



Informe de Soja

07.CAMPAÑA.2023/24

14/05/2024

Sudamérica: entre el retraso de la cosecha argentina y las inundaciones en Brasil.

- › **Mercado internacional:** Chicago mostró una variación mensual positiva
- › **Brasil:** Distinto a lo que esperaba el mercado, Conab incrementó la producción hasta las 147,6 M Tn.
- › **Comercialización:** resta fijar precio al 68% de las compras del complejo (vs 58,4% a mismo momento del año anterior).
- › **Región BCP:** se reanuda la cosecha de soja con rendimiento dispares.

Situación Internacional

En el último informe mensual, el USDA incrementó la producción y molienda global sin lograr compensar el recorte en el stock mundial. Sin cambios en la producción argentina, se recortó levemente la producción brasilera.

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

- **Producción:** +0,22M Tn. ↓ para Brasil (-1).↑ para México (+0,05).
- **Molienda:** +1,48M Tn. ↑ para Brasil (+1) y China (+1).
- **Exportaciones:** -0,6 M Tn. ↓ para Brasil (-1).
- **Importaciones:** -0,03 M Tn. ↑ para Argentina (+0,4).
- **Stock final:** -2,4 M Tn. ↓ para Brasil (-1,6) y China (-1,2).↑ para Argentina (+0,2),

Para la **campana 2024/25** se proyecta un aumento de la producción mundial hasta las 422,3 M Tn (+ 6,8% i.a), liderada principalmente por Brasil 169 M Tn (+9,7% i.a) y EE.UU. 121,1 M Tn (+6,8% i.a).

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/ 24	VARIACIÓN (%)
Producción	378,2	397,0	5,0%
Molienda	315,3	330,0	4,7%
Exportaciones	172,1	172,5	0,2%
Stock Final	100,5	111,8	11,2%
Stock/consumo	31,9%	33,9%	2,0 p.p.

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

En cuanto a los **subproductos**, el USDA realizó los siguientes ajustes mensuales (M Tn):

Harina: mientras se incrementó la producción global (+1,2) liderada por Brasil (0,5), China (+0,8) e India (+0,3), el stock mundial se ajustó a la baja(-1,1) debido a los recortes para Argentina(-0,05) y Brasil (-0,3). Aumentó el consumo mundial (+0,8) traccionado por India (+0,1).

Aceite: Con un incremento de la producción (+0,8) y consumo (+0,7) global, liderando por Brasil en +0,6 y +0,5 respectivamente; las importaciones (-0,1) y exportaciones (-0,06) cayeron en términos mundiales.



Brasil 2023/24: en su último informe, la CONAB estimó 147,6 M Tn (-4,5% i.a), 6,3 M Tn por debajo de lo proyectado por el USDA. (Datos al 14/05-CONAB)

Avanza la cosecha con el 95,6% del área destinada a la oleaginosa, por debajo del 97,2% a igual fecha un año atrás. (Datos al 13/05- CONAB)

Situación Argentina

Sin grandes cambios, el USDA sigue manteniendo las principales variables de la oleaginosa argentina.

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 una variación mensual de +6,5%,se incrementaron las importaciones hasta las 6,5 M Tn (-28,3 % 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: 34,4%** (vs 30,9% del ciclo previo).
- **Aceite.** Producción: 7 M Tn (+17% i.a) mientras que las exportaciones alcanzaron las 4,8 M Tn (+16% i.a), ambos sin variación mensual. **Participación en los envíos globales: 42,3%** (vs 35,4% del ciclo previo).

Campana 2023/24 – BCP

En la **región de influencia BCP**, se reanuda la cosecha de soja con rendimientos dispares.

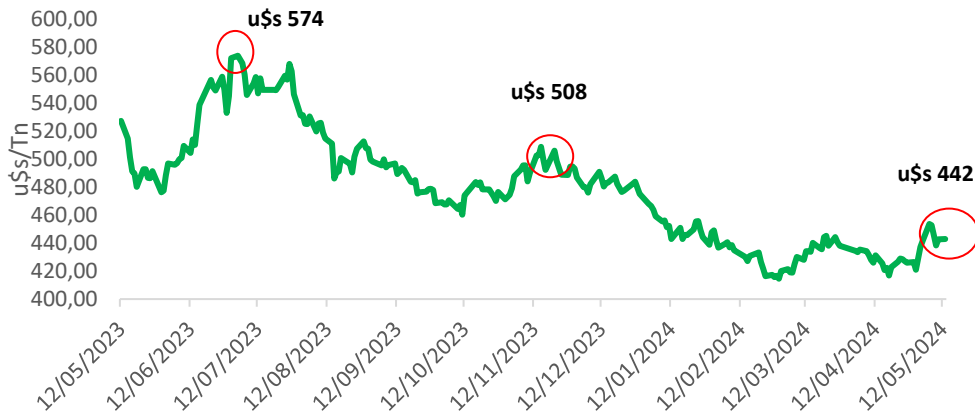


Precios y Mercados | Precios de soja al 13/05

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$/tn) - Var. mensuales*		
CHICAGO	ROTTERDAM	
POROTO	PELLETS	ACEITE
May 442,9 ↑ 2,7%	May 465 ↑ 11,5%	Jul 981,4 ↑ 2,5%
Jul 448,1 ↑ 2,8%	Jul 453 ↑ 8,9%	Ago 981,4 ↑ 0,8%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 12/04/24.

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: con un comportamiento mensual positivo, la soja en Chicago alcanzó las 442 u\$/Tn. Existen varios factores al que se atribuye este comportamiento alcista, de los cuales se encuentra los atrasos en la cosecha argentina y la siembra 24/25 en Estados Unidos y las recientes inundaciones en Brasil. Además, el incremento en los embarques de EE.UU. de la semana anterior -mayor a lo que esperaba el mercado- también presionaron al alza la cotización.

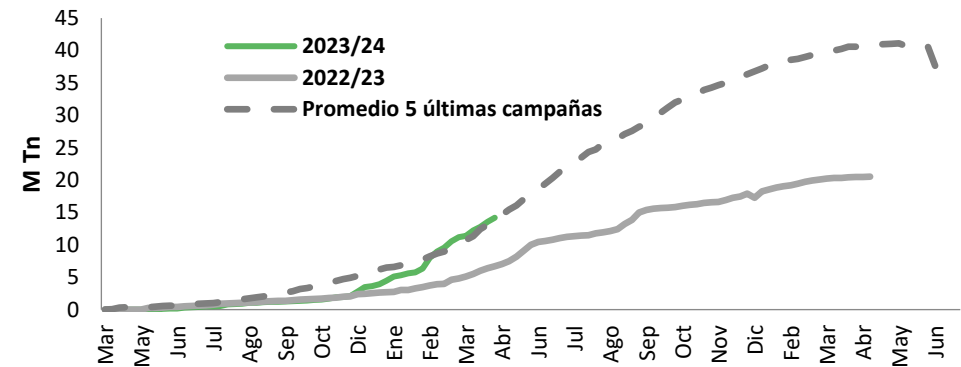
Mercado local | Precios de soja al 13/05

PRECIOS LOCALES (U\$/tn) - Var. mensuales*				
FOB			FAS (\$/Tn)	ROSARIO DISP (\$)
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
May-Jul 451 ↑ 5,1%	May-Jul 891 ↑ 1,4%	May-Jun 419 ↑ 6,6%	270.957**	261.800
Ago-Abr 457 ↑ 6%	Oct-Abr 904 ↑ 0,5%	Jul-Abr 415 ↑ 6,9%		May 305 ↑ 4,3%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 12/04/24. **Soja PIE

En el mercado local, el valor FOB muestra una variación mensual positiva. La posición a cosecha may-24 se encuentra por debajo del promedio rondando los 300 u\$/Tn.

Compras de los sectores exportador e industrial



Las compras totales del complejo alcanzan las 14,2 M Tn un volumen similar al promedio pero por encima del ciclo previo. Aún resta fijar precio a 9,6 M Tn, es decir el 67,9% del total (vs 58,4% misma fecha un año atrás).

Las DJVE del complejo llegan a las 12,7 M Tn.