

# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS FRENTE A UN MUNDO CAMBIANTE

**EMILCE TERRÉ**  
*ECONOMISTA JEFE - BCR*



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

**Seminario  
ACSOJA 2023**



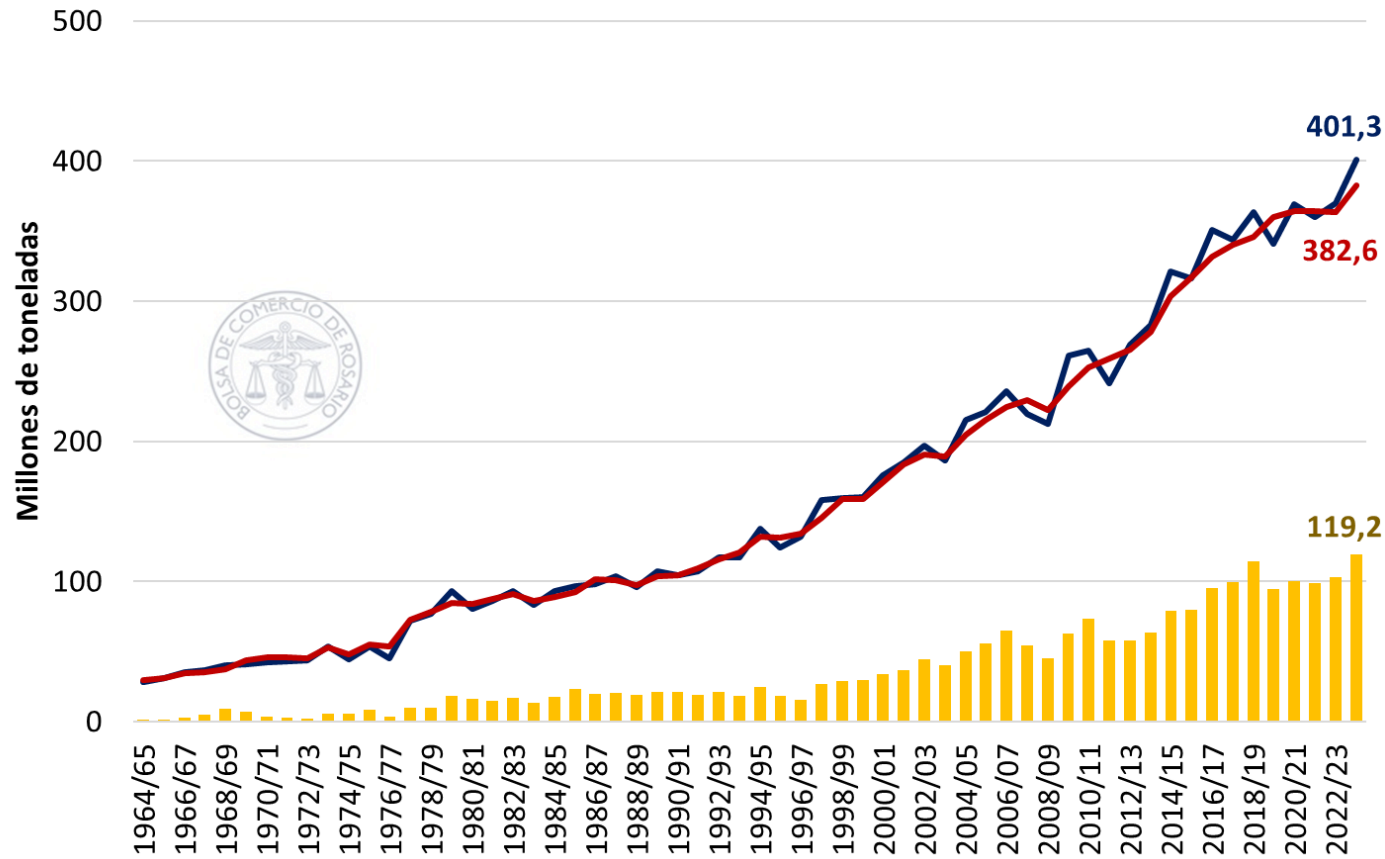
**acsoja**  
Asociación de la Cadena de la Soja Argentina

**12 WSRC**  
Rosario | Argentina 2027

# PANORAMA GLOBAL DEL COMPLEJO SOJA

## OFERTA Y DEMANDA DE SOJA MUNDIAL

■ Stock final   ■ Producción   ■ Consumo



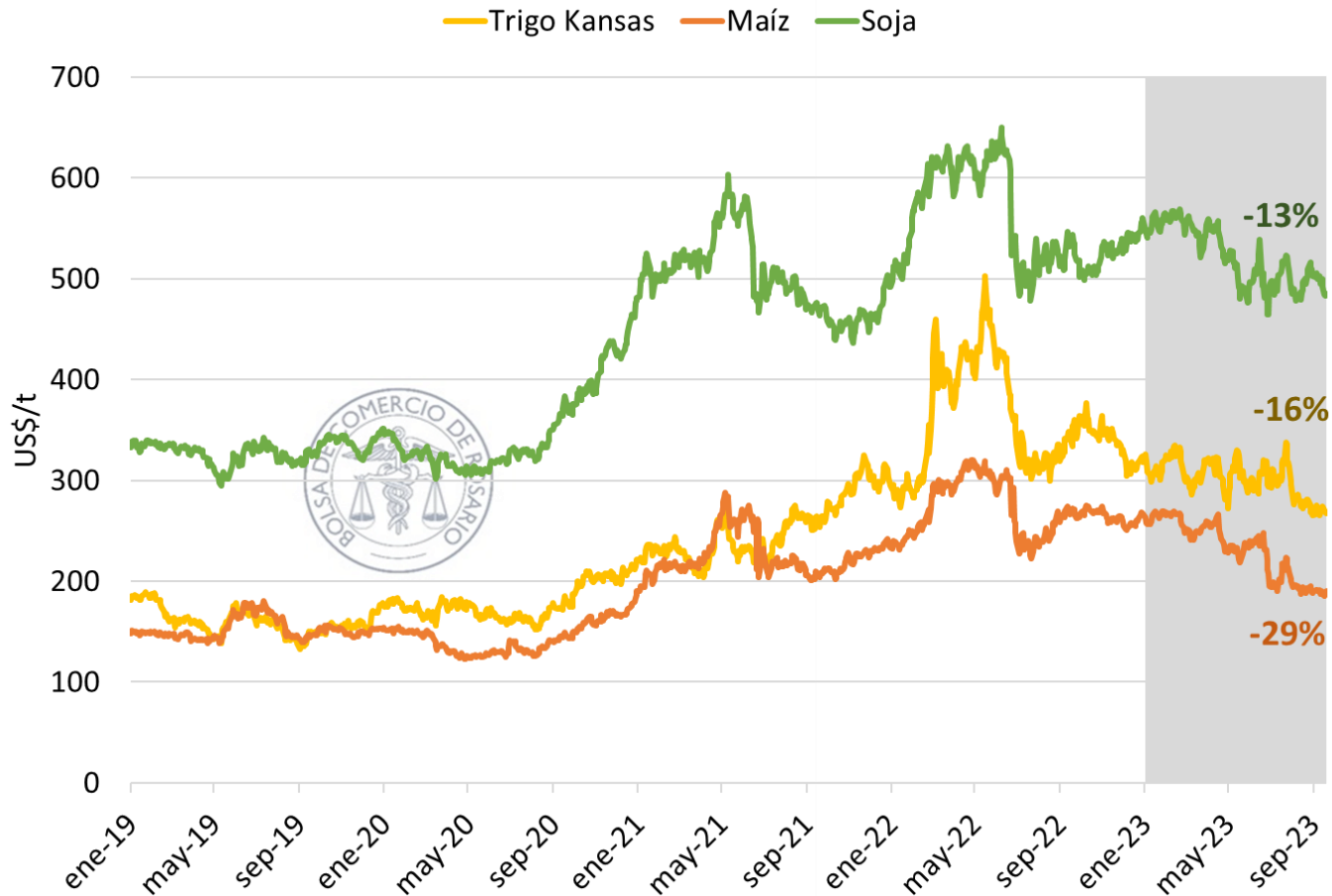
A la fecha, se prevé un **récord de producción mundial de soja**, que superará por primera vez en la historia los 400 millones de toneladas. Sólo la normalización de la producción argentina significa una oferta 28 Mt adicional a la del año anterior.

El **stock final mundial** experimentaría en 2023/24 el mayor incremento interanual desde 2016/17 (+16%) a un récord de 119 Mt.

A contramano, el **stock final en EE.UU.** caerá al nivel más bajo en 8 años (-12% a 6,0 Mt).

# PANORAMA GLOBAL DEL COMPLEJO SOJA

## PRECIOS DE REFERENCIA EN CME GROUP



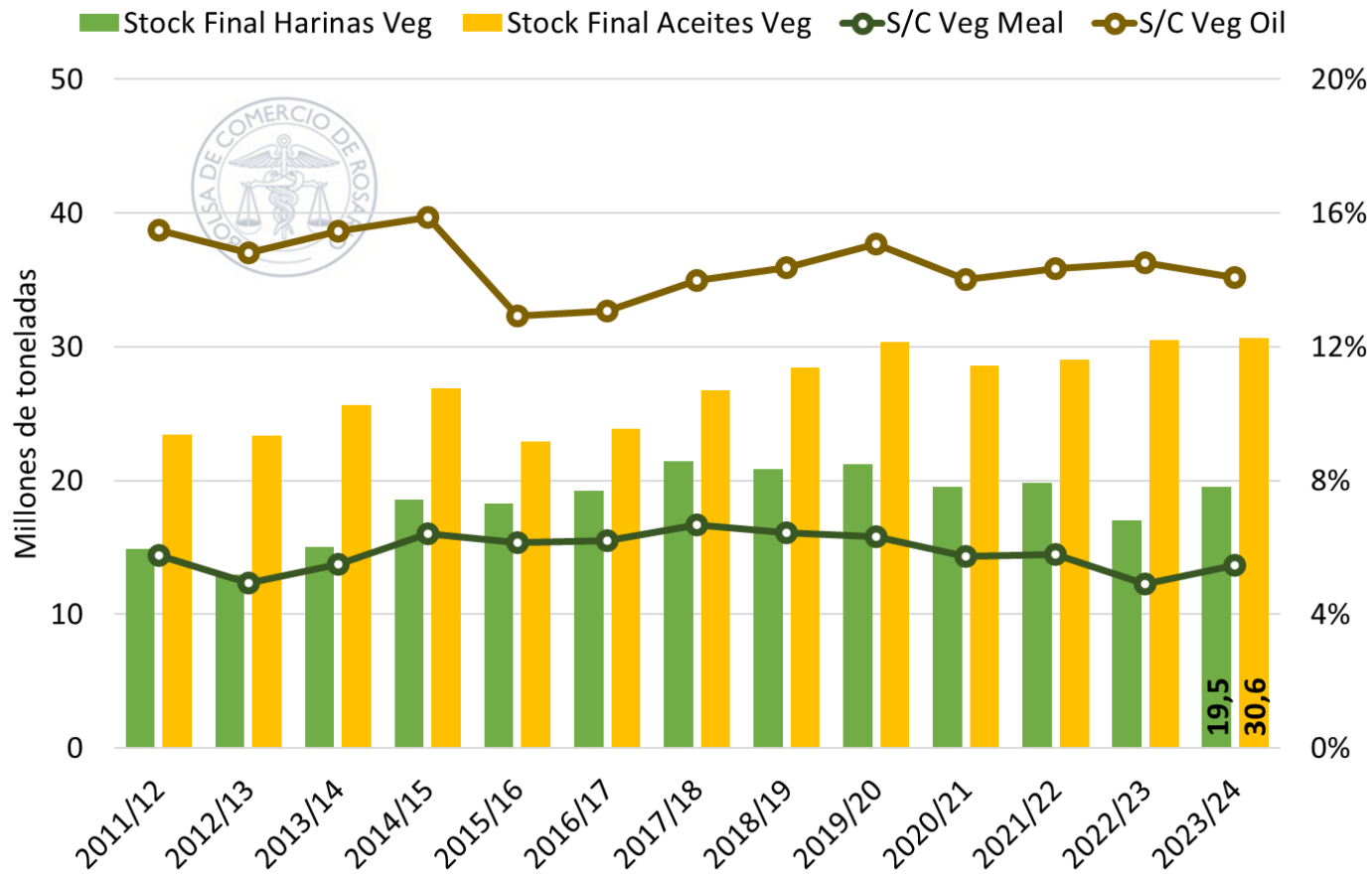
En lo que va del 2023, el **precio de la soja en Chicago** cayó un 13% a US\$ 485/t.

Si bien en septiembre EE.UU. comienza a trillar soja, este valor se encuentra un 11% por detrás del vigente a la misma altura del año anterior.

# PANORAMA GLOBAL DEL COMPLEJO SOJA

## PANORAMA GLOBAL DEL ACEITE Y HARINA DE SOJA

@BCRmercados en base a USDA

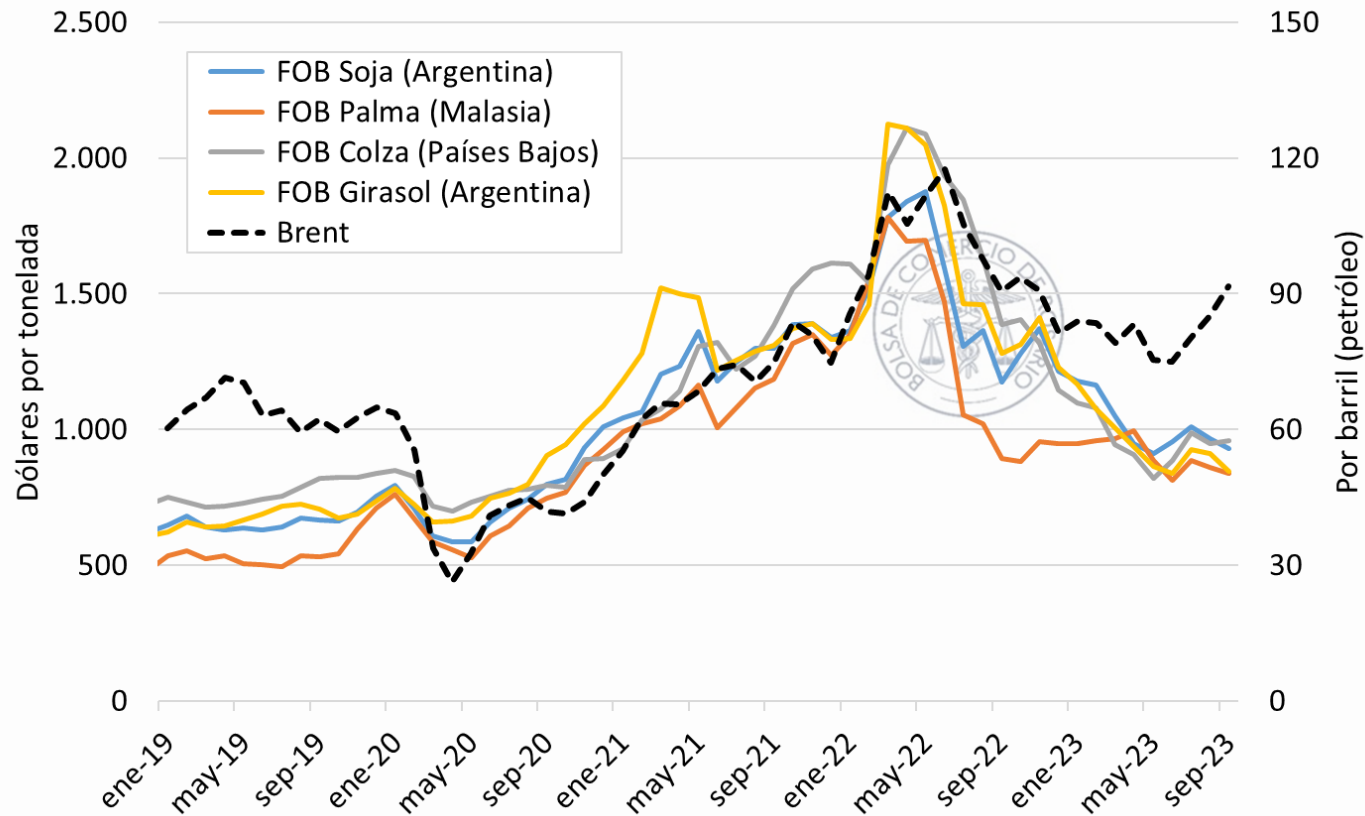


Para el 2023/24, se prevé un aumento del 5% en la producción mundial de harina y aceite de soja.

Sin embargo, mientras que esta oferta adicional de **harina de soja** será exportada impulsando una suba de los stocks, la demanda de **aceite** por parte de la industria de diésel renovable limitará su comercialización internacional, y el stock al final de la campaña se mantendrá sin cambios respecto al año anterior.

## PRECIO INTERNACIONAL DE ACEITES VEGETALES Y PETRÓLEO CRUDO

Promedios mensuales. @BCRmercados en base a Reuters

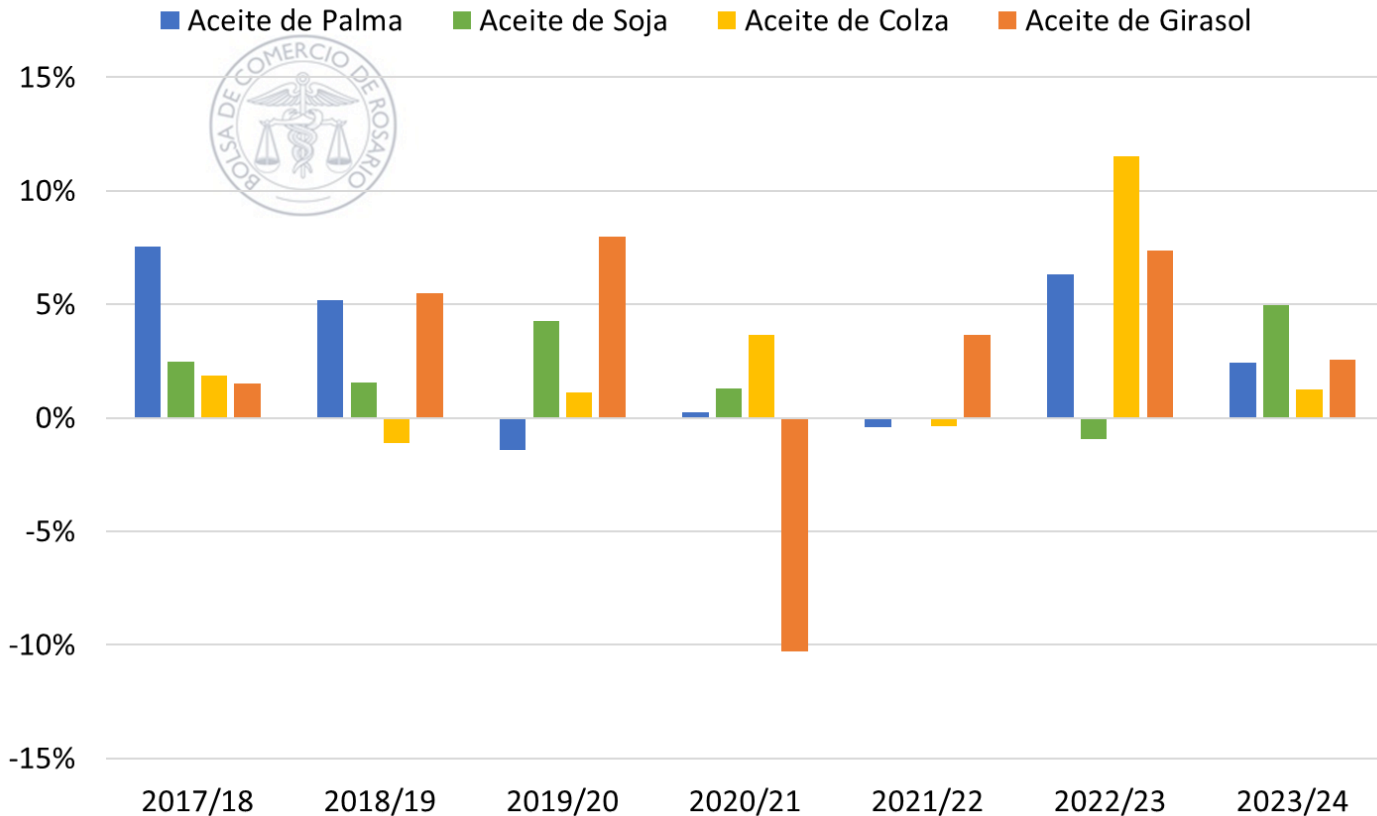


Pese a que los **aceites vegetales** han sufrido la presión de una oferta más amplia de lo previsto en el último año (cayeron un promedio de 50% desde los máximos de mar-22), la recuperación del **petróleo** puede poner un piso a los precios.

# PANORAMA GLOBAL DEL COMPLEJO SOJA

## VARIACIÓN RELATIVA EN LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACEITES VEGETALES

@BCRmercados en base a USDA



En la campaña 2023/24, se prevé una **mayor dependencia global en el aceite de soja.**



# PANORAMA DEL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA

## PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL COMPLEJO SOJA ARGENTINO

@BCRmercados en base a MAGyP, JJ Hinrichsen, COSUR y AGROSUD

— Poroto — Harina — Aceite



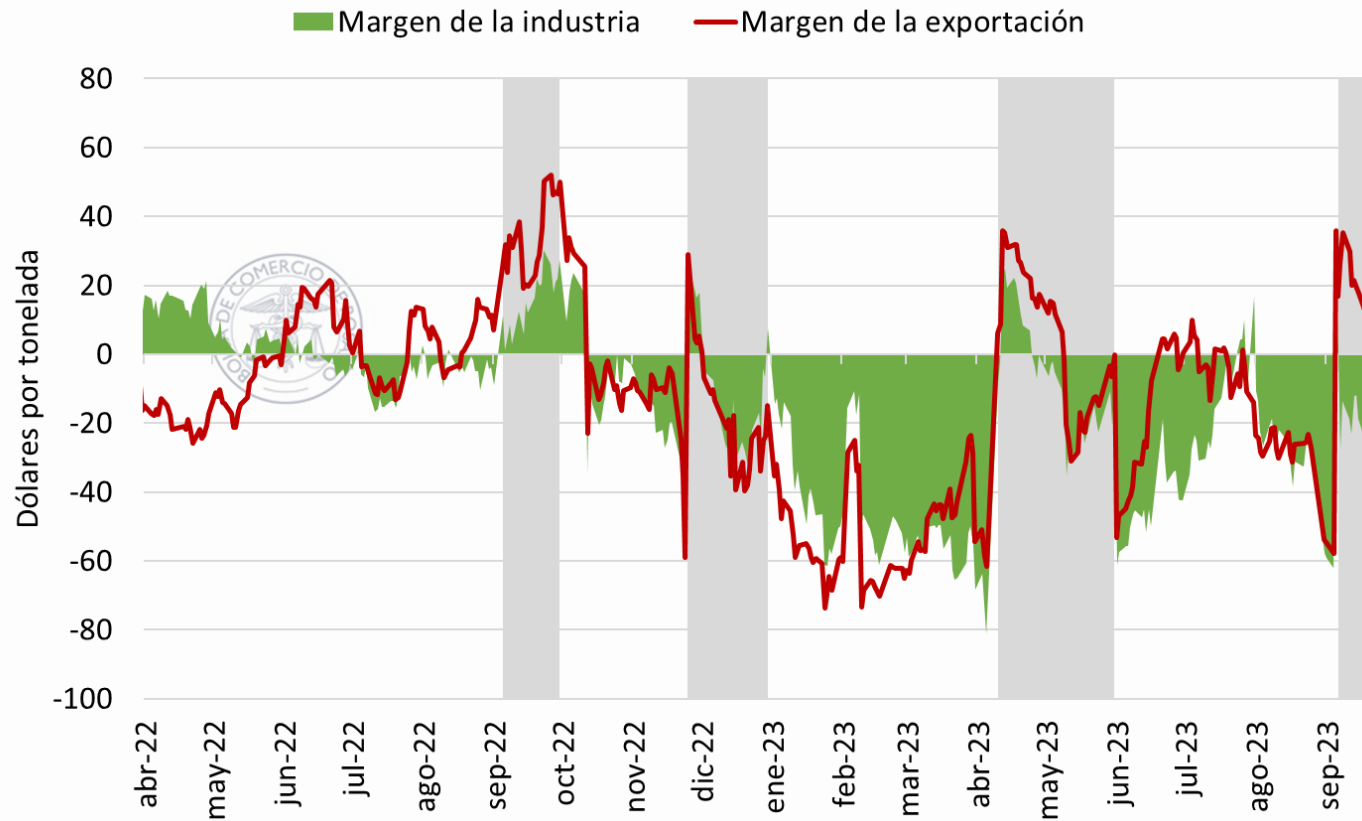
A la dramática sequía se le sumó en 2023 una dinámica de precios perjudicial para la estrella del comercio exterior argentino.

En lo que va del 2023, la caída en los precios de exportación del aceite y subproductos de la soja excedieron por lejos a los del poroto.

# PANORAMA DEL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA

## MARGEN BRUTO TEÓRICO PARA LA INDUSTRIA Y LA EXPORTACIÓN DE SOJA

@BCRmercados

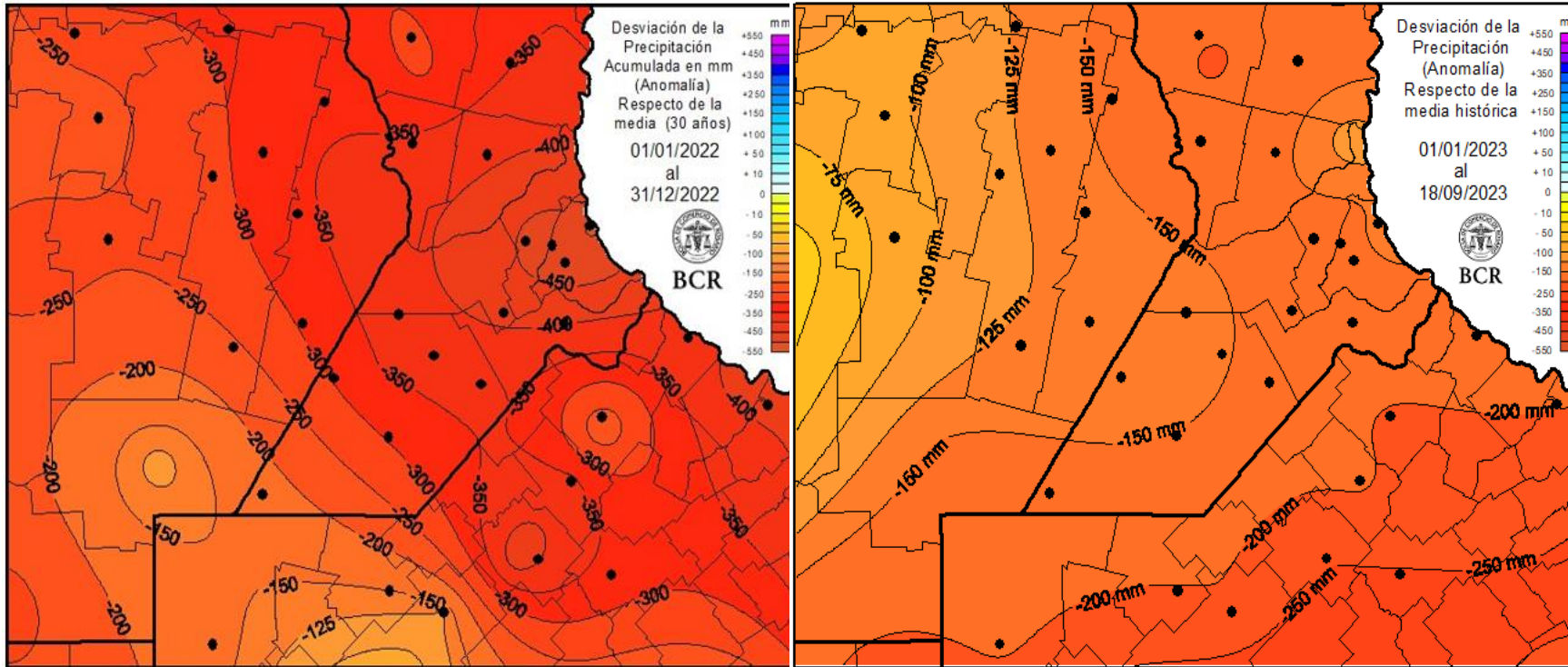


De las 687.500 toneladas de ventas al exterior declaradas desde el inicio del **PIE V**, 685.500 t corresponden a poroto de soja.



# PANORAMA DEL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA

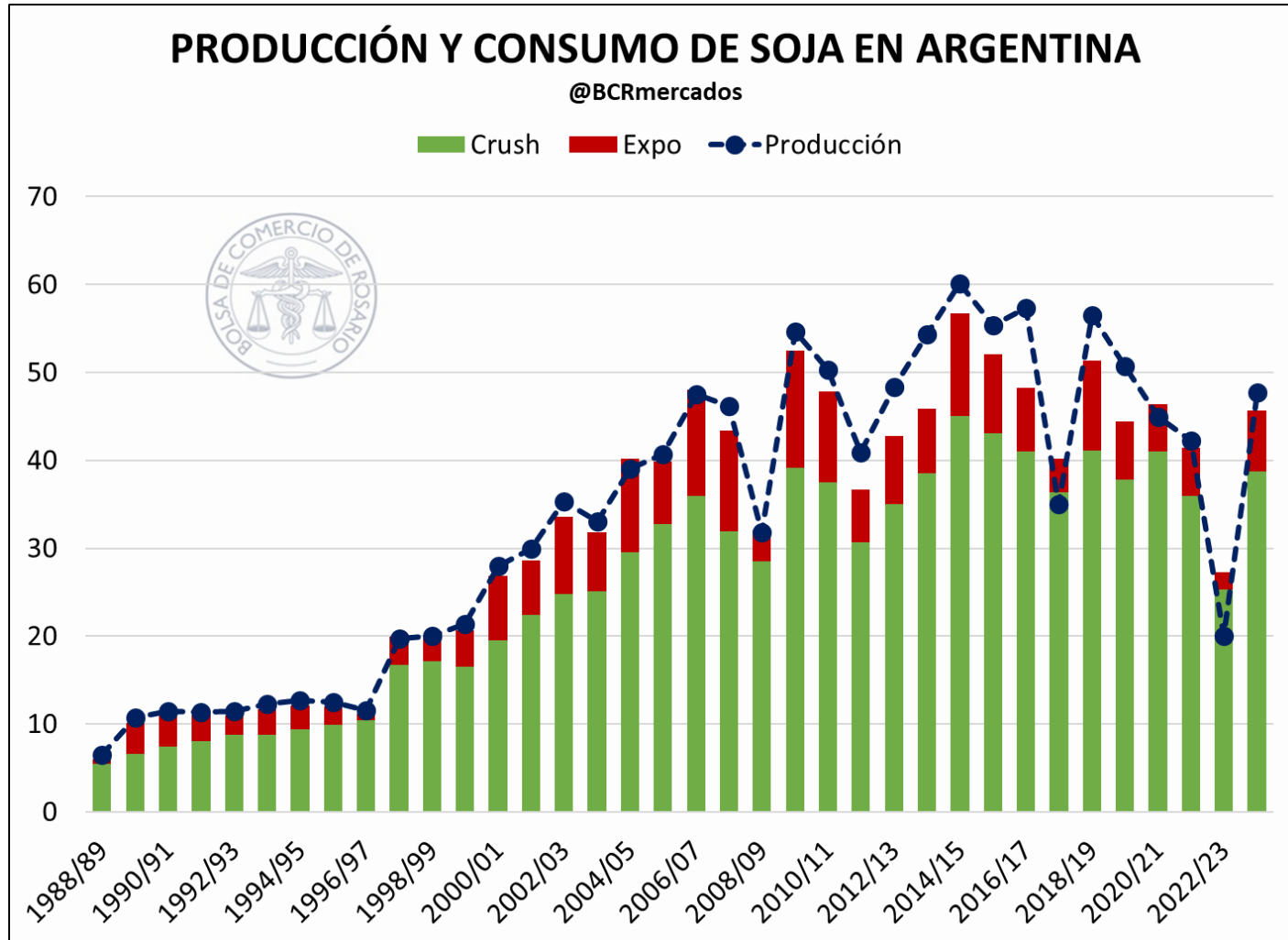
## ¿Se cortó la seca?



Los suelos de la región núcleo acumulan un **faltante de agua equivalente a un año y medio de lluvias.**

Si las lluvias no se normalizan la 1ra mitad de octubre, puede haber un **pasaje adicional de lotes de maíz temprano a soja.**

# PANORAMA DEL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA





Se proyecta una fuerte recuperación de la **producción** de soja (+140% i.a.), aunque lejos de los máximos que ha sabido cosechar el país.

Se prevé un incremento tanto del crush (+53%) como de las exportaciones de poroto (264%).

# PANORAMA DEL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

|                              |   | Prom.<br>5 años | Estimado<br>2022/23 | Proyectado<br>2023/24 |
|------------------------------|---|-----------------|---------------------|-----------------------|
| Área sembrada                |  | 17,63           | 15,97               | 17,00                 |
| Área cosechada               |   | 16,82           | 12,32               | 16,30                 |
| Sup. No cosechada            |   | 0,81            | 3,65                | 0,70                  |
| Rinde                        |   | 29,01           | 16,2                | 29,3                  |
| STOCK INICIAL                |  | 7,0             | 7,3                 | 5,8                   |
| IMPORTACIONES                |   | 4,6             | 10,8                | 5,2                   |
| PRODUCCIÓN                   |   | 48,9            | 20,0                | 47,8                  |
| <b>OFERTA TOTAL</b>          |   | <b>60,5</b>     | <b>38,1</b>         | <b>58,7</b>           |
| CONSUMO INTERNO              |   | 45,5            | 30,4                | 45,0                  |
| Crush                        |   | 39,5            | 25,3                | 38,7                  |
| <i>Extr. por solvente</i>    |   | 38,4            | 24,0                | 37,4                  |
| Semilla, balanceados y otros |   | 6,4             | 5,0                 | 6,3                   |
| EXPORTACIONES                |   | 6,7             | 1,9                 | 6,9                   |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>         |   | <b>52,1</b>     | <b>32,3</b>         | <b>51,9</b>           |
| STOCK FINAL                  |   | <b>8,3</b>      | <b>5,8</b>          | <b>6,8</b>            |
| Ratio Stock/consumo          |   | 15%             | 18%                 | 13%                   |

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

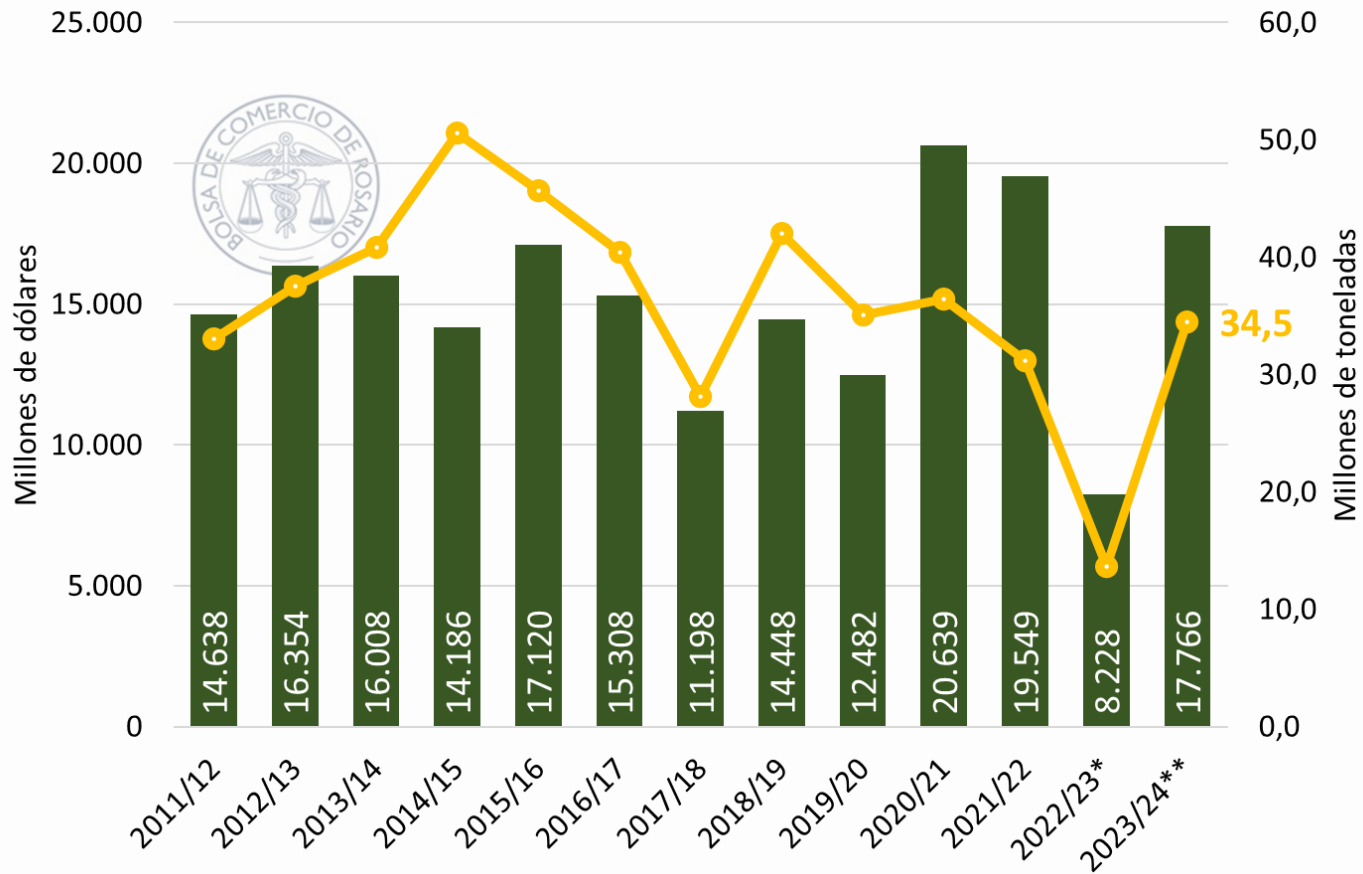
Se proyecta una fuerte recuperación de la **producción** de soja (+140% i.a.), aunque lejos de los máximos que ha sabido cosechar el país. Se prevé un incremento tanto del crush (+53%) como de las exportaciones de poroto (264%).



# PANORAMA DEL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA

## EXPORTACIONES NETAS DEL COMPLEJO SOJA

@BCRmercados



A la fecha, se prevé una recuperación de las exportaciones netas del complejo soja del 153% en toneladas, a 34,5 Mt, y del 116% en valor a 17.766 M USD.

Así, el complejo soja sería el responsable de 1 de cada 2 dólares que exporte el agro argentino en la campaña 2023/24.

# GRACIAS POR PARTICIPAR

acsoja<sup>®</sup>  
Asociación de la Cadena de la Soja Argentina



Seminario  
**ACSOJA** 2023



12 **WSRC**  
Rosario | Argentina 2027