BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2176 - 13 de Diciembre de 2024

Economía

¿Qué se espera para la demanda india de aceites en la próxima década?

Guido D'Angelo – Julio Calzada

El mercado indio proyecta subas de relevancia para su demanda de aceites vegetales. El principal socio comercial de los complejos soja y girasol de la Argentina podría apuntalar aún más su demanda en los próximos diez años.

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

Trigo: el posicionamiento internacional renueva las esperanzas para una campaña que recién comienza

Contardi Matías – Julio Calzada

Se revisa hacia arriba la producción local de trigo y el cuadro de oferta se ve más holgado. El trigo argentino es uno de los más competitivos a nivel internacional y se posiciona fuertemente para recuperar terreno en su principal mercado: Brasil.

Commodities

Sólo se ha vendido el 68% de la cosecha de soja, el ritmo más lento en los registros

Blas Rozadilla – Julio Calzada

Mientras la comercialización de soja avanza a paso lento, mejoran las perspectivas para la gruesa. El USDA estima 103 Mt de soja y maíz en la 2024/25. El recorte de los stocks de maíz en el WASDE sorprendió al mercado.

Economía

Crece el financiamiento bancario en dólares al sector agrícola en los primeros 9 meses del año

Belén Maldonado – Julio Calzada

En los primeros nueve meses del año, el 40% de los préstamos otorgados por entidades financieras al sector agrícola fueron en moneda extranjera, la mayor proporción desde 2019. En términos absolutos, la financiación en dólares creció 87% interanual.

Commodities

En Argentina el 80% de la soja que se produce se exporta

Tomás Rodríguez Zurro – Natalia Marín – Julio Calzada

En la campaña 2023/24, Argentina exportará el 80% de su producción, destacándose en subproductos como harina y aceite. En contraste, Brasil y Estados Unidos concentran sus exportaciones en poroto, reflejando diferencias clave en sus perfiles exportadores.

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 de reproductores: Aún en un clima de mucha cautela, los toros recuperan terreno con miras al próximo ciclo

ROSGAN

Analizar el comportamiento del mercado de reproductores al cierre de cada campaña aporta datos interesantes con relación a las expectativas del sector.

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

¿Qué se espera para la demanda india de aceites en la próxima década?

Guido D'Angelo – Julio Calzada

El mercado indio proyecta subas de relevancia para su demanda de aceites vegetales. El principal socio comercial de los complejos soja y girasol de la Argentina podría apuntalar aún más su demanda en los próximos diez años.

El presente trabajo sintetiza un capítulo de la tesis de maestría en cooperación internacional, finanzas y desarrollo de la Universidad de Roma Unitelma Sapienza desarrollada por Guido D'Angelo, economista de la Bolsa de Comercio de Rosario y conducida por el Dr. Martin Piñeiro. El título de dicha tesis es "El desempeño económico de la India en la próxima década: un análisis estratégico para profundizar la inserción argentina de aceite de soja y aceite de girasol".

A medida que el crecimiento económico de China se estabiliza, India está emergiendo como un actor global clave. Este país espera liderar el crecimiento económico mundial durante la próxima década, con proyecciones que estiman un crecimiento del PIB del 6,5% anual hasta 2034. En este sentido, la joven demografía de India, con un 53% de la población menor de 30 años, y su rápida urbanización presentan un potencial económico significativo. Se espera que India supere a China como el principal motor de la demanda global de alimentos en los próximos diez años.

India puede considerarse uno de los grandes beneficiados de la última fase de la globalización. Según el Banco Mundial, la proporción de personas que vivían con menos de 2,15 USD al día pasó de más del 60% de la población en 1980 al 12% en 2022. En el mismo período, la mortalidad infantil se redujo un 75% y la esperanza de vida pasó de menos de 55 años a 68 años (Banco Mundial, 2024). Además, entre 1980 y 2023 India duplicó su participación en el PIB global en (FMI, 2024). En este sentido, la economía india creció un 1081% entre estos años, una tasa relativa solo superada por China entre las economías del G20 (Banco Mundial, 2024).

Asimismo, solo el 36% de la población de India vive en ciudades, en comparación con el 64% en China, el 75% en la Unión Europea, el 83% en los Estados Unidos y el 92% en Argentina (Banco Mundial, 2024). Debido a esta tasa relativamente baja de urbanización y su inmensa escala demográfica, cada punto adicional de crecimiento de la población urbana en India añade casi 14 millones de personas al consumo masivo. El sector urbano emergente de India ha experimentado una mejora en los niveles de ingresos y está diversificando progresivamente su demanda.

En este contexto, se prevé que dos fenómenos se profundicen en la próxima década en India: la urbanización y el crecimiento económico. A partir de 2028, se anticipa que la población rural de India comenzará a disminuir en términos

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

absolutos, consolidando aún más el crecimiento urbano. Ambos fenómenos ambicionan a impulsar fuertemente el consumo de aceites vegetales en aquel país en todos los estratos de ingresos.

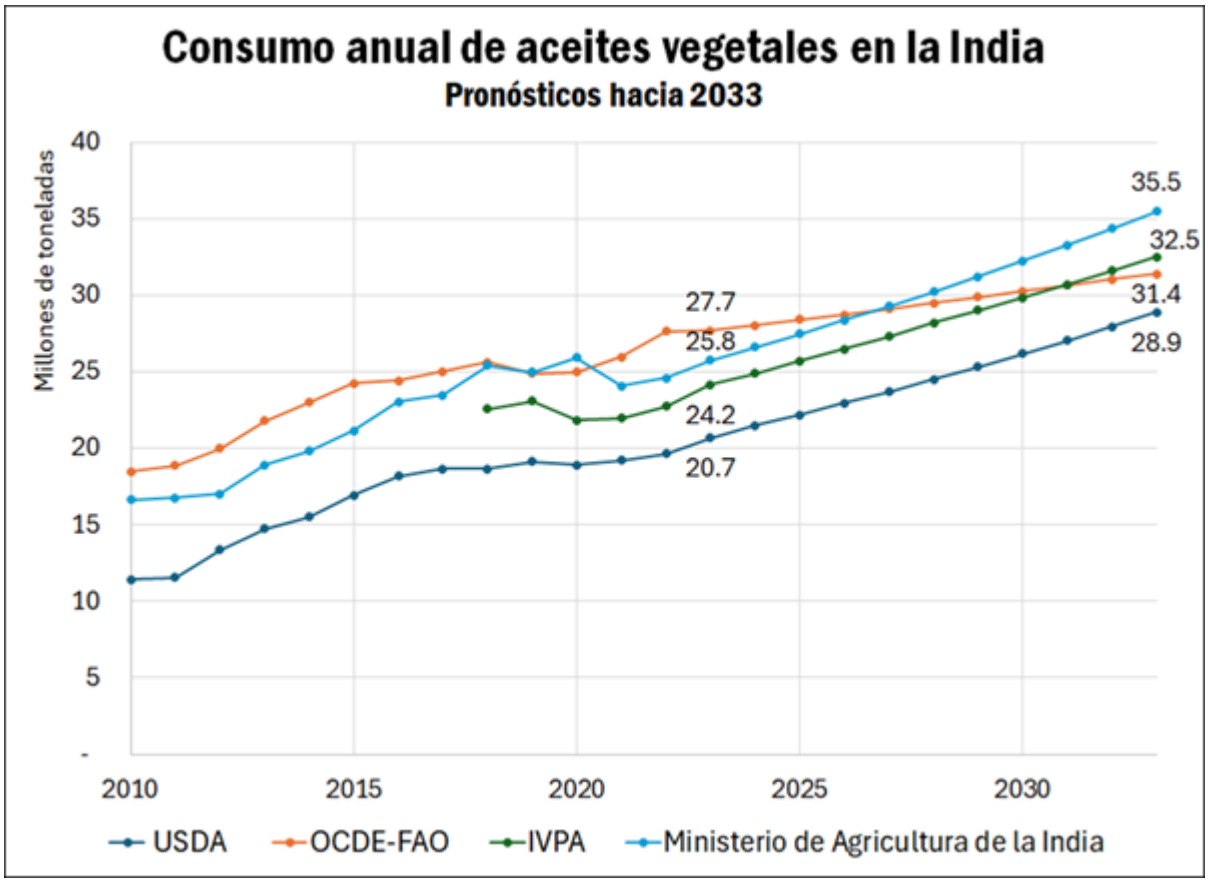
El crecimiento económico ha provocado un aumento significativo en el consumo de aceites vegetales. Entre las Encuestas Nacionales (NSSO) de India de 1993-94 y la NSSO de 2011-12, el gasto en aceites vegetales creció a tasas anuales compuestas de entre el 6% y el 8% en áreas urbanas y rurales de bajos y altos ingresos (Gupta, Bhattacharjee, & Roy Saha, 2023).

La estimación del crecimiento del consumo doméstico de aceites vegetales en India para la próxima década puede realizarse a partir de varias fuentes. Por un lado, la Asociación de Productores de Aceites Vegetales de la India (IVPA) proyecta una adición de 8,3 millones de toneladas al consumo anual de aceites vegetales en India (IVPA, 2024) entre 2023 y 2033. Por otro lado, proyectando el crecimiento promedio de la última década basado en datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (FAS - USDA, 2024), se encuentra una cifra similar: entre 2023 y 2033, el consumo anual de aceites vegetales en India podría aumentar en 8,2 millones de toneladas.

Además, si proyectamos la tasa de crecimiento de la última década sobre los datos oficiales de consumo en India (Ministerio de Agricultura y Bienestar de los Agricultores, 2023), obtenemos una variación relativa similar, pero partiendo de una base diferente. Los datos oficiales del gobierno de India estiman un nivel inicial más alto de consumo doméstico. Así, si proyectamos esta tasa en la próxima década, el consumo anual de aceites vegetales en India podría aumentar en casi 10 millones de toneladas entre 2023 y 2033.

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



Finalmente, la proyección del Outlook Agrícola de la OCDE-FAO parte de niveles más altos de consumo y estima una tasa de crecimiento más modesta (OCDE-FAO, 2024). Mientras que la IVPA prevé una tasa de crecimiento anual superior al 3% durante la próxima década, los datos de la OCDE-FAO proyectan una tasa de crecimiento del 1,3%. No obstante, según esta última proyección, el consumo de aceites vegetales en India aumentaría en casi 4 millones de toneladas en la próxima década.

En resumen, se recopilan cuatro estimaciones de crecimiento del consumo de aceites vegetales en el país asiático. Tres de ellas (USDA, IVPA y el Gobierno de India) prevén tasas de crecimiento acumuladas de entre el 35% y el 40% entre 2023 y 2033. Esto implica que el consumo de aceites vegetales en India en 2033 será de alrededor de 8,2 a 9,7 millones de toneladas en comparación con 2023.

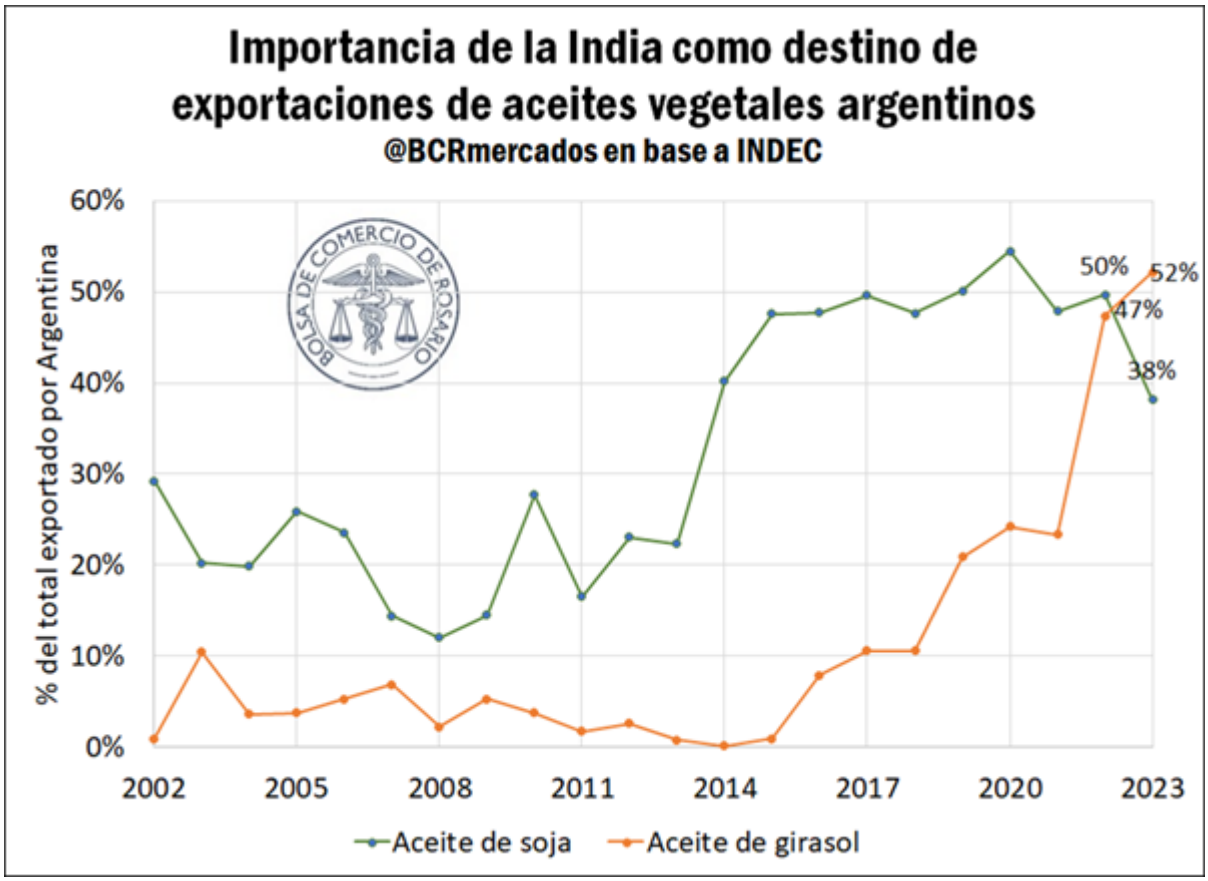
La cuarta estimación (OCDE-FAO), a pesar de ser la más conservadora, aún espera un crecimiento acumulado del 13% en la próxima década, lo que añadirá al menos 4 millones de toneladas al consumo anual hindú. Independientemente de la fuente, la próxima década anticipa elevados niveles de crecimiento en la demanda doméstica de aceites vegetales en India.

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 demanda de aceites vegetales en la India puede sintetizarse entre los aceites de palma, soja, colza y girasol. Estos cuatro aceites pasaron de representar del 71% del consumo en el período 1998-2003 a casi el 86% de la demanda de aceites en el país en el período 2018-2023. No conforme con ello, estos cuatro aceites representan a su vez el 98% de las importaciones de aceites vegetales hindúes.

En este contexto, y tras décadas de relaciones diplomáticas ininterrumpidas, Argentina ha establecido una sólida relación bilateral con India. Con una canasta exportadora centrada principalmente en aceites vegetales, la presencia de Argentina en estos mercados tiene un potencial significativo para continuar creciendo.



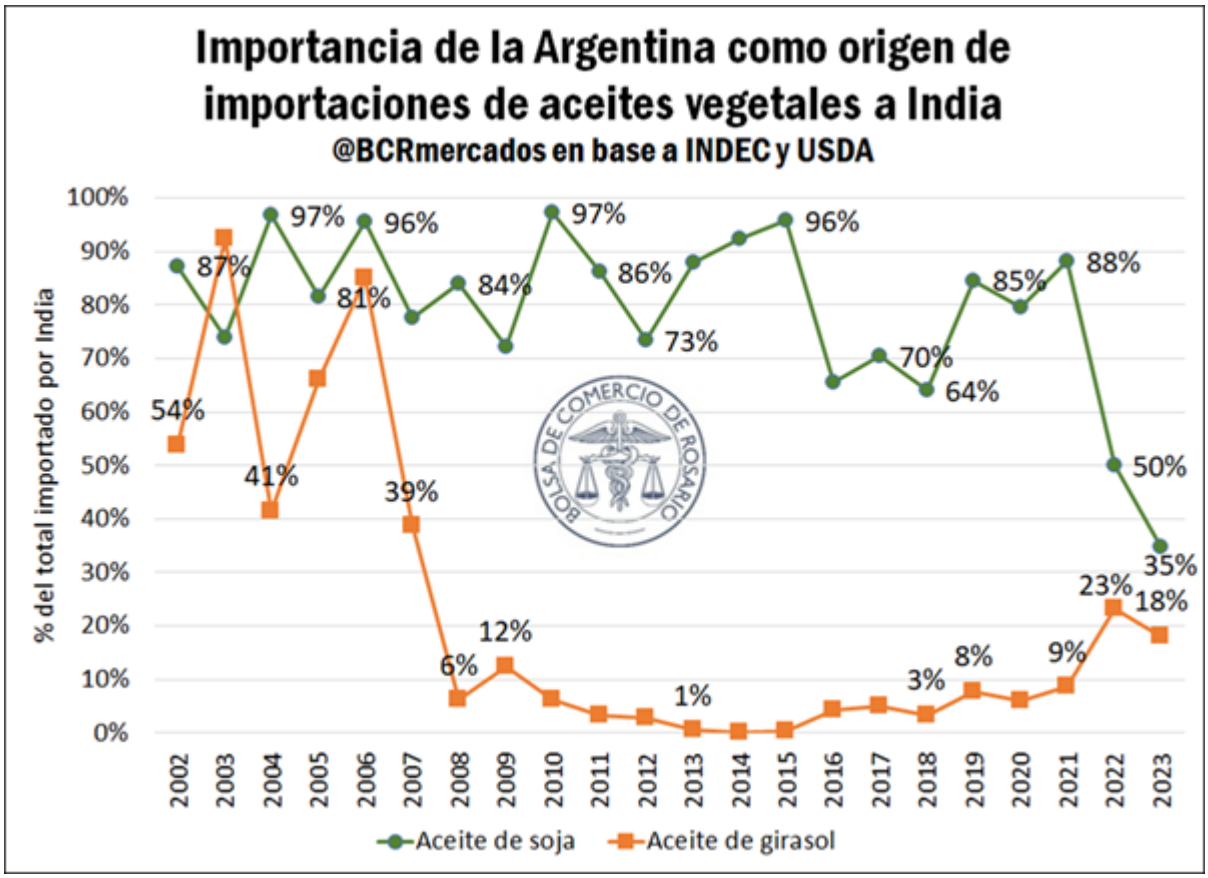
Las exportaciones de aceite de soja y girasol representaron en promedio el 10% de las exportaciones de Argentina entre 2018 y 2023. El aceite de soja es el segundo producto de exportación más importante de Argentina, solo superado por la harina de soja. Además, el 48% de las exportaciones de aceite de soja y el 30% de las exportaciones de aceite de girasol se destinaron a India durante este período, convirtiéndola en el principal país de destino para ambos productos. Así, más del 84% de las exportaciones de Argentina a India durante este período de seis años consistieron en aceites vegetales.

Argentina ha dominado durante mucho tiempo el mercado de importación de aceite de soja en India. Desde principios de los años 2000 hasta 2015, la participación de Argentina en las importaciones de aceite de soja de India nunca cayó por

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

debajo del 70%. Además, en varios años, como 2004, 2006, 2010 y 2015, Argentina representó más del 96% de las importaciones de aceite de soja en India. Incluso en 2021, Argentina mantuvo una participación de más del 88% del mercado de importación



En respuesta a la guerra entre Rusia y Ucrania y su consecuente impacto en las sucesivas interrupciones de los envíos desde el Mar Negro, Argentina pudo capturar una parte del mercado indio de aceite de girasol, aumentando sus exportaciones a este destino en un 240% entre 2021 y 2022. Como resultado, la participación de India en las exportaciones argentinas de aceite de girasol aumentó del 22% en 2021 a casi el 50% en 2022. Además, en 2023, India se convirtió en el destino de más de la mitad de las exportaciones argentinas de aceite de girasol. Con este contexto, en una próxima publicación se ampliarán sobre las oportunidades para las exportaciones argentinas frente a este alentador contexto de demanda india para la próxima década.

Referencias

Banco Mundial. (2024). Global Economic Prospects - January 2024. Washington D.C.: World Bank Group.

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

Banco Mundial. (2 de abril de 2024). Urban population (% of total population) - India, China, European Union, United States, Argentina. Obtenido de World Bank: https://datos.bancomundial.org/indicador/SP.URB.TOTL.IN.ZS?locations=IN-CN-EU-US-AR

Banco Mundial. (18 de agosto de 2024). World Bank Open Data. Obtenido de World Bank Open Data

Departamento de Distribución de Alimentos de la India. (2024, July 14). Ministry of Consumer Affairs, Food and Public Distribution of India. Obtenido de https://dfpd.gov.in/Home/ContentManagement?Url=import-export.html&ManuId=3&language=1

FAS - USDA. (2024). India: Biofuels Annual. New Delhi: GAIN - Global Agricultural Information Network.

FAS - USDA. (24 de junio de 2024). United States Department of Agriculture - Foreign Agricultural Service. Obtenido de Production, Supply and Distribution: https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html

FMI. (2024). World Economic Outlook. Steady but slow: resilience amid divergence. Washington D.C.: International Monetary Fund.

Gupta, N., Bhattacharjee, M., & Roy Saha, A. (2023). Sustainability and Dietary Change: An Analysis of Indian Food Consumption Patterns. Indian Journal of Applied Economics and Business, 5(1), 85-105.

Gobierno de India. (2022). Youth in India 2022. New Delhi: Social Statistics Division - Nacional Statistics Office.

Gobierno de India. (10 de agosto de 2024). Government of India. Obtenido de Department of Food and Public Distribution: https://dfpd.gov.in/Home/ContentManagement?Url=import-export.html&ManuId=3&language=1

Ministerio de Agricultura y Bienestar de los Agricultores. (2023). Agricultural Statistics at a Glance 2022. New Delhi: Government of India.

IVPA. (2024). Towards self sufficiency and balanced import duty policy. IVPA Global RoundTable @3.0. Vegoils Vision 2030: Opportunities and Challenges. New Delhi: Indian Vegetable Oil Producers' Association (IVPA).

OECD/FAO. (2024). OECD-FAO Agricultural Outlook 2024-2033. Paris: OECD Publishing.

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

Trigo: el posicionamiento internacional renueva las esperanzas para una campaña que recién comienza

Contardi Matías – Julio Calzada

Se revisa hacia arriba la producción local de trigo y el cuadro de oferta se ve más holgado. El trigo argentino es uno de los más competitivos a nivel internacional y se posiciona fuertemente para recuperar terreno en su principal mercado: Brasil.

1- Las buenas noticias no paran y hay cambios sobre el cuadro de oferta 2024/25.

La franja norte ya ha terminado con las labores por trigo y la región centro-norte se encuentra pronta a finalizar. Más al sur, en la provincia de Buenos Aires la cosecha ya puso primera, sobre Junín los avances pasan el 40% y en las delegaciones de Lincoln y Pergamino ya dejaron atrás más del 70%. A nivel nacional se habría completado el 59% de la cosecha de trigo y llegan buenas noticias desde los campos que vienen a cambiar el cuadro de oferta esperado.

Tal como reporta GEA-BCR en su último informe mensual, los rendimientos observados sobre el centro de la región pampeana han venido superando felizmente las proyecciones preliminares, justificando las revisiones al alza para las expectativas de esta cosecha 2024/25. Así, con 500.000 toneladas más, la reestimación para esta campaña indica que contaríamos con **una cosecha de 19,3 Mt, a tan solo 200.000 toneladas (un 1%) de igualar la segunda mejor marca para la producción de trigo argentino**. En este nuevo escenario, y partiendo de un carry estimado de 4,3 Mt, el nivel de oferta se posiciona en 23,5 Mt, un 25% más que en la recién finalizada campaña 2023/24 y 18% por encima del promedio de los últimos 10 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

Balance Regional de Trigo en Argentina

@BCRMercados en base a GEA-BCR

En millones de toneladas	Regiónn Norte[1]	Región Centro[2]	Región Sur[3]	Total País
Stock inicial	0,03	2,50	1,65	4,3
Producción	0,7	11,7	6,9	19,3
Importaciones	~ 0	~ 0	~ 0	~ 0,0
Mov. interregión	-0,2	1,5	-1,3	
Oferta	**0,6**	**15,6**	**7,2**	**23,5**
(var % vs prom 10 años)	**-11%**	**26%**	**7%**	**18%**
Exportaciones	0,2	8,2	4,4	12,8
Consumo interno	0,4	5,1	1,5	7,0
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
Demanda	**0,6**	**13,4**	**5,9**	**19,8**
(var % vs prom 10 años)	**-11%**	**18%**	**30%**	**20%**
Stock final	**0,14**	**2,27**	**1,33**	**3,7**
a) Stock/Consumo	**24%**	**17%**	**23%**	**19%**
b) Promedio últimos 10 años	5%	16%	33%	20%
a) - b)	**19,9 p.p.**	**0,8 p.p.**	**-10,0 p.p.**	**-1,4 p.p.**

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.

2- Se están operando 106.000 toneladas diarias de trigo en el mercado local.

Mientras tanto, el flujo de mercadería sigue siendo constante y en la primera semana de campaña el ingreso de camiones a puertos del Gran Rosario llegó a 16.600, el valor más alto para la semana desde el 2019 y el **tercero más importante de los últimos catorce años**. Ritmo que se vio interrumpido por el feriado del domingo pero que se ha reanudado durante la semana del 10 de diciembre.

En línea con la oferta que viene llegando y las auspiciosas proyecciones para este ciclo, la comercialización por trigo se ha acelerado abruptamente. Durante las dos primeras semanas de diciembre, el mercado físico de granos mantuvo un

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

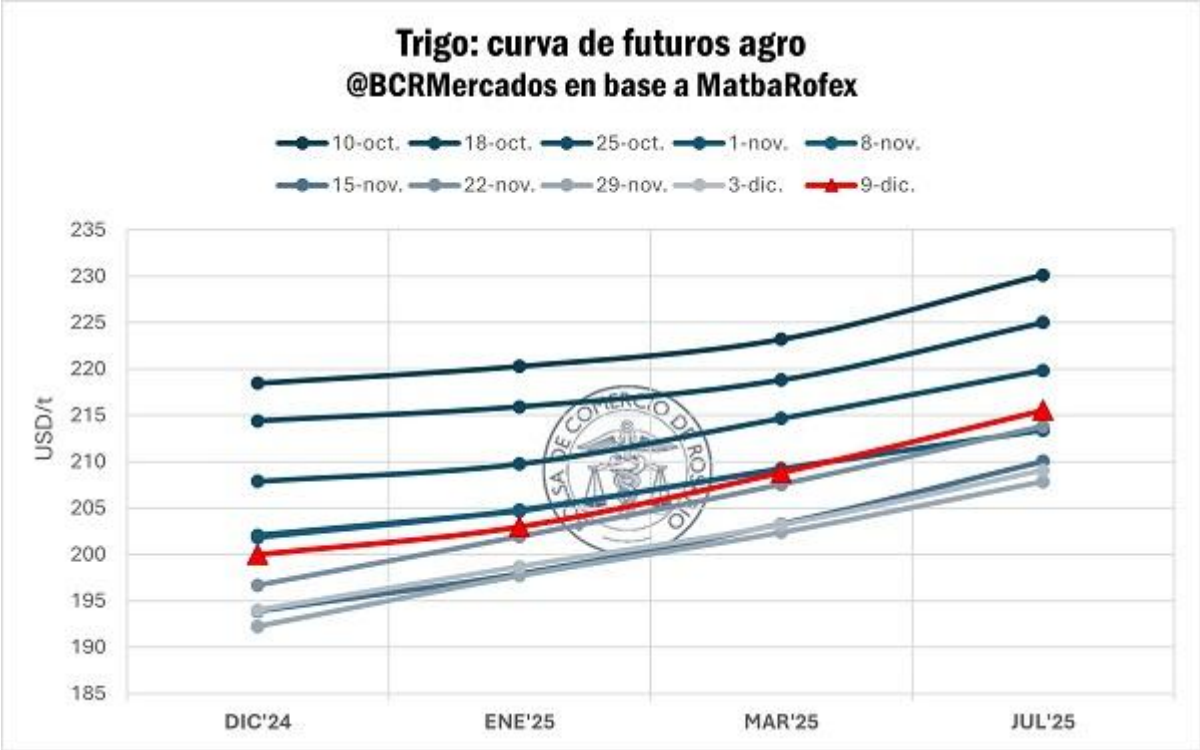
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

ritmo promedio diario de anotes de 106.000 toneladas, propio de la estacionalidad de cosecha y algo que no veíamos desde mayo pasado cuando las cotizaciones internacionales escalaron.

Además los precios han mejorado en estas ruedas, aportando incentivos a la comercialización. Por el disponible se negocia en torno a los ARS 195.000/t, ganando ARS 5.000/t entre semanas. Mientras que la tira de forwards que se baraja sobre el mercado local llega hasta el mes de marzo con ofertas de compra por 195 USD/t. En SIO-Granos pueden verse contratos cerrados para entregas en aquel mes que promedian los ARS 200.000/t.

Escenario que también se refleja en el mercado de futuros agro, donde la tira de futuros por trigo ha cambiado completamente de dirección, y se ha venido desplazado hacia arriba en 6 USD/t respecto a la semana pasada.



No conforme con ello, continúan llegando noticias desde el frente cambiario. La convergencia de los dólares paralelos con el tipo de cambio oficial ha llevado a que la **brecha entre el tipo de cambio exportador y el BNA sea prácticamente inexistente, de tan solo diez pesos por dólar (menor al 1%)**, haciendo que virtualmente desaparezca esta dualidad cambiaria que se había sumado al complejo esquema monetario argentino hacia finales del año pasado. Indirectamente, la convergencia a la baja de los tipos de cambio financieros impulsa la revaluación de la pizarra en dólares financieros. Así, entre semanas, dada la caída del tipo de cambio CCL y el aumento de la pizarra, el **trigo valuado al dólar financiero ganó un 7%**.

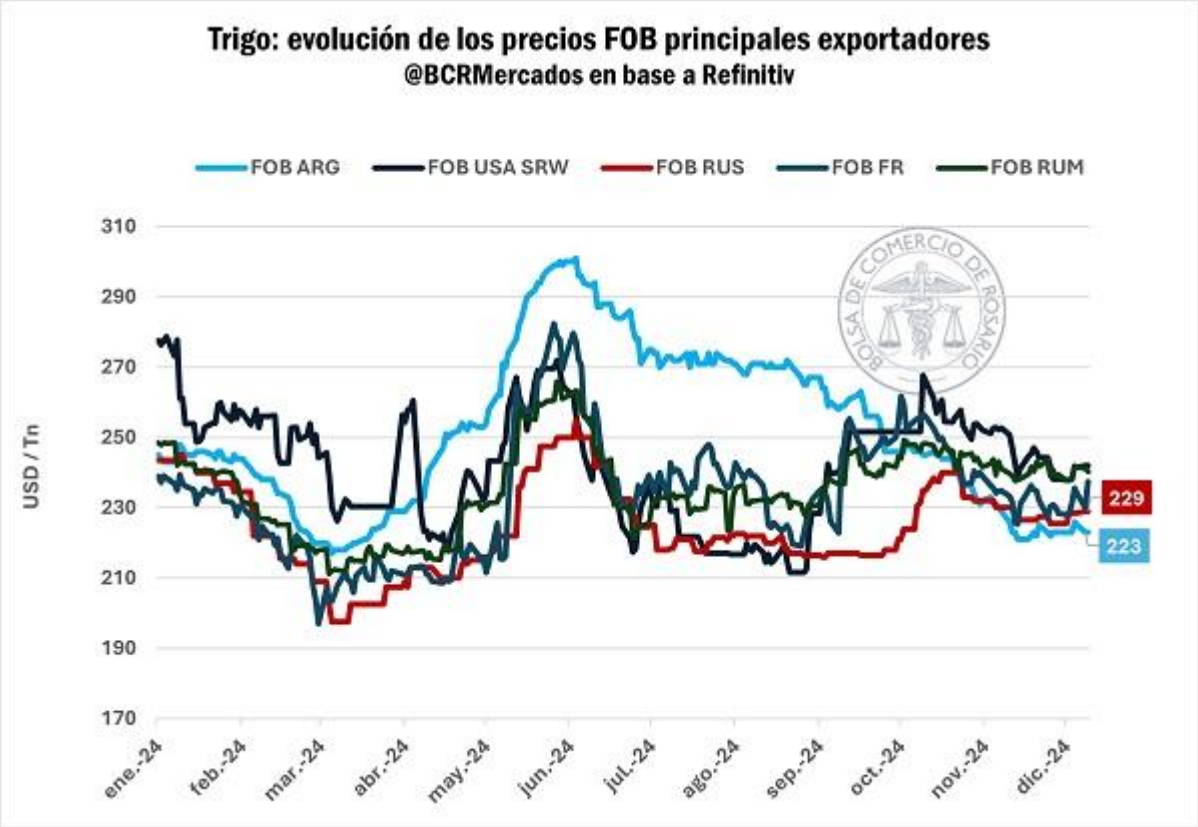
3- Las exportaciones de trigo argentino ya atraviesan continentes.

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 gran factor de ajuste de la campaña pasada fue el frente externo. El trigo argentino no llegó a competir demasiado en el mercado internacional, y el nivel de exportaciones se encontró muy por detrás de años previos, contexto que limitó la demanda del sector exportador local por el cereal, que se conjugó con el permanente sentimiento de cautela comercial por el lado de la oferta. Sin embargo, esta campaña el escenario se plantea completamente distinto de caras al frente internacional.

Argentina mantiene hoy en día, una de las condiciones FOB más atractivas del mercado por trigo. Sacando a Rusia del partido, el holgado empalme con la cosecha local y la expectativa de elevados niveles de oferta imprimen precios de exportación que pueden competir fuertemente a nivel internacional.



Sin ser un arranque extraordinario de exportaciones en cuanto a volumen embarcado, la diversidad de destinos con los que cuenta el trigo argentino viene a dar cuenta de su posicionamiento en el mercado.

El año pasado, durante los meses de noviembre y diciembre, argentina solo embarcó trigo hacia 8 países distintos, siete de los cuales eran latinoamericanos (Brasil, Chile, Perú, Colombia, Ecuador, República Dominicana y México), siendo el restante Indonesia. En la actualidad, y solo a la segunda semana de diciembre, ya el alcance internacional del trigo atraviesa continentes, **más que duplicando los destinos del año pasando y llegando a regiones de África y Asia**.

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 demás, desde el jueves 5/12 se han registrado 820.000 nuevas toneladas en Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) para empezar a embarcar durante diciembre, llegando así a 2,14 Mt de trigo que ya se habrían declarado para el primer mes de campaña. Aunque aún se encuentre 800.000 toneladas por debajo del volumen usual para diciembre, restan tres semanas para ponerse en carrera.

Por lo pronto, siguiendo los datos preliminares de la agencia marítima NABSA, ya se habrían embarcado 330.000 toneladas de trigo y hasta ahora el line-up para los próximos diez días ya indica otras 435.000 toneladas más.

4- Las lluvias le jugaron una mala pasada al trigo en Brasil y se materializa la oportunidad para el trigo argentino.

La cosecha en Brasil está a punto de finalizar, quedando solo por levantar trigo en algunos campos de la región sur del país y habiendo avanzado ya sobre el 98% de la superficie objetivo. El gigante sudamericano, más allá de mantener un ritmo productivo nada despreciable aún se encuentra lejos de poder hacer frente a toda su demanda interna sólo con la producción local. Particularmente, las estimaciones productivas para la cosecha de este año han sufrido **reiterados reajustes a la baja**, pasando de **9,6 Mt proyectadas** por CONAB en un primer momento, hacia las **8,1 Mt estimadas en los últimos informes**. Guarismos que el USDA parece validar con el último WASDE, igualando las proyecciones de sus pares brasileros.

En una combinación de menor área sembrada y rindes medios nacionales incrementándose 13% de forma interanual, **la producción brasilera de trigo se mantendría virtualmente a la par del volumen del año pasado**. Sin embargo, las lluvias a destiempo afectaron el desarrollo del cultivo sobre grandes extensiones en los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, razón por la cual se espera que una proporción importante del trigo cosechado no llegue a calidad panadera. Concretamente, en el estado de Paraná, históricamente el principal estado productor, los primeros análisis de calidad indican que sobre algunas regiones **entre el 40 y 50% de los granos podría ser forrajero.**

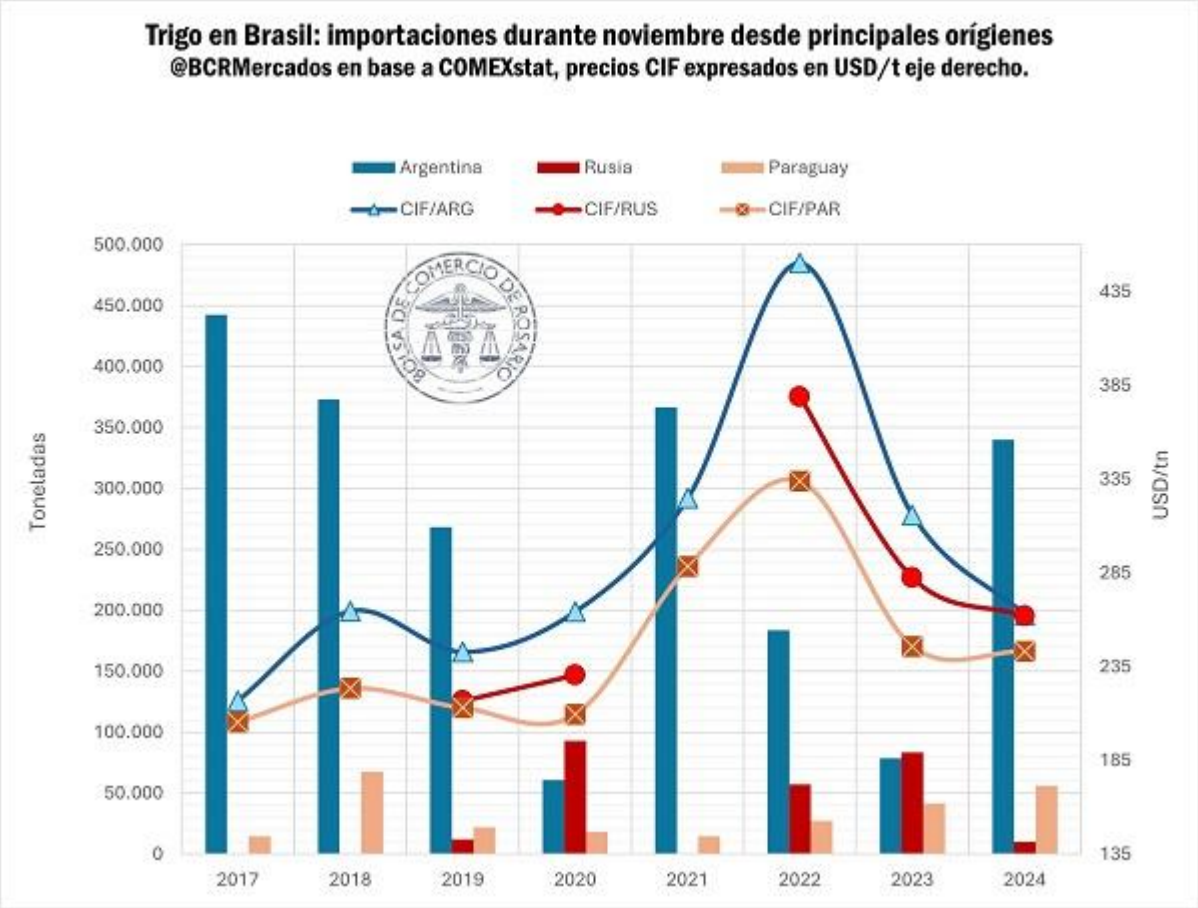
Por lo que, para hacer frente a las 12 Mt estimadas de consumo interno para esta nueva campaña, las principales consultoras brasileras proyectan importaciones por casi 7 Mt en la 2024/25, **9% más que durante el ciclo pasado.**

Escenario que pone al trigo argentino nuevamente como principal candidato a abastecer el enorme mercado al norte de nuestro país. Por lo pronto, durante noviembre, las exportaciones argentinas de trigo a Brasil **cuadruplicaron el volumen del año pasado.**

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

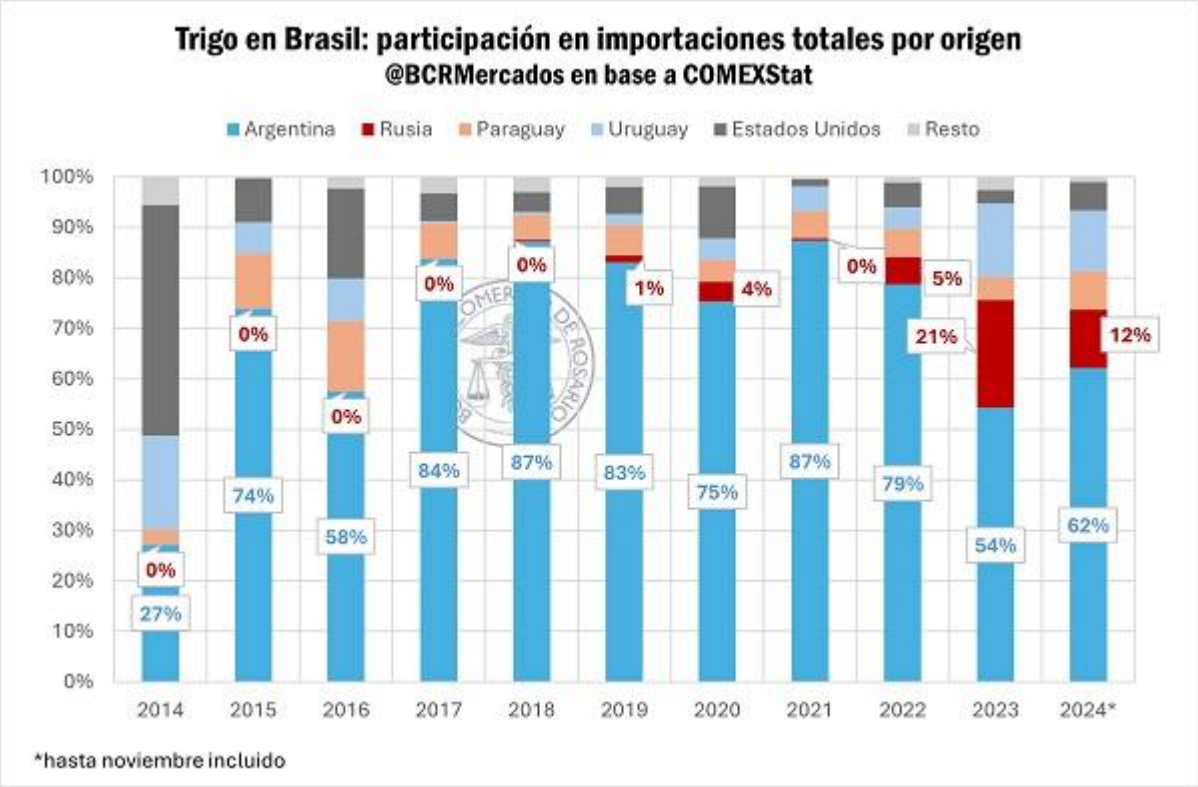
ISSN 2796-7824
AÑO XLII - Edición N° 2176 - 13 de Diciembre de 2024



En los últimos dos años, Argentina había perdido participación en su principal mercado comprador a manos del altamente competitivo trigo ruso, y de los importantes aportes desde Uruguay y Paraguay. Sin embargo, dada la cosecha adelantada de esta campaña junto con la redención productiva para este ciclo, se vuelven a barajar las posibilidades de contar nuevamente con el 80% del mercado brasilero, como ha sido el caso entre las campañas 2016/17 a 2021/22.

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



Según los datos oficiales brasileros las **condiciones CIF argentinas prácticamente se igualan a las ofrecidas por los rusos**; escenario diametralmente opuesto al de años anteriores. Además, los envíos desde Rusia comenzarían a desacelerarse hasta la próxima cosecha.

La rentabilidad de las exportaciones euroasiáticas ha caído fuertemente durante este último mes, debido al incremento en los aranceles a la exportación que el gobierno ruso a instaurado en un intento para asegurar el abastecimiento interno. Desde los 26 USD/t, las "retenciones rusas" avanzaron hasta los 47 USD/t en diciembre (+ 81%) y la consultora SovEcon proyecta niveles de exportación 17% menores al mes pasado. Además, la consultora rusa mantiene sus proyecciones de exportación 4 Mt por debajo de las del USDA.

5- En Chicago, una pelea intestina entre factores alcistas y bajistas, esta semana ganaron los verdes.

En una tira y afloje de fundamentos contrapuestos, esta semana viene cerrando en positivo para los contratos de futuros por trigo en CBOT.

Por el lado bajista, el empalme con la cosecha del hemisferio sur ha venido presionando sobre las cotizaciones durante el último tiempo. Ya los operadores descontaban una importante recuperación productiva en Australia y Argentina, pero los resultados que llegan desde los campos obligan a revisar hacia arriba las proyecciones de oferta para la campaña, profundizando aún más la presión de cosecha de finales de 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

Mientras que, ya pensando para la campaña que viene, el desarrollo de los cultivos sobre Estados Unidos ha mejorado considerablemente y hoy **la superficie implantada con trigo de invierno en condición de sequía es del 29%, cuando a fines de octubre era el 62%**, manteniendo la mayor proporción de trigo implantado en condiciones buenas a excelentes de los últimos cinco años.

Trigo: Indicadores CBOT

@BCRMercados en base a Refinitiv y CFTC

Producto	Cierre USD/t	Var % semanal	Var % mensual	Evoución anual	Evolución de cartera CFTC en contratos	
					Compras/Ventas netas en la semana	Posición actual
Trigo	205	1,87%	1,13%		4.500	-50.307

Precios Relativos: FOB Trigo/Maíz

Por la parcialidad alcista del partido, en la sección norte del hemisferio la producción de trigo ha fallado casi que en todas las regiones importantes. **Se espera que, desde la Unión Europea y la región del Mar Negro se embarquen 20% y 14% menos toneladas que el ciclo pasado**. Para fines de ciclo, los stocks de las principales regiones exportadoras serían los más bajos en doce años. No conforme con ello, los campos rusos parecen no poder sobrellevar la mala pasada que las inclemencias climáticas han jugado este año y gran parte de los cultivos de invierno se encuentran en pobres condiciones.

Todos los organismos importantes, tanto el International Grain's Council (IGC), FAO y el departamento de agricultura de los Estados Unidos (USDA) en sus revisiones mensuales, ajustaron a la baja las proyecciones de oferta global para la 2024/25, reafirmando el apretón de toneladas este ciclo.

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

Fundamentos que se combinaron con el buen pasar de las cotizaciones por maíz, impulsando los precios del trigo.

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

Sólo se ha vendido el 68% de la cosecha de soja, el ritmo más lento en los registros

Blas Rozadilla – Julio Calzada

Mientras la comercialización de soja avanza a paso lento, mejoran las perspectivas para la gruesa. El USDA estima 103 Mt de soja y maíz en la 2024/25. El recorte de los stocks de maíz en el WASDE sorprendió al mercado.

Las buenas condiciones consolidan las perspectivas de una gran cosecha gruesa.

En el informe de la semana pasada de GEA-BCR para la Región Núcleo, se señaló que, a pesar de la falta de agua durante la siembra y contra todo pronóstico, el 70% del maíz temprano está en excelentes condiciones, mientras que el resto está muy bueno. Asimismo, la SAGyP corroboró un panorama positivo a nivel nacional, con casi todos los cultivos en condiciones buenas o muy buenas y humedad adecuada en provincias clave. En el NOA, las recientes lluvias mejoraron el perfil de humedad para la siembra, aunque persiste la preocupación por la chicharrita, cuya incidencia en la campaña pasada dejó un negativo impacto económico e incertidumbre. Sin embargo, la presencia del insecto en las principales áreas maiceras es mínima, según la Red Nacional de Monitoreo.

La siembra de maíz avanza rápidamente, alcanzando el 68% del área prevista y superando ampliamente los ritmos del ciclo anterior en provincias como Córdoba y Santa Fe. Además, las condiciones climáticas y de mercado favorecen un crecimiento en la superficie sembrada, incluyendo un repunte en zonas previamente afectadas.

Entre los indicios que muestran un mejor desempeño del maíz tardío a lo esperado, según informa MAIZAR, en algunas zonas del sur de Córdoba la venta de semillas creció mucho y hasta superó las expectativas en algunas localidades. Según GEA-BCR, en el noreste bonaerense, la siembra de maíz de segunda también se consolida, con lotes que vienen siendo utilizados para el cultivo de lenteja y arveja y que se sembrarán mayormente con el cereal.

Por el lado de la soja, GEA-BCR indicó que en la región núcleo la siembra de la de primera está casi finalizando, mientras que la de segunda supera el 35%. A nivel nacional, el avance de siembra global ya es del 62%. Tras las fuertes precipitaciones que dejó noviembre y que siguen apareciendo semana a semana, el sector se encuentra con mayor optimismo. Las estimaciones preliminares se sostienen en 17,9 M ha de área sembrada y una cosecha de entre 53 a 53,5 Mt, creciendo desde las 50 Mt del ciclo anterior.

Aumenta la cobertura del maíz nuevo en el Mercado a Término.

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 comercialización del maíz 2024/25 va a un ritmo bastante más lento que en las últimas campañas. Con datos al 4 de diciembre, las compras de los sectores industrial y exportador acumulan 3 millones de toneladas, un 6% de la producción esperada. Este avance se coloca muy por detrás del 20% del promedio de las últimas 5 campañas a igual fecha.

Además, solo 650.000 toneladas fueron negociadas con precios en firme, un 22% del total, el nivel más bajo para la fecha en nuestra base, que comienzan en el año 2000. Este registro es 20 p.p. más bajo que en el ciclo pasado y 40 p.p. menor al promedio de las últimas 5 campañas.

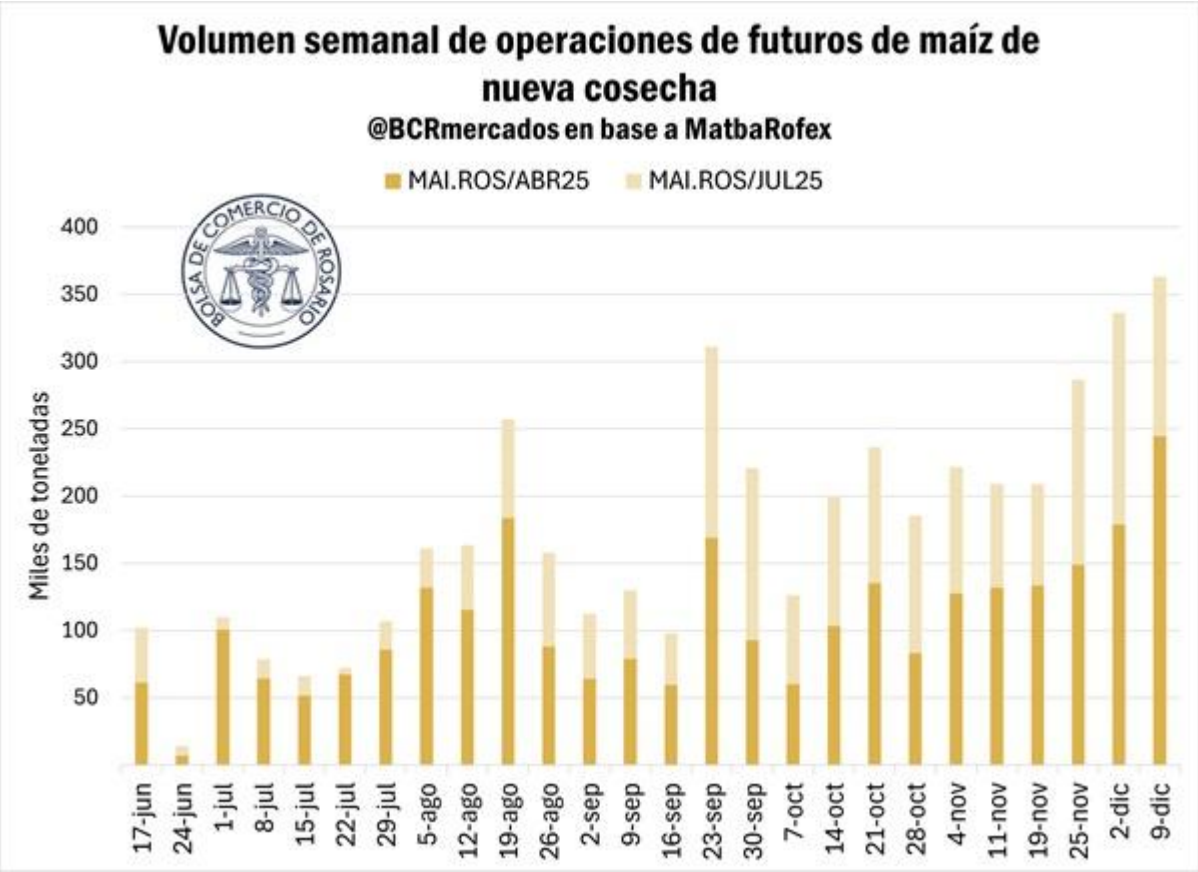
A partir de esto, como se mencionó en anteriormente en el Informativo Semanal (**"4- Las coberturas de maíz nuevo corren por detrás"**), la cobertura con futuros en Matba-Rofex sobrepasa el volumen de negocios forward y es la primera campaña en donde esto acontece. Los contratos abiertos en el mercado a término totalizan más 1,9 Mt, triplicando los negocios realizados en el físico con precio hecho.

Y esto se acentuó en las últimas semanas, con un fuerte crecimiento en el volumen operado. El miércoles pasado se batió el récord de volumen para el contrato de maíz con vencimiento en abril, con 120.900 toneladas y casi duplicando el mayor registro previo.

En línea con las buenas perspectivas para el maíz tardío mencionadas anteriormente, la operatoria por maíz con entrega en julio ha crecido fuertemente las últimas semanas, con tres semanas consecutivas de más de 100.000 toneladas, y el interés abierto se incrementó en 30% en el último mes.

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 cuanto a los precios, el maíz para abril se ha recuperado después de la caída de inicios de este mes y se coloca en USD 179/t, mientras que el contrato correspondiente a julio se ha mantenido más estable y ronda los USD172/t.

La soja 2023/24 se comercializa al ritmo más lento desde que se tienen registros.

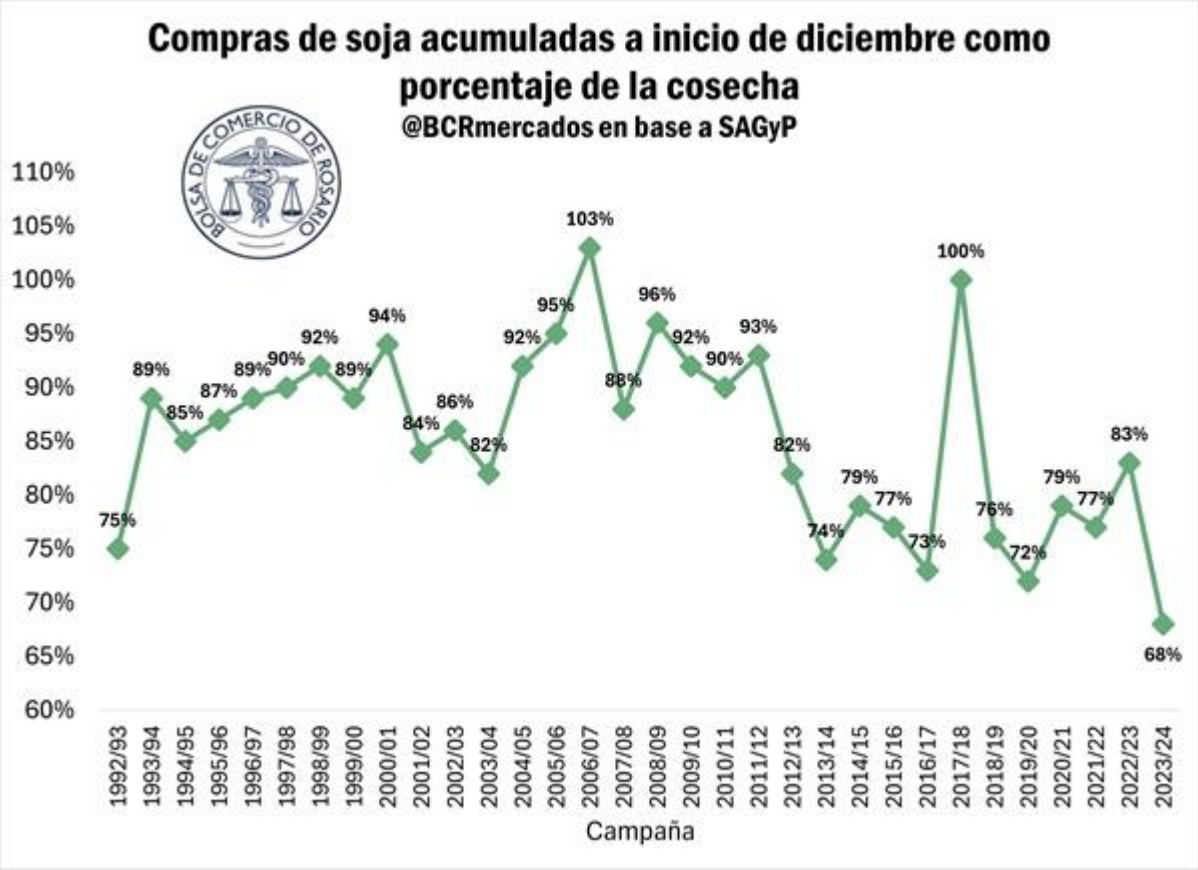
Según los datos de SAGyP al 4 de diciembre, el volumen de negocios por soja de la actual campaña totaliza 33,9 millones de toneladas, con 27,7 Mt adquiridas por la industria y las 6,2 Mt restantes por el sector exportador. Este total representa un 68% del total cosechado este año en nuestro país.

Este porcentaje se coloca 15 p.p. por detrás del nivel de la campaña pasada y 8 p.p. menos que a la misma fecha en el promedio de las últimas 5 campañas. A su vez, es el menor registro desde que se cuentan con datos, quebrando el piso de 72% de la campaña 2019/20.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLII - Edición N° 2176 - 13 de Diciembre de 2024



Los bajos precios internacionales, que se ubican en rangos de mínimos de 4 años, han tenido mucho que ver con esto. Esto tuvo su correlato en los precios locales en pesos. Desde finales de mayo hasta la fecha, el precio pizarra de la oleaginosa solo ha aumentado unos 10.000 $/Tn en promedio, mientras que en términos constantes ha tenido una pérdida de más del 20%.

Con tasas de interés que se volvieron positivas por la baja de la inflación que se acentúo en la segunda parte del año y con un dólar que ha caído contra la moneda nacional, aquellos que efectivizaron las ventas al momento de levantar la cosecha e invirtieron en instrumentos financieros han salido favorecidos.

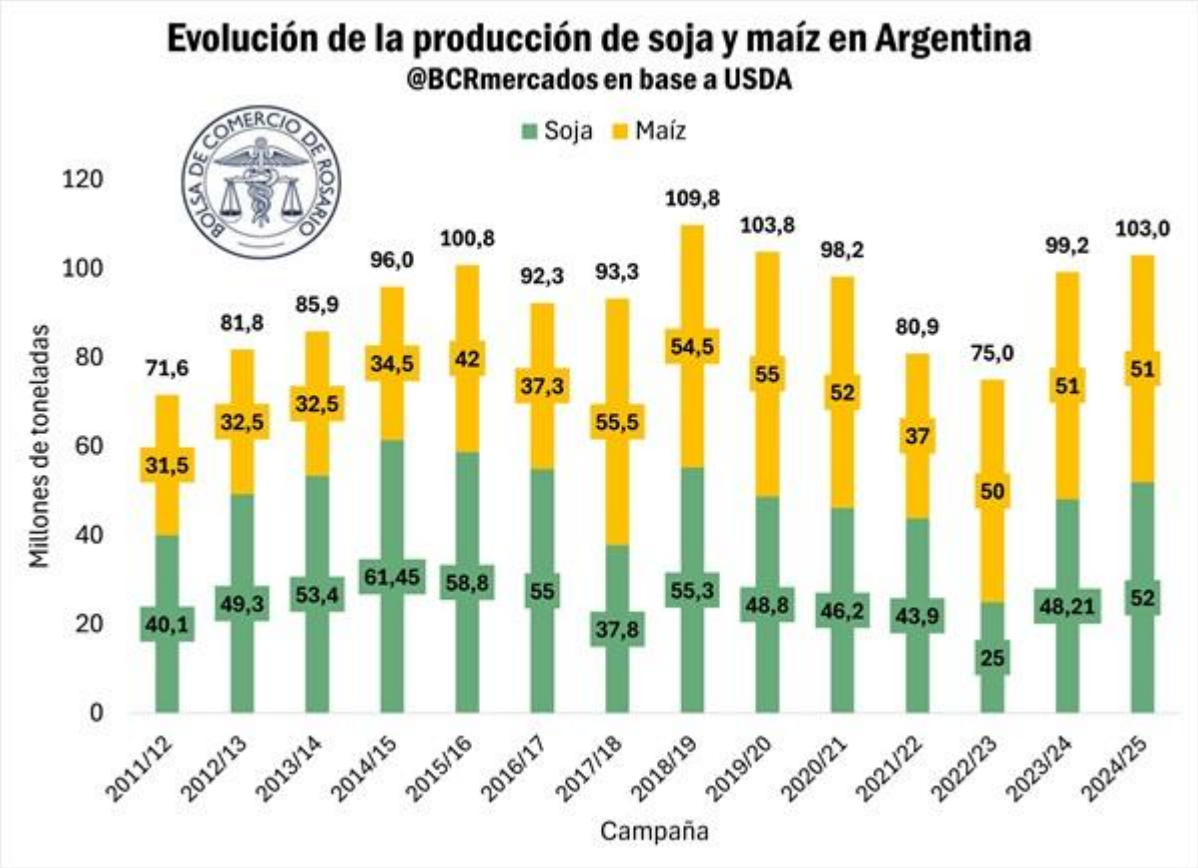
La actualización del WASDE consolidó la suba del maíz, aunque genera dudas entre analistas. La soja continúa lateralizando.

El martes pasado el USDA publicó un nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE) con nuevas proyecciones que fueron favorables para los precios del maíz, mientras que no tuvieron mayores impactos para la soja.

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

Dando continuidad al contexto local, las estimaciones para Argentina no sufrieron modificaciones para el maíz, pero fueron aumentadas para la soja en lo que respecta a producción e industrialización. Esto nos dejaría con el tercer mayor registro histórico de producción conjunta de maíz y soja, por detrás de las cosechas 2018/19 y 2019/20, según los datos del organismo.



El balance argentino de la oleaginosa también tuvo un incremento en la proyección del *crushing* para la próxima campaña en 500.000 toneladas, llegando de esta manera a 41,5 Mt. Esto viene acompañado de aumentos en las proyecciones para las exportaciones de aceite y harina para nuestro país, de 100.000 y 400.000 toneladas respectivamente. Así, los despachos de aceite al exterior serían de 5,5 Mt y los de harina de 28,6 Mt, considerando el ciclo comercial local.

Ahora sí analizando en términos globales, el último WASDE del año dejó sorpresas para los operadores en el mercado de maíz, lo que llevó a las cotizaciones a máximos de 5 meses y medio en Chicago. En las estimaciones para Estados Unidos, se incrementaron el consumo para producción de etanol (en más de un millón de toneladas) y las exportaciones (en 3,8 Mt), debido al fuerte avance en las ventas externas impulsado por las compras de México ante la victoria de Trump. lo que

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

causó un fuerte ajuste en los stocks finales. Este recorte fue muy superior al poco menos de un millón de toneladas que esperaban los agentes del mercado, fueron 5,1 Mt menos que en el informe de noviembre.

A nivel global, el escenario fue similar. Los stocks finales estimado tuvieron una reducción de 7,7 Mt respecto al informe pasado, mientras que el mercado esperaba un ajuste de sólo 500.000 toneladas.

Estas sorpresas impactaron en los precios de los futuros del cereal en Chicago, donde el contrato de mayor volumen operado tocó el martes, después de la publicación del WASDE, máximos desde mediados de junio, en USD 176,8/t. Los días siguientes, este precio retrocedió levemente por toma de ganancias para quedar en USD 174,6/t al cierre de ayer.

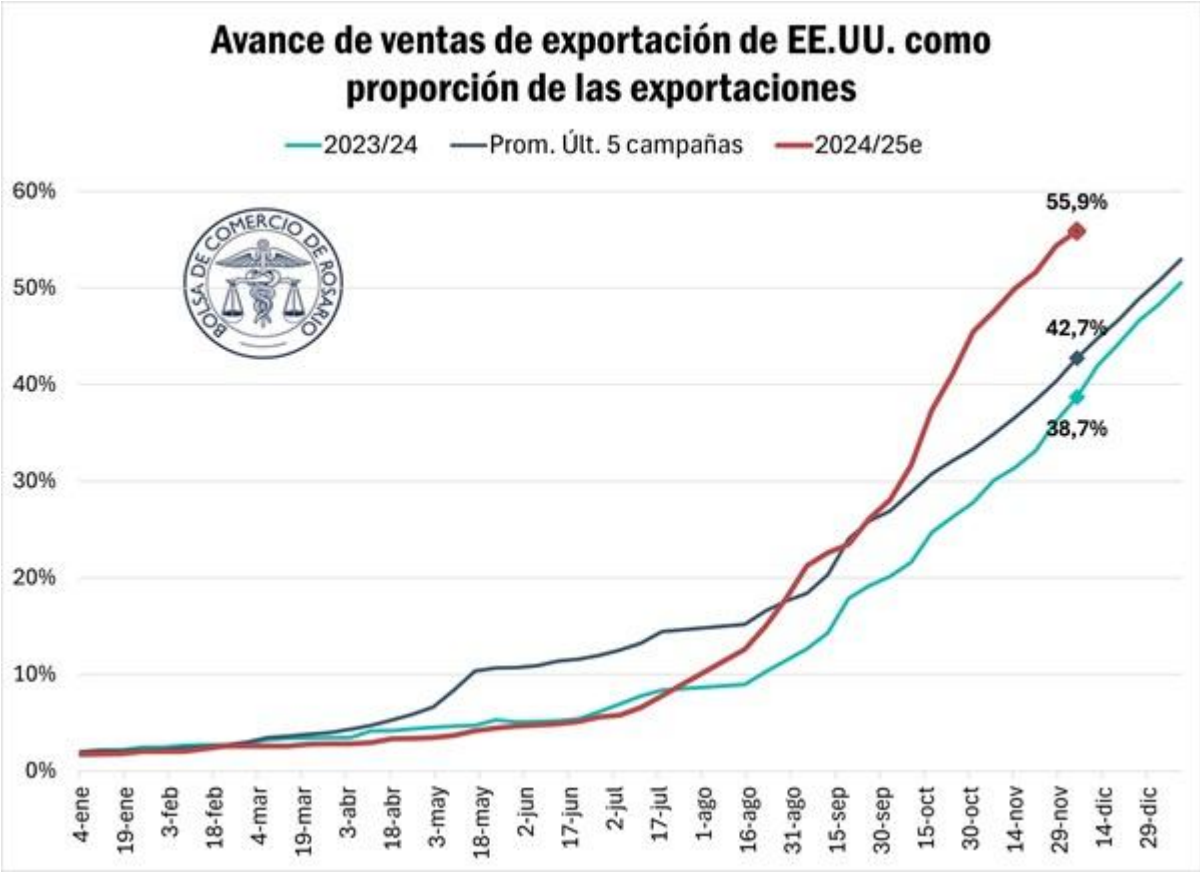
Sin embargo, estas estimaciones generan dudas entre los analistas y algunas posturas contrapuestas. Las exportaciones del cereal 2024/25 por 62,9 Mt serían las mayores desde la campaña 2020/21, que fue impulsado de manera significativa por las compras chinas. Desde que comenzó la campaña estadounidense, China no ha comprado maíz estadounidense y proyecta reducir fuertemente sus importaciones del cereal (10 Mt menos que en la campaña previa). Además, hay preocupaciones de que el comercio con México, el principal comprador de los suministros de EE.UU., pueda estar en riesgo por posibles aranceles anunciados por Donald Trump, cuya victoria aceleró las compras desde este país. Esto genera dudas en algunos analistas sobre si esta reducción en los stocks finales se sostendrá hacia el cierre de la campaña.

Sin embargo, hay quienes mencionan que el USDA podría haber dejado cierto margen para una nueva suba en las exportaciones, ya que, a finales de noviembre, los compromisos totales cubrían una proporción superior de la nueva estimación con relación a años previos.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLII - Edición N° 2176 - 13 de Diciembre de 2024



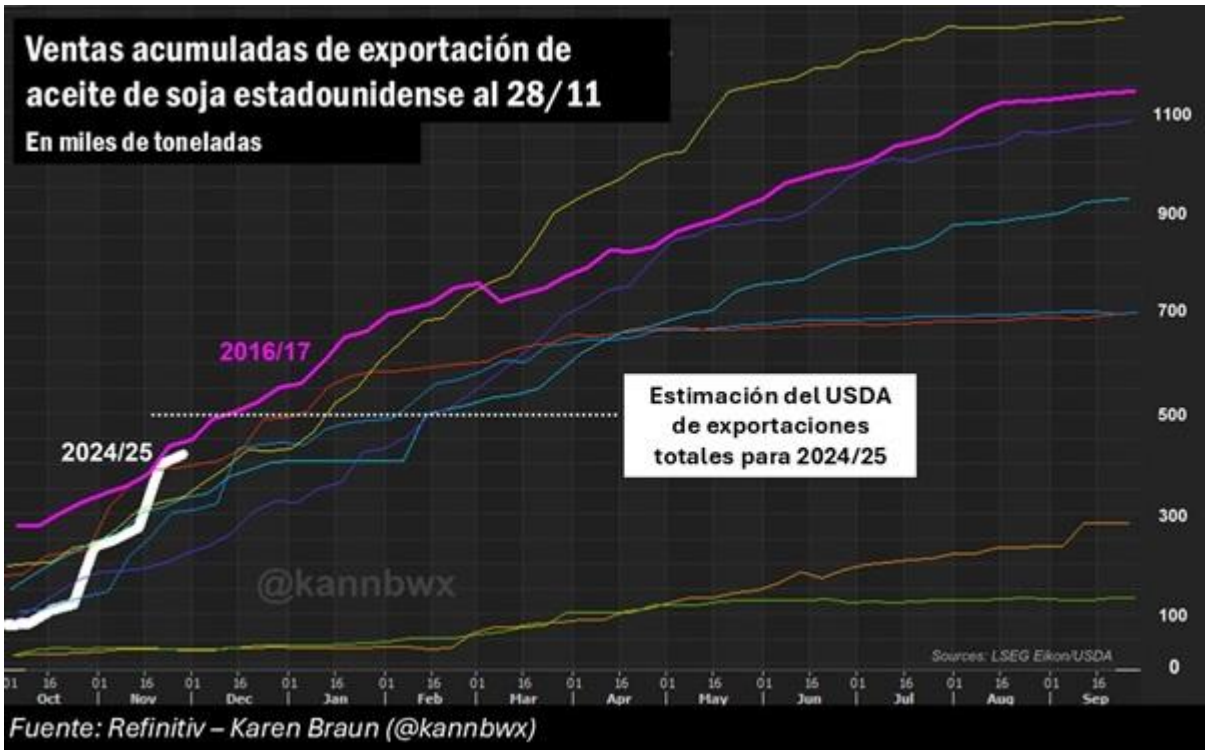
El balance de la soja no tuvo mayores modificaciones. En Estados Unidos, sin cambios en la producción y uso interno de soja, el nivel de oferta total se mantiene igual. A nivel global, las modificaciones más relevantes fueron las mencionadas anteriormente para Argentina.

Los datos más interesantes respecto a la oleaginosa estadounidense vinieron por el lado del aceite. La proyección de producción norteamericana se incrementó a partir de una mejor ratio de extracción y se elevaron las exportaciones para la actual campaña de 272.000 a 499.000 toneladas, un 83% de aumento para alcanzar un máximo en tres años, aunque bastante por debajo de la media de la última década (en los últimos años, los incentivos a la producción de biocombustibles aumentaron fuertemente el consumo interno del aceite de soja).

Esto era esperado, ya que, hasta la semana pasada las ventas de exportación acumuladas de aceite ya superaban 445.000 toneladas. De esta manera, ya se comprometió más del 90% del saldo exportable estimado para la actual campaña y antes de finalizar el primer cuarto de esta. Entre 2014 y 2021, las ventas a diciembre alcanzaban, en promedio, el 40% del volumen anual 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

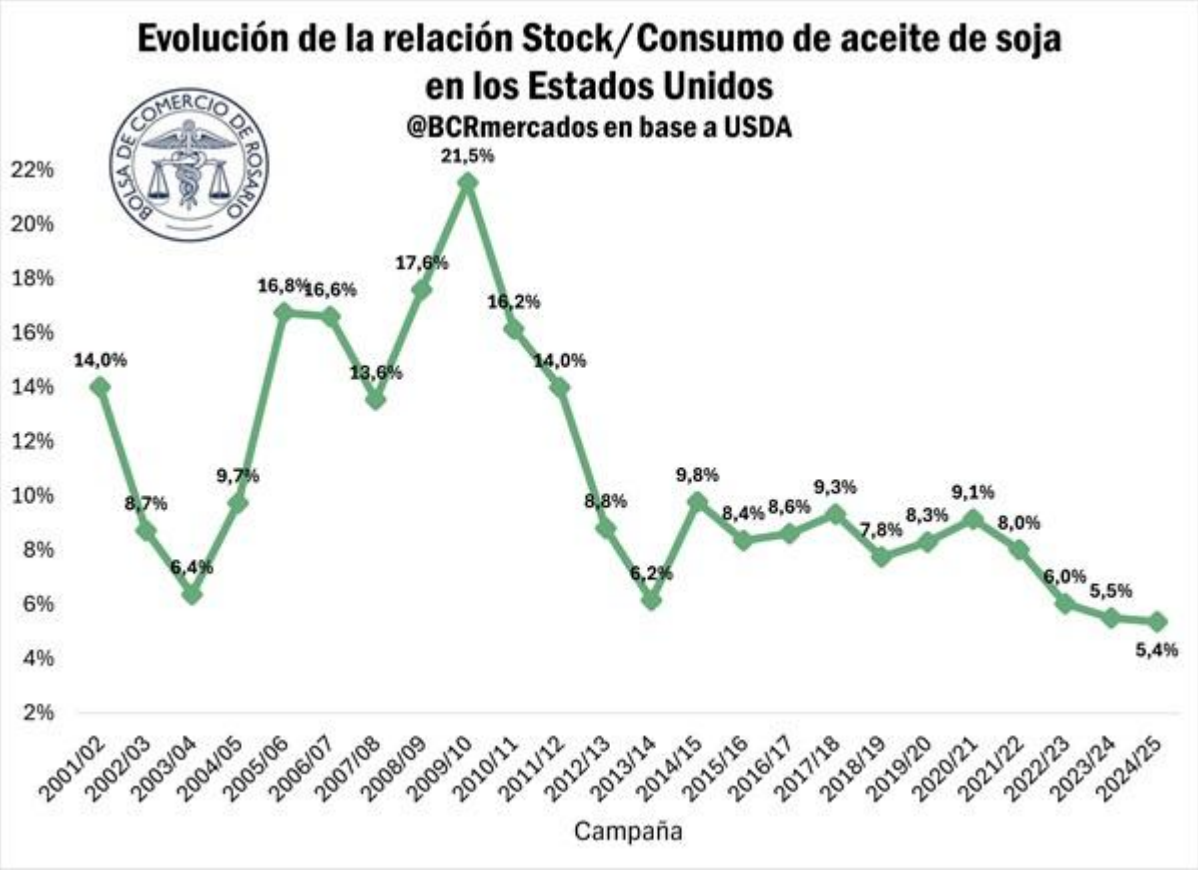
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Si bien esto podría parecer que existe margen para mayores aumentos en los próximos meses, los reducidos stocks ponen un límite a este crecimiento. Los datos del WASDE colocan la relación stock/consumo en el 5,2%, el valor más bajo en los 61 años de los que se tiene registro.

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



Según comenta Reuters, este alto porcentaje de compromisos a la fecha puede explicarse por una previsión del USDA de que el precio del aceite de soja se encarezca respecto al aceite de palma y se elimine el extraño descuento que estaba teniendo tras las caídas en las estimaciones de producción de palma y las expectativas de mayor consumo para la producción de biocombustibles en el Sudeste Asiático.

Chicago no presentó mayores cambios con esta nueva publicación del WASDE. El contrato de futuros de la soja de mayor volumen operado tuvo una suba inicial de alrededor de dólares por tonelada para retroceder levemente en los días siguientes. La tendencia lateral se mantiene en el mercado de la oleaginosa, que cerró en USD 366,1/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

Economía

Crece el financiamiento bancario en dólares al sector agrícola en los primeros 9 meses del año

Belén Maldonado – Julio Calzada

En los primeros nueve meses del año, el 40% de los préstamos otorgados por entidades financieras al sector agrícola fueron en moneda extranjera, la mayor proporción desde 2019. En términos absolutos, la financiación en dólares creció 87% interanual.

Según datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), al 30 de septiembre del año en curso, convirtiendo los préstamos en pesos a su equivalente en dólares al tipo de cambio A 3500, el **stock acumulado de préstamos otorgados por entidades financieras al sector agrícola (cultivos de cereales, oleaginosas y forrajeras) alcanzó un total de U$S 2.662 millones**. Este financiamiento comprende diversos instrumentos: adelantos en cuenta (corriente u otras a la vista) o de la compra de documentos, los instrumentados bajo la modalidad de documentos a sola firma, los documentos descontados, los préstamos hipotecarios, prendarios, personales y a titulares del sistema de tarjetas de crédito, y cualquier otro préstamo de efectivo. De esta suma, U$S 1.586 millones corresponden a préstamos otorgados en pesos, convertidos a dólares al tipo de cambio A 3500, mientras que los restantes U$S 1.076 millones fueron otorgados en moneda extranjera.

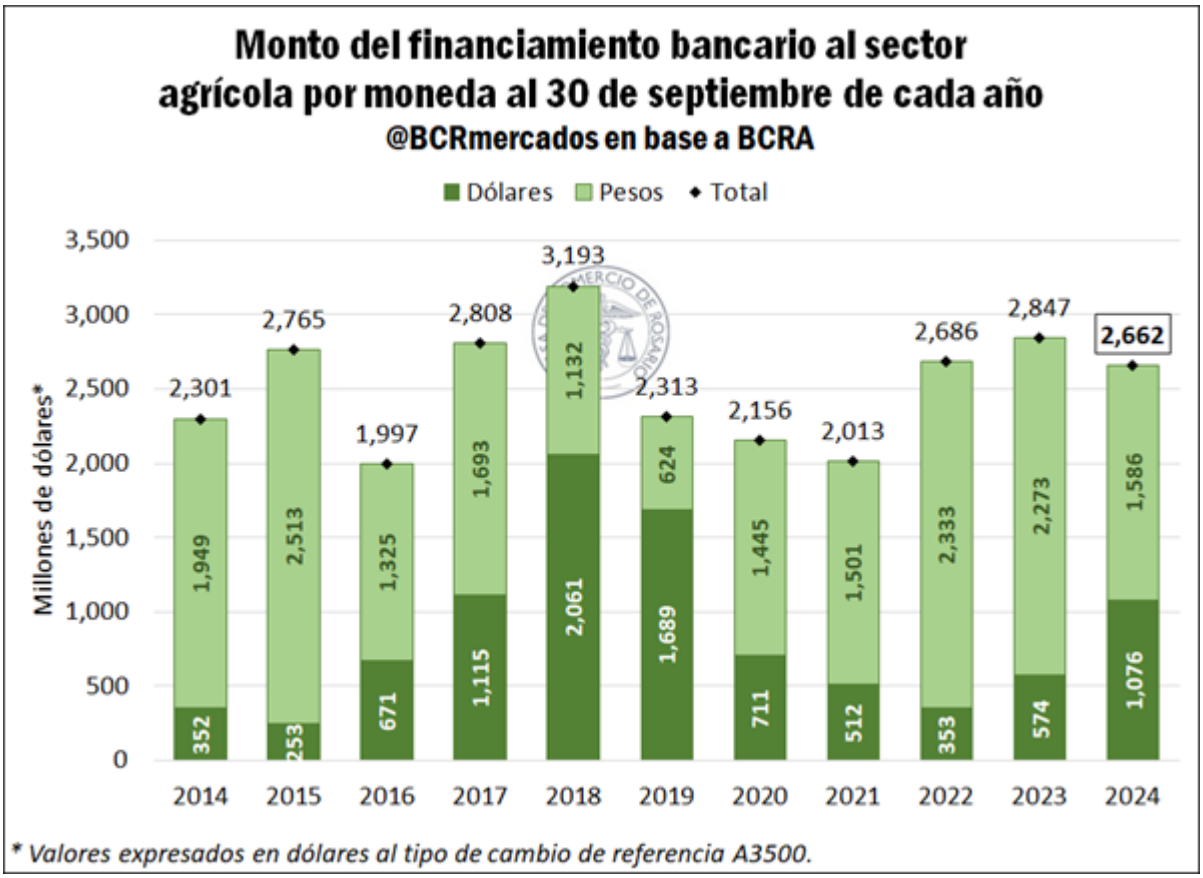
En cuanto al volumen total, se advierte que en los primeros nueve meses del año, el financiamiento bancario al sector agrícola disminuyó un 7% respecto de igual período del año anterior, aunque se mantuvo elevado respecto al promedio de los últimos 5 años, que asciende a U$S 2.400 millones. Diferenciando por moneda, **la caída en la financiación se explica por menores préstamos en pesos, que mostraron una contracción del 30%, en tanto el monto de financiación en dólares registró un crecimiento interanual del 87%.**

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

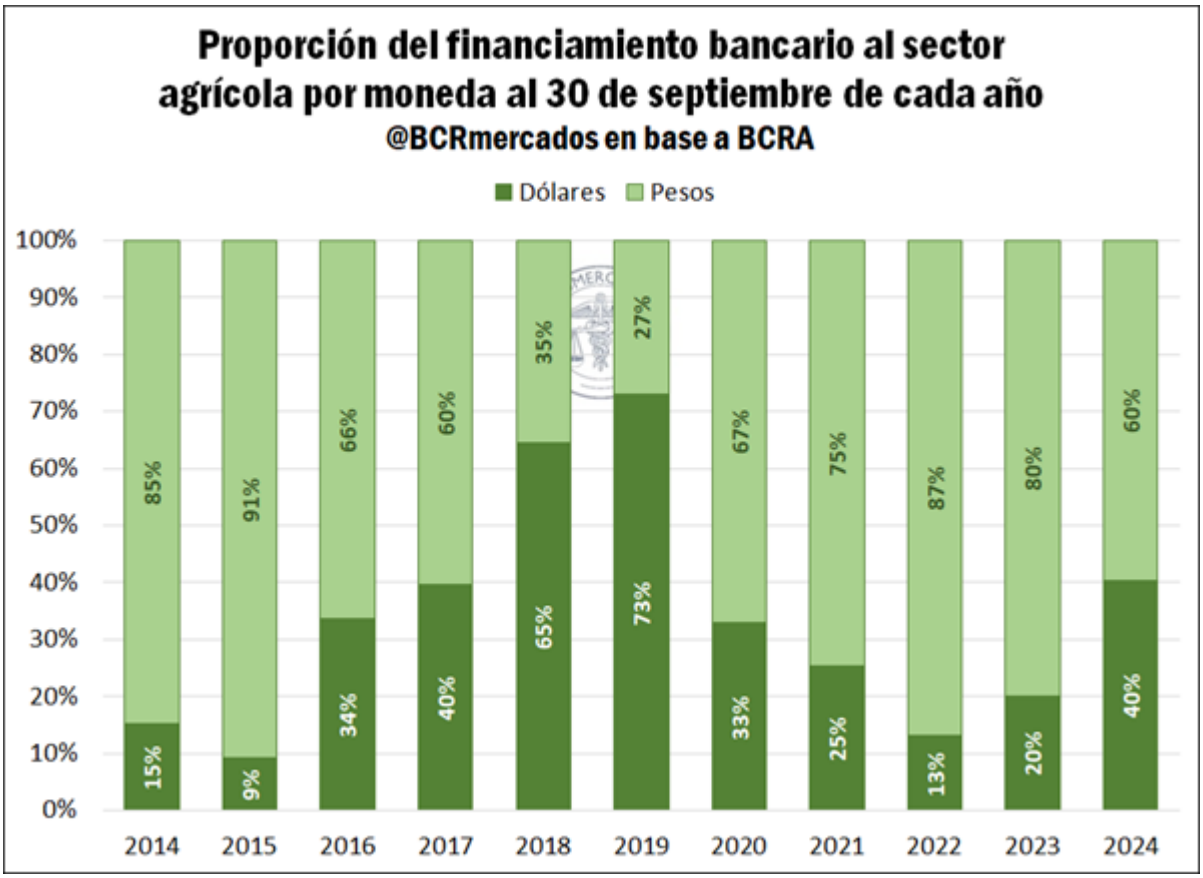


En términos porcentuales, **los préstamos en moneda extranjera al sector agrícola durante el período de enero a septiembre de 2024 alcanzaron el 40% del total, la mayor proporción en cinco años**, evidenciando un importante avance desde el 13% que se registraba en el mismo período de 2022. Entre los factores que explican esta dinámica se encuentra el crecimiento de los depósitos en dólares tras el reciente programa de blanqueo de capitales, la desregulación -aunque muy gradual- del mercado cambiario, la disminución de exigencias a los bancos locales para ofrecer financiamiento en moneda extranjera, la estabilidad cambiaria de los últimos meses y las perspectivas de que se mantendría, o incluso reduciría, el *crawling peg* del 2% mensual.

De esta manera, **la participación del financiamiento bancario en dólares muestra este año un crecimiento tanto en términos absolutos como relativos**. Mientras que en el período comprendido entre el año 2014 y 2023 el financiamiento en dólares mostró una participación promedio del 33% sobre el total, en 2024 dicha participación se ubicó 7 p.p. más arriba. Cabe destacar, sin embargo, que en 2019 los préstamos en dólares al sector agrícola alcanzaron una proporción máxima desde finales de la convertibilidad, tal como se analizó oportunamente en esta nota. Entre enero y septiembre de aquel año, el porcentaje de créditos en moneda extranjera llegó a alcanzar el 73% del total, descendiendo bruscamente en los años posteriores de la mano de la reintroducción y el posterior endurecimiento de las restricciones al acceso al Mercado Libre de 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

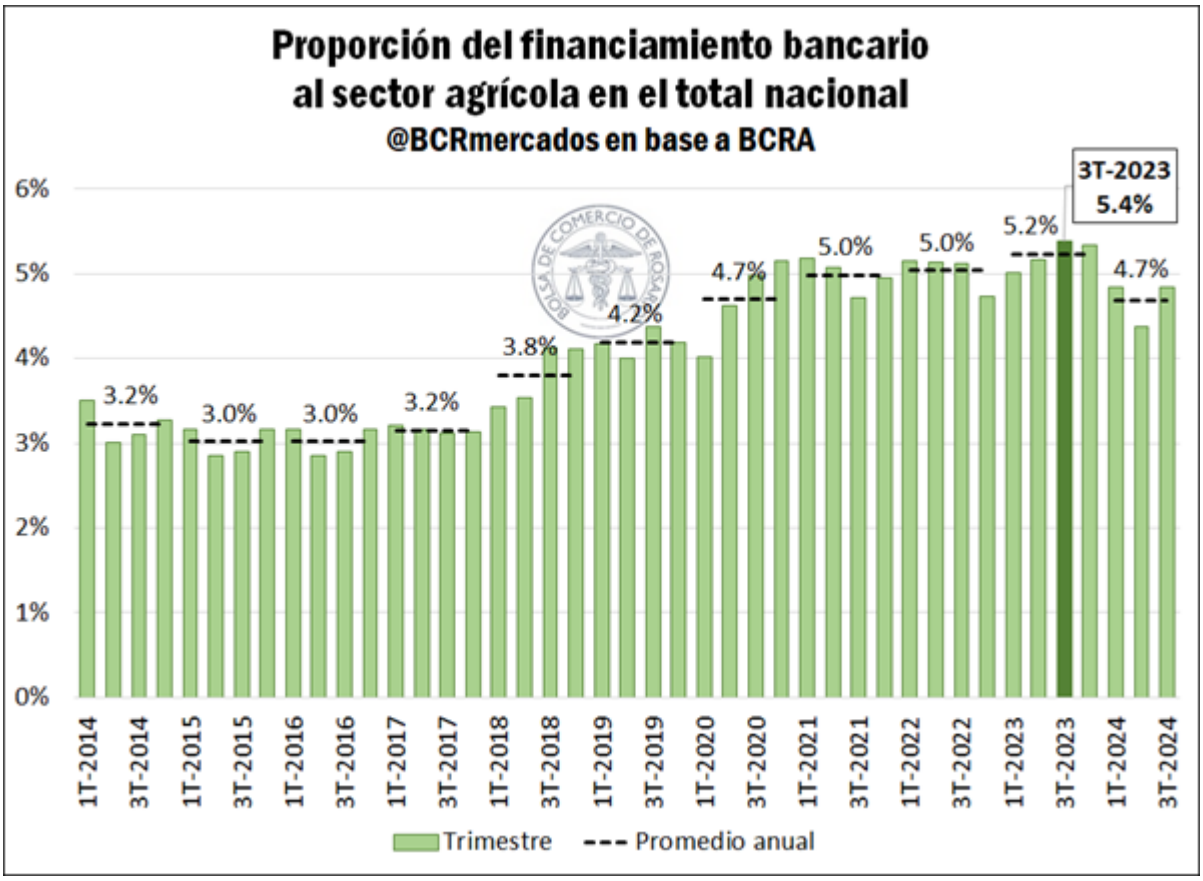


En cuanto a la proporción del financiamiento bancario al sector agrícola en relación con el total de préstamos bancarios, se observa que ésta fluctuó entre el 2,9% y el 5,4% durante la última década, aunque con un notable incremento en el último lustro. De hecho, **en el año 2023, la participación promedio del sector agrícola en el total de créditos alcanzó un máximo histórico de 5,2%**, registrando al tercer trimestre de ese año una cifra récord del 5,4%. Este porcentaje guarda sentido si se tiene en cuenta la magra cosecha del ciclo 2022/23, luego de tres años consecutivos de sequía, que llevó al sector agrícola a depender de un mayor financiamiento para hacer frente a la campaña siguiente. No obstante, la participación cayó al 4,7% en el promedio de los primeros tres trimestres del año actual, retornando a los valores de 2020.

Se destaca que, a pesar de la gran cantidad de divisas y dinero que genera el sector agrícola, es relativamente bajo el nivel de financiamiento que obtiene por parte de entidades financieras nacionales. Esto se debe a que este sector, a lo largo de los años, encontró otras alternativas para la financiación de los insumos y el capital de trabajo, como el mercado de capitales y el crédito comercial, que se analizaron con mayor detalle en esta nota.

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

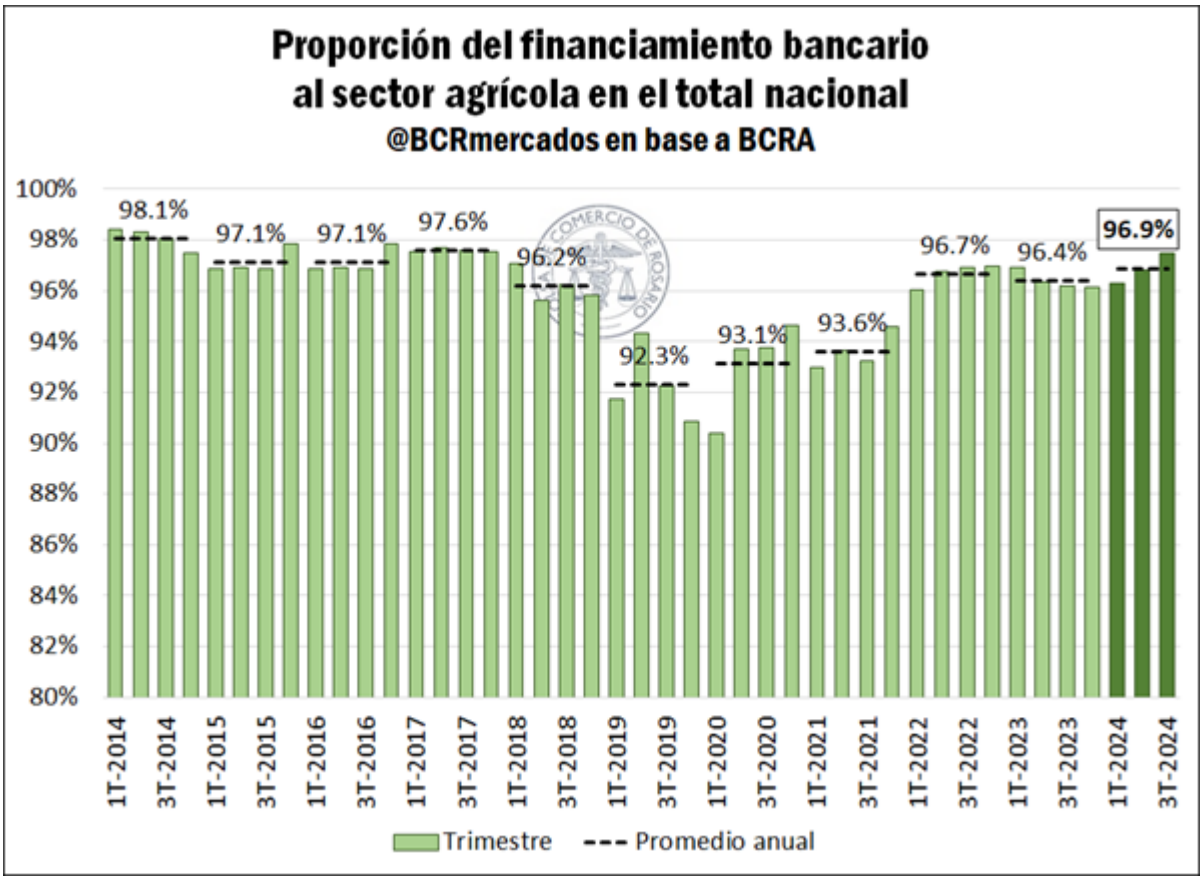


Por último, en términos de morosidad e impago, se advierte que el cumplimiento del sector agrícola se mantuvo en porcentajes notablemente altos en la última década, entre el 90% y el 98%, lo que denota una gran capacidad de repago del sector. Durante los primeros nueve meses del año en curso, **la cartera de deudores clasificados en situación normal, que no presentan atrasos de más de 31 días, se ubicó en el 97%**. De hecho, se advierte que la incidencia de los últimos años de sequía en la capacidad de repago del sector fue prácticamente imperceptible, al menos cuando se analiza esta fuente de financiamiento, siendo que la cartera de deudores en situación normal logró mantenerse por encima del 96% durante todo el año 2023.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLII - Edición N° 2176 - 13 de Diciembre de 2024



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

En Argentina el 80% de la soja que se produce se exporta

Tomás Rodríguez Zurro – Natalia Marín – Julio Calzada

En la campaña 2023/24, Argentina exportará el 80% de su producción, destacándose en subproductos como harina y aceite. En contraste, Brasil y Estados Unidos concentran sus exportaciones en poroto, reflejando diferencias clave en sus perfiles exportadores.

La soja continúa consolidándose como el principal complejo exportador de Argentina. Entre los grandes productores mundiales de esta oleaginosa, nuestro país se destaca por su perfil marcadamente exportador.

Usos de la soja en Argentina

Para la campaña 2023/24 se proyecta una relación del 80% entre la producción de soja con exportaciones del complejo, ya sea como grano, harina, aceite o biodiesel. El complejo soja no solo abastece la demanda externa, sino que también sostiene industrias clave del mercado interno, como el crush y la producción de biodiesel.

Para la campaña 2023/24, la producción de soja en Argentina se estima en 50 Mt, a lo cual se le suman otras 7,2 Mt de importaciones temporarias. Sobre este total, el 9% se destina directamente a exportaciones como poroto de soja, mientras que el 79% se utiliza para crush y el restante 12% corresponde al consumo interno de semillas, balanceados y otros usos.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLII - Edición N° 2176 - 13 de Diciembre de 2024

En cuanto al crush, que representa el principal uso del poroto de soja, se produce principalmente harina/pellet/expeller de soja, seguido por aceite y una proporción menor corresponde a las pérdidas en el proceso. De las 30,48 Mt de harina producida, el 95% se exporta, mientras que el 5% restante se utiliza para consumo animal dentro de nuestro país. Por su parte, del total de aceite producido, el 70% se destina a exportaciones, el 17% a la producción de biodiesel y el resto principalmente al consumo interno.

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

Casi la mitad del biodiesel producido (48%) es exportado, mientras que el restante 52% (0,75 Mt) restante se consume internamente, reforzando su papel como insumo clave en la matriz energética nacional.

En la campaña 2023/24, la relación exportaciones/producción nacional de poroto de soja se ubica en el 80%, destacando el perfil exportador de Argentina dentro del mercado global del complejo sojero. El país mantiene su liderazgo en las exportaciones de harina, pellets y expeller de soja, productos que representan la mayor parte del volumen exportado. Tras una campaña 2022/23 afectada severamente por la sequía, Argentina ha logrado reposicionarse como el principal exportador mundial de estos subproductos, consolidando su rol estratégico como proveedor clave en los mercados internacionales.

Destinos y usos de la producción nacional de poroto de soja. Campaña 2023/24

Rubro	Mt
Producción de soja	50,00
Exportaciones poroto de soja	4,80
Poroto de soja asignado a semillas y alimento balanceado	5,70
Poroto de soja asignado a crushing	41,50
Producción de harina, pellets y expeller de soja	31,70
Producción de aceite de soja	8,10
Producción de biodiesel	1,40
Exportaciones de harina, pellets y expeller de soja	29,00
Exportaciones de aceite de soja	5,70
Exportaciones de biodiesel	0,67
Exportaciones del complejo sojero	40,17
Relación exportaciones/producción nacional de poroto de soja	80%

Fuente: @BCRmercados en base a estimaciones propias

Comparación de perfiles exportadores de soja: Argentina, Brasil y Estados Unidos

El mercado internacional de exportaciones de soja presenta marcados contrastes entre los principales exportadores. Estados Unidos y Brasil se destacan por exportar una mayor proporción de su producción como poroto de soja, siendo Brasil líder en este rubro, con un 68% de su producción destinada a la exportación de poroto. En contraste, Argentina presenta una mayor concentración de exportaciones de harina/pellets/expellers, volviéndose a posicionar como el principal exportador de harina de soja, luego de ser superada por Brasil debido a la sequía que marcó la campaña pasada.

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

Exportaciones complejo sojero
Campaña 2023/24

Rubro	Estados Unidos	Brasil	Argentina
Producción poroto	113,27	153,00	50
Exportaciones poroto	46,13	104,17	4,8
Exportaciones de aceite	0,28	1,35	5,7
Exportaciones de harina	14,61	22,73	29
Exportaciones de biodiesel	0,76	0,09	0,67
Exportaciones complejo	61,02	128,26	40,17
Ratio expo/producción	54%	84%	80%

Fuente: @BCRmercados en base a USDA PSD, COMEX STAT y estimaciones propias

Si comparamos un análisis similar realizado para la campaña 2014/2015, se observa que Brasil ha incrementado sus niveles de producción, reforzando su perfil de exportador de poroto, mientras que Argentina muestra un estancamiento relativo en términos productivos. En aquel entonces, la ratio de exportaciones a producción total de soja en Brasil se ubicaba en 69%, 15 p.p. por debajo del valor actual.

En Estados Unidos también se observó un crecimiento productivo entre estos años, aunque no de la magnitud que evidenció nuestro vecino país. No obstante, la ratio de exportaciones a producción del país norteamericano se ubicaba en 2014/15 en 59%, 4 p.p. más que en la campaña actual.

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 de reproductores: Aún en un clima de mucha cautela, los toros recuperan terreno con miras al próximo ciclo

ROSGAN

Analizar el comportamiento del mercado de reproductores al cierre de cada campaña aporta datos interesantes con relación a las expectativas del sector.

Si bien no deja de ser un ejercicio complejo dada la diversidad de variables involucradas en la compra, realizar el seguimiento de los valores promedio negociados, así como también de los volúmenes de venta permite tener una referencia de cómo se posiciona el sector en relación a años anteriores y frente a las expectativas futuras del negocio.

Claramente, en los últimos dos años el clima ha sido un factor clave en la decisión de compra de un reproductor. La extrema sequía que se registró el año pasado y que volvió a recrudecer durante este otoño-invierno prolongándose hasta la llegada de las primeras lluvias de fines de octubre, afectó severamente la dinámica de este mercado. La reducción de los campos llevó a muchos productores a achicar el número de vientres, obligando a su vez a destinar

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

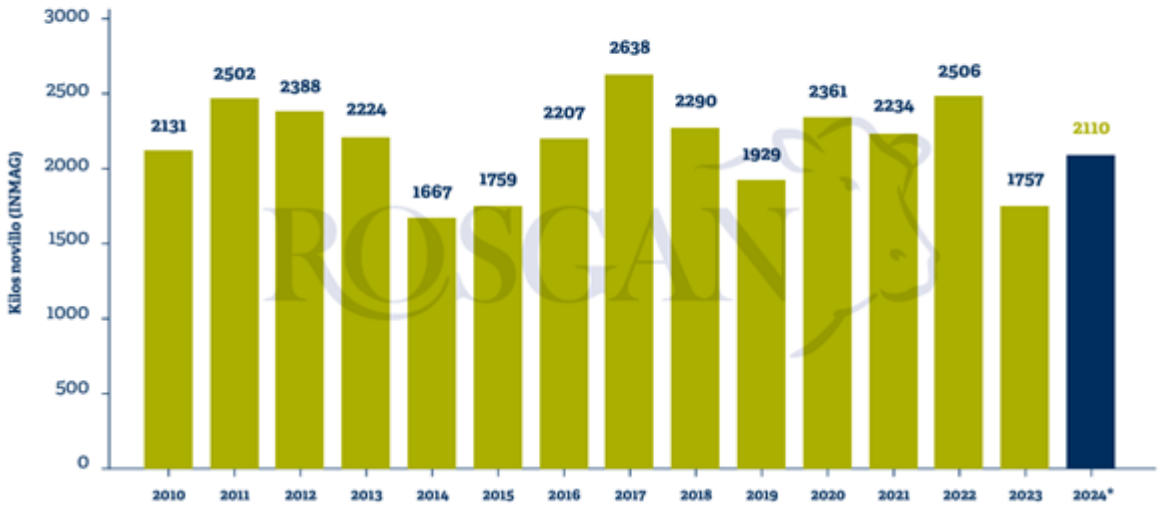
mayor cantidad de recursos a la suplementación. Esto último ha sido un factor no menor en la asignación del presupuesto de compra y reposición de toros.

Si bien, desde lo económico, la baja de la inflación y la reducción de tasas que se dio este año contribuyó a mejorar las condiciones de venta ofrecidas facilitando la concreción de negocios, la realidad es que hasta tanto el clima no marcó un cambio significativo en el patrón que venía mostrando, el mercado no logró encontrar un mayor dinamismo.

Estadísticas privadas que surgen de las ventas de reproductores realizadas en los principales remates y exposiciones del país, reflejan una recuperación de los valores en torno al 20% respecto de los promedios registrados el año pasado, medido en kilos de novillo. Históricamente, el valor medio de un reproductor ha fluctuado entre los 2.000 y 2.500 kilos de novillo. El año pasado, estos promedios terminaron ajustando a pisos de 1.760 kilos lo que significó una retracción del 30% con relación a los 2.500 kilos alcanzados en 2022. En lo que va de la presente campaña, con datos actualizados hasta el mes de noviembre inclusive, el valor promedio de los reproductores logra recuperar terreno posicionándose en un valor medio equivalente a los 2.110 kilos de novillo.

VALOR DE LOS REPRODUCTORES EN KILOS DE NOVILLO

Valor promedio de los reproductores, expresado en kilos de novillo (INMAG)
Fuente de datos para el valor de los reproductores: Entre surcos y corrales y base de datos privada elaborada por J. Pérez (Cabañas Integradas Santafesinas



En lo que respecta a volúmenes, datos provenientes del movimiento de toros con destino cría/reproducción informados por el SENASA dan cuenta de un nivel de actividad significativamente superior al registrado el año pasado. De enero a noviembre, según los DTe, fueron trasladados con este destino unos 90.600 reproductores machos, dato que lo sitúa un 25% por encima de lo registrado en igual período de 2023, marcando el mayor volumen de traslados de los últimos 6 años en lo que se dispone de estos registros.

Por lo tanto, la recuperación en valor de los reproductores sumado a la mayor cantidad de traslados registrados, conforman un balance positivo que refleja el tono de expectativas con las que trabaja actualmente el sector.

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

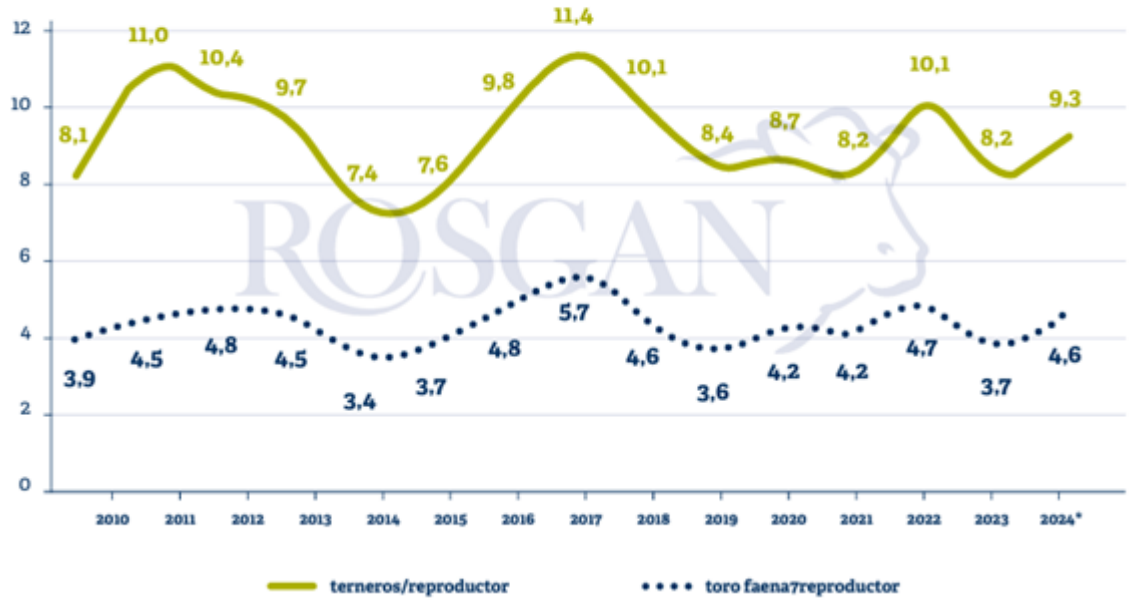
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

No obstante, más allá de la referencia que nos puedan aportar los promedios anuales como una mirada general del posicionamiento actual del mercado, es importante también analizar el comportamiento que han tenido durante el año los valores que se utilizan como referencia, en este caso el precio del novillo.

En este sentido, sin soslayar esta recuperación parcial de valores que estamos observando, lo cierto es que el precio del novillo que utilizamos como medida de referencia, ha estado registrando en los últimos meses un importante retraso en términos reales, llegando a octubre/noviembre con retrasos de entre 18 y 20% con relación a los valores registrados un año atrás. Luego de las subas registradas en las últimas semanas, que posicionan al INMAG en torno a los $2.250 el kilo, el valor actual de los reproductores, a precio de hoy, termina ajustando a 1.700 kilos de novillo, considerando un rango de valores de 3,8 a 4,2 millones de pesos por reproductor.

RELACIONES DE INTERCAMBIO

Relación de intercambio de un reproductor en términos de valor de venta de un toro 700kg para faena (MAG) y el valor de venta de un ternero de 200kg (ROSGAN). Fuente de datos para el valor de los reproductores: Entre surcos y corrales y base de datos privada elaborada por J. Pérez (Cabañas Integradas Santafesinas).



Del mismo modo, si analizamos la relación de reposición entre el valor de un reproductor para ingreso a servicio contra el valor de mercado de un toro de descarte con destino faena -relación que históricamente fluctuó entre los 4 y 5 toros por reproductor-, al anualizar los promedios, este año nos posicionaríamos en un punto medio de 4,6. Sin embargo, a valores de hoy, un reproductor se puede reponer con el producto de la venta de entre 2 y 3 toros de descarte que, para faena se llega a pagar más de $2.000 el kilo.

Finalmente, medido en términos de terneros que es en definitiva la moneda de cambio para el productor, vemos que lo que históricamente se pagaba con la venta de entre 8 y 10 terneros, este año la relación promedio se estaría situando en

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

un término medio. Sin embargo, al analizar los últimos tres meses, donde precisamente se concentra el momento de mayor movimiento de toros, los valores de intercambio se muestran aún más favorables. En concreto, la reposición de un toro se llegó a pagar con el resultado de la venta de 7 a 8 terneros de 200 kilos, sin contemplar las recientes subas de la invernada que posicionan al ternero por arriba de los $2.800 el kilo.

Este es otro dato que abona la firmeza que se proyecta en adelante para la cría, con un producto que en términos de intercambio favorece la inversión en genética al tiempo que mejora significativamente la rentabilidad del negocio.

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*	*2.9*
STOCK INICIAL	*Mt*	2.3	4.4	4.29
PRODUCCIÓN	*Mt*	18.0	14.5	18.8
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20.3**	**18.9**	**23.1**
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	12.5
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17.4**	**14.6**	**19.5**
STOCK FINAL	*Mt*	**2.9**	**4.3**	**3.6**
Stock/Consumo	*(%)*	*19%*	*29%*	*19%*

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLII - Edición N° 2176 - 13 de Diciembre de 2024

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	*Estimado* 2023/24	*Proyectado* 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	7.8
Área cosechada	6.7	7.7	6.6
Sup. No cosechada	1.3	2.7	1.2
Rinde	*71.2*	*65.7*	*76.5*
STOCK INICIAL	**5.1**	**2.4**	**3.7**
PRODUCCIÓN	**47.7**	**50.5**	**50.7**
OFERTA TOTAL	**52.7**	**52.9**	**54.4**
CONSUMO INTERNO	**14.2**	**15.2**	**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	10.7	11.4
EXPORTACIONES	**34.3**	**34.0**	**35.0**
DEMANDA TOTAL	**48.5**	**49.2**	**50.7**
STOCK FINAL	**4.3**	**3.7**	**3.7**
Ratio Stock/consumo	*9%*	*7%*	*7%*

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	17.9
Área cosechada	*Mill ha*	15.4	16.0	17.4
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1.29	0.43	0.47
Rinde	*qq/ha*	27.20	*31.2*	*30.5*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7.9	3.0	8.2
IMPORTACIONES	*Mill tn*	5.5	7.2	4.9
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	42.9	50.0	53.2
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**56.3**	**60.2**	**66.3**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	42.7	47.2	47.6
Crush	*Mill tn*	*37.0*	*41.5*	*41.0*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*35.8*	*40.0*	*39.5*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	5.9	5.7	6.6
EXPORTACIONES	*Mill tn*	5.9	4.8	7.7
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**48.6**	**52.0**	**55.2**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**7.7**	**8.2**	**11.1**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*15%*	*16%*	*20%*

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