



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 27 - Edición N° 1104 – 12 de Marzo de 2018

## Regional LITORAL

Carolina Beltramino

### Editorial

#### Santa Fe tiene un AS en la manga

*La mayor posibilidad de capitalizar las subas en el precio de la harina de soja, podría amortiguar la caída en los niveles de producción agrícola*

En el año 2018, el clima se constituye una vez más en el principal desafío para la producción agrícola, tanto a nivel provincial como nacional.

Dada la importancia del sector agrícola y la industria oleaginosa en la economía provincial, cabe preguntarse cuál será el aporte del sector agrícola a la economía provincial durante 2018, y si los inventarios de producción agrícola que aún no han sido vendidos, contribuirán a compensar la caída en el nivel de producción que se espera para el presente año.

**IERAL Litoral**  
Investigador Jefe: Carolina Beltramino

**Edición y compaginación**  
Karina Lignola y Fernando Bartolacci

**IERAL Litoral**  
(0341) 15-351-7994  
carolina.beltramino@outlook.com

**IERAL Córdoba**  
(0351) 473-6326  
ieralcordoba@ieral.org

**IERAL Buenos Aires**  
(011) 4393-0375  
info@ieral.org

**Fundación Mediterránea**  
(0351) 463-0000  
info@fundmediterranea.org.ar



## Síntesis

Durante el año 2017, el Valor Bruto de la Producción (VBP) agrícola de la provincia de Santa Fe ascendió a 3.866 millones de USD, logrando un crecimiento interanual del 26%. Se estima que el incremento registrado en el valor de la producción agrícola, hizo un aporte al crecimiento de la economía provincial en el orden de 1,2% interanual. Por otro lado, se estima que durante 2017 se registró una caída del 10% interanual en el valor bruto generado por la producción industrial de aceite y harina de soja, con un impacto de -0,5% en el Producto Bruto Geográfico (PBG) de Santa Fe. A nivel agregado, la producción agrícola y la actividad de la industria oleaginosa aportaron a la provincia en 2017 un crecimiento cercano a 1,3% del PBG.

En el año 2018, el clima se constituye una vez más en el principal desafío para la producción agrícola, tanto a nivel provincial como nacional. En la provincia de Santa fe, las pérdidas estimadas por la menor producción agrícola ascenderían a más de 190 millones de USD.

A nivel de cada establecimiento, las consecuencias de la sequía implican un impacto económico negativo muy importante en el poder adquisitivo del productor, en los niveles de inversión del sector y en los próximos ciclos productivos, con las consecuentes implicancias económicas en la región.

En relación a la actividad de la Industria Oleaginosa, se estima a comienzos del año 2018 un inventario inicial de soja de 23,4 millones de toneladas. Este inventario es 5,4 millones superior al registrado en 2017, y se encuentra más de 10 millones por encima de los inventarios iniciales en los últimos dos años de mayor sequía (2009 y 2012). Sin embargo, los stocks iniciales contribuirían a compensar, solo en parte, la caída en el nivel de producción esperada en relación al año anterior, y se estima una merma en la oferta de soja de producción nacional (sin considerar las importaciones temporarias de soja), de casi 10 millones de toneladas.

El ritmo de comercialización de la soja resulta definitorio en la consideración del impacto de la industria oleaginosa para el 2018. En este sentido, aún con un nivel de stocks inicial record a comienzos del año 2018, se podría decir que se trata de inventarios a un nivel más bien teórico. Las toneladas remanentes de soja 2016/17 no se encuentran disponibles rápidamente, sino que dependen de la voluntad de vender de los productores, que ante condiciones de sequía y precios agrícolas con tendencia alcista, difícilmente estén convencidos de desprenderse de su producción.

Por otro lado, las importaciones temporarias han aportado a la oferta de soja en Argentina cerca de 2 millones de toneladas en 2017. Durante 2018, con un nivel de importación temporaria estimada en 3 millones de toneladas, la caída en la oferta total de soja a nivel país se estima en 8,8 millones de toneladas.

Tal como indica el economista Juan Manuel Garzón, el impacto de la sequía en términos de pérdidas productivas sectoriales a nivel nacional, no logra ser compensada por la suba de los precios internacionales (considerando producción agrícola, molienda de soja y exportaciones de granos)<sup>1</sup>.

Sin embargo, al igual que en el año 2016, Santa Fe podría tener un AS en la manga y mostrar un desempeño diferencial respecto del resto del país, frente la crisis de producción agrícola. La concentración del 86% de la molienda nacional en la provincia, y la posibilidad capitalizar en mayor medida el salto en el precio de la harina de soja a nivel internacional, permitiría amortiguar el impacto de la caída de la producción agrícola. No resultaría, sin embargo, en un impulso de igual magnitud que en 2016, donde se habían registrado niveles record de molienda: el volumen es el principal determinante del nivel de actividad de los servicios asociados (cosecha, transporte, almacenaje, etc) con el consecuente impacto en el nivel de actividad.

---

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley N° 11723 - N° 2328, Registro de Propiedad Intelectual 5342097. ISSN N° 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 5° piso B (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: [info@ieral.org](mailto:info@ieral.org) [ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org).

## Santa Fe tiene un AS en la manga

*La mayor posibilidad de capitalizar las subas en el precio de la harina de soja, podría amortiguar la caída en los niveles de producción agrícola*

La evolución de la producción agrícola y agroindustrial en la provincia de Santa Fe, resultan determinantes del desempeño económico provincial. La producción agrícola representó en el período 2013-2015 (última información disponible del PBG de la provincia), el 54% del Valor agregado generado por el sector agropecuario en Santa Fe, el 18% del PBG generado por la producción de bienes, y el 7% del Producto Bruto Geográfico generado en la provincia de Santa Fe.

La relevancia del sector agrícola resulta es aún más significativa en las localidades rurales de la provincia. En efecto, su crecimiento contribuye a la creación de mercados para productos y servicios rurales no agrícolas, posibilitando la diversificación de la base económica en dichas localidades, generando posibilidades de empleo y promoviendo de esta manera el arraigo territorial.

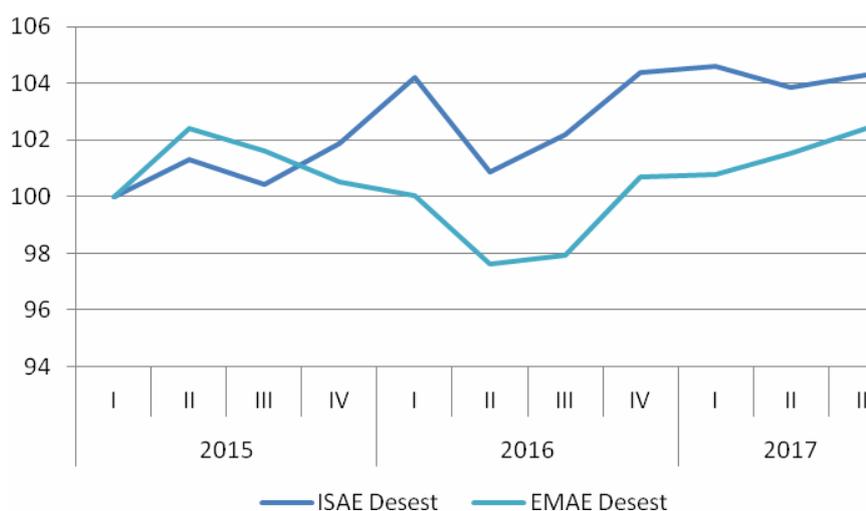
De igual manera, la base agrícola constituye el principal sostén de la producción industrial de aceites y grasas de origen vegetal, uno de los sectores industriales con mayor relevancia para la provincia. Dicho bloque industrial, de acuerdo a las estadísticas oficiales del IPEC, tiene una ponderación superior al 20% en el valor agregado generado por la industria provincial, y representa cerca del 30% del valor de las exportaciones de MOA con origen en Santa Fe.

Durante el año 2016, como consecuencia de la emergencia hídrica que golpeó la provincia de Santa Fe, la producción agrícola sufrió una caída interanual del 30% en volumen. Sin embargo, en el marco de una coyuntura recesiva a nivel nacional, el impulso que registró el complejo oleaginoso durante los primeros meses del año fue clave para el desempeño económico de la provincia. El extraordinario incremento observado en la comercialización de granos a comienzos de 2016, el incremento de la producción de sectores vinculados a la agroindustria, y las inversiones en construcción y maquinarias agrícolas, lograron

traccionar un crecimiento acumulado de 1,8% en la economía provincial, cuyo desempeño se destacó a nivel nacional.

El cambio de políticas hacia el sector agropecuario trajo aparejado un impulso a la economía provincial, que en los primeros 2 años de la gestión macrista ha mostrado un mejor desempeño que el promedio nacional. El indicador de actividad económica provincial ISAE, muestra hacia Noviembre de 2017 un nivel de actividad económica que ha superado ampliamente los niveles de actividad alcanzados durante el último año de gestión kirchnerista, y que durante el 2017 ha continuado creciendo, aunque a un ritmo más moderado.

**Evolución trimestral de la actividad Económica de la Provincia de Santa Fe y Argentina. ISAE y EMAE. Período 2015-2017 (I 2015=100)**



Fuente: Elaboración propia en base a IPEC e INDEC

En el 2018, el clima se constituye una vez más en el principal desafío para la producción agrícola, tanto a nivel provincial como nacional. En efecto, la condición de sequía ha empeorado en las últimas semanas y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortó sus estimaciones de producción nacional de soja a 42 millones de toneladas, 15,5 millones de

toneladas menos que la campaña anterior. Dada la importancia del sector agrícola y de la producción de sectores vinculados a la agroindustria en la economía provincial, cabe preguntarse cuál será el aporte del sector agrícola a la economía provincial durante 2018, y si los inventarios de producción agrícola que aún no han sido vendidos podrán compensar la caída en el nivel de producción que se espera para el presente año.

### **Producción Agrícola en 2017 y Perspectivas en 2018**

Las principales producciones agrícolas de la provincia de Santa Fe son trigo, maíz y soja, y representan en conjunto el 94% del volumen de granos producido. Durante el año 2017 (campaña 2016/17), considerando las tres producciones en conjunto, se registró un incremento del 44% en el volumen producido a nivel provincial, desde un nivel muy bajo registrado en la anterior campaña.

Durante el año 2016, la emergencia hídrica había perjudicado fuertemente la producción agrícola en la provincia de Santa Fe, principalmente al cultivo de la soja que mostró una merma del 38% interanual (-3,5 millones de toneladas), en combinación con una menor calidad de grano que derivó en descuentos en el precio efectivo recibido por el productor.

En el año 2017, la producción de soja a nivel provincial ascendió a 11,2 millones de toneladas, registrando un alza de 2,9 millones de toneladas respecto de lo cosechado en 2016. Sin embargo, pese a los extraordinarios rendimientos obtenidos, la producción resultó 5% menor a los registros de la campaña agrícola 2014/15 - producto de la caída en el área sembrada del cultivo, tendencia que se repite a nivel nacional.

El crecimiento en la producción de cereales pone en evidencia el impulso que generó la eliminación de cupos y derechos de exportación, implementados por el actual gobierno nacional desde el inicio de su gestión. En el caso del maíz, el volumen producido en la provincia de Santa fe aumentó un 60% en 2017, respecto de la campaña anterior. La producción de maíz ascendió a 4,66 millones de toneladas, un volumen que además resulta 37% superior a lo producido en 2015. Por otro lado, la producción de trigo

2016/17 en la provincia de Santa fe creció un 56% en relación al año anterior, y superó los 2,9 millones de toneladas alcanzando un record histórico.

**Evolución de la producción de Trigo, Maíz y Soja (en miles de ton).  
Santa Fe y Total país. Período 2015-2017**



*Fuente: Elaboración propia en base a BCR*

A nivel nacional, el impacto del clima sobre el volumen de producción de maíz, trigo y soja durante 2016, fue menor que en la provincia de Santa Fe. La producción de soja 2015/16, clave para la agroindustria local, mostró un retroceso de 4,8 millones de toneladas en relación a lo producido el año anterior.

En 2017, los resultados de la campaña 2016/17 de trigo, maíz y soja superaron las 113 millones de toneladas, mostrando un crecimiento interanual del 17%. La producción de cereales evidenció el mayor crecimiento: el volumen de trigo de la campaña 2016/17 ascendió a 18,2 millones de toneladas, sumando 6,9 millones de toneladas a la producción

del año anterior (+60%); y la producción de maíz se incrementó 7,9 millones de toneladas, alcanzando un volumen cercano a 40 millones de toneladas (+27%). La producción de soja obtuvo resultados positivos más modestos, con un crecimiento del 3,6%, equivalente a 2 millones de toneladas.

La campaña de trigo 2017/18 registra a nivel provincial un nuevo record, con un volumen de producción estimado en 2,980 millones de toneladas (2,4% superior al año anterior). Sin embargo, en el presente año, sin duda los resultados productivos del sector agrícola serán malos.

La evolución del clima se constituye una vez más en su principal determinante, por la falta de lluvias, que desde Noviembre no han llegado a cubrir los requerimientos de los cultivos de la cosecha gruesa, y continúan siendo insuficientes. Los rindes estarán por debajo de los proyectados inicialmente, y la magnitud de la merma dependerá del clima de las próximas semanas.

**Soja y Maíz en la Provincia de Santa Fe y el Total País. Resultados de la Campaña 2016/17 y proyecciones de 2017/18 (en millones de has y millones de toneladas)**

	<b>Campaña 2016/17</b>		<b>Campaña 2017/18 (*)</b>	
	<i>Área Sembrada (MM Has)</i>	<i>Producción (MM Ton)</i>	<i>Área Sembrada (MM Has)</i>	<i>Producción Estimada (MM Ton)</i>
<b>Total País (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)</b>				
Maíz	5,1	39	5,4	34 (**)
Soja	19,2	57,5	18	42 (**)

*Fuente: Elaboración propia en base a Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Buenos Aires.*

*(\*)Estimaciones de la Bolsa de comercio de Rosario al 21/02/2018*

*(\*\*)Estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 8/03/2018*

En efecto, la condición de sequía ha empeorado en las últimas semanas y hay regiones de Argentina donde el impacto del estrés hídrico es muy grave. En este sentido, la Bolsa de

Cereales de Buenos Aires recortó sus estimaciones de producción nacional de soja a 42 millones de toneladas<sup>2</sup>, 15,3 millones de toneladas menos que la campaña anterior.

En el caso del Maíz, se proyecta a nivel nacional una producción de 34 millones de toneladas, con una merma de 5 millones de toneladas en relación a la campaña anterior.

### **Impacto económico directo de la producción agrícola en 2017 y primeras estimaciones de 2018**

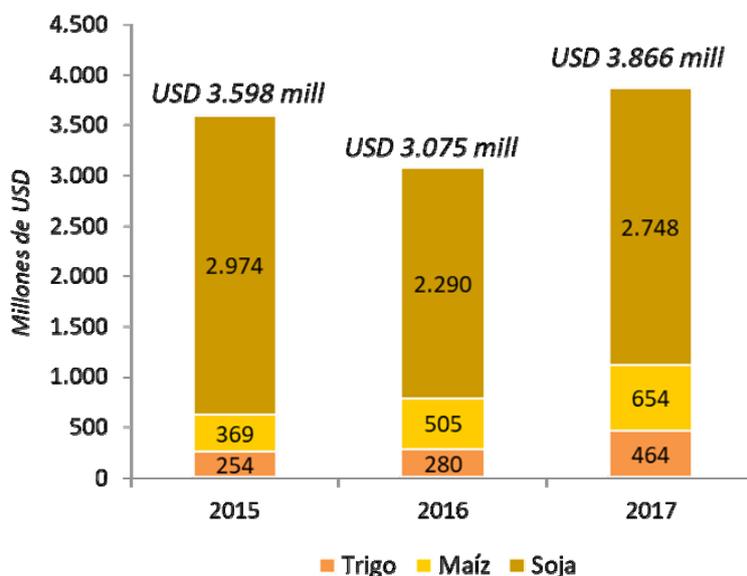
El Valor Bruto de la Producción agrícola (VBP) de la provincia de Santa Fe en 2017, ascendió a 3.866 millones de USD, logrando un crecimiento del 26% interanual. Dicho incremento tuvo un impacto estimado de 1,7% en el Producto Bruto Geográfico (PBG) de Santa Fe, además de implicar una mayor demanda de servicios en torno a la actividad agrícola.

El incremento en el volumen de producción permitió alcanzar un aumento en el valor bruto del sector por 791 millones de USD, a pesar de los menores precios agrícolas obtenidos. En efecto, los precios pagados al productor, en dólares por tonelada, registraron una disminución del 10% y 20% interanual, en el caso de la soja y el maíz respectivamente, y un incremento del 7% en el caso del trigo, suponiendo calidad constante.

---

<sup>2</sup>Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Panorama Agrícola Semanal, 8.03.18

**Evolución del VBP de la producción agrícola (en millones de USD).  
Provincia de Santa Fe Trigo, Maíz y Soja. Período 2015-2017**



*Fuente: Elaboración propia en base a BCR, Minagri y BCRA*

*NOTA: Para la estimación-- del VBP de la campaña 2015/16 se considera el volumen producido, suponiendo calidad constante de producción. No se contemplan las pérdidas económicas que trajo aparejado la menor calidad de la producción en 2016, a partir del temporal.*

El Valor Bruto de la Producción agrícola (VBP) surge de valorar la producción de cada cultivo a su respectivo precio FAS (precio de la mercadería puesta en dársena, que es el precio pagado al productor). Para el análisis que a continuación se presenta, se consideran los valores FAS en USD de la Soja, el Maíz y el Trigo en los puertos Up River Paraná, durante los meses en que históricamente se efectúa la mayor participación de las ventas de la producción.

Se destaca en el análisis el aporte generado por la producción de Soja que ascendió a 2.748 millones de USD, representando 70% del VBP agrícola de la provincia de Santa Fe

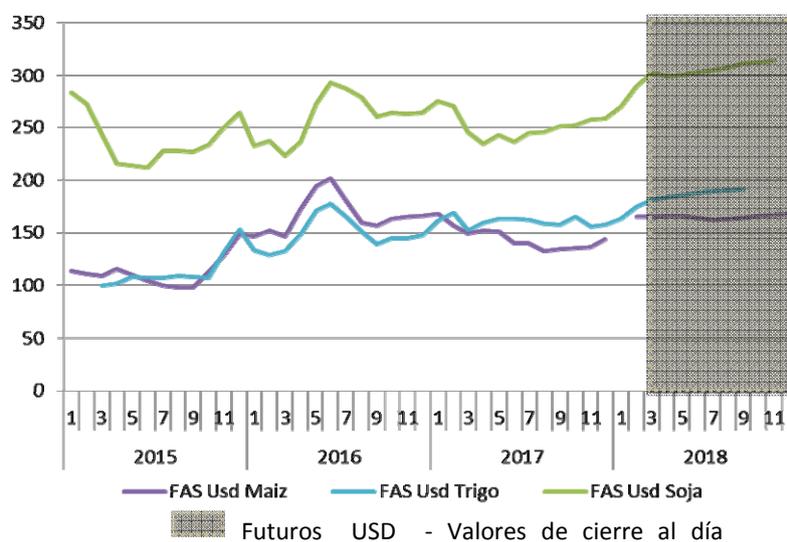
estimado para el año 2017. El incremento estimado del VBP de la soja fue 20% interanual, equivalente a USD 460 millones.

En el caso de los cereales, durante el último año el valor bruto de la producción se incrementó 330 USD millones (42% interanual). El valor bruto de la producción del maíz ascendió a USD 654 millones (17% del valor de la producción agrícola considerada), registrando un incremento de 148 millones de USD. Por otro lado, el aporte del trigo al VBP agrícola en 2017 fue de 464 millones de USD (12% del total), mostrando un incremento interanual de 185 millones de USD (66% interanual).

El VBP de los cereales tuvo un crecimiento significativo en los dos últimos años, a partir del impulso del cambio de política sectorial. En conjunto, el crecimiento del VBP del trigo y el maíz desde el año 2015 ascendió a 380 USD millones, y representó el 78% del crecimiento acumulado a nivel provincial, del valor de la producción agrícola considerada.

Durante los próximos meses del año 2018, los precios de los futuros agrícolas muestran una tendencia al alza en los tres commodities considerados, con un crecimiento en el nivel de precios promedio de 18% en el caso del maíz, 11% en el caso del trigo, y 25% en el caso de la soja. A nivel agregado, el incremento registrado en los precios agrícolas contribuiría a atenuar el impacto de la sequía en el Valor Bruto de la Producción del agro.

**Evolución de los precios de la producción Agrícolas y Contratos Futuros (en USD/ton).  
Trigo, Maíz y Soja. Período 2015-2018**



Fuente: Elaboración propia en base a BCR y MATBA

Para el presente año, el VBP del trigo 2017/18 a nivel provincial se estima en USD 525 millones, es decir 61 millones de USD mayor que en 2017.

En el caso de la producción de soja, los mayores niveles de precios no alcanzarán a compensar la caída en el nivel de producción. Al nivel de precios futuros, se necesitan en la provincia al menos 9 millones de toneladas de soja 2017/18 para para sostener en valor generado en la campaña anterior. Sin embargo, en las campañas de soja 2008/09 y 2011/12 (también castigadas por déficits hídricos significativos), se registraron en promedio 8,13 millones de toneladas.

Suponiendo en la provincia una caída de la producción de soja de iguales proporciones que la estimada a nivel nacional, se estima que Santa Fe produciría 8,17 millones de toneladas y enfrentaría una caída interanual de 230 millones de dólares en el valor bruto de la producción de soja.

En el caso del maíz, de acuerdo a la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Santa Fe, los rindes de maíz esperados para las zonas núcleo sur, núcleo norte y Centro norte de Santa Fe presentan en promedio una caída de 19% respecto de la campaña anterior. Considerando el aumento que hubo en la superficie sembrada, se estima una caída en el volumen producido del 18% interanual, y una caída en el VBP de 23 millones de dólares.

Producto de la sequía, para el año 2018 las pérdidas en la producción agrícola de la provincia de Santa Fe se estiman en 3,8 millones de toneladas (-20% del volumen de producción), y 193 millones de dólares, equivalente a una caída del 5% interanual.

Sin embargo, a escala de productor, solo quienes tengan posibilidad aún de capturar los precios actuales podrán mitigar los efectos de la caída de rendimientos. El nivel de pérdida final para cada productor estará relacionado con el resultado productivo y económico como consecuencia de la sequía. A nivel provincial, un importante número de productores, han decidido no cosechar y utilizar el forraje como reserva forrajera. Esta situación implica un impacto económico negativo muy importante a nivel de cada establecimiento, que impactará en el poder adquisitivo del productor, en los niveles de inversión del sector y en los próximos ciclos productivos, con las consecuentes implicancias económicas en la región.

### **Agroindustria – Molienda de Soja**

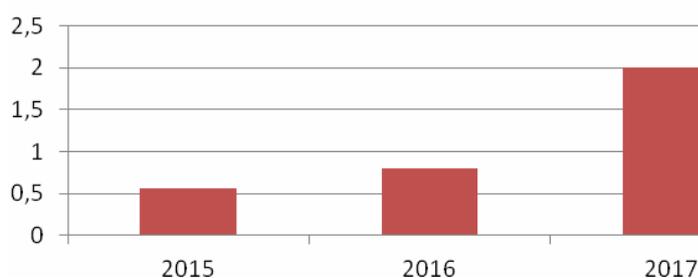
Dado que Santa Fe nuclea el 86% de la molienda de oleaginosas de todo el país, la disponibilidad de granos para procesar a nivel nacional, es un determinante clave del nivel de actividad y competitividad de la industria de la molienda provincial.

A nivel nacional, se estima para este año un stock inicial récord de 23,4 millones de toneladas soja de la campaña 2016/17, un volumen 5,4 millones de toneladas superior al registrado a comienzos del 2017, y más de 10 millones por encima de los inventarios iniciales en los últimos dos años de mayor sequía (2009 y 2012) – este dato es clave al momento de considerar los escenarios para la actividad de molienda este año.

El mayor inventario inicial de la oleaginosa, contribuiría a compensar parte de la caída en el nivel de producción esperada para la campaña de soja 2017/18; sin embargo la oferta de soja de producción nacional para el año 2018 (sin considerar las importaciones temporarias de soja), resultaría casi 10 millones de toneladas menor que en 2017.

Durante el año 2017, la importación temporaria de soja permitió incorporar al proceso de molienda 2 millones de toneladas de oleaginosa producidas en el exterior, principalmente en Paraguay. Dicho volumen más que duplica lo importado en 2016, e incorpora entre los principales proveedores a Brasil.

**Evolución de las importaciones temporarias de soja. Período 2015-2017 (en millones de toneladas)**



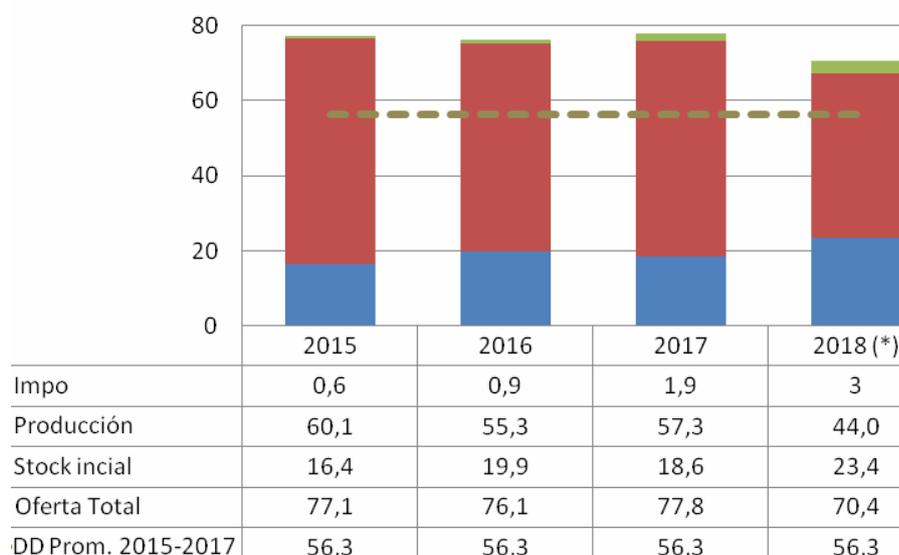
Fuente: IERAL en base a INDEC

Durante 2018, dicha alternativa se constituye en una posibilidad concreta de conseguir granos que permitan mantener el uso de la capacidad instalada de la industria oleaginosa. En un escenario conservador, es factible pensar que las importaciones temporarias de la oleaginosa vuelvan a mostrar un incremento y asciendan a 3 millones de toneladas. En dicho escenario, la caída en la oferta total de soja a nivel país se estima en 8,8 millones de toneladas.

Por otro lado, es necesario considerar que la demanda/ uso de la oleaginosa de los últimos 3 años calendario promedió 56,3 millones de toneladas, un volumen 15% menor al de la oferta de soja proyectada para el presente año en Argentina. Por lo tanto, si bien la producción de Soja a nivel nacional mostraría una caída significativa en 2018 (-15,5

millones de toneladas), se considera que habría disponibilidad de oferta para satisfacer la demanda de la oleaginosa, ajustando el nivel de stocks remanentes hacia el final del año 2018.

**Oferta de Soja en Argentina y Demanda Nacional Promedio  
Años 2015 - 2018 (En millones de toneladas)**



Fuente: Elaboración propia en base a BCR y Minagri.

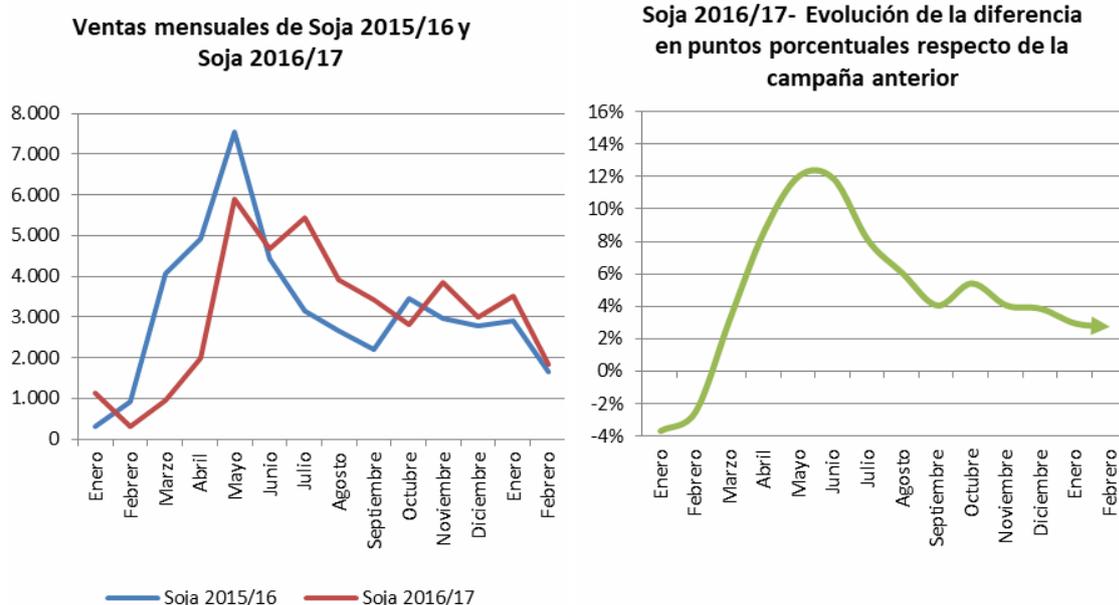
(\*)Estimado

No obstante, la disponibilidad de los granos es a la vez función de la oferta de soja a nivel nacional y del ritmo de comercialización de dicha oferta. En este sentido, aún con un nivel de stocks inicial record a comienzos del año 2018, se podría decir que se trata de inventarios a un nivel más bien teórico. Las toneladas remanentes de soja 2016/17 no se encuentran disponibles rápidamente, sino que dependen de la voluntad de vender de los productores, que ante condiciones de sequía y precios agrícolas con tendencia alcista, difícilmente estén convencidos de desprenderse de su producción.

A nivel país, a finales de Diciembre de 2017 había poco más de 18 millones de toneladas de soja 16/17 sin vender<sup>3</sup>. Es decir que durante el año 2017 se comercializó el 68% de la producción, registrando el menor ritmo de ventas de la historia.

Sin embargo, el ritmo de comercialización de la soja se ha acelerado a partir de la suba de los precios agrícolas. En el último trimestre del año 2017, el avance de la comercialización de soja se encontraba en promedio 4,5 puntos porcentuales por debajo de la campaña anterior; mientras que con la información disponible al 21/2/2018, la diferencia se redujo a 3,2 puntos.

### Ritmo de comercialización de Soja 2016/17



Fuente: Elaboración propia en base a Minagri.

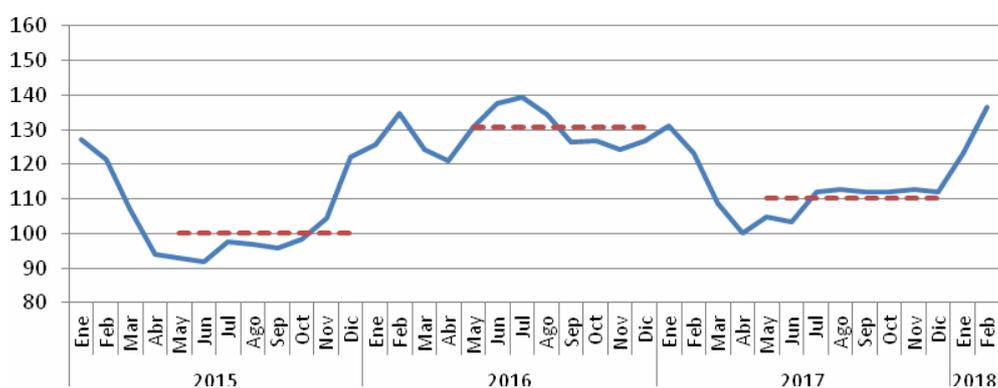
Los precios actuales de la soja han contribuido a incentivar la venta de la oleaginosa, por la combinación del incremento de los precios en dólares (+18% en relación al período de Mayo a Dic 2017) y la devaluación de la moneda, que acumula un 16%. El poder de

<sup>3</sup>Incluye la soja sin comercializar y la mercadería entregada pero sin precio.

compra de la tonelada de soja se encuentra hoy un 18% por encima que en el período de Mayo a Dic 2017.

### **Evolución del Poder de compra por tonelada de Soja.**

**Período Enero 2015- Febrero 2018. Valor mensual y promedio del período Mayo-Diciembre de cada año. (Período Mayo-Diciembre 2015=100)**



Precio por tonelada de soja deflactado por IPC

Por otro lado, hacia el 28 de febrero de 2018 la soja sin vender sumaba 12,8 millones de toneladas, ya que los productores aún tienen incentivos a estirar la venta, mientras analizan qué tan alto puede llegar el precio de la soja, a la vez que disminuyen 0,5 puntos mensuales las retenciones a la exportación de soja. Ante las caídas proyectadas en el nivel de producción, la necesidad de liquidez hará que los saldos retenidos se vuelquen al mercado.

### **Impacto económico directo de la Molienda de Soja en 2017 y primeras estimaciones de 2018 – Provincia de Santa Fe**

Durante el año 2017, en la provincia de Santa Fe, se registró una caída interanual en el volumen de soja industrializado y poroto de soja exportado, de 2,76 millones y 220 mil toneladas respectivamente. En forma conjunta, el valor bruto generado por ambas actividades se redujo en USD 1563 millones respecto del año anterior.

El menor volumen, acompañado de una baja en el precio FOB de la Harina de soja (- 20,4 USD por tonelada), se tradujeron en una reducción del Valor Bruto de la producción industrial de aceite y harina de soja de USD 1.490 millones respecto el año anterior. En el caso de las ventas externas de porotos de soja, se produjo una caída en el valor bruto de USD 70 millones.

		2016			2017		
		Volumen (Mill. ton)	Valor FOB/ton	Valor FOB (Mill USD)	Volumen (Mill. ton)	Valor FOB/ton	Valor FOB (Mill USD)
Sata Fe	Exportación Soja	1,3	360	454	1,0	368	385
	Molienda	38,5		15.416	35,8		13.922
	<i>Harina de Soja</i>	29,4	342	10.064	27,2	321	8.730
	<i>Aceite de Soja</i>	7,6	705	5.352	7,0	745	5.192
	VBP	39,8		15.870	36,8		14.307

Fuente: Elaboración propia en base a Minagri e INDEC.

La evolución del nivel de producción industrial de aceites y grasas de origen vegetal, tiene un impacto muy significativo a nivel provincial. Se estima que la caída del 10% interanual en el valor generado por el sector durante 2017, tuvo un impacto de -0,5% en el Producto Bruto Geográfico (PBG) de Santa Fe, además de implicar una menor demanda de servicios, así como a la actividad comercial y de transporte que gira alrededor de ella.

De esta manera, si bien en 2016 la industria oleaginosa fue clave para generar crecimiento económico a nivel provincial, es posible inferir que en 2017 la economía provincial creció a pesar del desempeño negativo del sector.

Hacia el año 2018, se propone la consideración de tres escenarios alternativos que nos permitan analizar el impacto de la sequía sobre la producción industrial de aceites y harinas de soja a nivel provincial (Escenarios Optimista, Moderado y Pesimista).

## Protagonismo de la Harina de Soja

Argentina es el principal exportador de harina de soja a nivel mundial y representa el 50% de las exportaciones mundiales del subproducto. Por este motivo, la sequía y sucesivos recortes en los niveles de producción en nuestro país han impulsado un aumento de precios de la harina de soja a nivel internacional, y la cotización de soja en Argentina trepó cerca de un 25% interanual, mientras que en el mercado mundial avanzó apenas 0,8%.

La lógica subyacente en los escenarios planteados, es que el precio FOB futuro de la harina de soja, mostrará a lo largo del año un crecimiento por encima del registrado en el valor FOB del Poroto de soja, mejorando así el margen de molienda. Por otro lado, los precios del poroto de soja en el mercado interno tienen una brecha con los precios de Chicago de u\$s30, de esta manera, los incentivos que ofrece el mercado indican que el ajuste por la menor oferta se verá en menores exportaciones de porotos de soja y en el nivel de stocks finales, antes que en una caída del nivel de molienda<sup>4</sup>.

Como base del análisis se presenta el balance de oferta y demanda de soja en Argentina, ajustado para abarcar el período de enero a diciembre.

**Balance de Oferta y Demanda de Soja en Argentina  
(Enero-Diciembre)**

				2018 (*)		
	2015	2016	2017	Optimista	Moderado	Pesimista
Stocks iniciales	16,4	19,9	18,1	23,4	23,4	23,4
Producción	60,1	55,3	57,3	42,0	42,0	40,1
<b>Oferta de prod nacional</b>	<b>76,5</b>	<b>75,2</b>	<b>75,4</b>	65,4	65,4	63,5
Importaciones	0,6	0,9	1,9	3,0	3,0	3,0
<b>Oferta Total</b>	<b>77,1</b>	<b>76,0</b>	<b>77,3</b>	68,4	68,4	66,5

<sup>4</sup> "Cambio de paradigma para el mercado sojero argentino". Franco Ramseyer - Emilce Terré. Informativo semanal de la BCR. Año XXXV - N° Edición 1848 - 23 de febrero de 2018.

Consumo interno	45,6	49,0	46,4	45,4	42,6	40,9
Molienda	40,9	44,5	41,7	40,5	37,7	36
Semilla, balanceados y otros	4,7	4,5	4,7	4,9	4,9	4,9
Exportaciones	11,6	8,9	7,4	6,4	6,0	5,8
<b>Demanda Total</b>	<b>57,2</b>	<b>57,9</b>	<b>53,8</b>	51,8	48,6	46,7
<b>Stocks finales</b>	<b>19,9</b>	<b>18,1</b>	<b>23,4</b>	<b>16,6</b>	<b>19,9</b>	<b>19,8</b>
<b>Relación Consumo/Oferta</b>	<b>74%</b>	<b>76%</b>	<b>70%</b>	<b>76%</b>	<b>71%</b>	<b>70%</b>
<b>Relación Molienda/Oferta</b>	<b>53%</b>	<b>59%</b>	<b>54%</b>	<b>59%</b>	<b>55%</b>	<b>54%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a BCR, BCBA y entrevistas personales con referentes sectoriales  
 (\*) Estimado

Los resultados que a continuación se presentan, consideran únicamente los cambios en el valor bruto de la producción de la industria oleaginosa estimados en 2018. No contemplan dentro del cálculo, el impacto de la sequía y del aumento de precios de la harina de soja sobre otras actividades agropecuarias, ni sobre la demanda de servicios relacionados.

### **Escenario 1: Optimista**

**Producción Soja 2017/18::** 42 millones (estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires)

**Importaciones temporarias de soja:** 3 millones de toneladas

**Exportaciones (nación):** 6,4 millones.

**Molienda de Soja (nación):** 40,5 millones de toneladas.

**Stocks finales al 31/12 (nación):** 16,6 millones de toneladas

Este escenario es optimista ya que supone que los ratios de Utilización de Soja/Oferta y de Molienda de Soja/ Oferta serán equivalentes a los registrados en 2016. Para lograr el nivel de molienda propuesto, el ritmo de la venta de la soja 2016/17 es clave, ya que para

alcanzar el nivel de molienda considerado será necesario captar la soja 2016/17, retenida por los productores.

Si bien se estima una caída de 15 millones de toneladas en la producción de soja a nivel nacional, el stock de la campaña previa - con venta de los productores algo erráticas, pero que avanzan con la suba de precios – contribuiría a amortiguar dicha caída. Los stocks finales en este escenario, se estiman en 16,6 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2018, un volumen casi 7 millones por dejado del año anterior, pero solo 1,4 millones por debajo del registrado en 2016.

A nivel provincial este escenario implica un volumen de molienda de oleaginosas cercano a 34,9 millones de toneladas, y exportaciones de porotos de soja en 0,9 millones de toneladas.

En el escenario Optimista, el Valor Bruto generado por la industrialización y las exportaciones de porotos de soja en la provincia de Santa Fe, ascendería a casi 17.000 millones de dólares. Si bien el volumen de molienda a nivel provincial caería un 2,4% interanual, y las exportaciones provinciales se estiman 13% menores a las registradas en 2017, los mayores precios de la harina de soja permitirían generar cerca de 2.690 millones de dólares más que el año anterior.

		Valor FOB/ton	Provincial		
			Volumen (Mill. ton)	Valor FOB (Mill USD)	VBP Var. ia. (en MM USD)
Esc. Optimista	Exportación Soja	418,9	0,9	378	- 6
	Molienda		34,9	16.620	2.698
	Harina de Soja	431,0	26,6	11.462	2.733
	Aceite de Soja	754,0	6,8	5.158	- 35
	Valor Bruto de la Producción		35,8	17.000	2.692

Fuente: Elaboración propia en base a BCR, IPEC, y Minagri.

Se estima que el mayor valor de producción obtenido en el escenario Optimista, representa un aporte del 0,9%, al PBG de la provincia de Santa Fe.

El valor de la producción conjunta del sector agrícola y la industria oleaginosa en la provincia se estima en 20.672 millones de dólares, frente a los 18.173 generados en 2017. El mayor valor producido por la industria oleaginosa durante el presente año, permitiría compensar, a nivel agregado, la caída en la producción agrícola estimada en 193 millones de dólares, y aportar a la economía provincial un 0,5% del PBG.

### **Escenario 2: Moderado**

**Producción Soja 2017/18:** 42 millones

**Importaciones temporarias de soja:** 3 millones

**Molienda de Soja y Exportaciones:** 37,7 millones de toneladas y 6 millones respectivamente

**Stocks finales al 31/12:** 19,9 millones de toneladas

El escenario moderado supone que la utilización de la soja caerá en una proporción levemente menor que la oferta, mientras que los inventarios finales de soja vuelven a los niveles del año 2015, en 19,9 millones de toneladas. Además, la caída estimada en el volumen de molienda resulta menor a la esperada para las exportaciones del poroto de soja, con una variación de -10% y -19% respectivamente.

A nivel provincial este escenario se corresponde con un volumen de molienda de 32,5 millones de toneladas, y exportaciones de porotos de soja en 0,8 millones de toneladas.

En el escenario Moderado, el valor bruto generado por la industrialización y las exportaciones de porotos de soja ascendería a 15.808 millones de dólares, un crecimiento interanual del 10%, equivalente a más de 1.500 millones de dólares en relación al año anterior, una contribución del 0,5% del PBG a la economía provincial.

	Valor FOB/ton	Provincial			
		Volumen (Mill. ton)	Valor FOB (Mill USD)	Var. vs 2017 (en Mill de USD)	
Moderado	Exportación Soja	419	0,8	355	-30
	Molienda		32,5	15.453	1.531
	Harina de Soja	431	24,7	10.657	1.928
	Aceite de Soja	754	6,4	4.796	-397
	Valor Bruto de la Producción		33,3	15.808	1.501

Fuente: Elaboración propia en base a BCR, IPEC, y Minagri.

El valor de la producción conjunta del sector agrícola y la industria oleaginosa santafesina en el escenario moderado ascendería a USD 19.481 millones, un crecimiento de USD 1.308 millones más que en 2017 (+7% interanual), equivalente al 0,2% del PBG Santafesino. De esta manera, el mayor valor de producción estimado en el escenario moderado contribuiría a atenuar el impacto de la pérdida proyectada en la producción agrícola a nivel provincial, con una contribución marginal al crecimiento de la economía de Santa Fe.

### **Escenario 3: Pesimista**

**Producción Soja 2017/18:** 40,1 millones (Estimaciones propias en base a entrevista con referentes del Centro de Acopiadores de Cereales y Oleaginosos de Santa Fe)

**Importaciones temporarias de soja:** 3 millones

**Molienda de Soja:** 36 millones de toneladas

**Exportaciones:** 5,8 millones

**Stocks finales al 31/12:** 19,8 millones de toneladas

El escenario pesimista considera una profundización en la caída de la producción de soja, y una evolución interanual del uso de la soja directamente proporcional a la caída en la oferta de soja a nivel nacional (-14%). La molienda de soja caería a 36 millones de

toneladas, y las exportaciones a 5,8 millones de toneladas. El inventario final estimado para este escenario es de 19,8 millones, un nivel 16% menor al registrado en 2017.

A nivel provincial este escenario implica un volumen de molienda de oleaginosas de 31,1 millones de toneladas, y exportaciones de porotos de soja por 0,8 millones, mostrando idéntica caída que el nivel de exportaciones supuesto a nivel nacional.

	Valor FOB/ton	Provincial			
		Volumen (Mill. ton)	Valor FOB (Mill USD)	Var. vs 2017 (en Mill de USD)	
Pesimista	Exportación Soja	419	0,8	355	-30
	Molienda		31,1	14.788	866
	Harina de Soja	431	23,7	10.199	1.469
	Aceite de Soja	754	6,1	4.589	- 603
	Valor Bruto de la Producción		31,9	15.143	836

Fuente: Elaboración propia en base a BCR, IPEC, y Minagri.

En el escenario pesimista se muestra el resultado de una reducción en los niveles de molienda de soja del 13% interanual, acompañada de una caída en los volúmenes exportados del 19%. Los mayores precios, fundamentalmente de la harina de soja, lograrían compensar las bajas en los volúmenes, y el valor de la producción ascendería a 15.143 millones de USD, mostrando un crecimiento de 836 millones de dólares en relación a 2017. En esta oportunidad, el aporte en términos del PBG provincial no llegaría a compensar el impacto negativo de la caída de la producción de soja a nivel provincial, aunque a nivel agregado resultaría poco significativa.

## Conclusiones

Tal como indica el economista Juan Manuel Garzón<sup>5</sup>, el impacto de la sequía en términos de pérdidas productivas sectoriales a nivel nacional, no logra ser compensada por la suba de los precios internacionales (considerando producción agrícola, molienda de soja y exportaciones de granos).

<sup>5</sup> "Sequía: alza de precios compensa hoy el 86% de la producción que se perderá". El Cronista, Martes 27 de Febrero de 2018

Sin embargo, al igual que en el año 2016, Santa Fe podría tener un AS en la manga y mostrar un desempeño diferencial respecto del resto del país, frente a la crisis de producción agrícola. La concentración del 86% de la molienda nacional en la provincia, y la posibilidad de capitalizar en mayor medida el salto en el precio de la harina de soja a nivel internacional, permitiría amortiguar el impacto de la caída de la producción agrícola.

Santa Fe tiene la oportunidad de mantener relativamente estables sus niveles de molienda por el elevado nivel de existencias de soja a nivel nacional, apalancándose en los buenos precios internacionales, y de este modo compensar parcialmente las cuantiosas pérdidas que se producirán a nivel sectorial por la sequía. El desafío es captar los stocks de soja, acelerar la venta de las existencias de soja para aprovechar los elevados precios internacionales.

**Resultados Agregados del valor de la producción conjunta del Sector Agrícola y la Industria Oleaginosa en Santa Fe. Volumen, VBP e impacto en términos del PBG de la provincia. Año 2017 y estimaciones 2018. (En millones de toneladas y millones de USD)**

		2017		2018 (*)					
				Optimista		Moderado		Pesimista	
		Volumen	VBP	Volumen	VBP	Volumen	VBP	Volumen	VBP
Santa Fe	Prod. Agrícola	18,8	3.866	15,0	3.673	15,0	3.673	14,6	3.570
	Ind. Oleaginosa	36,8	14.307	35,8	16.999	33,3	15.808	31,9	15.143
	Total		18.173		20.672		19.481		18.713
	Impacto(%PBG)				0,5%		0,2%		-0,1%

Fuente: Elaboración propia en base a BCR, IPEC, y Minagri.

En el escenario optimista, se parte de una producción de soja de 42 millones de toneladas, y se supone un nivel de utilización de la oferta de soja similar al registrado en 2016. Bajo este escenario, los stocks finales de soja resultarían en 16,6 millones de toneladas, y el valor bruto de la producción conjunta del sector agrícola y la industria oleaginosa en la provincia de Santa Fe se estiman en 20.672 millones de dólares. En el escenario optimista, el aporte conjunto de ambas producciones aportaría a la economía provincial un crecimiento de 0,5% del PBG.

En el escenario moderado, se mantiene el nivel de producción en 42 millones de toneladas de soja, y un nivel de utilización de soja históricamente bajo, como es el registrado durante el año 2017. En dicho escenario, los niveles de molienda a nivel provincial muestran una caída interanual de 3,3 millones de toneladas, sin embargo, los elevados precios internacionales de la harina de soja, lograrían compensar los menores volúmenes producidos en Santa Fe. La caída en los niveles de producción, producto de la mayor retención de soja en comparación con el escenario optimista, se estima en 1.190 millones de dólares, equivalente a un aporte del 0,4% al crecimiento del PBG provincial.

Finalmente, en el escenario pesimista, se considera un nivel de producción de soja de 40,1 millones de toneladas, manteniendo el mismo nivel de utilización de la oferta de soja que en 2017. La caída en el nivel de molienda se estima en 4,7 millones de toneladas, y el impacto en términos del PBG es de -0,1% interanual.