



Commodities

¿Cuánto invirtieron los productores en las siembras de la campaña 2023/24?

Franco Ramseyer – Emilce Terré

La inversión en los servicios de siembra de los principales cultivos argentinos (trigo, soja, maíz, girasol, cebada y sorgo) para la campaña 2023/24 se estima en 15.024 millones de dólares, el segundo monto más alto en, al menos, 8 años.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Commodities

En un contexto incierto, no repuntan las compras anticipadas de maíz

Belén Maldonado – Emilce Terré

La intención de siembra para el nuevo ciclo continúa cayendo, desalentando la comercialización anticipada de los granos. Los precios de los futuros se reacomodan ante las expectativas de una mayor proporción de maíz temprano.

Commodities

Trigo: una campaña de bajo nivel exportador

Matías Contardi – Emilce Terré

Restando sólo un trimestre para cerrar la actual campaña, aún resta por embarcar el 15% de las toneladas proyectadas y el mercado comprador se ha concentrado fuertemente en dos destinos habituales.

Commodities

Seis inversiones de Estados Unidos en proyectos mineros argentinos

Franco Ramseyer – Emilce Terré

Las inversiones estadounidenses en este sector estratégico de la economía argentina abarcan los minerales litio, oro, plata, plomo y zinc, y cubren geográficamente las provincias de Jujuy, Salta, Catamarca y Santa Cruz.

Commodities

Menor salida de terneros livianos y aparente crecimiento de las recrias se ve reflejado en el perfil de encierre de los corrales

Rosgan

Trascurrido ya el segundo tercio del año, se observa una importante reducción de la oferta de invernada liviana que sale de los campos





 Commodities

¿Cuánto invirtieron los productores en las siembras de la campaña 2023/24?

Franco Ramseyer – Emilce Terré

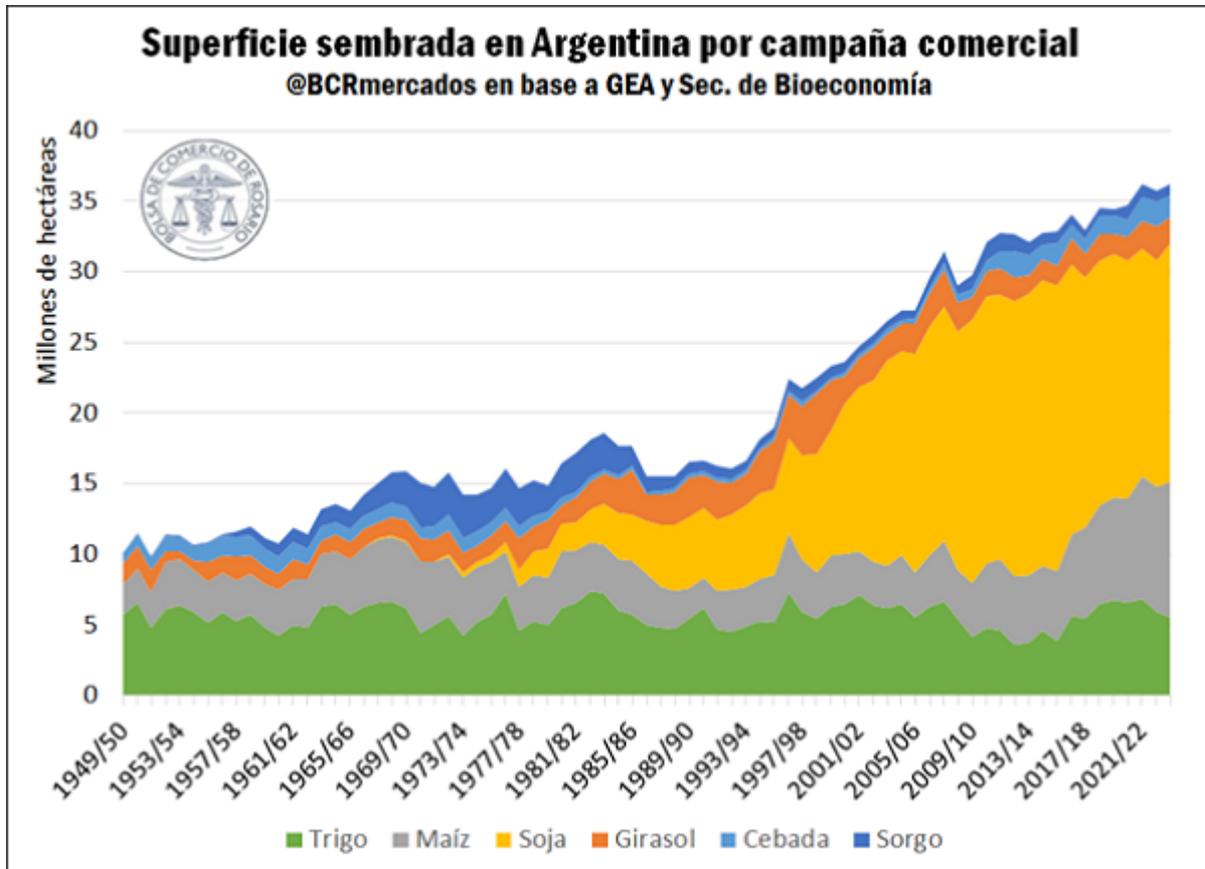
La inversión en los servicios de siembra de los principales cultivos argentinos (trigo, soja, maíz, girasol, cebada y sorgo) para la campaña 2023/24 se estima en 15.024 millones de dólares, el segundo monto más alto en, al menos, 8 años.

Este artículo analiza la inversión requerida por los productores de granos para llevar a cabo las siembras de la campaña 2023/24. La financiación de estas inversiones es crucial en el sector agrícola debido a la naturaleza cíclica y prolongada del proceso de producción. Los productores enfrentan un reto financiero anual, ya que deben realizar desembolsos significativos en insumos, mano de obra y otros costos operativos mucho antes de recibir ingresos por la venta de sus cultivos. Este análisis se centra en los costos asociados a la siembra, insumos y pulverización de los principales granos: soja (de primera y segunda), maíz (temprano y tardío), trigo, girasol, sorgo, cebada cervecera y cebada forrajera.

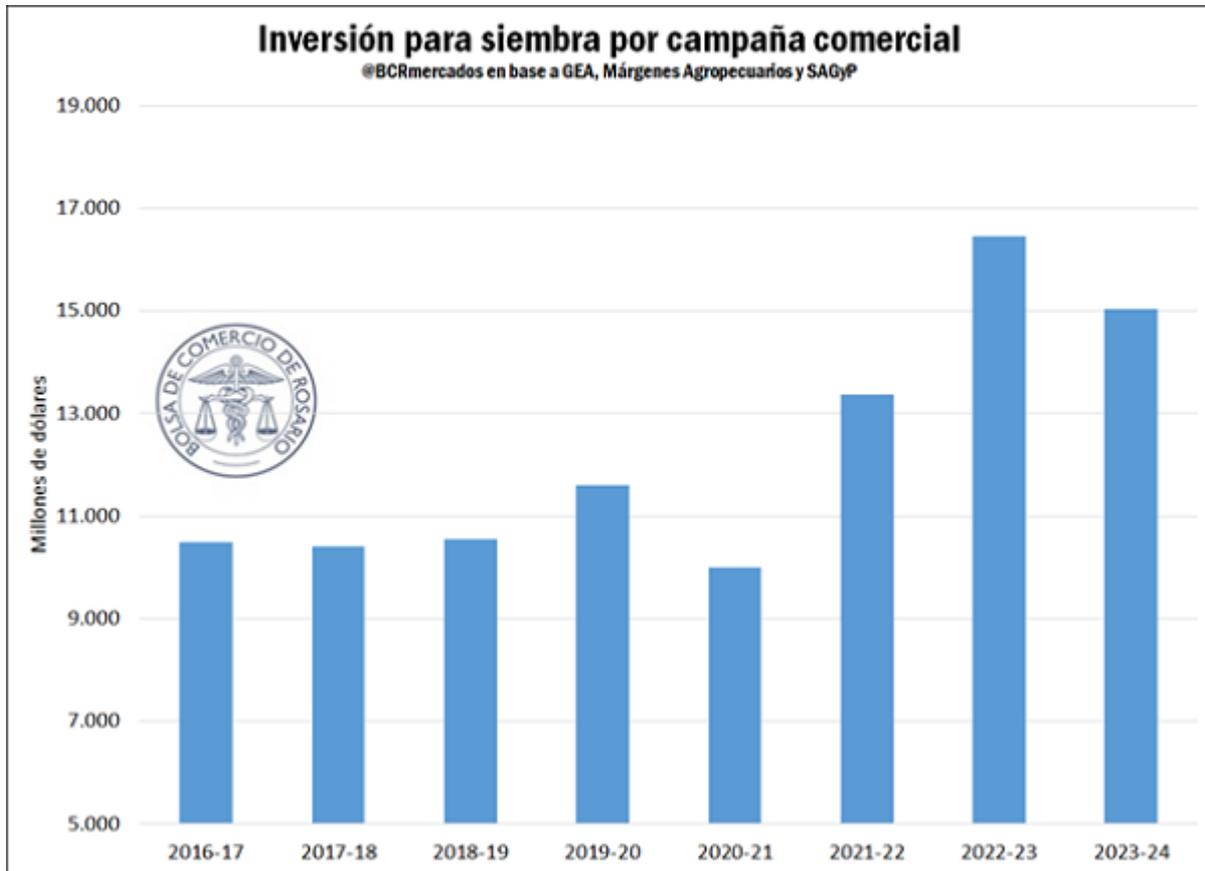
En la campaña 2023/24 los costos asociados a la producción disminuyeron con relación al ciclo anterior, que estuvo caracterizada por precios muy elevados en los principales insumos, los cuales se habían visto apuntalados a partir del inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania en 2022. Si bien los precios disminuyeron desde entonces, la superficie sembrada en Argentina con trigo, maíz, soja, girasol, cebada y sorgo fue la segunda más elevada de la historia y, por este motivo, las inversiones totales en siembra, pulverización y cultivo fueron también las segundas más altas en los registros.

El área sembrada con los granos mencionados en la campaña 2023/24 habría ascendido a 36,2 millones de hectáreas, aumentando un 1,2% interanual y quedando apenas 0,1% por debajo del récord que se alcanzó en el ciclo 2020/21.



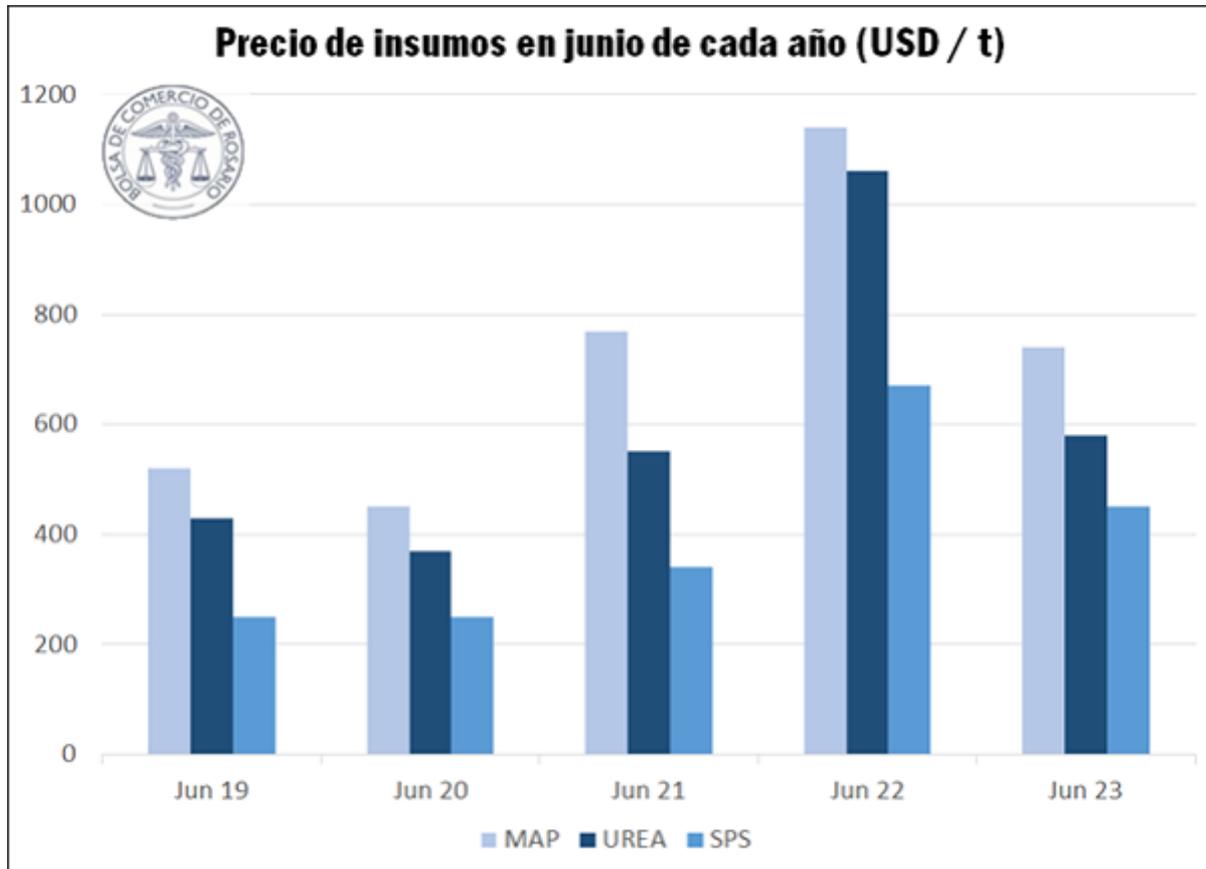


Computando los costos promedio por hectárea de cada grano al momento de la siembra, en base a datos obtenidos de BCR-GEA y de la revista Márgenes Agropecuarios, es posible estimar que los costos de siembra, pulverización e insumos habrían rondado los US\$ 15,024 millones, siendo los segundos más altos en, al menos, los últimos 8 años. Este importe resulta un 9% inferior al de la campaña pasada y un 21% mayor al promedio los últimos cinco ciclos agrícolas.



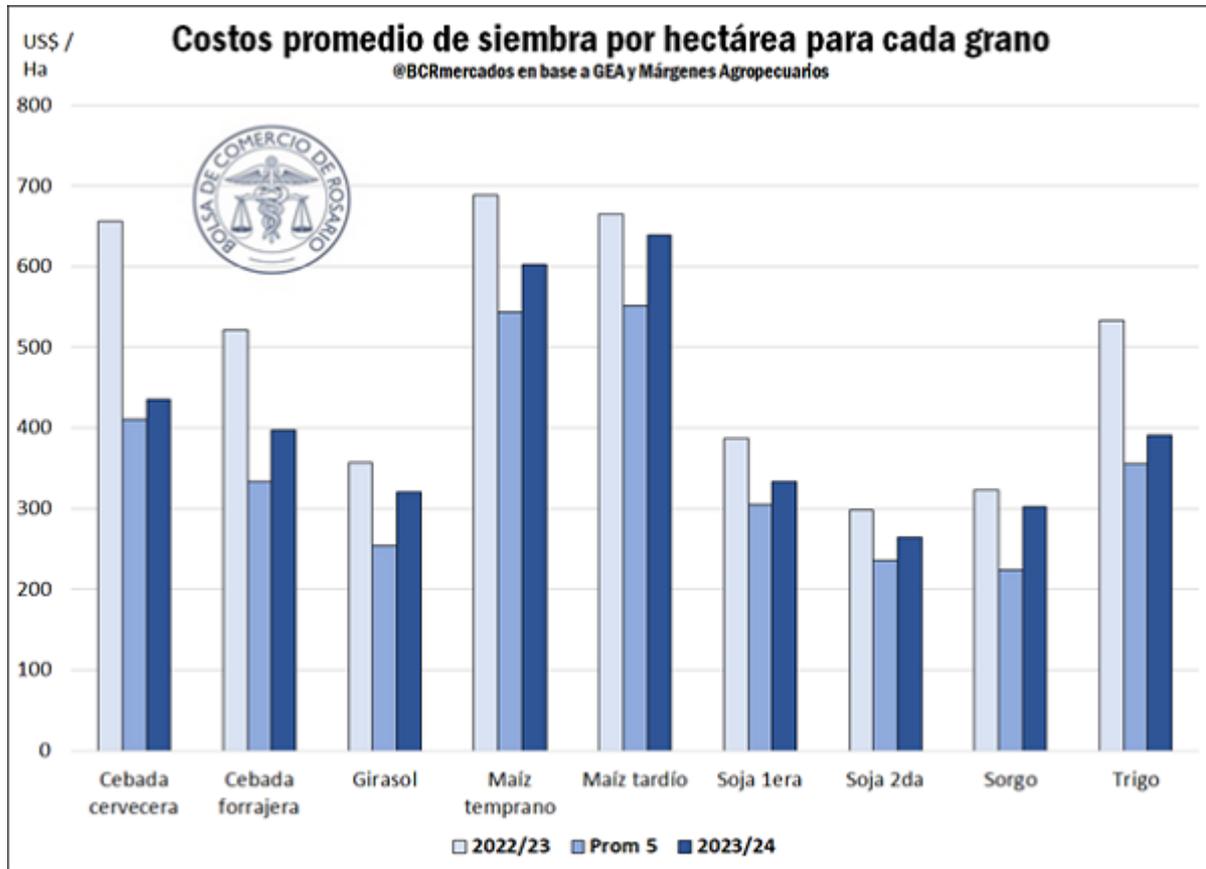
En el siguiente gráfico se puede apreciar lo elevados que habían resultado los precios de los insumos al momento de comenzar las siembras de la campaña 2022/23, tomando como referencia tres insumos comúnmente utilizados en la producción de granos: el MAP (fosfato monoamónico), SPS (superfosfato simple) y urea, en el mes de junio de cada año. En la campaña 2023/24 los precios retrocedieron: el MAP bajó un 35% interanual, el SPS un 33% y la urea un 45%. Es importante mencionar que estos precios constituyen solo una referencia, dado que solo se toma un mes como referencia



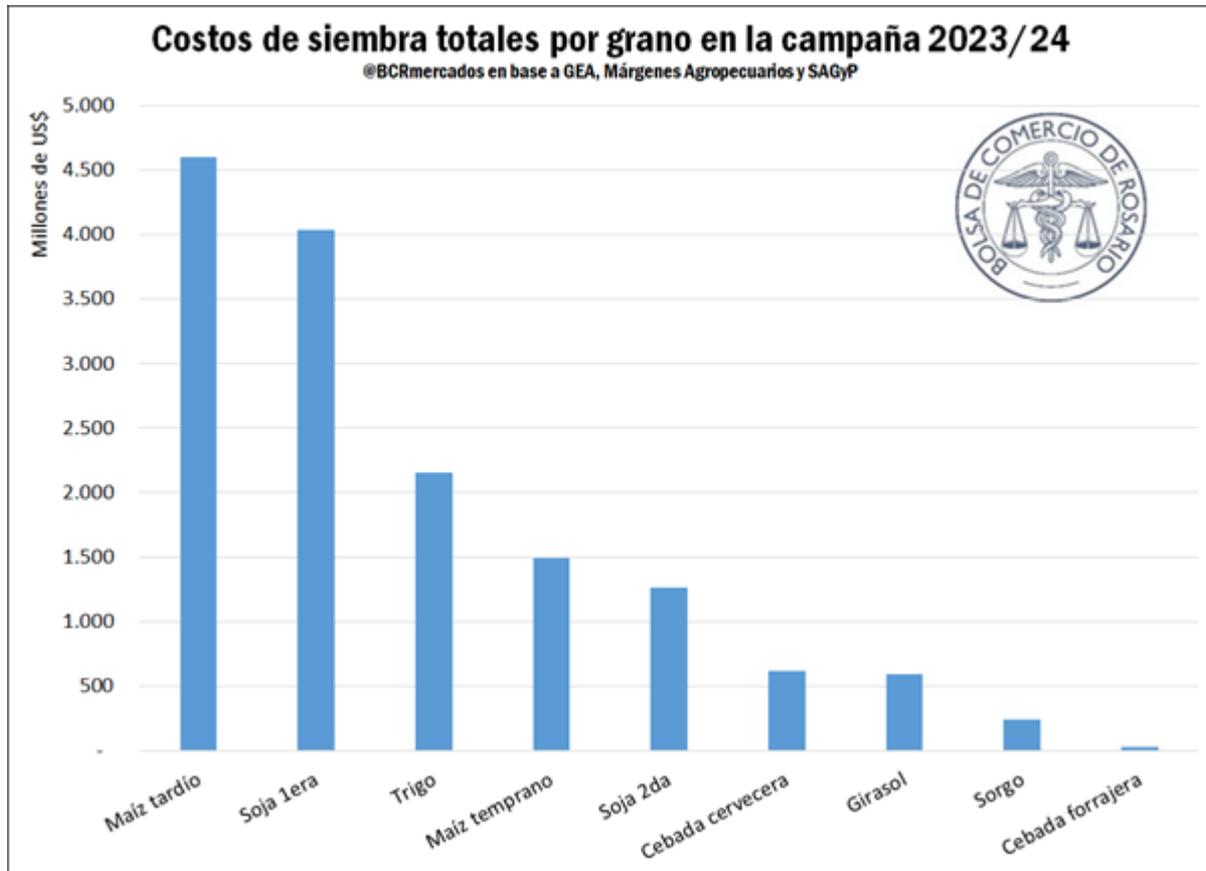


Teniendo en cuenta la elevada superficie sembrada a nivel nacional, y los costos de los insumos que, como se mencionó, disminuyeron respecto a los máximos relativos alcanzados en el ciclo previo, resulta relevante a continuación hacer un análisis del costo promedio para cada uno de los cultivos considerados. El costo de producción por hectárea para cada grano en la campaña 2023/24 habría sido, en promedio, de US\$ 436 para la cebada cervecera y US\$ 398 para la forrajera, US\$ 320 para el girasol, US\$ 603 para el maíz temprano y US\$ 639 para el tardío, US\$ 334 para la soja de primera y US\$ 265 para la de segunda, US\$ 303 para el sorgo y US\$ 391 para el trigo. Esto se calcula a partir de los datos de la Guía Estratégica para el Agro (BCR) y de la revista Márgenes Agropecuarios al momento de afrontar la siembra de cada cultivo para cada zona de producción, y realizando un promedio ponderado en función de su participación en el área sembrada a nivel nacional.

Si se compara con la campaña previa y con el promedio de los últimos 5 años, se observa que en todos los casos los costos estuvieron por debajo del ciclo previo, pero por encima del promedio.



Al multiplicar estos promedios por hectárea por la superficie sembrada estimada para cada grano, según cálculos propios de GEA y la Secretaría de Bioeconomía, se determina que los productores argentinos habrían incurrido en un costo total de 15.024 millones de dólares durante la campaña 2023/24. Este costo se distribuye de la siguiente manera: US\$ 4.598 M para el maíz tardío, US\$ 4.032 M para la soja de primera, US\$ 2.158 M para el trigo, US\$ 1.492 para el maíz temprano, US\$ 1.262 para la soja de segunda, US\$ 615 M para la cebada cervecera, US\$ 595 M para el girasol, US\$ 242 M para el sorgo y US\$ 30 M para la cebada forrajera.



Es importante señalar que este cálculo incluye únicamente los costos directamente asociados a la siembra, fertilización y pulverización de los cultivos. No se han considerado otros costos significativos en la ecuación de los productores, como arrendamientos, costos comerciales, de cosecha, transporte, impuestos sobre la renta y ganancias, entre otros, ya que se asume que estos pueden ser cubiertos con la producción obtenida y, por lo tanto, no se relacionan de manera tan directa con las necesidades de financiamiento.

En un próximo artículo se abordarán los diferentes instrumentos y canales de financiación que fueron empleados por el sector productivo en la campaña 2023/24.



Commodities

En un contexto incierto, no repuntan las compras anticipadas de maíz

Belén Maldonado – Emilce Terré

La intención de siembra para el nuevo ciclo continúa cayendo, desalentando la comercialización anticipada de los granos. Los precios de los futuros se reacomodan ante las expectativas de una mayor proporción de maíz temprano.

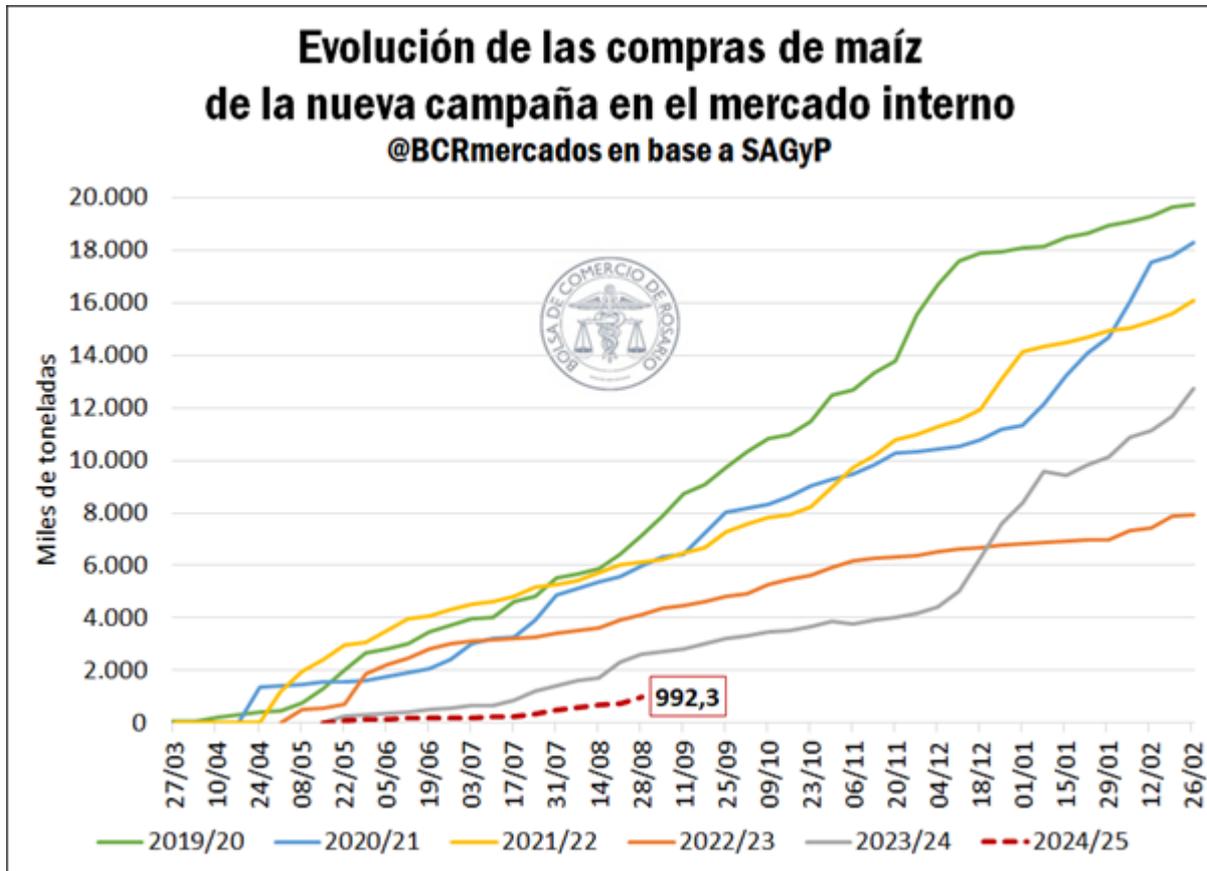
1. Con la mirada puesta en la campaña 2024/25.

Con la cosecha de maíz 2023/24 casi finalizada, los datos del informe semanal de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) indican que se dio comienzo a la implantación de los primeros lotes de maíz temprano correspondiente al ciclo 2024/25. Aún sin datos oficiales por parte de la entidad gubernamental, las primeras proyecciones de siembra realizadas por GEA-BCR en su último [informe de estimación mensual nacional](#) indican que el área a implantar sería de 7,7 millones de hectáreas, lo que representa **una caída del 21% respecto de la campaña previa**.

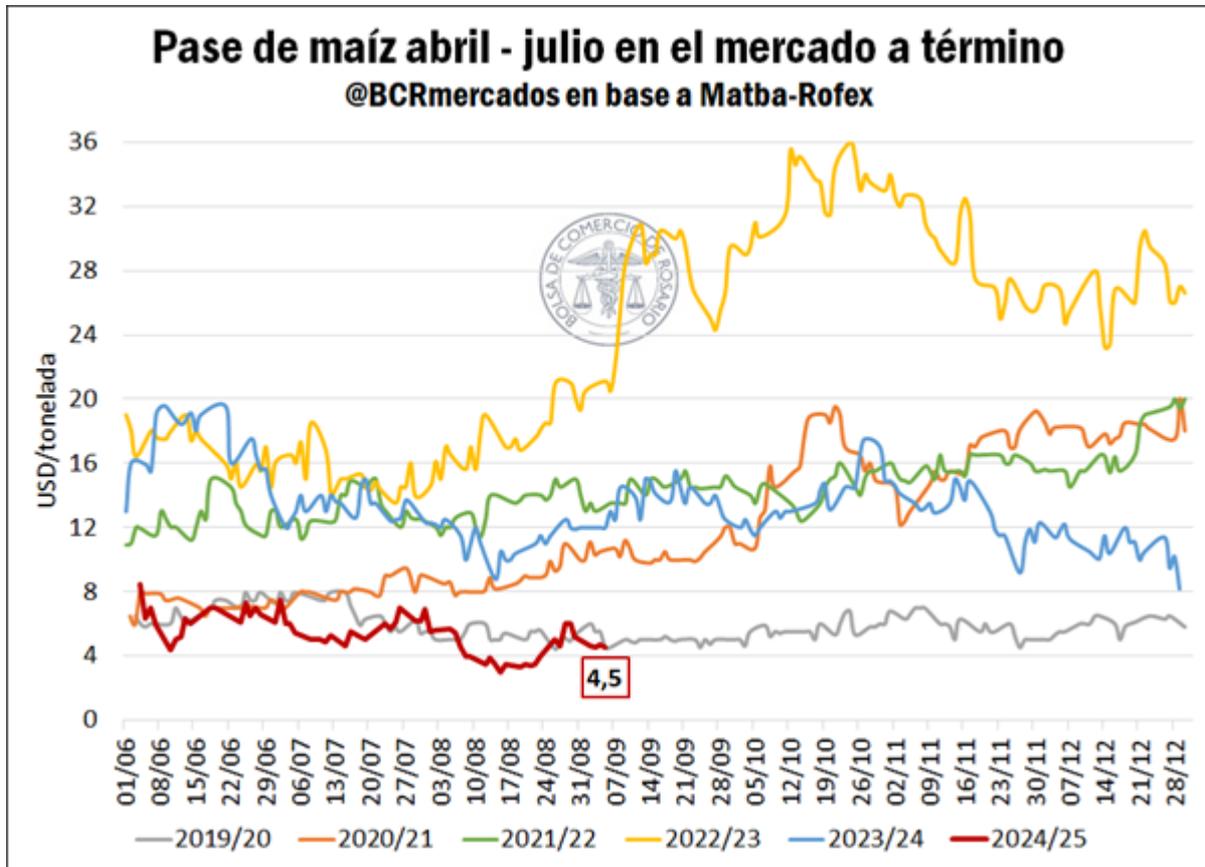
La menor intención de siembra responde principalmente a las pérdidas producidas por el achaparramiento del maíz en la campaña actual, a causa de la enfermedad transmitida por la chicharrita, y el temor a que la situación se repita durante la nueva campaña. A ello se le suma la incertidumbre respecto de las condiciones climáticas, siendo que se prevé nuevamente el comienzo del fenómeno climático "La Niña" para esta primavera, que suele asociarse con lluvias por debajo del promedio en la zona núcleo argentina. Por su parte, dado que la chicharrita afecta principalmente a las siembras tardías, se espera que crezca la proporción de producción que se siembra de manera temprana.

La incertidumbre en torno a la producción de la nueva campaña se plasma en la comercialización adelantada de maíz en el mercado interno. Según lo informado esta semana por SAGyP, **las compras de maíz nuevo por parte de la industria y de la exportación al 28 de agosto ascendían a tan sólo 992.300 toneladas**, ubicándose 62% por detrás de las compras registradas a la misma altura del año en 2023. De hecho, este volumen representa apenas el **19% de las compras promedio de 5,2 Mt** para igual fecha de los últimos cinco años, y es el menor volumen registrado desde 2015.

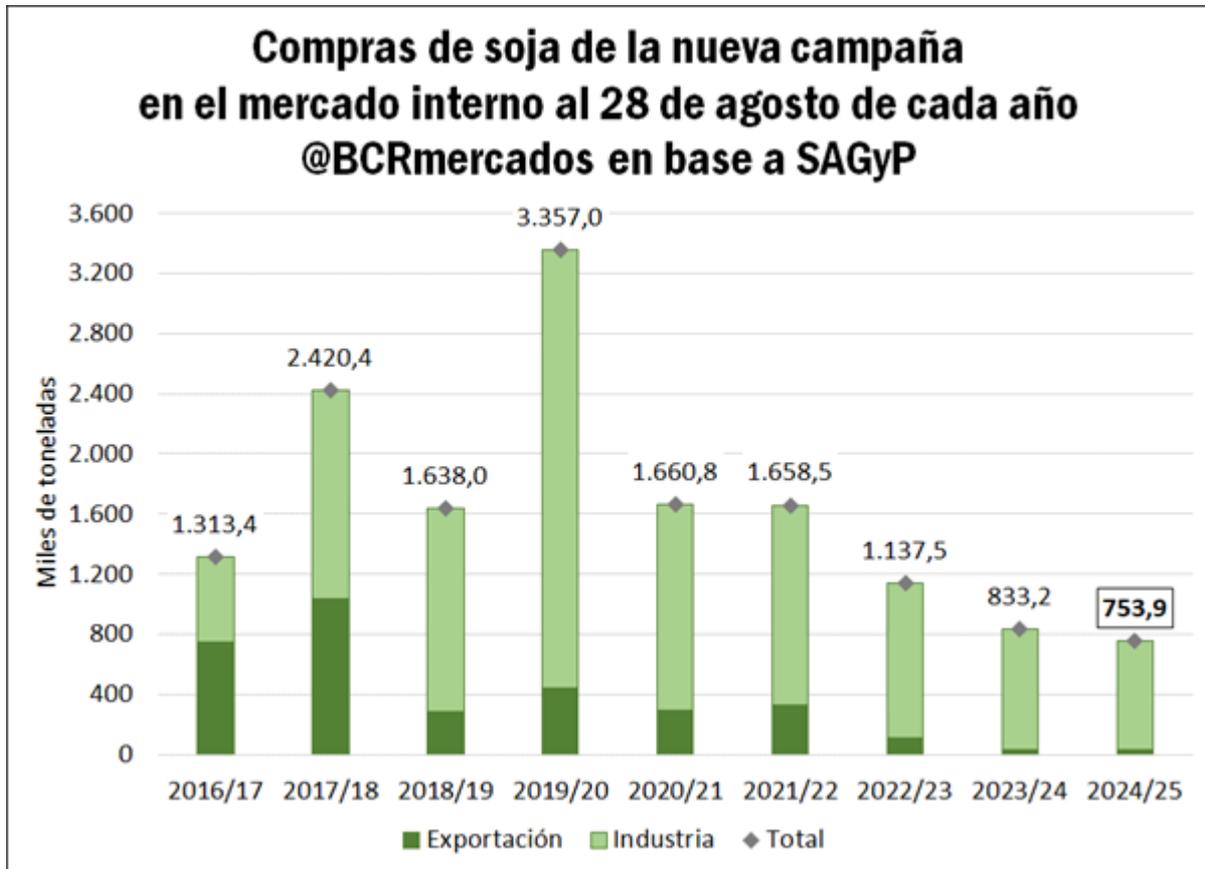




Por otra parte, dado que la chicharrita amenaza la concreción de las siembras tardías y se prevé que crezca el porcentaje de los lotes maiceros correspondientes a siembra temprana, es de esperar que exista una caída relativa del volumen de maíz a cosecharse alrededor de los meses de julio y agosto, en favor del grano a recolectarse en torno al mes de marzo. Como consecuencia, se advierte cierta variación relativa de los precios del cereal de la nueva campaña en el mercado a término local. Teniendo en cuenta las cotizaciones al 5 de septiembre en Matba-Rofex, el pase entre los contratos de maíz abril y julio de 2025 se ubicó en US\$ 4,5/t, la menor diferencia en los últimos seis años.



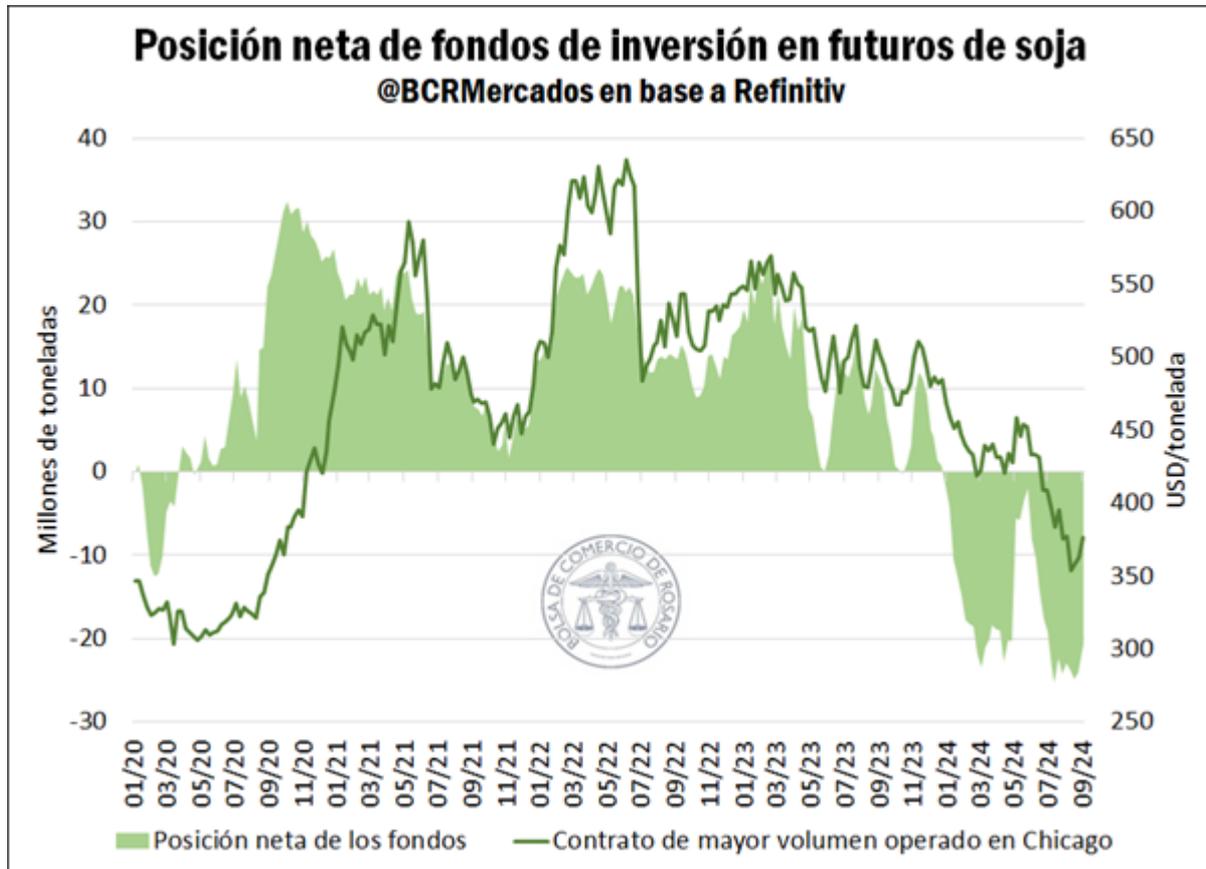
En cuanto al mercado de la soja, si bien la siembra no ha comenzado y aún no se dieron a conocer las intenciones del área a implantar, la comercialización adelantada de la oleaginosa también se muestra rezagada respecto de años anteriores. Según datos de SAGyP, las compras de soja de la nueva campaña por parte de la industria y de la exportación totalizaban 753.900 toneladas al 28 de agosto, marcando un retraso del 56% respecto del promedio de los últimos cinco años. Al igual que para el maíz, este volumen resulta el más bajo desde 2015 para esta altura del año.



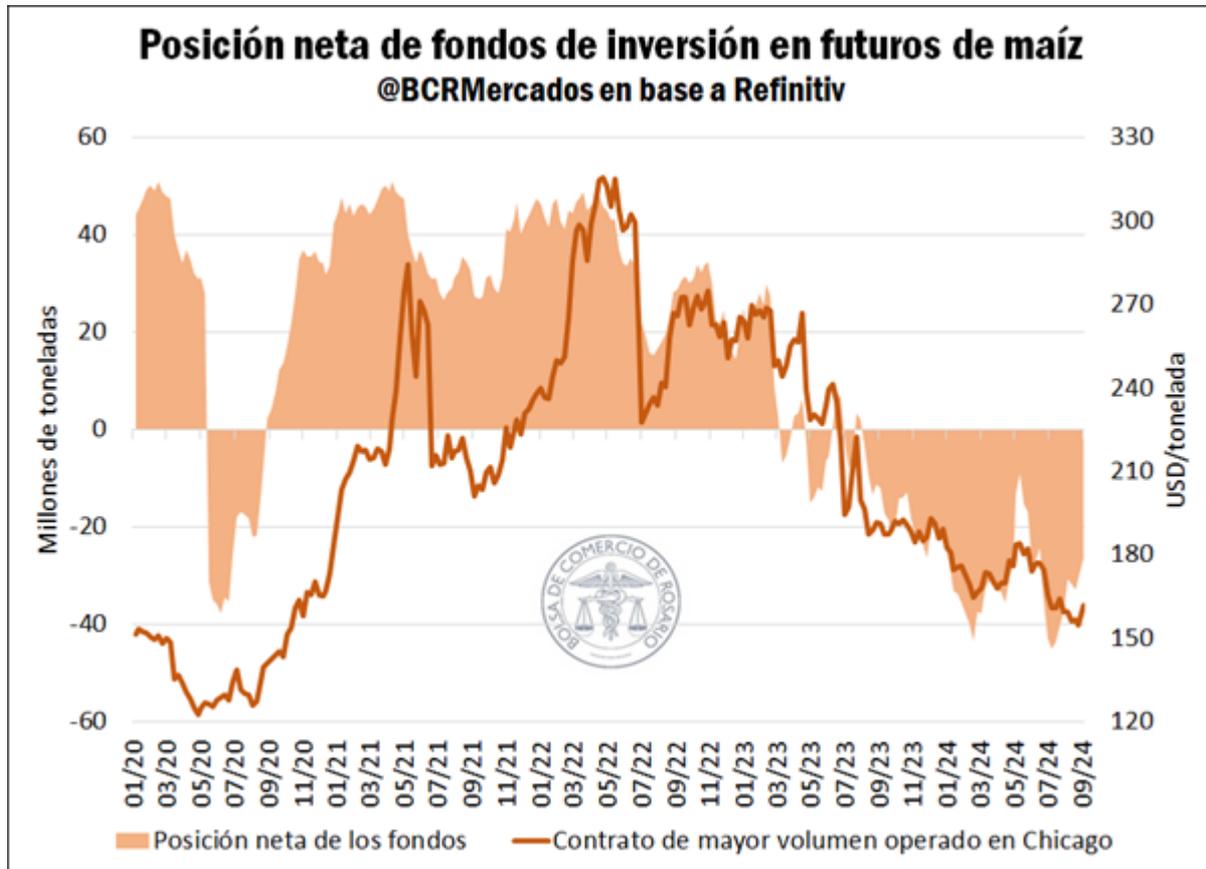
2. Los fondos de inversión se posicionan ante una nueva campaña de soja y maíz estadounidense.

El inicio de septiembre da comienzo a una nueva campaña gruesa en los Estados Unidos, con el arranque conjunto de las cosechas de soja y de maíz. En este marco, si bien los fondos de inversión se mantienen fuertemente sumergidos en terreno negativo, descontando una producción abundante de maíz y una cosecha récord de soja, se observa que **en las últimas semanas han comenzado a recortar su posición neta vendida.**

Por el lado de la soja, los fondos de inversión alcanzaron a mediados de julio su máxima posición neta vendida en la historia por 25,3 Mt. Desde aquel mínimo hasta la actualidad, dicha posición se recortó en un 19%, siendo que los datos de compras y ventas diarias en Chicago indican que actualmente los fondos mantendrían una posición vendida por 20,6 Mt. De hecho, **en los últimos diez días los fondos disminuyeron su posición neta negativa en un 14%.**



En el caso del maíz, la situación resulta similar. Los fondos especulativos alcanzaron en julio de este año su máxima posición neta negativa de la que se tiene registro por 45 Mt, y desde entonces la misma se ha recortado en un 41% para situarse actualmente en una posición neta vendida por 26,3 Mt. Al igual que para la soja, se destaca que en los últimos diez días los fondos de maíz disminuyeron esta posición negativa en un 14%.



Entre las causas que vienen impulsando los posicionamientos de los fondos se destaca una expansión del área en condiciones de sequía en el cinturón de cultivos del Medio Oeste estadounidense. Los datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) indican que, al 3 de septiembre, **el 19% de la producción de soja y el 13% de la producción de maíz se encontraban desarrollándose en un área afectada por la sequía**, en tanto un mes atrás esta proporción era del 5% para ambos cultivos. Como consecuencia, se advirtió un deterioro en la condición de las plantaciones de soja estadounidense, que registraron este martes un retroceso de 2 p.p. en la calificación buena + excelente respecto de la semana anterior, según el informe semanal del USDA.

Sumado a ello, la caída en la cotización de ambos cultivos, que tocaron este mes mínimos nominales en cuatro años, parece haber **reactivado las ventas de exportación de Estados Unidos**, principalmente la demanda de soja por parte de China. En este sentido, en las últimas dos semanas el USDA informó ventas semanales de exportación por un total de 4,3 Mt de soja de la nueva campaña y 3,3 Mt de maíz, mostrando una importante reactivación respecto a las ventas semanales que se venían registrando.

Este conjunto de factores trajo aparejado un incremento en los precios de los contratos de soja y maíz en el mercado a término de Chicago, que **se posicionaron al alza por segunda semana consecutiva**. Este jueves, el contrato de mayor



volumen operado de la oleaginosa cotizó a un precio de referencia de USD 376,1/t, anotando un crecimiento del 6% en las últimas dos semanas, en tanto el cereal se ubicó en USD 161,7/t, 4% por encima del valor registrado 14 días atrás.





 Commodities

Trigo: una campaña de bajo nivel exportador

Matías Contardi – Emilce Terré

Restando sólo un trimestre para cerrar la actual campaña, aún resta por embarcar el 15% de las toneladas proyectadas y el mercado comprador se ha concentrado fuertemente en dos destinos habituales.

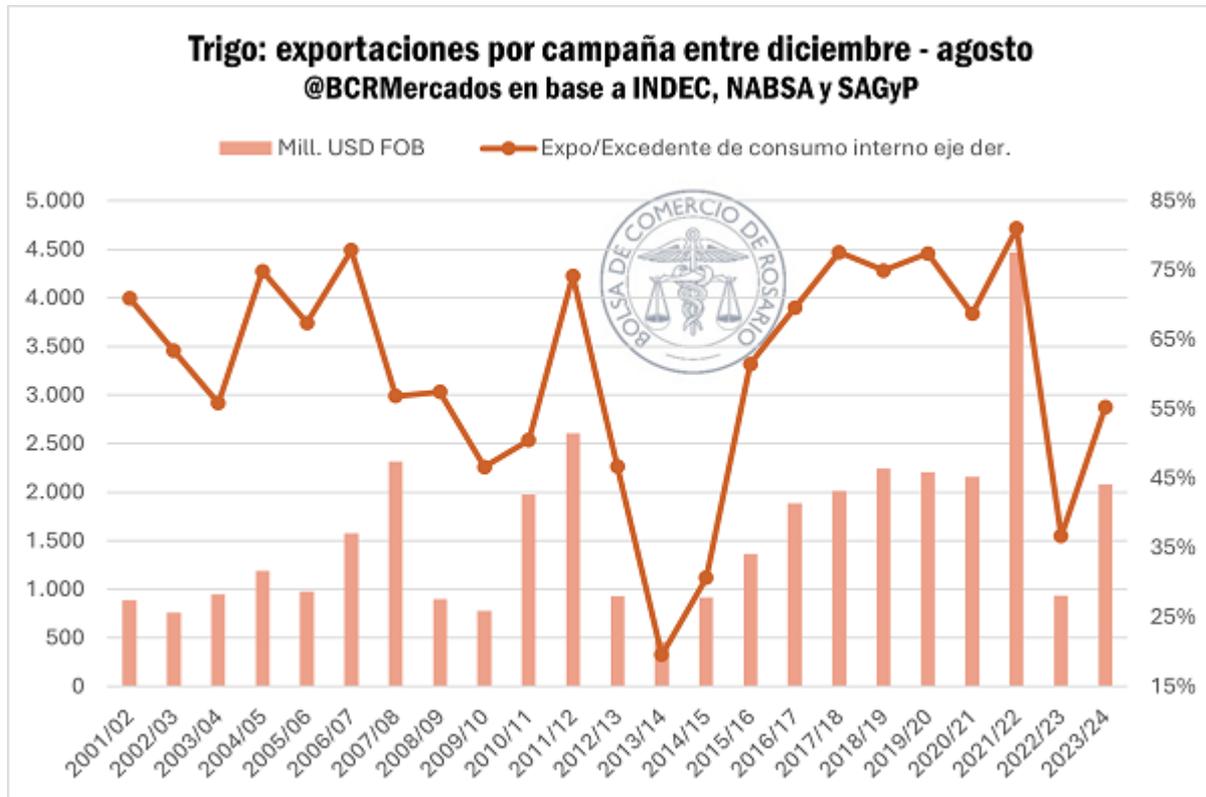
1- Entre Brasil e Indonesia, se concentra el 70% de las exportaciones de trigo 2023/24.

La campaña triguera 2023/24 se perfila con una baja performance exportadora, analizando datos de la última década. Hasta agosto del 2024 inclusive, y a tres meses de culminar oficialmente el ciclo, se embarcaron 6,6 Mt de trigo, **25% por detrás de la mediana de los últimos diez años y 11% debajo de la mediana de los últimos veinte**, es decir, los guarismos de exportación actuales son menores incluso que durante el 2001 a esta altura.

Hablando en términos productivos, esta campaña es la tercera más baja dentro de la última década. Por ello, comparar únicamente valores absolutos no parecería del todo justo. Sin embargo, al relativizar las exportaciones en torno a las toneladas excedentes luego de netear el consumo interno estimado, aun así, esta campaña exhibe un atraso.

En este sentido, **se habría exportado el 55% de las 11,9 Mt** que quedarían disponibles luego de consumo interno (teniendo en cuenta los stocks iniciales). Comparando con respecto a la mediana de los últimos veinte años se encontraría **10 p.p. por debajo, y 13 p.p. por detrás** de la de los últimos diez.





Sin embargo, gracias a las elevadas cotizaciones FOB que aún persistían durante el año 2023 y que relativamente se mantuvieron entre enero y marzo de este año, en término de dólares exportados la recuperación interanual es significativa, **más que duplicando los números de la campaña pasada**, e incluso tendiendo a igualar los valores exportados a esta altura entre las campañas 2017/18 y 2020/21, aunque con un menor tonelaje embarcado.

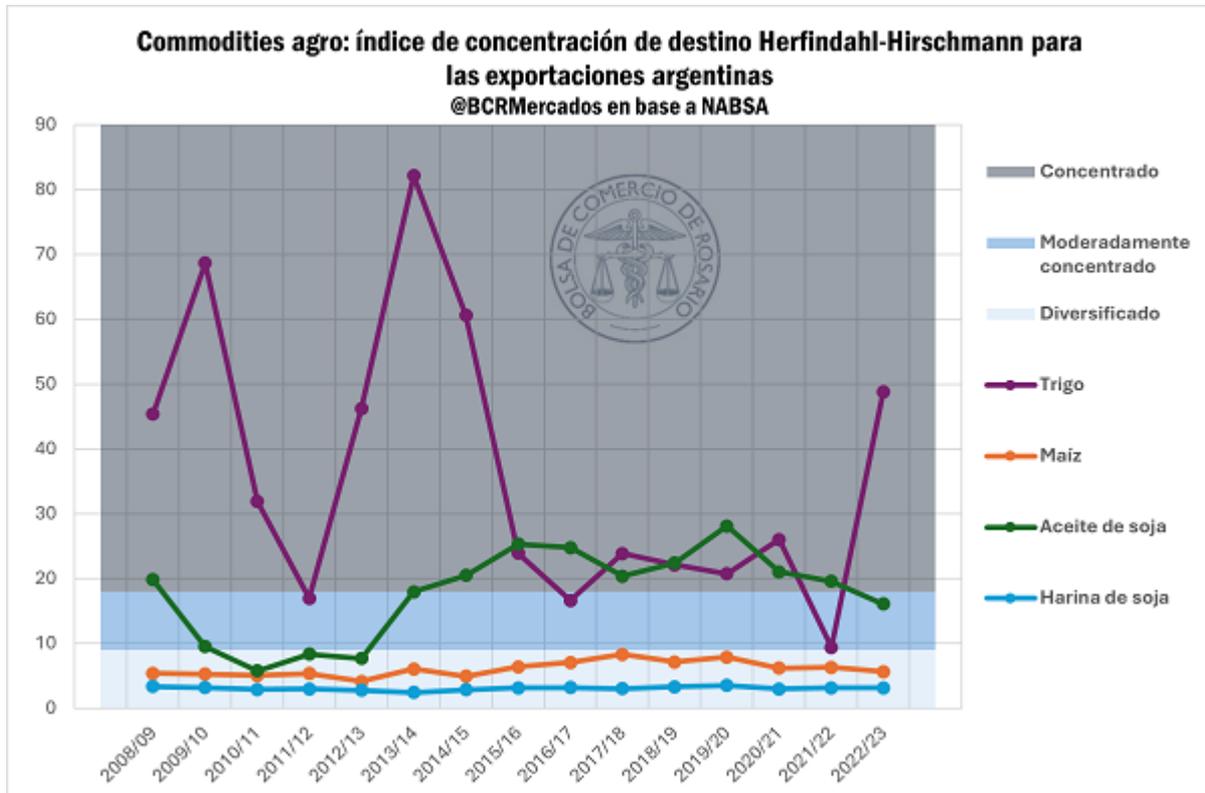
Más allá de esto, al discriminar los datos según el destino final de los embarques por trigo, se desprende otro indicador negativo para esta campaña en curso. **El mercado comprador por trigo argentino se ha concentrado significativamente.**

Según la agencia marítima NABSA, treinta y cuatro han sido los destinos del cereal argentino hasta ahora, aunque la gran mayoría de ellos represente una participación casi insignificante del total, **dejándole a Brasil e Indonesia prácticamente el 70% del trigo local**. Comparando con años normales y durante el mismo período, el tonelaje enviado hacia países de África habría caído prácticamente 60% y con los países integrantes de la Alianza del Pacífico un 31%.

Esta tendencia a la concentración en un par de grandes destinos no es algo nuevo por el trigo.

A partir del índice de concentración/diversificación Herfindahl-Hirschmann (IHH), que forma parte del conjunto de indicadores de dinamismo comercial, y pondera la participación de cada mercado comprador con relación al total de mercadería exportada por una región sobre un período determinado de tiempo; se considera que para valores entre 0 y

10 nos encontramos frente a un mercado de destino diversificado, entre 10 y 18 moderadamente concentrado y a partir de 18 concentrado.



Aplicando al caso argentino, en 13 de los últimos 16 años podría considerarse que el mercado comprador por trigo se encontraba concentrado en pocos destinos, mientras que únicamente durante la campaña 2021/22 habría caído en la categoría de "diversificado". Siendo el trigo el único del grupo de los principales complejos agroexportadores, que muestra vaivenes tan marcados con valores extremos como los observados durante la campaña 2013/14.

El agro, por sus características productivas, inevitablemente está sujeto a un riesgo constante de atravesar condiciones climáticas adversas. Ejemplo de ello lo sucedido la campaña pasada, siendo que el efecto de la última de tres Niñas consecutivas dejó la peor sequía en cien años. Sin embargo, el caso emblemático por trigo no podría adjudicarse únicamente a los vaivenes climáticos.

La dinámica exportadora triguera ha estado sujeta a distintas disposiciones regulatorias, que, entre cupos de exportación y retenciones, han condicionado el flujo comercial.

- A partir del año 2006 se introducen restricciones cuantitativas a las exportaciones de trigo, que estarían conjuntamente administradas por el Ministerio de Economía y la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

- En 2008 se aplican regímenes de licencia de exportación, llamados ROE Verde (Registros de Operaciones de Exportación) que funcionarían como cupos para las ventas externas.
- Durante los años 2007 y 2013 en ocasiones se llegó a prohibir expresamente la exportación de trigo.
- A partir del año 2015 se eliminan los cupos de exportación vigente
- Hacia fines del 2021 se reintroducen las regulaciones, denominados ahora "Volúmenes de equilibrio" que establecen cuotas para la exportación del cereal. Dicha disposición fue derogada durante mayo del vigente año.

Las restricciones comerciales, sumado al impacto de las retenciones, limita la posibilidad de reinversión y tecnificación del agro, al tiempo que introduce un mayor grado de incertidumbre a la operatoria normal de las actividades productivas. Así la competitividad sobre el mercado internacional en parte se ha visto mermada, por la discrecionalidad regulatoria sobre el mercado externo. Situación que deriva directamente sus efectos hacia el mercado local, en lo que hoy se refleja como un claro atraso comercial sobre el mercado físico de granos.

2. A tres meses del inicio de la nueva campaña, aún resta por vender un tercio de la oferta total de trigo.

Aún resta comprometer el 32% de la oferta total por trigo de la campaña 2023/24, lo que marca un retraso en el ritmo de compromisos totales de 9 p.p. a esta altura del año. No conforme con ello, y en un contexto de intenso reajuste en precios, a la semana del 28/8 el 37% de la oferta total se encuentra sin fijar, lo que a cotizaciones actuales del mercado local implican USD 1.575 millones en trigo.

Trigo: indicadores comerciales de la campaña 2023/24

@BCRMercados en base a SAGyP*

A la semana del 28/8	Campaña actual	22/23	Prom. 17/18 - 21/22
Oferta total	18.922	14.421	21.347
Toneladas comprometidas	12.122	11.146	17.836
Toneladas con precio	11.102	9.489	15.996
Disponibles para vender*	6.075	2.550	2.534
Como % de la Of total	32%	18%	12%
En mill. USD según FAS	1.349	624	562
Falta fijar precio**	7.096	4.208	4.375
Como % de la Of total	37%	29%	20%
En mill. USD según FAS	1.575	1.030	971

* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y otros

** Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y otros.

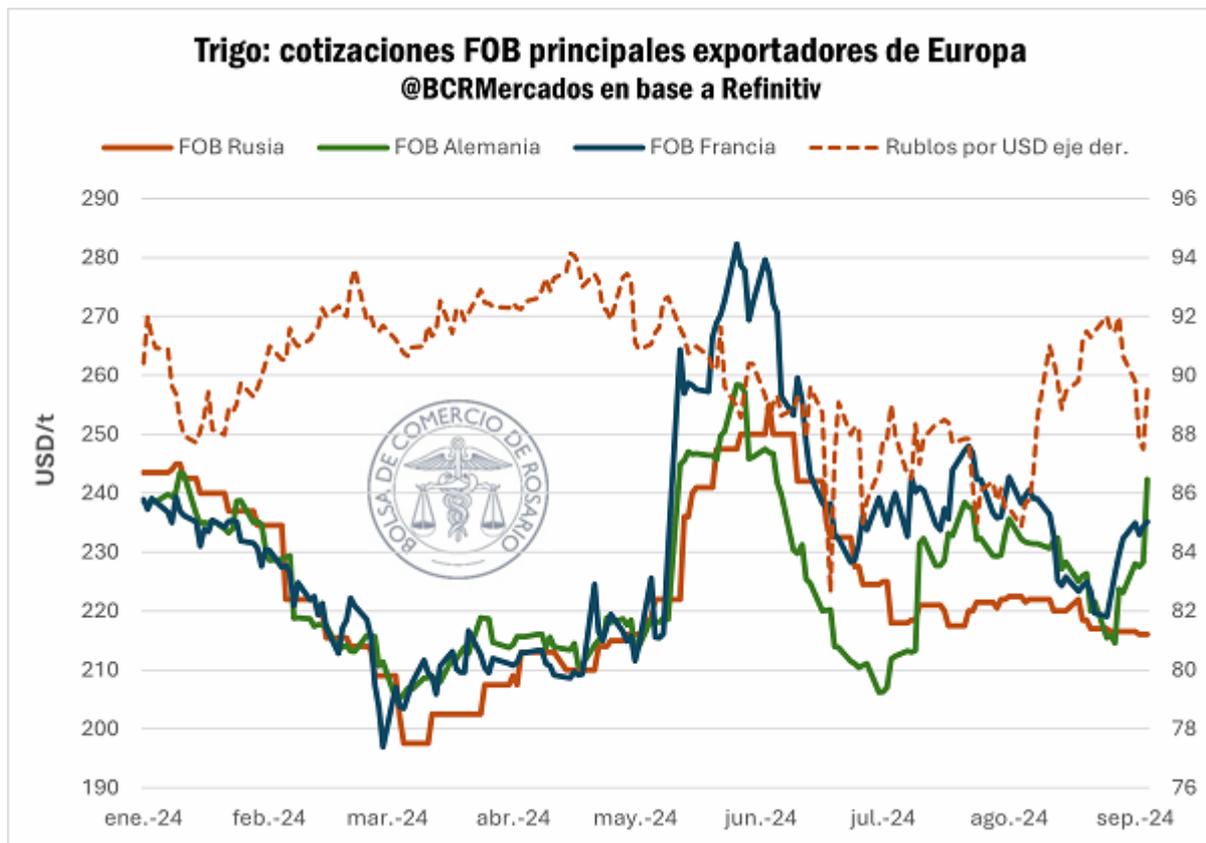
*** Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

3 – El mercado internacional, en una pulseada entre las preocupaciones en torno a la oferta europea y el trigo ruso barato.

Según los últimos datos relevados por la Comisión Europea y reafirmando las expectativas de una calamitosa campaña triguera sobre el viejo continente, la producción europea de trigo para la 2024/25 se estima en 123 Mt, **5 Mt por debajo de las estimaciones del USDA y la menor en cinco campañas.** Francia, uno de los principales países productores vería caer su producción 26% respecto al año pasado, siendo la más baja desde la década del 80'.

Hacia el este de Europa, en Ucrania, el ministerio de agricultura ha acordado establecer un límite a las exportaciones de trigo para este ciclo 2024/25 de 16,2 Mt, cuando el promedio de exportaciones durante las últimas cinco campañas fue de 18,4 Mt para los ucranianos. Más allá de eso, los europeos no esperan una gran cosecha, e incluso las proyecciones del USDA son menores al límite propuesto por el ministerio.

Así, por el peso de los fundamentos dada la restricción de oferta europea, luego de hacer piso a fines de agosto las cotizaciones FOB desde puertos franceses y alemanes han repuntado 7% y 13% respectivamente.



Sin embargo, las cotizaciones por trigo ruso siguen lateralizando y con una leve tendencia a la baja, dada la **alta** competitividad que le imprime la depreciación del rublo frente al dólar, limitando la suba de precios y separándose en



USD 22/t de sus pares continentales.

Mientras tanto, en Chicago, las cotizaciones por trigo llegaron a tocar máximos desde julio pasado.

Según el informe de exportaciones semanales estadounidenses, estas habrían alcanzado las 576.000 toneladas por trigo, 60% más que durante la misma semana el año pasado y por encima de las expectativas de los analistas en la previa. El impulso de un alentador dato de exportaciones, sumado a las expectativas de recortes de tasa por parte de la FED, forman la excusa perfecta para la salida de posiciones cortas de parte de los fondos especulativos, que **durante los últimos 15 días redujeron su posición vendida un 23%, comprando 12.283 contratos en Chicago**. Así entre operaciones técnicas, el contrato de mayor volumen por trigo ganó 6% en la semana.





Commodities

Seis inversiones de Estados Unidos en proyectos mineros argentinos

Franco Ramseyer – Emilce Terré

Las inversiones estadounidenses en este sector estratégico de la economía argentina abarcan los minerales litio, oro, plata, plomo y zinc, y cubren geográficamente las provincias de Jujuy, Salta, Catamarca y Santa Cruz.

Recientemente Argentina y Estados Unidos firmaron un acuerdo para fortalecer las inversiones mineras. Se trata de un memorándum de entendimiento firmado el 22 de agosto de 2024, por la canciller Diana Mondino y el subsecretario de Estado para el Crecimiento Económico, Energía y Medio Ambiente de Estados Unidos, José W. Fernández. El documento busca fortalecer la cooperación entre ambos países en inversiones de minería.

En este contexto, resulta de interés realizar una descripción de los principales proyectos mineros financiados por los Estados Unidos actualmente en Argentina. Estos se extienden desde el norte hasta el sur de nuestro país, desarrollándose en las provincias de Jujuy, Salta, Catamarca y Santa Cruz, siendo litio, oro, plata, plomo y zinc los principales minerales a extraer.

Proyectos mineros en Argentina financiados por EE.UU.



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Provincia	Proyecto	Estado	Mineral principal	Controlantes
Jujuy	Puna Operation	Producción	Plata	SSR Mining (100%)
Salta	Salar de	Exploración	Litio	Pluspetrol Resources (40%), Argentum

Pág 21

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

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

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

@BCRmercados

Salta	Arizaro	avanzada	Litio	Investments LLC (26%), Prado Largo (4%)
Salta	El Quevar	Evaluación económica preliminar	Plata	Barrick Gold (70%), Golden Minerals Company (30%)
Catamarca	Fénix	Producción	Litio	Arcadium Lithium (100%)
Catamarca	Kachi	Factibilidad	Litio	Lake Resources (75%), Lilac Solutions (25%)
Santa Cruz	Cerro Negro	Producción	Oro	Newmont Goldcorp (100%)

Fuente: @BCRmercados en base a SIACAM

Proyectos mineros con participación estadounidense en la provincia de Jujuy

1. Proyecto Puna Operation (Plata, plomo y zinc)

El proyecto Puna está ubicado en la provincia de Jujuy, departamento de Rinconada, y está compuesto por la mina Chinchillas y la propiedad Pirquitas, que incluye sus propias instalaciones de procesamiento; además cuenta con dos depósitos, el de Cortaderas y el de San Miguel. La totalidad del proyecto pertenece a la compañía estadounidense SSR Mining.

De acuerdo con la empresa, la mina Chinchillas es un depósito de plata, plomo y zinc, que alcanzó la producción comercial en diciembre de 2018. La minería a cielo abierto se realiza utilizando operaciones convencionales de perforación, voladura y carga en camiones. El mineral se transporta 40 kilómetros hasta las instalaciones de procesamiento de Pirquitas, donde se producen concentrados de plata-plomo y de zinc que se envían a fundiciones internacionales.

Las Reservas Minerales Probadas y Probables ascendían a 20,7 millones de onzas de plata al 31 de diciembre de 2023. En base a las reservas actuales, se espera que la explotación en Chinchillas se complete en 2026. Se continúa trabajando en estudios técnicos para evaluar oportunidades que permitan extender la vida útil de Puna a través de la conversión de



Reservas Minerales en la mina de Chinchillas, así como en la definición de Reservas Minerales iniciales en el depósito de Cortaderas.

Proyectos mineros con participación estadounidense en la provincia de Salta

2. Proyecto Salar de Arizaro (Litio)

El Salar de Arizaro es un cuerpo salino ubicado en el Departamento de Los Andes, en Salta, a 3,760 metros sobre el nivel del mar. Está situado a 80 km de la frontera internacional con Chile.

El proyecto se encuentra en etapa de exploración avanzada. Según datos del Ministerio de Economía, la participación accionaria está distribuida de la siguiente manera: el 40% pertenece a la compañía Pluspetrol Resources, de Países Bajos, el 26% pertenece a la subsidiaria estadounidense Argentum Investments LLC, y el 4% restante es propiedad de la empresa española Prado Largo SA.

El depósito consiste en un acuífero de salmuera rico en litio. Según la información disponible, el Salar de Arizaro es un salar maduro y uno de los más grandes del altiplano argentino. Además, se considera que la salmuera tiene un enriquecimiento en boro y potasio.

3. Proyecto El Quevar (Plata)

El proyecto está ubicado en el departamento de Los Andes, a 4.800 metros sobre el nivel del mar, a unos 300 km al noroeste de la ciudad de Salta. Se encuentra en el extremo oriental de la unidad de la Puna en Argentina. Esta zona está dominada por rocas del complejo volcánico El Quevar. Los sulfuros portadores de plata se encuentran mayormente en vetas de relleno de huecos y, con menor frecuencia, de manera diseminada.

El Quevar es un joint venture entre la empresa canadiense Barrick Gold, que cuenta con un 70% de la participación, y la estadounidense Golden Minerals Company, que posee el 30% restante. Actualmente, se encuentra en la etapa de evaluación económica preliminar.

La producción anual promedio estimada es de 4,8 millones de onzas de plata, con el objetivo de obtener un concentrado de plata. El proyecto tiene un CAPEX de 96,8 millones de dólares y una vida útil estimada de la mina de 6 años. El método de extracción sería subterráneo.

Proyectos mineros con participación estadounidense en la provincia de Catamarca

4. Proyecto Fénix (Litio)

El proyecto Fénix se desarrolla en el Salar del Hombre Muerto, en el noroeste de la provincia de Catamarca. El yacimiento posee una salmuera muy rica en litio, el cual se obtiene a partir del método de extracción directa.

Originalmente, los capitales pertenecían en un 100% a la empresa estadounidense Livent. A principios de 2024, esta empresa se fusionó con Allkem, dando surgimiento a Arcadium Lithium, la actual propietaria y operadora del proyecto.

En este momento, la capacidad productiva es de 18.000 toneladas actuales de carbonato de litio equivalente en el lugar, y además cuentan con una planta externa en Güemes, en la provincia de Salta, que les permite obtener 9.000 toneladas





adicionales. Se encuentran en vías de ampliación, y esperan poder alcanzar las 40.000 toneladas anuales a fines del corriente año.

5. Proyecto Kachi (Litio)

El Proyecto Kachi está ubicado en el Salar de Carachi Pampa, en la provincia de Catamarca, aproximadamente a 100 km al sur de la operación Salar del Hombre Muerto.

Actualmente se encuentra en fase de estudios de factibilidad y pertenece en un 75% a la empresa australiana Lake Resources y en un 25% a la compañía estadounidense Lilac Solutions.

El proyecto Kachi tiene un gran potencial productivo, con una producción anual estimada en 50.000 toneladas de carbonato de litio equivalente durante un periodo de 25 años. La inversión inicial (CAPEX) se ha estimado en 1.380 millones de dólares, utilizando un método de extracción directa mediante bombeo.

Proyectos mineros con participación estadounidense en la provincia de Santa Cruz

5. Proyecto Cerro Negro (Oro)

Cerro Negro se encuentra a 600 metros sobre el nivel del mar en las bajas llanuras patagónicas del sur de Argentina, en la provincia de Santa Cruz.

El 100% del proyecto pertenece a la empresa estadounidense Newmont Goldcorp, la cual lidera el ranking de productores de oro a nivel global.

Actualmente, Cerro Negro se encuentra en fase de producción, siendo el oro el principal mineral que se obtiene, con una extracción estimada por la compañía en 334.000 onzas anuales. Para ello, cuenta con tres minas subterráneas en operación de alto grado: Eureka, Mariana Central y Mariana Norte. Además, el proyecto comprende dos depósitos subterráneos en desarrollo, Emilia y San Marcos, así como otros cinco depósitos en etapa avanzada de evaluación para el desarrollo.





Commodities

Menor salida de terneros livianos y aparente crecimiento de las recrias se ve reflejado en el perfil de encierre de los corrales

Rosgan

Trascurrido ya el segundo tercio del año, se observa una importante reducción de la oferta de invernada liviana que sale de los campos

De acuerdo a los datos informados por el SENASA en base a los DTe, la cantidad de terneros y terneras trasladados en agosto desde los establecimientos de origen con destino cría o invernada, se contrajo a 732.582 animales desde los 935.846 animales registrados en julio y lejos ya del pico de zafra alcanzado en mayo con 1.642.016 cabezas.

En el acumulado de los primeros ocho meses, el total de terneros/as que fueron trasladados desde los campos de cría asciende a 7,68 millones de cabezas, 7% menos que lo registrado a igual fecha, un año atrás.

SALIDA DE TERNEROS/AS DE LOS CAMBIOS

Movimiento de terneros/as desde establecimiento con destino cría/invernada, en base a DTe informados por SENASA.



Independientemente del número absoluto, un dato interesante a observar es que, en lo que va del año, medido como porcentaje del stock inicial reportado para esta categoría al 31 de diciembre previo (14,5 millones de cabezas), el avance de zafra alcanza el 52% comparado con 55% y 54% registrado en los últimos dos años, 2023 y 2022 respectivamente. Si bien, 2023 resulta poco apropiado para las comparaciones estadística, la diferencia observada contra el año 2022 también refuerza esta misma tendencia a una mayor retención de terneros por parte del criador. En efecto, si tomamos como parámetro estos porcentajes en base a stock de terneros reportados al 31 de diciembre, podemos inferir que este año el criador se desprendió de unos 300 a 400 mil terneros menos de lo que lo que debería haber vendido para esta época.

A su vez, si se observan los números del feedlot vemos que a la fecha el nivel de encierre continúa siendo récord, con más de 2 millones de animales en stock, entre 5% y 6% más que lo reportado a igual fecha en los últimos dos años, pero con una mayor proporción de animales jóvenes -novillos, novillitos y vaquillonas- cuyo stock se ve incrementado en casi un 20% respecto de los dos últimos períodos mencionados.

**STOCK DE ANIMALES
EN FEEDLOT**
Millones de cabezas

Stock de animales
en establecimientos
de engorde a corral,
informados por SENASA.



Pero, más allá de la foto que muestra el stock actual, al analizar la cantidad de animales que ingresaron a los feedlots en estos primeros ocho meses del año, la tendencia se repite. Sobre un total de 3,536,968 animales ingresados de enero a agosto de 2024, la cantidad de terneros y terneras este año cae un 9% respecto de 2023 contra un incremento en las categorías de novillos, novillitos y vaquillonas del 4% al 7% interanual.

Esto da cuenta de una mayor integración de las recrias antes del ingreso a la etapa de terminación a corral que, en parte, ya se está viendo reflejado en una incipiente recuperación de los pesos de faena y debería verse consolidada en los próximos meses a medida que corrales comiencen a volcar esta mayor oferta de animales provenientes de recrias previas.



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
STOCK INICIAL	Mill tn	7,6	7,8	2,9
IMPORTACIONES	Mill tn	10,0	5,5	5,3
PRODUCCIÓN	Mill tn	20,0	42,9	50,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	37,6	56,2	58,2
CONSUMO INTERNO	Mill tn	32,8	42,7	45,6
Crush	Mill tn	29,0	37,0	39,6
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	3,9	5,9	6,0
EXPORTACIONES	Mill tn	1,9	5,9	6,9
DEMANDA TOTAL	Mill tn	34,7	48,6	52,5
STOCK FINAL	Mill tn	2,9	7,6	5,7
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	8%	15%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@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	2,4
PRODUCCIÓN	<i>Mill tn</i>	36,0	47,7	49,0
OFERTA TOTAL	<i>Mill tn</i>	41,5	52,7	51,4
CONSUMO INTERNO	<i>Mill tn</i>	13,9	14,2	14,7
Uso Industrial	<i>Mill tn</i>	4,3	4,0	4,5
Molienda seca	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	<i>Mill tn</i>	1,5	1,5	1,5
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	10,2
Producción animal y residual	<i>Mill tn</i>	9,4	10,0	10,0
Semillas	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	25,2	34,3	33,0
DEMANDA TOTAL	<i>Mill tn</i>	39,2	48,5	47,7
STOCK FINAL	<i>Mill tn</i>	2,4	4,3	3,7
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>(%)</i>	6%	9%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



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	7,8
DEMANDA TOTAL	Mt	10,0	17,4	14,7
STOCK FINAL	Mt	4,4	2,9	4,2
Stock/Consumo	(%)	44%	19%	28%

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

@BCRmercados

