

SOJA

Mercado Internacional

El “cierre” del gobierno de USA (Govt shutdown) nos deja sin la posibilidad de acceder a información actualizada y desde luego relevante que publican diversas áreas del mismo. De esta manera el mercado navega sin estas “balizas” que proveen referencias vinculadas a los componentes que directa o indirectamente influyen en la hoja de balance, y que posibilitan realizar el análisis desde los fundamentos. Sobresale en este sentido el informe mensual de oferta y demanda mundial (WASDE) que debía conocerse este viernes 10/10, quedando sin definición el momento de su regreso.

El mismo día que Trump realiza anuncios que recrudecen la guerra comercial con China y que por cierto repercutió con precios a la baja. Con este nuevo capítulo abierto, la expectativa puesta en el descongelamiento de las importaciones desde Norteamérica que se venía barajando desde hace unos días atrás vuelve a quedar en suspenso.

Brasil y nuestro país contribuyen con el grano necesario que el gigante asiático viene demandando. Y si bien se abastece a partir de un valor FOB mayor en Sudamérica que en el Golfo, sobre todo de los puertos brasileros, mantener tranquilo al CME también le pone un techo al origen del hemisferio sur.

Por otro lado, a los reclamos de los “farmers” quienes no solo tenían expectativa de mayores valores por su producción y que hoy muestran pérdidas, se suma la falta de un movimiento normal de logística que hace más compleja la situación general. La cosecha en USA avanza a ritmo sostenido (70%). La falta de embarques se traduce en que el grano se acumula sin perspectiva de una salida fluida y junto con el volumen récord de maíz, se acrecienta la congestión en los elevadores (acopios).

Todo este panorama ha generado una posible respuesta por parte del presidente Trump, quien parece estar dispuesto a otorgar algún tipo de ayuda para sus agricultores. Se habla de 15/18 mil millones de dólares. Si bien esto representaría un bálsamo, también hace suponer que no tendría grandes expectativas respecto de un acuerdo en el corto plazo, cosa que hace semanas se manejaba como posible ante una reunión con su par Xi Jinping.

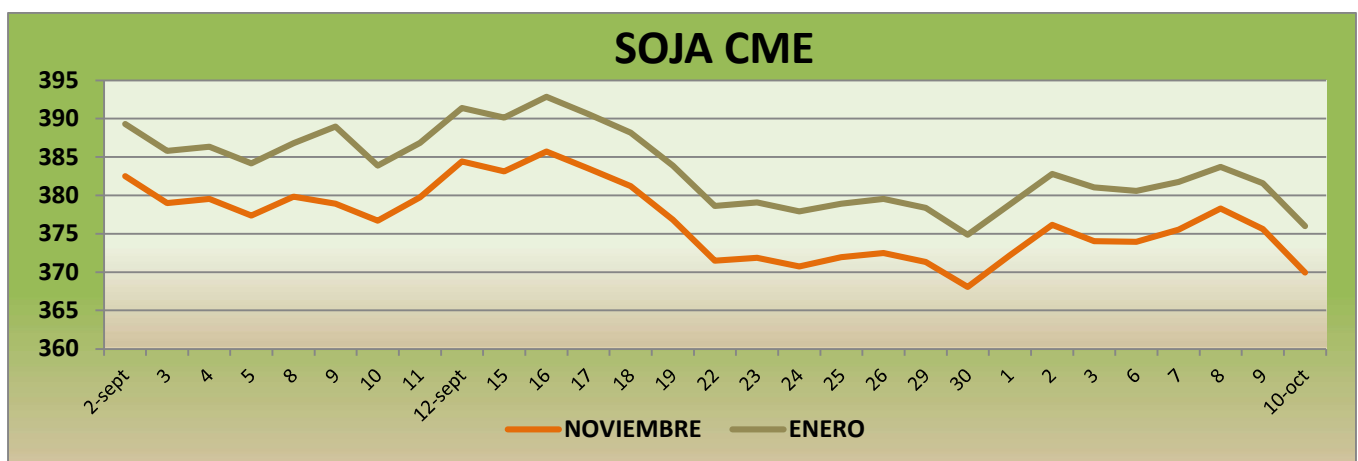
En el mientras tanto se acumulan stocks y necesidades de ventas.

Un eventual acuerdo con China debería producir una suba en Chicago, la cual debería verse acompañada de una fuerte afluencia de oferta, deprimiendo la demanda sobre Sudamérica (Brasil-Argentina). Respecto a los stocks mundiales, aunque pudiera observarse algún incremento de los mismos, lo que seguramente se produzca es un cambio en la localización de las existencias de cierre, incrementándose en USA y disminuyendo en el sur.

Otro factor alcista más próximo en el tiempo puede provenir a partir de una reducción en la producción norteamericana que estiman diferentes operadores de mercado, y que sea validada por el USDA

También tomará mayor relevancia a partir de estos momentos se vincula a la evolución del clima en Sudamérica, en momentos que avanza la siembra en Brasil y comienza en Argentina.

Habituales elementos que pueden influir en las cotizaciones como el precio del petróleo, el mercado de los aceites comestibles, etc. siguen sin tener su oportunidad relevante en estos momentos.



Fundamento de subas en Chicago:

- ❖ Inicio de compras en USA por parte de China
- ❖ Clima en Sudamérica para la campaña 25/26
- ❖ Modificación en la estimación de producción por parte del USDA para USA.

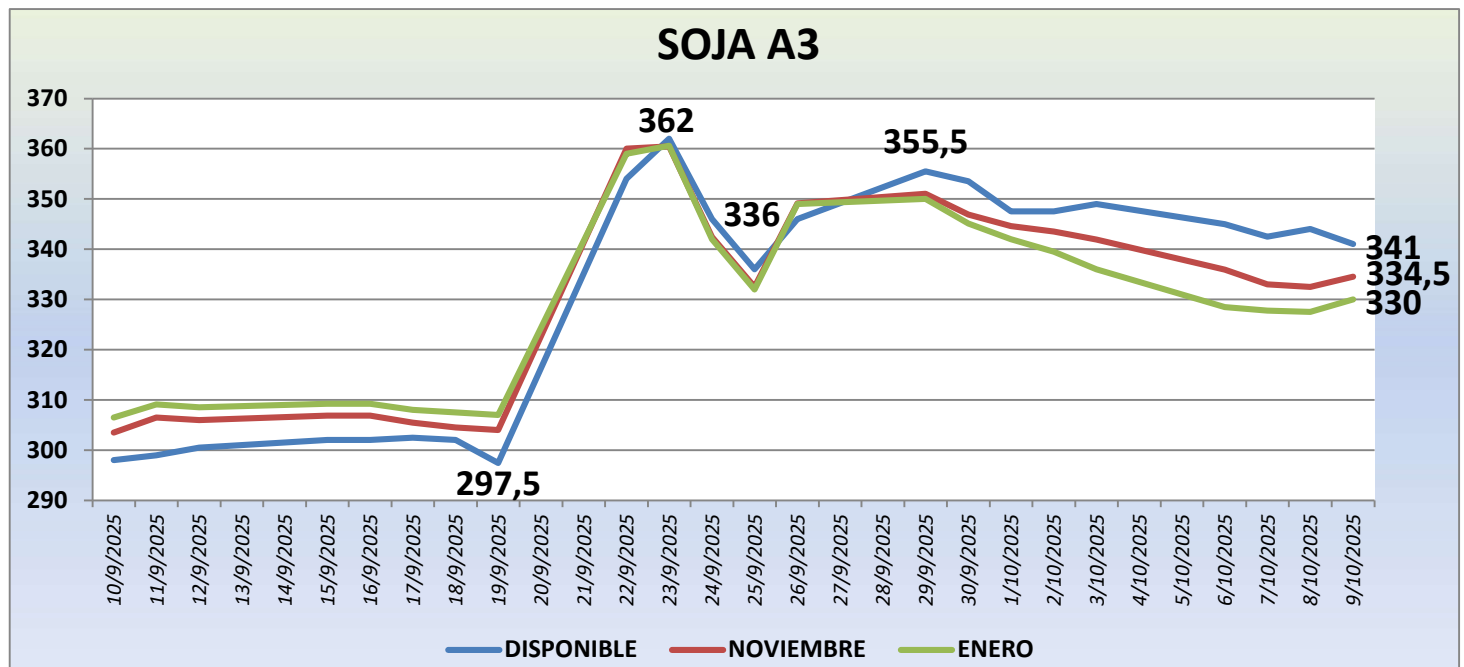
Fundamento de bajas en Chicago:

- ❖ Nuevo capítulo de la guerra comercial USA/China.
- ❖ Avance de siembra y confirmación de aumento de área para campaña 25/26 en Brasil.

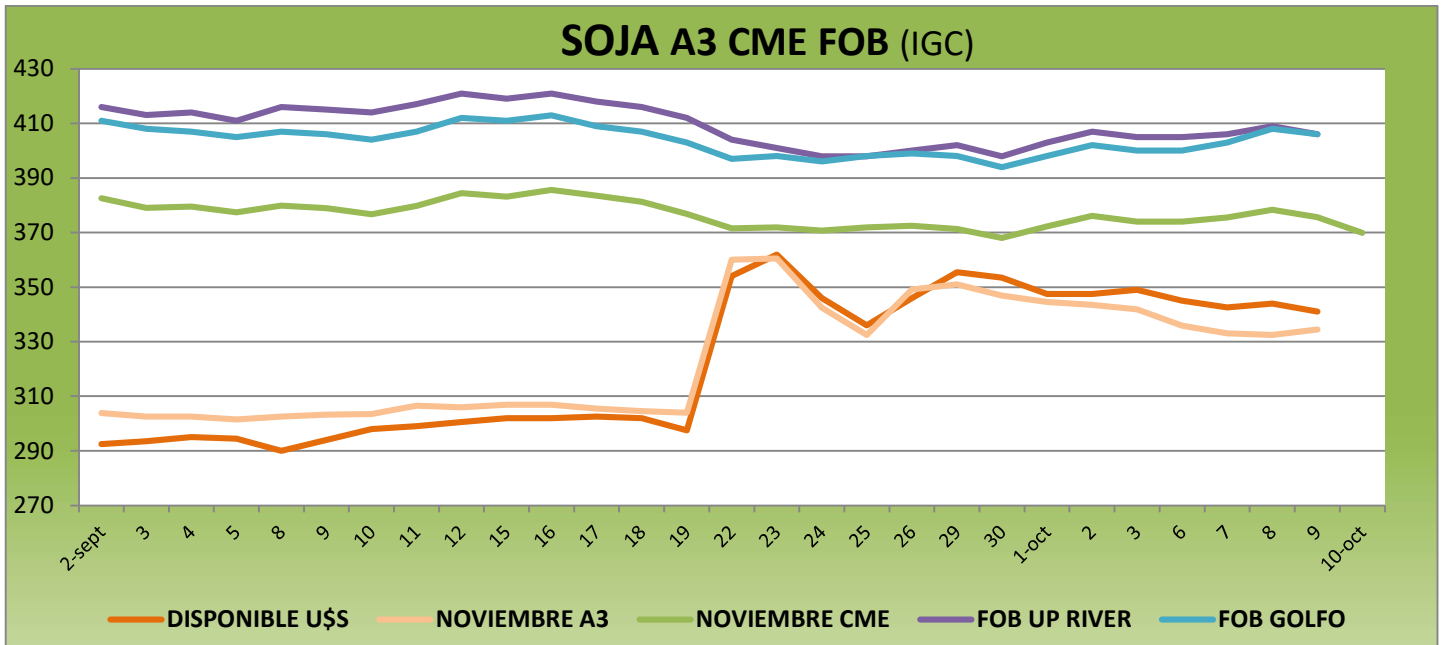
Mercado local

Antes de ingresar en el análisis propio del mercado, resaltamos que no entraremos en el análisis político y efectos distorsivos que pudo provocar la medida tomada por el gobierno respecto a la baja temporal de derechos de exportación a cero, sino en el comportamiento que tuvo el mercado, con una sola salvedad, teniendo presente dos situaciones. La primera, que sobre las DJVE presentadas debían ingresar las divisas dentro de los 3 días hábiles, tanto para DJVE por mercadería a embarcar enseguida como así también por mercadería forward, como ser Trigo Enero, Maíz Abril o Soja Mayo entre otras. Esto desde ya produce un costo de financiamiento que va a precio. Segundo, que existió una oferta que convalidó los precios ofrecidos, tanto en la primera suba como en las bajas posteriores.

Dicho esto, en el cuadro que más abajo les ofrecemos, se observa claramente como el mercado ante las nuevas medidas reaccionó con suba en el mercado disponible en el A3 de u\$s 64.50 (u\$s 362), para caer a las 48 Hs. (una vez cubiertas las presentaciones de las DJVE) u\$s 26 (u\$s 336). Ahí la oferta se mostró reticente a acompañar la baja y comenzó un ascenso hasta los u\$s 355.5, donde nuevamente el nivel de operaciones resultó fluido y en forma paulatina fue descendiendo hasta los u\$s 341, valor al cierre del 9/10.

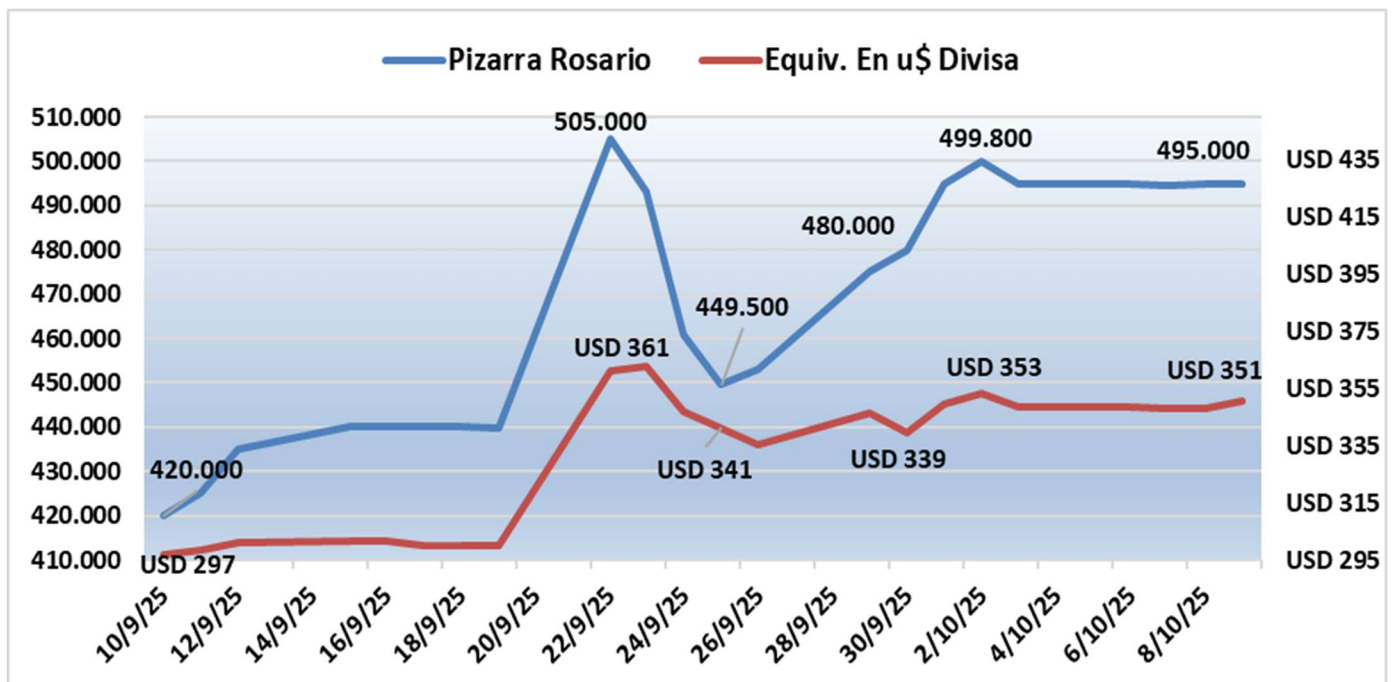


El siguiente cuadro, muestra la evolución del mercado en A3 para posiciones disponible, noviembre y enero contra la evolución del mercado FOB Golfo, Up River, y la posición noviembre de Chicago. Esto también nos deja observar el efecto de la baja de retenciones en el mercado, donde el mercado argentino experimentó subas importantes, frente a un mercado FOB que en ese mismo momento caía. Es de mencionar también que la caída del FOB Up River, tuvo que ver con una oferta importante de la exportación argentina, ante las medidas tomadas y la necesidad de cerrar paridades.



Ahora analicemos la evolución de la pizarra Soja Rosario en pesos, y su correlación con el precio en dólares, utilizando el tipo de cambio comprador divisa Banco Nación. Al cierre de este gráfico se tomó \$ 495.000 y tipo de cambio \$ 1411.

Se observan dos comportamientos claros, el primero el efecto de la baja de los derechos de exportación, el segundo el comportamiento y la incidencia del comportamiento del tipo de cambio diario. Como ejemplo más destacable se observa la pizarra del 25/9 de \$ 449.500 equivalente a u\$s 341, y la del 2/10 \$ 499.800 con su equivalente a u\$s 353. La suba en pesos entre una y otra fue de \$ 50.300 mientras que en dólares esa suba fue de solo u\$s 12, hay que tener mucho cuidado **con la ilusión** de los precios en pesos.



Ahora dediquémonos a ver el cuadro de situación comercial en Argentina, veamos el cuadro:

KIMEI ESTADO COMERCIAL SOJA 24/25		Comparativo		
CIFRAS OFICIALES 01/10/25		02/10/2024		
	Tns	Tns	Dif.	
Producción SAGyP	50.900.000	48.200.000	2.700.000	
Carry SAGyP	9.330.000	6.780.000	2.550.000	
Estimación propia extrusoras y semillas	-4.500.000	-4.500.000	0	
Oferta total comercial	55.730.000	50.480.000	5.250.000	
Comercializado SAGyP	A precio Exp	10.291.100	5.349.600	4.941.500
	A precio Ind	15.162.500	10.998.400	4.164.100
Datos al 01/10/25	A fijar Exp	353.300	653.200	-299.900
	A fijar Ind	10.508.100	12.494.800	-1.986.700
Total comercializado	36.315.000	29.496.000	6.819.000	
Total que resta comercializar	19.415.000	20.984.000	-1.569.000	
Resta fijar SAGyP	3.726.300	5.976.900	-2.250.600	
Total sin precio	23.141.300	26.960.900	-3.819.600	
Carry estimado a próxima campaña SAGyP	7.230.000	5.540.000	1.690.000	
Neto a comercializar	12.185.000	15.444.000	-3.259.000	
Total comercializado a precio	25.453.600	16.348.000	9.105.600	
Total comercializado a fijar	10.861.400	13.148.000	-2.286.600	
IMPORTACIÓN Temporal estimada SAGyP	6.500.000			

Se desprende del cuadro que aún no han ingresado al circuito comercial 19.415.000 Tns. y que restan fijar 3.726.300 Tns., lo cual nos muestra un total de 23.141.300 Tns de soja que no tiene precio.

Ahora bien, según la SAGyP 7.230.000 Tns. sería el carry de la actual campaña a la campaña 25/26. Si esto resultase así de las 19.415.000 Tns que restan ingresar al circuito comercial, lo harían solamente 12.185.000 de aquí hasta el ingreso de la nueva cosecha. Cabe mencionar que las circunstancias que atravesamos tanto de mercado como económicas, la cifra del carry puede verse alterada en cualquiera de los dos sentidos.

Conclusiones:

Mercado Internacional

A Nivel internacional, al principio de este informe están mencionados los principales posibles fundamentos tanto alcistas como bajistas. La geopolítica (EEUU / China) seguirán marcando gran parte del rumbo y yendo a los fundamentos del mercado los stocks y el clima las variables a seguir. Esperando desde ya una vez abierto el gobierno americano conocer los distintos informes.

Mercado Local

A nivel local, el mercado con las medidas tomadas ha dado muchas oportunidades, tanto de ventas como de coberturas, aún hoy las da. No dejar de tener presente el riesgo más grande que nuestro mercado tiene, que no es otra cosa que un acuerdo EEUU/China, en un contexto de abultada oferta mundial y perspectivas de muy buenas producciones en Sudamérica. No dejar de observar que las cotizaciones para noviembre, enero y marzo hoy muestran una tendencia bajista y de contra pase, contra un mercado disponible cuya demanda tiene más que ver con cobertura de posiciones en virtud de las DJVE declaradas que con el mercado en sí mismo.