



 **Economía**

Continuó la recuperación de la actividad en octubre

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

En el mes de octubre ICA-ARG tuvo un incremento del 0,5% respecto al mes anterior, sosteniéndose así la recuperación de la actividad económica por séptimo mes consecutivo.

**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**

El Cinturón Hortícola del centro-sur de la provincia de Santa Fe

Matías Contardi - Emilce Terré - Julio Calzada

Sobre el centro-sur de la provincia de Santa Fe, en los departamentos Rosario, San Lorenzo y Constitución casi 3.000 hectáreas anuales son utilizadas para el cultivo de hortalizas que tienen como principal destino llegar a la mesa de todos los argentinos.

 **Commodities**

Crushing de soja récord en octubre

Matías Contardi - Emilce Terré

Las exportaciones por aceite de soja han escalado durante este año. India, el principal destino para el óleo argentino, ha importado volúmenes récord para esta altura del año. El crushing se mantiene firme, rompiendo techos en octubre.

 **Commodities**

Con 540 mil toneladas exportadas en noviembre, la campaña de trigo 2023/24 cierra con 7,65 millones de toneladas

Blas Rozadilla - Emilce Terre - Julio Calzada

Este noviembre casi cuadruplicó las exportaciones con respecto al del año pasado, mientras que el ingreso de camiones al Gran Rosario creció 83,5%. Tanto en el mercado local como en Chicago, los precios siguen en caída.

 **Economía**

En Argentina se consume cada vez más carne porcina

Franco Ramseyer - Emilce Terré - Julio Calzada

El consumo de carne porcina se duplicó en 12 años, alcanzando 17 kg per cápita en 2024. Este crecimiento refleja el cambio en hábitos alimenticios y el impulso de una producción pujante que posiciona a la carne de cerdo como opción cada vez más valorada.





 **Economía**

Precios de la hacienda: Perspectivas alentadoras para el negocio ganadero configuran un buen momento

ROSGAN

A pesar de la incipiente mejora que llegó a observarse en las últimas jornadas, el precio de la hacienda sigue retrasado. No obstante, las perspectivas son alentadoras lo que configura un buen momento tanto para la compra como para la retención.

Pág 2





Continuó la recuperación de la actividad en octubre

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

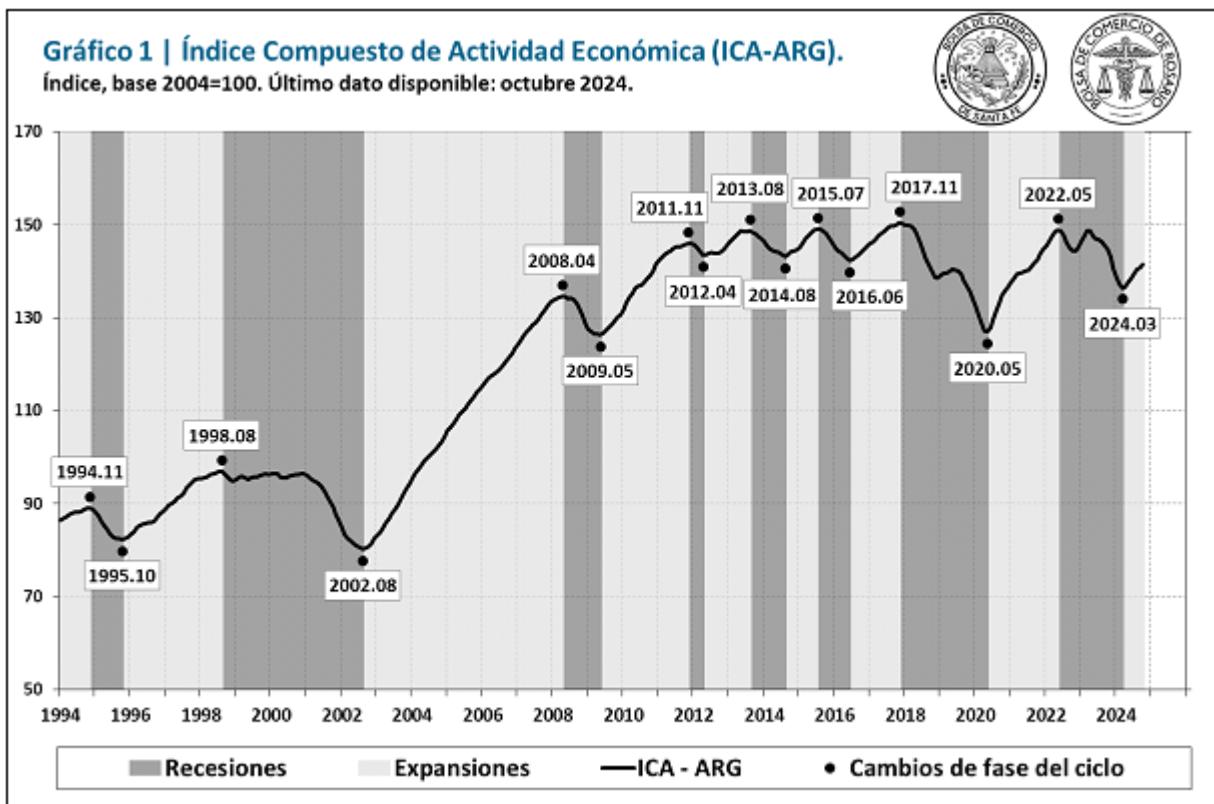
En el mes de octubre ICA-ARG tuvo un incremento del 0,5% respecto al mes anterior, sosteniéndose así la recuperación de la actividad económica por séptimo mes consecutivo.

La tasa de cambio interanual del ICA-ARG, sin embargo, fue del -2,2% en octubre, aunque ya se ubica por encima del nivel que tenía en diciembre de 2023.

Entre mayo de 2022 y el valle provisorio, fechado en marzo último^{/1}, el indicador coincidente acumuló una caída del 8,5%. En cambio, en los últimos siete meses el índice evidencia una recuperación acumulada del 3,9%.

En el gráfico 1 se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta octubre de 2024. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los períodos recesivos.





Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

1. Los indicadores del ciclo económico argentino

El ICA-ARG sintetiza información comparable de diez indicadores económicos que abarcan amplios sectores de actividad y tienen una naturaleza de series coincidentes, a saber: (1) producto de los principales cultivos extensivos, (2) producción industrial, (3) actividad de la construcción, (4) importaciones totales de bienes, (5) ventas minoristas, (6) patentamientos de vehículos nuevos, (7) recaudación nacional total, (8) asalariados del sector privado registrado, (9) tasa de entrada al mercado laboral, (10) remuneración bruta total real (sector privado registrado). Todas las series mencionadas en el informe fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos; las series nominales, además, fueron previamente expresadas en términos reales. Las variaciones mensuales de los últimos meses de estos indicadores se presentan en la tabla 1, la tabla 2 presenta los datos correspondientes a las variaciones interanuales^{1/2}.



Tabla N°1| Tasas de cambio mensuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor mensual de actividad económica					
	may.-24	jun.-24	Jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24
ICA-ARG	0.8%	0.6%	0.7%	0.7%	0.3%	0.5%
Producto de los principales cultivos extensivos	4.7%	1.3%	-2.2%	-6.8%	-11.1%	4.0%
Producción industrial	0.5%	1.0%	1.7%	1.4%	0.7%	0.5%
Actividad de la construcción	3.6%	3.4%	2.6%	0.7%	-1.0%	-0.9%
Importaciones totales de bienes	-1.8%	1.3%	4.7%	6.5%	6.1%	4.3%
Ventas minoristas *	0.9%	0.1%	0.2%	0.1%	-0.6%	0.6%
Patentamientos de vehículos nuevos	2.7%	2.1%	6.0%	8.1%	4.6%	-2.5%
Recaudación nacional total	1.1%	1.0%	-0.4%	0.1%	2.0%	1.2%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.2%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
Tasa de entrada al mercado laboral *	6.1%	3.3%	2.0%	5.1%	4.9%	0.0%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	1.5%	1.6%	1.3%	1.5%	0.9%	1.9%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Al analizar la tabla 1, se observa que ocho de los diez indicadores tuvieron un desempeño positivo en octubre, aunque dos de ellas presentaron una variación prácticamente nula. En la tabla 2, solo tres muestran una evolución positiva en la comparativa interanual, similar a lo registrado en los dos meses previos.

El producto de los principales cultivos extensivos nuevamente muestra una variación mensual positiva, del 4.0% en octubre, gracias al buen inicio de la cosecha de trigo y dejando atrás los problemas productivos del maíz tardío ocurridos hacia el final de la campaña 2023-2024. A pesar de dichos inconvenientes, el sector cerró una aceptable campaña luego de la sequía del año previo, lo que lo posiciona entre las series con tasas de cambio interanuales positivas. Además, las buenas perspectivas para la campaña fina 2024/25 brindan un panorama auspicioso para los próximos meses.

La producción industrial, por su parte, mantiene ya seis meses de variaciones positivas, con un incremento de 0.5% en octubre. La tasa de cambio interanual, por otro lado, continúa en terreno negativo (-3.8%), aunque la misma fue aminorando su magnitud mes a mes.



Tabla N°2 | Tasas de cambio interanuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.



Monitor interanual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

	may.-24	jun.-24	Jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24
ICA-ARG	-6.7%	-5.7%	-5.0%	-4.0%	-3.3%	-2.2%
Producto de los principales cultivos extensivos	70.0%	68.2%	48.8%	25.4%	1.3%	1.1%
Producción industrial	-14.0%	-11.8%	-8.9%	-6.7%	-5.4%	-3.8%
Actividad de la construcción	-34.4%	-29.4%	-26.7%	-25.0%	-24.4%	-25.1%
Importaciones totales de bienes	-33.4%	-30.5%	-24.7%	-18.0%	-10.9%	-3.4%
Ventas minoristas *	-12.6%	-11.4%	-11.0%	-11.1%	-11.5%	-10.2%
Patentamientos de vehículos nuevos	-16.8%	-14.4%	-7.5%	8.1%	16.4%	7.5%
Recaudación nacional total	-11.6%	-11.5%	-11.5%	-10.0%	-6.1%	-2.5%
Asalariados del sector privado registrados *	-1.9%	-2.4%	-2.7%	-2.7%	-2.4%	-2.3%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-32.2%	-29.4%	-26.8%	-18.6%	-7.3%	-1.8%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-8.7%	-7.0%	-5.6%	-2.5%	0.7%	5.4%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

La actividad de la construcción protagoniza una de las novedades negativas de este informe, presentando una leve caída en los últimos dos meses, luego de un significativo repunte en los cuatro meses previos. La tasa de cambio de octubre se ubicó en un -0,9%, mientras que la tasa de cambio interanual fue del -25,1%. Dado que este sector es clave para la dinámica del ciclo económico argentino, será crucial monitorear su potencial de recuperación en un contexto marcado por la falta de reactivación de la obra pública nacional.

La serie de importaciones totales de bienes, por su parte, continúa evidenciando una recuperación notoria, acumulando una suba del 25,8% en los últimos cinco meses. En octubre las importaciones crecieron un 4,3%, mientras que la comparación con igual mes del año pasado arroja una tasa de cambio del -3,4%. Como contrapartida, las exportaciones retomaron el crecimiento, aunque de manera mucho más leve que el incremento de las importaciones. Así, la balanza comercial acumula cinco meses consecutivos de deterioro en las mediciones mensuales, aunque se mantiene en terreno positivo.

Las ventas minoristas conforman uno de los indicadores que no muestran signos de recuperación clara. A pesar de que en los últimos siete meses se observan mayoría de tasas mensuales positivas, estas son leves, mostrando una silueta de





AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

estancamiento luego de haber caído un 14,4% entre abril de 2023 y marzo de 2024. La estimación para octubre arroja una tasa de cambio mensual del 0,6%, mientras que la tasa de cambio interanual fue del -10,2%. Al interior de los componentes, se observa que las ventas en supermercados continúan en caída, aunque la estimación de octubre muestra un leve repunte. Por su parte, las ventas en autoservicios mayoristas mantienen su descenso, mientras que las de los centros de compras detuvieron la recuperación registrada en los meses previos. En contraste, las ventas de electrodomésticos y artículos para el hogar siguieron mostrando una recuperación significativa.

Otra de las novedades negativas proviene de la serie de **patentamientos de vehículos nuevos**, la cual tuvo una variación negativa en octubre (-2,5%) luego de siete meses consecutivos de importante recuperación. Sin embargo, la variación interanual continúa en terreno positivo, un 7,5% por encima de octubre de 2023, y en niveles en torno a máximos desde 2019.

La recaudación total del gobierno nacional continúa con la recuperación iniciada en marzo, arrojando una tasa mensual del 1,2% en octubre, mientras que la comparación con igual mes del año pasado muestra una tasa de cambio del -2,5%. Si bien es un indicador que se encuentra en niveles históricos muy bajos, se destaca que todas las categorías impositivas se encuentran en recuperación: los impuestos internos (recaudación DGI total e IVA DGI) de manera más lenta, mientras que los impuestos externos (recaudación DGA) y por seguridad social, presentan una recuperación más acelerada.

Por otro lado, luego de doce meses de caída en el empleo, periodo en el que se perdieron alrededor de 180 mil puestos de trabajo registrados, el **número de asalariados privados registrados** dejó de caer en los últimos meses, con una tasa de cambio estimada en 0,01% para octubre. Por su parte, la tasa de cambio interanual se ubicó en -2,3%. Si bien no se observa aún una recomposición clara en los puestos de trabajo, es importante que la serie haya frenado su caída. Al observar el desempeño al interior de los sectores los datos son ambiguos: continúa cayendo el empleo industrial, mientras que, en comercio y construcción, por ejemplo, se observan algunos valores positivos.

La tasa de entrada al mercado laboral también evidencia una variación nula en la estimación de octubre, manteniéndose la tasa en el nivel de 1,75% que alcanzó el mes previo. A su vez, la importante recuperación de los meses previos permitió que la serie se ubique apenas por debajo de igual medición que octubre de 2023, con una tasa de cambio interanual del -1,8% (-0,03 puntos porcentuales en la tasa)³.

La remuneración bruta total de los empleados privados registrados continuó su recuperación, en línea con la continuidad del proceso de desinflación. La tasa de cambio interanual del indicador fue de 5,4%, mientras que la estimación para octubre arroja una variación mensual del 1,9%. Así, el poder adquisitivo del conjunto de trabajadores registrados privados se recuperó un 11,9% desde enero, aunque todavía se encuentra un 3,7% por debajo del máximo previo (febrero de 2023).

2. Síntesis y perspectivas

El ICA-ARG continuó con la recuperación en octubre, aunque la heterogeneidad en los diferentes sectores continúa vigente. Por un lado, el empleo registrado, el indicador que se comporta de manera más rezagada, comenzó a mostrar signos positivos; por otro, indicadores como el de construcción y el de patentamientos, que venían apuntalando de manera importante al ICA-ARG, volvieron a mostrar datos negativos, mientras que las ventas minoristas no muestran un repunte evidente.

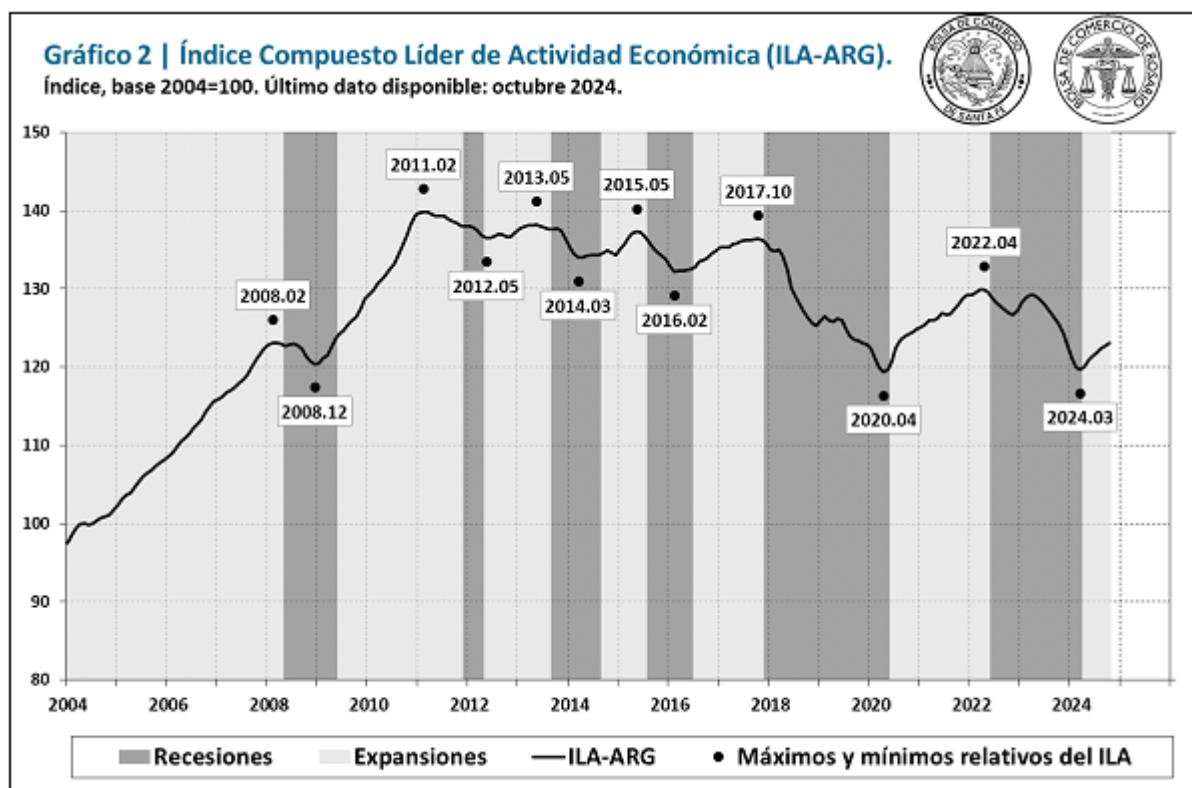
Pág 7



AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

Aun así, la mayoría de las series coincidentes han tenido un desempeño positivo en los últimos meses, dando lugar a un índice de difusión del 78,5%. Sumado a ello, los siete meses consecutivos de variaciones mensuales positivas del índice coincidente, brindan sustento, cada vez más claro, de que el ciclo económico argentino se encuentra en una fase expansiva.

Por su parte, el Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG) (gráfico 2) tuvo una variación mensual del 0,3% en octubre, su séptima variación mensual positiva consecutiva. De las doce series que componen el ILA, solo tres tuvieron un desempeño negativo en octubre (gasto de capital del gobierno nacional, transferencias de vehículos usados y el índice de difusión de expectativas de empleo), mientras que las nueve restantes tuvieron variaciones mensuales positivas (entre ellas se destaca el índice de precios de materias primas de exportación, que tuvo dos variaciones positivas por primera vez desde 2022). Así, el índice de difusión de series líderes continúa en torno al 80,0%, máximo registro desde 2011 para este indicador.



Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

En conclusión, aunque persisten desafíos en algunos sectores, tanto el ICA-ARG como el ILA-ARG continúan reflejando señales de que el ciclo económico argentino se establece en una nueva fase expansiva, respaldados por una recuperación en la mayoría de los indicadores clave.





AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

¹ Se requieren dos condiciones técnicas para considerar un cambio de fase del ciclo: que la fase tenga una duración de, al menos, seis meses; y que el ciclo completo (es decir, el encadenamiento de una fase expansiva y una recesiva) dure, al menos, dieciocho meses. Con los datos disponibles, la primera de estas condiciones se considera cumplida, dando la posibilidad de fijar un valle de manera provisoria.

² La tonalidad de colores en las tablas se gradúa en base a la mayor tasa de cambio positiva y negativa, respectivamente, que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).

³ La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la construcción del ICA-ARG la misma se introduce como diferencia, en lugar de tasa de cambio. Sin embargo, en el análisis presentamos sus variaciones como tasas de cambio porcentual, para facilitar su lectura, en lugar de diferencia de puntos porcentuales en su nivel.

Pág 9





El Cinturón Hortícola del centro-sur de la provincia de Santa Fe

Matías Contardi - Emilce Terré - Julio Calzada

Sobre el centro-sur de la provincia de Santa Fe, en los departamentos Rosario, San Lorenzo y Constitución casi 3.000 hectáreas anuales son utilizadas para el cultivo de hortalizas que tienen como principal destino llegar a la mesa de todos los argentinos.

Las hortalizas aportan nutrientes esenciales en la alimentación humana y brindan variedad al abanico de opciones que se introducen en la alimentación diaria de las personas a lo largo del mundo. Su alto contenido en vitaminas, minerales, fibras y antioxidantes son de las principales ventajas con las que cuentan este tipo de alimentos, impulsando una vida saludable. Consumidas a lo largo de todo el globo, los mayores focos de producción están concentrados sobre el continente asiático, liderados por China y la India.

Según MAGyP, en Argentina la producción hortícola ronda las 9 Mt anuales y nueve especies representan el 65% del total entre la gran variedad de cultivos que se desarrollan de forma extensiva e intensiva a lo largo y ancho de nuestro país.

A demás de su aporte nutricional, la producción hortícola es una fuente importante de generación de empleo privado sobre las regiones urbanas y periurbanas, caracterizadas por su alta participación de mano de obra familiar y en algunos casos utilización de prácticas productivas tradicionales.

1) Caracterización del Cinturón Hortícola del centro-sur de la provincia de Santa Fe, en los departamentos Rosario, San Lorenzo y Constitución.

Las hortalizas ocupan un lugar indiscutido en la dieta diaria de los santafesinos y argentinos, aportando vitaminas, minerales, fibra y variedad a la cultura gastronómica local. Buena parte de la oferta del sector hortícola se produce dentro del departamento Rosario que concentra el 80% de la superficie cultivada en el Área Metropolitana del Gran Rosario.

Así entre los departamentos de Rosario, Constitución y San Lorenzo, se destinan 2.928 hectáreas a la producción de hortalizas según el último censo realizado por el INTA y la Cátedra de Horticultura de la Facultad de Ciencias Agrarias de la UNR, el pasado año 2021. A nivel nacional, éste **Cinturón Hortícola representa el 2% del área total destinado a este tipo de cultivos.**

Según los resultados del censo, 205 son los productores que se encuentran instalados en la región, concentrados en su mayoría sobre el departamento Rosario, con **una superficie de trabajo promedio de 11,9 hectáreas por productor.** A

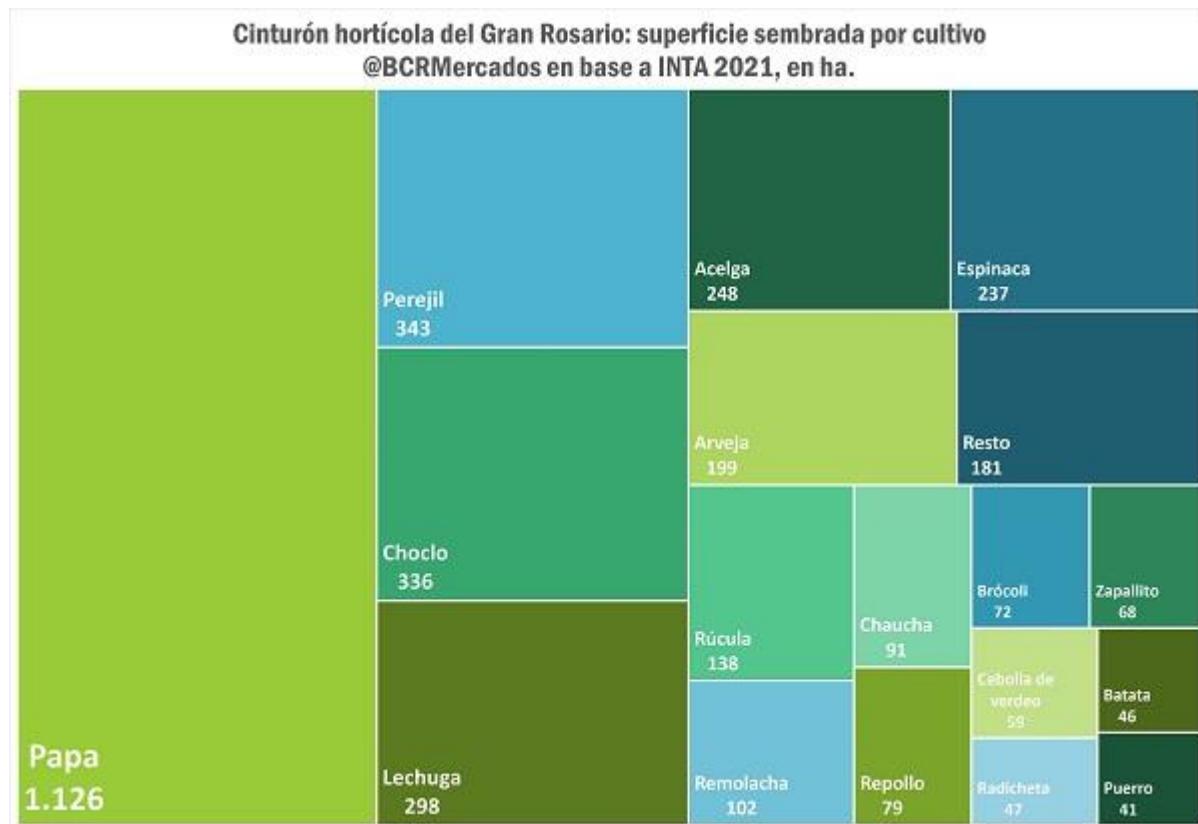
Pág 10



AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

medida que nos alejamos más del núcleo urbano central, hacia los departamentos de Constitución y San Lorenzo, la superficie media por productor tiende a extenderse, multiplicándose por 8 dada la explotación de cultivos más extensivos. Sobre esta región, teniendo en cuenta rendimientos normales, **se podrían llegar a producir 35.900 toneladas de frutas y hortalizas todos los años.**

De los 48 diferentes cultivos que se identificaron en el relevamiento, la producción de acelga y lechuga son las más populares entre los productores, siendo la papa el cultivo de mayor extensión sobre la superficie cultivada ocupando más de 1.100 hectáreas, con una capacidad de producción anual de 16.000 toneladas. Si a los tres anteriores le agregamos la producción de rúcula, contaría con los cuatro principales cultivos en cuanto a valor bruto de producción para los hombres de campo santafesinos.



La mayoría de la comercialización primaria de hortalizas se canaliza por intermedio de mercados concentradores, donde el **47% de las ventas de productores es a través de consignatarios**. El comercio minorista también goza de gran importancia a través de canales directos de venta como verdulerías y ferias, mientras que las compras industriales no representan más del 3% de la producción anual.

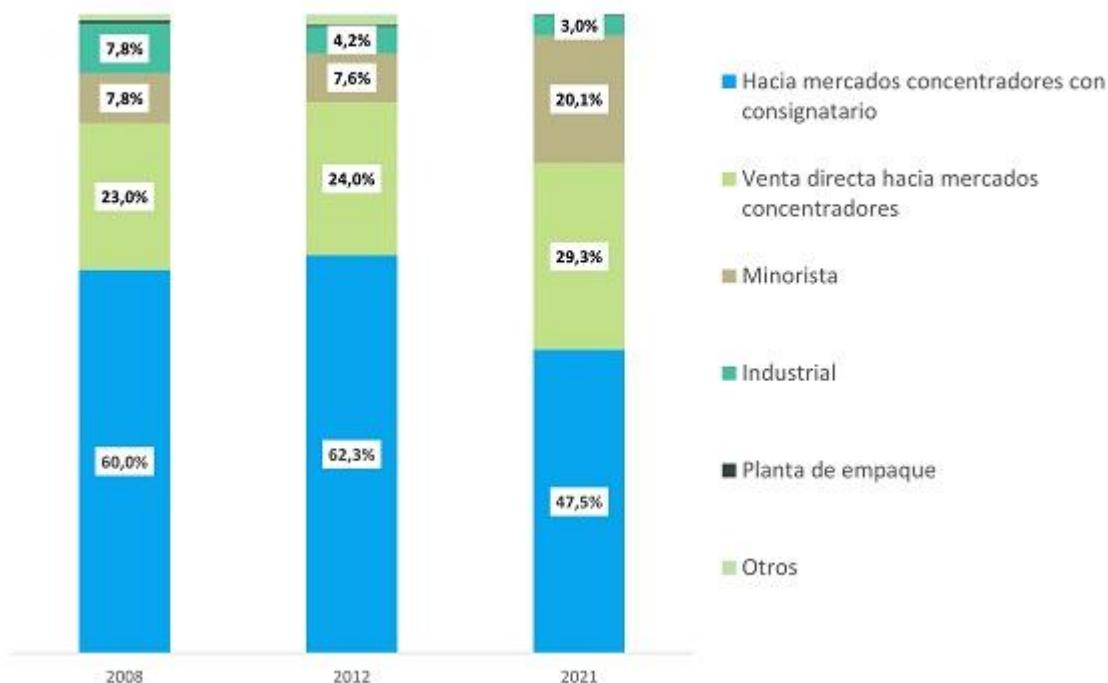
Sin embargo, al observar la evolución de los resultados de los distintos censos realizados, puede inferirse una mayor diversificación en las modalidades de comercialización. **La primacía de las ventas hacia mercados mayoristas vía**

Pág 11



consignatarios a perdido participación en detrimento de una mayor relación directa entre productor y comprador. Esto último, no solo se refleja en el hecho de que el 30% de la producción se comercializa entre el productor y el mercado concentrador sin intermediario, sino también, que la venta minorista directa ha ganado varios escalones con relación a años anteriores, más que duplicando su importancia en la dinámica comercial de hortalizas.

**Cinturón hortícola del Gran Rosario: modalidad de comercialización
@BCRMercados en base a INTA, en % de la producción.**



2) Caracterización de los productores y la mano de obra en el sector.

De los 205 productores identificados, el 39% ha finalizado los estudios primarios, mientras que, solo el 29% tiene el secundario completo. En cuanto al rango etario, el promedio de edad de los productores es de 49 años con casi 30 años dedicándose a la explotación hortícola en la región.

Además, el sector cuenta con una alta participación de productores oriundos de regiones externas a la provincia santafesina; en este sentido, el 72% de los productores no han nacido en la provincia litoral, mientras que el 26% del total es proveniente de distintas localidades de la hermana República de Bolivia.

Otra de las características relevantes en la estructura del trabajo hortícola de la región, es la alta participación de **mano de obra familiar**, entendiendo a esta como trabajadores que tienen un vínculo de parentesco estrecho con el productor. Así el 30% de los 936 operarios censados entraban en la categoría de familia, mientras que el 26% puede considerarse como peón asalariado y el 25% como trabajador "golondrina".

Pág 12



Es de destacar, que el tipo de contratación por mediería ha descendido bastante con relación a los últimos censos. La mediería es una forma de relación laboral, donde las partes se distribuyen aspectos financieros, laborales y técnicos, asumiendo riesgos y costos y distribuyendo beneficios. En 2012 el 45% de la mano de obra era bajo este tipo de modalidad, mientras que durante el último censo la proporción descendió abruptamente hacia el 7%. En parte esto podría explicarse por una transformación de muchos medieros en productores a lo largo de la última década.

3) Caracterización del tipo de producción hortícola.

El 96% de las parcelas utilizadas para el cultivo hortícola es bajo producción al aire libre, mientras que 51 hectáreas producen bajo media sombra y solo 31 hectáreas se destinan a la producción en invernadero. De estas últimas, solo tres productores se dedican al cultivo sin suelo (hidroponía).

El 62% del total de los cultivos se inicia por siembra de asiento mientras que el 38% restante por trasplante y casi la totalidad de las semillas utilizadas son compradas por los productores. Prácticamente todos los productores utilizan fertilizantes en sus cultivos, siendo el más frecuente los de síntesis química.

El tipo de riego utilizado varía dependiendo el tipo de cultivo que sea objeto, pero en términos de superficie, el riego por aspersión abarca casi la mitad de las hectáreas dedicadas a la horticultura. El resto se divide entre riego por surco (36%), secano (13%) y por goteo (4%).

En cuanto a la potencia utilizada en el sector, **la maquinaria destinada a la producción cuenta con un amplio rango de antigüedad**. Así se contabilizaron un promedio de 1,9 tractores por establecimiento con una potencia media por tractor de 70,7 HP (caballos de fuerza), siendo que el más antiguo de los tractores data del año 1941 y el más moderno del 2020.

Mientras tanto, de los 205 productores solo 17 cuentan con cámaras de frío en el establecimiento.

4) Formas de transporte de la mercadería

En cuanto a la forma de trasladar la producción desde las parcelas hacia los focos de compra, la manera más común de transporte es a través de camión, siendo qué, poco más de la mitad de los trasladados (54%) son tercerizados por el productor a través de consignatarios. Del total del complejo motriz utilizado como transporte, **solo la mitad posee carrocería cubierta o cerrada y únicamente el 10% es refrigerado**.

5) La cadena de valor hortícola y sus participantes

La cadena ha logrado importantes avances debido al arduo trabajo productivo desarrollado a lo largo de varios años con la importante participación de empresas, productores, trabajadores, municipios y comunas, INTA y la Facultad de Ciencias Agrarias de la Universidad Nacional de Rosario. Un verdadero ejemplo de complementación público-privada

Este sector está realizando una significativa apuesta al desarrollo científico y tecnológico en colaboración con "Tecnolagos", ubicada en la Comuna de General Lagos. Este esfuerzo se enfoca en la biotecnología, con el objetivo de lograr mejores rendimientos, así como mejorar la resistencia a plagas. Además, se están investigando herbicidas biológicos y técnicas de fitomejoramiento para optimizar las características necesarias para el desarrollo industrial.



AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

Cuenta con una importante presencia empresarial compuesta por las siguientes firmas: Inalpa, Agrofin SRL., Don Elio SA., Careaga y Teglia, Agrocomercial Vagnoni SRL., Quickfood SA, Marfrig Group, productores de hortalizas y legumbres. Tiene además la relevante participación del INTA, sus especialistas y la Catedra de Horticultura de la Facultad de Ciencias Agrarias.

Por último, es necesario destacar la fuerte participación y apoyo técnico de los municipios y comunas a través de sus departamentos ejecutivos: a) Villa Gobernador Galvez Sr. Alberto Ricci, Alvear Sr. Carlos Pighin, Pueblo Esther Sr. Martin Gherardi, General Lagos Sr. Esteban Ferri, Arroyo Seco Sr. Daniel Tonelli, Comuna de Fighiera Sr Rodolfo Stangoni y Municipalidad de Pérez Sr Pablo Corsalini.

Fuente: Censo 2021 del Cinturón Hortícola de Rosario". Mondino, M.C.; Grasso, R; Balaban, D.; Ortiz Mackinson, M.. Publicación Centro Regional Santa Fe. EEA INTA Oliveros. AER INTA Arroyo Seco. Setiembre 2022. ISSN.0326-256

Pág 14





Crushing de soja récord en octubre

Matías Contardi – Emilce Terré

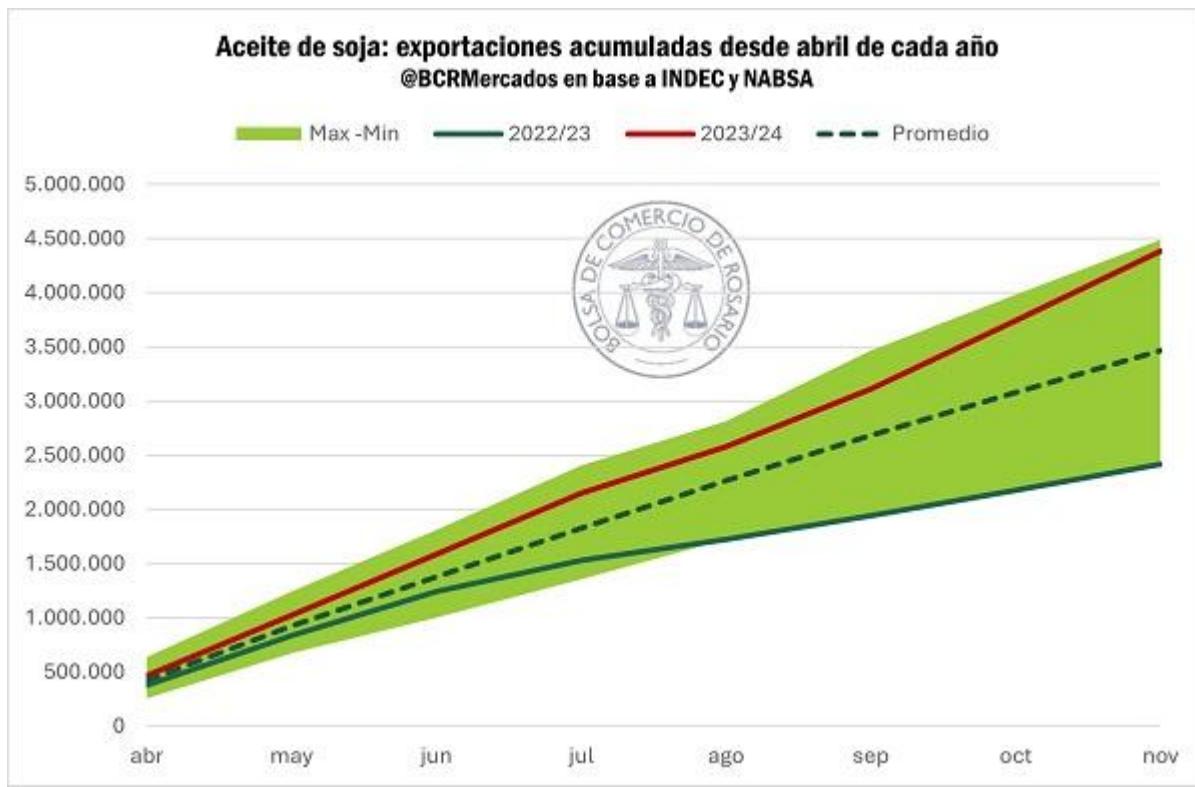
Las exportaciones por aceite de soja han escalado durante este año. India, el principal destino para el óleo argentino, ha importado volúmenes récord para esta altura del año. El crushing se mantiene firme, rompiendo techos en octubre.

1- La exportación de aceite de soja, muy cerca de valores máximos

Con la reciente publicación de los volúmenes de exportación oficiales de aceite de soja para el mes de octubre, pudimos confirmar lo que en los papeles nos adelantaba los datos de embarques: **las toneladas exportadas durante el décimo mes del año fueron las más importantes en 17 campañas**. Así octubre se convirtió en el mes con más exportaciones de aceite de soja para el presente ciclo, siendo la segunda vez en la historia que sucede algo similar.

En la misma sintonía, este mes de noviembre que ya estamos dejando atrás mantiene el vigor por los embarques de aceite, y según las estimaciones preliminares de la agencia marítima NABSA, el penúltimo mes del año debería terminar con poco más de 630.000 toneladas de aceite de soja embarcadas. De ser así, se convertiría en el **segundo mejor mes de la campaña y el mayor volumen exportado de aceite de soja para un noviembre en catorce años**.





Así en el acumulado desde abril hasta noviembre, ya se llevarían embarcadas 4.4 Mt de aceite de soja, posicionándose junto con el ciclo 2019/20 en el **top 3 de mejores campañas exportadas para el aceite argentino**.

El principal destino, naturalmente, ha sido la India, donde hasta ahora **se han enviado cerca de 2 Mt de aceite de soja argentino, récord absoluto de embarques hacia el gigante asiático**. Y es su vecino, China, quien ocupa el segundo lugar, hacia donde han partido 464.000 toneladas de aceite, **4 veces más que durante el promedio del último sexenio**.

La demanda mundial por aceites vegetales, en un contexto de restricción de oferta, le ha dado el lugar al aceite de soja como principal candidato a suplir, en la medida de lo posible, el faltante del resto de aceites de origen vegetal. Así, el aceite argentino se ha venido fortaleciendo fuertemente sobre el mercado FOB a pesar de la dinámica en Chicago, y **las primas se negocian en un 14% arriba de CBOT, siendo las más elevadas proporcionalmente desde diciembre del 2021**. Las cotizaciones FOB por aceite de soja han ganado 13% desde principios de octubre y han llegado a cotizar en 1.180 USD/t, precios máximos desde febrero del 2023.

La intensidad con la que se ha venido mostrando el comercio de productos derivados de soja en general, y de aceite en particular, estaría dejando la tercera mejor campaña de la historia en cuanto a volumen embarcado en lo que va del ciclo comercial. Así también, fruto de las relaciones comerciales hasta ahora, el valor de las exportaciones del complejo soja llega hasta los USD 12.372 millones, **45% que a esta altura el año pasado**.

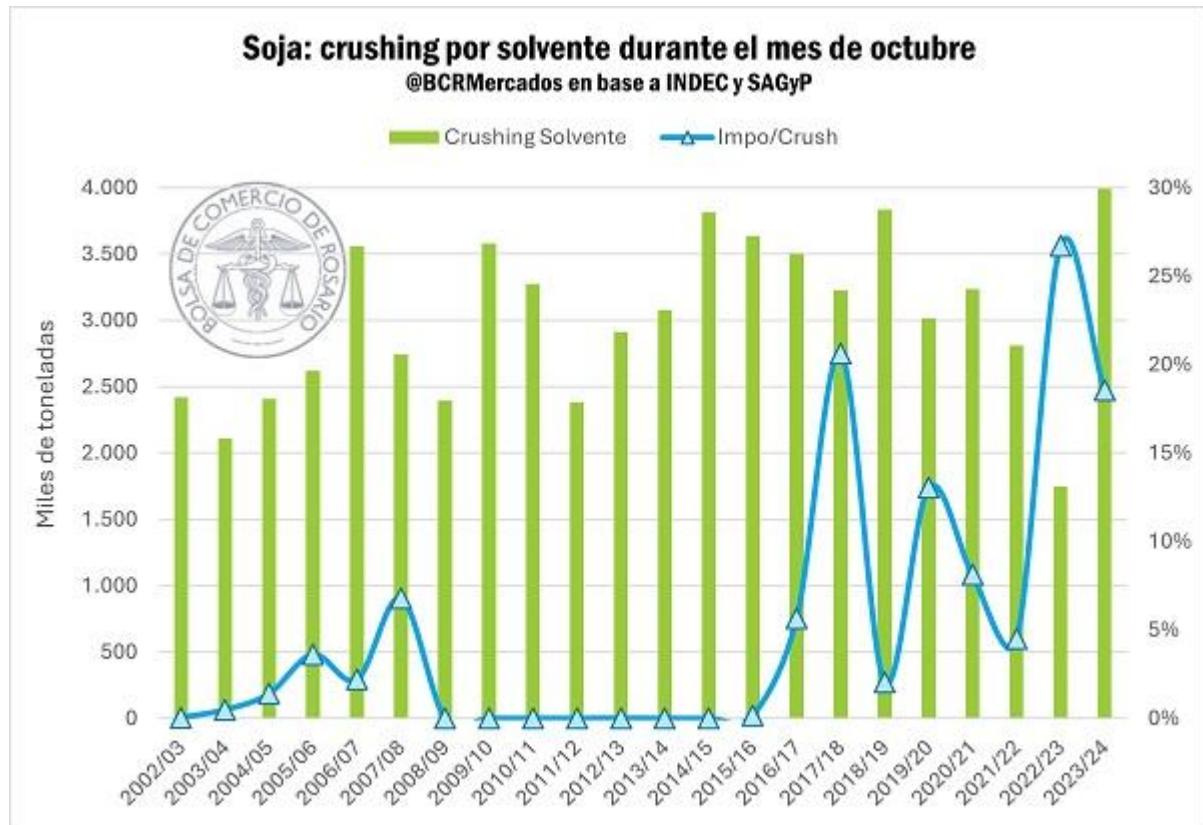
2- Octubre batió récords de procesamiento

Pág 16





La performance sobresaliente de los derivados de soja sobre el mercado internacional sigue traccionando la industria local, y durante octubre se rompió el récord de *crushing* de soja con 4Mt procesadas, valor máximo para el mes. Así en el acumulado de la campaña, durante los primeros ocho meses, se han procesado en total 26,7 Mt de soja sobre las plantas industriales argentinas, 58% arriba de esta misma altura el año pasado.



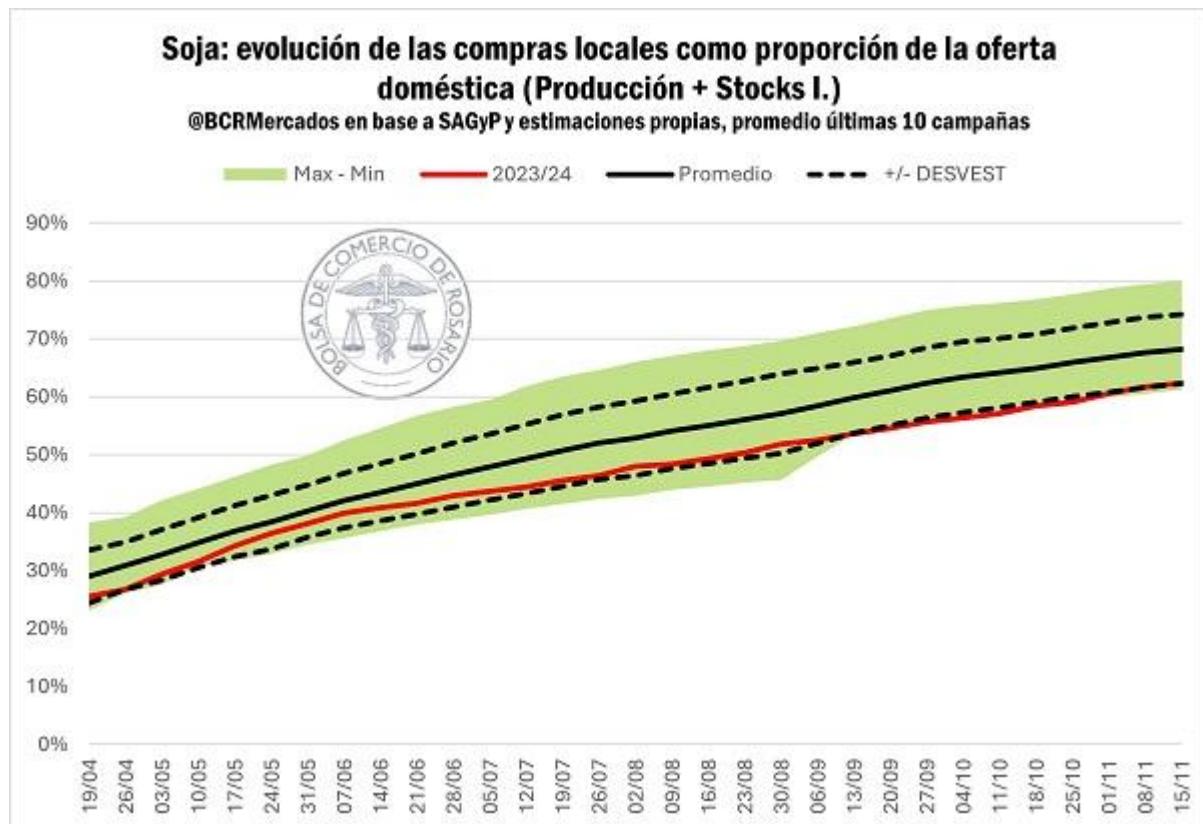
Sin embargo, las importaciones de soja siguen siendo preponderantes y durante octubre se habrían traído del exterior 740.025 toneladas, 60% más que el mismo mes durante el año pasado, cuando la producción fue de 20 Mt en esa campaña. Hasta ahora, prácticamente 6 Mt de soja importada han venido a complementar la oferta local de la oleaginosa en lo que va de la campaña hasta octubre y según SENASA 523.000 toneladas vendrían a sumarse en noviembre.

Principalmente, estas toneladas provienen desde Paraguay (89%), donde la producción ha sido récord. Es normal que la soja paraguaya llegue a las industrias locales para ser mezclada con la mercadería local con el objetivo de lograr un mayor nivel de contenido proteico sobre la producción de derivados, para mantener la competitividad a nivel internacional.

3- Las importaciones de soja han venido a complementar la oferta local



Al tiempo que el nivel de molienda actual se encuentra 6% arriba del promedio para el período 17/18 – 21/22, las importaciones de soja se incrementaron en un 65%, elevando la participación de soja importada sobre la molienda total al 19%. Sin embargo, luego de llegar a su punto de mayor divergencia hacia fines de agosto, los compromisos de soja sobre el mercado local han comenzado una leve tendencia hacia la convergencia para niveles más "normales" de ventas. En las últimas cuatro semanas las compras internas avanzaron un 7%, con nuevos compromisos por 2 Mt de soja.



En materia de precios, la pizarra en pesos no es demasiado favorable, durante la última semana el precio promedio por la tonelada disponible de soja ha rondado los ARS 294.000/t, 2% por debajo de la semana pasada y en **valores mínimos desde septiembre**. Si a ello se le descuenta el efecto de la inflación, una tonelada de soja habría perdido un 10% de poder de compra desde esa fecha. Aunque es por el lado de los dólares financieros donde los precios se vuelven interesantes.

Se sigue manteniendo la dinámica favorable por el precio del dólar paralelo, y ya durante esta semana por **primera vez desde agosto del 2019 se rompió el piso del 10% para la brecha entre el tipo de cambio oficial y el contado con liquidación**.

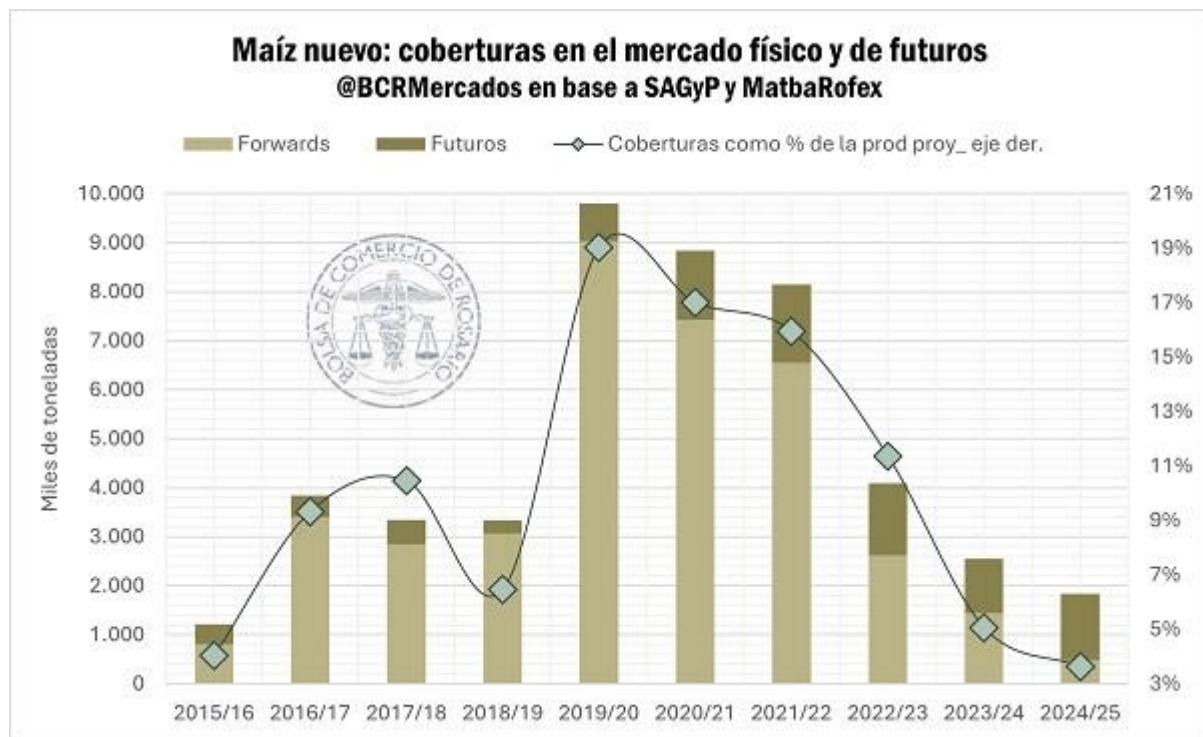
4- Las coberturas de maíz nuevo corren por detrás



Desde el vamos, la siembra para la campaña 2024/25 de maíz ha sido todo un desafío. Entre las preocupaciones por un nuevo ataque de la chicharrita sobre los tardíos y la falta de agua a inicios de octubre, la superficie implantada con maíz temprano no fue todo lo extensa que se esperaba en un momento. Sin embargo, desde entonces las lluvias han aparecido y los perfiles ya se encuentran en niveles adecuados, inclusive el estado de los cultivos ya implantados sobre la zona núcleo son muy favorables, siendo que el 75% se encuentra en condiciones buenas a excelentes.

Ahora, las expectativas para las siembras del tardío serán claves en la determinación del cuadro de oferta para la campaña que viene. Por lo pronto, siguen llegando buenas noticias en cuanto a monitoreo de chicharrita se refiere. Según el último informe de la Red Nacional de Monitoreo Dalbulus maidis, como mínimo, hace tres quincenas que no se capturan más de 5 adultos por trampa sobre las dos principales regiones productivas del país.

Sin embargo, el riesgo plaga se suma al ruido cambiario y regulatorio que ha estado afectando la toma de decisiones comerciales durante todo el año, reflejándose sobre el nivel de coberturas de la nueva campaña de maíz 2024/25. A la semana del 20/11 **solo se cubrieron en el físico 518.700 toneladas de maíz, el volumen más bajo en una década** (al tiempo que la producción se ha incrementado un 70%). En este escenario, los futuros vienen a cumplir un rol fundamental sobreponiendo por primera vez la participación de los forwards en cuanto a cobertura se refiere y actualmente el volumen de posiciones futuras tomadas casi que triplica el total de toneladas comprometidas en el físico.



5- En Brasil se despejan las dudas productivas y el mercado responde a la baja. Mientras tanto, el programa exportador de maíz norteamericano sostiene las cotizaciones.

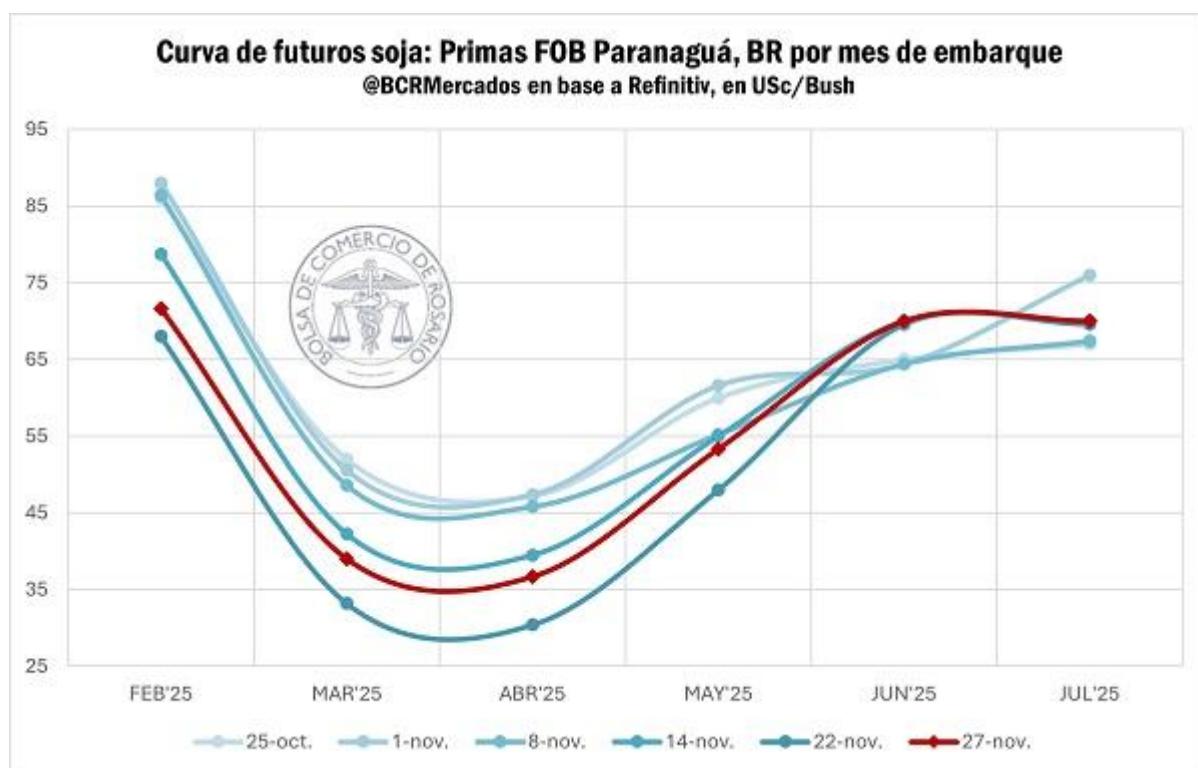


En una semana de operaciones interrumpida por las festividades en Estados Unidos, los granos gruesos no han exhibido un cambio importante de tendencia y la operatoria se ha centrado más sobre reposicionamientos y correcciones de cartera por parte de los fondos especulativos. Así, la soja y el maíz se mantiene prácticamente a la par de la semana anterior rondando los 363 USD/t para la oleaginosa y los 168 USD/t para el cereal.

Sin embargo, hay dos aspectos claves para entender la dinámica del mercado por futuros de *commodities* agro que han estado jugando en los precios más al largo plazo.

a) **Las condiciones climáticas en Brasil ya son favorables y se despejan las dudas por el tamaño de la cosecha.** Con el 83% ya implantado, los productores brasileros se han puesto más que al día en las labores por soja superando en 10 p.p. el avance del año pasado a esta altura. La sequía parece ser cosa del pasado, y las condiciones de humedad ya se encuentran en línea con lo normal sobre Mato Grosso y mucho mejor que a esta altura el año pasado; en el estado de Goiás inclusive los perfiles se encuentran en torno a niveles máximos y en términos generales las condiciones de los cultivos de soja en todo el país presentan condiciones favorables.

Así a la espera de una cosecha récord (entre 166 – 167 Mt la media de las proyecciones), que tendería a concentrarse entre finales de enero y la primera quincena de febrero presiona a la baja sobre las cotizaciones futuras y debilita las primas negociadas por condiciones FOB en Brasil. La curva de futuros se ha desplazado hacia abajo en el transcurso del último mes y medio reflejando este escenario que se combina con márgenes a la baja para la industria china.





AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

b) El programa exportador de maíz en Estados Unidos se mantiene por encima de la media a pesar de la ausencia de China. El programa exportador norteamericano lleva un ritmo excepcional teniendo en cuenta que quien fuera uno de los principales compradores de maíz, virtualmente ha desaparecido del juego hasta ahora, China, región que solo ha recibido 10.000 toneladas de maíz estadounidense hasta ahora.

Sin embargo, se mantiene la intensidad de la demanda sobre el resto de los destinos, en parte también impulsado por las especulaciones frente a las políticas comerciales y arancelarias de la nueva administración Trump en la Casa Blanca. Frente a los últimos datos disponibles, los compromisos totales de maíz a esta altura ya habrían alcanzado el 53% de lo proyectado por el USDA para esta campaña 2024/25, ritmo que se encuentra significativamente por encima del promedio para el último tiempo y prácticamente a la par de la campaña 2020/21.



Situación que ha estado sosteniendo las cotizaciones en Chicago a pesar de las excelentes previsiones de oferta para este ciclo que acaba de comenzar.

Pág 21





Con 540 mil toneladas exportadas en noviembre, la campaña de trigo 2023/24 cierra con 7,65 millones de toneladas

Blas Rozadilla – Emilce Terre - Julio Calzada

Este noviembre casi cuadruplicó las exportaciones con respecto al del año pasado, mientras que el ingreso de camiones al Gran Rosario creció 83,5%. Tanto en el mercado local como en Chicago, los precios siguen en caída.

1. Cierre de campaña comercial, exportaciones estimadas con NABSA.

La campaña comercial del trigo argentino 2023/24 cierra a todo vapor y marca un fuerte crecimiento de las exportaciones en el mes de noviembre. En base a datos de Indec y de la Agencia Marítima NABSA, las estimaciones propias indican que el último mes de la campaña comercial cerrará con cerca de 540.000 toneladas despachadas al exterior. Este volumen mensual implica un crecimiento del 108,2% respecto al mes pasado y de un 286% con relación al mismo mes de la campaña pasada, cerca de 4 veces más.

De esta manera, el ciclo 2023/24 cierra con un total exportado de 7,65 Mt de trigo, en línea con las estimaciones publicadas en informativos anteriores. Esto muestra una gran mejora luego de la campaña pasada, cuya cosecha fue fuertemente impactada por la sequía, con un crecimiento del 146%.

Pág 22





Este número podría haber sido más elevado, ya que el desempeño de este último tramo del ciclo comercial se vio afectado por la bajante en el Río Paraná, que impide que los buques sean cargados a su máxima capacidad. Tomando como ejemplo los últimos embarques reportados por NABSA se observa que el volumen de carga promedio fue de 28.500 toneladas, cuando en condiciones normales al nivel del calado actual, los buques Handymax (el tipo más predominante en las aguas de nuestras costas) pueden cargar hasta 33.000 toneladas.

De cara a la campaña que comienza, luego del ajuste de producción realizada por GEA-BCR en el informe de noviembre donde se estiman 18,8 Mt, una reducción de 700.000 toneladas respecto a la publicación de octubre, nuestras proyecciones de exportación se colocan en 12.5 Mt. En caso de efectivizarse, se convertiría en el segundo mayor registro de la historia.

2. El ingreso de camiones con trigo a los puertos del Gran Rosario creció un 83,5% respecto a noviembre del año pasado.

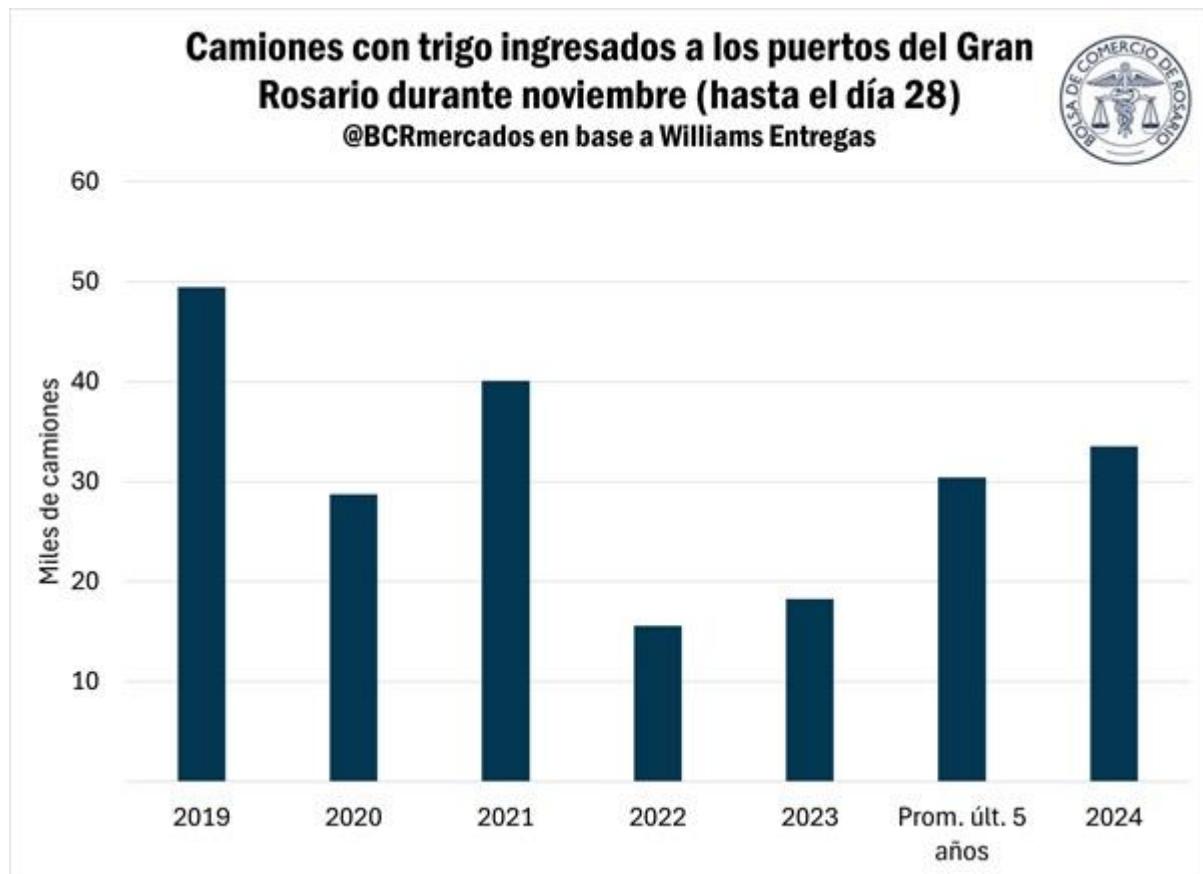
Con una cosecha de trigo en franco avance en dirección al sur del territorio nacional, las labores ya fueron finalizadas en las provincias de Catamarca, Chaco, Formosa, Jujuy, Salta, Santiago del Estero y Tucumán, y a nivel nacional ya se abarca el 38% del área, en línea con el registro del año pasado.





En la Región Núcleo, según la información de GEA-BCR, la cosecha alcanza el 50% y presenta rindes que sorprenden, con hasta 10 quintales más que lo esperado en algunos lotes. Esto llevó a incrementar el rinde promedio esperado en la zona hasta 37 quintales por hectárea, cuando anteriormente se esperaban 35,4.

Con este marco, los camiones comenzaron a llegar a las terminales portuarias del gran Rosario desde finales de octubre y en noviembre mostraron un gran aumento respecto a la campaña pasada. Hasta el día de ayer, fueron 33.536 camiones cargados con un total aproximado de 1Mt de trigo que arribaron al Gran Rosario durante este mes. Esto implica un crecimiento del 83,5% con relación al mismo período del año pasado y un crecimiento del 10,2% cuando comparamos con el promedio de los últimos 5 años.



3. Las condiciones del trigo en EE.UU. consolidaron su mejora y los precios en Chicago vuelven a caer.

Después de la recuperación que tuvieron los futuros del trigo en Chicago durante la semana pasada, el cereal vuelve a caer presionado por las mejores perspectivas para los cultivos en las principales regiones de producción del mundo.

Una nueva escalada de violencia en el conflicto entre Rusia y Ucrania (dos de los principales exportadores del cereal) había motivado la recuperación de la semana pasada. Sin embargo, después de pocos días de tensión, las

Pág 24



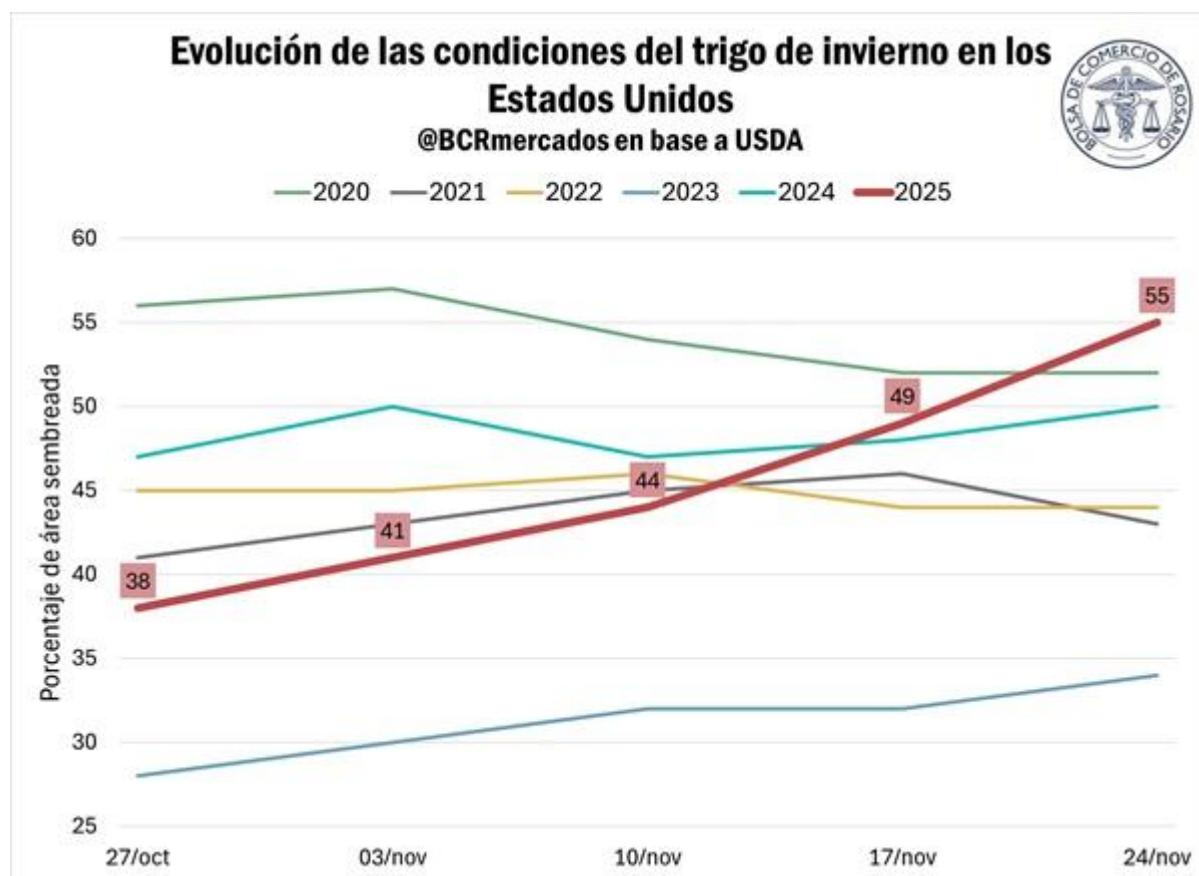


preocupaciones de disrupciones en el flujo comercial de las exportaciones en los puertos del Mar Negro se disiparon y la mirada del mercado se enfocó en cuestiones productivas.

Las lluvias caídas en la región del Mar Negro durante las últimas semanas han aliviado los temores de pérdidas productivas por la falta de humedad que había causado demoras en las labores de siembra, mientras que en Europa occidental los agricultores pudieron de ponerse al día en la siembra gracias a la finalización de un período de intensas precipitaciones.

Del otro lado del Atlántico, la condición del cereal de invierno presentó una importante mejora desde que los primeros cultivos comenzaron a emerger. El pasado lunes, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) dio su último reporte de Seguimiento de Cultivos del 2024 (gran parte del trigo estadounidense entrará en dormancia y pasará el período más duro del invierno bajo la nieve), donde calificó 55% del área en condiciones buenas y excelentes, el nivel más alto para la fecha desde el año 2018.

Esto muestra una impresionante mejora en la condición del trigo de invierno en menos de un mes. El primer reporte con calificaciones para el cereal de invierno fue publicado el 27/10 y reflejó que solo 38% de los cultivos se encontraba en condiciones buenas y excelentes, el segundo registro más bajo desde 1986, cuando comenzaron los seguimientos.





AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

Además, el mercado empieza a sentir la presión de los avances en las cosechas de Australia y Argentina, que resultarán en producciones ampliamente superiores a las del ciclo pasado, contrarrestando la preocupación de una brusca disminución de disponibilidad del trigo ruso y ucraniano en el mercado internacional luego de una primera mitad de campaña acelerada.

De esta manera, el valor del futuro de trigo con mayor valor operado en el mercado de Chicago cayó 3,7% desde los USD 209,3/t del cierre del jueves pasado, para ajustar en USD 201,5/t el miércoles. En el día de ayer el mercado permaneció cerrado por el feriado de Acción de Gracias en los Estados Unidos y operará en jornada reducida durante hoy.

4. Con un gran volumen operado en noviembre, los operadores anticipan el desarme de posiciones en MatbaRofex.

Noviembre comenzó con un fuerte aumento en las operaciones por el contrato de trigo con vencimiento en diciembre y entrega en Rosario del MatbaRofex. En los primeros 15 días se negociaron 552.600 toneladas, un aumento del 180% respecto a igual período del mes anterior. El acumulado del mes hasta el día 28 es de 866.660, un aumento de 77% respecto a octubre con todavía una rueda por realizarse.

La segunda semana de noviembre mostró un fuerte salto en los niveles de operatoria, más que triplicando el volumen promedio de las 5 semanas previas y quedando en segunda posición entre las de mayor volumen negociado con 364.400 toneladas. Sólo por detrás de las 446.600 toneladas de la segunda semana de mayo, cuando el precio promediaba los USD 244/t y se preparaba para alcanzar el máximo de USD 256,9/t unos días después.

El escenario actual es muy diferente, el mes que está finalizando comenzó con precios por encima de los 200 dólares, manteniéndose estable por varias ruedas y llegando hasta USD 203,5/t, para luego retomar la tendencia negativa de los últimos meses, que se acentuó desde octubre por los fuertes retrocesos en Chicago.

En este contexto, los operadores del mercado desarman sus coberturas ante el avance de la cosecha. Como se puede observar en el siguiente gráfico, la caída del interés abierto se anticipó con relación a las campañas previas. Anteriormente, el desarme acelerado de posiciones comenzaba a ocurrir a partir de la segunda mitad de noviembre, mientras que para esta campaña esto comenzó desde finales de octubre.

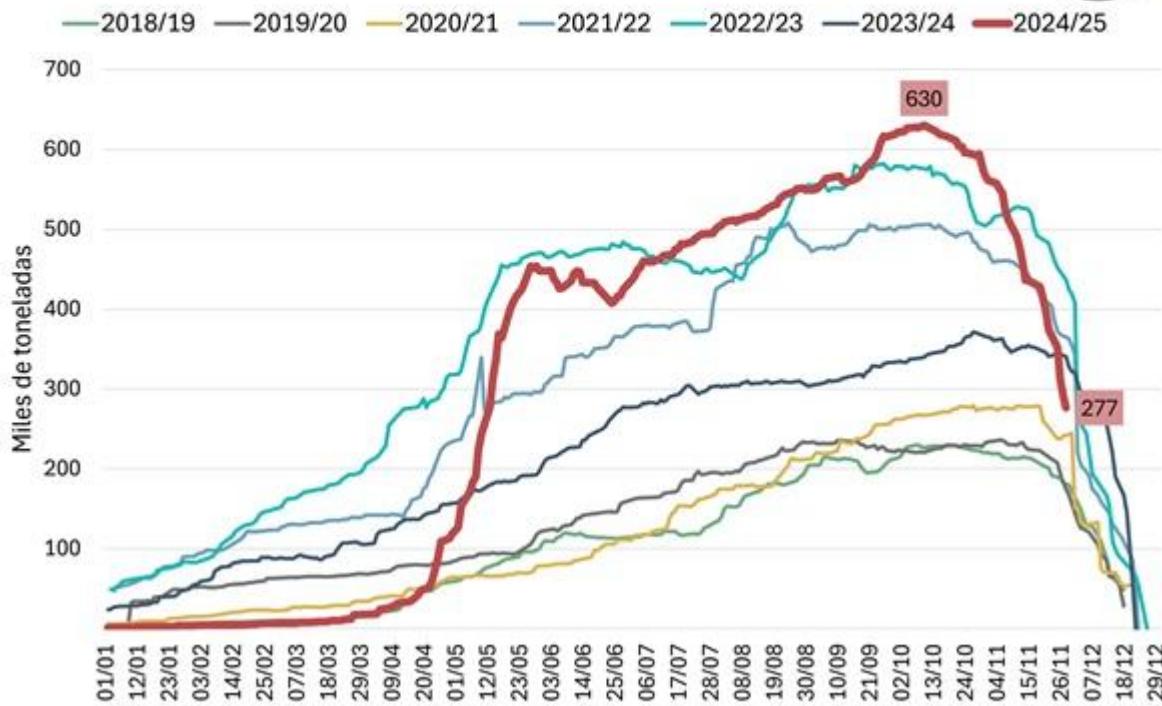
Pág 26





Trigo: evolución de cobertura a cosecha en contratos de futuros DIC

@BCRMercados en base a MatbaRofex





En Argentina se consume cada vez más carne porcina

Franco Ramseyer - Emilce Terré - Julio Calzada

El consumo de carne porcina se duplicó en 12 años, alcanzando 17 kg per cápita en 2024. Este crecimiento refleja el cambio en hábitos alimenticios y el impulso de una producción pujante que posiciona a la carne de cerdo como opción cada vez más valorada.

Consumo

En los últimos años, ha sido notable el crecimiento del consumo de carne de cerdo por parte de los argentinos. Este fenómeno no solo responde a cambios en los hábitos alimenticios, sino también a una oferta pujante que crece año a año en cantidad y en calidad.

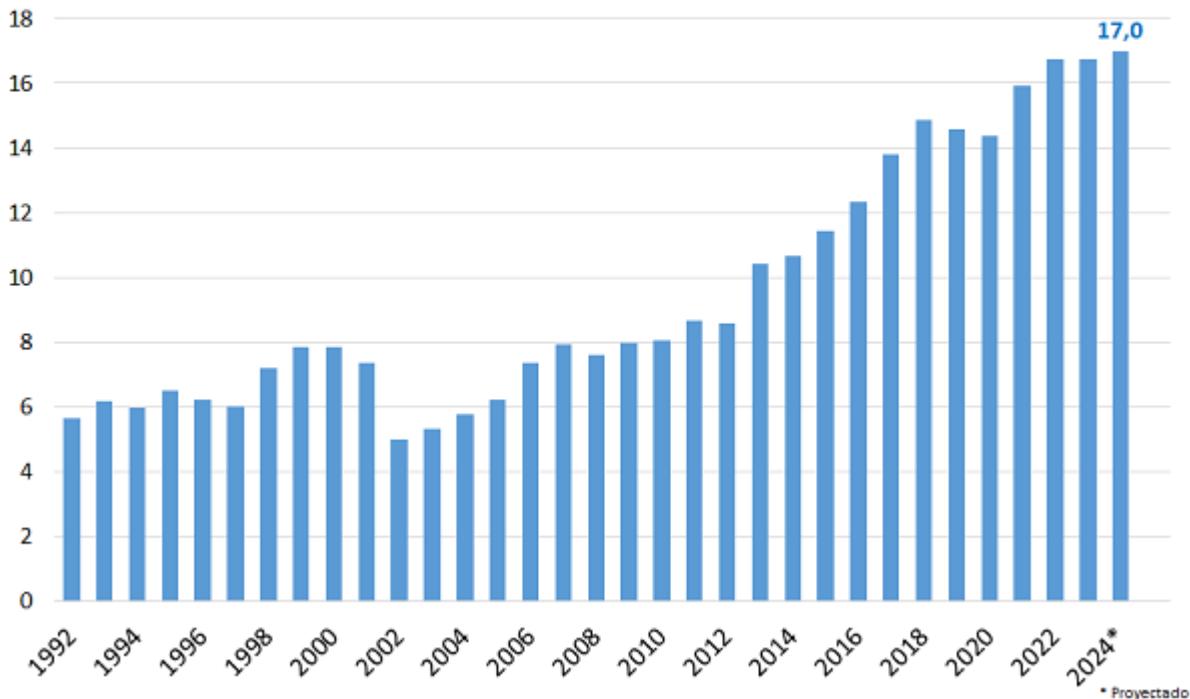
El consumo per cápita de carne porcina se ha duplicado en los últimos 12 años, pasando de un promedio por habitante de alrededor de 8,6 Kg en el año 2012 a un consumo estimado en 17 Kg/Hab en el año 2024. Este incremento refleja una tendencia clara hacia la diversificación en la dieta de los argentinos, quienes han comenzado a valorar más las propiedades nutricionales y el sabor de la carne de cerdo, en un escenario de mayor competitividad. Así, la carne porcina poco a poco le ha ido disputando terreno a la carne vacuna.





Consumo anual per cápita de carne porcina en Argentina (kg / habitante / año)

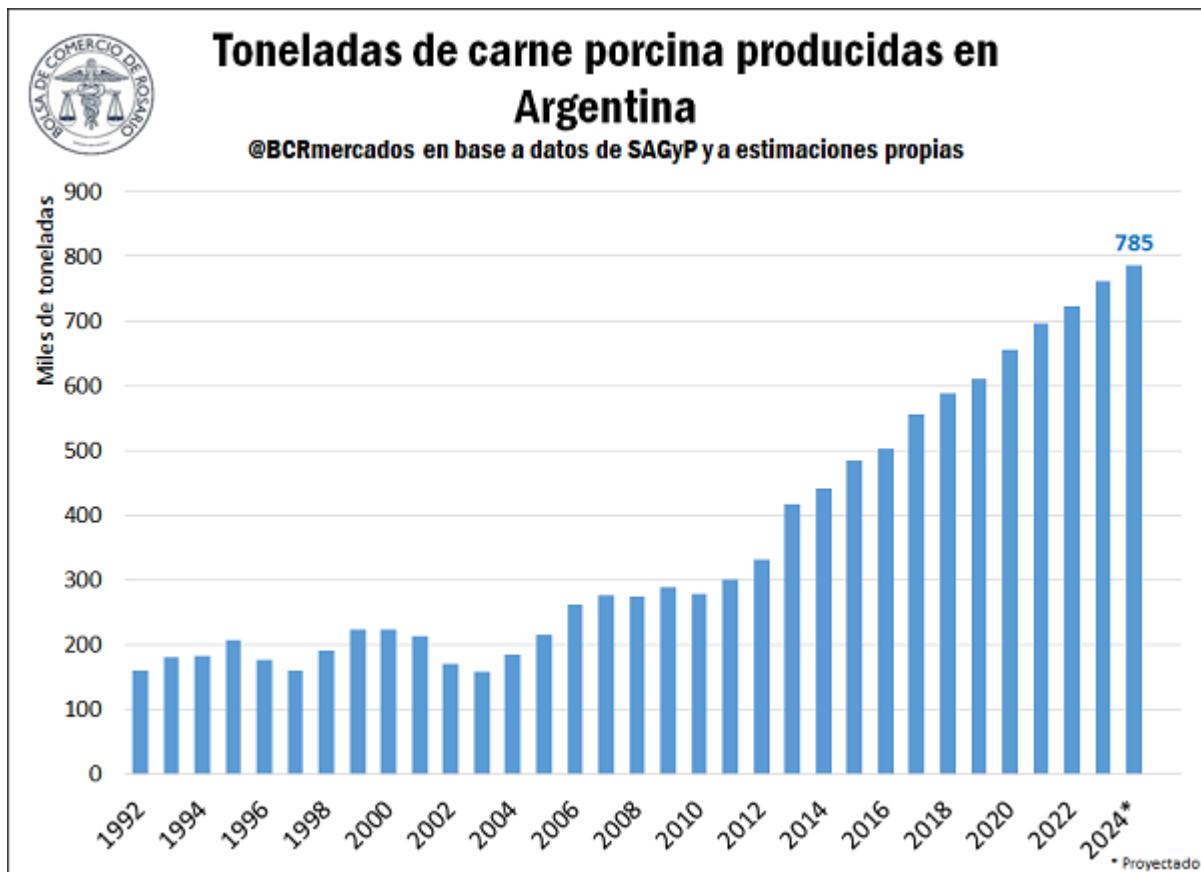
@BCRmercados en base a datos de SAGyP y a estimaciones propias



Producción

Como se ha mencionado en otras ediciones del informativo semanal, la evolución de la producción porcina en Argentina ha sido notable, alcanzando por el momento 14 años consecutivos de crecimiento sostenido. Entre enero y octubre ya se produjeron 655 mil toneladas de carne porcina, un 3.1% por encima del mismo período del año anterior. Para todo el año 2024, se proyecta en base a los datos de SAGyP que la producción total podría ubicarse en torno a las 785.000 toneladas, lo que en caso de concretarse sería un récord histórico para la Argentina.





Exportaciones

A pesar del crecimiento sostenido en la producción, las exportaciones de productos porcinos representan apenas el 2% del total producido en Argentina. Este bajo porcentaje evidencia que el mercado interno sigue siendo el principal destino, pero también resalta el potencial sin explotar en el comercio internacional. La apertura de nuevos mercados para las exportaciones porcinas provenientes de Argentina podría ser un incentivo para que la producción continúe su ininterrumpido sendero de crecimiento, además, permitiría que el sector sea más resiliente en contextos recesivos, como el que se atravesaba en el primer trimestre del año.



Como se observa en el gráfico, la dinámica de las exportaciones es volátil. Actualmente, las mismas dependen en gran medida de la demanda de China, el principal comprador de carne porcina de Argentina en términos históricos. Entre los años 2019 y 2021 las exportaciones crecieron notablemente, llegando a representar hasta el 6% de la producción, a raíz de la aparición de la Peste Porcina Africana (PPA) que diezmó a la producción porcina del gigante asiático.

En lo que va de 2024, los principales compradores de nuestros productos porcinos fueron Costa de Marfil (43%), Uruguay (21%), China (19%) y Georgia (13%). Como se ve, en el corriente año China no es el principal destino de exportación, sus importaciones totales de cerdo cayeron un 75% desde 2020 y eso repercute en nuestras posibilidades de ventas al exterior. Se proyecta que en el 2024 las exportaciones totales de productos porcinos de Argentina serían de aproximadamente 15.000 toneladas.

Programa Argentino de Carbono Neutro

En este contexto, una buena ventana de oportunidad para que los productos locales se vuelvan más atractivos en el exterior es la que brinda el Programa Argentino de Carbono Neutro (PACN). El mismo busca neutralizar las emisiones de carbono que ocurren durante los procesos productivos de diferentes sectores, y recientemente se implementó para el sector porcino. En la actualidad, los consumidores internacionales valoran cada vez más las prácticas productivas

Pág 31



AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

sustentables con el medio ambiente, y es esperable que a futuro esta tendencia se acentúe. Es por ello que formar parte del PACN podría ser un agregado de valor de gran relevancia para las empresas locales, tanto en términos de sustentabilidad como así también de una mejor reputación del producto.

El 27 de noviembre de 2024, el PACN, en colaboración con las Bolsas de Cereales y Comercio fundadoras y las empresas integrantes, lanzó las herramientas de cálculo y gestión de la huella de carbono específicas para el sector porcino. Este evento virtual contó con la participación de más de 120 interesados en la gestión ambiental de este sector agroindustrial.

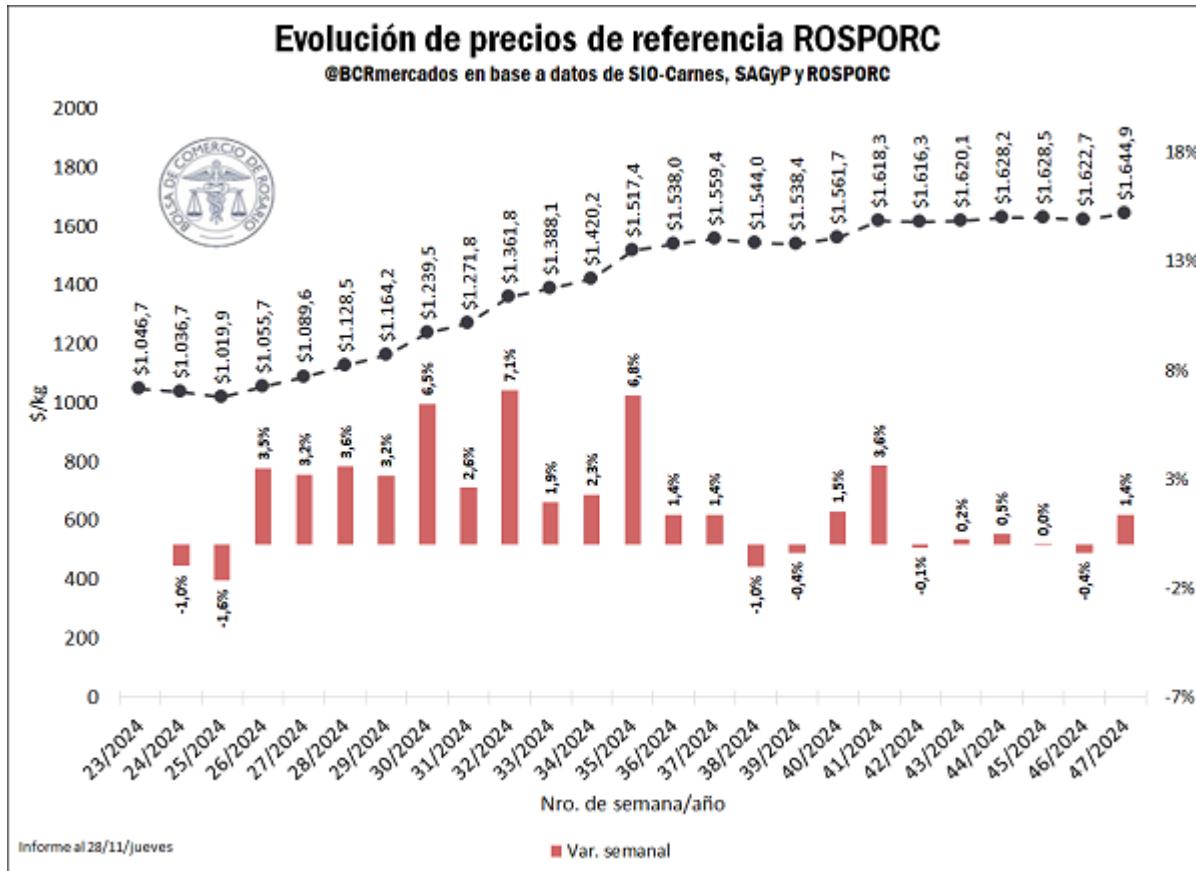
Durante un período de 10 meses, representantes de 30 empresas miembros, incluyendo productores primarios y proveedores, actuaron como casos testigo. Junto con la coordinación del PACN y el equipo de consultores de la firma **Because Energy Matters (BEMS)**, validaron el calculador y los manuales correspondientes. Este esfuerzo conjunto permitió desarrollar herramientas alineadas con estándares internacionales, y fueron reflejo del compromiso del sector porcino argentino con la sostenibilidad y la mejora continua, posicionando al país como un referente en la producción porcina responsable y ambientalmente consciente.

Coyuntura de precios y costos

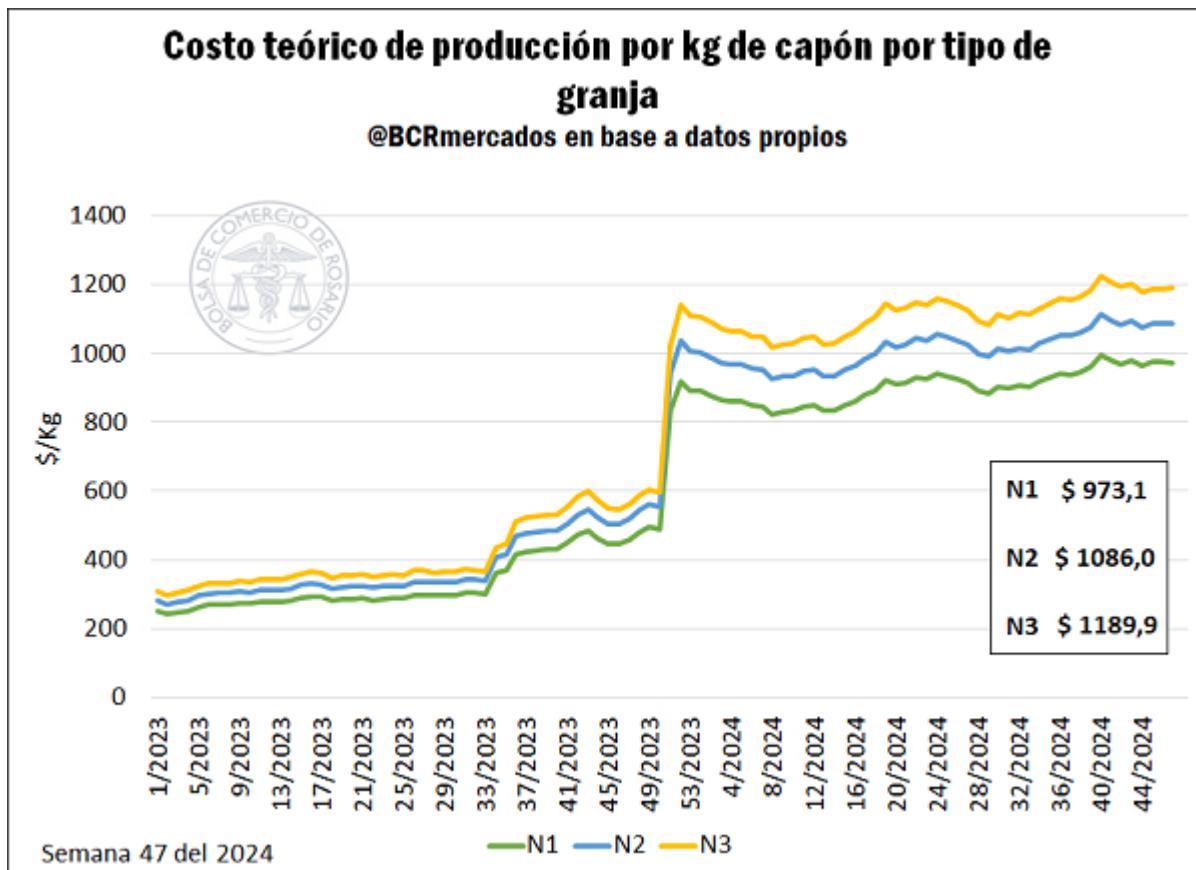
El Precio de Referencia para los capones, calculado bajo la metodología de cálculo de ROSPORC, alcanzó durante la semana número 47, del 18 al 24 de noviembre, un valor de \$ 1.644,93/kg. Comparado con la semana anterior, esto implica un aumento del 1,4%, mientras que respecto a la misma semana del año pasado representa un incremento del 108%. En tanto, en lo que va de 2024, el aumento registrado es del 27%.

Pág 32





Por el lado de los costos, en la semana número 47, los costos promedios de las granjas N1 fueron de \$ 973,1 por kilogramo de capón, para los establecimientos N2 de \$ 1.086,0 /kg y para las N3 de \$ 1.189,9 /kg. En la última semana, los costos se mantuvieron relativamente estables y, en lo que va del año, su aumento promedio fue del 8,2%.





Precios de la hacienda: Perspectivas alentadoras para el negocio ganadero configuran un buen momento

ROSGAN

A pesar de la incipiente mejora que llegó a observarse en las últimas jornadas, el precio de la hacienda sigue retrasado. No obstante, las perspectivas son alentadoras lo que configura un buen momento tanto para la compra como para la retención.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

25 DE NOVIEMBRE DE 2024

Lote de noticias

Los números del momento

-8%

Caen los embarques de carne vacuna en el último mes, pero mantienen el récord anual.

Mundo de las carnes

Australia

El stock ganadero ha ingresado en una fase de liquidación.

Nota de la semana

Precios de la hacienda:

Perspectivas alentadoras para el negocio ganadero configuran un buen momento tanto para la compra como para la retención.

El precio del ternero de invernada, a moneda constante, continúa situándose por debajo de los valores promedio de los últimos 10 años. Si bien, al tomar como indicador el valor índice ROSGAN que para el mes de noviembre marcaba una referencia de \$2.769 el kilo se aprecia una mejora real en los últimos meses, este comportamiento no deja de responder en gran medida a la propia estacionalidad de oferta de la categoría sin llegar a reflejar aun la menor disponibilidad estructural de cabezas registrada este año como consecuencia de la seca pasada.

Pág 35



Notemos que, tras una caída en el stock de más de 800 mil terneros este año, el valor de la invernada permanece unos 18 puntos porcentuales por debajo de los niveles marcados un año atrás y más de un 30% debajo de los máximos registrados en marzo de 2022, con un ternero que, a valores de hoy, se acercaba a los \$4.000 el kilo.

VALOR DEL TERNERO ROSGAN. EN PESOS CONSTANTES

Precios del ternero ROSGAN, medido en pesos constantes ajustados por el Índice de Precios Mayoristas (IPIM), con noviembre 2024 estimado en 1,5%.



En cuanto al valor del novillito gordo, a pesar del ligero repunte que se llegó a marcar la semana pasada, en lo que va del mes, el promedio de la categoría (en torno a los \$2.100) -medido a moneda constante, se ubica un 18% por debajo del promedio marcado a igual fecha de un año atrás y 13% por debajo del promedio de los últimos 10 años.

Si bien la relación de precios entre la invernada y el gordo en torno a 1,35 resulta un 10% más cara en comparación al año pasado, la oferta forrajera que hoy disponen los campos, sumado a la escasez de terneros, es lo que alienta la demanda de reposición.

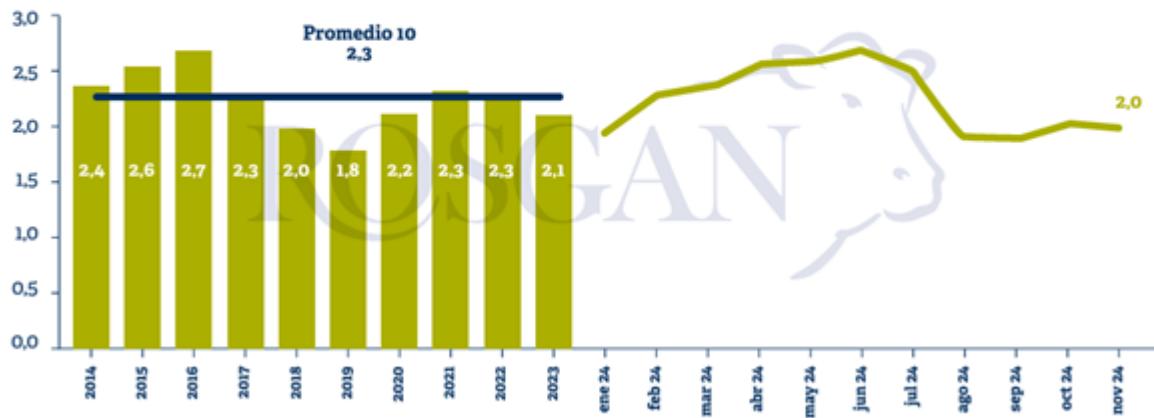
En lo que respecta a cría, el valor de una vaquillona preñada, se ubica en torno al millón de pesos. Tomando los precios registrados a esta misma fecha un año atrás, medidos a moneda de hoy, los valores actuales se sitúan unos 19 puntos por debajo. Algo similar sucede con la vaca flaca, si bien nominalmente las cotizaciones son buenas, al ajustarlas por inflación los valores caen en términos reales más de 25 puntos por debajo de lo que pagado un año atrás.

Aun así, desde el punto de vista del criador, hoy reponer un vientre joven mediante el refugo de vacas, implicaría destinar 2 vacas flacas por cada vaquillona preñada, relación que en los últimos 10 años ha marcado un promedio de 2,3.



RELACIÓN ENTRE EL VALOR DE LA VACA DE DESCARTE Y UNA VAQUILLONA PREÑADA

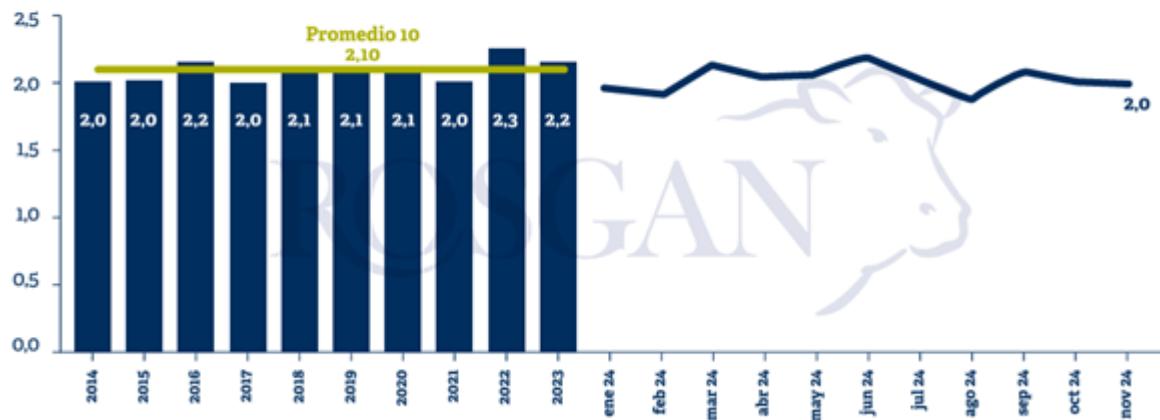
Relación entre el valor de una vaca de descarte de alrededor de 400 kg (Categoría conserva inferior MAG) y el de una vaquillona para reposición (referencia vaquillona con garantía de preñez Entre Surcos y Corrales)



Asimismo, la cuenta también cierra si se analiza el repago de esa inversión en vientres. Si lo medimos tomando la foto actual, el valor de una vaquillona preñada se paga hoy con menos de dos terneros, algo que un año atrás costaba un 12% más.

RELACIÓN ENTRE EL VALOR DE UN TERNERO DE INVERNADA Y UNA VAQUILLONA PREÑADA

Relación entre el valor de un ternero de 180 kilos valuado según Índice ROSGAN y el valor de una vaquillona para reposición (referencia vaquillona con garantía de preñez Entre Surcos y Corrales)



Claro que esa relación instantánea no siempre termina reflejando la realidad al momento de la venta de los terneros, es por ello que, más allá de los números fríos deben ponderarse también las expectativas del negocio, en términos de



AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

valores futuros. Es precisamente allí donde el incentivo tanto a la compra como a la retención de hacienda resulta mayor.

El año pasado por la seca se perdieron más de 800 mil terneros. Si bien este año las pariciones vienen bien y de continuar con el buen clima se proyecta un buen porcentaje de destetes, sin dudas la caída de más de 700 mil vacas en el stock influirá y mucho en la recuperación del número de terneros logrados. A su vez, este año la faena de hembras continuó siendo elevada por lo cual, más allá de la mejora que pueda lograrse en la preñez, la cantidad de vientres en servicios seguirá limitando la extracción de terneros del próximo año, siendo este un factor alcista para los precios de esta categoría al menos por los próximos dos ciclos.

Bajo este escenario, una suba del precio del ternero, más tarde o más temprano, termina derramando hacia la cría en una apreciación tanto de los vientres como de los reproductores.

Por tanto, con un clima que hasta ahora parece favorecer la producción a cielo abierto, es momento de reponer vientres y retener los terneros por más tiempo en los campos.

Por otra parte, si bien el precio del gordo aun no favorece demasiado el engorde intensivo, la demanda de novillos pesados y consecuente achicamiento de la brecha contra el macho más liviano, constituye otro factor de incentivo para la invernada pastoril.

Todo ello de cara a una oferta futura de ganado que se proyecta escasa para una demanda muy sólida, especialmente del lado de la exportación.

Pág 38

**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



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
<i>Stock/Consumo</i>	(%)	19%	29%	17%

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





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2174 - 29 de Noviembre de 2024

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Pág 40

**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

iye@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
<i>Rinde</i>	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
<i>Ratio Stock/consumo</i>	9%	9%	10%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR @BCRmercados





Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)



		Prom. 5 años	Estimado 2023/24	Proyectado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	16,7	16,5	17,7
Área cosechada	Mill ha	15,4	16,0	17,2
Sup. No cosechada	Mill ha	1,29	0,43	0,47
Rinde	qq/ha	27,20	31,2	30,5
STOCK INICIAL	Mill tn	7,8	2,9	9,4
IMPORTACIONES	Mill tn	5,5	6,5	4,9
PRODUCCIÓN	Mill tn	42,9	50,0	52,6
OFERTA TOTAL	Mill tn	56,2	59,4	66,9
CONSUMO INTERNO	Mill tn	42,7	45,5	46,6
Crush	Mill tn	37,0	39,6	40,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5,9	6,0	6,6
EXPORTACIONES	Mill tn	5,9	4,5	7,7
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,6	50,0	54,3
STOCK FINAL	Mill tn	7,6	9,4	12,6
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	15%	19%	23%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

