



 Commodities

Situación comercial de soja, maíz y trigo

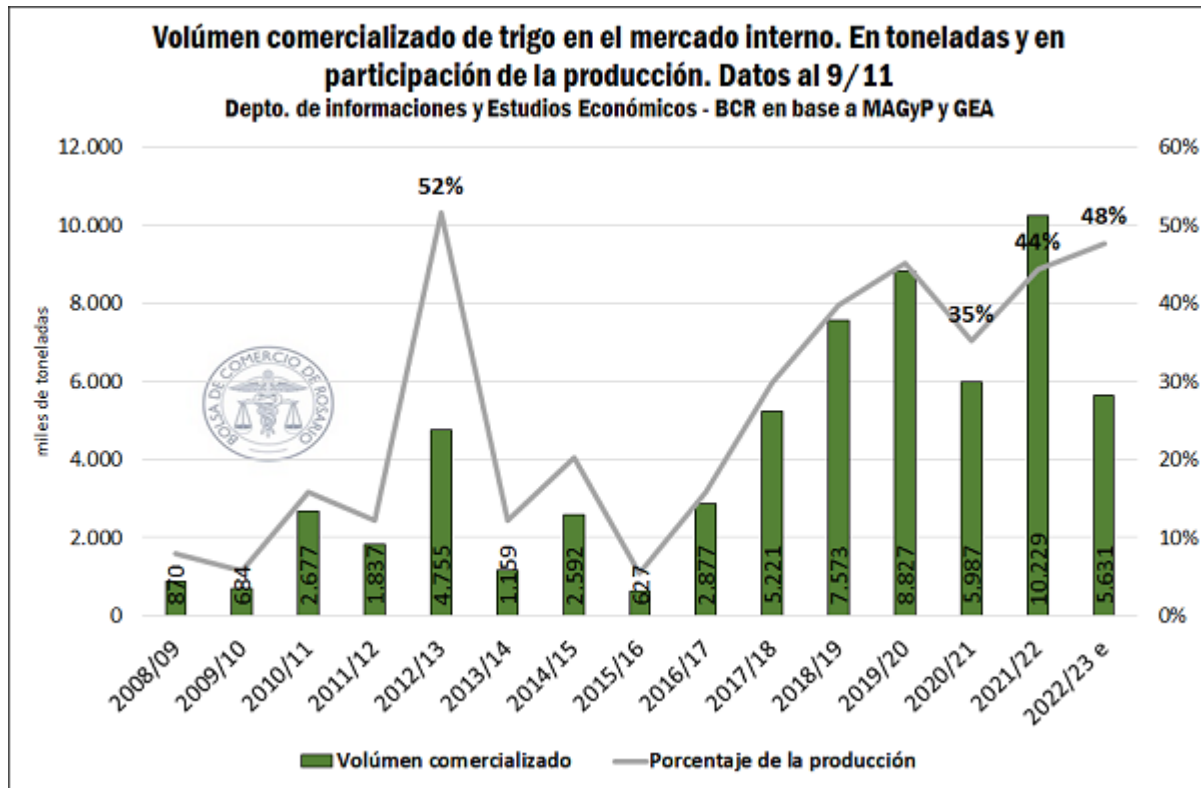
Javier Treboux – Emilce Terré - Julio Calzada

Analizamos la situación comercial de los principales granos. La comercialización de trigo nuevo alcanza ya el 48% de la producción estimada para la campaña. El avance comercial de soja y maíz 2021/22 se adelanta a los promedios.

Trigo 2022/23. Situación Comercial: el volumen de mercadería comercializado a la fecha alcanza el 48% del volumen que se espera producir en la campaña 2022/23

La campaña de trigo 2022/23, con comienzo formal en nuestro país el primero de diciembre, lleva comercializadas al 9 de noviembre 5,63 millones de toneladas, según datos oficiales de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca. Esto se ubica 4,6 millones de toneladas por detrás de los 10,2 millones de toneladas que se llevaban comercializadas en la 2021/22 a la misma fecha, y representa el menor volumen comercializado a esta altura de la campaña desde la 2017/18.

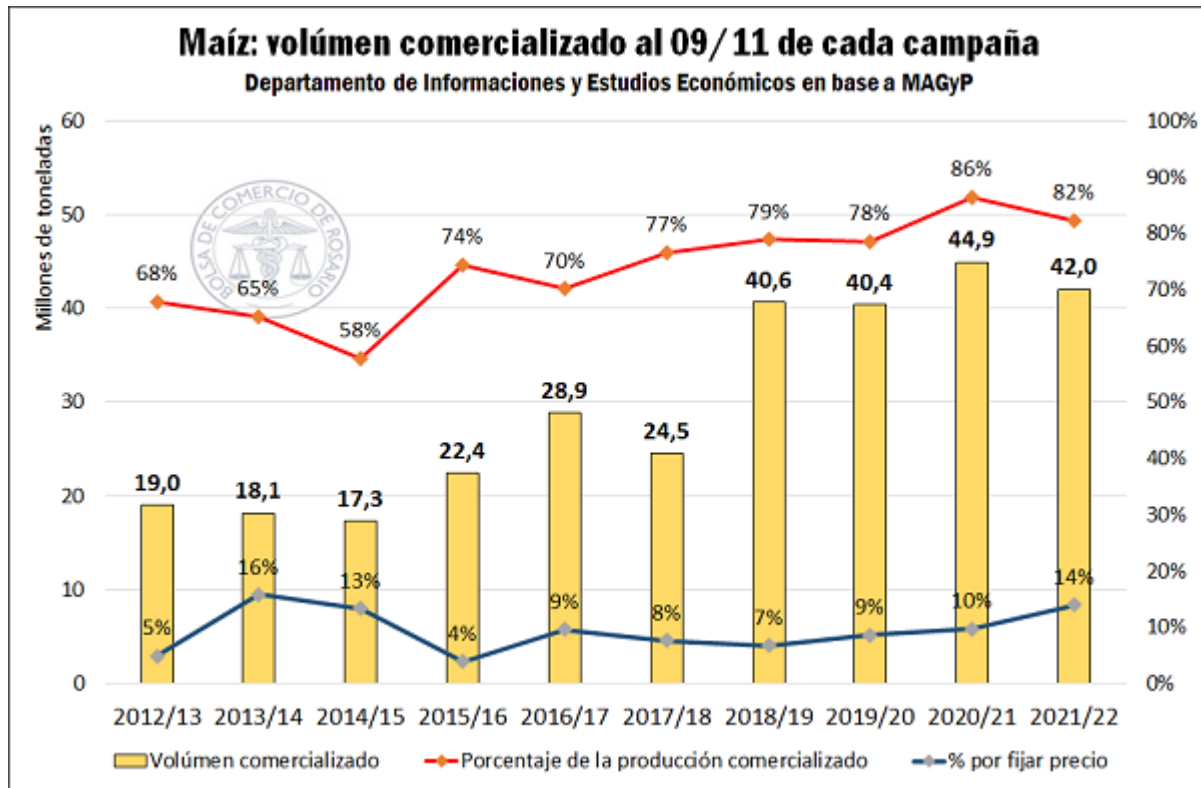




Producto de la sequía y los episodios de heladas que afectaron severamente a la zona triguera de nuestro país, la estimación productiva se fue resintiendo con el correr de la campaña, estimándose ahora una producción en torno a 11,8 millones de toneladas para la cosecha 2022/23 (GEA – BCR). Así, estamos hablando de una comercialización que ya avanzó sobre el 48% del volumen que se espera producir, seis puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas 3 campañas, y alcanzando la mayor proporción desde la 2012/13.

Maíz 2021/22. Situación Comercial: ya se comercializaron 42 millones de toneladas de maíz de la cosecha 2021/22

En plena siembra de la nueva campaña maicera, va quedando poco maíz por comercializar de la campaña 2021/22. Al 9 de noviembre, se informó que ya se habían comercializado 42 millones de toneladas de maíz, un 82% de los 51 millones de toneladas que se estima se produjeron a nivel país en la campaña (GEA – BCR).



Así, la comercialización de la campaña se encuentra 2,9 millones de toneladas por detrás de la campaña 2021/22, cuando ya se llevaba comercializado el 86% de la cosecha. De todas formas, si lo comparamos contra el promedio de las últimas 3 campañas, podemos vislumbrar un ligero adelanto en la comercialización de la actual campaña (82% vs 79% promedio de 3 campañas). A pesar de este adelantamiento en la comercialización en relación con los promedios, el volumen de negocios con precios pendientes de fijación se ubica por encima de años previos; actualmente el 14% de los negocios aún no tienen precio puesto, por encima del 10% del año pasado, y la mayor proporción de negocios a fijar desde 2013/14.

Maíz 2021/22: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 09/11/2022	2021/22	Prom.5	2020/21
Producción	51,1	45,6	52,0
Compras totales	42,0	35,9	44,9
	82%	79%	86%
Con precios por fijar	5,8	3,0	4,3
	14%	8%	10%
Con precios en firme	36,2	32,8	40,6
	86%	92%	90%
Disponibilidad de grano*	2,8	3,7	0,8
Falta poner precio	8,6	6,7	5,1

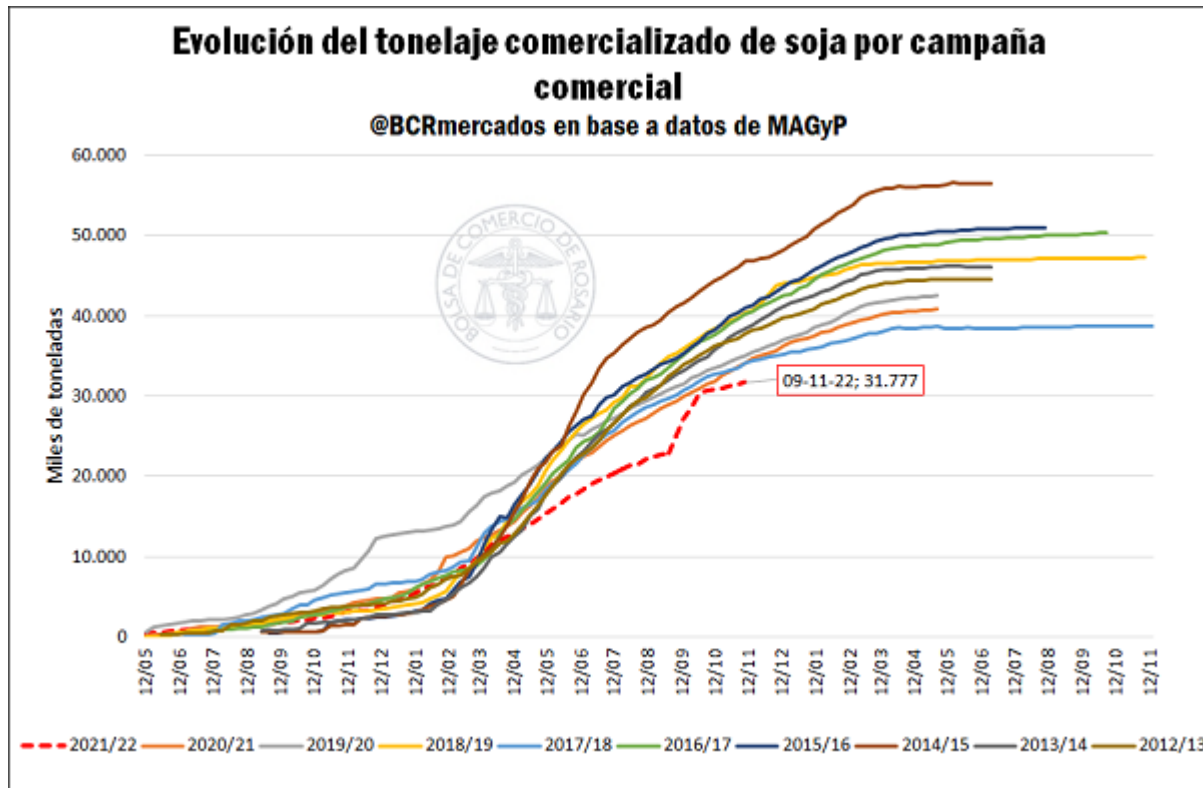
* Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.

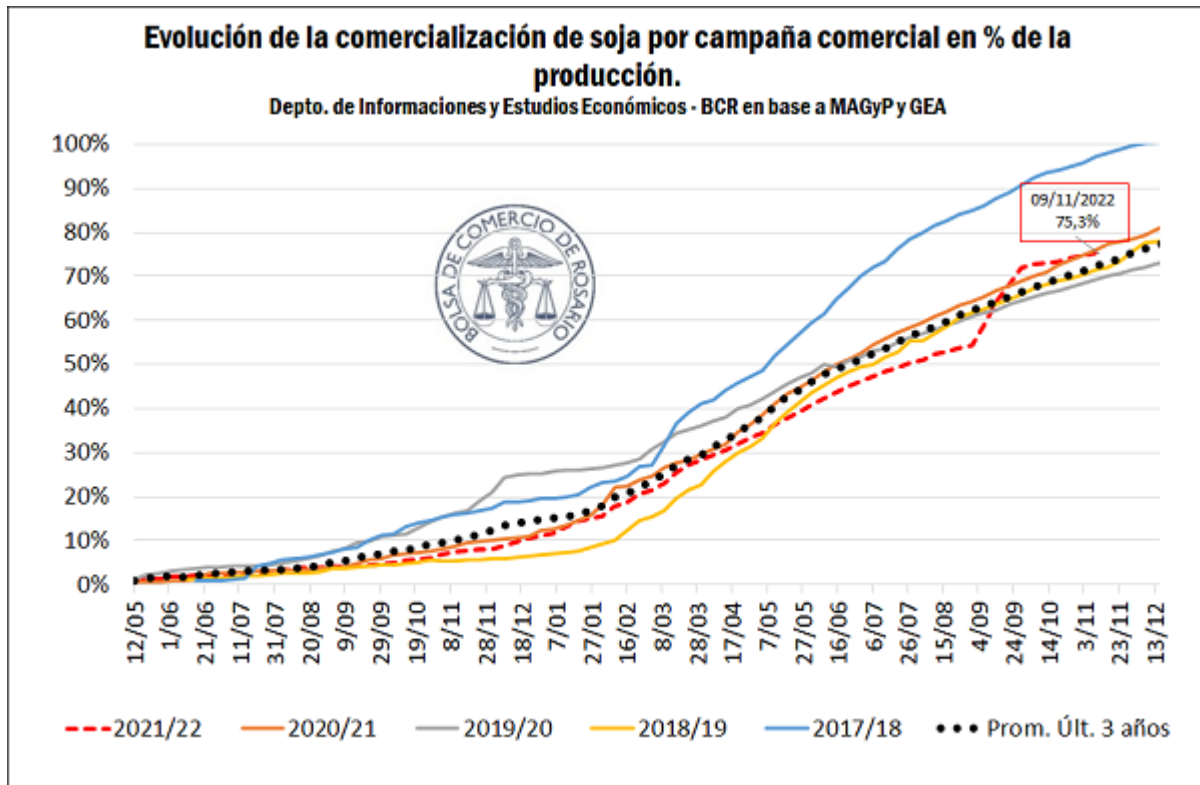
Actualmente, si a lo que se produjo en la campaña le restamos lo que ya lleva comprado el sector exportador e industrial, el uso proyectado para semilla, el consumo en chacra y otros usos por fuera del circuito comercial habitual, quedaría un remanente de 2,8 millones de toneladas de maíz 2021/22 en mercado. Si a esto le agregamos lo que se vendió, pero aún no se fijó precio, estamos hablando de un universo de 8,6 millones de toneladas de cereal de campaña actual que todavía no tiene precio fijado.

Soja 2021/2022. Situación Comercial: al 9 de noviembre se comercializaron 31,8 Mt de soja 2021/22. En términos de la producción, alcanza el 75,3%, adelantado en relación con los promedios

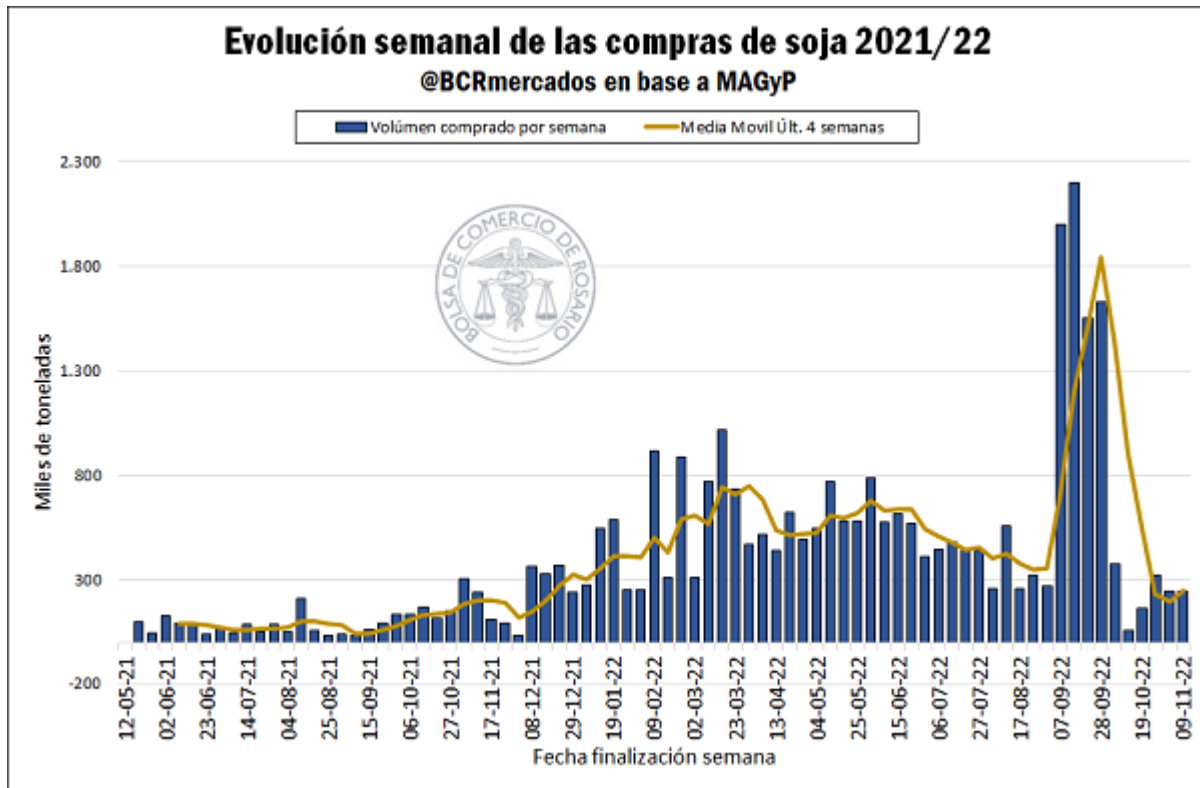
Realizando un análisis "en valores absolutos" de grano vendido, sin contemplar en el análisis las producciones relativas de cada campaña, al 9 de noviembre, industriales y exportadores pactaron la compra de 31,8 Mt de soja (datos oficiales del MAGyP emitidos el 15/11/2022). Esto se ubica 2,3 millones de toneladas por debajo de la campaña previa, y el menor volumen comercializado a esta altura desde la 2008/09.



Sin embargo, al evaluar la situación comercial en relación con la producción de soja 2021/22 (estimación de GEA/BCR: 42,2 Mt), se ha vendido el 75,3% de la cosecha por parte de los productores. Esto se ubica en línea con la campaña 2020/21, que llevaba comercializada a igual fecha el 75,9% de su producción, y 3 p.p. por encima del promedio de las últimas 3 campañas, que era de 72,3%. Por lo tanto, con respecto a la producción, podemos ver que la brecha comercial que existía al comienzo de la campaña se cerró completamente, pudiendo vislumbrarse hoy un ligero adelantamiento en la comercialización de la campaña 2021/22.



A partir de la implementación del "dólar soja", el ritmo de comercialización interna se aceleró notablemente, negociándose tres veces el volumen promedio histórico mensual en septiembre. Entre nuevos contratos, fijaciones de mercadería y rectificaciones de contratos, se pudo observar un volumen total negociado en torno a 14,5 millones de toneladas de soja en el plazo de vigencia del programa. Luego, tras el vencimiento de la medida, el volumen comercial menguó de manera notoria, como era de esperarse. En términos de volumen comercializado a en la última semana, del 03/11/2022 al 09/11/2022, se realizaron negocios por 250 mil toneladas de soja, con la industria comprando 240 mil toneladas y la exportación asegurándose las 10 mil restantes.



Soja 2021/2022. Situación comercial: ¿Cuánto queda por comercializar en la campaña?

A la hora de estimar cual es el universo de mercadería que resta por comercializar en la campaña, se plantean dos escenarios distintos:

Escenario n°1: estimamos lo que resta comercializar de la campaña 2021/22, sin tener en cuenta la variación en los stocks de soja entre campañas (Δ stock = 0). Así, a lo que se produjo en la campaña le restamos lo que lleva ya comprado el sector industrial y exportador, y el consumo para semillas y otros consumos por fuera del circuito comercial habitual.

Escenario n° 1

Producción 2021/22 -Mt-	42,2
Compras de la Exportación al 9/11 -Mt-	7,3
Compras de la industria al 9/11 -Mt-	24,5
Uso para semilla y cons. animal (Est. Anual) -Mt-	6,2
Disponibile en el mercado -Mt-	4,2
Compras sin precio fijado (Expo. e Ind.) -Mt-	4,4
Resta ponerle precio -Mt-	8,6



En este escenario, nos encontramos con 4,2 millones de toneladas de soja 2021/22 disponibles en mercado. Si a eso le sumamos el universo de mercadería que se vendió, pero aún no se fijó precio, estamos ante un total de **8,6 millones de toneladas de soja con precio por fijar**.

Escenario n°2: en este escenario, a la producción de la campaña 2021/22, le agregamos la diferencia entre el stock inicial y la estimación de stock final para la campaña (Δ stock = 4,2 Mt), lo que suma a la oferta total disponible. Luego procedemos de manera análoga al Escenario n°1.

Escenario n° 2

Producción 2021/22-Mt-	42,2
Variación de stocks -Mt-	4,2
Oferta -Mt-	46,4
Compras de la Exportación al 9/11 -Mt-	7,3
Compras de la industria al 9/11 -Mt-	24,5
Uso para semilla y cons. animal (Est. Anual) -Mt-	6,2
Disponible en el mercado -Mt-	8,4
Compras sin precio fijado (Expo. e Ind.) -Mt-	4,4
Resta ponerle precio -Mt-	12,8

En este escenario, calculamos que quedarían 8,4 millones de toneladas de soja circundantes en el mercado. Si a eso le sumamos el universo de mercadería que se vendió, pero aún no se fijó precio, estimamos un total de **12,8 millones de toneladas de soja con precio por fijar**.

Situación comercial externa de los tres principales granos 2021/22: Las ventas externas de los tres principales complejos (soja, maíz y trigo) se ubican 2,7 Mt por debajo de la campaña pasada.

Si se observa el desenvolvimiento del sector exportador en los principales complejos para esta campaña 2021/22, al 17 de noviembre se han anotado DJVE por 33 Mt del complejo maíz, con el maíz en grano superando el 90% del Volumen de Equilibrio fijado oficialmente por el MAGyP, con 32,7 millones de toneladas. En el caso del trigo hay declaraciones de ventas externas por 15,2 Mt para todo el complejo, dentro de las cuales el trigo en grano alcanza el Volumen de Equilibrio oficial establecido de 14,5 Mt.





Volúmenes de Equilibrio para la exportación de cereales al 16/11

	Trigo		Maíz	
	2021/22	2022/23	2021/22	2022/23
Volumen de Equilibrio. Millones de toneladas	14,5	10,0	36,0	20,0
Volumen de Equilibrio al 90%. Millones de toneladas	13,1	9,0	32,4	18,0
Ventas de exportación (DJVE) al 16/11/2022. Millones de toneladas	14,5	8,9	32,7	10,2

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

Mientras tanto, en el caso del complejo soja se han anotado DJVE por 30,2 Mt en la campaña 2021/22, en línea con el volumen que se llevaba anotado en la campaña previa a esta altura, con un fuerte despegue luego de la instauración del nuevo régimen de liquidación de divisas para el complejo, que permitió compensar el retraso exhibido hasta agosto. Respecto de los subproductos de soja (harina/pellet), se llevan anotados actualmente 20,8 Mt vs 20,7 Mt en el ciclo 2020/21. Las ventas externas de aceite alcanzaron 3,8 Mt a la fecha, 500 mil toneladas por debajo de la campaña pasada. Por el lado del poroto de soja, se llevan registrados 5,6 Mt en DJVE, 330.000 toneladas por delante de la campaña 2020/21.



**Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior a igual fecha de los principales complejos agrícolas
En toneladas. Datos hasta el 16/11 de cada año**

Complejo	Campaña	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Maíz	Total	21.361.067	22.825.016	19.398.135	37.596.531	34.220.692	39.366.449	33.117.845
	MAIZ	21.038.996	22.427.675	19.027.720	37.132.547	33.761.020	38.916.441	32.701.641
	ACEITE DE MAIZ	15.309	10.539	14.658	26.746	21.316	23.428	25.337
	MAIZ FLINT	218.046	233.984	223.325	273.050	260.917	272.228	229.901
	MAIZ ORGÁNICO							
	MAIZ PISINGALLO	88.717	152.819	132.432	164.188	177.439	154.351	160.966
Soja	Total	33.286.629	31.227.620	24.854.246	36.361.562	29.680.868	30.322.589	30.212.069
	ACEITE DE SOJA	3.717.000	3.458.892	3.418.234	4.376.463	4.472.303	4.319.569	3.793.887
	SOJA	8.567.736	7.202.392	3.579.195	9.666.839	6.400.865	5.241.065	5.576.797
	SOJA DESACTIVADA	65.221	78.749	56.593	44.746	50.138	64.512	48.022
	SUBPRODUCTOS DE SOJA	20.936.672	20.487.587	17.800.225	22.273.515	18.757.562	20.697.442	20.793.363
Trigo	Total	3.445.801	12.901.466	12.701.741	11.485.432	13.237.424	11.640.915	15.233.544
	HARINA DE TRIGO	504.025	628.134	532.385	609.611	601.982	560.612	421.903
	SUBPRODUCTOS DE TRIGO	63.858	64.949	115.477	234.767	300.763	253.910	267.006
	TRIGO CANDEAL	111.939	3.892	29.806		547	1.340	1.808
	TRIGO PAN	2.755.671	12.184.977	12.014.409	10.641.054	12.334.132	10.825.052	14.542.827
	TRIGO PAN ORGÁNICO	10.309	19.514	9.663				
Total	58.093.497	66.954.102	56.954.122	85.443.526	77.138.984	81.329.953	78.563.458	

@BCRmercados en base a datos del MAGyP

A nivel general para los tres complejos por campaña al 12/9/2022 se obtienen ventas externas por 78,6 Mt para trigo, maíz y soja en la campaña 2021/22. Dicho volumen registrado se ubica 2,8 Mt por debajo de la campaña pasada, a igual fecha.