Commodities

"Time- out" para la soja: ¿Qué dejó el PIE III para el complejo soja?

Javier Treboux – Natalia Marín – Patricia Bergero

Se analizan los resultados del PIE III en término de liquidación de divisas, ventas del productor y Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior del complejo soja. Además, ¿Cuánta soja resta por vender luego del Programa?

El Programa de Incremento Exportador III, que estableció un tipo de cambio diferencial temporario de AR$ 300/US$ para distintos complejos exportadores de la agroindustria, llegó a su fin para el complejo soja. Mientras que para las economías regionales alcanzadas por el Programa el plazo de vigencia continúa hasta el 31 de agosto, la fecha de corte para las ventas del complejo soja fue el pasado viernes 2 de junio. A continuación, un breve análisis de los principales resultados de esta tercera etapa en términos comerciales para el complejo sojero, y su comparación con las instancias anteriores.

- **Operaciones en el mercado local: se vendieron 8,5 millones de toneladas de soja durante el plazo de vigencia del Programa.**

Desde el 10 de abril hasta el 31 de mayo se vendieron 8,5 millones de toneladas de soja en el mercado doméstico. En total, se vendieron con precio hecho 4,2 millones de toneladas, mientras que se realizaron fijaciones por algo más de 3 millones. A su vez, durante el plazo de vigencia de la medida se negociaron 1,3 millones de toneladas con precio aún pendiente de fijación, cuyo perfeccionamiento no entraría en las condiciones del Programa.

De las operaciones con precio, el 86% fueron pactadas en moneda nacional y el restante 14% en dólares. Destaca, a su vez, que aproximadamente el 60% de las operaciones declararon lugar de entrega dentro del Gran Rosario.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Detalle de operaciones con soja acumuladas desde el inicio del PIE III

En toneladas. La fecha de inicio del Programa de Incremento Exportador corresponde al 10 de abril de 2023.

	Contratos a precio hecho[1]	Fijaciones de operaciones[2]	Total de operaciones con precio
En pesos	3.941.883	2.308.715	6.250.598
En dólares	263.259	733.546	996.805
Subtotal	4.205.141	3.042.261	7.247.402
	Contratos a fijar concertados desde el incio de la medida	Fijaciones de operaciones concertadas a partir el inicio de la medida	Resta fijar de nuevos contratos
	1.658.704	410.427	1.248.277
Operaciones totales desde el inicio del PIE III			8.495.680

[1] Se calcula como el resultado de contratos más rectificaciones menos anulaciones

[2] Se calcula como el resultado de fijaciones más rectificación de fijación menos fijaciones anuladas

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a SIO Granos

Si se compara el volumen de operaciones con las versiones anteriores del programa, esta tercera instancia se posiciona en segundo lugar detrás de las 13,3 Mt del PIE I y por encima de las 5,4 Mt del PIE II. Es necesario recordar que esta tercera instancia fue la de mayor duración, con 35 días hábiles, mientras que la segunda fue de 22 días hábiles y la primera de sólo 20 días, además de haberse realizado en plena cosecha.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

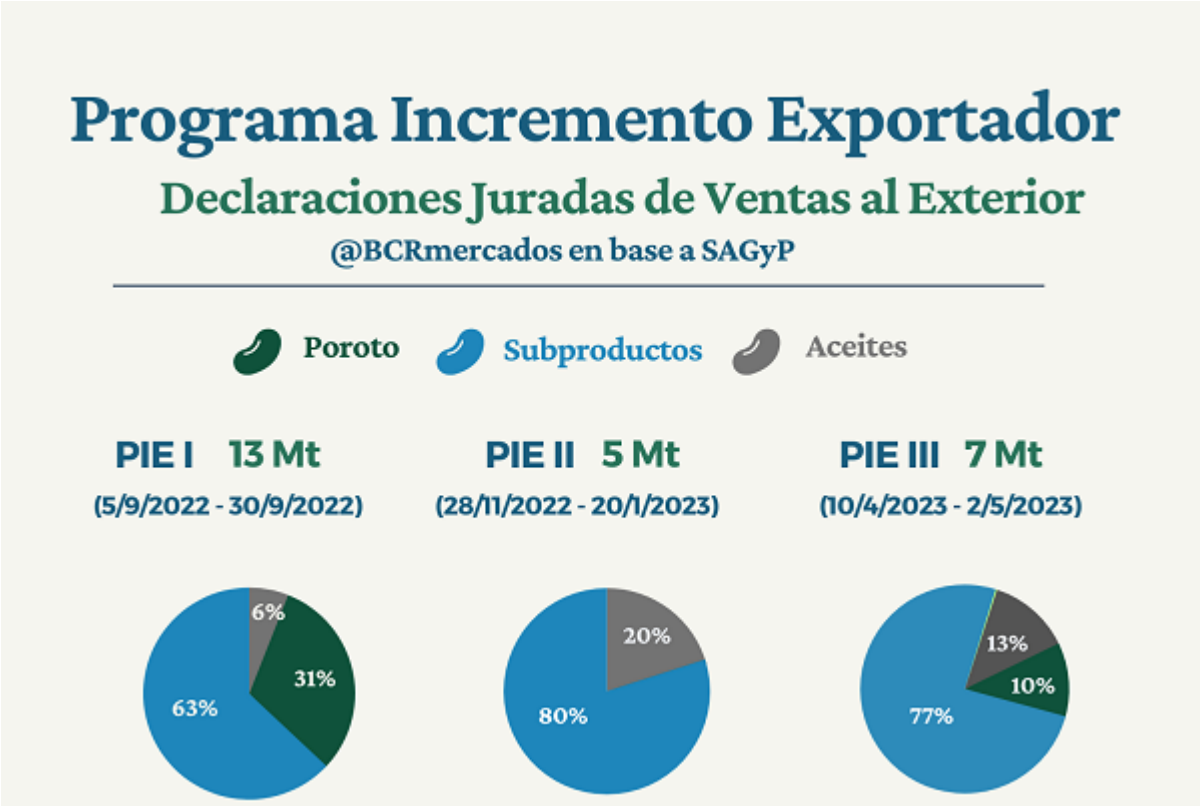
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

- Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior. Las DJVE del complejo soja totalizaron casi 7 millones de toneladas durante el PIE III: 0,7 Mt de poroto, 0,9 Mt de aceite y 5,4 Mt de harina y pellets.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Desde el 10 de abril hasta el 2 de junio se declararon 6,95 millones de toneladas de ventas al exterior de productos del complejo soja. De este total, se anotaron DJVE por 662.271 toneladas de poroto (10% del total del complejo), 887.690 toneladas de aceite (13% del total) y 5,39 millones de toneladas de harina/pellets de soja (77% del total).



En términos de las exportaciones que se proyectan para la campaña, se está ante aproximadamente el 28% de lo que se estima como exportación de harina en la campaña comercial 2022/23 (19 millones de toneladas), el 26% de lo que se espera se venda en aceite (3,4 millones de toneladas) y el 26% de la proyección de exportaciones de poroto (2,5 millones de toneladas).

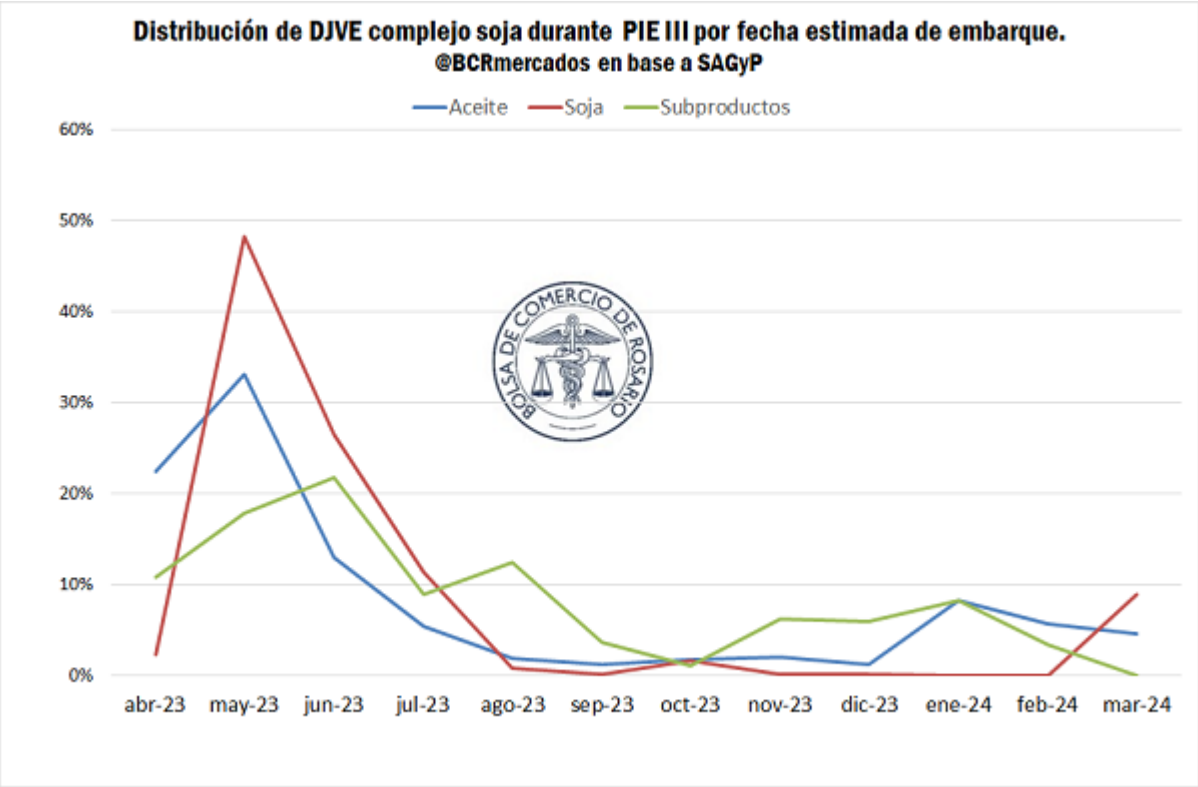
- **Embarques programados: el 55% de las DJVE del complejo soja durante el PIE III, se anotaron con fecha de embarque estimada entre abril y junio.**

Analizando las fechas de embarque en las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior realizadas durante la vigencia del Programa de Incremento Exportador, podemos ver que prácticamente la mitad de las exportaciones de poroto se anotaron para embarque a partir de mayo, con un 76% del total comprendido entre abril y junio. Para el caso del aceite, la concentración fue ligeramente inferior, con un 68% de las DJVE anotadas para embarques entre abril y junio. Por el lado de la harina, las ventas muestran una mayor distribución a lo largo de la campaña, con los primeros tres meses del ciclo

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

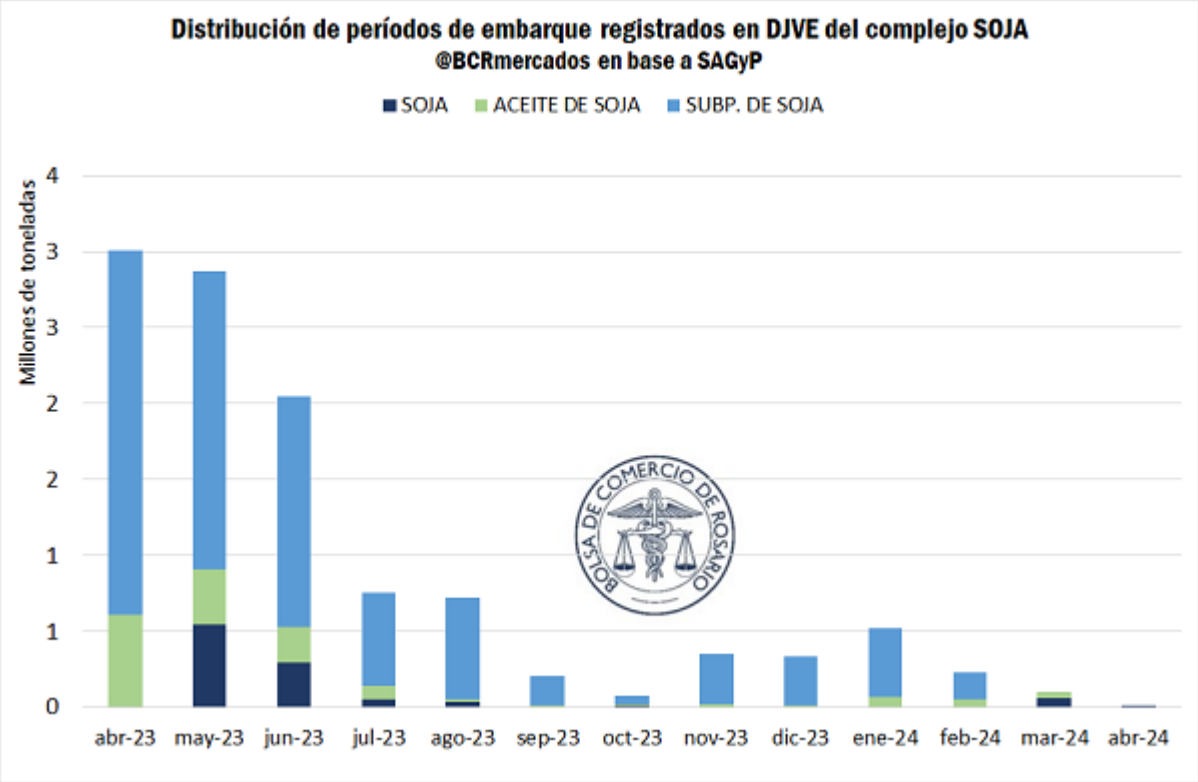
comercial concentrando el 51% de los embarques estimados, mientras que un 25% se anotó para embarcar entre julio y septiembre.



Considerando todo lo que se lleva anotado en ventas de la cosecha 2022/23 (incluidas las realizadas fuera del Programa), ya se llevan comprometidas ventas al exterior por 11,2 millones de toneladas en ventas al exterior del complejo soja, de las cuales el 62% fue anotado durante la vigencia del Programa Incremento Exportador III.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



- **Impacto del PIE III sobre la liquidación de divisas: hasta el 2 de junio se liquidaron US$ 5.100 millones de dólares.**

Aunque aún continúa el plazo de liquidación de divisas para varios de los complejos que integran el Programa de Incremento Exportador, hasta el 2 de junio se aceptaban liquidaciones del complejo soja.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En total, hasta la fecha mencionada, se liquidaron US$ 5.100 millones de dólares, US$ 2.704 millones por encima del PIE II y US$ 2.470 millones por debajo de lo liquidado en el PIE I. Es necesario aclarar que la rueda especial habilitada en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) para las liquidaciones del Programa contempla, no sólo los montos operados correspondientes al complejo soja, sino también las liquidaciones del resto de las economías regionales alcanzadas por el decreto, cuyo plazo de liquidación continúa hasta el 31 de agosto.

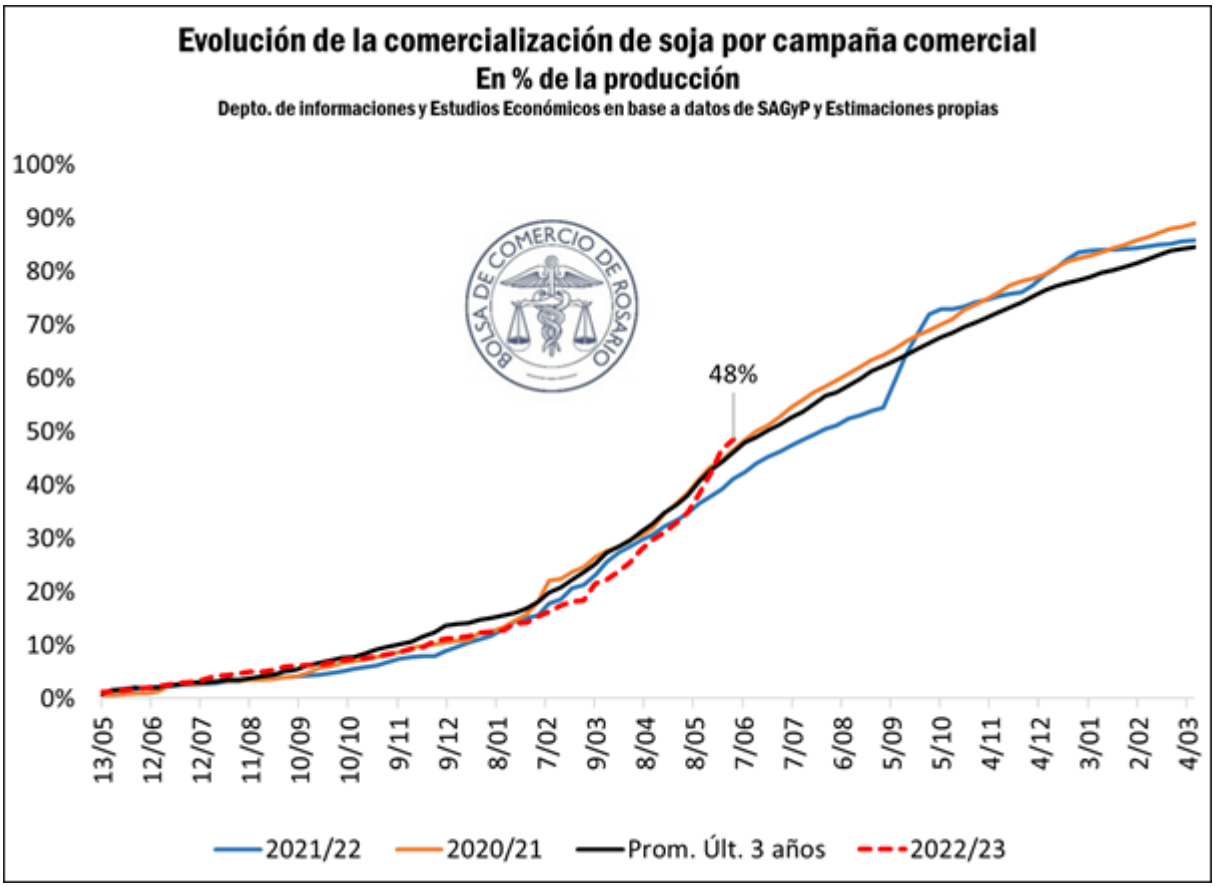
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

- **¿Cuánta soja resta por comercializar en el mercado local luego del PIE III? Restarían por ingresar al mercado 10,1 millones de toneladas de soja en la actual campaña comercial.**

Al 31 de mayo se llevan comercializadas 10,4 millones de toneladas de soja 2022/23, con 9,1 millones aseguradas por la industria y 1,3 millón por la exportación. En términos brutos, se llevan comercializadas 6,9 Mt menos que lo que se llevaba vendido un año atrás, aunque con una menor proporción de negocios con precio "a fijar". Actualmente, el 36% de los negocios permanecen sin precio puesto, muy por debajo del 47% que marcaba el año pasado.

Al evaluar la situación comercial en relación con la producción estimada para la campaña 2022/23 (estimación de GEA/BCR: 21,5 Mt), se puede ver un ligero adelantamiento en relación con los promedios; al 31 de mayo, los productores llevaban vendida el 48% de la cosecha. Esto se ubica 7 puntos porcentuales por encima del avance comercial de la campaña 2021/22 a la misma fecha, y 2 p.p. por encima del promedio de las últimas tres campañas.



Analizando cuánta soja podría ingresar al mercado de aquí hasta el final de la campaña se debe considerar, además del volumen que se espera producir, la potencial variación de stocks para la campaña (stocks finales – stocks iniciales) que sumarían a la oferta total. Según nuestras estimaciones, podría quedar un remanente por vender en torno a 10,1 millones

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

de toneladas de soja 2022/23, descontando, además de lo que ya se lleva vendido, el uso para semillas, pérdidas y otros usos por fuera del circuito comercial. Esto representa prácticamente la mitad de lo que quedaba de soja por vender al mismo momento de 2022 y se ubica muy por debajo del promedio de los últimos años en términos absolutos.

Soja 2022/23: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador. Millones de toneladas

Al 31/05/2023	2022/23	Prom. 5 años	2021/22
Producción	21,5	45,9	42,2
Variación de stocks proyectada entre campañas*	3,7	0,2	0,7
Compras totales	**10,4**	**21,8**	**17,3**
(como porcentaje de la producción)	*48%*	*47%*	*41%*
Con precios por fijar	3,7	8,4	8,1
(como porcentaje de las compras totales)	*36%*	*39%*	*47%*
Con precios en firme	6,7	13,3	9,3
(como porcentaje de las compras totales)	*64%*	*61%*	*53%*
Soja disponible**	**10,1**	**18,4**	**20,1**
Falta poner precio	**13,8**	**26,9**	**28,2**

**Proyección para 2022/23. ** Excluye semilla, balanceados y otros. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas*
Fuente: DIyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

A su vez, sumando a lo ya comercializado lo que fue vendido con precio aún remanente de fijación, restaría por ponerle precio a 13,6 millones de toneladas de soja hasta el final de la campaña. Con un precio FOB que se ubica alrededor de US$ 519/t, estamos hablando de un valor de mercado como poroto en torno a los US$ 7.000 millones. Por otro lado, si consideramos únicamente el remanente estimado por comercializar de 10,1 Mt, la valuación de mercado se estima en US $ 5.242 millones respectivamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824