

# SECTOR AGRÍCOLA

Situación económica  
y perspectivas



FEBRERO 2023

Director General:  
Lic. Alejandro Ovando

Economista Jefe:  
Lic. Sebastián Menescaldi

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

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.ar](mailto:info@iesonline.ar) • [www.iesonline.ar](http://www.iesonline.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

104,1

MILLONES DE  
TONELADAS

Es la proyección de cosecha  
del ciclo 2022/23 (-26,9%)

44

MILLONES DE  
TONELADAS

Es la cosecha proyectada de  
maíz en 2022/23 (-25,5%)

42.043,8

USD MILLONES

Fueron las exportaciones en  
valores (récord) del sector  
agrícola en 2022 (+8%)

40,9

MILLONES DE  
HECTÁREAS

Es la siembra total de granos en  
el ciclo 2022/23 (-2%)

# Resumen Ejecutivo

Desempeño general » ESTABLE

Perspectivas » NEGATIVAS

Evaluación del sector » ESTABLE

El balance hídrico negativo ya generó pérdidas irreversibles en soja y maíz (no se descartan nuevos recortes). La campaña agrícola 2022/23 se encuentra en etapa cosecha de granos gruesos, en un escenario dominado por una sequía sin precedentes, que afectó tanto la siembra como la cosecha. Tanto el maíz como la soja sufrirán fuertes caídas anuales en la recolección final, con un desplome que entre ambos granos dejaría cerca de 28 millones de toneladas menos que el ciclo previo. Las cosecha de maíz y soja tardía (se apostaba a los cultivos de segunda para salvar la campaña), están evidenciando rindes con fuertes caídas, por falta de precipitaciones.

La producción agrícola 2022/23 será la menor de los últimos once ciclos. Producto de la fuerte sequía que afectó todo el ciclo agrícola, prevemos una cosecha para la temporada 2022/23 de 104,1 millones de toneladas, una contracción de 26,9% respecto al ciclo previo. La recolección de granos de la actual campaña será menor a la de 2017/18 (ciclo que también se vio afectado por el clima seco). En esta coyuntura de caídas generalizadas, el girasol es el único cultivo que exhibiría un aumento.

Avanza la cosecha gruesa con desplome de rindes en soja y maíz. Los sucesivos recortes que vienen sufriendo las proyecciones de cosecha de maíz y soja no habrían llegado a su fin, y podrían haber mermas adicionales. De las más de 16 millones de hectáreas sembradas con soja, fuentes del sector estiman que no podrán cosecharse 2,6 millones de hectáreas (el doble que en la sequía de 2017/18). El centro del área agrícola nacional presenta un 70% de las hectáreas con soja con condiciones hídricas entre regulares y malas. Por su parte, los cuadros de maíz tempranos y tardíos se vieron afectados por la sequía, esperando una baja notable en los rindes.

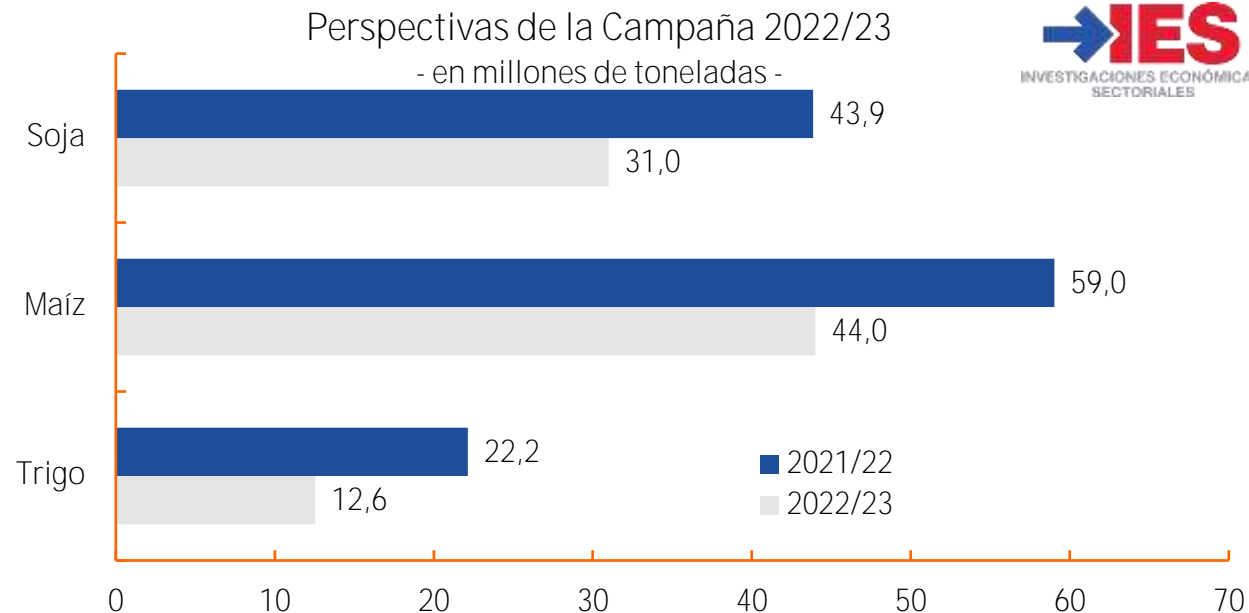
Las exportaciones fueron récord en 2022 pero no repetirán en 2023. Producto del boom de precios internacionales por la guerra entre Rusia y Ucrania, y el incentivo cambiario (dólar soja I y II), las exportaciones del sector agrícolas fueron récord en 2022 en valores. Las ventas externas sumaron USD 42.043,8 millones en 2022, un alza de 8%, mientras que los volúmenes despachados cayeron 6,3%, totalizando 96,5 millones de toneladas. Por la menor cosecha, las exportaciones caerán en 2023.

## RESUMEN EJECUTIVO

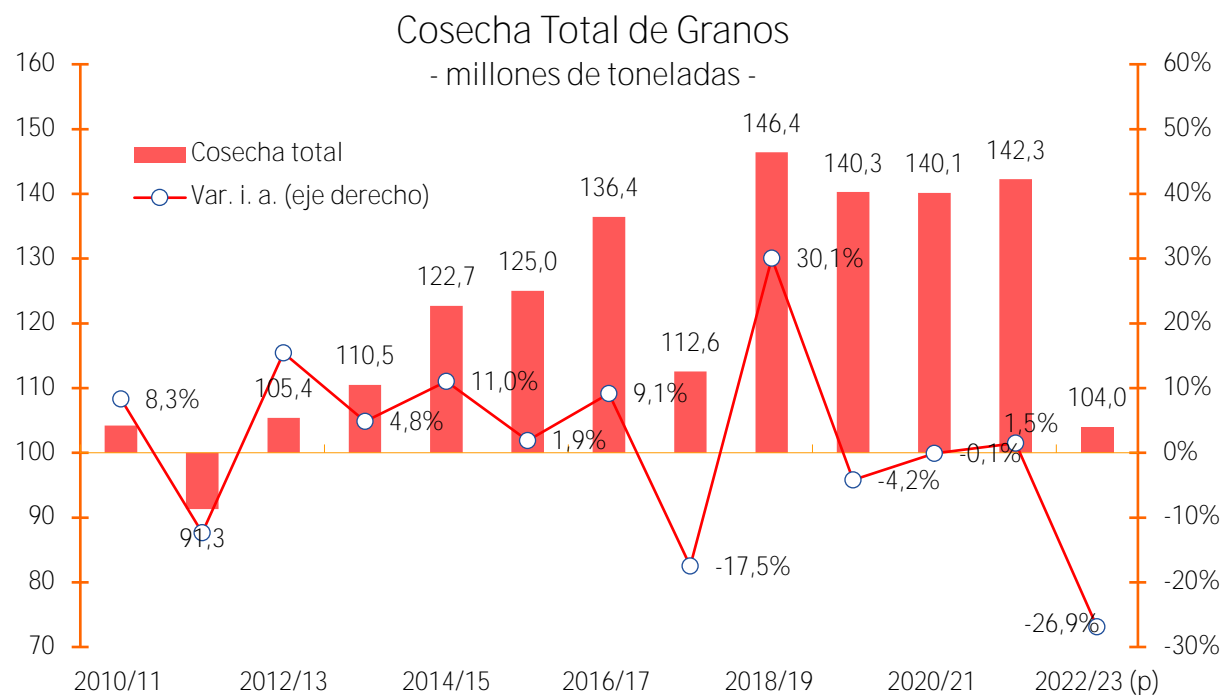
Ante la fuerte caída en la producción de soja en el corriente ciclo, se necesitará importar de países vecinos para abastecer la industria. La fuerte contracción en la producción sojera dificultará abastecer de materia prima la molienda para elaborar y exportar aceite. En 2022 se destinaron al *crushing* 38,5 millones de toneladas de soja, y en 2021 se consumieron 42,4 millones de toneladas. Es decir, con una proyección de cosecha de 31 millones de toneladas (podría ser menor), en 2023 se necesitará importar granos para abastecer la molienda de soja para exportar aceite.

Los precios de los granos se mantienen elevados en el inicio de 2023, con una leve tendencia a la baja. Los precios internacionales de la soja, maíz y trigo se mantienen en altos niveles en el primer bimestre de 2023, con leves mermas en los dos primeros meses del año. Si bien el USDA proyecta una cosecha récord en soja y maíz en Brasil, se compensa con la menor producción de ambos granos en Estados Unidos y en Argentina. Así, los stocks finales caerán para el trigo y el maíz y se mantendrán estables para la soja, pero con una caída en la relación stock consumo en la oleaginosa, lo que deja fundamentos firmes para los precios.

El sector agrícola quedará descapitalizado de cara a la siembra de la campaña 2023/24. La cosecha 2022/23 será mala en cuanto a volúmenes físicos, y será la menor en once años. Prevemos una producción de soja de 31 millones de toneladas (-29,3%), de maíz de 44 millones de toneladas (-25,5%), que se suman a la merma de 43,1% en trigo. Ente los tres granos se obtendrían 37 millones de toneladas menos que en 2021/22. Los menores ingresos que obtendrá el sector (los altos precios alivian parcialmente), dejará a los productores descapitalizados para afrontar la siembra 2023/24.



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



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 2022/23

**-2%**

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

**-26,9%**

Var. % Anual

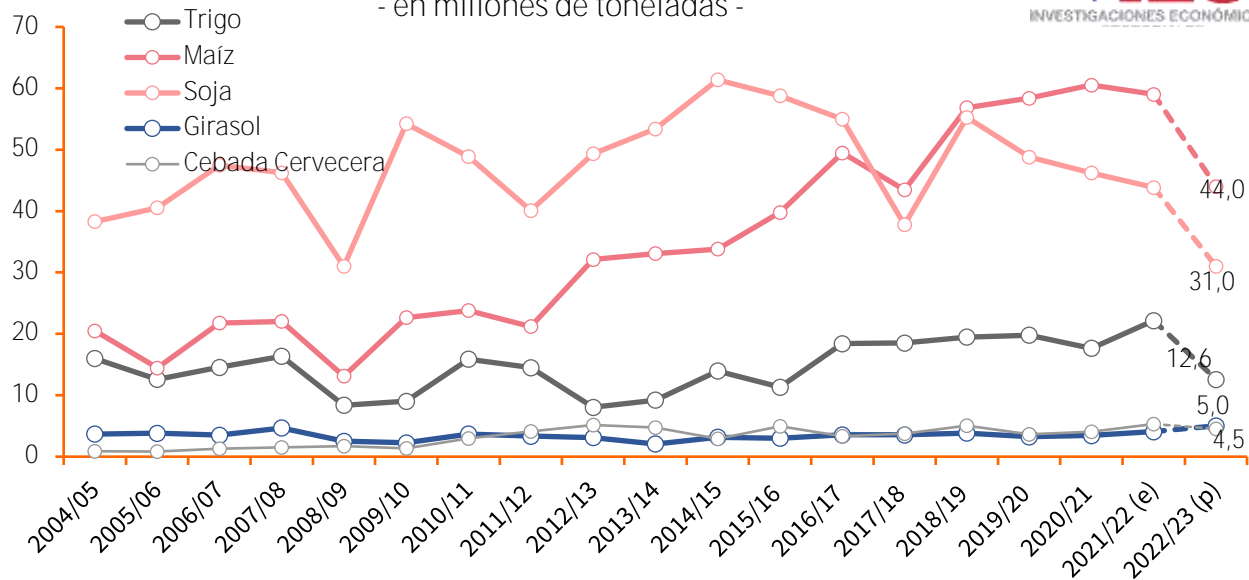
La siembra de la campaña 2022/23 totalizó 40,9 millones de hectáreas, con una merma anual de 2%. La menor implantación del actual ciclo es producto de la caída de siembra de maíz y de trigo, que domina la suba en cebada, girasol y soja. La siembra total de la campaña 2021/22 había sido de 41,8 millones de hectáreas (récord), una suba de 3,6% respecto del ciclo previo. La producción agrícola nacional proyectada es de 127 millones de toneladas en 2022/23, un descenso de 10,6% respecto a 2021/22.

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, aunque en 2022/23 los cereales volvieron a retroceder. En el ciclo 2022/23, la participación de la siembra de cereales fue de 53,2% (55,1% en 2021/22), mientras que las oleaginosas participaron con el 46,8% del área agrícola nacional (44,9% en 2021/22).

De la misma manera, la producción de cereales verificó un aumento en la participación en las últimas campañas, al representar el 65,1% 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 34,9% en 2021/22 (36,6% en 2020/21 y 53,9% en 2014/15).

## Evolución de la Producción por Cultivo

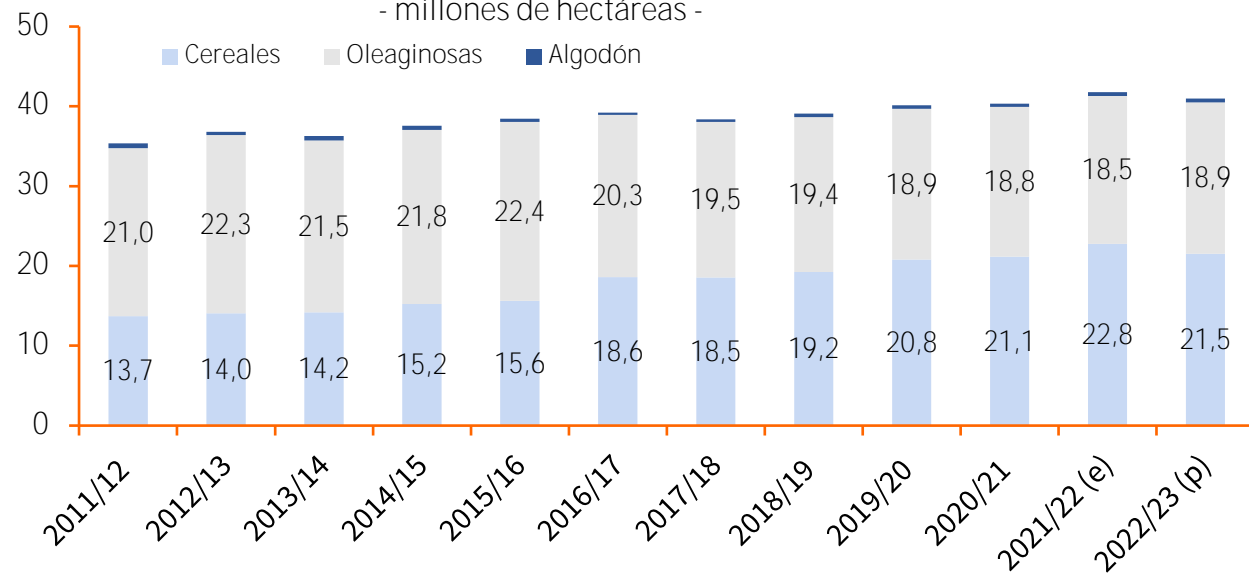
- en millones de toneladas -



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

## Evolución del Área Sembrada por Cultivo

- millones de hectáreas -



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

# CLAVES DE LA OFERTA

---

Producto del escenario climático (sequía) que está impactando negativamente en la campaña 2022/23, la cosecha agrícola nacional del presente ciclo será la menor de las últimas once campañas (solo mayor a 2011/12). Los elevados precios compensarán parcialmente la fuerte baja proyectada para los volúmenes de cosecha de maíz y soja.

La ausencia de precipitaciones puede seguir recortando las proyecciones de cosecha de maíz y soja, con rindes que se están obteniendo muy por debajo del promedio de los últimos años.



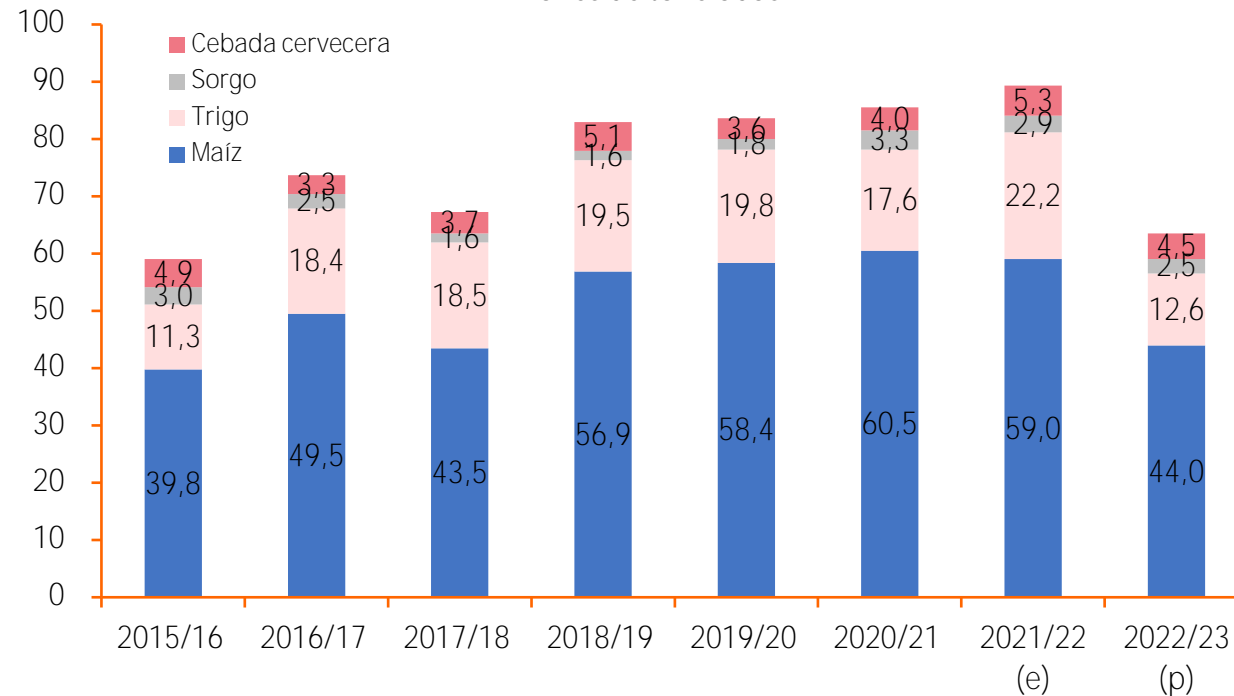
# Cereales

La siembra total de cereales del ciclo 2022/23 totalizó 21,5 millones de hectáreas, una caída anual de 5,4%, con retracciones en la implantación de trigo, maíz y sorgo, y un aumento en cebada. La implantación de cereales del ciclo 2021/22 había sido récord con 22,8 millones de hectáreas, 7,7% por encima del ciclo anterior, en un escenario en el cual a pesar del impacto climático (La Niña), la cosecha creció 4,2% con respecto al ciclo 2020/21.

La producción de cereales proyectada del ciclo 2022/23 sería de 66 millones de toneladas (puede ser menor por el impacto de la sequía), volumen que representaría una contracción del 28% con relación a la campaña previa, en concordancia con la caída en la cosecha de trigo y maíz, los principales cultivos. La cosecha de cereales en 2021/22 había sido récord con de 91,8 millones de toneladas, una suba anual de 4,2%, con lo cual llegó a una participación del 65,1% en la cosecha agrícola total el ciclo previo.

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, 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 en la actual campaña 2022/23, la caída en los márgenes brutos por la suba de costos, la incertidumbre climática, incentivó la siembra de soja, cultivo que tiene el menor costo de siembra (mitad del maíz) y presenta un menor riesgo para el productor.

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

**-12,4%**

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

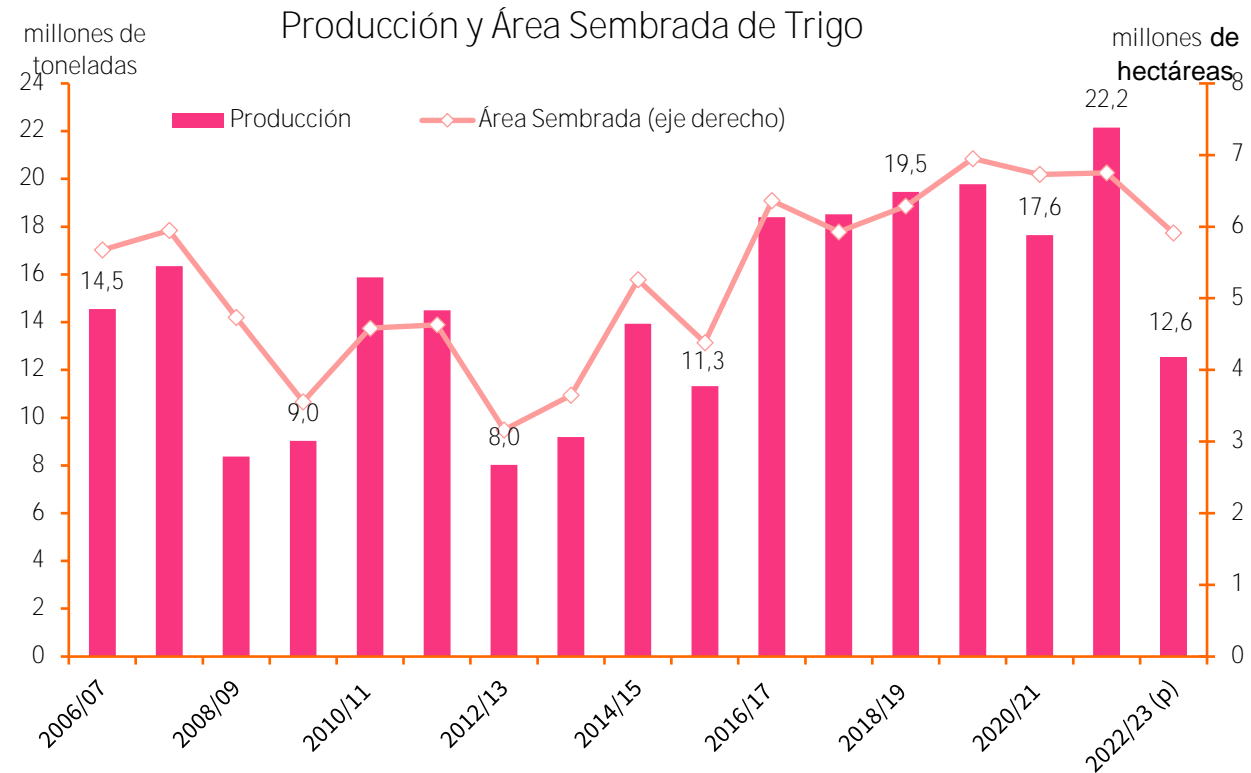
**-43,1%**

Var. % Anual

La cosecha de trigo del ciclo 2022/23 finalizó sobre un área sembrada de 5,9 millones de hectáreas, un descenso de 12,4% respecto al ciclo previo, con una producción final de 12,6 millones de toneladas, un desplome de 43,1% que llevó a obtener la menor cosecha en 7 años. La situación climática por la falta de agua y las heladas en las etapas críticas, causaron una fuerte caída en los rendimientos del cereal. En efecto, el rinde del trigo en 2022/23 fue de 2,29 toneladas por hectárea, una caída de 32,4% (el menor en 14 años).

La producción de trigo 2021/22 había totalizado 22,2 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, se observa un panorama de estrechez, con menor cosecha de Ucrania y la UE pero un elevada cosecha de Rusia. Según el USDA, en el ciclo 2022/23 las existencias finales caerán 1,6% (4,3 millones de toneladas menos), que dejará una situación tirante en la relación stock/consumo. El USDA estimó en su informe de marzo un aumento en la producción global de trigo 2022/23 (1,3%), pero con una relación stock/consumo que caerá a 33,7% (la menor en ocho años).



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

# Maíz

SIEMBRA 2022/23

**-2,9%**

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

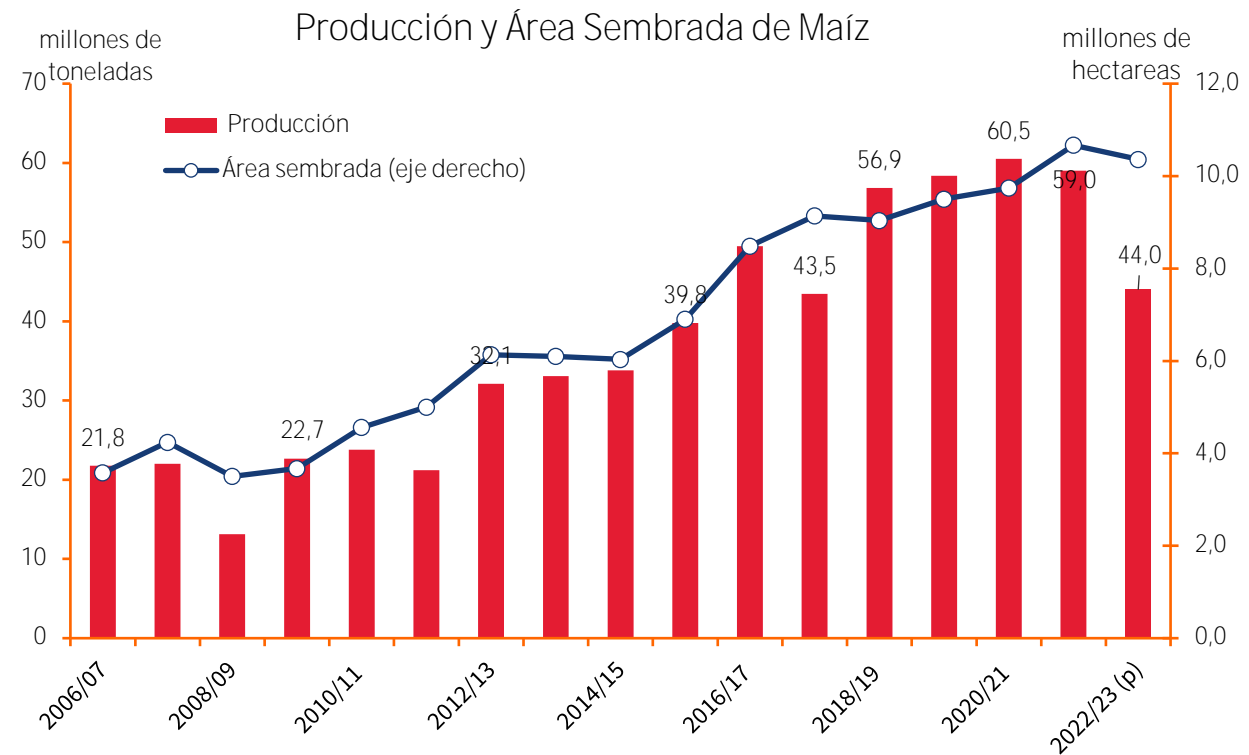
**-25,5%**

Var. % Anual

La siembra de maíz finalizó sobre un área proyectada de 10,4 millones de hectáreas, una caída de 2,9% respecto a la campaña anterior (había sido récord). La cosecha dio inicio sobre los cuadros tempranos del cereal, obteniendo rindes por debajo del promedio de los últimos años. Si bien los rindes de la siembra tardía podrían amortiguar las malas proyecciones de los maíces tempranos, la cosecha caerá fuertemente en 2022/23, con una estimación de 44 millones de toneladas, una merma anual de 25,5%.

La cosecha de maíz del ciclo 2021/22 había finalizado sobre un área récord de 10,7 millones de hectáreas, un incremento anual de 9,5%. La cosecha final fue de 59 millones de toneladas, una caída de 3,4% respecto a la campaña previa (récord), que fue menor a la prevista, con lo cual se obtuvo la mejor segunda producción, solo por debajo de 2021/22.

A nivel global, el USDA proyecta para el ciclo 2022/23 una menor producción y existencias finales de maíz, fruto del recorte en la cosecha de Ucrania y Estados Unidos (más que compensa la cosecha récord de Brasil). Las proyecciones del USDA a nivel global indican una producción de 1147,5 millones de toneladas, una caída del 5,6% anual respecto de 2021/22, mientras que los stocks finales se estimaron en 296,5 millones de toneladas, una disminución de 3% con respecto al ciclo previo.



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

# Cebada

SIEMBRA 2022/23

**11,6%**

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

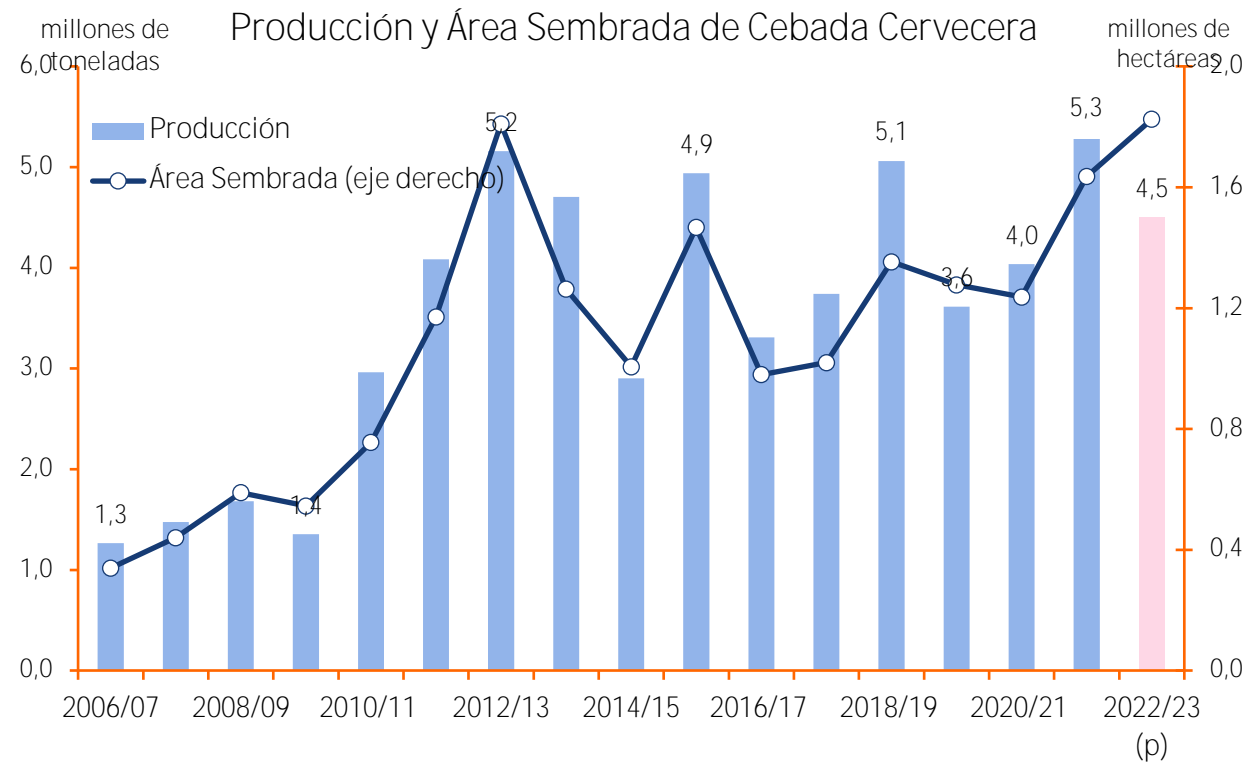
**-14,8%**

Var. % Anual

La cosecha de cebada del ciclo 2022/23 finalizó sobre un área sembrada de 1,82 millones de hectáreas, un aumento anual de 11,6%, con una cosecha que totalizó 4,5 millones de toneladas, con un desplome de 14,8% con respecto al ciclo previo, fruto del impacto climático (sequía). El cultivo fue afectado por falta de precipitaciones en todo su ciclo, y muy afectado por las bajas temperaturas y heladas tardías, que afectan los rendimientos.

La producción total de cebada (cervecera y forrajera) del ciclo 2021/22 había totalizado 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 2022/23

**-1,8%**

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

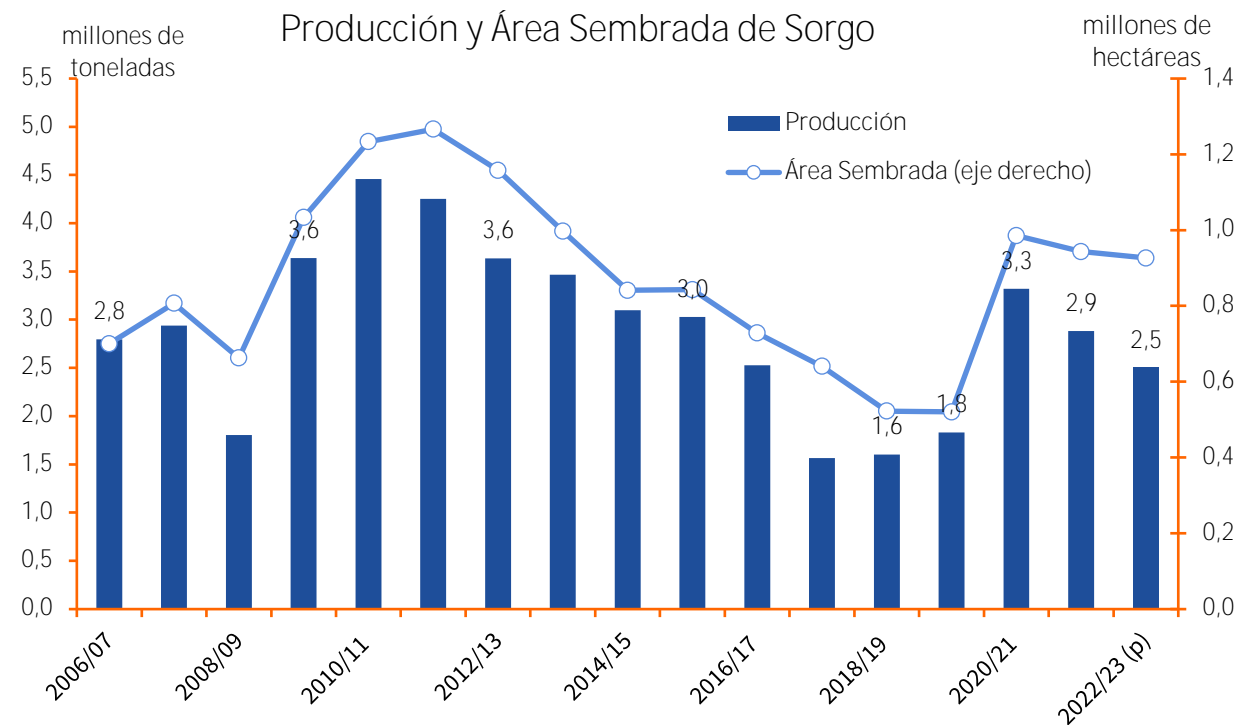
**-13,3%**

Var. % Anual

La siembra de sorgo 2022/23 finalizó sobre un área de 0,92 millones de hectáreas, una merma de 1,8% con relación al ciclo previo, pero se mantienen por encima del promedio de la última década. La producción de sorgo estimada en 2022/23 es de 2,5 millones de toneladas, con un desplome de 13,3% con relación a 2021/22. Ya se dio inicio a la cosecha de sorgo 2022/23, con rendimientos levemente menores a los últimos ciclos, producto del estrés hídrico.

La cosecha de sorgo 2021/22 había finalizado sobre un área sembrada de 0,94 millones de hectáreas, un descenso de 4,3% respecto a 2020/21 (0,98 millones de hectáreas), con una cosecha final de 2,9 millones de toneladas, una caída de 13,1% con relación a la campaña previa. El rinde medio obtenido fue de 4,12 toneladas por hectárea, una merma anual de 7,1%.

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, principal demandante de sorgo a nivel mundial (88% de importaciones). El USDA estima que para la campaña 2022/23 Estados Unidos concentrará el 65% de las exportaciones y Argentina llegaría al 22%.



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

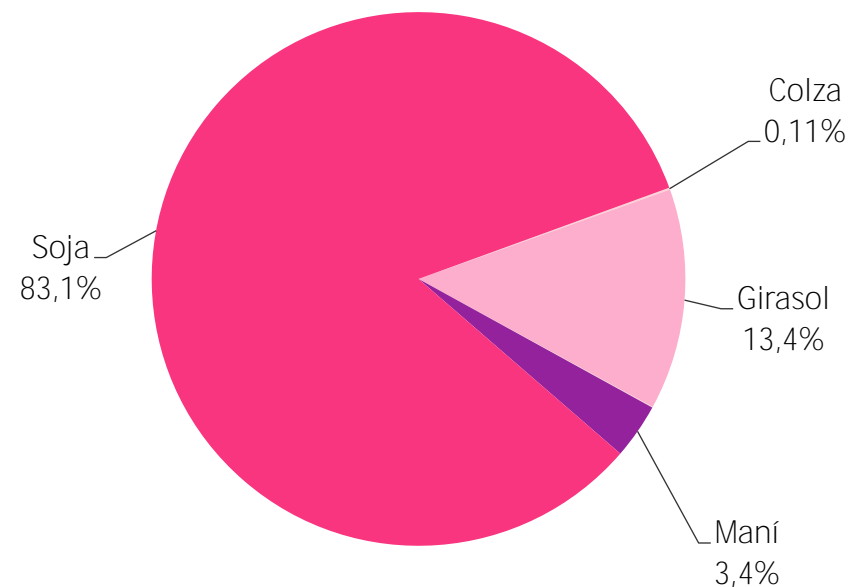
# Oleaginosas

La superficie sembrada con granos oleaginosos en la campaña 2022/23 aumentó tras caer seis ciclo consecutivos, en línea con el incremento en la implantación de soja y de girasol. La siembra de oleaginosas en 2022/23 sumó 18,9 millones de hectáreas, un aumento de 2,3% con respecto al ciclo previo, con una cosecha final proyectada en 37,3 millones de toneladas, un desplome de 24,4% respecto de 2021/22.

La superficie sembrada con granos oleaginosos en la campaña 2021/22 había caído 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 18,5 millones de hectáreas (la menor en 16 años), una caída de 1,3% con respecto al ciclo previo, con una cosecha final de 49,3 millones de toneladas, una caída de 3,2%. 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).

Del total del área sembrada en la campaña 2022/23 a nivel nacional, el 46,8% fue implantado con granos oleaginosos, mayor al porcentaje de 2021/22 (44,9%), volviendo a crecer tras perder participación entre 2016/17 y 2021/22 en el total de granos sembrados (había sido 61,4% en 2012/13). El 40,2% del área total se sembró con soja en 2022/23, 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 85,8% en la campaña 2022/23, mientras que el restante 14,2% del área se dividió entre girasol (11,9%), maní, colza, lino y cártamo. La producción de soja fue el 88,9% de la cosecha de oleaginosas en 2021/22.

Cosecha de Oleaginosas  
- campaña 2022/23 -



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

# Soja

SIEMBRA 2022/23

1%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

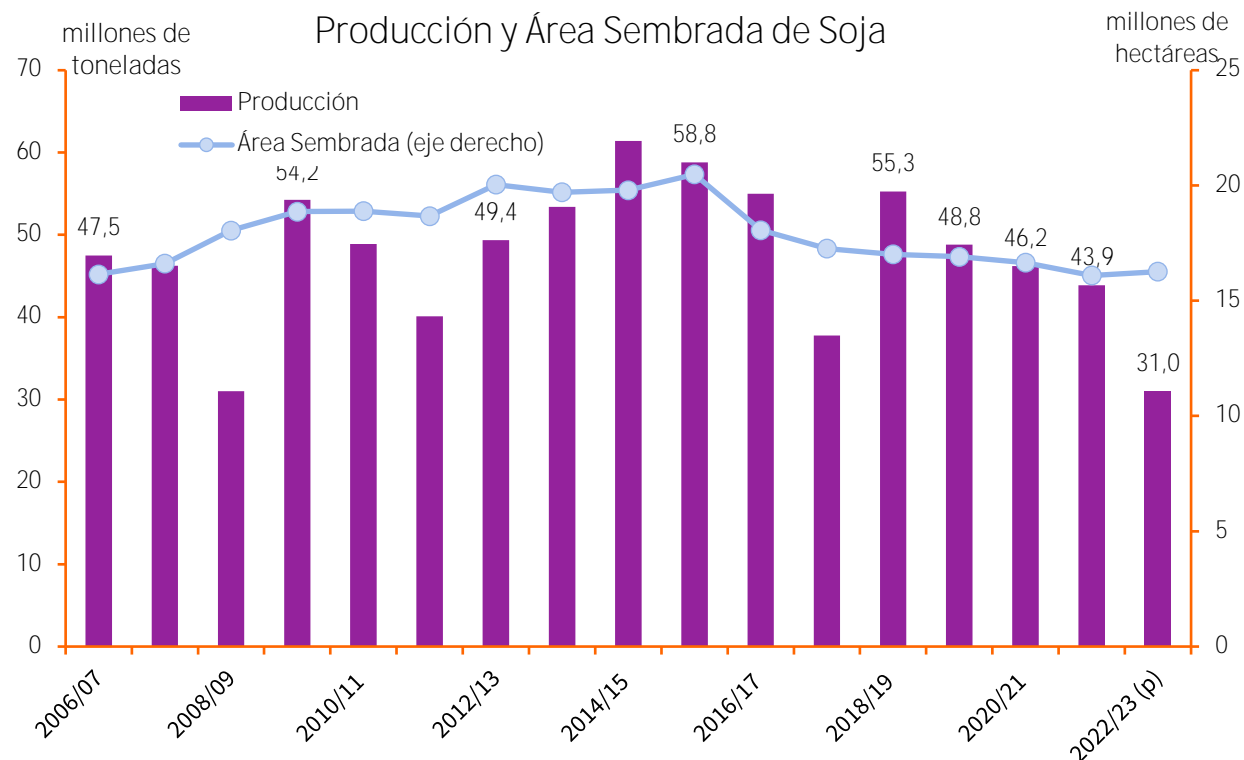
-29,3%

Var. % Anual

La siembra de soja finalizó sobre una superficie de 16,2 millones de hectáreas, un aumento anual de 1% con relación al ciclo previo. El inicio de la recolección muestra valores dispares, aunque en la franja central de Córdoba y centro-sur de Santa Fe, las pérdidas productivas son extremas. La estimación de cosecha es de 31 millones de toneladas, una contracción de 29,3% respecto a 2021/22 (será la cuarta caída consecutiva). Ante la mala cosecha, será necesario importar soja para abastecer la industria aceitera.

La cosecha de soja en 2021/22 había finalizado sobre un área de 16,1 millones de hectáreas (merma de 3,3% anual), 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 totalizó 43,9 millones de toneladas, con un recorte productivo de 5,1%, con un rinde de 2,76 toneladas por hectárea (una caída anual de 1,6%).

A nivel global, el USDA prevé una relación más holgada para la soja en 2022/23, con una cosecha récord pero con existencias finales estables (por mayor consumo). Según el USDA, la producción mundial de soja para el ciclo 2022/23 será de 375,2 millones de toneladas (+4,7%), mientras que los stocks finales se estimaron en 100 millones de toneladas (+1%).



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

# Girasol

SIEMBRA 2022/23

18,9%

Var. % Anual

PRODUCCIÓN 2022/23

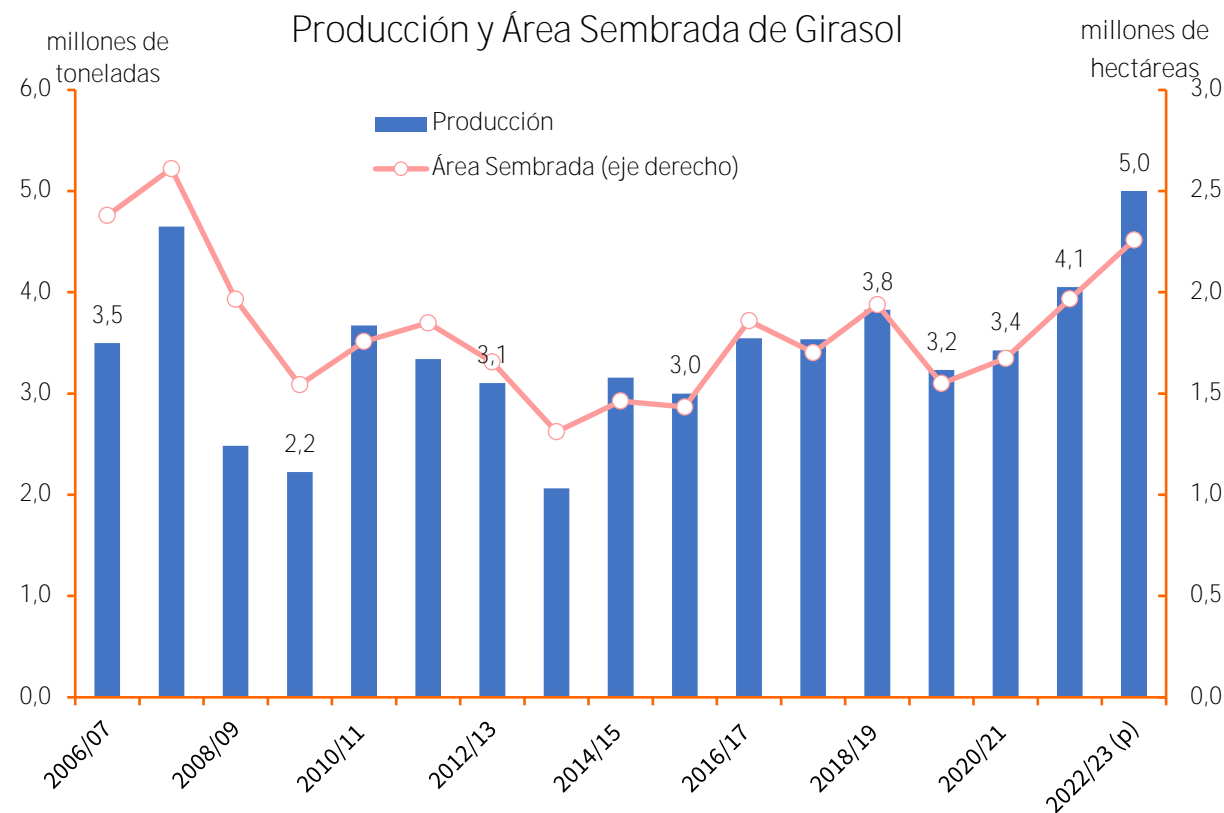
23,4%

Var. % Anual

La cosecha del ciclo 2022/23 verifica un avance de 41% al 16/3, sobre un área implantada de 2,3 millones de hectáreas (la mayor en 15 años), un aumento de 18,9%, que permite proyectar una producción de 5 millones de toneladas, una expansión de 23,4%. El aumento de siembra se debe a que la guerra produjo problemas globales con la oferta mundial de aceite de girasol, lo que disparó su precio y el precio de la semilla, con lo cual habrá buena demanda para el grano con elevados precios. A medida que avanza la trilla sobre los núcleos girasoleros, se observan descensos en los rindes obtenidos respecto al ciclo pasado.

La cosecha de girasol del ciclo 2021/22 finalizó sobre un área de 1,97 millones de hectáreas (mayor área en 13 años), un crecimiento anual de 17,5%, que permitió obtener una cosecha de 4,1 millones de toneladas, un aumento de 18,2%, la mayor cosecha desde 2007/08. El rinde medio obtenido fue de 2,068 toneladas por hectárea, una suba anual de 0,6%.

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 50,3 millones de toneladas, una caída de 11,9%, y los *stocks* finales finalizarán en 4,4 millones de toneladas, una contracción de 45,6%.



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



---

Producto de la sequía, el Gobierno prorrogó en marzo por 180 días embarques de maíz de la campaña 2022/2023, según lo formalizó en el Boletín Oficial. La medida busca quitarle presión a los precios internos y que los exportadores no tengan premura para cumplir con los compromisos de ventas al exterior.

# Comercio Exterior

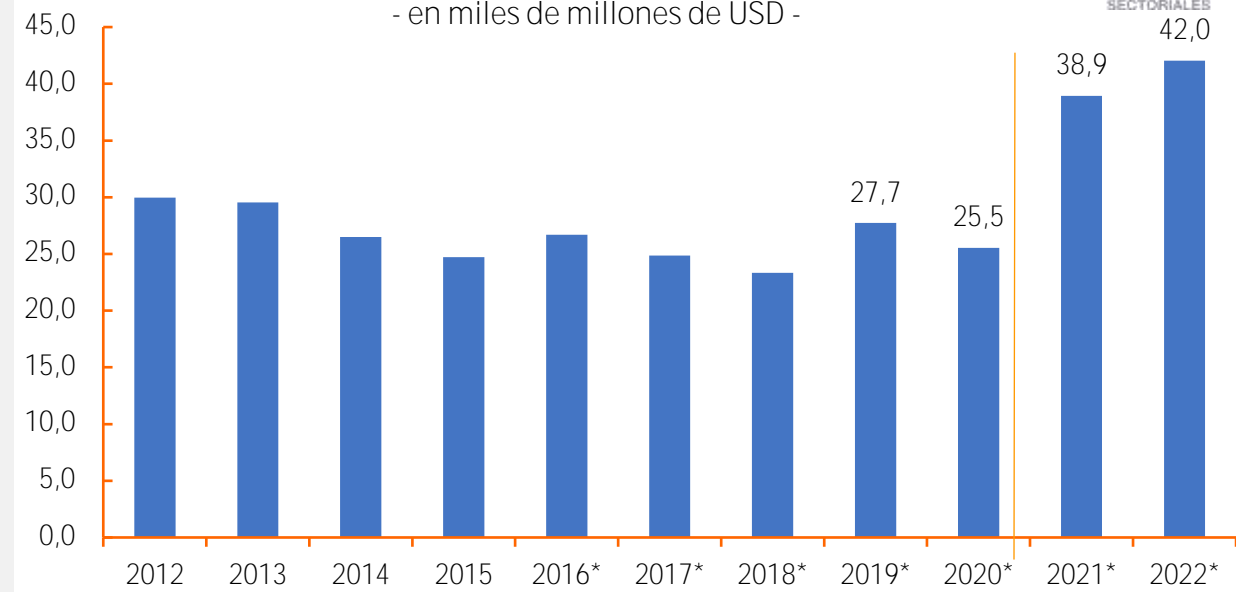
<p>EXPORTACIONES (USD)</p> <p><b>8%</b></p> <p>Var. % Acumulada 2022</p>	<p>EXPORTACIONES (TON)</p> <p><b>-6,3%</b></p> <p>Var. % Acumulada 2022</p>
--	---

En 2022, las exportaciones agrícola en valores verificaron un crecimiento de 8% (USD 42.043,8 millones), mientras que los despachos en cantidades cayeron anualmente 6,3% (96,5 millones de toneladas), aunque la caída es contra el récord en toneladas de 2021. En enero de 2023, las exportaciones del sector totalizaron USD 1885,7, una caída anual de 32,1%. En 2021, las exportaciones del sector agrícola habían totalizado 102,9 millones de toneladas (récord histórico en volúmenes), 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,

En 2022, se exportaron 55,3 millones de toneladas de cereales por un valor de USD 15.439,3 millones, un descenso de 3,7% en volúmenes y un aumento de 13,5% en valores respecto del año previo. Con respecto a las oleaginosas, en este período se exportó un total de 6,3 millones de toneladas de granos por un valor de USD 4209,1 millones, lo que representó una suba de 1,5% en cantidades y de 11,6% en valores con respecto a 2021. Finalmente, se exportaron USD 8594,7 millones en aceites (+2,8%) y USD 13.161 millones de subproductos oleaginosos (+4%). En toneladas, cayeron 19,5% los aceites y 9,5% los subproductos.

## Exportaciones del Sector Agrícola

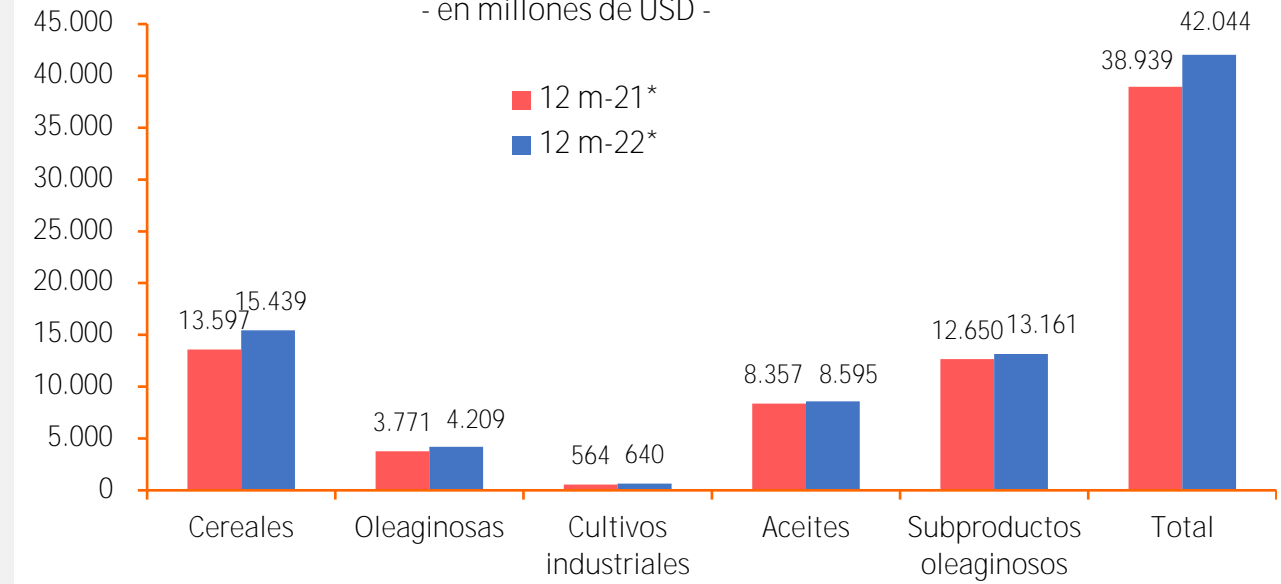
- en miles de millones de USD -



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

---

Los precios internacionales de la soja, el maíz y el trigo exhiben estabilidad en sus cotizaciones en los dos primeros meses de 2023, con una leve tendencia a la baja, pero manteniendo elevados niveles históricos. Hacia delante, la cosecha récord de soja y maíz de Brasil y las buenas perspectivas iniciales para el ciclo 2023/24 para Estados Unidos, podrían profundizar la tendencia a la baja.

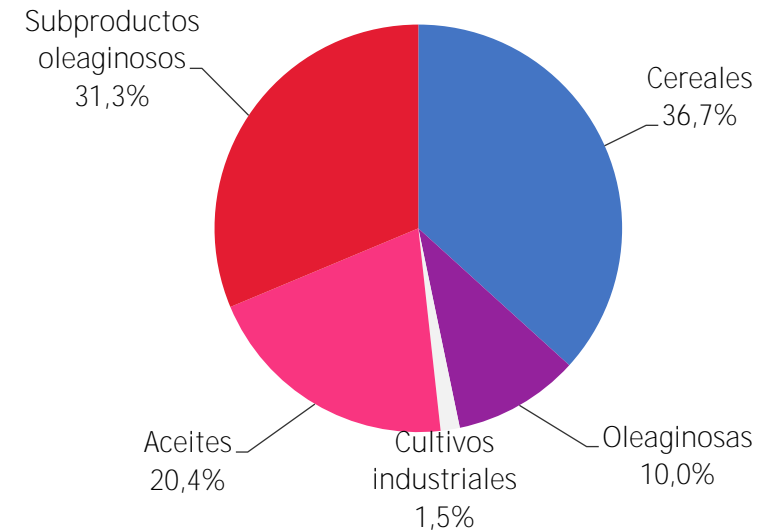
## COMERCIO EXTERIOR

Desglosando las ventas externas en volúmenes en 2022, el 63,9% del tonelaje exportado correspondió a granos sin procesar (de los cuales el 57,4% del total corresponde a cereales y el 6,5% a granos oleaginosos); 5,9% a aceites vegetales; el 29,9% fueron subproductos oleaginosos; y el 0,3% restante, cultivos industriales. En valores, los granos tuvieron una participación del 46,7% en el valor total exportado por el sector agrícola (36,7% del total corresponde a cereales y el 10% a granos oleaginosos), mientras que los aceites vegetales participaron con el 20,4% (aceites de soja, girasol, maní, oliva y maíz) y los subproductos oleaginosos representaron el 31,3% del total.

Al analizar las exportaciones de cereales por cultivo en valores en 2022, se destacó un alza en el trigo, con ventas por un valor de USD 4313,5 millones, una suba del 38,1% respecto de 2021, mientras que las cantidades exportadas registraron una suba de 15,4% con relación al año anterior, al alcanzar las 14 millones de toneladas. En cuanto a las exportaciones de maíz, fueron por USD 9338,7 millones, con un alza anual de 2,6%, mientras que las cantidades vendidas fueron de 35,7 millones de toneladas en estos meses, una merma del 11% respecto a 2021. Por otro lado, hubo un aumento en la exportación de cebada cervecera en estos meses, al alcanzar un valor de USD 1177,6 millones (87,3%) y un volumen de 3,7 millones de toneladas (+45,3%) en el período mencionado.

Con respecto al destino de las ventas de los cereales en 2022, Brasil fue el principal país destinatario, con el 10,7% del valor total; seguido por Vietnam, con una participación del 8,9% y por Corea del Sur con el 8,2% del valor exportado respectivamente. Luego se ubicó Perú con el 6,4% y China con el 6,1% del valor de los cereales exportados.

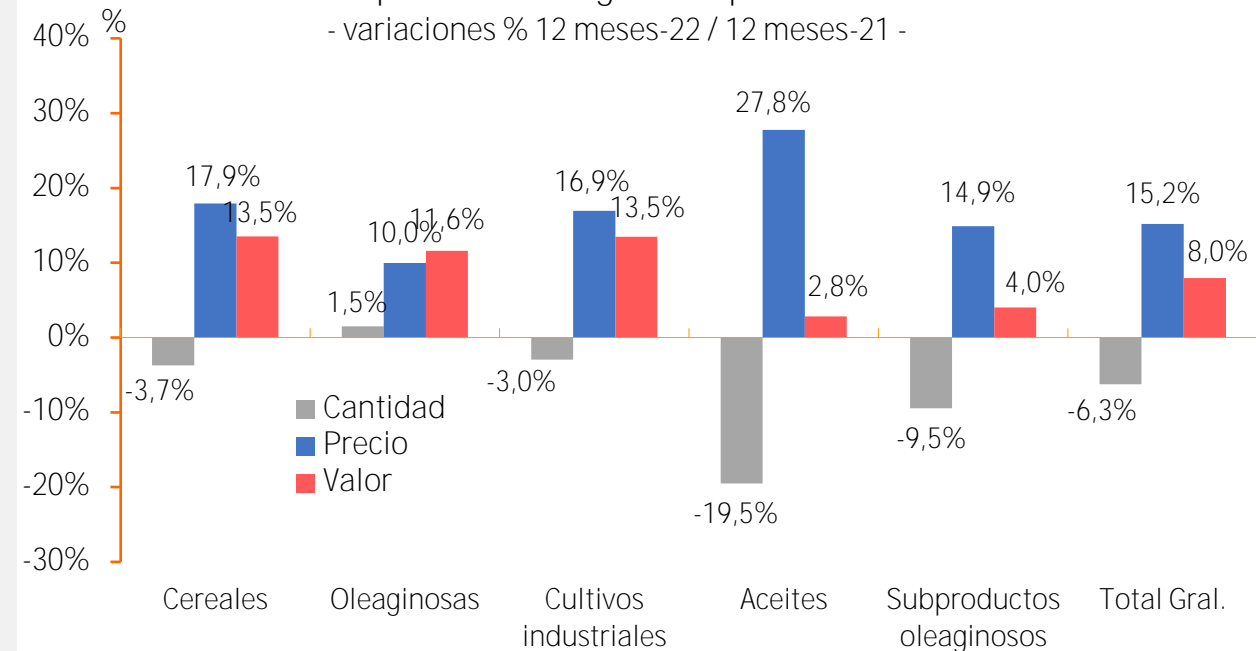
## Composición de las Exportaciones Agrícolas - enero a diciembre de 2022 (participación en % de los USD) -



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de INDEC

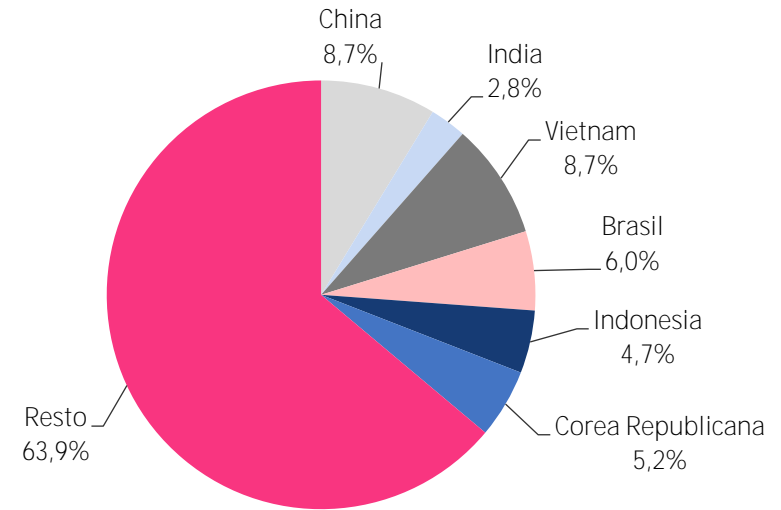
## Exportaciones Agrícolas por Sector

- variaciones % 12 meses-22 / 12 meses-21 -



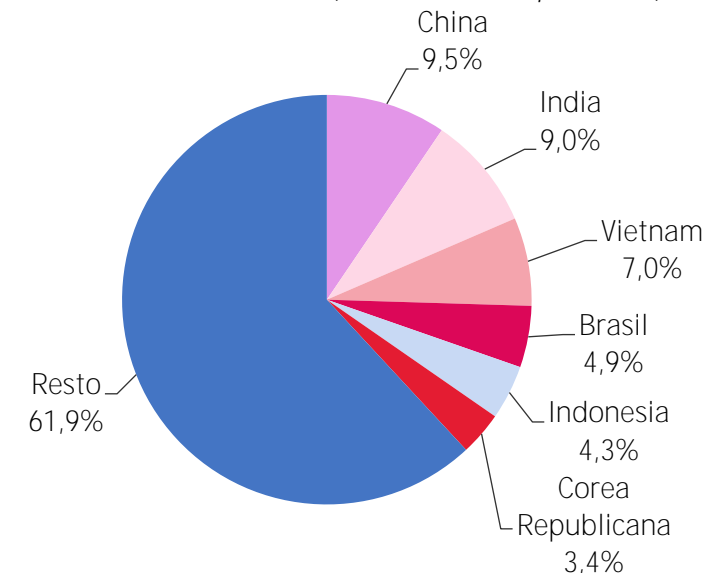
Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de INDEC

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



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

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



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

### COMERCIO EXTERIOR

Con respecto a las oleaginosas, durante 2022, se exportó soja por un total de USD 3283,6 millones, una alza de 16,2% en valores, mientras que en cantidades verificaron un aumento de 2,3%, al despacharse 5522,2 miles de toneladas. Por su parte, las exportaciones de girasol fueron por USD 126,4 millones, con una caída de 4,3% con respecto a 2021 (los volúmenes cayeron 13,6%), mientras que las ventas externas de maní totalizaron USD 799,1 millones, con una merma anual de 3,2% respecto de 2021, y una disminución del 0,6% 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 China, con el 78,1%, mientras que en dólares adquirió el 69% del valor exportado, seguido en valores por Países Bajos (8%), Estados Unidos (3%) y por Polonia (1,4%).

En cuanto a los subproductos oleaginosos, el principal destino en valores fue Vietnam con el 11,3%, seguido por Indonesia (9,1%), España (5,4%), Polonia (4,9%) y Malasia (4,5%).

Para el total del sector agrícola en 2022, China fue el principal comprador. Este país ocupó el primer lugar como el principal destino del país en valores, con una demanda por USD 3988,4 millones (9,5% del total), seguido por: India (9%), Vietnam (7%), Brasil (4,9%), Indonesia (4,3%), y Corea del Sur (3,4%).

# Precios

PRECIO FOB GOLFO MAÍZ

299

USD por tonelada en febrero

PRECIO FOB GOLFO SOJA

603

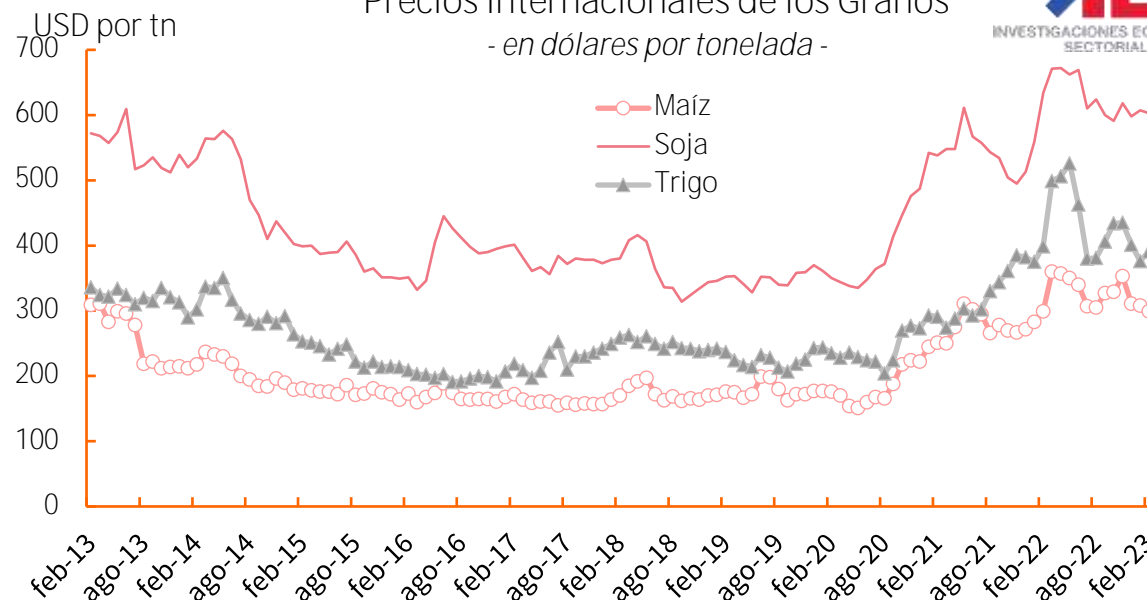
USD por tonelada en febrero

Los precios internacionales de los granos fueron récord en el promedio del año 2022 para la soja, el maíz y el trigo, manteniéndose en elevados valores en el inicio de 2023, aunque con una leve tendencia a la baja en el bimestre. Desde el lado de los fundamentos productivos, la cosecha récord de soja y maíz de Brasil y las buenas perspectivas iniciales para el ciclo 2023/24 para Estados Unidos, son factores bajistas. Sin embargo, el efecto de la guerra sigue afectando los precios (hay dudas sobre la renovación el corredor de granos), a lo que se suman la estrecha relación entre del indicador stock/consumo que dejará la campaña 22/23 para el trigo, maíz y soja.

En los primeros dos meses de 2023, los precios de la soja Fob Golfo verificaron un alza promedio del 1,4% con relación al mismo período de 2022, y acumulan un aumento de 0,8% a febrero. En el acumulado a febrero de 2023, la soja Fob Golfo cotizó en promedio a USD 605 la tonelada (en febrero el precio medio fue USD 603 por tonelada, una caída anual de 4,9%. En 2022, la soja verificó una cotización promedio de USD 626 por tonelada (el mayor valor histórico), creciendo desde el promedio de 2021 de USD 542 por tonelada. El precio interno de la soja (en pesos) acumuló una suba promedio del 76,8% en 2022.

## Precios Internacionales de los Granos

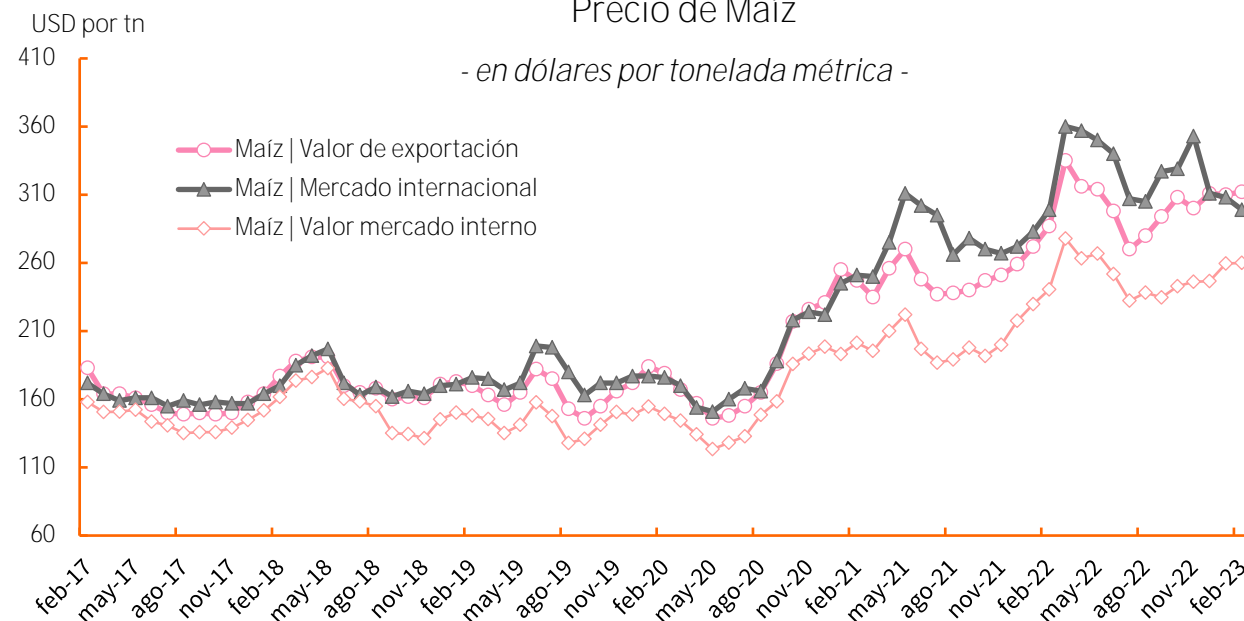
- en dólares por tonelada -



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

## Precio de Maíz

- en dólares por tonelada métrica -



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

## PRECIOS

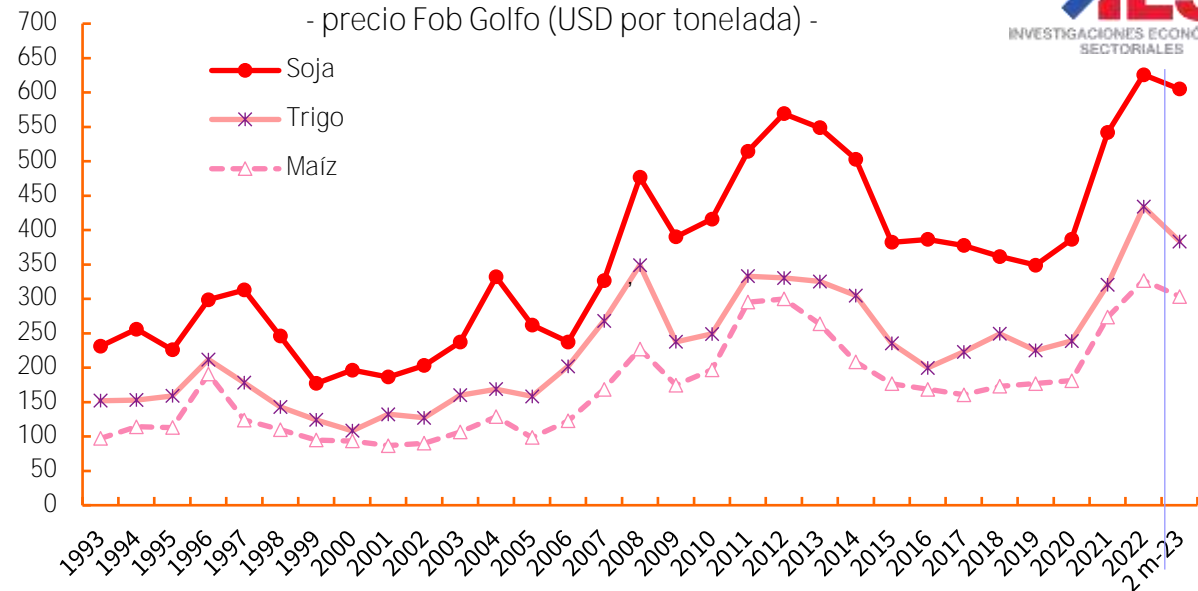
El precio Fob Golfo del trigo exhibió una merma de 0,9% en el promedio de los dos primeros meses de 2023 respecto del período previo, mientras que acumuló a febrero una baja de 2,5%. El precio promedio de los primeros dos meses de 2023 fue de USD 383,5 por tonelada (USD 391 por tonelada en febrero), mientras que en 2022 el precio promedio fue de USD 434 por tonelada (USD 321 por tonelada en 2021). Por su parte, el precio del trigo en los puertos argentinos verificó una suba promedio de 18,8% en los dos primeros meses de 2023, pero acumuló una baja del 8,1% a febrero. El precio interno del trigo (en pesos) acumuló una suba de 93,2% en 2022, tras crecer en forma acumulada 32,9% en 2021.

Por su parte, el maíz muestra una suba promedio del 4,3% en los dos primeros meses del año, de acuerdo con los precios Fob del Golfo, pero verifica una variación acumulada negativa del 3,9% a febrero de 2023 (vs diciembre pasado). El precio promedio, en los primeros dos meses del año fue de USD 303,5 por tonelada (USD 299 por tonelada en febrero), en tanto que en 2022, la cotización media fue de USD 327 por tonelada (USD 274 en 2021). El precio interno del maíz (en pesos) escaló 92,4% en 2022, y acumuló una suba del 17,1% hasta febrero del año en curso.

Las cotizaciones del girasol en los puertos argentinos mostraron un aumento promedio del 1,6% en los dos primeros meses del año respecto del mismo período de 2022. La cotización media del girasol en puertos argentinos fue de USD 619,5 por tonelada en los dos meses de 2023 (USD 733 por tonelada en promedio en 2022).

## Precios Internacionales de Granos

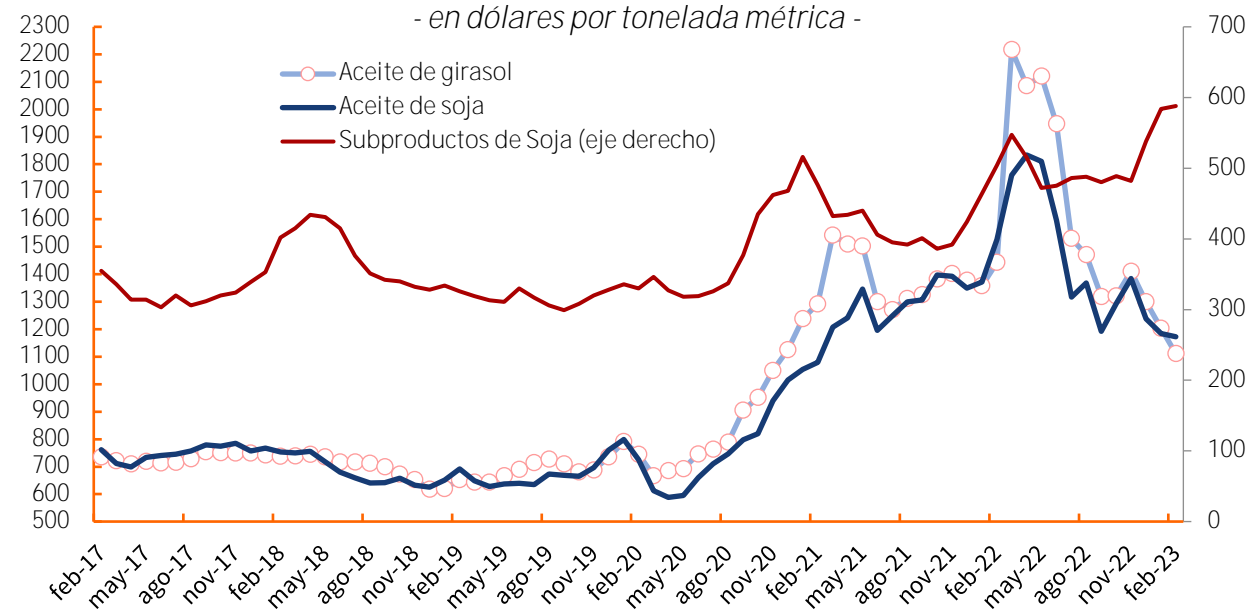
- precio Fob Golfo (USD por tonelada) -



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 producción agrícola nacional 2022/23 caerá por el impacto de la sequía. Si bien en las dos últimas campañas el impacto de menores precipitaciones con respecto al promedio no afectó el volumen final recolectado, el ciclo 2022/23 está siendo severamente afectado por una sequía sin precedente, que afectó la etapa de siembra y de cosecha. Se esperan rindes muy por debajo de los promedios históricos, producto del clima y de una menor utilización de fertilizantes y de tecnología, un factor que había atenuado el impacto climático en las dos últimas campañas. Además, la fuerte suba de costos de siembra y los menores ingresos (a pesar de elevados precios), reducirá la rentabilidad de los productores, con lo cual dejará al sector descapitalizado de cara a la siembra 2023/24.

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 en existencias finales en ambos casos. En cuanto a la soja, si bien el organismo sigue proyectando una elevada oferta por la recuperación de la cosecha, ya se confirmó una menor cosecha en Estados Unidos, mientras que los stocks finales se mantienen estables (y cae la relación stock/consumo). Es decir, la oferta récord proyectada para la soja queda compensada por el crecimiento del consumo global de la oleaginosa, que en parte explica la firmeza en los precios en el inicio del año.

En la campaña local 2022/23 aumentará la participación de oleaginosas (soja y girasol) en desmedro de cereales (trigo y maíz). Dada la coyuntura de mayor riesgo (climático, económico y político), aumentó la siembra de cultivos como soja y girasol, y cayó la de trigo y maíz. El costo de siembra de soja es la mitad que el maíz, lo que hará crecer su implantación en desmedro del cereal (tras caer los últimos seis ciclos), tras el predominio del maíz desde 2017/18 (se convirtió en el principal cultivo desplazando a la soja). Por otro lado, el mercado ofrece buenas perspectivas para el girasol, dado que Rusia y Ucrania representan casi el 80% de las exportaciones de aceite, por lo que los precios internacionales del girasol se ubican ni niveles récord, alentando la siembra de este cultivo.

Los precios internacionales exhiben fundamentos bajistas desde el mundo financiero (suba de tasas), pero desde el lado productivo hay elementos alcistas (a lo que se suma la continuidad de la guerra). La continuidad de la guerra entre Rusia y Ucrania (además hay dudas sobre la renovación del corredor de granos) y un escenario global con fundamentos estrechos son factores alcistas para los precios de los granos y aceites. Sin embargo, desde el mundo financiero, la suba en las tasas de la FED y la Unión Europea, y los vaivenes financieros por la crisis bancaria en Estados Unidos y Europa, juegan un rol bajista para los precios agrícolas.



# Principales Noticias

---

- Se proyecta que las exportaciones de maíz 2022/23 de Brasil igualarán las de los EE.UU. en 51,0 Mt sobre la expansión de la producción y las fuertes exportaciones en la segunda mitad de su campaña comercial 2021/22 según el informe adjunto del USDA. Las exportaciones de maíz de Brasil han superado las de EE.UU. sólo una vez más, en la sequía del año 2012/13. Desde octubre de 2022, Brasil ha exportado cerca de 25,0 Mt de maíz, por arriba del mismo período en cualquier año anterior. Por el contrario, las exportaciones de maíz de EE. UU. han tenido un comienzo lento según datos del USDA.
- Todos los años, Expoagro -una de las muestras más importantes del campo argentino- se transforma en la caja de resonancia de las noticias del mundo agropecuario. Este año no es la excepción y mucho menos cuando los funcionarios o referentes de la oposición necesitan la mayor exposición posible. Mientras la política hace lo suyo, los verdaderos actores principales del campo asisten a charlas de capacitación, indagan sobre nuevos productos en los stands de las empresas que tras años de intenso trabajo llegan al predio para mostrar un nuevo híbrido, una maquinaria más tecnificada, nuevas formulaciones químicas o el avance incesante del mundo agtech para subir los techos productivos.
- Si bien entre los actores involucrados en el comercio de granos se venía hablando reiteradamente sobre las distorsiones y brechas en las cotizaciones físicas y futuras, la noticia cayó como una bomba: Cargill y ADM, dos de las mayores agroexportadoras de Argentina, avisaron a sus clientes, por mensajes de Whatsapp, que ya no se registrarán por los precios de pizarra de la Cámara Arbitral de Rosario para sus operaciones comerciales de fijaciones de maíz sino que lo harán por el llamado "mercado comprador", es decir, un precio estimativo que ellos consideren. Sólo eso, no hubo ninguna comunicación formal a las instituciones involucradas.
- Apenas cinco empresas, todas multinacionales, representaron más del 60% de las exportaciones de granos y subproductos. En este segmento, la líder indiscutida fue una vez más la norteamericana Cargill que exportó poco más de 8,8 millones de toneladas, lo que representa el 14,6% sobre el total. Segunda en el ranking nacional se ubicó la también norteamericana ADM con 8,7 millones de toneladas (14,5%), seguida, en el tercer puesto por la china Cofco con 7,8 millones de toneladas (12,9%). A partir de 2021 la empresa estatal china comenzó a perder terreno frente al tándem de las norteamericanas, ya que hasta 2020 esta firma era la número uno indiscutida en exportaciones de granos sin procesar.

# 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.ar](mailto:info@iesonline.ar) / [www.iesonline.ar](http://www.iesonline.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