

[2022]

Informe de Coyuntura

BENDITA SOJA | PRODUCCIÓN Y MERCADOS DE GRANOS

Dedicación

Claridad
Expositiva

Calidad
Técnica

Exhaustividad

UNR

Universidad
Nacional
de Rosario



OBSERVATORIO
ECONÓMICO SOCIAL UNR

**Bendita Soja | Producción y Mercados de Granos**

Informes del Observatorio UNR. N° 58

Informe de coyuntura N° 21 – noviembre de 2022

Autor/es:

- Alfredo Bula | alfredo.bula@unr.edu.ar |  <https://orcid.org/0000-0003-3085-6590>

Responsabilidad editorial:

- ISSN (serie Informes del Observatorio UNR): 2683-9067
- ISSN (sub-serie Informes de Coyuntura): 2683-9075
- Palabras Clave: Granos, Soja, Maíz, Trigo, Mercados, Exportaciones, Argentina
- Clasificación JEL: Q11, Q13, Q17

Cómo citar: Bula, A. O. (2022). Bendita Soja | Producción y mercados de granos (Informes del Observatorio UNR N.º 58; Serie Informes de Coyuntura N.º 21). Observatorio Económico Social, Universidad Nacional de Rosario.

<https://hdl.handle.net/2133/25129>

Esta obra está licenciada bajo la Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-Compartir Igual 4.0 Internacional.

Para ver una copia de esta licencia, visita <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>.



Universidad Nacional de Rosario (UNR)

- Rector: Franco Bartolacci

- Vicerrector: Héctor Darío Masía



Observatorio Económico Social | UNR

<https://unr.edu.ar/observatoriounr/>

ISSN (página web) 2683-8923

Córdoba 1814 - Rosario, Argentina (S2000AXD)

+54 9 341 4802620 / Interno 147

observatorioeconsocial@unr.edu.ar

Nota sobre esta versión

Esta es una versión revisada del informe publicado originalmente en noviembre de 2022. El contenido no fue modificado: los datos, el análisis y las conclusiones son los de la versión original, y la referencia bibliográfica del trabajo no cambia.

Los cambios son de forma, de enlaces y de metadatos: se agregó el bloque «Cómo citar» con la referencia normalizada y el enlace permanente; se completaron las propiedades del documento (título, autoría, palabras clave y códigos JEL); se reordenaron los logotipos institucionales de la página de datos; se actualizó la responsabilidad editorial; se reconstruyó la portada con el diseño de la serie; se restituyó la familia tipográfica institucional en todo el documento; se corrigió el encabezado de las páginas interiores; se normalizaron las referencias a otros informes del Observatorio, con su enlace permanente; y se actualizaron los números de página del índice.

Revisión del 22 de septiembre de 2026, a cargo del Observatorio Económico Social (UNR).



Abreviaturas de uso frecuente

AS	=	área sembrada
M	=	millón
ha	=	hectáreas
Mha	=	millones de hectáreas
TF	=	tierras forestales
Tn	=	Toneladas
MTn	=	millones de toneladas
qq	=	quintales
qq/ha	=	quintales por hectárea
kg	=	kilogramos
hab	=	habitantes
NEA	=	Noreste Argentino
NOA	=	Noroeste Argentino
FOB	=	free on board (libre de gastos a bordo del buque)
EE.UU.	=	Estados Unidos de Norteamérica
EU	=	Unión Europea

MAGYP = [Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación](#)

SIGLeA = [Sistema Integrado de Gestión de la Lechería Argentina](#)

INDEC = [Instituto Nacional de Estadística y Censos](#)

CONAB = [Companhia Nacional de Abastecimento](#)

USDA = [United States Department of Agriculture](#)

FAO = [Food and Agriculture Organization of the United Nations](#)



Resumen ejecutivo

- La producción de granos en Argentina redondeó las **143 MTn** en **42 Mha** para la campaña **2021/22**, record histórico tanto en producción como en utilización del suelo para explotaciones de cultivos intensivos.
- Cada vez más proporción de los cultivos de soja y maíz, son tardíos (de 2da). Sumando a este factor, la **faltante hídrica persistente** (4ta niña consecutiva), se observan menores rendimientos para los cultivos de soja y maíz en las últimas campañas. El área sembrada con maíz es la que más se ha incrementado en los últimos años, mientras que el área sembrada con soja, después de alcanzar un pico en la campaña 2016/17 ha ido disminuyendo. Sin embargo, la escasez hídrica y las expectativas de escasas lluvias hasta mediados del verano, sumado a un incremento relativo de los costos de producción indicarían que puede cambiar la **tendencia** para la próxima campaña, incrementándose el AS con soja y disminuyendo el AS con maíz.
- Debido al **conflicto bélico** en Ucrania y la condición climática global, los precios de los principales *commodities* agropecuarios se encuentran en torno a los niveles más altos de la historia.
- Entre derechos de exportación, diferenciación del tipo de cambio, gastos de puerto y gastos de comercialización al productor de soja le resta un 68% del **valor de lo producido**. Mientras que para maíz y trigo ese porcentaje es del 59%.
- La sostenibilidad del gobierno y de las políticas que se tomen para salir de la crisis económica que atraviesa Argentina depende del ingreso de **divisas extranjeras** generada por las exportaciones. Las exportaciones argentinas fueron de 78 mil millones de USD en 2021 (3er valor histórico), cercanas al mayor valor histórico, y este año proyectan ser aún mayores. La gran mayoría de las mismas son de origen agropecuario y para la campaña 2022/23 se espera una fuerte reducción de los volúmenes producidos debido a la faltante hídrica que azota la pampa húmeda hace ya 4 años (condicionando la cosecha gruesa) y a las fuertes heladas tardías que hubo en el mes de octubre (condicionando la cosecha fina).
- De que se mantenga un escenario internacional de precios de los *commodities* elevados, depende la disponibilidad de divisas y la estabilidad política interna. Si el **escenario mundial** se modificara, las posibilidades de que la crisis económica interna se resuelva sin un brusco estallido social se reducirían drásticamente.



Índice

Abreviaturas de uso frecuente	2
Resumen ejecutivo	3
1. Producción de Granos	5
1.1. Maíz.....	6
1.2. Soja.....	7
1.3. Girasol.....	9
1.4. Sorgo Granífero.....	9
1.5. Trigo.....	10
1.6. Cebada	11
2. Mercados	11
2.1. Mercados de Oleaginosas y derivados.....	13
2.2. Mercado de Maíz.....	15
2.3. Mercado de Trigo.....	17
3. Exportaciones Agropecuarias.....	18
4. Bibliografía.....	22

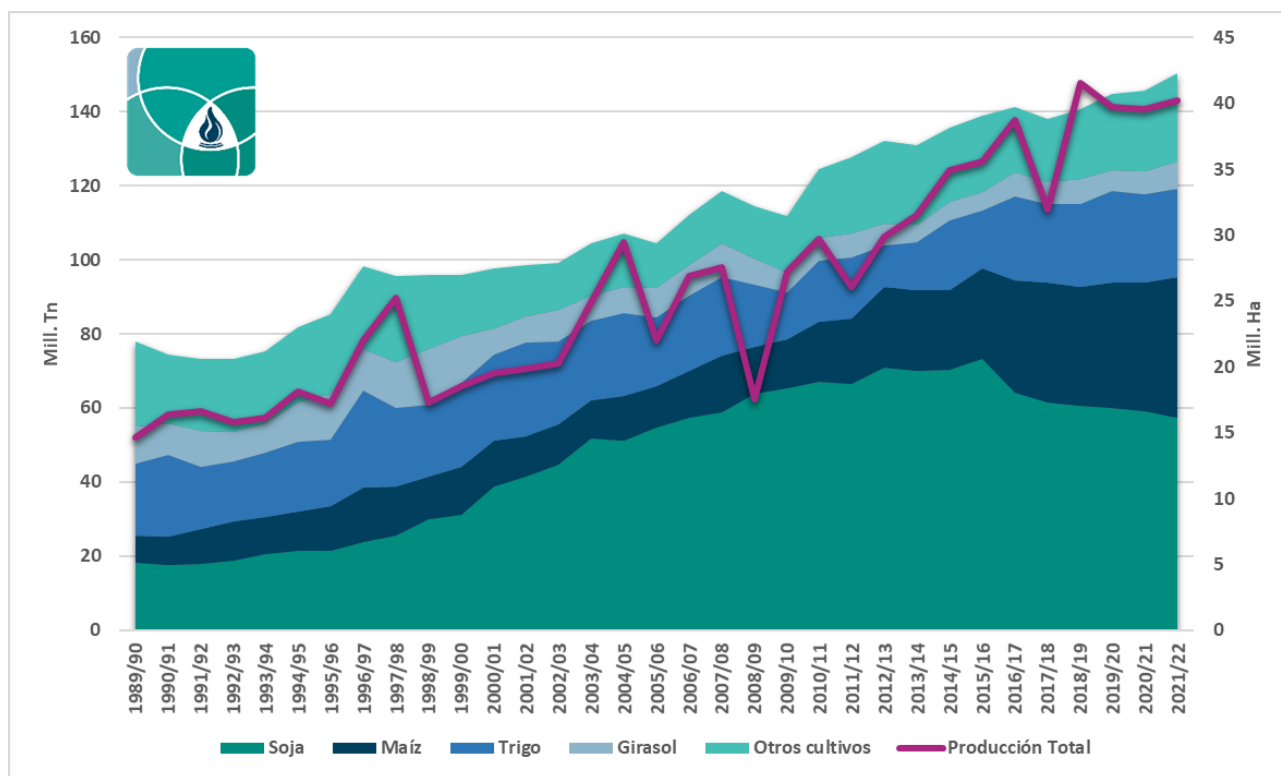
1. Producción de Granos

El uso del suelo destinado a producciones agrícolas extensivas sigue en aumento en nuestro país. Según el MAGYP en la campaña 2021/22 se destinaron para estos fines más de 42 Mha. Los tres principales cultivos en extensión continúan siendo SOJA 16,1 Mha, MAIZ 10,7 Mha. y TRIGO 6,7 Mha. Otros tres cultivos superan el millón de ha sembradas: GIRASOL 2Mha., CEBADA 1,6 Mha. y AVENA 1,4 Mha y el destino del suelo para la producción de SORGO rondaría las 950 mil ha. en la pasada campaña.

Por cuestiones climáticas se demoró la finalización de la cosecha gruesa. A finales de agosto cerró la campaña 2021/22 con la cosecha de MAIZ tardío y de segunda, SORGO y ALGODÓN; Ya en el mes de julio había comenzado la campaña 2022/23 con la siembra de TRIGO y CEBADA, que luego se demoró por faltante hídrica.

Según datos del MAGYP, la producción de granos en Argentina para la **campaña 2021/22** redondea las **143 MTn** en 37,7 Mha cosechadas (42 Mha sembradas), sumando las hectáreas tanto de cosecha gruesa como de cosecha fina (Gráfico 1). Se alcanzó entonces, la 2da mayor producción histórica por campaña, aunque en una mayor superficie cultivada.

Gráfico 1 | Evolución de la producción (Mill. Tn) y del AS (Mill. Ha). Campañas 1989/90 a 2021/2022.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP



Tabla 1 | Cosecha gruesa en principales cultivos. Últimas 3 campañas.

Cultivo	Campaña	Sup. Sembrada (ha)	Var interanual (%)	Sup Cosechada (ha)	Var interanual (%)	Producción (Tn)	Var interanual (%)	Rinde (qq/ha)
Algodón	2019/20	444.410	0,75%	413.550	24,23%	1.046.044	19,86%	25,29
	2020/21	415.564	-6,49%	406.324	-1,75%	1.040.334	-0,55%	25,60
	2021/22	508.732	22,42%	508.732	25,20%	1.170.084	12,47%	23,00
Arroz	2019/20	185.300	-4,89%	185.300	1,10%	1.222.910	2,78%	66,00
	2020/21	199.993	7,93%	199.993	7,93%	1.453.187	18,83%	72,66
	2021/22	205.550	2,78%	205.550	2,78%	1.200.000	-17,42%	58,38
Girasol	2019/20	1.551.764	-20,05%	1.528.569	-18,52%	3.232.649	-15,50%	21,15
	2020/21	1.675.726	7,99%	1.666.843	9,05%	3.426.368	5,99%	20,56
	2021/22	2.000.000	19,35%	2.000.000	19,99%	4.000.000	16,74%	20,00
Maíz	2019/20	9.504.473	5,14%	7.730.506	6,88%	58.395.811	2,70%	75,54
	2020/21	9.742.230	2,50%	8.146.596	5,38%	60.525.805	3,65%	74,30
	2021/22	10.666.539	9,49%	8.700.000	6,79%	59.000.000	-2,52%	67,82
Maní	2019/20	368.651	-5,24%	367.377	-5,07%	1.285.431	-3,87%	34,99
	2020/21	406.026	10,14%	401.756	9,36%	1.267.242	-1,42%	31,54
	2021/22	415.391	2,31%	415.391	3,39%	1.350.000	6,53%	32,50
Poroto seco	2019/20	489.602	16,34%	488.232	16,27%	633.823	9,52%	12,98
	2020/21	523.453	6,91%	523.218	7,17%	758.752	19,71%	14,50
	2021/22	530.000	1,25%	530.000	1,30%	700.000	-7,74%	13,21
Soja	2019/20	16.908.238	-0,60%	16.721.424	0,88%	48.796.666	-11,70%	29,18
	2020/21	16.650.093	-1,53%	16.466.714	-1,52%	46.217.911	-5,28%	28,07
	2021/22	16.120.186	-3,18%	16.120.186	-2,10%	44.000.000	-4,80%	27,29
Sorgo	2019/20	520.128	-0,40%	395.204	15,35%	1.829.914	14,27%	46,30
	2020/21	984.083	89,20%	747.216	89,07%	3.314.616	81,14%	44,36
	2021/22	950.471	-3,42%	700.000	-6,32%	2.800.000	-15,53%	40,00

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

1.1. Maíz

A nivel global, fundamentalmente se cultiva en América y China. Dos tercios del consumo de maíz se utilizan como forraje para los animales, más de un cuarto tiene uso industrial y un 10 % es destinado para consumo humano directo. Continúa creciendo la demanda de este cereal para producir biocombustible, en EE.UU. un tercio de la producción tiene ese destino.

Las últimas proyecciones del USDA sobre ésta y la próxima campaña se han ajustado hacia abajo. Aun así, para la **campaña 2021/22** se estima una producción global de **1220 Mtn**, lo que significaría producción record y un incremento de 90 Mtn con respecto a la campaña anterior (+ 8%). Sin embargo, para la próxima campaña se estima una menor producción. El primer productor maicero es Estados Unidos con una producción estimada para esta campaña de 384 Mtn, luego sigue China que producirá 273, Brasil 116 y la Unión Europea 71 Mtn. En Argentina se estima una producción de 59 Mtn en 10,7 Mha. Los principales exportadores son: EEUU 63, Argentina 40, Brasil 33 y Ucrania 27 Mtn. Los principales importadores son: La UE 19, México 18, Japón 15, Corea del Sur y Vietnam con 11 Mtn cada uno (USDA oct 2022).

Con respecto a la próxima campaña, en septiembre se redujeron las proyecciones en relación a agosto, debido fundamentalmente a que disminuyó la producción estimada para los EEUU en 10 Mtn (ahora se ubicaría en 353 Mtn).

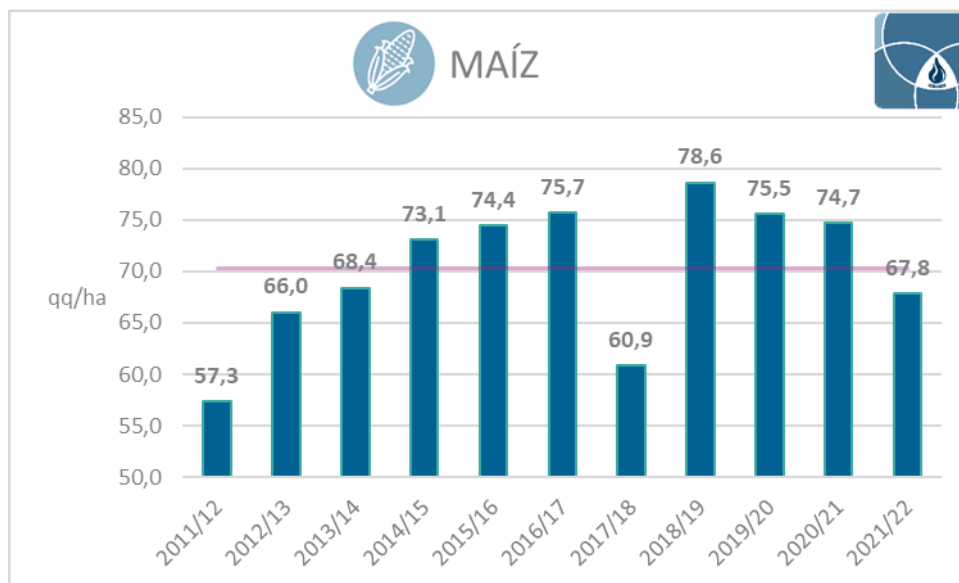
Las proyecciones de producción China se incrementaron en 3 Mtn, y las demás estimaciones se mantuvieron constantes. En definitiva, en septiembre de 2022 se estima un menor volumen de producción global para la campaña 2022/23, rondando las 1173 Mtn (USDA sep 2022).

En Argentina, el maíz es el cultivo que más ha incrementado su área sembrada en la última década. En la campaña **2021/22** se estimó un AS de **10,7 Mha**, incrementando la superficie sembrada casi un millón de ha con respecto a la campaña anterior. Se siembra mayoritariamente en la provincia de Córdoba 3,1 Mha (+140 mil ha vs 20/21) y Buenos Aires 2,9 Mha (+220 mil ha). Santa Fe se ubica en el tercer lugar con 1,25 Mha sembradas en 2021, en Santiago del Estero 920 mil (+180 mil ha), en La Pampa 590 mil y en Entre Ríos 500 mil ha (MAGYP sep 2022).

Se observa una reducción en los rindes en comparación con la campaña anterior de casi 7 qq/ha. Esto se explica fundamentalmente por las elevadas temperaturas y la falta de humedad ocurridas durante el mes de enero, que afectó al cultivo en las etapas críticas, sobre todo en lotes de siembra temprana. Luego, temperaturas más frescas y algunas precipitaciones durante la siembra de maíces tardíos, ha determinado mejores performances para estos lotes, resultando, según el MAGYP, en un rendimiento promedio a nivel país cercano a los **68 qq/ha** (Gráfico 2).

Por volumen total de producción continúa siendo el principal cultivo del país. La producción total se estima en 59 Mtn que sumado a un stock inicial de 4,07 Mtn totalizan una oferta nacional de 63,07 Mtn. De las cuales 36 Mtn se destinarán a exportación, 18 Mtn para forraje, 3,65 Mtn a la industria y restando un stock final de 5,42 Mtn.

Gráfico 2 | Rendimiento promedio del Maíz en las últimas campañas



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

1.2. Soja

En el caso de esta oleaginosa, la producción global para la campaña 2021/22 se estima en 353 Mtn (- 4,1% vs 20/21). Brasil se ha consolidado como principal productor mundial, para esta campaña la CONAB contabiliza una producción de 126 Mtn en un AS de 41,4 Mha (CONAB sep 2022). EEUU produjo 121 Mtn y Argentina es el 3er productor mundial alcanzando las 44 Mtn en 16,1 Mha.



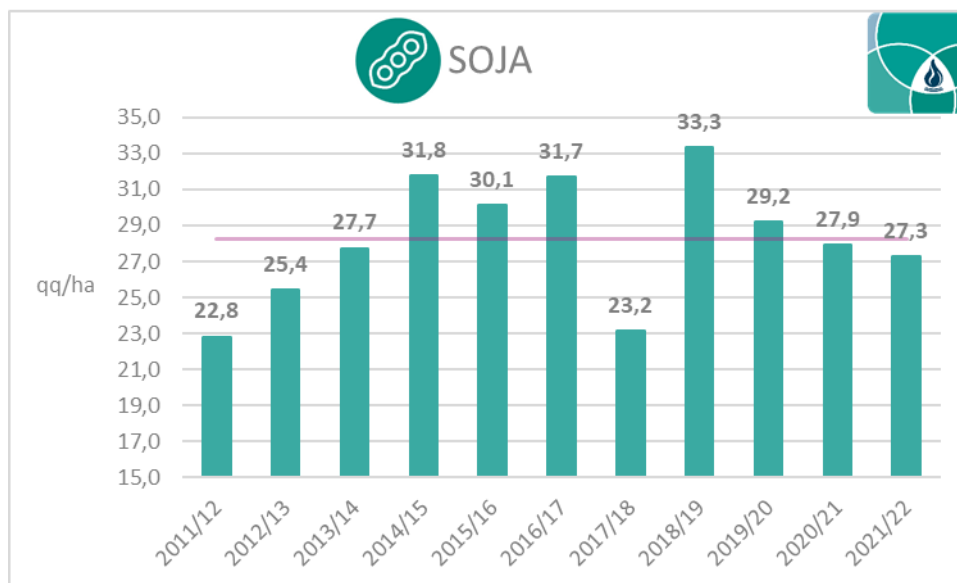
Los principales exportadores de poroto son Brasil (80 Mtn) y EEUU (58,4 Mtn). Argentina destina casi toda su producción a derivados, pero su participación en el comercio de grano también es significativa. Este 2022 se estima que Argentina exportará 2,3 y Paraguay 2,5 Mtn. El principal importador es China 90 Mtn, EU 13,6, el resto del sudeste asiático importa 9 y México 6 Mtn (USDA sep 2022).

Con miras a la próxima campaña, en septiembre también se redujeron las proyecciones en relación a agosto, por una disminución en la producción estimada para los EEUU de 4 Mtn (ahora rondaría las 120 Mtn). Se estima un mayor volumen de producción global para la campaña 2022/23, rondando las 390 Mtn (USDA sep 2022).

En nuestro país, la soja continúa siendo el cultivo más generalizado, sin embargo, tuvo un pico en el AS de 20,48 Mha en 2014 y desde allí viene disminuyendo. En el 2021 se sembraron 16,12 Mha (-650 mil ha vs 2020). Se cultiva mayoritariamente en Buenos Aires 5,05 Mha (-300 mil) y Córdoba 4,18 Mha (-200 mil), que en conjunto suman más de la mitad de la superficie total sembrada. Luego siguen Santa Fe con 2,86 Mha (-80 mil), Santiago del Estero 1,07 Mha (mantuvo AS) y Entre Ríos 1,05 Mha (-60 mil).

En términos productivos, la disminución del AS y de los rendimientos genera un menor volumen total. Para la **campaña 2021/22** se estima una disminución de 2,4 Mtn con respecto a la campaña anterior, totalizando un volumen de **44,1 Mtn**. Al igual que en el caso del maíz; el incremento en la variabilidad de las fechas de siembra en este cultivo genera mayor heterogeneidad respecto a los rendimientos. No obstante, debido a la plasticidad del cultivo, en los resultados finales no se observaron grandes diferencias con respecto a la campaña anterior. El rinde promedio alcanzado para esta campaña es de **27,3 qq/ha** (-2% vs 20/21). La baja en el rendimiento total se debe exclusivamente a una mayor utilización de la soja de 2da, esta campaña representó un 34,24% (+3,2% vs 20/21) del AS total. Esto es así ya que, tanto la soja de 1ª como la de 2da mantuvieron los rindes de la campaña anterior, 30,3 qq/ha y 22,7 qq/ha respectivamente (MAGYP jul 2022) (Gráfico 3).

Gráfico 3| Rendimiento promedio de la Soja en las últimas campañas



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

1.3. Girasol

En Argentina el girasol es el 4to cultivo en importancia. A principios de junio cerró la campaña **2021/22**, en la que se cosecharon aproximadamente **2 Mha** (+300 mil ha vs 20/21) y se obtuvo una producción de **4 MTn** (+ 17,7% vs 20/21), alcanzando un rinde promedio nacional de **20 qq/ha** (mantuvo rinde).

Como zonas productoras de este cultivo se destaca Buenos Aires con más de la mitad del AS (1,1 Mha) y le siguen Santa Fe con 226 mil ha, el Chaco con 179 mil ha (+80 mil) y La Pampa con 168 mil ha (+70 mil).

1.4. Sorgo Granífero

En esta campaña se cultivaron 947 mil ha (mantuvo AS). Santa Fe 195 mil, Córdoba 160 mil, Santiago del Estero 140 mil ha. Con un 26% de la superficie destinada para forraje, y se produjeron **2,8 MTn** (MAGYP 7/2022). Los rindes bajaron un 10% con respecto a la campaña anterior y se ubicaron en 40 qq/ha. En un contexto donde el fenómeno “Niña” amenaza con extender sus efectos sobre la agricultura hasta mediados/fines del verano, las dudas respecto al maíz y sus mayores requerimientos de agua y tecnología aplicada, presentan al sorgo granífero como una buena alternativa debido también a su doble propósito (agrícola/forrajero).

Tabla 2 | Cosecha fina en principales cultivos. Últimas 3 campañas.

Cultivo	Campaña	Sup. Sembrada (ha)	Var interanual (%)	Sup Cosechada (ha)	Var interanual (%)	Producción (Tn)	Var interanual (%)	Rinde (qq/ha)
Alpiste	2019/20	14.754	-45,57%	14.754	-44,76%	20.544	-50,06%	13,92
	2020/21	30.272	105,18%	30.272	105,18%	44.328	115,77%	14,64
	2021/22	27.431	-9,38%	27.431	-9,38%	35.994	-18,80%	13,12
Avena	2019/20	1.484.966	8,83%	322.328	35,34%	600.105	4,98%	18,62
	2020/21	1.405.535	-5,35%	241.925	-24,94%	506.718	-15,56%	20,95
	2021/22	1.443.839	2,73%	344.836	42,54%	715.624	41,23%	20,75
Cártamo	2019/20	27.349	-4,53%	27.349	-4,53%	22.565	-7,24%	8,25
	2020/21	6.000	-78,06%	6.000	-78,06%	4.344	-80,75%	7,24
	2021/22	5.153	-14,12%	4.553	-24,12%	2.794	-35,68%	6,14
Cebada	2019/20	1.277.045	-5,62%	1.121.449	-7,32%	3.784.823	-25,22%	33,75
	2020/21	1.237.023	-3,13%	1.091.236	-2,69%	4.483.062	18,45%	41,08
	2021/22	1.635.623	32,22%	1.335.623	22,40%	5.279.608	17,77%	39,53
Centeno	2019/20	726.379	110,72%	108.532	120,05%	221.201	155,53%	20,38
	2020/21	667.809	-8,06%	86.000	-20,76%	135.945	-38,54%	15,81
	2021/22	720.000	7,82%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Colza	2019/20	16.582	-11,39%	16.562	-10,83%	32.514	-18,08%	19,63
	2020/21	19.086	15,10%	17.936	8,30%	17.865	-45,05%	9,96
	2021/22	25.835	35,36%	25.835	44,04%	52.916	196,20%	20,48
Lino	2019/20	9.046	-36,50%	9.046	-36,50%	9.950	-49,01%	11,00
	2020/21	14.246	57,48%	14.246	57,48%	19.515	96,13%	13,70
	2021/22	11.061	-22,36%	11.061	-22,36%	12.358	-36,67%	11,17
Trigo	2019/20	6.951.171	10,56%	6.729.838	11,22%	19.776.942	1,63%	29,39
	2020/21	6.729.898	-3,18%	6.393.602	-5,00%	17.644.277	-10,78%	27,60
	2021/22	6.751.729	0,32%	6.548.477	2,42%	22.150.287	25,54%	33,83

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

1.5. Trigo

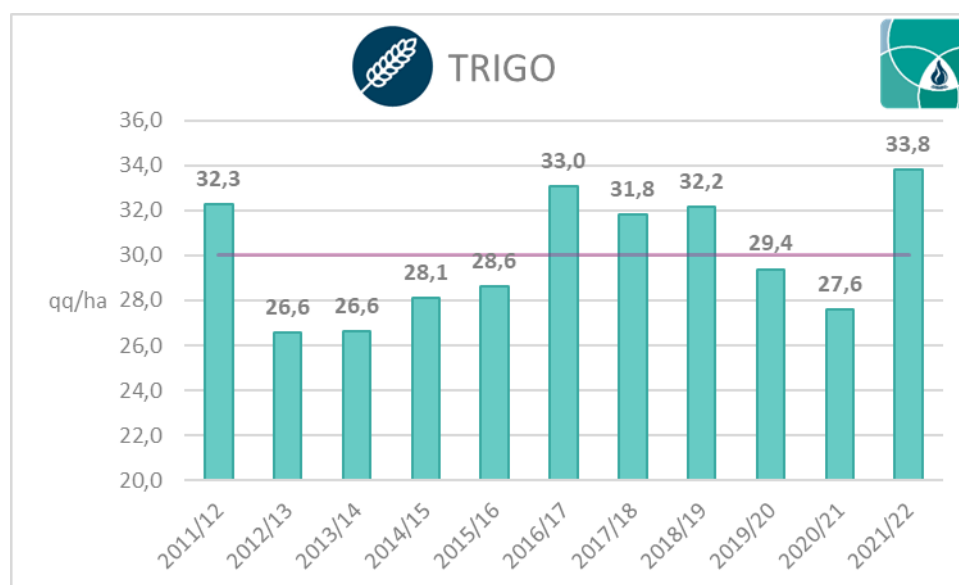
Para la **campaña 2021/22** se estimó una producción global de **780 MTn**. El trigo se produce en casi todo el planeta. La Unión Europea y China son los principales productores, se estimó una producción similar en ambas regiones de 137/8 MTn. India produjo 110 MTn, Rusia 75, EEUU 45, Australia 36, Ucrania 33, Canadá y Argentina 22,5 Mtn. Los principales exportadores de este cereal son Rusia, La Unión Europea, Australia, Ucrania, Argentina y Canadá. Los principales importadores son países de África del Norte, Oriente medio y Sudeste asiático.

Para la campaña 2022/23 se espera un leve incremento en la producción total de 2 Mtn, alcanzando las 782 Mtn, debido fundamentalmente a incrementos en la producción esperada para Rusia y Ucrania.

En Argentina, El trigo se siembra mayoritariamente en la provincia de Buenos Aires, para la campaña 2021/22 se sembraron 2,6 Mha en dicha provincia, (-90 mil ha vs 20/21). Siguieron Santa Fe 1,3 Mha, (-90 mil), Córdoba 1,13 Mha (+50 mil), Entre Ríos 560 mil y Santiago del Estero 508 mil ha. En cuanto al volumen de producción, se registró una producción récord de **22,15 MTn**. en **6,55 Mha**. Los rindes promedio estuvieron entre los más elevados de los últimos 10 años, rondando los **34 qq/ha (Gráfico 4)**. Para la campaña **2022/23** se espera una menor producción final, ya que se registró una **disminución en el AS de 450 mil ha**.

Los primeros días de agosto se dio por finalizada la siembra de la campaña 2022/23, cubriéndose **6,1 Mha** en todo el país, un 9,6% inferior al AS durante la campaña 2021/22 y a la esperada en junio/julio, fundamentalmente debido a la ausencia de lluvias. Recién a partir de fines del mes de julio se registraron precipitaciones en las zonas centro y sur de la región productiva, las que permitieron sembrar los ciclos cortos pero que no compensaron la intención de siembra preliminar. En esta zona, el déficit hídrico inicial afectó la emergencia del cultivo y determinó un menor crecimiento y desarrollo en sus primeras etapas, pero se espera que las últimas lluvias permitan poder afrontar el macollaje sin inconvenientes. En cambio, en la región norte, la continua falta de reposición de agua en el perfil del suelo, lo que está retrasando el crecimiento y desarrollo del cultivo (MAGYP sep 2022).

Gráfico 4 | Rendimiento promedio del Trigo en las últimas campañas



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

1.6. Cebada

Este es un cultivo que viene creciendo en los últimos años en Argentina. En la última campaña se sembraron 1,64 Mha (+ 400 mil ha vs 20/21). Se siembra casi exclusivamente en Buenos Aires, en la campaña 2021/22 se cultivaron en esta provincia 1,39 Mha, más del 84% del AS total. La producción total alcanzada fue récord rondando las 5,2 Mtn. Los rindes fueron muy buenos, promediando los **39,5 qq/ha**. Para la campaña **2022/23** se estima un **incremento del 9,4%** en el **AS** y de la producción total.

2. Mercados

Con respecto a la comercialización de granos, aceites, y fertilizantes, primero debemos hacer mención al **conflicto bélico** que inició en marzo de 2022 entre Rusia y Ucrania, donde las fuerzas armadas rusas invadieron territorio ucraniano. El conflicto aún continúa, como así también sus consecuencias sobre el comercio internacional y los precios de los *commodities*.



Rusia y Ucrania son importantes productores y exportadores de muchos productos primarios y derivados, entre los que se incluyen trigo, maíz, aceite de girasol y fertilizantes. El desarrollo productivo y de los mercados en esa región es tan importante genera consecuencias en los mercados agrícolas globales.

Cabe señalar, que las exportaciones de maíz de Ucrania están concentradas, con más de 1/3 de las mismas destinadas a China. Y que Rusia es un exportador líder de trigo, y en el 2021 sus principales destinos de exportación fueron Egipto y Turquía (40% de las exportaciones totales).

La **fuerte expansión monetaria** durante 2020 y 2021 a nivel global impactó fuertemente sobre los precios de los *commodities* (Vaudagna et al. 2021). Las principales monedas se devaluaron y la inflación volvió a aparecer en el horizonte. El conflicto bélico mantuvo ciertos precios en alza, como los del maíz, trigo, aceite de girasol y urea, en el primer semestre del año. Durante esos primeros meses, los mercados respondieron aumentando la demanda de dichos productos tanto con fines de cobertura como especulativos. Luego, al acelerarse el ritmo de exportaciones ucranianas y avanzar las tareas de siembra y cosecha, tras la reapertura de los puertos del Mar Negro con el Acuerdo de Estambul¹, la incertidumbre comenzó a disiparse y los mercados comenzaron a ajustar sus posiciones en granos, lo que impactó en los precios a la baja (BCBA ago 2022).

Otro factor importante que explica la baja de los precios internacionales en la segunda mitad del año (aunque se mantienen en niveles históricamente elevados) ha sido la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de la gran mayoría de bancos centrales de todo el mundo, con el fin de controlar los problemas inflacionarios. La suba de tasas de la Fed y sus políticas restrictivas se reflejaron inmediatamente en un incremento en el valor del dólar, que en los últimos meses viene apreciándose respecto al resto de las monedas, alcanzando un valor promedio de USD 1,07/EURO en el mes de agosto, rompiendo la paridad con dicha moneda en más de una ocasión y ubicándose en valores históricamente elevados (BCBA sep 2022).

El futuro siempre es incierto, sin embargo, todavía no hay evidencias que nos lleven a suponer un pronto final al conflicto bélico. El éxito y la sostenibilidad del Acuerdo de Estambul se vuelven cruciales para todo el mundo. A principios de noviembre crece la incertidumbre ya que Rusia se niega a que los barcos que salen de los puertos ucranianos no sean registrados.

Al ser Ucrania un país relativamente pequeño, exportador neto de alimentos y fertilizantes, los precios de sus productos dependen en mayor medida de las posibilidades que ofrece el mercado internacional. Por lo tanto, los productores ucranianos y también rusos experimentan sobre-costos logísticos ocasionados por las disrupciones en las cadenas de suministros, y los problemas de almacenamiento. Con mayores aumentos en los **costos de producción** y menor **disponibilidad de insumos**, los productores de la zona se enfrentan a una caída de su rentabilidad que, junto a falta de liquidez y ausencia de créditos, tendrá, sin lugar a dudas, un efecto negativo importante sobre la producción en la próxima campaña, sumado a la caída en la producción por territorios ocupados.

La **cuestión climática** no deja de ser un factor preponderante, la sequía en el hemisferio norte impacta fuertemente sobre los rendimientos. En el hemisferio sur, y particularmente en la zona pampeana, una cuarta niña consecutiva y la

¹ El acuerdo de Estambul fue firmado el 22 de julio tras duras negociaciones en las que las Naciones Unidas y el gobierno turco mediaron entre Rusia y Ucrania. Titulado "Iniciativa de Granos del Mar Negro", el acuerdo establece corredores para permitir la salida de cereales de los puertos ucranianos al resto del mundo pese a la guerra. La iniciativa es clave para evitar el empeoramiento de la crisis alimentaria mundial.



falta de lluvias quizás impulse una mayor siembra de soja que de maíz, cambiando la tendencia de los últimos años. Los costos de implantación del maíz son el doble que los de la soja, pero además, el cultivo de soja permite una mayor elasticidad y resistencia a la sequía. También influyen de forma determinante, las políticas que tome el gobierno sobre el sector.

2.1. Mercados de Oleaginosas y derivados

Del prensado/procesamiento del poroto oleaginoso se obtiene el aceite, pero también comida protéica: harina y pellets de soja, como sub-productos que se utilizan para la alimentación animal, justamente por su gran contenido en proteína. Argentina procesa actualmente unas 45 Mtn anuales de porotos oleaginosos (casi exclusivamente soja, pero también girasol) y se ubicaría en un quinto lugar luego de China 125 Mtn, EEUU 64 Mtn, Brasil 54 Mtn, y la UE 48 Mtn.

Nuestro país, continúa siendo el 1º exportador de aceite (6,75 Mtn) y comida protéica (29 Mtn) de soja del mundo, aunque estos productos compiten también con acetites y comidas protéicas derivadas de otras oleaginosas. Los países que procesan más, también consumen mucho más, lo que nos posiciona como principales exportadores. Sin embargo, la participación argentina en el comercio internacional del poroto de soja viene disminuyendo a gran velocidad (-66% vs 20/21). Según el MAGYP, en la campaña 2021/22 se exportaron sólo 2,25 Mtn de poroto (un 1,5% del volumen total comercializado 153 Mtn en el mundo).

Por el lado de la **demanda**, China realizará en la campaña 2021/22 el menor volumen de compras de poroto de soja desde el ciclo 2018/19. El USDA estima que el país asiático importará 94 Mtn durante toda la campaña (un 5,8% menor vs 2020/21). Esto sería consecuencia de la menor demanda para alimentación animal tanto, por una caída en la producción originada por la menor demanda de carne, como también porque la industria china busca recortar las tasas de inclusión de harina de soja en las raciones para mejorar los márgenes bajos o negativos que incurrieron en los últimos meses.

En lo que va del año, el precio FOB de la soja alcanzó su máximo histórico local en marzo, 710 U\$D/Tn, cuando se desató el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. El máximo precio histórico anterior había sido de 650 U\$D/Tn en el 2012 bajo la presidencia de Cristina Fernández de Kirchner. Después del pico alcanzado en marzo, el precio descendió un poco cuando se empezó a observar que a pesar de que el conflicto bélico continuaba, el comercio exterior de ambos países mostraba una mayor regularidad que la esperada. Entre marzo y junio el precio mostró una gran volatilidad oscilando entre los 620 y los 670 U\$D/Tn, a principios del 6to mes del año el precio volvió a rondar por sus máximos históricos alcanzando los 685 U\$D/Tn. cuando las estimaciones sobre AS en Estados Unidos para la campaña 2022/23 mostraron una reducción con respecto a la campaña anterior. A partir de allí, con la firma del acuerdo de Estambul que aseguraba que Ucrania podría sacar el grano retenido, la caída de la demanda china debida a la recesión interna y la política monetaria de la Fed que subió las tasas de 0,25% a 3% en lo que va del año en pos de frenar la inflación (la mayor en los últimos 40 años), el precio de la soja mostró un descenso de 100 U\$D/Tn marcando, en los primeros días de octubre, un valor aproximado de 585 U\$D/Tn. De todas maneras, este precio supera los valores que tenía la soja a fines del año pasado.



Para la **próxima campaña** se espera un repunte de la economía China y un incremento en su producción de carne. Esto impulsaría sus importaciones de poroto de soja a 100 Mtn, lo que significaría un récord histórico para dicho país (BCR oct 2022).

A su vez, se esperan dificultades para la oferta global de aceites y harinas vegetales. Las restricciones a la exportación de aceite de palma por parte de Indonesia, la sequía que afectó los cultivos de colza en Canadá, el conflicto bélico que continúa en la región del Mar Negro y la sequía sudamericana acotaron las posibilidades de abastecimiento. Estas cuestiones resultan señales de firmeza para la demanda de soja y derivados (USDA oct 2022).

Según el INDEC, en el primer semestre de 2022 Argentina exportó por 44.400 Millones de USD de los cuales 24.000 M se derivan del comercio de granos o subproductos. De ese total semestral, sector oleaginoso exportó por un valor aproximado de 14.000 M (6200 harinas y pellets de soja; 3900 Aceite de soja; 1300 Biodiésel; 1100 Aceite Girasol).

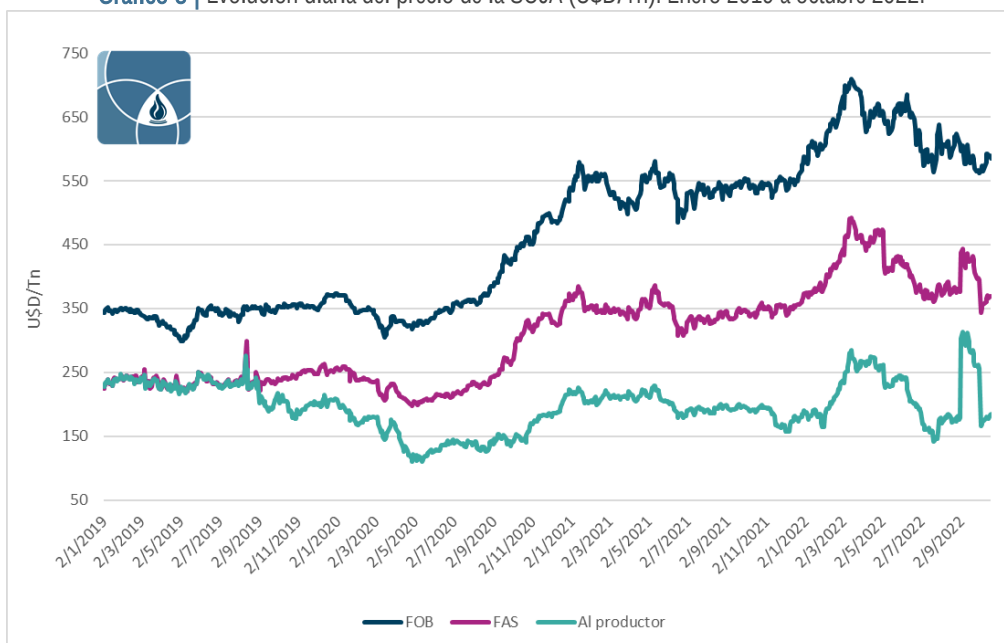
En el gráfico 5 puede observarse la evolución de los precios de la Soja. El precio FOB hace referencia a lo que paga el importador extranjero una vez que ya está cargada en el buque. Cuando al precio FOB se le restan los derechos de exportación (retenciones), gastos de comercialización y los gastos de puerto, obtenemos el precio FAS. El precio FAS se determina en pesos ya que no está permitido por ley que los exportadores cobren en moneda extranjera. Cuando los dólares se pasan a pesos se utiliza el tipo de cambio mayorista (un tipo de cambio muy por debajo del valor real al que pueden acceder los ahorristas). Tomando la cotización del tipo de cambio Contado con Liquidación (CCL), como el valor del dólar al cual un ahorrista podría acceder calculamos el "Precio al productor" que representaría los dólares que realmente recibe por Tn de Soja. Como se puede apreciar en el gráfico, en los últimos años al productor se le quita una parte importante de sus ingresos por las **retenciones**, pero también se le quita una parte tan o más importante por la **diferenciación del tipo de cambio**.

En el mes de agosto, el complejo sojero exportó por un valor de 1664 M de USD (824 harina y pellets; 635 aceite y 205 poroto). En septiembre, el gobierno creó, a través del [Decreto 576/2022](#), el Programa de Incremento Exportador, mediante el cual se aplica un tipo de cambio de \$ 200 por dólar (en lugar de \$140/USD), para las exportaciones de soja y derivados, sólo por el mes de septiembre, con el objetivo de acumular divisas y reforzar las reservas del Banco Central. Esta política dio lugar a una mejora en el precio relativo para los productores locales, el precio interno a dólar mayorista pasó de USD 377/Tn a USD 443/Tn apenas fue implementada la medida, y luego se mantuvo alrededor de los USD 418/Tn. Con esta medida, los precios al productor no subieron tanto como a principios de año cuando se desató el conflicto bélico en Europa oriental (USD 470/Tn), sin embargo, a principios de marzo todavía no se había cosechado y cuando la trilla finalizó, el precio ya rondaba los USD 370/Tn FAS. Con esta mejora en el precio del 17,5%, se generó un incremento de las ventas que venían atrasadas por las expectativas de devaluación y las dificultades para ahorrar en una economía donde se restringe la compra de moneda extranjera y acumula una inflación interanual cercana al 100%. Durante el mes de septiembre se vendieron más de 8 MTn de soja y subproductos, mientras que durante la primera mitad del año sólo se habían comercializado 4 MTn (BCCBA oct 2022).

Para ampliar información sobre los efectos que genera la inflación en la sociedad y los procesos inflacionarios de Argentina, se puede consultar el documento de nuestra autoría: [Inflación Nuestra de Cada Día: Consecuencias en la Vida Real](#)

Con la implementación del “**Dólar Soja**” en septiembre el precio al productor superó los 300 U\$D/Tn. Con la finalización de esta política, a principios de octubre, el precio al productor se acomodó en torno a los 185 U\$D/Tn un 32% del valor que cotiza mundialmente.

Gráfico 5 | Evolución diaria del precio de la SOJA (U\$D/Tn). Enero 2019 a octubre 2022.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

2.2. Mercado de Maíz

La producción global de maíz para la campaña 2021/22 marcó un récord histórico superando las 1217 MTn debido fundamentalmente a un gran incremento de la producción brasilera (+30 MTn vs 20/21), buenos rindes en EEUU que permitieron una cosecha récord (+20 MTn), y un aumento de 10 MTn en la producción ucraniana. El gran productor maicero continúa siendo EEUU alcanzando las 383 MTn esta campaña, le siguen China 273 MTn, Brasil 116, EU 71, Argentina 52, Ucrania 42 MTn.

Cabe una mención especial para **Brasil**, que se afianza como 3er productor y exportador mundial. La CONAB estimó para esta campaña un incremento del AS del 9,2% y de la productividad del maíz de 2da de 29,8%. En este contexto, la producción de maíz Safrinha alcanzaría un récord histórico de 86,1 MTn. En total, la producción del cereal brasilero se ubicaría también en un valor récord de 113,3 MTn. Las exportaciones brasileiras irían en sintonía con estas variables alcanzando las 37 MTn, el segundo valor más alto registrado. Para la próxima campaña, la CONAB proyecta la producción más elevada de la historia, estimando 125,5 MTn, de esta manera, las exportaciones brasileiras de este cereal se incrementarían en 10 Mtn (BCCBA oct 2022).

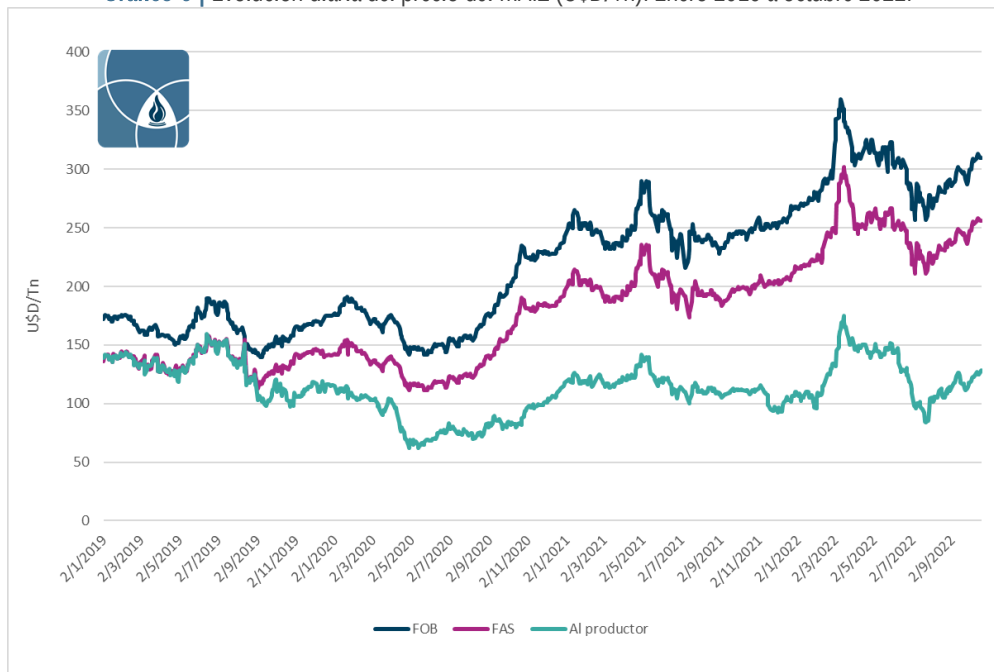
Durante esta campaña se comercializaron 193,5 MTn, récord histórico. Los principales exportadores fueron Estados Unidos 63, Argentina 40, Brasil 32 y Ucrania 27 MTn. En las últimas 3 campañas Argentina se ubicó en 2do lugar como exportador de maíz, luego de EEUU, pero para la campaña 2022/23 se espera que Brasil nos supere en volumen exportado de este cereal. Para la campaña siguiente se espera un menor volumen de intercambio (184 MTn), aunque

las exportaciones argentinas y brasileras se incrementarían (+15 MTn), se proyecta una reducción de al menos 50% en el volumen exportado por Ucrania (-14 MTn) y de 5 MTn en las exportaciones estadounidenses (USDA oct 2022).

En lo que va del año, el maíz, como la soja, alcanzó un pico de precio a principios de marzo con las noticias del conflicto bélico en el mar Negro, 360 U\$D/Tn, 100 U\$D/Tn más que los valores que mostraba hace un año y un 100% de incremento comparando en el valor que alcanzaba hace dos años. Luego, a medida que las exportaciones ucranianas se fueron regularizando el precio descendió hasta principios de agosto cuando marcó 257 U\$D/Tn (valores similares a los de fines de 2021). Sin embargo, la **sequía en el hemisferio norte** y fundamentalmente los recortes en las estimaciones de producción norteamericana para la próxima campaña, comenzaron a impulsar el precio del maíz nuevamente hacia arriba, lo que se afianzó cuando se confirmaron las proyecciones de faltante hídrica para el comienzo de la campaña sudamericana. Como consecuencia alcanzó valores de 310 U\$D/Tn a principios de octubre (Gráfico 6).

Para el mes de octubre, el precio disponible del maíz se encuentra alrededor de los U\$D 255/Tn, por debajo del máximo de USD 300/Tn de inicios de marzo, pero un 20% más alto que los precios observados a fines de 2021. Respecto al precio al productor, a principios de octubre se encontraba alrededor de los U\$D 128/Tn (41% del valor FOB), muy por debajo de los 170 que había marcado en marzo antes de la cosecha a razón del conflicto bélico, y aún por debajo de los U\$D 150/Tn que había alcanzado antes de que se implementaran las diferenciaciones y los controles de cambio (Gráfico 6).

Gráfico 6 | Evolución diaria del precio del MAÍZ (U\$D/Tn). Enero 2019 a octubre 2022.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

Para la campaña 2022/23 se espera una disminución en la producción global. Aunque la producción sudamericana de maíz se estima que continuará creciendo (se espera un incremento de 10 MTn en la producción brasileras y de 5 MTn en la producción argentina), se proyecta una gran disminución en la producción estadounidense (-30 MTn), europea (-15 MTn) y ucraniana (-10 MTn). Por lo tanto, se espera una **disminución en la producción global** de maíz para la próxima campaña, rondando las 1170 MTn, lo que significaría una disminución de casi 50 MTn.



El consumo también se estima que disminuirá ubicándose en 1180 MTn. Sin embargo, la disminución esperada en el consumo sería inferior a la disminución de la producción, por lo tanto, se calcula una reducción de las existencias finales para el año que viene. La relación stocks/consumo continuaría por encima del promedio histórico ubicándose en 25,6% (+2,5% sobre el promedio)

2.3. Mercado de Trigo

En octubre se recortó la producción esperada para la próxima campaña, se proyecta una menor producción en Estados Unidos y también en Argentina por la falta de lluvias. En Europa se estima una mejora productiva, pero no alcanza a compensar las bajas americanas. Para la campaña 2022/23 se calcula una producción récord de 782 MTn, apenas 2 MTn más que la campaña actual. También se espera una reducción del consumo.

Aunque los precios del trigo han caído desde el máximo de principios de este año, siguen siendo elevados, lo que refleja tanto la incertidumbre en el mercado debido a la interrupción de los flujos comerciales en la región del Mar Negro, como la continua disminución de las existencias de varios de los principales exportadores. Las existencias de los exportadores a menudo se evalúan como una medida de los suministros disponibles para el mercado mundial y están estrechamente relacionadas con los precios de exportación. Para 2022/23, se prevé que las existencias de exportadores disminuyan al nivel más bajo desde 2012/13 (USDA oct 2022).

Estados Unidos tiene la mayor capacidad de almacenamiento entre los países exportadores de este cereal, lo que lo convierte en un proveedor residual. Si bien sus existencias son las mayores, el USDA pronostica disminuirán al nivel más bajo desde 2007/08. A su vez, las existencias combinadas de la Unión Europea y el Reino Unido también descenderán, dado que la región aumentará su consumo y tendrá una cosecha más pequeña (USDA oct 2022).

Mientras tanto, las exportaciones de la UE aumentarían compensando la **menor oferta disponible de Ucrania**. El acuerdo del Mar Negro ha permitido que se reestablezcan las exportaciones ucranianas, pero la sustentabilidad del acuerdo está en duda. Con una producción reducida, se pronostica que las existencias ucranianas serán más bajas, pero se encontrarán aún por encima de sus niveles históricos.

Entre los principales exportadores, las existencias se pronostican más altas solo para dos países: Canadá y Rusia. En Canadá, el resultado de una mejor cosecha que la anterior pronostica un aumento moderado de las existencias. Por su parte, Rusia comenzó el año comercial con existencias excepcionalmente altas debido a sus restricciones a la exportación, incluido un impuesto a la exportación y una cuota de exportación vigente desde mediados de febrero hasta finales de junio. El impuesto a la exportación continúa actualizándose semanalmente, aunque a una tasa mucho más baja que el año anterior. Con grandes existencias iniciales y una cosecha masiva, Rusia seguirá siendo el principal exportador mundial de trigo. El ritmo inicial de las exportaciones de Rusia ha sido relativamente débil, pero se espera que los volúmenes mensuales aumenten a medida que sus precios sigan siendo competitivos. Se espera para esta campaña, que Rusia tenga sus mayores existencias finales de los últimos 30 años (USDA oct 2022).

En Argentina, la estimación de la producción de trigo para la **campaña 2022/23** se reduce drásticamente a **12 MTn**, ya que las condiciones secas continúan afectando el potencial de rendimiento. Luego de un año de producción récord, la cosecha de trigo de Argentina ahora se pronostica en su nivel más bajo desde 2015/16.

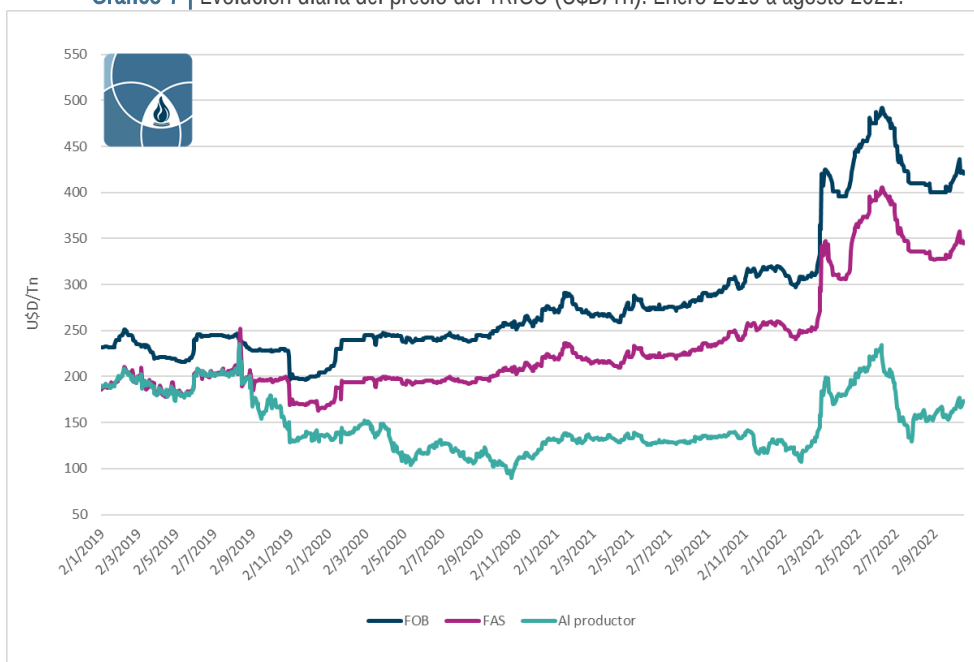
La cosecha récord durante la **campaña 2021/22** permitirá **exportaciones** también récord para este año, estimándose en aproximadamente **17 Mtn**. Mientras que el mercado mundial de trigo se tambaleaba por los shocks de oferta

causados por la invasión rusa a Ucrania, Argentina absorbió parte de la demanda mundial de importaciones con su amplia oferta y precios relativamente competitivos. Los importadores en el Medio Oriente, África y el Sudeste Asiático en particular lucharon para encontrar trigo asequible ya que los suministros del Mar Negro estaban limitados y los precios globales se dispararon. Como resultado, la participación de mercado de Argentina se expandió en relación con Ucrania y Rusia en Indonesia, Nigeria y otros grandes mercados de importación (USDA oct 2022).

Argentina despachó volúmenes mensuales récord de su cosecha 2021/22 en diciembre del año pasado, febrero, marzo, abril y mayo de este año. Los stocks se agotaron rápidamente y las cotizaciones de exportación (FOB) se dispararon de USD 297/Tn en enero a USD 492/Tn en junio. A partir de allí el precio FOB cayó hasta mediados de septiembre cuando tocó un piso de USD 400/Tn para luego retomar la senda creciente debido a la noticia de menores stocks esperados. El precio al productor superó en junio el máximo de USD 200/Tn que supo tener antes de la implementación de tipos de cambios diferenciados, alcanzando los USD 234/Tn. Luego descendió hasta septiembre que llegó a estar USD 153/Tn y desde allí aumentó hasta alcanzar los USD 173/Tn en octubre (Gráfico 7), lo que representa el 41% de su valor FOB.

De cara al futuro, las cotizaciones de exportación argentinas de trigo suelen disminuir en noviembre a medida que avanza su cosecha. Sin embargo, las malas perspectivas de producción local para 2022/23 y la mayor disponibilidad en las regiones del Mar Negro y Canadá, deberían asegurar una pérdida de participación argentina en el mercado internacional y un menor volumen de exportaciones durante 2022/23

Gráfico 7 | Evolución diaria del precio del TRIGO (USD/Tn). Enero 2019 a agosto 2021.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

3. Exportaciones Agropecuarias

La disponibilidad de **divisas extranjeras** tanto para sostener los niveles de importaciones como de gasto, ha sido siempre un gran factor determinante del crecimiento argentino. Ya lo señalaron otros autores en la segunda mitad del siglo pasado: Aldo Ferrer, Marcelo Diamand, Oscar Braun, Leonard Joy; y, en general, coincidían en denominar el

problema como “estrangulamiento externo”. De allí la importancia que tienen las exportaciones en nuestro país, como dinamizadoras de crecimiento y dentro de ese conjunto, la gran mayoría es de origen agropecuario.

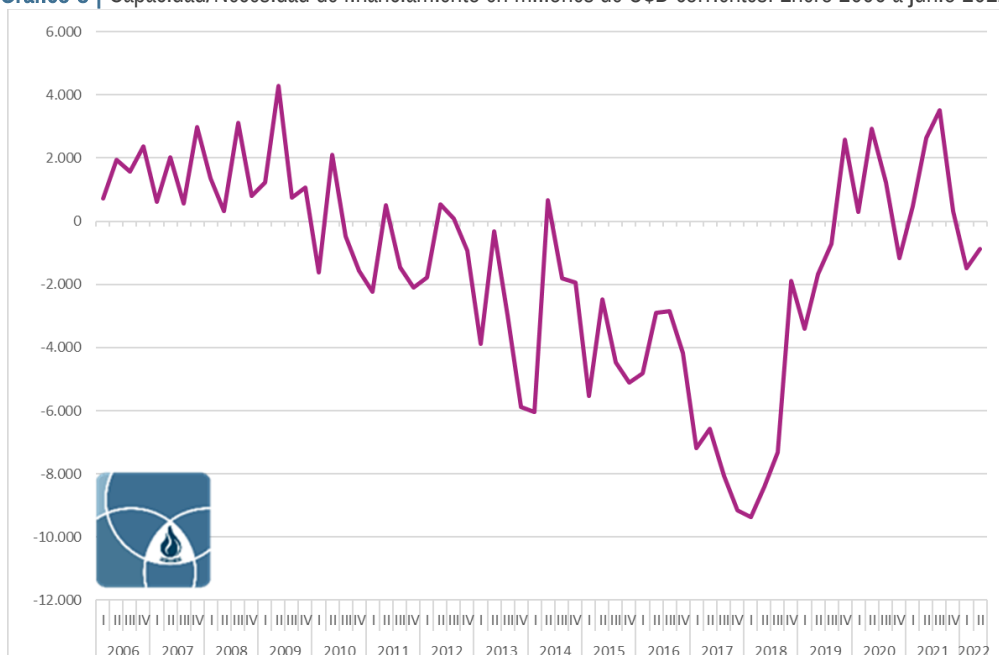
Las veces que Argentina se ha enfrentado a este estrangulamiento externo se ha decidido patear la pelota hacia el futuro a través de modificaciones en los términos de intercambio (devaluaciones) y empobrecimiento de la producción total (pérdida de valor). Esto a su vez, genera el estancamiento y la incapacidad para resolver el principal de los flagelos que es la pobreza.

Dentro de lo que es el esquema contable del [Balance de Pagos](#), la suma del resultado que arroja la cuenta Corriente con el resultado de la cuenta Capital indican la necesidad o capacidad de financiamiento. Es decir, estas dos cuentas reflejan todo el intercambio de bienes, servicios y factores productivos entre nuestro país y el resto del mundo. Por lo tanto, si la suma da negativa existe una necesidad de financiamiento que contribuiría a incrementar la deuda externa, mientras que si la suma da positiva existe una capacidad para financiar al resto del mundo o bien reducir la deuda acumulada.

Como puede observarse en el gráfico 8, en los últimos 10 años el resultado neto ha sido negativo. La caída de la actividad durante 2020 y 2021 por motivos de la pandemia mejoró el resultado del intercambio comercial argentino dejando un saldo positivo, sin embargo, en la primera mitad del corriente año, los saldos han vuelto a ser negativos, estableciendo un nuevo estrangulamiento externo para la actividad dada la inestable situación política y el nivel actual de reservas internacionales del Banco Central.

Para ampliar información sobre los principales tipos de cambio utilizados en la economía argentina durante 2020, se puede consultar el documento de nuestra autoría: [Informe de Política Monetaria | agosto 2020](#)

Gráfico 8 | Capacidad/Necesidad de financiamiento en millones de U\$D corrientes. Enero 2006 a junio 2022.

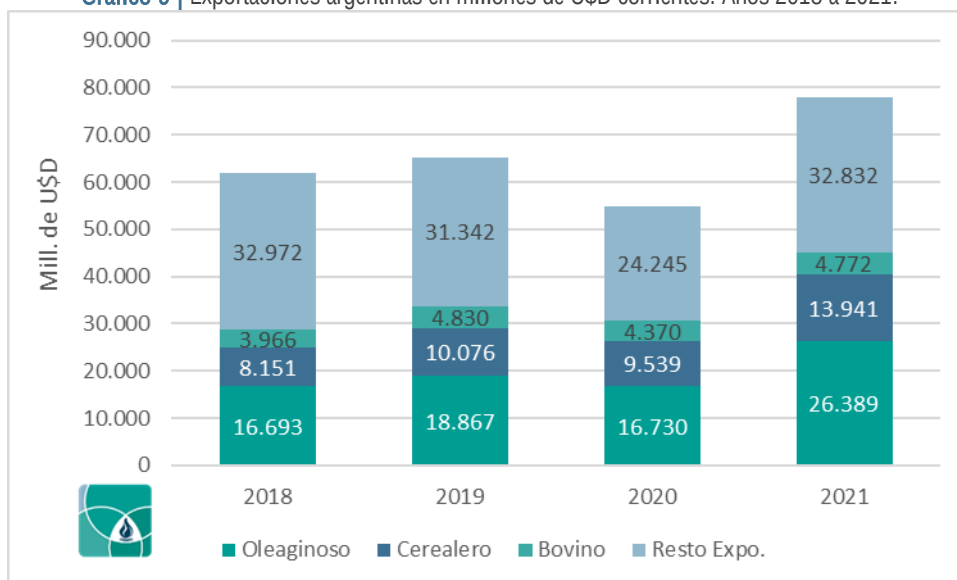


Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

La **disponibilidad de divisas** entonces, depende fundamentalmente de las exportaciones y las mismas están constituidas, en su mayoría, por bienes de origen agropecuario. Los principales complejos exportadores son: Oleaginosas, Cereales, Automotriz, Petroquímico, minero y bovino. Los demás complejos de menor volumen incluyen: frutícola, pesquero, farmacéutico, hortícola, forestal, textil, avícola, tabacalero, miel, azucarero, té, yerba mate, equino, etc.

Dentro del complejo del sector oleaginoso se incluyen las ventas de: poroto de soja, aceite de soja, harina y pellets de soja, biodiesel, aceite de girasol, maní, aceitunas y aceite de oliva. En el complejo del sector cerealero se incluyen las ventas de: maíz, trigo, cebada y arroz. Y en el complejo del sector bovino se contabilizan las ventas al exterior de carne de vaca y lácteos. Sólo estos tres sectores representan más del 50% de las exportaciones argentinas (Gráfico 9).

Gráfico 9 | Exportaciones argentinas en millones de U\$D corrientes. Años 2018 a 2021.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

La sostenibilidad del gobierno y de las políticas que se tomen para salir de la crisis económica que atraviesa el país depende del ingreso de divisas extranjeras generada por las exportaciones. Las exportaciones argentinas fueron de 78 mil millones de U\$D en 2021 (3er valor histórico) y este año proyectan ser aún mayores. La gran mayoría de las mismas son de origen agropecuario y para la campaña 2022/23 estima una fuerte reducción de los volúmenes producidos debido a la faltante hídrica que azota la pampa húmeda hace ya 4 años (4ta Niña consecutiva que se extenderá hasta mediados de febrero).

En el **contexto internacional**, a principios de año, la invasión rusa a Ucrania generó el efecto de elevar los precios de los principales *commodities* a sus máximos históricos en marzo cuando todavía no finalizaba la cosecha gruesa. Luego, en el segundo trimestre, los principales bancos centrales occidentales (Fed y Bco. Central Europeo) tomaron la política de subir las tasas de interés de los bonos públicos para frenar la inflación (sacando dinero de circulación). Esto provoca el efecto contrario en el precio de los *commodities* y hacia mediados de año se observaron algunas bajas importantes. Sin embargo, los recortes en las proyecciones de producción para la próxima campaña durante esta



segunda mitad del año debido a los efectos del clima a nivel global y la expectativa de que el conflicto en el mar Negro no tenga una pronta resolución, volvieron a impulsar los precios al alza en el tercer trimestre de 2022.

De que se mantenga este escenario internacional depende la disponibilidad de divisas y la estabilidad política interna. Si el escenario mundial se modificara, las posibilidades de que la crisis económica interna se resuelva sin un brusco estallido social se reducirían drásticamente.



4. Bibliografía

BCCBA – Departamento de Economía de la Bolsa de Comercio de Córdoba – Informe de Mercados Agrícolas, octubre 2022 - <https://www.bccba.org.ar/informes/informe-de-mercados-agricolas-octubre-2022/>

BCCBA – Departamento de Economía de la Bolsa de Comercio de Córdoba – Informe de Mercados Agrícolas, septiembre 2022 - <https://www.bccba.org.ar/informes/informe-de-mercados-agricolas-septiembre-2022/>

BCR – Bolsa de comercio de Rosario. Web: <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/gea/estimaciones-nacionales-de-produccion/estimaciones>

Bula, A. O., Jara Musuruana, L. A., Tessmer, G. A. y Almeida Gentile, P. H. (2022). Inflación Nuestra de Cada Día: Consecuencias en la Vida Real (Informes del Observatorio UNR N.º 57; Serie Informes Especiales N.º 21). Observatorio Económico Social, Universidad Nacional de Rosario. <https://hdl.handle.net/2133/24224>

CONAB - COMPANHIA NACIONAL DE ABASTECIMENTO. [https://www.conab.gov.br/info-agro/safras_\(visitado octubre de 2022\)](https://www.conab.gov.br/info-agro/safras_(visitado%20octubre%20de%202022))

CONAB - COMPANHIA NACIONAL DE ABASTECIMENTO. Boletim de Monitoramento Agrícola, Brasília, DF, v. 11, n. 10, Out. 2022

ICOM Bolsa de Comercio de Buenos Aires – Informe mensual de comercialización - octubre 2022. https://www.bolsadecereales.com/imagenes/estudios_economicos/2022-10/1004-icom-mensualoctubre2022.pdf

ICOM Bolsa de Comercio de Buenos Aires – Informe mensual de comercialización - Septiembre 2022

INDEC – Complejos exportadores – web: [https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-39_\(visitado octubre de 2022\)](https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-39_(visitado%20octubre%20de%202022))

Jara Musuruana, L. A., Bula, A. O., Almeida Gentile, P. H., Marfetán Molina, D., Papa, L. y Tessmer, G. A. (2020). Informe de Política Monetaria | agosto 2020 (Informes del Observatorio UNR N.º 51; Serie Informes de Coyuntura N.º 17). Observatorio Económico Social, Universidad Nacional de Rosario. <https://hdl.handle.net/2133/18964>

MAGYP – Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación – Datos Agroindustriales; web: [https://datos.magyp.gob.ar/\(visitado septiembre 2022\)](https://datos.magyp.gob.ar/(visitado%20septiembre%202022))

USDA – Agricultural Baseline Database; web: <https://www.ers.usda.gov/data-products/agricultural-baseline-database/> (visitado septiembre 2022)

USDA – WASDE Report; web: <https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde> (visitado octubre 2022)

VAUDAGNA L.; LÓPEZ, R.; ALVAREZ PICCO M.F.; BULA A.; DEARMA S. “AHORRO EN EL PRESUPUESTO AGRÍCOLA DE EEUU POR LA SUBA DE LOS COMMODITIES”. RESUMEN PUBLICADO EN: LIBRO DE RESÚMENES / COMPILACIÓN: PACHIONI, ALEJANDRA; RIUS, SEBASTIÁN; PAIROBA, CLAUDIO. ISBN: 978-987-702-531-6. UNR EDITORA. LIBRO DIGITAL. ROSARIO. URI: [HTTP://HDL.HANDLE.NET/2133/23163](http://hdl.handle.net/2133/23163)