



 Commodities

Exportaciones argentinas 2024: las cadenas agroindustriales al frente, con el sector energético en ascenso

Natalia Marin – Emilce Terré - Julio Calzada

En 2024, Argentina exportó bienes por más de 79 mil millones de dólares, con la agroindustria explicando más de la mitad. Sectores como el petróleo, metales y minerales alcanzaron máximos en 20 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

Previo al anuncio de reducción provisoria de retenciones, los embarques de maíz de enero ya mostraban un récord

Blas Rozadilla – Emilce Terré

Ante el anuncio oficial de reducción temporal de derechos de exportación, el mercado espera mayores detalles. Mientras tanto, el maíz argentino sigue mostrando un buen desempeño en la arena internacional y marca embarques récord.

 Commodities

Las exportaciones de trigo escalan un 87% respecto al año pasado

Matias Contardi – Emilce Terré

De la mano de la recuperación productiva y las toneladas que pasan de la campaña anterior, los envíos al exterior estuvieron cerca de duplicarse. Sin embargo, la caída en los precios internacionales limitó el valor de las exportaciones locales.

 Finanzas

Año récord para el mercado de capitales argentino

Belén Maldonado – Emilce Terré

En 2024 se realizaron transacciones por \$ 14,4 billones en el MAV, alcanzando un volumen sin precedentes. El crecimiento es explicado por una mayor operación de instrumentos en pesos, con el pagaré como principal instrumento de negociación.

 Economía

El rol de Brasil en la economía argentina

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Novedades en el país que se sostiene como primer socio comercial de la Argentina por más de tres décadas. La relevancia del complejo automotriz y trigo. Además de la fuerte cooperación, la competencia entre Argentina y Brasil va más allá del fútbol.





 Economía

Mercado en alerta: Una combinación de factores climáticos y una demanda estacionalmente más débil enfrían transitoriamente el mercado ganadero

ROSGAN

Aunque estacionalmente enero no suele ser un mes de elevada oferta, la cantidad de hacienda que ha estado llegando a faena en estos últimos meses y que se mantiene por sobre los niveles normales, parece exceder lo que el mercado está pudiendo asimilar.





 Commodities

Exportaciones argentinas 2024: las cadenas agroindustriales al frente, con el sector energético en ascenso

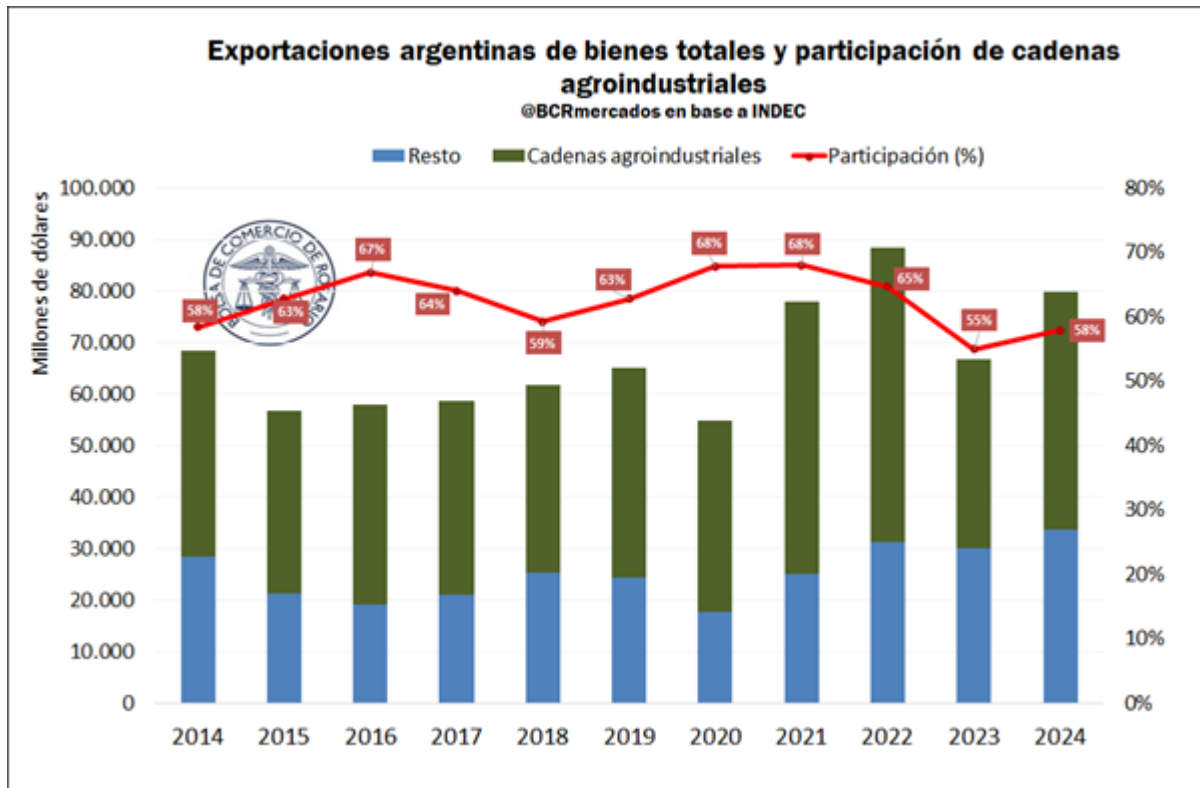
Natalia Marín - Emilce Terré - Julio Calzada

En 2024, Argentina exportó bienes por más de 79 mil millones de dólares, con la agroindustria explicando más de la mitad. Sectores como el petróleo, metales y minerales alcanzaron máximos en 20 años.

En el año 2024 las exportaciones de bienes de Argentina alcanzaron un total de 79.720 millones de dólares, constituyendo el segundo valor más alto de la última década, únicamente superado por el valor exportado en 2022. Este desempeño representó una variación interanual del 19% y un incremento del 13% respecto al promedio de los últimos 5 años.

Las cadenas agroindustriales continúan desempeñando un rol central en las exportaciones, explicando el 58% del valor total exportado en bienes. Sin embargo, esta participación se posiciona como la segunda más baja de la década, sólo superada por la registrada en 2023, año marcado por la sequía.





A pesar de que la cantidad de bienes de las cadenas agroindustriales experimentó un notable incremento del 56% en toneladas con respecto al año anterior, el aumento en términos de valor fue menor, alcanzando apenas un 26% interanual. Este desfase puede explicarse en un contexto de precios internacionales menos favorables para algunos productos agrícolas.

Al analizar los diez principales complejos exportadores de Argentina, se observa que **siete de ellos pertenecen a cadenas agroindustriales**: soja, maíz, carne y cueros bovinos, trigo, pesquero, girasol y lácteos. El valor exportado por estos complejos representa el 48% de las exportaciones nacionales.

Desempeño de los principales complejos exportadores argentinos									
Ranking	Complejo	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Var. i.a (%)	Var. prom. Últ. 5 años
1	Soja	16.929	14.807	23.719	24.671	13.713	19.542	43%	4%
2	Petrolero-petroquímico	4.039	3.079	4.354	8.250	7.723	9.438	22%	72%
3	Maíz	6.015	6.136	9.286	9.518	6.409	7.256	13%	-3%
4	Automotriz	5.661	3.578	6.082	7.250	7.314	7.182	-2%	20%
5	Carne y cueros bovinos	4.003	3.357	3.579	4.236	3.509	3.748	7%	0%
6	Oro y plata	2.732	2.009	2.514	2.670	2.665	3.584	34%	42%
7	Trigo	2.813	2.449	3.467	4.702	1.415	2.714	92%	-9%
8	Pesquero	1.783	1.651	1.894	1.701	1.683	1.889	12%	8%
9	Girasol	1.118	834	1.484	2.088	1.490	1.541	3%	10%
10	Lácteo	767	965	1.124	1.385	1.118	1.222	9%	14%
	Resto	19.254	16.020	20.335	21.976	19.749	21.604	9%	11%
	Total	65.115	54.884	77.839	88.446	66.789	79.721	19%	13%

Fuente: @BCRmercados en base a INDEC

No obstante, el desempeño en 2024 también resalta el crecimiento de otros sectores, como el complejo petrolero-petroquímico y el complejo oro y plata, que han mostrado variaciones destacadas no sólo interanuales sino también al comparar con el promedio de los últimos 5 años. En el caso del complejo petrolero-petroquímico, las exportaciones alcanzaron 9.438 millones de dólares, marcando un aumento interanual del 22% y consolidándose como el segundo complejo exportador más importante del país. Por su parte, el complejo oro y plata registró un crecimiento interanual del 42%, alcanzando 3.884 millones de dólares. Ambos complejos registraron los valores exportados más altos en 20 años.

La canasta exportadora argentina se destaca por su notable diversidad, evidenciada por el desempeño de varios complejos que alcanzaron hitos en 2024. El complejo arveja, por ejemplo, registró una notable mejora de 7 millones de dólares en 2023 a 49 millones en 2024, consolidándose como el segundo valor más alto en exportaciones del complejo de los últimos 20 años, sólo por detrás del récord alcanzado en 2022.

Por su parte, el complejo yerba mate, logró el valor exportado más alto de la última década, y un desempeño similar se observó en el complejo cítricos, que también alcanzó su máximo en 10 años.

El complejo maní, alcanzó el valor más alto de los últimos 20 años, consolidándose como un importante complejo exportador y ocupando el decimoprimer puesto en el ranking de complejos exportadores nacionales. De igual manera, el litio continuó con su expansión productiva y exportadora, reflejando la creciente importancia de este recurso en el contexto de transición energética global.

Al referirnos a **cadenas agroindustriales** hacemos alusión al conjunto de complejos agro que se detallan a continuación: Soja, Maíz, Carne y cueros bovinos, Pesquero, Girasol, Trigo, Cebada, Lácteo, Maní, Uva, Resto cereales, Limón, Forestal, Porotos, Peras y Manzanas, Olivícola, Papa, Tabacalero, Avícola, Miel, Arroz, Azucarero, Resto Frutícola, Ajo, Yerba Mate, Té, Bienes de Capital Agro, Resto oleaginosas, Equino, Cítricos (excepto limón), Garbanzos, Arándanos y Frutos similares, Resto Hortícola, Arveja y Porcino



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2181 - 24 de Enero de 2025

Además, cabe destacar que muchos de los números presentados pueden estar subestimados debido a la normativa vigente sobre secreto estadístico. Esto se observa especialmente en los complejos petrolero-petroquímico, automotriz y minero.

Pág 6

**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



 Commodities

Previo al anuncio de reducción provisoria de retenciones, los embarques de maíz de enero ya mostraban un récord

Blas Rozadilla - Emilce Terré

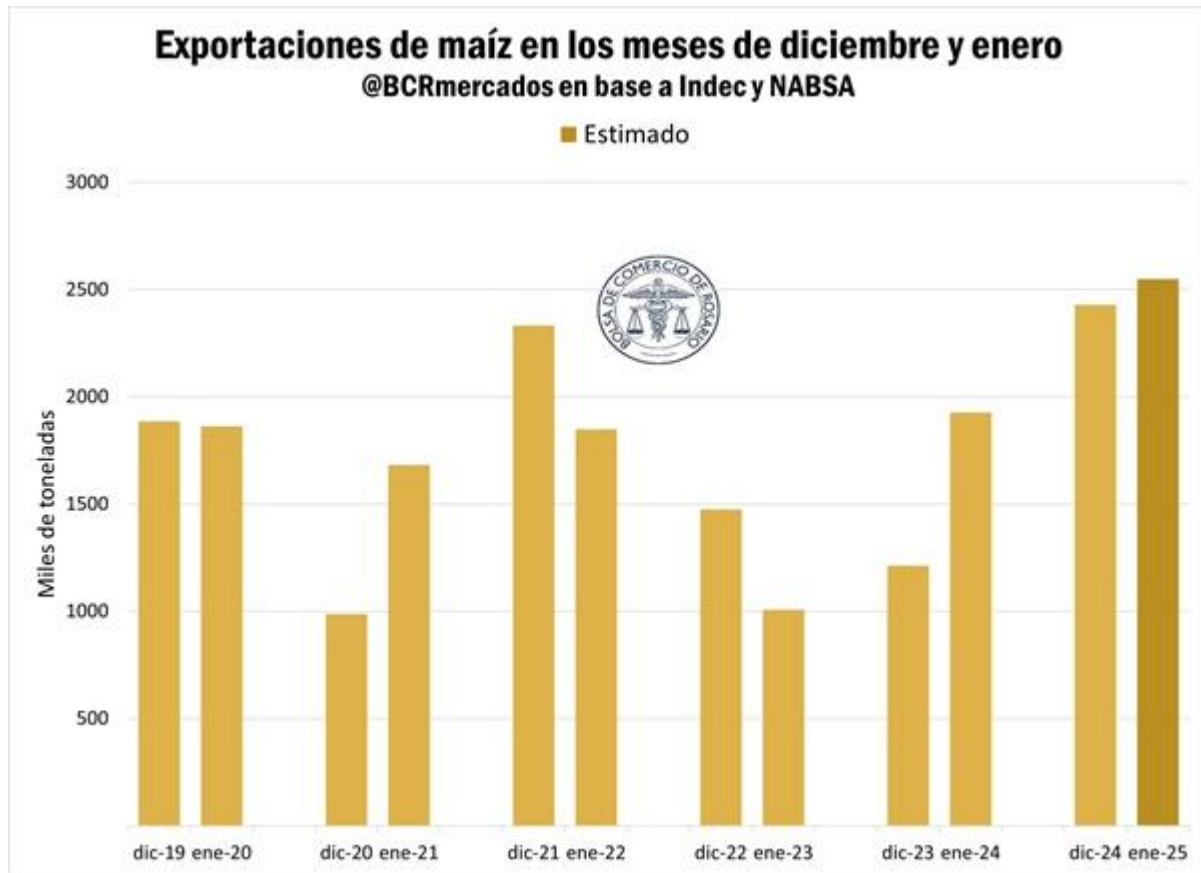
Ante el anuncio oficial de reducción temporal de derechos de exportación, el mercado espera mayores detalles. Mientras tanto, el maíz argentino sigue mostrando un buen desempeño en la arena internacional y marca embarques récord.

Después del récord de exportaciones de maíz en diciembre, confirmado esta semana por los datos oficiales de INDEC, los datos de embarques de la agencia marítima NABSA permiten confirmar que los despachos del cereal al exterior en enero también marcarán un récord para el mes.

Las exportaciones de diciembre acumularon 2.429.281 toneladas, superando en un 4,1% el mayor registro previo para el mes, correspondiente a la campaña 2020/21, cuando se acumuló un récord de 40,9 Mt enviadas al exterior.

La información de NABSA a la fecha muestra que en lo que va del mes de enero ya fueron embarcadas 1.725.000 toneladas de maíz. Además de esto, tenemos 825.000 toneladas registradas en la programación de operaciones portuarias para la próxima semana. De esta manera, las exportaciones de maíz durante el mes de enero alcanzarían alrededor de 2.550.000 toneladas, lo que sería un récord el mes en cuestión, superando en más de medio millón de toneladas el registro de enero pasado.





Como fue expuesto en ediciones anteriores de este Informativo Semanal, era esperado que Argentina mantuviera la predominancia en el mercado de exportación ante el retroceso de Brasil en el frente externo. Esto como consecuencia de una mayor demanda interna que convalidó subas de precios que limitaron el espacio del sector exportador en el mercado. Se esperaba que el dominio argentino abarque las demandas del Medio Oriente y Norte de África entre diciembre y febrero, pero se ha dado la inclusión de países del Sudeste Asiático y de Sudamérica dentro de los principales destinos del cereal durante lo que va de enero. Más del 55% del volumen ya embarcado a estas regiones, donde los destinos de mayor relevancia fueron Vietnam, Perú, Malasia y Chile, respectivamente. Entre ellos se colocó Argelia, ocupando el segundo lugar del ranking.

Las lluvias no fueron suficientes y analistas internacionales comienzan a reducir sus estimaciones para la cosecha argentina.

Si bien las lluvias del pasado fin de semana trajeron un alivio a los cultivos afectados por las altas temperaturas y la falta de humedad, el mismo estuvo limitado a áreas reducidas de las regiones productoras. Las reservas hídricas en la zona núcleo se mantienen mayormente en condiciones deficitarias. Las zonas impactadas por las precipitaciones sólo han conseguido compensar en parte los saldos negativos previos con relación a los niveles promedios históricos.



La parte oeste de la región pampeana recibió en su mayor parte precipitaciones cercanas a la media, de hasta 60 mm en total, mientras que sobre el este continuaron las condiciones anormalmente secas, con déficits de precipitaciones de entre 20 y 70 mm. Sobre el sudeste de la zona núcleo (norte de Buenos Aires, sur de Santa Fe y este de Córdoba), donde se cultiva más del 60% de la soja y más del 70% del maíz del país, otra vez no se han recibido lluvias significativas (salvo en unas pocas zonas de Venado Tuerto), lo que agravó las ya deficientes condiciones de humedad del suelo en esa zona.

La falta de humedad probablemente continuará obstaculizando el potencial de rendimiento, ya que no parece haber un final a la vista de la sequía hasta principios de febrero. La situación se complica ya que es probable que las intensas olas de calor que han dominado gran parte de la zona núcleo durante las últimas semanas se mantengan al menos hasta la próxima semana.

Por si fuera poco, esta semana, la agencia meteorológica oficial de los Estados Unidos anunciaron que las temperaturas superficiales en el centro y este del Océano Pacífico están por debajo de los promedios, confirmando la presencia del fenómeno "La Niña", que se caracteriza por causar faltas de precipitaciones en nuestro país. El informe adiciona que se espera que las condiciones de La Niña persistan hasta febrero-abril de 2025 con un 59% de probabilidad y con una transición a condiciones neutrales durante marzo-mayo de 2025 con un 60% de probabilidad.

En este contexto y con los cultivos de verano adentrándose en sus periodos críticos de definición de rindes, los analistas del London Stock Exchange Group recortaron en un 1% sus estimaciones para la cosecha de soja y de maíz de Argentina con respecto al informe del mes pasado. La proyección para el maíz quedó en 47,5 Mt, en línea con la primera estimación divulgada por GEA-BCR de 48 Mt, mientras que, para el caso de la soja, se ubicó en 50,4 Mt.

El exceso de lluvias en Mato Grosso atrasó la cosecha de soja, poniendo en riesgo la calidad de los granos y la *safrinha*.

Según los datos de la CONAB, al día 19 de enero, la cosecha de soja alcanza el 1,2% del total del área sembrada a nivel nacional, un importante atraso respecto del 4,7% a igual fecha del año pasado. Esto se explica principalmente por las complicaciones en el estado de Mato Grosso, el mayor productor dentro de Brasil. Debido al exceso de lluvias que azotaron la región desde inicios de enero, sólo se avanzó un 1,5%, casi 10 p.p. por detrás del registro del año pasado y rezagado con relación al 6% promedio de los últimos 5 años. Consultoras brasileñas estiman que, a la fecha, sería el ritmo más lento de la historia.



Avance de la cosecha de soja en Brasil - estados seleccionados -

 BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	Semana hasta:		
	2023	2024	
	7/oct	29/sep	6/oct
Mato Grosso	10,9%	0,7%	1,5%
Mato Grosso do Sul	1,0%	0,5%	3,0%
Goiás	3,0%	0,0%	0,1%
Minas Gerais	0,0%	0,0%	1,0%
São Paulo	8,0%	0,0%	2,0%
Paraná	7,0%	0,0%	2,0%
Total Brasil	4,7%	0,3%	1,2%

@BCRmercados en base a CONAB

Por este motivo, la Asociación de Productores de Soja y Maíz de Mato Grosso (Aprosoja-MT) cuestionó esta semana las estimaciones oficiales de una cosecha récord para el estado en la campaña 2024/25. Según la entidad, las intensas precipitaciones, que han causado atrasos en las labores, también han causado pérdidas de calidad de los granos y dificultades logísticas que comprometen la producción. Además de la lluvia, el clima nublado ha impedido que los caminos se sequen para permitir ingresar la maquinaria a los lotes que ya se encuentran listos para ser cosechados.

Mientras que la Conab proyecta una producción récord de 46,16 Mt de soja en Mato Grosso (27% del total de la cosecha de Brasil), el Instituto de Economía Agrícola de Mato Grosso (Imea) estimaba en diciembre 44,04 millones de toneladas, lo que podría verse reducido de continuar las condiciones actuales.

Los productores que han podido comenzar las labores reportan fuertes impactos en la calidad, con hasta 25% de incidencia de granos dañados y porcentajes de humedad que alcanzan el 30%. Aprosoja-MT también destaca los problemas logísticos y estructurales. Los caminos sin asfaltar utilizadas para transportar el grano están en estado crítico debido a las lluvias. A su vez, la insuficiente capacidad de almacenamiento agrava la situación, con colas en los almacenes y cargas con alto contenido de humedad rechazadas.

Además de ser el máximo productor de soja, Mato Grosso también es el estado que más produce maíz en todo Brasil. Es por esto que los atrasos en la cosecha de la oleaginosa generan un riesgo adicional para el cereal, situación que puede extenderse a otros estados que también muestran retrasos, como São Paulo, Goiás y Paraná. Sin embargo, la situación es más crítica en el Centro-Oeste, donde las sembradoras se ponen en marcha ni bien las cosechadoras finalizan las labores de recolección de la soja, debido a la ajustada ventana que posee el maíz en la región como consecuencia de la temporada seca que comienza a partir del otoño.



A la fecha, la siembra de la *safrinha* alcanza 0,5% del área proyectada a nivel nacional, 4,5 p.p. por detrás del registro del año pasado a la misma fecha. El principal atraso se observa en el mencionado estado de Mato Grosso, con solo 0,7% del área sembrada y un rezago de 8,7 p.p. En Paraná y Goiás, los atrasos son de 3 y 2 p.p., respectivamente.

Para los próximos días se espera una reducción de las lluvias en la región que permitiría aumentar el paso de las cosechadoras y acercar el paso a niveles de años anteriores, para garantizar conseguir sembrar todo el maíz antes de finalizar febrero, permitiéndole recibir las últimas lluvias del verano.

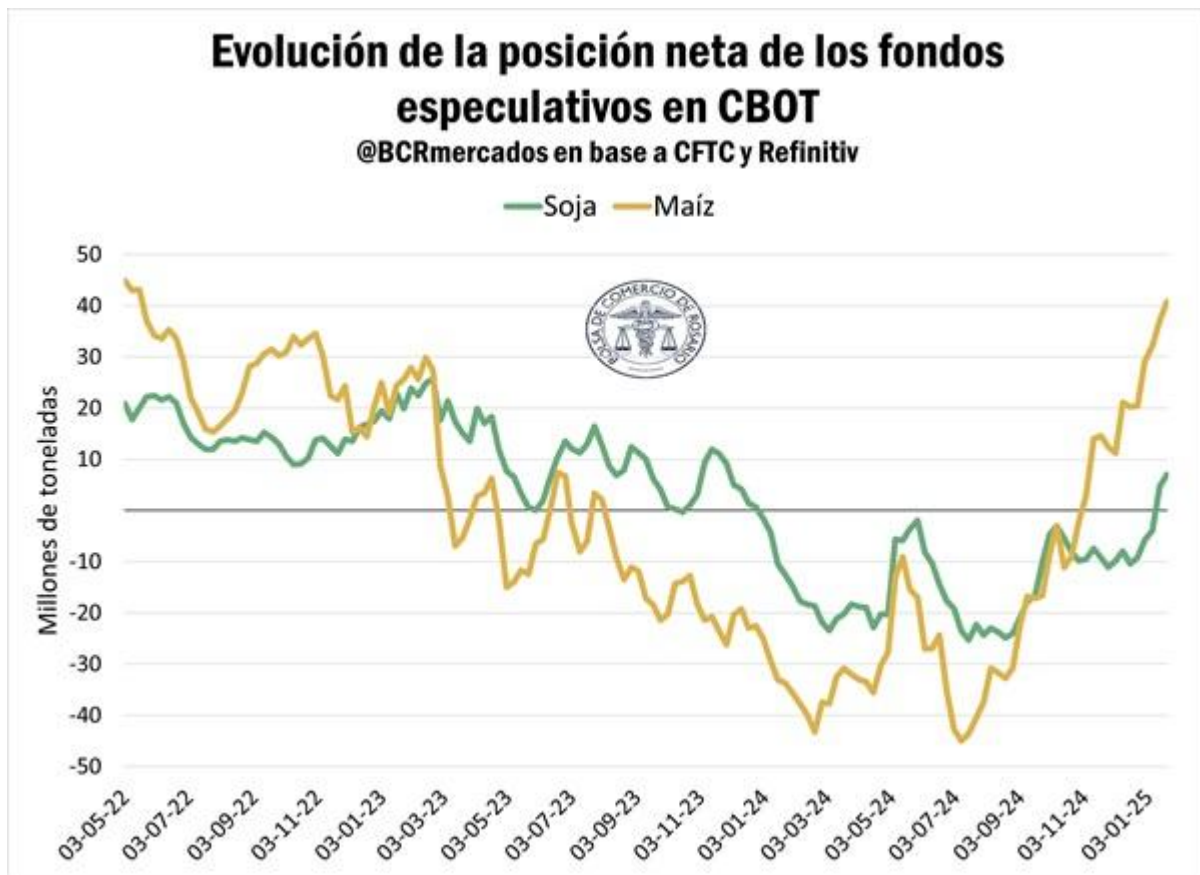
La cobertura de posiciones vendidas de soja que motivó el WASDE dejó a los fondos con una apuesta alcista por primera vez desde diciembre de 2023.

Las últimas estimaciones de oferta y demanda del USDA, publicadas el pasado 10 de enero, arrojaron que la cosecha gruesa estadounidense fue sustancialmente menor a los esperado por los operadores del mercado, lo que desató una gran ronda de cobertura de posiciones vendidas por soja en Chicago.

En esa semana, los fondos especulativos compraron futuros y opciones por el equivalente a poco más de 8,6 millones de toneladas de la oleaginosa. De esta manera, pasaron de una posición neta vendida por 3,9 Mt a un posicionamiento alcista por primera vez desde diciembre de 2023, por un volumen de 4,7 Mt. En la semana siguiente continuaron con las compras y, según las estimaciones de Refinitiv, la posición comprada neta ya superaría las 7 Mt.

Por el lado del maíz, los fondos continúan incrementando su posición comprada en futuros y opciones de maíz. Esta ya supera los 320.000 contratos, lo que comprende más de 40,7 Mt, y es la más grande desde mayo de 2022.





Trump asumió la presidencia, pero no se impusieron aranceles... por ahora.

El viernes pasado, en la previa al acto que daría inicio al mandato de Donald Trump en la presidencia de los Estados Unidos, ya había tenido un impacto positivo en los mercados luego de conocerse un acercamiento entre el mismo Trump y el líder del ejecutivo de China, Xi Jinping.

El ahora presidente estadounidense había comentado en una publicación en la red social Truth que se comunicó telefónicamente con el presidente de China para discutir temas como la balanza comercial, el fentanilo y TikTok. Calificó la comunicación como positiva para ambos países y demostró intenciones de mejorar las relaciones bilaterales. Esta demostración de acercamiento entre los gobiernos de las dos mayores economías del mundo calmó las preocupaciones sobre una nueva guerra comercial.

Esta semana el mercado recibió una nueva señal en esta misma línea, ya que la aplicación de aranceles comerciales no estuvo incluida en la primera serie de medidas aplicadas por Trump tras asumir el cargo. En su lugar, emitió una orden en la que pedía una revisión de las relaciones comerciales de Estados Unidos con Canadá, China y México. A su vez, amenazó en su discurso con aplicar aranceles a sus países vecinos a partir del primero de febrero.



Estas noticias, sumadas a las complicaciones que atraviesan los cultivos por el clima adverso en Argentina, dieron un impulso a las cotizaciones en Chicago. El contrato de mayor volumen operado de la soja cerró la operatoria de ayer en USD 391,5/t, registrando un aumento del 4,6% entre semanas. Por su parte, el equivalente para el maíz ajustó en USD 192,8/t, lo que implicó una suba del 3,2% con respecto al jueves de la semana previa.

Reducción temporal de derechos de exportación para el agro hasta junio.

El jueves el Ministerio de Economía anunció en conferencia de prensa la rebaja temporal de las alícuotas de derechos de exportación para los principales cultivos extensivos, a la vez que se eliminan de modo permanente los que rigen para economías regionales.

En particular, las retenciones para poroto, harina y aceite de soja, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol bajarán alrededor de un 20% desde el momento de la publicación de la norma en el Boletín Oficial y hasta el 30 de junio, de acuerdo con la tabla que se reproduce más abajo. Además, según se anunció el jueves 23 en conferencia de prensa, para acceder al beneficio las ventas al exterior deben ingresarse en una categoría especial de declaración jurada creada ad hoc, según la cual además de abonarse los derechos de exportación dentro de los cinco días hábiles posteriores al registro, la liquidación total de divisas correspondientes a la venta debe liquidarse dentro de los 15 días hábiles a partir del momento de presentación de la DJVE, independientemente de la fecha de embarque para el cual aún rige el plazo de 360 días.





Según declaraciones realizadas en la conferencia de prensa, si bien las condiciones macro aun requieren mayor robustez para asegurar su sostenibilidad en el largo plazo (y de la mano de ello, realizar cambios permanentes en el sistema impositivo), la combinación de sequía y bajos precios internacionales ameritan, en opinión del ministro, un alivio temporal a la situación financiera del productor. De este modo, en la práctica la medida se convierte en un incentivo para vender el grano disponible, sin afectar las decisiones de siembra 2025/26.



 Commodities

Las exportaciones de trigo escalan un 87% respecto al año pasado

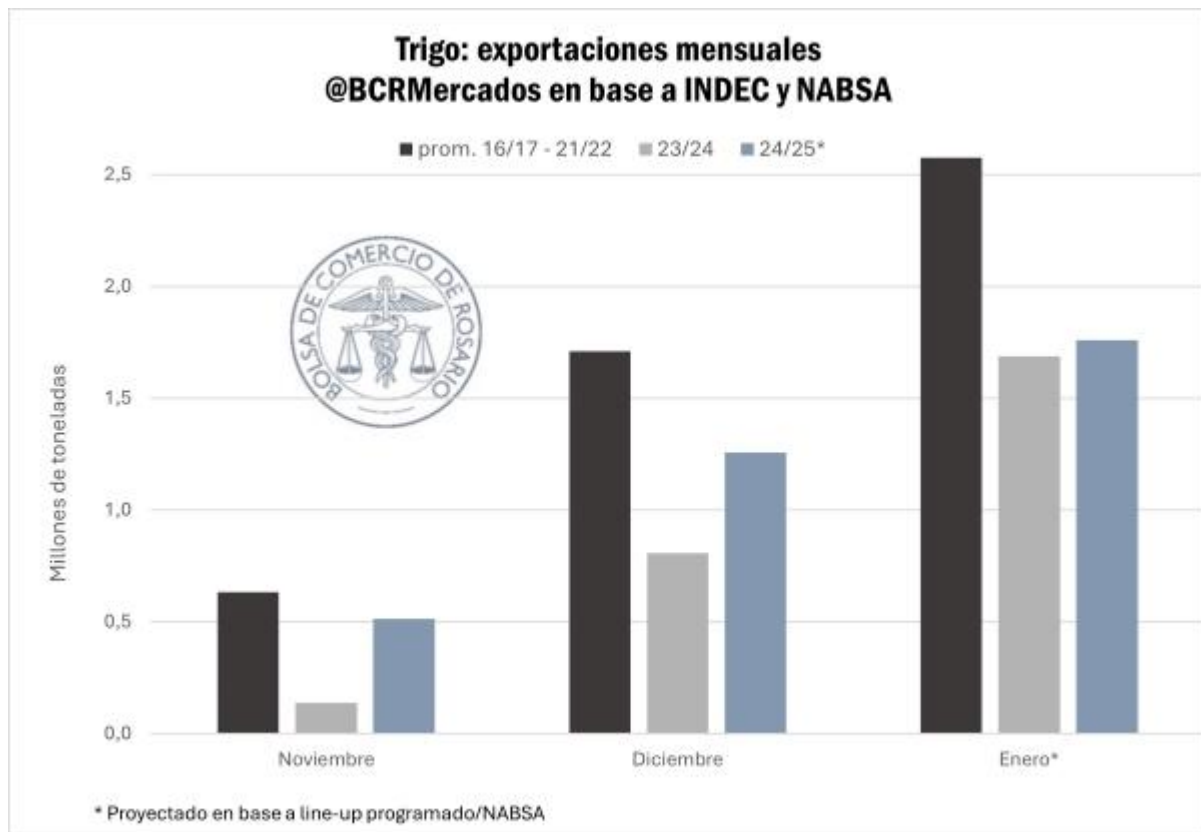
Matias Contardi - Emilce Terré

De la mano de la recuperación productiva y las toneladas que pasan de la campaña anterior, los envíos al exterior estuvieron cerca de duplicarse. Sin embargo, la caída en los precios internacionales limitó el valor de las exportaciones locales.

Con un nivel de oferta total que supera en 24% el volumen de la última campaña y se posiciona como el **segundo más importante del siglo**, es esperable que las comparaciones de exportación interanual por trigo sigan la misma lógica y cuenten con diferencias significativas entre ciclos.

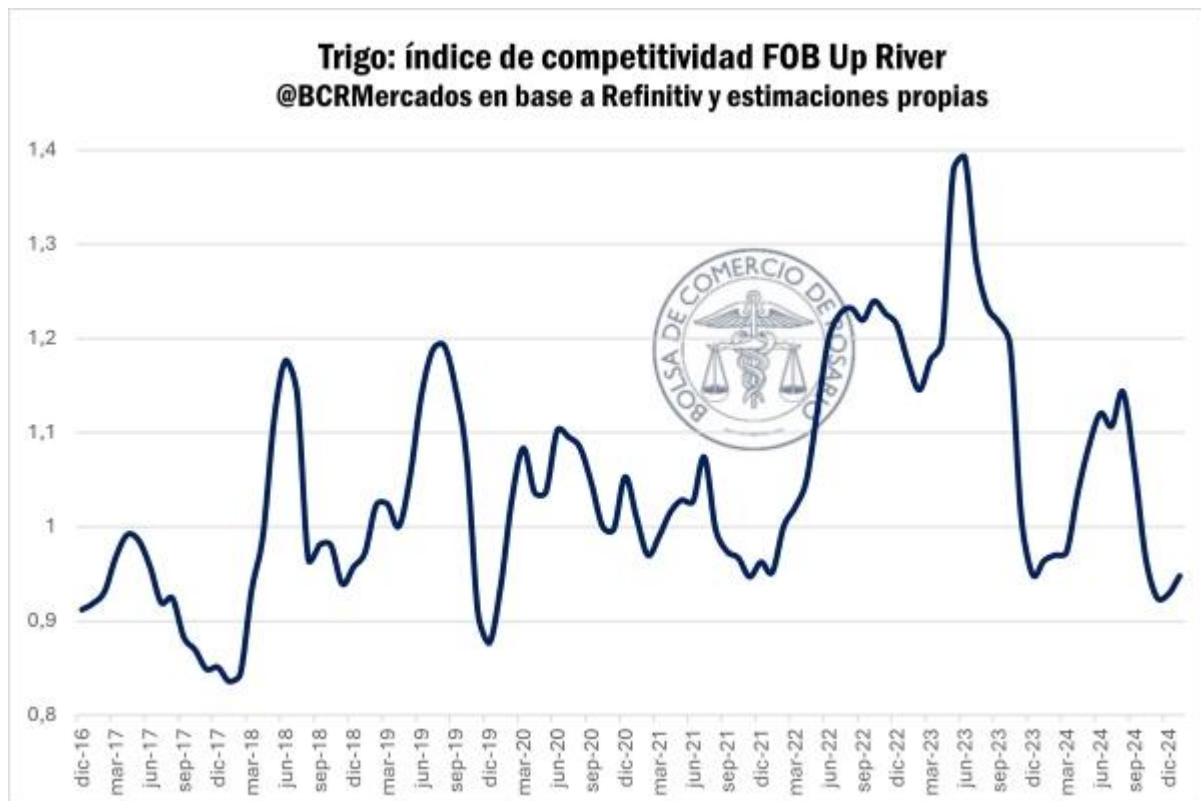
Así, durante el mes de diciembre, según la información oficial de INDEC, las exportaciones de trigo ascendieron hasta las **1,3 Mt**. Si contemplamos además las toneladas embarcadas durante noviembre, que, aunque no forman parte oficial de la campaña, comienzan a enviarse los primeros granos que llegan del norte, el total exportado asciende a 1,8 Mt, **un 87% más que durante el mismo período la campaña pasada**.





Sin embargo, la vertiginosa corrección en las cotizaciones de los *commodities* en general y el fuerte ajuste por los valores del trigo en particular, llevaron a que **el valor FOB promedio por tonelada exportada alcanzara los USD 225/t, un 35% por debajo del año pasado** siendo la cotización más baja desde finales del 2020. De este modo, el valor de las toneladas exportadas "solo" aumentó un **22% de interanual, a 400 MM USD** entre noviembre y diciembre, aun así, el monto más alto en tres años.

Más allá de la fundamental recuperación de la oferta local, y en parte gracias a la misma, **los precios de exportación argentinos son los más competitivos del mundo**, y en términos relativos, el índice de competitividad del FOB Up-River se encuentra en niveles similares a **enero del 2022** y **muy por debajo del promedio de los últimos años**, traccionando aún más el proceso de reivindicación de exportaciones trigueras.

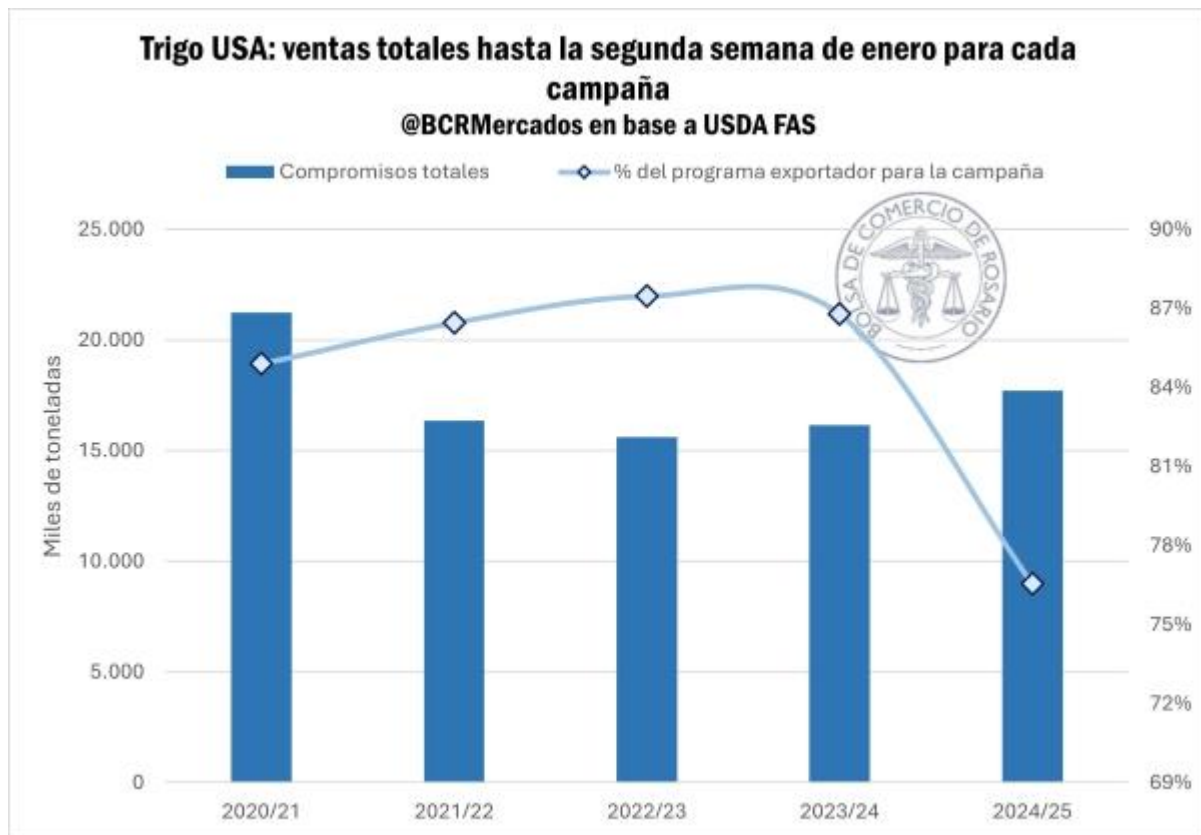


Sin embargo, y a pesar del posicionamiento del trigo argentino, aún las exportaciones para el primer tramo de la campaña se encuentran por debajo de su potencial en comparación a años con oferta similar.

Sin contar los ciclos 2022/23 y 2023/24, en las seis campañas anteriores durante los meses de diciembre y enero se exportaron en promedio 4,4 Mt de trigo, 50% más de lo que se podría llegar a exportar actualmente teniendo en cuenta las toneladas ya embarcadas durante enero y el line-up programado hacia fin de mes.

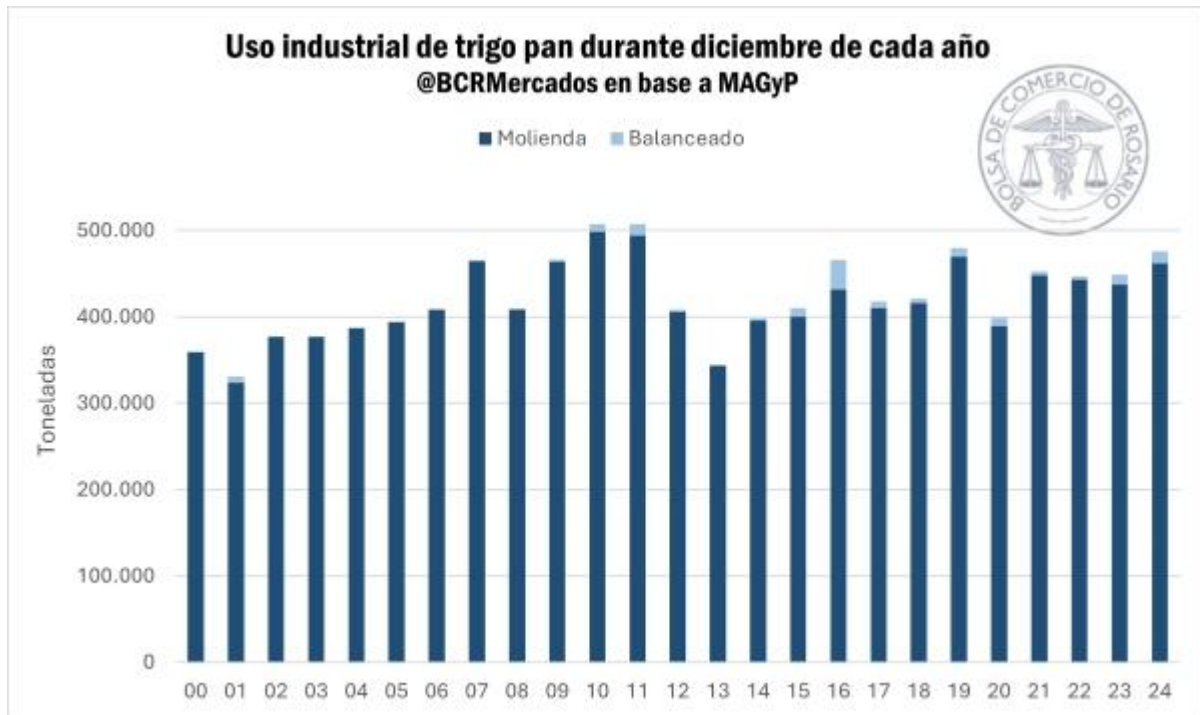
A demás, en cuatro de las seis campañas que van desde la 2016/17 hasta la 2021/22 la oferta doméstica superó las 20 Mt y a esta altura las exportaciones de los primeros meses del ciclo promediaban ya el 36% de lo exportado durante todo el año. Actualmente, de cumplirse con los embarques programados y con un nivel de oferta 10% superior, las exportaciones de trigo pan alcanzan tan solo el 24% del programa exportador proyectado para esta campaña.

El actual ritmo exportador, puede explicarse en parte por una demanda internacional que no se presenta tan pujante como años previos, y afecta al conjunto de países exportadores. En Estados Unidos, particularmente, las ventas externas van por detrás de lo esperado para esta altura, siendo que el total de compromisos por trigo cuenta con el 77% de lo proyectado a exportar para los norteamericanos durante esta campaña, cuando en años normales ya estarían cumpliendo con el 85% del programa exportador.

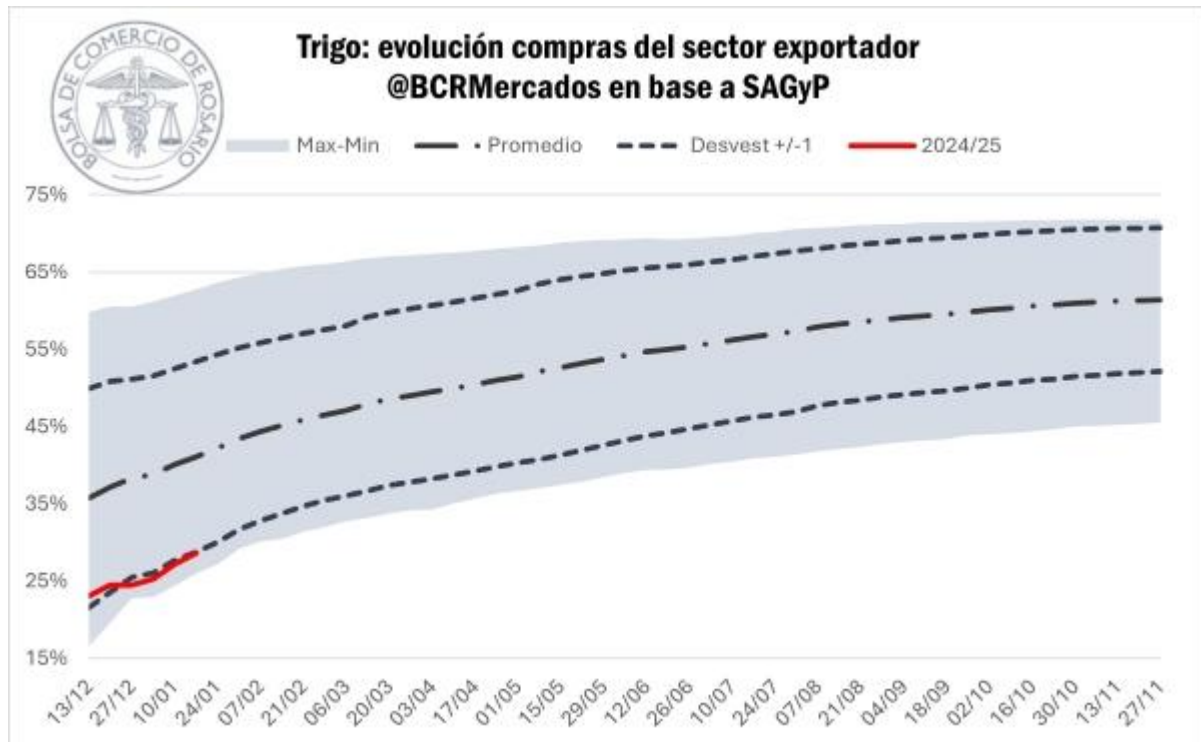


2- El impacto de la dinámica exportadora en la comercialización y los precios.

En la combinación de una demanda externa más amesetada y una oferta en recuperación, se acumularon granos aún sin comprometer y que pesan sobre las cotizaciones. Sin embargo, mientras que el **sector industrial** (molinería y producción de balanceado) mantiene el **ritmo de compras más acelerado en diecisiete años** para una campaña que recién comienza, la **exportación** acumula "solo" 6,72 Mt de trigo entre compras a fijar y con precio, lo que representa el **29% de la oferta disponible estimada**, cuando a esta altura del partido, con la cosecha ya en su plenitud, **suele pasar el 41%**.

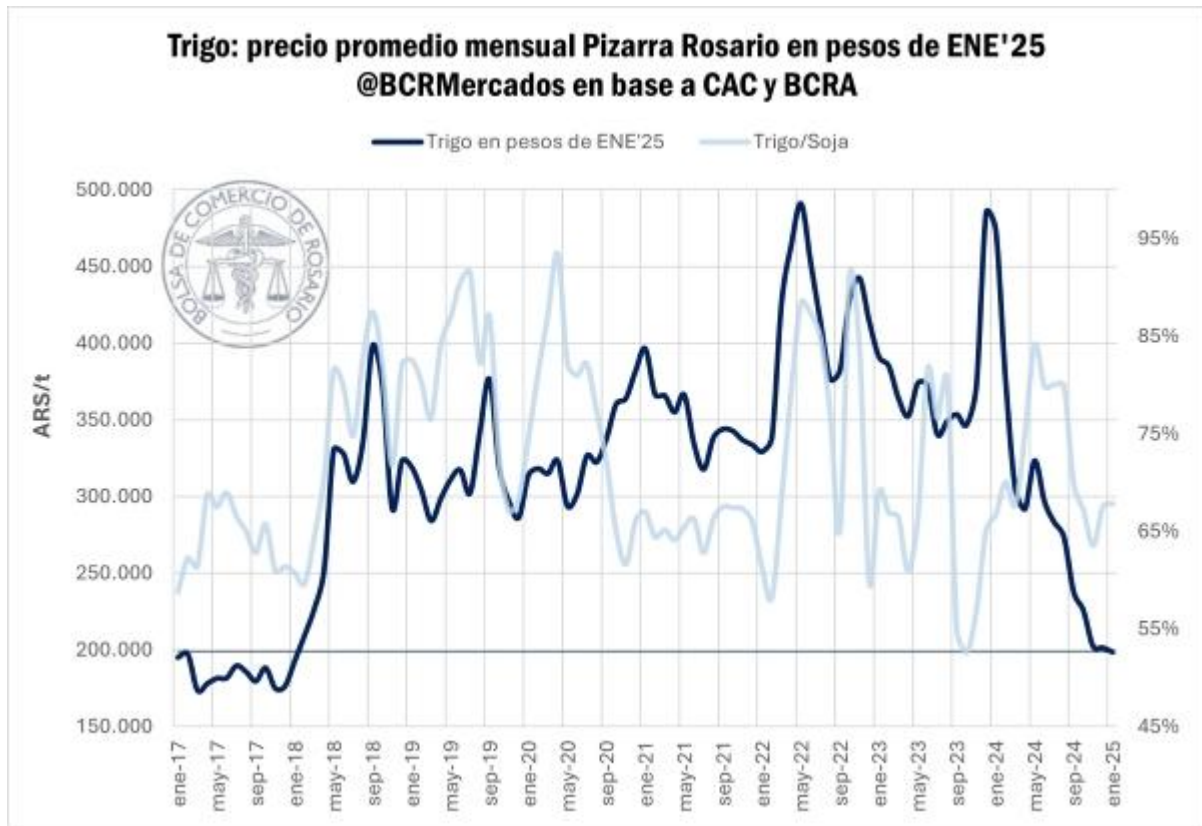


En particular, durante el mes de diciembre 461.912 toneladas de trigo se destinaron a la molienda mientras que 13.848 toneladas sirvieron como insumo para la producción de alimento forrajero. En total, el uso industrial de trigo pan durante el primer mes de la campaña 2024/25 es el más alto desde el año 2019 y tan solo en tres de los últimos veinticinco años el volumen procesado fue mayor al del pasado diciembre de 2024.



La gran performance de la industria no llega a compensar el exceso de oferta que deja la débil demanda externa con relación a las toneladas disponibles sobre el mercado local. Hechos que se confabulan con el mal pasar de los precios a nivel internacional, que más allá de algún respiro que puedan tener las cotizaciones en Chicago gracias al ruido político de la asunción de Trump en la Casa Blanca, mantienen su **rumbo bajista que se traslada al mercado local**.

Así, la pizarra en pesos le cuesta volver a perforar el techo de los 200.000/t y en pesos constantes ya cayó un 2% en lo que va del año. Inclusive, más allá de la estacionalidad y característica presión sobre estos meses para la pizarra de trigo, el valor de una tonelada del cereal en términos reales es **el más bajo en seis años**.





Finanzas

Año récord para el mercado de capitales argentino

Belén Maldonado – Emilce Terré

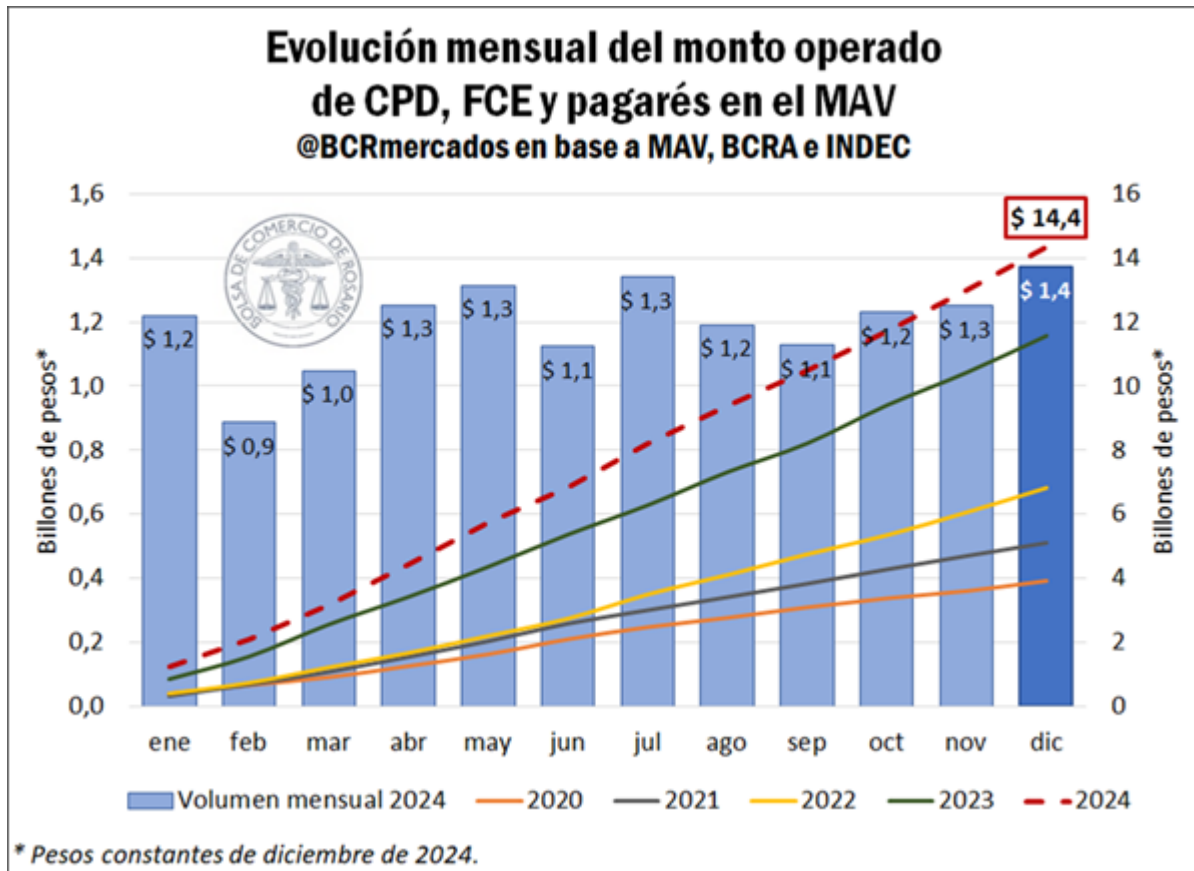
En 2024 se realizaron transacciones por \$ 14,4 billones en el MAV, alcanzando un volumen sin precedentes. El crecimiento es explicado por una mayor operación de instrumentos en pesos, con el pagaré como principal instrumento de negociación.

1- Evolución del monto mensual operado en el MAV en el transcurso de 2024.

Según datos del Mercado Argentino de Valores (MAV), en el último mes del 2024 la negociación de cheques de pago diferido (CPD), tanto físicos como electrónicos, facturas de crédito electrónicas (FCE) y pagarés, se estima en \$ 1,4 billones. Este monto supera el máximo valor negociado en julio del mismo año, alcanzando el mayor volumen mensual operado que se tiene registro. De esta manera, **el acumulado del año marca un incremento interanual del 24% y asciende a un récord de \$ 14,4 billones.**

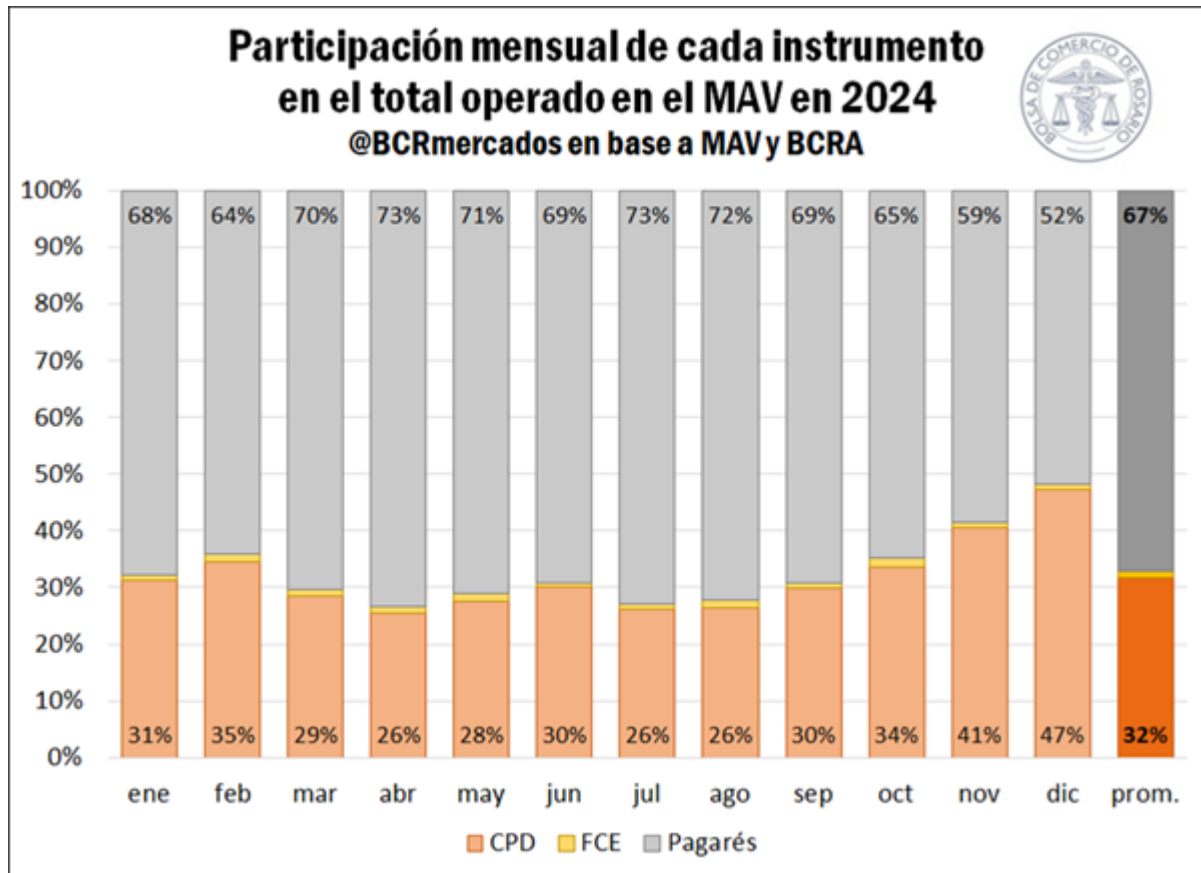
Cabe aclarar que el análisis realizado en este apartado considera el volumen total negociado en el MAV, expresando todos los guarismos en *pesos constantes de diciembre de 2024*, es decir, aislando el efecto del incremento de precios. Para ello, los montos de los instrumentos negociados en dólares fueron previamente convertidos al tipo de cambio mayorista Comunicación A3500 del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Posteriormente, todos los valores fueron ajustados a precios constantes utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado mensualmente por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).



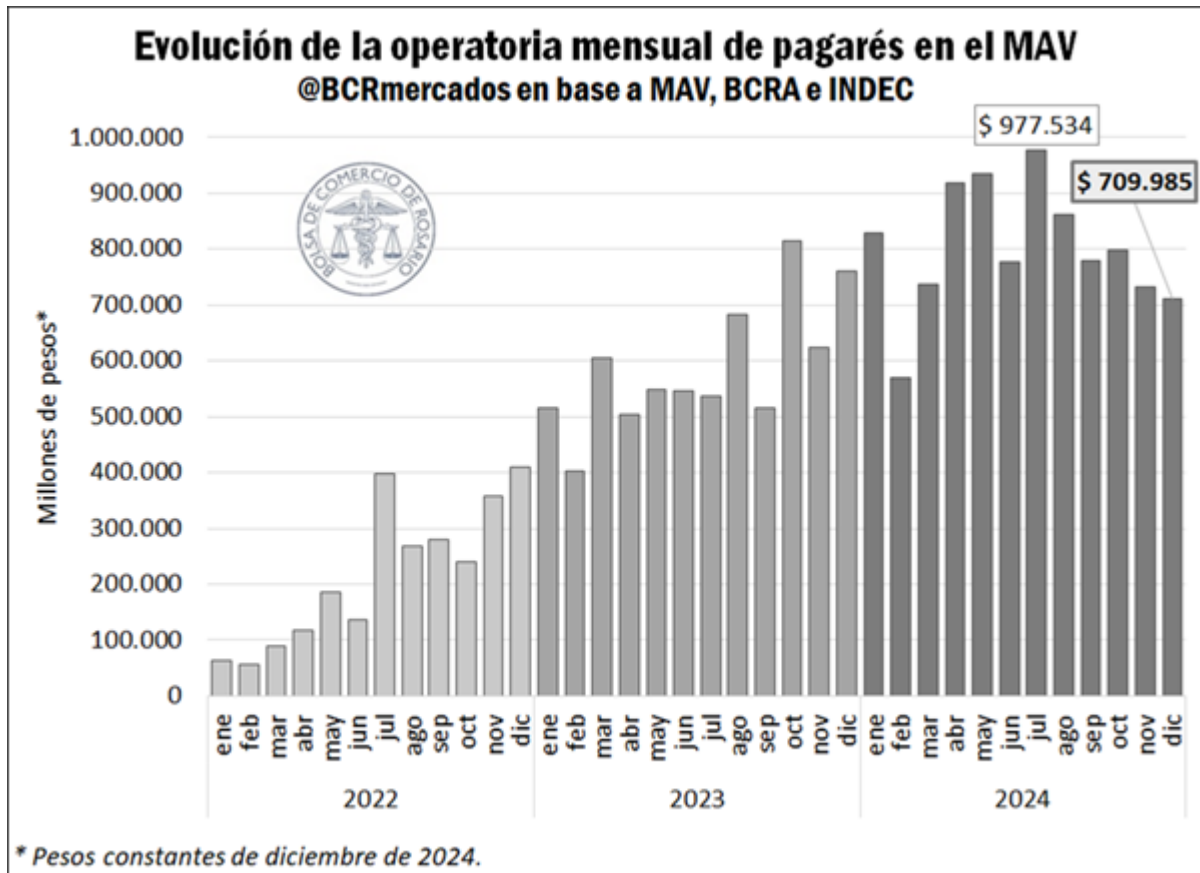


Teniendo en cuenta el promedio de todos los meses del año, se destaca que el instrumento de mayor volumen operado en el MAV durante 2024 fue el pagaré, con una participación promedio del 67% en el total negociado. Este porcentaje registró un incremento interanual de 6 p.p. respecto a 2023, mostrando un importante crecimiento con el correr de los años, siendo que en 2020 su participación promedio apenas superaba el 3%.

La creciente negociación de pagarés contrasta con una caída relativa en las operaciones de CPD, que registraron una participación promedio del 32% en el volumen operado en el transcurso del último año. Este porcentaje se ubica 6 p.p. por detrás del registrado en 2023, y representa un abrupto descenso desde el 95% alcanzado en 2020. Las FCE, por su parte, dieron cuenta de menos del 1% del volumen total operado en el MAV, mantenido su participación prácticamente constante desde el 2020 hasta la actualidad.

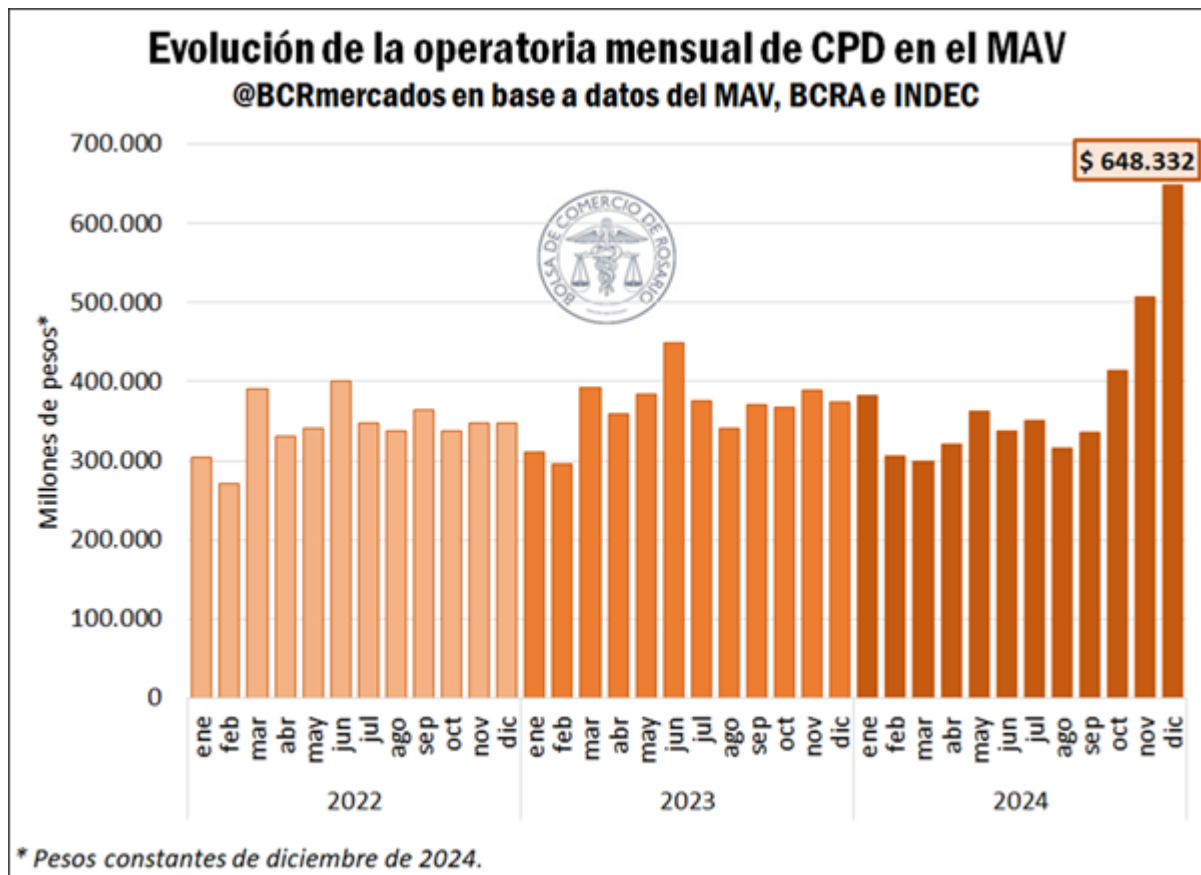


Llevando la mirada al interior de cada instrumento, se advierte que el volumen operado en diciembre a través de pagarés ascendió a \$ 710.000 millones, alcanzando un acumulado anual de \$ 9,6 billones en 2024. Resulta interesante destacar que, si bien la operatoria de este instrumento registró un notable crecimiento a lo largo de los últimos años, alcanzando un volumen récord de \$ 977,500 billones en julio de 2024, el monto negociado en diciembre marcó una caída interanual del 7%, siendo el menor volumen registrado desde febrero.



En lo que respecta a CPD, el monto operado a través de este instrumento en el MAV durante diciembre de 2024 ascendió a un récord de \$ 648,300 millones, lo que representa un incremento del 28% respecto de noviembre, y del 74% en términos interanuales. El acumulado anual se ubicó así en \$ 3,9 billones.

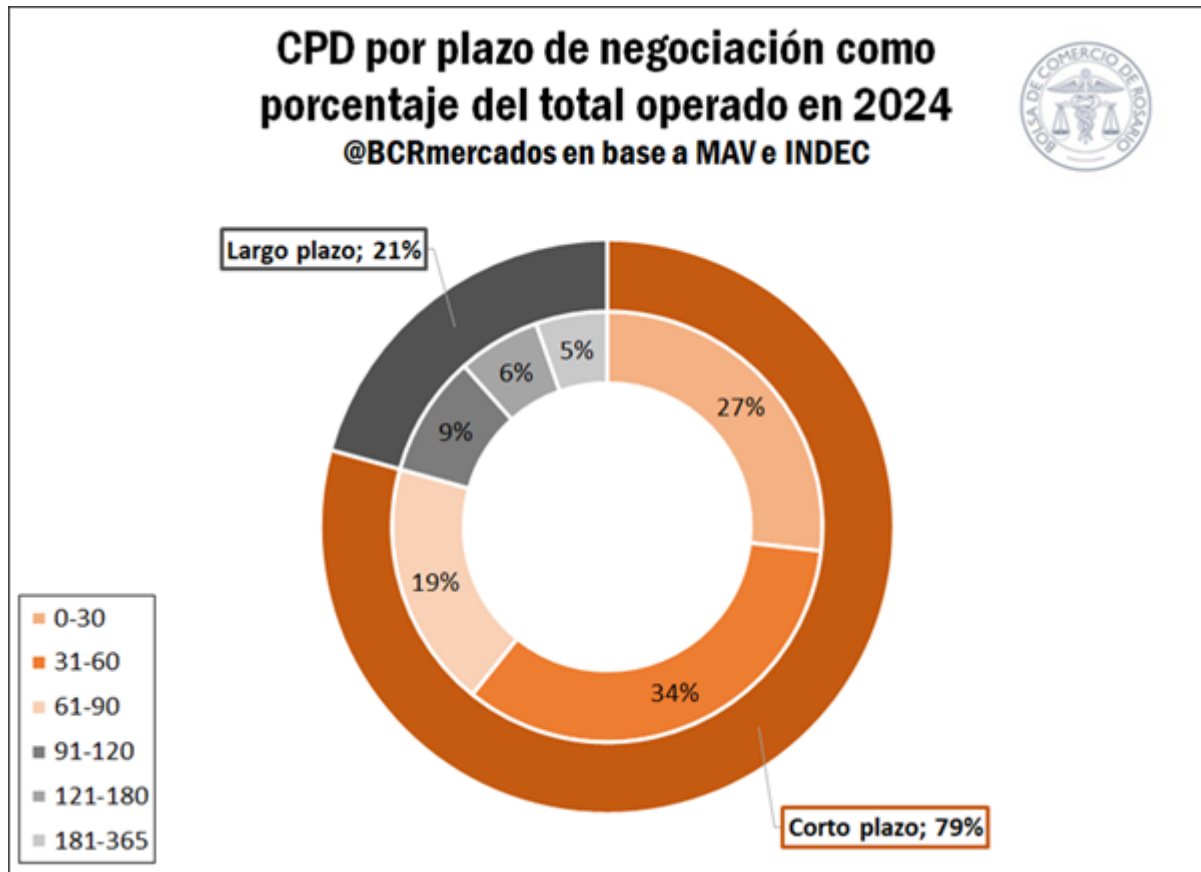




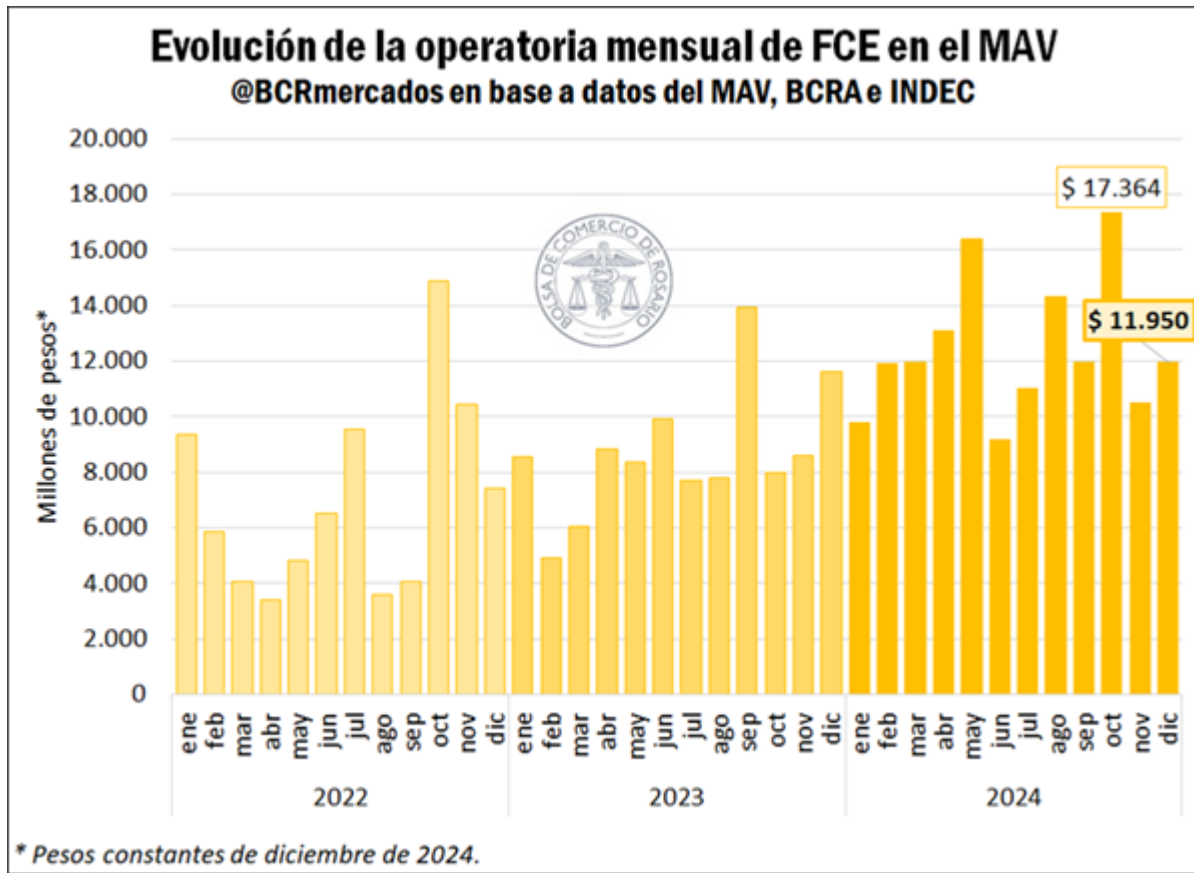
Un análisis interesante deviene de observar la evolución en los plazos de negociación de estos instrumentos. Considerando el promedio de todos los meses del año, los instrumentos con plazo de 31 a 60 días explicaron la mayor proporción de operaciones de CPD, dando cuenta del 34% del monto negociado. Los instrumentos con plazo de 0 a 30 días explicaron el 27% del total, en tanto los de 61 a 90 días, el 19%. En conjunto, **estos instrumentos de corto plazo representaron casi el 80% de los CPD operados en 2024**. Por su parte, los instrumentos con plazo de 91 a 120 días representaron el 9% del volumen operado, mientras que los CPD con plazo de 121 a 180 días y de 181 a 365 días tuvieron una participación del 6% y 5%, respectivamente.

Realizando el mismo análisis para años anteriores, se observa que **la participación de los instrumentos de corto plazo era notoriamente inferior**. Mientras que en 2020 y 2021 representaban el 45% y 47% de las operaciones de CPD, respectivamente, este porcentaje se incrementó al 56% en 2022 y al 73% en 2023, llegando a alcanzar un máximo de 85% en marzo de 2024. Esto responde principalmente a la dinámica inflacionaria que atravesó nuestro país durante los últimos años, la cual se acentuó hacia finales de diciembre de 2023 y principios de 2024, haciendo que los vendedores se muestren reacios a otorgar plazos de financiamiento largos y acortando los plazos promedio de financiamiento a lo largo de la cadena de pagos.

No obstante, a medida que se consolida la desaceleración de la inflación, y de la mano de una mejora paulatina en las expectativas económicas, ha comenzado a observarse una **leve recuperación en la utilización de CPD con plazos de negociación de 181 a 365 días a lo largo del año 2024**. Estos instrumentos, que marcaron un mínimo de participación de menos del 1% en febrero, lograron dar cuenta del 12% de los CPD en junio, en tanto en el segundo semestre del año su participación se ubicó en un promedio del 6%.



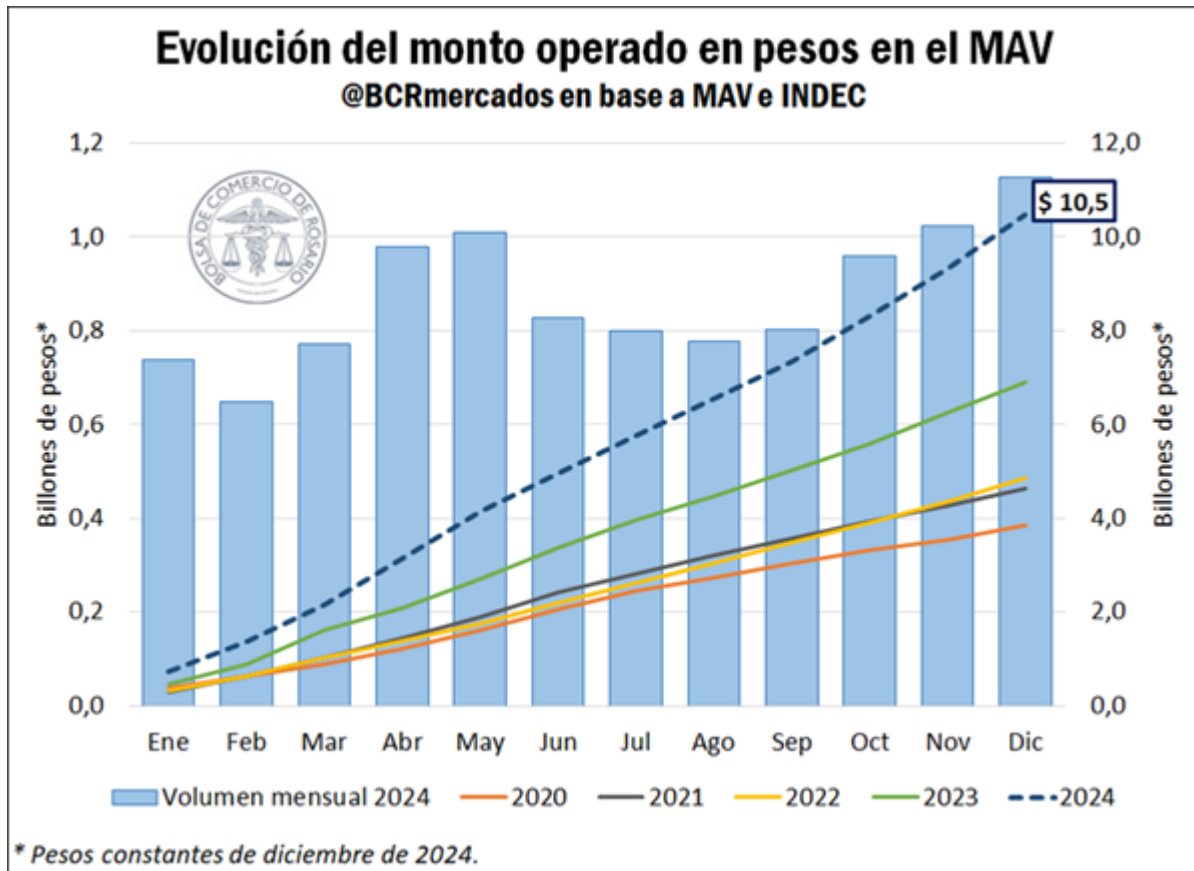
Por último, en cuanto a las FCE, durante diciembre el monto negociado totalizó casi \$ 12.000 millones, mientras que **el acumulado anual resultó de \$ 149.400 millones**. Estos guarismos demuestran que su participación en el total operado en el MAV aún resulta muy reducida, manteniéndose relativamente constante con el correr de los últimos años. Esto quiere decir que, en términos absolutos, sus volúmenes de negociación han crecido aproximadamente al mismo ritmo que el volumen de operación total.



2- Evolución de los montos operados en pesos y dólares.

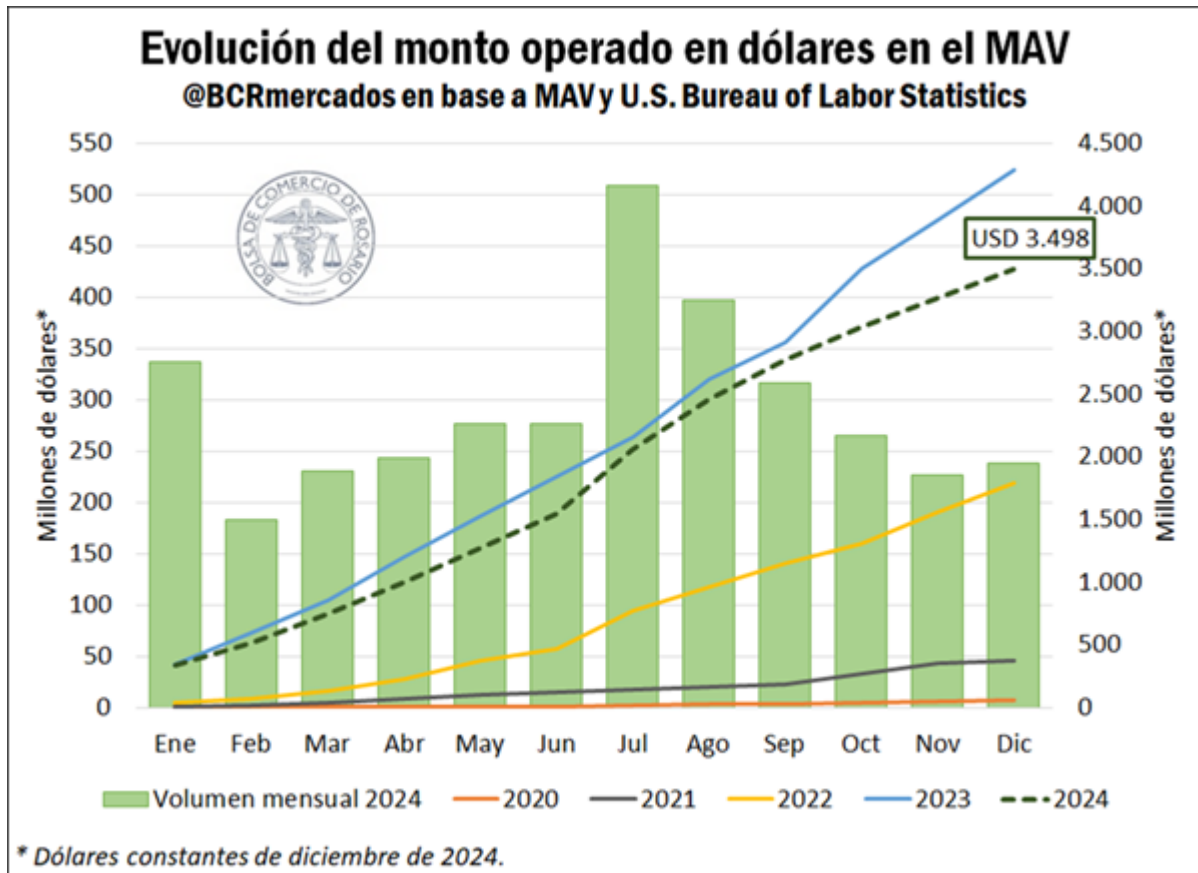
Se puede asimismo realizar un análisis interesante distinguiendo los volúmenes negociados en pesos y en dólares, manteniendo todos los valores en términos constantes para delimitar el efecto del incremento de precios. En este sentido, se advierte que, durante el transcurso de 2024, el **monto operado en CPD, FCE y pagarés en pesos ascendió a \$ 10,5 billones**, marcando un incremento interanual del 52%. Este volumen, a su vez, duplica con creces los valores registrados en 2020, 2021 y 2022.

El instrumento que mostró un mayor crecimiento en pesos es el **pagaré, cuyo volumen más que se duplicó (+140%)** en comparación con el año anterior. Las FCE mostraron asimismo un incremento del 28%, en tanto los CPD registraron una leve suba interanual del 4%.



Por su parte, en 2024 se negociaron instrumentos en dólares por un valor de U\$S 3.498 millones en el MAV. A diferencia de lo acontecido con los instrumentos negociados en pesos, el volumen operado en divisa estadounidense registró una caída del 19% respecto a 2023, año en el que la negociación en dólares alcanzó niveles récord. Aun así, las operaciones en moneda dura se han mostrado sólidas, ubicándose muy por encima de lo observado entre 2020 y 2022.

Realizando un análisis por instrumento, se advierte que la caída interanual responde en su totalidad a una menor operatoria de pagarés (-19%), que no logró ser compensada por el incremento en la negociación de FCE (+107%). Dado que una de las ventajas del pagaré es la posibilidad de acceder a una cobertura *dollar linked*, la menor utilización de este instrumento en dólares tiene sentido, en un contexto de estabilidad cambiaria, con un ritmo de devaluación mensual del 2% durante todo el año 2024.



En resumen, se destaca que el mercado de capitales continúa consolidándose como fuente de financiamiento, alcanzando niveles récord en 2024. Este crecimiento ha sido impulsado por instrumentos negociados en moneda local, que logró compensar la caída en las operaciones con instrumentos en dólares.



 Economía

El rol de Brasil en la economía argentina

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari – Emilce Terré

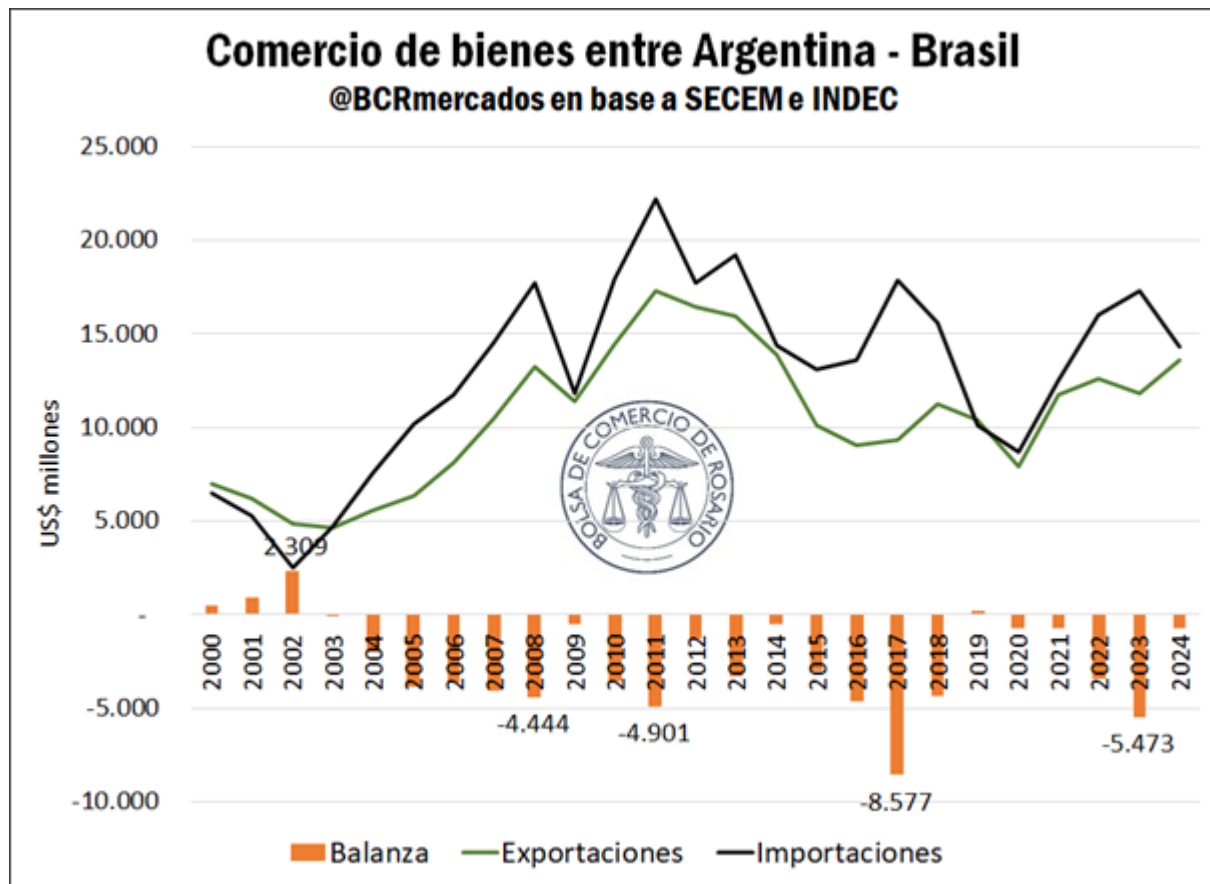
Novedades en el país que se sostiene como primer socio comercial de la Argentina por más de tres décadas. La relevancia del complejo automotriz y trigo. Además de la fuerte cooperación, la competencia entre Argentina y Brasil va más allá del fútbol.

Brasil es ininterrumpidamente **el principal socio comercial de la Argentina, desde 1991**. Es decir, no hay país en el mundo que tenga un comercio bilateral tan fuerte con nuestro país como la nación brasilera. Las raíces de este vínculo debemos encontrarlas en los primeros tiempos de las jóvenes naciones argentina y brasilera. De hecho, Argentina fue el primer país en reconocer la independencia de Brasil.

El inicio formal de relaciones diplomáticas hace más de 200 años abrió paso a múltiples campos de cooperación. El proyecto más destacado de ellos en tiempos recientes ha sido el Mercosur, la unión aduanera que forman ambos países, junto con Uruguay y Paraguay. Esta unión implica, entre otras políticas, el establecimiento de arancel externo común (AEC) para bienes que provengan desde países no miembros del bloque, fomentando el comercio intrarregional.

En este marco, el comercio entre Argentina y Brasil se destaca de manera preponderante. En 2024 **Argentina envió el 17% de sus exportaciones y originó el 23% de sus importaciones en Brasil**, participaciones alineadas a los promedios de la última década.





Brasil es el principal destino de exportación del complejo automotriz y del complejo trigo de la Argentina, el cuarto y el quinto complejo exportador del país respectivamente. Promediando la última década, el complejo automotriz fue el principal exportador a Brasil, representando el 40% del intercambio con el vecino país. El Brasil es también uno de los destinos más preponderantes para las manufacturas de origen industrial (MOI) del país: cerca del 38% de las MOI exportadas tuvieron a este país como destino.

Luego de la relevancia automotriz e industrial se encuentra el **complejo trigo, responsable de cerca del 10% del comercio con Brasil**. De acuerdo a datos preliminares de embarques, el 53% del trigo exportado por Argentina en 2024 tuvo por destino al Brasil. Además del trigo en grano, Brasil es el **principal destino de exportación de la harina de trigo**.

En lo que hace a la agroindustria y sus economías regionales, es un **destino preponderante para lácteos, vinos, aceite de oliva, peras, manzanas, hortalizas**, entre otros. Por este rol esencial, y más allá de la histórica sequía, **Brasil fue el principal socio comercial de 6 provincias argentinas en 2023**. Más aún, si ampliamos las exportaciones a toda la agroindustria, el agro representa cerca del 30% de los despachos a Brasil.



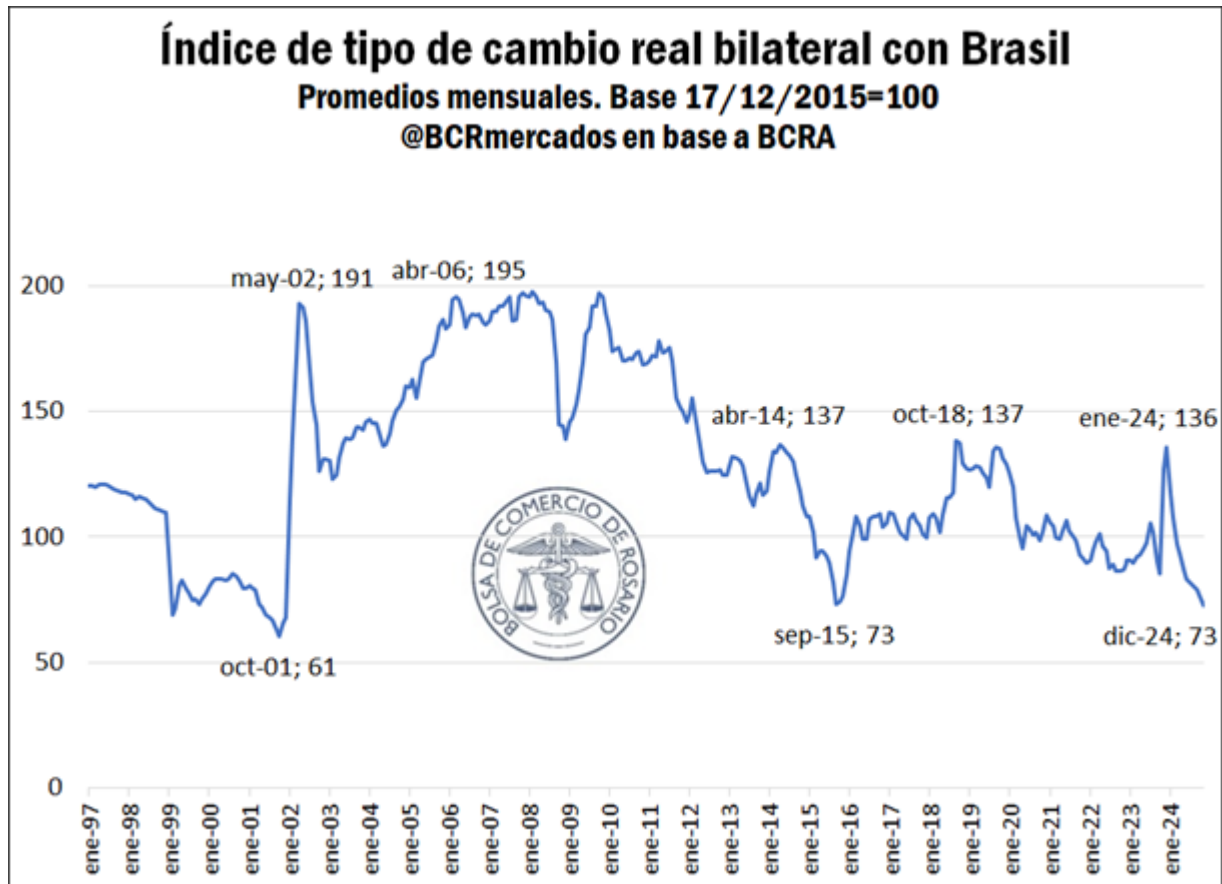
No conforme con ello, el **Brasil es el segundo destino más relevante para las exportaciones de servicios de la Argentina**, con más de US\$ 1.900 millones exportados en 2023. Asimismo, es el **cuarto origen de inversiones extranjeras directas (IED) en el país**, con un stock de más de US\$ 13.500 millones al 2do semestre de 2024. De esta manera, más del 8% de la IED en Argentina proviene de capitales brasileiros.

El papel del Brasil frente a la coyuntura exportadora y cambiaria reciente

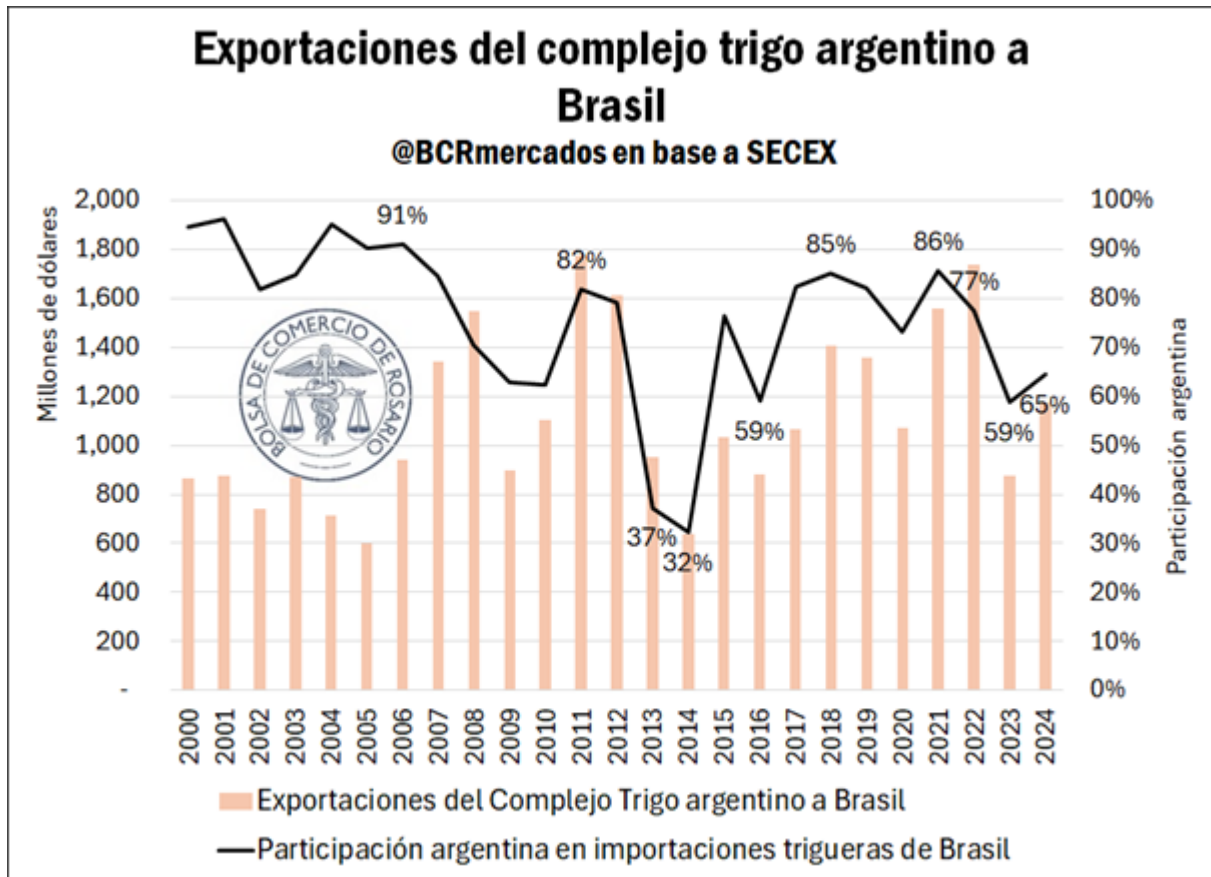
Al cierre del 2023, se requerían cerca de 4,9 reales para comprar un dólar. Un año más tarde, cerrando el 2024 se necesitaban más de 6 reales para adquirir un dólar. Como se destacó la semana pasada, [el real fue la moneda que más se depreció en 2024](#). A la espera del dato de diciembre, el índice de precios al consumidor en Brasil se ubicó en 4,27% en los primeros 11 meses del año pasado. De esta manera, una devaluación superior al 24% con una inflación muy menor a dicha tasa implica una ganancia de competitividad precio para Brasil, a pesar de que la misma se hizo en un complejo contexto para nuestro principal socio comercial.

En un contexto aún más desafiante para la economía nacional, la necesaria y sostenida baja de la tasa de inflación que experimentó la Argentina en 2024 trajo consigo una apreciación del peso. Esto se dio tanto por las devaluaciones reales llevadas adelante por los principales socios comerciales de la Argentina, en conjunto con un crecimiento de los precios por encima de la tasa de devaluación mensual a nivel nacional.





De esta manera, el tipo de cambio real con Brasil se ubicaba a finales del 2024 en valores mínimos de 9 años. Esto puede tener un impacto directo en el encarecimiento de costos a nivel país comparándolo con el resto del mundo a la hora de exportar productos al Brasil. En este contexto, es indudable el rol argentino en el abastecimiento del trigo a Brasil, responsable del 65% de las importaciones trigueras a este país el año pasado. No obstante, la coyuntura reciente ha encontrado a nuestro socio comercial con un abastecimiento creciente de trigo proveniente de Rusia.



Las sequías y una menor competitividad precio de las exportaciones en este contexto han tenido impacto reciente en ampliar las importaciones de trigo ruso desde Brasil. Si bien desde 2018 se realizan importaciones desde este origen, no fue hasta 2022 que los volúmenes exportados de Rusia a Brasil fueron relevantes, superando los US\$ 116 millones en dicho año.

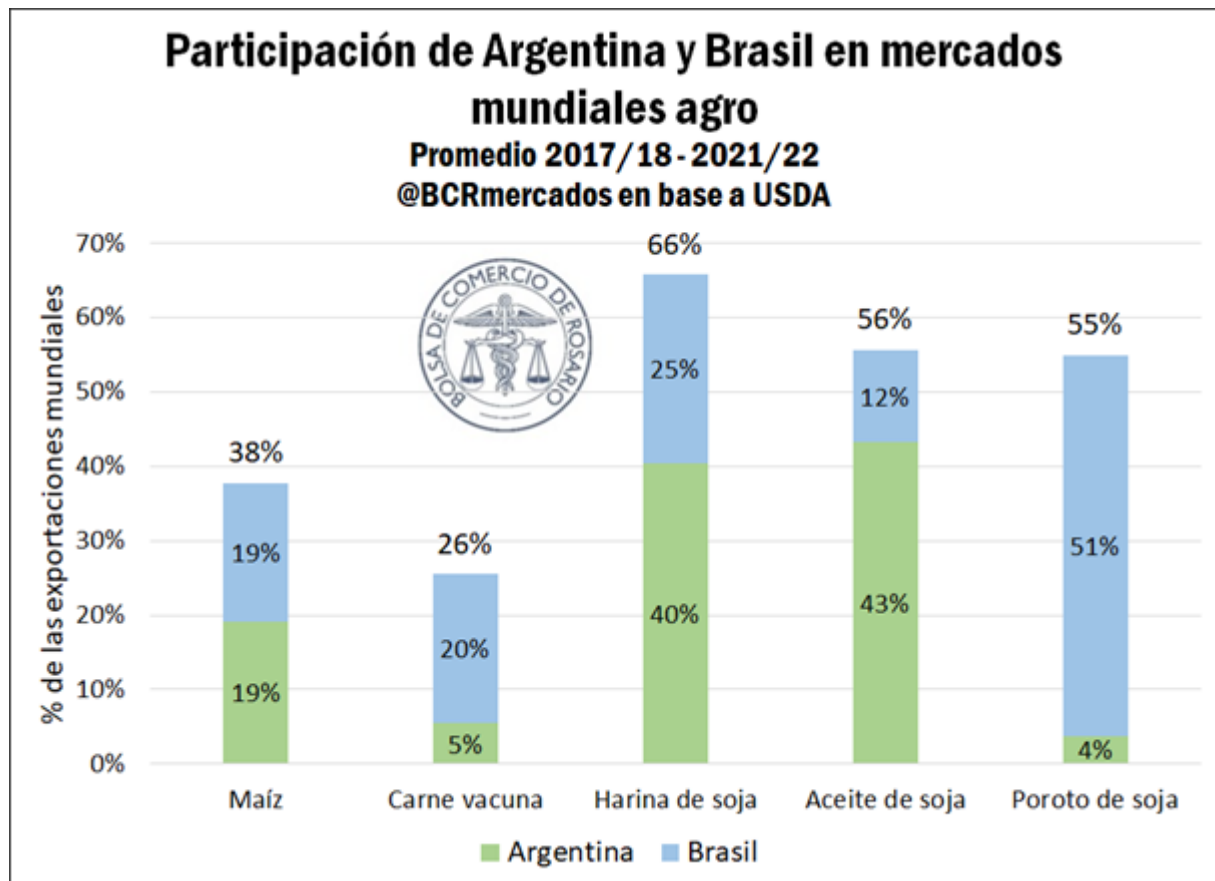
Con la sequía argentina en 2022/23, las importaciones rusas subieron a casi 0,9 Mt y más de US\$ 270 millones en 2023. La recuperación argentina marcó un crecimiento del peso nacional en las importaciones brasileras, pero aún así se importaron 0,7 Mt de trigo ruso por un valor de US\$ 188 millones en 2024.

Aunque Rusia no se lleva una porción mayoritaria de las importaciones brasileras de trigo, en 2024 fue responsable del 11% de las importaciones de este tipo. La destacada calidad del trigo argentino, el arancel externo común para trigo extra-Mercosur y los costos de flete limitan el volumen de negocios por trigo entre Rusia y Brasil. Sin embargo, un contexto de costos crecientes en pesos, debilitamiento del real brasileño y precios FOBs a la baja a nivel internacional puede complicar las condiciones de exportación del trigo en Brasil. Desde los máximos del 2024 para los precios del trigo, a finales de mayo, los precios del trigo argentino cayeron un 24%, mientras que los rusos un 6%, pasadas ambas cosechas desde dicho máximo.

La competencia entre Argentina y Brasil va más allá del fútbol

Brasil no es sólo un mercado estratégico para Argentina, también es un competidor en los principales renglones del comercio exterior argentino. Mientras Argentina es el número 1 en exportación global de harina y aceite de soja, Brasil es el primer exportador mundial de poroto de soja, carne vacuna y maíz. Los complejos conformados por estos productos generaron cerca del 44% de las exportaciones argentinas en 2022 y más del 35% en 2023, a pesar de la histórica sequía.

Frente al escenario de fortalecimiento del peso frente al real, se abre para el Brasil un mayor margen para operar con mejores primas frente al resto de los países en caso de necesitar colocar mercadería en el exterior. Esto podría favorecer a la harina de soja brasilera frente a la argentina para ingresar, por ejemplo, a la Unión Europea, primer importador mundial y principal comprador en ambos países. La importación de este producto se divide en tercios en sus orígenes: cerca de un tercio corresponde a la Argentina, otro a Brasil y el tercio restante para los demás orígenes. Algo similar podría verificarse en el caso de la carne bovina con destino a China y el aceite de soja exportado a la India. En ambos casos estos países son los principales demandantes de estos productos para la Argentina y el Brasil.





Por otro lado, Brasil ha sido históricamente un mayor atractor de Inversión Extranjera Directa que Argentina. Mientras el país vecino se lleva el 57% de la inversión de Sudamérica y es el quinto receptor de IED del mundo, nuestro país se lleva apenas el 10%. Si bien la participación argentina en la IED sudamericana creció al 18% en 2023, con US\$ 23.866 millones, el flujo se explica fundamentalmente por restricciones al movimiento de capitales, préstamos entre empresas y reinversión de utilidades, como bien destaca el último informe de IED de la CEPAL. Es decir, **el crecimiento de la IED en Argentina no se explica en su mayoría por aportes de capital**, que representaron apenas el 8% de la inversión en 2023. Por su parte, esta categoría representa el 49% de la IED brasilera.

La notable y necesaria baja del riesgo país favorece de manera muy positiva el contexto argentino para potenciar las inversiones extranjeras en el país. No obstante, el encarecimiento en dólares de los costos de las empresas puede **complejizar el panorama de inversiones frente al abaratamiento relativo de costos en Brasil respecto a la Argentina en términos cambiarios**. Un sostenimiento de este esquema favorecería incentivos para la IED en Brasil en desmedro del país.



Economía

Mercado en alerta: Una combinación de factores climáticos y una demanda estacionalmente más débil enfrían transitoriamente el mercado ganadero

ROSGAN

Aunque estacionalmente enero no suele ser un mes de elevada oferta, la cantidad de hacienda que ha estado llegando a faena en estos últimos meses y que se mantiene por sobre los niveles normales, parece exceder lo que el mercado está pudiendo asimilar.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
21 DE ENERO DE 2025

Lote de noticias

Los números del momento
+12,9%
Aumentó el precio de la carne vacuna en diciembre.

Mundo de las carnes
China
El dato de diciembre confirma un nuevo récord en volumen de importaciones.

Nota de la semana
Mercado en alertas:
Una combinación de factores climáticos y una demanda estacionalmente más débil enfrían transitoriamente el mercado ganadero.

Si bien diciembre insinuó cierto repunte en las cotizaciones, los retrocesos registrados luego de las fiestas no tardaron en recortar las mejoras conseguidas.



Por el lado de la demanda, ni la exportación ni el consumo, de momento, están traccionando. En el caso de la exportación, la caída de valores que ha impuesto China, sumado a la compleja situación que enfrenta la industria exportadora, restringe severamente su poder de compra. Por el lado del consumo, si bien el fin de año pareció dinamizar ciertamente las compras, estacionalmente tanto enero como febrero no suelen ser meses de fuerte demanda y, por ende, de convalidación de mejoras en los valores de la carne.

Por el lado de la oferta, en lo que va de enero, el ritmo de envíos a faena, si bien resulta inferior a diciembre, aún se mantiene ligeramente por encima de los niveles registrados un año atrás, especialmente en novillos y novillitos.

En efecto, los datos publicados por el SENASA al 1° de enero reflejan un stock de animales en *feedlots* de 1,72 millones de cabezas, dato que, si bien también muestra una disminución respecto del mes previo (1,75 millones), comparado con el promedio a igual fecha de los últimos tres años (1,61 millones), sigue siendo elevado.

No obstante, los *feedlots* están actualmente trabajando con un nivel de ocupación de entre un 10% y 15% más reducido respecto de los 2 millones de animales que llegaron a alojar en los meses de mayor ocupación. Esto naturalmente reduce la oferta de hacienda terminada disponible para la faena de los próximos meses, aunque no explica la totalidad. En 2024, de 13,9 millones de cabezas faenadas, 5,1 millones de animales salieron de los *feedlots*, explicando el 37% del total. Por lo que, más del 60% de la oferta de animales faenados sale de los campos, siendo esto altamente dependiente de las condiciones de mayor o menor receptividad que ofrezcan los mismos.

En este sentido, la baja estacional de oferta que inevitablemente registrarán los *feedlots* podría verse compensada por una mayor salida de hacienda de los campos, en función de cómo terminen comportándose las lluvias, un factor que para muchas zonas hoy se presenta como uno de los mayores determinantes de las ventas.

En materia de precios, recordemos que, entre mediados de noviembre y fines de diciembre, el precio de la hacienda gorda intentó corregir parte del retraso que venía acumulando y registró una suba de más del 20% en términos nominales que, pasado el fin de año, comenzó a erosionarse, perdiendo prácticamente la mitad de la mejora conseguida. Hoy, un novillito gordo en el MAG -sin considerar los valores del viernes por tratarse de una oferta muy reducida para la jornada- se ubica en torno a los \$2.500 el kilo, mismo valor corriente de mediados de noviembre. En tanto que, en lo que va de enero, medido en términos reales y tomando el promedio de la categoría novillito, vemos que los valores, si bien se sitúan ligeramente encima de los registrados en los últimos dos años, al compararlo con años neutrales en términos climáticos, resultan cerca de un 15% inferiores.



PRECIOS PROMEDIOS REGISTRADOS EN ENERO PARA LA CATEGORÍA NOVILLITO EN LE MAG

Valor de referencia para el NOVILLITO en el MAG, promedios registrados para la categoría en enero de cada año, expresados en pesos constantes ajustados por IPIM.



Respecto de la invernada, si bien comparado con los valores de diciembre, los terneros siempre reflejan una baja significativa, las referencias en términos reales contra igual mes de años anteriores también presentan una situación similar al gordo, con valores que mejoran respecto de los niveles conseguidos en los dos últimos años, pero que resignan entre un 15% y 20% respecto de los dos años precedentes.

VALOR ENERO TERNERO ROSGAN

Valor del ternero ROSGAN para el mes de enero de cada año, expresado en pesos constantes ajustados por IPIM.





Sucede que en muchas zonas la hacienda ha comenzado a sufrir la falta de pasto, y esto empieza a expresarse tanto en la evolución de las recrias como en la condición de las vacas paridas con sus terneros al pie.

En general, hay mucha preocupación por la falta de lluvias y las altas temperaturas registradas en la última semana. El achicamiento de los campos se dio de manera muy abrupta en el último mes y esto se está viendo en la cautela que prima al momento de convalidar precios tanto en el segmento de cría como de invernada.

A esta situación, se suman además los bajos precios que está pagando la industria por la vaca que se faena con destino a China. Hoy, por una vaca conserva de 400 kilos, se obtiene en promedio entre 400.000 y 450.000 pesos cuando, dos meses atrás, ese mismo refugio generaba al productor entre 500.000 y 550.000 pesos.

Este dato también entra en juego al momento de poner valor a un vientre preñado o con cría, puesto que la base de cálculo entre lo que se puede sacar por esa vaca llevada a faena más el ternero que también ha bajado un escalón en precios, y promedia más \$2.800 que \$3.000 o \$3.200 de diciembre; en conjunto, termina ajustando los valores de la cría entre un 15% y un 20% respecto de las referencias de un mes atrás. Hoy, la vaca con cría que hasta entonces se pagaba en torno a 1.200.000 pesos, ha empezado a encontrar en muchas zonas topes por debajo del millón.

De momento, las lluvias registradas el fin de semana del 18 y 19 trajeron alivio a zonas del centro-norte de Córdoba, sur de Santiago del Estero y localidades aledañas del oeste de Santa Fe, así como sectores del sudeste de Entre Ríos. Sin embargo, gran parte del centro de Santa Fe, Provincia de Buenos Aires y La Pampa siguen esperando aportes de agua que logren revertir la aguda sequía en la que se encuentran sus campos.

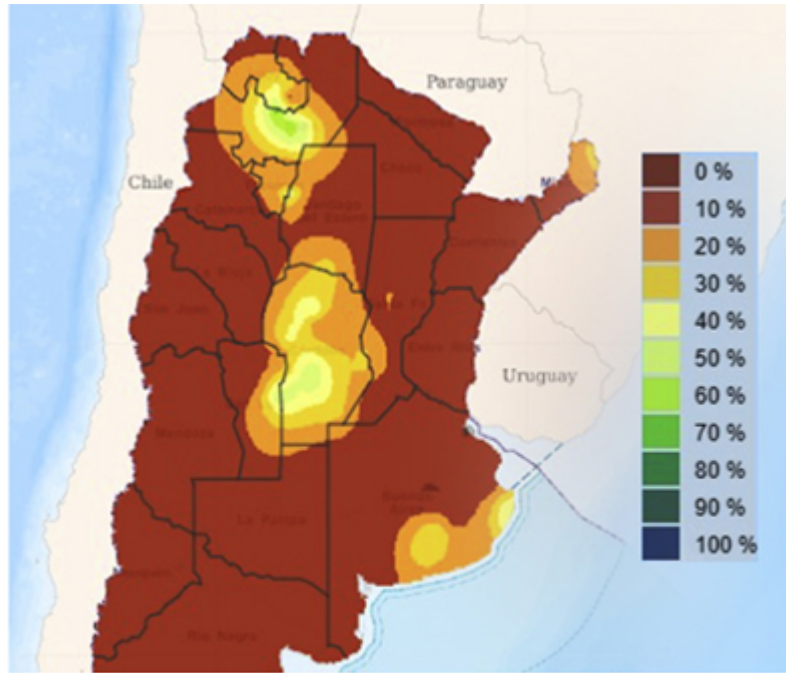
La afección no solo afecta la provisión de forraje directo para la hacienda sino también la provisión de grano proyectada para consumo durante el año.

Probablemente, el dato más alentador comienza a vislumbrarse con el cambio de mes, puesto que para la última semana de enero ya se esperan eventos con precipitaciones de mayor milimetraje y fundamentalmente más generalizadas sobre las zonas afectadas.

Asimismo, los pronósticos de mediano plazo dan cuenta de un otoño más neutral tanto en lluvias como en temperaturas, perspectiva que algunos climatólogos más arriesgados extienden al resto del año, abarcando en especial el invierno y la primavera 2025.

De confirmarse estos pronósticos, si logramos transitar esta segunda mitad del verano e inicios del otoño con menor presión desde el punto de vista climático, la oferta ganadera debería adoptar un pulso de ventas más pausado, propiciando así una dinámica de precios relativamente alcista en los próximos meses.





*Agua Útil en el suelo al 19/1/25.
Instituto Geográfico Militar en base a datos del SMN.*



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



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2181 - 24 de Enero de 2025

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Pág 44

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

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

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	Estimado 2023/24	Proyectado 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	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
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>9%</i>	<i>7%</i>	<i>7%</i>

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



Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	Estimado 2023/24	Proyectado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	16,7	16,5	17,9
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	3,4	6,9
IMPORTACIONES	Mill tn	5,6	7,2	4,9
PRODUCCIÓN	Mill tn	42,9	50,0	53,2
OFERTA TOTAL	Mill tn	56,4	60,6	65,0
CONSUMO INTERNO	Mill tn	42,7	48,2	47,6
Crush	Mill tn	37,0	42,5	41,0
Extr. por solvente	Mill tn	35,8	41,0	39,5
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5,9	5,7	6,6
EXPORTACIONES	Mill tn	5,9	5,5	7,7
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,6	53,7	55,2
STOCK FINAL	Mill tn	7,7	6,9	9,8
Ratio Stock/consumo	(%)	16%	13%	18%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

