

## La campaña agrícola 2022/23 y las importaciones de energía

Por tercer año consecutivo el fenómeno climático “La Niña” pesará sobre la campaña agrícola. No obstante, según las últimas estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR)<sup>1</sup>, la producción de trigo, maíz y soja de la campaña 2022/23, tomada en conjunto, aumentaría 2,4% en volumen respecto de la anterior. Sin embargo, el valor de la cosecha de estos *commodities* sería inferior en USD 4.400 millones (aproximadamente 11%) en la misma comparación de mantenerse los precios internacionales y las condiciones climáticas actuales. En este contexto, se estima que las exportaciones serían USD 1.900 millones menores, sujeto también al ritmo de liquidación de los flujos y stocks guardados, que dependerá de expectativas cambiarias.

Po otro lado, las importaciones de energía en enero-septiembre de 2022 ascendieron a un total de USD 6.010 millones, 71% más altas que en 2021. Del total, aproximadamente la mitad fueron importaciones de gas natural licuado (GNL), a un precio promedio de USD 29/Mmbtu. Si se mantiene el precio promedio actual de los contratos de futuro de GNL para el año que viene, sería un 21% superior al pagado en 2022. Sin embargo, la cuenta anual de importaciones de energía se vería reducida si se materializan menores compras de gas a Bolivia y menores necesidades de importación de GNL por su posible reemplazo por producción local de gas en caso de que se complete el Tramo 1 del Gasoducto NK (Vaca Muerta-Salliqueló).

La manera en que evolucionen estos dos importantes componentes de la balanza comercial hoy afectados, en el caso de las exportaciones de *commodities*, por la brecha y el diseño del mercado de cambios y, en el caso de las importaciones de energía, por las instancias financieras y técnicas que se requieren superar para completar el primer tramo del gasoducto en tiempo, será relevante para alcanzar objetivos de acumulación de reservas.

Las características hídricas actuales de los suelos indican una seca importante en términos generales, pero que afecta particularmente a la cosecha de trigo. Según las últimas

Daniel Marx  
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández  
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer  
ECONOMISTA SENIOR

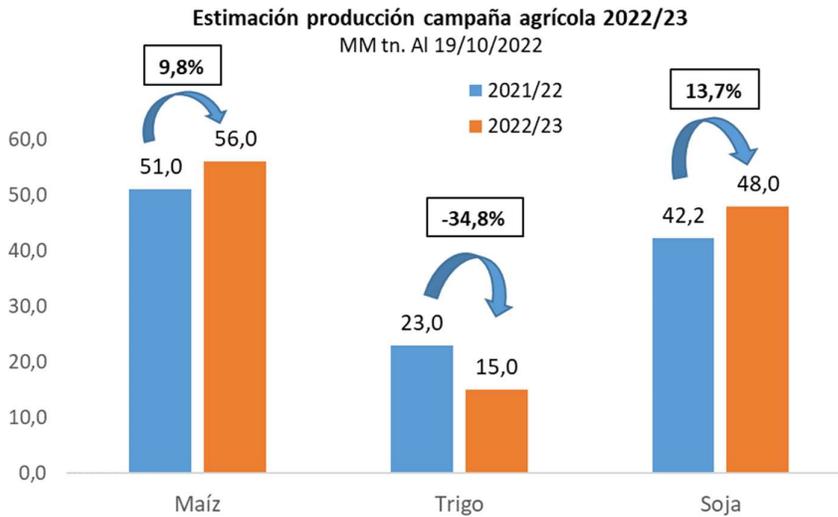
Juan Sommer  
CONSEJERO



<sup>1</sup> Del 19-20 de octubre.

MONITOR SEMANAL

estimaciones publicadas por la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción del cultivo en la campaña 2022/23 caería en volumen 34,8% respecto de la campaña anterior.



Fuente: MECON y BCR

En cambio, la BCR estima que la producción de soja y maíz crecerá respecto de 2021/22 un 9,8% y 13,7%, respectivamente<sup>2</sup>. Por las diferencias temporales entre la siembra de trigo y la de maíz y de soja, productores de trigo decidieron aumentar el área con estos últimos cultivos y así reducir el impacto de la sequía sobre la producción y el rinde del trigo. Ello explica, en parte, el aumento esperado de la producción de maíz y soja respecto de la campaña 2021/22. Con un efecto temporal de retraso en la liquidación de exportaciones por las diferencias en los períodos de cosecha entre los diferentes cultivos.

Los precios a los que se comercializaría la cosecha de la campaña actual serían menores a los del año anterior: 4,8% en el caso del maíz, 11,1% para trigo y 17,4% para soja. Combinando cantidades y precios, el valor de la producción de trigo, maíz y soja sería USD 4.396 millones menor que el de la campaña 2021/22 y el de las exportaciones USD 1.855 más bajo, aunque en el valor finalmente exportado, pesarán como en 2022, eventuales incentivos y las expectativas sobre la evolución del

<sup>2</sup> Aunque aclaró que la de maíz podría verse particularmente afectada por la falta de agua y el atraso de las siembras (pasarían a hacerse como fechas tardías), por lo que podría haber un nuevo pase de hectáreas a soja, afectando la actual intención de siembra.

## MONITOR SEMANAL

mercado cambiario en un año electoral.

**Precios internacionales**

USD / tn. Al 19/10/2022

	2021/22	2022/23*	Variación
Maíz	323	307	-4,8%
Trigo	375	334	-11,1%
Soja	593	490	-17,4%
<b>Promedio**</b>			<b>-10,7%</b>

	2022	2023	Variación
Petróleo (WTI)	95,7	79,5	-16,9%
GNL***	28,8	34,9	21,1%

\* Precios mercado futuro

\*\* Ponderado por volumen de producción

\*\*\* Al 14/6 el precio promedio de importación por buque fue USD 28,9 Mmbtu

Fuente: Bloomberg e IEASA

Por otro lado, el precio del gas natural licuado sería superior en el 21% respecto del precio promedio de compra de Argentina en 2022 (promedio de USD 35 contra USD 29 Mmbtu). De cualquier manera, se estima que la cantidad de buques con GNL que se fletarían caería significativamente por la posible mayor oferta de gas local transportada por el Gasoducto NK en caso de que el Tramo 1 esté en operaciones. También es posible que se reduzca la importación de gas de Bolivia ante el declino de la producción de sus yacimientos y el consiguiente reemplazo por gas extraído localmente.

Respecto de la balanza energética, la reactivación del oleoducto Trasandino a Chile podría dar salida a la producción incremental de petróleo de Vaca Muerta, compensando en parte el incremento del precio internacional del gas importado.

En síntesis, en el caso de las *commodities* de exportación en 2023 el valor de la producción disponible para exportación sólo bajaría levemente (USD 1.900 millones respecto de 2022) pero la oferta, como se vio en 2022, dependerá de incentivos, brecha cambiaria y expectativas de devaluación del tipo de cambio oficial. En el caso de las importaciones de gas, dependerá que se complete el gasoducto y que se aumente la producción de gas para su transporte. Finalmente, como la caída de la oferta de trigo tiene impacto casi inmediato y el aumento de la producción de maíz y soja es a partir del segundo trimestre de 2023, la menor disponibilidad de trigo para exportar dificulta aún más la posibilidad de acumular reservas.

**Valor de la producción**

USD MM. Al 19/10/2022

	2021/22	2022/23*	Variación
Maíz	16.467	17.210	743
Trigo	8.634	5.004	-3.630
Soja	25.041	23.532	-1.509
<b>Total</b>	<b>50.143</b>	<b>45.746</b>	<b>-4.396</b>

Fuente: MECON, BCR y Bloomberg