



Informe de Soja

09.CAMPAÑA.2021/22
22/02/2022

RALLY ALCISTA, ¿CHINA PODRÍA LIMITAR LAS SUBAS?

- › **OIL WORLD:** la ebullición de los mercados podría verse moderada por la caída en las importaciones chinas dados los altos stocks del gigante asiático.
- › **OW-Febrero:** estimación de Brasil se ubicó en 127 M Tn. Argentina alcanzó 40,5 M Tn, pero no se descartan mayores recortes.
- › **Conab-Brasil:** la cosecha avanza sobre el 33% del área.
- › **FOB Argentina:** acompaña la tendencia positiva de Chicago, superando los 650 U\$/Tn.
- › **Comercialización nacional 2021/22:** las compras del complejo acumulan 7,5 M Tn (-24,3% i.a.).

Situación Internacional

Oil world recortó la producción de Brasil hasta las 127 M Tn. Dado que aún existe incertidumbre sobre el comportamiento de los planteos tardíos, no se descartan mayores recortes. Conab informó que la cosecha brasilera avanzó sobre el 33%.

Principales variaciones mensuales para el poroto, en términos mundiales:

- **Producción:** -10,3 M Tn. Nuevos recortes para Sudamérica: Brasil (-7 M Tn, a unas 127 M Tn), Argentina (-1,5 M Tn, hasta las 40,5 M Tn) y Paraguay (-1,3 M Tn, hasta las 5,3 M Tn).
- **Molienda:** -1,6 M Tn. Brasil (-0,7 M Tn). Argentina (-0,4 M Tn).
- **Exportaciones:** -5,3 M Tn. Subas para EE.UU. (+1,1 M Tn) y quitas para Brasil (-4,8 M Tn) y Argentina (-0,5 M Tn).
- **Stock final:** -8,1 M Tn.

En cuanto a los **subproductos**, se dieron recortes en la producción y exportaciones globales. Para la harina, las quitas fueron de 1,3 y 0,3 M Tn, respectivamente. Para el aceite, la producción se redujo en 0,3 M Tn, a la vez que las exportaciones lo hicieron en 0,2 M Tn.

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2020 / 21	PROY. 2021/ 22	VARIACIÓN (%)
Producción	363,9	351,2	3,5%
Molienda	315,3	321,5	2,0%
Exportaciones	161,2	159,4	1,1%
Stock Final	99,6	83,2	16,4%
Stock/consumo	31,6%	25,9%	5,7 p.p.

Fuente: Elaboración propia en base al informe Oil World. Febrero 2022.



Conab: en su informe del 21/02 relevó un avance de cosecha del 33% (vs 25% de la semana previa y 15,5% del año anterior).

Situación Argentina

Para Argentina, OW destaca que, a la menor área sembrada en 15 años se le sumaron los efectos de la sequía; los cuales afectaron principalmente a los planteos tempranos. Las condiciones tampoco son favorables para la soja de segunda, por lo que la cosecha puede ser menor a la estimada.

El recorte mensual en la **producción** nacional fue de 1,5 M Tn, hasta las 40,5 M Tn. La **molienda** se redujo en 0,4 M Tn, a unas 40,7 M Tn. Las **exportaciones**, con una quita mensual de 0,5 M Tn, se ubicaron en 3 M Tn.

Argentina también sufrió quitas para los principales **subproductos**:

- **Harina.** Producción: -0,3 M Tn a unas 30,6 M Tn (+1,4% i.a). Exportaciones: -0,2 M Tn, hasta las 28,8 M Tn (+1,3% i.a).
- **Aceite.** Producción: -74.000 Tn a unas 8,1 M Tn (+1,8% i.a). Exportaciones: -50.000 Tn, hasta las 6,2 M Tn (-0,8% i.a).

Argentina tendría una participación en las exportaciones globales de harina y aceite del 41,6 y 46,2%, respectivamente.

Campaña nacional- Estado del Cultivo

- A **nivel nacional**, el 37% del área implantada reporta una condición hídrica regular/sequía. La estimación de producción se mantiene en 42 M Tn (BC-17/02).
- En los 45 partidos del **área de influencia de la BCP**, a pesar de la mejora en la condición por las lluvias de febrero, la oleaginosa se mantiene como el cultivo estival más afectado por la sequía de enero. La condición del cultivo es buena a regular. (BCP-17/02).

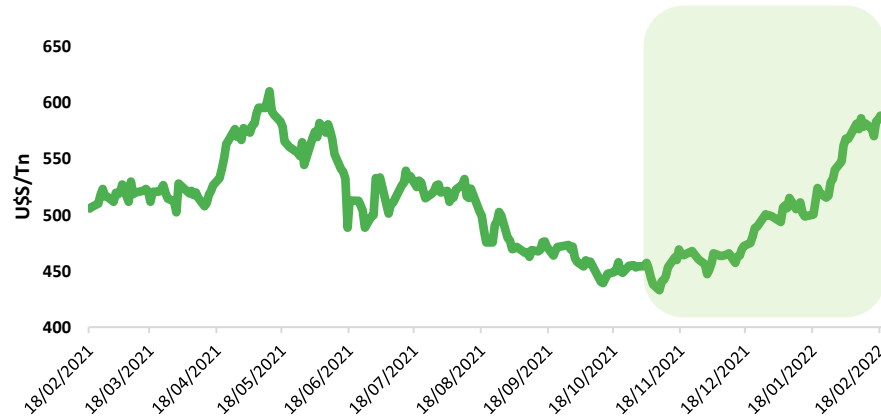


Precios y Mercados | Precios de soja al 21/02

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$\$/tn) Variaciones Quincenales*		
CHICAGO (18/02)	ROTTERDAM	
POROTO	PELLETS	ACEITE
Mar 588,5 ↑ 0,4%	Feb 565 ↑ 0,2%	Feb 1.622,6 ↑ 2,9%
May 589,2 ↑ 0,5%	Mar 565 ↑ 0,7%	May-Jul 1.571,7 ↑ 4,2%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 09/02/22 (RAE Nº8_ 21/22).

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: en Chicago, los precios firmes están apalancados por los recortes productivos en Sudamérica y la demanda activa, aunque aún existe incertidumbre sobre los rindes de la soja tardía. Oil World menciona que la ebullición de los mercados podría verse moderada por la caída en las importaciones chinas dados los altos stocks del gigante asiático. Para los subproductos, el aceite encuentra su fortaleza en la tirantez de oferta y demanda, mientras para la harina se basa en el déficit de oferta.

Mercado local

PRECIOS LOCALES (U\$\$/tn) Variaciones Quincenales*				
FOB			FAS	ROSARIO DISP M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Feb-Mar 653 ↑ 0,9%	Feb-Mar 1.578 ↑ 8,1%	Feb-Mar 501 ↓ 3,1%	425,7 ↑ 1,8%	428 ↑ 4,4%
Abr-Ene 623 ↑ 1,1%	May-Ago 1.460 ↑ 5,7%	Abr-May 498 ↓ 2,2%		May 22 415 ↑ 1,9%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 09/02/22 (RAE Nº8_ 21/22).

El FOB argentino acompaña la tendencia internacional y supera los 650 u\$ la tonelada, con una suba interanual del 16,4%.

El Informe del **Monitor Siгранos**, registró los siguientes valores medios, condición cámara, al 21/02: a) Rosario Norte, U\$\$/tn 430,7; b) Rosario Sur, U\$\$/tn 427,9; c) Quequén (16/02), U\$\$/tn 373,8 y d) Bahía Blanca, sin operaciones. Para fábrica se promedió, al 21/02: a) Rosario Norte, U\$\$/tn 430,5; b) Rosario Sur, U\$\$/tn 429,5; c) Quequén y d) Bahía Blanca, sin operaciones.

Compras de los sectores exportador e industrial

Soja 2021/22	
Compras SE	854.800 Tn
Compras SI	6.645.800 Tn
Total compras	7.500.600 Tn
Compras al 9/02. Las DJVE del complejo alcanzan las 2,18 M Tn (21/02/2022)	

Para el ciclo 2021/22, las compras del complejo acumulan 7,5 M Tn. A diferencia de reportes anteriores, donde las compras de la industria eran mayores a las del ciclo previo, actualmente se encuentran un 9% por debajo.

Continuando con el dinamismo en las declaraciones juradas del complejo, acumulan una suba del 88% en los últimos 11 días.

Fuente: elaboración propia en base a Min. de A,GyP, Sec. de Agroindustria.