

Informe de Balances Comerciales

I CUATRIMESTRE DE 2021

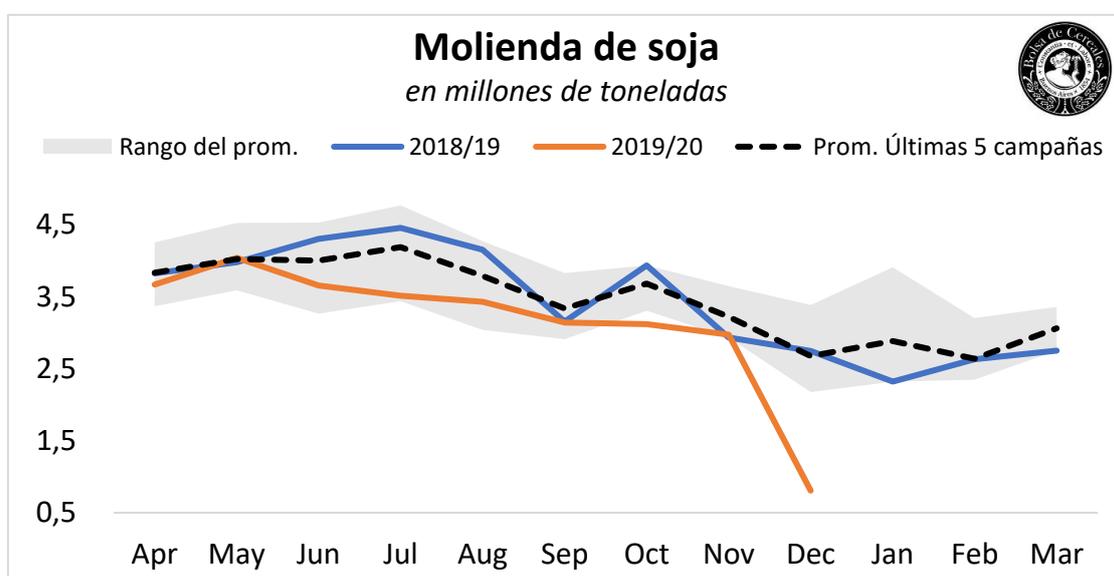


Instituto de Estudios Económicos

SOJA

Con la recuperación de las principales economías tras los primeros meses de la pandemia, la campaña comercial 2019/20 de soja se encuentra enmarcada en un panorama internacional con una demanda pujante, bajos stocks mundiales y complicaciones climáticas en Sudamérica.

Sin embargo, en el acumulado de los primeros nueve meses, la molienda en Argentina se encuentra en los mínimos valores observados desde la campaña 2011/12. Particularmente, el mes de diciembre 2020, afectado por el paro portuario, registró el valor mensual más bajo desde la campaña 2002/03. Hasta el momento, se molieron 28,4 Mtn, un -15% respecto al mismo período de la campaña 2018/19. Para el total de la campaña 2019/20 se proyecta una molienda de 37,8 Mtn (-8% i.c.). Mientras que para la campaña 2020/21 la misma se recuperaría, hasta alcanzar 40 Mtn (+6 i.c.).



En millones de toneladas

HOJA DE BALANCE DE SOJA

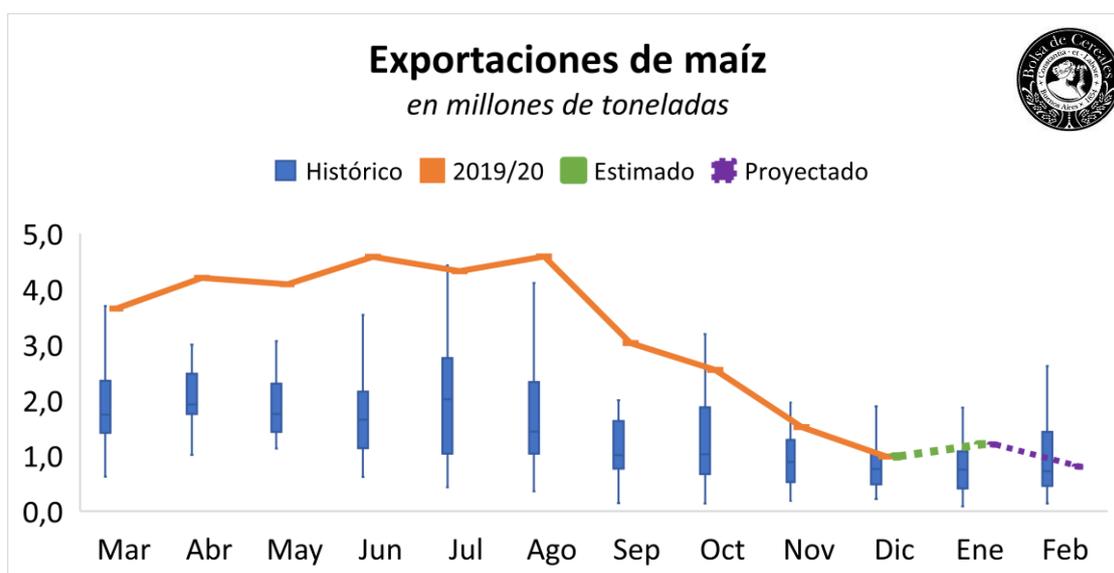
| | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 ^E | 2020/21 ^P |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Oferta | 60,64 | 60,16 | 50,12 | 63,40 | 60,97 | 61,67 |
| Stock Inicial | 3,34 | 4,06 | 7,37 | 5,11 | 6,96 | 11,17 |
| Producción | 56,00 | 53,50 | 35,50 | 54,50 | 49,01 | 46,00 |
| Importación | 1,30 | 2,60 | 7,26 | 3,79 | 5,00 | 4,50 |
| Demanda | 56,58 | 52,80 | 45,01 | 56,44 | 49,80 | 52,21 |
| Molienda | 43,09 | 40,94 | 36,36 | 41,19 | 37,80 | 40,00 |
| Otros usos | 4,45 | 4,61 | 4,81 | 5,00 | 5,20 | 5,10 |
| Exportación | 9,05 | 7,25 | 3,84 | 10,26 | 6,80 | 7,11 |
| Stock Final | 4,06 | 7,37 | 5,11 | 6,96 | 11,17 | 9,45 |

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 se ubicaron por encima de los máximos históricos hasta el mes de septiembre. En el primer semestre de la campaña acumularon 25,4 Mtn (+13% i.c.). En los siguientes meses se evidenció una desaceleración hasta tocar mínimos en diciembre, donde los embarques estuvieron afectados por el paro portuario. Para el total de la campaña se proyectan exportaciones por 35,5 Mtn (-5% i.c.). En 2020/21 se observaría una nueva disminución, como consecuencia de una caída en la producción.

Respecto a la demanda de maíz para la elaboración de etanol, se observaría una caída en la campaña 2019/20, finalizando con la tendencia alcista registrada desde la campaña 2011/12. 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

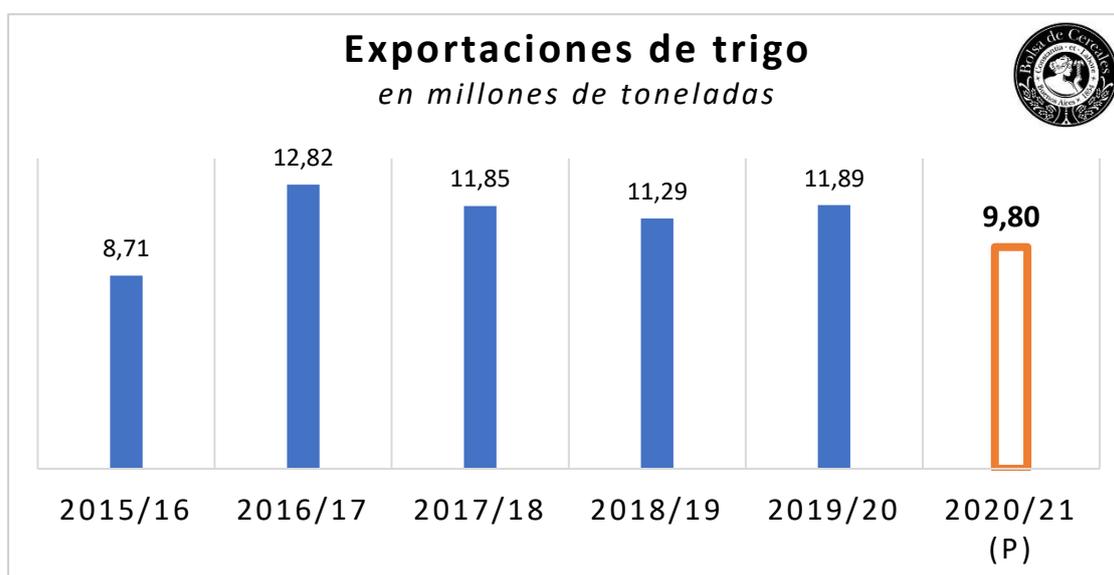
| | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 ^E | 2020/21 ^P |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Oferta | 34,17 | 42,44 | 38,50 | 55,79 | 56,48 | 52,48 |
| Stock Inicial | 2,37 | 1,44 | 4,50 | 3,49 | 4,98 | 6,48 |
| Producción | 31,80 | 41,00 | 34,00 | 52,30 | 51,50 | 46,00 |
| Demanda | 32,74 | 37,94 | 35,01 | 50,80 | 51,00 | 48,16 |
| Alim. Animal | 8,40 | 9,10 | 9,60 | 10,50 | 11,80 | 12,00 |
| Molienda | 1,35 | 1,35 | 1,40 | 1,51 | 1,70 | 1,61 |
| Etanol | 1,34 | 1,50 | 1,54 | 1,55 | 1,00 | 1,48 |
| Exportación | 21,65 | 25,99 | 22,47 | 37,24 | 35,50 | 33,07 |
| Stock Final | 1,44 | 4,50 | 3,49 | 4,98 | 6,48 | 4,32 |

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 2019/20 con una molienda de 6,13 Mtn (+3% i.c.) y exportaciones por 11,89 Mtn (+5% i.c.). Como resultado, los stocks finales se ubican en 2,42 Mtn, ligeramente por debajo de los registrados para la campaña 2018/19.

La campaña 2020/21 estuvo afectada por una situación de déficit hídrico, que redujo la producción a 17 Mtn. Respecto a las variables relacionadas con la demanda, se proyectan 9,8 Mtn exportadas, como consecuencia de una mayor competencia con el trigo australiano en los primeros cuatro meses de la ventana comercial, donde se coloca el mayor volumen a países extra-Mercosur, y de una desaceleración en la demanda de Brasil. En cuanto a las cantidades molidas, se proyecta un crecimiento en relación a la campaña previa, con una mayor estabilidad a lo largo del año, alcanzando las 6,3 Mtn (+2,8% i.c.).



En millones de toneladas

HOJA DE BALANCE DE TRIGO

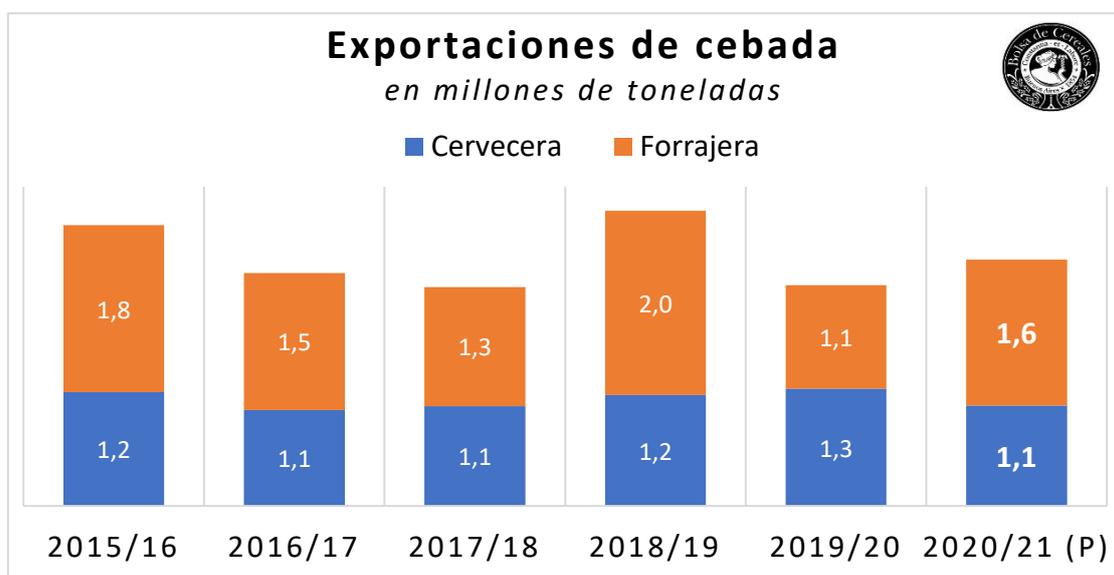
| | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 ^E |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Oferta | 18,35 | 21,05 | 19,47 | 20,44 | 21,24 | 19,42 |
| Stock Inicial | 6,75 | 3,45 | 1,72 | 1,44 | 2,44 | 2,42 |
| Producción | 11,60 | 17,60 | 17,75 | 19,00 | 18,80 | 17,00 |
| Demanda | 14,90 | 19,33 | 18,03 | 18,00 | 18,82 | 17,00 |
| Molienda | 5,59 | 5,86 | 5,47 | 5,96 | 6,13 | 6,30 |
| Otros usos | 0,60 | 0,65 | 0,71 | 0,75 | 0,80 | 0,90 |
| Exportación | 8,71 | 12,82 | 11,85 | 11,29 | 11,89 | 9,80 |
| Stock Final | 3,45 | 1,72 | 1,44 | 2,44 | 2,42 | 2,42 |

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

CEBADA

Finaliza la campaña comercial 2019/20 con una molienda de 1 Mtn (-1% i.c.) y exportaciones por 2,42 Mtn (-25% i.c.), producto de una disminución en las cantidades exportadas de cebada forrajera (-45% i.c.). Como resultado, los stocks finales se ubican en 0,53 Mtn, un 33% por debajo de los registrados para la campaña 2018/19.

Para la campaña 2020/21 la producción alcanzaría 4,10 Mtn, un 17% por encima de los volúmenes de la campaña previa. Las exportaciones registrarían un aumento del 13%, al alcanzar las 2,7 Mtn. El incremento estaría traccionado por un aumento de la producción y una recuperación de las exportaciones de la cebada forrajera, que alcanzarían las 1,6 Mtn.



En millones de toneladas

HOJA DE BALANCE DE CEBADA

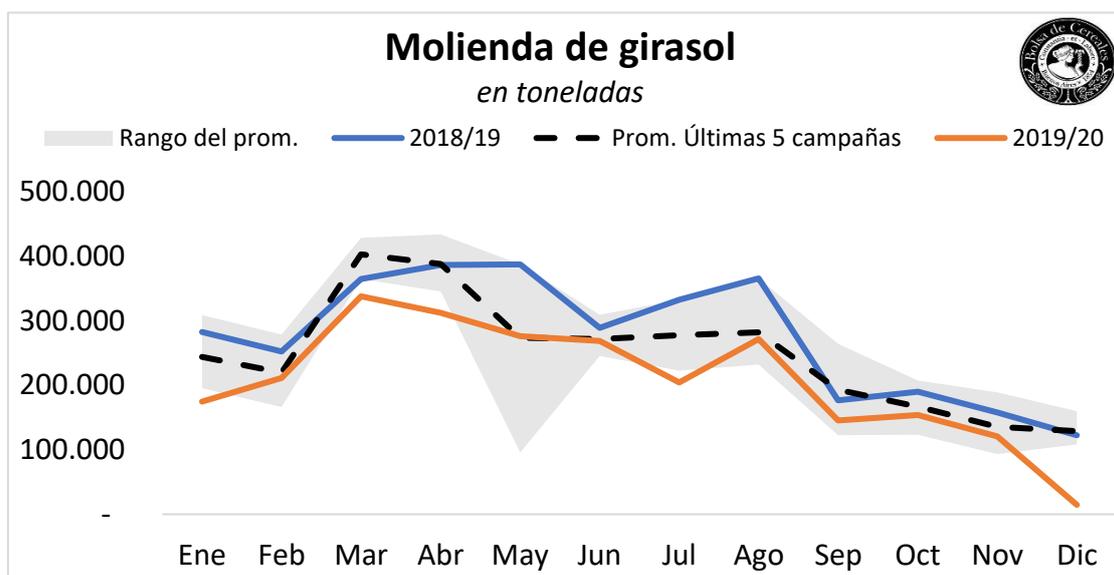
| | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 ^E |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| Oferta | 5,47 | 4,44 | 4,25 | 5,42 | 4,29 | 4,63 |
| Stock Inicial | 0,77 | 1,04 | 0,75 | 0,62 | 0,79 | 0,53 |
| Producción | 4,70 | 3,40 | 3,50 | 4,80 | 3,50 | 4,10 |
| Demanda | 4,43 | 3,70 | 3,63 | 4,63 | 3,76 | 4,11 |
| Molienda | 0,90 | 0,93 | 0,92 | 1,01 | 1,00 | 1,03 |
| Otros usos | 0,45 | 0,21 | 0,31 | 0,38 | 0,34 | 0,38 |
| Exportación | 3,08 | 2,55 | 2,40 | 3,24 | 2,42 | 2,70 |
| Stock Final | 1,04 | 0,75 | 0,62 | 0,79 | 0,53 | 0,52 |

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

GIRASOL

Finaliza la campaña comercial 2019/20 con una contracción del 21% en la producción y del 25% en las cantidades molidas, tras ubicarse mensualmente en varias oportunidades por debajo del mínimo de las últimas 5 campañas. Mientras que las exportaciones aumentaron un 40%, alcanzando las 0,21 Mtn. Como resultado, los stocks finales se ubican en 0,45 Mtn, un 10% por debajo de los registrados para la campaña 2018/19.

Para la campaña 2020/21, la molienda se contraería un 4%, pero se mantendría en torno a la participación promedio de las últimas 5 campañas. Del mismo modo, las exportaciones se reducirían acompañando la menor producción proyectada (2,7 Mtn).



En millones de toneladas

HOJA DE BALANCE DE GIRASOL

| | 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 | 2,74 |
| 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 | 2,40 |
| Exportación | 0,31 | 0,08 | 0,05 | 0,15 | 0,21 | 0,14 |
| Stock Final | 0,40 | 0,31 | 0,43 | 0,50 | 0,45 | 0,40 |

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

I CUATRIMESTRE DE 2021

ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejada Rodríguez
atejada@bc.org.ar

ANALISTA

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

ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren
miburguren@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



Instituto de Estudios Económicos