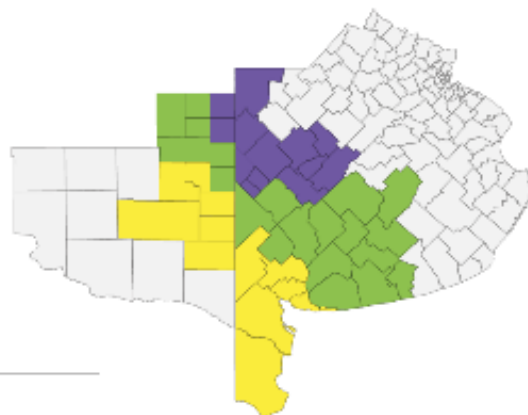




Informe de Soja



Soja Chicago: a pesar de las últimas bajas, el saldo interanual es positivo

Factores alcistas y bajistas: el movimiento de los fondos, el avance de la cosecha brasilera y las lluvias en Argentina, pusieron un freno a las subas por la demanda y los bajos stocks.

El USDA no sorprendió: sin ajustes significativos, se recortaron nuevamente las existencias de EE.UU. a unas 3,3 M Tn, valor mínimo desde el ciclo 2013/14.

Comercialización nacional 2020/21: el complejo sojero acumula compras por más de 8 M Tn, a la vez que las DJVE suman 2,4 M Tn.

Finalizada la siembra a nivel nacional, se ve una mejora la oferta hídrica en el centro del área agrícola. En la región BCP la condición del cultivo es Buena a Muy Buena.



Situación Internacional

El Cuadro 1 presenta las principales comparaciones interanuales (USDA – 02/2021).

Mensualmente, para el ciclo 2020/21, el USDA realizó los siguientes ajustes en las estimaciones mundiales:

- **Producción:** +0,1 M Tn. Sin cambios para Brasil (133 M Tn) y Argentina (48 M Tn).
- **Molienda:** +0,2 M Tn.
- **Exportaciones:** +0,6 M Tn. Para EE.UU. se incrementaron nuevamente las estimaciones en 0,55 M Tn, a unas 61,2 M Tn.
- **Stock final:** -1 M Tn, al recortarse las proyecciones para EE.UU. (-0,55 M Tn) y Brasil (-0,35 M Tn). Las existencias de Argentina se incrementaron en 400.000 Tn.

CUADRO 1: POROTO DE SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

| SOJA | MUNDIAL (M Tn) | | |
|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2019/20 | Proy. 2020/21 | VARIACIÓN (%) |
| Producción | 336,5 | 361,1 | ↑ 7,3% |
| Molienda | 309,3 | 322,0 | ↑ 4,1% |
| Exportaciones | 165,2 | 169,7 | ↑ 2,7% |
| Stock Final | 94,9 | 83,4 | ↓ 12,1% |
| Stock/consumo | 30,7% | 25,9% | ↓ 4,8 p.p. |

Fuente: Elaboración propia en base al informe USDA. Febrero 2021.

Respecto de la producción global de **harina y aceite** para el nuevo ciclo, se proyecta una suba del 4,1% y 4,2% i.a, respectivamente. Las exportaciones de harina caerían 0,8% i.a., mientras que las de aceite se incrementarían un 1,4% i.a.



Situación Argentina

En el Cuadro 2 se presentan las principales variaciones interanuales (USDA – 02/2021).

Respecto de la **campaña 2020/21**, el organismo no realizó ajustes significativos mensualmente.

En cuanto a la **harina**, incrementó sus estimaciones de producción y comercialización para el ciclo 2020/21 en 100.000 y 400.000 Tn.

CUADRO 2: POROTO DE SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

| SOJA | ARGENTINA (M Tn) | | |
|---------------|------------------|---------------|---------------|
| | 2019/20 | Proy. 2020/21 | VARIACIÓN (%) |
| Producción | 48,8 | 48,0 | ↓ 1,6% |
| Molienda | 38,8 | 39,0 | ↑ 0,6% |
| Exportaciones | 10,0 | 7,0 | ↓ 29,8% |

Fuente: Elaboración propia en base al informe USDA. Febrero 2021.

Para el **aceite**, el USDA ajustó mensualmente las exportaciones al alza en 100.000 Tn.

De este modo, la participación argentina en el comercio mundial en el ciclo 2020/21 sería de 4,1; 40,1 y 47,4%, para poroto, harina y aceite, respectivamente.

El cultivo en Argentina Campaña 2020/2021



A nivel nacional, se sembraron las 17,2 M Ha proyectadas (+0,6% i.a) (BC-4/02).

Sobre el norte del área agrícola, si bien la oferta hídrica es adecuada, son necesarias precipitaciones en el corto plazo para mantener la condición del cultivo entre buena y normal.

Hacia el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, la oferta hídrica continúa siendo limitante. Por su parte, al sur de La Pampa y Buenos Aires, los cuadros implantados esperan una mejora en las condiciones hídricas.

Región de influencia de la Bolsa de Cereales y Productos de Bahía Blanca (BCP)



La superficie destinada a la oleaginosa en los 45 partidos del área de influencia de la BCP es de 2,65 M Ha (-3% i.a). La condición del cultivo es Buena a Muy Buena (BCP-4/02).

El 20% de los lotes se encuentra en estado vegetativo, el 75% en diferente grado de avance de la etapa de floración, mientras que el 5% inicia el llenado de grano. Para ver el detalle por zonas, consu N° 06_2021lte el [RAQ-BCP](#).

PRECIOS Y MERCADOS | Precios de soja al 10/02/2021

| PRECIOS INTERNACIONALES (U\$S/tn) Variaciones Quincenales* | | | | | |
|--|--------|-----------|--------|-------------|--------|
| CHICAGO | | ROTTERDAM | | | |
| POROTO | | PELETS | ACEITE | | |
| Mar 497,0 | ↑ 0,7% | 557 | ↑ 1,1% | Feb 1.133,9 | ↑ 3,2% |
| May 497,0 | ↑ 0,7% | Mar 520 | s/v | Abr 1.121,8 | ↑ 6,2% |

| PRECIOS LOCALES (U\$S/tn) – Variaciones Quincenales* | | | | |
|--|---------------|------------------|--------|--------------------------------------|
| FOB | | | FAS | DISPONIBLE ROSARIO MERCADO A TÉRMINO |
| POROTO | ACEITE | HARINA Y PELLETS | POROTO | POROTO |
| Feb-Mar 550 | Feb-Mar 1.040 | Feb-Mar 475 | 344,3 | 320 |
| ↑ 6,2% | ↓ 5,1% | ↓ 5,0% | | ↓ 1,9% |
| Abr-May 510 | May-Jul 955 | Abr-May 468 | | May 319 |
| ↑ 0,2% | ↑ 2,5% | ↓ 2,5% | | ↓ 0,8% |

*Variaciones respecto al 25/01/2021 (RAE N° N° 07_2021).

MERCADOS: en Chicago, la soja mostró volatilidad en el último mes. Entre los principales factores bajistas se encuentran los movimientos de los fondos, el progreso de la cosecha brasilera y las abundantes lluvias registradas en Argentina. Sin embargo, la fuerte demanda y el bajo nivel de existencias estadounidenses son los principales elementos que explican los altos precios de la oleaginosa, que muestran una suba interanual del 53%.

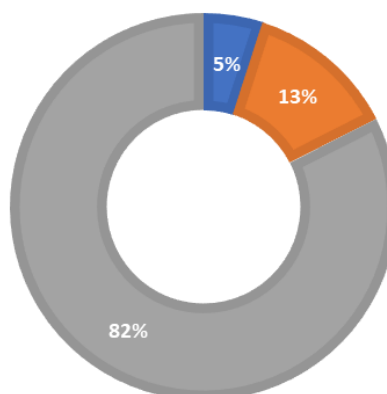
El Informe del **Monitor Siгранos**, que indica el precio y la modalidad comercial de los contratos registrados, presenta los siguientes valores medios, condición cámara, al 10/02, de: a) Bahía Blanca y b) Quequén, no registran operaciones; c) Rosario Sur, U\$S/tn 324,0 y d) Rosario Norte, U\$S/tn 326,4. Para fábrica se promedió, al mismo día: a) Bahía Blanca y b) Quequén, no registran operaciones; Rosario Norte, U\$S/tn 325,3 y b) Rosario Sur, U\$S/tn 324,9.

Compras de los sectores exportador e industrial

GRÁFICO 2: COMPRAS Y EMBARQUES 2020/21*

| 2020/21 | |
|----------------------|------------|
| Producción | 46,5 |
| Compras SE | 2,3 |
| Compras SI | 5,8 |
| Total compras | 8,1 |
| Remanente | 38,4 |

Las DJVE del complejo sojero para el ciclo 2020/21 ascienden a 2,4 M Tn (10/02).



Para el ciclo 2019/20, las compras del sector exportador e industrial acumulan 39,7 M Tn. Las DJVE del complejo ascienden a 34,4 M Tn.

■ Compras SE ■ Compras SI ■ Remanente

*Datos al 3/02/2021.

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



REPORTE AGRO ECONÓMICO

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS ECONÓMICOS - BCP

Tel.: 54 0291 4559520 Int. 413/415 | Cel.: 54 0291 154702288

www.bcp.org.ar | estudioseconom@bcp.org.ar | [@BCPeconomia](https://twitter.com/BCPeconomia) [@BCPbahia](https://www.instagram.com/BCPbahia)



Bolsa de
Cereales
y Productos

Soja 08_20/21
11/02/2021