

SOJA

Mercado Internacional

Los fundamentos de mercado intentan retomar la centralidad que le corresponde en la formación de precios, no obstante, los continuos vaivenes de la política comercial entre USA y China parecen no tener fin al igual que la tensión en el Golfo Pérsico, generando intervalos, aunque sea por poco tiempo donde adquieren relevancia promoviendo la consecuente incertidumbre del caso que se refleja en las cotizaciones. Esto último adquirió magnitud propiciando una interesante suba de los valores durante unos días en el mes de julio. Incremento de ventas al gigante asiático, recrudescimiento del conflicto bélico sumado a un panorama poco propicio desde el punto de vista meteorológico para el midwest, impulsaron la suba. Rápidamente todo se diluyó. Por supuesto que los movimientos en ambos sentidos se intensificaron por la presencia activa de fondos de diverso origen.

Si bien se anuncia un nuevo encuentro el mes próximo entre Trump y Xi Jinping, no termina de concretarse explícitamente algún tipo de acuerdo. El triángulo EEUU-China-Brasil es el configurador del mercado de poroto, el resto acompaña. Tampoco se resuelve la situación en Ormuz con implicancias en el precio del petróleo y biocombustibles. Ambos elementos siguen interfiriendo alternativamente de manera repentina.

Al mismo tiempo nos acercamos al momento crítico del cultivo en Norteamérica, en donde por el momento el mismo viene transitando sin inconvenientes su desarrollo. Para este país es necesario señalar que la molienda atraviesa un sostenido impulso por el uso de biodiesel, pero también acompaña la alimentación animal. Recordemos que 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” los precios del poroto. Es válido mencionar que cada tonelada de aceite producida es sinónimo de cuatro de harina.

Por el momento el panorama para la próxima campaña en Sudamérica parece no incidir de manera determinante en los valores negociados, sin embargo, debemos estar muy atentos a ello sobre todo por el fenómeno niño que se aproxima.

Dentro de este contexto se difundió el informe WASDE del USDA correspondiente al mes de agosto.

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 tanto para la campaña 25/26, próxima a su finalización, como para la 26/27. Para el caso de EEUU hay un incremento de la producción debido a un aumento de la superficie sembrada que se transmite en parte al stock de cierre proyectado para la campaña 26/27. Ello se refleja en el cuadro presentado abajo que además expresa la diferencia respecto a la campaña anterior. Un elemento a considerar debe ser que por tercer campaña consecutiva el stock global de cierre permanece casi inalterable más allá del incremento en la oferta.

Para los próximos días la mirada queda focalizada nuevamente en el vínculo comercial entre USA y China, las condiciones meteorológicas en el área productora norteamericana y el uso de biocombustibles. También considerar las perspectivas climáticas en Sudamérica sobre todo que nos vamos acercando al inicio de la siembra en Brasil.

Fundamento de subas en Chicago:

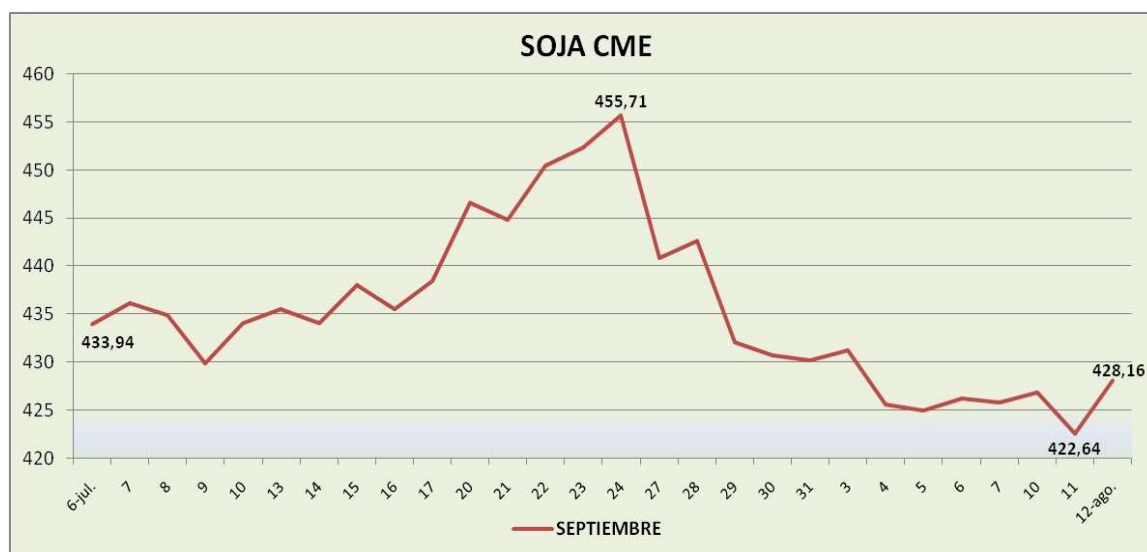
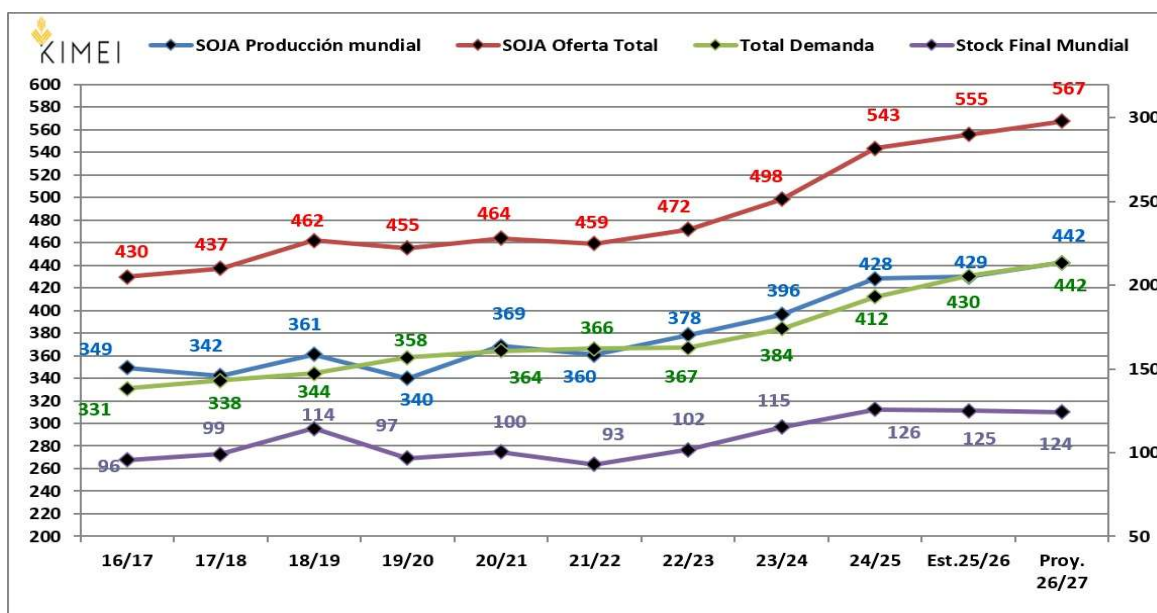
- ❖ Compras en USA por parte de China.
- ❖ Mayor consumo en USA de biodiesel.
- ❖ Condiciones meteorológicas desfavorables para el desarrollo de campaña productiva en USA.
- ❖ Perspectivas climáticas complicadas para Sudamérica.

Fundamento de bajas en Chicago:

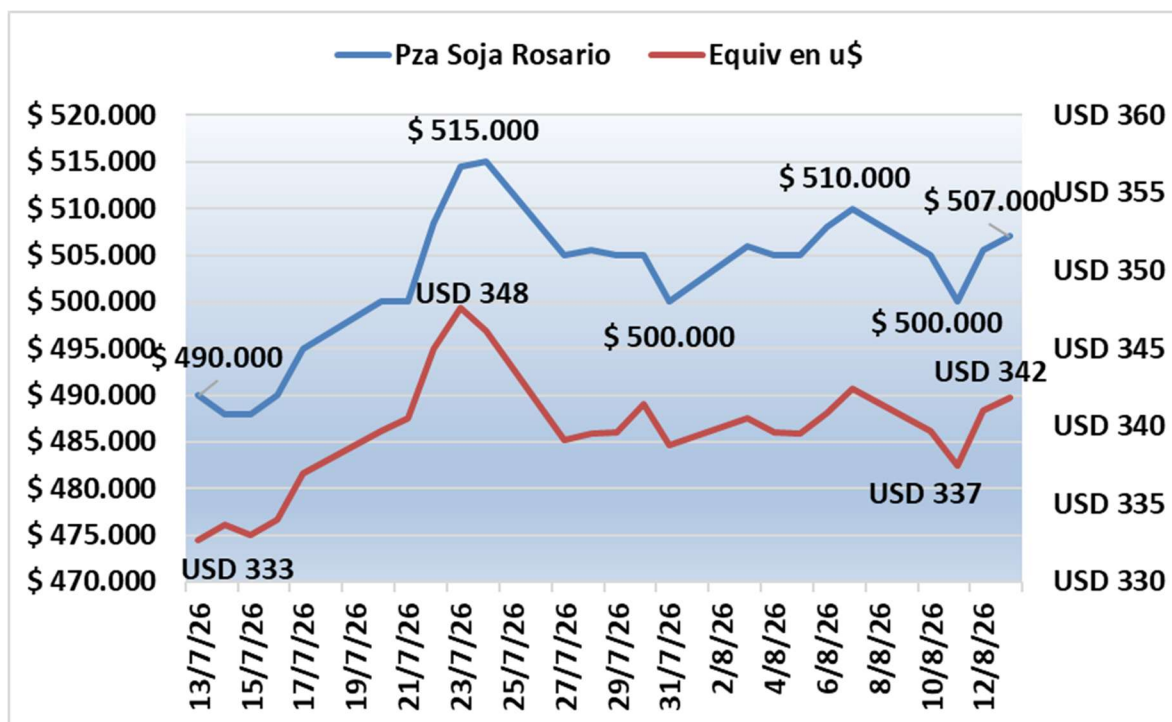
- ❖ Disminución de las exportaciones norteamericanas.
- ❖ Perspectivas climáticas sin inconvenientes para Sudamérica.

USDA - SOJA - Agosto/26

		Proyectado 26/27			Estimado 25/26		
	Diferencia con 25/26	Diferencia Ago Julio	ago-26	jul-26	Diferencia Ago Julio	ago-26	jul-26
Stock Inicial	-0,83	-0,21	125,12	125,33	0,02	125,95	125,93
Producción	12,79	0,55	442,25	441,70	0,00	429,46	429,46
TOTAL OFERTA	11,96	0,34	567,37	567,03	0,02	555,41	555,39
Prod. USA	7,00	1,20	122,99	121,79	0,00	115,99	115,99
Prod. BRASIL	5,50	0,00	186,00	186,00	0,50	180,50	180,00
Prod. ARGENTINA	0,50	0,00	50,00	50,00	-0,50	49,50	50,00
Prod Paraguay	-1,00	0,00	11,10	11,10	0,00	12,10	12,10
Prod China	0,10	0,00	21,00	21,00	0,00	20,90	20,90
Import China	2,00	0,00	115,00	115,00	0,00	113,00	113,00
Demanda China	2,10	0,00	136,00	136,00	0,00	133,90	133,90
TOTAL DEMANDA	11,75	0,30	442,02	441,72	0,94	430,27	429,33
Exportación	3,22	0,00	190,41	190,41	0,11	187,19	187,08
Existencia Final	-0,91	0,04	124,21	124,17	-0,21	125,12	125,33
Exist Final USA	-0,14	0,27	8,71	8,44	-0,13	8,85	8,98
%Stock Consumo	-0,98	-0,01	28,10	28,11	-0,11	29,08	29,19



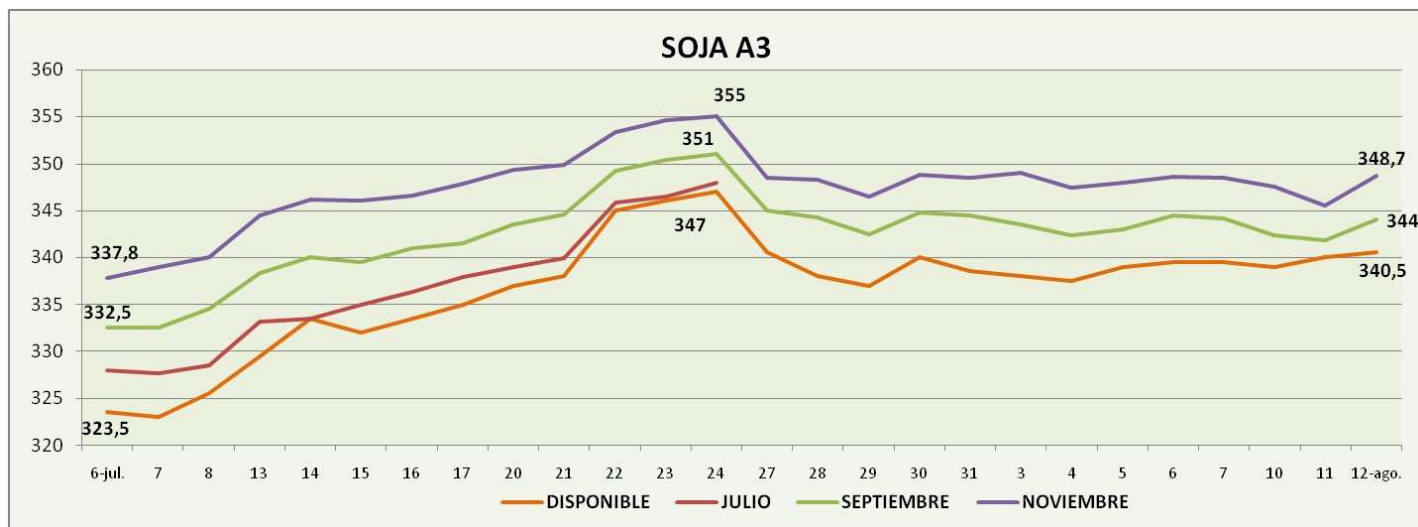
Mercado local



Interesante recuperación de las cotizaciones en los últimos 30 días, sobre todo mientras los precios en Chicago no mostraron cambios significativos llegando a u\$ 348, para caer hasta u\$ 337 y recuperar al cierre de este informe (13/8) a u\$ 342, una mejora u\$ 9 en los últimos 30 días (2.7%), mientras que en pesos la suba en porcentaje mensual fue del 3.47%, tasa mas que interesante respecto al mercado financiero.

KIMEI		ESTADO COMERCIAL SOJA 25/26		COMPARATIVO	
		CIFRAS OFICIALES 05/08/26		06/08/2025	
		Toneladas	Toneladas	Diferencia	
	Producción SAGyP	49.500.000	51.100.000	-1.600.000	
	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	50.360.000	55.930.000	-5.570.000	
	Comercializado SAGyP Datos al 05/08/26	A precio Exportación	3.343.100	6.626.800	-3.283.700
		A precio Industria	10.015.800	12.122.100	-2.106.300
		A fijar Exportación	537.700	273.700	264.000
		A fijar Industria	10.397.100	9.806.000	591.100
Total comercializado		24.293.700	28.828.600	-4.534.900	
	Total que resta comercializar	26.066.300	27.101.400	-1.035.100	
	Resta fijar SAGyP	7.282.000	5.353.600	1.928.400	
	Total sin precio	33.348.300	32.455.000	893.300	
	Stock cierre SAGyP	5.360.000	5.360.000	0	
	Neto a comercializar	20.706.300	21.741.400	-1.035.100	
	Total comercializado a precio	13.358.900	18.748.900	-5.390.000	
	Total comercializado a fijar	10.934.800	10.079.700	855.100	
	Importación Temporal 25/26 SAGyP	6.000.000	5.949.000	51.000	

El estado comercial (cifras oficiales sobre declaraciones de compras), si bien muestra que restan ingresar al circuito comercial 26.06 millones de Tns, si descontamos el estimado por carry a la campaña 26/27 (5.36 millones Tns), el neto a comercializar asciende a 20.7 millones de Tns, a las cuales le debemos sumar 7.28 millones de Tns ya ingresadas que se encuentran pendientes de fijación de precio. Con ello, el total de mercadería neta sin precio es de 33.35 millones de Tns..



Las cotizaciones en nuestro mercado de futuros han tenido un comportamiento positivo en los últimos 30 días. Temas a seguir de cerca, clima en EEUU en principio y geopolítica, dos elementos de impacto directo. Esto ya lo hemos mencionado en informes anteriores como tema a seguir. Argentina tiene por ahora una posible amenaza en el mercado de harina, entendemos que existen riesgos donde mercados que hoy se abastecen en nuestro país, vean oferta interesante en EEUU, que con su política de biodiesel incrementará la producción de este insumo de alimentación animal y por ende su oferta, sin dejar de mencionar que el tema HB4 se sigue viendo 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 el clima y la geopolítica serán quienes de una forma u otra marquen el paso del mercado. Hoy ya el pase disponible contra noviembre no resulta tentador para retener mercadería, quizás habría que ver noviembre como cobertura contra venta disponible. Y no dejar de ver mayo/27, que cotiza rondando los u\$ 340 o julio/27 u\$ 345. La paleta de variables que ofrece A3 para coberturas (Futuros/Opciones) realmente resulta ser muy amplia y no debería ser dejado de tener presente.

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