



Transporte

El costo del flete camionero en Argentina está en línea con los principales países competidores en la exportación de granos

Tomás Rodríguez Zurro- Julio Calzada

Al tipo de cambio oficial, el costo de transportar granos en Argentina está en línea con los valores de Brasil y EEUU. Además, la incidencia del flete sobre el precio de los granos para las regiones más alejadas de los puertos roza el 30% en algunos casos.

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

Argentina recupera el primer puesto en el mercado internacional de harina de soja

Matías Contardi - Natalia Marín - Emilce Terré

Argentina recupera terreno en el mercado global de harina de soja, superando los efectos de la sequía 2023. La consolidación del sector es fundamental para mantener la competitividad global.

Commodities

La molienda de soja se recupera 30% respecto a la campaña pasada

Matías Contardi - Emilce Terré

La diferencia proporcional entre toneladas de soja procesadas y subproductos obtenidos es la más baja en diez años. La dinámica del mercado local gira en torno al maíz, que entre márgenes negativos y la competencia norteamericana pierde ritmo comercial.

Commodities

El trigo nuevo, en compás de espera

Belén Maldonado - Emilce Terré

Las compras de trigo 2024/25, que se cosechará a partir de fines de este año, ascienden a 2,6 Mt, 43% por detrás del promedio de los últimos cinco años. Sumado a ello, aún no se registraron ventas externas anticipadas de trigo de la nueva campaña.

Commodities

Comercialización y logística de granos en Francia

Oriane Vialle-Guérin

Un análisis de la producción, el sistema de comercialización, la logística y la exportación de granos en el país europeo. Competitividad, eficiencia y el papel de Intercéreales en la promoción del sector cerealero francés.





 Economía

Precios de la carne: El mercado aun no refleja el faltante de oferta disponible y proyectada
Rosgan

Mientras el índice de precios al consumidor (IPC) acumula una suba general del 87,0% en los primeros siete meses del año, el precio de la carne vacuna aumentó apenas un 54,3%, registrando un retraso de más de 30 puntos respecto de la inflación.





Transporte

El costo del flete camionero en Argentina está en línea con los principales países competidores en la exportación de granos

Tomás Rodríguez Zurro- Julio Calzada

Al tipo de cambio oficial, el costo de transportar granos en Argentina está en línea con los valores de Brasil y EEUU. Además, la incidencia del flete sobre el precio de los granos para las regiones más alejadas de los puertos roza el 30% en algunos casos.

Los costos logísticos y transporte en Argentina son relevantes para el sector granario. En el presente artículo se analiza la incidencia del flete camionero para transportar granos en Argentina, realizando una comparativa con los principales países competidores en la exportación de granos: EEUU y Brasil.

Para realizar la comparación, se toman datos del primer trimestre de 2024 para los tres países. Para el caso argentino, los cálculos se realizan sobre datos estimados relevados a fuentes del mercado.

1. La incidencia del flete camionero en distancias largas respecto al costo que afrontan los productores de la Zona Núcleo (180 km del Gran Rosario).

Tomando como base las tarifas de fletes y contrastando con los precios de referencia de los granos de la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de la Bolsa de Comercio de Rosario (se toma el precio promedio del mes de marzo), observamos el costo de transporte de granos desde las zonas más alejadas de los puertos y su incidencia en el precio de la mercadería. Para tomar a modo de ejemplo, el costo de trasladar la mercadería desde la provincia de Salta (localidades como Las Lajitas o Joaquín V. González) hasta el Gran Rosario representa aproximadamente un 28% del precio del maíz y un 17% del precio de la soja.

Suponiendo una distancia de 180 km al Gran Rosario, los costos de transportar los granos desde esta región a los puertos y plantas del Up-River representan aproximadamente un 12% para el maíz y 7% para la soja.



Incidencia del flete camionero en la producción de maíz y soja en el NOA/NEA

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia al Gran Rosario km	Flete en Pesos \$/t	MAÍZ		SOJA	
			Precio CAC Prom mar-24 \$/t	Incidencia del flete	Precio CAC Prom mar-24 \$/t	Incidencia del flete
Las Lajitas (Salta)	1,165	42,058	147,226.3	29%	252,150.0	17%
Joaquín V. González (Salta)	1,150	41,786	147,226.3	28%	252,150.0	17%
Monte Quemado (Sgo. del Estero)	1,058	40,038	147,226.3	27%	252,150.0	16%
Metán (Salta)	1,030	39,476	147,226.3	27%	252,150.0	16%
Rosario de la Frontera (Salta)	1,000	38,857	147,226.3	26%	252,150.0	15%
Castelli (Chaco)	905	37,213	147,226.3	25%	252,150.0	15%
Ciudad de Formosa	880	36,762	147,226.3	25%	252,150.0	15%
Avia Terai (Chaco)	825	35,742	147,226.3	24%	252,150.0	14%
Resistencia (Chaco)	712	33,028	147,226.3	22%	252,150.0	13%
Quimilí (Sgo. del Estero)	710	32,977	147,226.3	22%	252,150.0	13%
Bandera (Sgo. del Estero)	553	31,336	147,226.3	21%	252,150.0	12%
Tostado (Santa Fe)	490	29,805	147,226.3	20%	252,150.0	12%
Vera (Santa Fe)	427	27,529	147,226.3	19%	252,150.0	11%
Gral. Deheza (Córdoba)	320	23,171	147,226.3	16%	252,150.0	9%
Zona Núcleo	180	16,980	147,226.3	12%	252,150.0	7%

@BCRmercados en base a datos relevados de fuentes del mercado

2. Al tipo de cambio oficial, el costo del flete camionero en Argentina a una distancia de 320 km está en línea, en términos generales, con los principales países competidores en la exportación de granos.

Para tomar una noción de cuál es la situación en los principales países competidores de Argentina, resulta conveniente comparar con lo que ocurre en Brasil y Estados Unidos. Para ello se procedió a comparar el costo del flete para una distancia de 320 km o 200 millas en los tres países y comparar para una distancia de 1.150 km entre Argentina y Brasil (no se incluyó a Estados Unidos en este último porque en distancias largas el país norteamericano opta por otro tipo de transporte como el tren o la barcaza).

En el cuadro que sigue se muestran los costos de transportar en camión una tonelada de granos por una distancia relativamente corta de 320 km en cada uno de los tres países. Para el primer trimestre del año, tomando el tipo de cambio oficial promedio del mes de marzo para convertir las tarifas en pesos a su equivalente en dólares, el costo en dólares medido por tonelada por kilómetro recorrido en Argentina (US\$ 0,85 /t/km), apenas algo más elevado que en Brasil. Esta brecha entre los costos en ambos países se ha recortado respecto de años anteriores. Además, si comparamos al tipo de cambio "Dólar Blend" promedio de marzo observamos que la tarifa en Argentina es la misma que en el país vecino, US\$ 0,81/t/km.

En cuanto a los fletes en los Estados Unidos, el costo en dólares por tonelada por kilómetro recorrido para una distancia de 321km aproximadamente asciende a US\$ 0,75 /t/km.



**Análisis comparado Estados Unidos, Brasil y Argentina.
Flete camionero a 320 km.**

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida	Costo de flete camionero	
		km	US\$/t
ESTADOS UNIDOS: Tramo centro-norte, aprox. 200 millas	321	24.00	0.075
BRASIL: Tramo Guarapuava (centro-sur de Brasil) - Paranaguá (terminal portuaria), aprox. 204 millas	328	26.72	0.081
ARGENTINA: Tramo General Deheza (Córdoba) - Rosario (terminal portuaria), aprox. 199 millas	320		
	<i>Al TC Oficial promedio Marzo</i>	27.35	0.085
	<i>Al Dólar Blend Promedio Marzo</i>	26.07	0.081

@BCRmercados en base a USDA (Soybean transportation guide: Brazil First Quarter 2024 y Grain Truck and Ocean Rate Advisory, 1° trimestre de 2024), y datos relevados de fuentes de mercado

Como puede verse, en líneas generales, para una distancia de 320 Km, los costos de transporte camionero en US\$ en los tres países se encuentran a la fecha bastante alineados y sin sustanciales diferencias.

3. Al tipo de cambio oficial y blend, el costo del flete camionero en Argentina a una distancia de 1.150 km está por debajo que el de Brasil, siempre refiriéndonos a la exportación de granos.

Por último, si extendemos el análisis a un flete que recorra una distancia más larga (1.150 km), Argentina es un 7% más bajo que en Brasil si utilizamos la valuación al dólar oficial promedio del tercer mes del año ya que en Brasil, el costo de flete para distancias largas es de US\$ 0,046 /t/km y en Argentina se ubica en US\$ 0,043 /t/km al dólar oficial.





Análisis comparado Brasil y Argentina*. Flete camionero a 1.150 km.

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida	Costo de flete camionero		
		km	US\$/t	US\$/t/km
BRASIL: Tramo São Gabriel do Oeste (Mato Grosso do Sul) a las terminales portuarias de Santos	1,158	53.78	0.046	
ARGENTINA: Tramo Joaquín V. González (Salta) a las terminales portuarias del Gran Rosario				
	<i>Al TC Oficial promedio Marzo</i>	1,150	49.32	0.043
	<i>Al Dólar Blend Promedio Marzo</i>	1,150	47.01	0.041

* No hay información para Estados Unidos, ya que en esas distancias priorizan el transporte ferroviario e hidroviario.

Fuente: Dpto. de Información y Estudios Económicos BCR en base a USDA (Soybean transportation guide: Brazil 1st Quarter 2024) y datos relevados de fuentes de mercado

Nuevamente, si realizamos la comparativa utilizando el "Dólar Blend" promedio de marzo para llevar los fletes en pesos a su equivalente en dólares, se observa que Argentina se ubica un 11% por debajo de nuestro país vecino en largas distancias.



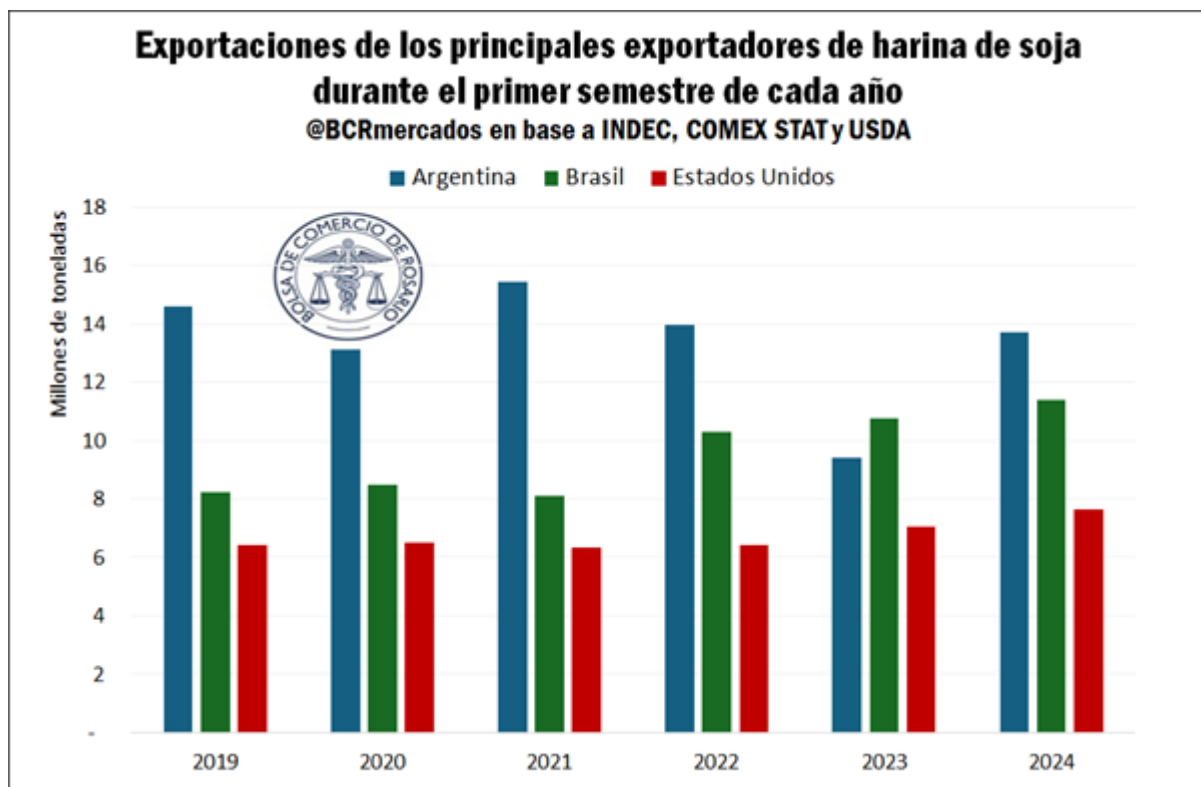
Commodities

Argentina recupera el primer puesto en el mercado internacional de harina de soja

Matías Contardi - Natalia Marín - Emilce Terré

Argentina recupera terreno en el mercado global de harina de soja, superando los efectos de la sequía 2023. La consolidación del sector es fundamental para mantener la competitividad global.

A nivel internacional, las exportaciones de harina de soja han sido tradicionalmente lideradas por Argentina, Brasil y Estados Unidos. Desde la campaña 1997/98, Argentina se mantuvo como el principal exportador global de este producto. Sin embargo, durante la campaña 2022/23, el país sufrió la peor sequía de los últimos 60 años, lo que afectó gravemente su capacidad de producción y molienda. Frente a este escenario, Brasil superó a Argentina como principal exportador de harina de soja por primera vez en 25 años.





Los datos del primer semestre de 2024 revelan una notable recuperación en el volumen exportado de harina de soja argentina. **Argentina ha logrado incrementar sus exportaciones en un 46% respecto al primer semestre 2023**, en virtud de haber retornado a su nivel normal de producción. Sin embargo, a pesar del crecimiento interanual, al evaluar el desempeño sobre el mediano plazo, la dinámica productiva local se ve sobrepasada por sus más cercanos competidores.

Es importante señalar que este crecimiento moderado está influenciado por una capacidad ociosa que se ha mantenido cerca del 42% durante las últimas tres campañas de producción normal. A pesar de contar con infraestructura para aumentar la molienda de soja, no se ha observado un aumento significativo en la producción sojera en los últimos años.

En comparación con Brasil y Estados Unidos, Argentina cuenta con una menor cantidad de plantas procesadoras, pero estas son más grandes y eficientes por lo que la capacidad teórica de procesamiento anual total es comparable a la del país vecino y no muy lejana a la de los norteamericanos. A la vez, en Argentina a diferencia de otros países competidores la localización de la industria está geográficamente concentrada, en este caso alrededor de la ciudad de Rosario donde se localiza prácticamente el 80% de la capacidad de crushing nacional.

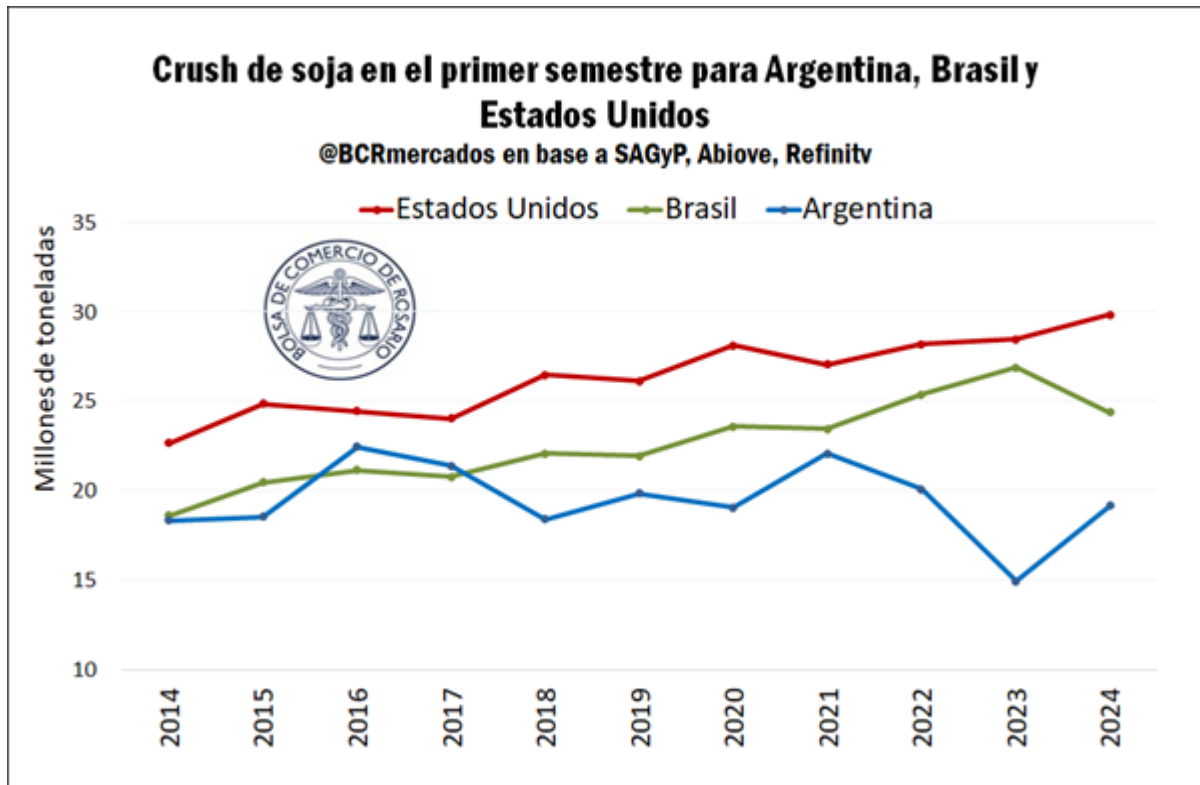
Estructura industrial del complejo soja en los principales exportadores mundiales

	Argentina	Brasil	Estados Unidos
Número de plantas	43	85	75
Capacidad total / Día (tn)	202.471	202.337	223.370
Capacidad total / Año (tn)	66.815.430	66.771.210	73.712.100

@BCRmercados en base a estimaciones propias, JJ Hinrichsen, Abiove, Oil World, Oil and Fats Magazine y USDA

En los últimos 10 años se observa que aproximadamente la mitad del crushing anual se realiza durante el primer semestre del año en Argentina, Brasil y Estados Unidos. Estos dos últimos exhiben una tendencia de crecimiento sostenido y relativamente estable a lo largo del período analizado. En contraste, Argentina presenta mayor variabilidad a lo largo de la última década.





Durante el primer semestre de 2024, Brasil experimentó una disminución en el crushing de soja, un fenómeno que se desvía de la tendencia creciente de los años previos. Esta caída puede atribuirse a una combinación de factores coyunturales que han afectado al sector. Por un lado, la industria ha enfrentado márgenes menos favorables, principalmente debido a un incremento en costos operativos. Este aumento en costos es resultado de las nuevas modificaciones impositivas implementadas a principio de año, las cuales han presionado los márgenes de rentabilidad de las plantas procesadoras. Sumado a esto, el sector ha tenido que lidiar con los efectos de la histórica inundación que afectó al estado de Rio Grande do Sul, una región clave en la producción de soja. Hechos que forman una excepción más que la regla, siendo que las expectativas del mercado son favorables desde aquí a fines de año.

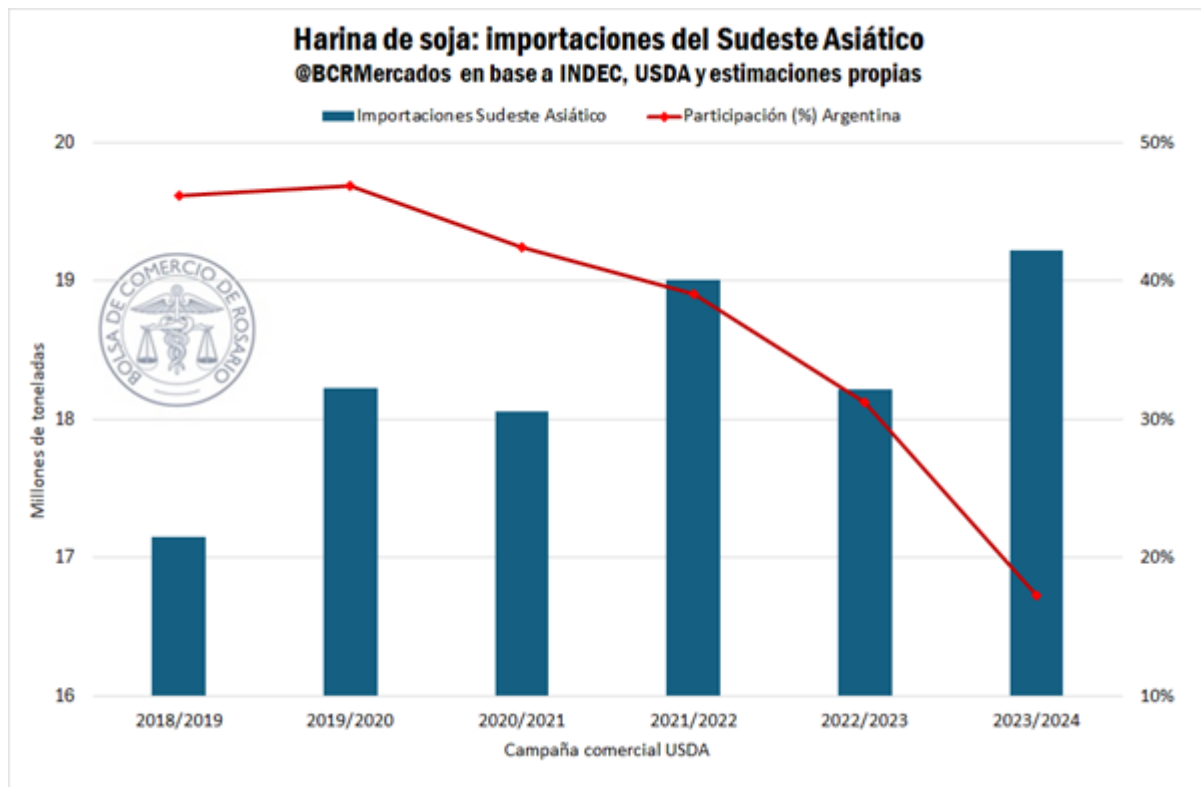
En términos generales, Estados Unidos y Brasil superan significativamente a Argentina en términos de volumen total de crushing de soja. Sin embargo, esta diferencia no se traduce directamente en una mayor presencia en el mercado internacional de exportación. La razón principal radica en los patrones de consumo interno de cada país, ya que tanto Estados Unidos como Brasil destinan una proporción sustancial de su producción al mercado doméstico. Sin embargo, año a año, la participación sobre el mercado internacional de ambos a tendido a incrementarse al compás de un mercado comprador que se ha fortalecido.

En este sentido, teniendo en cuenta las estimaciones comerciales para esta campaña 2023/24, en un período de catorce años, las importaciones mundiales de harina de soja habrían aumentado un 25%, al tiempo que las exportaciones desde

Estados Unidos y Brasil se habrían incrementado sostenidamente a un ritmo promedio anual del 4% y 3,2% respectivamente durante el mismo periodo de tiempo.

En las antípodas de sus pares americanos y marcado por la alta volatilidad, durante los últimos catorce años nuestro país ha decrecido su ritmo promedio anual de envíos al exterior de harina de soja en -0,9%. Aunque la Argentina hoy mantenga la posición de principal referente sobre el comercio internacional de harina de soja, ya no lo hace de forma indiscutida y ha sabido perder terreno sobre un mercado que no ha parado de crecer.

Graficando aún más la situación, en un contexto de oportunidades perdidas, según las estimaciones actuales, **la región del Sudeste Asiático pasaría de importar 11 Mt de harina de soja durante el ciclo comercial 2010/2011 a 19 Mt en la 2023/24**. Región que además de haber mostrado un destacado dinamismo a lo largo de más de una década, se perfila como una de las más prometedoras de aquí al futuro en cuanto al mercado por harinas se refiere, **pudiendo llegar a explicar un tercio de las importaciones globales de harina de soja hacia el año 2028** (Lee & Hansen, 2019).



En este contexto, hace cinco años, argentina explicaba casi la mitad del total de importaciones de harina de soja de la región asiática, sin embargo, desde la campaña 2020/21 su participación sobre el mercado oriental no ha parado de caer, intensificando esta tendencia la fuerte sequía del último año. Así, mientras las importaciones de la región crecieron 12%, la participación argentina en aquel mercado cayó a mínimos históricos.



Bibliografía: Lee, T., & Hansen, J. (1 de Abril de 2019). Southeast Asia's Growing Meat Demand and Its Implications for Feedstuffs Imports. Obtenido de Amber Waves: <https://www.ers.usda.gov/amber-waves/2019/april/southeast-asia-s-growing-meat-demand-and-its-implications-for-feedstuffs-imports/>





 Commodities

La molienda de soja se recupera 30% respecto a la campaña pasada

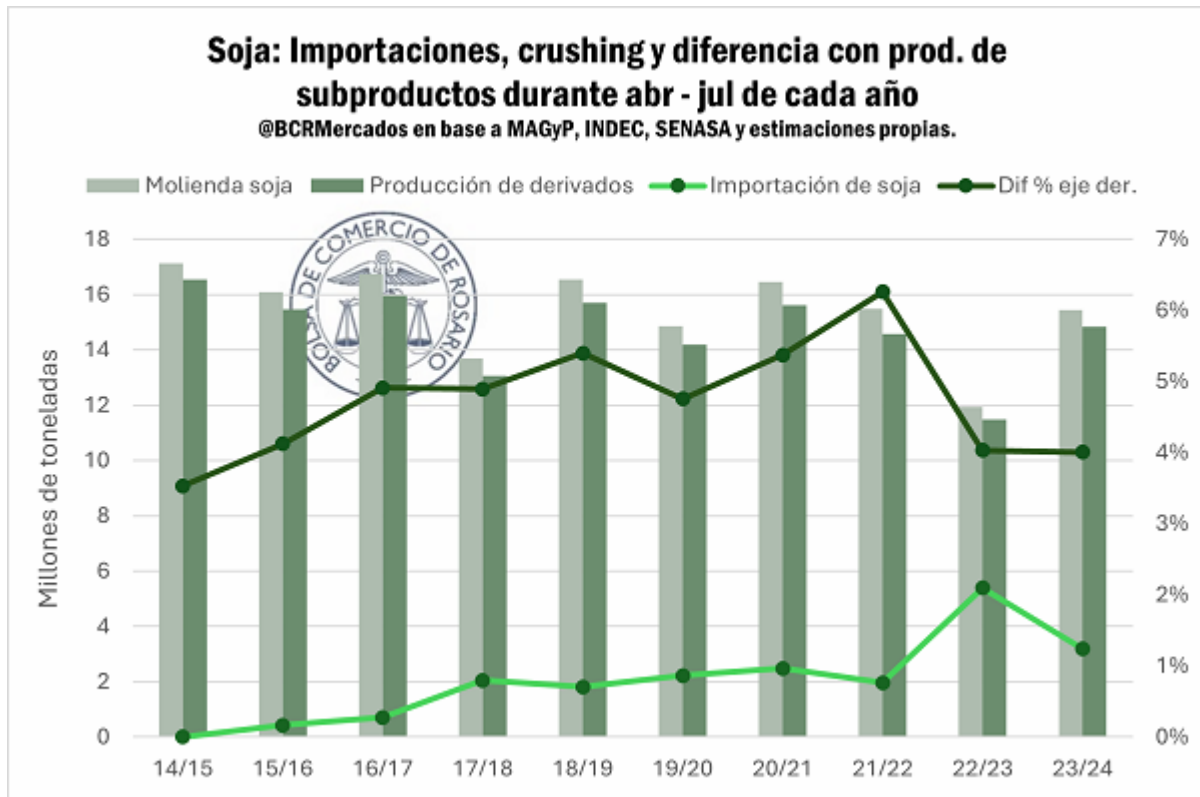
Matias Contardi - Emilce Terré

La diferencia proporcional entre toneladas de soja procesadas y subproductos obtenidos es la más baja en diez años. La dinámica del mercado local gira en torno al maíz, que entre márgenes negativos y la competencia norteamericana pierde ritmo comercial.

Fruto de la recuperación productiva, y el importante volumen de porotos importados, durante los primeros cuatro meses de la campaña en curso, **la molienda de soja repuntó 30% respecto a la campaña pasada.**

Con poco más de 15,4 Mt de soja procesadas, según los datos oficiales se habrían producido 14,8 Mt de subproductos minimizando la ratio de diferencia de extracción, que, a esta altura del año, **llegaría a ser la más baja desde la campaña 2014/2015**, lo que implica un mayor nivel de eficiencia para la producción de harina y aceite de soja, permitiendo obtener 0,96 toneladas de subproductos por cada tonelada de soja procesada.

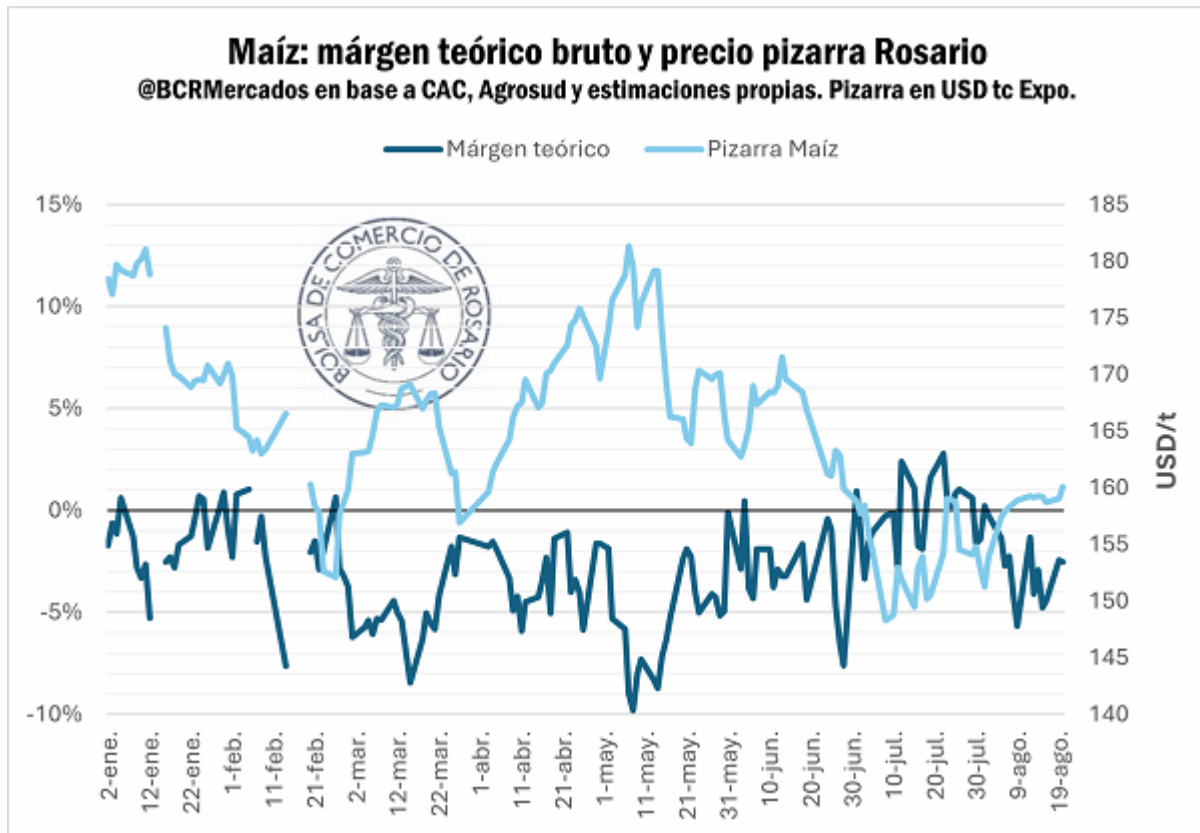




Contexto de la comercialización interna de granos

Sobre la plaza local, el maíz es el epicentro de la comercialización interna de granos. Desde la llegada del tardío en junio se han comprometido 8,8 Mt de maíz fijando precio sobre el mismo volumen de mercadería. Julio en particular se caracterizó por operar en promedio 1Mt semanales y adelantar el ritmo de fijaciones.

En este sentido, las favorables condiciones FOB que llevaron a mantener márgenes exportadores positivos durante gran parte del séptimo mes del año impulsaron las compras locales.



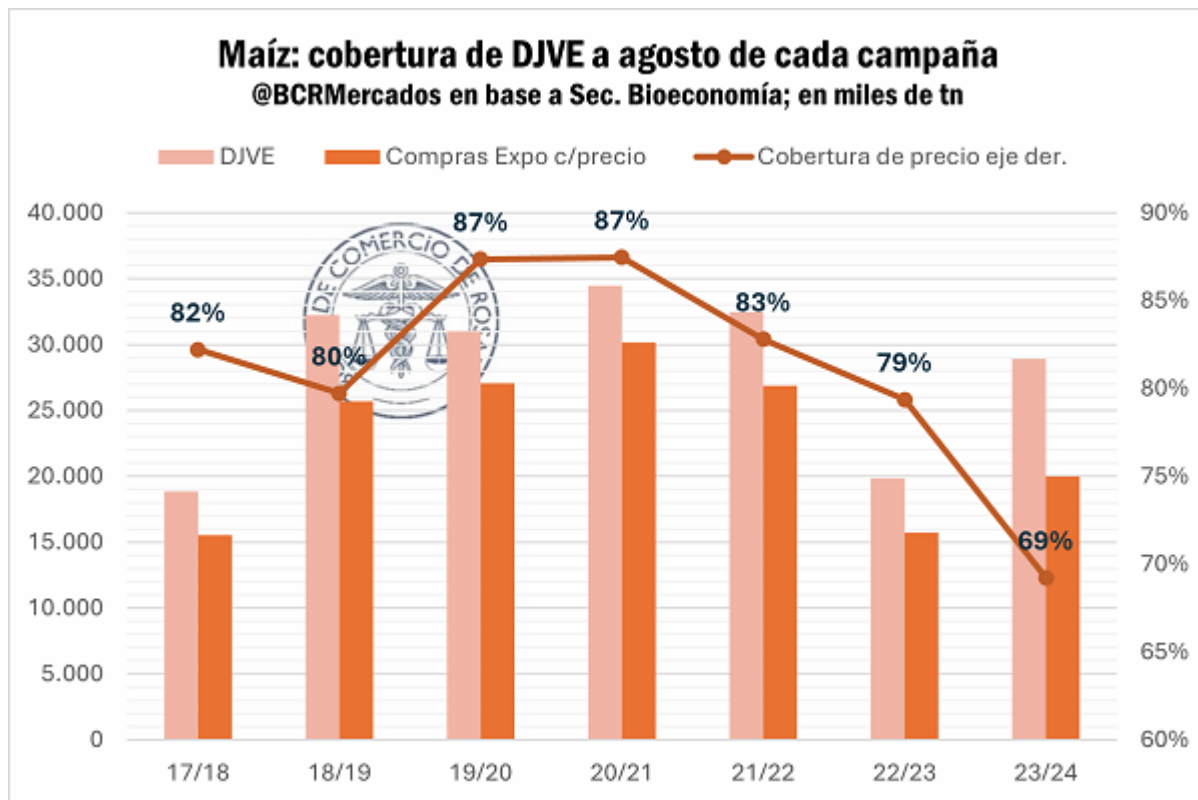
Además de lidiar con cotizaciones deprimidas y márgenes negativos, el volumen de maíz tardío que se cosecha en el segundo semestre del año ha sido el más afectado por la plaga de chicharrita, deteriorando el flujo comercial. Como si eso fuera poco, el frente externo se ve avasallado por la inminente llegada del maíz norteamericano que, en términos de precios relativos vuelve a este último más competitivo que sus pares sudamericanos, disputando como es costumbre a esta altura, importantes mercados compradores.

Maíz: Cotización FOB por origen

@BCRMercados en base a Refinitiv, en USD/t

Origen	1 - 15 de jul	15 - 31 de jul	1 - 15 de ago	actual
ARG	181	184	184	183
BR	191	197	195	197
Golfo de Méx	181	184	178	170
Dif% Golfo vs ARG	0%	0%	-3,4%	-7,4%

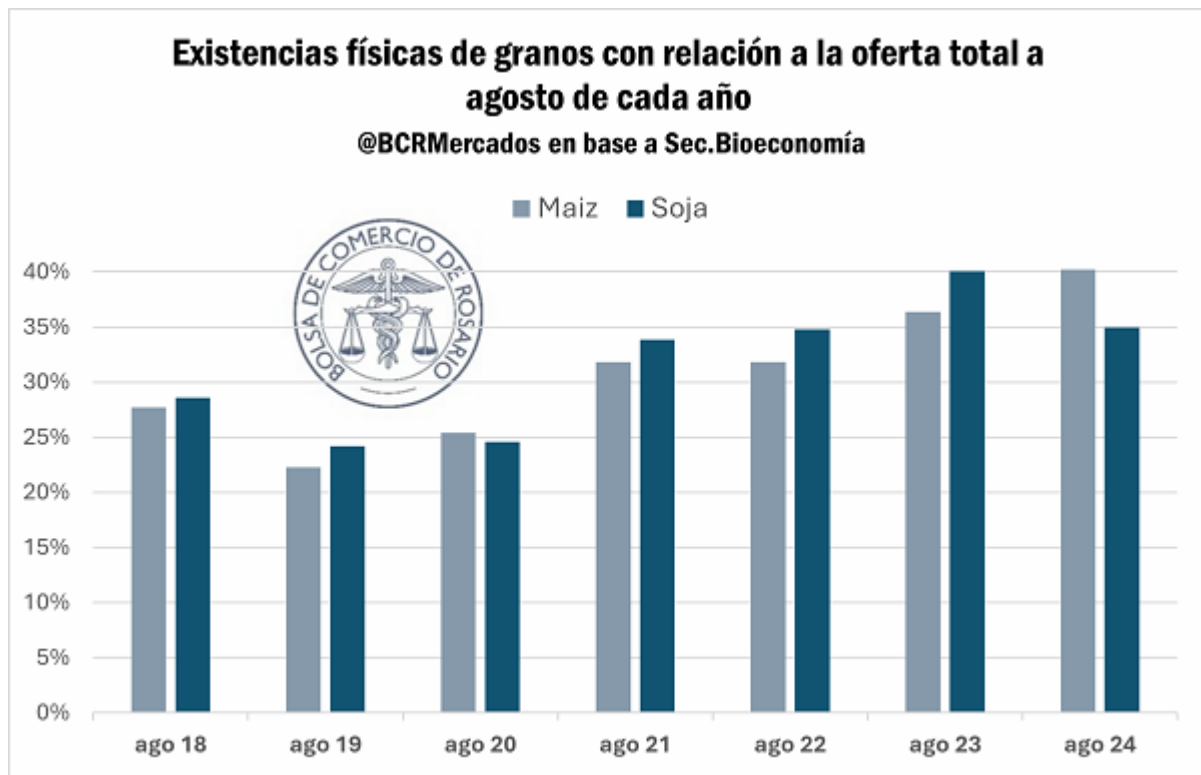
Mientras tanto, sacando la campaña pasada, las toneladas registradas en concepto de declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) de maíz hasta ahora, son las más bajas desde la 2017/18. Si se tienen en cuenta las compras totales por parte del sector exportador correspondientes a esta campaña maicera, cubrirían el 93% de las DJVE ya registradas; aunque al percatarse de la proporción con precio hecho, restaría fijar el 30% de las toneladas registradas.



En este sentido, para que la exportación llegue a cubrir con precio el nivel normal de las últimas campañas, de aquí hasta que finalice el mes de agosto debería fijar prácticamente 4 Mt de maíz.

El cuadro general de esta campaña comercial, a pesar de la llegada del tardío, no ha cambiado significativamente desde inicios de campaña, marcado por un importante retraso sobre el total de toneladas comprometidas. La comercialización por maíz sigue retrasada en 8 p.p. con relación al promedio para esta altura del año, **solo habiendo comprometido el 59% de la producción estimada**; otro tanto ocurre con el mercado por soja, con casi 10 p.p. por detrás de la media de las últimas campañas.

Hechos que gráficamente se pueden observar con la magnitud de granos almacenados en plantas de acopio, plantas industriales y elevadores terminales de granos. En este sentido, las existencias físicas de maíz ascienden a 20,6 Mt, **el mayor volumen para el mes de agosto desde que se llevan registros**.



Reafirmando las expectativas, el ProFarmer Tour en Estados Unidos reporta excelentes condiciones para los cultivos norteamericanos.

A una semana del inicio oficial para la nueva campaña estadounidense, el mercado internacional por granos ha descontado ya importantes niveles de suministros, tanto de maíz como de soja para hacer frente a una demanda que no se estima tan explosiva.

Dicha relación entre oferta y demanda global ha sido trasladada a precios, llevando a cotizar a los contratos de futuros por maíz y soja en mínimos del 2020, en un año marcado por la importancia de los fondos especulativos y su histórica posición netamente vendida.

En este sentido, sería la primera vez en más de diez años que los administradores de carteras de futuros sobre el mercado de Chicago mantengan una posición vendida en granos durante todo el transcurso del año hasta ahora, que asciende a los 500.000 contratos netamente vendidos (entre maíz, soja y trigo). Incrementando los fundamentos bajistas en torno al mercado de granos.

Contexto que se ve cimentado por los resultados de la gira norteamericana a través de los campos sobre las regiones productoras. Según van llegando los resultados de la gira, se esperan los mejores rindes para maíz sobre el estado de Illinois desde que se lleva a cabo el ProFarmer, **región que explica el 15% de la producción anual de maíz en el país del**

norte. Por soja, los prospectos son similares, y sobre el estado de Indiana el contado de vainas es el más importante en 22 años.

Sin embargo, en el transcurso de la semana, la debilidad del dólar frente al resto de monedas ha pausado la tendencia bajista cerrando la semana casi a la par para granos.

Granos Gruesos: 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	358	0,46%	-9,53%		3.500	-176.947
Aceite de soja	875	3,01%	-12,10%		500	-86.273
Harina de soja	336	-0,88%	-4,42%		6.750	4.779
Maíz	156	0,00%	-4,85%		-6.000	-257.007

Luego de que se revisaran a la baja los datos de empleo para la economía norteamericana, el dólar cayó hacia mínimos en más de un año con relación al euro y la libra esterlina. En un contexto de significativa sensibilidad para la economía estadounidense, el mercado sigue de cerca cualquier indicio de recesión económica y se mantiene expectante frente a la posible baja de tasas por parte de la FED.

Frente a un eventual recorte de tasas de interés, el dólar podría pasar a depreciarse frente al resto de monedas, volviendo más competitivos los granos y formando un factor alcista para las cotizaciones de estos. A su vez, el hecho de que actualmente los fondos especulativos se encuentren históricamente vendidos en granos, un recorte de tasas podría funcionar como catapulta para salir de posiciones cortas por parte de los administradores, potenciando aún más aquellos factores alcistas.



 Commodities

El trigo nuevo, en compás de espera

Belén Maldonado – Emilce Terré

Las compras de trigo 2024/25, que se cosechará a partir de fines de este año, ascienden a 2,6 Mt, 43% por detrás del promedio de los últimos cinco años. Sumado a ello, aún no se registraron ventas externas anticipadas de trigo de la nueva campaña.

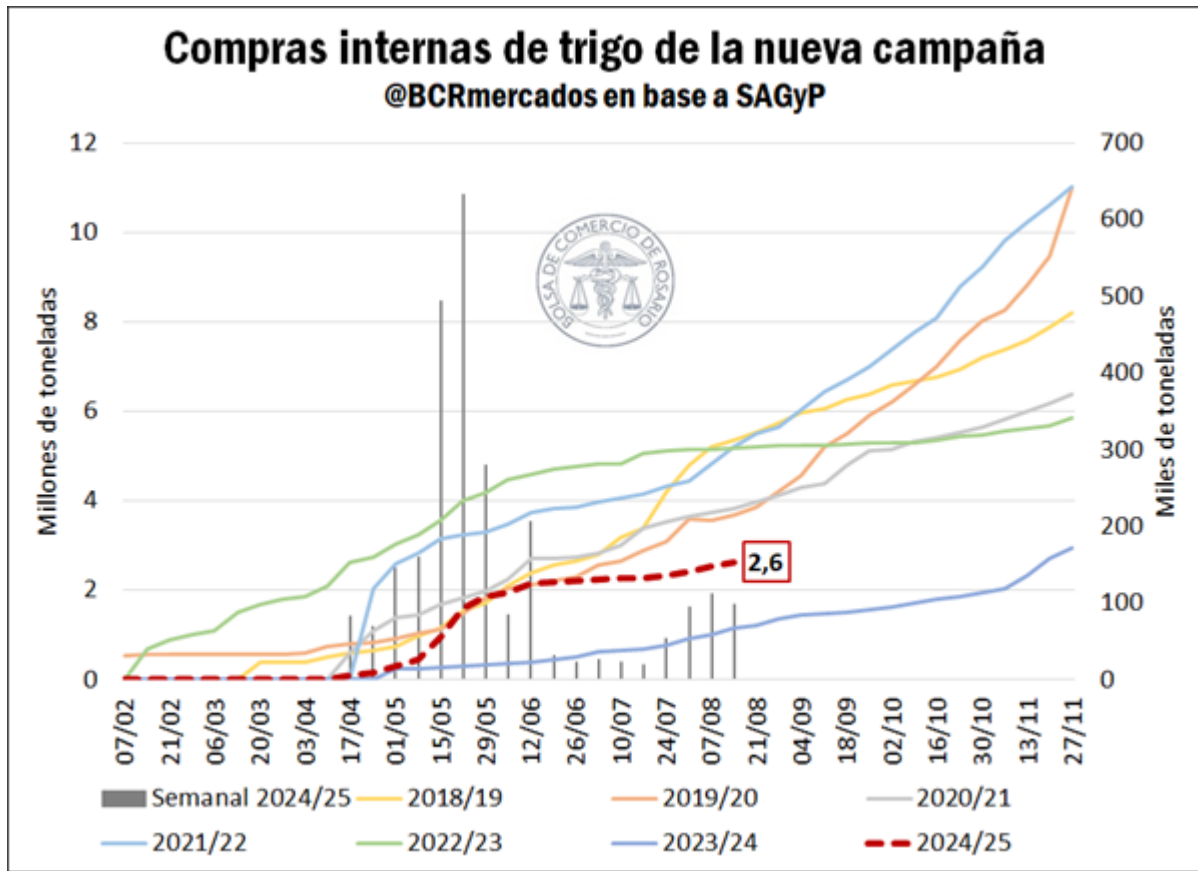
1. Las compras de trigo de la nueva campaña se mantienen por detrás del promedio, y aún no se registran anotes anticipados de Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE).

Faltando poco más de tres meses para el comienzo de la nueva campaña, los datos oficiales indican que **la siembra de trigo en nuestro país se dio por finalizada esta semana**. Según el informe más reciente de GEA-BCR, la superficie estimada de siembra a nivel nacional ascendería a 6,7 millones de hectáreas, marcando un incremento del 21% entre campañas, y generando expectativas de alcanzar una muy buena producción de trigo en Argentina.

En este marco, las compras del cereal 2024/25 por parte de la industria y de la exportación advierten una leve mejoría en el mes de agosto. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), **la comercialización de trigo en el mercado interno en las dos primeras semanas del mes acumuló 209.300 toneladas**, superando en 14 días el total de compras registradas en todo el mes de julio, aunque aún lejos de las compras observadas en mayo cuando el rally de precios impulsó la comercialización.

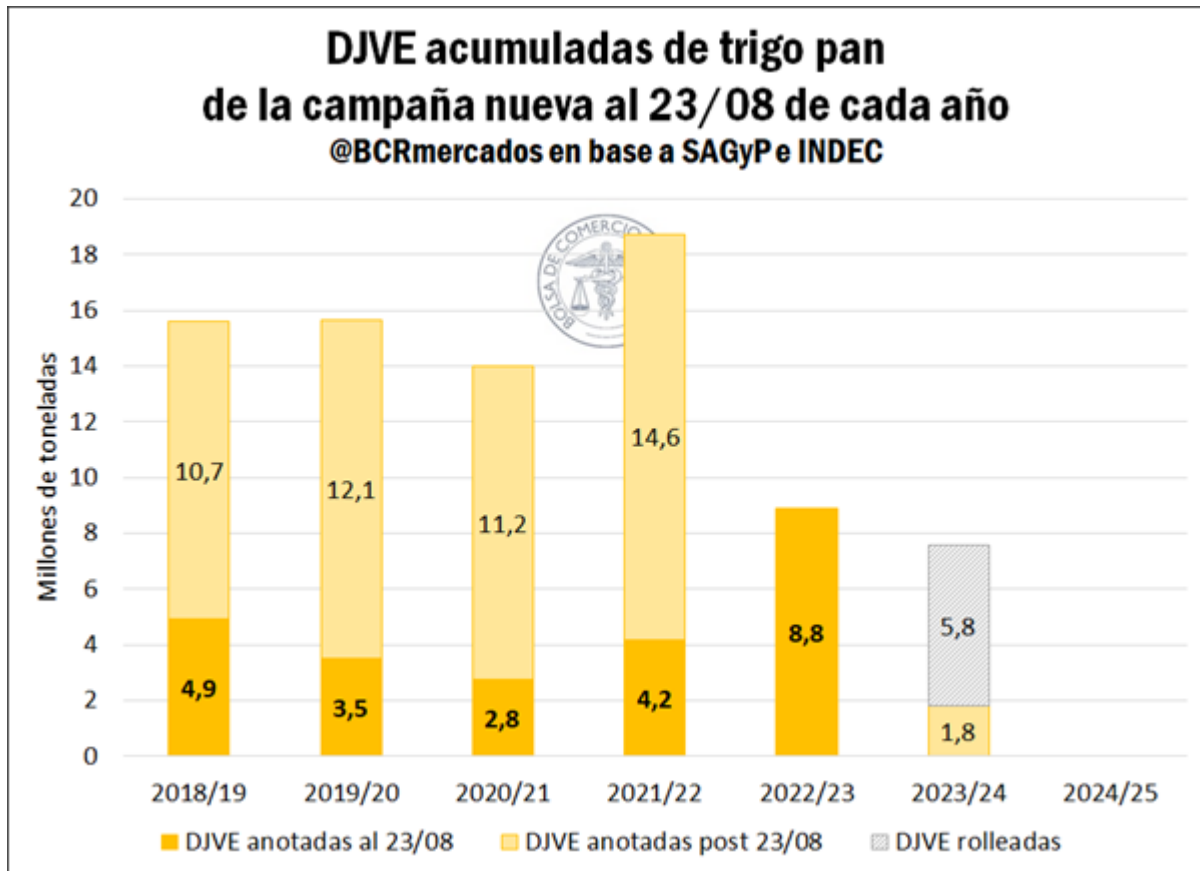
A pesar de ello, las compras acumuladas de trigo de la nueva campaña en el mercado interno **totalizaron 2,6 Mt en la semana finalizada el 14 de agosto**, lo que implica un retraso del 43% respecto del volumen promedio registrado en igual fecha de los últimos cinco años (descontando el atípico año 2023), el cual asciende a 4,7 Mt. De hecho, es el segundo menor volumen de compras anticipadas de trigo de los últimos ocho años para la misma fecha.





Del total de compras internas acumuladas de la nueva campaña, se advierte que **más del 98% fue adquirida por la exportación**. A pesar de ello, **aún no se han registrado DJVE**, siendo que en los últimos cinco años (sin contar el 2023) ya se habían declarado, en promedio, 4,8 Mt del cereal a la fecha actual.

La falta de anotes anticipado del cereal nuevo a esta altura del año fue característico del 2023, cuando las primeras DJVE se registraron recién una vez iniciada la campaña en diciembre. En aquella ocasión, los anotes anticipados de la campaña 2022/23 habían casi triplicado el volumen de mercadería que efectivamente se exportó, debiéndose rollear cerca de 5,8 Mt de trigo para ser cubiertas con mercadería de la actual campaña. Esto explica la razón por la cual las DJVE de trigo 2023/24 suman tan sólo 1,8 Mt.



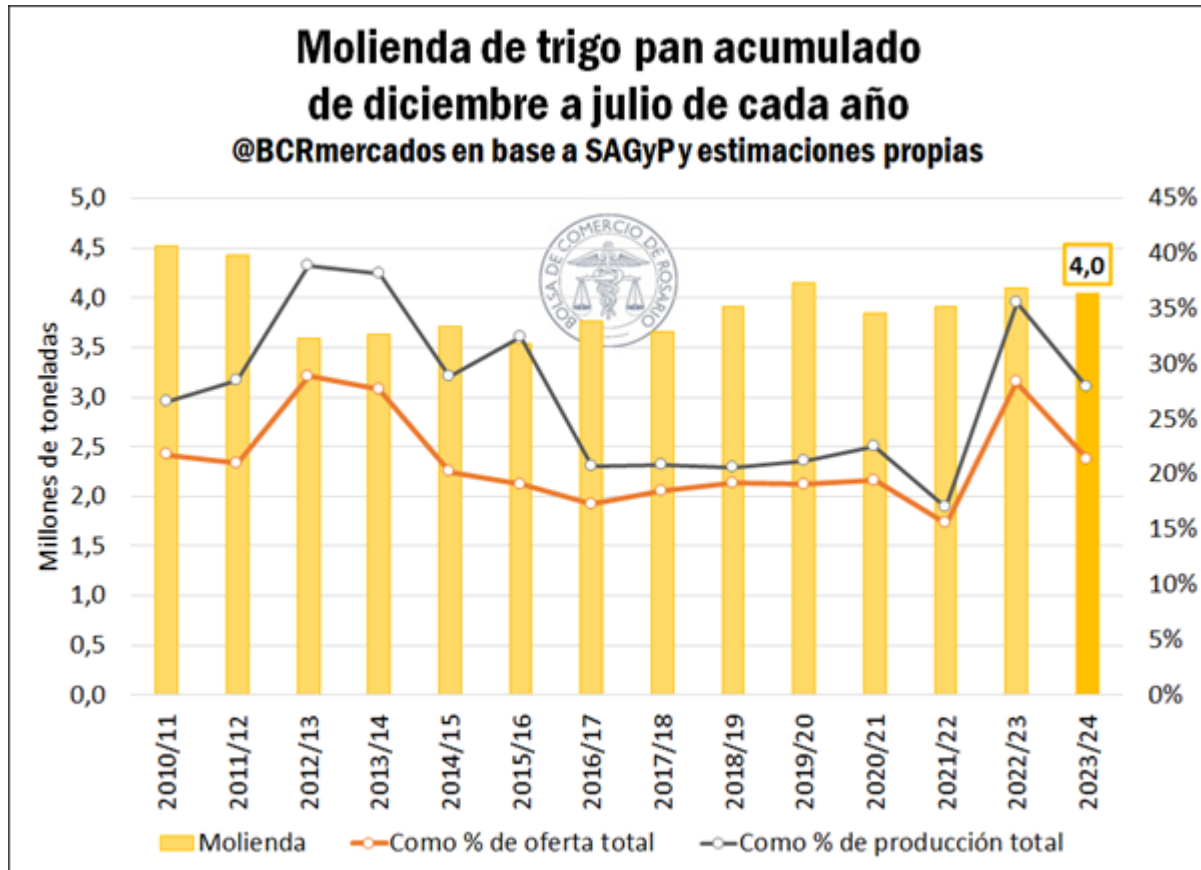
Pero la situación actual difiere enormemente de aquella. En este caso, la suma de las DJVE rolleadas y las anotadas para la campaña 2023/24 totalizan 7,6 Mt, levemente por detrás de las 7,8 Mt de trigo que estimamos que se exporten durante todo el ciclo en curso, por lo que no habrá necesidad de prorrogar exportaciones. De esta manera, **las ventas de mercadería nueva por parte de la exportación aún resultan nulas, en tanto las compras anticipadas totalizan casi 2,6 Mt.**

2. En lo que va de la campaña, la molienda de trigo se posiciona 6% por encima del promedio.

Esta semana se dieron a conocer los datos de molienda de trigo pan del mes de julio. Según lo informado por SAGyP, en el séptimo mes del año se procesaron más de 569.100 toneladas del cereal, por lo que **el acumulado en los primeros ocho meses de la campaña 2023/24 totaliza 4 Mt.** Si comparamos lo sucedido de diciembre a julio en campañas anteriores, se advierte que el volumen de procesamiento de trigo es levemente inferior al registrado la campaña anterior (\downarrow 1%), pero **se ubica 6% por encima del promedio de los últimos diez años.**

No obstante, la producción no creció al mismo ritmo de la molienda. De hecho, el volumen de producción de la campaña 2023/24 fue el segundo más bajo de los últimos ocho años, y se ubicó 9% por debajo de la producción promedio de los últimos 10 años. Como consecuencia, la proporción de molienda sobre producción se destaca como la segunda más alta

de los últimos ocho años, en tanto la proporción de molienda sobre oferta total es la segunda más elevada de la última década, únicamente por detrás de la atípica campaña 2022/23.



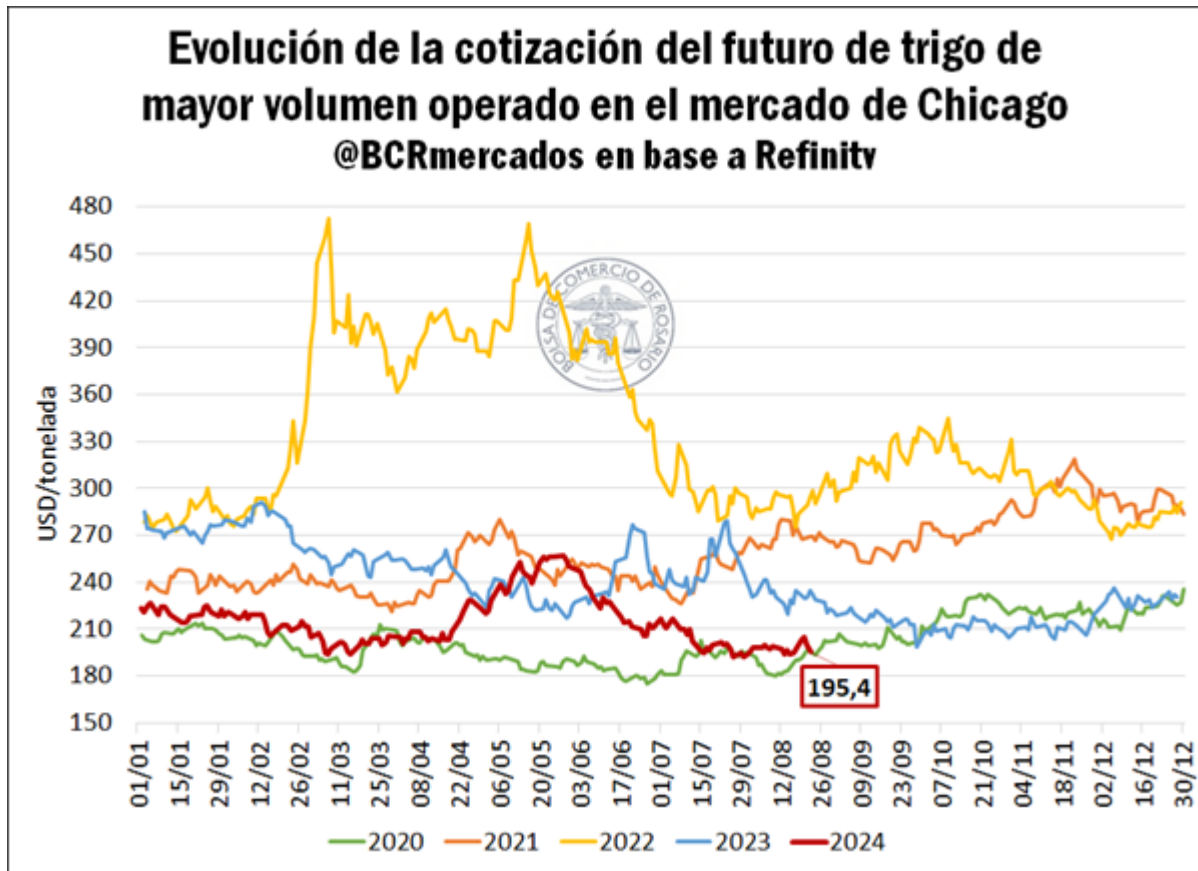
3. Panorama internacional.

Llevando la mirada hacia el plano internacional, después del rally de precios observado en mayo, cuando el mercado descontó una caída en la producción del mayor exportador mundial de trigo, Rusia, las cotizaciones han tomado nuevamente un camino descendente en Chicago. La causa principal radica en que, a pesar de las dificultades climáticas que enfrentó la cosecha de trigo en la región del Mar Negro, los países de aquella zona han mantenido su oferta de granos elevada, con precios competitivos que generan presión sobre el mercado internacional.

En este sentido, durante julio, primer mes de la campaña comercial para los países del hemisferio norte, las exportaciones de Rusia y Ucrania en conjunto totalizaron 4,5 Mt. Este volumen representa un incremento del 4% respecto de igual mes del año anterior, y del 26% respecto del promedio de los últimos cuatro años. De hecho, se destaca como el mayor volumen exportado en julio durante los últimos cinco años.



De esta manera, la presión del inicio de la cosecha y la disponibilidad de suministros baratos provenientes de la región del Mar Negro ha obligado a los mercados internacionales de trigo a retroceder en sus cotizaciones para lograr mantenerse competitivos frente a estos orígenes. Así, la cotización del contrato de mayor volumen operado en el mercado de Chicago marcó una caída del 24% desde el máximo valor nominal alcanzado hacia finales de mayo y, si bien en el último mes los precios han encontrado resistencia frente a las dificultades de producción en Francia y Alemania, los valores se mantienen en mínimos de cuatro años.



Finalmente, en una semana atravesada por una incipiente reactivación de las exportaciones estadounidenses y un paro ferroviario en Canadá que podría interrumpir las ventas externas del segundo mayor exportador de trigo del mundo, los precios del cereal encontraron sostén y anotaron una leve suba del 1% entre semanas, finalizando este jueves a un precio de referencia de USD 195,4/t.



 Commodities

Comercialización y logística de granos en Francia

Oriane Vialle-Guérin

Un análisis de la producción, el sistema de comercialización, la logística y la exportación de granos en el país europeo. Competitividad, eficiencia y el papel de Intercéréales en la promoción del sector cerealero francés.

La Bolsa de Comercio de Rosario tiene el agrado de publicar una nota donde se realiza un abordaje y diagnóstico de las características generales que presenta la comercialización y logística de granos y cereales en Francia. La misma ha sido formulada por la experta Oriane Vialle-Guerin, responsable de seguimiento de mercados de cereales en Intercéréales, una organización interprofesional creada por iniciativa de las instituciones que representan al sector cerealero en Francia.

Francia es un país productor de cereales conocido por su producción, tanto en cantidad como en calidad, siendo autosuficiente en términos de seguridad alimentaria. Cada año, Francia siembra 9 millones de hectáreas con cereales, a través de más de 200.000 productores. La superficie con cereales representa más de la mitad de las tierras arables. Francia es el principal productor de cereales de Europa, produciendo cerca de 60 millones de toneladas de cereales por año y exportando la mitad de ello.

La producción de trigo, el principal cultivo francés, con 35 millones de toneladas, se utiliza para alimentación humana, forraje y procesamiento industrial. La producción es el primer eslabón de la industria cerealera. La elección de cultivos depende de las características del suelo y del clima de cada territorio y las necesidades del mercado. Sin embargo, la mayor parte de la producción francesa se concentra en cuatro especies: trigo blando, maíz, cebada y trigo duro.

Durante la campaña 2022/2023 (julio-junio), se cosecharon y comercializaron más de 52 millones de toneladas de cereales, lo que representa el 86% de la producción. El resto se consumió o almacenó en los campos. En cada campaña, los productores de cereales entregan la producción a los comercializadores del sector cooperativo o del sector corredor agrícola. El sector de comercialización actualmente representa 203 empresas en el sector de cereales y oleaginosas. Estas profesiones en el comercio de granos son operadas por dos categorías de operadores:

- **Las cooperativas agrícolas** (2/3 del volumen comercial) están formadas por agricultores miembros que agrupan los recursos necesarios para el funcionamiento de la cooperativa.
- **Los comerciantes o corredores agrícolas** (1/3 del volumen comercial) son principalmente pequeñas y medianas empresas, generalmente de gestión familiar, a las que se añaden en menor medida grandes empresas, algunas de los cuales tienen una dimensión internacional.

Para llevar adelante sus actividades, los operadores del mercado deben estar declarados ante FranceAgriMer en el marco de las disposiciones del código rural de Francia. FranceAgriMer es un establecimiento público administrativo bajo

Pág 24





la supervisión del Ministerio de Agricultura y Alimentación de Francia. En este sentido, los agricultores tienen contratos con cooperativas o corredores y son estos últimos quienes comercializan legalmente en el mercado.

Las cooperativas agrícolas y los corredores también desempeñan un rol asesor para los agricultores. Es frecuente la presencia de asesores agronómicos de estas empresas apoyando a los productores en la elección de semillas y en la gestión de cultivos. De esta manera, los ayudan a responder a las demandas del mercado y adaptarse a las limitaciones y realidades locales. Además, los operadores del mercado cumplen una función de distribución de insumos agrícolas (semillas, productos de fertilización y protección de plantas). El uso de estos productos se realiza en cumplimiento de las normativas definidas a nivel europeo y nacional.

En Francia, hay más de 7,500 centros de acopio y almacenamiento distribuidos por todo el país, principalmente en el corazón de las áreas de producción de cereales. No obstante, una porción importante del almacenamiento se encuentra también en sitios estratégicos como las terminales de cereales de puertos fluviales y marítimos: Dunkerque, Nantes-Saint-Nazaire, Rouen-Le Havre, Burdeos, La Rochelle, Fos-sur-Mer, Metz, Corbeil-Essonnes, etc.

El almacenamiento juega un papel clave en la distribución de la oferta. Permite satisfacer la demanda de clientes industriales en cualquier momento, a lo largo del año y para todos los mercados (alimentación humana, alimentación animal, química vegetal, etc.). También permite asegurar demandas más específicas de los mercados internacionales, con 2.6 millones de toneladas de capacidad de almacenaje concentradas en puertos marítimos.

Los puertos de exportación ofrecen posibilidades en todas las fachadas marítimas francesas, tanto en el sur (Marsella Fos), en el oeste (La Rochelle en particular) o en el norte (Dunkerque). De los puertos franceses, el número 1 en volumen embarcado es el puerto de Rouen-Haropa (Havre Rouen París), donde se exportaron 8.6 millones de toneladas de cereales durante la campaña 2022-23.

Sobre esta base, la organización de la logística permite abastecer a compradores locales y clientes de todo el mundo todos los días. La infraestructura logística representa un factor clave de competitividad para el sector cerealero. Del total de la producción nacional anual de cereales, un poco más de la mitad se utiliza para el mercado interno francés y un poco menos de la mitad se exporta al extranjero.

La logística nacional se beneficia de numerosas rutas de comunicación para el transporte de cereales, así como de una amplia red de puertos cerealeros marítimos y fluviales, desde Dunkerque hasta La Rochelle, desde Rouen hasta Sète. Considerado en su conjunto, el 84% del volumen comercial de cereales se transporta por camión, el 10% por tren y el 6% por barcazas en ríos. Por lo tanto, la industria cerealera francesa tiene la misión de transportar, almacenar y entregar el equivalente a 1,6 millones de camiones, 4,200 trenes completos y 2,300 barcazas de granos comercializados anualmente.

Varios factores explican la eficiencia de las cadenas cerealeras de Francia: una buena calidad productiva, el rendimiento en su logística, que coloca a Francia como un fuerte competidor en el mercado internacional, y su profundo conocimiento de los mercados externos. Francia es un exportador estructural y contribuye activamente al comercio de trigo y a la seguridad alimentaria global.

El trigo y la cebada se exportan, principalmente, a los mercados europeos e internacionales para el mercado de alimentos. La exportación de estos cereales es muy importante para el mercado comercial francés. Si bien su epicentro





se encuentra en la Unión Europea (donde destacan países como Bélgica, Países Bajos, España o Italia), Francia también abastece destinos más lejanos, como Marruecos, Egipto, África Occidental o China.

La competitividad logística de la industria cerealera francesa es ampliamente reconocida, asegurando la presencia y disponibilidad de trigo durante todo el año de comercialización. Esto se debe a una organización eficiente y una infraestructura de transporte bien establecida, que permite responder a las demandas tanto del mercado interno como de exportación. No conforme con ello, la investigación sobre la calidad sanitaria y tecnológica del trigo es una prioridad, con estudios realizados para garantizar altos niveles de calidad, tecnología y sanidad.

Los granos pasan por una o más etapas de procesamiento industrial antes de poder ser consumidos. Las industrias responsables de estos primeros procesos se agrupan bajo el término "procesamiento primario" y constituyen el tercer eslabón en la cadena cerealista, luego de la producción y la comercialización. Este procesamiento incluye a las siguientes industrias:

Molienda de trigo: En 2020, la molienda francesa incluía 377 molinos. La harina de trigo se utiliza casi exclusivamente para el consumo humano, y más de la mitad (53%) de la harina producida se consume en Francia. La panadería (60% del consumo) y la fabricación de galletas/biscottes (20%) son los principales usuarios de la harina francesa. Estos sectores pertenecen a lo que se llama "procesamiento secundario".

Industria maltera: La malta es utilizada fundamentalmente por el sector de procesamiento secundario en la elaboración de cerveza. De las, aproximadamente, 11 millones de toneladas de cebada cosechadas en Francia cada año, la cebada cervecera representa más de 4 millones de toneladas, o cerca del 40% del total anual. La industria maltera francesa está representada por 14 unidades de producción en territorio francés. En 2022, en Francia, se transformaron 1.7 millones de toneladas de cebada cervecera en 1.4 millones de toneladas de malta. Desde 1967, la industria maltera francesa ha sido el principal exportador mundial de malta. Francia exporta el 80% de su producción de malta, o 1.1 millones de toneladas por año.

Industria del almidón: El almidón se puede extraer de guisantes y papas, pero también del trigo y maíz. Cerca de 3 millones de toneladas de trigo y 2 millones de toneladas de maíz se utilizan en la industria del almidón en Francia. Francia es el primer productor de almidón en Europa y también el primer exportador del continente. Francia cuenta con diez unidades de producción y 16,000 empleos. Gracias a esto, los sectores generan 3.1 mil millones de euros, con el 75% de las ventas en exportaciones.

Alimentación animal: Los animales son los mayores consumidores de cereales en Francia. No conforme con ello, Francia es el tercer mayor productor europeo de alimentos para animales. En 2020, la industria francesa de alimentación animal representaba 201 empresas, 310 fábricas y 15,200 empleos. Los cereales se utilizan principalmente para alimentar a los rebaños de cerdos y aves de corral. Para la campaña 2022/2023, se utilizaron casi 8.7 millones de toneladas de cereales en la industria de alimentación animal, convirtiéndola en el principal usuario de cereales del país.

Considerando este contexto, Intercéreales, una asociación privada sin fines de lucro, es la organización interprofesional que representa a los cereales en Francia. Creada por iniciativa de las organizaciones profesionales que representan al sector cerealista, reúne a los principales actores de la industria: producción, comercialización y procesamiento primario. Los 14 miembros de Intercéreales son las organizaciones profesionales nacionales. Estas "familias profesionales" se agrupan en tres colegios:





Producción

AGPB: Association Générale des Producteurs de Blé (Asociación General de Productores de Trigo)

AGPM: Association Générale des Producteurs de Maïs (Asociación General de Productores de Maíz)

FGC: France Grandes Cultures (Francia Grandes Cultivos)

Comercialización

La coopération agricole – Métiers du grain (La cooperación agrícola – Comercio de granos)

FNA: Fédération du Négoce Agricole (Federación de Corredores Agrícolas)

SYMEX: Syndicat Français de la Meunerie d'Exportation (Unión Francesa de Molinería de Exportación)

SYNACOMEX: Syndicat National du Commerce Extérieur de Céréales (Unión Nacional de Comercio Exterior de Cereales)

Transformación

ANMF: Association Nationale de la Meunerie Française (Asociación Nacional de Molineros Franceses)

CFSI: Comité Français de Semoulerie Industrielle (Comité Francés de Sémola Industrial)

La coopération agricole – Nutrition animale (La cooperación agrícola – Alimentación Animal)

SNIA: Syndicat National de l'Industrie de la Nutrition Animale (Unión Nacional de la Industria de Alimentación Animal de Francia)

Malteurs de France - Chambre Syndicale de la Malterie Française (Asociación de la Industria de Malta Francesa)

USIPA: Union des Syndicats des Industries des Produits Amylacés et de leurs dérivés (Agrupación de Uniones de Productores Franceses de Almidón y Productos de Almidón)

USM: Union de la Semoulerie de Maïs (Unión de la Sémola de Maíz)

Intercéréales es el foro de intercambio entre estas organizaciones, que trabajan juntas para desarrollar el sector cerealista en Francia, y para promover internacionalmente la excelencia francesa en el sector y la alta calidad de la producción y los productos de cereales de Francia.





Interceréales

Fuentes del presente artículo: Interceréales, FranceAgriMer, La Coopération Agricole - Métiers du grain y FNA.



Economía

Precios de la carne: El mercado aun no refleja el faltante de oferta disponible y proyectada

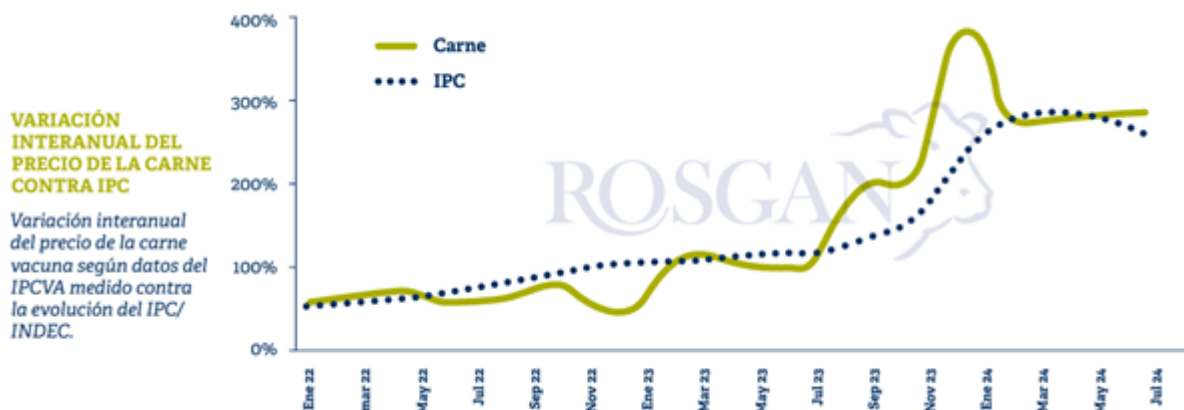
Rosgan

Mientras el índice de precios al consumidor (IPC) acumula una suba general del 87,0% en los primeros siete meses del año, el precio de la carne vacuna aumentó apenas un 54,3%, registrando un retraso de más de 30 puntos respecto de la inflación.

En julio el precio de la carne vacuna subió menos de la mitad que la inflación informada por el INDEC. De acuerdo al organismo oficial, la suba general de precios, medido a través del IPC, registró en julio una ligera desaceleración tras marcar una tasa del 4% mensual. En tanto que, durante el mismo mes, el promedio de los distintos cortes de carne vacuna relevados por el IPCVA (Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina), registraron una variación del 1,7% con respecto al mes anterior.

Asimismo, mientras que el IPC en los primeros siete meses del año acumula una suba general del 87,0%, el precio de la carne vacuna varía apenas un 54,3%, registrando un retraso de más de 30 puntos respecto de la inflación.

No obstante, si se analiza la evolución de los valores de ambas series de precio en términos interanuales, vemos que el precio de la carne no refleja plenamente la desaceleración que ha comenzado a mostrar el promedio del resto de los bienes y servicios que llegan al consumidor.

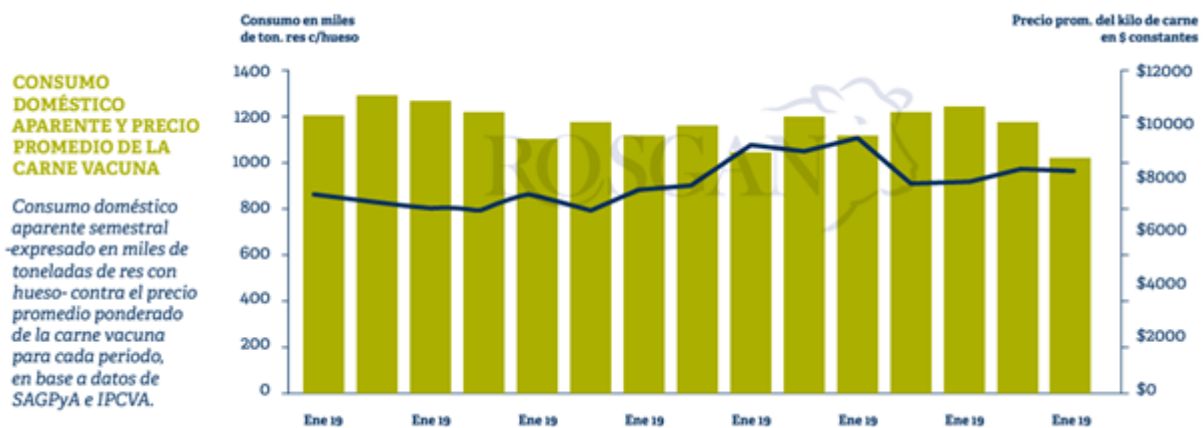


Sucede que, a medida que la presión inflacionaria comienza a ceder, el poder de compra del consumidor tiende a reaccionar, especialmente en aquellos productos donde la retracción de compra durante los meses de mayor ajuste no ha sido menor.

Recordemos que, en el caso de la carne vacuna, el nivel de consumo viene retrayéndose significativamente, consecuencia no solo del menor poder de compra sino también a causa de la fuerte competencia de precio que ejercen otras carnes sustitutas, más económicas, como el pollo y el cerdo.

En este sentido, durante la primera mitad de 2024, el consumo de carne vacuna medido en términos per cápita, ha marcado el nivel más bajo desde que se llevan registros. De acuerdo al cálculo aparente que surge de las estadísticas oficiales de producción y exportación, al mes de junio el consumo medio de los argentinos arrojaba unos 47,5 kilos, unos 6 kilos menos de lo consumido un año atrás y lejos por supuesto de los más de los 60 kilos por habitante que se consumían hace unos 10 años.

Si bien en este lapso de tiempo se ha dado un proceso de creciente incorporación de carnes 'sustitutas' a la vacuna que han permitido mantener el consumo total de carnes en Argentina prácticamente sin grandes variaciones, consideramos que el consumo local de carne vacuna está testeando ya un piso a partir del cual debería mostrar mayor resistencia en precio, ante nuevos retrocesos.



Claramente, en un contexto de elevado nivel de faena producto de la seca, durante la segunda mitad de 2022 y hasta fines de 2023, gran parte de esa mayor oferta de carne debió ser volcada al mercado interno, rescindiendo precio. Recién a fines de 2023, en un escenario de fuerte expectativa por el cambio de gobierno, los valores de la carne registraron una corrección importante que posteriormente, tras un ligero ajuste en febrero de este año, terminó desvaneciéndose.

En efecto, en este primer semestre del año, con casi un 10% menos de producción total disponible en el mercado, los precios de la carne -medidos en moneda constante- se mantuvieron relativamente estables sin reflejar aun la escasez de oferta proyectada no solo para lo que resta del año sino también para 2025 y buena parte de 2026. En base a los datos disponibles a la fecha y lo proyectado para lo que resta del año estimamos finalizar el 2024 con un nivel de faena en torno a los 13,5 millones de animales y una producción cerca a los 3,1 millones de toneladas, unas 200 mil toneladas menos que



en 2023. Asimismo, conforme a la fuerte extracción de vacas que se ha estado registrando -incluso durante este año- resulta difícil proyectar un nivel de faena de equilibrio superior a la actual en los próximos años, en tanto no se logre recomponer la cantidad de terneros logrados, ya sea por mayor eficiencia reproductiva como por una recuperación del número de vientres en producción.

Por tanto, si bien estacionalmente los mayores ajustes de precios tanto de la carne como de la hacienda en pie suelen darse recién hacia los meses de octubre y noviembre, bajo este escenario, en la medida que la presión inflacionaria continúe cediendo y esto genere un alivio para el consumidor local, no descartamos la posibilidad de que el mercado comience a reflejar estos ajustes de precio de manera anticipada, marcando así un nuevo equilibrio de valores ante una proyección de oferta más limitada.



Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

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

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)



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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Abril - Marzo)

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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados