



El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021

 Commodities

# El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia

Guido D'Angelo - Alberto Lugones - Emilce Terré

Impulsadas por las alzas de precios y reprogramación de despachos, las exportaciones del complejo soja tocaron su récord absoluto en el primer trimestre del año. El maíz acompañó con buenos registros, mientras que el trigo muestra bajas de peso.

El importante alza de precios que se viene observando tanto en las cotizaciones internacionales así como también en los valores locales ya muestra su impacto en las exportaciones agroindustriales argentinas. En este marco, en los primeros 3 meses del año se observaron exportaciones del complejo soja por cerca de US\$ 5.025 millones.

El valor de las exportaciones de harina y pellets prácticamente se duplicó respecto de mismo período del año pasado, mientras que el de aceite creció un 134%. Además, los envíos externos de biodiesel aumentaron su valor en un 57%. En contrapartida, la exportación de poroto cayó un 24%, pero como puede observarse en el gráfico, es de poca importancia relativa en las exportaciones del complejo Soja.



El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021



Además del impulso de precios, una porción considerable de las exportaciones que se esperaban embarcar en diciembre del 2020 fueron reprogramadas para enero y febrero del 2021 como consecuencia del cese de actividades durante gran parte de diciembre por conflictos sindicales en los puertos del Up River. No obstante el récord alcanzado en términos de valor FOB, este no es el primer trimestre con mayor tonelaje exportado en la historia. Para el período de enero a marzo de este año se estiman exportaciones por cerca de 9,06 Mt de productos del complejo soja, superadas en el primer trimestre del 2016 cuando se habían exportado 9,44 Mt.

Para la harina de soja, producto central en el comercio exterior argentino, los precios promediaron US\$ 467/t en Chicago para el período enero-marzo del 2021, cerrando a US\$ 438/t el 14/04 y mostrando un alza del 31% comparando los precios actuales con los de marzo del 2020. A su vez, los precios del aceite de soja promediaron los US\$ 1.080/t en Chicago en este primer trimestre, cerrando en US\$ 1.197/t el 14/04. De esta manera, los valores actuales muestran un alza del 90% respecto de los precios de marzo del 2020, y una suba del 20% en lo que va del 2021.

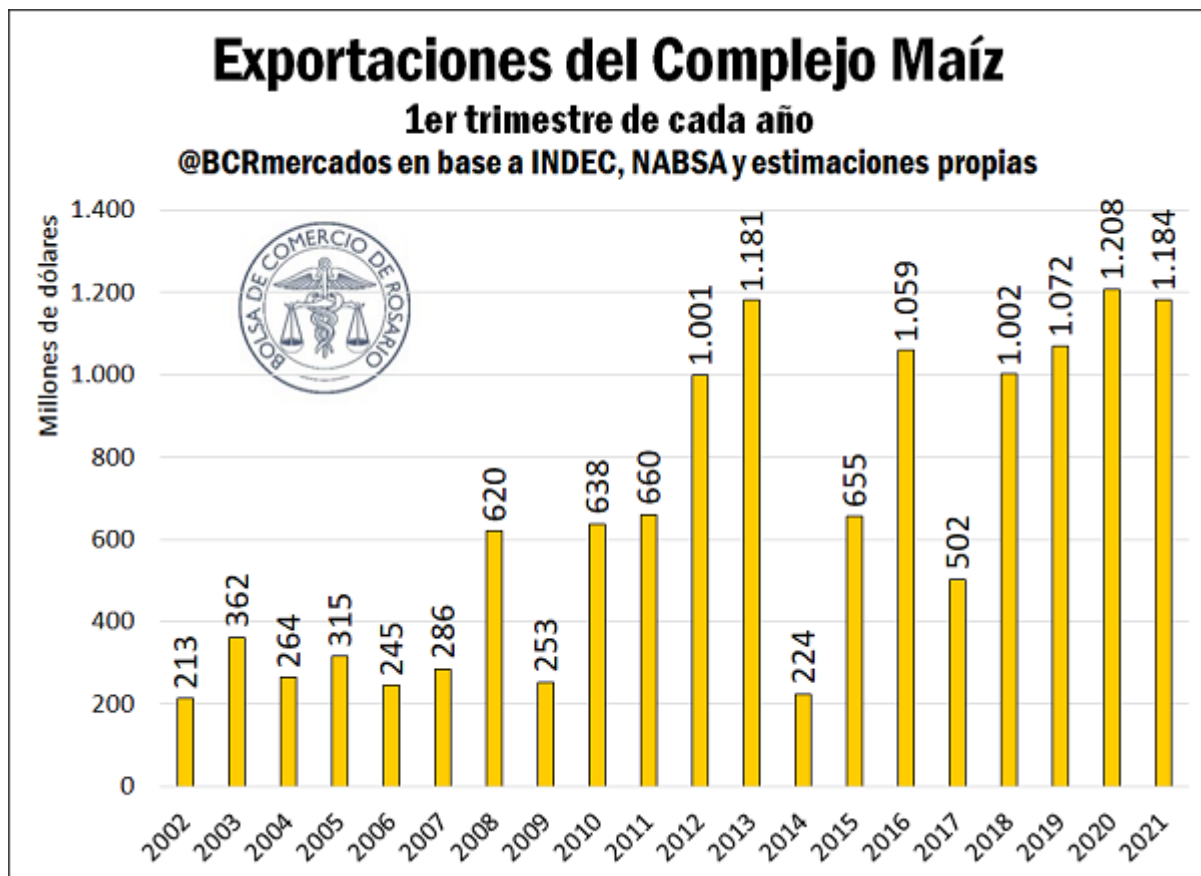
En el plano local, la cotización del poroto de soja promedió US\$ 324/t en la primera quincena de abril. Este valor es levemente inferior al promedio cercano de US\$ 330/t observado en marzo.

El maíz, también con excelentes noticias: se estima el segundo mayor valor de exportaciones de la historia

El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021

En este primer trimestre, las exportaciones del complejo maíz se estimaron en torno a los US\$ 1.184 millones. Este monto sólo es superado por las exportaciones observadas el primer trimestre del año pasado, que totalizaron US\$ 1.208 millones.

De forma similar a lo analizado para las exportaciones del complejo soja, los elevados ingresos en dólares por los despachos del complejo maíz se atribuyen eminentemente a los buenos precios internacionales. En este primer trimestre 2021 se exportaron 5,73 Mt de productos del grano amarillo, en línea con el tonelaje promedio exportado en igual período durante los últimos tres años (6,4 Mt).



En lo que va del mes de abril, los precios locales del maíz se mantienen en el rango de US\$ 200-209/t, valores superiores al promedio de marzo, que se ubicó en torno a US\$ 196/t. Los precios en Chicago se ubican levemente por encima de los valores locales, con un promedio de US\$ 225/t en abril, un buen panorama para este mes frente al promedio de US\$ 215/t que se observó en el mes de marzo.

La exportación de trigo también recupera valor a pesar del menor saldo exportable de la campaña

El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021

El valor de las exportaciones del complejo trigo mostró una baja del 28% en el primer trimestre del año, comparado con el mismo período del 2020. La baja se explica mayoritariamente por la caída en las cantidades exportadas por Argentina: mientras en 2020 el complejo trigo exportó más de 7,3 Mt, este año los despachos totalizaron cerca de 4,7 Mt en el primer trimestre, exhibiendo una caída interanual del 36%.



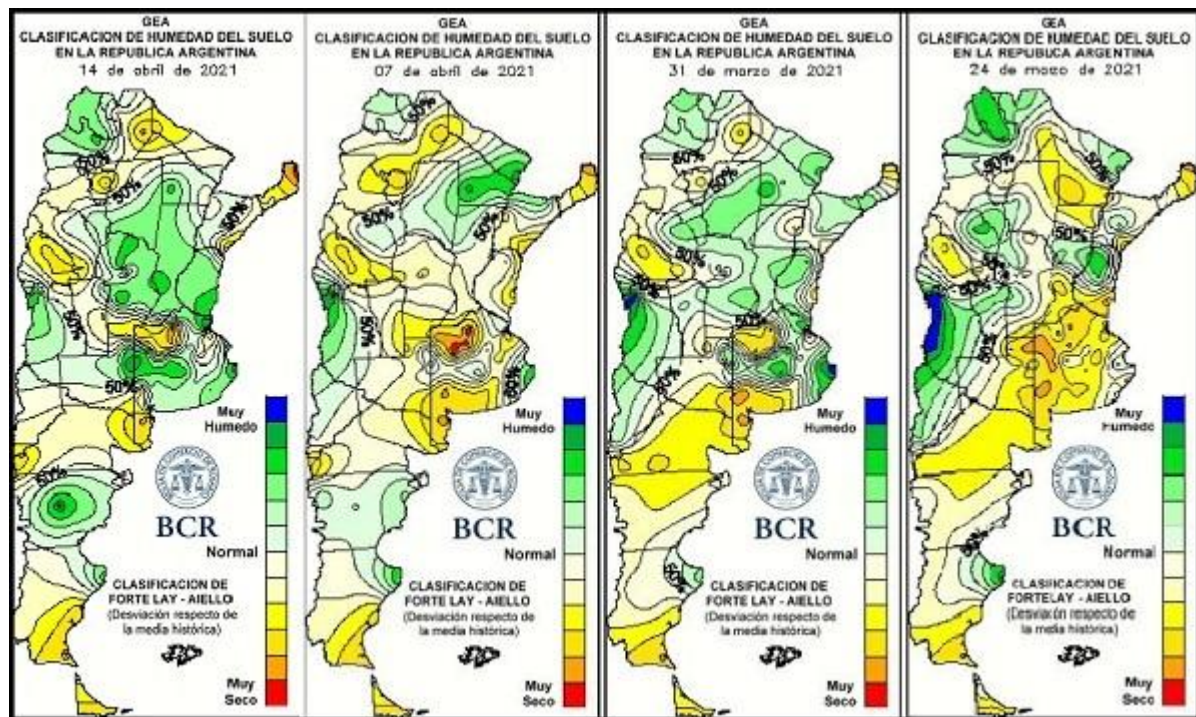
Sin embargo, la considerable baja en tonelaje se compensa parcialmente con las mejoras en los precios internacionales. En el plano local, el trigo se unió a las alzas del maíz y la soja, aunque en menor medida. Actualmente, el cereal cotiza en torno a US\$ 210/t ubicándose cerca de un 9% por encima de su valor en marzo del 2020, de US\$ 193/t, en un marco de buen ritmo de concreción de negocios y leves alzas de precios en esta semana. En Chicago se observaron alzas mayores, pasando de US\$ 195/t en marzo del año pasado a precios actuales en torno a los US\$ 239/t, una suba superior al 22%.

#### Llueve sobre mojado

Se esperaban de 30 a 40 mm en la zona núcleo, pero el acumulado de las precipitaciones promedió 100 mm apenas iniciada esta semana, de acuerdo con la [Guía Estratégica para el Agro \(GEA\)](#). A priori se observó un rápido desagüe del agua caída y en los próximos meses no se esperan lluvias por encima de lo normal. Consecuentemente, no se anticipan nuevas pérdidas derivadas del clima para los granos gruesos.



El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021



Faltando cosechar cerca de la mitad de la soja de primera y el 70% del maíz tardío, se proyecta así un buen panorama para los próximos meses, a pesar de algunas anegaciones y daños en lotes puntuales. De esta manera, de no repetirse este atípico fenómeno climático, no deberían observarse grandes cambios en las estimaciones productivas.

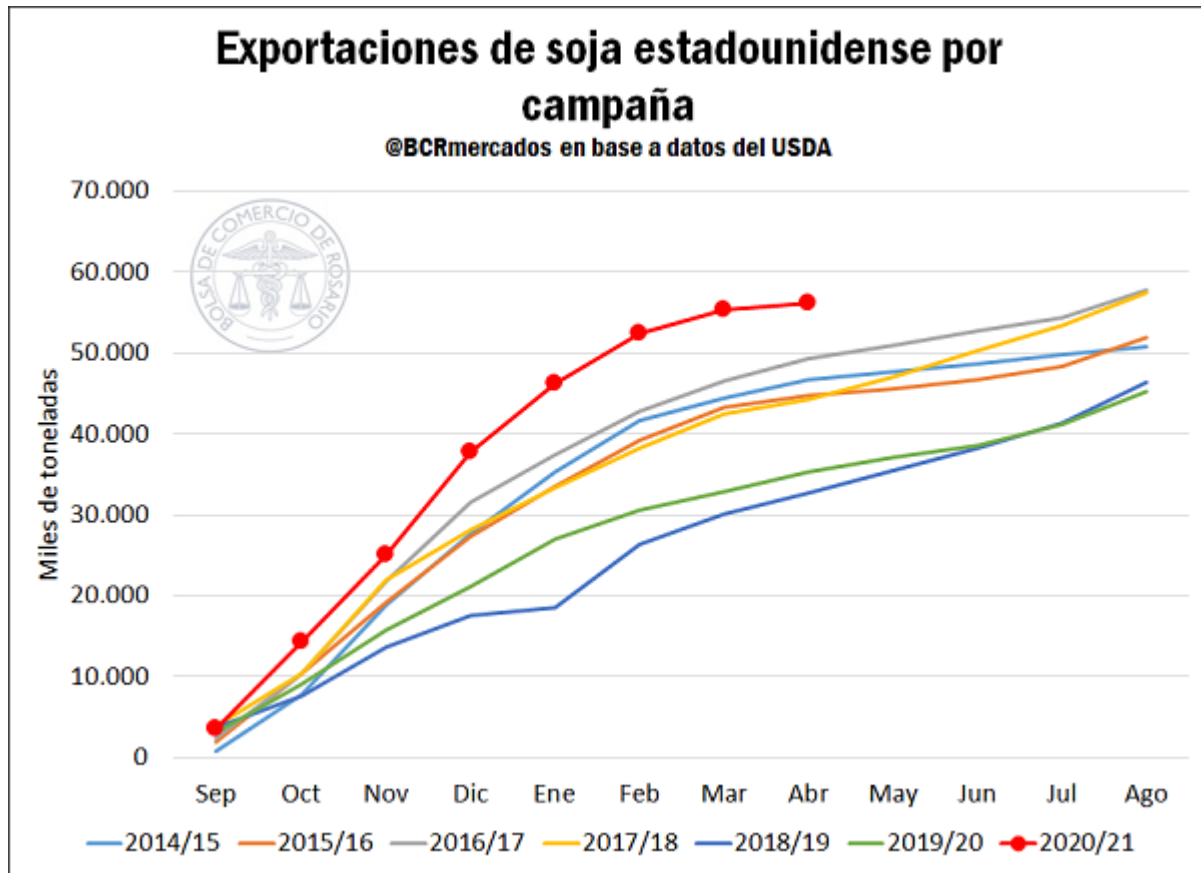
### Panorama internacional

En las últimas semanas se han observado comportamientos mayoritariamente alcistas para los precios en los tres cultivos analizados. Esto se debe en buena medida a las intenciones de siembra en Estados Unidos, que si bien subieron respecto a la campaña pasada, se esperaba un incremento mucho mayor.

Adicionalmente, las compras chinas de maíz y soja parecen no tener un fin, mostrando importantes subas en el primer trimestre del año. Las nuevas variantes de la Peste Porcina Africana que tanto preocupan a las autoridades chinas parecen ser más difíciles de testear, aunque los primeros datos indicarían que es menos letal, lo que proyecta una demanda de harina de soja más sostenida.

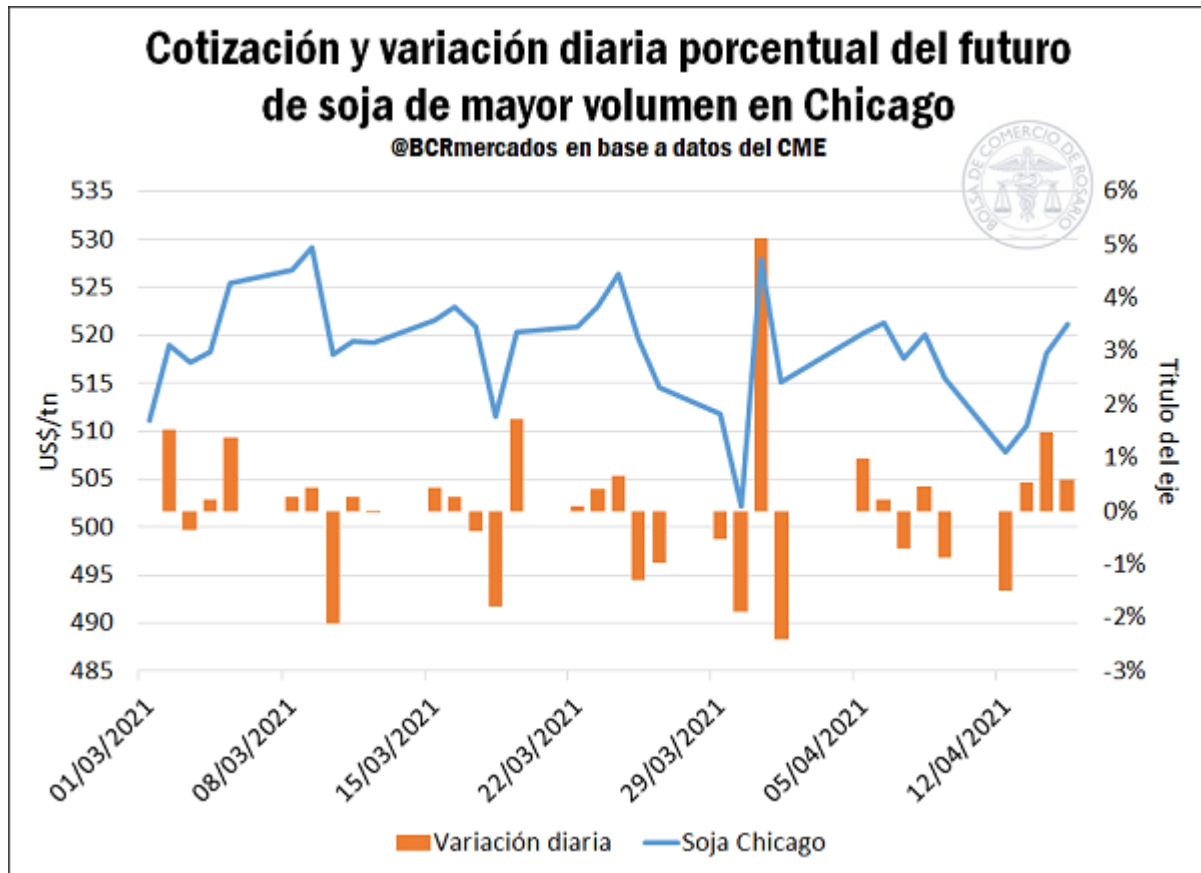
Al mismo tiempo, las exportaciones de **soja** 2020/21 de Estados Unidos presentan el mayor ritmo de los últimos años, con un acumulado de más de 56 Mt a los primeros días de abril del 2021. Vale destacar que China ha adquirido el 62% de dicho volumen, lo cual remarca la importancia del gigante asiático como destino de la soja norteamericana.

El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021



En lo que respecta al valor de los futuros de Chicago, se presentó una considerable caída desde los máximos de marzo de US\$ 529,1/tn hasta el mínimo del 30 de marzo con US\$ 502,2/tn. No obstante, en lo que va de abril, las cotizaciones han logrado mantenerse por encima de este valor, aunque sin ser ajenos a la volatilidad que caracteriza a nuestros tiempos. Finalmente, el 15 de abril, el ajuste de Chicago para el futuro de mayor volumen alcanzó los US\$ 521,1/tn, valor que se encuentra por encima de los US\$ 511,2/tn de la primera jornada de marzo.

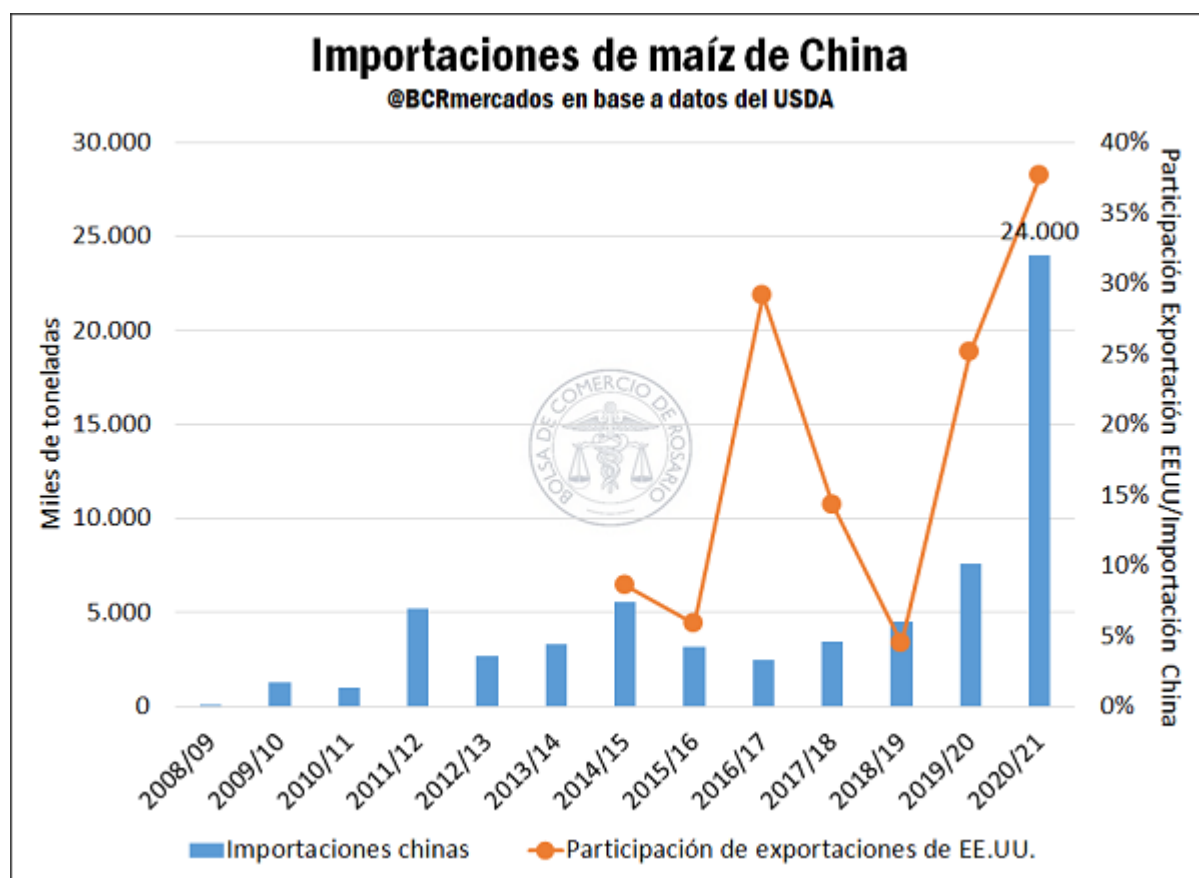
El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021



Por su parte, la demanda del **maíz** en el interior de Estados Unidos se mantiene vigorosa de la mano de una producción de etanol que se encuentra en niveles elevados aunque aún no alcanza los niveles previos a la pandemia de COVID-19. En adición, según el Ministerio de Agricultura de China, las importaciones de maíz de la República Popular alcanzarían 22 Mt en esta nueva campaña. Mientras que, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sostiene que China demandará externamente 24 Mt de maíz en 2020/21. A pesar de estas discrepancias, las importaciones chinas del grano amarillo constituirían un récord histórico, superando de manera categórica las campañas previas.



El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021



En cuanto al mercado del **trigo**, el panorama productivo a nivel mundial se complica en el marco del clima seco en algunas de las principales regiones productoras de Europa. En sintonía con lo anterior, en las Planicies norteamericanas el clima seco y frío genera incertidumbre sobre los resultados productivos que tendrá esta nueva campaña del cereal. Esto generó presión alcista en las cotizaciones del cereal.

En adición a las situaciones netamente climáticas, la geopolítica también impactó sobre los valores del trigo. En este sentido, se han reavivado las tensiones diplomáticas entre Rusia y Ucrania luego de que Moscú movilizara un elevado número de tropas hacia la frontera con Ucrania. Esto apuntaló las cotizaciones de los futuros que cotizan en Chicago, puesto que un conflicto entre estos países podría generar profundas complicaciones en el mercado global del cereal ya que ambas naciones se hallan entre los principales productores y exportadores mundiales.

En cuanto a las cotizaciones de los cereales, el maíz presentó incrementos en Chicago desde el inicio de la campaña argentina. Esto llevó a que el valor de los granos amarillos pasara de US\$ 212/tn hasta los US\$ 232,3/tn con los que cerró la rueda del jueves 15 de abril. Al mismo tiempo, el trigo, si bien mostró un descenso de cotización en el mes de marzo, en la primera mitad de abril tuvo una enorme recuperación y llevó a los precios de los futuros a superar el primer cierre de marzo. De esta forma, se pasó de un mínimo de US\$ 221,1/tn (el 30 de marzo) a US\$ 240,9/tn el 15 de abril.





El primer trimestre del año cerró con las mayores exportaciones de soja de la historia - 16 de Abril de 2021

