

Campaña agrícola 2020/21: una de cal y una de arena

Las estimaciones de los volúmenes de producción de la campaña 2020/21 indican que la sequía está dejando su huella -caída promedio de 8% respecto de la de 2019/20. La buena noticia es que por el aumento de los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación -ej, soja 33%- al momento estaría más que compensada esa caída. De esta manera, el valor de la producción de estos cultivos sería USD 4,5 mil millones más altos en la actual campaña respecto de la anterior.

¿Cuánto de ello se traducirá en un aumento en la oferta de divisas dadas las retenciones y la brecha cambiaria? Dependerá de la incertidumbre que siga generando o no la economía, dependiente de la instrumentación de un plan integral creíble y consistente, que tenga efectos concretos sobre la brecha cambiaria.

Estimaciones de la cosecha agrícola de la campaña 2020/21 en Argentina

El Ministerio de Agricultura -para el Trigo- y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires -para soja y maíz- estimaron que los tres principales cultivos del país, maíz, trigo y soja, alcanzarían una producción de 110 millones de toneladas, una caída de 8% respecto de los 119,8 millones de toneladas de la campaña 2019/20.

Estimación volumen cosecha campaña

Millones de Tn y %. Al 19/11/2020

	Campaña		Variación % Campañas
	2019/20	Estimación 2020/21	
Trigo	19,8	16,8	-15,0%
Maíz	51,0	47,0	-7,8%
Soja	49,0	46,5	-5,1%
Total	119,8	110,3	-7,9%

Fuente: Ministerio de Agricultura, Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Las cosechas de trigo, maíz y soja serían 15% y 7,8% y 5,1% menores en la comparación anual.

Estas caídas tienen en cuenta los efectos de la

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer
ECONOMISTA SENIOR

Paul Franck
ANALISTA JUNIOR

Juan Sommer
CONSEJERO



MONITOR SEMANAL

sequía sobre los suelos, ritmo de implantación y expectativa en rindes. Pero la continuación del clima desfavorable podría derivar en efectos negativos mayores sobre la actual campaña. Recordemos que la campaña 2017/18 también fue afectada por una importante sequía, que redujo la producción de estos tres cultivos a 99,8 millones de toneladas, y que afectó la oferta de divisas durante 2018.

Al mismo tiempo se observa que la mayor debilidad relativa del USD en el mundo y una recuperación económica mayor y más rápida a lo previsto impulsan la demanda global de alimentos, en particular la de China, efecto que se tradujo en el aumento de los precios de los commodities agrícolas.

Los precios de la campaña 2020/21 medidos por los futuros en Chicago son actualmente un 28% y un 33% más altos para el trigo y la soja respecto de los de la campaña anterior.

Por su relevancia en el complejo agroexportador de Argentina –aporta más del 50% de las divisas–, la recuperación de la soja es trascendente. El nivel de precios actual de USD/tn 430 es el mayor de los últimos 6 años.

Mejora en precios e ingresos cosecha 2020/21

USD por Tn y USD MM. Al 18/11/2020

Producto	Campaña		Variación precios		Ingresos campaña (USD MM)		
	2019/20	2020/21	USD	%	2019/20	2020/21	Diferencia
Trigo	174	223	49	28,4%	3.434	3.748	315
Maíz	156	170	14	8,9%	7.973	8.001	28
Soja	323	430	107	33,3%	15.827	20.017	4.190
Total	-	-	-	-	27.234	31.766	4.532

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario y FMI

Entonces, si bien la sequía puede estar afectando los volúmenes de producción, el efecto precio está más que compensando su impacto en el valor estimado de la cosecha 2020/21. En el caso de la soja, el valor de su producción sería superior a los de la campaña 2019/20 en USD 4,1 mil millones, que sube a USD 4,5 mil millones si se agrega el incremento en el valor de la producción del trigo y el maíz.

La imprevisibilidad de la evolución de las condiciones climáticas de los próximos meses

MONITOR SEMANAL

genera todavía incertidumbre sobre el volumen final de la cosecha, de los precios (menor cosecha, particularmente de la soja puede derivar en todavía mayores precios internacionales) y, consecuentemente, el valor de la producción.

¿Pero, estos potenciales mayores ingresos del campo se transformarán en más liquidaciones de divisas de la cosecha hacia marzo/abril de 2021?

Las restricciones actuales para operar en el mercado de cambios, sus efectos sobre la brecha y el nivel de retenciones a las exportaciones, son los elementos que deprimen el ritmo de liquidación. La tabla que sigue muestra que en el primer semestre del año la relación liquidación de exportaciones de los tres complejos de exportación y el total exportado -base devengado- estaba por debajo de los niveles de años anteriores.

La retención de la cosecha por parte de los productores podría estar incidiendo también. Sin embargo, en términos comparativos la cosecha de este año fue un 5% más baja que la de 2018/19 y, aun así, las exportaciones de los tres complejos fueron mayores este año que las del año pasado (USD 12,8 mil millones contra USD 12,3 mil millones).

Exportaciones y su liquidación en 1er semestre

USD millones y %

Complejo	2017	2018	2019	2020
Trigo	1.501	1.586	1.785	1.850
Maíz	1.749	2.207	2.895	3.322
Soja	8.941	7.563	7.597	7.676
Total	12.191	11.356	12.277	12.848
Liquidación	11.378	11.568	10.358	9.307
Liquidación/ exportación	93,3%	101,9%	84,4%	72,4%

Fuente: INDEC y CIARA

Lograr que los productores transformen en mayores exportaciones la cosecha de 2020/21 depende de que se vayan despejando las incertidumbres que hoy afectan los mercados y se traducen en una alta brecha cambiaria. Cada vez es más relevante diseñar e implementar un programa económico consistente y creíble, con los apoyos necesarios para impulsarlo.