

# SOJA

## Mercado Internacional

El panorama se presenta con una oferta voluminosa siendo que el principal componente de la misma, la producción, encuentra a sus principales contribuyentes en condiciones en donde, por un lado, la cosecha en Brasil ha vuelto a marcar un récord, y por otro, en USA se va dirimiendo qué tan grande será la suya. En este caso, la discusión venía centrada en si el rendimiento que se está estimando será un nuevo hito o no, pero fuera de toda duda es que, de no ocurrir nada extraño hasta finalizar la campaña será muy importante.

El informe (WASDE) correspondiente al mes de agosto del USDA, publicado ayer, marca el comienzo de un recorrido con información producto de muestreos (encuesta) sobre rendimiento. Lo que se presentó en este sentido no causó mayor asombro. Sin embargo, vino con una sorpresa bajo el brazo, la superficie sembrada estimada, esta se reduce en casi 1 millón de hectáreas, así las cosas, la producción en lugar de incrementarse respecto del informe anterior, disminuye, además, con algunas modificaciones sobre otros componentes de la hoja de balance, el stock de cierre de campaña resulta inferior a lo esperado.

Resultado esperable: un alza diario significativa en Chicago (CME). No obstante, recordemos que Brasil y USA explican al menos un 66 % de la producción mundial y más del 80% de las exportaciones. De esta manera, tan relevante se ha vuelto la influencia de la oferta, que el mercado a pesar de esta disminución en USA, tendrá que ver si consigue salir de su pesada carga luego de asumir el impacto de un dato no esperado.

Al mismo tiempo se incrementa la paciencia China, comprador por excelencia, que observando la situación imperante opera con la oportunidad y serenidad del caso, y con el respaldo de un interesante stock. Este contexto ha conseguido que pase desapercibida la presencia de otros elementos influyentes como los vaivenes arancelarios de Trump, los conflictos bélicos, las cotizaciones del petróleo, los aceites, las harinas, los fondos, el precio del dólar, etc.

Un factor bajista adicional y ajeno en forma directa al complejo sojero, pero que sí podría tener incidencia bajista, es el arancel que China le ha impuesto a Canadá a partir del 14/8 para la Canola del 75.8%, lo cual puede provocar una sobreoferta al mercado mundial de aceites que tendrá como destino biocombustibles, la ofensiva China responde a aranceles que Ottawa impusiera hace ya un año a China para la importación de vehículos eléctricos.

Por todo lo mencionado entendemos que por un tiempo solo queda esperar que el mercado alcance su nuevo equilibrio, observando fluctuaciones diarias en un contexto de lateralización o cierta tendencia a la baja. A partir de allí, los elementos que inciden directa o indirectamente en la demanda comenzarán a retomar relevancia.

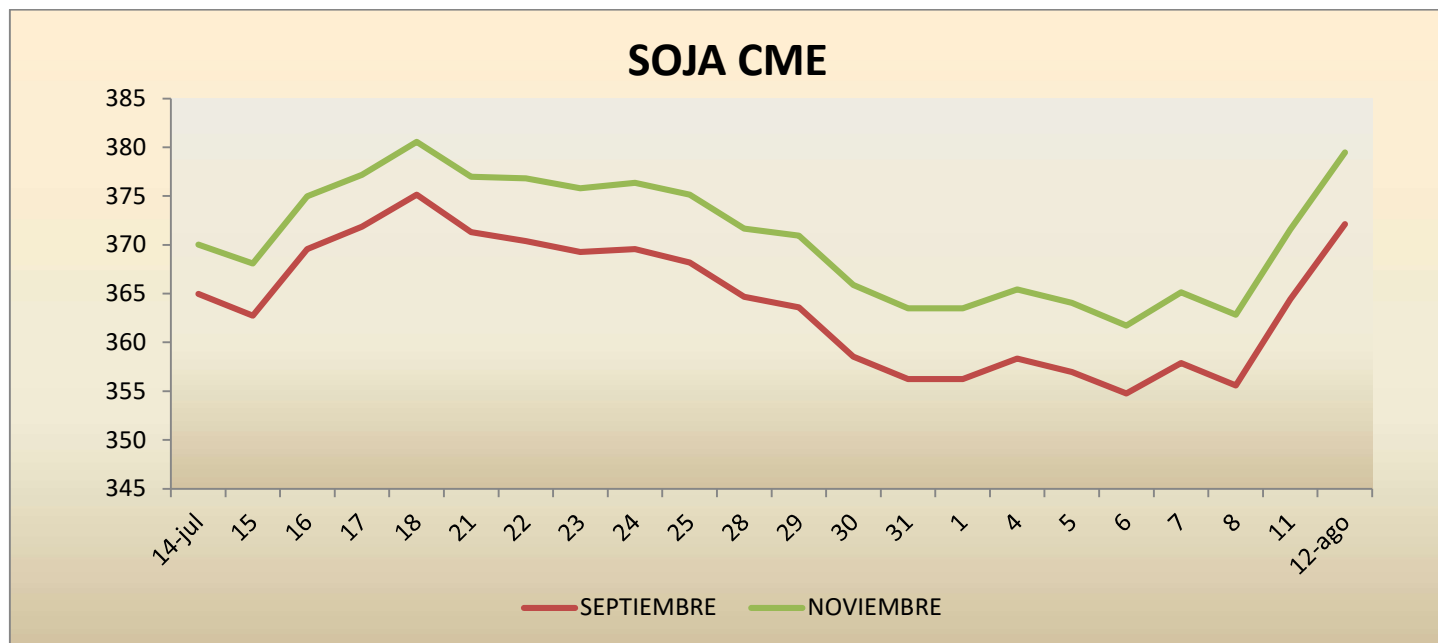
USDA - SOJA - Agosto/25								
KIMEI	Comparativ		Proy. 25/26			Est. 24/25		
	Dif con 23/24	Dif con 24/25	Dif. Ago. Julio	ago-25	jul-25	Dif. Ago. Julio	ago-25	jul-25
Stock Inicial	23,41	9,88	0,07	125,19	125,12	0,00	115,31	115,31
Producción	29,46	2,42	-1,29	426,39	427,68	1,97	423,97	422,00
<b>TOTAL OFERTA</b>	<b>52,87</b>	<b>12,30</b>	<b>-1,22</b>	<b>551,58</b>	<b>552,80</b>	<b>1,97</b>	<b>539,28</b>	<b>537,31</b>
Prod. USA	3,55	-2,02	-1,16	116,82	117,98	0,00	118,84	118,84
Prod. BRASIL	20,50	6,00	0,00	175,00	175,00	0,00	169,00	169,00
Prod. ARGENTINA	0,29	-2,40	0,00	48,50	48,50	1,00	50,90	49,90
Prod Paraguay	0,00	0,80	0,00	11,00	11,00	0,00	10,20	10,20
Prod China	0,16	0,35	0,00	21,00	21,00	0,00	20,65	20,65
Import China	0,00	5,50	0,00	112,00	112,00	0,00	106,50	106,50
Demanda China	11,20	6,10	0,00	133,00	133,00	0,00	126,90	126,90
<b>TOTAL DEMANDA</b>	<b>41,41</b>	<b>14,41</b>	<b>-0,07</b>	<b>425,10</b>	<b>425,17</b>	<b>1,65</b>	<b>410,69</b>	<b>409,04</b>
Exportación	9,63	5,69	-0,19	187,44	187,63	1,02	181,75	180,73
Existencia Final	9,59	-0,29	-1,17	124,90	126,07	0,07	125,19	125,12
Exist Final USA	-1,43	-1,10	-0,55	7,89	8,44	-0,54	8,99	9,53
% Stock Consumo	-0,67	-1,10	-0,27	29,38	29,65	-0,11	30,48	30,59

### Fundamento de subas:

- ❖ Disminución de la superficie sembrada estimada en USA y del stock de cierre.
- ❖ Pausa en la disputa arancelaria de Trump con China.

### Fundamento de bajas:

- ❖ Producción en Brasil y USA.
- ❖ Paciencia China para las compras.
- ❖ Aranceles China a la Canola Canadiense



## Mercado local

En una realidad aparte, y sin ánimo de parafrasear a Carlos Castaneda, en nuestro mercado sucedieron cosas de público conocimiento que afectaron los precios en ambas monedas.

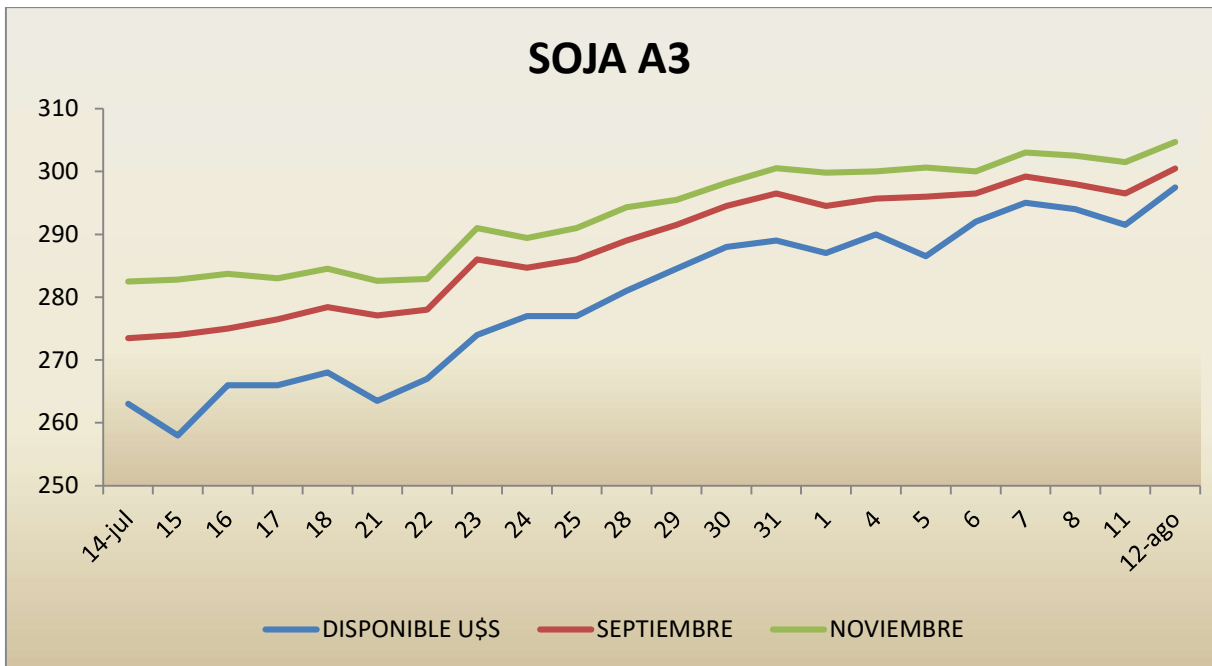
En dólares por la suba de los derechos de exportación a partir del 1/7 y luego el 25/7 el regreso al escenario del 30/6, con una insistencia mayúscula hacia a la oferta para que se vendiera antes del 30/6 ya que luego la suba provocaría bajas.

Si bien es cierto, la suba de los derechos de exportación duró apenas 16 días hábiles, ya que el miércoles 23/7 ante noticias que auguraban que se regresaba al esquema del 30/6, el mercado reaccionó en ese sentido adelantándose 72 hs. a los anuncios del presidente, desprolijo todo, pero así sucedió.

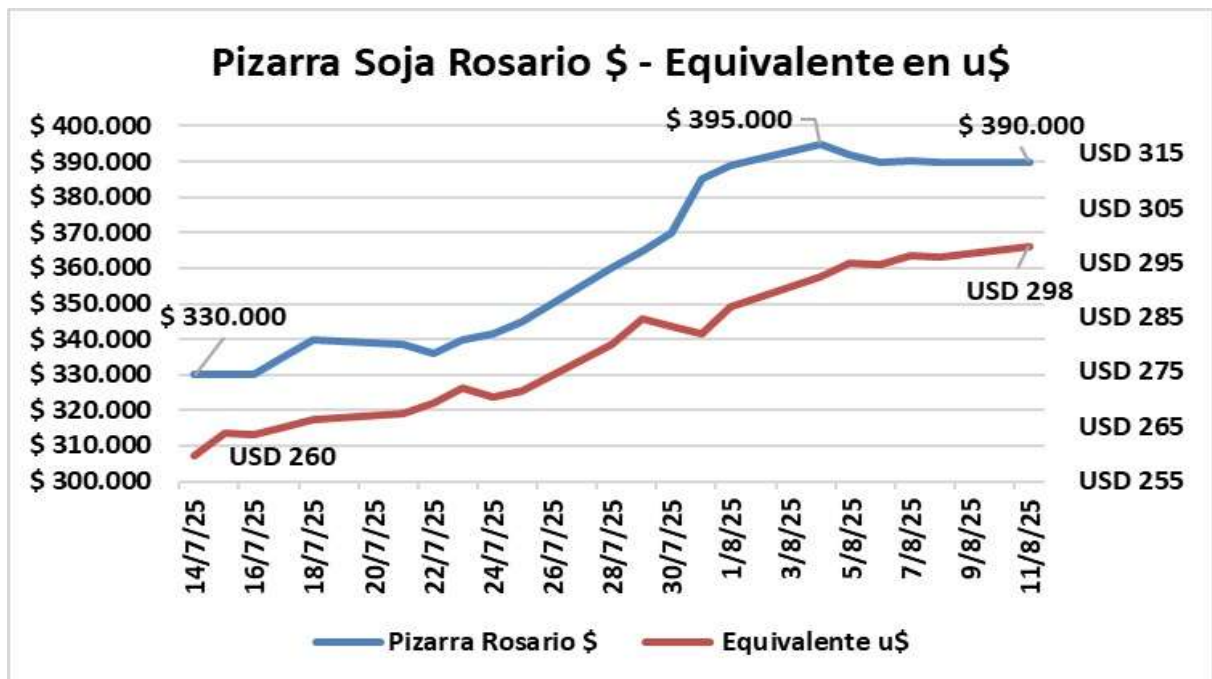
Por el lado de los precios en \$, en muchos momentos se vivió una sensación ilusoria de subas, más producto de la suba en la cotización del dólar que por el mercado en dólares en sí mismo.

Por supuesto que la modificación de los DEX de forma permanente, algo no menor para darle previsibilidad al mercado, debería llevar a un nuevo "equilibrio" en U\$, hasta que el mercado vuelva a seguir la tendencia de su referente (CME), aunque cada vez resulta más difícil establecer por ejemplo el valor FOB de soja, ya que muchas de las operaciones con primas sobre Chicago, se han convertido en directas CIF China.

En el siguiente gráfico con cotizaciones de A3 en U\$S muestra lo señalado en primer lugar.



Ahora veamos en el mismo período la evolución de la pizarra Soja Rosario en pesos, y su correlación en dólares tomando tipo de cambio comprador Divisa banco Nación, para el cierre de este gráfico se tomó \$ 390.000 y tipo de cambio \$ 1308,50.



En el siguiente cuadro, se detalla el estado comercial de la campaña 24/25, son cifras oficiales informadas por la Secretaría de Agricultura al 6/8/25.

ESTADO COMERCIAL SOJA 24/25 CIFRAS OFICIALES 06/08/25		Comparativo 06/08/2025	
		Tns	Dif.
Producción SAGyP		50.900.000	2.700.000
Carry SAGyP		9.980.000	3.200.000
Estimación propia extrusoras y semillas		-4.500.000	0
<b>Oferta total comercial</b>		<b>56.380.000</b>	<b>5.900.000</b>
Comercializado SAGyP Datos al 30/07/25	A precio Exp	6.626.800	1.838.300
	A precio Ind	12.122.100	3.892.400
	A fijar Exp	273.700	-371.500
	A fijar Ind	9.806.000	-1.943.700
Total comercializado		28.828.600	3.415.500
<b>Total que resta comercializar</b>		<b>27.551.400</b>	<b>2.484.500</b>
Rest a fijar SAGyP		5.353.600	-2.163.900
<b>Total sin precio</b>		<b>32.905.000</b>	<b>320.600</b>
Carry estimado a la 25/26 SAGyP		10.680.000	700.000
<b>Neto a comercializar</b>		<b>16.871.400</b>	<b>1.784.500</b>
Total comercializado a precio		18.748.900	5.730.700
Total comercializado a fijar		10.079.700	-2.315.200
IMPORTACIÓN Temporaria estimada SAGyP		6.000.000	-1.000.000

### Los Tips del cuadro:

- 1- Toneladas sin Precio = 32.905.100 (27.551.400 Tns que no ingresaron al circuito comercial y 5.353.600 Tns. entregadas SIN Fijar precio)
- 2- Toneladas NETAS que resta comercializar = 16.871.400 (Cifra en la medida que el carry para la campaña 25/26 sea el estimado por la SAGyP, el cual pareciera ser alto), si el carry resulta menor el saldo a comercializar sería mayor.

### Conclusiones:

A nivel Internacional, la geopolítica pareciera ser la que dirigirá gran parte del futuro del mercado, desde los EEUU como primer actor, pero no hay que dejar de tener en cuenta que harán los que están en la vereda de enfrente de esa posición estadounidense. Concretamente los BRICS (Rusia, India, China, Sudáfrica, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Etiopía, Irán e Indonesia), ya hemos asistido a la demanda China sobre Brasil, la suba de aranceles de EEUU sobre productos brasileiros y de India. Y se comienza a observar un comercio insipiente entre sus integrantes, que desde ya habrá que ver hasta donde puede llegar, o simplemente con acuerdos arancelarios con EEUU se diluye. En cuanto a Producciones ya la campaña estaría definida en EEUU y se comenzará a observar las siembra de Brasil y Argentina y luego el clima.

Localmente, la venta de insumos viene retrasada respecto al promedio, de comenzar a regularizarse y en la medida que nos acerquemos a fechas de siembra, para hacer frente al los costos el mercado debería tener una oferta un poco más fluida. No observan en el mercado variantes que incidieran en el productor para desprenderse de mercadería, así se le mencione las probabilidades de futuras bajas. Un mundo sujeto al humor de la geopolítica y localmente un mercado incierto en lo financiero, no ayudan a la toma de decisiones, el comportamiento errático del tipo de cambió ha generado retracción más allá que lo miremos desde el valor en dólares, donde la soja SI tuvo comportamiento alcista.

Mirar las posibilidades de coberturas es lo más apropiado decidido a quedarse con la mercadería.