



Economía

Brasil consume más del doble de fertilizantes por hectárea que Argentina

Guido D'Angelo – Julio Calzada (1)

Con el doble de superficie sembrada, Brasil aplica ocho veces más nutrientes totales a sus suelos. Argentina persiste reponiendo cerca de un tercio de los nutrientes que extrae.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Commodities

En octubre del 2024 se duplicaron las exportaciones de maíz

Matías Contardi – Emilce Terré

Sobre la campana, finaliza la ventana óptima para la siembra del temprano y se empiezan a acomodar los cuadros de oferta para el nuevo ciclo maicero. Mientras tanto, las exportaciones de maíz tuvieron un gran octubre.



Commodities

Ante mejores condiciones climáticas y el inicio de la cosecha, los precios del trigo profundizan la caída

Blas Rozadilla – Emilce Terré

En el mercado local, el valor del trigo continúa por un sendero negativo que se convalida a partir de un mayor volumen operado, tanto en el físico como en el de futuros. En Chicago, sorprendieron las condiciones de los cultivos de invierno.



Economía

Tregua climática: Cómo puede influir en la oferta ganadera de corto y mediano plazo ROSGAN

Contradiendo gran parte de los pronósticos climáticos difundidos hasta el momento, el clima ha dado una inesperada tregua en lo que va de octubre.



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

Brasil consume más del doble de fertilizantes por hectárea que Argentina

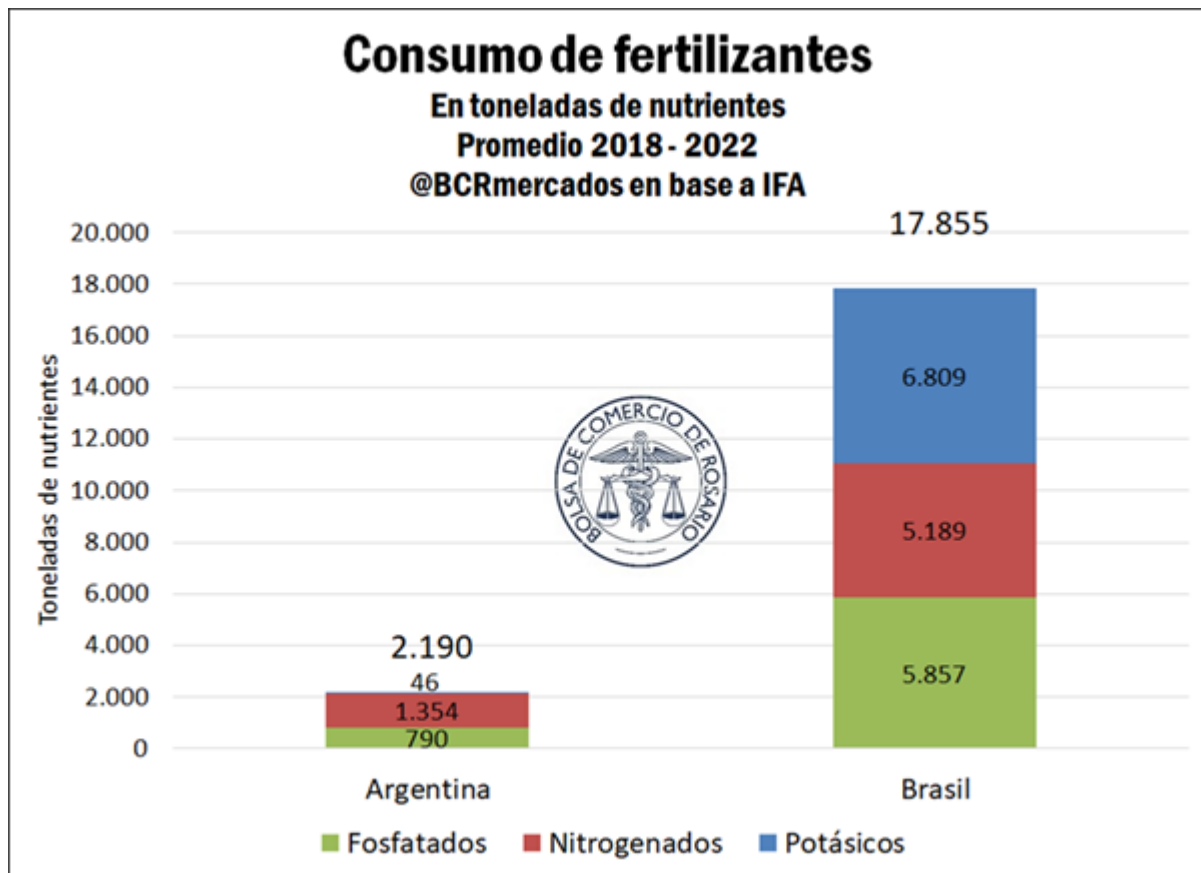
Guido D'Angelo – Julio Calzada (1)

Con el doble de superficie sembrada, Brasil aplica ocho veces más nutrientes totales a sus suelos. Argentina persiste reponiendo cerca de un tercio de los nutrientes que extrae.

Los planteos agrícolas y las características de los suelos llevan a diversas demandas de fertilizantes por región y por cultivo en cada país. De esta manera, el consumo de nutrientes en los suelos tiene por principales determinantes a los márgenes de producción, los niveles de materia orgánica, la búsqueda de rendimientos, las deficiencias de nutrientes, entre otros factores.

Naturalmente, el consumo total de fertilizantes dependerá de los fertilizantes aplicados en relación con la superficie sembrada en cada país. En este sentido, Brasil muestra una superficie agrícola que se aproxima a las 80 millones de hectáreas sembradas en la campaña 2023/24 (79,82 Mha según la Conab). Por su parte, la Argentina muestra aproximadamente la mitad de dicha superficie, con 40,67 millones de hectáreas sembradas en la campaña actual.





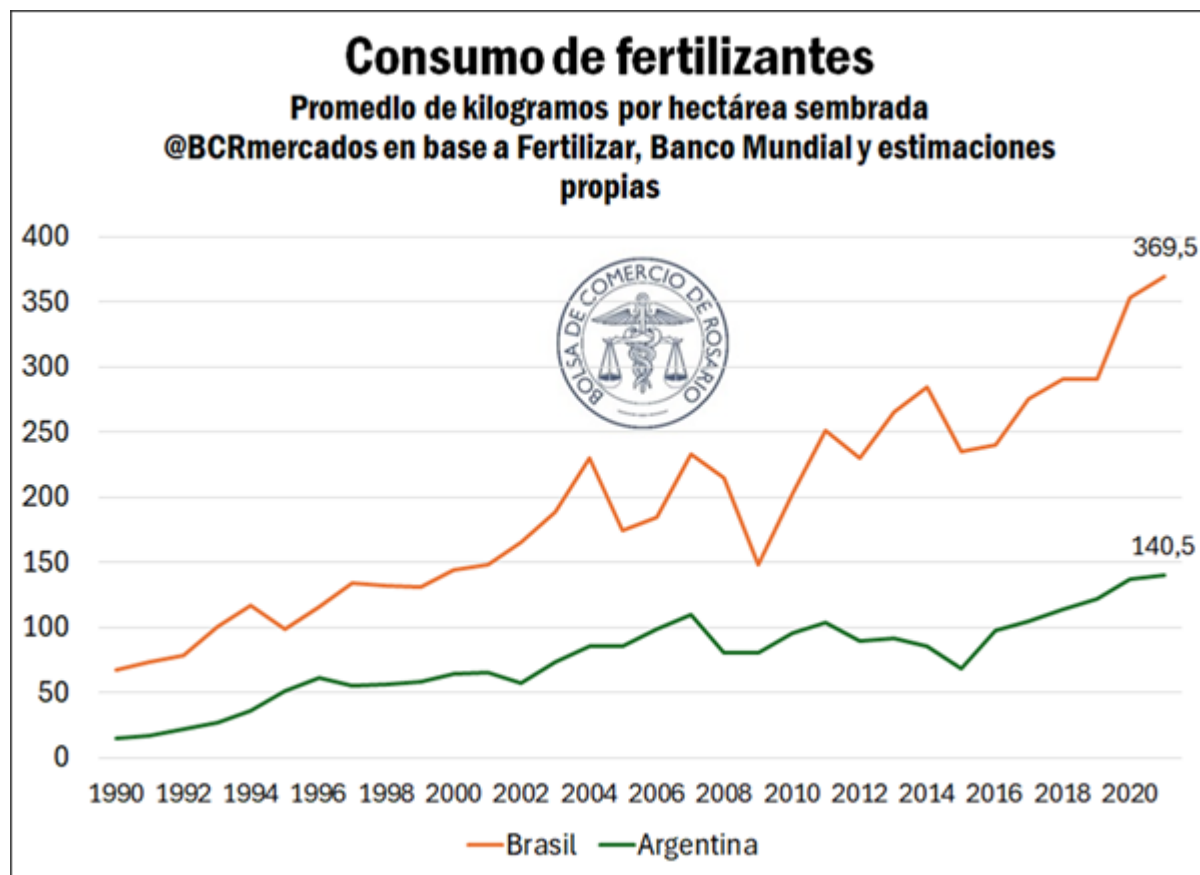
A pesar de dicha diferencia en extensión de siembra, la dinámica de consumo de fertilizantes en Brasil es notablemente diferente a la Argentina. Por las características de sus suelos, muchas regiones del Brasil requieren grados de fertilización por encima de los volúmenes necesarios en otras zonas productivas de la Argentina.

De acuerdo con estimaciones de la Asociación Internacional de Fertilizantes (IFA), Brasil aplica fertilizantes ocho veces más que Argentina para todo el país, medido por tonelada de nutrientes. Con ello, puede decirse que Brasil incorporó nutrientes al suelo cuatro veces más que Argentina entre 2018 y 2022. No conforme con ello, las combinaciones de nutrientes entre países se muestran sustancialmente diferentes, con mayor participación de los fertilizantes fosfatados y potásicos en Brasil respecto a la Argentina.

Sin embargo, lo más relevante en este sentido es el consumo de fertilizantes por hectárea sembrada entre ambos países. Si medimos los datos por hectárea y por tonelada de fertilizante consumida (no por nutriente, sino por producto fertilizante consumido), **nos encontramos que el consumo de fertilizantes en volumen y por hectárea en Brasil fue un 163% mayor que en Argentina para la campaña 2021/22**, tomando el consumo y la superficie sembrada con cultivos extensivos en Argentina. Los fertilizantes que utiliza Brasil, al demandar un mayor volumen de potásicos, encuentran



concentraciones de nutrientes mayores en promedio, lo que explica parte de las diferencias de volumen entre el consumo de nutrientes y el consumo de fertilizantes.



Valga la redundancia, una aplicación de fertilizantes por debajo de la extracción de nutrientes de suelos redunda en una menor fertilidad. Es decir, si los requerimientos nutritivos de los cultivos son abastecidos desde las reservas del suelo, sin una reposición óptima, se extraen del suelo más nutrientes que los que se aplican.

En este sentido, para dejar en cero el balance de extracción de nutrientes de los suelos, ya en 2019 se advertía que Argentina debía triplicar su consumo de fertilizantes. En otras palabras, estamos reponiendo un tercio de los nutrientes que se llevan anualmente en las cosechas (Darwich, 2019). Este asunto se hace aún más relevante en tanto el consumo de fertilizantes en 2023 y 2024 espera ubicarse levemente por debajo de los niveles de 2019, según datos de Fertilizar.

La reposición de nutrientes venía creciendo sostenidamente hasta el 2021 en Argentina, a través del crecimiento del consumo de fertilizantes. Si bien siempre se ubicó por debajo de los valores de remoción, la brecha entre uso y reposición venía achicándose año tras año (Melgar, 2011). Con la dinámica del mercado de los últimos tres años, se interrumpió el cierre de brechas de fertilización en la Argentina.





De acuerdo con un reciente trabajo, Brasil tiene balances positivos de nitrógeno y fósforo, a diferencia de los déficits de Argentina. Sin embargo, mientras los suelos brasileros son deficientes en fósforo, Argentina tiene mayores reservas en sus suelos y podría utilizar los actuales niveles recortados de fosfatados sin grandes impactos en sus rindes (Leguizamón, Goldenberg, Jobbágy, Seppelt, & Garibaldi, 2023).

El crecimiento del consumo de fertilizantes emerge como un factor fundamental para el cierre de brechas de rendimiento y el crecimiento de la productividad agrícola. Los techos al consumo de fertilizantes en Argentina vienen fundamentalmente por la limitación de los márgenes agropecuarios, afectados especialmente por los derechos de exportación. Un contexto de mayores incentivos a la fertilización es esencial.

Bibliografía

Darwich, N. (2019). *La salud de nuestros suelos*. Buenos Aires: Investigación y Desarrollo - Profertil.

Leguizamón, Y., Goldenberg, M., Jobbágy, E., Seppelt, R., & Garibaldi, L. (2023). Environmental potential for crop production and tenure regime influence fertilizer application and soil nutrient mining in soybean and maize crops. *Agricultural Systems*, 210(103690).

Melgar, R. (2011). La reposición de nutrientes en EEUU, Brasil y Argentina: tres escenarios contrastantes. *Fertilizar A.C.* (19).

(1) Los autores agradecen profundamente los aportes de la Cámara de la Industria Argentina de Fertilizantes y Agroquímicos (CIAFA) al presente artículo.





En octubre del 2024 se duplicaron las exportaciones de maíz

Matías Contardi – Emilce Terré

Sobre la campaña, finaliza la ventana óptima para la siembra del temprano y se empiezan a acomodar los cuadros de oferta para el nuevo ciclo maicero. Mientras tanto, las exportaciones de maíz tuvieron un gran octubre.

1) La fuerte demanda externa ha impulsado la comercialización de maíz, que ya se encuentra en línea con el promedio

Teniendo en cuenta los datos provisorios de la agencia marítima NABSA, **durante octubre se habrían embarcado 2,8 Mt de maíz**, duplicando el nivel del año pasado y marcando un excelente número de embarques para el mes, siendo que solo en dos ocasiones se habrían exportado más toneladas de maíz durante un octubre, en el 2019 y 2021.

El excelente dato de octubre se corrobora con la fortaleza de las condiciones FOB por maíz argentino. Actualmente por maíz de exportación **se negocian primas hasta 30% positivas con respecto a Chicago**, siendo que habría que irse hasta enero del 2021 para encontrar valores comparables. Así, más allá de que durante el mes el contrato de maíz en CBOT haya retrocedido 3%, las cotizaciones FOB se mantuvieron por encima de septiembre, sin bajar de los USD 200/t y llegando hasta los USD 211/t.

Ello se traslada directamente hacia el mercado local, donde las ofertas de compra por maíz se siguen buscando para el tramo entre noviembre y diciembre, con una pizarra que se mantuvo en torno a los ARS 180.000/t durante octubre, nunca bajando de los ARS 177.000/t. A demás, al mismo tiempo, las cotizaciones de los dólares financieros han retrocedido un 6%, **dejando la brecha entre el tipo de cambio oficial y del contado con liquidación en un 17%**, valor más bajo desde el salto discreto de diciembre del 2023 y luego de ello el más bajo desde el 2019. Así, expresado al tipo de cambio financiero, **la pizarra por maíz ha llegado a valores máximos de todo el año**.

A tono con ello, el ritmo de compromisos durante el mes mantuvo la intensidad, llegándose a operar entre contratos y fijaciones 1,8 Mt hasta el 23/10. En el cuadro general, las compras totales de la campaña ascienden a 35,4 Mt entrando dentro del promedio de los últimos años.





Maíz: indicadores comerciales de la campaña 2023/24

@BCRMercados en base a SAGyP***

A la semana del 23/10	Campaña actual	22/23	Prom. 17/18 - 21/22
Oferta total	51.862	41.534	52.623
Toneladas comprometidas	35.410	26.305	37.261
Toneladas con precio	29.258	22.703	33.296
Disponibles para vender*	16.235	15.011	15.145
Como % de la Of total	31%	36%	29%
En mill. USD según FAS	2.865	3.129	2.728
Falta fijar precio**	22.386	18.613	19.110
Como % de la Of total	43%	45%	36%
En mill. USD según FAS	3.951	3.880	3.442

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

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

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

Dejando de aquí hasta la cosecha de la nueva campaña el 31% de la oferta total por comprometer, completamente alineado con el promedio.

En un escenario productivo adverso, con una caída interanual de la intención de siembra que podría llegar hasta el 50% en la región núcleo ([ver GEA-BCR](#)), la evolución de los stocks que pasarían para la campaña siguiente, así como la dinámica de la población de la **chicharrita del maíz** deberán seguirse de cerca, para comenzar a proyectar el nivel de oferta total que contaremos en la 2024/25.

Por lo pronto, el último informe de la "Red Nacional de Monitoreo Dalbulu maidis" trae buenas noticias, incrementándose el número de delegaciones sin observaciones, y siendo que, **en cuatro de las cinco regiones argentinas monitoreadas, las observaciones de trampas con más de 5 adultos fueron nulas**, mejorando con respecto al último informe. Sin embargo, la región del NOA aún cuenta con mayor presencia de la chicharrita, inclusive incrementando las observaciones entre informes.

2) La relación entre los futuros de soja argentinos y norteamericanos, en su valor más alto

Durante la semana del 23/10 las compras en el mercado local llegaron hasta las 717.000 toneladas de soja, el mejor ritmo semanal de operaciones en siete semanas, impulsados por la pizarra que llegó a superar los ARS 310.000/t tornándose más atractiva la venta.

Sin embargo, el cuadro general de la campaña sigue mostrando una moderada reserva comercial y las compras totales ascienden a 31 Mt, el 62% de la producción y 12 p.p. por detrás del promedio. Complementando con la oferta local, según

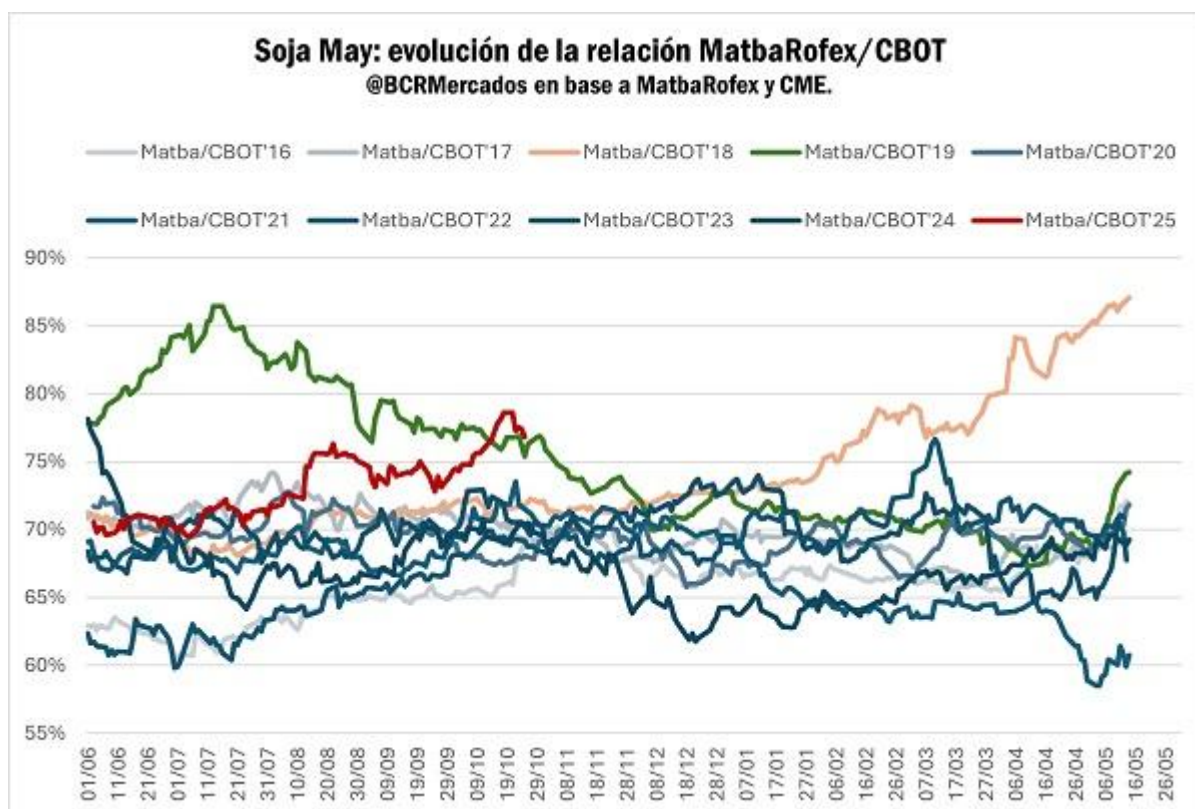




los datos preliminares de SENASA, se habrían importado durante octubre 658.000 toneladas de soja, 41% que durante el mismo mes el año pasado.

Durante la última semana, los compradores continuaron con la búsqueda de mercadería sobre el segmento contractual y las cotizaciones promedio que se barajaron rondaron los ARS 300.00/t, marcando un retroceso de 3% entre semanas, siguiendo la tendencia de Chicago.

Sin embargo, es en el término donde la posición para nueva cosecha trae novedades. En el visor de precios de MatbaRofex, el contrato a cosecha en mayo 2025 ajusta en USD 287/t, casi que al 80% de lo que cotiza un contrato en CBOT, llegando a niveles históricamente elevados para la fecha.



3) Al 31 de octubre se avanzó con la siembra del 29% de la superficie nacional objetivo en maíz

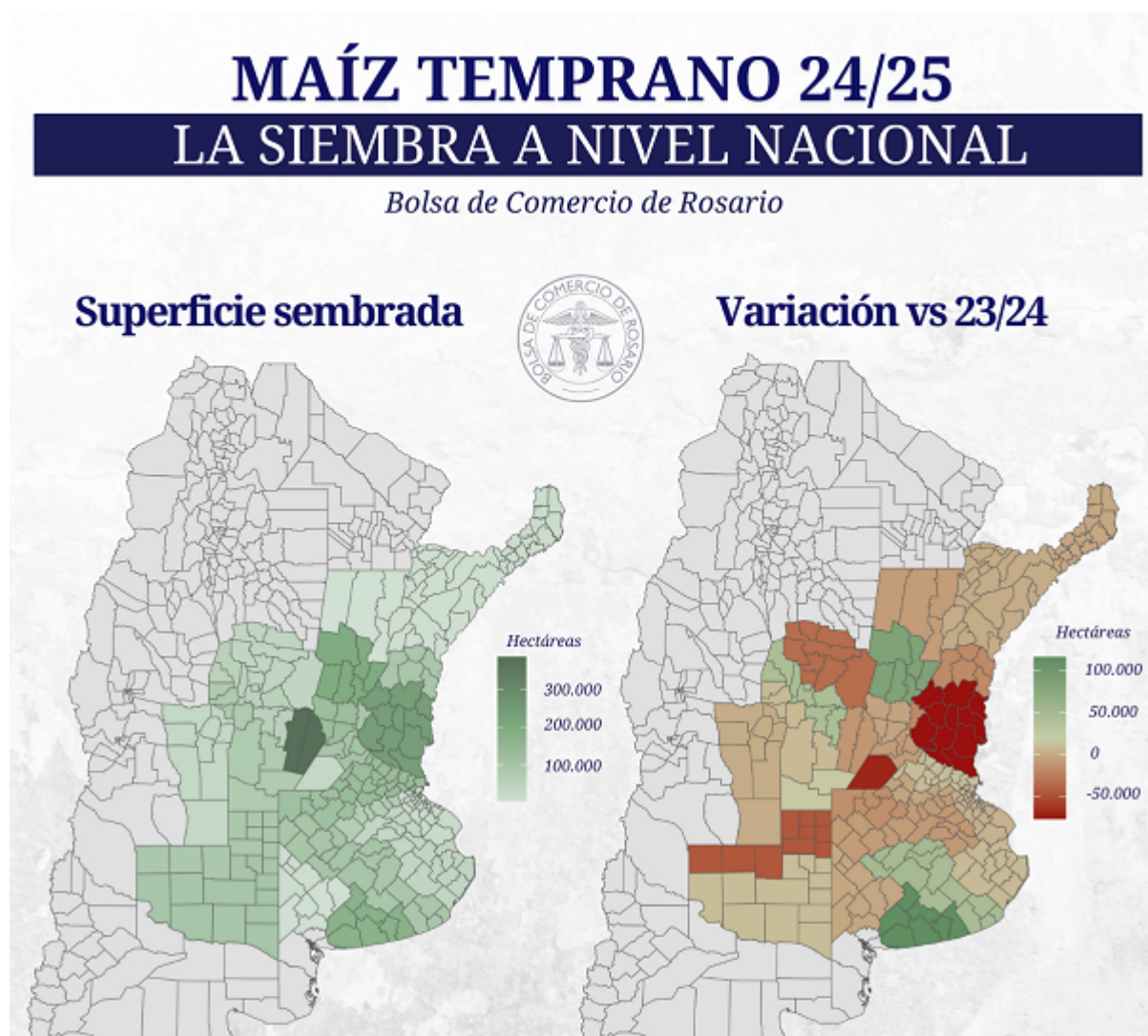
Este año la Chicharrita del maíz se "comió" 10 Mt, dejando enormes pérdidas para los productores argentinos. En consecuencia, los planteos tardíos para la 2024/25 se veían con recelo, y muchos buscaban evitar la siembra en verano y focalizar las implantaciones tempranas. Sin embargo, la falta de precipitaciones durante agosto y septiembre dejaron suelos con insuficiente nivel de agua útil como para avanzar con las labores, retrasando el inicio de la siembra.

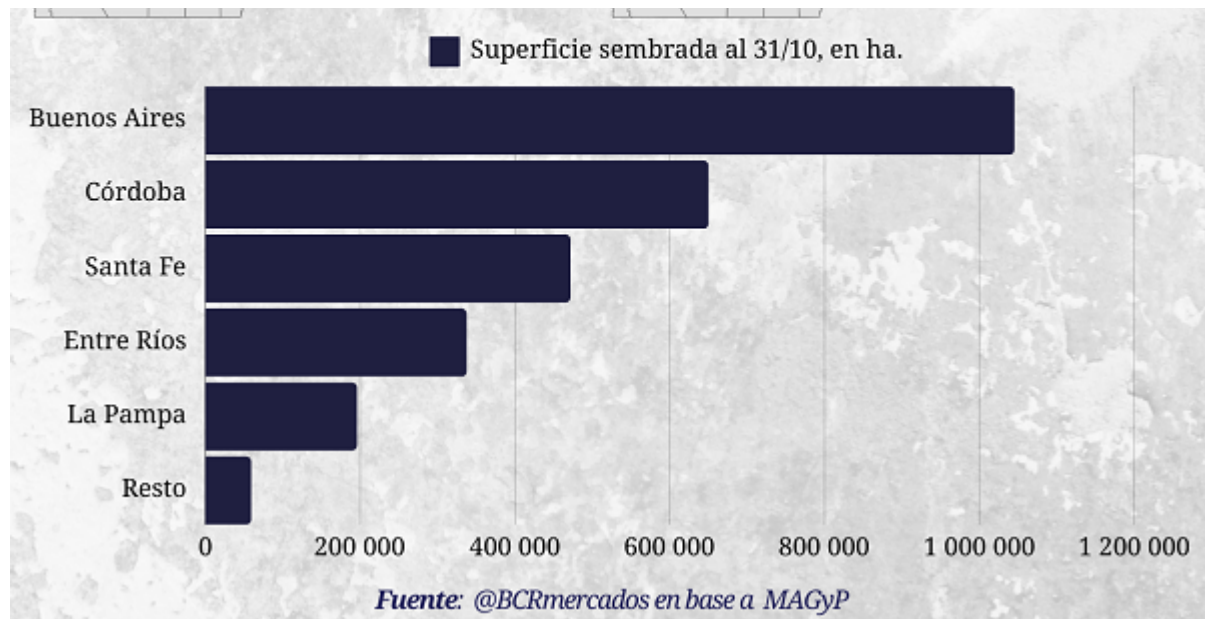


Finalmente octubre trajo alivio, con precipitaciones por encima de lo normal, mejorando significativamente las condiciones de los campos para avanzar con las implantaciones, aunque lamentablemente la ventana de siembra del temprano ya se encontraba pronta a cerrarse cuando el escenario agronómico se tornó positivo, dejando una importante superficie sin implantar.

Sin embargo, el arduo trabajo para avanzar en las labores lo más rápido posible ha dejado huella sobre el avence de la siembra a nivel nacional, habiéndose implantado ya el 29% de la superficie objetivo total.

Estableciendo una línea de corte al 31/10, podríamos inferir que para la próxima campaña contaremos con **2,7 Mha de maíz temprano a nivel nacional, 2,3% más que la campaña pasada**, principalmente concentrado sobre la franja central de Buenos Aires, el sur-este de Córdoba y el centro de Santa Fe.





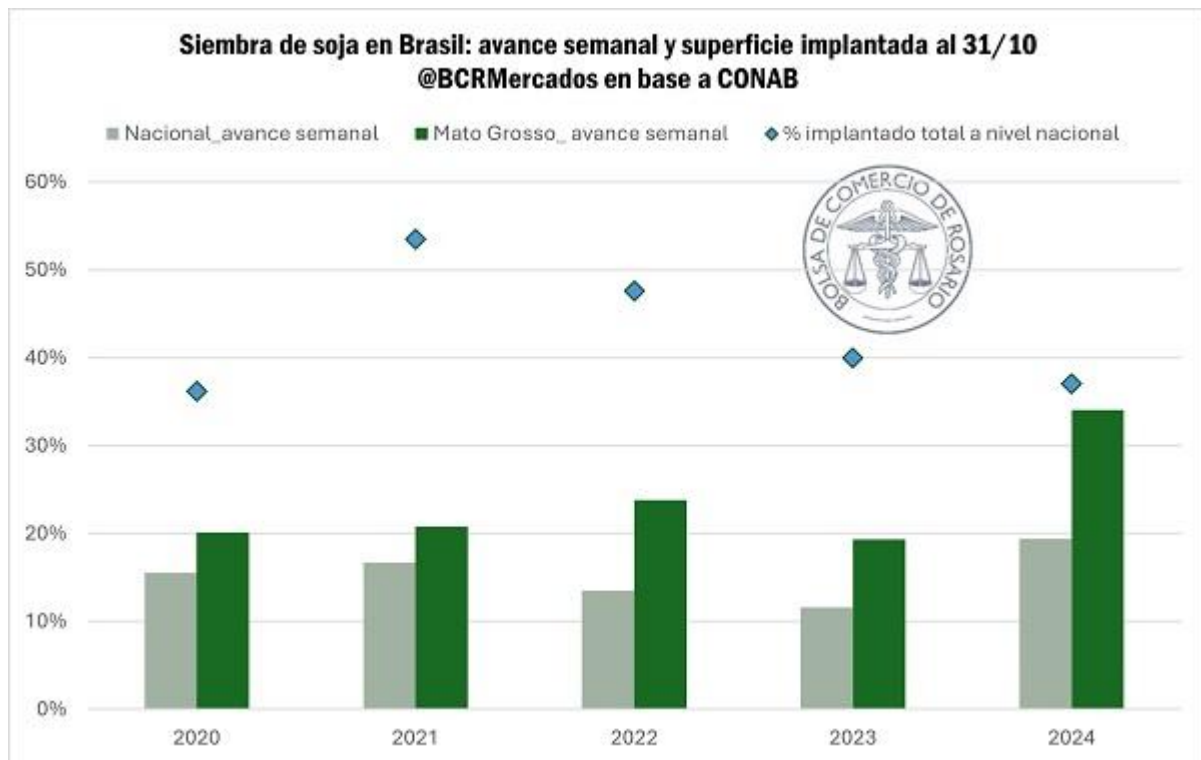
4) El avance de la siembra en Brasil profundiza los sentimientos bajistas en el mercado internacional

Según las proyecciones oficiales de la agencia nacional de suministros brasilera, CONAB, el gigante sudamericano implantaría 47,3 Mha con soja durante esta campaña y las cifras preliminares de producción se esperan en **166 Mt, récord absoluto para los cariocas**. La mitad de los campos sembrados se encontrarían sobre la región del centro-oeste brasilero y concentrando el 30% de la superficie nacional sobre un solo estado, Mato Grosso, principal región productiva.

Sin embargo, la sequía persistente sobre la región, fruto de un agosto y septiembre muy secos, con niveles de precipitaciones acumuladas significativamente por debajo de parámetros normales, dejaron bajos porcentajes de humedad sobre los suelos de los campos occidentales impidiendo el avance de la siembra que debería haber explotado desde inicios de octubre.

En respuesta a ello, los mercados internacionales reaccionaron frente al contexto sudamericano y las cotizaciones habían llegado a máximos desde junio pasado en Chicago.





Sin embargo, junto con octubre llegaron las lluvias, y durante el mes se acumularon 112 mm sobre el centro-oeste de Brasil lo que permitió avanzar rápidamente con la siembra durante la segunda quincena de octubre. Así, casi que, al unísono, durante la última semana **los productores de Mato Grosso avanzaron sobre 34% de la superficie objetivo** y a nivel nacional ya se habría alcanzado el 37% del área estimada, avance considerable teniendo en cuenta que quince días atrás solo se había logrado sembrar el 9% del área.

La concentración de la siembra sobre un período corto de tiempo, en la principal región productiva, puede aparejar consecuencias significativas en los precios a la hora de la cosecha, ya que, de no mediar situaciones extraordinarias, la oferta se levantaría simultáneamente implicando posibles complicaciones logísticas más allá de la común presión de cosecha, descontando primas más negativas sobre las cotizaciones.

Por lo pronto, a nivel internacional, las lluvias sobre Sudamérica habrían disipado la incertidumbre en torno a la oferta y el mercado vuelve a descontar en precios los elevados suministros de soja que se esperan para la campaña 2024/25. Desde octubre, las cotizaciones por el contrato con mayor volumen por soja en Chicago han retrocedido 6% volviendo a codearse con niveles mínimos en más de cuatro años.





Ante mejores condiciones climáticas y el inicio de la cosecha, los precios del trigo profundizan la caída

Blas Rozadilla – Emilce Terré

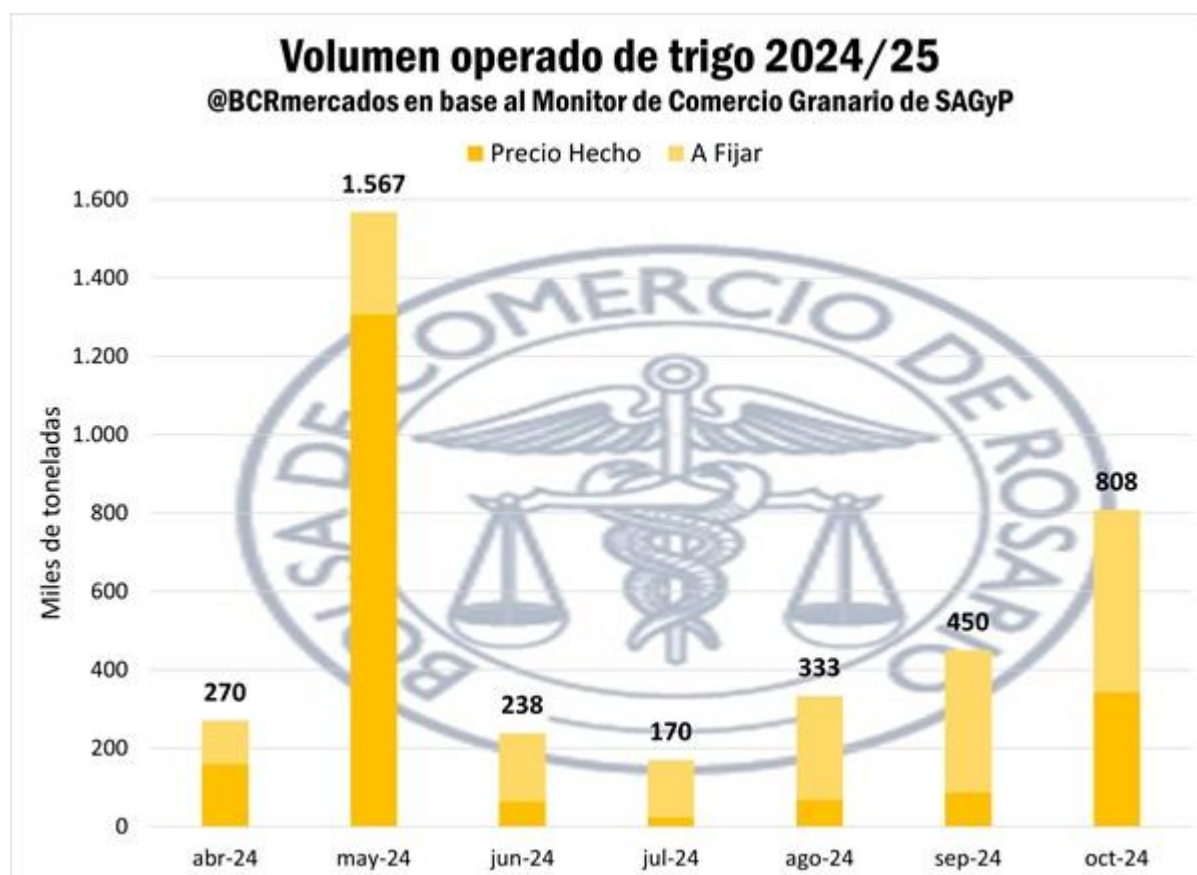
En el mercado local, el valor del trigo continúa por un sendero negativo que se convalida a partir de un mayor volumen operado, tanto en el físico como en el de futuros. En Chicago, sorprendieron las condiciones de los cultivos de invierno.

En los últimos días, la operatoria por trigo de la campaña 2024/25 muestra tímidamente algunas señales de activación, lo que se explica en parte por el avance de cosecha en la región norte de nuestro país. En su Informe Semanal, SAGyP informó sobre la situación de la cosecha en la provincia del Chaco, donde alcanzó un 30% del área; en Santa Fe, con el inicio de las labores en los departamentos del centro y un franco avance en los del norte; en Santiago del Estero, con entre 25 y 30% de avance en los diferentes departamentos, y en las provincias del NOA, donde se avanzó sobre 33% de la superficie sembrada.

Según los datos del Monitor del Comercio Granario, **en el mes de octubre (hasta el día 30) se negociaron cerca de 808.000 toneladas de trigo de nueva cosecha, lo que marca un crecimiento de casi 80% con relación al volumen operado en septiembre** y el tercer mes consecutivo con crecimiento. Sin embargo, este registro queda muy por detrás de lo observado en mayo, cuando se comercializaron cerca de 1,6 Mt, un 41% del volumen total acumulado en operaciones por el trigo de nueva cosecha. En aquel momento, las ventas fueron incentivadas por los atractivos precios presentes en el mercado, cuando a partir de un fuerte aumento de las cotizaciones en Chicago, el trigo superó los USD 250/t.

Este aumento para el mes de octubre estuvo motorizado por el crecimiento en la operatoria durante la segunda parte del mes y principalmente en los últimos días. El día 15 de octubre se tuvo el día de mayor actividad desde el 20 de mayo, con más de 135.000 toneladas comercializadas de las cuales más de un 92% correspondieron a operaciones a fijar. Después de ese día, el volumen promedio diario creció, pasando de alrededor de 15.000 (durante la primera parte del mes) a cerca de 45.000 toneladas. En esta semana, la operatoria volvió a dar un salto con un promedio de 80.000 toneladas diarias.





En el mes de octubre también se observó un aumento en la proporción de los negocios realizados con precio hecho. Después de mayo, donde los precios atractivos incentivaron los negocios y más de un 80% habían sido con un valor fijado, en los meses siguientes la situación fue la contraria. Entre junio y septiembre, el 80% de las operaciones por trigo de nueva cosecha se realizaron a fijar. Este mes, un 43% de los negocios fueron pactados con precio en firme.

En el mercado de futuros también se vio una reactivación de los volúmenes operados. Después del pico que se presentó sobre finales de septiembre y principios de octubre, donde los volúmenes aumentaron acompañando un máximo en los precios desde junio y se situaron en por encima de las 25.000 toneladas diarias en promedio, el mercado se enfrió y el promedio de operaciones cayó a menos de 14.000 toneladas por día.

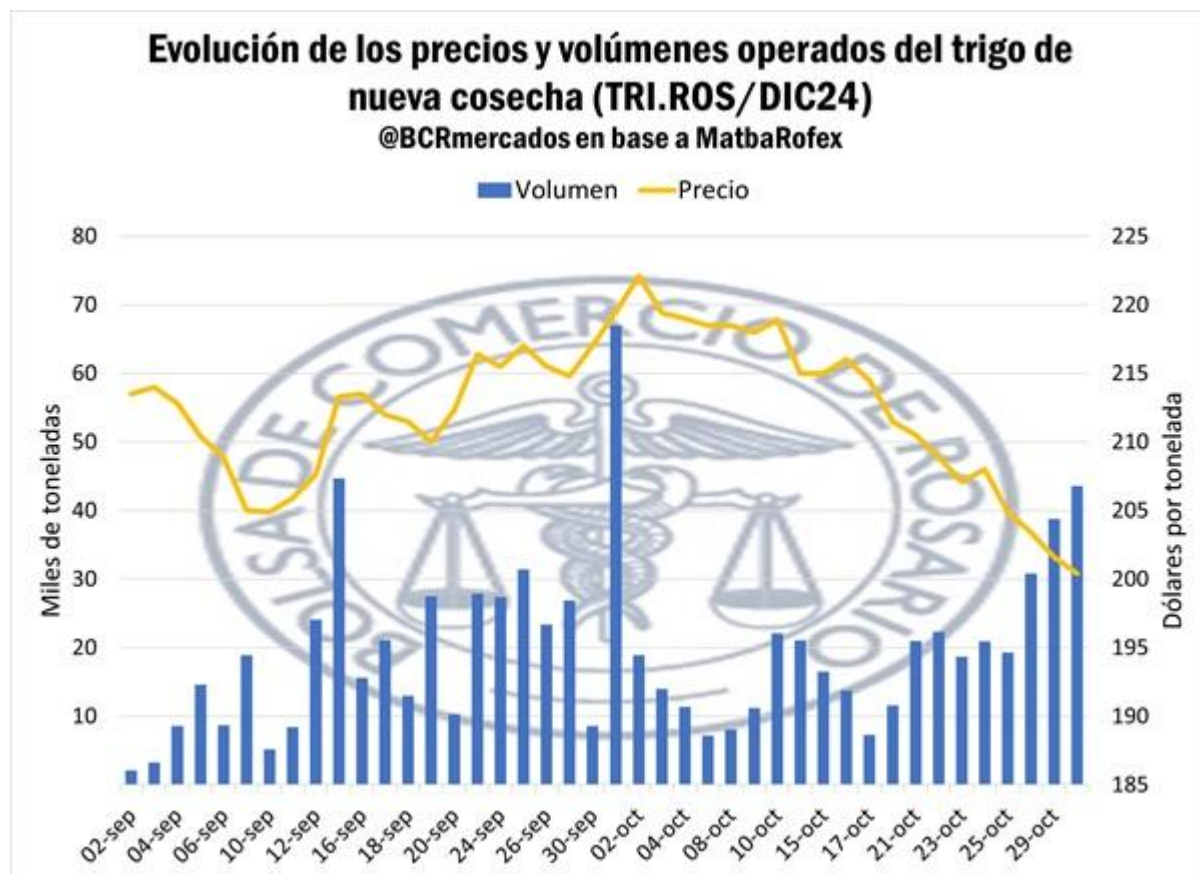
Durante la semana pasada comenzó el repunte, volviendo a superar las 100.000 toneladas operadas y marcando un promedio diario de más de 20.000. Pero la recuperación se consolidó esta semana, donde en los primeros 3 días se superó el volumen operado en la semana previa y el promedio diario se incrementó 85%, superando las 37.000 toneladas.

A diferencia de lo visto anteriormente, esta reactivación se dio en un contexto de baja de precios. Como consecuencia de las mejoras climáticas de las últimas semanas, el comienzo de la cosecha en el norte del país y en un contexto donde la exportación se encuentra con márgenes negativos - con grano comprado por volúmenes bien por encima de las DJVE





registradas hasta la fecha y sin apuro por originar mercadería - los precios han mostrado una clara tendencia bajista. En las últimas dos semanas, el precio del futuro de trigo de Matba-Rofex con vencimiento en diciembre, cayó 7,2% y ajustó en USD 200,4/t el pasado miércoles.



Los precios de pizarra recorrieron el mismo camino que los del mercado de futuro y cayeron hasta \$ 195.000/t. Los precios propuestos por el trigo de nueva cosecha en el Mercado Físico también han retrocedido y se ubicaron alrededor de \$ 185.000/t a lo largo de la semana.

El impacto de la sequía en Estados Unidos en la condición de los cultivos dio respiro a los precios del trigo en Chicago

El pasado lunes, en el informe de Progreso de los Cultivos que el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) publica todas las semanas, se comenzaron a informar las calificaciones de condición de los cultivos de trigo de invierno estadounidenses y no pasaron para nada desapercibidas.

Tras dos sesiones consecutivas con caídas de alrededor del 2% que llevaron las cotizaciones a mínimos desde inicios de septiembre en USD 205,8/t, luego de la publicación del informe, los precios del trigo se recuperaron hasta cerrar en USD

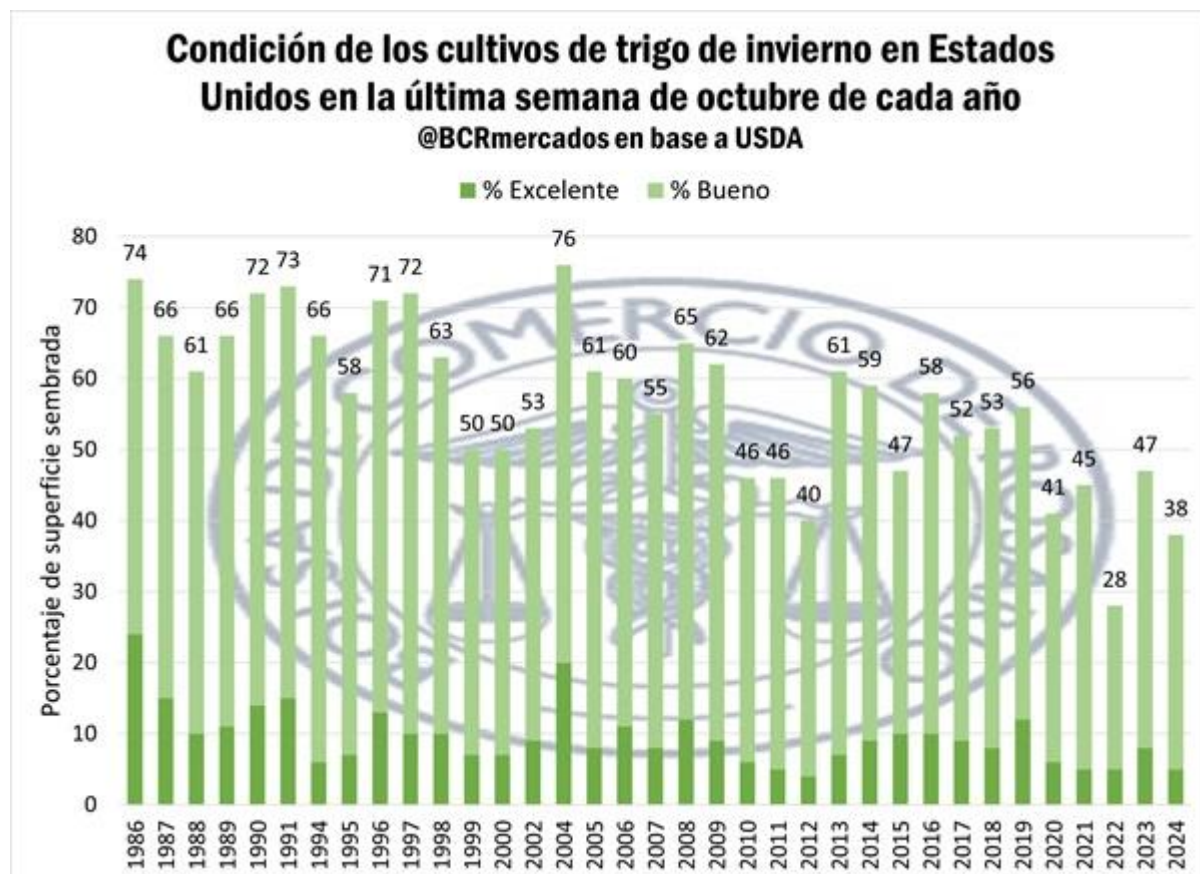




211,2/t el día 30 de octubre. Sin embargo, esta mejora no alcanzó para compensar las dos sesiones de fuertes caídas anteriores a la publicación de la condición de los cultivos estadounidenses.

En la última actualización se informó que, al 27 de octubre, sólo 38% del área sembrada con trigo de invierno en los Estados Unidos fue evaluada en condiciones buenas o excelentes, lo que sorprendió a los operadores del mercado que en promedio esperaban que un 47% sea calificada en estos niveles. Esta cifra es marcadamente inferior al 47% que se registró a igual periodo del año pasado y, también, al 43,4% del promedio de las últimas 5 campañas.

Al mismo tiempo, esta calificación para la primera semana con datos de condición de cultivos de la campaña es la segunda peor en los 39 años desde que se publica el informe, quedando solo por detrás del 28% calificado como bueno o excelente en el año 2022. Aquella vez, 5% de los cultivos habían sido calificados como excelentes y 23% como buenos. En esta ocasión se repite el porcentaje en estado excelente, mientras que aumenta en 10 p.p. el área con cultivos en buenas condiciones.



En cuanto al desarrollo de los cultivos, el USDA registró que la siembra se había completado en un 80% y que 56% del cultivo había emergido, lo que se coloca por detrás tanto del año pasado como del promedio de los últimos 5.





Las peores condiciones del trigo estadounidense se deben en gran medida a la falta de lluvias en los últimos meses, lo que enciende las alertas respecto a los rindes potenciales. La falta de humedad en las regiones productoras de los EE. UU. se ha estado intensificado. El 22 de octubre, el USDA informaba de que 62% de la superficie estadounidense de trigo de invierno sufría sequía. Esta cifra es superior al 58% de la semana anterior y al 52% de dos semanas antes. Además, el principal estado productor de trigo de invierno, Kansas, tiene 70% de su superficie de trigo en sequía.

Para las próximas semanas los pronósticos son alentadores y podrían ser nuevamente un factor bajista para el mercado. En gran parte de las áreas productoras de trigo de invierno afectadas por la sequía se esperan fuertes lluvias que dejarían registros bien por encima del promedio para el período y ayudarían a finalizar con la siembra y a mejorar las condiciones de los cultivos, que aún están con buen margen de tiempo para recuperarse antes del período crítico.





Economía

Tregua climática: Cómo puede influir en la oferta ganadera de corto y mediano plazo

ROSGAN

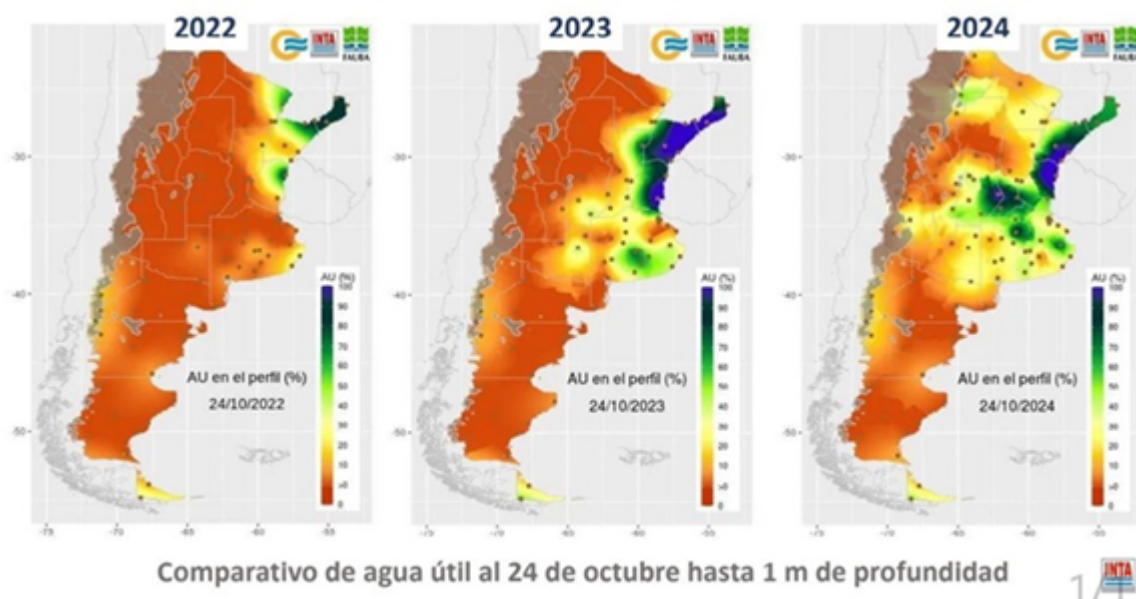
Contradiendo gran parte de los pronósticos climáticos difundidos hasta el momento, el clima ha dado una inesperada tregua en lo que va de octubre.

Las lluvias que se vienen registrando en los últimos 20 días en gran parte del territorio nacional aportan una mejora significativa en los perfiles de humedad de los suelos. Amplias zonas del este de Córdoba, sur de Santa Fe y Entre Ríos recibieron una muy oportuna recarga en sus perfiles al igual que el sur y este bonaerense, a diferencia del noroeste de Buenos Aires, La Pampa y Santiago del Estero donde aún persiste la falta de agua. No obstante, en términos generales, octubre viene dejando un muy buen aporte hídrico luego de varios meses de balances deficitarios.

En definitiva, estamos arribando a mediados de la primavera y el fenómeno de La Niña aún no se ha expresado como se esperaba. De acuerdo con el promedio de resultados que actualmente arrojan los principales modelos, el fenómeno ENSO se encuentra en su fase Neutral, es decir ni La Niña ni El Niño. Aun así, el 50% de los modelos continúan indicando una posible transición hacia la fase La Niña para el trimestre noviembre-enero, aunque con una intensidad débil, a diferencia de lo que se venía observando hasta el mes anterior. Si bien hacia finales de noviembre podría comenzar a observarse la injerencia de una Niña débil generando precipitaciones por debajo de lo normal durante diciembre y enero, sin dudas el escenario se presenta muy diferente al observado en las últimas dos campañas, donde ya partíamos de una primavera extremadamente seca para gran parte del país.

Los siguientes mapas muestran precisamente el balance de agua en el suelo, comparando la foto de las últimas tres campañas, al 24 de octubre de cada año. Esto permite observar muy claramente las diferencias mencionadas.





Balance de Agua en el Suelo al 24 de octubre. Fuente: SMM-INTA-FAUBA

Por lo tanto, aun en el caso de registrarse el impacto de La Niña durante el próximo trimestre, el mayor riesgo se centraría hacia el final de la primavera e inicio del verano, donde el desarrollo de los forrajes ya es menos dependiente de la recomposición hídrica que sí se espera durante la primavera.

En efecto, los campos ya muestran una mejora significativa en las condiciones forrajeras, tanto en potreros naturales como en pasturas nuevas o resiembras que comienzan a reaccionar frente al cambio de ambiente.

Se trata de un cambio que impacta directamente en las decisiones del productor ganadero. En este sentido, podríamos decir que, con una mayor producción de pasto y una economía más estabilizada con relación a las últimas dos campañas, muy probablemente los productores se animen a prolongar algo más los ciclos de producción, agregando más kilos a campo que se volcarán en los próximos meses.

Sin embargo, en el corto plazo, esta mejora también ayudaría a acelerar la terminación de aquellos animales que ya se encuentran próximos a su salida sumándose en las próximas semanas a la elevada oferta de animales terminados que ya empiezan a volcar los corrales, luego de cuatro meses con encierres récord.

A lo largo del año, la oferta de animales que llegan a faena es relativamente estable, aunque con una leve aceleración durante el segundo semestre del año. Dentro de esta oferta total, el aporte de los *feedlots* es el que mayor estacionalidad presenta registrando sus picos de salida precisamente en estos últimos cuatro meses del año. Por diferencia, todo lo que no sale directo del *feedlot* se asume que es oferta proveniente de los campos donde, naturalmente, su momento de mayor salida suele coincidir con el periodo de disminución de la oferta forrajera durante los meses de invierno para luego declinar hacia la primavera-verano.



En este sentido, una respuesta favorable de los campos tras las últimas lluvias podría incrementar la producción de kilos provenientes de las pasturas ampliando aún más la oferta estacional que ya han comenzado a volcar los *feedlots*.

ESTACIONALIDAD DE LA OFERTA DE HACIENDA PARA FAENA

Componente estacional de la oferta de hacienda con destino faena, medido como índice de su promedio anual con base =1. Fuente de datos SAGPyA/SENASA.



Sucede que, localmente, esta oferta de hacienda no estaría llegando a un mercado muy receptivo para absorber estos volúmenes sin generar mayor presión sobre precios. Recordemos que el precio de la hacienda gorda ya está muy retrasado, aun en términos nominales. El valor del novillito gordo viene fluctuando en torno a los \$2.000 el kilo desde hace casi seis meses. En términos reales, en lo que va del año, registra una caída cercana al 18% medido contra los promedios registrados en diciembre de 2023 a valores de hoy.

Si bien, para el mercado de exportación se vislumbra en adelante un escenario firme, con Brasil recuperando valores ante la restricción de oferta y EE. UU. con una sólida demanda de importación, localmente aún no están dados los fundamentos para que se registre una recomposición significativa de valores en lo que resta del año. Aun con una ligera recomposición de los salarios, la debilidad del mercado local sigue ejerciendo presión sobre los valores del consumo. En efecto, el retraso del precio del gordo no hace más que reflejar el comportamiento del precio de la carne en los mostradores, que a septiembre -según el relevamiento del IPCVA- anotaba un retraso contra diciembre de 2023 del 22%, en términos reales.

Ahora bien, orientándonos hacia el mediano plazo, lo que sí es posible vislumbrar de manera promisorio es que, con esta tregua climática, en la medida que logremos terminar una primavera relativamente neutral transitando un verano menos severo del que esperamos, es muy factible que empecemos a ver cambios importantes en términos de retención de hacienda e inversión productiva, cuya intención ya estaba consolidada en la mente del productor pero que, fundamentalmente por cuestiones climáticas, no se estaba pudiendo plasmar.





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

RESOLUCIÓN DE PRESIDENCIA N° 1/2024

VISTO

Que, conforme lo establecido en el artículo 38° del Estatuto, el viernes 25 de octubre del corriente año a las 18 horas venció el plazo de presentación de listas de candidatos para los comicios convocados para el día 26 de noviembre próximo, a fin de proceder a la elección de los miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas;

Que de acuerdo a lo informado por el Director Ejecutivo de la Institución, hasta ese momento no se había presentado ninguna lista de candidatos en Secretaría; y

CONSIDERANDO

Que el artículo 43° del Estatuto autoriza a la Presidencia a prorrogar el plazo de presentación de listas, como máximo, hasta diez días hábiles antes de la fecha de realización de los comicios.

Que a fin de cumplir eventualmente con los plazos operativos correspondientes, se estima prudente prorrogar el plazo de presentación de listas hasta el día 8 de noviembre de 2024 a las 18 horas.

Por lo tanto, se resuelve:

Pág 20



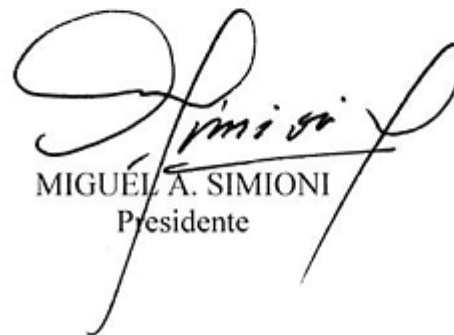


Por ello, en uso de las atribuciones establecidas en el Estatuto,

**EL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
RESUELVE**

- 1º) Prorrogar el plazo de presentación de listas de candidatos para los comicios convocados a fin de elegir los miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas hasta el día 8 de noviembre de 2024 a las 18 horas.
- 2º) Publicar la presente resolución en el transparente del recinto de operaciones, en las pantallas led del local social, y en el Boletín Diario de esta Institución.

Rosario, 28 de octubre de 2024



MIGUEL A. SIMIONI
Presidente

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 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
STOCK INICIAL	Mt	2,3	4,4	4,29
PRODUCCIÓN	Mt	18,0	14,5	19,5
OFERTA TOTAL	Mt	20,3	18,9	23,8
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	7,7	13,3
DEMANDA TOTAL	Mt	17,4	14,6	20,3
STOCK FINAL	Mt	2,9	4,3	3,5
Stock/Consumo	(%)	19%	29%	17%

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° 2170 - 01 de Noviembre de 2024

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Pág 24

**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

