



 Commodities

El ritmo comercial de soja 2023/24 sigue creciendo y rompiendo máximos semanales

Bruno Ferrari - Julio Calzada

Se normalizó la cosecha de soja y la dinámica comercial se encuentra en ascenso. A nivel local, los productores le están poniendo precio al grano, mientras crece de forma sólida el programa de exportación.

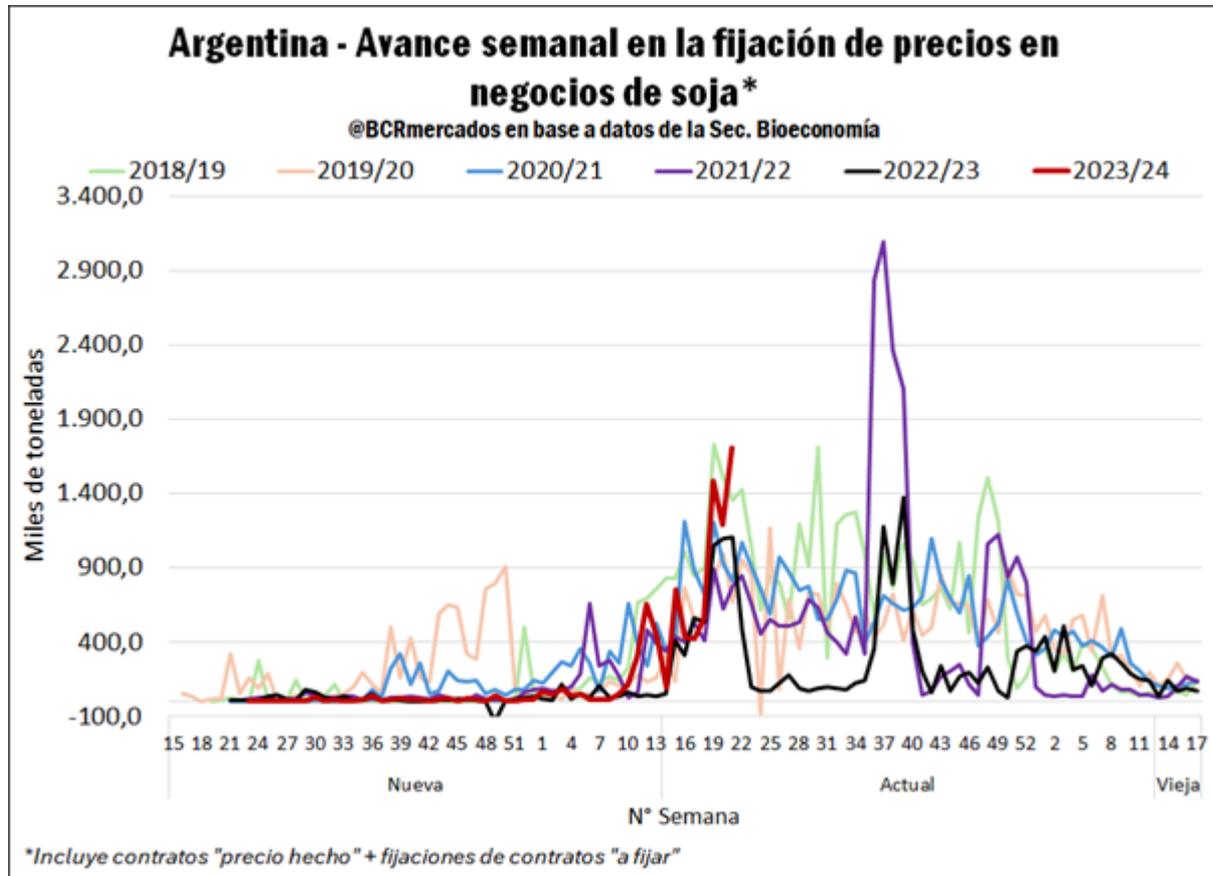
El mercado de soja en Argentina se está acomodando luego del atraso registrado en la cosecha, con un avance del 87% respecto al área estimada y 1 punto porcentual por encima del año pasado a igual fecha. Desde mediados de mayo, el clima acompañó y permitió normalizar el progreso de labores. Se destaca que, Buenos Aires – principal provincia productora de soja – fue la más afectada con un retraso importante debido a lluvias por encima de lo normal que no dieron piso para entrar a los campos en amplias regiones.

En cuanto a la dinámica de negocios, actualmente continúa creciendo el impulso comercial en el mercado doméstico. En la última semana hasta el 22 de mayo, se le puso precio a 1,7 Mt de la campaña 2023/24 y rompiendo máximos semanales para el actual ciclo comercial. Tal como se observa en el siguiente gráfico, este momento del año suele ser un período en el que se dispara el volumen de mercadería al cual se le pone precio, dadas las necesidades de entregar parte de la producción para cobrar y cancelar obligaciones por parte de los productores.

No obstante, en perspectiva de lo que fue la precampaña de soja 2023/24, la estrategia comercial fue atípica respecto a años anteriores, dado que se realizaron muy pocos negocios con precio hecho y se decidió dejar una alta proporción de contratos a fijar precio. Hasta finales de febrero, solo 0,7 Mt tenían precio firme a pesar de que se habían realizado negocios por 7,96 Mt. Recién a comienzos de marzo se comenzó a mover un poco el volumen de negocios bajo la modalidad precio hecho y ahora en mayo, se están alcanzando picos pocas veces vistos en las últimas campañas. Esto dejando de lado los volúmenes semanales récord que se llegaron a operar en la campaña 2021/22, cuando se implementó el primer "dólar soja" (PIE I) en septiembre de 2022.

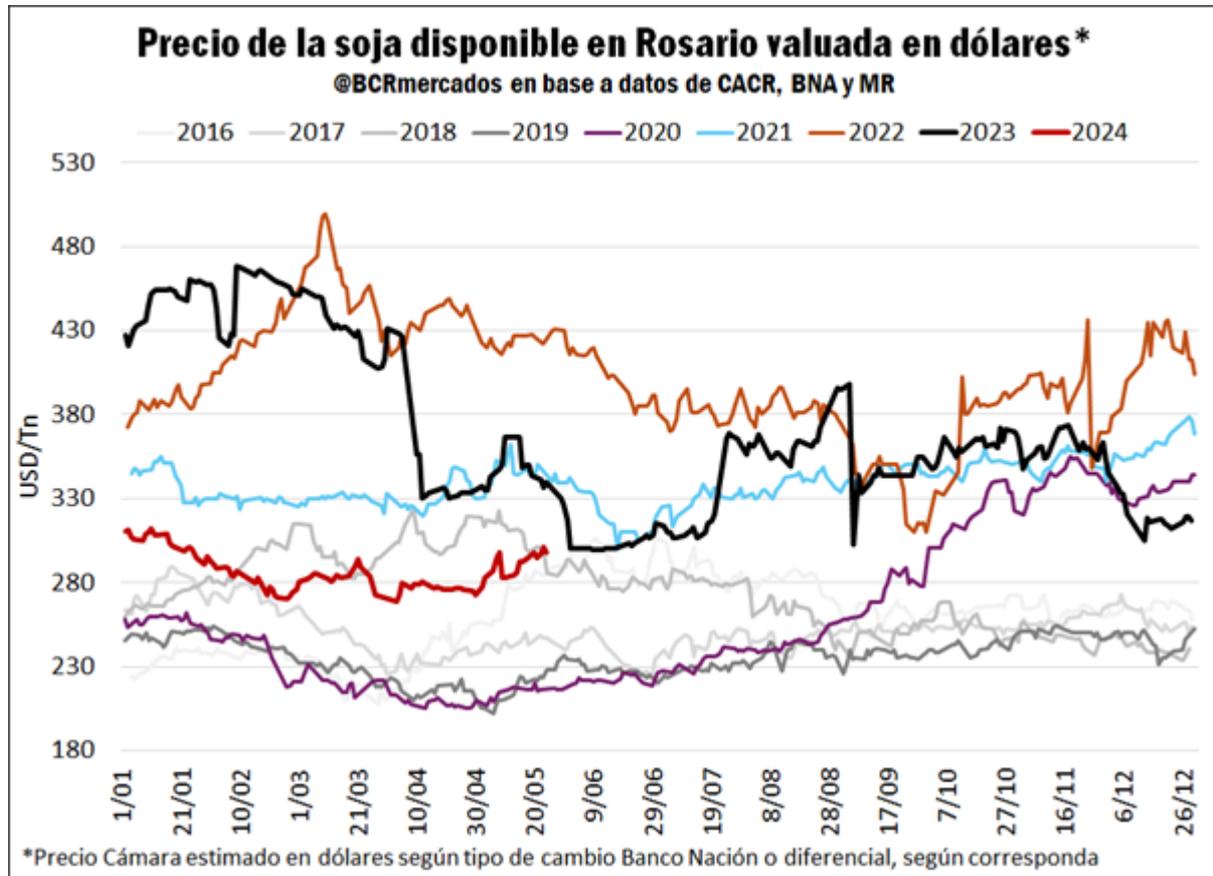


El ritmo comercial de soja 2023/24 sigue creciendo y rompiendo máximos semanales - 31 de Mayo de 2024



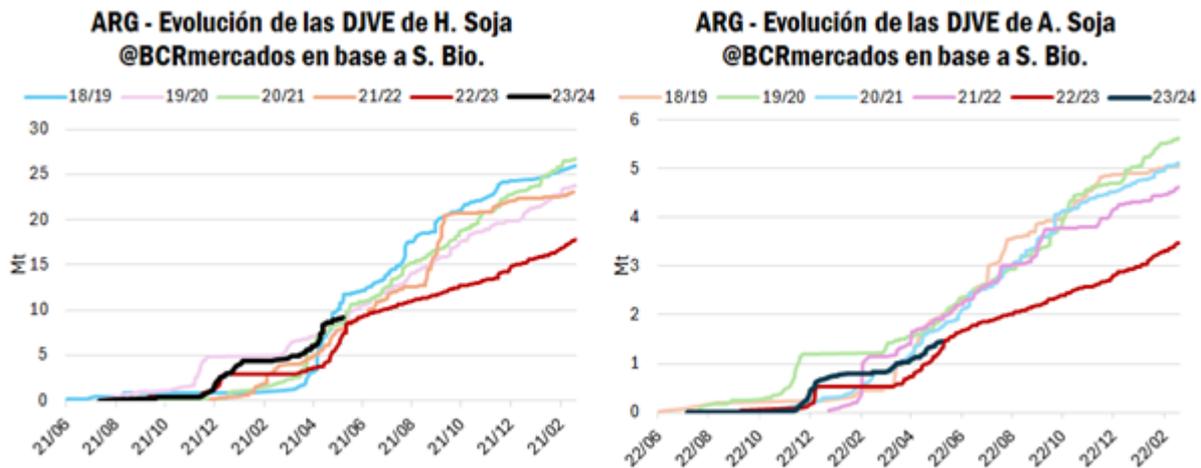
Un factor no menos importante en esta mejora de la dinámica comercial es que la cotización de la soja comenzó a mejorar. Si bien el tipo de cambio no termina de convencer al productor, la soja en Chicago tendió al alza los últimos meses por el bajo volumen de venta de los productores en los principales países, a lo que se agregó recientemente las importantes inundaciones en el sur de Brasil. Entre abril y mayo la soja disponible en Rosario aumentó casi 30 dólares por tonelada, a pesar de la presión de cosecha. Es más, el basis doméstico respecto a Chicago se fortaleció, lo cual puede estar relacionado con la necesidad de hacerse de mercadería de las fábricas en un momento donde las lluvias estuvieron demorando mucho las entregas y los negocios.

El ritmo comercial de soja 2023/24 sigue creciendo y rompiendo máximos semanales - 31 de Mayo de 2024



En el plano externo, se mantiene firme el crecimiento del programa de exportación 2023/24 del complejo soja. Respecto a los subproductos industriales, en harina de soja ya se anotaron DJVE por 9,3 Mt, el cuarto volumen más alto de las últimas quince campañas a igual fecha de años anteriores. Se destaca que, Argentina vuelve a dominar el mercado y se mantiene muy competitivo, lo cual ha permitido crecer en ventas de exportación a la par que los precios se fortalecieron ante un cuello de botella de demanda. Por su parte, en aceite de soja se han registrado ventas de exportación 1,49 Mt y un volumen más en niveles promedio. Al analizar el total anotado en ambos subproductos, la proporción registrada en aceite es relativamente baja en comparación con otros años a igual fecha. Entre enero y marzo, el crecimiento de compromisos fue muy bajo y recién desde mediados de abril recuperó el ritmo. Se destaca que hubo gran volatilidad de precios en el mercado de aceites últimamente, con una recuperación en los valores desde comienzos de mayo.

El ritmo comercial de soja 2023/24 sigue creciendo y rompiendo máximos semanales - 31 de Mayo de 2024



Por otro lado, desde finales de abril también creció con rapidez el programa de exportación de soja en grano. Entre el día 26 del mes pasado y finales de mayo se anotaron 1,45 Mt, totalizando compromisos por 3,2 Mt actualmente. En general, estimamos que Argentina termine exportando 6,85 Mt de soja sin procesar en la campaña 2023/24. El anote actual representaría el 47% del total, en línea con el avance relativo de los últimos 5 años a igual fecha que fue del 45%.

A nivel internacional, el papel de China claramente es un factor clave al analizar el mercado de soja, dado que representa el 60% de las importaciones mundiales del grano sin procesar. En el primer trimestre del año realizó importaciones por 18,58 Mt de soja, 4,4 Mt menos que en igual período de 2023 y un mínimo desde 2020. A pesar de las menores importaciones, los stocks de soja, harina y aceite aumentaron en los puertos chinos, lo cual marcó una caída de la demanda a nivel doméstico y terminó presionando a la baja los precios.

Los stocks en puertos ya se normalizaron y la semana pasada se informó un repunte importante en las importaciones de soja en abril y es probable que en mayo se mantenga un buen volumen dado el programa de exportación conjunto de Brasil, Estados Unidos y Argentina. No obstante, de cara a las próximas semanas el line-up está perdiendo fuerza y es probable que se reduzcan los stocks nuevamente. En caso de que se presente este escenario, podría ser un factor que brinde sostén a las cotizaciones. No obstante, también será importante cómo avance el clima en Estados Unidos y su programa de exportación 2024/25, que aún trae mucha incertidumbre.

En cuanto a los orígenes de importación de China, Brasil es el país que mejor cierra para los márgenes de molienda de las industrias del país asiático mirando la serie "spot" o entrega corta. Por su parte, Argentina ha tenido algunos momentos donde ha sido atractiva para dinamizar los negocios de importación de China y probablemente haya sido el factor que permitió crecer en las ventas de exportación. Mientras que, Estados Unidos no estuvo siendo para nada atractivo como origen de importación hasta mediados de mayo, pero actualmente los números empiezan a cerrar. Para lo que sería los meses de entrega a partir de septiembre/octubre, los embarques estadounidenses con salida desde el Golfo brindan margen positivo a las fábricas chinas, pero Brasil continúa siendo una mejor opción por el momento. A nivel de mercado, esto explicaría por qué China aún no realizó ninguna compra de soja para la descarga 2024/25 con origen en el país del

El ritmo comercial de soja 2023/24 sigue creciendo y rompiendo máximos semanales - 31 de Mayo de 2024

norte. Con el correr de las semanas se tendría que dar la transición de demanda desde el hemisferio sur al norte, pero este año se agregan factores geopolíticos que podrían tensionar el comercio entre ambos países.

