

# Informe de Balances Comerciales

III CUATRIMESTRE DE 2021

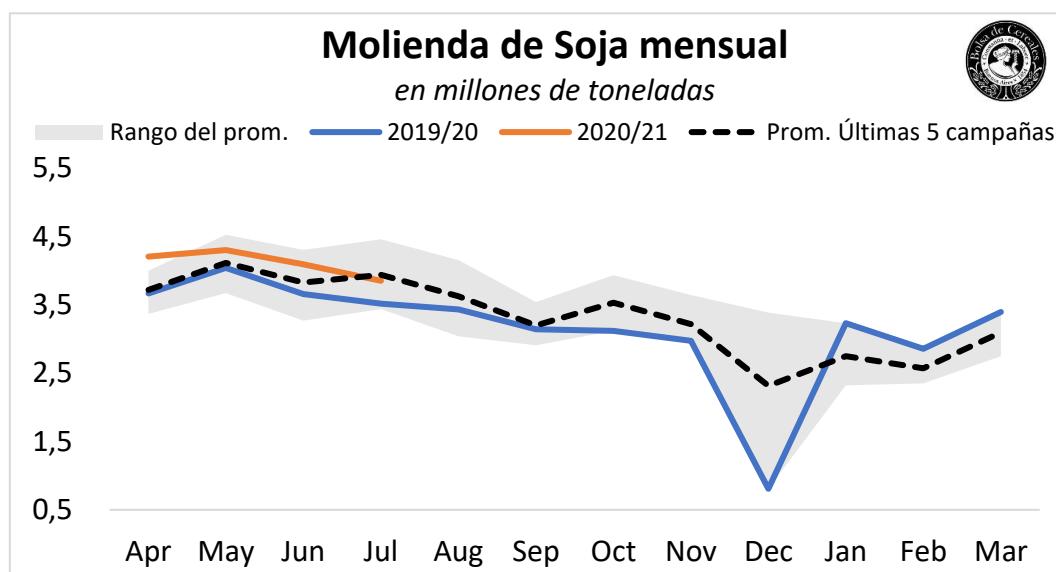


Instituto de Estudios Económicos

## SOJA

Luego de haber enfrentado un escenario climático adverso, las cantidades producidas de soja en la campaña 2020/21 caen un 12%, situándose en 43,2 Mtn. La mejora de los precios fomentaría la venta de stocks previos, impulsando un incremento de la molienda a 41,5 Mtn. En el primer cuatrimestre se molieron 16,5 Mtn (+11% i.c.), y se estima que en los próximos 9 meses se industrialicen 25 Mtn adicionales.

Para la campaña 2021/22 no se esperan cambios significativos. La reducción en la competitividad de la soja respecto al resto de los cultivos, especialmente al maíz, resultaría en una caída del área sembrada, que no permitiría una recuperación de la producción de soja. En consecuencia, tanto la molienda como las exportaciones mostrarán signos de estancamiento, con una caída en los stocks.



### HOJA DE BALANCE DE SOJA - en millones de toneladas

	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 <sup>E</sup>	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>60,16</b>	<b>50,12</b>	<b>63,40</b>	<b>60,90</b>	<b>59,34</b>	<b>57,14</b>
Stock Inicial	4,06	7,37	5,11	6,96	11,24	8,14
Producción	53,50	35,50	54,50	49,00	43,10	44,00
Importación	2,60	7,26	3,79	4,94	5,00	5,00
<b>Demanda</b>	<b>52,80</b>	<b>45,01</b>	<b>56,44</b>	<b>49,66</b>	<b>51,20</b>	<b>51,19</b>
Molienda	40,94	36,36	41,19	37,83	41,50	41,00
Otros usos	4,61	4,81	5,00	5,20	4,70	4,44
Exportación	7,25	3,84	10,26	6,63	5,00	5,75
<b>Stock Final</b>	<b>7,37</b>	<b>5,11</b>	<b>6,96</b>	<b>11,24</b>	<b>8,14</b>	<b>5,95</b>

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

## MAÍZ

En la campaña 2020/21 se observaría una leve disminución de las cantidades exportadas de maíz, como consecuencia de una caída en la producción. En los primeros 5 meses de la campaña se exportaron 19,7 Mtn, un 6% por debajo de la campaña previa. No obstante, la mayor participación de la modalidad de siembra tardía generó un aumento de la exportación en julio, que se sostendría en los meses siguientes y llevaría a la disminución al -1% i.c.

Para la campaña nueva se proyecta un incremento de la producción al volumen récord de 55 Mtn, traccionado por la mejora de la competitividad relativa del maíz. La mayor oferta total impulsaría todas las variables de la demanda, especialmente las exportaciones que alcanzarían el récord histórico de 38 Mtn.



### HOJA DE BALANCE DE MAÍZ - en millones de toneladas

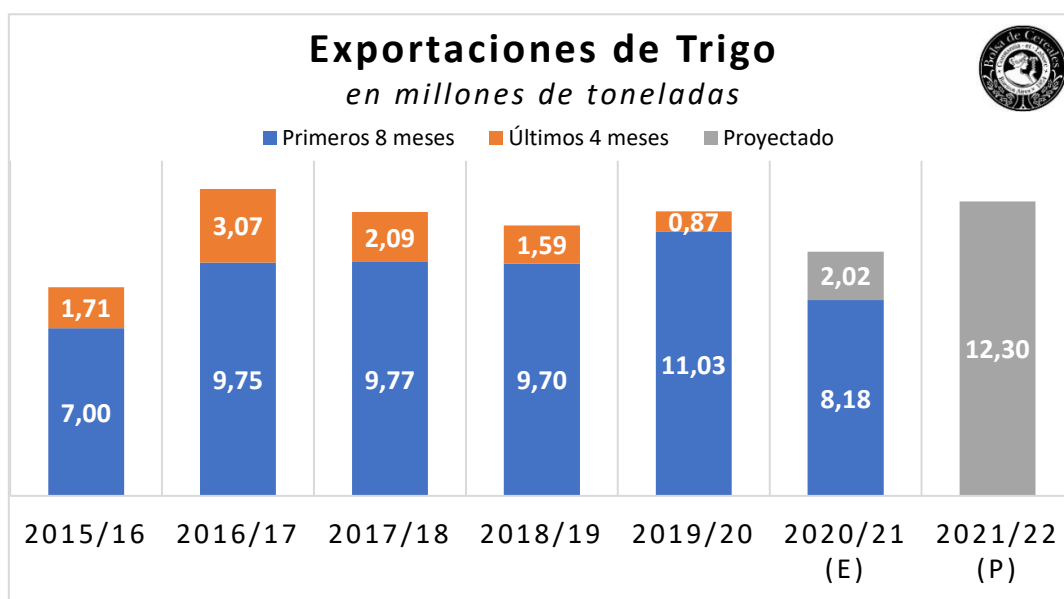
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 <sup>E</sup>	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>42,44</b>	<b>38,50</b>	<b>55,79</b>	<b>56,48</b>	<b>56,14</b>	<b>60,04</b>
Stock Inicial	1,44	4,50	3,49	4,98	5,64	5,04
Producción	41,00	34,00	52,30	51,50	50,50	55,00
<b>Demanda</b>	<b>37,94</b>	<b>35,01</b>	<b>50,80</b>	<b>50,84</b>	<b>51,10</b>	<b>55,15</b>
Alim. Animal	9,10	9,60	10,50	11,80	12,00	13,50
Molienda	1,35	1,40	1,51	1,69	1,70	1,90
Etanol	1,50	1,54	1,55	1,10	1,40	1,75
Exportación	25,99	22,47	37,24	36,26	36,00	38,00
<b>Stock Final</b>	<b>4,50</b>	<b>3,49</b>	<b>4,98</b>	<b>5,64</b>	<b>5,04</b>	<b>4,89</b>

*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 8 meses de la campaña 2020/21. Sin embargo, para los últimos 4 meses se espera una mayor demanda de Brasil, en línea con las exportaciones a este destino de mayo a julio del corriente. Hasta julio del 2021, se exportaron 8,18 Mtn (-26% i.c.), el valor más bajo desde la campaña 2015/16. Para el total de la campaña se proyectan 10,2 Mtn (-14% i.c.).

Para la campaña 2021/22, el aumento de las cantidades producidas con mayores stocks iniciales, traccionaría a la demanda, que alcanzaría el nivel récord de 19,35 Mtn. Aumentarían tanto la molienda como las exportaciones, que llegarían a 6,2 Mtn y 12,3 Mtn, respectivamente.



### HOJA DE BALANCE DE TRIGO - en millones de toneladas

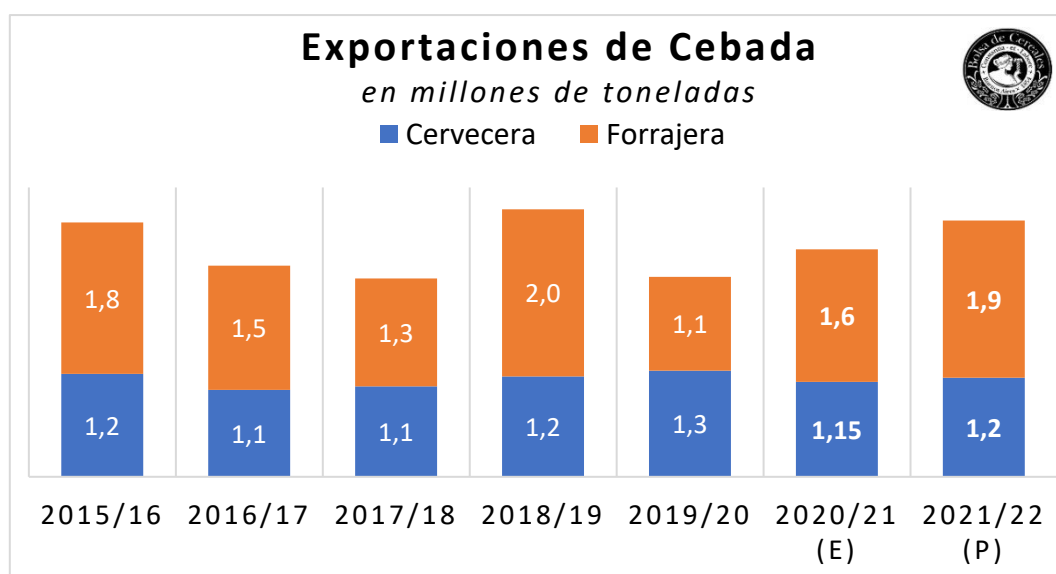
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 <sup>E</sup>	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>21,05</b>	<b>19,47</b>	<b>20,44</b>	<b>21,24</b>	<b>19,42</b>	<b>21,77</b>
Stock Inicial	3,45	1,72	1,44	2,44	2,42	2,75
Producción	17,60	17,75	19,00	18,80	17,00	19,20
<b>Demanda</b>	<b>19,33</b>	<b>18,03</b>	<b>18,00</b>	<b>18,82</b>	<b>16,85</b>	<b>19,35</b>
Molienda	5,86	5,47	5,96	6,13	5,90	6,20
Otros usos	0,65	0,71	0,75	0,80	0,75	0,85
Exportación	12,82	11,85	11,29	11,89	10,20	12,30
<b>Stock Final</b>	<b>1,72</b>	<b>1,44</b>	<b>2,44</b>	<b>2,42</b>	<b>2,57</b>	<b>2,42</b>

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 2,75 Mtn (+14% i.c.) y una molienda en torno a 1,10 Mtn (+10% i.c.). El aumento de la producción impulsaría las cantidades demandadas para ambos destinos. Excepto las exportaciones de cebada cervecera que registrarían un retroceso del -12% i.c.

En la campaña 2021/22 la producción alcanzaría 4,6 Mtn, un 12% por encima de los volúmenes de la campaña previa. Como resultado, las exportaciones registrarían un nuevo incremento del 13%, superando las 3 Mtn. El incremento estaría traccionado especialmente por el aumento 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

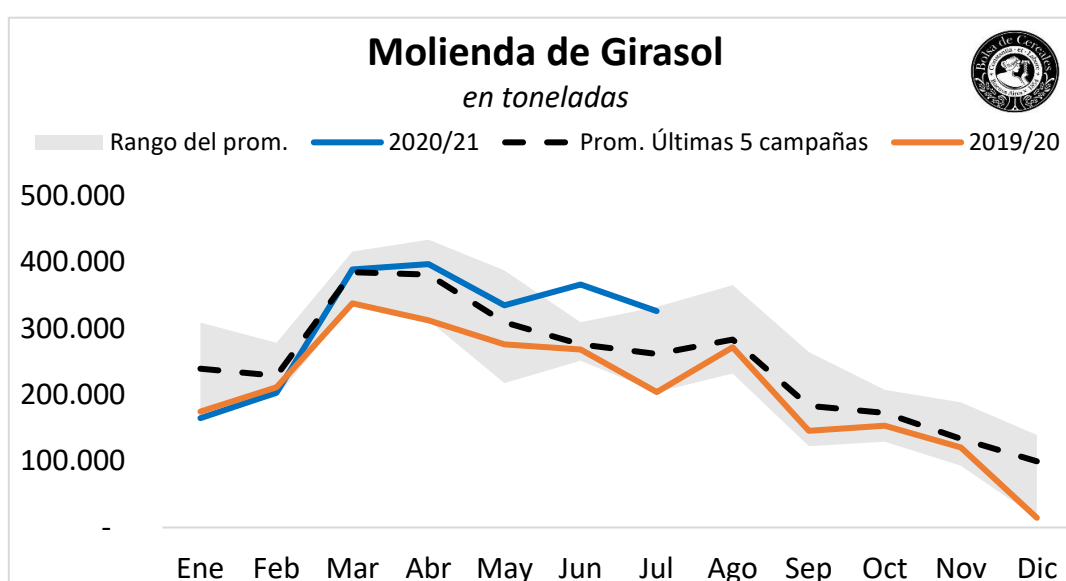
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 <sup>E</sup>	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>4,44</b>	<b>4,25</b>	<b>5,42</b>	<b>4,29</b>	<b>4,63</b>	<b>5,00</b>
Stock Inicial	1,04	0,75	0,62	0,79	0,53	0,40
Producción	3,40	3,50	4,80	3,50	4,10	4,60
<b>Demanda</b>	<b>3,70</b>	<b>3,63</b>	<b>4,63</b>	<b>3,76</b>	<b>4,23</b>	<b>4,67</b>
Molienda	0,93	0,92	1,01	1,00	1,10	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	2,75	3,10
<b>Stock Final</b>	<b>0,75</b>	<b>0,62</b>	<b>0,79</b>	<b>0,53</b>	<b>0,40</b>	<b>0,33</b>

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 del grano, como consecuencia de las buenas condiciones internacionales para el aceite, y cobraron impulso las ventas del productor, la molienda se recuperó. El acumulado de los primeros 7 meses supera en un 22% al registro de la campaña previa. Sin embargo, para los meses restantes se esperan valores más cercanos al promedio, que resultarían en una estimación de molienda para el total de la campaña de 2,9 Mtn (+16% i.c.).

Para la campaña 2021/22 el aumento de las cantidades producidas a 3,50 Mtn (+17% i.c.) traccionaría los componentes de la demanda. Las exportaciones alcanzarían 0,19 Mtn (+6% i.c.) y la molienda se situaría en 3,10 Mtn (+7% i.c.).



### HOJA DE BALANCE DE GIRASOL - en millones toneladas

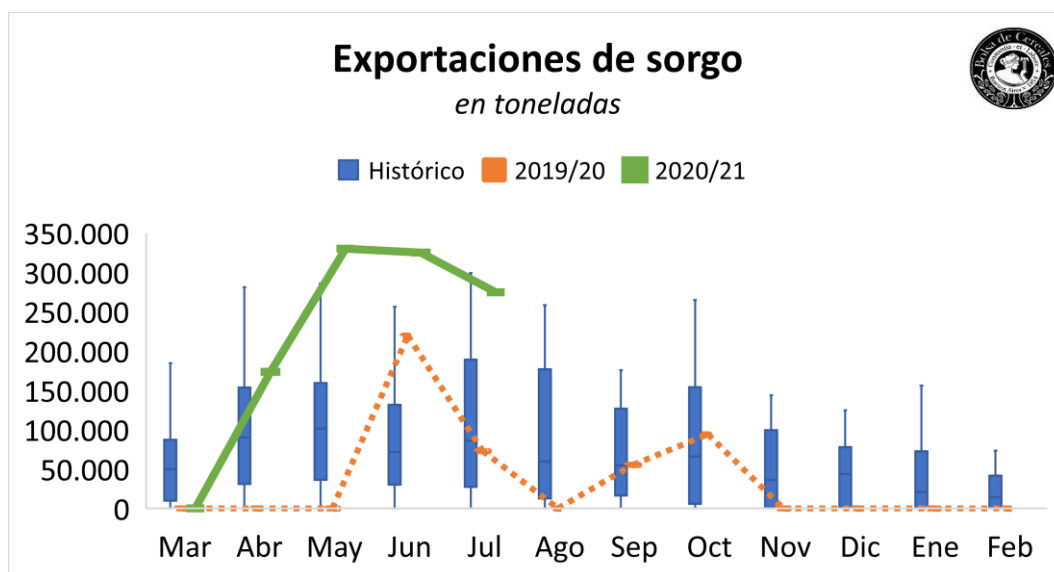
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 <sup>E</sup>	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>3,70</b>	<b>3,81</b>	<b>4,23</b>	<b>3,50</b>	<b>3,45</b>	<b>3,67</b>
Stock Inicial	0,40	0,31	0,43	0,50	0,45	0,17
Producción	3,30	3,50	3,80	3,00	3,00	3,50
<b>Demanda</b>	<b>3,39</b>	<b>3,38</b>	<b>3,74</b>	<b>3,05</b>	<b>3,28</b>	<b>3,52</b>
Otros usos	0,16	0,25	0,28	0,35	0,20	0,23
Molienda	3,15	3,07	3,31	2,49	2,90	3,10
Exportación	0,08	0,05	0,15	0,21	0,18	0,19
<b>Stock Final</b>	<b>0,31</b>	<b>0,43</b>	<b>0,50</b>	<b>0,45</b>	<b>0,17</b>	<b>0,15</b>

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

## SORGO

Durante los primeros cinco meses de la campaña 2020/21, las exportaciones de sorgo se incrementaron significativamente, alcanzando 1,1 Mtn (+276% i.c.), valor que supera al total de las exportaciones de la campaña previa. Al igual que con la cebada forrajera, el incremento estaría traccionado por la mayor demanda de China que busca granos alternativos al maíz para la alimentación animal. Del total exportado hasta julio del 2021, un 95% tiene ese destino. Para el total de la campaña proyectamos 1,8 Mtn exportadas (+181% i.c.).

Pese al aumento de las cantidades producidas, la oferta total se contraería (-1% i.c.) en la campaña 2021/22. Las cantidades demandadas continuarían con la senda creciente observada desde la campaña 2018/19. En consecuencia, los stocks finales serían más ajustados que la campaña previa.



### HOJA DE BALANCE DE SORGO - en millones toneladas

	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 <sup>E</sup>	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>3,64</b>	<b>3,14</b>	<b>2,59</b>	<b>2,83</b>	<b>3,82</b>	<b>3,79</b>
Stock Inicial	0,44	0,44	0,09	0,33	0,42	0,29
Producción	3,20	2,70	2,50	2,50	3,40	3,50
<b>Demanda</b>	<b>3,19</b>	<b>3,06</b>	<b>2,26</b>	<b>2,40</b>	<b>3,53</b>	<b>3,60</b>
Alim. Animal	2,50	2,70	1,80	1,75	1,60	1,60
Molienda	0,13	0,08	0,05	0,02	0,13	0,15
Exportación	0,56	0,27	0,41	0,64	1,80	1,85
<b>Stock Final</b>	<b>0,44</b>	<b>0,09</b>	<b>0,33</b>	<b>0,42</b>	<b>0,29</b>	<b>0,19</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 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

III CUATRIMESTRE DE 2021

## ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejeda Rodríguez  
[atejeda@bc.org.ar](mailto:atejeda@bc.org.ar)

## ANALISTA

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

## ANALISTA

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

## ANALISTA

Lic. Marcelo Katogui  
[mkatogui@bc.org.ar](mailto:mkatogui@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](mailto:estudioseconomicos@bc.org.ar)



Instituto de Estudios Económicos