

ANÁLISIS DE MERCADOS

Expectativas de la soja tras su escalada de precios



www.plataformatierra.es

mayo 2021

TIERRA

Lorena Tudela Marco

Roberto García Torrente

Tomás Agüera Camacho

 **cajamar**
CAJA RURAL

Una iniciativa para la digitalización y la sostenibilidad del sector agroalimentario



Evolución de los precios de soja

El precio de la soja de los mercados internacionales sigue superando niveles récords. Tras doce meses consecutivos al alza, el precio de referencia US Gulf ha alcanzado los 508 €/tonelada (un incremento del 66,4 % respecto a la misma fecha del año anterior). **Estos niveles de precios registrados son los más altos de los últimos 7 años.**

Esta escalada de precios responde a la combinación de varios factores. Por un lado, **influyen las variables tradicionales de los niveles de cosecha y las existencias.** Y, por otro lado, ha tenido mucha incidencia **la entrada de fondos de inversión en el sector de las materias primas.**

Evolución de los precios de la soja US Gulf



Fuente: Eurostat. Elaboración propia.

Los alimentos esenciales como los cereales y las oleaginosas, por su carácter fundamental en la alimentación, actúan como inversión refugio. Ante el escenario de incertidumbre provocado por la actual pandemia mundial se ha reducido la actividad económica y las oportunidades de inversión en otros sectores, y esto a su vez genera un exceso de liquidez que los fondos de inversión trasladan hacia el sector agroalimentario.



Evolución de la campaña 2020/2021 de los principales productores de soja

Atendiendo a la evolución de las cosechas es necesario destacar el avance de la campaña en Brasil, EEUU y Argentina, ya que entre los tres países reúnen el 82 % de la producción mundial de soja.

- En **Brasil se espera una producción de 136 millones de toneladas**. Este volumen récord de cosecha se explica por los buenos niveles de precios internacionales y la firme demanda interna y externa que incentivaron un incremento en la superficie cultivada (un total de 38,6 millones de hectáreas, lo que representa un 4,6 % más que en la campaña anterior). Esta coyuntura junto con los buenos rendimientos, consecuencia de las óptimas condiciones climáticas a lo largo del desarrollo del cultivo, consolida el liderazgo mundial del país tanto en producción como en exportación de soja.
- En **Argentina**, la falta de lluvia y el exceso de calor durante los primeros meses del cultivo retrasaron la siembra y se esperan repercusiones sobre los rendimientos y un descenso en la producción. La última rectificación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires **estima una producción de 43 millones de toneladas** (un recorte del 11 % respecto a la campaña anterior). Por otro lado, el último informe del USDA también prevé una reducción de la producción, aunque no tan acusada, de 47,5 millones de toneladas. Mas allá de las cifras concretas, en cualquier caso, la oferta de soja argentina estará condicionada sobre todo por la coyuntura macroeconómica del país.

El escenario de inflación del país incentiva a los agricultores a almacenar soja como medida de seguridad. Es decir, las posibles caídas del valor adquisitivo de su moneda local retraen a los productores de vender más allá de lo necesario. Asimismo, también podría responder a una estrategia de venta por parte de los productores para buscar aquellos momentos en los que los precios sean más beneficiosos.

- En **EEUU**, para la campaña 2020/2021, la superficie dedicada al cultivo de soja se incrementó un 9,8 % respecto a la anterior. Este aumento se explica, por un lado, por las expectativas de crecimiento de las exportaciones, ya que según las estimaciones del USDA, estas alcanzarían los 62 millones de toneladas, un 35,5 % más respecto a la campaña anterior; y, por otro lado, por la necesidad de alimentar los buenos niveles de censos de ganado estadounidense. Por tanto, si no se producen condiciones meteorológicas adversas en EEUU durante la plantación y germinación (junio, julio y agosto son los meses más críticos para el desarrollo del cultivo) se **espera una producción de 112,5 millones de toneladas** (un incremento del 16,4 % respecto a la campaña anterior).



Evolución de la oferta de soja

En este contexto, a pesar de la ligera reducción de cosecha en Argentina por las condiciones de sequía, la producción mundial se mantiene cerca de niveles récords. Según las proyecciones del IGC para la campaña 2020/2021, **la producción mundial se aproximará a los 361 millones de toneladas**. Esto supone **un 7 % más que la campaña anterior** (un incremento de 22 millones de toneladas).

No obstante, este crecimiento de la producción global no se traduce de manera proporcional en un aumento de la soja disponible en el mercado. **Las estimaciones del IGC prevén una caída de las existencias mundiales del 12,5 % respecto a la campaña anterior**. También las proyecciones del USDA apuntan en esta dirección, aunque estiman un descenso menos acusado (9,8 %) en las existencias mundiales respecto a la anterior.

La reducción de existencias más destacada la encontramos en EEUU, donde el USDA proyecta unos *stocks* finales de 3,3 millones de toneladas frente a los 14,3 millones de toneladas de la campaña anterior (un recorte del 77,2 %). **EEUU es el segundo país en producción y exportación de este cultivo por lo que esta bajada en sus inventarios incentiva la demanda de soja ante la previsión de escenarios de escasez al final de la campaña.** Esta previsión de *stocks* reducidos explica una de las variables que promueven la tendencia alcista en los precios.



Evolución de la demanda de soja

La otra variable que explica la tendencia alcista son las estimaciones de la demanda mundial. **Se prevé una demanda mundial de 367 millones de toneladas** (esto supone un incremento del 4,7 % respecto a la campaña anterior). **Este aumento responde a las necesidades de soja para alimentación animal, principalmente lideradas por China.**

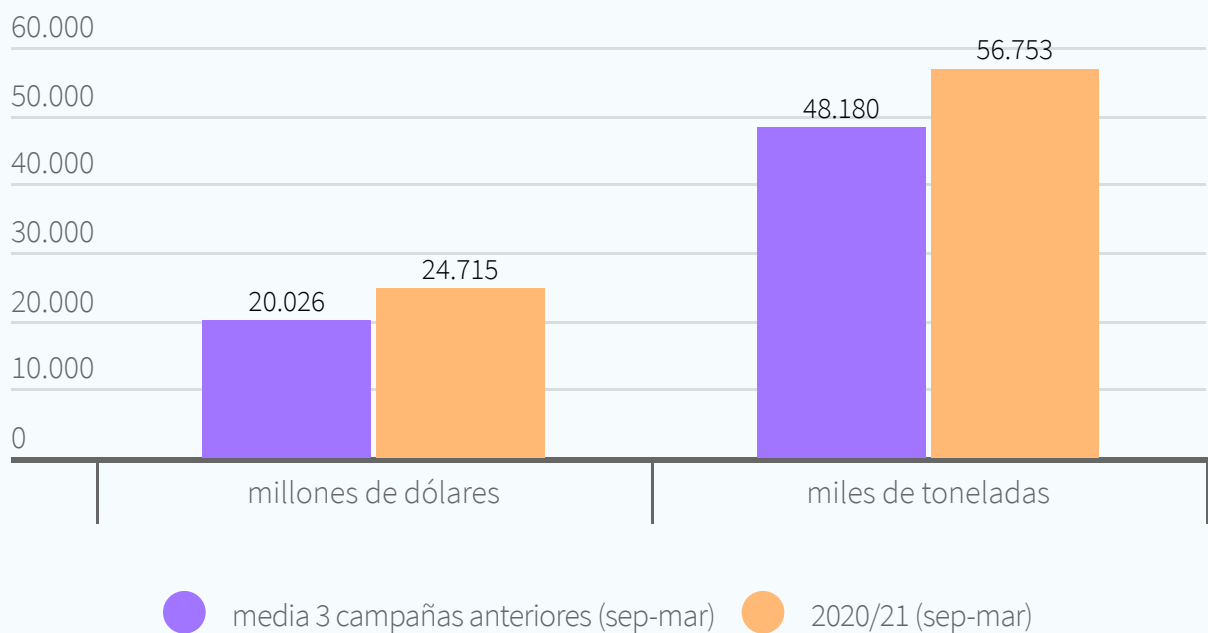
El país asiático trabaja en la reactivación de su economía tras el impacto de la COVID-19 y mantiene el firme propósito de recuperar su cabaña de porcino tras la PPA a través de la tecnificación de su industria porcina. Este proceso implica necesariamente la implementación de medidas de bioseguridad y un cambio en la alimentación. En definitiva, el cerdo tradicional de “traspatio” desaparece y aumentan las explotaciones a gran escala. Además de la reconstrucción del censo porcino, también el aumento de la producción de carne de vacuno y aves respalda la demanda de soja para la formulación de piensos.

Al analizar la evolución de las importaciones de soja de China se observa una tendencia ascendente. En una década han duplicado su volumen. En 2010, las importaciones de soja registraron un total de 54,3 millones de toneladas y este año se espera que alcancen niveles récord de hasta 100 millones de toneladas.

Y atendiendo al comportamiento de las importaciones en la campaña actual, desde septiembre hasta marzo, se observa un crecimiento en volumen del 17,8 % respecto al promedio de las tres últimas campañas. **Este incremento en las importaciones también podría responder al interés en restaurar sus niveles de existencias.** En esta línea, las estimaciones del USDA proyectan un aumento de los niveles de existencias del país asiático hasta los 32 millones de toneladas (más del 4,3 % respecto al año anterior).

Por tanto, según su política de abastecimiento y anticipándose a un posible escenario de escasez, **China mantiene su estrategia de compra a pesar de los precios altos en el mercado.**

Evolución de las importaciones de haba de soja de China



Fuente: Gobierno de China (Taric 1201). Elaboración propia.



Evolución de las importaciones nacionales de soja

España se caracteriza por ser deficitaria en esta oleaginosa, cuenta con 2.000 hectáreas y una producción aproximada de 5.000 toneladas. Estas cifras son residuales frente al nivel de demanda. En el 2020 se importaron un total de 3,4 millones de toneladas, de las cuales el 86 % provenían de Brasil. Y en lo que va de año llevamos importadas 591.000 toneladas (un 7,1 % más que el año anterior para las mismas fechas y a la vez un descenso del 16 % respecto al mes de febrero 2020).

Estas variaciones en las compras podrían deberse a las constantes oscilaciones en los precios. **Es de esperar que se produzcan alteraciones en el flujo habitual de las importaciones de soja mientras se mantenga el escenario de inquietud frente a las fuertes subidas de los precios internacionales.**




La mayor parte de la soja importada son habas enteras con destino industrial para molienda y fabricación de piensos para ganadería. España lidera la producción industrial de piensos en Europa. Según datos del MAPA, la producción de piensos en el país ha pasado de 31,3 millones de toneladas en el año 2015 a 37,4 millones en el 2019 (un incremento del 19,4 %).

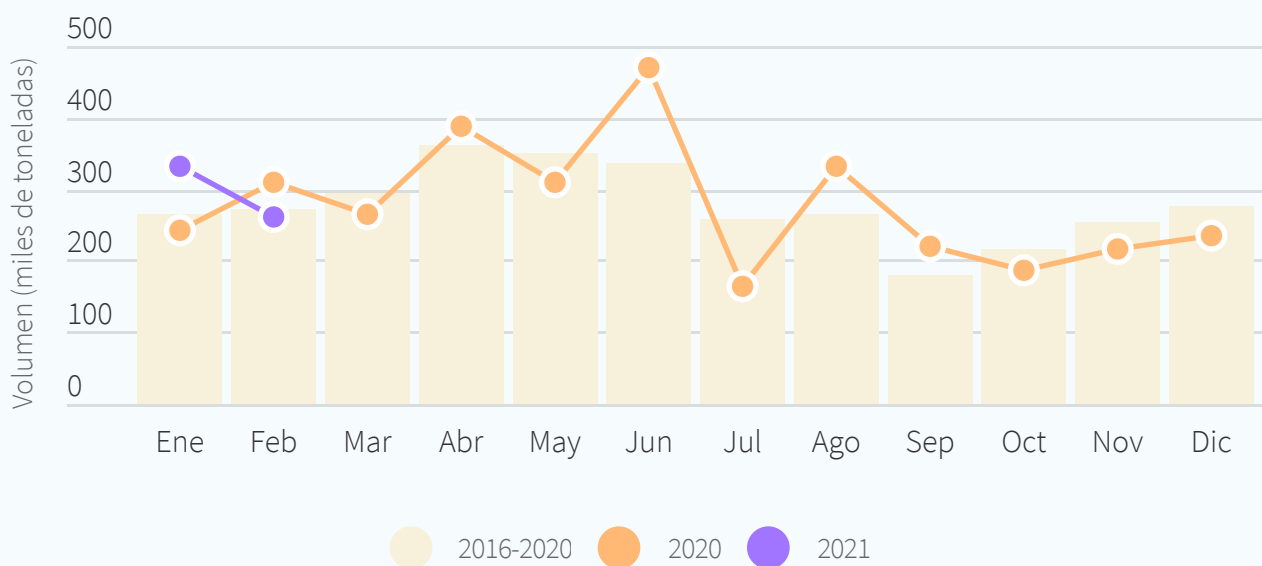
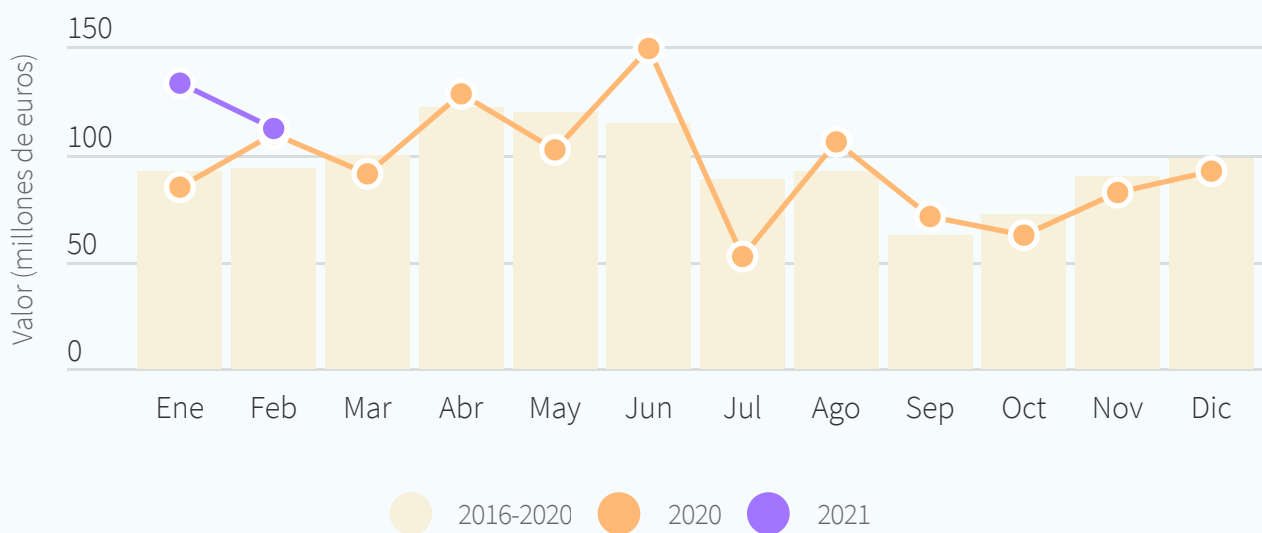
En la fabricación de piensos, la soja representa una de las principales fuentes de proteína. Dependiendo de la especie, entre el 15 % y el 25 % de la composición de los piensos se basa en esta oleaginosa.

La dependencia nacional de las importaciones de soja ha incentivado a la industria del aceite a buscar el valor añadido y transformar la semilla de la soja en aceite y torta.

Esta complementariedad en la industria agroalimentaria favorece la eficiencia de sus importaciones y mejora los márgenes de beneficio en la cadena agroindustrial de este cultivo.

Distribución mensual de las importaciones de soja (España)

		feb-2021	acum. año	% var. mes año ant.	% var. acum. año ant.
€	Valor (mill. de €)	111,17	243,70	1,9	25,7
	Volumen (miles de t)	259,92	591,25	-16,0	7,1



Fuente: Datacomex

No obstante, para los ganaderos la actual coyuntura de precios alcistas se traduce en un incremento de los costes en alimentación y la pérdida de rentabilidad que conlleva, especialmente para las explotaciones de porcino y aves. Por lo que, la búsqueda de otras vías para dar respuesta a las demandas de alimentación del ganado sería una de las líneas estratégicas para consolidar la sostenibilidad del sector ganadero.



¿Qué podemos esperar a corto y medio plazo?

Siendo España un país importador de soja, la evolución de los precios internos dependerá del mercado internacional.

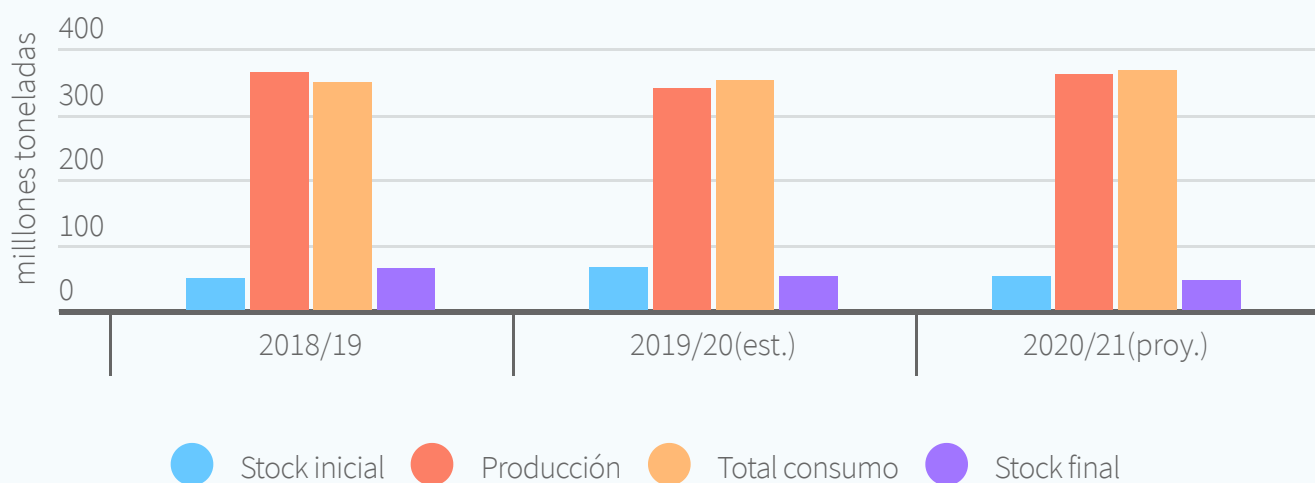
En el exterior, ante la coyuntura de precios altos, es de esperar que los principales países productores traten de seguir vendiendo lo máximo posible y no se priorice mantener los niveles de inventarios. Y es precisamente esta baja relación entre existencias y el nivel de demanda esperado lo que incentiva los precios al alza. También, el efecto de la COVID-19 mantiene la incertidumbre global y desacelera las inversiones en otros sectores económicos, trasladando los fondos de inversión hacia activos estratégicos como la soja.

Por tanto, aunque en las próximas semanas es probable que haya moderadas correcciones en los precios tras las fuertes subidas de los últimos meses, **la combinación de una demanda firme con la reducción de existencias y los movimientos especulativos mantienen las perspectivas de que los precios se mantengan altos a corto plazo.** Y esta misma tendencia también se podría trasladar a la harina y al aceite de soja.

Habrá que estar muy pendientes del avance de la cosecha en EE. UU., ya que cualquier condición meteorológica adversa podría reducir la producción y desencadenar nuevas subidas de precios.

Cifras mundiales de la soja

millones toneladas	Stock inicial	Produc.	Total oferta	Consumo					Stock final
				Alimentación	Industria	Molido	Semilla	Total	
2018/19	47,6	362,9	410,5	19,8	14,2	303,6	9,7	347,4	63,1
2019/20(est.)	64,3	338,3	402,6	20,6	15	306	9	350,6	52
2020/21(proy.)	52	360,7	412,7	21,6	14,8	321,6	9,2	367,2	45,5



Fuente: USDA e International Grains Council, Gran Market Report. Elaboración propia

Por último, a medio plazo las incertidumbres sobre la producción y los precios se irán despejando a medida que se conozcan las previsiones de la próxima campaña 2021/2022.

