



 Economía

El campo y la agroindustria habrían generado \$1 de cada \$5 de la recaudación del Estado Nacional en 2019

Julio Calzada - Bruno Ferrari - Javier Treboux

La recaudación total del campo y la agroindustria en concepto de impuestos nacionales habría ascendido a \$ 1.144.000 millones de pesos en 2019 (Aprox. US\$ 23.700 millones), representando un 20,9% de la recaudación total del Estado Nacional en dicho año.

 Commodities

El futuro del sorgo podría cambiar ante la fuerte demanda de China y precios FOB al alza

Bruno Ferrari - Emilce Terré

La producción 2019/20 de sorgo se estima en 1,85 Mt y las exportaciones en 650.000 tn siendo un máximo desde 2015. Con ventas al exterior anticipadas de la próxima campaña en récord histórico, destaca el impacto de la apertura del mercado chino desde 2019.

 Commodities

Situación de la molienda de granos y oleaginosas en nuestro país

Javier Treboux

El procesamiento industrial de soja y girasol sufren caídas severas en lo que va de la campaña 2019/20, mismo que la cebada cervecera. La molienda de trigo panadero se adelanta al año previo a pesar de una desaceleración en agosto.

 Commodities

Con el foco en el ciclo 2020/21 de trigo, se impulsó el tonelaje negociado en la última semana

Bruno Ferrari - Emilce Terré

El volumen negociado de trigo con destino al Gran Rosario logró repuntar con una gran proporción de negocios a fijar, a pesar de los altos valores actuales del cereal. En Chicago, el trigo cayó en la última semana y el IGC publicó su nuevo informe mensual.

 Commodities

El 46,6% de los ingresos de exportaciones desde abril provinieron del maíz y la soja

Alberto Lugones - Emilce Terré

Debido a los aportes de las exportaciones récord de maíz y los despachos de poroto, harinas y aceite de soja, desde abril hasta agosto sólo los complejos soja y maíz explican poco menos de 1 de cada 2 dólares ingresados del exterior por exportaciones.





Economía

El campo y la agroindustria habrían generado \$1 de cada \$5 de la recaudación del Estado Nacional en 2019

Julio Calzada - Bruno Ferrari - Javier Treboux

La recaudación total del campo y la agroindustria en concepto de impuestos nacionales habría ascendido a \$ 1.144.000 millones de pesos en 2019 (Aprox. US\$ 23.700 millones), representando un 20,9% de la recaudación total del Estado Nacional en dicho año.

Según estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, en el año 2019 el campo y la agroindustria de nuestro país habrían generado una recaudación tributaria para el Estado Nacional por una cifra cercana a los \$ 1.144.000 millones de pesos, unos US\$ 23.700 millones tomando en cuenta el tipo de cambio oficial promedio para dicho año. Esto representa un 20,9% de la recaudación total de nuestro país para dicho año –sin computar impuestos de jurisdicción provincial–, por lo que 1 de cada 5 pesos que ingresaron a las arcas del Estado Nacional habrían estado explicados por la actividad del campo y la agroindustria.

Participación del campo y la agroindustria en la recaudación del Estado Nacional

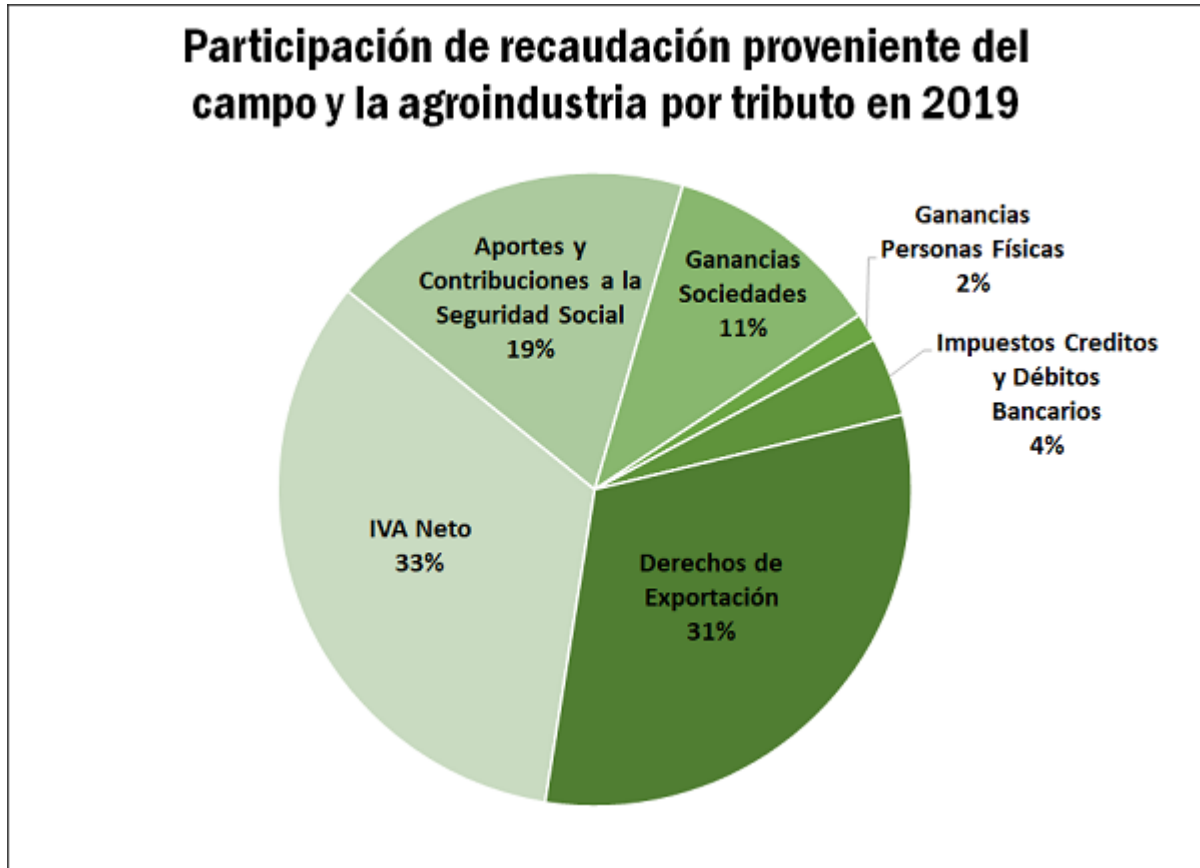
	Millones de \$	Millones de US\$
TRIBUTACIÓN DEL CAMPO Y LA AGROINDUSTRIA	1.144.242	23.719
RECAUDACIÓN NACIONAL 2019	5.473.538	113.459
PARTICIPACIÓN		20,9%

Se contempló en el análisis las cadenas de oleaginosas y cereales, harinas, aceites y demás derivados de su industrialización; el sector bovino, porcino, avícola, lácteo, algodónero, pesquero, forestal, la industria del tabaco, el sector frutícola, hortícola, y las producciones agroindustriales correspondientes a las economías regionales.

En este trabajo se analizaron seis eslabones que forman las Cadenas Agroindustriales: el sector primario, el sector secundario (manufacturas de origen agropecuario), el sector comercial, el sector transporte, el sector de maquinaria agrícola y los servicios conexos a la actividad. A su vez, los impuestos considerados fueron los de mayor incidencia recaudatoria para el Gobierno Nacional: Impuesto al Valor Agregado, Derechos de Exportación, Impuestos a las Ganancias de Sociedades y Personas Físicas e Impuestos a los Débitos y Créditos bancarios.



El impuesto de mayor incidencia dentro de la tributación del sector (reiteramos campo mas agroindustria) es el IVA que representa cerca del 33% del total recaudado, generando una recaudación total de \$ 380.832 millones. Le siguen los Derechos de Exportación que explicaron un 31% del total con \$ 358.070 millones, y los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social que explican un 19% del total con \$ 214.046 millones.



A continuación, se muestran los principales resultados obtenidos en nuestras estimaciones en una tabla resumen, permitiendo distinguir el impacto para cada sector/eslabón, por cada tipo de tributo.

**Tributación del campo y la agroindustria de Argentina en 2019**

Tributo/Sector	Producción Primaria	Producción Industrial	Servicios Conexos	Transporte	Comercio	Maquinaria	TOTAL
IVA Neto	59.818	169.328	64.114	16.030	64.709	6.834	380.832
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	28.298	85.548	44.120	23.063	30.150	2.866	214.046
Ganancias Sociedades	25.758	39.763	44.266	6.549	9.980	2.194	128.510
Ganancias Personas Físicas	3.505	5.410	5.302	784	1.195	263	16.459
Impuestos Creditos y Débitos Bancarios	12.691	1.450	1.450	3.401	13.603	13.729	46.324
Derechos de Exportación							358.070
TOTALES	130.070	301.500	159.252	49.828	119.637	25.886	1.144.242

Metodología utilizada:

Debido a la falta de desagregación en la información estadística disponible, se procedió a estimar la contribución del campo y la agroindustria en la recaudación del Gobierno Nacional aplicando una serie de supuestos, que estimamos reflejan fielmente y de manera aproximada la tributación del sector a nivel de impuestos nacionales.

Para analizar lo tributado por el campo y la agroindustria en Argentina para el año 2019, se procedió primero a identificar los gravámenes de mayor incidencia impositiva a nivel nacional y, según la forma de disposición de la información pública al respecto, aplicar distintos indicadores y ponderadores para saldos asignables al sector. Se analizó la masa tributada total del sector dividido en seis eslabones: I) Sector Primario, II) Sector Secundario (Manufacturas de Origen Agropecuario), III) Comercio relacionado al campo y la agroindustria, IV) Servicios conexos, V) Transporte de productos agrícolas, ganaderos y agroindustriales, y VI) Maquinaria Agrícola.

Se procedió primeramente a estimar un aporte asignable al campo y la agroindustria nacionales en su conjunto para el año 2018, a través del anuario estadístico de AFIP, último disponible a nivel de desagregación. Luego de obtener los subtotales para cada eslabón y para cada tipo de impuesto, se procedió a actualizarlo al año 2019 en función de los incrementos en la recaudación registrados en dicho período. No se procedió de esta forma para el cálculo de los Derechos de Exportación, cuya metodología propia de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la BCR se expone al final.

Para analizar el **Impuesto a las ganancias de sociedades y de personas humanas**, se partió de la información estadística del anuario tributario de AFIP, desagregado por sector económico en el caso del impuesto a las ganancias de sociedades, y se tomaron en cuenta para cada categoría identificada los sub-rubros que atañen completa o parcialmente (aplicando participación) al sector estudiado. En el anexo I se presenta una tabla con los sectores comprendidos y su participación.

A través de la sumatoria de la recaudación de estos sectores (multiplicados por la participación estimada del campo y las cadenas agroalimentarias) se obtuvo la suma de la tributación estimada del impuesto a las ganancias para las sociedades para el campo y la agroindustria a nivel nacional. Al carecer de desagregación para la masa tributada en el impuesto a las ganancias para personas humanas, se procedió a aplicar a dicha cifra, y a cada uno de los sectores, un factor equivalente a

dividir la recaudación total de impuesto a las ganancias para personas humanas respecto de la recaudación total del impuesto a las ganancias para sociedades.

Recaudación de impuesto a las ganancias asignable al campo y la agroindustria. 2019

	Primario	Industria	Transporte	Comercio	Maquinaria	Servicios Conexos
Ganancias sociedades	25.758	39.763	5.765	8.785	1.931	38.964
Ganancias personas físicas	3.505	5.410	784	1.195	263	5.302
Ganancias totales	29.263	45.173	6.549	9.980	2.194	44.266

Notas: Datos en millones de pesos. Se utilizó desagregación del anuario estadístico AFIP 2018. Para las ganancias de las personas humanas se utilizó la participación de las ganancias de personas humanas totales sobre ganancias de sociedades totales, y se aplicó esta participación a todos los sectores

Para analizar los Aportes a la Seguridad Social del campo y la agroindustria, se procedió de forma análoga a la metodología aplicada en impuesto a las ganancias, aprovechando la desagregación sectorial del anuario estadístico de AFIP y tomando en consideración los mismos sectores y participaciones.

Aportes y contribuciones a la Seguridad Social asignables al campo y la agroindustria. 2019

Sector	Monto
Primario	28.298
Industria	85.548
Maquinaria	2.866
Comercio	30.150
Transporte	23.063
Servicios Conexos	44.120

Nota: Datos en millones de pesos.

ANEXO. Sectores Considerados

Categorías	Participación
Sector Primario	
Cultivos temporales	100%
Cultivos perennes	100%
Producción de semillas y de otras formas de propagación de cultivos agrícolas	100%
Cría de animales	100%
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	100%
Caza, repoblación de animales de caza y servicios de apoyo	100%
Silvicultura	100%
Extracción de productos forestales	100%
Servicios de apoyo a la silvicultura	100%
Pesca y servicios de apoyo	100%

Explotación de criaderos de peces, granjas piscícolas y otros frutos acuáticos (acuicultura)	100%
Manufacturas de origen Agropecuario	
Producción y procesamiento de carne y productos cárnicos, excepto pescado	100%
Elaboración de pescado y productos de pescado	100%
Preparación de frutas, hortalizas y legumbres	100%
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal	100%
Elaboración de productos lácteos	100%
Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón	100%
Elaboración de productos alimenticios n.c.p.	100%
Elaboración de alimentos preparados para animales	100%
Servicios industriales para la elaboración de alimentos y bebidas	100%
Elaboración de bebidas	100%
Elaboración de productos de tabaco	100%
Fabricación de hilados y tejidos, acabado de productos textiles	60%
Fabricación de productos textiles n.c.p.	60%
Confección de prendas de vestir, excepto prendas de piel	60%
Terminación y teñido de pieles; fabricación de artículos de piel	60%
Fabricación de prendas de vestir de punto	60%
Servicios industriales para la industria confeccionista	60%
Curtido y terminación de cueros; fabricación de artículos de marroquinería y talabartería	100%
Fabricación de calzado y de sus partes	100%
Aserrado y cepillado de madera	100%
Fabricación de productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables	100%
Fabricación de papel y de productos de papel	100%
Comercio	
Venta al por mayor en comisión o consignación	22%
Venta al por mayor de materias primas agropecuarias y de animales vivos	100%
Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco	100%
Venta al por menor en comercios no especializados	22%
Venta al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en comercios especializados	100%
Venta al por menor en puestos móviles y mercados	22%
Venta al por menor no realizada en comercios, puestos o mercados	22%
Transporte	
Servicios de transporte y almacenamiento	29%
Maquinarias agrícolas	
Fabricación de maquinaria y equipo de uso general	30%
Fabricación de maquinaria y equipo de uso especial	30%
Reparación y mantenimiento de máquinas y equipo	30%
Instalación de maquinaria y equipos industriales	30%
Servicios Conexos	
Información y comunicaciones	22%
Intermediación financiera y servicios de seguros	22%
Servicios inmobiliarios	22%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	22%
Actividades administrativas y servicio de apoyo	22%

En el caso del **Impuesto al Valor Agregado**, se tomó la información en grandes rubros, sin desagregar, y se aplicaron distintos factores con el objeto de obtener la participación del campo y la agroindustria en el total. Se utilizó un promedio de tres ponderadores para asignar participación correspondiente sobre las categorías en las que se desagrega IVA (sector IVA aplicable). Se utilizó: (I) participación en el Impuesto a las Ganancias de Sociedades, (II) participación en Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, y (III) participación del Valor Agregado del subsector sobre el Valor Agregado del sector IVA aplicable. Las ponderaciones se resumen en la siguiente tabla.

Ponderación para asignación de IVA

Participaciones / Sectores	Transporte	Comercio	MOA	Maquinarias
Participación en impuesto a las ganancias	29,2%	11,3%	33,58%	1,63%
Participación en aporte a la Seguridad Social	29,2%	18,4%	40,58%	1,36%
Participación de VA Subsector/VA Total Sector IVA aplicable	29,2%	22,4%	39,57%	1,60%
Promedio	29,2%	17,4%	37,91%	1,53%

Nota: Para Transporte el sector IVA aplicable es "Transporte y almacenamiento"; para Comercio el Sector IVA aplicable es "Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas"; para el sector MOA el sector IVA aplicable es "Manufacturas"; para el sector Maquinarias el sector IVA aplicable es "Manufacturas". Para el sector Servicios el Sector Iva Aplicable es la suma de "Info. y Comunicaciones", "Intermediación financiera y seguros" y "Servicios inmb, profesionales, [...]"

Estos factores se aplican para todos los eslabones excepto para el Sector Primario, cuyo total no requiere ponderación (es el 100%). De la aplicación de dichos factores se obtuvo la siguiente tabla de resultados para la recaudación de IVA Nacional asignable al campo y la agroindustria para el año 2019.

IVA asignable al campo y la agroindustria. 2019

Sector primario	Monto
Sector primario	42.727
Industria	120.949
Maquinaria	4.882
Transporte	11.450
Servicios anexos	45.796
Comercio	46.221

Nota: Millones de pesos.

A la hora de estimar lo correspondiente a los impuestos a los **Débitos y Créditos Bancarios**, se aplicó un método indirecto, dado que la forma de presentación de la recaudación en este tributo por parte de AFIP no presenta desagregaciones sectoriales. Por tanto, se procedió a utilizar la participación de cada eslabón en la recaudación total en el IVA, asumiendo que este impuesto detenta un comportamiento similar al de débitos y créditos bancarios.



Se debió recurrir al cálculo de los volúmenes tributados para el año 2018, al no contar con información desagregada para el año 2019. Sin embargo, este problema se solucionó actualizando los montos según la proporción en la que varió la recaudación total anual para cada impuesto en 2019 relación al año previo. De este modo, se aplicaron los siguientes factores:

Variación interanual recaudación por tipo de impuesto (2018-2019)

Tributo	% Variación
IVA	40%
Ganancias	48%
Contribuciones y aportes a la Seguridad social	35%
Créditos y Débitos	43%

Nota: Según balance de AFIP

En este cálculo, está implícito el supuesto de que lo recaudado por la actividad del campo y la agroindustria varió en la misma proporción que el total de la recaudación nacional entre el año 2018 y el año 2019. Es decir, el sector mantuvo sin cambios su participación relativa en el total de la recaudación nacional.





Tributación del campo y la agroindustria en Derechos a la Exportación en 2019

Sectores/Complejos	Valor expo. (Año 2019)	Derechos de Exportación (DEX)	Derechos de Exportación (DEX)
	En millones de US\$		En millones de \$
Sector oleaginoso	18.826	5.640,7	272.122,7
Complejo soja	16.900	5.521,6	266.376,3
Complejo maní	843	53,3	2.570,3
Complejo girasol	935	59,3	2.859,9
Complejo olivícola	148	6,6	316,2
Sector cerealero	6.844	1.063,0	51.281,9
Complejo maicero	6.095	715,2	34.502,0
Complejo triguero	255	311,6	15.032,3
Complejo cebada	309	26,7	1.287,2
Complejo arrocero	185	9,5	460,3
Sector bovino	4.830	396,0	19.103,8
Complejo carne y cuero bovino	4.032	341,0	16.450,8
Complejo lácteo	798	55,0	2.652,9
Complejo pesquero	1.863	131,2	6.327,9
Sector frutícola	2.304	101,9	4.916,9
Complejo uva	1.026	45,3	2.187,2
Complejo limón	565	25,0	1.204,8
Complejo peras y manzanas	359	15,9	765,3
Complejo arándanos y frutos similares	96	4,2	204,2
Complejo cítricos, excluido el limón	89	4,1	197,3
Complejo resto frutícola	168	7,4	358,1
Sector hortícola	880	41,4	1.998,7
Complejo porotos	384	19,2	926,3
Complejo papa	230	10,1	489,4
Complejo ajo	132	5,8	280,8
Complejo garbanzos	50	2,5	121,1
Complejo resto del sector hortícola	85	3,8	181,2
Complejo avícola	451	39,4	1.899,1
Sector Porcino	39	2,2	106,4
Complejo Miel	147	6,5	312,7
Total	36.184	7.422	358.070

Estimación propia en base a datos de INDEC, CIVUCE y Boletín Oficial



Por último, para calcular lo recaudado en Derechos a la Exportación, se procedió a calcular el valor FOB exportado en el año 2019 para todos los productos de las cadenas agroindustriales identificadas, aplicando sobre los mismos las alícuotas de Derechos de Exportación correspondientes. Se incluyeron las cadenas de oleaginosas y cereales, harinas, aceites y demás derivados de su industrialización; el sector bovino, porcino, avícola, lácteo, algodónero, pesquero, forestal, la industria del tabaco, el sector frutícola, hortícola, y las producciones agroindustriales correspondientes a las economías regionales.





 Commodities

El futuro del sorgo podría cambiar ante la fuerte demanda de China y precios FOB al alza

Bruno Ferrari - Emilce Terré

La producción 2019/20 de sorgo se estima en 1,85 Mt y las exportaciones en 650.000 tn siendo un máximo desde 2015. Con ventas al exterior anticipadas de la próxima campaña en récord histórico, destaca el impacto de la apertura del mercado chino desde 2019.

En el ámbito mundial, el sorgo se ubica en el quinto puesto entre los cereales de mayor importancia después del maíz, trigo, arroz y cebada. En Argentina, dicho cultivo ha tenido un lugar preponderante en el sistema productivo de granos principalmente en la década del setenta y comienzos de los ochenta, alcanzando un record histórico de producción en la campaña 1982/83 con 8 Mt, según información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). A partir de aquí, no se lograron observar nuevamente esos guarismos productivos ante el protagonismo adquirido por el maíz.

Si se analiza el desempeño del sorgo a lo largo de los últimos veinte años, se alcanzó un pico de producción en el ciclo 2010/11 con 4,4 Mt, lo cual representó un record desde la campaña 1984/85. Luego de este logro alcanzado, la tendencia ha sido declinante tanto en el área sembrada como en producción obtenida, con una leve recuperación en las últimas dos campañas para el caso de la producción. Para el actual ciclo 2019/20 las estimaciones del MAGyP indican un producto total estimado de 1,85 Mt respectivamente.



Haciendo un seguimiento más de cerca en el conjunto de indicadores de oferta y demanda para el cultivo, en la campaña actual se registra un incremento del 16,1% en la oferta total de sorgo granífero, según las últimas estimaciones mensuales de MAGyP. En cuanto al volumen de exportaciones se espera alcanzar las 650.000 toneladas, significando un importante aumento del 54,8% respecto a la campaña previa. Ello encuentra sentido en la gran recuperación de la demanda mundial luego de la caída en las importaciones en el ciclo 2018/19, teniendo como epicentro a China como el principal impulsor de las compras externas a nivel global. No obstante, los stocks finales culminarían al alza con un total de 0,22 Mt.



**Sorgo Granífero: Estimaciones de Oferta y Demanda - Argentina.****En millones de toneladas**

	2017/18	2018/19	2019/20	Var % 19/20 vs 18/19
Oferta Total	1,89	1,74	2,02	16,1%
Stock Inicial	0,34	0,14	0,17	21,4%
Producción	1,55	1,6	1,85	15,6%
Exportación	0,2	0,42	0,65	54,8%
Utilización total	1,55	1,15	1,15	0,0%
Industrialización	0,15	0,15	0,15	0,0%
Consumo animal	1,4	1	1	0,0%
Stocks Finales	0,14	0,17	0,22	29,4%

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

En el siguiente gráfico se puede observar que los envíos al exterior de sorgo han presentado la misma tendencia oscilante que la producción tal como se observó anteriormente. En este sentido, los precios parecen haber tenido un rol fundamental dado que entre los años 2011 y 2013 se observan valores FOB promedio cercanos a los US\$ 220/t, ubicándose muy por encima de los años subsiguientes. En el año 2018, el precio FOB promedio encontró un piso para el período considerado en US\$ 137,9/t al igual que el volumen exportado con 325.000 tn.

En lo que va del año 2020 hasta el mes de agosto se han exportado 449.237 tn superando la totalidad despachada en 2019, mientras que si se toman en consideración las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) por lo que resta del año se alcanzarían exportaciones por al menos 648.000 tn. Ello nos ubicaría en un record desde el año 2015 cuando se arribó a 1 Mt exportadas.

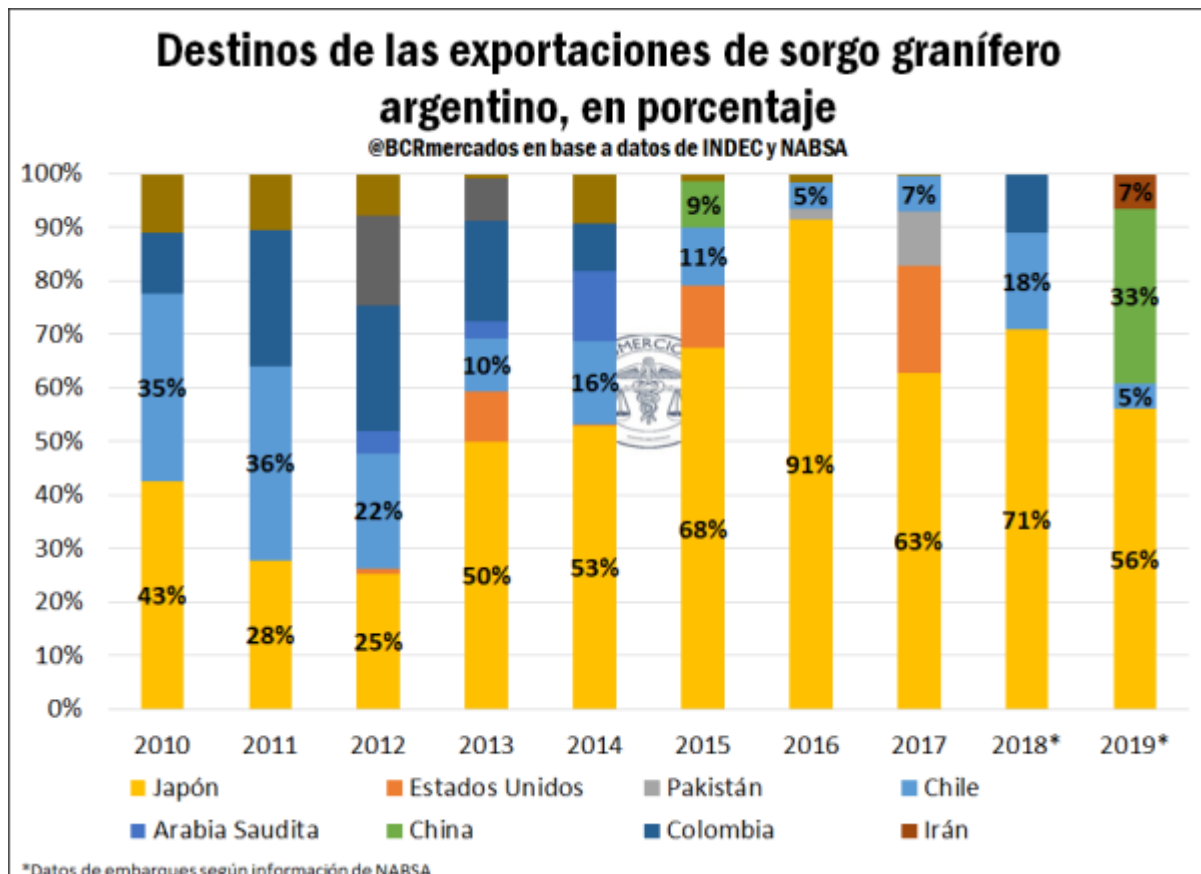
Asimismo, es importante recalcar que para el año próximo ya se han registrado DJVE por 604.000 tn de la campaña 2020/21 del cereal. Ello es un dato destacable ya que dicho tonelaje anotado es un record desde al menos el ciclo 2010/11 cuando se exportaban guarismos muy por encima de los actuales. Mientras que si se observa la comercialización interna del cereal, las compras anticipadas del grano 2020/21 son un record histórico con 753.000 tn, lo cual supera la totalidad adquirida de la campaña actual 2019/20 hasta el momento.

Por otro lado, cabe destacar que el sorgo forma parte de los granos gruesos y que compite de alguna manera con el maíz a la hora de las decisiones de siembra. Al comparar ambos precios FOB promedios obtenidos para la exportación a lo largo del tiempo, el maíz siempre se ha ubicado por encima del sorgo en lo que respecta a la historia reciente. No obstante, tal como se vislumbra en el gráfico, en el transcurso del actual año el sorgo ha obtenido un valor FOB promedio en los mercados externos de US\$ 164,3/t, lo cual lo ubica levemente por encima del maíz en ganó (US\$ 160,8/t) y representa por el momento un máximo desde el año 2013. Esto último es una gran novedad ya que si bien en algunos períodos se ha podido achicar la brecha en los precios obtenidos de ambos productos, en la última década no se había observado una situación similar.



En cuanto a los destinos de exportación, al tiempo que se fueron reduciendo los volúmenes exportados en la última década se fueron concentrando los países importadores de este producto argentino. Es notable la preponderancia adquirida por Japón, principalmente en los años de fuerte ajuste en las exportaciones desde 2014, alcanzando una participación del 91% en 2016. A pesar de ello, es importante recalcar que en términos absolutos Japón ha reducido sus importaciones de sorgo desde Argentina, posiblemente por el menor saldo exportable a nivel local.

En 2019, sin la presencia de destinos como Estados Unidos, Colombia, México y la menor relevancia de Chile, el 90% de los embarques se han concentrado en los países asiáticos de China y Japón. Tal como se mencionó anteriormente, China ha incrementado fuertemente su demanda por importaciones de sorgo, con Estados Unidos como socio predilecto. No obstante, las compras de sorgo argentino por parte de China son una novedad ya que en la última década no ha sido un destino frecuente para nuestro país. Aún más, si se observan los embarques de sorgo de 2020 hasta agosto, se han despachado 359.000 tn con destino al gigante asiático, más que duplicando los embarques totales durante 2019 (144.000 tn).





En base a lo comentado anteriormente, es menester mencionar que de cara al futuro el panorama para dicho cereal presenta potencialidades que lo pueden hacer atractivo a incrementar más rápidamente su producción:

- Es una alternativa preciada para mantener en buenas condiciones de fertilidad a los sembradíos, debido a que la inclusión de cultivos de gramíneas en la rotación favorece el aporte de carbono beneficiando la estructura y porosidad de los suelos.
- Su posibilidad de implantación en áreas con limitaciones edafo-climáticas o marginales, dada su mayor adaptabilidad que otros cereales permite sortear de forma más favorable condiciones climáticas adversas.
- Ante el desarrollo de diferentes tipos de sorgo con calidad diferenciada y alta productividad, se admite su uso en distintos preparados para la alimentación animal y humana, y en agroindustria incluyendo a la bioenergía.
- La demanda de China tiene posibilidades de mantenerse firme en los próximos años, a sabiendas de que ya ha encontrado interés por importar sorgo desde Argentina el año pasado y con un 2020 que ya se ubica en records históricos de despachos.





 Commodities

Situación de la molienda de granos y oleaginosas en nuestro país

Javier Treboux

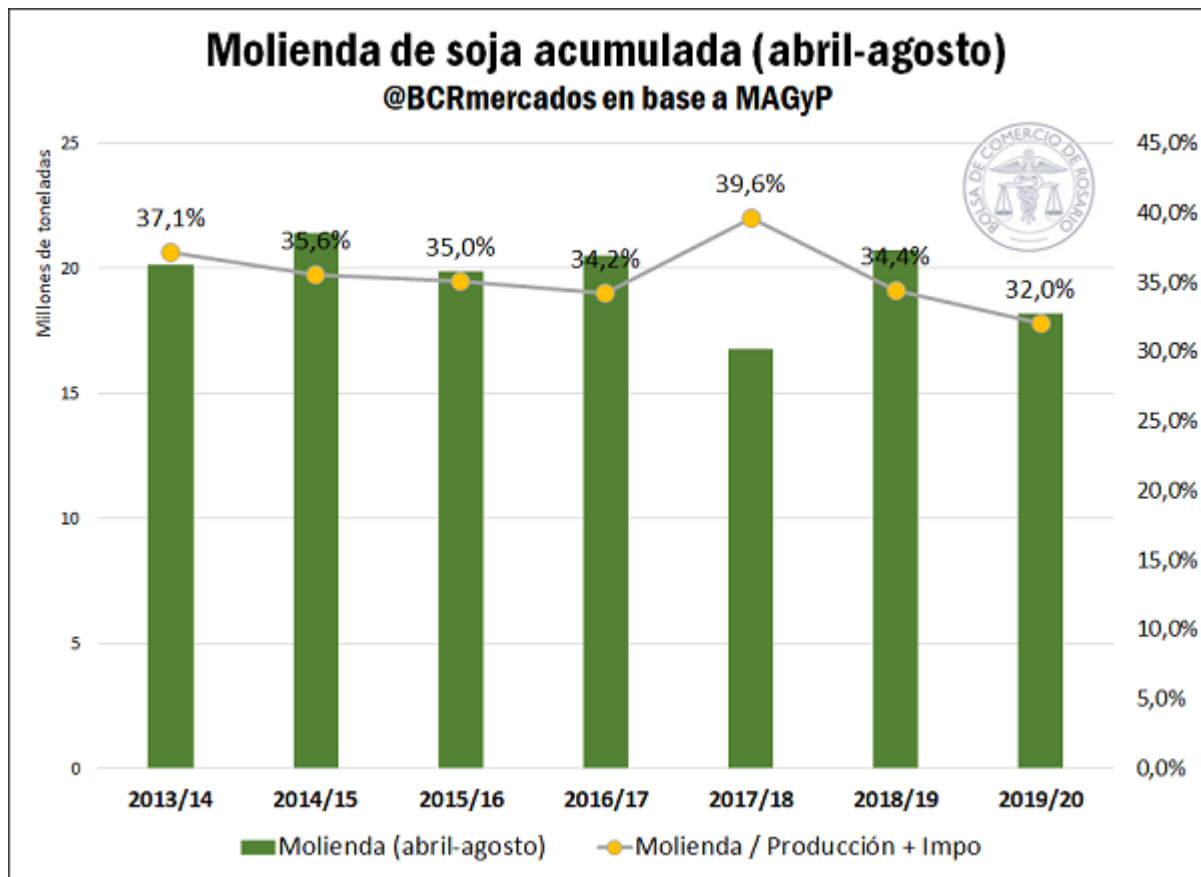
El procesamiento industrial de soja y girasol sufren caídas severas en lo que va de la campaña 2019/20, mismo que la cebada cervecera. La molienda de trigo panadero se adelanta al año previo a pesar de una desaceleración en agosto.

Oleaginosas

DATO N°1 – La molienda de soja cayó un 20% interanual en agosto. El acumulado en la campaña (mayo-agosto) ya se ubica un 12% por debajo de 2019

La molienda de **soja** alcanzó en el mes de agosto las 3.297.111 toneladas, lo que muestra una caída en el crushing de un 20,6% para dicho mes en términos interanuales. En el acumulado de la campaña (abril-agosto) la industria procesadora de soja molió 18.765.698 toneladas, una caída del 12% con relación a 2019. Aún más, descontando la campaña 2017/18 que fue afectada por una sequía que redujo la producción sensiblemente, la molienda acumulada de la campaña actual marca en el menor registro desde la campaña 2011/12.



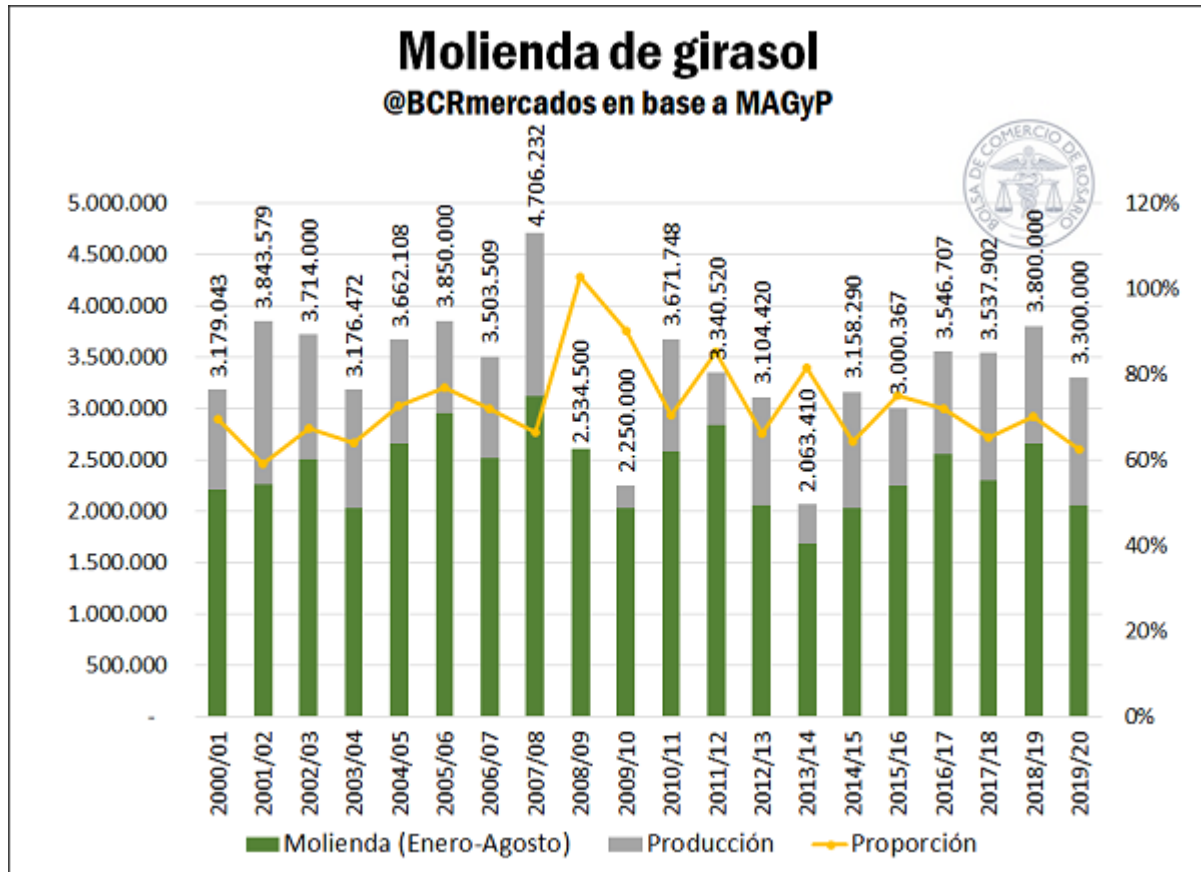


Si bien la oferta de soja se ve disminuida en la campaña 2019/20, por una menor producción fruto del déficit de agua de febrero y marzo que se combinó con altas temperaturas, la caída de la oferta es parcialmente atenuada por una importante suba en la importación de soja esperada para la campaña. Así, con una oferta estimada en 56.7 millones de toneladas (50,7 Mt de producción + 5 Mt en importaciones), la molienda alcanza el 32% de este suministro en el periodo, por detrás del 35,8% del promedio de las últimas 5 campañas. Esto muestra que no solo la caída en el volumen procesado puede verse en términos absolutos sino también en términos relativos; esta inferencia cobra aún más relevancia si sumamos a la oferta total el importante stock inicial con el que contó la campaña corriente (9,7 Mt), con la molienda en los primeros cinco meses de la campaña representando un 27% de la oferta total (stocks iniciales + producción + importaciones).

DATO N° 2 – La molienda de girasol se ubica en su menor nivel en 5 años en lo que va de 2020. La proporción de la producción industrializada hasta agosto es la menor desde la campaña 2001/2002

En cuanto a la molienda de **girasol**, el acumulado de la campaña (enero-agosto) marca el menor nivel en 5 años en términos absolutos; a la fecha se llevan procesadas 2.055.314 toneladas de la oleaginosa, un 22% menos que el año pasado en el mismo periodo. Si bien la caída en la producción del 13% entre campañas no es nada despreciable, la

proporción de la producción total que se lleva industrializada en los primeros ocho meses de la campaña 2019/20 representan el menor valor desde la campaña 2001/2002, con solo 62% del total molido.



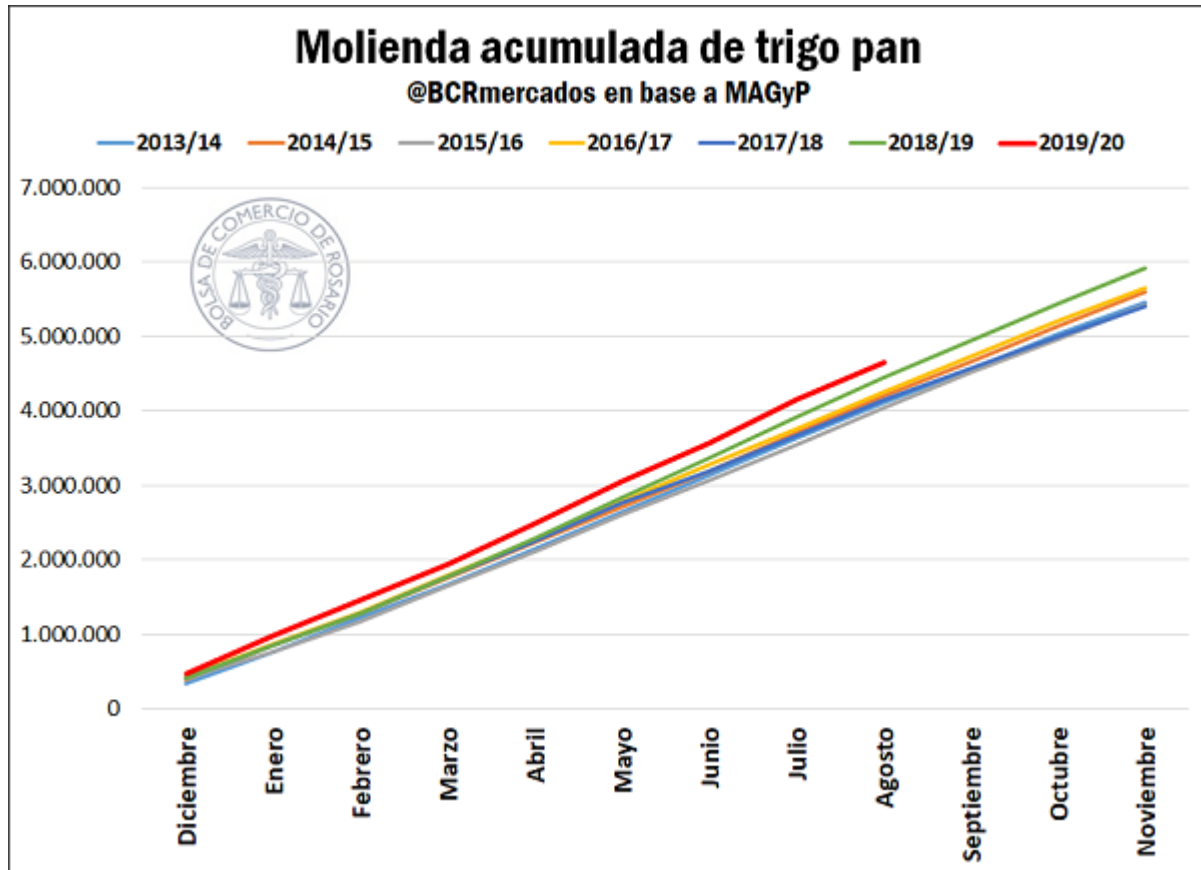
En total, se espera que este año se industrialicen 3 millones de toneladas de girasol, lo que estaría un 10% por debajo que el año pasado, consistente con la caída en la producción. Es destacable que las exportaciones del grano sin industrializar marcarían el segundo mayor registro en valor histórico con 170.000 toneladas según lo previsto, un 5% del total de la producción.

Cereales

DATO N° 3 – La molienda de trigo pan se ubica un 5% por encima de la campaña 2019/20 en lo que va de la campaña corriente, a pesar de la desaceleración en el procesamiento del mes de agosto.

Los molinos procesaron 507642 toneladas de **trigo pan** en el mes de agosto, un 11% por debajo del mes de julio, y un 4,6% por debajo del año pasado en el mismo mes. Sin embargo, la industrialización del cereal estuvo muy alta en los primeros meses de la campaña, acumulando 4.654.498 toneladas en el periodo diciembre-agosto, lo que supera al año previo en

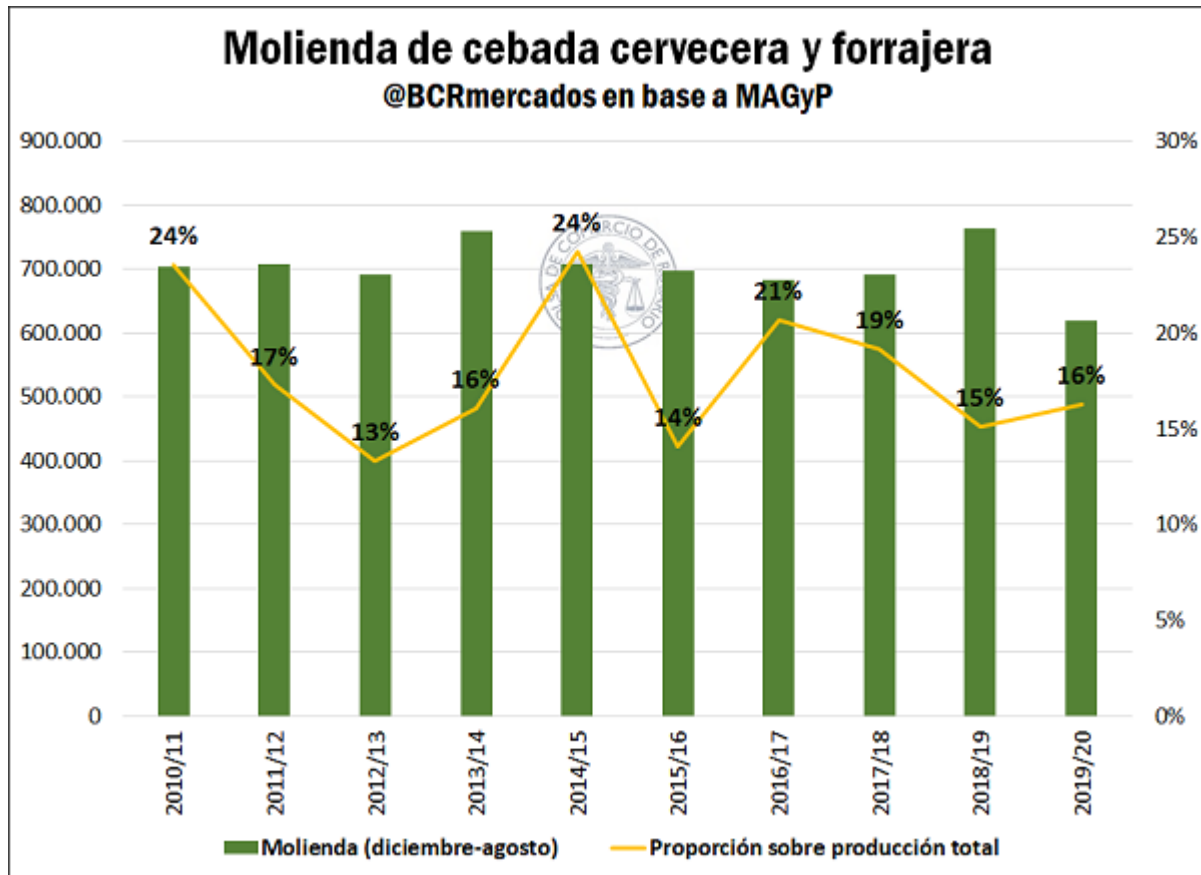
torno al 5% (unas 200.000 toneladas adicionales), y marca el mayor valor en los registros. El **trigo candeal** presenta una dinámica similar, habiéndose procesado 227,918 toneladas, 17% por encima de la campaña previa.



Según estimaciones del Departamento de Información de Estudios Económicos, la molienda de trigo alcanzaría un valor cercano a las 6,3 millones de toneladas en la actual campaña, con lo que la molienda concentraría un 32% de las 19,5 millones de toneladas producidas en la campaña, en línea con el promedio de las últimas tres campañas.

DATO N° 4 – La molienda de cebada cervecera es la menor en 13 años, golpeada por la pandemia de coronavirus y la menor producción del cereal.

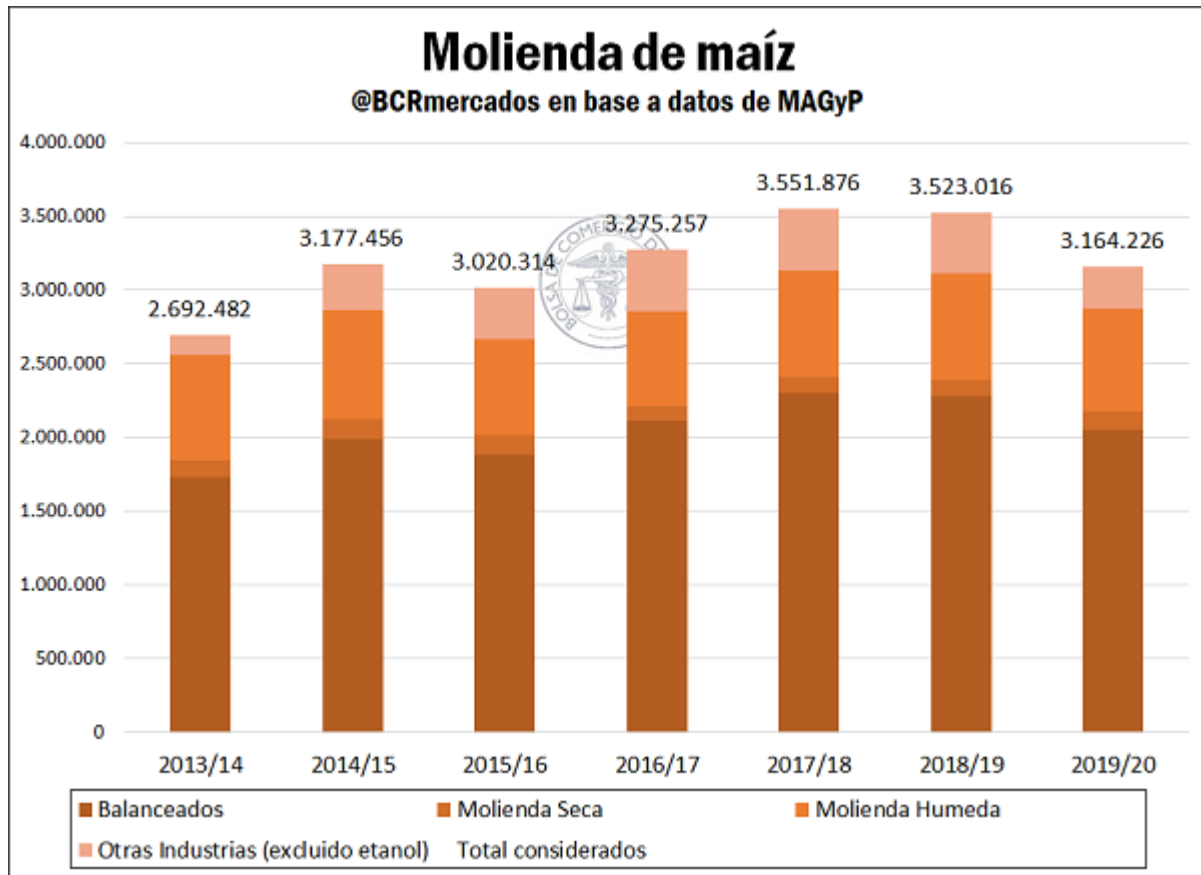
La molienda de **cebada cervecera** en lo que va de la campaña 2019/20 se ubicó en el nivel más bajo en los últimos 13 años con 591.304 toneladas, un 20% por debajo de la campaña previa. El consumo de cerveza en la población fue afectada negativamente por los efectos de la pandemia de COVID-19, lo que generó una caída en la actividad de la industria cervecera en lo que va del año. A su vez, la caída en la producción de cebada entre campañas (5,1 Mt en 2018/19 vs 3,8 Mt en 2019/20) afecta el saldo disponible para el principal sector interno demandante del cereal.



En cuanto a la **cebada forrajera**, su procesamiento ha sido el más elevado a la fecha, aunque su participación del total producido de cebada en nuestro país es minúsculo, a la fecha de procesaron 27.000 toneladas que se utilizaran para alimentación animal.

DATO N° 5 – La demanda de maíz para producción de etanol es la menor desde la campaña 2013/14, mientras la demanda para producción de balanceados cae un 10%.

Por último, la industrialización de **maíz** cayó en lo que va de la campaña cayó un 10% en relación a la campaña previa, sin considerar su utilización para producción de etanol. Su principal uso, la elaboración de alimentos balanceados cayó en similar proporción, utilizando 2.051.306 toneladas del cereal en lo que va de la campaña 2019/20 (abril-agosto).



La utilización de maíz para la producción de etanol entre marzo y julio cayó severamente producto de la caída en la demanda energética a raíz de la pandemia de coronavirus y la paralización del transporte producto de las restricciones a la movilidad de las personas. En el período se demandaron 575.000 toneladas del cereal para producir etanol y alcohol etílico, marcando una caída del 32% en términos interanuales y el menor uso desde la campaña 2013/14 en esos meses.



 Commodities

Con el foco en el ciclo 2020/21 de trigo, se impulsó el tonelaje negociado en la última semana

Bruno Ferrari - Emilce Terré

El volumen negociado de trigo con destino al Gran Rosario logró repuntar con una gran proporción de negocios a fijar, a pesar de los altos valores actuales del cereal. En Chicago, el trigo cayó en la última semana y el IGC publicó su nuevo informe mensual.

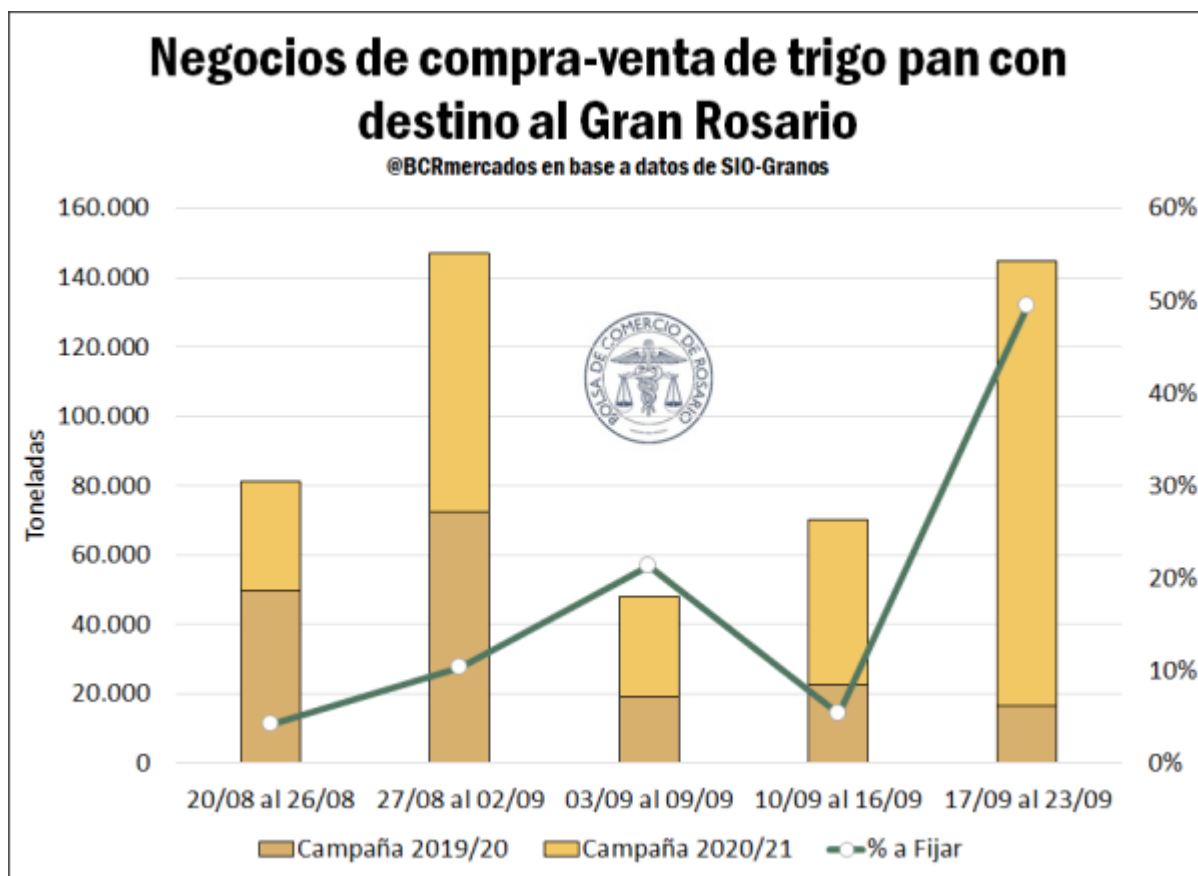
Tal como se ha comentado en Informativos Semanales previos, el acumulado de precipitaciones no ha sido el más promisorio para las principales zonas productivas de Argentina en términos generales. Ello ha afectado el potencial de hectáreas a sembrar de trigo al igual que el normal desarrollo fenológico del cereal implantado, derivando actualmente en ajustes en las estimaciones de hectáreas a cosechar y en los rendimientos esperados para la campaña 2020/21. Bajo este contexto, el territorio del sur de la Provincia de Buenos Aires, región tradicionalmente triguera, ha sido la única zona en la que se estima un incremento del área sembrada y rendimientos favorables, dado que el patrón climático se diferenció enormemente de las zonas centro y norte del país.

Al tiempo que la falta de precipitaciones fue afectando el potencial productivo y las consecuentes estimaciones actuales, los precios a cosecha y disponible reaccionaron en un sendero alcista, con un valor spot que actualmente se ubica en US\$ 195/t según datos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario (CACR). Asimismo, si se observan los precios a cosecha en el mercado Matba-Rofex, no difieren en gran medida del valor disponible, por lo que no se espera una pronunciada baja del precio pizarra en momentos más próximos a la cosecha de mantenerse el actual escenario.

Haciendo alusión al avance de la comercialización del cereal con destino al Gran Rosario, se observa una cierta merma en los tonelajes negociados desde comienzos de septiembre, aunque con una tendencia alcista y consolidando un volumen importante en la última semana con 144.000 tn.

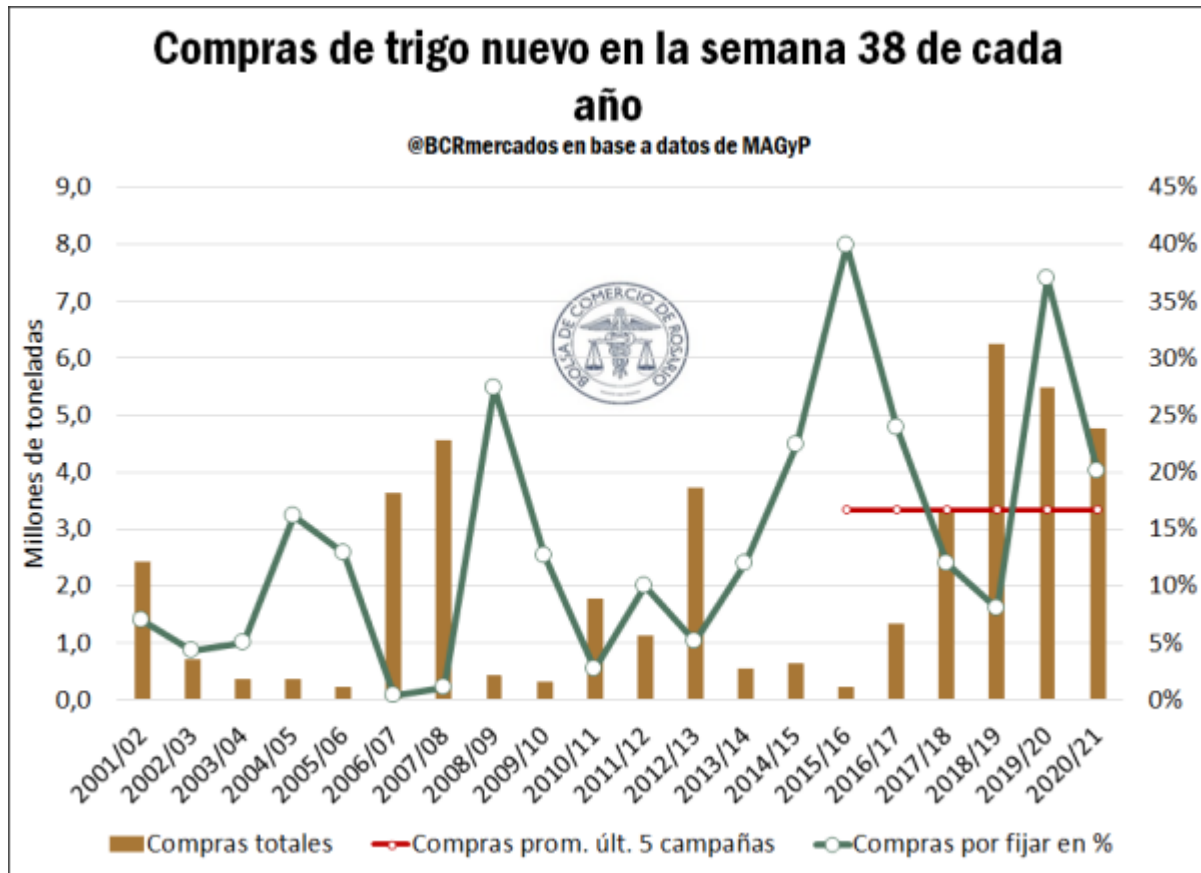
Asimismo, destaca la fuerte preeminencia del cultivo 2020/21 como principal dinamizador de los negocios en la plaza local. En la semana que finaliza el 23 de septiembre, el 89% de los negocios fueron para entregas en la próxima campaña, mientras que nada menos que el 49% del tonelaje comercializado se realizó bajo la modalidad "precio a fijar", señalando la apuesta a una consolidación alcista del sector vendedor.





Si se analiza el desempeño acumulado de la comercialización de trigo, ya se han realizado compras por 19,7 Mt del cereal 2019/20, ubicándose cómodamente en un record histórico de al menos los últimos 20 años. Los exportadores han adquirido nada menos que 15,4 Mt, mientras que la industria molinera unas 4,3 Mt estando en línea con la campaña anterior y por encima del promedio de las últimas cinco campañas a la fecha (4,1 Mt). En este sentido, la gran oferta disponible en la presente campaña comercial ha permitido mantener bien abastecido a los principales usuarios del cereal.

Luego, centrando la mirada en la campaña nueva 2020/21, se observa una ralentización de la comercialización al momento actual respecto a ciclos anteriores. Hasta el primero de julio del año 2020, el tonelaje comercializado del trigo nuevo se ubicaba en un record histórico frente a años previos en dicho momento. Tal como se puede observar en el siguiente gráfico, actualmente se ubica en 4,8 Mt el volumen comprometido, por detrás de las últimas dos campañas. No obstante, si se compara respecto al promedio de los últimos cinco años, el tonelaje actual supera ampliamente dicho guarismo que se ubica en 3,34 Mt. Por último, respecto a la forma de comercialización del cereal, un 20% de los negocios se encuentra aún sin fijar precio, siendo un porcentaje muy por debajo a lo registrado en el ciclo 2019/20.



En el Mercado de Chicago el trigo cayó US\$ 8,8/t en la última semana

Respecto al contexto internacional del mercado de trigo, la cotización del cereal en el Mercado de Chicago culminó en US\$ 202/t en la jornada de ayer, implicando un ajuste de US\$ 8,8/t en la última semana hasta el 24 de septiembre. A pesar de ello, el cereal ha registrado un incremento neto en su cotización de US\$ 22/t desde el 10 de agosto pasado. Aún más, si se confronta el actual valor alcanzado respecto a años anteriores en el mismo momento, el trigo se ubica en un máximo desde 2013.

Es importante recalcar que el gran ímpetu de aumento en las cotizaciones provino de la aceleración en las exportaciones del cereal, focalizadas principalmente en la Región del Mar Negro, lo que ayudó a calmar la incertidumbre sobre la demanda tras la actual pandemia por COVID-19. Asimismo, los principales reportes internacionales han comenzado a sopesar una menor producción 2020/21 del trigo argentino brindando apoyo a las cotizaciones, aunque en términos generales las perspectivas de suministros mundiales se encuentran relativamente cómodas.

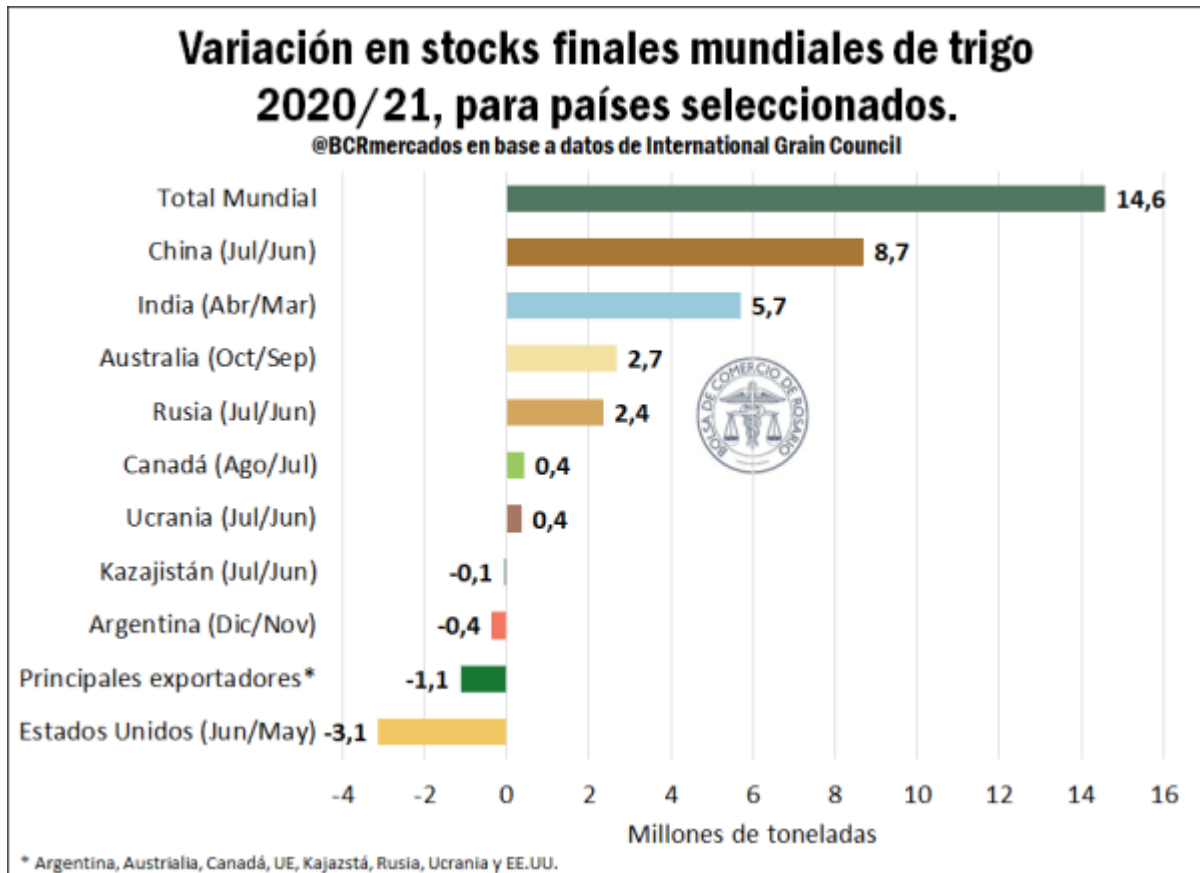


En la jornada de ayer se publicó el informe mensual del *International Grain Council (IGC)* con una proyección productiva mundial de 763,4 Mt para el cereal, significando un marginal incremento de 100.000 toneladas respecto a la proyección del mes de agosto. Las mayores estimaciones para Rusia, Australia, India y algunos productores más pequeños se equilibraron con las reducciones para Argentina, Canadá, Reino Unido y Brasil. Para el caso argentino específicamente, el organismo proyecta una producción de 19 Mt para el ciclo 2020/21, siendo menor a las 20,4 Mt informadas en su reporte anterior.

Con una producción mundial 2020/21 que se proyecta en un record histórico al igual que los stocks iniciales, es importante observar los fundamentos de la demanda que permiten un sostén en las cotizaciones a nivel mundial. El mercado convalida un consumo esperado de 749 Mt para la campaña, lo cual es 5 Mt más que el ciclo anterior. La mayor utilización del cereal para alimentos más que compensaría la caída en su uso industrial y para alimentación animal. Sin embargo, aunque el consumo en alimentos parece haberse mantenido bien durante la pandemia, mucho dependerá del curso futuro del coronavirus y de cualquier impacto duradero en las condiciones económicas y el comportamiento del consumidor.

Por último, si se analizan los stocks finales se evalúa un incremento de 14,6 Mt a nivel mundial, arribando a niveles record con 294 Mt respectivamente. Dicho aumento se sustenta principalmente por mayores stocks para China (8,7 Mt) e India (5,7 Mt), mientras que el resto de los países terminarían prácticamente sin cambios en términos netos.





En este punto es necesario hacer especial hincapié en el rol que está adquiriendo China dados los importantes stocks que presenta actualmente. Si se observa el ratio stock final/consumo se ubica en 1,25 para el ciclo 2020/21, lo cual quiere decir que tendrá stocks un 25% por encima del consumo a realizar en toda la campaña y en un contexto de aumento de sus importaciones del cereal. Ello es un dato relevante a tener en cuenta, dada la actual política de abastecimiento que está llevando a cabo el país asiático más allá del dinamismo que genera su demanda en el balance global.



 Commodities

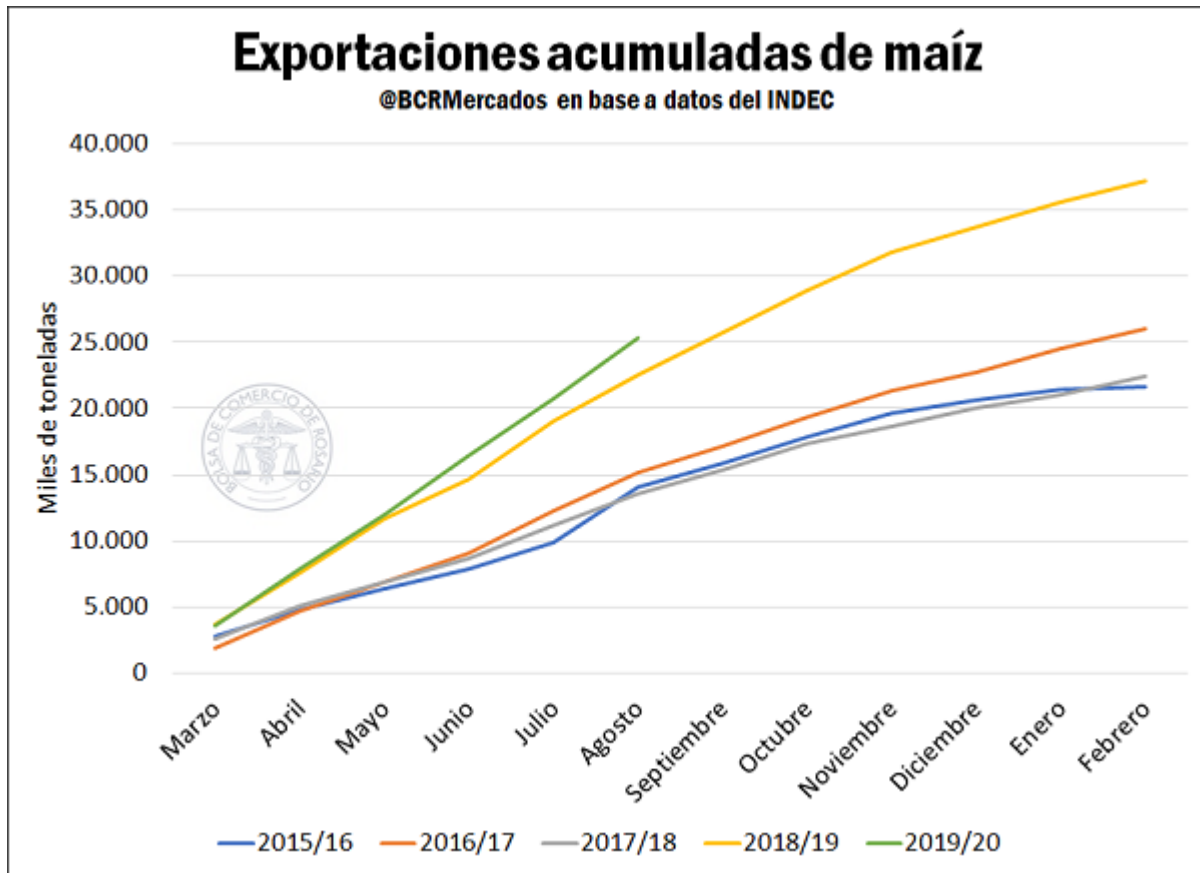
El 46,6% de los ingresos de exportaciones desde abril provinieron del maíz y la soja

Alberto Lugones - Emilce Terré

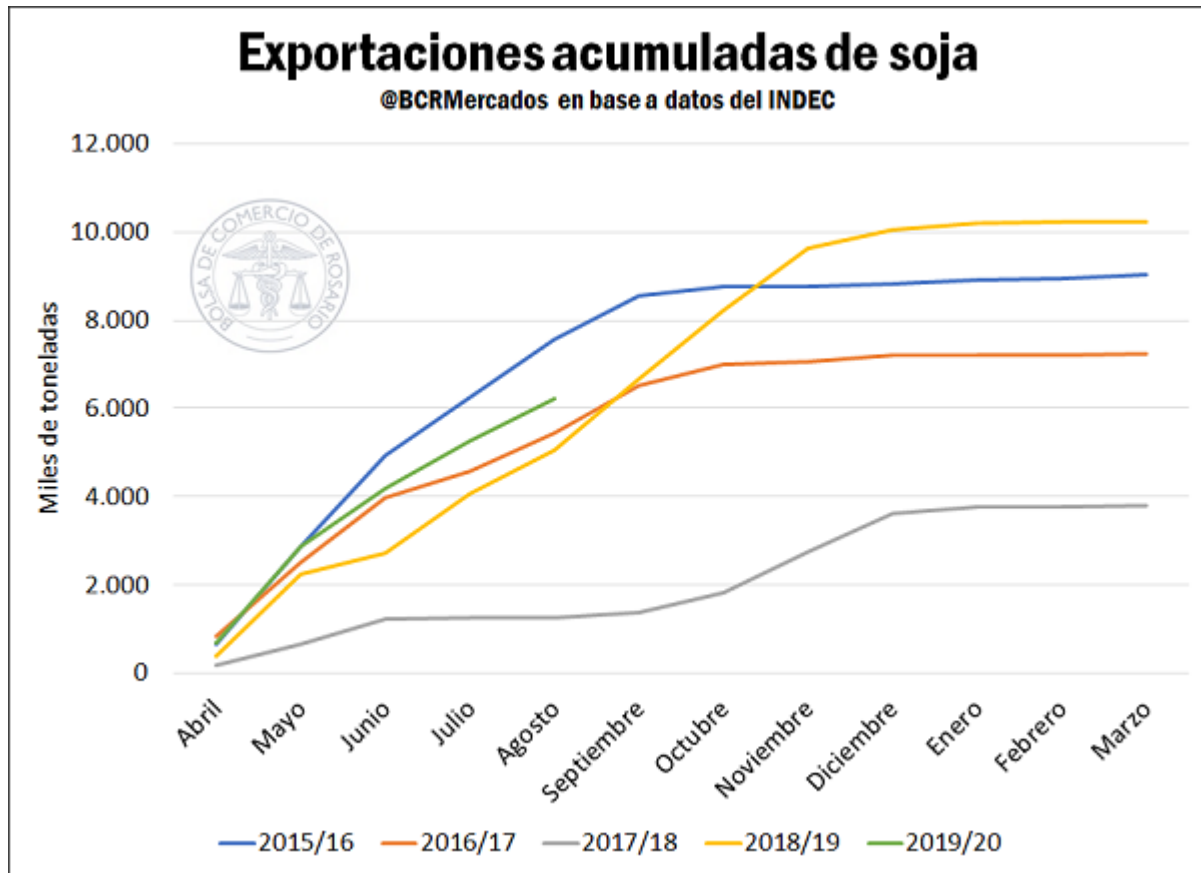
Debido a los aportes de las exportaciones récord de maíz y los despachos de poroto, harinas y aceite de soja, desde abril hasta agosto sólo los complejos soja y maíz explican poco menos de 1 de cada 2 dólares ingresados del exterior por exportaciones.

Tal como se había adelantado en el Informativo Semanal del 4 de septiembre ([Los embarques estimados de maíz en agosto son los más altos de la historia](#)), el INDEC confirmó ayer que las exportaciones de maíz del mes de agosto constituyeron un récord mensual de despachos para cualquier mes de la historia argentina, alcanzando las 4,58 Mt de granos. Con el dato de agosto se ratifica que en lo que va del la campaña 2019/20 los despachos de maíz alcanzan un récord histórico de 25,36 millones de toneladas, superando a las 22,51 Mt del mismo periodo de la campaña anterior, de excelente performance exportadora. Estos despachos de maíz en grano, además, generaron divisas por US\$ 3.447 millones.





Por otro lado, las exportaciones de soja (como poroto) en el mes de agosto fueron de 965.282 toneladas. Sumando este registro a lo enviado desde el comienzo del ciclo comercial en abril se obtienen 6,22 Mt para la corriente campaña comercial. Lo que significa que a la fecha la actual campaña es la más alta en volumen exportado como poroto desde el período 2015/16. Por enviar al exterior ese tonelaje total el país obtuvo US\$ 2.109 millones. Además, si se añaden los derivados de esta oleaginosa (harina, pellets y aceite de soja) se obtienen otros US\$ 5.400 millones para estos 4 meses. De este modo, la generación de divisas por exportación de los principales rubros del complejo sojero alcanzan US\$ 7.509 millones.



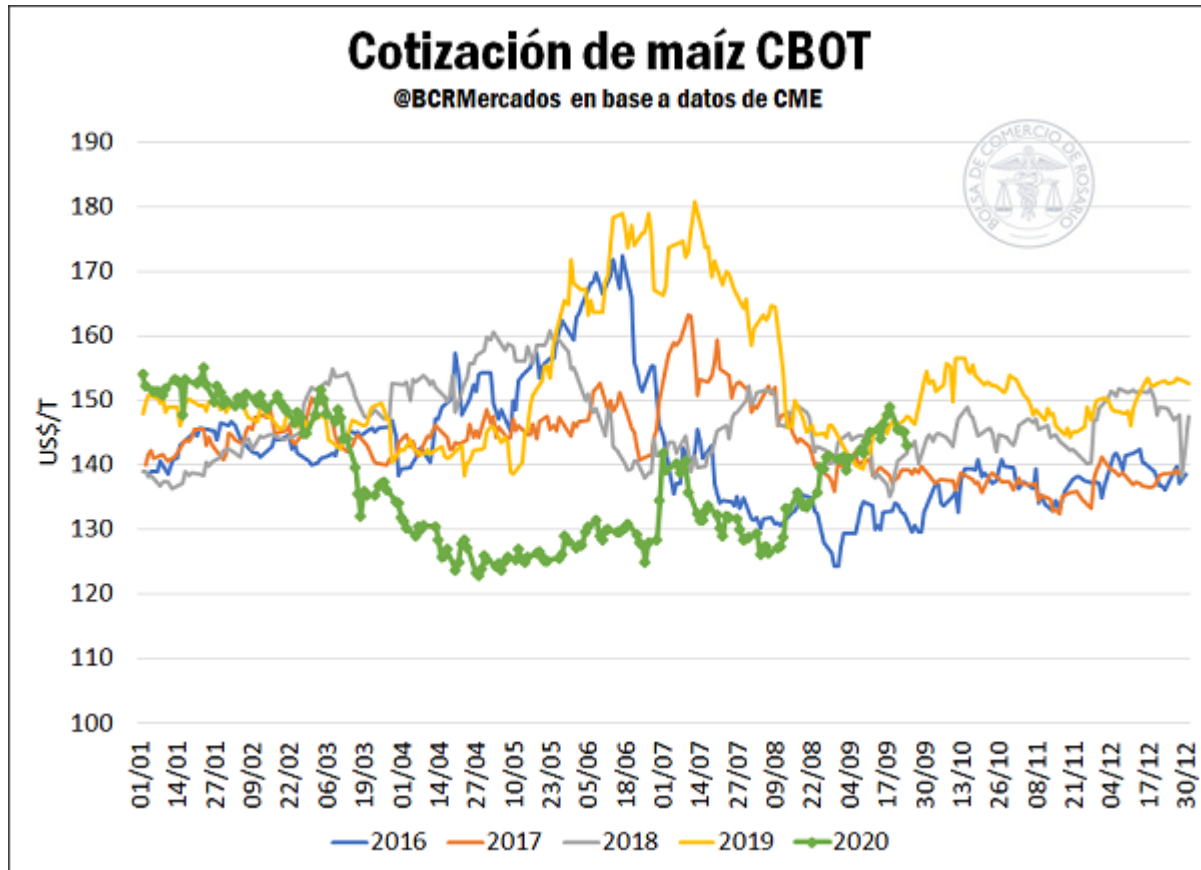
Teniendo en cuenta que entre abril y agosto el total de las exportaciones argentinas recaudaron casi US\$ 24.017 millones; y que en este mismo período las exportaciones de maíz granos, soja en porotos, harina, "pellets" y aceite de soja en bruto alcanzaron en conjunto US\$ 10.957 millones, puede concluirse que este grupo representa al 45,62% de las exportaciones.

Las exportaciones se vieron beneficiadas en el último tramo temporal por los fuertes incrementos que se dieron en los valores de estos *commodities* luego de que la pandemia de coronavirus golpeará a los futuros del mercado de Chicago. Además, la influencia de la demanda de China como importador de bienes primarios en las últimas semanas había apuntalado enormemente las cotizaciones, especialmente de la soja.

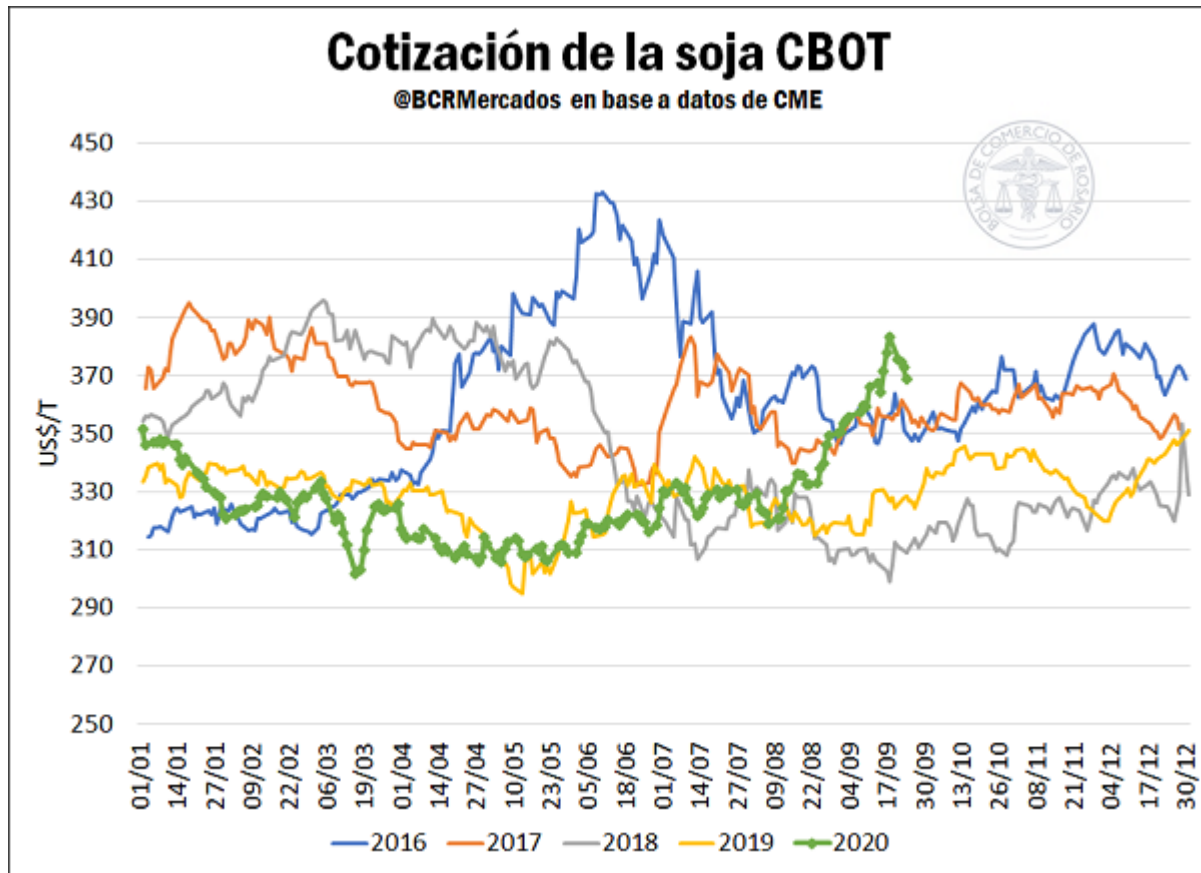
El valor de los futuro con mayor volúmenes operados pasaron de encontrarse en mínimos desde el 2016 hasta ser el de mayor cotización en septiembre. Sin embargo, en la última semana se vio un retroceso significativo que, en el caso de la soja, acercó su cotización a la de los años 2016 y 2017. Y, en el caso del maíz, lo llevó a encontrarse entre los valores del año 2018 y 2019.

Parte de lo anterior se vio reflejado en los precios de la plaza local, donde en esta última semana los valores de la soja pasaron de US\$ 279,7/t el 17/09/2020 a US\$ 288/t al día siguiente, luego retrocediendo hasta US\$ 279,2/t el

24/09/2020. Mientras que el maíz pasó de US\$ 165,2/t el jueves anterior a US\$ 163,7/t en la jornada de ayer. Representando una variación de - 0,93% en una semana.



Ello se debió en parte al incremento en la cantidad de contagios de covid a nivel mundial presionando a los *commodities* agrícolas, puesto que los agentes estiman que podrían darse nuevas políticas restrictivas por parte de los gobiernos con el fin de reducir los efectos de la pandemia. Por otra parte, también se presenta presión negativa por el avance de la cosecha en Estados Unidos, lo que incrementó las pérdidas pues mejora las posibilidades de abastecimiento del mercado internacional. Dichas mermas llegan incluso a anular los efectos de los recortes efectuados en las estimaciones de producción Argentina. En este caso, la falta de lluvias ha comenzado a llevar a diferentes entes a disminuir las proyecciones productivas para la campaña 2020/21. De acuerdo a los datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, en Argentina ya se ha sembrado el 16% de la superficie que se destinará al maíz. Sin embargo, se esperan rendimientos menores a los presentados en la campaña 2019/20 puesto a la sequía que se presenta en buena parte de la región núcleo, principalmente en Córdoba.



Por otro lado, según los datos relevados por el *International Grains Council (IGC)* la producción en Brasil aumentaría en la campaña 2020/21, llegando a producirse 112,5 Mt en el país vecino principalmente debido al aumento de la superficie a 19,7 Mt. Este mismo ente proyectó una reducción del 7,2% para la producción de Argentina en el próximo ciclo. Por último, afirma que los stocks finales de granos amarillos en el próximo período serán los menores en los últimos 7 años, principalmente a causa de la reducción de reservas en China. No obstante, en los grandes exportadores podría darse una situación inversa y el total acumulado podría ser máximo en las últimas 3 campañas para Argentina y Brasil, y en 33 años para Estados Unidos, lo cual estaría íntimamente relacionado con la disminución de consumo en las plantas de producción de etanol.