

SECTOR AGRÍCOLA

Situación económica
y perspectivas



MAYO 2022

Director General:
Lic. Alejandro Ovando

Economista Jefe:
Lic. Sebastián Menescaldi

Economistas:
Lic. Augusto Gómez
Lic. Maximiliano Gobbi
Lic. Federico Zerba
Lic. Andrés Boscovich

Comunicaciones Externas:
Lic. Fausto Giorgis

Av. Corrientes 3873. Piso 1º Depto. 5.
Of. A. C1194AAE Ciudad de Buenos Aires. Argentina.

Oficina Comercial de IES
Uruguay 343 Piso 6º
C1015ABG Ciudad de Buenos Aires. Argentina.

(54 11) 4374-6187
info@iesonline.com.ar • www.iesonline.com.ar

Índice

- 03. Principales números
- 04. Resumen Ejecutivo
- 06. Estructura de Mercado
- 07. Indicadores Agrícolas
- 09. Cereales
- 14. Oleaginosas
- 18. Comercio exterior
- 22. Precios
- 24. Perspectivas
- 25. Principales Noticias

Principales números

139,3

MILLONES DE
TONELADAS

Es la proyección de cosecha
de 2021/22 (-0,4%)

639,6

DÓLARES

Fue la cotización del precio de
la tonelada de soja FOB GOLFO
en el promedio de los cinco
primeros meses de 2022

13.473,1

USD MILLONES

Fueron las exportaciones en
valores (récord para el período)
del sector agrícola en el primer
cuatrimestre de 2022 (+18%)

6,75

MILLONES DE
HECTÁREAS

Es la siembra de trigo prevista
en el ciclo 2022/23 según el
Ministerio de
Agricultura, Ganadería y Pesca

Resumen Ejecutivo

Desempeño general » MODERADO

Perspectivas » MODERADAS

Evaluación del sector » ESTABLE

Avanza la cosecha de soja y maíz 2021/22 y la siembra de trigo y cebada 2022/23, a pesar de la escasez de gasoil. La cosecha del ciclo 2021/22 avanza a pesar de los faltantes de gasoil, confirmando la merma en la producción de soja y maíz en la actual campaña. No obstante, el valor total de la producción agrícola y el ingreso de divisas crecerá en 2022, a raíz de los precios récord de los granos, por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que se suma a la relación tirante entre oferta y demanda global. Respecto a la siembra de los granos finos del ciclo 2022/23, la falta de precipitaciones en las principales zonas agrícolas, y una ola de frío polar, dificultan las condiciones de siembra.

La producción agrícola 2021/22 caerá marginalmente. A pesar de la confirmación de menores cosechas de soja y maíz (caídas más leves a lo esperado) en el ciclo 2021/22, proyectamos una merma de apenas 0,4% en la cosecha total, con una producción agrícola proyectada en 139,3 millones de toneladas, un volumen final aceptable. La menor producción de los dos principales cultivos, es compensada parcialmente por la cosecha récord de trigo y cebada.

El conflicto bélico en el Mar Negro, y un mercado global con fundamentos estrechos, dieron firmeza a los precios internacionales. La guerra entre Rusia y Ucrania genera incertidumbre en cuánto tiempo va a tardar Ucrania en recomponer su aparato productivo y exportador, con proyecciones del USDA de una importante merma productiva en 2022/23 de Ucrania tanto en trigo como en maíz. A su vez, la relación estrecha de soja y maíz en Estados Unidos, suma presión a un mercado global con incertidumbre. Sin embargo, el fuerte aumento en las tasas del FED, y la apreciación del dólar, pueden modificar la tendencia de los precios.

Tras el récord de 2021, las exportaciones siguen creciendo en 2022 en valores y cantidades. Producto del boom de precios internacionales, las ventas externas del sector agrícola siguen a paso firme en el primer cuatrimestre de 2022, a pesar de haber alcanzado un máximo histórico en 2021. Las ventas externas sumaron USD 13.473,1 millones en el acumulado a abril, una suba de 18%, mientras que los volúmenes despachados crecieron 10,7% en estos meses, totalizando 34,3 millones de toneladas.

RESUMEN EJECUTIVO

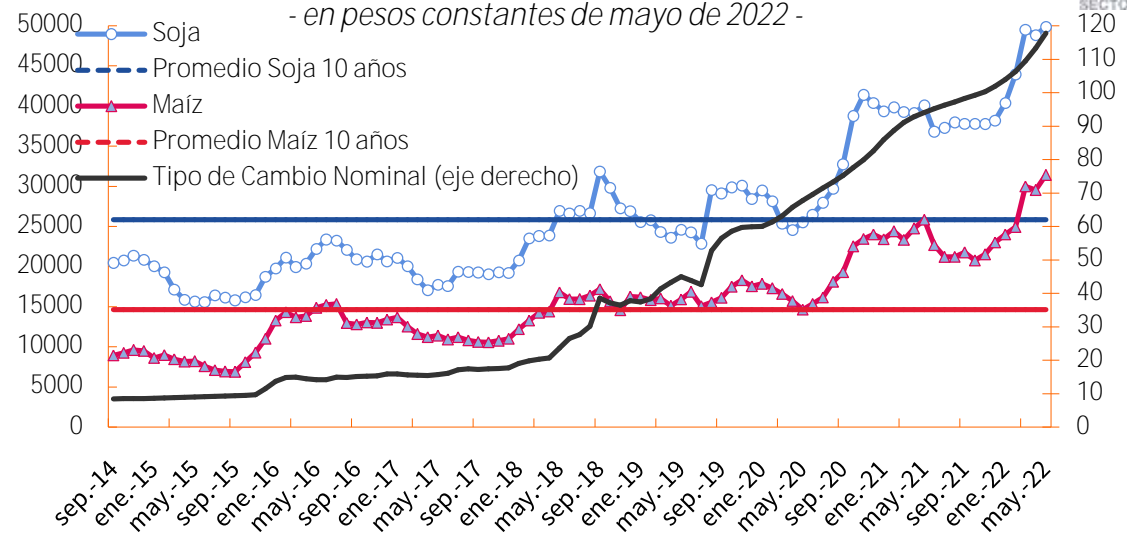
Se proyecta una menor cosecha de trigo 2022/23 pero mayores ingresos, mientras que el girasol se presenta como una oportunidad. Si bien el Ministerio de Agricultura prevé una siembra de trigo similar a la campaña previa, la falta de precipitaciones en las zonas agrícolas, la dificultad para conseguir fertilizantes, y el crecimiento previsto de la cebada, hacen pensar que la implantación final (y la cosecha) será menor que en 2021/22. Por otro lado, el mercado ofrece buenas perspectivas para la siembra de girasol (bajaron retenciones del 12% al 7%), ya que la guerra produjo problemas globales con la oferta mundial de aceite de girasol (Rusia y Ucrania exportan el 80%), lo que representa una oportunidad para reactivar la industria local.

A nivel global, los fundamentos de oferta y demanda seguirán estrechos en 2022/23. En el ciclo 2022/23 el USDA proyectó una menor producción de maíz para Estados Unidos (y merma a nivel global respecto de 2021/22), mientras que las existencias finales de soja en el país de norte seguirán en niveles mínimos (aunque se pronostica una recuperación a nivel mundial). Asimismo, también prevé menor oferta y *stocks* finales de trigo.

A nivel local podría recuperarse la siembra de soja en 2022/23. Tras alcanzar la menor siembra en quince años, el área sembrada con soja podría recuperarse en el ciclo 2022/23. Pese a tributar retenciones más altas que el trigo y el maíz, la incertidumbre climática, económica y política (interna y externa por la guerra), hace que la soja vuelva a ser un cultivo que da seguridad al productor, como era hasta 2015. Asimismo, se espera una menor utilización de tecnología en trigo y una cosecha que podría llegar a 20 millones de toneladas, casi un 10% por debajo de 2021/22. Los precios internacionales podrían cambiar de ciclo tras la suba de tasas de la FED.

Índice de Poder Adquisitivo de Soja y Maíz

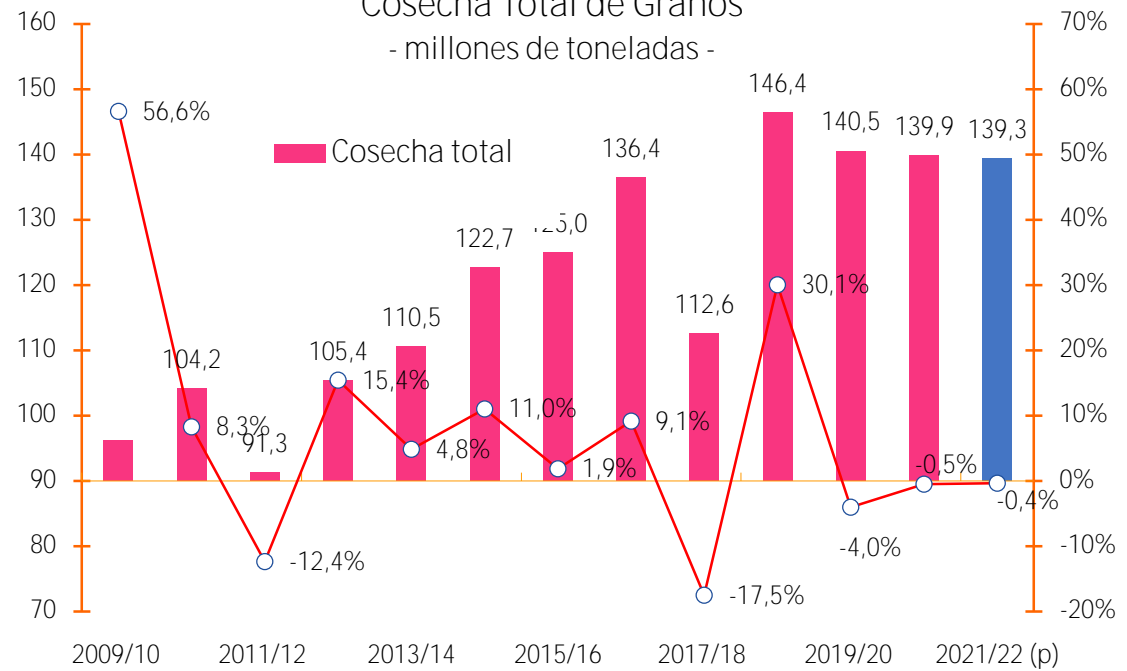
- en pesos constantes de mayo de 2022 -



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Cosecha Total de Granos

- millones de toneladas -



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Estructura de Mercado

El sector agrícola representó en forma directa en 2021 aproximadamente el 4,8% del Producto Bruto Interno, por debajo de la proporción de 2020 (5,4%), ya que el PIB agrícola exhibió una caída de 0,5% en 2021, mientras que el PIB nacional trepó 10,2% en 2021.

La actividad se desarrolla en 250.881 explotaciones agropecuarias, de acuerdo con los datos publicados por el INDEC, según el Censo Nacional Agropecuario de 2018, menor a las 273.590 explotaciones de 2010 y las 297.425 de 2002.

La caída de las explotaciones contrasta con el aumento de la superficie promedio de cada explotación, ya que en 2002 el tamaño promedio era de 550 hectáreas y en 2018 saltó a 690 hectáreas promedio por explotación, lo que se traduce en un aumento de la concentración de la tierra.

De esta forma, se evidencia un proceso de concentración de la actividad. El 1,08% de las explotaciones agropecuarias tuvieron el 36,4% de las tierras en 2018.



Indicadores Agrícolas

SIEMBRA 2021/22

2,1%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2021/22

-0,4%

Var. % Anual

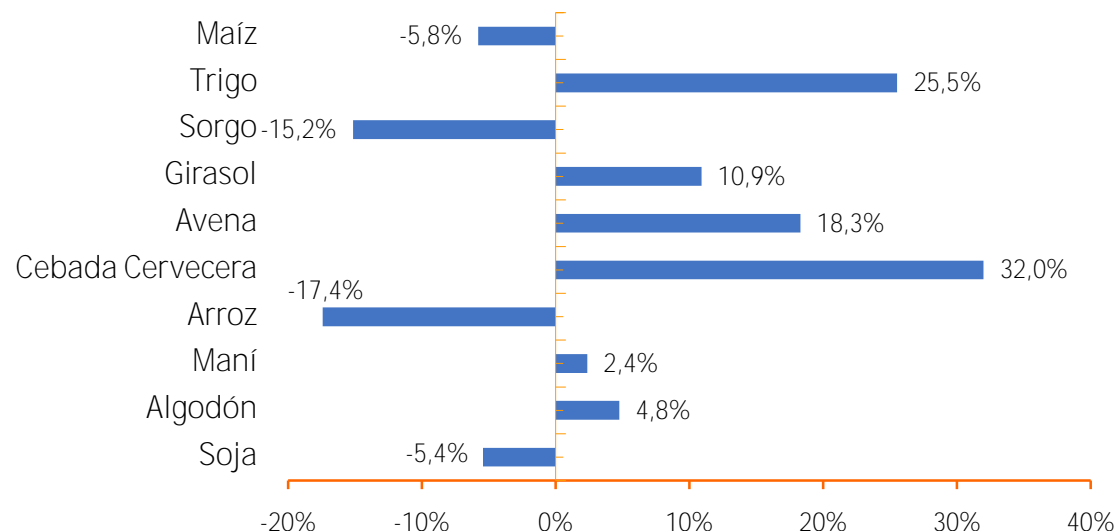
La siembra de la campaña 2021/22 fue récord a nivel nacional, con un área de 41 millones de hectáreas, con un aumento anual de 2,1%. La implantación de maíz fue récord, y aumentó la implantación de cebada, girasol, maní (únicamente cae la siembra de soja entre los principales cultivos). La siembra total de la campaña 2020/21 había sido de 40,3 millones de hectáreas, una suba de 0,5% respecto del ciclo previo. La producción agrícola nacional totalizaría 139,3 millones de toneladas en 2021/22, apenas un 0,4% menor al volumen de 2020/21.

Entre las campañas 2015/16 y 2021/22 hubo un progresivo aumento de la participación de los cereales en el área sembrada y en la cosecha, que recuperó el terreno perdido con respecto a los granos oleaginosos. En el ciclo 2021/22, la participación de la siembra de cereales (54,7% del área total) creció por sexto ciclo consecutivo (41,1% en 2015/16), mientras que las oleaginosas participaron con el 45,3% del área agrícola nacional en 2021/22 (58,9% en 2015/16).

De la misma manera, la producción de cereales verificó un aumento en la participación en las últimas campañas, al representar el 64,8% de la cosecha en 2021/22 contra el 63,4% que había tenido en la producción 2020/21 (y 46,1% en 2014/15), mientras que la participación de las oleaginosas fue de 35,2% en 2021/22 (36,6% en 2020/21 y 53,9% en 2014/15).

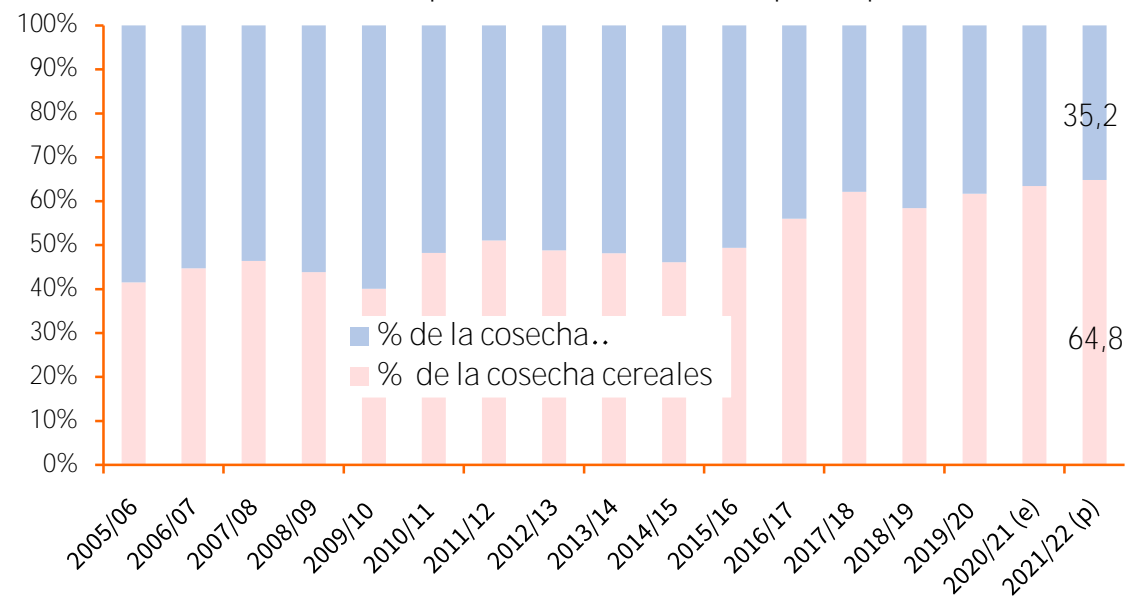
Cosecha 2021/22 vs. Cosecha 2020/21

- variación de la producción interanual proyectada -



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Participación en la Cosecha por Tipo de Granos



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

CLAVES DE LA OFERTA

A nivel local, con falta de precipitaciones en las zonas agrícolas, y una ola de frío polar, se dificultan las condiciones de siembra de los granos finos (trigo y cebada). A este contexto se suma el faltante de gasoil, que afecta tanto la cosecha gruesa (maíz y soja) como la siembra de la fina.

A nivel global, en el ciclo 2022/23 el USDA proyectó una menor producción de maíz para Estados Unidos (y merma a nivel global respecto de 2021/22), mientras que las existencias finales de soja en el país de norte seguirán en niveles mínimos. Es decir, tanto el maíz como la soja estadounidenses enfrentan un panorama estrecho.

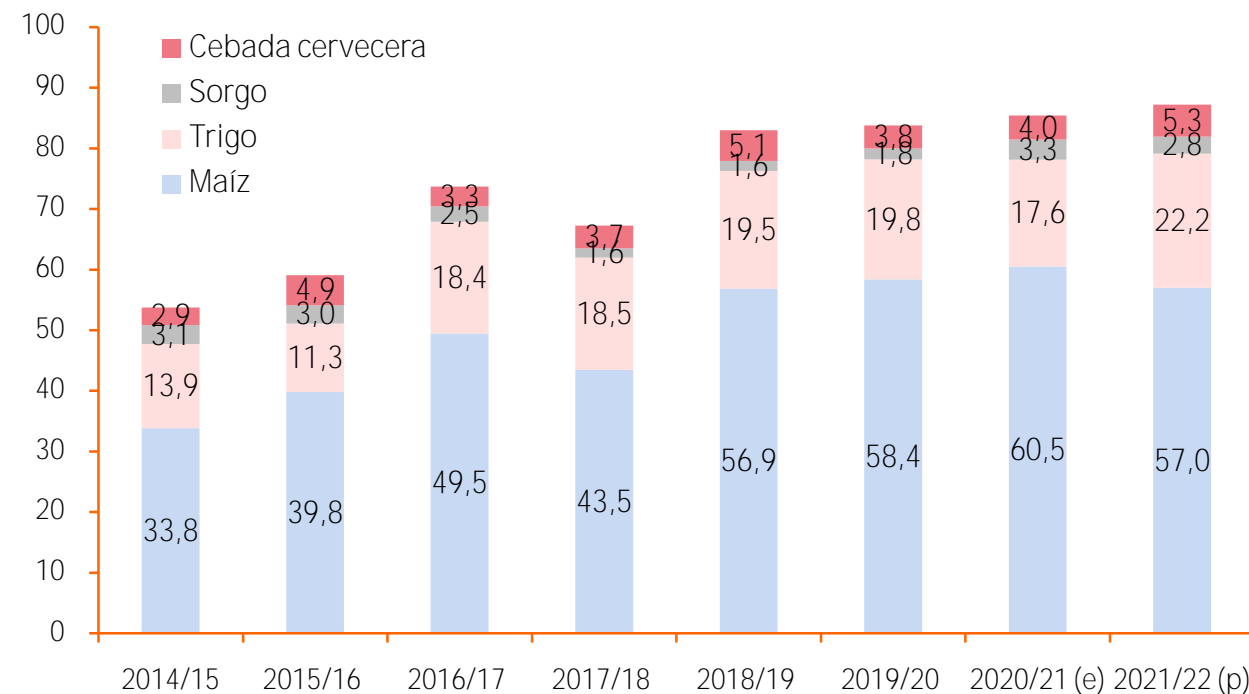
Cereales

La siembra total de cereales del ciclo 2021/22 totalizó 22,2 millones de hectáreas, un aumento anual de 5,1%, con incrementos en la implantación de trigo, maíz y cebada, y merma en sorgo, y se alcanzó un nuevo récord de superficie implantada con cereales. La implantación de cereales del ciclo 2020/21 había totalizado 21,1 millones de hectáreas, 1,7% por encima del ciclo previo, en un escenario en el cual a pesar del impacto climático (La Niña), la cosecha creció 2,4% con respecto al ciclo 2019/20.

La producción de cereales proyectada del ciclo 2021/22 sería un nuevo récord (a pesar de la merma en maíz) con 89,5 millones de toneladas, volumen que representaría un aumento del 1,7% con relación a la campaña previa, en concordancia con la cosecha récord de trigo y cebada, que compensa la merma en maíz. La cosecha de cereales en 2020/21 había sido de 88,1 millones de toneladas, una suba anual de 2,4%, con lo cual llegó a una participación del 63,4% en la cosecha agrícola total.

La evolución de la siembra de cereales hasta el ciclo 2014/15 exhibió un avance del sorgo, de cebada cervecera y de arroz, cultivos que presentaban buenos rendimientos al no ser afectados por la intervención del Gobierno, a diferencia del trigo y del maíz, que verificaron retrocesos en este período. No obstante, la menor intervención estatal desde el ciclo 2015/16 al 2020/21 produjo un cambio de tendencia, ya que el trigo y el maíz fueron los cultivos con mayores márgenes del segmento, y mayores incrementos en la superficie implantada. Este escenario continuó en 2021/22, aunque hacia adelante dependerá de que no se produzca una mayor intervención estatal (vía retenciones o cierre de exportaciones de maíz) que podría afectar los márgenes del cereal, incentivando la siembra de soja, cultivo que tiene el menor costo de siembra.

Evolución de la Cosecha de los Principales Cereales
- millones de toneladas -



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Trigo

SIEMBRA 2022/23

-0,1%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

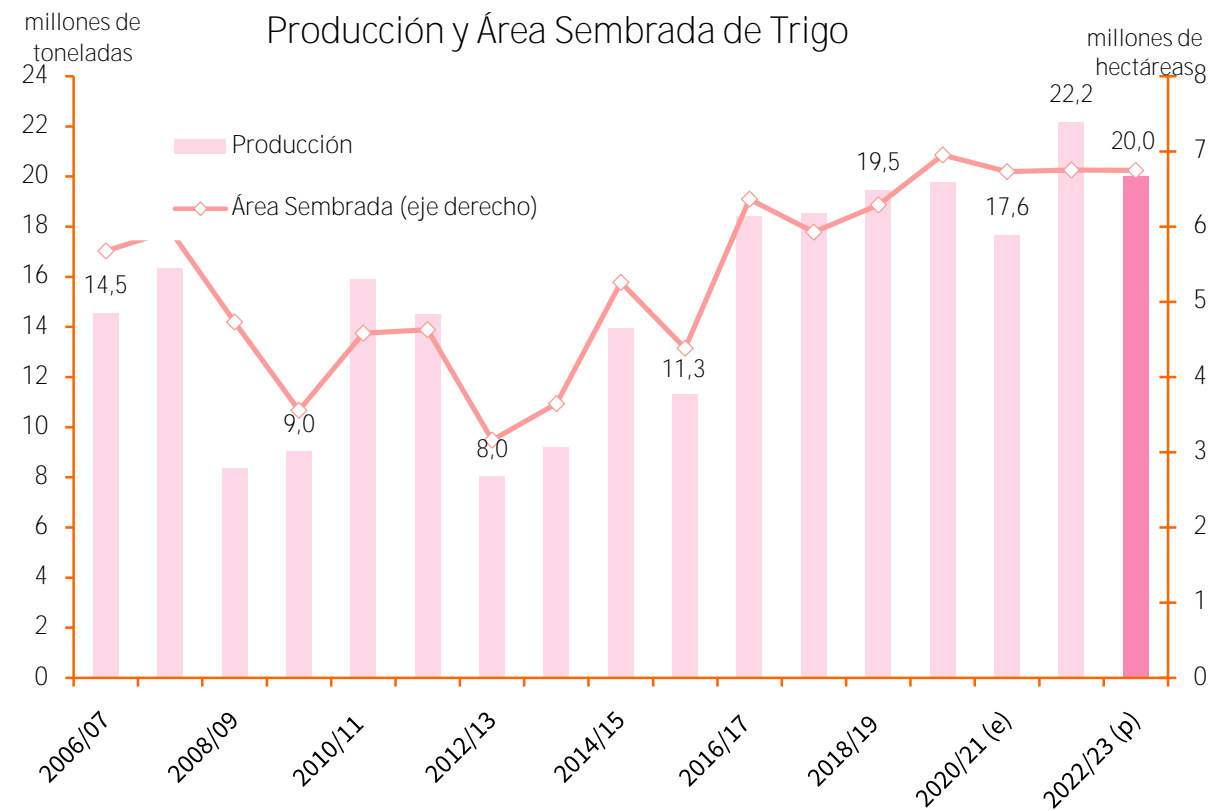
-9,7%

Var. % Anual

La siembra de trigo del ciclo 2022/23 lleva un avance de 47% al 16/6, sobre un área proyectada de 6,74 millones de hectáreas, un descenso de 0,1% respecto al ciclo previo. No obstante, el escenario climático que domina la siembra no es favorable, con una Niña que sigue activa, con clima frío y heladas, y un 80% de la región pampeana en situación seca. Este contexto podría reducir la siembra proyectada del trigo, con lo cual pronosticamos una cosecha de 20 millones de toneladas en 2022/23 (-9,7% anual).

La producción de trigo 2021/22 totalizó 22,1 millones de toneladas, transformándose en un nuevo récord, con un aumento anual de 25,5%. El área implantada fue 6,75 millones de hectáreas. El rinde final fue de 3,38 toneladas por hectárea, el mayor de los últimos 11 años, un aumento de 22,6% con relación a la campaña anterior.

En el plano internacional, las proyecciones del USDA para el ciclo 2022/23 estiman una menor oferta global, con menor producción y merma en las existencias finales, que dejará una situación de estrechez. El USDA estimó en su informe de junio una producción global de trigo 2022/23 de 773,4 millones de toneladas (-0,7%), con existencias finales que caerán a 257 millones de toneladas (-4,5%), con una relación stock/consumo que caerá a 34% (la menor de los últimos 7 ciclos).



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Maíz

SIEMBRA 2021/22

6,2%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2021/22

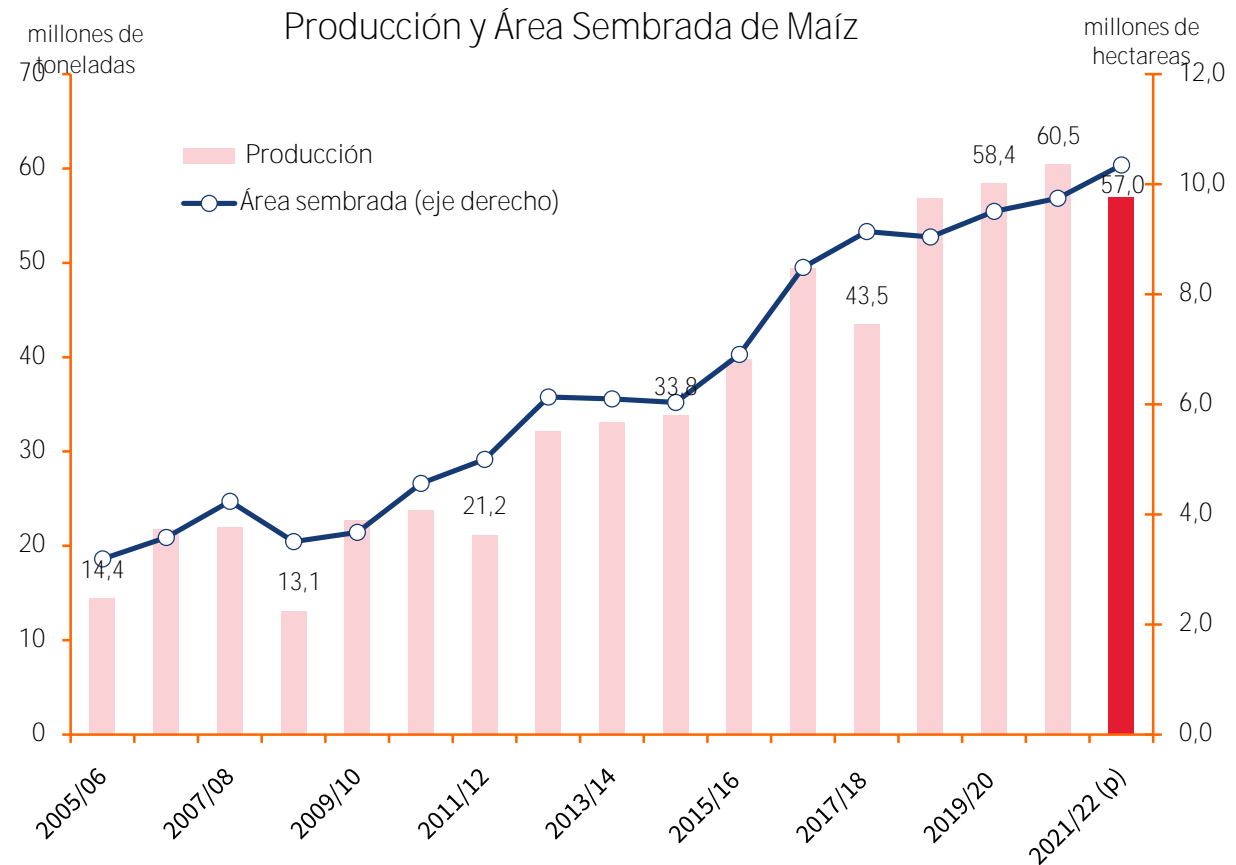
-5,8%

Var. % Anual

La cosecha de maíz del ciclo 2021/22 registra un avance de 60%, sobre un área récord de 10,3 millones de hectáreas, un incremento anual de 6,2%. Las escasas precipitaciones en las últimas semanas y las heladas ocurridas, afectaron el estado de los cultivos. Dado este escenario, proyectamos una cosecha de 57 millones de toneladas, una caída de 5,8% respecto a la campaña previa (récord), con lo cual el volumen será aceptable, consolidándose como el primer grano cosechado, superando a la soja por quinto ciclo consecutivo.

La cosecha de maíz 2020/21 finalizó, sobre un área de 9,74 millones de hectáreas, que permitió obtener una producción histórica de maíz de 60,5 millones de toneladas, un aumento de 3,6%. El buen desempeño de los maíces tardíos (con rindes récord en Córdoba) ayudó a obtener una cosecha récord.

A nivel global, en el ciclo 2022/23 las proyecciones del USDA prevén una menor producción, pero existencias finales estables, con una relación stock/consumo del grano que crecería levemente a un ratio de 26,2% (en 2016/17 fue de 32,2%). Las proyecciones del USDA a nivel global indican una producción estimada en 1185,8 millones de toneladas, una caída del 2,5% anual respecto de 2021/22, mientras que los stocks finales se estimaron en 310,5 millones de toneladas, una disminución de 0,2% con respecto a las existencias del ciclo previo.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Cebada

SIEMBRA 2022/23

-2,2%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

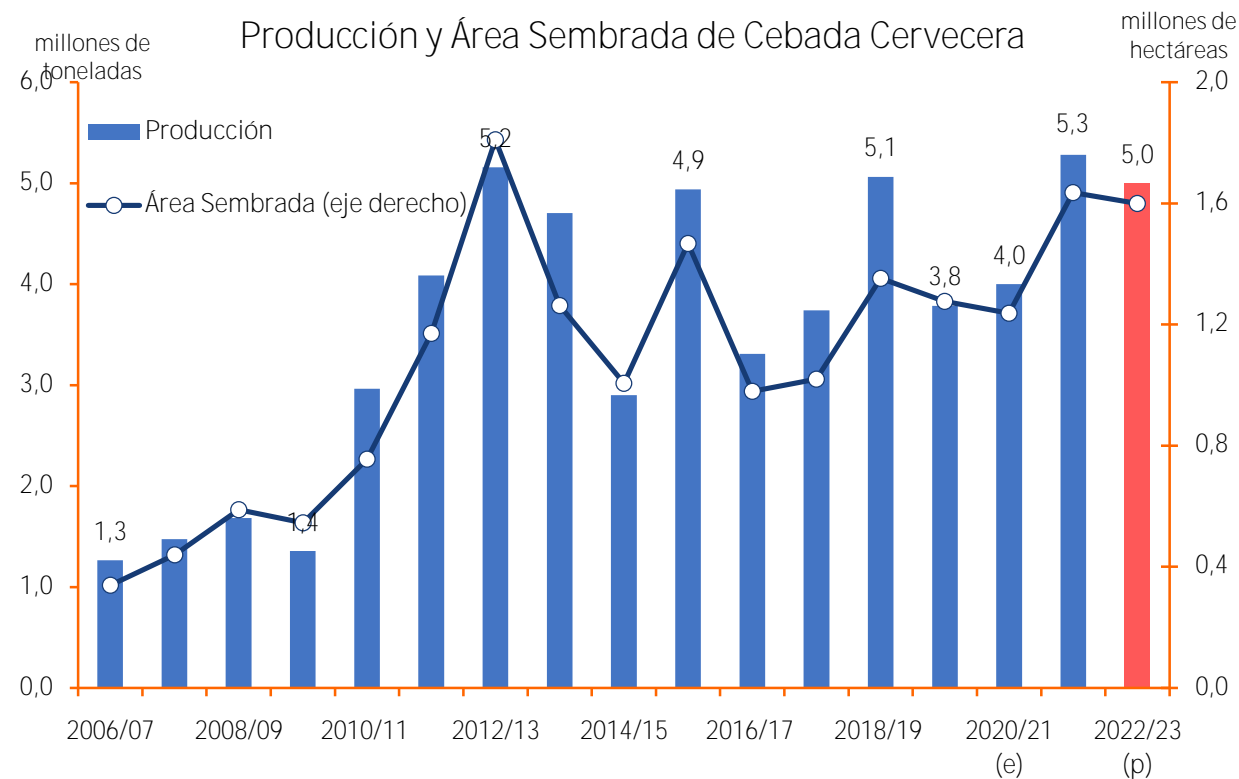
-5,3%

Var. % Anual

La siembra de cebada del ciclo 2022/23 lleva un avance de 34% al 16/6, sobre un área proyectada de 1,65 millones de hectáreas, un aumento anual de 1,3%, y una cosecha proyectada en 5 millones de toneladas, levemente inferior respecto del récord 2021/22, con lo cual mantendría una producción elevada. Las dudas sobre la implantación final de trigo, cultivo que se ve perjudicado por el clima y la falta de fertilizantes, podría resultar en un desplazamiento hacia la cebada en el actual ciclo.

La producción total de cebada (cervecera y forrajera) del ciclo 2021/22 totalizó 5,3 millones de toneladas (récord productivo), un aumento de 32% respecto de 2020/21. Los rendimientos medios del cereal a nivel nacional de la campaña 2021/21 fueron de 3,953 toneladas por hectárea, un descenso anual de 0,5%.

La cebada cervecera se destaca por su notable avance desde el ciclo 2003/04 hasta la campaña 2015/16, aunque en 2016/17 el área sembrada cayó fuertemente por el traslado hacia el trigo. De todos modos, actualmente la producción de cebada es mayor a la de sorgo, siendo el cuarto principal cultivo del país (detrás de la soja, del maíz, y del trigo). La demanda de la industria cervecera impulsa la expansión del cultivo.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Sorgo

SIEMBRA 2021/22

-6,1%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2021/22

-15,2%

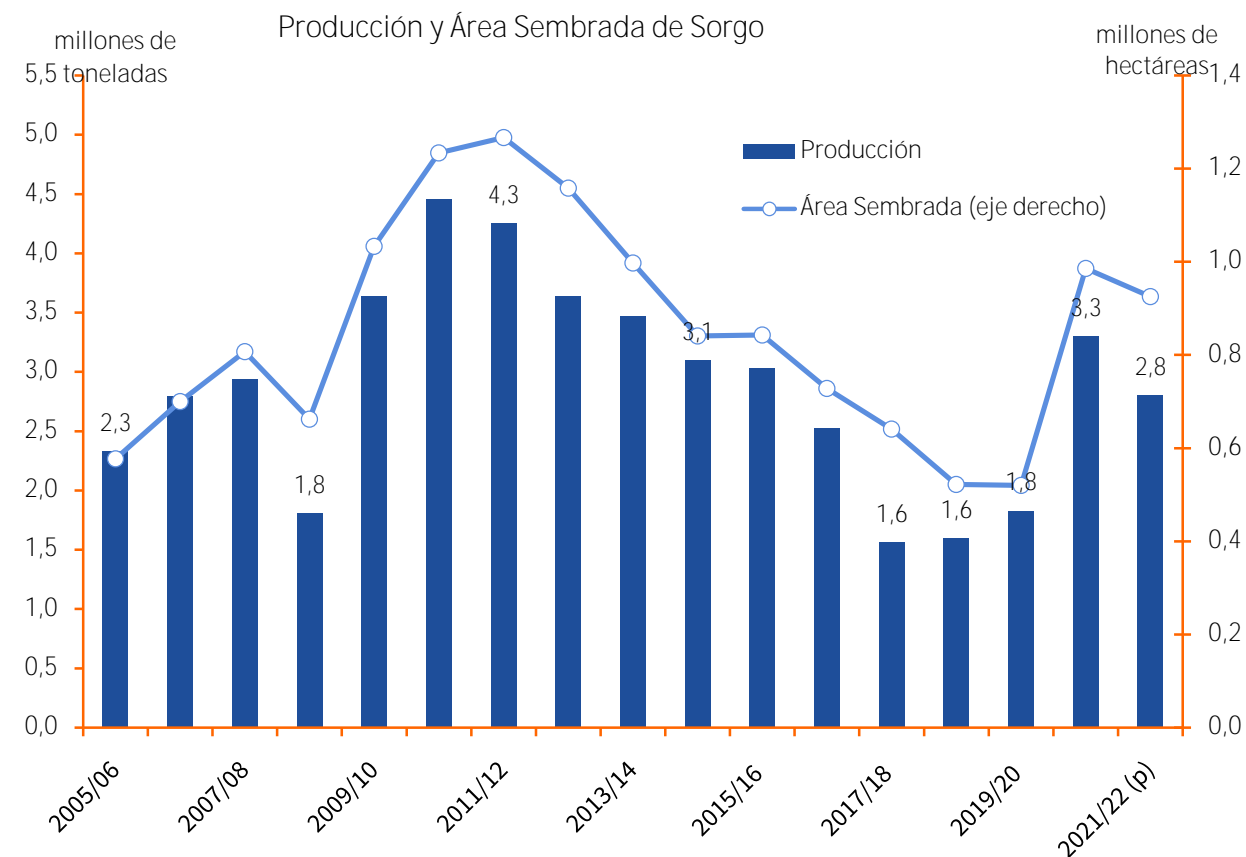
Var. % Anual

La cosecha de sorgo 2021/22 exhibe un avance de 69% al 16/6, sobre un área sembrada de 0,92 millones de hectáreas, una baja de 6,1% con relación al ciclo previo, aunque el área se mantuvo elevada al comparar con las últimas 10 campañas. La producción de sorgo proyectada en 2021/22 es de 2,8 millones de toneladas, con un desplome de 15,6% con relación a 2020/21.

La cosecha de sorgo 2020/21 finalizó sobre un área sembrada de 0,98 millones de hectáreas, un 88,4% superior a la de 2019/20 (0,52 millones de hectáreas), con una cosecha final de 3,3 millones de toneladas, un crecimiento de 80,3% con relación a la campaña previa. El rinde medio obtenido fue de 4,4 toneladas por hectárea, una merma anual de 5% (4,63 toneladas por hectárea en 2019/20). La mayor siembra y producción de sorgo obedece a que es un cultivo más resistente al clima seco, y aumentó su implantación por el efecto de La Niña.

Los sustitutos forrajeros como el sorgo han comenzado a valorizarse, fruto de la mayor demanda de China para la alimentación animal. Aprovechando este contexto, la Argentina cerró a fines de 2014 un protocolo fitosanitario con China que le permite a nuestro país exportar sorgo al país asiático.

69%



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

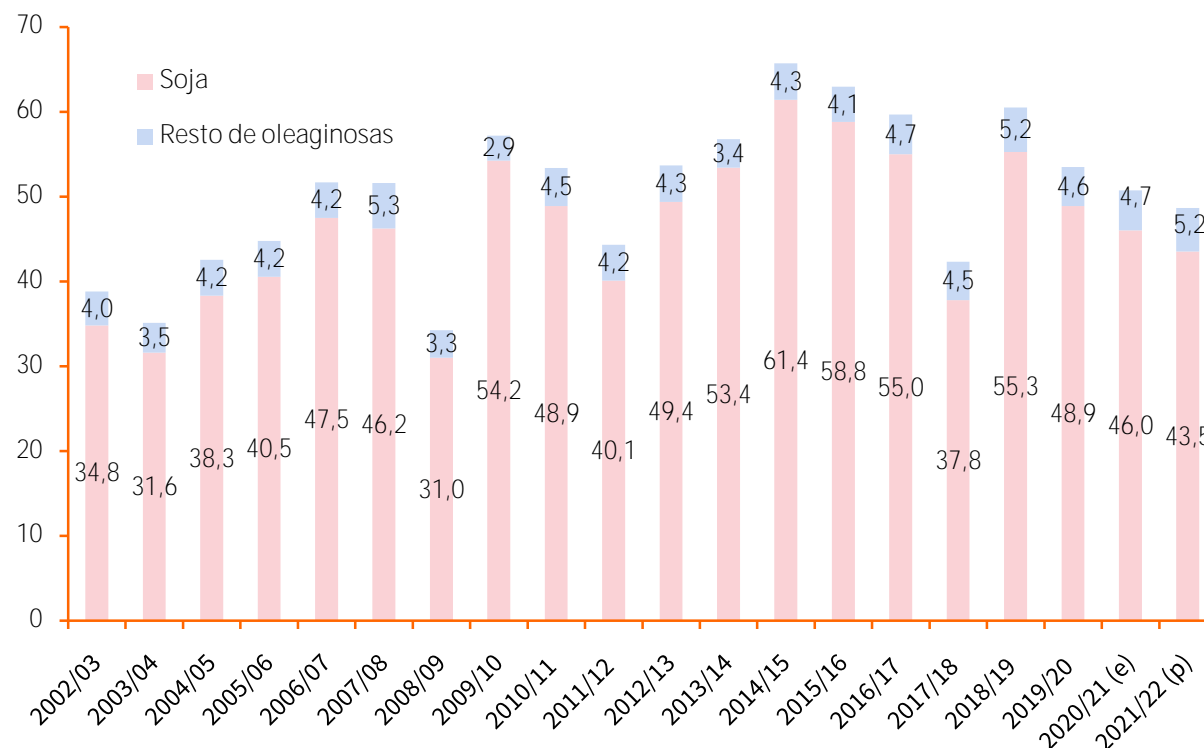
Oleaginosas

La superficie sembrada con granos oleaginosos en la campaña 2021/22 cayó por sexto ciclo consecutivo, producto de la menor implantación de soja (a pesar del fuerte aumento de la siembra de girasol). La siembra de oleaginosas en 2021/22 totalizó 18,4 millones de hectáreas (la menor en 16 años), una caída de 1,7% con respecto al ciclo previo, con una cosecha final proyectada en 48,6 millones de toneladas, una caída de 4,1%. La siembra de oleaginosas del ciclo 2020/21 había totalizado 18,8 millones de hectáreas (caída de 0,6%), con una producción final de 50,7 millones de toneladas (baja de 5,1% respecto al ciclo previo).

El esquema de retenciones que impuso el actual Gobierno a través del decreto 37/2019, estableció una alícuota del 30% para las exportaciones de soja a fines de 2019 (estaban en 24,7%), aunque en marzo de 2020 la retención a la soja volvió a subir al 33%. Luego fueron bajadas temporalmente en el último trimestre de 2020, quedando desde enero de 2021 nuevamente en 33%.

Del total del área sembrada en la campaña 2021/22 a nivel nacional, el 45,3% fue implantado con granos oleaginosos, por debajo del porcentaje de 2020/21 (47%), con la menor participación desde 1998/99, perdiendo participación entre 2016/17 y 2020/21 en el total de granos sembrados (había sido 61,4% en 2012/13). El 39,6% del área total se sembró con soja en 2021/22, menos que en 2020/21 (41,7%), y por debajo de los años previos (44% en 2018/19 y 45,4% en 2017/18). Dentro de la siembra de oleaginosas, la soja representó el 87,3% en la campaña 2021/22, mientras que el restante 12,7% del área se dividió entre girasol (10,2%), maní, colza, lino y cártamo. La producción de soja fue el 90,7% de la cosecha de oleaginosas en 2020/21 y sería 89,4% en 2021/22.

Cosecha de Oleaginosas
- en millones de toneladas -



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Soja

SIEMBRA 2021/22

-3,3%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2021/22

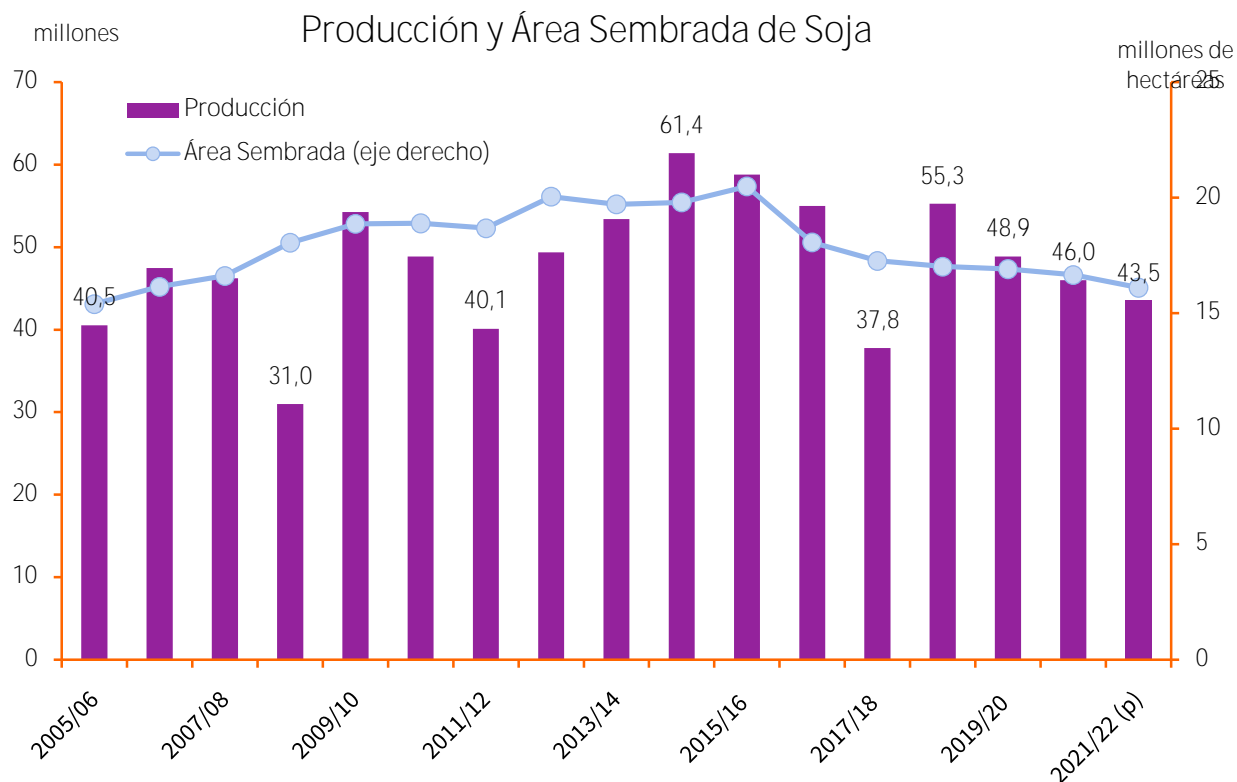
-5,4%

Var. % Anual

La cosecha de soja en 2021/22 verifica un avance de 99% al 16/6, sobre un área de 16,1 millones de hectáreas (merma de 3,3% anual), cayendo por sexta campaña consecutiva, y cediendo terreno frente al maíz. A pesar de ser castigada por la falta de lluvias, los rendimientos fueron mayores a los esperados, favorecidos por las rotaciones de cultivos y la tecnología aplicada. Así, la producción prevista llegaría es de 43,5 millones de toneladas, con un recorte productivo de 5,4% (menor al esperado).

La cosecha de soja de la campaña 2020/21 finalizó sobre un área de 16,6 millones de hectáreas (merma de 1,5% respecto a 2019/20), con una cosecha final de 46 millones de toneladas, una caída anual de 5,9%, disminuyendo en 2020/21 por segundo ciclo consecutivo. El rinde medio obtenido fue de 2,79 toneladas por hectárea, una baja anual de 4,5% (2,92 toneladas por hectárea en 2020/21), por falta de precipitaciones.

A nivel global, el USDA prevé una relación más holgada para la soja en 2022/23, con un incremento productivo y en las existencias finales de la oleaginosa. Según el USDA, la producción mundial de soja para el ciclo 2022/32 será de 395,4 millones de toneladas (+12,3%), mientras que los stocks finales se estimaron en 100,5 millones de toneladas (+16,6%).



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Girasol

SIEMBRA 2021/22

12,4%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2021/22

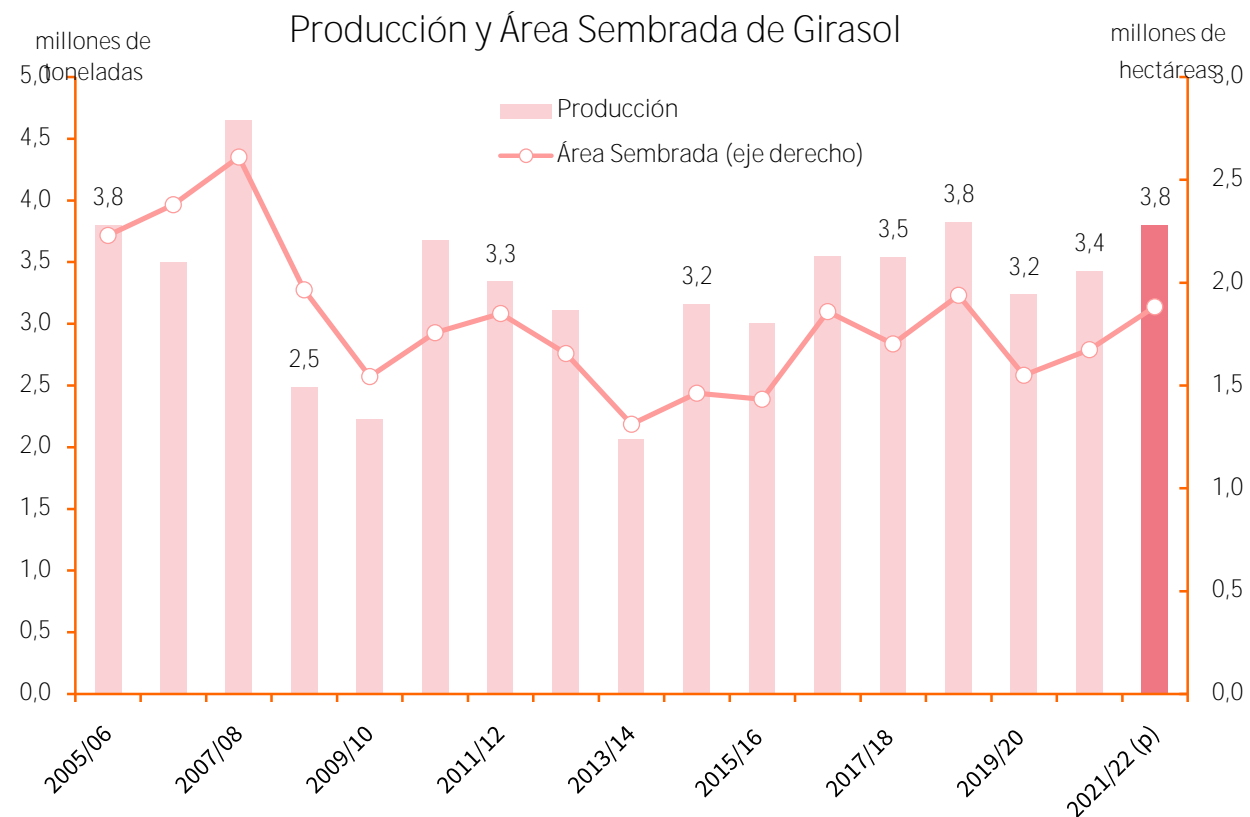
10,9%

Var. % Anual

La cosecha de girasol del ciclo 2021/22 finalizó sobre un área de 1,88 millones de hectáreas, un crecimiento anual de 12,4%, que permitió obtener una cosecha de 3,8 millones de toneladas, con un aumento de 10,9% respecto a 2020/21. De cara al ciclo 2022/23, el mercado ofrece buenas perspectivas para aumentar la siembra de girasol (comienza en septiembre), ya que la guerra produjo problemas globales con la oferta mundial de aceite de girasol, lo que representa una oportunidad para reactivar la industria local, con lo cual habrá buena demanda para el grano. Sin embargo, las limitaciones para conseguir semillas para la siembra puede ser un limitante.

La cosecha de girasol 2020/21 finalizó sobre un área final de 1,67 millones de hectáreas, un crecimiento anual de 8%. La cosecha final fue de 3,4 millones de toneladas, un aumento de 6% con relación al ciclo previo. El rinde medio obtenido fue de 2,056 toneladas por hectárea, una merma anual de 2,8%.

A nivel global, el conflicto bélico en los países del Mar Negro afecta la oferta de girasol y de aceite (Ucrania es el mayor exportador de aceite de girasol del mundo). Según el USDA, en la campaña 2022/23, la producción de girasol será de 49,2 millones de toneladas, una caída de 14,2%, y los *stocks* finales finalizarán en 7,4 millones de toneladas, una contracción de 12,1%.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Dado que Rusia y Ucrania representan casi el 80% de las exportaciones de aceite de girasol, y ante la incertidumbre en cuánto tiempo va a tardar Ucrania en recomponer su aparato productivo y exportador, la industria de girasol local podría verse beneficiada.

La siembra de girasol en la temporada 2022/23 podría aumentar considerablemente, aunque los productores pueden estar limitados por la disponibilidad de semillas.

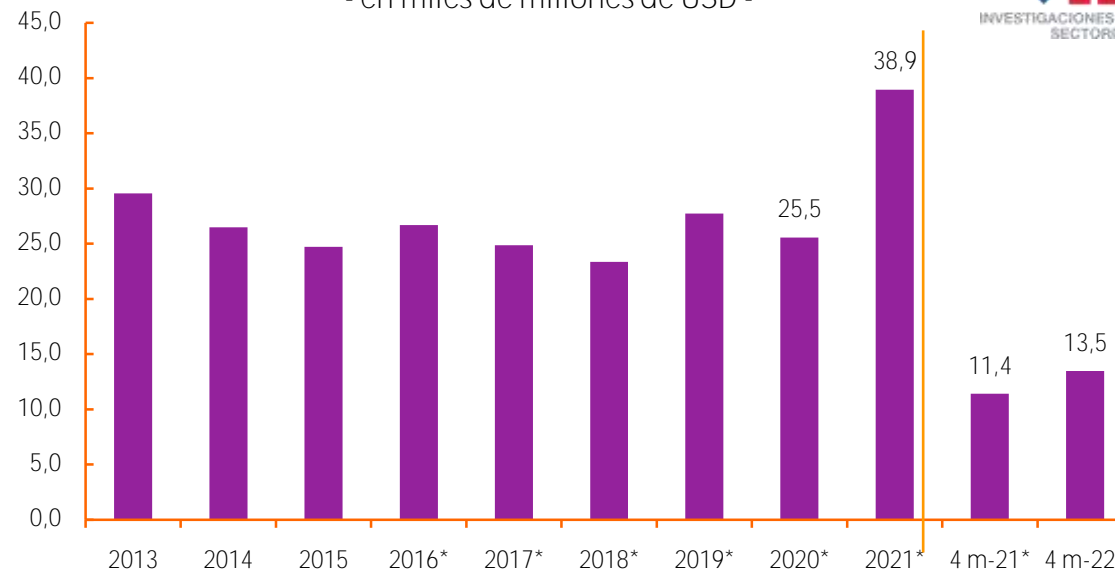
Comercio Exterior

<p>EXPORTACIONES (USD)</p> <p>18%</p> <p>Var. % Acumulada 4M 2022</p>	<p>EXPORTACIONES (TON)</p> <p>10,7%</p> <p>Var. % Acumulada 4M 2022</p>
--	--

En el acumulado a abril de 2022, las exportaciones agrícola en valores verificaron un crecimiento de 18% (USD 13.473,1 millones), mientras que los despachos en cantidades treparon anualmente 10,7% (34,4 millones de toneladas), producto de los mayores precios internacionales. En 2021, las exportaciones del sector agrícola habían totalizado 102,9 millones de toneladas, una suba del 13,1% respecto de 2020, mientras que en valores se incrementaron 52,4% anualmente el año pasado, con exportaciones por USD 39.938,8 millones, alcanzando en 2021 un récord en valores y volúmenes.

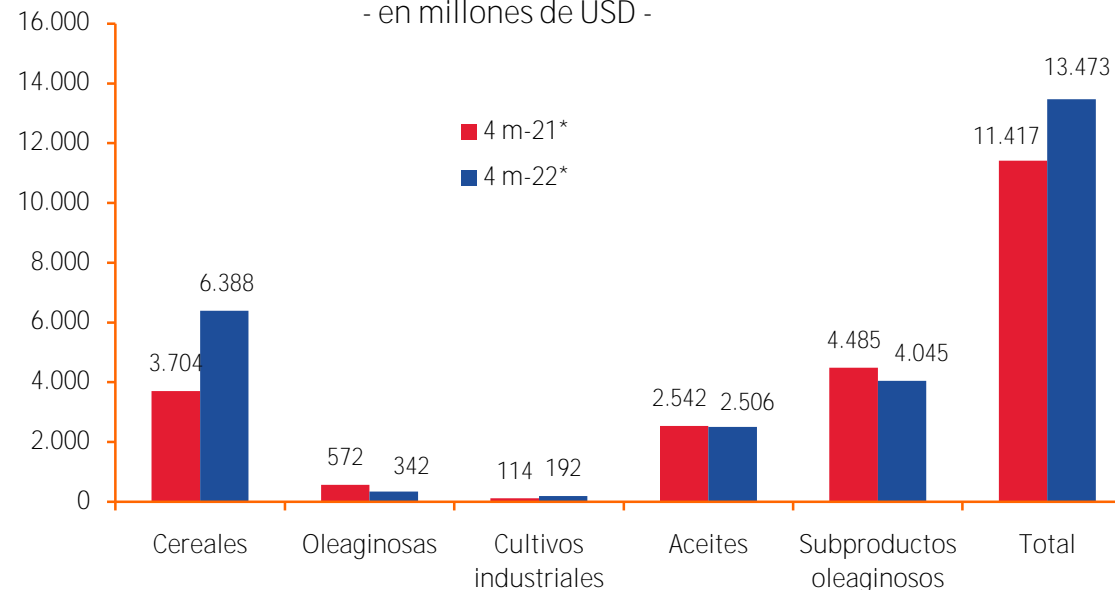
En el primer cuatrimestre de 2022, se exportaron 23,2 millones de toneladas de cereales por un valor de USD 6388,2 millones, un aumento en las exportaciones del 35,1% en volúmenes y de 72,5% en valores respecto del año previo. Con respecto a las oleaginosas, en este período se exportó un total de 0,3 millones de toneladas de granos por un valor de USD 342,3 millones, lo que representó una caída de 60% en cantidades y de 40,2% en valores con respecto a 2021. Finalmente, se exportaron USD 2506 millones en aceites (-1,4%) y USD 4044,9 millones de subproductos oleaginosos (-9,8%). En toneladas, cayeron 30,4% (aceites) y 14,6% en subproductos.

Exportaciones del Sector Agrícola
- en miles de millones de USD -



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de INDEC

Exportaciones Agrícolas por Sector
- en millones de USD -



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de INDEC

La guerra entre Rusia y Ucrania disparó los precios internacionales de las materias primas, en particular de la soja, maíz, trigo, girasol, cebada, sorgo y aceites vegetales. Así, Argentina podría alcanzar un nuevo máximo histórico en valor de exportación en 2022, pero no en volumen, por la menor cosecha de maíz y de soja.

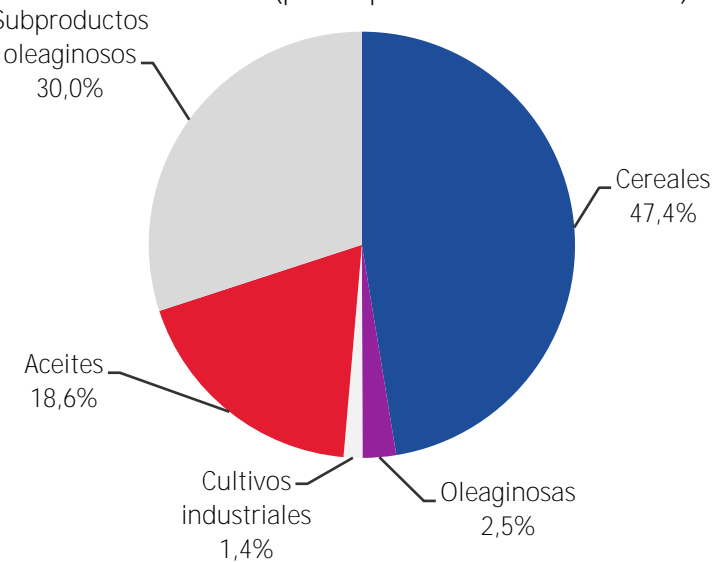
COMERCIO EXTERIOR

Desglosando las ventas externas en volúmenes en los cuatro meses de 2022, el 68,5% del tonelaje exportado correspondió a granos sin procesar (de los cuales el 67,6% del total corresponde a cereales y el 0,9% a granos oleaginosos); 5% a aceites vegetales; el 26,2% fueron subproductos oleaginosos; y el 0,3% restante, cultivos industriales. En valores, los granos tuvieron una participación del 50% en el valor total exportado por el sector agrícola (47,4% del total corresponde a cereales y el 2,5% a granos oleaginosos), mientras que los aceites vegetales participaron con el 18,6% (aceites de soja, girasol, maní, oliva y maíz) y los subproductos oleaginosos representaron el 30% del total.

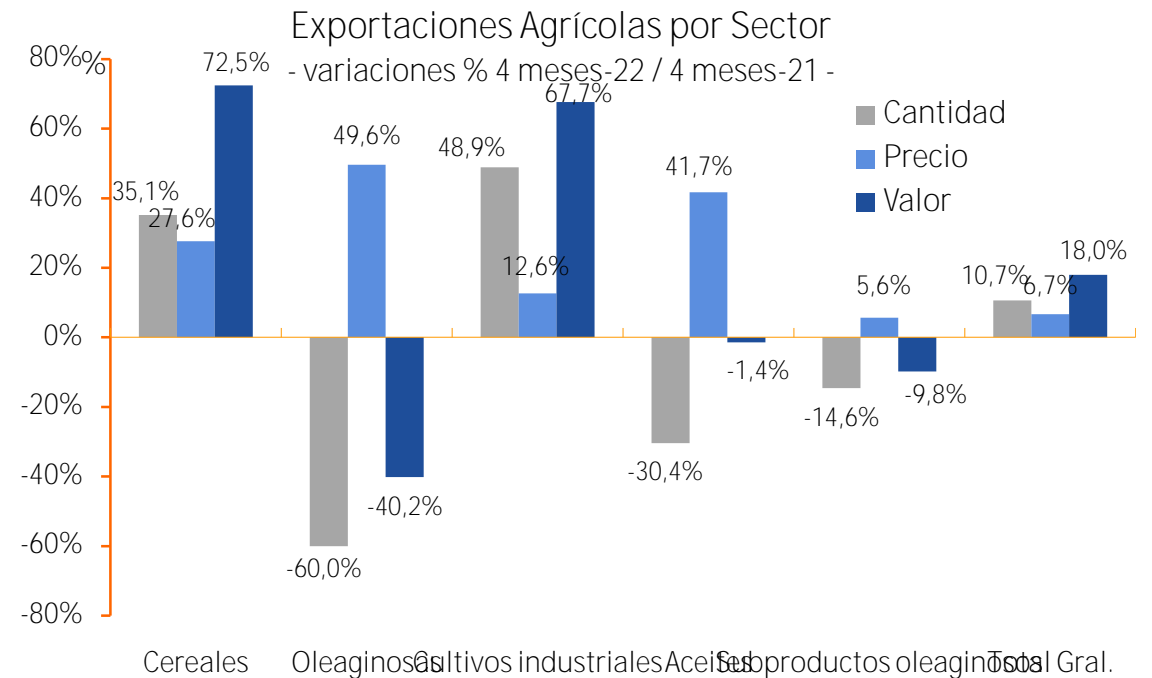
Al analizar las exportaciones de cereales por cultivo en valores en el acumulado a abril de 2022, se destacó un alza en el trigo, con ventas por un valor de USD 2825,9 millones, una suba del 122,8% respecto de 2021, mientras que las cantidades exportadas registraron una suba de 77,4% con relación al año anterior, al alcanzar las 9,5 millones de toneladas. En cuanto a las exportaciones de maíz, fueron por USD 2764,9 millones, con un alza anual de 40,2%, mientras que las cantidades vendidas fueron de 10,9 millones de toneladas en estos meses, un aumento del 10,5% respecto a 2021. Por otro lado, hubo un aumento en la exportación de cebada cervecera en estos meses, al alcanzar un valor de USD 708,9 millones (+92,6%) y un volumen de 2,5 millones de toneladas (+55,9%) en el período mencionado.

Con respecto al destino de las ventas de los cereales en lo que ca de 2022, Brasil fue el principal país destinatario, con el 9,5% del valor total; seguido por China, con una participación del 7,8% y por Indonesia con el 6,8% del valor exportado respectivamente. Luego se ubicó Vietnam con el 6,8% y Argelia con el 6,2% del valor de los cereales exportados.

Composición de las Exportaciones Agrícolas - enero a abril de 2022 (participación en % de los USD) -



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de INDEC



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de INDEC

COMERCIO EXTERIOR

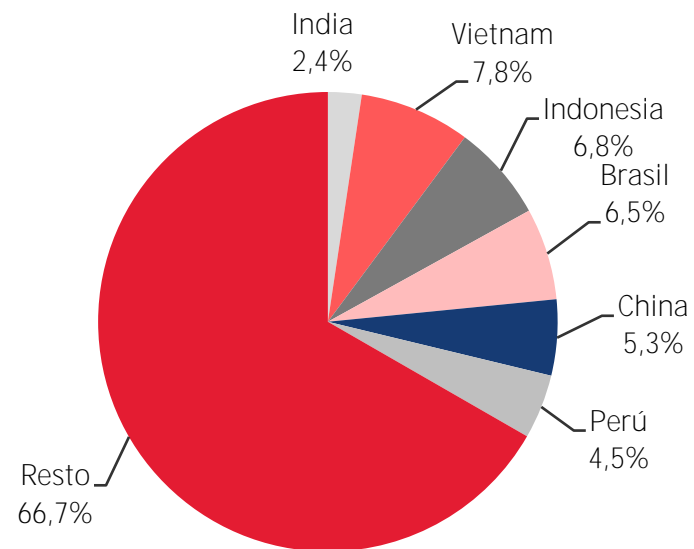
Con respecto a las oleaginosas, durante el primer cuatrimestre de 2022, se exportó soja por un total de USD 13,6 millones, una contracción del 94,4% en valores, mientras que en cantidades verificaron un desplome de 95,1%, al despacharse apenas 23,7 miles de toneladas. Por su parte, las exportaciones de girasol fueron por USD 59,6 millones, con una caída de 15,3% con respecto a 2021 (los volúmenes cayeron 22,2%), mientras que las ventas externas de maní totalizaron USD 269,1 millones, con un alza anual de 4,5% respecto de 2021, y un aumento del 6,7% en volúmenes en el período analizado.

En cuanto a los países de destino de las exportaciones de granos oleaginosos en 2022, el principal comprador en toneladas fue Países Bajos, con el 31,1%, mientras que en dólares adquirió el 36,3% del valor exportado, seguido por España (10,9%), por Portugal (10,7%) y por Reino Unido (5,7%).

En cuanto a los subproductos oleaginosos, el principal destino en valores fue Vietnam con el 11,4%, seguido por Indonesia (10,4%), España (5,9%), Polonia (5,6%) e Italia (4,6%).

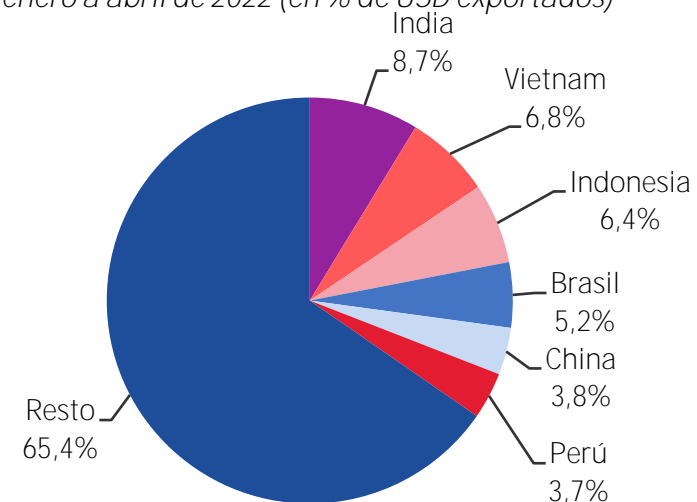
Para el total del sector agrícola en los cuatro meses de 2022, India fue el principal comprador. Este país ocupó el primer lugar como el principal destino del país en valores, con una demanda por USD 1175,2 millones (8,7% del total), seguido por: Vietnam (6,8%), Indonesia (6,4%), Brasil (5,2%), China (3,8%), y Perú (3,7%).

Exportaciones Totales del Sector Agrícola por País - enero a abril de 2022 (en % de las tn exportadas) -



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Exportaciones Totales del Sector Agrícola por País - enero a abril de 2022 (en % de USD exportados) -



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Precios

PRECIO FOB GOLFO TRIGO

526

USD por tonelada en mayo

PRECIO FOB GOLFO SOJA

662

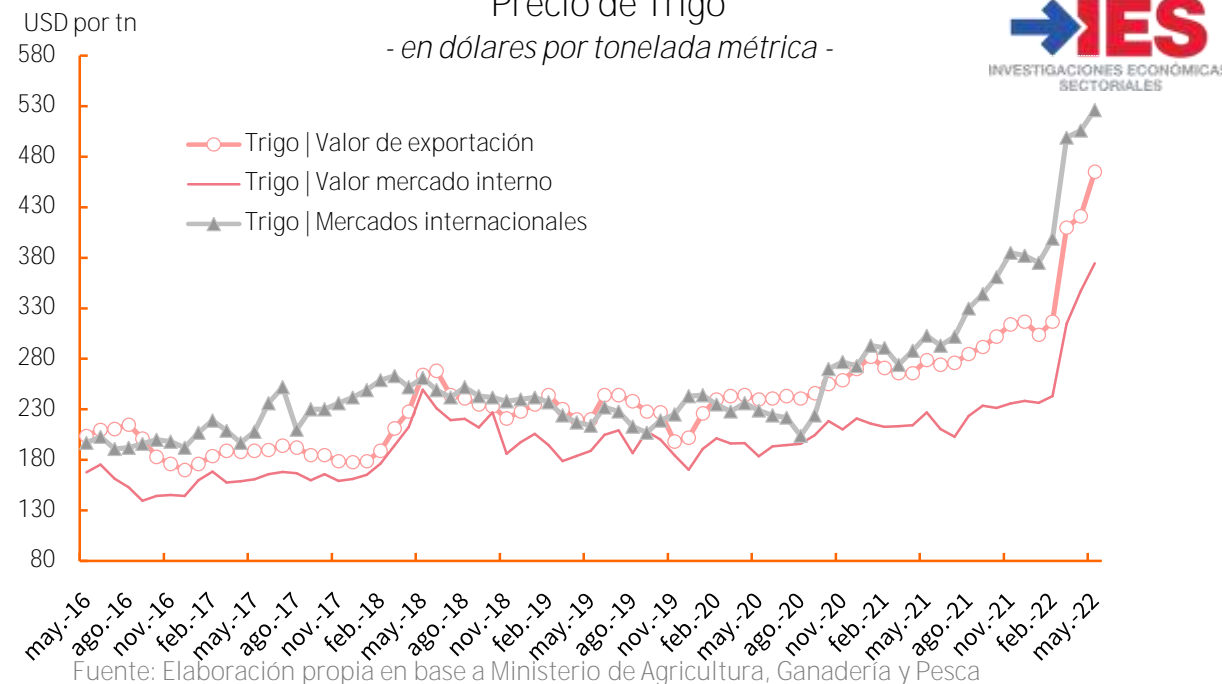
USD por tonelada en mayo

Los precios internacionales de los granos reflejan el impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. El trigo fue el que más creció (Rusia y Ucrania son grandes productores), con un efecto contagio en el maíz y la soja. La soja ya presentaba una coyuntura estrecha por la menor cosecha en Argentina, Brasil y Paraguay, lo que ya se reflejaba en los precios. Desde el mundo financiero, la fuerte suba en las tasas de interés de la FED, con la consecuente apreciación del dólar por la entrada de capitales, juega en contra por el traslado de inversiones a activos más seguros, aunque predomina el efecto de la guerra y fundamentos estrechos.

En los primeros cinco meses de 2022, los precios de la soja Fob Golfo verificaron un alza promedio del 14,7% con relación al mismo período de 2021, y acumulan un aumento de 29% a mayo, por el rally alcista por la menor oferta sudamericana y la guerra. En el acumulado a mayo de 2022, la soja Fob Golfo cotizó en promedio a USD 639,6 la tonelada (en mayo el precio medio fue USD 662 por tonelada, un alza anual de 8,3%). En 2021, la soja verificó una cotización promedio de USD 542 por tonelada (el mayor valor en ocho años), creciendo desde el promedio de 2020 de USD 386 por tonelada. El precio interno de la soja (en pesos) creció 33,2% en 2021, y acumula una suba del 35,5% hasta mayo.

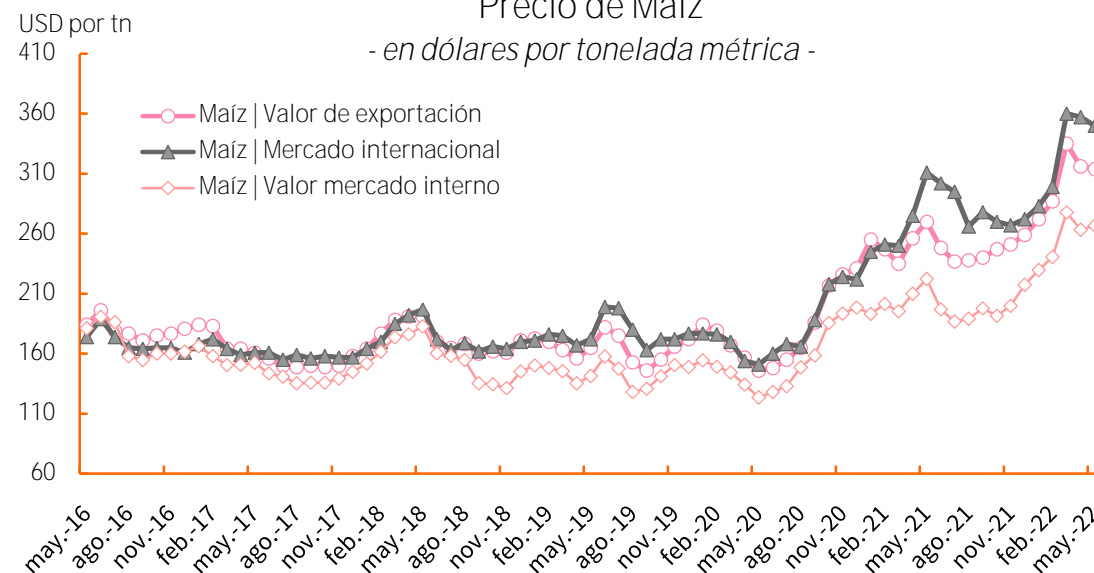
INFORME ECONÓMICO SECTORIAL

Precio de Trigo
- en dólares por tonelada métrica -



Precio de Maíz

- en dólares por tonelada métrica -



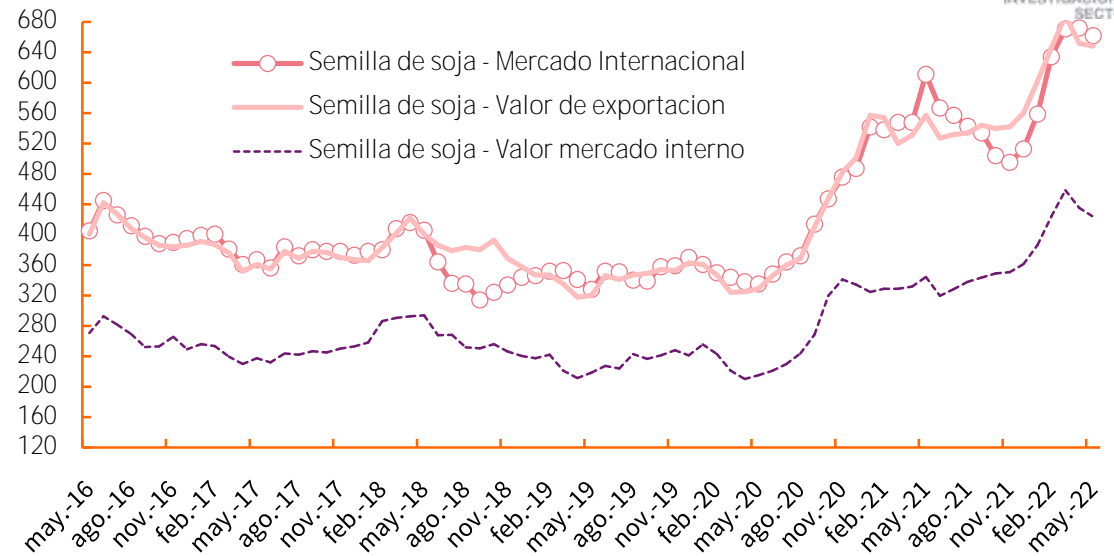
PRECIOS

El precio Fob Golfo del trigo exhibió una variación positiva de 59,1% en el promedio de los cinco primeros meses de 2022 respecto del período previo, mientras que acumuló un aumento del 37,7% hasta mayo. El precio promedio de los primeros cinco meses de 2022 fue de USD 461 por tonelada (USD 526 por tonelada en mayo), mientras que en 2021 el precio promedio fue de USD 321 por tonelada (USD 239 por tonelada en 2020). Por su parte, el precio del trigo en los puertos argentinos verificó una suba promedio de 40,5% en los cinco primeros meses de 2022, y acumuló una suba anual del 66,7% en mayo. El precio interno del trigo (en pesos) acumula una suba de 81,8% en 2022, variación que resulta de comparar mayo contra diciembre pasado, tras crecer en forma acumulada 32,9% en 2021.

Por su parte, el maíz muestra una suba promedio del 23,8% en los cinco primeros meses del año, de acuerdo con los precios Fob del Golfo, y verifica una variación acumulada positiva del 28,7% a mayo de 2022 (vs diciembre). El precio promedio, en los primeros cinco meses del año fue de USD 330 por tonelada (USD 350 por toneladas en mayo), en tanto que en 2021, la cotización media fue de USD 274 por tonelada (USD 181 en 2020). El precio interno del maíz (en pesos) escaló 35% en 2021, y acumuló una suba del 41,8% hasta mayo del año en curso.

Las cotizaciones del girasol en los puertos argentinos mostraron un aumento promedio del 23,3% en los cinco primeros meses del año respecto del mismo período de 2021. La cotización media del girasol en puertos argentinos fue de USD 779 por tonelada en los cinco meses de 2022 (USD 625 por tonelada en promedio en 2021).

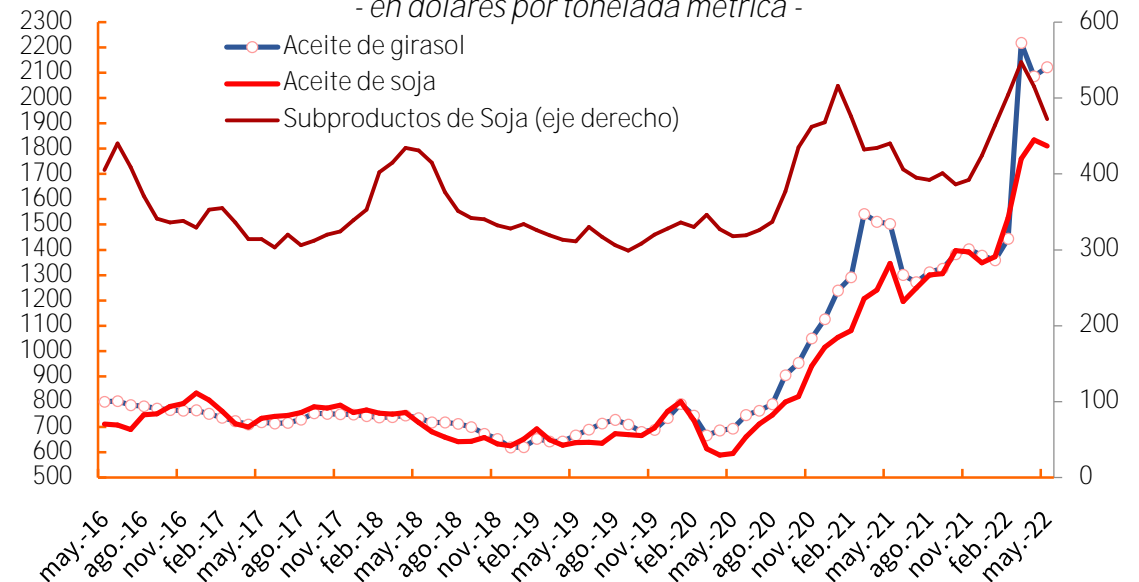
Precio de Soja



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Precio de Aceites de Girasol y Soja en Puertos Argentinos

- en dólares por tonelada métrica -



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Perspectivas

La menor caída que lo previsto en soja y maíz hará que el volumen de la cosecha 2021/22 ceda marginalmente respecto al ciclo previo. A pesar de la sequía (por el efecto La Niña) que dominó la campaña agrícola 2021/22, la producción final exhibirá un volumen aceptable, levemente por debajo de 140 millones de toneladas, que dejará buenos ingresos dados los altos precios internacionales. La producción de maíz llegaría a 57 millones de toneladas (-5,8%) y de soja de 43,5 millones de toneladas (-5,4%). La rotación de cultivos aplicado en la s últimas campañas y un buen nivel de tecnología aplicado, amortiguó el impacto de la seca en los dos principales cultivos, soja y maíz.

A nivel global, persistirán los fundamentos estrechos entre oferta y demanda en 2022/23. Las estimaciones del USDA indican que seguirá el panorama global de tirantez en el mercado de granos, principalmente para el trigo y el maíz, con mermas productivas y en existencias en ambos casos (leve en maíz). En cuanto a la soja, si bien el organismo sigue proyectando un mínimo nivel de existencias en Estados Unidos, prevé una recuperación de la cosecha y existencias finales de la oleaginosa a nivel mundial, producto la mayor cosecha estimada para Sudamérica, que habrá que confirmar. Es decir, se seguirá observando una situación de estrechez de fundamentos de oferta y demanda.

La campaña local 2022/23 a nivel local exhibirá una menor cosecha de trigo, mientras que las oleaginosas (soja y girasol) podrían ganar terreno. La permanencia del efecto La Niña que sigue afectando las precipitaciones en las zonas agrícolas, y la dificultad para conseguir fertilizantes (Rusia es el principal exportador), hacen proyectar una menor siembra y cosecha de trigo en 2022/23. Por otro lado, el mercado ofrece buenas perspectivas para la siembra de girasol, dado que Rusia y Ucrania representan casi el 80% de las exportaciones de aceite, por lo que la industria de girasol local podría verse beneficiada. Asimismo, el área sembrada con soja podría recuperarse en el ciclo 2022/23 (tras caer 6 años).

La incertidumbre que genera la guerra entre Rusia y Ucrania, y un mercado global con fundamentos estrechos, impulsan los precios, aunque la suba de tasas de la FED puede alterar el escenario. La guerra entre Rusia y Ucrania genera incertidumbre en cuánto tiempo va a tardar Ucrania en recomponer su aparato productivo y exportador. Este escenario sigue generando factores alcistas desde lo productivo para los precios de los granos y aceites. Desde el mundo financiero, la fuerte suba en las tasas de la FED, que puede apreciar el dólar por mayores inversiones en bonos del tesoro, tendrá un efecto negativo para las posiciones en *commodities* y los precios agrícolas.

Principales Noticias

- La empresa Helm Argentina, número uno en protección de cultivos en alianza con la compañía de base científica Terragene, lanzaron al mercado una biomolécula que funciona para la protección de cultivos, una especie de 'vacuna' para el agro destinada para el trigo y la cebada. El lanzamiento se da en un momento clave. El año pasado la cosecha de trigo fue récord con más de 20 millones de toneladas con un aporte en divisas de más de u\$s 4000 millones. Y aunque en el sector aseguran que este escenario no se repetiría, al menos, en el corto plazo, los precios están altos.
- La planta de procesamiento de maíz de Bayer, que está situada en la localidad bonaerense de Rojas, sigue batiendo récords. En la actualidad, es la más grande del mundo con una capacidad de 3,6 millones de bolsas por año, superando, inclusive, a varias plantas de Estados Unidos. Pero, a partir de tres pilares clave para la multinacional - digitalización, innovación y sustentabilidad- este año prevén llegar a procesar 4 millones de bolsas. El año pasado, la empresa, que está presente en la Argentina desde hace 110 años y actualmente con 12 bases de actividades operativas, anunció inversiones por U\$S 150 millones con foco especial en innovación, digitalización y sustentabilidad, en la cual un 66% estaba conectado al negocio del agro.
- La disminución de aranceles que dispuso Brasil para la importación de ciertos productos, con foco en aquellos que tienen mayor incidencia sobre su inflación, preocupa a la Argentina, que, como socia del Mercosur ve menoscabada la ventaja que tenía sobre otros competidores extrabloque a la hora de exportar a su principal socio comercial. La baja de aranceles incluyó a 15 productos, entre los que se destacan trigo, maíz, carnes y harina de trigo. Si bien, el impacto de esta medida sobre las importaciones de Brasil es difícil de cuantificar con **certeza**, “conceptualmente esto incentivaría una mayor demanda de los productos de orígenes distintos al Mercosur.
- Según las Naciones Unidas, se prevé que la población mundial alcance los 8500 millones en 2030, 9700 millones en 2050 y 11.200 millones en 2100. Paralelamente, la demanda de alimentos también aumentará, pero no basta con producir más alimentos, sino que el desafío es producir más y de mejor calidad, procurando el cuidado del medio ambiente. En este contexto, la Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Aapresid) destacó en un informe que trabaja en este sentido, promoviendo sistemas productivos sustentables. Según informaron, entre sus proyectos, desde hace 14 años impulsa la certificación de sustentabilidad para producciones agropecuarias a través del sello de “Agricultura Sustentable Certificada” (ASC).

GRACIAS POR ELEGIRNOS



**INFORME
ECONÓMICO
SECTORIAL®**

IES INFORME ECONÓMICO SECTORIAL
IES CONSULTORES - INVESTIGACIONES ECONÓMICAS SECTORIALES

Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.205.567. Queda hecho el depósito que marca la ley 11.723. Prohibida su reproducción total o parcial, sin previa autorización por escrito del editor.

Nota: Todos los derechos están reservados. Queda prohibida su reproducción total o parcial, en cualquier idioma o formato, sin previa autorización por escrito del editor.

Propietario: IES Consultores - Investigaciones Económicas Sectoriales
Director: Lic. Alejandro Ovando
Economista Jefe: Lic. Sebastián Menescaldi

IMPORTANTE: Queda expresamente aclarado que la suscripción al IES Informe Económico Sectorial es para uso exclusivo de la compañía a la cual está dirigido el presente informe. Queda prohibida la distribución a cualquier otra empresa o persona sin la autorización escrita de IES Investigaciones Económicas Sectoriales. El incumplimiento por parte de la compañía suscriptora de la obligación asumida autorizará a IES Investigaciones Económicas Sectoriales a finalizar la presente contratación de pleno derecho, sin necesidad de requerir previamente el cumplimiento, sin perjuicio del derecho de reclamar judicialmente la reparación de los daños y perjuicios que dicho incumplimiento hubiera ocasionado.

Sectores analizados

1. Agrícola
 - » Cereales
 - » Oleaginosas
 - » Cultivos industriales
2. Alimenticio
 - » Azúcar
 - » Harinas
 - » Industria Aceitera
 - » Lácteos
3. Artículos para el Hogar
 - » Televisores
 - » Línea Blanca
 - » Pequeños electrodomésticos
4. Avícola
5. Bebidas
 - » Bebidas sin alcohol
 - » Industria cervecera
 - » Vinos
 - » Otras bebidas alcohólicas
6. Biocombustibles
 - » Biodiésel
 - » Bioetanol
7. Calzado y Cuero
8. Celulosa y Papel
9. Construcción
 - » Edificación para viviendas
 - » Edificación para otros destinos
 - » Obras viales y otras
 - » Construcción Petrolera
 - » Materiales para la construcción
10. Energía
 - » Eléctrica
 - » Petróleo
 - » Gas Natural
 - » Combustibles
11. Forestación
12. Frutas y Hortalizas
13. Ganados y Carnes
14. Industria Automotriz
 - » Autopartes
15. Laboratorios
 - » Medicamentos
 - » Prepagas
16. Maquinaria Agrícola
17. Minería
18. Olivícola
19. Pesquero
20. Porcino
21. Seguros
22. Siderurgia
 - » Hierro y acero
 - » Metales no ferrosos
23. Supermercados y centros de compra
24. Sustancias y productos químicos
 - » Químicas básicas
 - » Agroquímicos
 - » Materias primas plásticas
 - » Caucho sintético
 - » Gases industriales
25. Tabaco y sus derivados
26. Telecomunicaciones
 - » Telefonía básica y celular móvil
 - » Informática e Internet
27. Textil e indumentaria
 - » Fibras Naturales y Sintéticas
 - » Hilados y Tejidos
 - » Indumentaria
28. Transporte
 - » Transporte de pasajeros y de carga
 - » Automotor
 - » Ferroviario
 - » Aéreo



IES Investigaciones Económicas Sectoriales es una consultora integral formada por economistas y profesionales de diferentes áreas, líderes en la elaboración de estudios económicos sectoriales.

El equipo de IES cuenta con más de 20 años de experiencia en la prestación de servicios a empresas, entidades financieras, instituciones privadas y públicas de primer nivel, tanto en el mercado local como internacional.

IES Investigaciones Económicas Sectoriales
Uruguay 343 Piso 6°. C1015ABG Ciudad de Buenos Aires. Argentina.
Telefax: (54 11) 4374-6187
Email: info@iesonline.com.ar / www.iesonline.com.ar

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- IES Informe Económico Sectorial
- Monitor de Crédito Sectorial
- Monitor Sectorial IES
- Notibreves IES
- Escenarios Macroeconómicos IES
- Informes Personalizados
- Presentaciones Sectoriales IES
- Asesoramiento económico-financiero para empresas y entidades financieras
- Consultoría in Company
- Estudios de mercado
- Proyecciones macroeconómicas