

# Informe de Balances Comerciales

III CUATRIMESTRE DE 2020

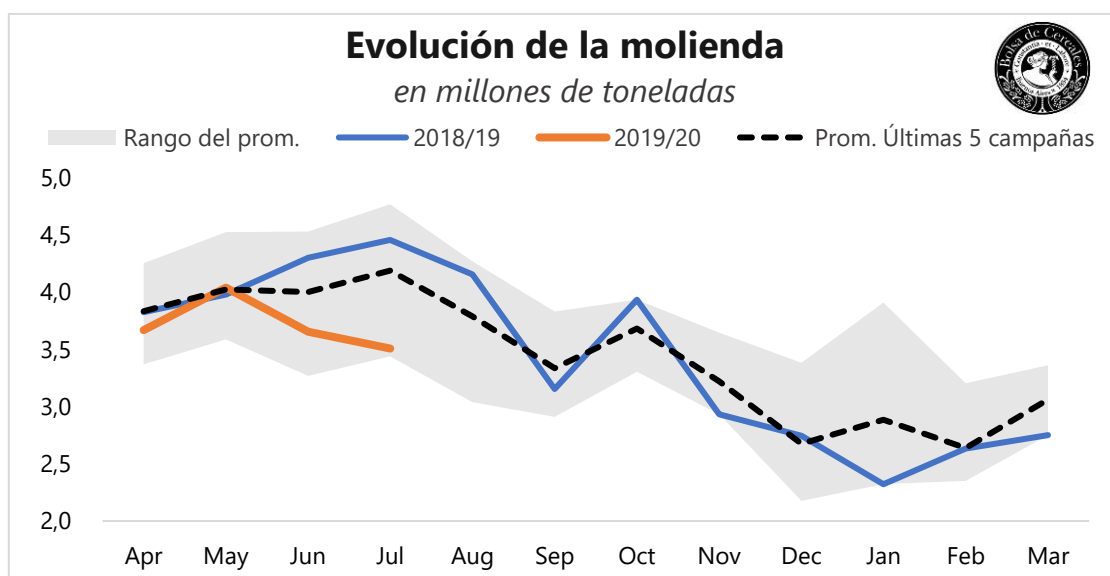


Instituto de Estudios Económicos

## SOJA

La campaña 2019/20 de soja se encuentra enmarcada en un panorama internacional y local complejo, que afecta tanto a las variables de la oferta, como de la demanda. No obstante, la variable a destacar en este escenario es la evolución de la molienda.

En el acumulado de los primeros cuatro meses, la molienda se encuentra cercana a los mínimos de las últimas 8 campañas. Solamente resulta inferior el registro de la campaña 2017/18, que estuvo enmarcada por adversidades climáticas. Actualmente, se molieron 14,9 Mtn., un -10% respecto al mismo momento de la campaña 2018/19. Al observar la variación interanual, se registra una desaceleración en Junio (-15% i.a.) y Julio (-21% i.a.). Para la campaña 2020/21 se espera que se mantenga en niveles inferiores a la campaña 2018/19.



En millones de toneladas

### HOJA DE BALANCE DE SOJA

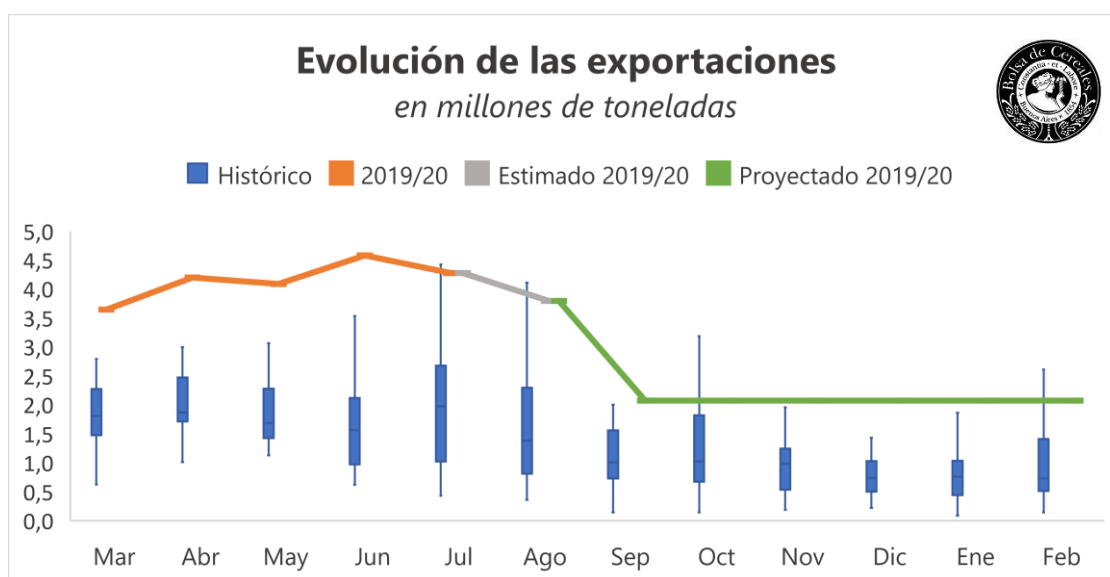
	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20 <sup>E</sup>	2020/21 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>60,64</b>	<b>60,16</b>	<b>50,12</b>	<b>63,40</b>	<b>60,47</b>	<b>58,78</b>
Stock Inicial	3,34	4,06	7,37	5,11	6,96	8,27
Producción	56,00	53,50	35,50	54,50	49,01	46,50
Importación	1,30	2,60	7,26	3,79	4,50	4,02
<b>Demanda</b>	<b>56,58</b>	<b>52,80</b>	<b>45,01</b>	<b>56,44</b>	<b>52,20</b>	<b>52,01</b>
Molienda	43,09	40,94	36,36	41,19	39,50	40,00
Otros usos	4,45	4,61	4,81	5,00	5,20	4,90
Exportación	9,05	7,25	3,84	10,26	7,50	7,11
<b>Stock Final</b>	<b>4,06</b>	<b>7,37</b>	<b>5,11</b>	<b>6,96</b>	<b>8,27</b>	<b>6,77</b>

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

## MAÍZ

Las exportaciones de la campaña 2019/20 de maíz vienen registrando récords históricos mes a mes. En los primeros cinco meses se acumularon 20,8 Mtn., un 9% por encima de los valores registrados en el mismo momento de la campaña pasada. En los siguientes meses, proyectamos exportaciones mensuales cercanas a los máximos, pero con una desaceleración respecto a la campaña previa. En 2020/21 se observaría una disminución, como consecuencia de una caída en la producción.

Respecto a la demanda de maíz para la elaboración de etanol, se observó una ralentización en la campaña 2019/20 como resultado de la caída de la demanda de combustibles y del precio del petróleo. Sin embargo, la demanda de etanol se recuperaría para la campaña 2020/21 y alcanzaría 1,48 Mtn. (+48% i.c.).



En millones de toneladas

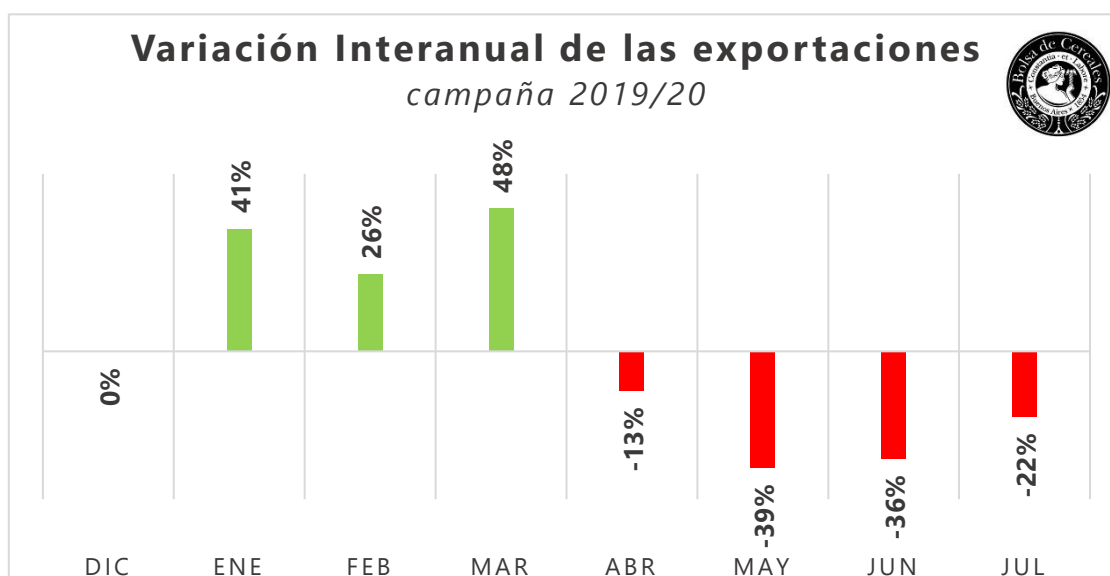
### HOJA DE BALANCE DE MAÍZ

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20 <sup>E</sup>	2020/21 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>34,17</b>	<b>42,44</b>	<b>38,50</b>	<b>55,79</b>	<b>56,48</b>	<b>52,07</b>
Stock Inicial	2,37	1,44	4,50	3,49	4,98	5,07
Producción	31,80	41,00	34,00	52,30	51,50	47,00
<b>Demanda</b>	<b>32,74</b>	<b>37,94</b>	<b>35,01</b>	<b>50,80</b>	<b>51,41</b>	<b>48,14</b>
Alim. Animal	8,40	9,10	9,60	10,50	11,80	12,00
Molienda	1,35	1,35	1,40	1,51	1,61	1,59
Etanol	1,34	1,50	1,54	1,55	1,00	1,48
Exportación	21,65	25,99	22,47	37,24	37,00	33,07
<b>Stock Final</b>	<b>1,44</b>	<b>4,50</b>	<b>3,49</b>	<b>4,98</b>	<b>5,07</b>	<b>3,94</b>

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

## TRIGO

Hasta la fecha, las exportaciones de trigo 2019/20 presentaron un comportamiento bien definido en dos periodos. Los primeros cuatro meses, cuando Argentina coloca el mayor volumen de exportaciones, especialmente a países extra-Mercosur, se ubicaron un 27% por encima de los valores registrados en la campaña pasada. Mientras que los cuatro meses posteriores, cuando el mayor porcentaje de las exportaciones tienen como destino Brasil, se ubicaron un 27% por debajo de los valores registrados en la campaña pasada. Esta desaceleración de las exportaciones continuaría en los próximos meses y su correlato se puede observar en las declaraciones juradas de ventas al exterior, que se estabilizaron en torno a 12 Mtn. Con una menor producción estimada, los distintos usos del trigo mostrarían una disminución en la campaña 2020/21.



En millones de toneladas

### HOJA DE BALANCE DE TRIGO

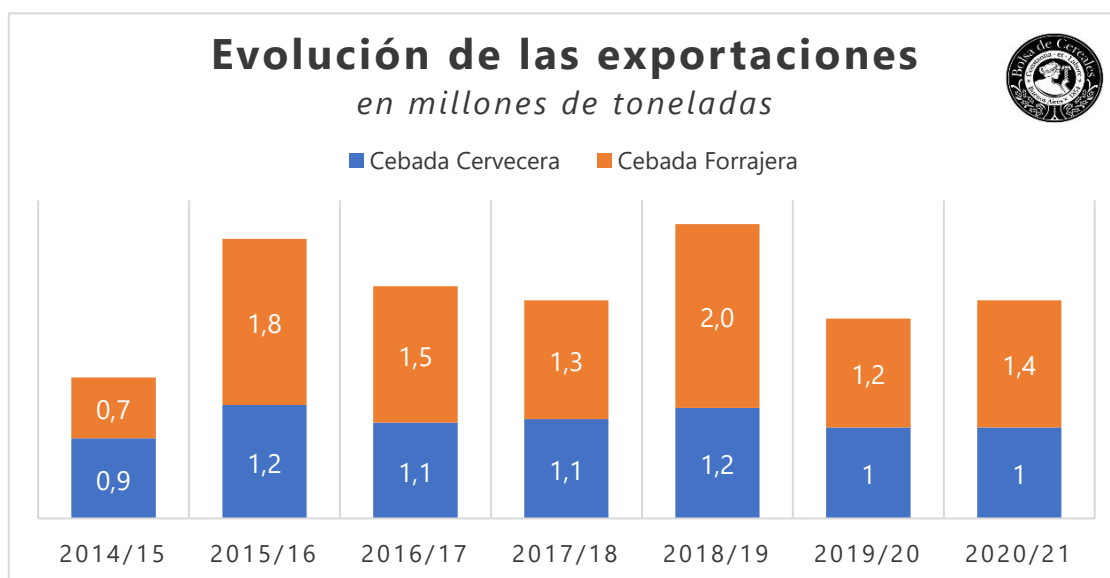
	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20 <sup>E</sup>	2020/21 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>18,35</b>	<b>21,50</b>	<b>19,47</b>	<b>20,44</b>	<b>21,24</b>	<b>19,44</b>
Stock Inicial	6,75	3,45	1,72	1,44	2,44	1,94
Producción	11,60	17,60	17,75	19,00	18,80	17,50
<b>Demanda</b>	<b>14,90</b>	<b>19,33</b>	<b>18,03</b>	<b>18,00</b>	<b>19,30</b>	<b>18,10</b>
Molienda	5,59	5,86	5,47	5,96	6,30	6,20
Otros usos	0,60	0,65	0,71	0,75	0,80	0,70
Exportación	8,71	12,82	11,85	11,29	12,20	11,20
<b>Stock Final</b>	<b>3,45</b>	<b>1,72</b>	<b>1,44</b>	<b>2,44</b>	<b>1,94</b>	<b>1,34</b>

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

## CEBADA

Las exportaciones de cebada registrarían una contracción del 31% en la campaña 2019/20. La mayor parte se encuentra explicada por una disminución de las exportaciones de la cebada forrajera, que caerían un 41%. Mientras que las exportaciones de cebada cervecera se contraerían un 18%.

Para la campaña 2020/21 se registraría una recuperación de las cantidades exportadas totales, que volverían a los valores de la campaña 2017/18. El incremento estaría traccionado por un aumento de la producción y una recuperación de las exportaciones de la cebada forrajera, que alcanzarían las 1,4 Mtn.



*En millones de toneladas*

### HOJA DE BALANCE DE CEBADA

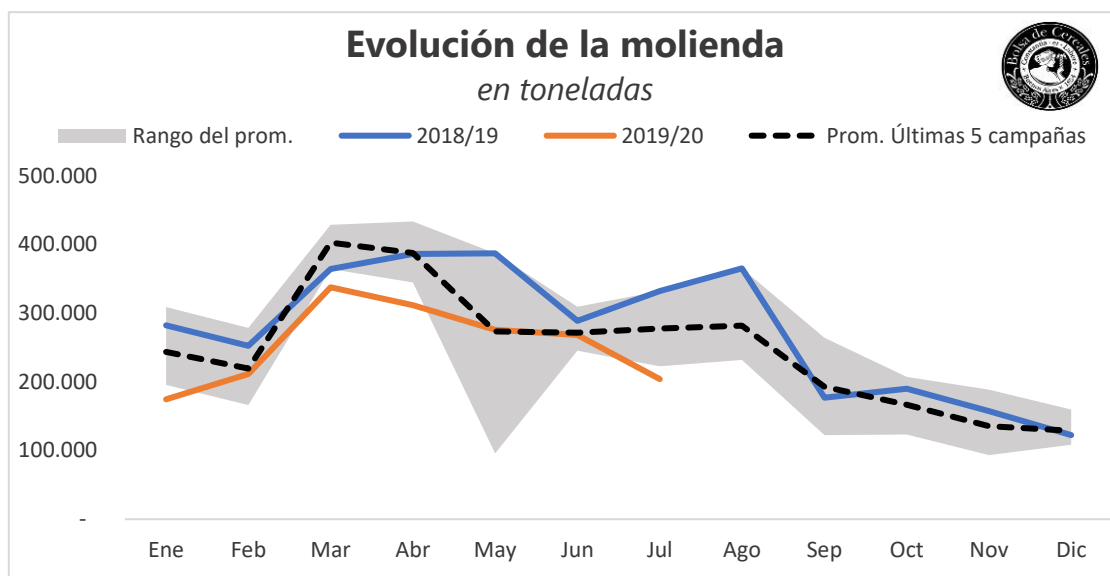
	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20 <sup>E</sup>	2020/21 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>5,47</b>	<b>4,44</b>	<b>4,25</b>	<b>5,42</b>	<b>4,29</b>	<b>4,60</b>
Stock Inicial	0,77	1,04	0,75	0,62	0,79	0,90
Producción	4,70	3,40	3,50	4,80	3,50	3,70
<b>Demanda</b>	<b>4,43</b>	<b>3,70</b>	<b>3,63</b>	<b>4,63</b>	<b>3,39</b>	<b>3,73</b>
Molienda	0,90	0,93	0,92	1,01	0,85	0,95
Otros usos	0,45	0,21	0,31	0,38	0,34	0,38
Exportación	3,08	2,55	2,40	3,24	2,20	2,40
<b>Stock Final</b>	<b>1,04</b>	<b>0,75</b>	<b>0,62</b>	<b>0,79</b>	<b>0,90</b>	<b>0,87</b>

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

## GIRASOL

La molienda de girasol en la campaña 2019/20 se contraería un 18% respecto a la campaña previa. Hasta julio del 2020, la evolución mensual de esta variable se ubicó todos los meses por debajo de la campaña 2018/19 e incluso por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.

Para la campaña 2020/21, la molienda se reduciría acompañando la menor producción proyectada y continuando con la tendencia iniciada en la campaña 2019/20.



En millones de toneladas

### HOJA DE BALANCE DE GIRASOL

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20 <sup>E</sup>	2020/21 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>3,51</b>	<b>3,70</b>	<b>3,91</b>	<b>4,58</b>	<b>4,28</b>	<b>4,33</b>
Stock Inicial	0,71	0,40	0,41	0,68	0,88	1,23
Producción	2,80	3,30	3,50	3,90	3,40	3,10
<b>Demanda</b>	<b>3,11</b>	<b>3,29</b>	<b>3,23</b>	<b>3,71</b>	<b>3,05</b>	<b>2,90</b>
Otros usos	0,06	0,06	0,10	0,25	0,15	0,14
Molienda	2,75	3,15	3,07	3,31	2,70	2,60
Exportación	0,31	0,08	0,05	0,15	0,20	0,15
<b>Stock Final</b>	<b>0,40</b>	<b>0,41</b>	<b>0,68</b>	<b>0,88</b>	<b>1,23</b>	<b>1,43</b>

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 recuadros 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

III CUATRIMESTRE DE 2020

## ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejada Rodríguez  
[atejada@bc.org.ar](mailto:atejada@bc.org.ar)

## ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo  
[jpgianatiempo@bc.org.ar](mailto:jpgianatiempo@bc.org.ar)

## ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren  
[mibarguren@bc.org.ar](mailto:mibarguren@bc.org.ar)

## ANALISTA

Lic. Santiago Daniel Rossi  
[srossi@bc.org.ar](mailto:srossi@bc.org.ar)

## CONTACTO

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



Instituto de Estudios Económicos