



Economía

**Por la sequía, el agro aportaría US\$ 19.400 millones al mercado cambiario en 2023**

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En base a los precios y toneladas que se proyecta exportar, el ingreso neto de divisas del agro queda US\$ 20.000 M por debajo del año anterior. Además, es el segundo más bajo desde al menos 2010, ya que sólo el 2020 queda por debajo de este guarismo.

**OFERTA Y DEMANDA  
PROYECTADA**

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Economía

**Resultados del Programa de Incremento Exportador III a un mes de su implementación**

Javier Treboux – Natalia Marín – Julio Calzada

Se analizan los resultados del Programa en término de liquidación de divisas, ventas del productor, Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior y cumplimiento de volúmenes de equilibrio de los complejos soja, girasol, cebada y sorgo.

Commodities

**La comercialización acumulada de trigo nuevo es la menor desde 2017**

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El incierto panorama de cara a la próxima siembra limita los negocios. Fertilizantes 2023/24 ¿con qué panorama nos encontramos? La crisis en el Mar Negro parece recortar su peso: algunos factores que explican la baja de precios internacionales del trigo.

Commodities

**¿Se terminó la sobreoferta de aceite de palma en el mercado global?**

Bruno Ferrari - Julio Calzada

El aceite de palma en abril llegó a ser el más caro del mundo, algo poco habitual en el mercado. Los stocks ya se reacomodaron tras llegar a niveles históricamente altos, con una producción proyectada moderada para los próximos meses.

Commodities

**Los vaivenes productivos tuercen los flujos de comercio externo para el maíz y la soja**

Bruno Ferrari – Franco Ramseyer – Emilce Terré

De la mano del recorte productivo en soja, recrudescen las necesidades de importación de materia prima para Argentina con el fin de mantener a flote la actividad de las fábricas. A contramano, Brasil inunda al mercado con maíz y soja, presionando los precios





Reporte del Mercado de Granos

Posicionamiento de Argentina y Latam según el Índice Global de Innovación

Ingrid Drago – Arturo Tuells

América Latina avanza su posicionamiento en la innovación internacional según el índice global de innovación.



Economía

Faena de vacas: Un ritmo elevado aún sin haber ingresado al período de mayor salida  
ROSGAN

Aún no hemos ingresado el período de mayor salida de vacas y los indicadores de faena muestran cifras muy elevadas en relación al stock.





 Economía

# Por la sequía, el agro aportaría US\$ 19.400 millones al mercado cambiario en 2023

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En base a los precios y toneladas que se proyecta exportar, el ingreso neto de divisas del agro queda US\$ 20.000 M por debajo del año anterior. Además, es el segundo más bajo desde al menos 2010, ya que sólo el 2020 queda por debajo de este guarismo.

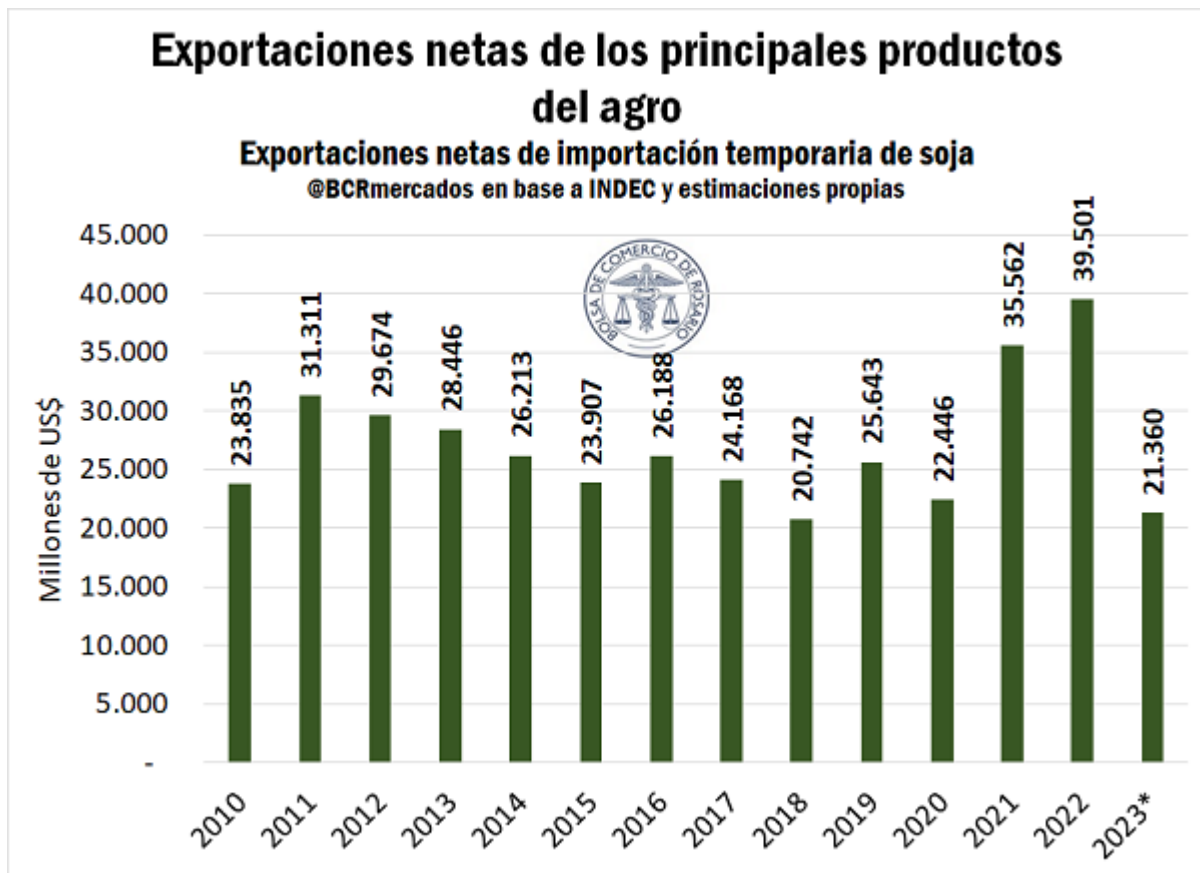
Habiendo transcurrido ya un mes desde el comienzo de la campaña de soja y dos desde el inicio de la de maíz, se va conformando un panorama más claro respecto de cual es efectivamente la producción de granos a obtener. De acuerdo a la última estimación de GEA-BCR, la producción de soja 2022/23 alcanza 21,5 Mt, una caída de más de 50% respecto de lo que se anticipaba al inicio de las siembras. El maíz, en tanto se sitúa en 32 Mt, 40% menos que lo esperado cuando comenzó la implantación.

De esta manera, la producción total de granos en Argentina en la actual campaña alcanza algo más de 82 Mt, muy por debajo de las 127 Mt alcanzadas en la 2021/22. Esto decanta en una caída en las exportaciones de granos y derivados en el ciclo actual: se proyectan envíos al exterior por 56 Mt, un 40% menos que en la campaña anterior. Recordemos que consideramos en este cálculo la producción de trigo, maíz, soja, sorgo, cebada girasol, cártamo, colza, lino, maní, alpiste, arroz, avena, centeno y mijo.

Ante este escenario poco auspicioso sobre las exportaciones en términos de volumen, el valor proyectado a exportar de los principales productos del agro (granos, harinas, aceites y biodiesel) marca un fuerte retroceso. Los envíos al exterior alcanzarían en el año un total de US\$ 27.000 millones, por debajo de los últimos dos años pero quedando por encima del promedio de la década anterior (US\$ 26.500 millones en 2011-2020).

No obstante, cabe recalcar que en la actual campaña se proyecta un volumen de importación de soja récord de 10,7 Mt para poder abastecer las necesidades de la industria local, por lo que las exportaciones netas se ven aún más afectadas. En base a los precios y volúmenes proyectados actualmente, se prevén exportaciones netas efectivas de granos y derivados por US\$ 21.360 millones, más de US\$ 18.000 millones por detrás del año anterior. En estos valores se descuentan las importaciones de poroto de soja.





De efectivizarse este valor de exportaciones netas, el 2023 quedaría por debajo de los años previos, superando sólo el valor alcanzado en el 2018. Esto se debe a que a pesar de que la caída en los volúmenes proyectados a exportar es mayor a la de aquel entonces, los precios de la gran mayoría de los granos y derivados se mantienen por encima de la media histórica, lo que permite compensar en parte este recorte en toneladas.

Ahora bien, exportaciones efectivas no es lo mismo que liquidación de divisas. La exportación efectiva queda registrada como tal cuando la mercadería es embarcada, mientras que la liquidación de divisas son los dólares que los exportadores venden en el Mercado Cambiario (MULC). Si bien ambas están fuertemente correlacionadas, hay otros factores que también influyen sobre el flujo de divisas que el sector agroindustrial aporta en el MULC.

Usualmente, los exportadores despachan granos o derivados a medida que van adquiriendo la mercadería a los productores, por lo que no hay mayor diferencia entre el momento en el que se realiza la exportación y queda efectivamente registrada y el momento en el que se ingresan las divisas al MULC para realizar el pago a los productores.

Sin embargo, puede ocurrir que los productores realicen ventas de granos por un volumen mayor al que los exportadores despachan. Otro tanto puede ocurrir con productores que realizan ventas de mercadería a fijar precio. En estos casos, existen dos mecanismos que los exportadores tienen para poder financiar la adquisición de la mercadería.



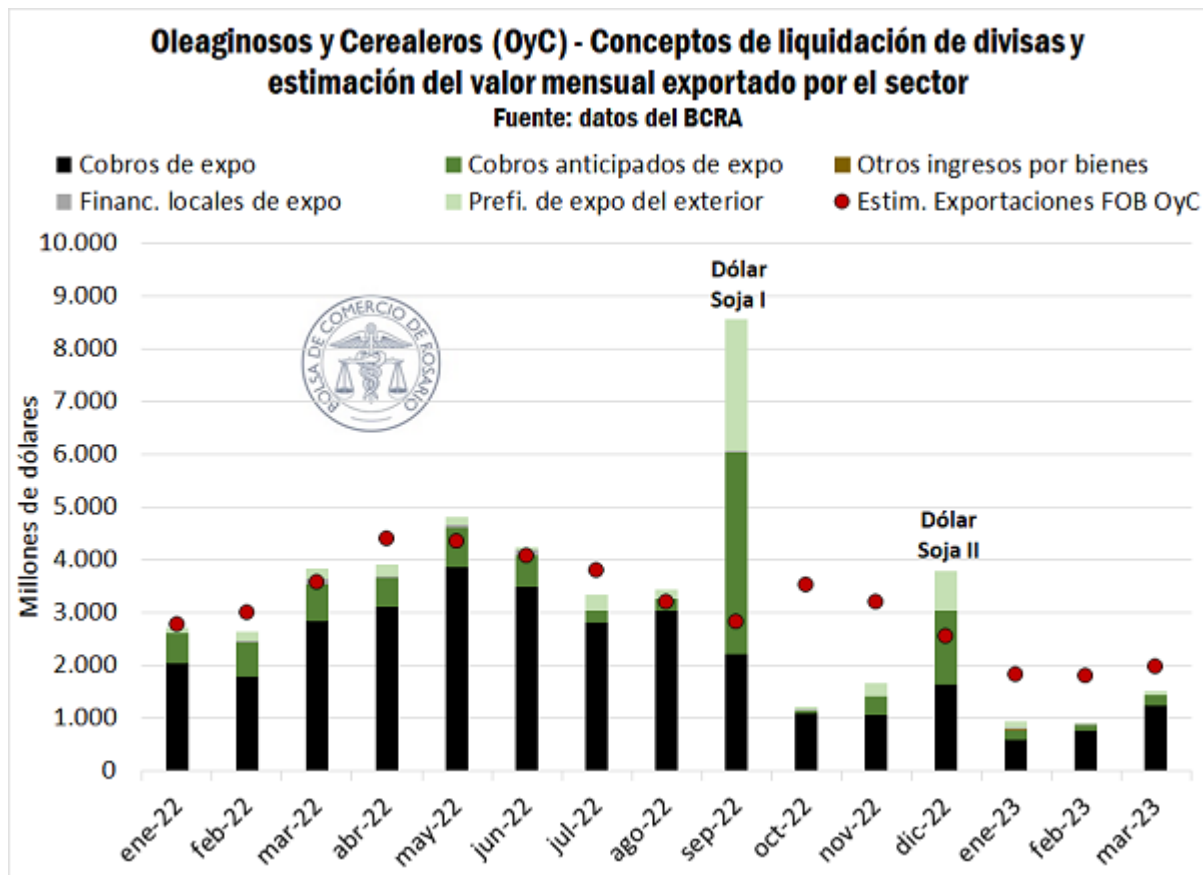
El primero es denominado **Cobros anticipados de exportación**, y quien realiza la financiación es el importador en destino. Puede ocurrir que los exportadores reciban el cobro total o parcial de una exportación de manera anticipada, es decir, el importador en el país de destino financia el pago total o parcial de la compra antes de que se haya obtenido el cumplimiento de embarque de mercadería por parte de la Aduana. El segundo mecanismo es denominado **Prefinanciación de exportaciones**. En ese caso, los exportadores toman un crédito (en el exterior o local) para poder pagarle la mercadería a los productores, que luego cancelarán una vez cobrada la venta al exterior.

Estos dos mecanismos conducen a que la liquidación de divisas en un determinado mes pueda quedar por encima de la exportación efectiva de mercadería, pero que luego será compensada en los meses siguientes, cuando la exportación efectiva superará a la liquidación de divisas. Ambas variables se compensan en el largo plazo.

Lo anterior suele ocurrir en los momentos de cosecha, cuando los productores venden una buena parte de su producción para poder hacerse de efectivo, generando un ingreso de divisas mayor al de las exportaciones efectivas. Pero en el año pasado, hubo dos momentos en el que volvió a ocurrir este fenómeno: en septiembre y en diciembre, con la implementación del Programa de Incremento Exportador I y II (PIE I y PIE II), respectivamente.

Para tomar de referencia, en el siguiente gráfico quedan plasmados estos conceptos. En septiembre la liquidación de divisas del agro alcanzó US\$ 8.573 millones: US\$ 3.830 correspondieron a **cobros anticipados de exportaciones**, US\$ 2.508 millones ingresaron mediante el mecanismo de **prefinanciación de exportaciones** y US\$ 2.219 correspondieron a **cobros de exportaciones** efectivamente realizadas. Sin embargo, las exportaciones efectivas fueron de US\$ 2.830 millones durante ese mes. No obstante, en el mes de octubre la liquidación de divisas sumó US\$ 1.220 millones, cuando la exportación del mes totalizó US\$ 3.530 millones.

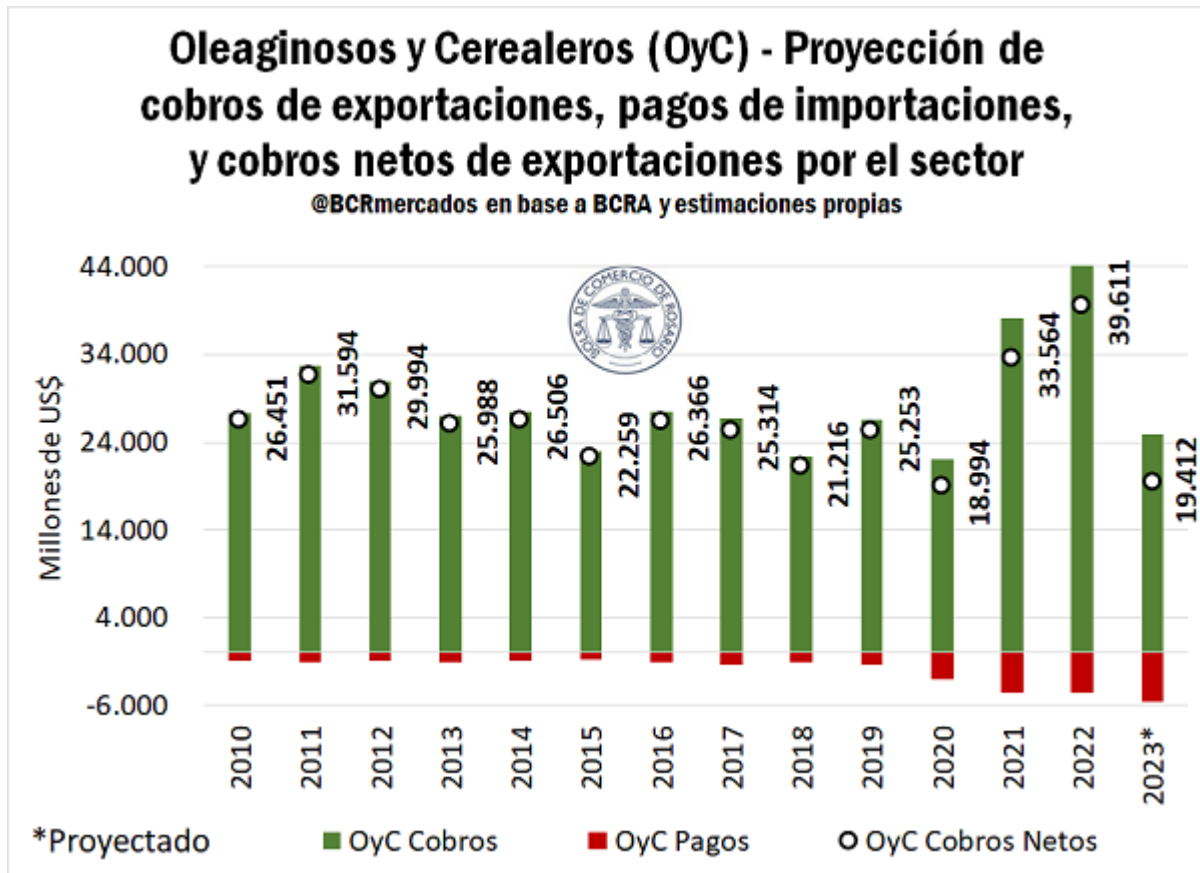




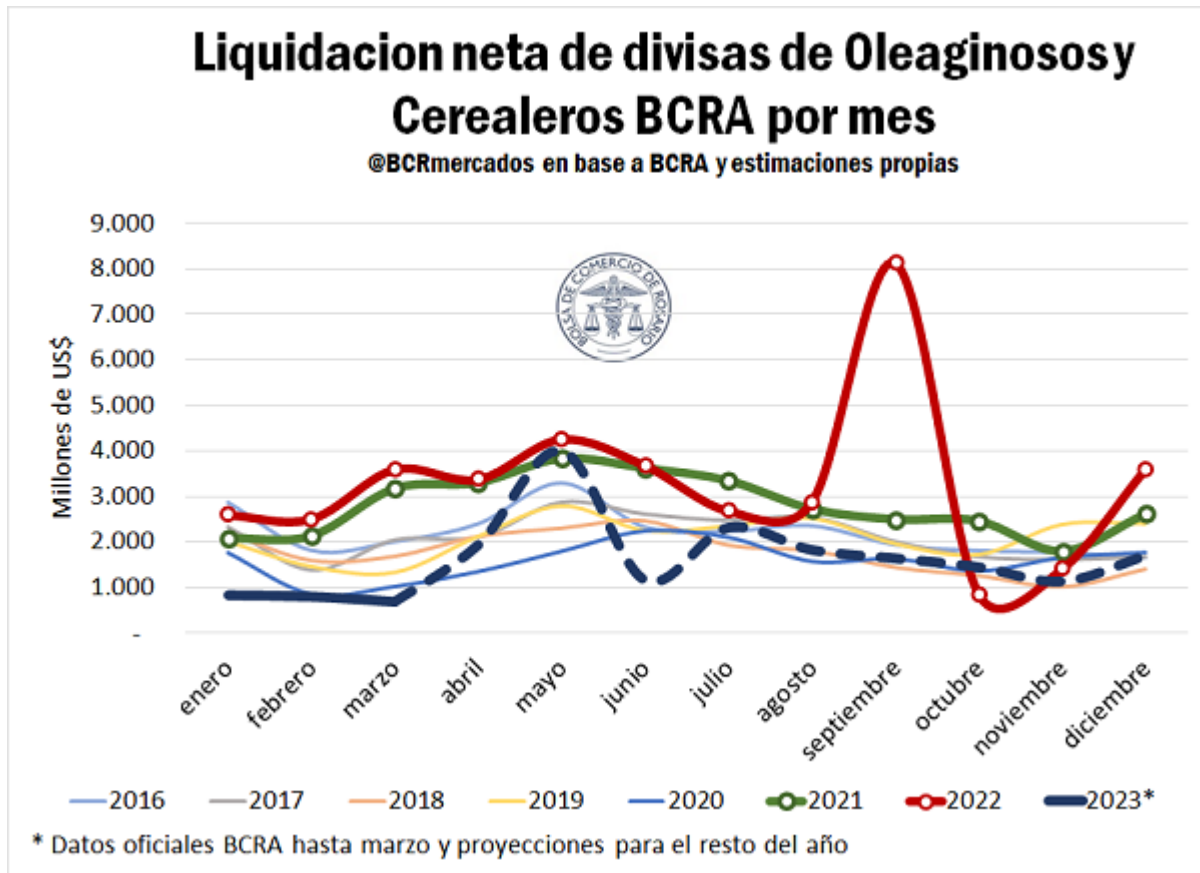
Es precisamente por estos mecanismos descritos que la liquidación de divisas del agro en el 2022 superó los US\$ 44.100 millones, quedando por encima de la exportación efectiva del año (US\$ 41.620 millones). Es que la implementación del PIE I y el PIE II hizo que parte de los dólares generados por lo que se exportó en los primeros meses del 2023 ya habían ingresado con anterioridad.

Sin embargo, para el 2023 se prevé que la liquidación de divisas del agro caiga en una magnitud mayor a la caída en las exportaciones efectivas, precisamente por lo mencionado acerca de los efectos de la implementación del PIE I y PIE II. Para el año actual se prevé una liquidación de US\$ 25.000 millones del sector, vs. US\$ 27.000 millones de exportaciones.

Pero además, como deberá importarse un volumen récord de soja tal como se comentó más arriba, se proyecta que el sector demandará divisas por US\$ 5.500 millones para el pago de importaciones durante el año. De esta manera, la liquidación de divisas **netas** en el Mercado de Cambios por parte del sector totalizaría US\$ 19.400 millones en el 2023, una caída de más de US\$ 20.000 millones con relación al año anterior. Asimismo, este sería la segunda oferta neta de divisas más baja desde al menos 2010, quedando sólo por encima del 2020.



Finalmente, en este último gráfico se presenta la distribución mensual de la liquidación de divisas del sector neta de los pagos de importaciones temporarias de soja hasta marzo y la proyección para lo que resta del año. Primeramente, vale mencionar que en los primeros meses del año la liquidación estuvo muy por debajo de años previos. Esto se debe a que buena parte de los dólares habían ingresado anticipadamente bajo los PIE I y II de septiembre y diciembre pasado bajo las modalidades comentadas con anterioridad.



En segundo lugar, para el mes de mayo y bajo el PIE III, se considera que la comercialización de soja por parte de los productores avanza de tal manera que se alcanza el promedio de ventas como proporción de la producción de las últimas 5 campañas para principios del mes próximo. Además, para otros productos que están incluidos en el Programa (sorgo, girasol -semilla, subproductos y aceite- y cebada forrajera), se considera que las ventas de avanzan de tal manera que se cubre el 70% del volumen de equilibrio establecido.

No obstante, y tal como ocurrió en los PIE anteriores, esta liquidación de divisas anticipadas reducirá el volumen de divisas a liquidar en los meses subsiguientes, particularmente en el mes de junio.

Para finalizar, resulta necesario aclarar que esta proyección supone un transcurrir normal en la política de comercio exterior durante el segundo semestre del año, es decir, no considera posibles nuevas implementaciones de Programas de Incremento Exportador u otras.



 Economía

# Resultados del Programa de Incremento Exportador III a un mes de su implementación

Javier Treboux - Natalia Marín - Julio Calzada

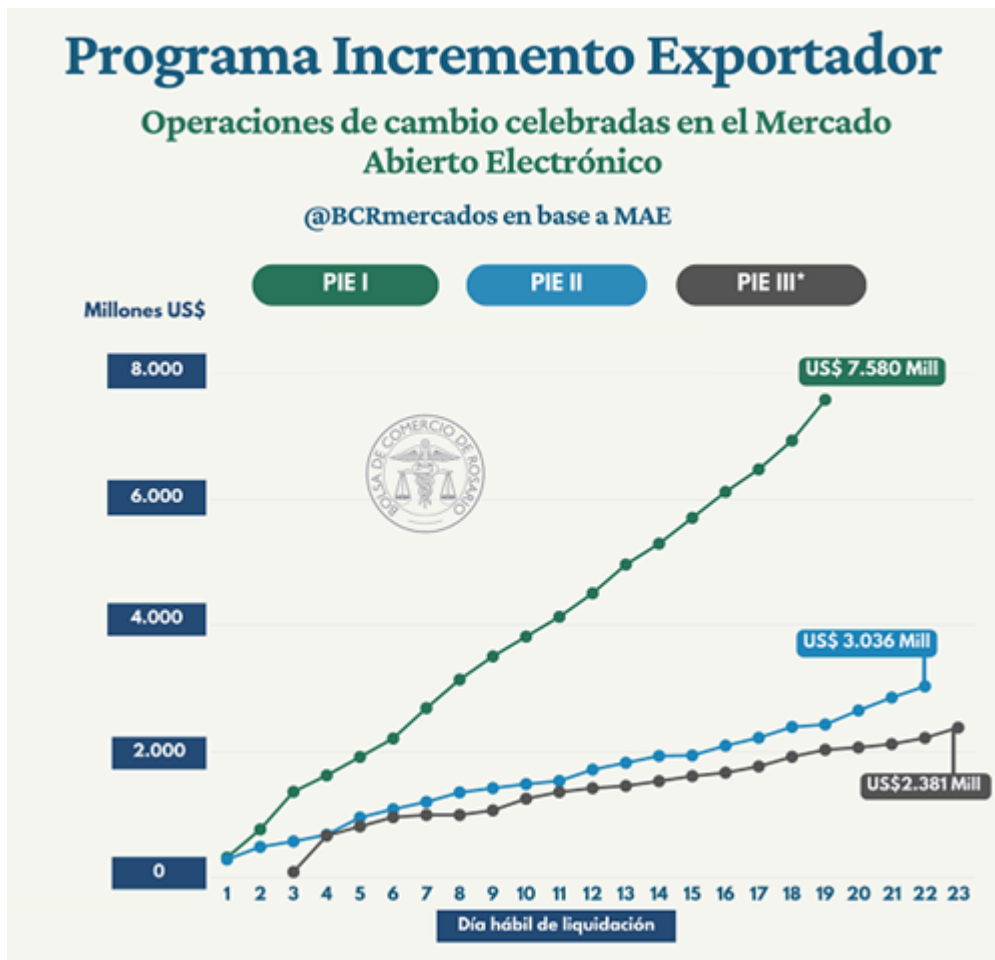
Se analizan los resultados del Programa en término de liquidación de divisas, ventas del productor, Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior y cumplimiento de volúmenes de equilibrio de los complejos soja, girasol, cebada y sorgo.

Se cumplió un mes desde la entrada en vigor de la Prórroga del Programa de Incremento Exportador. Se analizan los resultados parciales del programa en término de liquidación de divisas, ventas internas y externas de los complejo soja, girasol, cebada y sorgo.

- **Liquidación de divisas: se llevan liquidados US\$ 2.381,6 millones de dólares**

Al 11 de mayo, se habían liquidado en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) un total de US\$ 2.381,6 millones de dólares a un tipo de cambio de \$ 300 por dólar.





En relación con los programas anteriores, se advierte que el avance en la liquidación se ubica US\$ 655 millones por detrás del Programa del mes de diciembre (PIE II), a igual cantidad de días de vigencia, y representa un 70% menos que el PIE I en el mismo período. Es necesario aclarar que ambos programas ya se encontraban finalizados a esta altura. Las operaciones que se liquidan por este medio incluyen no solo al complejo soja, como en las primeras experiencias, sino también a otros complejos y economías regionales, siendo imposible su desagregación.

- Soja – ventas del productor: se llevan vendidas 3,4 millones de toneladas de soja con precio hecho dentro del Programa. Dos millones de toneladas se negociaron con precio firme y poco menos de 1,5 Mt en fijaciones. A su vez, se hicieron 0,9 Mt con precio pendiente de fijación.

En el mes de vigencia del Programa, se llevan vendidos un total de 3,4 millones de toneladas de soja en operaciones a precio hecho, destacando una alta proporción de fijaciones de negocios hechos con anterioridad. En total se vendieron 2 millones de toneladas en operaciones con precio hecho hasta el 11 de mayo, mientras que se fijaron algo menos de 1,5 millones de toneladas de negocios concertados con anterioridad a la medida. Esto último es consistente con un alto



volumen de mercadería de campaña 2021/22 que quedaba pendiente de fijación al momento de inicio de la presente campaña comercial; unos 3 millones de toneladas según información de SAGyP.

<b>Detalle de operaciones con soja acumuladas desde el inicio del PIE III</b>			
<b>En toneladas. La fecha de inicio del Programa de Incremento Exportador corresponde al 10 de abril de 2023.</b>			
	<b>Contratos a precio hecho<sup>1</sup></b>	<b>Fijaciones de operaciones<sup>2</sup></b>	<b>Total de operaciones con precio</b>
En pesos	1.829.550	992.287	<b>2.821.837</b>
En dólares	148.795	469.229	<b>618.025</b>
Subtotal	1.978.345	1.461.516	<b>3.439.861</b>
	<b>Contratos a fijar concertados desde el inicio de la medida</b>	<b>Fijaciones de operaciones concertadas a partir el inicio de la medida</b>	<b>Resta fijar de nuevos contratos</b>
	1.031.870	109.877	<b>921.992</b>
<b>Operaciones totales desde el inicio del PIE III</b>			<b>4.361.853</b>
<sup>1</sup> Se calcula como el resultado de contratos más rectificaciones menos anulaciones			
<sup>2</sup> Se calcula como el resultado de fijaciones más rectificación de fijación menos fijaciones anuladas			
<b>Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a SIO Granos</b>			

A su vez, se realizó un importante volumen de negocios sin precio puesto en el plazo de vigencia de la medida, sobre los no puede saberse en este momento si su perfeccionamiento entrará o no en los plazos del Programa, y alcanzan un volumen total de 0,9 millones de toneladas de soja (mercadería vendida y con precio pendiente de fijación).

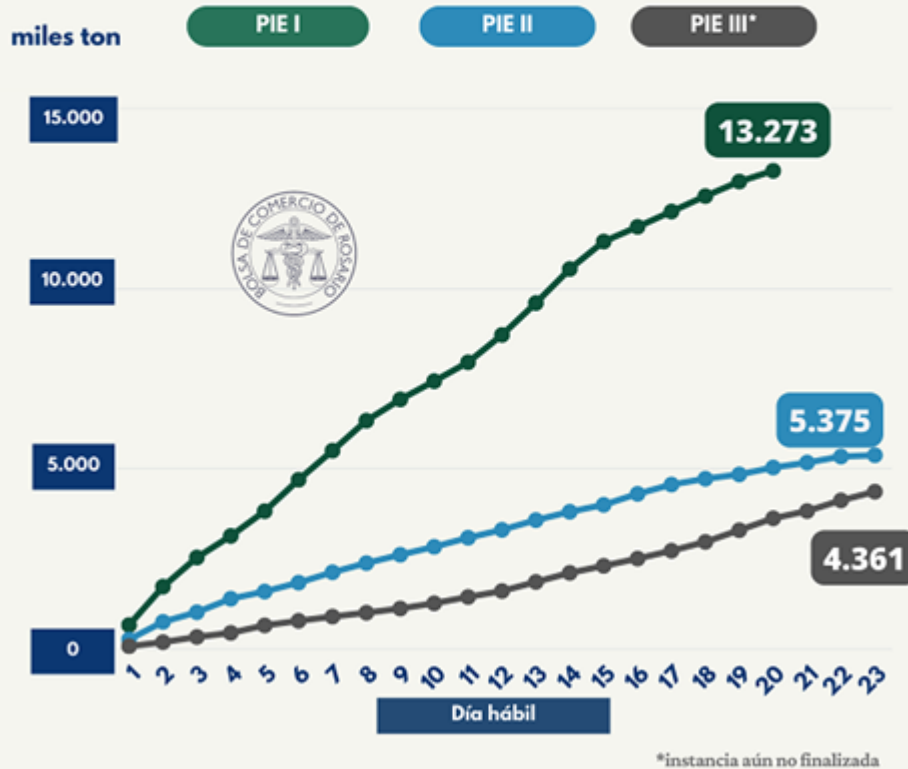
En total, entonces, se negociaron poco menos de 4,4 millones de toneladas de soja hasta el 11 de mayo, por detrás de los 5,4 millones de toneladas que se llevaban en la edición de diciembre último en el mismo plazo, y muy por debajo de las 13,3 millones de toneladas que llegaron a anotarse en la primera edición.



## Programa Incremento Exportador

### Operaciones finales de SOJA

@BCRmercados en base a SIO - Granos



- SOJA – Ventas Externas: se llevan anotadas en DJVE dos millones de toneladas de productos del complejo soja

Se llevan declaradas un total de 2 millones de toneladas de productos del complejo soja desde el 10 de abril a la fecha. De este total, se anotaron ventas por 333.000 toneladas de poroto, 447.000 toneladas de aceite y 1,2 millones de toneladas de harina/pellets de soja.

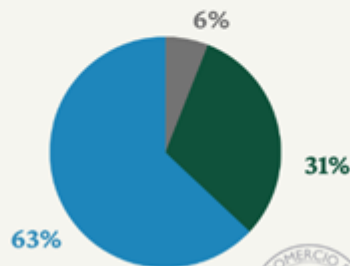
## Programa Incremento Exportador Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior

@BCRmercados en base a SIO-Granos

Poroto Subproductos Aceites

### PIE I 13 Mt

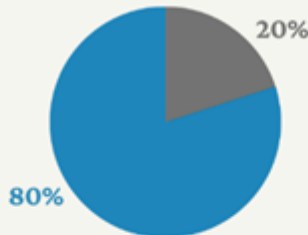
(5/9/2022 - 30/9/2022)



Septiembre 2022  
fue el récord  
histórico de DJVE  
del complejo soja.

### PIE II 5 Mt

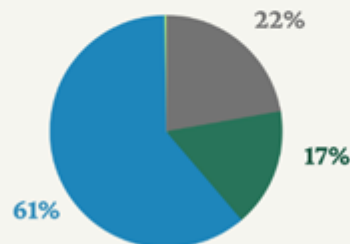
(28/11/2022 - 20/1/2023)



Ante la restauración  
del diferencial  
arancelario, las DJVE  
en poroto fueron  
mínimas a diferencia  
del PIE I.

### PIE III 2,0 Mt

(10/4/2023 - 11/4/2023\*)



A pesar del  
programa, debido a  
la sequía, abr 2023  
fue el 2do abril más  
bajo de DJVE en los  
últimos 10 años .

\*instancia aún no finalizada



Durante la vigencia del primer Programa de Incremento Exportador, se anotaron un total de 13 millones de toneladas de productos del complejo, con una importante participación de las ventas de porotos (31% del total de DJVE), producto de la alta competitividad experimentada por la exportación en ese momento. En la edición de diciembre pasado, cuya fecha límite para anotar DJVE se extendió hasta el 20 de enero, se habían anotado un total de 5 millones de toneladas de ventas externas, compuestas en un 80% por harina/pellets de soja, 20% aceite y exportaciones de poroto marginales; es necesario recordar que en diciembre último se produjo la restitución del diferencial arancelario, lo que le restó competitividad a la exportación en relación con la industria.




- **Otros complejos:** se llevan vendidas 730 mil toneladas de girasol desde el comienzo de la medida en el mercado interno, medio millón de cebada y cerca de 36 mil toneladas de sorgo



## Programa Incremento Exportador

Operaciones en el mercado local y DJVE para la  
campaña 2022/23 desde el 25/4/2023

@BCRmercados en base a SIO-Granos y SAGyP

	Operaciones acum. en el mercado local	DJVE acumuladas	Avance del Volumen de Equilibrio
 <b>GIRASOL</b>	Contratos: 605.879,3 ton Fijaciones: 130.768,5 ton <b>Total:</b> <b>736.647,8 ton</b>	Aceite: <b>167.034,5 tons</b> Subprod.: <b>48.496,0 tons</b> Girasol: <b>479,5 tons</b> Contifero: <b>3.473,9 tons</b>	41% 40% 25%
 <b>CEBADA</b>	Contratos: 475.219,1 ton Fijaciones: 24.522,2 ton <b>499.741,3 ton</b>	Forrajera: <b>500.630,0 tons</b>	90%
 <b>SORGO</b>	Contratos: 34.462,7 ton Fijaciones: 1.571,9 ton <b>36.034,7 tons</b>	Sorgo: <b>68.000 tons</b>	31%

Desde que se incluyeron los productos del complejo girasol en el Programa a partir del 25 de abril, se llevan anotadas en ventas y fijaciones en el mercado interno poco más de 730 mil toneladas de la oleaginosa de campaña 2022/23.



A su vez, se anotaron DJVE por 167.000 toneladas de aceite de girasol, 48.500 toneladas de harina/pellets de girasol, 3.500 toneladas de girasol confitero y 480 toneladas de semillas. Las ventas externas de aceite y de harina alcanzan aproximadamente el 40% de las 1,1 y 1,15 que se fijaron como volúmenes de equilibrio para la cosecha 2022/23.

A partir de la inclusión de la **cebada** en el Programa de Incremento Exportador, los productores anotaron ventas y fijaciones del cereal por un total cercano al medio millón de toneladas, similar volumen que el que se registra de las Declaraciones de Ventas al Exterior. En el total acumulado de la campaña, las ventas de cebada al exterior alcanzan ya el 90% del cupo establecido por las autoridades nacionales.

Por último, en cuanto al complejo **sorgo**, los productores llevan vendidas cerca de 36 mil toneladas de sorgo desde su inclusión en el Programa. A su vez, se llevan anotadas ventas al exterior por 68.000 toneladas, con el acumulado alcanzado el 31% de las 950.000 toneladas fijadas como volumen de equilibrio.





# La comercialización acumulada de trigo nuevo es la menor desde 2017

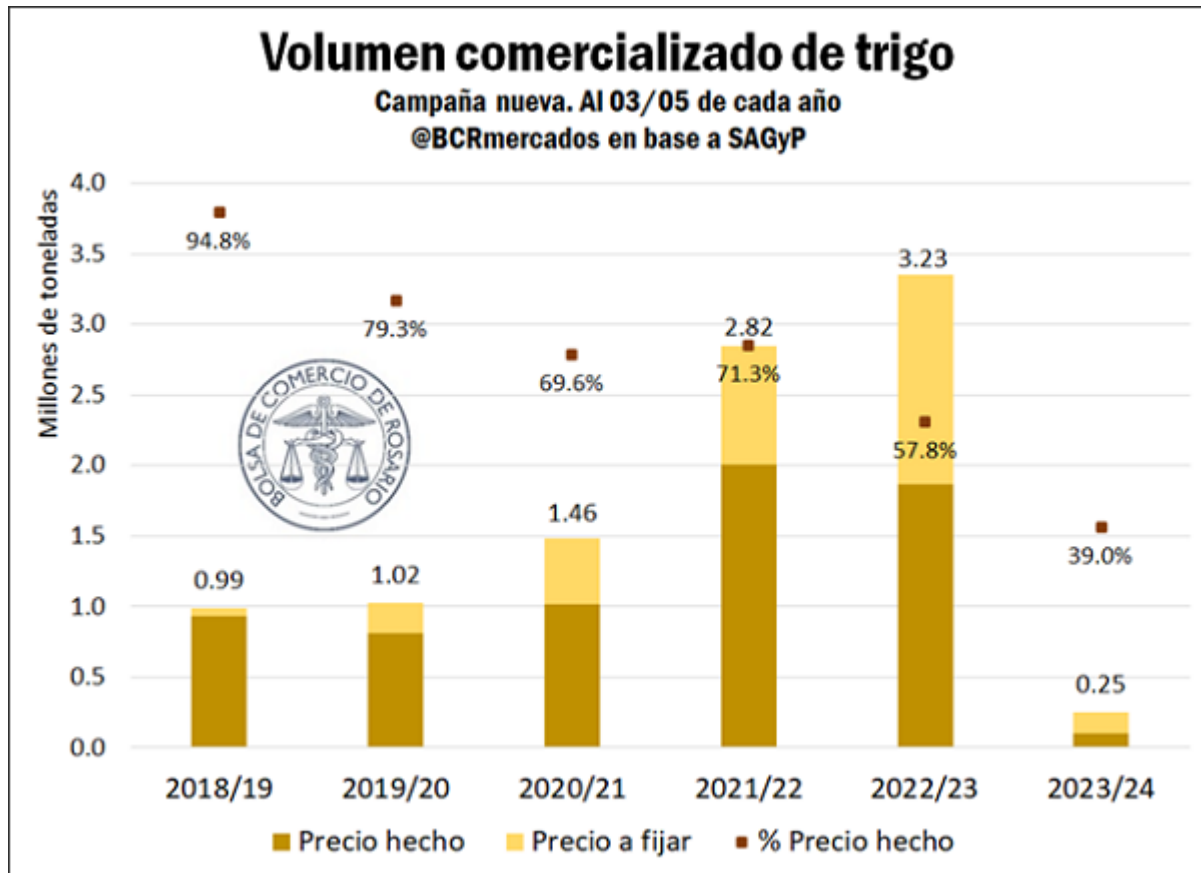
Guido D'Angelo - Emilce Terré

El incierto panorama de cara a la próxima siembra limita los negocios. Fertilizantes 2023/24 ¿con qué panorama nos encontramos? La crisis en el Mar Negro parece recortar su peso: algunos factores que explican la baja de precios internacionales del trigo.

Si bien el año Niño parece venir en setiembre, la sequía aún hace sentir sus efectos en las reservas de agua en los suelos argentinos. En este sentido, al inicio de mayo el escenario de siembra triguera está en peores condiciones respecto a 2022. Más aún, el panorama se encuentra casi tan seco como en el 2009, [como bien destacó la Guía Estratégica para el Agro \(GEA - BCR\) en su último informe.](#)

En este marco, las ventas de trigo de la venidera campaña 2023/24 se ubican en valores muy lejanos a los que se registraron en los últimos años. **La comercialización de trigo nuevo al 03/05 es un 7% del volumen que se registraba en la misma semana del 2022**, un año que vio una fuerte aceleración de ventas en vista del estallido de la crisis ruso-ucraniana. Aún si comparamos el volumen vendido hasta ahora respecto al promedio de los últimos 5 años, nos encontramos con una comercialización que representa el 13% del volumen promedio del último lustro.





Asimismo, este menor volumen de ventas encuentra un mínimo de comercialización con precio hecho. Con múltiples factores pesando en los precios de aquí a la cosecha venidera, el 39% del trigo 2023/24 vendido ya tiene precio en firme, lejos de casi el 58% que se verificaba el año pasado.

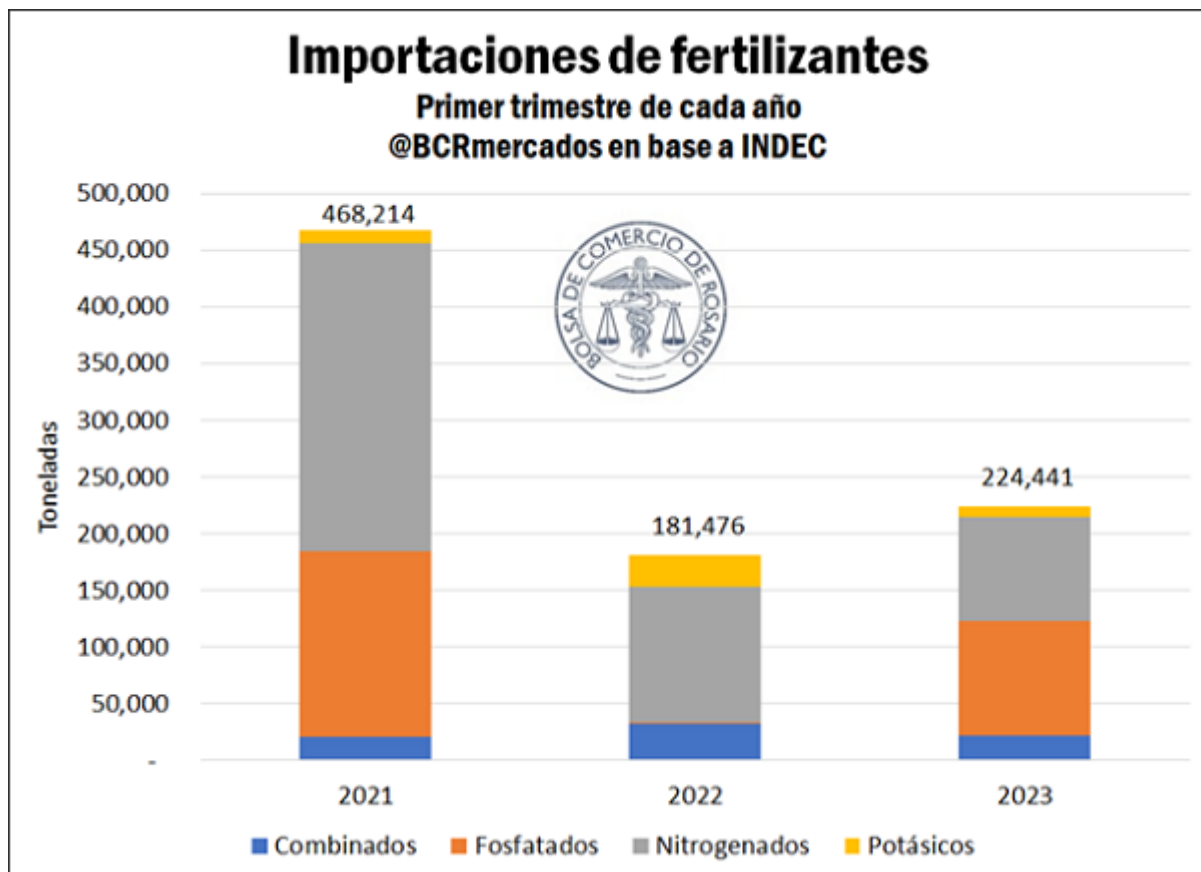
La evolución comercial de la última semana trae un volumen comercializado cercano a las 16.000 toneladas operadas en el mercado interno del 4 al 10 de mayo para trigo 2023/24, de acuerdo a SIO Granos. La dinámica de precios para los negocios del trigo nuevo se mantiene, ya que de esta comercialización semanal los negocios con precio hecho apenas superan las 2.000 toneladas. En el Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario se observa este acotado dinamismo comercial tanto en las posiciones como en los participantes del mercado.

#### Fertilizantes ¿con que panorama nos encontramos de cara a la siembra 2023/24?

A la espera de nuevas lluvias para mejorar la humedad de suelos, la próxima siembra de trigo obliga a indagar sobre la disponibilidad de insumos, con los fertilizantes como protagonistas de cara a la siembra de la cosecha fina. Con Rosario como epicentro del Simposio Fertilidad 2023, desde la Asociación Civil Fertilizar proyectaron un crecimiento superior al 10% en el consumo de fertilizantes para el 2023 frente al año pasado, totalizando en torno a 5,2 Mt. Más allá de la potencial alza, el consumo de fertilizantes en 2023 aún estaría un 9% por debajo del récord histórico de consumo del año 2021.

En este marco de potencial mejora, las relaciones insumo-producto también muestran mejoras. En este sentido, **los precios del trigo han caído menos que los valores de sus principales fertilizantes**. En términos relativos, hoy se necesitan 2,2 toneladas de trigo para adquirir una tonelada de urea, y 3,2 toneladas del cereal para adquirir una tonelada de fosfato monoamónico (MAP), de acuerdo con estimaciones de Ingeniería en Fertilizantes (IF). Estos valores están respectivamente un 24% y 14% por debajo de las relaciones del año pasado, lo que implica a priori que el trigo tiene un mayor poder de compra de fertilizantes respecto al año pasado.

Sin embargo, como se hizo hincapié desde Fertilizar, las sucesivas autorizaciones necesarias para importar por parte del Gobierno Nacional podrían traer cuellos de botella al abastecimiento de fertilizantes. En este sentido, si bien el volumen de fertilizantes importados se ubica por encima del nivel del año pasado, queda muy atrás del primer trimestre del 2021 y comienza a preocupar el acceso a divisas para el pago de importaciones entre mayo y octubre, período en el que se trae al país alrededor del 70% de las importaciones de fertilizantes.

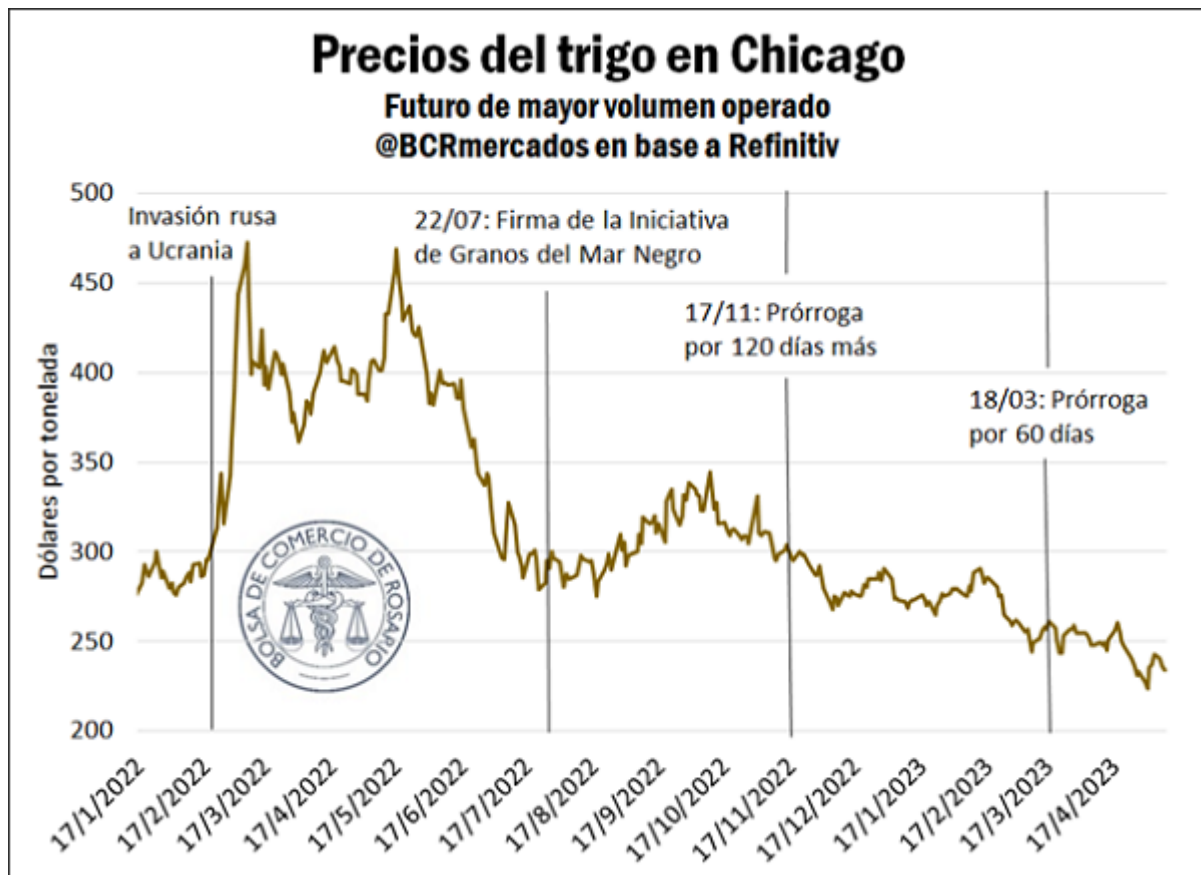


Más allá de la incertidumbre, la crisis en el Mar Negro parece recortar su peso en el trigo

En apenas seis días, el 18 de mayo, vence el acuerdo de exportación de granos del Mar Negro. Luego de la última extensión de sesenta días, las negociaciones siguen su curso, con objetivos de una mayor extensión del acuerdo por

parte de Ucrania y de alivio de sanciones por la parte rusa. Merece la pena destacar que Turquía, principal mediadora del conflicto, tiene este domingo elecciones presidenciales, lo que podría traer más ruido al mercado de no resolverse el acuerdo antes. Superando las 30 millones de toneladas embarcadas desde Ucrania, esta iniciativa de exportación, comenzada en julio del año pasado, explica el 50% de sus embarques en maíz y el 30% en trigo.

Sin embargo, en esta oportunidad los precios no parecen repetir la fuerte tensión que se veía en otras renovaciones del acuerdo. De hecho, los futuros del trigo en Chicago se ubican un 16% por debajo de los niveles previos al estallido bélico de la crisis ruso-ucraniana, a finales de febrero del 2022.



Por un lado, la campaña de trigo 2022/23 muestra un crecimiento del comercio mundial de casi el 5%, mientras la producción crece un 1% y el consumo global se mantiene estable respecto a la campaña anterior, de acuerdo con el USDA. Esta mayor oferta mundial da alivio al abastecimiento de la demanda y colabora en la baja de precios que se viene observando en los últimos meses.

Asimismo, Rusia avanza con un ritmo de siembra de trigo que casi cuadruplica al del año pasado, de acuerdo con la consultora Sovecon. Con 3,5 Mha sembradas al 4 de mayo, este avance se acercaría al 12% del área objetivo de 29 Mha que se espera en la campaña 2023/24 del principal exportador de trigo del mundo. En este marco de aceleración de



plantación y elevados niveles de stocks en Rusia, que progresivamente se siguen liquidando, los precios FOB de este país siguen su tendencia bajista y llevan hacia abajo al grueso de los FOB de trigo de las principales plazas del mundo. Sin embargo, y más allá de estos factores bajistas, no debemos dejar de lado que cualquier potencial complicación en el acuerdo de granos del Mar Negro podría cambiar esta tendencia.

Mientras tanto, la condición del trigo de invierno en Estados Unidos se mantiene en los mismos niveles del año pasado, con el 29% de los lotes en condición Buena+Excelente. No obstante, dicho total esconde una distribución sustancialmente diferente a la que se observaba el año pasado. Kansas, de los principales estados productores de la potencia norteamericana, se encuentra con un 11% de su superficie productiva en óptimas condiciones, lejos del 28% del año pasado. Esto lleva al spread de precios entre Kansas y Chicago a máximos históricos a favor de los futuros de Kansas.





 Commodities

# ¿Se terminó la sobreoferta de aceite de palma en el mercado global?

Bruno Ferrari - Julio Calzada

El aceite de palma en abril llegó a ser el más caro del mundo, algo poco habitual en el mercado. Los stocks ya se reacomodaron tras llegar a niveles históricamente altos, con una producción proyectada moderada para los próximos meses.

El aceite de palma es el principal aceite producido a nivel mundial, seguido por el derivado de la soja. Entre ambos productos e incluyendo la palma *kernel* representan el 70% del total de producción mundial de aceites. Para entender qué sucede en el mercado de palma, es clave brindar un panorama de los principales oferentes y demandantes para avanzar con los fundamentos que rigen actualmente en el mercado.

Respecto a la **producción**, Indonesia es el principal motor de la oferta a nivel mundial. Desde comienzos de siglo no frena su incremento productivo, y tras superar a Malasia en la campaña 2007/08 hoy ya alcanza una producción 2,3 veces superior al segundo productor más importante a nivel global. Indonesia y Malasia representan el 83% de la producción con Tailandia en el tercer puesto con 3,2 Mt.

En cuanto al **consumo**, Indonesia aparece nuevamente en el primer puesto al ser un gran demandante de su producción local, aunque con posibilidad de colocar en mercados externos más de la mitad de su producción. Luego, sigue India con un consumo de 9,1 Mt, pero importador neto ya que su producción es de solo 0,3 Mt. China en tercer puesto con 6,7 Mt y la Unión Europea en el cuarto lugar con 5,1 Mt.



**Aceite de palma - Hoja de balance de oferta y demanda**

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	22/23 vs 21/22
<b>Stock iniciales</b>	12,9	14,9	15,8	15,1	17,2	2,2
<b>Producción</b>	74,2	73,0	73,1	74,1	77,6	3,5
<i>Indonesia</i>	41,50	42,50	43,50	43,20	45,50	2,3
<i>Malasia</i>	20,80	19,26	17,85	18,15	19,20	1,0
<i>Tailandia</i>	3,03	2,65	2,96	3,38	3,26	-0,1
<b>Importaciones</b>	49,9	47,0	46,8	41,8	48,9	7,1
<i>India</i>	9,7	7,4	8,4	8,0	9,0	1,0
<i>China</i>	6,80	6,72	6,82	4,39	7,20	2,8
<i>UE</i>	7,07	7,11	5,97	4,98	5,30	0,3
<b>Oferta total</b>	136,9	135,0	135,7	130,9	143,7	12,8
<b>Exportaciones</b>	51,5	48,3	48,0	43,7	51,1	7,3
<i>Indonesia</i>	28,3	26,2	26,9	22,3	28,5	6,1
<i>Malasia</i>	18,4	17,2	15,9	15,5	16,9	1,4
<b>Consumo doméstico</b>	70,5	70,9	72,7	70,0	76,0	6,0
<b>Stock finales</b>	14,9	15,8	15,1	17,2	16,7	-0,6

@BCRmercados en base a datos del USDA

A partir de lo comentado anteriormente, ya podemos suponer quienes serán los principales importadores y exportadores a nivel mundial. Del lado de la **exportación**, Indonesia alcanzaría un récord en la campaña 2022/23 con 28,45 Mt según el USDA. En segundo lugar, se encuentra Malasia con exportaciones proyectadas para la campaña 2022/23 por 16,9 Mt. En tercer lugar y muy alejado se ubicaría Guatemala con 0,84 Mt respectivamente. Es decir, los dos principales países productores acaparan el 90% del mercado exportador, un dato no menor a la hora de analizar el mercado.

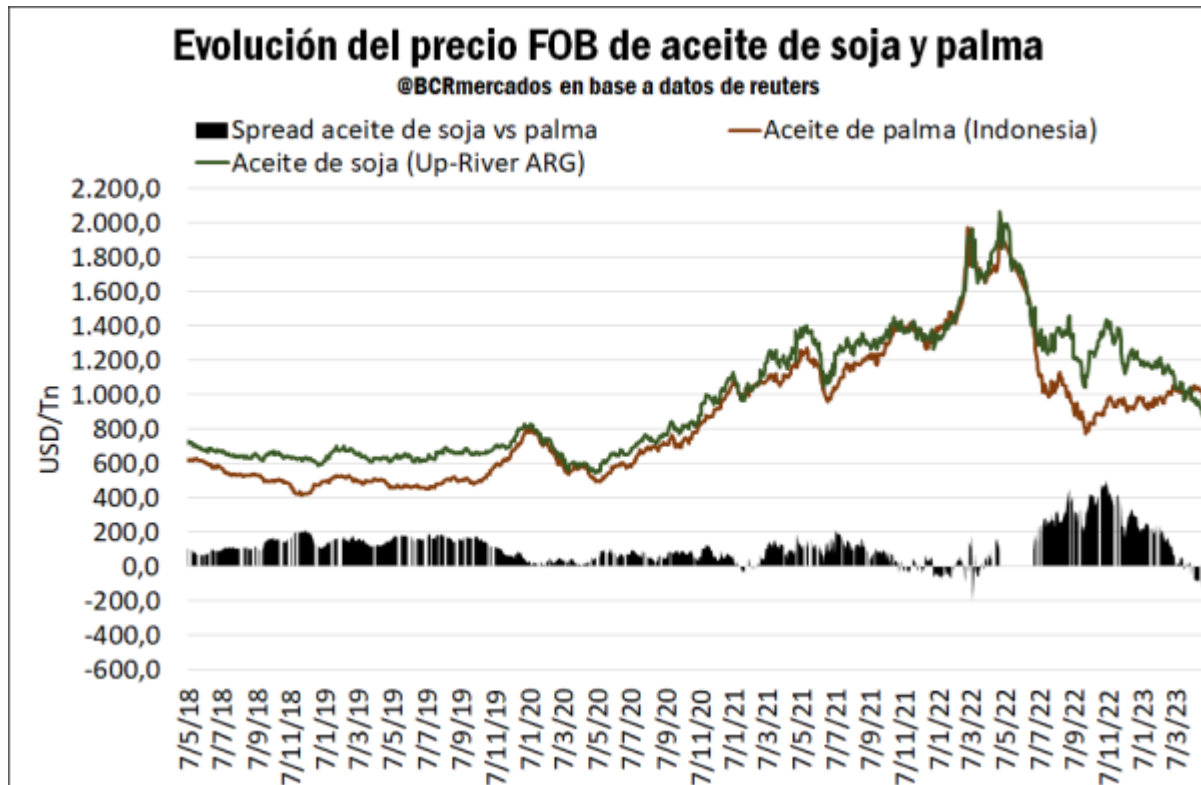
El principal país **importador** es India, el segundo mayor consumidor de aceite de palma del mundo, pero con una producción casi nula. En la campaña 2022/23, el USDA proyecta importaciones de este país por 9 Mt y con una tendencia al alza en los últimos años, aunque por debajo del récord histórico de casi 10 Mt en la campaña 2018/19. En segundo lugar, está China con 7,2 Mt, con un aumento de 64% respecto al año previo y arribando a un récord histórico de importaciones. Luego, en tercer puesto está la Unión Europea, con una tendencia a la baja en las importaciones desde el ciclo 2020/21 aunque con una leve recuperación de las importaciones en 2022/23.

Desde spread históricamente altos, el escenario cambió y la palma es más cara que el aceite de soja

El mercado de aceite vegetales está buscando un piso en sus cotizaciones a un año de los máximos alcanzados luego del impacto que generó en el mercado la invasión de Rusia a Ucrania. Al 9 de mayo, siguiendo los valores FOB de aceites por principales orígenes tenemos que el aceite de palma (Indonesia) operó en torno a US \$ 965/t, mientras que el aceite de soja se ubicó por debajo (ARG-Up River) en US \$ 942/t. Ambos productos se negocian como sustitutos aunque el aceite

Pág 23

de soja es un bien diferenciado y habitualmente más caro que el derivado de la palma. Es poco habitual encontrar situaciones en las cuales el aceite de soja esté más barato, pero al analizar la serie histórica desde mediados del año pasado la palma operó con precios muy competitivos en el mercado y con spread de precios históricamente altos en relación al aceite de soja, su principal competidor.



En cuanto al resto de los aceites, tanto el derivado de la colza como el girasol – otros dos productos clave – vienen presentando una tendencia fuertemente bajista desde mediados del año pasado, siguiendo la tendencia del aceite de soja. En cambio, el aceite de palma tras alcanzar un piso de US\$ 775/t en septiembre de 2022, comenzó un rally alcista a contramano del resto de los aceites. A comienzos de abril arribó a US\$ 1.047/t y llegando a ser el aceite más caro del mundo prácticamente en todo el mes, mientras que actualmente sigue mostrando fortaleza frente al resto de los productos sustitutos.

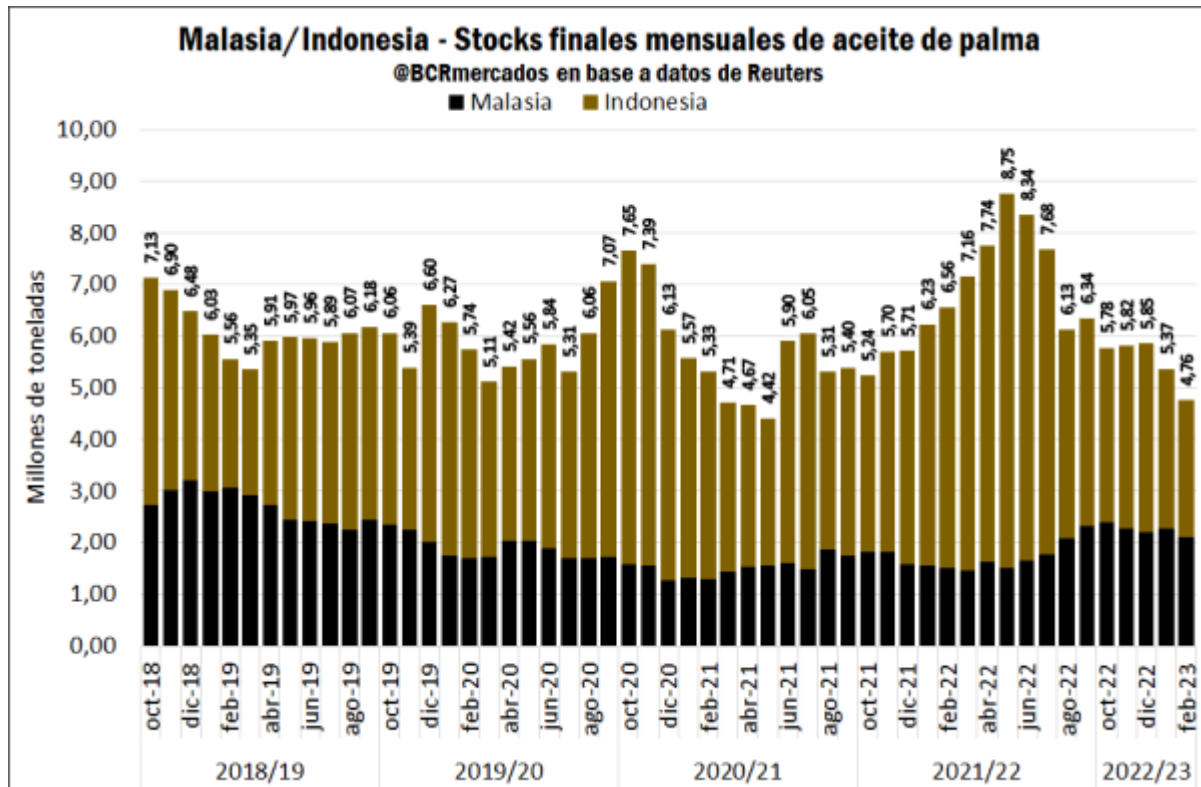
#### ¿Qué está sucediendo en el mercado de palma?

- Los stocks de los principales productores/exportadores se comprimieron a mínimos desde 2019

La gran caída de los precios del aceite de palma coincide con un periodo de gran acumulación de stocks tanto de Indonesia como Malasia. En junio de 2022 los stocks mensuales llegaron a 8,75 Mt para ambos países en conjunto, un máximo mensual desde al menos 2016.

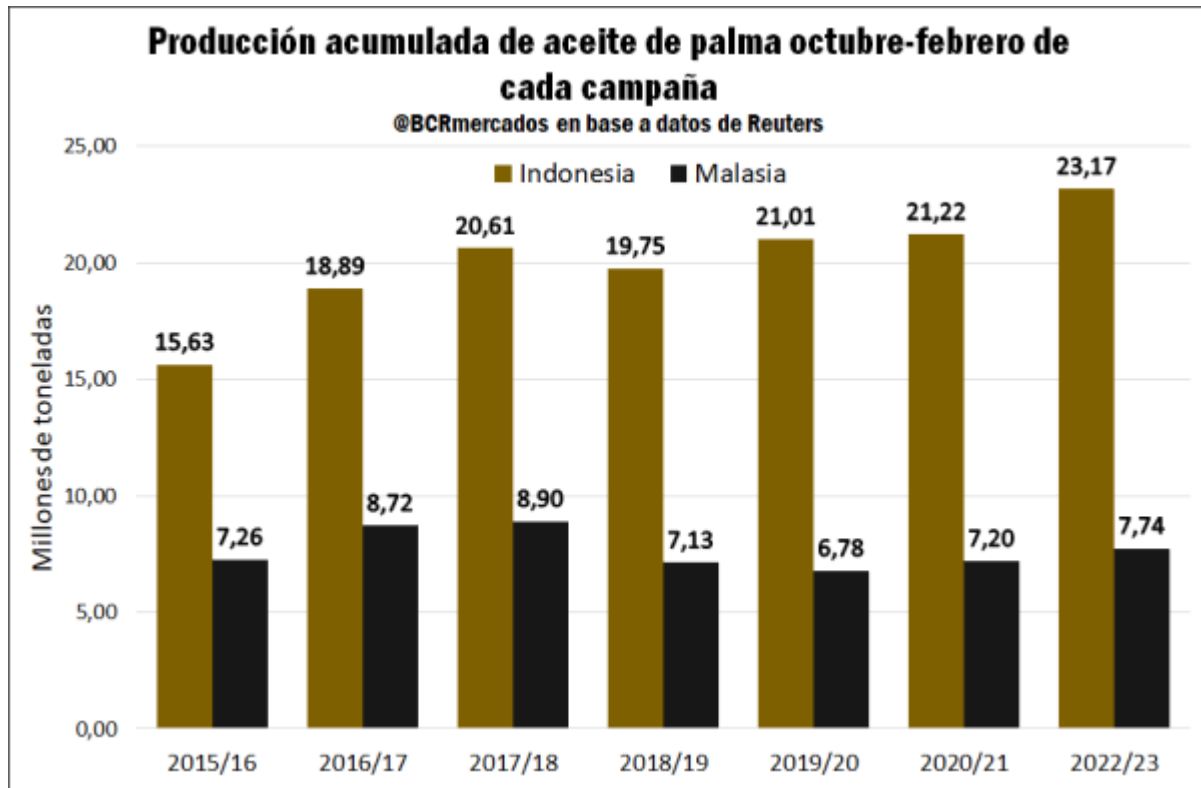
En dicho momento el mercado estuvo muy afectado por las políticas interna de los países. Indonesia aplicó restricciones a las exportaciones de aceite de palma desde comienzo de 2022 para fomentar el consumo interno con destino al biodiesel, el cual llegó a un corte obligatorio muy alto de 35% respectivamente. Mientras que el 23 de mayo de 2022, el Gobierno de Indonesia introdujo la Normativa N.º 30/2022, que restableció la posibilidad de exportar aceite de palma y los stocks comenzaron a reacomodarse con un aumento importante de las exportaciones y el consumo doméstico.

Actualmente, el nivel de stocks a febrero de 2023 alcanza 4,76 Mt para ambos países en conjunto, un mínimo desde 2017 para dicho mes del año. Es más, en el caso de Malasia hay datos hasta abril, los cuales se ubican en 1,5 Mt, un mínimo desde al menos 2016 respecto a igual mes de años anteriores.



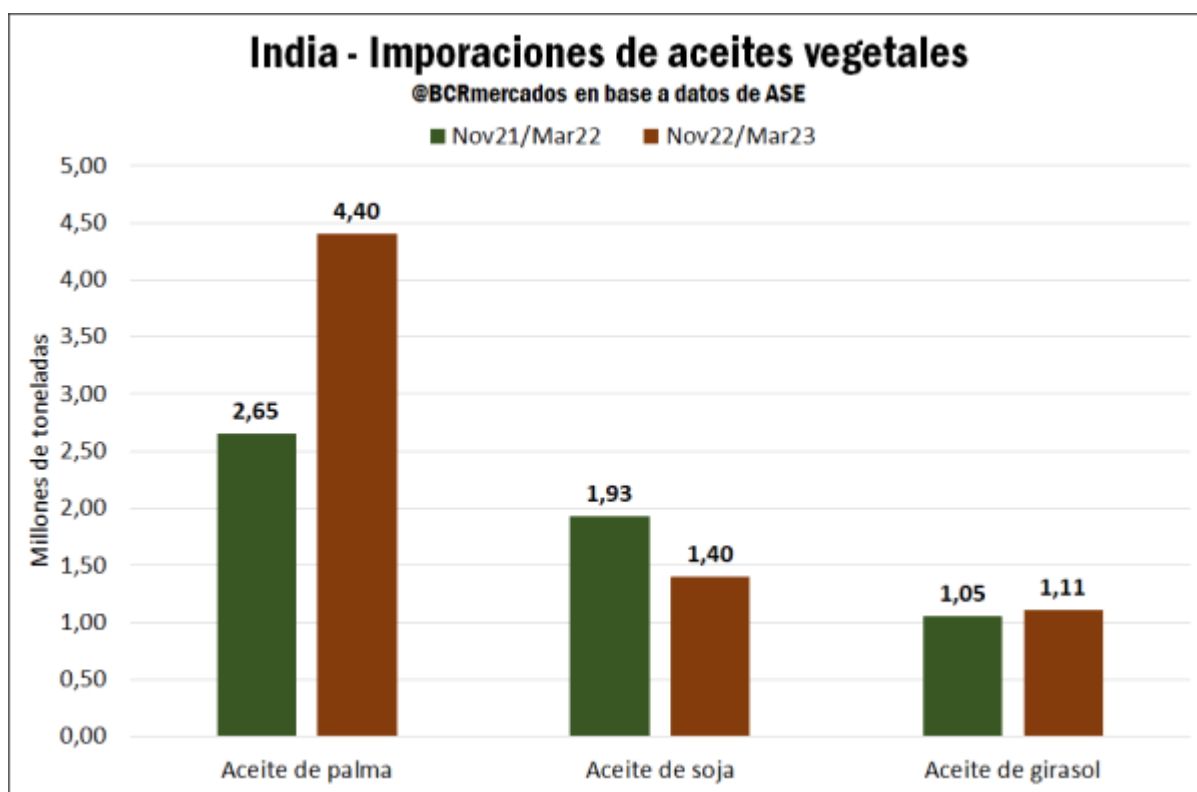
- Producción récord en Indonesia a pesar de stocks en baja, marca señal de alta demanda

La producción acumulada de Indonesia 2022/23 (Oct-Sep) hasta el mes de febrero alcanza 23,17 Mt, un aumento de 2 Mt respecto a igual período del año pasado. Considerando la estacionalidad de la producción viene descendiendo desde el pico de 5 Mt producidas el mes de octubre. En cuanto a Malasia, para el período Oct-Mar 2022/23 se produjeron 9,03 Mt, levemente por encima de la campaña previa (8,61 Mt). En general, se puede decir que la producción está aumentando en los dos principales países productores de palma a nivel mundial en conjunción con un fenómeno de fuerte caída de stocks.



- Gran volumen de exportaciones/importaciones en la primera mitad del ciclo 2022/23

Las exportaciones 2022/23 de Indonesia entre Oct-22/Feb-23 alcanzan 15 Mt, un máximo desde el ciclo 2018/19. Malasia exportó 8,22 Mt en igual periodo, también reflejando un récord desde la campaña 2018/19. Entre los principales consumidores e importadores de aceite de palma se encuentra India, el cual incrementó mucho sus compras en los últimos meses debido a la gran competitividad que había alcanzado la palma en relación al resto de los aceites. Entre noviembre de 2022 y marzo de 2023 importó 6,91 Mt de aceites, un incremento de 22% interanual. A nivel de productos, las importaciones de aceite de palma ascendieron a 4,4 Mt para el período analizado, una suba importante del 66% respectivamente. Mientras que, para el caso del aceite de soja, se comprimieron las compras externas en un 27% hasta 1,4 Mt.



Por su parte, China es el segundo importador de aceite de palma a nivel mundial y también registró un repunte importante en sus importaciones. Oil World estima que en la primera mitad del ciclo 2022/23 entre oct/22 y mar/23 ambos países en conjunto importaron 8,9 Mt, un incremento del 47% respecto a igual período de la campaña anterior. Los aumentos de las importaciones también se observaron en Pakistán, Irán, varios países de Asia al igual que Estados Unidos.

#### Perspectivas para el corto plazo

Al mercado no le convence que el precio del aceite de palma sea más caro que el resto de los aceites, lo cual en parte se relaciona con cuestiones de calidad. En abril, compradores indios optaron por cancelar compras por 75.000 toneladas por primera vez en años a cambio de otros aceites como girasol y soja. Los demandantes prefieren comprar otros aceites, es decir, no hay mucho margen para que el aceite de palma opere por encima del resto.

Las menores importaciones de aceite de palma por parte de India, el mayor comprador mundial de aceites vegetales podría pesar sobre los precios del aceite de palma de Malasia, pero respaldar los precios del aceite de soja y de girasol. Igualmente, hay que tener presente que los stocks de los principales países productores/exportadores de aceite de palma están muy bajos, por lo que no hay espacio en el corto plazo para que operen con un gran descuento frente al resto de los aceites.



En general, se podría esperar que la demanda de importaciones comience a descender en la segunda mitad de la campaña, ya que India aumentó sus stocks de aceite a niveles récord según Oil World. El resto de los países clave también disminuirían sus importaciones. La sustituibilidad no deja de ser importante en el mercado de aceites y el resto de los principales productos opera con precios más competitivos.

Respecto a la producción, se proyecta que sea menor en la segunda parte de la campaña 2022/23 que comenzó en octubre de 2022, en sintonía con una productividad por hectárea que es moderada, en parte debido a la falta de replantación y al creciente número de árboles de menor rendimiento de más de 20 años.

Por último, los operadores estarán atentos a lo que suceda en la región del Mar Negro ya que el 18 de mayo vence el acuerdo entre Rusia y Ucrania, considerando que Ucrania es un importante exportador de aceite de girasol. Cualquier evento disruptivo en dicha región podría ser un factor alcista para los aceites en general.





 Commodities

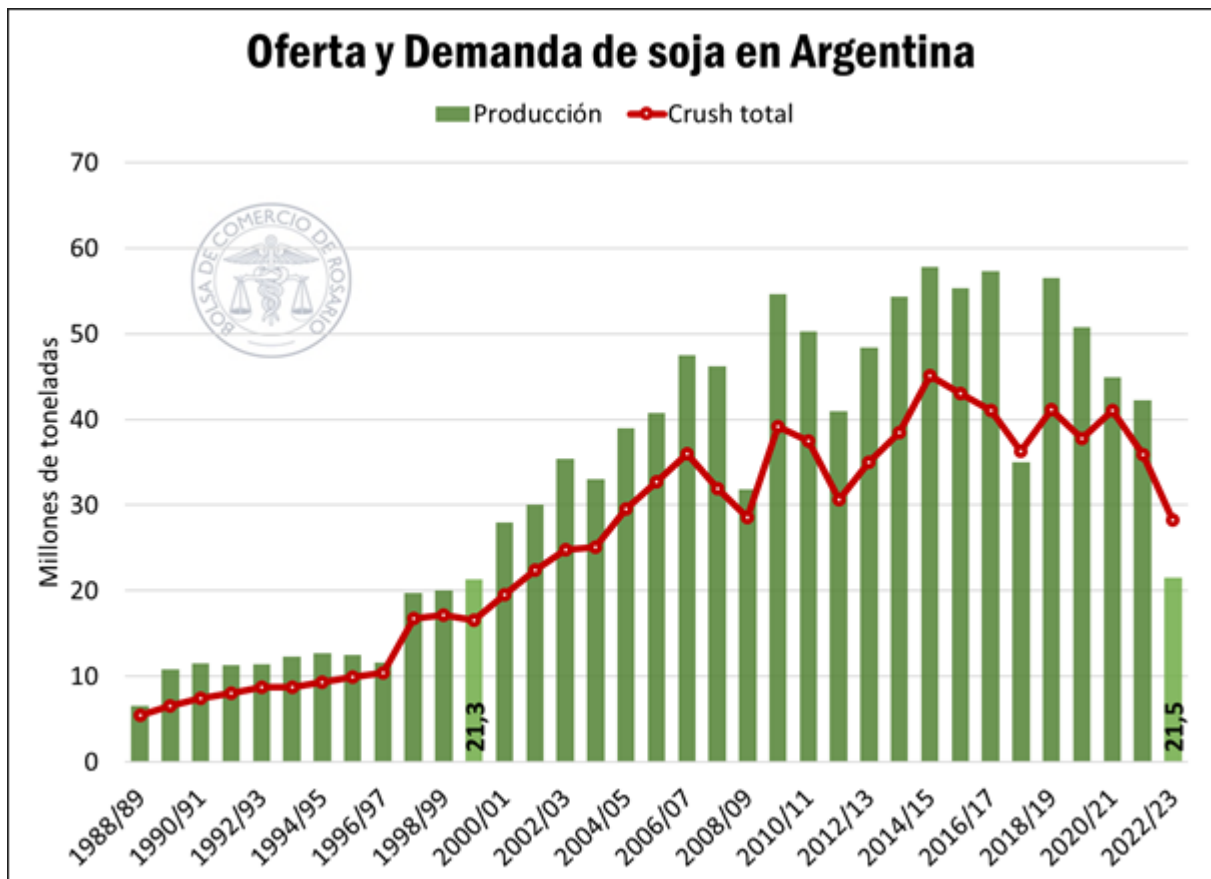
# Los vaivenes productivos tuercen los flujos de comercio externo para el maíz y la soja

Bruno Ferrari – Franco Ramseyer – Emilce Terré

De la mano del recorte productivo en soja, recrudecen las necesidades de importación de materia prima para Argentina con el fin de mantener a flote la actividad de las fábricas. A contramano, Brasil inunda al mercado con maíz y soja, presionando los precios

En su último informe mensual, GEA/BCR recortó la estimación de cosecha de soja 2022/23 a 21,5 millones de toneladas, la producción más baja desde la campaña desde la campaña 1999/00. Entre medio, se llegó casi a triplicar el volumen productivo, aunque hace tiempo la producción de soja está estancada en Argentina.

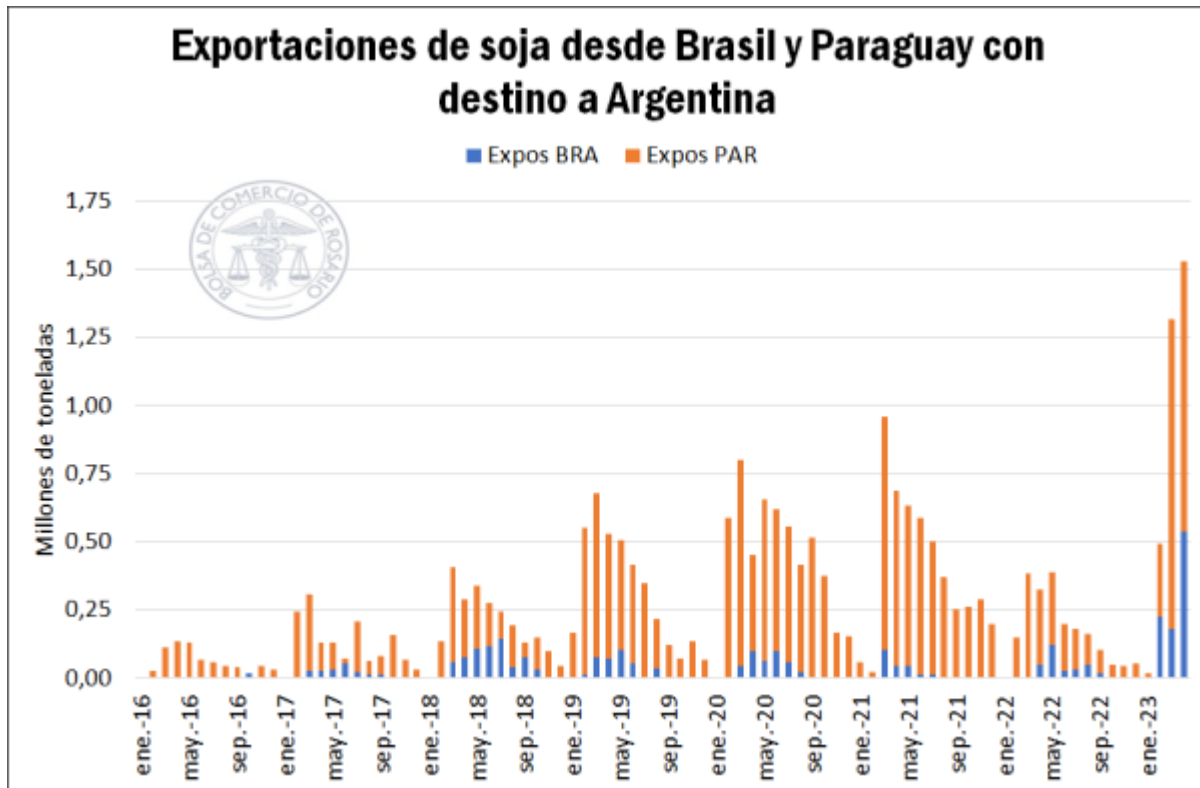




En este marco, se estima que la molienda total de soja (incluyendo la extracción por prensado y solventes) no supere los 27 millones de toneladas, la peor marca de los últimos 20 años, que posiblemente destronará a Argentina como líder en el abastecimiento mundial de harina de soja al mundo.

Parte de la materia prima a las fábricas será provista por soja proveniente de vecinos países. Las importaciones totales para el ciclo 2022/23 (abr-mar) se estiman en 10,7 millones de toneladas, un récord histórico para Argentina. Incluso así, como se ha manifestado, la capacidad ociosa de las plantas rondará el 70%.

Sólo en el mes de abril, las exportaciones de soja desde Brasil con destino a Argentina superaron el medio millón de toneladas, en tanto que desde Paraguay se despacharon otro millón más. Independientemente que estas cifras puedan no coincidir con las importaciones argentinas el mismo mes calendario por una cuestión de temporalidad, da cuenta del impulso que muestra la actividad, que en términos acumulados registró el mayor movimiento internacional de granos para esta categoría en la historia.



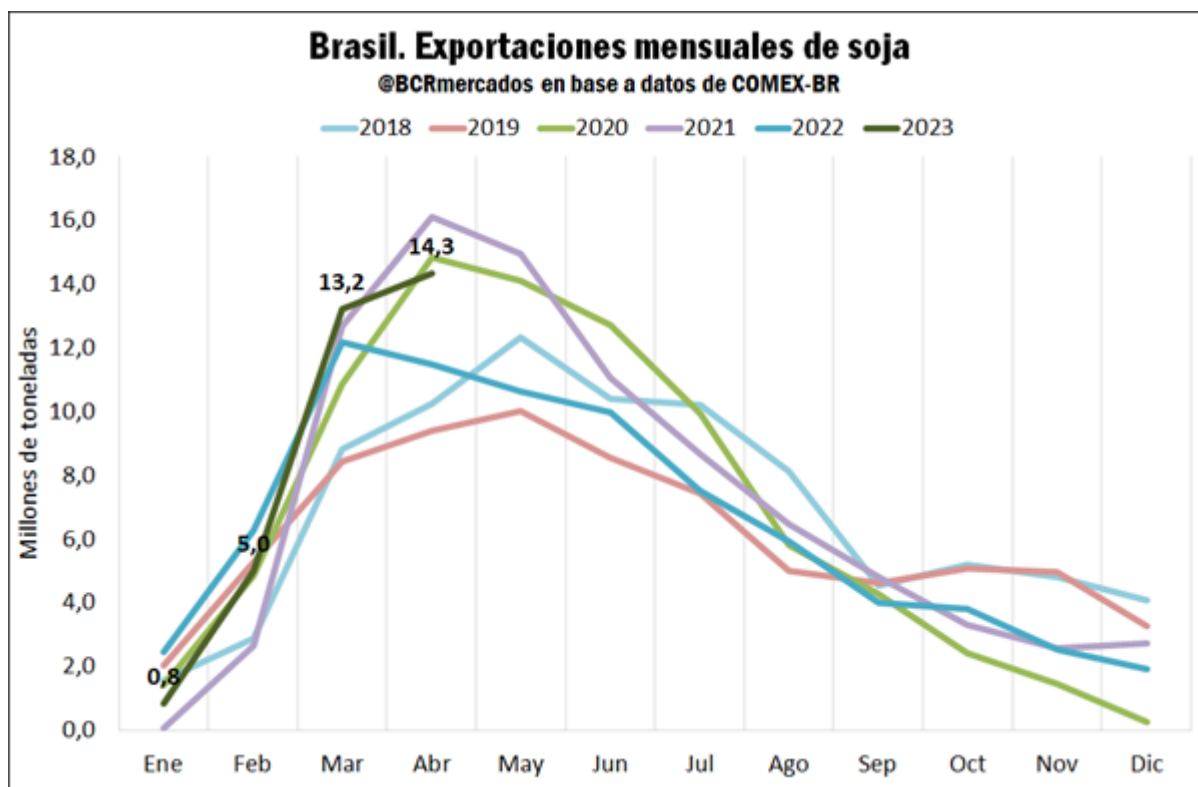
Entre tanto, las operaciones internacionales no detienen la actividad en el mercado doméstico, más allá del complejo año que le toca vivir a la cadena agroindustrial. Cumplido un mes del inicio de la tercera ronda del Programa de Incremento Exportador (PIE), las operaciones de compra por parte de industriales y exportadores en el mercado doméstico ascienden ya a 4,1 millones de toneladas de soja, de las cuales 2,8 Mt corresponde a nuevas operaciones de compraventa y 1,3 a fijaciones de precio sobre contratos negociados con anterioridad.

La necesidad de las plantas de hacerse con la materia prima condujo las cotizaciones domésticas al alza en la semana, incluso en contramano de lo que sucede en el mercado de referencia de Chicago. En efecto, el precio Pizarra de referencia para la plaza Rosario alcanzó en la rueda del miércoles un valor de 110.000 pesos la tonelada, un 10% por encima de la semana anterior. En Chicago, en tanto, los futuros de soja tuvieron una caída semanal del 1%, cerrando el 11 de mayo a un precio de USD 516 /t. Los principales *drivers* bajistas para la oleaginosa fueron, por un lado, el buen avance de las siembras en Estados Unidos, donde la plantación del poroto totaliza el 35% de la superficie objetivo, 14 pp. por encima del año pasado. Por otra parte, los agentes del mercado esperaban durante la rueda del jueves que el informe de Oferta y Demanda Mundial del USDA del día siguiente mostrara un aumento en los stocks finales de soja 2022/23, que se sumarían a la oferta de la 2023/24. Durante la rueda del jueves, los precios llegaron a tocar mínimos de seis meses y medio.

Ahora bien, si se extiende la mirada más allá de la última semana observamos que el futuro más cercano de soja perdió en el mercado externo aproximadamente US\$ 50/t desde comienzos de abril, mientras que el maíz registró una merma

de US\$ 40/t en el último mes. Claramente se observa una tendencia bajista en el mercado de ambos productos, los primeros desplomes del mercado se comenzaron a observar en la oleaginosa y en las últimas semanas se sintieron las bajas en el cereal, a medida que nos acercamos a período de la cosecha del maíz de segunda en Brasil.

Para el caso de la soja, y más allá del comercio bilateral con Argentina, en marzo Brasil alcanzó un récord de exportaciones, y si bien en abril no pudo sostener esa marca si se trata de un volumen de exportación notable. Aquí aparecen varios factores, por un lado, los productores están reticentes a vender su soja ya que las primas contra Chicago alcanzaron niveles muy negativos hasta aproximadamente -150 c/b a mediados de abril. Si bien las primas comenzaron a mejorar hasta -105 c/b, esto no termina de convencer a los productores y van alternando ventas con el maíz. Por otro lado, China importó 7,29 Mt en abril implicando una caída de 9,8% interanual, debido a la implementación de una serie de protocolos que dificultaron la fluidez comercial. En el primer cuatrimestre del año, sus compras externas de soja arriban a 30,29 Mt, un 6,8% por encima de igual período del año pasado.

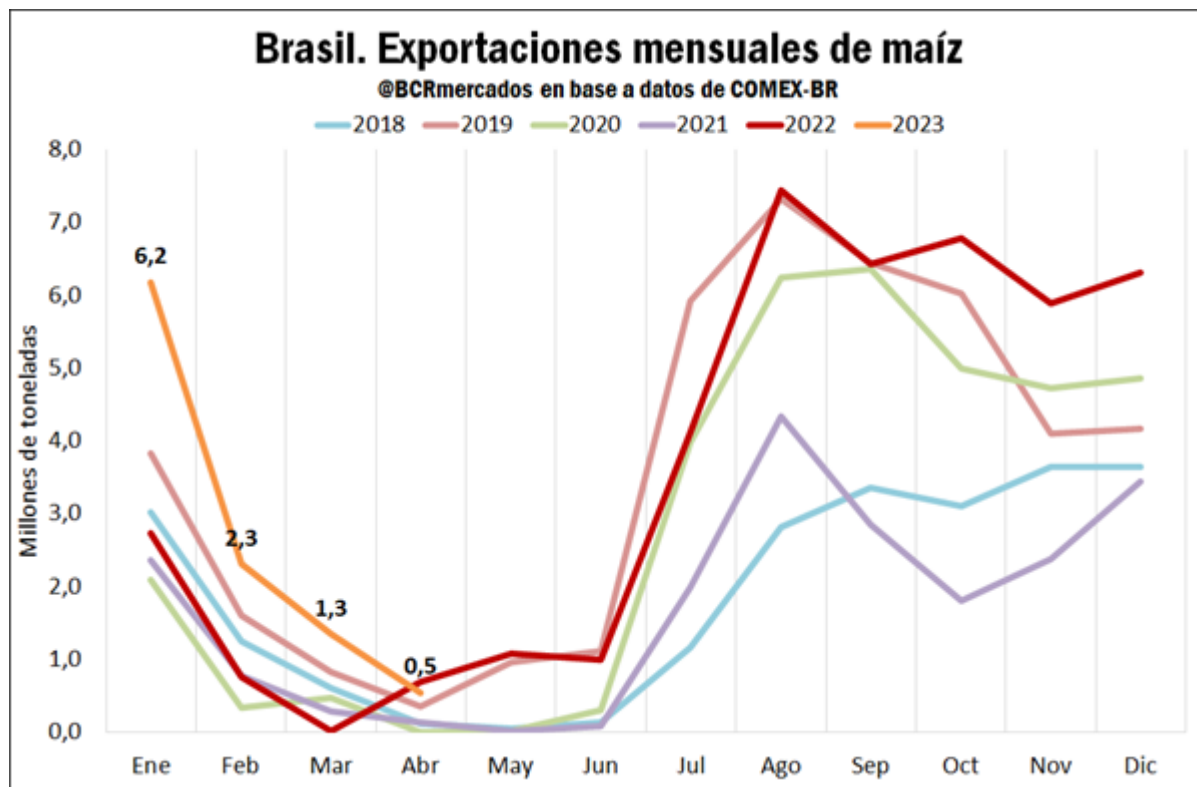


Se espera que mayo también sea un mes de altos volúmenes de exportación y ello mantendrá la presión bajista del mercado. En la última semana la ANEC publicó una proyección de embarques para el presente mes de 15,3 Mt, lo cual sería nuevamente un récord y levemente por encima de 2021.

Para el caso del maíz, la novedad de las últimas semanas fue la cancelación que hizo China de compras del cereal estadounidense, luego que la semana pasada en un inusual movimiento un buque de maíz sudafricano desembarcara en

su puerto. En este marco, la semana pasada las ventas netas de exportación de maíz en Estados Unidos marcó un resultado negativo de -320.000 toneladas de grano 2022/23, algo muy poco habitual en esta época del año ya que es el período de fuertes exportaciones de maíz con origen estadounidense. Esto desplomó al mercado de maíz y no logró recuperarse con fuerza en las últimas jornadas. Al mismo tiempo, este último martes el USDA volvió a informar cancelaciones de compras de China por 272.000 toneladas de maíz de EE. UU. Claramente no son señales alcistas y repercuten en precios.

El punto clave a remarcar es que, Brasil exportó volúmenes muy importantes de maíz hacia China desde finales del año pasado y esto permitió al país asiático abastecerse de stocks de grano desde Sudamérica. En abril, las exportaciones brasileñas de maíz se ubicaron en 536.000 toneladas, por debajo de igual período del año previo. No obstante, se venía de 6 meses de un gran volumen de exportaciones de maíz, al tiempo que China se está adelantando y apresuradamente cambiando su foco para comprar el maíz de segunda de Brasil en vez de cereal estadounidense.



El jueves, la CONAB publicó sus estimaciones de producción y para el caso del maíz 2022/23 proyecta 125,54 Mt, 0,66 Mt más que el mes pasado y 12,4 Mt por encima del ciclo 2021/22. Es decir, se espera una gran producción en Brasil que compensará buena parte de lo perdido por Argentina. El aumento en la proyección de producción se fundamentó en más maíz de segunda que alcanzaría un total de 96,14 Mt, el 76% del total producido de maíz en Brasil. Tal como se observa en el siguiente gráfico, estacionalmente Brasil presiona con una gran oferta de maíz a partir de julio, pero este año lo hará



con una gran producción al tiempo que Argentina también concentrará su recolección de grano hacia esta época del año, siendo dos factores que posiblemente repercutan en los precios internacionales.





 Reporte del Mercado de Granos

# Posicionamiento de Argentina y Latam según el Índice Global de Innovación

Ingrid Drago – Arturo Tuells

América Latina avanza su posicionamiento en la innovación internacional según el índice global de innovación.

El Índice Global de innovación por sus siglas en inglés GII, es una publicación creada por el OMPI (Organización Mundial de la Propiedad Intelectual), que refleja las tendencias mundiales más recientes en materia de innovación.

Anualmente el OMPI clasifica 132 economías en función de sus ecosistemas de innovación basándose en 81 indicadores procedentes de fuentes internacionales públicas y privadas.

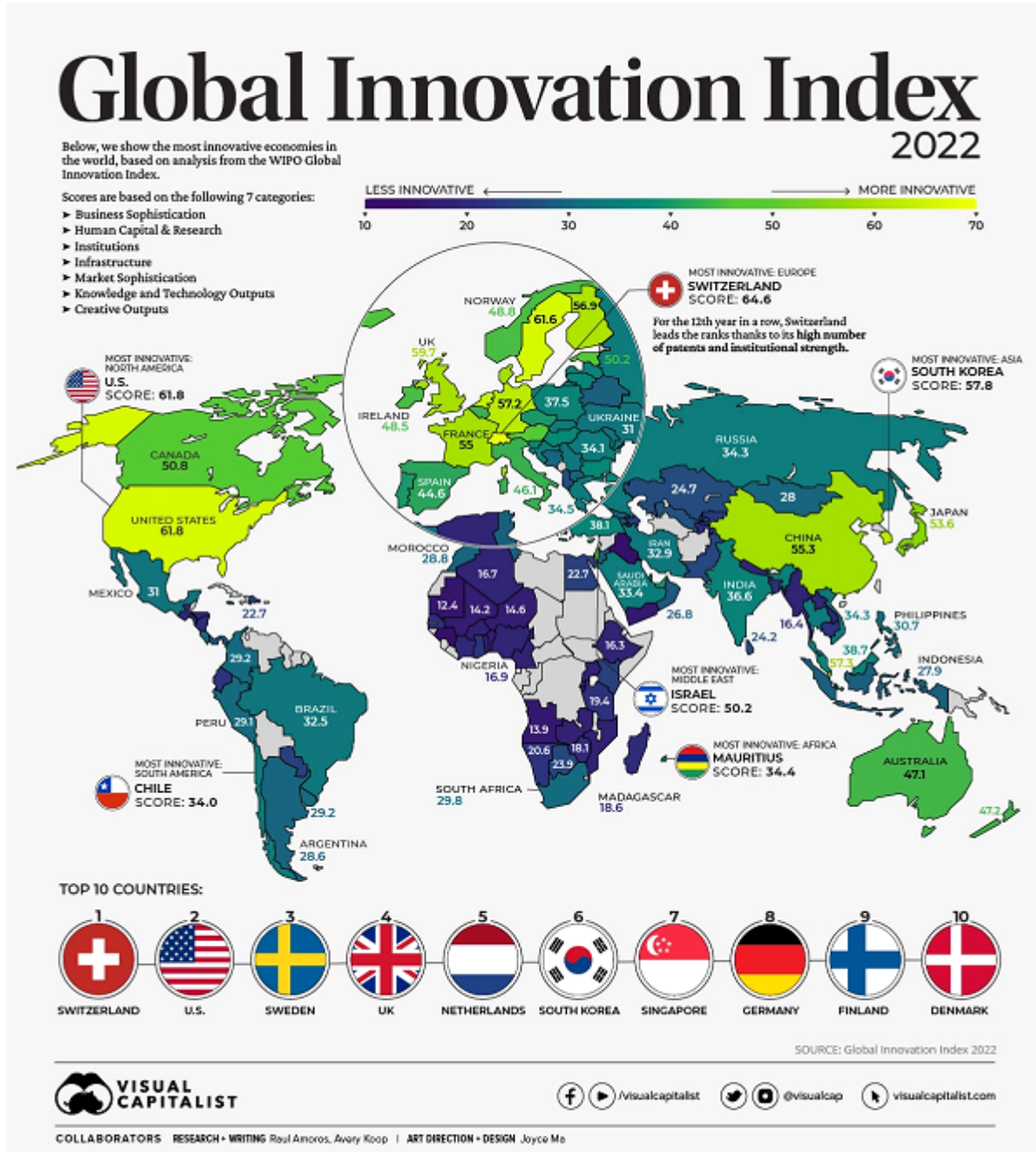
## ¿Cómo se calcula el Índice de Innovación?

El Índice mundial de innovación se basa en dos subíndices, el subíndice de recursos para la innovación (input sub index) y el subíndice de resultados de la innovación (output subindex), cada uno de ellos construido sobre varios pilares. Los cinco pilares del índice de recursos comprenden los elementos de la economía nacional que hacen posible la actividad innovadora: 1) las instituciones, 2) el capital humano y la investigación, 3) la infraestructura, 4) el desarrollo de los mercados y 5) el desarrollo empresarial. Los dos pilares del índice de resultados comprenden los datos reales de los resultados de la innovación: 1) la producción científica y tecnológica y 2) la producción creativa. Estos pilares se dividen en subpilares, cada uno de los cuales se compone de indicadores individuales.

Según la última edición de la publicación anual, los países líderes en innovación en el 2022 fueron Suiza, Estados Unidos y Suecia.



**Infografía economías innovadoras del mundo 2022**



Fuente: Visual Capitalist | Global Innovation Index 2022

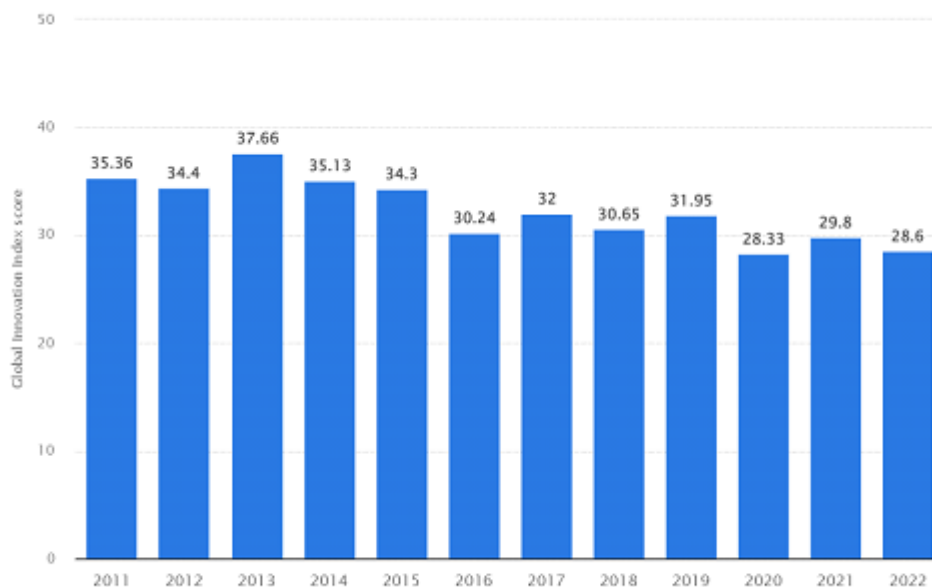
## LATAM y Argentina

En América Latina y el Caribe, Chile (50) ocupa el primer puesto de la región, seguida de Brasil (54) y México (58). Las tendencias para América Latina son positivas, viendo que, en 2022, 11 economías de la región mejoraron su puesto en la clasificación, siendo Argentina (69), Paraguay (91) y el Ecuador (98) las que más progresaron.

La tecnología de la información y los servicios digitales también han experimentado un crecimiento significativo en la región. Países como Brasil y Uruguay se han convertido en destinos atractivos para la inversión en servicios tecnológicos.

La medición de Argentina logró reposicionarse en el ranking mundial pasando del puesto 80 en el año 2020 al puesto 73 en el GII 2021 y al puesto 69 en el 2022, del total de 132 economías rankeadas. Ha quedado ubicada en el orden octavo entre las economías de América Latina y el Caribe en el último ejercicio.

### Evolución del puntaje de Argentina 2011 - 2022



Fuente: Global Innovation Index 2022

Según el Índice Global de Innovación (GII), en 2022 Argentina obtuvo una **puntuación** general de 28,5 sobre 100. En el período de 2011 a 2022, la puntuación más alta de innovación global de Argentina fue de 37,66 en 2013, mientras que la más baja obtenida fue la última de 28,33 en 2020.

La región sudamericana con tradición en la producción y exportación de materias primas agropecuarias y alimentos comienza a desarrollarse en materia de innovación especialmente en el universo Agtech. Argentina siendo un país también principalmente reconocido por su producción agropecuaria, en los últimos años comenzó a expandir su estructura económica, con un desarrollo de encadenamientos hacia el sector servicios. Esto ha llevado a una nueva



variedad de oportunidades para la internacionalización, especialmente en áreas como la tecnología de la información, los servicios financieros y el comercio internacional.

Desde hace aproximadamente 10 años comenzaron a emerger con dinamismo una serie de emprendimientos basados en tecnologías disruptivas –Big Data, Inteligencia Artificial, Internet of Things (IoT), blockchain, realidad aumentada, 5G, nanotecnología, entre otras-, las cuales pueden aplicarse sobre diversos eslabones de la cadena agrícola, ganadera o alimenticia.

En 2018 se identificaron en América Latina más de 450 emprendimientos con desarrollos en estas áreas. 104 de ellos estaban en Argentina y 19 en Uruguay.

El estudio desarrollado en el año 2022 por Endeavor y la firma Bain & Company sobre actualidad y perspectivas del ecosistema Agtech en Argentina, relevó un total de 165 compañías focalizadas en 5 verticales: Farm management, Software, Sensing & IoT, Ag Biotechnology, Midstream technologies, Agribusiness marketplaces, Farm robotics, mechanization & equipment.

El área de innovación de la Bolsa de Comercio de Rosario impulsa el crecimiento del ecosistema de innovación nacional con foco en Agtech, Fintech y Biotech a través de la vinculación de una red de startups (BCR Startup Network), de la organización de eventos de negocios, de la realización de charlas y capacitaciones sobre innovación y transformación digital.

[Micrositio BCR innova.](#)



Economía

# Faena de vacas: Un ritmo elevado aún sin haber ingresado al período de mayor salida

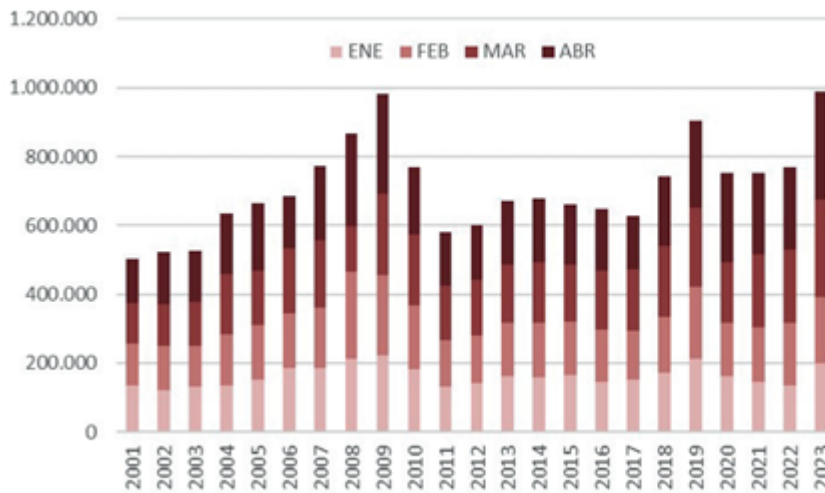
ROSGAN

Aún no hemos ingresado el período de mayor salida de vacas y los indicadores de faena muestran cifras muy elevadas en relación al stock.



Datos preliminares, que surgen de los movimientos de hacienda que publica SENASA en base a los DTs. (Documento de Tránsito Electrónico), muestran un crecimiento interanual en las remisiones de vacas con destino a faena del 21% en abril, alcanzando un pico de 313.500 cabezas.

Tomando este último dato como referencia de faena, en los primeros cuatro meses del año el total de vacas sacrificadas ascendería a 988.500, unas 220.000 vacas más que las registradas en igual período un año atrás.



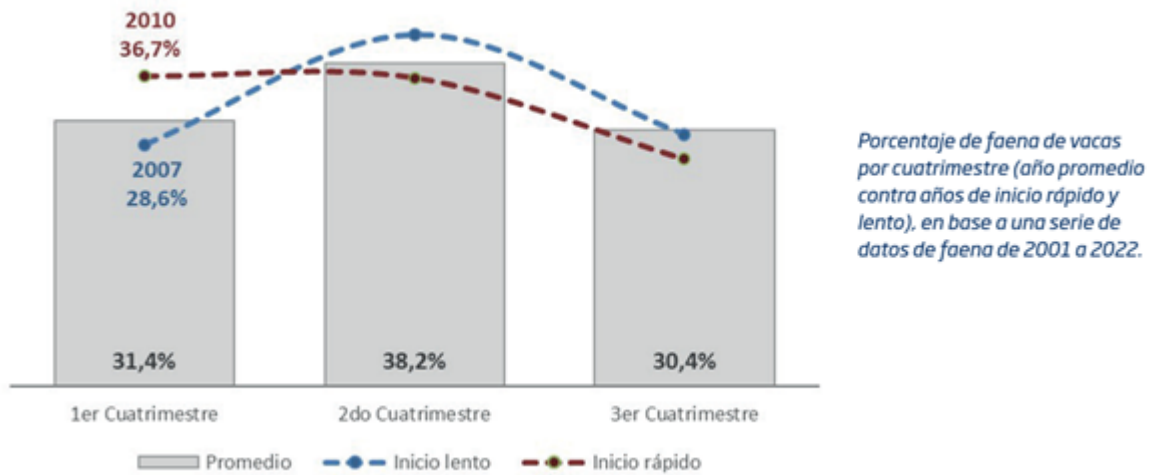
*Cantidad de vacas faenadas durante el primer cuatrimestre de cada año, con abril de 2023 estimado en base a traslados con destino faena, SENASA.*

Otro dato muy llamativo es la cantidad de vacas que ingresan a sistemas de engorde a corral. De acuerdo a los mismos datos provistos por SENASA, en los primeros cuatro meses del año los *feedlots* llevan ingresadas unas 136.600 vacas, lo que representa un 45% superior a los ingresos registrados el año pasado, durante el mismo período.

Si analizamos datos mensuales de faena de vacas desde 2001 a la fecha -más de 20 años-, vemos que en promedio el nivel de faena ha fluctuado entre 120.000 y 360.000 cabezas mensuales. Los años de menor faena se dieron durante el período 2001-2003 y posteriormente en 2011 tras la fuerte liquidación de los años previos, con promedios de 120.000 a 150.000 vacas faenadas al mes. En tanto que los años de mayor salida se registraron indudablemente durante los años 2008 y 2009, afectados por la recordada sequía, durante los cuales los meses pico de faena alcanzaron niveles de 350.000 a 365.000 cabezas mensuales.

Estacionalmente, en un año normal, la faena de vacas registra sus picos durante los meses de mayo a julio y parte de agosto -dependiendo del año-, coincidentes con la temporada invernal donde los campos reducen drásticamente su receptividad.

Analizando la misma serie temporal de 22 años (2001 a 2022) obtenemos que la faena del primer cuatrimestre del año explica, en promedio, el 31,4% de la faena anual. Bajo el mismo criterio, el mínimo de la serie para este cuatrimestre explica el 28,6% de la faena anual, señalando un año que se inicia con una faena lenta (2007) que luego se acelera ligeramente por sobre su ritmo estacional, hacia el segundo cuatrimestre del año. En tanto que el máximo de la serie para este mismo cuatrimestre se observa en 2010, con una faena que se inicia a un ritmo muy rápido explicando el 36,7% de lo que finalmente termina siendo el número de procesamiento anual. En el caso de aquel año, la faena de vacas continuó durante los primeros meses con la misma inercia de liquidación de los ciclos previos hasta tanto comenzó a testear la escasez generada por la liquidación, impulsando así un cambio en la fase ganadera que favoreció la retención.



Si bien las restricciones que imperan este año en cuanto a disponibilidad de campos están obligando a anticipar la salida de vacas, también es válido considerar que en varias zonas donde los servicios se han debido extender a causa de este mismo escenario de seca, retirando toros entre 2 y 3 meses más tarde de lo habitual, recién ahora se están realizando los tactos y descartes de vacas vacías.

Por tanto, en la ponderación podríamos incluir tantos factores asociados a salida rápida de hacienda como también factores que indicarían posibles demoras en los refugos de vacas. Asumiendo entonces como referencia un ritmo promedio de salida de vacas, si las 990.000 cabezas remitidas a faena durante este primer cuatrimestre explicaran el 31,4% de la faena total, podríamos estar proyectando una faena anual de vacas en torno a los 3,1 a 3,2 millones de cabezas, similar a la registrada en el año 2009.

De confirmarse este escenario, de 23 millones de vacas registradas como stock inicial al 31 de diciembre de 2022, este año estaríamos liquidando cerca del 14% del stock, porcentaje que resulta apenas medio punto por debajo de lo registrado en 2009, período tras el cual el stock de vacas reflejó una caída de casi 2 millones de cabezas.

Basándonos en el mismo ejercicio, si lo que vimos hasta el momento no ha sido lo peor y la salida de vacas tendiera a acelerarse aún más durante el invierno, el número final de faena claramente podría ser incluso mayor. Si, por el contrario, el invierno logra transitarse sin sobre exigir los refugos, e iniciada la primavera se produce este ansiado cambio de ciclo que todos estamos esperando, las tasas de faena podrían tener a moderarse, tal como se dio en 2010, y terminar en lo que podría ser un escenario intermedio entre un año promedio y un año de inicio rápido (34% explicado durante el primer cuatrimestre), con una faena anual en torno a los 2,9 millones de cabezas.

Lo cierto es que, más allá de lo que podamos proyectar en estos momentos, la salida de vacas registrada hasta la fecha definitivamente es una de las más altas de los últimos 20 años, tanto en números absolutos como en términos del stock inicial registrado por esta categoría.



Por el lado climático, los diferentes modelos ponderan cada vez con mayor probabilidad un cambio de fase que favorecerá la recuperación de los campos. Desde el plano político, si bien el escenario sigue siendo incierto, ingresamos en un tiempo de descuento que prontamente revelará un horizonte con mayor claridad.



# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área Sembrada		6,2	6,9	5,9
Área Cosechada		5,9	6,6	5,0
Área Perdida		0,3	0,3	0,9
Rinde		2,6	3,5	2,3
<b>STOCK INICIAL</b>	<b>BCR</b>	1,9	1,5	2,4
<b>PRODUCCIÓN</b>		18,2	23,0	11,5
<b>OFERTA TOTAL</b>		<b>20,2</b>	<b>24,6</b>	<b>13,9</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>		6,9	6,9	6,5
Uso Industrial		5,9	6,0	5,6
Molienda		5,8	5,9	5,5
Balanceados		0,1	0,1	0,1
Semilla y otros usos		1,0	0,9	0,9
<b>EXPORTACIONES</b>		11,7	15,4	5,0
<b>DEMANDA TOTAL</b>		<b>18,6</b>	<b>22,2</b>	<b>11,5</b>
<b>STOCK FINAL</b>		<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
Stock/Consumo		8%	11%	21%



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

@BCRmercados

# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

		Prom. 5 años	2021/22	Estimado 2022/23
Área sembrada	 Mill ha	6,78	8,65	7,92
Área cosechada	Mill ha	5,78	7,43	5,97
Sup. No cosechada	Mill ha	1,00	1,22	1,95
Rinde	qq/ha	78,68	68,8	53,6
<b>STOCK INICIAL</b>	 Mill tn	<b>5,6</b>	<b>3,3</b>	<b>6,3</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	<b>45,6</b>	<b>51,1</b>	<b>32,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>51,3</b>	<b>54,5</b>	<b>38,3</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	<b>13,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,2</b>
Uso Industrial	Mill tn	3,6	4,4	4,4
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,4	1,6	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol	Mill tn	1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual	Mill tn	9,6	9,1	10,8
Producción animal y residual	Mill tn	9,4	8,9	10,6
Semillas	Mill tn	0,2	0,2	0,2
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	<b>32,6</b>	<b>34,7</b>	<b>20,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>45,7</b>	<b>48,2</b>	<b>35,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>	<b>3,1</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	13%	13%	9%

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 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	12,39
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,58
Rinde	29,01	27,7	18,6
<b>STOCK INICIAL</b>	7,5	8,6	7,9
<b>IMPORTACIONES</b>	4,6	4,6	10,7
<b>PRODUCCIÓN</b>	48,9	42,2	21,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>61,0</b>	<b>55,4</b>	<b>40,1</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	45,4	41,9	33,4
Crush	39,5	35,9	28,3
Extr. por solvente	38,4	34,7	27,0
Semilla, balanceados y otros	6,3	6,0	5,1
<b>EXPORTACIONES</b>	6,7	5,6	2,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>52,0</b>	<b>47,5</b>	<b>36,0</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>9,0</b>	<b>7,9</b>	<b>4,2</b>
Ratio Stock/consumo	16%	17%	12%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados