BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2136 - Especial Campaña Maíz 2023/24 - 23 de Febrero de 2024

Commodities

Balance regional de maíz 2023/24 en Argentina

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

Tras la sequía del ciclo anterior, se proyecta un aumento de la producción a 57 millones de toneladas. La región Centro será la más beneficiada, con un crecimiento del 89%. Las exportaciones se recuperarían un 53%, alcanzando 39 millones de toneladas.

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

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.

Commodities

El bioetanol de maíz con buenos registros en el 2023

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La producción creció más del 10% y alcanzó máximos en 2023. El año pasado se industrializaron más de 2 millones de toneladas de maíz para producir bioetanol. Perspectivas en Brasil y Estados Unidos para potenciar la cadena de valor del maíz en Argentina.

Commodities

Sacando el 2020, en términos reales, los precios del maíz son los menores desde el 2006

Matías Contardi – Emilce Terré

En el mercado de Chicago el maíz no para de caer, y en términos reales vuelve a guarismos comparables a los de hace casi dos décadas. La abundante oferta mundial presiona los precios, y en Brasil no cesan las controversias por el volumen de la cosecha.

Commodities

¿El traspié brasilero puede cambiar el rumbo de las cotizaciones? Balance productivo maicero 2023/24

Matías Contardi – Emilce Terré

El traspié de la producción brasilera a raíz del déficit hídrico no fue suficiente para detener el derrotero de precios internacionales. ¿Cómo quedan hoy las proyecciones para el balance de maíz en Brasil y qué aporte podrá hacer al abastecimiento global?

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2136 - Especial Campaña Maíz 2023/24 - 23 de Febrero de 2024

Commodities

Balance regional de maíz 2023/24 en Argentina

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

Tras la sequía del ciclo anterior, se proyecta un aumento de la producción a 57 millones de toneladas. La región Centro será la más beneficiada, con un crecimiento del 89%. Las exportaciones se recuperarían un 53%, alcanzando 39 millones de toneladas.

Tras los estragos causados por la sequía en la 2022/23, se espera que la nueva campaña de maíz 2023/24 que iniciará en marzo traiga consigo una muy deseada recuperación de la producción, la que se estima que ascendería a 57 millones de toneladas en todo el país.

El maíz ha tenido una serie de buenas y malas noticias a nivel climático. Luego de la sequía de la 2022/23, desde noviembre del año pasado las lluvias comenzaron a crecer en intensidad en gran parte del país de la mano del fenómeno meteorológico "El Niño", el que suele traer aparejado un aumento de la precipitación en Argentina debido a la alteración de los vientos y las corrientes atmosféricas. En diciembre y la primera mitad de enero, las condiciones atmosféricas permitieron la llegada de agua al oeste de la región pampeana, que venía necesitada de lluvias, y, de este modo, la consolidación de una mejora notable en los perfiles de humedad de los suelos, sobre todo en la Región Núcleo. Ha habido, sin embargo, algunas zonas puntuales que se han visto afectadas por granizos, fuertes vientos y anegamientos.

Hasta mediados de enero, la situación permitía tener expectativas de una producción récord de maíz en términos históricos. Las adversidades se manifestaron y gran parte del país atravesó un pulso seco desde mediados de enero hasta la primera semana de febrero, lo que ocasionó daños principalmente en los lotes de maíz tardío cuyas fechas críticas (floración) cayeron en ese período, lo que habría resultado en pérdida de rindes. Afortunadamente, la situación se revirtió parcialmente con las precipitaciones producidas a partir del 7 de febrero.

En este contexto, de acuerdo con el último informe mensual de GEA-BCR, la producción en Argentina subiría un 58% en relación con la campaña 2022/23, a partir de un incremento de los rindes, que promediarían 76,9 qq/ha a nivel nacional. La superficie sembrada en el ciclo 2023/24 está estimada en torno a 8,6 millones de hectáreas.

En términos de análisis geoespacial, la segmentación por sectores permite la evaluación de las necesidades específicas de diversas zonas y los desplazamientos intra e interregionales de los recursos. Para este propósito, se emplea una división del país en tres regiones principales, considerando factores como la proximidad a puertos, modalidades de transporte y patrones de comercialización. Esta sectorización comprende la **Región Norte**, que engloba el NEA, el centro y norte de Santiago del Estero, junto con las provincias de Chaco, Tucumán y Salta; la **Región Centro**, que abarca el norte de Buenos Aires (específicamente, las delegaciones Pergamino, Junín, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

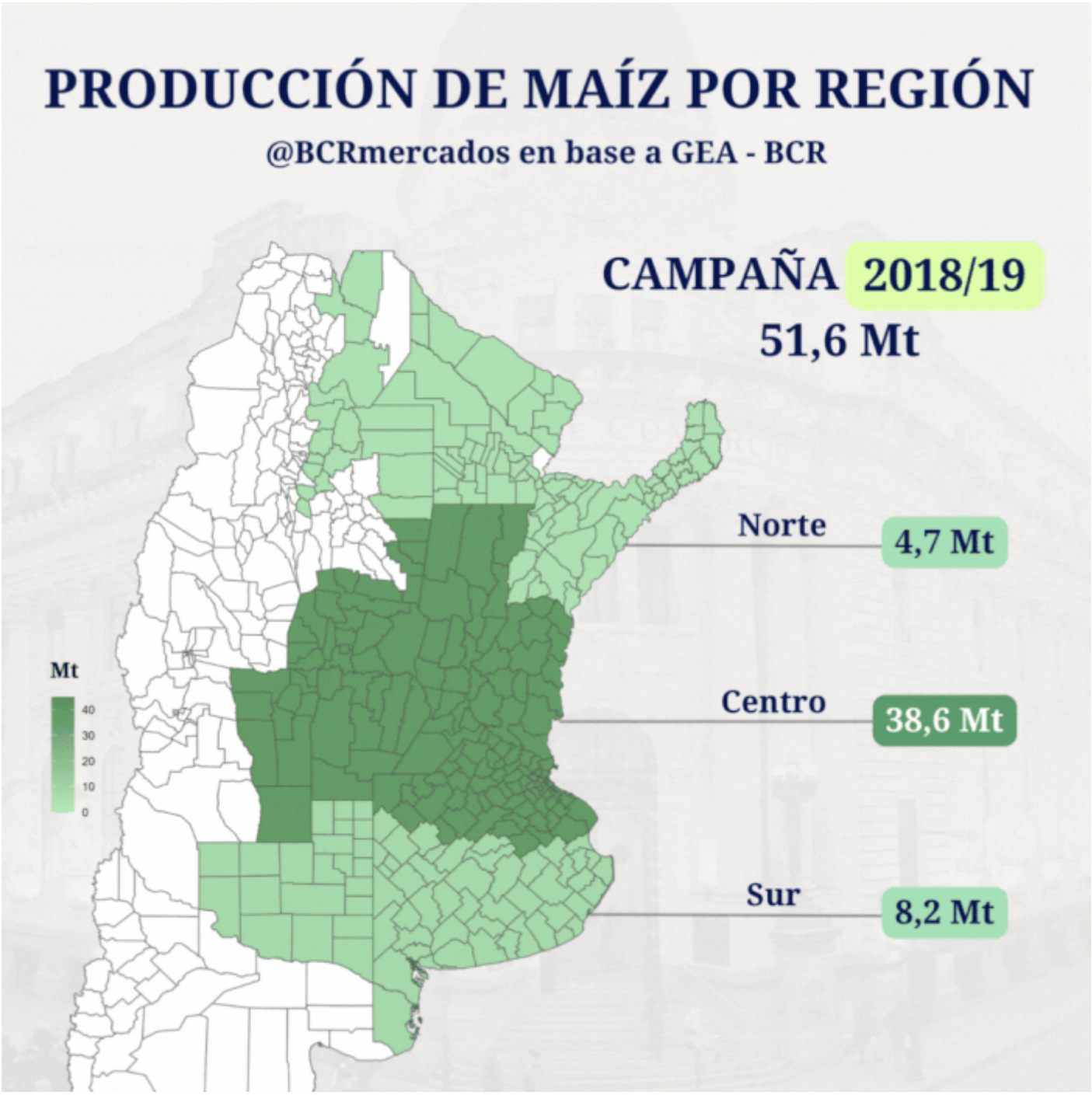
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Ríos, Santa Fe, Córdoba, el sur de Santiago del Estero y San Luis; y la **Región Sur**, que incluye el centro-sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.

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



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

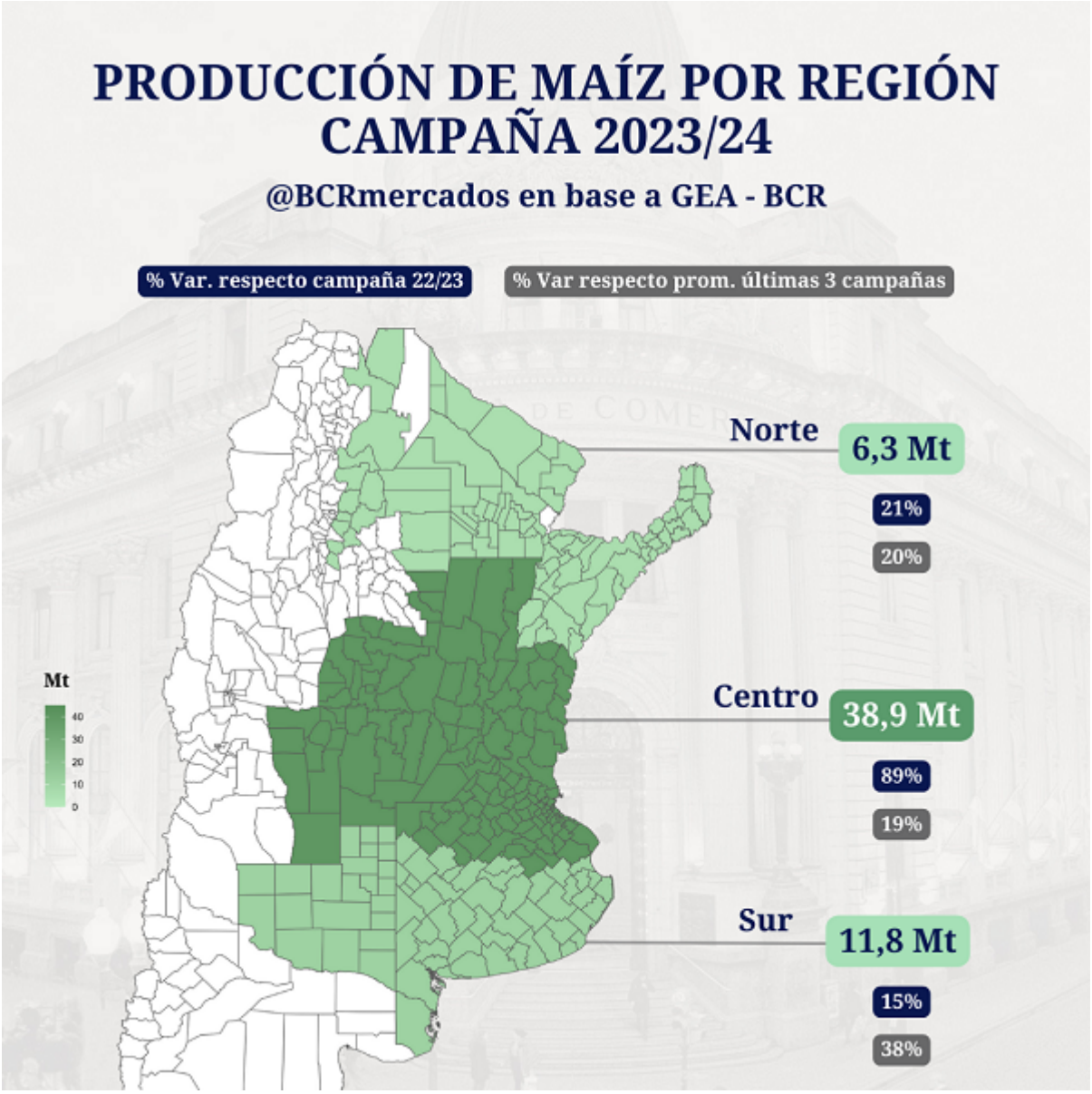
En relación con la nueva campaña de maíz, según las últimas proyecciones la producción aumentaría en las tres regiones, siendo la Región Centro la más beneficiada, recuperándose fuertemente luego de haber sido la más afectada por la sequía del ciclo pasado. Esta región produciría 38,9 Mt, aumentando su producción en un 89% interanual, mientras que si se compara con el promedio de las últimas tres campañas el aumento es del 19%. El mayor incremento se daría en la provincia de Córdoba, que vería crecer su producción en 7 Mt interanuales, alcanzando 20,6 Mt. Santa Fe y Entre Ríos, por su parte, tendrían un incremento entre campañas de 5,3 y 2,2 Mt, respectivamente, posicionándose en 6,7 y 3,0 Mt. En tanto, el norte de Buenos Aires tendría un aumento interanual de 3,8 Mt y produciría 6,1 Mt.

La segunda región en importancia en cuanto al volumen producido es la Región Sur, en donde se producirían esta campaña 11,8 Mt, un aumento de 15% interanual y de 38% respecto del promedio. Esta recuperación está explicada principalmente por el centro-sur de Buenos Aires, que aumentaría su producción 2,1 Mt entre campañas.

En la región la Región Norte habría una recuperación de 21% interanual y de 20% respecto del promedio del último trienio, estimándose su producción en 6,3 Mt. Aquí se destacan Chaco, Salta y el norte de Santiago del Estero, cuyas producciones maiceras crecerían todas entre 300.000 y 400.000 toneladas con respecto 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



En lo que respecta a la **demanda**, a nivel país se proyecta que la misma aumente aproximadamente en un 39% hasta 55,0 Mt, siendo las exportaciones la variable con mayor recuperación, con un incremento del 53% respecto de la campaña anterior. De cumplirse este guarismo, los despachos al exterior del ciclo comercial 2023/24 alcanzarían 39,0 Mt; mientras que el consumo interno se incrementaría en un 14% alcanzando aproximadamente 16,0 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

Balance Regional

2023/24

En millones de MAGyP	Region Norte[1]	Region Centro[2]	Region Sur[3]	Total Pais
Stock inicial	0,1	0,5	0,3	1,0
Producción	6,3	38,9	11,8	57
Importaciones	~ 0	~ 0	~ 0	~ 0
Mov. interregión	~ 0	~ 0	~ 0	
Oferta	6,5	39,4	12,1	57,9
Exportaciones	3,8	26,0	9,1	39,0
Molienda seca	0,0	0,2	0,0	0,2
Molienda húmeda	0,1	1,5	0,0	1,6
Otras industrias	0,0	0,6	0,0	0,7
Etanol	0,0	2,0	0,0	2,0
Prod. animal y residual	2,1	6,9	2,3	11,3
Semillas	0,0	0,2	0,1	0,2
Consumo interno	2,3	11,4	2,3	16,0
Demanda	6,2	37,4	11,4	55,0
Stocks Finales	0,3	2,0	0,6	2,9

Notas:

[1] *Comprende el norte de la provincia de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta.*

[2] *Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.*

[3] *Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.*

Fuente: FAIM, JJ. Hinrichsen S.A., MAGyP y cálculos propios. 18%

Desagregando el análisis por regiones, se observa que la **Región Centro** concentra la mayor oferta de maíz y los principales centros de demanda, por lo que tiene mayor participación en la producción y consumo a nivel nacional.

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 cuanto al consumo animal regional, se proyecta en 6,9 Mt. Este valor representa el 61% del consumo animal a nivel nacional (11,3 Mt) mientras que, a nivel regional, este número sólo representa un 18% del maíz que se termina produciendo en la zona.

Por otro lado, el 19% del maíz (2,2 Mt) que se destina al consumo interno de la Región es destinado a la molienda, principalmente húmeda, y a la utilización en otras industrias, mientras que el restante 18% (2,0 Mt) es utilizado para la producción de etanol.

Respecto de la **Región Norte**, se observa que el 35% de su producción (2,1 Mt) es utilizada para la alimentación de ganado, mientras que alrededor de 160.000 t serán destinadas a la industria (molienda húmeda y elaboración de balanceados). El 62% restante (3,8 Mt) es destinado a la exportación, por lo que bajará de la región hacia el Gran Rosario para ser despachado por puertos fluviales Paraná.

En lo que respecta a la **Región Sur**, el consumo interno de maíz calculado es de 2,3 Mt, lo que constituye el 20% de su producción estimada para la 23/24. La totalidad del consumo interno de la región sur es para la alimentación de ganado (particularmente vacuno) dado que esta región contiene una gran proporción del stock de bovinos a nivel nacional. Como la industrialización del maíz es prácticamente nula en la zona, debido a que gran parte de las fábricas se encuentran en la región centro, el destino principal del maíz se remite a la exportación por los puertos de Bahía Blanca y Necochea. En este sentido, se estima que 9,1 Mt sean destinados a la exportación, es decir el 80% de la demanda 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

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.

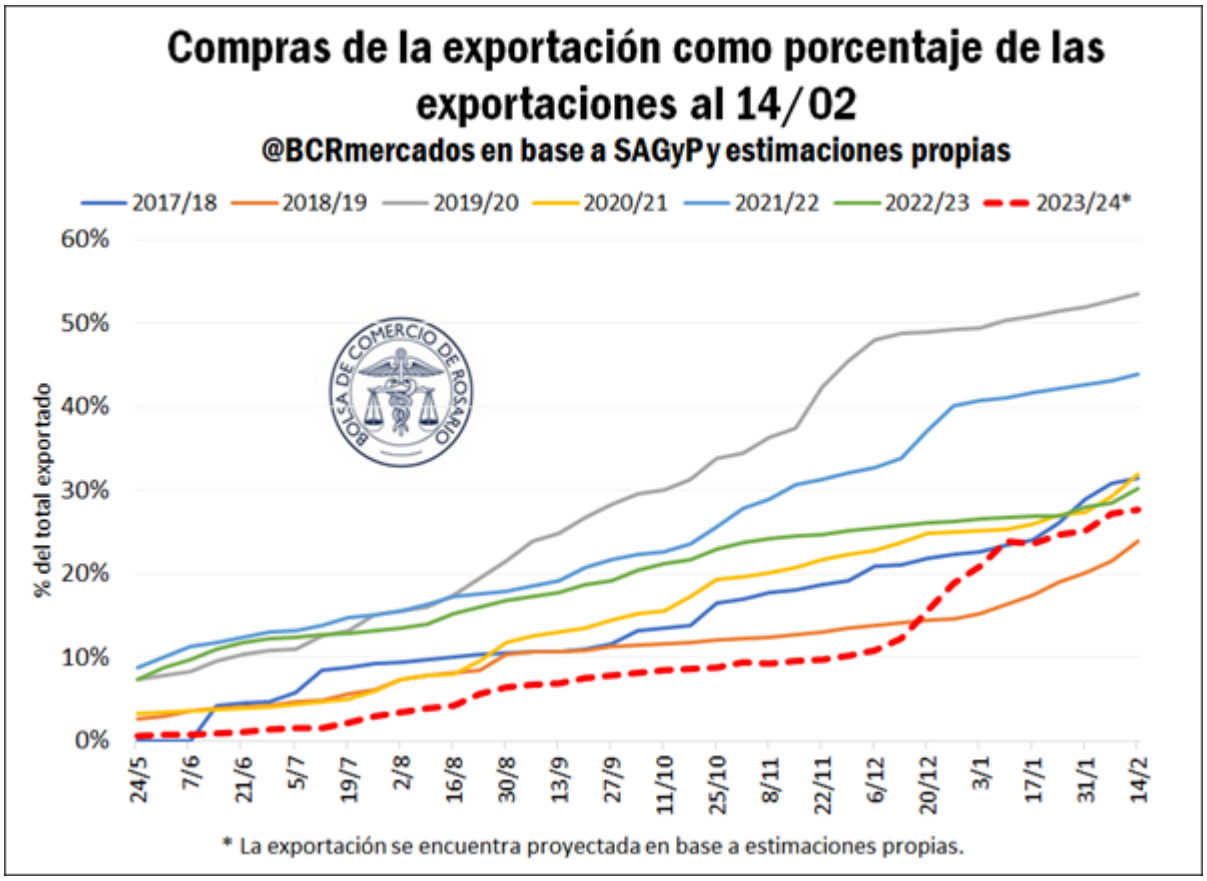
- **Compras de la exportación y anote de DJVE.**

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

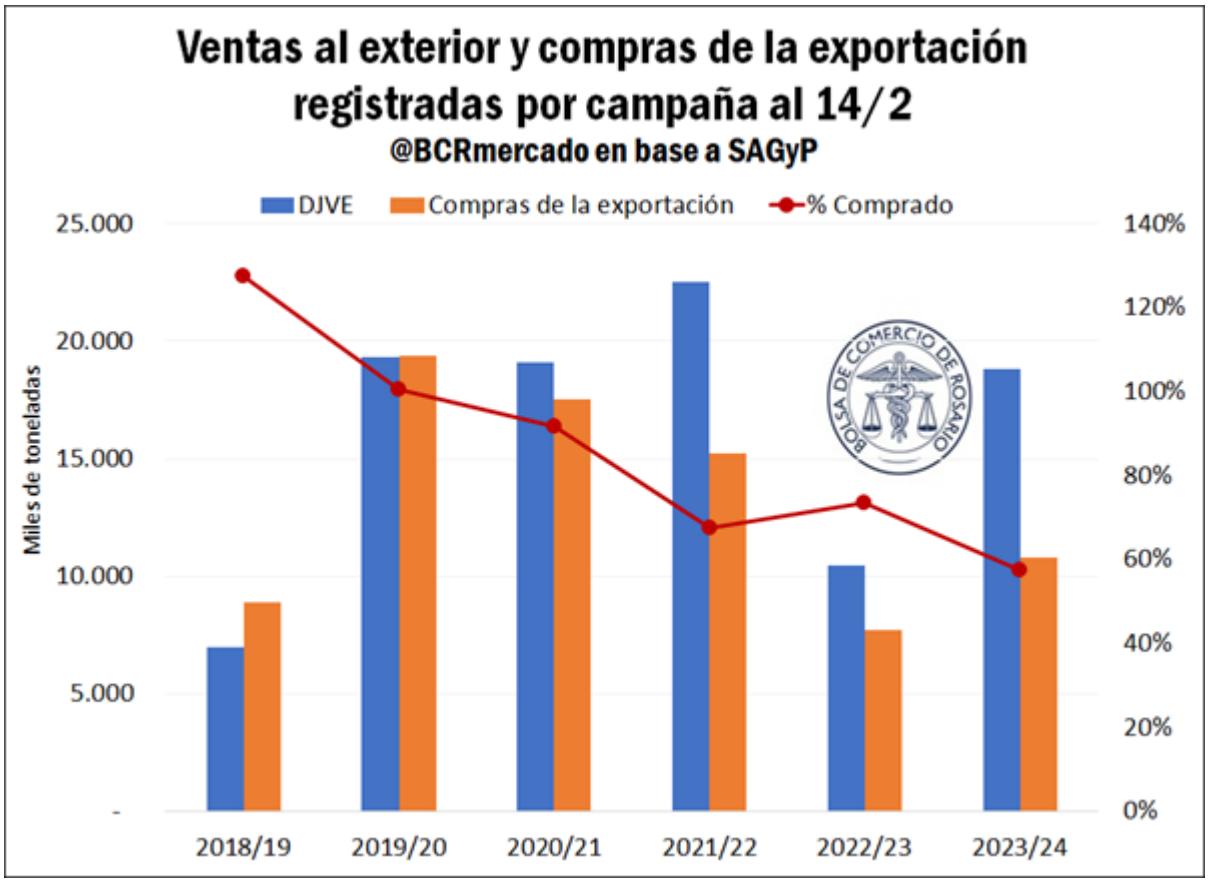
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



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.

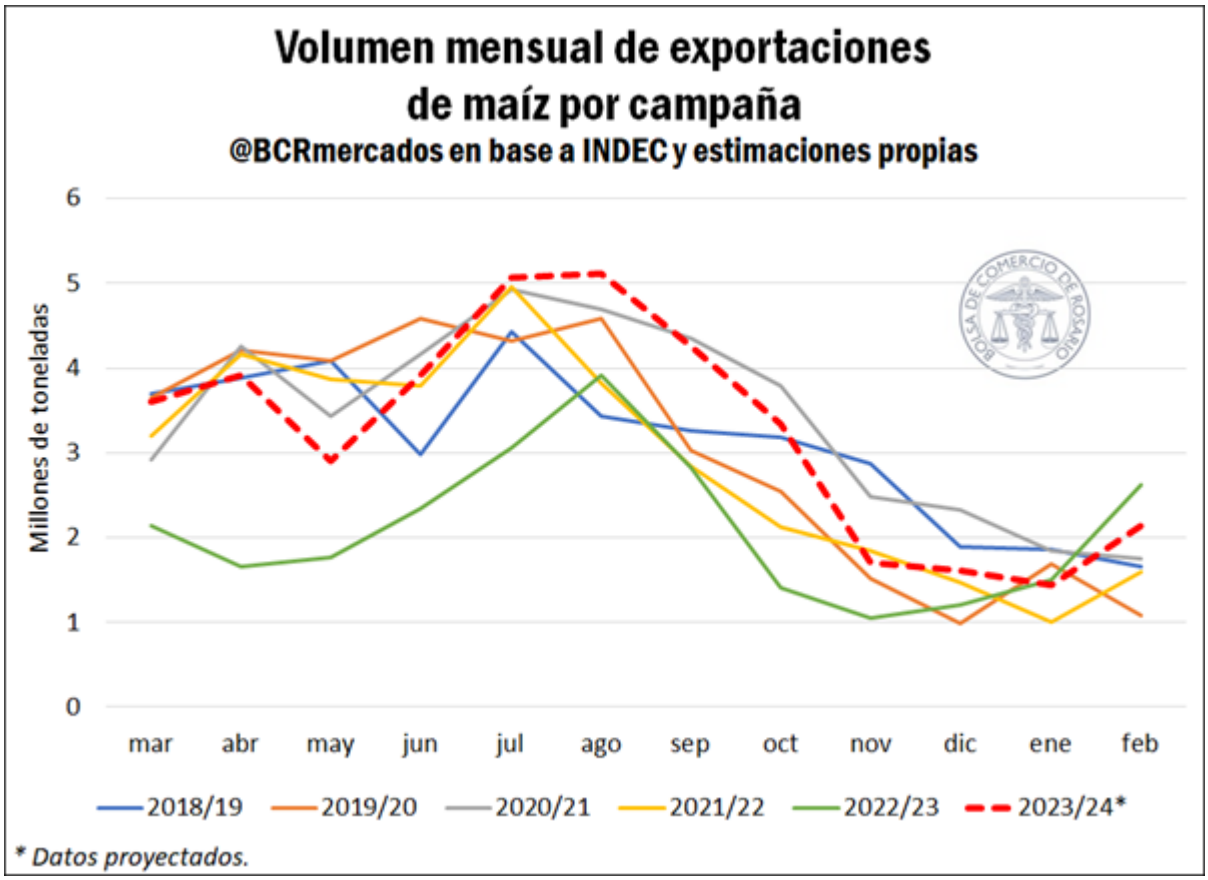
Desglosando la información por mes, se prevén exportaciones por aproximadamente 14,3 Mt entre marzo y junio, que corresponde principalmente a producción temprana, casi duplicando las 7,9 Mt exportadas en igual período del ciclo 2022/23. Por otro lado, **el pico de exportación podría alcanzarse en agosto**, 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

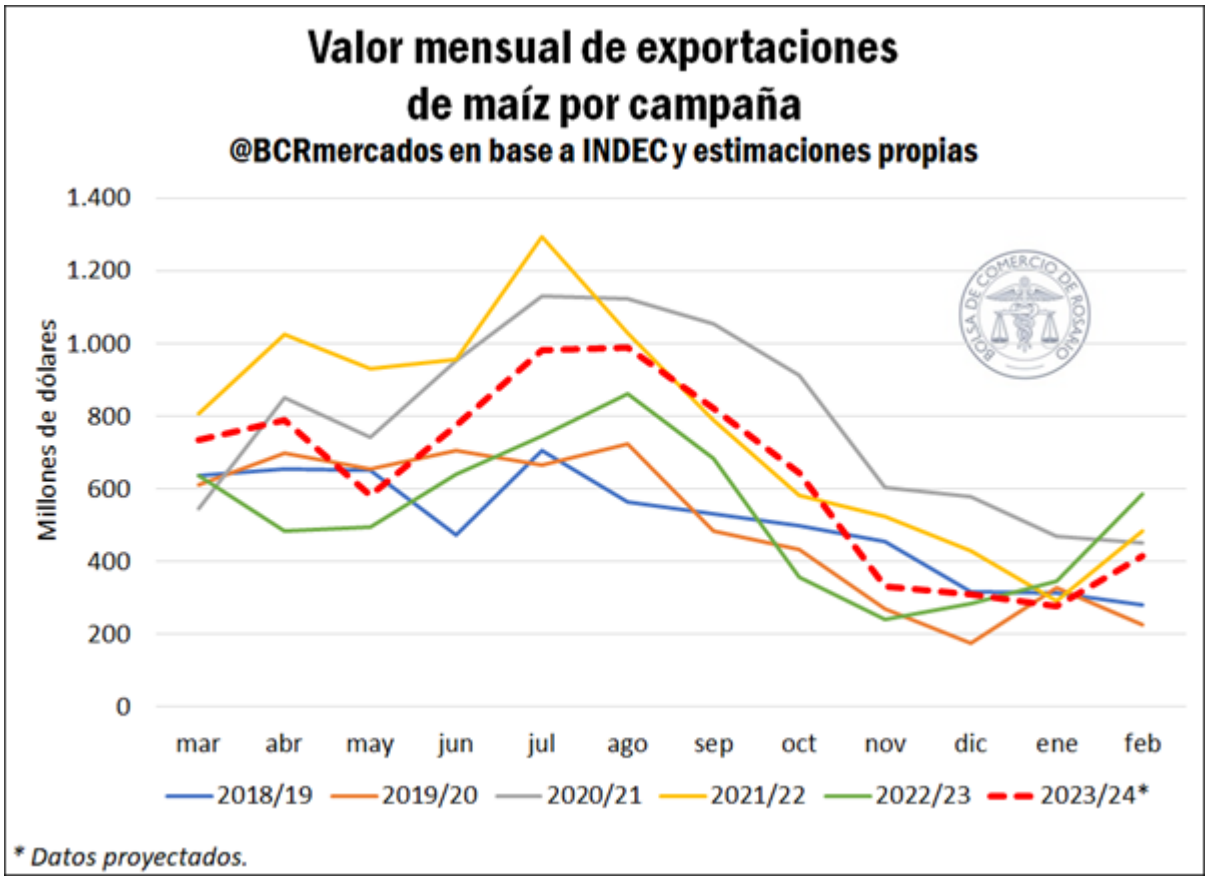
extranjero podrían sumar 17,8 Mt, evidenciando el mayor peso de la cosecha tardía. **El volumen por exportar en la nueva campaña 2023/24 crecería entones un 53% interanual**, representando exportaciones adicionales de 13,5 Mt respecto del ciclo previo. Siempre aclaramos que hay que esperar a la cosecha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

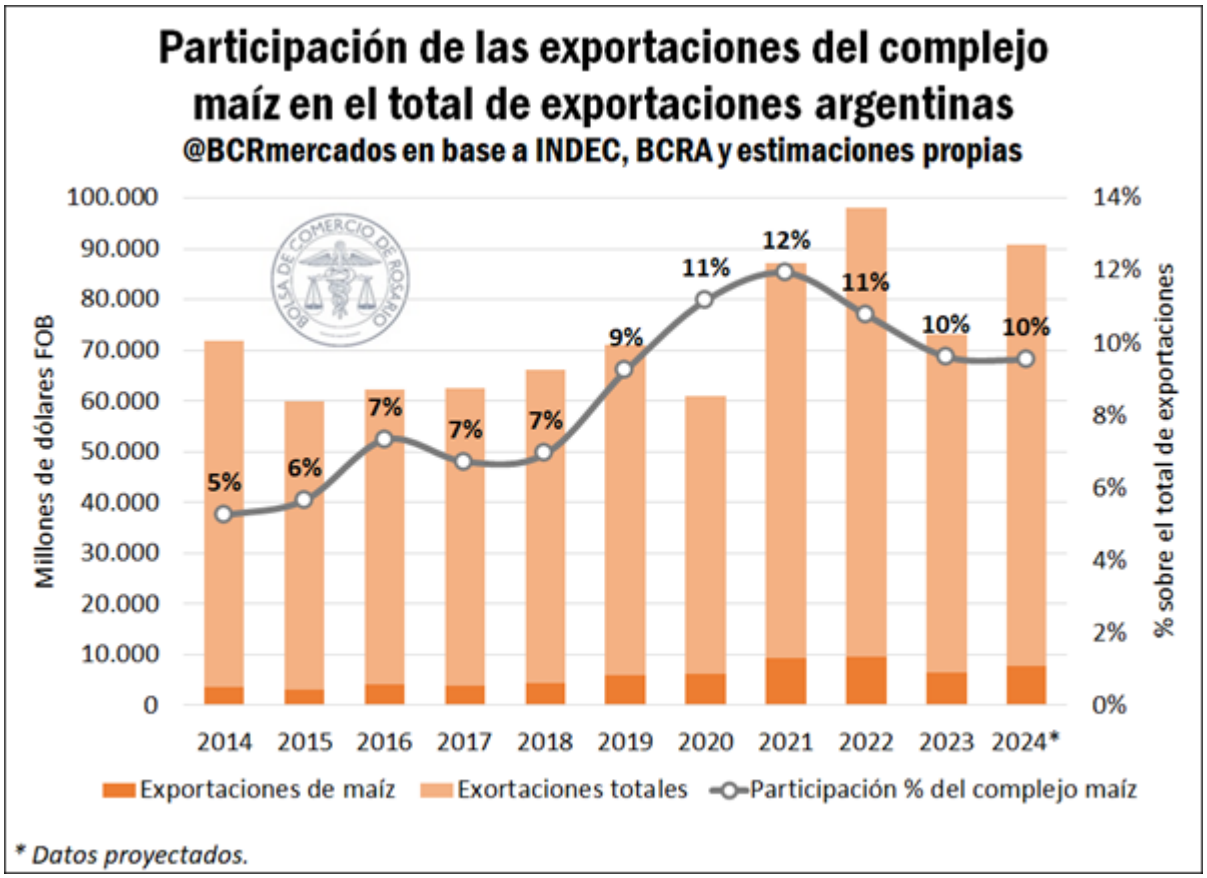
En lo que respecta a 2024, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central de la República Argentina (BCRA) advierte que los despachos argentinos alcanzarían un valor total en torno a US$ 82.875 millones, mientras que, según estimaciones propias, el valor exportado por la cadena 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

Commodities

El bioetanol de maíz con buenos registros en el 2023

Guido D'Angelo – Emilce Terré

La producción creció más del 10% y alcanzó máximos en 2023. El año pasado se industrializaron más de 2 millones de toneladas de maíz para producir bioetanol. Perspectivas en Brasil y Estados Unidos para potenciar la cadena de valor del maíz en Argentina.

A pesar de un crecimiento próximo al 6% en la comercialización de naftas en Argentina, en términos agregados la producción de bioetanol del 2023 se ubicó prácticamente en línea con la de 2022. Sin embargo, la recortada producción de caña de azúcar por la sequía aminoró el aporte potencial del bioetanol en base a los productos de esta economía regional.

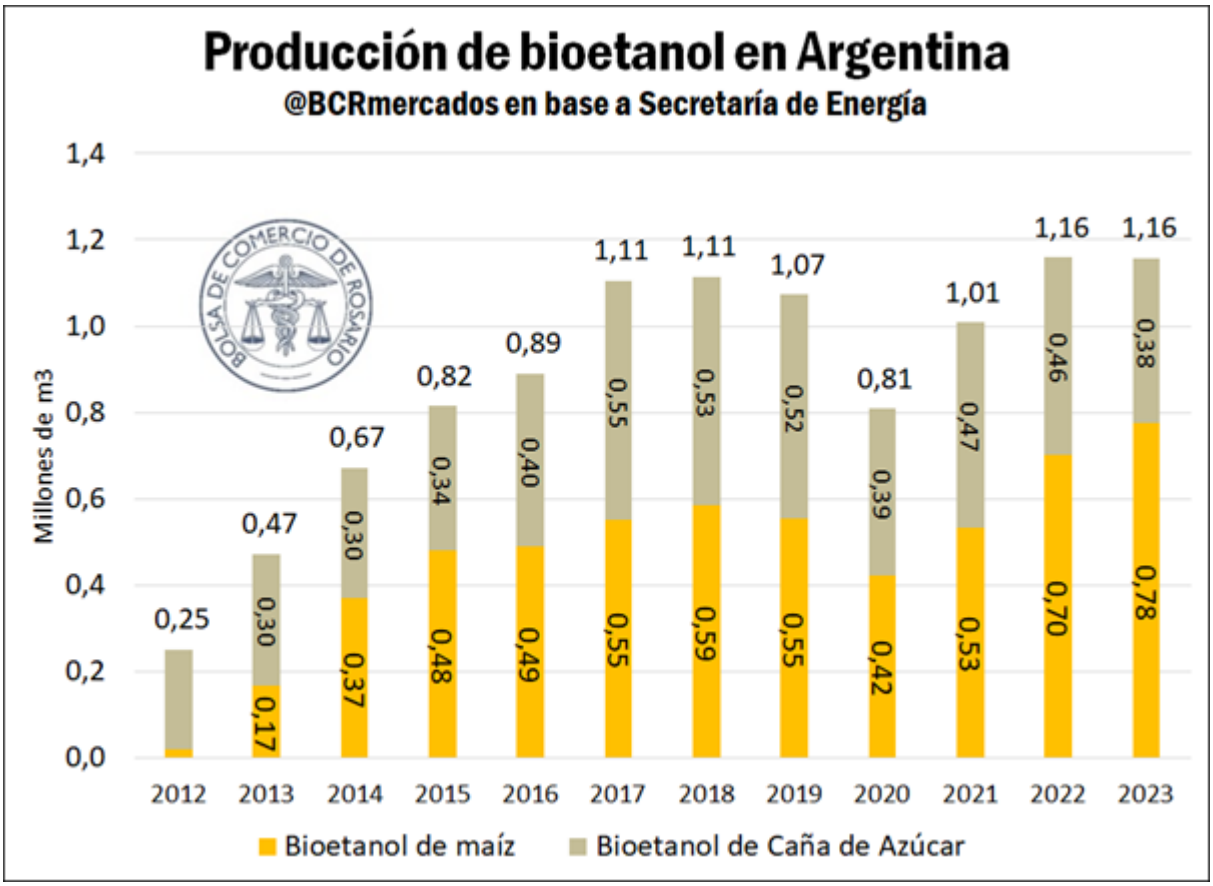
Para compensar dicho recorte productivo y en un contexto alcista para el consumo de naftas, el año pasado creció nuevamente la producción de bioetanol de maíz en Argentina. Con un incremento del 10,5% respecto del 2022, la Argentina volvió a romper su récord de producción de bioetanol de maíz.

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 esta manera, el año pasado se procesaron más de dos millones de toneladas de maíz para producir bioetanol. La industria del bioetanol lleva más de una década aportando más valor a la producción maicera argentina.

Por una parte, sustituye importaciones de naftas en un contexto de ajustadas cuentas externas para el país. Asimismo, reduce las emisiones de gases de efecto invernadero en Argentina, en línea con los múltiples compromisos firmados por el país camino a la neutralidad de carbono de las matrices energéticas globales. Además, muchos de los productos derivados de la fabricación de bioetanol de maíz son insumos para la alimentación animal y potenciales exportaciones, como la burlanda o granos secos de destilería con solubles (DDGS).

En este contexto, como fue planteado en el último Especial Maíz de la BCR, se vuelve sobre dos casos interesantes para pensar y profundizar la industrialización del maíz a través del bioetanol: Brasil y Estados Unidos. Entre ambos ostentan cerca del 80% de la producción global de etanol. Medidos con relación a su cosecha 2022/23, Brasil industrializa casi el doble de su producción de maíz respecto a Argentina, mientras que Estados Unidos procesa seis veces más maíz comparado con nuestro país.

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

Producción y estructura productiva del etanol de maíz en Argentina, Brasil y Estados Unidos

	Argentina	Brasil	Estados Unidos
Maíz utilizado en producción de etanol 2023 (Miles de toneladas)	2.018	11.572	136.421
% de la producción de maíz 2022/23 utilizada para etanol	5,6%	10,0%	39,3%
Corte obligatorio con bioetanol	12%	27%	10%
Producción de etanol de maíz 2023 (Miles de m3)	776	5.500	58.619
Exportaciones de etanol (2022, US$ millones)	0	2.144	4.141
Capacidad de producción del etanol de maíz (Miles de m3)	820	6.000	66.862
Número de plantas de etanol de maíz	6	18	187
Capacidad ociosa (2023)	5%	8%	12%

@BCRmercados en base a Cámara de Bioetanol de Maiz, USDA, EIA, UNEM, RFA y estimaciones propias

Con su tasa de corte en el 27% hace siete años, el Ministerio de Minas y Energía de Brasil ya ha comenzado a discutir la posibilidad de elevar el corte al 30%. El año pasado la producción de etanol de maíz creció un 33% con respecto al 2022.

Adicionalmente a contar con un mercado interno más robusto que en Argentina, en Brasil se encuentra la flota de vehículos flexibles más grande del mundo, con más de 30 millones de unidades en el territorio de nuestro principal socio comercial. Estos vehículos pueden utilizar hasta 100% combustible de etanol hidratado (E100).

Como bien destaca un informe del USDA, a la espera de mejoras en infraestructura, especialmente ductos y conexiones ferroviarias desde el centro-oeste brasilero, el etanol de maíz en Brasil todavía tiene mucho para crecer. Actualmente hay nueve plantas de este bioetanol en estado de planificación, desarrollo o expansión.

Asimismo, y como resultado del robusto nivel productivo del bioetanol de maíz en Brasil, en 2023 se duplicaron las exportaciones de DDGS desde nuestro principal socio comercial, según datos de la Unión Nacional de Etanol de Maíz (UNEM) del Brasil. No conforme con ello, sobre fines del año pasado se anunció la apertura de los mercados de Vietnam, Tailandia, Turquía y Nueva Zelanda para la exportación de burlanda brasilera.

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 otro lado, en Estados Unidos, si bien la tasa nominal de corte está fijada en el 10%, la tasa efectiva se encuentra por encima de dicho valor desde el 2017; actualmente ubicada en 10,4%. En el marco de sostenidas políticas de promoción a los biocombustibles, cada vez más comercializadores de bioetanol en el país norteamericano ofrecen un corte del 15% (E15), de acuerdo con la Asociación de Combustibles Renovables de Estados Unidos (Renewable Fuels Association, RFA).

La principal política en esta línea es el Estándar de Combustible Renovable (Renewable Fuel Standard, RFS). Con los objetivos de reducir la emisión de gases de efecto invernadero y originalmente también reducir las importaciones de petróleo de los Estados Unidos, a través del RFS se establecen los volúmenes necesarios de biocombustibles y sus mercados de carbono.

Dentro de estos mercados, los RINs (Renewable Identification Numbers) son los créditos emitidos al momento de mezclar los derivados de hidrocarburos con biocombustibles. De no mezclar o mezclar por debajo del corte requerido, los refinadores están obligados a comprar RINs a mezcladores que hayan cumplido con creces con el corte obligatorio. Si los precios de los RINs son convenientes, como lo han sido en los últimos tiempos, se incentiva a que el corte efectivo esté por encima del nominal.

Tanto en Brasil como en Estados Unidos las exportaciones de bioetanol apuntalan sus cuentas externas. Con las medidas adecuadas, Argentina tiene materia prima y capital humano para exportar y ser competitivo en los mercados mundiales de bioetanol.

¿Cómo hacer crecer al bioetanol argentino?

Hasta que se modifique el esquema vigente del bioetanol de maíz argentino, en vista de recientes proyectos de ley, resulta fundamental dar previsibilidad al sector del bioetanol en cuanto a la determinación de precios, en tanto sea posible poder cubrir costos y se fije una rentabilidad razonable, tal cual lo expresa la ley 27.640 de Marco Regulatorio de Biocombustibles.

Además, se retoma la propuesta para autorizar un corte de hasta el 27% de etanol con nafta (E27) para el parque automotor, en línea con la posición que se ha adoptado en el Mercosur, especialmente Brasil y Paraguay. De esta forma, comenzarían progresivamente a utilizarse automóviles con motores flex, al igual que en Brasil. Para el resto de la demanda, se solicita un mercado libre con la posibilidad de llegar a un E100.

Como primer paso para llegar al E27, se propone desde el sector que se autorice un corte del 15% para que paulatinamente la industria de bioetanol se desarrolle aumentando la producción y ejecutando nuevas inversiones. Resulta importante destacar que dicha autorización no requiere cambios en los motores del parque automotor actual. Sólo con subir el corte al 15%, a estos volúmenes productivos podrían industrializarse 750.000 toneladas más de maíz argentino.

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

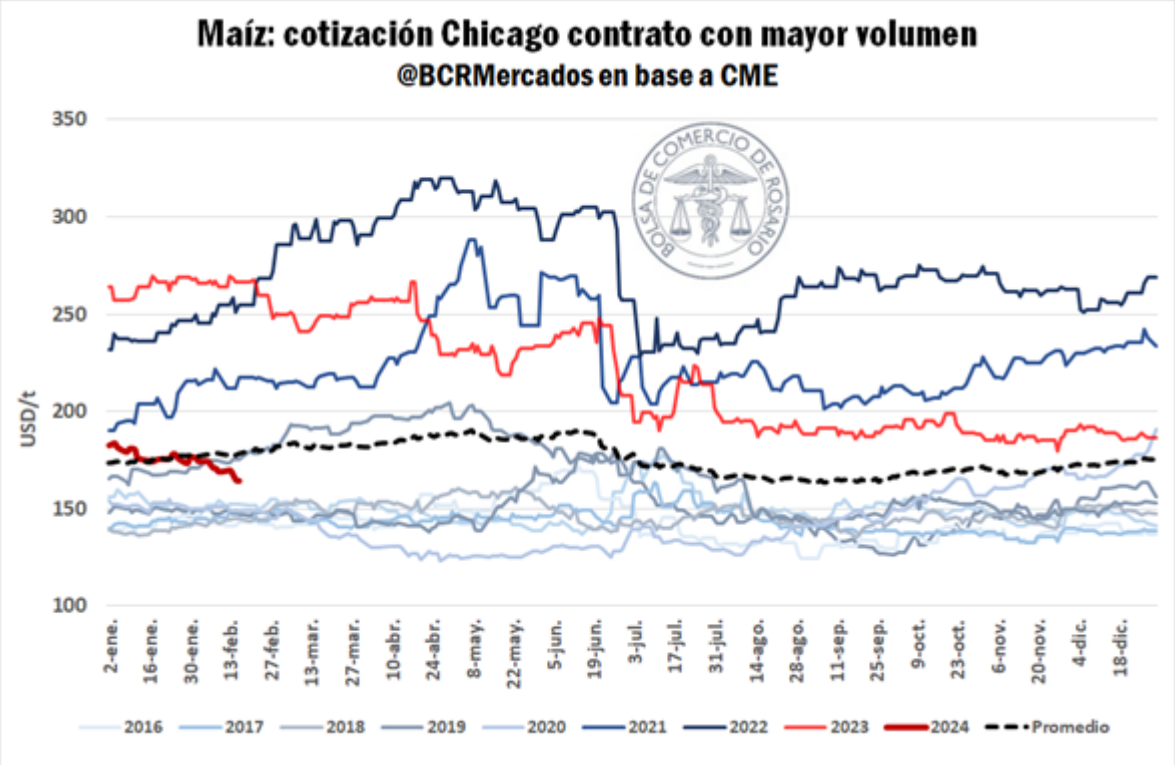
Commodities

Sacando el 2020, en términos reales, los precios del maíz son los menores desde el 2006

Matías Contardi – Emilce Terré

En el mercado de Chicago el maíz no para de caer, y en términos reales vuelve a guarismos comparables a los de hace casi dos décadas. La abundante oferta mundial presiona los precios, y en Brasil no cesan las controversias por el volumen de la cosecha.

El precio del maíz se ha estado desplomando desde inicios del 2023, acumulando de forma interanual pérdidas del 36% para el contrato de mayor volumen en Chicago, **desde el año 2014 que el contrato de referencia por maíz no sufría una caída tan abrupta año a año.**



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

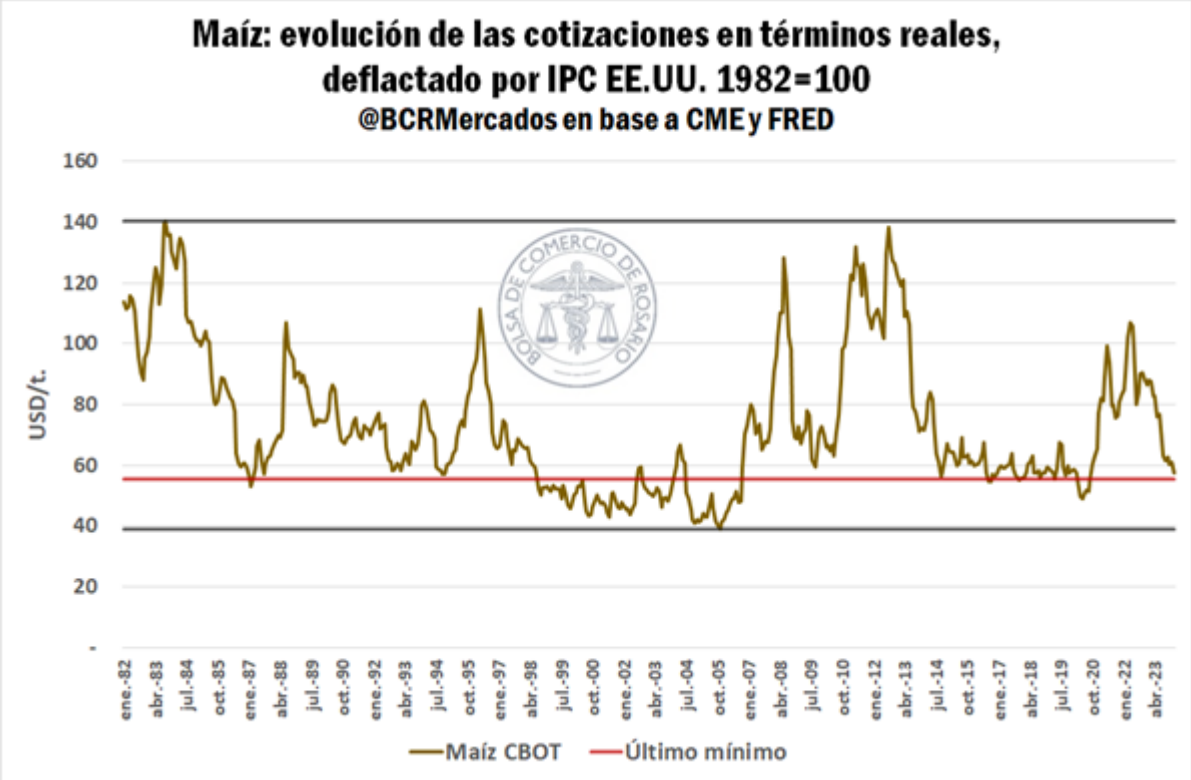
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Luego de sostener cotizaciones medias entre USD 220/t y USD 270/t durante los últimos tres años y tocar máximos de USD 320/t en abril del 2022, l**os precios siguen marcando una clara tendencia bajista cayendo casi USD 20/t desde enero de este año**. En la plaza norteamericana, el maíz parece tomar un rumbo directo hacia los niveles prepandemia, cuando se mantenían en torno a los USD 150/t.

No conforme con ello, en términos reales el derrotero de las cotizaciones maiceras parece aún más estrepitoso, teniendo en cuenta que desde el 2020 hasta ahora el poder adquisitivo del dólar estadounidense perdió un 20% dado el proceso inflacionario desatado post-pandemia.



A precios constantes, el maíz cotiza actualmente a niveles pre-pandemia del 2020, pero si no se detiene la sangría, en poco tiempo se cruzará el umbral para tocar niveles comparables a los vigentes en 2006, ello es, 22 puntos porcentuales por debajo del promedio histórico desde el año 1982.

Los valores FOB para la exportación de maíz de los principales países exportadores se han resentido fuertemente, con caídas de hasta USD 50/t en promedio año a año y muy por detrás de los valores del 2022, convergiendo lentamente a los niveles prepandemia, al igual que su contrato de referencia en Chicago.

Para los exportadores sudamericanos, los precios FOB promedios de maíz han pasado desde USD 240/t – 245/t en 2023, hacia el rango de USD 210/t – 190/t. Mientras que las cotizaciones FOB norteamericanas se han desplomado desde USD

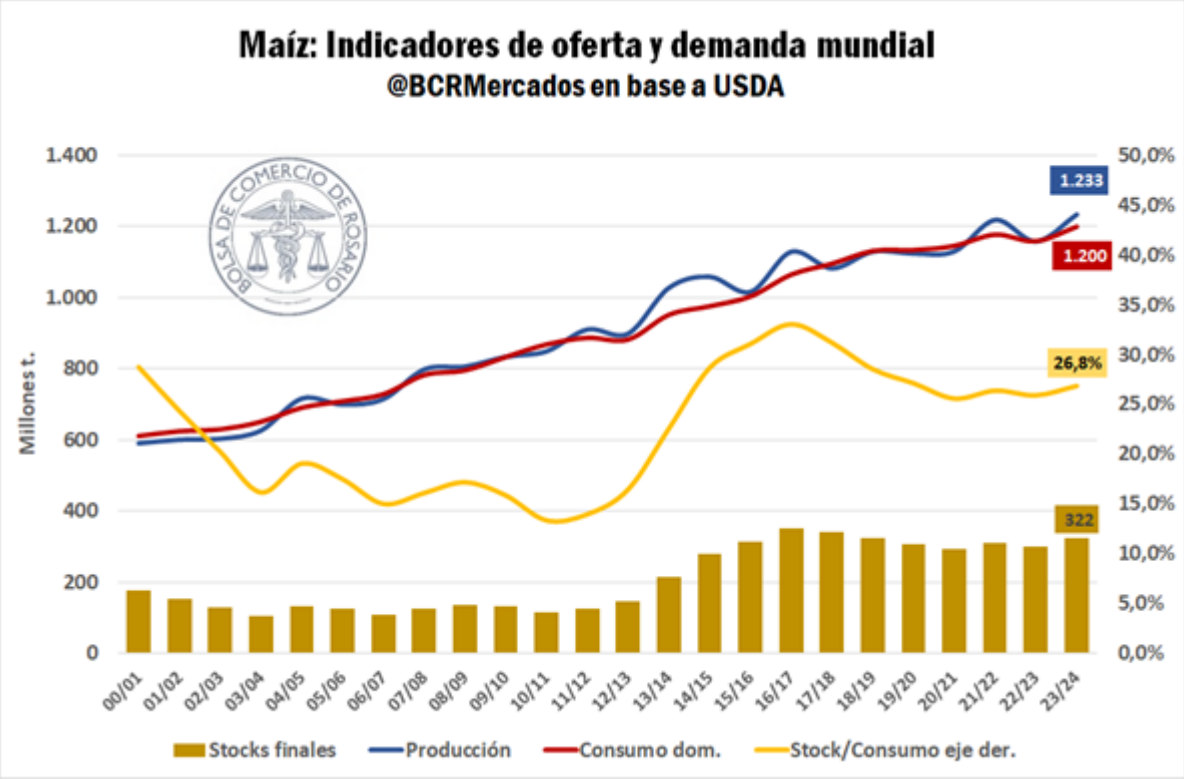
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

250/t a USD 194/t.

En cuanto a los factores que explican la caída, el récord de oferta y un marco de menor incertidumbre internacional con relación a la sufrida con la pandemia primero y la guerra entre Rusia y Ucrania después, mejoran la confianza en la cadena de suministros global. A su vez, la diversificación de países de originación de maíz por parte de China, así como el aumento de las apuestas bajistas por parte de los fondos de inversión suman presión en el mercado de referencia global para el cereal.

La tendencia hacia la normalización de los envíos internacionales de mercadería haría desaparecer la "prima" por riesgo que el mercado ha estado convalidando durante estos últimos años con precios elevados, mientras que una oferta abundante, que rompería techos productivos en Estados Unidos (principal productor y exportador a nivel mundial) y China (segundo productor y principal importador global), conformarían un coctel perfecto para presionar los precios a la baja **con una producción total creciendo al 6,5% anual mientras el consumo doméstico haría lo propio solo al 3,5%.**



El maíz es el grano más cultivado y comerciado alrededor del mundo. En términos de exportación, los norteamericanos encabezan el ranking seguidos de Brasil, Argentina y Ucrania, que en conjunto representan casi el 90% de los envíos internacionales de maíz.

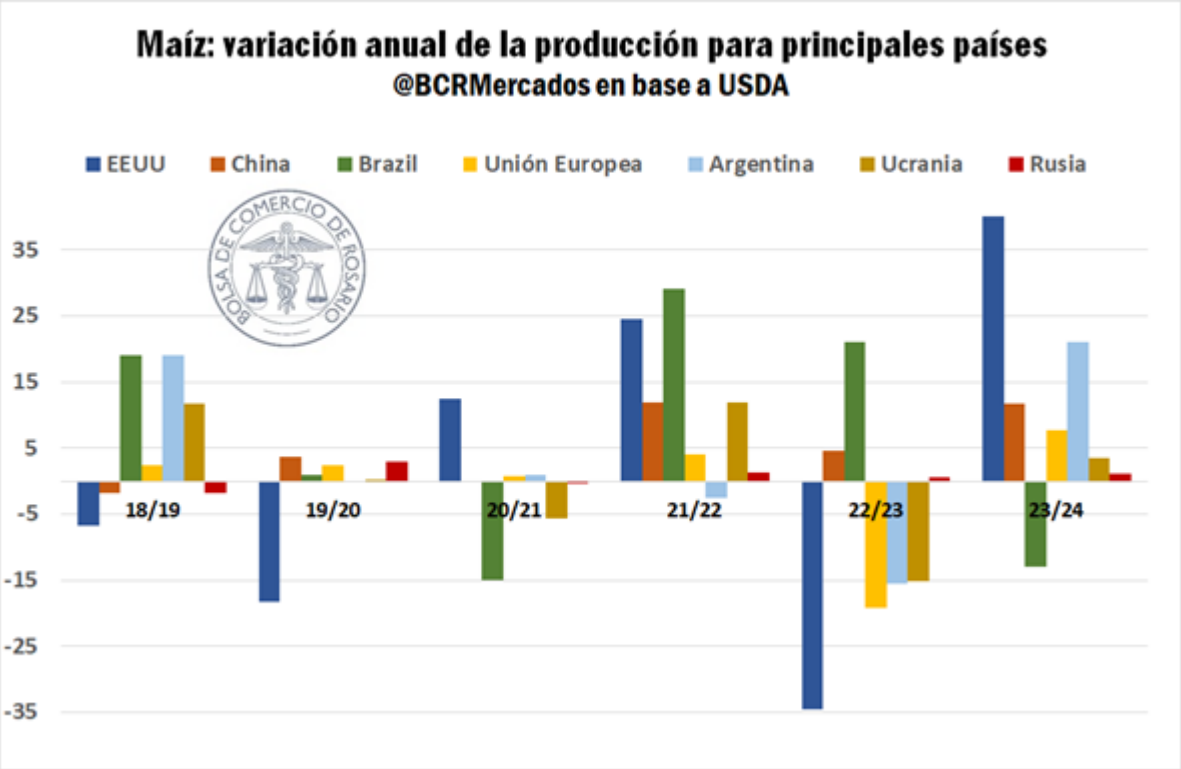
Para esta campaña 23/24 el USDA proyecta aumentos interanuales de las exportaciones norteamericanas de un 26%, mientras que la espera de una importante recomposición de oferta argentina cuyas exportaciones aumentarían un 60%

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

interanual, según cifras del organismo.

Sin embargo, los envíos brasileros de maíz se verían afectados por el posible traspié productivo luego del déficit hídrico, pasando de liderar las exportaciones en la 22/23 con 57 Mt a exportar en el nuevo ciclo 52 Mt. A pesar de ello, el saldo exportable carioca se encontraría **un 30% por encima del promedio de las últimas cinco cosechas.**



Además de los elevados números de oferta, recientemente se han publicado las últimas proyecciones del USDA en su Outlook Forum, donde se estiman 64,3 Mt de maíz como stocks finales para la próxima campaña 2024/25 en Norteamérica, el **mayor volumen desde el ciclo 1987/88**, aportando aún más a una tendencia bajista a largo plazo.

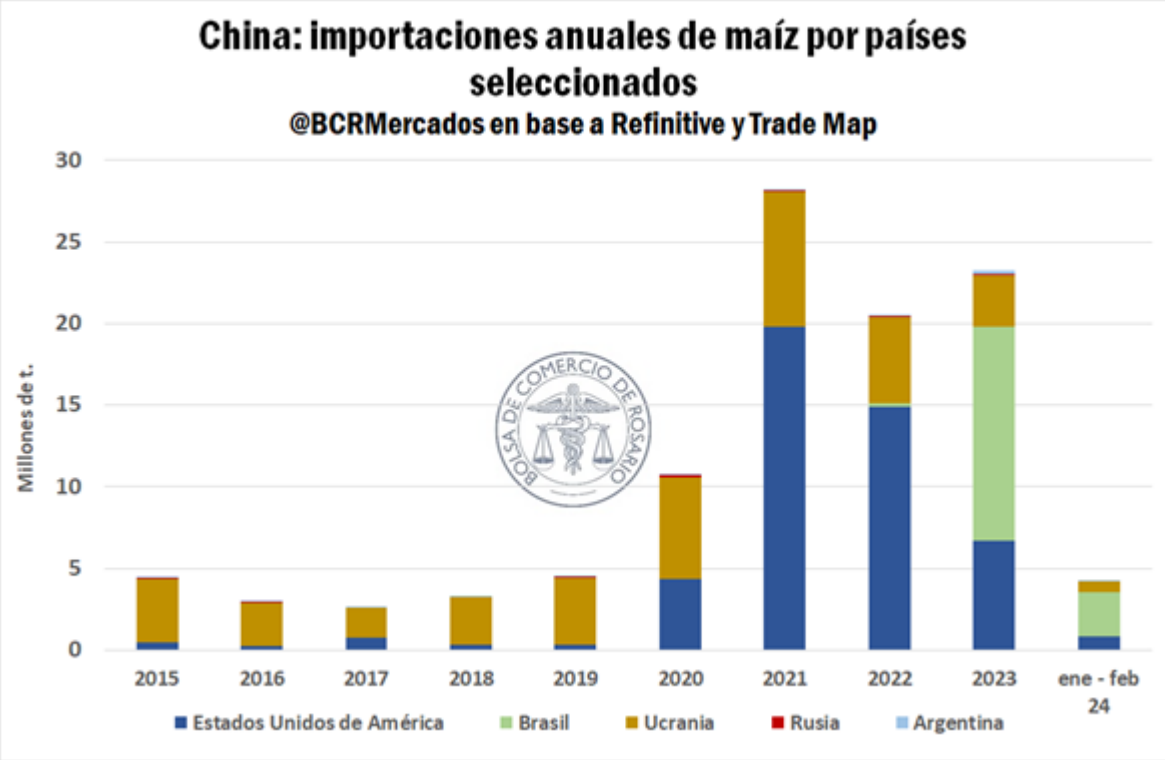
***China diversifica el origen de sus compras de maíz**

La relevancia de China como comprador de maíz en el mercado internacional es relativamente moderna. A principios del milenio, las adquisiciones por el cereal eran exiguas y comenzaron a cobrar cierta relevancia a partir de inicios de la década pasada.

Fue desde la campaña 2020/21 que el gigante asiático realmente sacudió el mercado global por el cereal, con compras de casi 30 Mt, provenientes principalmente desde Ucrania y los Estados Unidos.

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



Actualmente la República Popular de China ha incursionado en un programa de diversificación de origen, limitando su dependencia del cereal norteamericano, **relación que durante los últimos tres años implicó compras por más de 40 Mt**. Durante el año pasado, ya fue visible el efecto de la extensión de proveedores, incursionando fuertemente sobre el mercado sudamericano, principalmente con compras al muy competitivo (en aquel entonces) maíz brasilero.

La tendencia parecería mantenerse en lo que va de este año, con la mayor parte de las importaciones provenientes desde Brasil (2,7 Mt) y la posible apertura hacia la Argentina que permitirían eventuales envíos de maíz nacional hacia el gigante asiático para esta campaña.

Siguiendo las proyecciones del USDA para el ciclo 2023/24, China junto con la UE serían los principales importadores de maíz con 23 Mt cada uno. Si bien el mercado comprador de maíz se encuentra bastante diversificado (entre los primeros diez solo representan el 64% de las compras totales), **el hecho de que los asiáticos diversifiquen sus compras del cereal le quita intensidad a la demanda de maíz norteamericano, presionando los precios a la baja.**

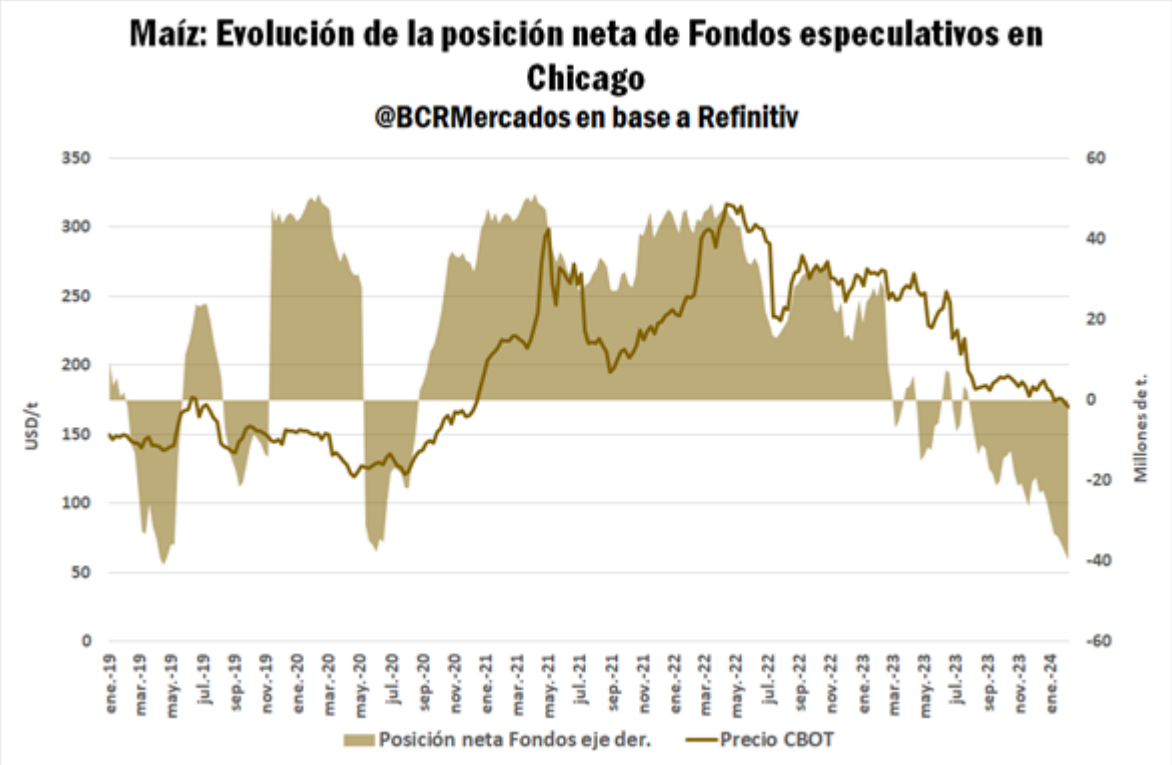
***La posición neta vendida de los fondos especulativos en Chicago alcanza los valores extremos de 2019.**

Los fondos en Chicago suelen guiar en parte la tendencia del mercado, debido a los abultados volúmenes que operan diariamente, aportando liquidez al mercado, pero contando con un elevado poder de fuego cuando mantienen un acelerado ritmo de compras o ventas.

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

Luego de tres años consecutivos manteniendo una holgada posición comprada en Chicago, llegando a máximos de 51 Mt convalidando las cotizaciones del cereal y dando sustento a la continuidad de la tendencia, los fondos especulativos han dado un giro de 180° grados iniciando un período de fuertes ventas.



Desde la ruptura del acuerdo del Mar Negro en julio del 2023, la última vez que ostentaron una posición neta comprada, las ventas no han dado tregua. En promedio, desde el 27/7, han tenido que vender 213.000 toneladas diarias para llegar a la estrepitosa cifra actual de **39,9 Mt netamente vendidas en Chicago, la posición neta vendida más abultada desde 2019**, acompañando así la tendencia bajista del mercado.

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 traspié brasilero puede cambiar el rumbo de las cotizaciones? Balance productivo maicero 2023/24

Matías Contardi – Emilce Terré

El traspié de la producción brasilera a raíz del déficit hídrico no fue suficiente para detener el derrotero de precios internacionales. ¿Cómo quedan hoy las proyecciones para el balance de maíz en Brasil y qué aporte podrá hacer al abastecimiento global?

Si bien durante un tiempo se pensó que el déficit hídrico en zonas claves de Brasil podría ponerle un piso a la caída de precios de maíz, finalmente ello no fue suficiente para detener el derrotero de precios. En efecto, más allá de la dispersión en las estimaciones de distintas fuentes, aún la más pesimista estima que la producción de maíz brasilera estará **un 6% por encima del promedio de los últimos años**, incluso cuando quede entre 5 y 20 millones de toneladas por detrás del récord de los últimos años.

En efecto, el gigante sudamericano consiguió en la campaña 2022/23 un récord productivo de 132 millones de toneladas, lo que le permitió consolidarse como principal exportador de maíz a lo largo y ancho del globo.

Para la nueva cosecha, las proyecciones iniciales del USDA auguraban nuevamente cifras monstruosas rondando los 130 Mt para maíz. Sin embargo, las adversidades climáticas que han tenido que atravesar las principales regiones productivas brasileras, especialmente a inicios de la siembra y durante los primeros estadios de desarrollo del cultivo, conllevaron a sucesivas revisiones a la baja durante los últimos meses y han despertado controversias sobre las proyecciones a cosecha de los principales organismos estimadores, notando cierta amplitud entre las distintas previsiones.

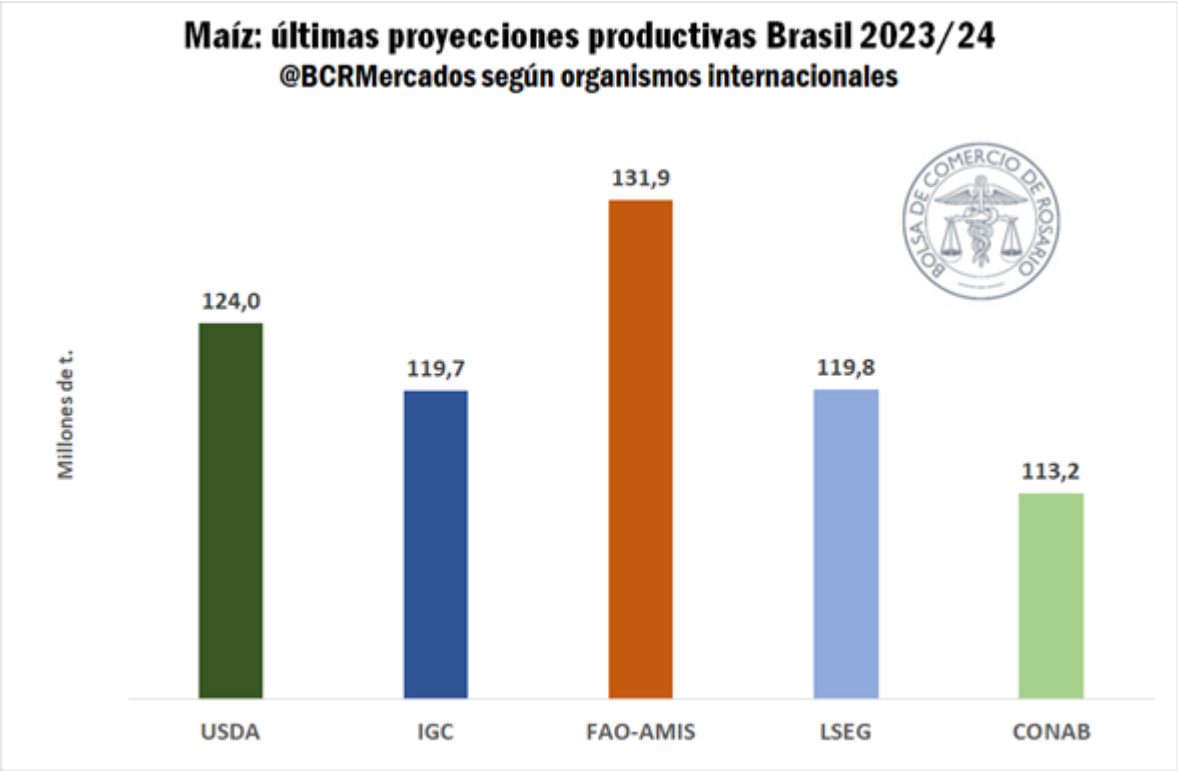
Más allá de lo anterior, se coincide en que Brasil contará con una muy buena cosecha en términos históricos. En este sentido, **aunque se cumplan las más pesimistas de las proyecciones, el país vecino estaría barajando 6% más maíz que el promedio de las últimas cinco campañas y se encontraría dentro de las mejores tres cosechas de su historia.**

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



Sobre la región central, han prevalecido temperaturas por encima de la media y falta de precipitaciones que condicionaron el estado de los campos, complicando en un primer momento la siembra y la posterior cosecha de soja. Además, podría significar el retraso de la segunda cosecha brasilera de maíz, comprometiendo el rendimiento del cultivo. Dentro de la región, el estado de Mato Grosso representa el 50% de la producción nacional de *safrinha* (2° cosecha de maíz) y el 40% de la producción total de maíz incluyendo sus tres cosechas.

Según informes de CONAB, el estado de los cultivos ha mejorado en el transcurso de las últimas semanas, y durante los últimos quince días, las condiciones climáticas en general han sido favorables para el avance de las labores en campos brasileros.

Mientras tanto, la cosecha de soja avanza a paso firme sobre Mato Grosso y Mato Grosso do Sul, con mayor celeridad que durante la campaña pasada a esta altura del año. Más aún **la implantación de maíz de segunda se ha acelerado con el 67% sembrado sobre Mato Grosso y el 22% sobre Mato Grosso do Sul, muy por encima del ritmo del ciclo pasado.**

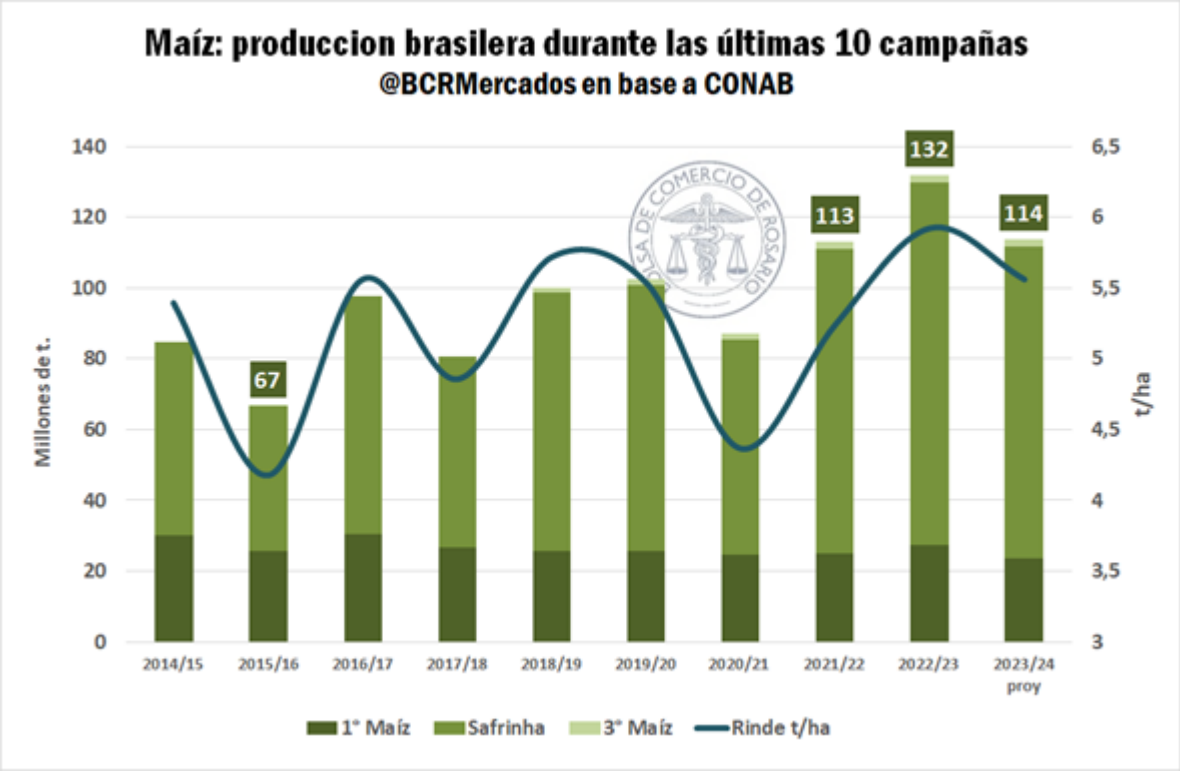
Sobre Paraná, el principal estado productor, la cosechade maíz de primera ya alcanza el 40% de la superficie objetivo, cuando a esta altura del año de la campaña pasada solo llegaba al 8%. Según CONAB, para la 2023/24 se proyecta una **producción total para el estado del sur de 18 Mt, récord absoluto con un rinde medio estimado de 6,5 t/ha.**

Así las últimas proyecciones para Brasil esperan **113,2 Mt de las cuales 23,6 Mt corresponderían a la primer cosecha y 88,1 Mt a la segunda.** Durante el año pasado, la primera colecta de maíz brasilero alcanzó 27 Mt mientras que la *safrinha* llego

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

al estrepitoso número de 102,3 Mt, copando en su momento el mercado internacional.

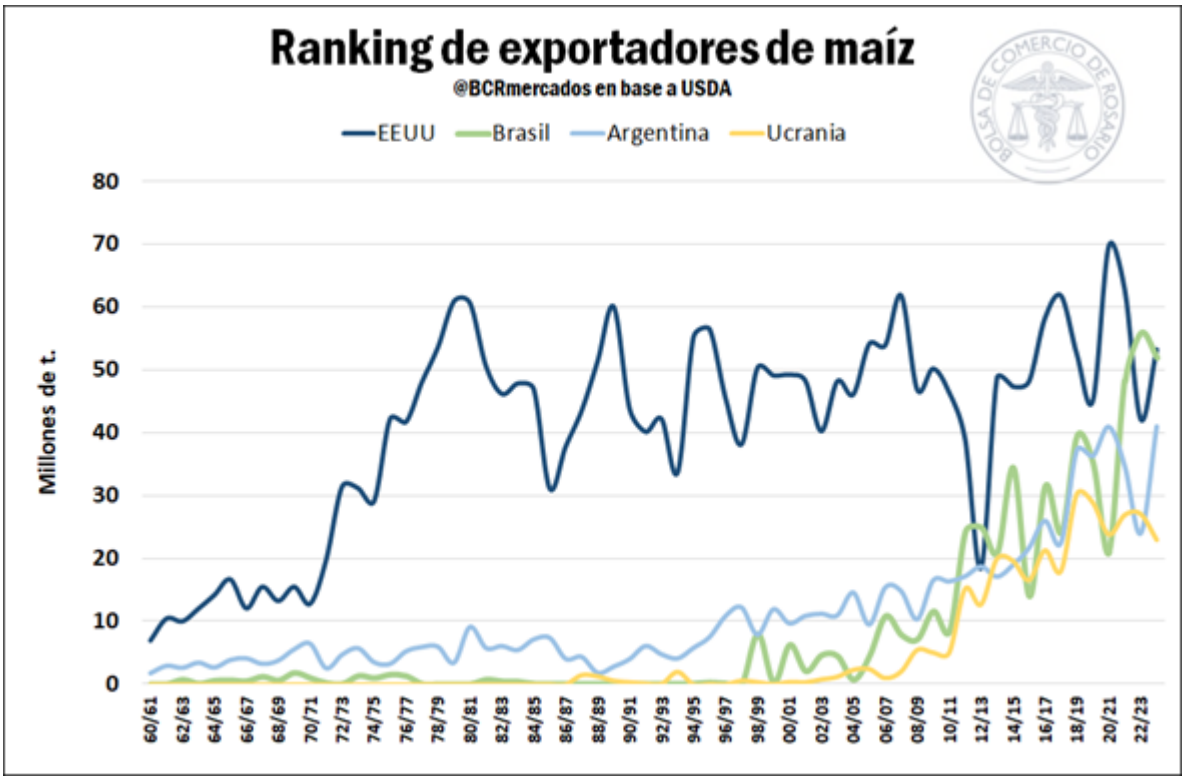


De este modo, dadas las expectativas a la fecha, **no pareciera que la cosecha brasilera comprometiera la dirección de los precios internacionales**, a menos que una verdadera tragedia productiva tome por sorpresa al mercado una vez levantados los maíces.

Siguiendo con las estimaciones del USDA, luego de liderar por primera vez el ranking de exportadores de maíz a nivel global durante la campaña 2022/23, Brasil cedería nuevamente el primer puesto a Estados Unidos, aunque a una corta distancia, en el ciclo 2023/24. Aun así, con la tracción de Argentina recuperándose post-sequía histórica del 2023, la exportación conjunta de los 4 líderes en el abastecimiento mundial de cereal superaría los 169 millones de toneladas, **un 13% por encima de los despachos globales del año anterior**, explicando la persistencia de la baja en los precios internacionales.

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

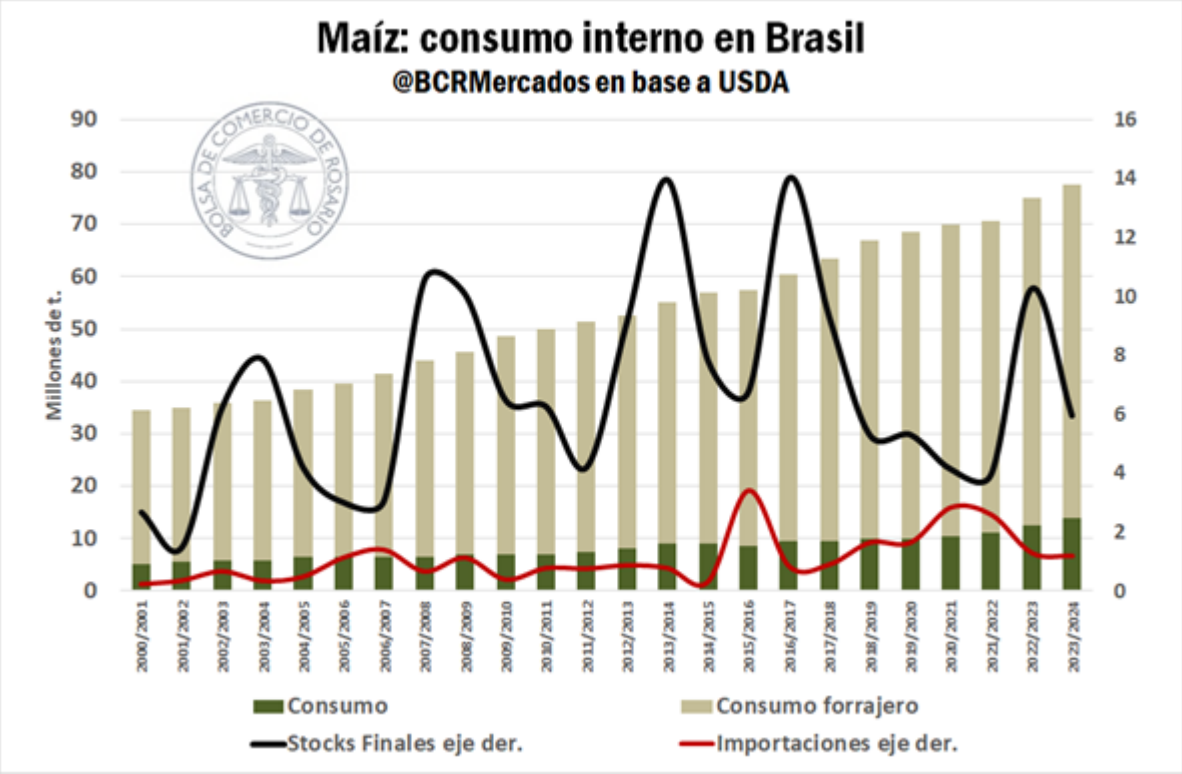
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Por su parte, y más allá de ser el segundo principal exportador del cereal a nivel internacional, Brasil cunta con un dinámico mercado interno para el maíz, con un consumo doméstico que ha crecido campaña a campaña de la mano del aumento en la producción. El país vecino y principal socio comercial de la Argentina, **destina más del 60% de su maíz a la industria y a la alimentación del ganado.**

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 uso del cereal como alimento forrajero, en particular, aumentó a una **tasa promedio anual del 5%** y se espera que vuelva a romper techos para la campaña venidera con 63,5 Mt. En efecto, desde inicios del milenio el uso de maíz para engorde en Brasil no para de incrementarse año a año.

Por su parte, una porción del consumo doméstico industrial de Brasil se destina a la producción de bioetanol, demanda que también ha crecido a pasos agigantados. Si bien a diferencia de Argentina el insumo principal para el biocombustible en el país vecino es la caña de azúcar, el maíz ganó protagonismo durante las últimas campañas.

Según datos oficiales, Brasil pasaría de producir 30.000 m3 de bioetanol a base de maíz durante la campaña 2013/14 a **4,4 millones de m3 para la 2022/23.** El maíz pisa fuerte como materia prima para bioetanol en un contexto de tasas de cortes con rumbo creciente, permitiendo que se utilicen **11,5 Mt de maíz durante el año pasado con esta finalidad.**

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 Brasil

Fuente: @BCRmercados en base a USDA

	Unidad	Prom. 5 años	2022/23	2023/24
Área Cosechada	(M ha)	20,0	22,4	21,9
Rinde	(MT/HA)	5,4	6,1	5,7
Stock Inicial	(Mt)	5,6	4,0	10,3
PRODUCCIÓN	**(Mt)**	**108,6**	**137,0**	**124,0**
Importaciones	(Mt)	2,0	1,3	1,2
OFERTA TOTAL	**(Mt)**	**116,2**	**142,3**	**135,5**
CONSUMO DOMÉSTICO	**(Mt)**	**70,4**	**76,0**	**77,5**
Forraje	(Mt)	59,5	63,0	63,5
Consumo, Semilla, Industria	(Mt)	10,9	13,0	14,0
EXPORTACIONES	**(Mt)**	**40,0**	**56,0**	**52,0**
DEMANDA TOTAL	**(Mt)**	**116,2**	**142,3**	**135,5**
Stock Final	**(Mt)**	**5,8**	**10,3**	**6,0**
Stock/Consumo		*5%*	*7%*	*4%*

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	5,5
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**
Stock/Consumo	*(%)*	*44%*	*19%*	*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	*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***

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* 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***

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