



 Commodities

Sequía de negocios: balance del comercio de granos en el 1er semestre
Emilce Terré - Natalia Marin

Cerrado el 1er semestre del 2023, el brutal golpe de la sequía se hace sentir. La comercialización en el mercado interno, la descarga de granos en puertos, los embarques y nuevos negocios de exportación tocan nuevos mínimos.

**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

La inversión de los productores de granos en la campaña 2022/23 se ubicó entre las más altas de la historia
Franco Ramseyer - Javier Treboux - Emilce Terré

Los costos asociados a la producción habrían ascendido a más de US\$ 16,4 mil millones en la campaña, un 23% por encima del ciclo previo, explicado por el aumento en el precio de los insumos.

 Commodities

La molienda de soja en los primeros dos meses de campaña es la más baja en 15 años
María Belén Maldonado - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

Aún con el impulso de importaciones temporarias récord y el PIE III de los meses de abril y mayo, el crush de soja se desplomó en el primer bimestre de la 2022/23. En cuanto al maíz, se aceleraron las ventas externas en los últimos 15 días.

 Commodities

Incertidumbre en los negocios: las ventas de trigo a cosecha son las más bajas en 7 años
Javier Treboux - Patricia Bergero

Se comercializó solo el 3% de lo que se proyecta producir en la campaña 2023/24, cuando al mismo momento del año pasado ya se había comprometido el 41% del volumen finalmente cosechado.

 Economía

Con un estancamiento en la población de China, su crecimiento económico será crucial para mantener dinámica la demanda de alimentos
Bruno Ferrari - Julio Calzada

En el ciclo 2023/24 se proyecta una cosecha récord en China y mayor demanda de importaciones. En los últimos años, el gigante asiático aumentó de forma exponencial la demanda de maíz y trigo, mientras que en soja ya no crece de forma sostenida.





 Economía

Márgenes para la cría: Una foto actual posiblemente muy diferente a la película que rodará durante el próximo ciclo

ROSGAN

A pesar del intento de recomposición en los precios de la hacienda con incrementos del orden del 50% promedio, la escalada inflacionaria que devino en un contexto de consumo debilitado y elevada oferta de hacienda, no tardó en generar nuevos retrasos.



Commodities

Sequía de negocios: balance del comercio de granos en el 1er semestre

Emilce Terré - Natalia Marín

Cerrado el 1er semestre del 2023, el brutal golpe de la sequía se hace sentir. La comercialización en el mercado interno, la descarga de granos en puertos, los embarques y nuevos negocios de exportación tocan nuevos mínimos.

El cierre del primer semestre del año permite realizar un balance de la comercialización de granos en Argentina para ese período, a la luz de la histórica sequía que debió atravesar la producción en la campaña 2022/23. En el presente artículo se analizan los indicadores claves del comercio, la logística y la exportación para medir objetivamente el impacto de una campaña que lamentablemente quedará en la memoria de toda una generación.



Pág 3

**caen a un mínimo
desde el año 2000**

En junio de 2023, el embarque de granos y subproductos ha sumado 5,17 Mt, el volumen más bajo para un mes de junio en 13 años

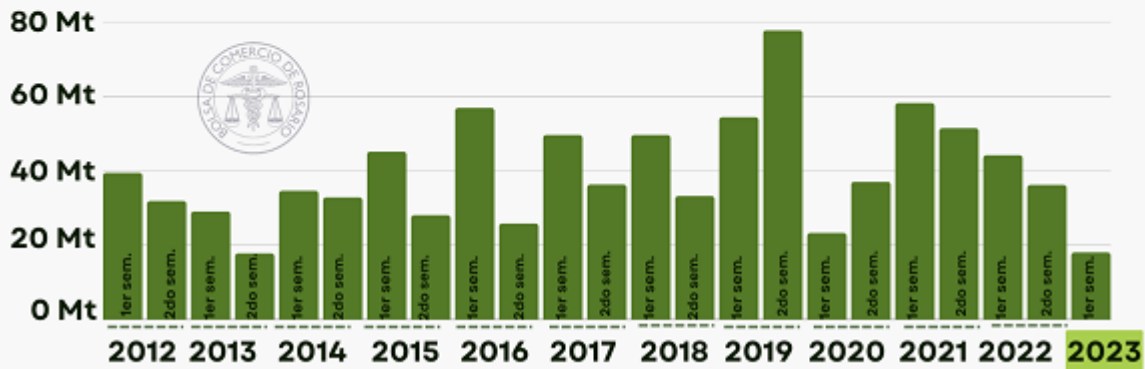
en el mercado local

5 de los 6 meses del primer semestre del año 2023 son los más bajos en comercialización de los últimos 5 años, siendo junio el más bajo.



10 abr - 2 jun
"dólar agro"

El segundo semestre más bajo de ventas al exterior en la década



1- El volumen total de granos comercializado en Argentina en el primer semestre del 2023 fue el segundo más bajo, según los datos de SIO Granos que inician en 2017, con apenas 51,4 millones de toneladas. Comparando exclusivamente el primer semestre de cada año, resulta en tanto el menor de toda la serie.

En soja, específicamente, el volumen mensual comercializado cerró junio 2023 en su nivel más bajo de, al menos, los últimos seis años y medio. Además, 5 de los 6 meses del 2023 encabezan el ranking de menor volumen negociado desde enero de 2017.

De acuerdo con los registros oficiales de SIO Granos, el volumen comercializado de soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada, tanto en contratos nuevos de compraventa como fijaciones, sumó entre enero y junio inclusive un total de 51,67 millones de toneladas. Este valor constituye el dato más bajo para un primer semestre en los registros, que datan del año 2017. Si se consideran también los segundos semestres, se advertirá la presencia del segundo nivel de transacciones más bajo en la serie, sólo por detrás del 2do semestre del 2018.

Es clave resaltar que durante el primer semestre de 2023 estuvo vigente la 3ra edición del Programa de Incremento Exportador (conocido como "dólar agro"), que estableció un tipo de cambio diferencial transitorio para la exportación de no sólo soja (como en sus versiones anteriores), sino también girasol, sorgo y cebada. **En el caso del girasol, específicamente, el programa incentivó una aceleración en el ritmo de negocios, dando lugar al semestre más alto en volumen de comercialización y superando incluso al primer semestre del año pasado, cuando se desató la guerra entre Rusia y Ucrania (principales exportadores de girasol en el mundo).** Es inevitable pensar, que tal vez sin el incentivo del programa en esta primera mitad del año, la comercialización de granos en el primer semestre de 2023 se hubiera posicionado como la más baja de la historia.

Contratos y Fijaciones finales por semestre en el mercado local.								
@BCRmercados en base a SIO Granos								
Año	Semestre	Cebada	Girasol	Maíz	Soja	Sorgo	Trigo	Total
2017	1er	1.078.366	2.355.305	15.532.493	32.886.296	486.756	10.192.029,68	62.531.246
	2do	820.487	1.544.667	17.559.008	28.160.163	340.139	9.880.963,45	58.305.427
2018	1er	1.445.369	2.177.907	17.228.839	25.611.783	202.023	9.697.165,28	56.363.085
	2do	1.857.387	1.201.291	16.351.209	17.382.384	99.115	9.962.513,59	46.853.900
2019	1er	1.610.760	2.814.875	31.001.118	37.975.330	346.497	9.245.400,44	82.993.980
	2do	2.692.965	2.157.886	39.357.409	43.162.109	248.758	18.081.763	105.700.890
2020	1er	1.307.821	1.482.310	19.671.690	23.151.911	507.762	8.516.298,21	54.637.793
	2do	2.198.756	1.299.413	23.743.996	23.064.312	1.205.336	7.915.096,77	59.426.910
2021	1er	2.922.749	2.164.113	29.348.984	30.195.164	929.100	9.977.113,21	75.537.221
	2do	1.752.501	1.113.779	26.631.986	24.051.220	688.154	13.001.234,42	67.238.874
2022	1er	3.210.405	2.184.062	26.639.057	27.294.905	576.048	13.107.005	73.011.482
	2do	1.052.930	818.847	24.709.149	30.633.705	383.154	6.301.671,64	63.899.457
2023	1er	2.883.407	3.359.639	20.946.209	18.089.245	305.056	6.089.874	51.673.430
	2do	-	-	-	-	-	-	-

Si se analizan exclusivamente las ventas de soja en el mercado local de los últimos 5 años, se advertirá que prácticamente todos los meses del año 2023 han sido los más bajos en comercialización. La única excepción es mayo, que, ante la vigencia del Programa de Incremento Exportador, alcanza el octavo puesto dentro de los meses de mayor volumen negociado y esto se debe exclusivamente a la vigencia del programa incremento exportador en dicho mes.



**Meses de menor comercialización de
soja en el mercado local*.**

@BCRmercados en base a SIO Granos

Ranking	Fecha	Mt
1	junio 2023	1,39
2	enero 2023	1,90
3	enero 2020	2,10
4	diciembre 2018	2,15
5	febrero 2023	2,38
6	octubre 2022	2,39
7	noviembre 2018	2,58
8	octubre 2018	2,67
9	febrero 2017	2,75
10	abril 2023	2,78
11	febrero 2020	2,82
12	noviembre 2022	2,88
13	marzo 2023	2,96

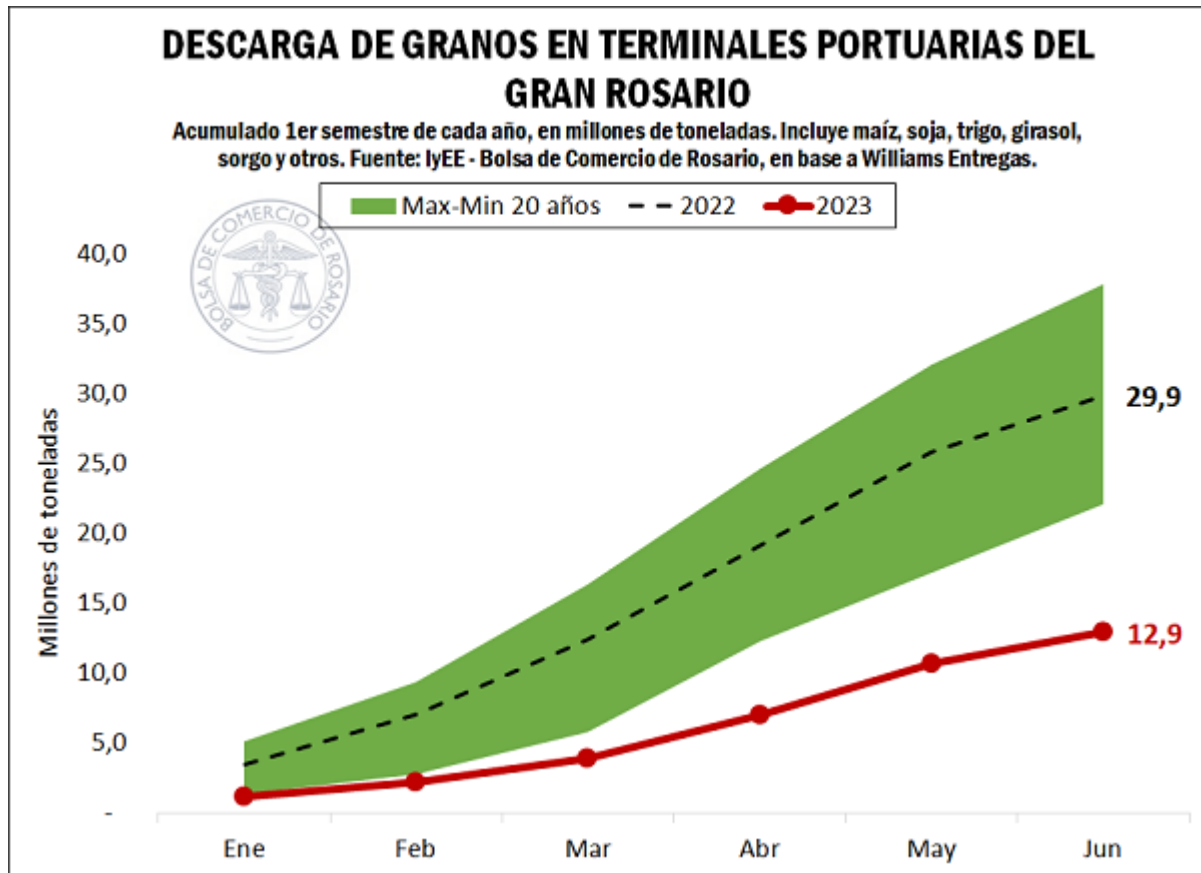
*incluye contratos y fijaciones finales desde enero 2017 hasta 29 de junio 2023

2- El volumen de granos descargados en los puertos del Gran Rosario en el primer semestre del año es el más bajo desde, al menos, el año 2001. Respecto del año anterior, la caída acumula cerca del 60% con apenas 12,6 millones de toneladas.

La descarga de granos por camión en las terminales portuarias que conforman el nodo Gran Rosario, principal vía de salida de los productos agroindustriales argentinos al mundo y segundo en importancia a nivel mundial -sólo por detrás de Nueva Orleans-, acumuló 12,9 millones de toneladas en el primer semestre del año, el volumen más bajo de toda la serie que inicia en 2001.

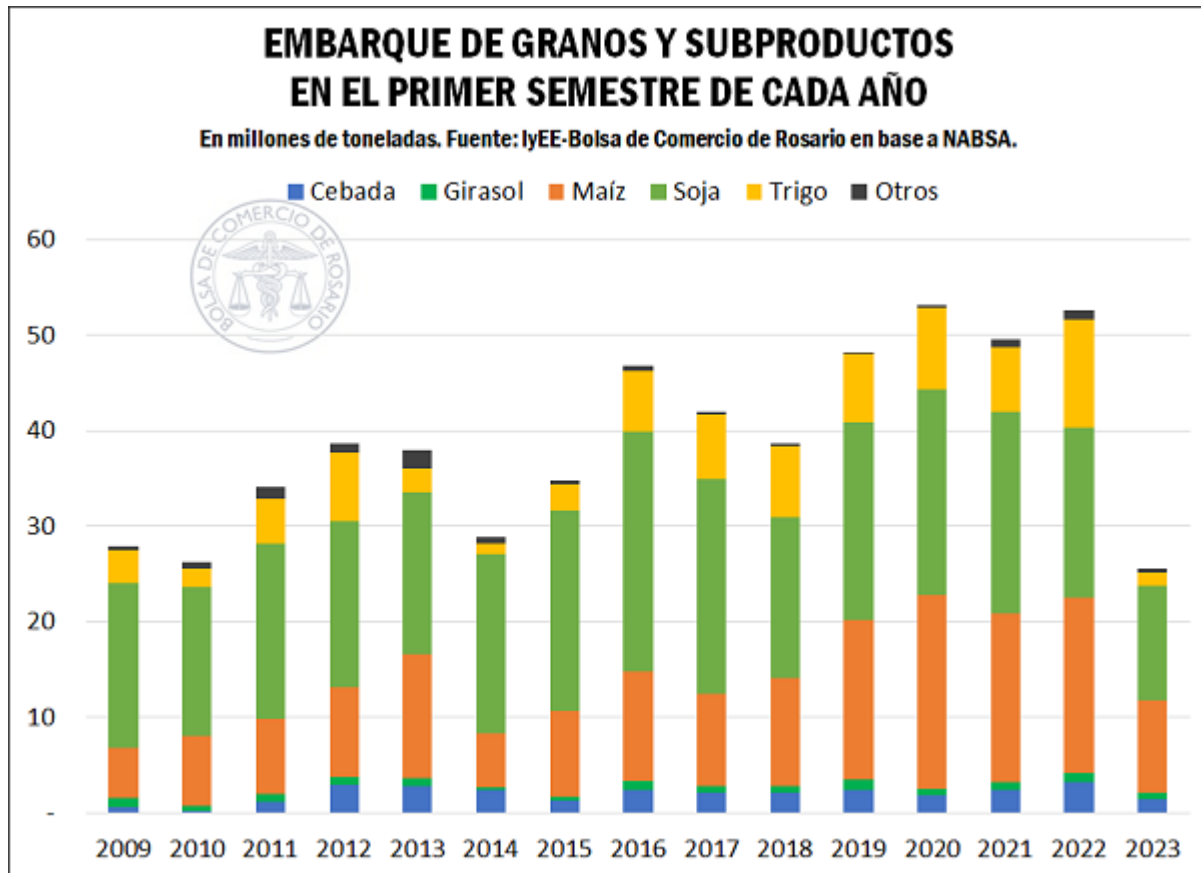
En el mismo período del año pasado, en el Gran Rosario se habían descargado por camión un total de 29,9 millones de toneladas de granos, incluyendo maíz, soja, trigo, girasol, sorgo y otros, según información de Williams Entregas. Con ello, la caída interanual acumula 57%, o 17 Mt. En los últimos 20 años, el registro de descarga acumulada ente enero y junio inclusive lo ostentaban el primer semestre de 2014, con 22,1 millones de toneladas, y el primer semestre de 2012 cuando se entregaron, estimativamente, 24 millones de toneladas de granos por camión.





3- Con embarques de granos y subproductos por 25,6 millones de toneladas, los despachos del agro entre enero y junio registran el peor 1er semestre desde, al menos, el año 2000.

En junio de 2023, se estima que el embarque de granos y subproductos (harinas, aceites y maltas) ha sumado 5,17 millones de toneladas, el volumen más bajo para un mes de junio en 13 años. Con esto, en el primer semestre del año se han despachado desde puertos argentinos acumularía un total de 25,6 millones de toneladas de granos y subproductos nacionales, anotando el peor semestre desde el segundo del 2009, y el peor primer semestre desde al menos el año 2000.



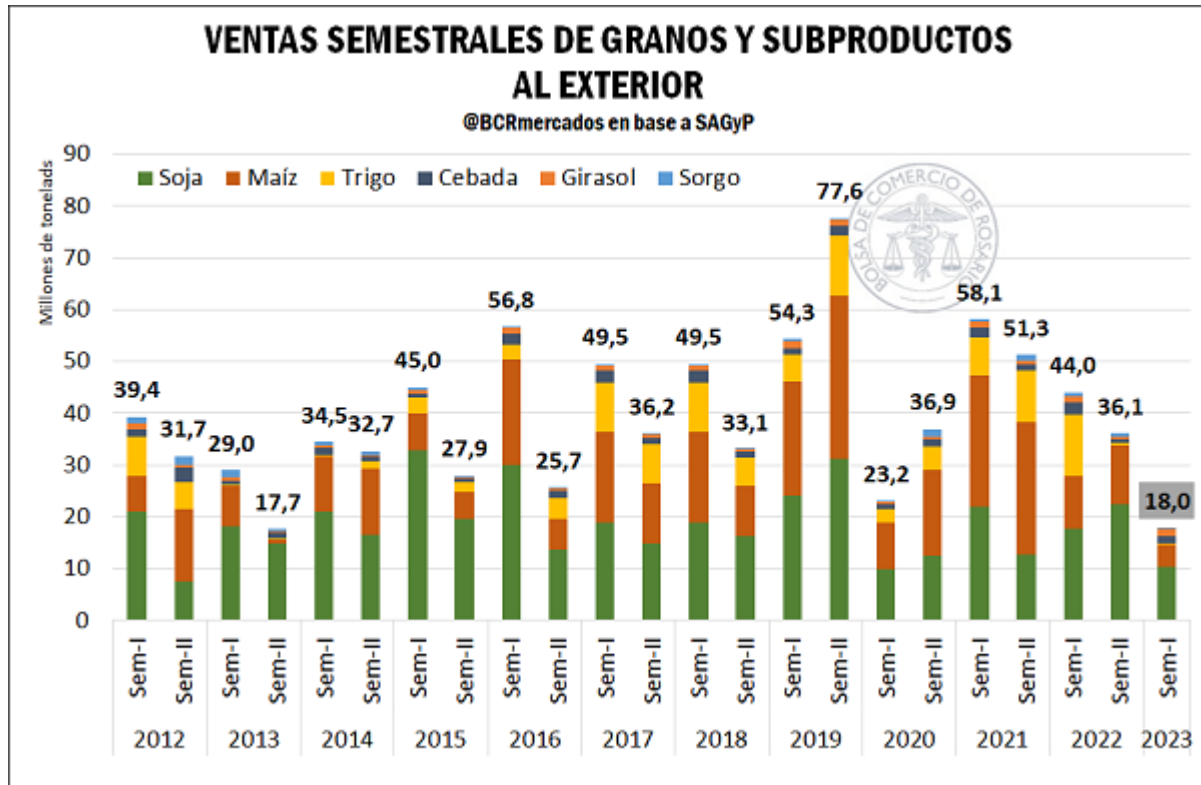
Según las estimaciones del Departamento de Información y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de NABSA, la caída más fuerte la registró el complejo trigo, que entre enero y junio de 2023 despachó 1,3 millones de toneladas, un 90% por detrás de los 11,3 Mt que embarcó en el mismo período del año anterior. Los embarques de cebada, por su parte, anotaron una merma del 56% a 1,4 Mt, en tanto que los complejos soja y maíz cedieron un 32% y 47% a 12,0 Mt y 9,7 Mt, respectivamente.

El complejo girasol es el que relativamente menos cae, con una baja del 30% a 0,7 Mt, aunque vale destacar que en el mes de junio se despacharon cerca de 240.000 toneladas de aceite, harina y pellets, potenciados por las operaciones anotadas bajo el Programa de Incremento Exportador. Ello es, el volumen mensual más alto desde abril de 2022 y el mayor para un mes de junio desde, al menos, el año 2009.

4- Los negocios de ventas al exterior de bienes agroindustriales registran en el primer semestre del 2023 el segundo volumen más bajo de la década.

Se reitera que la brutal sequía del año 2022 empieza a impactar también en otros indicadores comerciales, tales como las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE). Las ventas comprometidas con el exterior para el primer semestre,

considerando los complejos soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo, totalizaron hasta el 29 de junio 17,9 Mt. Este volumen representa el segundo semestre más bajo de negocios con el exterior de la década.



Al comparar con el primer semestre del año 2022, con excepción del complejo girasol, todos los complejos presentan variaciones negativas, liderados por el maíz y el trigo. De este modo, incluso a pesar del incentivo del Programa de Incremento Exportador III, las DJVE de soja, cebada y sorgo tuvieron variaciones negativas cuando se las compara con el mismo período del año anterior.



DJVE de los principales complejos en el primer semestre del año.				
@BCRmercados en base a SAGyP				
Complejo	2022	2023	Var i.a	Var prom. Últ. 10 años
Cebada	2.168.530	1.445.616	-33%	-4%
Girasol	1.342.221	1.272.015	-5%	33%
Maíz	10.286.415	4.202.339	-59%	-68%
Soja	17.615.212	10.446.318	-41%	-51%
Sorgo	712.178	317.269	-55%	-43%
Trigo	11.909.576	268.062	-98%	-95%

Se recuerda que el programa incremento exportador, popularmente denominado "dólar agro", estuvo en vigencia desde mediados del mes de abril hasta el 2 de junio. De las 10,4 Mt anotadas en soja, el 57% corresponde a los meses de abril y mayo, en tanto que un 24% de lo anotado corresponde al mes de junio. Merece la pena aclarar, sin embargo, que de las 2,5 Mt anotadas en junio 1,1 Mt se registraron en los dos primeros días, aún bajo la vigencia del PIE-3.

En el caso del girasol, en mayo se anotó el 38% del total del semestre, con 479.642 toneladas. Esta cantidad es la segunda más alta para un mes de los últimos 10 años, sólo por debajo de abril 2019 y supera incluso las anotaciones de ventas al exterior de marzo y abril del 2022, poco después de estallar el conflicto armado en el Mar Negro.

Finalmente, para la cebada y el sorgo, entre abril y mayo se anotaron el 58% y 59%, respectivamente, del total de declaraciones juradas de ventas al exterior del primer semestre del año.





La inversión de los productores de granos en la campaña 2022/23 se ubicó entre las más altas de la historia

Franco Ramseyer – Javier Treboux – Emilce Terré

Los costos asociados a la producción habrían ascendido a más de US\$ 16,4 mil millones en la campaña, un 23% por encima del ciclo previo, explicado por el aumento en el precio de los insumos.

En el presente artículo se estima la inversión que necesitó el sector productor de granos para afrontar las siembras de la campaña 2022/23. El financiamiento de estas inversiones en el sector agrícola resulta de gran importancia debido a la naturaleza cíclica y prolongada del proceso de producción. Los productores se enfrentan cada año a un desafío financiero, ya que deben realizar inversiones significativas en insumos agrícolas, mano de obra y otros gastos operativos mucho antes de recibir ingresos por la venta de su producción. Los granos para los cuales se estima el costo de insumos, siembra y pulverización en esta nota son soja de primera y de segunda, maíz temprano y tardío, trigo, girasol, sorgo, cebada cervecera y cebada forrajera.

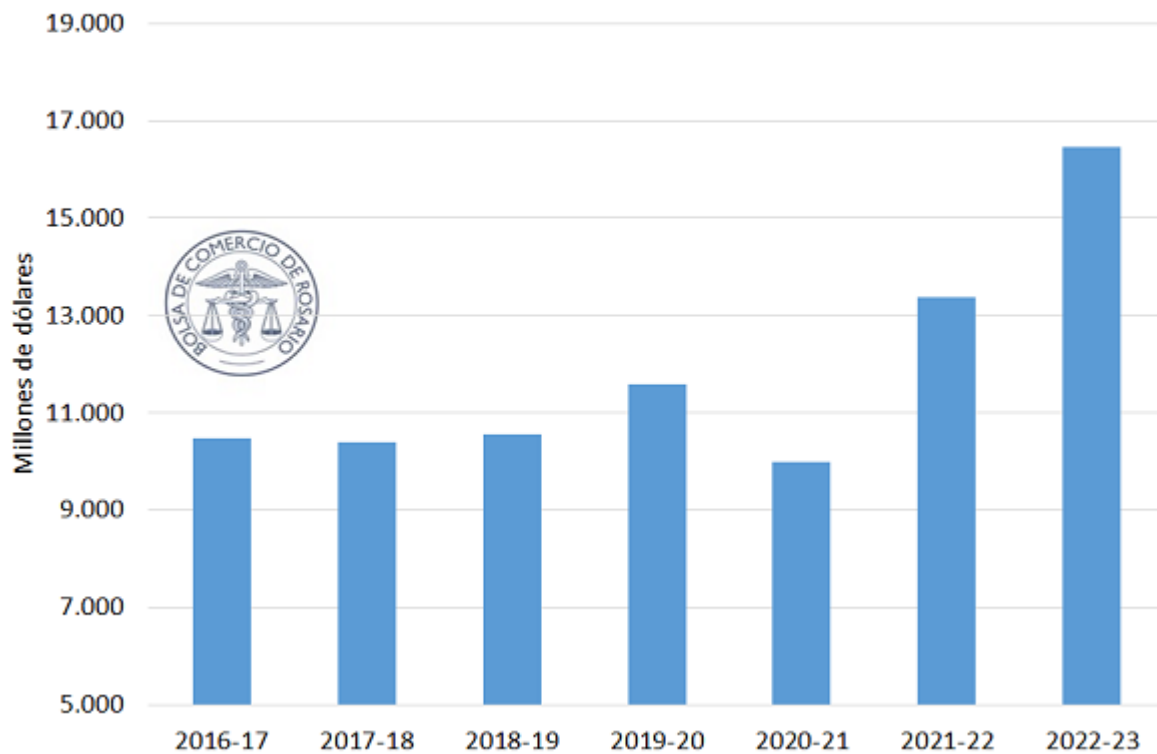
En la campaña 2022/23 los costos asociados a la producción fueron particularmente elevados, debido a que la mayoría de los insumos tenían un precio muy alto al momento de la siembra. La conjunción de los altos costos de siembra y el tercer año consecutivo de escenario Niña, que generó una caída cercana al 40% en la producción granaria del país, terminaron de configurar una campaña más que complicada financieramente para el sector productor.

De este modo, se estima que los costos de siembra, pulverización e insumos habrían rondado los US\$ 16.456 millones, siendo los más altos de, al menos, los últimos 7 años. Este importe resulta un 23% superior al de la campaña pasada, y un 47% mayor al promedio los últimos cinco ciclos agrícolas.



Inversión para siembra por campaña comercial

@BCRmercados en base a GEA, Márgenes Agropecuarios y SAGyP

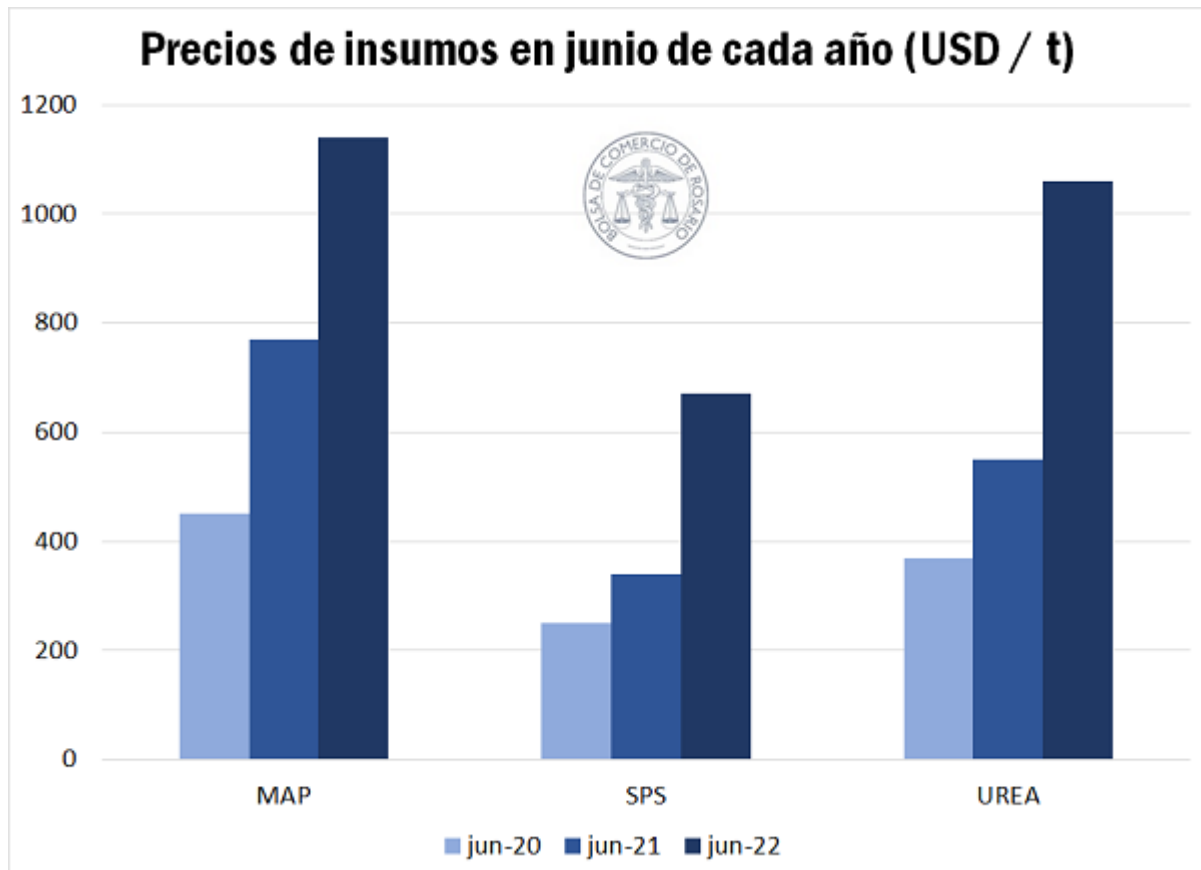


Inversión para siembra por campaña comercial

Campaña	Costos de insumos, siembra y pulverización
2016/17	USD 10.480
2017/18	USD 10.403
2018/19	USD 10.552
2019/20	USD 11.601
2020/21	USD 9.989
2021/22	USD 13.367
2022/23	USD 16.456
Variación 2022/23 vs 2021/22	23,11%

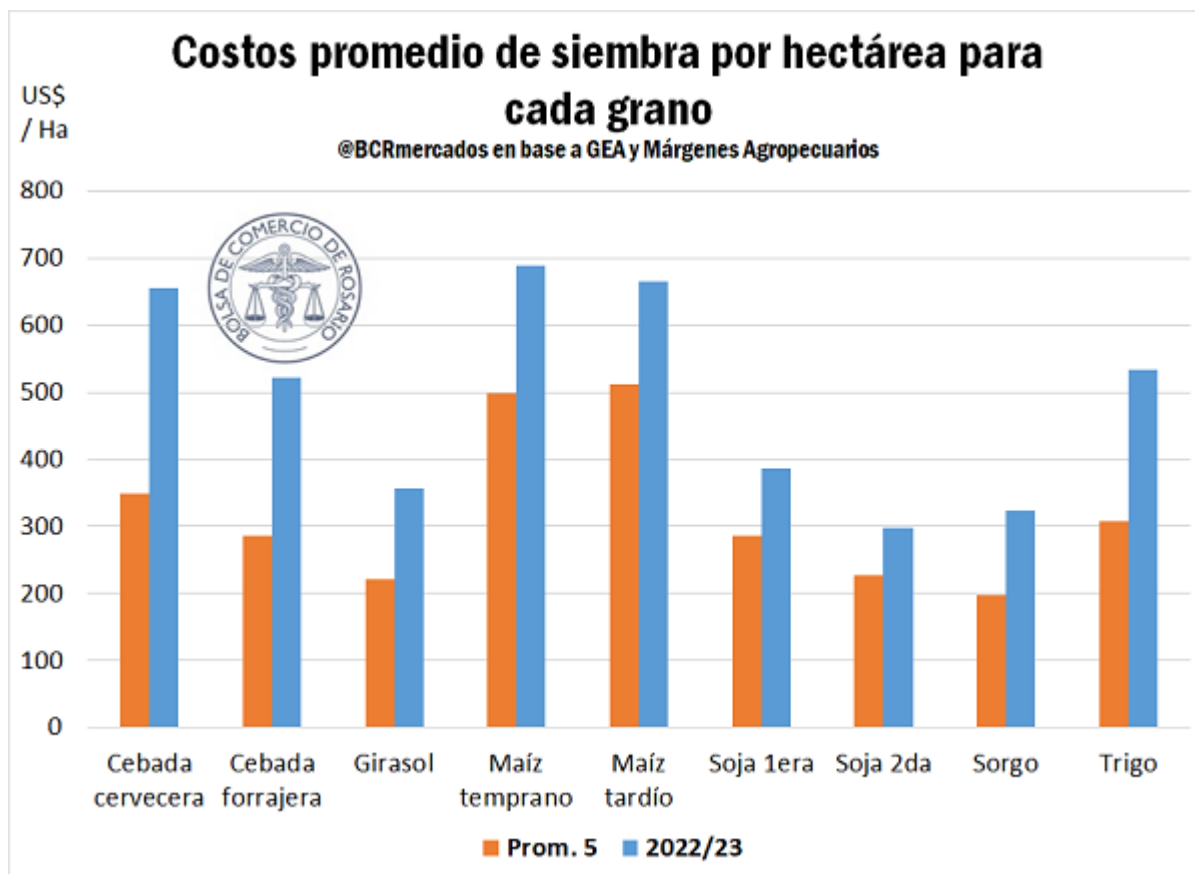
Fuente: estimaciones propias en base a GEA, Márgenes Agropecuarios y SAGyP.

Los precios de los insumos agrícolas suelen estar estrechamente relacionados al precio de la energía, ya que esta influye directamente sobre sus costos de producción, en muchos casos, y sobre sus costos de transporte. Durante el año 2022, como resultado del comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, el petróleo crudo alcanzó valores máximos desde el año 2008, y este escenario se vio reflejado en gran parte en el costo de los principales insumos. El siguiente gráfico muestra la evolución de los precios de tres insumos comúnmente utilizados en la producción de granos: el MAP (fosfato monoamónico), SPS (superfosfato simple) y urea, tomando como referencia el mes de junio de cada año. En el caso del SPS y la urea, los precios de 2022 casi duplicaron a los de 2021, mientras que el MAP aumentó un 48% interanual.

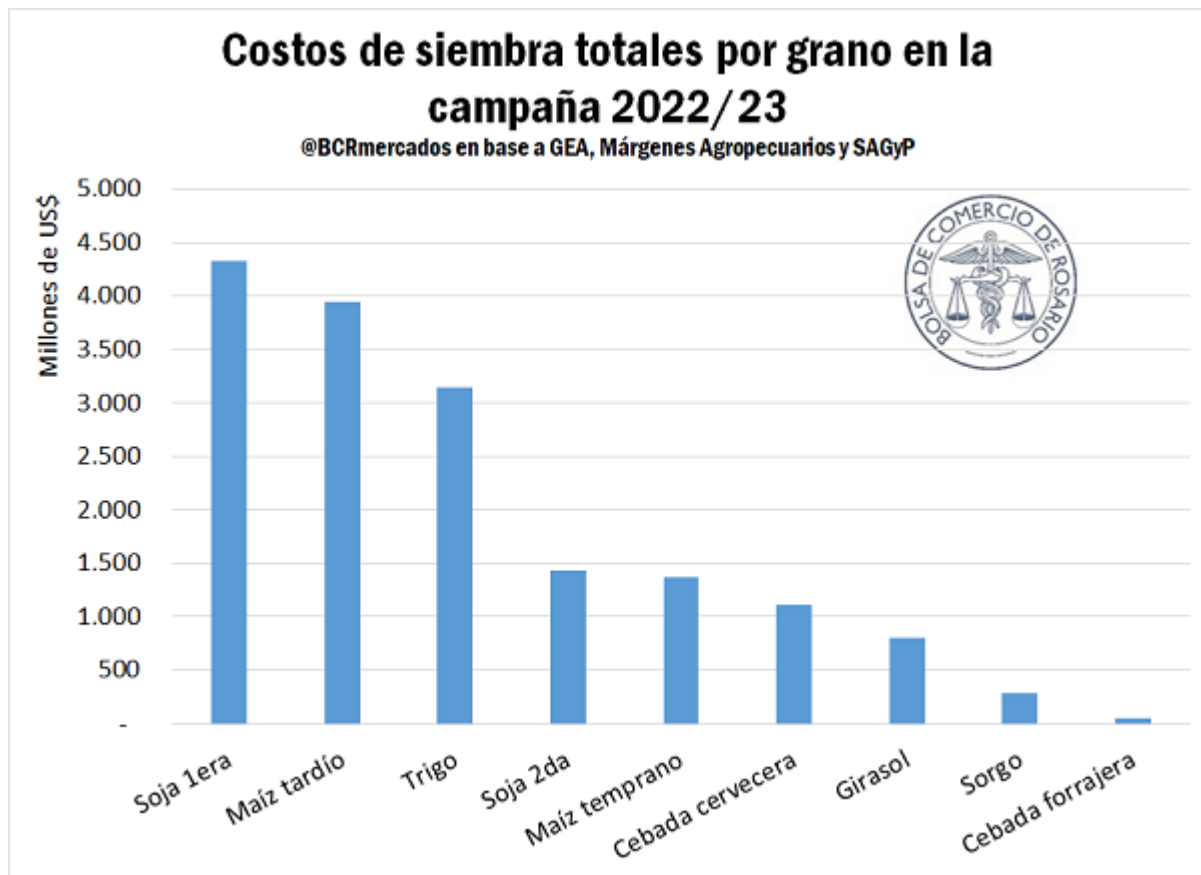


De este modo, el costo de producción por hectárea para cada grano en la campaña 2022/23 habría sido, en promedio, de US\$ 656 para la cebada cervecera y US\$ 521 para la forrajera, US\$ 356 para el girasol, US\$ 688 para el maíz temprano y US\$ 664 para el tardío, US\$ 387 para la soja de primera y US\$ 298 para la de segunda, US\$ 323 para el sorgo y US\$ 534 para el trigo. Esto se calcula a partir de los datos de la Guía Estratégica para el Agro (BCR) y de la revista Márgenes Agropecuarios al momento de afrontar la siembra de cada cultivo para cada zona de producción, y realizando un promedio ponderado en función de su participación en el área sembrada a nivel nacional.

Si se compara con los costos promedios de los últimos 5 años, se observa que el costo de la siembra de cebada cervecera aumentó un 88% y la cervecera 82%, el girasol 60%, el maíz temprano 38% y el tardío 30%, la soja de primera 35% y la de segunda 31%, el sorgo 63% y el trigo 74%.



Multiplicando estos promedios por hectárea por la superficie sembrada que se estima para cada grano, basada en estimaciones propias de GEA y en la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, se obtiene el costo total en que habrían incurrido los productores de Argentina en la campaña 2022/23, el cual asciende a US\$ 16.456 millones y está compuesto por US\$ 4.326 M para la soja de primera, US\$ 3.948 M para el maíz tardío, US\$ 3.148 M para el trigo, US\$ 1.428 M para la soja de segunda, US\$ 1.363 M para el maíz temprano, US\$ 1.106 M para la cebada cervecera, US\$ 803 M para el girasol, US\$ 285 M para el sorgo y US\$ 46 M para la cebada forrajera.



Es necesario aclarar que en este cálculo solo se computan los costos relacionados directamente con la producción, es decir, los costos relacionados a la siembra, fertilización y pulverización de los cultivos. No se computan otros costos de gran importancia en la ecuación de los productores, tales como el arrendamiento, los costos comerciales, de cosecha, el flete, los impuestos a los ingresos y a las ganancias, entre otros.

En un posterior artículo se indagará sobre los mecanismos que fueron utilizados por el sector productivo para financiar este importe, a través de distintos instrumentos financieros y canales de comercialización.



 Commodities

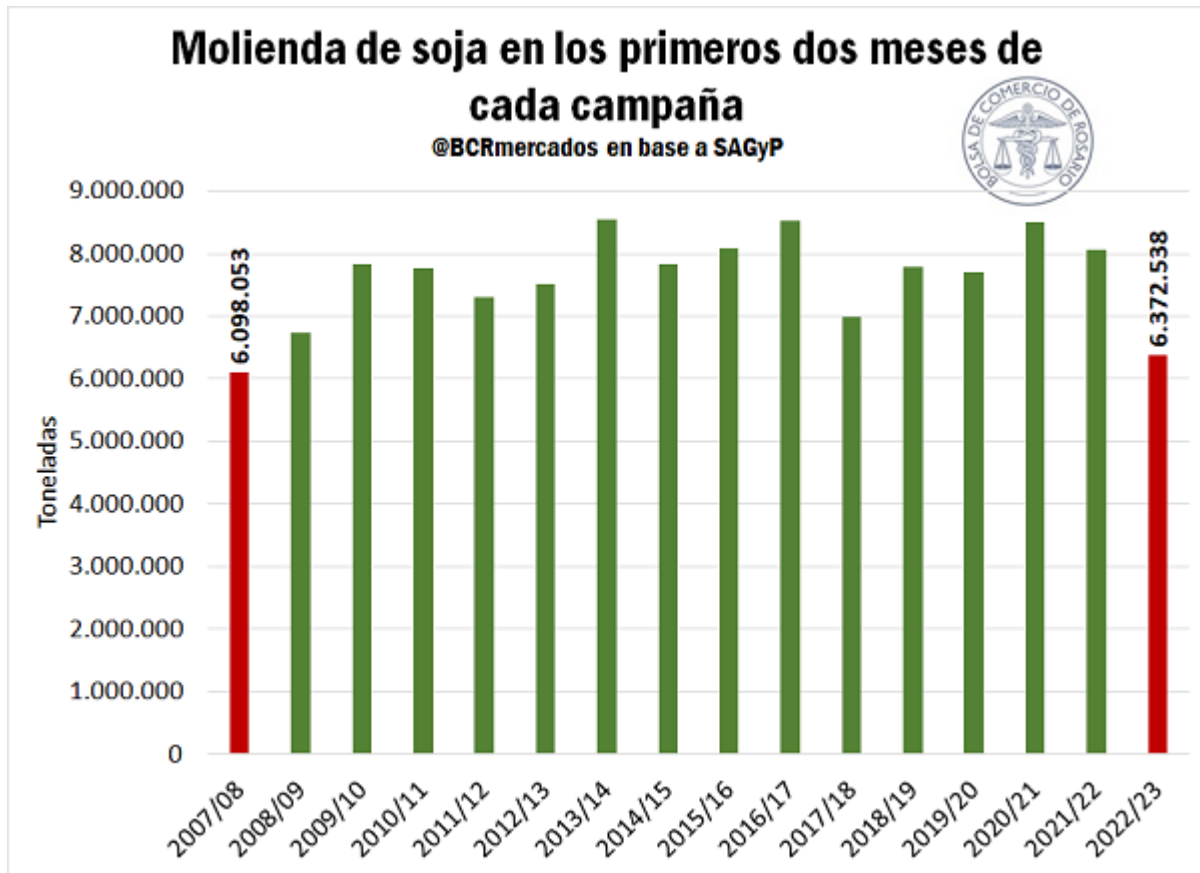
La molienda de soja en los primeros dos meses de campaña es la más baja en 15 años

María Belén Maldonado - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

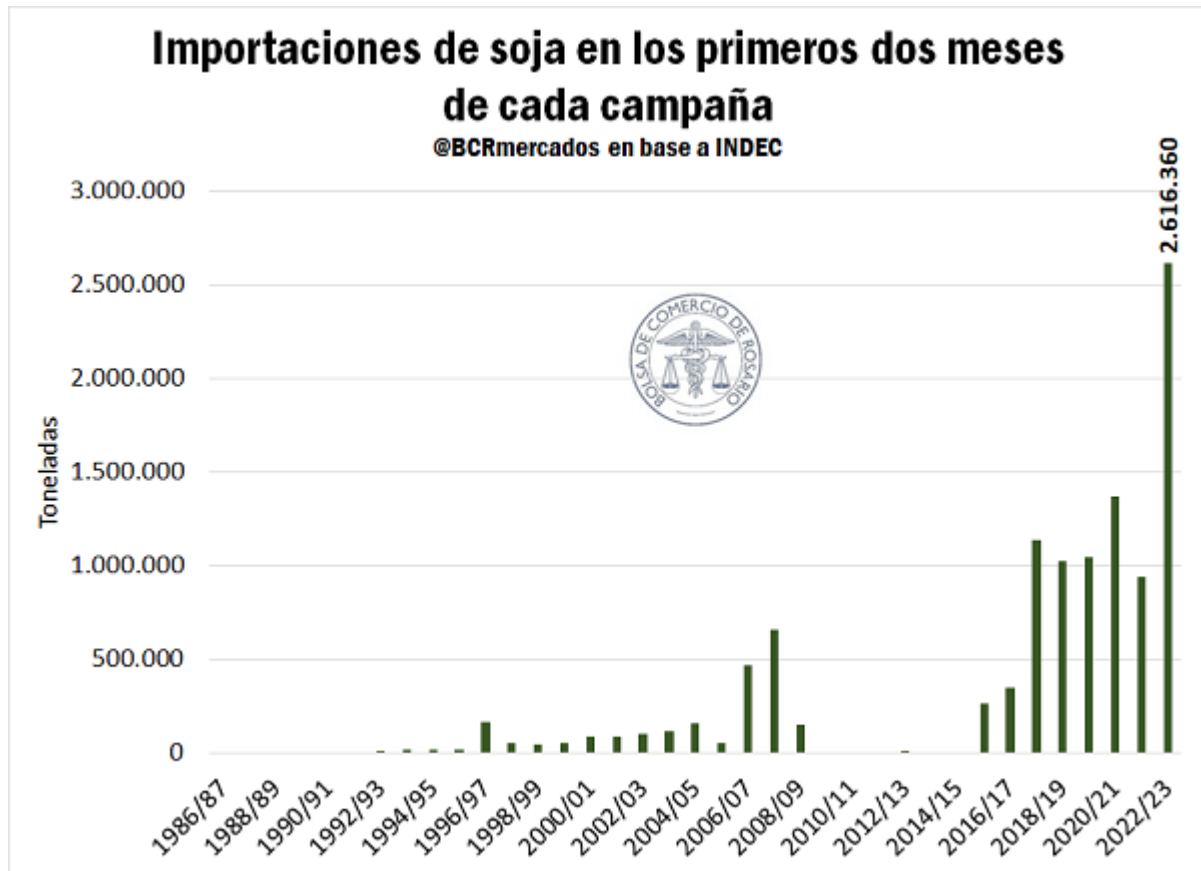
Aún con el impulso de importaciones temporarias récord y el PIE III de los meses de abril y mayo, el crush de soja se desplomó en el primer bimestre de la 2022/23. En cuanto al maíz, se aceleraron las ventas externas en los últimos 15 días.

La histórica sequía que ha diezclado a la producción de la cosecha gruesa en el último año en Argentina ya pasa factura en los principales indicadores de consumo de granos. El crush de soja en los primeros dos meses de la campaña suma apenas algo más de 6,37 Mt y marca un mínimo en 15 años para igual período de cada campaña. Hay que retrotraerse hasta la 2007/08, año que fue signado por el conflicto desatado por la Resolución 125 y alteró el normal fluir de la comercialización de granos, para observar un volumen de soja procesado menor.





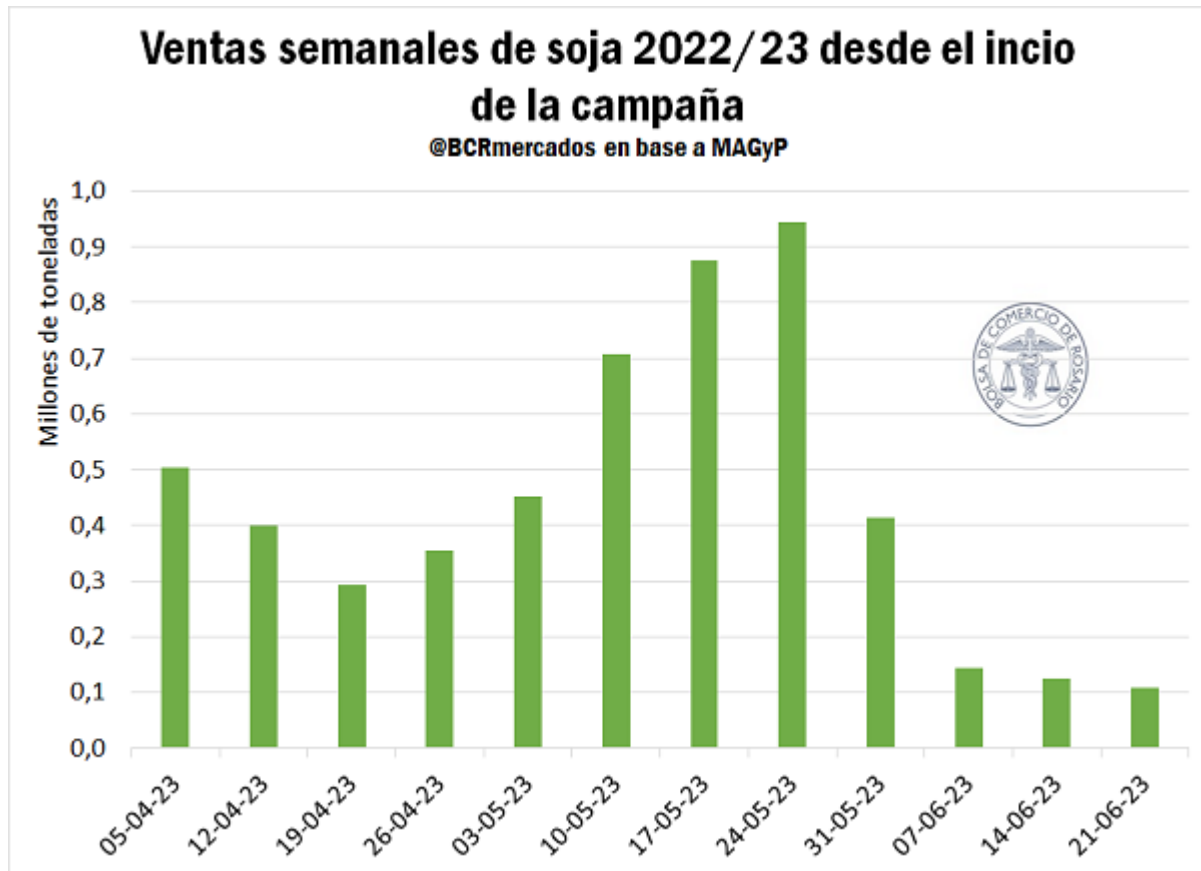
Esto resulta sumamente llamativo considerando dos factores fundamentales. En primer lugar, que durante buena parte de abril y todo mayo estuvo vigente el PIE III que tuvo el objetivo de dinamizar las ventas internas de soja y abastecer las necesidades de la industria. En segundo lugar, que las importaciones temporarias de soja durante el primer bimestre del ciclo marcan un récord histórico de 2,6 Mt que prácticamente duplica el máximo previo del ciclo 2020/21.



Es decir que, aún con el impulso del Programa de Incremento Exportador III y el récord de importación temporaria de soja, la actividad en la principal industria exportadora del país durante el primer bimestre del ciclo ya se encuentra por debajo de otros años de fuertes sequías, como la 2017/18 y la 2008/09.

Esto presenta un panorama complejo de cara al futuro, considerando que las ventas de soja se desplomaron una vez finalizado el PIE III. Según datos de la SAGyP, en las primeras 3 semanas de junio se comercializaron en promedio 126.000 t por semana, muy por debajo de 670.000 promedio de mayo y 390.000 promedio de abril. Así, se abre la incógnita de cómo hará la industria para conseguir el grano necesario para abastecer sus necesidades mínimas.

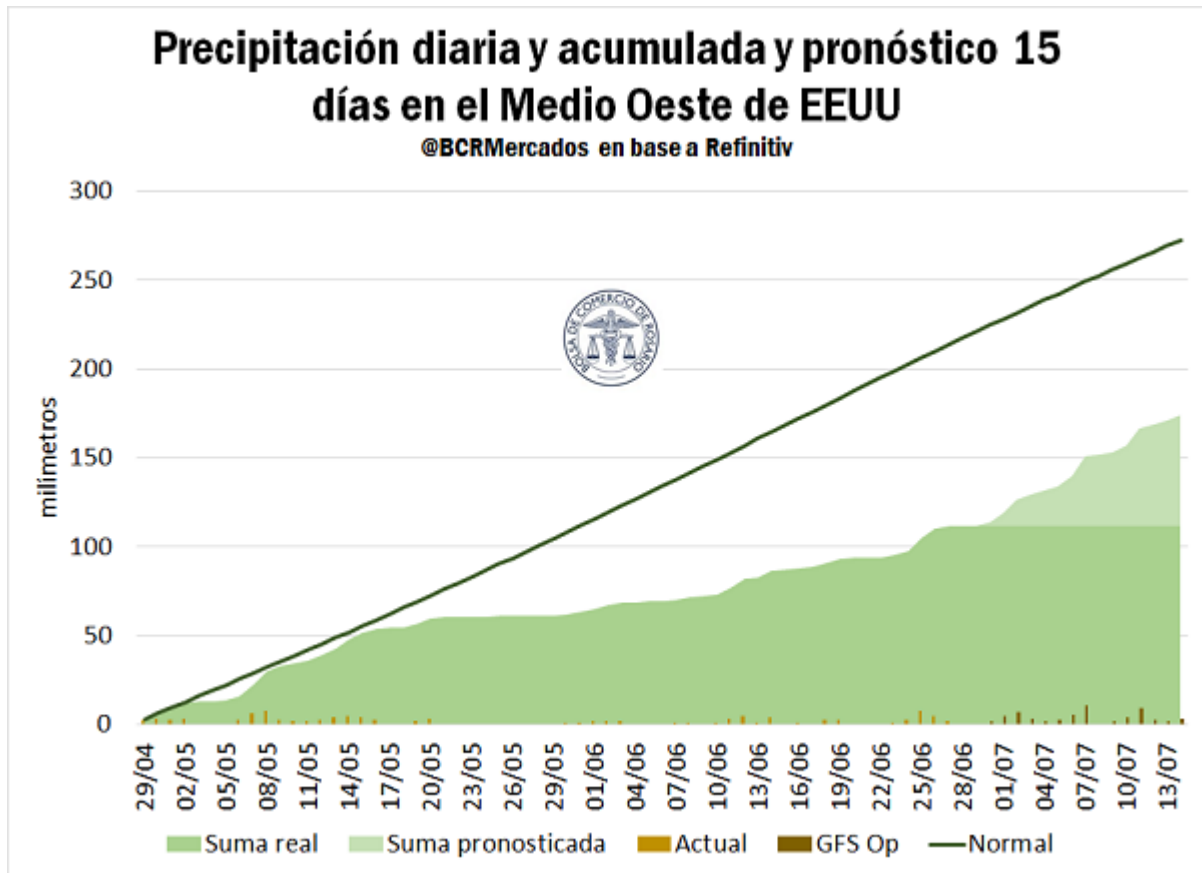


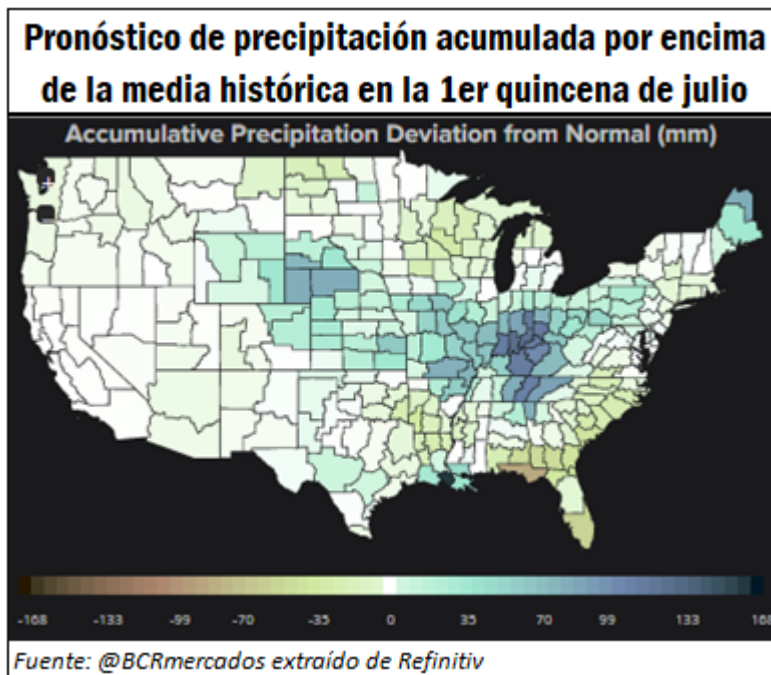


Este magro desempeño del complejo soja desde el inicio de la campaña se enmarca en un contexto bajista de precios internacionales de los granos gruesos. Durante la última semana de junio, los futuros de maíz y soja en el mercado de Chicago cerraron mayoritariamente con pérdidas. El contrato de mayor volumen operado de soja finalizó el jueves en US\$ 465/t mientras que el de maíz cerró en US\$ 208/t, denotando ambos una caída de 8% y 16%, respectivamente, desde los máximos de hace una semana. Así, los contratos de mayor volumen operado de maíz y soja en Chicago alcanzaron su precio mínimo desde octubre y diciembre de 2021, respectivamente.

La principal causa se relaciona con las previsiones de lluvias en el Medio Oeste de Estados Unidos para el fin de semana y la semana próxima, ayudando a mejorar las condiciones de sequía, que sería la peor en más de una década. Esta falta de humedad viene afectando a los cultivos y, para mediados de junio, había disparado a los precios a máximos desde abril de este año, pero las previsiones de lluvia para esta semana y la próxima trajeron calma, reforzando las perspectivas de producción y provocando ventas masivas.

Se espera que las lluvias acumuladas en la región del Medio Oeste de los Estados Unidos aumenten durante la próxima semana acercándose a la precipitación acumulada normal, aunque lejos de alcanzarla.



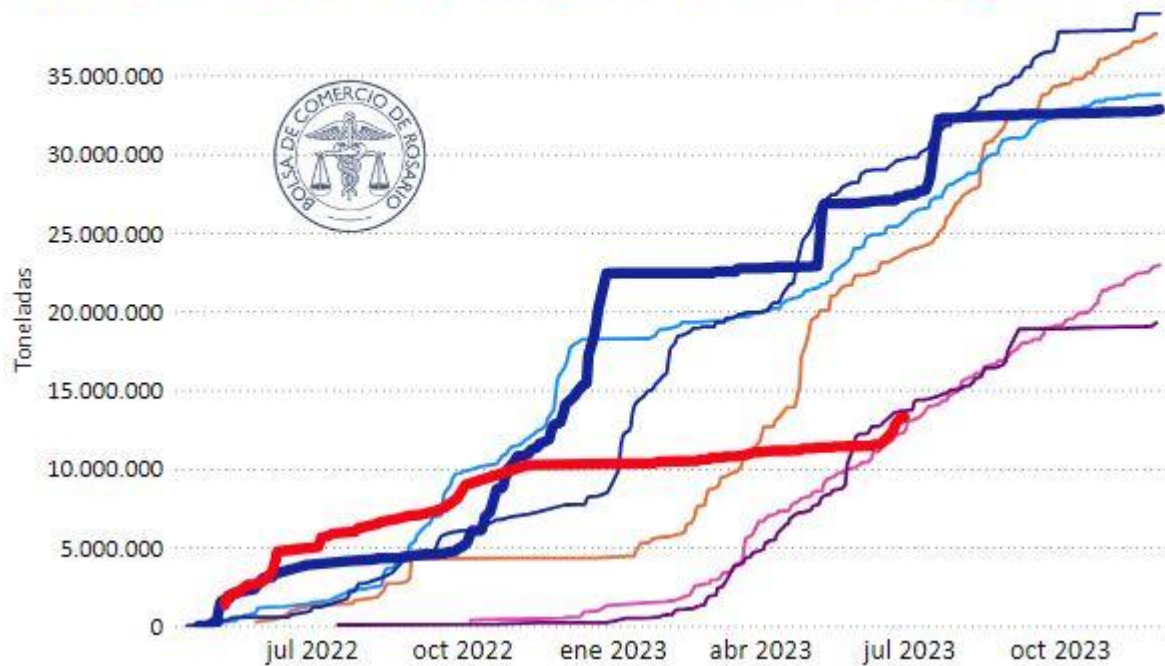


Finalmente, por el lado del maíz, la mayor novedad surge de un incipiente dinamismo en el frente externo. Luego de haber estado prácticamente estancadas desde noviembre del año pasado las DJVE del cereal ganaron mayor ímpetu en los últimos 15 días. Entre el 14 y el 28 de junio se registraron ventas externas por 1,8 Mt, y a la fecha el total suma 13,4 Mt. El ritmo de anote de DJVE de maíz 2022/23 había exhibido una fuerte actividad entre mayo y noviembre pasados. Sin embargo, a medida que crecía la posibilidad de que la sequía empeorara y afecte a la producción, el volumen anotado se estancó, y entre mediados de noviembre y principios de junio sólo se anotaron DJVE por 1 Mt.

No obstante, a pesar de este mayor volumen anotado en las últimas semanas, total de maíz declarado para vender al exterior a la fecha suma menos de la mitad de lo que había registrado a igual momento de la campaña pasada.

DJVE acumuladas de MAIZ a igual fecha de cada campaña

CAMPAÑA ● 2016/2017 ● 2017/2018 ● 2018/2019 ● 2019/2020 ● 2020/2021 ● 2021/2022 ● 2022/2023





 Commodities

Incertidumbre en los negocios: las ventas de trigo a cosecha son las más bajas en 7 años

Javier Treboux - Patricia Bergero

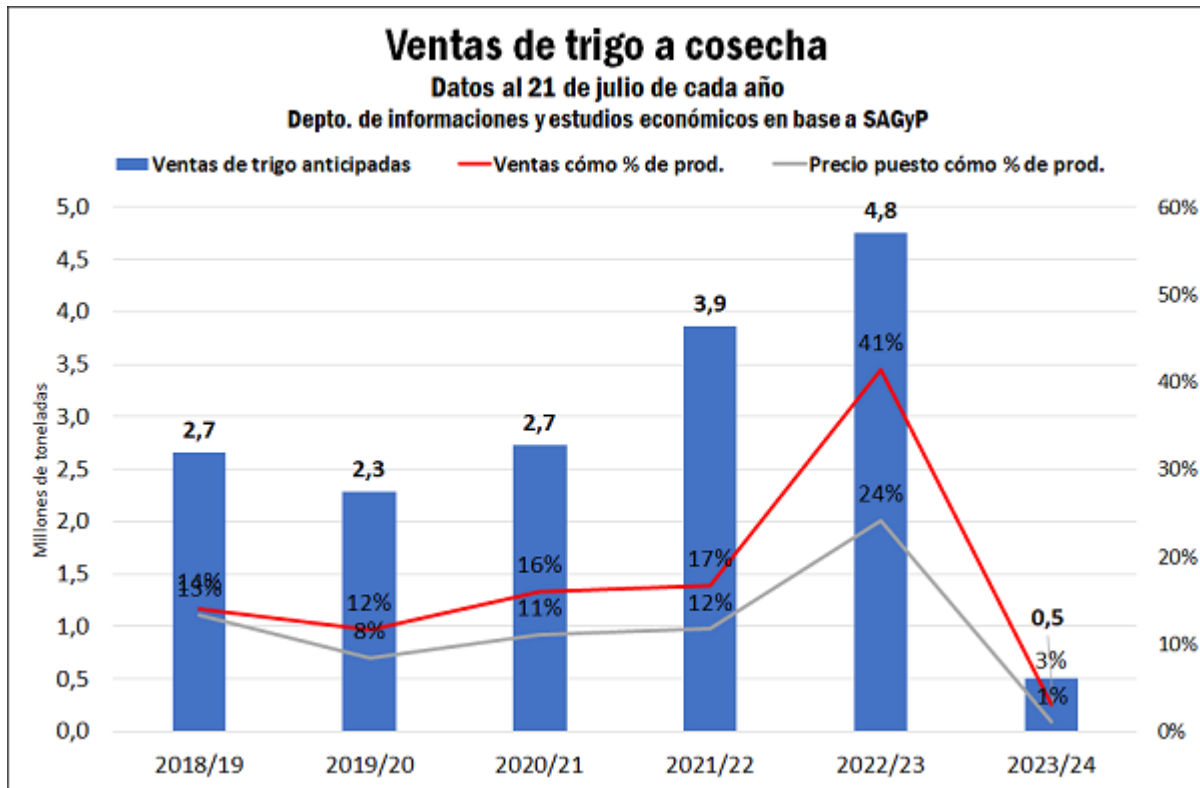
Se comercializó solo el 3% de lo que se proyecta producir en la campaña 2023/24, cuando al mismo momento del año pasado ya se había comprometido el 41% del volumen finalmente cosechado.

Las ventas de trigo a cosecha por parte de los productores son sumamente discretas, marcando el menor volumen de mercadería comprometida en siete años. Apenas se lleva comercializado medio millón de toneladas de trigo 2023/24, cuando el año pasado ya se habían vendido 4,8 millones de toneladas al mismo momento. La incertidumbre con respecto al área que se podrá sembrar y a los rendimientos potenciales, en conjunción con un panorama de precios que no enamora al productor y en el marco de un año electoral, desalientan los negocios en plena siembra.

En términos de la producción esperada, se comercializó solo el 3% de 16,2 millones de toneladas que muestran las primeras proyecciones para la campaña (GEA - BCR), cuando al mismo momento del año pasado ya se había comprometido el 41% de la cosecha. Es necesario aclarar que durante el año pasado la comercialización avanzó extraordinariamente rápido, producto del aprovechamiento por parte de los productores de los buenos precios que imperaron en los mercados internacionales a partir del inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Además, es preciso considerar que la producción que se proyectaba para la campaña de trigo 2022/23 a junio del año pasado era considerablemente mayor a la que efectivamente se terminó cosechando, lo que explica en parte el adelantamiento en los negocios.

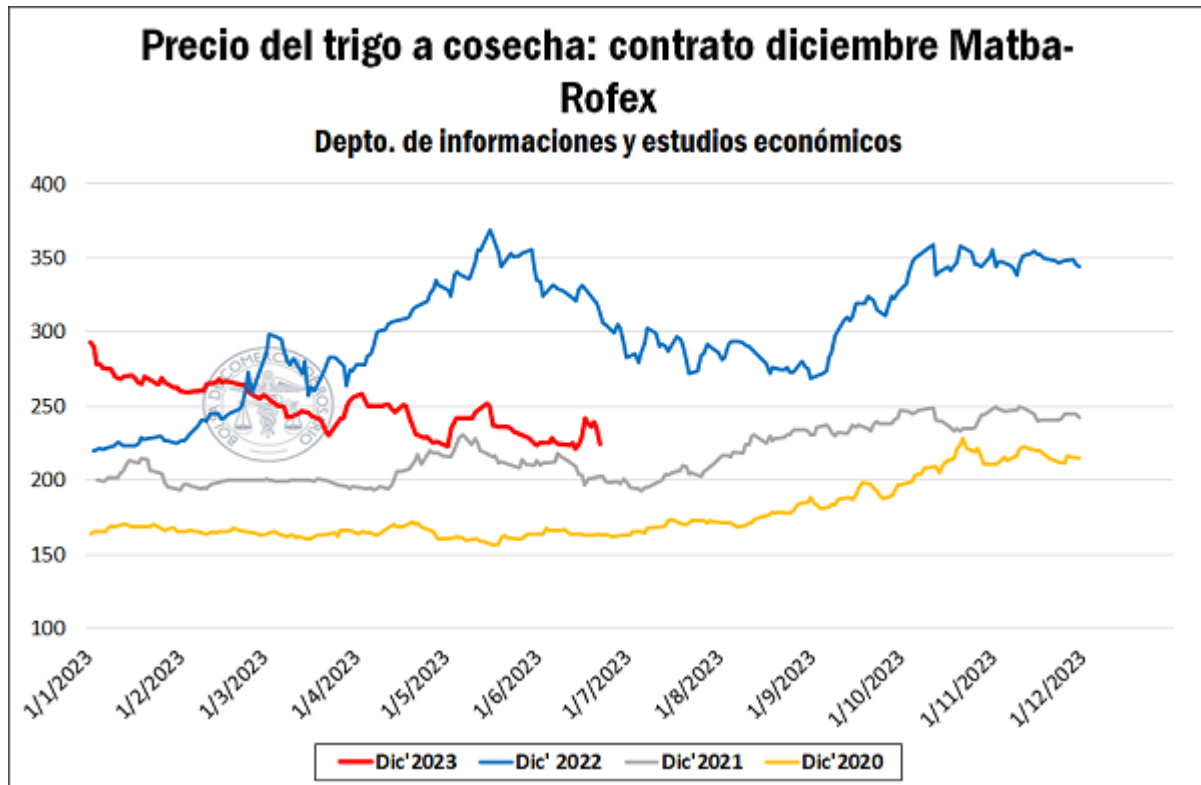
Aun así, al compararla contra los promedios de los últimos años el retraso continúa siendo evidente, dado que en las cinco campañas anteriores (exceptuando la 2022/23) se había comercializado en promedio el 15% de la cosecha a esta fecha.





Más aún, la gran mayoría de los negocios realizados se hicieron con precio a fijar, por lo que el volumen de mercadería vendida con precio puesto es de apenas 170.000 toneladas. Es decir, a cinco meses del inicio formal de la campaña comercial, resta por ponerle precio a prácticamente toda la cosecha de trigo 2023/24. En comparación, a esta altura del año pasado ya se le había puesto precio a un cuarto de lo que se terminaría levantando.

Los precios del trigo a término venían mostrando una recuperación en el mercado doméstico desde mediados de junio, explicado fundamentalmente por las subas en los mercados globales. Así, los precios del contrato del mercado Matba-Rofex para entrega en diciembre llegaron a recuperarse US\$ 20 dólares en tan solo tres ruedas de negocios. Sin embargo, la ventana de oportunidad pareció durar poco y los precios bajaron con la misma intensidad que subieron, borrando rápidamente las subas y acercándose nuevamente a los mínimos en la vida del contrato.



Al jueves 29 de julio, la posición diciembre cerró con un ajuste de US\$ 226/t, cediendo US\$ 13 en la última semana. Al hacer la comparación con los precios a cosecha que se podían encontrar durante la ventana de siembra en la campaña pasada, la diferencia en los incentivos a anticipar ventas se hace evidente, con precios que a esta altura del año superaban los US\$ 300/t y llegando a tocar máximos de US\$ 360/t.

Mientras tanto, avanza la siembra de trigo 2023/24 donde las condiciones de humedad en los suelos lo permiten. El avance sobre el área proyectada a nivel país alcanza el 63% del total, según los últimos datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, acortando brechas con la campaña pasada (69% para el mismo momento).

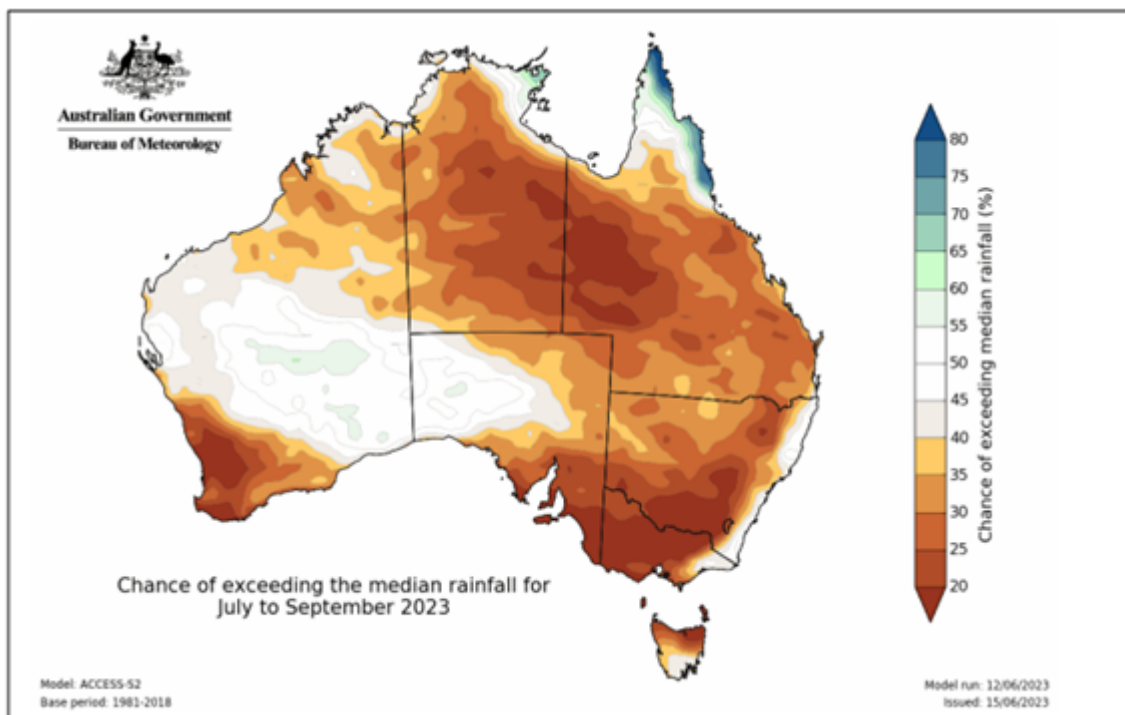
Panorama Internacional: los pronósticos de lluvia en EE.UU. debilitan los precios de los granos luego de las subas de las últimas semanas. El inicio de la cosecha del hemisferio norte oficia de resistencia de corto plazo, mientras los operadores empiezan a ojear al hemisferio sur

En los mercados internacionales, las condiciones secas en el Medio Oeste de los Estados Unidos venían apuntalando las cotizaciones de los principales granos, en pleno desarrollo de su campaña gruesa y de sus variedades de trigo primaveral. En este marco, los precios del trigo llegaron a recuperarse hasta un 25% en el mercado de Chicago para las posiciones cercanas desde los mínimos de finales de mayo. Sin embargo, los pronósticos de buenas precipitaciones en los próximos 15 días en EE. UU., que dejarían entre 50 y 100 milímetros en gran parte del Medio Oeste, borrarán gran parte de la suba.

El inicio de la cosecha en el hemisferio norte, que empezará a inundar los mercados globales en el corto plazo, es la gran resistencia que tienen los precios hoy día. La cosecha se dio oficialmente por iniciada en Francia, el principal productor de una Unión Europea que se espera alcance su mayor producción triguera en 8 años. En los Estados Unidos, mientras tanto, la cosecha de la variedad invernal alcanza el 24% del total de área. A su vez, se espera que pronto se generalice la recolección en los países del Mar Negro, con Rusia apuntando a producir 85 millones de toneladas de trigo en la campaña, volumen que se suma al arrastre de altos stocks de la cosecha pasada.

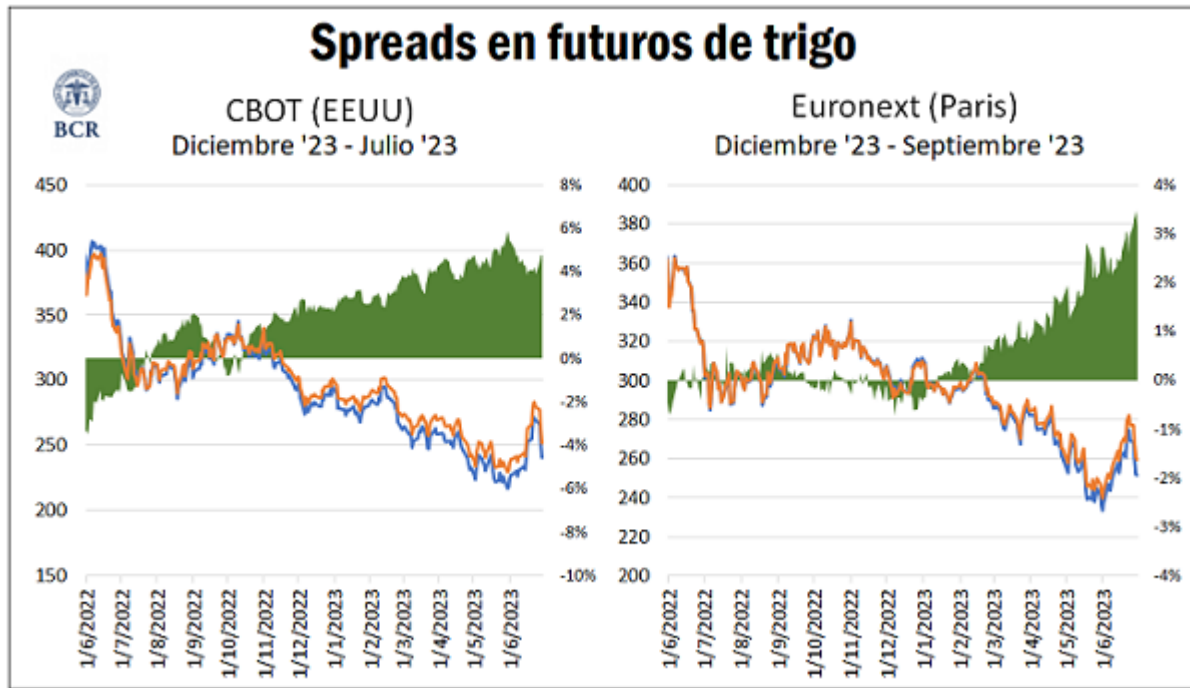
Es preciso advertir que las labores de recolección en los EE.UU. exhibe un retraso de casi 10 puntos porcentuales en relación con los promedios, y los pronósticos de precipitaciones que afectarían también a zonas de las Grandes Planicies en las próximas dos semanas podrían demorar aún más las labores, lo que puede captar la atención del mercado en el cortísimo plazo.

Cómo contratará, la incertidumbre por el lado de la oferta la aportan los países productores del hemisferio sur. Además de las complicaciones en la siembra en nuestro país por la dispar humedad en los suelos, que reducirían el área a su menor expresión desde el ciclo 2017/18, la campaña de Australia tiene un complicado pronóstico. El asentamiento de un escenario Niño durante el invierno y la primavera se relaciona con precipitaciones por debajo de lo normal para el país oceánico y ya se espera que su producción se vea reducida en al menos un 25% luego de una campaña 2022/23 récord.



Según los últimos pronósticos de la Oficina Australiana de Meteorología, para el próximo trimestre las probabilidades de lluvias son mucho más bajas de lo normal (baja probabilidad de exceder la mediana de precipitaciones: ~ 20%) en casi todas las regiones del país, a la vez que indican una alta probabilidad de temperaturas muy arriba de lo normal.

Esto se viene reflejando en cierta medida en los mercados internacionales, que de a poco comienzan a *pricear* esta menor oferta relativa para la campaña comercial del hemisferio sur, lo que puede verse en los gráficos contiguos.



Analizando los mercados de futuros de Estados Unidos y Europa se puede ver que, más allá de la marcada tendencia bajista en el precio del trigo en todos los contratos en lo que va de 2023, el spread entre las posiciones que se ubican dentro de la ventana de cosecha de Argentina y Australia (Diciembre-Enero) y los contratos con entregas más cercanas se encuentra en máximos en lo que va del año, luego de haber comenzado 2023 con una relación inversa de precios. Además de los factores que afectan el traslado de la mercadería en el tiempo, relativa a las condiciones de oferta y demanda dentro de los países y la evolución de las tasas de interés, el fenómeno se intensifica a medida que se consolidan las proyecciones de una buena producción para los países del norte y crecen los malos augurios para la campaña del hemisferio sur.



 Economía

Con un estancamiento en la población de China, su crecimiento económico será crucial para mantener dinámica la demanda de alimentos

Bruno Ferrari - Julio Calzada

En el ciclo 2023/24 se proyecta una cosecha récord en China y mayor demanda de importaciones. En los últimos años, el gigante asiático aumentó de forma exponencial la demanda de maíz y trigo, mientras que en soja ya no crece de forma sostenida.

Introducción

La economía china alcanzó en 2021 un Producto Interno bruto (PIB) de 17,7 billones de dólares según el Banco Mundial, es decir, solo por detrás de Estados Unidos que es la economía más grande del mundo con un PIB a valores corrientes de 23,3 billones de dólares. El dato más importante del gigante asiático es la velocidad en la cual ha crecido en los últimos 20 años, con un PIB per cápita que pasó de US \$1.053 en 2001 hasta US \$12.556 en 2021, teniendo en consideración que hasta hace poco tiempo fue el país más populoso del mundo con más de 1.400 millones de habitantes y hoy es superado por India.

El gran crecimiento económico le ha permitido ser uno de los motores más importantes de la demanda mundial y, a pesar de ser uno de los principales productores de alimentos, se consolida como un importador neto de *commodities* agrícolas. China rara vez representaba más del 10% del comercio mundial hace 30 años y ahora es el mayor importador en buena parte de los principales productos básicos agrícolas.

En general, dos factores claves influyen directamente en la demanda de alimentos, por un lado, la cantidad de población y, por otro lado, la dieta de las personas que se vincula directamente con el nivel socioeconómico. En el caso de China, se registra una gran desaceleración del crecimiento poblacional y se espera que la cantidad de habitantes comience a descender en los próximos años, lo cual es un factor negativo para la demanda de alimentos. No obstante, el gran crecimiento y desarrollo económico de China generó en un primer momento un salto importante en la demanda de alimentos y actualmente se está observando un cambio progresivo en la dieta de la población con una mayor demanda de proteína animal.

De cara al futuro, el motor de la demanda de alimentos de China vendrá de la mano de la mayor necesidad de granos para alimentación animal y la importación de carnes. De esta forma, es crucial que se mantenga el dinamismo económico

Pág 28





chino para que la demanda de alimentos siga creciendo, aunque las tasas de crecimiento anuales en demanda de alimentos probablemente sean más bajas que en el pasado.

El USDA espera un récord en la producción 2023/24 de China

Para la campaña 2023/24 en China, el USDA proyecta un récord de producción de los principales granos con 140 Mt de trigo (↑2,3 Mt), 280 Mt de maíz (↑2,8 Mt) y 20,5 Mt de soja (↑0,2 Mt). Con estos tonelajes de producción, ocuparía el primer puesto mundial en trigo, segundo lugar en maíz y cuarta posición en soja. A pesar de ello, las exportaciones son prácticamente nulas en dichos productos, debido a la alta demanda interna de alimentos.

China - Hoja de balance de los principales cultivos

	Trigo		Maíz		Soja	
	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24
Stocks iniciales	136,8	139,6	209,1	205,3	30,3	35,8
Producción	137,7	140,0	277,2	280,0	20,3	20,5
Importaciones	14,0	12,0	18,0	23,0	98,0	100,0
Oferta total	288,5	291,6	504,3	508,3	148,6	156,3
Consumo más expo	148,9	151,9	299,0	304,0	112,8	118,1
Stock finales	139,6	139,7	205,3	204,3	35,8	38,2
Ratio stock/uso	93,7%	92,0%	68,7%	67,2%	31,7%	32,3%

@BCRmercados en base a datos del USDA

En cuanto a la demanda de importaciones, para el año comercial 2023/24 se espera un aumento en maíz y soja, mientras que descenderían las compras externas de trigo. Con un uso de granos también creciendo de forma sostenida, se dificultaría el aumento de los stocks finales de trigo y maíz, mientras que en soja se espera una continuidad en la recomposición de stocks.

Por otro lado, con objeto de tener una mirada de más largo plazo e identificar las tendencias y perspectivas en los principales mercados de granos en China, se analiza a nivel individual los principales cultivos.

Soja

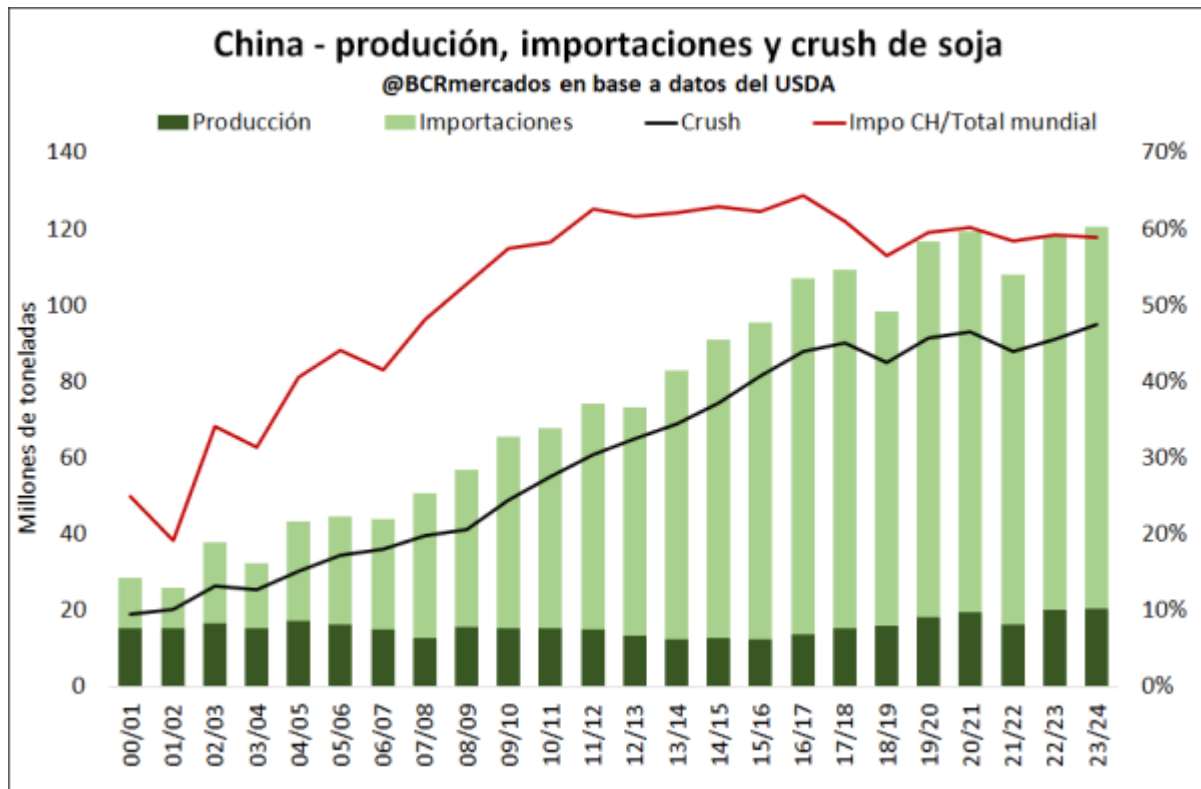
Entre los principales granos y oleaginosas, el producto en el cual China tienen una mayor dependencia de importaciones con relación a su consumo doméstico es en la soja. Para la campaña 2023/24 se proyectan importaciones récord por 100 Mt. Respecto a la demanda interna de soja, las importaciones son muy altas en volumen y representan casi el 85% de la demanda total de la oleaginosa.

En términos históricos, China representaba solo el 20% de las importaciones totales de soja en la campaña 2000/01, mientras que una década después llegó a absorber el 62% del total de importaciones a nivel global y en la última



campana descendió hasta el 59%. En la campana 2019/20 las importaciones fueron de 98,5 Mt y en el ciclo 2023/24 se espera que sean 100 Mt, es decir, un aumento de solo 1,5 Mt en los últimos cinco años.

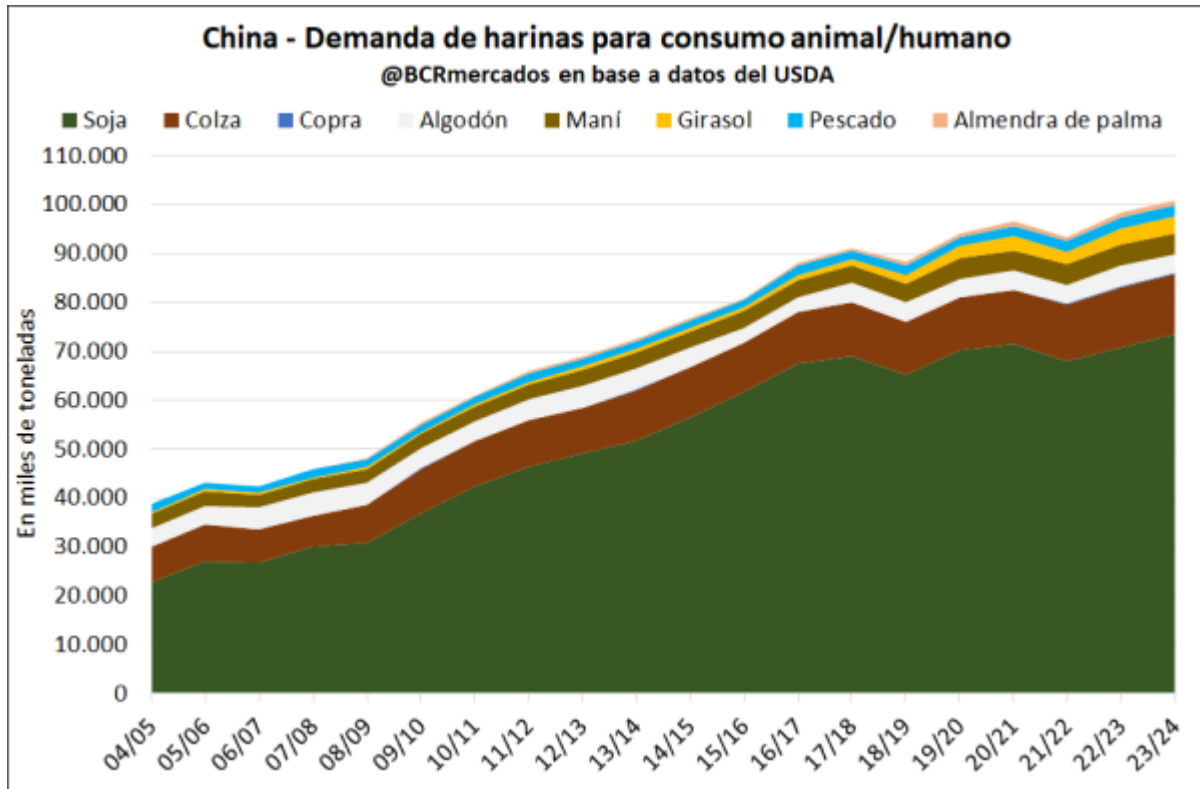
La pregunta a futuro es si hay margen para que el comercio mundial de soja siga creciendo lo suficiente para absorber la creciente oferta de Brasil y principales productores, en caso de que China se mantenga estancado en el crecimiento de sus importaciones.



Del lado de la demanda de China, hay al menos dos factores que limitan una aceleración de las importaciones de soja, por un lado, dicho país se propuso incrementar la producción hasta 23 Mt en 2025 y parece que va camino a lograrlo con una estimación para la campana 2023/24 de 20,5 Mt y con una tendencia al alza en los últimos años. Por otro lado, considerando que el destino final de la soja es la molienda para obtener harina y aceite que se utiliza principalmente en alimentación animal/humana, China sigue aumentando el uso de otras harinas que le permite limitar la demanda de harina de soja.

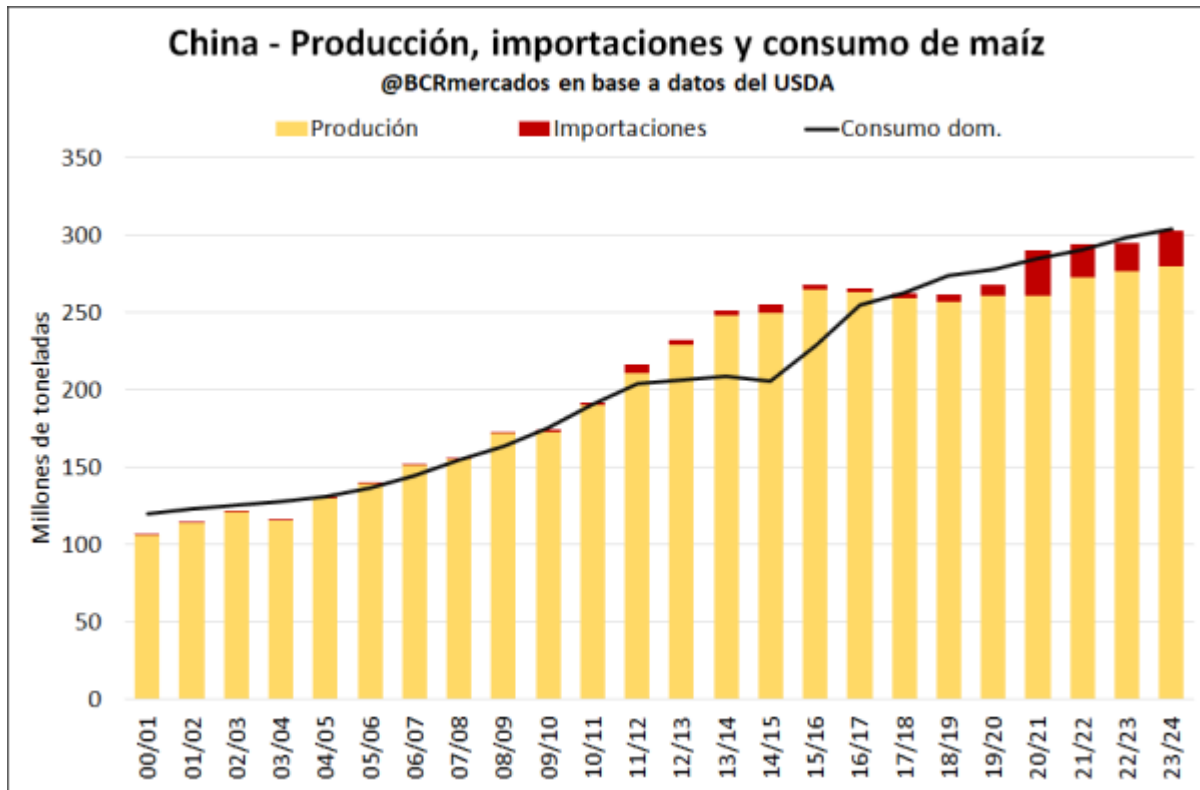
Entre las principales harinas demandadas en China para consumo animal/humano después de la soja, se encuentra la harina de colza (12 Mt), maní (4,2 Mt) y girasol (3,5 Mt). A diferencia de la harina de soja, la tasa de crecimiento de la demanda de estas harinas se mantiene relativamente estable salvo el caso de la harina de girasol, que está creciendo con gran velocidad en los últimos años. En este último caso, China demandaba solo 0,83 Mt en la campana 2016/17 en comparación a las 3,5 Mt que espera consumir en la campana 2023/24. A modo de síntesis, el panorama marca que China

aumenta con más lentitud el consumo de harinas, pero también está diversificando las proteínas vegetales brindando potencial a otros productos.



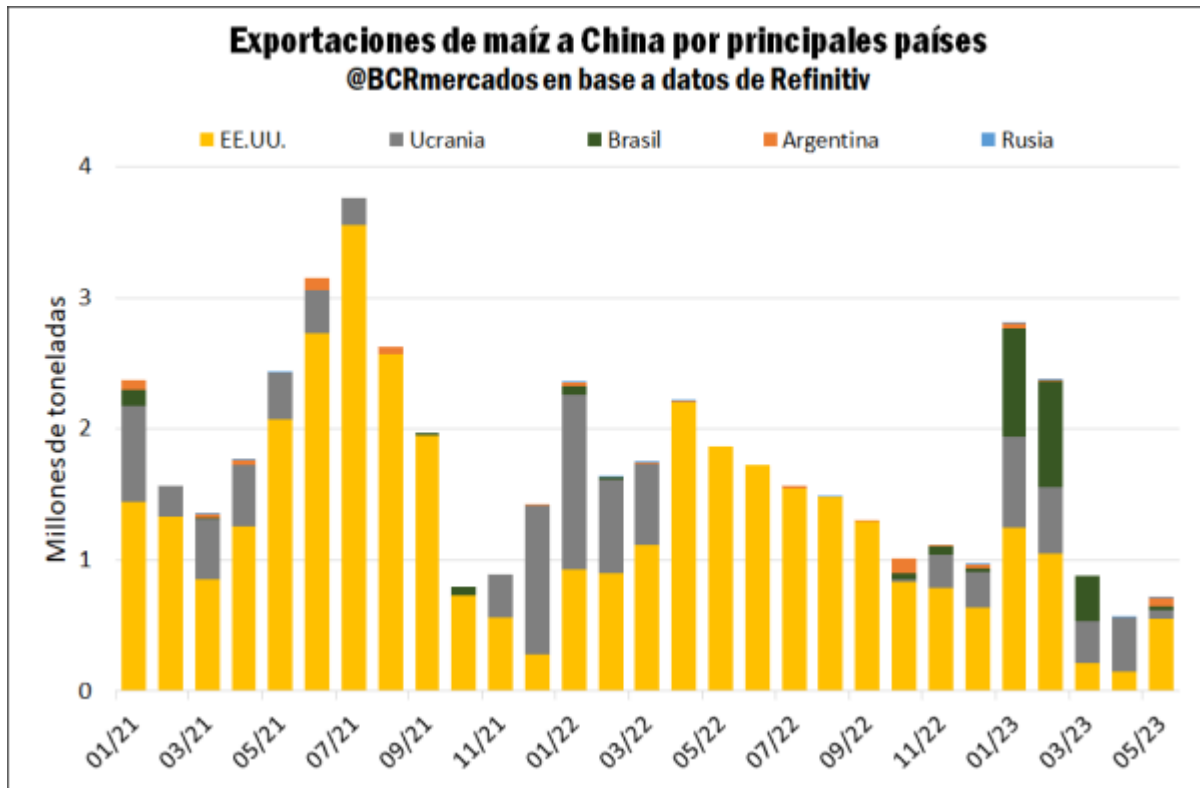
Maíz

En el caso del maíz, se registra una demanda cada vez más alta en China que está sobrellevando con importaciones crecientes del cereal. Para la nueva campaña 2023/24 se estima una producción récord de 280 Mt y un crecimiento por tercer año consecutivo. Al mismo tiempo, las importaciones alcanzarían 23 Mt, un aumento de 5 Mt respecto al año previo, pero teniendo en cuenta que en la campaña 2019/20 solo se compraron del exterior 7,58 Mt. Es decir, las importaciones se estarían aumentando un 200% en solo cuatro campañas.



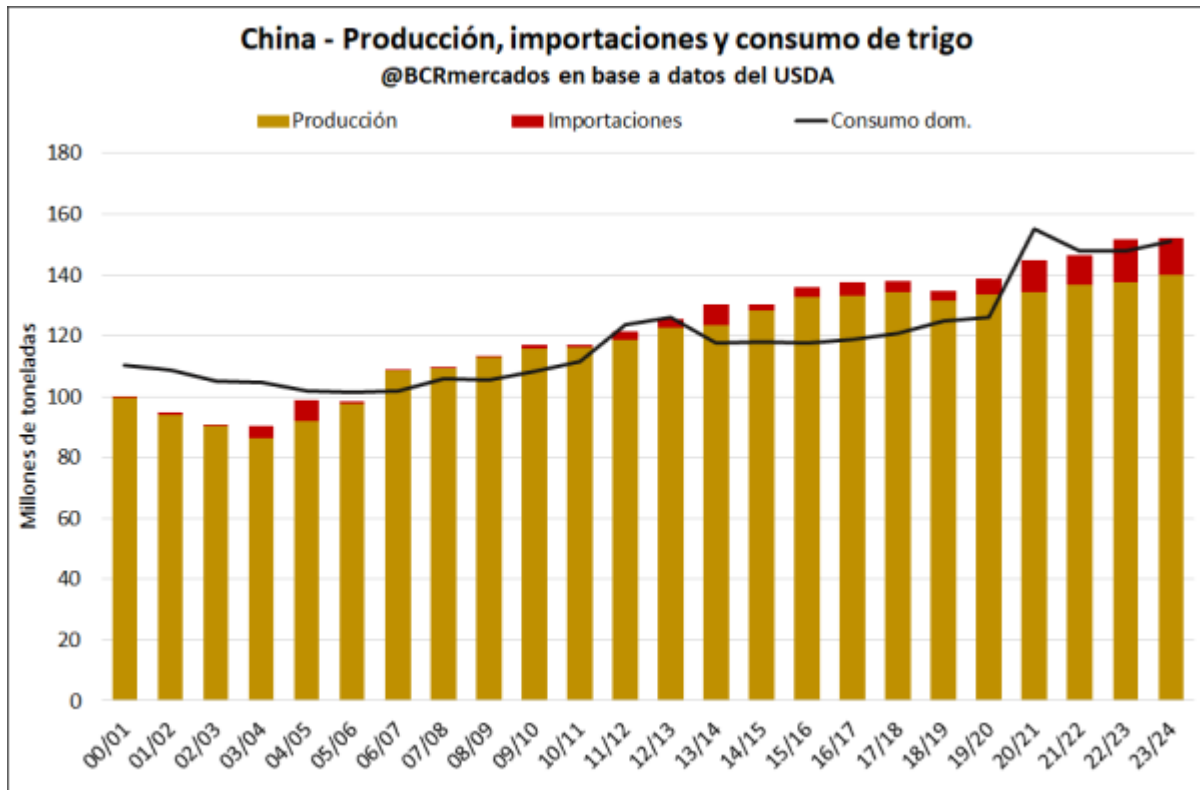
Comparando entre la campaña 2023/24 y 2019/20, la demanda para consumo animal aumenta 30 Mt, pero la producción solo lo hace en 19,2 Mt en China. Esta es la razón por la cual el gigante asiático tuvo que salir a comprar una gran cantidad de maíz del exterior. Al analizar los principales exportadores de maíz a China, Estados Unidos envió a dicho país 14,5 Mt en la campaña 2021/22, lo cual representa el 66% de las importaciones totales. En lo que va de la campaña 2022/23 que finaliza en septiembre, se nota una desaceleración de las importaciones a nivel país y el USDA ya espera que caigan 3,8 Mt entre campañas.

Un dato relevante de 2023 es que Brasil comenzó a exportar volúmenes importantes de maíz a China, lo cual parece un intento del país asiático de diversificar mercados en un contexto donde Brasil tendrá una gran cosecha. En lo que va de 2023, Brasil ya exportó a China 2 Mt y se podrían esperar mayores embarques dado que próximamente ingresara al mercado el maíz de segunda con una producción que se espera récord. Se destaca que, en mayo China realizó cancelaciones de compras realizadas a Estados Unidos en el período clave de exportación de dicho país. Esto hace pensar que China busca maíz más barato y se focalizará en la gran cosecha que tendrá Brasil este año.



Trigo

Para el caso del trigo, en la campaña 2020/21 el consumo doméstico aumentó nada menos que 29 Mt donde la demanda forrajera explicó 26 Mt y el uso industrial solo 3 Mt. En 2020 se produjo una recuperación importante de los stocks de cerdos luego de la crisis productiva generada por la Peste Porcina Africana que llevó a China a un sacrificio masivo de cerdos y, en consecuencia, dinamizó la demanda de granos para alimentación animal. Desde ese año la producción comenzó a ser menor al consumo total, provocando un gran aumento de las importaciones. En dicha campaña, los stocks finales se redujeron en 10 Mt y todavía no logran recuperarse.



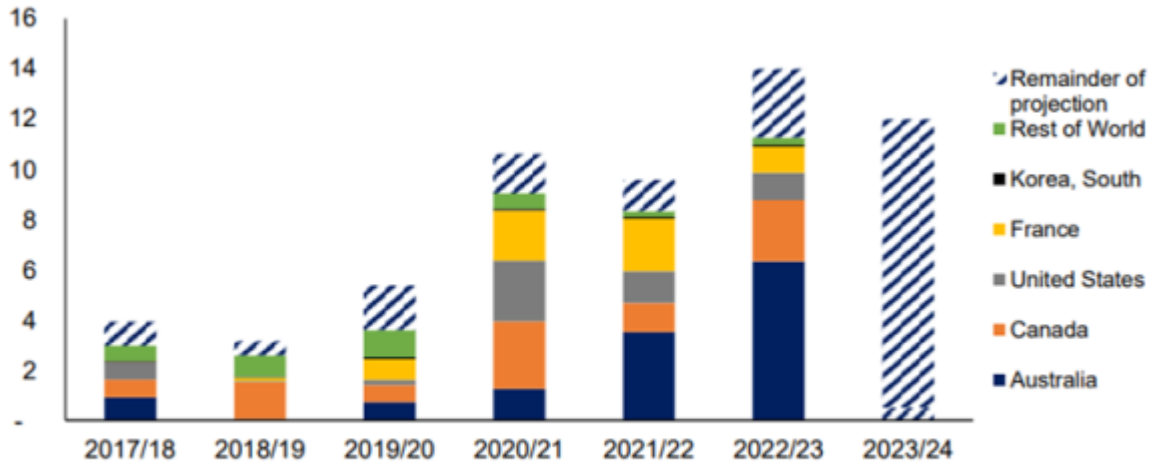
A pesar de ser el principal productor de trigo a nivel mundial, para la campaña 2023/24 el USDA proyecta que China importe 12 Mt, lo cual es una baja de 2 Mt respecto a la campaña 2022/23 aunque se mantendría como el principal importador junto con Egipto. Al igual que en el caso del maíz, las importaciones por campaña han registrado un incremento sumamente importante. En el año comercial 2018/19 las importaciones alcanzaron solamente 3,1 Mt, lo cual indica que se han multiplicado por cuatro en los últimos 5 años.

En cuanto a los orígenes de importación, la cosecha récord 2022/23 de Australia le permitió abastecer la gran demanda que está teniendo China actualmente. Mientras que Canadá, Francia y Estados Unidos también han tenido espacio para abastecer este mercado. Respecto a la campaña 2023/24, se espera que las fuertes lluvias que azotaron a la provincia china de Hanan provoquen una disminución de la calidad del trigo, siendo probable que aumente la demanda de importaciones de trigo para producción de harina en vez de calidad forrajera. Es por ello, que el USDA aumentó en el último mes las proyecciones de importación en 1,5 Mt hasta 12 Mt respectivamente.



China's trade year imports by supplier from July–April, 2017/18–2023/24

Metric tons, millions



Note: By-country breakdown is trade from July through April and the striped bar showcases the remainder of the projection at this point in the year.

Source: USDA, Economic Research Service; USDA, Foreign Agricultural Service, *Production, Supply and Distribution* database; Trade Data Monitor.



Economía

Márgenes para la cría: Una foto actual posiblemente muy diferente a la película que rodará durante el próximo ciclo

ROSGAN

A pesar del intento de recomposición en los precios de la hacienda con incrementos del orden del 50% promedio, la escalada inflacionaria que devino en un contexto de consumo debilitado y elevada oferta de hacienda, no tardó en generar nuevos retrasos.

26 de junio 2023
Lote de Noticias

Los números del momento

92 mil toneladas
Fue el volumen de carne vacuna embarcado en mayo.

El mundo de las carnes

China
En lo que va del año lleva importado un 8% más carne vacuna.

El análisis de la semana

MÁRGENES PARA LA CRÍA:
Una foto actual posiblemente muy diferente a la película que rodará durante próximo ciclo.

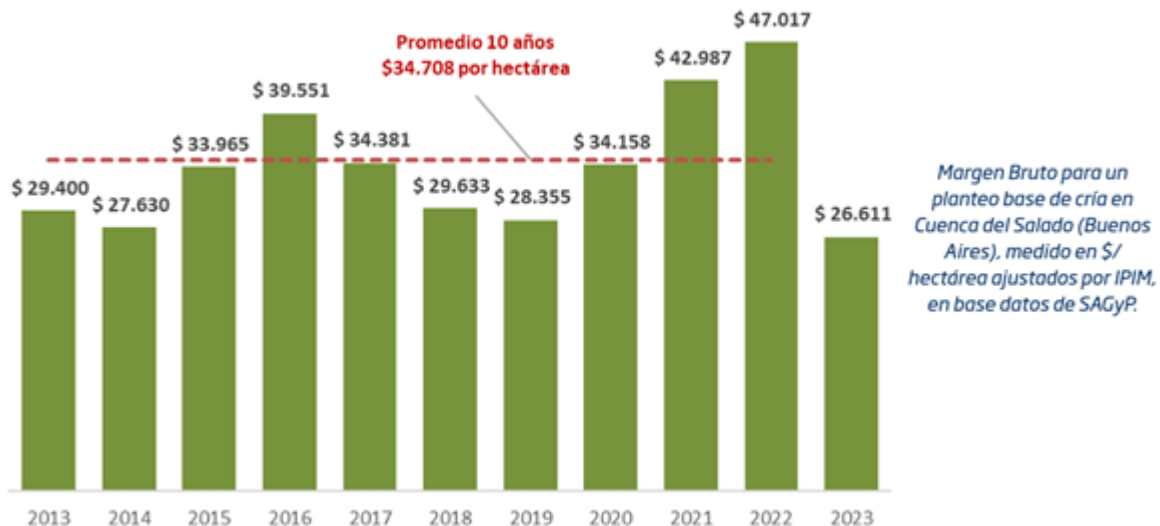
El nivel de faena acumulado en los primeros cinco meses del año registra una suba del 12% interanual, impulsada por una fuerte liquidación de vacas. Claramente la seca anticipó la salida estacional tanto de vacas como de terneros. En los cuatro primeros meses del año fueron faenadas cerca de 1 millón de vacas, un 27% más que en 2022. Si bien durante mayo la tendencia comenzó a estabilizarse, los niveles de extracción siguieron siendo muy elevados. En efecto, los datos preliminares de junio -según DTe. con destino faena- continúan marcando una ligera disminución respecto de las cifras de mayo, aunque comparado con los volúmenes del año pasado sigue siendo superior. De confirmarse esta tendencia, la

Pág 36

faena del primer semestre superaría los 1,5 millones de cabezas, casi un 20% más que lo faenado en igual semestre de 2022.

En este contexto, el adelantamiento de los destetes también generó una salida anticipada de la invernada que no pudo ser retenida en los campos por falta de pasto. Si bien la zafra de terneros aún no ha concluido y continúa alta, podríamos decir que -al igual que en las vacas- este año la salida de terneros se ha visto relativamente mucho más activa durante el primer trimestre del año. De acuerdo a los datos de movimiento de hacienda publicados por SENASA, se observa que de enero a marzo cerca de 2,3 millones de terneros salieron de los campos, un 22% más que el año pasado, mientras que ya en abril el número de cabezas trasladadas fue prácticamente el mismo (1,41 millones) y en mayo, un 14% inferior (1,39 millones). En lo que va de junio, el dato preliminar al 25/6 muestra traslados por unos 850 mil terneros/as, que ajustados a base diaria sugiere un número 25% inferior al de mayo.

En suma, esta elevada faena de vacas y consecuente oferta de terneros livianos contribuyó a abastecer los corrales de engorde de manera muy holgada, pero no dejó de ser un golpe directo al principal ingreso de la cría.



De acuerdo al último informe de Márgenes Económicos Ganaderos elaborado por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) de la Nación, que desde el año 2011 realiza un seguimiento de diferentes planteos ganaderos para distintas zonas del país, el margen bruto que actualmente arroja un campo de cría en Cuenca del Salado -modelo base- es de \$26.611 por hectárea.

Ajustando los valores históricos -medidos a igual fecha- de acuerdo al Índice de Precios Mayoristas (IPIM), tenemos que el margen bruto que actualmente ofrece este tipo de planteos resulta un 43% inferior al obtenido un año atrás (junio 2022), y 23% inferior al margen promedio de los últimos 10 años, para este mismo mes.

Del mismo modo, para sistemas de recría, el informe señala números mucho más ajustados que los de años anteriores, condicionando gran parte del resultado a la disponibilidad actual de pasto y reservas. Zonas como oeste de Buenos Aires



o sur de Córdoba donde las lluvias llegaron de manera más oportuna y los campos lograron recuperar su oferta de pasto previo al inicio del invierno se encuentran en mejor posición relativa para sostener este tipo de planteos.

Distinto es el escenario para los planteos de invernada y engorde que han podido aprovechar esta situación gozando de una recomposición significativa en sus márgenes. En este sentido, la abundante oferta de ternero barato le ha permitido trabajar tanto al invernador tradicional como al *feedlot* con una compra/venta muy favorable, entre 20% y 30% más barata respecto del 1,20 a 1,30 que históricamente se suele dar en esta época del año. En el caso del *feedlots* -contrariamente a lo esperado- esta relación también se vio acompañada por un abaratamiento de la alimentación. A pesar de la menor oferta de granos producto de la seca, el costo del alimento no tuvo hasta el momento la reacción alcista que se esperaba. Por el contrario, en lo que va del año se ha abaratado en entre un 30 y 35% respecto de lo que valía previo a la recomposición del gordo, a inicios del año. Actualmente la relación insumo-producto de una tonelada de maíz equivale a unos 96 kilos de gordo -tomando un novillito de \$520 y una pizarra de maíz en torno a los \$50.000 por tonelada.

Actualmente los *feedlots* se encuentran con una elevada ocupación, aunque producto de todo este corrimiento estacional que vimos en el movimiento de hacienda, posiblemente también comiencen a vaciarse de manera más anticipada. En efecto, el índice de reposición de corrales a inicios de este mes ya marcaba el tercer registro consecutivo en baja luego del pico alcanzado a inicios de marzo.

No obstante, tal como venimos señalando en Lotes anteriores, y también ha sido remarcado por este último informe de Resultados Económicos Ganaderos que elabora la SAGyP, en el segundo semestre saldrá mucha hacienda liviana de los corrales, algo que ha comenzado a verse en la faena de novillitos y vaquillonas del último mes. Sin duda esta oferta de hacienda que estaría volcándose mayormente al mercado doméstico mantendrá presionados los valores tanto de la hacienda en pie como de la carne vacuna en los próximos meses.

Sin embargo, a medida que los campos permitan aumentar la retención de vientres y terneros, la cría ingresará a una fase de recomposición de valores que -dependiendo del desenlace político que plantea este año electoral- podría suponer el inicio de cambio en el ciclo ganadero que favorezca la recuperación y crecimiento sostenido del stock.



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	2021/22	Estimado 2022/23
Área sembrada	 Mill ha	6,78	8,65	7,92
Área cosechada	Mill ha	5,78	7,43	5,97
Sup. No cosechada	Mill ha	1,00	1,22	1,95
Rinde	qq/ha	78,68	68,8	53,6
STOCK INICIAL	 Mill tn	5,6	3,3	6,3
PRODUCCIÓN	Mill tn	45,6	51,1	32,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	51,3	54,5	38,3
CONSUMO INTERNO	Mill tn	13,2	13,5	15,2
Uso Industrial	Mill tn	3,6	4,4	4,4
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,4	1,6	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol	Mill tn	1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual	Mill tn	9,6	9,1	10,8
Producción animal y residual	Mill tn	9,4	8,9	10,6
Semillas	Mill tn	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	Mill tn	32,6	34,7	20,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	45,7	48,2	35,2
STOCK FINAL	Mill tn	5,6	6,3	3,1
Ratio Stock/consumo	(%)	13%	13%	9%

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	12,39
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,58
Rinde	29,01	27,7	18,6
STOCK INICIAL	7,5	8,6	7,9
IMPORTACIONES	4,6	4,6	10,7
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	21,5
OFERTA TOTAL	61,0	55,4	40,1
CONSUMO INTERNO	45,4	41,9	33,4
Crush	39,5	35,9	28,3
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	34,7	27,0
Semilla, balanceados y otros	6,3	6,0	5,1
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,5
DEMANDA TOTAL	52,0	47,5	36,0
STOCK FINAL	9,0	7,9	4,2
<i>Ratio Stock/consumo</i>	16%	17%	12%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados