



 Commodities

La molienda de soja cayó un casi un 10% en 2022

Guido D'Angelo – Emilce Terré

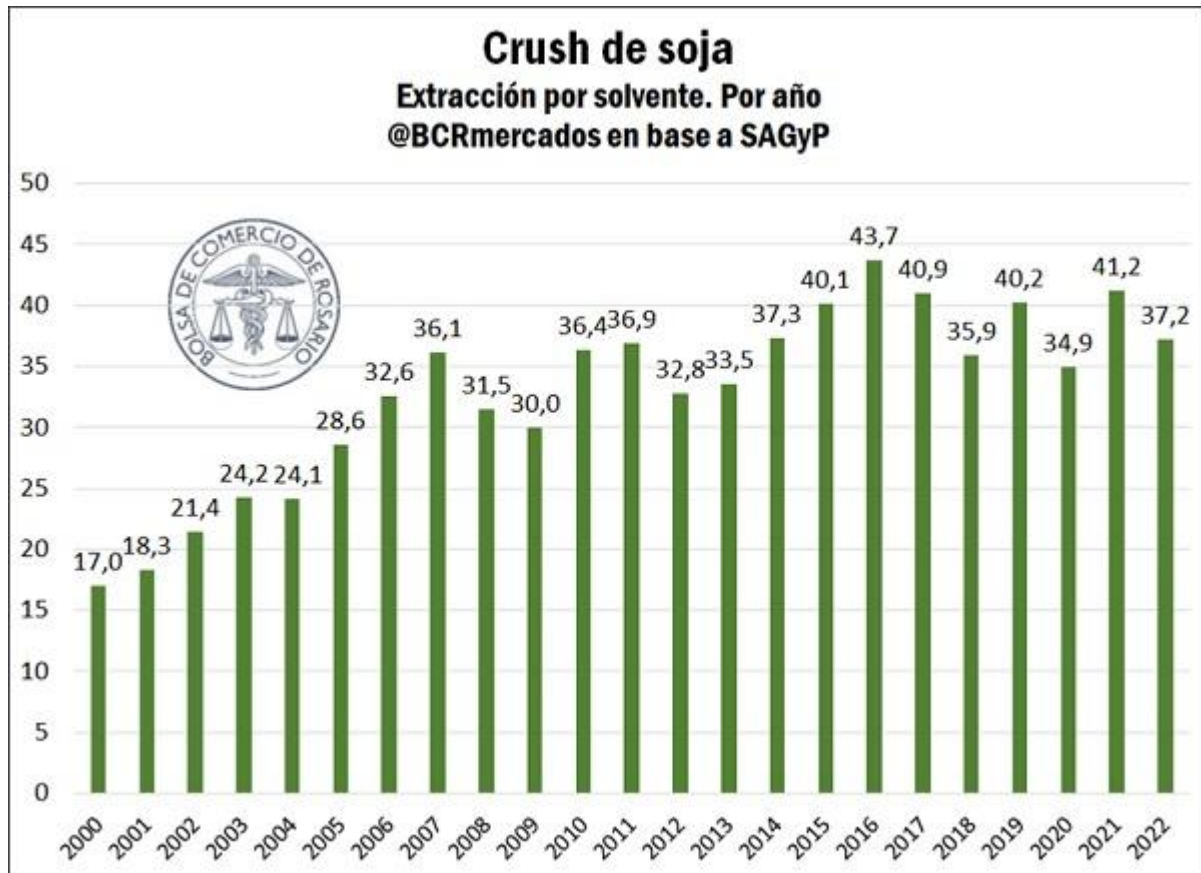
La caída productiva argentina, los márgenes de molienda y la menor importación de Paraguay se muestran entre los principales factores que explican el 2022 para la industria aceitera. Máximos de 8 años en maíz con precio por fijar.

El año 2022, atravesado fundamentalmente por la cosecha de soja 2021/22, se encontró con varios obstáculos que impidieron una sostenida recuperación de la molienda o el *crush* de soja. En este sentido, el procesamiento de soja pasó de 41,2 Mt en 2021 a 37,2 Mt el año pasado, una caída que se acerca al 10%. Entre los factores explicativos de este suceso, por un lado, debemos detallar que **la producción mostró una merma del 6,1%** respecto a la campaña 2020/21, pasando de 45 Mt a 42,2 Mt de soja.

No conforme con ello, **los primeros tres meses del 2021 disfrutaban los últimos meses de la cosecha de 2019/20**, superior a las 50,7 Mt. En este sentido, entre enero y marzo del 2021 se procesaron cerca de 9,2 Mt, frente a las 7,8 Mt del mismo periodo en 2022.



La molienda de soja cayó un casi un 10% en 2022 - 27 de Enero de 2023

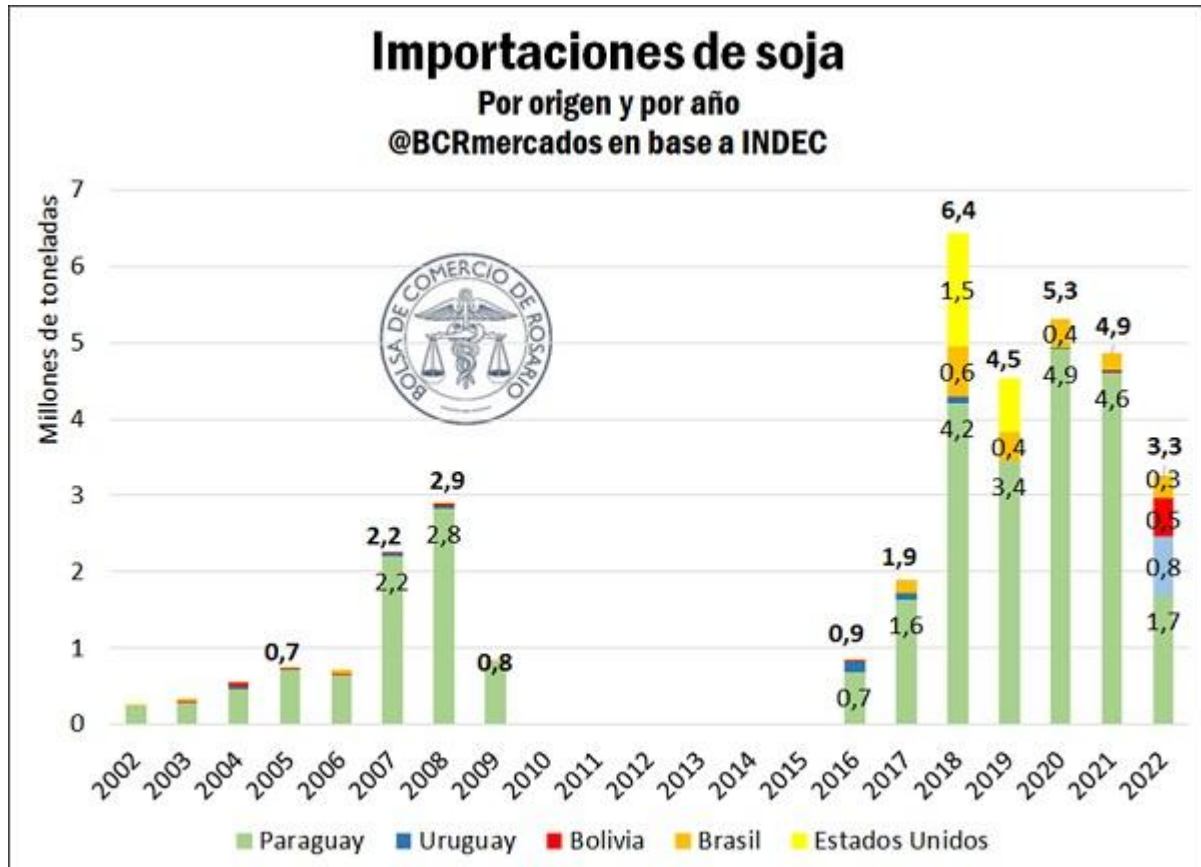


Por otra parte, la **ausencia del diferencial de derechos de exportación** para la harina y el aceite de soja de marzo a noviembre del 2022 contribuyó a favorecer la mayor exportación relativa de soja como poroto. Durante ese período tanto la harina y el aceite, así como el poroto, tributaban un 33% de derechos de exportación, frente al 31% que volvieron a disponer los productos industriales desde fines de noviembre del 2022. En este sentido, a pesar de la menor producción, la exportación de poroto creció de 5,36 Mt en 2021 a 5,5 Mt en 2022. La persistencia del FAS de la exportación de poroto por sobre el FAS de la industria tuvo a dicho diferencial como protagonista el cual se agudizó en septiembre (PIE I), aunque durante el Programa de Incremento Exportador II (conocido coloquialmente como Dólar Soja II) de fines de noviembre y diciembre pasado, la recuperación de dicho diferencial permitió potenciar la comercialización de los productos industriales del Complejo Soja.

Por otra parte, la importación de soja se encontró con **una fuerte caída de la producción de soja de Paraguay**, que pasó de cerca de 10 Mt en la campaña 2020/21 a rondar las 4 Mt en el ciclo 2021/22. La menor disponibilidad de soja de Paraguay fue cubierta parcialmente con importaciones de soja de Uruguay, Bolivia y Brasil, aunque aún así las importaciones totales de soja para su procesamiento y posterior exportación cayeron un 33% y mostraron un mínimo de cinco años. A pesar de una potencial mejora en el panorama productivo para Paraguay en la campaña 2022/23, los precios de la harina de soja

La molienda de soja cayó un casi un 10% en 2022 - 27 de Enero de 2023

vienen permitiendo que se negocien compras de soja brasilera desde comienzos de este año, un factor que espera colaborar en limitar, aunque sólo parcialmente, la capacidad ociosa de la industria aceitera argentina.



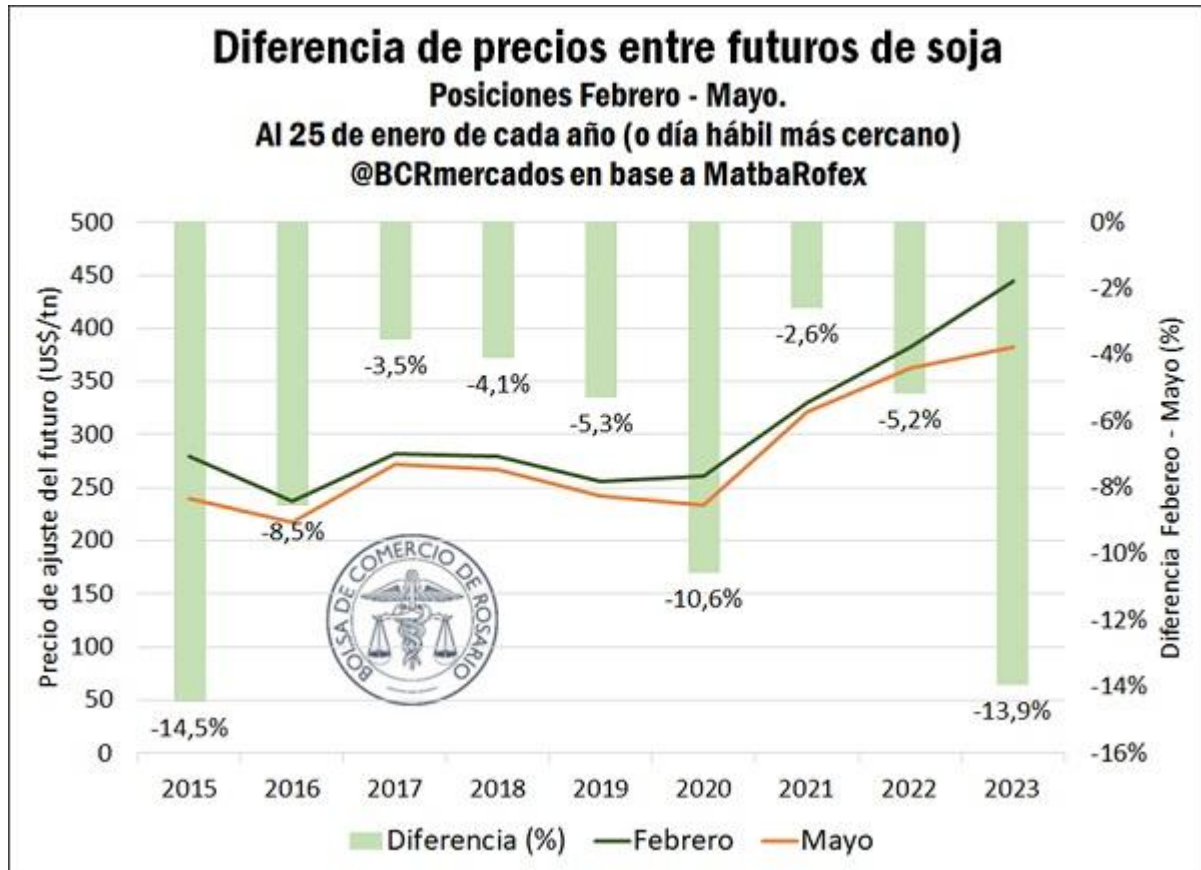
Las perspectivas hacia adelante toman otro tenor de complejidad en tanto la estimación de producción de la Guía Estratégica para el Agro (GEA – BCR) da cuenta de una producción de 37 Mt para la venidera campaña 2022/23, a iniciarse formalmente en abril de este año. En este sentido, más allá de las lluvias que han acontecido y que pudieran venir, estaríamos ante la tercera producción de soja más baja en 15 años.

Esta incertidumbre de oferta para la soja argentina impacta en los precios locales y en los futuros de MatbaRofex. De esta manera, la dinámica comercial del Mercado Físico de Granos se nota discreta para la comercialización de soja. La falta de mercadería post Dólar Soja II y la incertidumbre productiva para la próxima campaña limita el volumen de ventas de la oleaginosa, que como detallamos la semana pasada se [encuentra con sus niveles de comercialización más bajos en 21 años](#).

En MatbaRofex, la posición soja mayo 2023 venía acumulando una interesante suba desde noviembre pasado hasta las últimas semanas. La falta de agua llevó los precios desde cerca de US\$ 360/t a fines de octubre hasta superar los US\$ 410/t a mediados de enero. Sin embargo, las lluvias de las últimas semanas estimularon bajas y dejaron la posición mayo

La molienda de soja cayó un casi un 10% en 2022 - 27 de Enero de 2023

cerca de los US\$ 380/t actualmente, dando cuenta de la incertidumbre productiva local, aunque el pase febrero-mayo para la soja aún muestra su máximo diferencial en siete años.



Máximos de 8 años en maíz con precio por fijar

La incertidumbre productiva no es exclusiva de la soja. En este sentido, el maíz argentino, con una amplísima proporción de cereal tardío para la próxima campaña, hasta ahora también anota un discreto volumen de comercialización. Si bien las lluvias habrían colaborado en reactivar las ventas de maíz en la última semana en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, el rezago de ventas se nota en las estadísticas.

A la fecha, se llevan comercializadas menos de 7 Mt de maíz 2022/23, **más de un 52% por debajo de la campaña anterior y un 42% por debajo del promedio de los últimos cinco años**. Sin embargo, el aspecto más destacable de esta comercialización es su elevado volumen de toneladas sin precio fijado. Sólo 3 Mt de este maíz vendido tienen precio en firme, lo que nos deja con casi el 60% de las compras de cereal con precio por fijar.

Así, esta proporción de compras sin precio en firme queda lejos del 45% de la misma fecha del año pasado y del 37% del promedio de los últimos cinco años. No se veía una proporción tan alta de maíz nuevo sin precio desde enero del 2015,

La molienda de soja cayó un casi un 10% en 2022 - 27 de Enero de 2023

cuando la producción de soja se acercaba a 30 Mt, lejos de las más de 50 Mt que hemos visto en cada una de las últimas cuatro campañas.

