



 Commodities

### De los principales exportadores globales del Complejo Soja, Argentina es la más expuesta a las regulaciones europeas

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

La UE es la principal importadora global de harina de soja, producto del que Argentina es el primer exportador mundial. La importancia de VISEC en el marco de las normativas europeas de deforestación.

#### OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

 Economía

### En el primer trimestre de 2024, el BCRA pudo retener menos de la mitad de los dólares que entraron netos por el comercio de bienes

Bruno Ferrari - Julio Calzada

Los cobros netos por comercio de bienes aportaron un récord desde al menos 2003 con USD 9.362 millones y la cuenta de servicios no presionó la salida de dólares. No obstante, hubo importantes pagos de deuda que limitaron el aumento de las reservas brutas.

 Commodities

### Efecto Chicharrita: Argentina pierde US\$ 2.045 millones

Natalia Marín – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La plaga recortó la estimación de maíz tardío 2023/24 en 11,4 millones de toneladas respecto a lo proyectado en enero. En el mercado doméstico la pérdida asciende a US\$ 2.045 millones, en tanto la estimación de exportaciones cae US\$ 1.634 millones.

 Commodities

### Junto con las cotizaciones, escalan los negocios por soja en el mercado local

Matías Contardi – Emilce Terré

El Cisne Negro que ha significado la histórica catástrofe climática sobre el estado de Rio Grande do Sul en Brasil junto con una posición inicial profundamente vendida por parte de los fondos deja nuevas oportunidades en precios.

 Commodities

### La comercialización anticipada de trigo cae por debajo del promedio

Belén Maldonado – Julio Calzada

Las compras de trigo anticipadas en el mercado interno ascienden a 297.500 toneladas, lejos del promedio histórico de 1,7 Mt. La importación de fertilizantes en el primer cuatrimestre del año alcanzó un récord de 776.000 toneladas.





 Economía

### ¿Cuál fue el aporte en dólares de las economías regionales a la agroindustria argentina en 2023?

Francisco Rubies - Natalia Marín - Emilce Terré

En 2023, las economías regionales exportaron más de 8.900 millones de dólares, con más de 30 sectores y una diversidad de productos que se despacharon a múltiples países.

 Economía

### Movimientos de terneros: Una zafra que se perfila más lenta, pero con buen nivel de encierre

ROSGAN

Los datos provistos por el SENASA muestran para los primeros cuatro meses del año una salida de terneros y terneras de los campos de cría cercana a 3,4 millones de cabezas.





 Commodities

# De los principales exportadores globales del Complejo Soja, Argentina es la más expuesta a las regulaciones europeas

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

La UE es la principal importadora global de harina de soja, producto del que Argentina es el primer exportador mundial. La importancia de VISEC en el marco de las normativas europeas de deforestación.

Tanto en volumen, como en valor exportado, la Argentina es el país que más orientado tiene a su complejo soja al mercado de la Unión Europea. En este sentido, el 21% del volumen exportado de poroto, harina y aceite de soja en 2022 se embarcó con destino a la UE.

Esta participación se encuentra por encima de los otros grandes exportadores del Complejo Soja del mundo. En este sentido, cerca del 15% del poroto, harina y aceite de soja exportados por Brasil van a la UE, una participación que desciende al 11% en el caso de Paraguay y al 7% para Estados Unidos.



## Exposición al mercado común europeo

### Participación de la UE en las exportaciones del poroto, harina y aceite de soja de cada país



En valor

BCR	2018	2019	2020	2021	2022
Argentina	18.7%	13.7%	15.0%	15.7%	16.3%
Brasil	12.9%	14.8%	15.3%	14.6%	13.9%
Paraguay	14.3%	12.5%	7.2%	6.0%	9.2%
Estados Unidos	13.4%	10.4%	6.9%	7.3%	7.0%

En volumen

	2018	2019	2020	2021	2022
Argentina	21.7%	15.9%	17.6%	19.8%	21.0%
Brasil	12.9%	15.1%	15.6%	15.8%	15.5%
Paraguay	14.1%	12.5%	6.9%	7.3%	11.5%
Estados Unidos	14.5%	10.8%	7.1%	7.4%	7.0%

@BCRmercados en base a Chatam House y TradeMap

Destacamos estos países porque, junto con Argentina, representan el 87% de las exportaciones globales de harina de soja de los últimos cinco años. No conforme con ello, estos cuatro países explican también cerca del 70% de las exportaciones mundiales de aceite de soja y más del 93% del comercio global de poroto de soja.

La elevada participación argentina en la UE se explica fundamentalmente por las exportaciones nacionales de harina de soja al bloque europeo. [La Unión Europea es la principal compradora de este producto en la Argentina, además ser el principal importador del mundo.](#)

La UE es el principal socio comercial del Complejo Soja argentino. El bloque europeo importa tres veces más harina de soja argentina que Indonesia o Vietnam, los países que ocupan el segundo y tercer lugar entre los destinos de las exportaciones argentinas de harina y pellets. Por otro lado, si bien la Argentina es el principal proveedor no europeo de aceite de soja para la UE, su participación se ubica apenas en el 4% del consumo total del bloque.

## Exportaciones de principales productos del Complejo Soja

Por país y por año.

En millones de dólares y distribuido porcentualmente por producto

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Argentina</b>	<b>13.801</b>	<b>16.930</b>	<b>15.581</b>	<b>19.695</b>	<b>22.619</b>
Harina de soja	69%	56%	55%	54%	57%
Aceite de soja	23%	22%	26%	32%	29%
Poroto de soja	8%	22%	18%	14%	13%
<b>Brasil</b>	<b>41.923</b>	<b>34.306</b>	<b>38.179</b>	<b>52.509</b>	<b>64.993</b>
Harina de soja	16%	18%	16%	14%	17%
Aceite de soja	3%	2%	2%	4%	6%
Poroto de soja	81%	80%	82%	82%	78%
<b>Paraguay</b>	<b>3.740</b>	<b>2.692</b>	<b>3.226</b>	<b>4.757</b>	<b>2.560</b>
Harina de soja	27%	27%	20%	18%	28%
Aceite de soja	9%	10%	9%	15%	22%
Poroto de soja	64%	62%	70%	68%	51%
<b>Estados Unidos</b>	<b>25.414</b>	<b>24.115</b>	<b>29.587</b>	<b>35.651</b>	<b>42.205</b>
Harina de soja	20%	18%	16%	17%	15%
Aceite de soja	4%	3%	4%	3%	2%
Poroto de soja	76%	79%	80%	81%	82%

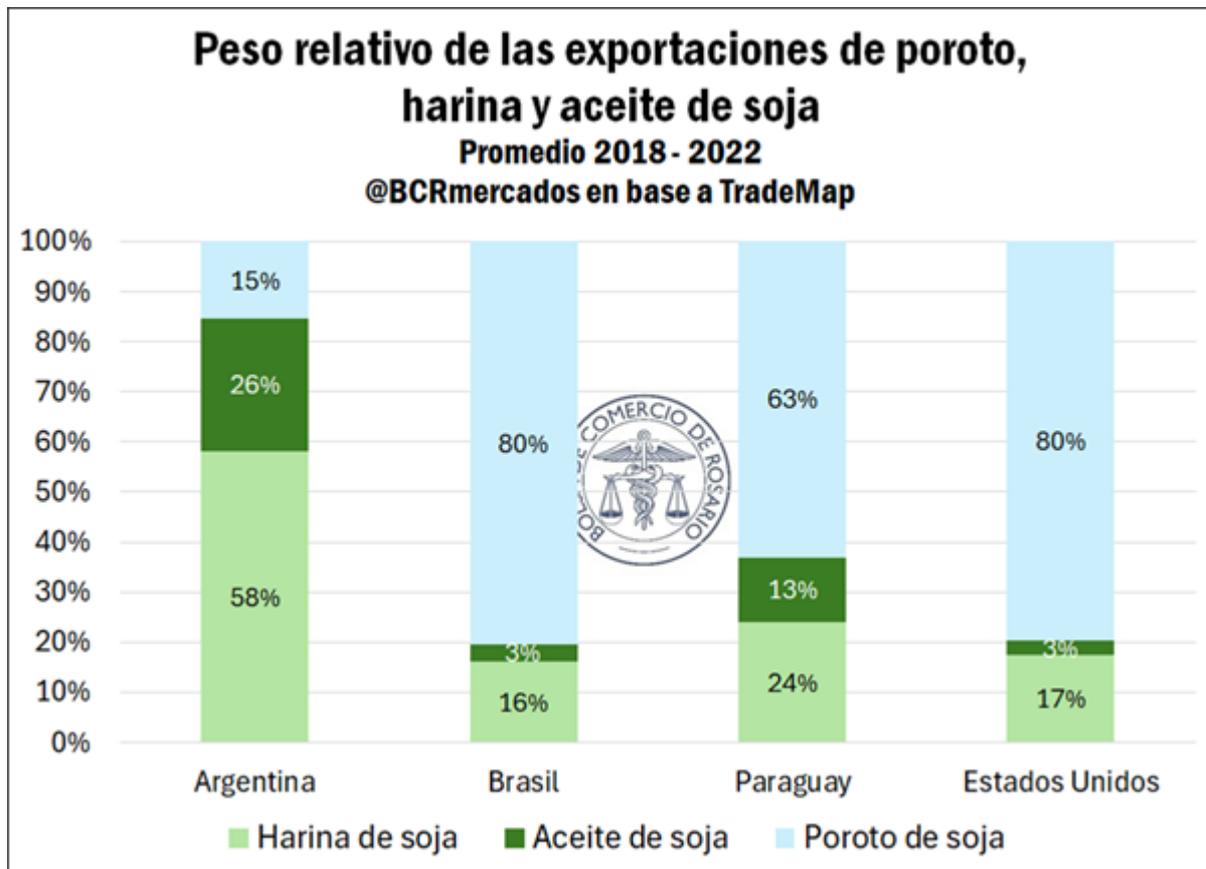
@BCRmercados en base a TradeMap

**BCR**

Mientras cerca del 60% del consumo de harina de soja de la Unión Europea se abastece con importaciones, más del 80% del crush de soja se realiza con soja importada. La estructura exportadora de los Complejos Soja de Brasil y Estados Unidos se muestra en la predominancia del poroto de soja. Entre estos dos países explican casi el 80% de las importaciones de poroto de soja de la Unión.

Por otro lado, la industria aceitera de la Argentina, establecida mayoritariamente en el Up River, es la originadora del grueso del abastecimiento argentino de soja para el bloque europeo. De esta manera, Argentina provee casi un tercio de las importaciones de harina de soja de la Unión Europea. En el promedio de los últimos cinco años, cerca del 70% de las exportaciones argentinas del Complejo Soja a la Unión Europea consistieron en harina de soja.

El peso de la estructura industrial aceitera, localizada fundamentalmente en el Gran Rosario, también se ve a la hora de analizar las exportaciones de los principales Complejos Soja del mundo. Dentro de este grupo, Argentina es el país con mayor participación de productos industriales de soja en su estructura exportadora, con un consumo doméstico de menor relevancia relativa que en las naciones competidoras.



Este análisis tiene por contexto la pronta [entrada en vigencia de la regulación 2023/1115](#). En ella, la Unión Europea busca que una serie de productos importados en los países del bloque no provengan de zonas deforestadas. Para Argentina, de entre estos productos se destacan los que derivan del ganado bovino y de la soja, productos esenciales de las exportaciones argentinas.

La geolocalización y la trazabilidad de la producción emergen como insumos esenciales para el acceso al estratégico mercado europeo. No conforme con ello, múltiples proyectos legislativos en esta línea en otras partes del mundo dan aún más ímpetu a la importancia de avanzar en este sentido.

Por otra parte, la Unión Europea es el principal destino de exportación del biodiesel argentino, producto actualmente excluido de las normativas europeas de deforestación. No obstante, la norma dispone que no más allá de junio del 2025 se hará una revisión de impacto, prestando especial atención a la posible inclusión de biocarburantes.

Con este contexto tan especial, [VISEC](#) es el proyecto fundamental para que la agroindustria argentina pueda asegurar la exportación de productos que provengan de áreas no deforestadas.



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

AÑO XLII - N° Edición 2146 - 10 de Mayo de 2024

Esta semana tuvo lugar un encuentro informativo para la utilización de la plataforma VISEC en la Bolsa de Comercio de Rosario. En Éste se destacó la importancia de la iniciativa y se anunció la realización de los Talleres de Sensibilización y Capacitación sobre VISEC. Para revivir el encuentro, se invita a [acceder al siguiente link](#).

Pág 7

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Jullo A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



 Economía

# En el primer trimestre de 2024, el BCRA pudo retener menos de la mitad de los dólares que entraron netos por el comercio de bienes

Bruno Ferrari - Julio Calzada

Los cobros netos por comercio de bienes aportaron un récord desde al menos 2003 con USD 9,362 millones y la cuenta de servicios no presionó la salida de dólares. No obstante, hubo importantes pagos de deuda que limitaron el aumento de las reservas brutas.

El Banco Central incrementó en USD 4,054 millones las reservas brutas en el primer trimestre de 2024. Teniendo en cuenta que en todo 2023 las reservas registraron una contracción histórica de USD 21,524 millones, el cambio de tendencia es una señal positiva en lo que fue los últimos meses. Ahora bien, la pregunta central es dilucidar cuál fue la estrategia del Banco Central para registrar la mayor acumulación de reservas del primer trimestre del año desde 2018.

Realizando un análisis general del Balance Cambiario del Banco Central, se vislumbra que hubo un gran ingreso de dólares por cobros de exportaciones de bienes muy por encima de los pagos de importaciones realizados. Por otro lado, la cuenta servicios que suele generar salida de dólares tuvo un saldo prácticamente neutro. No obstante, el pago de intereses (ingreso primario) fue relativamente alto y la cuenta financiera también mostró un saldo negativo a pesar de que el FMI hizo un aporte neto de dólares positivo por USD 2,710 millones. De esta forma, partiendo de una acumulación de dólares por comercio exterior de bienes por USD 9,362 millones ante los menores pagos de importaciones, el Banco Central pudo retener poco menos de la mitad de dichas divisas.





**Balance Cambiario "a igual período" y Variación de RRII. En mill. US\$**

Período hasta el mes 03 de cada año

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Cuenta Corriente cambiaria (1)</b>	-4.547	841	162	2.551	-461	-4.908	5.724
Export. netas de "Bienes"	535	4.512	3.071	4.486	3.859	239	9.362
<i>Oleaginosas y Cereales</i>	5.500	4.824	3.625	7.398	8.706	2.332	4.287
<i>Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades</i>	-4.964	-312	-555	-2.912	-4.847	-2.093	5.075
Export. netas de "Servicios"	-3.682	-1.550	-113	-684	-2.353	-2.244	-306
Ingreso Primario	-1.457	-2.203	-2.825	-1.278	-1.941	-2.925	-3.351
Ingreso secundario	57	83	30	27	-27	22	19
<b>Cuenta Capital (2)</b>	77	70	40	28	15	4	37
<b>Cuenta Financiera (3)</b>	9.201	-2.517	-1.291	-1.900	3.639	-1.098	-1.683
<b>Concepto no informado por cliente* (4)</b>	1.423	1.560	0	0	0	0	0
<b>Var. RRII por transacciones (4 = 1+2+3)</b>	6.153	-46	-1.089	679	3.192	-6.002	4.078
<b>Ajuste por tipo de pase y valuación (5)</b>	518	446	-198	-473	283	465	-24
<b>Var. Contable RRII (4+5)*</b>	6.671	401	-1.287	205	3.475	-5.537	4.054

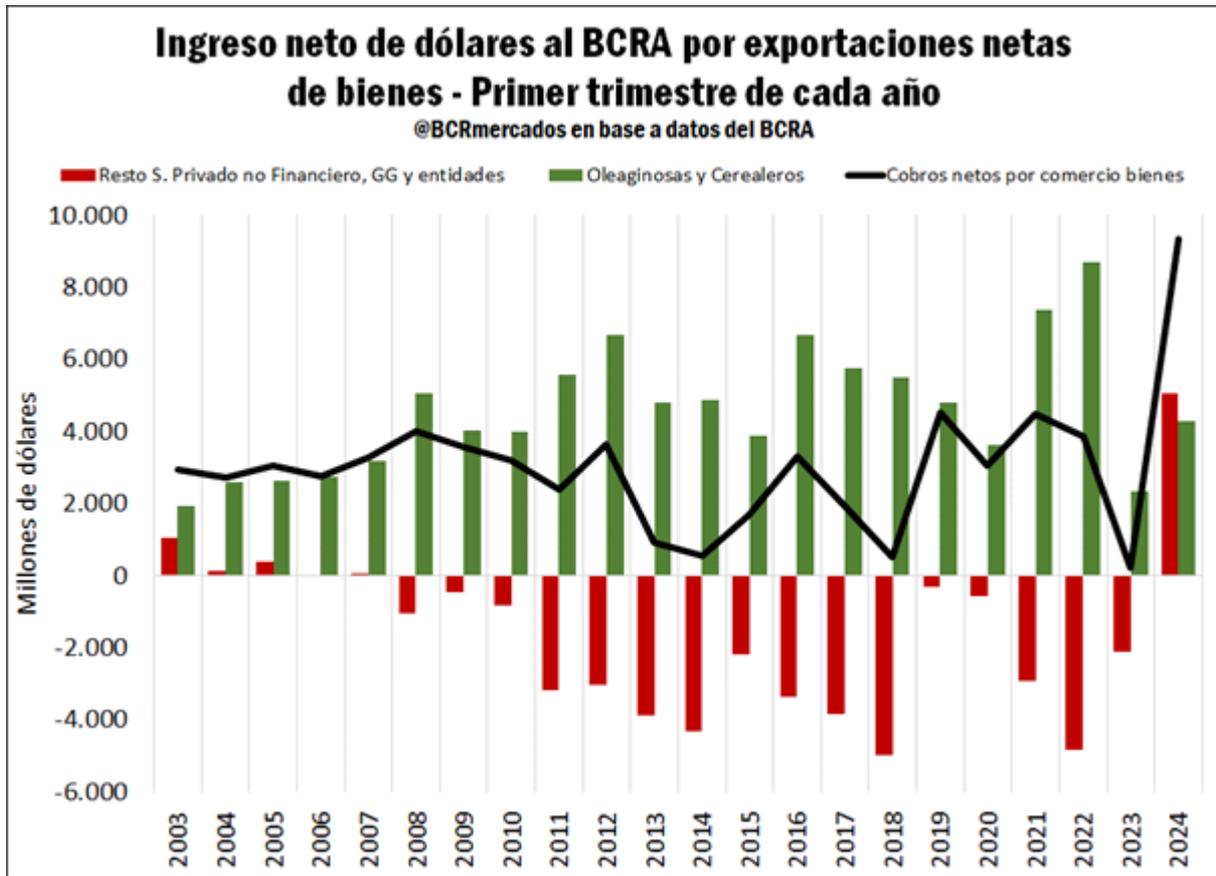
@BCRmercados en base a datos de BCRA

\*Por disposiciones entre 01/07/17 y 01/09/19 se estableció que la información de los motivos (conceptos) de las operaciones de cambios dejaron de tener el carácter de DDII afectando la comparabilidad por falta de información \*\*Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones de redondeo.

A modo de profundizar el análisis del balance cambiario del BCRA, se presentan cuáles fueron los principales determinantes de cada subcuenta durante el primer trimestre de 2024:

- Los cobros netos por comercio de bienes fueron los más altos desde al menos 2003:

Tal como se observa en el siguiente gráfico, el Banco Central registró cobros - netos de pagos - de comercio de bienes por USD 9,362 millones en el primer trimestre de 2024. Este total excede en sobremanera el resultado del año pasado para igual período (USD 239 millones) y marcando claramente un máximo desde al menos el año 2003. El principal sector de la agroindustria – Cerealeros y Oleaginosos – liquidó USD 4,287 millones, lo cual es casi el doble del año pasado, pero prácticamente la mitad de lo registrado en 2022. En este sentido, lo que explica este resultado es que el Banco Central obtuvo cobros netos por el resto de los sectores de la economía e incluso más que por este sector agroindustrial clave. Esto no quiere decir que de pronto el resto de la economía se convirtió en "superavitaria" de dólares al analizar el comercio exterior de bienes, sino que el aplazamiento de los pagos de importaciones explica fundamentalmente esta situación. Para el segundo trimestre de 2024, es probable que el resto de los sectores (excluyendo Oleaginosos y Cerealeros) registre un saldo positivo en dicha cuenta, pero de menor magnitud, ya que poco a poco se están normalizando los pagos de importaciones.

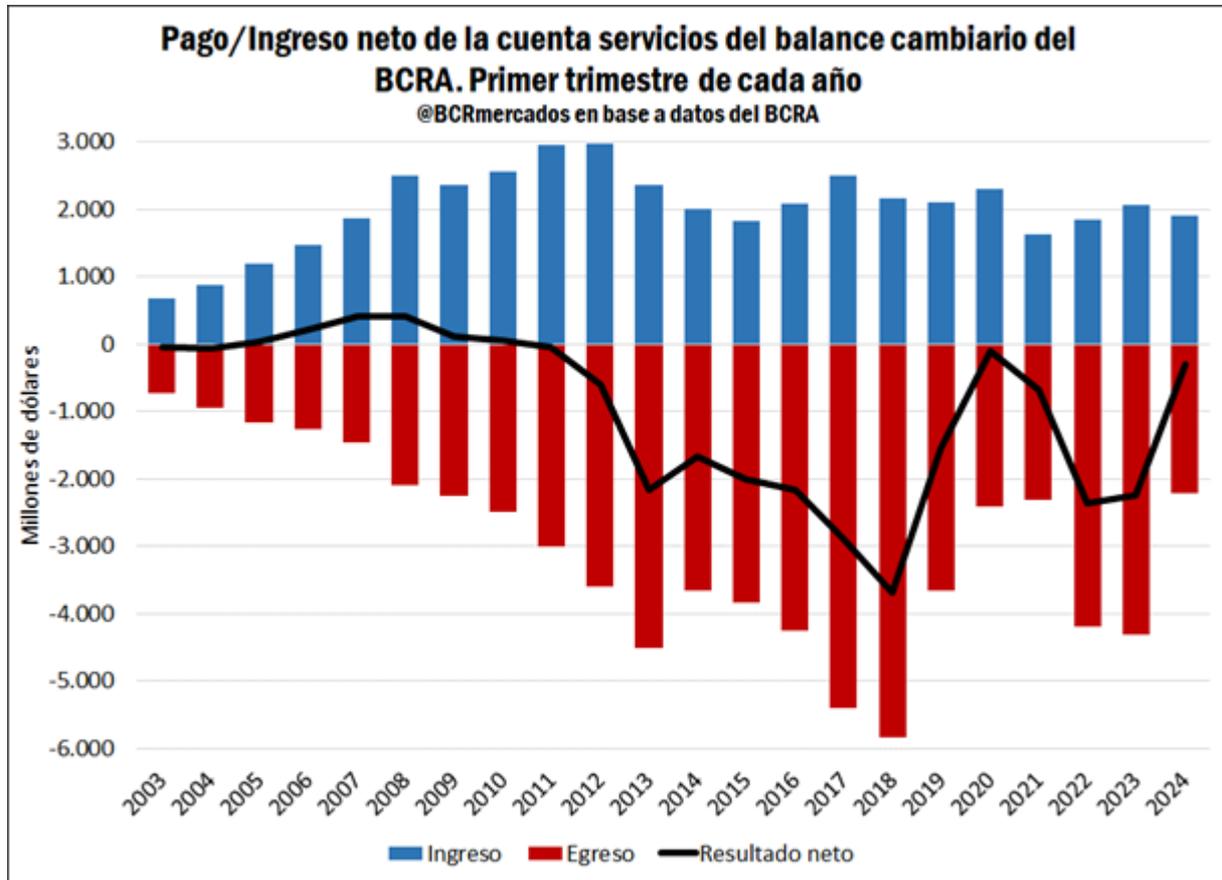


- La cuenta de servicios se mantuvo equilibrada y con el mejor resultado desde 2020:

La cuenta de servicios suele ser un gran problema en los momentos de "atraso cambiario" debido a que la población tiene una alta propensión a viajar al exterior y, a nivel macroeconómico, termina pujando la salida de dólares. Al mismo tiempo, los ingresos por servicios no logran crecer y quitar presión a la necesidad de seguir aumentando las exportaciones de bienes para equilibrar la oferta y demanda anual de dólares. Por otro lado, sin un esquema cambiario unificado los ingresos se ven limitados, porque quienes prestan servicios al exterior no tienen incentivos a liquidar en el mercado oficial y, las personas que vienen por turismo del extranjero, tampoco les conviene vender sus divisas en el mercado oficial.

Respecto al primer trimestre de 2024, los ingresos por servicios se mantuvieron estables en comparación a lo registrado los últimos años, mientras que la salida de dólares por este concepto fue la más baja desde el año 2008. Al igual que en el caso de bienes, se entiende que hubo algunas limitaciones en los pagos de servicios, pero también es probable que el fuerte reacomodamiento del tipo de cambio oficial en diciembre de 2023 limitó vía precios la salida de dólares por este concepto. Al mismo tiempo, como el tipo de cambio financiero cayó desde mediados de enero y quedó por debajo del

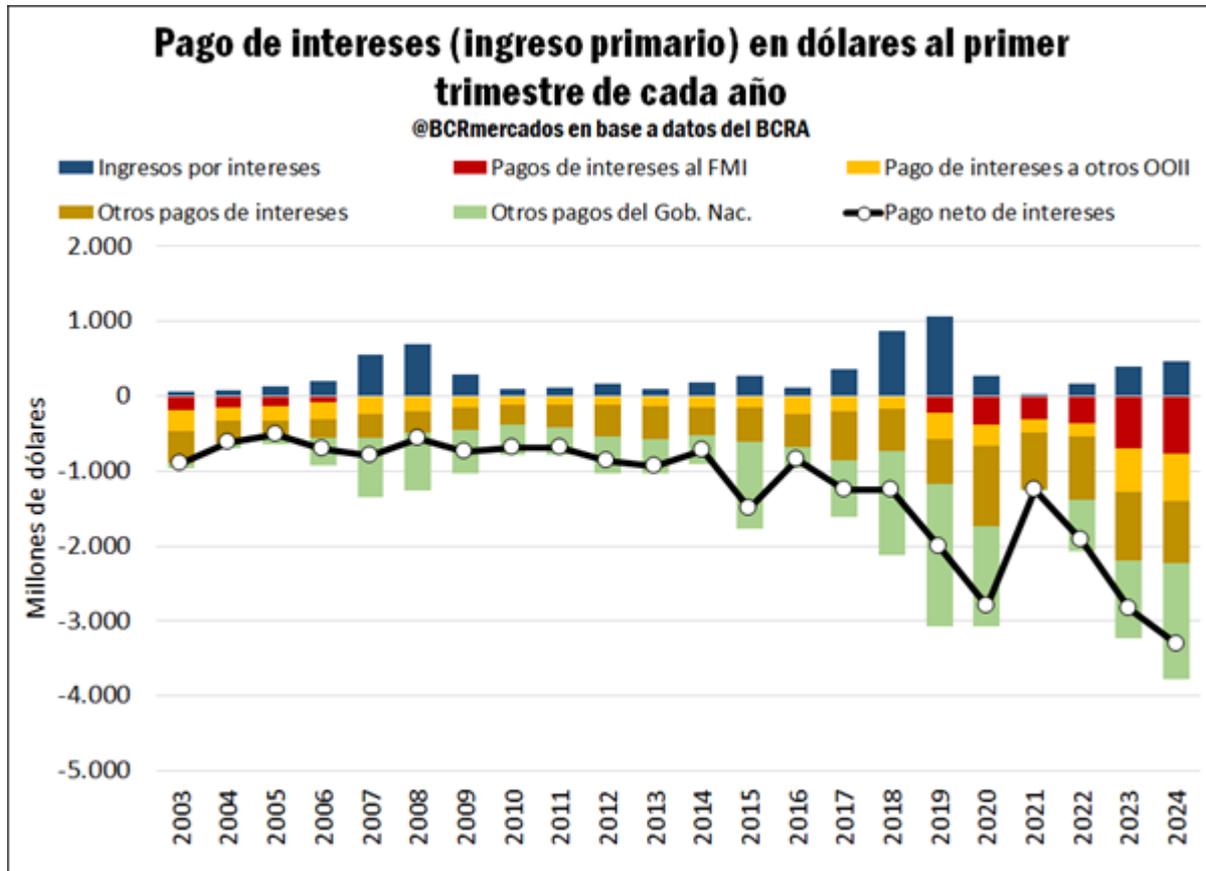
denominado "dólar tarjeta", esto quitó incentivo a pagar los saldos de las tarjetas de crédito en pesos y fue más conveniente pagar directamente con dólares propios.



- El pago neto de intereses fue el más alto desde al menos 2003:

En el ingreso primario se computan todos los ingresos y pagos por intereses/rentas por la contribución al proceso de producción, suministro de activos financieros y de recursos naturales. En lo que respecta al primer trimestre de 2024, los ingresos por intereses crecieron y fueron los más altos desde el año 2019. No obstante, los egresos crecieron en mayor magnitud y se alcanzó la mayor salida de dólares por pago este concepto desde al menos el año 2003.

Se registró un récord en el pago de intereses al FMI y otros organismos internacionales desde al menos el año 2003. Al mismo tiempo, creció fuertemente los egresos por "otros pagos del Gobierno Nacional", donde se incluyen los intereses de la deuda reestructurada por el gobierno en 2020 con acreedores privados. Mientras que, se mantuvo firme los pagos de rentas por "otros pagos de intereses".



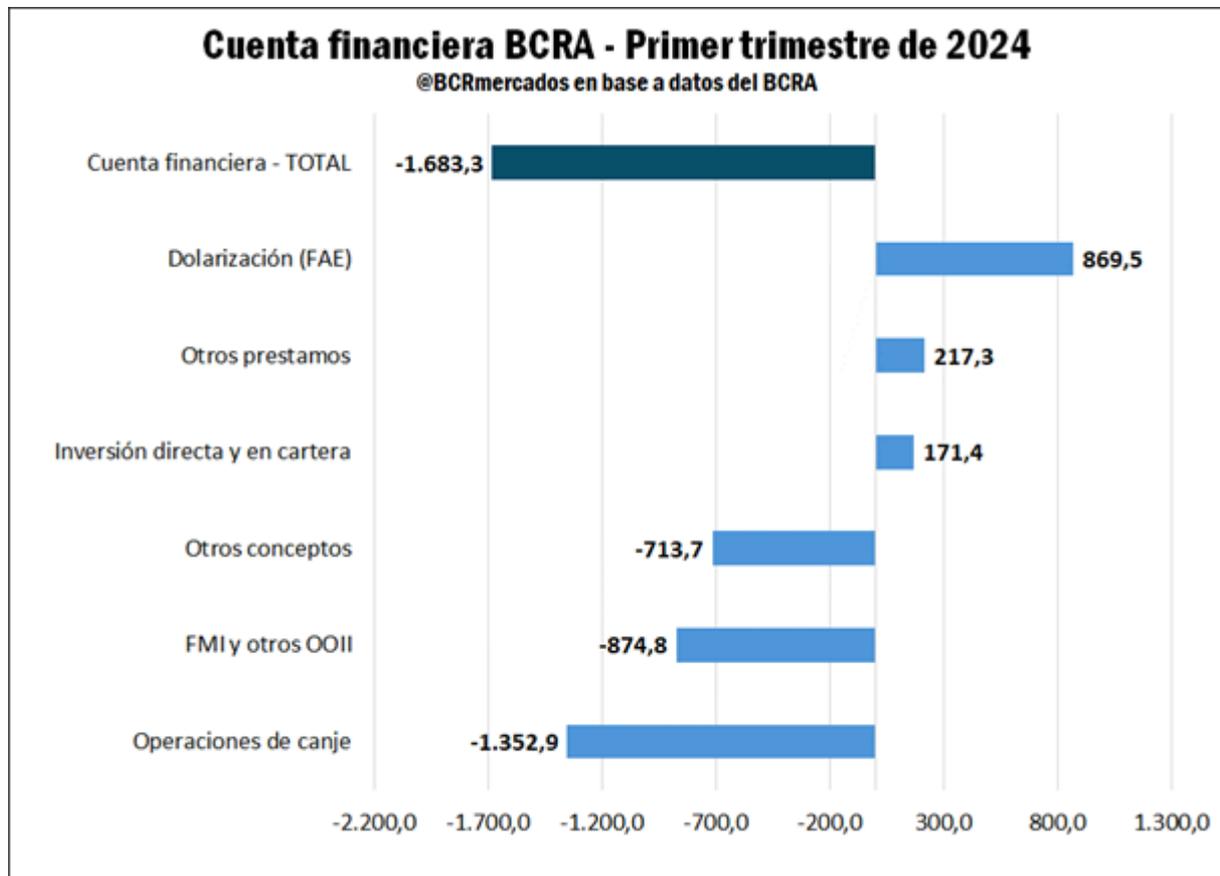
En suma, puede considerarse una buena señal que el Banco Central hace frente a las obligaciones en dólares por pago de intereses. El mercado está descontando en precios la gran voluntad de pago de los intereses de deuda, lo cual permitió una recomposición en el precio de los bonos soberanos en los últimos meses. No obstante, esto termina socavando los esfuerzos por incrementar las reservas internacionales netas que no logran consolidarse en terreno positivo. Son claras las dificultades heredadas y en cierta medida la situación del Banco Central es mejor que hace algunos meses atrás. En este sentido, es probable que sea sano para el balance del Banco Central y la sostenibilidad social de la economía, encarar un proceso de refinanciación de deudas para quitar presión a los vencimientos de capital e intereses y ganar tiempo para continuar fortaleciendo el activo de la Autoridad Monetaria.

**- La cuenta financiera fue negativa al tiempo que no repunta la inversión extranjera en el país**

El resultado de la cuenta financiera fue negativo en USD 1.683,3 millones. Por un lado, presionó dicho resultado las operaciones de canje (↓USD 1.352,9 millones), los pagos netos al FMI y otros Organismos Internacionales (↓USD 874,8 millones) y otros conceptos varios (↓USD 713,7 millones). Por otro lado, dicha merma de dólares se vio morigerada parcialmente por el ingreso de dólares al BCRA por la venta neta de dólares del sector privado, público y financiero (↑USD 869,5 millones), el incremento de la deuda por "otros préstamos" por USD 217,3 millones y un ingreso de capitales

por inversión directa y en cartera por USD 171,4 millones. En general, si el BCRA no hubiese cancelado pasivos con el Banco de Pagos Internacionales (BIS) probablemente la cuenta financiera hubiese terminado prácticamente neutra en el período bajo análisis.

Por último, pensando el mediano plazo, hace 4 años que ingresan muy pocos capitales a Argentina y, en el primer trimestre de 2024 se mantiene dicha tendencia. Es decir, no se observa un gran flujo de dólares por inversiones de capital físico (Inversión Extranjera Directa - IED) e inversiones financieras. El ingreso de capitales por inversiones es un factor clave para colaborar al equilibrio entre la oferta y demanda de dólares. Entre los dos tipos de inversiones, claramente la inversión directa es la más estable o con menos riesgo de salida repentina, pero esto no quiere decir que las inversiones financieras sean negativas si terminan financiando a empresas localmente. No obstante, para evitar movimientos bruscos en la cuenta de inversiones en portafolio, esto requiere que Argentina sea lo suficientemente estable para evitar problemas macroeconómicos por la salida repentina de capitales.





 Commodities

# Efecto Chicharrita: Argentina pierde US\$ 2.045 millones

Natalia Marín – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La plaga recortó la estimación de maíz tardío 2023/24 en 11,4 millones de toneladas respecto a lo proyectado en enero. En el mercado doméstico la pérdida asciende a US\$ 2.045 millones, en tanto la estimación de exportaciones cae US\$ 1.634 millones.

Esta semana la estimación de producción de maíz para la campaña argentina 2023/24 se recortó a 47,5 millones de toneladas por la incidencia de la "chicharrita", muy lejos ya de los 59 millones de toneladas que se estimaban en enero. Casi la totalidad del ajuste de la producción recae sobre el maíz tardío, con especial daño en las regiones centro y norte del país

En efecto, de los 11,5 Mt que cayó la estimación nacional de maíz 11,4 corresponden al maíz tardío o de segunda. De este modo, se espera que las variedades tempranas de maíz, a cosechar entre marzo y abril, sumen 22,8 millones de toneladas, prácticamente sin cambios con relación a las 22,9 Mt que se preveían hace apenas 4 meses. En cambio, la estimación de producción de maíz tardío cayó de 36,1 a 24,7 Mt, tal como puede observarse en el mapa adjunto. A los precios actuales del mercado doméstico, la pérdida asciende a US\$ 2.045 millones.

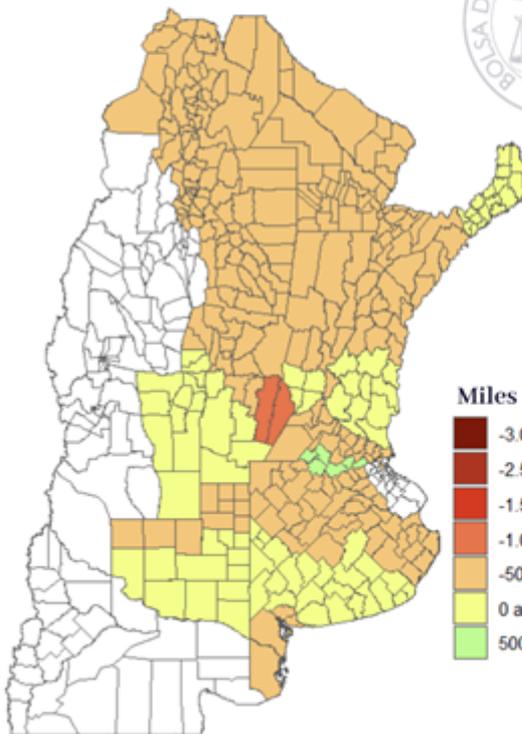


# CAMPAÑA 2023/24 MAÍZ

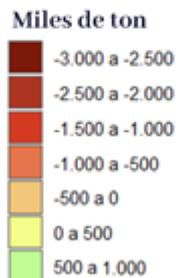
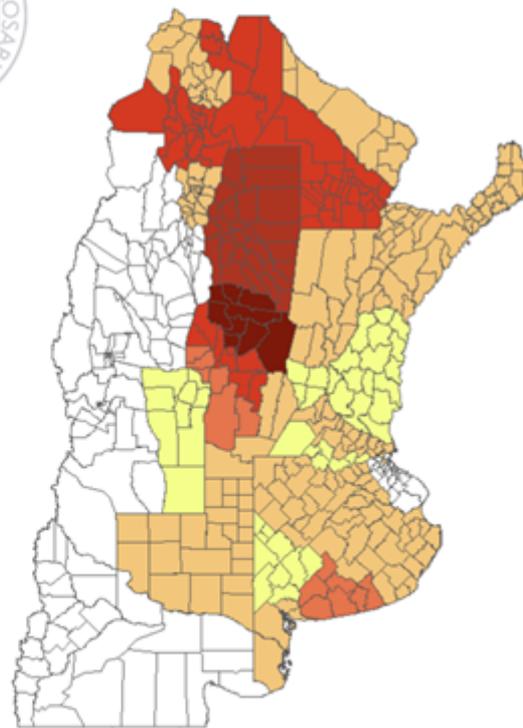
## Variación de la producción respecto a la proyección enero 2024

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

### MAÍZ TEMPRANO



### MAÍZ TARDÍO



Respecto a la regionalización de las estimaciones, la merma de la zona Centro asciende a 6,5 Mt, o un 16% respecto a la proyección de enero, en tanto que la región Norte explica otras 3,8 Mt, o un 61% en relación con los resultados de enero. La estimación de producción de la región Sur, finalmente, cayó 1,12 Mt o 9,3%, resultando en términos relativos la menos perjudicada por la plaga.

## Balance Regional

**2023/24**

1130

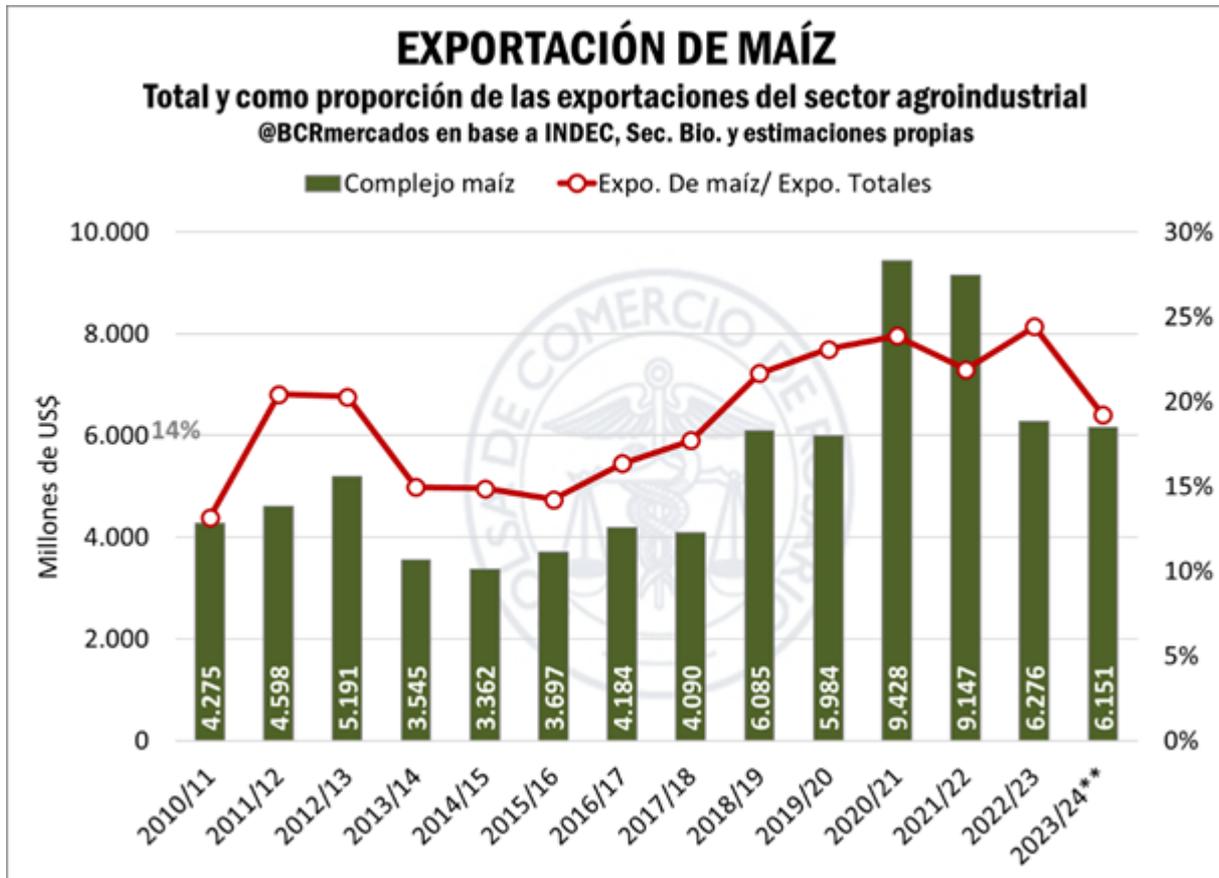
En millones de toneladas	Region Norte <sup>1</sup>	Region Centro <sup>2</sup>	Region Sur <sup>3</sup>	Total Pais
Stock inicial	0,3	1,3	0,7	2,4
Producción	2,5	34,2	10,9	47,5
Importaciones	~ 0	~ 0	~ 0	~ 0
Mov. interregión	~ 0	~ 1,0	-~ 1,0	
<b>Oferta</b>	<b>2,8</b>	<b>36,5</b>	<b>10,5</b>	<b>49,9</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>0,6</b>	<b>23,3</b>	<b>7,7</b>	<b>31,5</b>
Molienda seca	0,0	0,2	0,0	0,2
Molienda húmeda	0,1	1,4	0,0	1,6
Otras industrias	0,0	0,7	0,0	0,7
Etanol	0,0	2,0	0,0	2,0
Prod. animal	1,9	6,1	2,0	10,0
Semillas	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Consumo interno</b>	<b>2,1</b>	<b>10,6</b>	<b>2,0</b>	<b>14,7</b>
<b>Demanda</b>	<b>2,6</b>	<b>33,9</b>	<b>9,7</b>	<b>46,2</b>
<b>Stocks Finales</b>	<b>0,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>

*Notas:*<sup>1</sup> Comprende el norte de la provincia de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta.<sup>2</sup> Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.<sup>3</sup> Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.

Fuente: FAIM, J.J. Hinrichsen S.A., MAGyP y cálculos propios.

De la mano del recorte de la oferta, la proyección de exportaciones para el ciclo 2023/24 cae a 31,5 millones de toneladas. Ello es, un 25% por encima de la campaña previa, signada por la sequía, pero aún abajo del promedio de 35 millones de toneladas de los últimos 5 años. Agravando el panorama, la revisión a la baja del volumen se ha conjugado con una caída de los precios internacionales de los granos, por lo que en valor las exportaciones proyectadas ascienden a US\$ 6.150 millones para el total de la campaña, el monto más bajo desde la 2019/20.

Respecto a lo estimado en enero, el recorte de 8,5 millones de toneladas al volumen de las exportaciones representa una merma en valor de 1.634 millones de dólares, previstas para ingresar con la cosecha de julio/agosto.



Dicho eso, el comercio de maíz y los embarques se muestran inusualmente altos para esta altura del año. Tan solo en los dos primeros meses de la campaña comercial, marzo y abril, se exportaron un total de 7,8 millones de toneladas, por un valor estimado de US\$ 1.565 millones. Se trata del segundo mayor registro en volumen, sólo por detrás de los 7,9 Mt embarcados en el primer bimestre de la campaña 2019/20, y el segundo mayor valor en dólares, sólo superado por los US\$ 1.834 millones exportados en la campaña 2021/22, cuando se declara la guerra entre Rusia y Ucrania disparado los precios internacionales.

En cuanto al avance de la comercialización, los datos oficiales muestran que a mayo los industriales y exportadores compraron 17,6 millones de toneladas de maíz, equivalente al 36% de la oferta total. En términos relativos, este guarismo se encuentra en línea con la comercialización promedio de los últimos 5 años, que asciende al 38%, en tanto que la proporción de operaciones con precios por fijar se mantiene por encima del promedio (44% vs 24%). Con estos números, el maíz disponible para vender en la plaza asciende a 26,9 millones de toneladas, muy similar a lo que quedaba para la misma altura de los años anteriores.



## Maíz 2023/24: Indicadores comerciales

Datos en millones de toneladas

Al 01/05/2024	2023/24	Prom.5	2022/23
Oferta total	49,9	53,5	41,5
Variación de stocks proyectada entre campañas*	1,3	-0,1	-3,2
<b>Compras totales</b>	<b>17,6</b>	<b>20,5</b>	<b>11,2</b>
	36%	38%	25%
Con precios por fijar	7,7	4,9	4,4
	44%	24%	39%
Con precios en firme	9,9	15,7	6,8
	56%	76%	61%
Consumo en chacra, semillas y otros consumos	6,7	6,1	6,3
<b>Disponibilidad de grano*</b>	<b>26,9</b>	<b>26,7</b>	<b>20,9</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>34,5</b>	<b>31,6</b>	<b>25,3</b>

\* Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos.

@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.





 Commodities

# Junto con las cotizaciones, escalan los negocios por soja en el mercado local

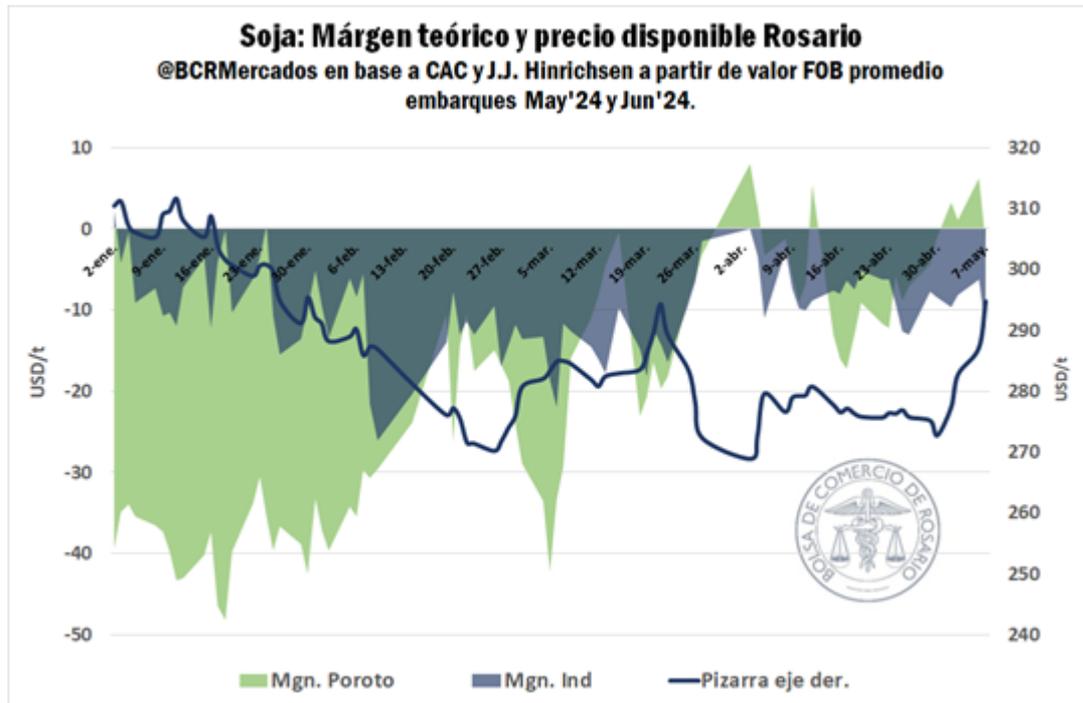
Matias Contardi - Emilce Terré

El Cisne Negro que ha significado la histórica catástrofe climática sobre el estado de Rio Grande do Sul en Brasil junto con una posición inicial profundamente vendida por parte de los fondos deja nuevas oportunidades en precios.

Las fuertes subas recientes de las cotizaciones por soja en el mercado local de la mano de mejores precios de exportación, debido al rally internacional por el precio de la oleaginosa en respuesta al desastre climático en Brasil, ha ayudado a dinamizar un mercado que venía atrasado tanto en ritmo de entregas como fijaciones de precios.

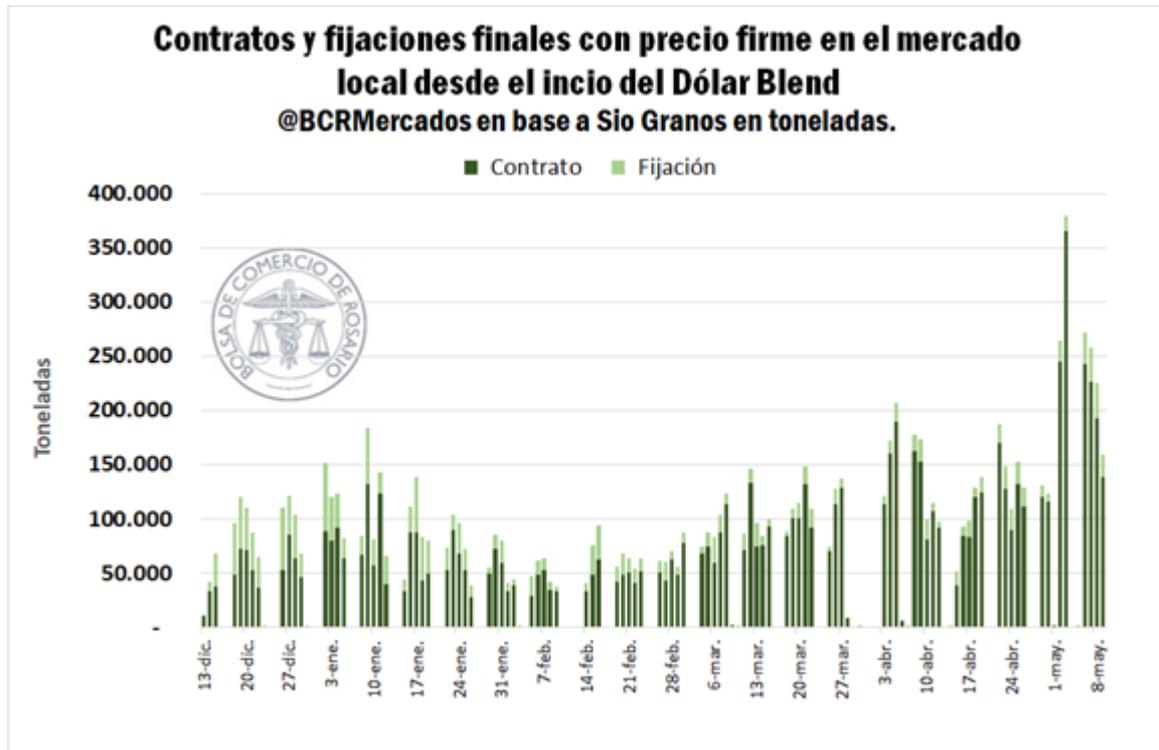
Actualmente el precio promedio de exportación para embarques durante los meses de mayo y junio **asciende a USD 458/t**, recuperando desde pisos en USD 400/t y mejorando relativamente el margen teórico por parte del sector exportador.



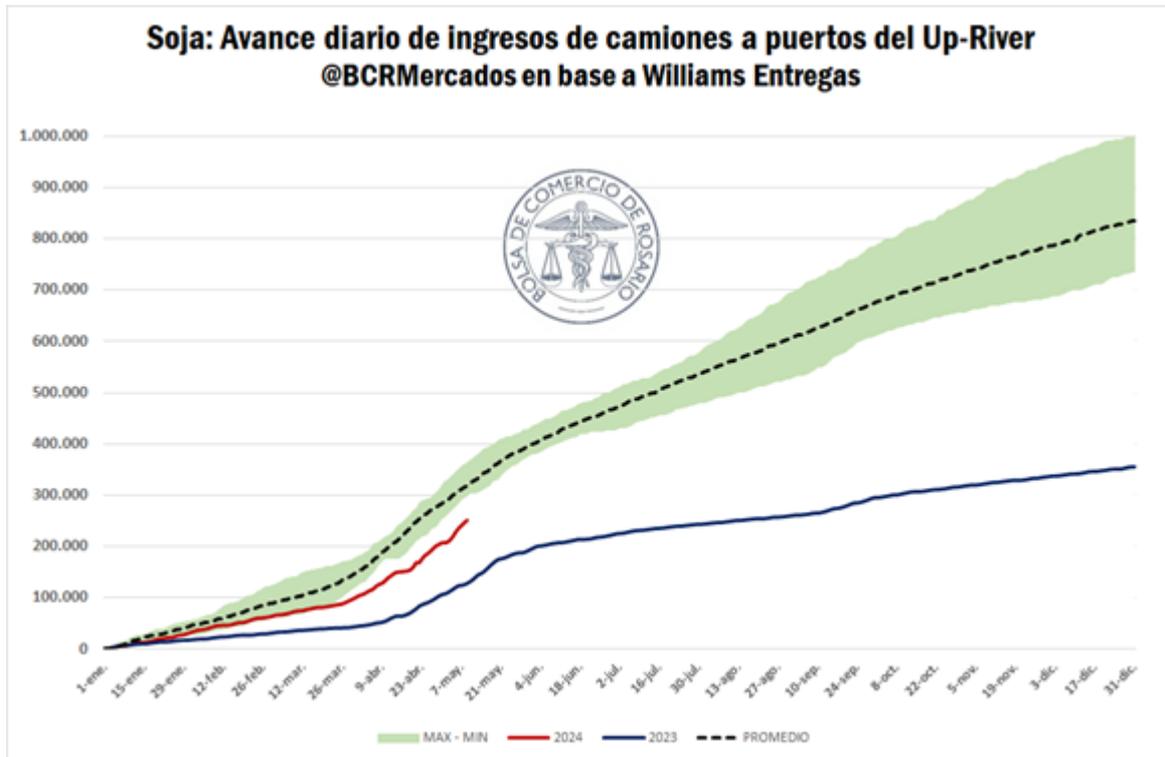


Situación que repercute directamente sobre las cotizaciones negociadas por soja en la plaza local. Así la pizarra ha llegado a ajustar, al tipo de cambio exportador, en USD 297/t, niveles máximos desde marzo y similares a los observados durante los primeros días del año. La presente mejora en los precios, con un pasado inmediato de tendencia indeclinable a la baja, ha despertado la intención de concretar negocios evidenciando un mayor movimiento sobre la plaza doméstica.

En este sentido, desde la instauración del "Dólar Blend" el 13/12/2024 las toneladas operadas por soja entre contratos con precio en firme y fijaciones ascienden a 10,5 Mt siendo abril el mes con mayor volumen anotado. Sin embargo, dado los precios más atractivos, durante los primeros ocho días de mayo se concretó el equivalente al 59% de todo lo operado durante el mes anterior.

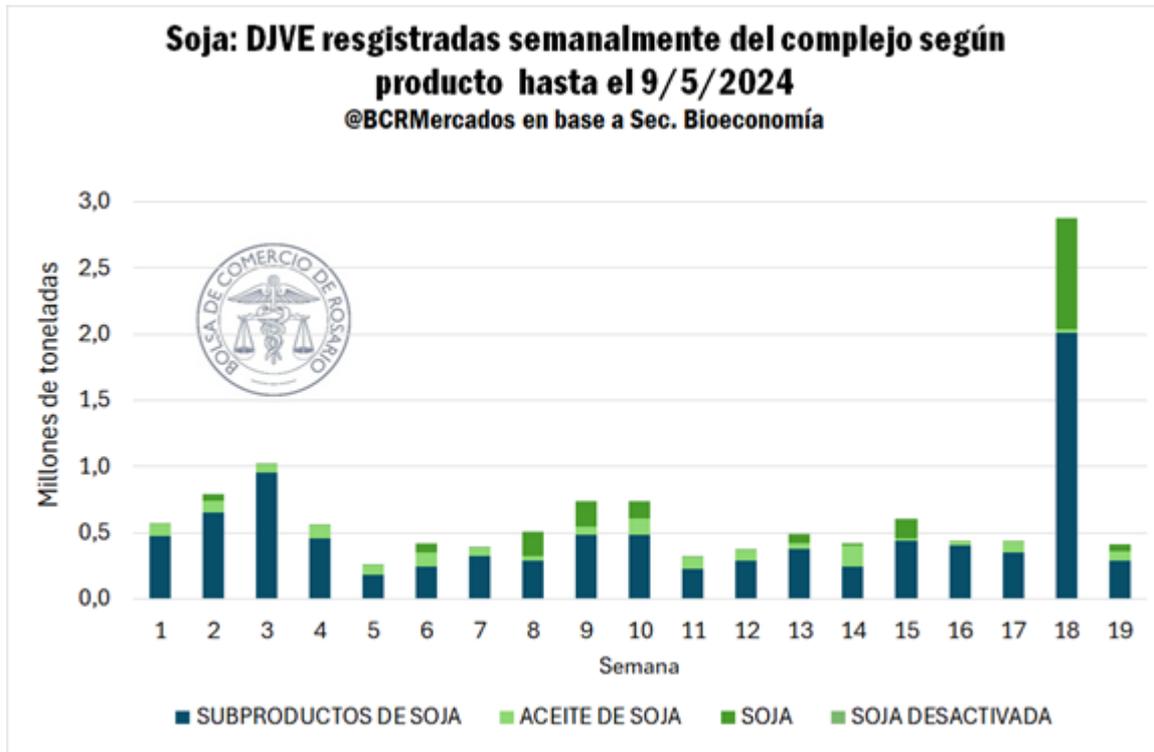


Las entregas sobre los puertos del Gran Rosario han escalado al igual que las operaciones, en parte como recuperación al atraso relativo de la cosecha y en parte impulsado por las mejores condiciones comerciales actuales. Los camiones cargados con soja arribados a los puertos durante los primeros días de mayo **ascienden a 44.044, promediando más de 4.800 camiones de soja por día**, cuando la media de abril fue de 3,500 camiones por día y el promedio histórico para los primeros nueve días de mayo asciende a 3,900 ingresos diarios.



Aun así, dada la dinámica particular de esta campaña 2023/24 de soja, con su atraso relativo en la comercialización y avance de cosecha por detrás de la norma para esta altura del año (solo el 34% del área sembrada cuando el promedio es 55%), el ingreso acumulado de camiones al 9 de mayo corre por detrás de la media histórica, aunque evidenciando una notable mejora con relación al decepcionante ciclo pasado.

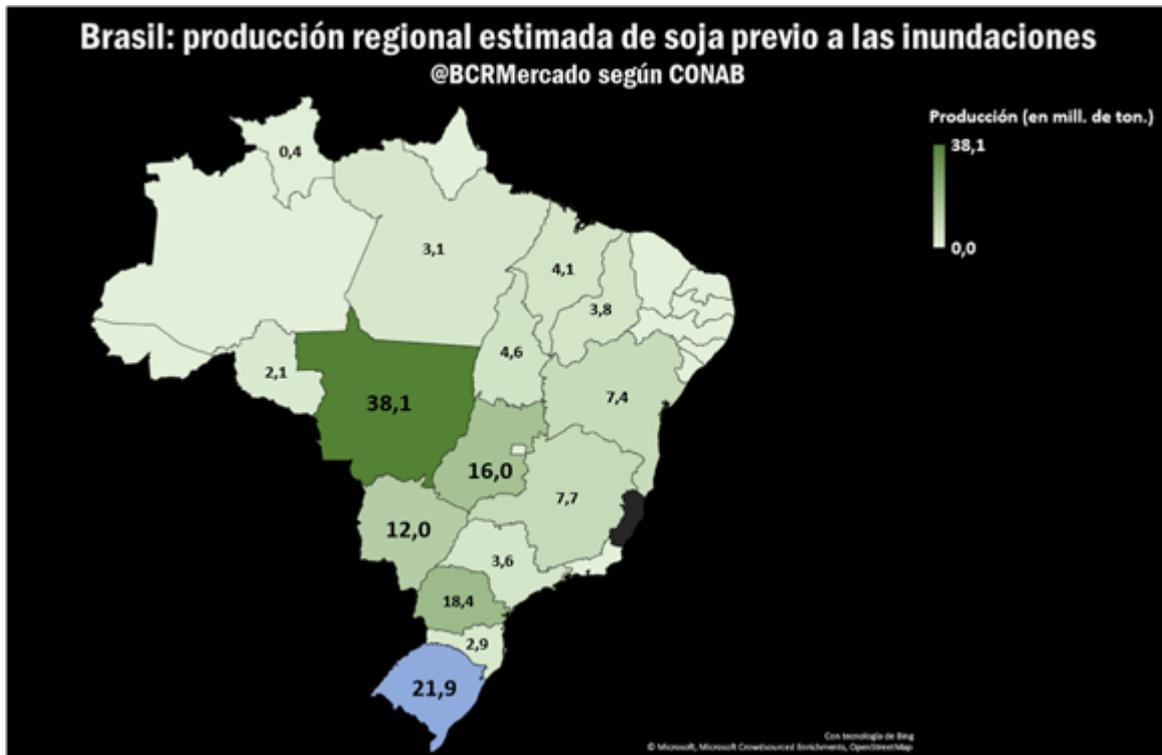
Además, las registraciones acumuladas anuales de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) que cerraron abril con 3 Mt por detrás del promedio para los últimos ocho años, en tan solo cinco días hábiles registraron 1,85 Mt correspondientes al complejo soja, marcando un inusual pico de declaraciones dado el ritmo normal que ha mantenido la campaña a lo largo de todo el año.



\*El desastre climático sobre suelo brasilero impulsa las cotizaciones en Chicago.

Las inundaciones sobre el estado de Rio Grande do Sul (RS) producto de las lluvias torrenciales que ha sufrido la región sur del país vecino ha traído graves consecuencias humanitarias y económicas en la **peor catástrofe ambiental de su historia**, con más de 80 muertos e innumerables daños de infraestructura.

En lo que atañe al mercado de granos, RS es el **segundo estado productor de soja en Brasil** y previo a la inundación la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) proyectaba una cosecha de más de **21 Mt en aquella jurisdicción**, lo que hubiera sido la mejor campaña de su historia, con un rinde promedio estimado de **3,3 t/ha** y una superficie sembrada de **6,7 Mha**.



El efecto del niño se ha hecho sentir durante la primera semana de mayo sobre la región sur, con precipitaciones muy por encima de la media para la época; en tan solo seis días se acumularon en promedio 146 mm sobre el Estado del sur y el total lluvias acumuladas desde marzo hacia el 8 de mayo asciende a **455 mm**, cuando el nivel de precipitaciones acumuladas normal es de 263 mm.

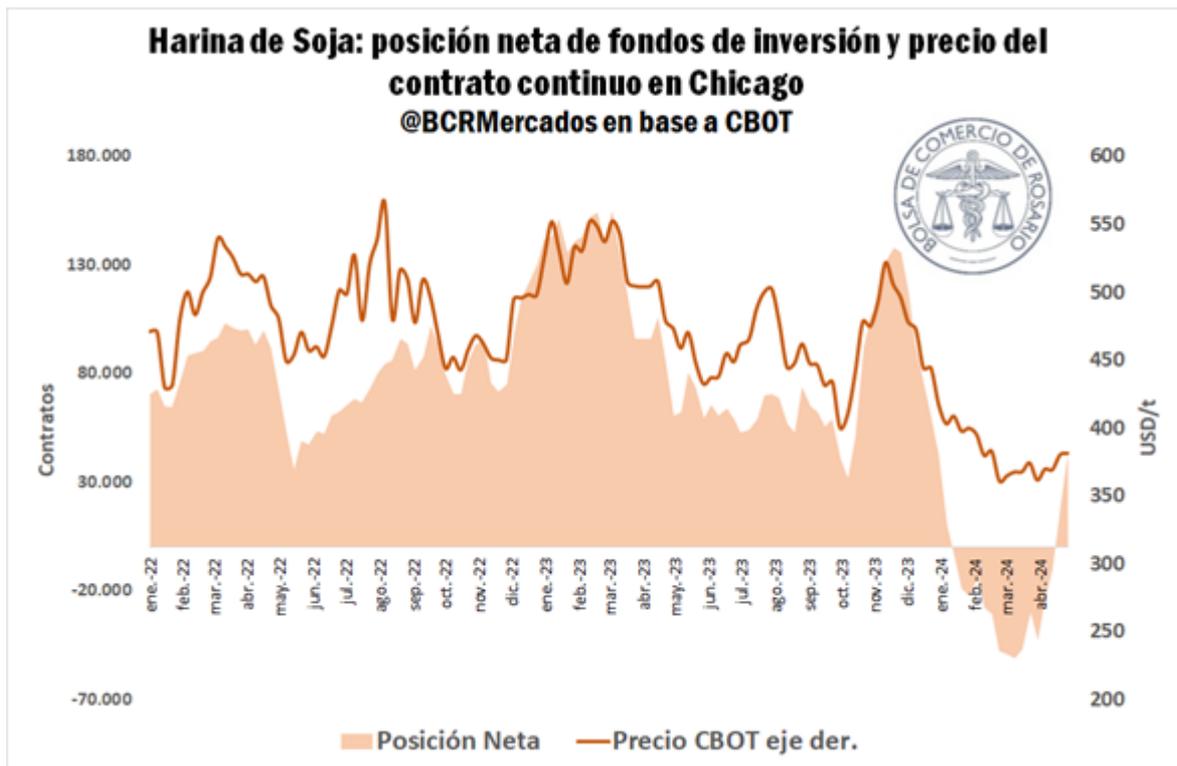
Debido a la reciente dinámica del fenómeno las primeras proyecciones en torno a las pérdidas productivas se encuentran dentro de un amplio rango de variación, estimando desde 3 Mt menos hasta cifras cercanas a las 7 Mt. En efecto, dada la época del año, la cosecha sobre el estado brasilero se encuentra ya dentro de sus últimos estadios, pero retrasada con relación a campañas pasadas, faltando levantar aún un cuarto de la superficie sembrada. En este sentido, según recopila Reuters, sobre el norte de RS resta cosechar solamente el 10% de la superficie, cuando en el centro y el sur de las áreas implantadas falta avanzar sobre el 40% de las mismas, mientras que las regiones centrales y del noroeste son las más afectadas por las extremas precipitaciones.

Además del impacto directo sobre la soja aún implantada en términos de rendimiento y calidad, los numerosos deslizamientos de tierras, daños en infraestructura, desbordamiento de ríos y bloqueos de caminos reportados por las agencias periodísticas nacionales podrían tener graves consecuencias para al **acopio y comercialización del grano brasilero, así como para la logística de camino al puerto de Rio Grande**, terminal por la cual se embarcaron más de 14 Mt de soja y productos derivados durante el año pasado.

En respuesta al frenético desenvolvimiento de las circunstancias el mercado ha reaccionado fervientemente impulsando las cotizaciones por la oleaginosa, y **en tan solo cuatro ruedas de operación, el contrato continuo por soja en Chicago se incrementó en un 8%**, llegando a máximos desde enero de este año en USD 453/t, seguidamente las tomas de ganancias y operaciones especulativas de caras al informe mensual de oferta y demanda por parte del USDA (Departamento de agricultura de Estados Unidos) resintieron moderadamente los precios.

Parte del salto discreto en Chicago es explicado por la profunda posición vendida que mantenían los fondos especulativos, previo a los acontecimientos. En este sentido, durante lo que va del 2024 han tendido a profundizar su mirada bajista ampliando la posición netamente vendida, **para promediar en abril -20 Mt netas en cartera**; otorgando un mayor poder de fuego de caras a un reposicionamiento en situaciones extraordinarias como las presentes.

Mientras tanto, por el lado de los derivados, la cotización de la harina de soja y la injerencia que los fondos han tenido durante el último par de semanas, se han confabulado junto con la coyuntura internacional para brindar un mayor soporte a los precios en Chicago. Luego de un breve interregno manteniendo una posición netamente vendida por parte de los fondos especulativos, el reacomodamiento de precios relativo entre harina de soja y sus sustitutos ha encontrado fuerza gracias a las holgadas compras de contratos de futuros, que **de mantener una posición neta negativa de -42.000 contratos a principios de abril los fondos han virado hacia una cartera netamente comprada en 43.600 contratos de harina de soja**.





 Commodities

# La comercialización anticipada de trigo cae por debajo del promedio

Belén Maldonado – Julio Calzada

Las compras de trigo anticipadas en el mercado interno ascienden a 297.500 toneladas, lejos del promedio histórico de 1,7 Mt. La importación de fertilizantes en el primer cuatrimestre del año alcanzó un récord de 776.000 toneladas.

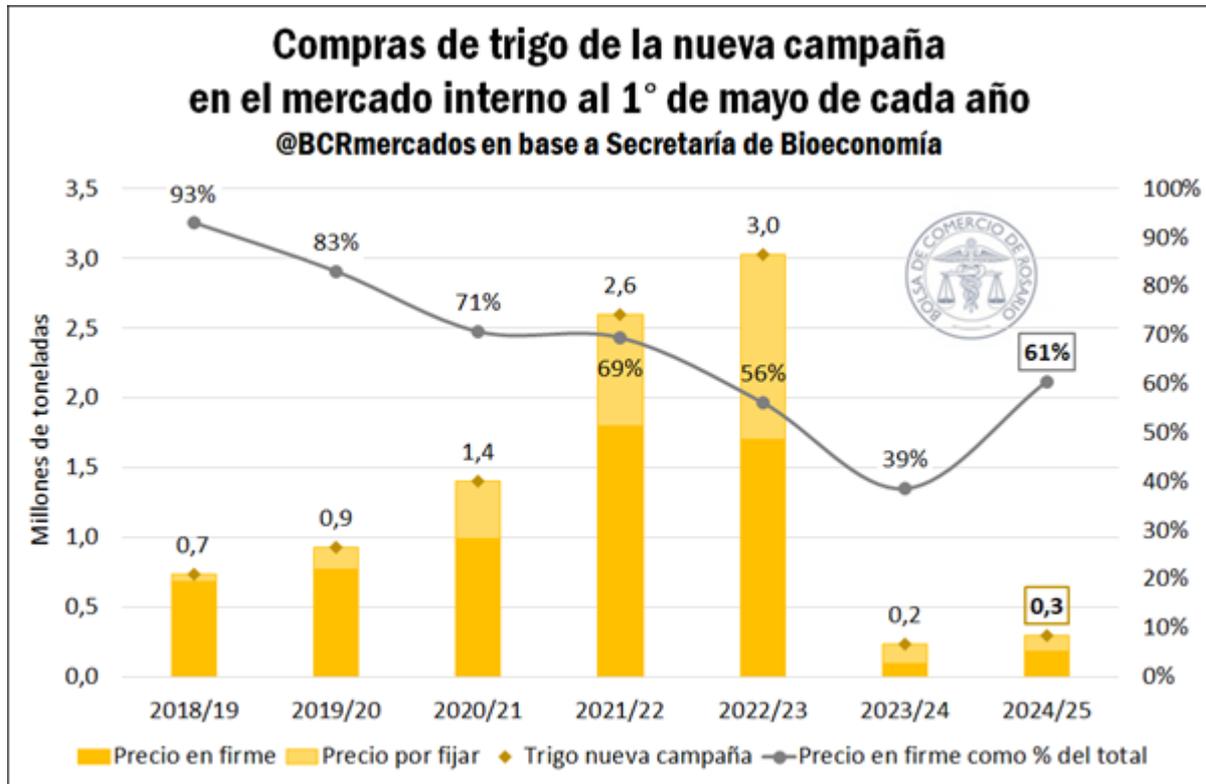
## 1. Panorama de la campaña de trigo 2024/25 en Argentina.

Las abundantes lluvias registradas durante el mes de abril, si bien han obstaculizado y demorado el avance de la cosecha de granos gruesos, dejan planteado un mejor escenario para el trigo de la nueva campaña. Tal como se destacó en un [reciente informe de la Guía Estratégica para el Agro \(GEA – BCR\)](#), el panorama de siembra triguera pronta a comenzar se muestra en condiciones mucho más favorables respecto a 2023 en lo relativo a humedad del suelo, incluso hasta mejores que en mayo de 2021, año en el que el área sembrada de trigo marcó un récord y se alcanzó una cosecha histórica de 23 Mt.

En este marco, comenzaron a registrarse compras del cereal de la nueva campaña en el mercado interno, pero las mismas aún no reflejan tal optimismo. Según datos de la Secretaría de Bioeconomía, **las ventas internas del cereal de la campaña 2024/25 ascendían a 297.500 toneladas** al 1° de mayo, un incremento del 27% respecto de los volúmenes registrados para igual fecha del año anterior.

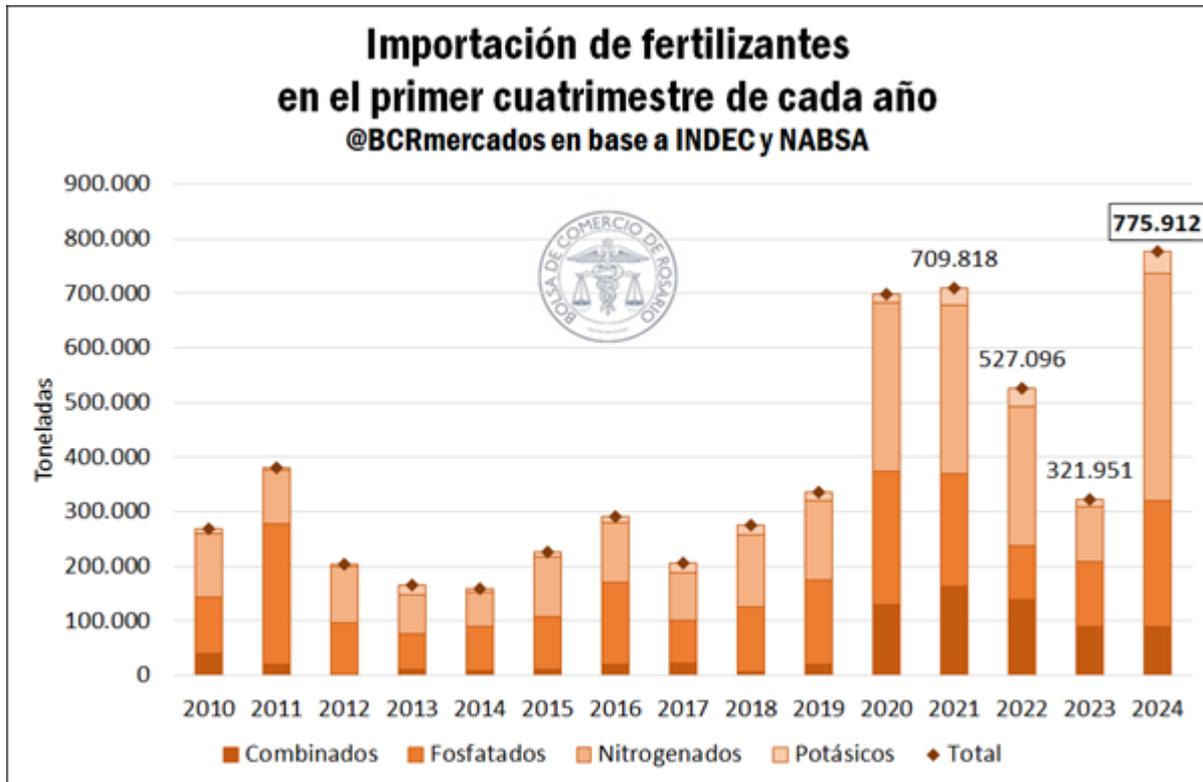
No obstante, la comercialización durante 2023 fue atípica respecto a años anteriores, debido a la gran incertidumbre climática luego de tres campañas consecutivas de lluvias por debajo de la media. Así pues, si comparamos el volumen de compras anticipadas hasta la fecha actual respecto del promedio de los últimos cinco años (sin contar 2023), nos encontramos con una comercialización que representa **apenas el 17% del promedio de 1,7 Mt de trigo anticipado comercializado** en igual fecha del último quinquenio.





La proporción de contratos anticipados con precio hecho se muestra elevada. De las casi 300.000 toneladas de trigo comercializadas, 180.000 tienen precio en firme, esto es, el 61% del total de compras anticipadas, por encima del 39% que se verificaba el año pasado, aunque todavía lejos del 74% promedio registrado en igual fecha del último lustro (descontando el 2023).

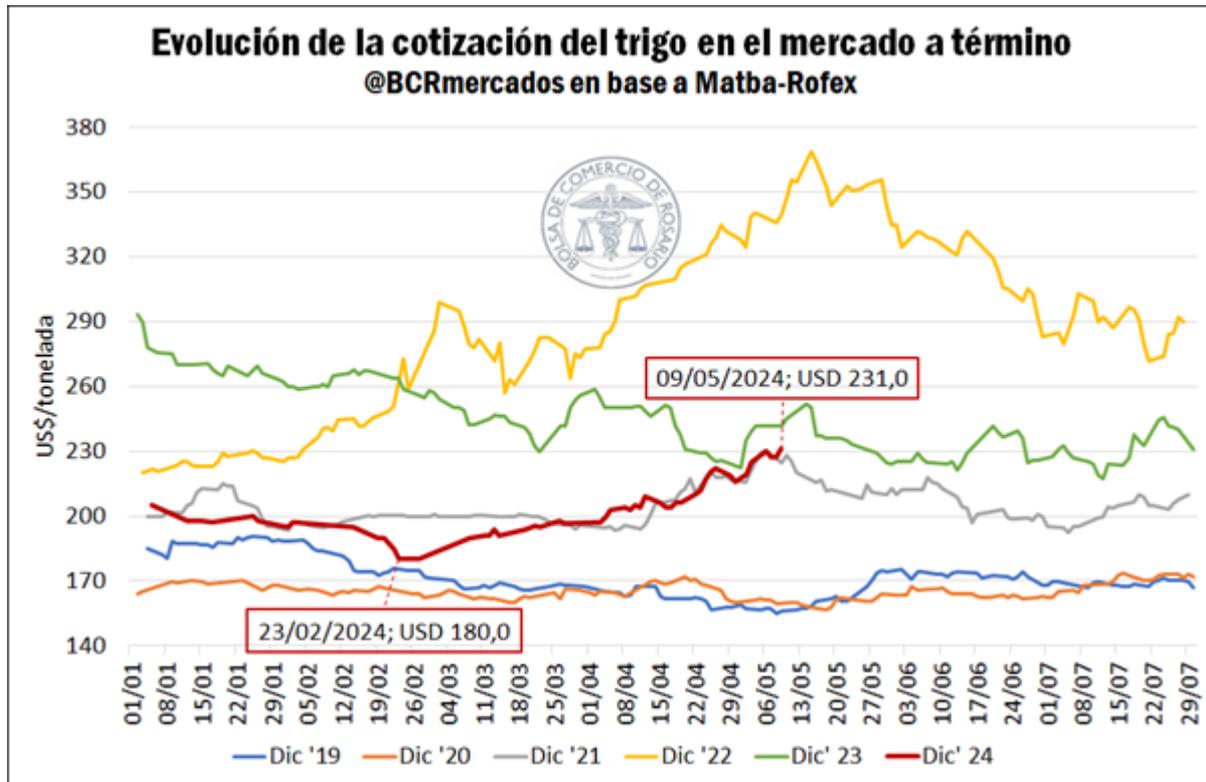
En este contexto, y de cara al comienzo de la siembra de trigo de la campaña 2024/25, resulta interesante analizar la disponibilidad de insumos en base a la importación de fertilizantes. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y de la Agencia Marítima NABSA S.A. (NABSA), durante el primer cuatrimestre de 2024, las compras externas de fertilizantes ascendieron a 776.000 toneladas, el **mayor volumen registrado para este período del año**.



Del total de toneladas importadas, más de la mitad (54%) corresponde a fertilizantes nitrogenados. De acuerdo con información de Ingeniería en Fertilizantes (IF), la gran demanda de estos se sustenta **en las buenas condiciones hídricas, y en una relación de precios urea/trigo que habría registrado alguna mejora**, debido a la caída en la cotización de la urea y la revalorización del cereal. En cuanto a los fosfatados, que representan casi el 30% del total de fertilizantes importados en lo que va del año, la demanda interna se muestra retrasada a pesar de la proximidad de la siembra debido principalmente a una mala relación de precios, por lo que IF prevé una posible baja de dosis en la siembra de alrededor de un 20% promedio.

Cabe destacar que esta semana el gobierno nacional, a través del Decreto 384/2024, estableció **la eliminación de los aranceles sobre ciertos fertilizantes**, que pasarán a tributar una alícuota del 0%. Esta medida abarca a la urea, el nitrato de amonio y la mezcla de ambos, que anteriormente tenían una carga arancelaria del 5,4%, 6,0% y 3,6%, respectivamente.

Finalmente, en relación con la cotización del cereal de la nueva campaña, se advierte que el futuro de trigo diciembre se ha mostrado al alza en el mercado a término local durante los últimos meses. Luego de alcanzar su valor mínimo de US\$ 180,0/t hacia fines de febrero, el contrato **ha marcado un ascenso del 28% hasta la fecha actual**, finalizando este jueves a un precio de referencia de US\$ 231,0/t, y alcanzando el mayor valor registrado desde el comienzo de su negociación.

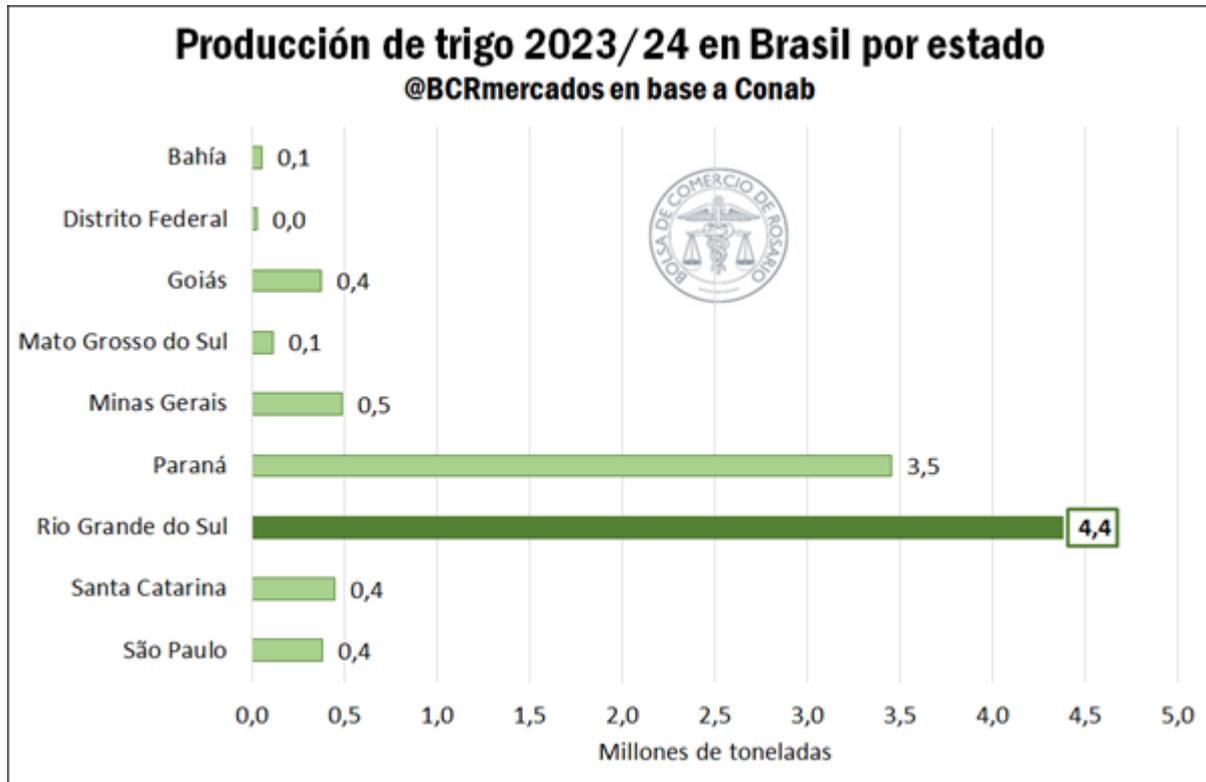


La carrera ascendente en el precio del cereal en el Matba Rofex responde principalmente a lo que sucede en los mercados internacionales. En este sentido, el contrato de trigo de mayor volumen operado en el Mercado de Chicago ha marcado un crecimiento del 21% desde su menor valor a mitad de marzo, para situarse este jueves en US\$ 234,2/t. Entre las causas de la tendencia alcista se destacan las condiciones de sequía y heladas que se están observando en Rusia, siendo este el mayor exportador mundial del cereal, así como las escasas lluvias en el Medio Oeste de Estados Unidos.

## 2. Inundaciones en Brasil.

Durante la última semana, el estado de Río Grande do Sul de Brasil sufrió un evento climático sin precedentes, con inundaciones que dejaron ciudades enteras bajo agua, destruyendo infraestructuras críticas en ciudades y zonas rurales. Si bien aún es demasiado pronto para saber cómo afecta este desastre climático a la producción de granos, se estima que el impacto será significativo, dada la importancia de la región en la agroindustria.

En lo que respecta al trigo, Brasil se encuentra actualmente comenzando la siembra del cereal de la nueva campaña, por lo que se prevé que las inundaciones no sólo afecten las tareas de siembra en un estado clave para el cereal brasileño sino también la posibilidad de conseguir semillas. Según información de la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) de Brasil, nuestro país vecino cosechó 9,7 Mt de trigo durante el ciclo 2023/24, de las cuales **el 45% se produjeron en el estado de Río Grande do Sul.**



Las inundaciones también impiden el normal funcionamiento de los puertos, afectando la logística interna y marítima de la región, siendo que **el Puerto de Río Grande se destaca como el cuarto puerto más importante del país**. Esta semana, la Asociación Nacional de Exportadores de Cereales (Anec) de Brasil informó que el acceso al puerto se había interrumpido debido al fallo en el funcionamiento de la línea ferroviaria local. Anec también se refirió a bloqueos en rutas que obligan a los camiones con granos a recorrer 400 km adicionales por rutas alternativas para llegar al puerto, aumentando así los costos de flete.

En este sentido, hay que resaltar que, si bien Brasil no se distingue como un importante exportador mundial de trigo, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) estima que durante la campaña 2023/24 se vendieron al exterior 2,5 Mt de trigo brasileño, de las cuales **2,1 Mt (85%) partieron desde el puerto de Río Grande**.

Finalmente, cabe destacar que, en caso de que el país sudamericano requiera importar más trigo por el daño sufrido en los campos del principal estado productor, esto podría aumentar la demanda del cereal en nuestro país, considerando que Brasil se posiciona como el primer importador mundial de trigo argentino.

Economía

# ¿Cuál fue el aporte en dólares de las economías regionales a la agroindustria argentina en 2023?

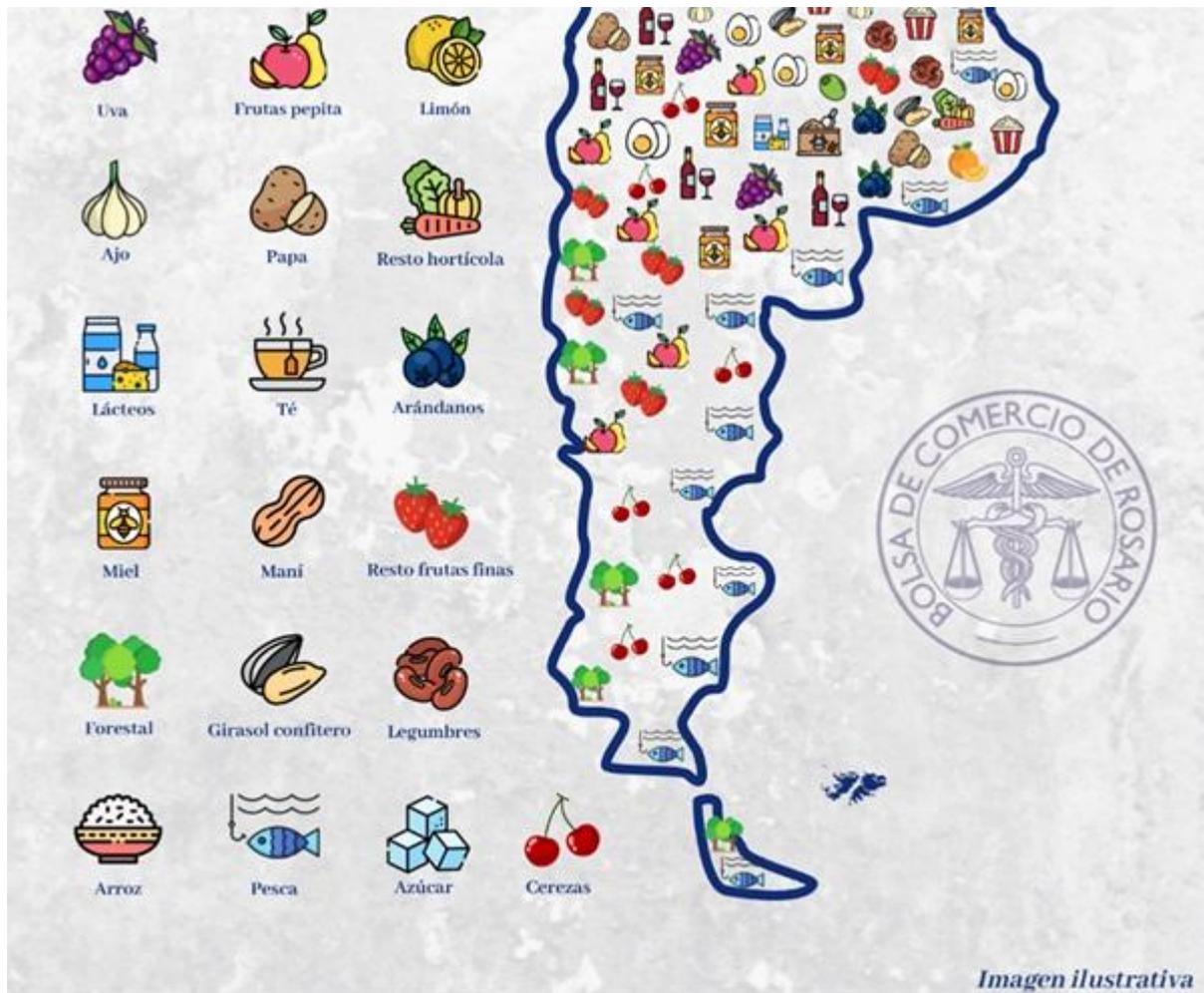
Francisco Rubies - Natalia Marín - Emilce Terré

En 2023, las economías regionales exportaron más de 8.900 millones de dólares, con más de 30 sectores y una diversidad de productos que se despacharon a múltiples países.

## El valor de las economías regionales

Las economías regionales son identificables por su arraigo geográfico y su importancia en la economía y sociedad local, ya que contribuyen a la creación de empleo, ingresos y el aumento del valor de la producción. Uno de los factores clave es el aprovechamiento de materias primas agrícolas locales, procesadas para la obtención de productos manufacturados, en distintas zonas del país. Esto ocurre en una amplia variedad de regiones geográficas a lo largo y ancho del territorio nacional.





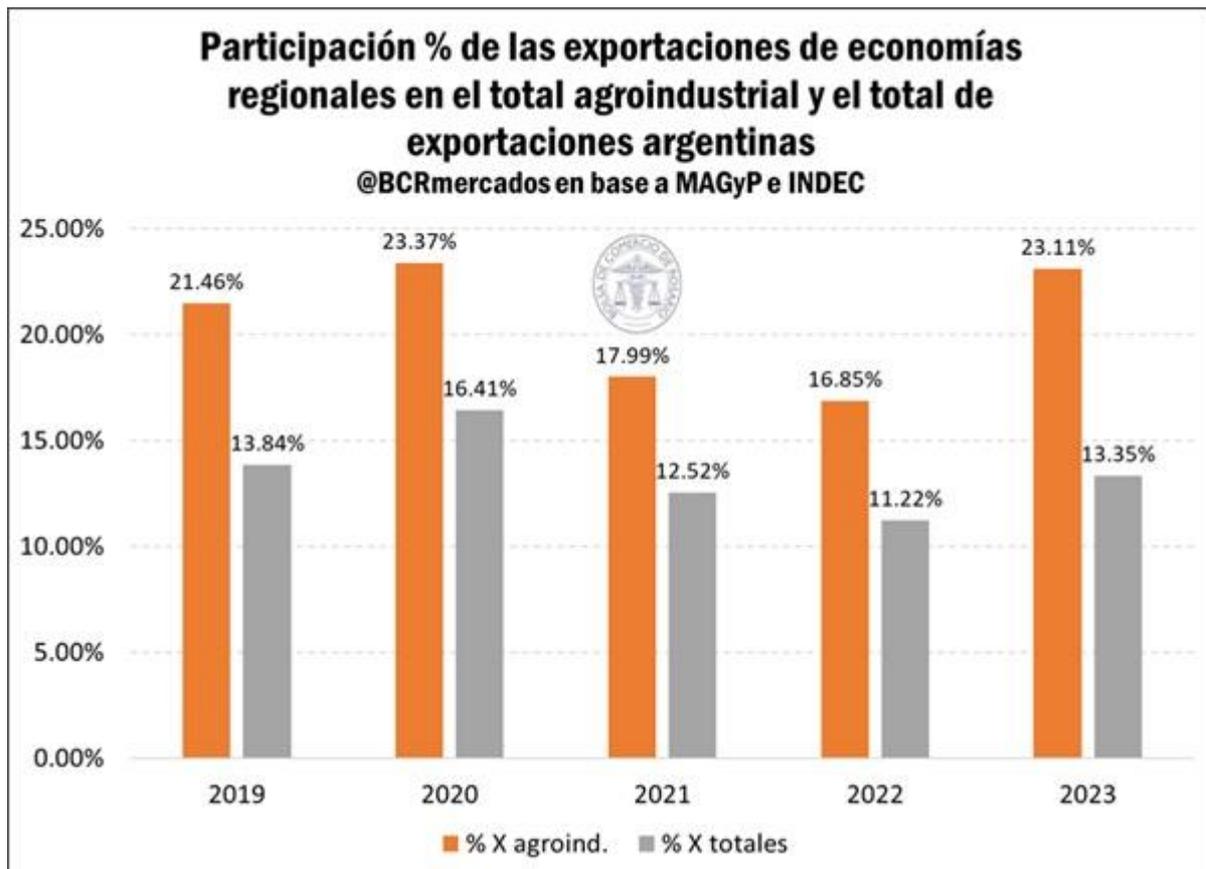
Otro factor de importancia es que están asociadas, en general, a una matriz estructural conformada por pymes, y éstas, a su vez, definidas por cadenas de valor. Los principales sectores productivos se pueden ver en la infografía adjunta, y componen un conjunto de más de 30 cadenas de valor, cada una de ellas produciendo una variedad de productos que luego se venden localmente y al exterior, contribuyendo al desarrollo de la agroindustria en su conjunto.

### La participación de las economías regionales en las exportaciones

Tras un 2022 en que Argentina alcanzó las mayores exportaciones de bienes de su historia, con más de US\$ 88.000 millones, la sequía y la crisis económica en gran parte del año 2023 redujeron los valores exportados en casi 25% (66.800 millones de dólares, aproximadamente). La participación del sector agroindustrial fue de 58% en 2023, lo que representó una caída de casi 9 p.p. respecto a 2022. Las economías regionales, dentro de dicho sector aportaron un total de U\$S 8.900 millones, que representa un 23,1% de las exportaciones dentro del sector agroindustrial y 13,3% del total de

exportaciones de bienes. Es importante tener presente que hay diversas definiciones de economías regionales que comprenden cadenas diferentes\*.

En los últimos cinco años, la participación promedio en valor de las exportaciones regionales dentro de las exportaciones agroindustriales fue de 20,6%, con los años 2022 y 2021 situándose por debajo del mismo, mientras que en 2023 recuperó la participación del año 2020. En el mismo sentido, la participación relativa de las economías regionales en las exportaciones totales se mantuvo en torno al 13,5%, siendo 2020 el año en que mayor participación registraron dentro de las exportaciones totales, con un 16,4%.



En estas economías se observa el rol protagónico del sector Pesca, que concentra el 19,9% de la participación en términos de valor seguida por Lácteos y Maní, con un 14,1% y 10,7% de participación, respectivamente. Este último sector, además, concentra el 10,1% del tonelaje de exportación, siendo el maní sin cáscara su producto estrella. Les siguen en orden de prelación el complejo de Cítricos y otras frutas, con el 8,51% de participación en términos de valor y el Vitivinícola, con 7,71%. La tabla a continuación resume todos los productos considerados.

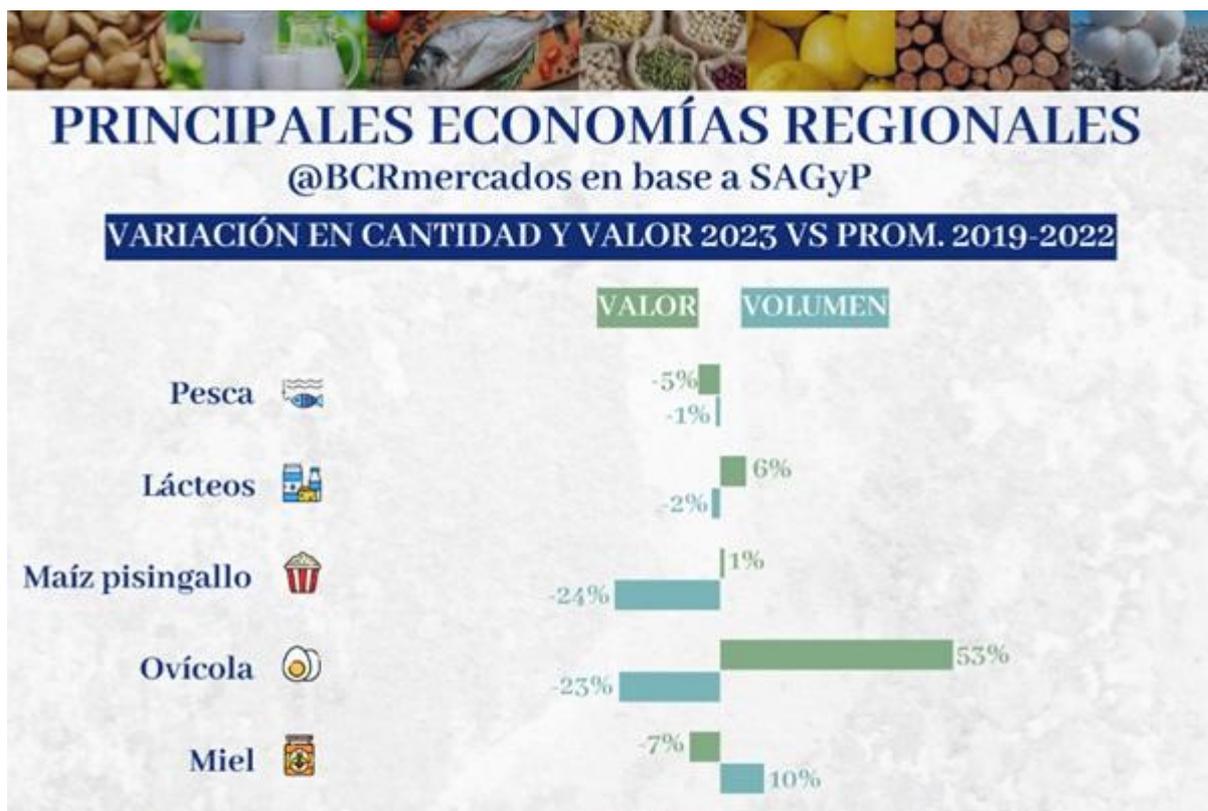
**Participación % de las principales exportaciones regionales en el total de...**

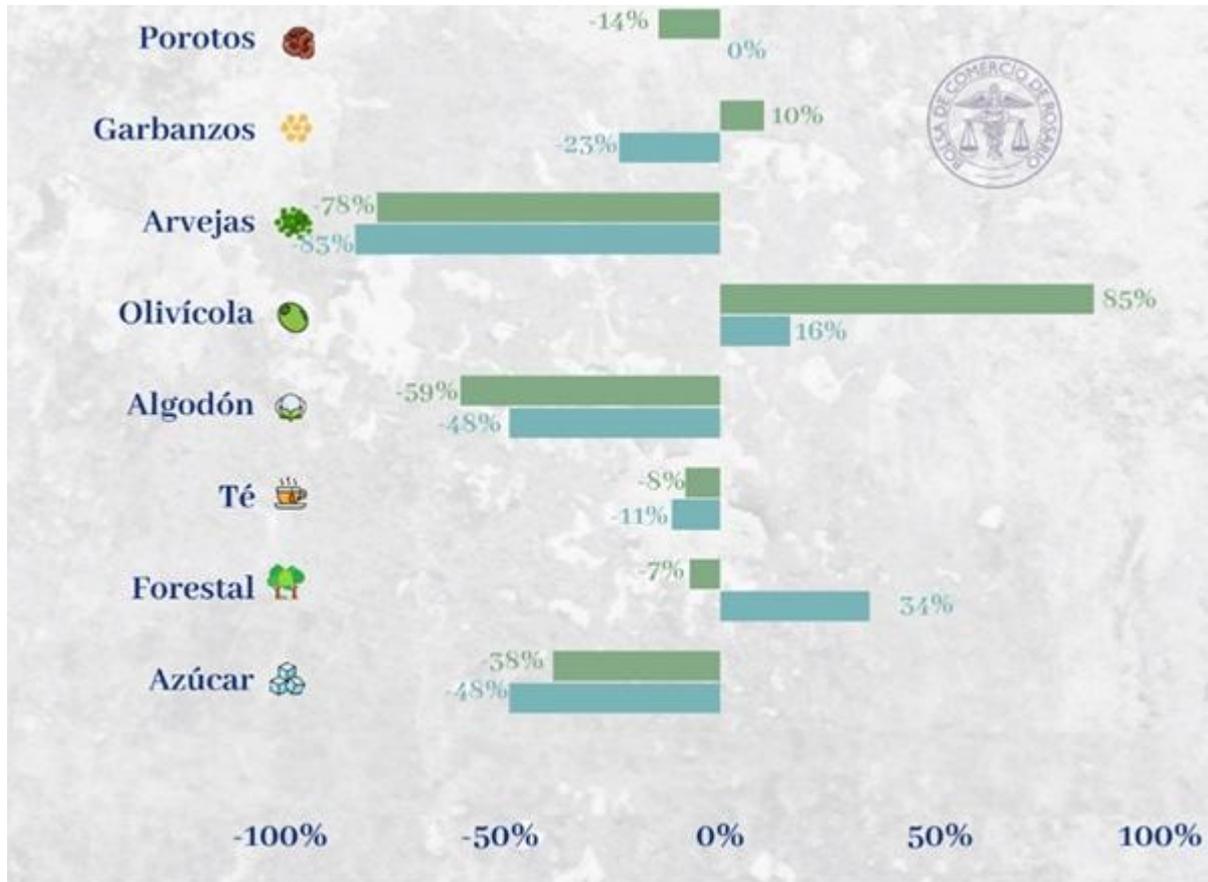
<b>economías regionales en el total de sus exportaciones. Año 2023</b>		
Sector	Miles US\$	Tn
<b>Pesca</b>	19.92%	7.52%
<b>Lácteos</b>	14.14%	5.24%
<b>Maní</b>	10.67%	10.15%
Maní sin cáscara	9.17%	9.00%
Aceite de maní	1.12%	0.86%
Maní preparado	1.49%	1.14%
Maní para siembra	0.00%	0.00%
Maní con cáscara	0.00%	0.00%
<b>Citricos y otras frutas</b>	8.51%	10.81%
Frutas de pepita	3.11%	6.00%
Otras Frutas	2.33%	1.85%
Frutas en conserva	0.86%	0.83%
Frutas deshidratadas	0.61%	0.35%
Uvas	0.53%	0.44%
Frutas de carozo	0.28%	0.15%
Frutos secos	0.25%	0.15%
Frutas finas	0.21%	0.10%
Naranjas	0.16%	0.54%
Mandarinas	0.15%	0.39%
Pomelos	0.00%	0.01%
<b>Vitivinícola</b>	7.71%	3.04%
<b>Legumbres</b>	4.34%	8.27%
Porotos	3.63%	6.95%
Garbanzos	0.61%	1.06%
Arvejas	0.08%	0.21%
Legumbres en conserva	0.02%	0.02%
Lentejas	0.01%	0.02%
Otras legumbres	0.00%	0.00%
<b>Papas y hortalizas</b>	3.67%	4.18%
Hortalizas en conserva	3.27%	3.14%
Otras hortalizas	0.24%	0.02%
Papas frescas	0.07%	0.65%
Otras hortalizas frescas	0.05%	0.30%
Papas para siembra	0.02%	0.04%
Otras hortalizas congeladas	0.01%	0.03%
Hortalizas deshidratadas	0.01%	0.00%
Papas congeladas	0.00%	0.00%
<b>Olivícola</b>	3.33%	1.43%
<b>Tabaco</b>	3.11%	1.00%
<b>Jugos de frutas</b>	2.87%	2.52%
<b>Alimentación animal</b>	2.19%	2.62%
<b>Arroz</b>	2.11%	5.02%
<b>Miel</b>	2.09%	1.17%
<b>Aceites esenciales</b>	2.08%	0.11%
<b>Forestal</b>	1.72%	14.96%
<b>Otras semillas y oleaginosas</b>	1.66%	2.65%
<b>Limonas</b>	1.39%	3.38%
<b>Maíz Pisingallo</b>	1.29%	2.52%
<b>Aps frescos</b>	1.27%	1.86%
<b>Lana</b>	1.17%	0.25%
<b>Azúcar</b>	1.02%	2.70%
<b>Yerba mate</b>	0.94%	0.56%
<b>Té</b>	0.85%	0.99%
<b>Forraje</b>	0.78%	2.02%
<b>Algodón</b>	0.69%	0.90%

Abonos	0.52%	1.79%
Huevos y ovoproductos	0.35%	0.06%
Cebollas frescas	0.35%	2.55%
Aceite de algodón	0.14%	0.19%
Extractos vegetales	0.11%	0.13%
Otras infusiones	0.06%	0.03%
Aromáticas y especias	0.05%	0.10%
Café	0.04%	0.00%
Tomates frescos	0.02%	0.17%
Avena	0.00%	0.02%
Cacao	0.00%	0.00%

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP y CAMPI

En 8 de los 25 principales sectores, se observa un crecimiento en términos de valor, mientras que en 3 de ellos se registra un crecimiento en términos de cantidades para el año 2023 frente al promedio de los 3 años anteriores, siendo el olivícola el único que registra un crecimiento en ambos guarismos, con un incremento de 85% en valor y 16% en volumen. Esto da cuenta de las dificultades que atravesaron las economías regionales en el año 2023 que, al igual que el resto de la producción agrícola, sufrió el impacto de la sequía y la crisis económica. Por otra parte, la producción de arvejas fue la que más se resintió, con una caída del 78% y 83% en valor y volumen, respectivamente. En la misma línea, la producción de algodón, azúcar, frutas finas y cítricos se vieron muy afectadas, con caídas importantes respecto a lo registrado en los cuatro años anteriores.



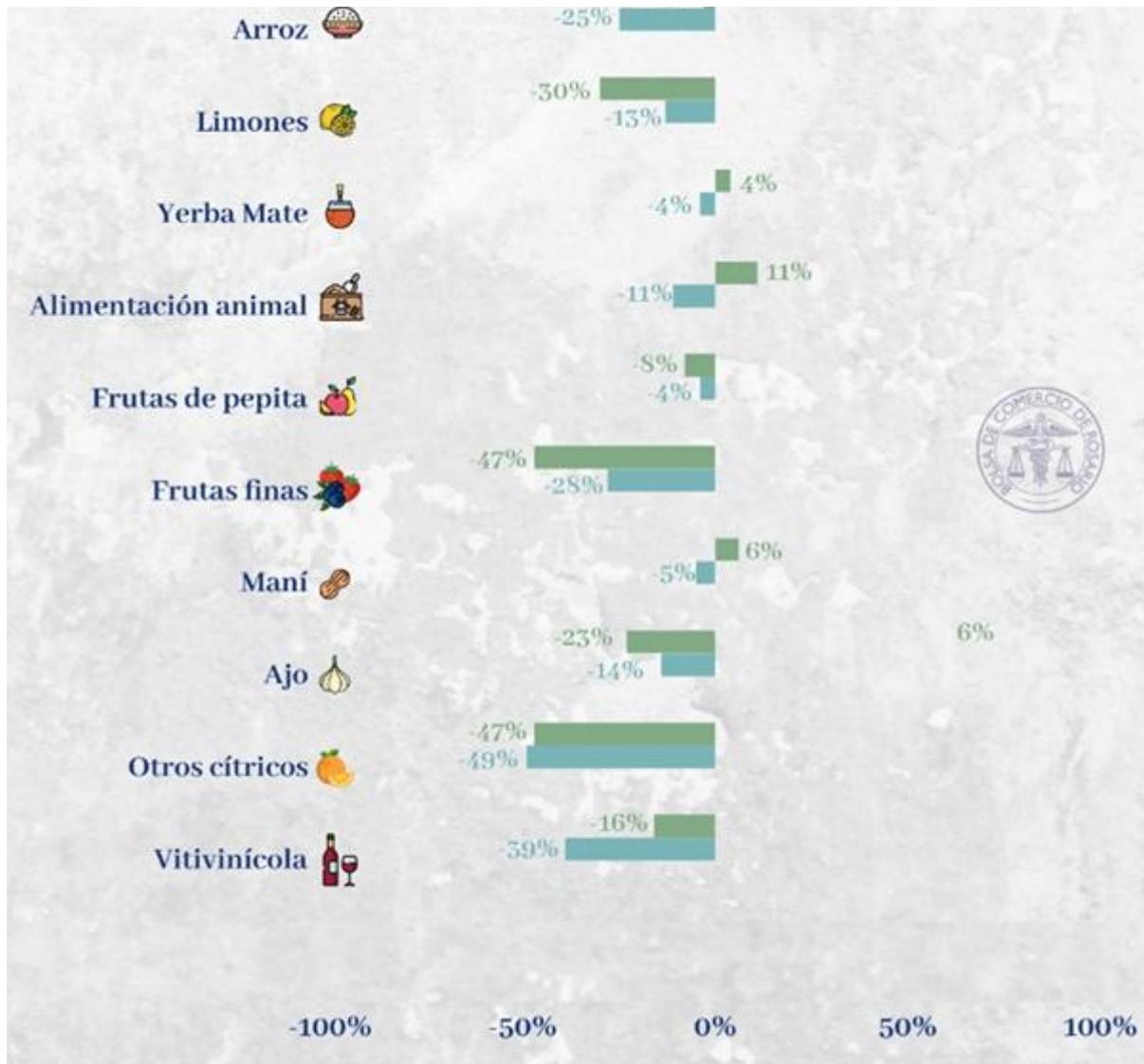


## PRINCIPALES ECONOMÍAS REGIONALES

@BCRmercados en base a SAGyP

**VARIACIÓN EN CANTIDAD Y VALOR 2023 VS PROM. 2019-2022**





*\*Nota: los números aquí expuestos no son comparables con los de la nota [“¿Cuál fue el aporte de las economías regionales a la agroindustria argentina en 2022?”](#) publicada en el informativo semanal del 21 de abril de 2023, ya que existen diferencias entre los productos incluidos: en los cálculos que aquí se presentan no se incluye la producción de cebada ni malta, mientras que se considera la de avena, café y cacao, que no habían sido incluidas previamente.*



Economía

# Movimientos de terneros: Una zafra que se perfila más lenta, pero con buen nivel de encierre

ROSGAN

Los datos provistos por el SENASA muestran para los primeros cuatro meses del año una salida de terneros y terneras de los campos de cría cercana a 3,4 millones de cabezas.

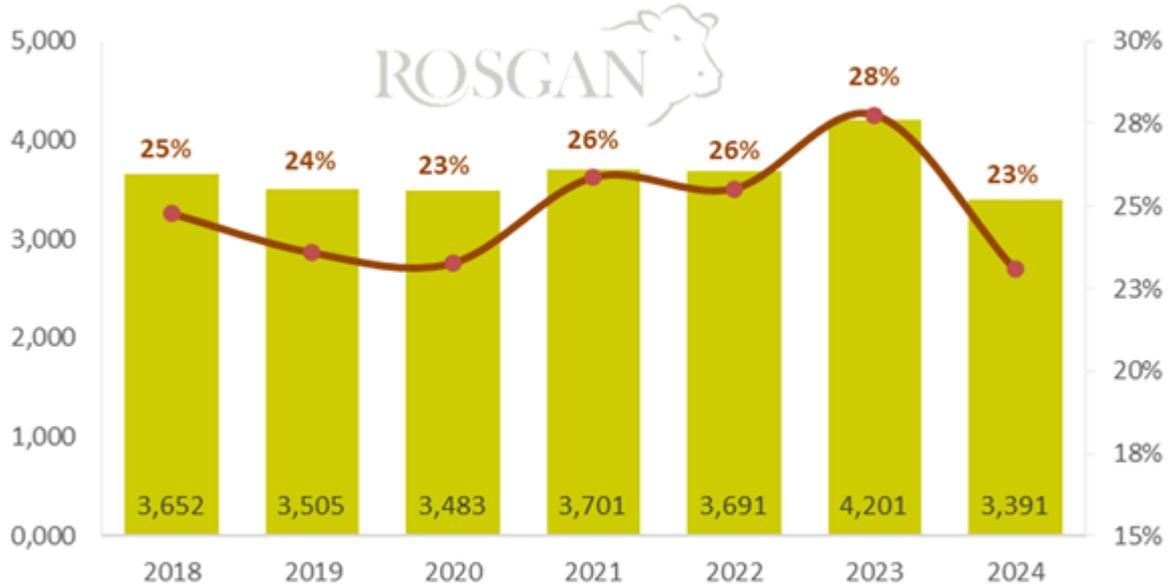
Esta cifra, medida sobre el stock inicial informado para esta categoría al 31 de diciembre del año pasado, marca uno de los comienzos de zafra más lentos de los últimos años, con apenas un 23% de los terneros fuera logrados durante el ciclo precedente fuera de los campos.

Un año atrás, en un contexto muy diferente desde lo climático, la salida de terneros/as superaba a esta fecha los 4,2 millones de animales, es decir casi un 24% más que lo reportado este año y 28% de los más de 15 millones de terneros y terneras reportados como 'stock inicial' para ese ciclo.

Si analizamos esta misma estadística desde el año 2018, vemos que el único año en el que se repite un porcentaje similarmente bajo es el 2020, año signado por el comienzo de la llamada 'cuarentena' que impuso inicialmente fuertes restricciones a la circulación con mínimas excepciones. Sin embargo, pasados los primeros meses, junto a la flexibilización de las restricciones para ciertas actividades, el sector ganadero pudo adaptarse muy rápidamente de la mano de un nuevo sistema de comercialización no presencial que permitió continuar con un ritmo de zafra totalmente normalizado para el resto del año.



Salida de terneros con destino cría/invernada,  
durante el primer cuatrimestre de cada año.

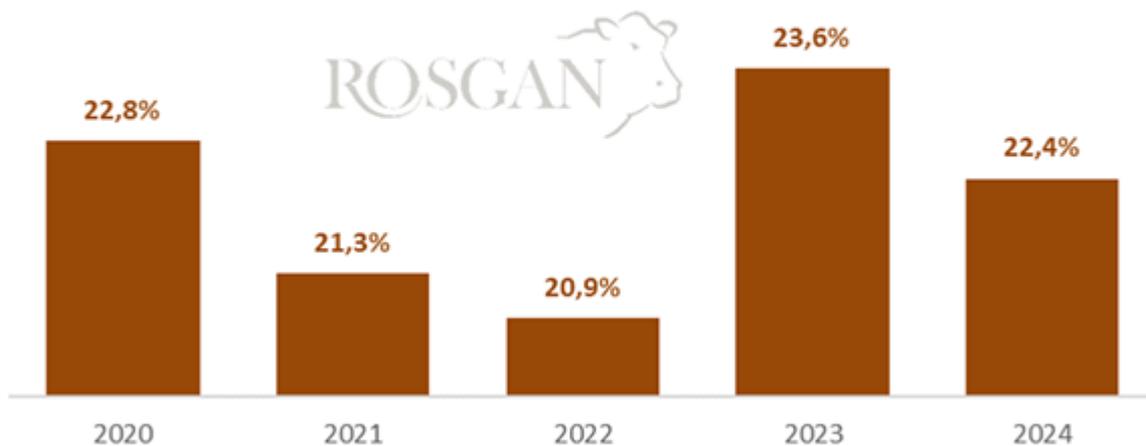


*Movimiento de terneros/as desde establecimientos con motivo cría o invernada, expresado en miles de cabezas o como porcentaje del stock inicial reportado para esas categorías al 31 de diciembre del año previo. Fuente de datos, DTe informados por SENASA.*

A diferencia de aquel entonces, lo que estamos viendo hasta el momento no es más que lo esperado. Un criador tratando de retener el mayor tiempo posible sus terneros a fin de incorporar más kilos a esa invernada en un contexto en el que los campos lo permiten y en muchos casos incluso volviendo a sistemas de engorde o terminación a grano dentro de los mismos establecimientos de origen. Esto es lo que determina este inicio de zafra relativamente lento.

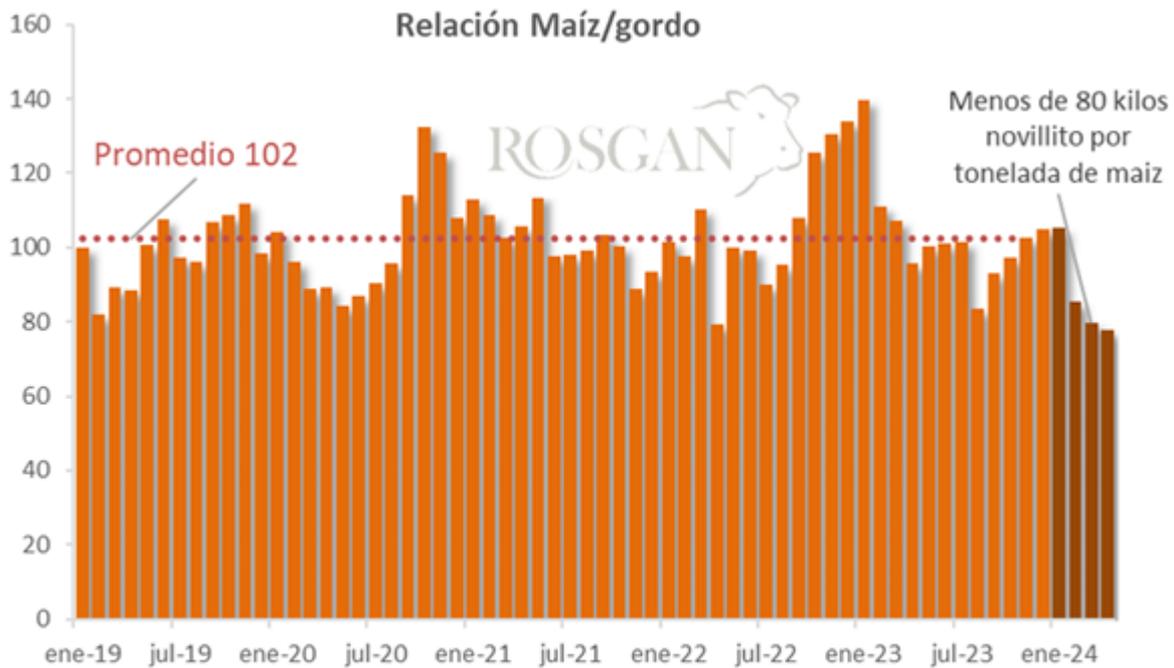
Sin embargo, de lo que ha salido hasta el momento, vemos una puja muy fuerte por parte de los feedlots que, a diferencia del año pasado, tienen nuevamente la competencia del invernador pastoril al momento de buscar la reposición.

Porcentaje de terneros trasladados con destino cría/invernada, que ingresaron a feedlots durante el primer cuatrimestre de cada año.



*Porcentaje de terneros/as ingresados a establecimientos de engorde a corrales sobre el total trasladados registrados para esas categorías con motivo cría/invernada. Fuente de datos, DTe informados por SENASA.*

En lo que va del año, de 3,4 millones de terneros y terneras que salieron de los campos para continuar en sistema de cría o invernada, el 22,4% (759 mil) ingresó a establecimientos de engorde a corral, apenas 1 punto más que el porcentaje registrado en año pasado donde el feedlot se posicionaba prácticamente como la única alternativa viable para la recría y engorde de esa hacienda.



*Relación insumo/producto entre el precio de la tonelada de maíz (Pizarra Rosario) y el precio promedio por kilo vivo para la categoría Novillito. Fuente de datos, BCR y MAG.*

Actualmente la relación entre el valor de novillito terminado y el precio del grano permite comprar 1 tonelada de maíz con el equivalente a menos de 80 kilos de gordo, relación que incentiva la participación del feedlot en momentos en los que los campos también se encuentran con capacidad de recibir esa hacienda.

Los datos informados al 1ro de mayo muestran en los corrales un total de 1,75 millones de cabezas, 2% más que lo reportado el mes previo, los cuales cerca de 700 mil son terneros/as.

En relación con el stock informado el mes pasado, se observa una caída del 4% en novillitos y del 6% en vaquillonas contra un incremento del 9% en terneros y del 13% en terneras.

# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
Área Sembrada	Mha	5,9	6,5	5,5
Área Cosechada	Mha	5,0	6,0	5,1
Área Perdida	Mha	0,9	0,5	0,4
Rinde	t/ha	2,3	2,9	2,8
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2,9	2,3	4,4
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	11,5	18,0	14,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>14,4</b>	<b>20,3</b>	<b>18,9</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	6,9	6,9	6,9
Uso Industrial	Mt	6,2	6,0	6,2
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,7
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	3,1	10,5	9,0
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>10,0</b>	<b>17,4</b>	<b>15,9</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>4,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>
Stock/Consumo	(%)	44%	19%	19%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados



# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)



		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
<b>STOCK INICIAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	<i>Mill tn</i>	<b>36,0</b>	<b>47,7</b>	<b>50,6</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>41,5</b>	<b>52,7</b>	<b>52,9</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	<i>Mill tn</i>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	<b>15,4</b>
Uso Industrial	<i>Mill tn</i>	4,4	4,0	4,5
Molienda seca	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	<i>Mill tn</i>	1,6	1,6	1,6
Otras Industrias	<i>Mill tn</i>	0,6	0,6	0,7
Etanol	<i>Mill tn</i>	2,0	1,6	2,0
Forraje, semilla y residual	<i>Mill tn</i>	9,6	10,2	10,9
Producción animal y residual	<i>Mill tn</i>	9,4	10,0	10,7
Semillas	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
<b>EXPORTACIONES</b>	<i>Mill tn</i>	<b>25,2</b>	<b>34,3</b>	<b>33,5</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>39,2</b>	<b>48,5</b>	<b>48,9</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>2,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	6%	9%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



# Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)



		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
Área sembrada	Mill ha	15,97	16,70	17,30
Área cosechada	Mill ha	12,32	15,42	16,55
Sup. No cosechada	Mill ha	3,65	1,29	0,75
Rinde	qq/ha	16,2	27,20	30,2
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7,6	7,8	2,7
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	10,0	5,5	4,8
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	20,0	42,9	50,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>37,6</b>	<b>56,2</b>	<b>57,6</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	32,9	42,7	45,6
Crush	Mill tn	28,2	36,8	39,6
<i>Extr. por solvente</i>	Mill tn	26,8	35,6	38,1
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	4,7	6,1	6,0
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	2,0	6,0	6,9
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>34,9</b>	<b>48,7</b>	<b>52,4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>2,7</b>	<b>7,6</b>	<b>5,1</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	8%	15%	10%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados