



Commodities

Las exportaciones de harina de soja en Argentina se recuperaron 45% luego de la catástrofe del año pasado

Matías Contardi – Emilce Terré

La molienda de soja ha recuperado sus niveles normales luego de la catastrófica campaña pasada, al tiempo que la ratio de extracción continúa en los niveles del año pasado, quebrando la tendencia negativa de la última década.

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

Estimación de la formación bruta de capital fijo del sector agroindustrial para 2024

Franco Ramseyer – Emilce Terré – Julio Calzada

Acusando el golpe de la peor sequía en 60 años, las erogaciones en construcciones, maquinarias y equipos de transporte alcanzarían US\$ 14.164 millones.



Economía

Los depósitos en dólares del sector privado y su fuerte crecimiento

Bruno Ferrari – Julio Calzada

Los depósitos en dólares del sector privado alcanzaron USD 31.233 millones el 2 de octubre, 120% más altos que a finales de noviembre de 2023. Podrían aumentar las reservas brutas por encajes, las "netas" crecerían si se dinamizan los préstamos en dólares.



Commodities

Las exportaciones del complejo litio suben más de un 50% en volumen, pero caen un 38% en dólares por menores precios

Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Una producción de carbonato de litio que crece a gran ritmo se encuentra con valores marcadamente menores respecto a los últimos años. La gran competitividad de Argentina frente a Chile y Australia en un contexto de precios a la baja.



Commodities

La oferta de trigo 2024/25 en Argentina. Estado de situación

Matías Contardi – Bruno Ferrari

La falta de lluvias amenaza las proyecciones productivas para el trigo nuevo, pero en contraposición de las complicaciones a cosecha, las abultadas toneladas que pasarían como stocks iniciales para la nueva levantan el nivel de oferta.





Commodities

Los precios a cosecha de soja y maíz retroceden en línea con el mercado de Chicago

Blas Rozadilla – Bruno Ferrari - Julio Calzada

Con la llegada de algunas lluvias y acompañando la tendencia marcada en el mercado de Chicago, los precios domésticos frenaron su ascenso. La siembra de soja en Mato Grosso abarca quinta parte de la superficie respecto al año pasado.



Economía

Engorde a corral: Indicios de una incipiente recuperación de las recrias y encierre de animales más pesados

ROSGAN

El nivel de encierre de animales sigue mostrando cifras récord para la época del año. Los últimos datos reportados por el SENASA a octubre muestran un total de 1.954.636 animales encerrados, repitiendo el registro más alto por cuarto mes consecutivo.





Commodities

Las exportaciones de harina de soja en Argentina se recuperaron 45% luego de la catástrofe del año pasado

Matías Contardi – Emilce Terré

La molienda de soja ha recuperado sus niveles normales luego de la catastrófica campaña pasada, al tiempo que la ratio de extracción continúa en los niveles del año pasado, quebrando la tendencia negativa de la última década.

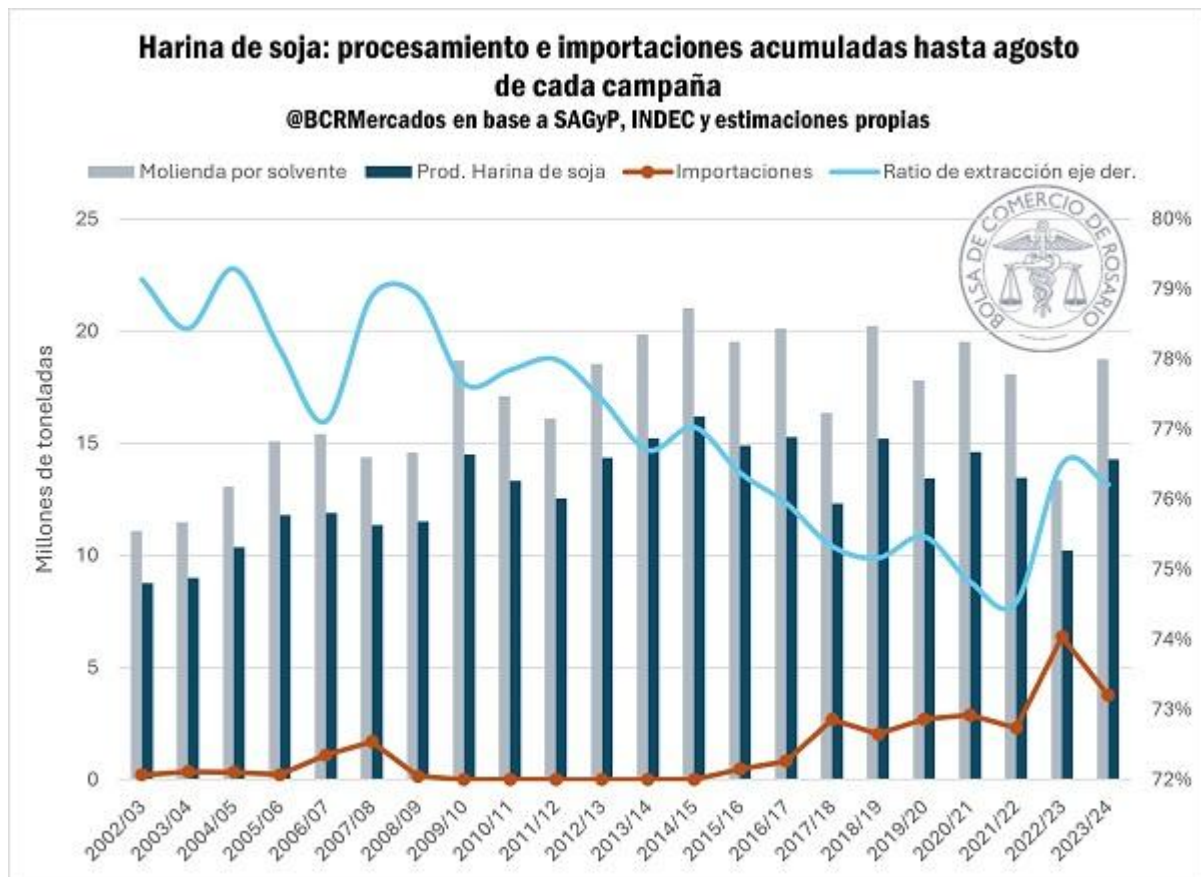
***Junto con la redención productiva, la exportación argentina de harina de soja está manteniendo una excelente dinámica comercial**

Fruto de la histórica recomposición productiva de soja en Argentina, la elaboración de harina de soja y el nivel de exportaciones del principal producto de exportación de Argentina, **llegaría a marcar la mayor tasa de crecimiento entre campañas desde que se tenga registros.**

Por lo pronto, hacia el mes de agosto, se procesaron vía solvente 18,7 Mt de soja en lo que va de la campaña 2023/24, elaborándose en consecuencia 14,3 Mt de harina de soja, **40% más que a esta altura durante el año pasado y recobrando el nivel medio de procesamiento de campañas normales.** A demás, la ratio de extracción promedio, entre molienda por solvente y elaboración de **pellets llegaría al 76,2%**, significativamente por encima del promedio de las últimas diez campañas, incrementando la eficiencia del proceso de *crushing* local, permitiendo obtener una mayor cantidad de harinas por cada tonelada de soja procesada.

No obstante, se destaca que la industria aceitera argentina no logra romper el piso del 30% de la capacidad ociosa, es decir, si bien se recuperó el nivel de procesamiento respecto al fatídico año 2023, aún queda mucho camino por recorrer para alcanzar la máxima eficiencia posible, ocupando plenamente el potencial productivo que presenta dicha industria en Argentina. A esto se agrega el dato que se presentó la semana pasada en una nota del [Informativo Semanal BCR](#) el margen de la industria se ha mantenido en terreno negativo durante la mayor parte de la campaña 2023/24.

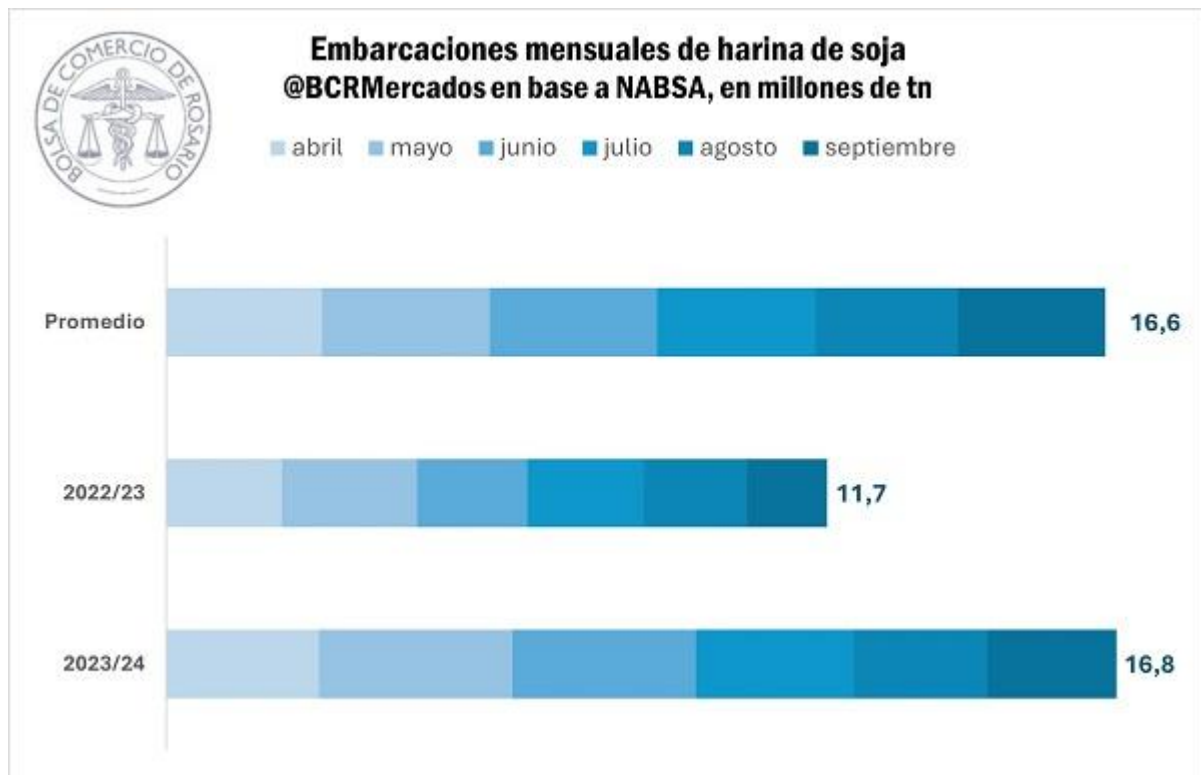




Por otro lado, característico de esta campaña y heredado de la anterior, la participación de soja importada - principalmente desde Paraguay - es significativamente elevada con 3,8 Mt hasta agosto. En este sentido, la participación de las **importaciones temporales sobre el crush de soja** llegaría al 20%, niveles récords de no contar el ciclo 2023/24. Tendencia que se mantendría durante septiembre donde se han originado desde el exterior más de 700.000 toneladas de soja.

De cumplirse las proyecciones propias de esta Bolsa de Comercio, la **exportación de harina de soja** llegaría a **27,7 Mt** entre abril del 2024 y marzo del 2025, 45% más que durante la campaña pasada y volviendo a ubicarse en torno al promedio de los últimos años.

Durante septiembre se habrían embarcado 2,3Mt de harina de soja, 60% más que a esta altura el año pasado. Por el momento, el ritmo de embarques viene cumpliendo con las proyecciones previstas, acumulando 16,8 Mt de harina de soja que se habría enviado hacia el exterior desde el comienzo de la campaña, 45% por encima de la campaña pasada e inclusive posicionándose por delante del promedio.



La puja externa por la harina de soja local ha permitido mantener los precios de exportación argentinos a pesar de las fuertes caídas en Chicago, gracias al fortalecimiento de las primas, que marcan un importante plus por sobre la cotización de la harina de soja en el mercado de futuros norteamericano.

Dicho dinamismo se observa en los mercados compradores que se han vuelto a recuperar, luego de la catástrofe productiva de la campaña pasada.

En este sentido, **los embarques de harina de soja a Europa se han incrementado un 80%**, volviendo a visitar destinos que fueron omitidos durante el 2023 e incrementando significativamente las embarcaciones hacia países claves como Polonia, Dinamarca, Letonia y Rumania donde se triplicó o hasta sextuplicó el tonelaje embarcado. Se destacan también las reapariciones de países compradores como Francia.

Situación similar atraviesan las relaciones comerciales con la región asiática, principal región compradora, hacia donde los **envíos de mercadería habrían repuntado 45%**. Principalmente explicando por el mayor tonelaje embarcado hacia Indonesia, Arabia Saudita y Vietnam.

***El escenario internacional por las cotizaciones de la harina de soja se mantiene bajista.**

Para esta campaña global 2024/25, que contempla las toneladas procesadas desde septiembre de este año hacia agosto del siguiente, el **crush mundial de soja llegaría a niveles récord de 349,6 Mt**.

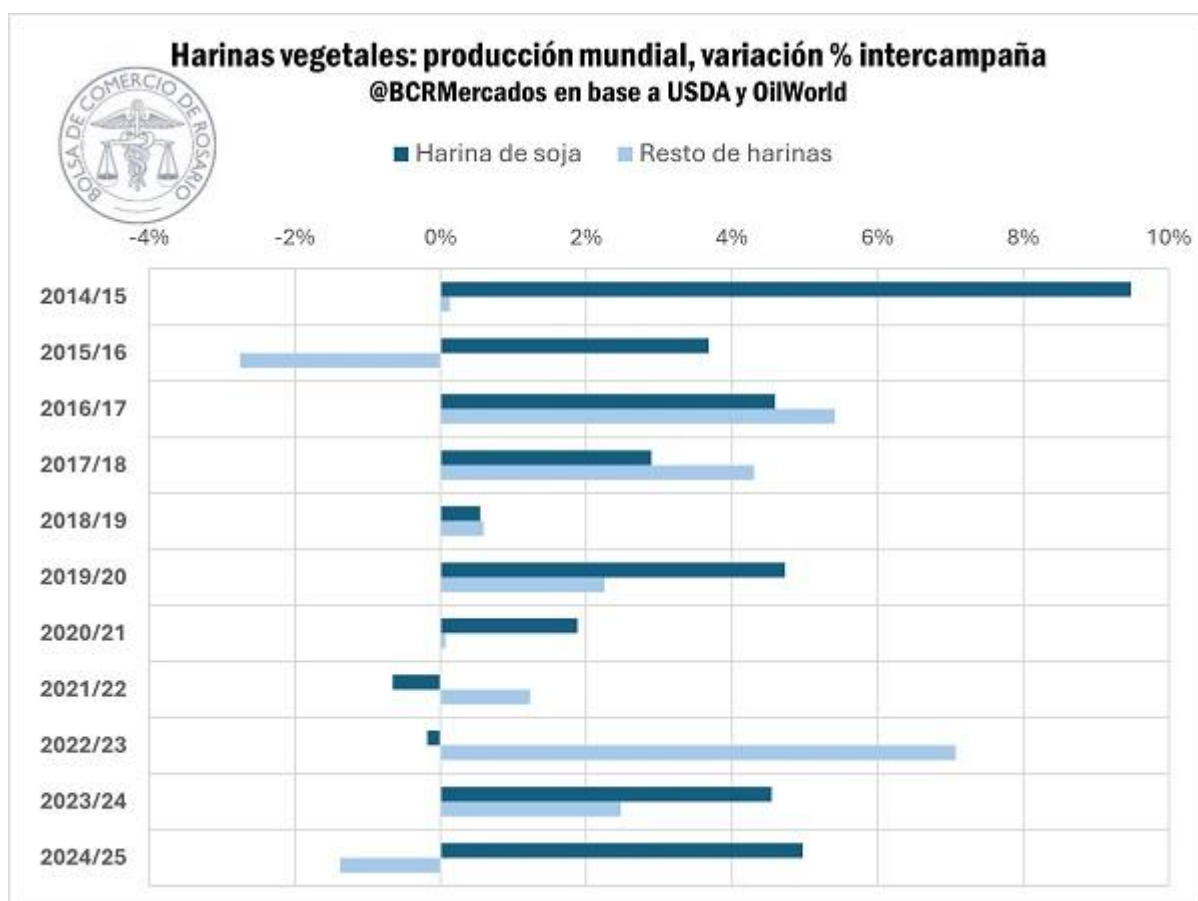




Apuntalado por una fuerte demanda del lado de los aceites vegetales en un contexto histórico en cuanto abundancia de suministros internacionales de soja, el aceite de soja vendría a cumplir un rol fundamental para el abastecimiento del mercado mundial dada la significativa caída en la producción del resto de aceites vegetales ([ver informativo N° 2165](#)).

Siguiendo datos de Oil World, **por primera vez en doce años, caería la producción de los aceites vegetales provenientes de las diez principales oleaginosas alrededor del mundo durante el ciclo comercial 2024/25**. Hecho principalmente explicado por el traspíe productivo en el aceite de girasol y en colza/canola. Así, el aceite de soja ganaría protagonismo a nivel internacional, en un contexto donde la soja alcanzaría la mayor oferta total de la historia para una campaña comercial.

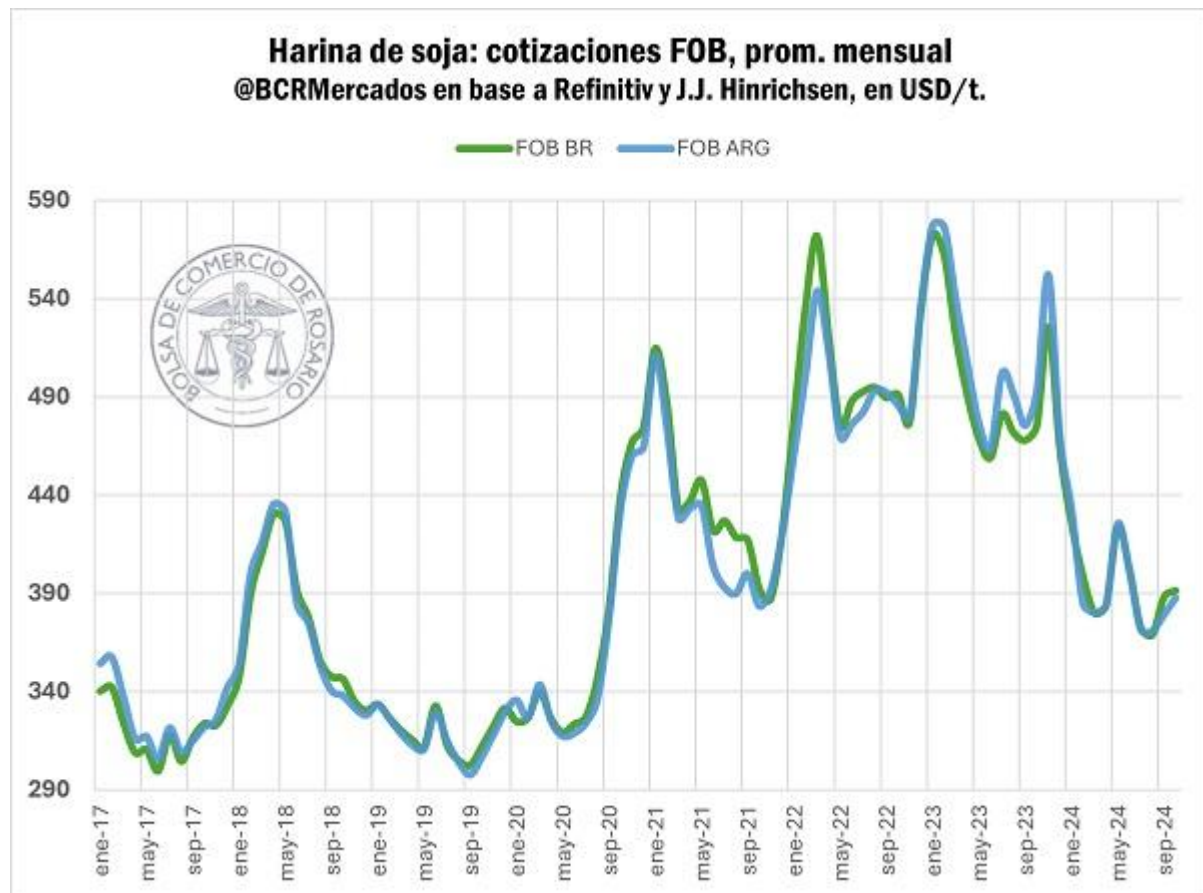
Sin embargo, la contracara de ello es que, dado la menor proporción de materia grasa del poroto de soja en comparación con el resto de las oleaginosas, la mayor demanda de crush de soja para producir más aceite termina presionando en gran medida la oferta de harina. En consecuencia, **el aumento de la producción de harina de soja a nivel mundial más que compensaría el traspíe productivo del resto de harinas vegetales**.





En este escenario, lejos de enfrentar un recorte, **el nivel de oferta mundial de proteína vegetal tendería a expandirse durante esta campaña**, pasando de 371,6 Mt durante la 2023/24 a 382,9Mt para la 2024/25 (+3%) según el USDA. Ello, al tiempo que el stock ganadero y porcino, en términos generales, se reduciría durante este año, mostrando a priori un nivel de demanda que no se desarrollaría con tanta intensidad.

Contexto que se ha traducido en precios a lo largo de todo este año. Hoy los precios de exportación por embarques de harina de soja cotizan 33% por debajo del último pico de noviembre del 2023. Sin embargo, los guarismos actuales se encuentran aún por encima del promedio operado durante los cuatro años anteriores al comienzo de la pandemia.





Economía

Estimación de la formación bruta de capital fijo del sector agroindustrial para 2024

Franco Ramseyer – Emilce Terré - Julio Calzada

Acusando el golpe de la peor sequía en 60 años, las erogaciones en construcciones, maquinarias y equipos de transporte alcanzarían US\$ 14.164 millones.

La Dirección de Informaciones y estudios económicos de nuestra entidad ha procedido a estimar la inversión anual en formación bruta de capital fijo (FBCF) que realiza el sector agroindustrial en la economía de Argentina, la cual alcanzaría un valor aproximado de US\$ 14.164 millones en el año 2024.

En primer lugar, se considera que el "Sector Agroindustrial" comprende dos dimensiones: por una parte, la elaboración de materias primas de productos agrícolas; por otro lado, el conjunto de actividades orientadas a la industrialización de estos productos primarios, para obtener bienes de mayor valor agregado. Dentro del sector primario se destacan la agricultura, la ganadería, la apicultura, la acuicultura, la pesca, la silvicultura y la explotación forestal. Posteriormente, la agroindustria es la actividad económica que comprende la industrialización y comercialización de productos agropecuarios, forestales y biológicos. Por su importancia relativa, esta actividad es estratégica para el desarrollo económico y social de la República Argentina y tiene un gran potencial de crecimiento. Agrupadamente, el conjunto de empresas que trabajan cotidianamente en la agroindustria son pilares fundamentales para asegurar un mayor nivel de producción, agregado de valor, exportaciones y empleo con su consiguiente impacto positivo en la economía y en la sociedad.

En ediciones previas del informativo semanal se ha estimado la inversión del sector productivo en términos microeconómicos, es decir, considerando las erogaciones que se realizan en cada campaña para adquirir insumos, fertilizantes y semillas en los seis principales cultivos del país. En este caso, se proyecta la inversión del sector agroindustrial en términos macroeconómicos: es decir, cuantificando el flujo de bienes que incrementan el stock de capital de un sector o una economía en un período determinado, generalmente un año. Según el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SNA, 2008), el stock de capital de un sector o de una economía se define como el valor de todos los activos fijos en uso, donde los activos fijos se describen como activos producidos (es decir, no se incluye la tierra donde se produce) que se utilizan repetidamente en el proceso de producción durante más de un año. Los activos que se incluyen en el análisis incluyen edificios, estructuras, maquinaria y equipos de transporte, entre otros activos.

Metodología:

Gran parte de la inversión que se hace en la economía argentina, año tras año, corresponde a construcciones tanto residenciales como no residenciales. De acuerdo con proyecciones propias basadas en datos del INDEC, el 57% de la inversión del año 2024 sería asignada a construcciones. El resto de la Formación Bruta de Capital Fijo se agrupa en

Pág 8





maquinaria, equipos y transporte, y otros activos fijos. Esta clasificación surge de las consideraciones que se toman en la medición de las cuentas nacionales, elaboradas por el INDEC.

En su metodología, Valverde (2018) estima distintos coeficientes que permiten imputar qué parte de la formación bruta de capital fijo puede imputarse al sector agrícola y pesquero. Se propone un coeficiente del 9,5% para la inversión en maquinarias y equipos y otro del 6,8% para la construcción no residencial. Como se considera que la agroindustria abarca sectores manufactureros, de transporte y de comercio adicionales, en base a las participaciones de las actividades incluidas en Coremberg (2018), se aproxima la participación de la agroindustria en la inversión de maquinarias y transporte en el orden del 20,8% y del 11,8% de la construcción total. Aplicando estas participaciones a los datos brutos del INDEC, sumados a la inversión en otros activos, se proyecta una inversión total del sector del orden de los 14.164 millones de dólares en el año 2024.

Aproximación Inversión Sector Agroindustrial 2024

(1) Formación bruta de capital fijo por sectores	(2) % de participación de la agroindustria	(1) x (2)
FBCF. Construcción en US\$ corrientes	11,8%	6.226
FBCF. Maquinaria equipo y transporte en US\$ corrientes	20,8%	7.742
FBCF. Otros activos en US\$ corrientes	9,5%	195
FBCF de la agroindustria	15%	14.164

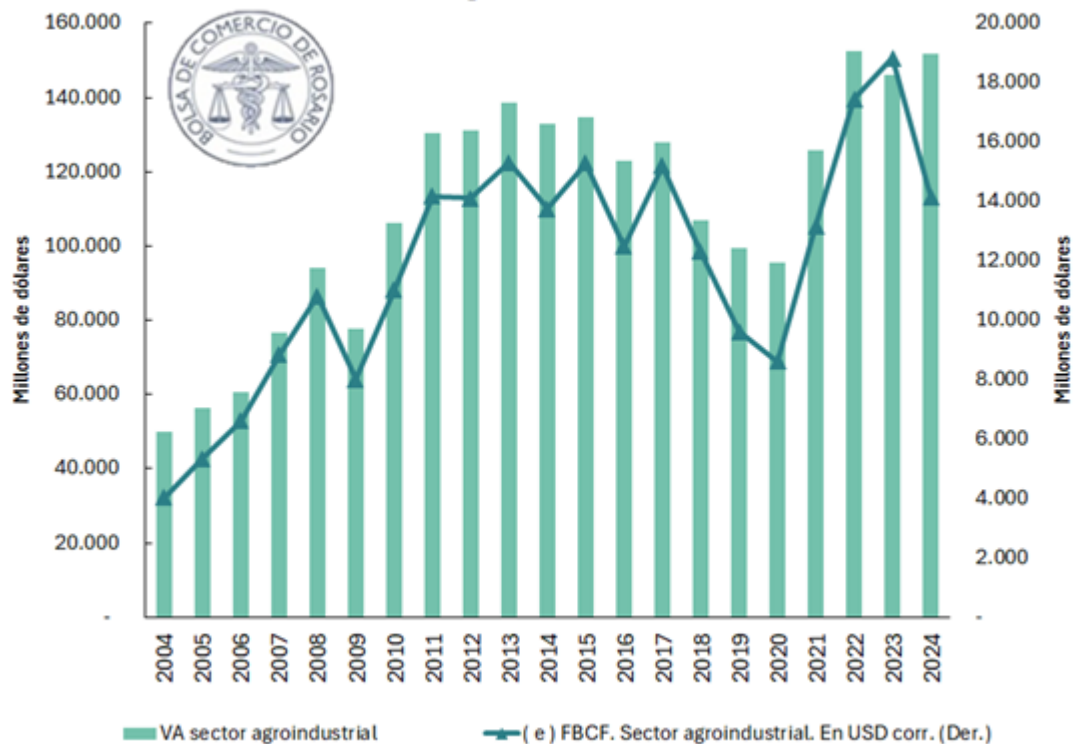
@BCRmercados

Este valor se trata de una aproximación puntual a la inversión realizada por el sector agroindustrial en el año 2024. Si tomamos el método descrito en el párrafo anterior, se puede aproximar la inversión del sector agroindustrial para el período 2004-2024. Para una estimación más precisa se debería replicar la metodología de Valverde (2018) utilizando y agregando los sectores desde las fuentes de información primarias que componen el sector agroindustrial y calcularlos para todo el período determinado.





Valor Agregado Bruto y Formación Bruta de capital del sector agroindustrial



Asimismo, si se contrastan los datos de la formación bruta de capital fijo con los de valor bruto de producción del sector agroindustrial (en base a datos de INDEC) se puede observar que existe una marcada correlación positiva entre ambas variables. Esto quiere decir que, a medida que el campo y la industrialización de estos productos fueron generando un mayor valor agregado, se ejecutaron las inversiones necesarias para seguir incrementando y mantener esta producción año a año. En los años 2023 y 2024, por su parte, se observa un movimiento inverso: en 2023 se realizaron inversiones muy considerables en construcción, maquinaria, equipo, transporte y otros, alcanzando el valor máximo de la serie, pero como resultado de la sequía el valor de la producción agroindustrial disminuyó respecto al año anterior; en 2024, se recupera la producción, pero la inversión en capital retrocede en la medida en que muchos productores se recuperan tras malos resultados en la campaña de la sequía.

Antecedentes:

En la literatura reciente se encuentran dos trabajos en donde se calcula la FCBF por diferentes sectores. Uno elaborado por Coremberg (2009) realizado en el marco del proyecto ARG ARKLEMS y el trabajo de Valverde (2018) realizado en el marco del proyecto LA-KLEMS coordinado por CEPAL y financiado por el BID. En el trabajo más reciente, el que se utilizó como base, Valverde (2018) calcula la FBCF del sector agrícola y pesca en base a diferentes datos sectoriales: los





Informes Sectoriales de Maquinaria Agrícola del INDEC, los Informe de la Industria de Maquinaria Agrícola del INDEC, el Informe del Sector de Maquinaria Agrícola de la Provincia de Santa Fe, cuadros de oferta – utilización del INDEC, Presupuesto de la Administración Nacional – Gastos por finalidad, función y naturaleza económica y Cuentas Ahorro – Inversión en base devengado del Ministerio de Hacienda.

Referencias:

Coremberg, A. (2009). Formación Bruta de Capital fijo en Argentina por tipo de activo y sector de actividad económica, ARG KLEMS.

Valverde, J. (2018). Estimación de la formación bruta de capital fijo por sector de actividad económica de argentina, LA-KLEMS.

Coremberg, A. (2018). Medición de la cadena de valor de la bioeconomía en argentina: hacia una cuenta satélite. Informe Final. Secretaría de Agroindustria, Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación.





Economía

Los depósitos en dólares del sector privado y su fuerte crecimiento

Bruno Ferrari – Julio Calzada

Los depósitos en dólares del sector privado alcanzaron USD 31.233 millones el 2 de octubre, 120% más altos que a finales de noviembre de 2023. Podrían aumentar las reservas brutas por encajes, las “netas” crecerían si se dinamizan los préstamos en dólares.

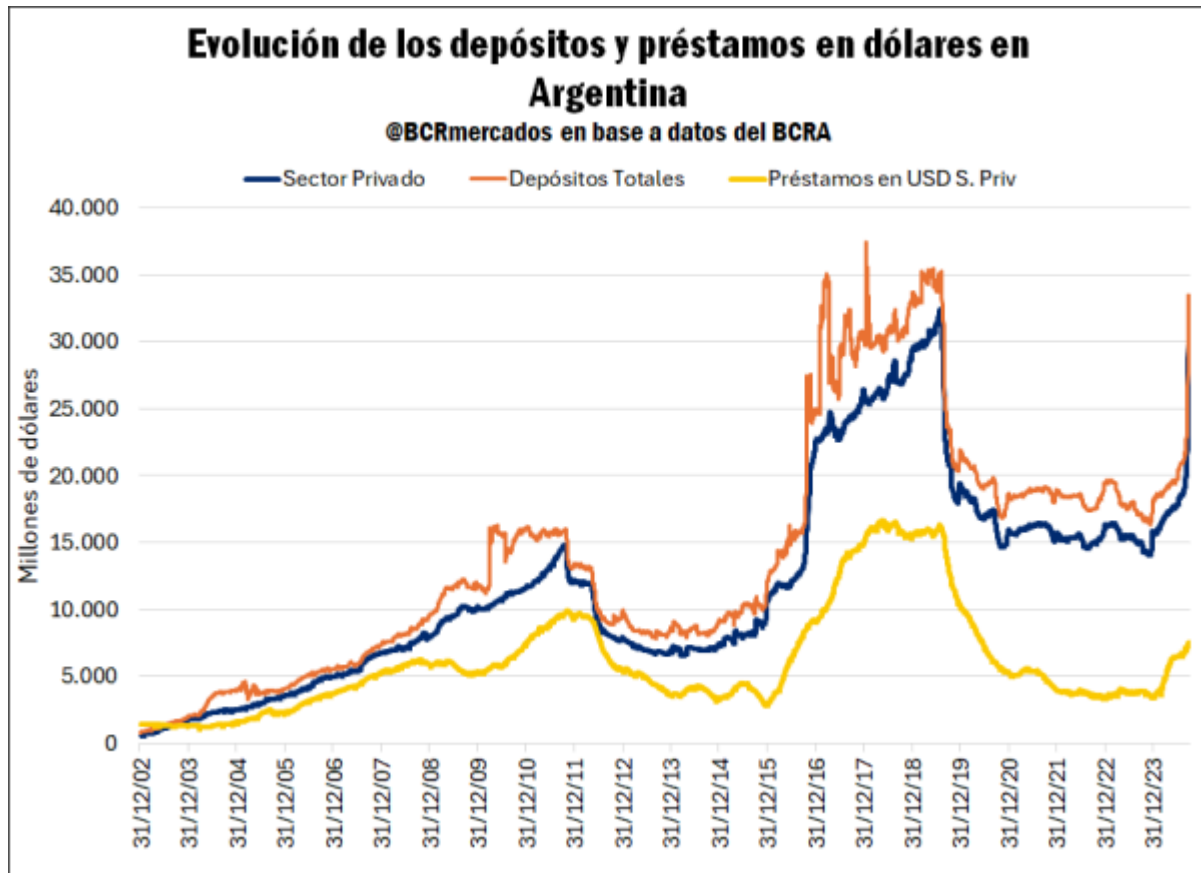
La tendencia de los depósitos en dólares en Argentina no ha sido uniforme a lo largo del tiempo, con sobresaltos explicados por diversos factores. Tras la salida de la convertibilidad hasta el año 2011 se mantuvo una tendencia de crecimiento sostenido en línea con la recuperación y estabilidad macroeconómica. Mientras que, con la instauración del “cepo” cambiario a finales de octubre de 2011, primó la desconfianza y se registró un fuerte retroceso en los depósitos.

Luego, con el cambio de gobierno en 2015 – que sale del cepo y genera un clima de confianza en los mercados – la suba de los depósitos en dólares fue sumamente importante, coadyuvado también por un blanqueo en 2016 que fue clave para repuntar los depósitos del sector privado. El 18 de enero de 2018 se alcanza un máximo de USD 37.405 millones para los depósitos totales en dólares, mientras que en el caso de **los depósitos exclusivamente del sector privado arriban a un pico de USD 32.492 millones el 9 de agosto de 2019** en medio de un escenario de gran inestabilidad económica. No obstante, tras la derrota del oficialismo en las elecciones PASO el 11 de agosto de 2019, la salida de dólares del sistema bancario fue abrupta, situación que no logró repuntar con la siguiente gestión de gobierno desde finales de 2019.

Previo a la asunción del nuevo Gobierno, el 27 de noviembre de 2023 los depósitos en dólares del sector privado tocaron USD 14.081 millones, un mínimo desde 2016. Tras el inicio de la gestión y la instauración del nuevo programa económico, los depósitos privados comenzaron a subir con cierta rapidez – al igual que el stock de préstamos – alcanzando USD 18.581 millones el 13 de agosto de 2024, momento en el cual comienza a impactar de lleno el efecto del “Régimen de Regularización de activos”, comúnmente denominado “blanqueo” aprobado por el Congreso a finales de junio y reglamentado por AFIP el 17 de julio, respectivamente. Desde entonces, **los depósitos en dólares del sector privado subieron hasta USD 31.233 millones el 2 de octubre, con los depósitos totales (incluyendo sector público) en USD 33.281 millones.**

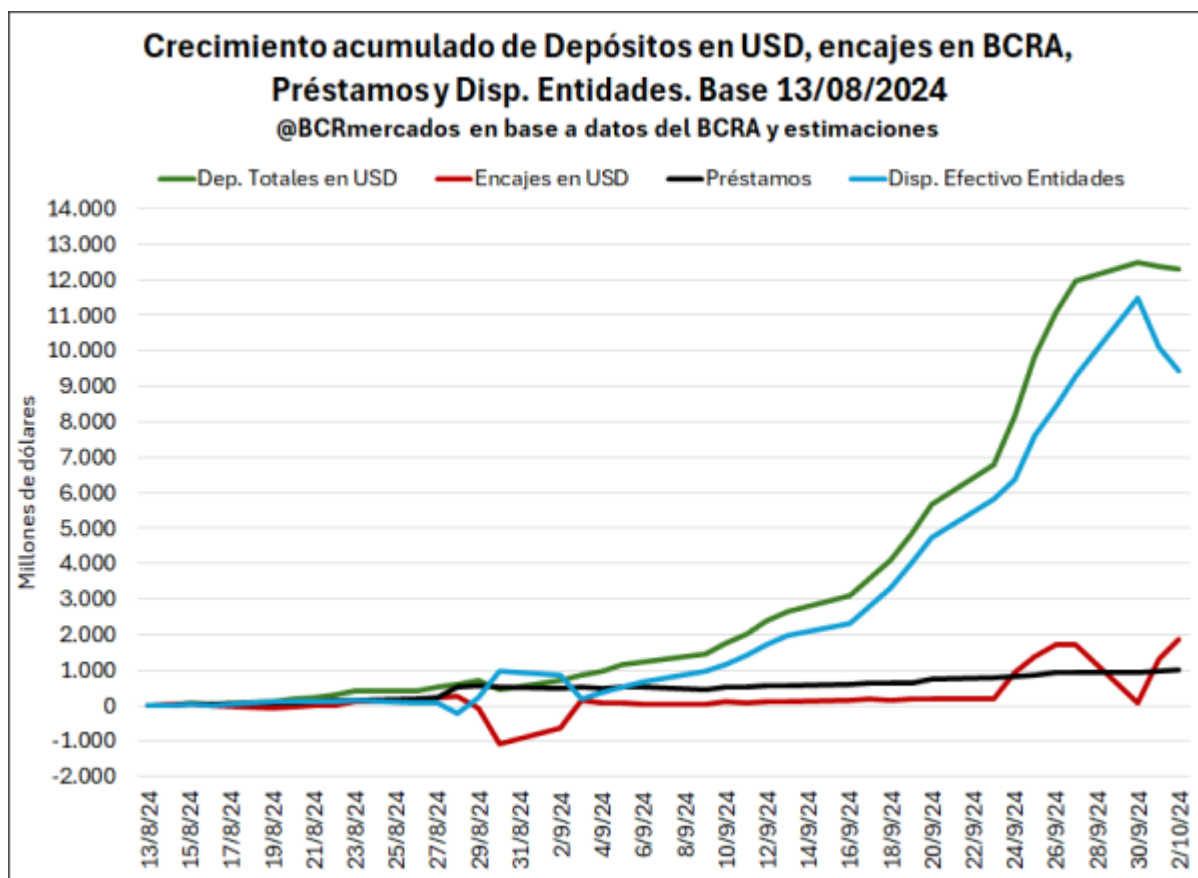
En este contexto, si la extensión de la primera etapa del blanqueo hasta el 31 de octubre sigue impulsando depósitos y quienes blanquean en agosto/septiembre no retiran una gran cantidad de dólares del sistema, sería factible que este mes se pueda llegar a alcanzar un récord de depósitos en dólares del sector privado.





Un tema importante del impacto del Régimen de Regularización de efectivo 2024, es lo que están haciendo las entidades financieras con este ingreso masivo de dólares. Desde mediados de agosto hasta el 2 de octubre, los depósitos en dólares crecieron USD 12.304 millones, con los encajes subiendo tan solo USD 1.877 millones y los préstamos en dólares una suba de USD 994 millones. Es decir, la mayor parte de este incremento de depósitos fue de momento a una mayor disponibilidad de efectivo en las entidades.



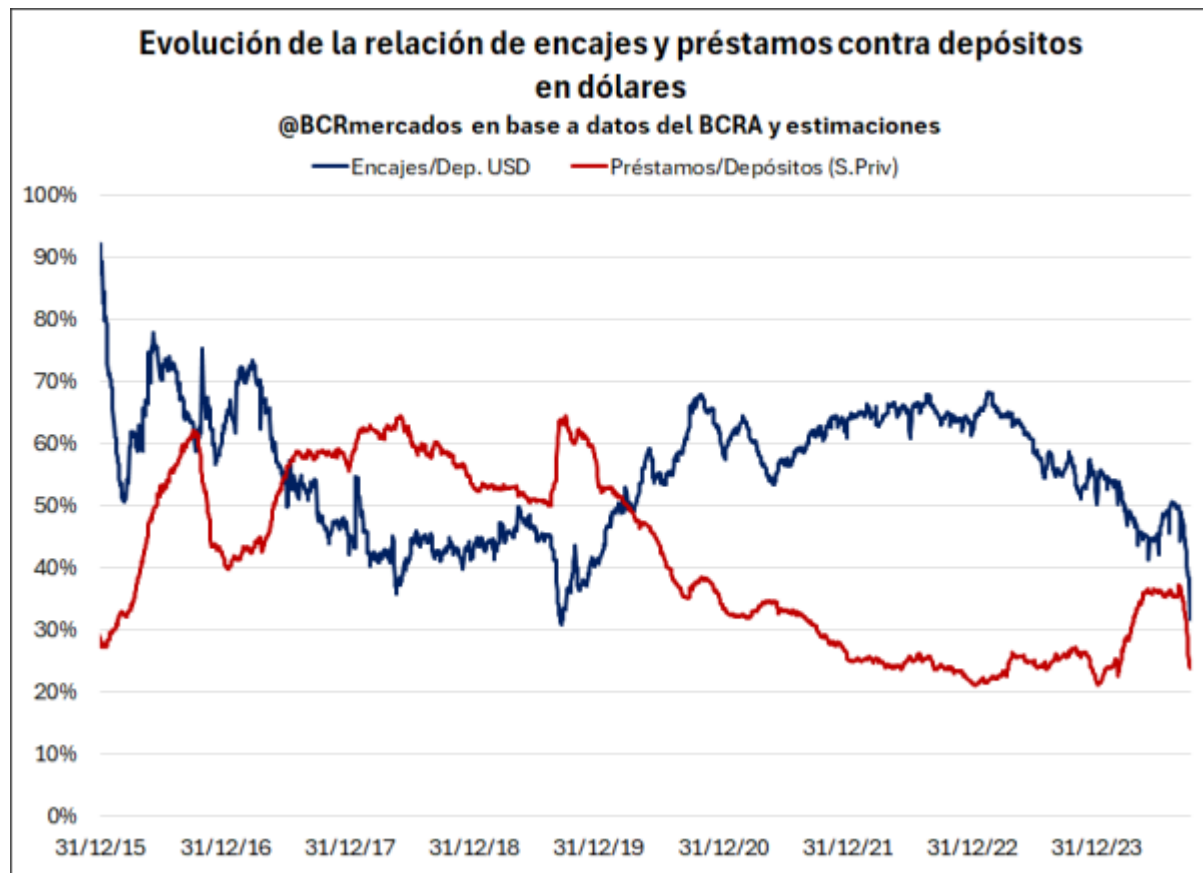


En general, las entidades financieras no retienen una gran cantidad de efectivo, es decir, prestan los dólares depositados o los "encajan" en el BCRA. Actualmente, la duda es cuántos dólares finalmente se blanqueen e ingresen al sistema bancario, pero al mismo tiempo cuántos terminarán quedando en el sistema de forma estable.

Con el inicio del blanqueo, la ratio de "encajes efectivos contra depósitos en dólares" cayó a mínimos desde 2019 hasta 36%, mientras que hace poco tiempo rondaba 50%. En el caso de la relación de "préstamos vs depósitos en dólares" retrocedió fuertemente hasta 23%, tras alcanzar poco tiempo atrás 31% ante el progresivo aumento del stock de créditos en dólares en la primera parte del año. Es esperable que, cuando se estabilice el stock de depósitos en dólares, la relación de encajes contra depósitos en dólares se normalice, lo cual tendrá un impacto positivo en las reservas brutas. Por otro lado, cuando más dólares logren prestar las entidades financieras, mayores serán las reservas netas. Esto último, debido a que, al tomar ese crédito en dólares por parte de una empresa, la compañía vende esos dólares al BCRA y aumenta – al menos circunstancialmente – las reservas netas del Banco Central.

No obstante, tal como se comentó anteriormente, lo que definirá cuánto terminen aumentando las reservas brutas/netas dependerá de cuántos dólares del blanqueo queden depositados en el sistema bancario y de la capacidad de las entidades para prestar dichos dólares.







Commodities

Las exportaciones del complejo litio suben más de un 50% en volumen, pero caen un 38% en dólares por menores precios

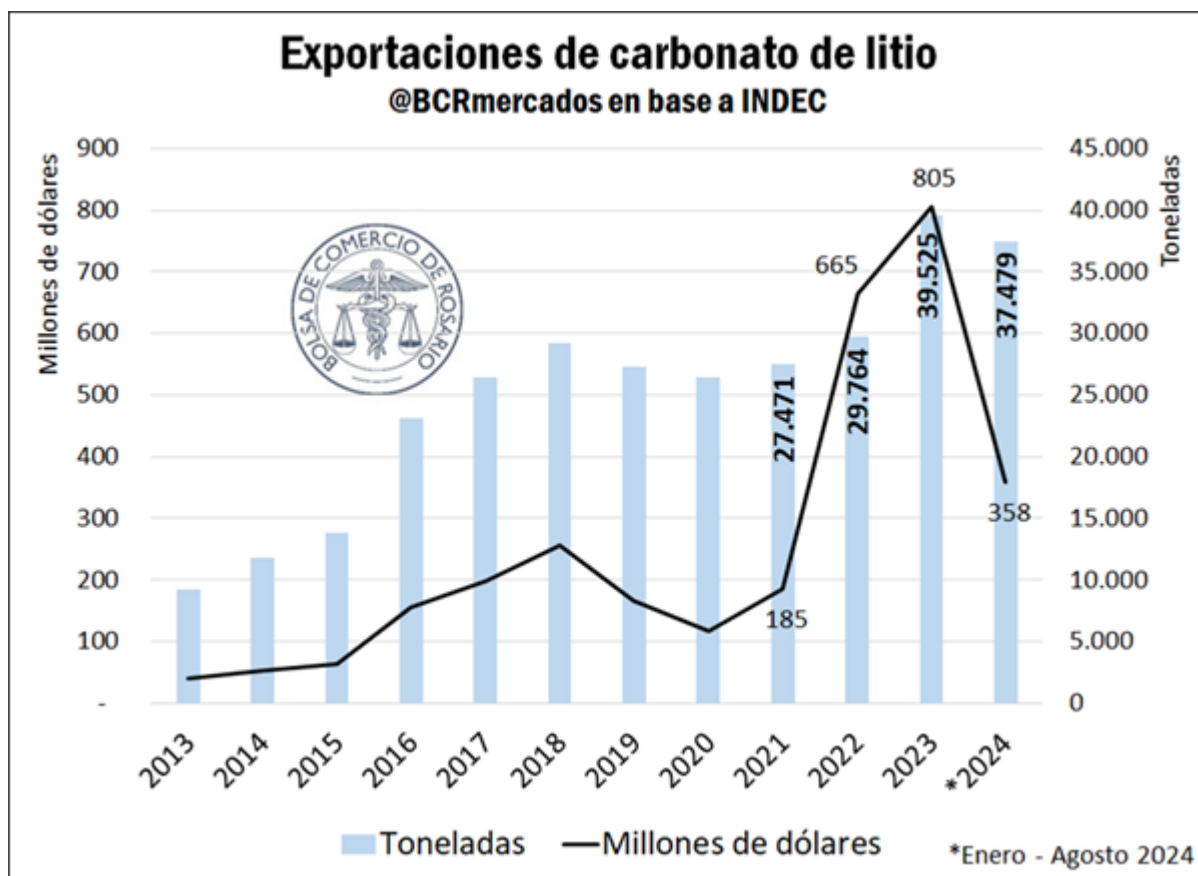
Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Una producción de carbonato de litio que crece a gran ritmo se encuentra con valores marcadamente menores respecto a los últimos años. La gran competitividad de Argentina frente a Chile y Australia en un contexto de precios a la baja.

La coyuntura de la industria del litio trae sus desafíos. [Como destacábamos hace algunos meses](#), luego de una serie de factores que llevaron a los precios del carbonato de litio a más de US\$ 80.000 por tonelada en 2022, comenzó en 2023 una marcada tendencia bajista que llevó a caídas de precios internacionales del 82% hacia principios de 2024. Hoy en día los precios se han recuperado escasamente, con valores por debajo de los US\$ 10.000 por tonelada.

Este derrumbe de precios emerge como una noticia negativa, en un contexto donde la cadena del litio argentino no para de crecer en su producción. En este sentido, luego de un 2023 con un crecimiento interanual de casi el 30% en las exportaciones del complejo litio, el 2024 continúa el sendero productivo hacia arriba: el índice de cantidades exportadas por el complejo litio **creció más de un 53%** entre enero y agosto del 2024 respecto al mismo período del año pasado. De esta manera, en los primeros ocho meses del año ya se exportó el 95% del volumen de carbonato de litio despachado el año pasado.





Sin embargo, las exportaciones medidas en dólares se muestran un 35% por debajo del año pasado, comparando los primeros ocho meses de 2024 con el mismo período del 2023. De esta manera, los envíos al exterior de carbonato de litio totalizan cerca de US\$ 358 millones hasta agosto de este año, lejos de los US\$ 550 millones del año pasado. Valuado a los precios promedio de exportación del 2023, el volumen exportado en lo que va del 2024 hubiera representado US\$ 763 millones.

Con este contexto productivo y de precios, en lo que va del año se verifica una fuerte caída de la participación del Japón como destino del litio argentino. La merma en los despachos a este país ha sido absorbida por la demanda de China, que viene ampliando año tras año su producción de autos eléctricos. La dinámica automotriz del gigante asiático es un dato clave y augura un mayor intercambio e inversiones entre la Argentina y China para los tiempos que vienen.

En este marco, mientras el año pasado el Japón representaba el 25% de las compras al complejo litio argentino, en lo que va del 2024 representa apenas el 4%. Por su parte, China pasó de demandar el 43% del litio exportado por Argentina en 2023, a representar el 69% del volumen enviado al exterior en los primeros ocho meses del 2024.



No conforme con ello, el reciente Memorando de Entendimiento en materia de "cooperación para el fortalecimiento de la gobernanza, la inversión y la seguridad de las cadenas de suministro a nivel mundial del sector de recursos minerales críticos" firmado entre la Argentina y los Estados Unidos aspira a ampliar la cooperación especialmente en la cadena de litio entre ambos países. Este busca compartir información, conocimientos y experiencia técnica para acrecentar la competitividad del sector minero argentino, además de cooperar en áreas ambientales, sociales y de gobernanza y sostenibilidad. Estados Unidos es el segundo destino más importante para la exportación del complejo litio argentino, totalizando el 12% de los despachos al exterior.

La gran competitividad argentina en un contexto de precios a la baja

Además de la baja del valor exportado, la caída de los precios internacionales ha traído dificultades a los proyectos argentinos. En este sentido, la compañía Arcadium Lithium, participe en dos de los proyectos que ya están en producción en nuestro país, canceló hace dos semanas dos créditos obtenidos de organismos multilaterales por un total US\$ 180 millones. El financiamiento anulado buscaba acelerar el proyecto Sal de Vida, en construcción en Catamarca. No conforme con ello, Ganfeng Lithium, con participación en cinco proyectos en Argentina, también anunció que ralentizará

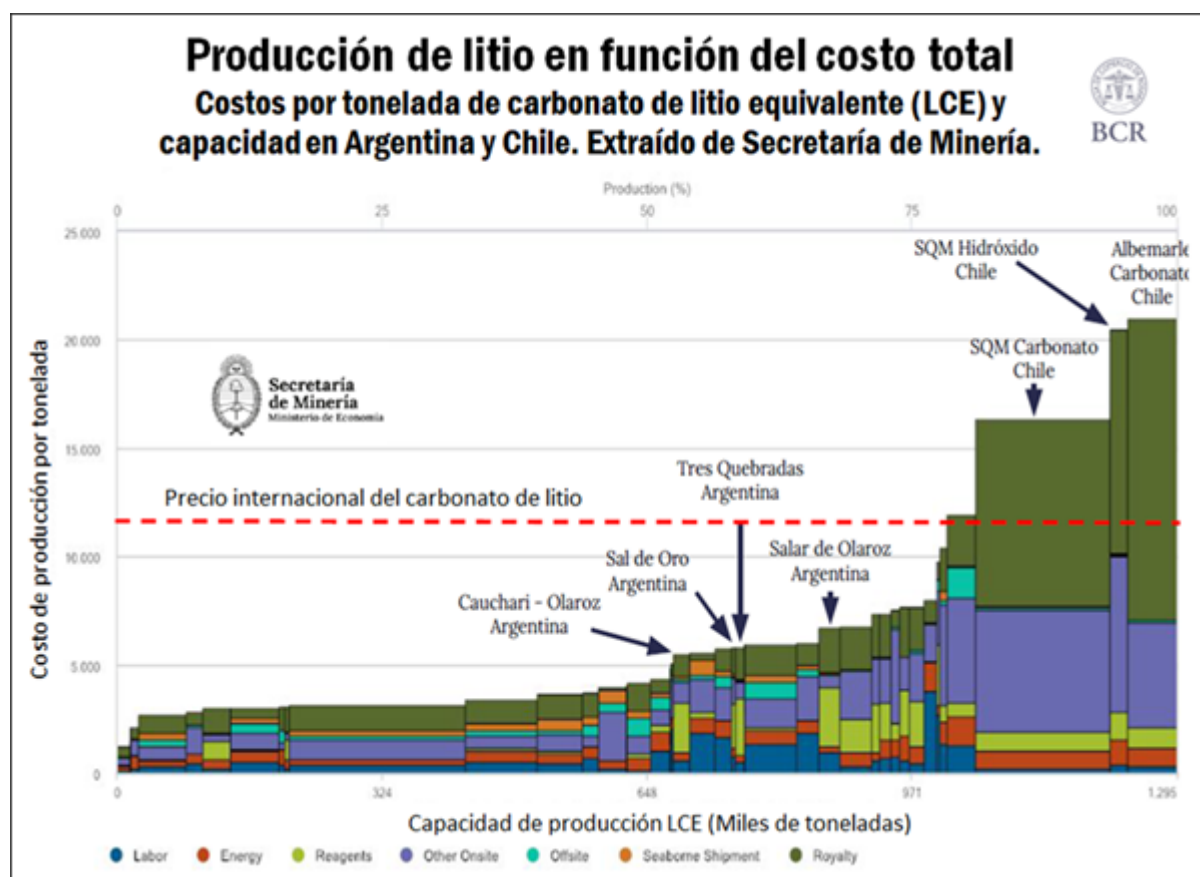


sus planes de ampliación y desarrollo, enfocando sus operaciones primeramente en los proyectos que generen beneficios a corto plazo.

Estos no son más que algunos ejemplos entre los tantos proyectos que se han visto afectados por la baja de precios. Hay proyectos que comenzaron sus tareas de exploración con precios internacionales mucho más favorables y hoy encuentran afectada su posibilidad de producción por la caída de precios. Esto ha afectado a países de incipiente exploración de litio, como el caso de los reservorios ubicados en Jammu y Kashmir, en la India, que pasaron de la euforia por la producción de carbonato de litio a proyectos de muy difícil concreción con estos precios internacionales.

No conforme con ello, también ha afectado con especial énfasis a los grandes productores globales de litio, como Australia y Chile. Estos dos países son los principales productores y exportadores globales, representando en conjunto [el 77% del litio producido a nivel mundial](#).

Este panorama ha afectado con especial énfasis a estos dos protagonistas del mercado mundial del litio. Una presentación reciente de la Secretaría de Minería plantea que los principales proyectos productivos del litio chileno se encuentran con costos actualmente por encima de los precios spot de los precios del carbonato e hidróxido de litio, situación que no se verifica en los proyectos argentinos, con menores costos de producción por tonelada.





Asimismo, la situación en Australia se muestra similar para el caso del espodumeno de litio, principal producto exportado por el complejo litio de dicho país. Un informe reciente de un importante banco internacional afirma que actualmente sólo una mina en Australia tendría costos de producción menores a los precios actuales. Si bien el proyecto Greenbushes representa cerca de un tercio de la capacidad productiva del litio en Australia, el año pasado todos los proyectos en dicho país aún se encontraban con precios por encima de sus costos.

Si bien las situaciones en Australia y Chile no redundan necesariamente en cierres de proyectos, desalientan la inversión en la producción de litio. Sin perder de vista que la demanda de litio aspira a multiplicarse varias veces en los próximos años, los menores costos de los proyectos activos en Argentina emergen como ventajas comparativas destacadas para el país y sus necesidades exportadoras.

En la Argentina ya existen cuatro proyectos de litio produciendo y exportando al mundo: estos son los proyectos Sales de Jujuy; Fénix; Cachauri – Olaroz y Centenario Ratones. Este último se inauguró como el primer proyecto de litio en producción en la provincia de Salta, en el pasado mes de julio. Asimismo, antes que termine el 2024 se espera que tres proyectos más entren en producción en nuestro país: Tres Quebradas, Mariana y Sal de Oro.

Además de estos tres proyectos próximos a su apertura, en nuestro país otros tres proyectos se encuentran en construcción. No conforme con ello, de acuerdo con el último catálogo de proyectos avanzados de litio de la Secretaría de Minería, hoy en Argentina hay cinco proyectos en factibilidad, tres en prefactibilidad, tres en estudio económico preliminar, diecinueve en exploración avanzada y cuatro en exploración inicial. De esta manera, se reúnen 44 proyectos de litio en distintas etapas en la República Argentina. Excluyendo los cuatro proyectos que ya están produciendo, las inversiones de los proyectos restantes aspiran a totalizar más de US\$ 8.125 millones en los próximos años.

Los capitales invertidos en dichos proyectos son de lo más diversos orígenes. Naturalmente, las inversiones de [origen chino](#) y [estadounidense](#) son preponderantes en tanto estos países disponen de elevadas capacidades de producción de baterías y vienen creciendo en su producción de autos eléctricos, por ello también la importancia de ambos países como destinos de exportación. No obstante, en muchos proyectos también se registran importantes inversiones desde países tales como [Francia](#), Corea del Sur, Australia, Japón, Canadá, entre otros.

La reciente adquisición de Arcadium Lithium por parte de la minera Río Tinto fue un movimiento que dio que hablar esta semana en los mercados globales del litio. Con ello, la minera anglo-australiana marca una fuerte presencia en proyectos en las tres provincias del triángulo del litio en Jujuy, Catamarca y Salta.

Con esta compra, Río Tinto pasa a participar en dos de los cuatro proyectos que están en fase de producción de carbonato de litio en Argentina. No conforme con ello, la adquisición lo posiciona con proyectos en construcción, en factibilidad y en exploración en la Argentina. Por un valor aproximado de US\$ 6.700 millones, el valor pagado por Río Tinto para adquirir Arcadium Lithium es otro hito que marca las grandes perspectivas del sector para la transición energética. Esta transacción podría marcar un nuevo posicionamiento para el litio, ahora con mayor potencial para financiar sus proyectos luego de la marcada baja de precios.





La oferta de trigo 2024/25 en Argentina. Estado de situación

Matías Contardi – Bruno Ferrari

La falta de lluvias amenaza las proyecciones productivas para el trigo nuevo, pero en contraposición de las complicaciones a cosecha, las abultadas toneladas que pasarían como stocks iniciales para la nueva levantan el nivel de oferta.

Con gran parte del trigo en etapa de definición de rindes, la campaña nueva 2024/25 está siendo víctima de las faltas de lluvias y el déficit hídrico que se fue gestando desde julio de este mismo año.

Como consecuencia del estrés hídrico que preocupa, las proyecciones de GEA-BCR para la cosecha nueva de trigo se recortaron en 1 Mt hasta 19,5 Mt del cereal a nivel nacional.

Sin embargo, y a pesar de la incertidumbre productiva actual, el nivel de oferta total para el nuevo ciclo no parece verse comprometido en la misma intensidad. Hay que tener en cuenta que, dada la coyuntura comercial por trigo 2023/24, las toneladas que pasarían para el nuevo ciclo superarían las 4 Mt, fruto de limitaciones en la actividad comercial doméstica y externa.

A dos meses de finalizar la campaña, resta que se vendan 5,4 Mt del trigo disponible y gran parte de la mercadería se encuentra aún sin precio, manteniendo una elevada proporción del cereal con exposición al riesgo de las fluctuaciones del mercado.

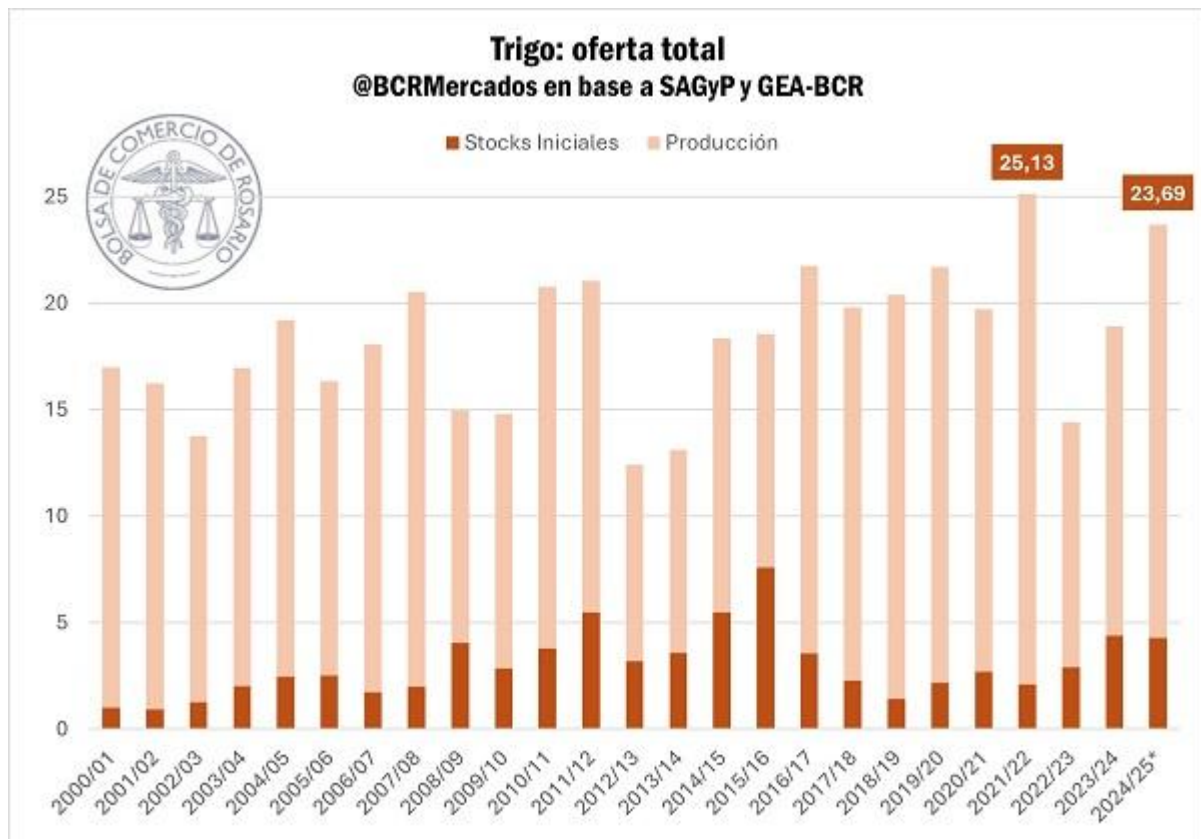
Reflejo de la reserva comercial de esta campaña 2023/24, es el hecho de que al mes de octubre se encuentren 3,8 Mt almacenadas entre plantas de acopio, plantas industriales y elevadores terminales de granos. Es el valor más elevado para el mes en ocho años y únicamente en 5 de los últimos 74 años encontraríamos guarismos mayores a los actuales.





En un escenario neutral, manteniendo las estimaciones actuales de carry de mercadería para la nueva campaña y tomando a cuenta las nuevas proyecciones productivas de la 2024/25, el nivel de oferta total alcanzaría **23,7 Mt de trigo**. Contexto que coloca a la campaña nueva, como **la de segunda mayor oferta luego de la excelente cosecha de la 2021/22**.





Ahora, las probabilidades de contar con una cosecha aún más escasa para el nuevo ciclo no son bajas. Inclusive, organismos como el International Grains Council esperan que en Argentina se levanten 18,4 Mt de trigo para la 2024/25. Sin embargo, para tomar dimensión del impacto de los elevados stocks que pasarían para la nueva campaña y partiendo de las proyecciones productivas actuales de GEA-BCR, las pérdidas entre las expectativas de octubre y la cosecha final deberían de incrementarse en **2 Mt más para alcanzar el nivel de oferta de la campaña 2019/20 y 3,8 Mt para llegar a un nivel de oferta promedio.**

Contextualizando, solo en tres de los últimos diez años la proyección de octubre se encontró por encima de la cosecha final, y el año donde más diferencia existió fue el de la histórica sequía del 2022 habiendo una discrepancia de 2,2 Mt entre lo esperado durante octubre y lo finalmente cosechado.

Pasando en limpio, **aún en un escenario muy pesimista, el mercado local por trigo se encontraría relativamente bien suministrado para el nuevo ciclo.** Contando con el hecho que el consumo interno del cereal se mantiene en un rango promedio de 6 Mt sin muchas desviaciones, la clave para el desarrollo comercial será la demanda externa por trigo.

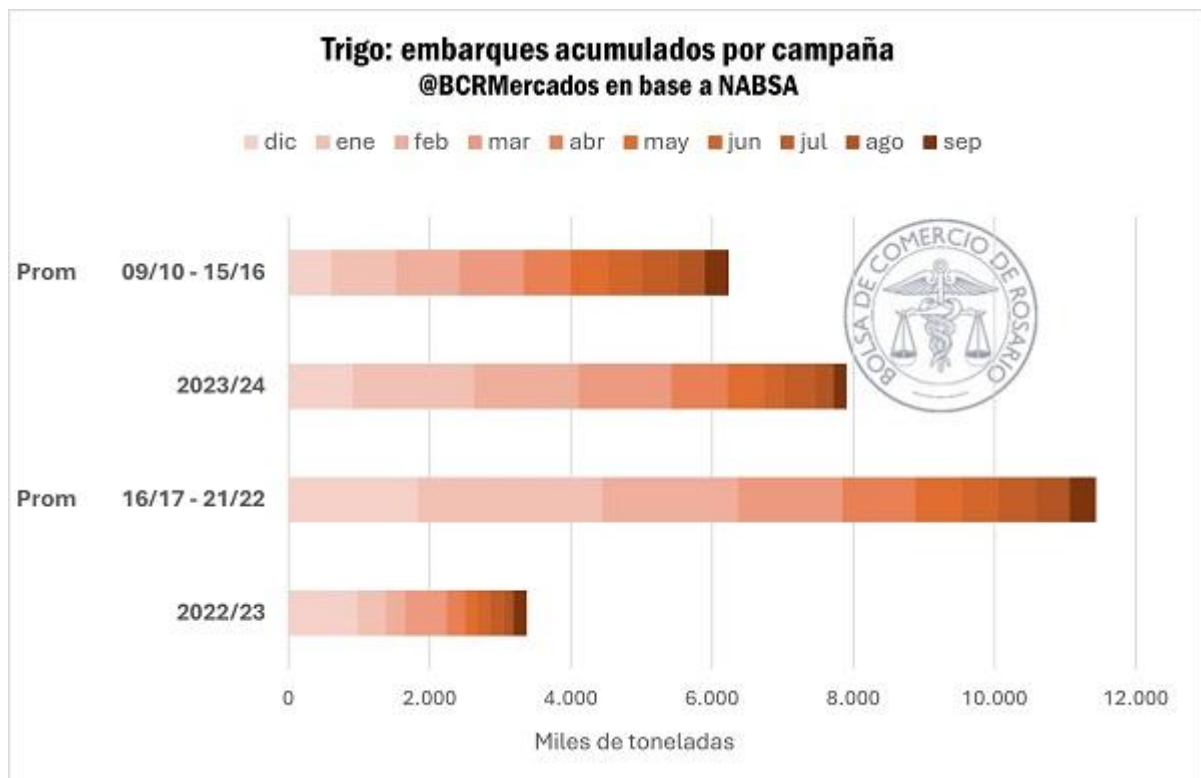
Demanda externa que fue justamente la variable de ajuste para llegar al punto actual en la comercialización por trigo 2023/24. En este sentido, el sector exportador originó en el mercado interno solamente 8,3 Mt, cuando normalmente las compras ascienden a más de 14 Mt de trigo a esta altura de la campaña. En términos relativos de oferta. Siguiendo esta





línea, durante el mes de septiembre, donde estacionalmente los embarques por trigo no suelen ser demasiados holgados, se enviaron al exterior 181.014 toneladas del cereal según informa la agencia marítima NABSA. Lo que nos deja, en el acumulado desde diciembre del 2023, embarques por 7,9 Mt en lo que va de la campaña. **Esto es, más del doble de lo exportado durante el ciclo pasado, pero muy detrás del promedio del último tiempo.**

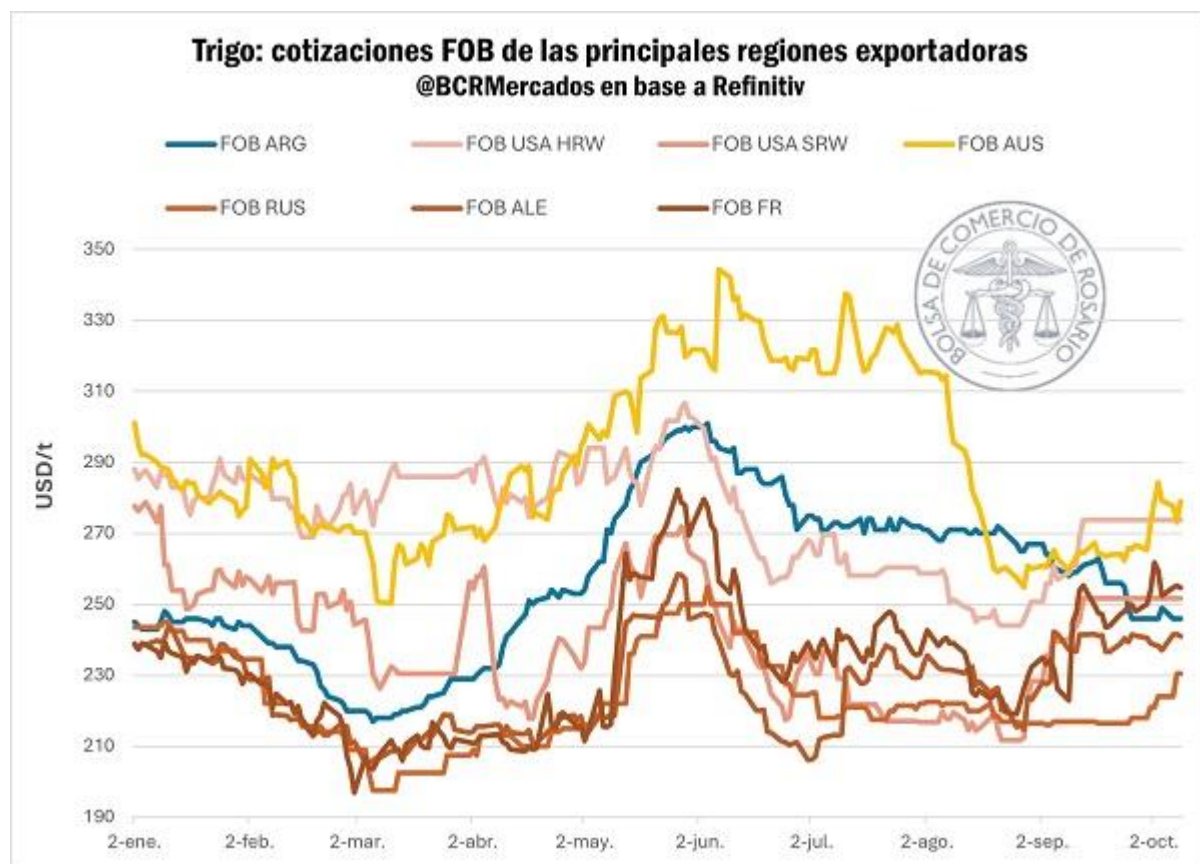
Yendo aún más allá, **el nivel de embarques actuales se encuentra más cerca del promedio entre las campañas 2009/10 a 2015/16 que de las últimas seis sin contar la pasada.** Esto, teniendo en cuenta que la primera parte de aquel período estuvo atravesado por constantes regulaciones a las ventas externas por el cereal, entre cupos de exportación y prohibiciones esporádicas a las exportaciones de trigo.



Este menor dinamismo exportador se ha traducido en una menor demanda sobre el mercado local por trigo, afectando las cotizaciones y explicando solo en parte las abultadas toneladas que pasarían para la nueva campaña.

En materia de competitividad en precios, el FOB argentino por trigo se mantuvo durante gran parte del año como **uno de los más caros a nivel mundial**, lo que limitó su llegada a mercados exóticos para el cereal local.





Sin embargo, dada la dinámica de las cotizaciones internacionales que empujaron los precios del trigo sobre todo el mundo, sumado al paulatino empalme de las cotizaciones FOB argentinas hacia la nueva cosecha, **les han dado más competitividad a las condiciones de exportación locales de caras al nuevo ciclo**, aumentando las esperanzas para mejorar la performance exportadora durante el nuevo año.

Más aún, de contemplar las condiciones FOB que actualmente se barajan para embarques a diciembre, **el trigo argentino nuevo se posiciona como una opción atractiva para el mercado asiático, principalmente sobre Indonesia**.

Por diciembre, la condición FOB argentina se negocia en torno a USD 235/t, mientras que el FOB australiano para diciembre marca precios en torno a los USD 280/t. El país oceánico habitualmente juega el rol de principal abastecedor del mercado del sudeste asiático, pero el trigo argentino mantiene amplias relaciones comerciales que se potencian cuando la diferencia en precios se vuelve más significativa. En este sentido, teniendo en cuenta el costo de flete representativo desde Argentina hacia Indonesia, y lo propio desde Australia, el C&F argentino se encontraría USD 30/t por detrás del australiano.

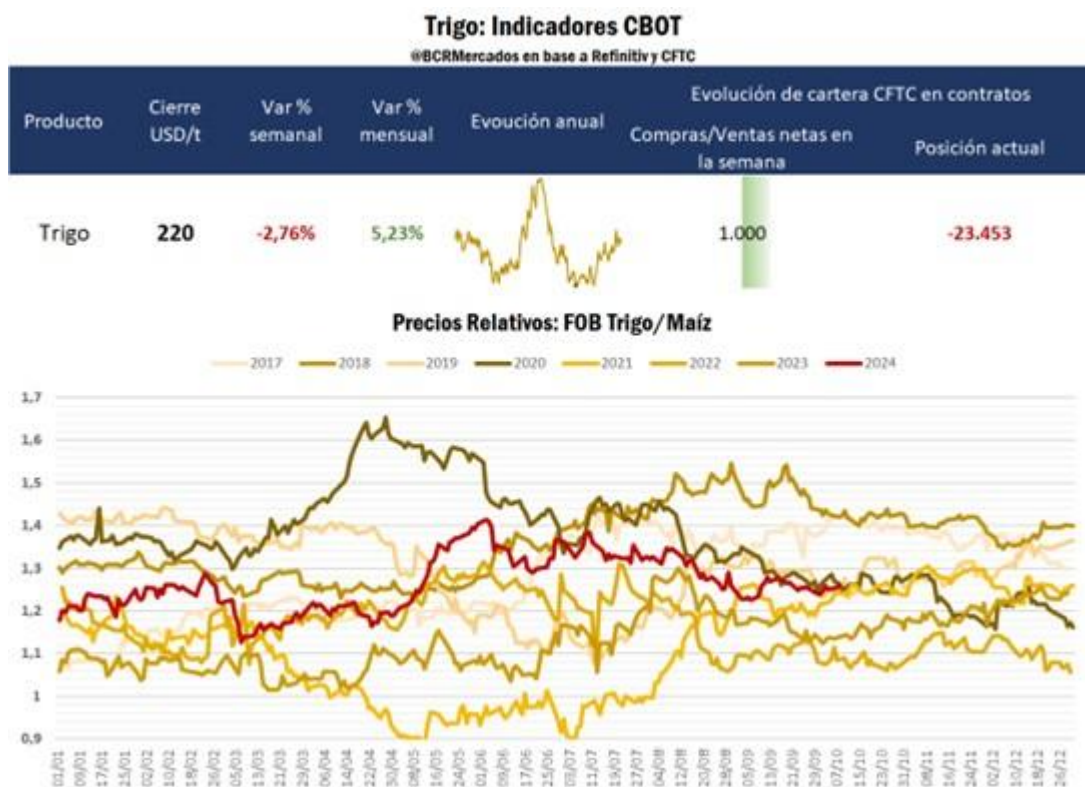
Contexto que podría orientarnos al grado de competitividad con el que se posiciona Argentina en el mercado internacional de trigo para la próxima campaña.





*En Chicago el trigo marca una racha ganadora de varias ruedas, impulsado por la fuerte demanda y el traspíe productivo ruso.

Luego de haber alcanzado máximos de cuatro meses el jueves de la semana pasada, las cotizaciones por trigo vuelven a repuntar en Chicago, y acumulan más de tres jornadas consecutivas con ganancias, cerrando en USD 220/t, 14% por delante del último piso de agosto.



El **escenario mundial por trigo** se encuentra en una encrucijada productiva. La coincidencia de fallas productivas sobre varias de las principales regiones exportadoras dejaría el stock final más acotado en doce campañas ([ver Informativo N° 2166](#)). Sin embargo, aún los números de oferta no se terminan de reordenar y el mercado sigue muy de cerca las estimaciones rusas de producción, tanto de esta campaña que ya ha sido cosechada como de la siembra del trigo ruso de invierno.

La falta de lluvias estaría retrasando la implantación del trigo de invierno y la información que viene de los campos rusos no es alentadora. "Estamos sembrando sobre arena" relevan agencias de noticias del país euroasiático con respecto a la situación de los agricultores rusos.

Contracción de oferta, que habría que contraponerla a una demanda internacional que se ha mostrado intensa durante el último par de semanas. En licitaciones internacionales por lo menos se habría originado 1,81 Mt de trigo, entre compras de



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2167 - 10 de Octubre de 2024

Arabia Saudita (+700.000 t), Argelia (+ 500.000 t), Japón (+250.000 t), Tailandia (180.000 t) y Jordania (90.000 t).

Pág 27

**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



Los precios a cosecha de soja y maíz retroceden en línea con el mercado de Chicago

Blas Rozadilla – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Con la llegada de algunas lluvias y acompañando la tendencia marcada en el mercado de Chicago, los precios domésticos frenaron su ascenso. La siembra de soja en Mato Grosso abarca quinta parte de la superficie respecto al año pasado.

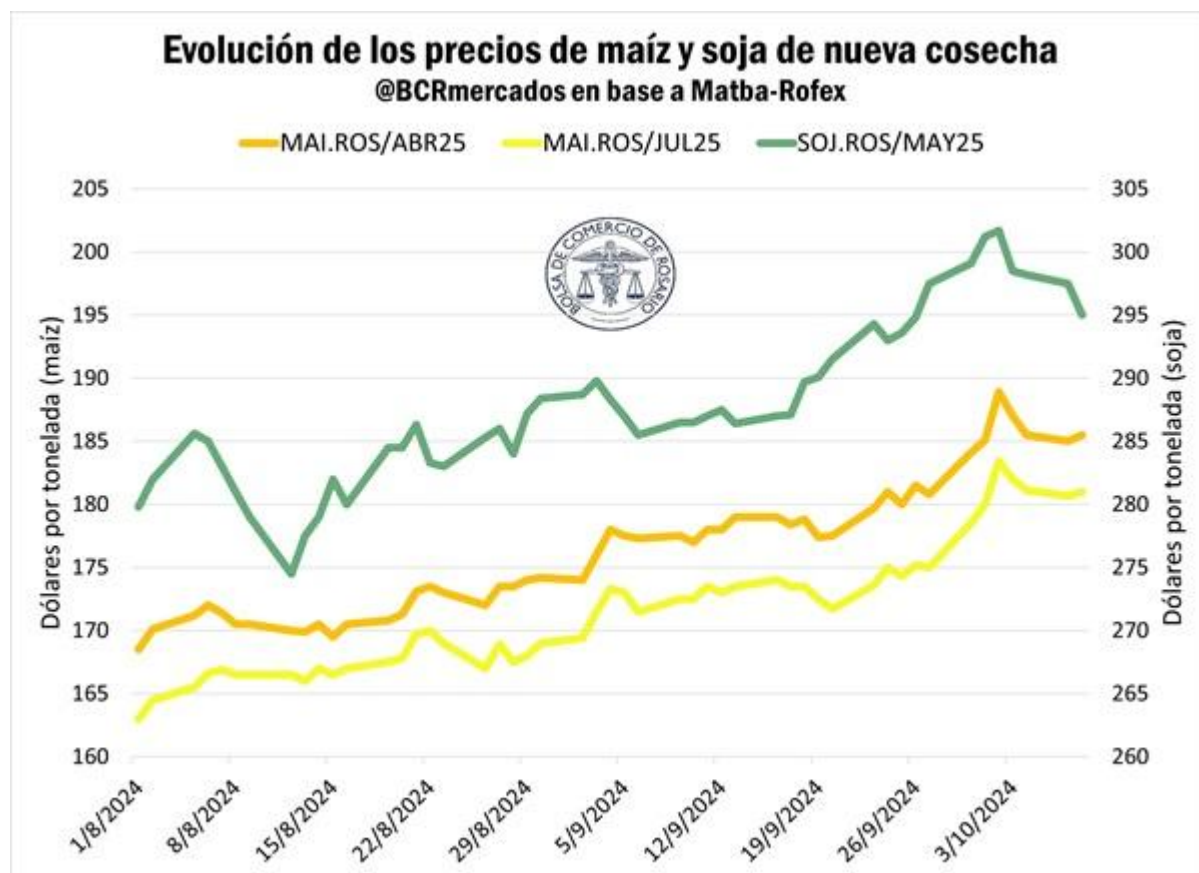
1. Con un mercado de Chicago expectante de cara a un nuevo WASDE y la situación de las lluvias en Argentina, se cortó la racha alcista en el mercado local.

Las lluvias de los últimos días generaron una luz de esperanza en amplias zonas productivas de Córdoba y Santa Fe, aunque fueron limitadas y se necesitan más precipitaciones para que cambie el escenario tanto para el trigo sembrado en dichas zonas como para avanzar con la siembra de la cosecha gruesa 2024/25. En zona núcleo, por su parte, las lluvias siguen siendo insuficientes para ver un gran impulso en las siembras, pero la baja incidencia de la chicharrita en dicha zona (una plaga que ha limitado las opciones de siembra tardía) ofrece una ventana de tiempo para aquellos que ya tienen insumos comprados y buscan continuar con el maíz tardío si no se llega a sembrar en tiempo y forma el planteo de maíz temprano. Al mismo tiempo, se abre también la posibilidad de que algunos productores incrementen su intención de siembra de soja.

Este escenario complejo, sumado al retroceso de los precios en el mercado de Chicago, le habría puesto un freno a la suba de las cotizaciones por la nueva cosecha en el mercado a término local. **Después de alcanzar valores máximos desde el inicio de su operatoria, los futuros de maíz con vencimiento en abril y julio retrocedieron desde el miércoles pasado en Matba-Rofex alrededor de un 1,5%.**

Por su parte, **el contrato de soja con entrega en el mes de mayo del próximo año había superado la barrera de los 300 dólares el miércoles de la semana pasada**, alcanzando máximos de dos meses. Al igual que sucedió con el maíz, a partir de allí la racha positiva se revirtió y el precio de la oleaginosa retrocedió un 2,2%, acompañando la caída en el mercado de Chicago.





El firme avance de la cosecha en Estados Unidos con cultivos que presentan altas calificaciones respecto a sus condiciones ejerció presión sobre las cotizaciones del maíz y la soja en CBOT. A esto se sumaron los pronósticos de lluvias para la segunda mitad de octubre en las principales regiones productoras de Brasil. Sin embargo, la actividad estuvo enfocada en el posicionamiento de cara a un nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE, por sus siglas en inglés) que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos publicará el próximo viernes.

Para la soja, los principales agentes entrevistados por la agencia Reuters esperan en promedio una leve corrección a la baja en la producción de Estados Unidos para la campaña 2024/25, mientras que para los stocks finales en ese país prevén un aumento en 400.000 toneladas. En términos globales, las expectativas indican que los stocks finales no presentarían mayores cambios.

En lo que respecta al maíz, también se espera un recorte en la producción estadounidense del orden de las 700.000 toneladas, mientras que los stocks finales se proyectan caigan en 2,4 Mt. En cuanto a las existencias finales del cereal a nivel mundial, los operadores esperan que se recorten en cerca de 2 Mt.

2. La siembra de soja en Brasil solo cubre la mitad del área alcanzada a igual período del año pasado. En Mato Grosso, menos de un quinto.



En su informe publicado a última hora del lunes, la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab), organismo encargado de las estimaciones agrícolas en Brasil, informó que la siembra de soja alcanzó 5,1% del área prevista. Este registro refleja un importante atraso con relación al año pasado, cuando al finalizar la primera semana de octubre se había sembrado 10,1% del área.

Este avance fue motorizado por las labores realizadas en los estados de Paraná y Mato Grosso do Sul que fueron los que recibieron algunas precipitaciones a lo largo de la última semana y aprovecharon a acelerar con la siembra. En Paraná, se cubrió 12% del área prevista en la última semana para alcanzar 22%, lo que se coloca por encima del 20% registrado a igual período del año pasado. En Mato Grosso do Sul se avanzó sobre 7% del área en la semana para totalizar 10%, 2 p.p. por encima de la campaña previa.

A pesar de esto, al analizar la situación de Mato Grosso, principal estado productor de la oleaginosa con entre 25 y 30% de la producción total del país, el escenario se complejiza. En la última semana solo se pudo avanzar con la siembra en 1,1% del área, totalizando 3,7%. Este registro acumulado es 80% inferior al presentado a igual fecha del año pasado.

Avance de la siembra de soja en Brasil - estados seleccionados -

Estado	Semana hasta:		
	2023 7/oct	2024 29/sep	2024 6/oct
Bahia	2,0%	0,0%	0,0%
Mato Grosso	19,1%	2,6%	3,7%
Mato Grosso do Sul	8,0%	3,0%	10,0%
Goiás	5,0%	0,0%	1,0%
São Paulo	15,0%	2,0%	2,0%
Paraná	20,0%	10,0%	22,0%
Santa Catarina	6,0%	0,0%	0,0%
Total Brasil	10,1%	2,4%	5,1%

@BCRmercados en base a CONAB

Durante los próximos días, la situación podría comenzar a mejorar. Los pronósticos indican que continuarán las lluvias sobre la región Sur (conformada por los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul), mientras que en la región Centro-Oeste, donde se encuentra Mato Grosso y se concentra la mayor parte de la producción sojera, las precipitaciones más significativas solo aparecerán en Mato Grosso do Sul. Hay previsiones de que algunos milímetros caigan en la parte oeste y sur de Mato Grosso y en el sur de Goiás, que pueden contribuir para la recomposición de la humedad de los suelos. En el resto de la región se prevén lluvias irregulares e insuficientes para permitir el avance de la siembra de la oleaginosa.

3. Para la agencia AMIS, los stocks finales de soja alcanzarán máximos históricos en la campaña 2024/25.





El Sistema de Información de Mercados Agrícolas (AMIS, por sus siglas en inglés) dependiente de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) actualizó sus estimaciones para la oferta y demanda mundial de granos la semana pasada. Esta nueva estimación correspondiente a la campaña 2024/25 mostró cambios en la situación proyectada para nuestro país.

Comenzando con el análisis a nivel global, se observa que **la estimación para la producción de maíz de la campaña 2024/25 fue recortada en 2 Mt respecto al informe del mes pasado, quedando en 1.223,2 Mt**, lo que implicaría una caída del 1,4% respecto a la actual campaña. A su vez, se incrementó marginalmente el consumo y el volumen destinado al comercio internacional, debido al impulso de la demanda anticipada de la Unión Europea y el crecimiento de las ventas en Brasil.

Los stocks finales fueron recortados en cerca de 3 Mt a partir de ajustes para los inventarios en la Unión Europea, Argentina, China y los Estados Unidos. **Aun así, se espera que los stocks finales sean mayores que a los que dejará la campaña 2023/24 debido, principalmente, a una menor utilización.**

Por el lado de la soja, se elevó el pronóstico para la producción en la 2024/25 en 1 Mt a partir de una mayor cosecha en **Argentina**. La utilización fue revisada al alza, con expectativas de aumentos en China y nuestro país, que superarían el recorte en la estimación para Brasil. En cuanto al comercio internacional, las previsiones también fueron ajustadas al alza y superarían el volumen de la campaña actual.

Por su parte, los stocks finales fueron revisados al alza en 5,4 Mt, alcanzando de esta manera las 69,6 Mt, superando en más de 10 Mt el carry-out esperado para la campaña 2023/24 y marcando un récord histórico al superar las 63,6 Mt de la campaña 2018/19.

Balance de oferta y demanda mundial de soja y maíz de AMIS

 BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	Maíz			Soja		
	2023/24	2024/25 Set.	2024/25 Oct.	2023/24	2024/25 Set.	2024/25 Oct.
Oferta Total	1.526,4	1.533,2	1.528,6	445,7	476,5	483,6
Stocks Iniciales	286,4	308,0	305,4	51,0	53,0	59,0
Producción	1.240,0	1.225,2	1.223,2	394,7	423,5	424,5
Consumo Doméstico	1.215,4	1.227,5	1.228,3	391,3	410,1	412,1
Comercio Internacional	196,5	187,6	189,1	176,6	174,2	178,1
Stocks Finales	305,4	312,5	309,6	59,0	64,2	69,6

@BCRmercados en base a Agricultural Market Information System

Como se pudo dilucidar a partir del análisis de las estimaciones de oferta y demanda a nivel global, **el AMIS no considera aún que la falta de humedad que aqueja actualmente a las regiones productivas de nuestro país vaya a tener impacto en la producción de la próxima campaña**. En su informe del mes de octubre, las estimaciones de producción para Argentina





fueron revisadas al alza tanto para la soja como para el maíz, con 1 Mt y 100.000 t más en relación con el mes pasado, respectivamente.

Del lado del maíz, el principal punto a destacar es el incremento en la estimación del consumo doméstico, que fue ubicado 1,5 Mt por encima del informe del mes pasado. De esta manera, y considerando el aumento marginal previsto en la producción, los stocks finales alcanzarían 3,6 Mt.

En cuanto a la oleaginosa, además del ajuste incremental en la producción, se destaca un aumento del 50% en las proyecciones de importaciones de nuestro país. Según la última estimación del AMIS, en la campaña 2024/25 en nuestro país se importarían 4,5 Mt, 1,5 Mt más que las 3,0 Mt que se indicaban el mes pasado.

A su vez, la previsión de un mayor volumen industrializado, que alcanzaría las 49 Mt y superaría en 8% el registro para la campaña actual atenuará el crecimiento de la oferta total para dejar 10,7 Mt de stocks finales, 700.000 más que en el informe previo.

Argentina: Balance de oferta y demanda de soja y maíz de AMIS

 BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	Maíz			Soja		
	2023/24	2024/25 Set.	2024/25 Oct.	2023/24	2024/25 Set.	2024/25 Oct.
Oferta Total	49,4	60,3	60,4	59,8	63,0	65,5
Stocks Iniciales	8,0	3,0	3,0	5,0	9,0	9,0
Importaciones	0,0	0,0	0,0	5,8	3,0	4,5
Producción	41,4	57,3	57,4	49,0	51,0	52,0
Consumo Doméstico	21,2	20,3	21,8	45,4	48,2	49,0
Comercio Internacional	25,2	35,0	35,0	5,4	5,0	5,8
Stocks Finales	3,0	5,0	3,6	9,0	10,0	10,7

@BCRmercados en base a Agricultural Market Information System





Economía

Engorde a corral: Indicios de una incipiente recuperación de las recrias y encierre de animales más pesados

ROSGAN

El nivel de encierre de animales sigue mostrando cifras récord para la época del año. Los últimos datos reportados por el SENASA a octubre muestran un total de 1.954.636 animales encerrados, repitiendo el registro más alto por cuarto mes consecutivo.

En números absolutos, el nivel de encierre de los primeros meses -en particular del segundo trimestre del año- fue ampliamente superado por el 2023, claramente presionado por la necesidad acuciante de encierre que impuso la seca llevando a concentrar y a anticipar el período de llenado. A diferencia de lo visto en 2023, este año el comportamiento del stock vuelve a normalizarse, concentrando los mayores registros en los meses de junio, julio y agosto para comenzar a descender ligeramente a partir de septiembre.



Al analizar la composición actual del stock por categorías, en relación al año pasado, se observa un mayor número de novillos, novillitos y toritos, que en conjunto crecen un 8,5% en nivel de encierre, a diferencia de los terneros que disminuyen en un 2%, sobre el stock registrado un año atrás.

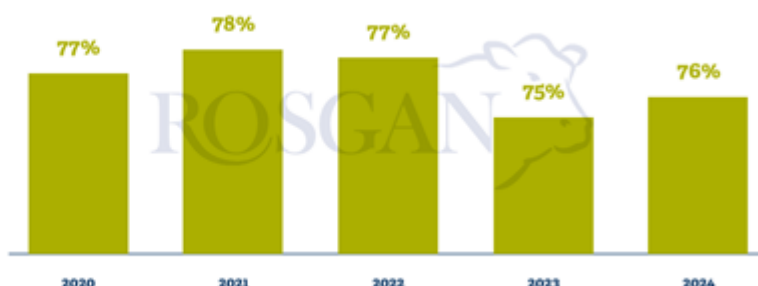


Si nos remitimos a los datos que surgen de la primera vacunación contra aftosa, recientemente publicados por el SENASA, esta disminución en el número de terneros y terneras encerradas resulta lógica dada la caída que registra esta categoría por vacunación. Según estas cifras, en el último año se habrían perdido unos 837 mil terneros y terneras (-5,4%), 723 mil vacas (-3,3%) y 386 mil vaquillonas (-5,4%). En tanto que, en machos, la categoría novillos se contrajo en 119 mil cabezas (-4,2%) contra unos 63,5 mil novillitos y toritos que, en porcentaje representan una disminución del 1,5% anual, siendo la categoría que menor caída registró.

Pero, independientemente de la cantidad absoluta de animales en stock, este corrimiento de los encierres da cuenta de una posible reconstrucción de las recías, sumamente restringidas el año pasado a causa de la escasa receptividad de los campos.

**PORCENTAJE DE
TERNEROS/AS EN
RECRÍAS PASTORILES
A septiembre de cada
año**

Porcentaje de terneros/as trasladados por motivo cría/invernada que no ingresaron a feedlots durante el periodo enero-septiembre de cada año.
Fuente de datos SENASA.

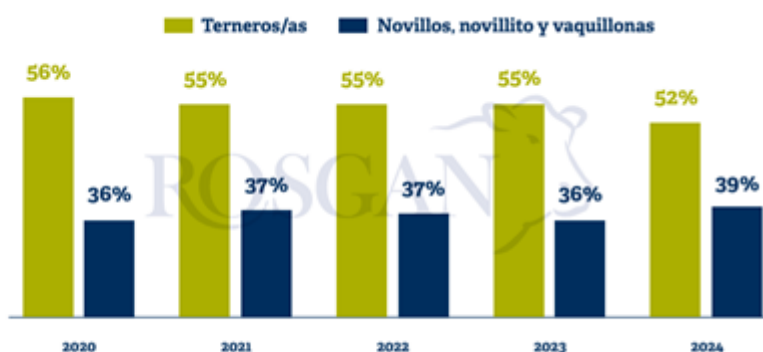


Este indicio comienza a observarse muy ligeramente a partir de las estadísticas de movimiento de animales que reporta el mismo SENASA. De acuerdo a estos datos, de enero a septiembre de este año cerca de 8,5 millones de terneros y terneras fueron trasladados desde los campos de cría hacia otros destinos con motivo de cría o invernada. Sobre este total de animales trasladados, unos 2,05 millones (24%) tuvieron por destino establecimientos de engorde a corral, por lo que se infiere que el 76% restante continuó sus procesos de cría en sistemas no confinados.

Si se compara este mismo dato contra años anteriores, notamos una incipiente recuperación de las recías pastoriles de terneros y terneras, luego de la drástica contracción que se observó en 2023, por los motivos ya mencionados.

**PERFILL POR
CATEGORÍA DE
LOS INGRESOS A
FEEDLOTS
Periodo ene-sep**

Integración de los ingresos registrados por los feedlots, según categorías de animales.
Fuente datos SENASA.





En efecto, si se analiza el perfil de animales ingresados a los *feedlots* para el mismo período del año, notamos que la proporción de terneros y terneras que ingresan año a año a los *feedlots* viene disminuyendo con relación a la proporción de animales más adultos, como novillos, novillitos y vaquillonas.

Particularmente, en el último año, esta tendencia se observa de manera más notoria con un crecimiento en el ingreso de animales jóvenes del 36 al 39% contra una disminución en terneros que pasa del 55% al 52% de los ingresos totales registrados durante estos primeros nueve meses del año.

En la medida que esta tendencia siga consolidándose y paralelamente -clima mediante- la faena de vacas vuelva a normalizar su salida, los pesos medios de faena deberían comenzar a crecer. A la fecha, los datos de septiembre muestran una estabilización de los pesos medios obtenidos por res en torno a los 231 kilos, esto supone una recuperación de 2 kilos respecto de los obtenidos el año pasado. Sin embargo, aún resta terreno por recuperar, frente a los 236 kilos promedio obtenidos a igual fecha, dos años atrás y más aun, frente a la vara puesta por nuestros países vecinos que nos sacan más de 20 kilos de ventaja.

En este sentido, en un escenario donde la cría a campo vuelva a tomar mayor participación dentro de un sistema integral de producción y engorde, el *feedlot* pasará a ser un actor clave para lograr la correcta terminación de esos animales pesados, cada vez más demandados por la exportación.





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° 2167 - 10 de Octubre de 2024

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Pág 37

**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

