



## Transporte

### En el primer semestre de 2024 se embarcaron 20 Mt más de granos, subproductos y aceites

Belén Maldonado – Emilce Terré

Los despachos de productos agroindustriales desde puertos argentinos sumaron 45,9 Mt en el acumulado anual a junio, un incremento del 75% respecto de igual periodo de 2023. Este volumen supera incluso el promedio de los últimos tres años.

## 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

### Se recuperan un 70% las importaciones de fertilizantes en lo que va del año

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las perspectivas de recuperación productiva y la anunciada normalización de los pagos de importaciones dan un nuevo impulso al consumo de fertilizantes. Un mercado con menor actividad en las últimas semanas frente a los posibles cambios en el impuesto PAIS

## Commodities

### Precios en picada: en Chicago las cotizaciones por granos gruesos son las más bajas en cuatro años

Matías Contardi – Emilce Terré

Los fondos especulativos han llegado a mantener la posición vendida más profunda de la historia, acentuando la tendencia negativa. Mientras tanto, sobre el mercado local, la comercialización interna se mantiene sin cambios.

## Commodities

### Las exportaciones de trigo avanzan a ritmo lento

Belén Maldonado – Emilce Terré

De enero a junio, se exportó el 78% del total proyectado para toda la campaña 2023/24, por detrás del promedio histórico. En el mercado interno, la comercialización de trigo nuevo continúa retrasada, con una desaceleración de las ventas semanales.

## Economía

### Balance mundial: Importante quiebre de tendencia en la demanda China anticipa un escenario desafiante para 2025

ROSGAN

Las últimas proyecciones dadas a conocer por el USDA en su informe trimestral sobre Comercio Mundial de carnes reflejan una demanda mundial récord de carne vacuna para 2024, explicado por un importante cambio de tendencia en las proyecciones chinas.





 Transporte

# En el primer semestre de 2024 se embarcaron 20 Mt más de granos, subproductos y aceites

Belén Maldonado – Emilce Terré

Los despachos de productos agroindustriales desde puertos argentinos sumaron 45,9 Mt en el acumulado anual a junio, un incremento del 75% respecto de igual período de 2023. Este volumen supera incluso el promedio de los últimos tres años.

Luego de atravesar una sequía histórica en 2022/23, Argentina logró recomponerse y expandir su producción de granos un 55%, llevándola a un total de 128,5 Mt para 2023/24, según estimaciones propias. Como consecuencia, dado que la mayor parte de la cosecha en nuestro país se destina a la exportación, se advierte un importante crecimiento en los embarques agroindustriales desde Argentina durante los primeros seis meses del corriente año en comparación interanual, siendo que durante 2023 los volúmenes producidos y exportados resultaron excesivamente bajos.

Durante el primer semestre de 2024, se despachó desde los puertos de Argentina un total de 45,9 Mt de granos, subproductos y aceites, lo que representa **un incremento del 75% en los embarques agroindustriales con respecto a igual período del año anterior**. Este crecimiento interanual se explica principalmente por un aumento en el embarque de granos: de enero a junio, se despacharon 28,5 Mt, un incremento del 97% con respecto a igual período de 2023. Mientras tanto, los envíos de subproductos y aceites vegetales desde puertos argentinos ascendieron a 14,1 Mt y 3,3 Mt, respectivamente, marcando un crecimiento interanual del 52% y 36%. **Si tomamos el promedio de los últimos tres años, los embarques de productos agroindustriales desde Argentina durante los primeros seis meses del año también exhibieron un incremento, en este caso del 9%.**





## Evolución de embarques agroindustriales desde puertos argentinos (enero-junio de c/año)

### En toneladas



	2021	2022	2023	2024	Variación % 2024 - 2023	Variación % 2024 - promedio
Granos - total	27.868.490	32.704.937	14.510.086	28.548.308	97%	14%
Granos argentinos	27.538.605	32.704.937	14.291.451	28.412.515	99%	14%
Subproductos - total	16.524.246	15.487.315	9.251.894	14.081.888	52%	2%
Subproductos argentinos	15.164.928	14.504.458	8.978.985	12.453.017	39%	-3%
Aceites - total	4.056.006	2.997.825	2.412.808	3.274.063	36%	4%
Aceites argentinos	3.692.310	2.663.869	2.118.166	3.005.231	42%	6%
<b>Total embarques</b>	<b>48.448.742</b>	<b>51.190.077</b>	<b>26.174.788</b>	<b>45.904.259</b>	<b>75%</b>	<b>9%</b>

Nota: los totales incluyen mercadería originada en Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay.

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP

Abriendo el análisis hacia el interior de cada una de las categorías, se advierte un incremento en el embarque de todos los granos argentinos, totalizando un ascenso de 14 Mt en el volumen de despachos con respecto al mismo período del año anterior. En términos absolutos, el crecimiento se explica por los mayores envíos de maíz y trigo.

En cuanto al maíz, se registra un ascenso del 80% interanual en los embarques del primer semestre del año, lo cual representa un crecimiento de 7,9 Mt en volumen. Por el lado del trigo, los envíos del cereal desde puertos argentinos se triplicaron (+227%), representando un aumento de 3,2 Mt en el volumen total. Este sólido crecimiento es lógico, siendo que en 2023 se registró el menor volumen de exportación de trigo de los últimos 9 años por una caída en la producción, frente a un consumo doméstico elevado. En cuanto a la soja, el aumento también resultó considerable, del 194%, aunque en términos de volumen implica un incremento de 1,9 Mt respecto del año previo, dado que la mayor proporción de exportaciones del complejo soja en nuestro país corresponden a productos industrializados.

Los embarques de sorgo y cebada evidenciaron un crecimiento del 186% y 30% interanual, respectivamente, lo que advierte un aumento de 541.000 y 535.000 toneladas en volumen. Con respecto al girasol, mientras en el primer semestre de 2023 no se registraron despachos de la oleaginosa, este año se embarcaron aproximadamente 3.100 toneladas. Finalmente, los despachos de canola avanzaron un 11% respecto de los primeros seis meses de 2023, aunque en términos de volumen el incremento es de apenas 980 toneladas.



## Embarques de granos por puertos y por tipo en el primer semestre de 2024

En toneladas



	Girasol	Trigo	Maíz	Soja	Cebada	Sorgo	Canola	Granos extranjeros	Total	Var. % 2024 - 2023	Var. % 2024 - prom.
Bahía Blanca	-	872.579	3.006.686	687.945	734.299	-	-	-	5.301.509	56%	2%
Necochea	-	557.604	893.144	735.010	1.539.144	-	-	-	3.724.902	59%	20%
Ramallo	-	123.998	144.436	63.168	-	-	5.677	-	337.279	191%	-28%
Rosario	-	1.145.459	4.253.049	374.436	9.407	485.534	-	-	6.267.885	105%	20%
San Lorenzo	-	1.859.845	8.825.147	407.609	15.653	321.679	-	135.794	11.565.727	118%	18%
San Pedro	3.120	33.000	-	147.126	8.300	-	4.314	-	195.860	140%	-32%
Villa Constitución	-	-	149.941	-	-	24.530	-	-	174.471	229%	229%
Zárate	-	81.574	430.124	468.978	-	-	-	-	980.676	541%	12%
<b>Total</b>	<b>3.120</b>	<b>4.674.059</b>	<b>17.702.528</b>	<b>2.884.272</b>	<b>2.306.803</b>	<b>831.743</b>	<b>9.991</b>	<b>135.792</b>	<b>28.548.308</b>	<b>97%</b>	<b>14%</b>
<b>Var. % 2024 - 2023</b>		227%	80%	194%	30%	186%	11%	-38%	97%		
<b>Var. % 2024 - prom.</b>	-95%	-26%	21%	169%	3%	34%	57%	-26%	14%		

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP

Analizando los despachos por puerto, se observa que la mayor cantidad de granos partieron desde el Gran Rosario durante los primeros seis meses del año, con un volumen de 11,6 Mt para los puertos del departamento de San Lorenzo y de 6,3 Mt para los del departamento Rosario. De esta manera, **los puertos del Up-River representaron el 62% del total de embarques de granos durante el período bajo análisis**, marcando un incremento de 4 p.p. respecto de igual período del año anterior, y de 2 p.p. respecto del promedio. En cuando a los demás puertos, todos mostraron un crecimiento en el total de embarques, con el mayor incremento porcentual en los puertos de Zárate, Villa Constitución y Ramallo.

Respecto a los subproductos, **se advierte un incremento interanual de 4,8 Mt en el volumen embarcado** durante los primeros seis meses del año. En términos absolutos, casi la totalidad de ese incremento se explica por el mayor volumen despachado de pellets de soja, que ascendieron 3,3 Mt, es decir, un incremento del 40% con respecto a igual período del año anterior. Con relación a los envíos de pellets de girasol y de trigo, se observa un crecimiento interanual del 26% y 59%, respectivamente, equivalente a 94.000 y 44.500 toneladas. Por último, la malta mostró un ascenso de apenas 3% en comparación con el año previo, lo que en términos absolutos representa apenas 4.400 toneladas.

## Embarques de subproductos por puerto y por tipo en el primer semestre de 2024

### En toneladas

	Pell. Girasol	Pell. Trigo	Pell. Soja	Malta	Subprod. extranjeros	Total	Var. % 2024 - 2023	Var. % 2024 - prom.
Bahía Blanca	43.996	-	20.933	166.176	-	231.105	14%	-5%
Necochea	102.973	-	12.516	-	-	115.489	-2%	18%
Ramallo	30.232	120.474	-	-	-	150.706	5%	38%
Rosario	18.000	-	2.272.301	-	-	2.290.301	69%	27%
San Lorenzo	265.487	-	9.393.929	-	1.628.871	11.288.287	52%	-1%
Zárate	1.000	-	5.000	-	-	6.000	-25%	81%
<b>Total</b>	<b>461.688</b>	<b>120.474</b>	<b>11.704.679</b>	<b>166.176</b>	<b>1.628.871</b>	<b>14.081.888</b>	<b>52%</b>	<b>2%</b>
<b>Var. % 2024 - 2023</b>	<b>26%</b>	<b>59%</b>	<b>40%</b>	<b>3%</b>	<b>497%</b>	<b>52%</b>		
<b>Var. % 2024 - prom.</b>	<b>12%</b>	<b>65%</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>	<b>87%</b>	<b>2%</b>		

Fuente: @BCRmercados en base a datos del SAGyP

Respecto al origen de los embarques, los puertos del Gran Rosario dieron cuenta del 96% de los despachos de subproductos, levemente por encima del 95% del año previo y en línea con el promedio de los últimos tres años.

Finalmente, se observa también un incremento en los embarques de aceites vegetales durante los primeros seis meses de 2024 en relación con igual período del año anterior, que equivale a 861.000 toneladas adicionales. Casi la totalidad de este crecimiento, en términos absolutos, se explica por el aumento en los despachos de aceite de soja, los cuales ascendieron 775.000 toneladas. Este volumen marca un ascenso del 42% con respecto al mismo período del año previo. En segundo lugar, se advierte un crecimiento del 39% en los embarques de aceite de girasol, representando un volumen de 108.000 toneladas más que el año anterior.

Por su parte, si bien el aceite de maíz creció porcentualmente más que los productos mencionados anteriormente, el incremento en términos absolutos resulta infimo, de apenas 5.000 toneladas. Con respecto al aceite de cártamo, mientras que en los primeros seis meses de 2023 no se registraron embarques, este año se despacharon 2.300 toneladas. Con el aceite de algodón sucede lo contrario, el año pasado se enviaron 2.900 toneladas al exterior, en tanto este año no se registraron despachos, por lo que la caída resultó del 100%, pero la disminución resulta insignificante en términos absolutos.

## Embarques de aceites vegetales por puerto y por tipo en el primer semestre de 2024

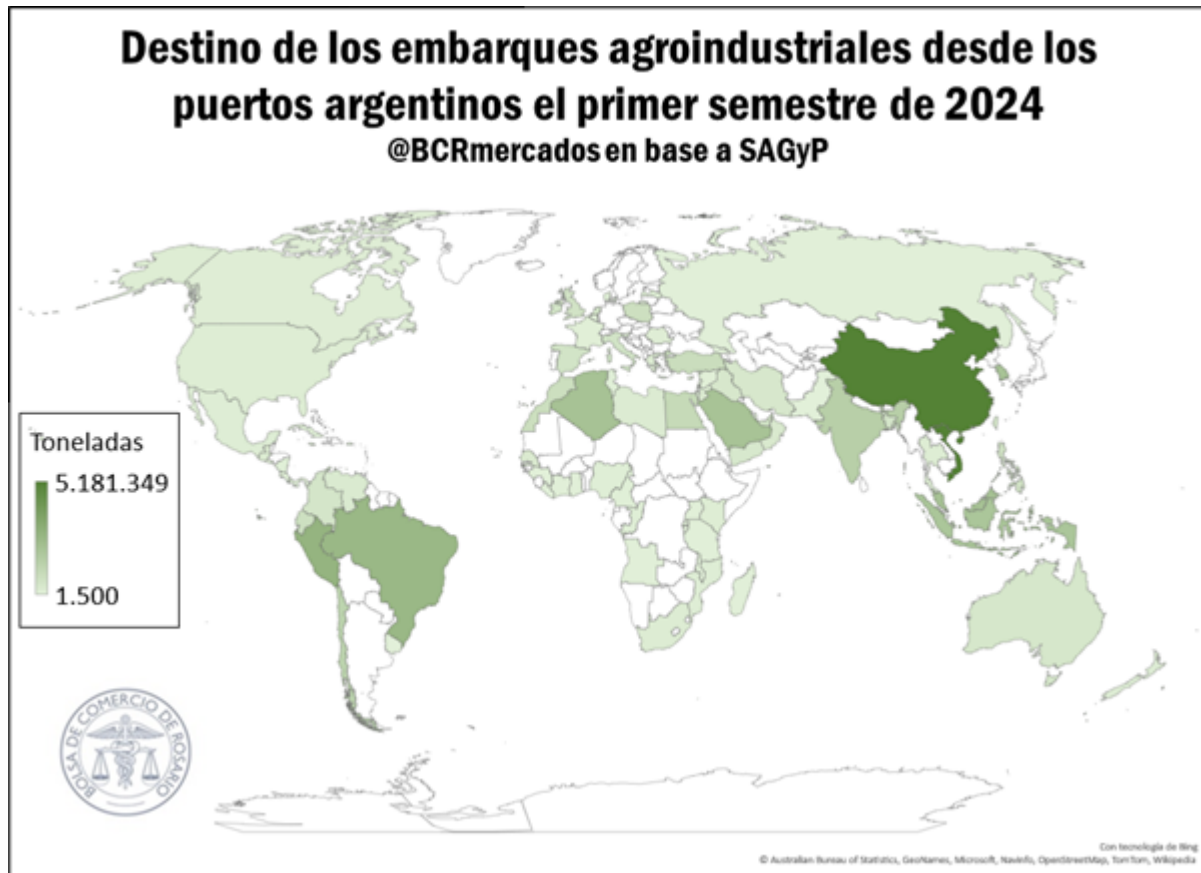
En toneladas

	Soja	Girasol	Maíz	Cártamo	Algodón	Aceites Extranjeros	Total	Var. % 2024 - 2023	Var. % 2024 - prom.
Bahía Blanca	11.800	41.622	-	-	-	-	53.422	-30%	-35%
Necochea	12.421	113.419	-	-	-	-	125.840	41%	15%
Rosario	460.461	-	-	-	-	6.054	466.515	9%	40%
San Lorenzo	2.122.610	231.481	-	2.300	-	262.778	2.619.169	44%	0%
Zárate	2.117	-	7.000	-	-	-	9.117	52%	5%
<b>Total</b>	<b>2.609.409</b>	<b>386.522</b>	<b>7.000</b>	<b>2.300</b>	<b>-</b>	<b>268.832</b>	<b>3.274.063</b>	<b>36%</b>	<b>4%</b>
<b>Var. % 2024 - 2023</b>	<b>42%</b>	<b>39%</b>	<b>250%</b>	<b>100%</b>	<b>-9%</b>	<b>36%</b>			
<b>Var. % 2024 - prom.</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>251%</b>	<b>263%</b>	<b>100%</b>	<b>-19%</b>	<b>4%</b>		

Fuente: @BCRmercados en base a datos del SAGyP

Con relación a los puertos de embarque, se advierte que el Gran Rosario resultó el origen del 94% del despacho de aceites vegetales durante el primer semestre de 2024, 1 p.p. por delante del guarismo del año previo y del promedio de los últimos tres años. Considerando la importancia de la región del Up-River en la concentración de la capacidad de *crushing* de nuestro país, resulta razonable que más del 90% del despacho de subproductos y aceites vegetales tenga como origen los puertos del Gran Rosario.

Otro aspecto interesante para analizar tiene que ver con el destino de los embarques agroindustriales que parten desde las terminales portuarias argentinas. Teniendo en cuenta los despachos de granos, subproductos y aceites en conjunto, más de la mitad de estos (54%) tuvieron como destino el continente asiático, en tanto le siguen, en orden decreciente de importancia, los embarques destinados a América (21%), África (12%), Europa (12%) y Oceanía (1%).



Desagregando la información por países, **Vietnam** aparece como el principal destino de los envíos totales que se hicieron **entre enero y junio del año en curso**, alcanzando un volumen de 5,2 Mt de embarques de granos, subproductos y aceites. Este guarismo representa un incremento del 121% respecto de los embarques a este país en igual periodo de 2023, y del 33% respecto al promedio de los últimos tres años. El segundo principal destino de nuestros embarques fue China, hacia donde también se enviaron 5,2 Mt de productos agroindustriales en los primeros seis meses del año, esto es, 122% más que el año anterior y 73% por encima del promedio de envíos de los últimos tres años. En tercer lugar, se destaca Perú, con un volumen de despachos de 2,8 Mt de enero a junio, un ascenso del 48% respecto al año previo y del 43% con respecto al promedio de los últimos tres años.

**Principales destinos de los embarques de granos, subproductos y aceites desde terminales portuarias argentinas en el primer semestre de cada año. En toneladas.**



	Granos			Subproductos			Aceites			Total		
	2024	2023	Prom. 3 años	2024	2023	Prom. 3 años	2024	2023	Prom. 3 años	2024	2023	Prom. 3 años
Vietnam	3.536.924	1.264.315	2.369.758	1.602.664	1.078.161	1.524.273	41.761	-	14.458	5.181.349	2.342.476	3.908.489
China	4.935.636	2.243.302	2.852.134	-	-	-	240.951	87.000	141.870	5.176.587	2.330.302	2.994.005
Peru	2.167.506	1.337.872	1.562.449	414.336	318.324	200.344	226.602	244.493	201.545	2.808.444	1.900.689	1.964.338
Brasil	2.474.028	1.529.379	2.606.959	150.983	130.153	165.586	8.000	6.040	27.892	2.633.011	1.665.572	2.800.437
Argelia	1.787.403	1.177.842	1.734.765	370.820	197.955	154.954	6.000	8.250	26.470	2.164.223	1.384.047	1.916.189
Malasia	1.580.468	987.376	1.243.899	557.266	514.644	662.307	25.891	-	12.850	2.163.625	1.502.020	1.919.056
Arabia Saudita	1.317.567	370.631	739.832	808.868	204.502	373.587	-	6.016	2.005	2.126.435	581.149	1.115.425
Corea del Sur	1.902.043	678.200	751.448	112.574	-	22.265	59.982	64.568	47.809	2.074.599	742.768	821.522
Indonesia	1.525.131	362.006	863.367	470.446	939.873	1.379.410	-	-	-	1.995.577	1.301.879	2.242.777
India	48.773	-	24.130	5.000	-	59.403	1.482.757	1.056.455	1.381.964	1.536.530	1.056.455	1.465.497

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP

Observando el interior de cada una de las categorías, **China se destaca como el principal receptor de embarques argentinos de granos.** En el primer semestre del año, los volúmenes despachados al país asiático totalizaron 4,9 Mt, representando el 19% del volumen total. Esta cifra muestra un incremento del 120% con respecto a igual período de 2023, cuando los envíos de granos ascendieron a 2,2 Mt, y un aumento del 73% en relación con el promedio.

Por su parte, **el mayor volumen de subproductos que partió desde puertos argentinos tuvo como destino a Vietnam,** alcanzando 1,6 Mt y representando el 11% de los envíos totales de subproductos. Esta cifra muestra un incremento del 49% con respecto a los despachos para igual período del año previo, y un aumento del 5% respecto al promedio.

Mientras tanto, **India emerge una vez más como el principal destino de los aceites vegetales de nuestro país,** con una recepción total de 1,5 Mt en lo que va del año, lo cual representa el 45% del volumen total de aceites despachado desde puertos argentinos. En este caso, la cifra también muestra un crecimiento del 40% con respecto al año anterior, cuando los envíos ascendieron a 1,1 Mt, y del 7% en relación con el promedio.



 Economía

# Se recuperan un 70% las importaciones de fertilizantes en lo que va del año

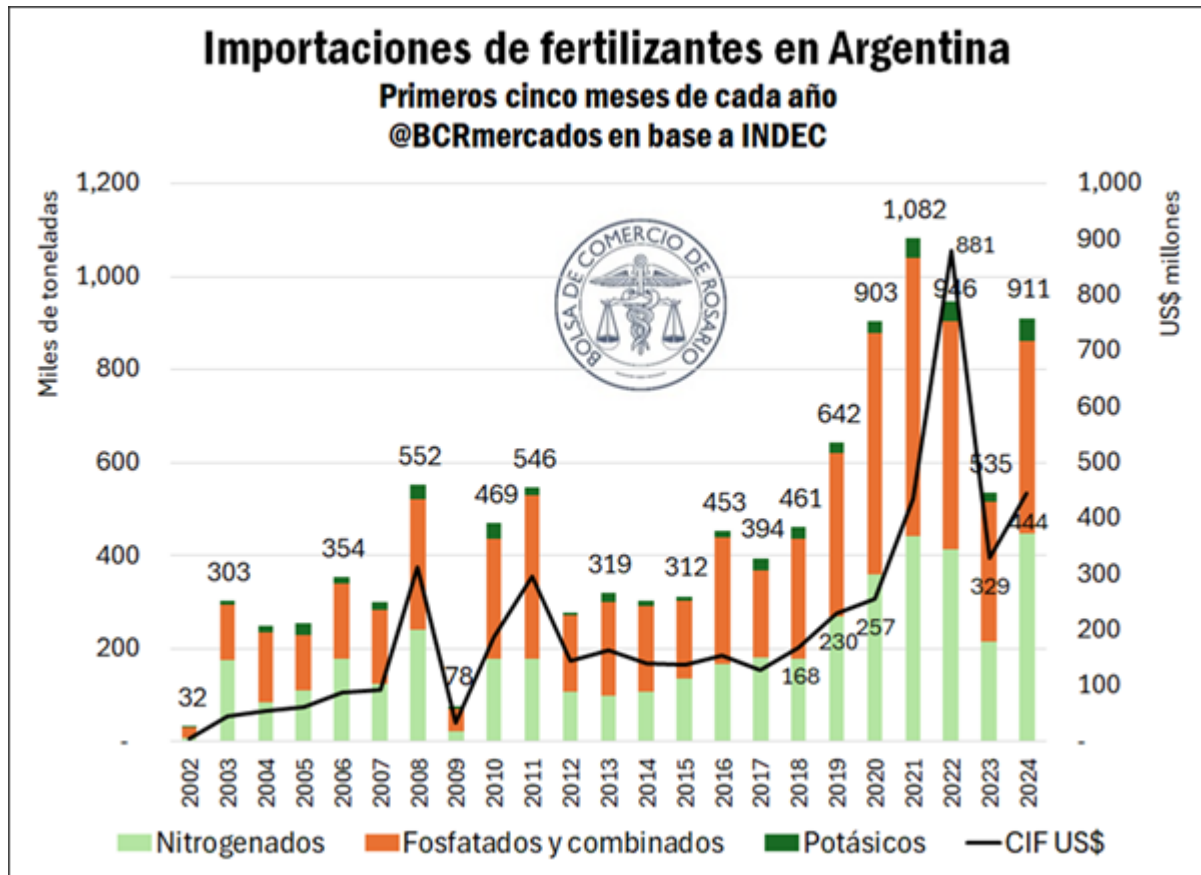
Guido D'Angelo - Emilce Terré

Las perspectivas de recuperación productiva y la anunciada normalización de los pagos de importaciones dan un nuevo impulso al consumo de fertilizantes. Un mercado con menor actividad en las últimas semanas frente a los posibles cambios en el impuesto PAIS

Luego de un 2023 profundamente desafiante en lo productivo, el 2024, gracias a la mejora en la humedad de los suelos del país, colaboró positivamente en levantar los números de producción de granos de la República Argentina. Asimismo, si bien la llegada de un año Niña para esta segunda mitad del año trae nuevamente incertidumbre a los planes productivos, se espera actualmente que el fenómeno revista [menor intensidad y duración que el año pasado](#), despejando en parte los peores temores.

En este sentido, [si bien la siembra triguera se alejó de romper récords](#), las más de 6,7 millones de hectáreas que se esperan sembrar para la campaña 2024/25, junto con las primeras impresiones de cara al fin de la cosecha maicera, esperan dar un nuevo impulso al consumo de fertilizantes en Argentina. Esto toma especial preponderancia en vista de la importancia de la reposición de nutrientes de los suelos luego de [dos años seguidos de caída del consumo de fertilizantes en el país](#).





No conforme con ello, los últimos meses también encontraron un mercado de fertilizantes más dinámico por la mejora en el acceso al mercado de cambios. Con la publicación de la Comunicación "A" 7917 del BCRA del 13/12/2023, se liberó el acceso al mercado de cambios sin necesidad de la conformidad previa del BCRA para fertilizantes desde "los 30 días corridos desde su registro de ingreso aduanero".

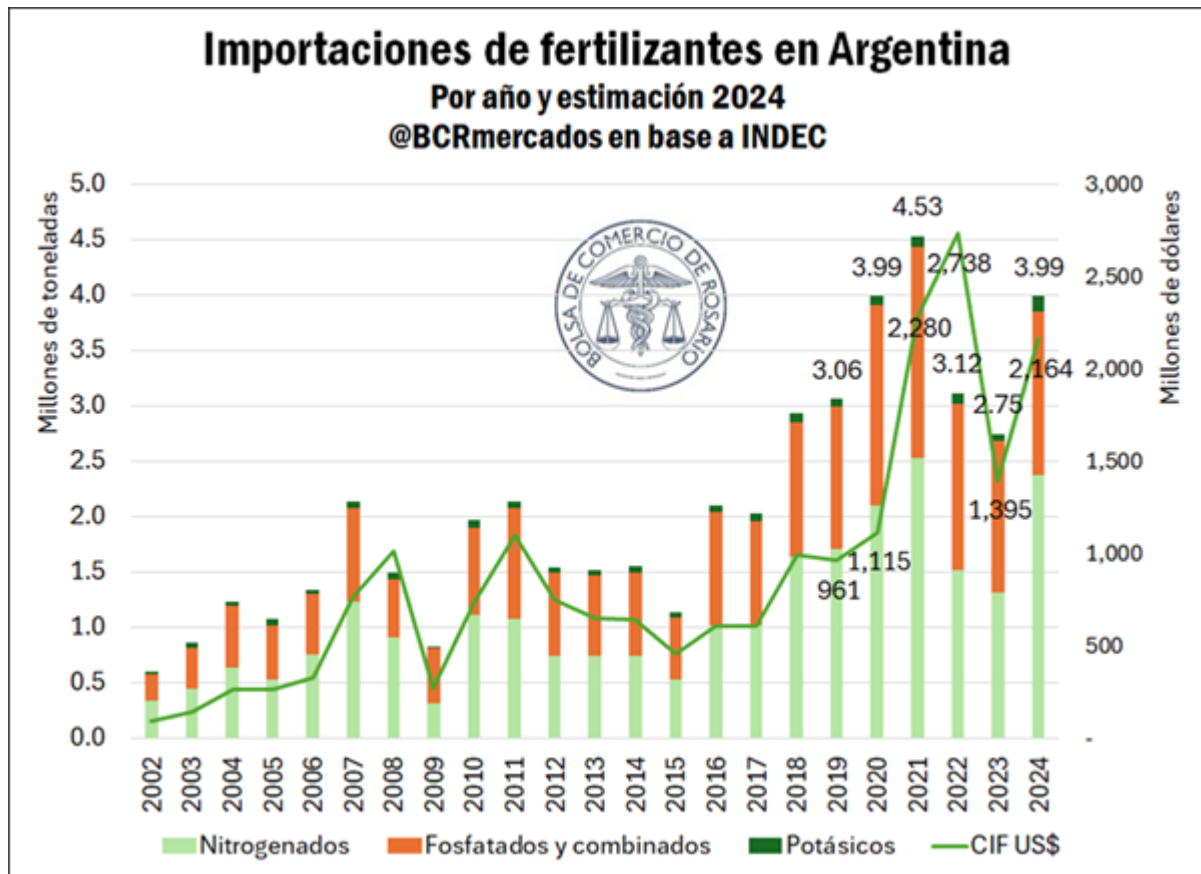
Por este conjunto de factores, el volumen importado de fertilizantes en Argentina creció un 70% en los primeros cinco meses del 2024. La mayor recuperación vino por los fertilizantes nitrogenados, que se duplicaron con creces en su volumen importado respecto al año pasado (+108%), destacándose la urea con un contenido de nitrógeno superior al 45% y las mezclas de urea con nitrato de amonio como principales importaciones.

Por otra parte, los principales renglones de importación del grupo de Fosfatados y combinados son el dihidrogenoortofosfato de amonio (mejor conocido como fosfato monoamónico o MAP) y el hidrogenoortofosfato de diamonio (mejor conocido como fosfato diamónico o DAP). Las importaciones de este grupo crecieron un 38% de enero a mayo de este año respecto al mismo período del 2023.

Entre fosfatados y nitrogenados se explica más del 91% del volumen de importaciones de este año. Esta relevancia también tiene lugar en el consumo. De acuerdo con datos de Fertilizar y CIAFA, el 93% del consumo de fertilizantes en

nuestro país se explica entre estos dos grupos.

Los fertilizantes revisten una importancia estratégica para la productividad y la sustentabilidad de largo plazo del agro argentino, y las importaciones son determinantes en vista de su participación en el consumo interno nacional. Para tomar dimensión, el 67% del consumo de fertilizantes de la Argentina provino de importaciones en el período 2018-2023.



De cara a lo que resta del año, se espera que continúe el flujo de demanda de fertilizantes con una recuperación respecto a los volúmenes de 2023. Tomando las participaciones mensuales promedio de los últimos cinco años de cada mes en las importaciones de fertilizantes, se proyecta un crecimiento de las importaciones del 45% para el total del año 2024 respecto al 2023.

Valuado a los precios actuales de mercado, las importaciones de fertilizantes totalizarían más de US\$ 2.100 millones durante este año, un 55% más que el año pasado. No obstante, estos valores están lejos de los máximos en dólares experimentados en el 2022, [con los mercados de fertilizantes atravesados por el inicio de la invasión rusa a Ucrania](#).

Sin embargo, es importante destacar que estas estimaciones son realizadas en función de los promedios históricos de importación. Esto toma especial preponderancia ya que los volúmenes de comercialización de fertilizantes mostraron una



marcada merma en las últimas semanas, de acuerdo con Ingeniería en Fertilizantes (IF).

Debido al anuncio de baja del impuesto PAIS del 17,5% al 7,5% entre agosto y septiembre, las decisiones de compra y comercialización se encuentran paralizadas a la espera de la implementación de la medida. Hasta que la baja de impuestos no se haga efectiva, se espera una demanda de fertilizantes cautelosa para tomar sus decisiones más relevantes.

No conforme con ello, se ve compleja una reducción de valores en proporción al peso del impuesto en el precio de manera automática y en el corto plazo. Como bien destaca IF, todavía hay stocks comprados para la actual cosecha fina que pagaron el 17,5% de impuesto PAIS. Más aún, la falta de claridad en el momento de la baja del impuesto pospone cualquier decisión de compra y agregar un factor adicional de incertidumbre al mercado argentino de fertilizantes.





 Commodities

# Precios en picada: en Chicago las cotizaciones por granos gruesos son las más bajas en cuatro años

Matías Contardi - Emilce Terré

Los fondos especulativos han llegado a mantener la posición vendida más profunda de la historia, acentuando la tendencia negativa. Mientras tanto, sobre el mercado local, la comercialización interna se mantiene sin cambios.

Durante la semana las cotizaciones internacionales por granos gruesos han llegado a operar en torno a niveles mínimos en cuatro años, intensificando la tendencia negativa ya marcada desde fines de mayo pasado. Actualmente el futuro de soja ronda los USD 400/t y el contrato por maíz los USD 155/t, marcando pérdidas mensuales por USD 34/t y USD 20/t, respectivamente. Para encontrar pérdidas proporcionales tan amplias mes a mes, habría que remontarse a septiembre del año pasado.



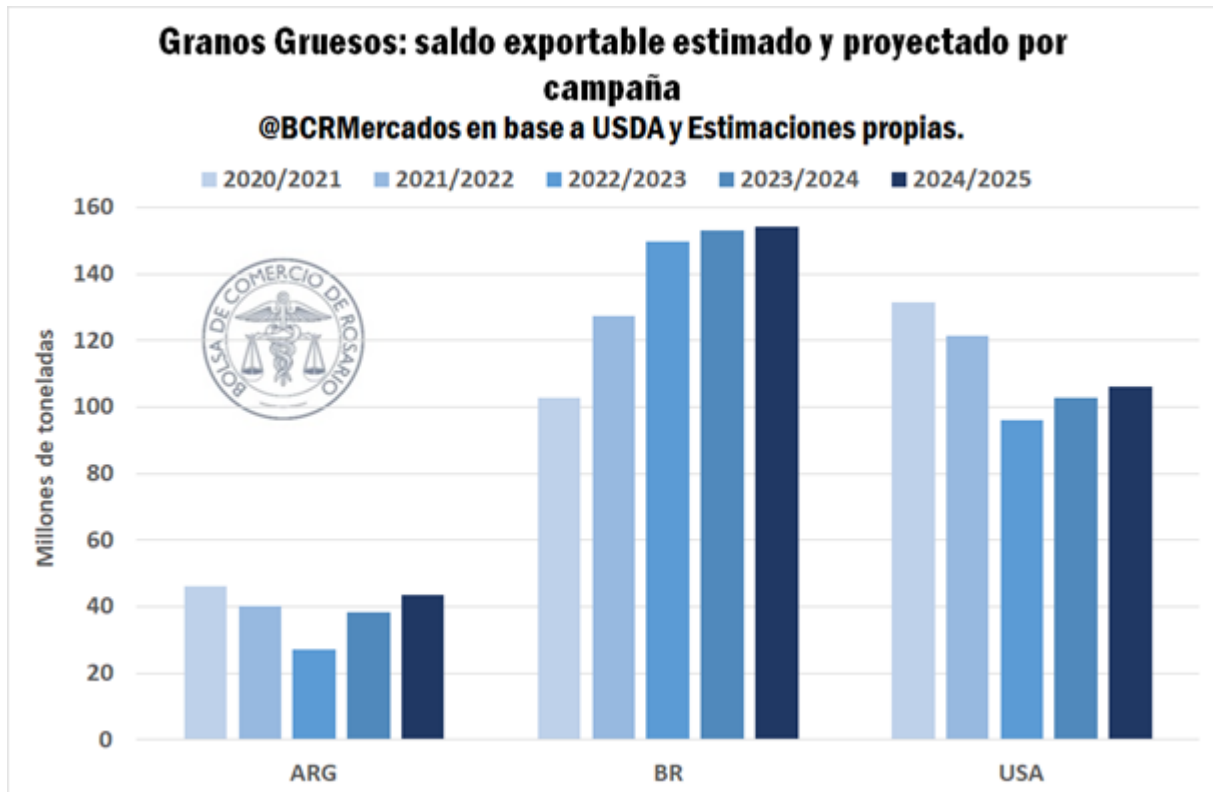


El reordenamiento de precios relativos responde a la abundante oferta sudamericana y las excelentes condiciones que mantienen los cultivos implantados sobre Estados Unidos.

Con el 68% de los maíces y la soja en condiciones buenas a excelentes, el **rating conjunto de los cultivos es el más alto en cuatro años**. A demás, la proporción de área sembrada con maíz y soja que se encuentra bajo sequía es del 7% y 8%, respectivamente, totalmente en las antípodas de la campaña pasada que contaba con el 64% del maíz en zona de sequía y el 57% para soja; **habría que remontarse hacia el año 2019 para encontrar mejores condiciones simultaneas en los perfiles**.

Mientras tanto, el informe mensual de oferta y demanda por parte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) apuntaló los sentimientos bajistas sobre el mercado. Por el lado del maíz, las revisiones al alza respecto al mes de junio para la cosecha global 2024/25 y, sobre todo, el aumento de las expectativas en torno a la producción norteamericana dejaría un escenario mundial pesado con una cosecha de casi 1.225 Mt, prácticamente igual que el ciclo 2023/24. En cuanto a la oleaginosa, si bien las proyecciones mostraron un ligero recorte frente al informe de junio pasado, **la producción mundial sería la más holgada de la historia**.

Siguiendo las últimas proyecciones del USDA y las estimaciones y proyecciones propias de esta bolsa de comercio, el nivel de oferta conjunto para granos gruesos hacia el mercado internacional de los tres principales exportadores imputado a la campaña 2023/24 es de poco más de 294 Mt (sin contar oferta de derivados), **el mayor volumen de la historia, y que sería sobrepasado el ciclo entrante de mantenerse las expectativas**.



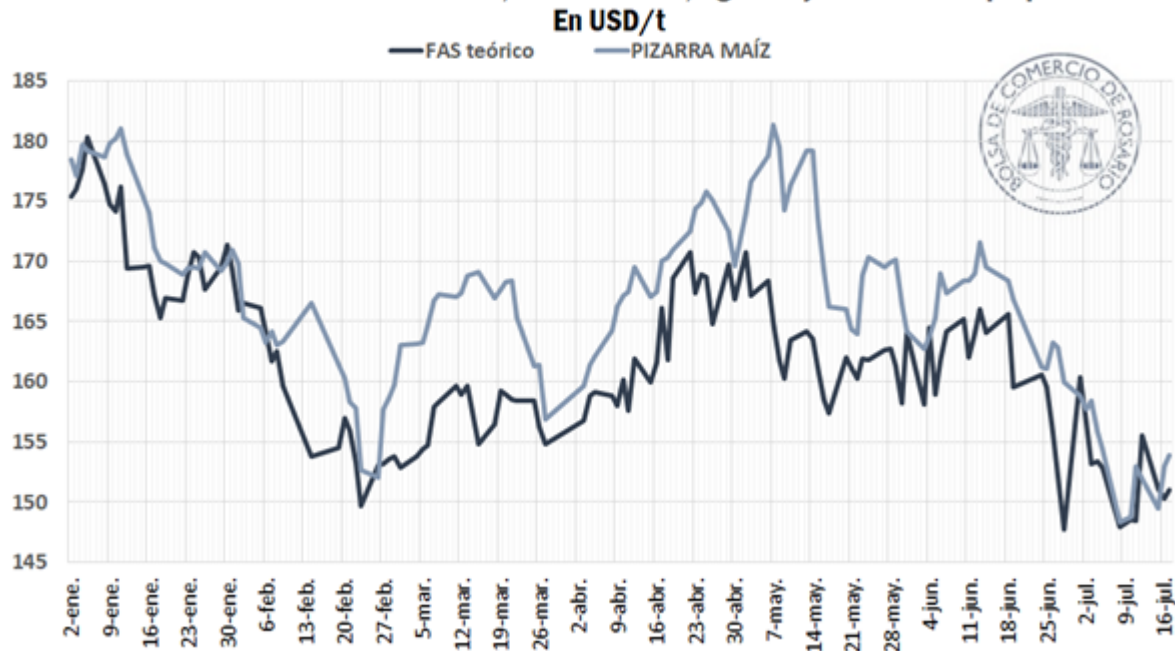
Frente a ello, los fondos especulativos ratifican la tendencia en Chicago manteniendo la posición netamente vendida más importante de la historia, tanto en maíz como en soja.



eventualmente a un mantenimiento del poder de compra teórico.

## Maíz: Evolución del precio disponible y FAS teórico

@BCRMercados en base a CAC, J.J. Hinrichsen, Agrosud y estimaciones propias.



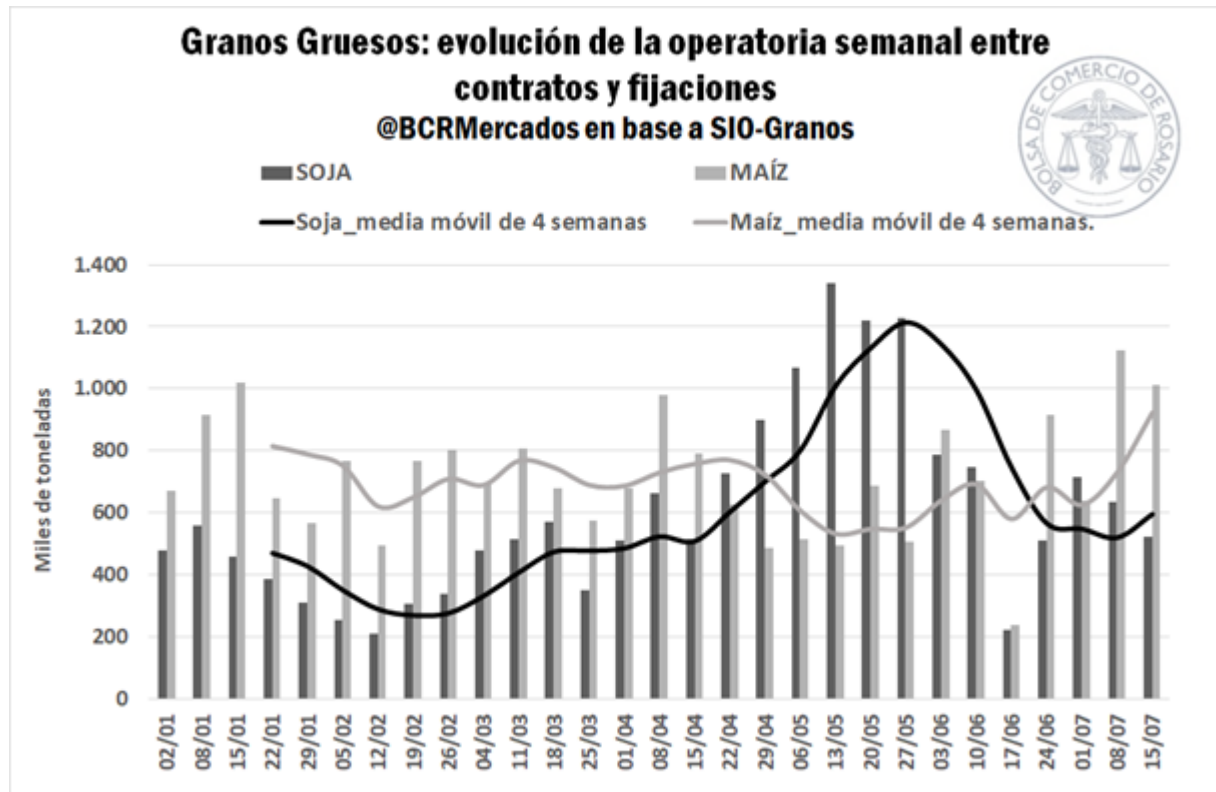
Si bien la abrupta caída del dólar financiero a comienzos de semana confabuló contra el margen exportador dado el ascenso de la pizarra en pesos, el FAS Teórico ha tendido a correr a la par del precio disponible estas últimas semanas.

El sector exportador deberá de enfrentarse a la abundante oferta brasilera, que se encuentra pronta a entrar de lleno al mercado internacional. La cosecha del maíz de segunda en Brasil avanzó 13 p.p. en una semana y llega al 74,2% de la superficie objetivo a nivel nacional; cuando en Mato Grosso la recolección estaría prácticamente llegando a su fin, donde se estima se estarían cosechando 46,6 Mt de maíz, la mejor de su historia luego de la campaña pasada.

Las posiciones diferidas para las cotizaciones FOB reflejan el peso de la oferta carioca y el consecuente inverso se hace presente en el visor de precios. Mientras el maíz spot argentino es el más competitivo en precios a nivel mundial, hacia agosto sobre el puerto de Paranaguá la condición FOB se negocia en USD 171/t, cuando para el mismo mes de embarque el FOB sobre el Up-River es de USD 10/t más alto.

Mientras tanto la comercialización sobre el mercado local se intensifica con la llegada del tardío. Según el monitor de SIO-Granos, entre contratos y fijaciones, se operaron más de 1 Mt de maíz entre el 15 y 18 de julio, manteniendo el buen ritmo de la semana previa; pero aún en el cuadro general, la comercialización por el ciclo 2023/24 brilla por su atraso relativo al promedio.

Tan solo el 51% de la producción estimada se habría comprometido, mientras la proporción de mercadería sin precio fijo no llega al 40%, e inclusive en términos absolutos, solo 17 Mt de maíz han sido comprometidos con precio fijo, cuando el promedio es de 24 Mt a esta altura del año.

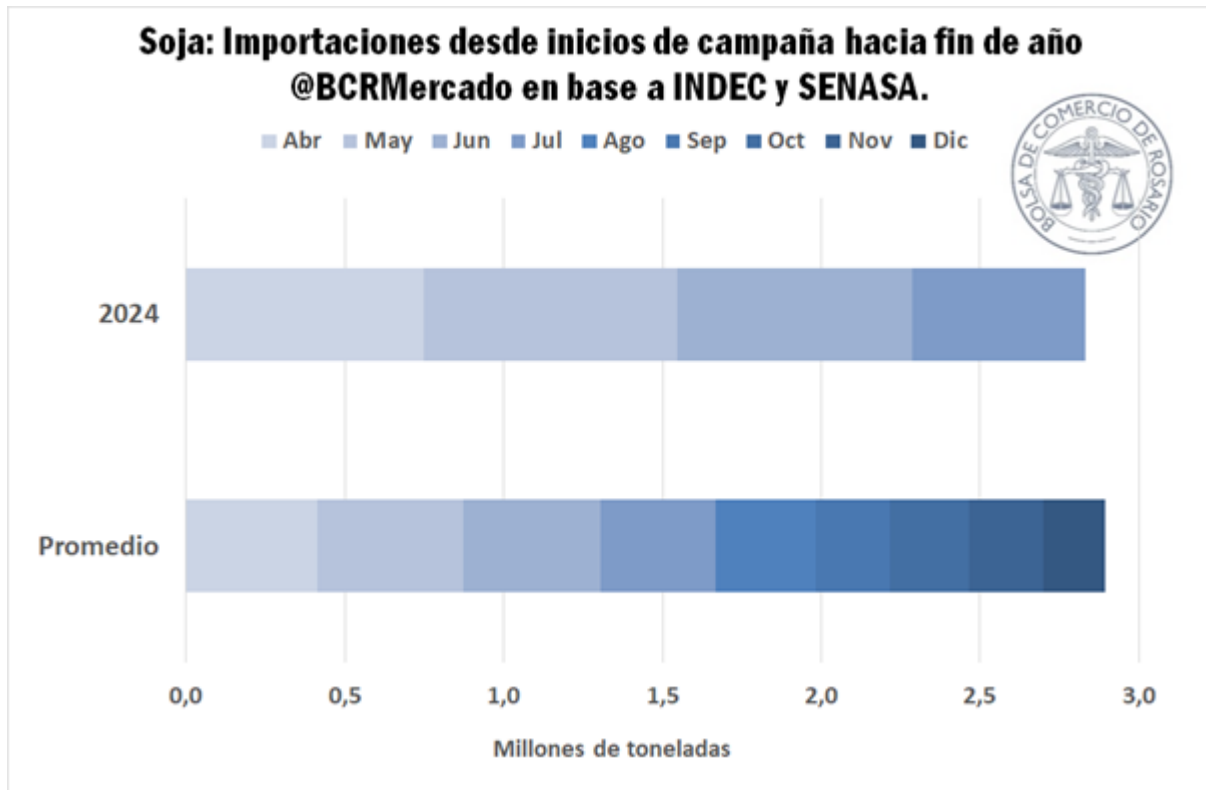


Al mismo tiempo, la comercialización por soja ha pasado a un segundo plano, reduciendo el ritmo de compromisos locales de mercadería semana tras semana, así como el nivel de fijaciones.

Siguiendo el monitor de SIO-Granos, las operaciones entre contratos y fijaciones entre el 15 y el 18 de julio fueron de poco más de 521.000 toneladas para soja, en línea con el nivel que se ha venido anotando en las últimas semanas.

Entretanto, las exportaciones relativas al complejo soja mantienen paso firme. Siguiendo los datos relevados por NABSA se habrían embarcado poco más de 2 Mt entre porotos y derivados y restarían exportarse otras 2,5 Mt durante julio; superando así el ritmo promedio de embarques a esta altura del año.

En línea con lo anterior, las importaciones de poroto llegan a niveles máximos obviando la campaña pasada. En tan solo cuatro meses que lleva el ciclo 2023/24 y sin haber finalizado aún julio, las importaciones de soja ya igualan el volumen medio importado hacia fin de año.



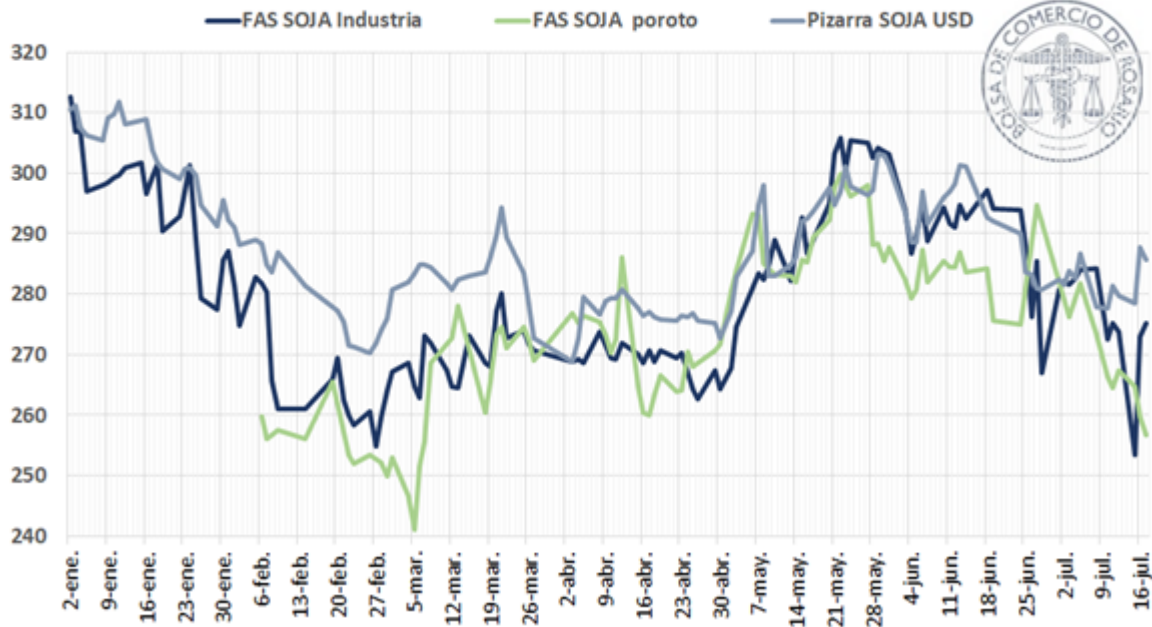
Mientras tanto el poder teórico de compra por la soja se ha disociado recientemente de la cotización disponible sobre el mercado local, al igual que lo ocurrido con maíz, la abrupta caída de los dólares financieros ha jugado en contra del margen exportador industrial y del grano con una pizarra que se expresa en pesos.





### Soja: Evolución del precio disponible y FAS teórico

@BCRMercados en base a CAC, J.J. Hinrichsen, Agrosud y estimaciones propias.  
En USD/t





 Commodities

# Las exportaciones de trigo avanzan a ritmo lento

Belén Maldonado – Emilce Terré

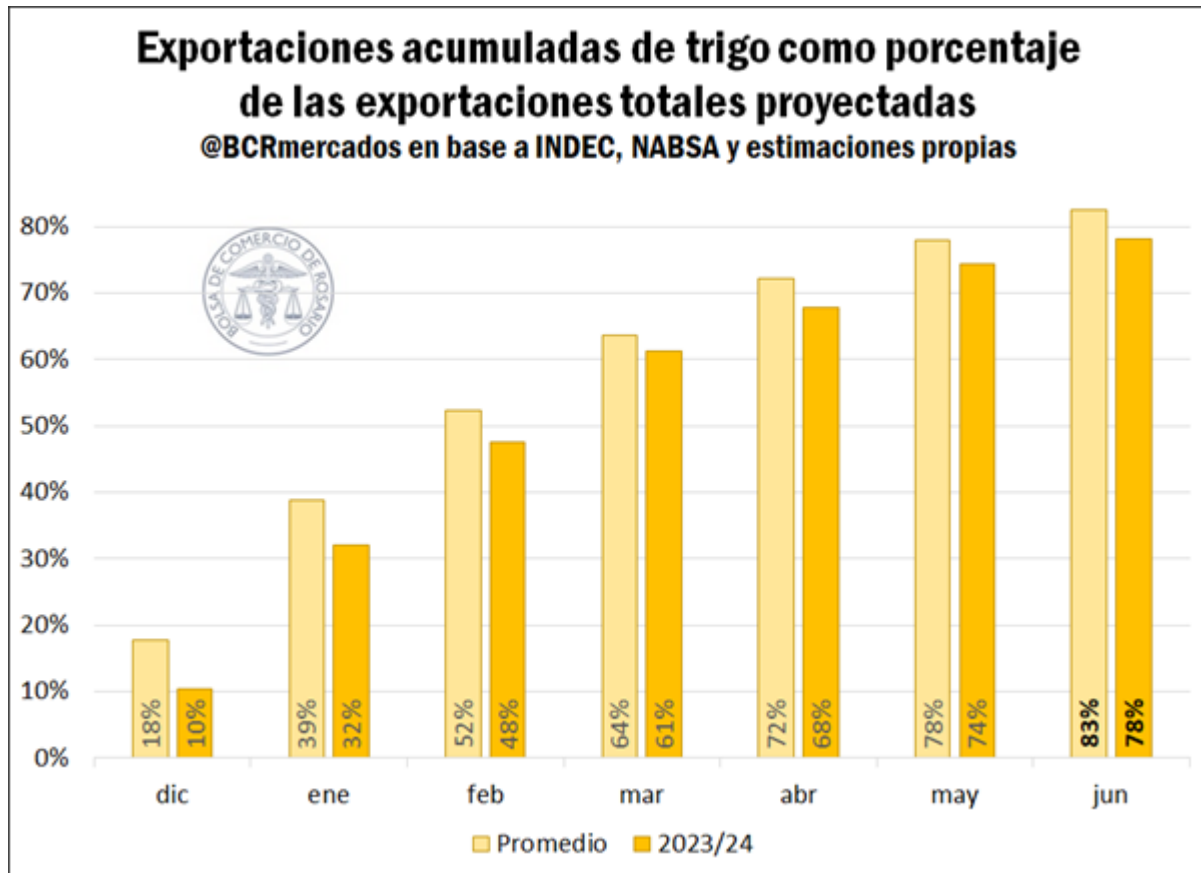
De enero a junio, se exportó el 78% del total proyectado para toda la campaña 2023/24, por detrás del promedio histórico. En el mercado interno, la comercialización de trigo nuevo continúa retrasada, con una desaceleración de las ventas semanales.

**1- En los primeros siete meses de la campaña, se exportaron 6,1 Mt de trigo, el 78% de las ventas externas proyectadas para toda la campaña.**

Las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de trigo 2023/24 ascienden a 1,8 Mt. No obstante, hay que considerar que, de las 8,9 Mt declaradas en la campaña previa, 5,9 Mt debieron cubrirse con mercadería de la cosecha actual. De esta manera, contando el *rolleo* de exportaciones y las DJVE de esta campaña, **el total de mercadería declarada a exportar asciende a 7,7 Mt**, por detrás de las 11 Mt anotadas en promedio en los últimos cinco años para esta fecha.

Sumado a ello, la dinámica de exportaciones del cereal se advierte más lenta que en años anteriores. Según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y la Agencia Marítima NABSA S.A. (NABSA), desde el inicio de la campaña hasta junio se exportaron 6,1 Mt. Teniendo en cuenta una proyección de exportaciones de 7,8 Mt para todo el ciclo 2023/24, en los primeros siete meses de la campaña comercial **se habría exportado el 78% de las ventas externas totales**, un ritmo relativamente más lento si se tiene en cuenta que en el promedio de los últimos cinco años este porcentaje ascendía al 83%.





En términos de valor, por su parte, se estima que ingresaron hasta la actualidad US\$ 1.984 millones por exportaciones de trigo desde diciembre 2023 hasta junio 2024, en tanto se proyecta que en lo que resta de la campaña se acumulen US\$ 459 millones adicionales. En total, el ingreso de divisas por exportaciones del cereal ascendería a US\$ 2.442 millones para todo el ciclo 2023/24, **un incremento interanual del 130%**. El aumento del volumen exportado, sin embargo, sería del 150%, lo que deja en evidencia la caída de precios respecto del año anterior.



La dinámica de ventas al exterior más lenta que lo habitual condice con un menor ritmo de comercialización interna. Según datos oficiales, **las compras de trigo 2023/24 por parte de la exportación a la fecha actual totalizan 7,7 Mt**, el 53% de la cosecha estimada. Si consideramos el promedio de los últimos cinco años para esta altura del año, las ventas a la exportación en términos absolutos ascienden a 12,5 Mt, y representan el 68% de la producción.

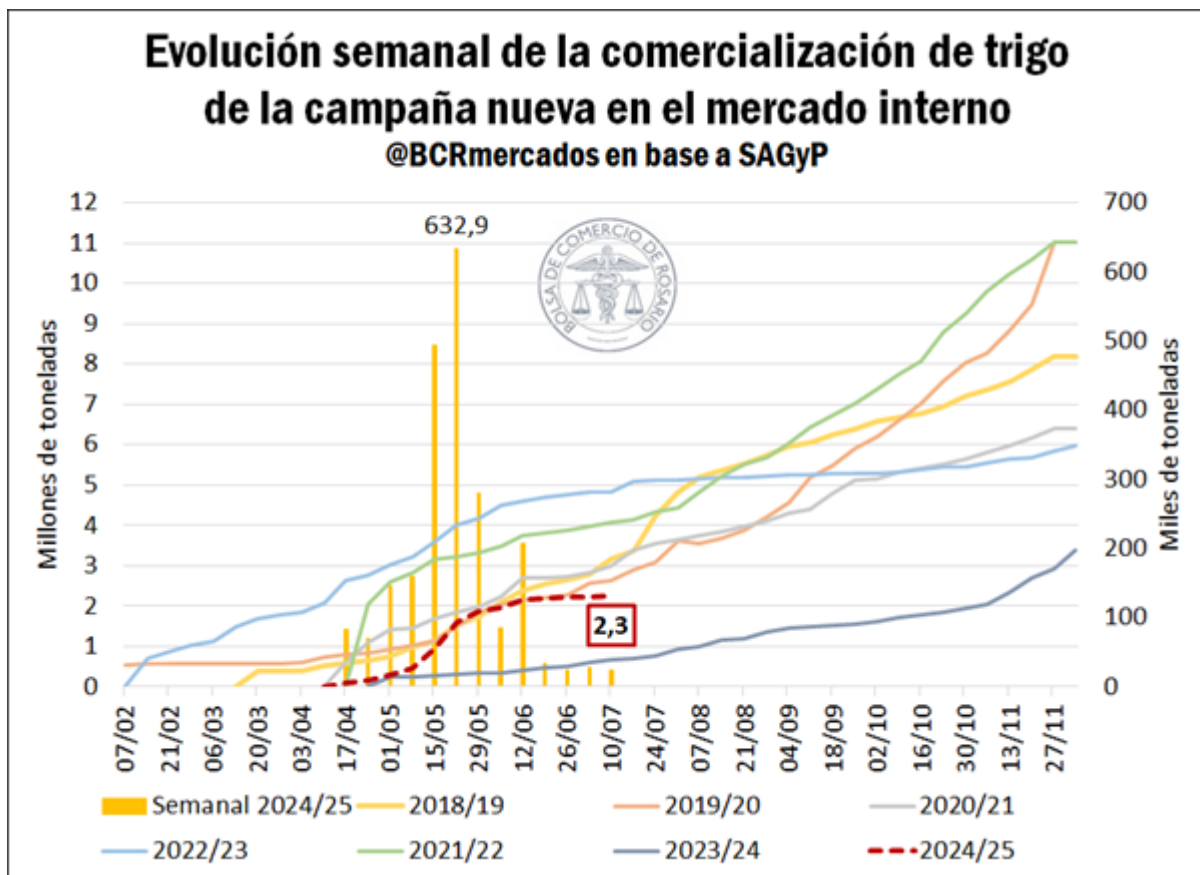
Mientras tanto, en los últimos días, el mercado físico de granos no logró reactivarse, y el volumen de operaciones resultó nuevamente limitado. **A esto se añade una caída en los precios, que no incentiva las ventas.** Por un lado, los precios internacionales se encuentran bajo presión debido a la actual cosecha de trigo en el hemisferio norte, impactando en la formación de precios en el mercado local. En Chicago, el contrato de mayor volumen operado finalizó este jueves a US\$ 196,5/t, marcando un descenso intersemanal del 6%. Asimismo, la caída observada en la cotización del dólar contado con liquidación (CCL) durante la última semana ha inducido a una baja en la cotización del "dólar *blend*" al cual se liquidan las exportaciones, lo que tampoco contribuye a negociar mejores precios en pesos a nivel local.

**2- Las compras anticipadas de trigo en el mercado local suman 2,3 Mt**

Respecto de la nueva campaña, la siembra se encuentra avanzada y cerca de finalizar. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), **ya se habría implantado el 92% de la superficie estimada de siembra**, en línea con

el promedio histórico. Sin embargo, en las últimas semanas se ha advertido cierta ralentización en las labores de implantación a causa de la falta de lluvias, siendo que en junio la siembra llegó a ubicarse hasta 10 p.p. por encima del promedio. Esta limitante de agua llevó incluso a que GEA-BCR, en su [último informe de estimación mensual nacional](#), disminuya el área estimada de siembra en 200.000 hectáreas hasta 6,7 Mha.

En cuanto a la comercialización, la SAGyP informó esta semana que **las compras de trigo nuevo en el mercado interno ascienden a 2,3 Mt**, por detrás del promedio de 3,5 Mt de los últimos cinco años para esta altura del año (sin contar el 2023). En la evolución semanal de ventas se advierte una desaceleración de la comercialización anticipada del cereal: mientras que, a mediados de mayo, en un contexto de precios en alza, se llegaron a vender más de 632.000 toneladas semanales, del 4 a 10 de julio se vendieron apenas 23.000 toneladas de cereal nuevo.



Se destaca asimismo que, de las 2,3 Mt de trigo comercializadas, más del 99% fueron compras de la exportación. A pesar de ello, aún no se registraron DJVE de trigo de la nueva campaña.

3- Brasil lograría la segunda mayor cosecha de trigo de su historia.

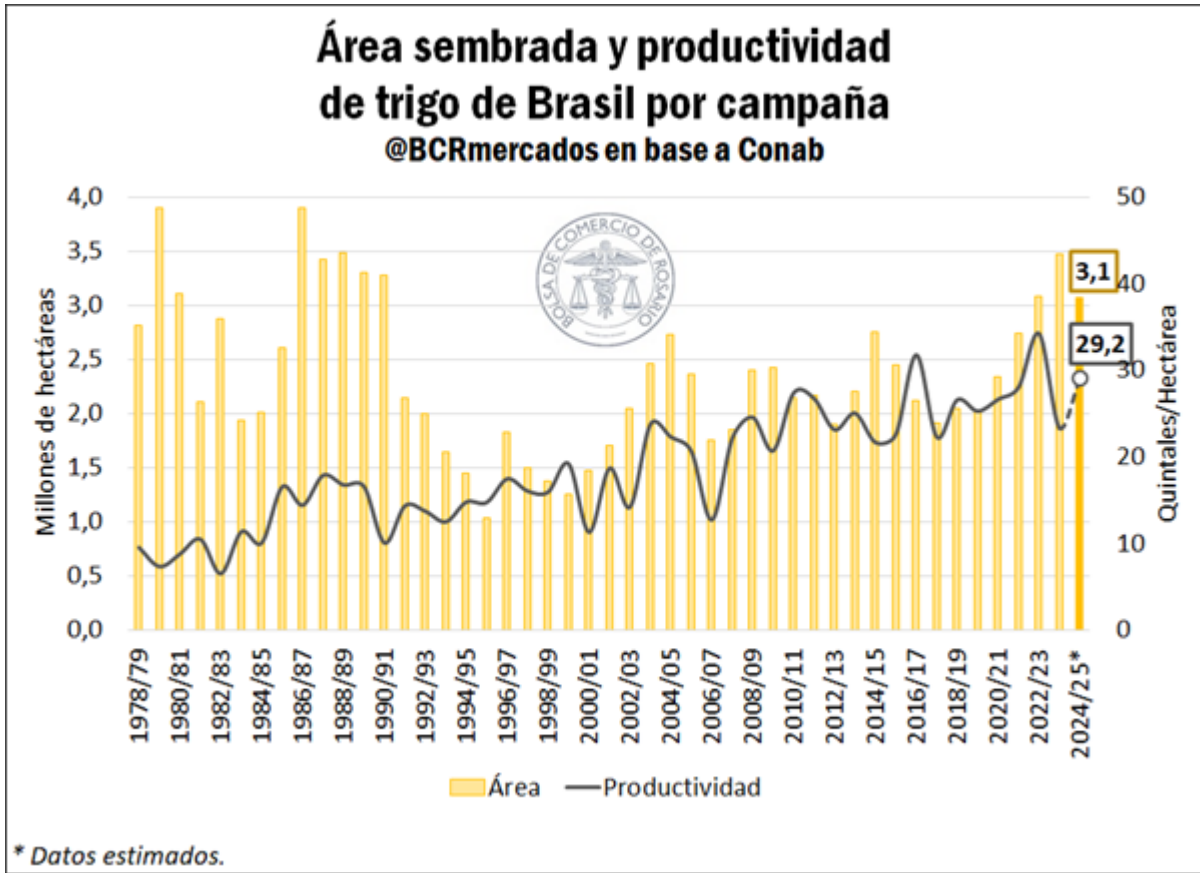


Hacia fines de abril y principios de mayo, el estado de Río Grande do Sul de Brasil sufrió un evento climático sin precedentes, con inundaciones que dejaron ciudades enteras bajo agua. En aquel entonces, nuestro país vecino comenzaba la siembra del cereal 2024/25, por lo que las excesivas lluvias generaron un retraso inicial en la implantación. Hay que tener en cuenta que **al sur de Brasil se produce cerca el 86% del trigo a nivel nacional**, con el estado de Río Grande do Sul dando cuenta del 47% del total cosechado.

Posterior a aquellas trágicas inundaciones, las condiciones meteorológicas de junio mejoraron, permitiendo pequeños intervalos en los que fue posible sembrar. Actualmente, de acuerdo con datos de la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) de Brasil, **la implantación de trigo a nivel nacional ya avanzó sobre el 92% del área estimada de siembra**, en tanto en el estado de Río Grande do Sul el avance es del 88%, exhibiendo un leve retraso de 3 p.p. respecto del promedio de los últimos tres años. Siendo que Brasil emerge como el principal destino de exportación del trigo argentino, la pregunta clave es cuánto impactará este evento climático en su producción, y si esto abre la posibilidad de una mayor demanda para nuestro país.

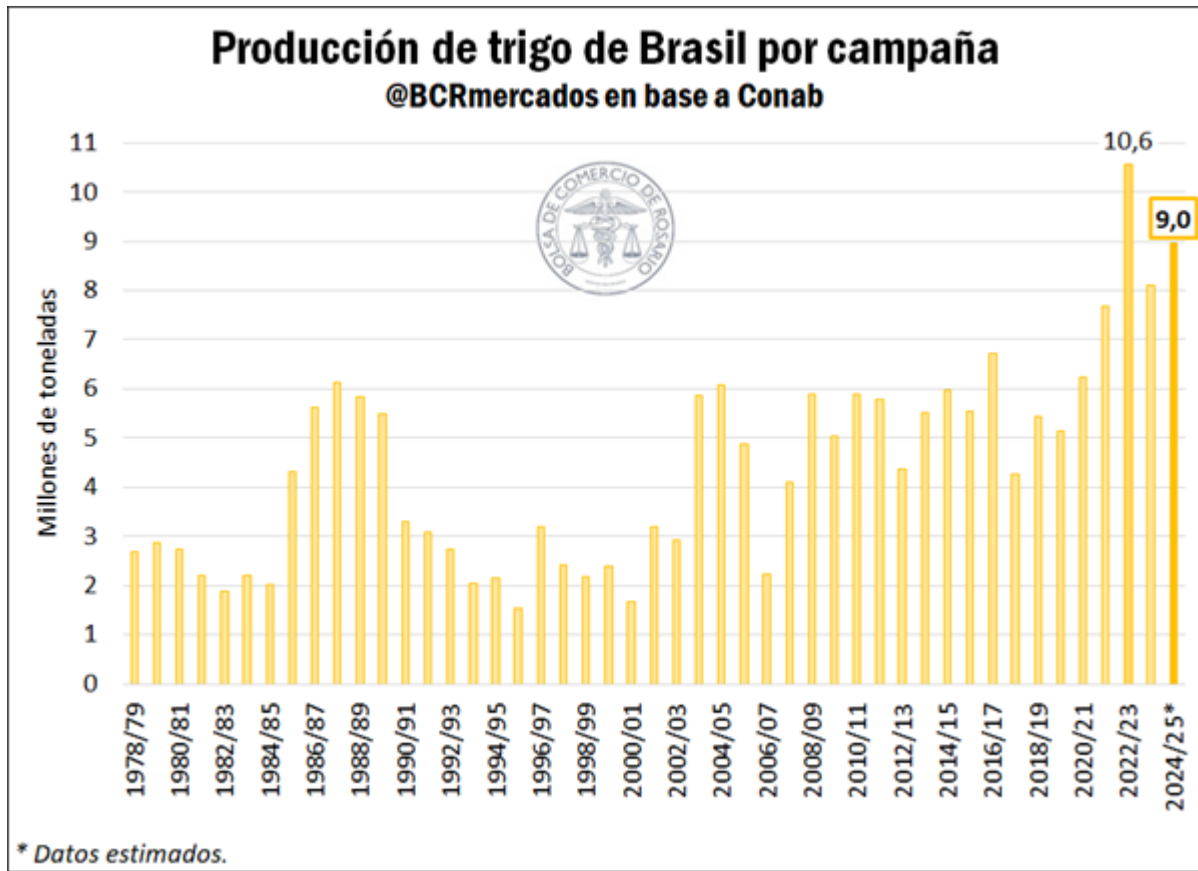
En este marco, según las estimaciones más recientes de Conab, **el área estimada de siembra de trigo en Brasil caería un 12% interanual hasta 3,1 Mha** para la campaña 2024/25, pero se ubicaría de todos modos por encima del promedio de los últimos años. Entre las razones de una menor superficie sembrada respecto del año anterior se destaca la escasez de semillas en cantidad y calidad, la alta susceptibilidad del cultivo a las pérdidas por heladas y lluvias, la falta de seguros agrícolas adecuados y la baja rentabilidad. No obstante, la reducción en el área sembrada se vería más que compensada por **un aumento en el rinde del 25%** respecto de la campaña previa, el cual ascendería hasta 29,2 quintales/hectárea, marcando la tercer mejor productividad de la historia.





Como consecuencia, Conab estima una producción nacional de trigo en Brasil de 9 Mt para la campaña 2024/25. Esto no sólo implica un crecimiento interanual del 11% en la producción, sino que sería la segunda mejor cosecha de trigo de la historia.





Más allá de este aumento en la producción, resta por conocerse si la calidad del cultivo cosechado será la adecuada. En este sentido, Conab destaca que, si bien las mejores condiciones meteorológicas permitieron avanzar con la siembra de trigo, no se dieron condiciones favorables para un buen establecimiento inicial del cultivo, produciéndose pérdidas de tierra, semillas y fertilizantes, fallos en la plantación, y ataques ocasionales de plagas.





 Economía

# Balance mundial: Importante quiebre de tendencia en la demanda China anticipa un escenario desafiante para 2025

ROSGAN

Las últimas proyecciones dadas a conocer por el USDA en su informe trimestral sobre Comercio Mundial de carnes reflejan una demanda mundial récord de carne vacuna para 2024, explicado por un importante cambio de tendencia en las proyecciones chinas.

En su último informe, el organismo cambia radicalmente sus guarismos, pasando de mostrar una contracción de las importaciones de China a posicionarse en un crecimiento anual que lo lleva a una cifra récord de compras de 3,9 millones de toneladas de carne vacuna, unas 450.000 más que las previstas en su estimación de abril. En la comparación interanual, la demanda del gigante asiático pasaría de caer 127.000 toneladas anuales a crecer -según esta última proyección- 323.000 toneladas este año.

Recordemos que tres meses atrás el USDA reflejaba un escenario muy diferente, con desaceleración en la demanda de carne vacuna que lo llevaba a retrotraer los volúmenes importados por debajo de lo registrado en 2022 y 2023. Este escenario se basaba en parte a la abundante oferta de carne que acumulaba internamente, pero también en la necesidad de los consumidores locales de buscar proteínas más baratas.

Pág 28

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

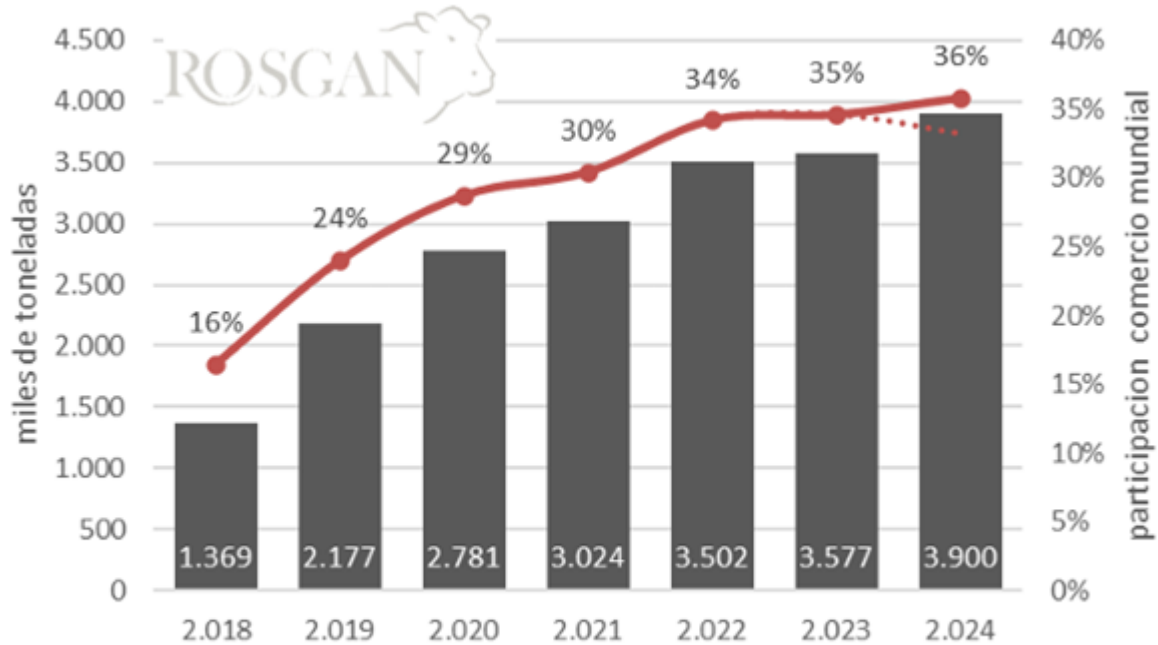
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados

### Importaciones de carne vacuna de China

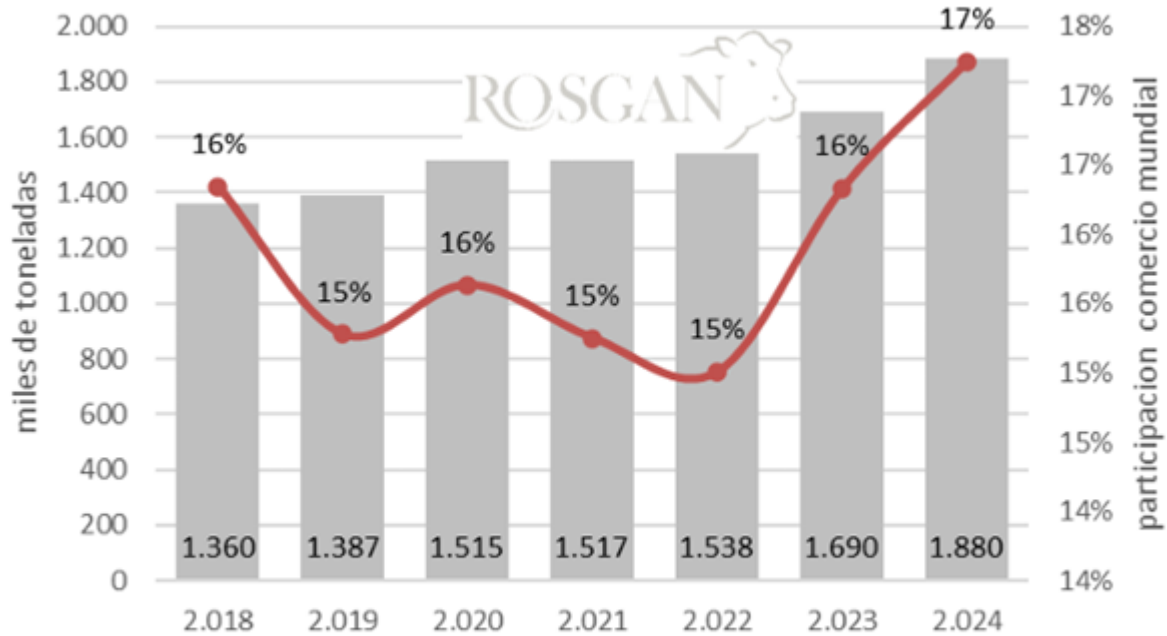


*Evolución de las importaciones de carne vacuna de China y su participación en el comercio mundial, en base a datos del USDA/FAS a julio de 2024.*

De este modo, aunque la participación de China en las importaciones mundiales había aumentado rápidamente de 2018 a 2022, el USDA pronosticaba por segundo año un estancamiento y posterior caída en su participación, visión que revierte en este último informe al retomar la senda de crecimiento que lo llevaría a concentrar cerca del 36% del comercio mundial.

Otro de los grandes cambios que plantea este año y que en este último informe se sigue confirmando es el crecimiento en la demanda externa de carne vacuna por parte de Estados Unidos. En este caso, el aumento viene dado por una sólida demanda interna en medio de un proceso de contracción de su rebaño ganadero que lo lleva a reducir su producción local hasta el nivel más bajo desde 2018, aumentando en consecuencia su demanda externa a casi 1,9 millones de toneladas, más de un 20% en los últimos 2 a 3 años.

### Importaciones de carne vacuna de EE.UU.



*Evolución de las importaciones de carne vacuna de EE.UU. y su participación en el comercio mundial, en base a datos del USDA/FAS a julio de 2024.*

En suma, el crecimiento de las compras externas por parte de estos dos países -China y EE. UU-, generan un incremento en demanda mundial de más de 500.000 toneladas anuales, alcanzando en ambos casos cifras récord de 3,9 y 1,9 millones de toneladas, respectivamente.

Por el lado de la oferta, tanto Brasil como Australia, Argentina y Nueva Zelanda -los cinco principales exportadores mundiales junto a EE. UU-, también se perfilan para alcanzar cifras récord en este 2024.

En el caso de Brasil, el USDA prevé que sus exportaciones alcancen este año los 3,3 millones de toneladas -370.000 más que lo estimado en abril-, fortaleciendo así su posicionamiento como principal proveedor mundial de carne vacuna con un aporte del 25,5% del comercio mundial.

Por su parte, para Australia, ya nuevamente afianzado como el segundo mayor proveedor, prevé para este año exportaciones por 1,79 millones de toneladas, unas 85.000 más que las estimadas en abril, pero 230.000 por sobre lo exportado el año previo, alcanzando un 14% del comercio mundial.

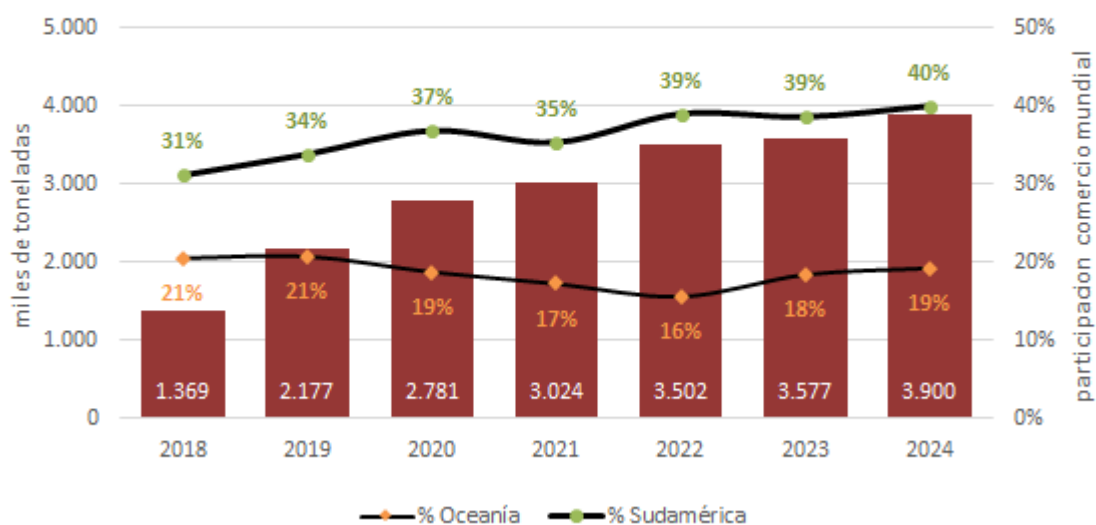
Asimismo, para nuestro país, aun con una menor producción proyectada para este año, el USDA muestra una ligera corrección en las exportaciones anuales, sosteniendo un crecimiento casi un 8% anual (a 950.000 toneladas) a expensas de una caída en el consumo local.

En tanto que, para nueva Zelanda, al igual que para el resto de los países -salvo Argentina-, el aumento de sus exportaciones se encuentra sustentado con un crecimiento de su saldo exportable por mayor producción local.

En suma, analizado por región, vemos que mientras para Oceanía (Australia y Nueva Zelanda) este crecimiento le permite recuperar lentamente su participación en el mercado mundial, para los países de la región (Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay) significa aumentar su presencia en el mercado mundial, posicionándose como la principal región proveedora de carne vacuna, llegando a abastecer el 40% de las exportaciones globales.



### Exportaciones mundiales de carne vacuna y participacion de Sudamerica y Oceanía



Esto explica la fuerte competencia que se ha estado registrando en los países de la región a causa de la abundante oferta que han estado volcando al mercado en los últimos años.

Es esperable que -en adelante-, esta tendencia también comience a revertirse al converger prácticamente todos estos orígenes en una fase de mayor retención de animales y paulatina reconstrucción de sus stocks, luego de la fuerte extracción de hacienda que se ha estado registrando en especial, durante el último ciclo.

En el caso de nuestro país, luego de un año de fuerte liquidación a causa de la sequía, la faena ya ha comenzado a bajar. Los datos del primer semestre confirman una reducción del 10% interanual en el sacrificio de animales mientras que, de no mediar limitantes severas desde el punto de vista climático, esta tendencia a la menor faena debería continuar durante la segunda mitad del año, consolidando más firmemente esta fase de reconstrucción durante gran parte del 2025.



# 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
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2,9	2,3	4,4
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	11,5	18,0	14,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>14,4</b>	<b>20,3</b>	<b>18,9</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	3,1	10,5	9,0
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>10,0</b>	<b>17,4</b>	<b>15,9</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>4,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>
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
<b>STOCK INICIAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	<i>Mill tn</i>	<b>36,0</b>	<b>47,7</b>	<b>50,6</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>41,5</b>	<b>52,7</b>	<b>52,9</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	<i>Mill tn</i>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	<b>15,4</b>
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
<b>EXPORTACIONES</b>	<i>Mill tn</i>	<b>25,2</b>	<b>34,3</b>	<b>33,5</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>39,2</b>	<b>48,5</b>	<b>48,9</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>2,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>
<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
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7,6	7,8	2,7
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	10,0	5,5	4,8
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	20,0	42,9	50,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>37,6</b>	<b>56,2</b>	<b>57,6</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	2,0	6,0	6,9
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>34,9</b>	<b>48,7</b>	<b>52,4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>2,7</b>	<b>7,6</b>	<b>5,1</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	8%	15%	10%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados