



CUANDO LA SOJA **TIENE LA PALABRA**

**“FINANZAS, INSTRUMENTOS, FUTURO Y REALIDAD DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL
DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES: MERCADO INTERNACIONAL Y REGIONAL 25/26**



Sol Arcidiácono

Head of Sales Latam Grains Desk
Hedgepoint Global Markets

 [in/maria-sol-arcidiacono-707728a](https://www.linkedin.com/in/maria-sol-arcidiacono-707728a)

 sol.arcidiacono@hedgepointglobal.com



Hedgepoint»
GLOBAL MARKETS

**Dónde
estamos
hoy**

Estados Unidos

Suiza

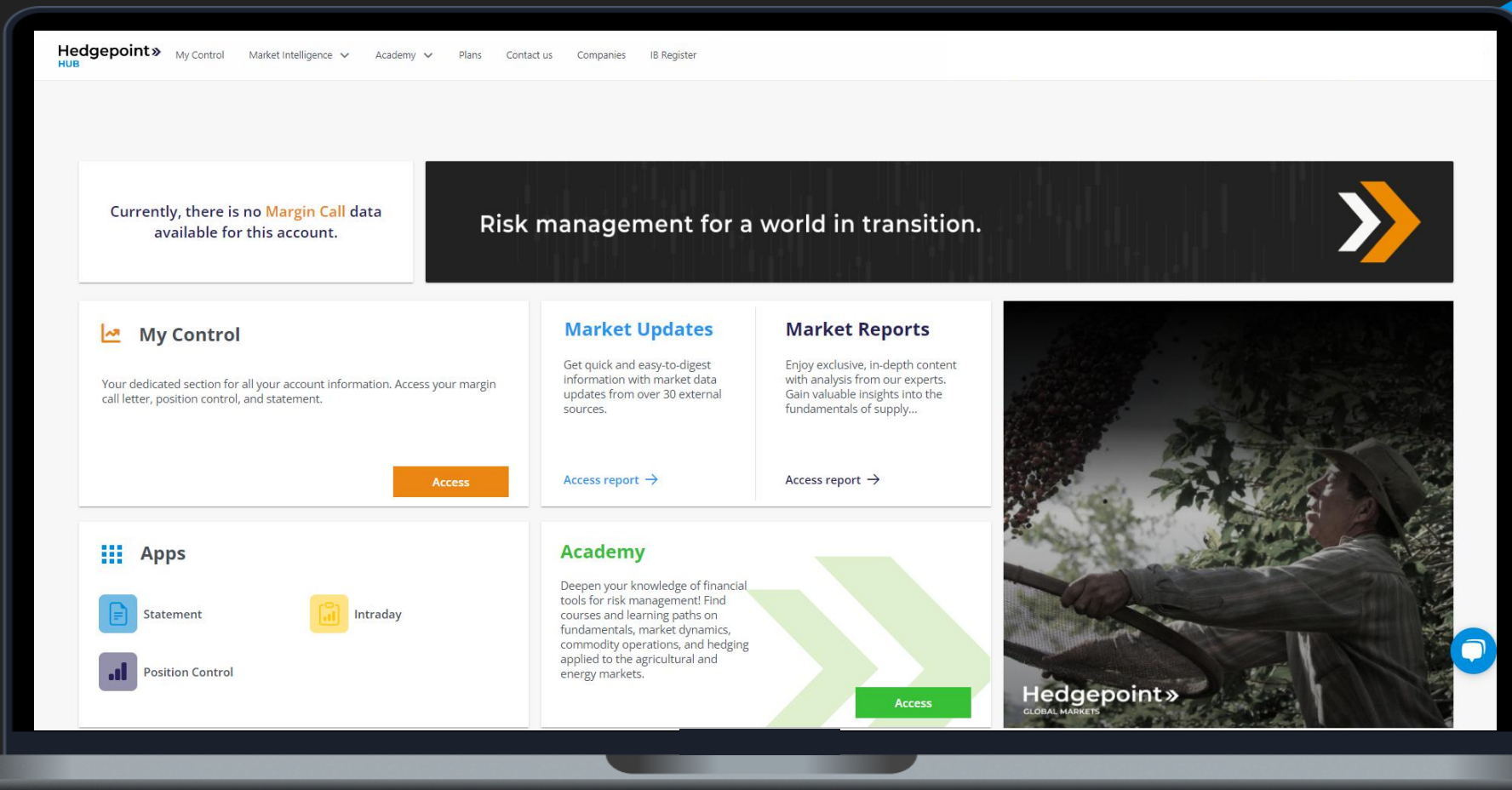
Emiratos Árabes

Singapur

Brasil

Uruguay

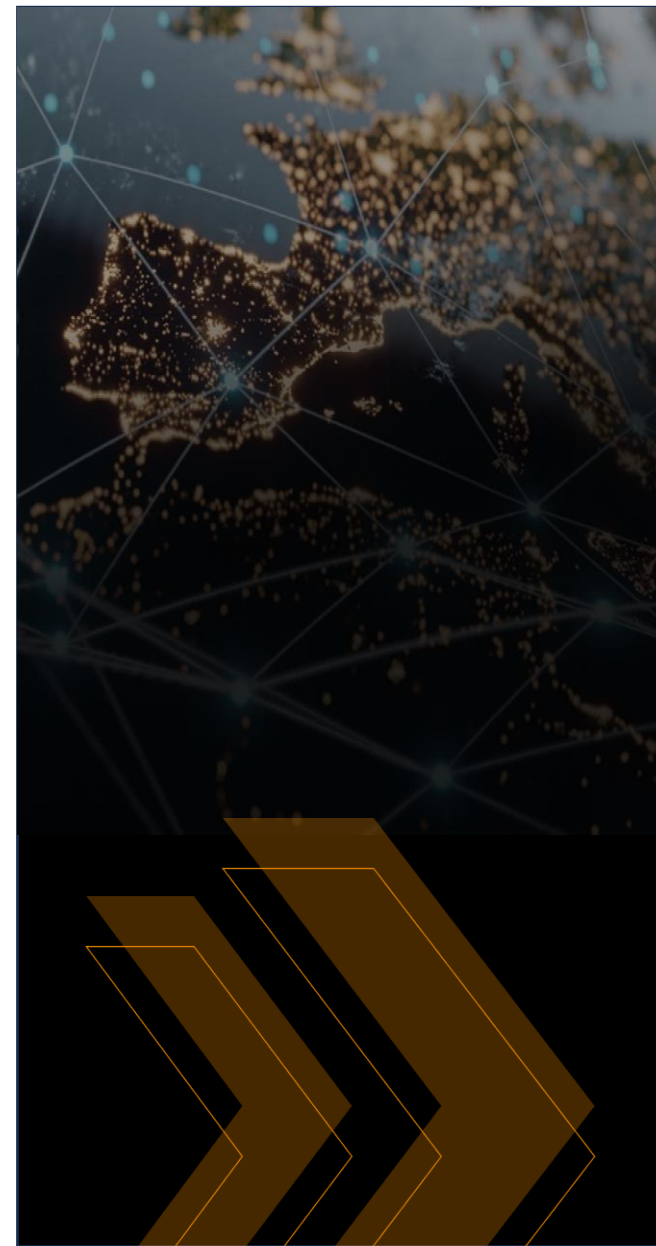




AGENDA, 23 de SEPTIEMBRE

Desafíos y oportunidades: Mercado internacional y regional 25/26

- 01 | **Contexto/ Visión General Macro**
- 02 | **SOJA : Aspectos Fundamentales claves**
- 03 | **EE.UU: Ciclo bisagra**
- 04 | **Brasil: Ciclo consolidación**
- 05 | **Argentina: Ciclo transformación**
- 06 | **Conclusiones**



Contexto: Riesgo

- **TARIFAS.** EEUU vs resto del mundo. Implementación de nueva ronda de tarifas el 08 de Agosto. **China hasta el 12/08? +90 días.**
Tik Tok, minerales pesados + IA
- **MEDIO ORIENTE** ha aumentado volatilidad y precios de productos energéticos. Conversaciones de PAZ/AMENAZAS, crece CRISIS HUMANITARIA.
- **Guerra Mar Negro** conflicto crónico/presiones de paz. **Trump más involucrado.**
- **Dólar Débil.** Expectativa de que la FED baje la tasa de interés entre 2 veces en el segundo semestre, mientras se había mantenido sin cambios desde el último ajuste: DICIEMBRE 2024/ SEPTIEMBRE 25.
- **Biocombustibles:** aumento corte en EE.UU y Brasil. Revisión permanente.

Tariffs on Chinese's goods



April: 145%
Now: 30%

Tariffs on American's goods

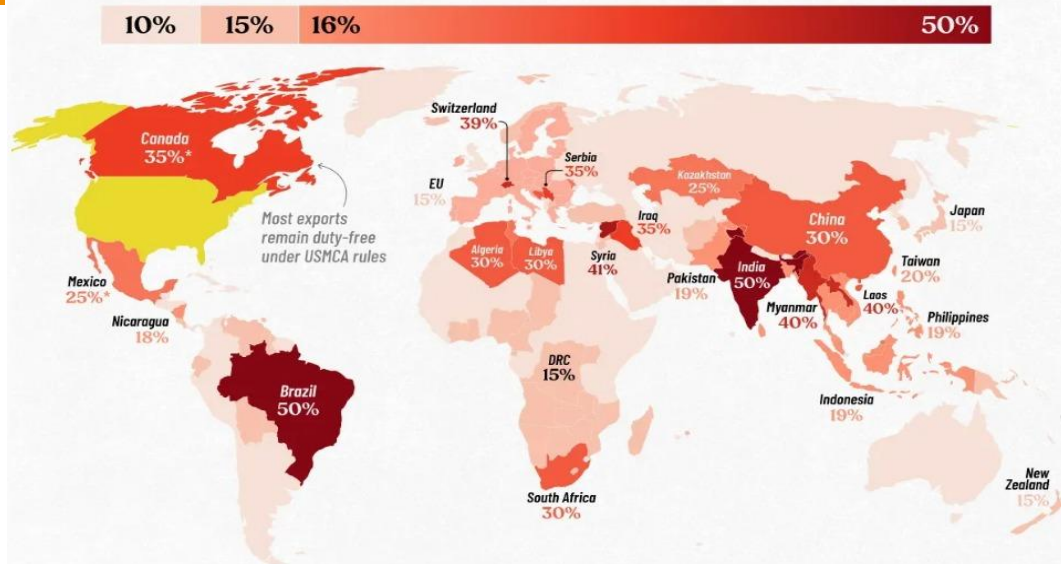


April: 125%
Now: 10%



U.S. Tariff Rates

by Country



Brazil	50%	Tunisia	25%	Costa Rica	15%	Mozambique	15%
India	50%	Bangladesh	20%	Ivory Coast	15%	Namibia	15%
Syria	41%	Sri Lanka	20%	DR Congo	15%	Nauru	15%
Laos	40%	Taiwan	20%	Ecuador	15%	New Zealand	15%
Myanmar	40%	Vietnam	20%	Equatorial Guinea	15%	Nigeria	15%
Switzerland	39%	Cambodia	19%	EU (on most goods)	15%	North Macedonia	15%
Canada	35%*	Indonesia	19%	Fiji	15%	Norway	15%
Iraq	35%	Malaysia	19%	Ghana	15%	Papua New Guinea	15%
Serbia	35%	Pakistan	19%	Guyana	15%	South Korea	15%
China	30%	Philippines	19%	Iceland	15%	Trinidad & Tobago	15%
Algeria	30%	Thailand	19%	Israel	15%	Turkey	15%
Bosnia & Herzegovina	30%	Nicaragua	18%	Japan	15%	Uganda	15%
Libya	30%	Afghanistan	15%	Jordan	15%	Vanuatu	15%
South Africa	30%	Angola	15%	Lesotho	15%	Venezuela	15%
Mexico	25%*	Bolivia	15%	Liechtenstein	15%	Zambia	15%
Brunei	25%	Botswana	15%	Madagascar	15%	Zimbabwe	15%
Kazakhstan	25%	Cameroon	15%	Malawi	15%	All other countries	10%
Moldova	25%	Chad	15%	Mauritius	15%		

*On Aug. 1, President Trump raised tariffs on Canadian imports to 35% (outside USMCA), while granting Mexico a 90-day extension before increasing its broad tariff rate. Most Chinese goods face a 30% tariff with some exemptions. Source: White House, US International Trade Commission, CNN

TARIFAS EE.UU.

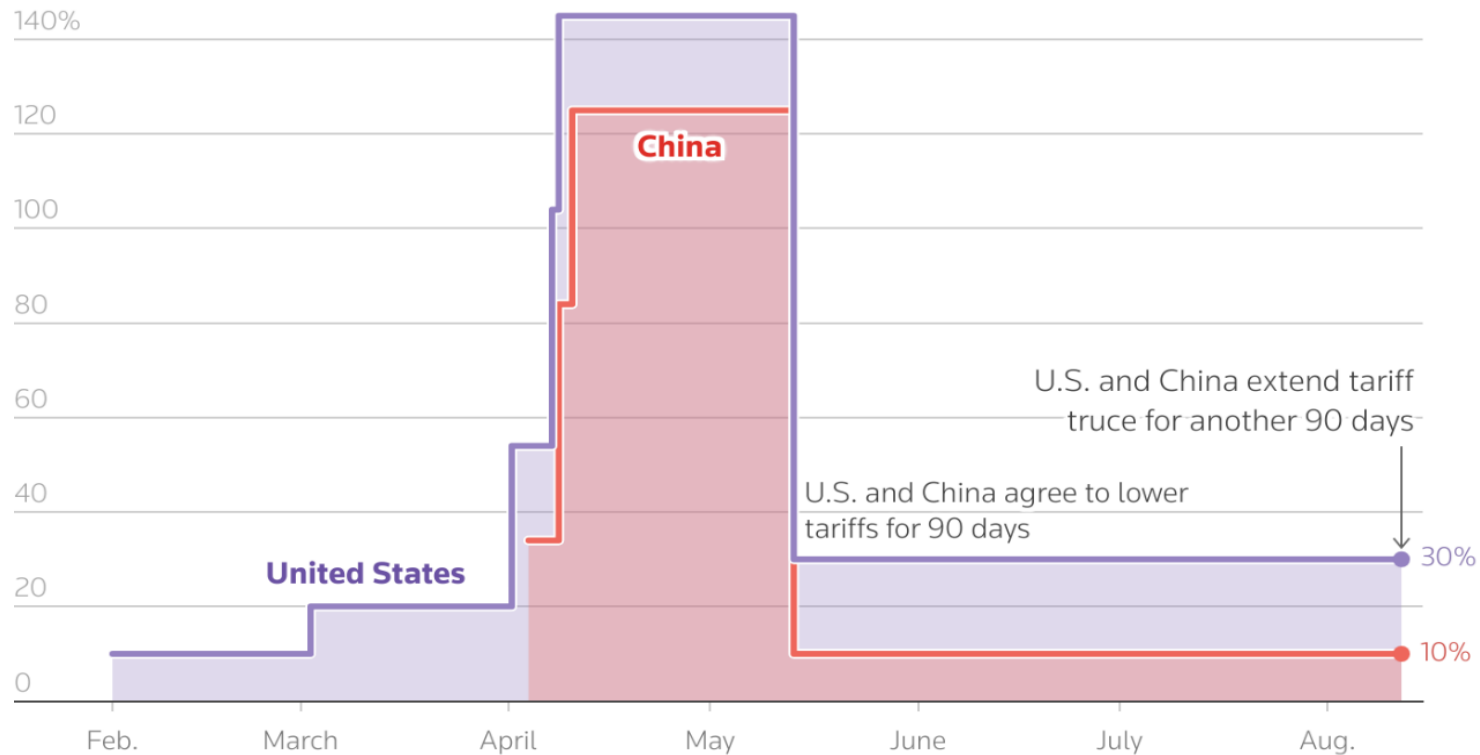
- ✓ Legales?
- ✓ Dinámicas
- ✓ Mundo más conservador/lento



Tarifas CHINA/ EEUU_ Alícuotas

US, China extend tariff truce by 90 days

The two world superpowers have been engaged in a trade war since U.S. President Donald Trump dramatically escalated his tariffs against Beijing.



Note: Data covers tariffs imposed against all imported goods for either countries. The U.S. and China have slapped separate specific tariffs on select goods like steel and agriculture products, which come on top of these duties.

Source: Reuters reporting | Aug. 12, 2025 | REUTERS



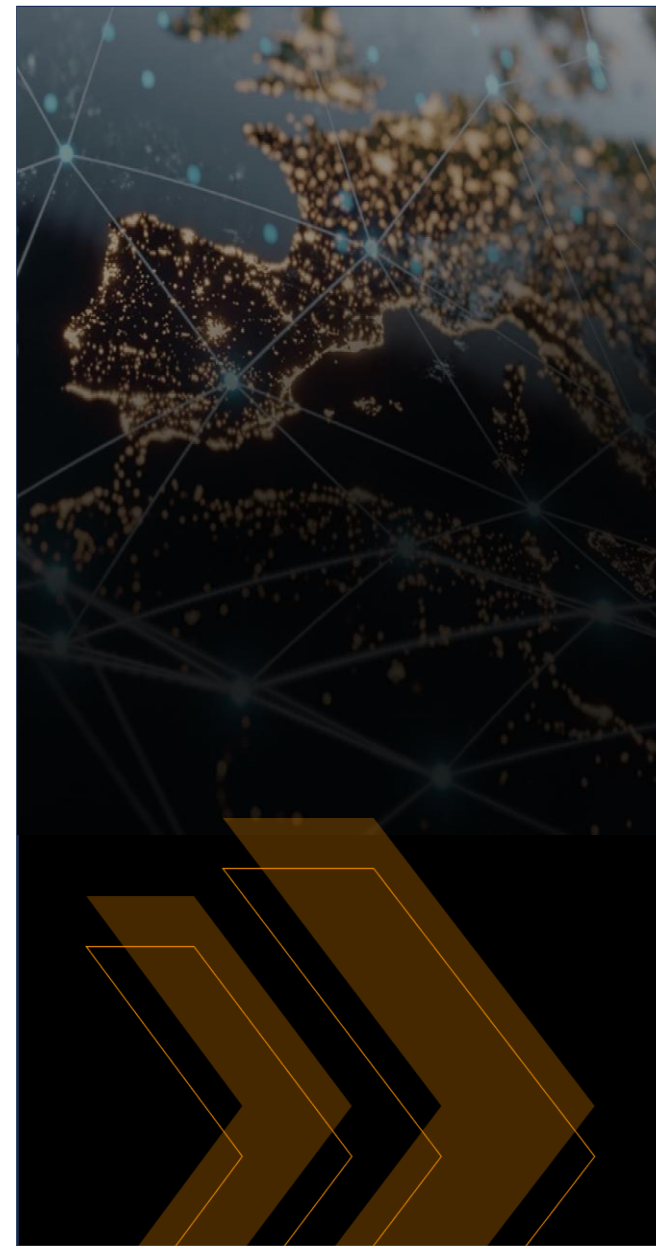
Política Monetaria EE.UU./Empleo



AGENDA, 23 de SEPTIEMBRE

Desafíos y oportunidades: Mercado internacional y regional 25/26

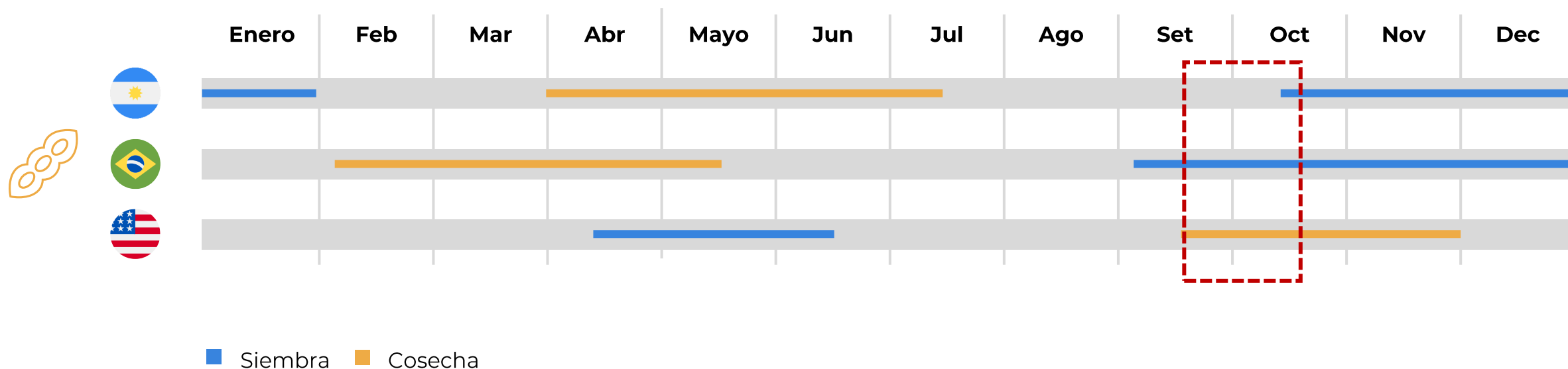
- 01 | Contexto/ Visión General Macro
- 02 | **SOJA : Aspectos Fundamentales claves**
- 03 | EE.UU: Ciclo bisagra
- 04 | Brasil: Ciclo consolidación
- 05 | Argentina: Ciclo transformación
- 06 | Conclusiones



Soja: Calendario cosecha. ESTACIONALIDAD

Cosecha en Estados Unidos. Farmer selling/ Demanda, exportaciones?

Productores en Brasil preparándose para comenzar a plantar el nuevo cultivo.

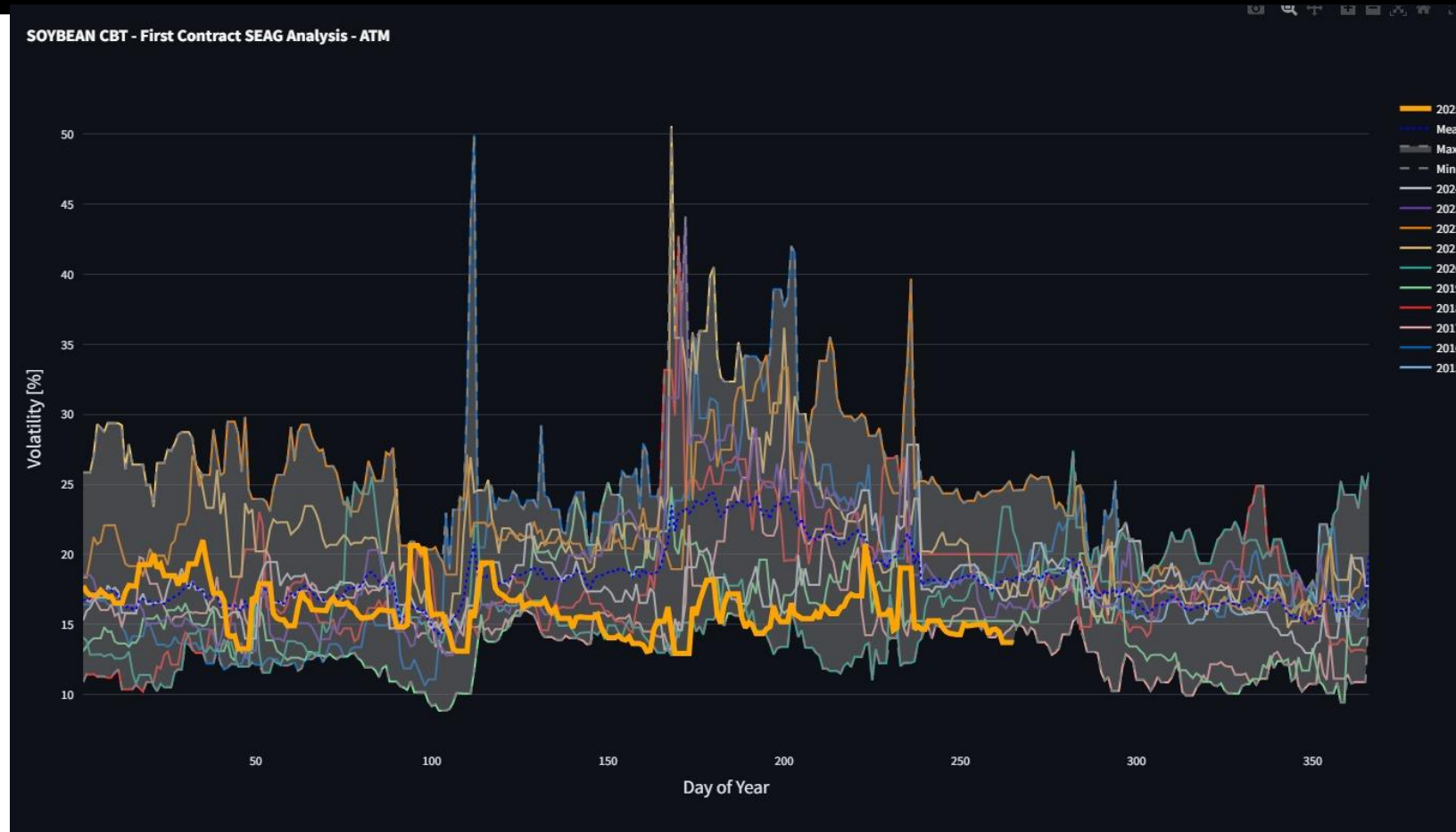


Global SOJA: Oferta y Demanda (USDA SEPTIEMBRE)

Soybean - 24/25 (M mt)	World	United States	Brazil	Argentina	Paraguay	European Union	China
							
Beg. Stocks	115,1	9,3	4,8	6,8	0,3	1,3	43,3
Production	424,2	118,8	169,0	50,9	10,2	2,9	20,7
Imports	178,2	0,7	0,7	6,8	0,0	14,6	106,5
Domestic Use	410,4	68,9	61,1	49,2	3,3	16,5	126,9
Crush	354,5	66,1	57,0	41,4	3,1	15,0	103,0
Exports	183,5	51,0	108,0	8,5	6,8	0,4	0,1
End. Stocks	123,6	9,0	5,4	6,8	0,4	1,9	43,5
Soybean - 25/26 (M mt)	World	United States	Brazil	Argentina	Paraguay	European Union	China
							
Beg. Stocks	123,6	9,0	5,4	6,8	0,4	1,9	43,5
Production	425,9 ↑	117,0 ↓	175,0 ↑	48,5	11,0	2,8	21,0
Imports	186,2	0,5	0,4	7,8	0,0	14,3	112,0 ↑
Domestic Use	423,9	72,5	62,3	50,5	3,3	16,8	133,0
Crush	366,6	69,5 ↑	58,0 ↑	43,0	3,1	15,3	108,0
Exports	187,8	45,9 ↓	112,0	5,6	7,7	0,3	0,1
End. Stocks	124,0 ↑	8,2 ↓	6,4 ↑	7,0	0,5	1,8	43,4

Soja: Calendario cosecha. ESTACIONALIDAD/ VOLATILIDAD

Pico VOLATILIDAD MERCADO CLIMATICO/ SI, los STOCKS proyectados son BAJOS
Promedio CME 18% CME 2025. Promedio A3 12% (ayer 65%)



Soja | China – Oferta y Demanda

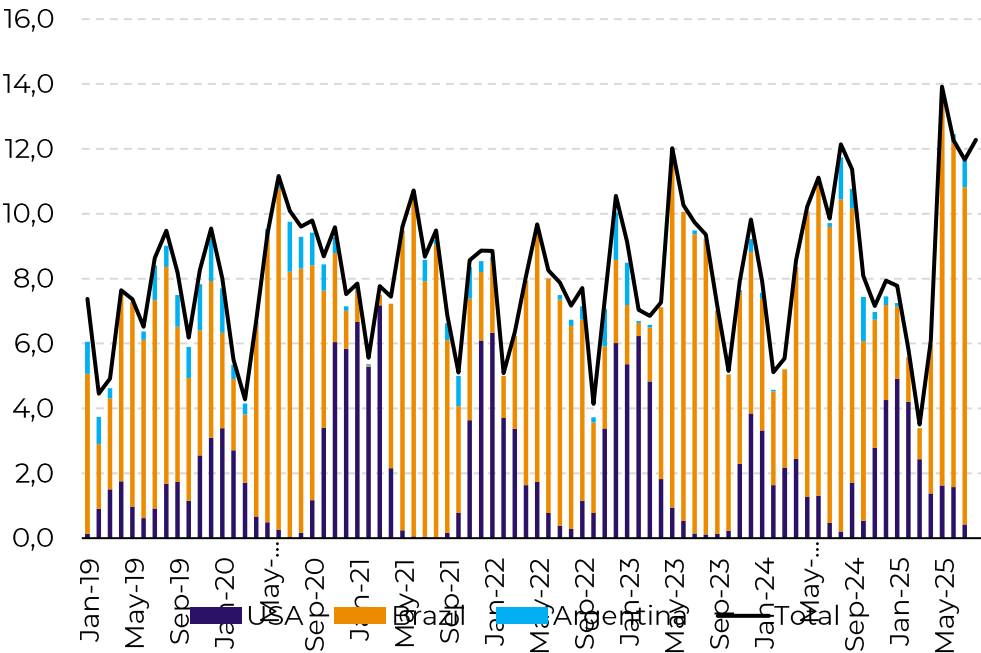
Aumentan proyección de molienda, importaciones en 112 M tns. Nivel de inventarios sostenidos

China - Oferta y demanda

Soja (M ton)	Supply and Demand				
	22/23	23/24	24/25	25/26	% Var.
Beg. Stocks	25.1	32.3	43.3	43.5	0%
Production	20.3	20.8	20.7	21.0	2%
Imports	104.5	112.0	106.5	112.0	5%
Total Supply	149.9	165.2	170.5	176.5	4%
Exports	0.1	0.1	0.1	0.1	25%
Domestic Cons.	117.5	121.8	126.9	133.0	5%
Crushing	96.0	99.0	103.0	108.0	5%
Total Demand	117.6	121.9	127.0	133.1	5%
Ending Stocks	32.3	43.3	43.5	43.4	0%
Stock/Use	28%	36%	34%	33%	-

Source: USDA

China - Importaciones por origen (M ton)



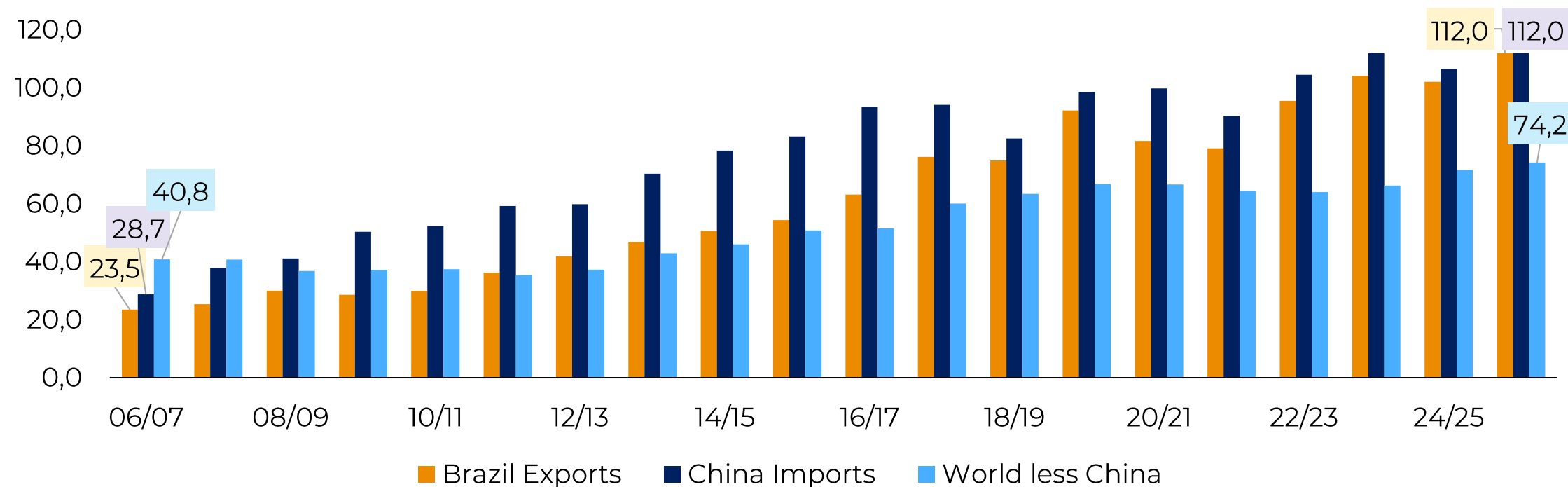
Source: Bloomberg



Perfect Match: Exportaciones Brasil/Importaciones China

Evolución importaciones CHINA: BOOM + consolidación. Evolución exportaciones Brasil protagonista

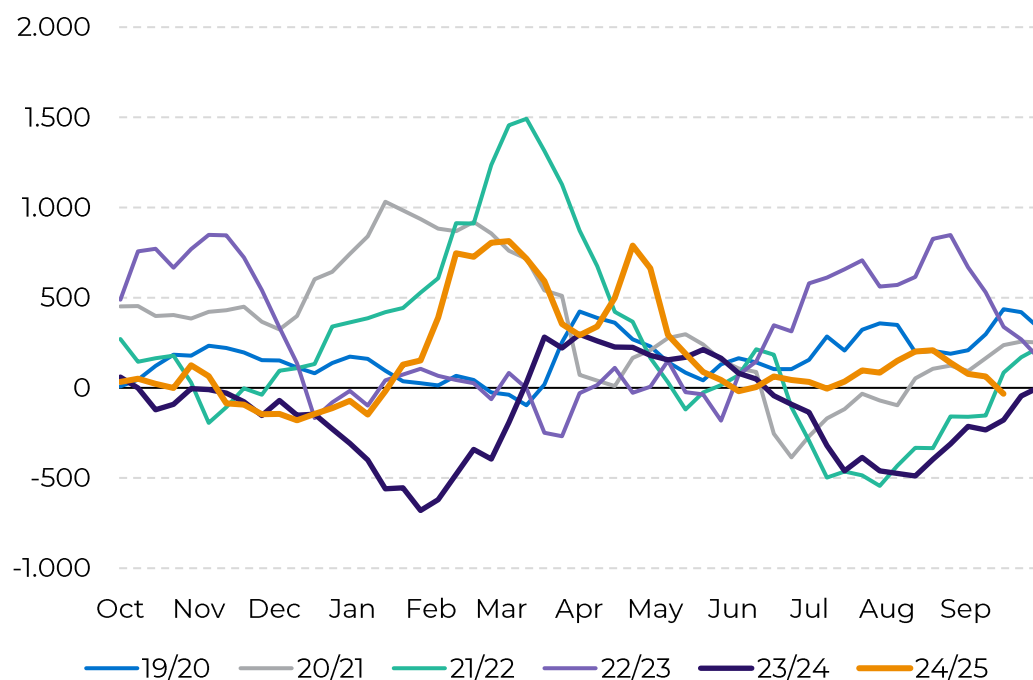
Soja: exportaciones de Brasil, importaciones de China e importaciones mundiales menos de China (M de tns)



Soja | China - Margen y existencias de soja

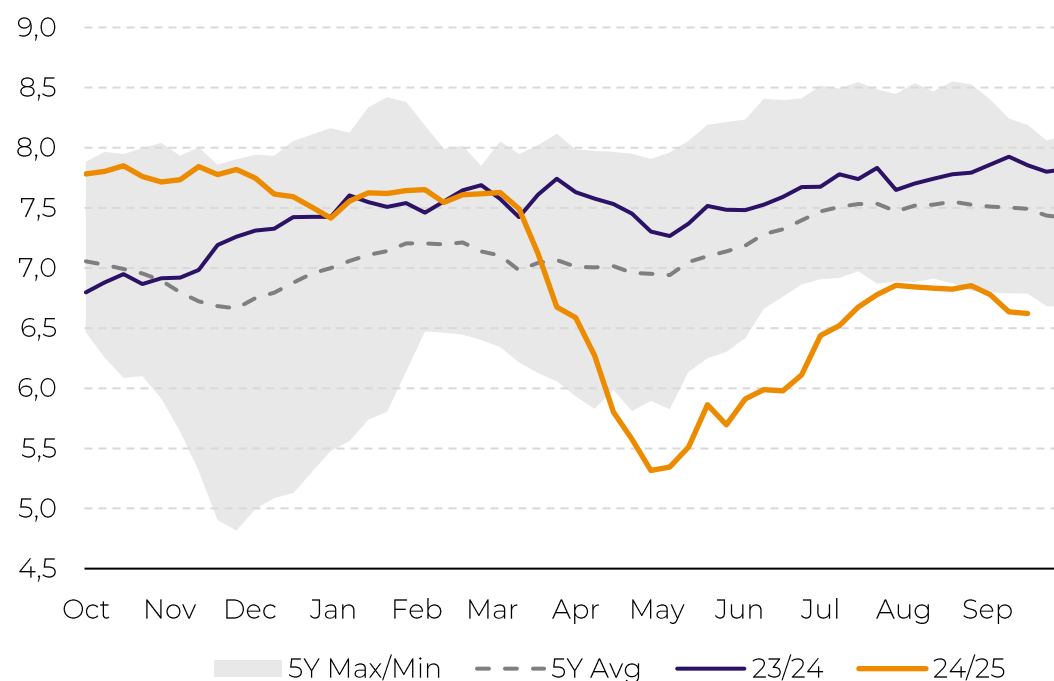
Si bien el margen de molienda chino requiere atención, los stocks portuarios se están reconstruyendo.

China soja - Crush Margin (CNY/mt)



Source: USDA

Soja importada de China - Existencias portuarias (Mt)



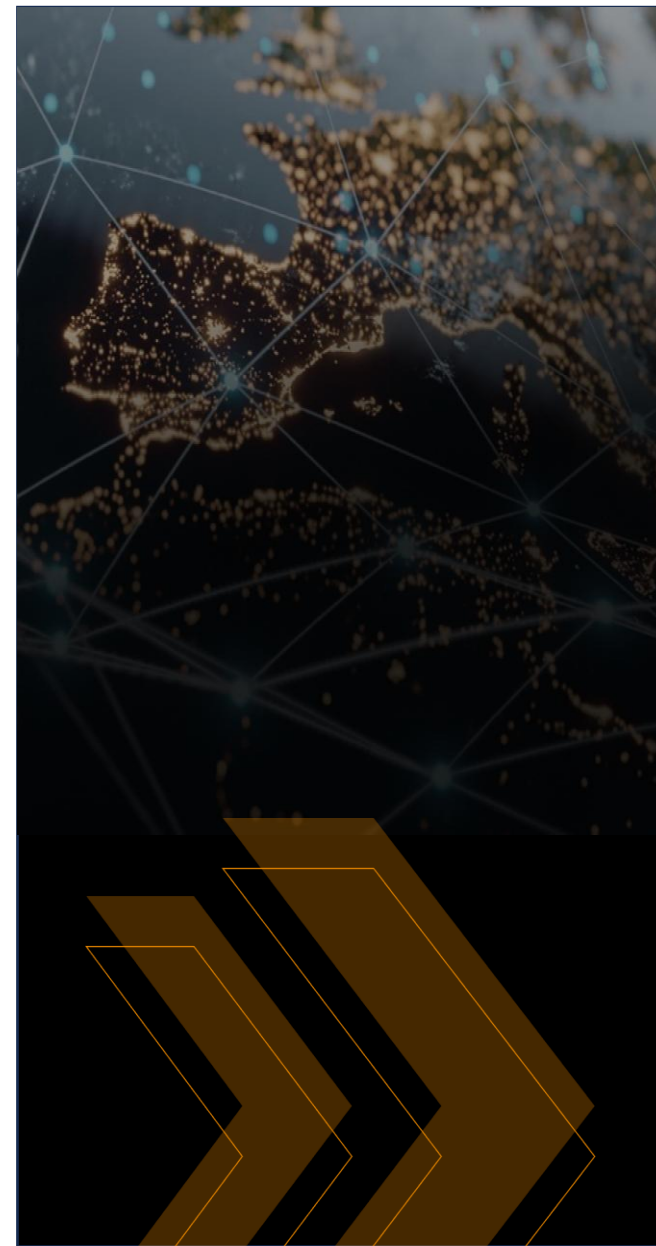
Source: USDA



AGENDA, 23 de SEPTIEMBRE

Desafíos y oportunidades: Mercado internacional y regional 25/26

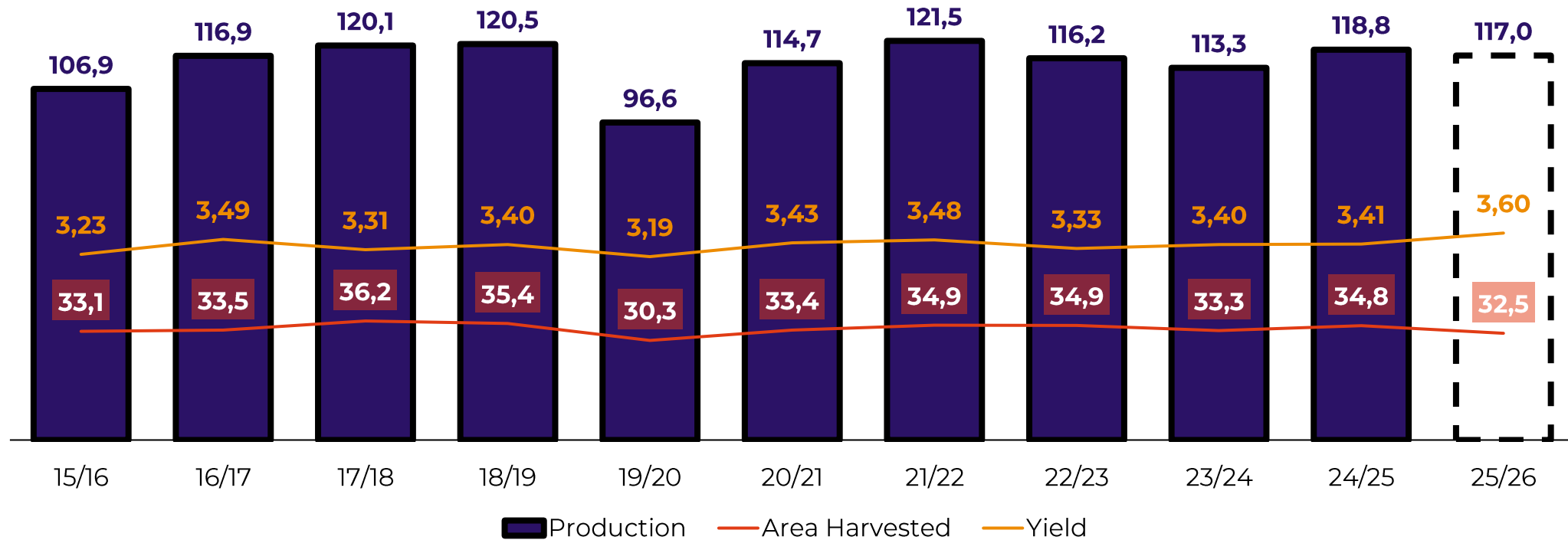
- 01 | Contexto/ Visión General Macro
- 02 | SOJA : Aspectos Fundamentales claves
- 03 | **EE.UU: Ciclo bisagra**
- 04 | Brasil: Ciclo consolidación
- 05 | Argentina: Ciclo transformación
- 06 | Conclusiones



Soja | Evolución producción en EE. UU.

Reducción de área/ desafío para rindes. Verano ideal

EE. UU. – Producción (M ton), Área cosechada (M ha) y Rendimiento (ton/ha)



Source: USDA, Hedgepoint



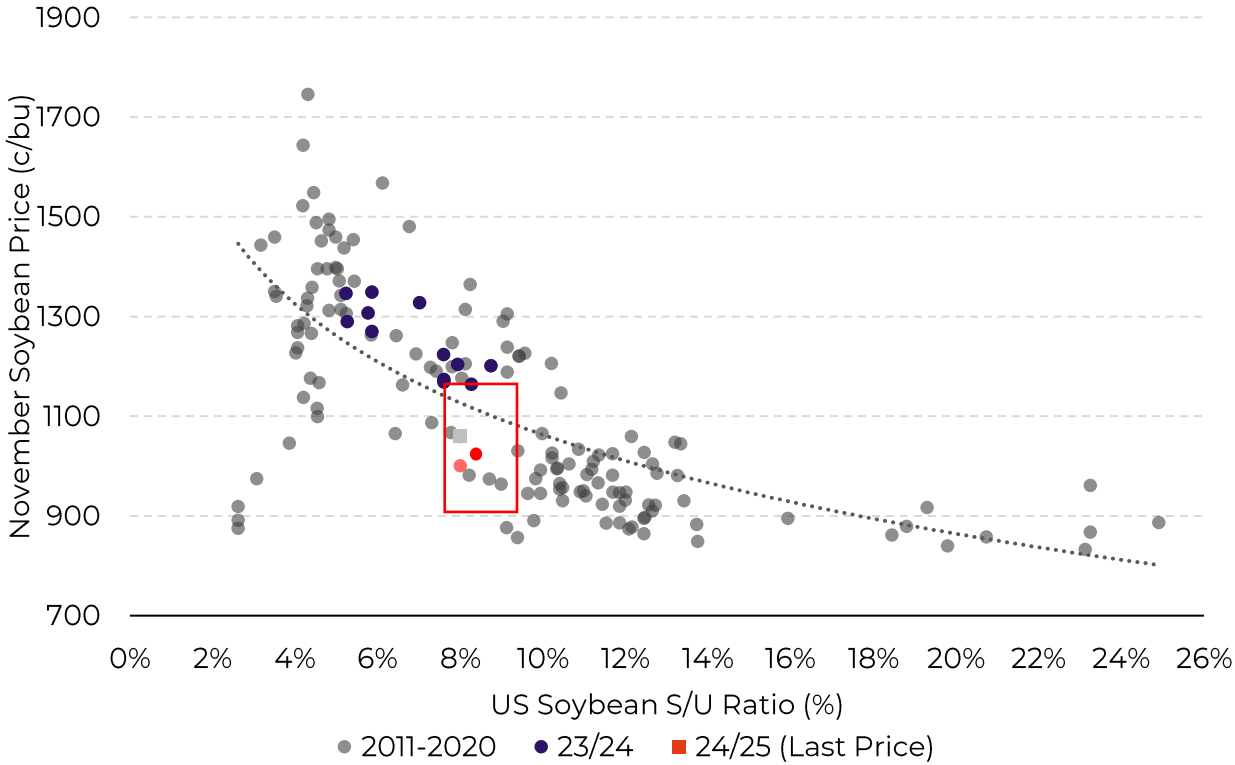
Soja | Balance de oferta y demanda de EE. UU.

Cosecha modesta, foco en satisfacer demadna doméstica, las ventas externas aun un desafío. Stocks?

Estados Unidos - Oferta y demanda

Soja (M mt)	Oferta y demanda				
	22/23	23/24	24/25	25/26	% Var.
Stocks Iniciales	7,5	7,2	9,3	9,0	-4%
Producción	116,2	113,3	118,8	117,0	-2%
Importaciones	0,7	0,6	0,7	0,5	-26%
Total Oferta	124,4	121,0	128,9	126,6	-2%
Exportaciones	53,9	46,3	51,0	45,9	-10%
Domestic Cons. Crushing	63,3 60,2	65,4 62,2	68,9 66,1	72,5 69,5	5% 5%
Total Demand	117,2	111,7	119,9	118,4	-1%
Ending Stocks	7,2	9,3	9,0	8,2	-9%
Stock/Use	6,1%	8,3%	7,5%	6,9%	-

Precios de la soja frente a las existencias/uso en los EE. UU.



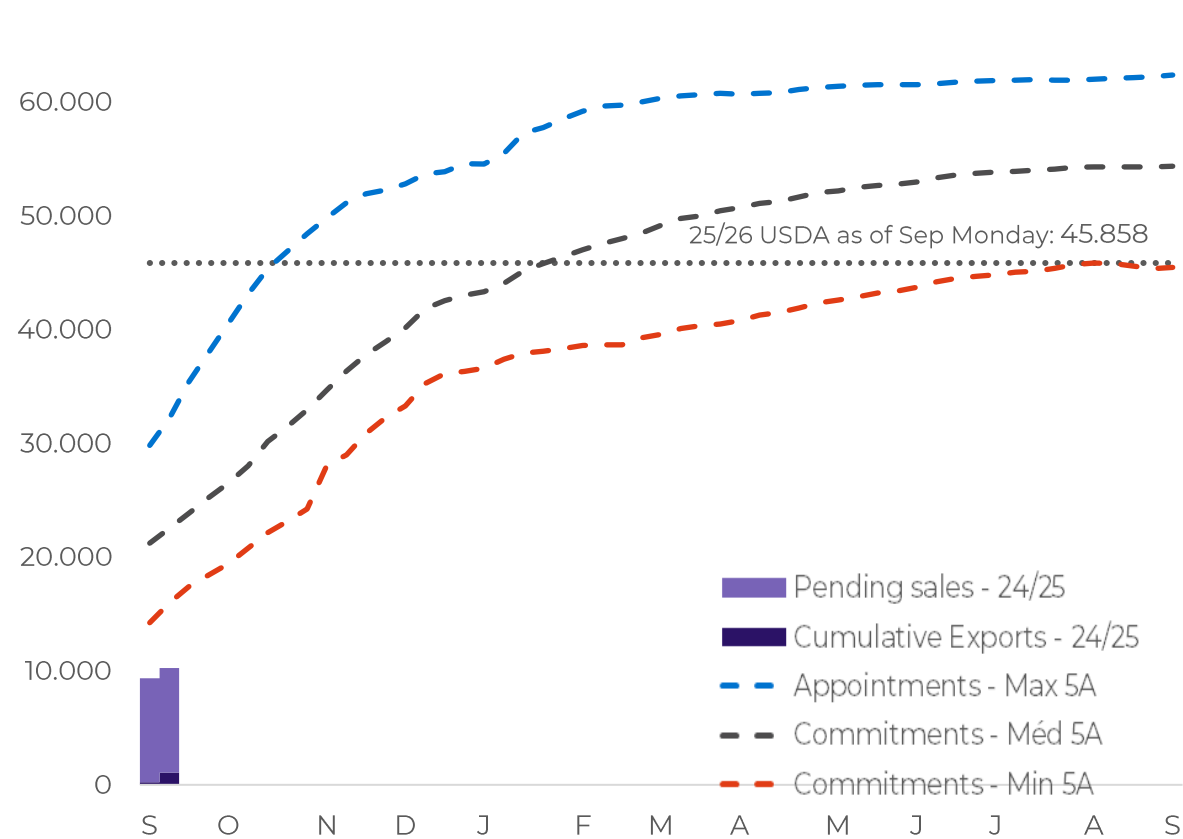
Source: USDA, Hedgepoint



Soja | Ventas de exportación de soja en EE. UU.

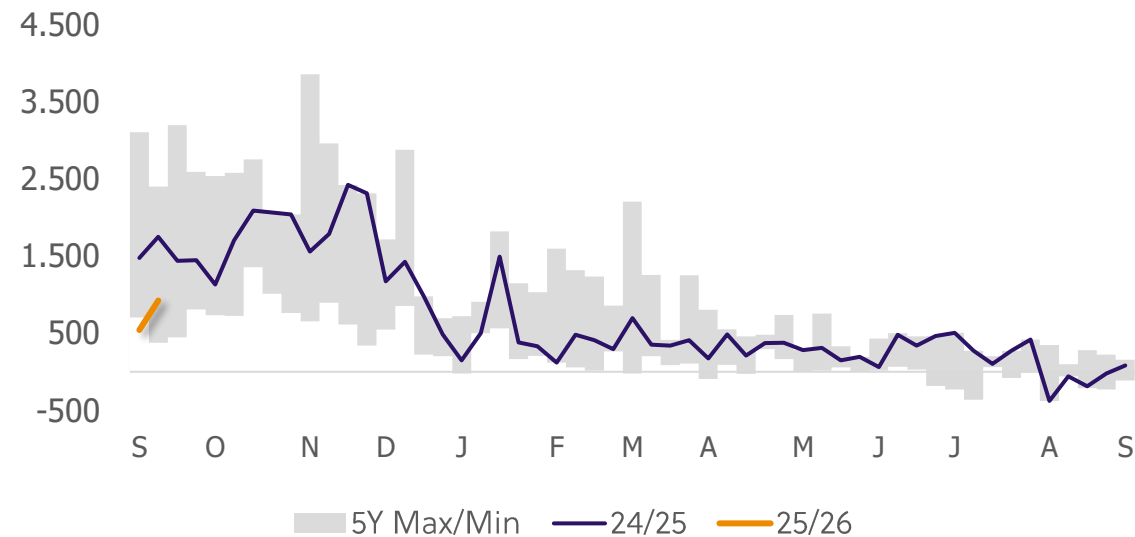
Considerando China está afuera, no está tan mal, pero son mínimos históricos, y es plena estacionalidad

Ventas de exportación de EE. UU. - Cosecha actual(M ton)



'000 mt	Crop Year	Net Sales	Ex-ports	Current Market Year			Next Market Year	
				Outst. Sales	Exp. Ac.	Commitments	Net Sales	Outst. Sales
2	25/26	923,0	837,1	9.206,5	1.070,7	10.277,3	2,3	2,3
	24/25	1.748,1	446,2	15.232,1	760,5	15.992,5	8,4	8,4

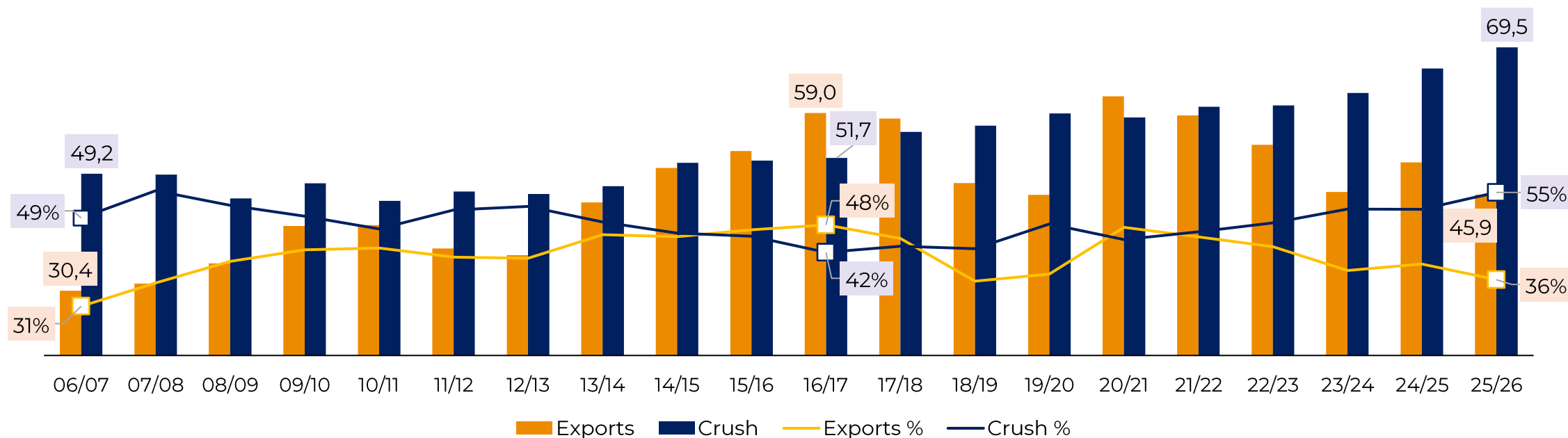
Soybeans: Weekly Export Sales ('000 mt)



Ciclo bisagra que reafirma la estructura enfocada al crushing

La demanda interna para molienda concentra el 55% de la demanda, en máximos.
En una tendencia que se profundiza

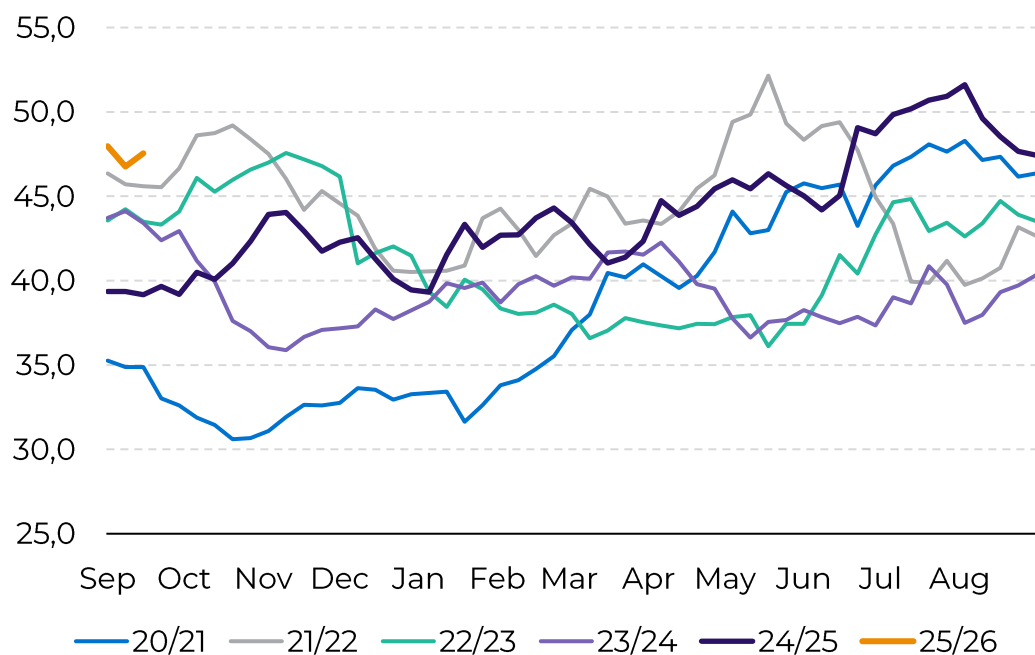
Soja – Estados Unidos – Molienda vs Exportaciones – Volume (M ton), % of Total Demand (%)



Molienda de soja en EE.UU en los máximos

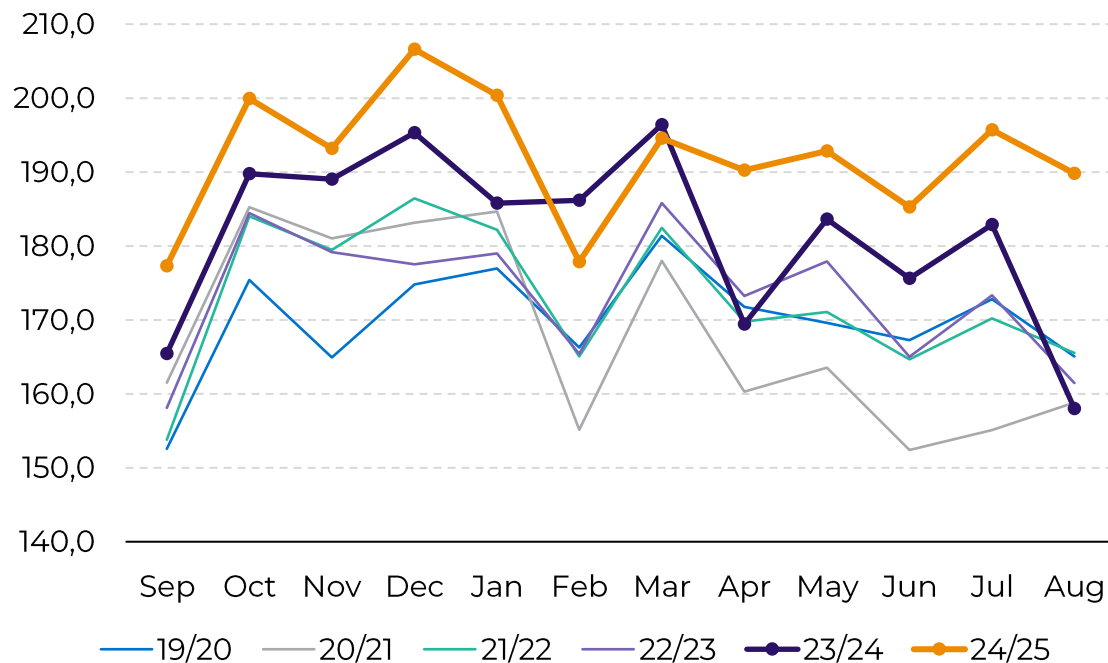
La participación del aceite sigue tomando la posta en EE. UU. y se encuentra en su nivel más alto desde 2021/22. Se espera que la actividad de molienda siga siendo sólida en los próximos meses con relativa competencia de la originación para la exportación.

Share of soybean oil in the margin (%)



Source: Refinitiv

US Soybean Monthly Crush (M bu)



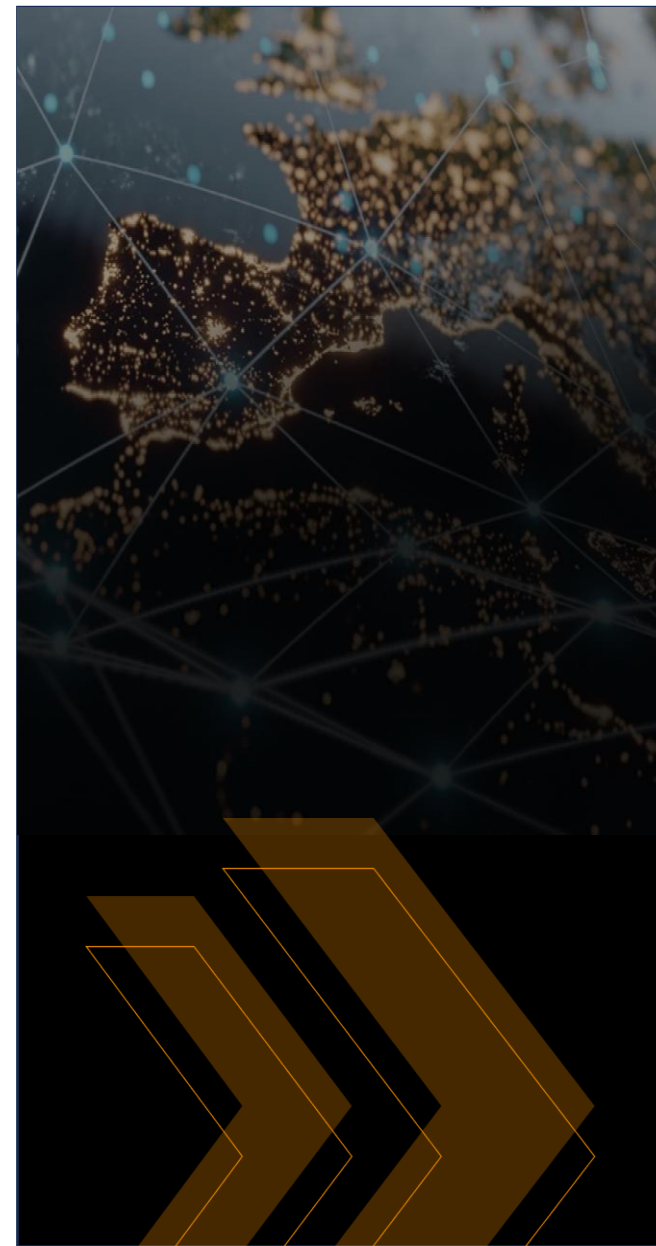
Source: NOPA



AGENDA, 23 de SEPTIEMBRE

Desafíos y oportunidades: Mercado internacional y regional 25/26

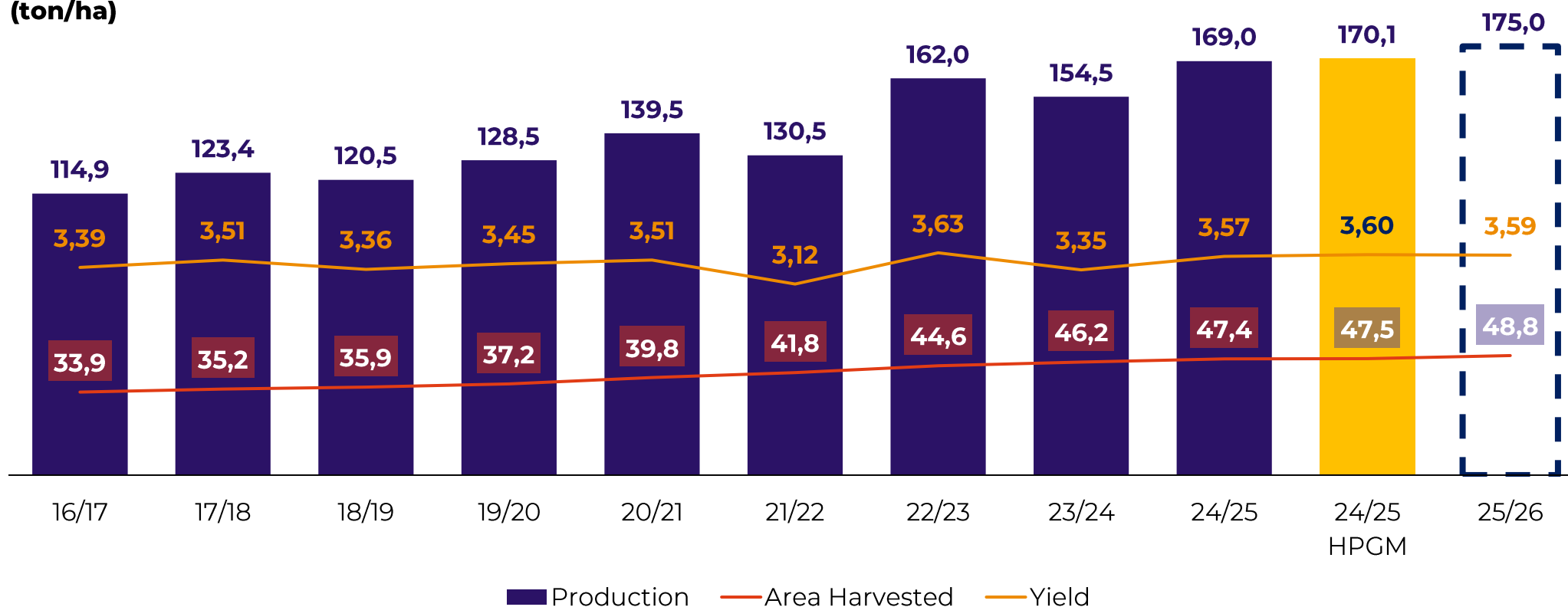
- 01 | Contexto/ Visión General Macro
- 02 | SOJA : Aspectos Fundamentales claves
- 03 | EE.UU: Ciclo bisagra
- 04 | **Brasil: Ciclo consolidación**
- 05 | Argentina: Ciclo transformación
- 06 | Conclusiones



Soja | Evolución Producción Brasil - USDA x Hedgepoint

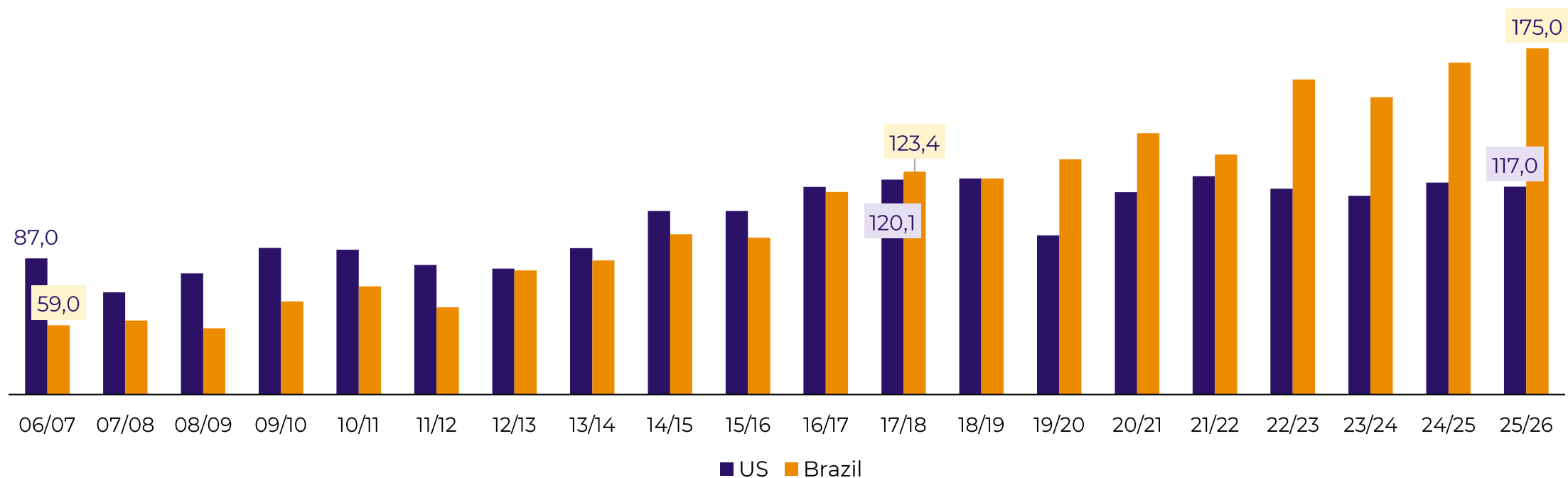
¿Es el 180-185M de toneladas el nuevo objetivo para los agricultores brasileños?

Brasil – Producción (M ton), Superficie cosechada (M ha) y Rendimiento (ton/ha)

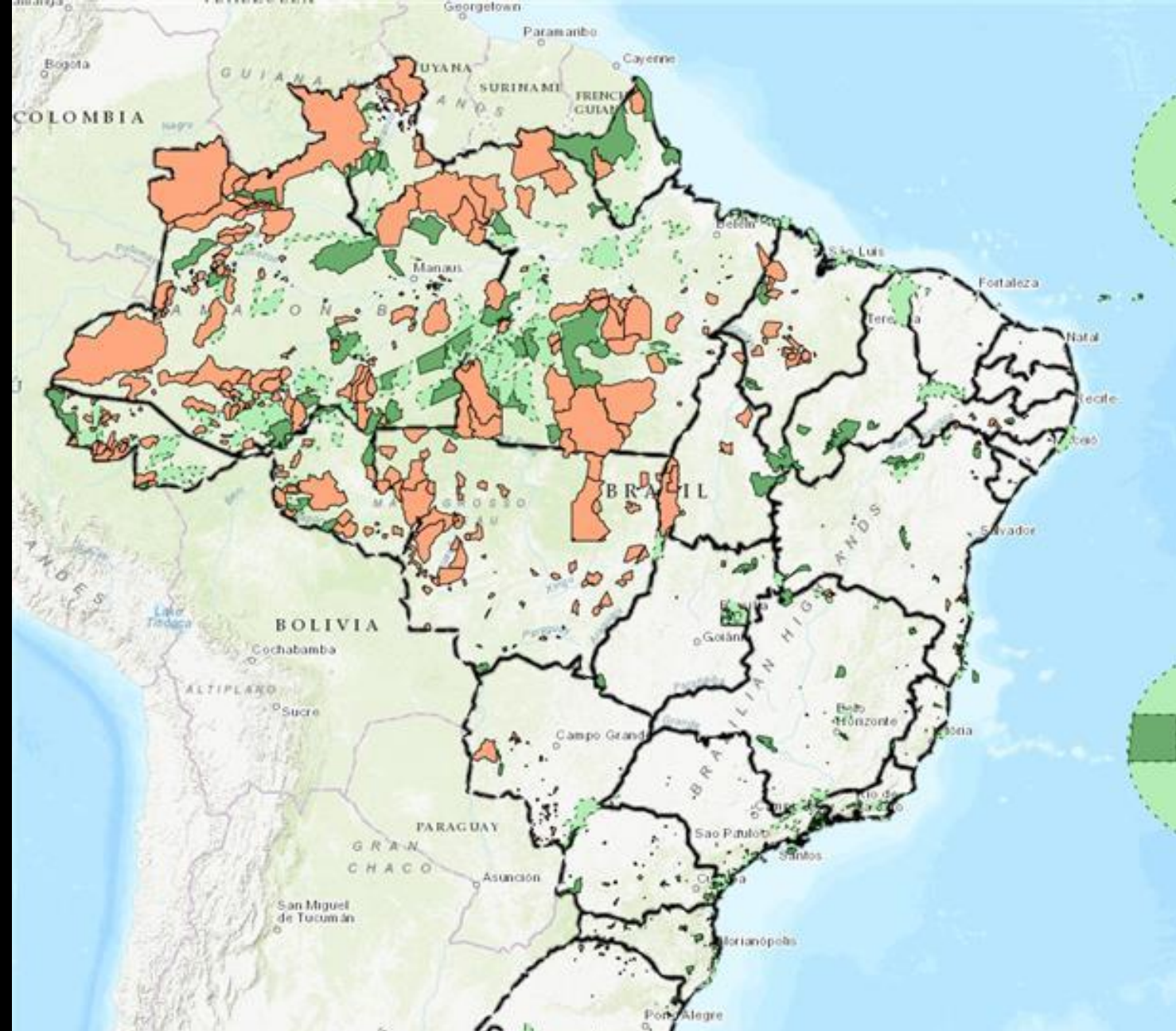


Brasil vs Estados Unidos, CONSOLIDACION principal origen

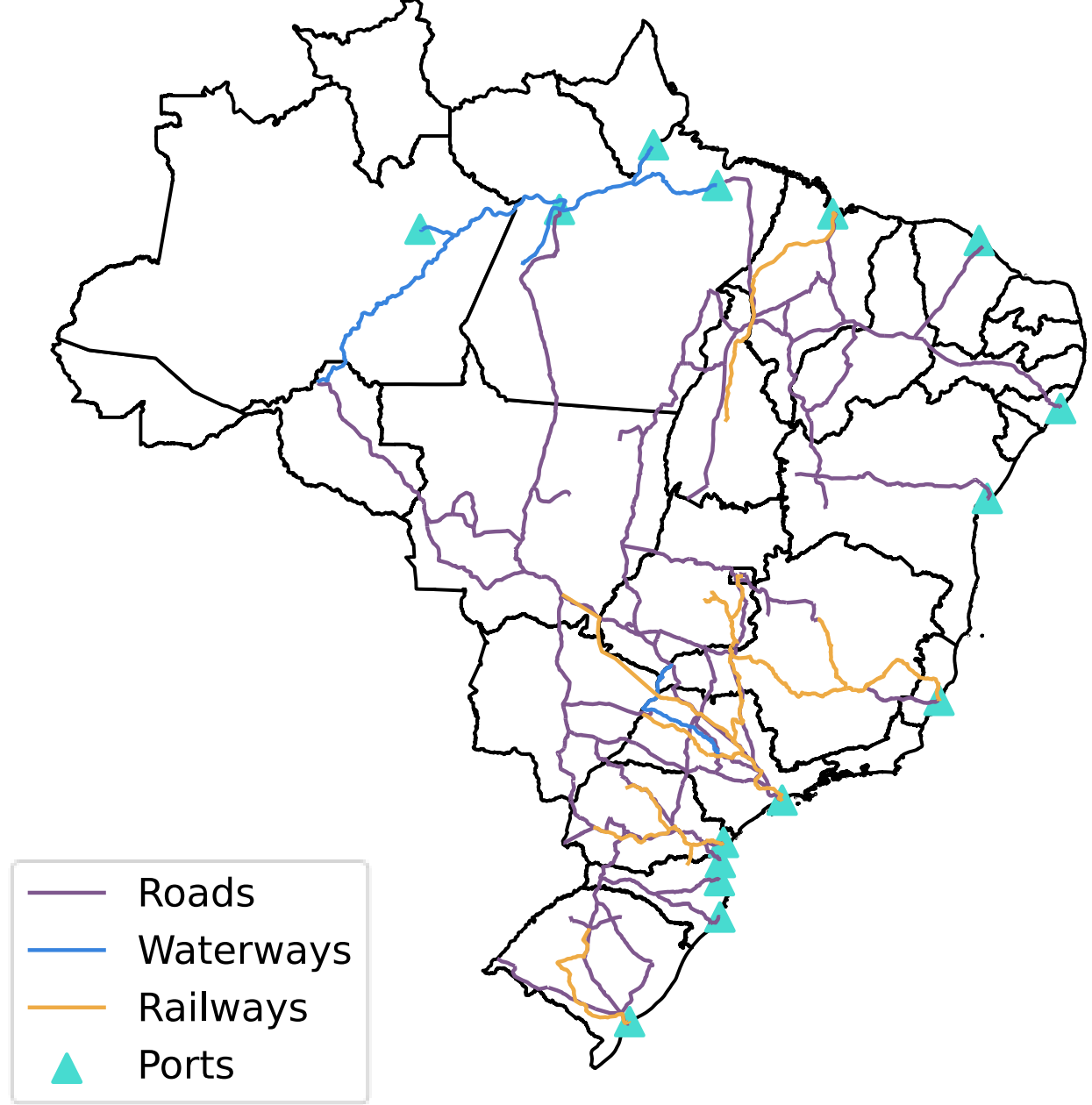
Soja – EE.UU. y Brasil – Producción (M ton)



Reservas Indígenas



Las rutas de cosecha



El Norte y el Sur racionales

A – Itaticoara/Manaus (AM):

5.0M ton/ano

B – Santarém (PA):

7.0M ton/ano

C – Santana (AP):

2.5M ton/ano

D – Belém/Guajará/Barcarena (PA):

16.0M ton/ano

E – São Luís/Itaqui (MA):

12.0M ton/ano

F – Salvador/Cotegipe (BA):

5.0M ton/ano

G – Vitória (ES):

4.6M ton/ano

H – Santos (SP):

45.0M ton/ano

I – Paranaguá (PR):

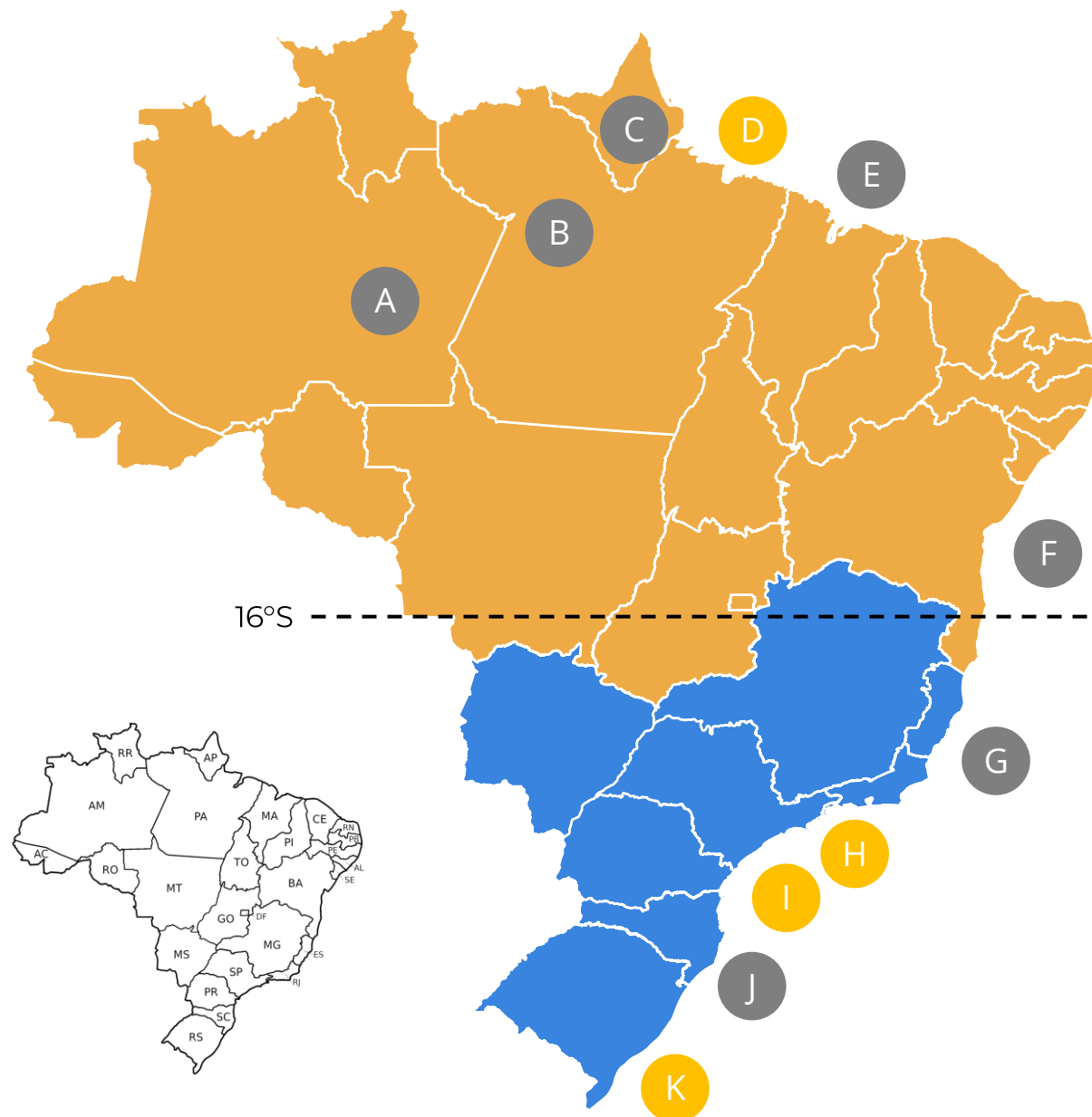
25.0M ton/ano

J – São Francisco do Sul/Imbituba (SC):

10.0M ton/ano

K – Rio Grande (RS):

18.0M ton/ano



Soja | Oferta y demanda Brasil - USDA x Hedgepoint

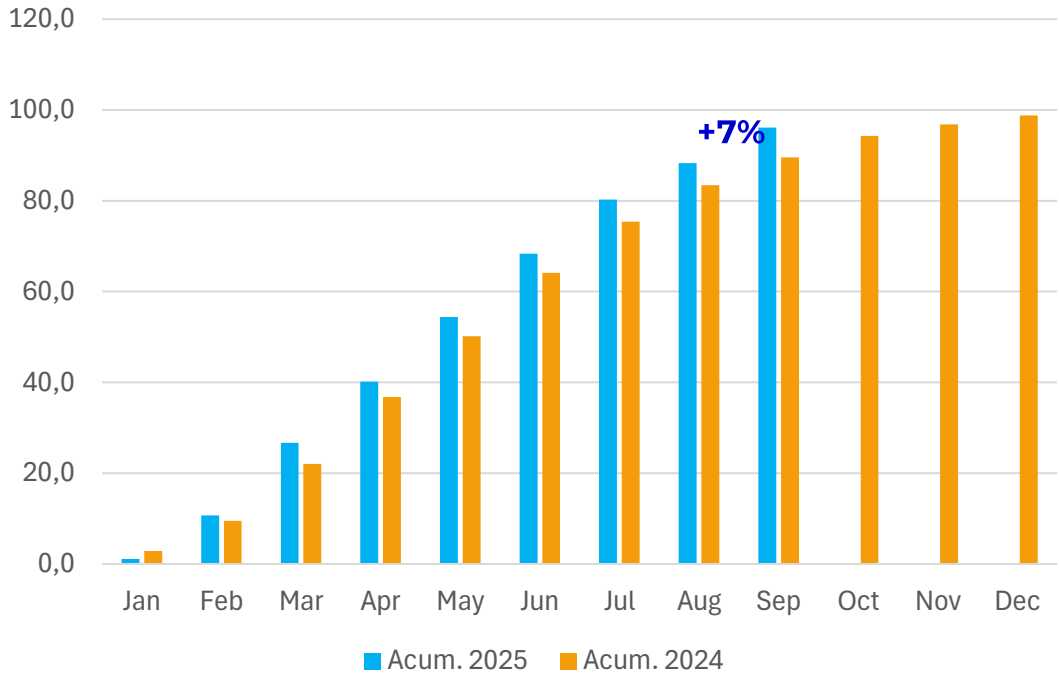
¡B15 ha vuelto al juego! Este elemento renovado en la segunda mitad del año debería apoyar la demanda de aplastamiento, aunque los márgenes estrechos pueden actuar como un factor limitante. Para el 25/26, la pregunta principal es: ¿cuánto comprará China a Brasil?

Brasil - Oferta y demanda - USDA x Hedgepoint

Soybean (M mt)	Supply and Demand				
	23/24	24/25	24/25 HPGM	25/26	% Var.
Beg. Stocks	8.0	4.8	3.5	5.3	9%
Production	154.5	169.0	170.1	175.0	4%
Imports	0.8	0.6	0.4	0.2	-73%
Total Supply	163.3	174.4	174.0	180.4	3%
Exports	98.8	108.0	109.0	112.0	4%
Domestic Cons.	59.7	61.1	61.0	62.3	2%
Crushing	55.8	57.0	57.5	58.0	2%
Total Demand	158.5	169.1	170.0	174.3	3%
Ending Stocks	4.8	5.3	4.0	6.1	16%
Stock/Use	3%	3%	2%	4%	-

Source: USDA, Hedgepoint

Soja - Brasil - Línea de exportación - Lo que va del año (M ton)



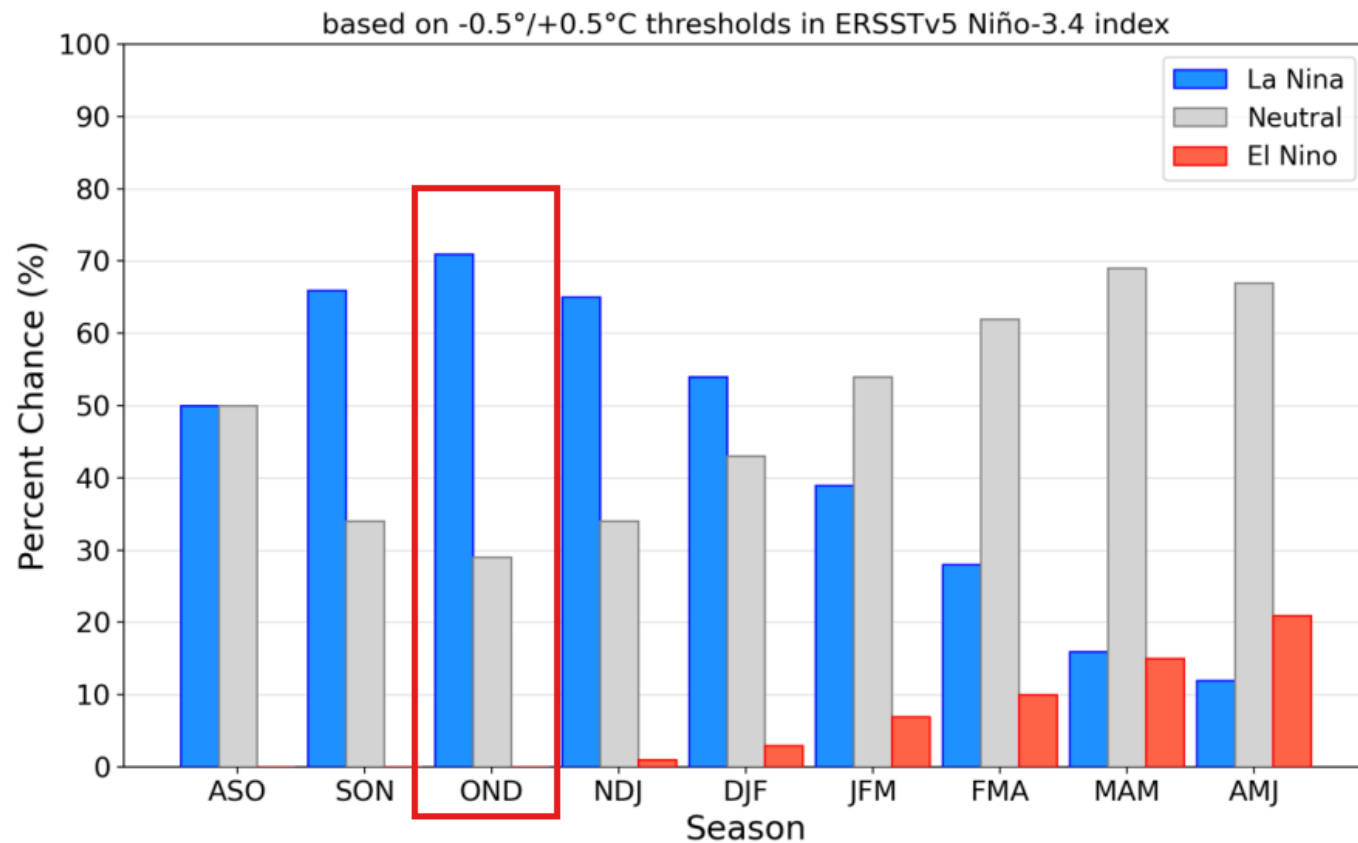
Source: Secex, Safras, Hedgepoint



La Niña está regresando

Entre octubre y diciembre de 2025, las posibilidades de que La Niña regrese están creciendo (~71%).

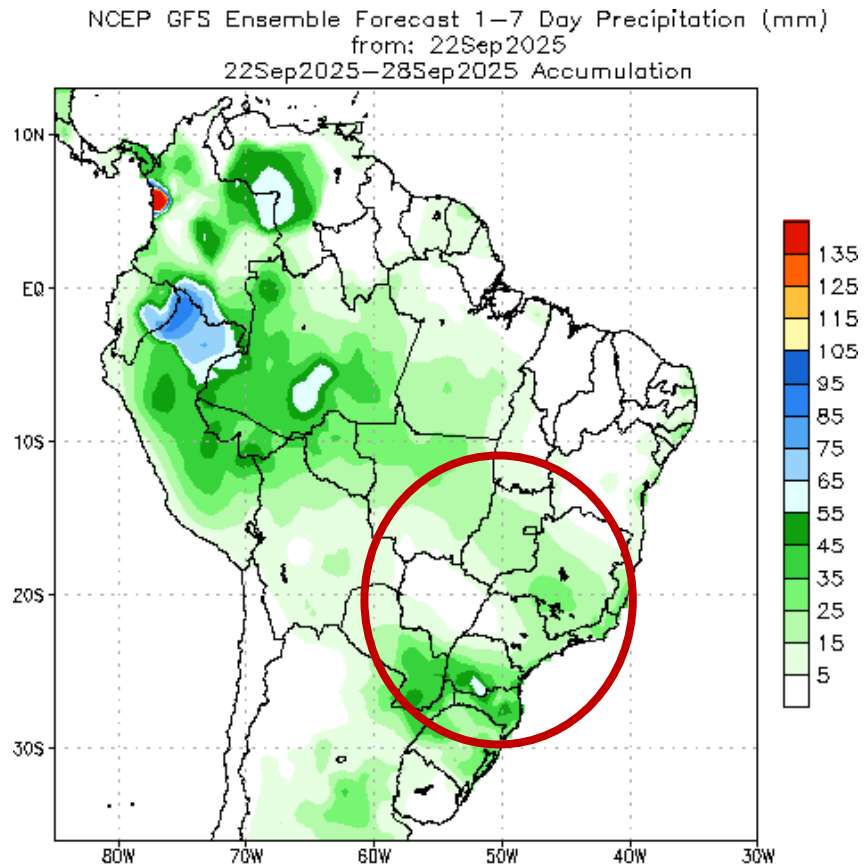
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued September 2025)



Soja | Brasil | Clima para el progreso de la siembra

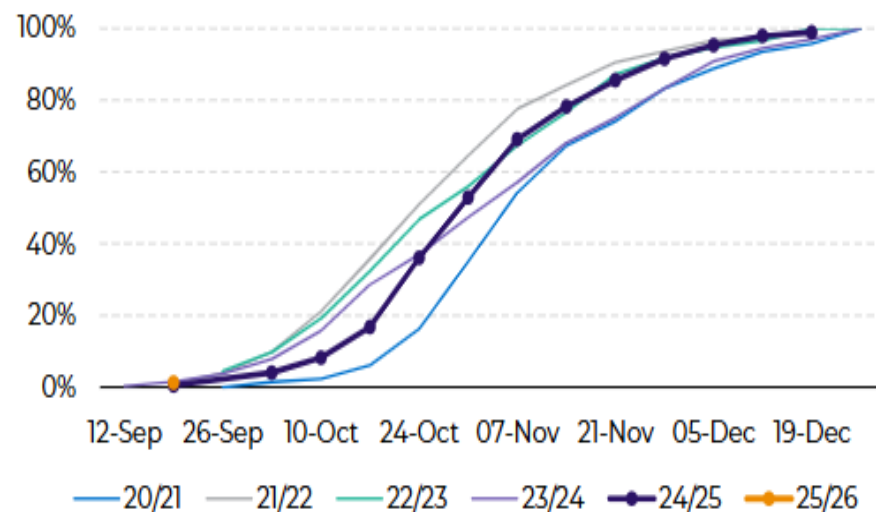
El mes clave es DICIEMBRE para definir estado de los cultivos

Precipitation Forecast (mm) - 1 to 7 days



Bias correction based on last 30-day forecast error

National Level



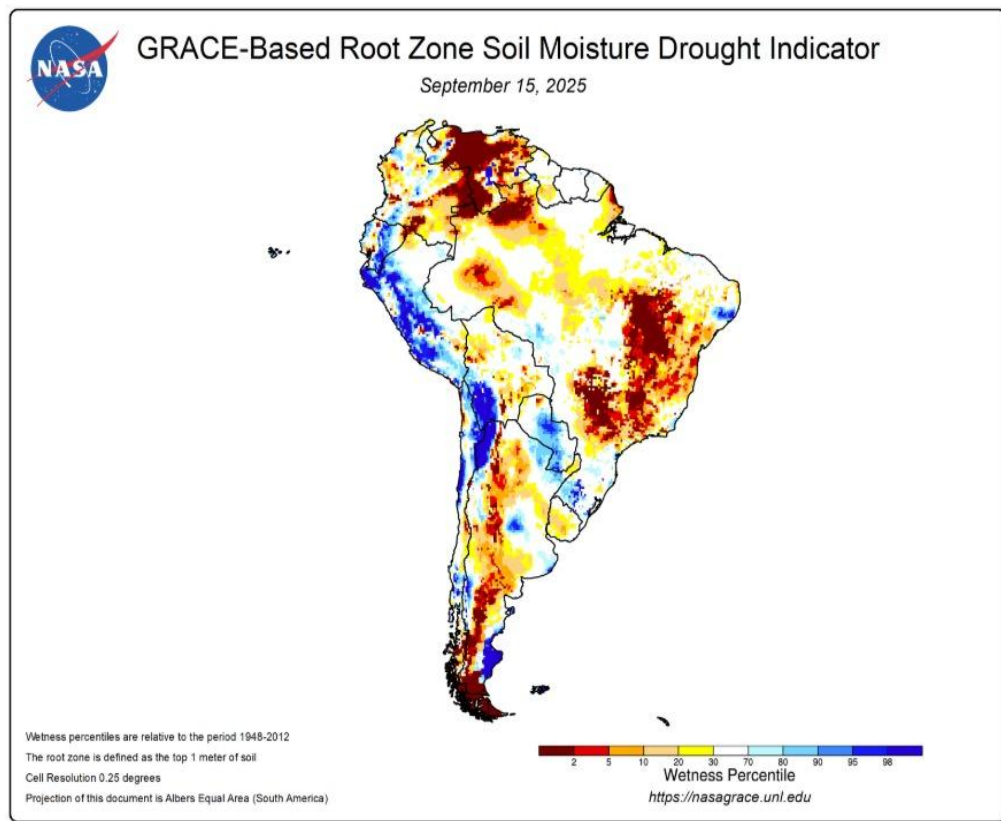
Source: Safras, Conab



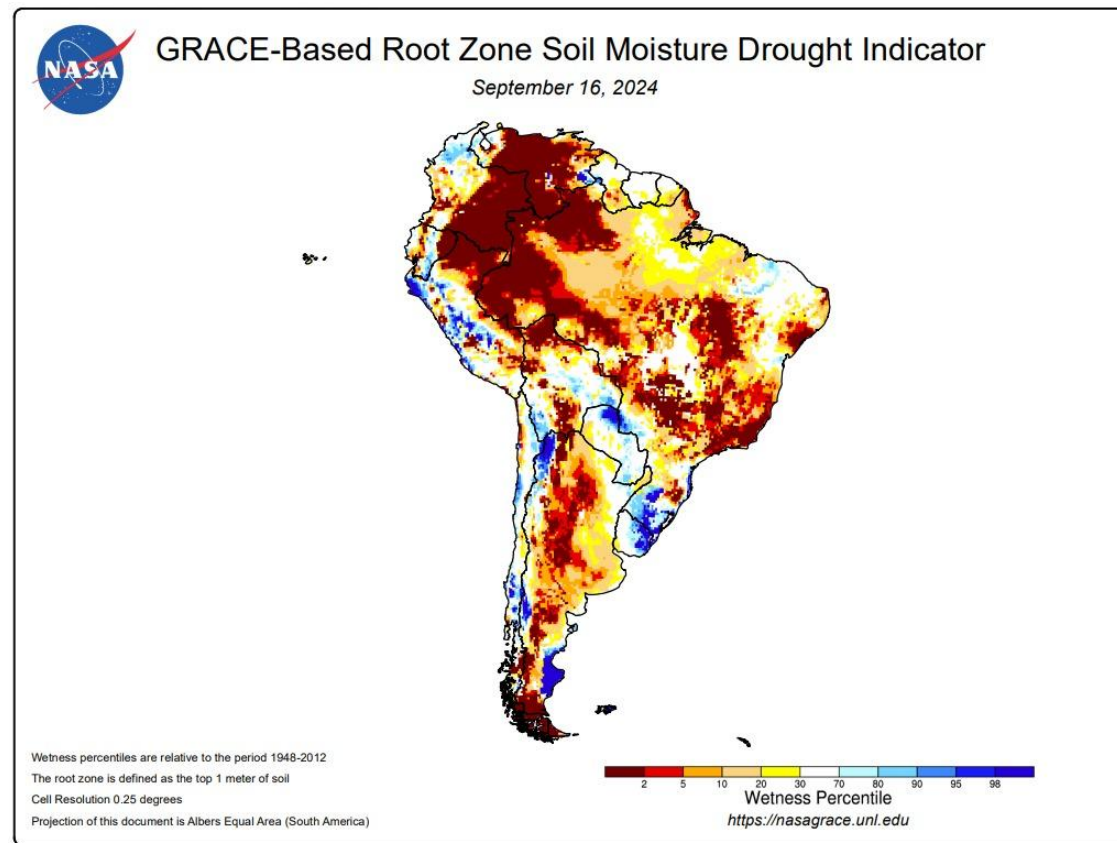
Soja | Brasil | Clima para el progreso de la siembra

Humedad del suelo es mucho mejor que año pasado

Humedad en suelos 2025

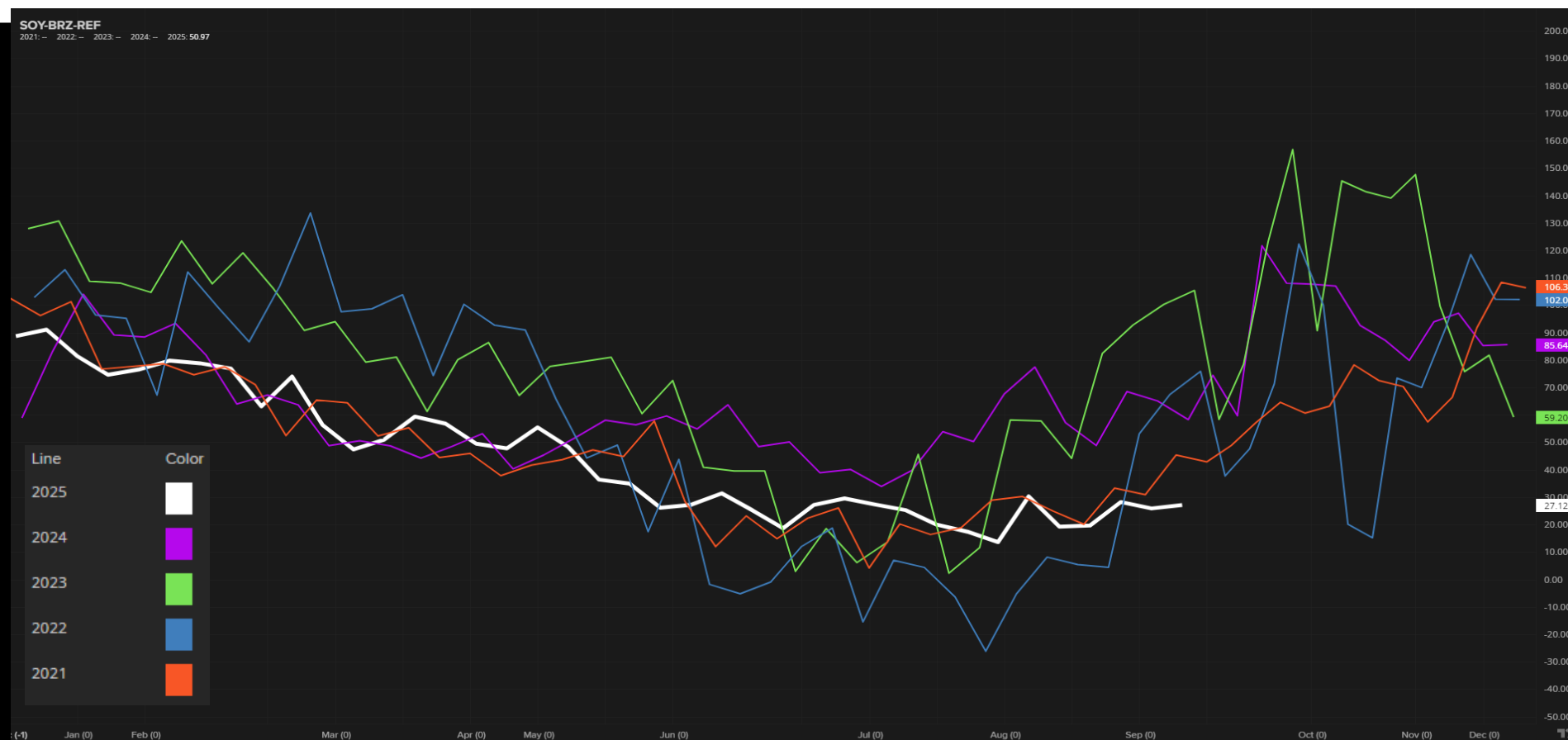


Humedad en suelos 2024



Soja | Margen de molienda de Brasil

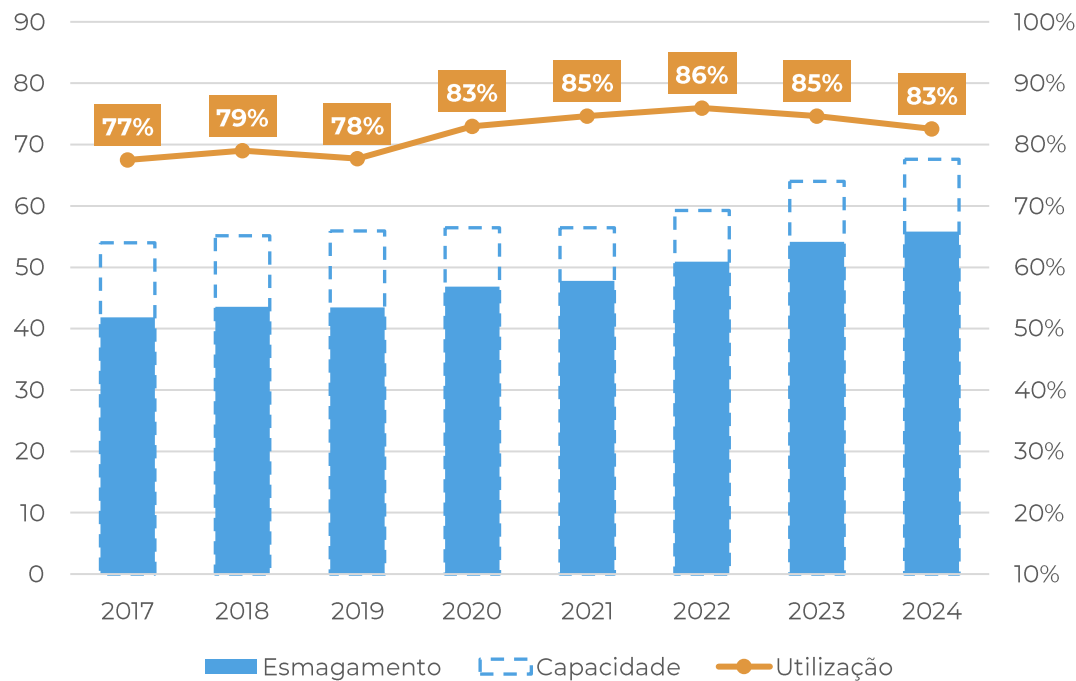
En linea con estacionalidad



¿Dónde se encuentra el consumo?

La industria de molienda de semillas oleaginosas de Brasil se extiende por las regiones productoras de soja. Desde 2020, la utilización de la capacidad ha aumentado al 80-85%.

Brasil Soja Crushing vs capacidad (M ton)



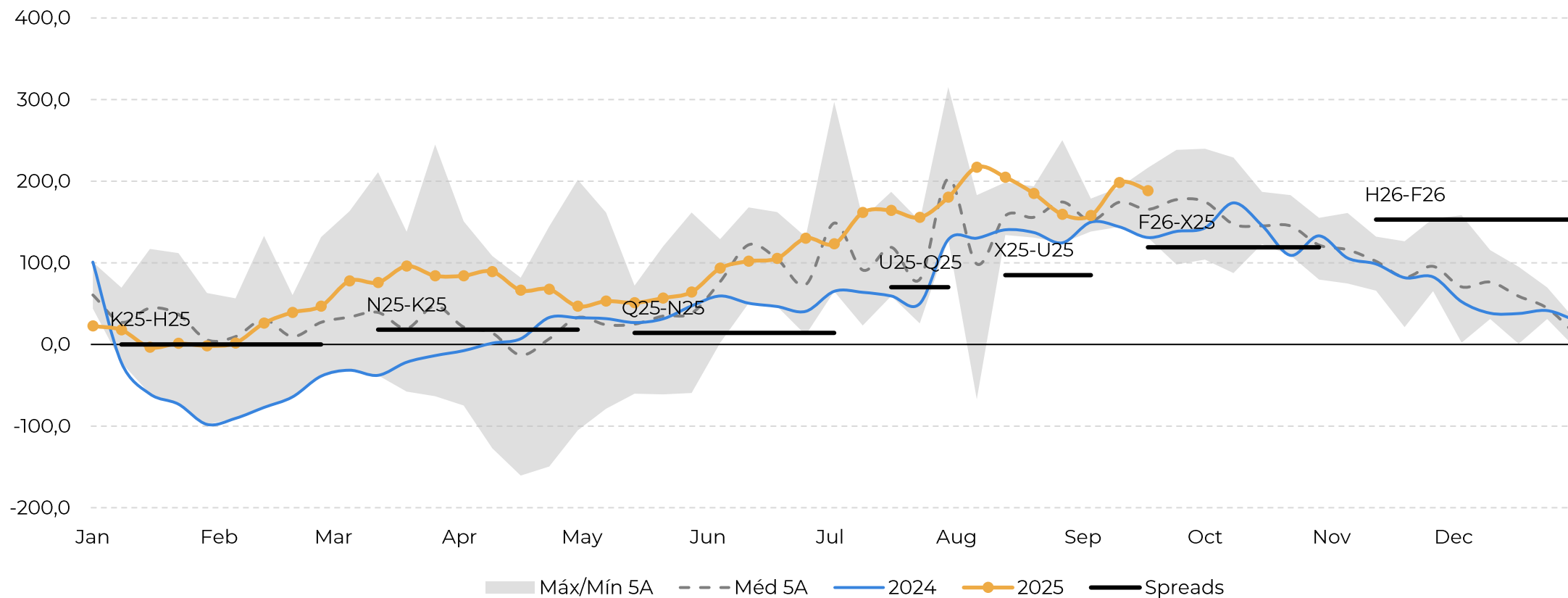
Plantas de molienda de soja en Brasil



Soja | Brasil – Las primas siguen fortalecidas

La base brasileña parece ser el principal pilar de apoyo, compensando los niveles más débiles de CBOT y BRL.

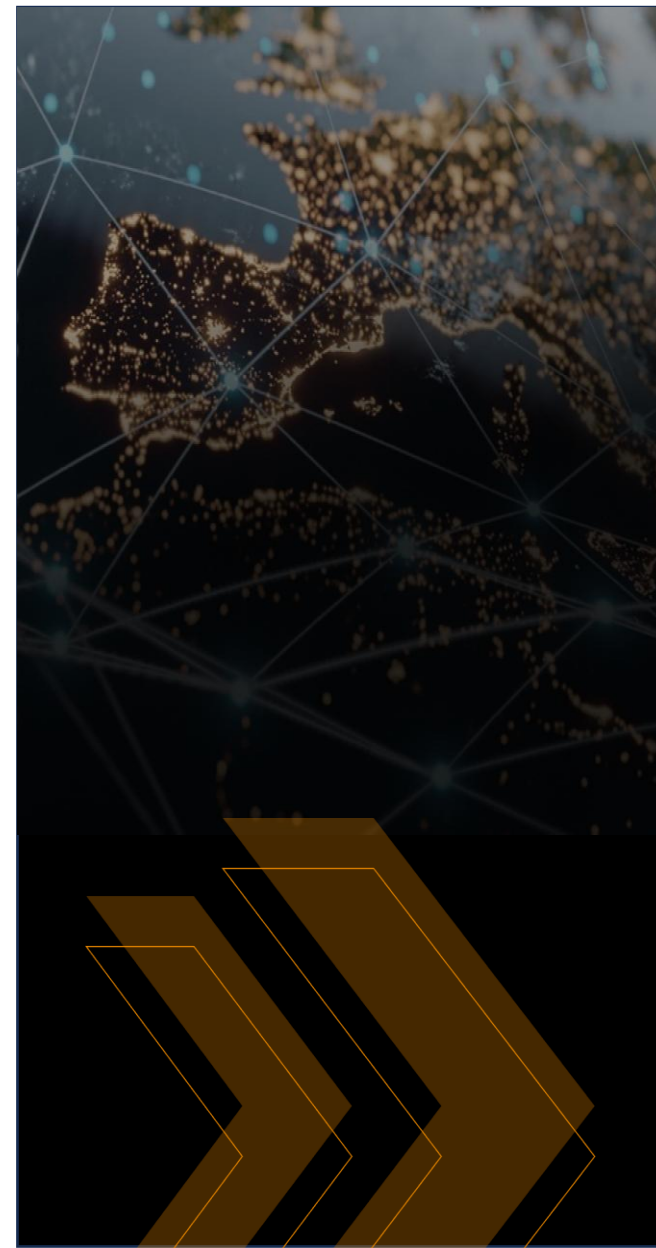
Base de soja - Paranaguá, Brasil (USDc/bu)



AGENDA, 23 de SEPTIEMBRE

Desafíos y oportunidades: Mercado internacional y regional 25/26

- 01 | Contexto/ Visión General Macro
- 02 | SOJA : Aspectos Fundamentales claves
- 03 | EE.UU: Ciclo bisagra
- 04 | Brasil: Ciclo consolidación
- 05 | **Argentina: Ciclo transformación**
- 06 | Conclusiones



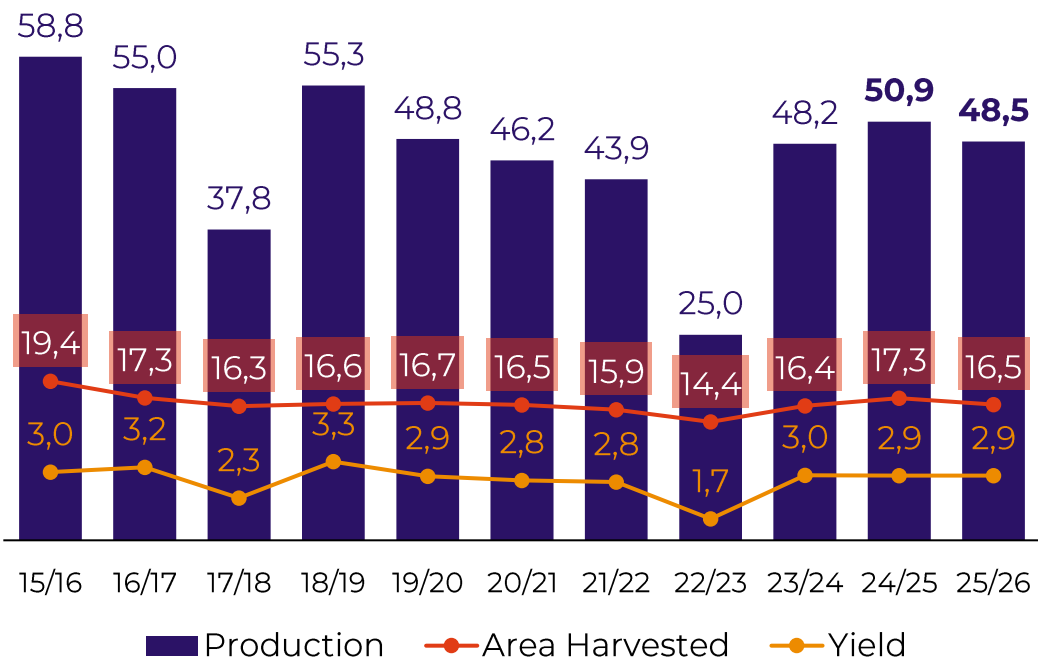
Soja | Argentina - Balance de oferta y demanda - USDA

Oportunidad para crecer en exportaciones siendo aliado de Brasil/China

Argentina - Oferta y demanda

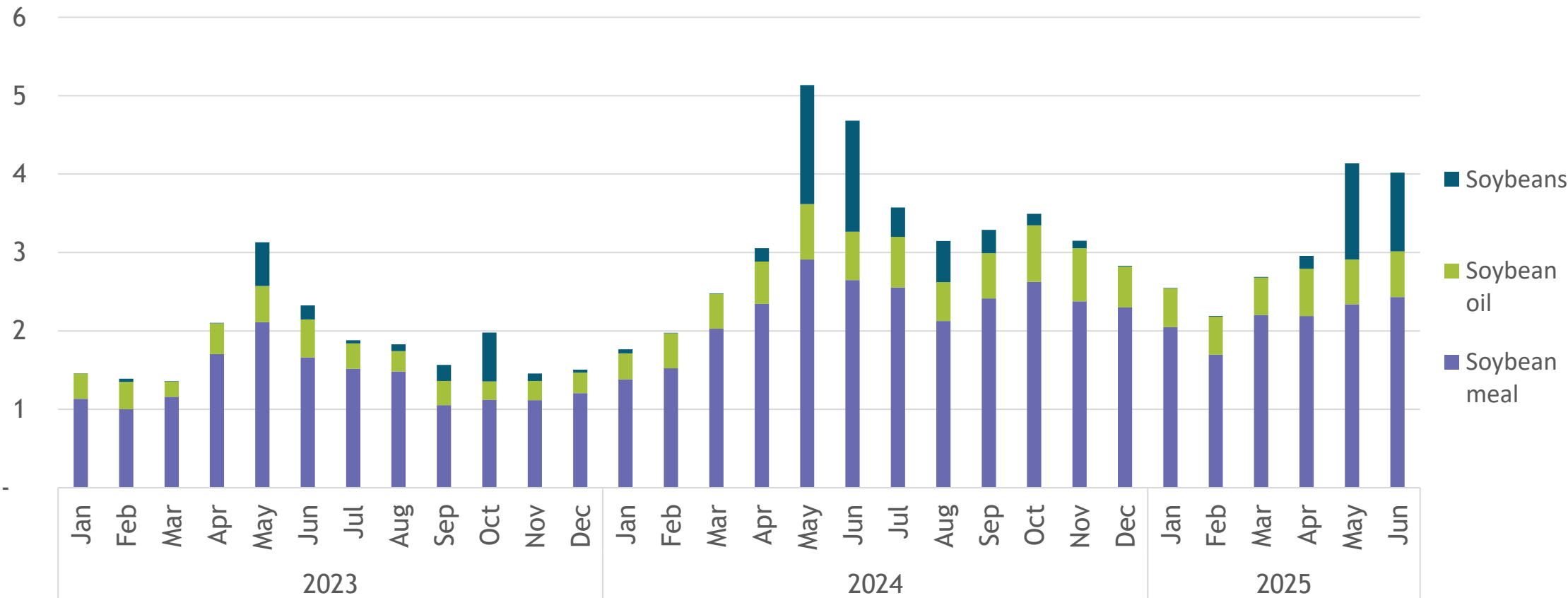
Soja(M mt)	Oferta y demanda				
	22/23	23/24	24/25	25/26	% Var.
Stocks Iniciales	8,5	6,7	6,8	6,8	0%
Producción	25,0	48,2	50,9	48,5	-5%
Importaciones	10,4	7,2	6,8	7,8	15%
Suministro total	43,9	62,1	64,5	63,1	-2%
Exportaciones	1,9	4,6	8,5	5,6	-34%
Uso doméstico	35,2	50,8	49,2	50,5	3%
Aplastar	29,0	43,5	41,4	43,0	4%
Total Demand	37,1	55,4	57,7	56,1	-3%
Existencias Finales	6,7	6,8	6,8	7,0	3%
Stock/Use	18%	12%	12%	12%	-

Argentina – Producción (M ton), Superficie (M ha) y Rendimiento (ton/ha)



Argentina | Exportaciones de Complejo de Soja

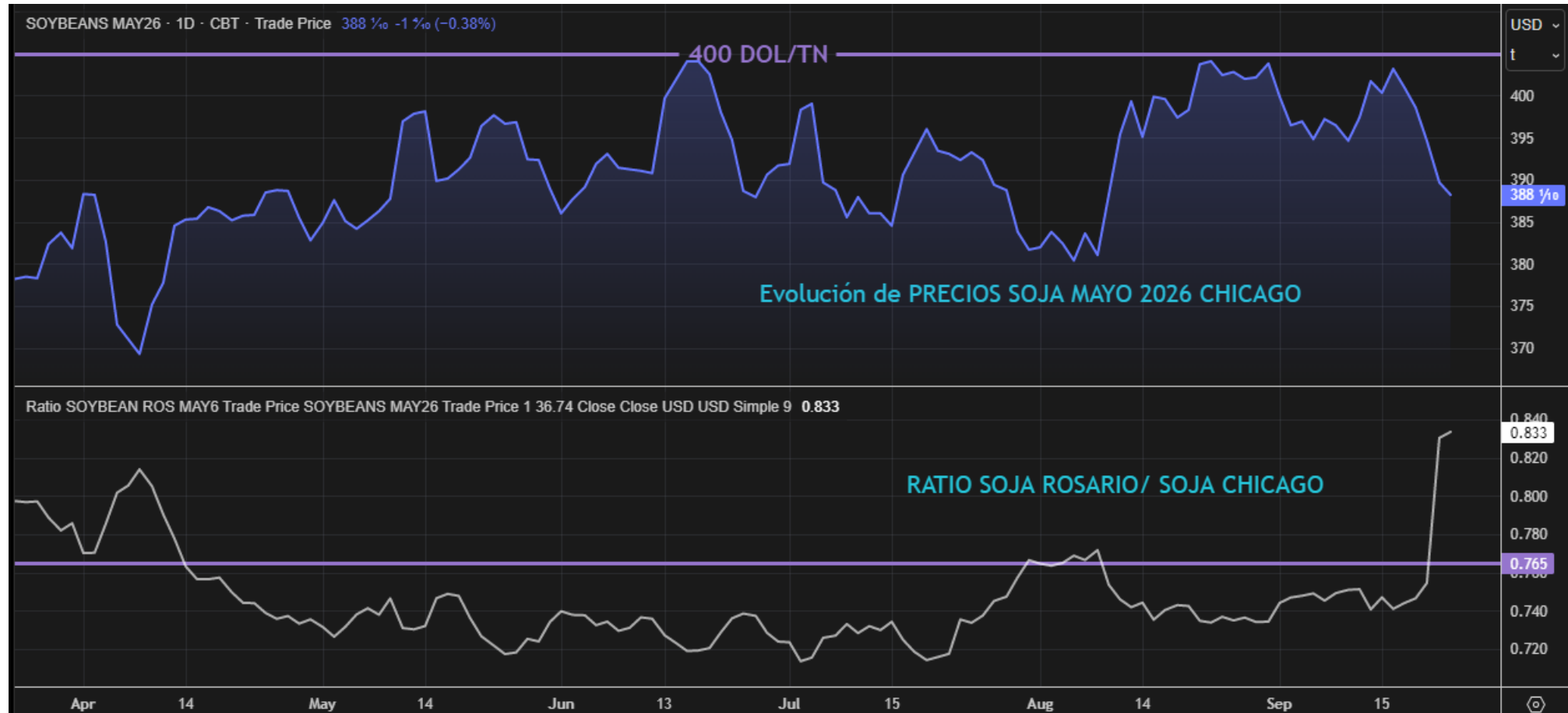
Argentina – Exportaciones de Complejo de Soja (M ton)



Source: Argus



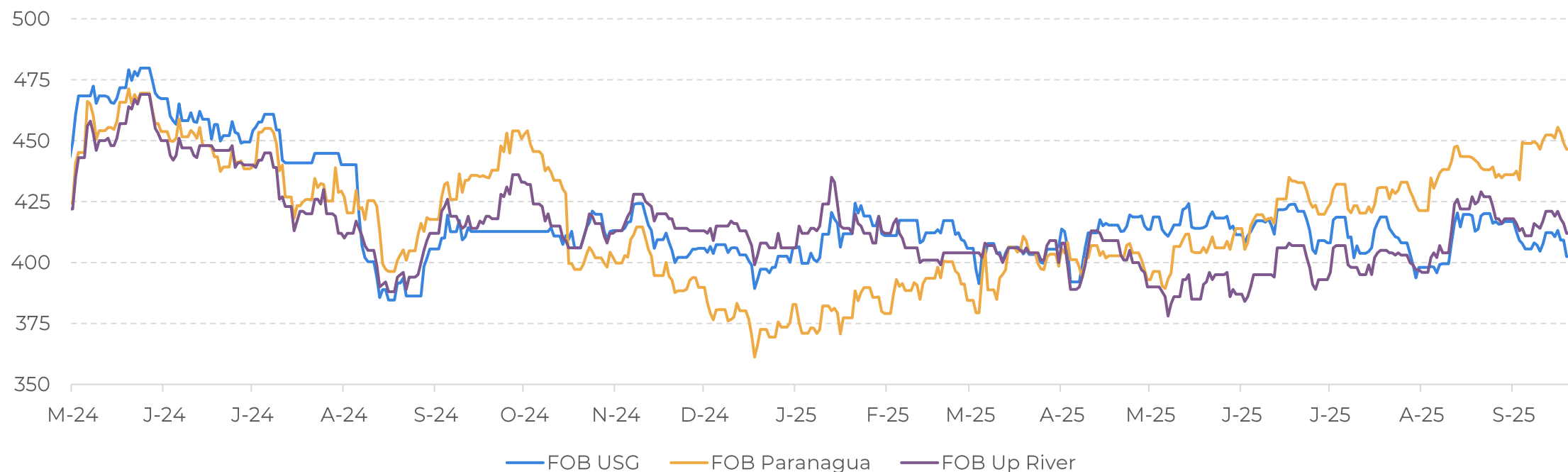
Argentina | Chicago. Relación precios SOJA 22/09



Soja | Paridades FOB

Los precios FOB brasileños se mantienen firmes, respaldados por una base sólida, mientras que los valores estadounidenses enfrentan presiones a la baja debido a los aranceles. Mientras tanto, Argentina, que ofrece los precios más competitivos, continúa expandiendo su participación en el mercado internacional, ganando ahora más

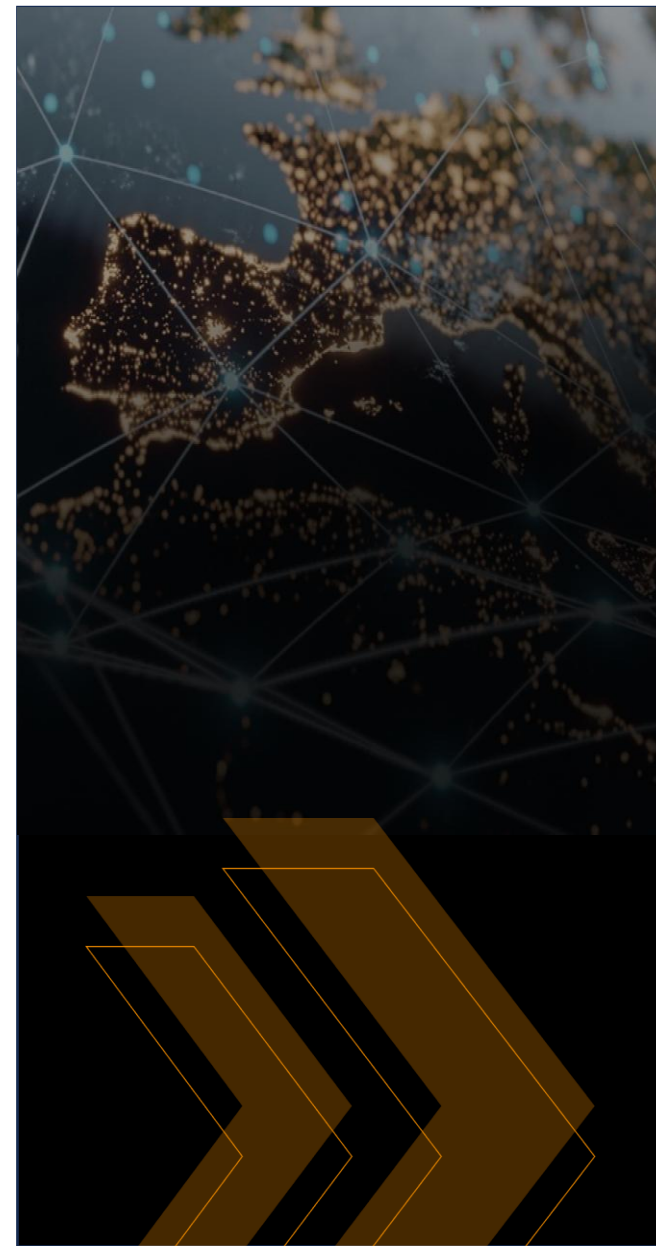
FOB Soybean Parities (USD/mt)



AGENDA, 23 de SEPTIEMBRE

Desafíos y oportunidades: Mercado internacional y regional 25/26

- 01 | **Contexto/ Visión General Macro**
- 02 | **SOJA : Aspectos Fundamentales claves**
- 03 | **EE.UU: Ciclo bisagra**
- 04 | **Brasil: Ciclo consolidación**
- 05 | **Argentina: Ciclo transformación**
- 06 | **Conclusiones**



DESAFIOS Y OPORTUNIDADES 2025/2026



Mercado Climático
Sudamericano: Niña?
Avance siembra em
Brasil. Lluvias
diciembre/ enero



Ventas de los
productores/
presión de
cosecha?/Apetito
Fondos: baja de
tasas



Originación de Sudamérica
Acuerdo comercial EE.UU?

Crecimiento 2026



Disclaimer

This document has been prepared by Hedgepoint Schweiz AG and its affiliates (“Hedgepoint”) solely for informational and instructional purposes, without intending to create obligations or commitments to third parties. It is not intended to promote or solicit an offer for the sale or purchase of any securities, commodities interests, or investment products. Hedgepoint and its associates expressly disclaim any liability for the use of the information contained herein that directly or indirectly results in any kind of damages. Information is obtained from sources which we believe to be reliable, but we do not warrant or guarantee the timeliness or accuracy of this information. The trading of commodities interests, such as futures, options, and swaps, involves substantial risk of loss and may not be suitable for all investors. You should carefully consider whether such trading is suitable for you in light of your financial condition. Past performance is not necessarily indicative of future results. Customers should rely on their own independent judgment and/or consult advisors before entering into any transactions. Hedgepoint does not provide legal, tax or accounting advice and you are responsible for seeking any such advice separately. Hedgepoint Schweiz AG is organized, incorporated, and existing under the laws of Switzerland, is filiated to ARIF, the Association Romande des Intermédiaires Financiers, which is a FINMA-authorized Self-Regulatory Organization. Hedgepoint Commodities LLC is organized, incorporated, and existing under the laws of the USA, and is authorized and regulated by the Commodity Futures Trading Commission (CFTC) and a member of the National Futures Association (NFA) to act as an Introducing Broker and Commodity Trading Advisor. HedgePoint Global Markets Limited is Regulated by the Dubai Financial Services Authority. The content is directed at Professional Clients and not Retail Clients. Hedgepoint Global Markets PTE. Ltd is organized, incorporated, and existing under the laws of Singapore, exempted from obtaining a financial services license as per the Second Schedule of the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Act, by the Monetary Authority of Singapore (MAS). Hedgepoint Global Markets DTVM Ltda. is authorized and regulated in Brazil by the Central Bank of Brazil (BCB) and the Brazilian Securities Commission (CVM). Hedgepoint Serviços Ltda. is organized, incorporated, and existing under the laws of Brazil. Hedgepoint Global Markets S.A. is organized, incorporated, and existing under the laws of Uruguay. In case of questions not resolved by the first instance of customer contact (client.services@Hedgepointglobal.com), please contact internal ombudsman channel (ombudsman@hedgepointglobal.com – global or ouvidoria@hedgepointglobal.com – Brazil only) or call 0800-8788408 (Brazil only). Integrity, ethics, and transparency are values that guide our culture. To further strengthen our practices, Hedgepoint has a whistleblower channel for employees and third-parties by e-mail ethicline@hedgepointglobal.com or forms Ethic Line – Hedgepoint Global Markets. “HedgePoint” and the “HedgePoint” logo are marks for the exclusive use of HedgePoint and/or its affiliates. Use or reproduction is prohibited, unless expressly authorized by HedgePoint. Furthermore, the use of any other marks in this document has been authorized for identification purposes only. It does not, therefore, imply any rights of HedgePoint in these marks or imply endorsement, association or seal by the owners of these marks with HedgePoint or its affiliates.

GRACIAS



Hedgepoint»
HUB



CONTACTO

sol.arcidiacono@hedgepointglobal.com
LATAM-CRM-GRAINS@hedgepointglobal.com
+598 92 606 644

DIRECCION

Victor Soliño 349 office 1307.
Montevideo- Uruguay

SOCIAL MEDIA

 www.hedgepointglobal.com
 Hedgepoint Global Markets





GRACIAS
por acompañarnos



 **Seminario**
ACSOJA 2025


Asociación de la Cadena de la Soja Argentina

