

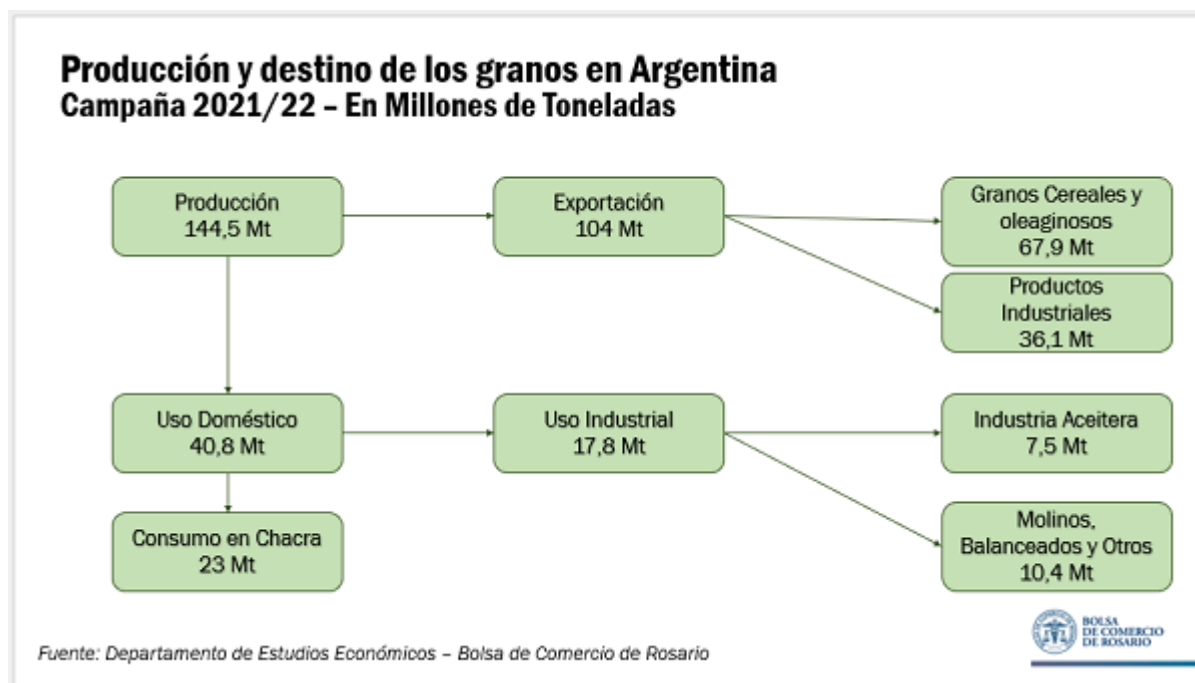


Qué se espera en el mercado de granos en el 2022

Federico Di Yenno – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Las perspectivas para el año próximo se “presentan” prometedoras, con una producción encaminada a un récord, las exportaciones creciendo en volumen y los precios sostenidos en valores elevados. Pero, como siempre, el clima tiene la última palabra.

En el siguiente artículo presentamos una proyección estadística acerca de la producción y usos de los granos en la próxima campaña 21/22, los precios esperados para los principales granos en cada mes del año y lo que se espera en materia de precios de insumos para las próximas siembras.



Producción: ¿un récord amenazado por el clima?





Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021

Proyecciones para la producción de granos en Argentina - Campaña 2021/22

Cultivos	Sembrado (M ha)	Variación año ant. (%)	Cosechado (M ha)	Rinde (qq/ha)	Variación año ant. (%)	Producción (M tn)	Variación año ant. (%)
SOJA 							
2019/20	17,3		16,6	30,5		50,7	
2020/21	17,2		16,2	27,8		45,0	
2021/22	16,2	-5,8%	15,9	30,9	11,2%	49,0	8,9%
MAÍZ 							
2019/20	7,0		6,3	82,4		51,5	
2020/21	7,4		6,4	81,8		52,0	
2021/22	7,9	7,3%	6,9	82,8	1,2%	57,1	9,8%
TRIGO 							
2019/20	6,5		6,5	29,9		19,5	
2020/21	6,8		6,0	28,6		17,0	
2021/22	6,9	1,5%	6,6	33,6	17,6%	22,1	30,1%
GIRASOL 							
2019/20	1,6		1,5	21,5		3,3	
2020/21	1,4		1,4	19,7		2,8	
2021/22	1,7	19,8%	1,7	18,2	-7,5%	3,1	10,7%
SORGO 							
2019/20	0,5		0,4	46,3		1,8	
2020/21	0,5		0,7	44,3		3,2	
2021/22	1,1	111,5%	0,8	44,3	-0,1%	3,7	14,6%
CEBADA 							
2019/20	1,4		1,1	33,7		3,8	
2020/21	1,3		1,1	41,1		4,5	
2021/22	1,3	1,8%	1,2	42,5	3,5%	4,6	2,6%
OTROS  Alpiste, arroz, avena, centeno, mijo, trigo Candeal, cartamo, colza, maní, algodón y porotos							
2019/20	3,8		2,0	24,4		4,9	
2020/21	3,8		1,9	25,9		5,0	
2021/22	3,7	-3,2%	1,9	26,3	1,6%	4,9	-1,5%
TOTALES							
2019/20	38,1		34,5%	39,3		135,6	
2020/21	38,4		33,7%	38,4		129,5	
2021/22	38,8	1%	34,9%	41,4	7,7%	144,5	12%

Pág 2





Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

Para la campaña 2021/22, el área sembrada de **trigo** aumentó un 1,5% y las condiciones climáticas resultaron más favorables para los cultivos de invierno de lo que se preveía inicialmente, con aportes hídricos en momentos clave que permitieron obtener rindes muy superiores a la campaña previa, y una producción récord de 22,1 Mt. En la actual campaña, la región centro y norte del país fue la principal beneficiada por las lluvias, lo que le permitió un incremento productivo de magnitud en relación con el año pasado. La región sur, en tanto, sufrió cierta falta de lluvias (a diferencia de lo que había ocurrido en el ciclo anterior), por lo que la producción obtenida resultó menor. De todas maneras, los buenos rindes obtenidos en el centro-norte del país compensaron esta caída y permitieron arribar al mencionado récord.

Respecto del otro de los principales cultivos finos, la **cebada**, para la 2021/22 se registró un incremento del área de aproximadamente 60.000 ha, que permiten arribar al 1,3 M ha destinadas al cereal. La alta demanda externa y los buenos precios internacionales de la cebada forrajera incentivaron a los productores a destinar una mayor superficie a este cultivo para el actual ciclo. Respecto de los rindes, se estima una leve caída debido principalmente a los problemas productivos que tuvo la región sur respecto del año anterior, pero que son compensadas por la mayor área sembrada y permitirán obtener una producción apenas superior a la del año anterior (4,6 Mt, 2,6% más que en 2020/21).

Siguiendo con el **girasol**, los buenos márgenes brutos en el momento de la toma de decisiones de siembra impulsaron un fuerte crecimiento del área de esta oleaginosa. Si bien algunas regiones del norte debieron reducir el área de intención de siembra debido a la falta de humedad en los suelos, el crecimiento del área para la 2021/22 sería del 19,7%. Si bien los rindes caerían levemente, la mayor área permitiría recomponer la producción y arribar a un guarismo de producción de 3,1 Mt, un 10,7% más que en el ciclo anterior.

En cuanto al resto de los **cultivos gruesos**, el panorama se presenta dispar entre los principales granos. Por el lado del **sorgo**, se vislumbra un incremento del área del 15,6% hasta las 1,1 M ha, la **soja** pierde cerca de 1 M ha (-5,6% respecto de la 2020/21) y el **maíz** crece en alrededor de 500.000 ha (+7,3% vs. 2020/21). Si bien aún resta un largo trecho por recorrer para tener un panorama certero en cuanto a los rindes, tomando un rinde tendencial de los últimos años, se estaría en condiciones de obtener 3,7 Mt de sorgo, 49 Mt de soja y 57,1 Mt de maíz, lo que lo convertiría en el principal cultivo producido en el país por tercer año consecutivo.

Por último, los **otros cultivos** (alpiste, arroz, avena, centeno, mijo, trigo candeal, cártamo, colza, maní, algodón y porotos) exhiben una leve caída en el área hasta las 3,7 M ha (-3,2%) y se obtendría una producción conjunta de 4,9 Mt. **De esta manera, en la 2021/22 se encamina a una cobertura de siembras total de 38,8 M ha entre los diferentes cultivos, y una producción total de granos de 144,5 Mt, ambos récords históricos.**

De todas maneras, no debe soslayarse que, respecto de la cosecha gruesa, los números de producción son tentativos, y lo que ocurra efectivamente con el **clima** será fundamental para ver finalmente cuál es la producción obtenida en el nuevo año. El panorama actual para el verano en cuanto a la cuestión climática se presentaba más alentador que lo que se preveía hace unos meses ya que, si bien las muy elevadas temperaturas de los últimos días de diciembre y los pronósticos de escasas precipitaciones para principios de enero afectarían el potencial de rinde de los cultivos, particularmente de los maíces tempranos, con el correr de enero 2022 la influencia de la Niña comenzaría a debilitarse, normalizando el patrón de lluvias para cultivos como el maíz tardío o la soja en sus respectivas etapas críticas de definición de rindes. A este fin de diciembre, las reservas hídricas para el maíz sembrado tempranamente indican sequía





Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021

para la franja este productiva y desde el norte bonaerense, hacia el centro – centro sur de Córdoba, yendo hacia el norte. Si bien depende de qué región, la realidad es que se está atravesando la época crítica sin reserva de agua.

Usos: más exportaciones para el nuevo año

Proyecciones preliminares de los usos de granos en Argentina - Campaña 2021/22

Cultivo	Semilla y Consumo Chacra	Var año ant. (%)	Uso Industrial	Var año ant. (%)	Exportación	Var año ant. (%)
Soja 2019/20	7,5		37,8		4,3	
Soja 2020/21	8,0		39,5		5,0	
Soja 2021/22	8,0	0,0%	38,5	-2,5%	5,4	7,6%
Maíz 2019/20	11,3		3,3		36,2	
Maíz 2020/21	12,3		3,6		39,5	
Maíz 2021/22	12,4	0,8%	3,6	0,0%	41,1	4,1%
Trigo 2019/20	0,9		6,2		11,9	
Trigo 2020/21	1,0		5,8		10,8	
Trigo 2021/22	1,0	-0,6%	6,2	7,0%	14,7	36,1%
Girasol 2019/20	0,1		2,5		0,2	
Girasol 2020/21	0,1		3,1		0,2	
Girasol 2021/22	0,1	1,0%	3,0	-4,5%	0,2	-5,6%
Sorgo 2019/20	1,1		0,0		0,7	
Sorgo 2020/21	1,1		0,0		2,3	
Sorgo 2021/22	1,1	0,0%	0,0	-	2,3	0,0%
Cebada 2019/20	0,3		1,0		2,7	
Cebada 2020/21	0,4		1,1		2,3	
Cebada 2021/22	0,4	-19,5%	1,2	4,5%	3,2	37,1%
Otros* 2019/20	0,2		2,0		1,5	
Otros* 2020/21	0,2		1,9		1,5	
Otros* 2021/22	0,2	0,0%	1,9	0,0%	1,0	-34,0%
TOTAL 2019/20	21,5		52,8		57,5	
TOTAL 2020/21	23,0		55,1		61,6	
TOTAL 2021/22	23,0	0%	54,4	-1%	67,9	10%

(*) Alpiste, Arroz, Avena, Centeno, Mijo, Trigo Candeal, Cartamo, Colza, Maní, Algodón y Porotos

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

En lo que respecta a la demanda de los principales granos para el nuevo año, se prevé que el **uso como semilla y consumo en chacra** se mantenga prácticamente sin cambios respecto del ciclo anterior, con un total de 23 Mt.

El **uso industrial** caería levemente en un 1% producto de la menor industrialización de soja en la nueva campaña y una leve caída en el *crushing* de girasol. En el ciclo actual, el ritmo de procesamiento de la oleaginosa se mantuvo superior a lo anticipado, pero las previsiones para el nuevo ciclo indican un retorno a la tendencia exhibida en años previos. La



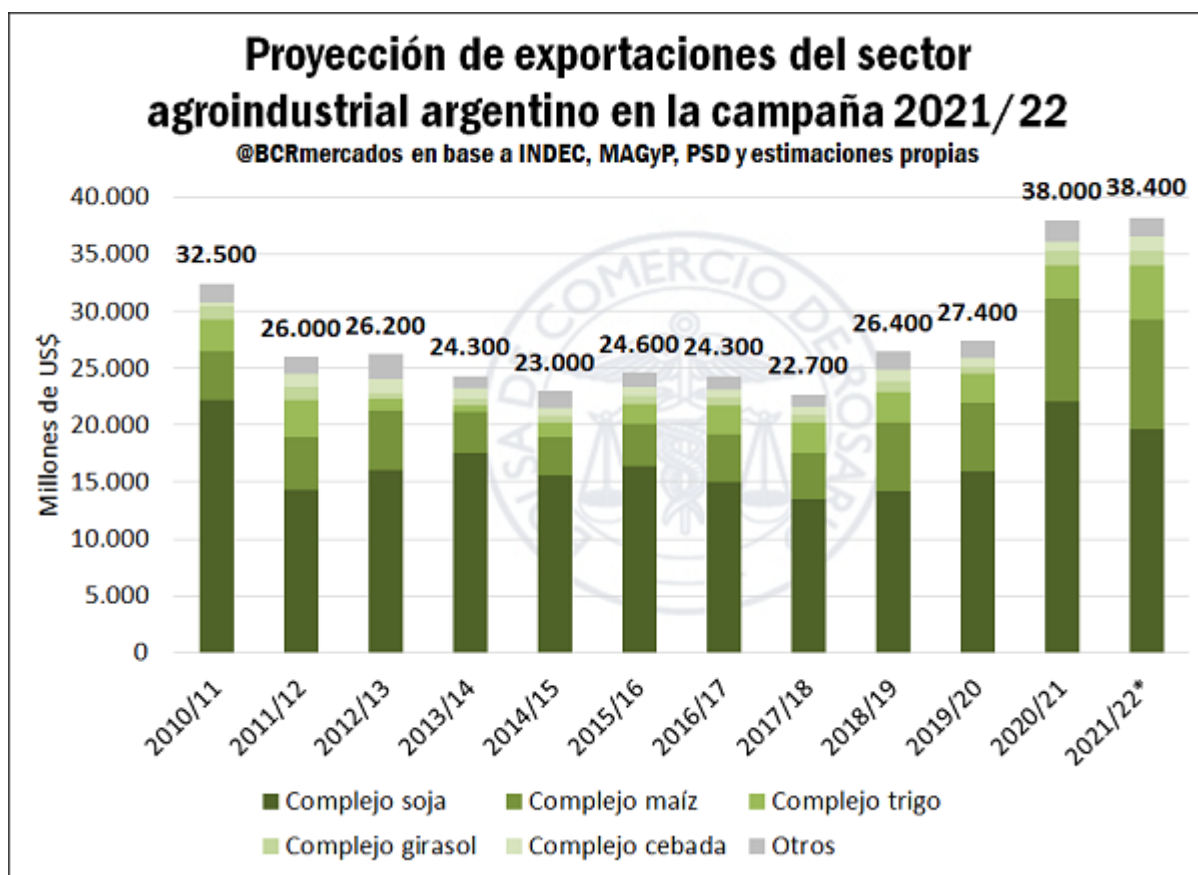


Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021

mayor industrialización de trigo y cebada compensan en parte esta caída en el agregado. Por último, la molienda de maíz y la industrialización de los demás cultivos se mantendrían idénticas en el próximo año. Cabe aclarar que, en general y a excepción de la soja, la industrialización de los demás granos se mantiene relativamente estable en el tiempo. La oleaginosa, en cambio, su procesamiento varía en relación a la producción obtenida y a la demanda externa de sus productos derivados.

De esta manera, frente a la relativa estabilidad del uso industrial, el aumento en la producción tiene como principal destino la **exportación**. Para el próximo ciclo, se prevé que los envíos al exterior de los principales granos totalicen 67,9 Mt, un 10% más que en el ciclo previo. Los despachos de trigo y maíz alcanzarían un récord en el año próximo, con 14,7 (+36%) y 41,1 Mt (+4,1%), respectivamente. A esto se le suman las exportaciones de cebada que se estiman en 3,2 Mt (+37%), de soja en 5,4 Mt (+7,6%) y de sorgo en 2,3 Mt (0%) que más que compensan las caídas previstas para el girasol (0,2 Mt), y los demás cultivos (1 Mt).

En cuanto al valor de las exportaciones para el ciclo 2021/22, a los precios vigentes dejaría como saldo un ingreso de divisas de US\$ 38.400 millones. Ello es, US\$ 400 millones más que el ciclo anterior y marcando un récord histórico para el sector. No obstante, si bien los volúmenes exportados serían mayores, los precios de exportación proyectados para los principales productos caerían levemente en el próximo ciclo, lo cual compensa en parte el incremento en cantidades.





Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021

Precios: si bien menores al 2021, los precios se sostendrían en valores elevados

Respecto de los precios de los principales granos para 2022, las proyecciones prevén que se sostengan en valores elevados en términos históricos, pero levemente por debajo de los precios registrados en el 2021. Tomando los precios a cosecha de los principales granos, sólo el maíz tardío se ubicaría levemente por encima del precio registrado en el último año hacia esas fechas, mientras que la soja, el maíz temprano, el trigo, el girasol y el sorgo se ubicarían algo por debajo de los precios del 2021.

Proyecciones de precios. Mercadería sobre Rosario (en \$/tn)						
Período	Soja May	Maíz Abr	Maíz Jul	Trigo Dic	Girasol Mar	Sorgo Abr
2011	317	185	168	115	361	183
2012	346	158	161	223	296	150
2013	331	165	170	224	352	152
2014	322	179	138	114	301	131
2015	215	113	99	140	219	121
2016	274	172	183	145	270	135
2017	243	153	140	158	276	120
2018	306	180	155	197	305	149
2019	219	133	149	167	225	106
2020	215	129	130	221	224	136
2021	345	209	187	238	452	221
2022*	321	208	190	223	446	195
@BCRmercados en base a CACR, Matba-Rofex y estimaciones propias						
*proyecciones						

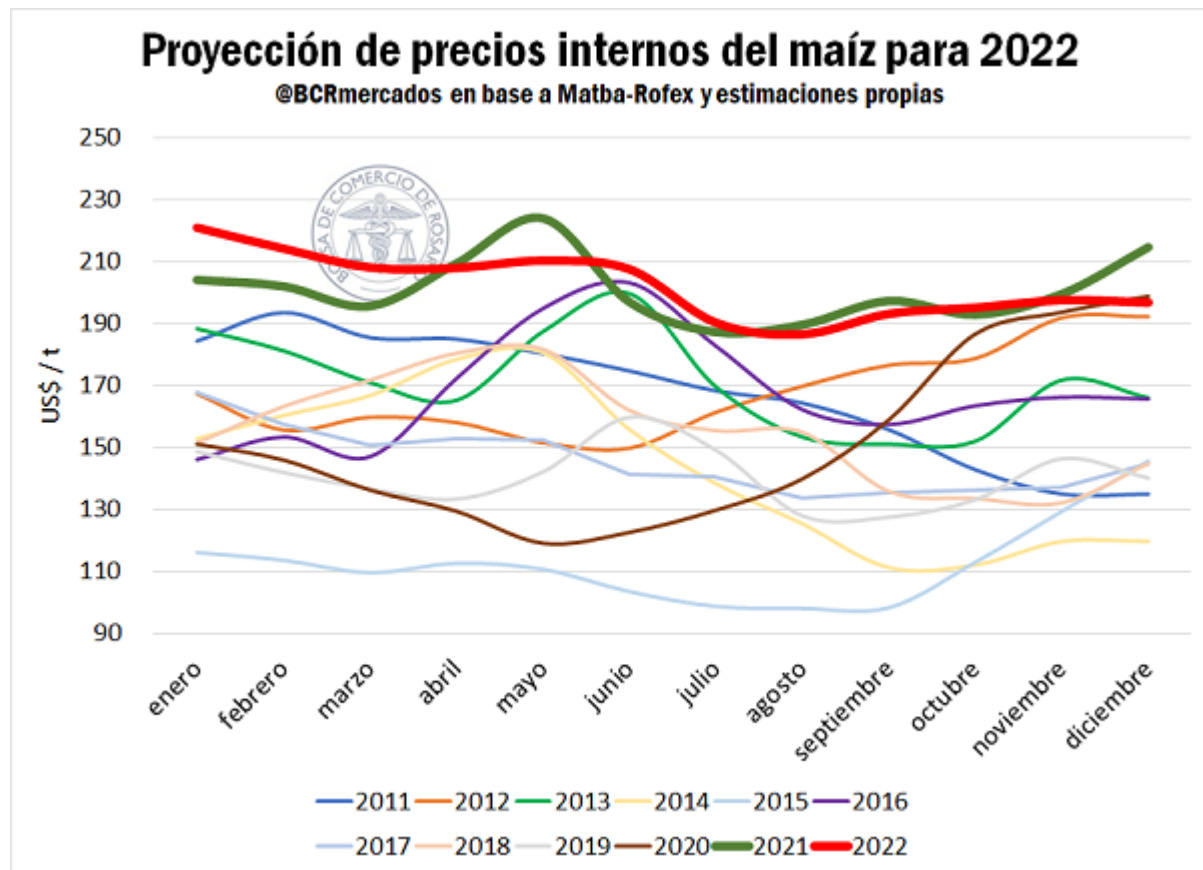
En cuanto a las proyecciones para el año completo para los tres principales cultivos, las proyecciones en base a las cotizaciones actuales de los contratos futuros y aplicando un modelo estadístico estacional ARIMA, son las siguientes:

En el caso del maíz, los precios comenzarían en año en valores récord, para luego quedar por debajo de los precios del 2021. Además, tal como ocurrió en el año que termina, el ingreso del maíz tardío al mercado haría caer estacionalmente los precios entre los meses de julio y septiembre.





Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021

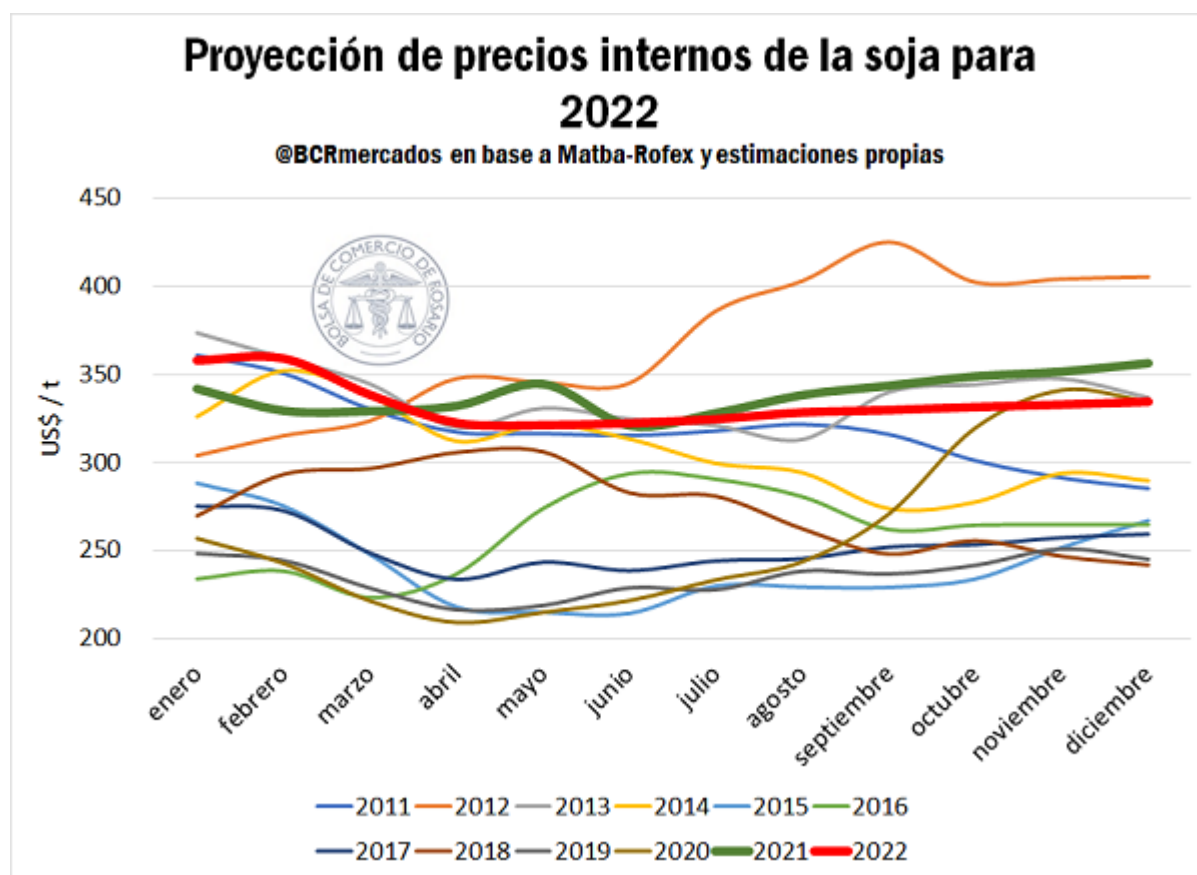


Siguiendo con la soja, al igual que con los granos amarillos, los precios comenzarían el año en niveles superiores a los del 2021. Sin embargo, con el comienzo de la campaña en abril descenderían estacionalmente para quedar debajo de los precios del 2021 y sostenerse cercanos a éstos, pero siempre en niveles inferiores a los del último año.





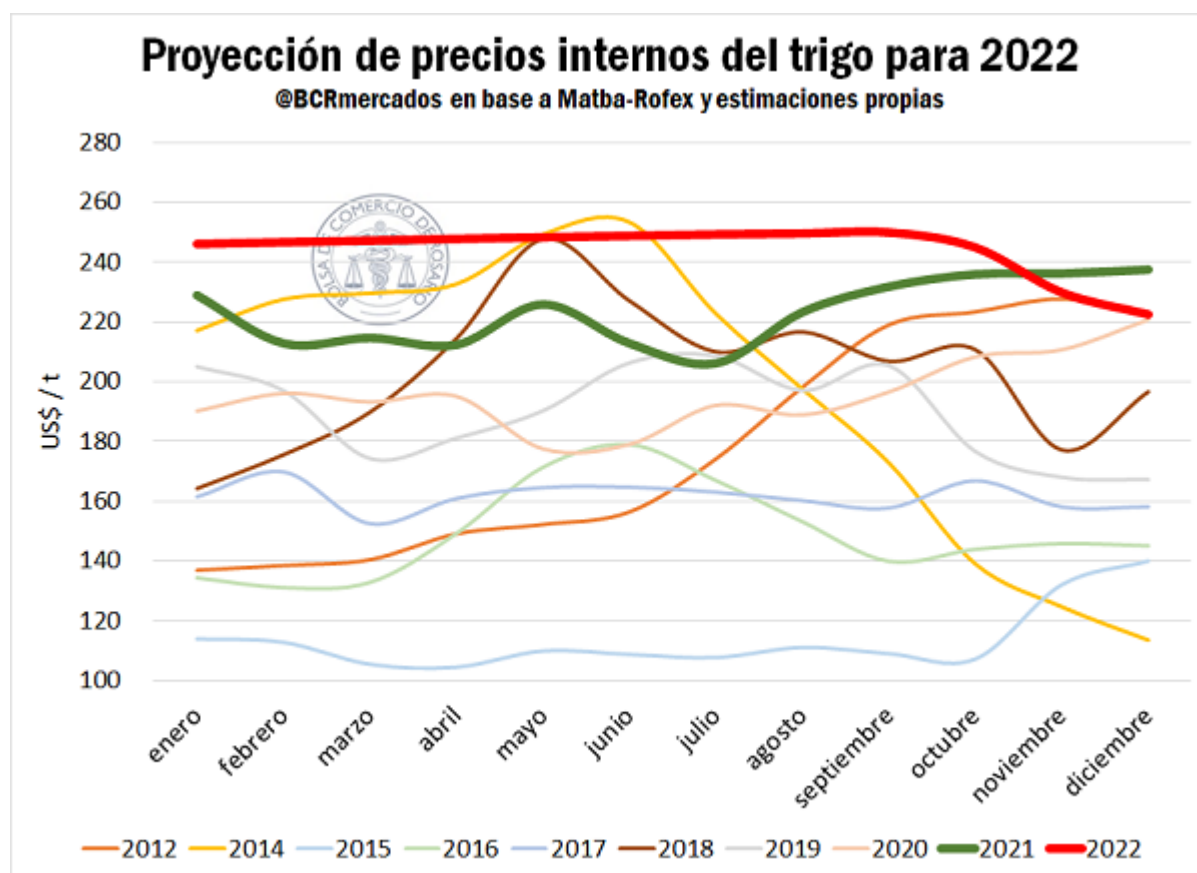
Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021



Por último, el trigo sostendría precios récord durante la mayor parte de 2022, solamente siendo superado durante el mes de junio por lo ocurrido en el 2014. Sin embargo, a medida que comience la cosecha del ciclo próximo 22/23, se espera que la estacionalidad comience a presionar a las cotizaciones del cereal y los precios descendan hacia noviembre del año próximo a valores por debajo de los registrados en el año que termina.



Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021



Insumos: normalización de los precios con el correr del año

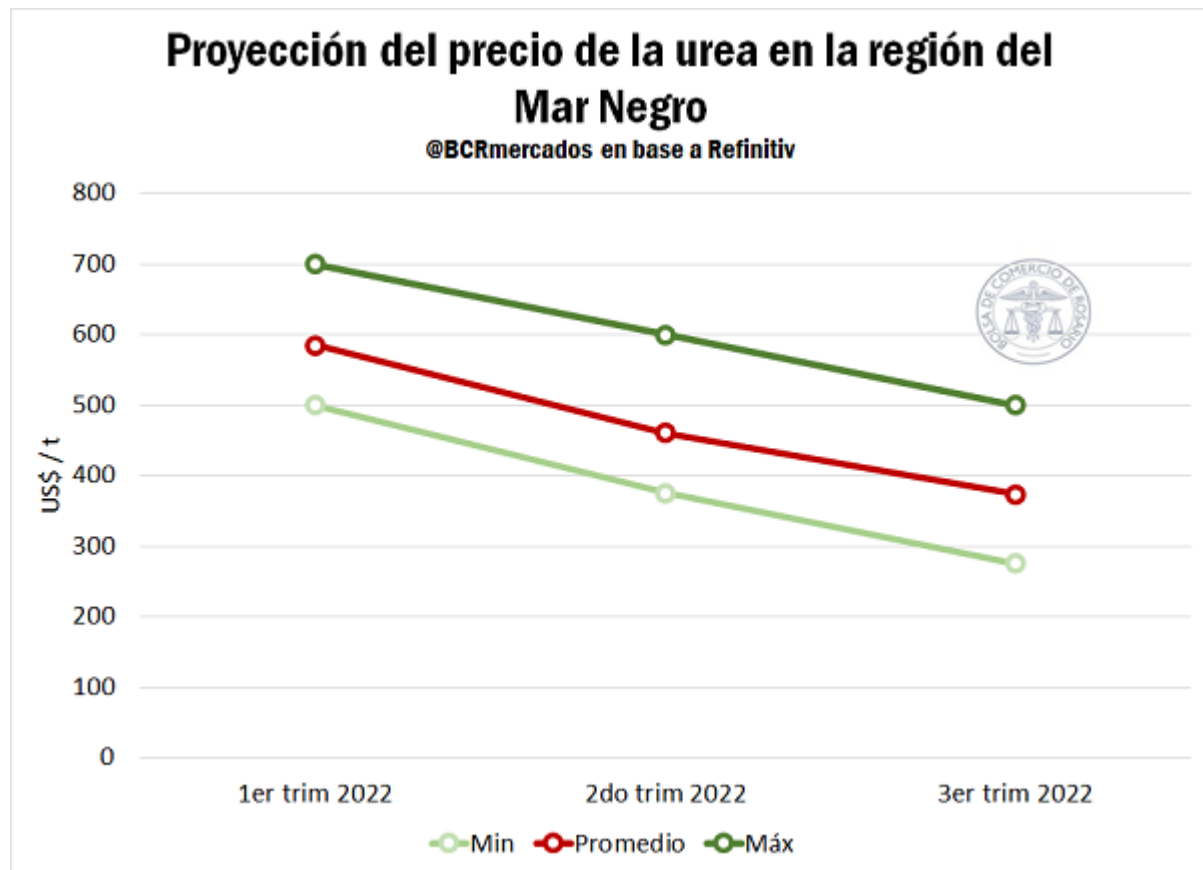
En el último año, los precios de los insumos agrícolas experimentaron una fenomenal suba causada por diversos factores. Los fertilizantes (particularmente la **urea**, que es el principal fertilizante utilizado en el mundo) han sufrido fuertes cuellos de botella en la producción que propulsaron a los precios a valores extremadamente elevados. La fuerte suba del gas natural en Rusia generó complicaciones en la producción de este fertilizante y afectó los precios globales dado que el país de los zares es un jugador importante en el mercado global de la urea. Si bien en el último tiempo los precios del gas en aquel país se retrajeron de los máximos alcanzados hace unos meses, las complicaciones no parecen haberse resuelto, por lo que los precios continúan elevados.

Las perspectivas para el año próximo indican que se sostengan elevados los precios para el primer semestre, con una tendencia a la baja a partir de los segundos seis meses. Tomando datos de una encuesta realizada trimestralmente por la consultora Refinitiv entre diversas consultoras, las previsiones para el precio de la urea en la región del Mar Negro para los tres primeros trimestres del 2022 indican una clara tendencia bajista. En el siguiente cuadro se presentan los datos del promedio y los límites máximos y mínimos de la encuesta. Se puede apreciar que, si bien la dispersión de precios es considerable, es coincidente la visión de una propensión a una caída en los precios.

Pág 9



Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021

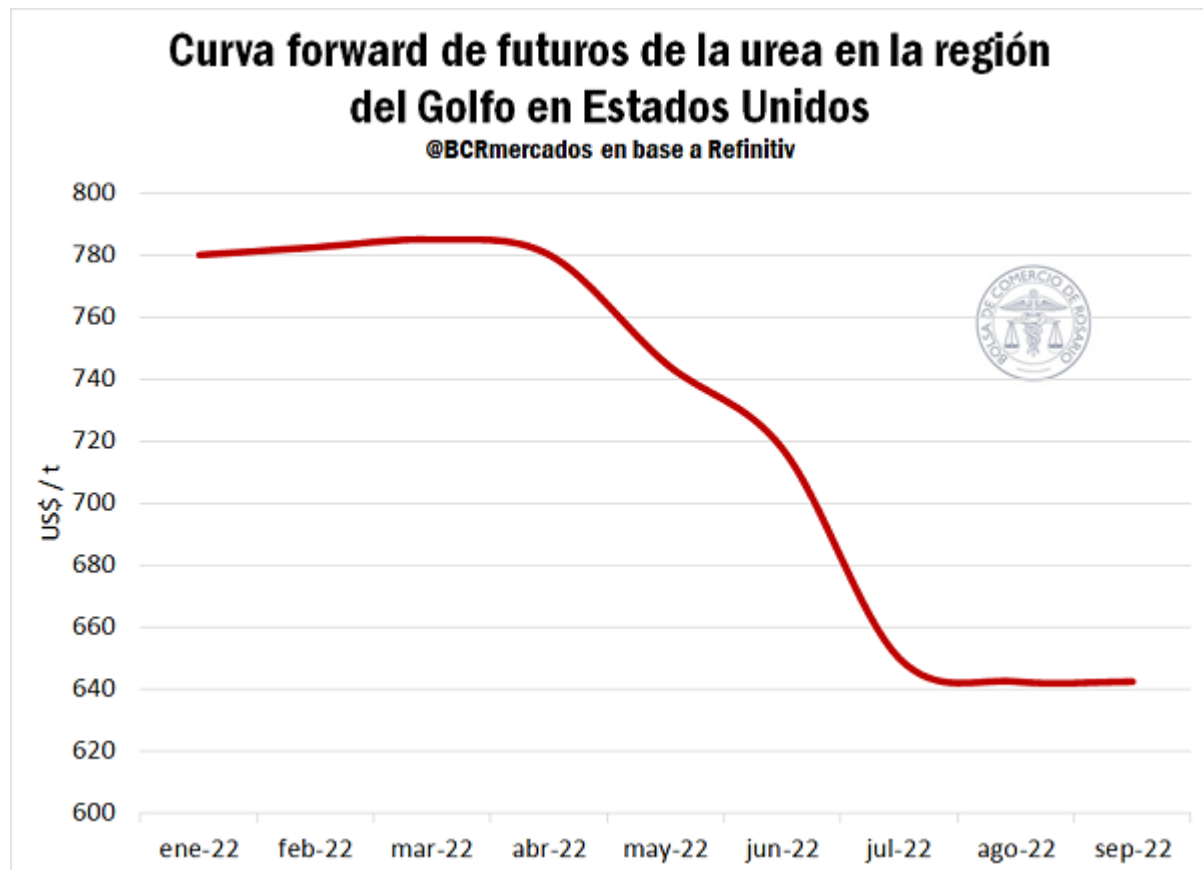


Un panorama similar se vislumbra si observamos la curva forward (es decir, la curva que se arma con los precios de los futuros con vencimientos en cada mes del año próximo) de los futuros de la urea en la región del golfo de Estados Unidos. Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, los precios de los futuros de la urea tienden a sostenerse en niveles elevados durante el primer trimestre, con una clara tendencia a la baja a partir del mes de mayo.





Qué se espera en el mercado de granos en el 2022 - 30 de Diciembre de 2021



No obstante, a pesar de esta proyección de una caída en los precios de la urea, los elevados valores actuales parecen hacer mella en las decisiones de siembra de los productores de todo el mundo. Según la consultora IHS Markit, las hectáreas sembradas de maíz en EE. UU. caerían hasta 37 M ha en el próximo ciclo, casi 1 M ha menos que lo sembrado en la actual campaña boreal. Paralelamente, esta consultora prevé un aumento en las hectáreas de soja hasta 36 M ha para la próxima campaña, casi 500.000 ha más que en el ciclo actual.

De esta manera, el maíz, que es un cultivo mucho más intensivo en el uso de fertilizantes que la soja, cedería terreno en favor de la oleaginosa en el país norteamericano, precisamente como consecuencia de los elevados costos de este insumo.

