

Informe 10/07/26

**Javier Buján
Marcelo Yasky**

SOJA

Mercado Internacional

Los primeros días del mes de junio estuvieron caracterizados por una fuerte liquidación de posiciones compradoras por parte de fondos inversores de diversos orígenes que intervienen en el CME (mercado de Chicago), y que habían sido tomadas progresivamente y 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 entendió como la razón determinante para explicar dicho comportamiento.

Cumplido el supuesto que en la medida que las cotizaciones caen se produce una sensible disminución en el incentivo a continuar con las posiciones de referencia, los fundamentos vuelven a tomar la dimensión que le corresponde.

En ese sentido, vale recordar que 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 más alto es el mismo, mayor estímulo a la baja de precios y viceversa. Recordemos que tenemos a China transitando la época del año donde expresa el máximo impulso sus importaciones, y por otro lado Brasil con su cosecha récord como principal abastecedor. El triángulo EEUU-China-Brasil es el configurador del mercado de poroto, el resto acompaña.

Pasado el momento descripto, el mercado transitó cierta lateralización con las expectativas puestas en la meteorología sobre el medio oeste, el conflicto en el Golfo Pérsico y una vez más la relación de Trump con el gigante asiático.

Esta semana arrancó con unos pronósticos de intenso calor y menores precipitaciones sobre el área productiva señalada, que impulsó súbitamente los precios con el condimento que los fondos se “subieron” al panorama intensificando el alza. También anuncios concretos de embarques con destino a China tiñeron de credibilidad a un nuevo capítulo de la “interminable novela” de los acuerdos.

Es menester agregar el tema de los biocombustibles, es un asunto que se observa con atención. Sin embargo, 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 debe encontrar 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 julio.

Dicho reporte no produjo modificaciones 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.

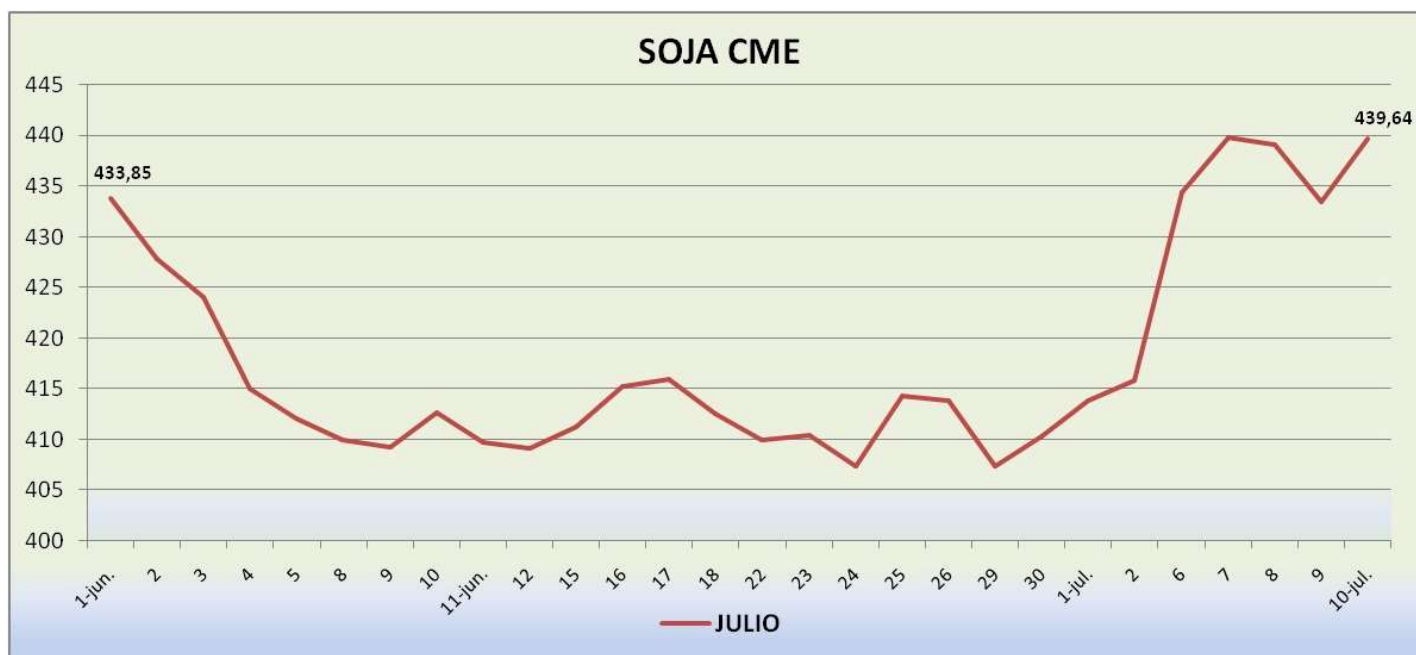
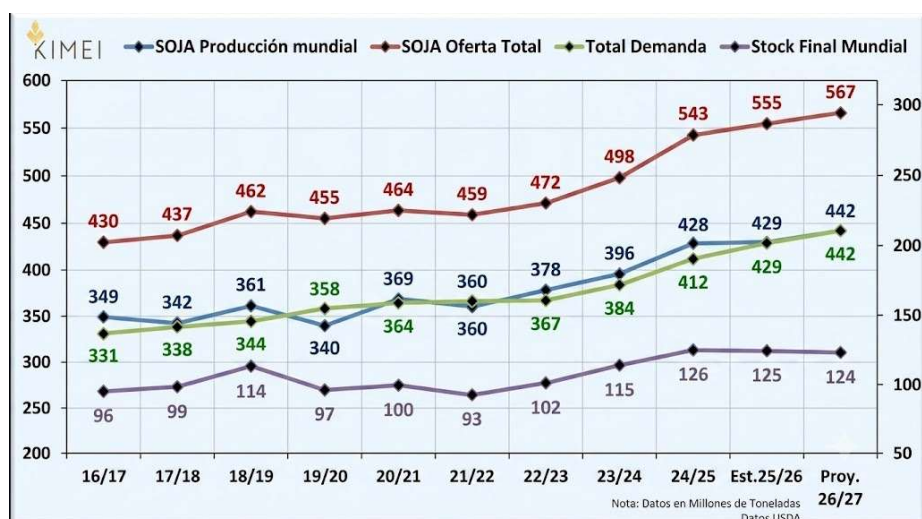
Fundamento de subas en Chicago:

- ❖ 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.

USDA SOJA - Julio/26								
KIMEI	Proyectado 26/27							
	Dif con 25/26	Dif. Julio Junio	jul-26	jun-26	Dif con 24/25	Dif. Julio Junio	jul-26	jun-26
Stock Inicial	-0,60	-0,19	125,33	125,52	10,83	-0,07	125,93	126,00
Producción	12,24	0,36	441,70	441,34	1,41	0,26	429,46	429,20
TOTAL OFERTA	11,64	0,17	567,03	566,86	12,24	0,19	555,39	555,20
Prod. USA	5,80	1,09	121,79	120,70	-3,06	0,00	115,99	115,99
Prod. BRASIL	6,00	0,00	186,00	186,00	7,50	0,00	180,00	180,00
Prod. ARGENTINA	0,00	0,00	50,00	50,00	-1,11	0,00	50,00	50,00
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	1,00	115,00	114,00	5,00	1,00	113,00	112,00
Demanda China	2,10	1,00	136,00	135,00	6,50	1,00	133,90	132,90
TOTAL DEMANDA	12,39	0,94	441,72	440,78	17,30	1,38	429,93	427,95
Exportación	3,33	1,19	190,41	189,22	2,75	0,33	187,08	186,75
Existencia Final	-1,16	-0,71	124,17	124,88	-0,60	-0,19	125,33	125,52
Exist Final USA	-0,54	0,00	8,44	8,44	0,14	-0,27	8,98	9,25
% Stock Consumo	-1,08	-0,22	28,11	28,33	-1,29	-0,14	29,19	29,33



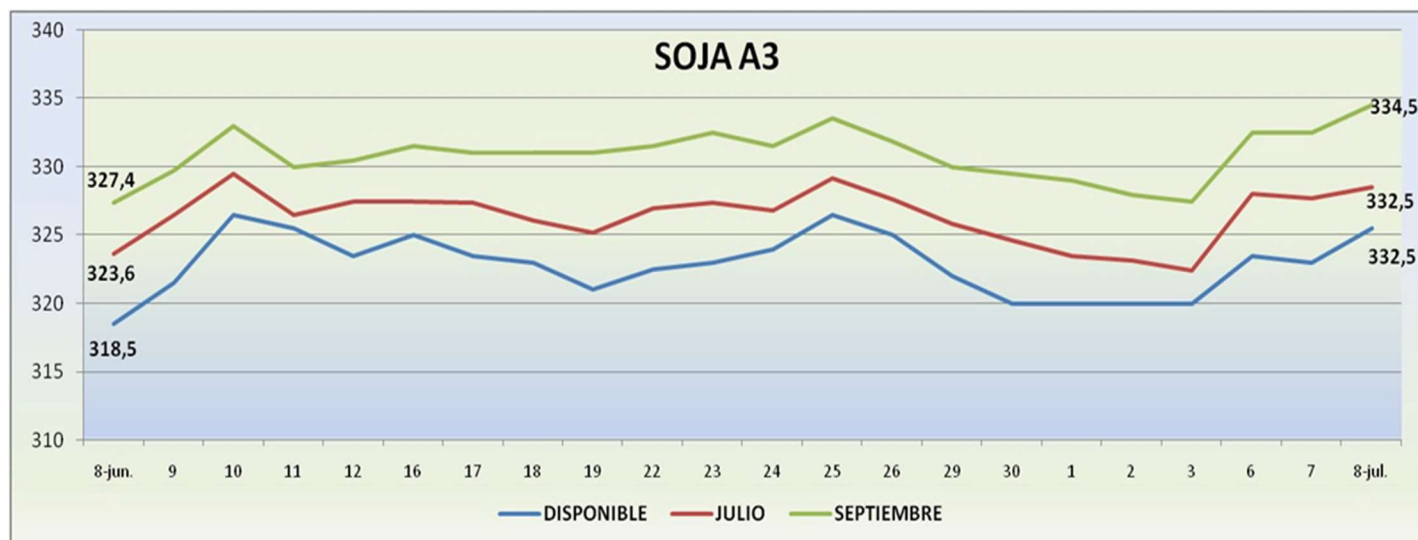
Mercado local



Fuimos, vinimos y quedamos igual..., nos referimos al valor expresado en dólares, donde el mercado quedo igual que hace 30 días atrás, mientras que los valores en pesos mejoraron sustancialmente, ¿razón? simple, la modificación cambiaria de junio rondando el 5% es lo que permitió la mejora en pesos. A nuestro criterio esto ha sido un cambio técnico y sería un error considerar ese porcentaje como futuros ajustes mensuales.

KIMEI		ESTADO COMERCIAL SOJA 25/26		COMPARATIVO	
		CIFRAS OFICIALES 01/07/26		02/07/2025	
		Toneladas	Toneladas	Diferencia	
	Producción SAGyP	49.700.000	51.100.000	-1.400.000	
	Stock inicial SAGyP	5.360.000	9.330.000	-3.970.000	
	Estimación propia extrusoras y semillas	-4.500.000	-4.500.000	0	
	Oferta total comercial	50.560.000	55.930.000	-5.370.000	
	Comercializado SAGyP Datos al 01/07/26	A precio Exportación	2.168.900	6.137.600	-3.968.700
		A precio Industria	8.376.000	10.199.400	-1.823.400
		A fijar Exportación	357.800	266.100	91.700
		A fijar Industria	10.116.800	8.974.800	1.142.000
Total comercializado		21.019.500	25.577.900	-4.558.400	
	Total que resta comercializar	29.540.500	30.352.100	-811.600	
	Resta fijar SAGyP	7.707.500	5.336.900	2.370.600	
	Total sin precio	37.248.000	35.689.000	1.559.000	
	Stock cierre SAGyP	5.560.000	3.830.000	1.730.000	
	Neto a comercializar	23.980.500	26.522.100	-2.541.600	
	Total comercializado a precio	10.544.900	16.337.000	-5.792.100	
	Total comercializado a fijar	10.474.600	9.240.900	1.233.700	
	Importación Temporal 25/26 SAGyP	6.000.000	5.949.000	51.000	

El estado comercial, conformado por cifras oficiales sobre declaraciones de compradores, nos muestra claramente que tomando en cuenta el stock que pasaría a la campaña 26/27 según SAGyP, aún restan ingresar al circuito comercial casi 24 millones de toneladas, lo que significa el 47.43% de la oferta total, y si tomamos la mercadería que esta entregada pendiente de fijar precio, **eleva el total de Soja sin precio a 37.248.000 Tns.**, una cifra por demás importante y a tener en cuenta.



Las cotizaciones en nuestro mercado de futuros han tenido un comportamiento positivo en algo mas de los últimos 30 días. Cabe mencionar en este punto, que nuestro mercado operó hasta el pasado miércoles 8/7, mientras que Chicago experimentó subas importantes durante el feriado en nuestro país, situación que debería verse reflejada a partir del próximo día lunes 13/7.

Dos temas a seguir de cerca, clima en EEUU en principio y geopolítica, dos elementos de impacto directo, Argentina en el mediano plazo deberá seguir muy de cerca el mercado de harina, entendemos se corren grandes riesgos que mercados que hoy se abastecen de nuestro país, vean otra oferta interesante en EEUU, que con su política de biodiesel incrementará su producción de harina y por ende su oferta, sin dejar de mencionar que aún no está resuelto el tema HB4 que lamentablemente se cierne como una amenaza sobre nuestra plaza.

Consideramos que en el corto/mediano plazo la demanda continuará activa, siendo lo más complejo el mercado exportador de poroto tal cual, mientras que el dinamismo seguirá de la mano de la industria. En este contexto en la medida que no aparezcan señales internacionales como puede ser clima EEUU o un agravamiento en la guerra EEUU/Irán/Israel, los valores que ya han ajustado a la suba, es factible que se mantengan lateralizando y siguiendo de cerca los hechos mencionados.

Contactos Javier Buján bujan@kimei.com.ar
 Marcelo Yasky marceloyasky@gmail.com