BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2172 - 15 de Noviembre de 2024

Commodities

La exportación de aceite y subproductos de girasol en máximos de 18 años

Matías Contardi – Emilce Terré

El estrés de oferta proyectado para la campaña mundial 2024/25 dio impulso a los precios. En Argentina, pese a los despachos récord al exterior, la molienda de girasol se mantiene estable.

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

Producción y demanda regional del trigo en Argentina

Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré

La producción de trigo 2024/25 se recupera y dejaría la 4ta mejor marca de al menos los últimos 20 años. La molienda se mantiene estable, crecen las exportaciones y los puertos del Paraná recuperan participación sobre el total embarcado.

Commodities

Mientras los fondos compraron el equivalente a la producción argentina de maíz en Chicago, la actividad comercial no repunta a nivel local

Blas Rozadilla – Emilce Terré

En 4 meses, los fondos especulativos pasaron de la mayor apuesta bajista de la historia a una posición comprada tras adquirir 50 Mt de maíz. En Argentina, el valor adquisitivo de los granos gruesos toca mínimos plurianuales.

Economía

¿Cuánta soja y cuánta carne puede comprar China en la próxima década?

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Para soja, las expectativas de OCDE-FAO y USDA son más optimistas que los datos oficiales del gobierno chino para la próxima década. En carnes hay consenso en el crecimiento de la demanda para los próximos 10 años, aunque hay diferencias en los niveles.

Economía

Mercado exportador: El tándem Brasil-EE. UU. se erige como factor dinamizador ante la desaceleración que transita la economía china

ROSGAN

Los precios internacionales de la carne vacuna consolidan una tendencia alcista por quinto mes consecutivo acumulando una mejora del 10% en lo que va del año.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

La exportación de aceite y subproductos de girasol en máximos de 18 años

Matías Contardi – Emilce Terré

El estrés de oferta proyectado para la campaña mundial 2024/25 dio impulso a los precios. En Argentina, pese a los despachos récord al exterior, la molienda de girasol se mantiene estable.

1) El FOB de aceite de girasol argentino escala un 45% desde principios de año

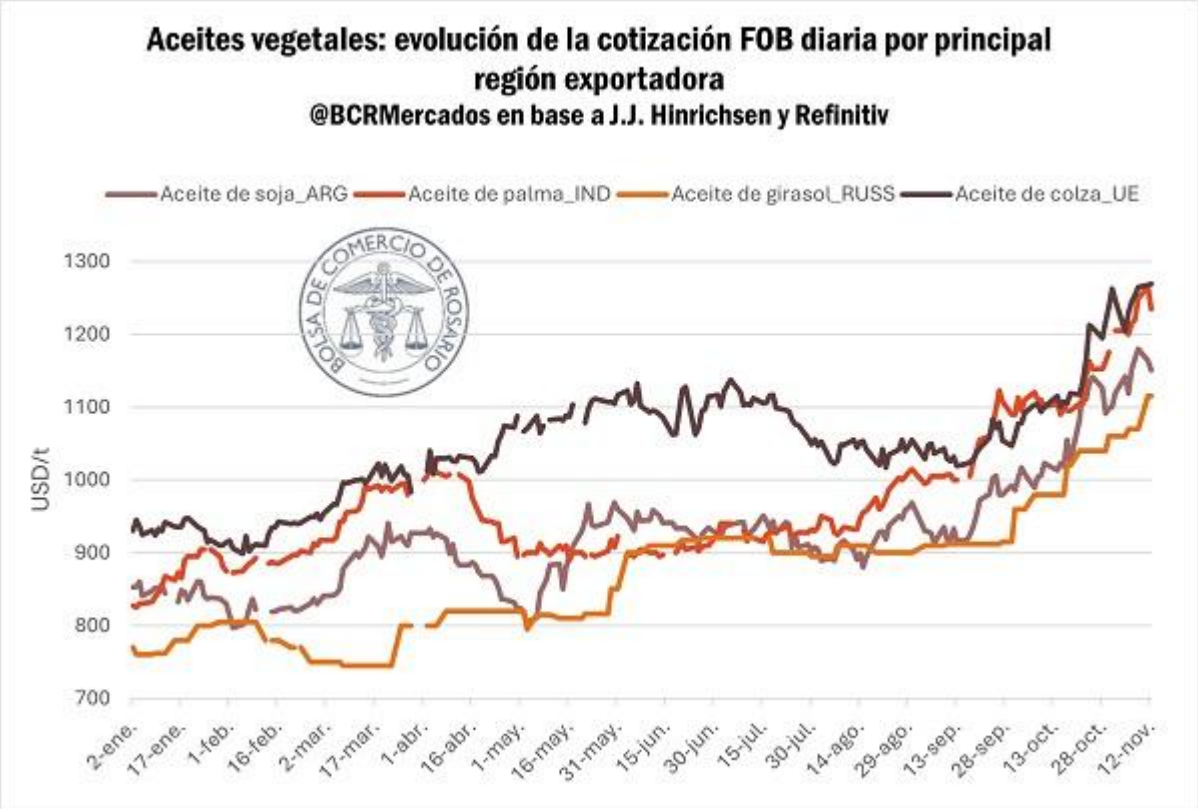
A partir del segundo trimestre de este año, las cotizaciones internacionales por aceites vegetales han empezado a intensificar su tendencia alcista, hasta alcanzar los valores más altos en un año y medio.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El escenario mundial de aceites vegetales presenta una dicotomía muy marcada, entre una reducción de oferta por girasol, colza y palma y un récord de suministros por soja (ver informativo N° 2165).

La producción de girasol a nivel mundial retrocedería casi 10% en la campaña 2024/25, con Rusia y Ucrania explicando la mayor parte de estos recortes. Estos países representan, además, el 70% de las exportaciones mundiales de aceite de girasol.

Mientras tanto por el lado de la soja, aunque las perspectivas productivas hacen gala de niveles récord para la 2024/25, la comercialización de aceite de soja mantiene una dinámica distinta entre los principales exportadores. Nuestro país encabeza la lista de principal exportador mundial de aceite de soja, y gran parte de la elaboración del óleo tiene como destino el mercado externo. Sin embargo, tanto en Brasil como Estados Unidos el aceite de soja es altamente disputado también por el mercado interno, principalmente en función de la elaboración de biocombustibles (más allá del consumo de aceite vegetal). Por lo tanto, **el saldo exportable de aceite de soja es especialmente sensible a los cambios en las reglamentaciones locales de mezcla de biodiesel sobre la matriz energética de cada región.**

Situación similar enfrenta la palma en los países asiáticos, principalmente sobre Indonesia, donde una intensa política nacional de biocombustible absorbe cada vez más oferta de aceite vegetal como input principal para la elaboración de

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

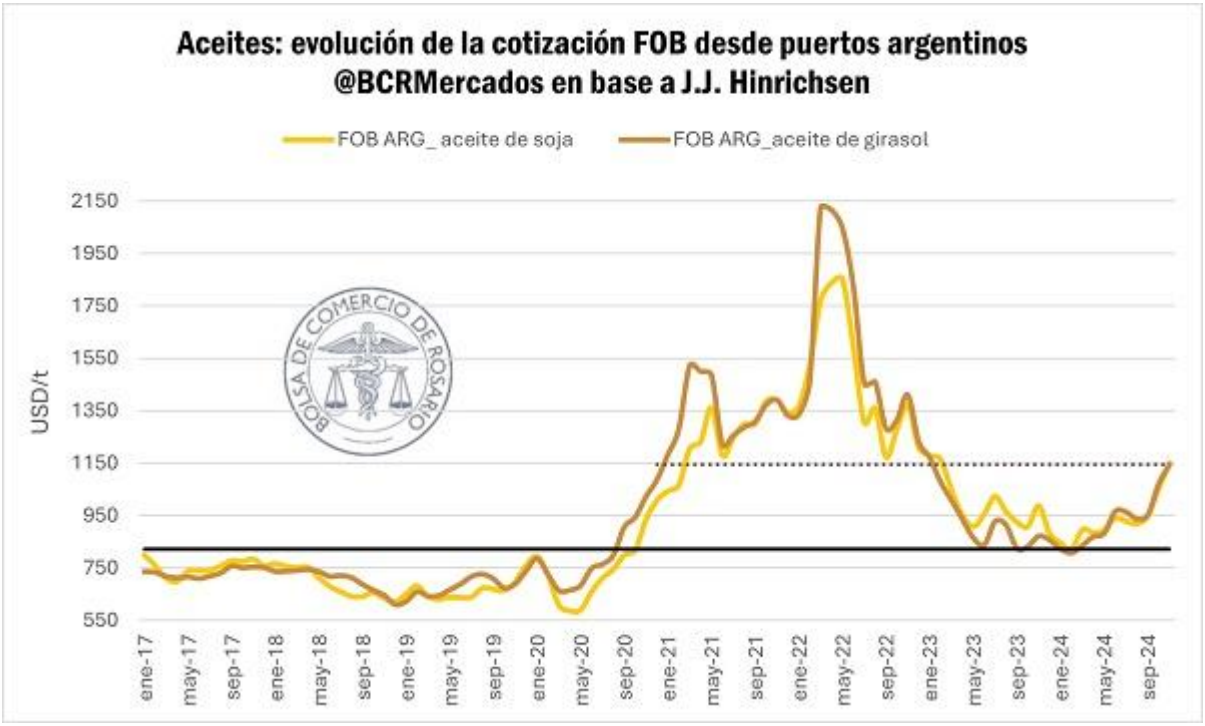
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

biodiesel. Así, desde enero hacia agosto, **la exportación de aceite de palma desde Indonesia recortó 3,25 Mt con relación al año anterior**; dejando un saldo exportable global de 2 Mt por debajo del promedio para el último quinquenio.

En este contexto, *Oil World* proyecta que para la campaña 2024/25 **las exportaciones de aceites vegetales llegarían a un mínimo de tres años**, cayendo en 1,3 Mt respecto a la campaña pasada, principalmente explicado por el retroceso productivo en la región del Mar Negro. Esta situación se ha trasladado a el precio de los aceites vegetales, que cotizan muy por encima de los valores vigentes a comienzos de año.

Esta coyuntura puede verse reflejada en las cotizaciones FOB de aceite de girasol argentino, que acumula un aumento de **45% desde comienzos de este año y toca máximos desde febrero del 2023**. Así, hoy una tonelada FOB de aceite de girasol cotiza en torno a 1.140 USD/t, cuando recién en mayo se llegó a perforar el techo de los 900 USD/t.



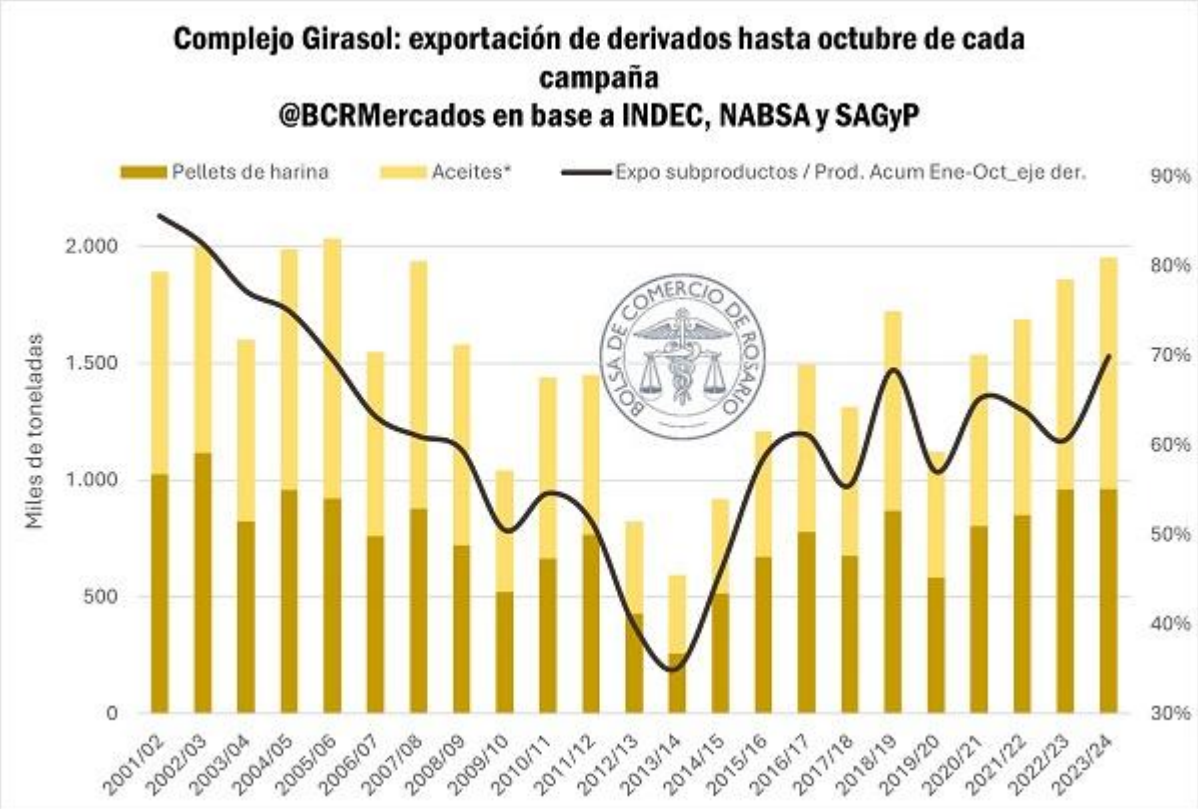
2) La exportación de derivados de girasol, en máximos de 18 años

La dinámica del mercado externo por el aceite de girasol ha estado condicionando la dirección de la oferta local, aunque la elaboración industrial de aceites y subproductos no se muestra muy alejada de guarismos normales.

En este sentido, en lo que va de la campaña 2023/24 se procesaron 3,2 Mt de girasol en la industria local, ligeramente por encima del promedio del último quinquenio. Al mismo tiempo, la dinámica macroeconómica argentina y la escalada en los precios internacionales se conjugaron para redireccionar la oferta de derivados de girasol hacia el resto del mundo. **Desde enero a octubre se exportó el 70% de la producción en plantas industriales de subproductos y aceite de girasol**, esto es 13 p.p. por encima del promedio y la proporción más alta desde el año 2006 para la misma altura del año.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Así, entre 989.000 toneladas de aceite y 961.800 toneladas de subproducto, la exportación de los principales ítems del complejo girasol hasta octubre **llegó a máximos de casi dos décadas**, y apenas 80.000 toneladas menos que durante la campaña 2005/06.

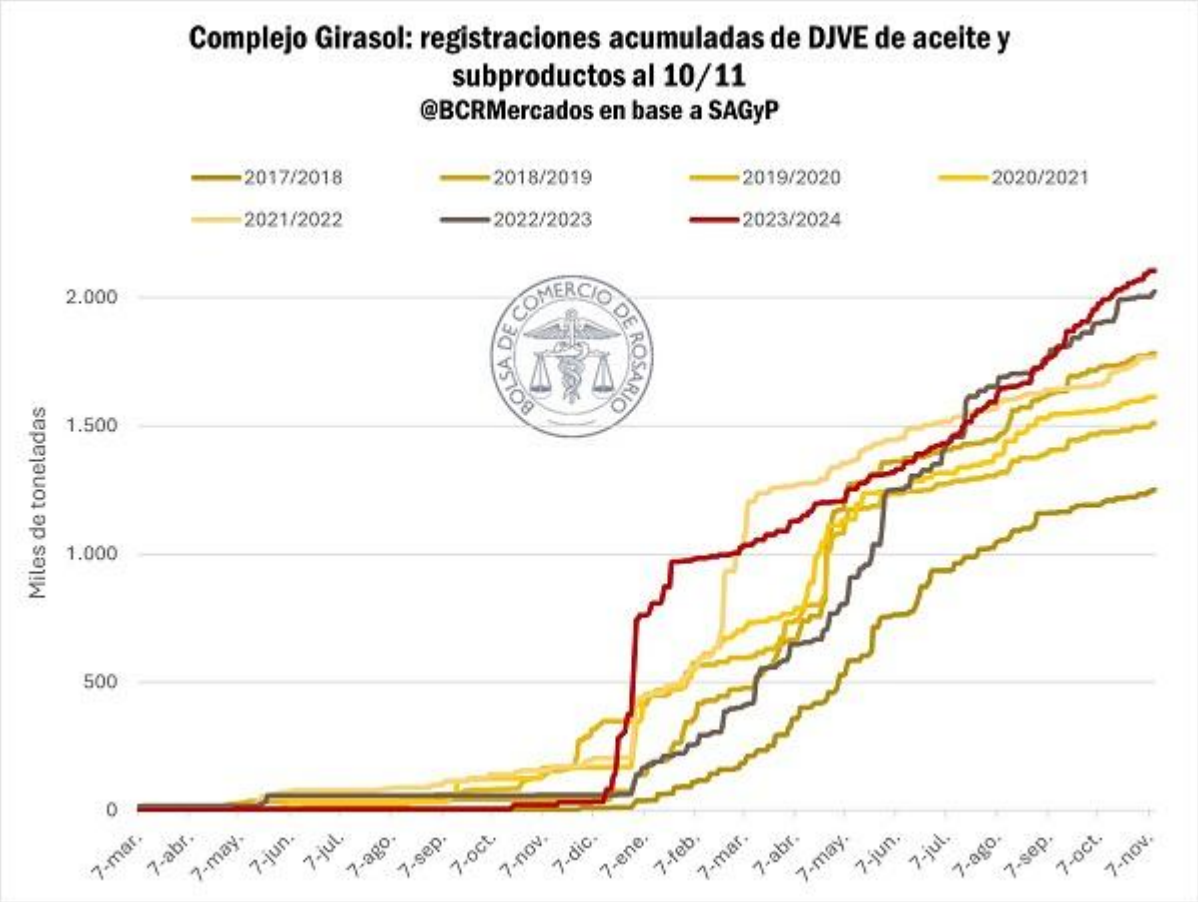
En línea con lo anterior, el volumen registrado por Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) a la segunda semana de noviembre acumula 1 Mt de aceite y 1,1 Mt de subproductos, sumando un récord de negocios de exportación.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



3) Aunque la exportación escala, la comercialización local se mantiene con reservas

La fortaleza del programa exportador le ha aportado vigor a la demanda por girasol sobre el mercado local y ha sostenido la operatoria, aunque en el cuadro general las compras domésticas aparecen rezagadas con relación a la oferta disponible.

A la primera semana de noviembre, las compras totales por girasol sobre el mercado interno llegaban a 2,6 Mt, lo que representaría el 70% de la producción estimada para este año (3,7 Mt). Si bien es una proporción cercana al último trienio, corre 11 p.p. por detrás del promedio para la última década.

En consecuencia, dado el contexto actual de la comercialización por girasol, se desprenden tres puntos clave para analizar la dinámica de la operatoria desde aquí hasta el fin de la campaña:

1. Aún quedarían muchas toneladas para hacer frente a la demanda local.
2. Mientras la exportación conjunta de aceite y subproductos de girasol está 45% por encima del promedio de la última década, el procesamiento industrial solo se encuentra un 16% arriba del último decenio y en línea con el

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

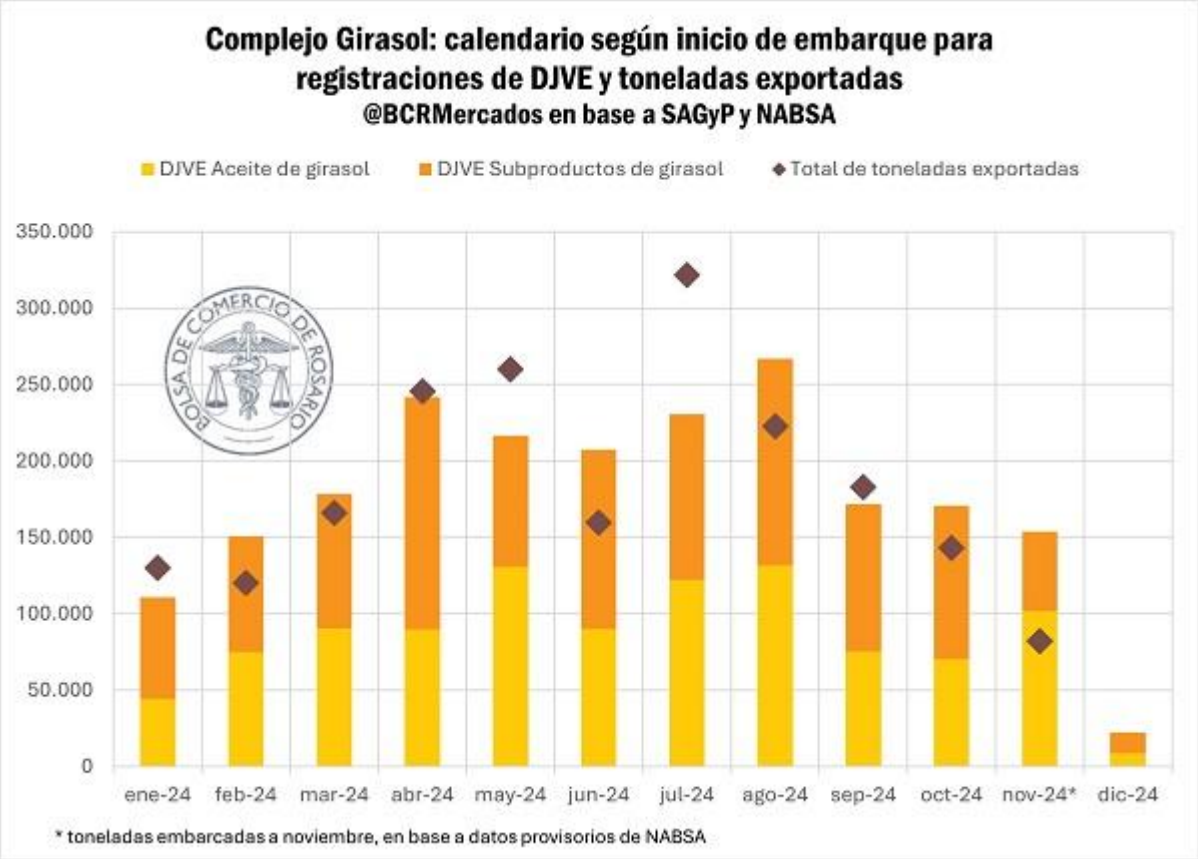
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

último par de años, por lo que el amesetamiento del consumo doméstico compensó parcialmente el incremento exportador.

3. Ya se cumplió con el 96% de las ventas al exterior registradas para exportaciones de derivados.

En referencia a este último punto, hacia mediados de noviembre se ha cumplido con **el 96% del total de las toneladas registradas en DJVE hasta la fecha**. Siendo que, durante la primera quincena de noviembre, según la agencia marítima NABSA se habrían embarcado 82.214 toneladas de derivados correspondientes al complejo girasol. Así quedarían por cubrir 88.000 toneladas de aquí hasta que finalice el 2024.



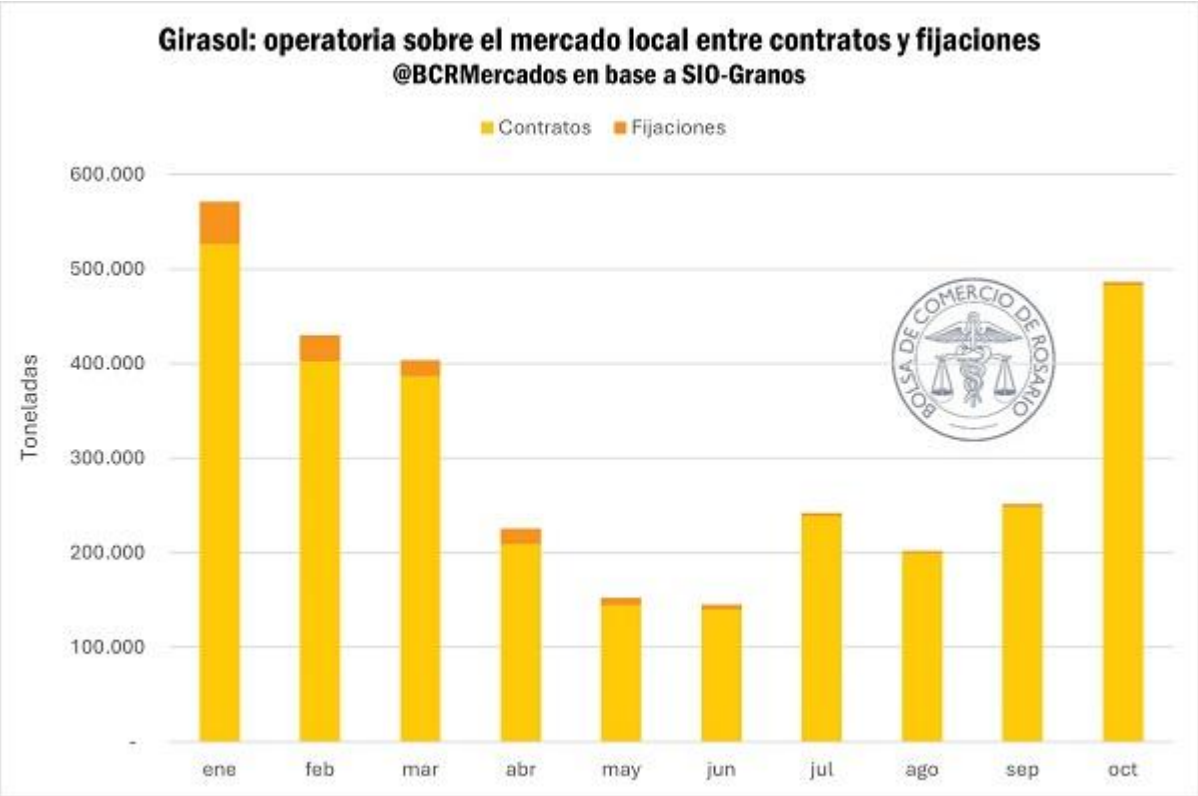
4) Los compromisos de la nueva campaña de girasol arrancan con fuerza

Aunque no de forma regular, ya se pueden empezar a ver las puntas FOB demandadas y ofrecidas para el aceite de girasol argentino 2024/25, las cuáles promedian los 1.180 USD/t. Esta situación explica en parte el salto de los compromisos por mercadería nueva, y **el anote de girasol nuevo durante octubre fue el tercer volumen más alto en 20 años**. A la primera semana de noviembre ya se habrían comprometido 401.000 toneladas de girasol 24/25, el volumen más alto en tres años.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Así, el ritmo de operatoria por la campaña que viene se sumó a los contratos por la mercadería ya en stock, dejando un volumen operado en octubre muy por encima de cualquier mes del año hasta enero.



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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Producción y demanda regional del trigo en Argentina

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La producción de trigo 2024/25 se recupera y dejaría la 4ta mejor marca de al menos los últimos 20 años. La molienda se mantiene estable, crecen las exportaciones y los puertos del Paraná recuperan participación sobre el total embarcado.

La producción de trigo 2024/25 se recupera y podría alcanzar 18,8 Mt, un 30% más que en la campaña anterior. Esta mejora viene impulsada fundamentalmente por una mayor superficie sembrada (+22% i.a.) así como una leve mejora en el rinde promedio nacional.

Este guarismo permitiría a Argentina alcanzar la 4ta mejor marca de al menos los últimos 20 años; sin embargo, habrá que ver cuál será el número final una vez que termine de cosecharse el grano y qué tan lejos se está de los 20 Mt que se proyectaban inicialmente en base al área sembrada. Tal como publica GEA-BCR en su último informe mensual, las lluvias llegaron tarde para buena parte de la región norte, pero justo a tiempo para frenar el deterioro en la región centro.

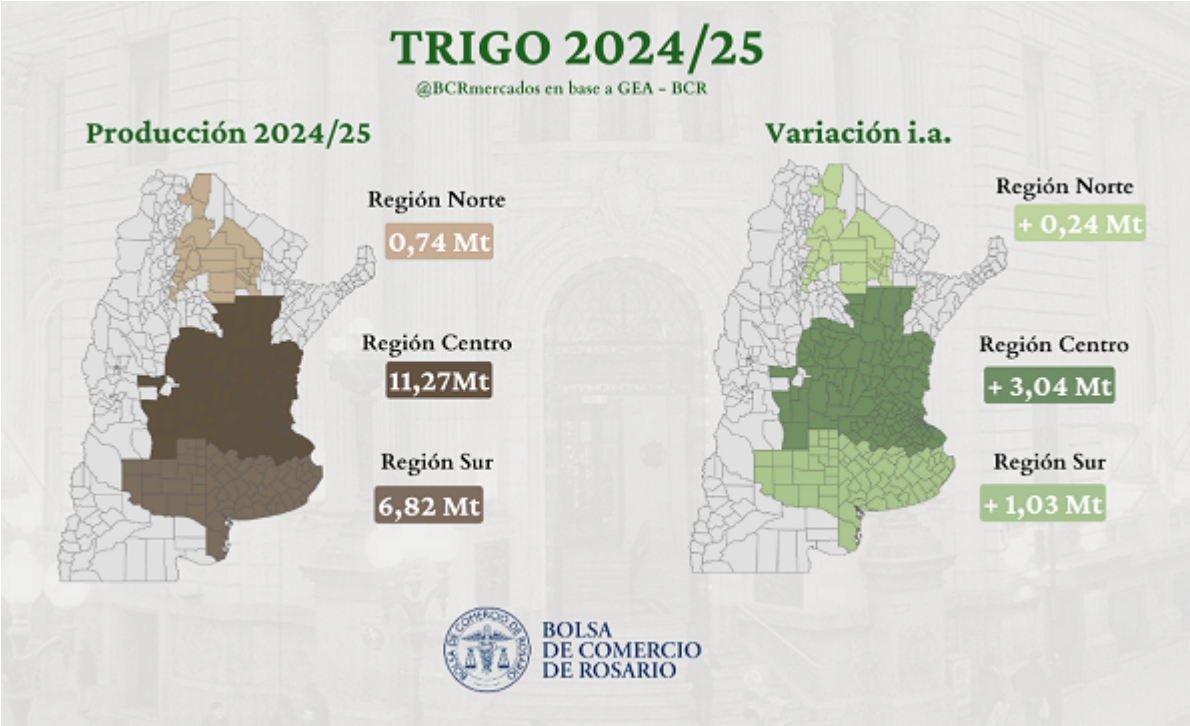
Si dividimos la producción de trigo en Argentina en diferentes regiones, podemos encontrar una recuperación en la producción en todas las zonas, pero particularmente en la **Región Centro**. Ésta, que abarca el norte de Buenos Aires, Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis, crece un 30% respecto del año previo, alcanzaría 11,3 Mt vs. 8,2 Mt en la campaña previa. Cabe aclarar que el impacto de la sequía que afectó a la producción de la 2023/24 se sintió particularmente en esta región, por lo que la base de comparación es considerablemente baja.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



La **Región Norte**, que abarca el norte de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta, también vería crecer su volumen pasando de 0,5 Mt a 0,7 Mt entre ciclos, una recuperación de 48%. Finalmente, la **Región Sur** es la que menor crecimiento exhibiría. Si bien la producción subiría entre campañas, lo haría en una proporción menor: de 5,8 Mt en la campaña pasada a 6,8 Mt en la nueva, un aumento de 1 Mt o 18%.

Para arribar a la oferta total de grano se le suma el arrastre de stock de grano de la campaña 2023/24 a esta estimación de producción. Las exportaciones trigueras del ciclo actual se ubicarían por debajo de lo anticipado inicialmente, lo que puede dejar existencias finales de 4,3 Mt. Se estima que la mayor parte de este volumen de grano se ubica en la región Centro (casi 2,7 Mt). De esta forma, se estima que la oferta total de grano 2024/25 en el país alcance 23 Mt, con 15,4 Mt de oferta en la Región Centro, 7 Mt en la Región Sur y 0,6 Mt en la Región Norte.

En lo que respecta al mercado de trigo, los principales usos serán la molinería para la comercialización de harina, tanto en el mercado interno como su exportación, y la exportación del grano sin procesar.

Se espera que en la campaña 2024/25 la molienda de trigo alcance 6,1 Mt. Basados en la ubicación de los molinos de trigo en Argentina se procede a estimar la molienda de trigo por zona para así obtener una idea de cuanto será la exportación y los movimientos de camiones por zonas a los puertos donde se remite la mercadería al exterior.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Balance Regional de Trigo en Argentina

2024/25

En millones de toneladas	Region Norte[1]	Region Centro[2]	Region Sur[3]	Total Pais
Stock inicial	0,03	2,50	1,65	4,3
Producción	0,7	11,3	6,8	18,8
Importaciones	~ 0	~ 0	~ 0	~ 0,0
Mov. interregión	-0,2	1,5	-1,3	
Oferta	0,6	15,2	7,2	23,0
Exportaciones	0,2	7,9	4,4	12,5
Molinos	0,4	4,6	1,2	6,1
Balanceados y otros	0,0	0,1	0,0	0,1
Semillas	0,0	0,5	0,3	0,8
Consumo interno	0,4	5,1	1,5	7,0
Demanda	0,6	13,1	5,9	19,5
Stock final	0,14	2,17	1,31	3,6

Notas:

[1] Comprende el norte de la provincia de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta.

[2] Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.

[3] Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.

Fuente: FAIM, JJ. Hinrichsen S.A., MAGyP y cálculos propios.

Para la Región Norte se estima una molienda de 0,4 Mt, por lo que combinado con otros usos se espera que 200.000 t bajen con trigo hacia las terminales portuarias de Rosario y alrededores. La Región Centro es la que mayor concentración de molinos harineros posee y, por lo tanto, la de mayor molienda estimada para la campaña 2023/24 con un total de 4,6 Mt (75 % del total). Restando el uso de trigo como alimento forrajero, para uso de balanceados y semillas nos quedan exportaciones estimadas de esta región en 7,9 Mt. La suma de las exportaciones de las regiones Centro y Norte dan un total de 8,1 Mt de exportaciones que saldrán de los puertos fluviales del Paraná.

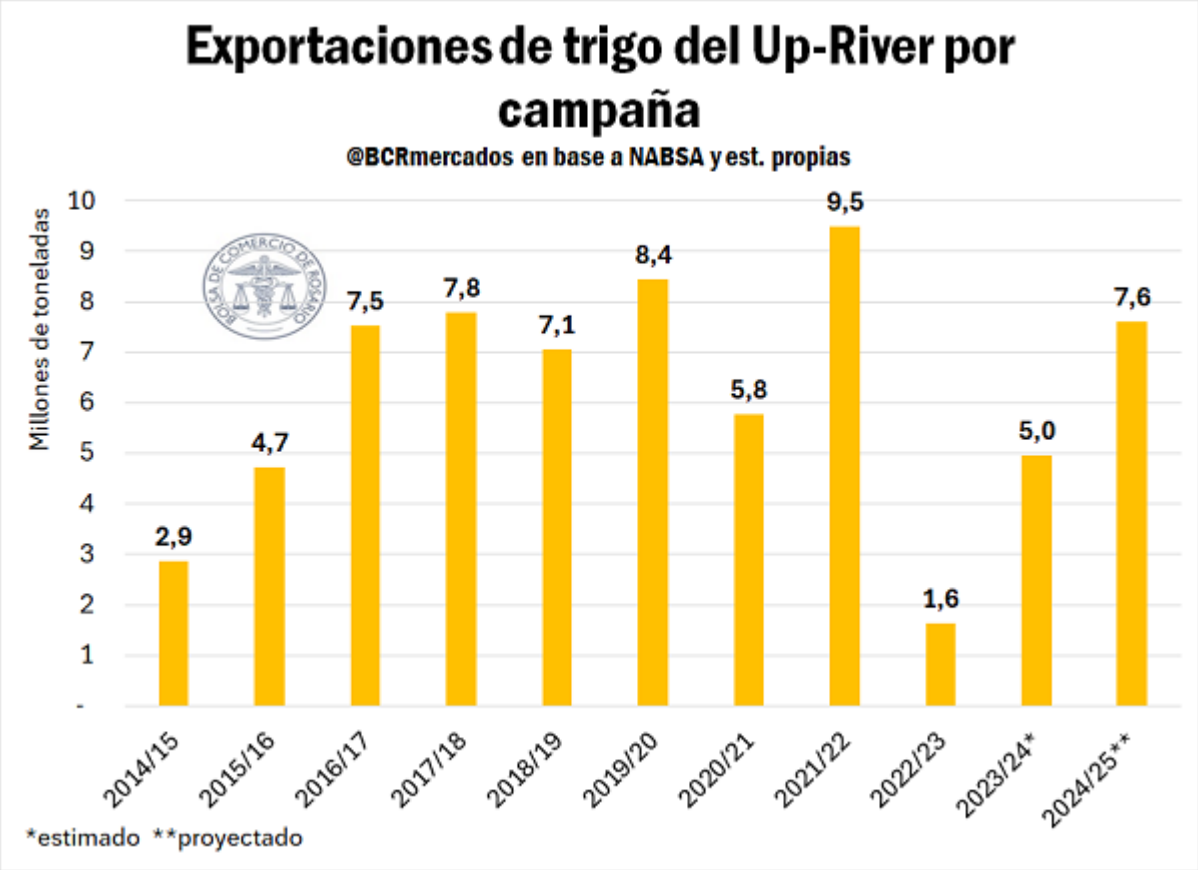
Suponiendo que los embarques de los puertos del norte de la provincia de Buenos Aires (Zárate/Ramallo/San Nicolás) se mantengan en el rango de 500.000 t como en los últimos años, se estima que los puertos del Gran Rosario despacharán en la campaña 7,6 Mt, un 50% más que en la 2023/24 y permitiendo retornar a volúmenes observados en años previos a los de las últimas sequías.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Por su parte, la Región Sur alcanzaría una molienda de 1,2 Mt en base a la distribución de molinos harineros ubicados en la zona, lo que deja exportaciones estimadas por 4,4 Mt desde los puertos marítimos de Necochea/Quequén y Bahía Blanca.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Mientras los fondos compraron el equivalente a la producción argentina de maíz en Chicago, la actividad comercial no repunta a nivel local

Blas Rozadilla – Emilce Terré

En 4 meses, los fondos especulativos pasaron de la mayor apuesta bajista de la historia a una posición comprada tras adquirir 50 Mt de maíz. En Argentina, el valor adquisitivo de los granos gruesos toca mínimos plurianuales.

1. Con precios domésticos en mínimos de 4 y 5 años para maíz y soja, sumados a márgenes ajustados para la nueva cosecha a los precios actuales, la comercialización no avanza.

Los precios de los granos gruesos han continuado cayendo al medirlos en términos constantes, ajustados en base a las variaciones del nivel general de precios. Desde un máximo de más de una década alcanzado a mediados de diciembre pasado, el poder adquisitivo de una tonelada de soja cayó 60% y se ubica en mínimos desde julio de 2019.

El caso del maíz es similar. En diciembre pasado, alcanzó un máximo de más de una década en términos constantes para luego caer 56% hasta la fecha. A finales de julio, el poder de compra de una tonelada de maíz había tocado mínimos desde febrero de 2018. En los últimos meses, este valor se ha mantenido lateralizando, pero mostrando una leve mejora de poco más de 5%; de esta manera, el valor actual se coloca en mínimos desde junio del 2020.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



De cara a la nueva cosecha, los precios a cosecha en el mercado de futuros no presentan demasiadas perspectivas de mejora. El precio de la soja con entrega en mayo ha estado cayendo en las últimas semanas, mientras que el maíz, tanto para abril como para julio, se ha mantenido oscilando en un rango de 2 dólares por tonelada.

Todo este escenario es lo que causa la baja dinámica comercial que tenemos en el mercado físico. Según los datos de SAGyP al 6/11, se llevan comercializadas 32,1 Mt de soja de la campaña actual, lo que representa 64,2% de la producción, quedando más de 8 p.p. detrás del avance promedio de las 5 campañas previas. De la oleaginosa de nueva cosecha solo se negociaron 1,7 Mt, 3,2% de la producción estimada. Este dato está en línea con la campaña pasada, donde la incertidumbre generada por las elecciones y posibles cambios normativos desincentivaba los negocios, pero se ubica 5 p.p. por detrás del promedio de los 5 ciclos pasados.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Soja: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador para la campaña actual y la próxima - en millones de toneladas -

Al 06/11/2024	Campaña actual			Nueva Campaña		
	2023/24	Prom. 5 años	2022/23	2023/24	Prom. 5 años	2022/23
Producción	**50,0**	**42,9**	**20,0**	**53,2**	**41,6**	**50,0**
Compras totales	**32,1**	**31,1**	**15,8**	**1,7**	**3,5**	**1,4**
(como porcentaje de la producción)	*64,2%*	*72,6%*	*79,2%*	*3,2%*	*8,5%*	*2,8%*
Compras de la industria	26,0	35,6	17,5	1,61	2,65	1,38
Compras de la exportación	6,2	7,3	2,5	0,07	0,86	0,04
Con precios por fijar	5,6	4,6	2,9	1,4	1,8	1,1
(como porcentaje de las compras totales)	*17%*	*15%*	*18%*	*86,3%*	*51,5%*	*80,2%*
Con precios en firme	26,6	26,5	13,0	0,2	1,7	0,3
(como porcentaje de las compras totales)	*83%*	*85%*	*82%*	*13,7%*	*48,5%*	*19,8%*
Soja disponible*	**12,7**	**5,9**	**5,0**	**44,9**	**32,2**	**42,6**
Falta poner precio	**18,3**	**10,5**	**7,9**	**46,3**	**34,1**	**43,8**

** Excluye semilla, balanceados y otros, no considera stocks iniciales*

Fuente: DIyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Por el lado del cereal, las compras de los sectores industrial y exportador acumulan 36,4 Mt correspondientes a la campaña actual, un 72,1% de la producción, lo que refleja un avance más lento con relación al promedio de las últimas 5 campañas en 8 p.p. En el caso de nueva campaña, las operaciones suman 2,6 Mt, solo un 5,1% de la producción, mientras que, en los últimos años, en promedio, ya se había negociado más del 17% a igual fecha.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Maíz: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador para la campaña actual y la próxima - en millones de toneladas -

Al 06/11/2024	Campaña actual			Nueva Campaña		
	2023/24	Prom. 5 años	2022/23	2023/24	Prom. 5 años	2022/23
Producción	50,5	48,5	36,0	50,7	48,2	50,5
Compras totales	36,4	38,8	27,0	2,6	8,4	3,8
(como porcentaje de la producción)	*72,1%*	*80,0%*	*74,9%*	*5,1%*	*17,4%*	*7,6%*
Con precios por fijar	5,7	4,1	3,6	1,9	3,4	2,1
(como porcentaje de las compras totales)	*16%*	*11%*	*13%*	*73,3%*	*40,0%*	*55,2%*
Con precios en firme	30,7	34,7	23,4	0,7	5,0	1,7
(como porcentaje de las compras totales)	*84%*	*89%*	*87%*	*26,7%*	*60,0%*	*44,8%*
Maíz disponible*	4,5	0,3	-1,3	36,7	29,5	35,9
Falta poner precio	10,3	4,4	2,3	38,6	32,9	38,1

** Excluye semilla, balanceados y otros, no considera stocks iniciales*

Fuente: DIyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

2. En 4 meses, los fondos especulativos compraron el equivalente a toda la producción argentina de maíz.

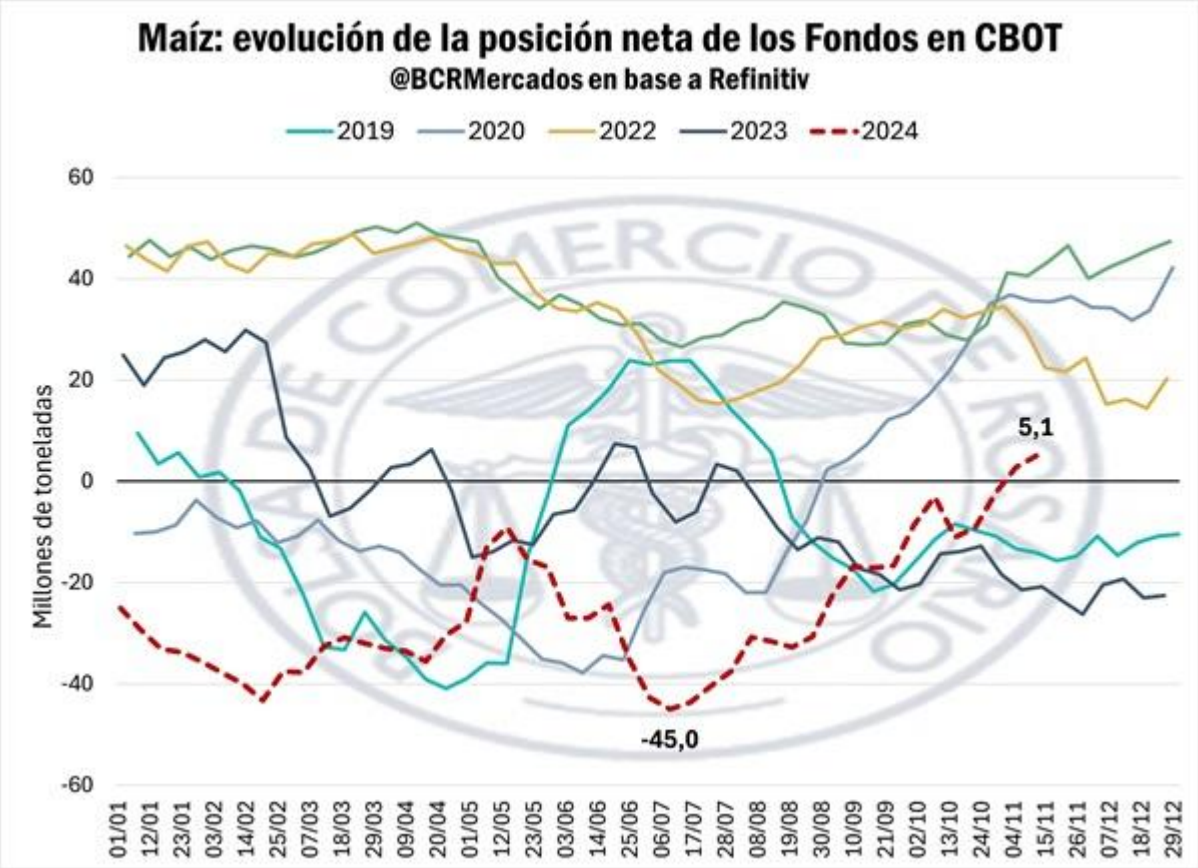
Después de más de un año y tres meses, los fondos de inversión que operan en el mercado de Chicago, buscando generar ganancias a partir de las variaciones de precios de los granos, revirtieron su posicionamiento en el mercado del maíz. Desde el primero de agosto de 2023, los fondos se mantuvieron vendidos en futuros y opciones de maíz en Chicago, apostando por una baja de los precios. Esta situación cambió a partir del comienzo de noviembre.

Según los datos de la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) y las estimaciones de la agencia Reuters, los fondos especulativos poseen una posición comprada en futuros y opciones de maíz por 5,1 Mt al 12 de noviembre. Esto muestra una fuerte alteración en los últimos meses, ya que al 9 de julio de este año, los fondos alcanzaban su máxima apuesta bajista en la historia, con una posición vendida por 45 Mt. En otros términos, en tan solo 4 meses los fondos de inversión compraron más de 50 millones de toneladas de maíz en instrumentos derivados, un volumen equivalente a la totalidad de la cosecha argentina de este año, según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés).

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Esta dinámica, principalmente en las últimas semanas, coincidió con una fuerte aceleración de las ventas de exportación de maíz estadounidense que tuvo su impacto positivo en las cotizaciones. Como se comentó en el Informativo Semanal pasado (Las elecciones en Estados Unidos dictaron los términos para el mercado de soja y maíz), por primera vez en la historia, se habían dado tres semanas consecutivas con ventas de exportación netas por encima de las 2 Mt entre el 3 y 24 de octubre. Este récord se amplía, ya que, con datos al 31 de octubre, se confirma la sucesión de 4 semanas con más de 2 Mt. En la semana finalizada en la fecha mencionada, se informaron ventas netas de maíz estadounidense al exterior por 2,8 Mt correspondientes a la actual campaña comercial. A esto se sumaron más de 750.000 toneladas para entrega en la próxima campaña comercial, que comenzará en octubre del próximo año.

Gran parte de estas compras son realizadas desde México, que continúa aumentando su participación en las exportaciones de maíz de Estados Unidos. En la campaña comercial pasada, finalizada en septiembre, el gigante norteamericano exportó un récord de 24,5 Mt a su vecino latinoamericano, que superó ampliamente la marca previa de 16,8 Mt en la 2021/22.Este récord implica el mayor volumen comercializado en una campaña a cualquier destino individual en la historia, representando más del 40% las exportaciones totales del cereal.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En el contexto de la previa a las elecciones en EE. UU. y la posterior victoria de Donald Trump, México ha estado acelerando las compras de maíz durante las últimas semanas ante los temores de posibles tensiones comerciales entre estos países luego de la asunción del republicano. En el casi mes y medio que transcurrió de la campaña 2024/25, se acumularon entre exportaciones y ventas declaradas cerca de 28,6 Mt, según los datos del USDA. Esto muestra una fuerte aceleración en la comercialización respecto a la campaña, con un volumen 48% superior a igual fecha. El 42% de este acumulado de ventas y exportaciones tienen a México como destino, cerca de 12 Mt, mientras que un 22% corresponde a ventas sin destino divulgado.

3. A pesar de los sorpresivos recortes en las estimaciones del WASDE para la soja, nuevos anuncios de Trump borraron las ganancias.

El pasado viernes, el USDA publicó un nuevo informe mensual de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE, por sus siglas en inglés), con una revisión a la baja de la producción y los stocks finales de soja para la campaña 2024/25 en Estados Unidos. Si bien en el mercado se esperaban recortes en estas variables, los realizados efectivamente por el organismo superaron las expectativas. El informe prevé que la cosecha de la oleaginosa alcance las 121,4 Mt, 3,3 Mt menos que lo previsto en la en octubre y 2,6 Mt por debajo de las expectativas del mercado. A partir de esta menor producción prevista, caen las proyecciones para el *crushing* y las exportaciones, pero en menor medida que lo que cae la oferta. Por esto, los stocks finales se reducen en 2,2 Mt para situarse en 12,8 Mt, mientras que el mercado esperaba que se ubiquen en 14,5 Mt.

En un primer despegue tras la publicación del WASDE, los precios de la oleaginosa alcanzaron máximos de un mes para luego retroceder como consecuencia de toma de ganancias (los precios habían aumentado entre 6 y 8 dólares el día previo), pero cerrando con una suba intradiaria alcanzando los USD 378,6/t. Sin embargo, esta semana tuvimos una sucesión de días negativos.

Dos fueron los principales fundamentos que influyeron en la caída de las cotizaciones de la soja. En primer lugar, el fortalecimiento del dólar respecto al resto de las principales monedas del mundo. La moneda estadounidense llegó a máximos de 6 meses y medio durante la semana, presionando sobre las cotizaciones de los principales granos. En segundo lugar, la nominación del excongresista Lee Zeldin como jefe de la EPA. El escogido por Donald Trump se ha opuesto a los biocombustibles en el pasado y es visto como potencialmente desfavorable para la industria de los biocombustibles, lo que impactó fuertemente a los precios de los aceites vegetales y de la soja.

Desde el valor alcanzado el viernes, el futuro de mayor volumen operado de la oleaginosa en Chicago retrocedió 4,1% para ajustar en USD 363,1/t. Por su parte, el aceite de soja en CBOT había alcanzado un máximo desde inicios de abril de este año el mismo viernes ante expectativas de una mayor demanda por aceites vegetales y nuevas estimaciones del USDA que reflejaban un balance más apretado para los Estados Unidos. Sin embargo, tras alcanzar ese máximo en USD 1.075,2/t, esta semana comenzó el retroceso, perdiendo cerca de 80 dólares.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Por el lado del maíz, el WASDE también trajo reducciones para la producción y stocks finales de Estados Unidos en la campaña 2024/25, pero estuvieron más próximas a los esperado por el mercado. Fruto de una revisión a la baja en los rendimientos observados, la cosecha queda en 384,6 Mt, 0,4% menos que en el informe previo y 0,3% menos que las expectativas del mercado. Sin alteraciones en el uso total, los stocks finales para la nueva quedan en 49,23 Mt, 3% menos con respecto al informe de octubre y en línea con lo esperado por los operadores.

A nivel mundial, se actualizaron a la baja los stocks finales. La estimación se redujo en 2,4 Mt para establecerse en 304,1 Mt, mientras que desde el mercado se esperaban 305,7 Mt. Otro punto que vale la pena destacar es que, sin alteraciones en la producción, se aumentaron las exportaciones de Argentina en 1 Mt, quedando de esta manera en 37 Mt para la campaña que comenzará en marzo próximo, mientras que se redujeron las de Brasil en 2 Mt. Esto refleja una mejora en la competitividad de nuestro cereal respecto a la de nuestro principal contrincante en el mercado de exportación.

A pesar de esto, de la fuerte demanda por los suministros estadounidenses, que se ha mantenido desde inicios de octubre y venía dando impulso a los precios, y del nuevo posicionamiento de los fondos en el mercado del maíz, las cotizaciones en Chicago han retrocedido durante esta semana. Luego de alcanzar un máximo de más de un mes el viernes, en USD 169,7/t, los futuros del cereal retrocedieron 2,8% hasta USD 164,9/t en el día de ayer.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

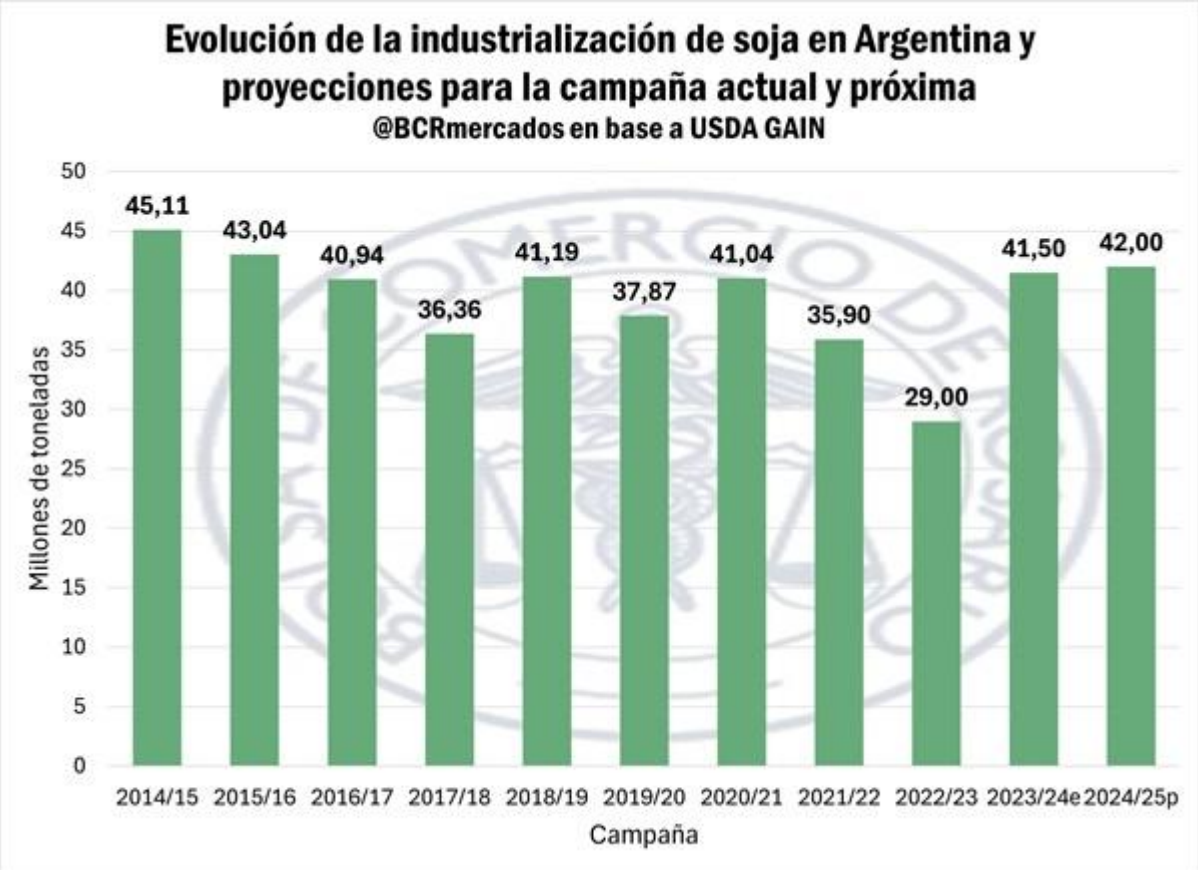
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

4. En su nuevo informe, la oficina del FAS/USDA en Buenos Aires aumentó sus estimaciones para la producción y la industrialización de soja en Argentina.

Sobre el final de octubre, la oficina del FAS/USDA en Buenos Aires dio a conocer un nuevo informe de estimaciones para la oferta y demanda de soja en Argentina, que muestra algunas divergencias respecto a las del WASDE. El FAS/USDA realizó un ajuste al alza para la producción de soja de la campaña 2024/25 hasta 52 Mt, 1 millón más que el último informe realizado por la delegación del USDA en Buenos Aires y que la estimación oficial del USDA, que se mantuvo sin alteraciones con relación al WASDE de octubre. Según el informe, este nivel de producción se alcanzará a partir de una superficie sembrada de 17,8 millones de hectáreas.

Con respecto a la industria, el FAS/USDA espera que el *crushing* se incremente para alcanzar las 42 Mt en la próxima campaña, por encima de la estimación oficial del USDA (41 Mt) y del último informe. Esta nueva estimación se fundamenta en conversaciones con miembros del sector industrial en Argentina y Paraguay, y por la mayor producción esperada. De esta manera, la industria aceitera argentina continuaría su recuperación tras varios años de sequía para alcanzar el mayor volumen procesado desde la campaña 2015/16 y el tercero más grande de la historia.



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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Además, se destaca un importante crecimiento en la estimación de la industrialización de la oleaginosa en la campaña actual, que alcanzaría 41,5 Mt, 2 Mt más que en el último informe de este organismo. Esto se explica a partir del fuerte avance del *crushing* hasta la fecha y de las mayores importaciones de soja de Paraguay. Esta estimación también se coloca por encima de la publicada en el WASDE que, si bien también realizó un ajuste al alza, quedó fijada en 40 Mt.

El reporte destaca que, si bien desde hace tiempo Argentina se abastece de soja de Paraguay, que posee un mayor contenido de proteína, para mejorar la calidad proteínica de la harina de soja, las importaciones de soja, sobre todo de este país vecino, han aumentado significativamente desde la campaña pasada a causa de la trágica sequía en nuestro país. Esto ha consolidado y dinamizado los flujos comerciales, por lo que los operadores esperan que esta tendencia continúe en los próximos ciclos, aumentando la cantidad de granos enviados a Argentina para su industrialización en comparación a los años previos a la sequía. La mayoría de las principales empresas en el negocio poseen plantas en ambos países y preferirían exportar el poroto para ser industrializado en nuestro país para mejorar la eficiencia y maximizar la utilización de las instalaciones con mayor capacidad de procesamiento ubicadas en el Gran Rosario.

En el informe se estima que las importaciones de soja de la actual campaña (que finaliza en abril del próximo año) alcanzarían las 6 Mt, en línea con las 5.9 Mt estimadas en el WASDE. Por su parte, para la próxima campaña, el FAS/USDA indica que se ubicarían en torno a las 5 Mt, por debajo de lo previsto oficialmente por el USDA (6 Mt). Esto implicaría, en promedio, un aumento del 30% respecto a la media de las 5 campañas previas a la sequía de 2022/23 (sin considerar la campaña 2017/18 que también fue afectada por el clima adverso).

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2172 - 15 de Noviembre de 2024

Economía

¿Cuánta soja y cuánta carne puede comprar China en la próxima década?

Natalia Marín – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Para soja, las expectativas de OCDE-FAO y USDA son más optimistas que los datos oficiales del gobierno chino para la próxima década. En carnes hay consenso en el crecimiento de la demanda para los próximos 10 años, aunque hay diferencias en los niveles.

China es considerado el principal importador mundial de alimentos y *commodities* agrícolas, desempeñando un papel central en el comercio internacional de estos productos. El marcado crecimiento económico del gigante asiático ha fortalecido la demanda de muchos productos argentinos en las últimas décadas. Mientras en 1993 China era destino del 1,2% de las exportaciones, para 2023 representó casi el 8% del valor exportado al exterior, luego de alcanzar un máximo de 10,5% de las exportaciones en 2019.

En 2023, Argentina exportó a China más de 4.400 millones de dólares en productos de la cadena agroalimentaria, representando más del 85% de las exportaciones totales hacia este destino. Entre los principales productos exportados se destaca la carne bovina, poroto y subproductos de soja, cebada y sorgo. En los últimos años China se ha consolidado como el segundo destino más relevante para las exportaciones argentinas, detrás de Brasil.

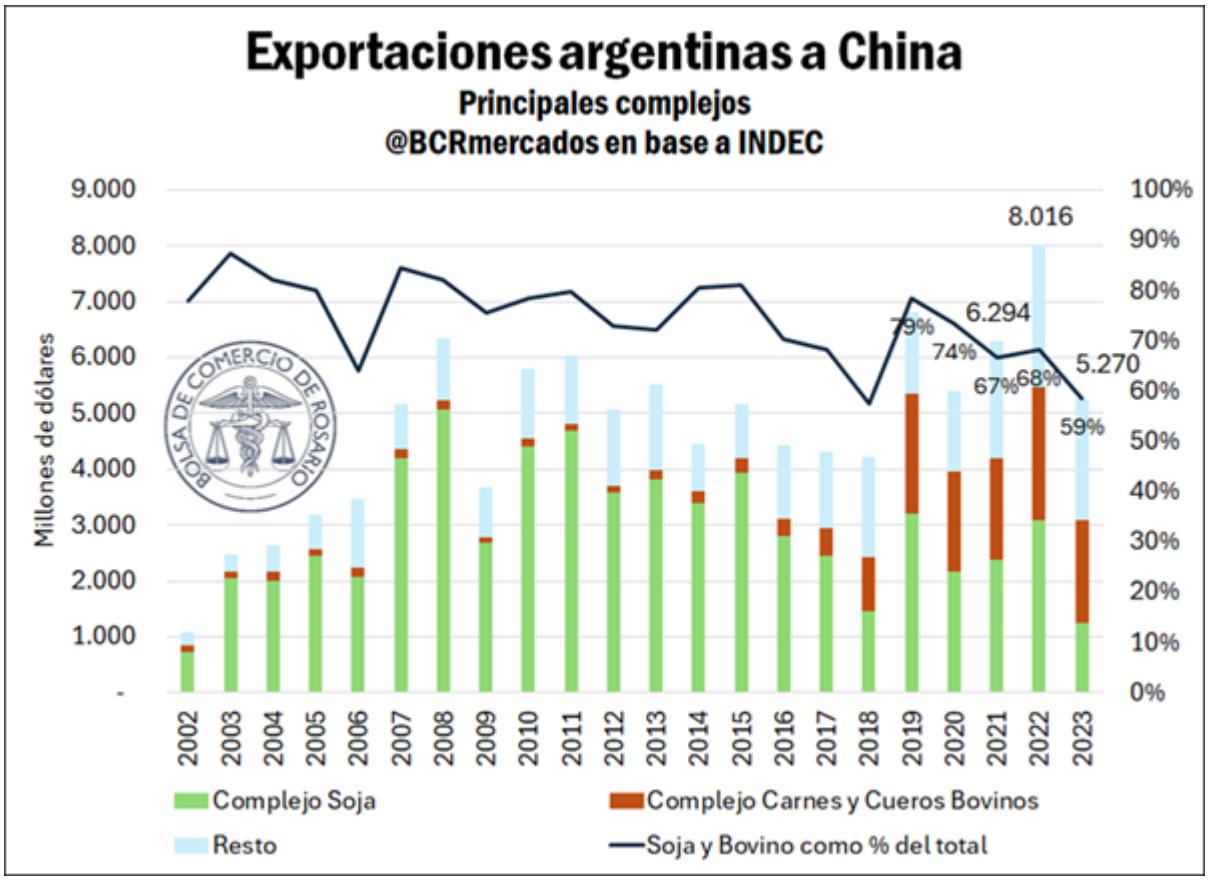
En el promedio de los últimos 5 años, más del 75% de las exportaciones a China consistieron en productos del complejo soja o carne y cueros bovinos, fundamentalmente poroto de soja y carne bovina deshuesada y congelada. En este sentido, China es destino de más de 90% de las exportaciones de poroto de soja desde Argentina y más de la mitad de las exportaciones argentinas de carne bovina.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Dada su importancia en el comercio internacional de productos agro y su relevancia para la Argentina, resulta interesante analizar el comportamiento de este gigante asiático y sus proyecciones de crecimiento en los próximos 10 años. Más aún, los planes de China de incrementar su producción agrícola y sus potenciales objetivos de autoabastecimiento hacen aún más relevante analizar las perspectivas del gigante asiático en la próxima década.

En 2023, el área sembrada en China alcanzó 119 millones de hectáreas y la producción total de granos totalizó 695 millones de toneladas, de acuerdo con el Ministerio de Agricultura y Asuntos Rurales de China, a través del Sistema de Monitoreo Agrícola y Alerta Temprana de China (CAMES). No obstante, se espera que la producción de granos alcance 704 Mt en 2024, más de 738 Mt en 2028 y que supere los 766 Mt en 2033.

En esta línea, el consumo de granos en dicho año totalizó 817 millones de toneladas. El consumo de maíz aumentó casi un 3% mientras que el de soja un2,5%. Por su parte, las importaciones de granos crecieron un 11% en 2023, alcanzando 163 millones de toneladas y representando el 20% del consumo total de granos. Los principales productos importados fueron, en primer lugar, la soja (61%), seguida por maíz (16,6%), trigo (7,4%), cebada (6,9%), sorgo (3,2%) y arroz (2,3%).

El CAMES anticipa una disminución en el comercio total de granos hacia China entre 2024 y 2033. Se espera que las importaciones de granos disminuyan desde un estimado de 141 millones de toneladas en 2024 a 116 millones en 2028 y

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

110 millones en 2033, lo que representa una reducción del 30% en la próxima década.

Proyecciones de importaciones agro de China

Expectativa a 2033. Millones de toneladas

Importación	Datos a 2023 (CAMES)	CAMES	OCDE - FAO	USDA
Soja	99,4	79,0	110,0	138,0
Maíz	27,1	6,8	26,8	26,0
Trigo	12,1	4,8	10,6	9,7
Vacuna	2,7	3,1	4,0	3,9
Aviar	1,3	1,1	1,5	2,6

@BCRmercados en base a proyecciones MARA 2024, USDA 2024 y OECD/FAO 2024

¿Qué se proyecta para la soja?

El gobierno chino proyecta que la producción de soja en el gigante asiático llegará a 21,5 millones de toneladas para 2024, para totalizar 29,4 millones para 2028 y llegar a 35,6 millones en 2033, lo que representaría un aumento total del 50% en la próxima década. En contraste, se espera que el consumo de soja crezca a un ritmo mucho más moderado, pasando de 110 Mt en 2024 a 112 Mt en 2028 y 113 Mt en 2033, con una modesta tasa de crecimiento proyectada del 0,3% anual.

Con este escenario de crecimiento en la producción nacional y estabilidad en el consumo, el CAMES espera una reducción en las importaciones de soja, de 91 Mt en 2024 a 81 Mt en 2028, alcanzando 79 Mt en 2033. Esto representaría una caída del 20% en la próxima década.

Sin embargo, las proyecciones de OCDE-FAO y USDA resultan menos optimistas en cuanto a la autosuficiencia de China en la producción agrícola y anticipan un crecimiento continuo en las importaciones. El contraste entre ambas proyecciones puede radicar en la consideración del objetivo del gobierno chino de aumentar la autosuficiencia en granos.

No obstante, alcanzar estas proyecciones está sujeto y limitado a los recursos de tierra y agua, la frecuencia creciente de eventos climáticos extremos y el aumento en el consumo de carne, que impulsa las importaciones de granos para consumo animal. Más aún, el desempeño de los sistemas productivos de China será esencial para definir los niveles de importación que cubrirán el remanente de consumo. Para ello serán necesarios saltos de productividad y crecimiento en la incorporación de tecnología.

Además, otros factores relevantes emergen como determinantes a la hora de definir estas proyecciones: la declinación demográfica de China, el calentamiento global, potenciales tensiones geopolíticas y restricciones comerciales, cambios

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

en dietas, entre otros (Rouzi, 2024).

Resulta importante destacar que los principales proveedores de soja para el país asiático son Estados Unidos y Brasil, seguidos por Argentina en tercer lugar. En los últimos años, Brasil ha mostrado un crecimiento significativo en su producción de soja, aumentando fuertemente su participación en el mercado chino.

En 2023 las exportaciones de soja a China alcanzaron un récord, acercándose a 100 Mt. La relación entre Brasil y China ha mostrado una tendencia de fortalecimiento, con el gigante asiático absorbiendo más del 70% de las exportaciones de soja del Brasil. Esto representa un desafío competitivo para otros exportadores, incluyendo a Argentina.

¿Qué se proyecta para la carne vacuna?

Las perspectivas del CAMES proyectan que la producción total de carne en China alcanzará 96,7 millones de toneladas en 2024. La producción cárnica china se distribuye en más de un 59% de carne porcina, un 27% de carne aviar y un 8% de carne bovina, entre otras carnes que completan el total.

Mientras tanto, el consumo de carne espera elevarse a 101 millones de toneladas, de acuerdo con datos oficiales del gobierno chino. Con esta perspectiva productiva y de consumo, las importaciones de carne se acercarían a los 6 millones de toneladas en el año actual.

Como fue destacado, la carne vacuna es fundamental en las exportaciones argentinas hacia China. El consumo de esta carne espera acercarse a las 10,2 Mt este año, mientras las importaciones aspiran a totalizar 2,7 Mt en 2024.

La expectativa de importaciones de carne vacuna es optimista de manera unánime. Sin embargo, entre proyecciones hay diferencias en los niveles de crecimiento. Las importaciones de carne vacuna hacia China esperan ser un 16% mayores en 2033 desde los niveles de 2023, de acuerdo con los datos del CAMES. No obstante, las perspectivas de la OCDE – FAO y del USDA proyectan tasas de crecimiento mucho más amplias, con los niveles anuales de 2033 entre un 44% y un 48% por encima de los de 2023.

La dinámica productiva en Argentina y su estrategia de inserción en China será fundamental para captar una cuota mayor del mercado cárnico chino. Al igual que en el mercado de la soja, los principales competidores son Brasil y Estados Unidos para la provisión de carne bovina al gigante asiático.

Naturalmente, estos análisis pueden ampliarse al sorgo y la cebada y otros productos agrícolas muy relevantes para la exportación argentina a China, así como también al maíz y trigo, cereales que Argentina podrá comenzar a exportar hacia el gigante asiático en la campaña venidera. En estos dos últimos cultivos se amplían los desafíos a largo plazo, ya que es unánime la expectativa de la declinación en las importaciones chinas.

Bibliografía

Rouzi, A. (2023). 2023-2032 China agricultural outlook. Berlin: Sino-German Agricultural Centre (DCZ).
Rouzi, A. (2024). China's agricultural outlook 2024-2033. Berlin: Sino-German Agricultural Centre (DCZ).
USDA. (2024). USDA Agricultural Projections to 2033. Washington DC: Office of the Chief Economist | World Agricultural Outlook Board.
Xiang, D., Guandong, Z., Meizhao, C., Xue, Z., & Xiaoning, M. (2020). Research on China's Food Security in 2050 Based on Balance of Supply and Demand. Hans Journal of Agricultural Sciences, 10(08), 590-601.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

Mercado exportador: El tándem Brasil-EE. UU. se erige como factor dinamizador ante la desaceleración que transita la economía china

ROSGAN

Los precios internacionales de la carne vacuna consolidan una tendencia alcista por quinto mes consecutivo acumulando una mejora del 10% en lo que va del año.

De acuerdo con el índice de precios que elabora mensualmente la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) en base a las cotizaciones de los principales proveedores a nivel mundial, los valores de la carne vacuna en el mundo comienzan a mostrar una tendencia al alza cada vez más sostenida.

El índice de precios de referencia correspondiente al mes de octubre se sitúa en los 128 puntos básicos, lo que lo convierte en el nivel más alto para ese mes desde que se elabora esta serie (1990). En términos interanuales, la suba de valores respecto de los niveles registrados en octubre de 2023 refleja una mejora del 8%, posicionándose apenas un 6% por debajo de los máximos registrados en 2022.

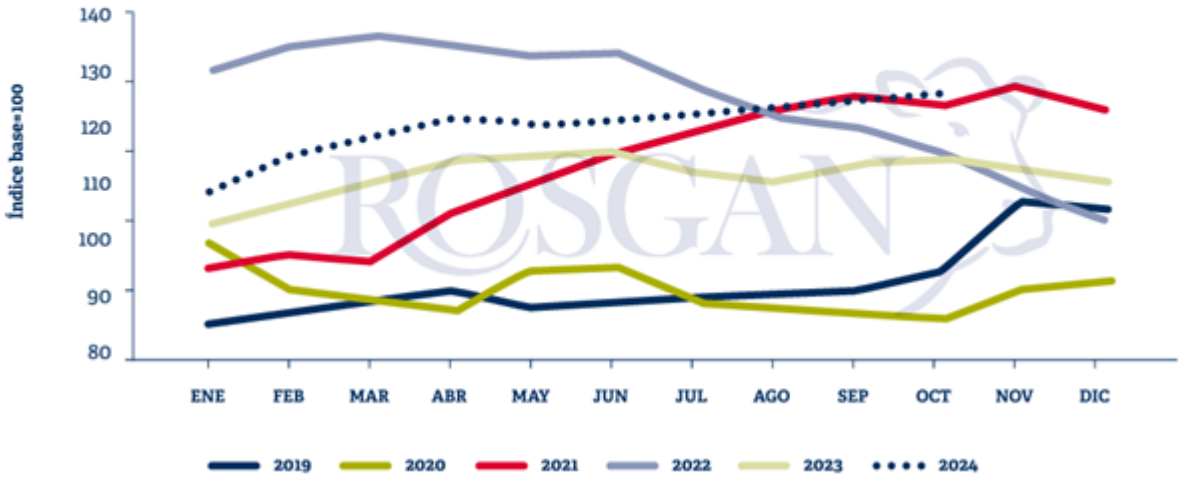
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

PRECIO INTERNACIONAL DE LA CARNE BOVINA EN BASE A DATOS DEL ÍNDICE DE PRECIOS FAO

Índice de precios compuesto por las cotizaciones para la carne vacuna - ponderadas según participación comercial durante el periodo 2014-2016- de Australia, Brasil y Estados Unidos, en base a datos del FAO Meat Price Index.



En este contexto, el mercado se encuentra expectante de las negociaciones que se estuvieron llevando a cabo la semana pasada en Shanghái, en el marco de la séptima edición de la China Internacional Import Expo, más comúnmente conocida por sus siglas CIIE. Se trata de una de las ferias más esperadas por el sector, la cual todos los años congrega, entre otros rubros, a los principales exportadores e importadores de carne vacuna en el seno nada menos que del mayor comprador mundial de carne.

De acuerdo con las distintas declaraciones que se fueron dando a conocer durante la semana por parte de los diversos participantes, tanto privados como institucionales, la tónica general dejó ver un mercado 'firme y demandante'. A pesar del ajustado margen que acusan tener los importadores, durante la feria se habrían logrado convalidar ciertas mejoras en las ofertas que consolidan la ligera tendencia al alza que se viene marcando en los últimos dos meses.

Recordemos que China absorbe cerca del 35% del mercado mundial de carne vacuna lo que lo posiciona como el actor más determinante del pulso del mercado.

Desde la crisis de la PPA en 2018, China experimentó una fuerte suba de precios que alcanzó su punto cúlmine a fines de 2019, momento en el que el gobierno termina desactivándola abruptamente mediante el retiro de apoyo financiero a los importadores. Posteriormente, tras la salida de la pandemia del COVID, los valores volvieron a escalar inusitadamente durante los primeros meses de 2022, cuando un recrudecimiento de los controles sanitarios con la llamada política de "COVID Cero" volvió a quebrar aquella escalada de precios, tras deprimir profundamente su actividad económica.

Desde entonces, China siguió mostrando firmeza en sus volúmenes de compras, pero a valores muy alejados de lo que supo pagar. Sucede que su economía sigue inmersa en un proceso de deflación del cual le está costando salir.

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

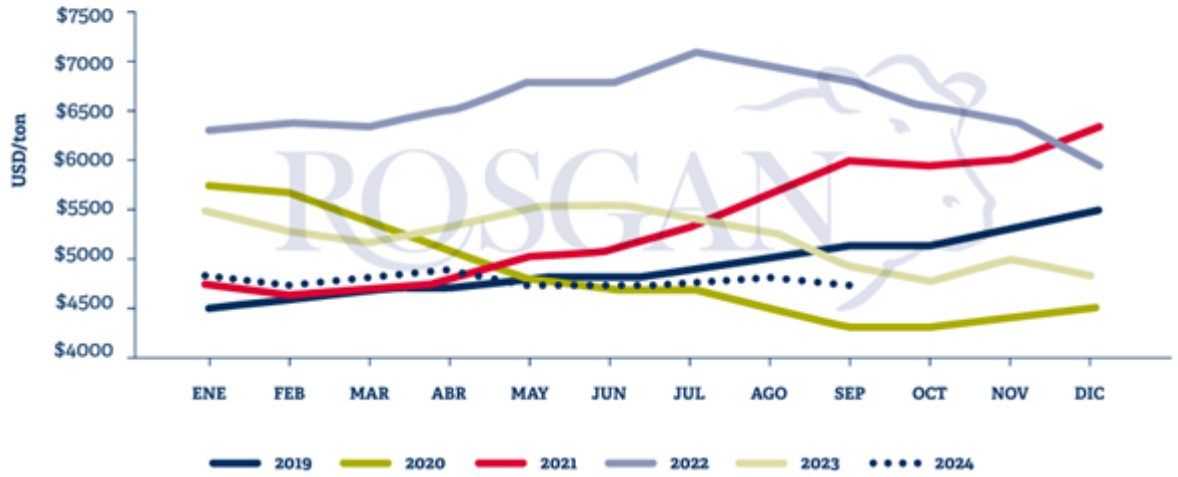
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A fines de septiembre, el Banco Central de China dio a conocer la implementación de las medidas de apoyo monetario más agresivas desde la pandemia de COVID-19 para reactivar el crecimiento económico. Sin embargo, los resultados aún no llegan. En efecto, este fin de semana se conocieron los datos de la inflación de octubre, con los que se confirma una nueva desaceleración de precios que ajusta el Índice de Precios al Consumidor (IPC) interanual del 0,4% al 0,3% en esta última medición. Asimismo, los precios al productor cayeron un 2,9% interanual en octubre marcando la mayor caída en 11 meses. En este contexto, el gobierno chino acaba de anunciar la aprobación de un nuevo paquete de estímulos adicionales por unos 1,4 billones de dólares con el que intenta definitivamente impulsar la actividad económica y, en consecuencia, los precios, algo que debería comenzar a verse en los sucesivos meses.

Por lo pronto, los datos de importación provenientes de la Aduana china hasta el mes de septiembre muestran valores de compra que permanecen estancados fluctuando entre 5% y 10% por debajo de los niveles registrados el año pasado y 35% inferiores a los máximos alcanzados en 2022.

PRECIO PROMEDIO DE IMPORTACIÓN DE LA CARNE VACUNA EN CHINA

Precio promedio de importaciones de la carne vacuna en China, FOB en USD/ton, en base a datos publicados por la Administración General de Aduanas (GACC)



Sin embargo, al analizar los precios desde los orígenes comienza a percibirse mayor firmeza, en especial desde mediados de agosto en adelante.

Sucede que, más allá de la situación que atraviesa la economía china, en el escenario actual entran en juego otros actores capaces de desafiar el poder de compra y negociación que hasta entonces concentraba prácticamente sin contrapesos la llamada "aspiradora china", se trata de Brasil y de Estados Unidos.

En el caso de Brasil, si bien se esperaba un cambio de ciclo ganadero que favorecería la retención de hacienda y consecuente incremento de los valores, esta restricción de oferta de animales listos para faena se adelantó a lo esperado generando, en consonancia una fuerte demanda exportadora, una drástica suba en los valores del ganado en pie.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A lo largo de octubre, el Indicador de Ganado en Pie CEPEA/B3 -referencia de precios para el mercado de San Pablo- registró una suba en términos reales del 16% mensual, acumulando una ganancia de más del 40% en los últimos dos meses. En efecto, los datos de exportación de octubre reflejan para la carne vacuna un promedio de venta de USD 4.660 por tonelada exportada, más de 200 USD/ton por encima del piso de USD 4.410 por tonelada de julio.

Ocurre que, a diferencia de otros momentos, esta suba de valores de la hacienda en pie que experimenta Brasil se está pudiendo trasladar a los valores de exportación debido justamente a la presencia de Estados Unidos como sólido demandante del producto. Según datos del USDA, de enero a septiembre de este año las importaciones de carne vacuna de EE. UU. crecieron un 18% en valor, alcanzando un total cercano a los 8.000 millones de dólares en los primeros nueve meses del año.

Esto permite no solo a Brasil si no al resto de los países proveedores de carne vacuna posicionarse con otra firmeza ante el gigante asiático, impulsando así una mejora general de las cotizaciones.

Para Argentina, donde el precio de la hacienda en pie lejos de reflejar la firmeza que presenta Brasil continua muy retrasado, en la medida que los precios externos continúen consolidando esta tendencia al alza permitirá a la industria exportadora recuperar parte del margen que hoy está siendo erosionado por la falta de competitividad cambiaria.

De acuerdo con los datos informados por APEA (Asociación de Productores Exportadores Argentinos) los valores de referencia de los principales cortes exportados a China se apreciaron entre 100 y 200 dólares promedio en el último mes (Garrón y Brazuelo USD 4.700; Bola y Cuadrada USD 5.000 y otros cortes entre USD 4.000 y USD 4.400 por tonelada), lo que los posiciona ya un 10% por arriba del promedio de valores pagados a igual fecha un año atrás.

En este sentido, las próximas semanas -coincidentes también con el momento de mayor demanda por parte de China- ofrecen una ventana de oportunidad para que esta potencial recuperación de valores pueda ser traslada a los precios de la hacienda en pie, algo que ligeramente ya ha comenzado a percibirse en los valores de la vaca y debería comenzar a derramar también hacia otras categorías, en la medida que -al igual que nuestros vecinos- sigamos aumentando la diversificación hacia otros mercados.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

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***

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

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

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

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***

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824