



 Commodities

4 indicadores de la comercialización de granos durante el primer semestre 2024

Natalia Marin – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Con la recuperación productiva de la nueva campaña, los principales indicadores comerciales muestran un fuerte repunte respecto del año previo y se encuentran en línea con años previos.

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

Desafíos para la recomposición del balance del Banco Central

Bruno Ferrari – Julio Calzada

La recomposición de las reservas netas del BCRA muestra dificultades, mientras que la estrategia en el manejo del pasivo del Banco Central presenta desafíos e incógnitas.

 Economía

Litio argentino: China invierte cerca de US\$ 3.400 millones en siete proyectos

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

Las empresas chinas apuestan al "oro blanco" en Argentina: están desarrollando siete proyectos de litio en las provincias de Jujuy, Salta y Catamarca, con una inversión total estimada en US\$ 3.383 millones.

 Commodities

Se desacelera el ritmo de negocios por soja y se espera más dinamismo en el maíz

Belén Maldonado – Emilce Terré

Tras el pico estacional en mayo, se advierte un freno en las ventas de la oleaginosa en el mercado local. La importación de soja durante los primeros cinco meses del año ascendió a 3,4 Mt, el segundo mayor volumen registrado para igual periodo.

 Commodities

El poder de compra de una tonelada de trigo es la mitad que en diciembre

Matías Contardi – Emilce Terré

Las exportaciones de trigo con relación a los suministros disponibles son las más bajas en varias campañas, mientras que la comercialización permanece estancada. Aun así, crece el optimismo para el nuevo ciclo con una relación insumo-producto más favorable

 Economía

Exportaciones: Nueva baja en los volúmenes embarcados, con fuerte incidencia de China

ROSGAN

Los datos de exportación correspondientes al mes de mayo dan cuenta de nueva baja de los volúmenes de carne vacuna embarcados al exterior.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2152 - 28 de Junio de 2024

Pág 2

**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



4 indicadores de la comercialización de granos durante el primer semestre 2024

Natalia Marín - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

Con la recuperación productiva de la nueva campaña, los principales indicadores comerciales muestran un fuerte repunte respecto del año previo y se encuentran en línea con años previos.

1- Operaciones finales en el mercado local con precio firme

De acuerdo con los registros oficiales de SIO Granos, el volumen comercializado de soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada, tanto en contratos y fijaciones con precio firme, alcanzaron 56 Mt. Este valor representa un aumento del 48% respecto al mismo período el año anterior y un incremento del 14% al compararlo con el promedio de los últimos 3 años.

Operaciones finales con precio firme en el mercado local durante el primer semestre							
Año	Cebada	Girasol	Maíz	Soja	Sorgo	Trigo	Total
2019	1.707.846	2.184.545	26.676.477	23.855.521	336.249	7.957.320	62.717.958
2020	1.149.614	1.174.420	14.442.882	13.194.753	518.736	7.267.050	37.747.456
2021	2.959.987	2.091.079	22.950.974	19.751.259	898.528	8.053.931	56.705.758
2022	3.145.786	1.964.487	19.423.156	17.917.529	532.575	10.098.309	53.081.841
2023	2.163.313	2.612.565	15.685.909	11.784.402	304.379	5.390.392	37.940.960
2024	2.614.644	2.112.881	21.778.927	20.101.968	492.577	9.237.568	56.338.565
% Var. i.a.	21%	-19%	39%	71%	62%	71%	48%
% Var. prom. Últ. 3 años	17%	5%	10%	16%	-5%	19%	14%

Fuente: @BCRmercados en base a SIO Granos actualizado hasta el 27 de junio 2024

Si se analiza la comercialización de granos de manera mensual se encuentra que los meses de abril y mayo se encuentran en el sexto y séptimo puesto de meses con mayor operatoria en una serie que tiene inicio en 2017. En los tres primeros puestos del ranking se encuentran meses del año 2019, año que estuvo marcado por las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China y también por la volatilidad de los mercados locales al haber sido aquel un año electoral en nuestro país. En el cuarto y quinto puesto se encuentran septiembre y marzo del año 2022, donde en el primero de estos tuvo lugar la primera edición del "Dólar Soja", y en el segundo se dio una gran suba den los precios internacionales por el avance del conflicto ruso-ucraniano. Se puede decir así que la dinámica comercial de abril y mayo del corriente año sólo se ubica por detrás de meses en los que el volumen de negocios había sido apuntalado por factores coyunturales muy puntuales.





Meses de mayor comercialización de granos en el mercado local

Ranking	Año	Mes	Total
1	2019	octubre	24.800.546
2	2019	mayo	17.018.627
3	2019	noviembre	16.135.325
4	2022	septiembre	15.452.136
5	2022	marzo	13.654.302
6	2024	mayo	12.967.285
7	2024	abril	11.363.104
8	2021	mayo	11.358.294
9	2021	abril	11.295.543

*Contratos y fijaciones finales con precio firme

Fuente: @BCRmercados en base a SIO Granos

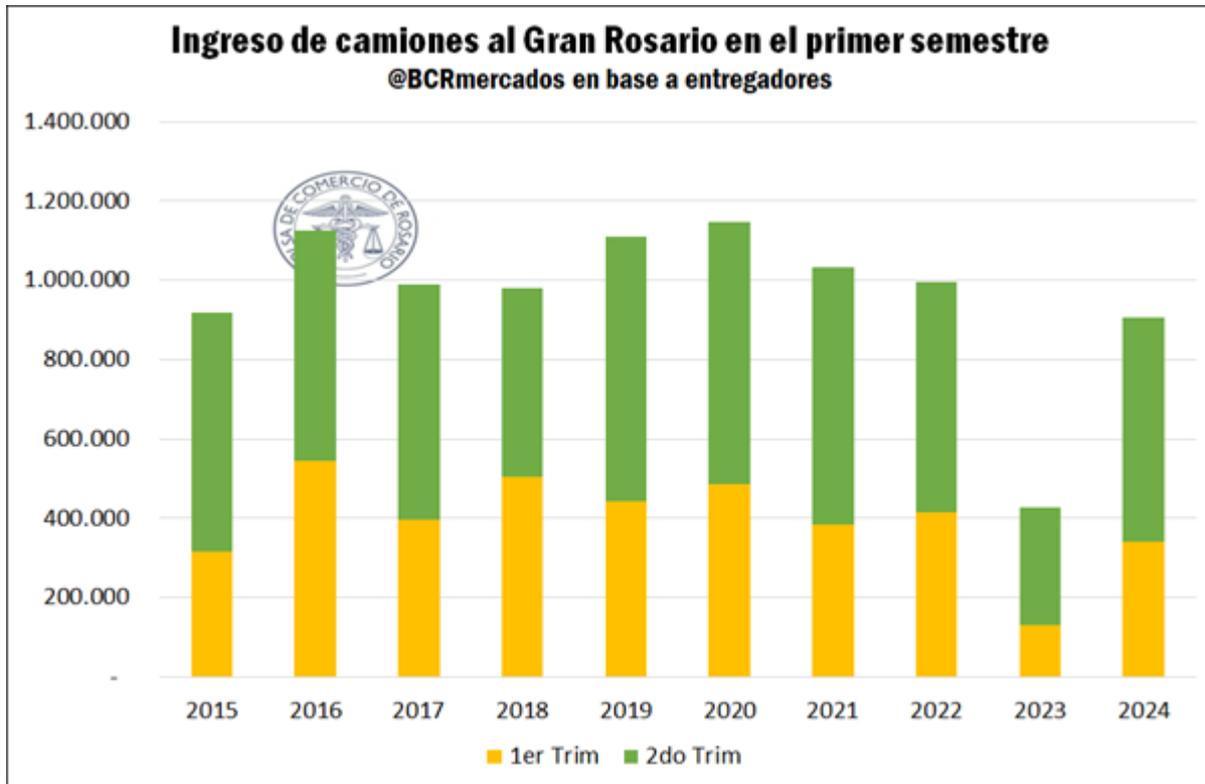
2- Ingreso de camiones a los puertos del Gran Rosario

El nodo del Gran Rosario es la principal vía de salida de los productos agroindustriales argentinos y uno de los principales a nivel mundial. Durante el primer semestre de este año se registró un ingreso aproximadamente de 900.000 camiones, este valor supera al semestre del año anterior, pero ocupa el segundo puesto de ingresos más bajos de la década. De todas maneras, cabe recalcar que esto se explica por el magro volumen ingresado en el primer trimestre del año en relación con años previos, dado que en el segundo trimestre el arribo de camiones al Gran Rosario estuvo en línea con años previos.

Esto responde a que en los primeros tres meses año se estaba recibiendo trigo de la campaña 2023/24 y granos gruesos de la campaña 2022/23. El trigo, si bien se recuperó respecto del ciclo anterior, no tuvo un año particularmente bueno; mientras que la campaña 2022/23 de granos gruesos fue la de la sequía histórica, por lo que no había demasiado grano disponible.

Esto se revirtió una vez que comenzó a ingresar mercadería de la cosecha gruesa 2023/24.

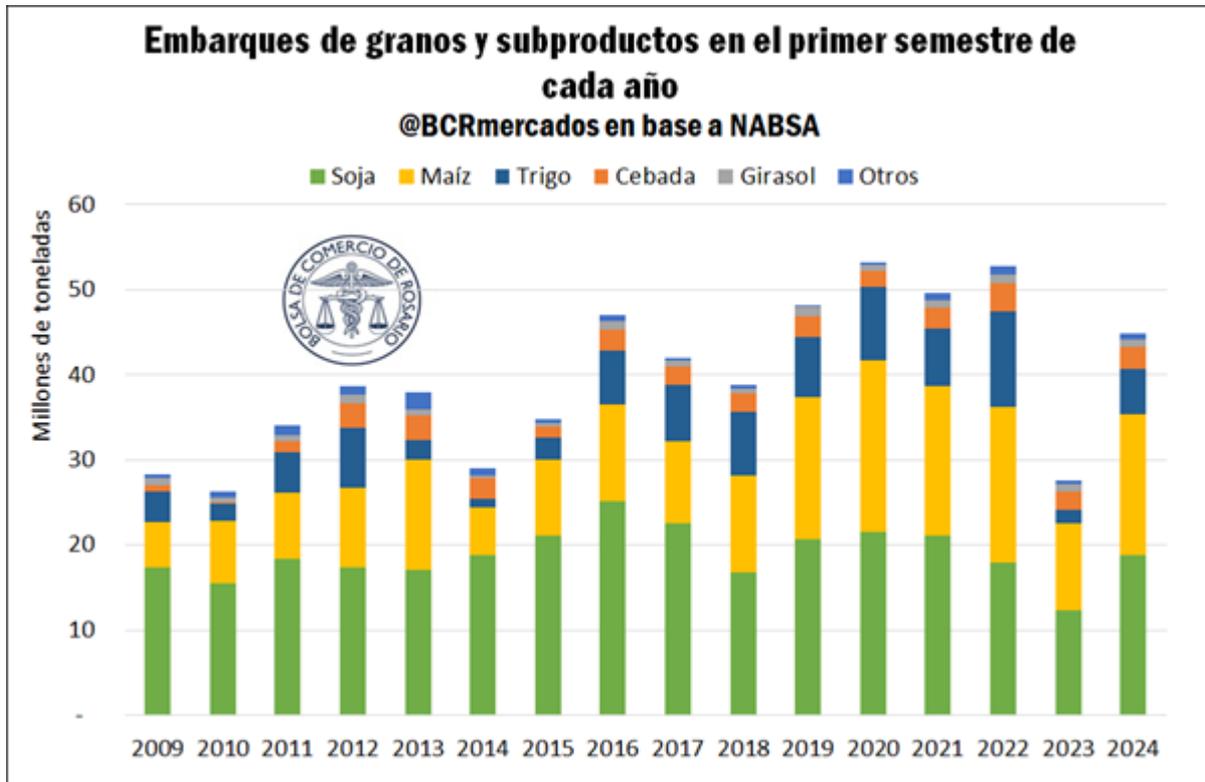




3- Embarques de granos y subproductos

En el primer semestre del año se han despachado desde todos los puertos argentinos aproximadamente 44,9 Mt, esto significa un aumento del 63% respecto al mismo período el año anterior pero un 9% menos respecto a la mediana de los últimos 5 años.

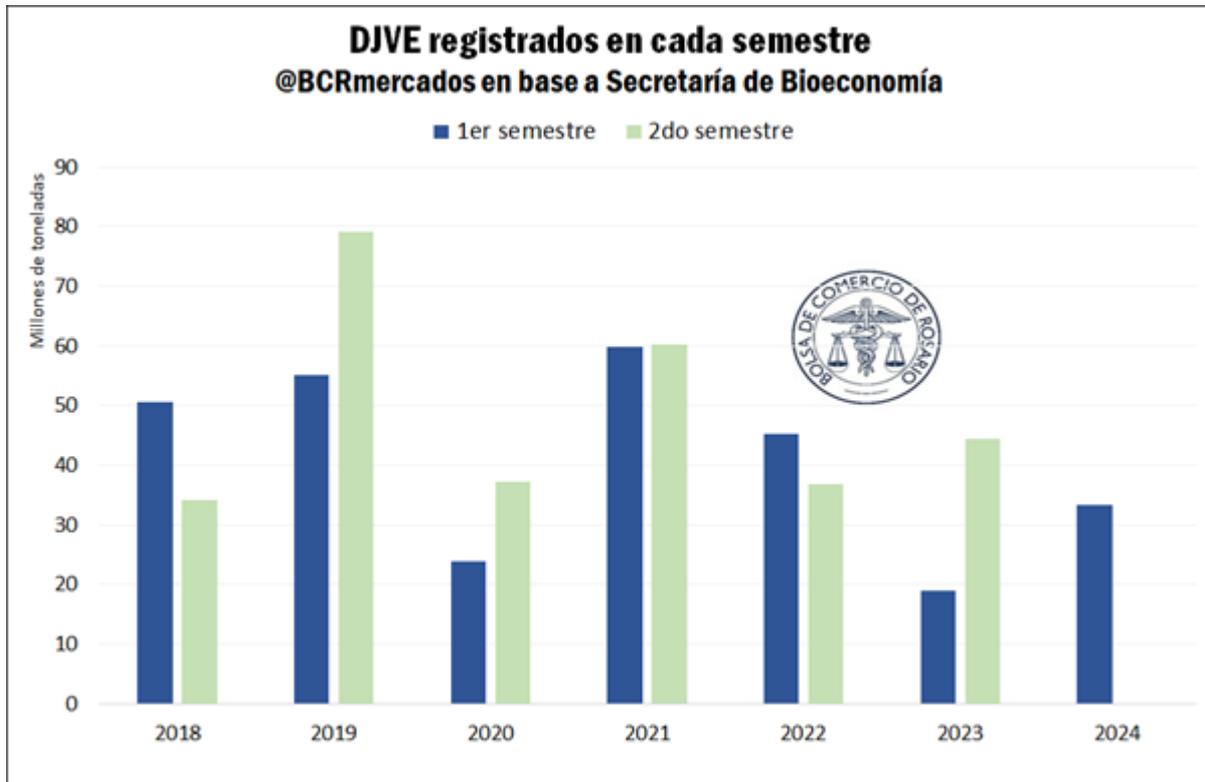




Los embarques de todos los complejos considerados tuvieron una variación positiva respecto al mismo período en 2023, período más bajo de despachos desde al menos 20 años. La mayor variación se encuentra en el complejo trigo con un aumento de un 235%, sin embargo, los embarques de trigo en el primer semestre de 2024 son los segundos más bajos de los últimos 5 años. En el caso del maíz ocurre algo similar, se observa un incremento de despachos de un 62% respecto al año 2023, pero este semestre también se posiciona como el segundo más bajo del último lustro.

4- Negocios de ventas al exterior de complejos agroindustriales

Las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) alcanzaron hasta el 27 de junio un total de 33,42 Mt, un 76% más de lo registrado en el primer semestre de 2023 pero un 23% por debajo del promedio de los últimos tres primeros semestres.



Si analizamos los principales complejos que declaran DJVE, los registros de maíz en el primer semestre 2024 presentan una variación de 199% respecto a 2023, y son prácticamente idénticos al promedio de los últimos tres años. En el caso del trigo el aumento entre periodos es de un 379% pero respecto al promedio cae un 80%. Para el complejo soja se anotaron aproximadamente 5 Mt más en este primer semestre vs. igual período del 2023, pero si comparamos con el promedio de los últimos tres años dicho registro es un -5% menor.

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) por complejo								
Año	Semestre	Cebada	Girasol	Maíz	Soja	Sorgo	Trigo	Otro
2018	1er	2.565.911	978.909	17.593.400	18.934.796	217.346	9.687.513	566.708
	2do	1.551.185	494.367	9.660.479	16.268.460	41.726	5.427.345	712.669
2019	1er	1.428.400	1.452.004	21.831.747	24.210.701	253.925	5.318.268	665.962
	2do	2.367.763	1.110.927	31.413.145	31.282.590	232.020	11.692.289	1.046.328
2020	1er	1.018.230	468.538	8.809.792	9.986.873	341.118	2.682.821	575.778
	2do	1.746.718	577.459	16.220.418	12.444.992	1.408.996	4.088.427	652.017
2021	1er	2.081.866	1.224.292	25.623.348	22.067.671	392.557	7.663.201	694.902
	2do	1.933.480	685.965	28.456.105	16.759.719	1.380.881	10.352.402	758.089
2022	1er	2.541.267	1.342.221	10.286.545	17.615.212	712.178	11.917.284	772.033
	2do	998.912	432.070	11.198.202	22.353.933	635.549	507.642	693.879
2023	1er	1.725.017	1.276.753	4.384.747	10.472.018	317.269	278.717	495.893
	2do	2.447.739	1.591.618	26.565.080	11.728.708	623.313	956.072	514.613
2024	1er	1.389.182	687.913	13.102.431	15.930.616	565.375	1.335.867	406.281
	2do	-	-	-	-	-	-	-
% Var. respecto 2023		-19%	-46%	199%	52%	78%	379%	-18%
% Var. respecto Prom. últ. 3 años		-34%	-46%	-2%	-5%	19%	-80%	-38%

Fuente: @BCRmercados en base a Secretaría de Bioeconomía actualizada hasta 27 de junio 2024

Tanto en el caso de la cebada como el complejo girasol la variación entre semestres es negativa, esto en parte se explica por adelantos de registros en el segundo semestre del año 2023.



 Economía

Desafíos para la recomposición del balance del Banco Central

Bruno Ferrari – Julio Calzada

La recomposición de las reservas netas del BCRA muestra dificultades, mientras que la estrategia en el manejo del pasivo del Banco Central presenta desafíos e incógnitas.

El rumbo de la política económica está en permanente debate, más aún en la actualidad dado el contexto de una macroeconomía desordenada desde hace años y con la esperanza de alcanzar en algún momento un escenario de estabilidad con baja inflación. En la academia hay cierto consenso de que un nivel de inflación bajo es positivo para dinamizar la actividad económica, al mismo tiempo que una inflación alta termina socavando las posibilidades de crecimiento sostenido. La experiencia argentina muestra que hace aproximadamente 15 años se comenzó a descontrolar el fenómeno inflacionario y vino acompañada de un estancamiento en el nivel de actividad que no logra romper su techo desde 2011.

Desde entonces, se han intentado implementar en menor o mayor medida diferentes políticas económicas para dar en la tecla de comenzar con un proceso de crecimiento y desarrollo económico. En miras de los resultados, no se ha logrado implementar un programa que permita acomodar las variables macroeconómicas para sentar nuevamente las bases de la estabilidad y el crecimiento.

A nivel general, el descalibre fiscal y del balance del Banco Central sumado a la falta de consenso de la política interna, han sido los principales aspectos económicos y políticos que han socavado la confianza y las expectativas, dos elementos claves para el buen funcionamiento de la economía de un país.

Evolución reciente del activo del BCRA y perspectivas

Haciendo foco en el balance del Banco Central, el punto de partida de la nueva gestión de gobierno fue bajo un panorama muy complejo. Las reservas internacionales se encontraban en un nivel negativo muy importante, acompañado de una brecha cambiaria en torno al 150% que claramente desincentiva exportaciones y presiona las importaciones. Al mismo tiempo, prácticamente sin alternativas de financiamiento externo o "puentes" para poder sostener el equilibrio macroeconómico de corto plazo.

En este contexto, se apeló a la creatividad de política económica con una fuerte devaluación oficial y una serie de medidas adicionales 1) la generalización de un *blend* para exportar (80% al dólar oficial + 20% en el CCL) 2) el aumento del Impuesto PAIS que afecta al uso de dólares para transaccionar con el exterior 3) la configuración de un esquema que

Pág 9



frenó los pagos de importaciones de corto plazo; que en suma permitieron recomponer las reservas internacionales netas desde - USD 12.765 millones hasta - USD 670 millones según estimaciones propias.

El problema es que aún siguen negativas y la pregunta que surge es si el esquema diseñado -al mostrar estos inconvenientes para seguir fortaleciendo las reservas de aquí hacia adelante - no demandaría algunos cambios. Por un lado, se están realizando pagos netos de capital e intereses de deudas y surgen dudas sobre la necesidad o no de procesos de refinanciación. Al mismo tiempo, los pagos de importaciones ya son mayores y prontamente se terminarán de normalizar, mientras que el 20% de las exportaciones que se liquidan por los mercados bursátiles mantiene a raya el dólar financiero, pero termina condicionando el destino del superávit comercial. Por último, dado que las importaciones se liberalizaron más allá del esquema que diseñaron para pagarlas, se depende de un escenario recesivo y del Impuesto PAIS para evitar que un repunte importador no condicione aún más el equilibrio externo.



El "pase de manos" de los pasivos remunerados del BCRA al Tesoro

Por el lado del pasivo del Banco Central, se destaca la base monetaria (billetes y monedas en circulación que no remuneran interés y depósitos en pesos en cuenta corriente en el BCRA) y los pasivos remunerados en instrumentos que



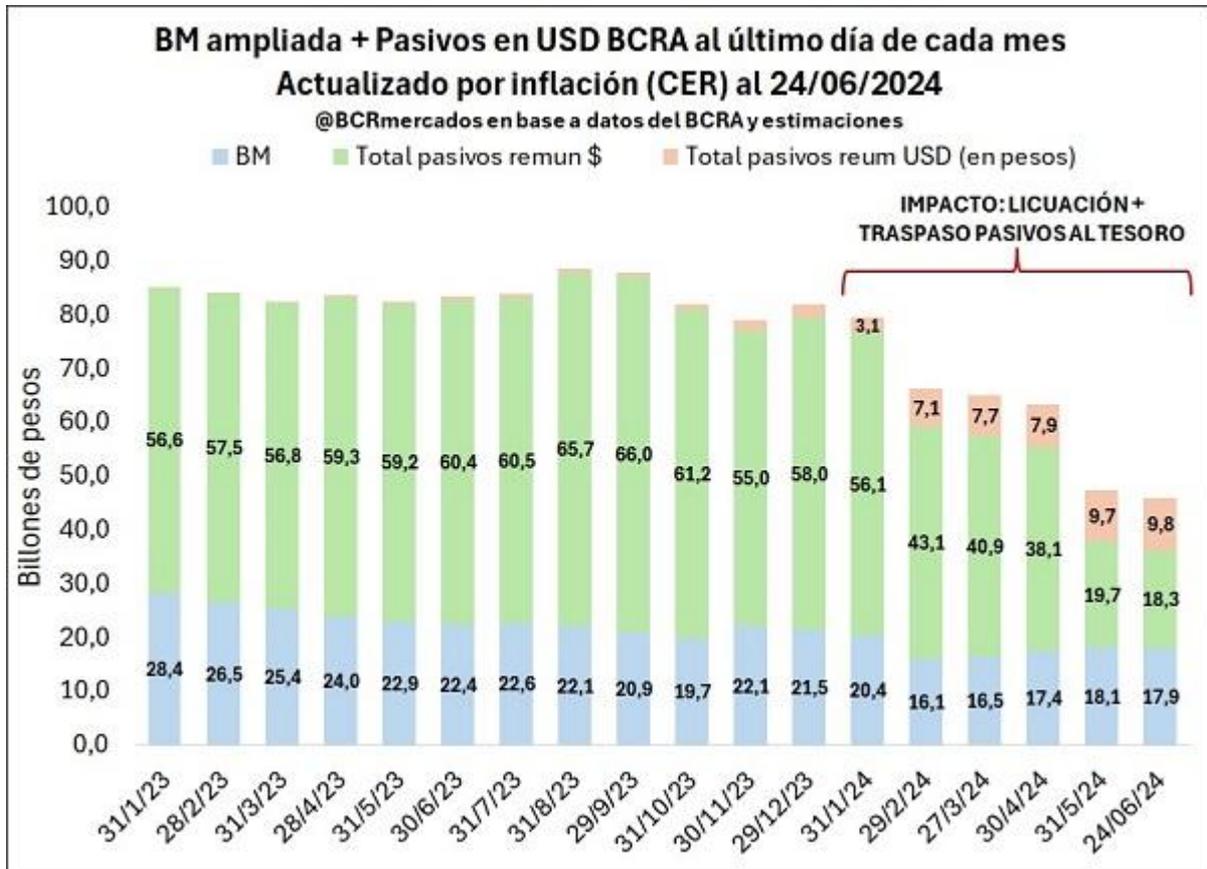
la entidad emite para regular la oferta monetaria en circulación. En conjunto, estos dos conceptos se los denomina habitualmente como base monetaria ampliada.

Desde hace mucho tiempo, el problema de la falta de confianza en el peso y la inflación conllevaron a que las personas (humanas y jurídicas) demanden cada vez menos pesos como reserva de valor. La alternativa más habitual de esos pesos es la compra de dólares o colocar el dinero a una tasa de interés para no perder poder adquisitivo. En esta disyuntiva, los intermediarios financieros ofrecen una tasa de interés para satisfacer esa demanda del público. Estos intermediarios se dan vuelta y prestan ese dinero, siendo en ese punto donde aparece el Banco Central. La Autoridad Monetaria es desde hace mucho tiempo el principal deudor de los bancos comerciales, dado que estos han ido disminuyendo fuertemente el volumen de préstamos al sector privado y han colocado de forma creciente el dinero que toman del público en el BCRA en forma de LEBAC, LELIQ, NOTALIQ y en la actualidad en los denominados "Pases". Es decir, el sistema bancario perdió su función principal que es tomar depósitos y prestarlos para dinamizar la inversión.

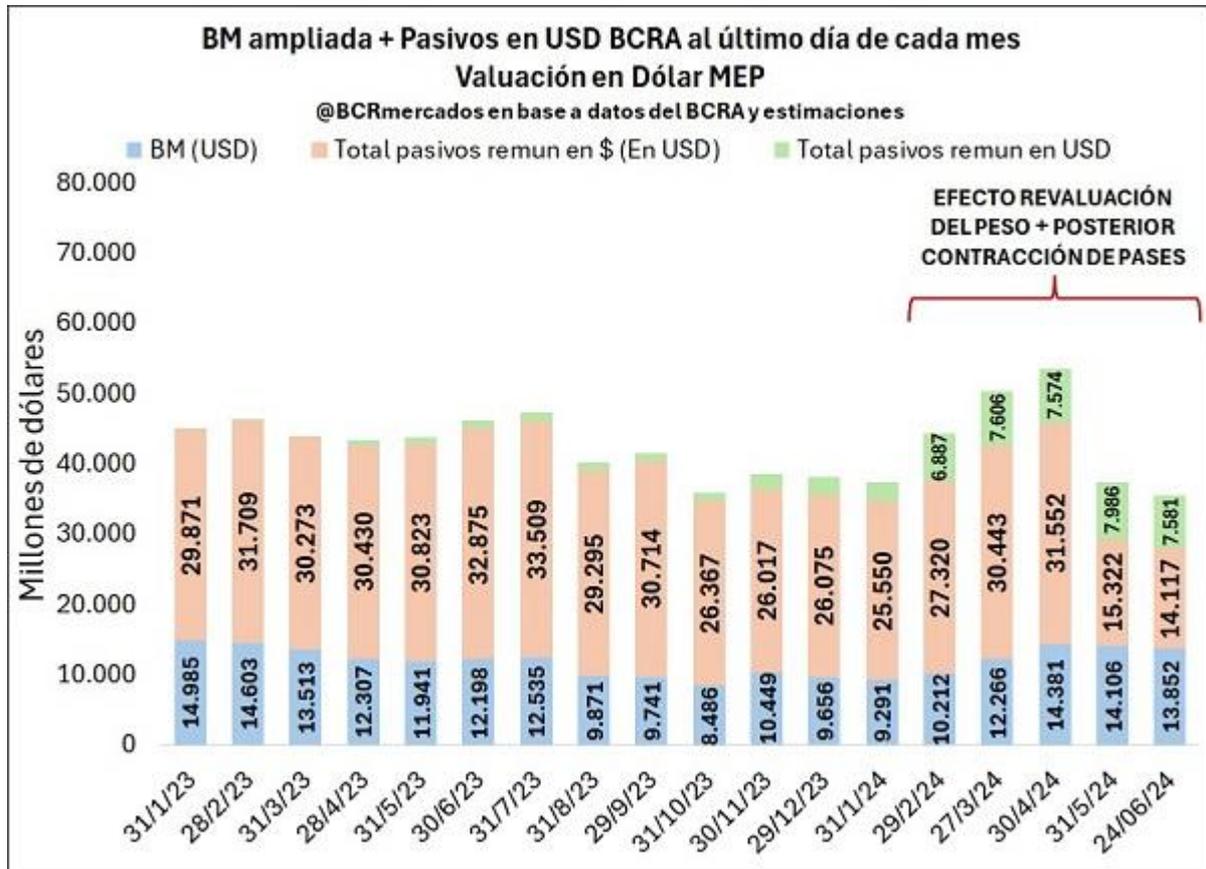
Ahora bien, cuando los pasivos remunerados del Banco Central acaparan prácticamente el destino total de los pesos de la economía, termina generando un problema y es que pierde efectividad el manejo de la tasa de interés para conducir el ciclo económico. Es decir, si la economía se está "recalentando", que el Banco Central suba la tasa de interés no implica (en nuestra economía) que los bancos comerciales tengan una contracción del crédito para "enfriar" la economía. Por el contrario, dado que la mayor parte de ese dinero lo tiene el Banco Central, esa suba de la tasa de interés implica una aceleración en el crecimiento de los pasivos remunerados que la Autoridad Monetaria mantiene en su cartera.

Tal como se observa en el siguiente gráfico, en septiembre de 2023 se registró un pico en el volumen de pasivos remunerados al tiempo que la base monetaria se venía contrayendo en términos reales. Tras la aceleración inflacionaria del último trimestre de 2023 y sin nuevos aumentos en la Tasa de Política Monetaria (TPM), se configuró un proceso de pérdida de poder de compra de esos pasivos remunerados, tendencia que se profundizó con la nueva gestión dados los sucesivos recortes en la TPM en tándem con un salto inflacionario tras la devaluación de diciembre. A esto se agrega que el Banco Central fue emitiendo instrumentos/pasivos en dólares (BOPREAL) para arreglar la deuda pasada con importadores y tener un doble impacto con un recorte en la cantidad de pesos en circulación factibles de colocarse en Pases en pesos. Por último, desde abril el Tesoro comenzó a generar incentivos para que los bancos se desprendan de los pasivos remunerados que estaban en el BCRA y suscriban letras de corto plazo (LECAPS), lo cual en mayo colaboró a que disminuya más rápidamente el stock de estos pasivos remunerados. No obstante, esto no sería más que un pase de manos de deuda de corto plazo del BCRA al Tesoro.





Al analizar la evolución del pasivo del BCRA en dólar MEP, se mantuvo relativamente estable hasta finales de enero, momento en el cual la cotización del dólar financiero comenzó a caer y se revaluó el peso haciendo crecer el nivel de la base monetaria ampliada. En mayo, si bien el dólar dejó de caer, los más de 13 billones de pesos que colocó el Tesoro en LECAP, implicó también un fuerte ajuste en la valuación de los pasivos del BCRA en dólares. En cuanto al mes de junio, continúa la tendencia de contracción en dólares ante la fortaleza de la cotización financiera.



Desafíos de la política económica para alcanzar la convergencia

A nivel general se vislumbra que aún el activo del BCRA no se termina de recuperar y se están encontrando dificultades para que siga mejorando en el corto plazo. Por el lado del pasivo, continúa siendo de una magnitud importante y al no tener suficientes reservas internacionales netas, no se termina de acomodar el balance.

No obstante, toma centralidad la estrategia audaz que está llevando a cabo el Tesoro. El "pase de manos" de los Pases del BCRA a letras del Tesoro, implica que al emitir LECAPS el Tesoro recibe a cambio pesos que los vuelve a colocar en el Banco Central a tasa cero. En este sentido, el gobierno apuesta a que funcione el "ancla fiscal", pero al final del camino se paga una tasa de interés y se está aumentando la deuda por más que el Tesoro no utilice ese efectivo para financiar al Estado. Esto termina exigiendo un superávit fiscal muy sólido para poder financiar este sinceramiento del déficit "cuasifiscal" que se generaba en el Banco Central.

En base a lo expuesto, la efectividad del plan parece quedar supeditado a que no se frene el proceso de desinflación y la economía crezca. Si la inflación continúa cayendo y la economía crece, eso podría incrementar la demanda de dinero y disminuir la necesidad de encontrarle un destino al exceso de dinero en circulación. Para ello, es una condición necesaria que la expectativa de devaluación y la brecha cambiaria se mantenga controlada, siendo la continuidad en la



recomposición de reservas internacionales netas una señal clave en dicho sentido. El problema es que el Banco Central comenzó a comprar cada vez menos reservas – a pesar del cepo cambiario - en un momento del año donde la oferta es más amplia, por lo que no es tan claro el panorama para los próximos meses. Es decir, poco a poco vuelve a aparecer la necesidad de dólares y el riesgo país no termina de caer para que Argentina pueda volver a los mercados de crédito.

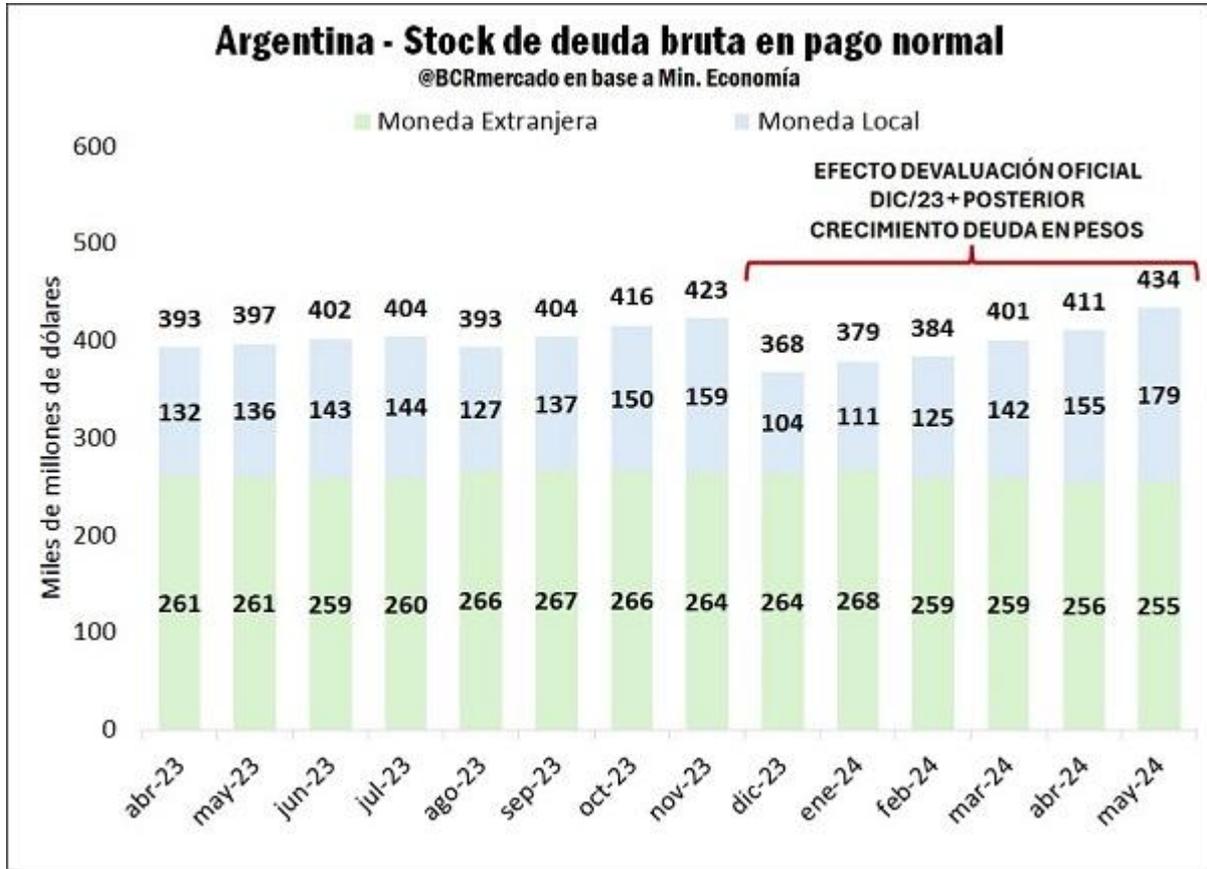
Respecto al sector agroindustrial, tal como informamos en el [siguiente artículo](#), se están liquidando dólares conforme al promedio. En algún punto se tiene que lidiar con precios de exportación más bajos, más allá de que los volúmenes se recompusieron. Hasta junio, el productor vende su cosecha gruesa por presión estacional, será clave ver si estarán los incentivos para que se mantenga dinámica comercial los próximos meses hasta que la necesidad de financiar la próxima cosecha mueva más negocios.

Toma centralidad la evolución de la deuda bruta

Por último, hay un punto central que dejará de pasar desapercibido y es la evolución del stock de deuda de Argentina. Esto, debido a que el Tesoro está realizando mayormente colocaciones "Cupón Cero" donde el pago de intereses está implícito y estos no se terminan reflejando en el rubro intereses del presupuesto del Sector Público Nacional. Si bien en diciembre de 2023 el stock de deuda en pesos cayó fuertemente, desde enero comenzó a crecer nuevamente y con rapidez. Por su parte, el stock de deuda en dólares registró una tendencia contraria y morigeró el incremento total del stock de deuda bruta.

En mayo, la valuación en dólares de la deuda en pesos aumentó en nada menos que USD 24.000 millones dada la gran emisión de LECAP (a corto plazo) que se realizaron el mes pasado. Un punto positivo es que son letras a tasa fija y empatando o por debajo de la inflación, pero eso no quita que los volúmenes de vencimiento comiencen a ser de gran magnitud, lo cual puede terminar agregando volatilidad en los mercados si hay dudas sobre la efectividad de los roleos de deuda y el programa económico.





Economía

Litio argentino: China invierte cerca de US\$ 3.400 millones en siete proyectos

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

Las empresas chinas apuestan al "oro blanco" en Argentina: están desarrollando siete proyectos de litio en las provincias de Jujuy, Salta y Catamarca, con una inversión total estimada en US\$ 3.383 millones.

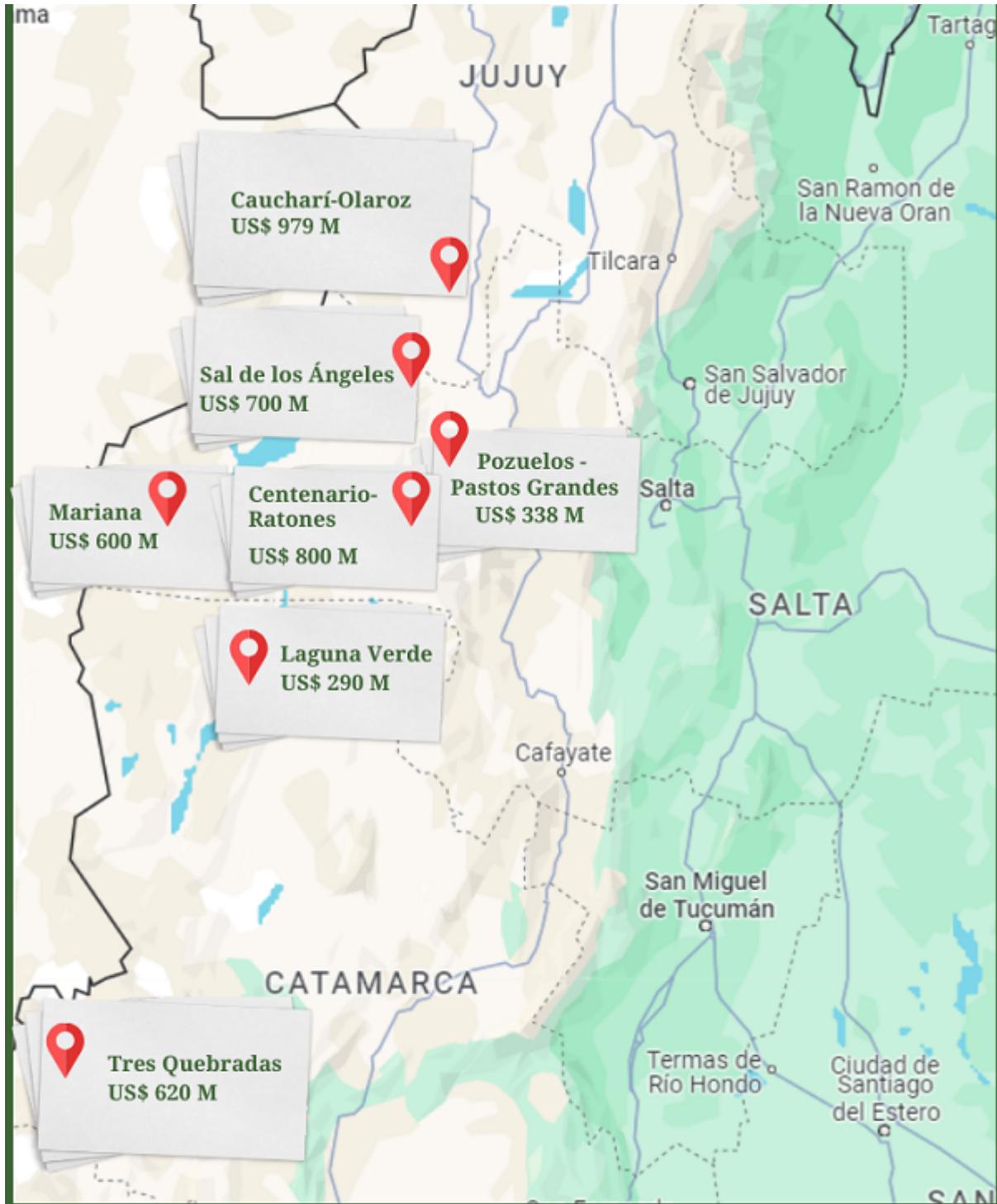
La República Popular China destaca por sus inversiones en la minería argentina, la cuales se extienden por las provincias de Jujuy, Salta, Catamarca, San Juan, Río Negro y Chubut, e incluyen minerales como litio, plata, hierro, oro y cobre, entre otros.

En el presente informe se describirá el estado de situación de los proyectos de litio, dejando para una nota posterior las inversiones en otros minerales. En total, **China realizaría inversiones por un monto estimado de US\$ 3.383 millones en siete proyectos de litio que se desarrollan en el Noroeste argentino.**

De estos proyectos, uno se encuentra en etapa de producción, tres en fase de construcción, dos en etapa de factibilidad y uno en exploración avanzada. Uno de ellos se desarrolla en la provincia de Jujuy, cuatro en Salta y dos en Catamarca.

Es apropiado desarrollar la industria del litio en nuestro país, aprovechando el contexto mundial de proliferación de los autos eléctricos, el crecimiento de las baterías de litio en los teléfonos móviles y, en general, la iniciativa a nivel global de buscar fuentes de energía alternativas a los combustibles fósiles tradicionales. Por el lado de la oferta, Argentina, junto con Chile y Bolivia, forma parte del denominado 'Triángulo del Litio', que contiene cerca del 60% de los recursos de litio a nivel mundial.







1. Proyectos mineros de litio con participación china en la provincia de Jujuy

1.1. Proyecto Caucharí-Olaroz

Este proyecto, ubicado al oeste de la provincia de Jujuy, es un joint-venture entre capitales chinos, canadienses y argentinos. El 46,7% de la participación accionaria está a cargo de la empresa asiática Ganfeng Lithium, el 44,8% pertenece a la canadiense Lithium Americas Corp y el 8,5% restante al Estado argentino a través de la compañía Jujuy Energía y Minería. La operación está a cargo de la empresa argentina Exar, conformada por las tres compañías mencionadas.

El proyecto se encuentra en la etapa de producción desde junio de 2023. La etapa de exploración y prospección había iniciado en el año 2009, las operaciones para la extracción de litio comenzaron a fines de 2018 y en el mismo año comenzó la construcción de una planta de carbonato de litio, que, de acuerdo con Exar, requirió una inversión de **US\$ 979 millones**. La construcción de la planta duró cinco años y cuenta con una capacidad de 40.000 toneladas de carbonato grado batería por año. **De acuerdo a la participación accionaria de Ganfeng en este proyecto, puede estimarse que su inversión rondaría los US\$ 457 M.** En el futuro, podría llevarse adelante una inversión en una Fase 2, lo que permitiría incrementar la capacidad productiva en 20.000 toneladas adicionales por año. Se estima que los yacimientos cuentan con alrededor de 24 millones de toneladas de recursos de litio.

De acuerdo con Exar, el proyecto genera actualmente 2.100 puestos de trabajo, de los cuales 800 son empleos directos y 1.300 indirectos. En su pico de trabajo, el proceso empleó a más de 3.300 personas de manera directa.

2. Proyectos mineros de litio con participación china en la provincia de Salta

2.1. Proyecto Centenario Ratones

Se desarrolla en la puna salteña, en el salar Centenario Ratones, muy cerca de la localidad de Santa Rosa de Los Pastos Grandes. Actualmente se está concluyendo la Fase 1 de construcción. De acuerdo con funcionarios del gobierno salteño, estarían en vías de presentación los permisos necesarios para avanzar en la fase dos. Se espera que la mina de litio entre en fase productiva durante el segundo semestre del año en curso. Sería el primer proyecto salteño en producir carbonato de litio para exportar.

Los yacimientos de Centenario cuentan con cerca de 10 millones de toneladas de recursos de carbonato de litio equivalente. La producción anual de carbonato de litio a partir del año 2025 se estima en 24.000 toneladas anuales, con una vida útil de 40 años.

El proyecto tiene aproximadamente 1.500 personas trabajando, contribuyendo a la generación de empleo en la provincia de Salta.

El proyecto surge de una sociedad entre la compañía francesa Eramet, poseedora del 50,9%, y la empresa china Tsingshan, con una participación del 49,1%. La operación está a cargo de la compañía subsidiaria Eramine Sudamérica S.A. Se estima que la inversión total rondaría los **US\$ 800 millones**, de los cuales la **empresa china Tsingshan aportaría US\$ 480 M.**



El proyecto consiste en extraer la salmuera del salar mediante un proceso de bombeo. Luego, se traslada por tuberías hasta la planta de producción, donde se emplea un proceso de extracción directa que permite obtener un elevado rendimiento, de alrededor del 90%, además de reciclar el 60% del agua dulce utilizada para la extracción del litio.

2.2. Proyecto Mariana

El proyecto Mariana se ubica en el salar de Lullailaco, a unos 430 kilómetros de la ciudad de Salta. El 100% de la participación accionaria pertenece a la compañía china Ganfeng Lithium, y la operación está a cargo de su subsidiaria Lito Minera Argentina S.A.

Actualmente, se encuentra en fase de construcción, y se estima que la inversión del proyecto rondaría los **US\$ 600 millones**. Durante esta fase, se emplearían de manera directa e indirecta unas 1.300 personas, de acuerdo con Ganfeng.

El proyecto Mariana contará con el abastecimiento total de energía provista por un parque solar off-grid, con una parte en paneles solares y otra parte de almacenamiento en baterías.

En 2022 comenzó la construcción de una planta industrial en la localidad de General Güemes, situada en el centro de la provincia de Salta, destinada a la producción de cloruro de litio. Para facilitar el proceso, se construirá también una estación de ferrocarril dedicada al transporte de salmuera desde el salar de Lullailaco hasta la planta. La capacidad de producción anual se estima sería de 20 mil toneladas de cloruro de litio y la vida útil del proyecto sería de 25 años.

2.3. Proyecto Pozuelos - Pastos Grandes

El proyecto Pozuelos - Pastos Grandes se desarrolla en las cuencas del Salar de Pastos Grandes y del Salar de Pozuelos, ubicados en el departamento Los Andes, en la porción central de la Puna salteña. A una altitud de 3.785 metros sobre el nivel del mar, el proyecto abarca más de 8.600 hectáreas del Salar Pastos Grandes. Actualmente se encuentra en etapa de factibilidad.

Los capitales de este proyecto también pertenecen en un 100% a la empresa china Ganfeng Lithium, que lo compró en el año 2022 a la compañía Lítica Resources, subsidiaria de la argentina Pluspetrol.

La inversión total del proyecto rondaría los US\$ 338 millones, de acuerdo con el gasto en capital (CAPEX, por sus siglas en inglés) informado por la Secretaría de Minería de la República Argentina.

Para el procesamiento, de acuerdo con Ganfeng se estima utilizar tecnología de extracción de salmuera, la evaporación solar y el procesamiento convencional de salmuera de litio. Se estima que la vida útil de Pastos Grandes será de 25 años, y que su capacidad de producción podría alcanzar las 25.000 toneladas anuales de carbonato de litio, comenzando en algún momento del año en curso. Desde finales de 2022, Lithea Inc., una subsidiaria de Ganfeng Lithium en Argentina, ha estado ejecutando el proyecto después de adquirirlo de Lítica Resources.

2.4. Proyecto Sal de los Ángeles

Este proyecto se extiende a lo largo del Salar de Diablillos, ubicado a 145 kilómetros al sudoeste de la ciudad de Salta, cerca de la frontera provincial con Catamarca. Cuentan con una altura de 4.000 metros sobre el nivel del mar. El proyecto consiste en la producción de carbonato de litio a partir del método de bombeo y evaporación.





Actualmente, se encuentra en etapa de factibilidad, y la participación accionaria pertenece a las compañías chinas Revotech Asia Limited (46%), Tibet Summit Resources Co., Ltd. (45%), y el restante a Leading Resources Global Limited (9%). La operación está a cargo de la subsidiaria Potasio y Litio Argentina S.A.

El proyecto permitiría obtener 25.000 toneladas anuales de carbonato de litio, con una vida útil de 20 años. El método utilizado para la extracción sería el bombeo y el posterior proceso de evaporación en piletas convencionales. **La inversión en capital requerida se estima en torno a los US\$ 700 millones**, tomando como referencia el CAPEX del proyecto, informado por la Secretaría de Minería de Argentina.

3. Proyectos mineros de litio con participación china en la provincia de Catamarca

3.1. Proyecto Laguna Verde

Este proyecto está en el norte del Salar de Antofalla, en el noroeste de la provincia de Catamarca. Se encuentra actualmente en fase de exploración inicial, con capitales que pertenecen un 65% a la compañía china Znagge Mining y el 35% restante a la canadiense Ultra Lithium.

Luego de la etapa de exploración, las empresas prevén instalar allí una planta de alta tecnología para producir carbonato de litio, **con una inversión total estimada de US\$ 290 millones**, según dejaron trascender funcionarios del gobierno. **Si se estima el monto de inversión que aportaría la compañía del gigante asiático, en base a su participación accionaria, rondaría los US\$ 189 millones.**

Una vez concluido, el proyecto Laguna Verde permitiría producir 20.000 toneladas anuales de carbonato de litio, con una vida útil estimada de 30 años.

3.2. Proyecto Tres Quebradas

Está localizado en el salar de Laguna Verde, en el municipio de Fiambalá, a 30 km. de la frontera con Chile y a 200 km. del puerto chileno de Caldera. El proyecto incluye la laguna "Tres Quebradas", la cual no es de agua dulce, sino un reservorio de salmuera sobresaturada en sodio, calcio y cloro.

El proyecto se encuentra en etapa de construcción de la fase 2, que busca ampliar la actual capacidad productivas de 20.000 a 30.000 toneladas anuales de carbonato de litio. Los capitales pertenecen en un 100% a la empresa del gigante asiático Zijin Mining Group. Se espera lograr una producción anual de 20.000 toneladas de carbonato de litio, con una vida útil de 50 años. **La inversión total rondaría los US\$ 620 millones.** El proceso de extracción del carbonato de litio sería el convencional, es decir, bombeo de salmuera y posterior evaporación en piletas.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2152 - 28 de Junio de 2024



Pág 21

**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



 Commodities

Se desacelera el ritmo de negocios por soja y se espera más dinamismo en el maíz

Belén Maldonado – Emilce Terré

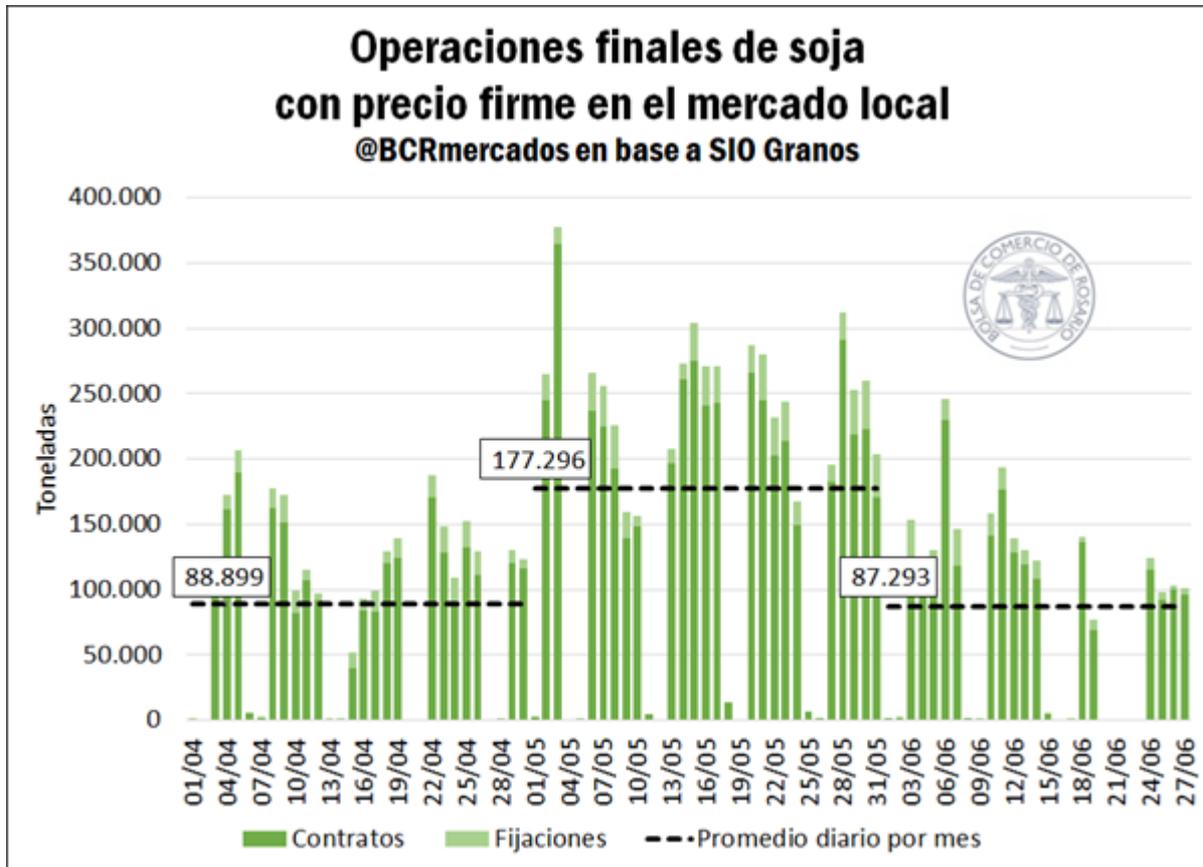
Tras el pico estacional en mayo, se advierte un freno en las ventas de la oleaginosa en el mercado local. La importación de soja durante los primeros cinco meses del año ascendió a 3,4 Mt, el segundo mayor volumen registrado para igual período.

1- Caen las ventas de soja en el mercado interno.

De acuerdo con el último informe semanal de la Secretaría de Bioeconomía, **la cosecha de soja en Argentina se dio casi por finalizada**, con una estimación de producción que asciende a 50 Mt según datos de GEA-BCR. Si bien el avance en la recolección de la oleaginosa mostró fuertes retrasos en un principio, la mejora de las condiciones climáticas permitió que la recolección tome ritmo y finalice en línea con fechas anteriores.

No obstante, el ritmo de negocios por la oleaginosa, que tomó impulso durante mayo de la mano de la cosecha, perdió dinamismo durante el mes en curso. De acuerdo con información extraída de SIO Granos, **el promedio de operaciones diarias finales de soja con precio en firme en el mercado local fue de 87,300 toneladas en lo que va de junio**, 51% por debajo de la media de 177,300 toneladas registrada durante mayo.

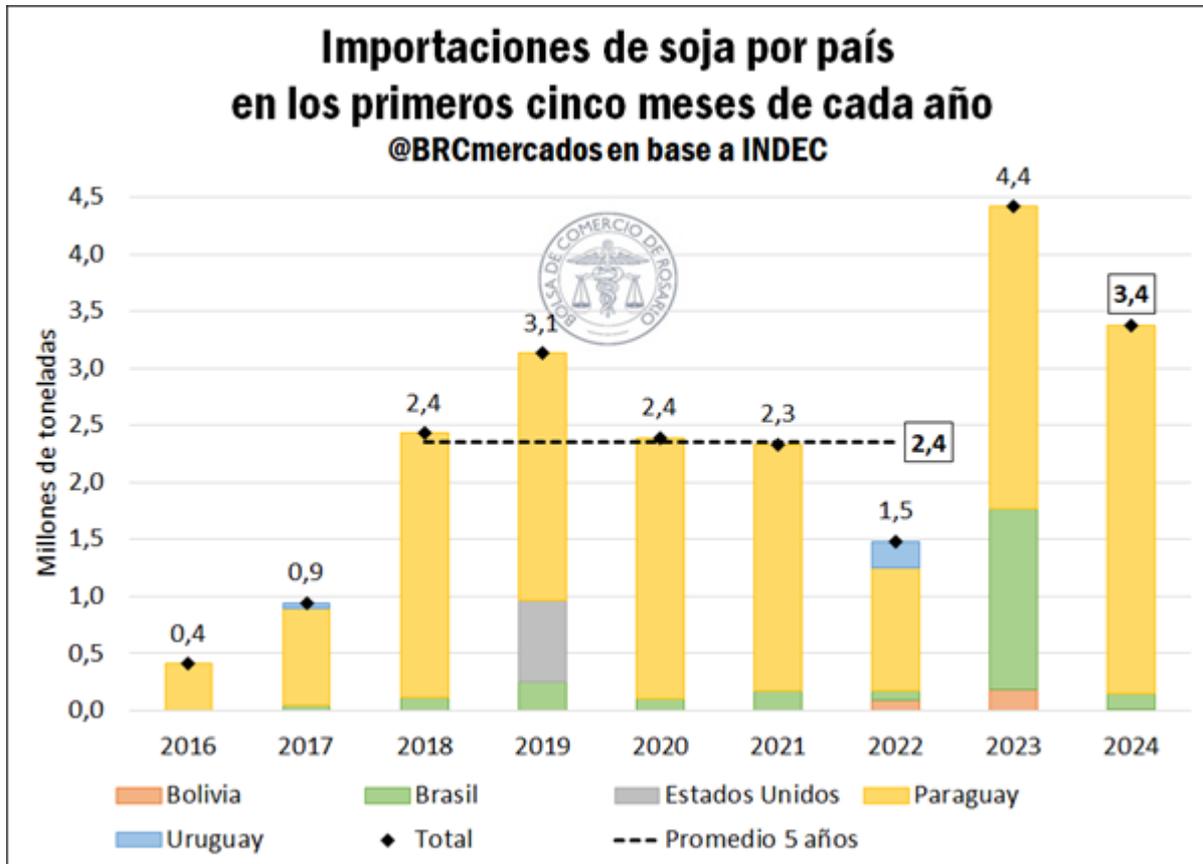




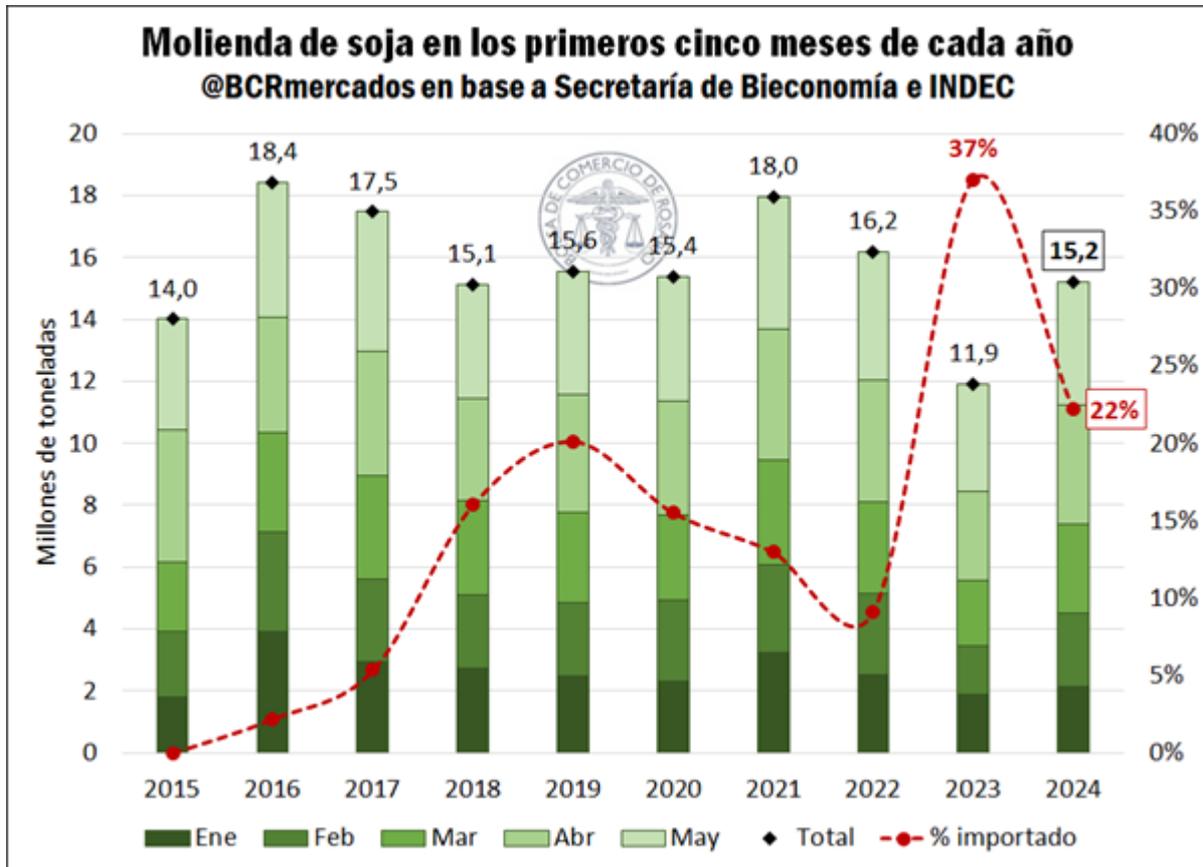
Así, tras el pico estacional de negocios de soja observado durante el mes pasado, se advierte un menor dinamismo comercial en la actualidad en un contexto donde el precio de la soja en Chicago viene retrocediendo ante las buenas expectativas en Estados Unidos. Según comentarios de mercado, **se prevé que existan más incentivos a la venta de maíz que de soja en las próximas semanas**, a medida que avance la cosecha de los cultivos tardíos del cereal.

Si bien nos hallamos ante una producción de soja estimada en 50 Mt, sustancialmente más alta que el año pasado y por encima del promedio, las menores ventas en el mercado local encontraron respaldo en la importación de mercadería. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), durante los primeros cinco meses del año, **la industria realizó compras al exterior por 3,4 Mt de la oleaginosa, siendo el segundo mayor volumen importado para este período del año, únicamente por detrás del año 2023.**

Al igual que todos los años, Paraguay emerge como el principal proveedor de soja a la Argentina, con una producción récord de 10,5 Mt durante la campaña en curso. Así, entre enero y mayo, las compras de poroto de soja a nuestro país limítrofe ascendieron a 3,2 Mt, **casi el 96% del total importado.** El restante 4% tuvo como origen a Bolivia y a Brasil.

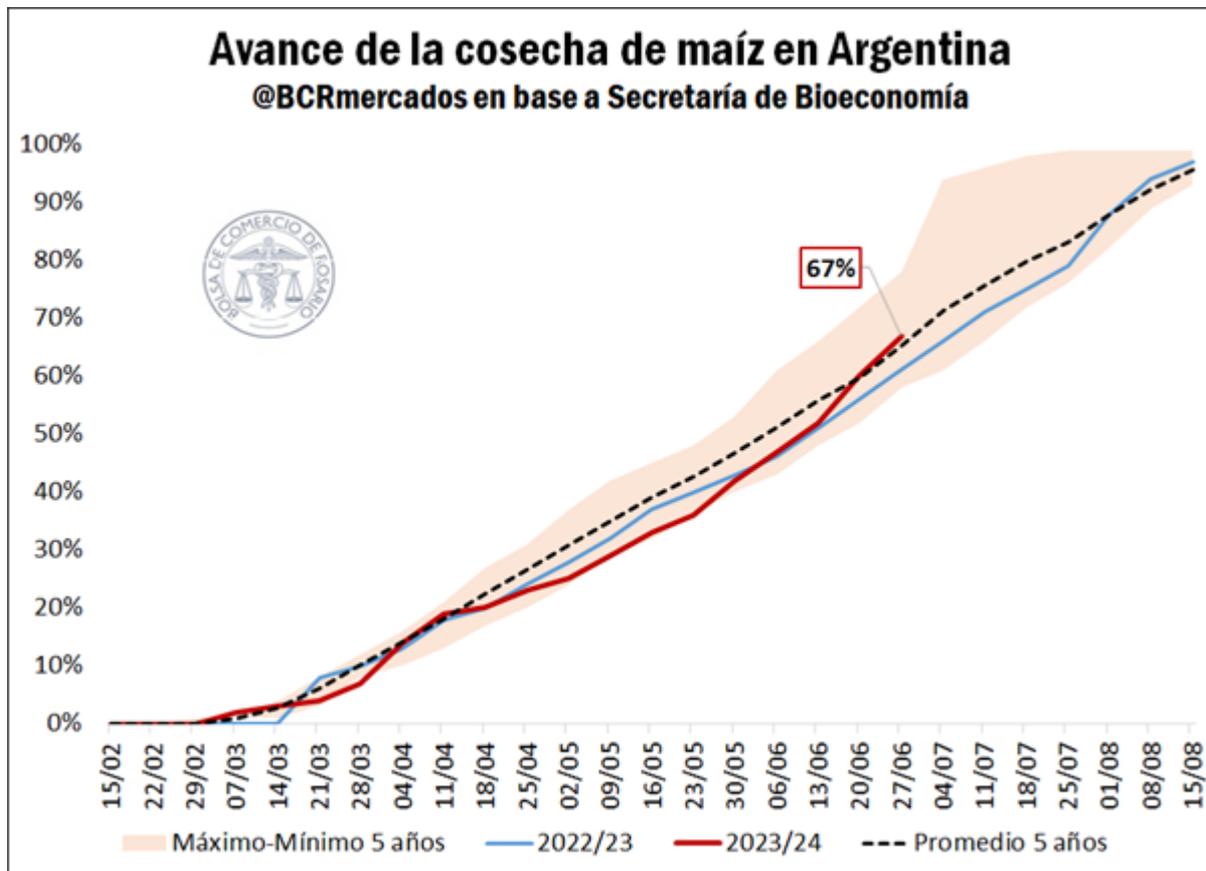


La Secretaría de Bioeconomía informó que la molienda de soja durante mayo totalizó 4 Mt, en línea con lo observado en términos históricos. El *crushing* acumulado durante los primeros cinco meses del año acumula entonces 15,2 Mt, 27% por encima de lo registrado durante igual período de 2023, pero aún por debajo del promedio 2018-2022. Lo llamativo es que el 22% del volumen de soja procesada se realizó con mercadería importada, cuando en términos históricos dicho porcentaje ascendió al 15% promedio para este período del año.



2- La cosecha de maíz toma ritmo.

En cuanto al maíz, el avance de la cosecha se dinamiza a medida que comienzan a recolectarse los cultivos de siembra tardía, mientras que el acortamiento del ciclo de los cultivos a causa de las enfermedades transmitidas por la chicharrita también ha acelerado los tiempos. Los datos oficiales indican que al jueves de esta semana ya se había **trillado el 67% del área implantada**, advirtiéndose un avance semanal de 7 p.p., y ubicándose 2 p.p. por delante del promedio del último quinquenio.



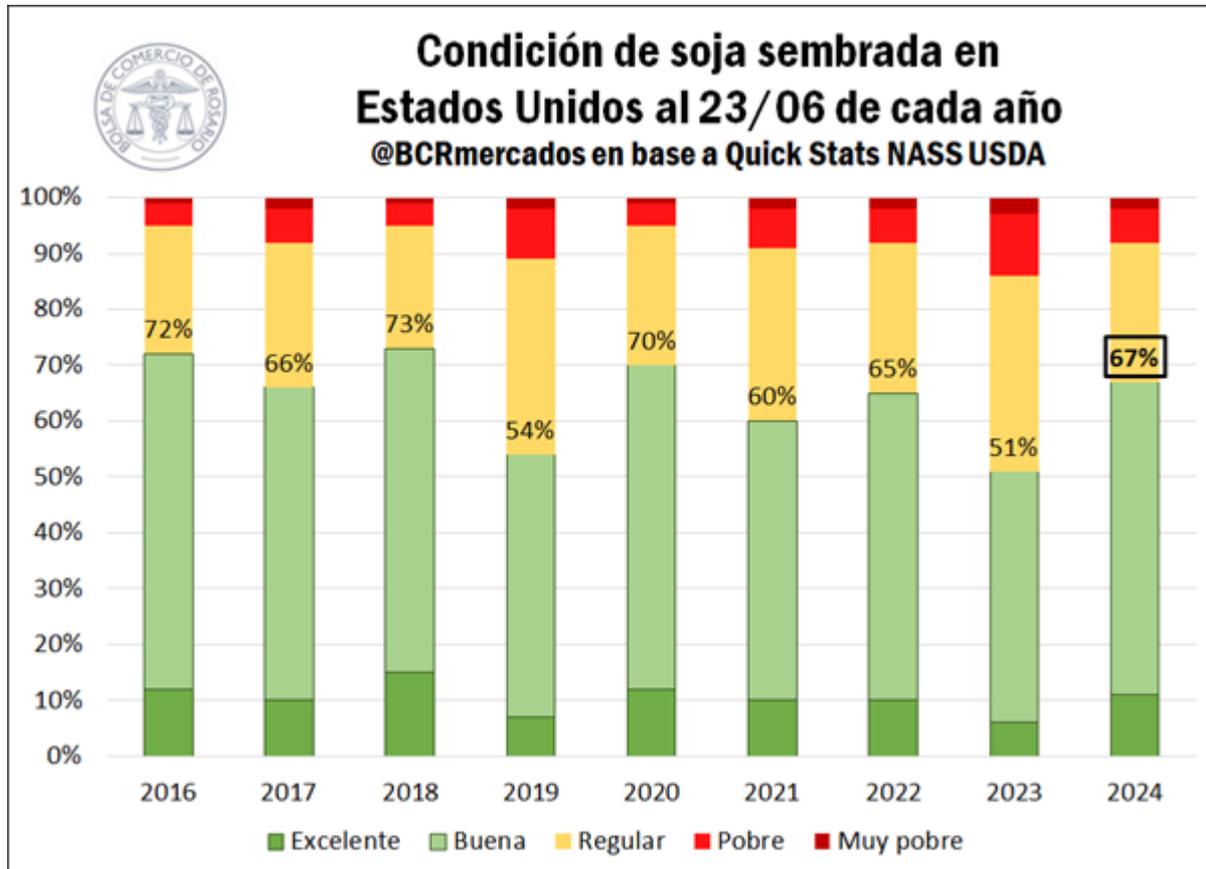
De la mano del avance en la cosecha, el ritmo de negocios por el cereal también advirtió cierta aceleración durante la última semana transcurrida. Según datos de SIO Granos, del lunes al jueves de esta semana el **promedio de operaciones diarias finales de maíz con precio en firme fue de 186.000 toneladas**, cuando en el resto de los días hábiles del mes las operaciones diarias ascendían, en promedio, a 138.600 toneladas. De esta manera, se prevé que continúe el crecimiento en los negocios a medida que avance la cosecha de maíz tardío en las próximas semanas.

3- Mercado internacional.

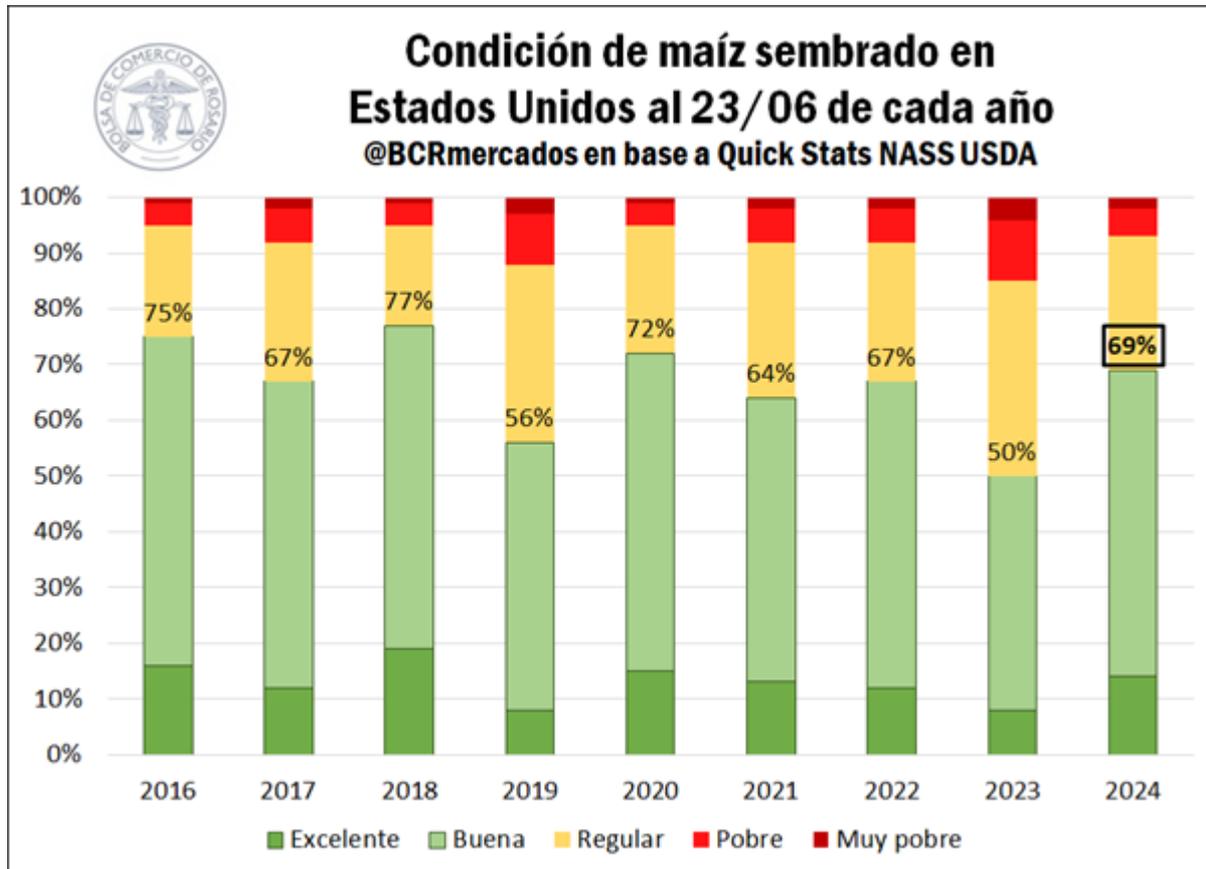
Llevando la mirada al plano internacional, la atención se centra actualmente en el desarrollo de los cultivos de soja y maíz en Estados Unidos. Tras una ola de calor que trajo temperaturas extremas sobre gran parte del Medio Oeste estadounidense, este fin de semana se registraron fuertes tormentas e inundaciones, que pusieron en riesgo las plantaciones.

A pesar de ello, la calificación de ambos cultivos, informada semanalmente por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), se mantiene en máximos de cuatro años. Este lunes, se conoció que el 67% de la soja implantada se hallaba en condiciones buenas y excelentes, un retroceso de 3 p.p. respecto de la semana

anterior como consecuencia de la ola de calor que azotó a la región en los días previos. Aun así, resulta la calificación más alta desde el año 2020, ubicándose 16 p.p. por encima respecto de igual período de 2023.



En el caso del maíz sucede algo similar. Esta semana el USDA dio a conocer que el 69% de los cultivos se hallaba en condiciones buenas y excelentes al 23 de junio, con una caída intersemanal de 3 p.p. De todos modos, resulta la mejor calificación desde el año 2020, y advierte un incremento de 19 p.p. respecto de igual semana del año anterior.



Sobre esta mejora en las condiciones de los granos sembrados influye principalmente el porcentaje de producción en área de sequía. Según el monitor de sequía del USDA, al 25 de junio, aproximadamente el **7% de la producción de soja se hallaba en una zona afectada por la sequía**, cuando hace un año atrás ese porcentaje ascendía al **63%**. En el caso del maíz, el dato más reciente indica que el **6% de la producción del cereal se encuentra en una región afectada por la sequía**, mientras que un año atrás ese guarismo ascendía al **70%**.

Ante las perspectivas de una gran campaña por delante en uno de los mayores países productores y exportadores de granos gruesos, las cotizaciones en el mercado de Chicago se mostraron a la baja entre semanas. El contrato de mayor volumen operado de soja finalizó este jueves a un precio de referencia de US\$ 405,9/t, mostrando una caída intersemanal del 4%. El maíz también retrocedió un 4%, para ubicarse este jueves en US\$ 166,3/t.



 Commodities

El poder de compra de una tonelada de trigo es la mitad que en diciembre

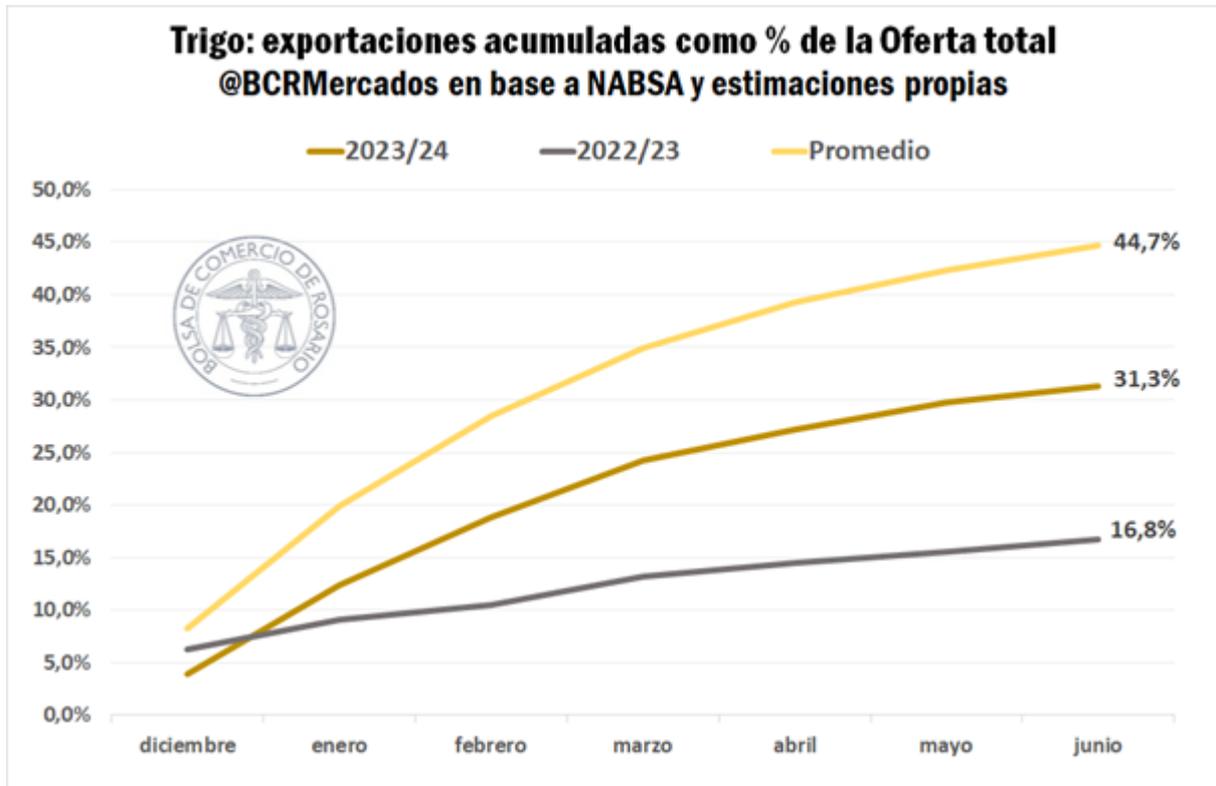
Matias Contardi - Emilce Terré

Las exportaciones de trigo con relación a los suministros disponibles son las más bajas en varias campañas, mientras que la comercialización permanece estancada. Aun así, crece el optimismo para el nuevo ciclo con una relación insumo-producto más favorable

Al tiempo que Argentina se adentra en la segunda mitad del año, los productores de trigo ya están más enfocados en la siembra y evolución del cultivo 2024/25, aunque resta camino por recorrer del actual ciclo 2023/24. Este cultivo suele comercializarse rápidamente al comienzo de la campaña comercial entre diciembre y enero, por lo que de aquí hacia adelante el volumen de negocios por el trigo ya cosechado tiende a enfriarse, siendo la industria molinera la que más presión ejerce sobre el mercado para originar mercadería. Respecto al plano externo, las exportaciones van perdiendo también volumen y Argentina tiende a concentrar los envíos a Brasil dado que, al ingresar la nueva cosecha del hemisferio norte, se complejiza competir en los destinos más lejanos.

Sin embargo, si profundizamos la mirada en la actual campaña, que desde el vamos cuenta con una oferta restringida, las exportaciones acumuladas (sin contar la 2022/23) **son las más acotadas a julio desde el ciclo 2014/15 ascendiendo a casi 6 Mt.** Inclusive en relación con los suministros disponibles, la media indica que **a esta altura prácticamente 45% de la oferta total tiende a exportarse, mientras que los guarismos actuales marcan 31% respectivamente.**





Similar a lo sucedido la campaña pasada, frente a un recorte en la producción triguera y un mantenimiento religioso del consumo interno por trigo, **las ventas externas se ajustan acorde a la menor oferta**. En este sentido, las compras de parte de la industria corren completamente en línea con el promedio en términos absolutos y representan actualmente 17% de la oferta total.

Al observar el cuadro completo del avance comercial por trigo, el general indica hasta ahora **un avance relativamente más lento en las compras totales de la campaña 2023/24, con un progreso de casi 20 puntos porcentuales por detrás del promedio en términos relativos**. En este sentido, tras un gran volumen de negocios concentrados al comienzo de la campaña comercial, el tonelaje comercializado perdió dinamismo y no es tan claro cómo avanzará en los próximos meses, dado que las recientes subas de precios no lograron mover mucho los negocios con descarga próxima.

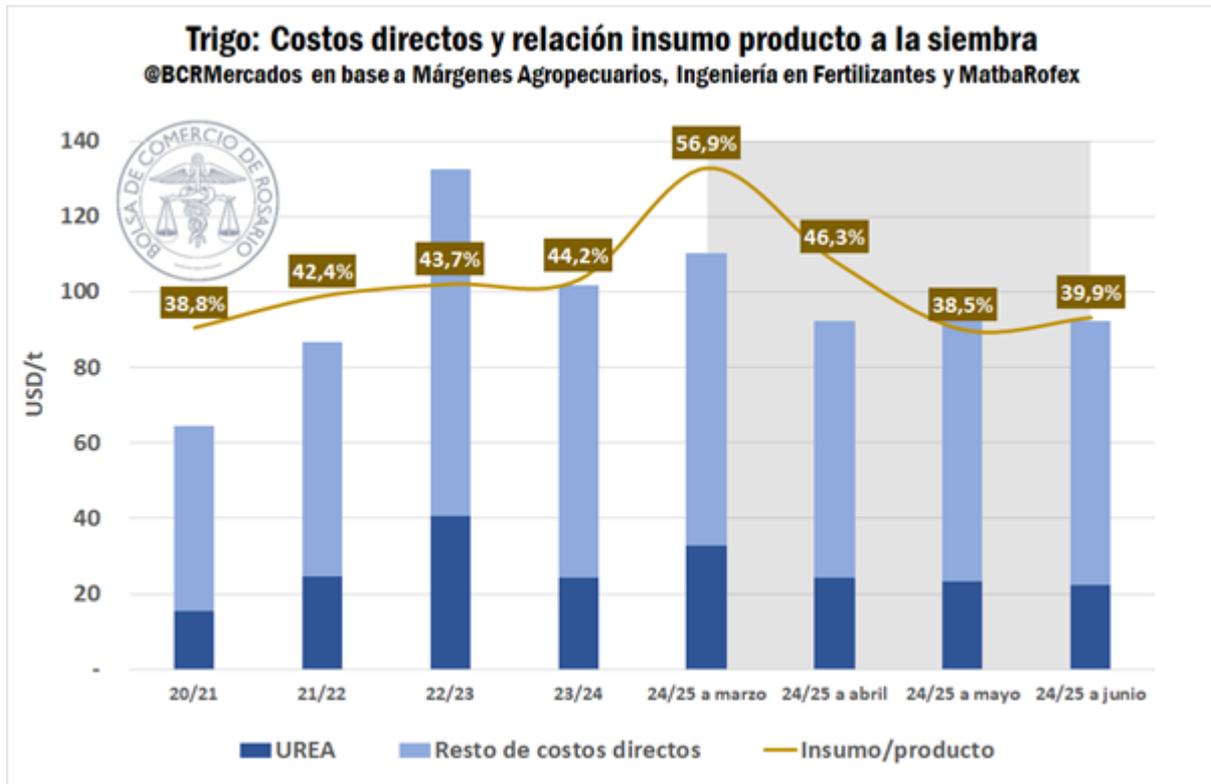
Trigo: evolución de las compras totales

@BCRMercados en base a Sec. Bioeconomía y estimaciones propias; en miles de tn.

Compras totales acumuladas al 19/6					
	23/24	22/23	Promedio*	23/24 vs 22/23	23/24 vs Promedio*
Campaña actual	10.736	9.629	15.949	11%	-40%
Como % de la oferta total	57%	67%	74%	-10 p.p.	-17 p.p.
	24/25	23/24	Promedio*	24/25 vs 23/24	24/25 vs Promedio*
Campaña nueva	2.185	462	3.198	373%	-32%
Como % de la oferta total	9%	2%	17%	+7p.p.	-9 p.p.
Avance de compras en los últimos 2 meses					
	24/25	23/24	Promedio*	24/25 vs 23/24	24/25 vs Promedio*
Campaña nueva	2.034	462	1.727	340%	18%
Como % de la oferta total	10%	3%	10%	+7p.p.	0 p.p.
Toneladas disponibles					
	Actual			Nueva	
	23/24	Promedio		24/25	Promedio
Toneladas disponibles para vender	7.462	4.518		21.005	17.269
Como % de la O.t.	39%	21%		88%	81%
Toneladas sin precio	8.695	6.192		21.442	18.197
Como % de la O.t.	46%	29%		89%	85%

*Últimas 6 campañas sin contar 22/23

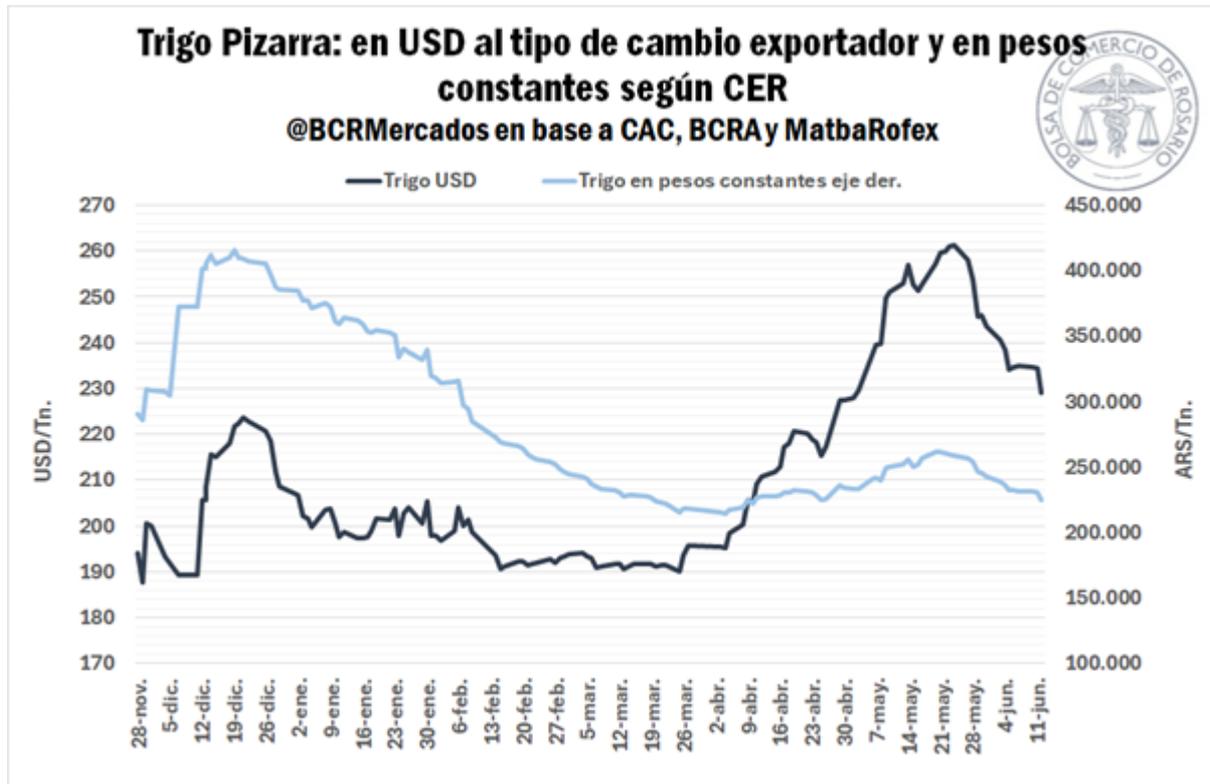
Sin embargo, al referirnos a la dinámica de la comercialización por trigo nuevo, el panorama se invierte favorablemente. Las extraordinarias cotizaciones que se negociaron durante todo mayo y la primera quincena de junio incentivaron las ventas anticipadas del cereal. La configuración de muy buenas condiciones iniciales sobre la humedad en los suelos, el fenómeno de La Niña que paulatinamente tiende a moderarse ([ver GEA-BCR](#)) y una relación insumo-producto favorable brindaron el condimento necesario para que **durante los últimos sesenta días se comprometieran 2 Mt de trigo 2024/25**, 20% por encima de la media en términos absolutos para este período y en línea con el promedio en términos relativos a la oferta total proyectada.



Durante mayo, la posición DIC'24 llegó a negociarse en USD 257/t, manteniendo los precios promedios a cosecha más elevados de la historia luego del 2022 y sosteniendo elevados niveles durante las primeras semanas de junio. Así la relación insumo-producto tendió a mejorar significativamente en relación con las estimaciones de principio de año en una combinación de precios al alza y fertilizantes estables. **De hecho, durante mayo, con los precios vigentes en ese momento, la ratio entre los costes directos por tonelada y el precio fue inclusive más baja que durante la campaña 2020/21.**

Sin embargo, la dinámica internacional que convalidaba esos precios extraordinarios se ha invertido, y las cotizaciones se desplomaron luego de tocar techo a fines de mayo, arrastrando los precios locales. Actualmente el trigo DIC'24 ajusta en USD 215/t, 16% por debajo del último máximo, aunque aun así estacionalmente por encima de los precios observados durante 2020 y 2021.

En línea con lo comentado anteriormente y sumado a la dinámica internacional, la pizarra por trigo también ajustó fuertemente a la baja. Al tipo de cambio exportador promedia USD 230/t cuando supo sobrepasar USD 260/t hace exactamente un mes, aunque, aun así, los niveles actuales superan a los negociados previo a mayo.



Sin embargo, el panorama cambia al observar la dinámica de las cotizaciones en pesos actuales. Teniendo en cuenta la inflación acumulada desde fines del año pasado, el poder de compra de una tonelada por trigo se redujo a la mitad entre diciembre (plena presión de cosecha) y la actualidad.

De caras al resto de la campaña, aún quedan 7,5 Mt disponibles para comprometer siendo que el 46% de la oferta total aún no ha fijado precios. Mientras la industria mantiene firme su demanda, es por el lado de la exportación en el cual podría descansar un eventual repunte del ritmo comercial, aunque dentro del corto/mediano plazo, los principales factores del mercado internacional se muestran bajistas. Por lo pronto, junio terminaría con un volumen exportado de menos de 300.000 toneladas y el line up para la próxima semana asciende a 140.000 toneladas a embarcar principalmente desde Bahía Blanca.

Mirando ya hacia la campaña próxima, aires de optimismo rodean a el ciclo 2024/25 con una mayor intención de siembra proyectada sobre la región núcleo; y que ya lleva implantada el 70% del área objetivo a nivel nacional, muy por encima de la media para esta altura del año.

Lo sucedido recientemente sobre Rio Grande do Sul, principal estado triguero brasilero, podría reflejarse en una mayor necesidad de originar mercadería de parte del principal comprador internacional de trigo argentino. Así en un contexto de oferta abundante, la campaña 2024/25 se podría perfilar con una intensa demanda externa luego de que la histórica inundación tomara por sorpresa al estado del sur en pleno período de siembra.



A su vez, es de destacar el hecho de que a pesar de que el sector exportador explica el 99% de las compras por trigo 2024/25 hasta ahora, aún no se han registrado nuevas Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior para esa campaña.

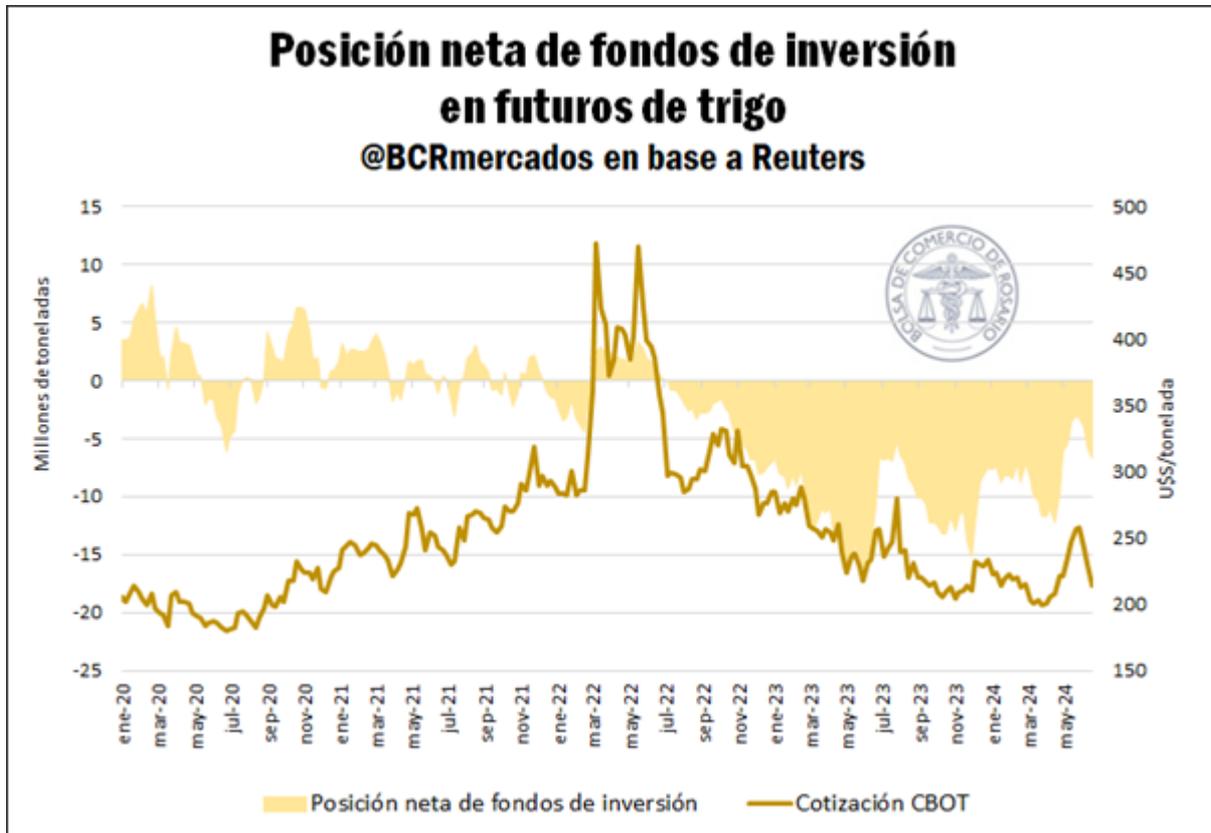
Finalmente, a modo de conclusión, y transversal a ambas campañas, el futuro de las variables macroeconómicas relevantes y eventuales modificaciones de políticas regulatorias tendrán un rol preponderante para la fijación de expectativas en cuanto a la dinámica comercial por trigo. Sobre todo, en un contexto en el cual la brecha entre el tipo de cambio exportador y financiero ha tendido a incrementarse durante el último mes llegando al 30%, luego de mantenerse en torno al 20% en gran parte del año.

Panorama internacional por trigo

En el plano internacional, las cotizaciones han ajustado fuertemente a la baja luego de llegar a máximos el 28 de mayo pasado. Ya el recorte proyectado sobre la cosecha rusa ha perdido fuerza y los fondos han jugado un rol preponderante sobre la evolución de los precios en Chicago.

En primera instancia, a fines de abril y antes de las continuas revisiones de las agencias privadas sobre la cosecha triguera, los fondos especulativos en Chicago mantenían una cartera netamente vendida en más de 12 Mt equivalentes (96 mil contratos); esa posición vendida, al 28 de mayo se redujo hacia las 3 Mt (25 mil contratos) volcando hacia el mercado de futuros órdenes de compras netas por 9 Mt equivalentes (70 mil contratos) explicando en gran parte la sobredimensión en precios que el mercado convalidó durante mayo.





Actualmente, el mercado busca recalibrar las cotizaciones en relación con el nuevo nivel de oferta proyectado y los principales condicionantes que giran alrededor de los precios, los cuales pueden resumirse en los siguientes puntos:

Excelentes condiciones de los cultivos sobre Estados Unidos. La recolección del trigo de invierno ya sobrepasa el 40% del área sembrada, 15 p.p. por encima del promedio y cuenta con el 52% del área sembrada en condiciones buenas a excelentes siendo uno de los mejores ratings en los últimos cinco años. Por su parte, el trigo de primavera ha sido completamente implantado y ya cuenta con el 18% en fase de espigado, siendo que el 71% de los campos se encuentran en condiciones buenas a excelentes, también una de las mejores calificaciones en el último quinquenio.

Avance de la cosecha rusa con mejores rindes de lo esperado. Luego de varias revisiones a la baja, la agencia IKAR volvió a retocar sus proyecciones para la campaña de trigo euroasiática, aunque esta vez hacia arriba y ahora ascendería a 82 Mt, cuando el USDA pronostica 83 Mt. A demás, las mejoras climáticas en estas últimas semanas pusieron piso a las pérdidas productivas. Con el actual avance de la cosecha rusa y las noticias de buenos rindes observados, el recorte de la oferta mundial explicado por Rusia ya habría sido descontado sobre las cotizaciones, sin novedades aún que puedan implicar otro eventual rally en precios.

Recorte de la demanda internacional por trigo de dos grandes compradores. Hace ya un par de semanas que se ha anunciado oficialmente la salida virtual del mercado comprador por trigo de Turquía, dado que con el objetivo de



resguardar la producción local decidió prohibir las importaciones del cereal por lo menos hasta octubre de este año. A un escenario similar se le sumaría Egipto, que luego de 36 años ha disminuido el subsidio que existe sobre el precio del pan en el marco de reordenamiento macroeconómico. Debido a que el 63% de los ciudadanos egipcios son beneficiarios del programa de subsidio, es factible que frente a un mayor coste por unidad se reduzca el consumo local por trigo y las compras internacionales que lleve a cabo la "General Authority For Supply Commodities" (GASC) mermen en intensidad, aunque esto dependerá de cuan inelástica sea la demanda.

Toma de ganancias y retorno hacia la senda de ventas netas por parte de los fondos en Chicago. Luego de alcanzar a la posición de cartera menos vendida en más de un año, los fondos especulativos han retomado las ventas netas de contratos y desde el 28 de mayo lanzaron oferta de ventas en contratos de trigo por un neto de más de 5 Mt. Según las estimaciones de Refinitiv actualmente la posición de cartera en trigo ascendería a - 8 Mt netas equivalentes, contando así con un amplio poder de fuego para condicionar las cotizaciones en el mercado frente a un eventual estrés de oferta.





Economía

Exportaciones: Nueva baja en los volúmenes embarcados, con fuerte incidencia de China

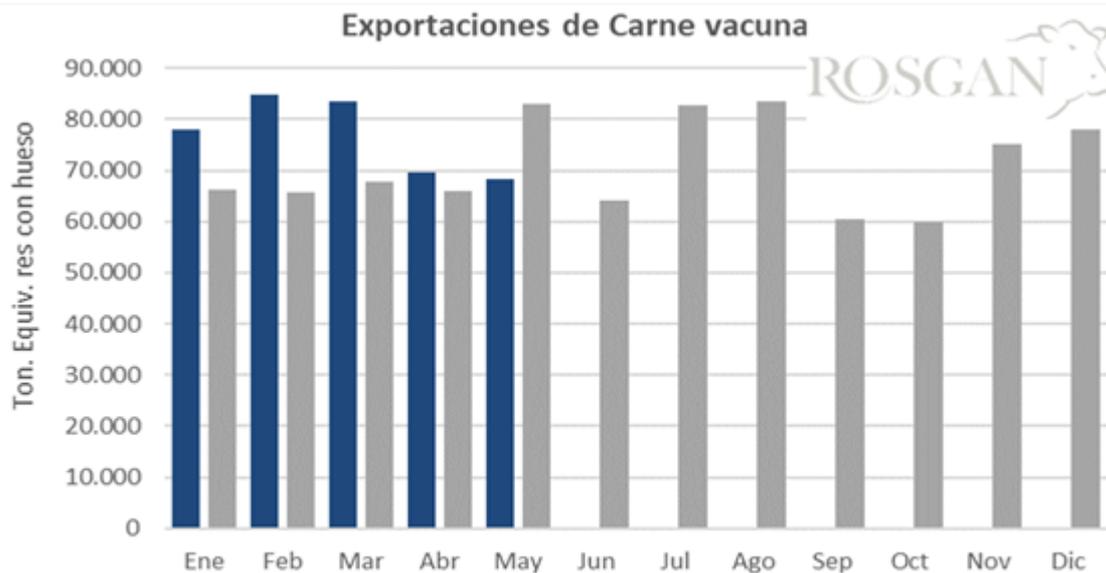
ROSGAN

Los datos de exportación correspondientes al mes de mayo dan cuenta de nueva baja de los volúmenes de carne vacuna embarcados al exterior.



De acuerdo con los datos informados por el INDEC, en mayo se exportó un total de 55.300 toneladas peso producto de carne vacuna, cifra que llevada a su equivalente res con hueso - lo cual implica a su vez descontar determinadas subpartidas informadas como cortes de carne sin deshuesar - arrojaría un total cercano a 68.200 toneladas. Confirmada esta cifra, se trataría del segundo mes consecutivo con un importante escalón a la baja luego de un febrero y marzo por arriba de las 80.000 toneladas equivalentes.





Exportaciones de carne vacuna medidas en toneladas equivalentes res con hueso, en base a datos informados por el Ministerio de Bioeconomía, con mayo sujeto a revisión.

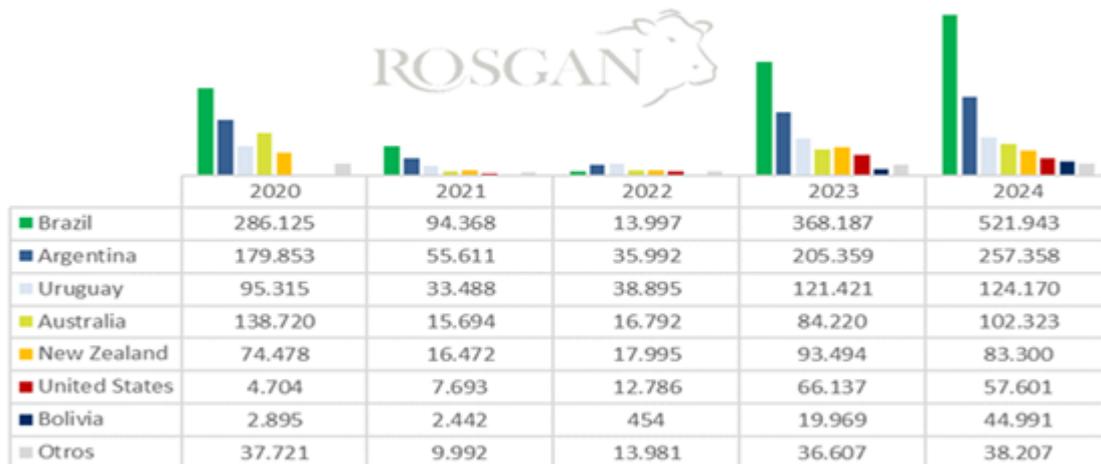
Si bien en el acumulado de los primeros cinco meses a mayo, el volumen exportado sigue siendo un 10% superior al registrado un año atrás (384.000 vs 349.000 toneladas), estas últimas caídas no resultan despreciables si consideramos que el destino que mayor volumen pierde es precisamente China; por lejos, el mercado de mayor incidencia en el total de nuestras exportaciones.

En mayo, los embarques a este destino cayeron casi 15% en volumen, lo que reduce su participación del 75% al 69% del total. Aun así, sigue quedando muy lejos del 10% que a la fecha lleva la Unión Europea y del creciente 7,5% con el que actualmente participa Estados Unidos.

Esta baja en las exportaciones también responde a factores internos que vienen presionando los números de la industria desde hace varios meses y, en consecuencia, restando competitividad en los mercados externos. No obstante, lo cierto es que China también está haciendo su parte. En efecto, en los últimos meses ha intensificado su política de diversificación de proveedores, habilitando decenas de nuevas plantas, incluso en orígenes con relaciones comerciales hasta entonces poco desarrolladas, como es el caso de Bolivia.

Si observamos los datos informados por la misma Aduana China para los primeros cinco meses del año, vemos cómo ese origen sudamericano ha incrementado su participación, llegando a colocar 45.000 toneladas este año, apenas 12.000 menos que Estados Unidos. Asimismo, se observa un crecimiento sostenido en otros proveedores menores quienes en 2021, a causa de las fuertes restricciones impuestas por política sanitaria contra el Covid, habían quedado fuera del mercado y paulatinamente están recuperando su participación.

Importaciones chinas de carne vacuna
[Período enero-mayo]



Importaciones chinas de carne vacuna por origen, expresadas en toneladas peso producto para el periodo enero-mayo, en base a datos informados por la Administración General de Aduanas (GACC).

En efecto, al analizar los dos competidores más importantes de la región - Brasil y Uruguay - tomando como base los números de despacho desde cada uno de los orígenes, se observa una clara desaceleración en la participación china.

Brasil, aun con la fuerte presión que ejerce en el mercado para colocar su saldo exportable, reduce su participación de ventas a China, ampliando su penetración en otros mercados, especialmente del mundo árabe. En lo que va del año, de enero a mayo, la participación de China/Hong Kong sobre el total de carne exportada por Brasil se redujo del 53% al 49%, aun considerando la disrupción de exportaciones a este destino sufrida el año pasado durante los primeros meses de este mismo período.

En el caso de Uruguay, es quizás más evidente el rebalanceo que está generando en sus exportaciones. Hasta el año pasado, a esta misma fecha, cerca del 60% de sus exportaciones de carne vacuna tenían por destino China, mientras que, actualmente, esa participación se reduce al 40% con menos de 84.000 toneladas equivalente carcasa, de las 209.400 embarcadas a todo destino de enero a mayo de este año. Sucede que, a medida que China iba perdiendo fuerza como comprador de grandes volúmenes, Uruguay ha sabido direccionar muy estratégicamente sus ventas hacia Estados Unidos, destino que en mayo llegó a romper esa hegemonía que mantuvo China en la última década como principal comprador y en lo que va del año participa nada menos que en el 30% de sus ventas totales al exterior.

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

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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)



		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
<i>Extr. por solvente</i>	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
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	8%	15%	10%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

