

Informe 12/06/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

SOJA

Mercado Internacional

El inicio del mes de junio trajo aparejado el comienzo de una fuerte liquidación de posiciones compradoras por parte de fondos inversores de diversos orígenes que intervienen en el CME (mercado de Chicago), que habían sido tomadas de manera significativa a partir del mes de febrero del presente año. La falta de precisiones, o mejor dicho ejecución del presunto acuerdo con China por la compra de poroto de origen estadounidense se entiende como elemento central y se constituye en la razón determinante para comprender dicho comportamiento.

La incidencia de los embarques de dicho origen hacia ese destino repercute directamente en las existencias finales que se ven reflejadas en la hoja de balance de la campaña norteamericana. El stock final del ciclo comercial que quedaría acumulado en USA es un termómetro que va monitoreando el mercado. Cuanto mas alto es el mismo, mayor estímulo a la baja de precio. Panorama poco propicio para asumirse comprador (long).

Recordemos que tenemos a China en la época del año donde expresa el máximo impulso sus importaciones, y por otro lado Brasil con su cosecha récord como principal abastecedor.

Se agrega a este panorama las buenas perspectivas meteorológicas en las áreas productoras de USA y adicionalmente un cierto nivel de estancamiento en lo relacionado al conflicto del Golfo Pérsico que se manifiesta en cierta estabilidad, aunque precaria, de los precios del petróleo, contribuyendo al clima apropiado para que se produzca la decisión inicialmente enunciada.

Sin un contrapeso de magnitud basado en otros fundamentos de mercado que supongan un incremento notable de la demanda, como podría ser lo referido al aceite y harina, el resultado ha sido un “tobogán” en las cotizaciones durante lo que ha transcurrido este mes, que parece haber encontrado un cierto descanso en ésta semana. En ese sentido debemos tener presente también la limitación que se produce al incremento de una mayor molienda. Un mayor uso de grano para producir aceite se corresponde con aumento en volumen de harina, la que debería encontrar la expansión del mercado de piensos para no generar excedentes que impacten negativamente a modo de “balancear” las cotizaciones del poroto. Es válido recordar que cada tonelada de aceite producida es sinónimo de cuatro de harina.

En este marco se difundió el informe WASDE del USDA correspondiente al mes de junio.

Dicho reporte no produjo ninguna modificación de importancia respecto del mes anterior, manteniendo casi todos los componentes de la hoja de balance global el mismo nivel. Ello se refleja en el cuadro presentado abajo que además expresa la diferencia respecto a la campaña anterior en caso de lo estimado para la 25/26 y la proyectado 26/27. Recordemos que estamos transitando el último tramo del ciclo comercial de la primera y ya tenemos proyecciones para la siguiente, que obviamente repercute en el presente.

Conforme a ello, y bajo el supuesto que el accionar de los fondos liquidando posiciones compradoras ya deja de ser un elemento de consideración en virtud del nivel de precios alcanzado por el mercado, ya que existe una sensible disminución en el incentivo a tomar las posiciones de referencia, los fundamentos vuelven a tomar la dimensión que le corresponde.

Fundamento de subas en Chicago:

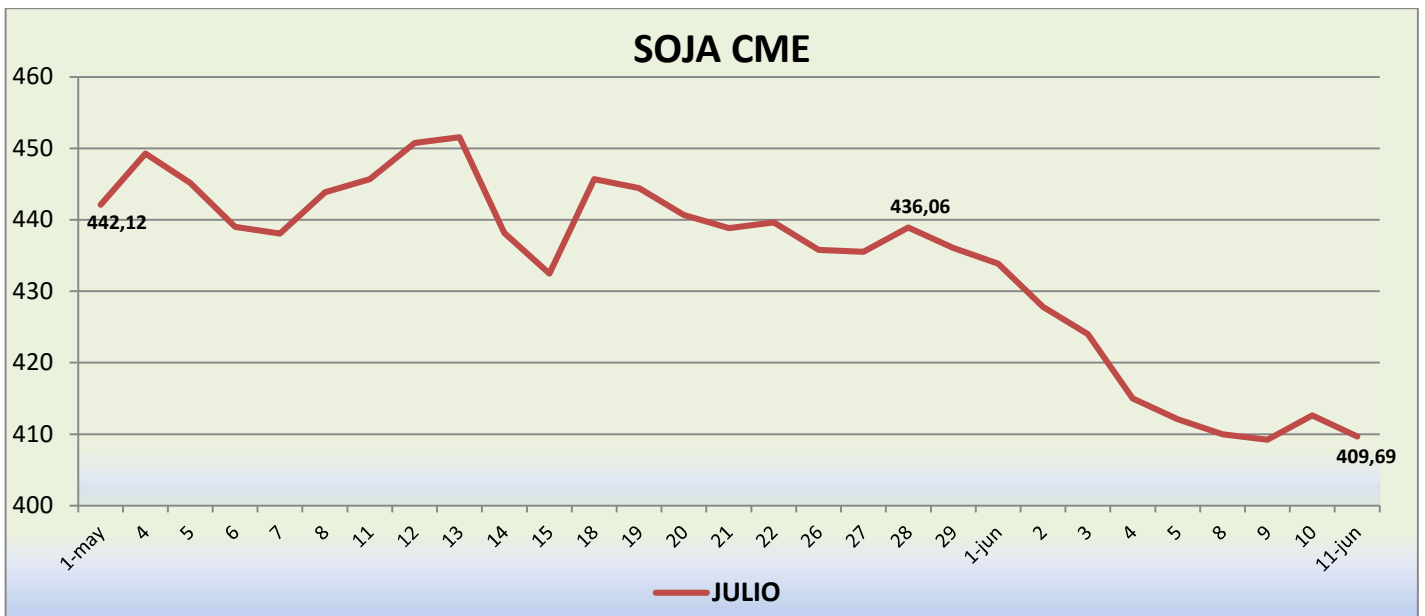
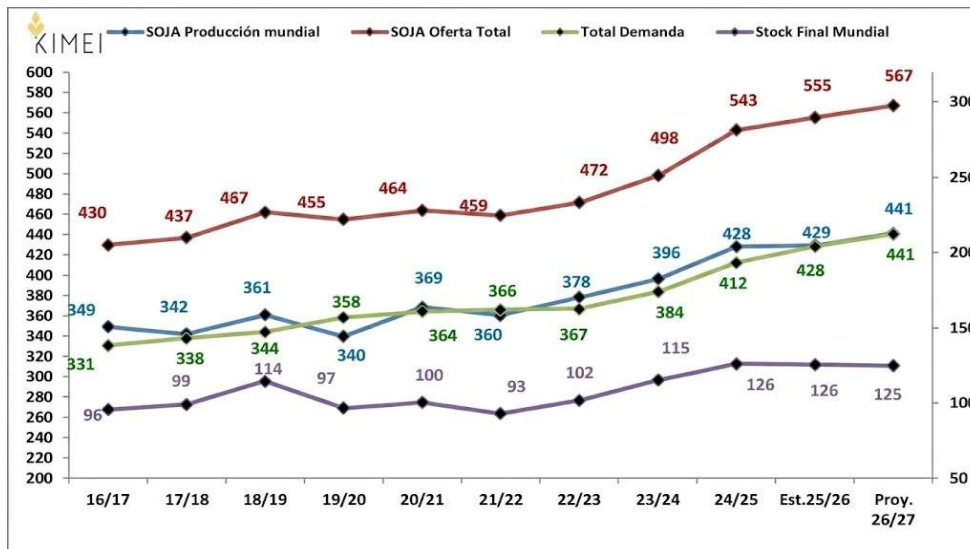
- ❖ Compras en USA por parte de China.
- ❖ Mayor consumo en USA de biodiesel.
- ❖ Condiciones meteorológicas desfavorables para el desarrollo de campaña productiva en USA.

Fundamento de bajas en Chicago:

- ❖ Disminución de las exportaciones norteamericanas.
- ❖ Finalización del conflicto en medio oriente impactando a la baja en el precio del petróleo.

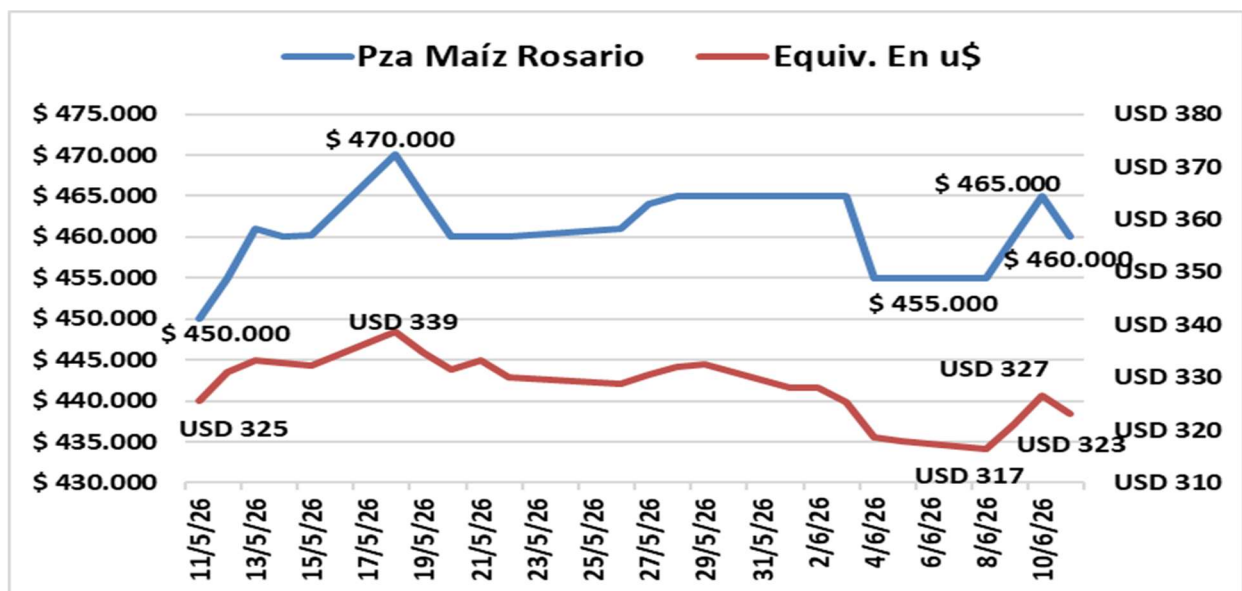
USDA - SOJA - Junio/26

KIMEI AGRICULTURAL ADVISORS	Proyectado 26/27				Estimado 25/26			
	Dif con 25/26	Dif. Mayo Junio	jun-26	may-06	Dif con 24/25	Dif. Mayo Junio	jun-26	may-06
Stock Inicial	-0,48	0,39	125,52	125,13	10,86	0,09	126,00	125,91
Producción	12,14	-0,20	441,34	441,54	1,27	1,60	429,20	427,60
TOTAL OFERTA	11,66	0,19	566,86	566,67	12,13	1,69	555,20	553,51
Prod. USA	4,71	0,00	120,70	120,70	-3,06	0,00	115,99	115,99
Prod. BRASIL	6,00	0,00	186,70	186,00	7,50	0,00	180,00	180,00
Prod. ARGENTINA	0,00	0,00	50,00	50,00	-1,11	2,00	50,00	48,00
Prod Paraguay	-1,00	0,00	11,10	11,10	1,90	0,00	12,10	12,10
Prod China	0,10	0,00	21,00	21,00	0,25	0,00	20,90	20,90
Import China	2,00	0,00	114,00	114,00	4,00	0,00	112,00	112,00
Demanda China	2,10	0,00	135,90	135,00	5,50	0,00	132,90	132,90
TOTAL DEMANDA	12,83	0,09	440,78	440,69	15,77	1,37	427,95	426,66
Exportación	2,47	0,09	189,22	189,22	2,69	0,18	188,75	186,57
Existencia Final	-0,64	0,10	124,88	124,78	-0,48	0,39	125,52	125,13
Exist Final USA	-0,81	0,01	8,44	8,44	-0,01	0,00	9,25	9,25
% Stock Consumo	-1,00	0,02	28,33	28,31	-1,15	-0,00	29,33	29,33

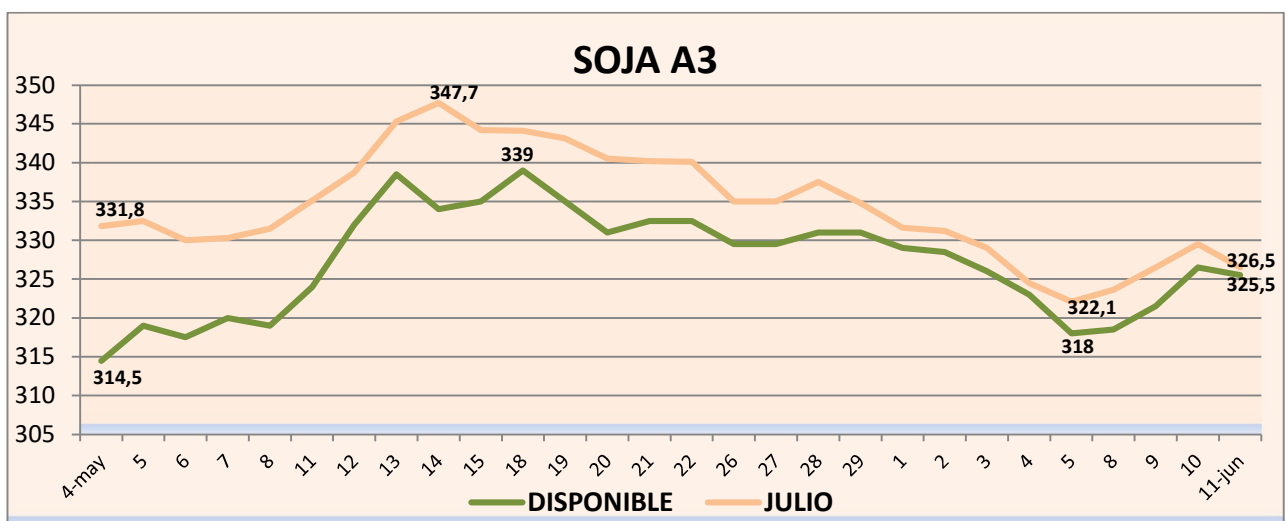


Mercado local

En nuestro informe de mayo, mencionábamos que el mercado estaba medianamente consolidado, pero que había que ser cauteloso ya que estábamos en valores que considerábamos no se esperaban para ese momento, y que no había que dejar oportunidades de suba e incluso contemplar los pases de A3. Hoy, 30 días después observando la pizarra sobre Rosario desde el 11/5 al 11/6 estamos prácticamente igual, habiendo tenido mejoras sustanciales los primeros días de la 2da quincena de mayo. Sin dejar de mencionar que la semana anterior a este informe (del 1 al 5/6) fue una semana negra en cuanto al comportamiento de los precios, sobre todo en Chicago. Aquí las razones para soportar medianamente bien esas bajas, medianamente porque no es que no bajamos, sino que lo hicimos sustancialmente por debajo de Chicago. Y en el medio con una suba interesante, como fueron los \$ 470.00 o u\$ 339 que se pueden observar el cuadro de abajo. La primer razón es el buen margen que siguen teniendo las fábricas, lo cual permite volcar parte del mismo para hacerse de mercadería, y en segundo lugar coexisten dos causas, una el clima que ha venido demorando la cosecha y una actitud vendedora muy cautelosa en cuanto a los volúmenes a volcar al mercado por parte de la oferta.



Evolución cotizaciones A3 Disponible y Julio



Veamos ahora el estado comercial de la campaña 25/26

KIMEI		ESTADO COMERCIAL SOJA 25/26 CIFRAS OFICIALES 03/06/26		COMPARATIVO 04/06/2025	
		Toneladas	Toneladas	Diferencia	
	Producción SAGyP	49.900.000	51.100.000	-1.200.000	
	Stock inicial SAGyP	5.363.000	9.330.000	-3.967.000	
	Estimación propia extrusoras y semillas	-4.500.000	-4.500.000	0	
	Oferta total comercial	50.763.000	55.930.000	-5.167.000	
	Comercializado SAGyP Datos al 03/06/26	A precio Exportación	1.901.300	3.372.800	-1.471.500
		A precio Industria	6.881.300	7.515.400	-634.100
		A fijar Exportación	332.600	250.800	81.800
		A fijar Industria	8.980.100	8.495.600	484.500
Total comercializado		18.095.300	19.634.600	-1.539.300	
	Total que resta comercializar		32.667.700	36.295.400	-3.627.700
		Restar fijar SAGyP	7.603.000	6.275.700	1.327.300
		Total sin precio	40.270.700	42.571.100	-2.300.400
	Stock cierre SAGyP	5.760.000	3.830.000	1.930.000	
	Neto a comercializar	26.907.700	32.465.400	-5.557.700	
	Total comercializado a precio	8.782.600	10.888.200	-2.105.600	
	Total comercializado a fijar	9.312.700	8.746.400	566.300	
	Importación Temporal 25/26 SAGyP	6.000.000	6.000.000	0	

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total, comercializado 18.095.300 Tns – 35.6% de la oferta total
- 2- De lo comercializado 48.5% a precio 51.5% a fijar precio
- 3- Total mercadería sin precio 40.270.700 Tns. – 79.3% del total a comercializar
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 26.907.700 Tns.

Conclusiones:

Despejado localmente tema retenciones, se especulaba con una posible baja en lo inmediato y eso quedo diluido, al menos hasta enero/27 en un principio. Si a eso le sumamos los fundamentos propios de mercado a hoy, no es para esperar grandes movimientos alcistas a nivel internacional, salvo que la geopolítica o el clima se comporten de modo tal de alterar los fundamentos. Localmente como ya mencionamos, el buen margen que tienen las fábricas es un factor a tener en cuenta y que parte del mismo se vuelque a precio para sostener compras efectivas. Aquí jugara un papel fundamental como se comporte la oferta.

Opciones Soja A 3				12/6/2026 16:49			
nov-26							
Julio A3		Futuro en		Comp 335,9	Vend 336,3	KIMEI	
Call	Ult. Operada	Compra	Venta	Put	Ult. Operada	Compra	Venta
		6,5	9,4	316		1,5	2,8
340							
	5,40	5,0	7,9	320		2,2	3,7
344		4,6	6,6	324	3,30	3,3	3,8
	5,00	3,8	4,4	328	5,10	4,4	5,1
348		2,5	4,5	332		5,9	7,9
	3,80	2,5	3,0	336		7,7	9,8
352		1,2	3,0	340		10,0	12,0
	2,00	0,8	2,4	344		12,2	17,5
356		0,6	2,0	348		14,9	20,1
		0,4	1,6	352		18,0	22,9
360		0,5	1,2	356			