



# ¿Cuánta soja y maíz 2021/22 queda por vender?

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Javier Treboux – Emilce Terré

Al inicio de marzo, restarían comercializar 3,5 Mt de soja y menos de 1 Mt de maíz correspondientes a la campaña concluida en maíz y camino a terminar en soja. Precios locales e internacionales, ¿qué los viene moviendo?

A la espera del inicio de la cosecha de la soja 2022/23, el remanente de grano en mercado de la campaña 2021/22 es reducido. Actualmente, se llevan comercializadas poco menos de 36 millones de toneladas de soja 2021/22, con compras de la industria por 28,5 Mt y 7,6 Mt por parte de la exportación. Esto representa un 85,5% de 42,2 millones de toneladas, que es la última cifra de producción estimada para la cosecha 2021/22 (GEA – BCR). En términos relativos, este número se ubica algo por debajo del ritmo de comercialización de la campaña pasada (88%), aunque por encima del promedio de las últimas 3 campañas (84%).

## Situación comercial de la campaña de soja 2021/22 al 1° de marzo

Producción 2021/22-Mt-		42,2
Variación de stocks proyectada -Mt-		3,3
<b>Oferta -Mt-</b>		<b>45,5</b>
Posición comprada de la Exportación al 1/3 -Mt-	<b>BCR</b>	7,6
Posición comprada de la Industria al 1/3 -Mt-		28,5
Uso para semilla, cons. en chacra, pérdida y otros (Est. Anual)* -Mt-		5,9
<b>Disponible en el mercado -Mt-</b>		<b>3,5</b>
Compras sin precio fijado (Expo. e Ind.) -Mt-		3,0
<b>Resta ponerle precio -Mt-</b>		<b>6,5</b>

Depto. de Informaciones y Estudios Económicos en base a SAGyP y estimaciones propias.

En términos del grano que podría ingresar al circuito comercial en lo que queda de la campaña, restarían por comercializarse 3,5 millones de toneladas de soja. Esto considera una desinversión en stocks en la campaña en torno a 3,3 millones de toneladas que se suma a la producción estimada, y la detracción de 5,9 millones de toneladas que escaparían





¿Cuánta soja y maíz 2021/22 queda por vender? - 03 de Marzo de 2023

al circuito comercial, lo que se corresponde al uso para semilla, consumo en chacra, producción de expeller no censado, pérdidas y otros.

A su vez, siguiendo los datos de SAGyP, existen 3 millones de toneladas correspondientes a negocios que se hicieron con precio a fijar, y que aún se encuentran pendientes de fijación. Sumando este universo a los 3,5 millones de toneladas que todavía no se vendieron, estamos ante un volumen aproximado de 6,5 millones de toneladas de mercadería que resta por ponerle precio. No se descarta, sin embargo, que parte de esta mercadería pase a componer stocks iniciales de la nueva cosecha, considerando que resta apenas un mes para el inicio formal de la campaña comercial 2022/23.

Con respecto al maíz, ya se comercializaron cerca de 47 millones de toneladas del cereal de cosecha 2021/22, sobre un total de 51 millones de toneladas producidas (GEA – BCR). La exportación lleva adquiridas 40,6 Mt, con la industria manteniendo una posición de 6,4 Mt compradas.

En términos de la mercadería que resta comercializar, se estima que poco menos de 1 millón de toneladas queda disponible en el mercado, y cerca de 4,3 millones de toneladas se encuentran vendidas con precio pendiente de fijación. En total, un universo de 5,3 millones de toneladas permanece sin fijar precio.

### Situación comercial de la campaña de maíz 2021/22 al 1° de marzo

Producción 2021/22-Mt-		51,0
Stock inicial -Mt-		3,4
<b>Oferta -Mt-</b>		<b>54,4</b>
Posición comprada de la Exportación al 1/3 -Mt-	<b>BCR</b>	40,7
Posición comprada de la Industria al 1/3 -Mt-		6,4
Consumo de maíz comercial en chacra, semillas y otros usos		6,4
<b>Disponible en el mercado -Mt-</b>		<b>0,9</b>
Compras sin precio fijado (Expo. e Ind.) -Mt-		4,3
<b>Resta ponerle precio -Mt-</b>		<b>5,2</b>

Depto. de Informaciones y Estudios Económicos en base a SAGyP y estimaciones propias.

El poco volumen de mercadería disponible en mercado tensa el empalme con la cosecha 2022/23 que acaba de comenzar para el cereal, teniendo en cuenta el poco ingreso de maíz que se prevé en el corto plazo, producto de la sequía y la menor área sembrada en fechas tempranas. Esta dinámica comercial del maíz, mayor que el que viene llevando la soja, también se explica en que a la campaña de soja todavía le resta todo el mes de marzo para avanzar en comercialización.





¿Cuánta soja y maíz 2021/22 queda por vender? - 03 de Marzo de 2023

## Volúmenes de Equilibrio, DJVE y Compras de la exportación

	Maíz
	2021/22
Volumen de Equilibrio - Mt	36,0
Volumen de Equilibrio al 90% - Mt	32,4
Ventas de exportación (DJVE) al 1/3/23 - Mt	33,9
<b>Volúmen de compras del sector exportador al 1/3/23</b>	<b>40,7</b>

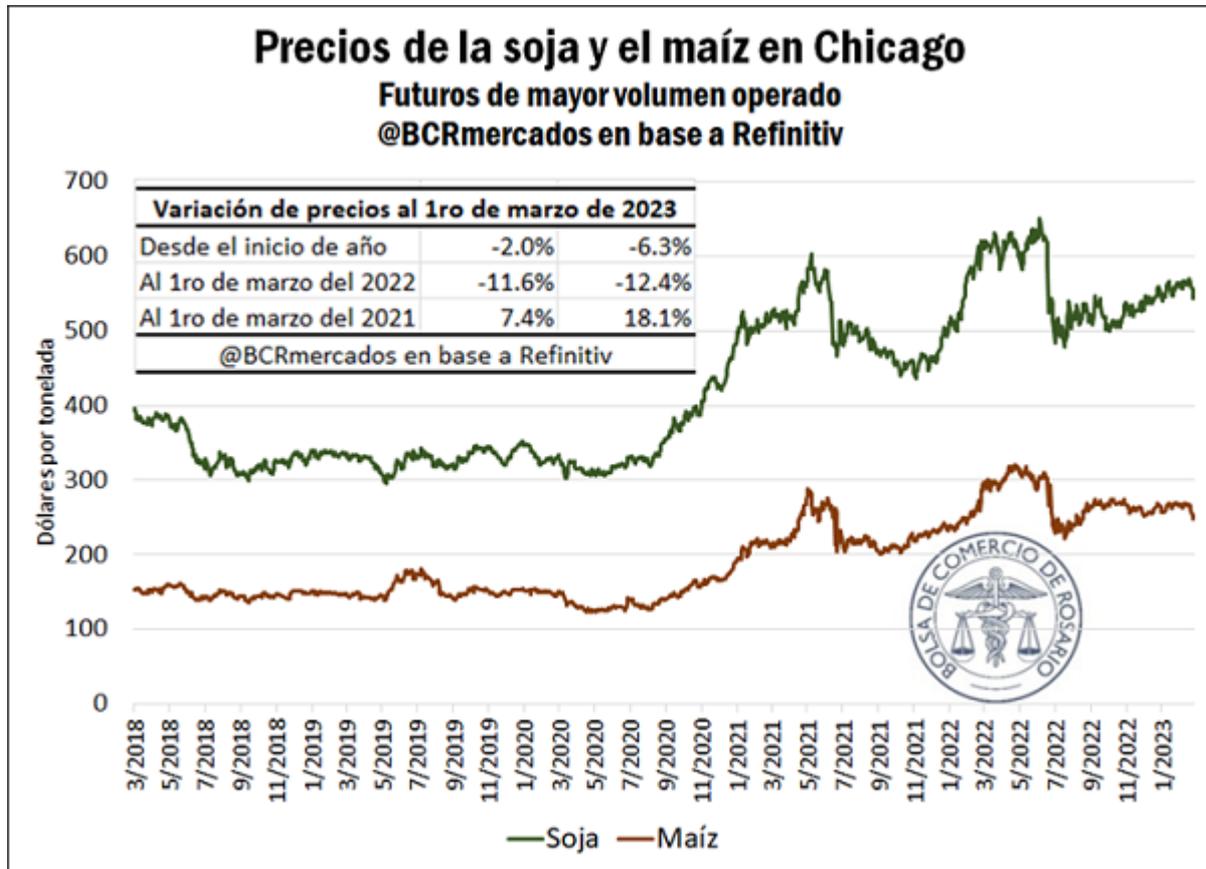
@BCRmercados en base a datos de MAGyP

Por otra parte, amerita destacar que hoy en día el volumen de equilibrio para la exportación de maíz 2021/22 persiste en 36 millones de toneladas. Este cupo se ubica por debajo del volumen efectivo de compras realizado por el sector exportador. Asimismo, la SAGyP informa que al 1ro de marzo de 2023 había un stock comercial de maíz del orden de 10,3 Mt. Se debe destacar que una parte sustancial de dicho stock corresponde a mercadería que ya fue comercializada.

### Precios locales e internacionales, ¿qué los viene moviendo?

Con el inicio de marzo, las cosechadoras comienzan a trabajar en la cosecha gruesa argentina, primeramente en la maicera. En este marco productivo muy complejo, y fundamentalmente atravesado por la sequía, los precios internacionales del maíz y la soja se ubican más de un 11% por debajo de los valores de comienzos de marzo del año pasado.





En este sentido, resumimos tres factores que influyen y pueden pesar en la dinámica de los precios hacia adelante:

**1. Crisis ruso-ucraniana:** con su estallido bélico el 24 de febrero del 2022, los precios de marzo del año pasado todavía estaban tomando nota de este rotundo shock. Sin embargo, una vez establecido el corredor de granos de Ucrania a través del Mar Negro y con la mejora de cosecha en muchas regiones productoras de maíz y soja, los precios comenzaron un sendero oscilante pero bajista en la segunda mitad del año pasado.

El acuerdo que sostiene este corredor venía negociándose con buenas perspectivas, ya que vence el 18 de marzo próximo, aunque este jueves 2 Rusia afirmó que Occidente estaría "enterrando" el tratado. Cualquier incertidumbre adicional sobre este tema da presión alcista sobre los precios.

**2. Atraso cosecha en Brasil:** Luego de sustanciales demoras, las cosechas de soja y maíz de primera (*safrá*) en Brasil comienzan a recortar distancia de los niveles de años anteriores. Las persistentes lluvias demoraron el progreso de la cosecha, dando más soporte alcista a los precios por el atraso de embarques y el consecuente fortalecimiento de la comercialización gruesa en Estados Unidos.

Más aún, el atraso de la recolección de soja conlleva a una demora en la siembra de maíz de segunda, o *safrinha*, que tiene un enfoque más orientado al comercio exterior respecto de la *safrá*. En este sentido, la aceleración de la cosecha



gruesa brasilera, que se espera récord histórico tanto en maíz como en soja, llevaría a sustanciales volúmenes de mercadería en el mercado y su consecuente impacto bajista sobre los precios internacionales. Ya se avanzó con el 34% de la superficie de soja de Brasil, aunque falta para llegar al 42% de la misma fecha del año pasado. Al compás de ello, la siembra de la *safrinha* se acerca al 49%, también rezagado respecto al casi 60% del 2022. La demora en la siembra del maíz safrinha acercaría su cosecha a la del maíz tardío argentino, lo cual tendría un impacto hacia abajo en términos de precios hacia julio de este año.

**3. Nuevas proyecciones 2023/24 del USDA:** las primeras perspectivas para la campaña venidera en Estados Unidos nos dejaron un impacto bajista sobre el mercado en lo que hace a los granos gruesos. La producción maicera estadounidense publicada por el USDA se ubicó por encima de las expectativas del mercado, lo que tuvo su consecuente impacto a la baja en los precios. En lo que hace a la soja, las expectativas previas estuvieron relativamente alineadas con lo publicado por el Departamento de Agricultura norteamericano. Los detalles de las estimaciones se desarrollan en un artículo especial de la presente edición de este Informativo Semanal.

Hasta aquí hemos hecho alusión a los principales factores externos, pero no debemos perder de vista que la persistente sequía en nuestro país, enmarcada en un tercer año Niña consecutivo, que también ha sido de peso como factor a la hora de explicar la tendencia alcista de los granos gruesos en Chicago a lo largo de los últimos meses.

En este sentido, y en lo que hace a la dinámica comercial del Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario, las operaciones encuentran algún dinamismo en la comercialización maicera en la transición entre campañas. Un mayor movimiento comercial de maíz semana a semana se explica en parte por la cercanía de mayores volúmenes de cosecha, aunque el volumen de negocios persiste acotado. Por otra parte, la dinámica de la soja se encuentra aún más recortada, en vista del impacto de la sequía, su persistencia y una mayor lejanía del inicio de cosecha. Como gran novedad del mercado, esta semana comenzaron a verse ofertas en Agranza, la plataforma digital de granos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

