Commodities

El valor bruto de la cosecha 2020/21 de soja y maíz en Argentina se estima en un récord histórico de US$ 24.326 millones

Bruno Ferrari – Emilce Terré – Javier Treboux

A pesar de la menor producción proyectada, la suba de precios ubica el VBP de la cosecha 20/21 en un récord histórico. A los valores actuales, ello facilitaría un ingreso de divisas del complejo soja y maíz de US$ 26.500 M, 14% más que la campaña anterior.

Aún nos encontramos en pleno desarrollo de la campaña 2019/20 de granos gruesos, aunque las expectativas están ya enfocadas en el próximo ciclo comercial 2020/21 con las siembras de soja y maíz progresando en nuestro país. Ello en un contexto de incertidumbre en materia climática que podría poner en jaque el avance de labores al igual que las proyecciones de producción, de no darse las precipitaciones adecuadas en momentos críticos para el cultivo.

Bajo este escenario, a pesar de que ya se proyecta una producción menor de soja (50 Mt) y maíz (48 Mt) para el próximo ciclo en Argentina, el valor bruto de la producción 2020/21 de ambos cultivos se ubica actualmente en un récord histórico de US$ 24.326 millones, un 43% mayor al del ciclo anterior. Si se valuase la producción proyectada a los precios que rigieron en la actual campaña 2019/20, se arribaría a un valor de producción de US$ 16.491. De este modo, el impulso de los precios, que tocan los valores más altos en 6 años para la soja nueva y en 4 años para el maíz 2020/21, ha dado lugar a un efecto precio positivo de nada menos que US$ 7.835 millones. Habrá que ver si el actual escenario se mantiene en el tiempo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Estimación del valor bruto de producción de soja y maíz.

Según precios a cosecha. 2011/12 - 2020/21

Campaña	Producción (M tn)		Valor (M US$)			Var % interanual
	Soja	Maíz	Soja	Maíz	Total	
2011/12	40,9	21,2	14.132	3.209	17.341	
2012/13	48,4	28	16.055	5.293	21.347	23%
2013/14	54,3	27,8	17.512	4.996	22.507	5%
2014/15	60,1	27,8	13.030	3.078	16.108	-28%
2015/16	55,4	30,1	15.246	5.883	21.129	31%
2016/17	57,3	38	13.965	5.787	19.752	-7%
2017/18	35	32	10.670	5.798	16.468	-17%
2018/19	56,5	51,5	12.414	7.374	19.789	20%
2019/20*	50,7	51,5	10.935	6.123	17.058	-14%
2020/21**	50	48	15.350	8.976	24.326	43%

@BCRmercados en base a datos de MAGyP, CACR, GEA-BCR, Matba-Rofex y estimaciones propias.
**Estimación en base a datos productivos preliminares.*
***Estimación en base a última proyección productiva de GEA-BCR y cotizaciones a futuro al 18/11*

A nivel desagregado, se proyecta un valor bruto de producción récord para el maíz con US$ 8.976 millones, que representa un aumento del 46% respecto al ciclo 2019/20. En soja, tal indicador se ubica en un máximo desde el ciclo 2013/14 incrementándose a US$ 15.350 millones, equivalente a una variación positiva interanual del 40%, siempre sujeto a que las actuales perspectivas de producción puedan en efecto ser realizadas y que las cotizaciones se mantengan en los rangos actuales.

Vale destacar que los futuros de soja Matba-Rofex para entrega en mayo próximo han alcanzado esta semana valores próximos a los US$ 310/t. Dicho valor se ubica casi US$ 60/t por encima de las cotizaciones en 2019 en este momento del año y un máximo interanual desde al menos 2015, resaltando la importancia de evaluar la toma de coberturas para cerrar los márgenes de al menos una parte de la producción proyectada, con objeto de asegurar una rentabilidad apropiada en el próximo ciclo comercial.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

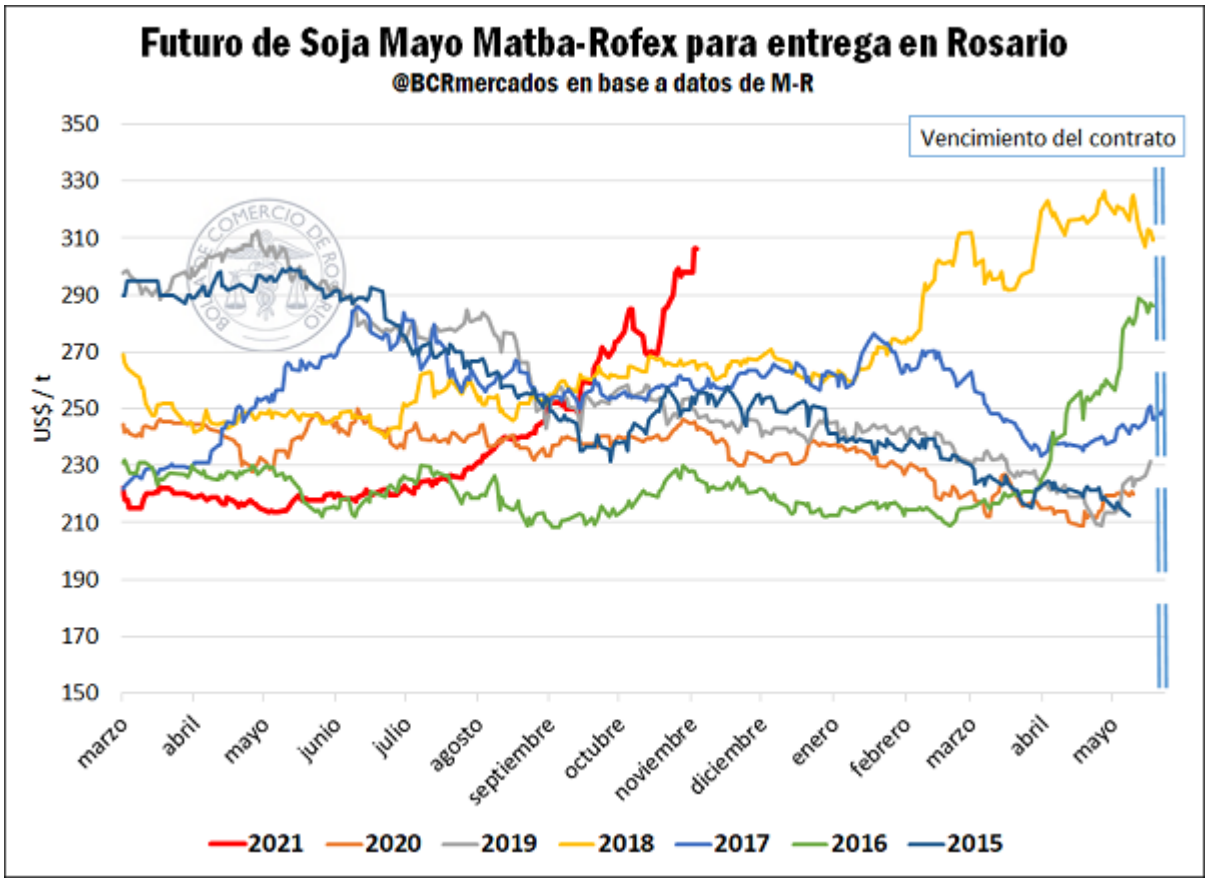
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824

El valor bruto de la cosecha 2020/21 de soja y maíz en Argentina se estima en un récord histórico de US$ 24.326 millones - 20 de Noviembre de 2020



A los valores de exportación que se negocian actualmente para embarques de la nueva cosecha, **las casi 75 millones de toneladas que se proyectan exportar en la campaña 2020/21 tanto de maíz en grano como del complejo soja (poroto, harina y aceite) permitirían generar un ingreso de divisas superior a los US$ 26.500 millones**, un 14% por encima del año anterior y un 28% superior al promedio de los últimos años.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Valor proyectado de las exportaciones del complejo soja y maíz

Campaña 2011/12 - 2020/21

Campaña	Exportaciones (M tn) Complejo Soja			Maíz	Valor (M US$) Complejo Soja			Maíz	VALOR TOTAL EXPO. (M US$)	Var % interanual
	Poroto	Harina	Aceite		Poroto	Harina	Aceite			
2011/12	6,1	22,1	3,4	17,2	3.130	10.092	3.931	4.598	**21.751**	
2012/13	7,8	24,3	4,3	18,7	4.082	11.150	4.035	5.191	**24.459**	12%
2013/14	7,4	27,6	4,3	17,1	3.752	12.060	3.563	3.545	**22.921**	-6%
2014/15	11,6	31,8	6,3	18,9	4.278	10.290	4.223	3.362	**22.153**	-3%
2015/16	9,0	31,0	5,4	21,6	3.270	10.413	3.956	3.697	**21.336**	-4%
2016/17	7,2	29,2	4,7	26,0	2.669	9.165	3.532	4.184	**19.550**	-8%
2017/18	3,8	25,8	4,5	22,5	1.504	9.183	3.092	4.087	**17.866**	-9%
2018/19	10,2	28,9	5,1	37,2	3.444	8.713	3.343	6.085	**21.585**	21%
2019/20*	7,0	26,8	5,7	36,0	2.460	10.277	4.300	6.175	**23.212**	8%
2020/21**	**7,5**	**27,7**	**5,1**	**34,5**	**3.311**	**11.826**	**4.312**	**7.114**	**26.563**	14%

@BCRmercados en base a datos de MAGyP, INDEC y estimaciones propias.
**Estimación en base a datos preliminares.*
***Estimación en base a datos productivos preliminares y precio FOB Oficial promedio de las últimas 10*

En términos de volumen exportado, para la nueva campaña 2020/21 se prevén embarques de poroto y harina de soja levemente por encima del ciclo anterior (un 7% y un 1%, respectivamente) en tanto que los despachos de aceite de soja caerían un 11% frente a la incipiente recuperación que se espera del uso doméstico para biocombustible. En total, el principal complejo exportador del país embarcaría 40,3 millones de toneladas, un 2% por encima del ciclo actual, aunque gracias al repunte de los precios ello facilitaría que el valor de las exportaciones suba un 14% interanual a US$ 19.400 millones.

Las exportaciones de maíz 2020/21, por su parte, caerían un 4% respecto al ciclo anterior a 34,5 millones de toneladas, aunque la recuperación de los precios de exportación más que compensarían el recorte, y el valor de los despachos del cereal crecerían un 15% interanual a US$ 7.100 millones.

Luego, a partir de lo expuesto anteriormente, tal proyección favorable en materia del valor exportado por nuestros principales productos agroindustriales, podría tener un impacto positivo en la recaudación de Derechos de Exportación (DEX). En este sentido, considerando las alícuotas que volverían a estar vigentes a partir de 2021 en el complejo soja, se arriba a una estimación de ingresos para el Estado en este concepto por US$ 6.949 millones en la campaña comercial 2020/21 completa. Mientras que en pesos tal ingreso tributario podría arribar a $ 683.993 millones, en base al tipo de cambio promedio estimado a partir de la curva de devaluación esperada por el gobierno en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2021. Cifras que se transformarían en reales en el caso de que las actuales perspectivas de producción

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

puedan en efecto ser realizadas y que las cotizaciones se mantengan en los rangos actuales, como expresásemos anteriormente.

Derechos de exportación proyectados 20/21 según FOB oficiales actuales y alícuotas vigenes

Productos	Alícuota vigente desde el 1/1/2021	Valor proyectado DEX (M US$)	Valor proyectado DEX (M $)*
Maíz	12%	854	84.032
Poroto	33%	1.092	107.531
Harina	31%	3.666	360.862
Aceite	31%	1.337	131.568
Total		**6.949**	**683.993**

@BCRmercados en base a datos de MAGyP, Min. Hacienda, GEA-BCR y estimaciones propias
**Tipo de cambio promedio en base a curva de devaluación esperada por el gobierno en Proyecto de Ley de Presupuesto 2021*

De esta forma, si bien aún faltan confirmaciones en el plano productivo y de precios de exportación, el nuevo ciclo comercial 2020/21 genera expectativas favorables en materia de valor de exportaciones agroindustriales.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824