Commodities

La caída de los precios internacionales limitaría el ingreso de divisas por exportaciones de maíz

Belén Maldonado – Natalia Marín – Julio Calzada

Si bien aún se advierte cierto retraso en las compras de la exportación, el volumen de ventas externas de maíz 2023/24 crecería un 53% interanual. No obstante, se estima que el incremento en valor sería de apenas el 20%, de continuar los precios actuales.

El maíz ocupa un rol protagónico en la producción y las exportaciones argentinas, siendo el segundo complejo exportador más importante del agro y el cuarto a nivel país. En 2023 aportó US$ 6.409 millones en exportaciones, un 33% menos que el año anterior.

La sequía que marcó la campaña 2022/23 derivó en una pérdida de superficie del 22% y el peor rendimiento desde 1996, guarismos que se vieron reflejados en la magra exportación del complejo, siendo el menor volumen exportado desde el año 2018. Sin embargo, las proyecciones para la campaña 2023/24 anticipan un incremento de 58% de la producción con respecto a la campaña pasada.

El arraigado consumo interno de maíz en Argentina desempeña un papel crucial, representando un 29% del total proyectado a cosecharse para la campaña 2023/24. No obstante, en este análisis centraremos nuestra atención en las exportaciones del complejo maicero, las cuales se estiman en 39 Mt bajo las actuales condiciones productivas.

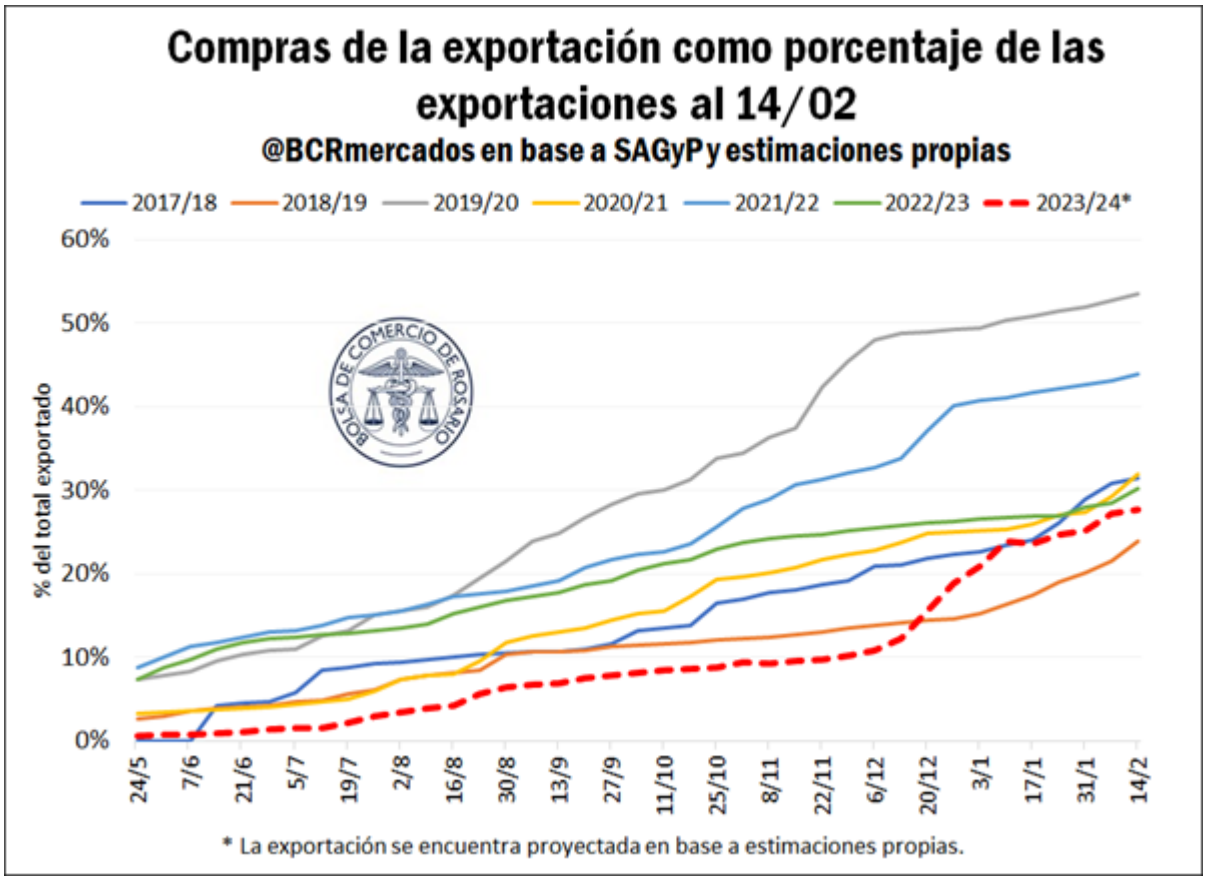
- **Compras de la exportación y anote de DJVE.**

En base al registro de DJVE, las declaraciones juradas de maíz de la campaña nueva hasta el 14 de febrero alcanzaron 18,7 Mt. El anote anticipado de mercadería previo al inicio de la campaña es una práctica común en el complejo. Al comparar con campañas anteriores, se observa que la registración de maíz de la campaña 2023/24 en términos de su producción era la más baja de las últimas cinco campañas hasta mediados de diciembre 2023, cuando la corrección cambiaria sumado a un nuevo esquema de liquidación de exportaciones derivaron en el segundo mes más alto de anote de DJVE de maíz de la década.

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



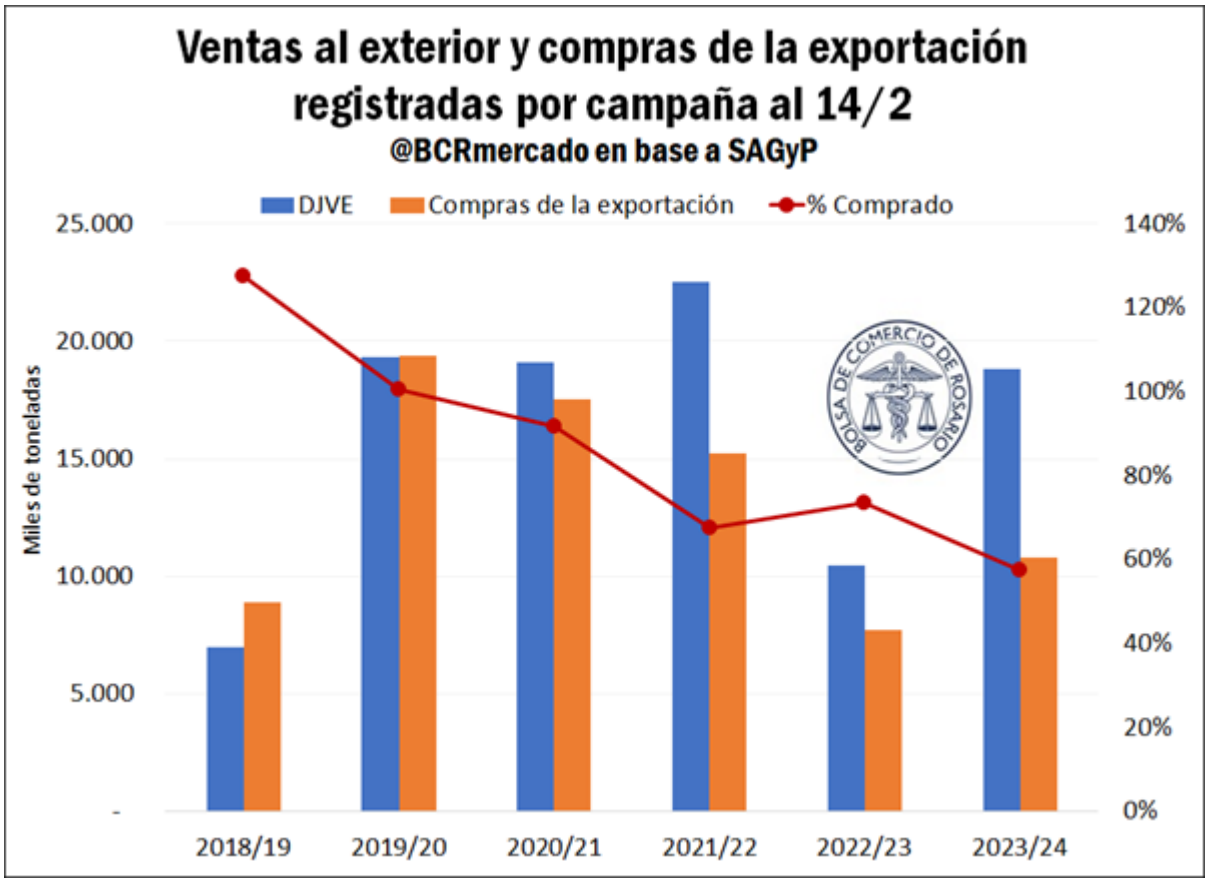
Si se comparan las ventas al exterior registradas con las compras de la exportación al 14 de febrero de cada año, se advierte que para la campaña 2023/24 sólo se encuentra cubierto el 58% del total registrado en DJVE. Esto significa que la exportación necesita realizar más compras para cubrir las ventas actualmente registradas, lo que podría en un futuro ponerle un piso a la baja de precios a nivel local.

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



- Exportaciones de maíz para la campaña 2023/24 en volumen y en valor.

Luego de la brutal sequía que afectó la campaña 2022/23, las estimaciones para el ciclo entrante indican una recuperación de la producción de maíz, que mostraría un crecimiento interanual del 58% si efectivamente se alcanza una cosecha de 57,0 Mt. Considerando que el mercado internacional es la principal fuente de demanda para el cereal argentino, las estimaciones indican un repunte en las exportaciones del cereal.

En cuanto a las **ventas externas en volumen**, los datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) junto con estimaciones propias señalan que durante el ciclo 2022/23 se habrían exportado 25,5 Mt de maíz, muy por debajo del promedio de 34,3 Mt exportadas durante las cinco campañas previas. Sin embargo, con la recuperación de la producción, el volumen embarcado al extranjero lograría repuntar durante la campaña 2023/24 y alcanzaría 39,0 Mt. Todo esto en la medida en que el clima acompañe y la cosecha avance sin dificultades.

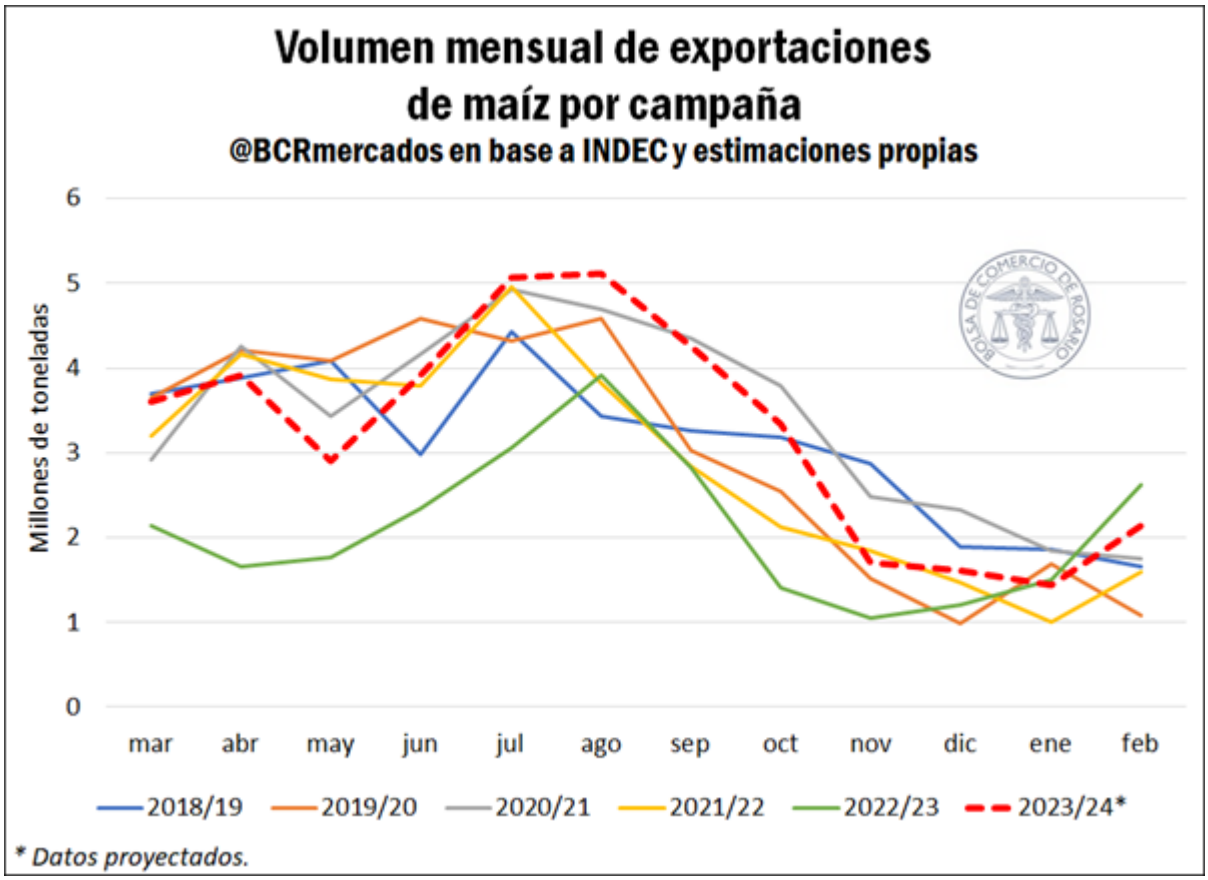
Desglosando la información por mes, se prevén exportaciones por aproximadamente 14,3 Mt entre marzo y junio, que corresponde principalmente a producción temprana, casi duplicando las 7,9 Mt exportadas en igual período del ciclo 2022/23. Por otro lado, **el pico de exportación podría alcanzarse en agosto**, con un volumen importante de 5,1 Mt, por encima del pico alcanzado en dicho mes el año previo con 3,8 Mt. De esta manera, entre julio y octubre, los envíos al

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

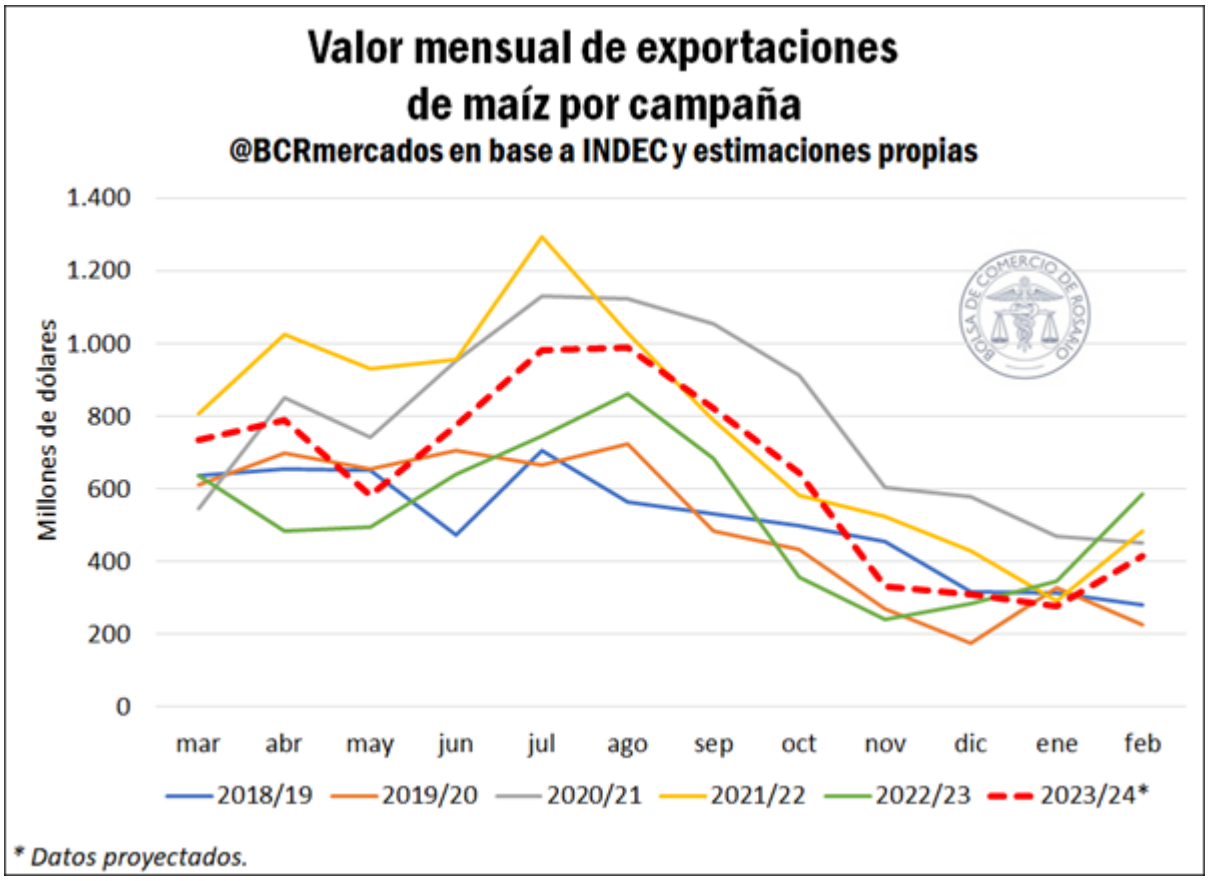
extranjero podrían sumar 17,8 Mt, evidenciando el mayor peso de la cosecha tardía. **El volumen por exportar en la nueva campaña 2023/24 crecería entones un 53% interanual**, representando exportaciones adicionales de 13,5 Mt respecto del ciclo previo. Siempre aclaramos que hay que esperar a la cosecha y que el clima aporte al logro de estos objetivos.



No obstante, la recuperación de las exportaciones se inserta en un contexto de precios internacionales del cereal a la baja. Proyectamos el **valor de las exportaciones de maíz** para todo el ciclo 2023/24 en US$ 7.657 millones, un incremento de US$ 1.289 millones en el ingreso de divisas por ventas del cereal respecto del ciclo previo. Así, e**l crecimiento estimado de las ventas externas en valor podría alcanzar el 20% interanual**, siendo considerablemente menor que el aumento en el volumen. Todo esto si se mantienen los precios internacionales actuales.

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



Finalmente, se advierte que el valor de las exportaciones de la cadena maicera totalizó US$ 6.409 millones durante el año calendario 2023. Este guarismo representó el 9,6% de las exportaciones argentinas totales para el mismo año, que según los datos publicados por el INDEC alcanzaron US$ 66.701 millones.

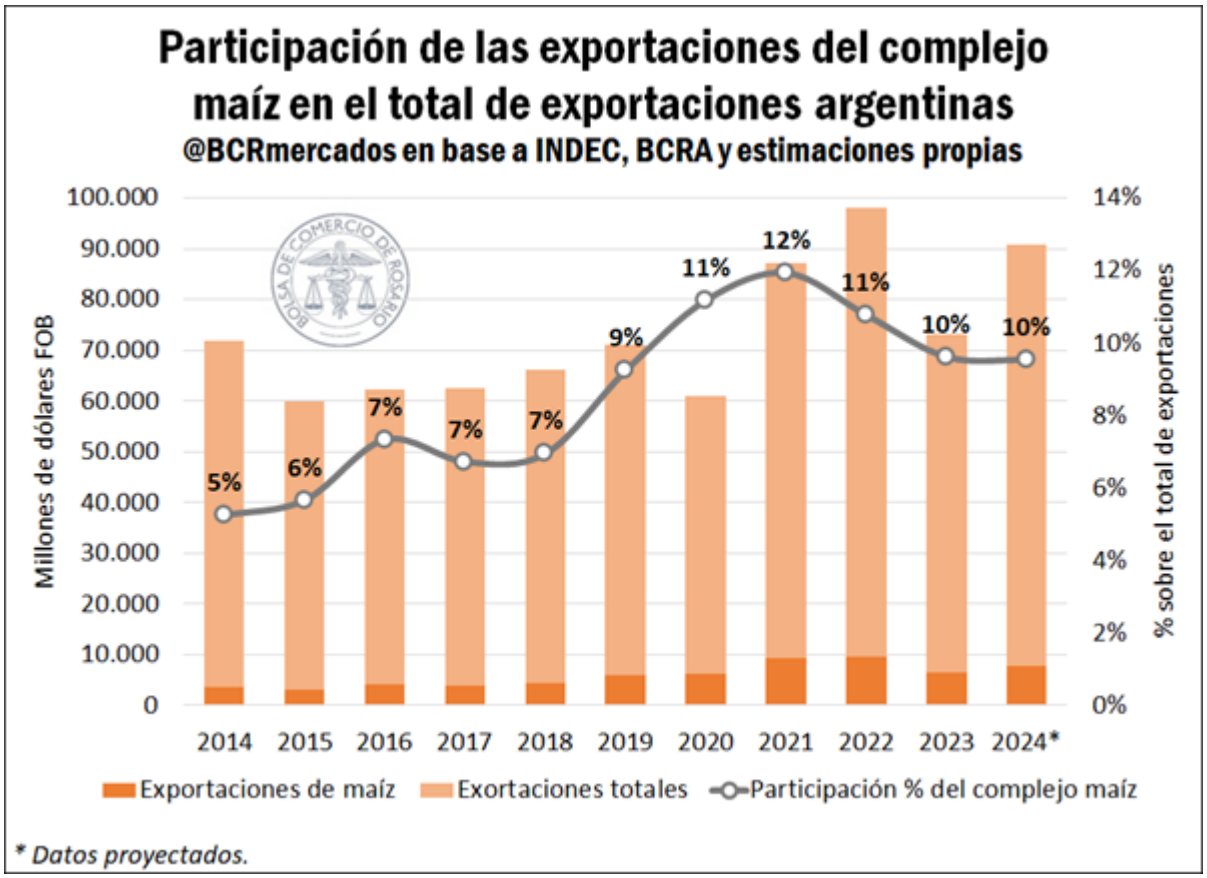
En lo que respecta a 2024, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central de la República Argentina (BCRA) advierte que los despachos argentinos alcanzarían un valor total en torno a US$ 82.875 millones, mientras que, según estimaciones propias, el valor exportado por la cadena de maíz en el año calendario actual podría ascender a aproximadamente US$ 7.896 millones. Así, a pesar del sólido incremento de las exportaciones de maíz en volumen, se espera que el valor exportado por el complejo maicero disminuya levemente su participación respecto del año previo, alcanzando el 9,5% del valor exportado por Argentina en 2024, si permanecen los bajos precios actuales.

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



Reiteramos que las cifras expuestas son estimaciones tempranas que se realizan en un contexto económico local de amplia incertidumbre, y con una fuerte presión bajista sobre los principales *commodities* agrícolas en los mercados mundiales.

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