BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2149 - 31 de Mayo de 2024

Economía

¿Qué impacto tendría sobre los mercados de fertilizantes un potencial autoabastecimiento de la India?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las políticas del gigante asiático auguran una reconfiguración de los flujos globales de fertilizantes. El que hoy es primer importador mundial pasaría a retirarse del mercado de la urea. Un tema para seguir atentamente desde la Argentina.

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

China aún no registra compras a Estados Unidos de los principales cultivos 2024/25

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las tensiones entre EE. UU. y China atraviesan el mercado de granos y condicionan las expectativas a futuro. Las compras, omisiones de compras y el redireccionamiento de orígenes afecta el flujo de commodities y podría abrir nuevas ventas granos locales

Commodities

El maíz, en compás de espera

Matías Contardi – Natalia Marín - Emilce Terre

Cotizaciones en baja limitan los incentivos para fijarle precio al cereal. Pese a que las ventas se encuentran en línea con el promedio, el porcentaje por fijar precio alcanza un récord histórico.

Commodities

El ritmo comercial de soja 2023/24 sigue creciendo y rompiendo máximos semanales

Bruno Ferrari - Julio Calzada

Se normalizó la cosecha de soja y la dinámica comercial se encuentra en ascenso. A nivel local, los productores le están poniendo precio al grano, mientras crece de forma sólida el programa de exportación.

Commodities

Mayo fue crucial para la nueva campaña de trigo, y el comercio local recupera terreno

Matías Contardi – Emilce Terré

En la foto, la dinámica comercial local por trigo actual y nuevo aparece rezagada, pero el drástico cambio de panorama impulsó al mercado a entrar en carrera nuevamente. En Rusia, vuelven a ajustar las proyecciones y configuran los nuevos cuadros de oferta

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Faena de novillos: El primer cuatrimestre marca un nuevo piso para la categoría

ROSGAN

Durante los primeros cuatro meses del año, la faena de novillos registró una nueva baja histórica. Con 322.000 cabezas, 16% menos que el año pasado, se posiciona por debajo de los mínimos registrados en los años 2020/2021.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

¿Qué impacto tendría sobre los mercados de fertilizantes un potencial autoabastecimiento de la India?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las políticas del gigante asiático auguran una reconfiguración de los flujos globales de fertilizantes. El que hoy es primer importador mundial pasaría a retirarse del mercado de la urea. Un tema para seguir atentamente desde la Argentina.

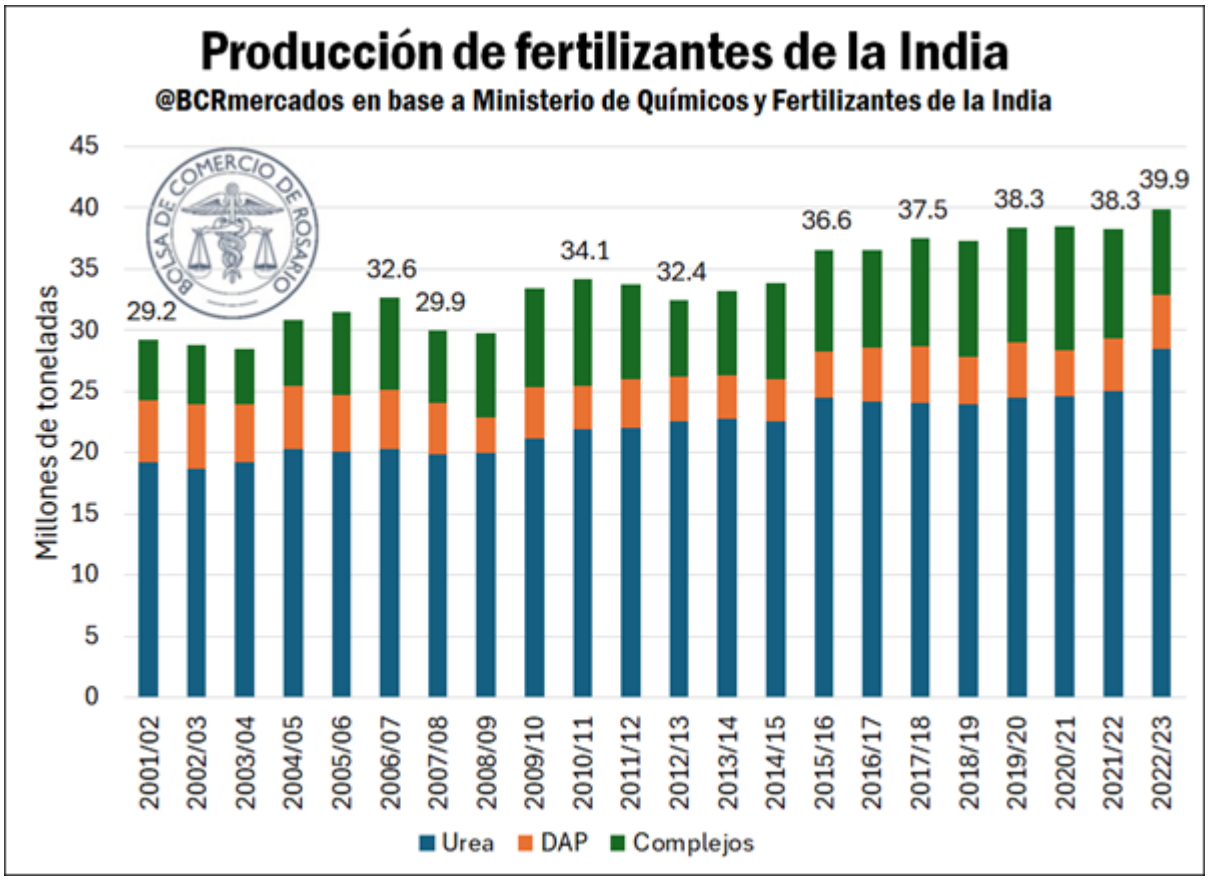
Solamente un país en el mundo tiene un ministerio con la palabra "fertilizantes" en su nombre: la República de la India, con su Ministerio de Químicos y Fertilizantes. La superficie productiva de este gigante asiático no ha cambiado mucho en las últimas décadas: los 130 millones de hectáreas sembrados en la última campaña no se alejan demasiado del promedio de 124 M ha que tuvo la década de los setenta.

Sin embargo, en aquel entonces la producción apenas podía superar los 130 millones de toneladas, y en años de sequía podía caer por debajo de los 100 Mt. Décadas más tarde, la cosecha india 2021/22 supera las 310 Mt, con el rinde promedio creciendo más de un 150% en el último medio siglo. Este crecimiento no hubiera sido posible sin un rol protagónico de los fertilizantes. Por ello, la India se ha convertido en el principal importador y consumidor de urea del mundo.

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



"*Atmanirbhar Bharat*" es la frase que encabezan varios ministerios y resoluciones del actual gobierno indio. Traducible como "India autosuficiente", implica una orientación de política hacia el autoabastecimiento en sectores considerados estratégicos por el gobierno, entre los que se encuentra la producción de fertilizantes. No obstante, la intervención sobre los mercados no es una novedad para el sector de los nutrientes en ese país.

En India el precio de la urea, principal fertilizante consumido en el país, es fijado a nivel nacional. Al mismo tiempo, las industrias reciben como subsidio un porcentaje de sus costos, lo que merma los incentivos para mejorar la productividad. Además, la distribución interna y las importaciones son fuertemente controladas y definidas a nivel estatal.

La urea es el objetivo más próximo en lo que hace al autoabastecimiento indio de fertilizantes. En 2018 India contaba con 31 plantas de fertilizantes nitrogenados (produciendo eminentemente urea), 20 de fosfatados complejos (fosfato diamónico y fertilizantes combinados NPK) y 110 de fosfatos simples (SPS).

En marzo pasado se reabrió la cuarta planta de urea desde ese entonces, con expectativa de reabrir la quinta y última planta el año que viene. Estas plantas de fertilizantes, originalmente de propiedad pública, habían cerrado entre 1990 y 2002 por sus elevados costos.

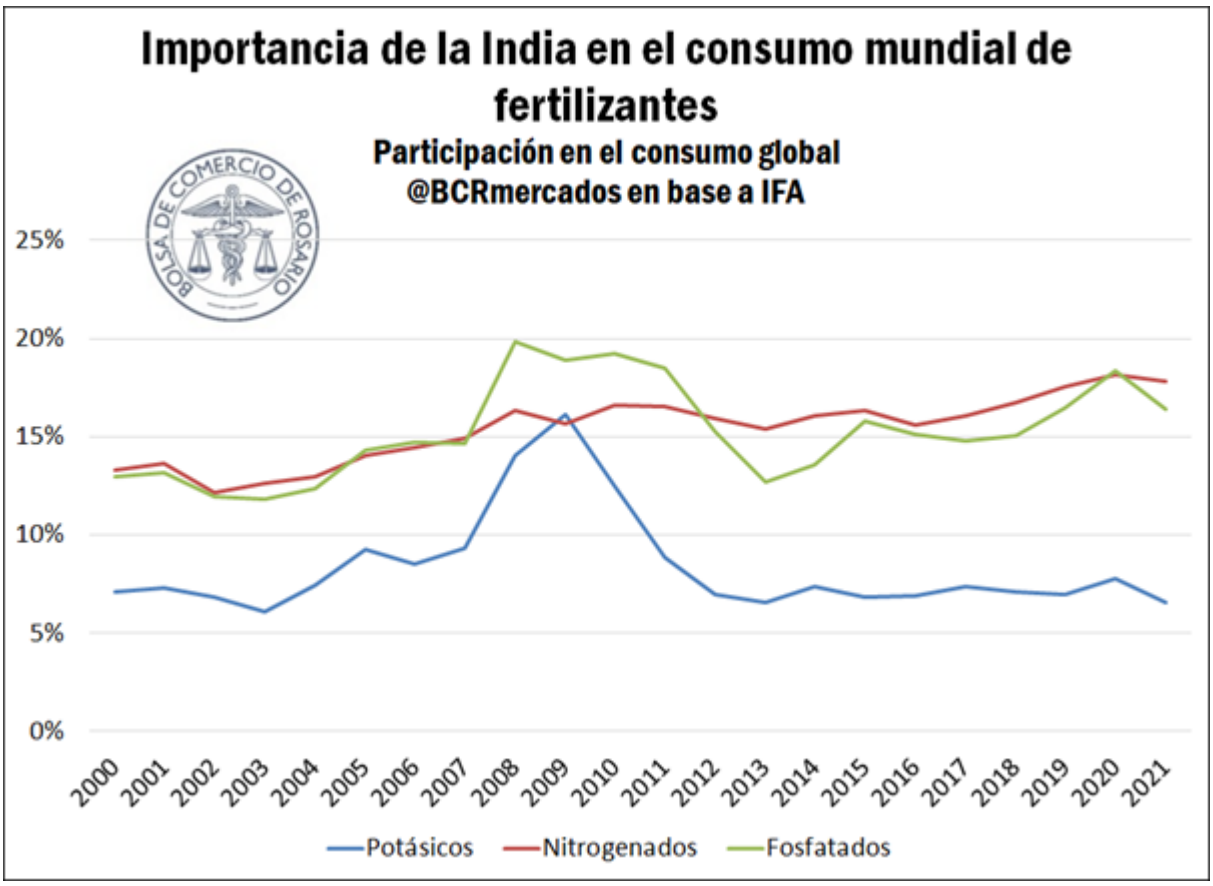
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

No obstante, las mismas van siendo ampliadas y reabiertas en *joint ventures* con el sector privado. A este paso, a fines del año que viene India tendría 36 plantas de fertilizantes nitrogenados en producción. Con este sostenido sendero de crecimiento productivo, en la última campaña India produjo un 13% más de urea que en la cosecha pasada, un 26% más que hace diez años y un 52% por encima del volumen de principios de siglo.



El gas natural es el insumo clave para la producción de urea. Entre 2019 y 2021 India realizó importaciones de petróleo y gas con Rusia por menos de US$ 3.000 millones. Mientras en 2022 este volumen superó los US$ 31.000 millones, en 2023 tocó un nuevo máximo de importaciones por encima de los US$ 46.000 millones. Así, Rusia pasó de abastecer el 2% al 33% de las importaciones energéticas de la India.

El desenlace de la guerra con Ucrania recortó sustancialmente las exportaciones rusas hacia la Unión Europea, afectando especialmente al gas natural. La reciente preponderancia rusa en las importaciones energéticas indias se explica por la reconducción de dichos flujos de petróleo y gas, los cuales son importados por India a precios más reducidos. Esta situación dio un nuevo impulso para garantizar insumos a menor precio en el camino al autoabastecimiento indio en el mercado de la urea.

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

Con esta ruta trazada, y a la espera de las flamantes plantas por operar a su máxima capacidad, el ministro de Químicos y Fertilizantes de la India afirmó el mes pasado que a partir de 2026 "las importaciones de urea serán cero". Es decir, el primer importador global de urea, responsable del 16% del comercio global en el promedio 2018 – 2022, se retiraría del mercado en menos de dos años.

El recorte de importaciones se hace viable en función de las expectativas productivas y las necesidades de importación que ha tenido la India en los últimos años. Distinto es el caso de los fertilizantes fosfatados, más rezagados respecto a los avances de la India en el mercado de la urea. Mientras en la 2022/23 sólo el 21% del consumo de urea fue abastecido con importaciones, casi el 60% del consumo de fosfato diamónico (DAP) de la India fue cubierto con productos traídos del exterior.

Haciendo un potencial análisis sobre los impactos en la Argentina, merece la pena destacar que cerca de la mitad del consumo de urea a nivel nacional se abastece de importaciones. Sin embargo, una perspectiva de potencial crecimiento productivo de cara a mediano plazo en nuestro país implicará necesariamente una suba de la demanda de fertilizantes. Si ésta no se ve acompañada por un crecimiento de la producción nacional de urea, la participación de las importaciones en el consumo necesariamente tendrá que elevarse.

Con este marco, la atención recae sobre Rusia, China, Arabia Saudita y Qatar, principales exportadores globales de urea. La potencial menor demanda de importaciones en el mercado indio podría reorientarse hacia otros destinos o el comercio mundial de urea verse reducido. En el primer caso, se espera una presión bajista sobre los precios globales en tanto se mostraría en el corto plazo una potencial sobreoferta de urea. En el segundo caso, la dinámica actual de mercado persistiría sin ejercer abundantes presiones en los precios por la retirada india.

De cualquier modo, el mercado central de la urea a nivel global será entonces Brasil en el mediano plazo. El gigante sudamericano pasará a tener más peso en las importaciones globales tanto por su creciente necesidad de fertilización como por la menor relevancia de la India en el comercio mundial de la urea.

Naturalmente, la dinámica importadora de la India no es el único determinante de los precios internacionales de la urea. Por ello, los precios de la energía y el agro, las disrupciones en el comercio y los costos de transporte, las decisiones relativas a política comercial y las tensiones en las cadenas globales de valor son elementos clave que afectan y esperan tener impacto en los mercados de fertilizantes mundiales. La dinámica de los tiempos que vienen será determinante para los precios de la urea, y consecuentemente, para los costos de producción del agro 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

Economía

China aún no registra compras a Estados Unidos de los principales cultivos 2024/25

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las tensiones entre EE. UU. y China atraviesan el mercado de granos y condicionan las expectativas a futuro. Las compras, omisiones de compras y el redireccionamiento de orígenes afecta el flujo de commodities y podría abrir nuevas ventas granos locales

Hace desde ya un tiempo que el mercado ha fijado su mirada sobre China y el volumen de sus importaciones. La reciente política de diversificación de orígenes asiática para las compras al exterior de granos ha influenciado la tendencia de los commodities frente a grandes migraciones de compras, particularmente desde Estados Unidos hacia países proveedores como Brasil.

Las recientes tensiones entre norteamericanos y chinos, materializada en una importante suba de aranceles hacia importaciones asiáticas de parte de Estados Unidos, hace que esta discusión tenga aún más relevancia en la coyuntura actual, sobre todo cuando el Gigante Asiático prácticamente no realizó compras con origen estadounidense de los principales cereales y oleaginosas para el nuevo ciclo comercial 2024/25.

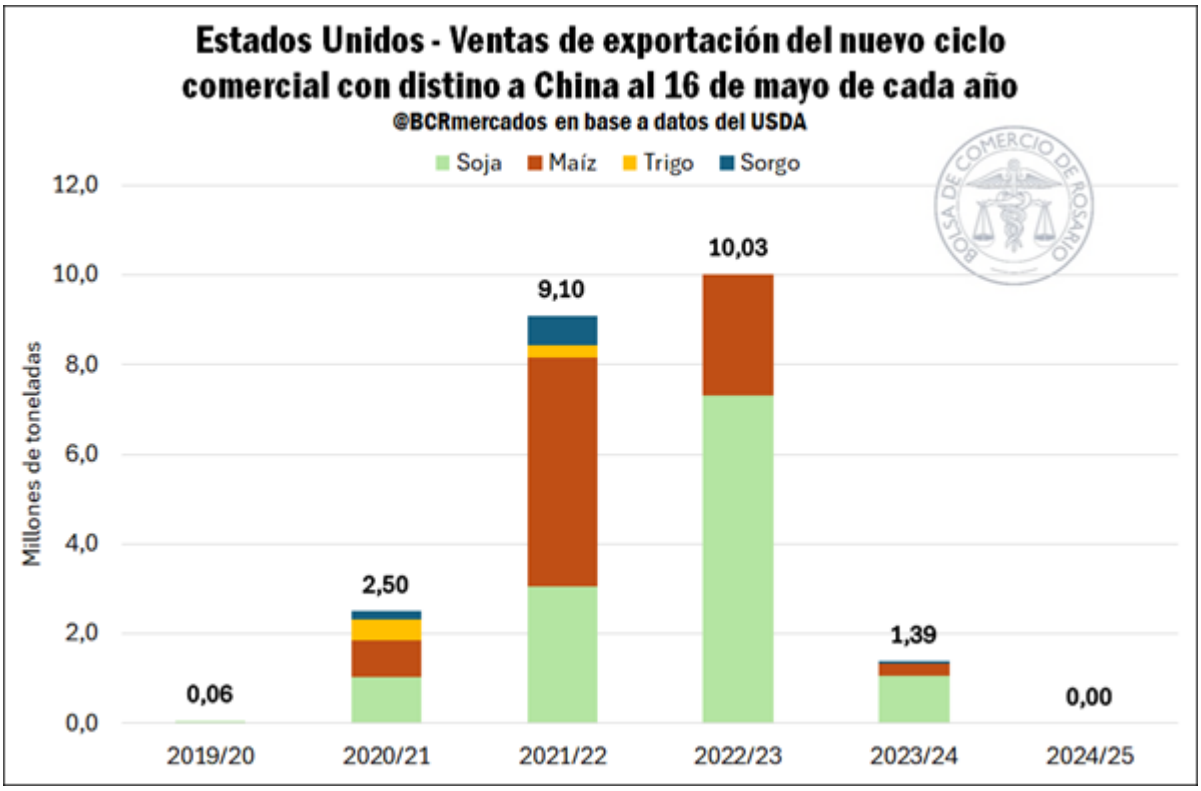
Al 16 de mayo, solo se registran compromisos de exportación 2024/25 de Estados Unidos a China por 2.000 toneladas de trigo. Se destaca que la campaña de trigo del país norteamericano está próxima a comenzar en junio y no es tan habitual que China confirme compromisos a esta altura del año para la nueva cosecha. Para igual fecha en 2020 y 2021, sí hubo ventas realizadas por 455.000 y 260.000 toneladas para lo que iba a ser el nuevo año comercial 2020/21 y 2021/22.

Lo más relevante es la ausencia de negocios por soja para entregar después de septiembre y de maíz con embarque después de octubre, cuando comienza el nuevo año comercial 2024/25 para cada cultivo. Si se compara con años anteriores, en la campaña 2021/22 y 2022/23 China realizó grandes compras adelantadas de soja y maíz con origen en Estados Unidos. Esto cambió de forma rotunda en el ciclo pasado 2023/24 y se profundizó ahora ante una ausencia total de compromisos. De esta forma, el contexto actual es bastante similar a la previa de la campaña 2019/20 cuando ambos países transitaban plena guerra comercial.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Al analizar la participación de China en las exportaciones de los principales productos agrícolas de Estados Unidos, en soja más de la mitad de los envíos tienen como destino el país asiático. La excepción en los últimos años fue 2018 y 2019, cuando se registraron asperezas comerciales entre ambos países y China buscó otros orígenes de importación, afectando parcialmente el desempeño exportador de Estados Unidos.

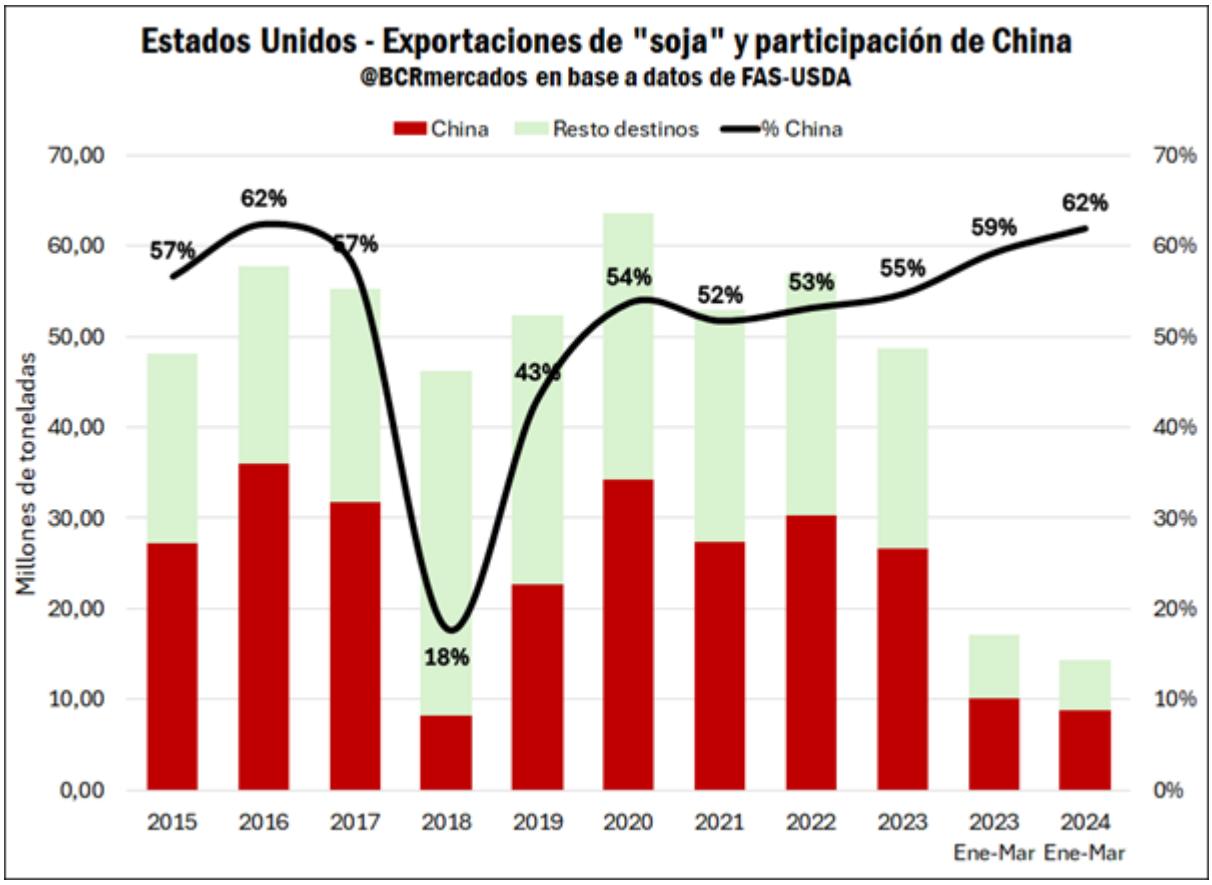
En lo que va de 2024, la participación de China en las exportaciones de soja estadounidense se mantiene en proporciones elevadas y por encima del 2023 contemplando el primer trimestre del año. Respecto al segundo trimestre del año, parece que China estará importando abundante soja y, como es habitual para esa época, será mayormente con origen en Brasil. Para el último mes de abril, LSEG (London Stock Exchange Group) estima que el país asiático habría importado más de 10 Mt de soja, de las cuales solo 3Mt tendrían origen norteamericano y en lo que va de mayo las intensas compras internacionales se mantendrían habiendo importado ya 9Mt desde Brasil y tan solo 1,5Mt desde Estados Unidos. No obstante, el punto importante es que las industrias chinas están bastante abastecidas para los próximos meses, pero no crecen sus compromisos para cubrir las necesidades desde septiembre en adelante con origen en Estados Unidos, algo que es habitual en esta época del 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



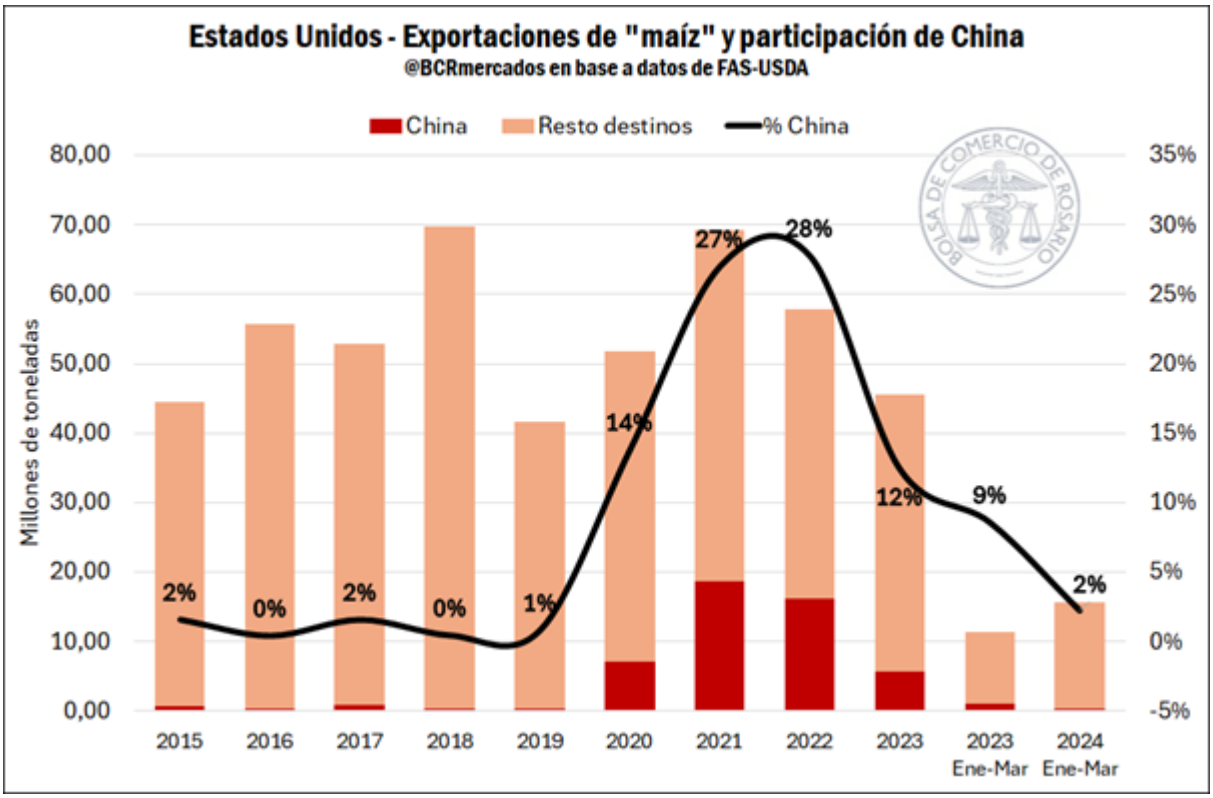
En el caso del maíz, China hace pocos años se lanzó con fuerza a importar el cereal y Estados Unidos ocupó un lugar relevante entre 2021 y 2022. En 2023 ya se comenzó a sentir la menor demanda en dicho país y comenzó a diversificar orígenes. En este sentido, el año pasado Brasil ocupó un lugar preponderante en las importaciones chinas de maíz. En lo que va del 2024, solo el 2% del maíz embarcado desde Estados Unidos ha tenido al país asiático como destino, aunque la demanda se mantiene firme gracias al rol que está ocupando México como socio comercial clave del cereal estadounidense.

Actualmente, según las estimaciones de LSEG, Ucrania y Brasil han sido los principales abastecedores del mercado asiático a costa de Estados Unidos en lo que va del año (tal como sucedió en gran parte del 2023). A partir de la semana entrante, Argentina podría sumar sus volúmenes debido a la reciente habilitación china para todos los eventos biotecnológicos del maíz, condición necesaria para concretar operaciones.

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, el trigo norteamericano cuenta con un variado abanico de destinos de embarcación, siendo México, Filipinas y Japón tres de sus compradores más importantes, aunque China también juega un rol destacado. Así, el ritmo general de exportaciones de trigo norteamericano para esta campaña corre bastante por detrás del promedio de los últimos años, pero paradójicamente China ha adquirido importantes cantidades del cereal llegando a acumular más de 2Mt y muy por encima de la media en términos absolutos.

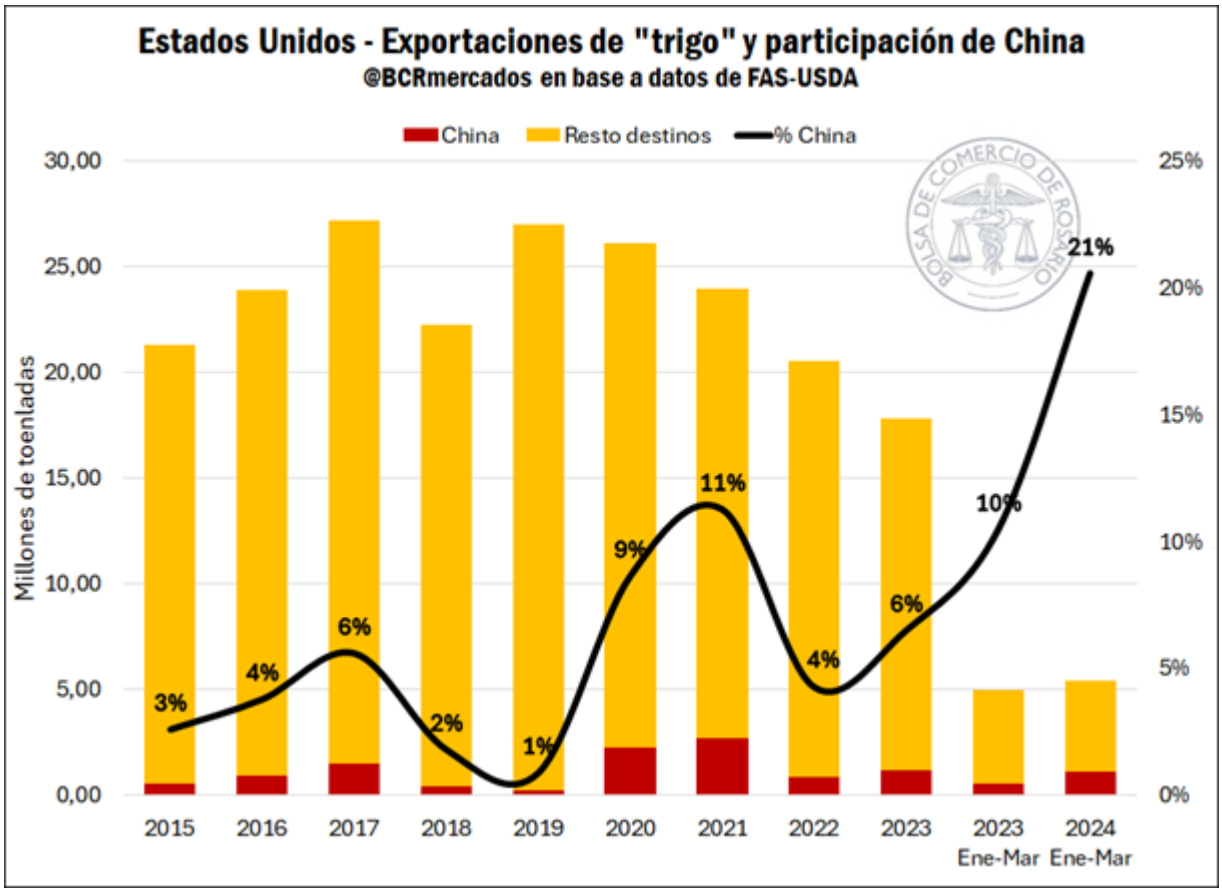
La combinación del efecto de "El Niño" sobre la producción australiana (principal abastecedor asiático) y un traspié productivo sobre los campos chinos esta campaña, han llevado a intensificar las compras del Gigante Asiático importando grandes cantidades del cereal proveniente de Canadá, Francia y el mismo Estados Unidos. Más allá de lo anterior, los compromisos restantes de trigo norteamericano con China al 16 de mayo son nulos.

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

Commodities

El maíz, en compás de espera

Matías Contardi – Natalia Marín - Emilce Terre

Cotizaciones en baja limitan los incentivos para fijarle precio al cereal. Pese a que las ventas se encuentran en línea con el promedio, el porcentaje por fijar precio alcanza un récord histórico.

Se acentúa la racha negativa del maíz en la semana tanto en el mercado local como en la plaza externa de referencia, con precios que fueron de más a menos.

El rápido avance de la siembra en Estados Unidos presiona los valores futuros de Chicago, luego de conocerse que los *farmers* americanos ya han cubierto el 83% del área de intención, por encima del promedio de los últimos 5 años, despejando de momento los temores en lo relativo al clima y su impacto en las labores.

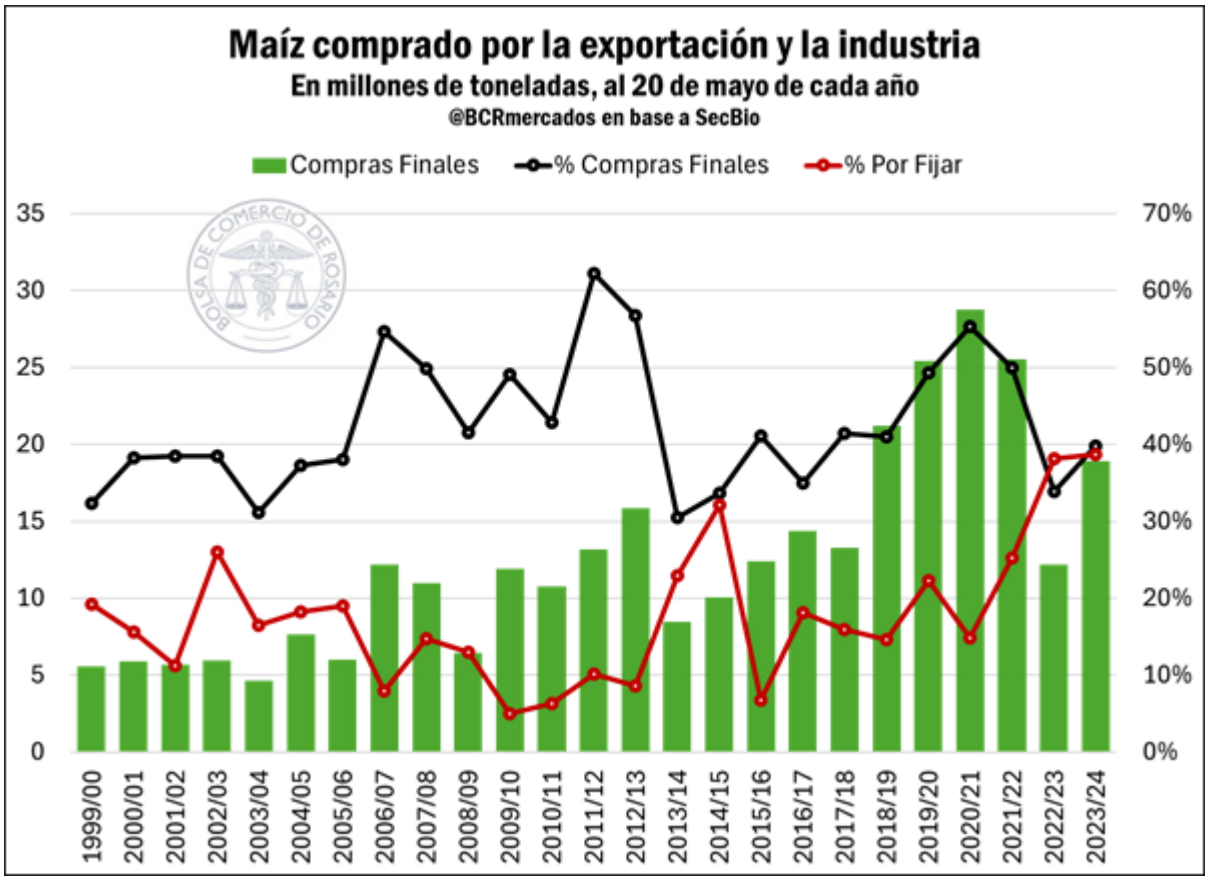
En el mercado local, la oferta continúa siendo muy acotada, y se restringe a las posiciones más cortas. De todos modos, el porcentaje de maíz ya vendido en relación con la producción total estimada alcanza el 40%, en línea con el 41% promedio de los últimos cinco años y por encima del 34% anotado a la misma altura del año anterior. Sin embargo, el porcentaje de las compras "a fijar", a las que aún no se le ha puesto precio en firme, representa un máximo histórico del 39% de las operaciones a la fecha.

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



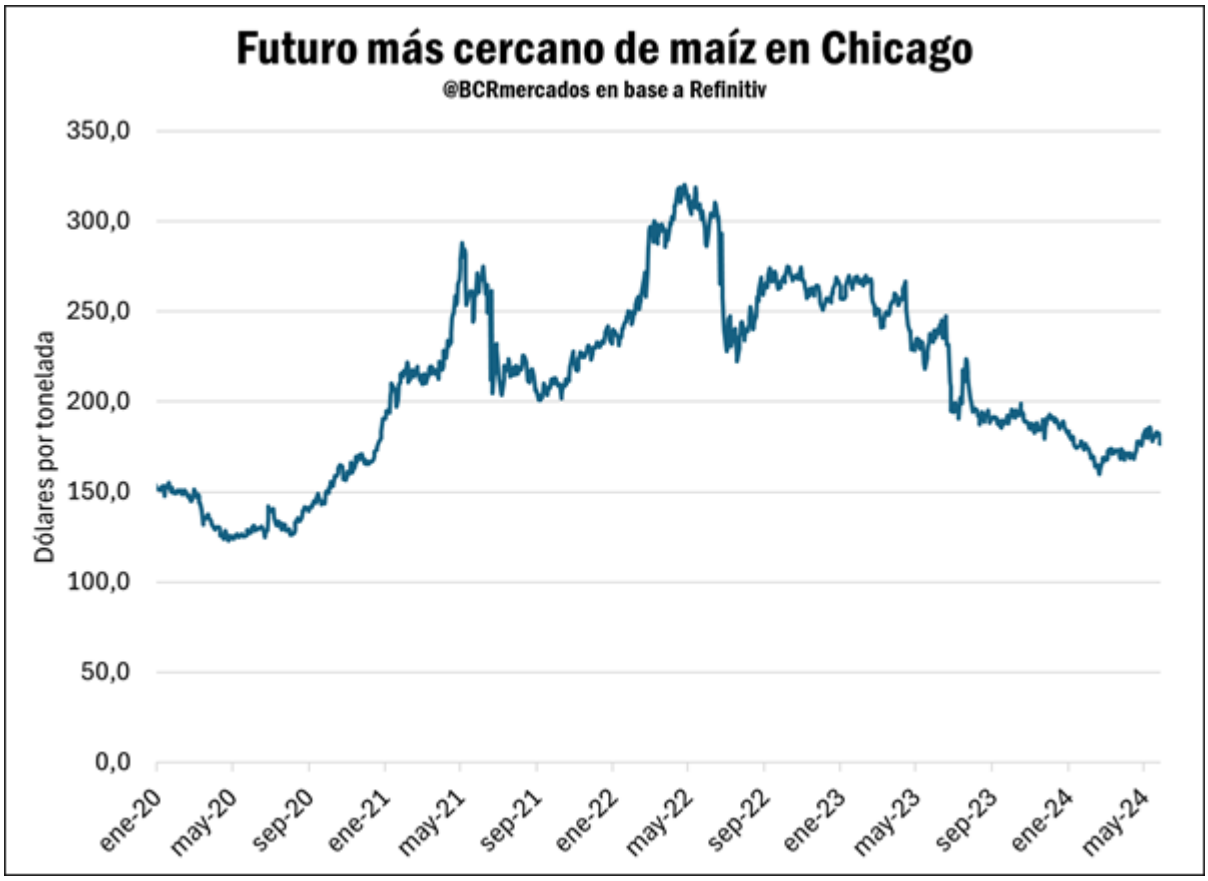
Las dos hojas de la tijera que recortan los incentivos para ponerle precio a la cosecha son, por un lado, precios internacionales de *commodities* agrícolas que se encuentran, en términos generales, aún por debajo de los vigentes en los últimos tres años, y, por el otro, un tipo de cambio real que ha perdido competitividad en los últimos meses.

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

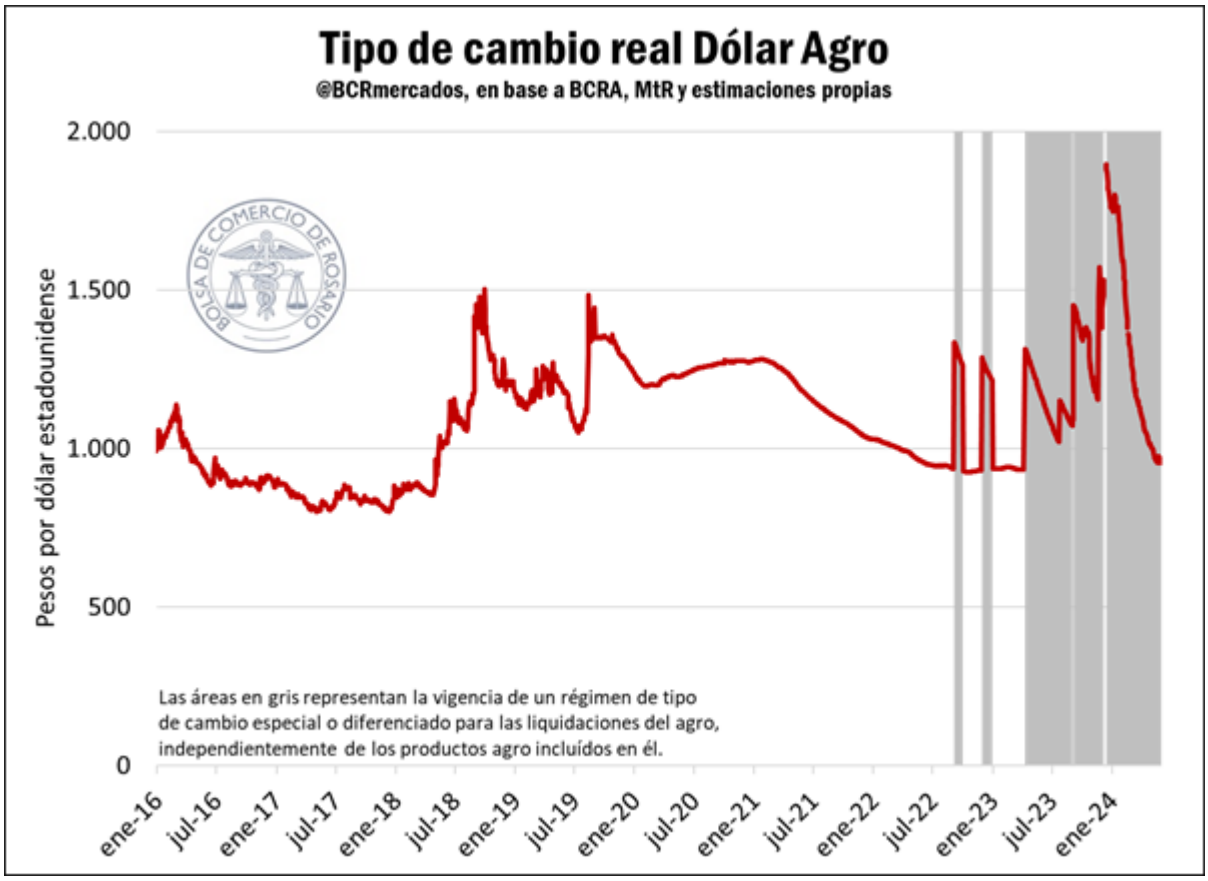
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En efecto, el tipo de cambio real "Dólar Agro", actualizado por CER, viene viendo reducida su competitividad obtenida con el último salto devaluatorio, encontrándose de hecho en el nivel más bajo desde abril de 2023.

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



Entre tanto, la noticia de la semana fue la habilitación del gobierno de China para las importaciones de maíz argentino genéticamente modificado, abriendo la puerta así a un nuevo mercado para el cereal local. Aunque China es un viejo conocido para los exportadores granarios nacionales, desde el año 2017 que una tonelada de maíz embarcada no tiene como destino al Gigante Asiático.

China cosecha más maíz que Argentina y Brasil juntos, es el segundo país productor a nivel mundial luego de Estados Unidos y previo a la campaña 2009/2010 su participación en el comercio internacional por el cereal no era en absoluto significante. Sin embargo, desde el año 2020 el Gigante Asiático a pateado el tablero importando casi 30 Mt de maíz y manteniendo desde entonces compras por más de 20 Mt, en un afán de blindar sus reservas de granos.

En un principio, Estados Unidos lideraba con comodidad el mercado de exportación de maíz a China, aunque desde el año pasado la política del gigante asiático orientada a diversificar la originación de compras internacionales ha favorecido principalmente a Brasil, que en 2023 exportó 16 Mt del cereal hacia China. Este mercado que se abre para nuestro país puede cambiar sustancialmente las reglas de juego de la inserción internacional argentina a futuro.

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 XLIII - Edición N° 2149 - 31 de Mayo de 2024

Commodities

El ritmo comercial de soja 2023/24 sigue creciendo y rompiendo máximos semanales

Bruno Ferrari - Julio Calzada

Se normalizó la cosecha de soja y la dinámica comercial se encuentra en ascenso. A nivel local, los productores le están poniendo precio al grano, mientras crece de forma sólida el programa de exportación.

El mercado de soja en Argentina se está acomodando luego del atraso registrado en la cosecha, con un avance del 87% respecto al área estimada y 1 punto porcentual por encima del año pasado a igual fecha. Desde mediados de mayo, el clima acompañó y permitió normalizar el progreso de labores. Se destaca que, Buenos Aires – principal provincia productora de soja – fue la más afectada con un retraso importante debido a lluvias por encima de lo normal que no dieron piso para entrar a los campos en amplias regiones.

En cuanto a la dinámica de negocios, actualmente continúa creciendo el impulso comercial en el mercado doméstico. En la última semana hasta el 22 de mayo, se le puso precio a 1,7 Mt de la campaña 2023/24 y rompiendo máximos semanales para el actual ciclo comercial. Tal como se observa en el siguiente gráfico, este momento del año suele ser un período en el que se dispara el volumen de mercadería al cual se le pone precio, dadas las necesidades de entregar parte de la producción para cobrar y cancelar obligaciones por parte de los productores.

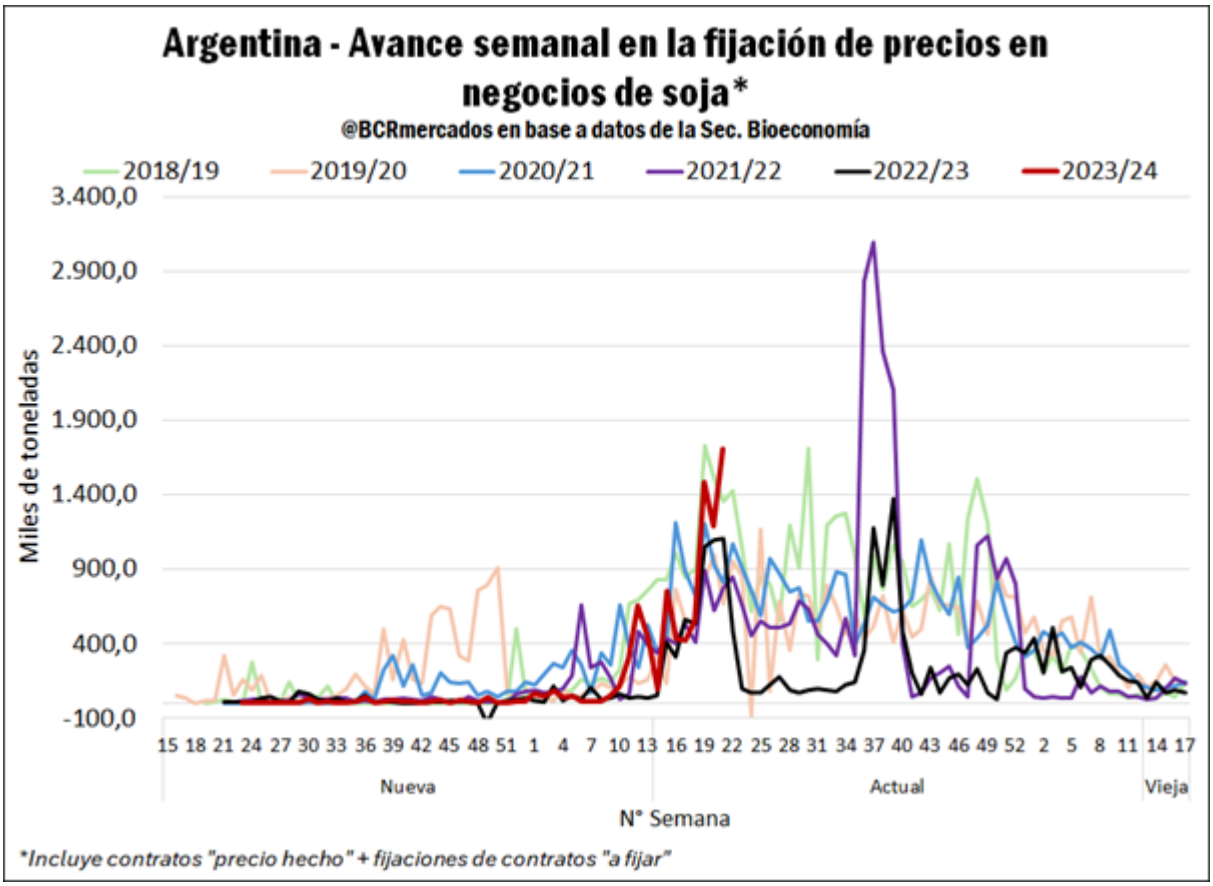
No obstante, en perspectiva de lo que fue la precampaña de soja 2023/24, la estrategia comercial fue atípica respecto a años anteriores, dado que se realizaron muy pocos negocios con precio hecho y se decidió dejar una alta proporción de contratos a fijar precio. Hasta finales de febrero, solo 0,7 Mt tenían precio firme a pesar de que se habían realizado negocios por 7,96 Mt. Recién a comienzos de marzo se comenzó a mover un poco el volumen de negocios bajo la modalidad precio hecho y ahora en mayo, se están alcanzando picos pocas veces vistos en las últimas campañas. Esto dejando de lado los volúmenes semanales récord que se llegaron a operar en la campaña 2021/22, cuando se implementó el primer "dólar soja" (PIE I) en septiembre de 2022.

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

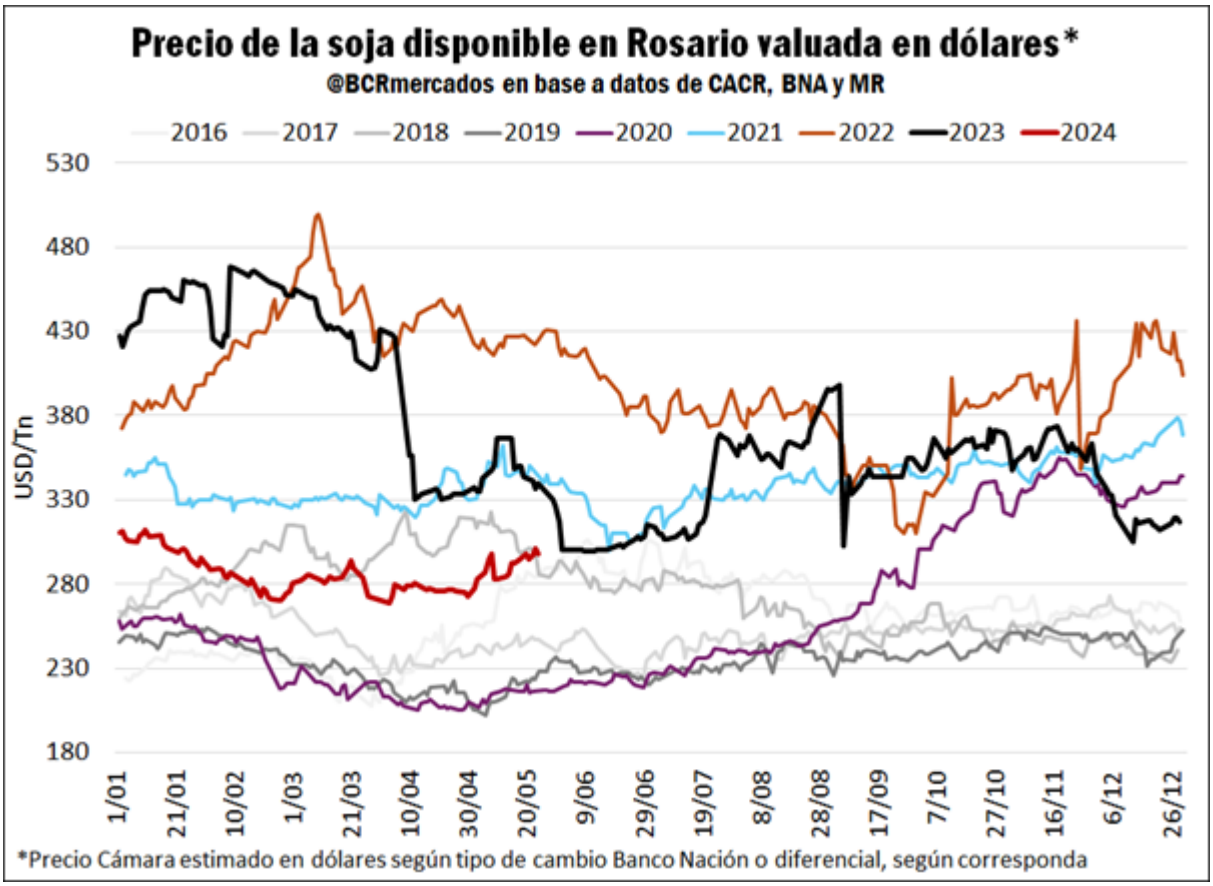


Un factor no menos importante en esta mejora de la dinámica comercial es que la cotización de la soja comenzó a mejorar. Si bien el tipo de cambio no termina de convencer al productor, la soja en Chicago tendió al alza los últimos meses por el bajo volumen de venta de los productores en los principales países, a lo que se agregó recientemente las importantes inundaciones en el sur de Brasil. Entre abril y mayo la soja disponible en Rosario aumentó casi 30 dólares por tonelada, a pesar de la presión de cosecha. Es más, el basis doméstico respecto a Chicago se fortaleció, lo cual puede estar relacionado con la necesidad de hacerse de mercadería de las fábricas en un momento donde las lluvias estuvieron demorando mucho las entregas y los negocios.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

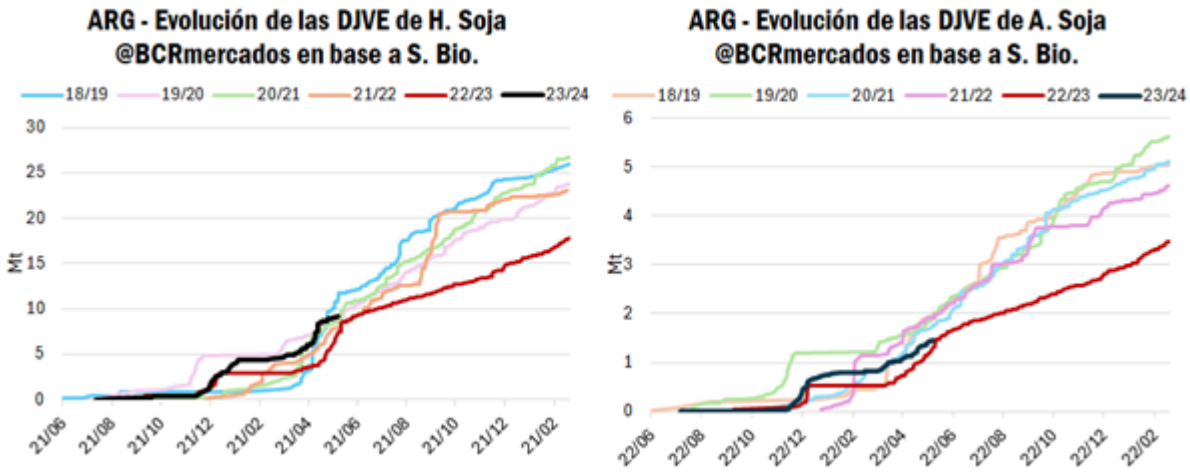


En el plano externo, se mantiene firme el crecimiento del programa de exportación 2023/24 del complejo soja. Respecto a los subproductos industriales, en harina de soja ya se anotaron DJVE por 9,3 Mt, el cuarto volumen más alto de las últimas quince campañas a igual fecha de años anteriores. Se destaca que, Argentina vuelve a dominar el mercado y se mantiene muy competitivo, lo cual ha permitido crecer en ventas de exportación a la par que los precios se fortalecieron ante un cuello de botella de demanda. Por su parte, en aceite de soja se han registrado ventas de exportación 1,49 Mt y un volumen más en niveles promedio. Al analizar el total anotado en ambos subproductos, la proporción registrada en aceite es relativamente baja en comparación con otros años a igual fecha. Entre enero y marzo, el crecimiento de compromisos fue muy bajo y recién desde mediados de abril recuperó el ritmo. Se destaca que hubo gran volatilidad de precios en el mercado de aceites últimamente, con una recuperación en los valores desde comienzos de mayo.

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, desde finales de abril también creció con rapidez el programa de exportación de soja en grano. Entre el día 26 del mes pasado y finales de mayo se anotaron 1,45 Mt, totalizando compromisos por 3,2 Mt actualmente. En general, estimamos que Argentina termine exportando 6,85 Mt de soja sin procesar en la campaña 2023/24. El anote actual representaría el 47% del total, en línea con el avance relativo de los últimos 5 años a igual fecha que fue del 45%.

A nivel internacional, el papel de China claramente es un factor clave al analizar el mercado de soja, dado que representa el 60% de las importaciones mundiales del grano sin procesar. En el primer trimestre del año realizó importaciones por 18,58 Mt de soja, 4,4 Mt menos que en igual período de 2023 y un mínimo desde 2020. A pesar de las menores importaciones, los stocks de soja, harina y aceite aumentaron en los puertos chinos, lo cual marcó una caída de la demanda a nivel doméstico y terminó presionando a la bajo los precios.

Los stocks en puertos ya se normalizaron y la semana pasada se informó un repunte importante en las importaciones de soja en abril y es probable que en mayo se mantenga un buen volumen dado el programa de exportación conjunto de Brasil, Estados Unidos y Argentina. No obstante, de cara a las próximas semanas el line-up está perdiendo fuerza y es probable que se reduzcan los stocks nuevamente. En caso de que se presente este escenario, podría ser un factor que brinde sostén a las cotizaciones. No obstante, también será importante cómo avance el clima en Estados Unidos y su programa de exportación 2024/25, que aún trae mucha incertidumbre.

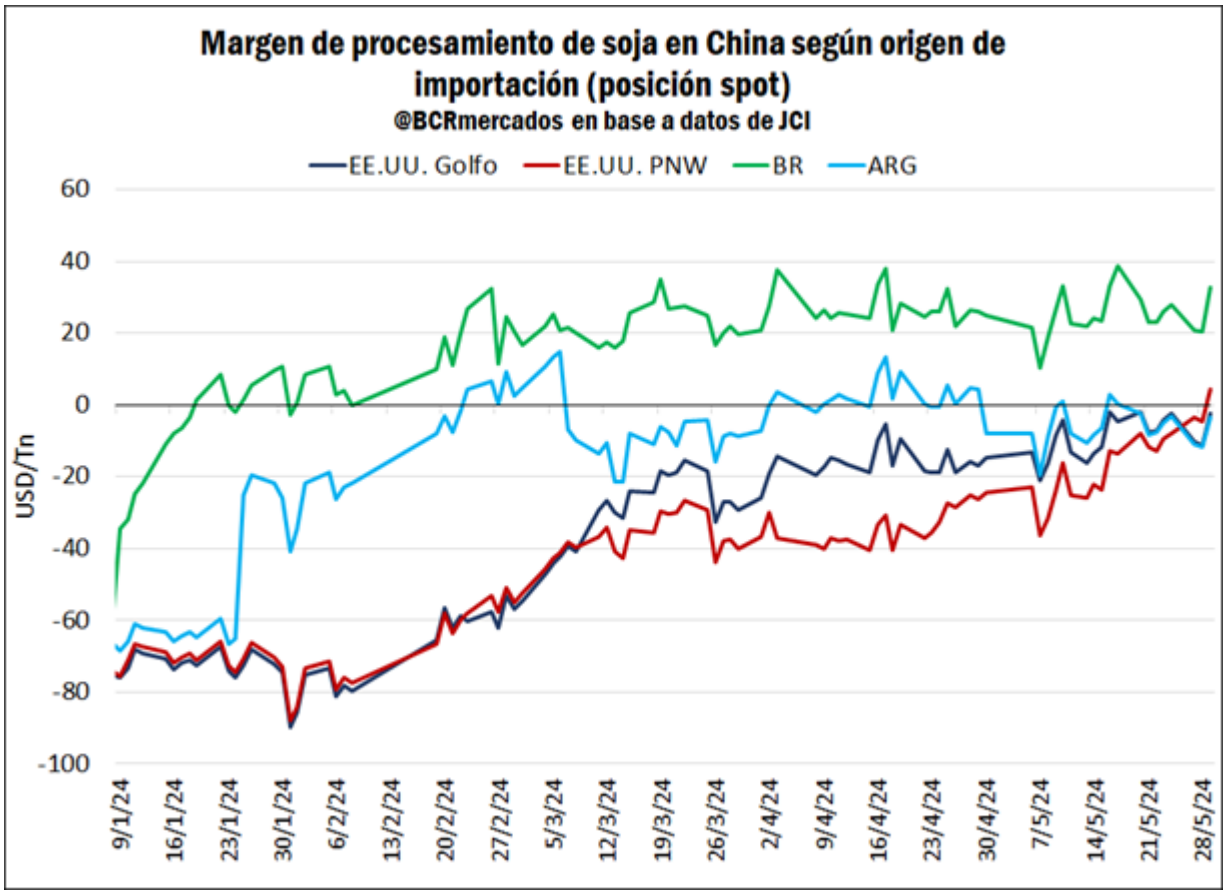
En cuanto a los orígenes de importación de China, Brasil es el país que mejor cierra para los márgenes de molienda de las industrias del país asiático mirando la serie "spot" o entrega corta. Por su parte, Argentina ha tenido algunos momentos donde ha sido atractiva para dinamizar los negocios de importación de China y probablemente haya sido el factor que permitió crecer en las ventas de exportación. Mientras que, Estados Unidos no estuvo siendo para nada atractivo como origen de importación hasta mediados de mayo, pero actualmente los números empiezan a cerrar. Para lo que sería los meses de entrega a partir de septiembre/octubre, los embarques estadounidenses con salida desde el Golfo brindan margen positivo a las fábricas chinas, pero Brasil continúa siendo una mejor opción por el momento. A nivel de mercado, esto explicaría porqué China aún no realizó ninguna compra de soja para la descarga 2024/25 con origen en el país del

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

norte. Con el correr de las semanas se tendría que dar la transición de demanda desde el hemisferio sur al norte, pero este año se agregan factores geopolíticos que podrían tensionar el comercio entre ambos países.



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 XLIII - Edición N° 2149 - 31 de Mayo de 2024

Commodities

Mayo fue crucial para la nueva campaña de trigo, y el comercio local recupera terreno

Matías Contardi – Emilce Terré

En la foto, la dinámica comercial local por trigo actual y nuevo aparece rezagada, pero el drástico cambio de panorama impulsó al mercado a entrar en carrera nuevamente. En Rusia, vuelven a ajustar las proyecciones y configuran los nuevos cuadros de oferta

El desarrollo de la dinámica comercial por la campaña de trigo 2023/24 fue atípico desde el vamos. Con el recuerdo inmediato de un ciclo productivo nefasto y perfiles que no se acomodaban a las necesidades del cultivo, la siembra de la 2023/24 culminó con la superficie implantada más acotada en ocho ciclos trigueros, dejando la segunda peor producción desde la campaña 2015/16.

Gestarse en pleno año electoral y nacer durante los comicios de diciembre contribuyó a que la dinámica comercial no fuera la más aceitada, paralizando durante varias semanas incluso la venta de granos. La herencia de aquellos primeros instantes de la campaña explica en parte la "foto" a esta altura del año.

Hoy, el total de compras por trigo asciende a 10Mt para la campaña actual, lo cual, en términos relativos a la oferta total, implica un **retraso del 28% con respecto a la media para esta altura del año.** Las toneladas que han fijado precios representan el 53% de la oferta total, 32% por detrás del promedio de las últimas campañas e inclusive menor a la del ciclo 2022/23, mientras tanto, el volumen relativo de trigo 2023/24 que sigue sin precio es 1,2 veces el promedio.

Estando exactamente a la mitad del ciclo comercial 2023/24, restaría comprometer únicamente un cuarto de los suministros totales en promedio, **mientras que actualmente el 40% de la oferta aún no se ha comercializado y más de la mitad no tiene precio en firme.**

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: Indicadores comerciales al 30/5

@BCRMercados en base a Sec. Bioeconomía, Indec, NABSA y estimaciones propias en millones de tn.

	2023/24	Dist. % vs promedio*	2024/25	Dist. % vs promedio*
Oferta total	**18,9**		**20,8**	
Compras acumuladas a la semana 21	**10,08**	**-28%**	**1,58**	**-36%**
Con precio en firme	8,69	-32%	1,36	-22%
Sin fijar precio	1,39	20%	0,23	-69%
Compras exportación	7,16	-41%	1,58	-36%
Compras industria	2,92	12%	-	-
Disponible para vender**	**8,11**	**86%**	**18,38**	**6%**
Falta poner precio**	**9,50**	**70%**	**18,61**	**3%**
	Ciclo actual		**Dist. % vs promedio***	
Existencias físicas	**6,05**		**30%**	
Exportaciones acumuladas	**6,68**		**-14%**	

*Como porcentaje de la oferta total; distancia proporcional con respecto al promedio de las últimas 5 campañas

**Deduciendo consumo estimado para semillas y otros usos

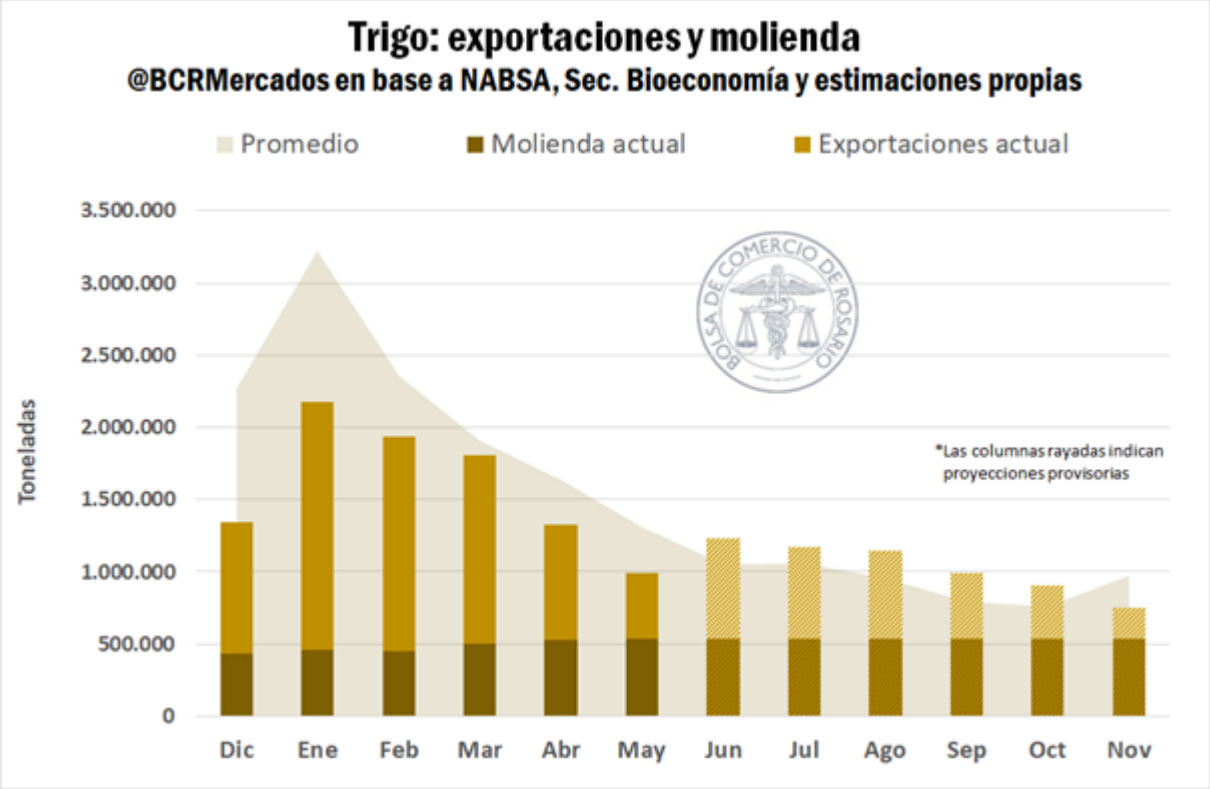
Las exportaciones acumuladas con relación a la oferta también corren por detrás de la media **exhibiendo un retraso del 14%** habiendo pasado ya la ventana de mayores ventas estacionalmente. Gracias a los datos provisorios de la agencia marítima NABSA, durante mayo se habrían embarcado desde los puertos argentinos poco más de 450.000 toneladas de trigo, tres veces más que el año pasado, aunque por debajo del promedio.

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



Los compromisos de nueva mercadería espejan en parte la dinámica de esta campaña, y la operatoria por trigo nuevo también exhibe un importante retraso relativo teniendo en cuenta la recomposición productiva que se espera para la 2024/25. Aún más gráfico resulta el hecho de que las **registraciones de ventas al exterior por parte del sector exportador sean nulas hasta ahora**; siendo que más de la mitad de las DJVE se registran previo al inicio de campaña y a mayo, en promedio, se anotan ya un cuarto del total de toneladas de trigo a exportar.

Sin embargo, desde hace ya varias semanas que la coyuntura ha sido favorable para el trigo, tanto para la dinámica de la campaña actual como para las expectativas de la nueva cosecha, por lo que observar la "película" resulta fundamental.

Desde abril de este año que las cotizaciones locales han escalado fuertemente impulsadas por las favorables condiciones internacionales. El precio de exportación para los embarques más cercanos **pasó de negociarse en torno a los USD 229/t para alcanzar los USD 299/t en dos meses.** Seguido de ello, las cotizaciones operadas en la plaza local copiaron la tendencia que se intensificó agudamente durante mayo.

En este sentido, la pizarra se ha estabilizado en torno a los USD 260/t, cuando el último día de abril llegaba a USD 215/t. También mejoraron las posiciones diferidas a cosecha sumando USD 33/t en un mes.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

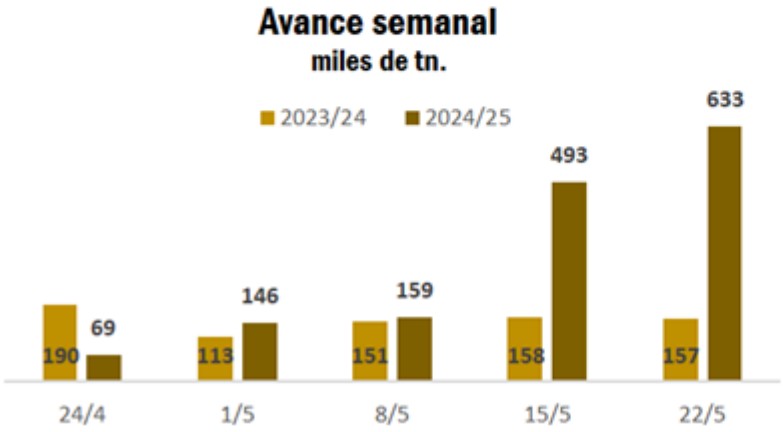
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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: evolución de los indicadores comerciales

@BCRMercados en base a MatbaRofex, Refinitiv, Sec. Bioeconomía, Bolsa de Cereales Bs.As. y CAC.

Cotizaciones	USD/t	Var. % últ. 15 días	Var. % últ. 30 días
FOB Embarque cercano	299	8%	18%
FOB Embarque DIC'24	276	4%	14%
Precio pizarra	260	8%	21%
MatbaRofex DIC'24	253	3%	17%
Tipo de cambio Exportador	954	4%	4%
Avance de compras por trigo			



Var. % últ. 2 semanas

	Compras totales	Precio firme
2023/24	3%	6%
2024/25	246%	331%

Mejores condiciones comerciales, han incentivado el avance de compromisos de mercadería, sobre todo de la nueva campaña. Así en contraposición a la "foto", la "película" de las últimas semanas muestra una profundización sobre el total de toneladas comprometidas con precio (tanto de la campaña actual como la nueva) debido al avance en fijaciones y compromisos con precio hecho.

En este sentido, durante las últimas dos semanas, el sector exportador y la industria, **entre compras y fijaciones, colocaron precio a casi 500.000 de trigo 2023/24.** Mientras tanto, durante el mismo período, **se comprometieron 1,3 Mt de trigo 2024/25, cerrando precios a 632.000 toneladas;** cuando durante la última semana de abril ni siquiera se habían llegado a operar 200.000 toneladas de la nueva.

El mercado internacional se ajusta a las nuevas proyecciones de oferta.

Luego de marcar un nuevo techo durante la rueda del martes en USD 257/t, el trigo en Chicago cierra una semana en terreno negativo, lateralizando en torno a los USD 250/t. El mercado ha convalidado un rally importante entre abril y

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

mayo siguiendo las actualizaciones para la campaña entrante y busca estabilizarse en un nivel de precios relativo a la oferta proyectada.

Nuevamente se ajustan las proyecciones para la cosecha rusa. A comienzos de semana, el Instituto para Estudios del Mercado Agrícola (IKAR) volvió a revisar los cuadros de oferta para Rusia y las nuevas proyecciones se fijan en 81,5Mt de trigo, con exportaciones de 44Mt. Hace tan solo un mes se esperaba una cosecha de 93Mt sobre tierras rusas con 52Mt de exportaciones, lo que llevó al mercado a trasladar a precios este nuevo nivel de oferta.

Sin embargo, las dificultades productivas no se detienen únicamente en Rusia.

En **Francia** principal productor de la Unión Europea, las excesivas lluvias durante el período de siembra habrían afectado las condiciones de los cultivos que se encuentran muy por detrás del rating del año pasado y la proporción de trigo en condiciones buenas a excelentes es la más baja desde el 2020, por lo que el cuadro de oferta francés se espera más ajustado con una cosecha 2024/25 de 31,8Mt.

Sobre **Ucrania** el clima ha sido desafiante al igual que en Rusia, con heladas y faltas de lluvias amenazando la cosecha y de parte del International Grain's Council (IGC) esperan un recorte anual del 17% llegando a 23,7Mt.

Por ahora, las proyecciones más recientes para la nueva campaña global esperan un leve aumento de la producción que contaría con el volumen inicial de stocks más bajo en cinco años. El consumo total, entre uso alimenticio forrajero e industrial, caería respecto al año pasado explicado por una importante caída en la demanda forrajera por la alta competitividad de sustitutos.

Trigo: Proyecciones cuadro de oferta y uso

@BCRMercado en base a Refinitiv e IGC.

	2024/25	Var % i.a.	Prom ult 5	Prom ult 10
Stocks Iniciales	266	-5,3%	274	251
Producción	795	0,6%	782	763
Consumo total	801	-0,6%	780	756
Stocks Finales	260	-2,3%	275	258
Stock/Consumo	32%	-1,6%	35%	34%

Finalmente, la relación Stock/Consumo retrocedería por detrás incluso del promedio de las últimas diez campañas.

El maíz limita las subas del trigo. La evolución de los precios relativos puede funcionar como ancla fundamental, limitando las subas en las cotizaciones por el cereal. Si bien en la historia reciente el mercado ha convalidado precios elevados por trigo durante un tiempo considerable, esto se daba en un marco de cotizaciones exorbitantes para el general de los *commodities*.

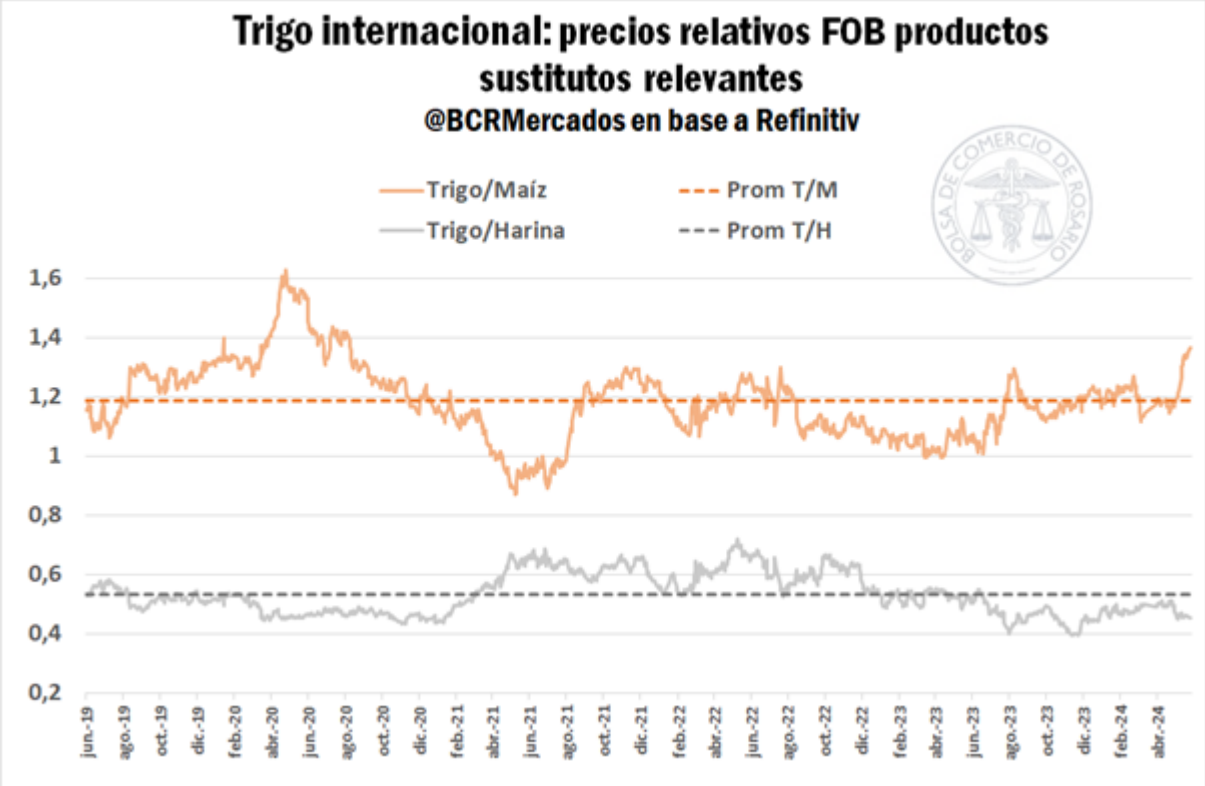
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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 la coyuntura actual, las fuertes subas del trigo tienen un límite natural en la evolución de los precios relativos de sus sustitutos más cercanos. Las cotizaciones internacionales por maíz se han ajustado significativamente a la baja y más allá de una pequeña recuperación en los precios durante las últimas semanas, esta ha sido proporcionalmente menor a la evolución del trigo, **dejando un ratio elevado entre trigo/maíz encareciendo el primero y volviendo más atractivo el segundo.**



Después de seis años, India volvería a importar trigo. Luego de China, la India es el principal productor de trigo a nivel mundial y en el transcurso de las últimas campañas ha sabido autoabastecerse del cereal. Sin embargo, una serie de cosechas decepcionantes (aunque por encima de las 100Mt) con un consumo doméstico continuamente al alza han elevado al país más poblado del mundo a consumir rápidamente sus stocks trigueros.

Desde inicios del 2024, el mercado ha especulado con la vuelta de la India al mercado comprador para recomponer reservas. Según releva Reuters, *traders* internacionales indios estiman que un rango de 3Mt a 5Mt serían suficientes y Rusia aparece como el principal candidato para abastecer la mayor parte de aquellas importaciones.

El retorno de India al mercado por trigo no implicaría un cambio significativo sobre el contexto internacional, pero sí podría servir de sostén a las cotizaciones en el corto plazo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Faena de novillos: El primer cuatrimestre marca un nuevo piso para la categoría

ROSGAN

Durante los primeros cuatro meses del año, la faena de novillos registró una nueva baja histórica. Con 322.000 cabezas, 16% menos que el año pasado, se posiciona por debajo de los mínimos registrados en los años 2020/2021.

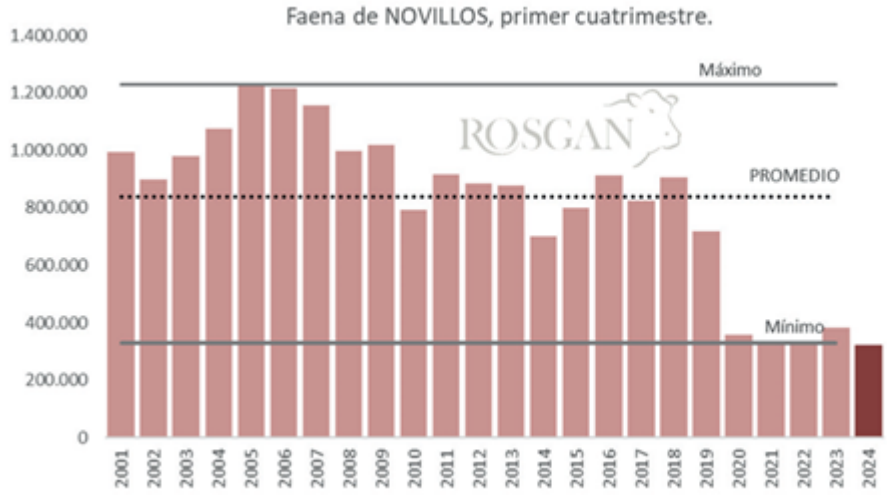


La escasez estructural que viene sufriendo esta categoría no es novedad. El stock de novillos ha ido retrayéndose año tras año, producto de fuertes secas que diezmaron la capacidad de los campos, pero fundamentalmente por una sucesión de políticas que lejos de estabilizar la actividad, resultaron sumamente adversas para cualquier producción de largo plazo, en especial para la ganadería de exportación.

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



Cantidad de novillos faenados en el primer cuatrimestre de cada año, en base a datos de la DNCCA.

Los datos del último stock al 31 de diciembre de 2023 mostraron un total de 2,33 millones de novillos, la cifra más baja desde que se llevan registros y menos de la mitad de las existencias registradas a fines de 2007, previo a la primera gran liquidación de los últimos 30 años.

La pregunta que cabe realizarnos entonces es si esta menor faena de novillos que se registra en los primeros cuatro meses del año responde, además de la baja disponibilidad de hacienda, a una retracción de la oferta, que pueda dar indicio de una incipiente retención por parte del invernador tradicional.

Sin embargo, si analizamos la procedencia de estos novillos que llegan a faena no hallamos grandes indicios una posible recomposición de las invernadas pastoriles.

De acuerdo con los datos que informa el SENASA, en base a los DTe de traslado de hacienda, vemos que en los últimos 5 años -2020 a 2024- período de clara baja y estancamiento de la faena de novillos -siempre medido para el primer cuatrimestre de cada año- del total de animales trasladados a faena se observa un porcentaje creciente en el aporte del *feedlot*. A su vez, un dato no menor que complementa esta tendencia es la caída en los pesos medios de faena que se observa en, al menos, los últimos tres años.

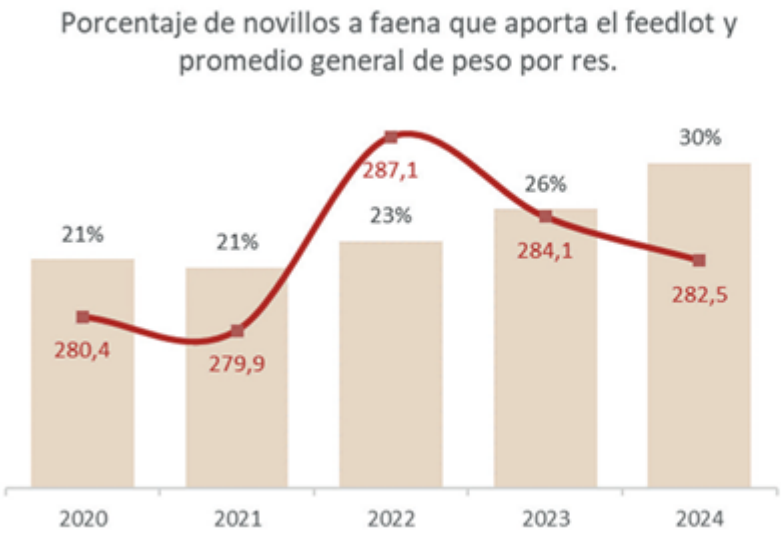
En concreto, de enero a abril de este año los *feedlots* aportaron el 30% de los de los novillos que llegaron a faena, los cuales, como promedio general, lograron 282,5 kilos de carne en gancho, contra 284,1 kilos en 2023 y 287,1 kilos en los primeros cuatro meses de 2022.

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



Porcentaje de novillos trasladados a faena provenientes de feedlots y peso medio obtenido en la faena total de la categoría (kilos equivalente res con hueso).w

Esta tendencia de mayor confinamiento de novillos se mantiene al analizar los datos anuales, lo que revela, en definitiva, la falta de intensificación en los sistemas de invernadas pastoriles de largo plazo como los que se requerirían para recomponer definitivamente esta categoría tanto en número de animales como en producción de carne lograda por cabeza en stock.

La realidad es que más allá de la apertura comercial que goza actualmente el sector exportador, la falta de competitividad que genera el sostenimiento de un tipo de cambio atrasado, redunda en desincentivos para toda la cadena productiva. En efecto, desde hace seis meses el novillo argentino en precios es el menos competitivo de la región.

Esta falta de competitividad de la industria no hace más que trasladarse al valor que recibe el productor local, que es, en definitiva, quien debe tomar la decisión de retener o no su hacienda con la expectativa de obtener su fruto en uno o dos años. Actualmente, el valor promedio del novillo gordo en el MAG -medido a valores de hoy- es el más bajo de los últimos 5 años y se posiciona un 8% por debajo del promedio.

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)

		2022/23	Prom. 5 años	*Estimado* 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	6,9
Uso Industrial	*Mt*	6,2	6,0	6,2
Semilla y otros usos	*Mt*	0,7	0,9	0,7
EXPORTACIONES	*Mt*	3,1	10,5	9,0
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**10,0**	**17,4**	**15,9**
STOCK FINAL	*Mt*	**4,4**	**2,9**	**3,0**
Stock/Consumo	*(%)*	*44%*	*19%*	*19%*

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)

		2022/23	Prom. 5 años	*Estimado* 2023/24
STOCK INICIAL	*Mill tn*	**5,5**	**5,1**	**2,3**
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	**36,0**	**47,7**	**50,6**
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**41,5**	**52,7**	**52,9**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	**14,0**	**14,2**	**15,4**
Uso Industrial	*Mill tn*	4,4	4,0	4,5
Molienda seca	*Mill tn*	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	*Mill tn*	1,6	1,6	1,6
Otras Industrias	*Mill tn*	0,6	0,6	0,7
Etanol	*Mill tn*	*2,0*	*1,6*	*2,0*
Forraje, semilla y residual	*Mill tn*	9,6	10,2	10,9
Producción animal y residual	*Mill tn*	9,4	10,0	10,7
Semillas	*Mill tn*	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	*Mill tn*	**25,2**	**34,3**	**33,5**
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**39,2**	**48,5**	**48,9**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**2,3**	**4,3**	**4,0**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*6%*	*9%*	*8%*

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)

		2022/23	Prom. 5 años	*Estimado* 2023/24
Área sembrada	*Mill ha*	15,97	16,70	17,30
Área cosechada	*Mill ha*	12,32	15,42	16,55
Sup. No cosechada	*Mill ha*	3,65	1,29	0,75
Rinde	*qq/ha*	*16,2*	27,20	*30,2*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7,6	7,8	2,7
IMPORTACIONES	*Mill tn*	10,0	5,5	4,8
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	20,0	42,9	50,0
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**37,6**	**56,2**	**57,6**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	32,9	42,7	45,6
Crush	*Mill tn*	*28,2*	*36,8*	*39,6*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*26,8*	*35,6*	*38,1*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	4,7	6,1	6,0
EXPORTACIONES	*Mill tn*	2,0	6,0	6,9
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**34,9**	**48,7**	**52,4**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**2,7**	**7,6**	**5,1**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*8%*	*15%*	*10%*

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