



Commodities

Con la menor producción en 23 años, el complejo soja aportaría US\$ 7.300 millones menos que en 2022

Francisco Rubies – Javier Treboux - Julio Calzada

Los posibles 25 millones de toneladas que se esperan producir marcarían la menor cosecha desde la campaña 1999/20. Esto llevaría a las exportaciones a caer un 30% en relación con el año pasado, y a perder el liderazgo en nuestro principal mercado.

**OFERTA Y DEMANDA
PROYECTADA**

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Commodities

¿Cómo queda la oferta y el consumo de soja 2022/23 en Argentina?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Un abultado carry e importaciones récord no logran compensar el desplome productivo: el crush cae a un mínimo en dos décadas, y se prevé que las exportaciones de poroto registren el menor volumen desde mediados de los '90.

Commodities

El crush argentino pierde terreno en el Mercosur

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Con la segunda participación más baja en 25 años y más del 60% de la capacidad ociosa de la región, el procesamiento argentino de la soja recorta su peso. Estructura de la industrialización de soja en el bloque económico.

Commodities

¿Brasil podría encabezar el ranking de exportadores de harina de soja esta campaña?

Agustina Peña – Emilce Terré – Julio Calzada

Mientras que las exportaciones argentinas de harina de soja se proyectan en 20 Mt para la 2022/23, el volumen más bajo desde 2003, Brasil podría exportar entre 21 y 23 Mt. ¿Perderá Argentina el estatus de líder exportador que mantiene desde los '90s?

Commodities

La producción mundial de aceites 2022/23 será un récord, aunque aún falta descontar el escenario de Argentina

Bruno Ferrari - Emilce Terré

El USDA ajustó a la baja en 700.000 t la producción mundial de aceite de soja el último mes, pero fue compensado por el resto de los productos. Argentina exportará un volumen muy bajo y hay poco margen para compensar con Brasil y EE.UU.





 Commodities

Un año con viento de frente para el biodiesel argentino

Guido D'Angelo – Julio Calzada

La sequía, la potencial desaceleración económica y la adversa dinámica exportadora llevarían la demanda de biodiesel a su segundo menor nivel en quince años. Novedades en Brasil, Bolivia y Estados Unidos.





 Commodities

Con la menor producción en 23 años, el complejo soja aportaría US\$ 7.300 millones menos que en 2022

Francisco Rubies – Javier Treboux - Julio Calzada

Los posibles 25 millones de toneladas que se esperan producir marcarían la menor cosecha desde la campaña 1999/20. Esto llevaría a las exportaciones a caer un 30% en relación con el año pasado, y a perder el liderazgo en nuestro principal mercado.

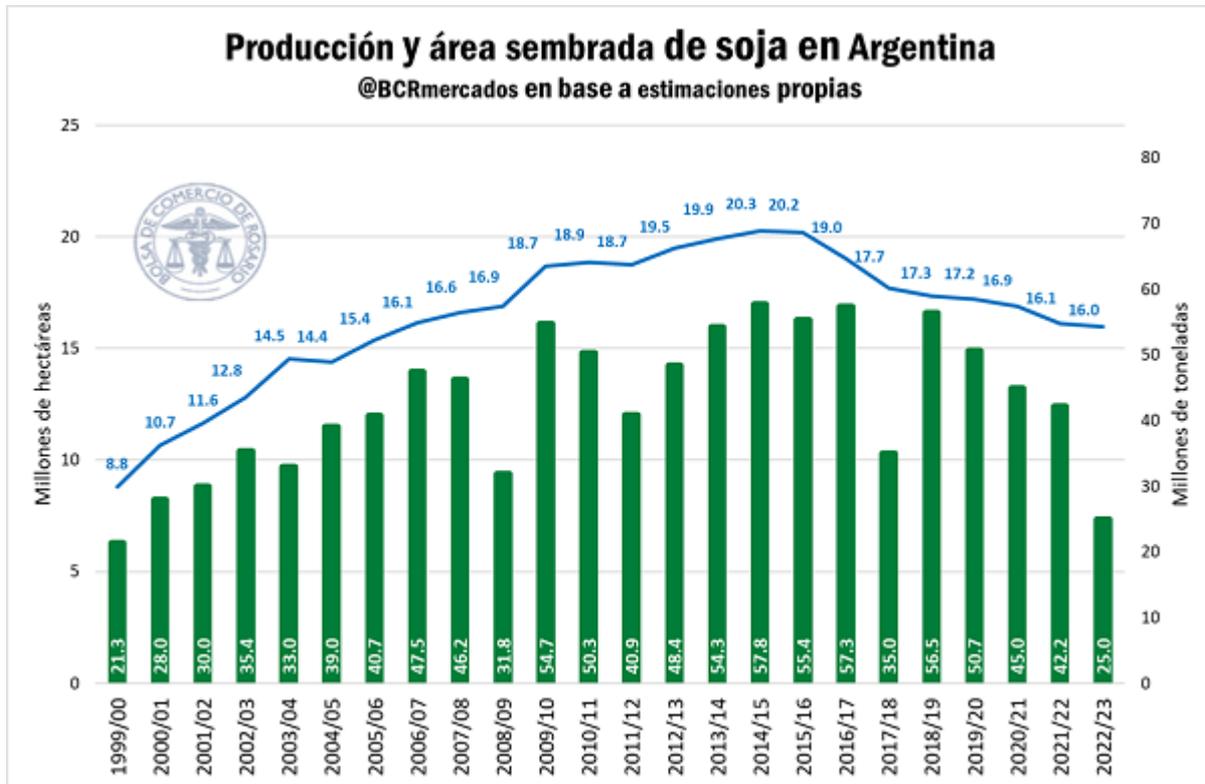
La menor producción en 23 años para el principal cultivo del país

La soja es la principal oleaginosa sembrada en Argentina, concentrando una participación en torno al 90% del área total de los principales cultivos de esta variedad (soja, girasol, colza, lino y maní).

Desde la década del '90, la soja venía siendo el principal grano en la producción nacional de forma indiscutida. Sin embargo, **en los últimos años la soja ha sido destronada del primer puesto:** en el pasado reciente se viene observando una progresiva caída en el área destinada al cultivo, siendo sustituido principalmente por el maíz, pasando este último a ocupar la primera posición en producción desde la 2019/20. Esta tendencia se repetirá en la campaña actual, aunque con niveles de producción inferiores al promedio de las últimas campañas debido a la grave sequía (35 Mt de maíz vs 25 Mt de soja proyectadas en la 22/23 según estimación GEA-BCR del mes de marzo 2023, actualizadas en base a sus informes semanales de zona núcleo).

En la actual campaña, se estima que se sembraron 16 millones de hectáreas de soja, ubicándose apenas unas 100.000 hectáreas por debajo de la campaña anterior. **La oleaginosa se mantiene como el principal cultivo en área sembrada en el país, aunque mostrando una caída ininterrumpida en las últimas 7 campañas desde del récord de las 20,3 Mha que se sembraron en la 2014/15.** El área destinada al cultivo en la 2022/23 representa la menor área sembrada con la oleaginosa desde la 2005/06.

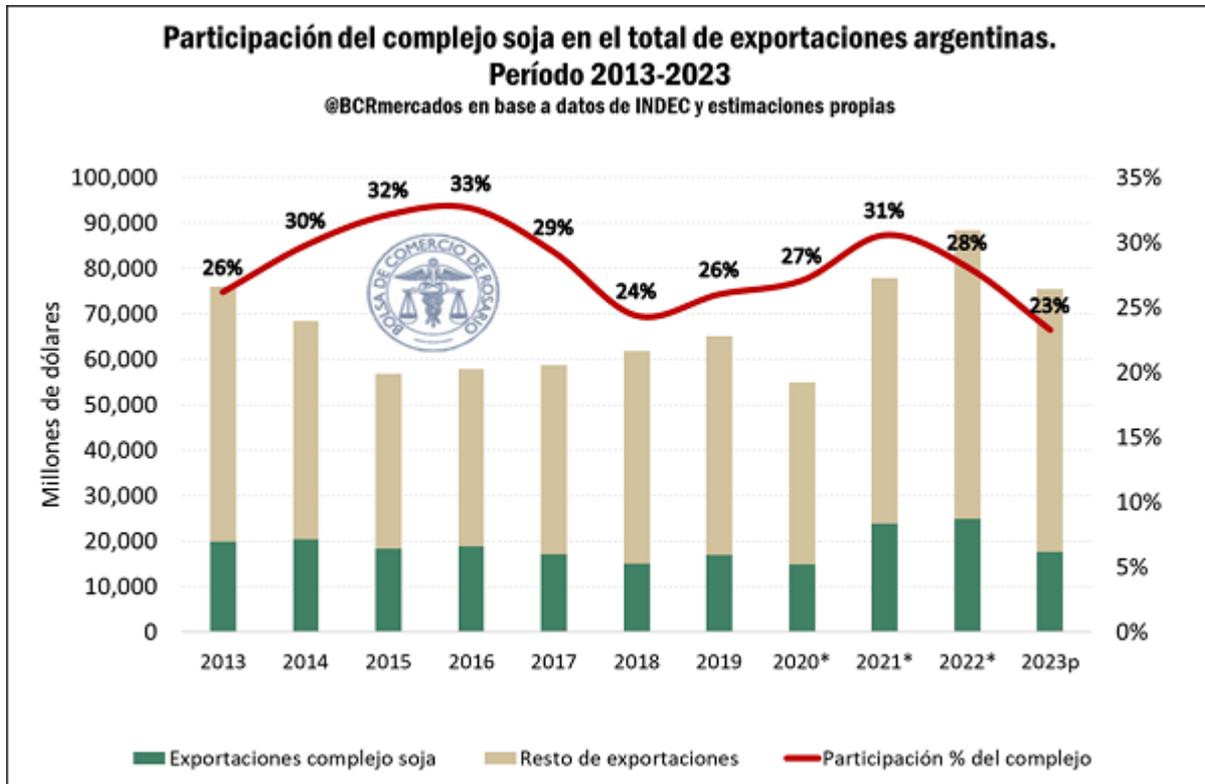




En términos de producción, los 25 millones de toneladas que se esperan producir en la campaña representan una caída del 40% en relación con la campaña pasada, y la mitad de lo que se produjo en promedio en los últimos 10 años (50 millones de toneladas). Así, Argentina cerrará su peor campaña productiva en 23 años, ya que hay que remontarse a la campaña 1999/20 para encontrar una producción más baja.

El principal complejo exportador en crisis, ¿quién aportará los dólares este año?

El complejo soja es desde hace tiempo el principal generador de divisas en la economía argentina. La participación del complejo en las exportaciones totales nacionales de bienes alcanzó en el año 2016 un máximo histórico, con el 33% del total exportador; es decir, en dicho año el complejo soja generó 1 de cada US\$ 3 en exportaciones del país. A partir de entonces, la participación del sector ha fluctuado, dependiendo de las cosechas y de los precios internacionales, representando en el año 2022 un 28% del total.



En el último año, el complejo sojero generó exportaciones por un total de US\$ 24.868 millones de dólares, lo que marcó un **récord absoluto** en valor exportado para el mismo. Incidió en este registro las medidas implementadas por el Gobierno Nacional (Dólar Soja I y II) La harina de soja es por lejos el principal producto exportado dentro del complejo y el de mayor relevancia en materia de exportaciones de bienes en el país; de hecho, su aporte por sí solo es superior a todos los otros complejos exportadores individualmente. Tan solo en harina de soja se exportaron US\$ 12.041 millones de dólares en 2022, un 14% del total nacional en bienes.

En 2023, producto de la fuerte caída en la producción que generará una merma en los volúmenes de molienda y en el saldo exportable en la campaña, se espera un severo ajuste en las exportaciones del complejo. En total, **según nuestras estimaciones las exportaciones del complejo soja podrían ubicarse en torno a las US\$ 17.568 millones de dólares**, lo que significaría una caída del 30% en relación con 2022, rondando los US\$ 7.300 millones de dólares.

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares FOB

Producto	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Año 2023 Proyección	Var. USD 2023 vs 2022
Poroto de soja	2.343	2.814	3.284	1.654	- 1.630
Harina/Pellets de soja y otros subp.	8.159	12.319	12.758	10.412	- 2.346
Aceite de soja	3.894	7.135	6.975	4.164	- 2.811
Biodiesel	468	1.573	1.851	1.339	- 512
Total Complejo	14.864	23.841	24.868	17.568	- 7.300

Depto. De informaciones y estudios económicos en base a INDEC y estimaciones propias

Las exportaciones de poroto de soja son las que mayor caída concentrarían en términos porcentuales (-50% a/a), producto de dos factores: a) el bajo volumen de producción será mayormente encausado a la industria este año, y b) los márgenes actuales favorecen la exportación de productos industrializados más que los despachos al exterior de poroto sin procesar. Las exportaciones de aceite podrían caer hasta un 40% producto de la caída en volúmenes y a los menores precios de exportación actuales. Por el lado de la harina y los subproductos, la caída de las exportaciones en U\$S estaría en el orden de los 18%, proyectándose una merma en exportaciones de biodiesel del 28% entre años.

Pérdida de mercados: Argentina cedería su posición dominante en el mercado de harina de soja por primera vez en 25 años

Otra de las aristas negativas de la seca es la pérdida de participación en los mercados de aceite y harina de soja a nivel global. Tal como se analiza con profundidad *en este artículo*, **Argentina perdería su posición como primer exportador mundial de harina de soja en la campaña 2022/23**, su principal mercado de exportación y uno de los pocos nichos que el país domina en las cadenas globales de suministro.

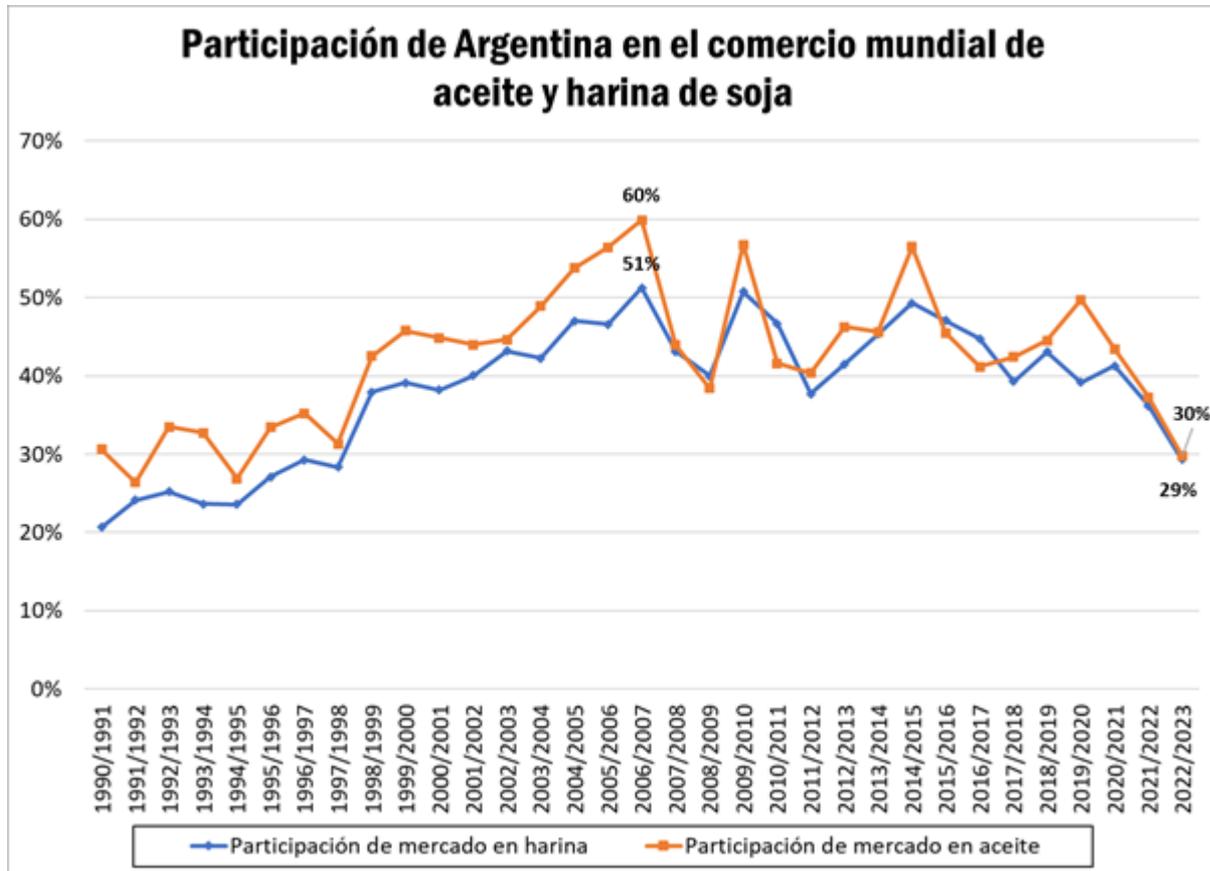
Argentina alcanzó un éxito notable en el desarrollo de su complejo industrial oleaginoso a partir de la década del noventa, evolución que se fue solidificando con el correr de los años y registró notorios saltos en su capacidad de procesamiento en distintas oportunidades al compás de los crecientes requerimientos de la demanda internacional. Así, **logró consolidar una posición dominante en los mercados de aceite y harina de soja durante más de 25 años.**

Para analizar la importancia que reviste el contar con un complejo aceitero con perfil exportador como el que tiene Argentina, se recomienda [esta lectura](#).



No solo la seca se enumera entre las causas de esta problemática; las cambiantes políticas comerciales externas han desalentado en los últimos años el cultivo de soja en nuestro país, y junto con las limitaciones lógicas a las importaciones desde los países vecinos, han coadyuvado a que la industria local conviva con una importante capacidad ociosa.

Argentina perdió 30 puntos porcentuales en share de mercado en el mercado mundial de aceite de soja en los últimos 15 años, habiendo tocado un máximo del 60% en la campaña 2006/07; se espera que en la campaña 2022/23 nuestro país represente el 30% del comercio global de este producto, con 3,5 millones de toneladas a exportar (estimación BCR). Esta es la menor participación que ostentará en el mercado mundial de este producto desde la campaña 1994/95.



En el caso de la harina de soja, según estimaciones propias, Argentina estaría exportando cerca de 20 millones de toneladas en la campaña 2022/23, un 29% del comercio global, ubicándose por debajo de Brasil según nuestras proyecciones por primera vez desde la campaña 1997/98.



 Commodities

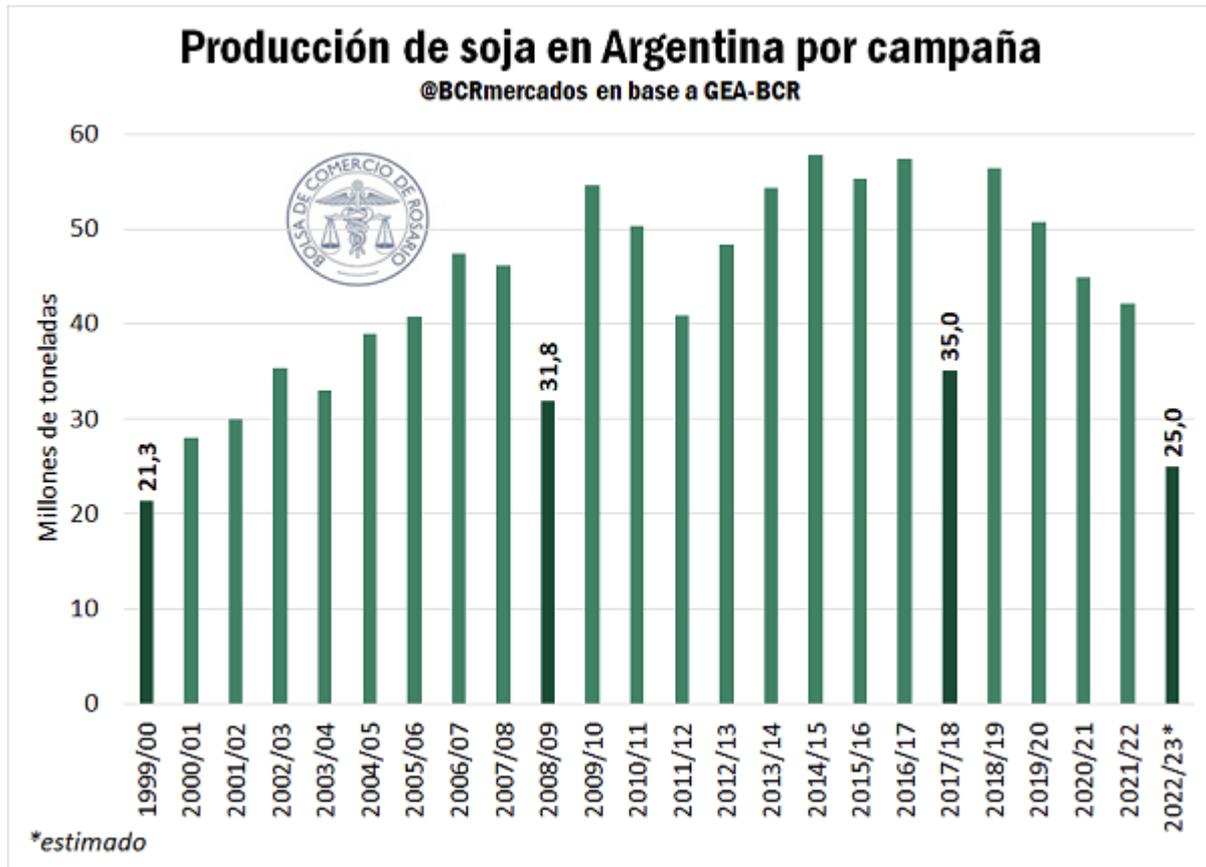
¿Cómo queda la oferta y el consumo de soja 2022/23 en Argentina?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Un abultado carry e importaciones récord no logran compensar el desplome productivo: el crush cae a un mínimo en dos décadas, y se prevé que las exportaciones de poroto registren el menor volumen desde mediados de los '90.

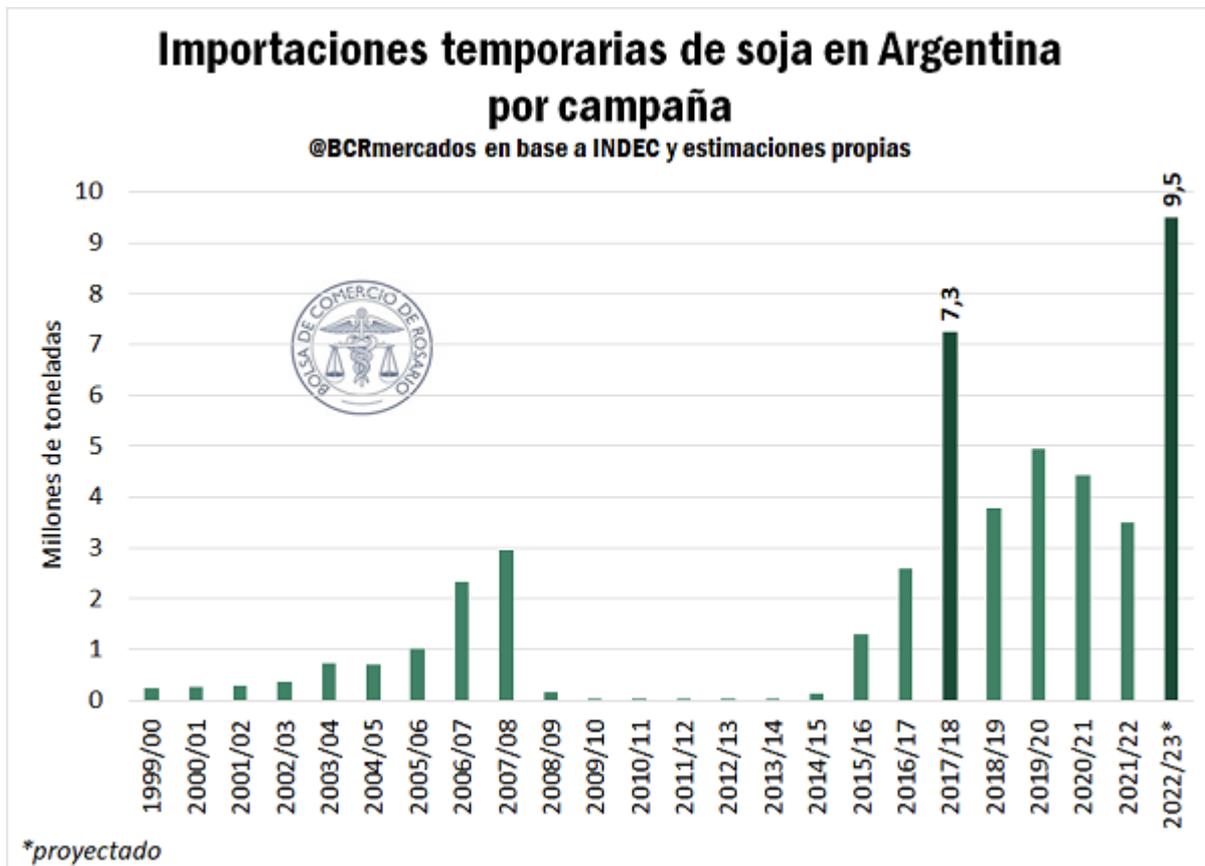
La campaña 2022/23 pasará a la historia como aquella que se vio afectada por una de las sequías más severas que ha visto nuestro país. El tercer año Niña consecutiva dejó como resultado un acumulado de lluvias que, desde marzo del 2022 a marzo del 2023, estuvo muy por debajo de lo normal (50% en promedio en Región Núcleo). Ello se suma al arrastre de los dos años Niña previos, que ya dejaban un estado de reservas hídricas en los suelos muy reducidos. Todo esto hizo desplomar la producción de soja 2022/23: 25 Mt estimadas a la fecha, el menor volumen desde la 1999/00.





Una aclaración necesaria al respecto de las 25 Mt de producción estimadas: si bien la última [estimación de producción nacional de GEA-BCR de principios de marzo](#) se ubicaba en 27 Mt, [en su informe semanal del 16 de marzo GEA-BCR recortó su estimación para Zona Núcleo en otras 2 Mt](#) que no estaban contempladas en esas 27 Mt a nivel nacional y no van a poder ser compensadas por el resto de las zonas del país, lo que le pone un techo a la producción nacional en precisamente esas 25 Mt. No obstante, cabe remarcar que el número nacional posiblemente sufra nuevas modificaciones cuando GEA-BCR realice su nueva estimación de producción a mediados de abril.

Ante este panorama productivo extremadamente complicado, y si bien los stocks iniciales de la campaña se estiman relativamente elevados en 6 Mt, **las importaciones temporarias de soja para abastecer las necesidades de la industria de crushing se proyectan en 9,5 Mt.** Tal como se aprecia en el gráfico que sigue, de concretarse esta proyección, el volumen importado alcanzaría un récord, superando las 7,3 Mt importadas durante la 2017/18.



Paraguay podría aportar 5 Mt, mientras que Bolivia y Uruguay podrían sumar, en conjunto, otro 1,5 Mt. La gran incógnita es lo que puede ocurrir con las importaciones desde Brasil. La cosecha récord obtenida en el gigante sudamericano esta campaña (153 Mt según el USDA, y hasta 155 Mt según consultoras privadas como Agroconsult) ha causado una fuerte baja en las primas de exportación de poroto brasileño, tornando más económicamente conveniente la operatoria. Por ello, se estima que las importaciones de soja desde Brasil podrían sumar otros 3 Mt, aunque no se descarta que el volumen sea aún mayor a ello.

De esta manera, ante esta estimación de producción, de *carry*, y de toneladas importadas, la oferta total de la campaña 2022/23 alcanzaría 40,5 Mt, un mínimo desde la 2008/09.

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

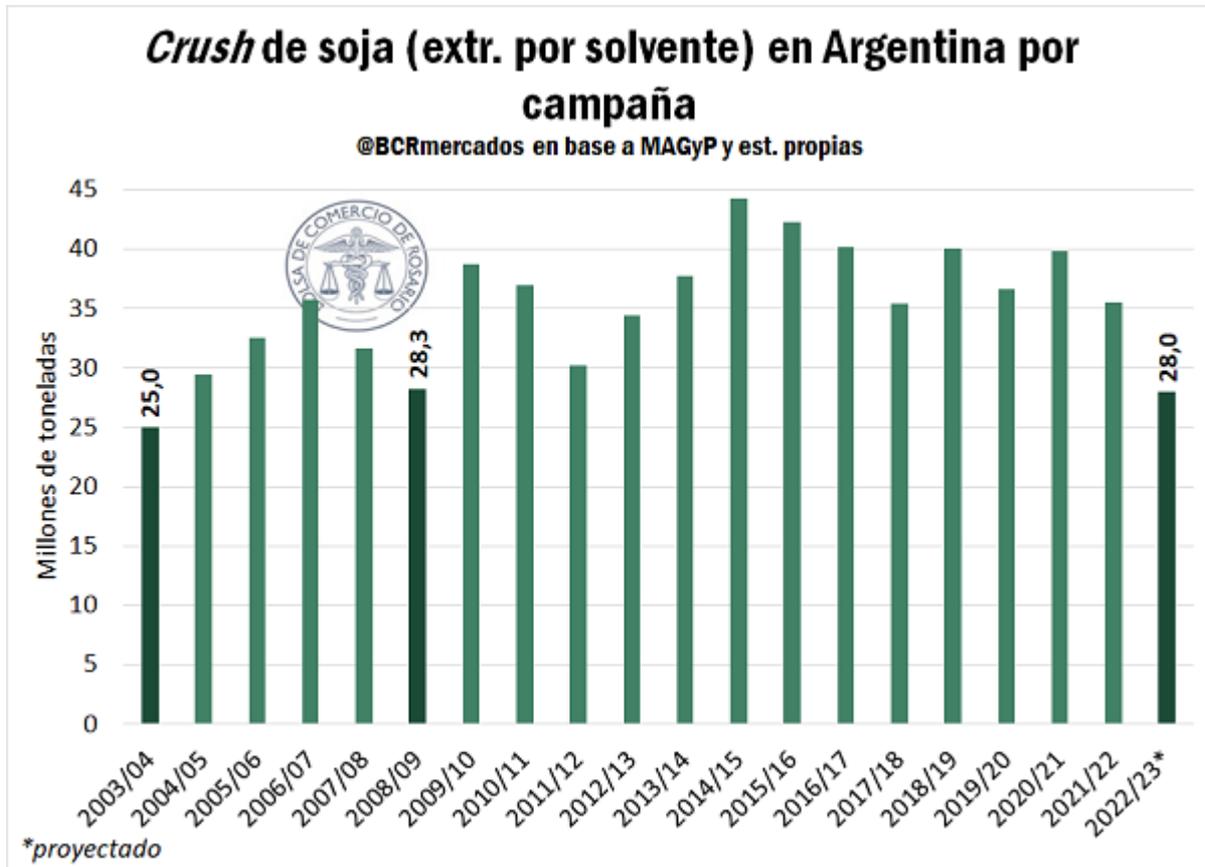
	Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	12,74
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,23
Rinde	29,01	27,7	19,6
STOCK INICIAL	7,5	8,6	6,0
IMPORTACIONES	4,6	3,5	9,5
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	25,0
OFERTA TOTAL	61,0	54,3	40,5
CONSUMO INTERNO	45,4	42,8	34,5
Crush	39,5	36,8	29,2
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	35,5	28,0
Semilla, balanceados y otros	6,3	6,0	5,2
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,8
DEMANDA TOTAL	52,0	48,4	37,3
STOCK FINAL	9,0	6,0	3,2
<i>Ratio Stock/consumo</i>	16%	12%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

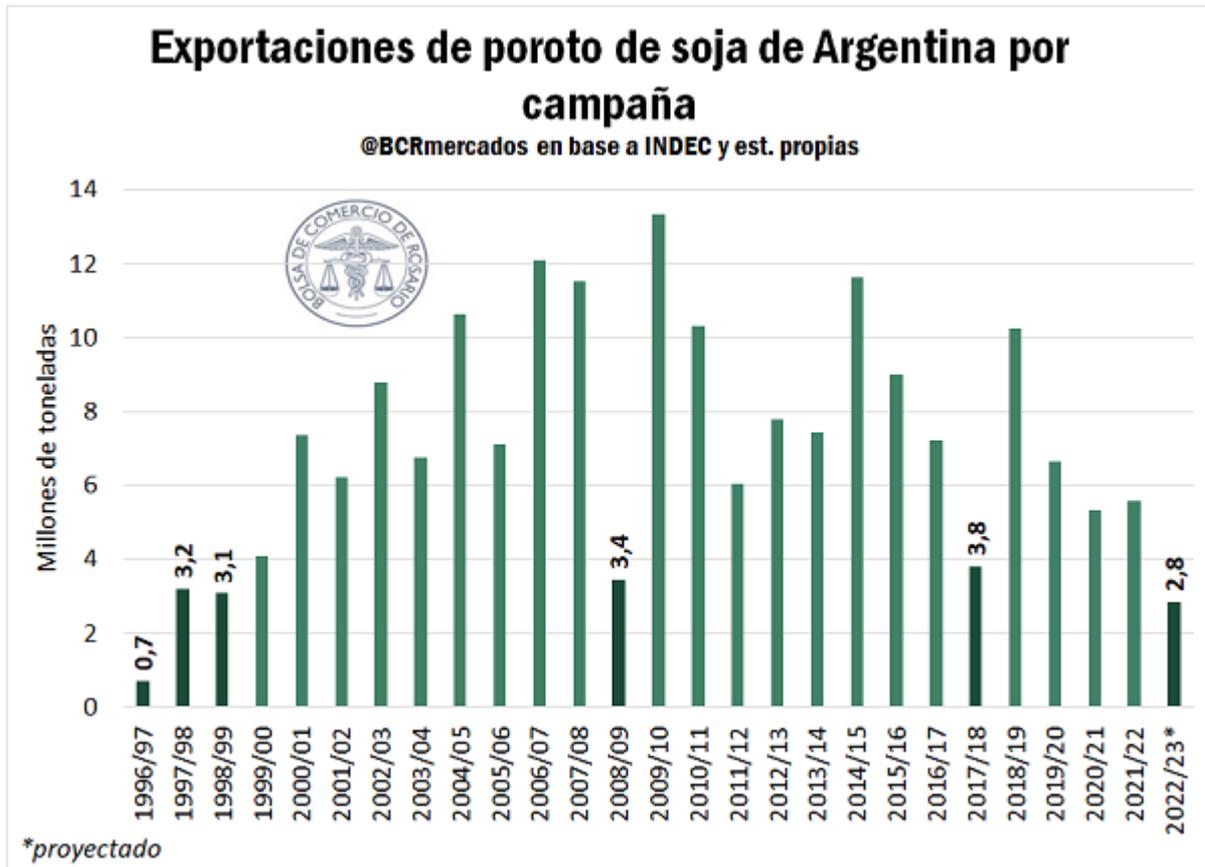
El corolario de esta magra oferta total es una fuerte caída en el consumo: el menor *crush* en 20 años y las exportaciones de poroto más bajas desde mediados de los '90.

Por el lado de la molienda de soja, se proyecta un *crush* total de 29,2 Mt. Este número comprende tanto la extracción por solvente como la molienda por prensado/extrusado. La **molienda de soja de extracción por solvente**, es decir, aquella que se realiza en las grandes plantas de molienda de oleaginosas (la gran mayoría de ellas ubicadas en el Gran Rosario) se proyecta en 28 Mt, un mínimo desde la 2002/03.



Esta fuerte caída en la molienda de soja por solvente impactará fuertemente en la actividad económica de la región. Para citar a modo de ejemplo, y considerando sólo uno de los sectores directos donde se puede apreciar el impacto, **el ingreso de camiones con soja a las terminales del Gran Rosario se proyecta que caiga a la mitad respecto de un año normal**. Usualmente, en una campaña buena, arriban a las plantas de molienda de la zona alrededor de un millón de camiones con soja. Sin embargo, bajo estas proyecciones de molienda y considerando que buena parte de la mercadería para industrializar se importaría, se proyecta que el ingreso de camiones durante la 2022/23 alcance sólo 550.000 unidades.

Por último, **las exportaciones de poroto se proyectan en 2,8 Mt, el menor volumen desde la campaña 1996/97**. Este volumen se explica principalmente por la producción de la región del sur de Buenos Aires y La Pampa. Actualmente, el margen teórico de la industria (FAS Teórico menos precio CACR en US\$) es negativo. Ante ello, y por la distancia que separa a este grano del Gran Rosario, no resulta económicamente conveniente traerlo para industrializarlo, por lo que saldría directamente como poroto desde los puertos marítimos de Bahía Blanca y Necochea/Quequén.



En conclusión, la sequía ha afectado la producción de soja de tal manera que, aún con un buen arrastre de stocks entre campañas e importaciones proyectadas a niveles récord, tanto el *crush* como la exportación de poroto se ubicarán en mínimos de más de 20 años, y los stocks finales quedarán muy ajustados de cara al año próximo.



Commodities

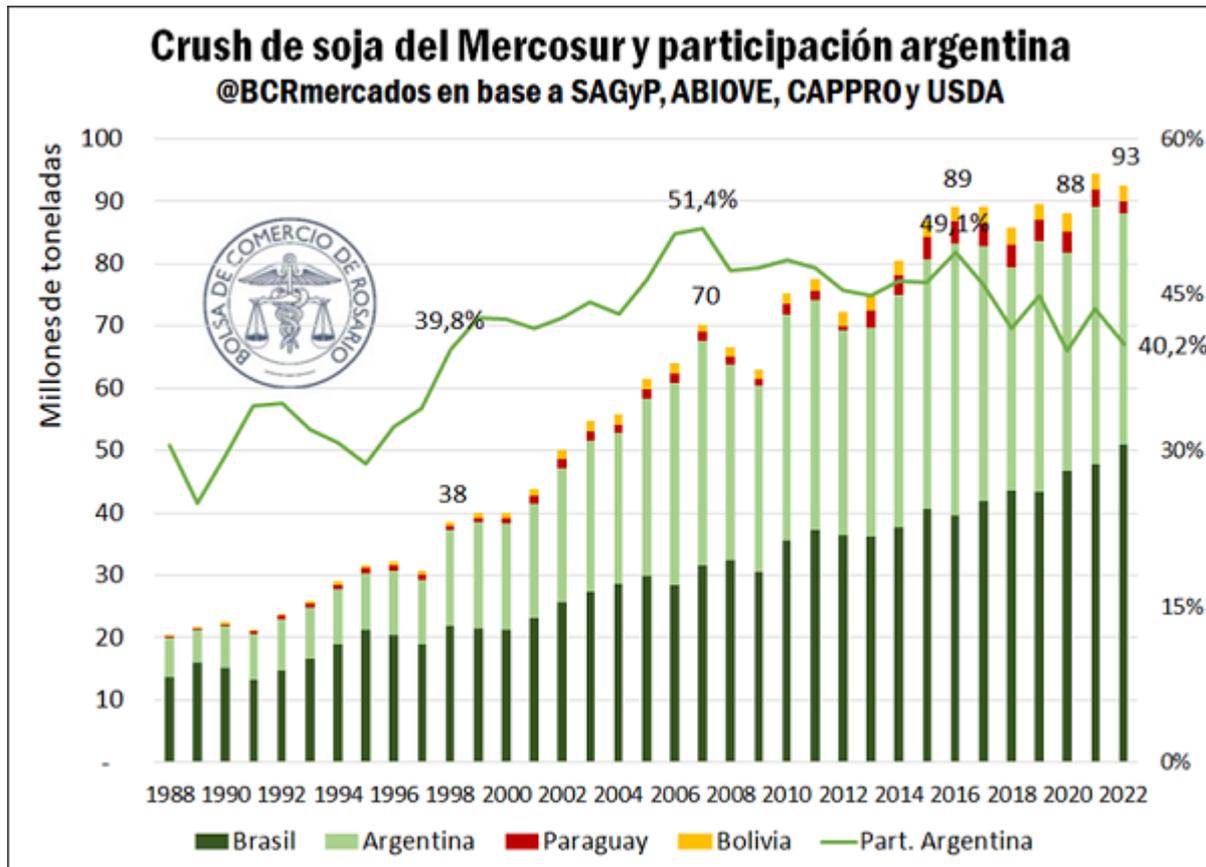
El crush argentino pierde terreno en el Mercosur

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Con la segunda participación más baja en 25 años y más del 60% de la capacidad ociosa de la región, el procesamiento argentino de la soja recorta su peso. Estructura de la industrialización de soja en el bloque económico.



El procesamiento industrial de la soja en Argentina cerró el 2022 con una baja del 10%. Sin considerar el complejo panorama que se espera para el poroto en la inminente campaña 2022/23, los datos de *crush* del año pasado profundizan la tendencia bajista de Argentina en la molienda del Mercosur. En este sentido, en 2022 la participación argentina en la industrialización del bloque económico fue la segunda más baja desde 1998.

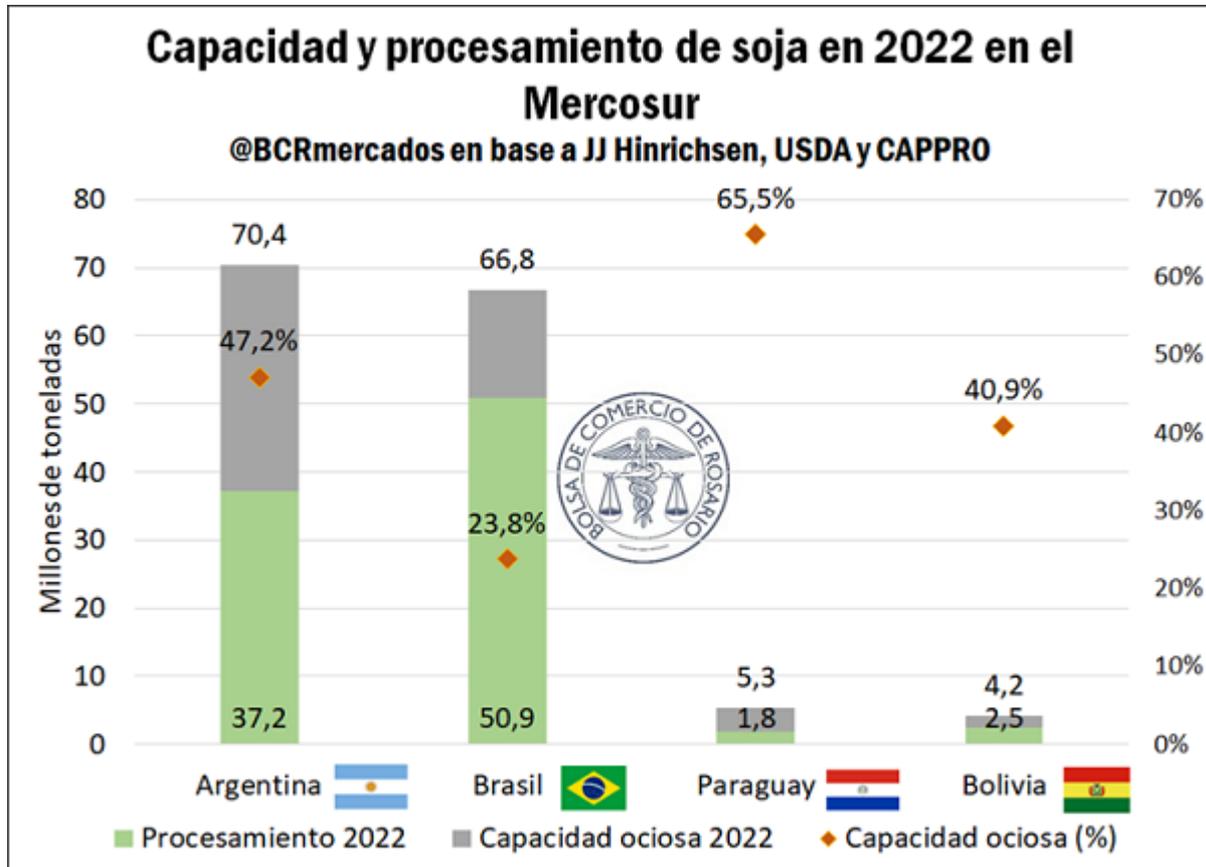


Este dato es aún más contundente considerando que hace 25 años el procesamiento de soja en el Mercosur ampliado era apenas el 41% de lo que es hoy. Si bien Bolivia y Paraguay vienen mostrando una tendencia creciente en la última década en la industrialización del poroto, es en Brasil donde debemos explicar el mayor y más sostenido crecimiento de los últimos años.

Más aún, la merma en los volúmenes de molienda deja a la Argentina con una creciente capacidad ociosa. Siendo el país el de mayor volumen potencial de procesamiento del Mercosur y uno de los más importantes del mundo, en 2022 la industria aceitera trabajó a la mitad de su potencial productivo.

La ociosidad de la industria argentina duplica a la de Brasil en términos relativos, en buena parte por un volumen insuficiente de materia prima. Esto se explica por la tendencia decreciente en la producción de soja argentina de los últimos años. Y si bien parte de esta caída es compensada con importaciones de soja del Mercosur, los márgenes de

procesamiento también son un asunto a tener en cuenta, ya que su bajo nivel actual limita la industrialización de la soja argentina.



En este sentido, por su importancia industrial y su complejo contexto productivo, en 2022 Argentina fue responsable de más del 60% de la capacidad ociosa de la industria aceitera del Mercosur. La dinámica de los últimos años también explica por qué la capacidad de procesamiento de soja creció en todos los países del Mercosur, menos en Argentina.



Mercosur ampliado. Capacidad teórica de procesamiento de soja en plantas activas. Comparación últimos años (tn/día)

País	2003	2013	2022	Crec. 2013 - 2022	
Argentina	97.546	206.431	204.671	-1.760	-0,9%
Brasil	128.835	138.055	202.337	64.282	46,6%
Paraguay	6.200	16.100	16.210	110	0,7%
Bolivia	6.203	9.310	12.810	3.500	37,6%
Total	239.384	370.586	436.718	66.132	17,8%

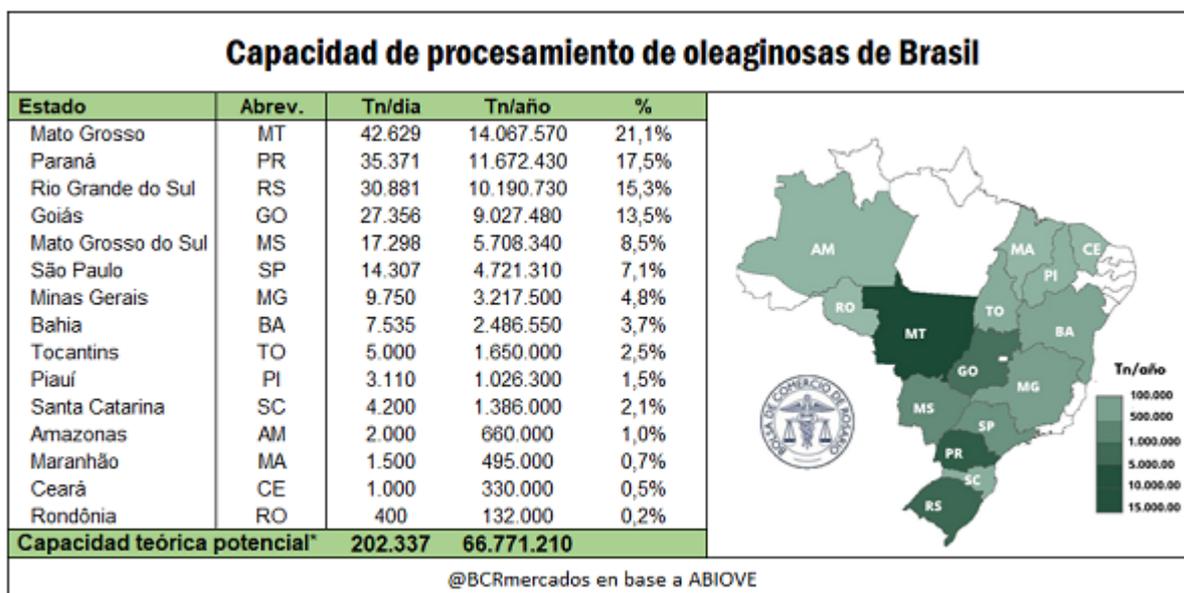
@BCRmercados en base a datos de J.J. Hinrichsen, CAPPRO y consultas hechas a empresas.

Sin embargo, Argentina aún mantiene robustos estándares de eficiencia y un tamaño de planta muy superior al promedio del Mercosur. Mientras la media productiva diaria por planta en Argentina supera las 5.300 toneladas, en Brasil se ubica en 2.300 toneladas. Más lejos aún están Paraguay y Bolivia, con promedios en torno a las 850 y 1.300 toneladas, respectivamente. Asimismo, mientras la planta más grande en Argentina puede procesar 30.000 toneladas de soja por día, la más grande Brasil se ubica en 6.500 toneladas.

Estructura del procesamiento de soja en Brasil

A diferencia del Up River, clúster fundamental a nivel mundial para la exportación de harina y aceite de soja, la industrialización de soja en Brasil se encuentra mucho más distribuida a lo largo del país. Esto se explica en un consumo interno muy superior en el principal socio comercial argentino: Brasil usa internamente cerca de la mitad de la harina y más de tres cuartos del aceite de soja que produce, de acuerdo con datos del USDA para la campaña 2021/22. Para comparar, en Argentina se estima un consumo interno de cerca del 10% de la producción de harina de soja y de menos de un tercio del aceite de soja.





De esta manera, el Mato Grosso, principal estado productor de soja de Brasil, concentra menos de un cuarto de la capacidad de procesamiento de soja de este país. La presencia de industrias aceiteras en casi todo Brasil y su distribución más extendida obedecen a las propias necesidades de la producción y exportación de carne, además del abastecimiento de aceite a las industrias del biodiesel.

Este panorama difiere diametralmente de la concentración que se registra en la provincia de Santa Fe, y especialmente en la región del Up River. En este sentido, la provincia explica cerca del [90% del total del procesamiento de soja de la Argentina](#), una industrialización que se realiza en su amplísima mayoría en las industrias ubicadas a lo largo de los 70 kilómetros del Up River Paraná, entre las localidades de Timbúes y Arroyo Seco, con orientación exportadora.

Estructura del procesamiento de soja en Paraguay, Bolivia y Uruguay

Paraguay muestra una fuerte concentración productiva de soja en su región sureste. Si bien es un importante abastecedor de poroto de soja para la industria aceitera del Up River, este país también dispone de industrias de procesamiento de oleaginosas en su territorio. Cerca de la mitad de su capacidad productiva se concentra en dos plantas en el suroeste, en la localidad de Villeta, mientras el resto de las industrias se distribuyen entre distintos puntos del sur de este país.

Capacidad de procesamiento de oleaginosas de Paraguay			
Plantas procesadoras	Ubicación	Tn/día	Tn/año
CAISA COPAGRA	Villeta	4.500	1.485.000
ADM Paraguay	Villeta	3.600	1.188.000
Cargill Agropecuaria	Minga Guazú	3.000	990.000
Oleaginosa Raatz S.A.	Bella Vista	1.200	396.000
Merco (LDC)	Caaguazú	530	174.900
ADESA	Cnel. Oviedo	1.000	330.000
Resto		2.380	785.400
Capacidad teórica potencial*		16.210	5.349.300

@BCRmercados en base a JJ Hinrichsen y CAPPRO

Por su parte, Bolivia concentra más del 75% de su capacidad de procesamiento en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, epicentro de la soja boliviana. En este sentido, la región de Santa Cruz, de la que esta ciudad es su capital, es responsable de prácticamente la totalidad de la producción de soja de Bolivia. Esto tampoco impide a este país ser un exportador de soja hacia la Argentina.

Capacidad de procesamiento de oleaginosas de Bolivia			
Plantas procesadoras	Ubicación	Tn/día	Tn/año
IASA	S.C. de la Sierra	2.500	825.000
Gravetal S.A.	Puerto Quijarro	2.200	726.000
IOLSA	S.C. de la Sierra	2.100	693.000
Granos	S.C. de la Sierra	1.800	594.000
PROLEGA S.A.	S.C. de la Sierra	1.600	528.000
ADM-SAO S.A.	S.C. de la Sierra	1.500	495.000
Resto		1.110	366.300
Capacidad teórica potencial*		12.810	4.227.300

@BCRmercados en base a JJ Hinrichsen

Asimismo, si bien Uruguay dispone de plantas de procesamiento de oleaginosas, la capacidad productiva de este país se encontraría en torno a las 620.000 toneladas anuales, al tiempo que el procesamiento anual de soja no superaría las 100.000 toneladas. El grueso de la capacidad productiva del país vecino a la Argentina se localiza en una planta de procesamiento en Montevideo, que a la vez tiene capacidad para industrializar girasol y lino, entre otras oleaginosas.



¿Brasil podría encabezar el ranking de exportadores de harina de soja esta campaña?

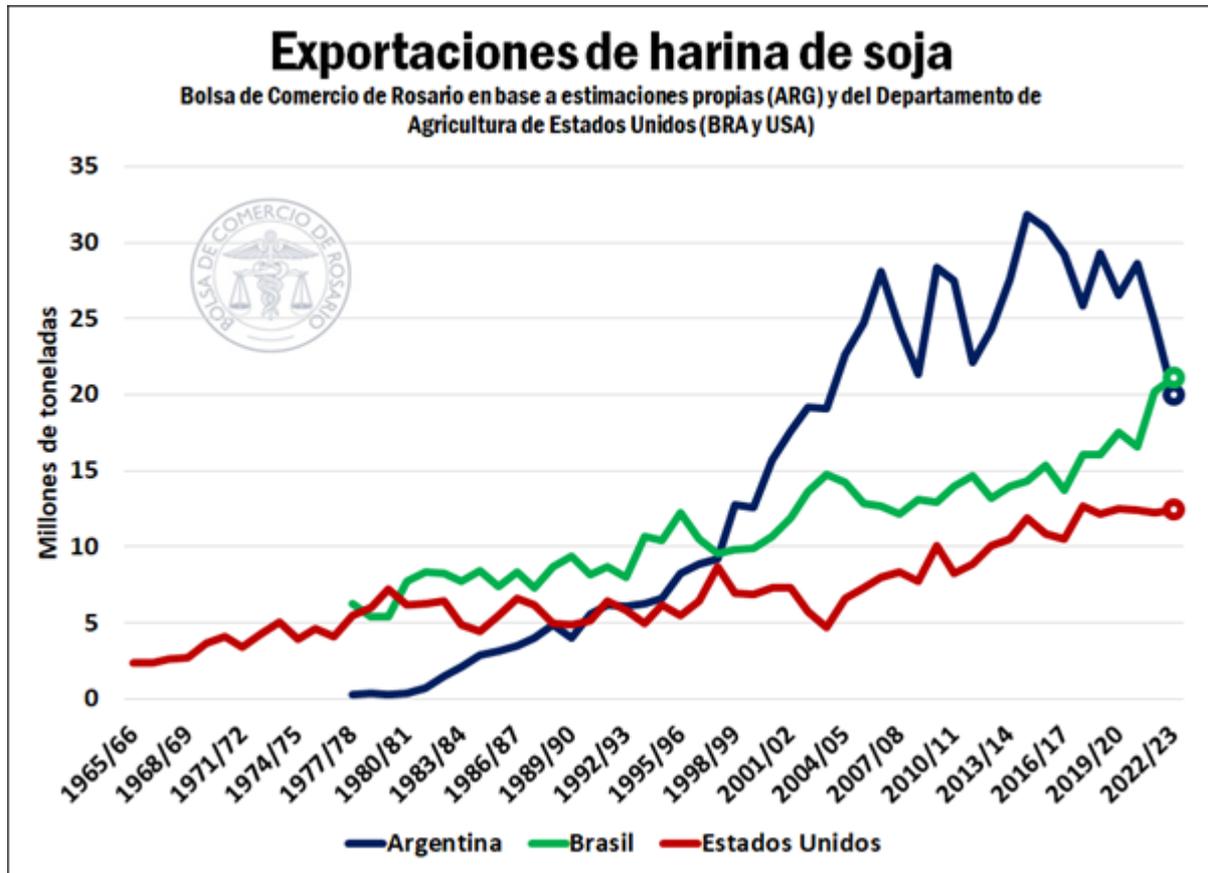
Agustina Peña – Emilce Terré – Julio Calzada

Mientras que las exportaciones argentinas de harina de soja se proyectan en 20 Mt para la 2022/23, el volumen más bajo desde 2003, Brasil podría exportar entre 21 y 23 Mt. ¿Perderá Argentina el estatus de líder exportador que mantiene desde los '90s?

El abastecimiento mundial de harina de soja está mayormente concentrado en tres jugadores principales, entre los cuales Argentina ha sido, desde 1998, el principal exportador. El destacado aumento en la participación de las exportaciones mundiales de harina de soja, de la mano de inversiones claves en fábricas de procesamiento de semillas oleaginosas en el Gran Rosario, han hecho de este producto, además, **el principal producto de exportación de la economía argentina**. Sin embargo, el relativo estancamiento que ha tenido la producción de soja en Argentina se combina este año con una brutal sequía para derivar en una proyección de *crush* de soja 2022/23 de apenas 28 millones de toneladas, el menor volumen desde el año 2004. Ello es, incluso por debajo de la molienda de las últimas grandes sequías (2008/09, 2011/12 y 2017/18)

En sentido opuesto, Brasil augura para la nueva campaña una producción de soja récord de 153 millones de toneladas, según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, 23,5 millones de toneladas por encima del año anterior. Como consecuencia de ello, la industria brasilera podría también conseguir el mayor volumen de procesamiento de su historia, con cerca de 53 millones de toneladas, dando lugar a una previsión de exportaciones de harina de entre 21 y 23 millones de toneladas, según distintas fuentes. De ser así, el vecino país podría volver a erigirse como principal exportador mundial de harina de soja, destronando a la Argentina, por primera vez en 26 años.





Cabe aclarar que las principales fuentes de información que sigue el mercado mundial, y especialmente el USDA, aún son más optimistas con la proyección de exportaciones desde nuestro país. Según el citado organismo y hasta el momento, Argentina estaría en condiciones de embarcar hasta 24,9 millones de toneladas, casi 5 Mt por encima de lo que prevé la Bolsa de Comercio de Rosario. Según la agencia norteamericana, para este nuevo ciclo la producción mundial de harina de soja crece un 2,4% entre campañas y asciende a 251,5 Mt. A su vez, las importaciones globales están estimadas en 64,3 Mt y los stocks iniciales en 14,3 Mt, lo que da como resultado una oferta total que alcanzaría las 330 Mt. Del lado de la demanda, los indicadores son relativamente estables, con leves bajas en las exportaciones, pero con un consumo doméstico que crece un 2,2% respecto a la campaña 2021/22, ubicándose en 317,1 Mt.

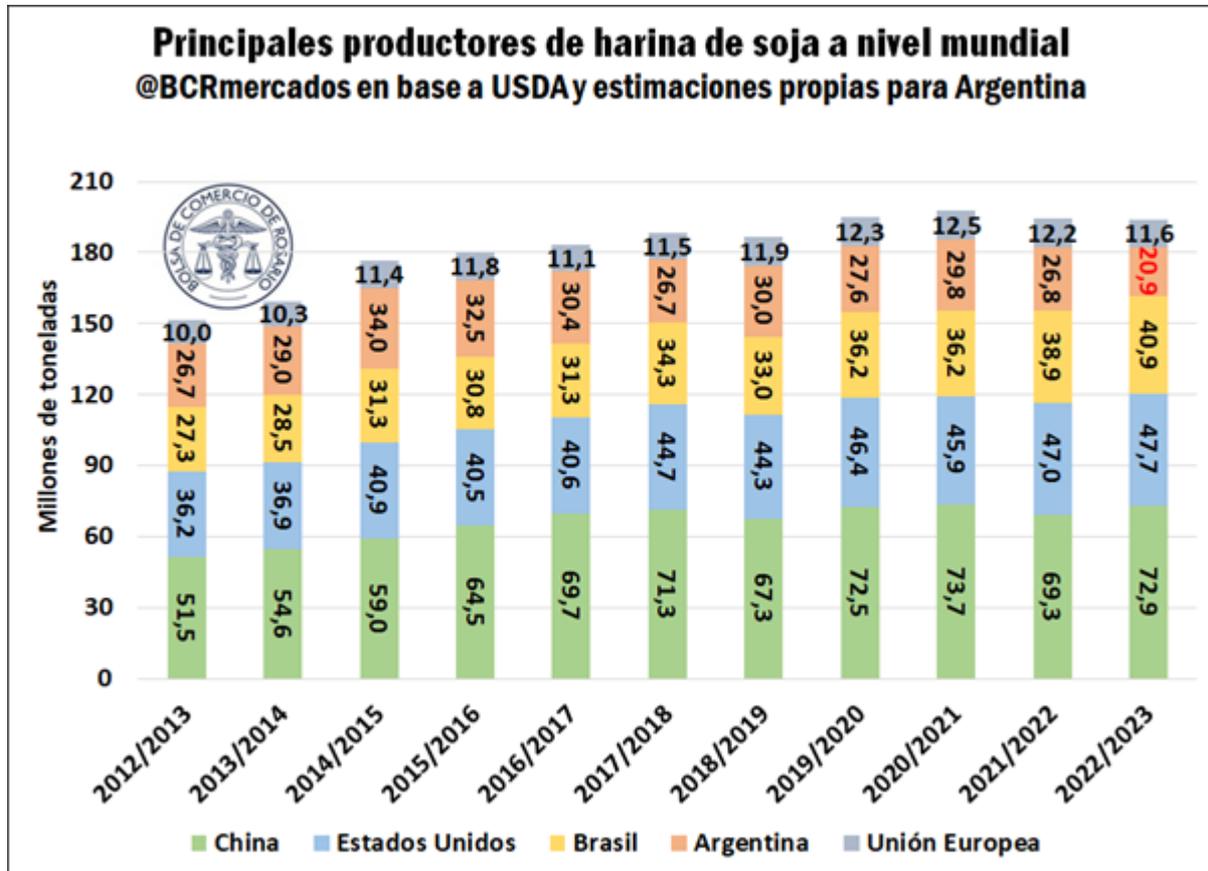
Harina de soja: hoja de balance mundial				
<i>En Mt</i>	2019/20	2020/21	2021/22e	2022/23p
<i>Stock inicial</i>	15,7	15,2	14,6	14,3
<i>Importaciones</i>	62,8	64,4	66,0	64,3
<i>Producción total</i>	245,2	248,2	245,6	251,5
Principales productores				
China	72,5	73,7	69,3	72,9
Estados Unidos	46,4	45,9	47,0	47,7
Brasil	36,2	36,2	38,9	40,9
Argentina USDA	30,2	31,3	30,3	27,5
Argentina BCR	27,6	29,8	26,8	20,9
<i>Oferta total</i>	323,7	327,9	326,2	330,0
<i>Exportaciones</i>	67,9	69,3	68,4	68,2
<i>Consumo doméstico</i>	240,6	243,9	243,5	248,9
<i>Demanda total</i>	308,5	313,3	311,9	317,1
<i>Stock final</i>	15,2	14,6	14,3	13,0
<i>Stock/Consumo</i>	4,9%	4,7%	4,6%	4,1%
<i>Fuente: Dpto. de Información y Estudios Económicos BCR en base a datos de USDA y estimaciones propias para Argentina.</i>				

Sin embargo, si se toman las estimaciones propias del Departamento de Estudios Económicos de la BCR en la hoja de balance global, el aumento en la producción mundial de harina de soja sería más moderado, por debajo de los 2 millones de toneladas, poniendo en peligro el abastecimiento de una demanda internacional que crecería 5,2 Mt. Ahora bien, frente a la caída de las exportaciones argentinas, la pregunta que resta es, ¿hay algún otro país en condiciones de suplir el faltante de producto nacional?

¿Quién suplirá el faltante argentino en el mercado internacional?

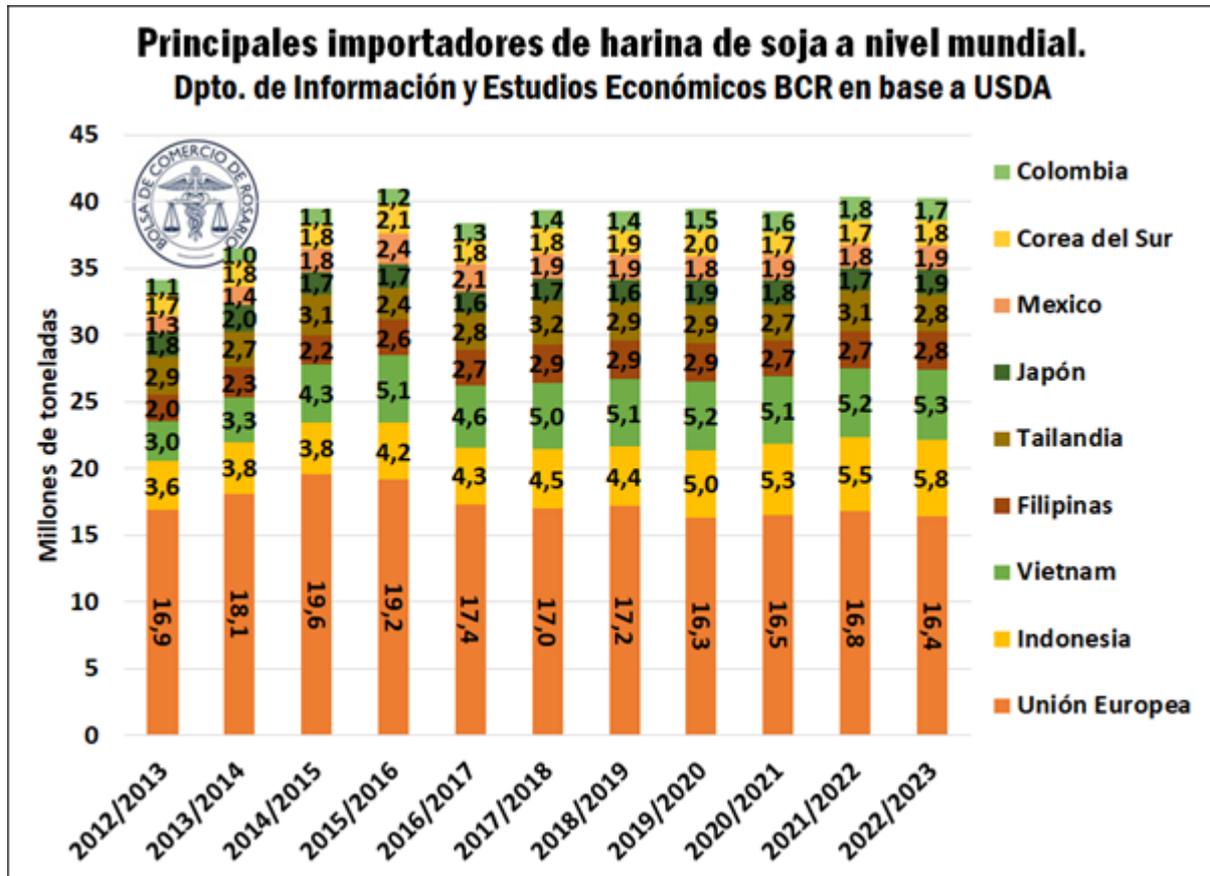
Analizando la situación de los exportadores líderes de la harina proteica, Estados Unidos proyecta aumentar muy ligeramente sus indicadores en esta campaña. Si bien en el país del Norte se vienen realizando importantes inversiones para aumentar la capacidad de procesamiento oleaginoso para abastecer a la creciente industria de biocombustibles, ésta no estará plenamente operativa en los próximos meses. Pese a ello, en el largo plazo, la mayor oferta desde

Norteamérica puede convertirse en una amenaza para la industria local, tal como ha sido analizado en el [Informativo Semanal No 2.060](#).



La situación coyuntural de Argentina y Estados Unidos le abre entonces la oportunidad a Brasil para absorber el faltante a nivel global y acaparar el mercado de la harina. Según el USDA, la producción brasileña se estima en 40,9 Mt, una suba de 5,14% con respecto al ciclo previo. Este impulso productivo le permitirá exportar más de 21 Mt, aunque consultoras privadas ubican este guarismo hasta por encima de los 23 Mt. De ser éste el caso, el hito comercial de esta campaña será el cambio de puestos en el ranking de principales exportadores de este producto, donde Brasil pasaría a ser el abastecedor más importante a nivel global.

Argentina, que en el 2010 abasteció más de la mitad de las exportaciones mundiales de harina de soja (51%) caería así a una participación de apenas el 29% en la campaña 2022/23, en tanto que en el mismo período Brasil habría crecido del 23% al 31%.



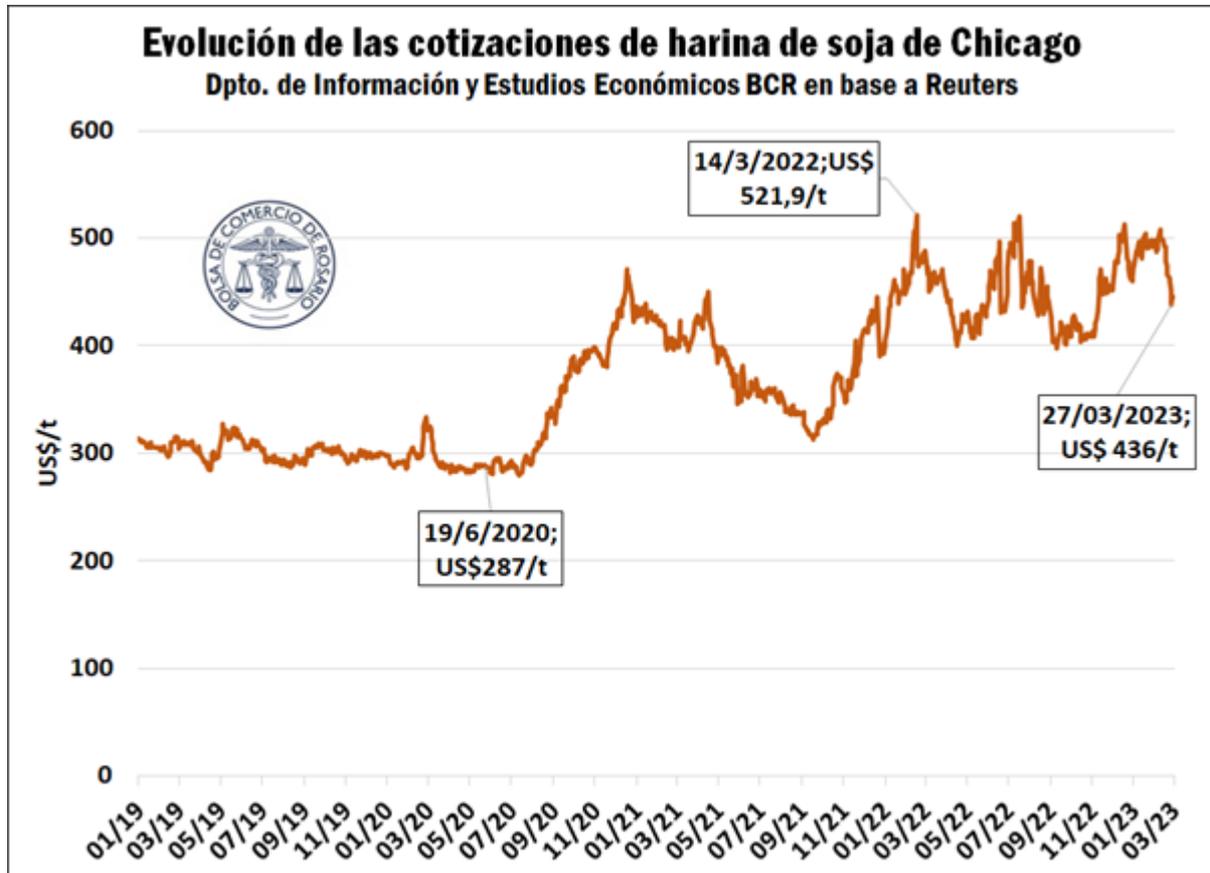
Otro de los jugadores clave de este mercado es China, el principal productor de harina de soja a nivel mundial. Para este ciclo, el USDA estima 72,9 Mt de producción para ese país, lo que se traduce en una suba de más del 5% respecto de la temporada previa. No obstante, el gigante asiático consume toda su producción principalmente para alimentar a su industria cárnica, por lo que no juega un papel definitorio desde el punto de vista del comercio externo.

Por el lado de las compras globales, la Unión Europea sigue siendo el importador número uno y la estructura interna de la demanda no parece variar en esta campaña con respecto a las anteriores. Debido a que la producción europea de harina de soja para este ciclo también ha sufrido los avatares climatológicos, la región deberá salir a buscar al mercado externo 16,4 Mt para hacer frente a un consumo doméstico proyectado en 27,4 Mt, según el USDA. Indonesia, Vietnam y Filipinas también sostendrán sus compras estimadas en 5,8 Mt, 5,3 Mt y 2,8 Mt, respectivamente.

¿Los precios se ajustarán al alza para reflejar el faltante argentino de producción?

En la siguiente imagen se observa la evolución de los precios de la harina de soja en Chicago, el mercado internacional de referencia. Estos muestran una marcada volatilidad en los últimos meses y, al 28/03, rondan los US\$446/t. Si bien las

cotizaciones siguen por encima de los promedios históricos, las últimas bajas posicionan a los precios en sus equivalentes de inicios de diciembre de 2022.



Sin embargo, puede que éstos aún no hayan descontado totalmente la pérdida de abastecimiento desde Argentina. De ser así, las cotizaciones podrían reaccionar al alza a medida que el USDA y otras fuentes internacionales reajusten la previsión de procesamiento de soja argentino y, con ello, el nivel final de exportaciones. Sin embargo, si la producción récord brasileña pudiese llegar a derivar en un *crushing* aún más alto de lo estimado, este país absorbería la escasez resultante de la sequía en Argentina y los precios podrían presenciar una trayectoria menos volátil. De cualquier modo, son múltiples los factores que condicionan la evolución futura de los precios, entre los cuales la política monetaria de EE. UU. viene jugando un papel trascendental.



La producción mundial de aceites 2022/23 será un récord, aunque aún falta descontar el escenario de Argentina

Bruno Ferrari - Emilce Terré

El USDA ajustó a la baja en 700.000 t la producción mundial de aceite de soja el último mes, pero fue compensado por el resto de los productos. Argentina exportará un volumen muy bajo y hay poco margen para compensar con Brasil y EE.UU.

Las perspectivas del balance de oferta y demanda mundial para los 8 aceites vegetales más importantes marcan un récord de producción y consumo para el ciclo 2022/23. Según las últimas estimaciones mensuales del USDA al mes de marzo, se proyecta un aumento de producción en aceites de 8,7 Mt, mientras que el consumo aumentaría en 8,8 Mt. Al mismo tiempo, los stocks finales seguirían recuperándose por tercer año consecutivo alcanzando 29,6 Mt. No obstante, aún no se descuenta con totalidad el escenario productivo de aceite de soja de Argentina, lo cual provocará ajustes en los próximos meses.

El consumo de aceites vegetales se está recuperando en lo que va de campaña 2022/23 desde el retroceso registrado en la 2021/22. Oil World proyecta un crecimiento significativo de la demanda para los próximos meses entre abril y septiembre de 2023, debido a la posible tendencia alcista de la producción de biodiesel en Indonesia, Brasil y EE. UU. y una recuperación en la demanda mundial de alimentos. Tal como proyecta el USDA, esta campaña el mayor dinamismo del consumo de aceites vendría de la mano del mayor uso de aceites para alimentación humana, aunque la utilización para biodiesel también sería importante.



**Balance mundial de principales aceites.***

En millones de toneladas

	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	Var 22/23 vs 21/22
Stock iniciales	23,5	26,5	28,1	30,0	28,5	29,3	0,8
Producción	198,8	203,9	207,4	206,7	208,5	217,2	8,7
Importaciones	76,8	82,7	83,1	81,8	75,4	84,0	8,6
Oferta total	299,1	313,2	318,5	318,5	312,4	330,6	18,2
Exportaciones	81,1	87,1	87,3	85,4	79,0	88,2	9,2
Consumo doméstico	191,5	197,9	201,3	204,6	204,0	212,8	8,8
Uso industrial	47,6	51,3	51,8	52,1	51,5	55,8	4,3
Alimentación humana	142,9	145,6	148,4	151,5	150,7	156,0	5,3
Alimentación animal	1,0	1,0	1,0	1,0	1,8	1,0	-0,8
Stock finales	26,5	28,1	30,0	28,5	29,3	29,6	0,2

Fuente: Elaboración propia en base a datos de USDA

*Incluye aceite de coco, algodón, oliva, palma, maní, colza, soja y girasol

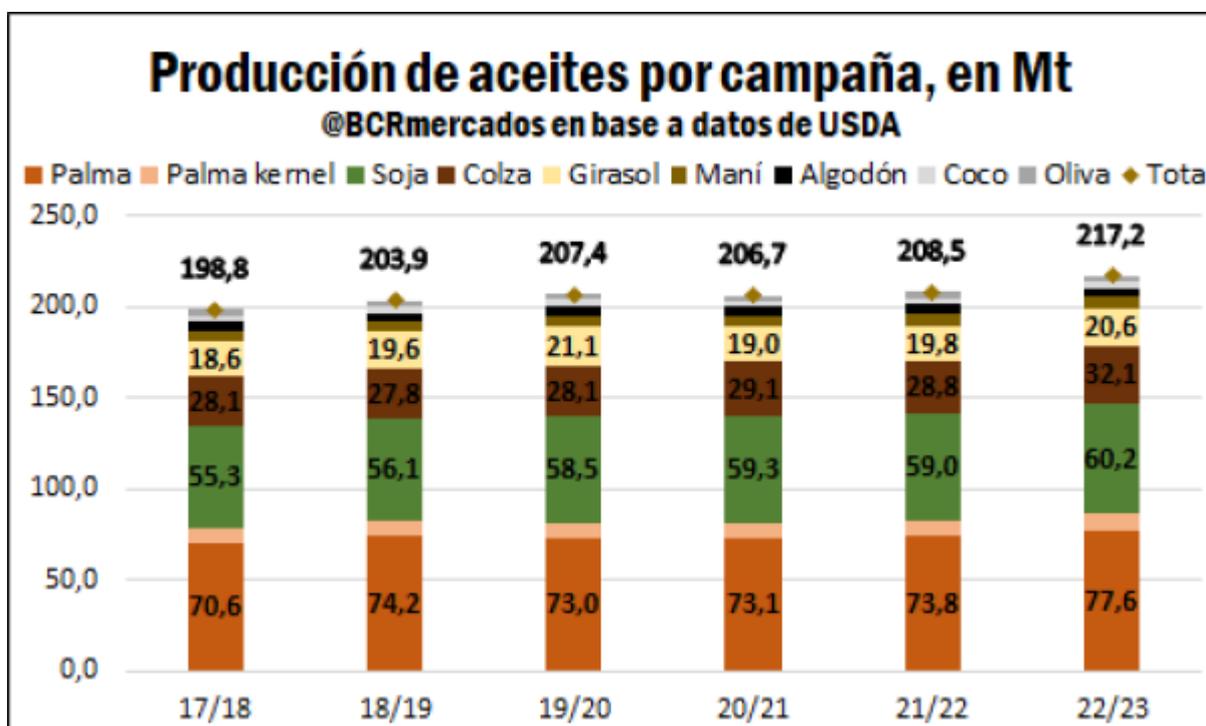
Al analizar los diferentes productos, casi la mitad del aumento productivo estaría impulsado por el aceite de palma. En el último mes, el USDA ajustó a la baja en 700.000 toneladas la producción mundial de aceite de soja debido a la crisis de producción de soja en Argentina y menor *crush* esperado por parte de China, aunque el gigante asiático aún superaría el procesamiento del año anterior. No obstante, el aumento en la estimación de producción de aceite de colza, girasol y palma compensan casi la totalidad de dichas caídas.

En los próximos meses habrá más movimientos en estas hojas de balance, ya que el USDA estima una producción de aceite de soja de 6,9 Mt para Argentina, pero la realidad marca que se podría llegar a 5,5 Mt según estimaciones propias. Es probable que el USDA siga ajustando a la baja la producción de aceite, y quizás compense parcialmente con otros productos, pero los stocks finales deberían recortarse en el balance mundial si el consumo se mantiene reticente a la baja.

Entre los principales productos, el mercado hace alusión al gran impulso que tendrá el aceite de colza este año. En términos relativos será el aceite que más crezca en producción según el USDA, con un incremento interanual de nada menos que un 11% (↑3,3 Mt). La Unión Europea produciría 10,1 Mt en el ciclo 2022/23, un aumento de 1 Mt entre campañas. A nivel de países, Canadá sería el principal impulsor en la producción de aceite de colza/canola este año con una recuperación por segundo año consecutivo hasta 4,35 Mt (↑0,77 Mt i.a.).

En el caso del girasol, Ucrania fue hasta el ciclo 2019/20 el principal productor de aceite con 7,4 Mt. Para el ciclo 2022/23 se proyecta una producción de solo 4,38 Mt, una caída de 3 Mt o un 40% respecto a aquel ciclo comercial. El mercado prácticamente ha compensado esta menor producción de aceite de girasol con más *crush* desde la Unión Europea, Rusia

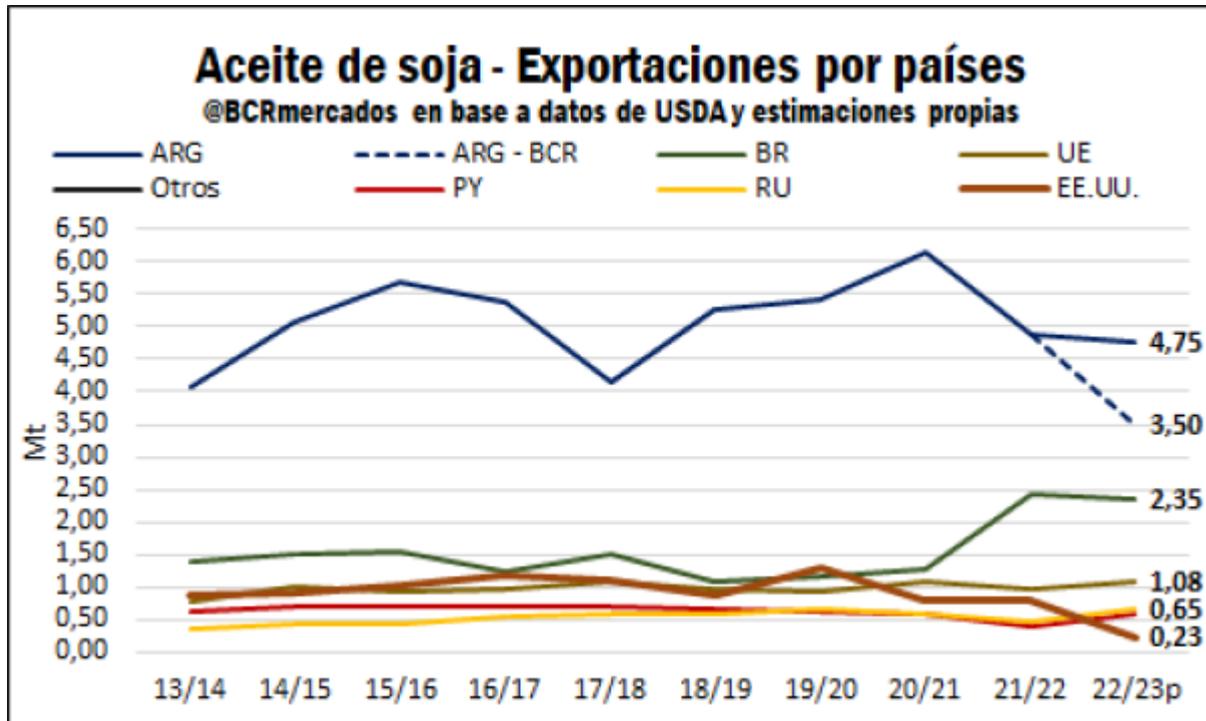
y Argentina principalmente. Para el ciclo 2022/23, se seguiría aumentando la producción y el mundo se acercaría al récord alcanzado en el ciclo 2019/20 cuando Ucrania obtuvo una gran producción.



Al hacer foco en el comercio mundial de aceite de soja, en el siguiente gráfico se vislumbra la gran importancia de Argentina como principal exportador. Tras alcanzar un gran volumen exportado en la campaña 2020/21, la producción de soja no acompañó el ciclo 2021/22 para mantener el volumen de *crush* y exportación. Más aún, para la nueva campaña 2022/23 se proyecta una producción de soja de 25 Mt por una grave sequía, alcanzando el mínimo de producción desde el ciclo 1999/00.

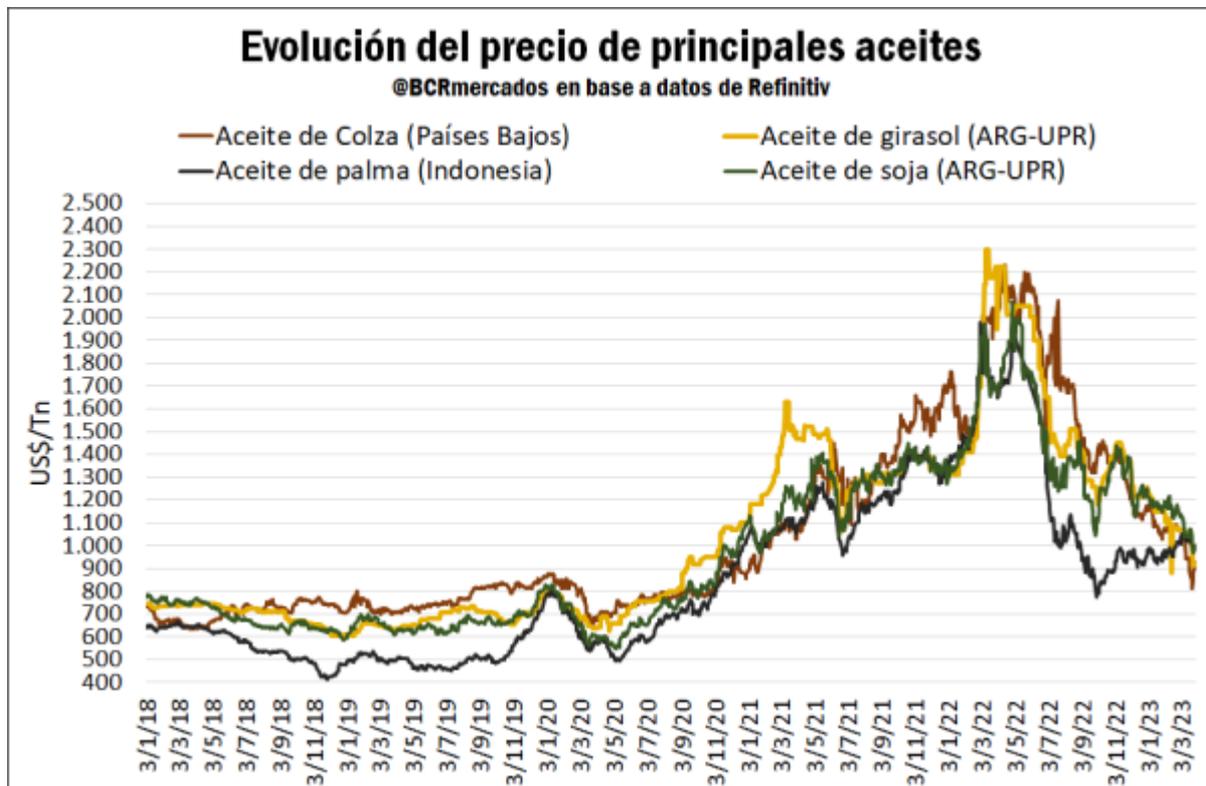
Si bien se espera un aumento importante en la importación de poroto de soja para industrializar, las posibilidades de producción de harina y aceite se ven muy limitadas al igual que la exportación. El USDA prevé por el momento exportaciones de aceite de soja de Argentina por 4,75 Mt, mientras que desde BCR la proyección es 1,25 Mt menor.

Al analizar la posibilidad de exportación de los principales jugadores del mercado, Brasil se está imponiendo con fuerza desde la campaña 2021/22. A pesar de ello, para la campaña actual encuentra complicaciones de seguir aumentando sus exportaciones debido a la capacidad instalada de procesamiento y la mayor demanda interna para producir biodiesel ante el aumento de los cortes obligatorios. Por otro lado, Estados Unidos viene colocando año tras año menos volumen de aceite de soja también por mayor uso interno, sumado que el ciclo 2022/23 avanza con ventas externas prácticamente nulas de este aceite y se espera que sea el menor volumen exportado desde que se tienen registros hasta al menos el ciclo 1964/65.



Por último, es relevante analizar cómo evoluciona la dinámica de precios en estos mercados. Las cotizaciones han caído con fuerza tras la disparada histórica luego de que se diera a conocer la invasión de Rusia a Ucrania hacia finales de febrero de 2022. Es más, las cotizaciones de los principales aceites se ubican aproximadamente 40% por debajo del momento previo a la invasión.

Siguiendo el último informe mensual de Oil World, el mercado mundial aún está en proceso de digerir stocks inusualmente altos de aceites vegetales, fundamentalmente aceite de palma. El excedente reflejado en estos amplios inventarios probablemente disminuya significativamente en la segunda mitad de esta campaña (oct-22/sept-23).



Los precios del aceite de palma tendieron a estar más firmes en Malasia e Indonesia el último mes. La mayor parte del aumento anticipado de esta campaña en los suministros de exportación mundial ya se colocó entre octubre/diciembre de 2022. Las existencias de aceite de palma de Indonesia se redujeron casi a lo normal a principios de enero. Las exportaciones de Indonesia comenzaron a desacelerarse, al tiempo que en la segunda quincena de febrero se aumentaron los impuestos a la exportación para estos productos. De hecho, la producción de aceite de palma ahora está disminuyendo estacionalmente tanto en Indonesia como en Malasia, lo que últimamente también apoyó los precios.

Para el caso del aceite de soja, las primas de precios frente al aceite de palma han disminuido en los últimos meses, mientras que la competitividad frente al aceite de girasol y el aceite de colza se ha deteriorado. Por otro lado, el cambio de los consumidores a otros aceites vegetales, principalmente en el sector alimentario, ha ayudado a lograr un racionamiento de la demanda requerida en el mercado del aceite de soja en lo que va de la campaña en un contexto de menos oferta de países exportadores.

Por último, la competitividad del aceite de girasol y colza ha aumentado en las últimas semanas. Para el caso del girasol, las exportaciones desde el Mar Negro son importantes en estos momentos. Los exportadores ucranianos buscan maximizar los embarques en el corto plazo ante la fragilidad que experimenta el acuerdo con Rusia respecto al corredor seguro de granos. Respecto a la colza, la abundancia de suministros domésticos continúa presionando los precios en Rotterdam. La Unión Europea realizó un récord de importación de canola/colza para industrializar el segundo semestre



de 2022 ante márgenes atractivos. Sin embargo, la demanda de aceite de colza fue más baja de lo esperado inicialmente, lo cual favoreció a acumular stocks y es lo que presiona los precios actualmente.

De cara a los próximos meses, es probable que los precios al menos dejen de caer. En general ya han caído con fuerza y a medida que nos alejamos del ciclo comercial la oferta será más escasa en un contexto de demanda que se espera firme. Por otro lado, a medida que el mundo comience a descontar la menor cantidad de aceite de soja desde Argentina, tendría que tener algún impacto en precios. Actualmente, la presión bajista viene de la mano del poroto de soja dado la amplia oferta que comenzó a colocar Brasil a partir de marzo, tras demorarse su cosecha. En cuanto a los productos industriales del complejo soja, se puede pensar que Brasil y Estados Unidos tengan mayor margen para reemplazar a Argentina en exportaciones de harina, pero en aceite el panorama se observa mucho más ajustado.





 Commodities

Un año con viento de frente para el biodiesel argentino

Guido D'Angelo - Julio Calzada

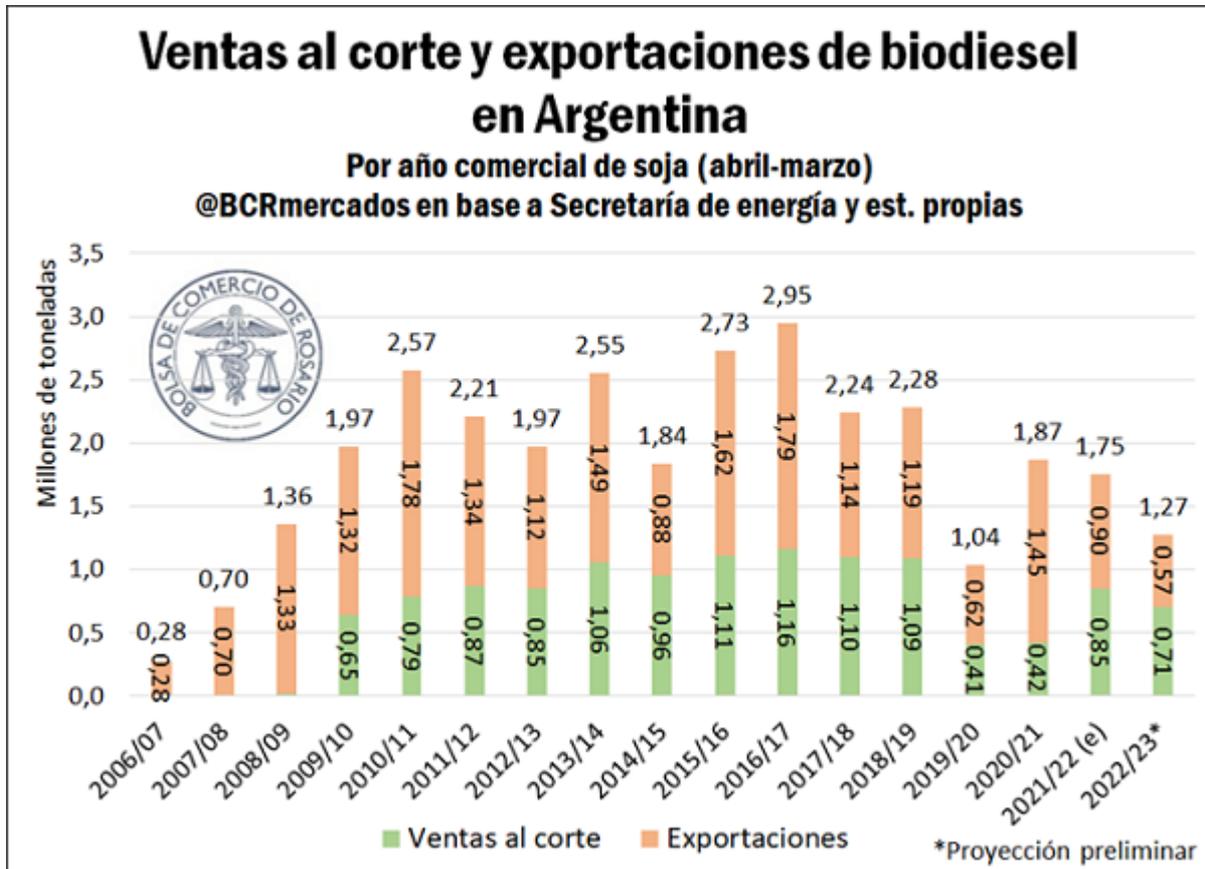
La sequía, la potencial desaceleración económica y la adversa dinámica exportadora llevarían la demanda de biodiesel a su segundo menor nivel en quince años. Novedades en Brasil, Bolivia y Estados Unidos.

No es una novedad que la falta de agua afectó sustancialmente la dinámica productiva de la soja, y que **la cosecha espera reducirse al menos diecisiete millones de toneladas** desde las 42 Mt que se registraron en la última campaña, de acuerdo con las últimas estimaciones de GEA-BCR. Esto de por sí espera tener impacto sobre la industria argentina del biodiesel, ya que habrá menor disponibilidad de materia prima para el procesamiento industrial de soja, lo que será compensado sólo parcialmente con importaciones desde países del Mercosur.

Con este contexto productivo, la producción de aceite de soja, insumo fundamental para la producción de biodiesel en Argentina, caería un 22% y totalizaría 5,5 Mt según las proyecciones BCR para la campaña 2022/23. De esta manera, nos encontraríamos con **la menor producción de aceite en quince años**.

Sin embargo, la producción de biodiesel podría recortarse en mayor medida que el aceite de soja. Por un lado, **la sequía y la desaceleración económica esperan mermar la demanda de transporte** tanto de granos como de personas, lo que lleva a recortes en el consumo interno de biodiesel. Más aún, la comparación con el consumo del 2022 no es sencilla: el año pasado mostró seis meses con corte obligatorio del 5%, cuatro meses con corte del 12,5% y casi dos meses con corte del 7,5%, el mandato vigente hoy en día. La certidumbre en la dinámica de cortes para el año podría dar más previsibilidad al sector para poder operar durante este complejo año.





Más aún, el cumplimiento del cupo máximo de exportación a la Unión Europea (UE), principal destino del comercio exterior del biodiesel, se ve complejo para este 2023. Con un tope de 1,25 Mt, cumplido exitosamente en 2021 y 2022, el panorama de precios y demanda no favorece la dinámica exportadora, por lo menos por el momento. Por un lado, el valor de la colza sumado a su costo de procesamiento en la Unión Europea se encuentra por debajo de los precios de exportación del biodiesel de soja argentino, de acuerdo con fuentes del mercado. Así, procesar esta oleaginosa para producir biodiesel en Europa actualmente sería más rentable que importar, lo que limita la demanda externa.

Asimismo, la actividad económica en la Unión Europea espera mostrar una fuerte desaceleración en este 2023. Lejos de los más de 3,5 puntos de auge del 2022, la última proyección oficial de crecimiento económico de la UE no supera el 1% para 2023. Esto ya de por sí podría limitar la demanda, a pesar de que en otro momento de este año la relación de precios con la colza muestre mejoras.

Con este conjunto de factores, las ventas al corte del biodiesel podrían caer un 18%, mientras las exportaciones podrían mostrar mermas del orden del 37%. Ponderando estos dos factores, la demanda de biodiesel podría recortarse más de un 27%. Sin embargo, no debemos dejar de lado que aún restan definirse muchos factores variables que podrían trastocar esta dinámica en los próximos meses: potenciales intervenciones en los mercados, cambios normativos, variaciones en

precios relativos, entre otros elementos. Esto necesariamente hace preliminar la proyección 2022/23 del biodiesel argentino. Por supuesto, se aclara que el escenario desarrollado es exclusiva responsabilidad de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

 BCR	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 (e)	2022/23*	Variación 2021/22 - 22/23
	Ventas al corte	1,09	0,41	0,42	0,85	0,71
Exportaciones	1,19	0,62	1,45	0,90	0,57	-37,3%
Total	2,28	1,04	1,87	1,75	1,27	-27,5%

@BCRmercados en base a Secretaría de Energía y estimaciones propias

El biodiesel trae novedades desde Brasil, Bolivia y Estados Unidos

Con el inicio del mes de abril, en Brasil regirá un nuevo corte obligatorio para el biodiesel: pasará del 10 al 12%. No conforme con ello, el Consejo Nacional para la Política Energética (CNPE) del principal socio comercial argentino marcó una hoja de ruta que subirá 1 p.p. el corte cada año. De esta manera, se espera llegar a un mandato del 15% en 2026. Además de estimular producción nacional de biodiesel, entre los considerandos de la medida se encuentra "la reducción de 10.000 millones de litros de importaciones de gasoil en 2023".

Asimismo, a principios de este mes Bolivia comenzó la construcción de su segunda planta de biodiesel, con capacidad potencial para producir 70.000 toneladas de biodiesel al año. Por su parte, en Estados Unidos la producción de HVO (o *Renewable Diesel*) sigue creciendo por encima de la producción de biodiesel, pero ambos productos muestran un robusto crecimiento de cara a la descarbonización de la matriz energética que se viene impulsando en el país norteamericano, como destacamos recientemente en este Informativo Semanal.

 BCR	Producción mundial de biodiesel Por insumo y país. Datos en millones de toneladas				
	2022 (est)	2021	2020	2019	2018
Soja	12,55	12,06	11,61	11,24	10,81
Estados Unidos	4,78	4,20	4,30	3,72	3,62
Brasil	3,00	4,35	4,30	3,70	3,45

Brasil		5,90	4,55	4,52	5,76	5,45
Argentina		2,12	1,72	1,16	2,15	2,43
Unión Europea		0,92	0,98	1,11	0,93	0,66
Resto		0,83	0,81	0,72	0,68	0,65
Palma		17,80	17,03	17,24	17,84	14,44
Indonesia	BCR	8,70	7,47	7,35	7,48	5,37
Unión Europea		4,06	4,32	4,71	4,54	4,21
Tailandia		1,40	1,60	1,65	1,65	1,32
Malasia		0,90	0,92	0,91	1,42	1,09
Colombia		0,69	0,67	0,53	0,58	0,57
Singapur		0,43	0,44	0,46	0,62	0,58
Resto		1,62	1,61	1,63	1,55	1,30
Colza		7,24	7,20	6,71	6,62	6,75
Unión Europea		6,06	5,93	5,52	5,54	5,67
Estados Unidos		0,64	0,56	0,57	0,56	0,54
Resto		0,54	0,71	0,62	0,52	0,54
Aceite de Cocina Usado (UCO)		6,76	5,96	5,09	5,16	4,49
Unión Europea		2,90	2,77	2,61	2,73	2,56
Estados Unidos		2,12	1,61	1,04	1,18	1,03
Resto		1,74	1,58	1,44	1,25	0,90
Sebo		3,21	3,19	2,93	2,71	2,66
Estados Unidos	BCR	1,01	0,90	0,70	0,61	0,60
Unión Europea		0,75	0,78	0,69	0,57	0,55
Singapur		0,68	0,69	0,70	0,59	0,58
Brasil		0,41	0,46	0,50	0,60	0,61
Resto		0,36	0,36	0,34	0,34	0,32
Girasol		0,57	0,39	0,69	0,71	0,56
Coco		0,60	0,60	0,60	0,60	0,90
Otros aceites		2,33	2,41	2,07	2,07	2,04
Gran total		50,5	48,3	46,4	46,4	41,8

@BCRmercados en base a información proporcionada por Oil World



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición 2094 - N° Especial Soja 2022/23 - 31 de Marzo de 2023

Pág 37

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área Sembrada		6,2	6,9	5,9
Área Cosechada		5,9	6,6	5,0
Área Perdida		0,3	0,3	0,9
Rinde		2,6	3,5	2,3
STOCK INICIAL	BCR	1,9	1,5	2,4
PRODUCCIÓN		18,2	23,0	11,5
OFERTA TOTAL		20,2	24,6	13,9
CONSUMO DOMÉSTICO		6,9	6,9	6,5
Usos Industriales		5,9	6,0	5,6
Molienda		5,8	5,9	5,5
Balanceados		0,1	0,1	0,1
Semilla y otros usos		1,0	0,9	0,9
EXPORTACIONES		11,7	15,4	5,0
DEMANDA TOTAL		18,6	22,2	11,5
STOCK FINAL		1,6	2,4	2,4
<i>Stock/Consumo</i>		8%	11%	21%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados





Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

		Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada		6,78	8,65	7,92
Área cosechada		5,78	7,43	6,12
Sup. No cosechada		1,00	1,22	1,80
Rinde		78,68	68,8	57,2
STOCK INICIAL		5,6	3,4	6,4
PRODUCCIÓN		45,6	51,1	35,0
OFERTA TOTAL		51,3	54,5	41,4
CONSUMO INTERNO		13,2	13,5	15,3
Uso Industrial		3,6	4,5	4,5
Molienda seca		0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda		1,4	1,7	1,7
Otras Industrias		0,7	0,7	0,7
Etanol		1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual		9,7	9,1	10,8
EXPORTACIONES		32,6	34,5	24,0
DEMANDA TOTAL		45,7	48,1	39,3
STOCK FINAL		5,6	6,4	2,1
<i>Ratio Stock/consumo</i>		13%	13%	5%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

	Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	13,34
Sup. No cosechada	0,81	0,87	2,63
Rinde	29,01	27,7	20,3
STOCK INICIAL	6,0	8,5	5,2
IMPORTACIONES	4,6	3,3	7,9
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	27,0
OFERTA TOTAL	59,5	54,0	40,2
CONSUMO INTERNO	45,0	43,1	35,4
Crushing	39,5	37,3	30,3
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	36,0	29,0
Semilla, balanceados y otros	5,9	5,9	5,2
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,8
DEMANDA TOTAL	51,6	48,7	38,2
STOCK FINAL	7,9	5,2	1,9
<i>Ratio Stock/consumo</i>	14%	11%	5%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados