn. Exportaciones: 22,4 M Tn (-15,8% i.a), ajuste mensual: -2,5 M Tn. **Participación en los envíos globales: 34%** (vs 39% ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 6,3 M Tn (-17,5% i.a), ajuste mensual: -0,65 M Tn. Exportaciones: 4,1 M Tn (-15,8% i.a), ajuste mensual: -0,65 M Tn. **Participación en los envíos globales: 36,6%** (vs 39,8% ciclo previo).

Campaña 2022/23 – Estado del cultivo

En la región de influencia de la Bolsa de Bahía Blanca, la incipiente cosecha arrojó rindes con significativas caídas respecto al ciclo previo y por debajo de los promedios.

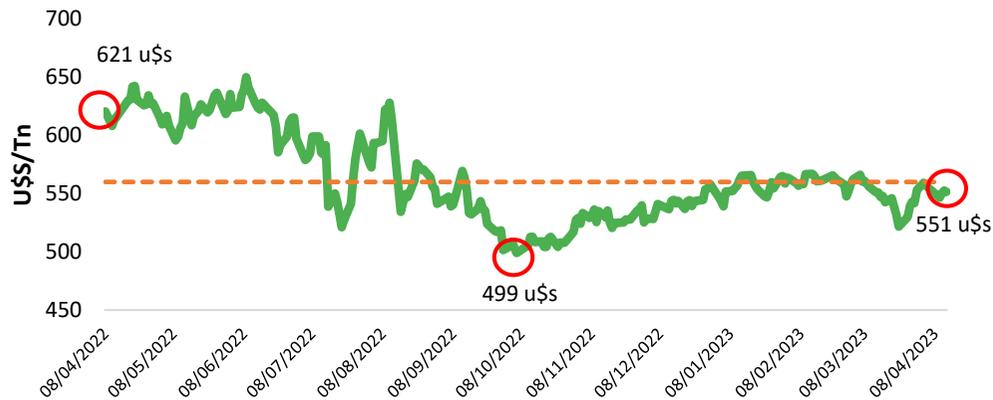


Precios y Mercados | Precios de soja al 13/04

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$\$/tn) - Var. mensuales*		
CHICAGO	ROTTERDAM	
POROTO	PELLETS	ACEITE
May 551,5 ↑ 0,6%	568 ↓ 9,0%	Abr 1.076,7 ↓ 5,8%
Jul 541,3 ↓ 0,4%	May 543 ↓ 4,7%	May-Jul 1.065,7 ↓ 6,7%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 13/03/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: en Chicago, si bien el ingreso de la cosecha brasilera al circuito comercial y el posicionamiento de la demanda china sobre este mercado están incidiendo sobre la cotización, la devaluación del real frente al dólar ha ralentizado las ventas de los farmers brasileros (al afectar la competitividad). Por otra parte, el anuncio del gobierno argentino de una nueva versión del Programa de Incremento Exportador III (dólar agro/soja) genera expectativas de mayor oferta en el mercado.

Mercado local | Precios de soja al 13/04

PRECIOS LOCALES (U\$\$/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$) M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Abr-Jun 573	Abr-Jul 958 ↓ 7,5%	Abr-Jul 524 ↓ 6,3%	107.256	99.500
Jul-Dic 580	Ago-Dic 950 ↓ 8,8%	Ago-Dic 514		May 357 ↓ 9%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 13/03/23.

Localmente, las cotizaciones dispares o la falta de ellas responden a la puesta en marcha de una nueva versión del PIE, que establece un tipo de cambio diferencial para la soja, y ha generado gran incertidumbre. A ello se suma la preocupación sobre los efectos finales del clima sobre la producción nacional.

Compras de los sectores exportador e industrial

En la primera semana de funcionamiento del nuevo dólar agro no se observó gran dinamismo en el ritmo de ventas por parte de los productores. De las 6 M Tn ya adquiridas por exportadores e industriales del ciclo 2022/23, aún resta ponerle precio a 4,7 M Tn, mientras que las declaraciones juradas ascienden a 4,4 millones, concentrándose la mayor parte de ellas en los meses de abril y mayo.

Soja	2021/22	2022/23
Compras Sec. Exportador	7.643.300 Tn	512.700 Tn
Compras Sec. Industrial	28.721.200 Tn	5.472.900 Tn
Total compras (al 05/04)	36.364.500 Tn	5.985.600 Tn
DJVE al 13/04	33.865.493 Tn	4.426.997 Tn

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.