



Informe de Soja

Cierre de campaña

08.CAMPAÑA.2023/24

14/06/2024

Sudamérica 2023/24: Argentina recuperó la producción, mientras Brasil no logró superar su récord

- › **Mercado internacional - ciclo 2023/24:** con mejoras interanuales en las variables globales, Brasil continúa liderando la producción.
- › **Argentina 2023/24:** recupera su posición como principal exportador de harina.
- › **Comercialización:** con compras por encima del promedio, resta fijar precio al 44% de las compras del complejo (vs 34% a mismo momento del año anterior).
- › **Región BCP:** finaliza la campaña con 6,98M Tn (+69% i.a).

Situación Internacional

Poroto de soja: principales var. i.a., en términos mundiales (expresadas en M Tn):

- **Producción:** +17,5. ↑ Argentina (+25) y Paraguay (+0,4). ↓ para Brasil (-9), EE.UU. (-3).
- **Molienda:** +14,3. ↑ para Argentina (+5,2), China (+3), Brasil, U.E y Sudeste de Asia (+0,6).
- **Exportaciones:** +0,5. ↑ para Argentina (+0,4), Brasil (+6,5). ↓ para EE.UU. (-7,9).
- **Importaciones:** +2,7. ↑ para U.E (+1,2), Sudeste de Asia (+1,1) y Brasil (+0,2). ↓ para Argentina (-2,6) y México (-0,3).
- **Stock final:** +10,5. ↑ para EE.UU. (+2,3), Argentina (+9,1) y China (+4). ↓ para Brasil (-6,25).

Harina: la producción global alcanzó las 258,8 M Tn (+4,4% i.a) y las exportaciones se ubicaron en 71,3 M Tn (+6,2% i.a). Los mayores aumentos fueron para Argentina.

Aceite: la producción global alcanzó las 62,4 M Tn (+4,6% i.a), las exportaciones se proyectaron en 11,4 M Tn (-2,8% i.a). La caída en los envíos se explica principalmente por la merma para Brasil.

Para el ciclo 2024/25 se proyecta una producción de 422,3 M Tn (+26,3 M Tn). La producción de EE.UU. se incrementaría hasta las 121,1 M Tn (+6,9% i.a).

CUADRO 1: SOJA. PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2023/24	Proy. 2024/ 25	VARIACIÓN (%)
Producción	395,9	422,3	6,7%
Molienda	329,8	345,8	4,8%
Exportaciones	172,6	180,2	4,4%
Stock Final	111,1	127,9	15,1%
Stock/consumo	33,7%	37,0%	3,3 p.p.

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

CHICAGO: variación anual



Fuente: elaboración propia en base a BCR.

En el último año, la soja en Chicago mostró un comportamiento negativo (-14% i.a). La buena cosecha de Brasil, la cual fue ingresando al mercado internacional, y el avance de siembra en Norteamérica, fueron factores que marcaron la tendencia bajista hasta octubre de 2023. Posteriormente, la ajustada relación stock/consumo en EE.UU. y las expectativas sobre el clima en Sudamérica, que provocaron un retraso de la siembra de soja en Brasil, influyeron en el cambio de dinámica, alcanzando un valor superior a los u\$s 500, nivel que aún no se ha superado. A esto se debe sumar el interés de la demanda china por la soja brasilera.

Actualmente, aunque se observó una recuperación desde finales de abril, la cotización de la oleaginosa se encuentra por debajo de los u\$s 450/Tn, presionada por la devaluación del real respecto al dólar, lo que ha incrementado la competitividad de las exportaciones brasileñas.

Situación Argentina

Para el ciclo **2023/24**, el USDA estimó una producción nacional de **poroto de soja** de 50 M Tn (+100% i.a), volumen similar a lo proyectado por fuentes locales. Las exportaciones alcanzarían las 4,6 M Tn (+9,8% i.a), mientras que las importaciones cayeron respecto al ciclo anterior hasta las 6,5 M Tn (-28,2% i.a), debido a las mejoras productivas.

En cuanto al **aceite**, la producción estimada fue de 7 M Tn (+17% i.a), con envíos externos por 4,8 M Tn (+15,9% i.a), siendo Argentina el 1º exportador mundial. Para la **harina**, la producción estimada fue de 27,7 M Tn (+17,1% i.a) y proyecta exportaciones por 24,4 M Tn (+17,6% i.a). Gracias a la recuperación productiva, Argentina volvió a recuperar su liderazgo como primer exportador de harina, seguido por Brasil (21,1 M Tn). (Fuente: USDA)

FOB: variación anual



Fuente: elaboración propia con datos de Bioeconomía.

En cuanto al valor FOB se observa un comportamiento similar al internacional, mostrando una variación interanual negativa (-15% i.a). Luego del máximo alcanzado debido a las expectativas sobre el clima previo al inicio de siembra, el valor de exportación argentino continuó con el comportamiento bajista hasta alcanzar un mínimo de u\$s 400/Tn debido a las buenas proyecciones para la mencionada campaña. A esto se suma la mejora en la competitividad debido a apreciación del dólar frente al peso en diciembre de 2023. En cuanto al valor a cosecha, la mayor parte del periodo mantuvo un comportamiento relativamente estable por debajo del valor a cosecha del ciclo previo (May-23), con un valor promedio de u\$s 360, para posteriormente marcar una tendencia negativa. El valor disponible Bahía Blanca muestra un comportamiento positivo hasta los \$280.000.

Molienda y comercialización

Luego de la caída productiva en la campaña anterior, donde factor climático jugó un papel central, la campaña 2023/24 finaliza con una recuperación productiva de **poroto de soja** hasta las 50 M Tn.

Entre ene-abr, la cantidad de **soja procesada** ascendió a **11,2 M Tn**, representando un incremento del 33,2% respecto a igual periodo de 2023. La producción de aceite, por su parte, alcanzó las 2,2 M Tn (+37,2% i.a) y la de pellets 8,2 M Tn (+33,8% i.a).

Con relación a las **compras 2023/24**, se alcanzaron las 20,2 M Tn, de las cuales resta fijar el 44,5% (9 M Tn). Al 13/06/24 se registran declaraciones juradas para el complejo sojero por 15,6 M Tn.

Finalmente, entre enero y abril, las **importaciones** se ubican en 2,6 M Tn (-15% i.a), registrando una leve caída respecto a igual período de 2023, pero considerablemente por encima de los últimos años. Paraguay se sostiene como el principal origen, con el 96% del total.

PRODUCCIÓN ÁREA DE INFLUENCIA BCP



ÁREA: 2,6 M Ha (+5% i.a).
RINDE: 24 qq/Ha (+26% i.a).
PRODUCCIÓN: 6,9 M Tn (+69% i.a).
Fuente: BCP

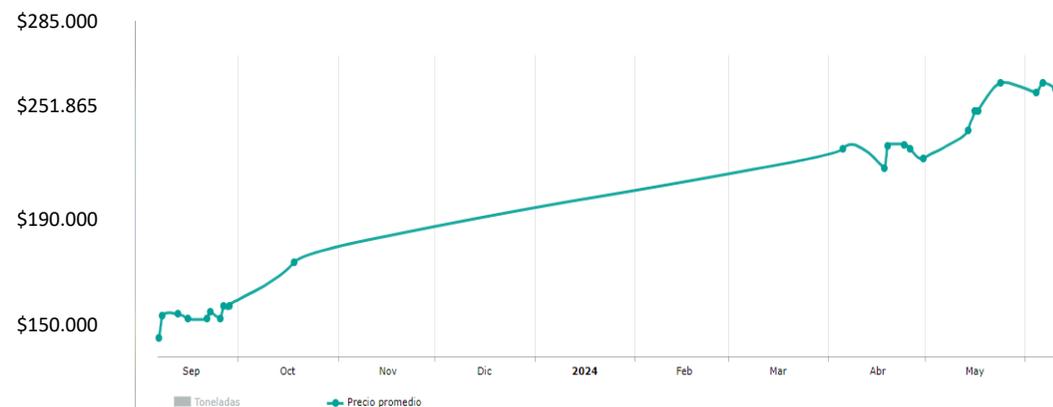
ENVÍOS POR EL PUERTO DE BAHÍA BLANCA

Durante 2023, el complejo sojero tuvo exportaciones por un total de 0,5 M Tn (-65% i.a). En los primeros 5 meses del 2024, las salidas del complejo por el puerto de Bahía Blanca ya alcanzaron las 513.104 Tn, igualando en ese lapso el total del año 2023. China continúa siendo el destino más relevante para las exportaciones de poroto, con el 95% de lo exportado en dicho lapso.

Fuente: BCP.

SOJA DISPONIBLE – BAHÍA BLANCA

Condición fábrica



Condición cámara



Fuente: Sio Granos