



Economía

### Argentina es el tercer exportador neto de alimentos a nivel mundial

Natalia Marín – Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

Según datos FAO en 2022 Argentina se consolidó como el tercer exportador neto de alimentos a nivel mundial, posicionándose detrás de Brasil y Estados Unidos.

### 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

### La relación con Emiratos Árabes Unidos ¿camino a un acuerdo de libre comercio?

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

Avanzan las negociaciones de un país que abre mercados para el Mercosur en general y el agro argentino en particular. Profundizando los vínculos con una de las economías de mayor renta del mundo y con perspectivas de alto crecimiento en la próxima década.

Commodities

### Las elecciones en Estados Unidos dictaron los términos para el mercado de soja y maíz

Blas Rozadilla – Bruno Ferrari

En las últimas semanas se aceleraron las ventas de exportación de soja y maíz de Estados Unidos. Lo mismo pasó con el cereal y la harina de soja en Argentina. Mientras tanto, el mercado analiza las posibles implicancias de la presidencia de Trump.

Commodities

### Hace siete años que no ingresaban tantos camiones con trigo a los puertos del Gran Rosario

Matías Contardi – Patricia Bergero

Se palpita ya el inicio formal de la nueva campaña. Mientras ingresan las toneladas del norte se despierta la comercialización y se advierte la estacionalidad sobre la operatoria local, con algunos parámetros fuera de lo normal.

Economía

### La producción de carne porcina registra un récord para esta altura del año

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

Entre enero y septiembre de 2024 se produjeron 587.044 toneladas de carne porcina, registrando un aumento de 3,1% en comparación con el mismo período del año pasado. El precio del capón mostró una importante recuperación a partir del tercer trimestre.





 Economía

**Mercado estancado: Con una abundante oferta y un consumo que permanece tibio, los precios de la hacienda no logran despegar**

ROSGAN

Los precios de la hacienda tanto gordo como invernada ya llevan varios meses de estancamiento que se traducen en caídas significativas, en términos reales.





 Economía

# Argentina es el tercer exportador neto de alimentos a nivel mundial

Natalia Marín - Tomás Rodríguez Zurro - Patricia Bergero

Según datos FAO en 2022 Argentina se consolidó como el tercer exportador neto de alimentos a nivel mundial, posicionándose detrás de Brasil y Estados Unidos.

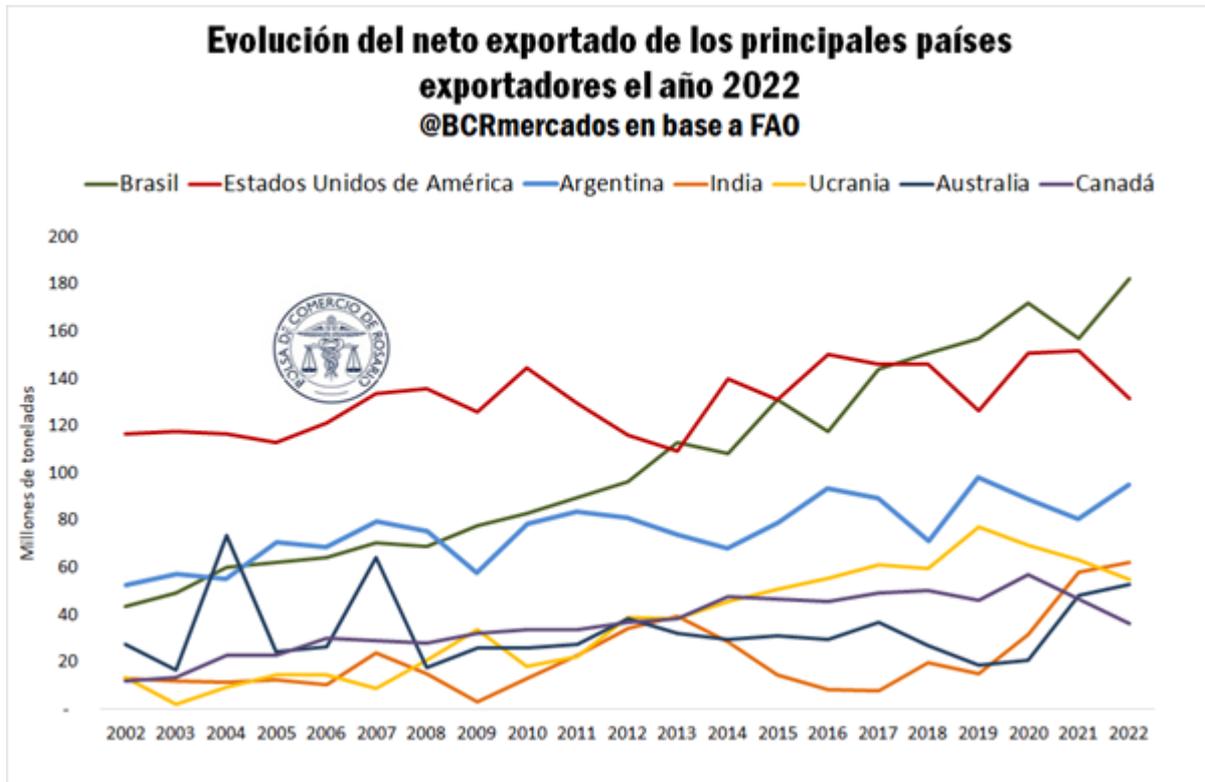
Según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), en 2022 Argentina se consolidó como el tercer exportador neto de alimentos a nivel mundial, posicionándose detrás de Brasil y Estados Unidos, en términos de toneladas exportadas.

La FAO recopila, procesa y publica información sobre el comercio de alimentos y productos agrícolas siguiendo la metodología de las Estadísticas de Comercio Internacional de Mercancías (IMTS). El conjunto de datos de la FAO abarca todos los productos alimentarios y agrícolas importados y exportados anualmente en el mundo.





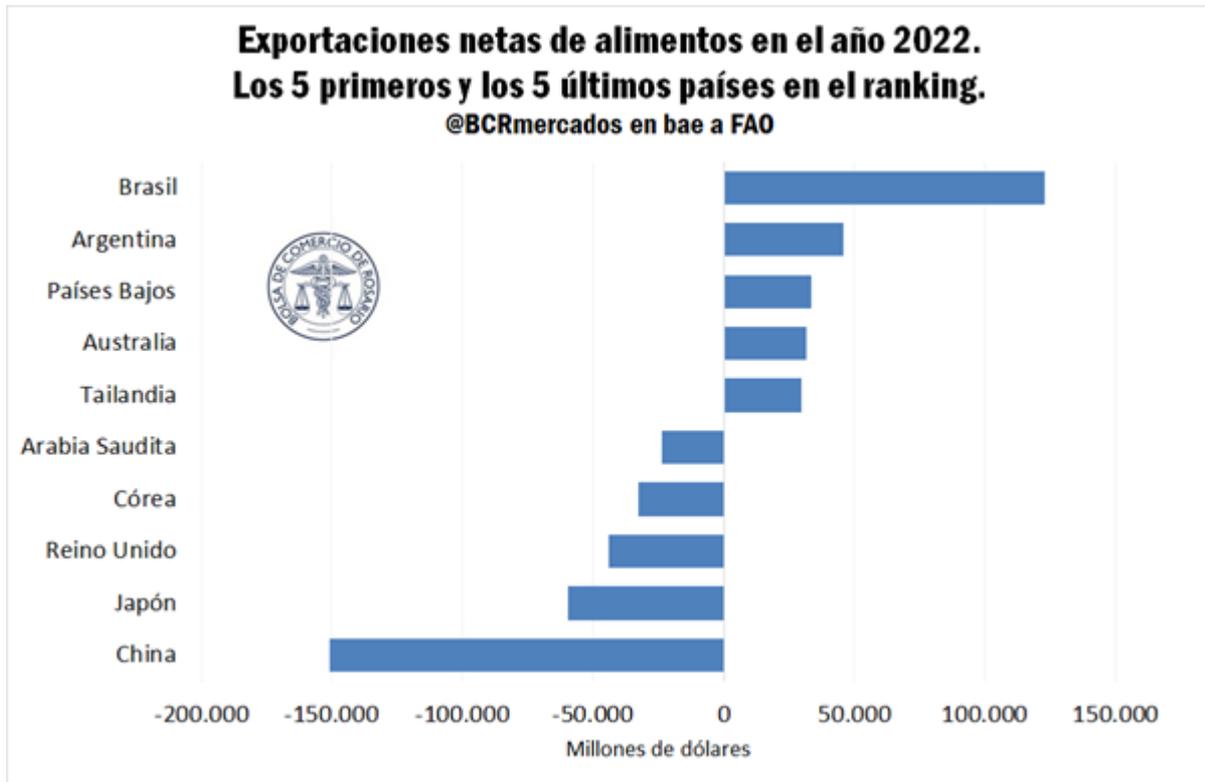
Al evaluar la evolución de los principales exportadores netos de alimentos en los últimos 20 años, se observa que Argentina ha mantenido una posición destacada, pero sin experimentar el mismo nivel de crecimiento que otros países.



A pesar de sus importantes volúmenes de exportación, su ritmo de expansión en el mercado global de alimentos ha sido más moderado en comparación a otros países. Su crecimiento se ha apoyado principalmente en productos como maíz, harina de soja y el trigo, esenciales en la canasta exportadora Argentina. Brasil, por su parte, ha mostrado un crecimiento notable en estas últimas dos décadas, triplicando su volumen de exportaciones y desplazando a Estados Unidos.

India muestra también un impresionante crecimiento de casi 4 veces en sus exportaciones netas, explicadas en gran medida por su liderazgo en la exportación de arroz, un producto esencial en la dieta de muchos países.

En términos de valor, en el 2022 Argentina se posicionó en segundo lugar en el ranking de exportadores netos de alimentos. Con un total de US\$ 45.787 millones de exportaciones netas, el país quedó sólo por detrás del vecino Brasil, que alcanzó US\$ 123.130 millones.



Sin embargo, la evolución de las exportaciones netas de alimentos de Argentina en términos de valor también muestra un relativo estancamiento en comparación a otros países. A comienzos del nuevo milenio, éstas totalizaban cerca de US\$ 10.600 millones, por lo que el registro alcanzado en 2022 marca que las exportaciones netas de alimentos argentinos se multiplicaron por algo más de 4 en 20 años. Comparativamente, Brasil exportaba en términos netos cerca de US\$ 13.000 millones en el año 2000, por lo que en 20 años nuestro país vecino multiplicó el valor de sus exportaciones netas de alimentos por casi 10. India, por tomar otro ejemplo, exportaba en términos netos alimentos por cerca de US\$ 2.700 millones en 2002, mientras que en 2022 llegó a alcanzar US\$ 19.300 millones, septuplicando su valor en 20 años.



 Economía

# La relación con Emiratos Árabes Unidos ¿camino a un acuerdo de libre comercio?

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

Avanzan las negociaciones de un país que abre mercados para el Mercosur en general y el agro argentino en particular. Profundizando los vínculos con una de las economías de mayor renta del mundo y con perspectivas de alto crecimiento en la próxima década.

El 2 de diciembre de 1971 los Emiratos Árabes Unidos (EAU) declararon su independencia del Reino Unido. En 1974 la Argentina y la flamante nación árabe establecieron sus relaciones bilaterales. Luego del primer medio siglo de vínculos bilaterales, los acuerdos suscriptos entre los Emiratos y la Argentina abarcan un amplio espectro de temas y se cuentan de a decenas.

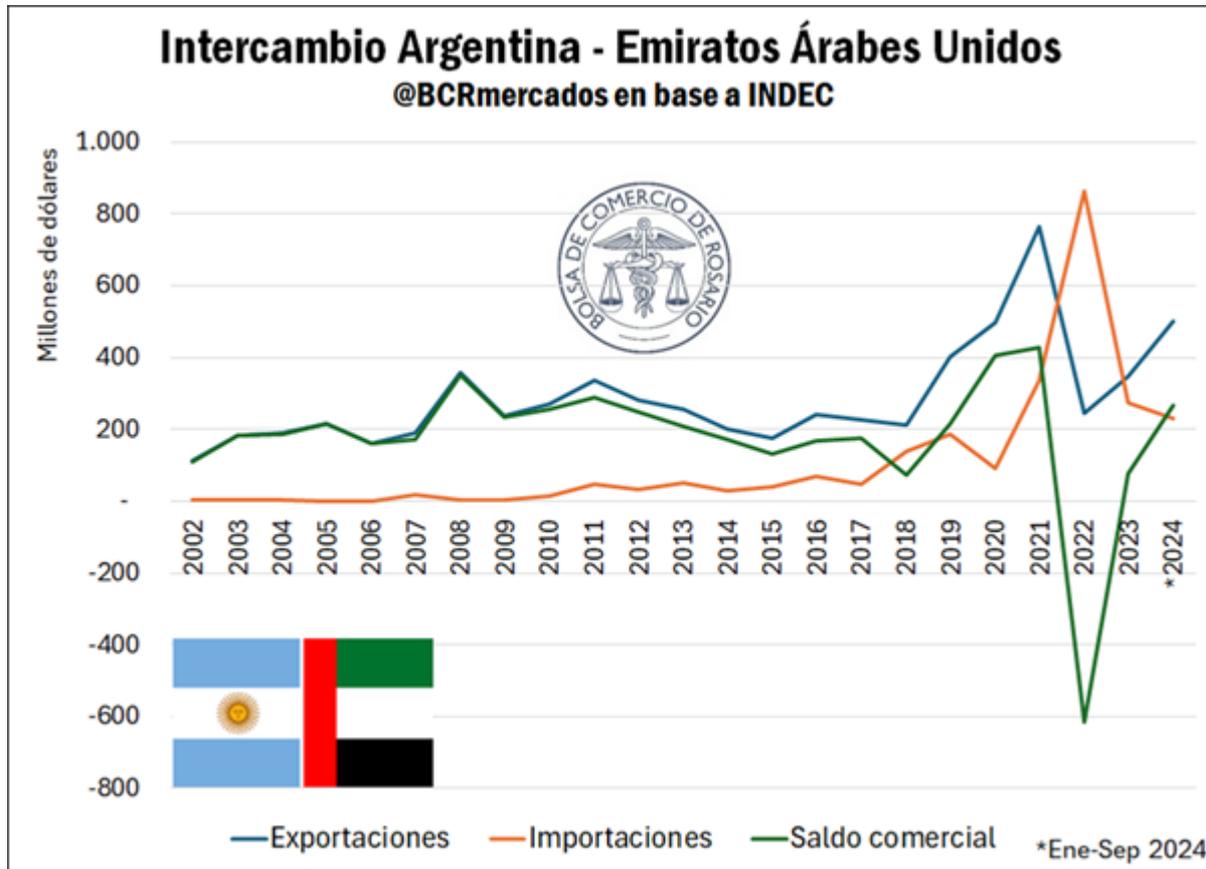
Desde su fundación, este país árabe le dio un fuerte impulso a su economía apalancándose en sus exportaciones de hidrocarburos, especialmente petróleo crudo. Ubicado en un punto estratégico para el acceso al océano Índico, Emiratos Árabes Unidos ha impresionado a muchos con su desarrollo reciente.

Además de su relevante capital, Abu Dhabi, otra gran ciudad del país es Dubai, famosa por sus rascacielos y su importancia económica. Esta ciudad es la puerta de entrada de la gran mayoría de las exportaciones argentinas, especialmente a través del puerto de Jebel Ali. Este puerto tiene un tránsito anual de mercaderías valuado en más de US\$ 100.000 millones.

Granos y derivados, carnes, tubos sin costura de acero, hortalizas, entre otros, emergen como los principales productos argentinos exportados hacia Emiratos Árabes Unidos. El maíz, la harina de soja y las legumbres (especialmente garbanzos y porotos) destacan como los principales productos de exportación del agro, en términos de valor exportado. Luego de crecer fuertemente hasta 2021, el comercio con los Emiratos cayó en 2022 y 2023, marcado por el impacto de la sequía.

No obstante, la recuperación productiva del 2024 augura mejoras en el intercambio con este país al cierre de este año. Los primeros nueve meses del 2024 muestran un notable crecimiento interanual del comercio, con las exportaciones ya superando los valores de todo el 2023. Por otro lado, las principales importaciones argentinas desde Emiratos Árabes Unidos son hidrocarburos, fundamentalmente combustibles y lubricantes, productos químicos y máquinas eléctricas.





A principios de este mes concluyó **"con significativos avances"** la tercera ronda de negociaciones entre Mercosur y los Emiratos Árabes Unidos. Se abre de esta manera un panorama favorable para firmar un Acuerdo Integral de Asociación Económica. De hecho, el presidente de Paraguay, Santiago Peña, afirmó que espera la firma del acuerdo en la próxima cumbre del G20, a realizarse en Río De Janeiro el 18 y 19 de noviembre.

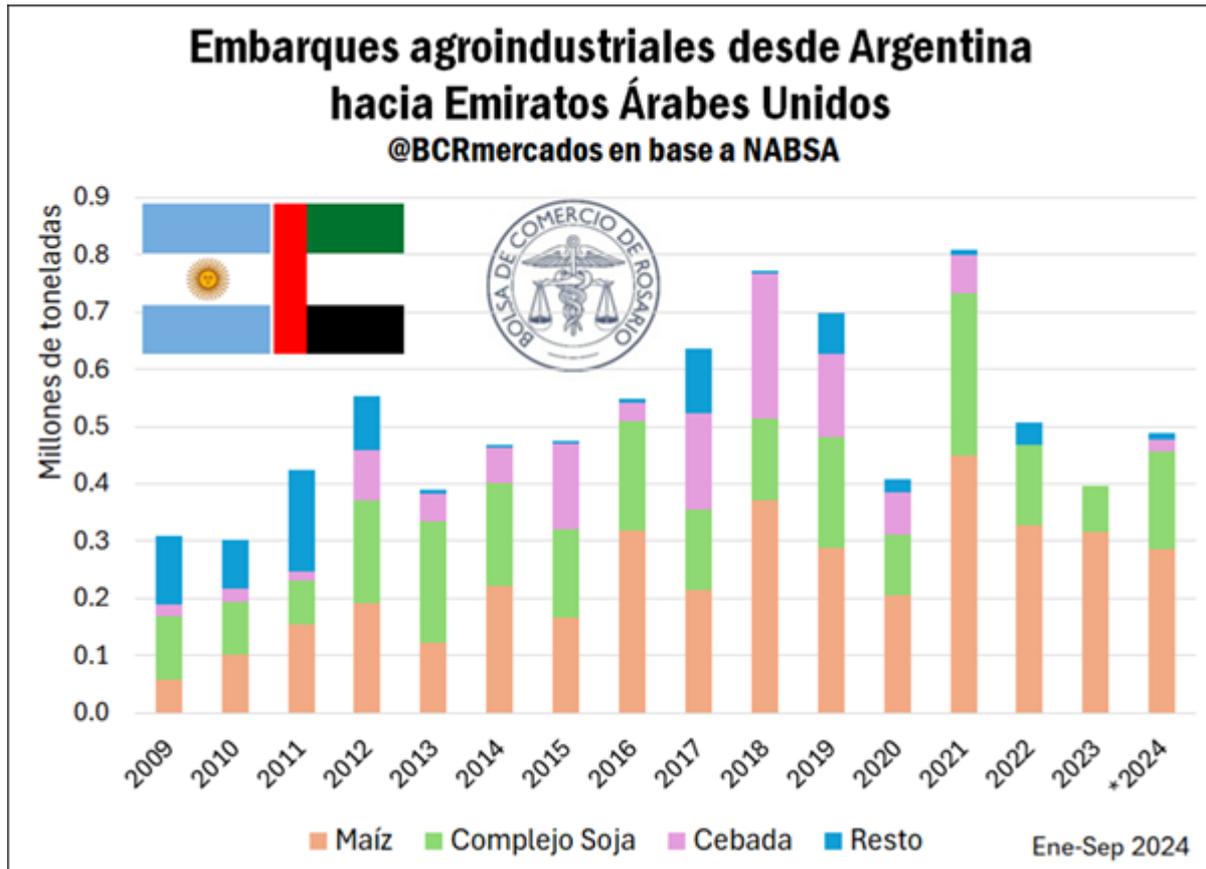
En su búsqueda de fortalecer su seguridad alimentaria, la Argentina puede ser un socio clave de los Emiratos Árabes Unidos. Subproductos de la alfalfa, nueces y cerezas, entre otros productos agro, ya se embarcan a este destino y pueden seguir impulsando el comercio con el país árabe. No conforme con ello, las oportunidades de exportación se amplían a productos tales como leche en polvo, frutas, carne aviar, miel y aceite de girasol, entre otros.

EAU es un punto de negocios clave, con ferias de proyección global, que también pueden impulsar las exportaciones nacionales de nichos de mercado. Aquí destaca el caso de los productos Halal, aquellos que cumplen los dictámenes de la ley islámica. En vista de que los principales productos que importa Emiratos Árabes Unidos son alimentos, se abren ventanas de oportunidad para ampliar la inserción de más productos argentinos de alto valor agregado en ese país.

El arancel general para la importación es del 5% del valor CIF, aunque hay excepciones en productos básicos (cereales, fundamentalmente, no tienen arancel). También los bienes de lujo, como las bebidas alcohólicas, pueden tener un

arancel que supere el 50%. No obstante, para la mayoría de los productos exportados del agro argentino se aplica la cláusula de nación más favorecida (NMF). Un potencial acuerdo con EAU mejoraría las condiciones de acceso a mercados y podría hacer más competitivo el destino para las exportaciones nacionales.

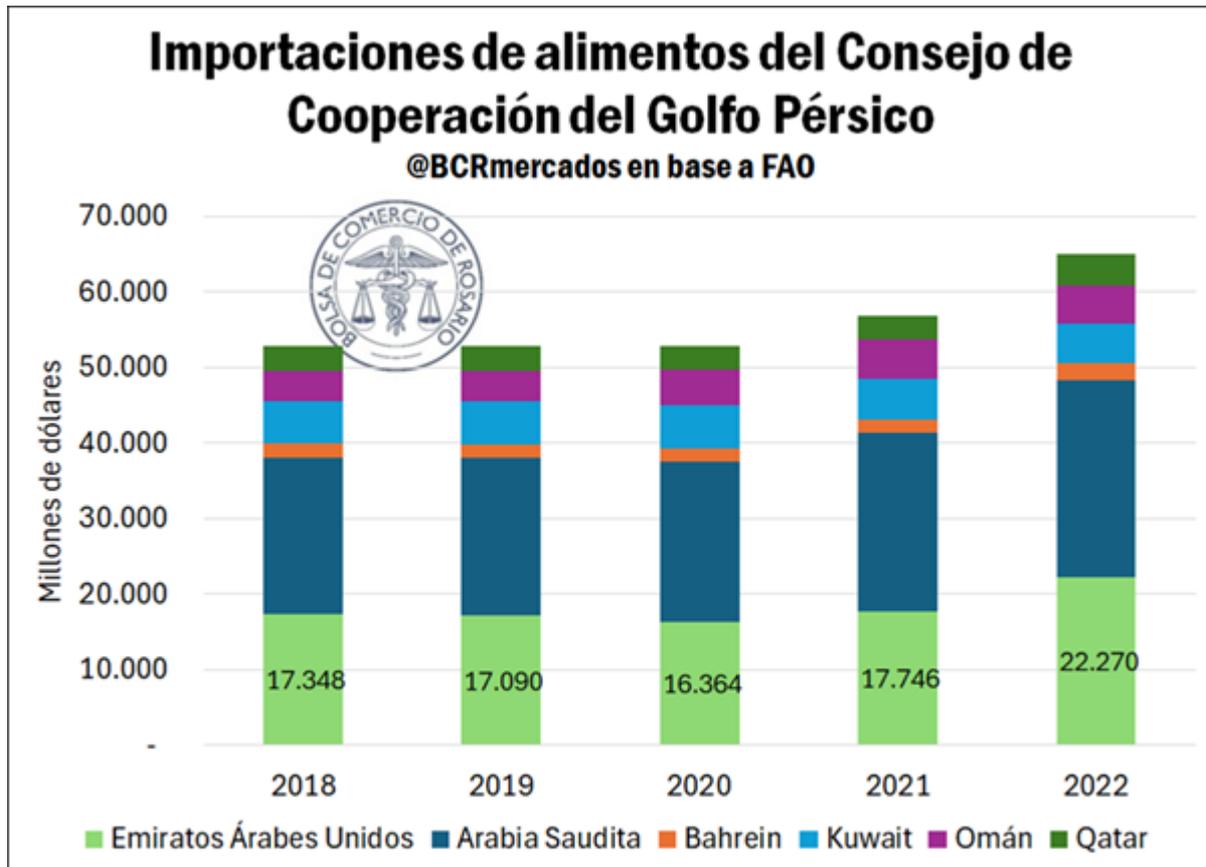
Un caso notable en este sentido es el de la cebada. La competencia por la cebada argentina con China en los últimos años recortó sustancialmente los embarques hacia Emiratos.



Las zonas francas son claves en Emiratos Árabes Unidos, ya que, si se importan los alimentos a través de estas zonas, los mismos quedan exentos de aranceles si no ingresan al país; es decir, se reexportan. Esto es clave, considerando que EAU es un hub mundial de reexportación. Emiratos Árabes Unidos es el cuarto reexportador más importante del mundo, detrás de Singapur, Hong Kong y Estados Unidos.

En este sentido, el grueso de los granos, harinas, aceites y carnes consumidos en Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) son importados. Este consejo está conformado por el Reino de Arabia Saudita, el Reino de Bahréin, el Estado de Kuwait, el Sultanato de Omán, Emiratos Árabes Unidos y el Estado de Qatar. El potencial acuerdo de libre comercio abre oportunidades para facilitar la inserción argentina en una región que viene acumulando un formidable crecimiento en los últimos años.

Con un mercado crecimiento, las importaciones de alimentos hacia los países de este bloque se acercaron a los US\$ 65.000 millones en 2022. Emiratos Árabes Unidos se lleva cerca de un tercio de estas importaciones, con más de US\$ 22.000 millones en 2022. Carne aviar, carne vacuna, productos lácteos, arroz, trigo, productos del tabaco, vino, entre otros, destacan como las principales importaciones de alimentos del país árabe en los últimos años.



El transporte marítimo hacia Emiratos Árabes Unidos dura en promedio cerca de 40 días, ya que el grueso de la logística se hace de manera indirecta, vía Kuala Lumpur (Malasia) o Europa, cruzando luego el canal de Suez. Con el tratado de libre comercio y una mayor promoción al intercambio, podrían profundizarse los servicios logísticos, dando mayor competitividad y menores costos unitarios de transporte para las exportaciones argentinas.

De esta manera, los productos argentinos podrían insertarse de mejor manera en un destino tan competitivo. Sólo a modo de ejemplo, la exportación de carne bovina hacia EAU compite en origen con Brasil, por precio con India y Pakistán, y por calidad con Australia, Nueva Zelanda y Estados Unidos.

Santa Fe no es ajena a la dinámica estratégica de la vinculación con Emiratos Árabes Unidos. En este sentido, el Abu Dhabi Fund for Development ha otorgado financiamiento para el Acueducto Desvío Arjón en la provincia, con una inversión de US\$ 80 millones. Más aún, la provincia dispone de una Representación Comercial en Dubai. De hecho, el mismo fondo



emiratí está financiando parte del acueducto interprovincial Santa Fe – Córdoba. Además, ha financiado nueva central hidroeléctrica Nahueve, en Neuquén.

Las estimaciones de Cancillería auguran un crecimiento marcado de una porción considerable de los productos agroindustriales en caso de darse una desgravación plena en la relación entre EAU y Argentina. En un contexto global de fuerte volatilidad e incertidumbre, sería muy bienvenido un nuevo acuerdo multilateral que asegure condiciones de acceso a mercados y amplíe la inserción argentina en el mundo.





 Commodities

# Las elecciones en Estados Unidos dictaron los términos para el mercado de soja y maíz

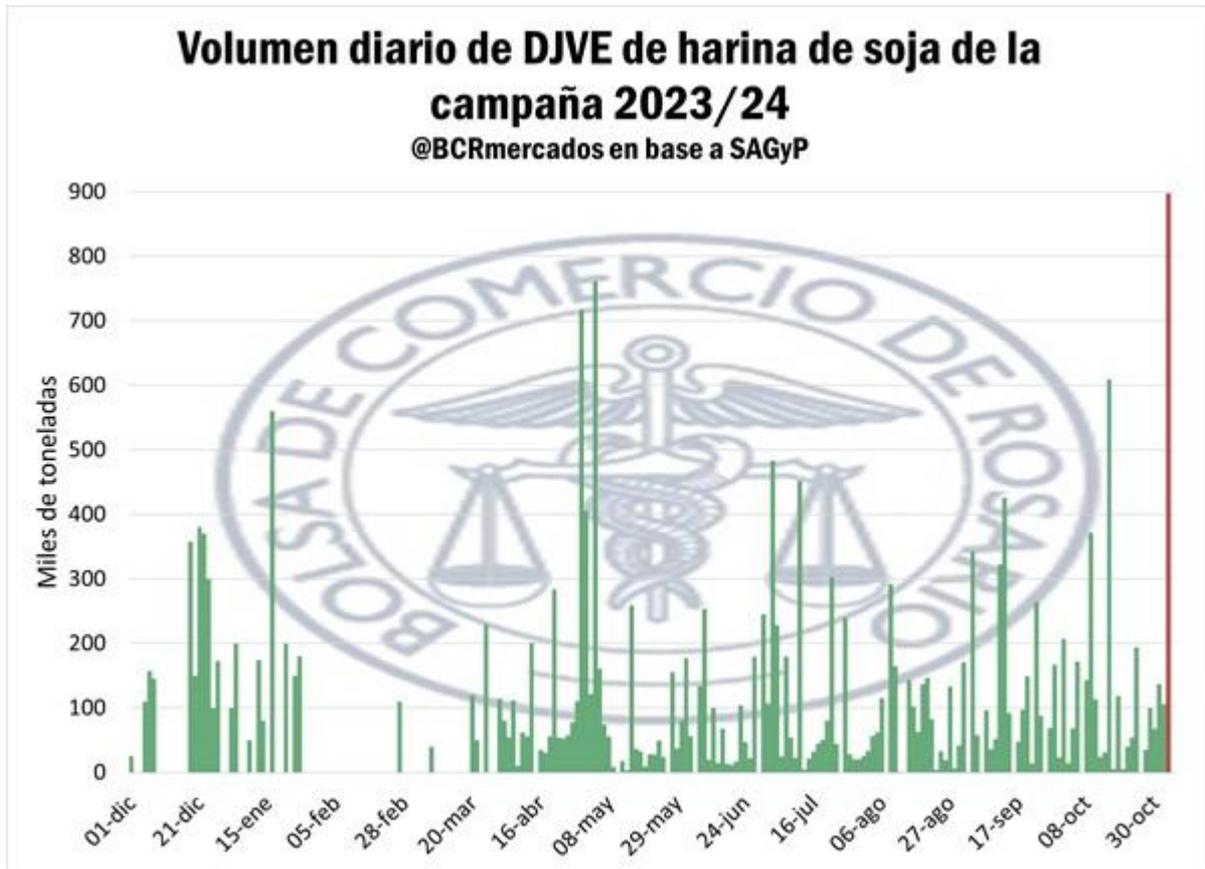
Blas Rozadilla – Bruno Ferrari

En las últimas semanas se aceleraron las ventas de exportación de soja y maíz de Estados Unidos. Lo mismo pasó con el cereal y la harina de soja en Argentina. Mientras tanto, el mercado analiza las posibles implicancias de la presidencia de Trump.

## 1. Récord diario de registros de DJVE de harina de soja en la campaña y fuerte crecimiento en las de maíz

El inicio de esta semana sorprendió con un gran volumen de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de harina de soja. Solo en el lunes 4/11, fueron registradas ventas de exportación por 897.430 toneladas de subproductos de la industrialización de la oleaginosa correspondientes a la actual campaña, lo que implica el mayor volumen declarado en un día durante este ciclo comercial y desde el 27 de septiembre de 2022, cuando se declararon 1,54 Mt, siendo 200.000 toneladas correspondientes a la campaña siguiente. De estas casi 900.000 toneladas en DJVE, 86,7% fueron anotadas con fecha de embarque para el corriente mes de noviembre y el resto para el mes próximo.





Una situación similar se dio con el maíz. Desde la semana pasada se ha acelerado el ritmo de las declaraciones de ventas externas por el cereal para la vigente campaña comercial. Desde inicios de octubre y hasta la semana pasada, las DJVE promediaron un avance diario de 15.000 toneladas, bastante menos que la media de más de 60.000 toneladas durante las 10 semanas entre mediados de julio y fines de septiembre.

La semana pasada las declaraciones acumularon 621.791 toneladas, casi 7 veces más que el promedio de las 4 semanas previas y alcanzando el mayor volumen semanal desde la última semana de junio. Luego de eso, el lunes tuvimos registros por 359.085 toneladas, el mayor volumen diario de DJVE desde el 28 de junio (cuando se declararon poco más de 550.000 toneladas). En lo que va de la semana (hasta el miércoles 6/11), se acumularon 459.00 toneladas, un ritmo similar al de la semana pasada.

De las casi 1,2 Mt declaradas en las últimas 3 semanas, casi 230.000 ya habrían sido embarcadas, 160.000 serían despachadas durante este mes, mientras que las 800.000 toneladas restantes serían exportadas en partes iguales entre diciembre y enero.

En general, se tienen acumuladas DJVE de maíz 2023/24 por 32,33 Mt con una perspectiva de la oficina del FAS/USDA en Buenos Aires de exportaciones por 34 Mt, 2 Mt más de lo estimado por el USDA oficialmente. Esto último porque



FAS/USDA estima una oferta algo mayor a la publicación oficial y un consumo doméstico que sería menor al esperado. Dado el anote actual de ventas de exportación, es probable que el USDA oficialmente aumente su estimación de exportaciones en los próximos informes mensuales.



Una de las hipótesis que se barajan para darle explicación a la aceleración en los anotes de ventas de exportación tiene que ver con las expectativas por las elecciones norteamericanas. En el mercado se esperaba que una victoria del republicano Donald Trump, en base a sus propuestas de política económica, traería aparejado un aumento de las tasas de interés y un fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas del mundo.

Para nuestro país la situación es diferente, ya que con un esquema de *crawling peg* en un contexto de controles a los flujos de divisas, el aumento de la tasa en EE. UU. no impactaría de la misma manera y no implicaría un aumento del tipo de cambio. Pero esto sí impactaría a Brasil, principal competidor de nuestro país en los mercados de exportación de estos *commodities*.

Con mayores probabilidades de una victoria de Trump según las encuestas, lo que finalmente se confirmó en las urnas, se habrían acelerado las ventas de exportación aprovechando la competitividad de los precios FOB de los suministros argentinos con relación a los brasileños, lo que podría cambiar ante una devaluación del real, lo que haría que los





productos de nuestro vecino sean más baratos en dólares. Sin embargo, esto no terminó sucediendo. Si bien el dólar inició la rueda del martes apreciándose fuertemente contra el resto de las monedas, la tendencia se revirtió hacia el cierre. El tipo de cambio brasileño había pasado de BRL 5,8/USD hasta casi BRL 6,2/USD durante la jornada, pero con el cambio de tendencia acabó con un leve fortalecimiento respecto al dólar, cerrando en BRL 5,75/USD.

**Otra hipótesis más verosímil encuentra las explicaciones de este aumento de DJVE en situaciones particulares de cada mercado.** En el caso del maíz, las exportaciones argentinas han mostrado un gran desempeño en los últimos meses y en Brasil el mercado interno ha perdido dinamismo, con los consumos internos convalidando fuertes subas de precio y cortando el flujo de originación del sector exportador, dejando así a Argentina con mayor predominancia en el mercado de exportación para los meses de diciembre a febrero.

Para el caso de la harina de soja, la industria oleaginosa argentina se muestra competitiva y con buenas perspectivas en cuanto a la demanda externa; además, hay existencias de materia prima y los márgenes estarían en línea para agilizar los negocios. En este contexto, antes del comienzo de noviembre las DJVE para embarque en noviembre contabilizaban poco más de un millón de toneladas, cuando las perspectivas de exportación son muy superiores. En base a los datos de NABSA se puede ver que hasta el día 6/11 se embarcaron 356.000 toneladas y ya están programadas para embarcar 1,23 Mt más hasta el día 17/11. Con esto, en poco más de la mitad del mes, se exportaría un 82% de las 1.930.180 toneladas de DJVE con embarque declarado para noviembre.

## 2. Las expectativas ante las elecciones en EE. UU. aceleraron las ventas de exportación de este país, dando impulso a los precios en Chicago

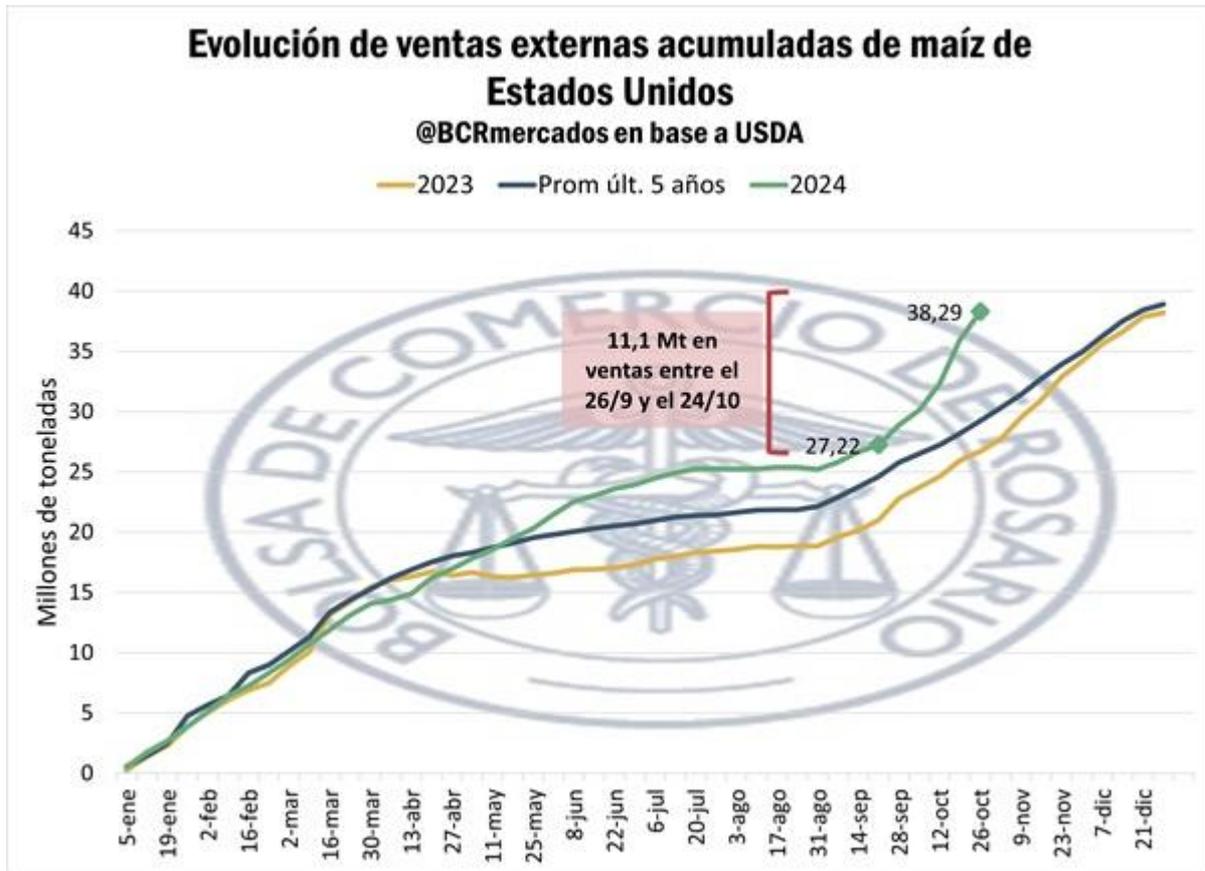
Las expectativas de cara a las elecciones de los Estados Unidos ha sido el principal factor que influyó en los movimientos del mercado internacional de *commodities* agrícolas durante las últimas semanas. Ante una posible victoria del candidato republicano, favorito en las encuestas y finalmente ganador, se recrudecían los temores de una nueva guerra comercial con China y tensiones comerciales con otros importantes socios comerciales en los mercados agrícolas, como es el caso de México.

Trump había puesto al mercado en alerta al prometer imponer un arancel del 60% sobre los productos chinos y del 10% a las importaciones del resto de los países. Esta medida podría provocar que se tomen represalias reduciendo las compras de granos estadounidenses, como ya ocurrió con China durante el anterior mandato del republicano.

Este hecho sumado a los bajos precios de la soja y el maíz en el mercado de Chicago desataron una fuerte ola de ventas de exportación de los suministros estadounidenses. Esto se vio de forma más marcada en el maíz que, por primera vez en la historia, encadenó tres semanas consecutivas con ventas de exportación netas por encima de las 2 Mt entre el 3 y 24 de octubre (última semana con datos disponibles).

En la primera de esas semanas, se registraron ventas por 2,25 Mt; en la segunda, por 3,6 Mt, el mayor registro semanal desde marzo de 2021, y en la última, 2,3 Mt. Considerando el último mes reportado, fueron 11,1 Mt declaradas en ventas al exterior, solo considerando el maíz de la actual campaña, con destinos que se concentraron mayormente en México, Japón y otros no divulgados. Esto dio impulso a los precios del cereal en Chicago, que después de tocar un mínimo desde finales de agosto el día 15/10 en USD 157,9/t, subió más de 10 dólares hasta USD 168,3/t al cierre de ayer.





Por soja sucedió algo similar, después de un 2024 donde la semana de mayor volumen de ventas netas había sido en la primera parte de enero con poco menos de 800.000 toneladas, recién a comienzos de septiembre se comienzan a ver semanas de más de 1 Mt. Esto sucedió después de que a finales de agosto la oleaginosa caiga a mínimos de más de 4 años en Chicago, lo que impulsó la demanda.

Desde inicios de septiembre se sucedieron 8 semanas con ventas de exportación de soja estadounidense de la campaña actual (con la cosecha siendo finalizada en estos días) por más de un millón de toneladas y promediando 1,7 millones. En las últimas dos semanas esto se aceleró, con más de 2 Mt en cada una, lo que permitió revertir la caída de los precios en Chicago que había comenzado a finales de septiembre (tras una recuperación desde los mínimos de 4 años) a causa de las probabilidades de una victoria de Trump y de las mejoras climáticas para la siembra en Sudamérica. Luego de alcanzar USD 356,4/t el 18/10, las cotizaciones de la oleaginosa revirtieron la tendencia negativa y recuperaron un 5,8% para cerrar en USD 377,1/t en el día de ayer. De las 13,5 Mt acumuladas en ventas de la campaña actual en las mencionadas últimas 8 semanas, un 52% tienen a China como destino.



### 3. Las posibles implicancias de la victoria de Trump en los mercados agrícolas

Las diversas propuestas y posibles políticas que se dejan entrever de las declaraciones del nuevo presidente electo de los Estados Unidos generan impactos con diferentes tendencias sobre los precios y los flujos internacionales para los mercados de *commodities* agrícolas.

Para comenzar, **la cruzada comercial con China podría implicar frenar las importaciones de aceite de cocina usado (UCO)**. En los últimos años, el UCO ha tenido una importancia considerable como insumo en la producción de biocombustibles (HVO, específicamente). Aunque la demanda viene creciendo, los aceites vegetales podrían haber experimentado una demanda aún mayor de no ser por las importaciones estadounidenses de UCO, que en su mayor parte proviene de China. Un cese de estas importaciones podría favorecer a los mercados de canola de Canadá y Australia, y aumentar la demanda externa por el aceite de soja argentino, ya que EE. UU. tendría un mayor consumo interno.

También, como ya pasó en el primer mandato del republicano, **China podría aplicar aranceles sobre los productos agrícolas estadounidenses en represalia**. Las importaciones chinas de soja han alcanzado niveles récord en lo que va de 2024, a la vez que se aceleraron las compras en las últimas semanas. También han sido muy elevadas las exportaciones de trigo hasta agosto (momento a partir del cual se redujeron considerablemente), mientras que para el maíz ya casi que



ha excluido a Estados Unidos como origen del cereal dando prioridad a su socio estratégico en los BRICS, Brasil. En este contexto, otros países podrían beneficiarse de una mayor demanda por sus granos en cuanto los productores estadounidenses sufrirían un impacto en sus ingresos por una reducción en el valor de los suministros estadounidenses, especialmente en el caso de la soja.

Otro punto para considerar es que la victoria republicana en el Congreso y en la Casa Blanca aumenta las posibilidades de grandes recortes fiscales y del gasto público, mayor crecimiento económico en EE. UU., afluencia de capital extranjero y **un dólar estadounidense más fuerte**. Esto podría aumentar la demanda de granos en los países cuyas monedas se debiliten.

Por último, un punto que genera mayor incertidumbre es que Trump ha comentado que busca **impulsar la producción de petróleo para bajar los precios, lo que podría reducir la competitividad de los biocombustibles y la demanda de los commodities agrícolas utilizados como insumos para su producción**. Sin embargo, por otro lado, el futuro presidente también manifestó que pretende incentivar una mayor producción de biocombustibles, por lo que aún no es claro qué sucederá con esta industria los próximos años.





 Commodities

# Hace siete años que no ingresaban tantos camiones con trigo a los puertos del Gran Rosario

Matías Contardi – Patricia Bergero

Se palpita ya el inicio formal de la nueva campaña. Mientras ingresan las toneladas del norte se despierta la comercialización y se advierte la estacionalidad sobre la operatoria local, con algunos parámetros fuera de lo normal.

Ya habiendo culminado la primera semana de noviembre, el trigo del norte comienza a copar el mercado local y en varias delegaciones oficiales la cosecha 2024/25 ya supera el 50% del área objetivo. Según la última actualización de SAGyP, la cosecha a nivel nacional alcanza el 11% y casi ha finalizado en Salta, Jujuy y Corrientes, y ha superado la mitad de la superficie objetivo en Santiago del Estero, Chaco, Formosa, Catamarca y Tucumán.

Aunque falten algunas semanas para el inicio fuerte de la cosecha, las toneladas que vienen desde la región más septentrional del país se hacen ver sobre el flujo de camiones y el volumen operado en el mercado disponible.

En este sentido, durante los últimos días de octubre y los tres primeros de noviembre, habrían entrado a los puertos del Gran Rosario 2.986 camiones cargados con trigo, **la cifra más alta para la semana en siete años**. Marcando así el influjo de la nueva cosecha y rompiendo el ritmo de ingreso promedio del último mes de 450 camiones semanales; que recientemente se ha transformado en el ritmo diario de ingresos.

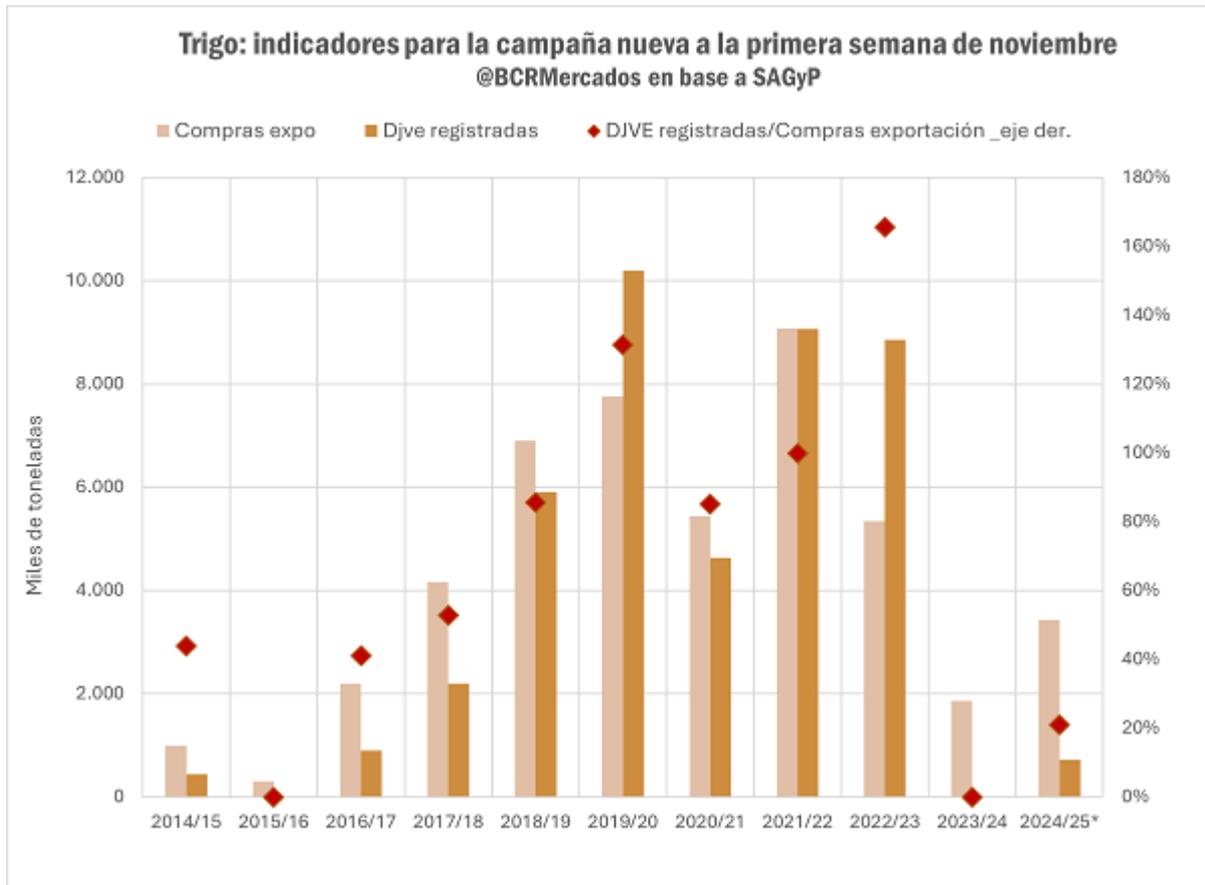
Por el lado de la operatoria, entre contratos y fijaciones, se anotaron más de 310.000 toneladas de trigo durante la semana pasada, **el mejor ritmo de operatoria desde mayo**, según lo relevado por el monitor de SIO-Granos. Este valor casi que triplica el volumen promedio operado desde junio hasta ahora.

Así, comienzan los primeros indicios de esta naciente campaña 2024/25; aunque en términos comerciales, el punto de partida de este nuevo ciclo se aleja mucho de los valores normales de las últimas campañas

## 1) El posicionamiento de la exportación.

A menos de un mes para que comience oficialmente la nueva campaña, y ya con varias hectáreas cosechadas, **el sector exportador no ha declarado compromisos o ventas al exterior siquiera por un cuarto de las compras en cartera para la nueva campaña**. Sacando la campaña pasada, estas cantidades son las más bajas en nueve años.





Las compras del sector exportador al 30/10 ascienden a 3,4 Mt de trigo 2024/25 lo que representa el 18% de la producción proyectada, cuando el promedio para esta altura es de 20 p.p. por encima. En términos más gráficos, para llegar a un nivel "normal" de cobertura para la nueva campaña, la exportación debería haber comprado 6,9 Mt más de trigo 2024/25.

Sin embargo, para la campaña nueva solo se han declarado ventas externas por 720.000 toneladas de trigo, de las cuales únicamente 90.000 podrían comenzar a embarcarse desde principios de diciembre; por lo que tan solo el 21% de las compras del sector estarían calzadas con ventas externas de trigo. Mientras tanto, del total de compras del sector, **la mitad se realizó durante mayo de este año, con precios 30% más caros que los actuales.**

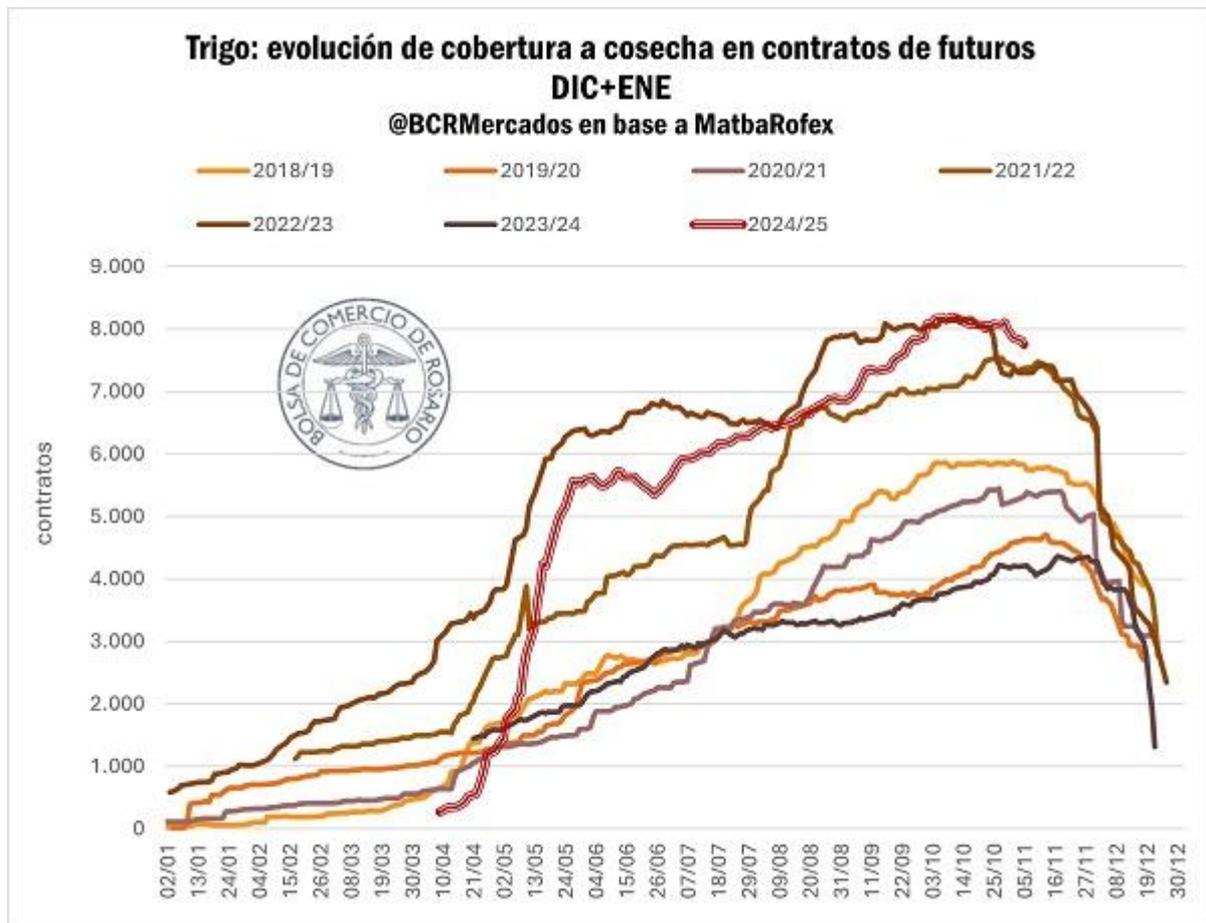
## 2) Las coberturas en futuros de trigo llegan a niveles récord.

Varios han sido los factores que a lo largo de todo el año han incentivado a diferir la comercialización de trigo, tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta. Entre ellos, las expectativas en torno a las regulaciones arancelarias y cambiarias; aunque también la dinámica del mercado y la falta de competitividad en precio a nivel internacional (esto último ha cambiado radicalmente) han limitado la intensidad de la demanda externa condicionando los compromisos de

la nueva mercadería. En consecuencia, el forward, como instrumento de cobertura ha perdido fuertemente su participación en comparación con años anteriores, siendo que **solo el 10% del trigo comprometido se ha hecho con precio fijo**.

Sin embargo, en el mercado a término se han canalizado muchas de esas toneladas que no se cubrían en el físico, viniendo a complementar las herramientas comerciales/financieras para escapar del riesgo precio sobre la nueva cosecha.

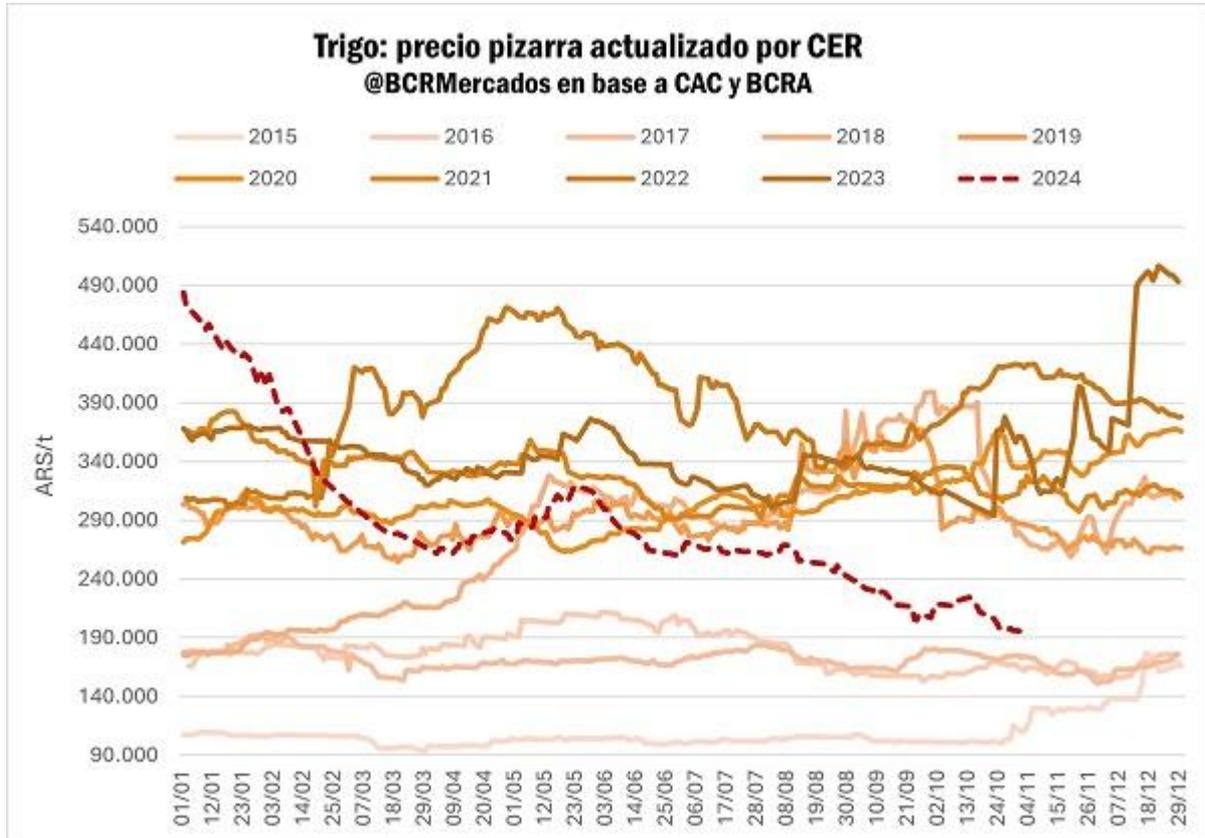
Así, al 6/11 el interés abierto en el mercado de futuros agro de MatbaRofex sobre contratos de trigo a cosecha es el más alto de la historia reciente.



3) El precio disponible por trigo, el más bajo en siete años.

Ya entrando en presión de cosecha, el empalme con la nueva campaña va mostrando un precio pizarra cada vez más deprimido sin un mercado internacional que aporte positivamente sobre las cotizaciones.

La pizarra por trigo ajusta en ARS 195.000/t, 10% por debajo del nivel de hace dos semanas. Inclusive, hoy la pizarra en pesos ajustados por inflación corre 40% por detrás que a esta altura el año pasado.



Mirando en retrospectiva, el precio que se negocia por trigo, en pesos actualizado por la inflación, es el más bajo en siete años para comienzos de noviembre.

Sin embargo, aunque resulte paradójico y fruto de las incontables distorsiones monetarias de los últimos tiempos, de valorar la pizarra de trigo al tipo de cambio financiero CCL, se estaría negociando en 165 USD/t. A modo de comparación, durante marzo del 2022, cuando la guerra entre Rusia y Ucrania había estallado y el precio del trigo a nivel internacional había explotado hacia máximos de una década (medido en dólares constantes), el precio de la pizarra Rosario al tipo de cambio contado con liquidación promediaba 175 USD/t, **solo 10 USD/t más de la valuación actual.**

4) Mucho ruido, pocas nueces: en una semana llena de eventos claves, el precio del trigo en Chicago se mantuvo a la par del viernes anterior.

A nivel internacional, esta semana ha venido cargada con eventos más o menos trascendentales, que tenían la posibilidad de cambiar el escenario para el mundo de los commodities agro. Tal vez el hecho más relevante fue la victoria de Trump en los comicios presidenciales de Norteamérica.



Las especulaciones en torno al papel de la nueva administración frente a los conflictos geopolíticos existentes y políticas de comercio exterior dominaron la escena entre el martes y miércoles.

Sin embargo, luego de la alta volatilidad en aquellas ruedas, el precio por trigo (y granos en general) no sufrió grandes cambios en la tendencia, lateralizando en la semana en torno a los USD 210/t, manteniéndose casi sin cambios con respecto al promedio de las últimas ruedas de la semana pasada.

El segundo hecho en orden de importancia fue que, durante el jueves, la FED anunció un nuevo recorte de tasas de interés -en 25 puntos básicos-, totalmente adecuado a las expectativas de los operadores en la previa y, en consecuencia, ya descontado en precios.

Finalmente, este viernes se publicará el informe de oferta y demanda del USDA, donde quizás la variable más importante a definirse serán las proyecciones productivas de trigo, debido a la enorme superficie que se encuentra bajo zona de sequía en Estados Unidos. Aunque no debería traer demasiadas sorpresas por el lado de las cotizaciones.

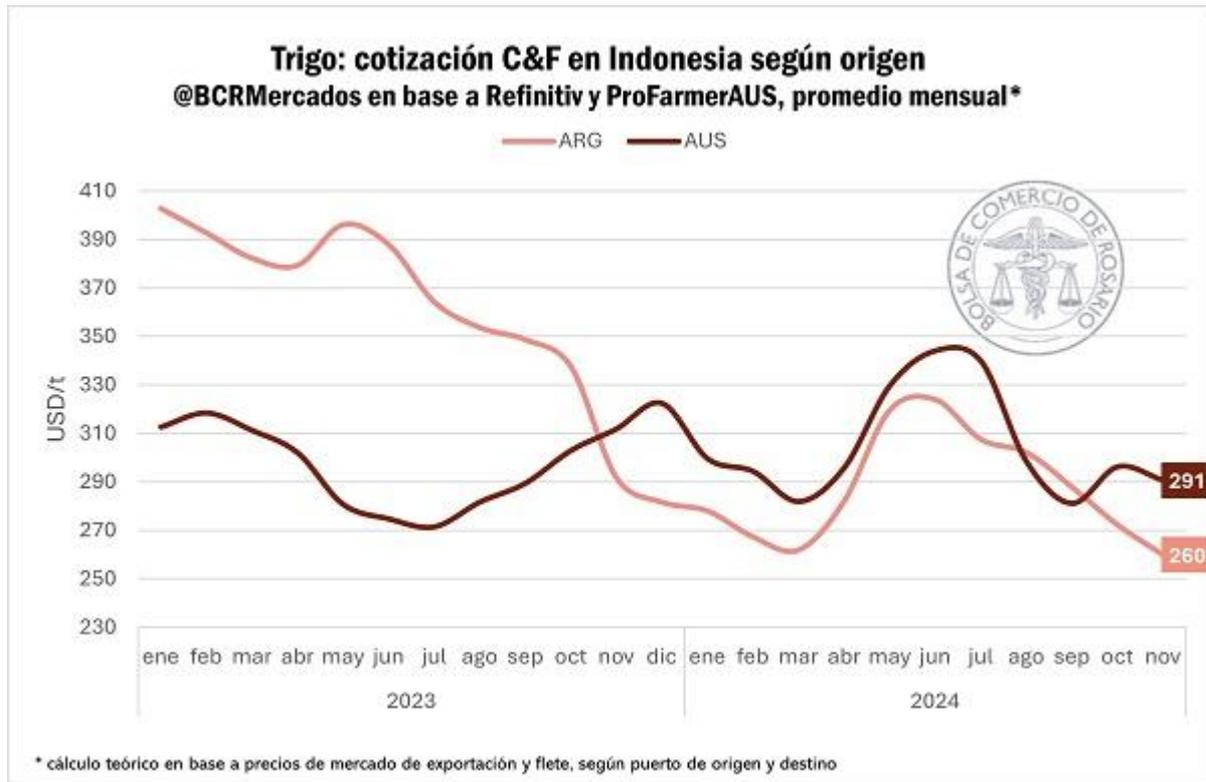
Como resultado, los precios de exportación por trigo en las principales regiones no sufrieron grandes cambios, manteniendo la tendencia levemente a la baja que vienen mostrando durante el último par de semanas.

En torno a eventos importantes para el mercado internacional por trigo, la primera licitación pública internacional por el cereal luego de las "sugerencias" del gobierno ruso hacia exportadores ([ver Informativo N° 2169](#)), contó con la **ausencia de Rusia como oferente**, respetando el precio mínimo sugerido por el ministerio. Argelia terminó comprando a precios CIF en un rango de USD 262 y USD 263/t a exportadores rumanos, ucranianos y búlgaros.

Sin embargo, y a pesar de ello, el programa exportador ruso ha quebrado récord en estos tres meses de campaña, llegando a exportar 15 Mt; mientras en esta semana se han anunciado nuevas ventas externas de trigo proveniente del Mar Negro por casi 700.000 toneladas, según el reporte de Andrey Sizov. Así, los acuerdos privados parecerían mantener buen ritmo, con precios FOB que siguen en USD 231/t manteniendo el trigo ruso como uno de los más competitivos en precios.

Es que, dado el cuadro general en materia de cotizaciones, Rusia y Argentina son los orígenes más competitivos (sin tener en cuentas las implicancias de las diferencias logísticas). Evidencia gráfica de ello es el caso de Australia, donde la cosecha mantiene buen ritmo, se esperan 30 Mt de trigo en esta campaña, pero los precios FOB no han cedido demasiado y, en los papeles, **el trigo argentino es más competitivo en destino que el australiano**, si tomamos como base a uno de los principales compradores del sudeste asiático, Indonesia.





Por lo pronto, esta mayor competitividad del trigo argentino, no se ha materializado significativamente en negocios. Sin embargo, se presentan algunas oportunidades en el frente externo.

En Brasil la cosecha ya se encuentra pronta a finalizar y se habrían revisado a la baja las estimaciones productivas, según la consultora Stonex, el país vecino contaría con 7,5 Mt de trigo, 400.000 toneladas menos que lo esperado anteriormente y muy lejos de las 9 Mt que proyecta el USDA. Argentina ha tenido el rol de ser el principal abastecedor del mercado brasilero, y con estos precios dado el traspie de la producción carioca, podría jugar incluso un papel más relevante.

Por el otro lado, los stocks de trigo en Rusia no llegarían a 40 Mt, 14% por debajo del año pasado, según la consultora SovEcon, fiel reflejo de las adversidades climáticas que tuvieron que atravesar los campos rusos esta campaña. Así, ya pasado la ventana de cosecha para los euroasiáticos, el ritmo exportador ruso podría ir mermando en los próximos meses. Frente a ello, el gobierno ruso ha buscado cubrirse para "asegurar el abastecimiento del mercado interno" imponiendo aquellas famosas sugerencias; a esto habría que sumarle que hoy mismo el Ministerio de Agricultura de Rusia **ha establecido nuevos aranceles a las exportaciones de trigo**, profundizando más en esta tendencia. Dejando la "cancha" más limpia para la oferta del hemisferio sur.



 Economía

# La producción de carne porcina registra un récord para esta altura del año

Franco Ramseyer – Patricia Bergero

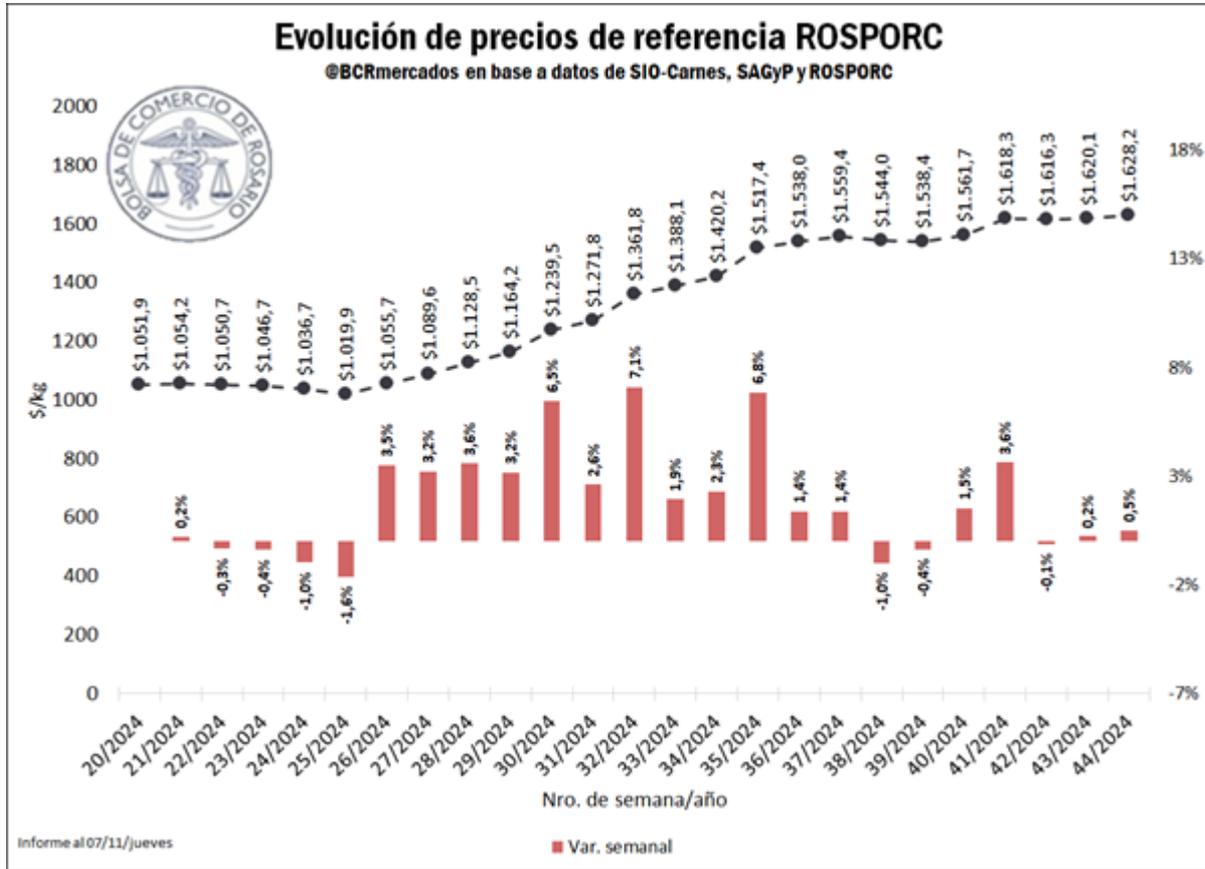
Entre enero y septiembre de 2024 se produjeron 587.044 toneladas de carne porcina, registrando un aumento de 3,1% en comparación con el mismo período del año pasado. El precio del capón mostró una importante recuperación a partir del tercer trimestre.

En el presente informe se detalla la evolución de los precios de referencia del capón que se calculan semanalmente en Rosporc. Asimismo, se presenta la actualización de diferentes datos de seguimiento relevantes para el sector porcino: la relación capón / maíz, el ratio capón / "mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja", el índice capón / novillo y los costos para distintos tipos de granjas porcinas.

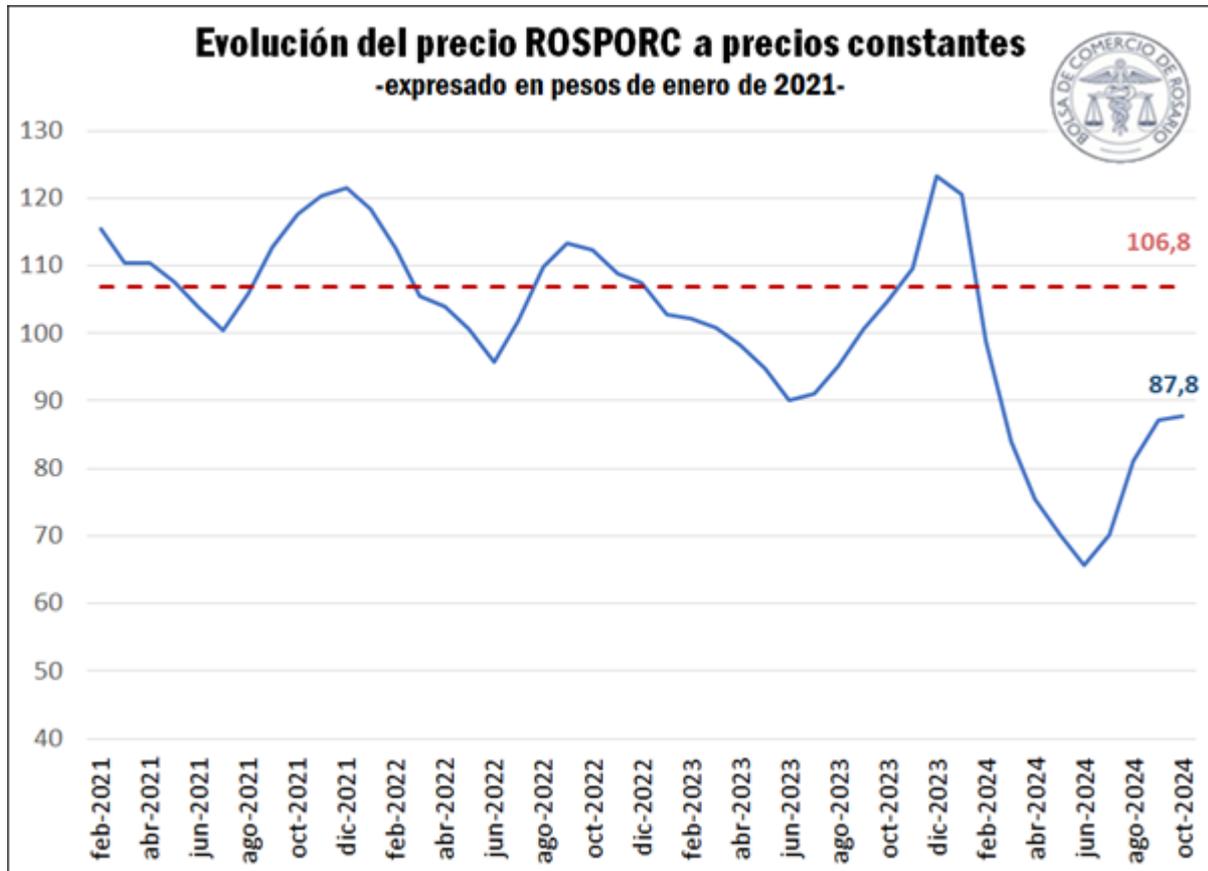
## Precio Rosporc

El Precio de Referencia para los capones, calculado bajo la metodología de cálculo de ROSPORC, alcanzó durante la semana número 44, del 28 de octubre al 03 de noviembre, un valor de \$ 1.628,18/kg. Comparado con la semana anterior, esto implica un aumento del 0,5%, mientras que respecto a la misma semana del año pasado representa un incremento del 136%.





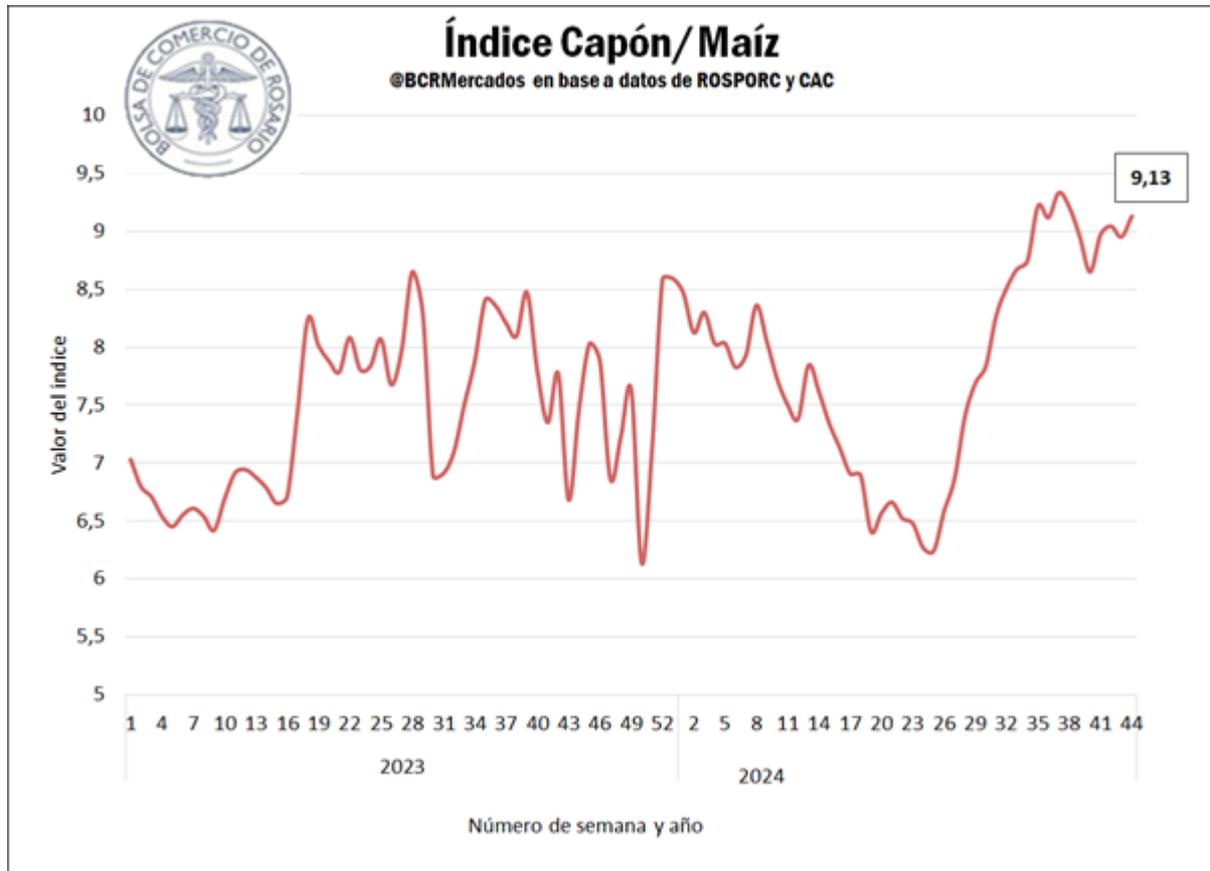
A partir del tercer trimestre, los precios se encuentran en un sendero de recuperación luego de haber quedado muy rezagados frente a la inflación en los primeros seis meses del año, tal como puede observarse en el siguiente gráfico, que muestra el precio ROSPORC expresado en pesos constantes de enero de 2021 a partir del IPC de INDEC. Desde el mínimo relativo que se alcanzó en junio, los precios reales se recuperaron un 34%. Aun así, todavía se encuentran un 18% por debajo del precio promedio del período 2021-2023.



**Análisis de ratios económicos en la actividad porcina**

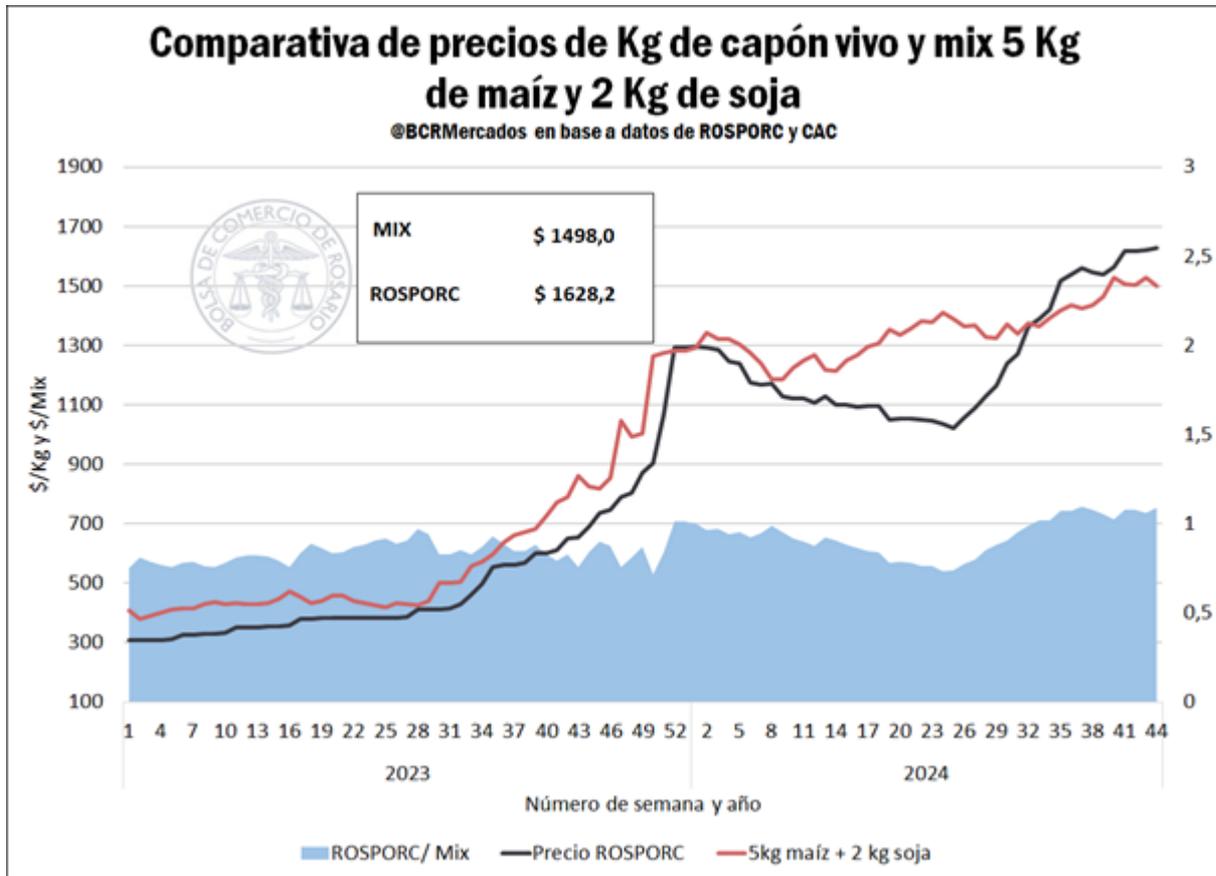
• **Índice Capón/Maíz** La ratio Capón/Maíz alcanzó un valor de 9,13 en la semana número 44 del año en curso. Esto marca una importante recuperación en los últimos meses, creciendo un 46% luego de que se alcanzara un valor de 6,24 en la semana 25, que tuvo lugar desde el 17 hasta el 23 de junio. Desde aquel momento a la fecha, el precio doméstico del maíz aumentó un 9% mientras que el precio del capón subió un 60%, lo que contribuyó a aliviar los resultados económicos de los productores porcinos, que se encontraban en una situación muy delicada a mediados de año.



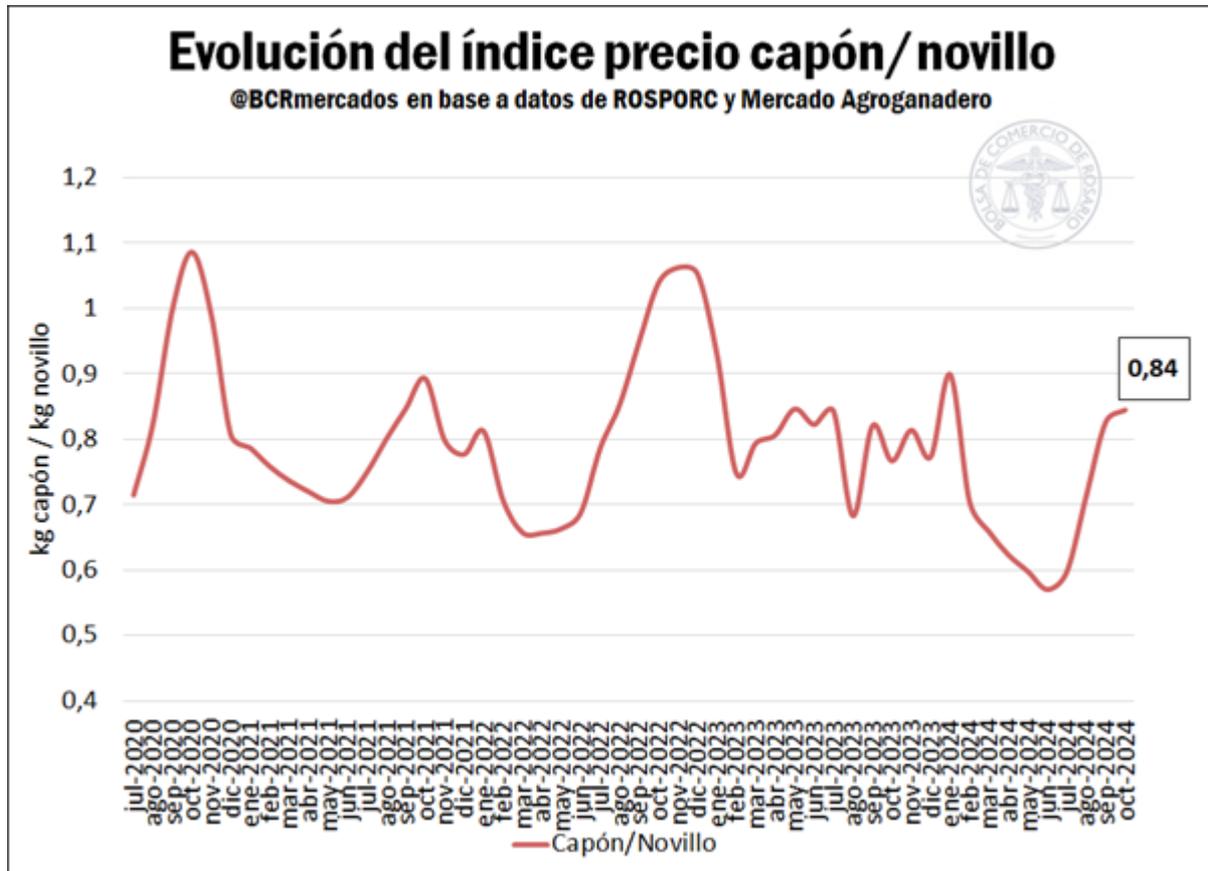


• “*Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja*”: la recuperación en el precio del capón, en sintonía con un aumento menos pronunciado en los precios del maíz y de la soja, redundaron en que el precio del cerdo supere al del *mix* a partir de mediados de agosto, otro indicador favorable en la relación insumo/producto del sector porcino. En la última semana relevada, el precio del capón se ubicó un 8,7% por encima del del *mix*, que tuvo un valor de \$ 1.498,0.



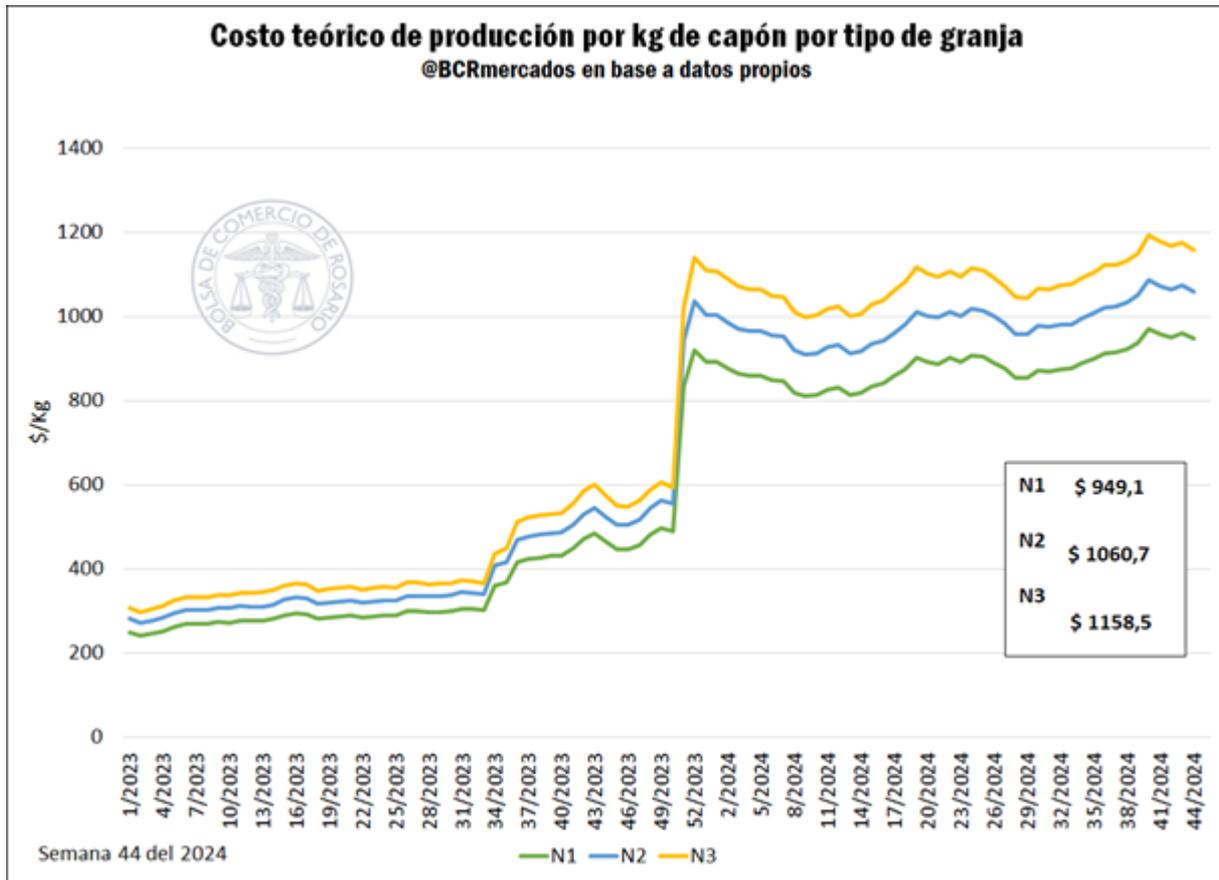


• **Índice Capón/Novillo:** En junio de 2024 el precio del capón había llegado a representar tan solo el 57% del precio del novillo, lo que reflejaba un atraso importante en el precio de los porcinos. Desde entonces, el novillo aumentó solo un 4%, al tiempo que el capón subió un 54%. De esta manera, en el mes de octubre, el índice capón / novillo alcanzó el 84%, en línea con el valor promedio del período 2019-2023.



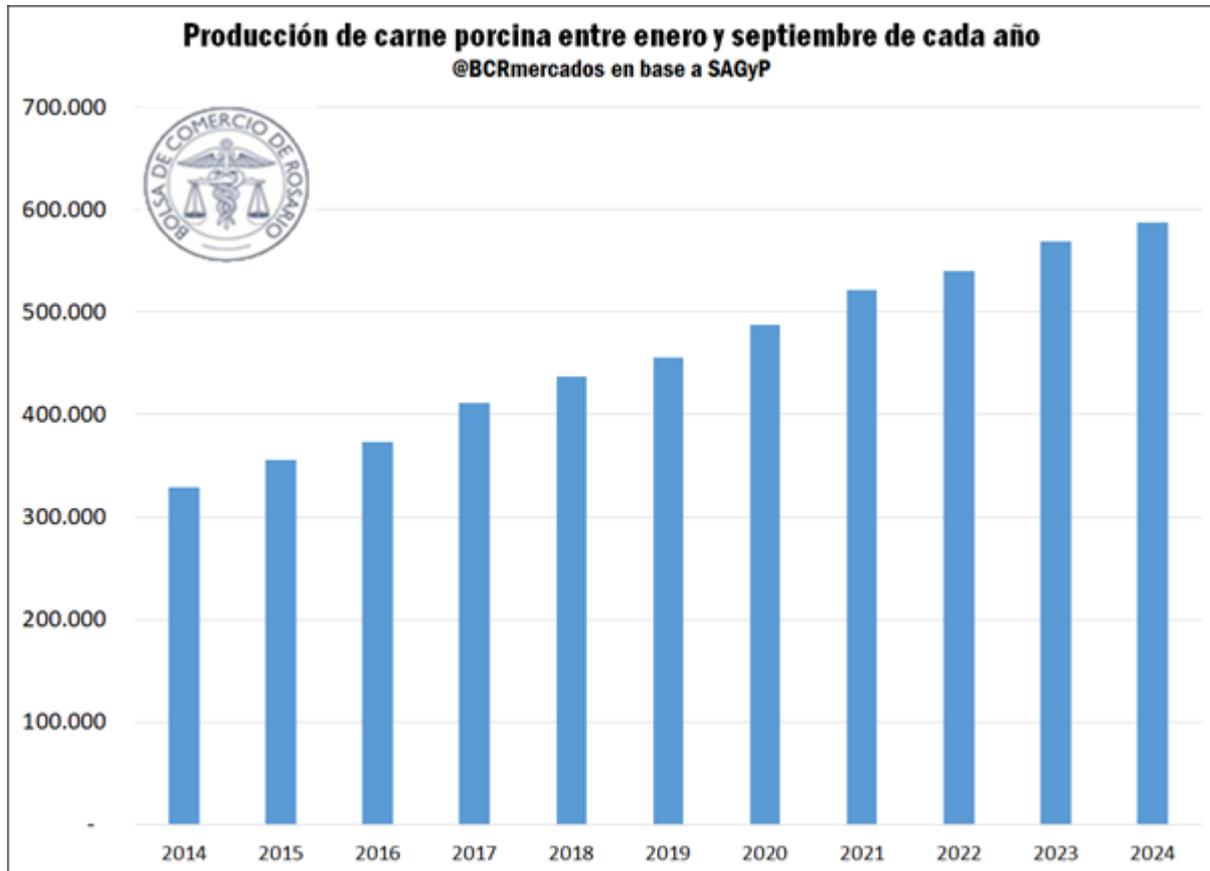
#### Evolución de los costos de producción

Los costos productivos mantienen una leve tendencia alcista desde principios de 2024. Para la semana número 44, los costos promedios de las granjas N1 fueron de \$ 949,1 por kilogramo de capón, para los establecimientos N2 de \$ 1.060,7 /kg y para las N3 de \$ 1.158,5 /kg, aumentando en promedio un 5,5% en lo que va del año.



• Destacado del mercado porcino: la producción de cerdos entre enero y septiembre de 2024 alcanzó 587.000 toneladas, marcando un récord para dicho período.

Los indicadores de la producción porcina que publica mensualmente la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca muestran que entre enero y septiembre de 2024 se produjeron 587.044 toneladas de carne porcina en Argentina, registrando un aumento del 3,1% en comparación con el mismo período del año pasado. De continuar esta tendencia, en 2024 podría registrarse el catorceavo año consecutivo de incremento sostenido en la producción de cerdo.



**Conclusión**

El sector porcino argentino muestra una tendencia de recuperación en los precios y en la producción, lo que sugiere un escenario positivo para los productores a partir de la segunda mitad del año. De mantenerse estas tendencias, el 2024 podría cerrar con un desempeño récord, consolidando a este sector como un pilar de crecimiento en el ámbito pecuario.



Economía

# Mercado estancado: Con una abundante oferta y un consumo que permanece tibio, los precios de la hacienda no logran despegar

ROSGAN

Los precios de la hacienda tanto gordo como invernada ya llevan varios meses de estancamiento que se traducen en caídas significativas, en términos reales.

**Lote de noticias**

4 DE NOVIEMBRE DE 2024

**Los números del momento**

**1.274.000 animales**

Fueron trasladados a plantas de faena durante octubre.

**Mundo de las carnes**

**Brasil**

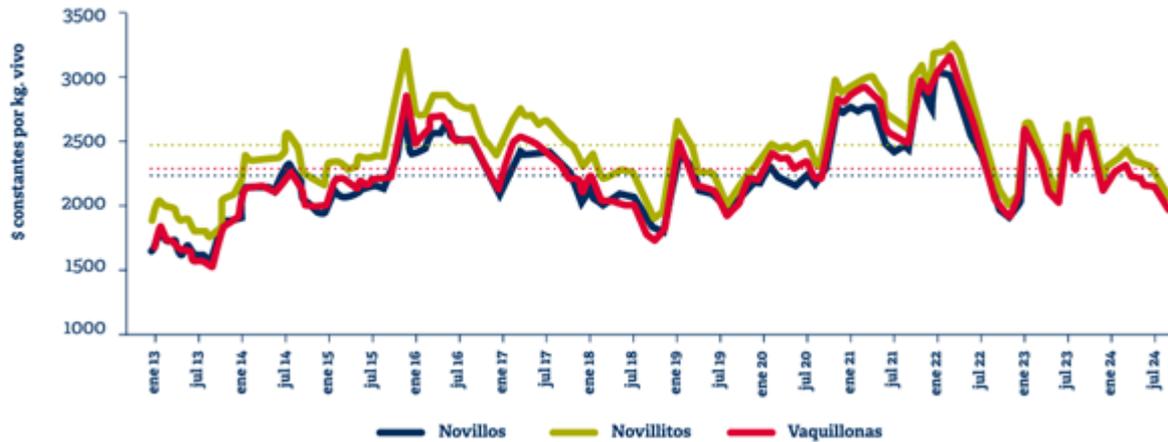
Dificultades para acreditar el cumplimiento de las exigencias sanitarias para exportar carne vacuna a la UE.

Si tomamos como referencia los valores promedios registrados en la SAGYP para las distintas categorías que llegan a faena, vemos que a octubre -con una inflación mayorista estimada en un 2% mensual- los novillos acumulan en el año una pérdida real del 19% medido contra los valores de diciembre, a moneda de hoy. En hacienda liviana, novillitos y vaquillonas, la pérdida acumulada en lo que va del año es del 17% y 18%, respectivamente; en vacas es de un 10%, con mayor incidencia en categorías conserva, mientras que en toros la caída real acumula un 11%.

Todas las categorías de hacienda con destino faena sin excepción registran caídas de precios en términos reales, comparado con los valores de diciembre de 2023. En tanto que, al extender el análisis a los últimos 10 años, tanto vacas como toros aun ofrecen ligeras mejoras respecto de los promedios pagados históricamente por estas categorías. Sin embargo, los novillos marcan un retraso en términos reales de 11 puntos respecto del promedio mientras que, en las categorías más jóvenes, vaquillonas y novillitos, la pérdida se acentúa marcando unos 14 y 15 puntos porcentuales, respectivamente.

**VALORES REALES DE LA HACIENDA GORDA CONTRA PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS**

Precios promedio del MAG, medidos en moneda constante en base a IPIM (con octubre estimado en 2% mensual)



Sucede que, lejos de lo que se esperaba para esta época del año, la oferta de hacienda sigue siendo abundante para una demanda aún demasiado cauta.

Si bien la exportación esta traccionando volúmenes importantes este año, sus números no resultan holgados como para convalidar mejoras sustanciales en el precio de la hacienda con la que se abastece. Es por lo que vemos un precio del novillo que, aun con una caída menos pronunciada, termina copiando la trayectoria de la hacienda liviana.

En el caso de los novillitos y vaquillonas, donde el destino de esta carne es mayormente el consumo doméstico, la debilidad del poder de compra local incide de manera más pronunciada.

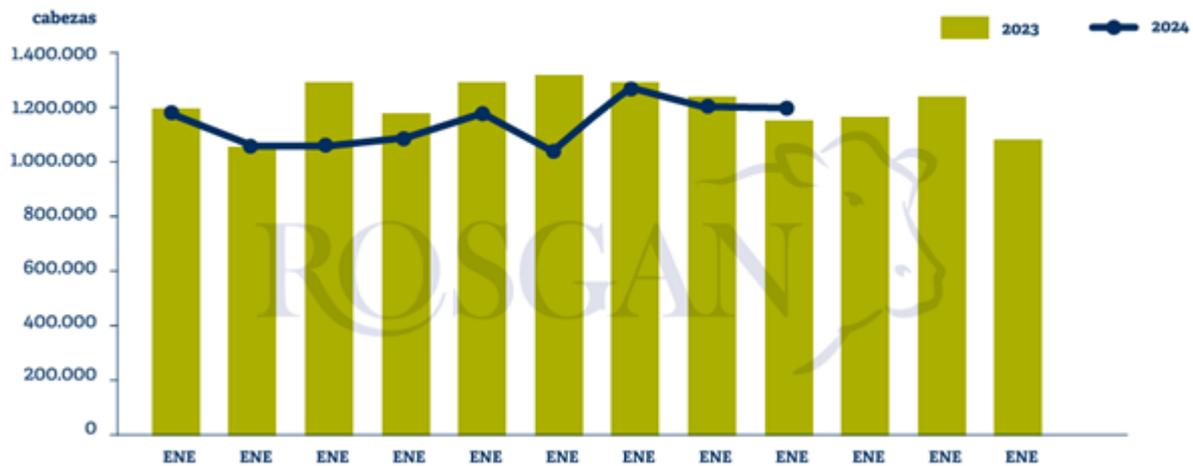
Aun con una baja sustancial de la inflación en los últimos meses, el nivel de salarios sigue estando retrasado. El último dato publicado por el INDEC a agosto muestra un Índice de Salarios aumentando en un 200,6% interanual contra una inflación que a esa fecha marcaba una suba del 236,7% interanual. En efecto, si tomamos como referencia el Salario Mínimo, Vital y Móvil (SMVM) de octubre, \$ 271.571, la caída real contra igual mes del año pasado es de más del 30%.

Por lo tanto, ninguno de estos canales está, en lo inmediato, en condiciones de convalidar mejoras significativas en los precios de compra.

Por el lado de la oferta, la cantidad de hacienda que está llegando a faena sigue siendo elevada para lo que se proyectaba. Si bien en relación al año pasado, la faena ha sufrido un importante recorte, 7,25% medido a septiembre, la realidad es que la mayor caída se registró en los primeros meses mientras que, a partir del segundo semestre el nivel de actividad prácticamente no está marcando variación respecto de 2023. En efecto, los datos de traslados de hacienda a plantas de faena durante octubre reflejan, preliminarmente, un ligero incremento.

### FAENA MENSUAL DE VACUNOS

Faena de vacunos, según datos de la SAGPyA, con octubre estimado en base a DTe. con destino faena.



Los *feedlots*, a pesar de empezar a mostrar una leve caída en sus stocks siguen registrando un nivel de encierre muy elevado. Los datos publicados por el SENASA al 1ro de noviembre de este año confirman un stock de 1.870.348 bovinos encerrados, lo que representa un 4% menos que el número reportado el mes pasado, pero 4% superior al dato registrado a igual fecha de un año atrás.

Durante octubre se registraron ingresos por un total de 333.523 animales y salidas por 449.727 animales, marcando por tercer mes consecutivo un tenue vaciamiento. Sin embargo, las únicas categorías donde se sigue intensificando el nivel de encierre son novillos, novillitos y vaquillonas, dato que refleja el sostenido nivel de oferta que seguiremos recibiendo de los *feedlots* en los próximos meses.

Entre novillitos y vaquillonas, actualmente los corrales registran unos 802.000 cabezas en stock, esto es un 32% más que lo reportado un mes atrás. En tanto que, en novillos el crecimiento del stock en el último mes fue del 24%, con más de 170.000 animales encerrados.

Por otra parte, un factor no menos significativo que ya señalábamos en el Lote anterior es el rol que juegan las pasturas, tras la mejora que empiezan a registrar los campos luego de las lluvias, pudiendo sumar kilos adicionales a esa hacienda o incluso prolongar el abastecimiento de los *feedlots* para una corta terminación en corrales, durante los próximos meses.

# 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



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2171 - 08 de Noviembre de 2024

# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Pág 37

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

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

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	Estimado 2023/24	Proyectado 2024/25
Área sembrada	8,0	10,1	8,0
Área cosechada	6,7	7,6	6,8
Sup. No cosechada	1,3	2,5	1,2
Rinde	71,2	65,3	76,5
			
<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