Situación comercial de la soja al 06/12/2022

Javier Treboux - Natalia Marin - Julio Calzada

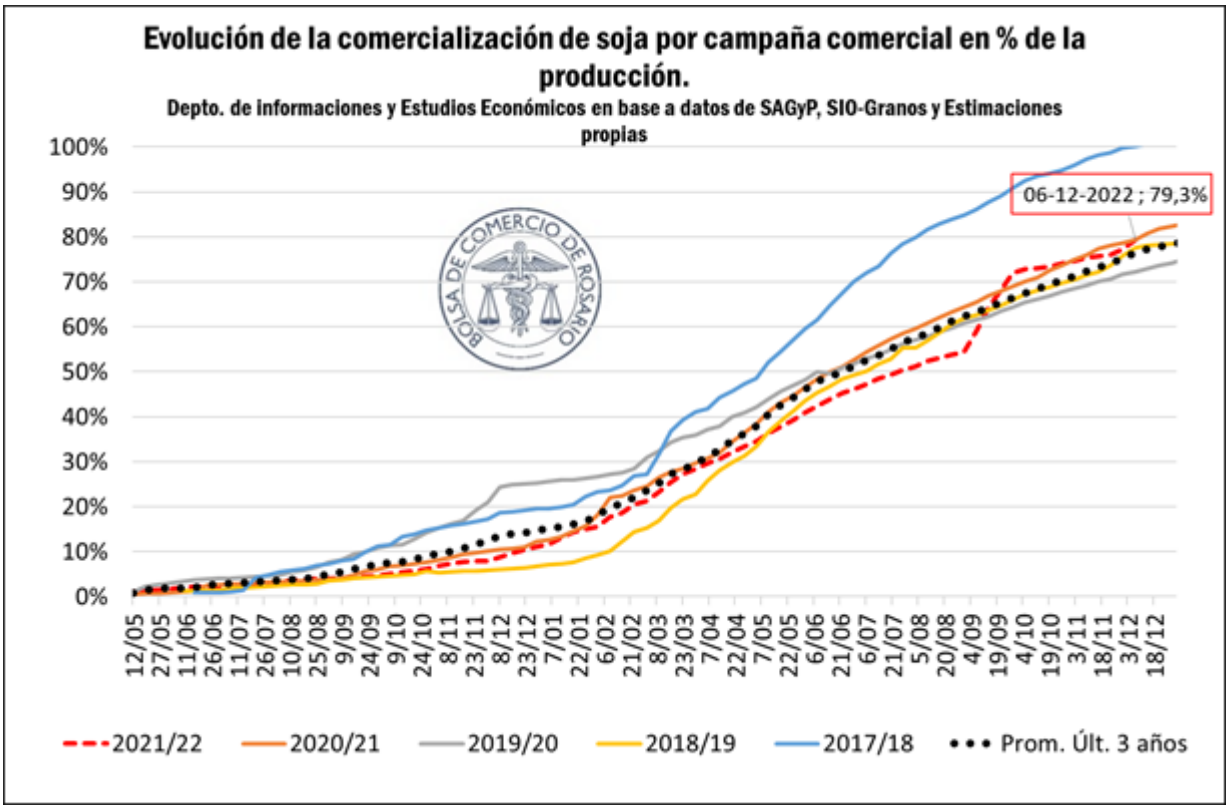
Soja 2021/2022. Situación Comercial: al 6 de diciembre, estimamos que se llevan comercializadas unas 33,5 Mt de soja 2021/22. En términos de la producción alcanza el 79,3%, con similar ritmo a los promedios de años anteriores.

Analizando el avance en la comercialización de soja 2021/22 "en valores absolutos", sin contemplar en el análisis las producciones relativas de cada campaña, al 6 de diciembre, industriales y exportadores habrían pactado ya la compra de 33,5 millones de toneladas de soja. Esto se ubica 2,2 millones de toneladas por debajo de la campaña previa, y representa todavía el menor volumen comercializado a esta altura desde la 2008/09.

Según los datos oficiales brindados por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, hasta el 30 de noviembre, la comercialización de la campaña había alcanzado 32,6 millones de toneladas. Sumado a esto, se pudo relevar a partir de la información del sistema SIO-Granos, que desde esa fecha hasta el día 6 de diciembre, se habrían realizado contratos por unas 850 mil toneladas de soja adicionales.

Al evaluar la situación comercial en relación con la producción de soja 2021/22 (estimación de GEA/BCR: 42,2 Mt), se ha vendido el 79,3% de la cosecha por parte de los productores. Esto se ubica en línea con el avance comercial exhibido por la campaña 2020/21, y 3 p.p. por encima del promedio de las últimas 3 campañas, que era de 76,4%. Por lo tanto, con respecto a la producción, podemos ver que la brecha comercial que existía al comienzo de la campaña se cerró completamente, pudiendo vislumbrarse una campaña mayormente en línea con la de los años anteriores.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.



A partir de la implementación de la primera edición del "dólar soja", el ritmo de comercialización interna se aceleró notablemente, negociándose tres veces el volumen promedio histórico mensual en septiembre. Entre nuevos contratos, fijaciones de mercadería y rectificaciones de contratos, se pudo observar un volumen total negociado en torno a 14,5 millones de toneladas de soja en el plazo de vigencia del programa. Luego, tras el vencimiento de la medida, el volumen comercial menguó de manera notoria, cómo era de esperarse. En términos de volumen comercializado, en la última semana previo a la implementación de la segunda etapa del programa, se habían comercializado apenas 138 mil toneladas de soja, el menor volumen desde el inicio formal de la campaña comercial.

A partir de la implementación del nuevo tipo de cambio diferencial de $ 230 por dólar estadounidense para las operaciones del complejo soja, la actividad comercial volvió a reactivarse, habiéndose anotado desde el comienzo del programa 1,5 millones de toneladas de soja en nuevos contratos y cerca de 2,4 millones de toneladas entre contratos, fijaciones y rectificaciones.

Soja 2021/2022. Situación comercial: ¿Cuánto queda por comercializar en la campaña?

A la hora de estimar cual es el universo de mercadería que resta por comercializar en la campaña, se plantean dos escenarios distintos:

Escenario n°1: estimamos lo que resta comercializar de la campaña 2021/22, sin tener en cuenta la variación en los stocks de soja entre campañas (Δ stock = 0). Así, a lo que se produjo en la campaña le restamos lo que lleva ya comprado el

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

sector industrial y exportador, y el consumo para semillas y otros consumos por fuera del circuito comercial habitual.

En este escenario, nos encontramos con 3,2 millones de toneladas de soja 2021/22 disponibles en mercado. Si a eso le sumamos el universo de mercadería que se vendió, pero aún no se fijó precio, estamos ante un total de **6,8 millones de toneladas de soja con precio por fijar.**

Escenario n°2: en este escenario, a la producción de la campaña 2021/22, le agregamos la diferencia entre el stock inicial y la estimación de stock final para la campaña (Δ stock = 4,2 Mt), lo que suma a la oferta total disponible. Luego procedemos de manera análoga al Escenario n°1.

Escenario n° 2

Producción 2021/22-Mt-	42,2
Variación de stocks proyectada -Mt-	4,2
Oferta -Mt-	**46,4**
Posición comprada de la Exportación al 30/11 -Mt-	7,3
Posición comprada de la Industria al 30/11 -Mt-	25,4
Compras registradas en SIO-Granos entre el 1/12 y el 6/12	0,8
Uso para semilla, cons. en chacra, pérdida y otros (Est. Anual) -Mt-	5,5
Disponible en el mercado -Mt-	**7,4**
Compras sin precio fijado (Expo. e Ind.) -Mt-	3,6
Resta ponerle precio -Mt-	**11,0**

Depto. de Informaciones y Estudios Económicos en base a SAGyP, SIO-Granos y estimaciones propias

En este escenario, calculamos que quedarían 7,4 millones de toneladas de soja circundantes en el mercado. Si a eso le sumamos el universo de mercadería que se vendió, pero aún no se fijó precio, **estimamos un total de 11 millones de toneladas de soja con precio por fijar.**

Soja 2021/22. Comercialización externa: las DJVE del complejo soja se ubican en 31,3 millones de toneladas, ligeramente por encima de la campaña pasada

Al 5 de diciembre, el sector industrial-exportador realizó Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior por 31,3 millones de toneladas de productos del complejo soja, ubicándose 140 mil toneladas por encima de la campaña 2020/21 al mismo momento del año. Se ve un ligero adelantamiento en las DJVE de harina de soja, habiéndose anotado 21,7 Mt, 300 mil toneladas por encima del año pasado. Por el lado del Poroto de soja, se llevan anotados 5,6 Mt, 330 mil toneladas por encima de la 2020/21. Por último, las DJVE de aceite se ubican 480 mil toneladas por debajo del año pasado, habiéndose anotado casi 4 millones de toneladas.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior del complejo Soja
En toneladas. Datos hasta el 05/12 de cada año

Producto / Cosecha	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
SUBPRODUCTOS DE SOJA	22.495.301	21.656.818	19.076.962	23.852.860	19.558.097	21.375.764	21.682.982
SOJA DESACTIVADA	68.593	84.935	59.696	50.235	56.676	67.575	50.789
SOJA	8.570.236	7.225.392	3.877.195	10.046.639	6.401.864	5.246.081	5.577.020
ACEITE DE SOJA	4.111.603	3.622.822	3.518.251	4.813.796	4.656.424	4.442.990	3.963.445
Total	**35.245.733**	**32.589.967**	**26.532.103**	**38.763.530**	**30.673.060**	**31.132.411**	**31.274.236**

Depto. de Informaciones y Estudios Económicos en base a SAGyP

Desde la entrada en vigor de la prórroga en el Programa de Incremento Exportador (PIE II), las DJVE de aceite de soja alcanzaron 150 mil toneladas, mientras que se anotaron 1,2 millones de toneladas de harina de soja.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.