



Informe de Soja

07.CAMPAÑA.2022/23
15/05/2023

Argentina: recortes productivos y mayor ritmo en las declaraciones juradas

- › **Argentina:** fuentes locales estiman una producción en torno a las 21 M Tn. En las últimas jornadas, se aceleraron las DJVE.
- › **Brasil - 2022/23:** con la cosecha prácticamente finalizada, se consolidan las proyecciones de campaña récord.
- › **Ciclo 2023/24:** en su primera estimación, el USDA proyecta una campaña récord para EE.UU.
- › **Región BCP:** rindes significativamente por debajo de los promedios.

Situación Internacional

La siembra 2023/24 en EE.UU. avanza a ritmo acelerado y el USDA proyecta una producción récord. En Brasil la cosecha de la 2022/23 prácticamente ha finalizado, con un volumen estimado en 155 M Tn.

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

- **Producción:** -0,8M Tn. Se dieron subas para Brasil (+1) y recortes para Paraguay (-1,2). Mantuvo sin cambios la de Argentina.
- **Molienda:** -1,9 M Tn. Ajustes para Argentina (-0,5).
- **Exportaciones:** +0,4 M Tn. Subas para Brasil (+0,3) y recortes para Paraguay (-0,7).
- **Importaciones:** +0,4 M Tn. Subas para China (+2).

Stock final: +0,75 M Tn.

Para la nueva **campaña 2023/24** se espera un incremento de producción global hasta las 410,6 M Tn (+40,2 i.a), con proyección de producción récord para EE.UU. (+6,4 i.a., a unas 123 M Tn).

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2022 / 23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	370,4	410,6	10,8%
Molienda	313,3	332,3	6,1%
Exportaciones	168,4	172,4	2,4%
Stock Final	101,0	122,5	21,2%
Stock/consumo	32,2%	36,9%	4,7 p.p.

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

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

Harina: se redujo la producción global (-1,5 M Tn). Mientras se dieron recortes para Argentina, se mantuvieron las estimaciones de producción y exportación brasilera (41,3 y 21,4 M Tn, respectivamente).

Aceite: se recortaron los envíos para Brasil (-0,1) y las estimaciones de producción y exportaciones para Argentina.



Brasil 2022/23: según datos de la CONAB, las proyecciones de producción se ubican en 154,8 M Tn (+23,3% i.a), por encima de las 153,6 M Tn proyectadas en el informe de abril. La cosecha cubre el 95,4% (datos al 6/05), por encima del 94,9% de avance a la misma fecha del año previo.

Situación Argentina

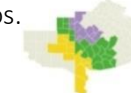
Para Argentina, a diferencia de lo que esperaba el mercado, el USDA mantuvo la producción en 27 M Tn, mientras que fuentes locales continúan realizando ajustes en sus estimaciones a medida que avanza la cosecha y ubican dicho valor más cerca de las 21 M Tn.

La **producción de poroto** se proyecta en 27 M Tn (-38,5% i.a) – sin ajuste mensual -. La **molienda** en 31,5 M Tn (-18,9% i.a) - -0,5 M Tn mensual -, mientras que las **exportaciones** se estiman en 3,3 M Tn (+15,3% i.a) – -0,1 M Tn mensual. Por otra parte, con un valor estimado en 8,3 M Tn, no se dieron cambios en las importaciones (+116,1% i.a). En cuanto a los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: 24,6 M Tn (-18,9% i.a), ajuste mensual: -400.000 Tn. Exportaciones: 22,2 M Tn (-16,5% i.a), ajuste mensual: -200.000 Tn. **Participación en los envíos globales: 33,6%** (vs 38,7% del ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 6,2 M Tn (-18,8% i.a), ajuste mensual: -100.000Tn. Exportaciones: 3,9 M Tn (-18,9% i.a), ajuste mensual: -150.000 Tn. **Participación en los envíos globales: 36,4%** (vs 39,8% del ciclo previo).

Campaña 2022/23 – Cosecha

En la **región de influencia de la bolsa de Bahía Blanca**, la cosecha arroja rindes con significativas caídas respecto al ciclo previo y por debajo de los promedios.

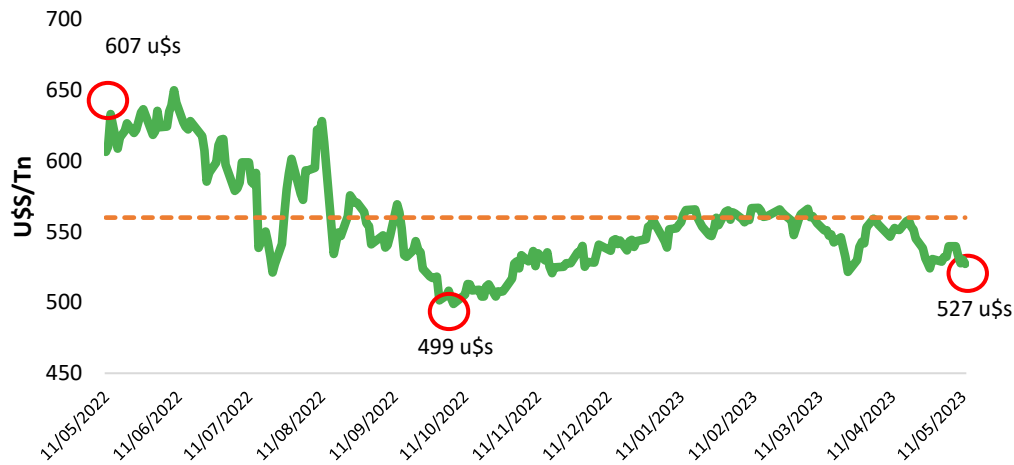


Precios y Mercados | Precios de soja al 12/05

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$S/tn) - Var. mensuales*					
CHICAGO		ROTTERDAM			
POROTO		PELLETS	ACEITE		
May 527,3	↓ 4,6%	525	↓ 5,2%	Jun-Jul 998,2	↓ 6,9%
Jul 510,75	↓ 5,6%	Jul/Sep 519	↓ 2,3%	Ago-Oct 998,2	↓ 6,9%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 12/04/23.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: en Chicago, continúa la presión bajista sobre la oleaginosa. En el último mes, la pérdida fue de 25 dólares. Entre los factores, se puede mencionar la continuidad en el ingreso al circuito comercial de la producción de Brasil - ante la necesidad de los *farmers* de hacer espacio frente a la gran cosecha de safrinha - y las buenas perspectivas para la campaña estadounidense y su acelerado ritmo de siembra. Aunque las recientes lluvias generan incertidumbre sobre si se mantendrá el actual ritmo.

Mercado local | Precios de soja al 12/05

PRECIOS LOCALES (U\$S/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$) M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
May-Jul 527	May-Oct 937	May-Oct 498	102.645	110.000
↓ 7,9%	↓ 3,4%	↓ 4,0%		
Ago-Dic 521	Nov-Dic 923	Nov-Dic 465		May 374
↓ 10%	↓ 4,7%	↓ 4,6%		↑ 4,6%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 12/04/23.

Localmente, las cotizaciones también registran variaciones negativas. Con un avance en la cosecha que supera el 50% del área proyectada, continúan los recortes productivos como consecuencia de los efectos del clima. Mientras la molienda registra significativas mermas respecto a años previos, las importaciones continúan siendo récord.

Compras de los sectores exportador e industrial

Continúa la comercialización del complejo sojero bajo el funcionamiento del dólar agro. Según los últimos datos de la SAGyP, las compras del ciclo 2022/23 alcanzan las 7,5 M Tn y se registran declaraciones juradas por 7,3 M Tn. Desde que inició el nuevo programa de incremento exportador, se han registrado declaraciones por 2,3 M Tn, con mayor dinamismo en las últimas jornadas.

Soja	2021/22	2022/23
Compras Sec. Exportador	7.665.300 Tn	945.500 Tn
Compras Sec. Industrial	28.905.600 Tn	6.540.600 Tn
Total compras (al 03/05)	36.570.900 Tn	7.486.100 Tn
DJVE del complejo (15/05)	33,9 M Tn	7,3 M Tn

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.