

Informe de Balances Comerciales

II CUATRIMESTRE DE 2021

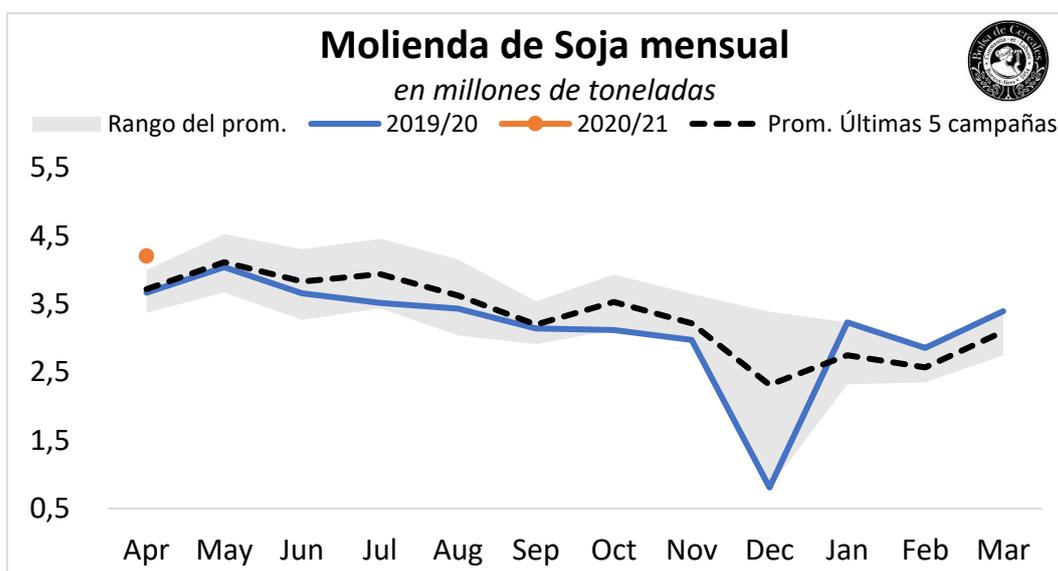


Instituto de Estudios Económicos

SOJA

Luego de haber enfrentado un escenario internacional complejo, por la pandemia y una elevada variabilidad de precios, el ciclo comercial 2019/20 finaliza con un crecimiento de los stocks. La contracción de la demanda, impulsada por la caída de las cantidades molidas y exportadas, superó a la registrada en la producción. La molienda disminuyó un 8%, tras ubicarse 9 meses por debajo del promedio histórico. Las exportaciones cayeron un 35%, como consecuencia de la normalización del comercio luego de la Guerra Comercial y el aumento de las ventas brasileñas de soja.

Para la campaña 2020/21 la disminución de las cantidades producidas, como consecuencia de las condiciones climáticas adversas, y la mejora de los precios fomentaría la venta de los stocks previos, impulsando la molienda a 41 Mtn (+8% i.c.). La fuerte competitividad de Brasil resultaría en una nueva caída de las exportaciones argentinas de poroto de soja.



HOJA DE BALANCE DE SOJA - en millones de toneladas

| | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 ^E |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Oferta | 60,64 | 60,16 | 50,12 | 63,40 | 60,91 | 59,25 |
| Stock Inicial | 3,34 | 4,06 | 7,37 | 5,11 | 6,96 | 11,25 |
| Producción | 56,00 | 53,50 | 35,50 | 54,50 | 49,00 | 43,50 |
| Importación | 1,30 | 2,60 | 7,26 | 3,79 | 4,94 | 4,50 |
| Demanda | 56,58 | 52,80 | 45,01 | 56,44 | 49,66 | 50,20 |
| Molienda | 43,09 | 40,94 | 36,36 | 41,19 | 37,83 | 41,00 |
| Otros usos | 4,45 | 4,61 | 4,81 | 5,00 | 5,20 | 4,70 |
| Exportación | 9,05 | 7,25 | 3,84 | 10,26 | 6,63 | 4,50 |
| Stock Final | 4,06 | 7,37 | 5,11 | 6,96 | 11,25 | 9,05 |

Fuente: elaboración propia en base a Bolsa de Cereales, Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación e INDEC.

MAÍZ

Pese a la excelente performance registrada durante los primeros meses de la campaña 2019/20, las exportaciones de maíz finalizaron en 36,26 Mtn (-3% i.c.). Como consecuencia de la caída en la demanda para combustibles, la utilización de maíz para la elaboración de etanol también registró caída (-29% i.c.). Aunque aumentó el destino de maíz para alimentación animal, los stocks se incrementaron por segunda campaña consecutiva a 5,64 Mtn (+13% i.c.).

En la campaña 2020/21 se observaría una nueva disminución de las cantidades exportadas, como consecuencia de una caída en la producción. De esta forma, se reafirmaría la tendencia negativa observada en estas variables desde la campaña 2018/19.



HOJA DE BALANCE DE MAÍZ - en millones de toneladas

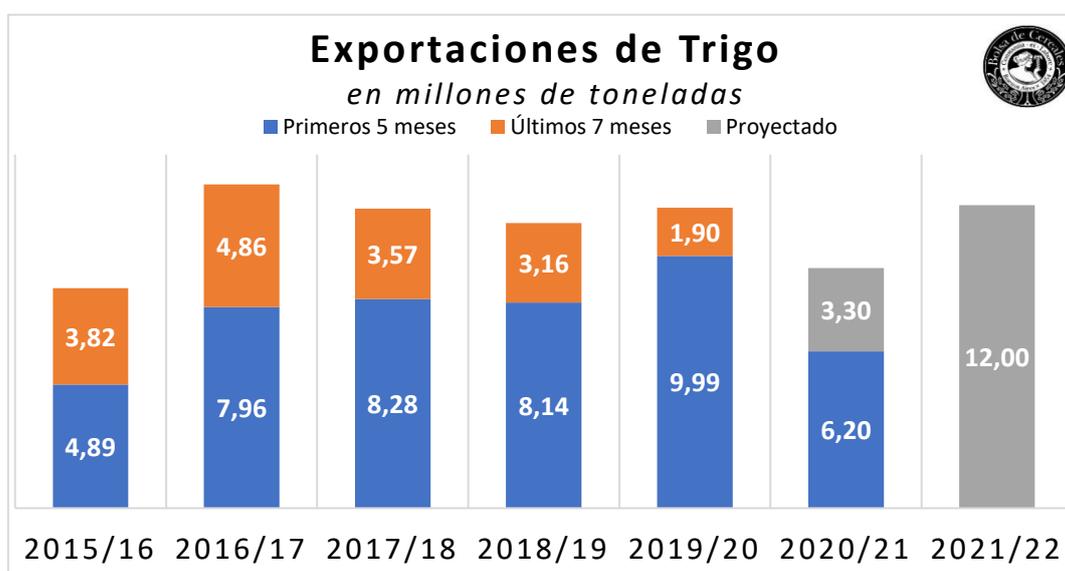
| | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 ^E |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Oferta | 34,17 | 42,44 | 38,50 | 55,79 | 56,48 | 53,64 |
| Stock Inicial | 2,37 | 1,44 | 4,50 | 3,49 | 4,98 | 5,64 |
| Producción | 31,80 | 41,00 | 34,00 | 52,30 | 51,50 | 48,00 |
| Demanda | 32,74 | 37,94 | 35,01 | 50,80 | 50,84 | 48,00 |
| Alim. Animal | 8,40 | 9,10 | 9,60 | 10,50 | 11,80 | 12,00 |
| Molienda | 1,35 | 1,35 | 1,40 | 1,51 | 1,69 | 1,80 |
| Etanol | 1,34 | 1,50 | 1,54 | 1,55 | 1,10 | 1,20 |
| Exportación | 21,65 | 25,99 | 22,47 | 37,24 | 36,26 | 33,00 |
| Stock Final | 1,44 | 4,50 | 3,49 | 4,98 | 5,64 | 5,64 |

Fuente: elaboración propia en base a Bolsa de Cereales, Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación e INDEC.

TRIGO

La menor producción doméstica, junto con la mayor competencia del trigo australiano, redujo las exportaciones en los primeros 5 meses de la campaña 2020/21. Hasta abril del 2021, se exportaron 6,2 Mtn (-37% i.c.), el valor más bajo desde la campaña 2015/16. Para el total de la campaña proyectamos 9,5 Mtn (-20% i.c.). En cuanto a las cantidades molidas, se proyecta una reducción en relación a la campaña previa, alcanzando 6 Mtn (-2% i.c.).

Para la campaña 2021/22, el aumento de las cantidades producidas con mayores stocks iniciales, traccionaría a la demanda, que alcanzaría 19,15 Mtn, valor más elevado desde la campaña 2016/17. Aumentarían tanto la molienda como las exportaciones, que llegarían a 12 millones de toneladas.



HOJA DE BALANCE DE TRIGO - en millones de toneladas

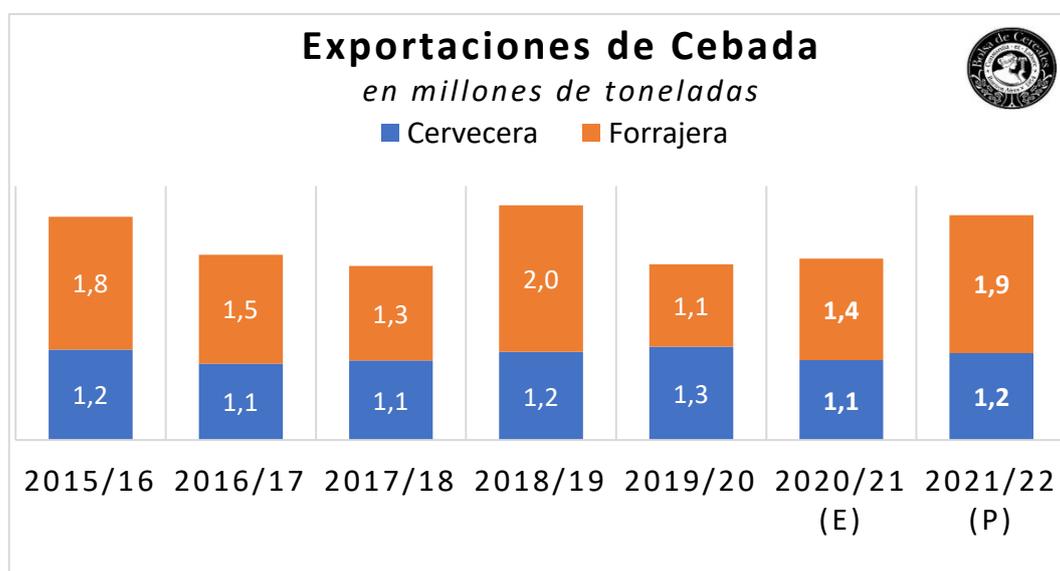
| | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 ^E | 2021/22 ^P |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Oferta | 21,05 | 19,47 | 20,44 | 21,24 | 19,42 | 22,18 |
| Stock Inicial | 3,45 | 1,72 | 1,44 | 2,44 | 2,42 | 3,17 |
| Producción | 17,60 | 17,75 | 19,00 | 18,80 | 17,00 | 19,01 |
| Demanda | 19,33 | 18,03 | 18,00 | 18,82 | 16,25 | 19,15 |
| Molienda | 5,86 | 5,47 | 5,96 | 6,13 | 6,00 | 6,30 |
| Otros usos | 0,65 | 0,71 | 0,75 | 0,80 | 0,75 | 0,85 |
| Exportación | 12,82 | 11,85 | 11,29 | 11,89 | 9,50 | 12,00 |
| Stock Final | 1,72 | 1,44 | 2,44 | 2,42 | 3,17 | 3,03 |

Fuente: elaboración propia en base a Bolsa de Cereales, Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación e INDEC.

CEBADA

Para la campaña 2020/21 se proyectan exportaciones por 2,5 Mtn (+3% i.c.) y una molienda en torno a 1,05 Mtn (+5% i.c.). El aumento de la producción traccionaría las cantidades demandadas para ambos destinos. Excepto las exportaciones de cebada cervecera que registrarían un retroceso del -19% i.c.

En la campaña 2021/22 la producción alcanzaría 4,60 Mtn, un 12% por encima de los volúmenes de la campaña previa. Como resultado, las exportaciones registrarían un importante aumento del 23%, superando las 3 Mtn. El incremento estaría traccionado especialmente por el incremento del precio del maíz y la mayor demanda de otros granos de consumo forrajero, en particular de China que busca orígenes alternativos ante el conflicto comercial que mantiene con Australia.



HOJA DE BALANCE DE CEBADA - en millones de toneladas

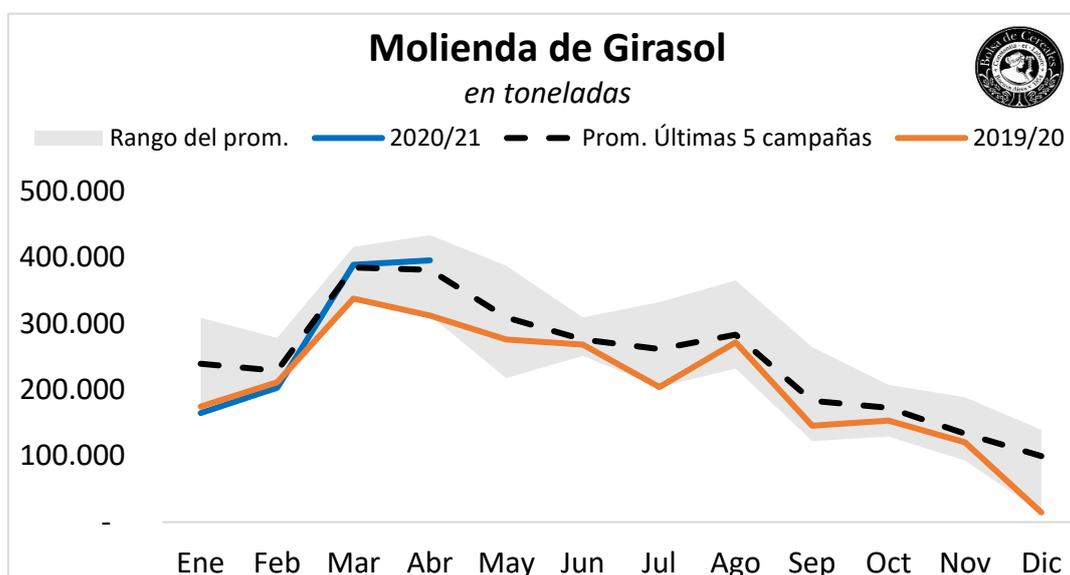
| | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 ^E | 2021/22 ^P |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Oferta | 4,44 | 4,25 | 5,42 | 4,29 | 4,63 | 5,30 |
| Stock Inicial | 1,04 | 0,75 | 0,62 | 0,79 | 0,53 | 0,70 |
| Producción | 3,40 | 3,50 | 4,80 | 3,50 | 4,10 | 4,60 |
| Demanda | 3,70 | 3,63 | 4,63 | 3,76 | 3,93 | 4,67 |
| Molienda | 0,93 | 0,92 | 1,01 | 1,00 | 1,05 | 1,15 |
| Otros usos | 0,21 | 0,31 | 0,38 | 0,34 | 0,38 | 0,42 |
| Exportación | 2,55 | 2,40 | 3,24 | 2,42 | 2,50 | 3,10 |
| Stock Final | 0,75 | 0,62 | 0,79 | 0,53 | 0,70 | 0,63 |

Fuente: elaboración propia en base a Bolsa de Cereales, Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación e INDEC.

GIRASOL

Durante los primeros dos meses de la campaña 2020/21, la molienda de girasol se ubicó por debajo de los mínimos de las últimas 5 campañas. A medida que comenzó a incrementarse el precio doméstico del grano, como consecuencia de las buenas condiciones internacionales para el aceite, y cobraron impulso las ventas del productor, la molienda se recuperó ubicándose cercana al promedio de las últimas campañas. El acumulado de los primeros 5 meses supera en un 11% al registro de la campaña previa. Para el total de la campaña proyectamos una molienda de 2,50 Mtn (+0,4% i.c.).

Las exportaciones de la campaña 2020/21 alcanzarían las 0,15 Mtn (-29% i.c.), acompañando la caída de la producción. Como resultado, los stocks finales se ubican en 0,30 Mtn, un 34% por debajo de los registrados para la campaña 2019/20.



HOJA DE BALANCE DE GIRASOL - en millones toneladas

| | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 ^P |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| Oferta | 3,51 | 3,70 | 3,81 | 4,23 | 3,50 | 3,15 |
| Stock Inicial | 0,71 | 0,40 | 0,31 | 0,43 | 0,50 | 0,45 |
| Producción | 2,80 | 3,30 | 3,50 | 3,80 | 3,00 | 2,70 |
| Demanda | 3,11 | 3,39 | 3,38 | 3,74 | 3,05 | 2,85 |
| Otros usos | 0,06 | 0,16 | 0,25 | 0,28 | 0,35 | 0,20 |
| Molienda | 2,75 | 3,15 | 3,07 | 3,31 | 2,49 | 2,50 |
| Exportación | 0,31 | 0,08 | 0,05 | 0,15 | 0,21 | 0,15 |
| Stock Final | 0,40 | 0,31 | 0,43 | 0,50 | 0,45 | 0,30 |

Fuente: elaboración propia en base a Bolsa de Cereales, Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación e INDEC.

METODOLOGÍA

La información detallada respecto a la producción de los cultivos, puede consultarse en los informes semanales publicados por el Departamento de Estimaciones Agrícolas de la Bolsa de Cereales. Los datos expresados en los cuadros correspondientes a Exportación se refieren a los datos obtenidos del Sistema de Consultas de Comercio Exterior de Bienes de INDEC. Los valores referidos a Molienda provienen de la evolución de la molienda mensual de cereales y oleaginosas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Respecto a los Otros usos, la misma se elabora en base a los datos provenientes del Relevamiento de Tecnología Agrícola Aplicada del Departamento de Investigación y Prospectiva Tecnológica de la Bolsa de Cereales y a estimaciones propias de consumo para alimentación animal. Las estimaciones y proyecciones para el total de la campaña en curso y la siguiente son realizadas por el Instituto de Estudios Económicos de la Bolsa de Cereales, basándose en metodología propia que incluye la utilización de modelos de simulación y consultas a expertos.

FUENTES

- Panorama Agrícola Semanal (PAS) - Estimaciones Agrícolas, Bolsa de Cereales.
- Relevamiento de Tecnología Agrícola Aplicada (ReTAA) - Investigación y Prospectiva Tecnológica, Bolsa de Cereales.
- Evolución de la Molienda Mensual de Cereales y Oleaginosas - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.
- Estimaciones propias - Instituto de Estudios Económicos, Bolsa de Cereales.
- Sistema de Consulta de Comercio Exterior de Bienes (SCCEB) - Instituto Nacional de Estadística. y Censos (INDEC).

Informe de Balances Comerciales

II CUATRIMESTRE DE 2021

ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejeda Rodríguez
atejeda@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo
jpgianatiempo@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren
mibarguren@bc.org.ar

CONTACTO

Av. Corrientes 123
C1043AAB - CABA
Tel.: +54 11 4515 8200 | 8300
Twitter: [@EstudiosEcoBc](https://twitter.com/EstudiosEcoBc)
ISSN 2408-4344t
estudioseconomicos@bc.org.ar



Instituto de Estudios Económicos