



Economía

### ¿Qué se espera en cuánto a liquidación de divisas del agro en 2025?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En base a los precios y toneladas proyectadas actuales, el sector aportaría US\$ 31.250 millones en el mercado de cambios en el 2025.

### 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

### ¿A qué tasas de interés se financian los productores en la campaña 2024/25?

Franco Ramseyer- Julio Calzada

Los agentes del sector agrícola se financian a través de bancos, mercado de capitales y créditos brindados por el sector comercial. Hay un gran abanico de tasas, en pesos y en dólares, que varían según los instrumentos y los plazos.

Commodities

### La molienda de soja rompe en septiembre el récord histórico para el mes

Matías Contardi – Julio Calzada

La fuerte demanda internacional por derivados de soja impulsa el crush de las fábricas aceiteras en Argentina. De cumplirse la programación de embarques, en octubre podría registrarse el segundo mayor volumen para el mes de despachos de aceite de soja.

Commodities

### Se proyectan exportaciones por 13,3 Mt de trigo en la campaña 2024/25

Blas Rozadilla – Emilce Terré- Julio Calzada

Las exportaciones de trigo en Argentina podrían alcanzar el 2° mayor registro de la historia después de 2 campañas frustradas por problemas climáticos. Rusia se mete de lleno en el mercado internacional y el IGC actualizó sus estimaciones de Oyd mundial.

Economía

### Exportaciones: Los números de septiembre consolidan un nuevo récord en lo que va del año

ROSGAN

Luego de la sorprendente performance exportadora de agosto, los datos de septiembre vuelven a mostrar volúmenes récords para ese período.





 Economía

## Uruguay, un socio histórico y con potencial para Argentina

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Es el octavo socio comercial más importante de nuestro país, mientras que Argentina es el cuarto destino más importante del Uruguay. Exportaciones al alza en el presente reciente, con crecimientos exportadores del maíz y la energía.

 Editorial

## Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 26 de noviembre de 2024, de 10.00 a 14.00 horas.





 Economía

# ¿Qué se espera en cuanto a liquidación de divisas del agro en 2025?

Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

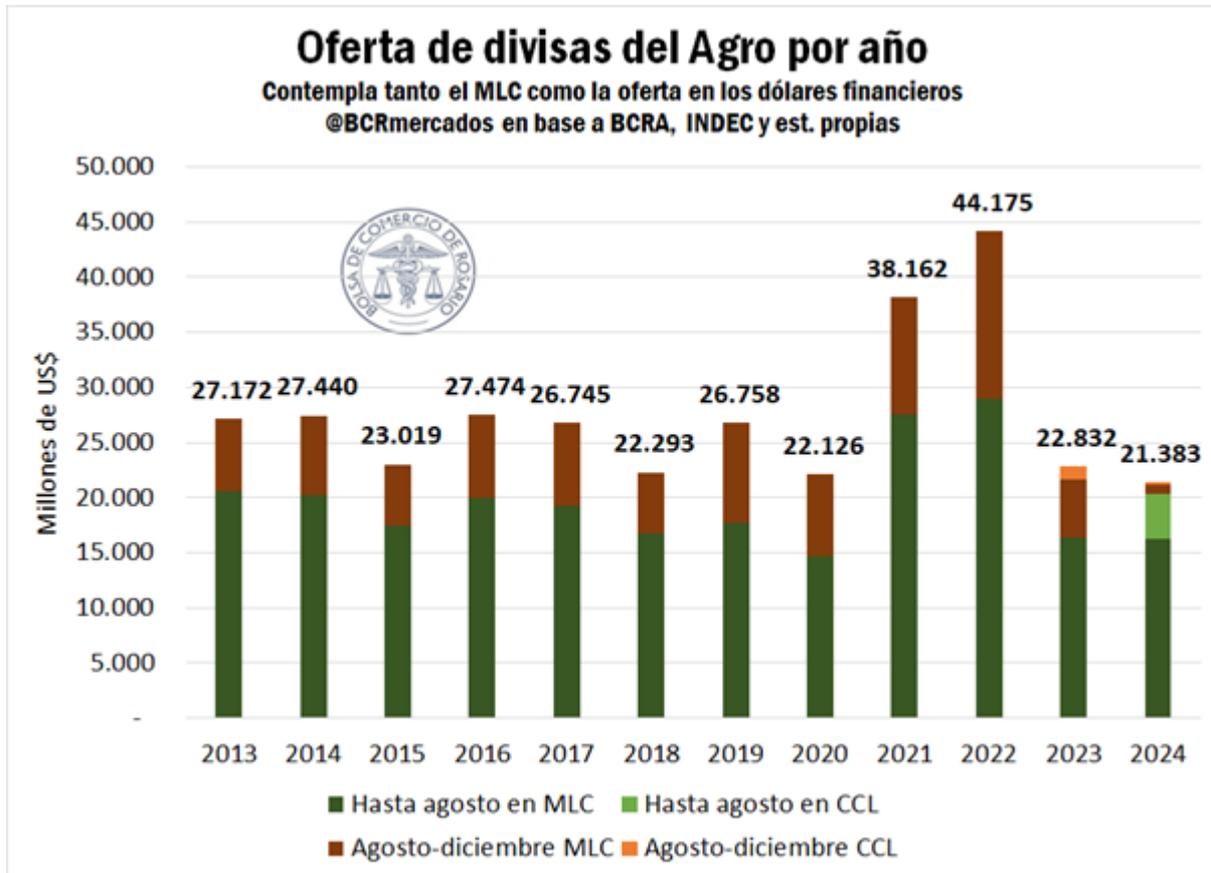
En base a los precios y toneladas proyectadas actuales, el sector aportaría US\$ 31.250 millones en el mercado de cambios en el 2025.

La producción de granos para la campaña 2024/25 arrancó con un panorama complejo, con un invierno y comienzo de la primavera que había dejado lluvias por debajo de lo normal. Sin embargo, las precipitaciones recientes trajeron alivio al sector y, si bien llegaron algo tarde para la fina en algunas regiones, el panorama para la gruesa hoy se presenta mucho más auspicioso que hace un mes atrás.

En base al área de intención de siembra de los principales granos y tomando rinde tendenciales, la proyección de exportaciones de granos y derivados para el próximo año totalizaría cerca de 100 millones de toneladas en el ciclo 2024/25, levemente por encima de las más de casi 90 Mt que se estiman para la campaña 2023/24.

Primeramente, merece mención que el 2024 apunta a cerrar con una liquidación de divisas de US\$ 28.300 millones, un 25% más que el estimado de 2023, año marcado por la histórica sequía, pero un 30% por debajo del promedio 2021-2022, años en los que los precios internacionales marcaron récords históricos.





Según datos oficiales del BCRA, el sector "Cerealeros y Oleaginosos" lleva liquidados US\$ 16.200 millones desde comienzos de año hasta agosto en el Mercado Libre de Cambios (MLC), prácticamente igual que el año pasado hasta ese mes. Sin embargo, considerando que estuvo vigente el "dólar *blend*" durante todo el año, se estima que otros US\$ 4.050 millones fueron volcados a los dólares financieros, lo que deja un total liquidado de US\$ 20.265 millones. Este número está por debajo de los casi US\$ 29.000 millones de 2022 y los casi US\$ 27.500 de 2021 hasta agosto pero por encima de los años anteriores.

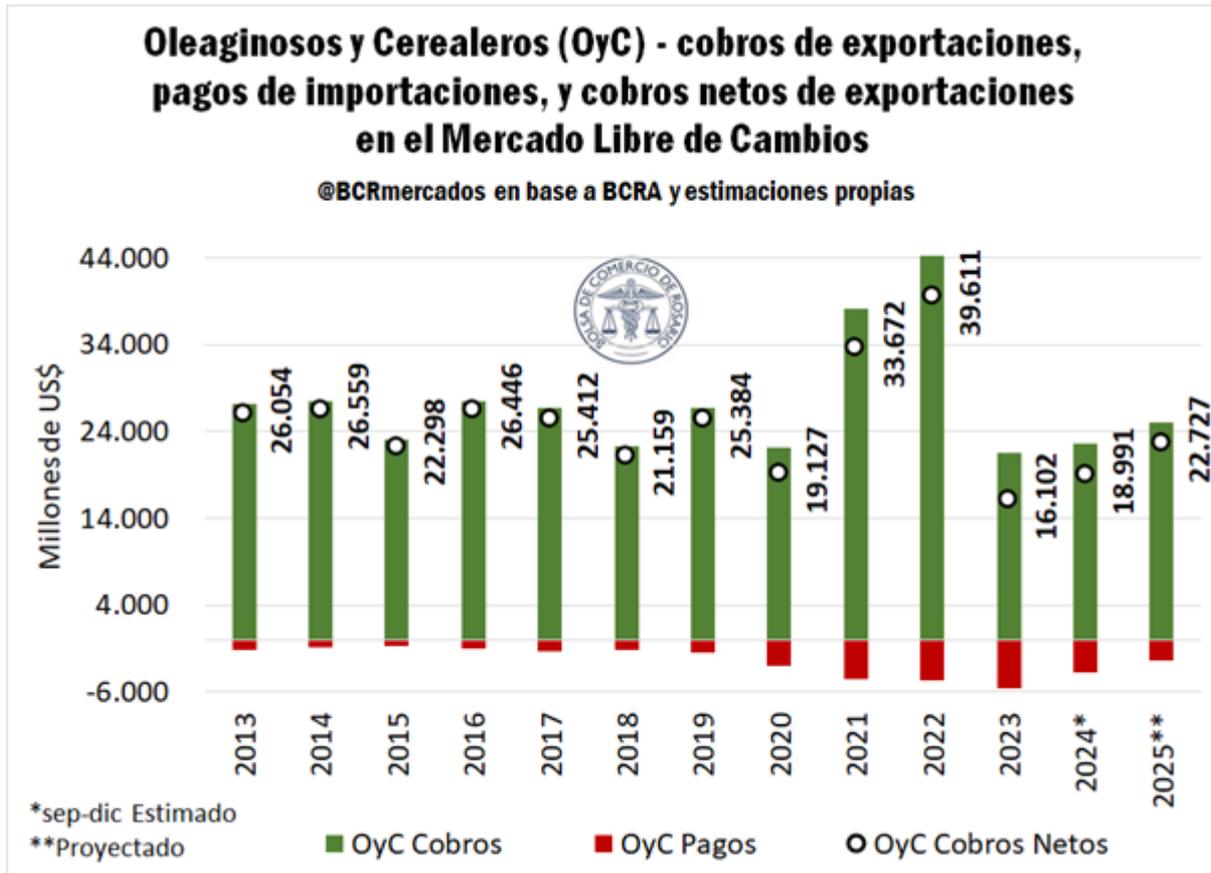
La estimación de liquidación de divisas del agro para septiembre y lo que resta del 2024 (octubre-noviembre-diciembre) son US\$ 8.100 millones en total. Suponiendo que se mantiene el "dólar *blend*" lo que resta del año, esto significa un volumen de US\$ 6.500 millones que se vuelcan al mercado oficial y lo restante a los dólares financieros.

#### Proyecciones para el 2025

En cuanto a las proyecciones para el año próximo, en base a la estimación actual de producción y los precios vigentes para los contratos futuros, se prevé que la oferta total de divisas del agro alcance US\$ 31.200 millones en 2025. No obstante, suponiendo que se mantiene la vigencia del "dólar *blend*" durante todo el año próximo, la oferta de divisas en el

MLC totalizaría US\$ 25.000 millones (este es el rubro "cobros de exportaciones de Oleaginosos y Cerealeros", según el balance cambiario del BCRA), mientras que los restantes US\$ 6.200 millones serían volcados en los dólares financieros.

Asimismo, se estima que el sector demande unos US\$ 2.300 millones para importaciones (este es el rubro "pagos de importaciones de Oleaginosos y Cerealeros", según el balance cambiario del BCRA), principalmente importación temporaria de soja aunque también otros productos intermedios o bienes de capital.



De esta manera, la oferta neta de dólares en el Mercado Libre de Cambios del principal sector generador de divisas por exportaciones del país totalizaría el año próximo un estimado de US\$ 22.700 millones, a los que se le suman los mencionados US\$ 6.200 millones por CCL.



 Economía

# ¿A qué tasas de interés se financian los productores en la campaña 2024/25?

Franco Ramseyer- Julio Calzada

Los agentes del sector agrícola se financian a través de bancos, mercado de capitales y créditos brindados por el sector comercial. Hay un gran abanico de tasas, en pesos y en dólares, que varían según los instrumentos y los plazos.

Con el aliento de las últimas lluvias, avanza la siembra de maíz temprano y girasol, se definen los rindes del trigo y la cebada y poco a poco comienzan las siembras de soja. La campaña 2024/25 va tomando forma en Argentina. Los productores tienen una ecuación complicada, por momentos el clima se muestra amenazante, los precios se encuentran por debajo de años anteriores, el capital invertido intenta recuperarse tras el desastre de la 2022/23, entre muchos otros factores que entran en juego.

En medio de todo ese contexto, el sector productivo necesita realizar grandes erogaciones para poder sembrar, fertilizar, proteger los cultivos hasta el momento de la cosecha, entre otras actividades. El financiamiento es crucial, ya que el capital propio nunca es suficiente para afrontar desembolsos de tan elevada magnitud. Resulta entonces de gran relevancia brindar un marco de referencia acerca de cuáles son las tasas a las que se puede acceder en los tres principales canales de financiamiento: el bancario, el mercado de capitales y el crédito comercial. Para ello, se realizó un relevamiento con diversas instituciones, a continuación, se presentan los resultados. Se informan bandas de tasas de interés para preservar la confidencialidad de los informantes.

## Sector bancario

Los bancos ofrecen a los productores una amplia gama de instrumentos de financiamiento, con diferentes plazos, opciones de pago, moneda, etc. A continuación, se mencionarán los más relevantes:

- **Descuento de cheques y pagarés:** las tasas varían en función del plazo, cuanto mayor es la fecha de cobro, más alta la tasa a la que se descuentan los valores. Hasta 60 días la tasa nominal anual vencida (TNAV) se ubica entre el 34% y 38%; entre 61 y 90 días la TNAV está en un rango de 24% a 39%; de 91 a 210 días de 35% a 40% y de 211 hasta un año, la tasa puede oscilar entre el 45% y el 66%.
- **Préstamos *bullet*** Los préstamos de pago íntegro, también conocidos como *bullet*, son un tipo de financiamiento en el cual el monto total del préstamo, incluyendo el capital y los intereses, se paga en un único pago al final del plazo acordado. Estos préstamos pueden realizarse tanto en pesos como en dólares. A 180 días, la TNAV en pesos varía entre el 36% y el 45%. En tanto, si el préstamo vence a los 366 días, la tasa en pesos se ubica en un rango entre el 52% y el 66%.





mientras que la tasa en dólares va del 4,75% al 6,5% anual.

- **Préstamos hipotecarios y prendarios:** este tipo de instrumentos permite a los productores acceder a financiamiento a tasas más bajas y plazos más largos, dado que se afectan bienes inmuebles o muebles en garantía. También pueden ser nominados en pesos y en dólares. La TNAV a 365 días se estaría ubicando en torno al 46% en pesos y 4% en dólares. Por otra parte, la TNAV a un plazo de 48 meses (4 años) estaría en un rango del 30% al 61% en pesos, presentando una gran variabilidad, mientras que en dólares rondaría el 8% anual (TNAV).
- **Tarjeta agro:** Estas tarjetas de crédito permiten a productores comprar insumos y maquinarias al momento de la siembra y pagarlos a cosecha, con vencimientos que rondan un plazo de 365 días. Las tasas se ubicaron en un rango que va del 36% al 56% anual en pesos.
- **Acuerdos en cuenta corriente:** estos acuerdos, que permiten a los productores utilizar dinero de sus cuentas más allá del saldo propio disponible, generando sobregiros, permiten cubrir gastos operativos e inversiones urgentes. Tanto los límites como las tasas varían en función de las características de cada cliente. De acuerdo a nuestro relevamiento, las TNA se ubican entre el 48% y el 56%.

<b>Tasas de financiamiento bancario</b>		
<b>Datos a octubre de 2024</b>		
<b>Instrumento</b>	<b>TNAV pesos</b>	<b>TNAV dólares</b>
<b>Descuentos de cheques y pagarés</b>		
hasta 60 días	35% - 38%	
61-90 días	34% - 39%	
91- 210 días	35% - 40%	
211-365 días	45% -66%	
<b>Préstamos de pago íntegro (bullet)</b>		
180 días	36% - 45%	
365 días	52% - 66%	4,7% - 6,5%
<b>Préstamos prendarios e hipotecarios</b>		
365 días	46%	4%
1.440 días (48 meses)	30% - 61%	8%
<b>Tarjetas para el agro</b>		
365 días	36% - 56%	
<b>Acuerdos en cuenta corriente</b>		
	48% - 56%	

*Fuente: BCR - DIYEE en base a consultas realizadas a instituciones bancarias*

Mercado de capitales

Pág 7





Otra alternativa de financiamiento que viene creciendo año a año en términos de volumen es a través del mercado de capitales. Se realizó un relevamiento general de tasas negociadas en el Mercado Argentino de Valores, con datos correspondientes al mes de agosto de 2024. En este caso, las bandas de tasas no están discriminadas específicamente para el financiamiento al sector agro, sino que contemplan la totalidad de los créditos otorgados. A pesar de esto, constituyen una referencia relevante, ya las tasas a las que efectivamente puedan financiarse los productores se encontrarán dentro de las bandas presentadas.

A fines de simplificar el análisis, se presentarán dos cuadros, uno para el financiamiento en pesos y otro para el financiamiento en dólares.

#### *Financiamiento en pesos*

El MAV ofrece una gran variedad de instrumentos para acceder a financiamiento en pesos: pagarés avalados y directos, cheques de pago diferido avalados y directos (garantizados y no garantizados), echeqs avalados y directos y facturas de crédito electrónicas.

Los pagarés son promesas de pago a futuro, cuyo plazo de financiamiento se extiende hasta tres años. Por su parte, los cheques de pago diferido son órdenes de pago libradas contra un banco, cuya fecha de vencimiento máxima es de un año. Los echeqs son cheques digitales que se negocian 100% de forma electrónica. Por último, las facturas de crédito electrónicas son un instrumento que permite el cobro anticipado de créditos por ventas, mayormente utilizado en el segmento PYME.

Los valores "avalados" son aquellos que cuentan con el aval de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) u otras entidades de garantía. El segmento directo garantizado, por su parte, es aquel en el cual los instrumentos están respaldados con alguna garantía de mercado, lo que permite disminuir el riesgo para el prestamista. Por último, el segmento directo no garantizado no cuenta con ninguna garantía asociada, por lo que el riesgo es mayor y también las tasas.

Los plazos también tienen gran variabilidad, entre menos de un mes y poco más de un año. La siguiente tabla resume, para cada instrumento y plazo, la banda mínima, la banda máxima y una tasa promedio de mercado, ponderada por el monto nominal que se financió a cada tasa.

<b>Tasas de financiamiento en pesos en el Mercado Argentino de Valores</b>				
<b>Datos a agosto de 2024</b>				
<b>Instrumento</b>		<b>TNA mínima</b>	<b>TNA máxima</b>	<b>TNA promedio*</b>
<b>Pagaré avalado</b>	31-90 días	36,5	45,0	<b>40,3</b>
	91-120 días	36,5	43,0	<b>39,7</b>
	121-210 días	46,0	47,0	<b>46,1</b>
	211-320 días	47,0	52,0	<b>47,8</b>
	321-375 días	36,0	52,0	<b>36,8</b>
<b>Pagaré directo</b>				





	1-30 días	35,0	50,7	<b>42,9</b>
	31-60 días	35,0	57,5	<b>47,5</b>
	61-75 días	50,0	85,0	<b>64,7</b>
<b>Cheque de pago diferido avalado</b>				
	1-30 días	34,0	42,5	<b>37,9</b>
	31-60 días	34,2	41,0	<b>36,1</b>
	61-90 días	35,5	43,5	<b>39,0</b>
	91-120 días	40,0	46,0	<b>43,7</b>
	121-180 días	39,9	46,0	<b>43,9</b>
	181-293 días	42,9	50,0	<b>47,6</b>
<b>Cheque de pago diferido directo garantizado</b>				
	1-30 días	38,0	44,0	<b>40,4</b>
	31-60 días	38,0	42,0	<b>41,0</b>
	61-180 días	42,0	45,0	<b>43,5</b>
	181-297 días	46,0	49,0	<b>47,5</b>
<b>Cheque de pago diferido directo no garantizado</b>				
	1-30 días	40,0	65,0	<b>41,0</b>
	31-60 días	48,0	55,0	<b>49,1</b>
	61-90 días	47,5	52,0	<b>48,6</b>
	91-141 días	47,5	55,0	<b>48,3</b>
<b>Echeq avalado</b>				
	1-30 días	35,9	39,5	<b>37,2</b>
	31-60 días	37,7	40,4	<b>38,8</b>
	61-90 días	38,9	41,3	<b>40,3</b>
	91-120 días	40,1	42,4	<b>41,2</b>
	121-180 días	41,2	45,8	<b>43,0</b>
	181-362 días	39,3	56,0	<b>46,3</b>
<b>Echeq directo</b>				
	1-30 días	43,4	51,0	<b>47,6</b>
	31-60 días	48,1	55,1	<b>52,2</b>
	61-90 días	46,1	59,3	<b>52,8</b>
	91-120 días	45,8	58,9	<b>51,8</b>
	121-180 días	46,0	67,7	<b>50,7</b>
	181-330 días	46,0	75,0	<b>51,4</b>
	331-360 días	29,0	36,6	<b>30,6</b>
<b>Factura de crédito electrónica directa</b>				





1-30 días	35,0	50,7	41,0
31-60 días	35,0	57,5	44,3
61-75 días	50,0	85,0	71,2

Fuente: BCR - DIYEE en base a datos del MAV

\* Promedio ponderado según el monto de financiamiento

#### Financiamiento en dólares

El MAV también ofrece la posibilidad de financiarse con tasas en dólares, mediante instrumentos *dollar linked*. Esto puede realizarse con pagarés avalados, pagarés directos y facturas de crédito electrónicas. El siguiente cuadro resume las tasas mínimas, máximas y promedio diferenciadas por instrumento y plazo.

### Tasas de financiamiento en dólares en el Mercado Argentino de Valores

Datos a agosto de 2024

Instrumento	TNA mínima	TNA máxima	TNA promedio*
<b>Pagaré avalado</b>			
1-90 días	0,0	15,0	1,2
91-180 días	-1,0	9,3	2,0
181-270 días	0,0	5,0	2,2
271-360 días	0,0	5,0	2,3
361-450 días	0,0	5,0	2,1
451-720 días	0,5	5,8	3,9
<b>Pagaré directo</b>			
1-90 días	0	12	2,4
91-180 días	-1	12	2,9
181-270 días	0	11	4,4
271-360 días	-1	11	3,9
361-450 días	0	15	2,9
451-1.091 días	0	10	1,2
<b>Factura de crédito electrónica directa</b>			
1-30 días	2	7	2,6
31-60 días	2	8	2,8
61-126 días	2	10	9,1

Fuente: BCR - DIYEE en base a datos del MAV

\* Promedio ponderado según el monto de financiamiento

Sector comercial

Pág 10





El grueso del financiamiento del sector agro en Argentina se realiza mediante el crédito comercial, es decir, el que se realiza por medio de cooperativas, acopios, insumeras, *traders*, mutuales, etc. En la campaña 2023/24, por ejemplo, el 67% de todo el financiamiento de terceros (es decir, sin considerar el capital propio) se realizó por este canal. En base a un sondeo realizado en algunas instituciones del sector, se pueden mencionar algunas tasas de referencia.

En primer lugar, las cuentas corrientes ofrecen en promedio financiamiento a una tasa del 66% anual en pesos. Por otra parte, se brindan también créditos para la compra de insumos, cuyas tasas anuales oscilan entre el 6% y el 8% en dólares, variando según los productos a financiar.

Por su parte, algunas agronomías y proveedoras de insumos, para favorecer las ventas, estarían brindando en algunos casos particulares financiamiento a tasas subsidiadas de alrededor del 40% y el 45% anual en pesos, y del 2,5% al 5% anual en dólares.

Las instituciones comerciales también financian proyectos de inversión a un plazo mayor, de hasta tres años, en tasas que rondan el 8% anual en dólares.

Por último, algunos productores también pueden acceder a tasas más bajas en dólares en programas especiales para clientes fidelizados en acopios y cooperativas. En estos casos, las tasas podrían acercarse a una TNA del 4% anual en dólares.





 Commodities

# La molienda de soja rompe en septiembre el récord histórico para el mes

Matias Contardi - Julio Calzada

La fuerte demanda internacional por derivados de soja impulsa el crush de las fábricas aceiteras en Argentina. De cumplirse la programación de embarques, en octubre podría registrarse el segundo mayor volumen para el mes de despachos de aceite de soja.

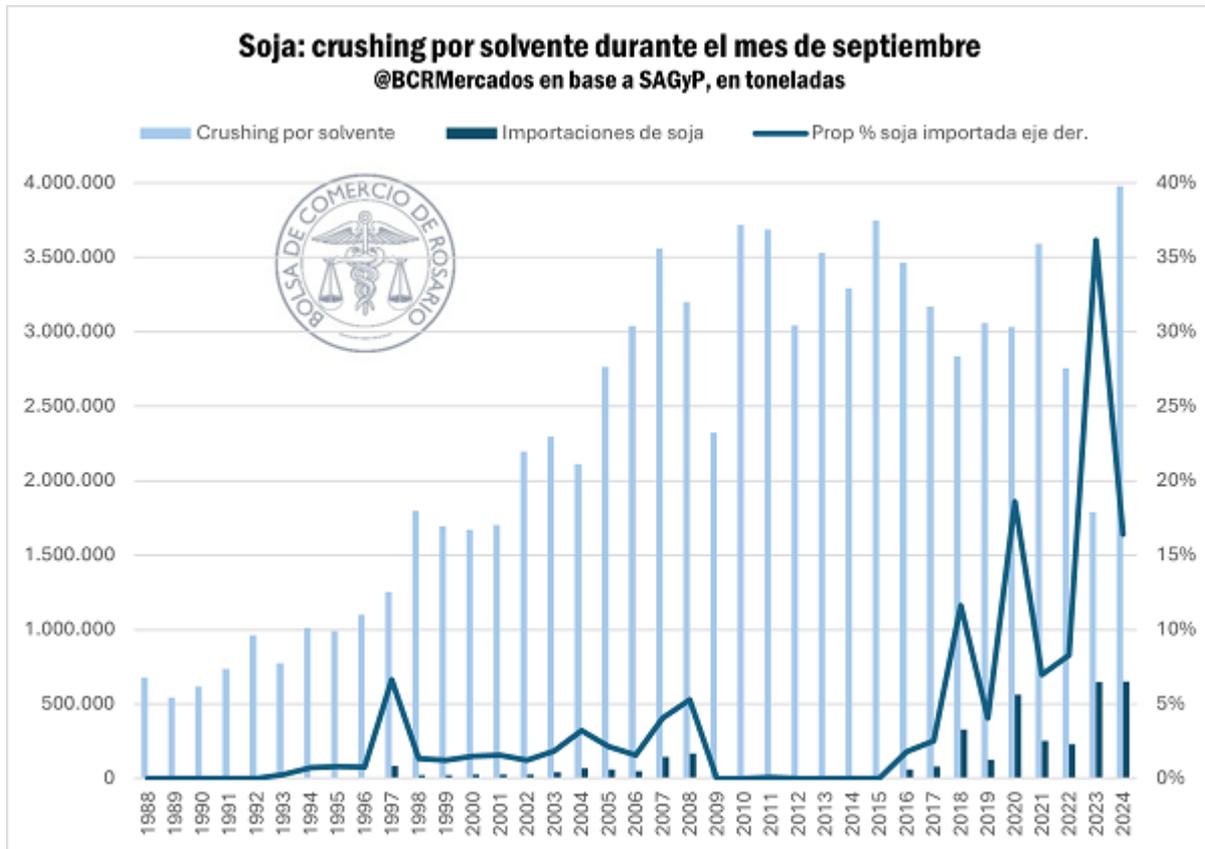
La redención productiva de soja es total, y ya han quedado lejos las secuelas de la grave sequía que azotó la cosecha 2022/23 potenciando cualquier indicador en términos interanuales. Este escenario se ve favorecido gracias a la coincidencia de eventos globales que potenciaron la demanda de derivados de soja a nivel internacional.

En un proceso de fuerte ajustes de precios relativos, hoy las cotizaciones FOB por cualquier ítem de exportación del complejo se encuentran por debajo de los niveles promedios del último cuatrienio, fruto de la elevada oferta de las principales regiones exportadoras. Sin embargo, precios atractivos para la demanda junto con la necesidad de cubrir la escasez de productos sustitutos, han llevado a una puja interesante por aceite, harina y porotos de soja argentinos.

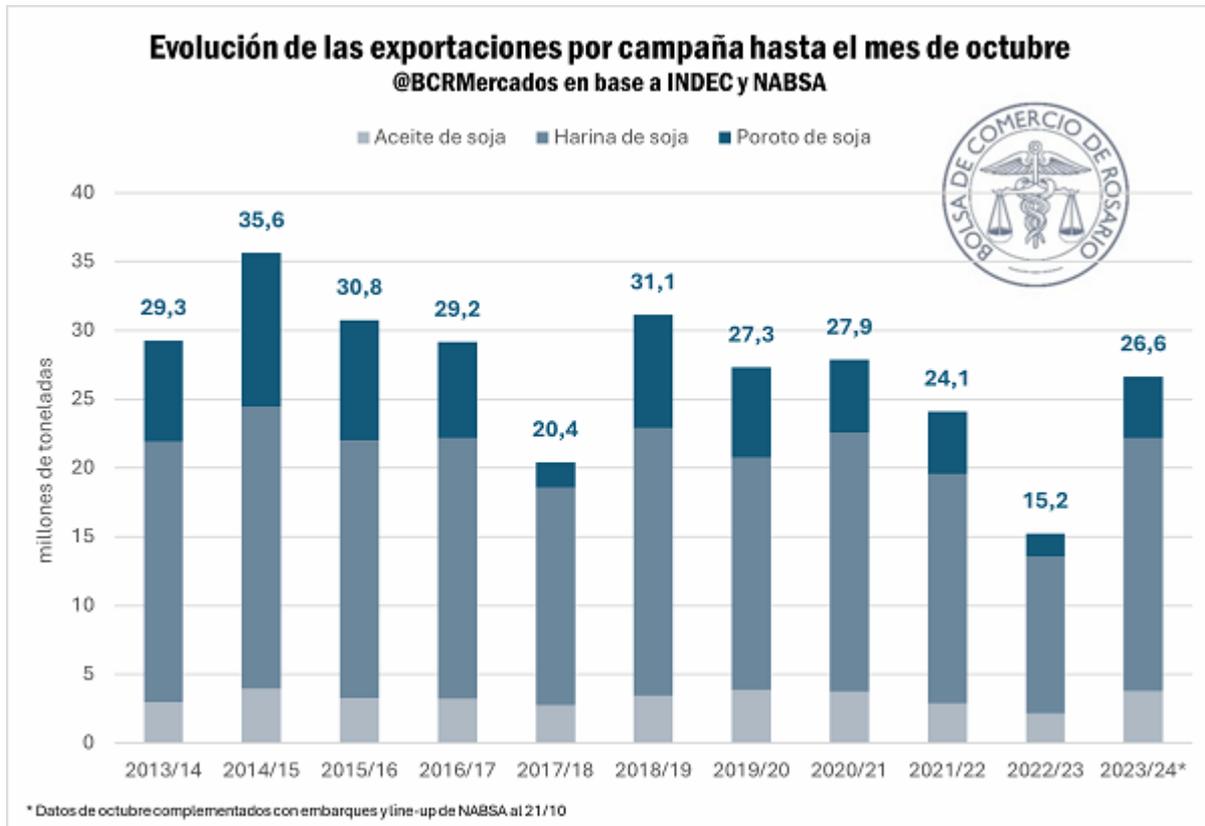
Este factor ha impulsado significativamente la molienda interna de soja sobre las fábricas argentinas, que acumula en lo que va de la campaña casi **23 Mt de soja procesada**, 50% más que a esta altura el año pasado y dentro del *top 7* de campañas con mayor nivel de *crush* a septiembre.

Particularmente, durante el mes de septiembre de este año, la molienda por solvente de soja llegó prácticamente a 4 Mt. No se conoce otro **septiembre en la historia donde se hayan procesado un volumen semejante, siendo récord absoluto**. Así más que se duplicó el nivel de molienda de septiembre del 2023 y se ubicó 6% por encima del último récord durante el noveno mes del 2015.



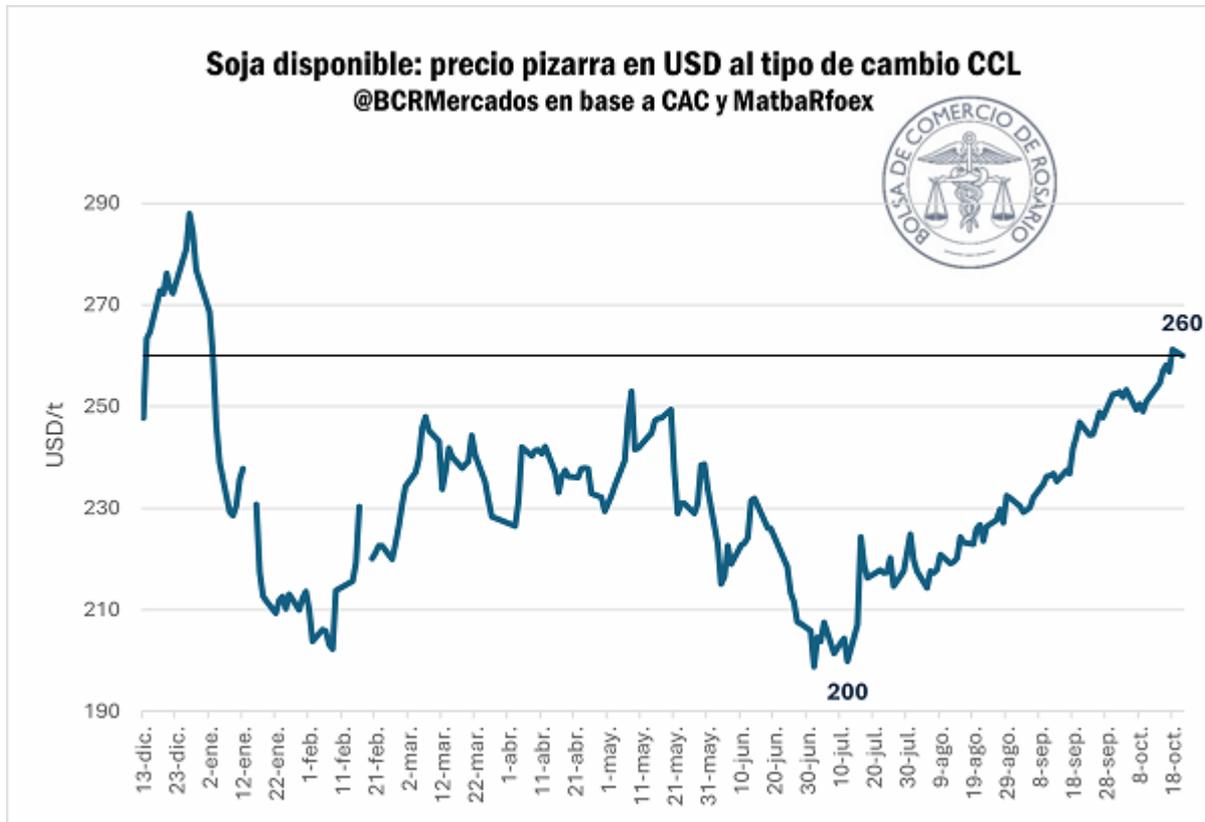


Del otro lado de la ecuación, las exportaciones del complejo oleaginoso casi que duplican las del año pasado y vuelven al nivel del promedio de las últimas campañas. De mantenerse la tendencia y teniendo en cuenta los buques embarcados y las toneladas que restan embarcar durante octubre, **este sería el nivel de exportación más alto en tres años para el complejo**. En concreto, sólo observando la dinámica exportadora por aceite de soja, de cumplirse con el line-up para octubre, sería el **segundo mayor volumen exportado de aceite para este mes**, solo por debajo de la campaña 2006/07.



La puja en el mercado internacional por aceite se puede graficar en la fortaleza de las primas FOB negociadas sobre Chicago, que pasaron de estar negativas en un -20% a principios de año, hasta 17% positivas en octubre; ello al tiempo que el contrato de futuros de aceite en CBOT retrocedió un 10% desde enero.

Simultáneamente, la robusta demanda externa se traduce en un mayor interés por originar mercadería en el mercado local argentino. En este sentido, durante octubre la pizarra por soja rompió el techo de los ARS 300.000/t y llegó a negociarse por encima de los ARS 315.000/t. Más allá de la aún persistente inflación, teniendo en cuenta la dinámica de los dólares financieros, hoy en día la pizarra de soja se negocia, al tipo de cambio CCL, muy por encima de los valores recientes y ha alcanzado máximos desde enero de este año.



A pesar de la mejora en los precios, gran parte de la oferta local queda sin comprometer. Esto es, teniendo en cuenta las estimaciones de producción y los stocks iniciales para esta campaña, solo se ha comprometido hasta el 16/10 el 60% de la oferta local de soja, cuando la media es del 74% a esta altura y comparando con campañas con niveles de oferta similares (2010/2011; 2011/2012) **el atraso promedio es de 22 p.p.**, solo estando cerca de guarismos observados durante el año electoral en el cual se desarrolló la campaña 2019/20.

Complementando la oferta local, en septiembre se importaron 652.558 toneladas de soja, **más alto que lo importado el mismo mes la campaña pasada y configurando así el septiembre con mayor importación de soja que se tenga registro.** Por lo pronto, todo parecería indicar que octubre corre con la misma tónica, ya que siguiendo los datos de certificación de SENASA se habrían adquirido en el exterior 488.000 toneladas.

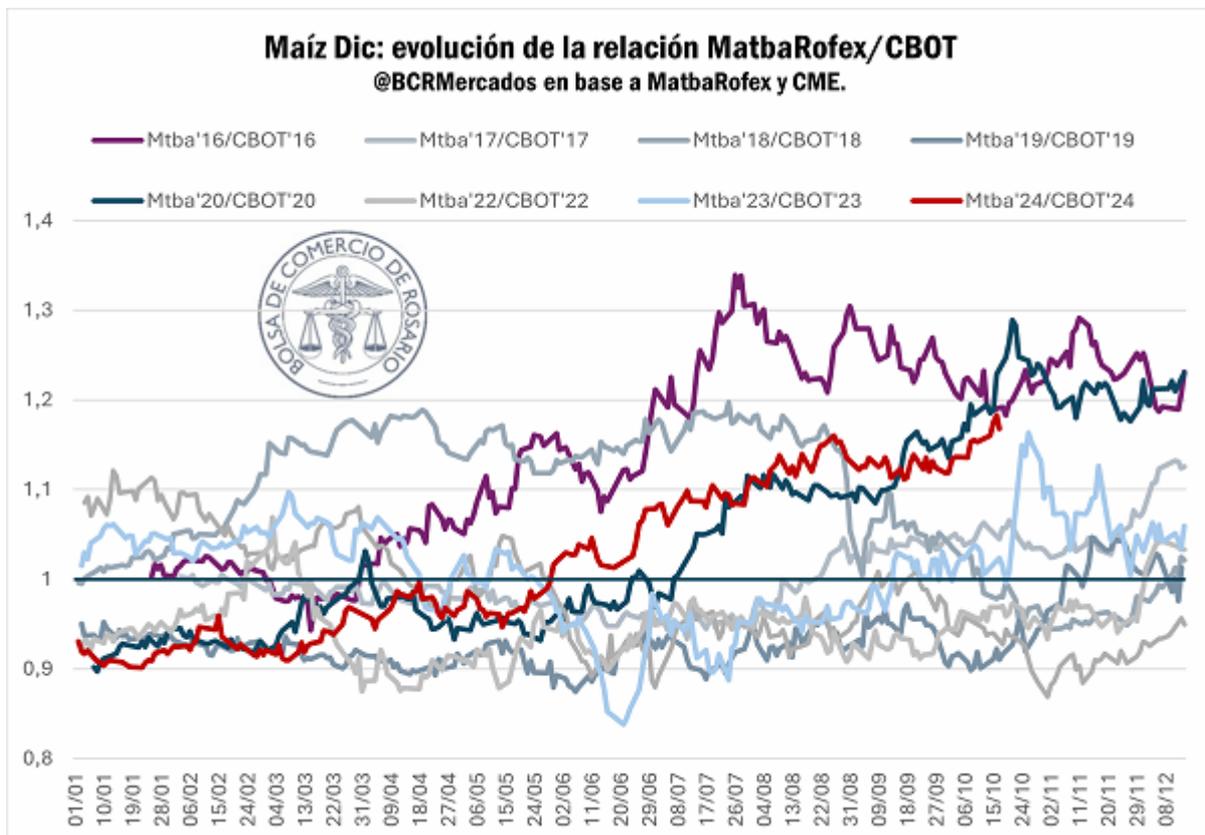
#### \*Dinámica comercial por maíz

Ya alejándonos cada vez más del fin de la cosecha 2023/2024 por maíz y enfocados en la dinámica de la siembra para la nueva campaña (2024/2025), los compromisos por el cereal mantienen un ritmo más discreto, que ha tendido a desacelerarse aún más durante el último par de semanas, coherente con la estacionalidad de la comercialización.

En el cuadro general, las compras acumuladas por maíz se encuentran en línea con los guarismos promedios de las últimas campañas, dato no menor dada la dinámica del ciclo comercial 2023/24. Sin embargo, aún resta fijar precio al 45% de la oferta total, viendo un atraso relativo de 11 p.p. en comparación a años "normales".

Sobre el mercado local, principalmente la exportación ha salido a buscar continuamente mercadería para entregas entre noviembre y diciembre, llegando a ofrecer recientemente ARS 180.000/t, donde al igual que ocurre con soja, dado la evolución de las cotizaciones de los dólares financieros, al tipo de cambio CCL, **el valor de la pizarra en dólares es el más alto desde enero.**

En el término, la posición DIC'24 por maíz cotiza en torno a los USD 190/t, llevando a la relación entre MatbaRofex y el mercado a término de Chicago a niveles históricamente elevados. Con los guarismos actuales, el maíz en argentina cotiza 17% más que en CBOT, y a priori, sería comparable con niveles alcanzados durante la 2015/16 y 2019/20 siendo que en la primera no estaban vigentes los derechos de exportación y en la segunda Estados Unidos se encontraba en plena guerra comercial con China.

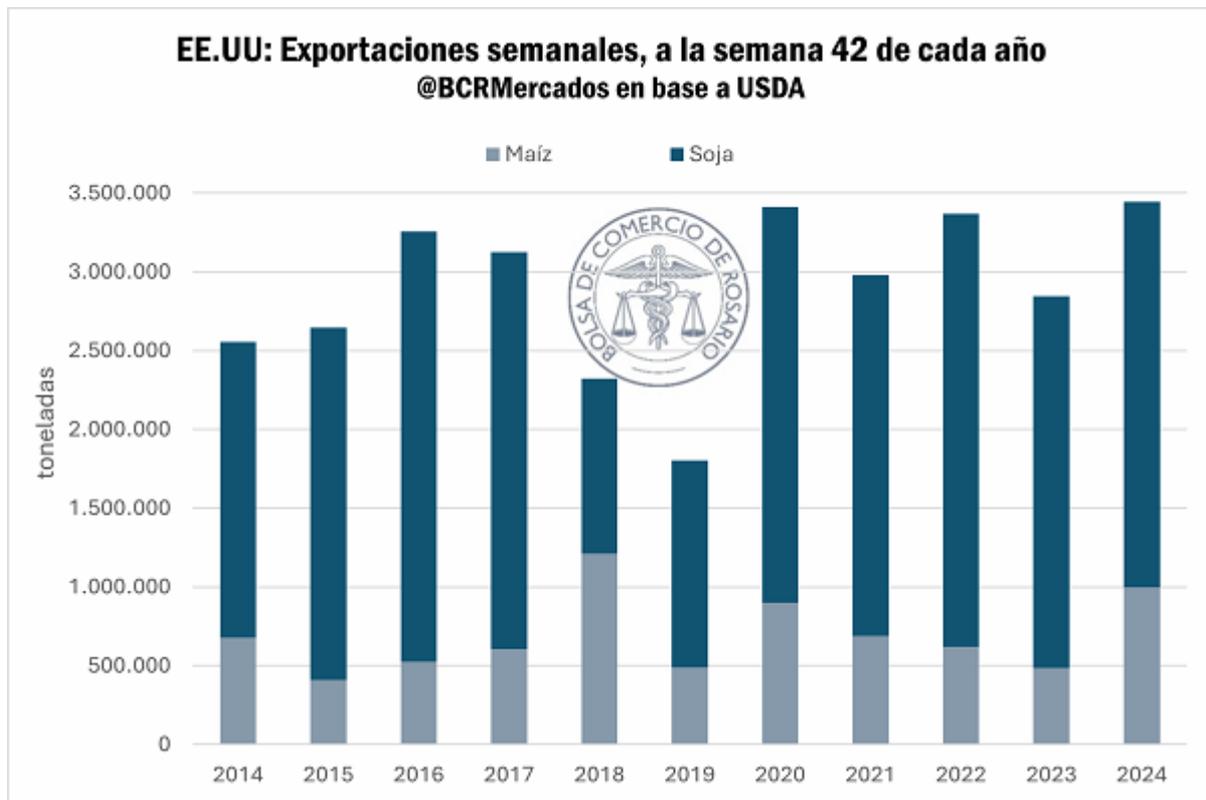


Sin embargo, en gran parte, esta diferencia es explicada por las distorsiones que genera el tipo de cambio exportador sobre los contratos futuros. De tomar como proxy el FAS teórico para diciembre, la ratio entre la plaza local y Chicago vuelve a niveles más cercanos al promedio, aunque aún por encima del entero.

**\*El maíz y la soja hilvanan más de cuatro ruedas consecutivas al alza en CBOT**

Luego de haber llegado nuevamente a rondar valores mínimos de cuatro años, tanto la soja como el maíz se preparan para cerrar una semana en verde, con subas de 2% para la oleaginosa y de casi 4% para el cereal.

La aparición de lluvias sobre el hemisferio sur calmó de momento las preocupaciones por los suministros de granos gruesos a nivel internacional, lo que parece reafirmar el sentimiento general del mercado por un nivel de holgado de oferta. Sin embargo, lo que primó en Chicago esta semana, fueron los auspiciantes datos de exportaciones, no solo los continuos anuncios de ventas diarias, sino que el informe de exportaciones semanales publicado durante este jueves vino a confirmar la intensa demanda por granos norteamericanos.



El volumen exportado de maíz es el más alto para la semana en seis años, mientras que en soja es 3% mayor a lo exportado durante el año pasado. A demás, las especulaciones en torno al resultado de los comicios de fin de año en Estados Unidos y una posible reedición de la guerra comercial entre los del norte con China, parece jugar a favor de las cotizaciones en el muy corto plazo, gracias a la supuesta anticipación de los asiáticos acelerando las compras de soja.



 Commodities

# Se proyectan exportaciones por 13,3 Mt de trigo en la campaña 2024/25

Blas Rozadilla - Emilce Terré- Julio Calzada

Las exportaciones de trigo en Argentina podrían alcanzar el 2° mayor registro de la historia después de 2 campañas frustradas por problemas climáticos. Rusia se mete de lleno en el mercado internacional y el IGC actualizó sus estimaciones de OyD mundial.

## 1. Las exportaciones de trigo en Argentina de la campaña 2024/25 podrían ser las segundas mayores de la historia.

A pesar del recorte en las estimaciones de producción que realizó GEA-BCR al comienzo de este mes, que llevó la previsión a 19,5 Mt, las proyecciones para las exportaciones de trigo durante la campaña 2024/25 indican que se podría alcanzar el segundo mayor volumen en la historia. Según estimaciones propias (Departamento de Informaciones y Estudios Económicos de la BCR), se podrían llegar a comercializar en el mercado externo 13,3 Mt, quedando solo por detrás de las 15,4 Mt de la campaña 2021/22 que tuvo cosecha récord. No obstante, todo dependerá de los números finales de producción, el nivel de ventas domésticas y la competitividad de Argentina en el mercado internacional.

De esta manera, las exportaciones podrían volver a romper la barrera de las 10 Mt después de dos campañas donde la sequía impactó fuertemente la productividad y el resultado de la cosecha. Estas 13,3 Mt implicaría un crecimiento del 73% respecto a la actual campaña, en la que se estima que las exportaciones alcancen las 7,7 Mt. A su vez, se registraría un incremento del 8,9% con relación al promedio de las 5 campañas entre 2017 y 2022, las últimas 5 sin considerar las que sufrieron mermas en la producción por adversidades climáticas. Estas exportaciones podrían generar el ingreso de más USD 3.145 millones entre el mes de diciembre de este año y noviembre del año próximo.





Más allá de las buenas perspectivas para el comercio internacional del trigo en la próxima campaña, esto todavía no se ve reflejado en los movimientos internos del mercado. En base a datos de SAGyP, tenemos que al 16 de octubre se comercializaron 3,4 Mt del cereal de cosecha nueva, lo que representa un 17% de la producción estimada. Si bien este porcentaje está por delante del registrado el año pasado en un contexto de gran incertidumbre en medio de la contienda electoral, representa un retraso de 15 p.p. respecto al promedio de las últimas 5 campañas. Solo 57% de los negocios se hicieron a precio firme, también por detrás del promedio de las últimas 5 campañas en 10 p.p.

**Trigo 2024/25: Indicadores comerciales - en millones de toneladas -**

Al 16/10/2024	2024/25	Prom. 5 años	2023/24
Producción	19,5	17,1	14,5
<b>Compras totales</b>	<b>3,4</b>	<b>5,5</b>	<b>1,8</b>
	17%	32%	12%
Con precios por fijar	1,5	1,8	1,1
	43%	33%	62%
Con precios en firme	2,0	3,7	0,7
	57%	67%	38%
<b>Disponible para vender</b>	<b>15,3</b>	<b>10,6</b>	<b>12,0</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>16,8</b>	<b>12,5</b>	<b>13,1</b>

@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.

Tampoco se observan negocios en el plano internacional, las primeras Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) por trigo de nueva cosecha se registraron en este mes de octubre y tan solo acumulan 630.000 toneladas, lo que representa menos de 5% de las exportaciones proyectadas para la campaña. Podemos tomar mejor dimensión de este indicador si lo comparamos con el promedio de 53% de las ventas declaradas al exterior a igual período respecto al saldo exportable entre 2019 y 2022 (sin considerar la campaña pasada y la actual, en las cuales hubo restricciones luego de la sequía y un posterior roleo de las declaraciones registradas).

En cuanto a la campaña actual, el panorama que se presenta desde los últimos meses se mantiene, con bajos volúmenes operados y una participación limitada del sector exportador. Considerando el roleo estimado de 5,7 Mt que se declararon para la campaña 2022/23 y fueron prorrogadas, se acumulan cerca de 8 Mt en DJVE para la actual campaña, con tan solo 270.400 toneladas registradas durante el mes de octubre. De ese total declarado, ya se despacharon 7,15 Mt (en base a datos del INDEC y NABSA), con 312.000 toneladas exportadas y programadas para embarcar en octubre.

Este escenario muestra que restarían embarcarse 850.000 toneladas, sin embargo, basándonos en las estimaciones de exportaciones, es posible que parte de esas declaraciones de ventas pasen a ser efectivizadas durante el próximo ciclo comercial. Por su parte, los exportadores acumularon compras por 8,4 Mt, cerca de 400.000 toneladas más que lo comprometido por ventas externas.

Por su parte, en las últimas semanas los precios de pizarra por el trigo han caído acompañando la tendencia internacional y ante las mejoras climáticas. Después de alcanzar a mediados de mes los \$219.000/t, un máximo desde inicios de septiembre, el valor de cereal cayó 8,6% hasta \$ 200.000/t. Por el trigo de nueva cosecha, los precios propuestos en el Mercado Físico se han mantenido en los \$195.000/t.



## 2. Rusia fue el protagonista de todas las noticias para el trigo en las últimas semanas.

En las últimas semanas, las principales noticias que llamaron la atención de los operadores del mercado del trigo llegaron desde Rusia y no solo tuvieron que ver con la situación meteorológica y su impacto en la producción. Luego de reuniones entre la organización que nuclea los principales exportadores del país con autoridades del Ministerio de Agricultura fueron definidas algunas medidas que impactaron en el mercado del cereal.

En ese encuentro, las **autoridades rusas sugirieron a los exportadores que no vendan trigo en las licitaciones internacionales por debajo de un precio mínimo y que entablen tratos directos con los compradores**, sin terceras partes, y sin realizar ventas del cereal ruso a empresas extranjeras que ganen licitaciones internacionales por debajo del nuevo precio mínimo. En los días subsiguientes la Unión de Exportadores de Granos de Rusia comunicó oficialmente sus determinaciones.

El día 15 de este mes, este organismo comenzó a publicar referencias indicativas de precios para el trigo. "Los miembros de la Unión acordamos calcular y dar al mercado precios de referencia basados en lo que entendemos por cotizaciones de exportación justas, teniendo en cuenta el aumento de los costes de producción, los elevados tipos de interés y los retrasos en los pagos", explicaron desde la organización. Para el mes de octubre, el valor FOB para el trigo con un contenido proteínico del 12,5% en puerto de Novorossiysk fue fijado en USD 240/t y en USD 245/t para noviembre y diciembre.

Sobre el cierre de la semana pasada, la Unión de Exportadores de Granos oficializó la decisión de vender directamente y sin intermediarios a las agencias gubernamentales y compradores soberanos de Egipto, Túnez, Argelia, Marruecos, Jordania, Arabia Saudita, Bangladesh, Qatar, Kuwait, Corea del Sur, Pakistán, India e Irak. A su vez, los miembros de la Unión se comprometieron a no vender a las empresas extranjeras que ganen licitaciones internacionales si no tienen un acuerdo de compra a largo plazo con Rusia.

"Hay que erradicar la práctica viciosa de los últimos meses, provocada por la vigorosa actividad y el dumping de algunos nuevos exportadores", habían sentenciado desde la organización. Esta iniciativa pretende desalentar las ventas a bajo precio y eliminar la práctica de los *traders* internacionales de revender los granos de origen ruso, sobre todo teniendo en cuenta que el trigo ruso es actualmente el más barato de la región del Mar Negro.

Al conocerse esta decisión, los futuros del trigo tuvieron un fuerte impacto, así como los precios de las acciones de algunas de las principales empresas que se dedican al trading internacional de commodities agrícolas. Existen preocupaciones de que estas empresas puedan quedarse con grandes reservas de trigo si los tratos directos de Rusia con los compradores internacionales dejan afuera a los demás *players* del mercado.

En línea con estas noticias, **en la cumbre de líderes del BRICS realizada esta semana en Kazán, el presidente de Rusia, Vladimir Putin, propuso la creación de una bolsa de granos de los BRICS que podría ampliarse posteriormente al comercio de otras materias primas** importantes como petróleo, gas y metales. Una idea que ha estado circulando hace un tiempo, pero sin mayores avances. "Los países BRICS figuran entre los mayores productores mundiales de granos, legumbres y oleaginosas. En este sentido, propusimos abrir una bolsa de granos de los BRICS", dijo Putin a los líderes, según reportaron los principales medios internacionales. Además, añadió que la bolsa "contribuirá a la formación de indicadores de precios justos y predecibles para productos y materias primas, teniendo en cuenta su papel especial a la hora de garantizar la seguridad alimentaria".





Poniendo el foco en lo productivo, durante esta semana la consultora SovEcon ajustó a la baja su estimación de producción para este año. **La cosecha estimada pasó de 82,9 Mt a 81,5 Mt para Rusia, lo que se debe principalmente a los menores rindes reportados en Siberia**, que se encuentra en plena cosecha del trigo de primavera.

A su vez, fue publicada la primera estimación de esta consultora para la próxima cosecha (correspondiente a la campaña 2025/26). La producción caería al menor volumen en 4 años, con 80,1 Mt, a causa de la falta de humedad en gran parte de las principales regiones productoras de trigo de invierno, que tiene mayor peso en el total.

A pesar de este escenario, **las lluvias que llegaron a la región sur del país soviético se sumaron a las de las llanuras de los Estados Unidos, que necesitaban humedad para avanzar con la siembra del trigo de invierno**. Junto con las preocupaciones por las intervenciones de Rusia en el mercado internacional, esto impactó negativamente en las cotizaciones del cereal en Chicago. Los precios cayeron cerca de 4% desde el 10 de octubre y se ubican en USD 213,6/t al cierre del día 24 de octubre.

### 3. IGC actualizó sus estimaciones de oferta y demanda para el trigo.

El International Grain Council (IGC) publicó un nuevo reporte de mercado con actualizaciones en sus estimaciones para el balance de oferta y demanda mundial del trigo para la campaña 2024/25. Si bien la estimación de producción global solo se incrementó en 400.000 toneladas hasta 798 Mt, que será la segunda mayor de la historia y marca un aumento interanual de 3 Mt, se reportaron cambios en varios productores clave que se compensaron entre sí.

Debido a las menores cosechas en Europa y en la región del Mar Negro, se prevé que la producción de los principales exportadores caiga 1% con respecto al año anterior, hasta un mínimo de tres campañas de 383 Mt, lo que supone una segunda contracción anual consecutiva y una reducción de 21 Mt respecto al máximo de 2022/23.

Con relación a la estimación previa, la producción para los principales exportadores fue recortada en 600.000 toneladas. Esto se explica por reducciones en las estimaciones para Estados Unidos, Australia y Argentina. En contraposición, se incrementaron las expectativas productivas en Kazajistán.



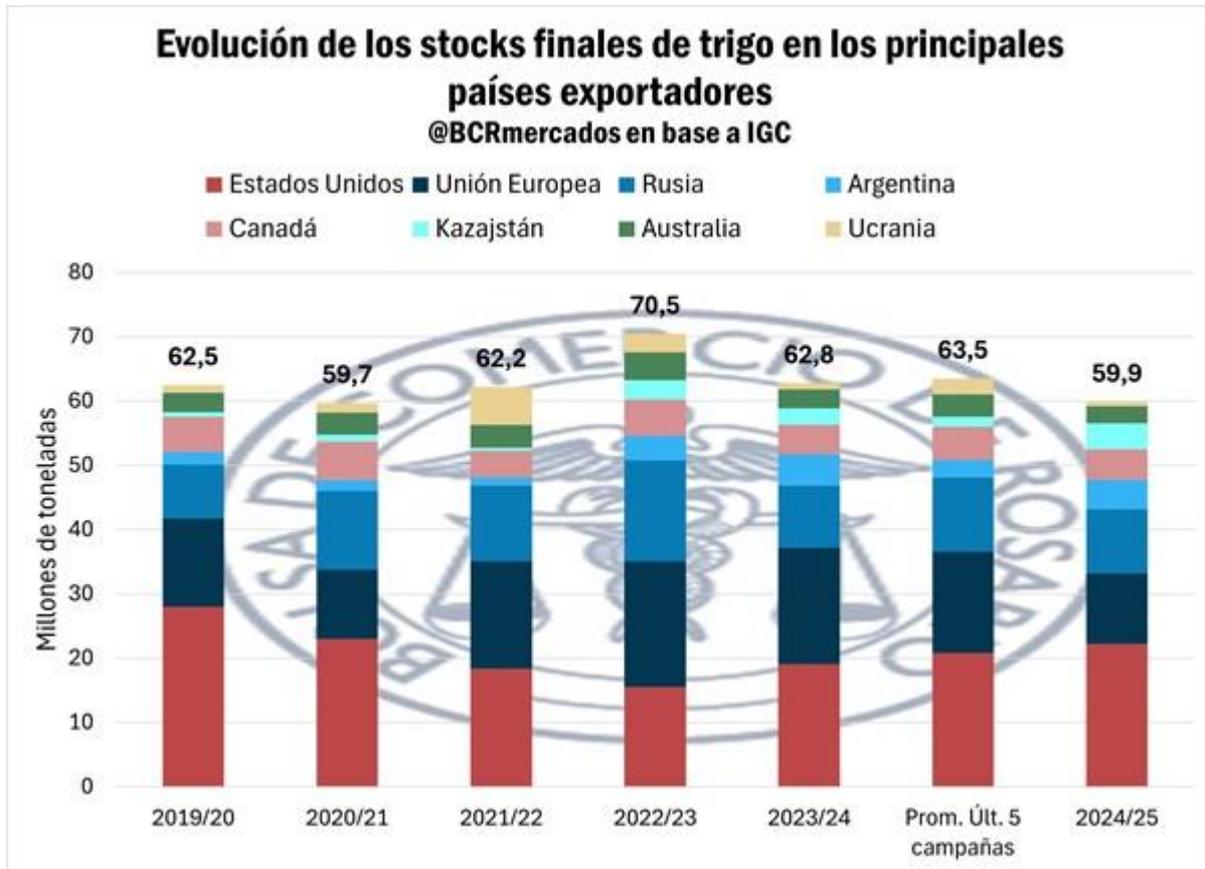
**IGC: Estimación de producción de trigo en los principales exportadores - en millones de toneladas -**

 <b>BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO</b>	<b>2023/24</b>	<b>2024/25</b>	
		<b>Set.</b>	<b>Oct.</b>
Unión Europea	133,1	122,4	121,8
Rusia	91,0	81,8	81,8
Estados Unidos	49,1	53,9	53,7
Canadá	32,9	34,4	34,4
Australia	26,0	31,8	31,3
Ucrania	28,4	25,4	25,4
Argentina	15,9	18,4	18,1
Kazajstán	12,1	16,0	17,0
<b>Total Mayores Exportadores</b>	<b>388,5</b>	<b>384,1</b>	<b>383,5</b>

*@BCRmercados en base a Internacional Grain Council*

Para nuestro país, el nuevo informe del IGC establece que el clima excesivamente seco y en ocasiones caluroso persistió en el centro y el norte del territorio nacional durante el mes pasado, añadiendo riesgos para los rendimientos en las provincias de Córdoba y Santa Fe. Sin embargo, debido a una humedad comparativamente mejor, las perspectivas siguen siendo favorables en la provincia de Buenos Aires, especialmente en las zonas meridionales. En vísperas del inicio de la cosecha, la producción prevista para Argentina fue recortada en 300.000 toneladas hasta 18,1Mt, en línea con otros organismos internacionales.

En cuanto a los stocks finales de la campaña 2024/25, el IGC espera una reducción de un millón de toneladas respecto a la previsión del mes pasado, para ubicarse en 266 Mt, el nivel más bajo de los últimos seis años. En los principales exportadores, el *carry-out* se estima en 59,9 Mt, con un recorte de 800.000 toneladas respecto al informe previo. Este nivel sería el más bajo desde la campaña 2021/22 y representa una caída interanual del 4,6% y del 5,7% respecto al promedio de los últimos ciclos comerciales. Mientras que las previsiones para Argentina, Australia, la UE y EE.UU. se reducen debido a las menores perspectivas para la oferta total, se elevan las de Rusia y Kazajstán. Para este último país, se estiman stocks finales de 4 Mt (1,4 Mt más que en la campaña anterior), el nivel más alto en 13 años.



Economía

# Exportaciones: Los números de septiembre consolidan un nuevo récord en lo que va del año

ROSGAN

Luego de la sorprendente performance exportadora de agosto, los datos de septiembre vuelven a mostrar volúmenes récords para ese período.

**Lote de noticias**

21 DE OCTUBRE DE 2024

**Los números del momento**

**86,4 mil ton**

Habrían sido exportadas durante septiembre, marcando un nuevo récord para ese mes.

**Mundo de las carnes**

**China**

Las importaciones de septiembre siguen sin mostrar una recuperación de sus compras ni en volumen ni en precio.

**Nota de la semana**

Exportaciones:  
**Los números de septiembre consolidan un nuevo récord en lo que va del año.**

De acuerdo con los datos dados a conocer por el INDEC, en septiembre los embarques totales de carne vacuna enfriada, congelada y procesada registraron 74.812 toneladas peso producto valuadas en USD 301,95 millones. Comparado con los datos de agosto, esto representa una mejora del 3% en volumen y del 11% en facturación.

Al descontar a modo preliminar los huesos resultantes del desposte -dato que posteriormente será confirmado por la SAGPyA- podemos estimar que el volumen neto de carne vacuna exportada durante el último mes ascendería a unas 86,4 toneladas equivalente res con hueso, cifra que resulta ligeramente superior a las 85 mil toneladas informadas oficialmente en agosto y 43% superior si se lo compara con las 60,5 toneladas de un año atrás.

De confirmarse esta cifra, el volumen total exportado en lo que va del año ascendería a 698 mil toneladas equivalente res con hueso, lo que reflejaría un crecimiento del 9% respecto de las 640 mil toneladas exportadas entre enero y septiembre de 2023, consolidando así un nuevo récord histórico en exportaciones de carne, equivalente al 30% de la producción total.

**EXPORTACIONES DE CARNE VACUNA**  
Período ene-sep

Volumen de exportaciones de carne vacuna expresada en toneladas equivalente de res con hueso.  
Septiembre 2024, estimado en base a INDEC con datos sujetos a revisión.



En valor, el total de los embarques de carne fresca, congelada y procesada registrados en los primeros nueve meses del año generan monto total cercano a los 2.255 millones de dólares, aportando un 3% más de divisas que en igual período del año pasado.

Con relación a los destinos, China sigue diluyendo muy lentamente su participación sin dejar de ser nuestro principal comprador en volumen, al tiempo que se consolida la participación argentina en otros destinos comerciales que, en términos de valor, duplican y hasta triplican los precios pagados por este mercado.

De las 593 mil toneladas peso producto embarcadas de enero a septiembre, en este último año China redujo su participación del 77% al 73%. En tanto que, en términos de facturación, pasó a aportar el 53% de las divisas totales contra el 60% que generaba un año atrás, pagando valores promedio en torno a los USD 2.740 por tonelada producto, 12% inferior a lo registrando en 2023, en parte explicado por una baja general de precios como así también por un pronunciado incremento en las compras de carne con huesos.

Compensando esta caída en la facturación a China, se registran incrementos significativos en la participación de Estados Unidos que pasa de aportar un 4,7% en 2023 al 6,5% este año a un valor promedio de USD 5.500 por tonelada producto. Del mismo modo, Israel, la Unión Europea y los países limítrofes (Brasil, Uruguay, Paraguay, Bolivia y Chile) mantienen una muy buena performance de compras, tanto en volumen como en precios.



Asimismo, por fuera de estos mercados, el resto de los destinos, duplicaron su participación, pasando de representar el 3% al 6% del monto total facturado este año en concepto de exportaciones de carne vacuna.





 Economía

# Uruguay, un socio histórico y con potencial para Argentina

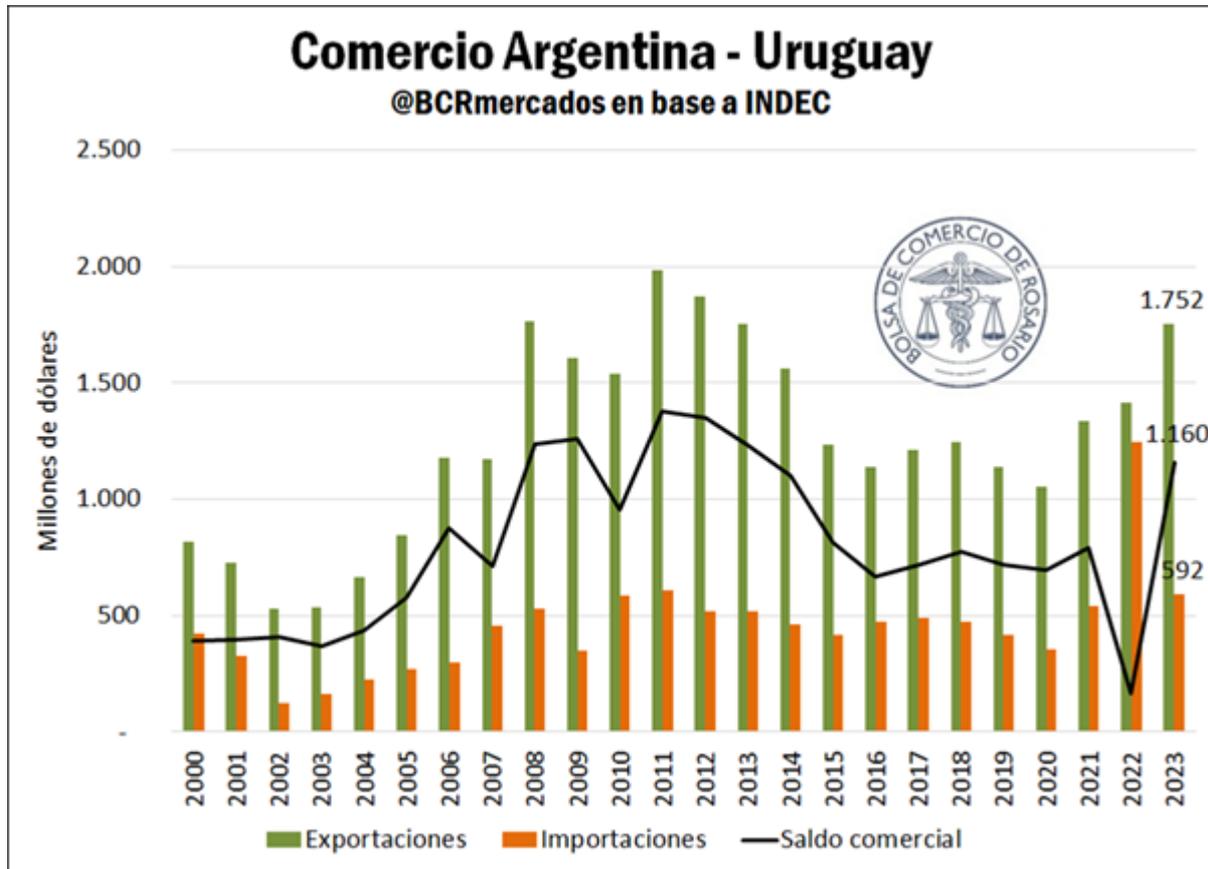
Guido D'Angelo - Emilce Terré

Es el octavo socio comercial más importante de nuestro país, mientras que Argentina es el cuarto destino más importante del Uruguay. Exportaciones al alza en el presente reciente, con crecimientos exportadores del maíz y la energía.

La Argentina y el Uruguay comparten una historia común, donde los vínculos económicos, políticos y culturales han estado presentes prácticamente desde el nacimiento de ambas naciones. Las venideras elecciones presidenciales en Uruguay son un hito más para destacar la importancia de este histórico vínculo.

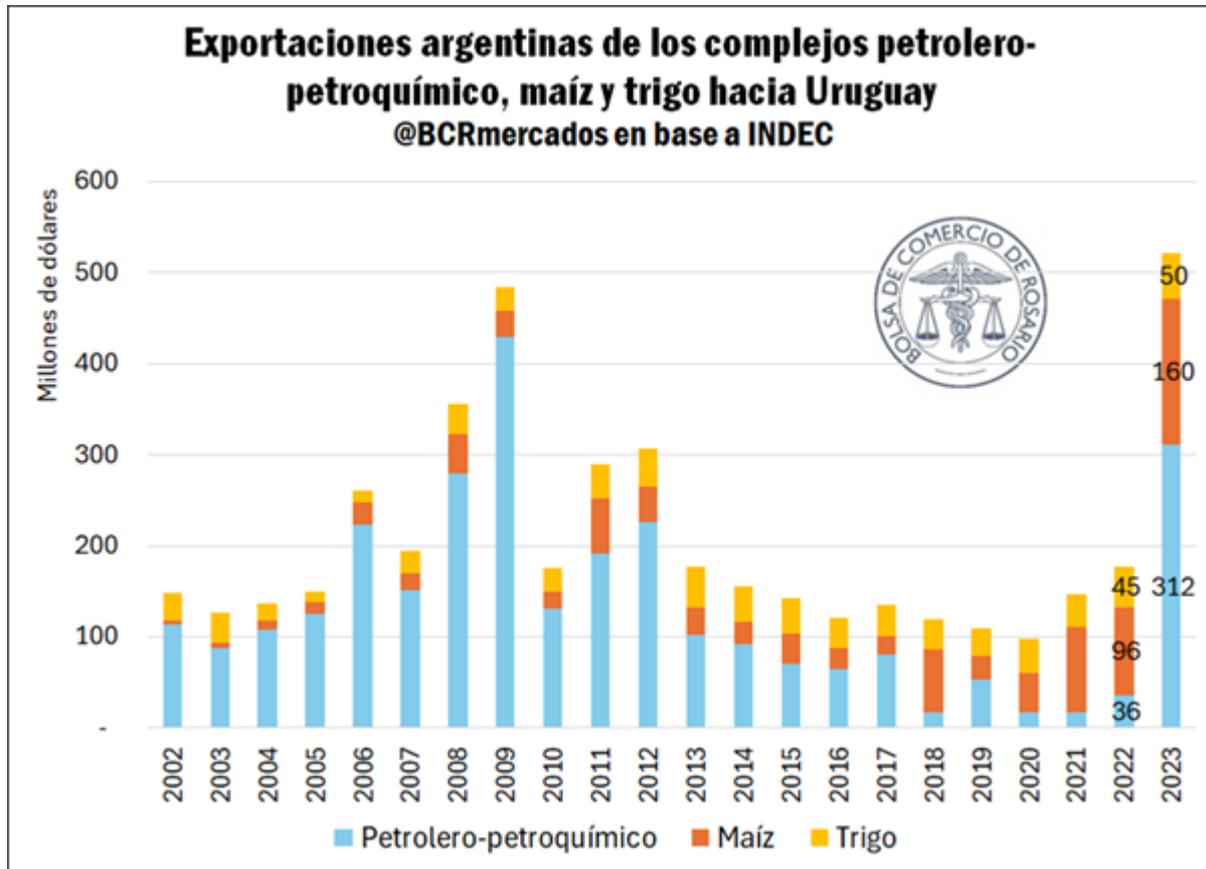
[Al igual que en Argentina](#), la economía uruguaya también tiene una canasta exportadora con un gran peso del agro. Dos tercios de las exportaciones del Uruguay se explican en productos agroindustriales, donde destacan la celulosa, la carne bovina y los lácteos como principales bienes despachados al exterior. Hacia la Argentina, los principales envíos del Uruguay consisten en autopartes, vehículos y celulosa.





Argentina fue el cuarto destino de exportaciones del Uruguay el año pasado, detrás de China, Brasil y Estados Unidos. Nuestro país es destino de cerca del 5% de las exportaciones uruguayas. Por su parte, Uruguay fue el 8vo destino de exportaciones de Argentina en 2023, representando el 2,6% de las exportaciones nacionales. En 2023 Uruguay representó el tercer superávit comercial más importante del país, detrás Chile y Perú.

Desde un mínimo de más de 15 años en 2020, las exportaciones argentinas al Uruguay no han detenido su crecimiento. A pesar de la histórica sequía y su impacto en las exportaciones en 2023, Argentina tuvo de protagonistas al maíz y al complejo petrolero-petroquímico para apuntalar una suba exportadora del 24% el año pasado, siendo estos dos de los complejos que han mostrado mayor dinamismo en el comercio argentino-uruguayo.



Desde septiembre de 2022, Argentina volvió a exportar petróleo crudo a Uruguay, algo que no sucedía desde el año 2000, en línea con el marcado crecimiento exportador de la energía argentina. Ambos países están interconectados en términos energéticos principalmente por el Gasoducto Cruz del Sur, que se extiende desde Buenos Aires a Colonia hasta llegar a Montevideo. Una potencial ampliación de este gasoducto desde Colonia hasta Porto Alegre podría llevar la producción de Vaca Muerta a Brasil.

No conforme con ello, Argentina también exportó en 2023 gas natural, fueloil, entre otros derivados petroleros hacia Uruguay. Esto llevó a que las exportaciones petroleras hacia este país se multipliquen prácticamente por 10 entre 2023 y 2022, llegando a niveles que no se veían desde el 2009. En este sentido, resulta fundamental destacar que las dos principales importaciones de la República Oriental del Uruguay consisten en combustibles y vehículos.

Por otro lado, el complejo maíz argentino también destacó un notable crecimiento exportador al Uruguay en 2023. Con volúmenes crecientes en un 55% y exportaciones en dólares subiendo más de un 66%, el complejo maíz exportó más de US\$ 160 millones en 2023. No conforme con ello, año tras año se muestra que más del 95% del comercio exterior del complejo trigo al Uruguay consiste en exportaciones de subproductos industriales y harina de trigo.



De acuerdo con la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Exterior, al 2022 la Argentina proveía el 100% de las importaciones uruguayas de maíz, gas, aceite de girasol, energía eléctrica, entre otros renglones clave en las exportaciones argentinas. Como miembros del Mercosur, los dos países han profundizado su intercambio comercial en los años recientes, y aún tienen mucho espacio para seguir ampliando su cooperación.

En el horizonte se ven desafíos y oportunidades por dentro y fuera del bloque comercial para la próxima década. La cooperación y negociación de ambos países y entre ellos será fundamental para ampliar la inserción argentina al mundo.





 Editorial

# Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 26 de noviembre de 2024, de 10.00 a 14.00 horas.

## **BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO ASOCIACIÓN CIVIL**

### *CONVOCATORIAS*

#### *COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES*

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 26 de noviembre de 2024, de 10.00 a 14.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de Jorge R. Tanoni, Juan José Semino, María Belén Fraga, Martín A. Spino y Pablo H. Cechi; de dos Vocales Suplentes por finalización de mandato de Santiago J. Gamulin y Hugo Fabio Morón. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de Ricardo V. Moscariello, Carlos A. García Beltrame, y Enrique M. Lingua (como titulares) y de Daniel E. J. Vigna, Clara Vogel y Cintia L. Majul (como suplentes).

Rosario, septiembre de 2024

**MARCELO G. QUIRICI**

Secretario

**MIGUEL A. SIMIONI**

Presidente

Nota: Conforme lo establecido en el artículo 44° del Estatuto, en caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resolverá prescindir de la realización del acto eleccionario; dando en consecuencia que los candidatos incluidos en la misma, serán los

Pág 32





proclamados en la Asamblea General Ordinaria.

### ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2024 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DIA

- 1°) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°) Consideración de la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2024. Consideración del destino del resultado del ejercicio.
- 3°) Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024.
- 4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, septiembre de 2024

MARCELO G. QUIRICI

Secretario

MIGUEL A. SIMIONI

Presidente



# 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	3,1
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2,3	4,4	4,29
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	18,0	14,5	19,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>20,3</b>	<b>18,9</b>	<b>23,8</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	10,5	7,7	13,3
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>17,4</b>	<b>14,6</b>	<b>20,3</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>
Stock/Consumo	(%)	19%	29%	17%

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



# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	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
			
<b>STOCK INICIAL</b>	<b>5,1</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	<b>47,7</b>	<b>49,5</b>	<b>52,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>52,7</b>	<b>51,9</b>	<b>56,2</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	<b>14,2</b>	<b>14,7</b>	<b>15,7</b>
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
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>34,3</b>	<b>33,0</b>	<b>35,5</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>48,5</b>	<b>47,7</b>	<b>51,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>

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
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7,8	2,9	9,4
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	5,5	6,5	4,9
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	42,9	50,0	52,6
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>56,2</b>	<b>59,4</b>	<b>66,9</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	5,9	4,5	7,7
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>48,6</b>	<b>50,0</b>	<b>54,3</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>7,6</b>	<b>9,4</b>	<b>12,6</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	19%	23%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

