

# Informe de Balances Comerciales

I CUATRIMESTRE DE 2022

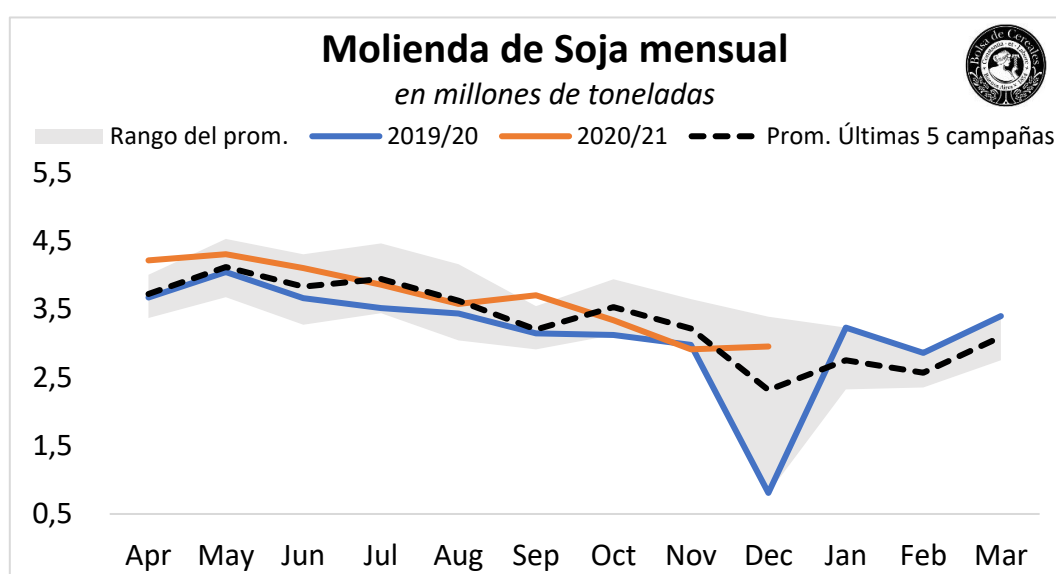


Instituto de Estudios Económicos

## SOJA

Luego de haber enfrentado un escenario climático adverso, las cantidades producidas de soja en la campaña 2020/21 cayeron un 12%, situándose en 43,1 Mtn. La mejora de los precios fomentaría la venta de stocks previos, impulsando un incremento de la molienda a 41,8 Mtn. En los primeros 9 meses se molieron 32,9 Mtn (+16% i.c.), y se espera que en el próximo trimestre se industrialicen 8,9 Mtn adicionales.

Para la campaña 2021/22 el escenario climático es el principal factor de incertidumbre. La evolución de las condiciones climáticas en las próximas semanas definirá la producción final, que por el momento se estima en 42 Mtn (-3% i.c.). Las importaciones se reducirían debido a la caída de la producción en Paraguay, que también se vio afectada por el escenario La Niña. En consecuencia, la molienda registraría un descenso en relación a la campaña previa.



### 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>60,91</b>	<b>59,35</b>	<b>51,45</b>
Stock Inicial	4,06	7,37	5,11	6,96	11,25	7,45
Producción	53,50	35,50	54,50	49,01	43,10	42,00
Importación	2,60	7,26	3,79	4,94	5,00	2,00
<b>Demanda</b>	<b>52,80</b>	<b>45,01</b>	<b>56,44</b>	<b>49,66</b>	<b>51,90</b>	<b>45,20</b>
Molienda	40,94	36,36	41,19	37,83	41,80	37,50
Otros usos	4,61	4,81	5,00	5,20	4,70	4,20
Exportación	7,25	3,84	10,26	6,63	5,40	3,50
<b>Stock Final</b>	<b>7,37</b>	<b>5,11</b>	<b>6,96</b>	<b>11,25</b>	<b>7,45</b>	<b>6,25</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 las cantidades exportadas de maíz alcanzarían las 40,4 Mtn (+11% i.c.), un nuevo récord histórico para el cereal. En los primeros 4 meses de la campaña, cuando se exporta el grueso del maíz temprano, se registró una performance inferior a la de 2019/20 (-11% i.c.). A medida que ingresó la cosecha de maíz tardío, las exportaciones marcaron un récord histórico mes a mes, revirtiendo la situación observada en la primera parte de la campaña. Hasta diciembre acumularon un incremento del 11% respecto al mismo momento de la campaña previa.

Para la nueva campaña 2021/22 se proyecta una caída de la producción al volumen de 51 Mtn (-3% i.c.), como consecuencia de la falta de humedad en las principales zonas productivas del país. No obstante, aún falta para determinar el impacto sobre los planteos tardíos y los próximos meses serán claves para definir su rendimiento. La menor producción resultará en menores exportaciones.



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

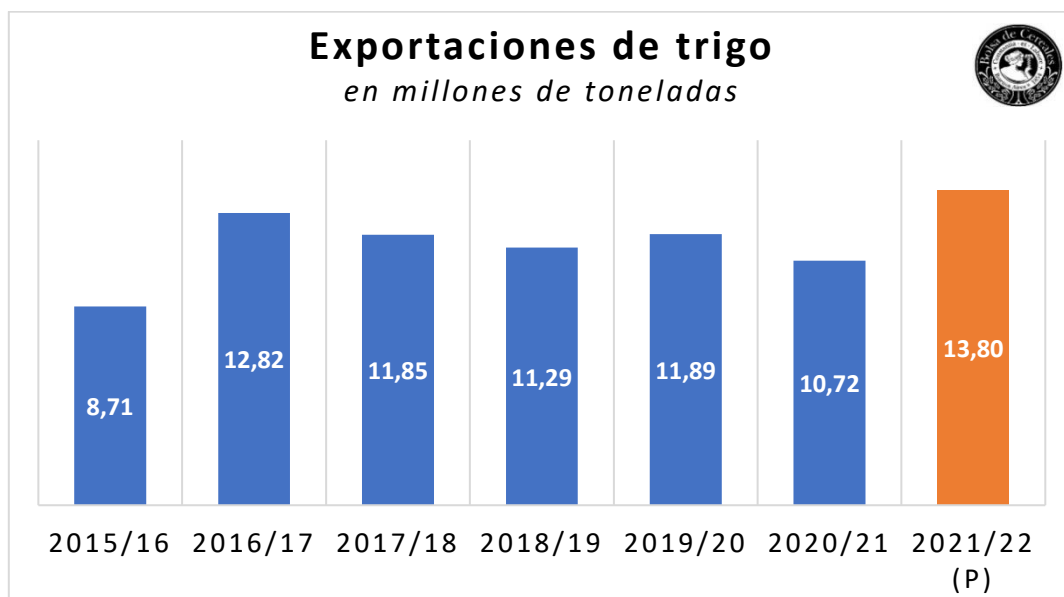
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 <sup>E</sup>	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>42,44</b>	<b>38,50</b>	<b>55,79</b>	<b>56,48</b>	<b>58,14</b>	<b>53,54</b>
Stock Inicial	1,44	4,50	3,49	4,98	5,64	2,54
Producción	41,00	34,00	52,30	51,50	52,50	51,00
<b>Demanda</b>	<b>37,94</b>	<b>35,01</b>	<b>50,80</b>	<b>50,84</b>	<b>55,60</b>	<b>51,50</b>
Alim. Animal	9,10	9,60	10,50	11,80	12,00	12,50
Molienda	1,35	1,40	1,51	1,69	1,70	1,60
Etanol	1,50	1,54	1,55	1,10	1,50	1,40
Exportación	25,99	22,47	37,24	36,26	40,40	36,00
<b>Stock Final</b>	<b>4,50</b>	<b>3,49</b>	<b>4,98</b>	<b>5,64</b>	<b>2,54</b>	<b>2,04</b>

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

## TRIGO

Finaliza la campaña comercial 2020/21 con una producción de 17 Mtn (-10% i.c.), una molienda de 5,86 Mtn (-4% i.c.) y exportaciones por 10,72 Mtn (-10% i.c.). Como resultado, los stocks finales se ubican en 2,09 Mtn, un 14% por debajo de los registrados en la campaña previa.

Para la campaña 2021/22, el aumento del 28% en las cantidades producidas, traccionaría a la demanda, que alcanzaría el nivel récord de 20,99 Mtn. Aumentarían tanto la molienda como las exportaciones, que llegarían a 6,3 Mtn (+7% i.c.) y 13,8 Mtn (+29% i.c.), respectivamente.



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

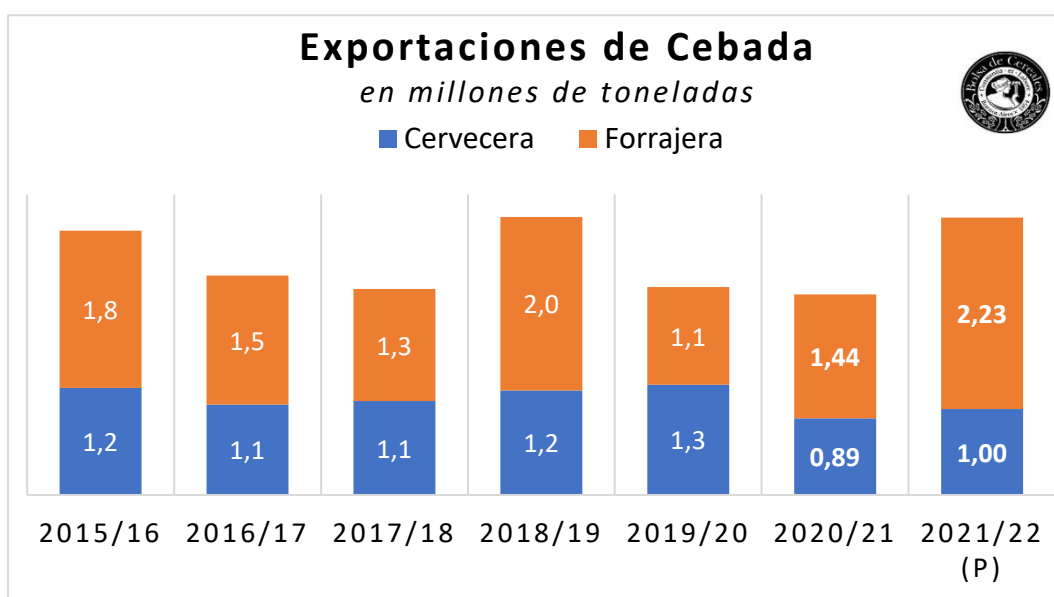
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>21,05</b>	<b>19,47</b>	<b>20,44</b>	<b>21,24</b>	<b>19,42</b>	<b>23,89</b>
Stock Inicial	3,45	1,72	1,44	2,44	2,42	2,09
Producción	17,60	17,75	19,00	18,80	17,00	21,80
<b>Demanda</b>	<b>19,33</b>	<b>18,03</b>	<b>18,00</b>	<b>18,82</b>	<b>17,33</b>	<b>20,99</b>
Molienda	5,86	5,47	5,96	6,13	5,86	6,30
Otros usos	0,65	0,71	0,75	0,80	0,75	0,89
Exportación	12,82	11,85	11,29	11,89	10,72	13,80
<b>Stock Final</b>	<b>1,72</b>	<b>1,44</b>	<b>2,44</b>	<b>2,42</b>	<b>2,09</b>	<b>2,90</b>

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

## CEBADA

Finaliza la campaña 2020/21 con una producción de 4,1 Mtn (+17% i.c.), una molienda de 1,12 Mtn (+12% i.c.) y exportaciones por 2,34 Mtn (-3% i.c.). Durante los primeros 8 meses la performance exportadora fue un 15% superior al año pasado, exportándose el 97% del total anual. Mientras que los últimos 4 meses registraron una variación del -86% i.c. Como resultado, los stocks finales aumentarían a 0,80 Mtn.

En la campaña 2021/22 la producción alcanzaría 5 Mtn, un 22% por encima de los volúmenes de la campaña previa. Las exportaciones registrarían un incremento del 38%, superando las 3,2 Mtn. El incremento estaría traccionado especialmente por la mayor demanda de granos forrajeros (+55% i.c.) y el incremento de la producción.



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

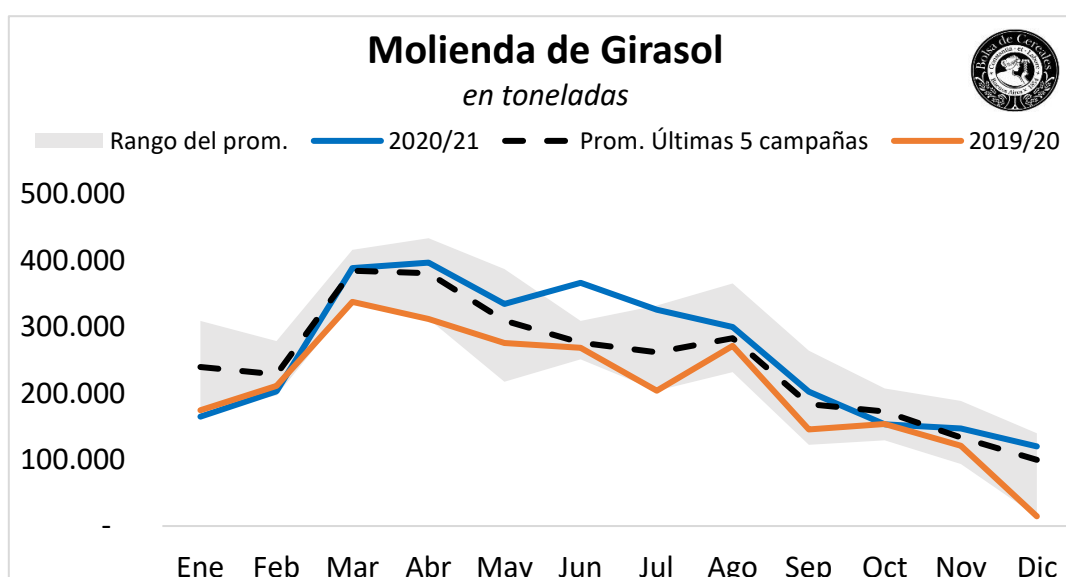
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>4,44</b>	<b>4,25</b>	<b>5,42</b>	<b>4,29</b>	<b>4,63</b>	<b>5,80</b>
Stock Inicial	1,04	0,75	0,62	0,79	0,53	0,80
Producción	3,40	3,50	4,80	3,50	4,10	5,00
<b>Demanda</b>	<b>3,70</b>	<b>3,63</b>	<b>4,63</b>	<b>3,76</b>	<b>3,84</b>	<b>4,96</b>
Molienda	0,93	0,92	1,01	1,00	1,12	1,28
Otros usos	0,21	0,31	0,38	0,34	0,38	0,45
Exportación	2,55	2,40	3,24	2,42	2,34	3,23
<b>Stock Final</b>	<b>0,75</b>	<b>0,62</b>	<b>0,79</b>	<b>0,53</b>	<b>0,80</b>	<b>0,84</b>

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

## GIRASOL

La campaña de girasol 2020/21 finaliza con una producción de 3,4 Mtn (+13% i.c.), exportaciones por 0,18 Mtn (-14% i.c.) y una molienda de 3,1 Mtn (+24% i.c.). En el primer bimestre, la molienda de girasol se ubicó por debajo de los mínimos de las últimas 5 campañas. Luego, de marzo a julio presentó una mejora sustancial, con meses que marcaron nuevos récords históricos, y a partir de agosto se ubicó próximo al promedio de las últimas 5 campañas.

Para la campaña 2021/22 la reducción de las cantidades producidas a 3,30 Mtn (-3% i.c.) traccionaría a la baja de todos los componentes de la demanda. Las exportaciones alcanzarían 0,18 Mtn (-2% i.c.) y la molienda se situaría en 3,00 Mtn (-3% i.c.).



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

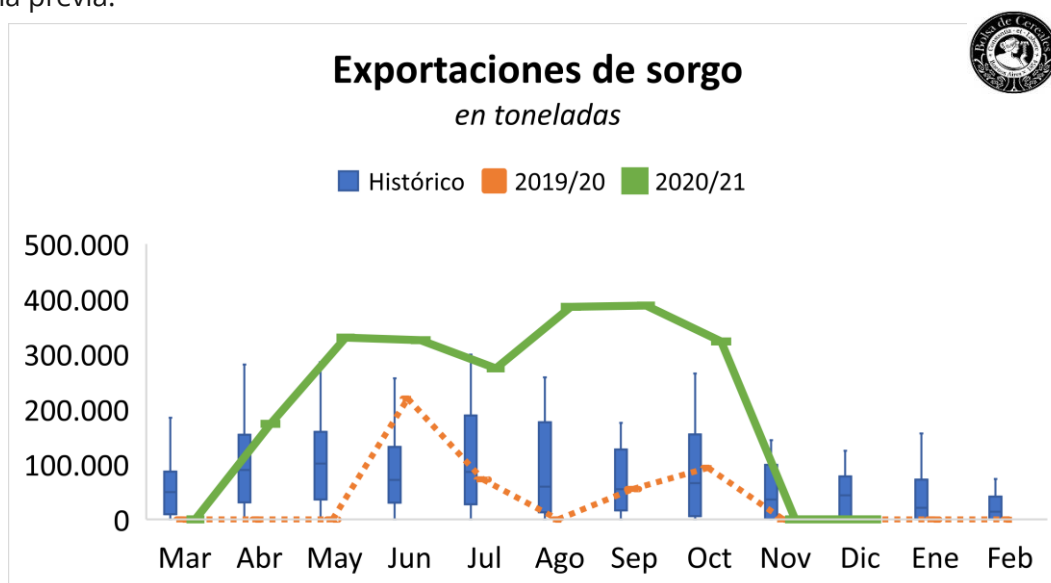
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 <sup>P</sup>
<b>Oferta</b>	<b>3,70</b>	<b>3,81</b>	<b>4,23</b>	<b>3,50</b>	<b>3,85</b>	<b>3,71</b>
Stock Inicial	0,40	0,31	0,43	0,50	0,45	0,41
Producción	3,30	3,50	3,80	3,00	3,40	3,30
<b>Demanda</b>	<b>3,39</b>	<b>3,38</b>	<b>3,74</b>	<b>3,05</b>	<b>3,44</b>	<b>3,38</b>
Otros usos	0,16	0,25	0,28	0,35	0,15	0,20
Molienda	3,15	3,07	3,31	2,49	3,10	3,00
Exportación	0,08	0,05	0,15	0,21	0,18	0,18
<b>Stock Final</b>	<b>0,31</b>	<b>0,43</b>	<b>0,50</b>	<b>0,45</b>	<b>0,41</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.

## SORGO

Durante los primeros diez meses de la campaña 2020/21, las exportaciones de sorgo se incrementaron significativamente, alcanzando 2,2 Mtn (+396% i.c.), valor que únicamente fue superado en la campaña 2011/12. Al igual que con la cebada, el incremento está traccionado por la mayor demanda de China que busca granos alternativos al maíz para la alimentación animal. Del total exportado hasta el momento, un 96% tuvo ese destino.

El aumento de las cantidades producidas, traccionaría a la oferta total que se expandiría un 2% 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>3,89</b>
Stock Inicial	0,44	0,44	0,09	0,33	0,42	0,39
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>3,43</b>	<b>3,60</b>
Alim. Animal	2,50	2,70	1,80	1,75	1,20	1,30
Molienda	0,13	0,08	0,05	0,02	0,03	0,05
Exportación	0,56	0,27	0,41	0,64	2,20	2,25
<b>Stock Final</b>	<b>0,44</b>	<b>0,09</b>	<b>0,33</b>	<b>0,42</b>	<b>0,39</b>	<b>0,29</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

I CUATRIMESTRE DE 2022

## 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

Estefanny Vasquez  
[evasquez@bc.org.ar](mailto:evasquez@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