



Economía

La Comisión Europea propuso posponer 12 meses la implementación del Reglamento 2023/1115 sobre Productos Libres de Deforestación

Bruno Ferrari y Patricia Bergero

La Comisión propuso postergar para el 30 de diciembre de 2025 la fecha a partir de cuando se aplicará la EUDR. Esta iniciativa no modifica norma sustantiva alguna del Reglamento, pero busca brindar más tiempo para adecuación de los actores de interés.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Economía

¿Qué pasó en agosto con la actividad económica?

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

La variación del Índice Coincidente de Actividad de Argentina (ICA-ARG) en agosto fue de 0,2%, mientras que la comparación con igual mes del año pasado se ubicó en -5,2%.



Economía

En el primer semestre de 2024, la producción de biodiesel continúa en bajos niveles respecto a sus máximos históricos

Blas Rozadilla - Bruno Ferrari - Emilce Terré

En el primer semestre se produjeron 586.035 t de biodiesel, lejos del récord de 2012 para igual período. Las limitadas exportaciones complican el sostenimiento productivo, aunque este año creció parcialmente la producción para ventas al corte.



Commodities

Alta importación temporaria de soja en setiembre: más de 700.000 toneladas

Blas Rozadilla - Emilce Terré

Durante el mes pasado, se importaron 703.699 toneladas de soja, un récord histórico para el mes, y 8,8% por encima de igual mes del año pasado. En MatbaRofex se activó la operatoria por la nueva cosecha de los granos gruesos, que alcanzaron nuevos máximos.



Commodities

El trigo acumula ganancias del 18% en Chicago

Matías Contardi - Emilce Terré

Luego de un fuerte proceso de ajuste, las cotizaciones internacionales por trigo han mejorado significativamente en un contexto productivo adverso. El impacto ha llegado hasta el mercado local y se reactivan las ventas por trigo nuevo.





Economía

Ritmo de faena: La faena de hembras jóvenes sigue sin mostrar señales de retención ROSGAN

Los datos preliminares de septiembre dan cuenta de un ritmo de faena total relativamente sostenido.





Economía

La Comisión Europea propuso posponer 12 meses la implementación del Reglamento 2023/1115 sobre Productos Libres de Deforestación

Bruno Ferrari y Patricia Bergero

La Comisión propuso postergar para el 30 de diciembre de 2025 la fecha a partir de cuando se aplicará la EUDR. Esta iniciativa no modifica norma sustantiva alguna del Reglamento, pero busca brindar más tiempo para adecuación de los actores de interés.

¿Cuáles son las novedades que presentó la Comisión Europea?

El 2 de octubre la Comisión Europea publicó varios documentos adicionales al de la [propuesta de prórroga](#) de aplicación de la regulación; uno de ellos de [orientación](#) (o aclaración) sobre conceptos vertidos en la EUDR y otro relacionado con un marco de trabajo estratégico de [cooperación internacional](#) para apoyar a las partes interesadas, los Estados miembros de la Unión Europea y los terceros países en sus preparativos para la aplicación del Reglamento de la UE sobre deforestación. En este último documento la Comisión comparte en un Anexo los principios generales que sigue para aplicar la metodología con la que determinará el nivel de riesgo de los países proveedores.

En este contexto, la **Comisión considera que la fecha de aplicación de las disposiciones del Reglamento (UE) 2023/1115**, que establecen obligaciones para operadores, comerciantes y autoridades competentes, enumeradas en varios artículos de dicho Reglamento, debe posponerse 12 meses para permitir que los Estados Miembros, los países socios exportadores, los operadores y comerciantes estén mejor preparados. Esto también les permitiría que se establezcan plenamente los sistemas de debida diligencia necesarios para asegurar que todos los productos básicos y productos relevantes que estarán disponibles en el territorio de la UE cumplan las disposiciones del Reglamento (UE) 2023/1115. El plazo extendido también permitirá una mayor cooperación con terceros países, cuando sea pertinente, varios de los cuales han expresado preocupaciones relacionadas con el corto plazo de implementación.

El plazo extendido también desplaza la fecha a partir de cuándo se aplicará la regulación sobre las pequeñas y medianas empresas al 30 de junio de 2026. Lo que **no varía** es el 30 de diciembre de 2024 como fecha límite que tiene la UE para publicar mediante actos de ejecución la lista de países, o de parte de países, que presentan un riesgo bajo o alto de deforestación.

Pág 3





Al mismo tiempo, se destaca que, **esta propuesta no modifica ninguna norma sustantiva del Reglamento (UE) 2023/1115**, sino que simplemente tiene como objetivo conceder tiempo adicional necesario para que los operadores, comerciantes y autoridades competentes se preparen para cumplir con las obligaciones previstas en dicho Reglamento. Si bien todos los elementos requeridos para su implementación están técnicamente listos, **la propuesta responde a las preocupaciones expresadas en la UE y por socios internacionales**, proporcionando tiempo adicional para que los operadores y comerciantes realicen los ajustes necesarios a fin de minimizar el impacto en las empresas que cumplen con los objetivos del Reglamento.

¿Cuáles son las principales implicancias para Argentina del Reglamento 2023/1115 de la UE?

La Comisión Europea aprobó en el año 2023 el Reglamento 1115 sobre Productos Libres de Deforestación, el cual busca que una serie de productos importados por parte de los países del bloque no provengan de zonas deforestadas. Respecto al impacto en Argentina, dicha reglamentación incorpora a los productos que derivan del ganado bovino y de la soja, bienes claves de las exportaciones argentinas. Al mismo tiempo, se incluye actualmente al cacao, el café, el aceite de palma, el caucho y la madera, y algunos de sus productos derivados.

Tal como se menciona en una nota publicada en el [Informativo Semanal N° 2112](#), la Unión Europea fue destino del 12% de las carnes y cueros bovinos exportados por Argentina y el 20% de los envíos de harina de soja en el año 2022. En este sentido, dicho bloque comercial es el principal destino de nuestro principal producto de exportación a nivel nacional que deviene del procesamiento de la soja. De esta manera, es una regulación de gran impacto en nuestro país y es clave seguir de cerca los avances de su implementación, por las implicancias que tiene para nuestra inserción comercial externa en los productos agroindustriales.

Según la norma, la fecha de entrada en vigor sería a partir del 30 de diciembre de 2024, momento a partir del cual los importadores europeos deberían asegurar que los productos importados incluidos en la norma estén libres de deforestación al 31 de diciembre de 2020. Por lo cual, todo lote que haya sido o sea deforestado del 2021 en adelante (más allá de la legislación local) no podrá ser utilizado para agricultura o ganadería en el caso que la materia prima o sus productos tengan por destino a la Unión Europea.

Respecto al impacto en las empresas, las mismas deben cumplimentar la "debida diligencia", la cual refiere a que deben llevar la información sobre la trazabilidad de los productos para saber el origen de los bienes que se están comercializando. Ello, con diferentes niveles de exigencias para los importadores según el riesgo asignado a cada región/país. Si bien se debe cumplimentar con este requisito desde 2025, se contempla un período de adaptación de seis meses para las micro, pequeñas y medianas empresas europeas, ya que la fecha de inicio de aplicación de la norma pasa al 30 de mayo de 2025 en estos casos.

Vale destacar que, si bien las obligaciones son para las empresas importadoras europeas, esta reglamentación tiene claras implicancias para los países vendedores. Esto, debido a que se los países proveedores tendrán que poder brindar la información correspondiente a las empresas importadoras del bloque europeo, para poder acceder a dicho mercado.





Economía

¿Qué pasó en agosto con la actividad económica?

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

La variación del Índice Coincidente de Actividad de Argentina (ICA-ARG) en agosto fue de 0,2%, mientras que la comparación con igual mes del año pasado se ubicó en -5,2%.

El **Índice Coincidente de Actividad de Argentina (ICA-ARG)** evidencia una moderación de la recuperación de la actividad económica, respecto a lo observado los meses previos. La variación del ICA-ARG en agosto fue de 0,2%, mientras que la comparación con igual mes del año pasado se ubicó en -5,2%. Las últimas cinco mediciones mostraron una evolución positiva, pero no compensaron la caída del primer trimestre del año. Así, el nivel de agosto para el ICA-ARG resulta un -1,4% por debajo del nivel de diciembre.

De esta manera, han transcurrido 27 meses desde el pico registrado en mayo de 2022, periodo en el que se acumula un -6,5% de caída en la actividad económica^{1/}.

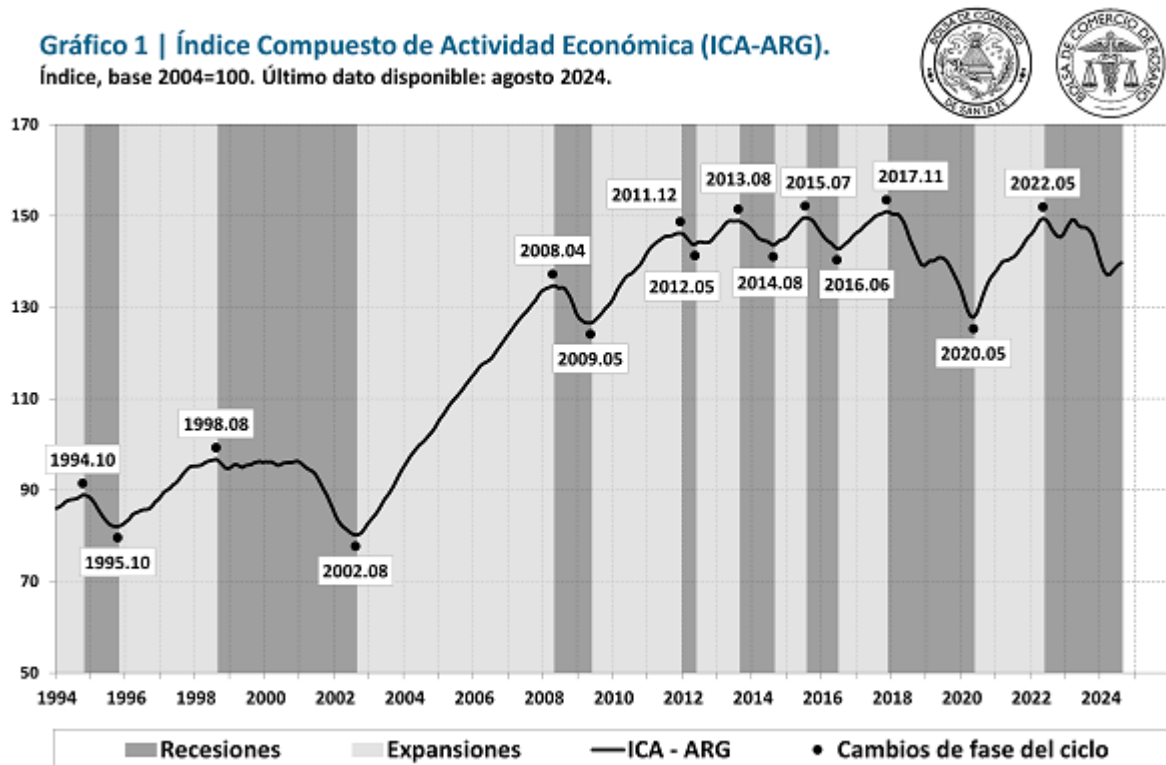
En el Gráfico 1 se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta agosto de 2024. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.





Gráfico 1 | Índice Compuesto de Actividad Económica (ICA-ARG).

Índice, base 2004=100. Último dato disponible: agosto 2024.



1- Los 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 e gradúan en base a la tasa de cambio más positiva y más negativa que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).

Al analizar la Tabla 1, se observa que en los últimos dos meses algunos de los indicadores sufrieron un deterioro, resultando en solo cinco series con desempeño positivo, del total de diez series que componen el ICA-ARG. Este número había sido de ocho en mayo y junio. En la Tabla 2, se observan apenas dos series con una evolución positiva en la comparativa interanual.





Monitor mensual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24
ICA-ARG	-0.7%	0.1%	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%
Producto de los principales cultivos extensivos	2.0%	4.7%	4.0%	1.2%	-2.3%	-5.3%
Producción industrial	-1.4%	-0.4%	0.2%	0.6%	1.4%	0.8%
Actividad de la construcción	-6.6%	-2.0%	2.8%	3.4%	3.4%	4.0%
Importaciones totales de bienes	-4.5%	-3.5%	-2.4%	-0.9%	-0.2%	-0.2%
Ventas minoristas *	-1.0%	0.3%	0.9%	0.1%	0.0%	0.8%
Patentamientos de vehículos nuevos	0.2%	4.2%	2.3%	1.7%	5.8%	5.6%
Recaudación nacional total	-1.3%	0.7%	1.0%	0.7%	-0.5%	-0.9%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.4%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.4%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-6.6%	0.5%	5.5%	3.5%	-0.2%	-3.0%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	0.9%	0.7%	1.2%	1.5%	0.6%	0.1%

El sector agrícola, continúa reflejando los problemas productivos del maíz tardío, hilando su segunda variación mensual negativa durante el último mes, con -5,3%. A pesar de ello, va finalizando la campaña agrícola 2023/24 con una importante recuperación respecto a la campaña previa afectada por la sequía, reflejada en la tasa de cambio interanual del **producto de los principales cultivos extensivos** del 20,2%. De cara a los próximos meses, se deberá estar atento a la evolución de la campaña de la fina 2024/25, que ya comienza a presentar inconvenientes de escasez de lluvias.

La **producción industrial**, por su parte, muestra una incipiente recuperación en los últimos meses, con un importante repunte en julio que se moderó en agosto. El último mes la variación fue de 0,8%, con cuatro variaciones mensuales positivas consecutivas, aunque muy leves. Ello permitió, a su vez, un recorte en las variaciones interanuales, arrojando en agosto un nivel un 8,6% menor a igual mes de 2023, luego de haber alcanzado tasas interanuales superiores a los quince puntos negativos en los primeros meses del año.





Monitor interanual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24
ICA-ARG	-8.2%	-7.9%	-6.8%	-6.0%	-5.6%	-5.2%
Producto de los principales cultivos extensivos	18.7%	43.1%	66.4%	64.7%	43.4%	20.2%
Producción industrial	-14.8%	-15.3%	-14.2%	-12.4%	-9.9%	-8.6%
Actividad de la construcción	-33.7%	-35.6%	-32.6%	-28.9%	-25.4%	-21.0%
Importaciones totales de bienes	-30.3%	-33.4%	-33.7%	-32.2%	-30.5%	-30.2%
Ventas minoristas *	-13.7%	-14.2%	-12.6%	-11.5%	-11.4%	-10.9%
Patentamientos de vehículos nuevos	-21.2%	-20.0%	-17.1%	-14.7%	-7.8%	3.9%
Recaudación nacional total	-12.2%	-11.6%	-11.1%	-11.3%	-11.6%	-11.5%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.9%	-1.5%	-1.9%	-2.4%	-2.7%	-3.1%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-38.1%	-37.9%	-33.3%	-30.3%	-29.4%	-28.4%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg. *	-12.5%	-11.2%	-9.3%	-7.6%	-7.0%	-6.0%

La actividad de la construcción, por su parte, acumula ya cuatro meses de recuperación, con un 14,5% acumulado en dicho periodo y una tasa de cambio mensual del 4,0% en agosto. Ello ocurre luego de haber alcanzado un nivel apenas por encima del periodo de mayor restricción por la pandemia COVID-19, lo que da cuenta de la súbita caída previa al repunte. De esta manera, la tasa de cambio interanual continúa en terreno negativo, con un -21,0%.

La serie de importaciones totales de bienes no logra consolidar una mejoría, aunque las últimas tasas de cambios mensuales, muy cercanas al cero, dan indicio de un freno a la caída. En el último mes las importaciones se retrajeron levemente, un -0,2%, aunque la tasa de cambio interanual se ubica entre los peores registros, con -30,2%. Como contracara, las exportaciones presentan una moderación en el proceso de recuperación observado el último año, con caídas en los últimos meses, provocando un leve deterioro en la balanza comercial, aunque continúa en terreno positivo.

Las ventas minoristas reflejan una incipiente recuperación desde abril, con tasas de cambio mensual positivas pero muy leves. La variación estimada para agosto se ubica en 0,8% mientras que la tasa de cambio interanual se estima en -10,9%, sin mostrar un recorte de magnitud respecto a los meses previos. Al interior de las categorías incluidas en esta serie, se destaca que las ventas en Supermercados y Autoservicios Mayoristas continúan en descenso, compensadas por las ventas en Centros de Compras y de Electrodomésticos y Artículos del Hogar.





Los **patentamientos de vehículos nuevos** continúan un importante proceso de recuperación, con un crecimiento mensual en agosto del 5,6%. Así la serie acumula seis meses de variaciones positivas con un acumulado de 21,8% en dicho periodo, acercándose a los valores máximos de los últimos cinco años. La tasa de cambio interanual, por su parte, fue del 3,9%, dando el primer valor positivo en el año.

Otra contribución negativa durante agosto fue el freno en la recuperación que evidenciaba la **recaudación total del gobierno nacional**, con una tasa mensual en agosto del -0,9%. De esta manera, la serie continúa en torno a mínimos desde 2007 (sin considerar el periodo del ASPO). La comparación con agosto de 2023 evidencia una retracción de la recaudación del -11,5%.

El mercado laboral continúa en un proceso de ajuste en cantidades de empleo. El **número de asalariados privados registrados** tuvo una variación mensual estimada de -0,4% en agosto, ubicándose en un 3,1% por debajo a igual mes de 2023, cuando se observó el nivel máximo de la serie. Esta dinámica refleja una contracción de los empleos registrados de alrededor de doscientos mil puestos en el último año.

La **tasa de entrada al mercado laboral**, que había presentado algunos meses positivos, volvió a caer en los últimos dos meses. En agosto, la variación estimada fue del -3,0%, mientras que la comparación interanual muestra una contracción del -28,4%. Así, el nivel de la serie es equivalente a la crisis 2001/02, sólo superado en términos históricos por la crisis del COVID-19.

La **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, en cambio, encadena ya siete meses de recuperación, aunque la misma se moderó en los últimos meses. En agosto, la variación fue levemente positiva, de 0,1%. Sin embargo, a pesar de una recuperación de más de 5 puntos desde enero, la variación interanual se encuentra en un -6,0% y se ubica en un nivel en torno al mínimo del periodo 2020-2021 y un 9,4% por debajo del máximo previo, alcanzado en enero de 2023.

2- Síntesis y Perspectivas

La recuperación que presenta el ICA-ARG en los últimos cinco meses se fue moderando, luego de un segundo trimestre notablemente positivo. Ello se ve reflejado, por un lado, en el aminoramiento de las tasas de cambio mensuales y, por otro, en la cantidad de series componentes que presentan desempeño positivo, tal como se muestra en el análisis previo. A ellas, se le suman algunas series que, si bien continúan con tasas mensuales por encima del cero, muestran una evidente moderación de la recuperación (el caso de las remuneraciones, por ejemplo). De esta manera, si bien cinco de los ocho meses transcurridos de 2024 presentaron una evolución positiva, la caída del primer trimestre prevalece en el global, dando como resultado una caída de -1,4% en la comparativa con diciembre último.

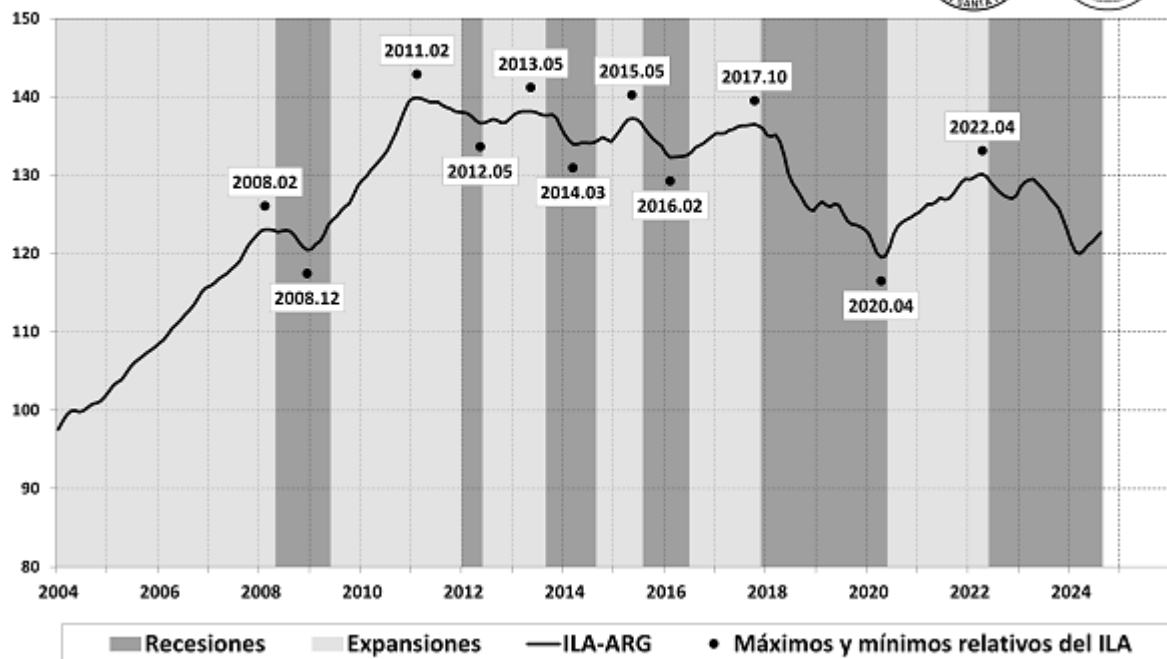
Por su parte, **Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG)** se mantiene en mucho mejor forma que el indicador coincidente, lo que sugiere que las esperanzas de una mejora moderada en la actividad económica siguen vigentes. En el gráfico 2 se presenta el indicador líder superpuesto sobre las recesiones argentinas (zonas sombreadas de gris oscuro).





Gráfico 2 | Índice Compuesto Líder de Actividad Económica (ILA-ARG).

Índice, base 2004=100. Último dato disponible: agosto 2024.



El ILA-ARG encadenó su quinta variación positiva en agosto, con un 0,5%. A diferencia de lo que ocurre con el indicador coincidente, los nuevos datos del ILA presentan una mejor performance, respecto a los meses previos. Además, el índice de difusión de series líderes, que representa el porcentaje de series que aportó de manera positiva al ILA en los últimos seis meses, ya se ubica por encima del 70,0%, nivel que en el pasado fue indicativo de que la recesión se había terminado.

El análisis del ILA-ARG se completa con las variaciones interanuales, las cuales se ubican alejadas de valores críticos de referencia. Sin embargo, las Variaciones Anuales Suavizadas de 6 meses (VAS-6)^{2/}, se acercan a valores positivos (apenas -0,2% en agosto), auspiciando la idea de una mejora en las tasas de cambio interanuales del ILA-ARG en los próximos meses.

En síntesis, a pesar de que las tasas de cambio mensuales del ICA-ARG continúan en terreno positivo, la recuperación presenta altibajos, lo que no permite avizorar de manera concluyente, con los datos hoy disponibles, la instalación de una fase expansiva de la actividad. Sin embargo, el desempeño del ILA-ARG presenta signos a favor de la aparición de un valle en la actividad económica, lo que sugiere una continuidad de la mejora moderada que venimos observando.

Nota metodológica

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 Research⁶ (NBER) y de The Conference Board⁷ (TCB) de EEUU, y en base a la adaptación metodológica desarrollada entre 1994 y 2016 por el Dr. Juan Mario Jorrat⁸ 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.

^{1/} Desde 1990 se observaron 8 recesiones (incluyendo la actual en curso). Las siete recesiones previas presentaron una duración promedio de 20 meses, con una amplitud media (caída total de la recesión, entre el pico y el valle) del -7,8%.

^{2/} Es la variación entre el valor de un mes y el promedio de los 12 meses anteriores, expresado como tasa anual.





Economía

En el primer semestre de 2024, la producción de biodiesel continúa en bajos niveles respecto a sus máximos históricos

Blas Rozadilla – Bruno Ferrari – Emilce Terré

En el primer semestre se produjeron 586.035 t de biodiesel, lejos del récord de 2012 para igual período. Las limitadas exportaciones complican el sostenimiento productivo, aunque este año creció parcialmente la producción para ventas al corte.

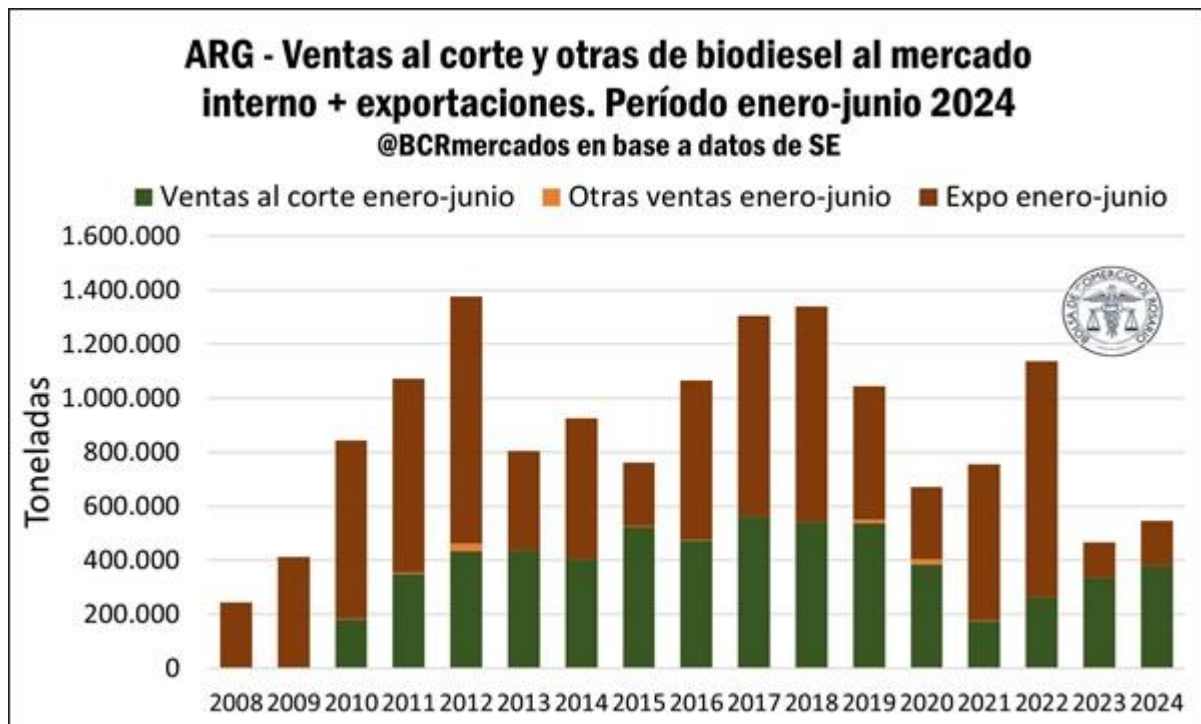
En la edición de la semana pasada de este Informativo Semanal ([Argentina no avanza en la industria de biodiesel en comparación al continuo crecimiento de Estados Unidos y Brasil](#)) analizamos el escenario de la producción de biodiesel en los principales países productores de soja y vimos que a diferencia de lo que sucede en Brasil y Estados Unidos, donde las condiciones favorables han impulsado el desarrollo productivo en biocombustibles, en Argentina, desde 2013 en adelante se ha presentado un panorama de altos y bajos sin lograr un sendero favorable hacia el crecimiento sostenido. En este informe, se pone foco en la industria local de biodiesel y en el análisis de los principales indicadores de la coyuntura del sector.

En base a los datos de la Secretaría de Energía de la Nación, **durante el primer semestre de 2024 se produjeron 586.035 toneladas de biodiesel**. Considerando como punto de partida el máximo de producción para un primer semestre registrado en 2012 (1,42 Mt), la caída es del 59%.

En el plano comercial, el primer semestre de este año presenta un bajo **desempeño exportador** con solo 165.000 toneladas exportadas, lo que representa el peor registro histórico si no se contemplan las 130.000 toneladas despachadas al exterior el año pasado en el contexto de una sequía histórica que hizo estragos en la producción del complejo soja. El dato del primer semestre de 2024 marca una retracción de 81% del registro de 2022, cuando durante la primera mitad del año se exportaron poco más de 873.000 toneladas.

En cuanto a los destinos, se sostiene la fuerte concentración de los despachos a la Unión Europea, que desde 2018 recibió el 95% del total del biodiesel argentino vendido al exterior. En la primera mitad de este año y al igual que en el anterior, la lista de compradores la completa Canadá, que adquirió 20.000 toneladas entre abril y mayo del corriente, duplicando el volumen de las compras realizadas en igual período del año pasado.





A pesar de este escenario desalentador, en el sector esperan que a partir del próximo año se recupere la dinámica exportadora de años anteriores, cuando los despachos al mercado internacional superaban el millón de toneladas. En julio pasado, la Comisión Europea anunció la imposición de aranceles antidumping de hasta un 36,4% a las importaciones de biodiésel procedentes de China, las cuales ocuparon parte del mercado del biodiesel argentino en la Unión Europea.

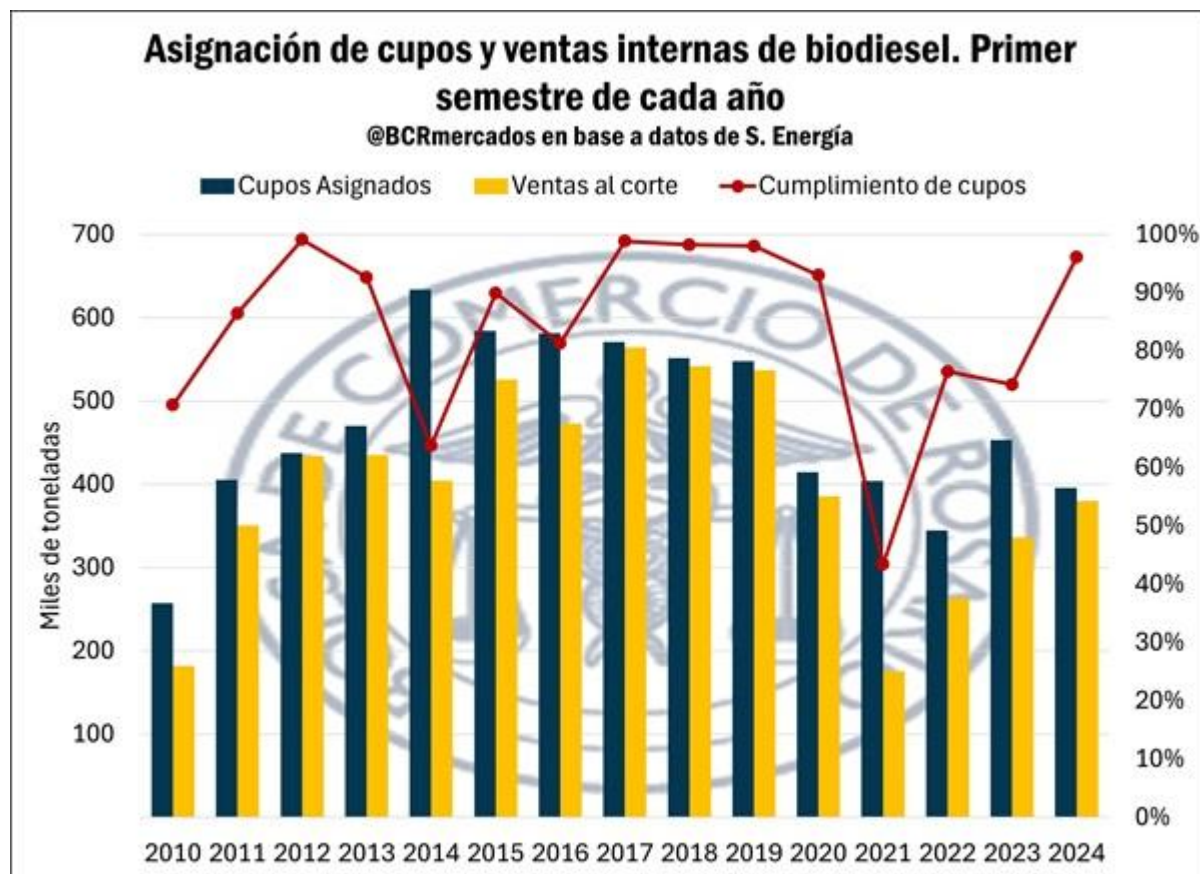
Según la organización europea Transport & Environment (T&E), en los dos últimos años, el mercado europeo de biocombustibles se ha visto inundado de importaciones de biodiesel a base de aceite de cocina usado (UCO, por sus siglas en inglés) procedentes de China, lo que ha provocado un desplome del precio en el mercado interno, que ha pasado de unos 2.250 a 1.100 euros por tonelada. Además, existían dudas sobre la procedencia de este UCO que generó polémicas. La UE importa actualmente más del 80% de su biodiesel a base de UCO, y sólo China representa el 60% de estas importaciones.

En cuanto al **mercado interno**, el volumen de las ventas está definido a partir de la asignación de cupos realizada mensualmente por la Dirección de Biocombustibles (dependencia de la Secretaría de Energía de la Nación). En la misma, se definen volúmenes factibles a comercializar por cada empresa participante en el mercado a partir de un prorrateo entre las capacidades productivas de estas y las estimaciones de demanda de los abastecedores de combustibles. Vale la pena recordar que las plantas que participan en este mercado no venden al exterior y viceversa.

En los últimos 5 años, los cupos asignados tuvieron pocas variaciones y promediaron en total 400.000 toneladas para la primera mitad del año. Sin embargo, se presentaron grandes oscilaciones en las ventas efectivas al corte en el mercado doméstico. En este año, si bien los cupos totales asignados en el sistema se redujeron en poco más de 50.000 toneladas



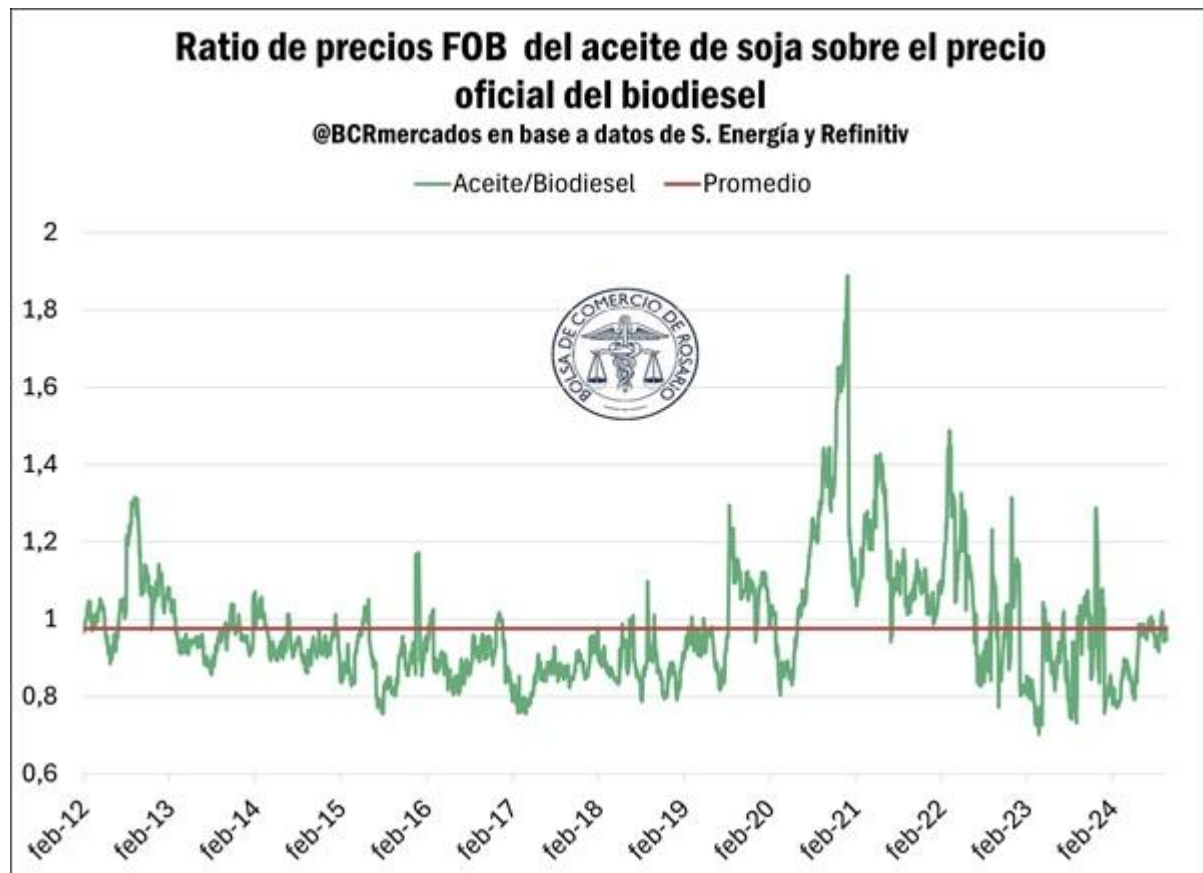
desde el año pasado (-12,7%), las ventas al corte crecieron 13% alcanzando 380.000 toneladas, un 96% del total de cupos asignados. Este porcentaje es el mayor desde 2019, cuando se cumplió con el 98% de los cupos, y marca un quiebre después de tres años con ventas alejadas de los requerimientos definidos por el ente regulador.



Estas variaciones en las ventas efectivas al corte se explican en gran medida por la relación de los precios internos con los costos, cuyo principal componente es el aceite de soja. Estos precios internos son definidos en la actualidad por la Secretaría de Energía de la Nación, que en base a una fórmula de cálculo y con una frecuencia discrecional, fija precios mínimos para la venta de biodiesel destinado a la mezcla obligatoria con combustibles fósiles.

Para citar un ejemplo, desde diciembre de 2019 hasta octubre de 2020 no se realizó ninguna actualización de los precios del biodiesel. Esto generó un gran trastorno en la industria debido a las subas que tuvo el aceite de soja durante ese período, lo que se sumó al propio contexto inflacionario del país.

En el siguiente gráfico se puede observar la relación de precios entre el aceite de soja argentino y los valores de referencia del biodiesel. En los periodos donde esta ratio se aleja más del promedio histórico es cuando las ventas al corte han quedado por debajo de los cupos asignados, debido a la falta de rentabilidad de dichas operaciones.





Alta importación temporaria de soja en setiembre: más de 700.000 toneladas

Blas Rozadilla - Emilce Terré

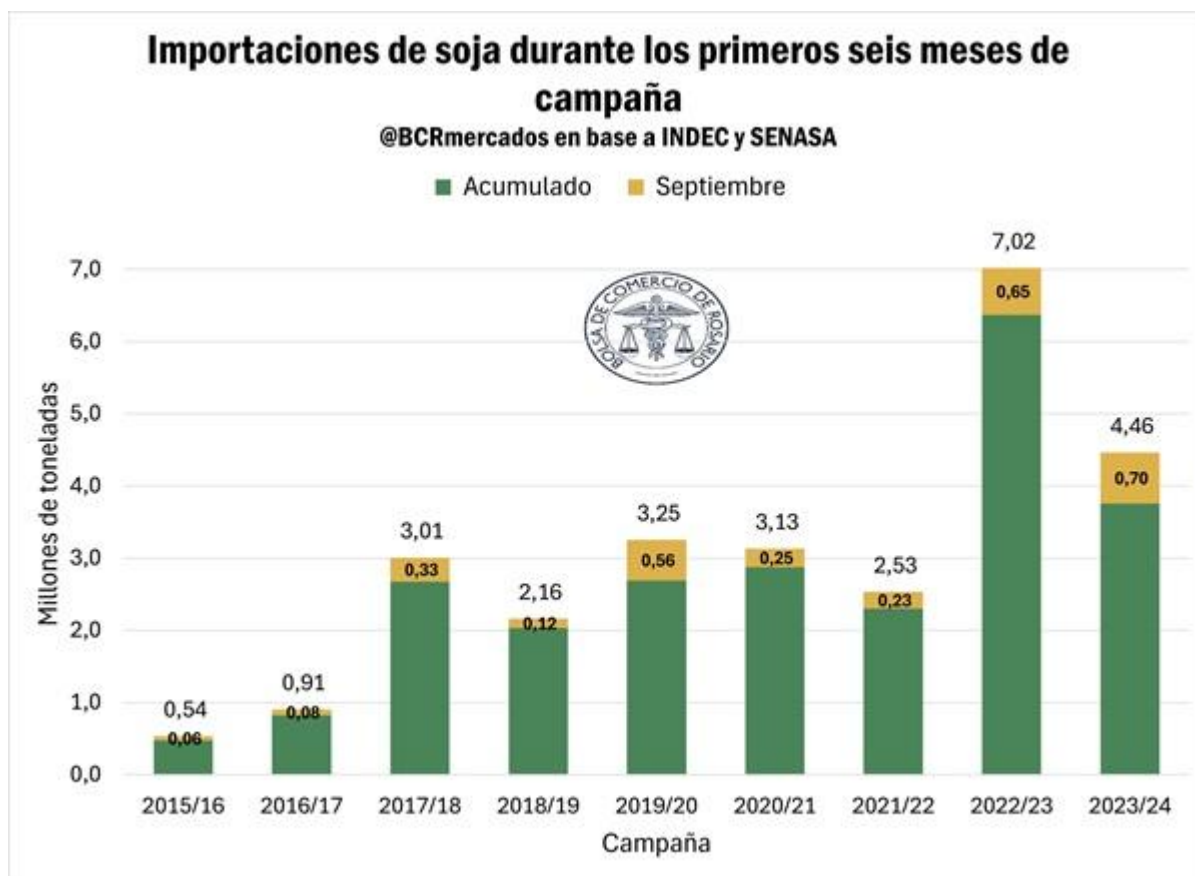
Durante el mes pasado, se importaron 703.699 toneladas de soja, un récord histórico para el mes, y 8,8% por encima de igual mes del año pasado. En MatbaRofex se activó la operatoria por la nueva cosecha de los granos gruesos, que alcanzaron nuevos máximos.

1. Las importaciones de soja en septiembre son récord para el mes y el acumulado durante la campaña supera ampliamente el promedio de las anteriores.

Según los datos de importaciones vegetales certificadas publicados por el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el pasado **mes de septiembre se registraron importaciones de soja por 703.699 toneladas, lo que implica un récord histórico para el mes.** Este registro supera en 8,8% las 646.685 toneladas importadas en igual mes del año pasado, cuando la catástrofe productiva causada por la sequía llevó a las importaciones del ciclo comercial 2022/23 a un máximo histórico de 10,4 millones de toneladas.

Durante los seis meses que transcurrieron de la actual campaña comercial, las importaciones de la oleaginosa acumulan 4,46 Mt. Esto queda por detrás solo de las 7 Mt que se importaron en la primera mitad de la campaña pasada, que fue gravemente afectada por las inclemencias climáticas. Comparando con el promedio de las 5 campañas anteriores, sin contemplar la pasada, el volumen importado está 58,4% por encima, respectivamente.



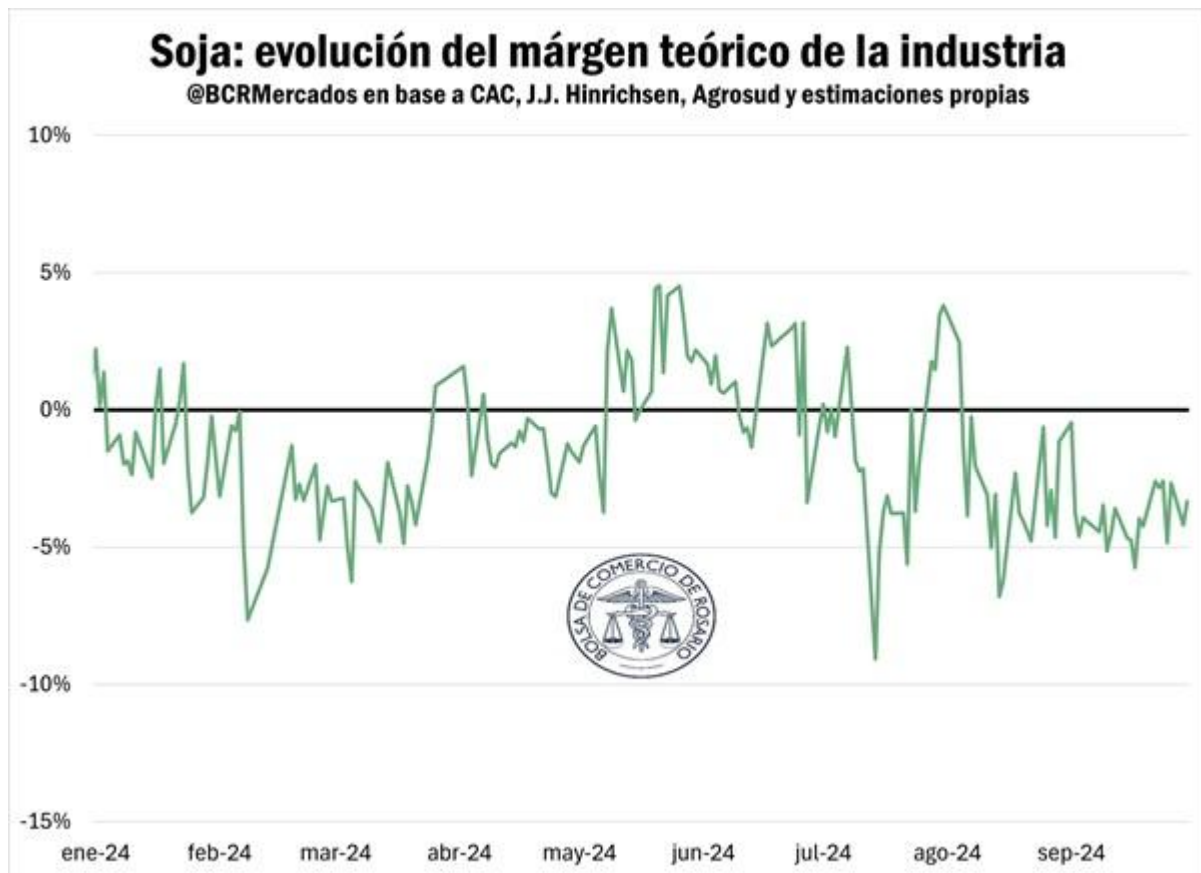


Profundizando en el análisis y partiendo de los datos de comercialización publicados semanalmente por SAGyP, vemos que se comprometieron 28,9 Mt de toneladas al 25/9, lo que representa un 58% de la producción. Esto marca un atraso en el avance de los negocios de 12 puntos porcentuales (p.p.) con relación al promedio de las últimas 5 campañas, sin considerar la 2022/23 fuertemente afectada por la sequía.

Este avance más lento en la comercialización está explicado principalmente por menores compras del sector industrial que, en promedio y como proporción de la producción, ha adquirido un 24,2% menos de soja en el mercado interno que en el período de referencia.

Lo anterior encuentra uno de sus fundamentos en la evolución de los márgenes teóricos de la industria, que se han mantenido en terreno negativo durante la mayor parte de la campaña. A su vez, en el mercado se percibe cierta dificultad para originar mercadería a precio firme, ya que los productores aguardan por mejoras en los precios, que se encuentran en mínimos de 5 años en términos contantes.





2. Con grandes volúmenes operados, la soja y el maíz de nueva cosecha tocan nuevos máximos en el término.

En la última semana se activaron las operaciones por la cosecha nueva de los cultivos de verano en el Matba-Rofex. Por el lado de la soja, a partir de la segunda mitad de septiembre comenzó a verse una mayor actividad por el contrato con vencimiento en mayo que fue acompañada por un alza en las cotizaciones.

En la primera semana de la segunda quincena de septiembre el volumen aperado volvió a superar las 200.000 toneladas, cosa que no sucedía desde la segunda semana de agosto, cuando ese registro se logró por primera vez. La semana pasada, se rompió una nueva barrera al alcanzar las 326.600 toneladas, un 45% más que en la anterior.

En términos diarios, el volumen operado pasó de un promedio de 18.000 toneladas durante la primera mitad del mes pasado, a 45.000 en la tercera semana, para luego ubicarse en más de 65.000 en la semana pasada. Y todo indica que esta semana traerá una nueva marca, ya que desde el lunes se promedia un volumen de más de 100.000 toneladas diarias.

Este salto en la actividad fue acompañado por los precios. El contrato por soja de nueva cosecha se había mantenido rondando los USD 287/t desde finales de agosto y hasta ya entrada la segunda mitad de septiembre. Desde el día 17/9, el





valor del contrato con vencimiento en mayo subió más de 5% para alcanzar el pasado miércoles los USD 301,7/t, un máximo desde la primera mitad de junio.

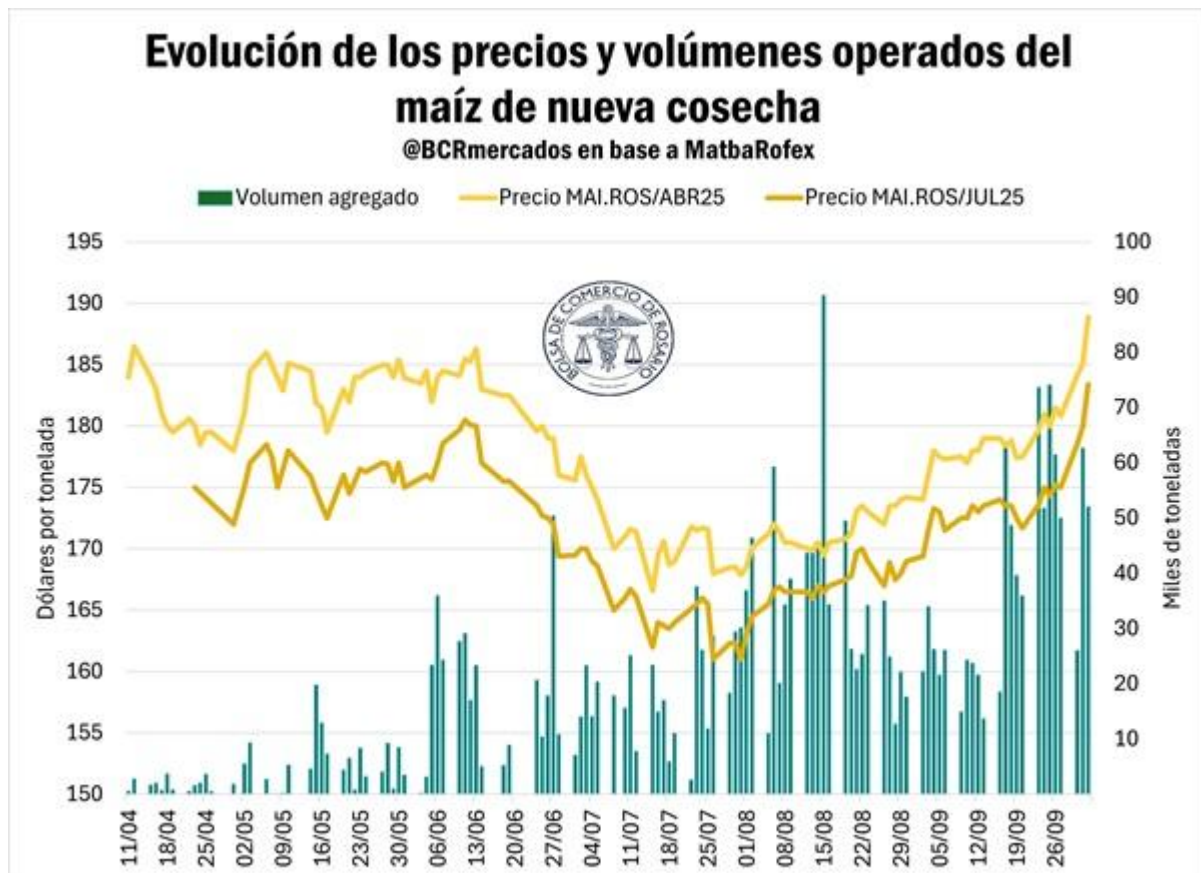


El contrato por soja con vencimiento más cercano también tocó máximos de casi cuatro meses este miércoles. Con un incremento de 5,8% desde la mitad de septiembre, el contrato con vencimiento en noviembre ajustó en USD 326/t.

En cuanto al maíz, el escenario es similar. Considerando los contratos con vencimiento en abril y julio, correspondientes a la cosecha nueva de maíz temprano y tardío respectivamente, el volumen operado superó las 300.000 toneladas en la semana pasada y también viniendo de más de 200.000 en la semana previa.

Por su parte, los precios también se dispararon y alcanzaron niveles máximos desde el inicio de la operatoria de cada contrato. El maíz con vencimiento en abril se mantuvo lateralizando en torno a los USD 178/t durante la gran parte de septiembre hasta iniciar su despegue en la semana pasada, subiendo 6,4% hasta llegar a los USD 188,9/t el miércoles. El contrato de maíz con vencimiento en julio venía oscilando alrededor de los USD 173/t y el impulso de las últimas semanas lo elevó unos 10 dólares para tocar USD 183,4/t.





Este impulso en los precios se explica por los riesgos que la falta de humedad en los suelos genera sobre el avance de la siembra y la situación de los mercados internacionales. Los pronósticos del Servicio Meteorológico Nacional para el último trimestre de este año siguen mostrando lluvias por debajo de lo normal y temperaturas mayores de lo habitual.

Para el maíz, debido al impacto de la chicharrita, se esperaba una mayor proporción de cosecha temprana pero la ventana de siembra se achica y si no llegan lluvias en las próximas semanas, la intención de siembra del cereal podría no cumplirse. En su último informe, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca reportó que al día de ayer se había sembrado 10% del área estimada, lo que refleja un atraso de 1,8 p.p. respecto de la campaña pasada.

3. El USDA sorprendió al mercado con los stocks de maíz y se dispararon los precios en Chicago.

El pasado lunes, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) publicó su informe trimestral de "Stocks de Granos" que trajo sorpresas por el lado del maíz. El organismo estadounidense informó que los stocks del cereal al 1° de septiembre alcanzaban las 44,7 Mt. Si bien esto implica un incremento interanual del 29% y se coloca como el mayor registro desde 2020, los operadores del mercado esperaban, en promedio, un volumen 2,1 Mt por encima del anunciado. Esto se debe a expectativas de una mayor demanda por parte de la industria y del sector exportador.





La sorpresa generada por este dato tras la publicación del informe desató una ola de cobertura de posiciones vendidas por parte de los fondos de inversión que impulsó los precios llevándolos a máximos desde finales de junio.

Al 24/9, fecha de la última publicación de los datos de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), los fondos especulativos mantenían una posición neta vendida en maíz por más de 130.000 contratos, algo así como 16,6 Mt. Según las estimaciones de Refinitiv, en los tres primeros días de esta semana los fondos habrían comprado cerca de 47.000 contratos (casi 6 Mt) lo que significaría un recorte del 54,7% en la posición neta vendida, que se ubicaría en alrededor de 59.000 contratos (7,5 Mt).

Estos movimientos dieron impulso a los precios, que alcanzaron el miércoles valores máximos desde finales de junio. La posición más cercana del maíz en Chicago subió 4,6% desde el jueves de la semana pasada para llegar a los USD 170,3/t.

Por el lado de la soja, no hubo mayores sobresaltos. El USDA publicó que los stocks de la oleaginosa al 1° de septiembre se ubicaron en 9,3 Mt, lo que marca un aumento del 29% (equivalente a 2,1 Mt) respecto de las existencias de hace un año atrás. Si bien este dato se colocó por debajo del promedio de los valores esperados por el mercado, en unas 300.000 toneladas, los precios no sufrieron mayores variaciones.

Con los ojos de los operadores puestos sobre la situación climática en Brasil, donde se espera que se efectivicen las lluvias que pronostican los modelos meteorológicos para las próximas semanas, los precios no mostraron una tendencia consolidada y se mantuvieron oscilando alrededor de los USD 388/t.





Commodities

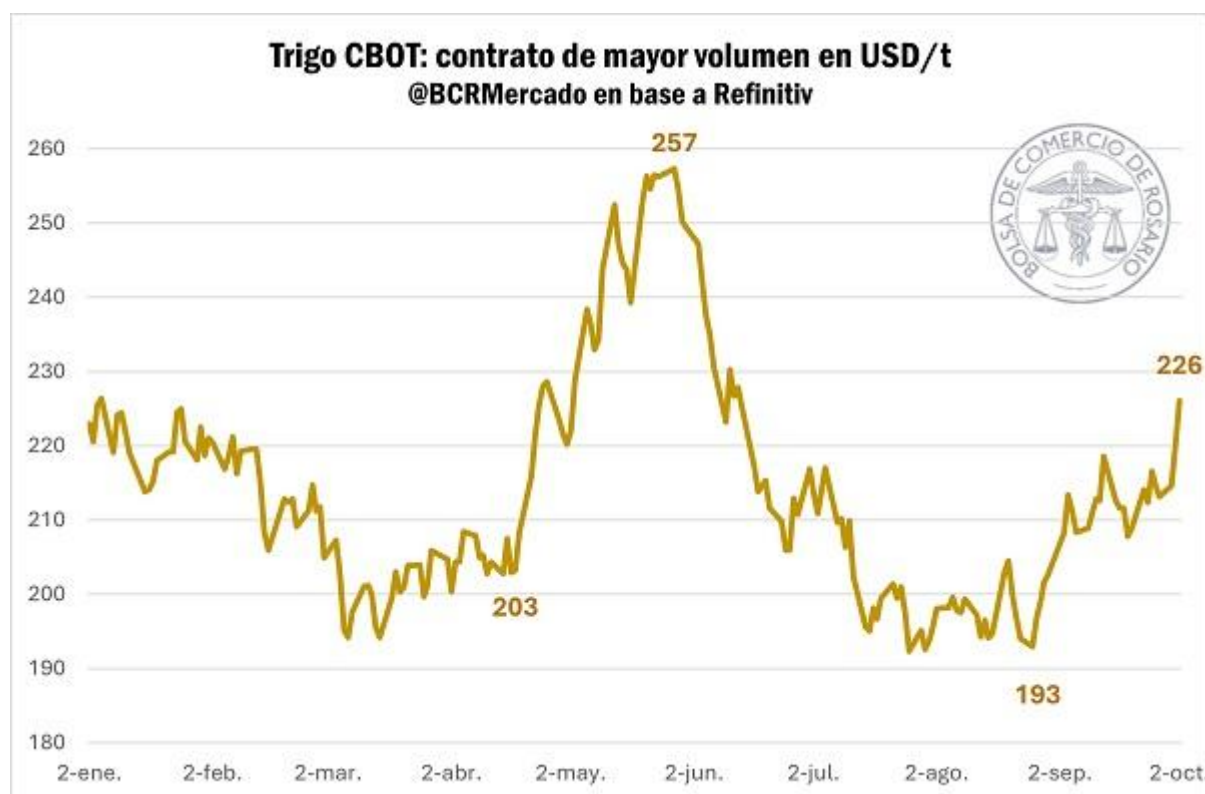
El trigo acumula ganancias del 18% en Chicago

Matías Contardi – Emilce Terré

Luego de un fuerte proceso de ajuste, las cotizaciones internacionales por trigo han mejorado significativamente en un contexto productivo adverso. El impacto ha llegado hasta el mercado local y se reactivan las ventas por trigo nuevo.

1. El trigo junta puntos para seguir subiendo en el mercado internacional

Luego de llegar a mínimos de cuatro años, las cotizaciones por trigo en Chicago han repuntado desde el piso de agosto, para marcar **ganancias del 18% entre el 27/8 y la actualidad**. Esta tendencia al alza se ha intensificado durante las últimas ruedas, de la mano de los conflictos geopolíticos que aportan su condimento a las cotizaciones.





1.1. Por el lado de los fundamentos, la campaña global 2024/25 será una campaña castigada por el destiempo climático.

La región del Mar Negro, que implica casi un tercio de las exportaciones mundiales por campaña, **vería recortar su producción en un 13% este ciclo.**

Aquellas heladas tardías en mayo sobre el sur de Rusia que afectaron al trigo de invierno, seguido luego de faltas de lluvias y elevadas temperaturas hacia los meses de junio y julio han implicado un recorte de casi 10 Mt para las estimaciones productivas del cereal ruso. Según el último boletín del monitor agrícola de la Unión Europea, los rusos contarían con 83 Mt de trigo, **11% por detrás del año pasado.** Situación similar a lo ocurrido sobre terreno ucraniano, donde el recorte es incluso más significativo, cosechando solo 22,6 Mt de trigo, **18% abajo del promedio y de la campaña pasada.**

El resto de Europa no acompaña en términos productivos, y las excesivas lluvias han afectado severamente la producción francesa donde se verían severas caídas en rindes y una de sus **peores cosechas en cuarenta años.**

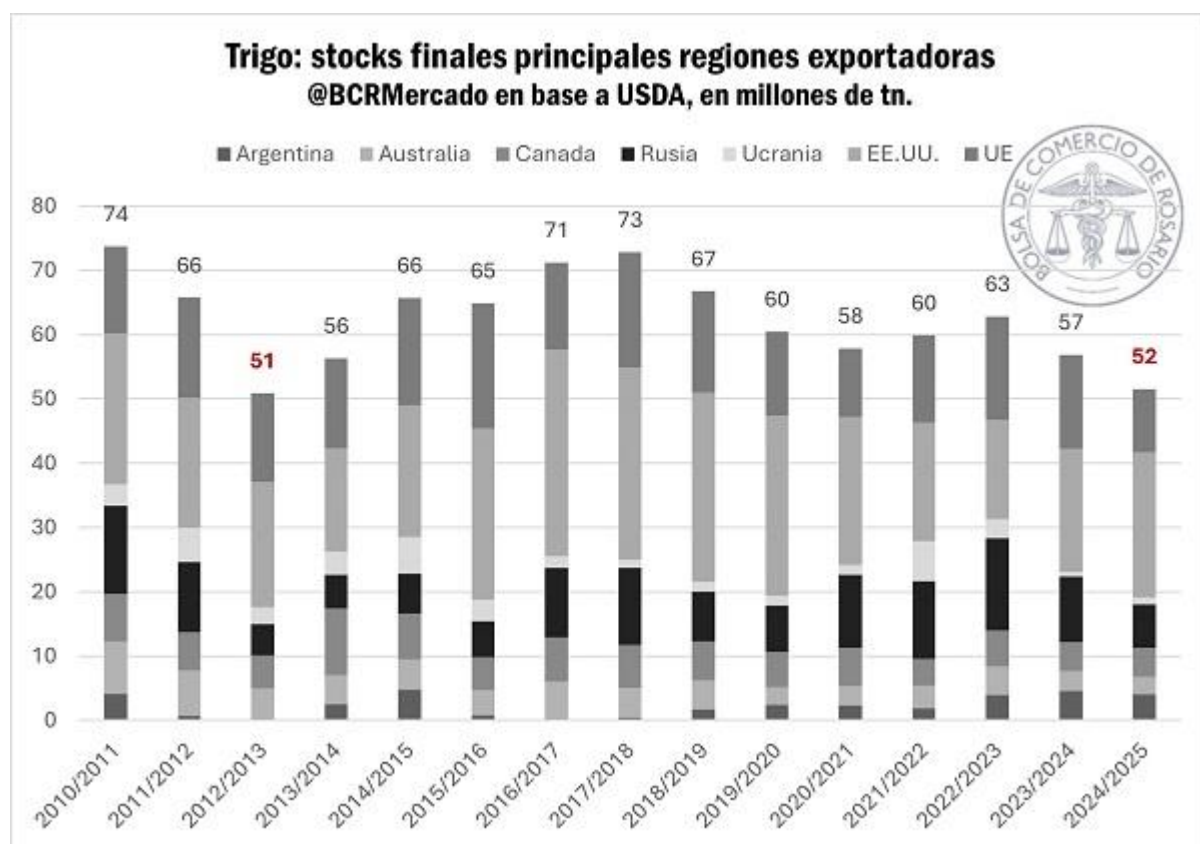
Sobre el hemisferio sur, de quienes se esperaba una importante redención productiva para esta campaña 2024/25, las lluvias han escaseado y los niveles de humedad sobre los suelos se han convertido en un gran dolor de cabeza.

En Argentina, la falta de milímetros durante el mes de septiembre agudizó el problema para el trigo, siendo que **más del 30% de la superficie sembrada a nivel nacional se encuentra en condiciones regulares a malas,** y sobre la región núcleo el 64% de los campos se encuentran en condiciones de sequía al entrar en la primavera. Frente a un escenario hídrico que no es el mejor, las 20,5 Mt de trigo esperadas para la 2024/25 argentina parecen estar cada vez más lejos.

Mientras tanto, Australia también sufre faltas de lluvias, aunque con la combinación de heladas agronómicas sobre el centro sur y sureste del país que dañaron el trigo en pleno desarrollo. Hace tan solo un mes las perspectivas indicaban que la cosecha australiana iba a superar las 31 Mt, pero las adversidades climáticas recortan las proyecciones al rango de 27 a 29 Mt, según analistas privados.

En este contexto, y partiendo de los últimos datos disponibles según las proyecciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), aún con estimaciones optimistas para la cosecha sobre el hemisferio sur, los stocks finales para la campaña 2024/25 de las principales regiones exportadoras, **serían los más bajos en doce años.**





1.2. Siguen llegando malas noticias desde Rusia, el avance de la siembra de trigo de invierno es el más lento en 11 años.

Aunque recién nos encontramos saliendo de la ventana de cosecha del trigo sobre el hemisferio norte, el mercado pone la lupa muy de cerca sobre la coyuntura del principal exportador de trigo.

Al parecer, los campos rusos aún siguen muy castigados, y la falta de lluvias explicaría en gran parte el lento avance de la siembra de invierno. En este sentido, sobre el sur-oeste de Rusia, entre el Mar Negro y el Mar Caspio, donde se concentra la producción de trigo de invierno, la cantidad de milímetros de agua acumulados desde agosto se encuentra 64% por debajo de los esquemas normales de lluvia rusos.

En consecuencia, el índice de estrés hídrico para la región sur es el más elevado a esta altura que se tenga registro en los últimos cuarenta y dos años, superando incluso los valores de la gran sequía del 2010.

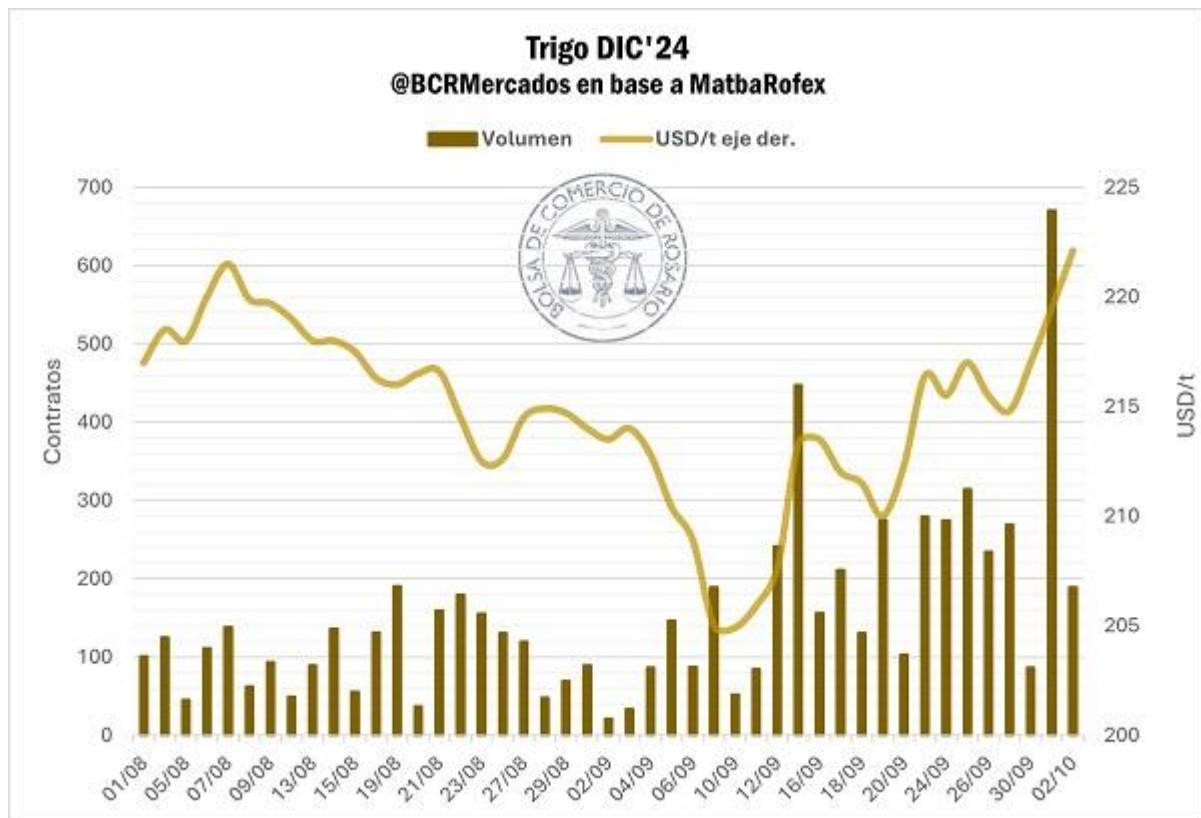
2.1. De la mano del mercado internacional, mejoran las condiciones por trigo nuevo local

El rally por trigo sobre el mercado internacional está generando cada vez más incentivos para los compromisos de la nueva.



Siguiendo SIO Granos, durante el lunes, la operatoria de trigo a entregar a partir de diciembre se disparó, **operando el triple de toneladas que se venían anotando diariamente**, en un rango de precios entre USD215/t y USD 217/t. En el transcurso de la semana, con las mejoras en Chicago, empezaron a verse contratos con precios que llegaban a superar el umbral de los USD 220/t, despertando aún más el atractivo para el mercado interno.

El valor de los futuros en MatbaRofex concatenaron tres jornadas consecutivas al alza, para llegar a marcar **el volumen operado más importante para el mes de octubre en un contrato de trigo nuevo de su historia**, cuando DIC'24 ajustó en USD 219,5/t.



Así, la operatoria en el término por trigo llegó a marcar un nuevo hito con 6.219 contratos, **el interés abierto de trigo a diciembre llegó a su pico máximo**, superando inclusive al del año 2022.

No conforme con ello, otro de los atractivos para los compromisos de mercadería hacia el mes de diciembre, es la debilidad de la demanda interna por trigo disponible, que se refleja en un precio pizarra que no levanta demasiado interés.

Aún los compromisos de trigo 2023/24 permanecen muy rezagados con relación al promedio. Si bien el sector molinero ha venido originando al ritmo habitual, inclusive acelerando el nivel de molienda durante el último mes ([ver Info. N° 2165](#)), el ajuste comercial viene de la mano del sector exportador.

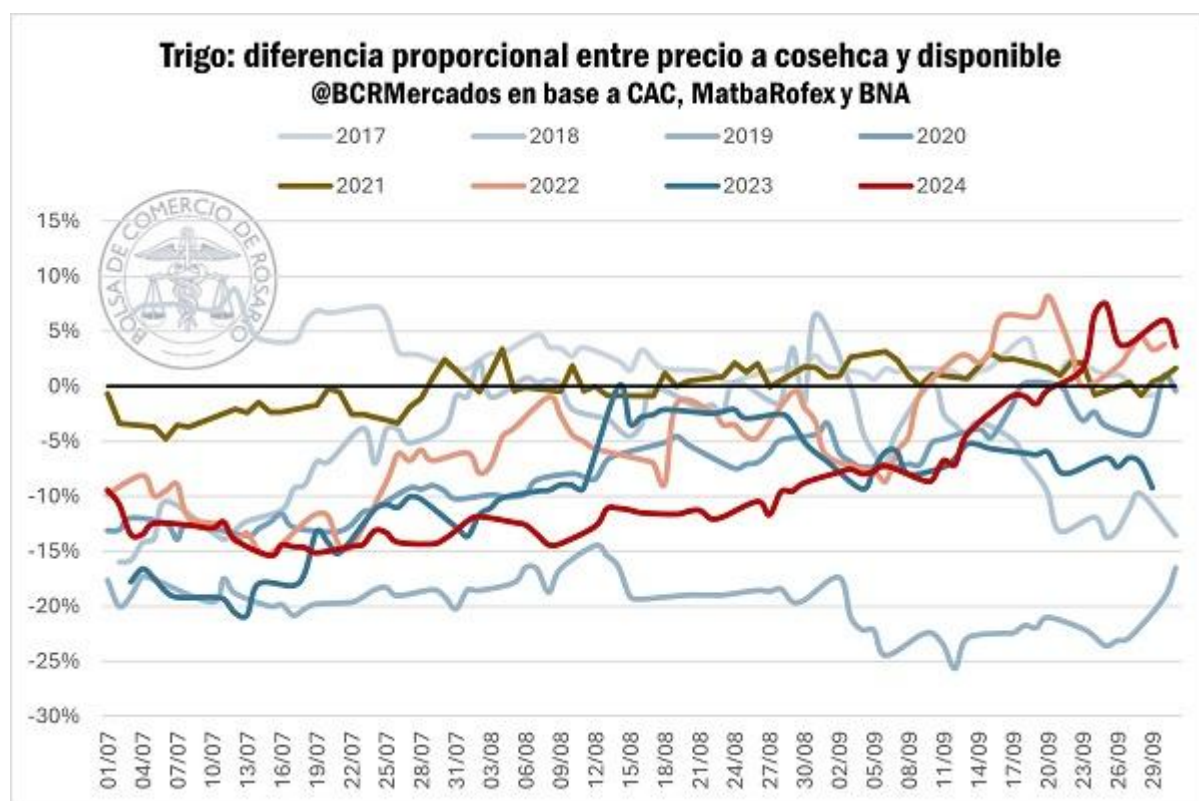




Las compras del sector, relativizando según la oferta total, corren 16 p.p. por detrás del promedio de los últimos cinco años. Entre la campaña 2017/18 y la 2021/22, la exportación solía comprar el 73% de la oferta total de trigo, y nunca menos del 69% de la misma, cuando ahora habría originado el 57%.

En consecuencia, la demanda por el cereal sobre el mercado interno se ha visto muy debilitada, explicando en parte el hecho de que aún reste comprometer 5,5 Mt de trigo, 20 p.p. arriba del promedio y la proporción más grande en los últimos diez años.

La combinación de un contexto de demanda limitada para la mercadería disponible junto con la incertidumbre climática en torno a la producción para la nueva campaña, han llevado a que los valores negociados a cosecha sean mayores que las ofertas de compra por la mercadería disponible, invirtiendo así una relación de precios que normalmente debiese ser negativa. Hoy el mercado por trigo se encuentra en *carry*, operándose en el término USD 10/t arriba de lo negociado por trigo en octubre. En términos proporcionales estaríamos hablando de la diferencia porcentual más importante, en por lo menos, ocho años.



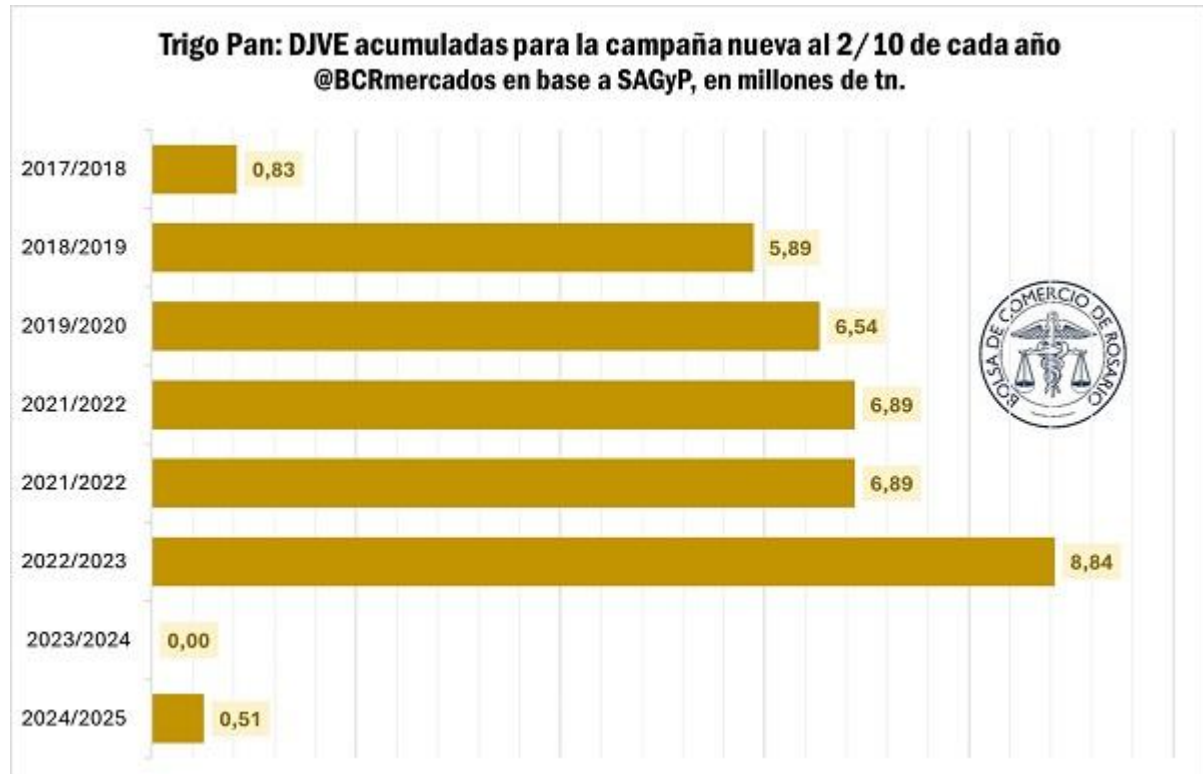
2.2. Al fin llegaron las registraciones de ventas externas para trigo 2024/25

De la mano con las mejores condiciones internacionales, el FOB por trigo en diciembre llegó a negociarse por encima de los USD 232/t. Así la fortaleza que está mostrando el mercado por el cereal, impulsó las primeras registraciones de ventas





externas de trigo 2024/25.



A contramano de los últimos años, las registraciones de declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) no habían aparecido, cuando en promedio ya se anotaban más de 5 Mt a esta altura. Finalmente, durante el miércoles se hicieron las primeras registraciones, con 60.000 toneladas a embarcar a partir de diciembre, 250.000 toneladas desde febrero y 200.000 toneladas desde marzo.

Todos los registros fueron con opción de 360 días, lo que implica que, desde el mes de inicio de embarque, el calendario para cumplir con las exportaciones se extiende durante todo un año.





Economía

Ritmo de faena: La faena de hembras jóvenes sigue sin mostrar señales de retención

ROSGAN

Los datos preliminares de septiembre dan cuenta de un ritmo de faena total relativamente sostenido.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Lote de noticias

Los números del momento

750 mil

Fueron los terneros trasladados desde los campos de cría durante septiembre.

Mundo de las carnes

EE.UU.

La faena de vacas sigue disminuyendo y reduce la producción de carne magra al menor nivel desde 2016.

Nota de la semana

Ritmo de faena:

La faena de hembras jóvenes sigue sin mostrar señales de retención.

Más allá de un primer semestre mucho más moderado que el registrado un año atrás, en pleno período de seca, la realidad es que a esta altura del año el nivel de oferta se encuentra en línea con los promedios observados en los últimos años.

Tomado como referencia el movimiento de animales que informa el SENASA hasta el 30 de septiembre -datos parciales-, vemos que el ritmo diario de envíos a faena se ubica en torno a los 55.200 animales, en promedio unos 3.000 animales diarios más que en agosto y apenas un 2% menos que lo registrado en septiembre de 2023.

En el acumulado, de enero a septiembre, la cantidad de animales remitidos a faena suma 10,2 millones de cabezas, dato muy similar al observado en 2022. Recordemos que en ese año se registró una faena anual efectiva de 13,5 millones de animales para luego trepar a casi 14,6 millones en 2023. Clima mediante, de sostenerse este mismo comportamiento



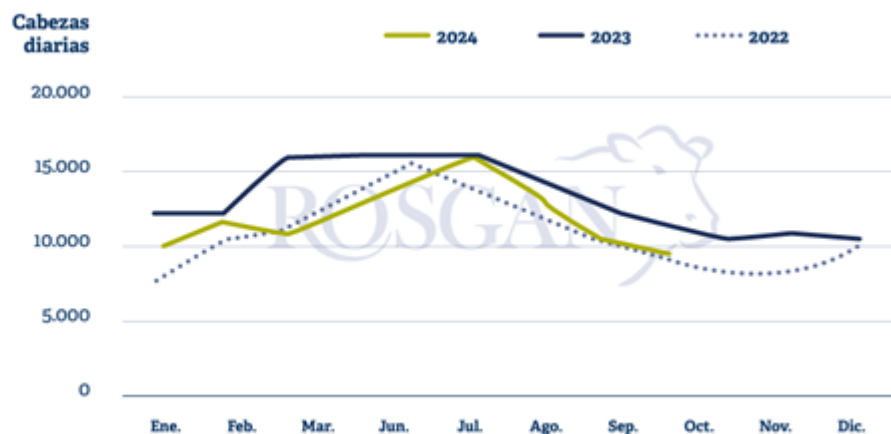


durante los últimos tres meses del año, el número final debería situarse apenas ligeramente por arriba de los 13,5 millones de 2022, considerando el mayor nivel de encierre que se viene registrando este año.

Si la faena total se mantiene en torno a estos números y la cantidad de terneros incorporados este año se confirma -por datos de vacunación- en un número no muy lejano de los 14,68 millones informados como stock al 31 de diciembre de 2023, a priori, el balance general debería cerrar relativamente sin cambios. Sin embargo, es aquí donde las hembras juegan un rol preponderante en lo que respecta a la reposición de estos terneros.

**RITMO DE ENVÍOS DE
VACAS A FAENA**

*Movimiento diario de
vacas con destino faena,
según DTe informados
por SENASA.*



Estacionalmente la faena de vacas ha comenzado a declinar. En septiembre -de acuerdo con los datos preliminares de movimiento de hacienda- el promedio diario de envíos a faena se ubica ya en torno a las 10.000 cabezas, siendo éste el registro más bajo del año y 37% inferior al pico alcanzado en junio.

Si bien el retraso de las lluvias en muchas zonas ganaderas sigue obligando a bajar la carga animal y, en este contexto, es posible que aquellas vacas que no logren recuperar su condición corporal previo al inicio de los servicios terminen saliendo de los establecimientos, la oferta de los últimos tres meses del año no debería alterar significativamente la tendencia registrada hasta la fecha.

Sin embargo, tomando los datos de faena efectiva informados hasta agosto, vemos que el sacrificio de vacas ya asciende a 1,9 millones de cabezas cifra que, medida sobre 22,4 millones reportadas en stock a inicios del ciclo, marca un nivel de extracción de vacas del 8,4%, el segundo dato más alto en los últimos 15 años, detrás del 9,1% registrado a igual fecha de 2023.

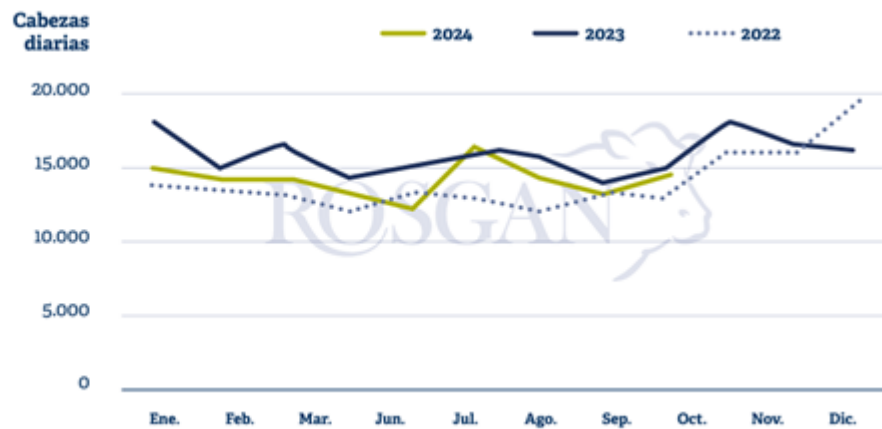
Más aún, si a este dato sumamos el nivel de faena de vaquillonas, el escenario comienza a preocupar respecto de una retención de vientres que, hasta el momento, parecería no estar plasmándose.





**RITMO DE ENVÍOS
DE VAQUILLONAS A
FAENA**

Movimiento diario de
vaquillonas con destino
faena, según DTe
informados por SENASA.

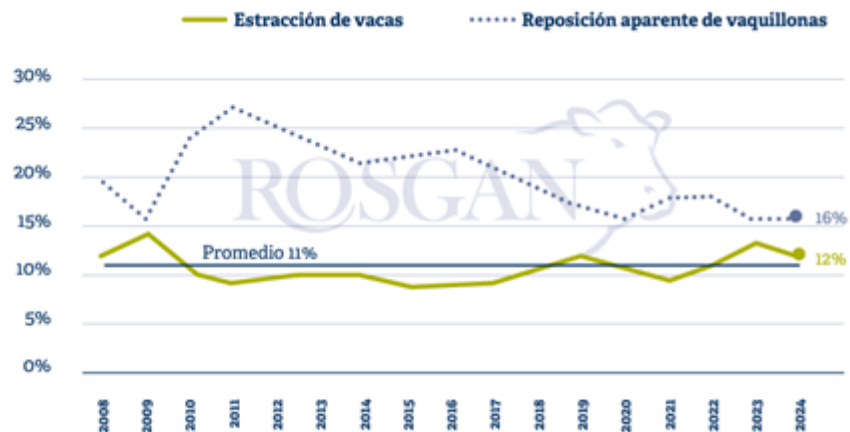


A diferencia del comportamiento estacional que refleja la faena de vacas, la oferta de este tipo de hacienda liviana tiende a crecer hacia los últimos meses del año donde se concentra la mayor salida tanto de *feedlots* como de establecimientos de invernada. En este caso, los datos de septiembre sugieren un ritmo de faena muy similar al registrado en 2023, con un nivel de encierre de hembras que aún es elevado y que, indefectiblemente, terminará volcándose al mercado en lo que resta del año.

En base a los datos finales de faena reportados hasta agosto y al preliminar de septiembre, podemos proyectar el último trimestre del año arribando a una faena anual de vacas entre 2,6 y 2,7 millones de cabezas y una faena de vaquillonas ligeramente por arriba de 3,8 millones. De confirmarse estas proyecciones estarían reflejando un nivel de extracción de vacas que todavía resulta elevado; esto es, casi 12 puntos del stock inicial contra un promedio calculado desde el año 2008 en torno a los 11 puntos porcentuales.

**INDICADORES
IMPERFECTOS DE
LA RETENCIÓN DE
VIENTRES**

Porcentaje de extracción
de vacas (faena sobre
stock inicial) vs
Reposición aparente de
vaquillonas (stock inicial
menos faena sobre stock
de vacas).



En lo que respecta a vaquillonas, si descontamos el número de animales faenados (incluyendo terneras informadas según estadística de faena anterior a los cambios introducidos en abril de 2019) sobre el stock inicial, podemos inferir de





modo imperfecto claramente, aunque válido para un análisis de tendencia, el nivel de retención de hembras jóvenes y, por ende, la reposición de vientres calculado sobre el mismo stock inicial de vacas.

En efecto, este cálculo de reposición aparente de vaquillonas muestra a lo largo de los últimos años una tendencia declinante, al tiempo que la extracción de vacas tiende a acelerarse en los últimos dos a tres años, duramente afectados por el factor climático.





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2023/24	Proyectado 2024/25
Área Sembrada	Mha	6,5	5,5	6,7
Área Cosechada	Mha	6,0	5,1	6,4
Área Perdida	Mha	0,5	0,4	0,3
Rinde	t/ha	2,9	2,8	3,2
STOCK INICIAL	Mt	2,3	4,4	4,19
PRODUCCIÓN	Mt	18,0	14,5	20,4
OFERTA TOTAL	Mt	20,3	18,9	24,6
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,0
Uso Industrial	Mt	6,0	6,2	6,2
Semilla y otros usos	Mt	0,9	0,7	0,8
EXPORTACIONES	Mt	10,5	7,8	13,9
DEMANDA TOTAL	Mt	17,4	14,7	20,9
STOCK FINAL	Mt	2,9	4,2	3,7
Stock/Consumo	(%)	19%	28%	18%

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





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2166 - 04 de Octubre de 2024

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Pág 33

**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



Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	Estimado 2023/24	Proyectado 2024/25
Área sembrada	8,0	10,1	8,0
Área cosechada	6,7	7,6	6,8
Sup. No cosechada	1,3	2,5	1,2
Rinde	71,2	65,3	76,5
			
STOCK INICIAL	5,1	2,4	4,2
PRODUCCIÓN	47,7	49,5	52,0
OFERTA TOTAL	52,7	51,9	56,2
CONSUMO INTERNO	14,2	14,7	15,7
Uso Industrial	4,0	4,5	4,3
Molienda seca	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	1,5	1,5	1,5
Otras Industrias	0,6	0,7	0,6
Etanol	1,6	2,0	2,0
Forraje, semilla y residual	10,2	10,2	11,4
EXPORTACIONES	34,3	33,0	35,5
DEMANDA TOTAL	48,5	47,7	51,2
STOCK FINAL	4,3	4,2	4,9
Ratio Stock/consumo	9%	9%	10%

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)

		Prom. 5 años	Estimado 2023/24	Proyectado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	16,7	16,5	17,7
Área cosechada	Mill ha	15,4	16,0	17,2
Sup. No cosechada	Mill ha	1,29	0,43	0,47
Rinde	qq/ha	27,20	31,2	30,5
STOCK INICIAL	Mill tn	7,8	2,9	9,4
IMPORTACIONES	Mill tn	5,5	6,5	4,9
PRODUCCIÓN	Mill tn	42,9	50,0	52,6
OFERTA TOTAL	Mill tn	56,2	59,4	66,9
CONSUMO INTERNO	Mill tn	42,7	45,5	46,6
Crush	Mill tn	37,0	39,6	40,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5,9	6,0	6,6
EXPORTACIONES	Mill tn	5,9	4,5	7,7
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,6	50,0	54,3
STOCK FINAL	Mill tn	7,6	9,4	12,6
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	19%	23%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

