



Economía

La recaudación por DEX del agro duplicó en el primer semestre respecto del año anterior

Tomás Rodríguez Zurro – Natalia Marín – Julio Calzada

Entre enero y junio, el agro aportó un estimado de US\$ 2.660 millones, 160% más que en igual periodo del 2023. No obstante, por la caída de precios internacionales, se ajusta a la baja la proyección para 2024.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Commodities

Repunta el ingreso de camiones con maíz al Gran Rosario

Belén Maldonado – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Los mayores suministros de maíz debido al avance de la cosecha impulsan la logística terrestre del cereal en Argentina. La comercialización de granos gruesos en el mercado local continúa rezagada, y se destaca una gran proporción de mercadería sin precio.



Commodities

El contrato Trigo JUL'24 llegó a cotizar un 20% más que en Chicago

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Promediando la campaña 23/24 las compras internas se muestran atrasadas con respecto a la media, en un contexto de precios a la baja y poca dinámica exportadora. En Chicago, la presión de cosecha proveniente del hemisferio norte deprime las cotizaciones.



Economía

Algunos apuntes de la relación económica entre Francia y Argentina

Guido D'Angelo – Julio Calzada

Un vínculo histórico con múltiples oportunidades comerciales, de cooperación y de inversiones. Francia, en el top 10 de inversores extranjeros en Argentina. Santa Fe es la provincia que más exporta al país europeo.



Economía

Feedlots: Pese a la buena receptividad en los campos, el primer semestre termina con un nuevo récord a nivel de encierre ROSGAN

Aun en un contexto climáticamente muy diferente al visto el año pasado, los feedlots arriban a la mitad del año marcando un nuevo récord en cantidad de animales encerrados.





Economía

La recaudación por DEX del agro duplicó en el primer semestre respecto del año anterior

Tomás Rodríguez Zurro – Natalia Marín – Julio Calzada

Entre enero y junio, el agro aportó un estimado de US\$ 2.660 millones, 160% más que en igual período del 2023. No obstante, por la caída de precios internacionales, se ajusta a la baja la proyección para 2024.

Luego de la histórica sequía que azotó a Argentina durante la cosecha de granos 2022/23 y que dejó como saldo una pérdida productiva de más de 50 Mt, la recuperación productiva del ciclo 2023/24 trae aparejado un mayor aporte de las principales cadenas del agro en materia de Derechos de Exportación (DEX), dada la persistencia del cobro de este tributo al sector.

Entre enero y junio, se estima que el agro aportó US\$ 2.660 millones por DEX a las arcas del Tesoro. Dicho total más que duplica el aporte de los primeros seis meses del 2023, con un estimado de US\$ 1.153 millones en ese período.



Pese a la notoria recuperación interanual, si se compara con los años anteriores, este guarismo está por debajo de los 4.000 millones de USD recaudados por esta vía en los primeros seis meses de 2021 y 2022. Esto encuentra su explicación tanto en un mayor volumen de grano anotado para exportar en aquellos años, así como mejores precios de exportación.

Para reflejar el actual escenario y tomando como referencia al complejo soja que es el que mayor presión impositiva por DEX presenta, se observa que en el primer semestre del año se llevan realizadas declaraciones juradas de venta al exterior (DJVE) por 16,2 Mt considerando tanto poroto, harina y aceite, muy por encima de las algo más de 10 Mt de igual período del año pasado pero por debajo de las 18 Mt del primer semestre del 2022 y las 22 Mt del primer semestre del 2021. Asimismo, los precios FOB oficiales del primer semestre de 2024 en poroto, harina y aceite de soja estuvieron, respectivamente, un 21%, 24% y 15% por debajo de los precios FOB promedio del primer semestre del 2023 y un 32%, 20% y 46% por debajo del primer semestre del 2022.

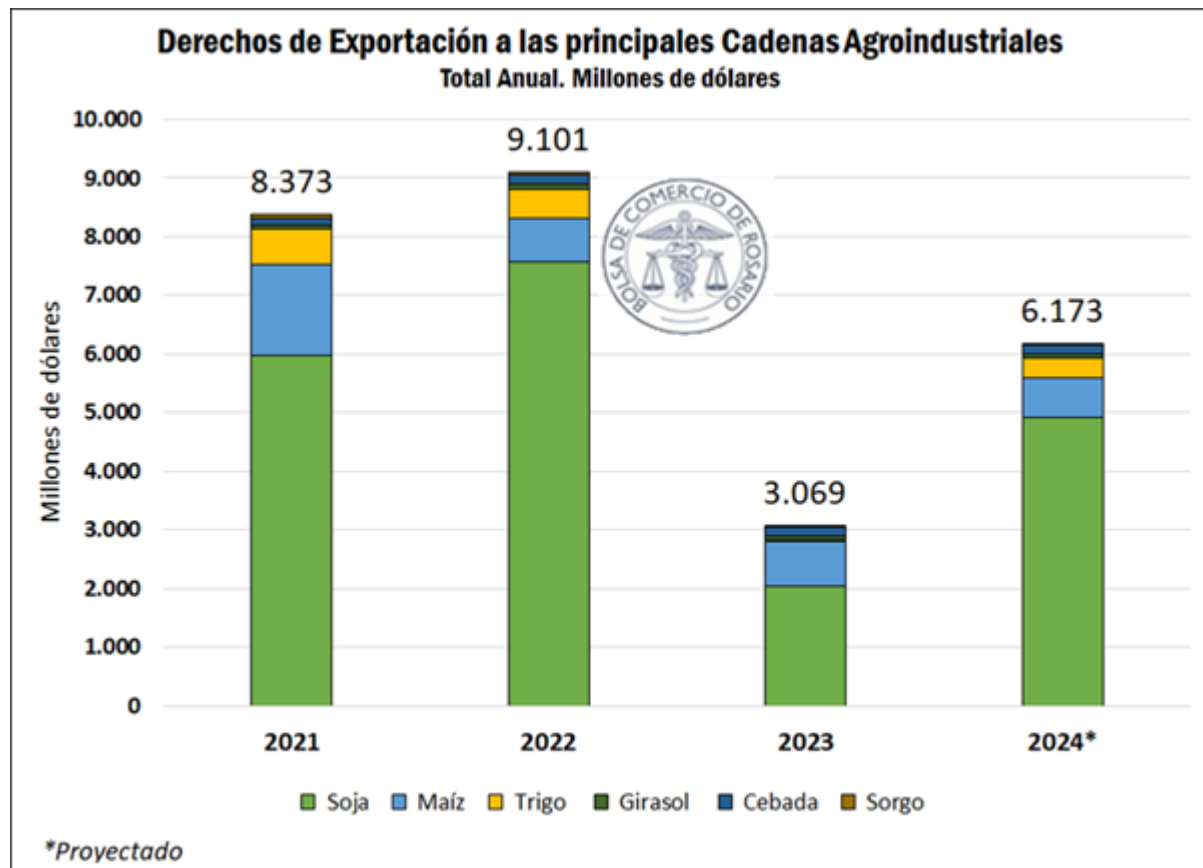
Es importante consignar que el 90% de los derechos de exportación se pagan hasta 5 días hábiles luego de realizada la DJVE al precio FOB oficial vigente.

Pág 2





En cuanto a la proyección de cara a lo que resta del año, en base a los volúmenes estimados actuales y a los precios FOB vigentes y tomando la distribución de DJVE promedio de las últimas cinco campañas, se proyecta que el total de aporte por DEX de los principales complejos del agro alcance US\$ 6.170 millones en 2024, más del doble de lo aportado en 2023 pero considerablemente por debajo de los guarismos del 2021 y 2022.





Commodities

Repunta el ingreso de camiones con maíz al Gran Rosario

Belén Maldonado – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Los mayores suministros de maíz debido al avance de la cosecha impulsan la logística terrestre del cereal en Argentina. La comercialización de granos gruesos en el mercado local continúa rezagada, y se destaca una gran proporción de mercadería sin precio.

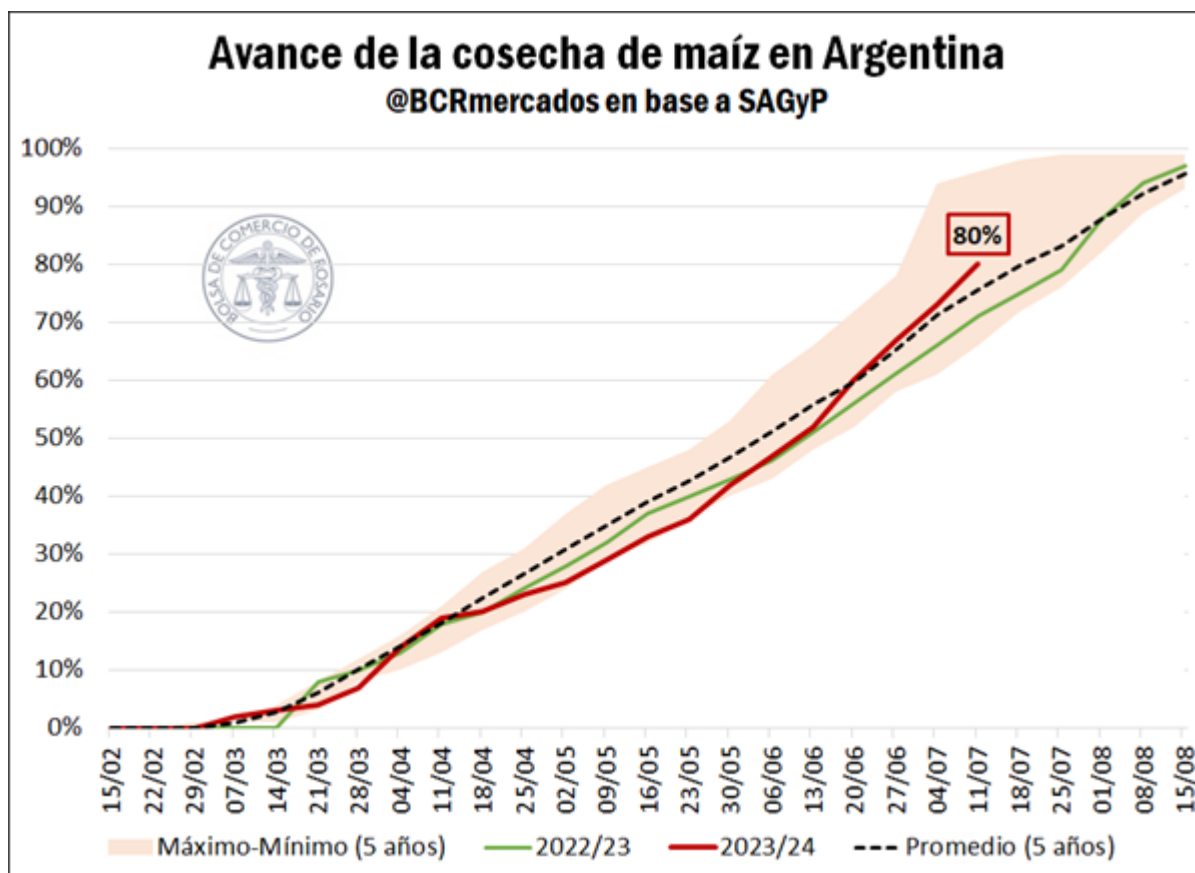
1- Se acelera la cosecha de maíz y crece el ingreso de camiones a la zona del Up-River.

La campaña de maíz en curso ha sido influenciada por determinados factores que la distinguen de ciclos anteriores. En primer lugar, la falta de lluvias y la escasa humedad de los suelos durante la mayor parte de 2023 llevó a que una gran proporción de la producción se siembre como maíz tardío. De hecho, en la campaña 2023/24, se estima que **el 67% de las hectáreas sembradas corresponden a maíz tardío**, cuando el promedio de los últimos cinco ciclos arroja una proporción del 58%. Como consecuencia, dado que el grueso de la siembra comenzó más tarde, es lógico que una proporción importante de la cosecha también se haya extendido a meses posteriores al inicio de la campaña.

Pero lo que más destaca al ciclo de maíz actual es la presencia de la chicharrita, un insecto que transmite enfermedades como el *spiroplasma*, que debilita los cultivos implantados, induciendo a una aceleración en la recolección del cereal para evitar mayores pérdidas. Debido a que la chicharrita afectó principalmente a los cultivos tardíos, se está advirtiendo una aceleración del ritmo de recolección de estos maíces de cosecha tardía. De hecho, según datos de GEA-BCR, la cosecha de maíz tardío en la región núcleo habría comenzado a mediados de mayo, cuando en un año normal recién empieza en julio.

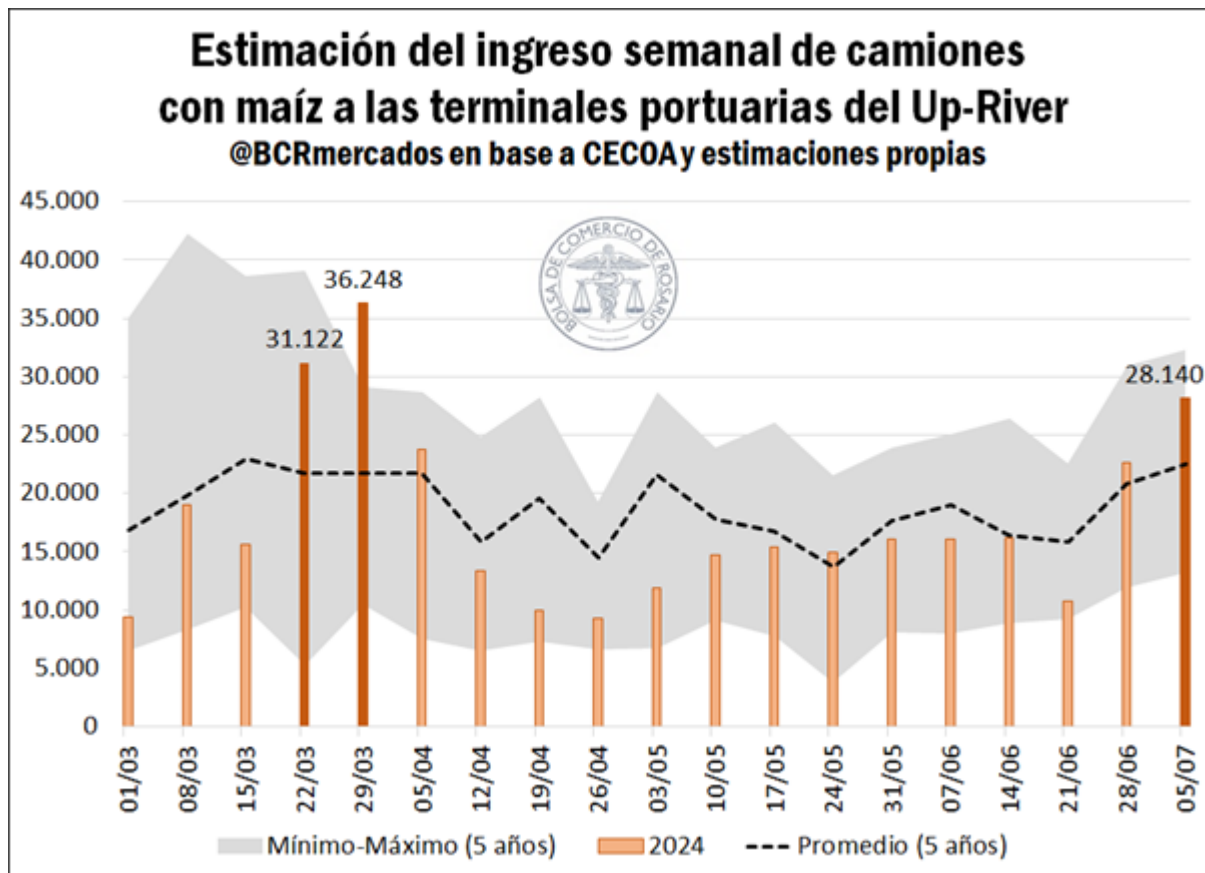
En este contexto, observando el avance de labores, se advierte que durante los primeros meses de la campaña la cosecha registró mayormente retrasos respecto del promedio histórico, situación que comenzó a revertirse hacia mediados de junio, cuando la recolección de maíz tardío empezó a dinamizarse. Actualmente, según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), **se lleva cosechado el 80% del área estimada de siembra a nivel nacional**, 9 p.p. por delante de la campaña previa y 4 p.p. por encima del promedio de los últimos cinco años.





El correlato de la aceleración en la cosecha es un aumento en el ingreso de camiones con maíz a las terminales portuarias del Gran Rosario. Se estima que durante la última semana **habrían ingresado más de 28.100 camiones con maíz al complejo Up-River**, lo que implica un crecimiento del 113% respecto de igual semana del año anterior, y se ubica un 25% por encima del promedio del último lustro. De hecho, **es la tercera semana con mayor ingreso de camiones con maíz a la zona portuaria del Gran Rosario desde el inicio de la campaña en marzo**.





2- Avance de la comercialización de granos gruesos en el mercado local.

En lo que refiere a la comercialización en el mercado interno, los últimos datos oficiales muestran que al 3 julio las compras totales de maíz por parte de la industria y de la exportación ascienden a 23,8 Mt, lo que implica que **se lleva comercializado el 50% de una producción estimada en 47,5 Mt**. Este guarismo denota un avance algo más lento que el promedio del último quinquenio, el cual se ubica en 56% de la producción para esta altura del año.

Pero lo que más caracteriza la comercialización de maíz de esta campaña es **la proporción de mercadería comercializada sin precio**. De las 23,8 Mt vendidas hasta la actualidad, a 7,5 Mt aún no se le fijó precio, esto es, el 32% de la mercadería.

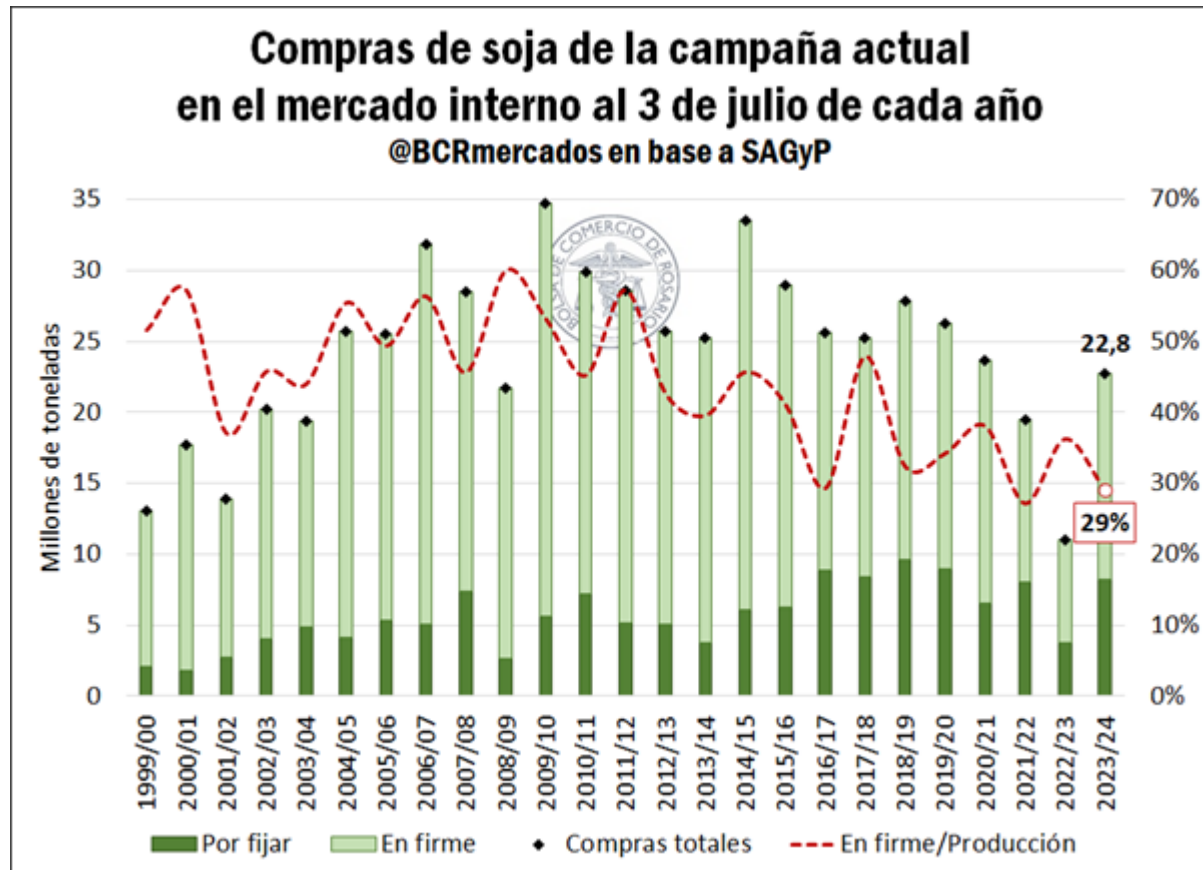


En cuanto a la comercialización de soja, SAGyP informó esta semana que al 3 de julio las compras en el mercado local ascienden a 22,8 Mt, lo que indica que se comercializó el 45% de una cosecha estimada de 50 Mt. **En relación con la producción, es la segunda campaña con mayor retraso de ventas en el siglo**, únicamente por detrás de la 2016/17. No obstante, en términos absolutos, las ventas se ubican por encima del promedio del último quinquenio, que totaliza 21,7 Mt para esta fecha del año.





Al igual que para el maíz, la característica clave del avance de la comercialización de soja durante esta campaña es el volumen de mercadería sin precio. De las 22,8 Mt comercializadas, sólo 14,5 Mt tienen precio en firme, lo que implica que, en relación con la producción, únicamente el 29% de la mercadería tiene precio.



Es importante tener en cuenta que la gran cantidad de mercadería a la que resta ponerle precio, tanto de soja como de maíz, se enmarca en un contexto de precios internacionales en descenso, y en un mercado mundial colmado de factores bajistas.

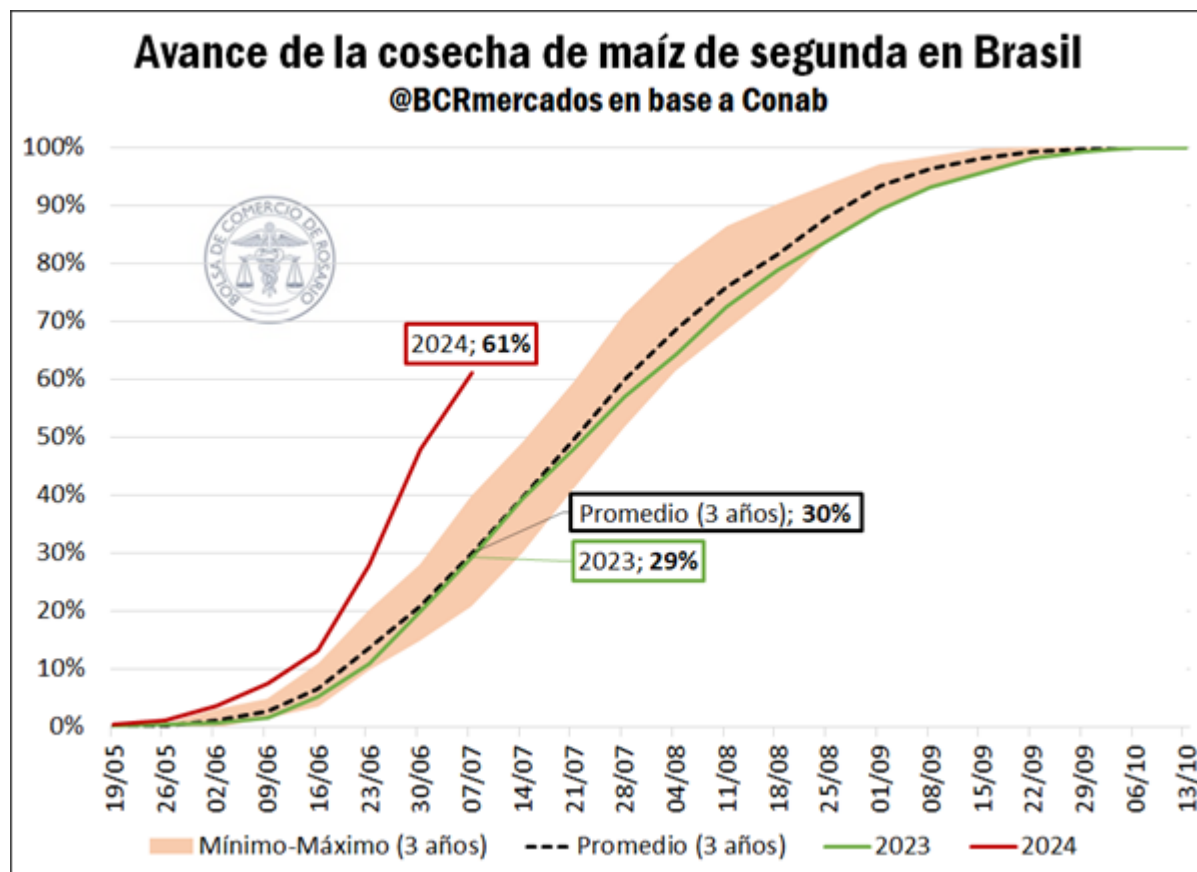
3- La cosecha de maíz *zafriña* de Brasil avanza a pasos agigantados.

La cosecha de maíz de segunda de Brasil, también conocida como *zafriña*, aporta casi el 80% de la cosecha total de maíz de este país. Según datos de la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab), la producción de *zafriña* para la campaña 2023/24 alcanzaría 90 Mt y, si bien representa una caída interanual del 12%, se destaca como la **segunda más alta de la historia**.

La recolección del cereal de segunda en Brasil comenzó en mayo y avanza a pasos agigantados. Los datos del pasado 7 de julio indican que **se lleva cosechado 61% del área estimada de siembra, 31 p.p. por encima del promedio de avance de**

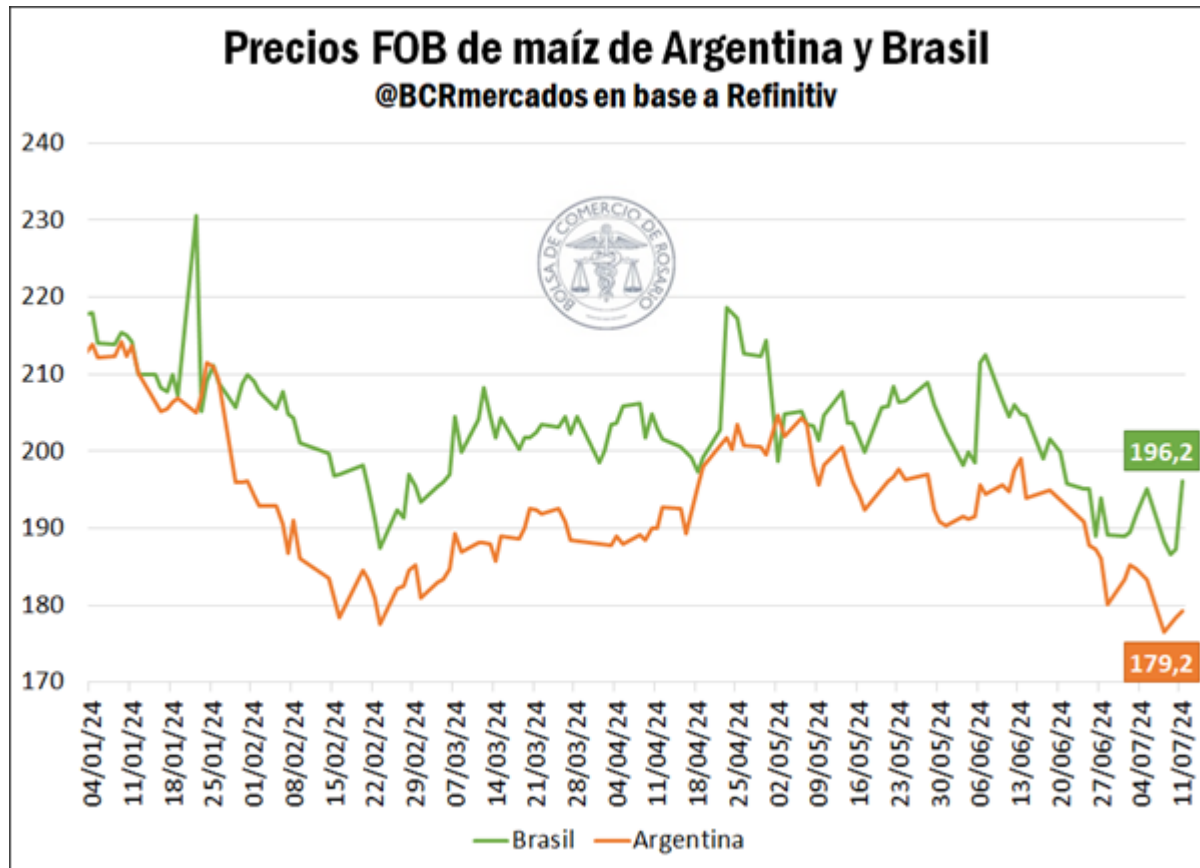


los últimos tres años. El estado que muestra el mayor progreso es justamente el principal estado productor de maíz *zafriña*, Mato Grosso, donde ya se habría recolectado el 82% del área implantada, y se prevé que se cosechen 46,6 Mt del cereal de segunda.



El avance de la cosecha de maíz *zafriña* en Brasil reviste importancia para Argentina dado que es **competidor directo del maíz de segunda que se produce localmente**, en cuanto al momento de ingreso de la cosecha a los mercados. Por eso, la disponibilidad de una abultada cantidad de suministros del cereal que se volcarían al mercado internacional en tan poco tiempo pone en relieve si el nivel de demanda internacional es el suficiente como para permitir un sostén de precios en el mercado de exportación. La realidad es que los precios FOB tanto de Brasil como de Argentina vienen cayendo desde comienzos de junio. En el caso de Argentina, el programa de exportación 2023/24 aún tiene margen para crecer en 6 Mt aproximadamente y, por el momento, se mantiene como un origen competitivo para originar mercadería.





Por último, a nivel coyuntural, cabe mencionar que los precios tanto de la soja como del maíz **cotizaron nuevamente a la baja entre semanas en el mercado de Chicago**, en línea con las buenas condiciones de crecimiento de los cultivos en el Medio Oeste, mientras se acercan a su período crítico de desarrollo. En cuanto al maíz, el contrato de mayor volumen operado del cereal cotizó este jueves a US\$ 161,7/t, retrocediendo US\$ 5,2/t entre semanas. La soja, por su parte, finalizó este jueves a un precio de referencia de US\$ 392,3/t, cayendo un 5% en la semana y **alcanzando este miércoles su menor valor desde noviembre de 2020**.





El contrato Trigo JUL'24 llegó a cotizar un 20% más que en Chicago

Matías Contardi - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Promediando la campaña 23/24 las compras internas se muestran atrasadas con respecto a la media, en un contexto de precios a la baja y poca dinámica exportadora. En Chicago, la presión de cosecha proveniente del hemisferio norte deprime las cotizaciones.

Con gran parte de la superficie objetivo de trigo ya implantada, el advenimiento de la nueva campaña triguera 2024/25 se lleva todas las miradas, mientras la campaña actual pasa algo inadvertida con un nivel comercial que a todas luces se ve relativamente más lento en comparación con los últimos años.



La industria local mantiene el ritmo de compras 2023/24 tal cual viene haciendo durante las últimas campañas, mientras las compras por parte del sector exportador corren por detrás de la media. Inclusive, ya sin los atractivos precios a cosecha de mayo y principios de junio, el avance de compras del ciclo 2024/25 se ha estancado.

En el plano exportador, junio terminó con embarques por debajo de las 300.000 toneladas y el acumulado de la campaña 2023/24 es de 5,9 Mt, cuando el promedio es de casi 10 Mt a esta altura. Parte de las particularidades de la dinámica exportadora 2023/24 es el arrastre de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) "rolleadas" de la campaña pasada. Estas se pueden estimar en hasta 5,9 Mt, volumen casi idéntico al exportado actualmente. Además, se han registraron nuevas DJVE para la presente campaña por 1,6 Mt hasta ahora.

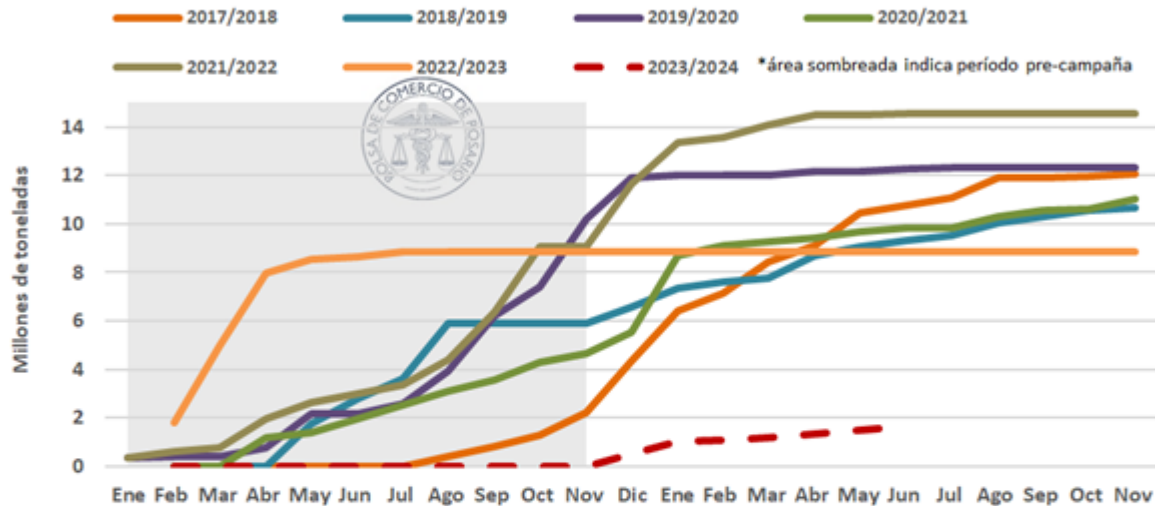
Por lo cual, la ratio de cobertura entre toneladas embarcadas y registradas es del 79%, por detrás de la media para esta altura del año, **quedando hasta 1,6 Mt que aún deberían embarcarse**. Sin embargo, las compras internas del sector exportador ya superan el total de DJVE registradas, por lo que la brecha entre toneladas embarcadas y registradas estaría teóricamente cubierta por el sector. En lo que respecta a la campaña 2024/25, aún no se han registrado DJVE, siendo que de las 2,2 Mt comprometidas del nuevo ciclo el 99% han sido originadas por el sector exportador, de las cuales 1,7 Mt ya tienen precio.





Trigo: DJVE registradas y toneladas exportadas hasta junio de cada campaña

@BCRMercados en base a Sec. Bioeconomía



DJVE registradas y toneladas exportadas de trigo hasta junio por campaña

Campaña	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024*
DJVE	10.769.296	9.308.847	12.269.046	9.820.759	14.534.170	8.869.707	7.537.366
Tn. Expo	9.217.685	9.098.026	10.176.876	7.428.342	13.347.183	2.419.937	5.923.970
Expo/DJVE	86%	98%	83%	76%	92%	27%	79%

* Tiene en cuenta las DJVE rolleadas de la campaña anterior

Mientras tanto, la siembra de trigo nuevo supera el 90% del área objetivo a nivel nacional. La nueva campaña en un principio se perfilaba como posible ganadora al puesto de mayor extensión implantada con el cereal, sin embargo, las faltas de lluvias durante junio y julio habrían truncado la posibilidad de un nuevo hito. En este sentido, [GEA BCR](#) redujo el área de 6,9 a 6,72 M ha, lo que redunda en 22% más que la campaña pasada y que podría dejar, tomando un rinde medio, 20,5 Mt de trigo para el ciclo 2024/25.

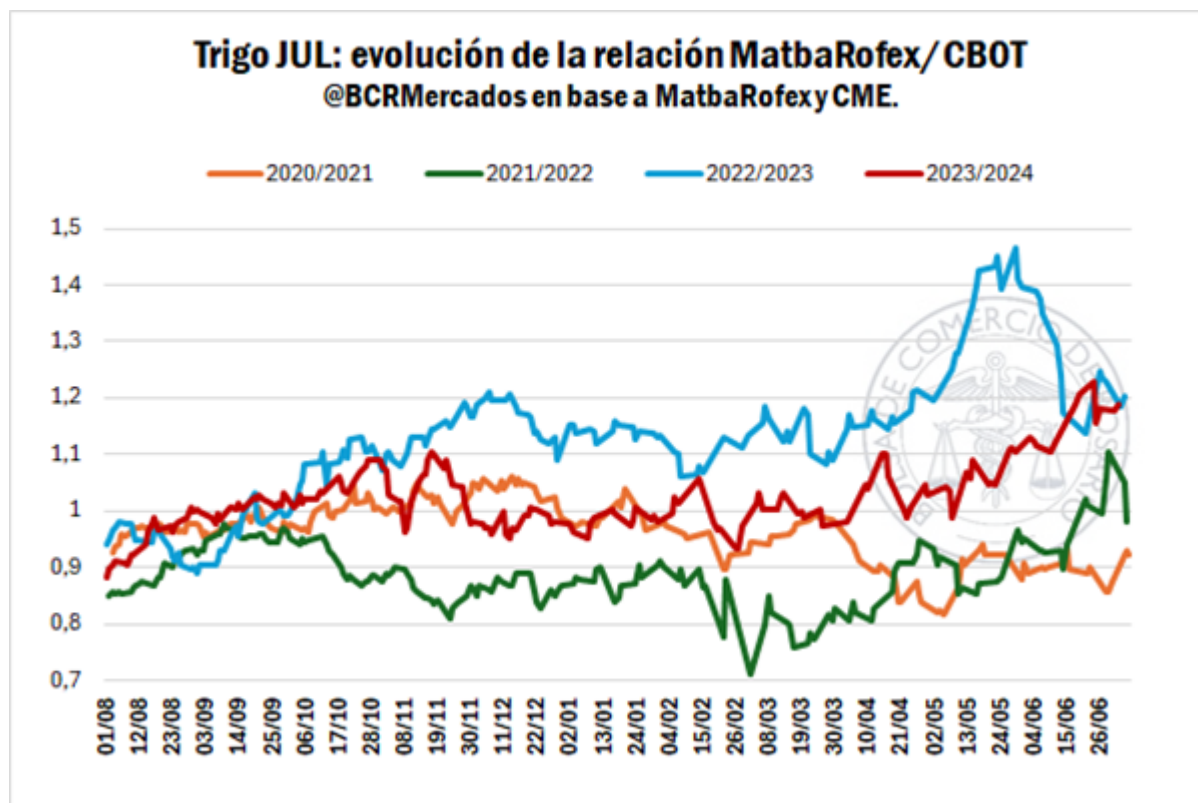
Dinámica de las cotizaciones locales

Siguiendo la tendencia internacional, la pizarra por trigo ronda los USD 225/t al tipo de cambio exportador, continuando con el sendero bajista en precios. Sin embargo, al mismo tiempo la posición JUL'24 sobre el mercado a término llega a

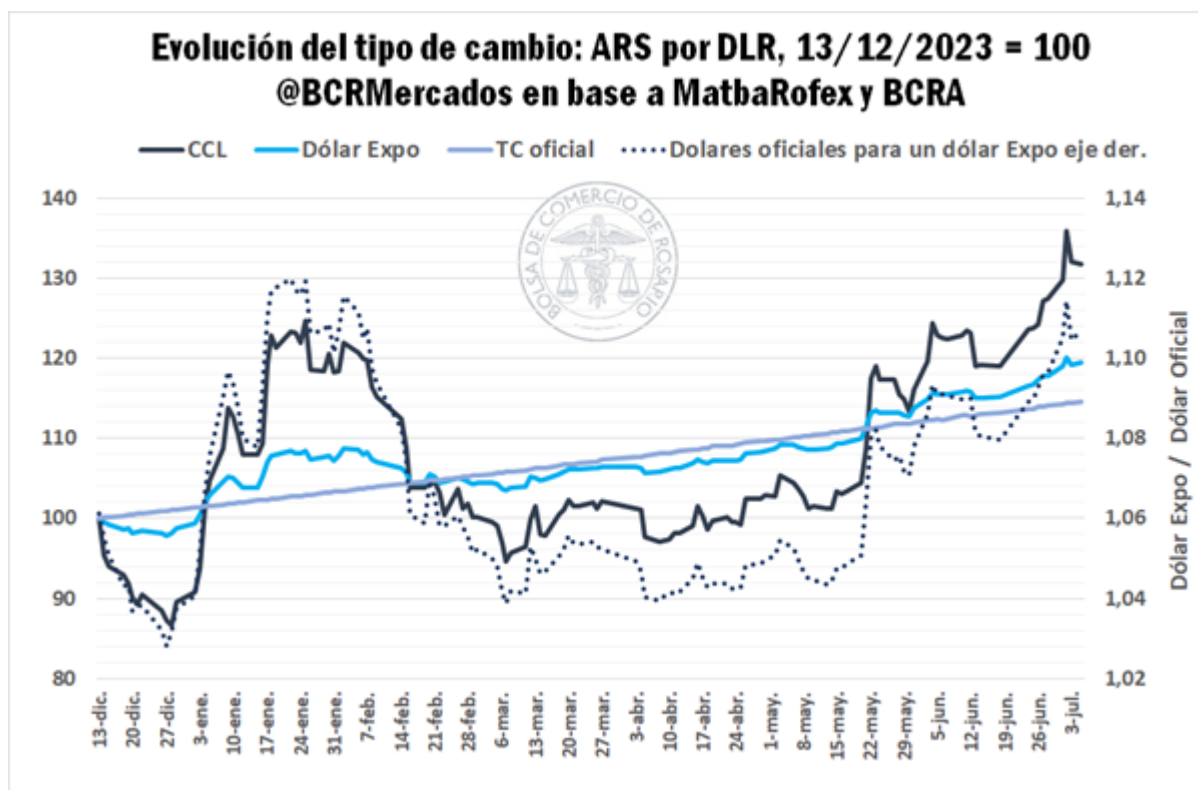




ajustar por encima de los USD 250/t haciendo que una tonelada de trigo argentino supere en un 20% el precio negociado por una tonelada sobre el mercado a término de Chicago.



En parte esta distorsión se debe a la existencia de un tipo de cambio diferencial, que permite liquidar el 80% de los dólares ingresados al tipo de cambio oficial y el 20% restante sobre el mercado financiero. Como en MatbaRofex los contratos están expresados en dólares al tipo de cambio oficial, se necesitan "más dólares oficiales para hacer un dólar exportador". Dado que, durante el último mes la cotización por el dólar sobre el mercado financiero ha aumentado en mayor proporción que la cotización por el dólar oficial, el precio sobre el visor de MatbaRofex estaría reflejando una mayor cantidad de "dólares oficiales" por tonelada.



Por otra parte, dado que pronto cerrará el contrato, las salidas de posiciones cortas y el bajo nivel de interés abierto sobre JUL'24 impactaron sobre la cotización del trigo más allá de la dinámica por el tipo de cambio. Como consecuencia, el pase de campaña entre julio y diciembre también escaló, aumentando el inverso hasta llegar a un 20% más de lo que cotiza el contrato sobre cosecha.



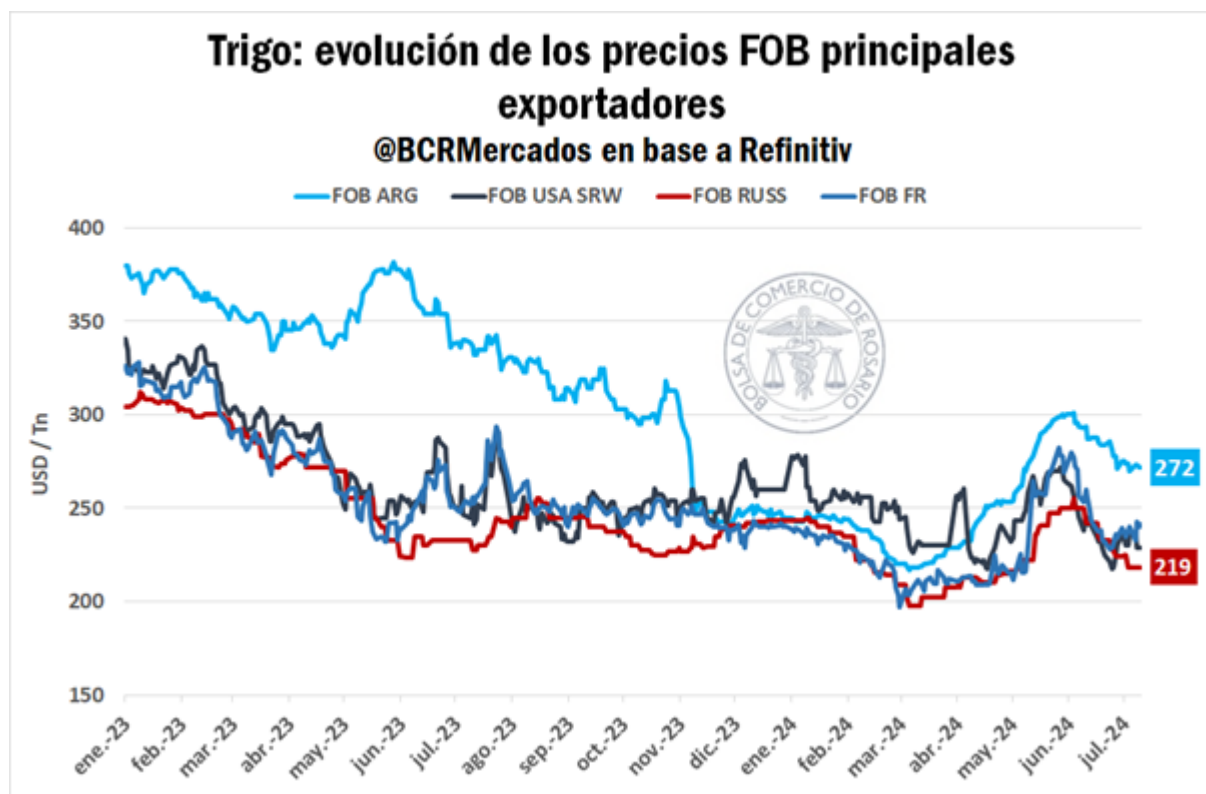
Mercado internacional

A esta altura del año, el mercado internacional por trigo gira en torno a la **presión de cosecha del hemisferio norte**, que en un contexto de buenos niveles de oferta general y sin nuevos sobresaltos sobre el plano climático y/o geopolítico ejerce su peso sobre las cotizaciones que rondan mínimos desde abril.

La cosecha norteamericana de trigo de invierno mantiene un muy buen ritmo, con un avance sobre el **63% del área objetivo, 20 p.p. por delante del año pasado** e inclusive muy por encima de la media del último quinquenio. Respecto al trigo de primavera, el **75% de los lotes implantados se encuentra en condiciones buenas a excelentes** mejorando entre semanas e inclusive por encima de las expectativas de los operadores; además, la superficie bajo sequía con trigo de primavera es de tan solo el 7% cuando el año pasado superaba el 25% a esta altura.



Al otro lado del mundo avanza la cosecha rusa de trigo de invierno. Las reestimaciones de producción a causa del efecto de las sequías y heladas en la zona europea, entre el Mar Negro y el Mar Caspio han aportado el fundamento por el lado de la oferta para aquella escalada sobre las cotizaciones durante el mes de mayo. Sin embargo, las pérdidas parecen haber encontrado un piso y los buenos rindes observados sobre las primeras hectáreas levantadas estarían hundiéndose los precios FOB rusos, que son los que determinan el "termómetro" de mercado en la región.



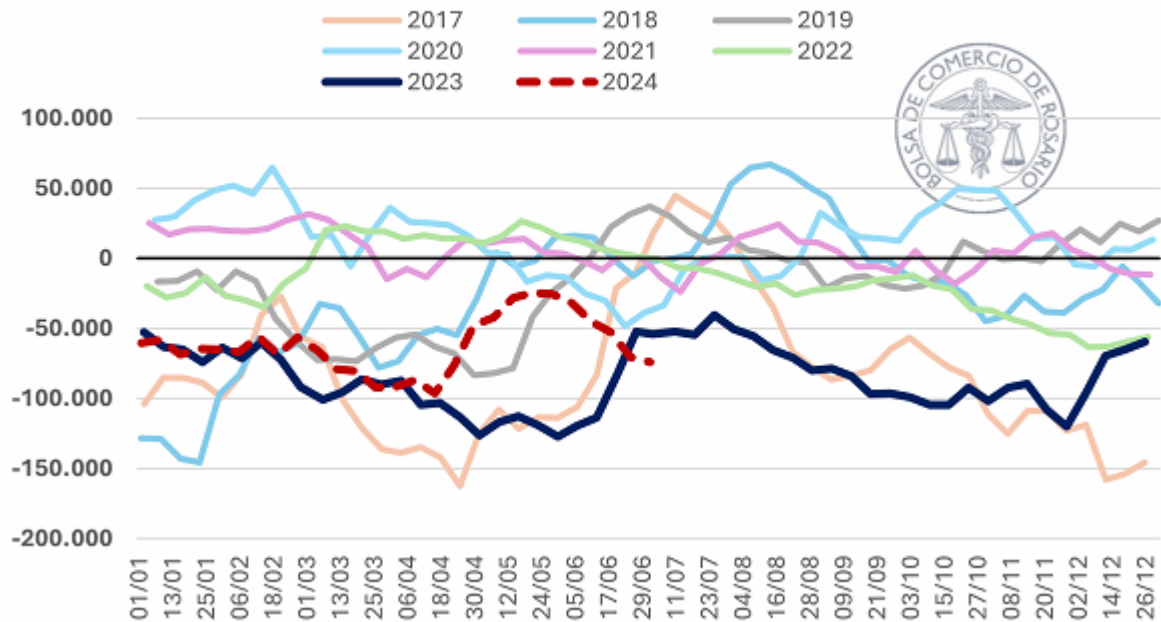
Sobre el centro de la Unión Europea, ya comenzó oficialmente la campaña 2024/25 en Francia, donde la producción de trigo blando sería la más baja en cuatro años con una contracción entre campañas del 15% según FranceAgriMer. El principal productor de trigo de la UE habría padecido la **cuarta primavera más húmeda de su historia**, afectando severamente las condiciones de los cultivos y aportando así algún condimento alcista que pueda limitar las caídas sobre las cotizaciones.

Concretamente sobre Chicago, los fondos están acentuando sus posiciones cortas sobre el trigo, y oficialmente **mantienen la mayor cartera netamente vendida a esta altura en por lo menos ocho años**. Así como fueron protagonistas del rally más intenso por trigo en lo que va del 2024, ventas netas por 48.500 contratos desde el 28 de mayo hasta ahora han hundido los precios sobre la plaza norteamericana, que, entre el último pico de mayo y la actualidad, el contrato continuo perdió USD 46/t (-18%).





**Trigo: evolución de la posición neta de los Fondos en CBOT
@BCRMercados en base a Refinitiv en contratos**





Economía

Algunos apuntes de la relación económica entre Francia y Argentina

Guido D'Angelo – Julio Calzada

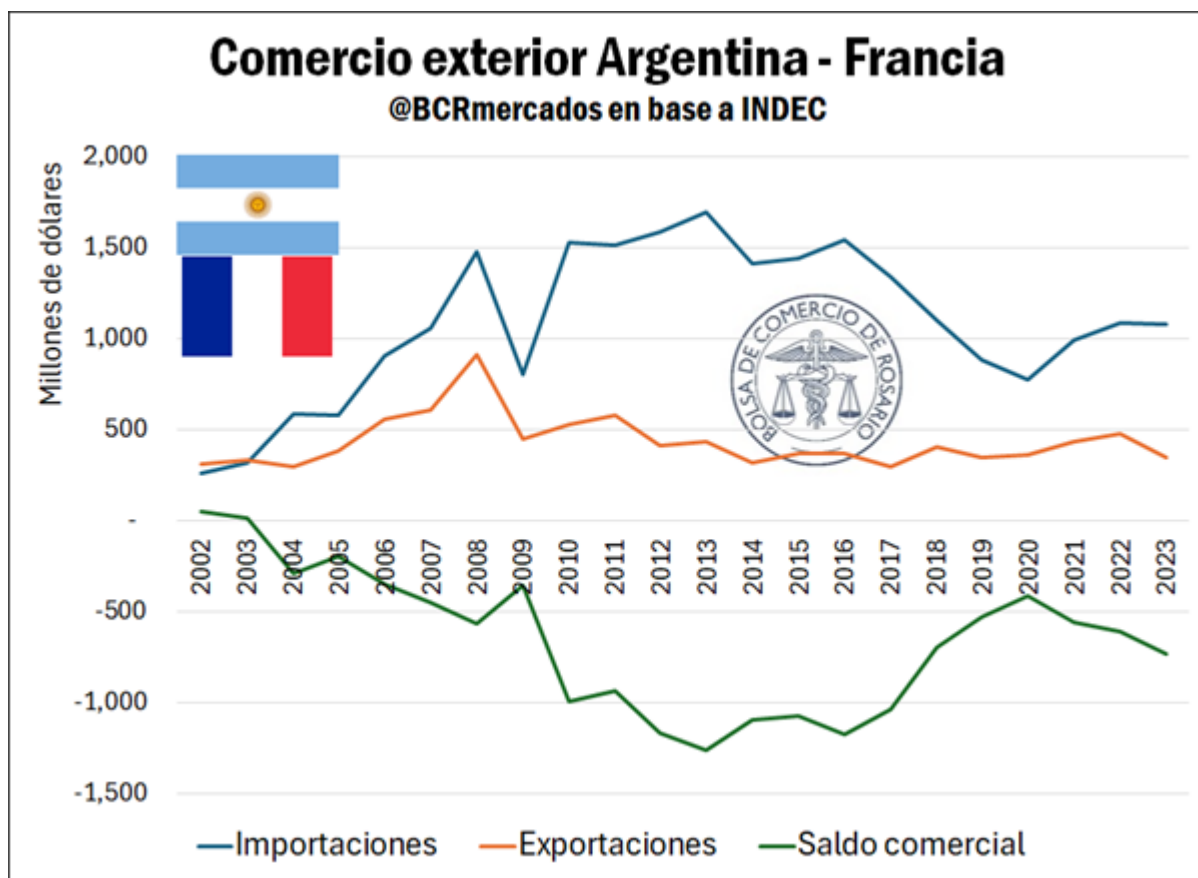
Un vínculo histórico con múltiples oportunidades comerciales, de cooperación y de inversiones. Francia, en el top 10 de inversores extranjeros en Argentina. Santa Fe es la provincia que más exporta al país europeo.

Los vínculos bilaterales entre Argentina y Francia se remontan a más de 150 años. Desde el Tratado "Ríos Paraná y Uruguay" de 1853 hasta nuestros días, los acuerdos entre naciones se cuentan de a decenas.

En 2023, Argentina fue el 67vo socio comercial de Francia. No obstante, en términos regionales, es el 5to cliente y 6to proveedor del país galo en América Latina. Por su parte, Francia es el 17vo proveedor de importaciones y 42vo destino de exportaciones de Argentina.

Es importante destacar que más de la mitad de las exportaciones francesas tienen a países de la Unión Europea por destino. Al mismo tiempo, Francia se abastece en una porción similar de sus importaciones de países del bloque europeo.





Con un volumen exportado en torno a los US\$ 500 millones al año, Santa Fe aporta cerca de un tercio de las exportaciones argentinas hacia Francia, siendo la provincia que origina más exportaciones hacia este destino. Cerca de la mitad de las exportaciones a Francia consisten en harina y pellets de soja y girasol en 2021, cayendo a cerca del 20% en 2023. No obstante, Argentina también exporta camarones, langostinos, subproductos del maní, vino, semillas de girasol, miel, productos químicos, entre otros.

Nuestro país abastece prácticamente todo el aceite de maní que se consume en Francia. No conforme con ello, la mitad del maní sin cáscara que se consume en el país europeo es maní argentino. Además, el 45% de la yerba mate y el 25% de las vieiras que se consumen en el mercado francés son de origen argentino.

Asimismo, más de la mitad del carbonato de litio que se utiliza como insumo para baterías en Francia, proviene de la Argentina. En este sentido, la semana pasada se inauguró en Salta el complejo industrial de producción de litio Centenario Ratonos de Eramine, primera producción de este tipo en la provincia y cuarto proyecto de litio en producción en la Argentina. Eramine Sudamérica SA es una subsidiaria de Eramet, un grupo minero y metalúrgico global francés, invirtiendo cerca de US\$ 870 millones a lo largo del proyecto.



Esto último es un paso más que reafirma el carácter estratégico de las relaciones Argentina – Unión Europea. El Reglamento del Parlamento Europeo sobre materias primas fundamentales (*critical raw materials* en inglés) hace "especial énfasis en acuerdos comerciales con América Latina" en lo concerniente a los mercados del litio.

De acuerdo con la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, Argentina tiene formidables oportunidades para seguir profundizando su inserción comercial en Francia. Nuestro país sólo abastece 14% de las importaciones francesas de harina de soja, sólo 15% de las importaciones francesas de harina de girasol y 24% de las importaciones de porotos de Francia. En todos esos productos, nuestro país dispone de grandes volúmenes de producción y exportación para amplificar los envíos hacia este destino estratégico de la Unión Europea.

En términos de importaciones provenientes de Francia, Argentina es un gran importador de productos farmacéuticos, autos, autopartes (destacándose las cajas de cambio, los neumáticos y los amortiguadores), aceites de petróleo, funguicidas, insecticidas, repuestos para maquinaria agrícola, entre otros. En términos de saldo comercial, Argentina es estructuralmente deficitario en su comercio con Francia, con un déficit de US\$ 732 millones en 2023.

Rol de las inversiones francesas en Argentina

Argentina es el cuarto destino de inversiones francesas en América Latina. Francia fue el 10mo inversor extranjero más importante en 2023, invirtiendo casi US\$ 700 millones el año pasado, 25% más que en 2022. Si consideramos el stock de inversión extranjera directa (IED) en Argentina, Francia aquí emerge como el 8vo inversor extranjero en el país. Acumulando a fin del 2023 una posición neta invertida por US\$ 4.459 millones en el país, la misma representa cerca del 3% del stock de IED.

Un amplísimo espectro de empresas francesas invierte en la Argentina. De las 40 compañías más grandes de Francia, 33 tienen presencia en Argentina. En total, 160 grupos franceses están en el país y emplean cerca de 68.000 empleados. Louis Dreyfus Company, Air France, L'Oreal, Veolia, Stellantis (por Peugeot y Citroën), Carrefour, Chandon, Danone, Eramet, Crédit Agricole, Michelin, Sanofi, entre otras, se cuentan entre las empresas que tienen presencia en Argentina.

Por un lado, Axereal, la mayor cooperativa agrícola de Francia dispone de dos plantas de procesamiento de malta en Argentina que se ubican en: Rosario y Bahía Blanca. Asimismo, Stellantis tiene inversiones en el proyecto Los Azules de la provincia de San Juan. Este proyecto aspira a reubicar a Argentina en el grupo de países productores de cobre en 2027, operando sobre uno de los yacimientos sin explorar más grandes del mundo, con un aporte de US\$ 120 millones. La automotriz también tiene inversiones en el litio argentino.

No conforme con ello, TotalEnergies relanzó en 2022 su proyecto Fénix para realizar extracción petrolera offshore en Tierra del Fuego, con una inversión de más de US\$ 700 millones. Este comenzó su etapa de perforación el mes pasado, lo que ya lo convierte en el mayor complejo offshore del país.

A nivel de instituciones, la Cámara de Comercio y de Industria Franco-Argentina, creada en 1884, es una de las cámaras francesas bilaterales más antiguas, además de una de las cámaras de comercio más antiguas del mundo. Por otra parte, Francia es el primer socio científico de la Argentina, con más de 100 proyectos de investigación bilaterales y 300 misiones anuales de investigadores franceses en Argentina.

En este marco, y con el objetivo de fortalecer lazos internacionales y explorar nuevas oportunidades de cooperación bilateral, el pasado 12 de junio el vicepresidente 2° de la Bolsa, Dr. Pablo Bortolato, recibió al Embajador de Francia en





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2154 - 12 de Julio de 2024

Argentina, Romain Nadal. En su visita, el embajador Nadal ponderó a la Bolsa de Comercio de Rosario como ["una institución histórica y referencia mundial en el comercio de productos agrícolas"](#).

Pág 19

**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



 Economía

Feedlots: Pese a la buena receptividad en los campos, el primer semestre termina con un nuevo récord a nivel de encierre

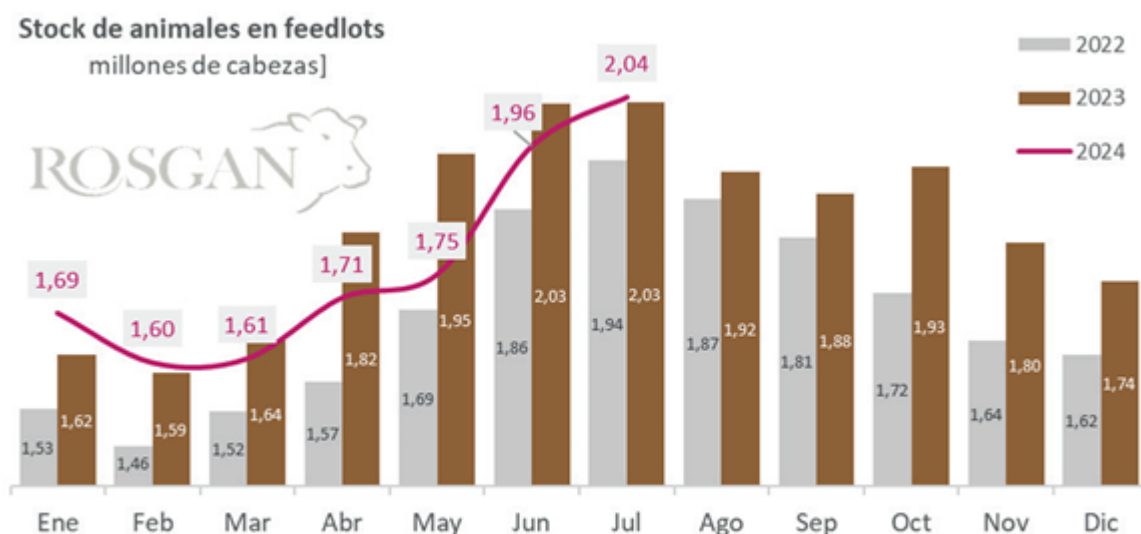
ROSGAN

Aun en un contexto climáticamente muy diferente al visto el año pasado, los feedlots arriban a la mitad del año marcando un nuevo récord en cantidad de animales encerrados.



Según los datos reportados por SENASA, al 1ro de julio de 2024 los corrales albergaban un total de 2,046 millones de cabezas en stock, cifra que - en números absolutos - supera la marca del año pasado, cuando en un contexto de fuerte seca llegaron a alojar hasta 2,03 millones de animales.





Cantidad de animales en stock declarados por los feedlots. Datos publicados por SENASA, expresados en millones de cabezas.

Se destaca que, a pesar de las diferencias impuestas por el clima, el valor de la invernada prácticamente no ha logrado despegarse de los pisos registrados durante la zafra pasada. En consecuencia, la relación de precios entre el gordo y este ternero de reposición resulta históricamente baja. Esto ha generado una muy buena oportunidad de compra para los engordadores durante estos meses de zafra, sumado a un precio del maíz hasta el momento barato y una reducción no menor en el costo financiero del negocio, por baja de tasas.



En adelante, a medida que la oferta de terneros comience a reducirse, algo que estacionalmente debiera comenzar a ocurrir a partir de este mes, el costo de esta reposición debería recuperar firmeza, máxime ante un valor del gordo que seguirá muy condicionado a la evolución de un mercado interno todavía debilitado.

Si observamos la relación de ingresos y egresos de animales en los *feedlots*, vemos que luego del fuerte llenado registrado durante el mes de mayo, junio resultó mucho más neutral. La cantidad de animales que ingresaron a los corrales durante el último mes pasó de 542.000 a 374.000 animales, mientras que los egresos pasaron de 395.000 a 373.000, determinando así un índice de reposición equivalente a 1, es decir que se repuso prácticamente la misma cantidad de animales terminados en ese mismo mes. A partir de ahora, los *feedlots* deberían entrar en un período de lento vaciamiento de su stock.

Su comportamiento estacional indica que, a partir del segundo semestre del año, la oferta de hacienda terminada debería comenzar a llegar con mayor contundencia al mercado. Durante este período los *feedlots* suelen aportar entre el 30% y el 35% de la oferta total de animales que llegan a faena.



En lo que va del año, la cantidad de animales enviados a faena se contrajo 10% respecto de 2023, un año en el cual el ritmo de faena se mantuvo prácticamente constante durante todo el período, dada la fuerte presión de oferta registrada durante los primeros meses.

Este año, a pesar de las diferencias que surgen desde el aspecto climático, tampoco vemos una estacionalidad muy marcada en el ritmo de faena entre el primer y segundo semestre de 2024. Por lo tanto, si en 2023 se llegó a faenar más de 14,5 millones de animales en todo el ciclo, la proyección para este año podría situarse entre 13,1 y 13,3 millones, dependiendo de cuan oportuna resulte la llegada de la primera.





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	Mill tn	5,5	5,1	2,3
PRODUCCIÓN	Mill tn	36,0	47,7	50,6
OFERTA TOTAL		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		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





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

