BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2125 - Especial Campaña de Trigo 2023/24 - 24 de Noviembre de 2023

Economía

El aporte fundamental del trigo a la economía argentina

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Mora Di Rico – Emilce Terré

La cadena triguera es el 5to complejo exportador y genera más de 400.000 puestos de trabajo. En esta campaña se espera triplicar la participación nacional en el comercio mundial de trigo. Cada año se consumen casi 100 kilos de harina de trigo por persona.

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

Commodities

El trigo aportaría US$ 2.240 millones por exportaciones en la nueva campaña

Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré

Si bien el volumen proyectado a exportar está por debajo del promedio de los últimos años excluido la sequía, el valor del grano despachado se recuperaría a niveles normales.

Commodities

Las exportaciones de harina de trigo como primer paso para seguir agregando valor en la cadena triguera

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Argentina cuenta con un consumo doméstico de trigo muy estable y dificultades para seguir incrementando la capacidad ociosa de la industria molinera, siendo el aumento de la exportación de harina el primer paso para seguir agregando valor.

Commodities

Panorama internacional del trigo 2023/24

Belén Maldonado – Emilce Terré

La menor producción mundial del cereal impactaría sobre el comercio internacional, mermando el volumen de exportaciones. En contraposición, el consumo doméstico mundial aumentaría, reduciendo los stocks finales a un mínimo en nueve años.

Commodities

Cebada 2023/24: desafíos y oportunidades para una campaña con grandes rindes

Matías Contardi – Emilce Terré

Una fenomenal recomposición del rinde promedio compensaría en parte la fuerte caída del área sembrada, aun así, la oferta total quedaría ajustada frente a la fortaleza de la demanda. La dinámica internacional podría brindarle mejores precios al cereal arg.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

AG&FOOD TECH

AGRANZA se prepara para afrontar su primera campaña de trigo

Iván Vacilievich - Leonel Calleia

Ya con la cosecha del cereal de grano fino en marcha, la plataforma digital de la Bolsa de Comercio de Rosario ofrece nuevas funciones para agilizar la operatoria comercial.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

El aporte fundamental del trigo a la economía argentina

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Mora Di Rico – Emilce Terré

La cadena triguera es el 5to complejo exportador y genera más de 400.000 puestos de trabajo. En esta campaña se espera triplicar la participación nacional en el comercio mundial de trigo. Cada año se consumen casi 100 kilos de harina de trigo por persona.

El trigo se cosecha en estos suelos desde antes de la propia creación de la Nación Argentina como tal. Los primeros lotes trigueros se sembraron hacia el fin del siglo XVII dónde hoy se asienta la provincia de Córdoba.

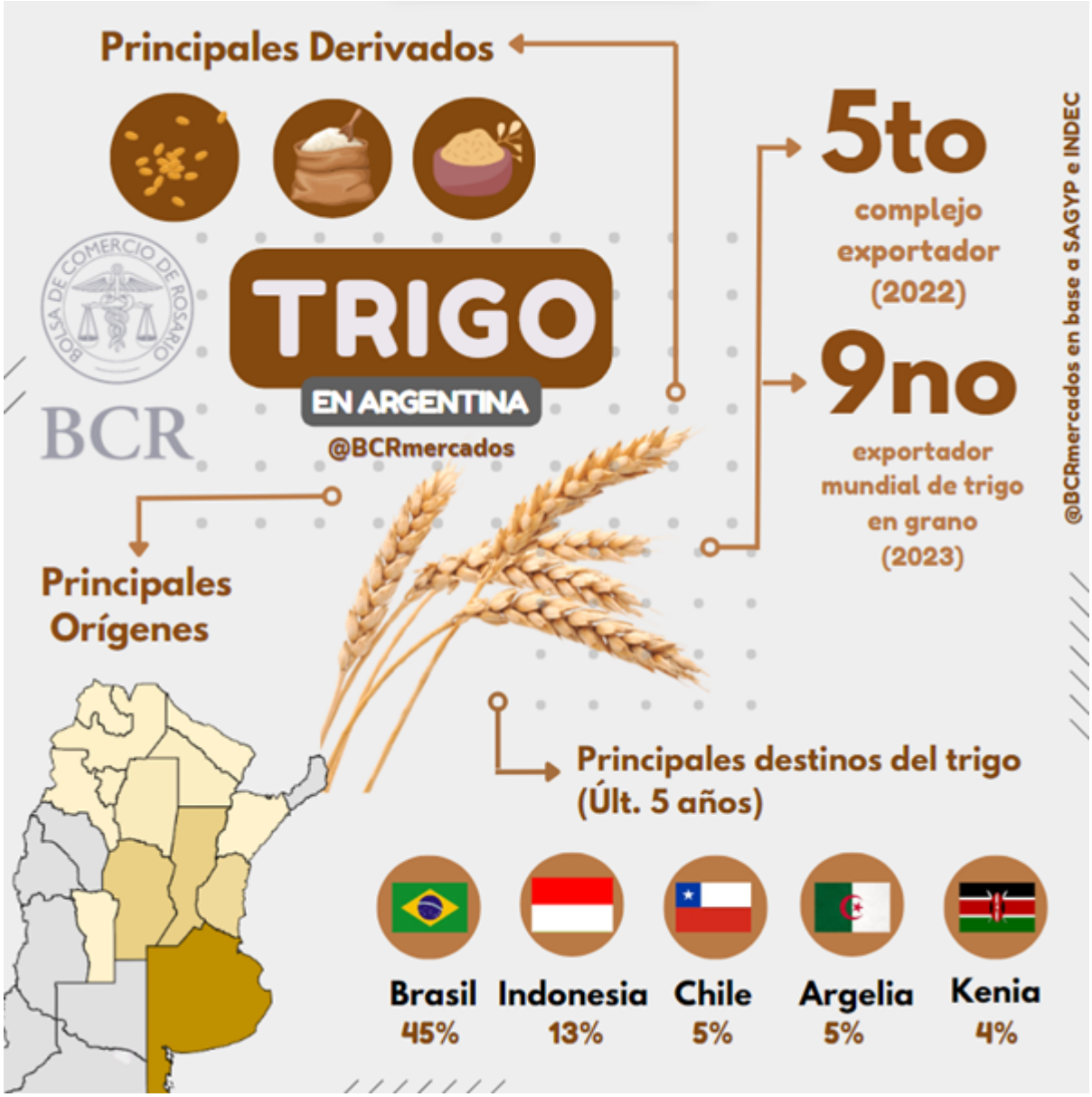
Varios siglos más tarde, la producción de trigo ha sido y es una constante en la historia productiva argentina. Hoy es el tercer cultivo en superficie y producción a nivel nacional. El trigo ocupa el 16% de la superficie que se cosechó en Argentina en la última campaña, además del 14% del volumen de granos producido en la cosecha 2022/23.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El trigo es el segundo cultivo más producido y consumido por el hombre a nivel mundial, sólo detrás del maíz. La cadena de trigo se destaca por su gran impacto a nivel nacional en cuatro dimensiones: producción, exportaciones, consumo interno y empleo.

Aunque faltó agua, la producción de trigo espera crecer esta campaña

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

La presencia de más lluvias por un año Niña llegó tarde para una porción importante de la superficie triguera. De por sí la falta de agua, consecuencia de tres años Niño consecutivos, recortó la superficie sembrada con trigo en nuestro país. De esta manera, 5,4 millones de hectáreas sembradas en esta campaña **representan un mínimo de siete años para el trigo argentino.**

No obstante, las lluvias que llegaron apuntalarían los rindes respecto de la olvidable campaña 2022/23. Así, y a pesar de que hay menos hectáreas sembradas con el cereal, los últimos datos de la GEA - Guía Estratégica para el Agro auguran un **alza productiva del 17% para el trigo argentino 2023/24.**

Más producción redunda en un abastecimiento interno más holgado, una mejora en las exportaciones y un repunte de la actividad para muchas actividades complementarias al trigo. A modo de ejemplo, el adicional de **2 millones de toneladas de trigo en esta campaña representa cerca de 70.000 viajes más en camiones** hacia los centros de consumo o los puertos argentinos.

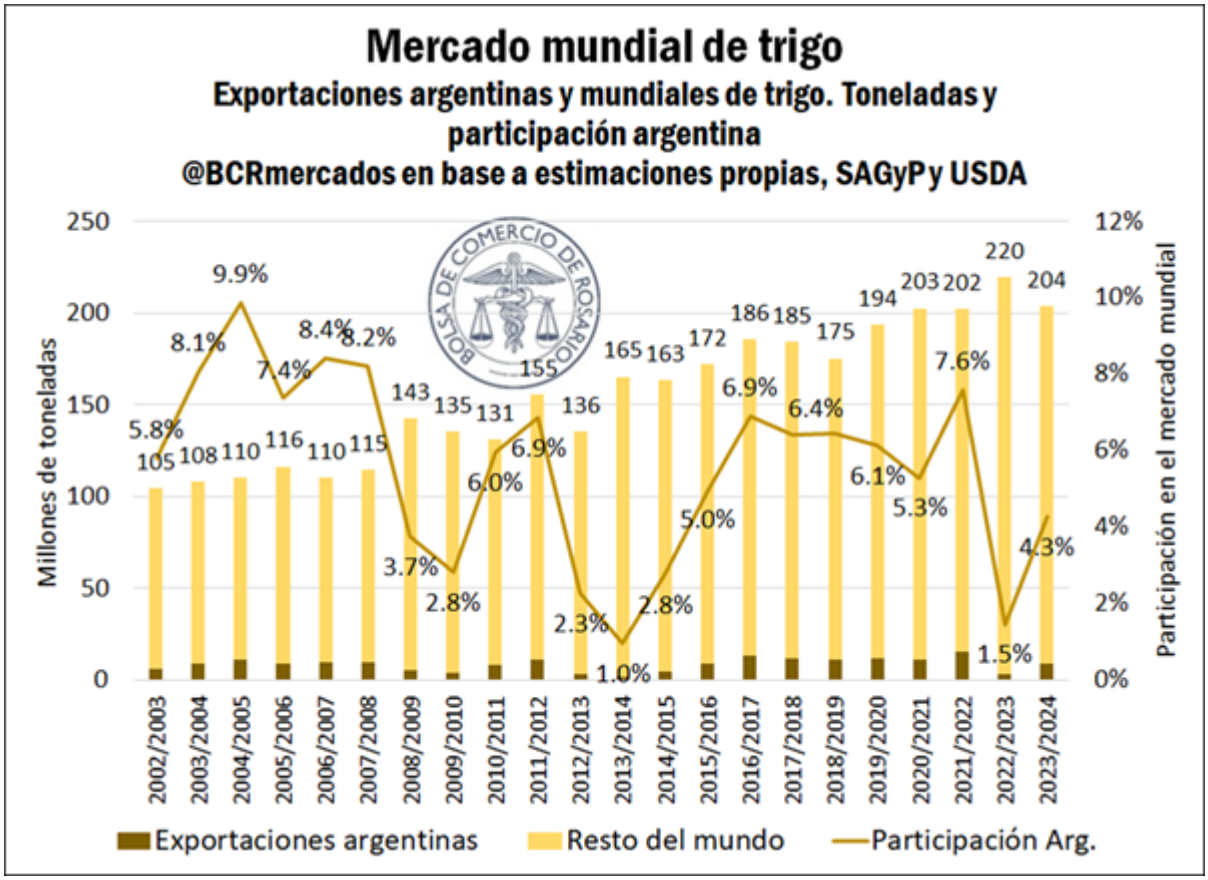
El rol del trigo argentino en el comercio mundial

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En los albores de la campaña 2023/24, nuestras proyecciones esperan una Argentina más protagonista en el mercado mundial de trigo. Desde una escasísima participación del 1,5% en la campaña 2022/23, en el nuevo ciclo podría representar 4,3% del trigo comercializado a nivel mundial, un volumen estimado de 8,7 Mt. Ello representaría una notable mejora luego de la compleja situación que generó la histórica sequía, que deja al país en el 9no lugar como exportador mundial de trigo en 2023.

Si bien las expectativas de la campaña venidera auguran un crecimiento auspicioso, las proyecciones exportadoras todavía guardan distancia de los máximos históricos. Un exponente cercano fue el año comercial 2021/22, cuando la Argentina exportó el 7,6% del cereal del mundo. Ello representó un máximo de 14 años en participación y un máximo absoluto en volumen exportado.



Más allá de estos vaivenes, el Complejo Trigo se consolidó en 2022 como el **quinto complejo exportador**, sólo detrás de los de Soja, Maíz, Petrolero-Petroquímico y Automotriz. Sin embargo, analizando en profundidad los complejos, y debido a la necesidad importadora de los dos últimos, **el Complejo Trigo representa el tercer exportador neto de la economía argentina.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

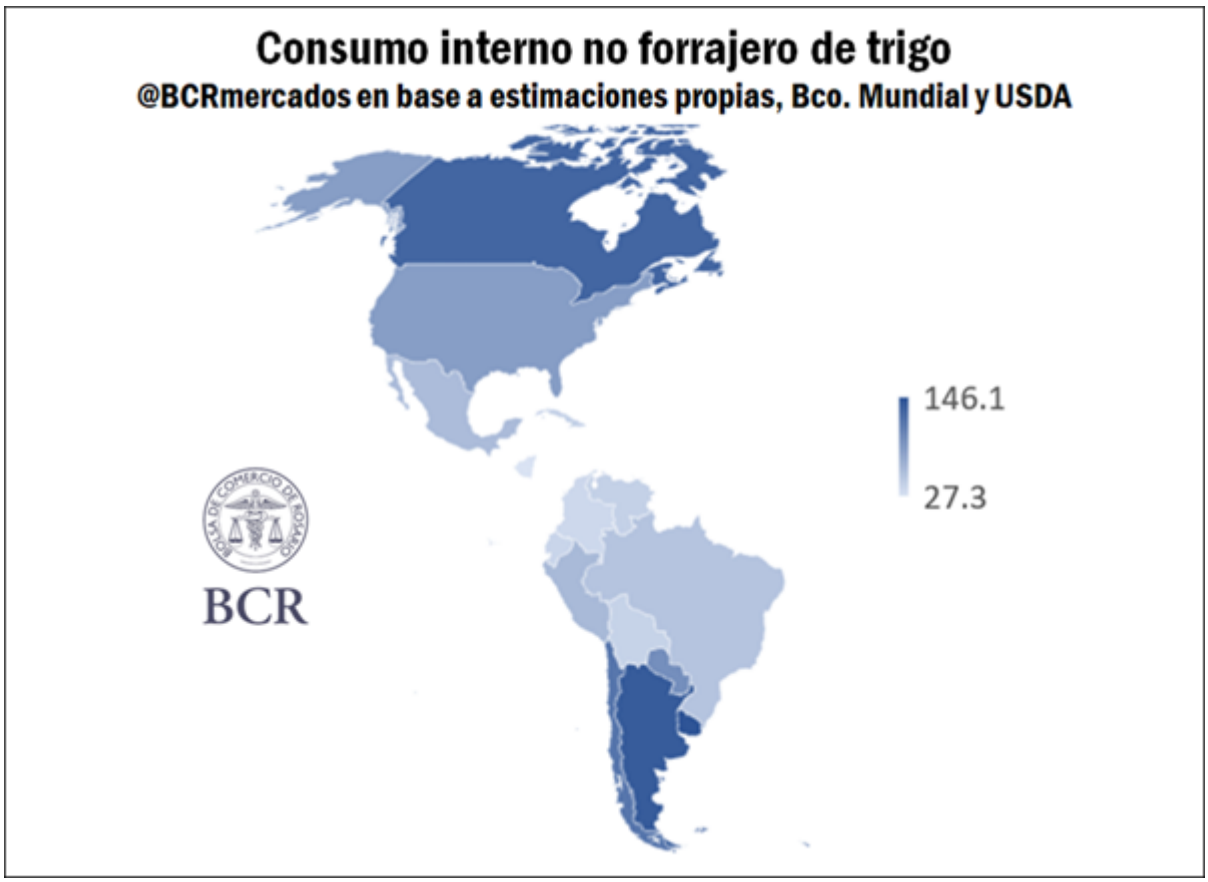
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Por sus ventajas comparativas y competitivas, Brasil es un destino de peso para el trigo argentino. No obstante, Chile, Indonesia, Argelia y Kenia, entre otros destinos de lo más disímiles entre sí, también son clientes relevantes para las exportaciones trigueras.

Cada año en Argentina se consumen casi 100 kilos de harina de trigo por persona

Todos los años se industrializan cerca de 6 Mt de trigo en nuestro país, los cuales quedan en su amplísima mayoría para la demanda de los argentinos. Pan, facturas, pastas, pizzas, milanesas, entre otros, son consumos habituales en nuestro país. Considerando los 46 millones de habitantes según el último censo, **en Argentina cada año se procesan 130 kilos de trigo por habitante**, que luego son nuevamente industrializados para convertirse en los alimentos presentes en el día a día de los argentinos. Llevado a una ratio aproximada de equivalencia en harina de trigo, estamos hablando de un consumo de **97 kilos de harina de trigo por habitante por año**. Si lo llevamos a un promedio diario, equivale a un consumo de 266 gramos de harina de trigo por persona por día; es decir, **cerca de un cuarto de kilo diario per cápita.**



Para los 153 países de los que se disponen datos de consumo interno de trigo en bases de datos del USDA, el nuestro se ubica en el puesto 33 en consumo per cápita de trigo, segundo de Latinoamérica y tercero de América. Los primeros puestos quedan reservados para los países del Magreb y algunas exrepúblicas soviéticas en Asia. En este sentido,

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Azerbaiyán, Argelia y Marruecos consumen más de 190 kilos de harina de trigo por habitante por año y ocupan el podio del consumo mundial per cápita.

El consumo por habitante de trigo argentino se asemeja al de países como Australia y Canadá. Con diez kilos más por habitante, cada año Uruguay consume cerca de 109 kilos de harina de trigo por persona. Este guarismo lo ubica en el primer lugar en el consumo per cápita de América, cerca de los promedios de la Unión Europea.

La cadena triguera genera más de 400.000 puestos de trabajo

Cerca del 12% de los puestos de trabajo del agro son generados por la cadena triguera argentina, un empleo que además muestra una amplia cobertura a nivel federal, a lo largo y a lo ancho del país. La comercialización y la industrialización del trigo son protagonistas en el empleo, con la molienda, elaboración y venta de alimentos en base al trigo como principal renglón en puestos de trabajo.

Ocupados en la cadena de trigo por etapa de actividad económica
1er trimestre 2023

Etapa	Ocupados	Participación sobre total cadena triguera	Participación sobre total de las CAA
Insumos y Maquinaria	19.821	5%	18,5%
Primaria	59.945	15%	4,7%
Industrialización	145.180	35%	16,4%
Comercialización	162.578	40%	15,7%
Transporte y Almacenamiento	20.934	5%	11,9%
Servicios Relacionados	2.575	1%	20,0%
Total	**411.032**	**100%**	**11,8%**

Fuente: @BCRmercados, estimaciones propias en base a MDP e INDEC.

El recorte productivo de la sequía redujo levemente la generación de empleo de la cadena triguera, que se ubica un 0,8% por debajo de los niveles del año pasado. A pesar de la sequía histórica y una cosecha recortada a la mitad, los números son alentadores y podría verse una recuperación en la generación de empleo de cara a la cosecha 2023/24, que se espera superior a la fatídica campaña 2022/23.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

El trigo aportaría US$ 2.240 millones por exportaciones en la nueva campaña

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Si bien el volumen proyectado a exportar está por debajo del promedio de los últimos años excluido la sequía, el valor del grano despachado se recuperaría a niveles normales.

La campaña de trigo 2023/24 ya comenzó con complicaciones desde las gateras. Luego de la histórica sequía del verano pasado, el otoño dejó lluvias muy por debajo de lo normal, afectando seriamente la humedad disponible para avanzar con las siembras con normalidad.

Es por ello que las coberturas en la nueva campaña cayeron 7% i.a. y se terminaron sembrando 5,4 Mha a nivel nacional, 400.000 hectáreas menos que el año anterior y muy lejos del récord de 20 años de la 2021/22 de 6,9 Mha.

No conforme con ello, el patrón climático seco se sostuvo durante prácticamente todo el segundo semestre del año, por lo que los cultivos se desarrollaron en un ambiente desfavorable. Y, para colmo de males, las heladas tardías ocurridas en algunas regiones en los últimos días terminaron afectando severamente a la producción triguera argentina en varias áreas. Por tal motivo, la estimación nacional de GEA-BCR para el cereal se sitúa en 13,5 Mt, lejos de las 17 Mt que se pensaban obtener en un escenario normal a inicios de las siembras.

En base a estos números de producción, queda el interrogante de cuántas divisas puede generar la nueva cosecha del cereal por la exportación de grano. Se proyecta que el volumen total exportado en la nueva campaña pueda alcanzar 8,7 Mt.

Si bien el número de producción no deja un balance tan holgado, la oferta total es apuntalada por un abultado *carry* de grano entre campañas ya que la exportación de trigo en la 2022/23 resultó considerablemente inferior a lo que se anticipaba a inicios de la campaña: 3,2 Mt exportadas vs. 6,5 Mt proyectadas a exportar a comienzos del ciclo. Esto trajo alivio a los stocks finales de la campaña 2022/23, que se estiman en 4,3 Mt, un máximo en 8 años. El tema fue que Argentina, con los problemas productivos que tuvo por la sequía, se encontró fuera de mercado durante prácticamente todo el ciclo con precios muy por encima de los de sus principales competidores.

De esta manera, a pesar de la magra producción triguera 2023/24, las exportaciones se recuperarían para alcanzar los mencionados 8,7 Mt. Si bien este número queda lejos de los más de 12 Mt que Argentina exportó, en promedio, en los 5 años previos (2017-2022), queda muy por encima de los 3,2 Mt enviados al exterior en el ciclo que finaliza.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

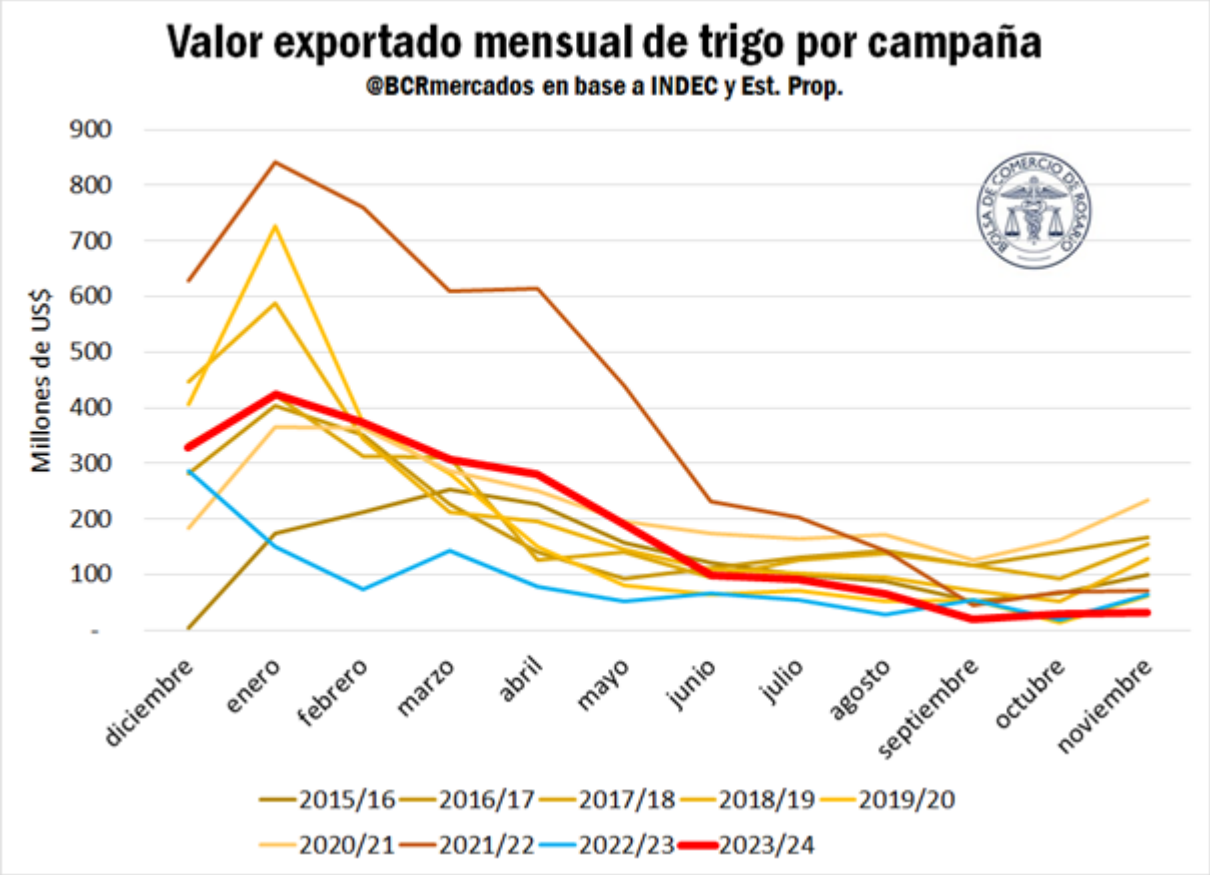
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En base a esta proyección de volumen total a exportar en el nuevo ciclo y a los precios FOB vigentes para embarque durante el próximo año, se estima que el cereal está en condiciones de aportar US$ 2.240 millones por el grano enviado al exterior, más del doble del aporte generado en la 2022/23 y un monto similar al aporte realizado entre la 2016/17 y la 2020/21.

Por otra parte, ante la escasez de reservas que hoy presenta el BCRA, mucho se ha hablado del "puente" que puede tender la fina (el trigo en particular) hasta que comiencen a ingresar los dólares de la nueva cosecha gruesa en abril-mayo del próximo año. En el siguiente gráfico se presenta el valor exportado mensual de trigo por campaña y la proyección para la 2023/24.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Tal como se puede ver, de diciembre a abril los valores exportados se proyectan entre 300 y 400 millones de dólares por mes, alcanzando un acumulado de US$ 1.400 millones en los primeros 4 meses de campaña. Si bien estos montos se encuentran lejos de los valores exportados en algunas campañas anteriores, como la 2021/22, se encuentran en línea con el promedio de la última década. Cabe aclarar que este es un escenario de comercialización normal por parte de los productores.

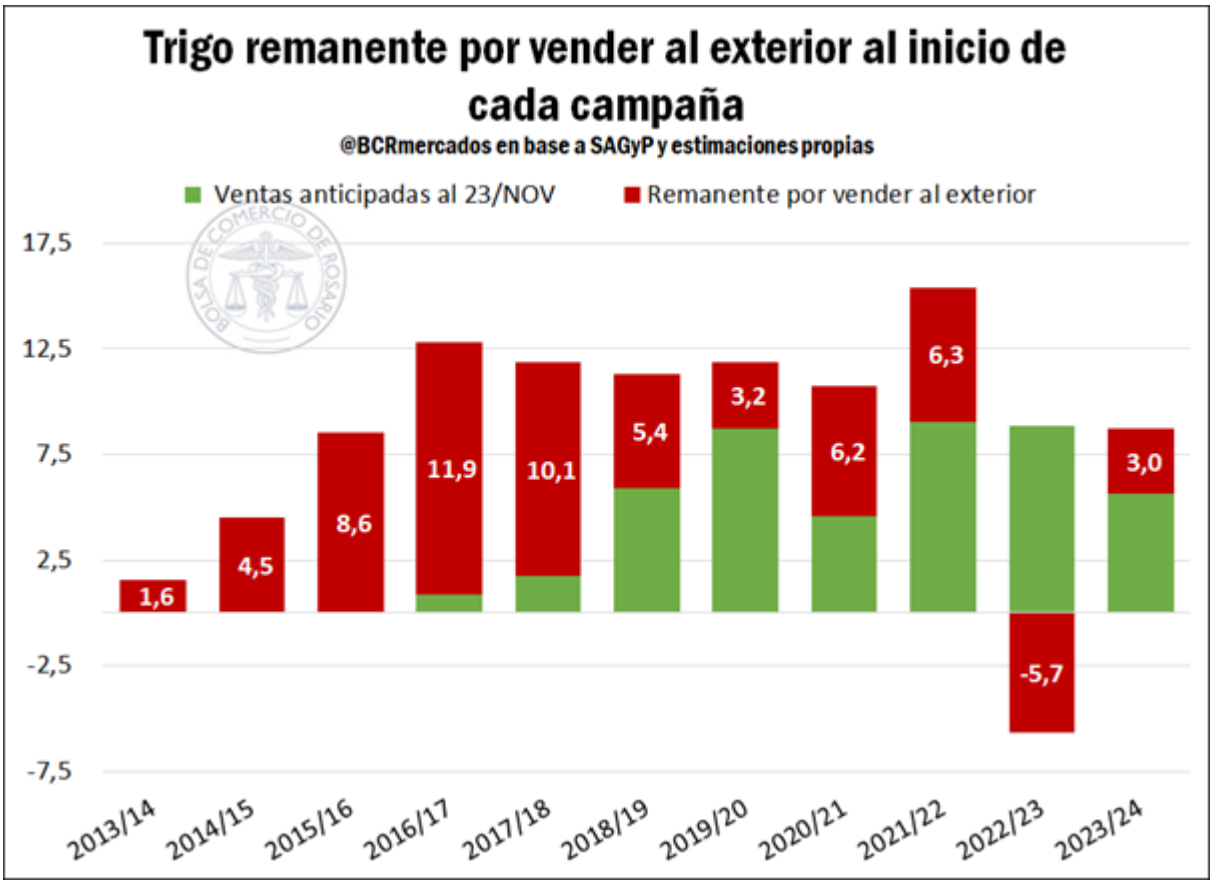
Finalmente, un aspecto que vale la pena aclarar es que buena parte del trigo ya se encuentra vendido al exterior, producto del "*rolleo*" de DJVE que se habilitó luego del traspié que sufrió la campaña 2022/23. Esto no implica que ya se hayan cobrado esas exportaciones, o que ya hayan ingresado las divisas al país, pero si que buena parte del trigo 2023/24 ya se ha comprometido y además ha pagado derechos de exportación.

En el siguiente gráfico se muestran las ventas al exterior de trigo al inicio de cada campaña (23/11 de cada año) y el remanente por vender sobre el total exportado/proyectado a exportar. Para la 2022/23, las ventas totales suman 8,9 Mt, mientras que las exportaciones efectivas de la campaña se estiman en 3,2 Mt. De esta manera, hay un total de 5,7 Mt que fueron declaradas para vender al exterior durante el ciclo que finaliza, pero serán exportadas en la nueva campaña. Aún no se registran DJVE de trigo 2023/24 a la fecha (sólo hay ventas muy incipientes de harina y subproductos anotadas en la

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

semana en curso) pero por el *rolleo* de la campaña anterior, de las 8,7 Mt proyectadas a exportar en la 2023/24, sólo restan vender 3 Mt.



Una consecuencia directa de esto es que el aporte en materia de retenciones por parte del trigo, bajo el supuesto que las condiciones actuales se mantienen durante el próximo ciclo, resultará inferior al aporte de años previos, ya que sólo se cobraran derechos de exportación sobre esas 3 Mt que restan venderse al exterior. A la fecha, en base a los precios FOB vigentes, el aporte por retenciones de ese remanente por vender al exterior sumaría US$ 94 millones.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Las exportaciones de harina de trigo como primer paso para seguir agregando valor en la cadena triguera

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Argentina cuenta con un consumo doméstico de trigo muy estable y dificultades para seguir incrementando la capacidad ociosa de la industria molinera, siendo el aumento de la exportación de harina el primer paso para seguir agregando valor.

Evolución productiva y fuentes de demanda del trigo argentino

El cultivo de trigo se ubica en el tercer puesto entre los principales granos producidos en Argentina, después de la soja y el maíz. Se produce casi exclusivamente trigo de tipo duro, también denominado trigo pan, mientras que el candeal o trigo-fideo representa entre 1 y 1,5% de la producción nacional.

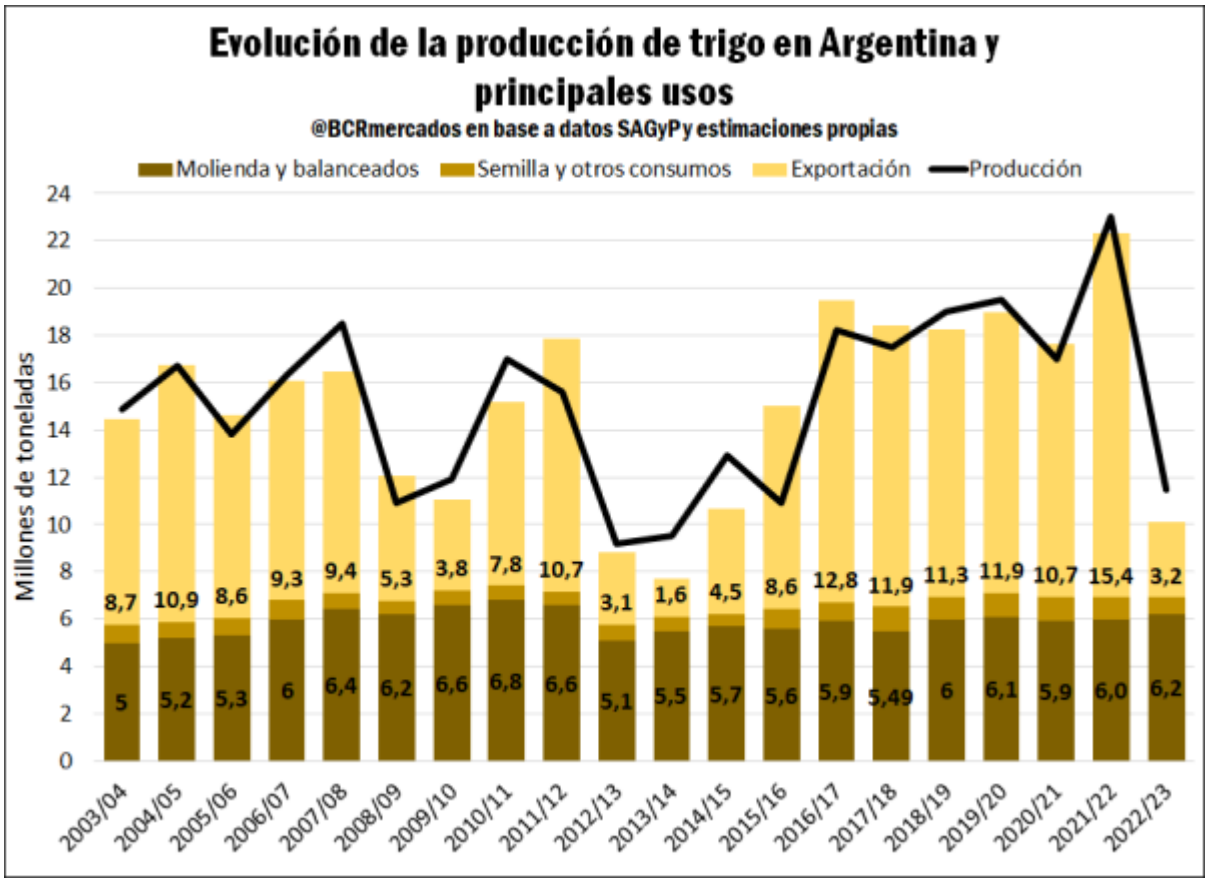
En cuanto a la evolución productiva del cereal, entre el año 2003 y 2014 la producción registraba una tendencia oscilante, pero con una marcada tendencia a la baja, pasando de producir 14,9 millones de toneladas en la campaña 2003/04 a 9,5 Mt en la campaña 2013/14. Esto se explica por una gran caída del área sembrada de trigo, que pasó de 6 millones de hectáreas a solamente 3,6 M ha en dicho período, fundamentalmente por políticas que distorsionaron los mercados y los incentivos a producir el cereal. A partir del año 2016, sin embargo, tras la liberalización del mercado se produjo una gran recuperación del área sembrada y un consecuente aumento de la producción que llegó a niveles récord desde al menos la década del setenta en la campaña 2021/22, con 23 Mt. Lamentablemente, la última campaña 2022/23, Argentina enfrentó una sequía histórica que afectó el área sembrada y fundamentalmente los rendimientos, ubicando la producción en mínimos desde del ciclo 2015/16.

Si se observa la evolución de la oferta productiva con relación a las distintas fuentes de demanda, el siguiente gráfico muestra una tendencia estable en el consumo de trigo del mercado interno para molienda, balanceados, semillas y otros consumos pasando de 5,76 Mt en la campaña 2003/04 a 6,9 Mt en el ciclo comercial 2022/23; es decir, un aumento de 19%. Además, dejando de lado la última cosecha, la producción aumentó un 54% entre puntas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Claramente hay un rígido consumo doméstico destinado al sector industrial de molienda para la producción de harina de trigo y derivados con foco en la demanda interna, mientras que el remanente de producción se destina a la exportación sin ningún proceso de industrialización adicional. En este punto, es importante destacar que la industria molinera -primer eslabón industrial de la cadena de valor– contaba con una capacidad instalada de procesamiento de 9,3 Mt de trigo hacia el año 2017 en base a datos del Ministerio de Producción de la República Argentina, publicados en la Resolución 332/2022. Por su parte, la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM, 2017) estimaba para el año 2017 una capacidad de molienda de trigo de 12 Mt aproximadamente. Así, la gran expansión del área y producción de trigo en Argentina de los últimos años no implicó un mayor uso del cereal por parte de la industria, agregando valor a la cadena productiva con el fin de abastecer el mercado interno y exportar bienes con un mayor grado de industrialización. Es más, en base a los datos presentados anteriormente, la industria molinera funciona con una capacidad ociosa de entre 36 y 50%, aproximadamente.

En un contexto donde Argentina es un productor y exportador clave de trigo a nivel global, existe un gran potencial de competitividad en el comercio internacional de los bienes que se pueden producir a través de dicha cadena de valor.

¿En qué productos de la cadena triguera Argentina tiene ventajas comparativas?

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

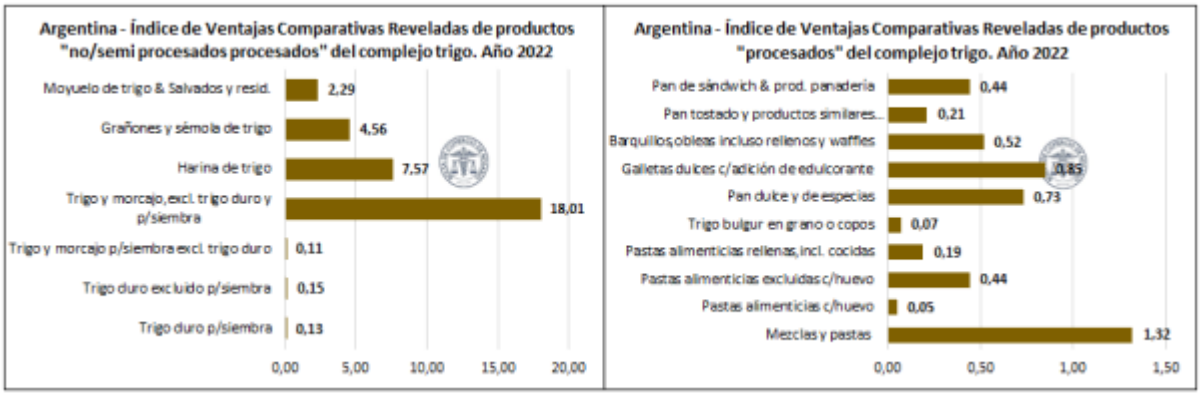
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Siguiendo el concepto de David Ricardo de ventajas comparativas (VC), en el siguiente cuadro se presenta el indicador de Ventajas Comparativas Reveladas (VCR) que se basa en patrones de comercio observados. El mismo mide las exportaciones de un país de un producto en relación con sus exportaciones totales y el desempeño de exportación correspondiente de un conjunto de países, en nuestro caso, a nivel mundial. Si el indicador VCR es mayor a 1, entonces se revela una ventaja comparativa.

Al analizar la competitividad de los productos exportados del complejo trigo argentino, en el grupo de bienes de "no procesados" el único producto que presenta una VCR es en trigo y morcajo excluido trigo duro y para siembra con un valor muy alto de 18,01 para dicho indicador, siendo el principal producto exportado por el complejo en la actualidad. Entre los "semi procesados" se destaca la harina de trigo con un valor de 7,57 en el indicador de VCR, los grañones y sémola de trigo (4,56) y moyuelo de trigo y salvados y residuos (2,29). Por último, entre los productos del complejo con mayor grado de industrialización denominados "procesados" solo se presenta una VCR en las mezclas y pastas con un valor de 1,32 para el indicador bajo análisis.



De esta forma, se vislumbra que a medida que aumenta el grado de industrialización de los productos exportados del complejo trigo, Argentina presenta menos grados de competitividad revelada o alcance en los mercados. Se destaca que el indicador no refleja diversos aspectos que pueden afectar la competitividad exportadora, tales como aranceles, subsidios o restricciones paraarancelarias. No obstante, nos indica en dónde existen fortalezas para profundizar políticas que sigan mejorando la competitividad y captación de mercados.

A nivel de productos, la harina de trigo es el resultado del primer proceso de industrialización de la producción primaria de trigo, donde Argentina ya muestra signos de gran competitividad a nivel internacional. Ello, en un contexto donde se presenta una capacidad ociosa de la industria muy alta en términos generales. Dado que el mercado local ya se encuentra abastecido con la producción anual de harina de trigo, la alternativa que se presenta para seguir expandiendo la industrialización de dicha cadena de valor es profundizando la inserción internacional de dicho producto a través de una política comercial activa.

Desempeño exportador de la harina de trigo: Una mirada histórica para pensar la inserción internacional hacia el futuro

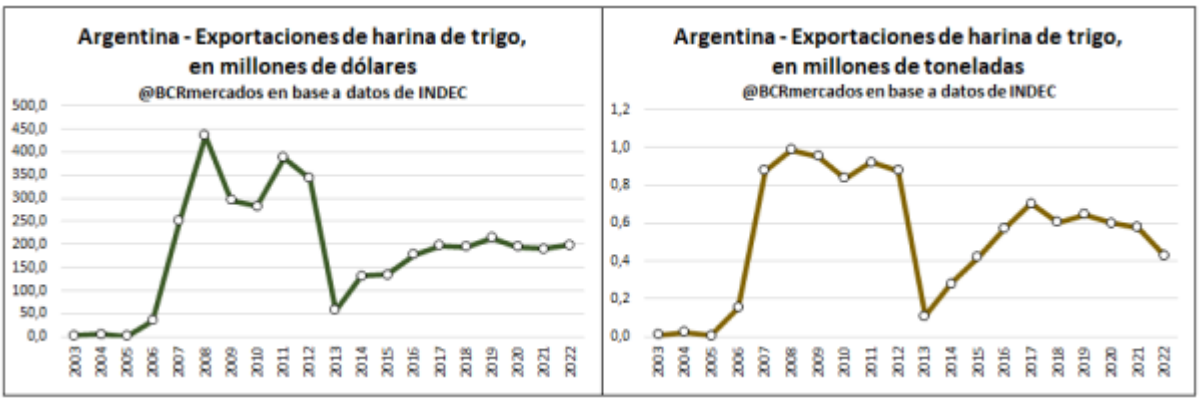
En perspectiva histórica, a comienzos de los años 2000 las exportaciones de harina de trigo de Argentina eran prácticamente nulas. Por su parte, a partir del año 2006 se comienza a registrar un crecimiento exponencial del total

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

exportado tanto en toneladas como en dólares. En el año 2008, se alcanzó el máximo de exportaciones de harina de trigo tanto en dólares como en volumen. Entre 2007 y 2012, el volumen exportado se mantuvo en niveles altos mientras que el valor exportado registró mayor variabilidad por cambios en los precios de exportación.

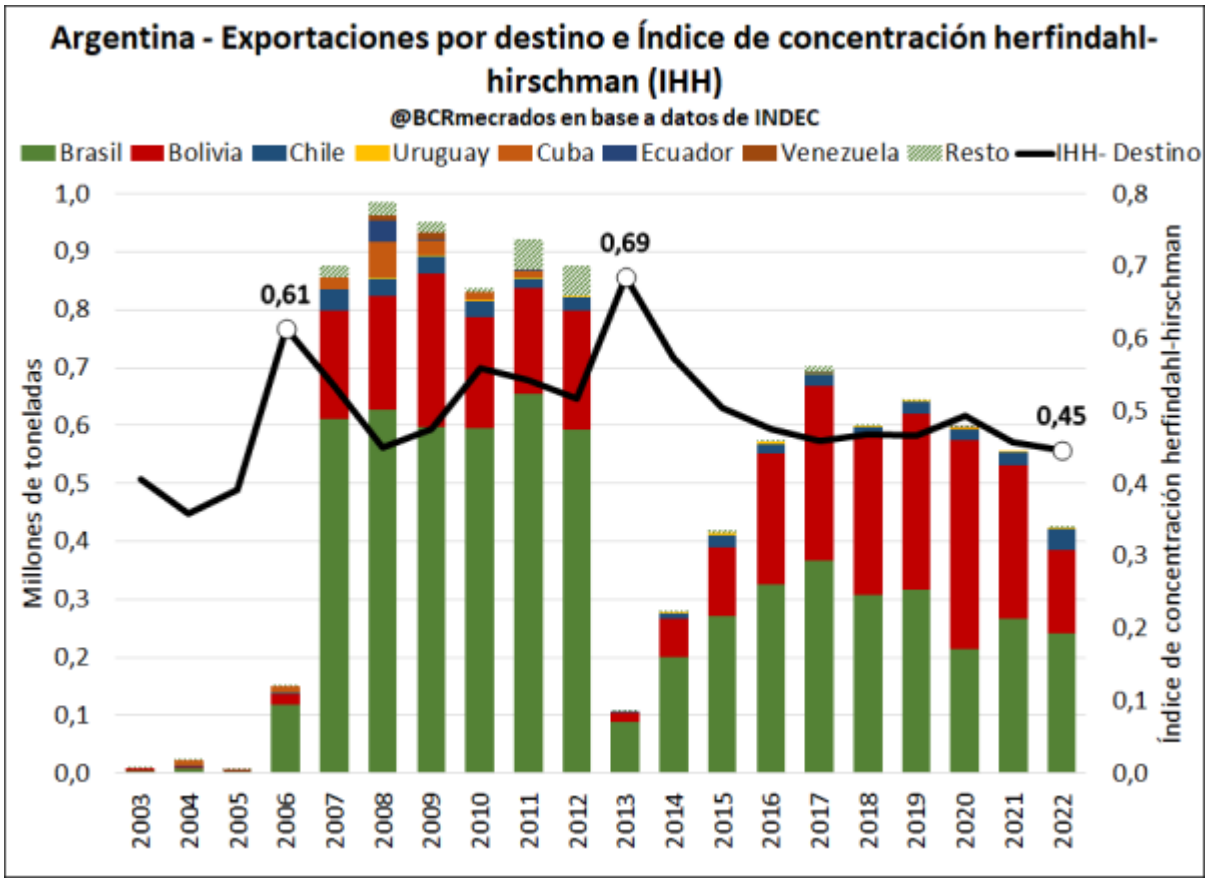
No obstante, en 2013 se produjo un derrumbe de las exportaciones a niveles mínimos como consecuencia de la caída de la producción de trigo en Argentina y un contexto regulatorio muy restrictivo donde se debían tener autorizaciones de Registro de Operaciones de Exportación (ROE) para poder exportar. Luego, entre 2014 y 2017 se recupera parte del terreno perdido, pero no se llega a alcanzar los valores exportados en 2008. Mientras que, desde el año 2018 el volumen de exportaciones comienza a caer paulatinamente al tiempo que el valor exportado se mantiene más estable por efecto precio.



En cuanto a los destinos de exportación, tal como se observa en el siguiente gráfico, históricamente el principal destino es Brasil y demás países de la región, principalmente Bolivia y Chile. Es decir, las exportaciones de harina de trigo de Argentina se concentran en la región y, en menor medida, en países más alejados de América del Sur y el Caribe. Siguiendo el indicador del grado de diversificación de destinos - el Índice de Herfindhal - siempre se ha ubicado entre 0,35 y 0,75, lo cual indica una estructura altamente concentrada de destinos de exportación y se lo identifica como una limitación en el desempeño exportador. Una alta dependencia en pocos mercados deja a la industria muy expuesta al comportamiento de los mercados de destinos y puede generar alta variabilidad en los volúmenes de exportación dependiendo del accionar de dichos compradores. Es decir, un desafío importante para la industria de harina de trigo es poder ampliar mercados y competir en mercados de destinos más lejanos y donde otros países cumplen un papel importante.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En el plano del mercado mundial, el mercado de harina de trigo se encuentra actualmente en un período de contracción en términos de volumen de exportaciones anuales. Entre 2003 y 2017, se estima que las exportaciones prácticamente se duplicaron de 7,5 a 14,8 Mt y, en los últimos años hasta 2022, se verifica una contracción del 25% en el volumen de exportaciones hasta 11 Mt el último año.

No obstante, en términos del valor mundial de exportaciones, en el año 2022 se alcanzó un máximo histórico de 5.737 millones de dólares para el período analizado desde el año 2003, superando el anterior récord de 2011 cuando el valor exportado fue de 5.516 millones de dólares. En dicho año, el volumen exportador fue de 12,77 Mt, un 17% por encima del año pasado, lo cual vislumbra el efecto precio positivo que se registró en 2022 producto de la invasión de Rusia a Ucrania disparó los precios internacionales de los cereales y subproductos.

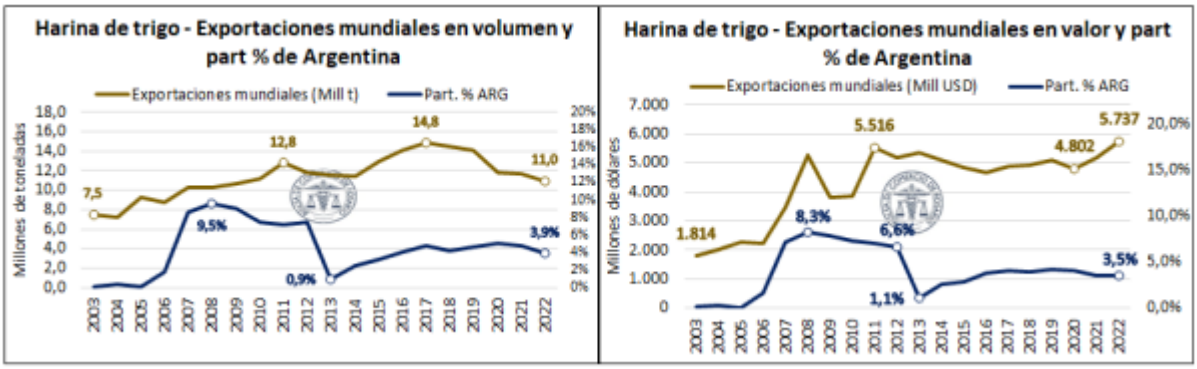
En perspectiva histórica, el incremento de la demanda mundial de harina de trigo desde el año 2015, encuentra explicación principalmente por una fuerte tendencia a la baja en los precios promedio de exportación hasta 2017, cuando se alcanzó un mínimo desde el año 2006 en los precios internacionales de dicho producto. A medida que los precios promedio anuales de exportación comenzaron a subir desde 2018, la demanda internacional se comenzó a contraer

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

hasta niveles mínimos desde 2009 el año pasado. El precio promedio de exportación a nivel mundial fue de US $523/t, un 60% más alto que en 2017 y un máximo desde al menos el año 2003.

Respecto al rol de Argentina en el comercio mundial de harina de trigo, tanto en valor como en volumen se presenta una tendencia similar en la cuota de mercado mundial. En sintonía con el incremento de las exportaciones a partir del año 2006, se registra un fuerte aumento en la participación del mercado global llegando a un máximo histórico en 2008 con el 9,5% del mercado en términos de volumen y 8,3% en valor exportado. A partir de allí, se retrocedió en el rol en el mercado mundial hasta el mínimo de 2013. Luego el rol en las exportaciones se fue recuperando, pero sin lograr superar el desempeño del año 2008.



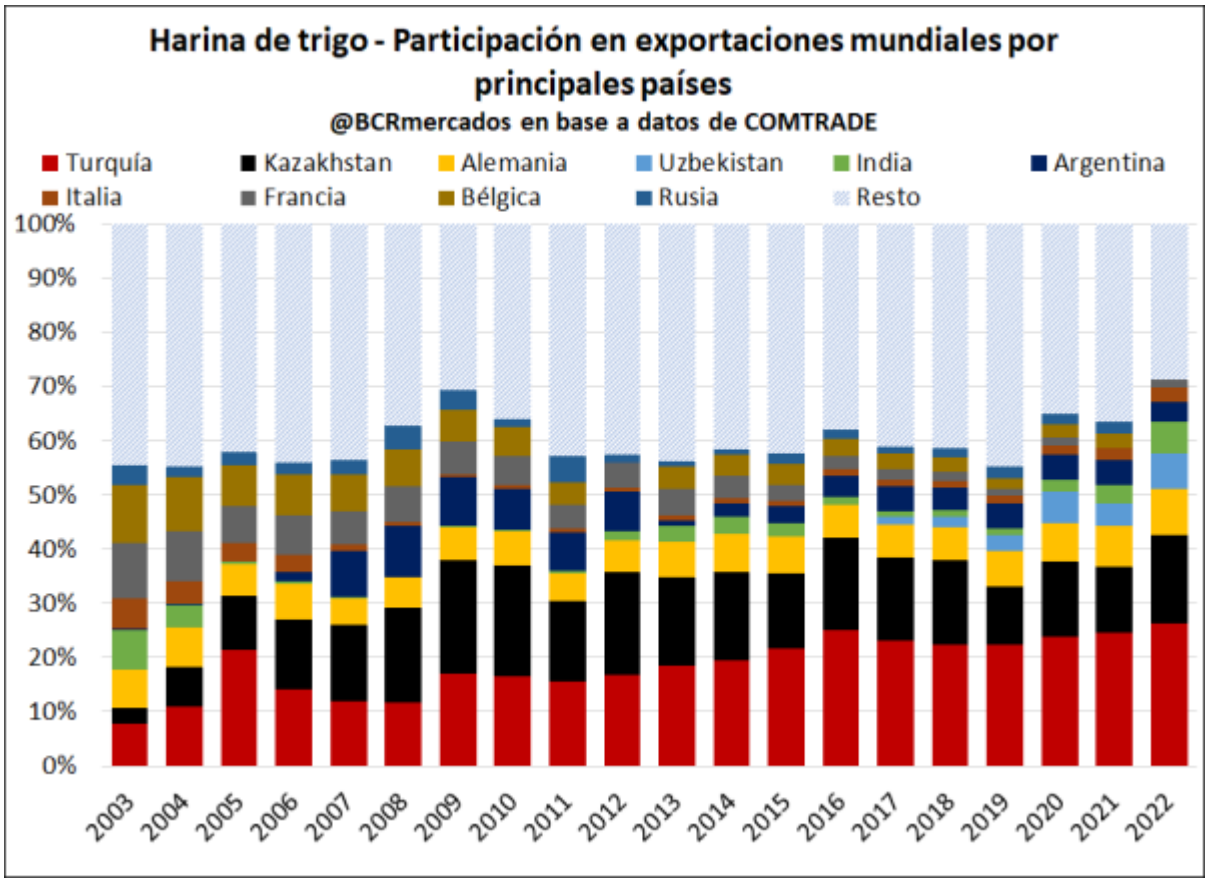
A nivel de países, a pesar del derrotero en el volumen exportado de Argentina desde 2009, en el año 2022 se ubicó en el sexto puesto entre los principales países exportadores a nivel mundial.

El principal exportador de harina de trigo a nivel global es Turquía con más de 3 Mt exportadas en 2022 y una participación del 27% del mercado mundial de dicho producto agroindustrial. Este país produce anualmente 17-20 Mt anuales de trigo, similar al caso de Argentina, pero no tiene una calidad panadera óptima la mayor parte de su producción. De esta forma, es un gran importador de trigo con un volumen que se ha ido incrementado año tras año hasta los 10 Mt aproximadamente. Dicho volumen de importaciones se realiza bajo el marco regulatorio denominado "Régimen de Transformación Interior" que está vigente desde finales del año 2006. Dicho marco regulatorio tiene un esquema de devolución de los impuestos que se recaudan durante la importación del trigo, cuando se reexportan en forma de productos industrializados para las empresas que tienen el permiso correspondiente. Este marco regulatorio le ha permitido a Turquía incrementar las exportaciones en un 150% desde su implementación. Sus principales destinos son países vecinos como Irak (1,2 Mt), Siria (0,33 Mt) y Yemen (0,32 Mt), que en conjunto representaron el 62% de las exportaciones de harina de trigo de Turquía en 2022.

Luego, entre los principales exportadores se encuentra Kazakstán con 1,94 Mt, Alemania 1 Mt, Uzbekistán 0,78 Mt, India 0,69 Mt y Argentina con 0,43 Mt. Los principales seis países exportadores aglutinan el 72% del mercado mundial de harina de trigo, el que se presenta como relativamente concentrado. Hace 20 años, los cuatro principales países exportadores representaban el 17% del comercio global, pero en el último año acapararon el 62% respecto al total. Esto da cuenta de la capacidad de dichos países en capturar una participación creciente de mercados en un contexto donde el comercio mundial aumentó un 50% entre puntas y Argentina no logró incrementar de forma sostenida su cuota de mercado mundial.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En este sentido, en base a la evolución de la cuota del mercado mundial (CMM) de Argentina como abastecedor global de harina de trigo, se utiliza la metodología del International Trade Center (ITC) para identificar los factores que han colaborado en dicha tendencia. Por disponibilidad y calidad de los datos se procedió a utilizar las bases de datos de la FAO, la cual cuenta con información disponible hasta el año 2021. Por otro lado, en cuanto al período considerado de comparación de la variación de la CMM se procede a analizar los efectos competitividad, adaptación y estructural que explican la variación de la CMM para el año 2008-2021, debido a que el año 2008 fue el período en cual Argentina alcanzó el mejor desempeño en materia de participación en el mercado exportador a nivel mundial.

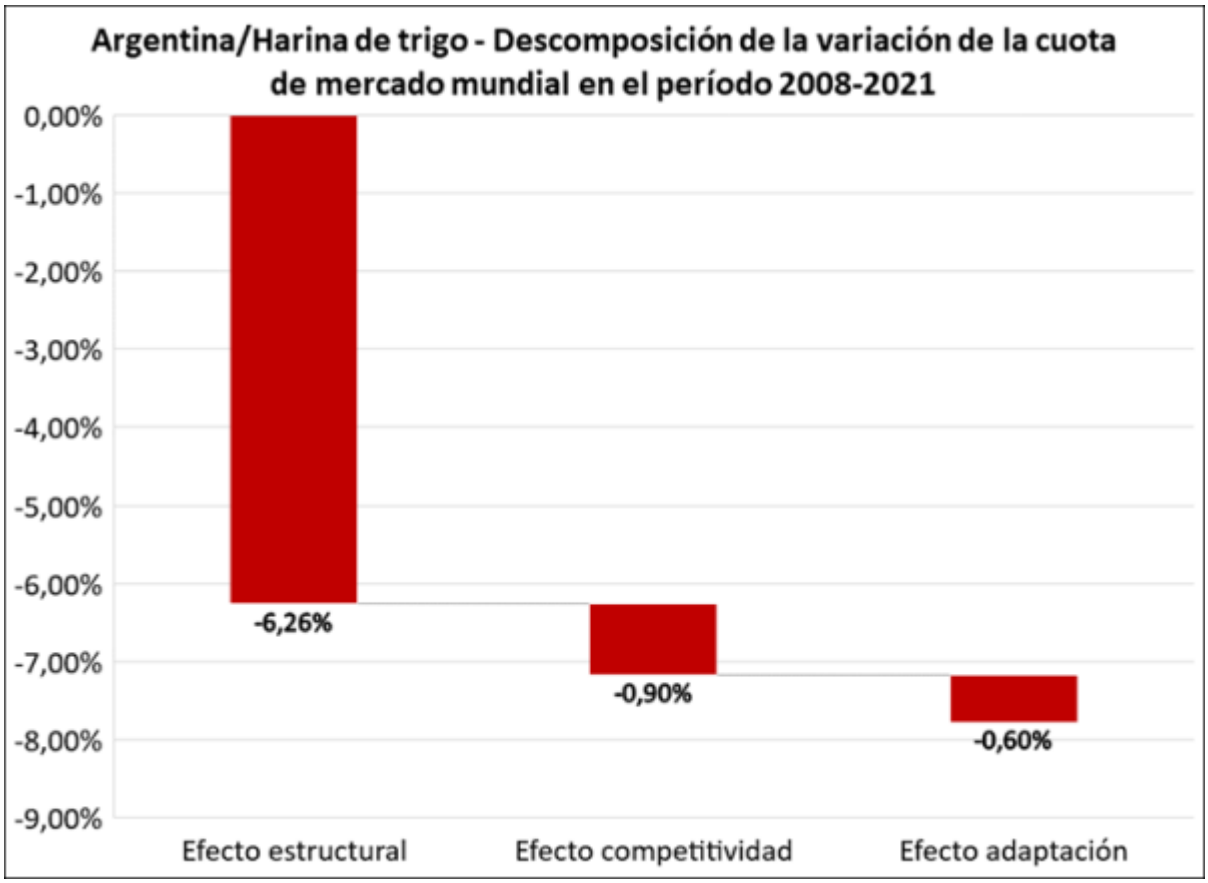
Para el período comprendido entre 2008 y 2021, según la FAO, Argentina perdió 7,77 puntos porcentuales pasando del 13,4% del mercado mundial de harina de trigo al 5,7%. Se registra una caída muy pronunciada en el año 2013 y a partir de ahí se logró una recuperación parcial, aunque lejos de alcanzar el dinamismo exportador del año 2008. Siguiendo la metodología del ITC (2007) los tres efectos explicativos de la variación de la CMM han coadyuvado negativamente, pero claramente el efecto estructural domina respecto al resto. En este sentido, el efecto estructural explica una caída de 6,26 puntos porcentuales debido a que Argentina se ha concentrado en destinos que han perdido dinamismo importador más allá de la variación en las participaciones de otros exportadores en dichos mercados. Específicamente, Brasil adquiere una gran centralidad al ser el principal destino de la harina de trigo argentina y explica -6,4 puntos porcentuales en dicho

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

efecto, el cual es contrarrestado marginalmente por otros países. Para el período considerado, dicho país redujo sus importaciones de harina de trigo en un 55% pasando de 695.253 toneladas en 2008 a solo 311.494 toneladas en 2013, considerando que Argentina representa más del 90% de sus importaciones en ese producto.

Respecto al efecto competitividad, implicó un efecto negativo de -0,90 puntos porcentuales que obedece únicamente a variaciones en las participaciones argentinas en los mercados importadores, lo cual da cuenta de la capacidad del mercado argentino de sostener o incrementar su participación en los mercados mundiales. En este caso, la pérdida de participación en las importaciones de Ecuador, Venezuela y Brasil explica mayormente este efecto. Es decir, sumado a que la región pierde dinamismo importador en el mercado de harina de trigo, Argentina disminuye su participación en estos mercados donde tiene mayores potencialidades de competir. El caso de Venezuela es muy visible, un mercado que multiplicó por 9 sus importaciones entre 2008 y 2021 hasta 171.890 toneladas, Argentina disminuyó sus exportaciones en valores absolutos a cero, mientras que en 2008 lo abastecía prácticamente en su totalidad en la demanda externa venezolana por harina de trigo.



En general, el desafío se encuentra en captar mercados más alejados que son los más dinámicos en la actualidad, pero donde, al mismo tiempo, hay países exportadores muy dinámicos como Turquía y Kazakstán que acaparan casi el 40% del

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

mercado mundial y con una participación creciente en los últimos años. A grandes rasgos esta capacidad de captación de mercados lo reflejaría el efecto adaptación, el cual también ha sido negativo con un impacto de -0,60 puntos porcentuales en la CMM. En este caso, se refleja la habilidad del sector de ajustar sus exportaciones a cambios en la demanda mundial; es decir, incrementar la participación en mercados importadores crecientes y/o disminuir en mercado de importación declinante. El mayor peso negativo aquí se encuentra explicado por Venezuela, en línea con ser un mercado que creció con fuerza y Argentina dejó de exportar. Una situación similar sucede con Sudáfrica y Panamá, mercados crecientes donde se perdió share de mercado bajo el período considerado.

Conclusiones

La cadena triguera argentina ha presentado un crecimiento muy importante en su producción primaria de trigo sin lograr una mayor utilización de su capacidad industrial que se encuentra ociosa entre un 36 y 50% respectivamente. A analizar el comercio exterior, se vislumbra una ventaja comparativa muy alta en los productos de menor grado de industrialización y, a medida que aumenta el grado de procesamiento, el indicador de ventajas comparativas desciende fuertemente. Dado que a nivel local se registra un consumo doméstico de harina muy estable, el canal alternativo para lograr un mayor grado de industrialización de la cadena de valor es la exportación de productos con mayor grado de procesamiento, como la harina de trigo en primera medida.

Al evaluar el desempeño exportador de la harina de trigo entre 2003 y 2022, se registra una evolución de las exportaciones sin una tendencia creciente de forma sostenida tanto en valor como en cantidades y una gran variabilidad a lo largo del tiempo. Por otro lado, una gran concentración de las exportaciones en muy pocos mercados que repercute en el desempeño exportar local más allá del comportamiento del sector a nivel doméstico, tal como el caso de Brasil que disminuyó a la mitad sus importaciones de harina de trigo afectando directamente a Argentina al ser su principal proveedor en este producto.

Por último, respecto a la evolución de la participación en el mercado mundial, si bien en los últimos años el mercado mundial se ha contraído debido al incremento de los precios internacionales de la harina de trigo, desde el año 2003 creció un 54% el volumen de exportaciones a nivel global. En el período entre puntas, Argentina ha tenido dificultades de capturar una participación creciente del mercado y en la actualidad presenta una participación muy por debajo del máximo histórico alcanzado en 2008. Respecto a dicho momento, se registra una pérdida de participación en los mercados por concentrarse en mercados declinantes, no tuvo la capacidad de ganar participación en los mercados donde ya presentaba presencia exportadora y, no se vislumbra una capacidad de adaptación en redireccionar su comercio hacia destinos más dinámicos. De cara al futuro, es clave diseñar una estrategia que permita fortalecer la competitividad externa en los mercados más dinámicos y, en consecuencia, mejorar el desempeño exportador de la harina de trigo. Ello, partiendo de la base que se tiene la materia prima disponible a un precio muy competitivo y una industria con una alta capacidad ociosa para ser utilizada y exportar.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Panorama internacional del trigo 2023/24

Belén Maldonado – Emilce Terré

La menor producción mundial del cereal impactaría sobre el comercio internacional, mermando el volumen de exportaciones. En contraposición, el consumo doméstico mundial aumentaría, reduciendo los stocks finales a un mínimo en nueve años.

1. Producción, consumo y stocks finales de trigo a nivel mundial.

Según las estimaciones más recientes del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), la campaña de trigo 2022/23 habría dejado una producción récord de 789,5 Mt a nivel mundial. Sin embargo, la cosecha del nuevo ciclo comercial se ha visto afectada por diversas condiciones climáticas en algunos de los principales países productores del mundo, por lo que **se espera que la producción del cereal experimente una leve caída** de 7,5 Mt en comparación interanual, alcanzando 782,0 Mt para el ciclo 2023/24.

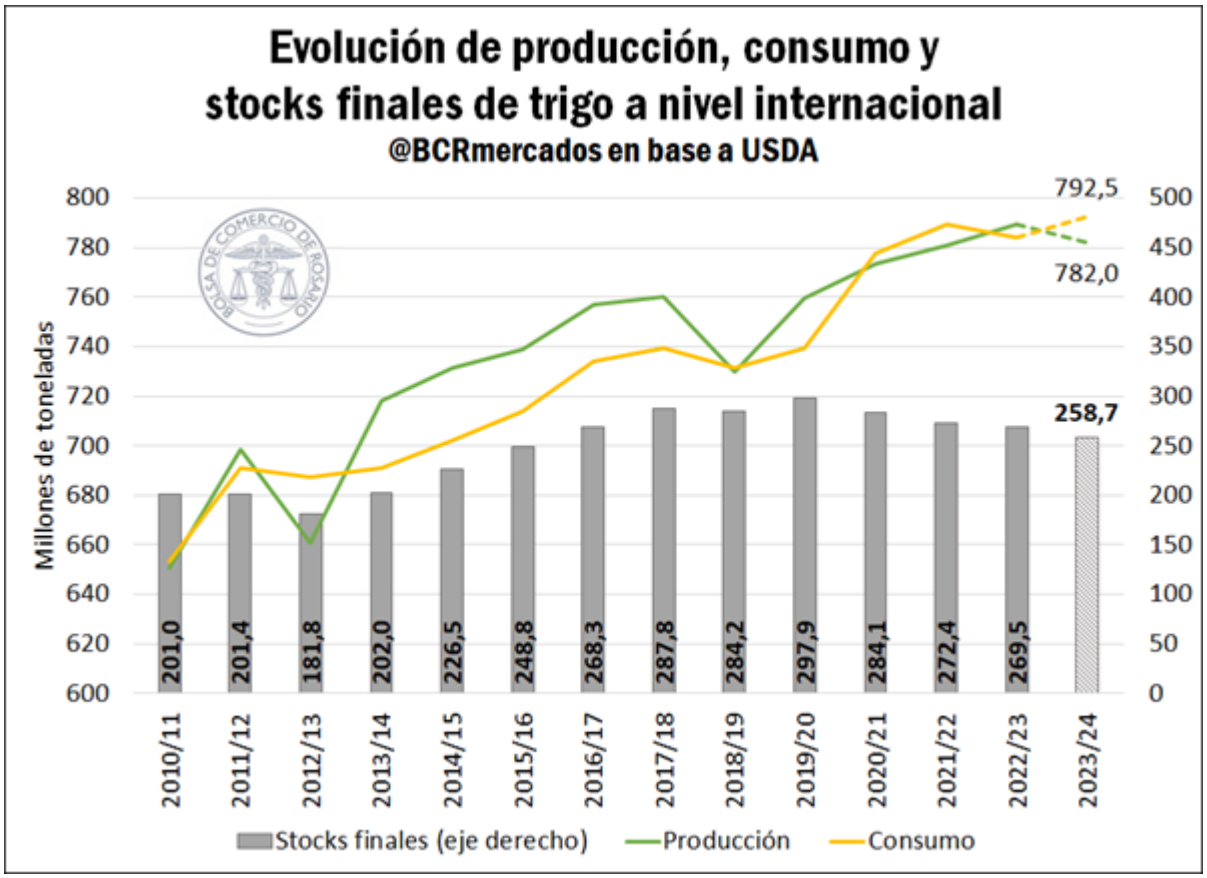
Mientras tanto, por el lado de la demanda, se observa que **el consumo estimado para la nueva campaña comercial crecería para alcanzar un volumen histórico de 792,5 Mt**, situándose por encima de la producción y llevando a una reducción en los stocks finales. De esta manera, **las existencias caerían a 258,7 Mt**, el nivel más bajo desde el ciclo 2015/16.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

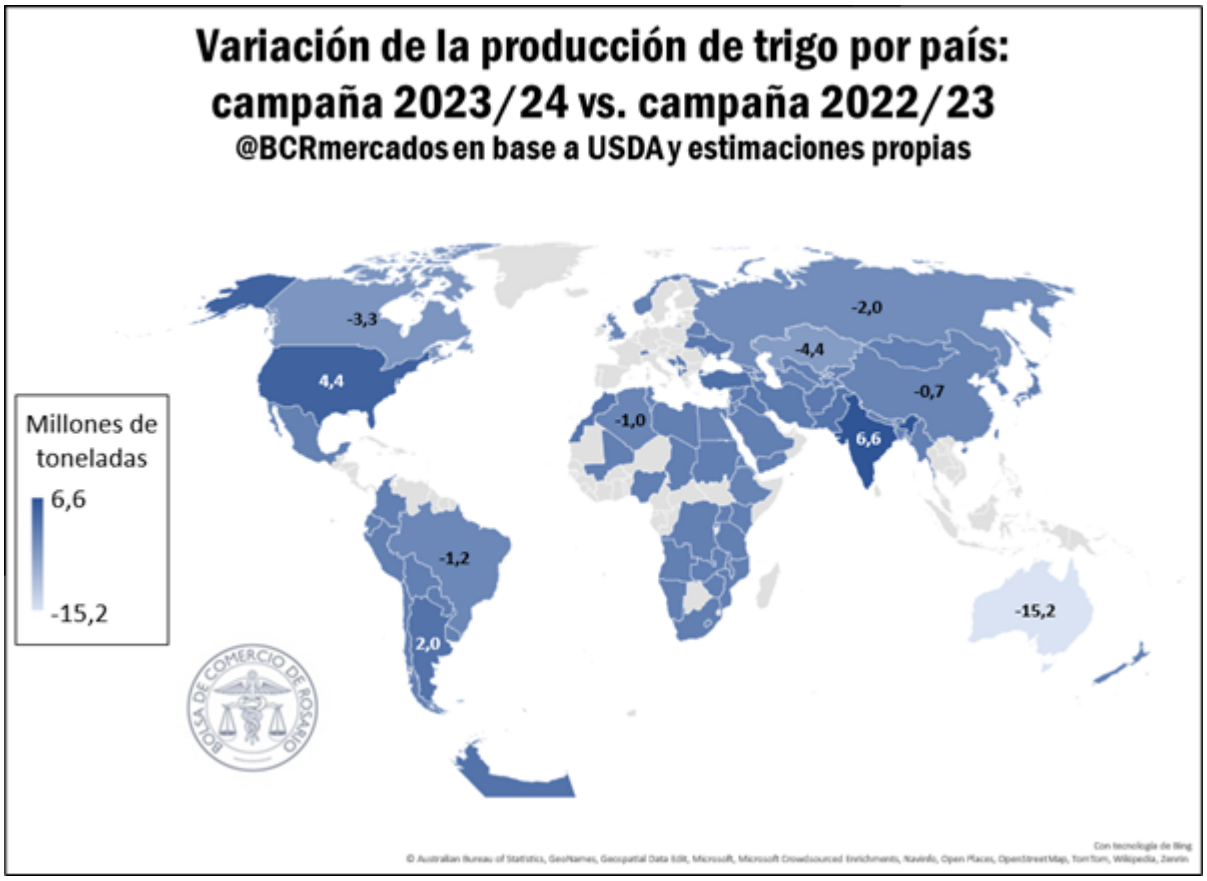


Si analizamos la información por países, observamos que, aunque la caída interanual de la producción de trigo es de apenas el 1%, se advierten ciertos cambios al interior de los principales abastecedores globales. **El país que experimentaría la mayor caída en su cosecha sería Australia**, con una pérdida de 38% en relación con la campaña previa, luego de atravesar meses de sequía históricos debido al fenómeno climático El Niño. Por su parte, las condiciones meteorológicas extremas en Brasil, con abundantes lluvias en los estados del sur, llevarían a una reducción de la cosecha del 11%, en tanto la producción en Canadá decrecería un 10%. Finalmente, la cosecha en Rusia también mermaría, aunque apenas un 2%, luego de una producción histórica registrada durante la última campaña.

Por el contrario, teniendo en cuenta la magra producción que dejó el ciclo 2022/23 a causa de la brutal sequía, **se espera que la cosecha argentina experimente uno de los mayores crecimientos a nivel mundial,** ascendiendo un 17% en comparación interanual y alcanzando 13,5 Mt. Mientras tanto, la producción estadounidense se ubicaría un 10% por encima de la cosecha previa, mientras que en India y Ucrania el crecimiento sería del 6% y 5%, respectivamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Por su parte, **el incremento del consumo a nivel mundial es explicado principalmente por una mayor demanda por parte de China**, que aumentaría su consumo doméstico un 3% durante el ciclo 2023/24, alcanzando 153,0 Mt, el segundo volumen más alto registrado para el país. El incremento también se explica, aunque es menor medida, por un mayor consumo doméstico por parte de Rusia, Estados Unidos, Pakistán y Turquía.

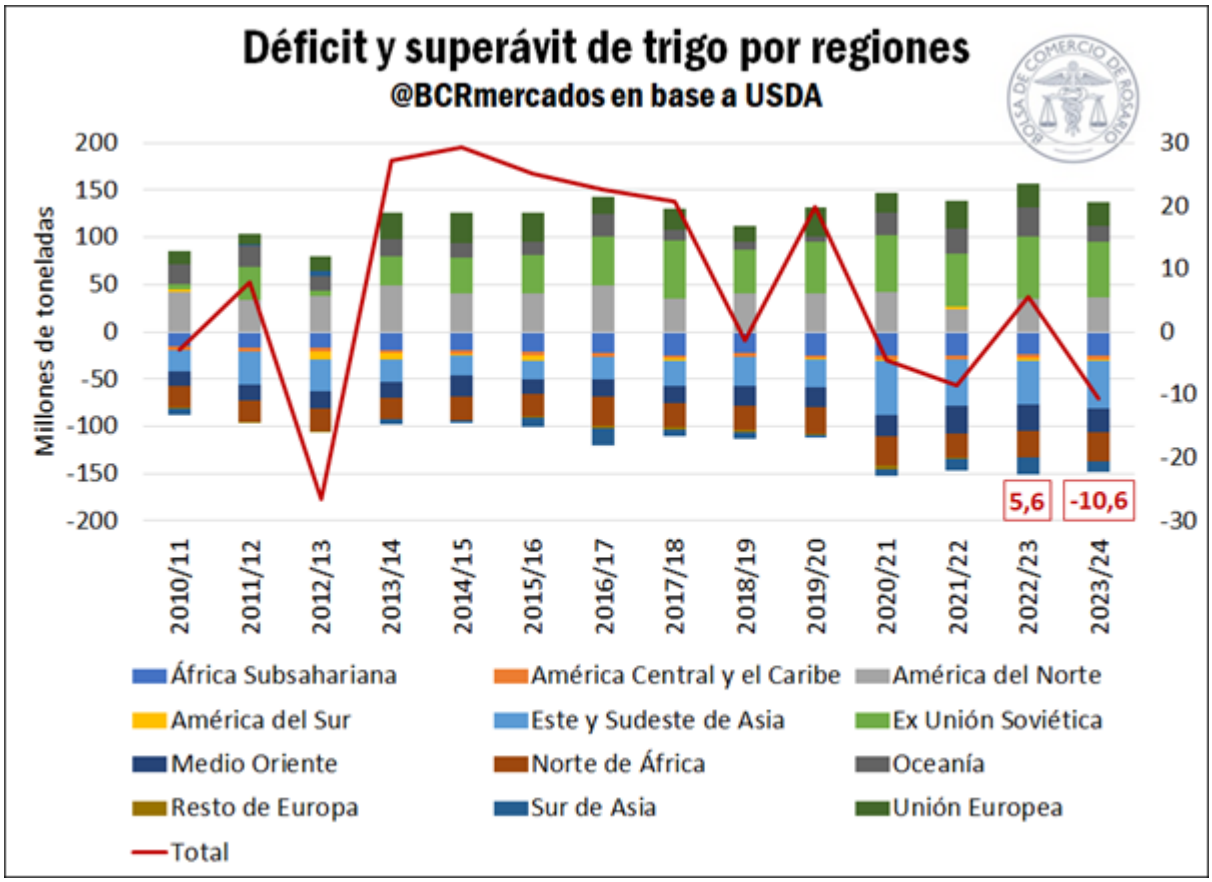
Finalmente, en cuanto a la variación de stocks para la campaña 2023/24, se observa que **China, Rusia, Kazajistán, la Unión Europea y Argentina presentarían la reducción más sustantiva**. En el caso de los primeros tres países, el desplome en las existencias finales iría de la mano de un magro resultado productivo, mientras que, en el caso de la Unión Europea, su leve aumento en la producción no lograría compensar las mayores exportaciones. En relación con Argentina, se estima que el volumen de stocks finales durante el ciclo 2022/23 fue el más alto en ocho años, a pesar de la desastrosa cosecha, debido a una fuerte caída en las ventas externas. Por ende, la contracción en las existencias finales durante el ciclo 2023/24 correspondería a una recuperación de las exportaciones que superaría el incremento en la producción. Por su parte, Estados Unidos y Ucrania lograrían un incremento de sus existencias finales de 2,8 Mt y 1,8 Mt, respectivamente.

En este contexto, si observamos el balance entre producción y consumo mundial, **se advierte un escenario de déficit por 10,6 Mt para el ciclo 2023/24, es decir, el menor saldo neto en más de una década**. Esta fuerte caída encuentra sustento

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

en una disminución importante en el superávit de Oceanía, que pasaría de 30,5 Mt en el ciclo 2022/23 a 15,9 Mt en la campaña entrante. Asimismo, la región de los países de la ex Unión Soviética disminuiría su superávit en 6,1 Mt, en tanto la zona del Este y Sudeste de Asia incrementarían su déficit en 4,8 Mt.



2. Exportaciones e importaciones de trigo.

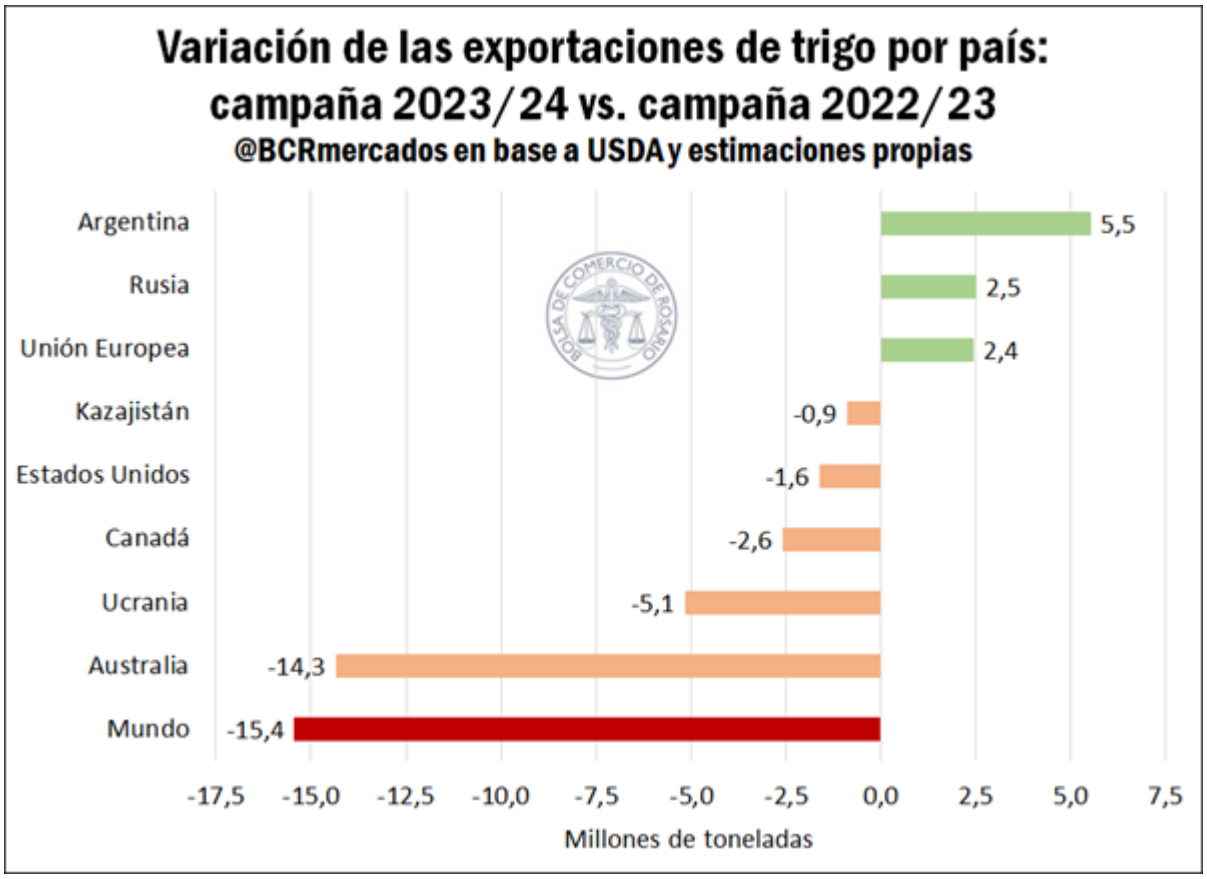
De la mano de un menor saldo neto, **las exportaciones experimentarían una caída del 7%** en relación con la campaña previa, situándose en 205,0 Mt para el ciclo 2023/24. Es importante mencionar que entre los principales países y regiones exportadoras a nivel global se destacan, en orden decreciente de importancia, Rusia, la Unión Europea, Canadá, Estados Unidos, Australia, Ucrania, Argentina y Kazajistán. En cuanto a los países que ocupan el primer y el segundo puesto en el podio, ambos mostrarían un aumento en sus exportaciones del 5% y el 7%, respectivamente, mientras que Argentina vería sus exportaciones incrementadas en un 150%, recuperándose de la desastrosa performance exportadora que experimentó durante el ciclo 2022/23.

No obstante, dichos aumentos no serían suficientes para compensar la caída en las ventas externas de los demás países mencionados, principalmente de Australia y Ucrania. En cuanto al país de Oceanía, el mismo experimentaría una merma del 45% en sus exportaciones, en sintonía con su escaso resultado productivo a causa de la sequía, mientras que el

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

conflicto bélico entre Rusia y Ucrania junto con el fin del acuerdo de granos del Mar Negro seguiría afectando las exportaciones ucranianas, que caerían un 30% en comparación interanual.



La contracara de un menor volumen exportado radica en un **menor nivel de importaciones estimadas para el ciclo 2023/24**, impactando en aquellos países cuyo consumo doméstico excede su producción, y se ven en la necesidad de realizar compras externas. En este sentido, las importaciones de trigo están encabezadas por el voluminoso mercado interno chino, con una expectativa de compras externas para la campaña 2023/24 en torno a las 12,0 Mt, lo que representa una caída del 10% en relación con la campaña previa.

Asimismo, la Unión Europea y Turquía verían sus importaciones decrementadas en un 38% y 10%, respectivamente, lo que implicaría una caída de 4,6 Mt y 2,1 Mt en el volumen de compras externas. Por el contrario, Argelia, Indonesia, Egipto, Marruecos y Filipinas, incrementarían levemente su nivel de importaciones.

3. Precios a la baja en el mercado internacional.

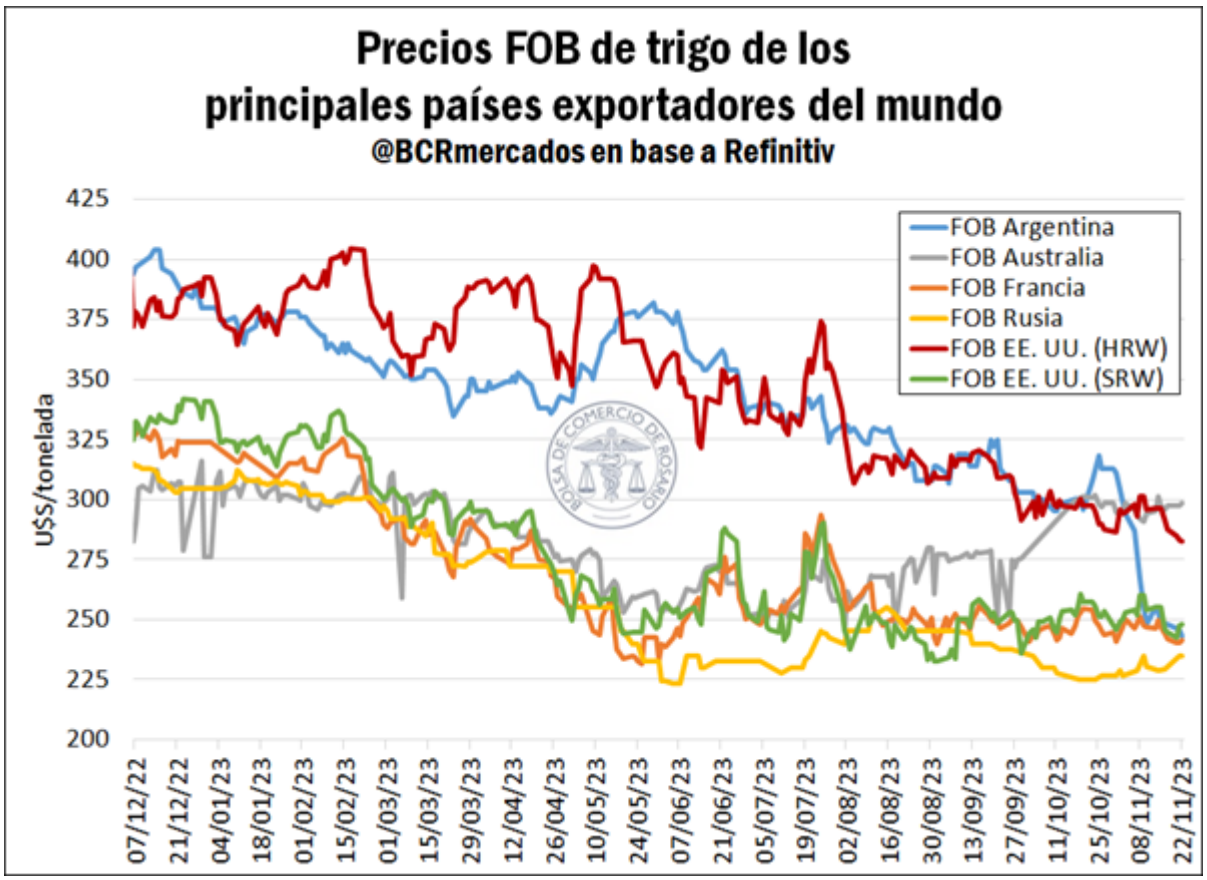
Los precios a nivel internacional del trigo han mostrado una clara tendencia a la baja durante el último año. Si bien las cotizaciones mostraron un breve período alcista durante julio, mes en el que se dio por finalizado el acuerdo de granos

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

del Mar Negro, **se observa una caída interanual del 37% en el precio del cereal**, tomando como referencia el Mercado de Chicago. La principal causa radica en los abundantes suministros por parte de Rusia, país que vio su producción incrementada un 22% interanual para el ciclo 2022/23, alcanzando una cosecha récord de 92,0 Mt que le permitió incrementar sus ventas externas un 44% e inundar los mercados con trigo barato.

En este sentido, el precio FOB de Rusia al 22/11 del corriente año se posiciona como el más competitivo anotando US$ 235,0/t, seguido por el trigo francés y el trigo argentino, con US$ 241,4/t y US$ 243,0/t, respectivamente. Por encima se encuentra el trigo de invierno de Estados Unidos, con valores de US$ 247,8/t y US$ 282,7/t en sus dos variantes, mientras que Australia se posiciona como el último en competitividad, con un valor FOB que alcanza los US$ 298,3/t.



Con respecto a las perspectivas hacia la nueva campaña, los últimos datos muestran que los fondos de inversión se posicionan netamente vendidos por 11,3 Mt en el *Chicago Mercantile Exchange (CME)*, lo que podría advertir una continuación en la tendencia bajista de los precios. No obstante, la menor producción estimada para el ciclo 2023/24, el menor saldo neto, la caída en las exportaciones y la continuidad de los conflictos en la región del Mar Negro podrían poner un piso a las bajas y comenzar a ejercer alguna presión alcista.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Cebada 2023/24: desafíos y oportunidades para una campaña con grandes rindes

Matías Contardi – Emilce Terré

Una fenomenal recomposición del rinde promedio compensaría en parte la fuerte caída del área sembrada, aun así, la oferta total quedaría ajustada frente a la fortaleza de la demanda. La dinámica internacional podría brindarle mejores precios al cereal arg.

La campaña entrante depara una importante recomposición en los rindes productivos, aunque la merma en la superficie sembrada mantendría el nivel de oferta casi inalterado entre años. Aún así, el ciclo 2023/24 llegaría con oportunidades para el cereal argentino, frente a una escueta cosecha mundial.

Como consecuencia de la feroz sequía, la producción local 2022/23 resultó de 4,4 Mt. Pese a contar con la segunda mayor superficie sembrada con cebada de la historia, el rinde medio fue el más bajo en una década compensando su efecto. De todos modos, contando los stocks iniciales se llega a una oferta total de 5,4 Mt, que supera el promedio del último lustro (4,8 Mt).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Cebada: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(diciembre-noviembre)

		Prom 5 años	Estimado 2022/23	Proyectado 2023/24
Área sembrada	*Mill ha*	1,30	1,77	1,37
Área cosechada	*Mill ha*	1,10	1,56	1,15
Sup. No cosechada	*Mill ha*	0,20	0,21	0,22
Rinde	*qq/ha*	*37,6*	*28,0*	*38,2*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	0,7	1,1	0,8
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	4,1	4,4	4,4
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**4,8**	**5,4**	**5,2**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	1,5	1,7	1,6
Molienda Malterías	*Mill tn*	1,0	1,07	1,07
Consumo animal, balanceados y otros	*Mill tn*	0,4	0,4	0,3
Semillas	*Mill tn*	0,2	0,17	0,17
EXPORTACIONES	*Mill tn*	2,1	3,0	3,0
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**4,1**	**4,7**	**4,6**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**0,8**	**0,8**	**0,6**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*18%*	*16%*	*13%*

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

Las previsiones para el ciclo 2023/24, en tanto, apuntan a una caída en la superficie sembrada de 22%, pero que sería compensada por un sustancial aumento en el rinde promedio por hectárea, que subiría de 28 qq/ha a 38 qq/ha entre años. Así la producción se mantendría casi sin variaciones con respecto a los niveles de la campaña pasada, más allá del importante recorte de la superficie sembrada. Lo que promete, según las estimaciones de esta bolsa, **una oferta total de cebada para el ciclo 2023/24 de 5,2 Mt, entre stocks iniciales y producción.**

La demanda, por su lado, se mantendría dentro de los elevados niveles que se vienen observando durante los últimos tres ciclos, con las malterías pisando fuerte como principal fuente de consumo doméstico. Así, se prevé que la **molienda de cebada cervecera aumente un 7%, alcanzando un récord de 1,15 Mt.** Mientras tanto, se **proyectan exportaciones por 3 Mt, el 68% de la oferta total.**

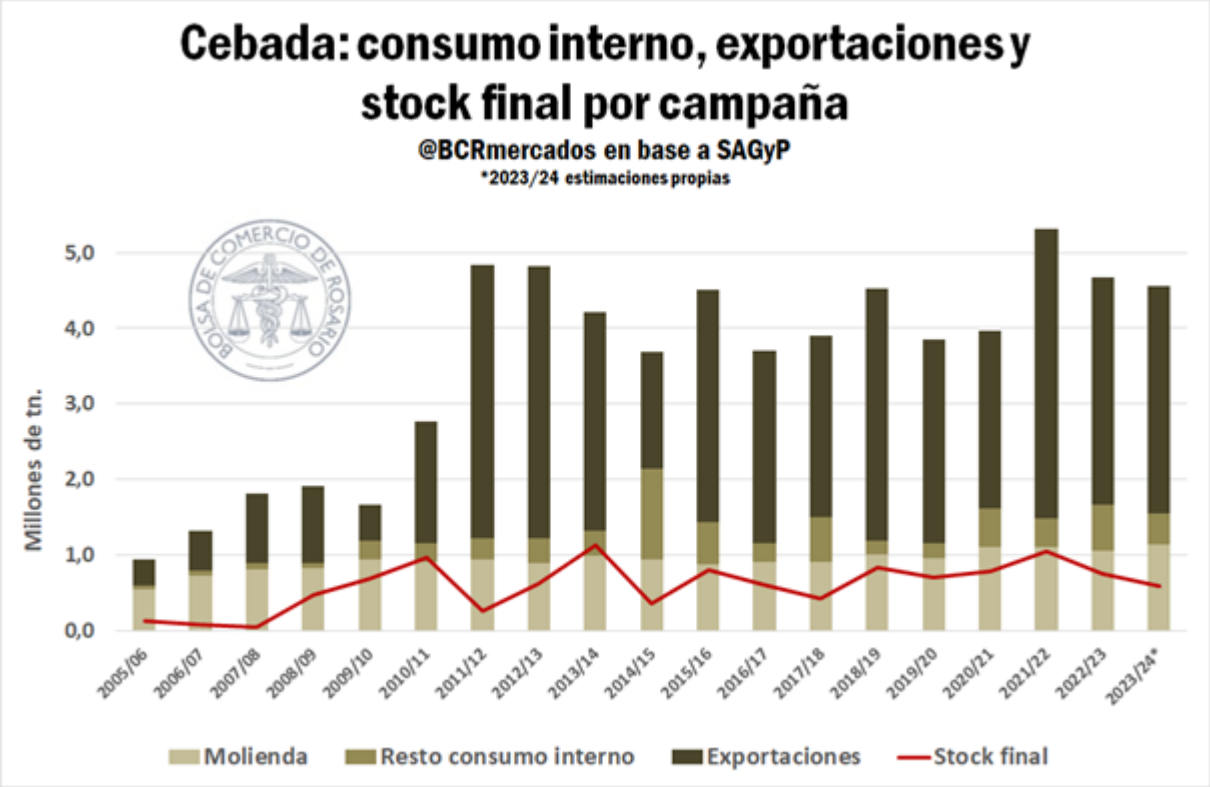
Una demanda que sostiene su intensidad en conjunción con una oferta total que cede dejaría un stock final ajustado de 0,6 Mt de cebada, con una **relación stock/consumo de 13%, la más baja en cinco campañas.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Avances en la comercialización de la campaña 2023/24 de cebada

La dinámica de la comercialización de cebada en el mercado interno ha estado atravesada por la misma lógica que "paralizó" los compromisos de nueva mercadería para gran parte de los cultivos.

Las secuelas de la sequía, que ha dejado niveles críticos de humedad en el suelo, sin llegar estos a recomponerse durante los momentos claves de siembra y desarrollo del cultivo; y sumado ello, a la incertidumbre comercial, han impuesto una enorme cuota de cautela a un mercado que no se ha atrevido a cerrar el volumen de compromisos, que durante "tiempos normales" hubiera operado antes de la cosecha entrante.

Teniendo en cuenta el promedio de las últimas seis temporadas, a esta altura del año, ya se deberían haber comercializado 1,14 Mt de cebada correspondientes al ciclo venidero en el mercado local. Esto equivaldría al 24% de la campaña. **Pero actualmente, la comercialización interna de cebada 2023/24 sufre un atraso relativo de un 70%, habiéndose operado un volumen de solo 345.000 toneladas, de las cuales el 60% responde a comercialización de cebada forrajera.** Así, teniendo en cuenta las estimaciones productivas, únicamente se ha aproximadamente el 7% de la cosecha futura.

Por supuesto, en línea con esta fenomenal desaceleración del ritmo comercial, las registraciones de ventas al exterior también sufren un atraso significativo. Se han anotado, hasta ahora, 329.100 toneladas de la nueva campaña, muy por

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

debajo de las 1,12 Mt que en promedio se declaran a esta altura del año. Siguiendo nuevamente las estimaciones, si se proyectan exportaciones por un volumen de 3 Mt, **únicamente se habría registrado el 11% del total de toneladas a exportar, muy por detrás del 32% que a esta altura del año ya se deberían haber anotado.**

Como contrapartida de lo anterior, se da la situación atípica, de que, frente al inicio de una nueva campaña de cebada, todavía reste por comercializar el 90% de la oferta total. Descontando el volumen vendido y las estimaciones de utilización como semilla, quedarían 4,68 Mt de cebada correspondiente a la campaña 2023/24 sin comprometer aún. En promedio a esta altura del año, solo restaría por comercializar el 77% de la futura cosecha.

Así, frente a un contexto internacional ajustado en cuanto a niveles productivos, el cereal argentino podría encontrar una oportunidad para colocar su producción en caso de que se imprima una tendencia alcista en los precios.

Panorama internacional: Una ajustada producción mundial dejaría la relación stock/consumo más baja del siglo

Las proyecciones para la campaña entrante de cebada son pesimistas. La cosecha sufriría el rigor del año Niño y regiones productivas como Australia, Kazajistán y la UE verían mermada en gran cuantía su producción para esta campaña 2023/24.

Según las últimas estimaciones por parte del USDA, **para la campaña entrante se proyectan 142 Mt de cebada a nivel mundial, un 6% menos que la campaña anterior y 7 Mt por debajo del promedio de las últimas cinco.** Si se tiene en cuenta la media histórica de oferta global, desde inicios de milenio, el mundo ha contado en promedio con 190 Mt de cebada cada ciclo. Durante los últimos años, la oferta a tendido a incrementarse, dejando un promedio de 201 Mt de cebada por campaña. Actualmente las proyecciones productivas y los stocks iniciales que se espera pasen para el nuevo ciclo, conforman una **oferta global de 189 Mt, volumen ajustado con relación a lo que se ha visto durante el último tiempo.**

A nivel mundial, el 90% de las exportaciones de cebada son explicadas por los seis principales exportadores. Entre ellos, se destacan la UE, Australia, Rusia y Ucrania que acaparan el 72% del mercado internacional.

Luego de tres campañas seguidas contando con cosechas de más de 14 Mt cada una, en Australia la sequía y las continuas adversidades climáticas llevarían a un recorte inter-campaña de 31% sobre la producción, cosechando según las estimaciones del USDA 9,7 Mt de cebada. En consecuencia, **las proyecciones de exportaciones australianas para el nuevo ciclo también se reducirían en un 28% a apenas 5,2 Mt.** El país oceánico ha mantenido una elevada oferta durante los últimos años, por lo que la severidad del impacto del Niño podría dejar un hueco significativo en el mercado internacional.

Mientras tanto, la Unión Europea contaría con la menor cosecha de cebada en doce años, según el último reporte del IGC. Los europeos representan el 35% de la producción mundial y encabezan el ranking de exportadores. Las proyecciones indican una merma en el volumen exportable de un 7% con relación al año pasado.

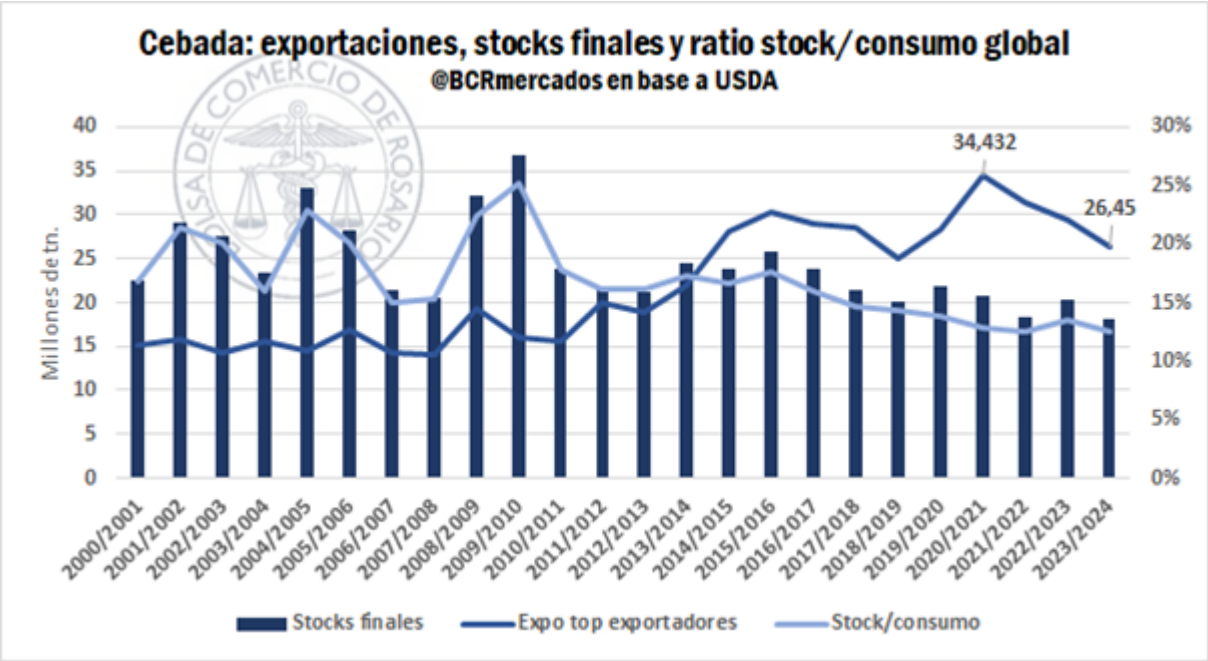
Por su parte, sobre suelo ucraniano se espera nuevamente una mala cosecha, un 25% por debajo de la producción promedio de las últimas cinco campañas. Esto en conjunción con las tensiones en torno a los puertos de la región del Mar Negro y los obstáculos que el conflicto ha implantado a las exportaciones de granos ucranianos, proyectan una significativa disminución de las ventas externas del país. **Ucrania exportaría solo 2 Mt de cebada correspondientes al nuevo ciclo, un 26% menos que el año pasado y 53% por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.** El ministerio de agricultura del país ha afirmado durante la semana, que el retraso de las exportaciones nacionales de granos es del 28% con relación al ciclo anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

El clima también les ha jugado una mala pasada a Kazajistán y Canadá que verían reducida su producción cerca de un 20% cada uno, mermando sus saldos exportables para el nuevo ciclo.

Como corolario de las adversidades productivas que han atravesado regiones claves, la estimación de saldos exportables de cebada a nivel mundial se vería severamente ajustada a la baja. El promedio de exportaciones mundiales de las últimas tres campañas es de 32,5 Mt y para la entrante no se contaría con más de 27 Mt. Una caída interanual de casi el 15% en el nivel de comercialización internacional del cereal. **No conforme con ello, los stocks finales esperados serían los más bajos en más de veinte años cayendo un 11% de forma interanual.**



Mientras que, por el lado de la demanda, como consecuencia de la merma productiva, lógicamente se espera un descenso importante en el nivel de importaciones, disminuirían un 15% respecto al año pasado. **También, los guarismos proyectados para la 2023/24 la posicionan como la campaña con menor consumo doméstico desde la 2018/19, explicado casi en su totalidad por la caída en el consumo forrajero que llegaría a mínimos de cinco años.** La UE y Australia conforman las regiones donde se verían los mayores recortes.

Sin embargo, China e Irán, dos de los principales importadores a nivel mundial, si que mantendrían su demanda forrajera, inclusive con pequeños incrementos interanuales. Ayudando a mantener el mercado y presionando en parte las cotizaciones.

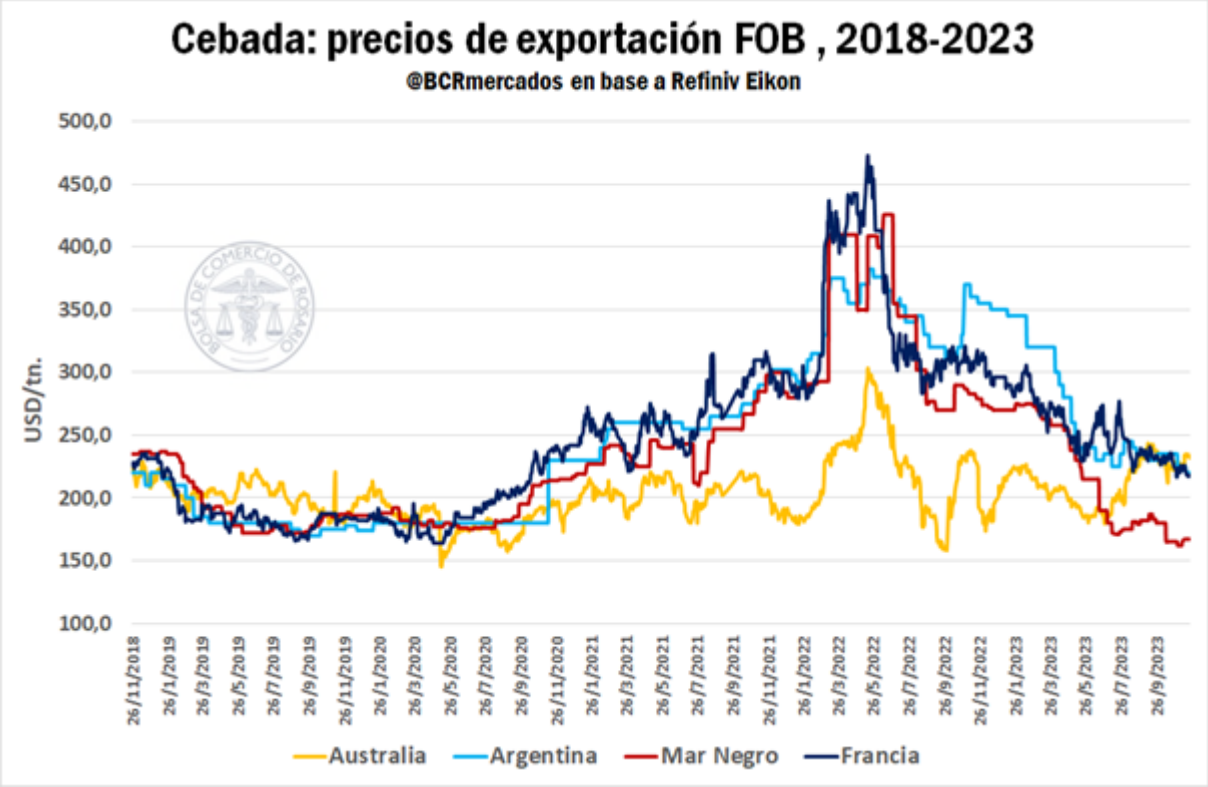
El gigante asiático es el principal mercado comprador de cebada argentina, representando el 35% de las exportaciones correspondientes al complejo cebada y el 52% de las exportaciones de cebada forrajera.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Dadas las proyecciones de las variables de oferta y demanda, la campaña entrante depara una relación stock/consumo más ajustado de lo normal, cayendo a mínimos en lo que va del siglo.

Las cotizaciones de la cebada en los mercados FOB viene incorporando una marcada tendencia bajista luego de la explosión de incertidumbre que generó el conflicto entre Ucrania y Rusia a inicios del 2022. Sin embargo, frente a las proyecciones productivas para la campaña entrante, puede verse una desaceleración de aquella tendencia y un potencial piso a la caída de las cotizaciones que podrían posicionarse más cerca de los 250 USD/tn que de los 200 USD/tn.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

AG&FOOD TECH

AGRANZA se prepara para afrontar su primera campaña de trigo

Iván Vacilievich - Leonel Calleia

Ya con la cosecha del cereal de grano fino en marcha, la plataforma digital de la Bolsa de Comercio de Rosario ofrece nuevas funciones para agilizar la operatoria comercial.

Desde su lanzamiento el pasado 27 de febrero, Agranza cuenta con más de 50 empresas habilitadas y 155 operadores registrados. Entre ellas se encuentran corredores, cooperativas, exportadores e industrias fabricantes de aceites, molinos harineros, fabricantes de alimentos balanceados y otras industrias.

Como plataforma digital complementaria a la tradicional Rueda de Negocios, Agranza ya ha permitido la comercialización de más de 16.000 toneladas entre cereales y oleaginosas.

En este sentido, la herramienta lanzada por BCR afronta su primera campaña de trigo con nuevas funcionalidades las que facilitan la divulgación de posiciones de mercado, gracias a la posibilidad de crear *grupos de difusión*. Asimismo, la implementación de la sección Novedades permite estar informado y actualizado sobre las últimas noticias referidas al sector.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

De cara a una campaña en donde se espera una producción de trigo superior a los registros del anterior año agrícola, Agranza brinda las condiciones para llevar adelante operaciones de compra-venta con mayor facilidad y agilidad, tanto de manera abierta como privada, dispuesta a afianzarse como la principal herramienta complementaria para la concreción de negocios en la plaza local.

Para más información y consultas, ingresar a:
agranza.bcr.com.ar

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Estimado 2022/23	Prom. 5 años	*Proyectado* 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**
Stock/Consumo	*(%)*	*33%*	*17%*	*14%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

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**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*11%*	*5%*	*4%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

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*
Extr. por solvente	*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**
Ratio Stock/consumo	*15%*	*15%*	*11%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824