



Situación comercial de la campaña 2021/22 al 7/9/2022

Javier Treboux - Bruno Ferrari - Emilce Terré - Julio calzada

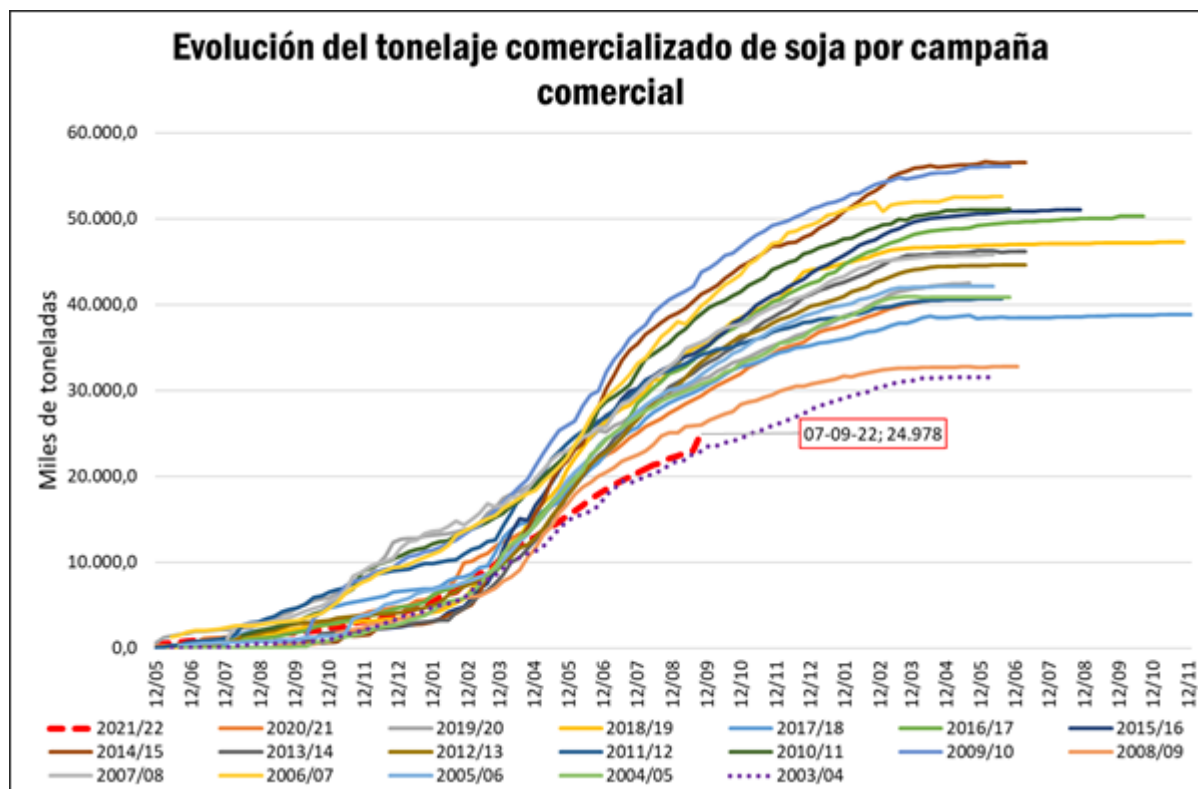
Situación comercial de la campaña 2021/22 en base al Informe de "Compras y DJVE Granos" de MAGyP publicado el 13/9/2022, en base a información comercial hasta el 7 de septiembre.

- **Soja 2021/2022. Situación Comercial:** Según MAGyP, al 07 de septiembre se comercializaron 25 Mt de soja 2021/22

Desde que comenzó la actual campaña comercial de soja 2021/22, se pudo observar una ralentización en la comercialización de la oleaginosa por parte de los productores. Sin embargo, a partir de la implementación del nuevo tipo de cambio temporal para la liquidación de negocios de exportación del complejo soja, se dio una importante aceleración en el cierre de negocios, achicando fuertemente la brecha con campañas anteriores.

Realizando un análisis "en valores absolutos" de grano vendido, sin contemplar en el análisis las producciones relativas de cada campaña, al 7 de septiembre, industriales y exportadores pactaron la compra de 25 Mt de soja (datos oficiales del MAGyP emitidos el 13/9/2022). Ello indica todavía el menor valor absoluto desde la campaña 2003/04, cuando se habían comercializado 22,9 Mt para el mismo momento del año. Aun así, destaca que se realizaron negocios por 2,1 millones de toneladas de soja en la semana que va del 1/9/2022 al 7/9/2022, con la industria comprando 1,1 Mt y la exportación asegurándose el millón restante.

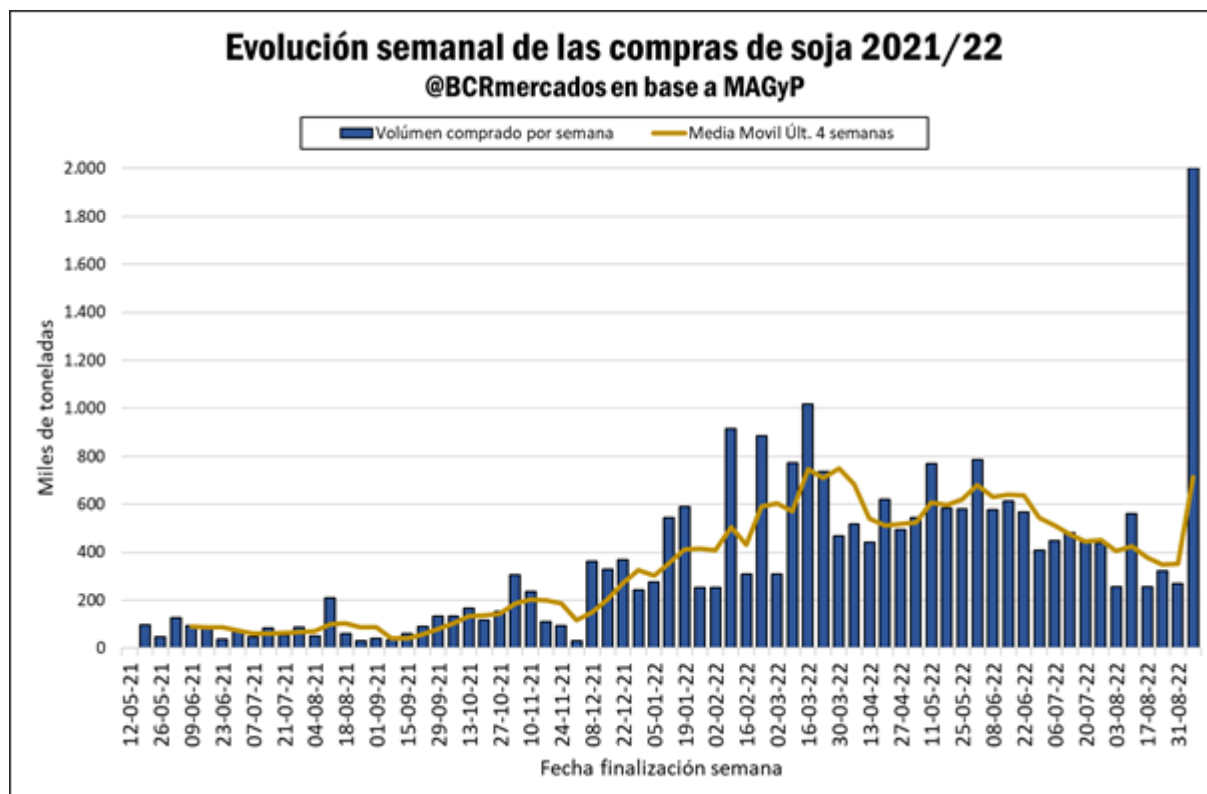




- Soja 2021/2022. Situación Comercial: las compras de la industria y la exportación entre el 1/9 y el 7/9 (inclusive) de 2022 fueron de 2,1 millones de toneladas, el mayor volumen semanal en lo que va de la campaña 2021/22 por gran diferencia

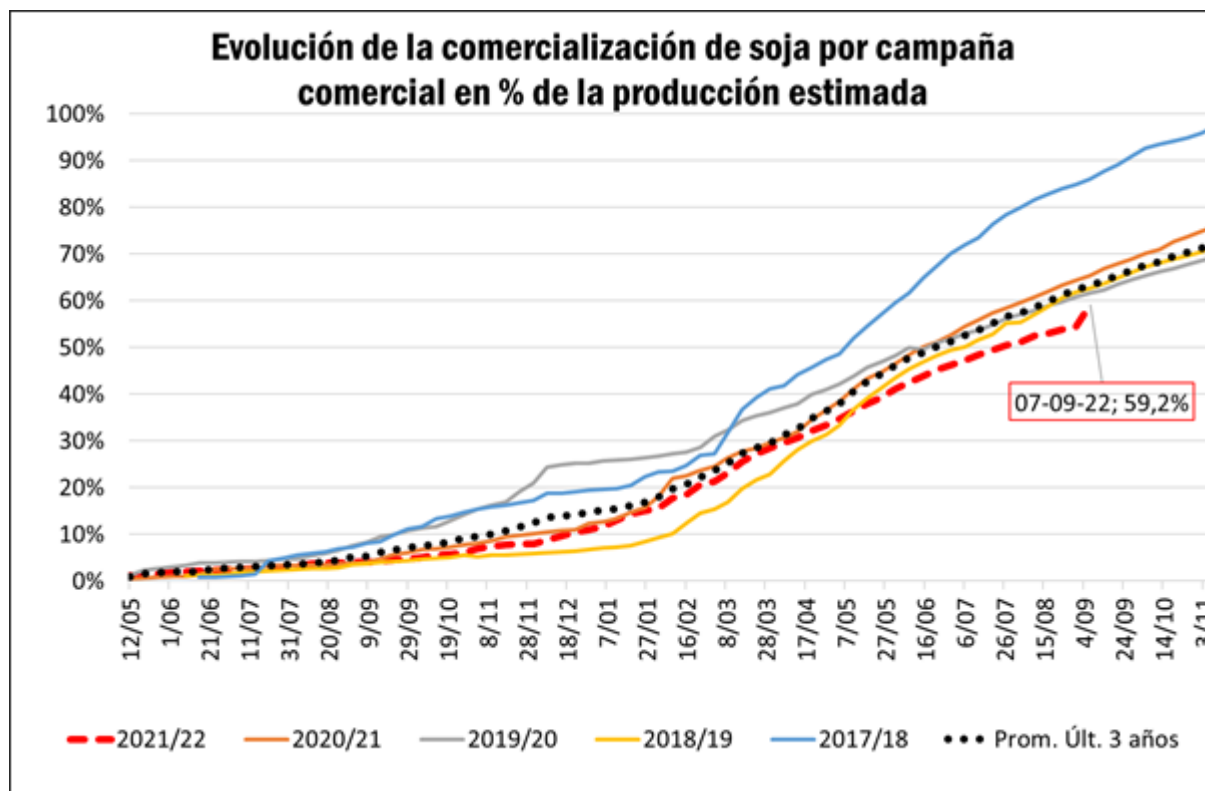
Si se observa la evolución de la negociación semanal de la soja en la actual campaña, previo al inicio formal de la misma en el mes de abril, se había registrado un **buen dinamismo en los volúmenes comercializados hasta mediados de marzo**, seguido por una merma temporal en los negocios semanales para repuntar comenzado abril.

Desde finales de junio, sin embargo, se venía observando una caída importante en los volúmenes negociados por semana, alcanzando en la última semana de agosto apenas 268 mil toneladas en ventas de soja. En la semana que va del 1/9/2022 al 7/9/2022, sin embargo, se comercializaron 2,1 millones de toneladas de soja, el máximo en volumen transado en lo que va de la campaña 2021/22.



- Soja 2021/2022. Situación Comercial: En relación con la producción de soja (estimación de GEA/BCR) se vendió el 59,2% de la cosecha, mostrando un atraso de 4,1 puntos porcentuales (o 1,7 Mt) respecto del promedio de las últimas tres campañas

Al evaluar la situación comercial en relación con la producción de soja 2021/22 (estimación de GEA/BCR: 42,2 Mt), se ha vendido el 59,2% de la cosecha por parte de los productores siendo el menor ratio desde, al menos, el ciclo 2003/04, aunque acortando brecha. Para la 2020/21 la relación era de 65,4% a esta misma altura del año, mientras que el promedio de las últimas 3 campañas era de 63,2%. Por lo tanto, la **ralentización del presente ciclo respecto del promedio es de 4,1 puntos porcentuales "con respecto a la producción"**. Esta diferencia señala que, si se hubiera concretado el promedio, deberían estar comercializadas **1,7 millones de toneladas de soja adicionales**. A valor FOB del poroto, esto representa **US\$ 1.040 millones**.



- Soja 2021/2022. Situación Comercial: En relación con el volumen comercializable, resta por vender el 26% de la oleaginosa (11,1 Mt). Frente al promedio de los últimos 3 años existe un atraso del 2,9% (aproximadamente 1,2 Mt)

Con respecto a la perspectiva comercial de todo el ciclo de soja 2021/22, en la actual campaña se espera una oferta total de 52,3 Mt vs 59,8 Mt el ciclo anterior, lo cual implica una merma de materia prima disponible en el mercado de 7,5 Mt.

Según nuestra metodología para estimar cuanto quedaría por vender (producción menos compras de la exportación e industria menos otros usos como semilla y consumo animal) **en la campaña 2021/22 quedarían disponibles para comercializar 11,1 Mt al 7 de septiembre**, lo cual representa el 26% de la producción (42,2 Mt). Si se compara con el promedio de los últimos 3 años, existe una ralentización del 2,9% respecto de la producción. Bajo esta óptica, el atraso comercial a esta altura del año sería de 1,2 millones de toneladas, lo que implica U\$S 741 millones valuada al valor FOB del poroto.

Si a lo que resta comercializar (11,1 Mt) se le suma lo que se vendió pero aún no se fijó precio, el total asciende a 17,3 Mt.



Indicadores comerciales campaña 2021/22 - En Mt

Al 7-sep		SOJA			MAÍZ			TRIGO			
N° Semana 37		2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom 5 años	2021/22	2020/21	Prom. 5 años	
COMPARACIÓN CAMPAÑAS	OFERTA	Stock inicial * (1)	6,7	10,4	6,4	3,6	7,1	5,9	1,9	2,5	2,2
	Producción * (2)	42,2	45,0	48,9	51,1	52,0	45,6	23,0	17,0	18,2	
	Importaciones (3)	3,4	4,4	4,6	-	-	-	-	-	-	
	OFERTA TOTAL (4 = 1+2+3)	52,3	59,8	59,9	54,7	59,1	51,5	24,9	19,5	20,5	
	DEMANDA	Compras de la Exportación ** (5)	4,5	7,5	7,9	35,7	36,9	28,0	18,0	12,1	12,9
		Ventas de la Exportación **	2,8	5,0	5,6	32,5	35,5	27,3	14,5	10,4	11,1
		Exportaciones a Agosto (Est.)	1,2	4,1	4,4	23,8	24,4	20,2	14,7	8,8	10,2
		Exportación total (est.)***	2,7	5,3	6,7	36,5	40,9	32,6	15,0	10,7	11,7
		Volumen de equilibrio al 13/9	-	-	-	36,0	-	-	14,5	-	-
		Resto comprar	-1,8	-2,2	-1,3	0,8	4,1	4,5	-3,0	-1,4	-1,2
		Compras de la industria ** (6)	20,5	21,9	23,2	3,2	3,4	3,5	4,0	3,7	4,1
		Industrializado a último mes disponible**	12,0	12,6	11,8	0,3	0,3	0,3	3,4	3,3	3,4
		Uso industrial total ** (est.)	38,5	41,1	39,5	4,4	3,8	3,6	6,2	5,9	6,0
		Resto comprar	18,0	19,2	16,3	1,2	0,4	0,1	2,2	2,2	1,9
		Otros usos (semillay cons animal)	6,2	6,7	6,6	10,8	10,6	9,4	0,8	1,0	0,9
		Compras totales por fijar (Expo-Ind)	25%	18%	24%	17%	13%	11%	8%	7%	4%
		STOCKS	Disponibles para comprar**** (7 = 2 - 5 - 6)	11,1	8,8	11,2	1,4	1,2	4,7	0,2	0,2
	% de la producción	26%	20%	23%	3%	2%	10%	1%	1%	2%	
	Restar ponerle precio	17,3	14,3	18,6	7,9	6,4	8,3	2,0	1,3	1,1	
	% de la producción	41%	32%	38%	15%	12%	18%	9%	8%	6%	

* Según Bolsa de Comercio de Rosario

** Según datos Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja

*** Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.

**** Fuente: Data, Estudios Económicos/BCR, en base a MAGPy est. propias

* Según Bolsa de Comercio de Rosario

** Según datos Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En producto soja, solo se están considerando ventas para la exportación de poroto de soja

*** Excluye el stock inicial. En el caso de la soja tampoco se contempla la importación del grano.

Fuente: Opto, Estudios Económicos / BCR, en base a MAGyP y est. propias

- Situación comercial externa de los tres principales granos 2021/22: Las ventas externas de los tres principales complejos (soja, maíz y trigo) se ubica 3,1 Mt por debajo de la campaña pasada, aunque acortando brecha rápidamente en la última semana considerada por los negocios del complejo soja

Si se observa el desenvolvimiento del sector exportador en los principales complejos para esta campaña 2021/22, al 12 de septiembre se han anotado DJVE por 32,9 Mt del complejo maíz (el maíz en grano alcanza el 90% del Volumen de Equilibrio fijado oficialmente por el MAGyP). En el caso del trigo hay declaraciones de ventas externas por 15,1 Mt para todo el complejo, dentro de las cuales el trigo en grano alcanza el Volumen de Equilibrio oficial establecido de 14,5 Mt. Cabe la aclaración que ambos cereales están en el techo de volúmenes habilitados para exportar por parte del Gobierno Nacional. Se recuerda que una vez alcanzado el registro del 90% del tonelaje de equilibrio a exportar, deberán registrarse las ventas externas restantes hasta el 100% del cupo (y un 4% adicional de tolerancia) bajo el régimen especial DJVE-30 (es decir, ventas a despachar en los siguientes 30 días).

Cumplimiento de Volúmenes de Equilibrio para la exportación de cereales al 12/09

	Trigo		Maíz	
	2021/22	2022/23	2021/22	2022/23
Volumen de Equilibrio. Millones de toneladas	14,5	10,0	36,0	10,0
Volumen de Equilibrio al 90%. Millones de toneladas	13,1	9,0	32,4	9,0
Ventas de exportación (DJVE) al 5/9/2022. Millones de toneladas	14,5	8,8	32,5	7,1

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

Mientras tanto, en el caso del complejo soja se han anotado DJVE por 20,5 Mt, por debajo de las 23,9 Mt del año previo en la campaña 2020/21, aunque registrando un total cercano a 3 millones de toneladas en el período que va del 5/9/2022 al 12/9/2022. Respecto de los subproductos de soja (harina/pellet), se llevan anotados actualmente 14,5 Mt vs 15,7 Mt en el ciclo 2020/21, aunque avanzando cerca de 1,9 Mt en la semana mencionada. Las ventas externas de aceite alcanzaron 3 Mt, 300 mil toneladas menos que la campaña pasada. Por el lado del poroto de soja, se llevan registrados 2,8 Mt en DJVE, por detrás de las 5 Mt que se llevaban a la misma altura de la campaña 2020/21, aunque mostraron un avance de 1,1 millones de toneladas tan solo en la última semana a la que hacemos referencia.

Es necesario recordar que en los primeros siete meses del año se importaron casi 1 millón de toneladas menos de soja, debido principalmente a la gran sequía que afectó a Paraguay, lo que está afectando fuertemente a la industria aceitera del Gran Rosario. Esto se conjuga con una baja producción a nivel local, atentando contra la oferta total de soja en Argentina para industrialización, lo que perjudica los resultados externos de la campaña.

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior a igual fecha de los principales complejos a grícolas

En toneladas. Datos hasta el 12/09 de cada año

Complejo	Campaña	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Maíz	Total	7.171.688	17.701.651	14.714.220	14.566.998	19.974.265	18.390.214	19.143.244	33.110.190	31.586.556	35.888.869	32.889.604
	MAIZ	6.871.441	17.381.699	14.355.966	14.173.137	19.767.183	18.094.398	18.885.157	32.775.395	31.224.759	35.530.353	32.530.504
	ACEITE DE MAIZ	3.611	10.969	9.622	9.388	8.239	3.974	8.554	19.620	13.952	16.707	19.010
	MAIZ FLINT	196.014	148.849	247.816	292.891	142.136	131.162	155.021	296.850	207.892	224.671	223.921
	MAIZ ORGÁNICO	4.181	4.995	483	280							
Soja	MAIZ PS/INGALLO	96.442	154.138	100.334	91.303	56.707	100.681	94.512	118.325	139.953	117.138	116.169
	Total	22.643.284	27.010.461	25.073.740	33.550.835	28.113.536	26.803.346	20.744.278	30.811.958	24.501.949	24.599.530	20.477.190
	ACEITE DE SOJA	2.290.981	3.431.373	2.577.748	3.819.422	3.019.293	2.939.286	3.032.015	3.491.922	3.204.616	3.308.852	3.084.127
	SOJA	5.628.984	7.188.983	7.409.155	11.623.129	8.154.423	6.631.538	1.790.596	8.439.374	6.264.537	5.049.726	2.803.785
	SOJA DESACTIVADA	1.314	1.943	33.115	46.815	48.120	54.408	51.744	33.341	34.893	46.156	35.244
Trigo	SUBPRODUCTOS DE SOJA	14.722.005	16.388.162	15.053.722	18.062.469	16.891.700	17.178.114	15.869.924	18.647.321	14.997.903	16.194.798	14.554.034
	Total	6.499.914	5.326.124	289.580	4.451.033	3.173.962	11.463.291	12.489.505	10.913.696	13.049.737	11.074.714	15.124.659
	HARINA DE TRIGO	608.047	99.649	198.031	291.463	391.924	515.653	455.382	517.782	480.152	462.196	352.367
	SUBPRODUCTOS DE TRIGO	78.575	53.894	60.617	96.360	52.681	50.881	90.463	217.998	244.509	200.287	231.494
	TRIGO CANDEAL	89			65.000	71.674	855	27.703		230	574	1.808
Trigo	TRIGO PAN	5.805.688	5.166.283	8.700	3.971.953	2.648.147	10.877.427	11.906.293	10.177.916	12.314.846	10.411.656	14.538.991
	TRIGO PAN ORGÁNICO	7.515	6.298	22.232	26.256	9.536	18.474	9.663				
	Total	36.314.886	50.038.235	40.077.540	52.568.865	51.261.762	56.396.850	52.377.027	74.895.843	69.138.241	71.563.113	68.491.452

@BCRmercados en base a datos del MAGyP

A nivel general para los tres complejos por campaña al 12/9/2022 se obtienen ventas externas por 68,5 Mt para trigo, maíz y soja. Dicho volumen registrado se ubica 3,1 Mt por debajo de la campaña pasada, a igual fecha.