BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2151 - 14 de Junio de 2024

Commodities

Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24?

Matías Contardi – Guido D'Angelo - Emilce Terré - Julio Calzada

La comercialización de soja avanzó sobre el 40% de la producción. Mientras que en el maíz, la mercadería con precio por fijar es de 31,1 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

Economía

Financiamiento en el mercado de capitales: mayo de 2024

Francisco Rubies – Emilce Terré

Con los pagarés como principal instrumento, la operatoria de mayo se ubicó encima de la del 2023 y en un máximo histórico. Con la caída de la inflación y la estabilidad macro, los plazos de negociación más largos vuelven a ganar participación en los CPD.

Commodities

El volumen exportado del complejo soja durante mayo fue el más importante desde el 2020

Matías Contardi – Emilce Terré

La alta demanda externa por commodities locales se hace sentir sobre el mercado doméstico. El panorama internacional presenta oportunidades de parte de los fondos y el estado de los cultivos, aunque el maíz brasilero pronto entrará de lleno a competir.

Commodities

La siembra de trigo avanza a buen ritmo, pero se mantiene la cautela en la comercialización anticipada

Belén Maldonado – Emilce Terré

El retroceso en los precios del trigo a cosecha puso un freno a la comercialización anticipada del cereal en el mercado interno, y las ventas semanales cayeron abruptamente. A diferencia de años anteriores, aún no se registran DJVE de la próxima campaña.

Economía

Precios internacionales: Los valores siguen resistiendo la fuerte presión generada por Australia y Brasil

ROSGAN

Los precios internacionales de la carne vacuna parecen seguir resistiendo a la presión de oferta que generan tanto Australia como Brasil, un tándem que en conjunto representa el 38% de las exportaciones 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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2151 - 14 de Junio de 2024

Commodities

Situación comercial: ¿Cuánto resta por comercializar de maíz y soja 2023/24?

Matías Contardi – Guido D'Angelo - Emilce Terré - Julio Calzada

La comercialización de soja avanzó sobre el 40% de la producción. Mientras que en el maíz, la mercadería con precio por fijar es de 31,1 millones de toneladas.

Nota N°1: Panorama comercial de la soja 2023/24: la comercialización avanzó sobre el 40% de la producción.

A la primera semana de junio de este año, nos encontramos con comercialización interna que casi se duplicó en toneladas para el caso de la soja. Más aún, el volumen comercializado de soja se encuentra un 3% por encima del promedio de los últimos cinco años.

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 2023/24: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador. Millones de toneladas

Al 05/06/2024	2023/24	Prom. 5 años	2022/23
Producción	50,0	42,9	20,0
Variación de stocks proyectada entre campañas*	-2,4	0,4	4,7
Compras totales	**20,2**	**19,5**	**10,4**
(como porcentaje de la producción)	*40%*	*46%*	*52%*
Con precios por fijar	9,0	7,5	3,6
(como porcentaje de las compras totales)	*45%*	*38%*	*34%*
Con precios en firme	11,2	12,0	6,9
(como porcentaje de las compras totales)	*55%*	*62%*	*66%*
Soja disponible**	**27,4**	**17,5**	**10,4**
Falta poner precio	**36,4**	**25,0**	**14,0**

*Proyección para 2023/24. ** Excluye semilla, balanceados y otros. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas.
Fuente: DIyEE - BCR en base al SecBio y estimaciones propias.

Por el lado de la soja, las fábricas aportan presión a los precios en su intención de originar mercadería dada la fortaleza de los derivados y su alta demanda externa. En este sentido, durante la primera semana de junio acumularon compras por 760.000 toneladas y entre nuevos contratos y fijaciones se cerraron precios a 790.000 toneladas de soja. A demás, el sector exportador de poroto mantiene su demanda y en la primera semana de junio compró 170.000 toneladas.

Nota N°2: ¿Cuánta soja queda por vender? Al 5 de junio, el remanente de soja sin vender en el mercado doméstico se ubicaría en torno a 26,7 millones de toneladas. Si sumamos la mercadería que se vendió pero aún no se fijó precio (9 Mt), restarían unas 35,7 Mt por poner precio en esta campaña.

Al 5 de junio, el remanente de soja sin vender en el mercado doméstico se ubicaría en torno a 26,7 millones de toneladas. Esto se compone de una producción de 50 millones de toneladas (estimación GEA-BCR), a la que se le restan 2,4 millones de toneladas que se proyectan en variación de stocks entre campañas, y se le restan 20,2 millones de toneladas que ya tiene compradas el sector industrial y exportador. A su vez, se excluyen 6 millones de toneladas que no entrarían al circuito comercial, que corresponden a pérdidas, uso para semillas y consumo para extrusado no censado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

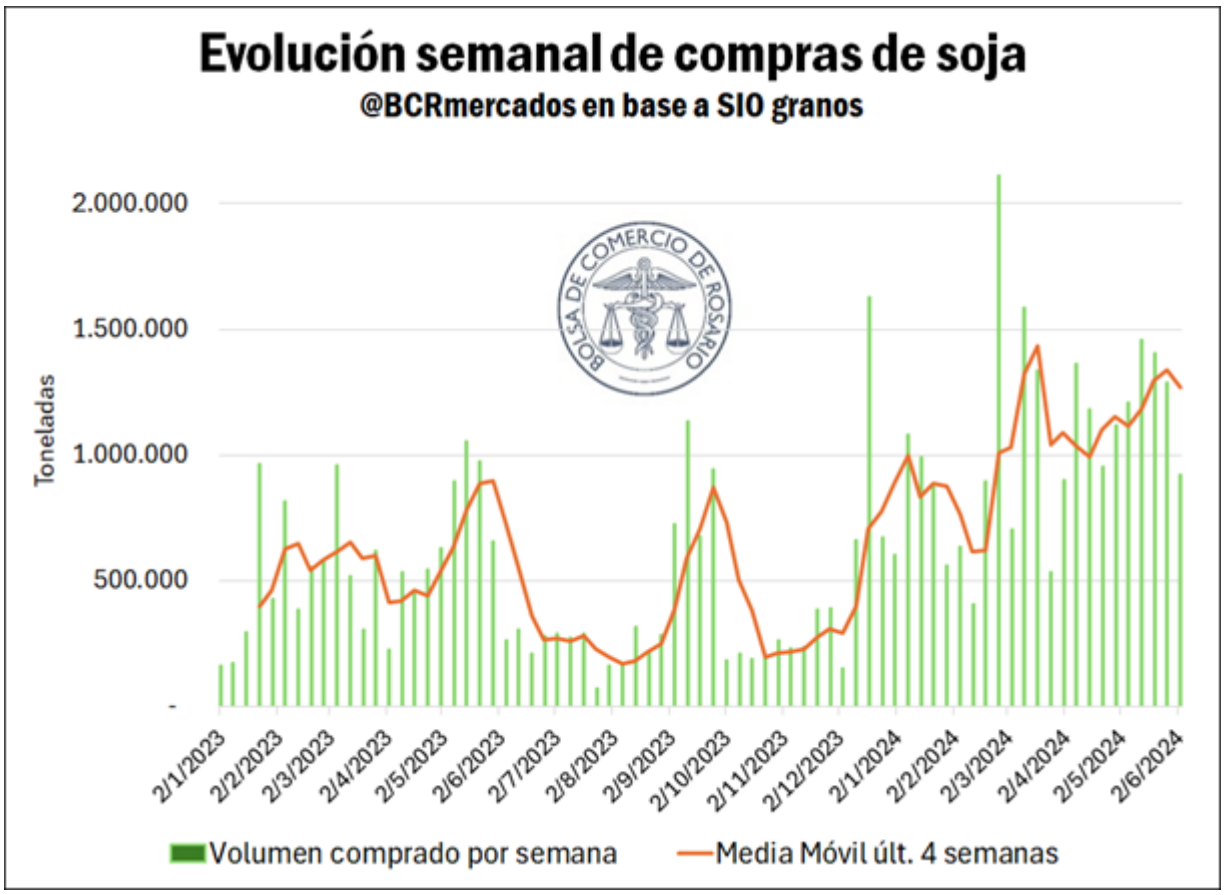
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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 a 26,7 Mt que restan por comercializar le sumamos lo que se lleva vendido, pero aún no se fijó precio (9 Mt), restarían 35,7 Mt por poner precio en esta campaña. Si lo valuamos a un precio del mercado interno, con una pizarra en pesos valuada al dólar exportador en torno a US$ 298/t, podemos estimar un valor de esta soja remanente de alrededor de US$ 10.600 millones de dólares.

Nota N°3: Evolución de la comercialización interna: sostenido ritmo de comercialización para la soja argentina

Analizando la evolución de la comercialización interna, podemos ver que durante mayo del 2024 se comercializaron más de 1,3 millones de toneladas de soja por semana (según datos de SIO Granos), un promedio de comercialización mensual superior a un 50% al ritmo del mismo mes del año pasado, atravesado por la sequía. Medidos en función de su promedio móvil, los negocios se muestran sostenidamente por encima del millón de toneladas desde marzo de este año. Vale la pena destacar la última semana de febrero, con más de 2,1 Mt comercializadas. No había un volumen de ventas que superara las 2 millones de toneladas semanales desde el primer Dólar Soja, en septiembre de 2022.



Nota N°4: Panorama comercial del maíz 2023/24: El universo de mercadería con precio por fijar es de 31,1 millones de toneladas (23,8 Mt que faltan comercializar más 13,4 Mt ya entregadas con precio pendiente de fijación).

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

Analizando el balance comercial del maíz 2023/24 al 5 de junio, quedan teóricamente 31,1 millones de toneladas de maíz disponible para la comercialización, sobre una oferta total inicial de 51,2 millones de toneladas (producción más variación de stocks). En este cálculo hemos descontado el uso proyectado en semilla, consumo en chacra y otros consumos.

Esta cifra de 31,1 Mt representa 7,8 millones de toneladas más de lo disponible a la misma fecha de la campaña 2022/23, y 3,2 millones de toneladas más que el promedio del último lustro. Es necesario considerar que parte de este universo remanente pasará a componer stocks iniciales de la campaña próxima.

El avance de compras de maíz en porcentaje de la oferta total va tendiendo hacia niveles normales. Las compras totalizan ya el 43% de la oferta total, 13 p.p. por encima del año pasado y 2 p.p. por debajo del promedio de los últimos cinco años. En esta campaña se vienen sosteniendo similares niveles de mercadería comercializada sin precio como porcentaje de la producción. En este sentido, el 35% del maíz vendido aún no tiene precio, un valor similar a la campaña anterior pero muy superior al 20% de promedio del último lustro.

Maíz 2023/24: Indicadores comerciales

Datos en millones de toneladas

Al 05/06/2024	2023/24	Prom.5	2022/23
Oferta total	49,9	53,5	41,5
Variación de stocks proyectada entre campañas*	1,3	-0,1	-3,1
Compras totales	**20,7**	**24,3**	**13,4**
	43%	*45%*	*30%*
Con precios por fijar	7,3	4,9	4,6
	35%	*20%*	*34%*
Con precios en firme	13,4	19,4	8,8
	65%	*80%*	*66%*
Consumo en chacra, semillas y otros consumos	6,7	6,1	6,3
Disponibilidad de grano*	**23,8**	**23,0**	**18,7**
Falta poner precio	**31,1**	**27,9**	**23,3**

** Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos.*
@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.

El grueso del maíz se comenzará a levantar en el inmediato de las siguientes semanas. Según la lógica comercial de esta campaña como consecuencia de la implementación de un dólar diferencial, los negocios forwards con precio han

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

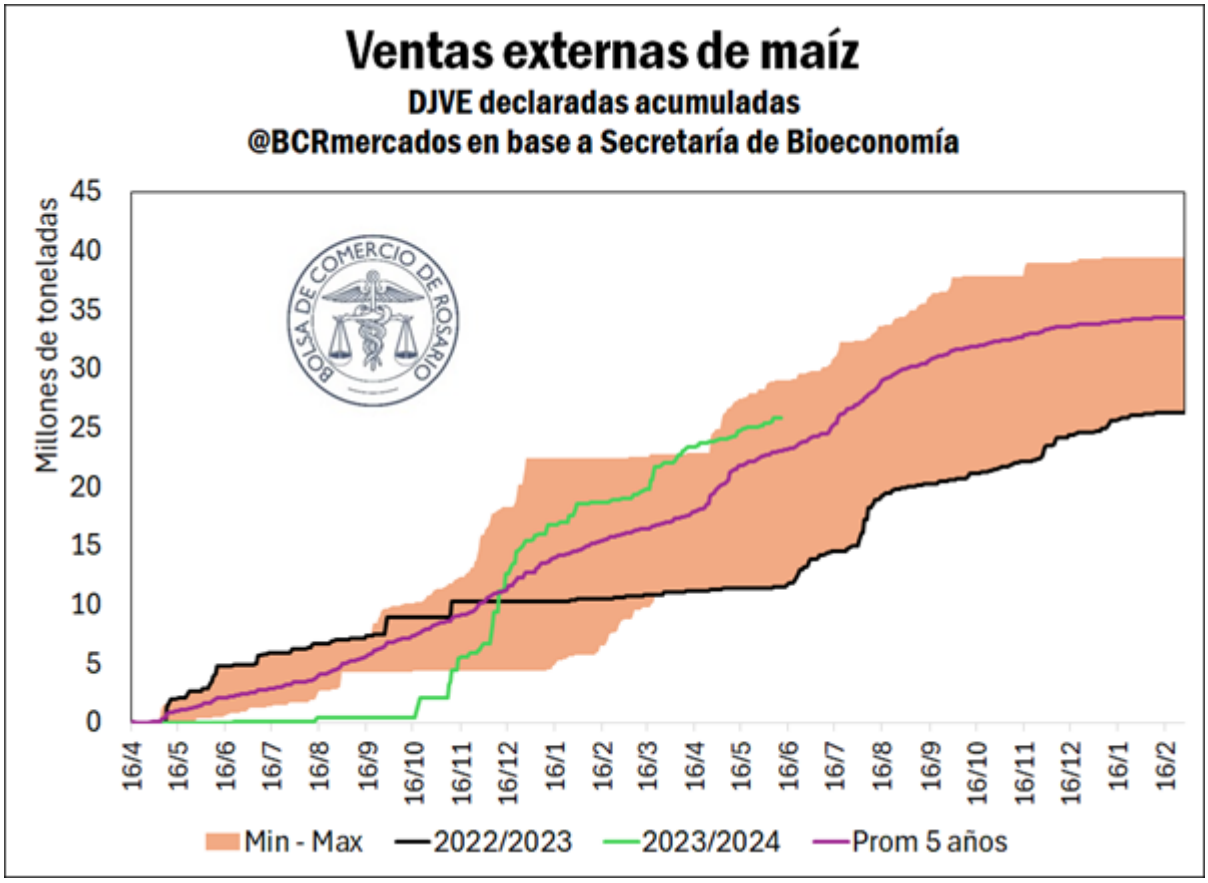
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

perdido parte del sentido, a lo que se suma el efecto de la chicharrita y el achaparramiento de los maíces, que dejan algunas dudas sobre las condiciones de la mercadería.

Nota N°5: ¿Cómo están las compras de maíz del sector exportador y las ventas externas?

Sobre estos 20,7 millones de toneladas ya comercializadas de la campaña 2021/22, la exportación tiene aseguradas 19,3 millones de toneladas. A su vez, dicho valor se encuentra por debajo de 26 millones de toneladas declaradas en ventas al exterior (DJVE) a la fecha.

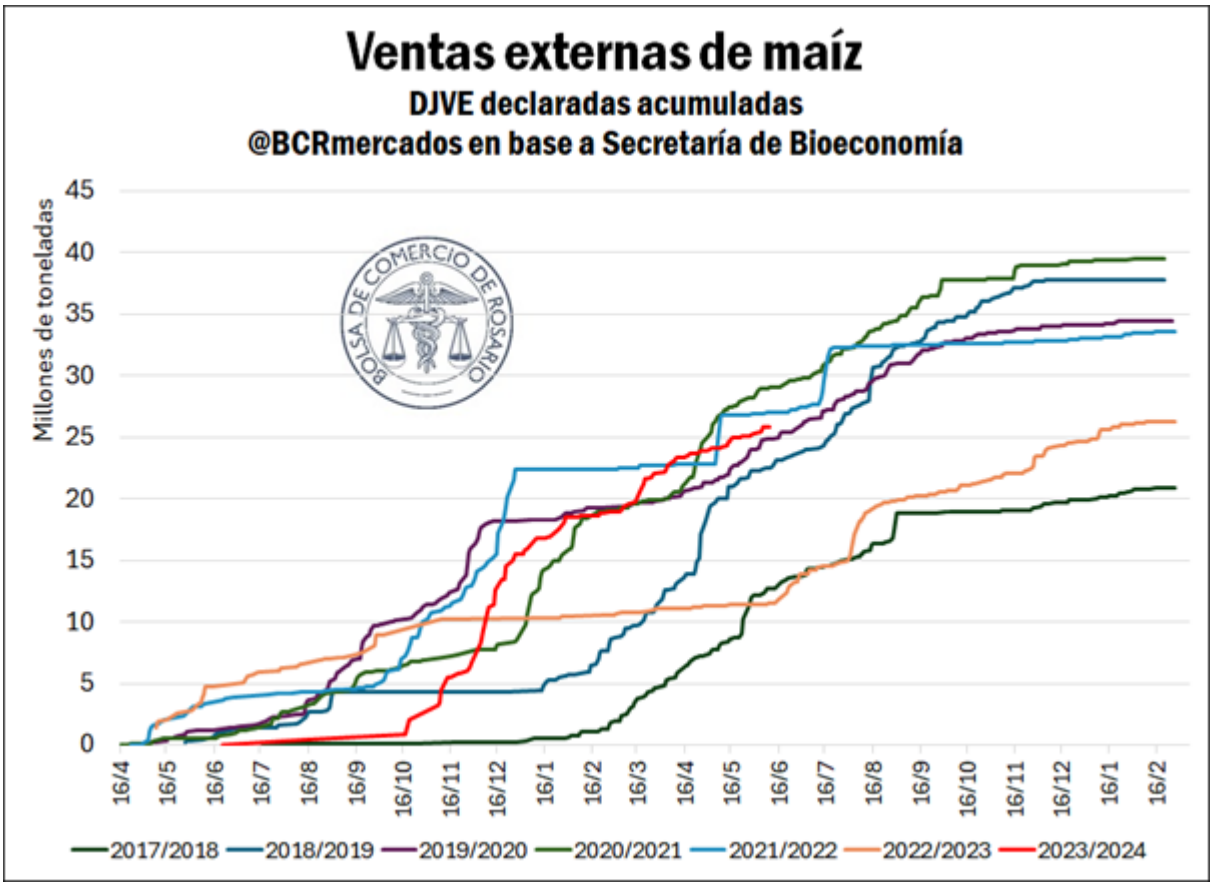


Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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



Nota N°6: Situación comercial externa de la campaña gruesa 2023/24

Por último, con respecto al avance de la comercialización externa en lo que va de la campaña gruesa 2023/24, podemos ver mayores ventas externas de ambos complejos con respecto a la campaña 2022/23, en línea con la recuperación productiva del año.

Por el lado del maíz, se llevan declaradas poco más de 26,3 millones de toneladas de los distintos productos del complejo, fundamentalmente maíz en grano. Esto representa una suba de más del 126% respecto a la campaña anterior y del 13% respecto al promedio de los últimos cinco años.

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

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de complejos Soja y Maíz

En toneladas. Al 12/06 de cada año

	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Maíz	**12,902,860**	**23,305,282**	**25,066,695**	**29,212,543**	**27,256,436**	**11,655,656**	**26,384,169**
MAIZ	12,812,761	23,115,840	24,883,159	29,019,968	27,047,627	11,549,602	26,145,787
MAIZ FLINT	46,900	132,250	102,967	131,191	145,701	50,320	162,880
MAIZ PISINGALLO	43,199	57,193	80,570	61,384	63,108	55,734	75,502
Soja	**9,659,557**	**18,552,212**	**18,175,379**	**15,022,652**	**11,802,677**	**11,659,368**	**15,481,607**
ACEITE DE SOJA	1,122,197	2,115,016	2,193,069	1,885,473	2,155,305	1,607,588	1,718,548
SOJA	1,240,678	4,394,806	5,854,132	2,429,281	845,853	992,051	3,536,639
SOJA DESACTIVADA	35,941	8,110	21,680	23,962	15,472	13,225	18,976
SUBPRODUCTOS DE SOJA	7,260,741	12,034,280	10,106,498	10,683,936	8,786,047	9,046,505	10,207,443

@BCRmercados en base a Secretaría de Bioeconomía

Por el lado de los productos del complejo Soja, el comportamiento es dispar. En cuanto a las ventas externas de poroto, vemos un fuerte incremento, con más de 2,5 Mt más que la cosecha anterior y una suba de anote al exterior del 22% respecto al promedio del último lustro.

En cuanto a la harina y pellets de soja, vemos una suba en la campaña en torno al 13% entre campañas, habiéndose vendido cerca de 10,2 Mt en lo que va de la 2023/24, y alineado a los niveles promedio de venta al exterior de las últimas cinco campañas. Por último, en cuanto al aceite, vemos una suba del 7% respecto a la campaña 2022/23, pero una merma del 14% respecto al promedio 2018-2023.

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

Economía

Financiamiento en el mercado de capitales: mayo de 2024

Francisco Rubies – Emilce Terré

Con los pagarés como principal instrumento, la operatoria de mayo se ubicó encima de la del 2023 y en un máximo histórico. Con la caída de la inflación y la estabilidad macro, los plazos de negociación más largos vuelven a ganar participación en los CPD.

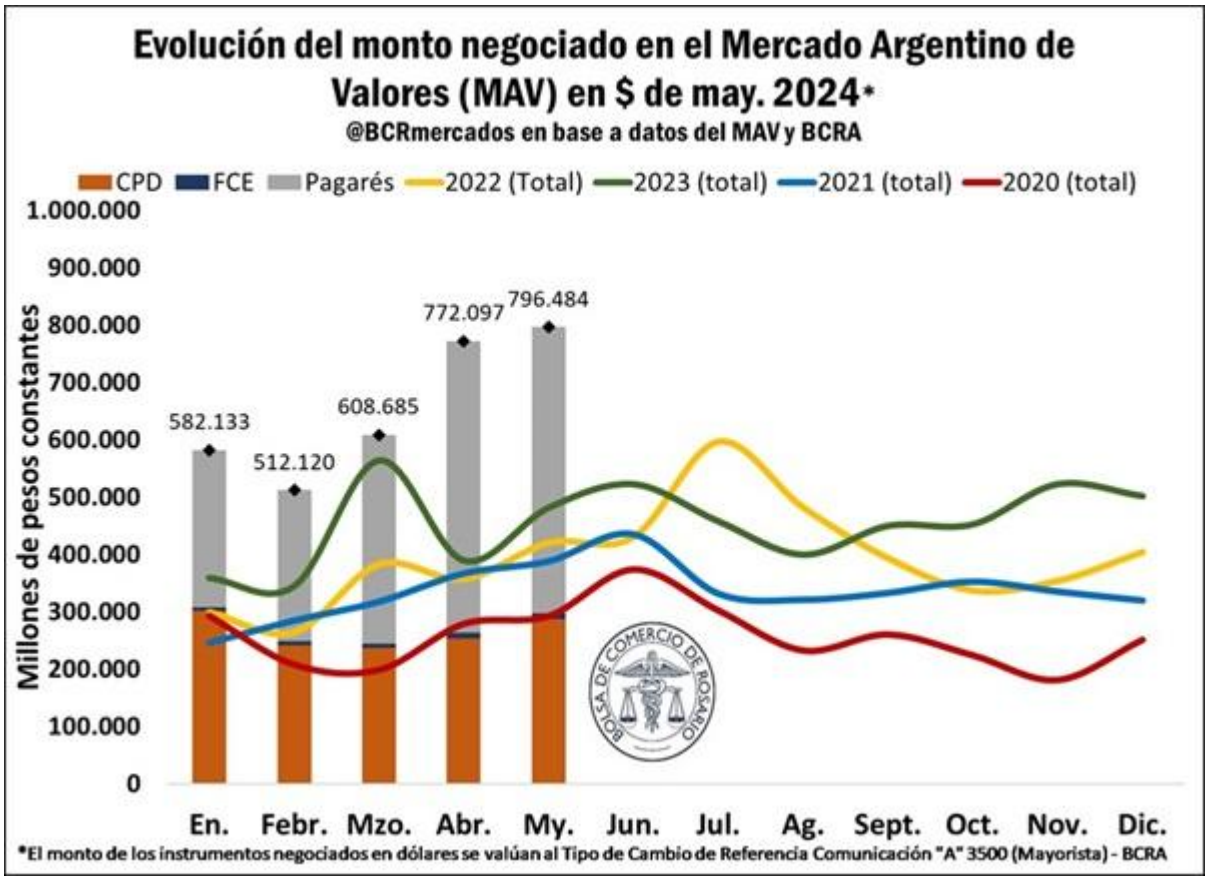
En el mes de mayo de 2024, la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD) tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés, se estima en $796.484 millones de pesos, un incremento de 3,2% respecto del mes anterior, mientras que se registra un incremento de 65,5% en la comparación interanual, ambos guarismos en pesos constantes de mayo 2024, es decir, aislando el efecto del incremento de los precios.

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



Además del incremento cuantitativo, se puede apreciar la consolidación de un cambio sustancial en la participación de cada instrumento en el total operado. Históricamente, el CPD fue el instrumento más elegido en el mercado para realizar pagos, no obstante, su participación ha venido cayendo de manera acelerada desde 2020.

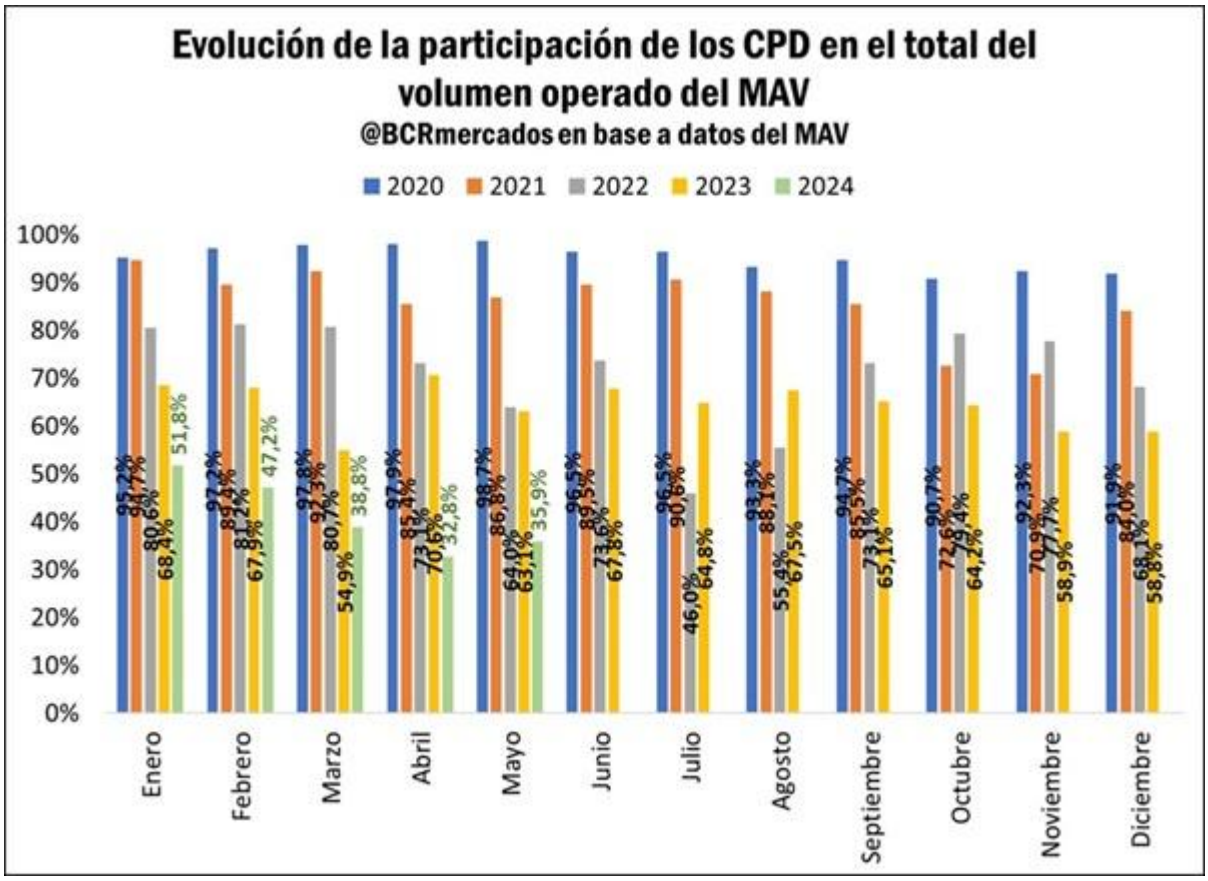
Mientras que en 2020 la participación promedio del CPD fue del 95%, en 2021 y 2022 disminuyó a 86% y 71%, respectivamente, ubicándose en 64% para el 2023, mientras que en los primeros cinco meses de 2024 su participación fue de 41,3%. Esta pérdida de participación ha sido compensada por un aumento en la operatoria de pagarés, mientras que las FCE se han mantenido prácticamente constante y con una participación ínfima en el 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



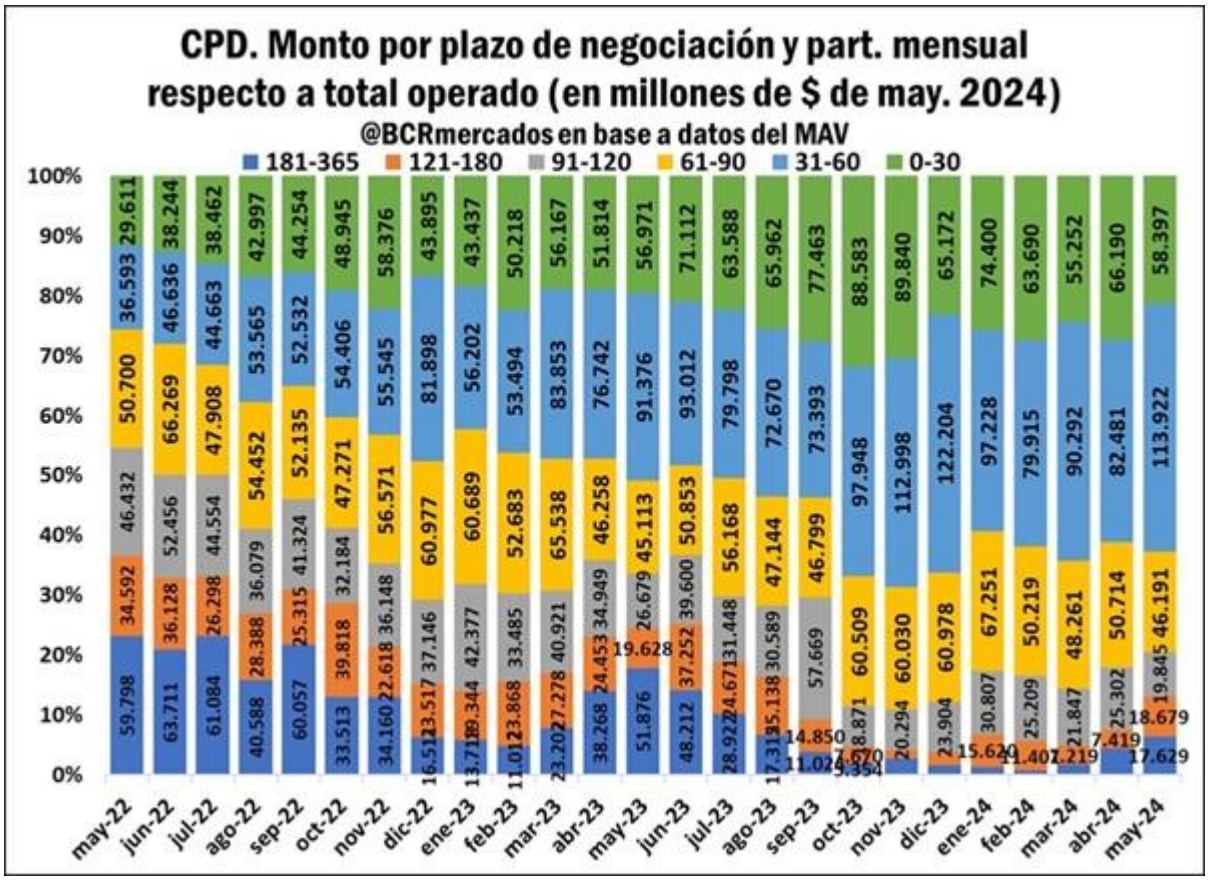
Dentro de los CPD se puede observar, además, un cambio en los plazos de negociación de estos, virando hacia períodos cada vez más cortos. Mientras que en 2020 y 2021 los instrumentos con plazo de 0 a 90 días explicaban casi el 45% y 47% de las operaciones, respectivamente, en 2022 el guarismo se incrementó a 56% y en 2023 a 73%. En los primeros meses de 2024, en tanto, se ubica en torno al 79%. Esto se debe, principalmente, a la dinámica inflacionaria que atravesó el país durante los últimos años, que se aceleró a partir de 2023, en los que los vendedores fueron reacios a otorgar plazos de financiamiento largos, acortando los plazos promedios a lo largo de la cadena de pagos. Con el cambio de gobierno, se dio un cambio en las expectativas inflacionarias hacia el futuro, por lo cual se puede observar una mejora paulatina en los plazos de negociación de 181-365 días, que marcaron un mínimo en febrero de 2024.

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



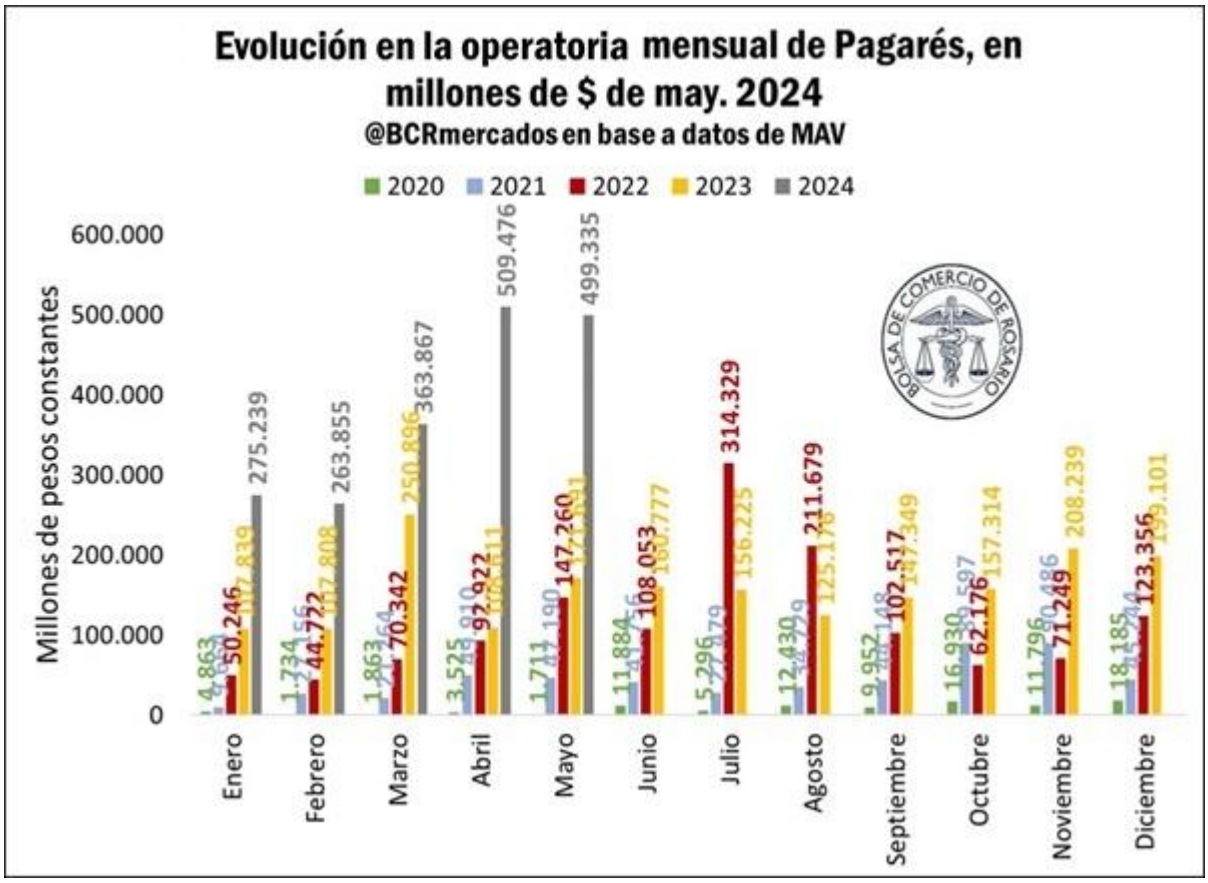
Como se mencionó anteriormente, la operatoria de pagarés viene teniendo una participación creciente a lo largo el tiempo que se acentuó de manera exponencial en el mes de julio de 2022, desde entonces se ha ubicado en niveles varias veces superiores a los registrados para los años 2020 y 2021, manteniéndose en niveles récord para todos los meses de 2023, que a su vez han sido superados para los primeros cuatro meses de 2024. En lo que va del nuevo año, los mismos explicaron aproximadamente el 59% de la operatoria.

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



Este incremento se da, por un lado, porque el instrumento presenta la posibilidad de mayores plazos (hasta 3 años vs 365 días del CPD) y, por otro, debido a la posibilidad de acceder a una cobertura *dollar-linked*, ya sea contra el dólar Banco Nación o el A3500 del BCRA.

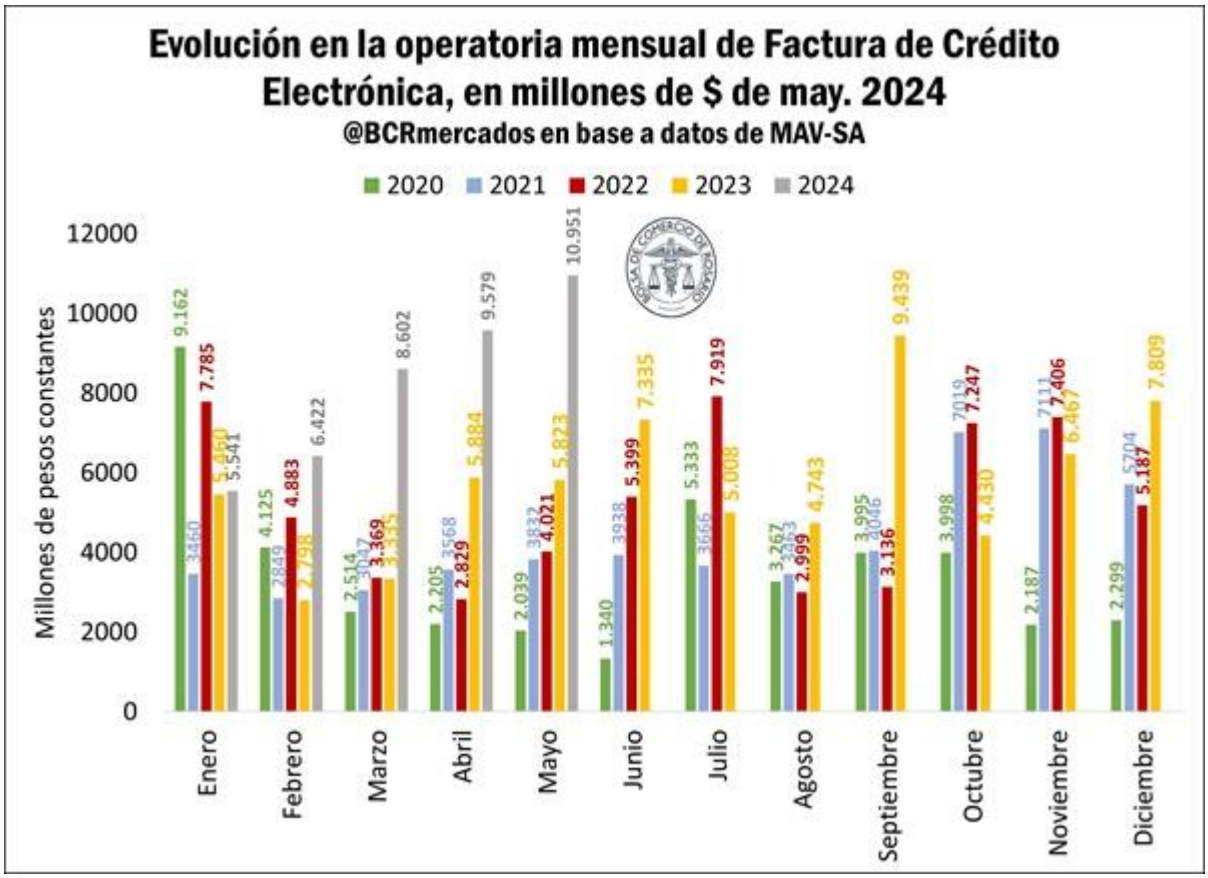
Por último, en lo que respecta a FCE, cabe destacar que su participación en el total operado es muy reducida, del orden del 1% y se mantiene relativamente constante. Esto quiere decir que en términos absolutos sus volúmenes de operación han variado aproximadamente al mismo ritmo que el volumen de operación total, alcanzando en mayo de 2024 un máximo desde 2020, con casi 11.000 millones de pesos negociados, a precios constantes.

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2151 - 14 de Junio de 2024

Commodities

El volumen exportado del complejo soja durante mayo fue el más importante desde el 2020

Matías Contardi – Emilce Terré

La alta demanda externa por commodities locales se hace sentir sobre el mercado doméstico. El panorama internacional presenta oportunidades de parte de los fondos y el estado de los cultivos, aunque el maíz brasilero pronto entrará de lleno a competir.

1 - Dinámica del mercado local por granos gruesos:

Al tipo de cambio exportador, la pizarra por soja se recupera cotizando en niveles similares a los de mediados de mayo en USD 297/t y habiendo ganado USD 8/t (+3%) desde el mínimo de la semana pasada, mientras que por el maíz la pizarra se negocia en los USD 168/t recuperando USD 6/t (+3%) desde el lunes pasado. El poder de compra de una tonelada de soja se mantiene en niveles similares a los de abril y el del maíz se en mínimos de todo el año.

Por el lado de la oleaginosa, las fábricas aportan presión a los precios en su intención de originar mercadería dada la **fortaleza de los derivados y su alta demanda externa.** En este sentido, durante la primera semana de junio acumularon compras por 760.000 toneladas y entre nuevos contratos y fijaciones se cerraron precios a 790.000 toneladas de soja. Además, el sector exportador de poroto mantiene su demanda y en la primera semana de junio compró 170.000 toneladas.

La exportación por soja y sus derivados mantiene un muy buen dinamismo, lo que le otorga ciertos grados de libertad a los originadores para mantener la pizarra más allá de la tendencia en Chicago. Mayo es el mes en el cual, estacionalmente, mayor tonelaje se exporta del complejo soja, y durante este año **se enviaron al exterior más de 5,1 Mt, por encima del promedio de los últimos diez años para el mes, el volumen más alto desde el 2020 y 60% más que el año pasado.**

Del total de toneladas embarcadas en mayo, poco más de 3Mt corresponden a harina de soja principalmente con destino hacia Turquía y el sudeste asiático, mientras que se exportaron 543.000 toneladas de aceite de soja que tuvieron a la India como destino predilecto, y finalmente, se embarcaron 1,4Mt de poroto de soja que casi con exclusividad partieron hacia China.

El line up para la segunda mitad del mes de junio hasta ahora, marca que se deberían cargar buques con 2,8 Mt correspondientes al complejo soja. De éstas, 700.000 toneladas corresponden a poroto partirían con destino a China, 1,6 Mt a harina de soja y más de 400.000 toneladas aceite. **De concretarse, junio finalizaría con 4,6 Mt embarcadas correspondientes al complejo, muy por encima del promedio de los últimos 10 años.**

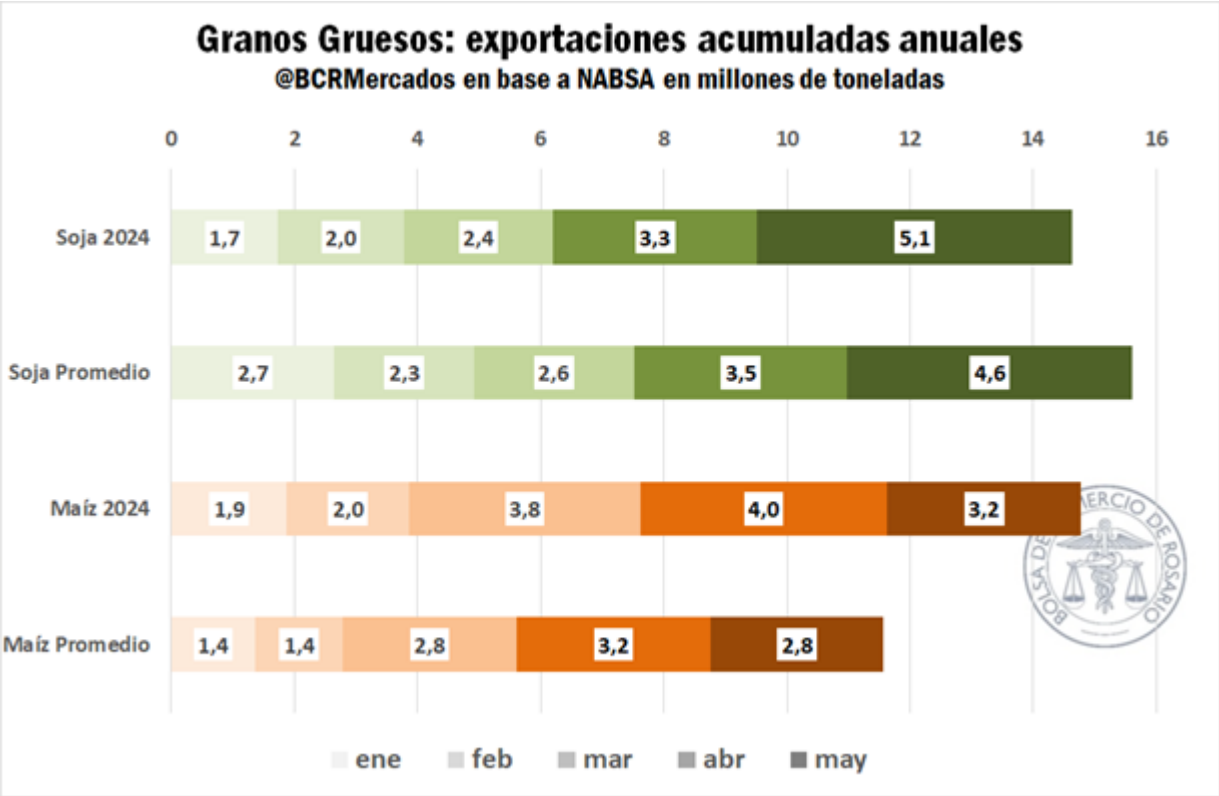
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Sin embargo, dada la dinámica de las cotizaciones, el margen teórico del sector industrial ya se encontraría en negativo mientras que el de la exportación de poroto se ha hundido por debajo de los USD -10/t, poniendo un tope al poder de fuego de parte de los compradores.



En el caso del maíz, paulatinamente **el avance de compras como porcentaje de la oferta total va tendiendo hacia niveles normales.** En el último par de semanas se comprometieron 1,7 Mt del cereal y entre contratos y fijaciones se cubrieron 1,6 Mt, esto de la mano de la intensa demanda de maíz argentino a nivel internacional.

En mayo se embarcaron más de 3Mt del cereal, por encima del promedio para el mes en los últimos diez años y el acumulado de embarques ya corre por delante de la media. **El maíz argentino es el más competitivo actualmente en el mercado FOB y las primas se han fortalecido durante el último par de semanas llegando a USc +50/Bsh.** Sin embargo, la pronta llegada del maíz tardío y el acelerado avance de la recolección de la *zafrinha* en Brasil impondrían mayor peso sobre el mercado, situación que se ve reflejada sobre el mercado a término que marca un inverso de USD 4/t entre el spot y el mes de julio.

A demás, es de destacar, que según el monitor de operaciones de SIO-Granos, se pueden encontrar varias toneladas anotadas en contratos con entrega a 2025, negocios que han estado brindando dinamismo a los contratos por 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

Por lo pronto según NABSA en junio se habrían embarcado 837.000 toneladas y el line up para lo que resta del mes ascendería a 1,2 Mt siendo diez los buques que habrían arribado durante esta semana a los puertos del Gran Rosario y ocho que arribarán la semana próxima.

En este contexto, como proporción de la oferta total el avance de la comercialización local se acerca cada vez más al promedio histórico, tanto en soja como maíz. Sin embargo, **la proporción de negocios a fijar sigue destacando, especialmente en maíz.**

Ello responde a que el grueso del cereal se comenzará a levantar en el inmediato de las siguientes semanas y que, dada la lógica comercial particular de esta campaña como consecuencia de la implementación de un dólar diferencial, los negocios *forwards* con precio han perdido parte del sentido, ello sumado al efecto de la Chicharrita y el achaparramiento de los maíces que puede dejar alguna duda sobre las condiciones de la mercadería.

Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

@BCRMercados en base a Sec. Bioeconomía y estimaciones propias en millones de toneladas

A la semana 23 de cada año	SOJA			MAÍZ		
	2023/24	Prom. 5 años*	2022/23	2023/24	Prom. 5 años*	2022/23
Producción	**50,0**	**45,9**	**20,0**	**47,5**	**47,7**	**36,0**
Stocks Iniciales**	2,9	7,8	7,6	2,4	5,0	5,5
Compras totales	**20,2**	**21,8**	**10,4**	**20,7**	**24,5**	**13,4**
(como porcentaje de la oferta total)	*38%*	*41%*	*38%*	*41%*	*46%*	*32%*
Con precios por fijar	9,0	8,4	3,6	7,3	4,4	4,6
(como porcentaje de las compras totales)	*45%*	*38%*	*34%*	*35%*	*18%*	*34%*
Con precios en firme	11,2	13,3	6,9	13,4	20,1	8,8
(como porcentaje de las compras totales)	*56%*	*61%*	*66%*	*65%*	*82%*	*66%*
Grano disponible para comprar***	26,7	25,9	11,2	29,0	28,0	28,0
Falta poner precio	**35,7**	**34,5**	**14,7**	**36,3**	**32,3**	**32,6**
(como porcentaje de la oferta total)	**67%**	**64%**	**53%**	**73%**	**61%**	**78%**

*Excluyendo 2022/23 **Estimación para 2023/24. ***Excluye semilla, forraje, balanceados y otros.

A nivel internacional, el mercado de granos busca estabilizar las cotizaciones al nuevo nivel de oferta luego del salto discreto en precios durante mayo. En un contexto global de oferta pesada para granos gruesos, las inundaciones sobre Rio Grande do Sul y el efecto de la Chicharrita en los maíces tardíos argentinos enardecieron las cotizaciones internacionales, dando un respiro a la tendencia bajista que experimentaban desde mediados del 2023.

Prácticamente durante todo mayo el mercado convalidó precios elevados para maíz y soja, impulsados por las enormes compras de parte de los fondos en Chicago y la caída del dólar frente al resto de monedas. Desde fines del mes pasado la sobredimensión en precios ha tendido a corregirse, entre tomas de ganancias y la inercia de los fundamentos. Desde el 24 de mayo, el último pico alcanzado para granos gruesos en Chicago, el cereal corrigió a la baja en 3% mientras que la oleaginosa hizo lo propio en un 6%. Aun así, las cotizaciones se mantienen por encima de los niveles previos a mayo.

2 - Las claves del mercado internacional por granos gruesos:

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 caras a lo que viene, el mercado ha de adentrarse de lleno al climático norteamericano, lo que será crucial durante esta campaña comercial dada las condiciones iniciales con las que se parte, a saber, **el posicionamiento de parte de los fondos y las excelentes condiciones de los cultivos.**

- Prácticamente el total del área objetivo para soja y maíz ha sido implantado en los campos estadounidenses, con el 75% de los maíces emergidos en condiciones buenas a excelentes y el 72% de la soja emergida en los mismos *ratings*. **Durante los últimos veinte años, solo hubo dos que contaban con condiciones más auspiciosas a esta altura, el año 2018 y 2014.** La comparación con la situación el año pasado a esta misma altura grafica aún más el excelente punto de partida. A inicios de junio del año pasado, el mapa de sequía indicaba que el 39% y el 45% de la superficie implantada con soja y maíz respectivamente se encontraban bajo condiciones de sequía en Estados Unidos, cuando actualmente esa proporción es de tan solo el 2% y 3%.
- **Carteras históricas y estacionalmente muy vendidas de parte de los fondos.** Teniendo en cuenta los últimos años, al iniciar el mes de junio, los administradores de fondos especulativos en Chicago suelen comenzar comprados de caras al mercado climático norteamericano. Sin embargo, actualmente mantienen **la segunda posición netamente vendida más importante para esta altura del año, tanto en soja como en maíz.** Por el lado de la oleaginosa, el neto es de -8,3 Mt equivalentes en contratos de futuros, cuando a fines de abril mantenían una cartera profundamente vendida de -20,3 Mt. Mientras que por parte del cereal la posición neta es de -26,1 Mt, solo superada a esta altura en los últimos años por el 2020.

Cambiando de hemisferio, la cosecha sudamericana de soja prácticamente ha finalizado y aun así el mercado internacional convalida precios de exportación elevados, quitando el sobresalto de mayo, las cotizaciones FOB llegan a valores similares a las de enero, rondando cerca de los USD 450/t. **Las primas por el poroto se han fortalecido en el transcurso de estas semanas**, siendo que los aún favorables márgenes para la industria de molienda china aportan presión por el lado de la demanda junto con mejores precios por el aceite de soja y harina.

El FOB para el embarque cercano de aceite de soja argentino acumula ganancias del 1,2% en lo que va del mes y las primas contra Chicago se han fortalecido cada vez más, aunque permanezcan negativas, reflejando el efecto de un menor cuadro de oferta mundial para aceites vegetales esta campaña e impulsado por la reciente recuperación en las cotizaciones del petróleo.

Por el lado de maíz, nos encontramos inmerso en pleno período de cosecha. En nuestro país ya se ha levantado el 52% del área objetivo, un avance semanal de 6 p.p. Mientras que en Brasil **el ritmo de cosecha de la *zafrinha* es muy acelerado**, llegando a recolectar según CONAB el 7,5% del área sembrada (avance semanal de 4 p.p.), 6 p.p. por delante del año pasado a esta altura, y el estado de Mato Grosso, principal productor, ya lleva las labores por encima del 11% del área sembrada 7,5 p.p. por delante del año pasado a esta altura.

Durante el 2023, con una extraordinaria segunda cosecha de más de 100 Mt, el maíz brasilero inundó el mercado internacional entre junio y julio, que con elevados precios en Chicago llevó a operar primas profundamente negativas que durante junio promediaron USc -25/Bsh llegando a negociarse en USc -55/Bsh sobre Brasil, situación que emuló el mercado FOB por maíz argentino. Sin embargo, dado el contexto actual y el cercano efecto de la Chicharrita las primas contra Chicago se muestran positivas y se han fortalecido en las últimas dos semanas frente a la baja de los futuros.

Aun así, cabe esperar mayor presión a la baja sobre el mercado FOB maicero frente al buen ritmo de la cosecha brasilera. Si bien la *zafrinha* este año no viene tan cargada como el 2023, **se esperan más de 86Mt** siendo la segunda mejor cosecha

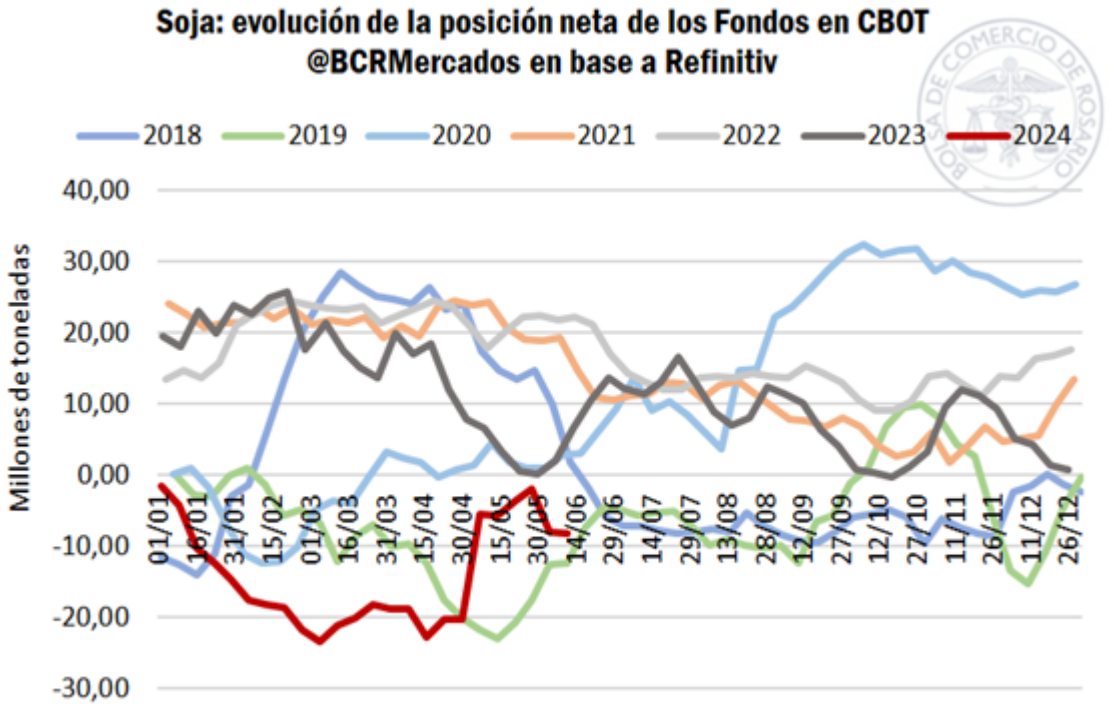
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

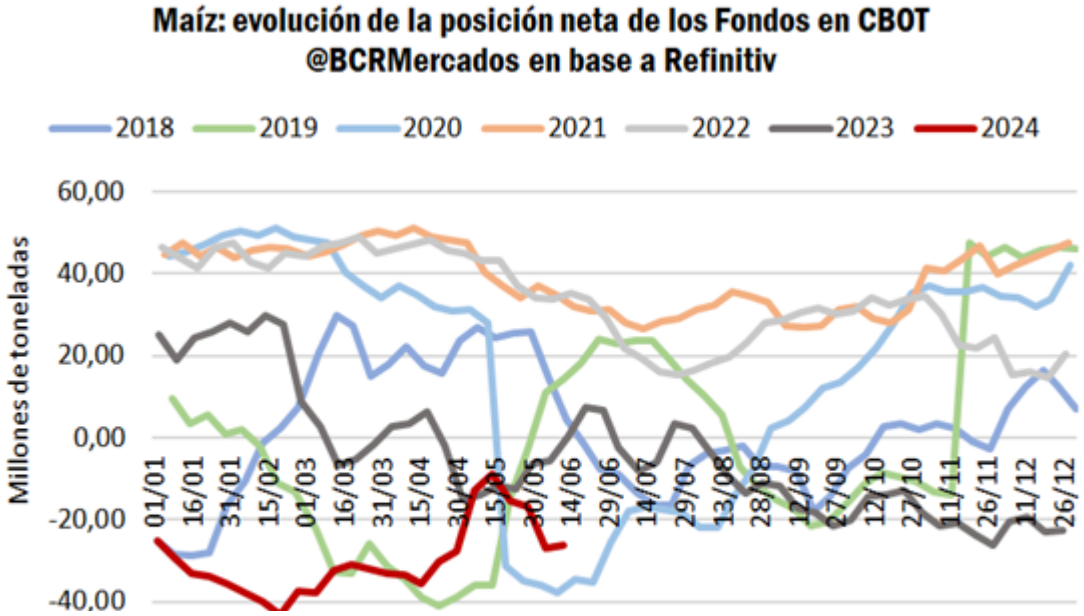
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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 su historia; teniendo en cuenta que los pronósticos climáticos son favorables para el avance de las labores sobre los estados de Mato Grosso y Goiás sería factible que aumente el peso de la oferta sobre las cotizaciones.





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

La siembra de trigo avanza a buen ritmo, pero se mantiene la cautela en la comercialización anticipada

Belén Maldonado – Emilce Terré

El retroceso en los precios del trigo a cosecha puso un freno a la comercialización anticipada del cereal en el mercado interno, y las ventas semanales cayeron abruptamente. A diferencia de años anteriores, aún no se registran DJVE de la próxima campaña.

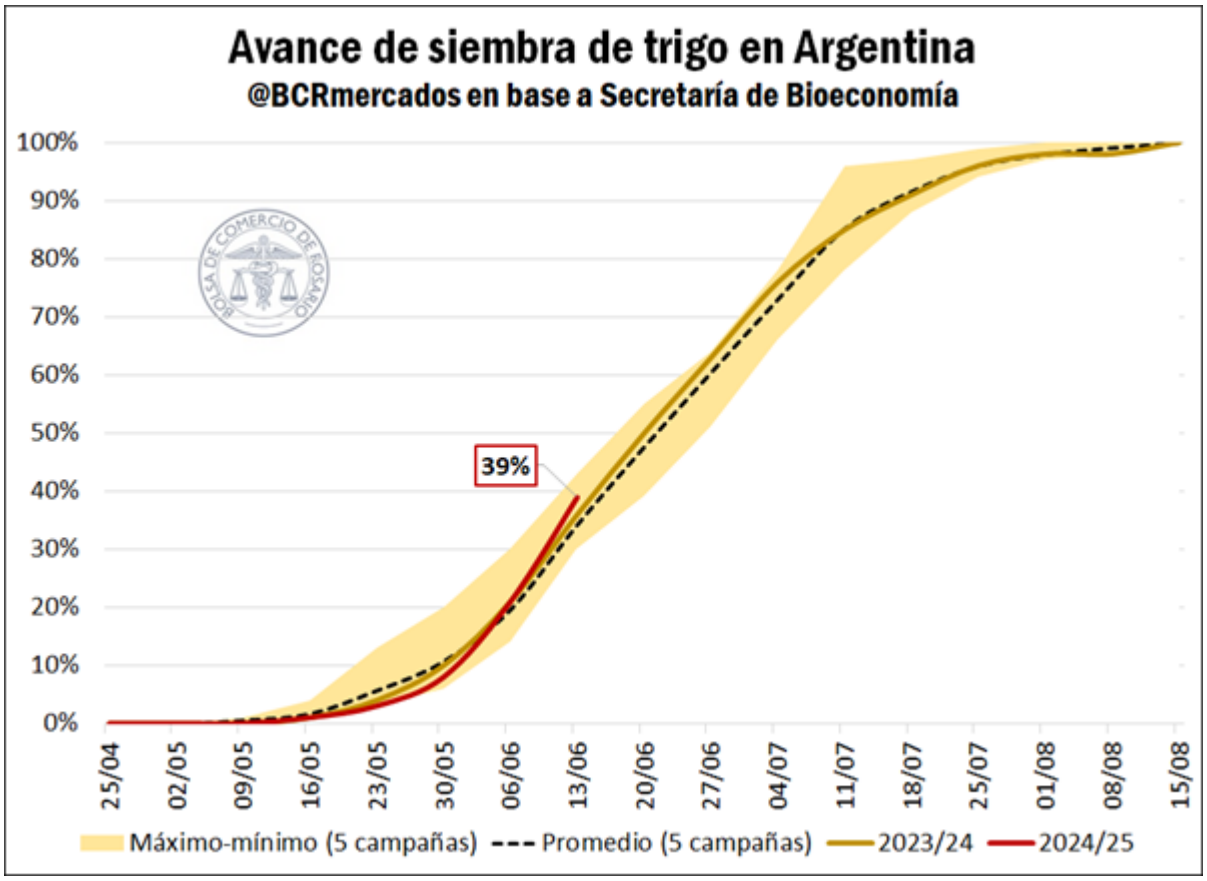
1- La siembra de trigo 2024/25 comienza a tomar ritmo, pero las compras anticipadas en el mercado local se resienten.

La siembra de la cosecha fina 2024/25 ya se inició en Argentina, y la misma comienza a tomar ritmo a medida que va terminando la cosecha de la gruesa. Esta semana, la **Secretaría de Bioeconomía informó que se lleva sembrado el 39% del área estimada**, la cual el organismo gubernamental sitúa en 6,15 millones de hectáreas, según su último informe mensual publicado en mayo. El avance en la implantación del cereal se ubica por delante del 36% observado un año atrás, e incluso 5 p.p. por delante del promedio de las últimas cinco campañas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



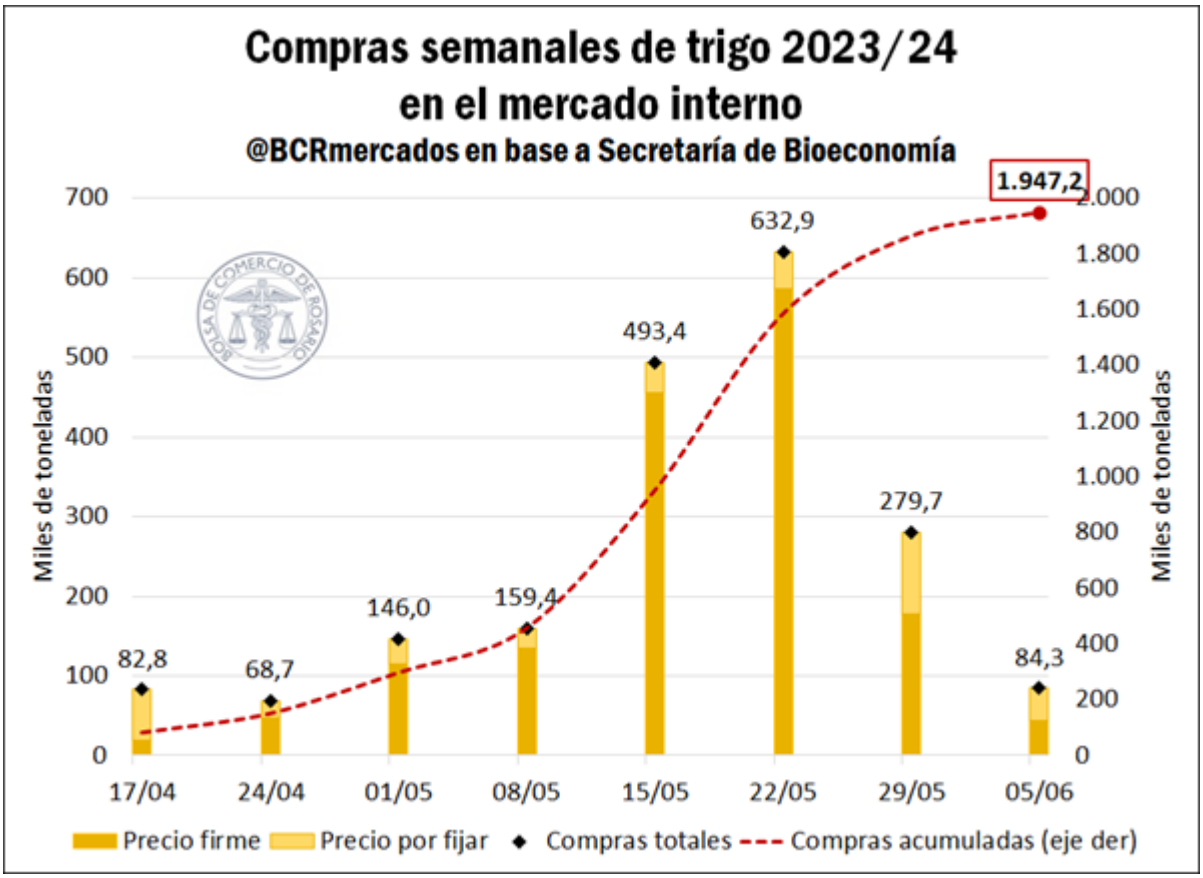
Por otra parte, esta semana la Guía Estratégica para el Agro (GEA-BCR) publicó un nuevo informe de estimación mensual nacional, donde se dieron a conocer las primeras proyecciones para la campaña triguera 2024/25 en Argentina. Según los datos publicados, **se implantarían 6,92 millones de hectáreas con trigo**, marcando un incremento del 25% interanual en el área sembrada. De confirmarse, sería asimilable a los 6,9 millones de hectáreas que se sembraron en la campaña 2021/22, cuando la producción alcanzó un volumen récord de 23 Mt. De esta manera, la mayor intención de siembra junto con importantes reservas de agua en los suelos podría llevar a un crecimiento interanual en la producción del cereal en torno al 45%.

No obstante, en lo que respecta a la comercialización de la nueva campaña, se advierte que el retroceso en los precios a cosecha observado durante las últimas semanas **puso un freno a las compras anticipadas del cereal.** Los datos de la Secretaría de Bioeconomía indican que en la semana finalizada el 5 de junio, las compras de trigo de la campaña 2024/25 por parte de la industria y de la exportación ascendieron a apenas 84.300 toneladas, mientras que durante las cinco semanas previas el volumen de comercialización promedio había alcanzado 342.300 toneladas. Asimismo, **sólo el 51% de las 84.300 toneladas comercializadas se realizaron con precio en firme**, siendo que en las semanas anteriores este porcentaje ascendía, en promedio, al 82%.

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 compras de trigo de la campaña 2024/25 en el mercado local totalizan así 1,9 Mt. A pesar de la aceleración de la comercialización durante el mes pasado, dicho volumen se ubica aún por detrás de lo observado en igual fecha de los últimos cinco años, cuando el promedio de ventas anticipadas ascendía a 2,9 Mt (descontando el atípico año 2023).

Por último, en cuanto a las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE), **aún no se han registrado anotes anticipados por trigo**, siendo que en los últimos cinco años (sin contar el 2023) ya se habían declarado, en promedio, 3,6 Mt del cereal a la fecha actual.

2- Durante el primer semestre de la campaña comercial en curso, las exportaciones de trigo se duplicaron en comparación interanual.

En lo que respecta a la campaña en curso, habiendo transcurrido ya seis meses desde el inicio del ciclo comercial de trigo 2023/24, el sector exportador muestra un importante repunte en términos interanuales. Tomando como referencia los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y de la Agencia Marítima NABSA S.A. (NABSA), las toneladas exportadas en el primer semestre de la actual campaña superan las 6,1 Mt, **un incremento del 130% respecto de igual período de la campaña anterior.** No obstante, cabe contextualizar que durante el ciclo previo se registró una

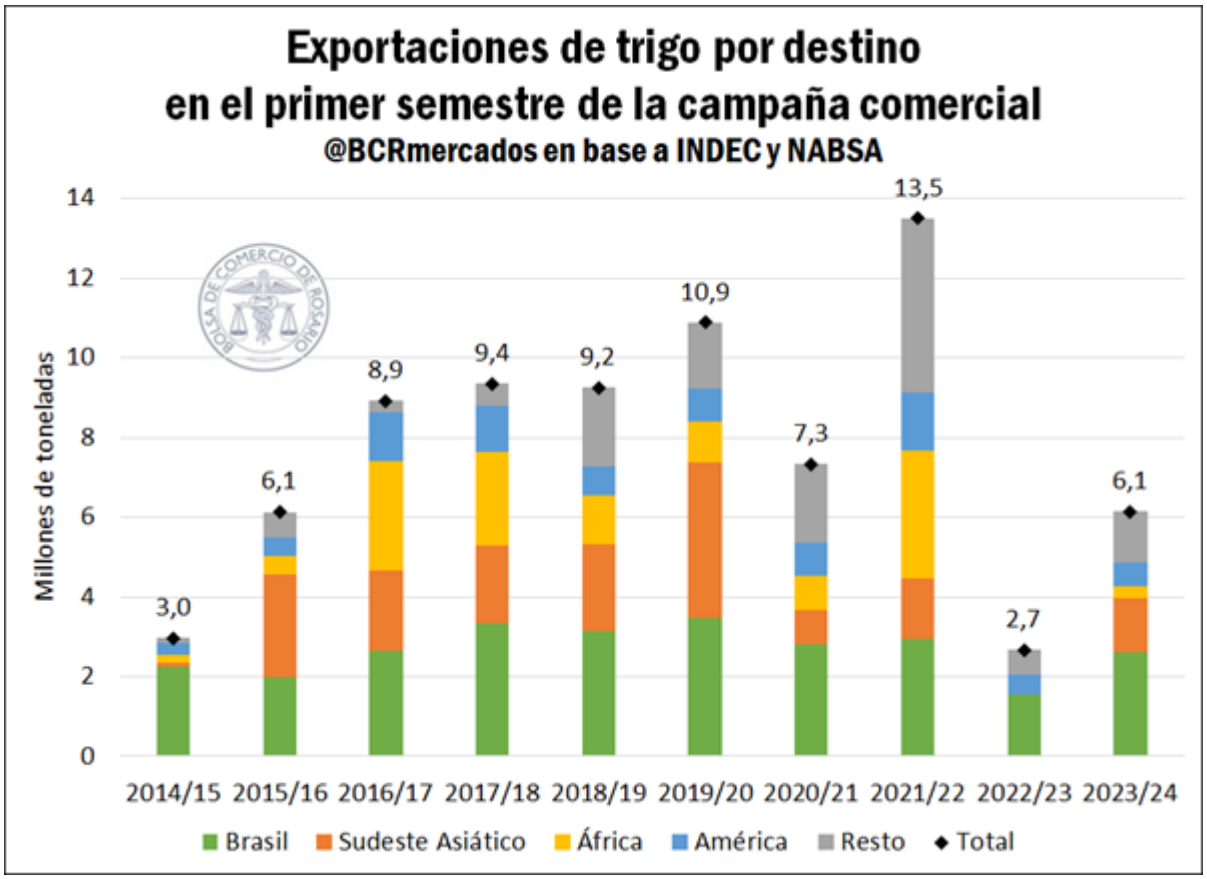
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

caída inusual de la producción del cereal a causa de la sequía que, de la mano del *rolleo* de DJVE, repercutió en un importante recorte de las ventas externas.

Así, tomando como referencia el promedio de los últimos cinco años, el volumen exportado en el primer semestre de la campaña actual **se ubica un 30% por debajo del mismo**, lo cual guarda sentido con una cosecha triguera por detrás de la media.



En lo que respecta a los países de destino, **Brasil se destaca, como es habitual, como el principal receptor del cereal argentino**. Hasta finales de mayo, los embarques hacia nuestro país vecino totalizaron 2,6 Mt, representando el 43% del total de toneladas exportadas, y registrando un incremento del 68% respecto del mismo período de la campaña previa.

En segundo lugar, sobresalen los envíos con destino al Sudeste Asiático, los cuales durante el mismo período de la campaña previa habían resultado nulos. Así, durante el primer semestre de la campaña 2023/24, se registraron embarques por 1,3 Mt hacia dicha región de oriente. También retornaron los embarques de trigo con destino a África, que ascendieron a más de 303.000 toneladas entre diciembre y mayo, en tanto los envíos hacia América, sin contar Brasil, ascendieron un 25%, totalizando casi 606.000 toneladas del cereal.

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 volumen de trigo comprometido a embarcarse en el corto plazo desde las terminales portuarias argentinas, la información de NABSA indica que los embarques programados al 12 de junio totalizaban 164.200 toneladas, de las cuales **el 70% tiene como destino a Brasil.**

3- Panorama internacional.

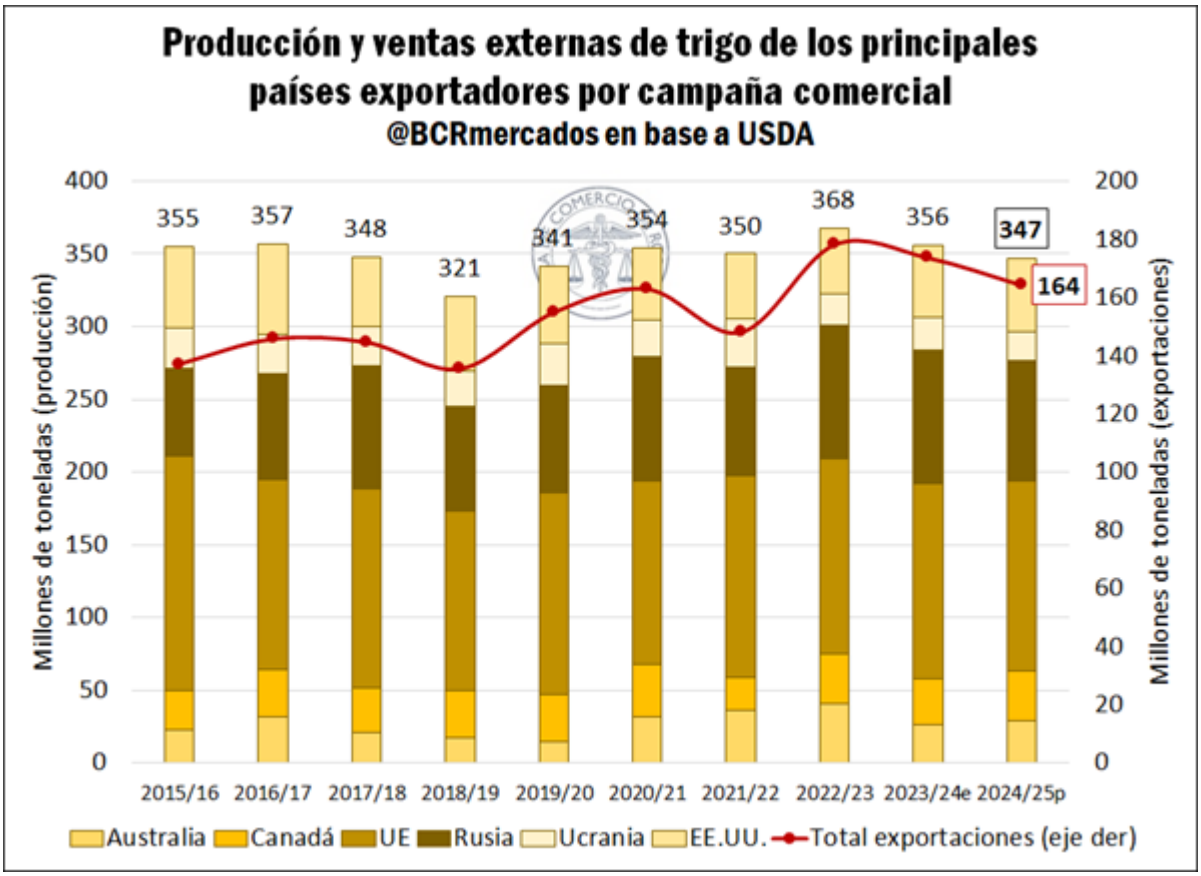
Llevando la mirada al plano internacional, las novedades vienen de la mano de las nuevas estimaciones de oferta y demanda mundial que publicó esta semana el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés). La mirada se centra en las nuevas estimaciones de producción 2024/25 de los principales países exportadores, luego de que algunos de ellos atravesaran condiciones climáticas adversas.

En cuanto a Rusia, las heladas registradas durante el mes de mayo, seguidas de un tiempo caluroso y seco, llevaron a que el USDA recorte la producción de trigo del principal país exportador en 5 Mt respecto de la estimación del mes anterior, situándola en 83 Mt. Esto ubicaría la producción rusa un 9% por detrás de la registrada en 2023/24. Cabe mencionar, no obstante, que esta estimación resulta de todos modos optimista, siendo que consultoras rusas como IRAK o Sovecon prevén una cosecha de 81,5 Mt y 80,7 Mt, respectivamente, y advierten que podrían recortarse aún más.

Respecto a Ucrania, el clima adverso también impactaría en su cosecha, por lo que el organismo gubernamental estadounidense recortó su estimación en 1,5 Mt respecto del mes anterior, llevándola a 19,5 Mt. Esto implica una caída interanual del 15% en la producción de dicho país. Asimismo, se registraron recortes en la cosecha triguera de la Unión Europea, que caería un 3% interanual alcanzando 130,5 Mt, principalmente a causa de las excesivas lluvias en Francia.

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

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



La reducción en la producción de estos países se vería compensada parcialmente por un incremento en la cosecha de Australia, Canadá y Estados Unidos del 12%, 6% y 3%, respectivamente. Aun así, **la producción en conjunto de los principales seis países exportadores caería un 2% interanual, disminuyendo su volumen exportado en un 5%.** Esto presentaría una oportunidad para demás países exportadores, entre los que se incluye Argentina, siendo que el consumo mundial se mantendría prácticamente constante entre campañas.

Finalmente, a pesar de los recortes mencionados, el futuro de trigo de mayor volumen operado en el Mercado de Chicago **se mostró nuevamente a la baja entre semanas**, reacomodándose luego de las abruptas subidas registradas desde mediados de abril hasta finales 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

Economía

Precios internacionales: Los valores siguen resistiendo la fuerte presión generada por Australia y Brasil

ROSGAN

Los precios internacionales de la carne vacuna parecen seguir resistiendo a la presión de oferta que generan tanto Australia como Brasil, un tándem que en conjunto representa el 38% de las exportaciones mundiales.

Tomando el índice de precios de la carne que elabora la FAO, observamos que el promedio de los valores de referencia de la carne vacuna supera ya por décimo mes consecutivo la trayectoria del índice general, canasta compuesta por precios promedio de cuatro tipos de carnes (porcina, aviar, ovina y bovina), ponderados por la participación de cada una de las carnes en el comercio mundial, tomando como base = 100 el promedio registrado durante el periodo 2014-2016.

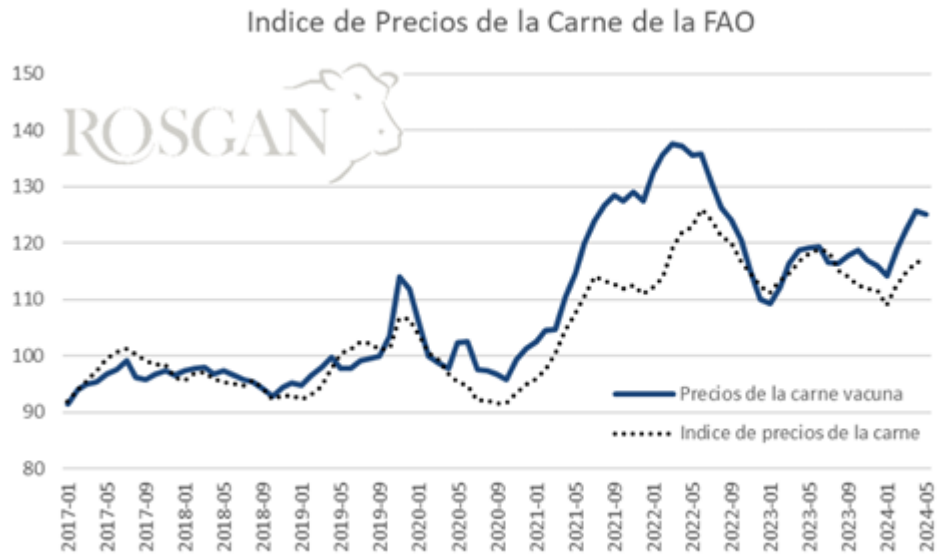
En carne vacuna, los tres países cuyos precios conforman el promedio de valores de referencia, son Estados Unidos, Australia y Brasil.

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



Índice de precios de la carne elaborado por la FAO.

De acuerdo al seguimiento de precios de la FAO, en mayo el índice general registró un promedio de 116,6 puntos, apenas 0,2% menos que en abril, situándose un 1,3% por debajo de su valor de hace un año mientras que, el precio de la carne vacuna, a pesar de haber registrado en mayo una ligera baja mensual, permanece 5 puntos por arriba del nivel del año pasado.

Sin embargo, esta aparente firmeza no deja de estar amenazada por la fuerte presión que genera la mayor oferta de carne que está volcando este año tanto Brasil como Australia, en medio de una inquietante calma del mercado chino.

En el caso de Australia, luego de tres años de recuperación y crecimiento de su stock ganadero, este año se espera ver el segundo incremento consecutivo en su saldo exportable, volcando al mercado más de 1,7 millones de toneladas de carne vacuna, un 9% más que en 2023 donde ya había recuperado un 26% anual. De acuerdo a los últimos datos oficiales, en mayo Australia registró las exportaciones más altas desde 2019. Con 114 mil toneladas mensuales y un acumulado en lo que va del año de 495.282 toneladas, este origen lleva volcado al mercado externo un 29% más que lo registrado en 2023.

En este contexto, el año pasado el valor promedio de la carne exportada por Australia cayó un 11% anual. Este año, hasta el mes de abril los valores comenzaron a registrar una ligera recuperación que se termina quebrando en mayo con una caída del 3% mensual, presionada fundamentalmente por la competencia que está ejerciendo Brasil dentro del mercado chino.

En este sentido, Brasil, si bien para este año no espera un salto significativo en su saldo exportable, la fuerte expansión ya la dio hace 3 años, incrementando sus exportaciones en casi un 25%, para luego estabilizarse por tercer año consecutivo con volúmenes sumamente sostenidos, que aportan al mercado unos 2,9 millones de toneladas al año y lo consolidan como el exportador de mayor peso en el mercado 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

Al igual que Australia, sus cifras de exportaciones siguen batiendo récords en volumen mes a mes. De acuerdo a los datos publicados por la Secretaría de Comercio Exterior, las ventas al exterior alcanzaron en mayo un total de 212 mil toneladas peso embarque, superando así la marca máxima para un mes de 208 mil toneladas, registrada en abril. En lo que va del año, Brasil acumula exportaciones por unas 946.600 toneladas de carne vacuna, que representan un 37% superior a lo registrado un año atrás, período que, recordamos, estuvo afectado por una interrupción temporal de los envíos a China, volumen que rápidamente termina recuperando durante el resto del año.

En materia de precios, el valor promedio de lo exportado en los primeros cinco meses del año se ubica en los USD 4.520 por tonelada, marcando una caída del 7,6% interanual y registrando un estancamiento en los valores de la mercadería exportada desde agosto del año pasado.

Brasil es el mayor proveedor de carne vacuna a China, donde ejerce una fuerte competencia sobre el resto de los países abastecedores.

En efecto, las noticias que llegan desde China dan cuenta de un literal derrumbe de los precios domésticos para la carne vacuna debido no solo al ingreso de importantes baratas, sino también a la oferta adicional de carne que se está volcando al mercado doméstico producto de la liquidación de vacas que se está registrando en el sector lechero, debido a la fuerte caída que registran los precios de la leche en el mercado local. Según un informe semanal de precios publicado por el Ministerio de Agricultura y Asuntos Rurales de China, el precio mayorista promedio de la carne vacuna cayó en el mercado local un 18,4% en la última semana de mayo respecto al mismo período del año pasado a USD 8,60 por kilo.

En lo que respecta al precio de la carne vacuna importada, de acuerdo a los datos publicados por la misma Aduana china, en 2023 el valor medio de todo lo ingresado desde el exterior cayó un 21% respecto al año anterior, a USD 5.196 por tonelada mientras que, las cifras del primer cuatrimestre de este año muestran una nueva caída interanual del orden del 10%, a menos de USD 4.800 por toneladas.

Esto explica por qué China sigue comprando en el exterior volúmenes muy elevados, 24% más en los primeros cuatro meses, sin retornar al nivel de precios que supo pagar en momentos de mayor necesidad.

De acuerdo a los informes locales, este exceso temporal de oferta que aporta el sector lácteo debería tocar fondo el próximo año por lo que este efecto adverso sobre los precios domésticos debería aliviarse. No obstante, como es habitual, durante el segundo semestre del año China suele mostrar una dinámica de compras más agresiva que podría ser el comienzo de una ligera recuperación de los valores.

Por el dado de la oferta, un reciente informe elaborado por el Rabobank también muestra algunas señales alentadoras a partir del segundo semestre del año, período para el que proyecta una posible contracción en la producción de carne a nivel mundial, que podría significar un quiebre de tendencia en materia de precios.

Por lo tanto, esta mayor presión que se ha estado observando durante la primera mitad del año, es probable comience a revertirse durante el segundo semestre. Según estima Rabobank los volúmenes proyectados en el tercer y cuarto trimestre de 2024 podrían disminuir en términos anuales, puesto que las reducciones previstas para Europa y aun para Estados Unidos, superarían los mayores suministros provenientes de Brasil y Australia.

Una mirada positiva para Argentina que, en lo que va del año, lleva exportado un 19% más en volumen pero a valores 10% inferiores a los registrados un año atrás.

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

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