



 Commodities

En tan solo 3 días de vigencia del "Dólar Maíz" se vendieron 2,4 millones de toneladas del cereal en el mercado local

Javier Treboux – Bruno Ferrari - Julio Calzada

La mejora en los ofrecimientos en la plaza local, en pleno avance de la cosecha del maíz tardío, catapultó los volúmenes negociados. El ingreso semanal de camiones a terminales del Up-River fue el mayor del año.

**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

¿Qué dejó la primera semana de la nueva versión del Programa de Incremento Exportador?

Natalia Marín – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Nuevas incorporaciones a la nueva instancia del "dólar agro": maíz, cebada cervecera y malta. Tan sólo en 4 días se alcanzó un ¼ del objetivo de 2.000 millones de dólares.

 Economía

El 70% de las Economías Regionales están afectadas por Derechos de Exportación con un impacto de US\$ 470 millones

Francisco Rubies - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Para 2022 se estima que las Economías Regionales realizaron exportaciones por US \$10.067 millones y una detracción por retenciones por un monto de US \$ 470 millones que equivale a un aporte en recaudación de 0,074 % en relación al PIB.

 Commodities

En el primer semestre de 2023 se alcanzó el segundo mayor nivel de molienda de trigo de la última década

Belén Maldonado - Bruno Ferrari- Julio Calzada

Las importaciones de fertilizantes descendieron a 0,9 Mt durante los primeros seis meses del año. A pesar de ello, la siembra de trigo avanza con normalidad, así como también la molienda. Los ataques de Rusia a Ucrania impactan en los precios del cereal.

 Commodities

Según estimaciones de la BCR, podría haber récord de exportaciones de litio en el primer semestre del año

Guido D'Angelo - Franco Ramseyer – Julio Calzada

Se estima que podrían haber alcanzado los US\$ 438 millones, superando al primer semestre de 2022 y a la totalidad del importe despachado en los años previos. China, Japón, Corea del Sur y EE.UU., los principales destinos.





 Economía

El mayor superávit comercial de Argentina es con Chile: U\$S 4.150 millones en el 2022

Guido D'Angelo – Natalia Marín – Julio Calzada

El mayor superávit del comercio exterior argentino es con la República de Chile y superó los US\$ 4.150 millones en 2022. El rol de Chile en el comercio exterior argentino ¿Qué oportunidades se presentan?

 Finanzas

Fuerte aumento en el financiamiento en el mercado de capitales en Junio 2023

Francisco Rubies – Julio Calzada

Récord en volúmenes de operación, en junio se realizaron operaciones por más de 223 mil millones de pesos constantes, mayor valor desde 2020. El pagaré nuevamente el instrumento más elegido.

 Economía

Mercosur: Argentina, el único país de la región que logró incrementar sus exportaciones en la primera mitad del año, pero a costa de ceder precio

ROSGAN

Aun con un mercado plagado de regulaciones y un diferencial cambiario sumamente desventajoso para operar, la Argentina ha logrado posicionarse en este primer semestre del año como el único país de la región en incrementar sus exportaciones de carne vacuna.





 Commodities

En tan solo 3 días de vigencia del “Dólar Maíz” se vendieron 2,4 millones de toneladas del cereal en el mercado local

Javier Treboux – Bruno Ferrari – Julio Calzada

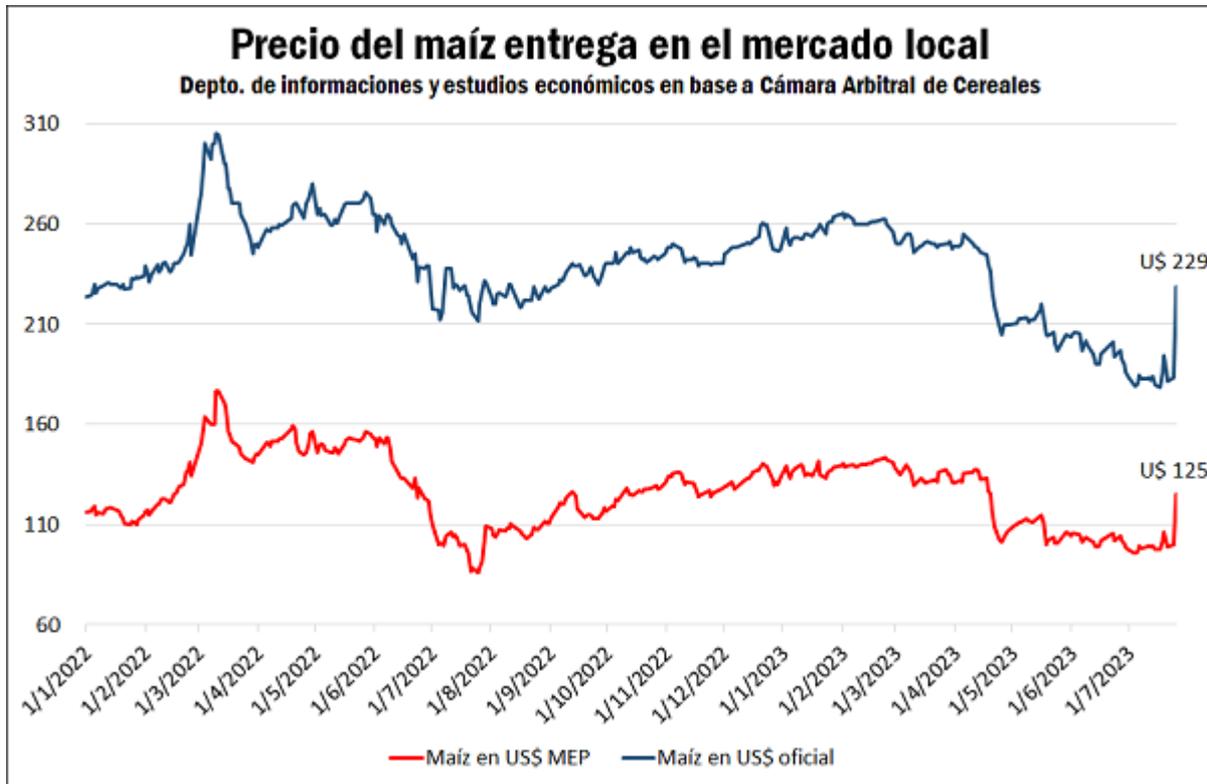
La mejora en los ofrecimientos en la plaza local, en pleno avance de la cosecha del maíz tardío, catapultó los volúmenes negociados. El ingreso semanal de camiones a terminales del Up-River fue el mayor del año.

La Resolución 295/2023 publicada en el Boletín Oficial el día martes modificó el Decreto 378/2023, con el que se establecía una nueva edición del Programa de Incremento Exportador, permitiendo incluir por primera vez en este Programa a las exportaciones de maíz. En específico, se incluyó a las exportaciones de maíz en grano, flint y pisingallo, estableciéndose un contravalor extraordinario y transitorio de \$340 por dólar para la liquidación de divisas de exportaciones de estos productos hasta el 31 de agosto. A su vez, se extendió el volumen de equilibrio vigente para la campaña 2022/23 hasta 26 millones de toneladas, 6 millones de toneladas por encima del que imperaba antes del decreto.

- Por el “Dólar Maíz” el precio doméstico del cereal aumentó un 25% tras la medida

Ante esta mejora en el tipo de cambio al que se liquidan las operaciones de comercio exterior, mejoraron notablemente los ofrecimientos por mercadería en el mercado doméstico, pasando de \$ 49.650 por tonelada el lunes, a \$ 62.000 el día martes, de acuerdo a los precios de la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario. En moneda dura, esta representa un precio de venta en torno a los US\$ 125 por tonelada para el productor, tomando en cuenta el dólar libre financiero, una mejora del 25% en relación con el precio de venta del día anterior.

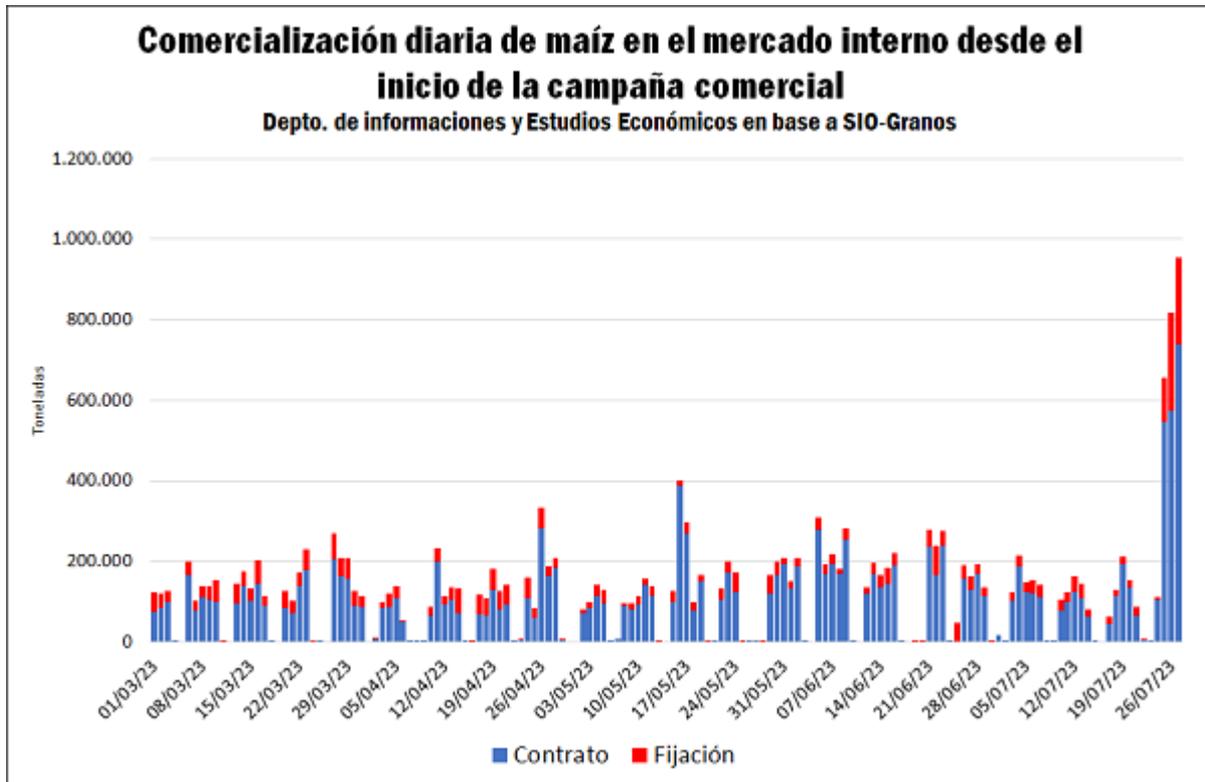




- En tan solo tres días se operaron 2,4 Mt de maíz en el mercado doméstico destacando el día jueves con un anote por 950.000 toneladas

La mejora en los valores ofrecidos en plena cosecha del maíz tardío fomentó un alto volumen de operaciones en la plaza local, superando ampliamente los promedios de las últimas semanas. En total, el día martes se cerraron operaciones por 650.000 toneladas, teniendo en cuenta nuevos contratos y fijaciones de precio, 820.000 el día miércoles y 950.000 el día jueves. Para tomar como referencia, en el último mes se venían negociando entre 600.000 y 700.000 toneladas semanales en promedio.





- Resta que los productores vendan cerca de 10 Mt de maíz y le pongan precio a 13,7 Mt

Esta medida se toma en un contexto en que la comercialización de maíz venía exhibiendo importantes retrasos en el mercado local; antes de la medida se encontraba vendida cerca del 47% de la oferta total de la campaña, muy por detrás del 63% del año pasado y del 57% que marca el promedio del último lustro.

En términos del volumen de mercadería que restaría por comercializarse en la campaña, podríamos estar hablando de un universo en torno a 9,8 millones de toneladas de maíz disponible para ingresar al mercado; mientras que, sumando lo que se lleva vendido, pero aún no se ha fijado precio, estaríamos ante volumen cercano a 13,7 millones de toneladas del cereal. Si bien en términos de la oferta total, el volumen de ventas continúa mostrándose atrasado en relación con los promedios, el menor volumen producido en la campaña dada la sequía genera que el remanente en mercado se ubique marcadamente por debajo de los promedios.



Maíz 2022/23: Indicadores comerciales

Datos en millones de toneladas

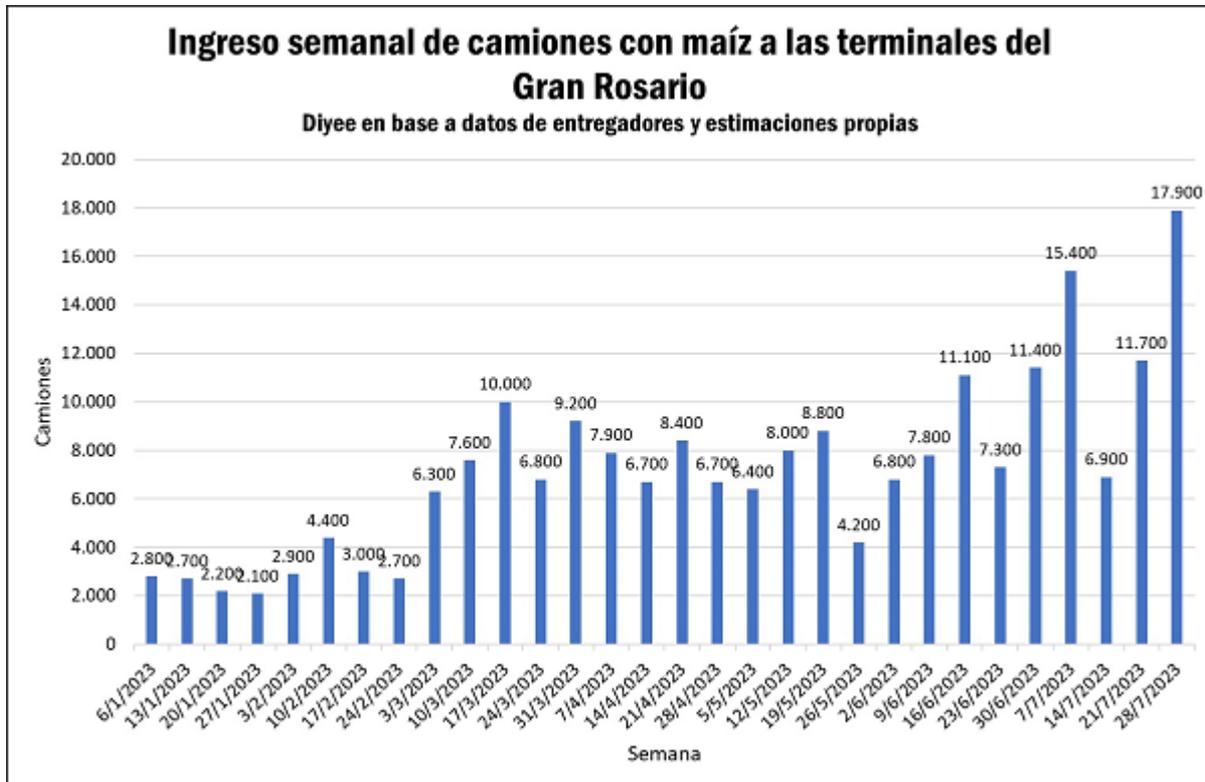
Al 27/07/2023	2022/23	Prom.5	2021/22
Oferta total	34,5	52,5	53,3
Compras totales ¹	18,0	30,9	35,1
	52%	59%	66%
Con precios por fijar ¹	3,9	4,5	6,7
	22%	14%	19%
Con precios en firme ¹	14,1	26,4	28,4
	78%	86%	81%
Consumo en chacra, semillas y otros consumos. Est. Anual.	6,7	6,1	6,3
Disponibilidad de grano*	9,8	15,3	11,6
Falta poner precio	13,7	20,0	18,6

* Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas. (1) Datos hasta el 19/7 en base a SAGyP, luego SIO-Granos.

- El "Dólar Maíz" dinamizó el movimiento de camiones y se alcanzó la semana de mayor ingreso de maíz a plantas en lo que va de 2023: entre lunes y viernes habrían ingresado a las terminales del Up-River casi 18.000 camiones portando maíz

El avance comercial en plena cosecha tiene como correlato un mayor ingreso de mercadería a plantas, lo que comienza a presionar la logística del Up-River del Gran Rosario. Esta fue la semana de mayor ingreso de maíz a plantas en lo que va de 2023; entre lunes y viernes ingresaron a las terminales del Up-River un total cercano a los 17.900 camiones portando maíz, según nuestras estimaciones, el mayor registro en lo que va de 2023 y un incremento del 50% en la última semana.



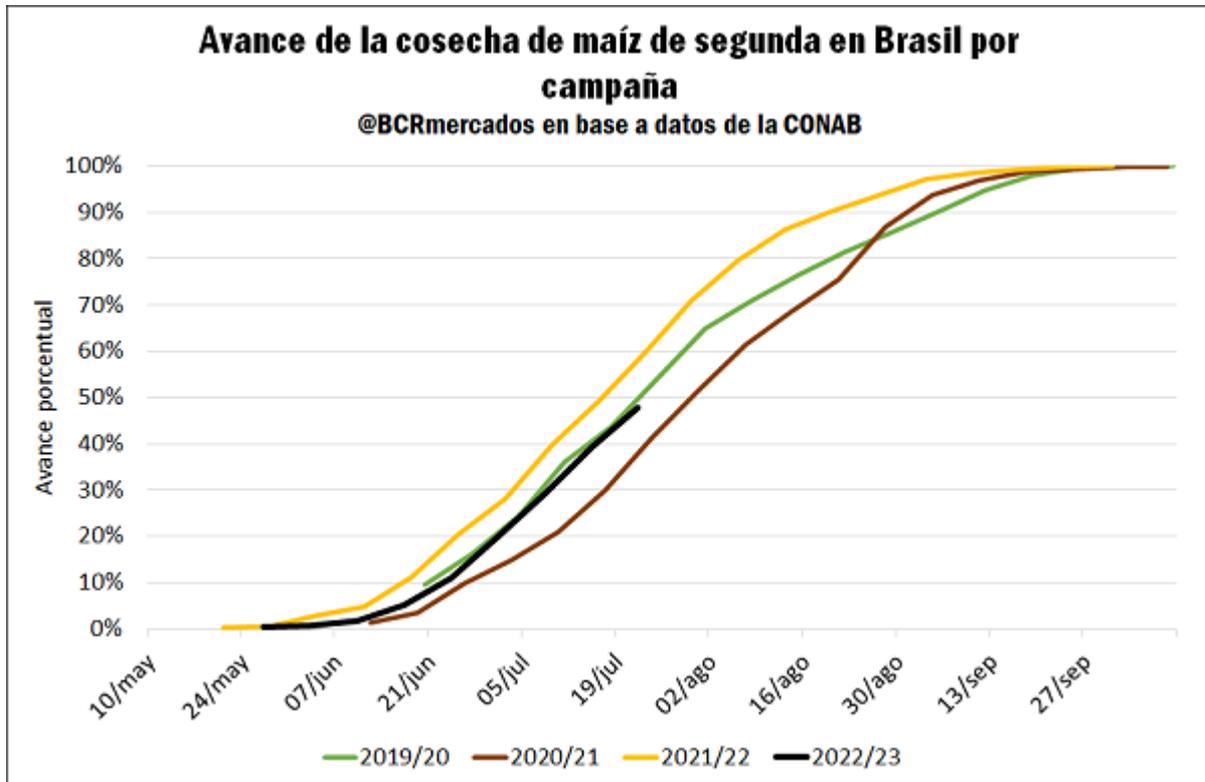


En las ofertas abiertas de los compradores que operan en el Recinto Físico de Operaciones de la Bolsa de Comercio en las últimas ruedas, se pagaban diferencias por ventas con entrega inmediata y para negocios contractuales con descargas más adelante, lo que muestra cierta presión para las entregas cortas por parte de la oferta. No se evidencia, sin embargo, un problema con la logística por el momento; es necesario ver cómo transcurre la próxima semana, cuando comience a descargarse mucho de lo que fue negociado durante la semana actual, y a medida que los productores que están esperando que baje la humedad del grano en campo, avancen con el cierre de la cosecha del maíz tardío.

- En el mercado internacional, Brasil está en plena cosecha y se espera un gran volumen de exportaciones en el corto plazo

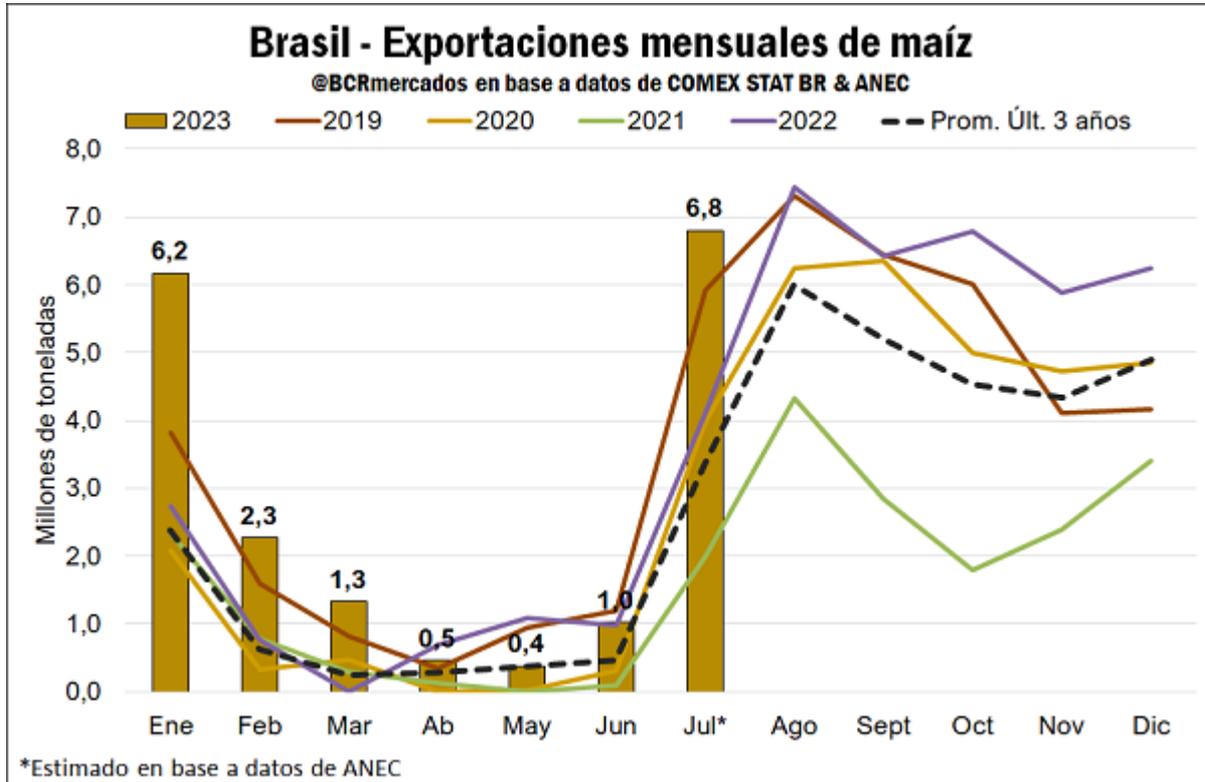
La CONAB informó un avance del 47,9% en la cosecha del maíz de segunda en Brasil, 11,7 puntos porcentuales por detrás del año pasado. Se espera una cosecha récord de maíz *safiña* este año con consultoras estimando nada menos que 105 millones de toneladas, mercadería que está comenzando a entrar con fuerza en el mercado actualmente. En el estado de Mato Grosso (MT) se registra un atraso de 10 puntos porcentuales, aunque avanzando con más rapidez en las últimas semanas. Según datos de CONAB, la productividad media se ha mantenido por encima de 6.000 kg/ha con buena calidad de los granos.

Otro estado clave que registra atrasos es Goiás. Se registra escasa disponibilidad de silobolsas por parte de industrias y cooperativas, al tiempo que se retrasa la cosecha por los bajos precios que se están pagando a los productores.



En cuanto a las exportaciones, ANEC estima 6,8 Mt de exportaciones para el mes de julio, un incremento importante que dejaría un récord de envíos al exterior para ese mes en caso de cumplirse. Con la apertura del mercado chino, Brasil seguirá dominando el mercado internacional del cereal.

En el trimestre de marzo a mayo los volúmenes de importaciones fueron bajos por parte de China, más similares a los tonelajes de importación de 2018 y 2019. En los primeros meses del año, realizó compras estratégicas de Brasil, pero luego dejó de comprar con intensidad en los mercados, cancelando importaciones con origen en Estados Unidos. A modo de balance, en el primer semestre del año realizó importaciones por 8,92 Mt, mientras que en 2022 habían alcanzado 11,65 Mt. En los próximos meses es probable que China importe un volumen importante dado que los precios son atractivos para activar compras del exterior con Brasil jugando un papel clave. Con Estados Unidos alejándose de su ventana de tiempo más importante de exportación de maíz al igual que Ucrania, Brasil jugará un papel muy importante los próximos meses al igual que Argentina por el mayor dinamismo de venta de los productores por el nuevo Programa de Incremento Exportador que incluye dicho producto.





 Economía

¿Qué dejó la primera semana de la nueva versión del Programa de Incremento Exportador?

Natalia Marín – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Nuevas incorporaciones a la nueva instancia del “dólar agro”: maíz, cebada cervecera y malta. Tan sólo en 4 días se alcanzó un $\frac{1}{4}$ del objetivo de 2.000 millones de dólares.

En el marco de las renegociaciones del acuerdo entre Argentina y el Fondo Monetario Internacional, el FMI informó que se han acordado los objetivos y parámetros centrales que serán la base para un “*Staff Level Agreement*” que se espera finalizar en los próximos días para luego avanzar hacia una revisión del programa de Argentina. Dicho acuerdo busca consolidar el orden fiscal y fortalecer las reservas internacionales reconociendo el fuerte impacto de la sequía, el daño a las exportaciones y los ingresos fiscales del país.

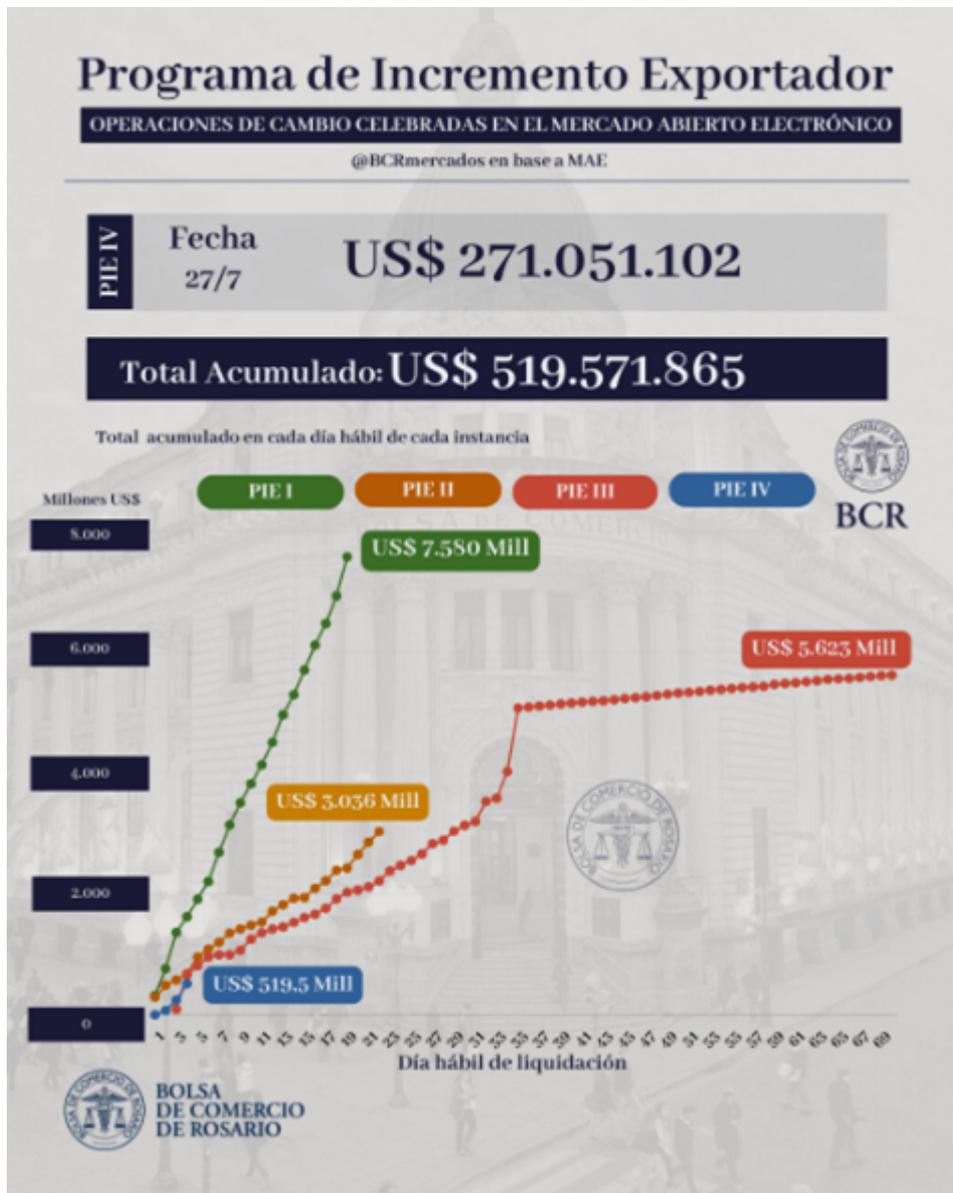
En simultáneo, el Gobierno Nacional anunció una serie de medidas con el objeto de dinamizar las exportaciones y paliar los efectos de la sequía sobre el balance comercial y, al mismo tiempo, medidas aduaneras/fiscales para fortalecer los ingresos y en cierta medida encarecer importaciones para mejorar las cuentas externas.

Por el lado de las exportaciones, entró en vigencia el lunes 24 de julio el Decreto 378/2023 que establece una cuarta versión del Programa de Incremento Exportador para Economías Regionales con un tipo de cambio de \$340 por dólar hasta el 31 de agosto de 2023. La Resolución 295/2023 publicada el martes 25 de julio terminó de definir los principales lineamientos y alcances del actual Programa donde efectivamente se incluyó al maíz y la cebada cervecera, productos que no estuvieron considerados en las versiones anteriores del PIE. Al mismo tiempo, en los principales productos que registran Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) se actualizaron los volúmenes de equilibrio 2022/23, para cumplimentar la demanda del mercado interno.

1) Liquidación de divisas en los primeros días del PIE IV: US\$ 519 millones. Es el 26% del objetivo propuesto de US\$ 2.000 millones.

Considerando los primeros cuatro días de la nueva instancia del programa, las operaciones en el mercado abierto electrónico (MAE) acumularon un total de US\$ 519,57 millones. En vista del objetivo propuesto de US \$2.000 millones, el acumulado hasta el jueves representa un 26% de dicho monto en tan solo cuatro días. Si bien no se puede saber cuánto fue el aporte realizado por cada sector o producto, es claro que el gran volumen de anote de negocios de maíz en el mercado interno ha dinamizado fuertemente la liquidación de divisas del sector exportador.





2) Universo de productos incluidos y su importancia en las exportaciones agroindustriales y de Argentina: el año pasado exportaron US \$ 20.744 millones, el 23% del total nacional de exportaciones de bienes.

Entre las nomenclaturas especificadas en los decretos correspondientes a esta nueva instancia del Programa Incremento Exportador, se encuentran contemplados productos del complejo maíz, girasol, cebada, sorgo, frutícola, hortícola, alimentación animal, pesca, forestal, tabaco, arroz, olivícola, lana, miel, aceites esenciales, frutos secos, té, legumbres.

El año 2022 fue el máximo valor nominal de exportaciones de bienes de la historia argentina con un total exportado de US \$88.445 millones, de los cuales el 63% fue debido a las cadenas agroindustriales. Teniendo en cuenta las nomenclaturas alcanzadas por el decreto, en 2022 las mismas totalizaron US \$20.744 millones de dólares, significando un 23% del valor total de la canasta nacional y un 37% del total aportado por las cadenas agroindustriales.

PIE IV - Valor Exportado (millones de dólares) por los productos incluidos en el programa*.			
@BCRmercados en base a INDEC			
Categoría	Año 2021	Año 2022	1er semestre 2023
Maíz	9.061,9	9.292,6	3.034,6
Girasol	1.329,3	1.887,1	692,7
Pesca	65,2	1.801,6	792,4
Cebada	637,7	1.202,6	653,3
Maní	1.039,2	1.041,1	550,6
Uva	991,0	953,8	352,7
Frutas	247,2	849,7	386,7
Sorgo	539,0	458,2	62,5
Hortalizas	244,1	374,8	192,1
Legumbres	0,4	348,9	123,2
Alimentación animal	272,1	313,9	111,3
Tabaco	248,9	311,8	73,9
Forestal	317,4	268,8	91,9
Arroz	215,2	212,6	108,8
Olivícola	165,5	188,8	72,8
Lana	171,9	154,4	56,4
Resto**	441,6	1.082,8	454,3
Total	15.987,6	20.743,6	7.810,2
Total exportado nacional	77.934	88.445	33.412

** Los productos incluidos acorde al Decreto 378/2023*
***Incluye resto de productos tales como té, miel, frutos secos, aceites esenciales, otras bebidas alcohólicas, entre otros.*

3) Actualización en volúmenes de equilibrio 2022/23, DJVE anotadas y compras ya realizadas en el mercado interno

La Resolución 295/2023 modificó los volúmenes de equilibrio de la campaña 2022/23 para cumplimentar la demanda del mercado interno de algunos productos agrícolas integrados en el PIE IV. Se dispuso un mayor volumen de equilibrio para el complejo maíz, pasando de 20 Mt a 26 Mt factibles de ser exportados, en el caso de la cebada forrajera se agregaron 600.000 toneladas, quedando un volumen de equilibrio de 2,6 Mt. Para la cebada cervecera, que no tenía un tope de exportaciones, se estableció un volumen de 950.000 toneladas y para la malta 550.000 toneladas. Por su parte, los complejos girasol y sorgo mantuvieron los volúmenes de equilibrio previos.

En cuanto al anote de ventas externas desde el inicio del Programa hasta el jueves, en los primeros cuatro días hábiles del programa los complejos girasol, sorgo, cebada y maíz acumularon 500.486 toneladas, de las cuales un 72% es debido al complejo maicero. En maíz se anotaron 360.795,6 toneladas, seguido por la cebada forrajera con 49.400 toneladas y el sorgo con 42.200 toneladas. En general, aún queda margen para seguir anotado ventas externas para todos los productos que tienen volumen de equilibrio, destacando que la cebada, malta y subproductos de girasol son los que más cerca están de los límites impuestos con objeto de garantizar el mercado interno.

PIE IV - Avance de DJVE para productos que tienen Volumen de Equilibrio					
@BCRmercados en base a SAGyP					
Producto	Toneladas anotadas previo al PIE IV	Toneladas anotadas en los primeros 4 días PIE IV	Toneladas totales campaña 2022/23	Volumen de equilibrio campaña 2022/23	Avance sobre el V.E.
Aceite de Girasol	743.137,1	11.421,0	754.558,1	1.110.000,0	68%
Girasol	60.184,3	537,9	60.722,2	145.000,0	42%
Subproductos Girasol	870.164,5	9.611,5	879.776,0	1.115.000,0	79%
Maíz	14.613.663,4	360.795,6	14.974.459,0	26.000.000,0	58%
Cebada Forrajera	1.944.382,0	49.400,0	1.993.782,0	2.600.000,0	77%
Cebada Cervecera	753.671,3	16.320,0	769.991,3	950.000,0	81%
Malta	402.554,5	10.200,0	412.754,5	550.000,0	75%
Sorgo	439.469,5	42.200,0	481.669,5	950.000,0	51%

Por otro lado, para el mercado doméstico, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca publica semanalmente el avance de compras de la exportación e industria de los principales productos agrícolas. Según datos al 19 de julio, última fecha publicada previo al inicio del programa, la exportación tenía compradas 14,7 Mt de maíz, 0,31 Mt de sorgo, 79.600 toneladas de girasol, 1 Mt de cebada cervecera y 2 Mt de cebada forrajera para la campaña 2022/23. Es decir, en general todos volúmenes muy similares a las ventas ya realizadas en el mercado externo sin estar "sobre comprados" en ninguno de los productos, por lo que las ventas que hagan los productores a los exportadores hasta el 31 de agosto en estos productos tendrían que dinamizar rápidamente el anote de nuevas ventas de exportación, pagos de derechos de exportación e ingreso de divisas.

Evolución de las compras domésticas 2022/23 de la exportación/industria en productos clave incluidos del PIE IV - Al 19 de julio de 2023 (en miles de toneladas)

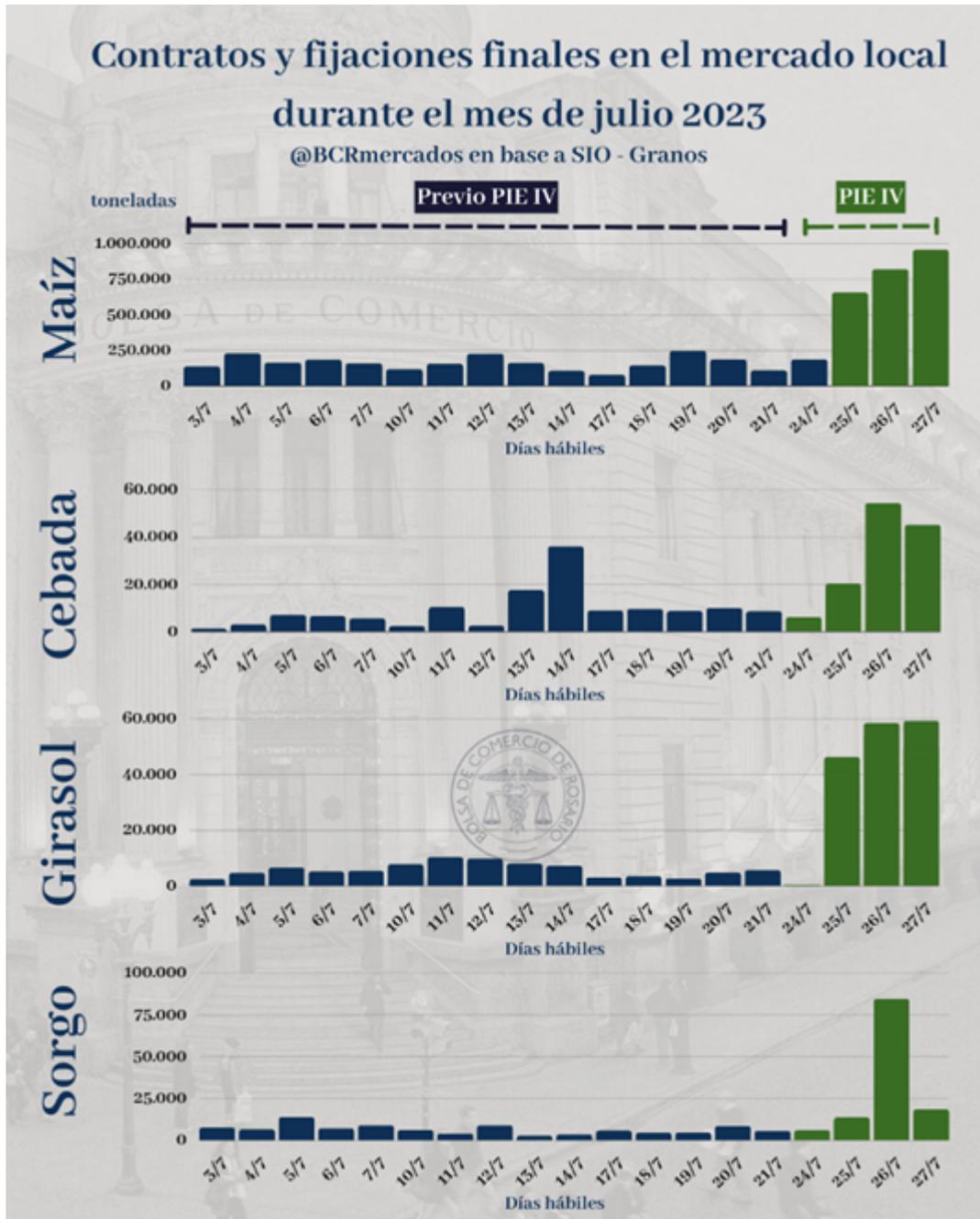
Producto	Sector	Compras con precio firme	Compras por fijar precio	Compras totales
Maíz	Exportación	10.159,2	4.640,3	14.799,5
Sorgo	Exportación	282,3	31,3	313,6
Girasol	Exportación	68,8	10,8	79,6
	Industria	2.355,6	259,9	2.615,5
Cebada cervecera	Exportación	1.001,1	2,5	1.003,6
	Industria	850,3	170,0	1.020,3
Cebada forrajera	Exportación	1.983,6	18,9	2.002,5

@BCRmercados en base a datos de la SAGyP

Por último, siguiendo datos de SIO-Granos se puede realizar un seguimiento diario del anote de negocios de los principales productos agrícolas (compras en el mercado interno). En el siguiente gráfico, se analiza la dinámica comercial en los primeros días del PIE IV para los principales productos incluidos en el Programa. En general, las ventas de los productores se activaron para los principales cultivos, registrando volúmenes muy por encima de las jornadas previas al inicio del Programa. A nivel individual, el mercado más dinámico fue el del maíz acumulando un volumen de 2,4Mt, seguido por el girasol con 163,5 mil toneladas, en tercer lugar, la cebada con 124,6 mil toneladas y por último con 120,9 mil toneladas.

Contratos y Fijaciones finales en el mercado local.	
@BCRMercados en base a SIO - Granos	
Complejo	Acumulado por PIE IV*
Maíz	2.420.963,3
Girasol	163.532,9
Sorgo	120.977,3
Cebada	124.657,2

*Incluye operaciones desde 24/7 -27/7 para girasol, sorgo y cebada y 25/7 -27/7 para maíz





 Economía

El 70% de las Economías Regionales están afectadas por Derechos de Exportación con un impacto de US\$ 470 millones

Francisco Rubies - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Para 2022 se estima que las Economías Regionales realizaron exportaciones por US \$10.067 millones y una detracción por retenciones por un monto de US \$ 470 millones que equivale a un aporte en recaudación de 0,074 % en relación al PIB.

Las Economías Regionales de Argentina son más de 30 cadenas de valor que desempeñan sus actividades económicas a lo largo y ancho de nuestro país. Se caracterizan por su impacto en las comunidades fomentando el arraigo, generación de valor agregado local, alto efecto multiplicador, intensivas en empleo privado y desarrolladas por pymes con alto potencial exportador dadas las ventajas competitivas de nuestra economía en el comercio internacional de productos agroindustriales.

Para 2022 realizaron exportaciones por US \$10.067 millones entre el conjunto de sectores, con un 65% de dicho valor exportado afectado por alguna alícuota de Derechos de Exportación. Se estima una detracción de retenciones por un monto de US\$ 470 millones en base a los datos de exportación de 2022, que equivale a un aporte en recaudación de 0,074 % en relación al Producto Interno Bruto.

En la última semana, fuerzas políticas del oficialismo y la oposición han realizado propuestas de reducir a cero los Derechos de Exportación del conjunto de Economías Regionales. Esto es un paso fundamental que se debe realizar para no quitar competitividad exportadora a dichas economías. Es más, es de suma importancia desarrollar políticas que favorezcan a incrementar la inversión, innovación, producción y desarrollo de mercados en este tipo de economías, dado que ya existen ventajas competitivas para exportar y dinamizan toda la economía doméstica por las características mencionadas anteriormente.



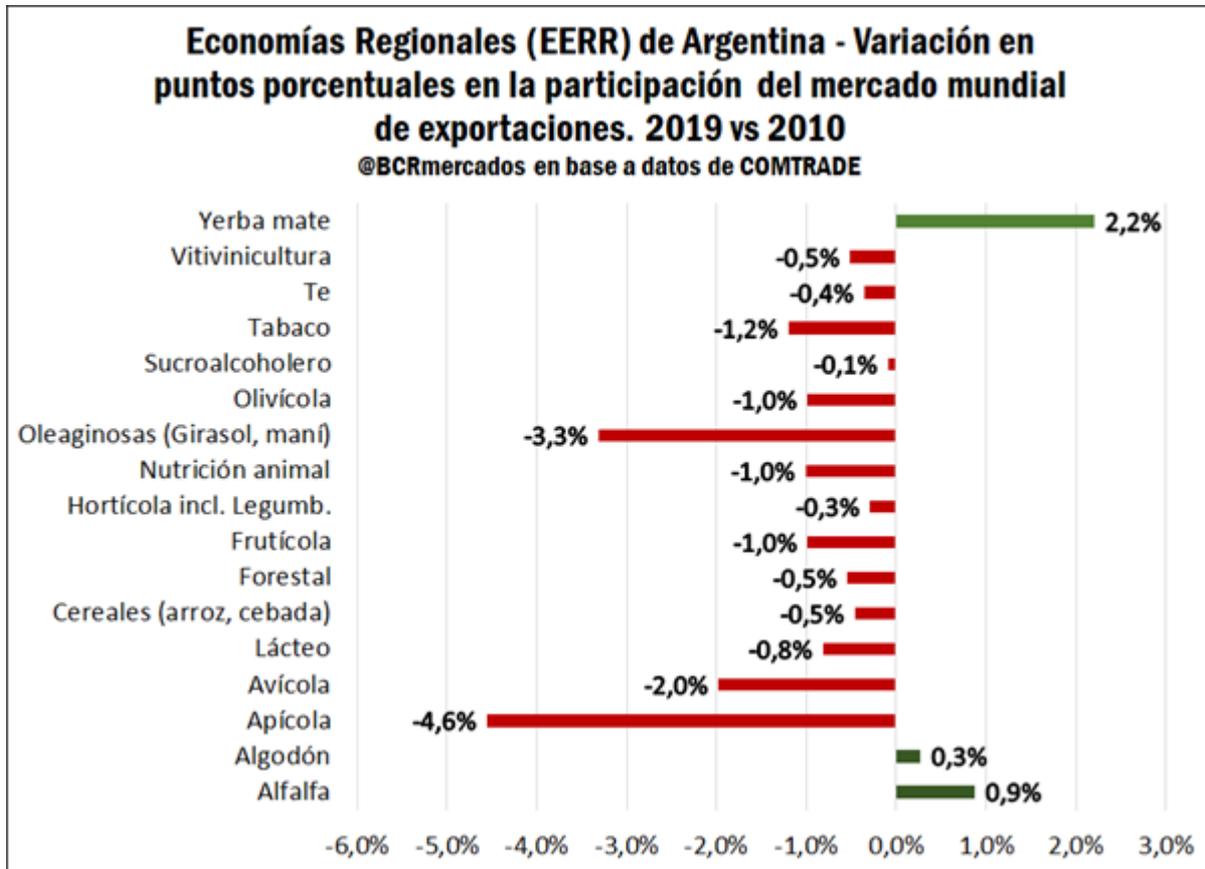
Economías Regionales - Derechos de exportación por complejos exportadores considerando productos afectados

Sector	Complejo	Exportaciones 2022 productos afectados (en USD)	Rango alícuotas	Valor de DEX s/expo 2022 (en USD)
ALGODONERO	ALGODONERO	177.050.145	5%	8.852.507
BOVINO-LÁCTEO	BOVINO-LÁCTEO	1.403.882.057	5%-9%	96.307.408
CEREALES	ARROCERO	212.630.594	5%-6%	10.631.530
CEREALES	CEBADA	404.163.555	5%-9%	35.636.666
FORESTO- INDUSTRIAL	FORESTAL	298.198.882	3%-5%	12.001.285
FRUTÍCOLA	CÍTRICOS EXCL. LIMÓN	7.314.668	3%	219.440
FRUTÍCOLA	LIMÓN	283.734.872	3%-31%	31.807.874
HORTÍCOLA	PAPA	304.996.420	5%	13.724.839
HORTÍCOLA	RESTO HORTÍCOLA	5.510.152	5%	247.957
NUTRICION ANIMAL	ALIMENTOS BALANCEADOS	222.076.037	5%-31%	29.557.752
OLEAGINOSAS	GIRASOL	1.764.836.447	5%-7%	113.995.584
OLEAGINOSAS	MANISERO	10.979.631	5%	30.017.988
SUCROALCOHOLERO	SUCROALCOHOLERO	161.108.534	5%	7.249.884
TABACALERO	TABACALERO	311.809.183	5%-12%	37.393.481
VITIVINÍCOLA	VITIVINÍCOLA	942.946.494	5%	42.432.592
TOTAL		6.511.237.669		470.076.786,06

@BCRmercados en base a CAA, INDEC, CIVUCE y Boletín Oficial.

Por último, para brindar una mirada respecto al posicionamiento que están logrando en el mercado mundial, en el siguiente cuadro se observa la variación de la cuota de mercado mundial de las principales Economías Regionales de Argentina entre 2010 y 2019.

Más allá de la competitividad que tiene el sector agroindustrial en nuestro país, casi todos los productos regionales han perdido participación en el mercado mundial desde el año 2010 a la actualidad. Esto quiere decir que, Argentina se queda atrás en competitividad y pierde importancia en las exportaciones de estos productos. Es decir, esto refuerza la idea de la necesidad de políticas que apoyen la producción y agregado de valor para no quedar poco a poco relegados en un mercado internacional muy competitivo que no es estático y necesita de permanentes acciones tendientes a no perder posiciones en el mercado mundial.





 Commodities

En el primer semestre de 2023 se alcanzó el segundo mayor nivel de molienda de trigo de la última década

Belén Maldonado - Bruno Ferrari- Julio Calzada

Las importaciones de fertilizantes descendieron a 0,9 Mt durante los primeros seis meses del año. A pesar de ello, la siembra de trigo avanza con normalidad, así como también la molienda. Los ataques de Rusia a Ucrania impactan en los precios del cereal.

- En el primer semestre de 2023 la molienda de trigo alcanzó 3,09 Mt, el segundo valor más alto de los últimos 11 años

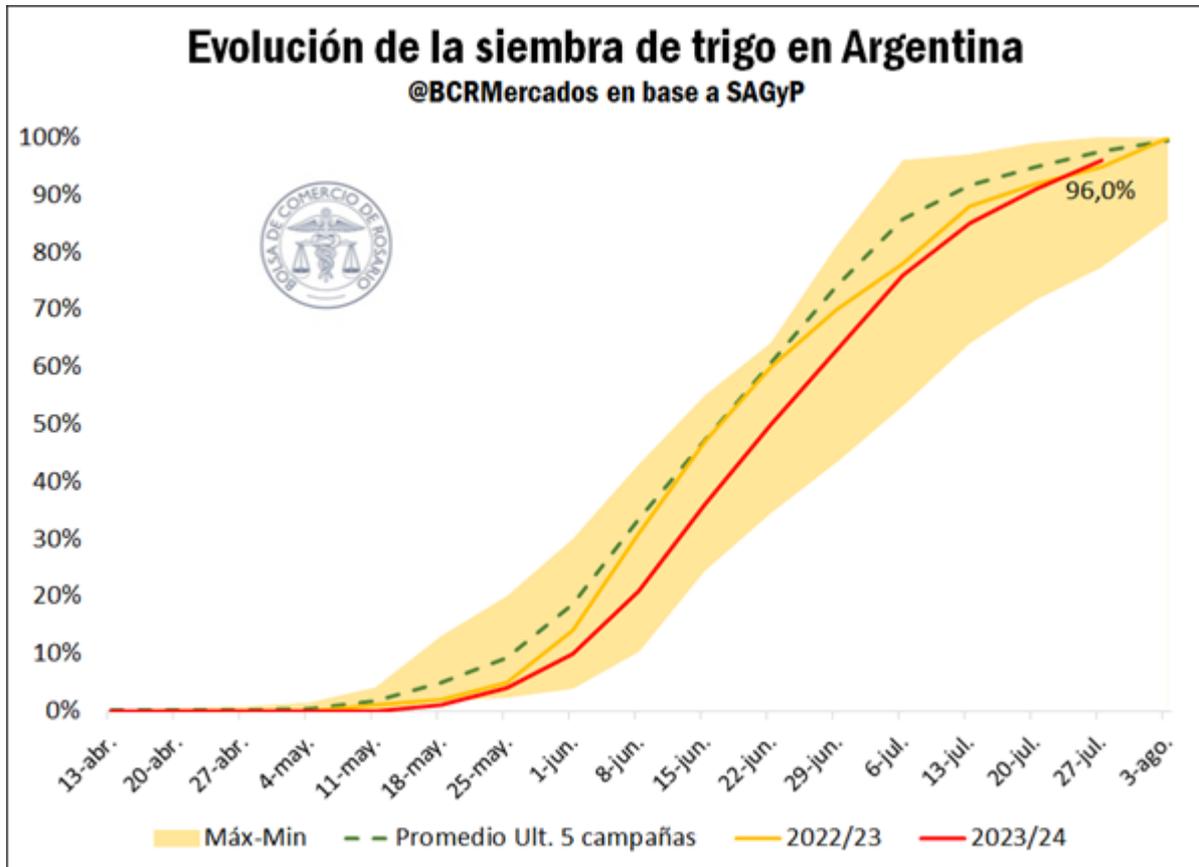
La campaña triguera 2022/23 claramente se vio afectada por una sequía histórica, con una caída del 50% en la producción entre años comerciales. Por su parte, las exportaciones se vieron diezgadas con una caída del 80% en lo que va del actual año comercial. Mientras que, a nivel de demanda doméstica, se podría decir que la molienda de trigo 2022/23 claramente no se vio afectada. De hecho, el siguiente gráfico denota que **la molienda acumulada del cereal durante el primer semestre de 2023 es el segundo tonelaje más alto en 11 años para igual período**, alcanzando las 3,09 Mt y por detrás de las 3,10 Mt de molienda acumulada durante el primer semestre de 2020. La razón se encuentra en el hecho de que ante una caída de la producción local se priorizan las necesidades de consumo interno, mientras que la mayor parte del ajuste recae sobre la exportación.





- Respecto al trigo nuevo 2023/24 las siembras avanzaron con lentitud, pero prácticamente se dieron por finalizadas

La siembra de trigo para la campaña 2023/24 avanza y ya se encuentra en instancias finales, con los cultivos en buen estado general. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), **el avance sobre el área proyectada se estima en un 96% del total a nivel nacional**, 1 p.p. por encima del avance de la campaña 2022/23 para el mismo período, aunque apenas 1,7 p.p. por debajo del promedio de las últimas 5 campañas. Algunas provincias, como Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe, presentan un avance de la cosecha cercano al 100%, mientras que las provincias de Buenos Aires y La Pampa avanzan con más lentitud.



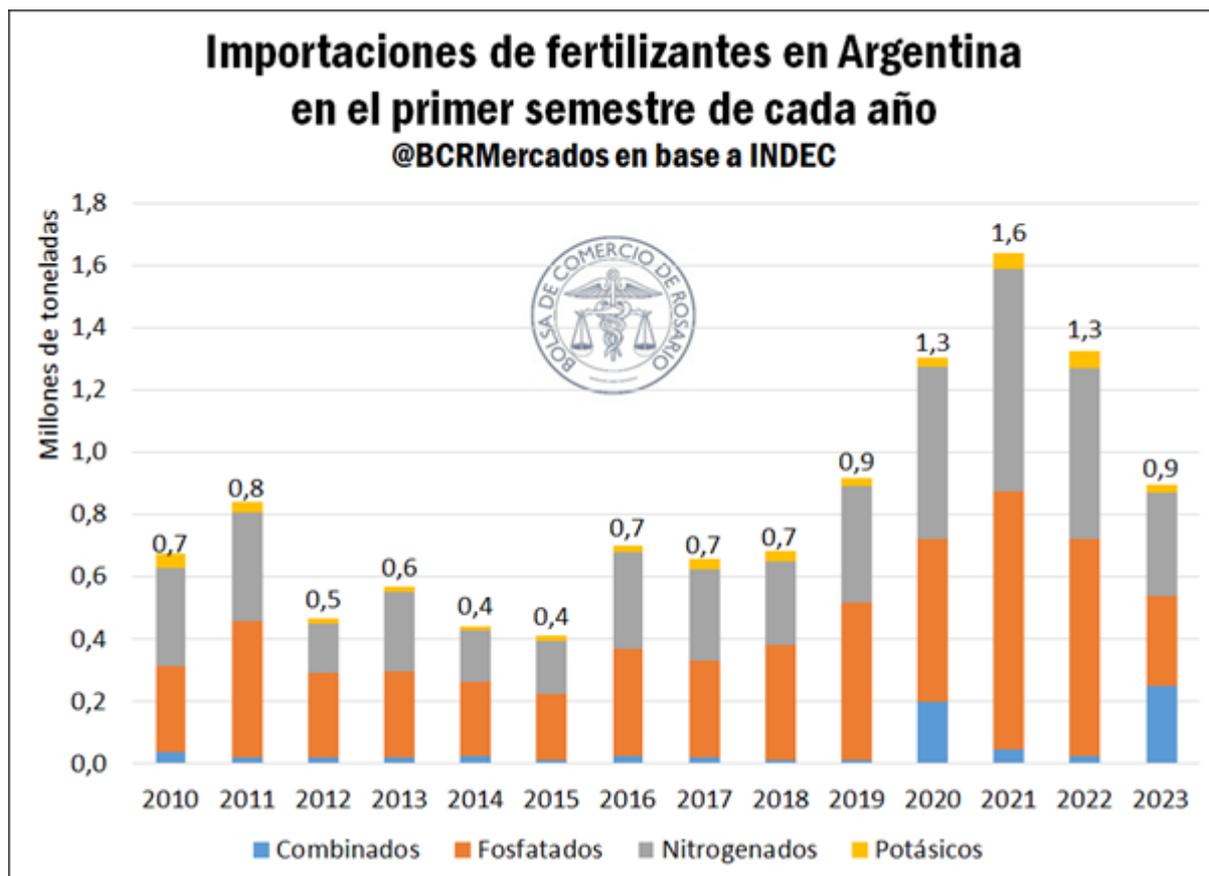
- En un contexto donde la importación de fertilizantes cayó un 33% en el primer semestre de 2023 y hubo menos inversión, corre riesgo el potencial de producción de trigo 2023/24

Un punto a destacar en materia de disponibilidad de insumos para la campaña 2023/24, **la importación de fertilizantes durante el primer semestre disminuyó un 33% en relación con el mismo período del año anterior.** Esto cobra relevancia si se tiene en cuenta que sólo se produce a nivel local el 50% de la urea que se consume, mientras que se importa el total del resto de los productos. No obstante, según fuentes locales durante las últimas semanas **se frenó la totalidad de las ventas de urea** debido a la incertidumbre respecto a la aplicación de nuevos impuestos a las importaciones, que se confirmaron este domingo con el Decreto 377/2023. Debido a que Argentina todavía se encuentra en época de fertilización para macollaje de trigo, la demanda de urea se mantuvo alta, pero no hubo gran oferta por parte del mercado. Más aún, lo que más preocupa actualmente es la disponibilidad de fertilizantes para lo que será la siembra de maíz de los próximos meses.

De acuerdo con el decreto sancionado esta semana, los insumos agropecuarios comenzarán a pagar el impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS) con una alícuota del 7,5% de las importaciones, lo que generó una fuerte brecha entre los precios locales con respecto a los precios internacionales que venía gestándose desde hace semanas por los

rumores sobre el nuevo impuesto y la incertidumbre que generaba. A pesar de que los precios mundiales mostraron una tendencia bajista durante el último año, en Argentina nunca terminó de reflejarse esta situación.

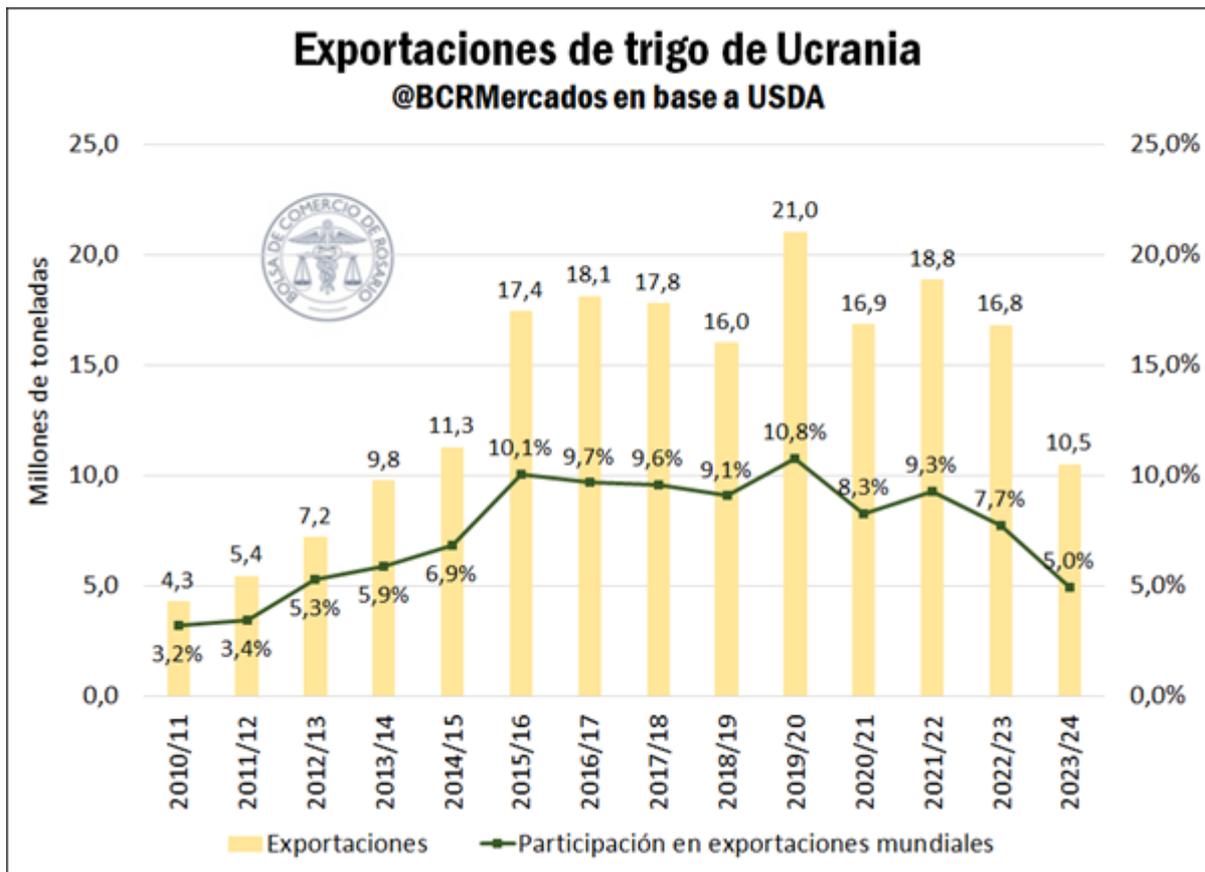
Más allá de que la condición de los cultivos de trigo sembrados para la campaña 2023/24 es prometedora, la falta de fertilización podría influenciar y limitar los rindes potenciales del cereal. Un informe reciente de GEA indicó que los rindes en la zona núcleo podrían caer entre 10 a 15 qq/ha si no se completan las fertilizaciones.



- Más allá de los problemas de Ucrania para exportar por la ruptura del acuerdo, el USDA ya descuenta las exportaciones de trigo más bajas desde el ciclo 2013/14 para dicho país

Con respecto al contexto internacional, a principios de la semana se observó una fuerte suba en el precio del trigo en los mercados internacionales luego de que Rusia atacara casi diariamente los puertos de Ucrania tras su salida del acuerdo de granos del mar Negro el pasado 17 de julio. Durante el domingo y el lunes, los ataques se concentraron en el puerto del río Danubio, dañando almacenes de granos y la infraestructura portuaria ucraniana. Esto generó incertidumbre y preocupación en el mercado, debido a las implicancias a largo plazo de la destrucción de la infraestructura de exportación de un importante exportador mundial.

De acuerdo a los datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), durante la campaña 2022/23 Ucrania se consolidó como el quinto exportador de trigo a nivel mundial, alcanzando una exportación total de 16,8 Mt y representando el 7,7% de las exportaciones mundiales totales. No obstante, dichas exportaciones descendieron un 11% con respecto a la campaña anterior, y se estima que caerán un 38% adicional durante la campaña próxima. Esta fuerte caída se fundamenta no sólo en la imposibilidad actual de exportación por vía marítima tras el fin del acuerdo del mar Negro, sino también en las dificultades de exportación por vía terrestre que existieron este año debido a los instrumentos regulatorios impuestos por la Unión Europea para limitar los granos provenientes de Ucrania. A esta incertidumbre se le suman los daños en la infraestructura de los puertos tras los ataques diarios por parte de Rusia.



Sin embargo, el comisario europeo de Agricultura y Desarrollo Rural, Janusz Wojciechowski, afirmó esta semana que la Unión Europea estaría dispuesta a exportar casi todos los productos agrícolas ucranianos a través de "rutas solidarias". Esto incluiría la exportación de 4 Mt mensuales de granos y oleaginosas por medio de esta vía. Por su parte, la OTAN dijo el miércoles que intensificaría la vigilancia de la región del Mar Negro, condenando la salida de Rusia del acuerdo de granos del mar Negro. Estas noticias trajeron calma a la incertidumbre del mercado, lo que se reflejó en los precios, que lograron bajar y mantenerse estables durante el resto del transcurso de la semana.



Los mencionados acontecimientos influenciaron los precios locales, que se dispararon fuertemente el lunes tras los ataques de Rusia al puerto de Danubio. Luego de una fuerte subida de los contratos de trigo a diciembre durante los primeros días de la semana, los mismos se estabilizaron con el correr de los días, aunque se mostraron en niveles superiores al del último mes.





 Commodities

Según estimaciones de la BCR, podría haber récord de exportaciones de litio en el primer semestre del año

Guido D'Angelo - Franco Ramseyer - Julio Calzada

Se estima que podrían haber alcanzado los US\$ 438 millones, superando al primer semestre de 2022 y a la totalidad del importe despachado en los años previos. China, Japón, Corea del Sur y EE.UU., los principales destinos.

Nota N°1: Las exportaciones del Complejo Litio habrían alcanzado una cifra cercana a los US\$ 438 millones en el primer semestre del año. De ser así, se trataría de un máximo histórico para una primera mitad del año. Los datos surgen de estimaciones propias realizadas a partir de datos oficiales

La transición hacia otra matriz energética ha impulsado un protagonista clave: el litio. Este elemento se ha convertido en un recurso fundamental para la transición energética global. El litio es esencial en la fabricación de las baterías de iones, tecnología esencial en la descarbonización del transporte y el almacenamiento de energía proveniente de fuentes renovables.

Argentina cuenta con notables ventajas comparativas para la explotación de este recurso: de acuerdo a la CEPAL, en 2021 era el segundo país con mayor cantidad de reservas de litio identificados (21,5% del total mundial) solo por detrás de Bolivia (23,7%), mientras que ocupaba el tercer lugar si solo se considera la porción de los recursos identificados que pueden extraerse de manera económica con la tecnología disponible (9,8% del total mundial), en este caso por detrás de Chile (41%,0) y Australia (25,4%).

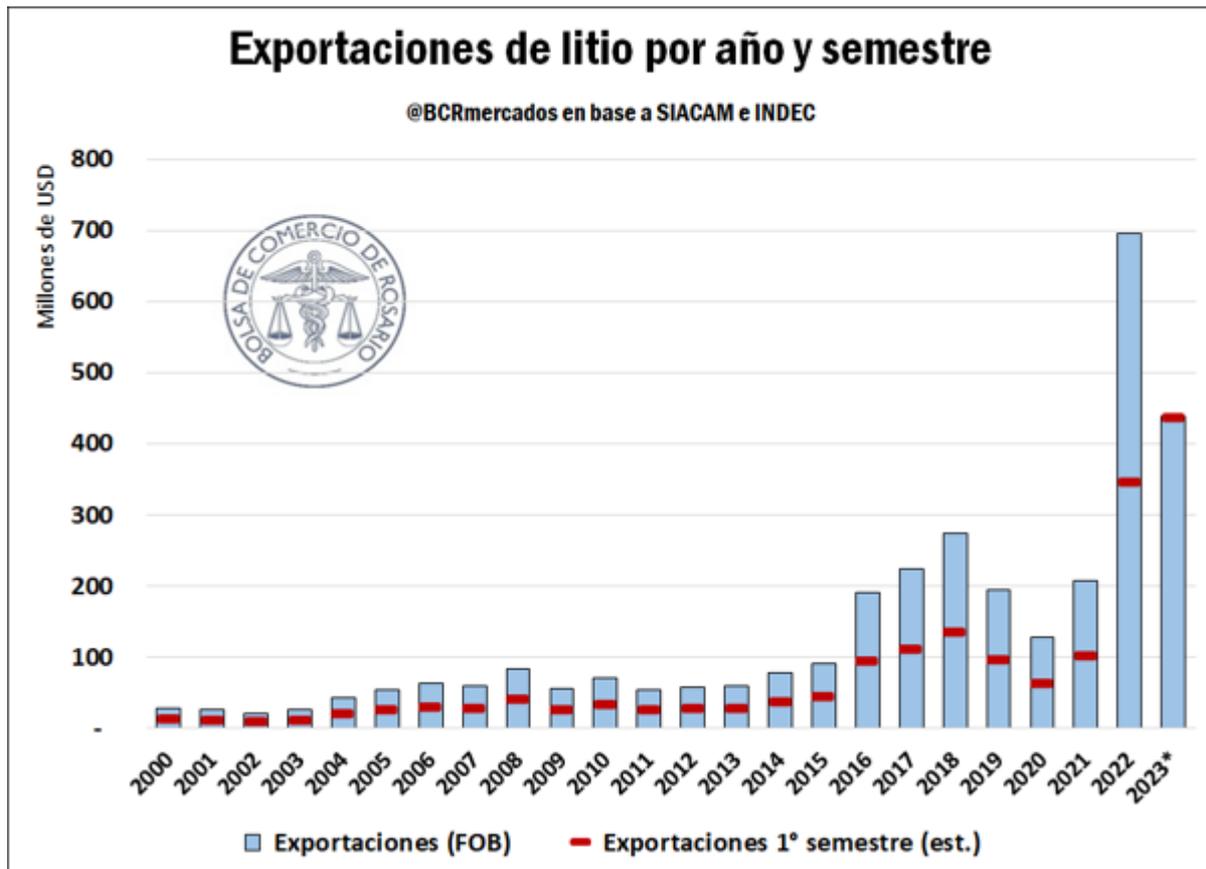
En el presente artículo se analiza el desempeño del litio en el frente externo en los últimos años, estudiando cómo ha ido evolucionando el monto total exportado y cuáles han sido los principales destinos de los despachos.

Las exportaciones del Complejo Litio habrían alcanzado los US\$ 438 millones en el primer semestre del año. De ser así, se trataría de un máximo histórico para una primera mitad del año. Los datos surgen de estimaciones propias realizadas a partir del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y del Sistema de Información Abierta a la Comunidad sobre la Actividad Minera en Argentina (SIACAM). De acuerdo con el INDEC, el valor FOB de las exportaciones de carbonato de litio —el principal producto de exportación argentino en este complejo— habrían alcanzado un importe de US\$ 397,3 millones. A ello debemos sumarle el volumen de despachos de cloruro de litio, los cuales se estiman en US\$ 41 millones en base a los datos históricos de SIACAM.

Pág 25



Se hace difícil conocer con exactitud la composición mensual de las exportaciones de litio, dado que INDEC suele clasificar como *secreto estadístico* a gran parte de la información desagregada. A modo muy simplificado, se estimó que las exportaciones del primer semestre de cada año se ubicarían en un valor cercano a la mitad de los despachos totales. Este análisis no tiene en cuenta los factores estacionales de las exportaciones de este mineral, pero sirve para tener una dimensión de la magnitud de lo exportado en la primera mitad de 2023, que no sólo sería el importe más alto de la historia a igual período, sino que además, en sólo seis meses, ya se habría superado a la totalidad de cualquier despacho anual desde 2000 hasta 2021.



En el contexto de déficit comercial que atraviesa Argentina este influjo de dólares resulta de gran importancia. De acuerdo con el último informe de Intercambio Comercial Argentino del INDEC, en el primer semestre del año el déficit comercial ascendía a - US\$ 4.387 millones, resultado de la diferencia entre el monto exportado (US\$ 33.509 millones) y el importado (US\$ 37.897 millones).

Nota N°2: El 2022 el complejo litio argentino exportó US\$ 695.932.952. De ese importe, el 41% fue vendido a China, el 31% a Japón, el 13% a Corea del Sur, el 9% a Estados Unidos y el 6% a otros destinos.



El 2022 el complejo litio argentino cerró el año con exportaciones por US\$ 695.932.952. De ese importe, el 41% fue vendido a China, el 31% a Japón, el 13% a Corea del Sur, el 9% a Estados Unidos y el 6% a otros destinos. En los últimos años, estos países asiáticos han ganado mercado sobre Estados Unidos, que representaba el 57% de los despachos argentinos de litio en el año 2015 y el 100% en el año 1998. Todos estos países demandan carbonato, cloruro e hidróxido de litio como insumos para el agregado de valor en fábricas que producen precursores, cátodos, celdas de baterías y paquetes de baterías. De acuerdo con la CEPAL, China es el país con mayor capacidad para la producción de cátodos y de celdas de baterías, concentrando más del 70% del potencial mundial.



A futuro, es esperable que en el mundo continúe incrementándose la demanda de litio, en la medida en que los países vayan avanzando en la transición energética. Según la Agencia Internacional de Energía, en el año 2040 la demanda de litio podría ser entre 13 y hasta 42 veces superior a la del año 2020, según la medida en que los países adopten trayectorias coherentes con los objetivos del Acuerdo de París. El flujo de inversiones que se sigue ampliando sobre nuestro país aspira a tener a Argentina como protagonista para la transición del litio en las próximas décadas.





 Economía

El mayor superávit comercial de Argentina es con Chile: U\$S 4.150 millones en el 2022

Guido D'Angelo – Natalia Marín – Julio Calzada

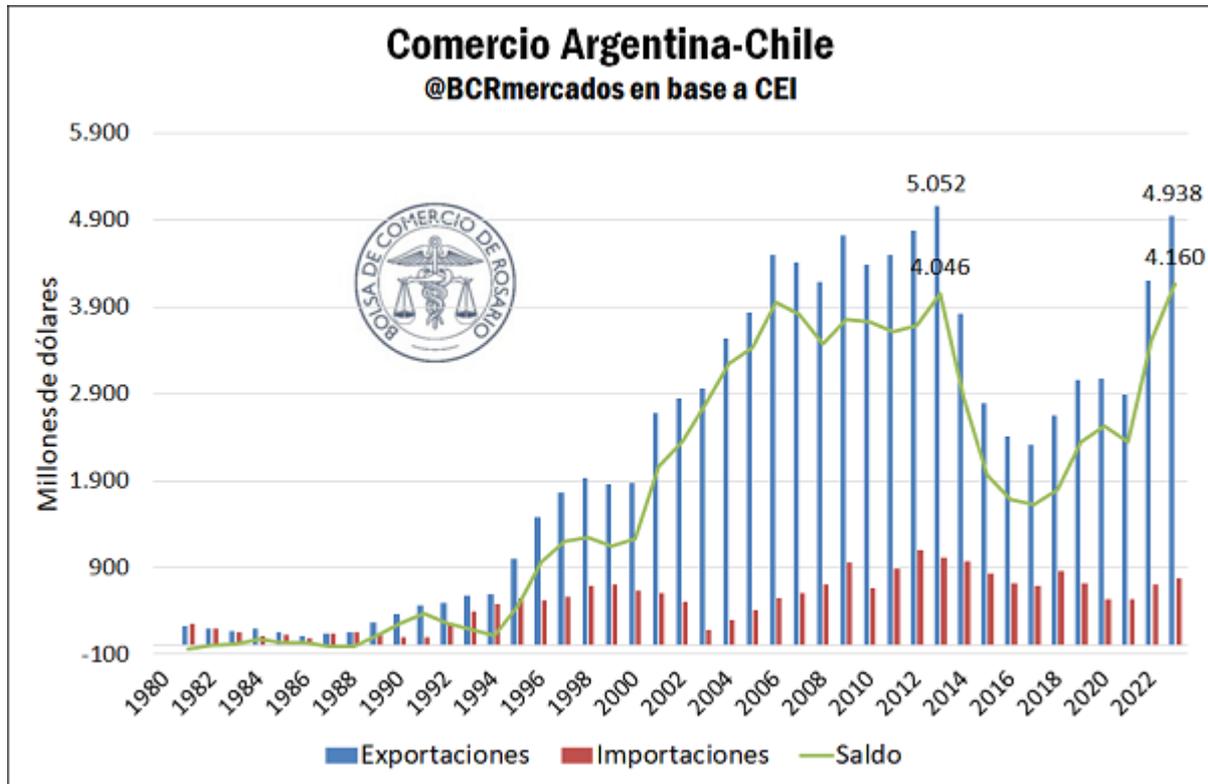
El mayor superávit del comercio exterior argentino es con la República de Chile y superó los US\$ 4.150 millones en 2022. El rol de Chile en el comercio exterior argentino ¿Qué oportunidades se presentan?

Nota N°1: La vinculación comercial con Chile creció más de 7 veces entre 1984 y el 2022. El comercio bilateral asciende a U\$S 5.715 millones

Argentina y Chile comparten la tercera frontera terrestre más extensa del mundo, que se extiende desde la Cordillera de los Andes hasta el Océano Atlántico. Desde el Abrazo de Maipú entre San Martín y O'Higgins, hasta la participación conjunta en múltiples foros multilaterales en nuestros días, los lazos entre Argentina y Chile tienen una extensa historia de cooperación, que por supuesto no estuvo exenta de tensiones y problemas.

En este sentido, el conflicto del Beagle fue dado por terminado por el Tratado de Paz y Amistad entre Argentina y Chile en 1984. En ese año, el intercambio comercial con Chile totalizaba los US\$ 268 millones, y representaba cerca del 2% del comercio exterior nacional. Casi cuatro décadas más tarde, el comercio bilateral totaliza US\$ 5.715 millones. **Aún descontando la inflación en dólares, la vinculación comercial con Chile creció más de siete veces en estos casi cuarenta años.**





Nota N°2: El mayor superávit del comercio exterior argentino es con la República de Chile y superó los US\$ 4.150 millones en 2022

El principal superávit comercial bilateral de nuestro país es con Chile. Sólo en 2022 el saldo positivo del comercio exterior argentino con el país vecino superó los US\$ 4.150 millones. Hoy en día, la proximidad geográfica estratégica y una serie de vínculos históricos, culturales y económicos dan oportunidades para ampliar las relaciones comerciales entre Chile y Argentina. Ambas naciones han trabajado de manera conjunta para fortalecer y diversificar su comercio bilateral, aprovechando las ventajas comparativas y los acuerdos comerciales existentes.

Nota N°3: Chile es el cuarto destino más relevante de las exportaciones argentinas. Los principales complejos que le venden a Chile son el campo y la agroindustria con maíz, soja, trigo, girasol, carnes y leche, luego el petrolero-petroquímico y tercero el automotriz. El regreso de las exportaciones de gas y petróleo a Chile llevó los envíos del complejo de US\$ 492 millones a US\$ 1.151 millones entre 2021 y 2022

Argentina encuentra en Chile al cuarto destino más importante para sus exportaciones de bienes, por detrás de Brasil, China y Estados Unidos. En 2022 desde nuestro país se exportaron productos a Chile por US\$ 5.022 millones, lo que implica un incremento interanual del 19%. El ascenso sube a 58% si se compara con el promedio de los últimos 5 años.

En línea con su protagonismo en la canasta exportadora nacional, el 43% de lo exportado a Chile en el año 2022 corresponde al agro. En segundo lugar, se ubica con un peso preponderante el complejo petrolero – petroquímico, con un 23% del total exportado hacia el otro lado de la Cordillera de los Andes, fundamentalmente gas y petróleo.



Al estudiar más detalladamente los complejos exportadores, se encuentra que el 12% del complejo petrolero – petroquímico nacional tiene a Chile como destino. Este complejo presentó una suba interanual del 134% en 2022 y del 176% si se compara con el promedio de los últimos 5 años. El regreso de las exportaciones de gas y petróleo a Chile llevó los envíos del complejo de US\$ 492 millones a US\$ 1.151 millones entre 2021 y 2022.

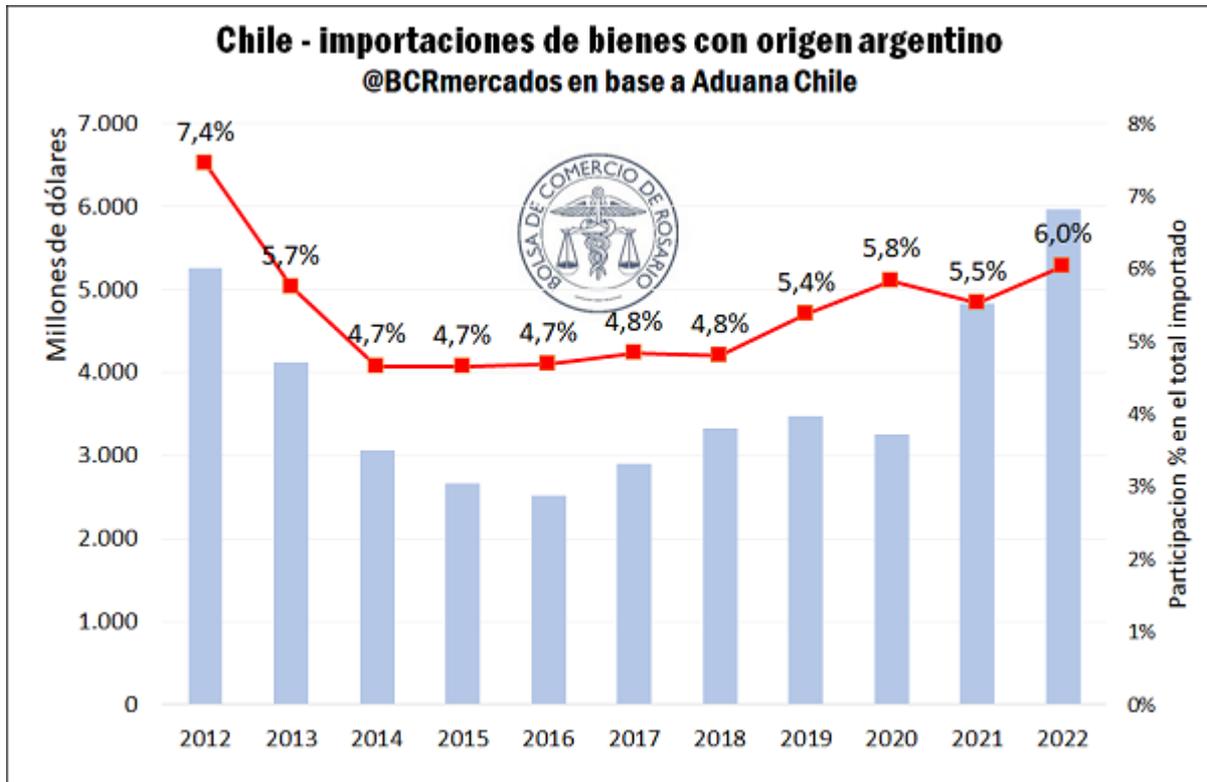
En el podio de complejos exportadores, también se encuentra el complejo Maíz y Trigo, y se destaca que el complejo Soja, presentó en 2022 una variación positiva del 116% con respecto al promedio de los últimos 5 años. En cuanto a los lácteos, el 8% de lo exportado por Argentina en 2022 tuvo como destino Chile. Las exportaciones de este complejo a Chile crecieron un 34% el año pasado y con respecto al promedio de los últimos años un incremento del 87%.

Argentina - Exportaciones a Chile por complejos (millones de dólares)

Complejo	2021	2022	Var i.a.	Var prom. Últ. 5 años	% del total nacional exportado
Complejo petrolero-petroquímico	492	1.151	134%	176%	12%
Complejo malcero	498	478	-4%	33%	5%
Complejo automotriz	367	469	28%	64%	5%
Complejo soja	425	467	10%	116%	2%
Complejo triguero	278	260	-6%	48%	6%
Complejo carne y cuero bovinos	231	181	-22%	-7%	4%
Complejo girasol	140	148	6%	29%	8%
Complejo forestal	141	148	5%	28%	19%
Complejo lácteo	91	122	34%	87%	8%
Complejo azucarero	95	90	-5%	72%	41%
Sector minero metalífero y litio	98	67	-32%	4%	1%
Complejo avícola	43	51	19%	61%	12%
Complejo cebada	47	49	4%	30%	3%
Complejo arrozero	42	40	-5%	4%	19%
Complejo farmacéutico	38	38	0%	5%	4%
Complejo maní	35	37	6%	35%	4%
Complejo textil	29	28	-3%	31%	6%
Complejo papa	14	22	57%	134%	8%
Sector frutícola	19	18	-5%	-4%	1%
Complejo yerba mate	18	14	-22%	-4%	15%
Complejo pesquero	5	12	140%	186%	1%
Complejo tabacalero	6	9	50%	73%	3%
Complejo porotos	7	8	14%	-9%	2%
Complejo resto del sector hortícola	5	7	40%	52%	5%
Complejo té	6	7	17%	9%	9%
Complejo olivícola	4	6	50%	88%	3%
Complejo garbanzos	2	2	0%	-68%	4%
Resto de exportaciones	1.028	1.092	6%	30%	17%
Total de exportaciones	4.206	5.022	19%	58%	6%

Departamento de Información y Estudios Económicos BCR en base a INDEC

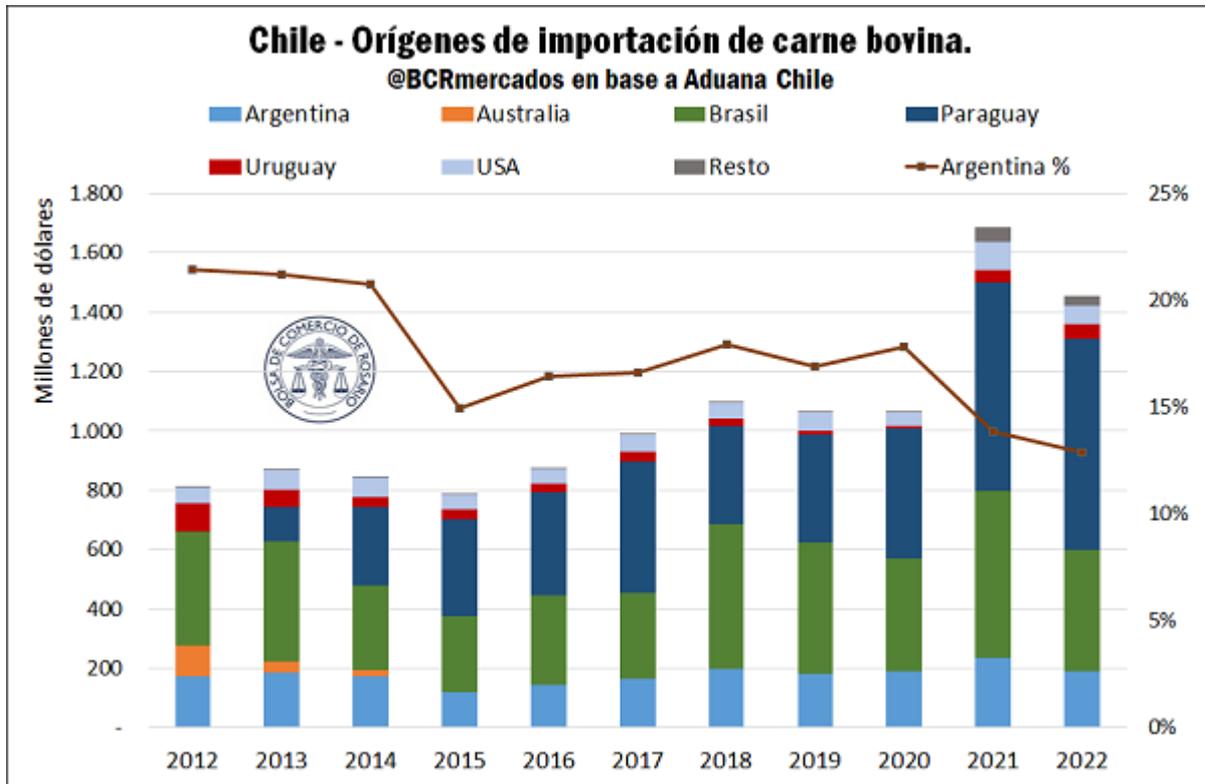
Desde la óptica chilena, Argentina es el cuarto proveedor de bienes de la República de Chile. En el año 2022 el país vecino importó un 23% más de bienes argentinos que el año 2021, y un 68% por encima del promedio de los últimos 10 años. El valor importado por Chile representa un máximo desde el 2013.



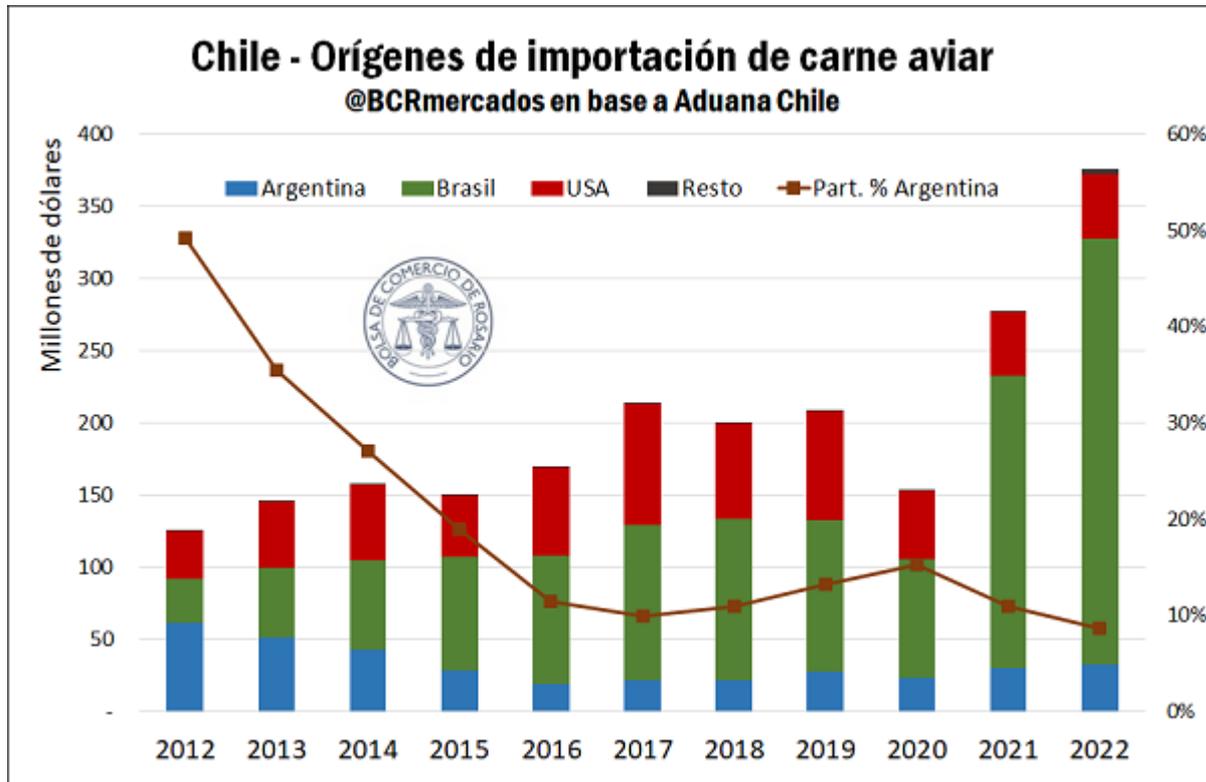
Nota N°4: La agroindustria argentina tiene grandes posibilidades de vender más productos a Chile en el futuro, especialmente el sector cárnico. El gran avance de Vaca Muerta está permitiendo incrementar con fuerza nuevamente las exportaciones de gas y petróleo hacia Chile

Chile es uno de los países con mayor PIB per cápita en Latinoamérica y también es el tercer mercado más grande de importaciones agrícolas de la región, luego de Colombia y Perú. En la última década presentó un gran crecimiento en el sector minorista de alimentos, proyectando un aumento de ventas de un 2,3% hasta el 2026 debido a la creciente demanda de procesados de calidad y dietas alimenticias más saludables, según un reciente informe del USDA.

En cuanto a carne bovina, se observa que la demanda de Chile tiene una tendencia creciente, con máximos de importación en el año 2021 y 2022. Sin embargo, la participación de Argentina en este mercado ha descendido. En el 2012 Argentina abarcaba el 21% del mercado, mientras que 10 años después apenas un 13%, fenómeno opuesto al de Paraguay que hace una década tenía participación casi nula y hoy en día sostiene el 49% de la demanda.



En el caso de carne aviar, Argentina también desciende en la participación de las importaciones chilenas de este tipo de productos en la última década, tanto por una caída en el valor importado como también un gran crecimiento de las importaciones desde otros orígenes. Es decir, este mercado cárnico también consta de una demanda creciente, que ha sido abastecida principalmente por Brasil y nuestro país no ha podido aprovechar en términos generales.



Otros productos en crecimiento de demanda y atractivos para la Argentina son el de la harina de soja, que en el año 2022 su demanda creció un 181% con respecto al promedio de los últimos 10 años; también el complejo lácteo con un aumento del 55% y la alimentación animal que presenta una variación positiva de un 31% en nuestro socio comercial. No caben dudas del enorme dinamismo del mercado chileno para ampliar la inserción externa de la agroindustria argentina, considerando la cercanía geográfica y diplomática de nuestros países, además de la robusta competitividad agroindustrial argentina.

Más aún, el gran avance de Vaca Muerta está permitiendo incrementar con fuerza nuevamente las exportaciones de gas y petróleo hacia Chile. En este sentido, luego de 17 años volvió la exportación de petróleo a Chile través del Oleoducto Trasandino. No conforme con ello, desde el año pasado se ha vuelto a exportar gas a Chile y la reciente inauguración del [Gasoducto Néstor Kirchner](#) espera seguir ampliando la producción nacional de gas, lo que espera mejorar el abastecimiento interno y potenciar las exportaciones.



 Finanzas

Fuerte aumento en el financiamiento en el mercado de capitales en Junio 2023

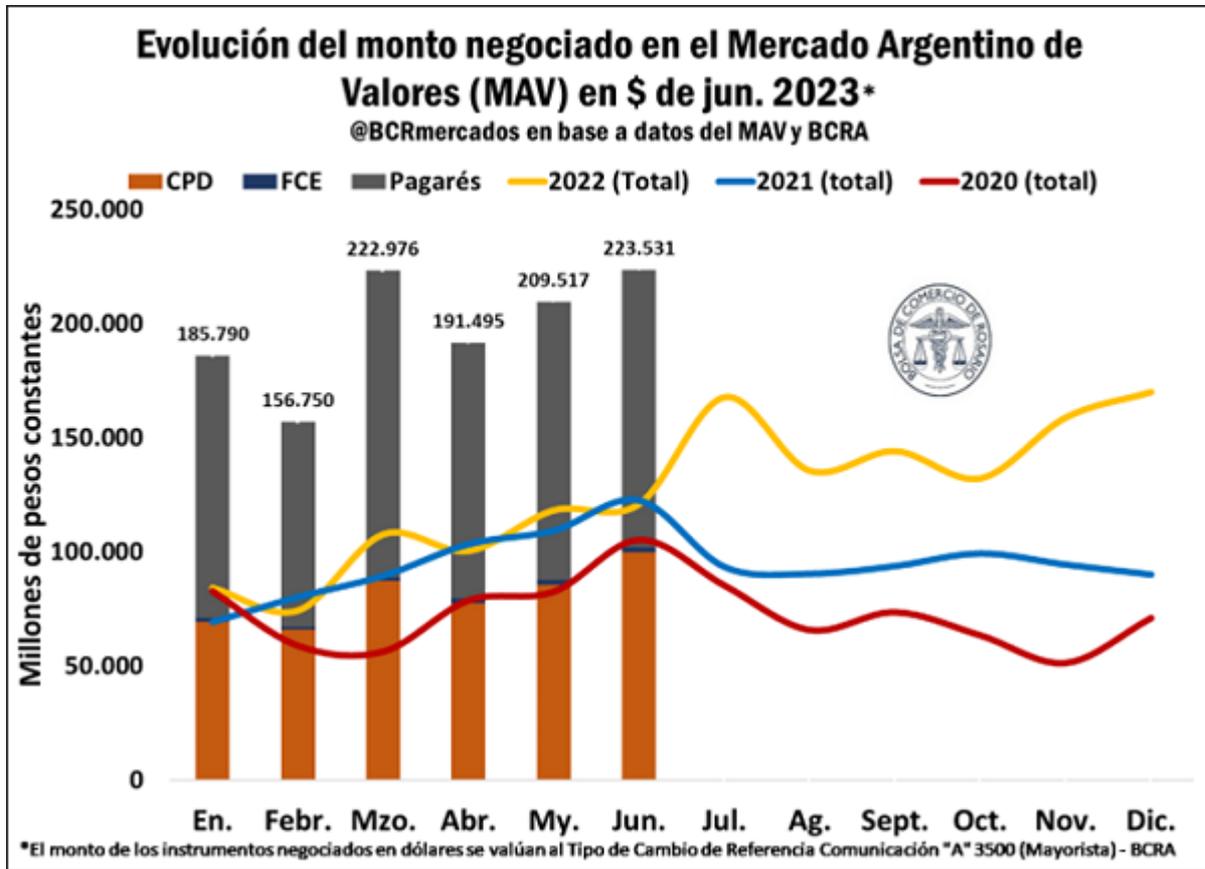
Francisco Rubies - Julio Calzada

Récord en volúmenes de operación, en junio se realizaron operaciones por más de 223 mil millones de pesos constantes, mayor valor desde 2020. El pagaré nuevamente el instrumento más elegido.

Nota N°1: En Junio, aumentó la operatoria del Mercado Argentino de Valores (MAV) con cheques, facturas de crédito y pagarés. Registró un incremento del 84,9% interanual sin computar inflación. Crece la participación del pagaré.

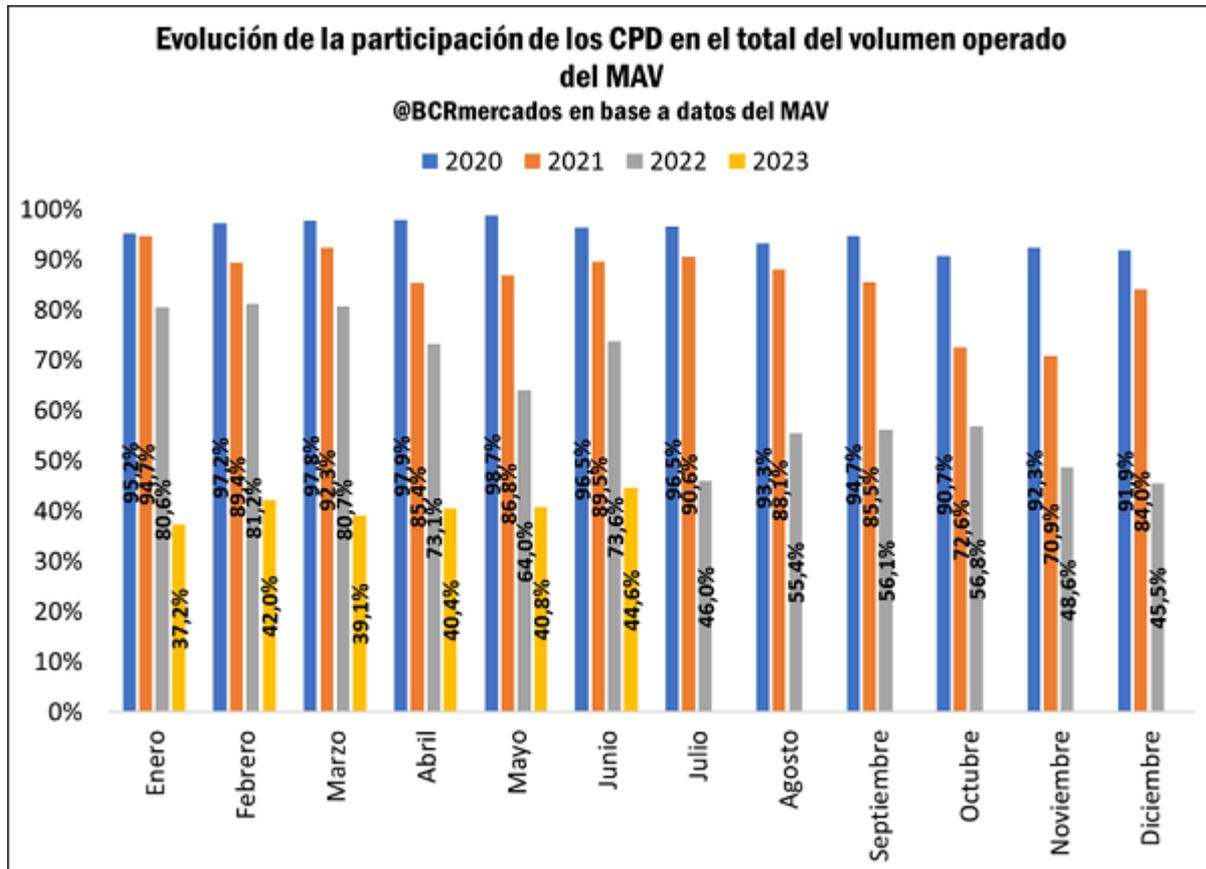
En el mes de junio de 2023, la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD) tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés, se estima en \$223,531 millones de pesos, un incremento de 6,7% respecto del mes anterior, mientras que se registra un incremento de 84,9% en la comparación interanual, ambos guarismos en pesos constantes de junio 2023, es decir, aislando el efecto del incremento de los precios.





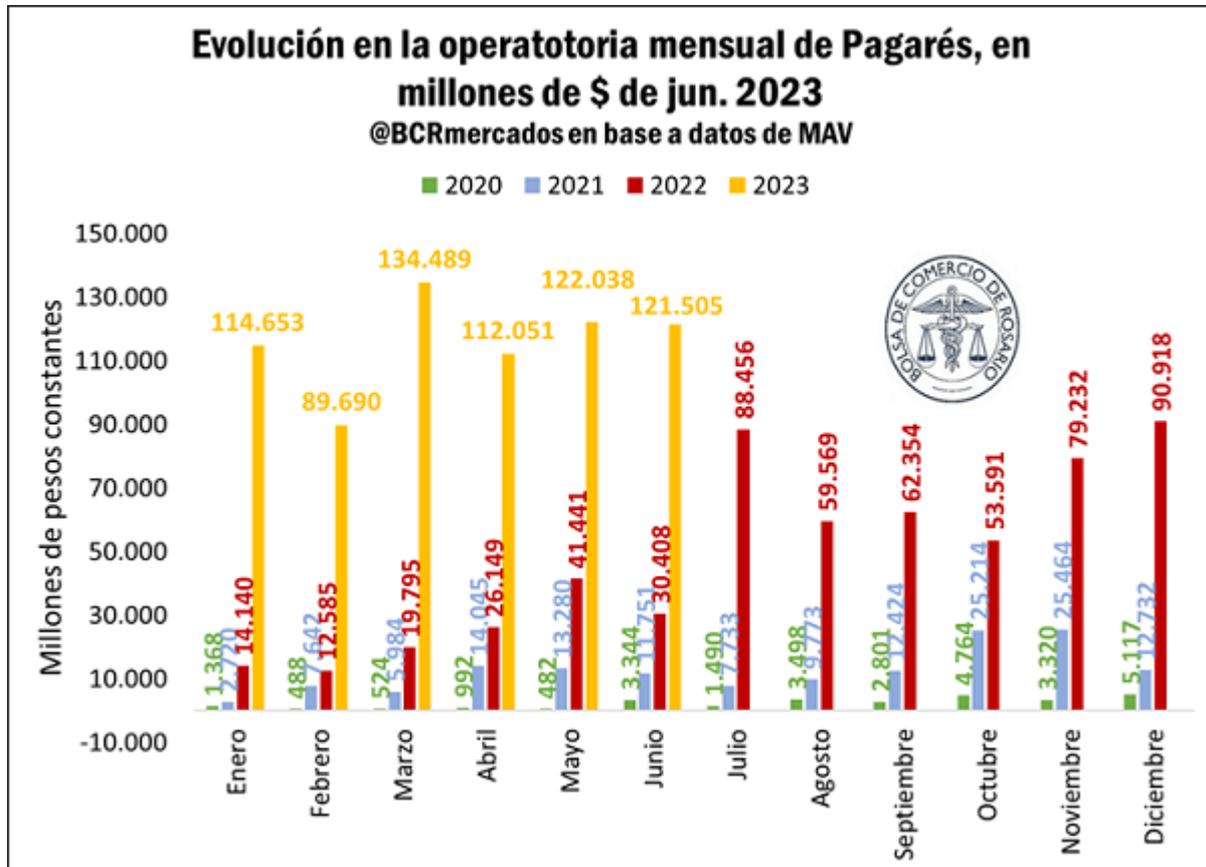
En el análisis por instrumentos, se puede apreciar la consolidación de un cambio sustancial en la participación de cada uno en el total operado. Históricamente, el CPD fue el instrumento más elegido en el mercado para realizar pagos, no obstante, su participación ha venido cayendo desde 2020.

Mientras que en ese año (2020) su participación promedio fue del 95%, en 2021 y 2022 disminuyó a 86% y 64%, respectivamente, ubicándose en casi 41% en lo que va del 2023. Si bien en el mes de junio recuperó casi 4 puntos porcentuales de participación respecto de mayo, sigue situándose en mínimos si lo comparamos con los años previos. Esta pérdida de participación ha sido compensada por un aumento en la operatoria de pagarés, mientras que las FCE se han mantenido prácticamente constante y con una participación ínfima en el total.



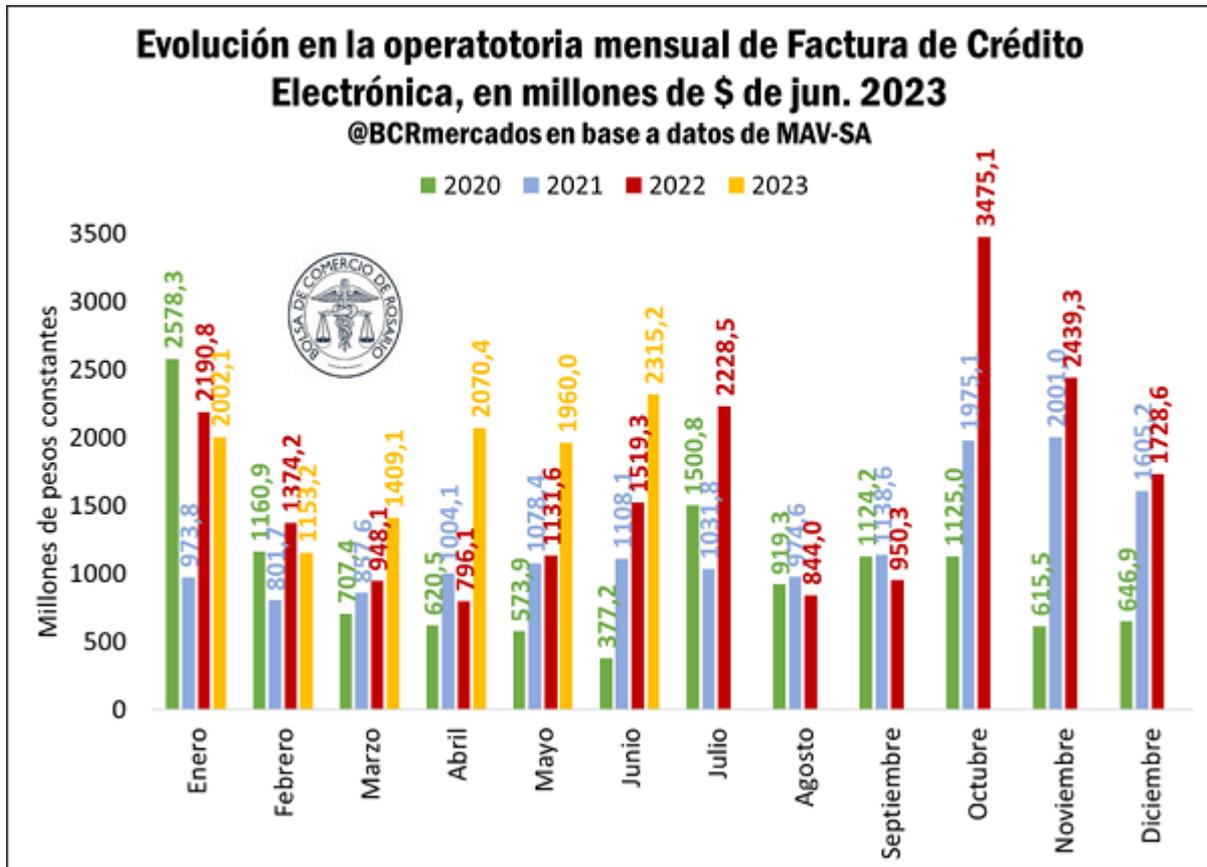
Nota N°2: Los plazos de negociación de cheques, facturas de crédito y pagarés están virando hacia plazos más cortos: 0-90 días. Influye la elevada inflación.

Dentro de los CPD se puede observar, además, un cambio en los plazos de negociación de estos, virando hacia periodos cada vez más cortos. Mientras que en 2020 los instrumentos con plazo de 0 a 90 días explicaban casi el 45% de las operaciones, en 2021 fue de 47%, en 2022 de 56% y en lo que va de 2023 explican un 67%. Esto se debe, principalmente, a la dinámica inflacionaria que atraviesa el país, por lo que los vendedores son reacios a otorgar plazos de financiamiento largos, acortando los plazos promedios a lo largo de la cadena de pagos.



Este incremento se da, por un lado, porque el instrumento presenta la posibilidad de mayores plazos (hasta 3 años vs 365 días del CPD) y, por otro, debido a la posibilidad de acceder a una cobertura *dollar-linked*, ya sea contra el dólar Banco Nación o el A3500 del BCRA. Debido a las [últimas medidas](#) del ministerio de economía que incluyen un impuesto a las importaciones de productos seleccionados, la cobertura con este tipo de instrumentos se torna imperfecta para importadores: no existe forma de cubrirse de este nuevo gravamen. No obstante, si bien imperfecta, podría esperarse que la operatoria de estos instrumentos mantenga el mismo ritmo ya que, si bien no es posible cubrirse del impuesto adicional, la cobertura si es efectiva ante el *crawling peg* que se mantiene y cuyo ritmo en el corto plazo es, cuando menos, incierto.

Por último, en lo que respecta a FCE (Factura de crédito electrónica), cabe destacar que su participación en el total operado es muy reducida, del orden del 1% y se mantiene relativamente constante. Esto quiere decir que en términos absolutos sus volúmenes de operación han variado aproximadamente al mismo ritmo que el volumen total, lo que trae aparejado un crecimiento en valores absolutos, de forma tal que alcanzó, en el mes de junio, un máximo en valor operado, superando los \$2.091 millones de octubre de 2022.



Economía

Mercosur: Argentina, el único país de la región que logró incrementar sus exportaciones en la primera mitad del año, pero a costa de ceder precio

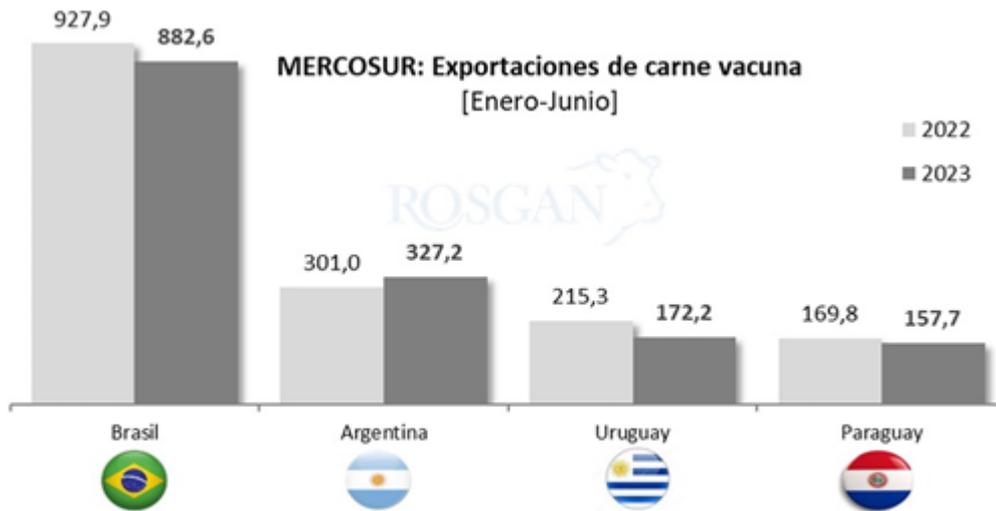
ROSGAN

Aun con un mercado plagado de regulaciones y un diferencial cambiario sumamente desventajoso para operar, la Argentina ha logrado posicionarse en este primer semestre del año como el único país de la región en incrementar sus exportaciones de carne vacuna.



Aun con un mercado plagado de regulaciones y un diferencial cambiario sumamente desventajoso para operar, la Argentina ha logrado posicionarse en este primer semestre del año como el único país de la región en incrementar sus exportaciones de carne vacuna. Sin embargo, la variable de ajuste terminó siendo el precio.

Mientras el resto de los países como Brasil, Uruguay y Paraguay retrocedieron en términos de volumen embarcado, las exportaciones argentinas registraron una mejora de casi 9 puntos en relación a lo exportado en igual lapso, un año atrás.

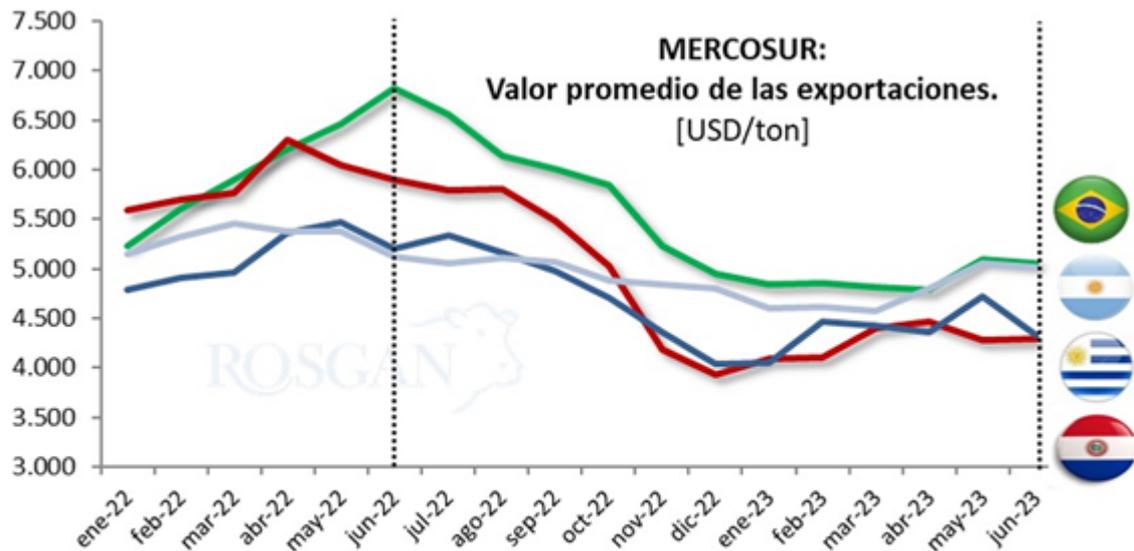


Exportaciones de carne vacuna correspondientes al primer semestre del año, expresadas en miles de toneladas peso producto, en base a datos de SECEX, INDEC, INAC y BCP. No incluye despojos ni menudencias.

De acuerdo a los datos oficiales publicados recientemente por el INDEC, de enero a junio de este año Argentina registró embarques por 327,2 mil toneladas de carne vacuna, unas 26 mil toneladas más que las exportadas en igual período de 2022.

Claramente, faenas más elevadas producto de la seca han generado una mayor oferta de carne vacuna durante este primer semestre del año. Si bien el mercado doméstico ha absorbido buena parte de este incremento, la exportación también logró captar un mayor saldo exportable que, en parte es lo que le está permitiendo a la industria amortiguar los crecientes costos de operación. Como contracara de esta mayor oferta, ambos canales terminaron ajustando vía precio.

En el caso de la exportación, el valor promedio de la tonelada embarcada en el primer semestre del año, aportó unos USD 4.274 lo que supone una retracción del 27,5% respecto de los USD 5.900 por tonelada logrados en igual período, un año atrás.



Valor medio de las exportaciones de carne vacuna para los diferentes orígenes, expresadas dólares por toneladas producto, en base a datos de SECEX, INDEC, INAC y BCP.

En el caso de Brasil, si bien este año también registra un incremento importante a nivel producción que lo proyecta con fuerte crecimiento en su saldo exportable, la interrupción de ventas a China que sufrió durante el primer trimestre lo llevó a perder posiciones en esta primera mitad del año. Según datos de la Secretaría de Comercio Exterior (SECEX), el total embarcado de enero a junio alcanza las 882,6 mil toneladas, un 5% menos que lo embarcado en igual período de 2022. Sin embargo, se espera que este retroceso comience a ser compensado en los próximos meses. Ya en junio los volúmenes exportados alcanzaron las 193 mil toneladas, el nivel más alto desde octubre de 2022.

En lo que respecta a precios, al igual que en Argentina, la industria también encuentra una situación muy competitiva a nivel local dada la elevada oferta de hacienda que ha estado saliendo en estos meses y enfrenta un mercado interno con escasas capacidad de compra. En este contexto, el valor promedio de sus exportaciones también sufrió un importante revés durante esta primera mitad del año, registrando caídas de más del 18% interanual para ubicarse en promedios de USD 4.900 la tonelada.

Distinto es el caso de Uruguay donde el precio de la hacienda se encuentra relativamente más firme lo que ha estado restando algo de competitividad a la exportación en los últimos meses. Según los datos del Instituto Nacional de Carnes (INAC), durante el primer semestre el valor medio de la tonelada esportada fue de USD 4.409, 14% menos que lo conseguido un año atrás. En tanto que, en volumen las ventas al exterior del primer semestre sumaron unas 172 mil toneladas, lo que representa una caída del 20% interanual.

Finalmente, Paraguay con 158 mil toneladas de carne vacuna exportadas en esta primera mitad del año, registra una caída del 7% en volumen y del 10% en precio, siendo el único de los cuatro orígenes que no mantiene relaciones



comerciales con China.

En suma, el total exportado por el MERCOSUR durante el primer semestre del año asciende a 1,540 mil toneladas peso embarque, 5 puntos menos que lo exportado en 2022 con bajas en las cotizaciones que van del 10 al 27% promedio para el semestre.

En adelante, será crucial observar de cerca la evolución de la demanda, en especial del mercado chino por la relevancia que reviste para nuestro país. Claro está que, del lado de la oferta Brasil será en este último tramo del año un fuerte competidor que presionará con dureza para colocar su saldo exportable en tándem con Australia, otro importante proveedor que reaparece con peso en el mercado internacional.



Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		<i>Estimado</i> 2022/23	Prom. 5 años	<i>Proyectado</i> 2023/24
Área Sembrada	Mha	5,9	6,5	5,4
Área Cosechada	Mha	5,0	6,0	5,2
Área Perdida	Mha	0,9	0,5	0,2
Rinde	t/ha	2,3	2,9	3,0
STOCK INICIAL	Mt	2,9	2,3	3,6
PRODUCCIÓN	Mt	11,5	18,0	15,6
OFERTA TOTAL	Mt	14,4	20,3	19,2
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	6,9	6,9
Uso Industrial	Mt	6,1	6,0	6,0
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,9
EXPORTACIONES	Mt	4,0	10,7	10,0
DEMANDA TOTAL	Mt	10,8	17,6	16,9
STOCK FINAL	Mt	3,6	2,7	2,3
<i>Stock/Consumo</i>	(%)	33%	17%	14%

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)

			Prom. 5 años	2021/22	Estimado 2022/23
Área sembrada		Mill ha	6,78	8,65	7,92
Área cosechada		Mill ha	5,78	7,43	5,97
Sup. No cosechada		Mill ha	1,00	1,22	1,95
Rinde		qq/ha	78,68	68,8	53,6
STOCK INICIAL		Mill tn	5,0	2,2	2,4
PRODUCCIÓN		Mill tn	45,7	51,1	32,0
OFERTA TOTAL		Mill tn	50,7	53,3	34,5
CONSUMO INTERNO		Mill tn	13,4	16,1	13,2
Uso Industrial		Mill tn	3,6	4,4	4,4
Molienda seca		Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda		Mill tn	1,4	1,6	1,6
Otras Industrias		Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol		Mill tn	1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual		Mill tn	9,8	11,7	8,7
Producción animal y residual		Mill tn	9,6	11,5	8,5
Semillas		Mill tn	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES		Mill tn	32,6	34,7	20,0
DEMANDA TOTAL		Mill tn	45,9	50,8	33,2
STOCK FINAL		Mill tn	4,8	2,4	1,3
<i>Ratio Stock/consumo</i>		(%)	11%	5%	4%

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)

	Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	12,32
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,65
Rinde	29,01	27,7	16,2
STOCK INICIAL	7,0	8,0	7,3
IMPORTACIONES	4,6	4,6	10,8
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	20,0
OFERTA TOTAL	60,5	54,8	38,0
CONSUMO INTERNO	45,5	41,9	32,2
Crush	39,5	35,9	27,3
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	34,7	26,0
Semilla, balanceados y otros	6,4	6,0	5,0
EXPORTACIONES	6,7	5,6	1,9
DEMANDA TOTAL	52,1	47,5	34,2
STOCK FINAL	8,3	7,3	3,8
<i>Ratio Stock/consumo</i>	15%	15%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados