BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2157 - 02 de Agosto de 2024

Economía

Nuevo índice económico de las Bolsas de Rosario y Santa Fe: se interrumpió la recesión en el segundo trimestre

Autores: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)1

Así lo asevera el primer informe del Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC), conformado por ambas instituciones. El nuevo indicador, diseñado para analizar en tiempo real el ciclo económico del país, fue presentado este miércoles.

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

Legumbres, un complejo que retoma el sendero de crecimiento

Francisco Rubies – Julio Calzada

Luego de una campaña 2022/23 severamente afectada por la sequía, la producción se recupera fuertemente y alcanza máximos históricos. Por otro lado, las exportaciones del complejo fueron de u$s 242 millones.

Economía

Brecha de rendimiento, semilla y tecnología en Argentina y Brasil

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Julio Calzada*

El cierre de brechas en soja entre Argentina y Brasil podría incrementar las exportaciones en más de US$ 3.000 millones. Con más apoyo al productor, mejoramiento genético y mayor tecnología, Brasil viene creciendo por encima de Argentina.

Commodities

El precio de los granos cae a su nivel más bajo desde 2020

Matías Contardi - Belén Maldonado – Emilce Terré

En la última semana, la cotización de la soja, el maíz y el trigo tocaron un mínimo de cuatro años en el mercado de Chicago. Sobre este panorama global bajista, aún resta un elevado volumen de mercadería local vendida sin precio firme.

Economía

Radiografía de la relación Argentina - México

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Con vínculos diplomáticos desde 1888, México es un socio clave del sector automotriz argentino y un socio creciente de los complejos oleaginosos. 7mo origen de importaciones y 11vo inversor en el país, el año pasado el comercio entre países cayó un 16%

Economía

Valor de la invernada

ROSGAN

Aun con valores más firmes, la relación de reposición sigue favoreciendo la compra.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2157 - 02 de Agosto de 2024

Economía

Nuevo índice económico de las Bolsas de Rosario y Santa Fe: se interrumpió la recesión en el segundo trimestre

Autores: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)1

Así lo asevera el primer informe del Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC), conformado por ambas instituciones. El nuevo indicador, diseñado para analizar en tiempo real el ciclo económico del país, fue presentado este miércoles.

Este miércoles se publicó el primero de una serie de reportes mensuales que estarán disponibles en forma abierta y sin costo para toda la comunidad interesada en el desempeño de la actividad económica argentina, y sus perspectivas a mediano plazo, disponibles en la web de Centro de Investigación del Ciclo Económico: www.cicec.ar. A su vez, en la mencionada web se encontrará disponible una amplia base de datos económicos que abarcan desde series macro de finanzas públicas y mercados financieros, comercio exterior, precios y empleo, a indicadores micro de actividad sectorial, industria, construcción, agro, etc.

Informe completo:

Se interrumpió la recesión en el segundo trimestre

La economía argentina se encuentra en una recesión que se extiende ya por 25 meses, durante la cual acumula un 5,8% de caída en la actividad económica desde el pico registrado en mayo de 2022. Además, si consideramos el valor mínimo del periodo en marzo de 2024, de pico a valle la caída es del 7,2%. Estos valores la ubican como la tercera fase recesiva más extensa en tiempo y la cuarta más pronunciada desde 1994 a la fecha[2].

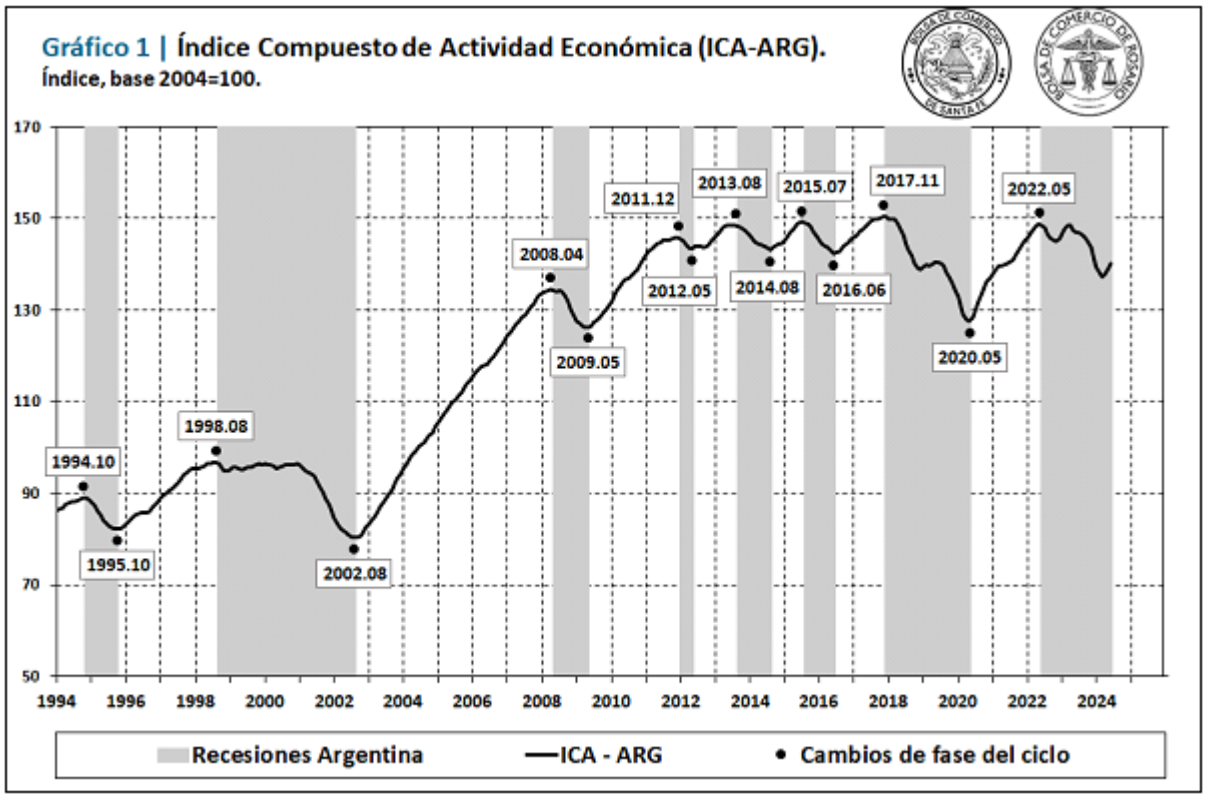
En este complejo contexto, comienzan a observarse algunos valores positivos: el Índice Compuesto Coincidente de Actividad (ICA-ARG), tuvo una variación mensual del 0,8% en junio, configurando un segundo trimestre donde la recuperación acumulada fue de 2,1%. Sin embargo, la tasa de cambio interanual continúa en terreno negativo, -4,7%, aunque mermó en los últimos meses, luego de llegar a -7,5% en marzo pasado.

En el **Gráfico 1** se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta junio de 2024. Las zonas grises representan los periodos recesivos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

1. Indicadores del ciclo económico argentino

El ICA-ARG sintetiza información comparable de diez indicadores económicos que abarcan amplios sectores de actividad y tienen una naturaleza de series coincidentes, a saber: (1) producto de los principales cultivos extensivos, (2) producción industrial, (3) actividad de la construcción, (4) importaciones totales de bienes, (5) ventas minoristas, (6) patentamientos de vehículos nuevos, (7) recaudación nacional total, (8) asalariados del sector privado registrado, (9) tasa de entrada al mercado laboral, (10) remuneración bruta total real (sector privado registrado). Todas las series mencionadas en el informe fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos; las series nominales, además, fueron previamente expresadas en términos reales. Las variaciones mensuales de los últimos meses de estos indicadores se presentan en la **Tabla 1**, mientras que la **Tabla 2** presenta los datos correspondientes a las variaciones interanuales. La tonalidad de colores en las tablas refiere a la intensidad de las variaciones de cada serie, respecto a la variación máxima y mínima correspondiente al ciclo previo específico de cada una de ellas.

Al analizar la **Tabla 1**, se observa que, para junio de 2024, siete de los diez indicadores registraron variaciones mensuales positivas, acumulando al menos dos meses consecutivos de incremento. En la **Tabla 2**, en cambio, se observa un panorama menos alentador, ya que sólo una de las series muestra un desempeño positivo respecto a igual mes del año pasado, el producto del agro.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Monitor mensual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24
ICA-ARG	-1.4%	-1.1%	-0.5%	0.4%	0.9%	0.8%
Producto de los principales cultivos extensivos	3.2%	4.8%	9.6%	9.4%	8.2%	4.7%
Producción industrial	-2.1%	-1.8%	-1.5%	-0.4%	0.6%	0.9%
Actividad de la construcción	-8.1%	-6.6%	-6.3%	-2.0%	3.6%	4.5%
Importaciones totales de bienes	-5.5%	-5.2%	-4.8%	-4.0%	-2.3%	-2.4%
Ventas minoristas *	-3.1%	-1.6%	-1.1%	0.2%	1.3%	1.0%
Patententamientos de vehículos nuevos	-7.3%	-6.2%	-0.2%	3.9%	1.8%	-1.8%
Recaudación nacional total	-0.7%	-2.4%	-1.0%	1.3%	1.3%	1.6%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.04%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-6.6%	-8.7%	-6.8%	-1.4%	3.0%	4.6%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-1.2%	0.2%	1.2%	1.5%	2.4%	1.9%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

La recuperación del sector agrícola, luego de la última sequía, se ve reflejado en las tasas positivas de la serie del **producto de los principales cultivos extensivos** de Argentina, que se incrementó un 4,7% en junio. Su variación interanual se ubica en un 120,9%, frente a una base de comparación (junio de 2023) cuyo valor constituyó el mínimo de los últimos 25 años. Así, la campaña agrícola 2023/24 se encuentra en torno al promedio de los años anteriores, luego de la atípica campaña 2022/23.

Un panorama diferente muestra la **producción industrial**, donde se observan los primeros datos positivos, con una variación mensual del 0,9% en junio. En la comparación respecto a igual mes del año pasado, la caída fue del 11,7%, habiendo aminorado en los últimos dos meses, luego de alcanzar en abril la tasa de cambio interanual negativa más pronunciada desde 1990 para esta serie.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Tabla N°2 | Tasas de cambio interanuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

Monitor interanual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24
ICA-ARG	-4.9%	-6.6%	-7.5%	-7.2%	-5.7%	-4.7%
Producto de los principales cultivos extensivos	15.8%	23.5%	44.5%	77.6%	112.3%	120.9%
Producción industrial	-10.3%	-12.8%	-15.1%	-15.4%	-13.8%	-11.7%
Actividad de la construcción	-18.8%	-26.6%	-33.2%	-35.2%	-31.7%	-26.8%
Importaciones totales de bienes	-19.2%	-24.7%	-30.2%	-33.5%	-33.9%	-34.1%
Ventas minoristas *	-8.4%	-11.4%	-13.7%	-14.3%	-12.6%	-10.9%
Patententamientos de vehículos nuevos	-10.4%	-18.1%	-21.4%	-20.2%	-17.4%	-18.7%
Recaudación nacional total	-8.3%	-10.2%	-11.9%	-10.9%	-10.2%	-9.5%
Asalariados del sector privado registrados *	0.4%	-0.3%	-0.9%	-1.2%	-1.6%	-1.8%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-24.5%	-32.5%	-38.4%	-39.6%	-36.9%	-33.3%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-13.9%	-13.8%	-12.4%	-10.3%	-7.3%	-5.3%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

La **actividad de la construcción**, por su parte, evidenció en junio su segunda variación mensual positiva consecutiva, con 4,5%, luego de 12 meses consecutivos de variaciones negativas. Sin embargo, la tasa de cambio interanual continúa reflejando la importante merma del sector en el último año (-26,8%), principalmente relacionado con el freno a la obra pública. En efecto, el nivel de la serie se encuentra en mínimos desde 2006, sólo superado por el *shock* de la pandemia.

La serie de **importaciones totales de bienes** se ubica entre las que continúan en caída, con una variación mensual en junio del -2,4%, acumulando 14 meses de tasas mensuales negativas consecutivas. En efecto, sigue profundizando la merma interanual, que fue de -34,1% el último mes. El nivel de esta serie se ubica en valores comparables a la recesión 2008-2009 y al periodo de pandemia. Ello permitió una balanza comercial mensual en torno a máximos desde 2002, comparable sólo con lo observado a fines de 2019 y mediados de 2009, a pesar que el valor de las exportaciones se encuentra en un entorno similar al del periodo 2015-2018, muy por debajo de lo observado en la primera mitad de 2022.3

La serie de **ventas minoristas** refleja, en sus variaciones interanuales, la caída más importante desde la crisis 2001-2002, siendo el nivel de junio un 10,9% menor al de igual mes del año pasado. En las variaciones mensuales, en cambio, se

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

observa una recuperación del 1,0% en junio, acumulando tres meses positivos, lo que se encuentra en línea con la incipiente recuperación de los salarios.

La serie correspondiente al **patentamiento de vehículos nuevos** tuvo una nueva caída en junio, luego de haber presentado tasas positivas en abril y mayo. La variación mensual fue del -1,8%, mientras que la variación interanual continúa en terreno considerablemente negativo, con un valor de -18,7%.

Otro de los datos positivos lo aporta la **recaudación total del gobierno nacional**, que muestra una suba del 1,6% en junio y ya cumula tres meses consecutivos de recuperación (acumuló una suba de 4,3% en el segundo trimestre). La comparación con igual mes del año pasado arroja un valor de -9,5%, que refleja un leve aminoramiento de la caída respecto a los meses previos.

El mercado laboral, por su parte, continúa en un proceso de deterioro. El **número de asalariados privados registrados** tuvo una variación mensual casi nula, del -0,04%, ubicándose en un nivel 1,8% menor a junio de 2023. Comparando el nivel actual de la serie con su máximo previo, ocurrido en agosto de 2023, se destaca una caída de los empleados privados registrados de alrededor de 130 mil puestos de trabajo.

La tasa de entrada al mercado laboral presenta dos meses de recuperación en mayo y junio y se ubicó en un nivel de 1,4% el último mes. Sin embargo, esta leve recuperación se da partiendo de un nivel de la serie equivalente al periodo más duro del confinamiento por el COVID-19 y a la crisis 2001/02. En junio la variación de la serie fue de 4,6%, aunque que en la comparación interanual se retrajo un 33,3%.

Por el lado de la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, en cambio, los números comenzaron a revertirse, en línea con la desaceleración de la inflación en los últimos meses. Esta acumula cinco meses de incipiente recuperación (+7,5% en ese periodo), siendo la variación de junio del 1,9%, pero ubicándose aún un 5,3% por debajo del valor de junio de 2023. A su vez, debe destacarse que el nivel de la serie se encuentra en mínimos desde 2006.

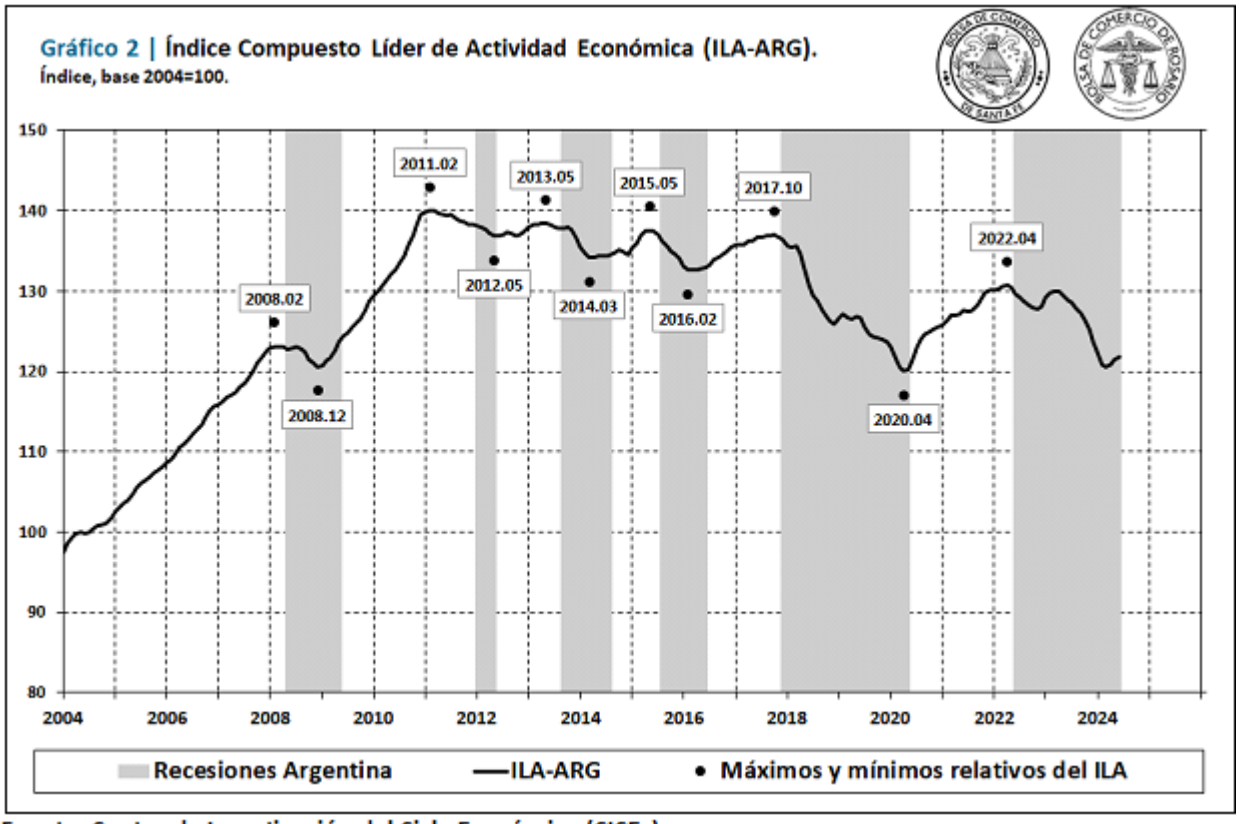
2. Síntesis y perspectivas

El detalle presentado previamente pone en evidencia una situación económica compleja. En este sentido es de destacar la caída interanual que registra el ICA-ARG durante junio de 2024, -4,7%. Ello refleja una atenuación de la caída en los últimos meses, pero debe destacarse que las tasas interanuales alcanzaron niveles negativos sólo superados por la crisis 1998-2002 y la cuarentena por el COVID 19, si contemplamos desde 1994. En cuanto a los indicadores que componen el índice coincidente, se comienzan a ver valores positivos en casi todos los sectores, pero partiendo de niveles muy deprimidos de las series. En efecto, el índice de difusión de series coincidentes, que mide el porcentaje de series que contribuyeron positivamente al indicador en los últimos seis meses, se encuentra en torno al 40,0%, luego de alcanzar un mínimo del 13,1% en enero.

En cuanto a las perspectivas, presentamos el **Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG)**, también construido por el CICEc, que tiene como objetivo anticipar los cambios en el ciclo económico medido por el ICA-ARG. En el gráfico se presenta el indicador líder superpuesto sobre las recesiones argentinas (zonas grises) y se aprecia cómo el ILA-ARG presenta máximos y mínimos con anticipación al inicio y final de las zonas grises, respectivamente.

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

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



Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Este indicador ha reportado tres variaciones mensuales positivas consecutivas desde abril, luego de once tasas mensuales negativas contiguas. No obstante, se remarca que la tasa de cambio mensual del indicador aminoró su mejoría, arrojando un valor de 0,2% en el mes de junio frente al 0,5% obtenido en mayo. Además, para corroborar un punto de giro que dé inicio a una fase de crecimiento, es condición necesaria que se registren al menos dos trimestres de variaciones positivas.

Por otra parte, un dato a destacar es que ocho de las doce series que sintetiza el indicador tuvieron desempeño positivo en el último mes, mientras que el índice de difusión de series líderes se ubicó en el 54,5% en junio, luego de tocar un mínimo de casi 20% en enero de este año.

Sin embargo, las variaciones interanuales del ILA-ARG, así como también las Variaciones Anuales Suavizadas de 6 meses (VAS-6)[4], todavía se encuentran en terreno negativo, lejos de los valores críticos que permitirían corroborar un punto de giro cercano. En síntesis, si bien se encuentran algunas señales positivas, todavía son demasiado incipientes para afirmar que estamos en presencia de un valle de la actividad y, con ello, el final de la recesión.

Nota metodológica[5]

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

El Índice Compuesto de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) brinda información mensual de la evolución de la actividad económica del país, considerando mediciones de diversas variables que son significativa y consistentemente coincidentes con el ciclo económico argentino. La información que brinda el índice es de alta calidad, apoyada en un detallado análisis de cada variable, y en un marco metodológico que permite sintetizar la evolución conjunta de diez indicadores representativos de la economía nacional. Dichos indicadores fueron seleccionados de acuerdo al abordaje de los denominados *leading economic indicators del National Bureau of Economic Research*[6] (NBER) y de *The Conference Board*[7] (TCB) de EEUU, y en base a la adaptación metodológica desarrollada entre 1994 y 2016 por el Dr. Juan Mario Jorrat[8] en la Universidad Nacional de Tucumán para el estudio de los ciclos económicos de Argentina.

A lo largo del tiempo, el indicador mensual de actividad económica presenta fases de crecimiento (expansiones), alcanzando valores máximos en meses determinados (picos), alternada por fases de contracción (recesiones), hasta alcanzar una magnitud mínima (valles). Los picos y valles se denominan puntos de giro porque señalan los inicios de las fases recesivas y expansivas, respectivamente, cuya sucesión constituye el ciclo económico de la economía argentina. Ver **Gráfico 1**.

También se incluirá información relativa al Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG), que tiene como objetivo anticipar los cambios en el ciclo económico medido por el ICA-ARG. Con similar metodología que utiliza el ICA-ARG, el indicador líder sintetiza información de doce series de tiempo económicas que, de manera consistente, constituyen indicadores anticipados del ciclo económico argentino.

[1] Las Bolsas de Comercio de Santa Fe y Rosario se asociaron para crear el Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), cuyo objetivo es analizar el ciclo económico argentino para determinar si la economía se encuentra en una etapa expansiva o recesiva mediante la elaboración de un Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica (ICA-ARG) y un Índice Compuesto Líder de Actividad Económica (ILA-ARG)

[2] Desde 1990 se observaron 8 recesiones (incluyendo la actual en curso). Las siete recesiones previas presentaron una duración promedio de 19 meses, con una amplitud media (caída total de la recesión, entre el pico y el valle) del -8,0%.

[3] Este análisis se refiere a series medidas en dólares constantes de 2004 y filtradas por estacionalidad y valores extremos.

[4] Es la variación entre el valor de un mes y el promedio de los 12 meses anteriores, expresado como tasa anual.

[5] La metodología completa del ICA-ARG e ILA-ARG está disponible en https://cicec.ar/sites/default/files/2024-07/Metodolog%C3%ADa.pdf

[6] https://www.nber.org/

[7] https://www.conference-board.org/us/

[8] Profesor Consulto de la Universidad Nacional de Tucumán y Premio Konex al Análisis Económico Aplicado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2157 - 02 de Agosto de 2024

Commodities

Legumbres, un complejo que retoma el sendero de crecimiento

Francisco Rubies – Julio Calzada

Luego de una campaña 2022/23 severamente afectada por la sequía, la producción se recupera fuertemente y alcanza máximos históricos. Por otro lado, las exportaciones del complejo fueron de u$s 242 millones.

Las legumbres son frutos comestibles de las plantas pertenecientes a la familia de las leguminosas. Comúnmente, se reconocen 11 tipos y proporcionan proteínas, fibra dietética, vitaminas, minerales, fitoquímicos y carbohidratos complejos, constituyendo un alimento clave para la seguridad alimentaria del mundo. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), el consumo per cápita para 2020 era de 8kg/año, siendo Asia y Latinoamérica los mayores consumidores. A pesar de ello, según estudios de la Cámara de Legumbres de la República Argentina (CLERA), el consumo en Argentina para el mismo año era de 800 grs. per cápita.

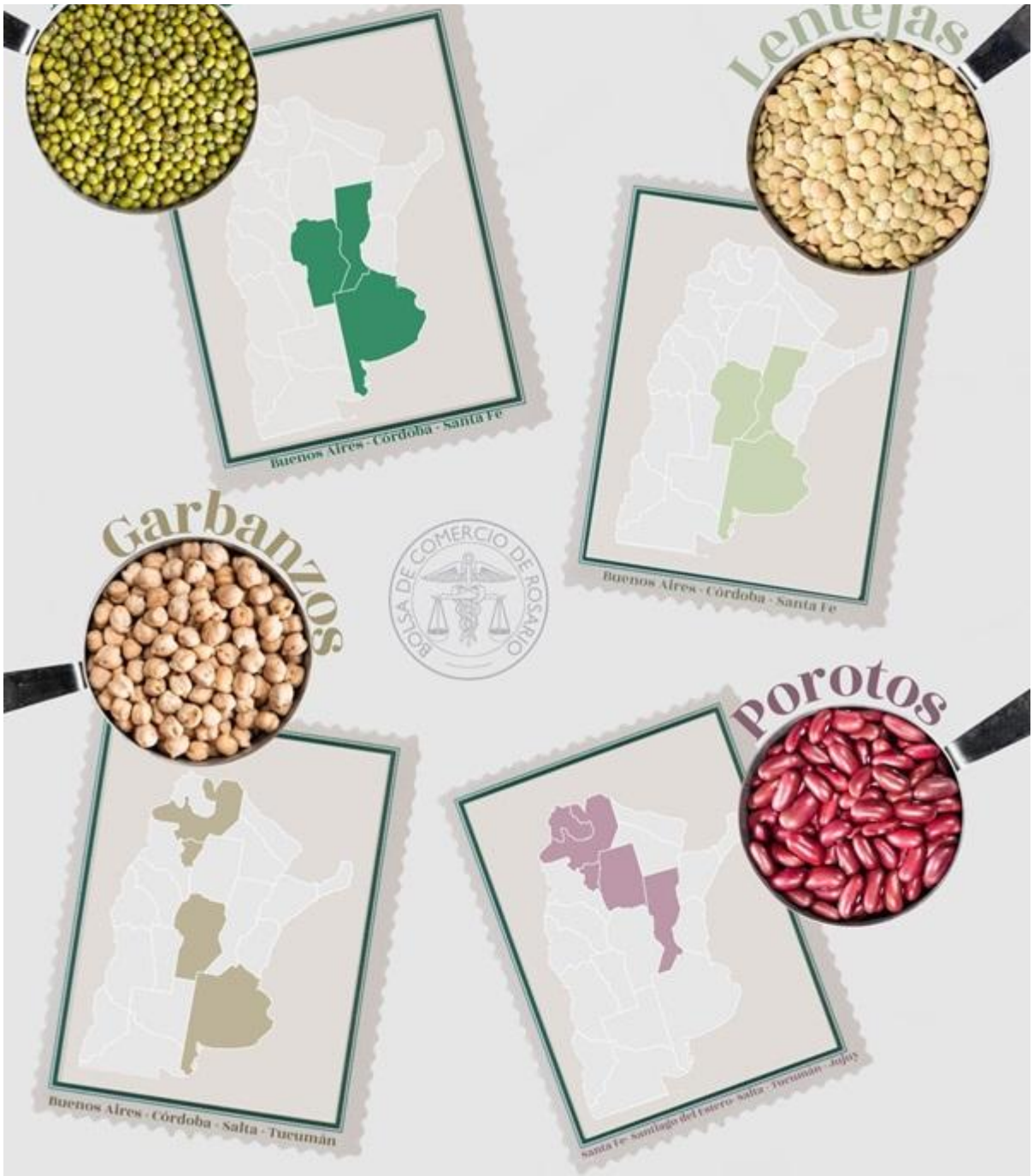
Como se mencionó en ésta nota, las economías regionales presentan un gran arraigo territorial y revisten gran importancia en las economías y sociedades locales. En el caso de las legumbres, su producción se concentra en el centro y noroeste del país, partiendo de la provincia de Buenos Aires y terminando en Jujuy, en un "callejón" que contempla las provincias de San Luis, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Catamarca, Tucumán, Santiago del Estero, Chaco y Salta.

Además de esta distribución territorial, hay una marcada diferencia entre la distribución de los cultivos. Por un lado, encontramos la producción de arvejas y lentejas, concentradas en la zona sur, principalmente en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos y, en menor medida, Córdoba; mientras que, por otro, encontramos que la producción de porotos y garbanzos se concentra en el resto de las provincias, aumentando la participación de los porotos a medida que nos movemos hacia el norte.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



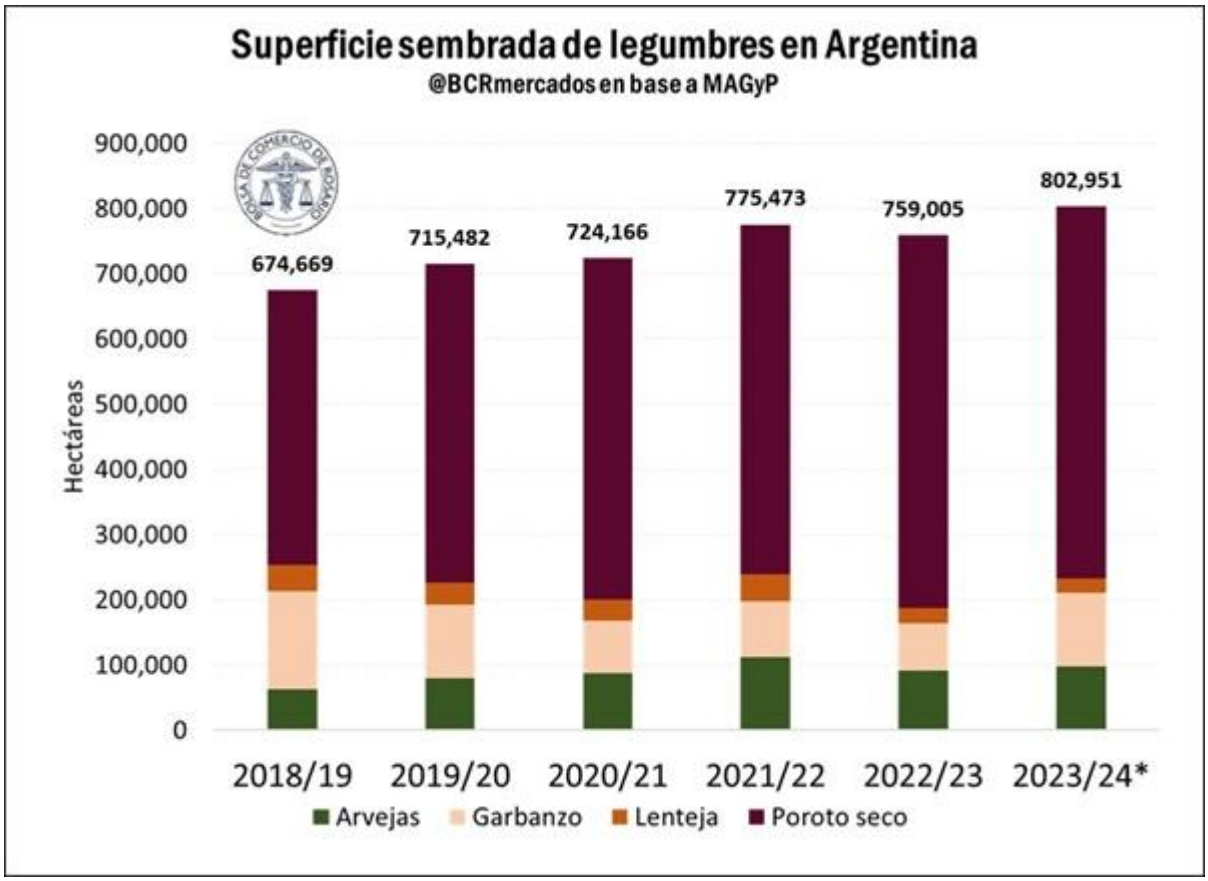
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En términos productivos se puede observar una tendencia creciente, tanto en la superficie sembrada como en la producción total. En el primero de los casos se puede observar que para la campaña 2018/19 la superficie era de 674.669 hectáreas, mientras que para la última campaña (2023/24) la superficie total se estima en 802.951 hectáreas, un incremento del 20% en tan sólo 6 años. De esta forma, el área retoma el sendero de crecimiento que se había interrumpido la campaña anterior, debido al impacto de la gran sequía. En la comparación con la campaña 2022/23, se observa un crecimiento del 5,8%, motorizado principalmente por la gran recuperación del área de garbanzos, que registró un incremento de más del 50%, llegando a 112.400 hectáreas. Por su parte, las arvejas aumentaron la superficie en 8,5% mientras que los porotos secos y las lentejas la redujeron en 0,3% y 4,4%, respectivamente.



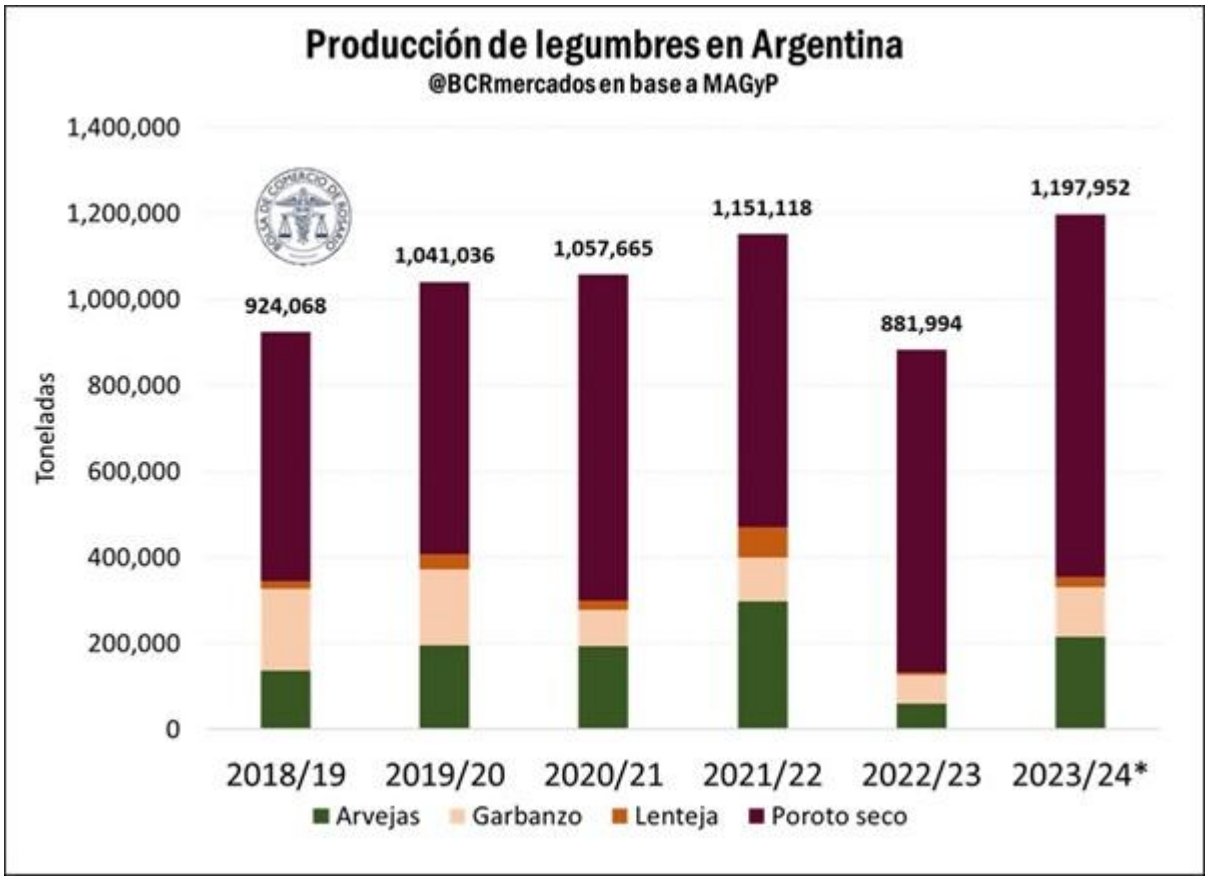
Luego de una campaña severamente afectada por las condiciones climáticas adversas, la producción de legumbres en la 2023/24 retoma la tendencia creciente y se sitúa en un nuevo máximo. En conjunción con el aumento de superficie, los mayores rendimientos debido a las buenas condiciones para la siembre y cosecha tuvieron como contrapartida un aumento en la producción total de magnitudes relativas aún mayores. Se puede observar que para la campaña 2018/19 la producción era de 924.068 toneladas, mientras que para la 2021/22 era de 1.151.118, un crecimiento de 24,6%. A pesar de ello, el sendero de crecimiento se vio interrumpido momentáneamente en la campaña 2022/23 con una retracción hasta 881.994 toneladas, para llegar a las 1.197.952 toneladas en la 2023/24, un crecimiento de casi 36%.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Cabe destacar, además, la importante participación de la Región Centro en la producción total de legumbres. En conjunto, las provincias de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos explicaron de las últimas 6 campañas, en promedio, el 80% de la producción de lentejas, el 45% de la de garbanzo y el 30% de arvejas, mientras que su participación en la producción de porotos es marginal.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Participación de la Región Centro en la producción de legumbres				
	Arvejas	Garbanzo	Lenteja	Poroto seco
2018/19	27,3%	78,3%	88,3%	0,0%
2019/20	27,8%	43,3%	78,0%	0,9%
2020/21	21,3%	34,2%	74,1%	1,2%
2021/22	28,4%	45,4%	77,1%	1,7%
2022/23	48,3%	23,8%	77,5%	0,8%
2023/24	22,8%	20,3%	77,3%	0,0%
Promedio	29,3%	40,9%	78,7%	0,8%
Fuente: @BCRmercados en base a MAGyP				

Con relación al comercio exterior, podemos observar que en los últimos 11 años el complejo aportó en promedio exportaciones por el valor de u$s 316 millones anuales, registrando un salto importante en 2016, para alcanzar un máximo de u$s 451 millones en 2017. Si ponderamos estos ingresos por su peso neto, podemos obtener una estimación del precio implícito por tonelada de producto del complejo, que nos da como resultado un precio promedio de u$s 753/Tn.

Exportaciones totales de legumbres			
	Peso neto (tn)	Monto FOB u$s	Precio implícito (u$s FOB/Tn)
2013	196.476	179.794	915
2014	318.045	295.813	930
2015	441.778	277.439	628
2016	572.920	427.717	747
2017	541.520	451.579	834
2018	481.629	371.336	771
2019	526.093	373.478	710
2020	516.622	368.913	714
2021	450.605	337.497	749
2022	507.869	322.369	635
2023	374.953	268.073	715
2024*	171.283	117.422	686
Promedio	424.983	315.952	753
**Primeros 5 meses del año*			
Fuente: @BCRmercados en base a INDEC.			

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Analizando la composición de las exportaciones por productos, se puede observar que la mayor participación se concentra en Porotos con aproximadamente el 60% de las exportaciones desde 2013 en adelante. Lo sigue en orden de prelación la exportación de garbanzos, que alcanzó su máxima participación en 2017 para luego descender paulatinamente hasta ubicarse en torno al 20% del total, mientras que Arvejas se mantuvo relativamente constante en torno al 10%, con un incremento en el año 2022. La exportación de Lentejas, por su parte, ha sido en los últimos años, marginal.

En cuanto a las perspectivas del complejo, según la FAO la tendencia creciente del consumo de legumbres continuaría hasta 2030, esto está relacionado con la continua incorporación en la dieta diaria de platillos con legumbres debido a sus beneficios para la salud. Además, se prevé que el consumo en Asia pase de 7kg per cápita a 8kg per cápita de aquí a 2029, elevando el consumo promedio mundial de los 8kg actuales a 8,3kg por persona. Además, dentro del mercado interno, se podría pensar en una tendencia creciente en la incorporación de estos alimentos en la dieta diaria, lo que podría aumentar el consumo doméstico acortando la brecha que existe con el consumo promedio en el resto de Latinoamérica, incrementando la demanda, aunque al ser un cambio cultural depende de una multiplicidad de factores.

Perspectivas para una nueva campaña: la 2024/25

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Según las últimas estimaciones desde la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca (SAGyP), el área de siembre esperada para legumbres de invierno es de 245.000 hectáreas, de las cuales 124.000 se destinarían a la implantación de garbanzo, 97.000 a la de arvejas y 24.000 a lentejas.

Por otro lado, según estimaciones de INTA Arroyo Seco, para la provincia de Santa Fe el avance de siembra para arveja se sitúa entre el 30 y 50% del área que se espera implantar, mientras que para la lenteja se ubica entre 60 y 70%. El relativo retraso de la siembra para las primeras está relacionado con la falta de lluvias en julio. Por su parte, los expertos destacan que a pesar de las heladas los lotes implantados a fines de junio se encuentran en muy buenas condiciones.

Por último, expertos de Agricultores Federados Argentinos (AFA), señalan que la nueva campaña tuvo tres hitos importantes que marcan el decurso actual: una decisión de reserva temprana de variedades invernales (durante los meses de marzo/ abril); un recorte de intención de siembra en determinadas zonas optando por otro cultivo invernal siendo los valores que presentó el trigo en mayo pasado un aliciente o sustituto parcial en ese sentido y, por último, un recorte y una demora de la etapa de siembra de las variedades primaverales producto de la falta de lluvias en las principales zonas dedicadas al cultivo de arvejas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2157 - 02 de Agosto de 2024

Economía

Brecha de rendimiento, semilla y tecnología en Argentina y Brasil

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Julio Calzada*

El cierre de brechas en soja entre Argentina y Brasil podría incrementar las exportaciones en más de US$ 3.000 millones. Con más apoyo al productor, mejoramiento genético y mayor tecnología, Brasil viene creciendo por encima de Argentina.

Si comparamos el rendimiento de la soja en Argentina desde la campaña 2000/01 a la 2002/03, nos dará un promedio de 2,71 toneladas por hectárea o 27,1 quintales por hectárea. Si avanzamos 20 años en el tiempo y tomamos el rinde promedio de las campañas 2018/19 – 2022/23, obtenemos prácticamente el mismo número: 2,71 toneladas de soja por hectárea.

Realizando el mismo análisis para el Brasil, nos encontramos con un rinde de 2,77 tn/ha a los inicios del siglo pasado. Sin embargo, nos encontraremos con que en las últimas dos décadas el rendimiento de soja en Brasil ha pasado a ser de 3,43 toneladas por hectárea en sus últimas campañas.

De esta manera, mientras los rindes promedios de soja en Brasil crecieron 24% en los últimos 20 años, los de Argentina se han mantenido relativamente estancados. Más aún, podría destacarse que los datos de este análisis consideran la excepcional cosecha 2022/23, que fue un desastre productivo para la Argentina y la mejor cosecha de la historia del Brasil. No obstante, si excluyéramos dicha campaña, el rendimiento promedio argentino pasaría a 2,95 tn/ha, lo que nos daría una brecha aún relevante respecto de los rindes del Brasil.

Posible impacto económico en Argentina por el mejoramiento de semilla de soja y reducción de la brecha tecnológica

	2000/01 - 02/03	2018/19 - 21/22
Rendimiento promedio en Soja en Argentina (t/ha)	2,71	2,95
Rendimiento promedio en Soja en Brasil (t/ha)	2,77	3,38
Pérdida en Argentina por hectárea por brecha de productividad con Brasil (t/ha)		0,43
Hectáreas sembradas en Argentina - Promedio 2018/19 - 2021/22 (Millones de ha)		16,89
Producción perdida (Millones de toneladas)		7,22
Valor anual perdido por brecha de productividad (Millones de dólares)		**3.054**

@BCRmercados en base a GEA, DIyEE, USDA y Conab

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

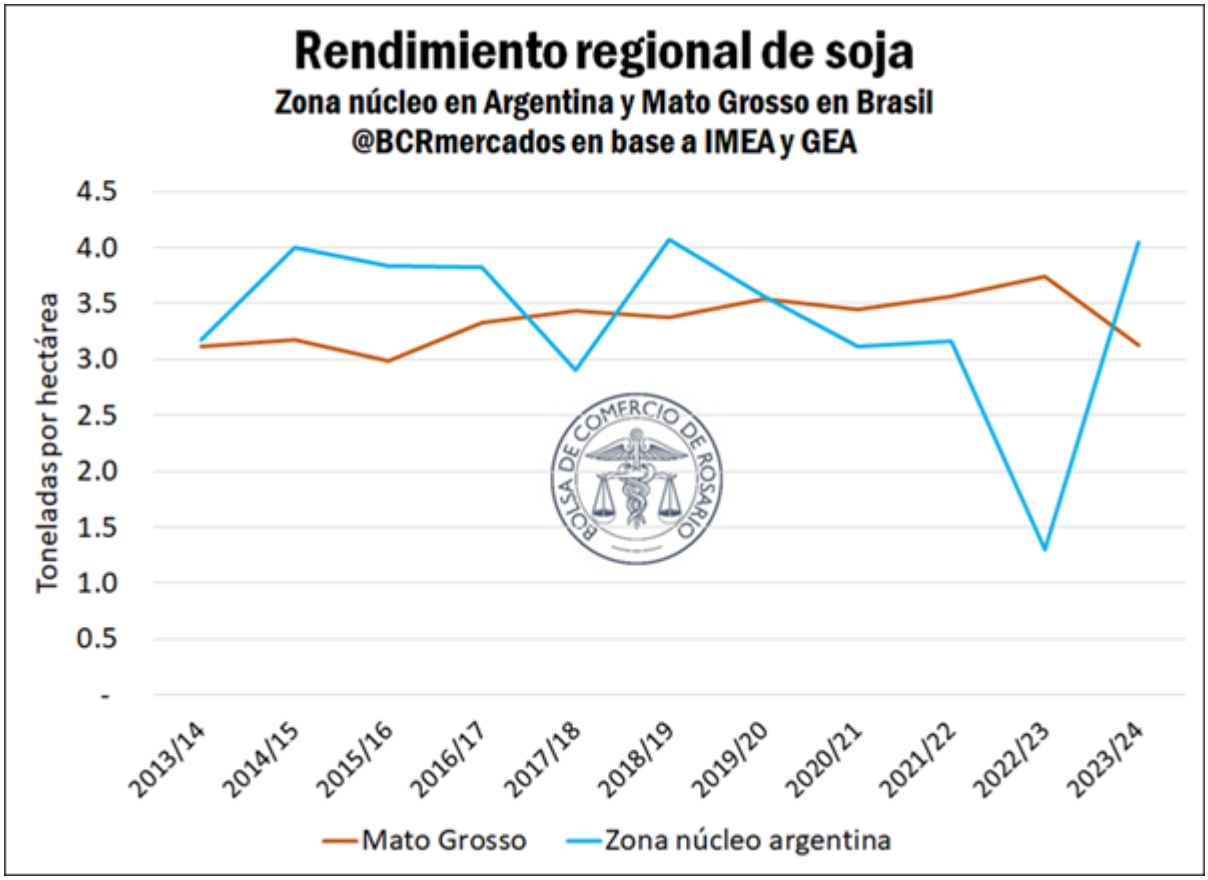
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Si esta brecha de productividad entre Argentina y Brasil se cerrara, nuestro país podría producir más de 7 millones de toneladas adicionales de soja. Valuado a los precios FOB actuales, representaría cerca de US$ 3.054 millones. Además del crecimiento de la producción agrícola, este cierre de brechas también redundaría en un alza del procesamiento de soja por parte de la industria aceitera. Recortando su capacidad ociosa y apuntalando la demanda global de aceites y harinas, el cierre de brechas daría pie para un muy necesario repunte exportador.

Muchos factores explican la divergencia de rindes de las últimas décadas entre Brasil y Argentina. No caben dudas que el impacto climático y la dinámica de lluvias de cada cosecha es determinante a la hora de analizar los rindes productivos de cualquier cultivo en cada coyuntura.

Más aún, no debe dejarse de lado que se están considerando promedios de rinde para el total producido en cada país. Si consideramos las dos zonas más productivas en ambos países, la zona núcleo argentina y el Mato Grosso del Brasil, las brechas de rendimiento son mucho más recortadas. De hecho, por el amplio uso de tecnología en la zona núcleo argentina, los rindes son iguales a los del Mato Grosso, tomando el período 2018/19 – 2021/22.



¿Cuáles son los causas de este diferencial en el rendimiento de ambos países?

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

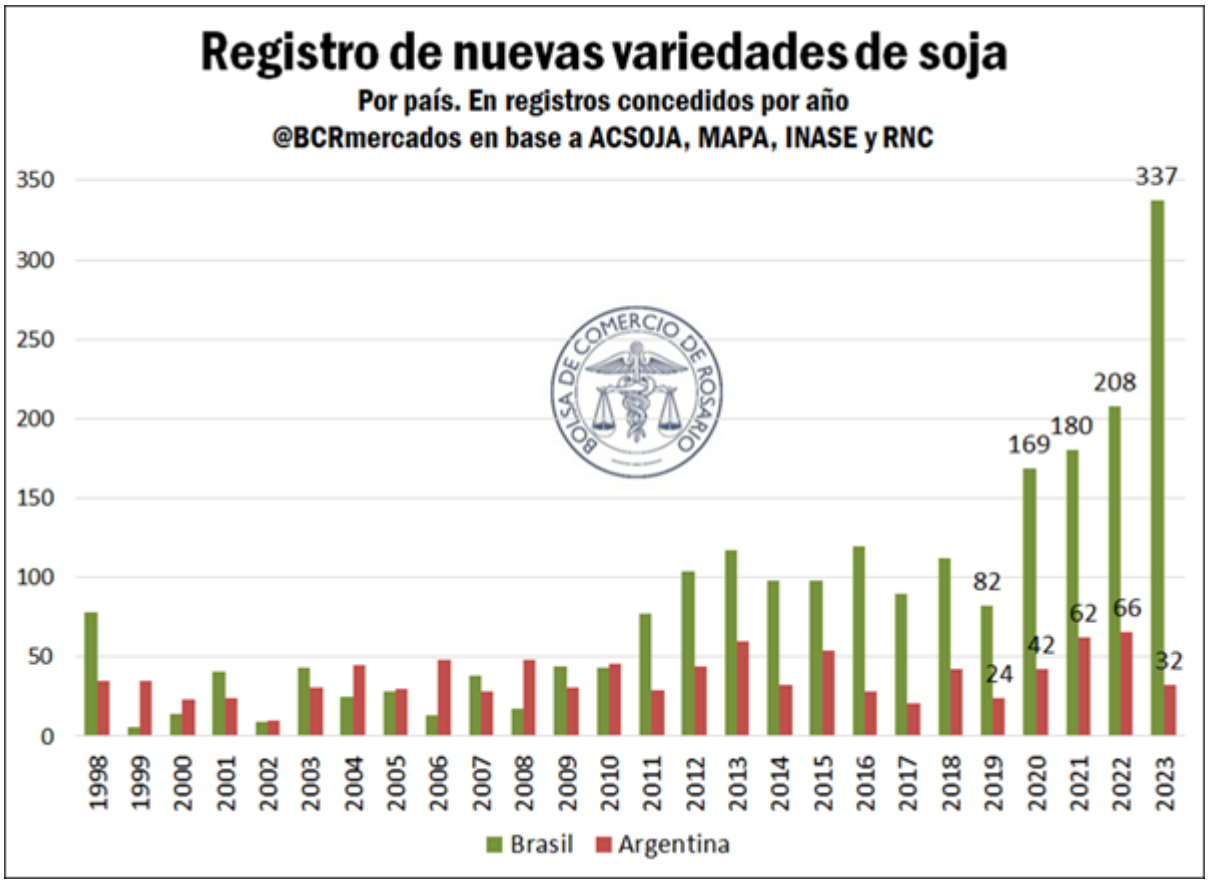
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

a. Semillas y tecnología aplicada a los cultivos

El uso de semillas y la aplicación de tecnología a través de múltiples desarrollos es uno de los elementos claves a la hora de analizar estructuralmente la productividad de la agroindustria. Trabajos científicos muestran que se mantuvo una cierta ganancia genética en el país pero de menor valor que en el Brasil, que además tuvo un "salto genético" con cambios promovidos por empresas argentinas, de acuerdo con información provista por ACSOJA. Abundantes investigaciones sostienen que cerca de la mitad de dicha brecha productiva podría atribuirse a la diferencia tecnológica en el uso de semillas entre Argentina y Brasil.

En este sentido, el mayor ingreso disponible de los productores brasileros les ha permitido amplificar sus inversiones en tecnología en niveles superiores a las cadenas de valor argentinas. Entre las múltiples razones de esto último, la ausencia de derechos de exportación en el Brasil ya de por sí da una ventaja de ingreso disponible a la producción brasilera por sobre la argentina.

Consecuentemente, la mejora del ingreso disponible redundó en elevados volúmenes de inversión en el vecino país, con énfasis sobre la investigación y desarrollo en mejoramiento genético. En el caso de la soja, uno de los datos que da cuenta de ello es el registro de nuevas variedades de soja, que en 2023 tocó un máximo histórico.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Con 337 nuevos eventos registrados, Brasil coronó cuatro años consecutivos de crecimiento en registro de variedades de soja, según datos de su Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAPA) provistos por ACSOJA. No conforme con ello, Brasil viene consolidando un volumen de registros muy por encima de la Argentina, tendencia que se muestra desde 2011.

En este sentido, de acuerdo con datos de ACSOJA, Brasil triplica a Argentina en programas de mejoramiento genético de soja. No conforme con ello, con más inversión promedio por programa, Brasil duplica en eventos biotecnológicos a la Argentina. La Ley de Protección de Cultivares de 1997 del Brasil fue relevante en esta línea, generando protección mediante certificación y garantizando la propiedad intelectual de la semilla al obtentor.

El sector semillero ha tenido especial preponderancia para la dinámica productiva de la soja en Argentina. El aumento de la eficiencia agrícola y el fortalecimiento de la defensa contra enfermedades, insectos y herbicidas en los campos, gracias al desarrollo de paquetes tecnológicos, tiene a la semilla como un insumo esencial para el agro.

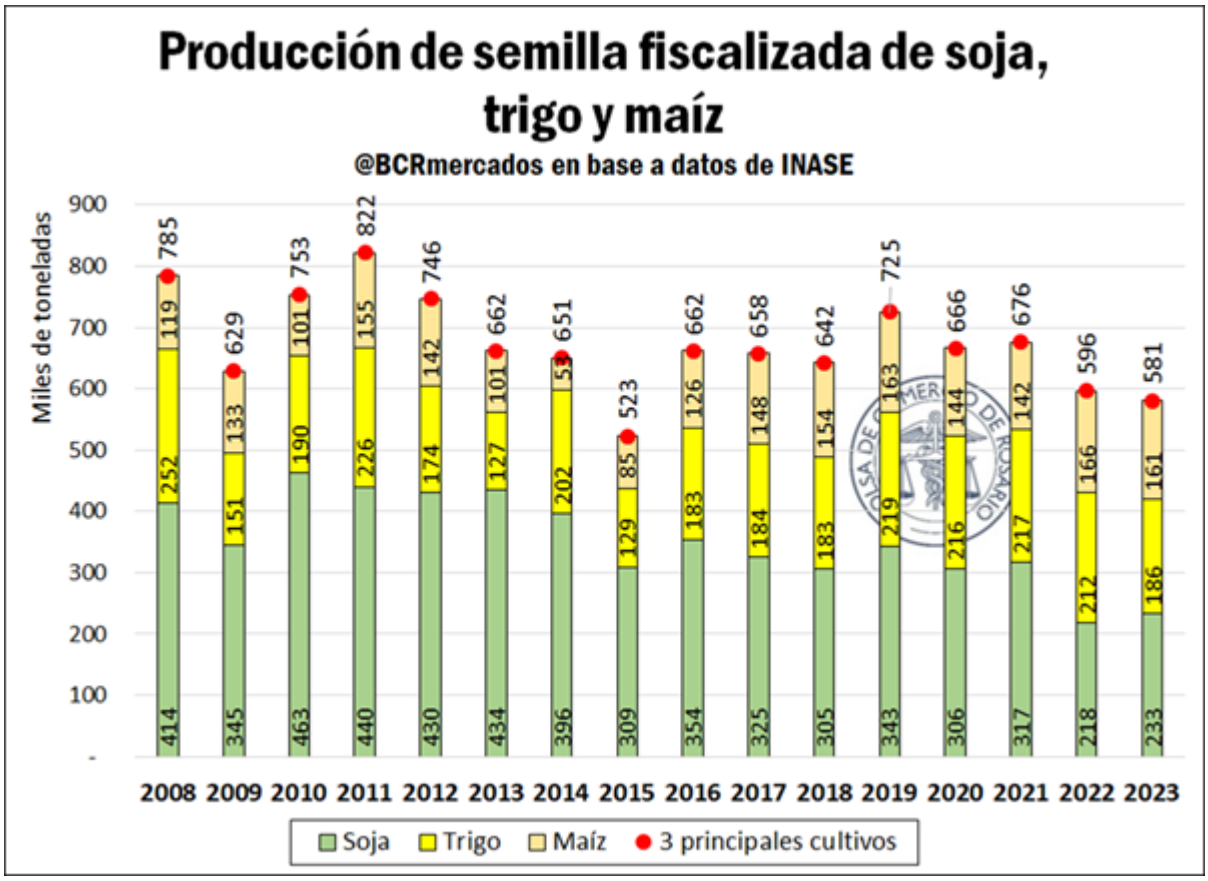
Las innovaciones provenientes de los avances en biotecnología y el mejoramiento convencional de semillas se hacen fundamentales para apuntalar la producción. Más aún, y como fuera oportunamente destacado, los principales beneficiarios de estos desarrollos han sido los productores.

b. Ausencia de derechos de exportación y brecha cambiaria

No obstante, la persistencia de los derechos de exportación y las mejoras potenciales no aplicadas en lo que hace al reconocimiento de propiedad intelectual vienen limitando este crecimiento productivo argentino. En este contexto, la producción de semilla fiscalizada en los tres principales cultivos de la Argentina viene mostrando una tendencia descendente, aún a pesar de sus picos en 2011 y 2019.

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

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



Este tipo de tributos han generado un marcado apoyo neto negativo para el campo argentino, a contramano de lo sucedido en Brasil. Como fuera oportunamente destacado, en los últimos 20 años Argentina detrajo casi US$ 200.000 millones del campo, mientras Brasil le aportó más de US$ 190.000 millones. Asimismo, como bien destacó recientemente el Banco Mundial, considerando que en 2023 el tipo de cambio oficial fue, en promedio, un 50% más bajo que el del mercado libre, a lo que se suma el 33% de derechos de exportación, los productores de soja en Argentina recibieron apenas el 35% de los precios FOB en dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado. Este marcado recorte de ingreso disponible ejerce como un fuerte desincentivo a la implementación de innovaciones tecnológicas.

Un uso más ampliado de estas innovaciones, además de apuntalar a los productores y sus cosechas, generaría un nuevo impulso para la industria semillera argentina. En este sentido, esta cadena de valor clave para la agroindustria comprende a más de 2.600 empresas y concentra un Valor Bruto de Producción de próximo a los US$ 3 mil millones cada año.

c. Diferencias climáticas

Finalmente, por múltiples factores geográficos y climáticos, el Mato Grosso dispone un régimen de lluvias más generoso respecto a la región núcleo argentina. Esto no sólo redunda en un mayor volumen de lluvias y una mejor humedad de suelos en general, sino que también en los últimos años se verifica una menor variabilidad de precipitaciones entre regiones.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En este sentido, frente a la presencia de años Niña, en 2022 las lluvias en las zonas productivas del Mato Grosso cayeron un 11% interanual, mismo porcentaje al que se vieron reducidas en 2023, de acuerdo con la FAO. De esta manera, el 2022 se ubicó un 14% por debajo de los promedios históricos y el 2023 un 22% abajo.

Pero el panorama fue peor para la región núcleo argentina, con una primavera 2022 con la mitad de las lluvias de su promedio histórico. No conforme con ello, el 2023 cerró con un 20% menos de lluvias que el promedio histórico en la región núcleo, a pesar del "Niño". Es evidente que los fenómenos climáticos afectan a ambas regiones productivas notablemente. Sin embargo, vale la pena destacar que la dinámica climática en la principal zona productiva argentina ha sido mucho más adversa que en dicha zona del Brasil, lo cual también colabora en explicar la brecha de rindes entre ambos países.

** Los autores agradecen profundamente los aportes de Rodolfo Rossi y la Asociación de la Cadena de la Soja Argentina (ACSOJA) al presente artículo.*

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

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

Commodities

El precio de los granos cae a su nivel más bajo desde 2020

Matías Contardi - Belén Maldonado – Emilce Terré

En la última semana, la cotización de la soja, el maíz y el trigo tocaron un mínimo de cuatro años en el mercado de Chicago. Sobre este panorama global bajista, aún resta un elevado volumen de mercadería local vendida sin precio firme.

En pleno mercado climático estadounidense y a un mes del comienzo de una nueva campaña de soja y maíz en el país del norte, esta semana la presión de un clima favorable para los cultivos en desarrollo se hizo sentir sobre los contratos en Chicago que volvieron a hacer piso en mínimos desde el 2020. La tendencia bajista se ha reafirmado luego del intervalo del mes de mayo, y las cotizaciones de los *commodities* sobre el mercado a término norteamericano cedieron frente a un escenario global de oferta abundante y una reorientación de la demanda China hacia el hemisferio sur.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

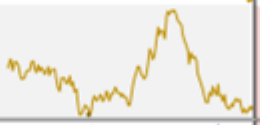
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Granos : Indicadores CBOT

@BCRMercados en base a Refinitiv y CFTC

Producto	Cierre USD/t	Var % semanal	Var % mensual	Evolución anual	Evolución de cartera CFTC en contratos*	
					Compras/Ventas netas en la semana	Posición actual
Soja	376	-8,42%	-11,86%		-29.000	-182.159
Maíz	150	-5,91%	-4,08%		-24.000	-317.049
Trigo	195	-1,07%	-6,54%		-9.000	-79.684
Aceite de soja	945	-6,42%	-6,46%		-8.500	-44.120
Harina de soja	392	0,99%	-2,68%		-6.000	17.841

*En base a CFTC y estimaciones diarias de Refinitiv

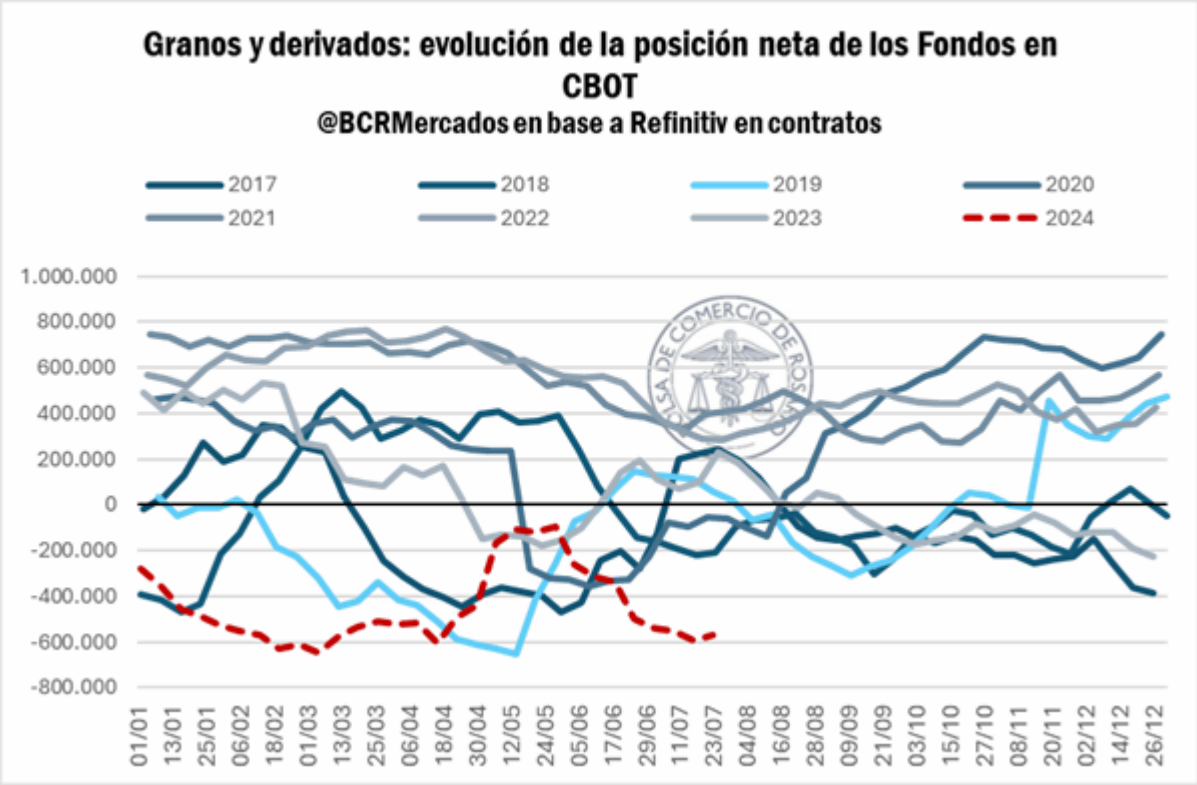
La proyección de una oferta abundante de Estados Unidos aunada a un lento ritmo de ventas al exterior americano ha llevado a los fondos especulativos a ampliar su posición vendedora en el mercado apostando a una caída en las cotizaciones. De hecho, **los fondos de inversión registran el segundo mayor volumen de la historia en futuros vendidos para el conjunto de commodities agro.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Como consecuencia, el futuro de mayor volumen operado de soja alcanzó este jueves un nuevo mínimo, con una cotización de US$ 373,5/t. **No se observaba un valor nominal tan bajo para la oleaginosa desde septiembre de 2020.** De hecho, durante la última semana el contrato llegó a marcar una caída diaria de US$ 11,4/t, la **segunda mayor caída diaria en un año**, acumulando un descenso del 22% en los siete meses transcurridos de 2024.

Pero la soja no fue el único cultivo en alcanzar un nuevo piso en Chicago. El contrato más negociado de maíz cotizó este jueves a US$ 156,9/t, el **menor valor nominal registrado desde noviembre de 2020**, acumulando una caída del 15% en lo que va del año. Sumado a ello, el futuro de mayor volumen operado de trigo cerró el último viernes a un precio de ajuste de US$ 192,4/t, tocando un mínimo desde agosto de 2020, en medio de la presión de la cosecha en curso en el hemisferio norte.

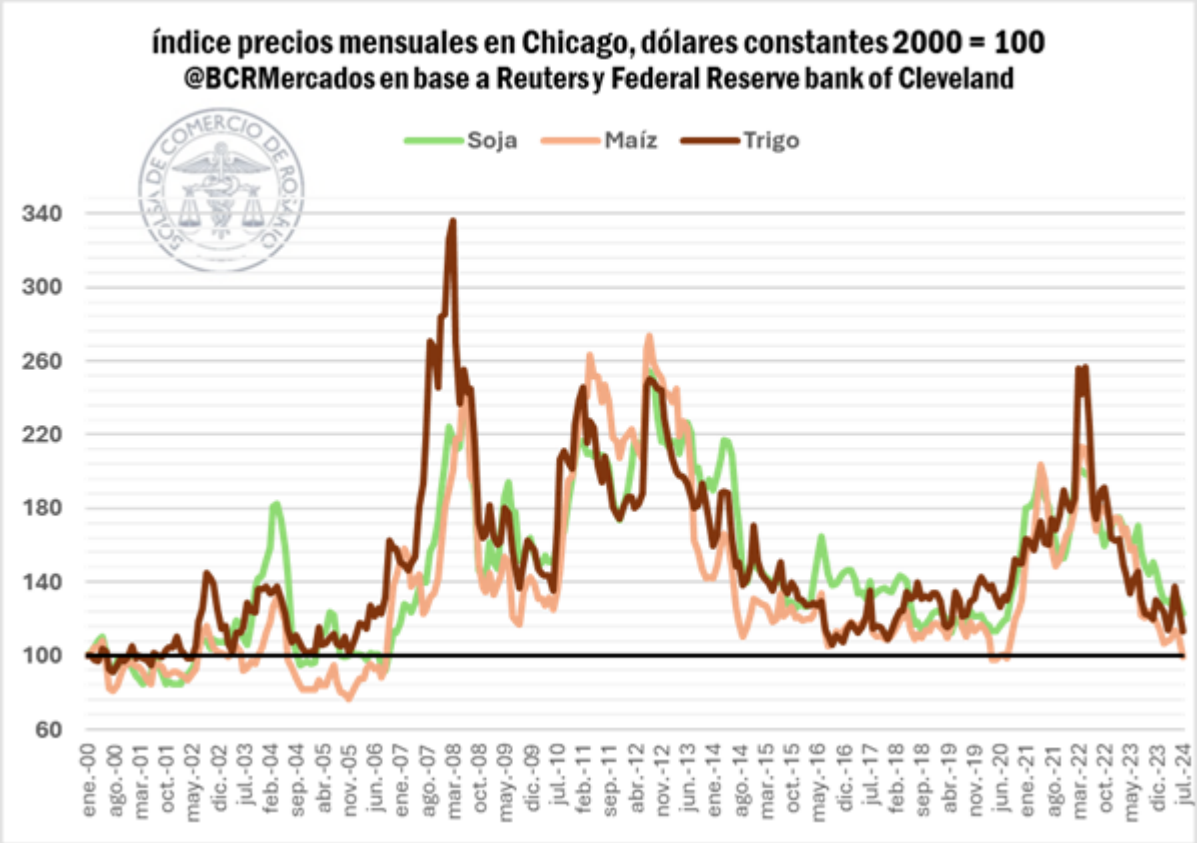
Dado la evolución de los precios en la economía norteamericana, el fuerte ajuste sobre las cotizaciones de los *commodities* agro en Chicago durante julio hizo que el **poder de compra de una tonelada de grano sea, como en el caso del maíz, incluso más bajo que durante enero del año 2000**. Por trigo el poder de compra cae por debajo del 2020 y se asemeja a los niveles observados durante el período 2016-2019, mientras que una tonelada de soja tiene el mismo poder adquisitivo que durante enero del año 2020.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Los principales factores que explican la dinámica de las cotizaciones sobre Chicago pueden resumirse en los siguientes:

- **Excelentes condiciones en los cultivos y baja proporción de superficie bajo sequía en Estados Unidos.** El rating conjunto entre trigo de invierno, maíz y soja es el mejor desde el año 2020 y la superficie sembrada de estos cultivos que se encuentra bajo condiciones de sequía es la más baja desde el 2019 para todos ellos.

- **Programa exportador norteamericano.** Durante este último par de años, China ha tendido a diversificar el origen de sus suministros, quitando peso a la demanda externa de la oferta estadounidense. En vísperas de una nueva elección presidencial en el país del norte a fines de este año, el mercado especula frente a las posibilidades de un resurgimiento de la "guerra comercial" de fines de la década pasada.

Al mes de julio de la campaña 2023/24 desde EE. UU. se **enviaron hacia China el equivalente a un séptimo del maíz exportado durante el ciclo 2020/21** y un tercio de lo embarcado la campaña pasada, mientras que se exportaron 24 Mt de soja al mismo destino, el volumen más bajo desde la campaña 2019/20 a esta altura.

Para la campaña nueva, solo se han comprometido 152.500 toneladas de soja y nada de maíz, lo que a esta altura representa un atraso más que significativo para las ventas anticipadas hacia China, reforzando la hipótesis de una eventual guerra comercial.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

- **Los fondos mantienen la segunda posición agro más vendidas de la historia.** De solo contar la posición neta de cartera en granos, sería la más corta de la historia manteniendo una posición neta vendida de prácticamente -600.000 contratos, mientras que al tener en cuenta todo el universo agro que se opera sobre Chicago sería superado solo por el año 2019, aunque al evaluarlo estacionalmente nunca a esta altura del año los fondos han estado tan vendidos.

En parte, el posicionamiento de los fondos fundamenta aún más la visión bajista sobre los *commodities* agro, y en parte introduce volatilidad sobre el mercado frente a cualquiera estrés de oferta dado la alta flexibilidad para salir de posiciones cortas y validar temporalmente precios más elevados.

A nivel local, la caída en las cotizaciones internacionales de los principales cultivos agrícolas se enmarca en una campaña caracterizada por un **elevado volumen de mercadería sin precio**. Cabe recordar que, si bien Argentina tiene una participación relevante en el mercado mundial de la agroindustria, actúa como tomadora de precios para la mayoría de los productos, de manera que lo que sucede en términos internacionales impacta de forma directa en la formación de precios a nivel local.

Así dada la evolución de las cotizaciones internacionales, la lateralización del dólar exportador y el proceso inflacionario desde fines del año 2023, el poder de compra de una tonelada de grano se ha resentido durante estos siete meses. **El poder de compra de una tonelada de soja cayó un 60% desde los valores medios de enero del 2024**, el de una tonelada de maíz es la mitad que en enero y el del trigo es un 40% menor que en plena presión de cosecha.

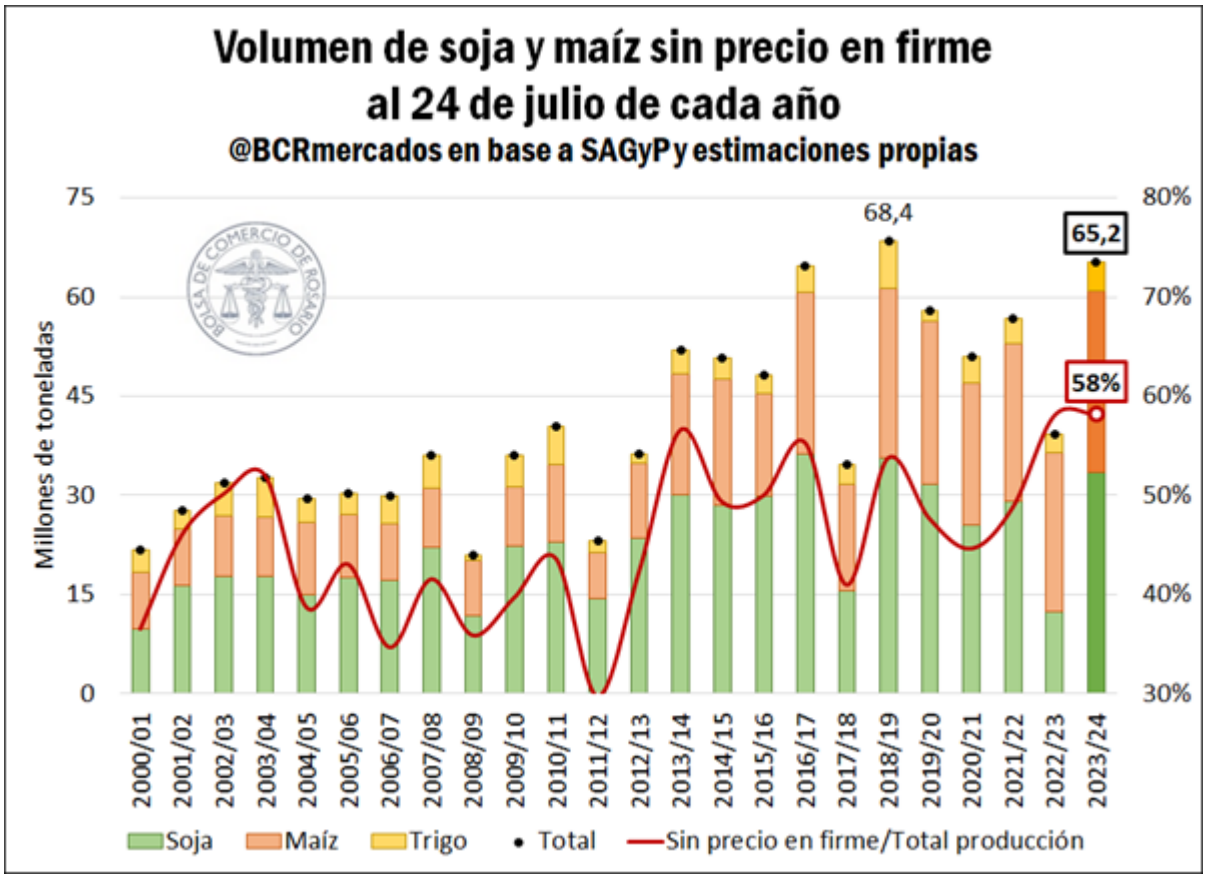
En este marco, según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), al 24 de julio el volumen de mercadería comprada con precio en firme en el mercado local ascendía a apenas 33,4 Mt de soja, 27,6 Mt de maíz y 4,2 Mt de trigo. Considerando las estimaciones de cosecha de GEA-BCR, **restaría colocarle precio a 65,2 Mt de los granos, esto es, al 58% de una producción conjunta de 112 Mt**. En términos absolutos, es el segundo mayor volumen registrado de mercadería sin precio para esta fecha, únicamente por detrás de la campaña 2018/19. En tanto en términos relativos, **la proporción de mercadería sin precio es la más elevada para esta altura del año desde que se tiene registro.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Esta situación se emula sobre el mercado a término, donde los contratos futuros representan una excelente herramienta para hacer frente a la volatilidad presente sobre el mercado físico. En este sentido, al finalizar esta semana, el interés abierto ascendería a 34.000 contratos entre todas las posiciones operadas para granos (3,4 Mt equivalente), si bien más que duplica el volumen cubierto a esta misma altura durante el año pasado, no llega a representar ni siquiera el 80% del volumen cubierto durante el 2021 y 2022 a la semana número 31 del año.

Finalmente, en lo que respecta al avance de la comercialización en el mercado local, se destaca el maíz como el cultivo que muestra mayor dinamismo. Según datos de SAGyP, durante la semana finalizada el 24 de julio, las compras del cereal por parte de la industria y de la exportación totalizaron 962.100 toneladas, **siendo la cuarta semana de mayor volumen comercializado de maíz desde el inicio de la campaña en marzo.** Esta aceleración de las ventas viene de la mano de un muy buen progreso de la cosecha del cereal tardío, que se encuentra pronta a finalizar. Este jueves, los datos oficiales mostraron **un avance del 96% sobre el área estimada de siembra, 8 p.p. por encima del promedio de los últimos cinco años.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Radiografía de la relación Argentina - México

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Con vínculos diplomáticos desde 1888, México es un socio clave del sector automotriz argentino y un socio creciente de los complejos oleaginosos. 7mo origen de importaciones y 11vo inversor en el país, el año pasado el comercio entre países cayó un 16%

México y Argentina comparten una historia común, con vínculos que se remontan desde principios del siglo XIX. En este sentido, el 20 de diciembre del 2023 se cumplieron 135 años de relaciones diplomáticas entre ambas naciones.

Luego de décadas de historia compartida, México emerge como el séptimo origen de importaciones de la Argentina en lo que va del 2024. Con importaciones por US$ 710 millones sólo en los primeros seis meses de este año, dicho monto ya supera cómodamente las exportaciones que Argentina hace en todo un año a dicho destino.

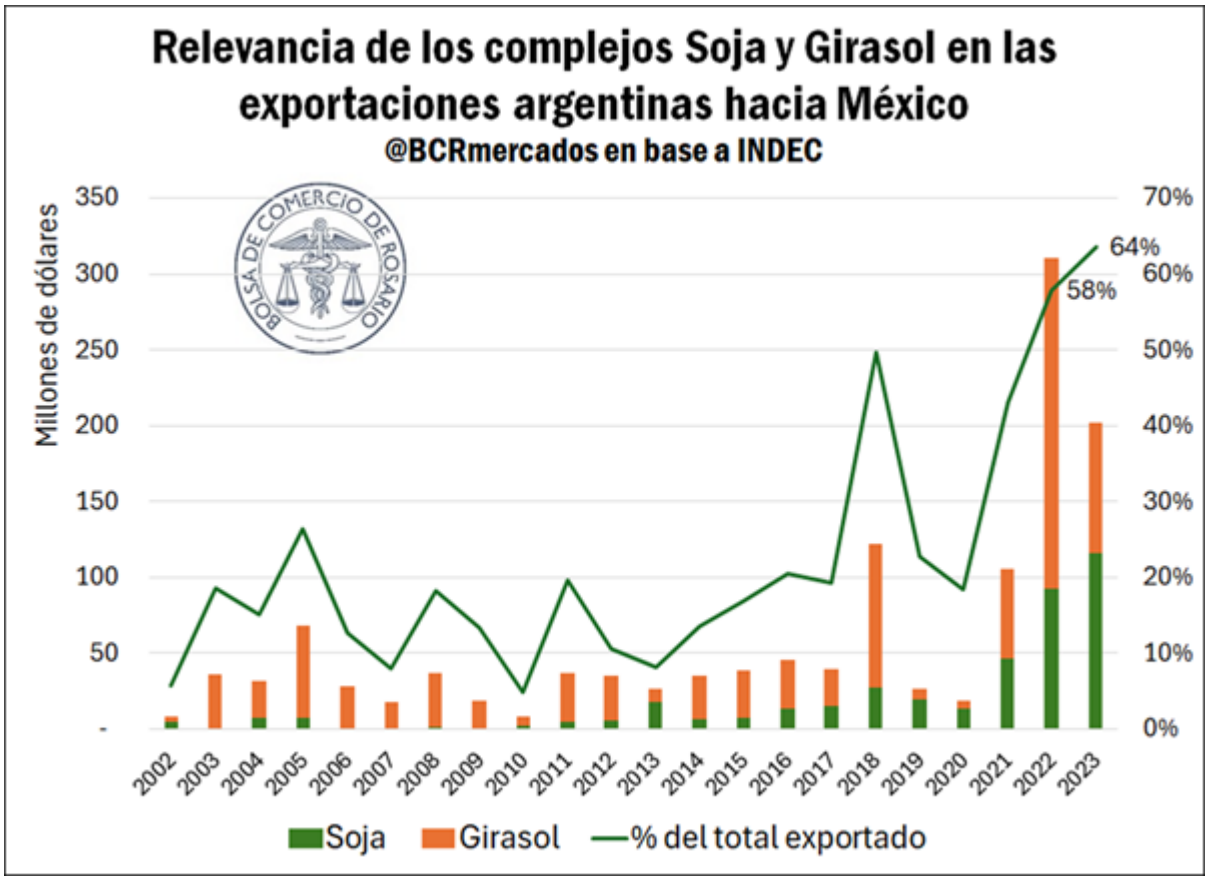
En este sentido, las principales exportaciones argentinas a México consisten en aceite de soja, aceite de girasol, vinos, combustibles y aleaciones de aluminio. Entre las provincias argentinas, Buenos Aires es la principal socia comercial de México. En este sentido, la provincia bonaerense es origen de más de la mitad de las exportaciones argentinas hacia dicho país, fundamentalmente por su produccción de girasol y su siderurgia.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



En los últimos años, el crecimiento exportador de los aceites de soja y girasol hacia este destino trajo un nuevo impulso al comercio exterior con México, además de agregarle peso a los complejos agro en la canasta exportadora hacia esta nación. Según la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, Argentina abastece el 46% de la semilla de girasol de México, el 42% del glicerol y el 37% del aceite de soja consumido en dicho país. No conforme con ello, mientras en 2020 los complejos Soja y Girasol representaban apenas el 20% de las exportaciones a México, en 2023 estos dos complejos se llevaron más del 64% del comercio con este país.

Por su parte, sobre fines de junio se anunció la reapertura del mercado mexicano para productos avícolas argentinos, una gran noticia para el comercio exterior nacional. Luego de un brote de influenza aviar, hacia más de un año los envíos a México estaban suspendidos. Sin embargo, un trabajo conjunto de las autoridades nacionales logró la reapertura del mercado para crecer en exportaciones argentinas de carne aviar y huevos.

No conforme con ello, México viene apareciendo en los últimos meses como un relevante destino para la carne bovina congelada argentina, aún lejos del peso de China y Estados Unidos, pero con un mercado ya abierto y listo para aprovecharse con el formidable potencial exportador argentino. Además, México se anota en este 2024 como un

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

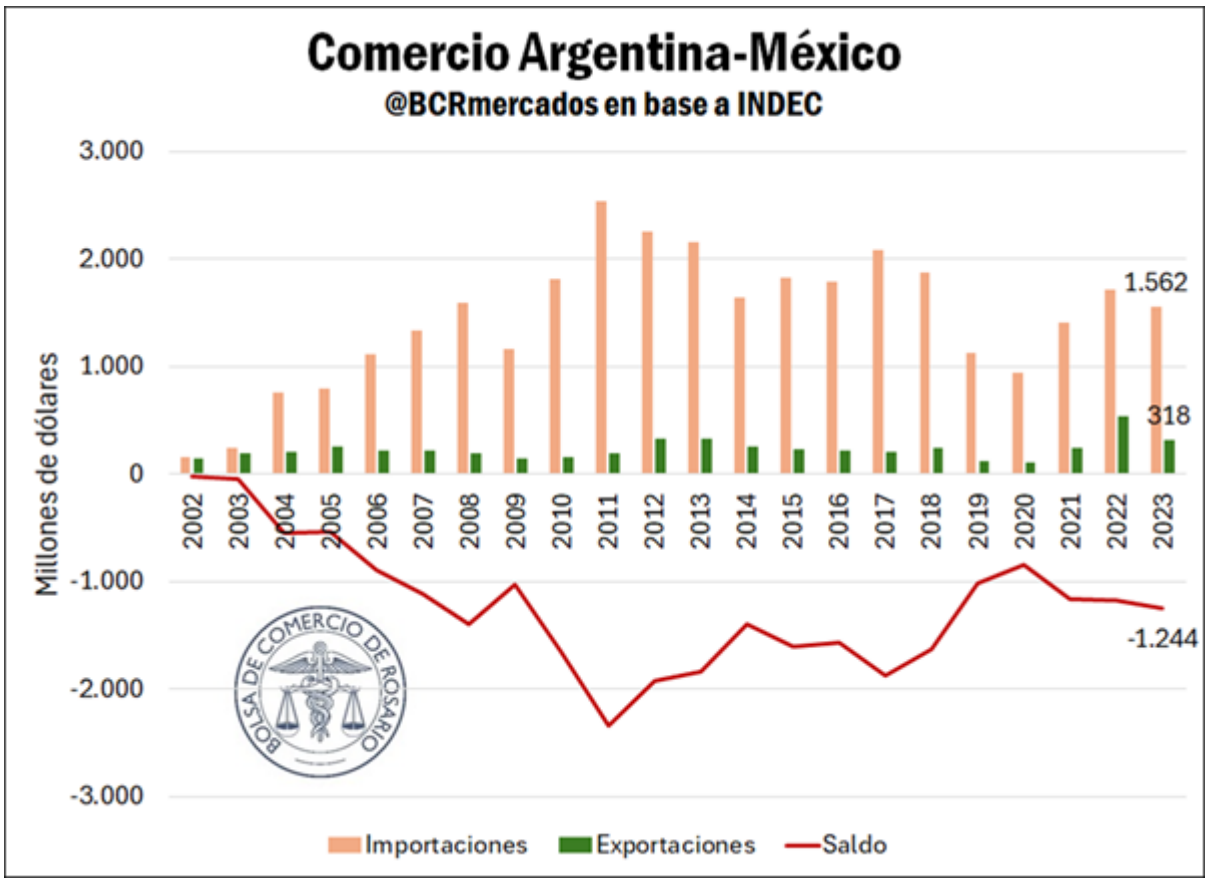
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

creciente destino del carbonato de litio, en el marco del progresivo inicio de producción de múltiples proyectos mineros en el noroeste argentino.

Por otro lado, las importaciones más importantes desde México hacia Argentina provienen esencialmente de la industria automotriz: vehículos e insumos, especialmente cajas de cambio, además de gas natural y partes de teléfonos, entre otras importaciones. En este sentido, la industria automotriz mexicana es la sexta del mundo en cantidad de vehículos producidos y la cuarta a nivel global en lo que hace a exportaciones. Los vehículos son la principal exportación de México, con su complejo automotriz explicando más del 20% de sus exportaciones.

Su fuerte vinculación con Estados Unidos se explica en sus sucesivos acuerdos de libre comercio, primero con el Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA) de 1994 a 2020 y luego con el Tratado de México, Estados Unidos y Canadá (USMCA o TMEC) desde el año de la pandemia. Por ello, los Estados Unidos son destino de más del 75% de sus exportaciones y origen de cerca del 60% de sus importaciones.



El sostenido déficit comercial de la relación Argentina-México se explica fundamentalmente por el estructural déficit que tiene el complejo automotriz en el comercio exterior argentino. En este sentido, sólo en 2023 el déficit comercial con México superó los US$ 1.200 millones, con un déficit acumulado de casi US$ 13.500 millones en los últimos diez años.

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

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

No conforme con ello, por la sequía y la recesión, el comercio exterior con México cayó un 16% en 2023. Con las exportaciones cayendo un 41% y las importaciones un 9%, se resintió el intercambio comercial entre ambos países. La recuperación productiva en los complejos oleaginosos argentinos viene trayendo más potencia para los flujos de comercio con México en este 2024. Con exportaciones por más de US$ 400 millones en el primer semestre del año, el déficit bilateral se ubicaría en menos de US$ 300 millones, un número que representa cerca de la mitad del valor observado en el promedio de la última década.

Asimismo, México emerge como el 11vo inversor extranjero en la Argentina. A pesar de llegar a un máximo de participaciones de capital en marzo de 2023, la posición de empresas mexicanas en la inversión extranjera directa cayó un 8% interanual a diciembre del año pasado, totalizando US$ 3.682 millones. No obstante, tomando los datos al último día de cada año, estamos ante el segundo mayor nivel de inversiones mexicanas en Argentina.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Valor de la invernada

ROSGAN

Aun con valores más firmes, la relación de reposición sigue favoreciendo la compra.

En general, durante esta primera mitad del año y hasta prácticamente la salida del invierno, la relación de reposición medida entre el valor del ternero de invernada y el precio del novillito gordo listo para faena, suele estar mucho más influenciada por la disponibilidad de terneros y su ritmo de salida de los campos -asociado a las condiciones forrajeras de los mismos-, que por grandes fluctuaciones en el precio del gordo.

Si bien el año arrancó climáticamente muy diferente al ciclo anterior, a partir de mediados del otoño la situación comenzó a cambiar, las lluvias se cortaron de manera muy marcada en los últimos dos meses dando inicio a un invierno muy duro no solo por la falta de humedad acumulada sino fundamentalmente por las bajas temperaturas registradas a inicios de julio. Recordemos que, durante la primera semana de julio, las marcas térmicas resultaron muy inferiores lo normal, generando varios días con heladas severas que restringieron drásticamente la receptividad de los campos, evento que para varias zonas del centro-sur pampeano se está repitiendo en estos últimos días del mes.

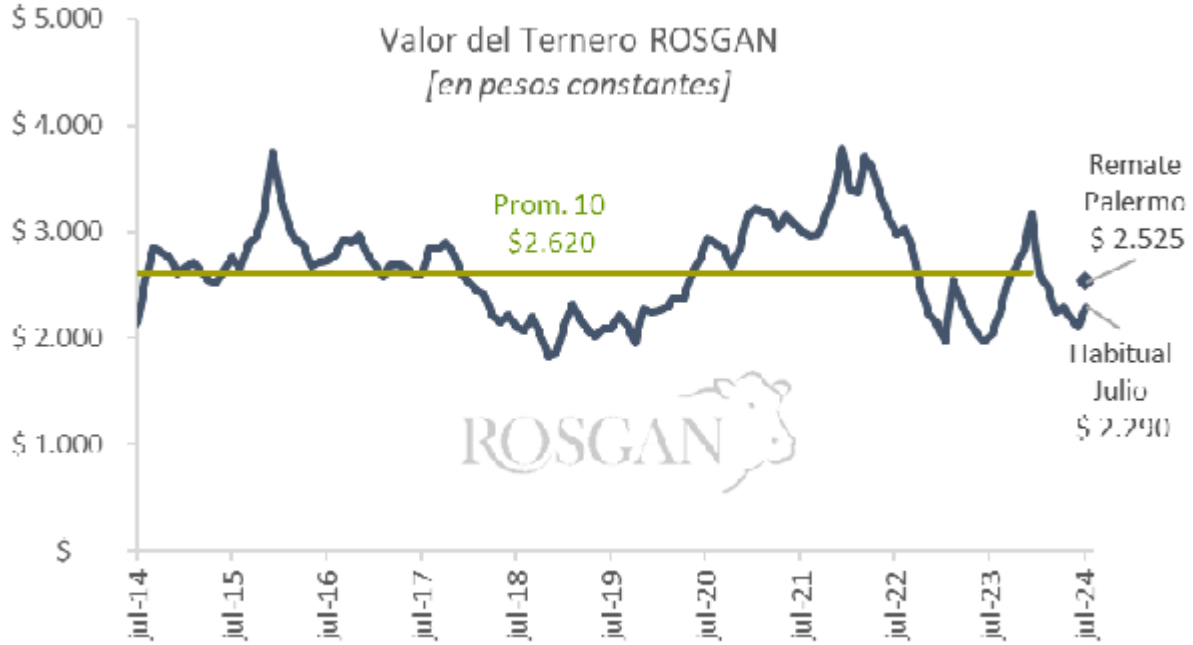
Aun así, los valores de la invernada se mantienen relativamente firmes. La escasez de terneros que comienza a marcarse para esta época del año -habiendo trascurrido cerca del 50% de la zafra- evita en cierto modo que los valores se deterioren más pronunciadamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Los precios registrados la semana pasada en los diferentes remates realizados en el marco de la Exposición Rural de Palermo, dan cuenta de un mercado que intenta afirmarse, aunque sin abandonar la cautela. En promedio los valores para los terneros rondaron los $2.400 a $2.500 el kilo, con máximos registrados por lotes especiales que, alentados también por la muy buena financiación ofrecida por los bancos, llegaron a pagarse hasta $2.900 el kilo. El promedio para terneros registrado por ROSGAN fue de $2.525 el kilo, un 10% respecto de lo marcado en el último remate habitual.



Precio de referencia Ternero ROSGAN, expresado en pesos constantes ajustados por IPIM.

Al analizar la serie de los últimos 10 años vemos que, aun considerando estos últimos valores registrados en Palermo, el precio del ternero sigue estando ligeramente por debajo del promedio de la serie ($2.620) e incluso retrasado entre 20% y 25% respecto de los valores registrados a igual fecha en los últimos 3 años, previos a la seca. (2022, 2021 y 2020).

En efecto, en lo que va del año, descontada la inflación mayorista (IPIM), precio del ternero acumula una pérdida real del 20% mientras que, el precio del novillito gordo en el MAG se apreció en más de un 10%, respecto de los valores registrados en diciembre del año pasado. Esto lleva a que la relación de reposición del ternero siga siendo muy favorable para el engordador.

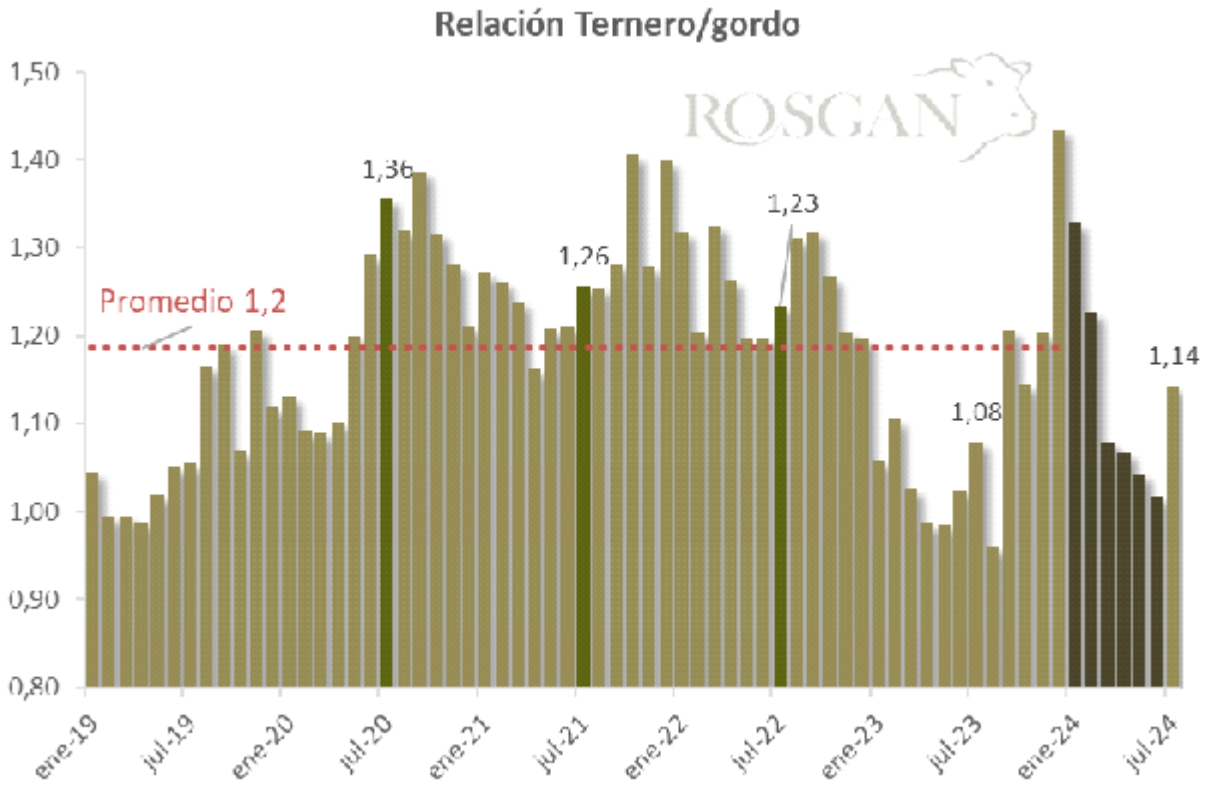
El precio de compra por kilo vivo se ubica actualmente aproximadamente un 15% por sobre el valor de venta del animal terminado, aun por debajo de lo que marca el promedio de los últimos 5 años y entre 10 y 15 puntos por debajo de lo que supo valer a esta misma fecha en los últimos años previos a la seca pasada, más semejantes en cuanto a disponibilidad de terneros.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Relación de reposición entre el Ternero ROSGAN y el promedio de la categoría Novillito en el MAG

Estacionalmente, el precio del ternero debería empezar a afirmarse a partir de agosto, a media que se reduce la oferta. Paralelamente, es el momento en el que los *feedlots* deberían empezar a descargar con mayor fluidez gran parte de la hacienda que se encuentra en engorde, presionando ligeramente sobre el valor del gordo y generando, en consecuencia, un encarecimiento en la relación de reposición.

Por el momento, a pesar de esta primera señal de fortalecimiento del precio del ternero, las subas que ha estado registrado el gordo en los últimos 10 días erosionan parcialmente la mejora que debería estar mostrando la relación de reposición. Si bien el consumo aún no está dinamizando las ventas, la escasez de hacienda terminada es la esta traccionado los valores en el mercado. Los datos preliminares de faena estimados a partir del traslado de animales informado por SENASA, muestran una nueva caída en la faena de julio, con mermas que en promedio rondan el 8% novillos, novillitos y vaquillonas y el 15% en vacas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		2022/23	Prom. 5 años	*Estimado* 2023/24
Área Sembrada	*Mha*	5,9	6,5	5,5
Área Cosechada	*Mha*	5,0	6,0	5,1
Área Perdida	*Mha*	0,9	0,5	0,4
Rinde	*t/ha*	*2,3*	*2,9*	*2,8*
STOCK INICIAL	*Mt*	2,9	2,3	4,4
PRODUCCIÓN	*Mt*	11,5	18,0	14,5
OFERTA TOTAL	*Mt*	**14,4**	**20,3**	**18,9**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	6,9	6,9	6,9
Uso Industrial	*Mt*	6,2	6,0	6,2
Semilla y otros usos	*Mt*	0,7	0,9	0,7
EXPORTACIONES	*Mt*	3,1	10,5	9,0
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**10,0**	**17,4**	**15,9**
STOCK FINAL	*Mt*	**4,4**	**2,9**	**3,0**
Stock/Consumo	*(%)*	*44%*	*19%*	*19%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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