



 Commodities

Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24?

Matías Contardi - Guido D'Angelo - Emilce Terré - Julio Calzada

La comercialización de soja avanzó sobre el 40% de la producción. Mientras que en el maíz, la mercadería con precio por fijar es de 31,1 millones de toneladas.

Nota N°1: Panorama comercial de la soja 2023/24: la comercialización avanzó sobre el 40% de la producción.

A la primera semana de junio de este año, nos encontramos con comercialización interna que casi se duplicó en toneladas para el caso de la soja. Más aún, el volumen comercializado de soja se encuentra un 3% por encima del promedio de los últimos cinco años.



Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24? - 14 de Junio de 2024

**Soja 2023/24: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador.
Millones de toneladas**

Al 05/06/2024		2023/24	Prom. 5 años	2022/23
Producción		50,0	42,9	20,0
Variación de stocks proyectada entre campañas*	BCR	-2,4	0,4	4,7
Compras totales		20,2	19,5	10,4
<i>(como porcentaje de la producción)</i>		<i>40%</i>	<i>46%</i>	<i>52%</i>
Con precios por fijar		9,0	7,5	3,6
<i>(como porcentaje de las compras totales)</i>		<i>45%</i>	<i>38%</i>	<i>34%</i>
Con precios en firme		11,2	12,0	6,9
<i>(como porcentaje de las compras totales)</i>		<i>55%</i>	<i>62%</i>	<i>66%</i>
Soja disponible**		27,4	17,5	10,4
Falta poner precio		36,4	25,0	14,0

*Proyección para 2023/24. ** Excluye semilla, balanceados y otros. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas.

Fuente: DlyEE - BCR en base al SecBio y estimaciones propias.

Por el lado de la soja, las fábricas aportan presión a los precios en su intención de originar mercadería dada la fortaleza de los derivados y su alta demanda externa. En este sentido, durante la primera semana de junio acumularon compras por 760.000 toneladas y entre nuevos contratos y fijaciones se cerraron precios a 790.000 toneladas de soja. A demás, el sector exportador de poroto mantiene su demanda y en la primera semana de junio compró 170.000 toneladas.

Nota N°2: ¿Cuánta soja queda por vender? Al 5 de junio, el remanente de soja sin vender en el mercado doméstico se ubicaría en torno a 26,7 millones de toneladas. Si sumamos la mercadería que se vendió pero aún no se fijó precio (9 Mt), restarían unas 35,7 Mt por poner precio en esta campaña.

Al 5 de junio, el remanente de soja sin vender en el mercado doméstico se ubicaría en torno a 26,7 millones de toneladas. Esto se compone de una producción de 50 millones de toneladas (estimación GEA-BCR), a la que se le restan 2,4 millones de toneladas que se proyectan en variación de stocks entre campañas, y se le restan 20,2 millones de toneladas que ya tiene compradas el sector industrial y exportador. A su vez, se excluyen 6 millones de toneladas que no entrarían al circuito comercial, que corresponden a pérdidas, uso para semillas y consumo para extrusado no censado.

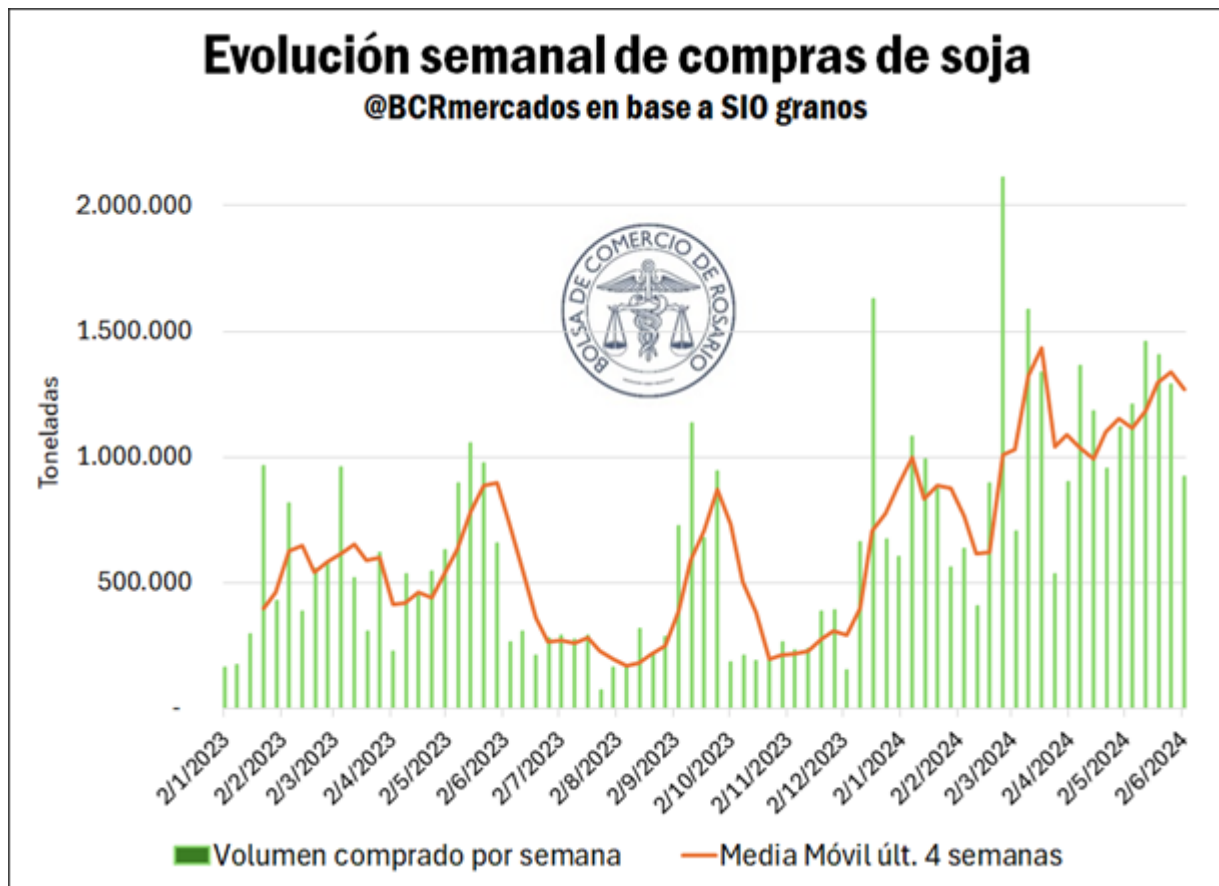


Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24? - 14 de Junio de 2024

Si a 26,7 Mt que restan por comercializar le sumamos lo que se lleva vendido, pero aún no se fijó precio (9 Mt), restarían 35,7 Mt por poner precio en esta campaña. Si lo valuamos a un precio del mercado interno, con una pizarra en pesos valuada al dólar exportador en torno a US\$ 298/t, podemos estimar un valor de esta soja remanente de alrededor de US\$ 10.600 millones de dólares.

Nota N°3: Evolución de la comercialización interna: sostenido ritmo de comercialización para la soja argentina

Analizando la evolución de la comercialización interna, podemos ver que durante mayo del 2024 se comercializaron más de 1,3 millones de toneladas de soja por semana (según datos de SIO Granos), un promedio de comercialización mensual superior a un 50% al ritmo del mismo mes del año pasado, atravesado por la sequía. Medidos en función de su promedio móvil, los negocios se muestran sostenidamente por encima del millón de toneladas desde marzo de este año. Vale la pena destacar la última semana de febrero, con más de 2,1 Mt comercializadas. No había un volumen de ventas que superara las 2 millones de toneladas semanales desde el primer Dólar Soja, en septiembre de 2022.



Nota N°4: Panorama comercial del maíz 2023/24: El universo de mercadería con precio por fijar es de 31,1 millones de toneladas (23,8 Mt que faltan comercializar más 13,4 Mt ya entregadas con precio pendiente de fijación).



Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24? - 14 de Junio de 2024

Analizando el balance comercial del maíz 2023/24 al 5 de junio, quedan teóricamente 31,1 millones de toneladas de maíz disponible para la comercialización, sobre una oferta total inicial de 51,2 millones de toneladas (producción más variación de stocks). En este cálculo hemos descontado el uso proyectado en semilla, consumo en chacra y otros consumos.

Esta cifra de 31,1 Mt representa 7,8 millones de toneladas más de lo disponible a la misma fecha de la campaña 2022/23, y 3,2 millones de toneladas más que el promedio del último lustro. Es necesario considerar que parte de este universo remanente pasará a componer stocks iniciales de la campaña próxima.

El avance de compras de maíz en porcentaje de la oferta total va tendiendo hacia niveles normales. Las compras totalizan ya el 43% de la oferta total, 13 p.p. por encima del año pasado y 2 p.p. por debajo del promedio de los últimos cinco años. En esta campaña se vienen sosteniendo similares niveles de mercadería comercializada sin precio como porcentaje de la producción. En este sentido, el 35% del maíz vendido aún no tiene precio, un valor similar a la campaña anterior pero muy superior al 20% de promedio del último lustro.

Maíz 2023/24: Indicadores comerciales

Datos en millones de toneladas

Al 05/06/2024	2023/24	Prom.5	2022/23
Oferta total	49,9	53,5	41,5
Variación de stocks proyectada entre campañas*	1,3	-0,1	-3,1
Compras totales	20,7	24,3	13,4
	43%	45%	30%
Con precios por fijar	7,3	4,9	4,6
	35%	20%	34%
Con precios en firme	13,4	19,4	8,8
	65%	80%	66%
Consumo en chacra, semillas y otros consumos	6,7	6,1	6,3
Disponibilidad de grano*	23,8	23,0	18,7
Falta poner precio	31,1	27,9	23,3

* Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos.

@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.

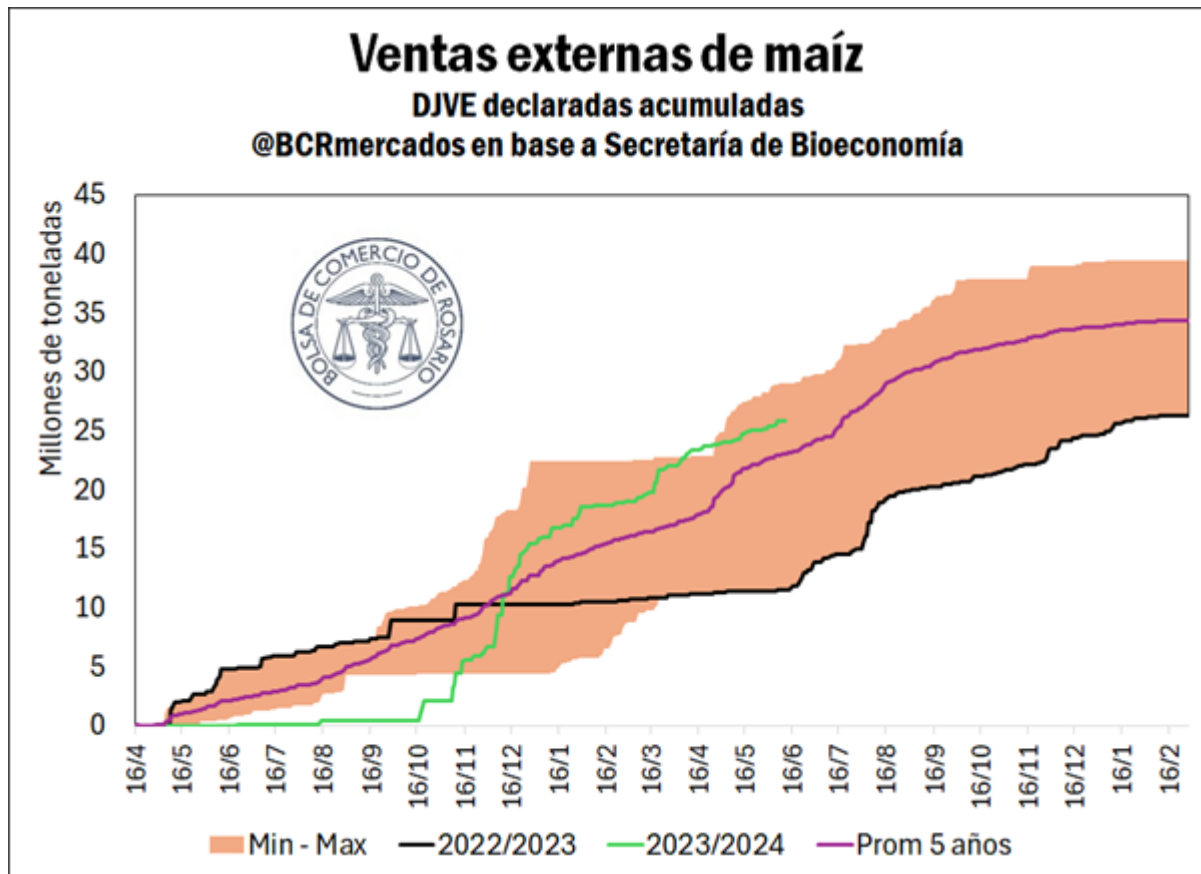
El grueso del maíz se comenzará a levantar en el inmediato de las siguientes semanas. Según la lógica comercial de esta campaña como consecuencia de la implementación de un dólar diferencial, los negocios forwards con precio han

Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24? - 14 de Junio de 2024

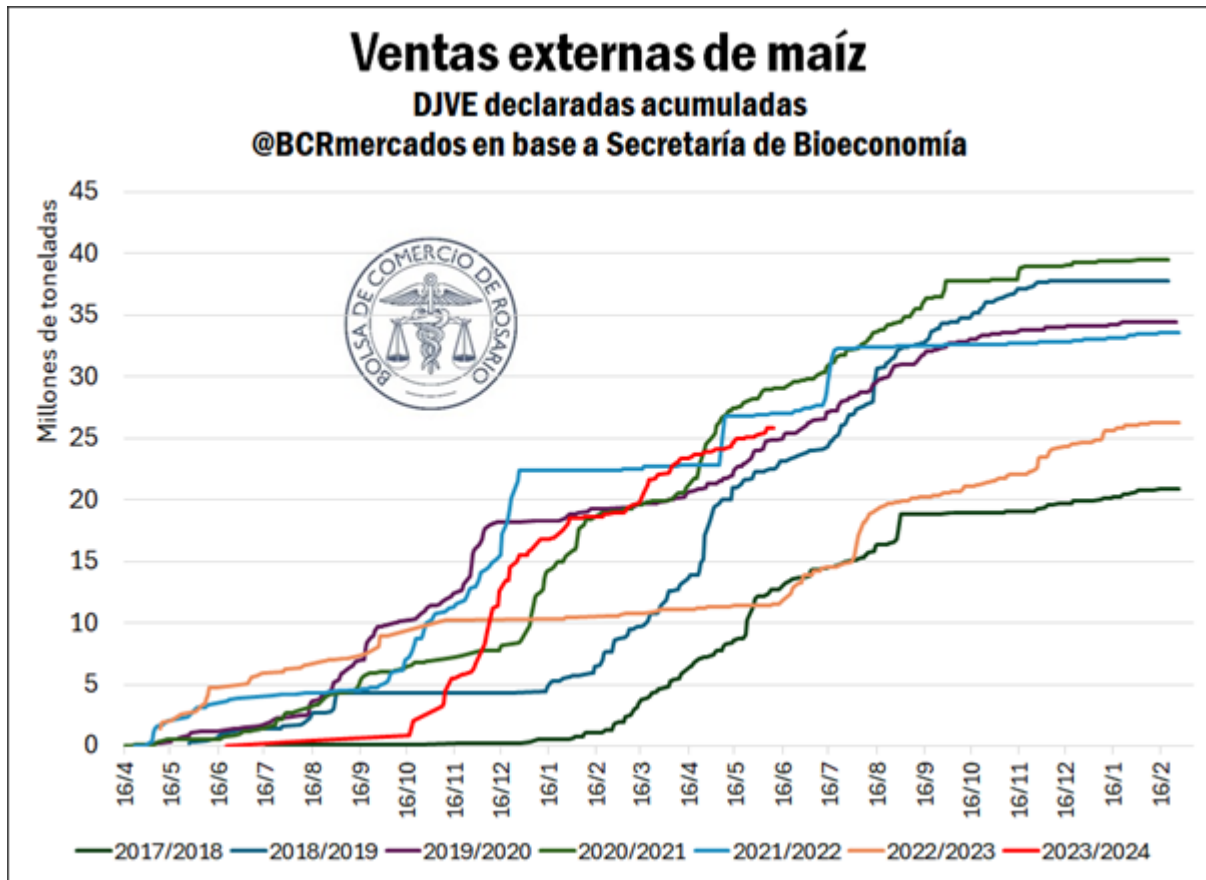
perdido parte del sentido, a lo que se suma el efecto de la chicharrita y el achaparramiento de los maíces, que dejan algunas dudas sobre las condiciones de la mercadería.

Nota N°5: ¿Cómo están las compras de maíz del sector exportador y las ventas externas?

Sobre estos 20,7 millones de toneladas ya comercializadas de la campaña 2021/22, la exportación tiene aseguradas 19,3 millones de toneladas. A su vez, dicho valor se encuentra por debajo de 26 millones de toneladas declaradas en ventas al exterior (DJVE) a la fecha.



Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24? - 14 de Junio de 2024



Nota N°6: Situación comercial externa de la campaña gruesa 2023/24

Por último, con respecto al avance de la comercialización externa en lo que va de la campaña gruesa 2023/24, podemos ver mayores ventas externas de ambos complejos con respecto a la campaña 2022/23, en línea con la recuperación productiva del año.

Por el lado del maíz, se llevan declaradas poco más de 26,3 millones de toneladas de los distintos productos del complejo, fundamentalmente maíz en grano. Esto representa una suba de más del 126% respecto a la campaña anterior y del 13% respecto al promedio de los últimos cinco años.



Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24? - 14 de Junio de 2024

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de complejos Soja y Maíz

En toneladas. Al 12/06 de cada año

	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Maíz	12,902,860	23,305,282	25,066,695	29,212,543	27,256,436	11,655,656	26,384,169
MAIZ	12,812,761	23,115,840	24,883,159	29,019,968	27,047,627	11,549,602	26,145,787
MAIZ FLINT	46,900	132,250	102,967	131,191	145,701	50,320	162,880
MAIZ PISINGALLO	43,199	57,193	80,570	61,384	63,108	55,734	75,502
Soja	9,659,557	18,552,212	18,175,379	15,022,652	11,802,677	11,659,368	15,481,607
ACEITE DE SOJA	1,122,197	2,115,016	2,193,069	1,885,473	2,155,305	1,607,588	1,718,548
SOJA	1,240,678	4,394,806	5,854,132	2,429,281	845,853	992,051	3,536,639
SOJA DESACTIVADA	35,941	8,110	21,680	23,962	15,472	13,225	18,976
SUBPRODUCTOS DE SOJA	7,260,741	12,034,280	10,106,498	10,683,936	8,786,047	9,046,505	10,207,443

@BCRmercados en base a Secretaría de Bioeconomía

Por el lado de los productos del complejo Soja, el comportamiento es dispar. En cuanto a las ventas externas de poroto, vemos un fuerte incremento, con más de 2,5 Mt más que la cosecha anterior y una suba de anote al exterior del 22% respecto al promedio del último lustro.

En cuanto a la harina y pellets de soja, vemos una suba en la campaña en torno al 13% entre campañas, habiéndose vendido cerca de 10,2 Mt en lo que va de la 2023/24, y alineado a los niveles promedio de venta al exterior de las últimas cinco campañas. Por último, en cuanto al aceite, vemos una suba del 7% respecto a la campaña 2022/23, pero una merma del 14% respecto al promedio 2018-2023.

