



Commodities

El aporte de la agroindustria en las exportaciones argentinas del 2023

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Incluso a pesar de registrar el menor valor exportado desde 2020, el agro continúa siendo el pilar de las exportaciones argentinas al mundo. El complejo trigo lideró la caída interanual, en tanto soja y maíz perdieron un 44% y 33%, respectivamente.

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

Sequía sin precedentes y caída de reservas internacionales en el 2023

Bruno Ferrari – Emilce Terré- Julio Calzada

En 2023, las reservas brutas registraron una fuerte caída nominal. Se configuró un año de una sequía histórica que debilitó el cobro de exportaciones, mientras que hubo alta demanda de dólares por importaciones y pago de deudas.



Economía

¿Cómo es la relación comercial entre el Mercosur y la Unión Europea?

Guido D'Angelo – Patricia Bergero – Emilce Terré

En 2023 el comercio exterior entre bloques se acercaría a US\$ 110.000 millones, en una canasta exportadora con gran peso del agro. La UE viene perdiendo participación en el comercio exterior del Mercosur. Perspectivas de cara al Acuerdo de Asociación.



Commodities

Argentina podría volver a exportar trigo a China

Bruno Ferrari – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Más acceso para el trigo argentino en el mercado de mayor producción, consumo e importación del mundo. Las importaciones vienen pesando cada vez más en el consumo interno chino. Oportunidades y limitaciones.



Commodities

Condiciones de venta en el mercado local de granos ¿Qué cambió en 2023?

Natalia Marín – Emilce Terré

En un contexto de menor volumen negociado como consecuencia de la sequía, se destaca el crecimiento del canje, un aumento de los negocios a fijar en desmedro de las ventas con precio hecho, y de la contratación en pesos respecto de los negocios en dólares.





Commodities

Repunta el ingreso de camiones con trigo, pero sin alcanzar máximos de años anteriores

Belén Maldonado – Emilce Terré

En el acumulado de diciembre a enero, la entrada de camiones con trigo a los puertos del Up River aumentó más de un 150% interanual, mientras que los embarques un 55%. Aun así, ambos guarismos continúan por debajo de los promedios históricos.



Commodities

En un contexto de precios internacionales a la baja, la dinámica comercial interna no pierde el ritmo

Matías Contardi – Emilce Terré

Las proyecciones productivas globales para la campaña entrante indican el rumbo de las cotizaciones. Los fondos han comprado las estimaciones y aumentan sus posiciones netas vendidas presionando aún más sobre los precios.



Economía

Perfil de faena: El desafío de recuperar la producción de animales pesados

ROSGAN

El aumento de la faena durante 2023, producto de la pérdida de forrajes ocasionada por la sequía, será un gran condicionante de la oferta ganadera a partir de este ciclo, sumado al faltante esperado de terneros debido al impacto sobre las tasas de procreo.





Commodities

El aporte de la agroindustria en las exportaciones argentinas del 2023

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Emilce Terré

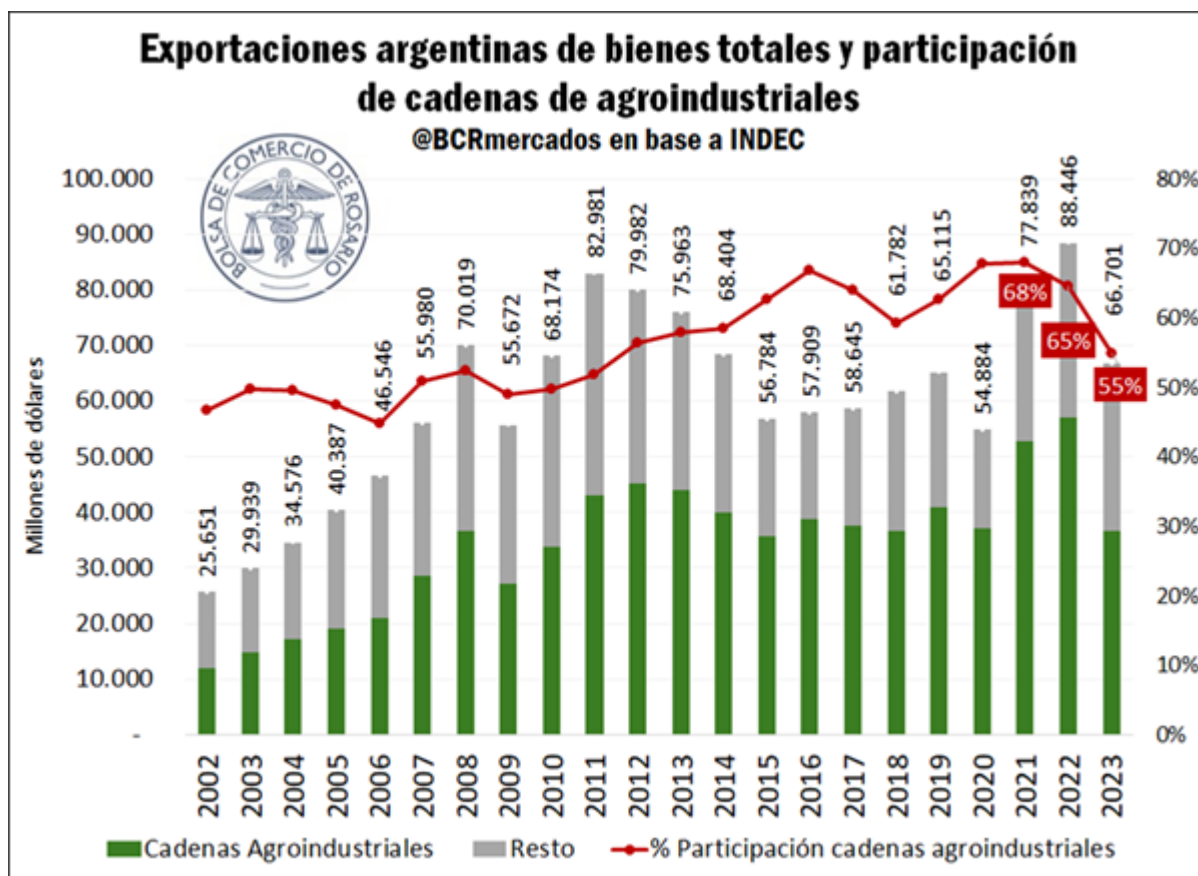
Incluso a pesar de registrar el menor valor exportado desde 2020, el agro continúa siendo el pilar de las exportaciones argentinas al mundo. El complejo trigo lideró la caída interanual, en tanto soja y maíz perdieron un 44% y 33%, respectivamente.

Un [2022 de máximos exportadores](#) tuvo como contracara un 2023 de abrupta caída. Durante el año pasado las exportaciones argentinas totalizaron 66.701 millones de dólares, **una baja del 25%** con respecto al año anterior.

Pese a la falta de agua y las abruptas caídas productivas e importantes pérdidas que se experimentaron el año pasado, **las cadenas agroindustriales representaron más de la mitad de las exportaciones argentinas**.

La **participación en el total exportado fue la más baja en más de una década**. De hecho, desde el 2011 que la participación de la agroindustria en las exportaciones nacionales no se observaba en estos niveles. De acercarse al 70% del total de las exportaciones en 2021, la agroindustria generó el 55% de las exportaciones argentinas en 2023, producto de la feroz sequía.





Las cadenas agroindustriales* generaron exportaciones por 36.642 millones de dólares en 2023, una merma del 36% con respecto al año 2022. Sin embargo, de los principales 12 complejos exportadores de Argentina, 9 corresponden a las cadenas agroindustriales. Las mayores caídas nominales y absolutas del año pasado en las exportaciones nacionales se observaron en las tres principales cadenas de granos del país: soja, maíz y trigo.





Desempeño de los principales complejos exportadores argentinos				
Valor FOB exportado en US\$ millones				
Puesto	Nombre Complejo	2022	2023	Var. i.a. (en %)
1	Complejo Soja	24.670	13.697	-44%
2	Complejo Petrolero-petroquímico	8.250	7.689	-7%
3	Complejo Automotriz	7.250	7.312	1%
4	Complejo Maíz	9.517	6.409	-33%
5	Complejo Carne y cueros bovinos	4.235	3.504	-17%
6	Complejo Oro y Plata	2.669	2.665	0%
7	Complejo Pesquero	1.700	1.682	-1%
8	Complejo Girasol	2.087	1.489	-29%
9	Complejo Trigo	4.702	1.414	-70%
10	Complejo Cebada	1.565	1.231	-21%
11	Complejo Lácteo	1.384	1.118	-19%
12	Complejo Maní	1.038	1.046	1%
Resto		19.379	17.444	-10%
Total		88.446	66.701	-25%



@BCRmercados en base a INDEC

A pesar de una sustancial baja de las exportaciones del **complejo soja**, la industria oleaginosa del país volvió a mostrarse como el primer complejo exportador argentino. 2023 concluye como el año con menores exportaciones en valor para la soja desde 2009. Si lo medimos en toneladas exportadas, tenemos que remontarnos más de veinte años para encontrar un volumen exportador tan recortado por una sequía. Esto toma especial preponderancia teniendo en cuenta que hace veinte años se sembraba un 20% menos de soja. Además, en esta campaña se perdió el 23% del área sembrada. Prácticamente **1 de cada 4 hectáreas sembradas con soja no pudieron cosecharse**.





En lo que hace a los destinos, la India vuelve a consolidarse como el principal comprador del aceite de soja argentino. Mientras tanto, Vietnam vuelve a ser el primer comprador de harina de soja argentina, mientras China se sostiene como el principal demandante del poroto. Este año, las compras de Malasia destronan a Países Bajos entre los cuatro principales

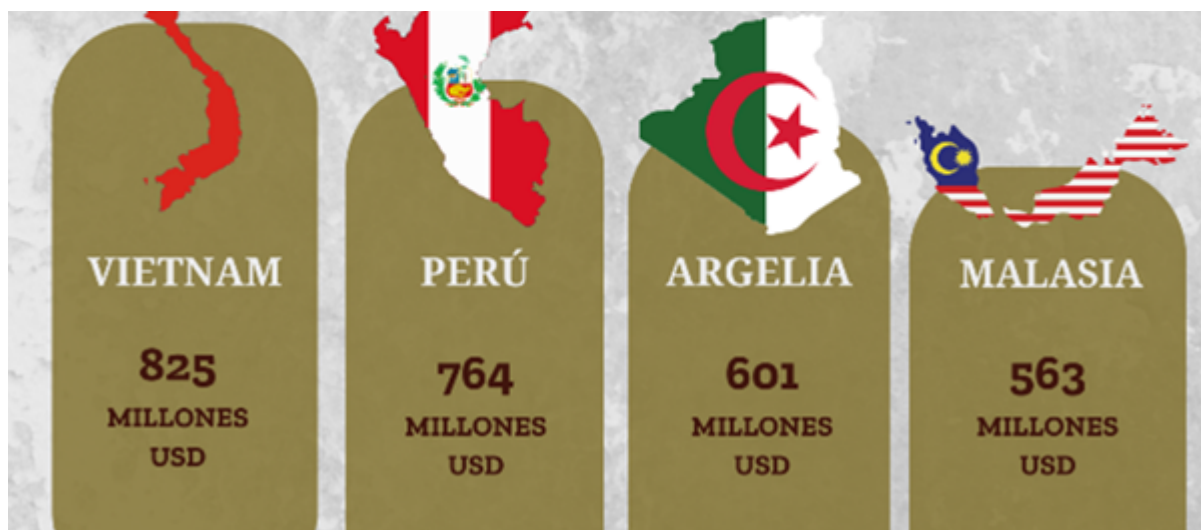




socios del complejo soja. Esto no se da por el crecimiento exportador del país del sudeste asiático, sino por el abrupto recorte exportador del biodiesel hacia la Unión Europea.

Por su parte, el **complejo maíz** concluye el año con el menor volumen exportado desde 2018. Con una pérdida de superficie del 22% y el peor rendimiento desde 1996, sólo la sostenida superficie sembrada con maíz tardío permitió atajar parte del desastre productivo. Los principales socios del complejo maicero, tan disímiles como los destinos de la harina de soja argentina, son países donde se sigue consolidando la tendencia al alza del stock ganadero. Esto da buenos augurios desde la demanda camino a la recuperación productiva que se espera en la próxima campaña





Por su parte, el **complejo trigo** fue el que más cayó el año pasado en exportaciones. El comercio exterior triguero se derrumbó un 70%. De esta manera, exportando el menor volumen de toneladas desde 2014, tocó un mínimo en valor desde 2015.





En lo que hace a las **carnes y cueros bovinos**, las exportaciones cayeron un 17% en valor con respecto al 2022. La baja de precios fue sustancial, ya que el tonelaje exportado fue un 16% mayor el año pasado. Como se preveía, el 2023 cerró como un año con volumen récord de exportaciones de carnes, aunque acompañado de un fuerte recorte de precios.





Yendo más allá de la agroindustria, los utilitarios y automóviles despiden en un **complejo automotriz** que mostró un leve crecimiento en 2023. Sin embargo, la suba de importaciones incrementó el déficit comercial del sector automotriz, que pasó de US\$ 2.461 millones en 2022 a US\$ 2.936 en 2023.





Por otra parte, el incremento de exportaciones petroleras del 2023 no alcanzó para compensar la baja de precios y el **complejo petrolero-petroquímico** finalizó el año pasado con bajas en su comercio exterior. No obstante, el recorte de valores internacionales y la fuerza productiva de Vaca Muerta redujeron sustancialmente la necesidad de importaciones. Por ello, la balanza comercial del sector achicó su déficit de casi US\$ 7.300 millones en 2022 a US\$ 2.135 millones en 2023.

En lo que hace a minería metalífera, el **complejo oro y plata** habría finalizado el año pasado con niveles de comercio exterior muy similar al de 2022. Sin embargo, el **complejo litio** concluyó el año nuevamente con un crecimiento exportador de dos dígitos. De casi 30.000 toneladas de carbonato de litio exportadas en 2022, el año pasado nos habríamos acercado a las 40.000 toneladas. A pesar de ello, la caída de los precios internacionales del carbonato compensó parte de la suba en volumen, de modo que los dólares generados por el primer producto exportado por el complejo litio pasaron de US\$ 665 millones en 2022 a US\$ 805 millones en 2023, un crecimiento del 21%.

Al referirnos a **cadenas agroindustriales hacemos alusión al conjunto de complejos agro que se detallan a continuación: Soja, Maíz, Carne y cueros bovinos, Pesquero, Girasol, Trigo, Cebada, Lácteo, Maní, Uva, Resto cereales, Limón, Forestal, Porotos, Peras y Manzanas, Olivícola, Papa, Tabacalero, Avícola, Miel, Arroz, Azucarero, Resto Frutícola, Ajo, Yerba Mate, Té, Bienes de Capital Agro, Resto oleaginosas, Equino, Cítricos (excepto limón), Garbanzos, Arándanos y Frutos similares, Resto Hortícola, Arveja y Porcino*

Además, cabe destacar que muchos de los números presentados pueden estar subestimados debido a la normativa vigente sobre secreto estadístico. Esto se observa especialmente en los complejos petrolero-petroquímico, automotriz y minero.





Economía

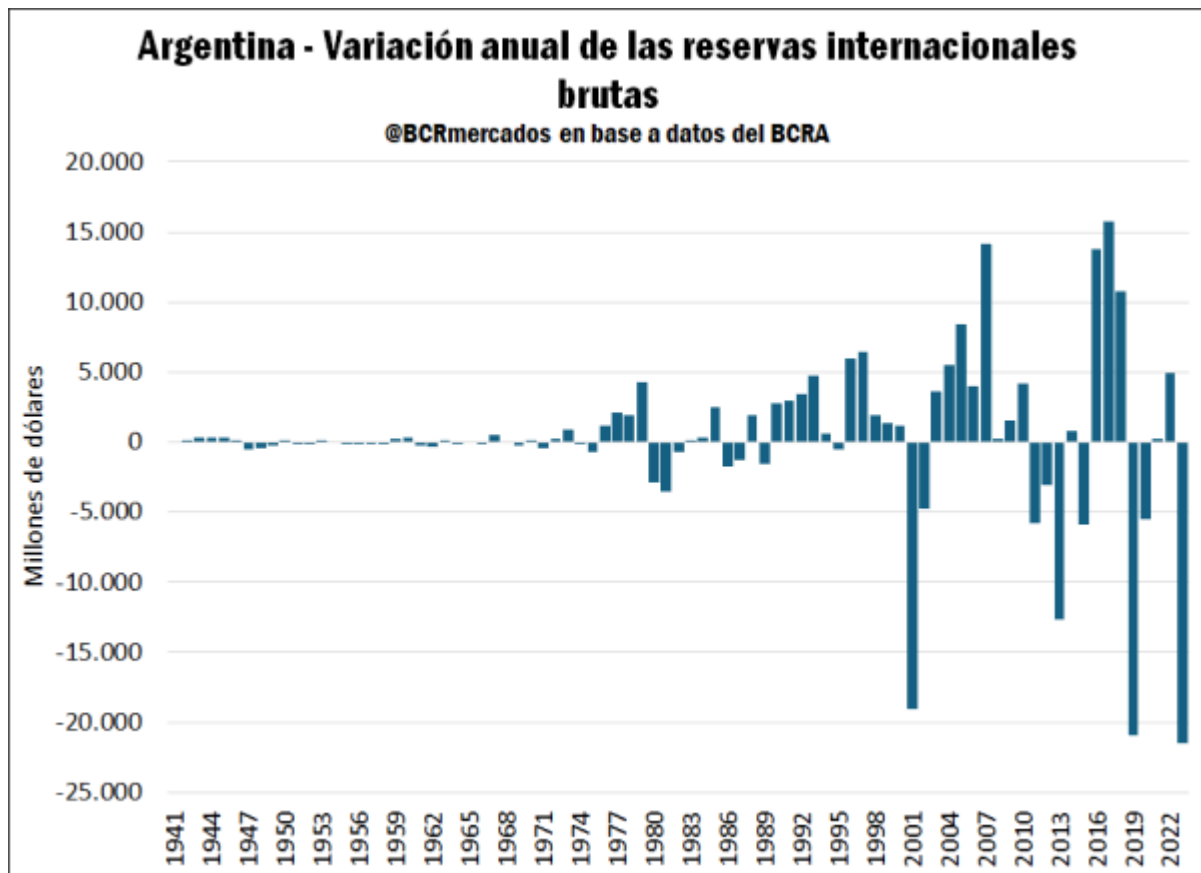
Sequía sin precedentes y caída de reservas internacionales en el 2023

Bruno Ferrari – Emilce Terré- Julio Calzada

En 2023, las reservas brutas registraron una fuerte caída nominal. Se configuró un año de una sequía histórica que debilitó el cobro de exportaciones, mientras que hubo alta demanda de dólares por importaciones y pago de deudas.

Se terminó el año 2023 y el balance del sector externo culminó en una situación delicada y con importantes desafíos para el año entrante. Las reservas internacionales brutas cayeron en USD 21.524 millones. Por su parte, las reservas internacionales netas terminaron en terreno negativo en torno a - USD 9.009 millones según estimaciones propias. Se destaca que hubo una sequía histórica en 2023 que afectó al sector agroindustrial, lo cual redujo en sobremanera el ingreso de divisas por cobros de exportaciones de este sector. No obstante, a continuación se analizan los determinantes del balance cambiario para poder vislumbrar con mayor claridad cuáles han sido los principales factores explicativos de este resultado tan adverso.





¿Qué explica la caída de USD 21.524 millones en las reservas internacionales brutas de 2023?

A grandes rasgos, cuando se observan los diferentes conceptos del balance cambiario, por un lado, el saldo de la cuenta corriente – vinculado a las exportaciones, importaciones y pago de intereses – terminó con un saldo negativo por USD 3.581 millones, tras 4 años de sostenerse en niveles positivos.

Por otro lado, la cuenta financiera – relacionada con el ingreso/salida de capitales, cobros/pagos de deudas, dolarización, entre otros - arrojó nada menos que un saldo negativo por USD 18.105 millones, el segundo peor resultado de los últimos 20 años superado solo por la crisis financiera de 2019 cuando se arribó a – USD 32.268,4 millones. En dicho año, uno de los principales factores de tal resultado fue un proceso de dolarización importante en un contexto de mayores restricciones de financiamiento externo privado. En cambio, en 2023 con un mercado cambiario con restricciones y sin ingreso de capitales, se explicó fundamentalmente por el pago neto de deudas e intervenciones en el mercado de bonos para brindar oferta y disminuir la volatilidad en las cotizaciones implícitas de los dólares financieros. Por su parte, la cuenta capital cambiaria terminó con un saldo positivo de USD 12 millones, sin posibilidades de compensar los resultados negativos de la cuenta corriente y financiera.



**Balance Cambiario anual y Variación de Reservas Internacionales (RRII)**

En millones de dólares

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cuenta Corriente cambiaria (1)	-11.572	-15.496	-17.387	-11.271	6.412	243	5.590	4.779	-3.581
Export. netas de "Bienes"	3.562	8.122	3.851	8.206	23.436	8.407	15.312	21.817	12.486
Oleaginosas y Cereales	22.298	26.446	25.412	21.159	25.384	19.127	33.672	39.611	16.102
Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades	-18.736	-18.324	-21.561	-12.953	-1.948	-10.719	-18.359	-17.794	-3.616
Export. netas de "Servicios"	-8.278	-8.920	-10.819	-9.316	-5.392	-1.584	-4.460	-10.106	-6.195
Ingreso Primario	-6.940	-15.096	-10.784	-10.479	-11.819	-6.662	-5.276	-6.902	-9.833
Ingreso secundario	84	399	364	318	186	82	13	-30	-38
Cuenta Capital (2)	76	136	186	-31	154	91	97	32	12
Cuenta Financiera (3)	6.590	29.671	28.537	16.464	-32.268	-8.060	-5.793	2.106	-18.105
Concepto no informado por cliente* (4)	-	-	3.219	6.154	4.327	-	-	-	-
Var. RRII por transacciones (5 = 1+2+3+4)	-4.906	14.311	14.556	11.317	-21.375	-7.726	-107	6.918	-21.674
Ajuste por tipo de pase y valuación (6)	-938	-566	1.191	-586	437	2.265	381	-1.983	150
Var. Contable RRII (5+6)**	-5.844	13.745	15.747	10.731	-20.938	-5.460	275	4.934	-21.524
Stock de Reservas al 31/12									
Brutas	25.563	39.308	55.055	65.806	44.848	39.387	39.662	44.598	23.073
Netas estimado	3.749	12.356	30.632	29.239	11.068	3.005	1.703	7.755	-9.009

Los datos del año 2023 son a diciembre.

@BCRmercados en base a datos de BCRA

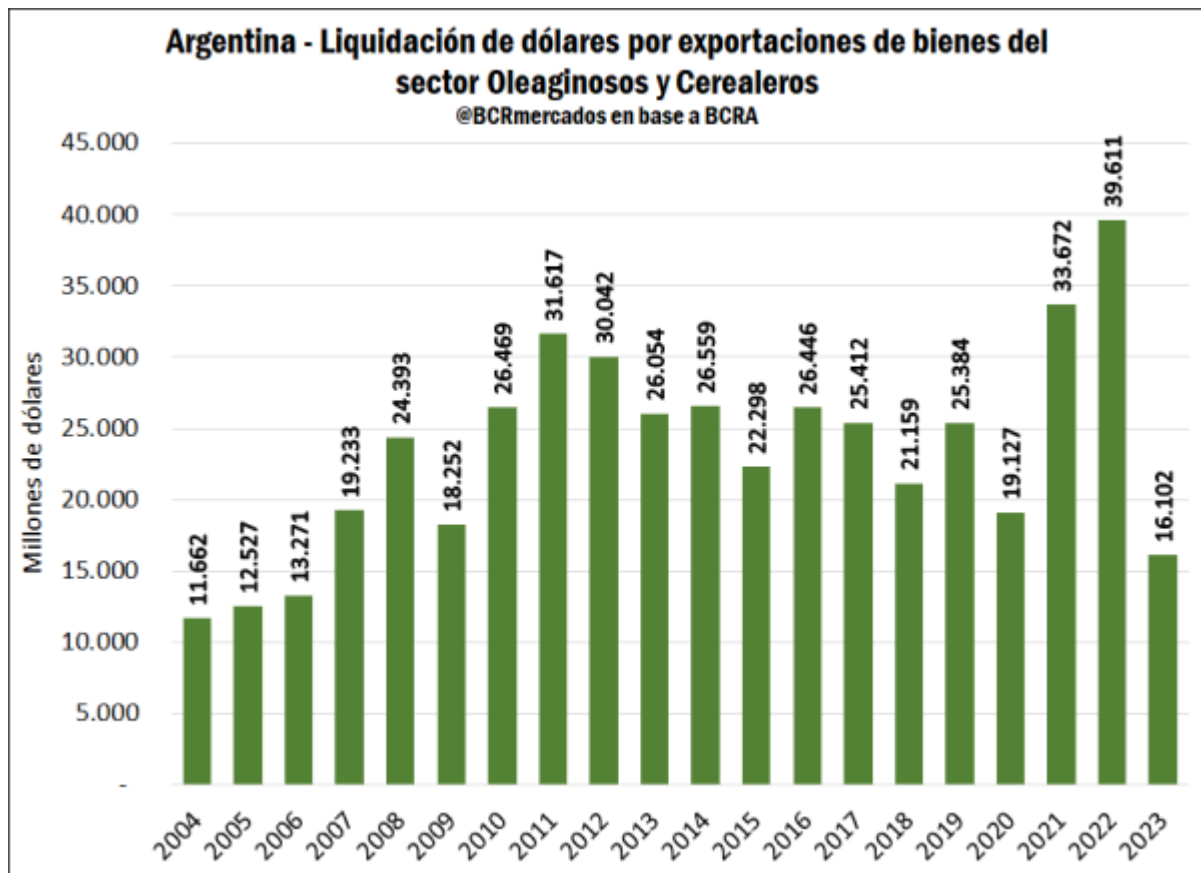
*Por disposiciones entre 01/07/17 y 01/09/19 se estableció que la información de los motivos (conceptos) de las operaciones de cambios dejaron de tener el carácter de DDJJ afectando la comparabilidad por falta de información **Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones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

Se destaca que, para poder sortear esta situación financiera tan endeble se recurrió a activar dos tramos del swap de moneda con China en enero y octubre de 2023, lo cual implicó la posibilidad de utilizar aproximadamente USD 11.400 millones. No obstante, será clave en 2024 recomponer el nivel de reservas para estabilizar la situación financiera inter temporal del sector externo.

En los siguientes puntos, se describen con mayor nivel de detalle las principales dinámicas de 2023 que nos impidieron sostener el nivel de reservas internacionales en Argentina.

- La liquidación del sector Oleaginosos y Cerealeros cayó USD 23.509 millones en 2023 afectado por la sequía

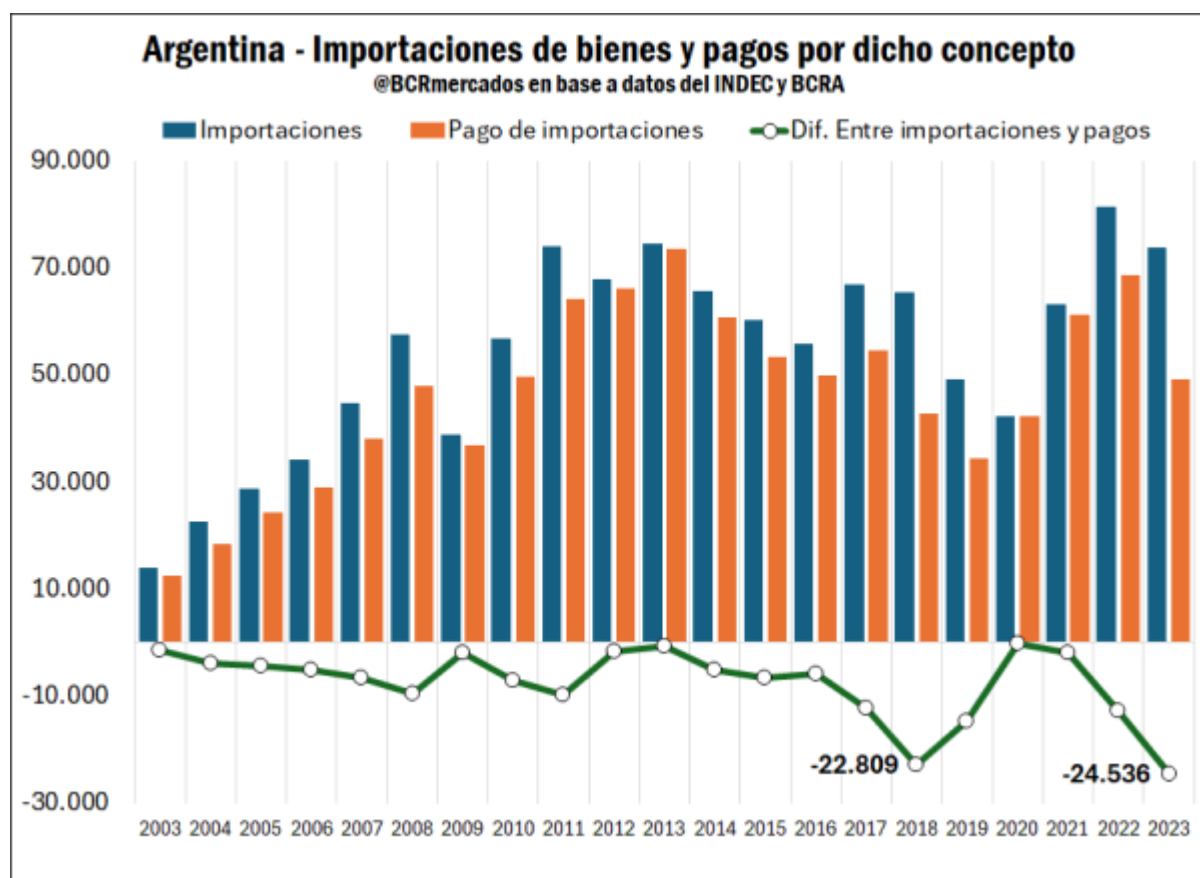
Por el lado de las exportaciones, lo más destacable fue la drástica caída en la liquidación de dólares del sector Oleaginosos y Cerealeros, siendo el sector de mayor peso dentro de la agroindustria. En 2023, los cobros por exportaciones netas de bienes de dicho sector alcanzaron USD 16.102 millones, una caída interanual de USD 23.509 millones y el menor valor desde el año 2006. Esto se explica por una caída aproximada del 50% de la producción por la sequía y una progresiva merma de los precios internacionales de los principales *commodities* agrícolas. En general, el sector agroindustrial realiza año tras año un ingreso de divisas sumamente importante que se vio debilitado y generó una "sábana corta" en materia de disponibilidad de dólares para financiar el resto de las cuentas del sector externo.



- Las importaciones de 2023 se ubicaron en un elevado nivel y fue fuerte el crecimiento de la deuda comercial.

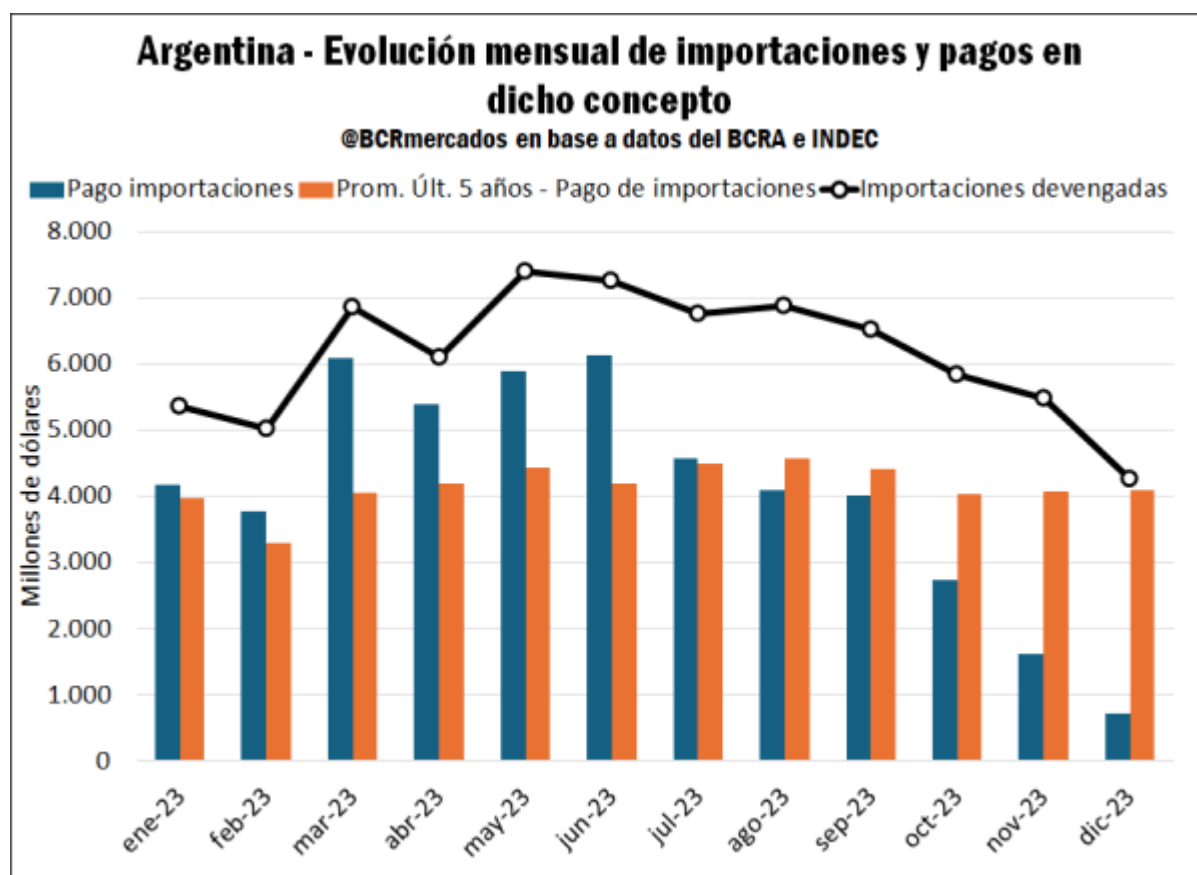
Por el lado de las importaciones de bienes, la restricción de dólares por la sequía no fue acompañada por un menor volumen de compras externas. En 2023, las importaciones "devengadas" alcanzaron USD 73.714 millones, una caída de 9,5% interanual. Es decir, se configuró un contexto de dólar atrasado y una brecha cambiaria muy alta que no fue favorable para quitar incentivos a realizar importaciones en línea con un año de menor disponibilidad de divisas por menos exportaciones.

No obstante, lo más destacable es la disminución en los pagos de importaciones que se registran en el balance cambiario del Banco Central. En 2023, se pagaron en este concepto USD 49.178 millones, es decir, se incrementó la deuda comercial aparente en USD 24.536 millones. De esta forma, se configura la mayor diferencia entre importaciones y pagos por tal concepto de al menos los últimos 21 años.



Al analizar la dinámica importadora durante 2023, en el siguiente cuadro se observa cómo el monto de pago de importaciones entre enero y junio estuvo muy en línea con el monto devengado por este concepto según información del INDEC. Desde julio es claro que los pagos mensuales comenzaron a disminuir drásticamente en comparación con las importaciones efectivas, llegando a niveles mínimos históricos desde 2003 en diciembre del último año. Si bien las importaciones comienzan a ajustarse desde el mes de septiembre, no fue suficiente para frenar el crecimiento de la deuda comercial por comercio exterior.

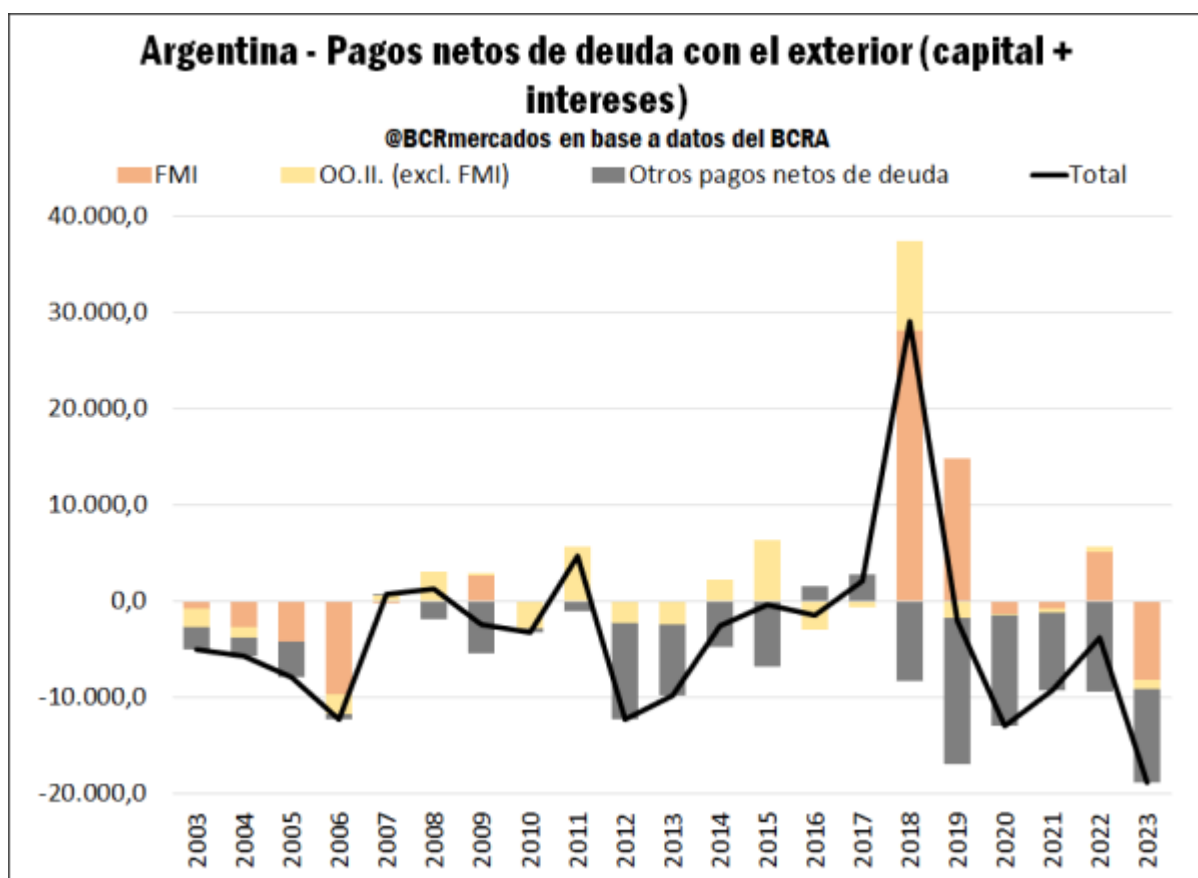
Actualmente se están licitando los títulos BOPREAL con el objetivo de ordenar el stock de deuda comercial por importaciones y el acceso futuro al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para que se puedan realizar los pagos comerciales al exterior, pero ello no quita que se agregó un nuevo problema que complejiza la normalización de las cuentas del sector externo.



- El pago neto de deudas en dólares fue un récord desde al menos el año 2003

Por último, uno de los aspectos más destacados del resultado del balance cambiario del último año es la magnitud de pagos de deuda con el exterior. En términos netos, se realizaron cancelaciones por USD 18.850,9 millones contemplando tanto capital como intereses, lo cual es un máximo desde al menos el año 2003.

Desde el año 2019 es una constante la cancelación neta de deuda tras las limitaciones para lograr refinanciamientos extendiendo plazos luego de la crisis financiera que comenzó en el año 2018 sumado que, al registrar una brecha cambiaria históricamente alto, se quitan los incentivos a que los diferentes actores refinance una porción de sus compromisos. Es decir, en un contexto de sequía histórica no se logró amortiguar con menos pagos de deuda y, al mismo tiempo, se incrementó fuertemente la deuda comercial en el plano de las importaciones.



A nivel específico, en 2023 se destacan pagos netos de capital e intereses al FMI por USD 8.095,3 millones, monto que se vio acrecentado por haber recibido desembolsos anticipados hacia finales de 2022 que permitió terminar con un saldo positivo con el organismo por USD 5.151 millones en dicho año. Con respecto a los demás organismos internacionales se realizaron pagos netos de deuda por USD 1.032,6 millones y, contemplando otras financiaciones tanto públicas como privadas, se realizaron pagos netos por USD 9.723 millones.



Economía

¿Cómo es la relación comercial entre el Mercosur y la Unión Europea?

Guido D'Angelo – Patricia Bergero – Emilce Terré

En 2023 el comercio exterior entre bloques se acercaría a US\$ 110.000 millones, en una canasta exportadora con gran peso del agro. La UE viene perdiendo participación en el comercio exterior del Mercosur. Perspectivas de cara al Acuerdo de Asociación.

Principales aspectos del artículo

- La Unión Europea es el segundo socio comercial del Mercosur. Hasta el 2013 era el primer socio del bloque sudamericano.
- El comercio entre la Unión Europea y el Mercosur finalizó el 2023 cerca de US\$ 110.000 millones.
- La UE es destino del 14% de las exportaciones del Mercosur, mientras que el 20% de las importaciones del bloque sudamericano provienen del bloque europeo.
- No obstante, se observa un estancamiento del vínculo comercial entre los bloques mientras crece el comercio con otras regiones. Hace 20 años la UE era destino de cerca del 24% de las exportaciones del Mercosur y del 26% de las importaciones.
- Por la sequía, se estima que Argentina representó el 13% de las exportaciones del Mercosur a la Unión Europea en 2023, un mínimo histórico. Las exportaciones argentinas al bloque mostraron una baja superior al 36%, pasando de casi US\$ 11.000 millones a menos de US\$ 7.000 millones.

Artículo completo

Luego de años de negociaciones, en 1991 la firma del Tratado de Asunción dio paso a la creación del Mercado Común del Sur, mejor conocido como Mercosur. Por su parte, la Unión Europea viene mostrando décadas de progresiva integración desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, lo que la lleva hoy a ser el mecanismo de integración regional más exitoso del mundo. Mientras el Mercosur está compuesto por Argentina, Brasil, Uruguay, Paraguay y la [reciente incorporación de Bolivia](#), la Unión Europea se conforma por 27 estados, donde destacan Alemania, Francia, España, Italia, entre otros.

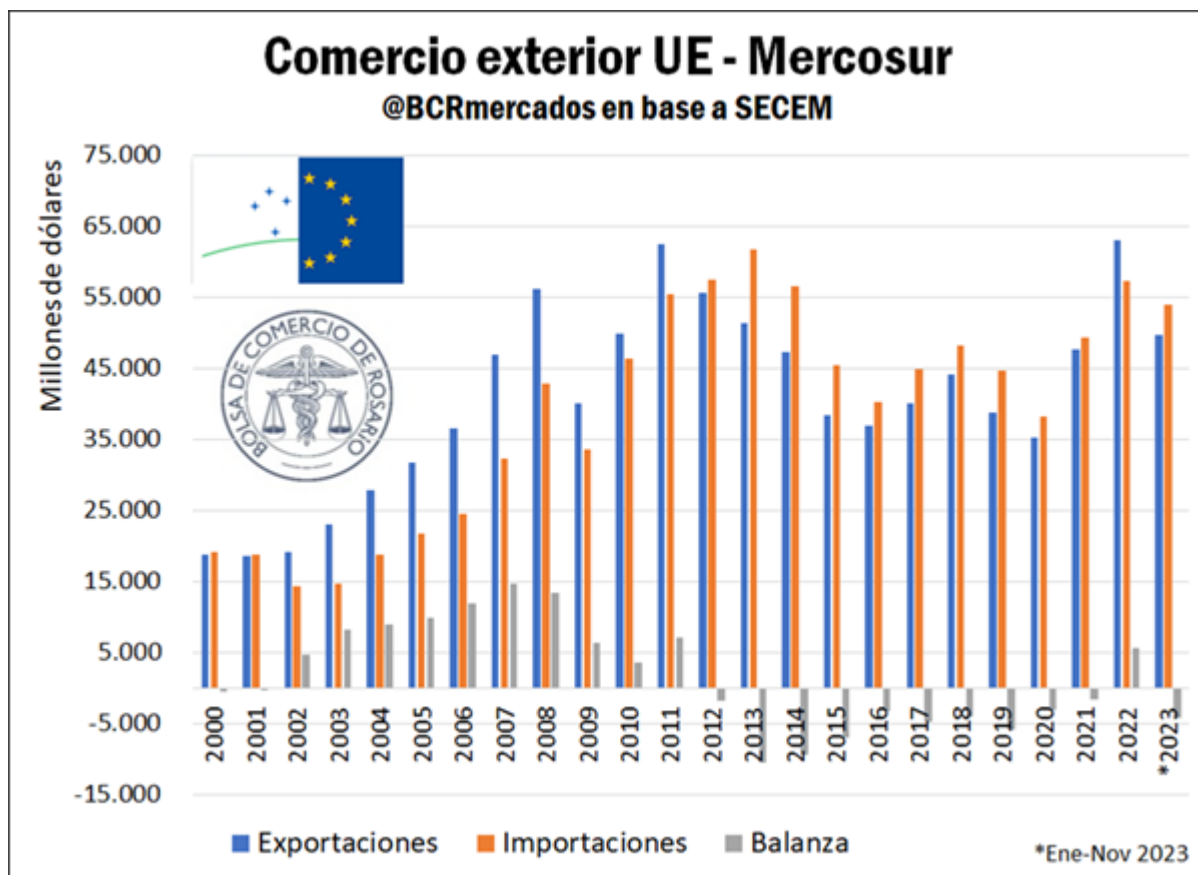
El comercio entre estos dos bloques aspira a cerrar el 2023 cerca de los US\$ 110.000 millones, un nivel elevado, pero por debajo de los US\$ 120.000 millones comerciados en 2022. En este sentido, hasta noviembre del 2023 el Mercosur exportó

Pág 19





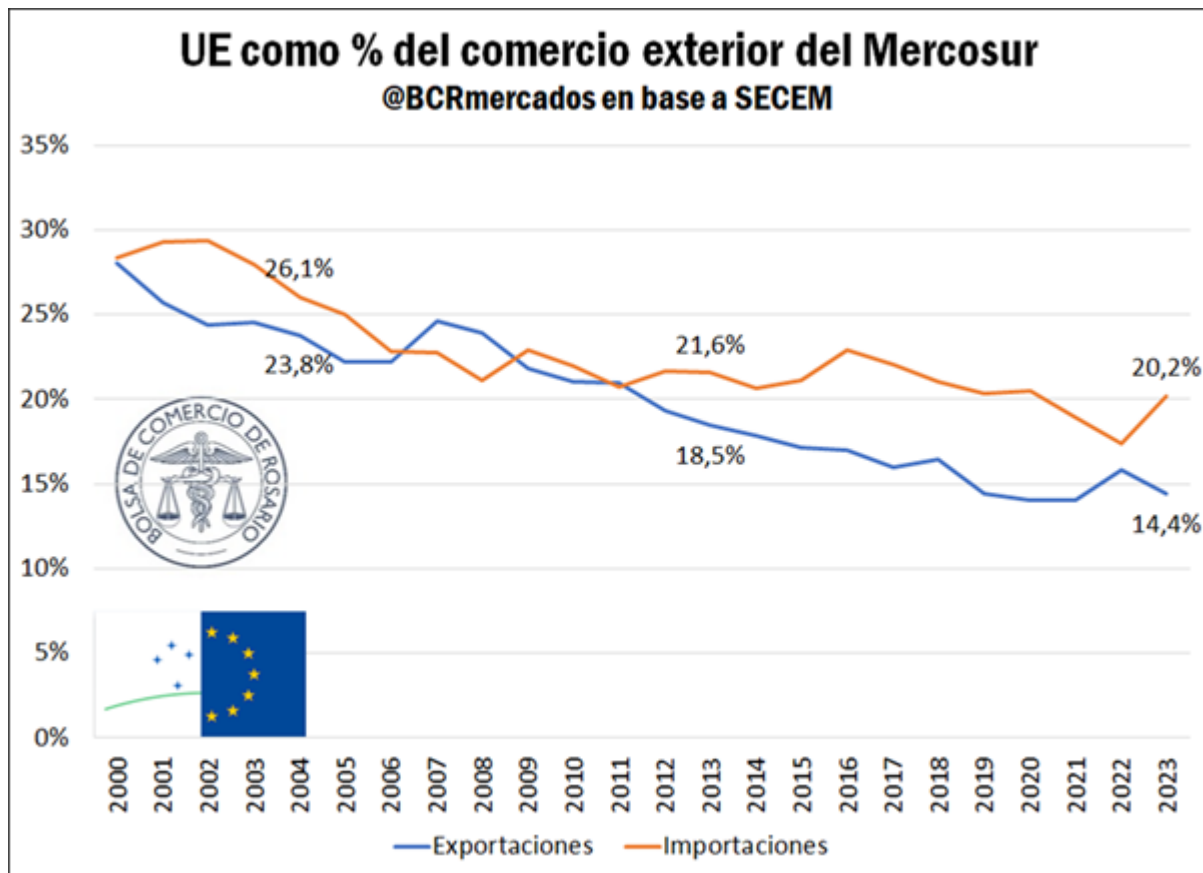
más de US\$ 50.000 millones hacia la UE, mientras en el mismo período se anotaron importaciones por cerca de US\$ 54.000 millones en el bloque sudamericano desde la UE.



La Unión Europea es el segundo socio comercial del Mercosur. En 2023 se estima que el 14% de las exportaciones del Mercosur tuvieron a la UE como destino, al tiempo que el 20% de las importaciones provinieron del bloque europeo.

Sin embargo, en la última década se observa un relativo estancamiento del valor comercializado entre el Mercosur y la UE. El crecimiento de otros socios comerciales en las últimas décadas y los obstáculos al comercio entre bloques son dos factores que explican el retroceso del comercio UE- Mercosur. Hace 20 años la UE era destino de cerca del 24% de las exportaciones del Mercosur y del 26% de las importaciones.





En este sentido, hasta 2013 la UE era el principal socio comercial del Mercosur. La irrupción de China en el comercio mundial la lleva a consolidarse actualmente como primer socio comercial del bloque sudamericano. El gigante asiático hoy es destino del 29% de las exportaciones del Mercosur, además de originar el 25% de las importaciones del bloque.

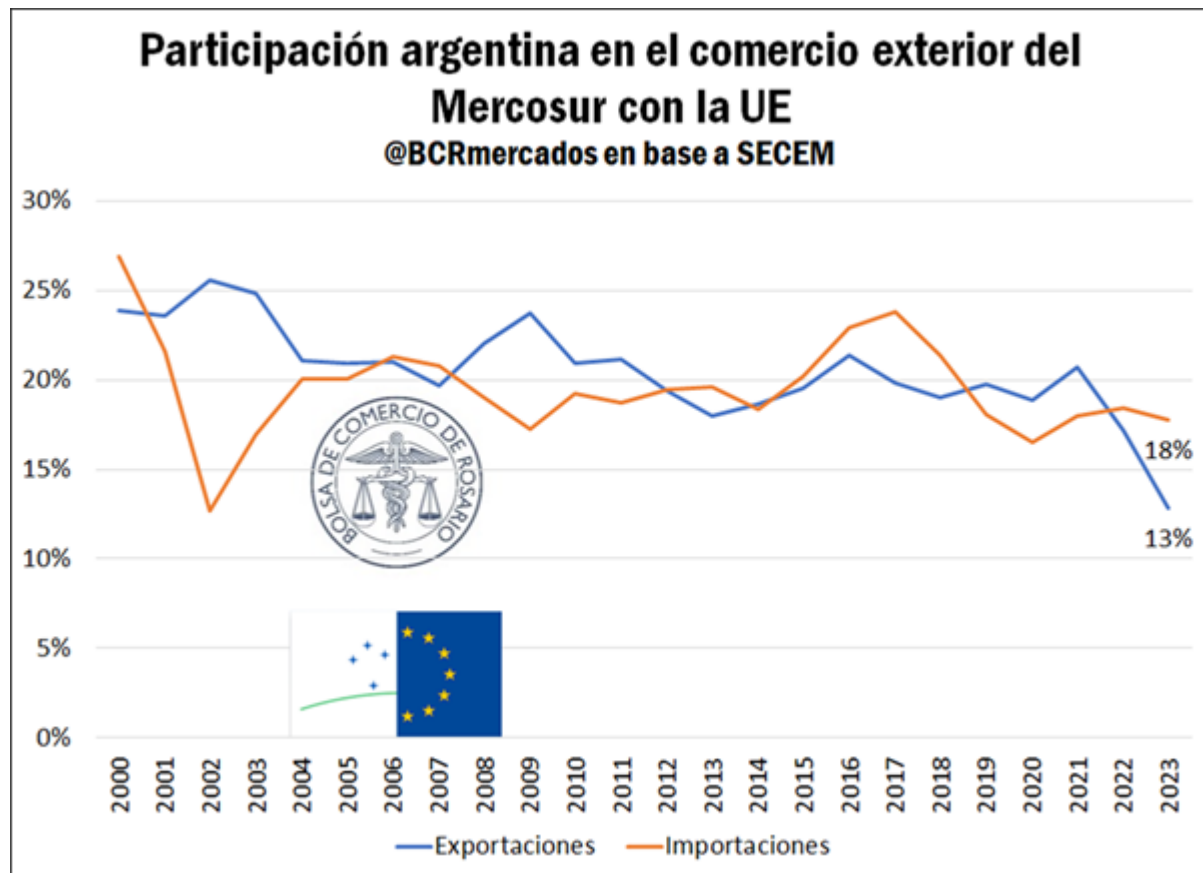
Argentina y la Unión Europea: un mercado con mucho más espacio para exportar

La formidable sequía en Argentina recortó sustancialmente la producción agroindustrial, lo que impactó de lleno en las exportaciones nacionales. La agroindustria argentina es protagonista de la canasta exportadora a la UE. Más de 25 complejos agro exportan bienes al exigente mercado europeo, donde destacan la soja, el maní, las carnes, el limón, el girasol, entre otros.

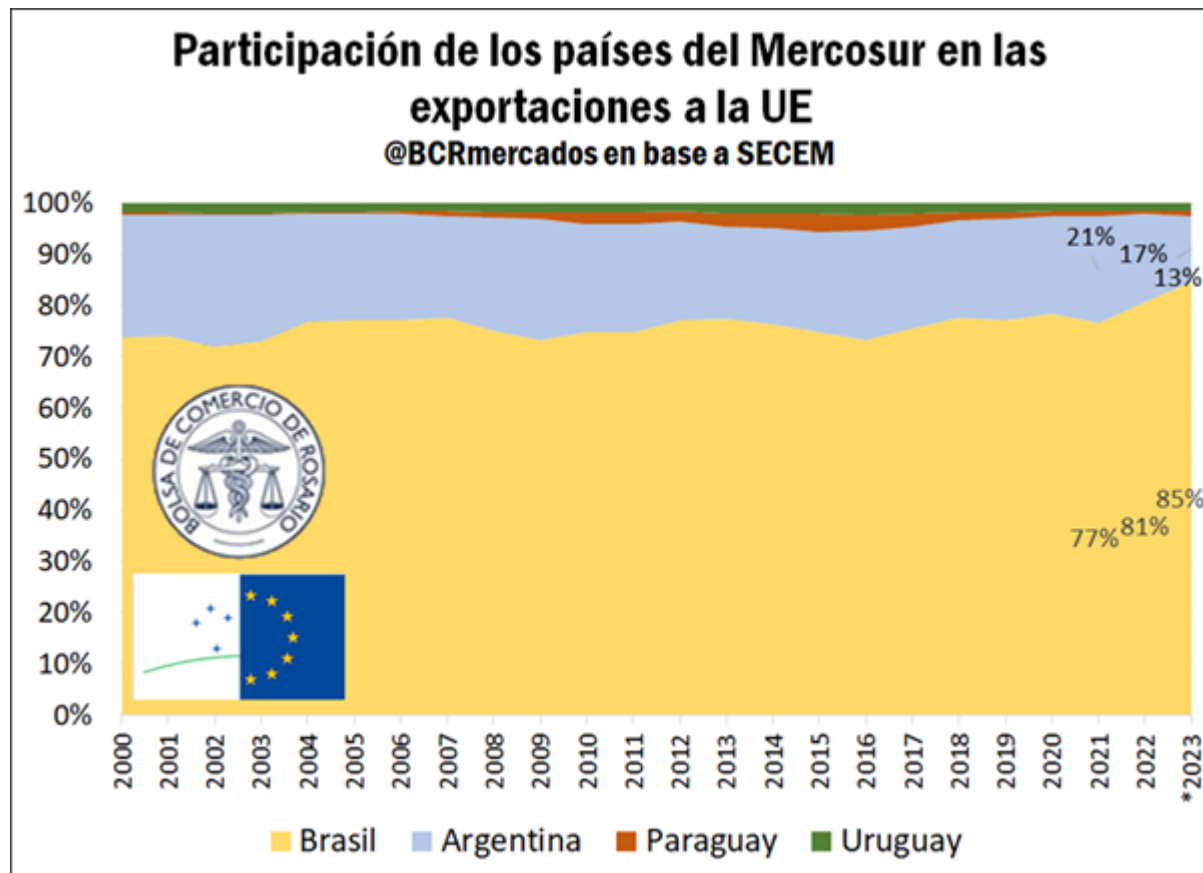


De esta manera, el impacto productivo y exportador de la sequía también se sintió en el comercio con el bloque europeo. Para el 2023 las exportaciones a la Unión Europea mostrarían una baja superior al 36%, pasando de casi US\$ 11.000 millones a menos de US\$ 7.000 millones. En este marco, estimamos que Argentina habría finalizado el 2023 representando el 13% de las exportaciones del Mercosur a la Unión Europea, un mínimo histórico.





En este contexto, y más allá del fatídico 2023, es menester destacar que **Brasil ha aprovechado más la inserción externa en la Unión en estos años que Argentina, Uruguay y Paraguay**. Comparando el comercio del lustro 2018-2023 con las de los cinco años anteriores, encontramos a Brasil creciendo un 22% en sus exportaciones y un 11% en importaciones. Mientras tanto, este promedio para las exportaciones argentinas creció un 3% y cayó un 11% en lo que hace a importaciones. Por su parte, en exportaciones Paraguay y Uruguay muestran mermas del 58% y 13%, mientras las importaciones se recortan 21% y 7% respectivamente.



Con este panorama, las negociaciones pendientes por el Acuerdo de Asociación Estratégica firmado en junio de 2019 toman una nueva preponderancia. La recuperación productiva argentina debe estar acompañada de un mejor acceso a mercados.





Argentina podría volver a exportar trigo a China

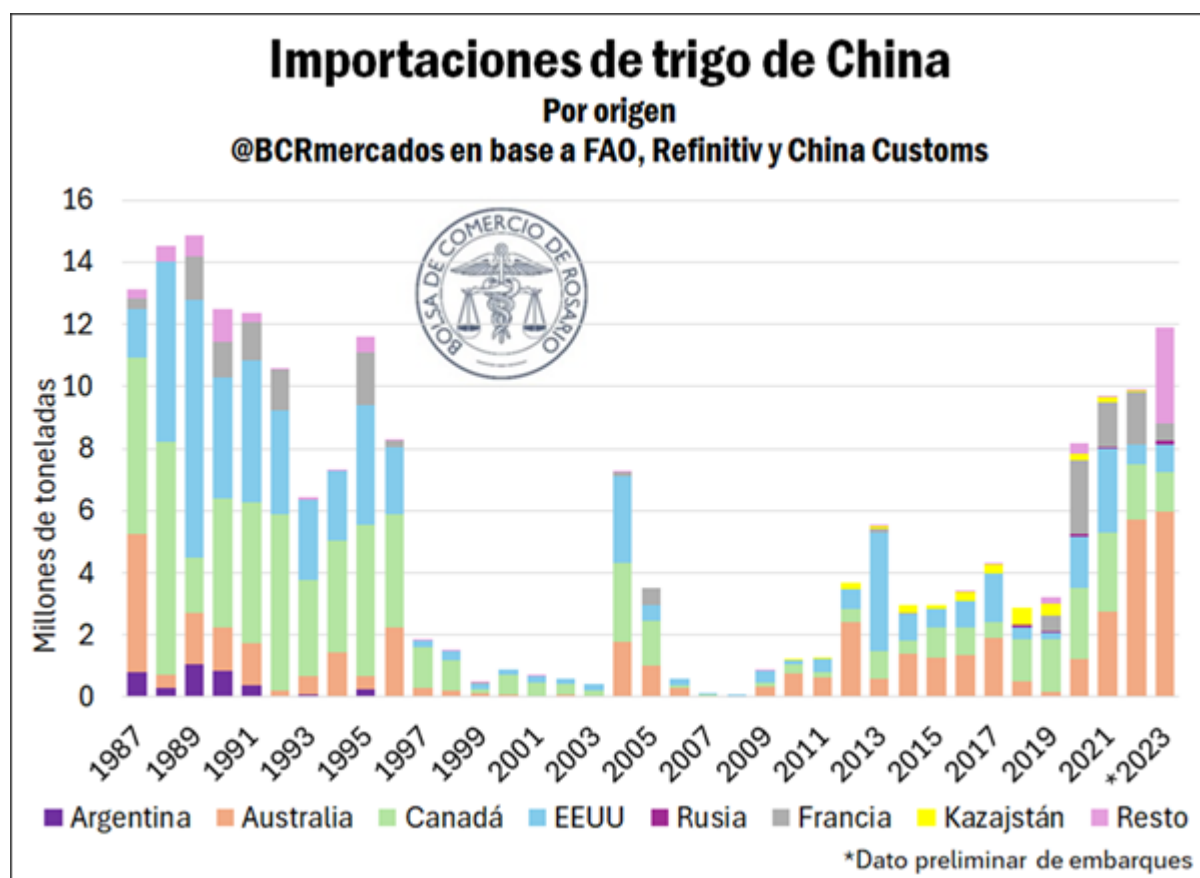
Bruno Ferrari – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Más acceso para el trigo argentino en el mercado de mayor producción, consumo e importación del mundo. Las importaciones vienen pesando cada vez más en el consumo interno chino. Oportunidades y limitaciones.

La semana pasada la Administración General de Aduanas de la República Popular de China (GACC) incluyó empresas argentinas para la exportación de trigo desde nuestro país. De esta manera, queda oficialmente operativo el mercado para la exportación de trigo argentino.

Con sus más de 1.400 millones de habitantes, el gigante asiático es el principal consumidor de trigo a nivel global. Además, China se consolida hace años como el principal productor del mundo de este cereal. Sin embargo, el consumo interno de trigo en China supera la robusta cosecha que produce año tras año el país asiático, lo que también lo convierte en el principal importador de trigo.

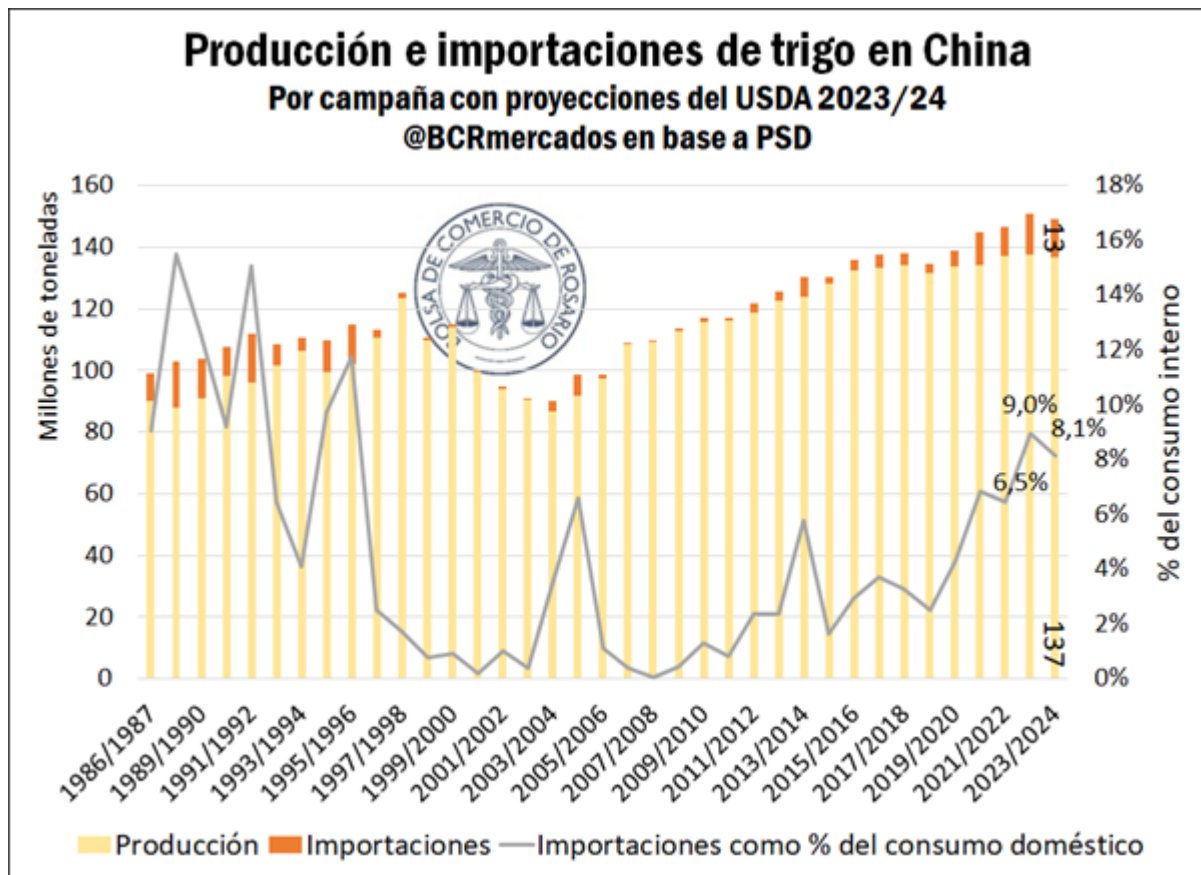




Con esta autorización, la República Argentina podría volver a exportar trigo hacia China. La importación de trigo al gigante asiático ha cambiado sustancialmente desde la década del 90. En la década de los 90's la provisión de trigo importado a China fue originada casi en un 80% por la producción de Canadá y Estados Unidos.

Luego de un interregno de recortadas importaciones desde 1997 hasta 2011 (con la excepción de los años 2004 y 2005), la necesidad de trigo del exterior de China fue creciendo progresivamente. Más allá de este incremento, la participación de los países de América del Norte en la importación cayó al 51% en la década que va del 2012 al 2022. Más aún, entre Canadá y Estados Unidos no habrían superado el 20% de los embarques de trigo a China en 2023, de acuerdo con datos preliminares. En este marco, creció fuertemente el abastecimiento de trigo proveniente de Australia. Entre 2022 y 2023 este país habría aportado más de la mitad del trigo importado por China.

Luego de un récord histórico de producción de trigo en Australia, la cosecha 2023/24 se proyecta con una caída de más del 37% en el país de Oceanía. De las más de 40 millones de toneladas cosechadas en la campaña 2022/23, Australia aspira apenas a superar las 25 Mt en la proyección del USDA para la cosecha 2023/24.



La caída productiva australiana aparece en este marco de crecientes importaciones de trigo de China. En 2023 se importaron casi 12 millones de toneladas, un máximo desde 1991. No conforme con ello, el promedio de importaciones del gigante asiático 2020-2023 se ubica en 10 millones de toneladas, casi tres veces el promedio de volúmenes importados en el período 2016-2019. Asimismo, mientras en la campaña 2018/19 China realizó importaciones por apenas el 2,5% de su consumo interno de trigo, el año 2022/23 aspira a cerrar con ese ratio subiendo al 9%.

En este contexto, es evidente que la apertura del mercado chino para la Argentina representa una gran oportunidad. Más aún, los precios de exportación del trigo argentino se ubican actualmente en torno a los US\$ 375/tn, cerca US\$ 35 por debajo de los US\$ 410/tn del trigo australiano. Al incorporarle el costo de transporte de estos precios FOB, tenemos un flete de US\$ 54/tn desde Argentina a China y US\$ 25/tn de Australia a China, de acuerdo con datos de la Secretaría de Bioeconomía y Refinitiv.

De esta manera, la originación de trigo argentino con un precio CIF (Es decir, considerando el precio FOB más el costo de transporte y eventuales seguros) hacia China estimado en US\$ 429/tn hoy estaría en condiciones competitivas respecto al trigo australiano, valuado en puerto chino a US\$ 435/tn. No obstante, debemos destacar que todos los datos expuestos



son de carácter orientativo y cada negocio de exportación puede encontrar precios y dinámicas diferentes a la hora de concretarse.

La autorización de exportación por parte de China llegó con la cosecha de trigo argentino prácticamente finalizada. Sin embargo, la dinámica comercial aún viene más rezagada que otros años. Las compras totales del trigo 2023/24 totalizan el 34% de la oferta total, lejos del 47% de la campaña pasada y más aún del 55% de promedio de los últimos cinco años, lo que daría un interesante margen potencial para concretar más negocios con el gigante asiático de verse una favorable dinámica comercial y de precios.

No obstante, es importante destacar que, de los 9,5 millones de toneladas que esperan exportarse en esta campaña, 5,8 Mt consisten en ventas externas anotadas en la campaña pasada y no concretadas por la rotunda sequía. Si a dichos compromisos le incorporamos cerca de 1 Mt ya anotada en lo que va de la nueva campaña, nos quedamos una estimación de cerca de 2,7 Mt de trigo 2023/24 disponibles para su potencial comercialización con el exterior.

Los compromisos con el mercado brasileño, en un contexto de incremento de importaciones de trigo ruso por parte de nuestro principal socio comercial, son otros factores para tener en cuenta a la hora de enfocar potenciales mercados. Destacando la expectativa que puedan concretarse nuevos embarques de trigo al gigante asiático con lo pendiente a exportar, también es importante subrayar que es probable que la reapertura del mercado chino pueda aprovecharse plenamente y con más fuerza en los números comerciales en la próxima cosecha.





Condiciones de venta en el mercado local de granos ¿Qué cambió en 2023?

Natalia Marín – Emilce Terré

En un contexto de menor volumen negociado como consecuencia de la sequía, se destaca el crecimiento del canje, un aumento de los negocios a fijar en desmedro de las ventas con precio hecho, y de la contratación en pesos respecto de los negocios en dólares.

El año 2023 registra la menor operatoria local luego del 2018. A pesar de la implementación de tipos de cambio diferenciales destinados al sector agrícola, los datos reflejan claramente el impacto devastador de la sequía en la producción de los principales cultivos de Argentina.

En la plataforma SIO Granos se informaron 114,16 Mt entre contratos y fijaciones finales, incluyendo diversos productos como el maíz, trigo, cebada, arroz, girasol, soja, sorgo. Entre éstas, se destaca el crecimiento de las operaciones a fijar en relación con aquellos contratos con precio hecho. En efecto, las primeras ascienden al 49% del total negociado, la mayor participación desde el inicio de la serie en 2017, y un 15% por encima del promedio de los últimos 3 años. Este resultado se fundamenta en la incertidumbre productiva, económica y política que signó la realidad agropecuaria del año 2023.





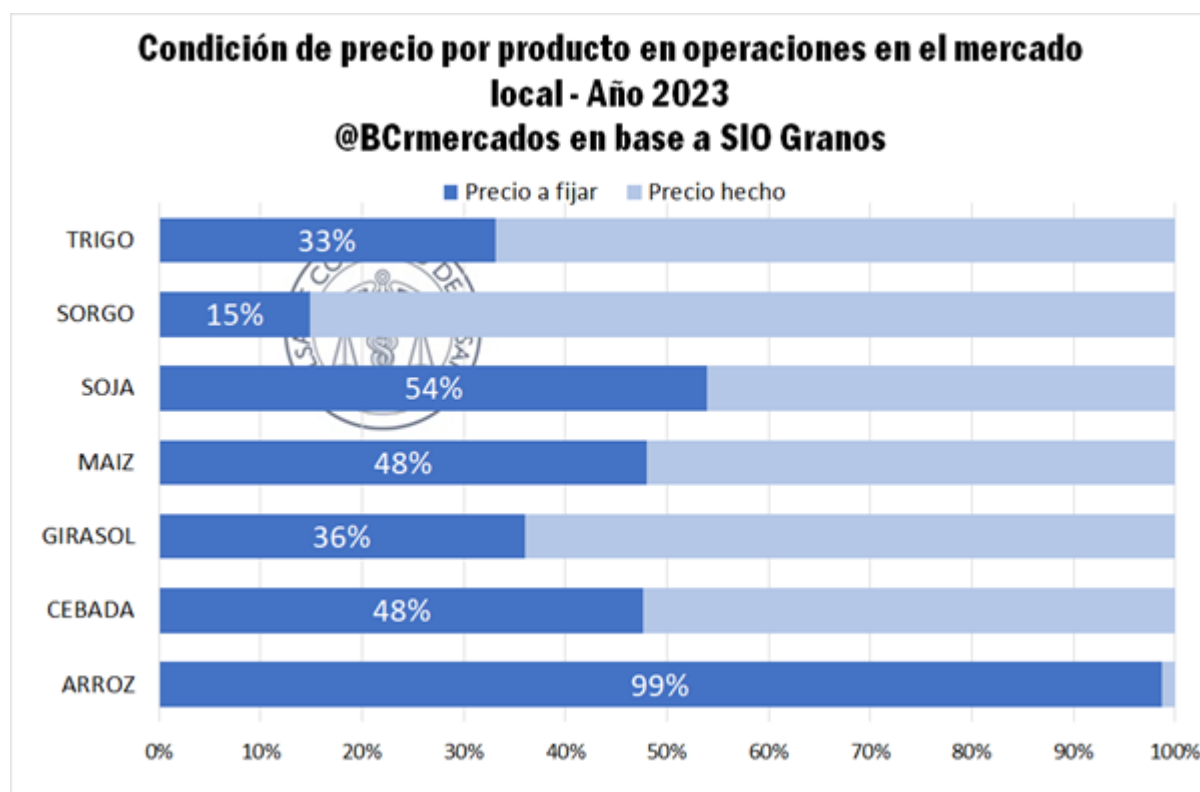
Operaciones según condición de precio

Año	A Fijar	Hecho	Total
2017	44%	56%	133.956.604
2018	40%	60%	109.907.446
2019	42%	58%	196.061.677
2020	44%	56%	116.325.277
2021	42%	58%	151.120.809
2022	43%	57%	146.848.937
2023	49%	51%	114.116.133
Var i.a.	14%	-11%	-22%
Var prom últ. 3 años	15%	-11%	-17%

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a SIO Granos.

Discriminando por producto, en el caso de la soja el 54% de las operaciones fueron con precio a fijar, para cebada y maíz el 48%, girasol y trigo en torno al 30% y sorgo el 15%. Las toneladas comercializadas de arroz fueron casi por completo bajo precio a fijar.





Con relación a las operaciones de canje, durante el 2023 el 4% de los negocios finales (pactados con exportadores e industriales) fueron de esta naturaleza. Ello es un 47% superior a los negocios de canje anotados en 2022. Si se examinan las operaciones de tipo canje o compraventa por producto, la proporción de canjes fue mayor para trigo, arroz y girasol.

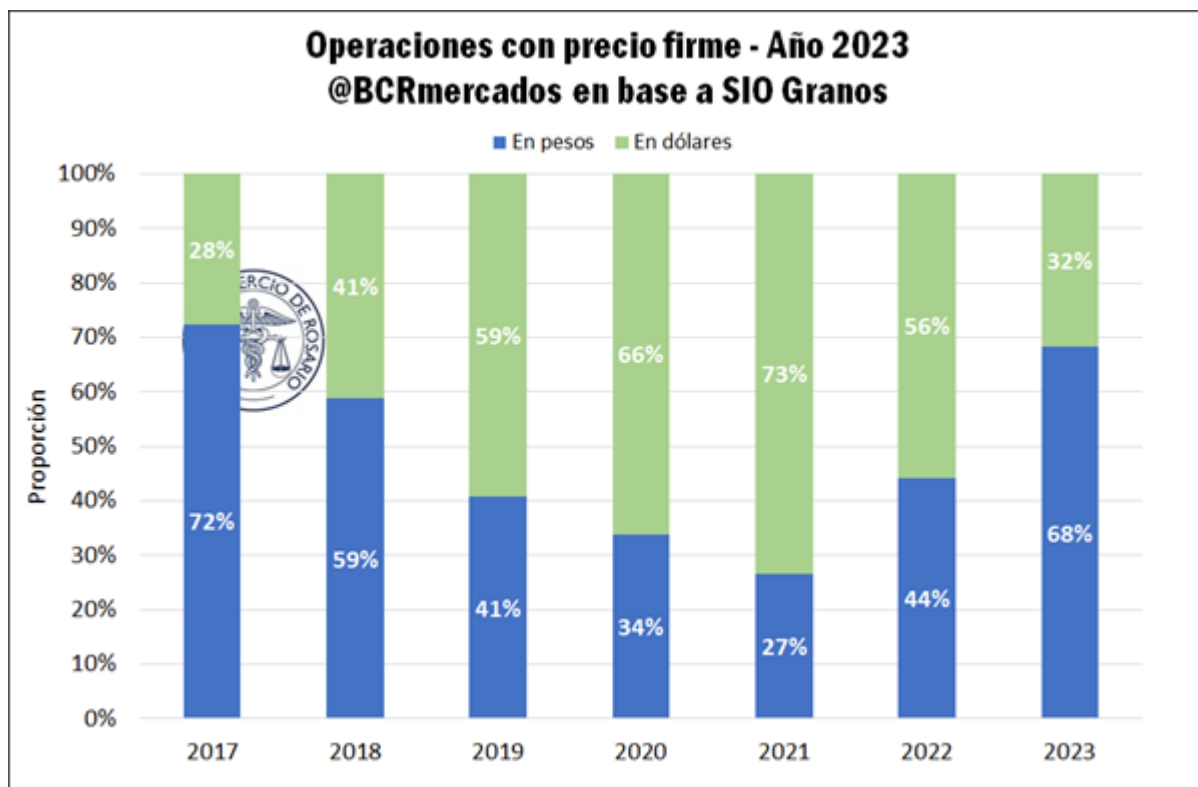
Operaciones finales registradas en el mercado local según tipo						
Producto	2023			2022		% Var. Canje
	Canje	Compraventa	Total 2023 (ton)	Canje	Compraventa	
ARROZ	32,8%	67,2%	5.279.201	19,8%	80,2%	66%
CEBADA	1,1%	98,9%	6.758.889	1,3%	98,7%	-16%
GIRASOL	1,8%	98,2%	4.778.913	1,6%	98,4%	10%
MAIZ	2,4%	97,6%	48.870.240	2,6%	97,4%	-10%
SOJA	2,0%	98,0%	32.316.166	2,3%	97,7%	-13%
SORGO	1,3%	98,7%	1.013.185	1,7%	98,3%	-24%
TRIGO	3,0%	97,0%	14.980.758	2,4%	97,6%	26%

@BCRmercados en base a SIO Granos





Respecto de la moneda de venta, sobre el total de 76,3 Mt registradas con precio firme, el 68% de las operaciones fueron con precio en pesos, aumentando su uso en un 67% si se lo compara con el promedio en los últimos 5 años.



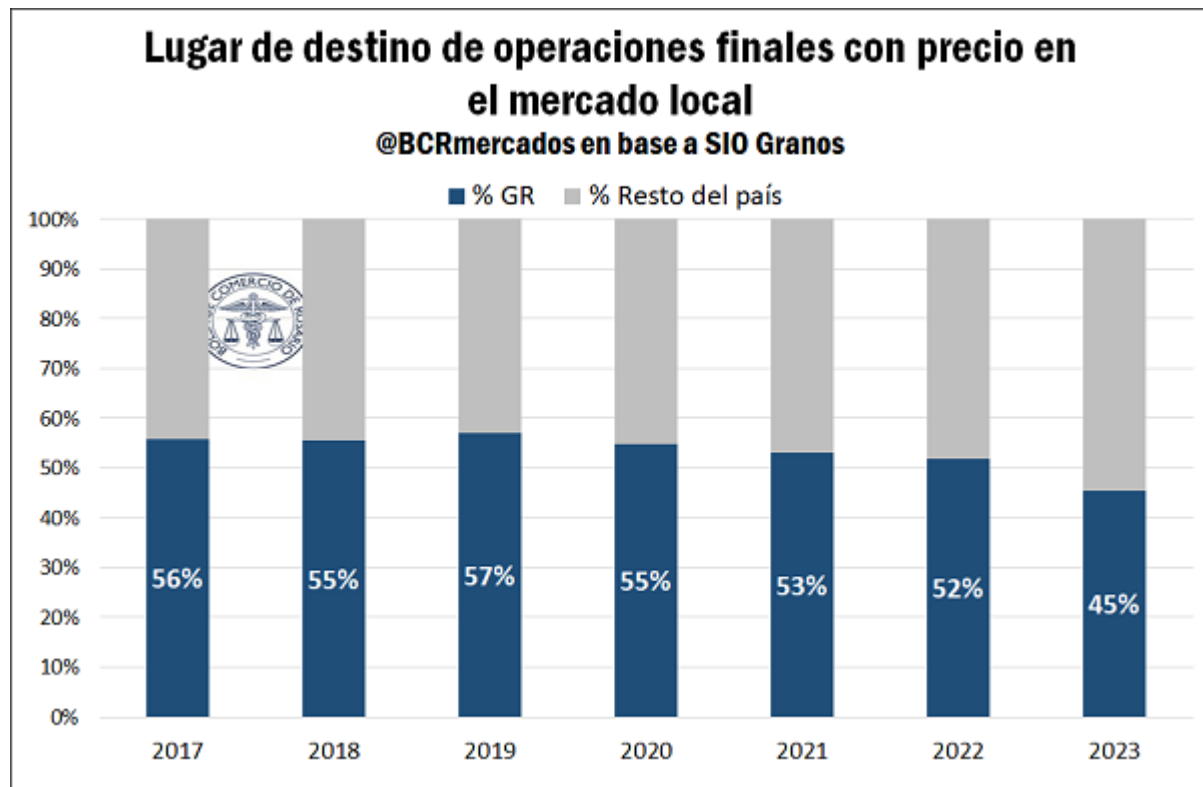
Al analizar la proporción del volumen comercializado con precio firme realizado en pesos y en dólares durante el año, se encuentra que la participación de operaciones en pesos fue mayor durante los meses de mayo, agosto, septiembre y noviembre, meses en los cuales estuvieron vigentes programas de incremento exportador, donde se establecía un tipo de cambio diferencial para ciertos productos.





Finalmente, en cuanto al destino de la mercadería, el Gran Rosario es la zona de entrega por excelencia de la mercadería operada. En 2023, 45% de las operaciones realizadas tuvieron este destino declarado. A pesar de ello, la participación del Gran Rosario como destino del tonelaje operado fue el menor de los últimos años. Discriminando por producto, del total comercializado de maíz durante todo el 2023 el 43% tuvo como destino la región del Up River, en tanto que en soja su participación aumenta al 65%, y resulta del 33% para el trigo. La expectativa apunta a que, en 2024, de la mano de la recomposición de la producción en la zona central y norte del país, junto con la mayor profundidad del Río Paraná, el Up River recobre participación dentro de los destinos de venta de los granos.







Repunta el ingreso de camiones con trigo, pero sin alcanzar máximos de años anteriores

Belén Maldonado – Emilce Terré

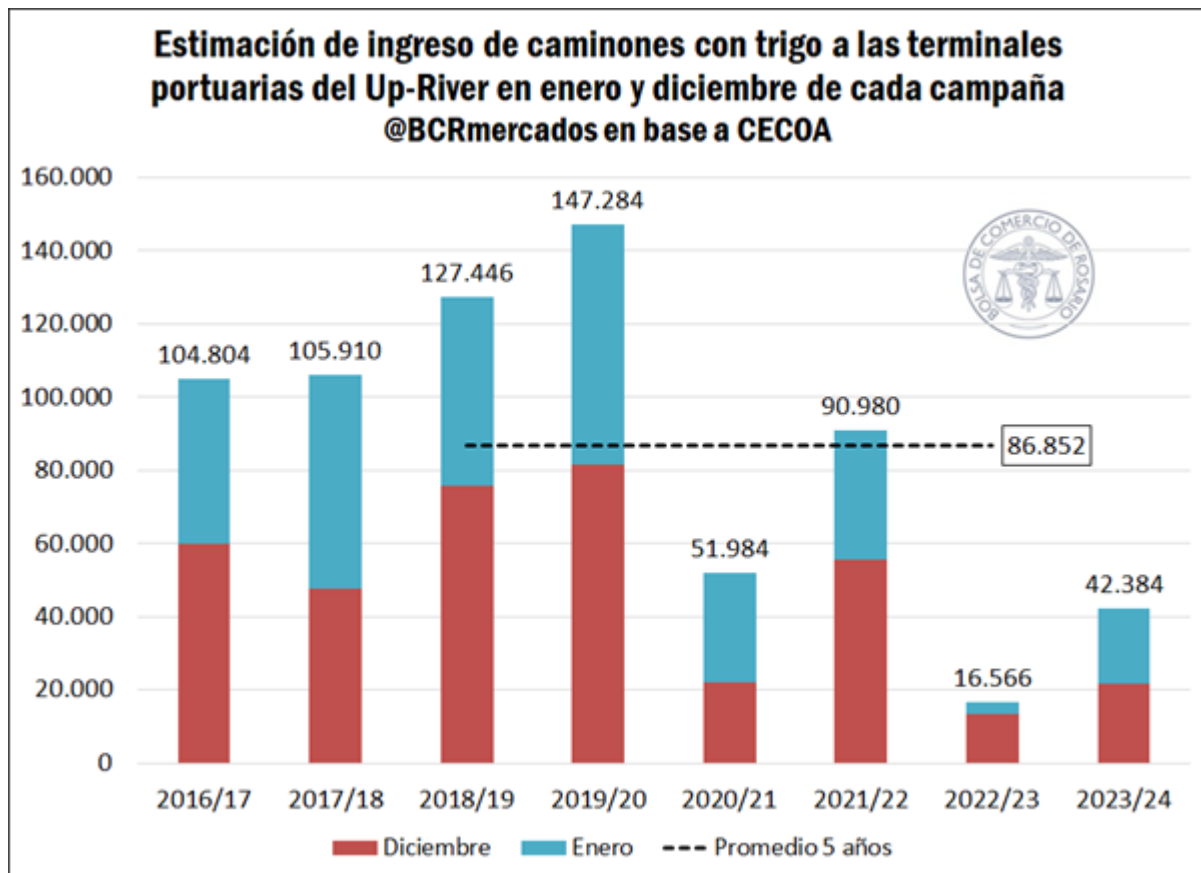
En el acumulado de diciembre a enero, la entrada de camiones con trigo a los puertos del Up River aumentó más de un 150% interanual, mientras que los embarques un 55%. Aun así, ambos guarismos continúan por debajo de los promedios históricos.

1- Logística de transporte de trigo.

Durante la campaña 2022/23, la producción de trigo se desplomó debido a la sequía en nuestro país, dejando como resultado el volumen de exportaciones más bajo en 9 años. Con la cosecha del cereal finalizada, las estimaciones arrojan un crecimiento interanual de la producción de más del 26%, lo que vendría acompañado de una recuperación de las ventas externas, que podrían triplicarse respecto de la campaña previa.

La existencia de mayores suministros y la recuperación del volumen exportado encuentran su correlato en la logística interna del cereal. En este sentido, se estima que ingresaron entre diciembre y enero 42.384 camiones a los puertos del Gran Rosario, **un incremento interanual de más de un 150%**.

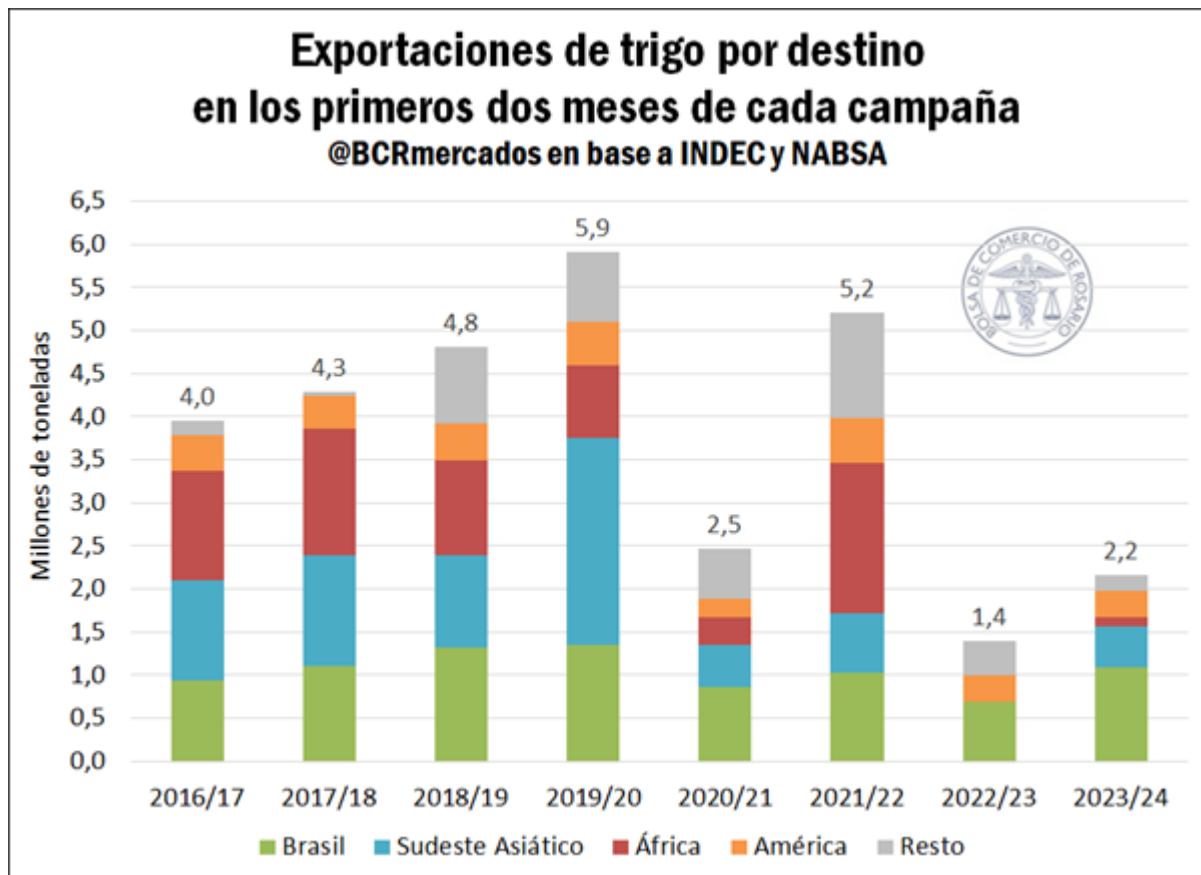




Aun así, el ingreso de camiones se encuentra marcadamente retrasado respecto de los números históricos, situándose 51% por debajo del promedio de los últimos 5 años, y muy por detrás del pico de casi 147.300 camiones registrado durante la campaña 2019/2020. Esto sucede porque, si bien la producción de trigo muestra una recuperación interanual, aún se destaca como la segunda más baja en ocho años.

De igual modo, la situación en la logística terrestre se replica en el transporte marítimo del cereal. Los datos oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y de la Agencia Marítima NABSA S.A. indican que se embarcaron 2,2 Mt de trigo durante diciembre y enero, lo que implica que los embarques del cereal **se incrementaron un 55% respecto de igual período de la campaña anterior**. No obstante, se ubican casi en la mitad de las cantidades registradas en el promedio de los últimos 5 años, siendo el segundo menor volumen embarcado desde la campaña 2015/16.





En lo que respecta a los destinos de los envíos de trigo, **se destaca un crecimiento en los despachos hacia Brasil**. Hasta finales de enero, los embarques hacia nuestro país vecino totalizaron 1,1 Mt, un incremento interanual del 58% respecto de las 695.200 toneladas exportadas durante igual período del ciclo previo y un 4% por encima del promedio de exportaciones de las últimas 5 campañas.

Sobresale un retorno de los envíos con destino al Sudeste Asiático, que durante el mismo período de la campaña previa habían sido nulos. La razón de la falta de envíos durante el ciclo 2022/23 se explica no sólo por la desastrosa cosecha del cereal en nuestro país, sino también por la producción récord que se registró en Australia, considerando que el trigo australiano, al ser del hemisferio sur, es un competidor directo en cuanto al momento de ingreso de la cosecha a los mercados. No obstante, la recomposición de la producción en Argentina y la abrupta caída de la cosecha triguera en el país oceánico a causa de una fuerte sequía implican que en los primeros dos meses de la campaña ya se hayan registrado embarques por 470.200 toneladas hacia esta región de oriente.

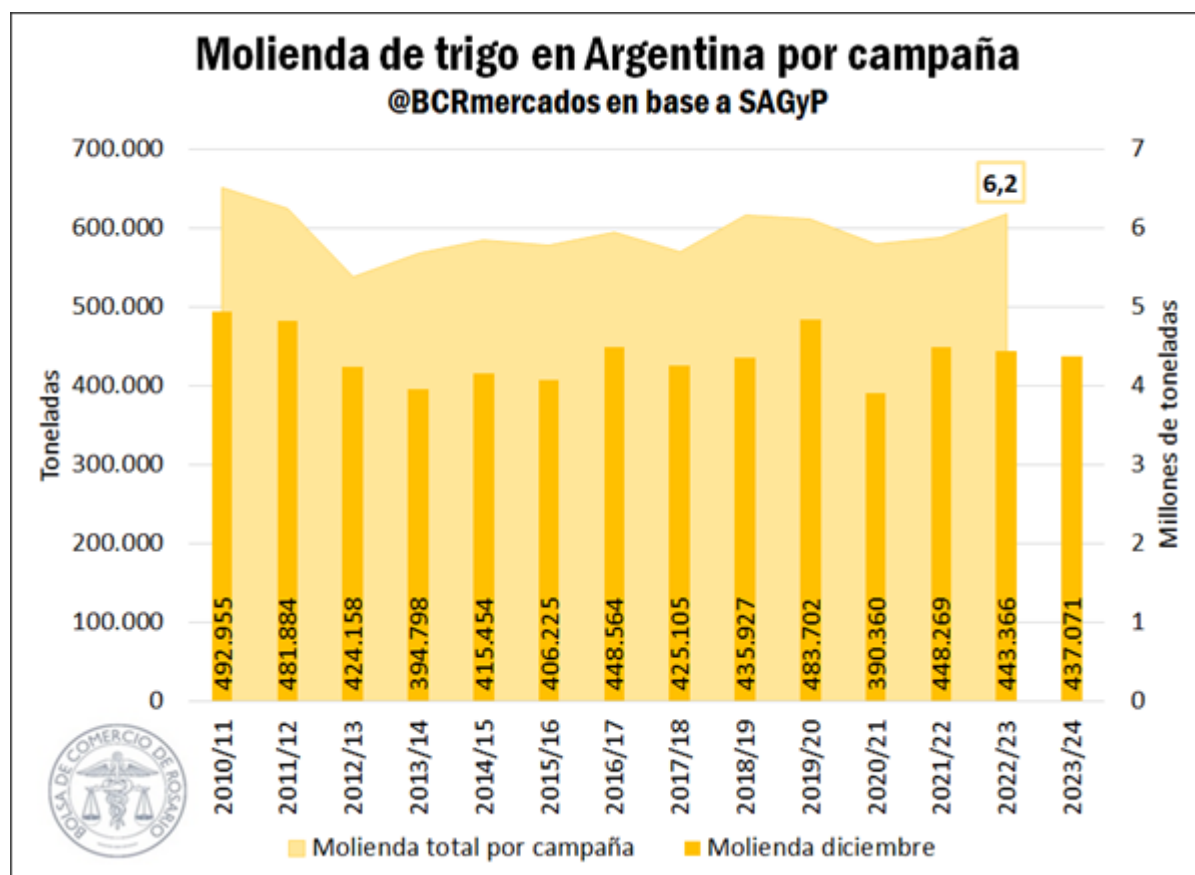
Finalmente, retornaron los embarques con destino a África, que despacharon casi 111.000 toneladas de trigo durante diciembre y enero, en tanto los envíos hacia América, sin contar Brasil, ascendieron levemente un 1%, totalizando 308.100 toneladas del cereal.



2- Molienda de trigo y compras de la industria.

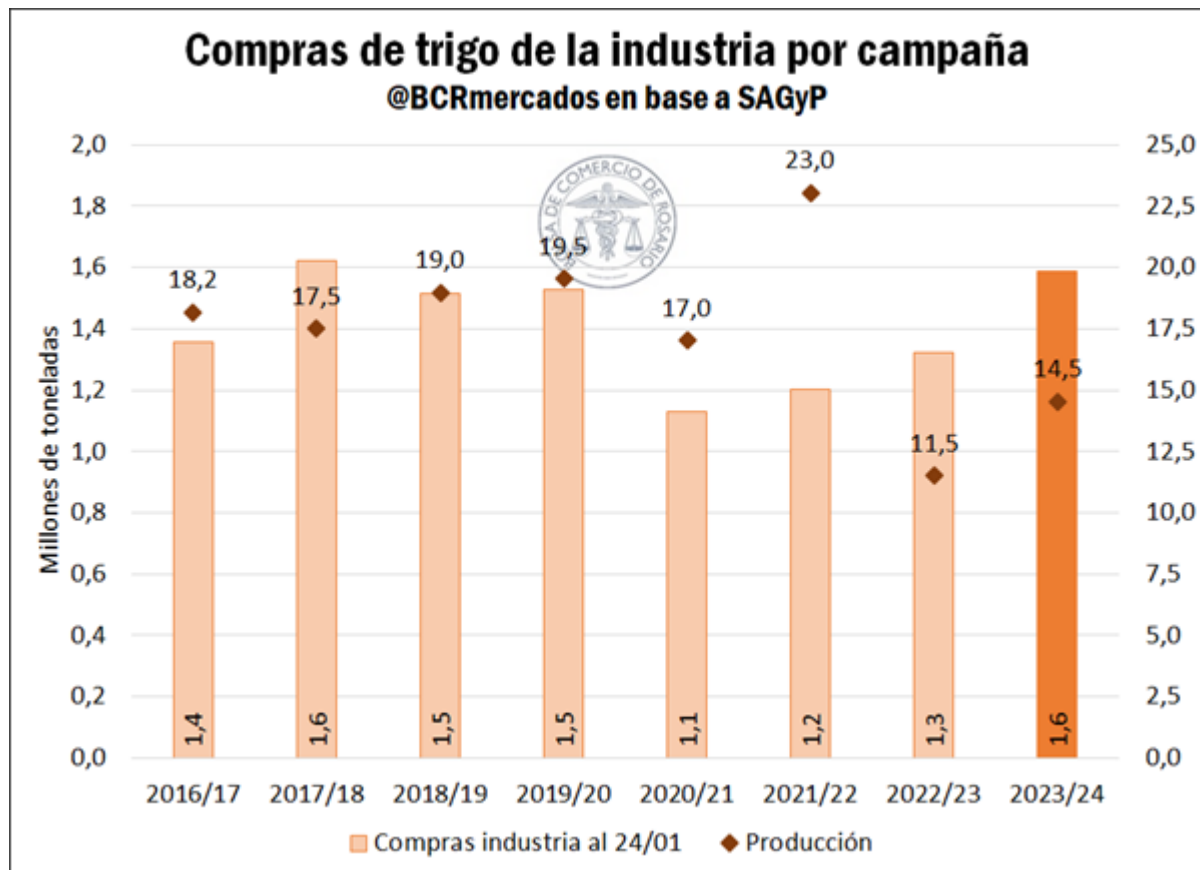
A pesar de la caída en la producción durante la campaña 2022/23, el consumo en el mercado doméstico se logró mantener estable dado que el fuerte ajuste recayó sobre las exportaciones. En este sentido, de acuerdo con datos oficiales de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), la molienda de trigo durante la campaña ya finalizada ascendió a 6,2 Mt, la más alta en 11 años.

En cuanto a la campaña en curso, si bien se estima un leve incremento interanual del consumo doméstico del cereal, se advierte que **la molienda en diciembre de 2023 retrocedió levemente** respecto del mismo mes de 2022, ubicándose en 437.000 toneladas y destacándose como la menor industrialización para este mes desde la campaña 2020/21.



No obstante, **las compras de trigo de la industria se han acelerado** durante los dos primeros meses de la campaña, y al 24 de enero se registraron compras totales por 1,6 Mt, 20% por encima de las compras registradas durante igual período de 2023, e incluso por encima del volumen de compras promedio de los últimos 5 años para la misma fecha. En este sentido, a pesar del bajo volumen industrializado durante diciembre, podría esperarse un repunte de la molienda del cereal durante los próximos meses del ciclo comercial.





Asimismo, SAGyP informó esta semana que la existencia física de trigo en plantas de acopio, industria y exportación al 1° de febrero del año en curso **totalizó 8,8 Mt**, superando en un 38% los stocks registrados para igual fecha del año 2023 y en un 13% el promedio de los últimos cinco años.

Finalmente, en lo que respecta a los precios del cereal en el mercado físico de granos de Rosario, la cotización se mostró levemente a la baja entre semanas, finalizando este jueves a \$ 183.000/t. Mientras tanto, **en el mercado de Chicago el trigo retrocedió un 2% respecto de la semana previa**, cotizando a un precio de referencia de U\$S 221,02/t este jueves, presionado por los abundantes suministros rusos y las débiles demandas de exportación estadounidense, que acumulan apenas 10,8 Mt en lo que va de la campaña frente a un promedio de 14,8 Mt en los últimos 10 años.



Commodities

En un contexto de precios internacionales a la baja, la dinámica comercial interna no pierde el ritmo

Matías Contardi- Emilce Terré

Las proyecciones productivas globales para la campaña entrante indican el rumbo de las cotizaciones. Los fondos han comprado las estimaciones y aumentan sus posiciones netas vendidas presionando aún más sobre los precios.

En Chicago, las cotizaciones de los contratos de futuros de referencia tanto para soja como maíz se han estado desplomando durante las últimas semanas. **El contrato con mayor volumen por la oleaginosa ha anotado pérdidas del 8% en enero, mientras que el maíz cierra el primer mes del año un 7% por debajo de diciembre.** En soja, el derrotero ha sido tal que, en comparaciones interanuales, el nivel de las cotizaciones actuales es un 22% más bajo que los valores vigentes un año atrás, mientras que para encontrar números similares para maíz habría que remontarse hasta finales del año 2020.

Así, las cotizaciones retornan a los niveles vigentes prepandemia y preguerra, de la mano de una expectativa de recuperación de la producción global y mayores stocks, de modo que **el peso de los fundamentos de la oferta estaría hundiendo los precios de la soja y el maíz.**

Principales indicadores de oferta para granos gruesos						
@BCRMercados en base a IGC, USDA y FAO.						
Proyecciones 23/24	Maíz			Soja		
	IGC	USDA	FAO	IGC	USDA	FAO
Producción	1.230	1.236	1.219	392	399	395
Oferta total	1.505	1.536	1.502	450	501	443
Stocks finales	287	325	309	66	115	52
Consumo	1.218	1.211	1.202	384	384	388
Promedio	Producción	Stocks finales	Stock/Consumo	Producción	Stocks finales	Stock/Consumo
	1.228	307	25%	395	77	20%

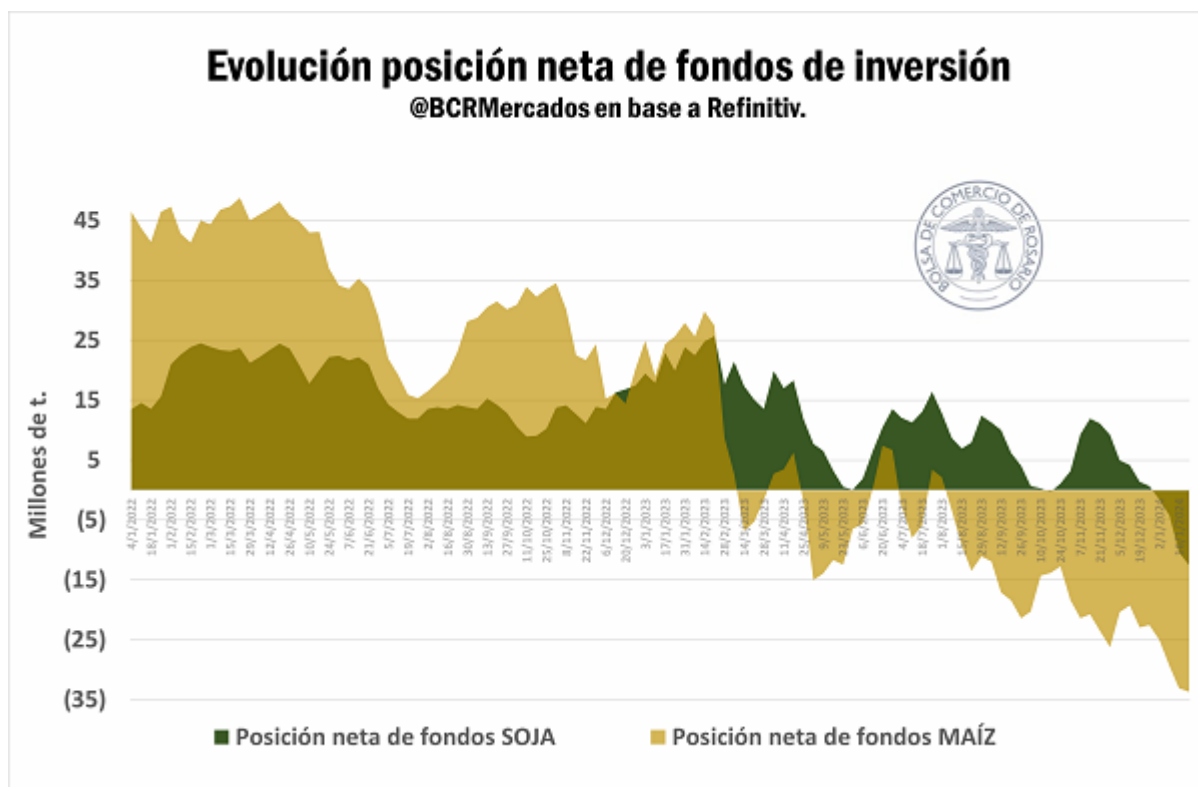
Los principales organismos internacionales prevén una producción récord para los granos gruesos durante la campaña 2023/24, inclusive frente a las dudas que suscitan las condiciones productivas brasileiras y las de Argentina. Teniendo en





cuenta las proyecciones del USDA, la FAO y el IGC, en promedio se espera contar con una oferta total por maíz récord, un 10% por encima de la media de las últimas diez campañas; mientras que, en soja, la posible recuperación de la producción argentina (aunque falten atravesar los momentos de mayor vulnerabilidad del cultivo al clima para la definición de rendimiento), luego de los 20 millones de toneladas cosechados el ciclo anterior, permiten prever una oferta mundial en torno a 400 Mt, por encima de la media histórica.

Tamañas previsiones han llevado a agresivas ventas por parte de los fondos especulativos. En el caso del maíz, ya desde julio se mantiene una posición netamente vendida, que tocó la semana pasada 33 millones de toneladas, presionando aún más las cotizaciones internacionales.



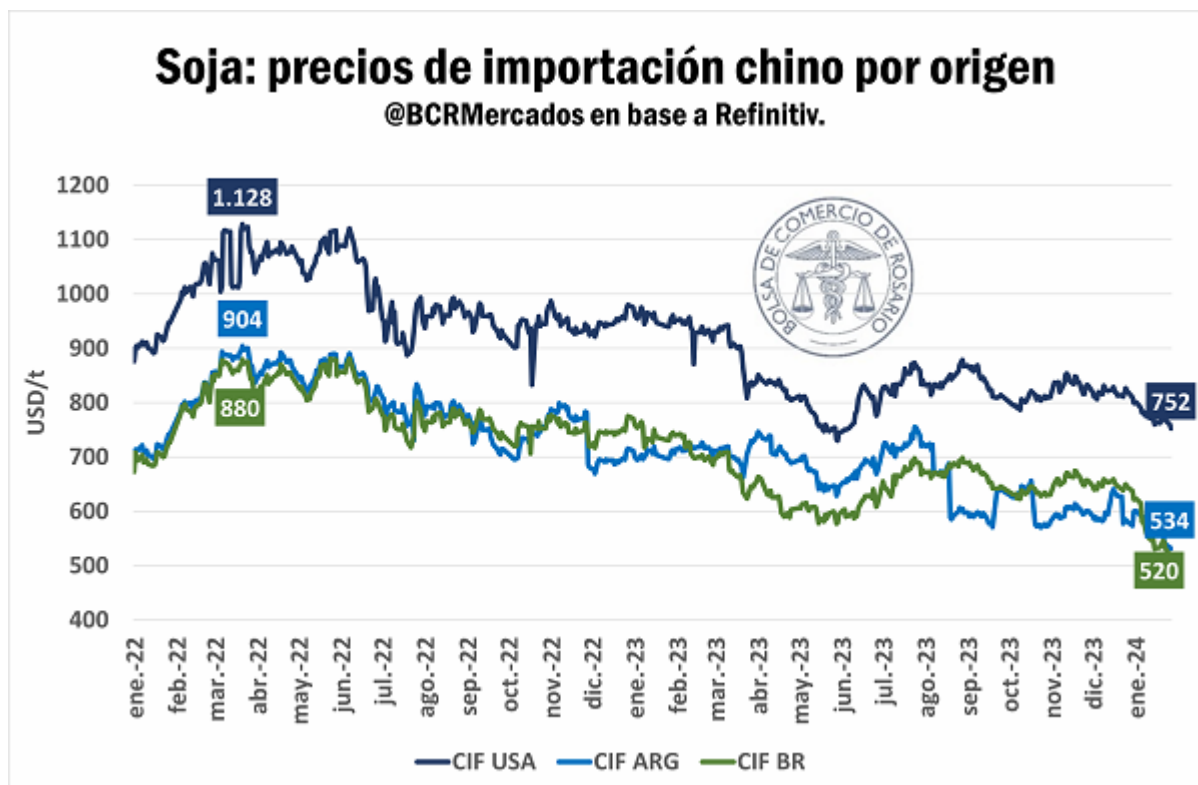
En soja, el punto de partida difiere. Durante toda la serie, a partir desde el año 2022 la posición de los fondos fue netamente comprada en torno a 15 Mt, y llegó hasta un pico de 25 Mt. Sin embargo, desde agosto, la posición comprada ha empezado a achicarse de forma acelerada, pasando desde 12 Mt compradas a comienzo de ese mes a una posición neta vendida por 12,5 Mt la semana pasada.

El aluvión de ventas y el acelerado cambio de posición en Chicago acentuó la tendencia negativa en los precios, debido al poder de fuego de los fondos. Esta tendencia se refleja también sobre el principal mercado comprador, y los precios CIF de importación en China para soja proveniente de Estados Unidos, Brasil y Argentina han copiado la tendencia de





Chicago, aunque aún las provisiones sudamericanas resultan más competitivas que las americanas para el mercado asiático.



*El impacto sobre el mercado interno

La dinámica comercial interna se ha hecho eco del derrotero internacional en los precios y exhibe una clara tendencia bajista.

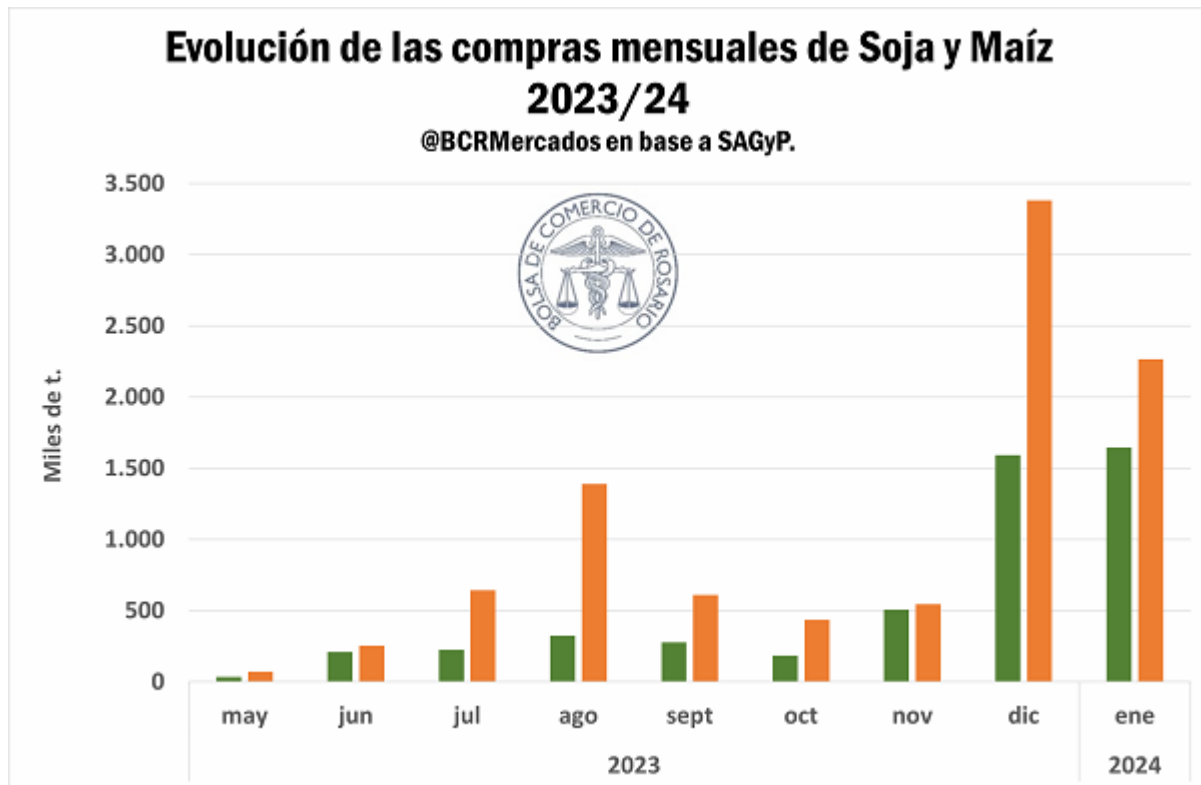
Los precios negociados sobre la plaza local caen en dólares. Teniendo en cuenta un punto de partida que hoy parece alto, USD 330/t promedio durante noviembre y diciembre, en enero las cotizaciones internas de soja se encuentran casi un 10% por debajo de ese nivel, acumulando varias ruedas consecutivas con pérdidas. Más allá que en términos nominales, durante las últimas semanas, la tonelada de soja disponible se haya negociado en un rango de \$260.000/t y \$275.000/t, la presión sobre el dólar paralelo y la paulatina devaluación oficial deprimen los precios en términos reales. El maíz, en tanto, corrió con la misma suerte, aunque de modo menos abrupto, negociándose durante las últimas trece ruedas alrededor de \$155.000/t, lo que implica una caída en dólares del 4% en relación con principios de año.

La tendencia es mucho más notoria si se remite a las cotizaciones de futuros agropecuarios un par de meses atrás. En soja, la posición de cosecha a mediados de noviembre se negociaba en el mercado a término de MatbaRofex en USD 348/t, mientras que la posición ABR 24' para el maíz durante el mismo período cerraba en USD 197/t. Actualmente el contrato



SOJA MAYO 24 ajusta en USD 290/t mientras que el MAÍZ ABRIL 24 hace lo propio en solo USD 173/t, por lo que exhiben caídas de 16% y 11%, respectivamente.

En relación con lo anterior, durante enero, la comercialización interna de soja mantiene el ritmo en un contexto de precios a la baja, aunque en maíz se han desacelerado las compras de la nueva campaña.



Durante el primer mes del año, teniendo en cuenta las compras de industria y exportación, se habrían anotado 2,3 Mt de maíz y 1,6 Mt de soja correspondientes a la nueva campaña.

En perspectiva histórica, el total de toneladas comprometidas de la nueva campaña hasta ahora, en soja, se encontraría atrasadas en un 25%. Sin embargo, considerando los discretos volúmenes operados durante el año pasado, la reactivación comercial es notoria, ya que **prácticamente la mitad de las toneladas comprometidas hasta ahora se anotaron durante el mes de enero.**

Por su parte, en maíz, **se han comprometido 9,8 Mt de la nueva campaña** hasta ahora, levemente por debajo del promedio de los últimos siete ciclos. Sin embargo, al igual que en soja, la reactivación comercial, a partir de diciembre, explica en gran parte el total de toneladas operadas.

En el último mes del año pasado, se hicieron compras por 3,4 Mt, el mayor volumen para una nueva campaña de maíz en un diciembre en más de siete cosechas. Enero no pudo mantener un ritmo tan acelerado, pero aun así conservó la





dinámica comercial cerrando con 2,2 Mt. **En el intervalo de dos meses, se operó el 60% de todas las toneladas de maíz nuevo comercializadas hasta la fecha.**

Independientemente de la recuperación comercial durante el último par de meses, la proporción de toneladas comprometidas de la nueva campaña que todavía resta fijar precio es inusualmente elevada, tanto para soja como en maíz.

En la oleaginosa, **solo el 13% de las toneladas comprometidas han fijado precios**, nunca la proporción de mercadería por fijar había sido tan elevada a esta altura del año. Situación similar en maíz, que el 73% de las toneladas comprometidas aún deben fijar precios, cuando lo normal, según el promedio a enero, es solo del 34%.

Mientras tanto, las **registraiones de ventas al exterior (DJVE) alcanzaron 4 Mt y 3 Mt para maíz y soja, respectivamente**. En este sentido, el volumen de registraiones de DJVE en enero, para ambos cultivos de la nueva campaña, es el más alto desde el ciclo 2020/21.





Economía

Perfil de faena: El desafío de recuperar la producción de animales pesados

ROSGAN

El aumento de la faena durante 2023, producto de la pérdida de forrajes ocasionada por la sequía, será un gran condicionante de la oferta ganadera a partir de este ciclo, sumado al faltante esperado de terneros debido al impacto sobre las tasas de procreo.



Los números
del momento

+27%

Se encarece la relación de reposición
ternero/gordo en lo que va de enero.

El mundo
de las carnes

EE. UU.

Estiman 5% de crecimiento en la
producción de carne vacuna durante
2023.

El análisis de la semana

De los 14,5 millones de animales enviados a faena en el año, casi 1 millón más (+7,5%) que en 2022, 2,95 millones fueron hembras adultas que salieron de producción (+24%), nivel nunca antes visto desde la última gran seca de 2009 cuando se faenaron 3,17 millones de vacas. Pero, al mismo tiempo, durante 2023 también se registró un aumento en la faena de vaquillonas que superó los 4 millones de cabezas, un 9% más que lo faenado un año atrás. Ambos indicadores constituyen dos grandes alertas para el stock de vientres disponibles para la producción actual de terneros, que terminará impactando en la reposición del siguiente ciclo, es decir 2025 en adelante.

Sin embargo, estos cambios tan significativos en la faena de un año a otro también conllevan efectos plasmables dentro del corto y mediano plazo. Ante una condición de sequía tan prolongada y generalizada, si bien los primeros sistemas de engorde que resultan resentidos son los de recría e invernada pastoril, también se ven afectados aquellos más intensivos



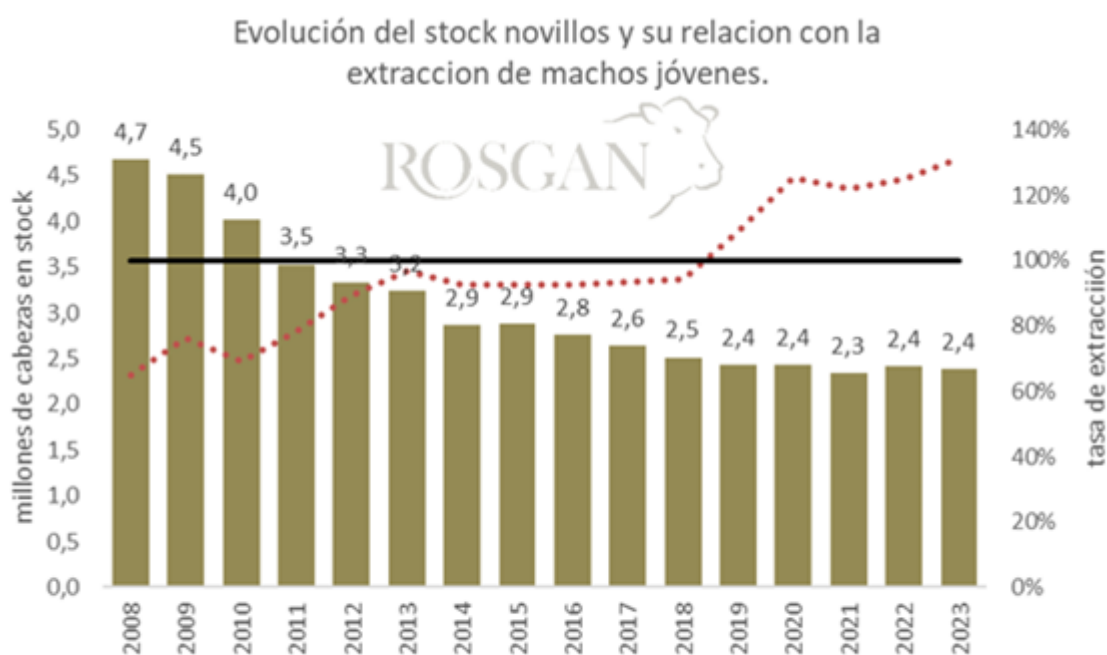


que involucran una mayor participación de grano en la dieta, cuya disponibilidad también resulta escasa y cara ante un escenario climático semejante.

Es por ello que en estos contextos se da un doble efecto; por un lado, la interrupción de las recías con invernadas saliendo más livianas de los campos y, a su vez, una aceleración de los tiempos de engorde a corral debido a los elevados costos que suponen dietas más energéticas. Esto deriva a un incremento de la tasa de extracción de categorías más jóvenes, que no logran ser retenidos en engorde, limitando la producción de animales pesados.

En efecto, del crecimiento en la faena que se vio el año pasado, con casi 1 millón de animales más que en 2022, la mitad lo explica el incremento en la faena de vacas (570.000 cabezas más) y el resto (475.000 animales) una mayor salida de los feedlots.

Pero, más allá de las adversidades que ha presentado el clima en los últimos dos años, esta mayor de extracción de animales livianos, especialmente en machos, se viene registrando en los últimos 4 a 5 años por confluencia de otros factores igualmente dañinos para la actividad, como son la falta de previsibilidad para la comercialización a largo plazo, las trabas a la exportación -principal demandante de animales pesados- y los elevados costos tanto impositivos como financieros que erosionan los márgenes de ganancia y obligan a acortar los ciclos productivos.



Stock de novillos computado a inicios de cada ciclo contra tasa de extracción de machos jóvenes (terneros y novillitos), en base a datos de SENASA y DNCCA.

Si se observa una serie desde el año 2008 a la actualidad, se advertirá que la tasa de extracción de machos jóvenes -esto es la cantidad animales faenados durante un período anual medido sobre el stock inicial de novillitos para ese ciclo- pasó





del 65% al 125% en 2022 y 131% en 2023. Esto implica que, desde 2019, con tasas de extracción superiores al 100%, estuvimos faenando más novillitos que los registrados a inicios del año, lo que supone que estuvimos terminando y faenando terneros destetados durante ese mismo ciclo.

Este comportamiento es el que ha estado impulsando la caída sistemática que se observa en el stock de novillos y, en consecuencia, limitando la oferta de carne futura al truncar la posibilidad de obtener más kilos al momento de la faena.

Basta con ver la diferencia de kilos logrados por animal faenado en Uruguay, país con el que compartimos grandes similitudes en cuanto al tipo de ambiente en el que se desarrolla la actividad ganadera. Particularmente el año pasado, habiendo atravesado la misma seca, Uruguay no solo logró reducir la faena total, sino que, a su vez, ha aumentado los kilos de carne logrados por res. De acuerdo con los datos publicados por el INAC, su Instituto Nacional de Carnes, el peso medio de faena logrado en novillos (bajo nuestra clasificación novillos y novillitos) se vio incrementado en unos 7 kilos, pasando de un promedio de 281 kg en 2022 a 288 kg en 2023, con una faena 8,4% inferior.

En nuestro país, expuestos a un escenario climático similar, la faena de estas categorías aumentó ligeramente, en particular de novillitos jóvenes (+3%), dando como resultado un peso medio de faena que pasó de 247 kilos en 2022 a 243 kilos carcasa en 2023. Por tanto, terminamos perdiendo unos 3 kilos de producción en el último año, ampliando la brecha contra lo obtenido por nuestros vecinos uruguayos a 44 kilos por animal faenado. En un simple ejercicio, trabajando con los kilajes de nachos logrados en Uruguay, los 7,33 millones de novillos y novillitos faenados el año pasado nos hubieran aportado un adicional de más 320.000 toneladas de carne vacuna a la producción final.

El desafío de la ganadería a partir de 2024 pasará justamente por administrar la escasez de hacienda. Indefectiblemente este año sufriremos el efecto conocido como "frazada corta", la aceleración de faena animales livianos que se dio producto de la imposibilidad de continuar las recrias pastoriles sumado a un costo de engorde a corral sumamente elevado, nos llevó a "comernos" parte de la oferta futura; tendencia que, si bien se acrecentó durante el último año, no deja de ser un comportamiento presente en los últimos ciclos que debiera corregirse de modo inminente.

Mayores pesos de faena implican mayor productividad del stock, mayor aprovechamiento de los recursos y una paulatina convergencia de los estándares de producción demandados por el consumo y la exportación.





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	5,5
Área Cosechada	Mha	5,0	6,0	5,1
Área Perdida	Mha	0,9	0,5	0,4
Rinde	t/ha	2,3	2,9	2,8
STOCK INICIAL	Mt	2,9	2,3	4,4
PRODUCCIÓN	Mt	11,5	18,0	14,5
OFERTA TOTAL	Mt	14,4	20,3	18,9
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,1
Uso Industrial	Mt	6,2	6,0	6,2
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,9
EXPORTACIONES	Mt	3,1	10,5	9,5
DEMANDA TOTAL	Mt	10,0	17,4	16,6
STOCK FINAL	Mt	4,4	2,9	2,3
<i>Stock/Consumo</i>	(%)	44%	19%	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	Estimado 2022/23	Proyectado 2023/24
Área sembrada	Mill ha	6,78	8,88	8,48
Área cosechada	Mill ha	5,78	6,93	7,00
Sup. No cosechada	Mill ha	1,00	1,95	1,95
Rinde	qq/ha	78,68	52,0	80,0
STOCK INICIAL	Mill tn	5,5	6,3	4,1
PRODUCCIÓN	Mill tn	45,7	36,0	56,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	51,2	42,3	60,1
CONSUMO INTERNO	Mill tn	13,1	14,3	16,1
Uso Industrial	Mill tn	3,6	4,7	4,7
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,4	1,8	1,8
Otras Industrias	Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol	Mill tn	1,4	2,0	2,0
Forraje, semilla y residual	Mill tn	9,5	9,6	11,4
Producción animal y residual	Mill tn	9,3	9,4	11,2
Semillas	Mill tn	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	Mill tn	32,6	24,0	40,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	45,6	38,3	56,1
STOCK FINAL	Mill tn	5,6	4,1	4,0
Ratio Stock/consumo	(%)	13%	11%	7%

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 2022/23	Proyectado 2023/24
Área sembrada	Mill ha	17,05	15,97	17,40
Área cosechada	Mill ha	16,28	12,32	16,68
Sup. No cosechada	Mill ha	0,77	3,65	0,72
Rinde	qq/ha	28,17	16,2	30,0
STOCK INICIAL	Mill tn	7,9	7,3	3,9
IMPORTACIONES	Mill tn	5,0	10,8	4,8
PRODUCCIÓN	Mill tn	45,9	20,0	50,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	58,8	38,1	58,7
CONSUMO INTERNO	Mill tn	44,3	31,4	45,4
Crush	Mill tn	38,4	26,4	39,0
Extr. por solvente	Mill tn	37,3	25,0	37,6
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	6,3	5,0	6,4
EXPORTACIONES	Mill tn	6,3	2,8	7,7
DEMANDA TOTAL	Mill tn	50,7	34,2	53,0
STOCK FINAL	Mill tn	8,2	3,9	5,7
Ratio Stock/consumo	(%)	16%	11%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

