



Informe de Soja

03.CAMPAÑA.2021/22
10/11/2021

USDA-NOVIEMBRE: RECORTES PRODUCTIVOS INESPERADOS PARA EE.UU.

- › EE. UU.: contrario a lo que esperaba el mercado, el USDA redujo la producción. Además, recortó las exportaciones y aumentó los stocks.
- › Hemisferio sur: Brasil con más exportaciones y Argentina con menor producción y ventas externas.
- › Chicago: la siembra en Brasil y la menor demanda de China presionan a la baja mientras el USDA dio sustento. El FOB nacional continúa desacoplado.
- › Comercialización nacional 2021/22: las compras del complejo se ubican un 21% por debajo de igual fecha del año previo.
- › Región BCP: la siembra supera el 15%.

Situación Internacional

En sentido contrario a lo que esperaba el mercado, ante un recorte en los rindes, el USDA redujo su estimación de producción para EE.UU. Además, recortó las exportaciones y aumentó los stocks para el país del norte. Para Brasil, continúa proyectándose una cosecha récord y se incrementaron las exportaciones.

A continuación, se detallan las principales variaciones mensuales, en términos mundiales:

- **Producción:** -1,1 M Tn. La caída más significativa se dio para Argentina (-1,5 M Tn), acompañada de la merma para EE.UU. (-0,6 M Tn). Brasil, sin cambios.
- **Molienda:** +0,4 M Tn.
- **Exportaciones:** -1 M Tn, quitas para EE.UU. (-1,1 M Tn) y Argentina (-1 M Tn) y subas para Brasil (+1 M Tn).
- **Importaciones:** -0,8 M Tn. Para China, la quita fue de 1 M Tn, a unas 100 M Tn.
- **Stock final:** -0,8 M Tn, destacándose la suba para EE.UU. de 0,5 M Tn a unas 9,25.

El **Cuadro 1** refleja las variaciones interanuales de las principales variables a nivel mundial:

CUADRO 1: SOJA: PRINCIPALES INDICADORES

SOJA	MUNDIAL (M Tn)		
	2020 / 21	PROY. 2021/ 22	VARIACIÓN (%)
Producción	366,2	384,0	4,9%
Molienda	316,0	328,8	4,0%
Exportaciones	164,8	172,1	4,4%
Stock Final	100,1	103,8	3,7%
Stock/consumo	31,7%	31,6%	0,1 p.p.

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



USDA -Informe Crop Progress EE.UU. 2021/22 (8/11): la cosecha alcanza el 87% del área, en línea con el 88% respecto del promedio de las últimas 4 campañas.



Conab - Avance siembra Brasil 2021/22: la siembra de soja en Brasil alcanzó el 67,3% de la superficie proyectada hasta el 6 de noviembre, frente al 53,5% de la semana previa.

Situación Argentina

Para nuestro país, el USDA recortó sus estimaciones de producción, exportaciones y stocks.

Para la **campaña 2021/22**, el USDA recortó mensualmente en 1,5 M Tn su estimación de producción, alcanzado las 49,5 M Tn (+7,1% i.a). Las exportaciones también fueron recortadas: -1 M Tn, a unas 5,35 M Tn. Los stocks disminuyeron en 1,1 M Tn.

En cuanto a los subproductos, no se registraron cambios mensuales. Para la **harina**, las proyecciones para el nuevo ciclo muestran un incremento en la producción del 4,6% i.a., mientras que las exportaciones lo harían en un 3,5%. La producción de **aceite** subiría un 5,7% i.a., mientras que los envíos al exterior lo harían en 1,8%. De este modo, Argentina tendría una participación en las exportaciones globales de harina y aceite del 41,4 y 49,7%, respectivamente.

Campaña nacional – Avance de siembra

- **A nivel nacional**, la siembra alcanza el 7,1% de la superficie proyectada de 16,5 M Ha (-2,4% i.a) (BC-4/11).
- La superficie destinada a la oleaginosa en los **45 partidos del área de influencia de la BCP** se reduciría un 2% interanual, alcanzando las 2,58 M Ha. El avance de siembra promedio es del 15,1%. Para ver el detal aquí [RAQ-BCP](#) (RAQ – 4/11).

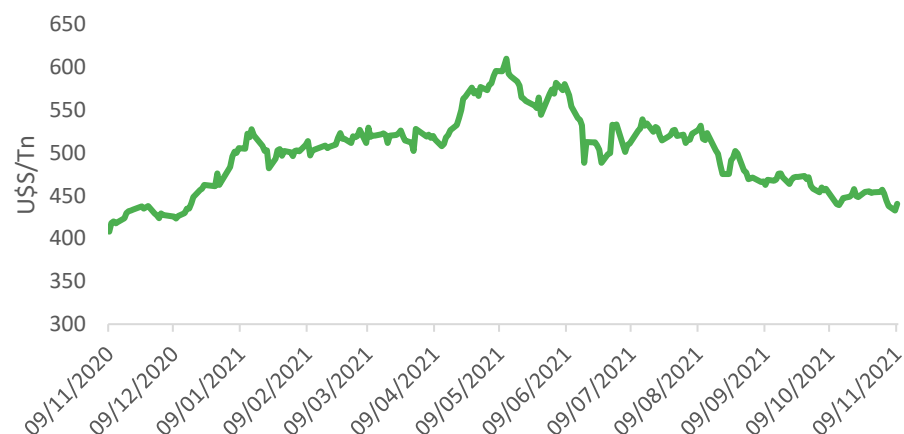


Precios y Mercados | Precios de soja al 9/11

PRECIOS INTERNACIONALES (U\$S/tn) Variaciones Quincenales*		
CHICAGO	ROTTERDAM	
POROTO	PELLETS	ACEITE
Nov 440,8 ↓ 2,9%	426 ↓ 2,7%	Nov 1.454,4 ↓ 2,8%
May 453,6 ↓ 2,7%	Dic 424 ↓ 2,5%	May-Jul 1.375,6 ↓ 4,0%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 29/10/21 (RAE Nº 2_ 21/22).

GRÁFICO 1: CHICAGO – EVOLUCIÓN ANUAL



Mercados: en las últimas semanas, la tendencia que se registró en Chicago fue claramente negativa. El muy buen ritmo de la siembra en Brasil y la menor demanda global por parte de China presionaron a la baja la cotización del poroto, alcanzando mínimos desde diciembre de 2020. Las repercusiones del reporte del USDA limitaron las caídas.

Mercado local

PRECIOS LOCALES (U\$S/tn) Variaciones Quincenales*				
FOB			FAS	ROSARIO DISP M. TÉRMINO
POROTO	ACEITE	HARINA Y PELLETS	POROTO	POROTO
Nov-Mar 532 ↓ 2,2%	Nov-Dic 1.368 ↓ 3,4%	Nov-Ene 386 ↓ 0,5%	343,7 ↓ 2,0%	345 s/v
Abr-Oct 458 ↓ 2,6%	May-Oct 1.193 ↓ 3,0%	Abr-Oct 361 s/v		May 22 314,5 ↓ 1,4%

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 29/10/21 (RAE Nº 2_ 21/22).

En lo local, el **FOB** continúa desacoplado del plano internacional, mostrando una tendencia lateralizada.

El Informe del **Monitor Siagranos**, que indica el precio y la modalidad comercial de los contratos registrados, registró los siguientes valores medios, al 9/11, condición cámara: a) Rosario Norte, U\$S/tn 345,2; b) Rosario Sur, U\$S/tn 341,7; c) Quequén, U\$S/tn 322 y d) Bahía Blanca, U\$S/tn 323. Para fábrica se promedió, al mismo día: a) Rosario Norte, U\$S/tn 346,1; b) Rosario Sur, U\$S/tn 345,5; c) Quequén, U\$S/tn 322 y d) Bahía Blanca, U\$S/tn 323.

Compras de los sectores exportador e industrial

Soja 2021/22		Las compras del complejo para el ciclo 2021/22 se ubican un 21% por debajo de igual fecha del año previo, aproximándose a las 2,9 M Tn.
Compras SE	359.000 Tn	
Compras SI	2.539.500 Tn	
Total compras	2.898.500 Tn	<u>2020/21:</u> las compras alcanzan 33,6 M Tn y las DJVE suman 29,1 M Tn.
Compras al 03/11. Las DJVE alcanzan las 15.000 tn (9/11/2021)		

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