



Commodities

Ranking agroexportadores 2023: ¿Qué empresas ocupan el podio en Argentina?

Natalia Marin – Emilce Terré

En base a las declaraciones de ventas externas, Vitterra lideró el ranking de agroexportadores por segundo año consecutivo en 2023, secundada por Cargill y ADM Agro. El total de operaciones al exterior, sin embargo, anota el segundo peor año de la década.

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

Batacazo del maíz

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Si el clima acompaña, el maíz anticipa una campaña para la historia, con potencialidad de romper todos los récords de exportación en el 3er trimestre y un ingreso de dólares por 8.177 M en 2024.

Commodities

Igualar la alícuota de retenciones en el complejo trigo deja en jaque las exportaciones industriales

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Emilce Terré

La ind. molinera acumula varias campañas sin poder capitalizar el dinámico frente externo. Las políticas erráticas que han afectado al sector le restaron competitividad en el mundo y de incrementarse los DEX podría implicar un nuevo revés.

Commodities

Cae el precio de exportación del trigo argentino

Matías Contardi – Emilce Terré

El FOB de trigo argentino siguió una tendencia bajista que se agudizó mucho a inicios de cosecha. Las cotizaciones locales se hicieron eco y en plena presión de cosecha los precios internos en dólares se encuentran muy por debajo que enero pasado.

Commodities

Cautela en los negocios anticipados por soja

Belén Maldonado – Emilce Terré

En un contexto de fuerte caída de precios internacionales, las compras anticipadas de soja en el mercado local se ubican por debajo del promedio histórico, en tanto la proporción de contratos con modalidad de precio por fijar es la más alta del siglo.





 Economía

Mercado ganadero: Un mercado de competencia casi perfecta que, sin intervenciones, encuentra rápidamente su equilibrio

ROSGAN

En la práctica no existen mercados de competencia perfecta, pero la gran afluencia de oferentes y demandantes en el ganadero le da características muy próximas a estos equilibrios, ningún comprador o vendedor individual influye decisivamente en el precio.





 Commodities

Ranking agroexportadores 2023: ¿Qué empresas ocupan el podio en Argentina?

Natalia Marín – Emilce Terré

En base a las declaraciones de ventas externas, Viterra lideró el ranking de agroexportadores por segundo año consecutivo en 2023, secundada por Cargill y ADM Agro. El total de operaciones al exterior, sin embargo, anota el segundo peor año de la década.

En base a los registros de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) informados por SAGyP, los compromisos de granos y subproductos con el exterior (sólo se encuentran los productos que están obligados a presentar declaraciones) sumaron 63,6 Mt en 2023. Esta cantidad representa un 22% menos con respecto a los 82 Mt anotados en el 2022, tal como se analiza detalladamente en el último apartado. El volumen registrado en el año 2023 es el segundo más bajo de la última década, sólo por detrás del año 2020 cuando la pandemia de coronavirus interrumpió las cadenas globales de suministro.

En este artículo, el ranking de las empresas exportadoras de granos y subproductos se observa desde el rol de compromisos de venta asumidos con el exterior y no por terminal de embarque, ya que muchas compañías utilizan las instalaciones portuarias de otras para realizar sus envíos. De esta manera, las DJVE resultan mejor indicador.

Por segundo año consecutivo Viterra lidera el ranking de agroexportadores. Se destaca que, a pesar de la caída por casi 20 millones de toneladas en el total de ventas externas del país, el volumen anotado por la compañía apenas cedió 1 Mt, por lo que su participación en el comercio exterior del agro argentino aumentó de 15% a 18%. Como referencia, en 2019 Viterra-Oleaginoso Moreno representaba apenas el 7% de las operaciones totales.



Ranking de empresas agroexportadoras (DJVE)						
Incluye todos los productos						
Ranking 2023	Empresa	2019	2020	2021	2022	2023
1	VITERRA	9,45	8,05	14,35	12,33	11,34
2	CARGILL	18,77	7,13	15,31	9,93	8,14
3	ADM AGRO	15,74	5,33	11,89	6,47	6,44
4	COFCO	18,08	7,45	14,41	8,54	5,85
5	AGD	11,30	5,47	9,68	7,48	5,58
6	LDC	10,37	3,91	10,75	7,01	5,31
7	BUNGE	13,70	5,72	12,72	7,55	4,46
8	MOLINOS AGRO	6,62	3,42	7,15	5,28	3,46
9	ACA	7,76	4,08	10,11	6,13	2,78
10	UNIÓN AGRÍCOLA DE AVELLANEDA	0,01	0,08	0,78	1,10	1,33
11	AMAGGI	2,08	0,94	1,95	1,44	1,13
12	CHS	2,14	0,44	1,41	0,82	1,09
	Resto	18,30	9,00	9,56	7,92	6,71
Total		134,31	61,02	120,07	82,01	63,63

@BCRmercados en base a SAGyP

En 2023 los complejos con mayor tonelaje registrado fueron, en primer lugar, el complejo maíz con 31,0 Mt, seguido por el complejo soja con 22,3 Mt y, en tercer lugar, el complejo cebada con 4,3 Mt. El complejo girasol registró 2,9 Mt, el complejo triguero 1,3 Mt y el resto de los complejos (arrocero, manicero, algodnero, legumbres, entre otros) presentaron 1,0 Mt.

Complejo Maíz

Durante el 2023 el complejo maíz fue aquel con mayor registración de DJVE, el 48% del total registrado en el año corresponde a este complejo, principalmente el producto maíz en grano.

El ranking de exportadores de maíz está encabezado por ADM AGRO con (6,12 Mt), seguido por CARGILL (5,13 Mt) y en tercer lugar COFCO (3,52 Mt).

Complejo Maíz - Ranking exportadores año 2023

Exportador	Aceite	Maíz	Flint	Pisingallo	Partido	Total	Participación
ADM AGRO	-	6,12	-	-	-	6,12	20%
CARGILL	-	5,13	-	-	-	5,13	17%
COFCO	-	3,52	-	-	-	3,52	11%
VITERRA	-	3,39	-	-	-	3,39	11%
AGD	-	3,22	-	-	-	3,22	10%
LDC	-	2,49	-	-	-	2,49	8%
BUNGE	-	1,77	-	-	-	1,77	6%
ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS	-	1,57	0,11	-	-	1,68	5%
MOLINOS AGRO	-	1,06	-	-	-	1,06	3%
AMAGGI	-	0,47	-	-	-	0,47	2%
Resto	0,04	1,74	0,13	0,20	0,03	2,14	7%
Total	0,04	30,48	0,24	0,20	0,03	30,99	

@BCRmercados en base a SAGyP

Complejo Soja

Este complejo fue el segundo en cantidad de toneladas registradas con 22,3 Mt en 2023, un 35% del total declarado. De este total, el 73% corresponde al anote de subproductos de soja, seguido por un 15% de declaraciones de aceite y un 12% de poroto declarado.

El ranking de exportadores de este complejo se vio encabezado por VITERRA (5,8 Mt), CARGILL (2,92) y LDC (2,44 Mt).

Complejo Soja - Ranking exportadores año 2023

Exportador	Aceite	Poroto	Desactivada	Subproductos	Total	Participación
VITERRA	1,11	0,21	-	4,49	5,81	26%
CARGILL	0,52	0,21	-	2,19	2,92	13%
LDC	0,49	0,20	-	1,75	2,44	11%
BUNGE	0,27	0,13	-	1,93	2,33	10%
MOLINOS AGRO	0,45	-	-	1,86	2,31	10%
COFCO	0,31	0,14	-	1,42	1,86	8%
AGD	0,09	-	-	1,75	1,84	8%
CHS	-	0,62	-	-	0,62	3%
AMAGGI	0,02	0,35	-	0,06	0,43	2%
ACA	0,05	0,13	-	0,17	0,35	2%
Resto	0,14	0,62	0,03	0,59	1,38	6%
Total	3,45	2,61	0,03	16,20	22,29	

@BCRmercados en base a SAGyP

A continuación, se presenta el ranking de exportadores de los seis principales complejos del agro en 2023.



Trigo, Girasol y Cebada

El **complejo triguero** tuvo la menor cantidad de registración de DJVE en, al menos, los últimos 10 años, con apenas 1,25 Mt. El 44% de lo registrado correspondió a trigo pan, un 35% a harina de trigo y el restante 21% a subproductos. El top-3 de operadores quedó en manos de Viterra (0,3 Mt), Molinos Cañuelas (0,26 Mt) y Fideicomiso FAIM (0,13 Mt).

En el caso del **complejo girasol**, al contrario del trigo, el volumen registrado en 2023 fue el más alto de la última década con 2,88 Mt declaradas, 49 % son subproductos y 46 % a aceite. El ranking es encabezado por Viterra (1,17 Mt), AGD (0,49 Mt) y COFCO (0,29 Mt).

Finalmente, la registración de DJVE del **complejo cebada** durante el 2023 es la segunda más alta de la década luego del 2012, con 4,25 Mt. El 52% de lo registrado corresponde a cebada forrajera, un 24% a cervecera y el restante 24% a malta. El podio es encabezado por Maltería Pampa (0,81 Mt), Cervecera y maltería Quilmes (0,55 Mt) y, en tercer lugar, Viterra (0,52 Mt).

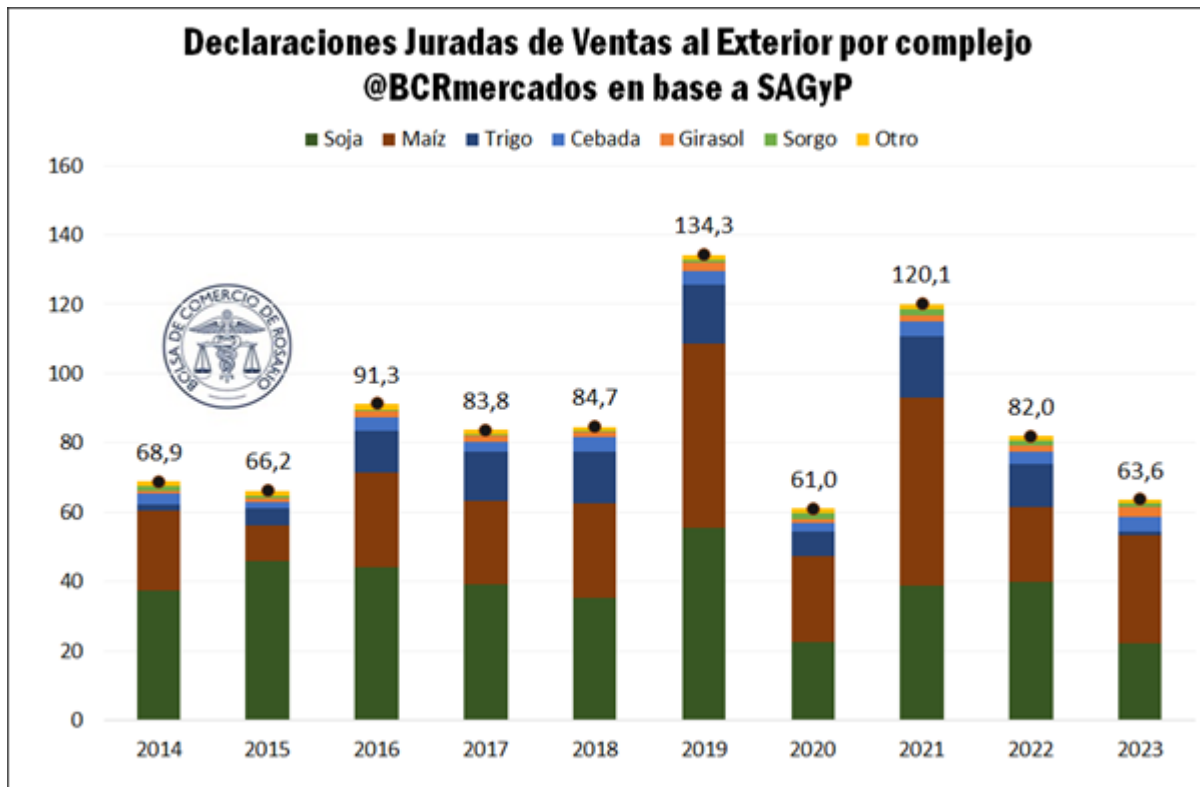
Corolario

El 2023 cerró como el **segundo año con menos ventas al exterior del agro en 10 años**

En el año 2023 se anotaron 63,6 Mt de productos que presentan declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE). El 48 % de las toneladas registradas corresponde al complejo maíz, 35 % al complejo soja, 5 % al girasol, mientras que el restante

12 % se distribuye entre trigo, sorgo, cebada, arroz, maní, legumbres, lino, entre otros.

La sequía que atravesó el año 2023 se vio reflejada en los guarismos de producción y también en las ventas, posicionando a dicho año como el segundo más bajo de los últimos 10 años, sólo por detrás del 2020 cuando la pandemia de coronavirus interrumpió las cadenas de suministros globales.



Al analizar más detenidamente cada complejo, se encuentra que los de trigo y soja registraron el menor volumen de ventas externas en la última década. En contraposición, los de cebada y girasol presentaron la mayor cantidad de DJVE de los últimos 10 años, tal como se resume en la tabla adjunta.

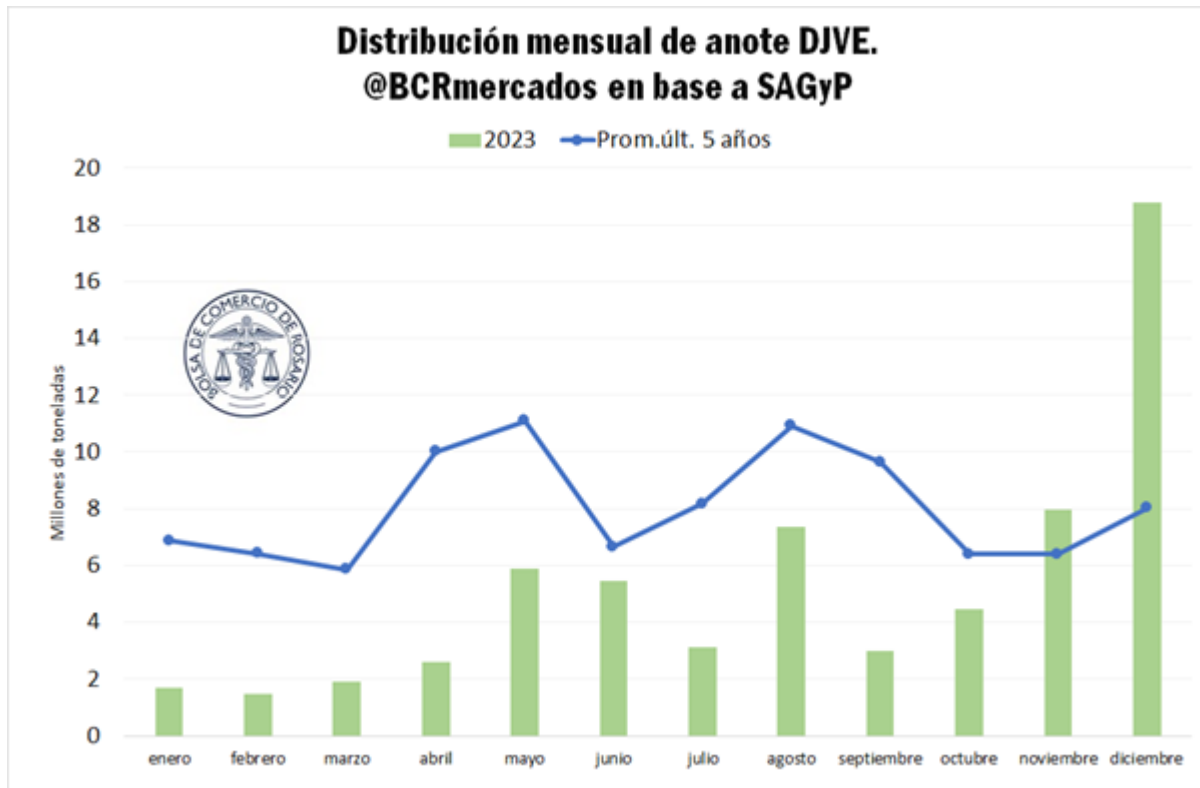


DJVE por complejo (toneladas)								
Año	Soja	Maíz	Trigo	Cebada	Girasol	Sorgo	Otro	Total
2014	37,4	23,2	1,5	3,2	0,7	1,4	1,5	68,9
2015	45,9	10,4	4,9	1,8	1,0	0,8	1,5	66,2
2016	44,1	27,2	12,1	4,0	1,7	0,5	1,7	91,3
2017	39,3	23,8	14,3	3,1	1,5	0,5	1,3	83,8
2018	35,2	27,3	15,1	4,1	1,5	0,3	1,3	84,7
2019	55,5	53,2	17,0	3,8	2,6	0,5	1,7	134,3
2020	22,4	25,0	6,8	2,8	1,0	1,8	1,2	61,0
2021	38,8	54,1	18,0	4,0	1,9	1,8	1,5	120,1
2022	40,0	21,5	12,4	3,5	1,8	1,3	1,5	82,0
2023	22,3	31,0	1,3	4,3	2,9	1,0	1,0	63,6

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP

Al comparar el promedio mensual de DJVE de los últimos 5 años con el volumen anotado durante el 2023, se encuentra que los primeros 10 meses del año estuvieron por debajo de la media de los últimos años. En sentido contrario, noviembre y diciembre se posicionan por encima del promedio, debido a los esquemas de liquidación establecidos en dichos meses, el reacomodamiento cambiario, la expectativa de cambios en la política arancelaria y la mejora en las perspectivas de producción de la mano de la generalización de las lluvias.





En un contexto de ventas muy bajas durante el año, al interior de éste, el motor de negocios estuvo más del lado de la vigencia de esquemas especiales de liquidación de divisas y expectativas cambiarias que de la estacionalidad de producción, como sucede normalmente. De este modo el mes más álgido fue diciembre, cuando la corrección cambiaria sumado a un nuevo esquema especial para exportadores permitieron anotar el segundo mes de más ventas al exterior en la década, sólo por detrás de agosto de 2019. En efecto, de las 64,6 Mt registradas durante 2023, 18,8 millones corresponden sólo al mes de diciembre, que iguala así al volumen total operado en toda la primera mitad del año.



 Commodities

Batacazo del maíz

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

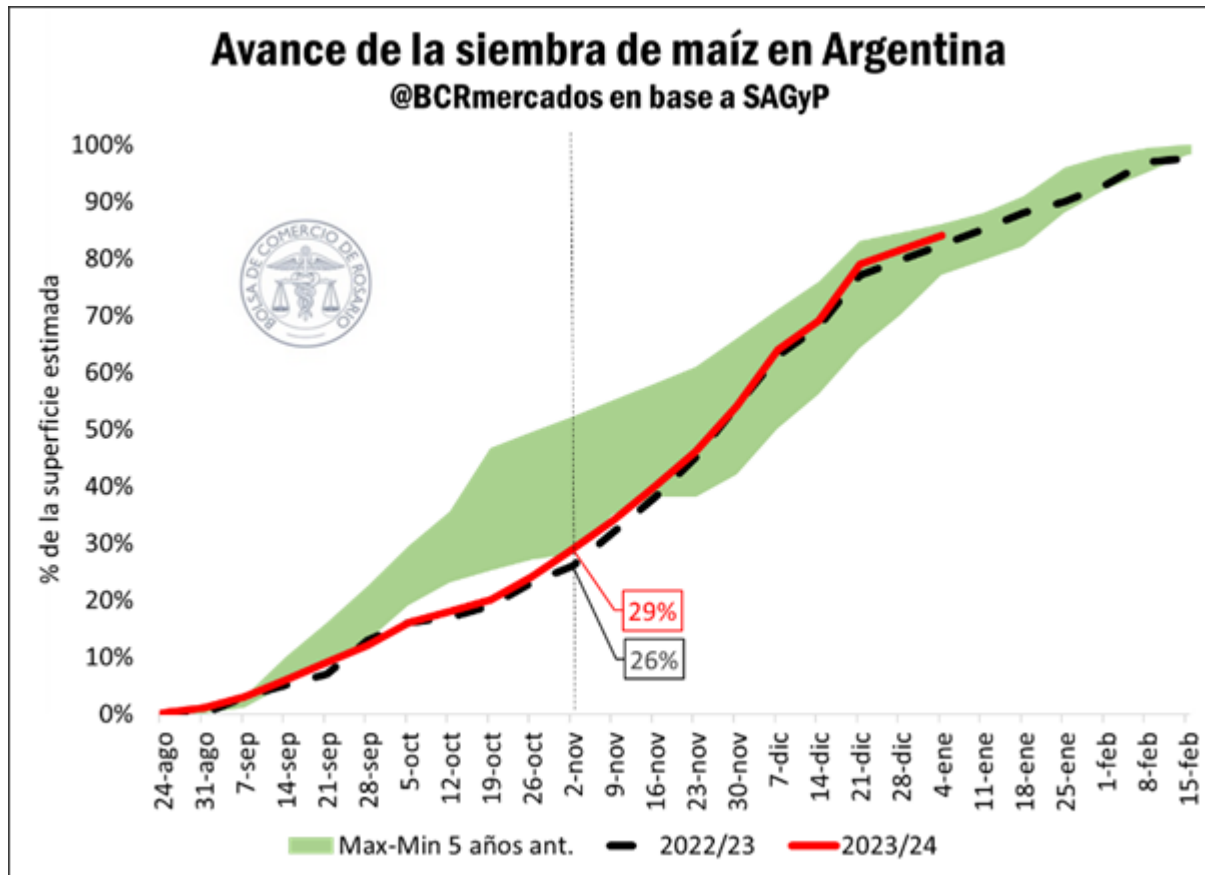
Si el clima acompaña, el maíz anticipa una campaña para la historia, con potencialidad de romper todos los récords de exportación en el 3er trimestre y un ingreso de dólares por 8.177 M en 2024.

Comienza a echarse luz sobre las previsiones para la nueva campaña 2023/24, que arranca formalmente en marzo, alejando los temores de un empalme complicado entre cosechas post sequía. Según datos oficiales, el stock de grano en manos de acopios, industriales y exportadores alcanzaba, al 1ro de enero, a 11,5 millones de toneladas, apenas por debajo de los 11,9 Mt de enero del año pasado y el segundo volumen más alto en los registros. Así, pese a la feroz sequía (y caída de los embarques en 2023), el eslabón comercial tendría maíz suficiente para terminar cómodo el ciclo en curso y dar el puntapié inicial al nuevo año, lo que se llama empalme de cosechas.

Con relación a la oferta del nuevo ciclo, la reciente corrección al alza de GEA-Guía Estratégica para el Agro de esta Bolsa estima la producción de maíz 2023/24 en su nivel más alto de la historia, con 59 millones de toneladas. Sumado a un *carry* del ciclo previo, estimado en 4,3 Mt, arroja una disponibilidad total del grano de 63,3 Mt; nuevamente, un volumen récord que supera en un 50% la oferta del año anterior.

Tomando como fecha de corte el 30 de octubre, en 2023 se había completado el 29% de la siembra sobre el área de intención, apenas por encima del 26% del año anterior, pero muy retrasado respecto de los años anteriores. En superficie, la siembra de maíz temprano cubrió 3 millones de hectáreas, 300.000 más que el año anterior pero aún por debajo de los 3,7 M ha promedio de los 5 años previos. Este maíz es el que será cosechado entre fines de febrero y abril de 2024, en tanto que el pico de la cosecha tardía (que corresponde al maíz sembrado en torno a diciembre de 2023) se espera para julio de 2024.





Según los rindes proyectados, se puede prever una producción de maíz temprano de 22,9 millones de toneladas y una producción de maíz tardío 2023/24 de 36,1 Mt, cuya regionalización se muestra en el mapa adjunto.



MAÍZ

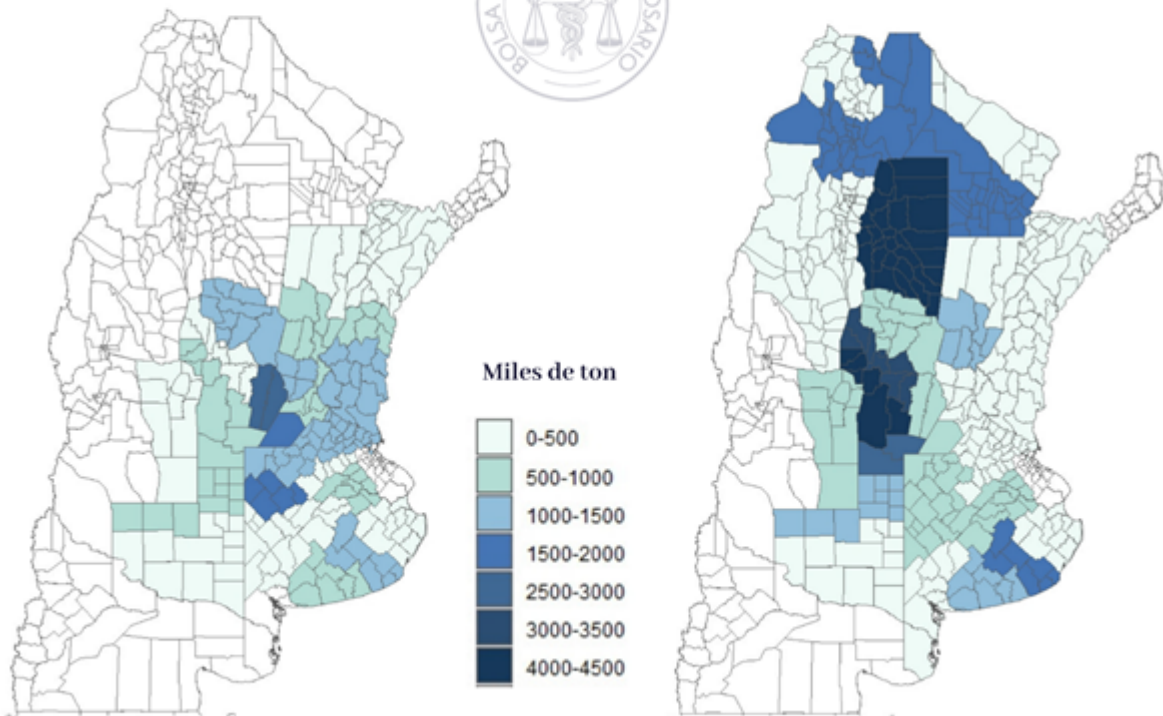
ESTIMACIÓN DE PRODUCCIÓN 2023/24

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

MAÍZ TEMPRANO



MAÍZ TARDÍO

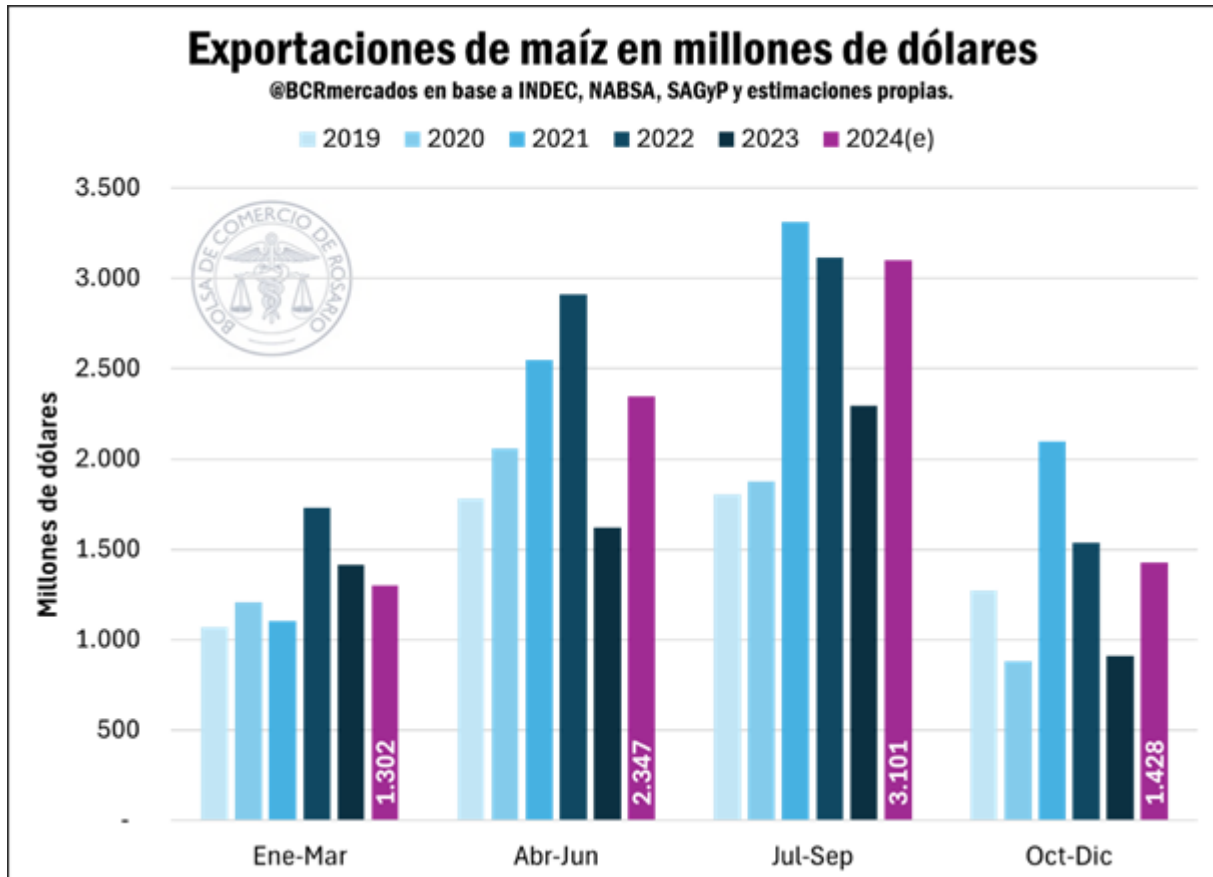


Siguiendo estas estimaciones y trabajando con el supuesto de que la política comercial se mantiene estable durante el año 2024, puede presumirse que los meses más álgidos para la logística de exportación ocurrirán entre el segundo y el tercer trimestre del año 2024, cuando Argentina embarque 11,5 y 15,6 millones de toneladas, respectivamente. En particular, se proyecta en base a rindes tendenciales que **las exportaciones del tercer trimestre de 2024, cuando se embarque el maíz tardío, pueden anotar el récord histórico de 15,6 millones de toneladas, un 60% por encima de lo despachado en el mismo período del año anterior.**

En dólares, a los precios vigentes, esto implica que **en 2024 el maíz facilitará un ingreso de dólares por exportaciones de US\$ 8.177 millones, un 31% por encima del año anterior.** Para el trimestre enero-marzo se proyectan exportaciones por

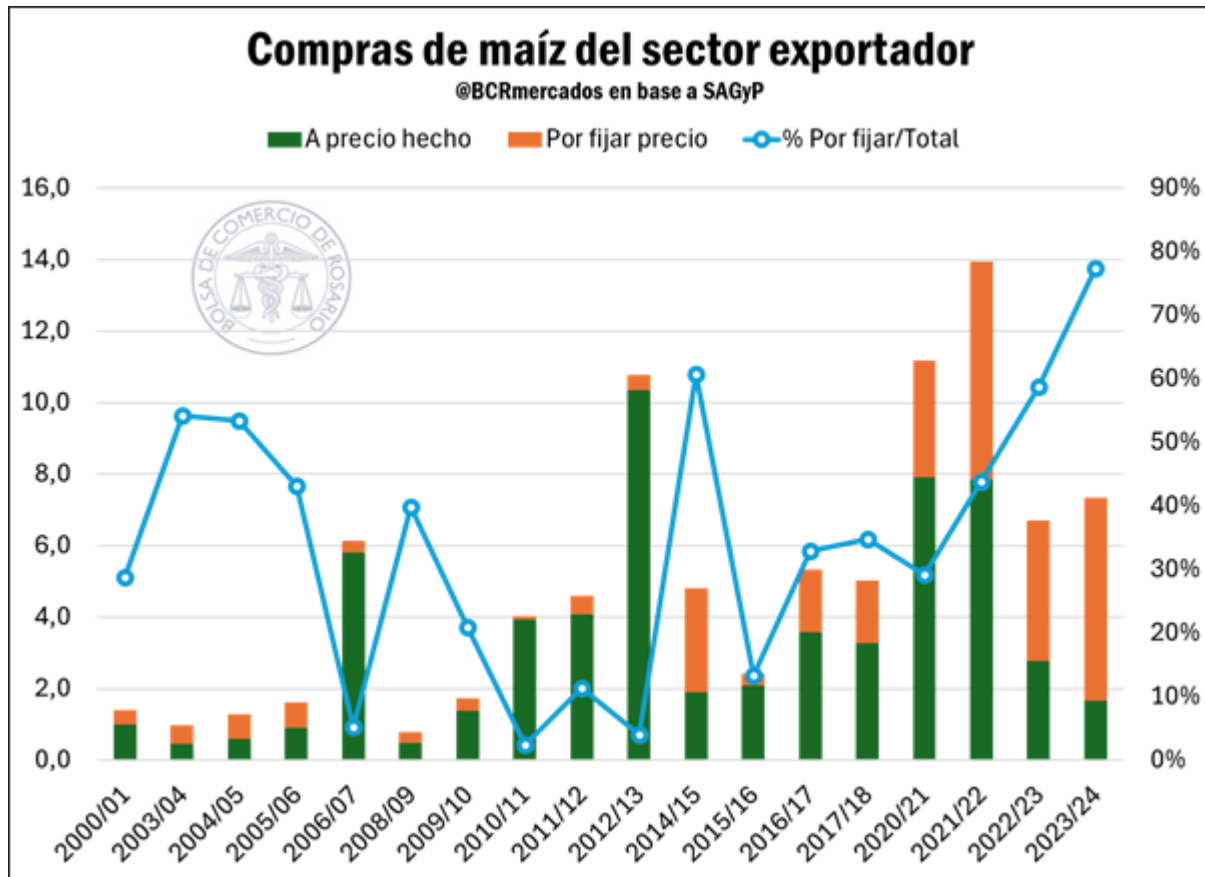


US\$ 1.302 millones, monto que prácticamente podría duplicarse en el segundo trimestre y alcanzar su máximo anual en el tercer trimestre, con US\$ 3.101 millones. Para el último trimestre de 2024, en tanto, se exportaría maíz por US\$ 1.428 millones. El incremento interanual del valor exportado en cada uno de los trimestres, desde el segundo y el cuarto de 2024 (correspondientes a la nueva campaña de maíz), alcanzaría a 45%, 35% y 57%, respectivamente, con relación a los trimestres equivalentes de la fatídica campaña 2022/23. Aun así, quedarían por debajo de los máximos alcanzados en 2021 y 2022.



No debe soslayarse el reto logístico que implicará tamaño volumen para la infraestructura vial, ferroviaria, fluvial, portuaria e industrial de nuestra región, habida cuenta que el volumen de mercadería que se prevé mover por las rutas de nuestro país e ingresar a los grandes nodos portuarios, liderados por el Gran Rosario, será, según esta previsión, el más alto de la historia.

En el área comercial, las ventas al exterior anticipadas para la campaña 2023/24 suman 16,13 millones de toneladas, en tanto que los exportadores llevan adquiridos en el mercado interno un total de 7,3 millones de toneladas de maíz. De este último volumen, apenas 1,6 Mt tiene precio en firme, restando fijar precio a 5,7 millones de las toneladas adquiridas.



Como corolario, las compras anticipadas de maíz de la nueva campaña, a pesar de preverse un muy buen volumen de producción, son las más bajas en los registros desde el año 2009, por lo que el porcentaje de compras a fijar sobre el total negociado a la fecha alcanza un récord histórico del 80%. La alta incertidumbre con relación a la política monetaria, cambiaria y comercial se encuentra entre los principales factores que contribuyen a este resultado.



 Commodities

Igualar la alícuota de retenciones en el complejo trigo deja en jaque las exportaciones industriales

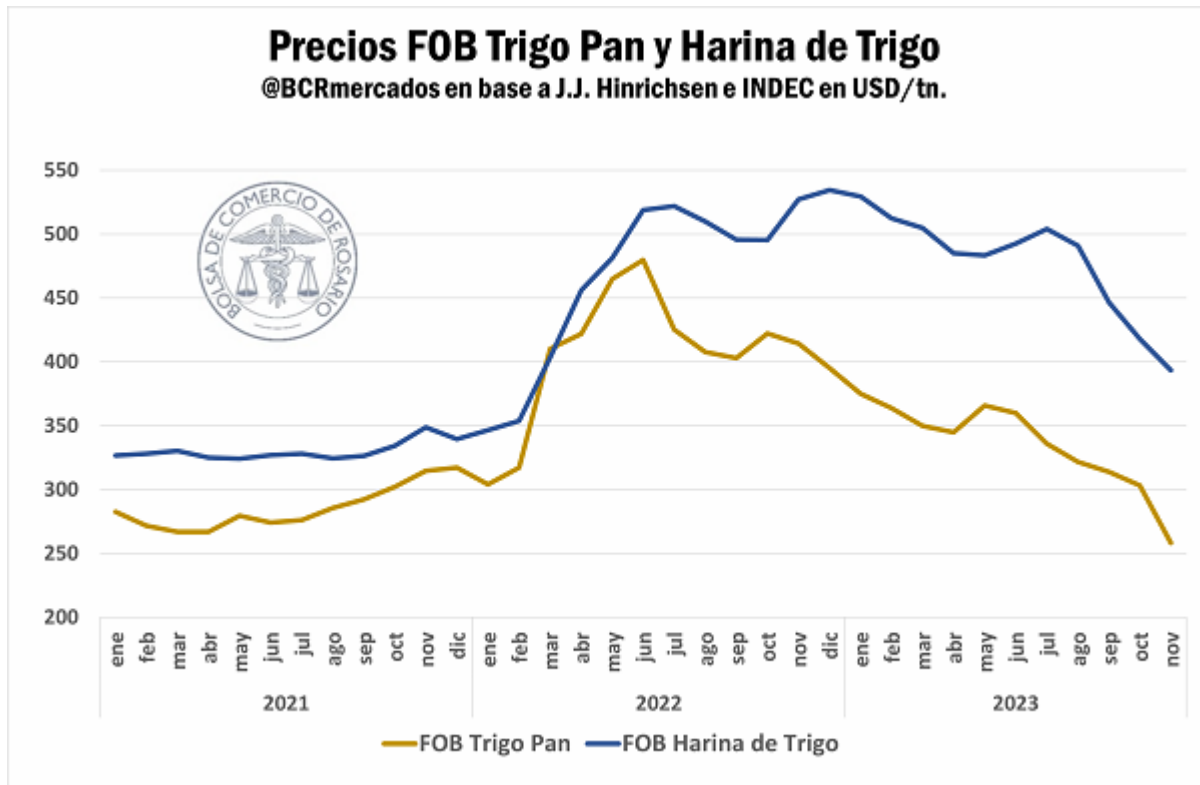
Matías Contardi - Bruno Ferrari - Emilce Terré

La ind. molinera acumula varias campañas sin poder capitalizar el dinámico frente externo. Las políticas erráticas que han afectado al sector le restaron competitividad en el mundo y de incrementarse los DEX podría implicar un nuevo revés.

1. La igualdad de los derechos de exportación para trigo pan y harina de trigo implica tributar más por tonelada de grano.

Como base que el precio FOB de harina de trigo está por encima del precio del trigo, dada la mayor agregación de valor, la base imponible del producto industrial es mayor. A la vez, a medida que se consideran productos con mayores eslabones productivos como en el caso de las mezclas y panificados, el precio FOB es cada vez más alto y la carga impositiva se termina agravando con igual alícuota de DEX.





Durante el último año, el precio promedio de exportación de harina de trigo fue de USD 478,2/t, cuando el de trigo pan fue de USD 328,4/t. Al ampliar el análisis hasta el año 2021, años marcados por elevados precios internacionales, la diferencia entre las cotizaciones FOB de harina de trigo y trigo pan oscilaron entre USD -6/t y USD 169/t manteniendo un promedio de USD 102/t a favor de la harina de trigo.

En la siguiente tabla se resume el monto promedio abonado en concepto de Derechos de Exportación (DEX) durante los últimos años y se presenta el ejercicio analítico con los nuevos valores propuestos en el Proyecto de Ley.

**Tabla 1. FOB Trigo Pan y FOB Harina de Trigo. Análisis comparativo entre difentes
alícuotas DEX**

@BCRMercados en base a SAGyP e INDEC, precios promedios por año

Período	FOB Trigo Pan	FOB Harina de Trigo	Derechos de exportación					
			Vigentes			Unificados al 15%		
			Trigo Pan 12% (1)	Harina de Trigo 7% (2)	Dif (1)-(2)	Trigo Pan 15% (3)	Harina de Trigo 15% (4)	Dif (3)-(4)
2021	285,9	330,2	33	22	12	42	46	-4
2022	405,2	470,4	47	32	15	59	68	-10
2023	328,4	478,2	41	33	7	51	71	-21

En el esquema vigente, con escalonamiento arancelario, en concepto de derechos de exportación la harina de trigo tributó en promedio 28% menos que el trigo pan entre 2021 y 2023, cuando la diferencia entre alícuotas es del 42%. En el hipotético caso de haber existido un esquema unificado de retenciones al 15%, la harina de trigo hubiera tributado un 114% más que en el escenario base. Por su parte, vale la pena destacar que, de haber existido ese escenario, las exportaciones industriales hubiesen sido menores dada la pérdida de competitividad y rentabilidad del sector molinero.

En la siguiente tabla se resume el ejercicio analítico propuesto en el Proyecto de Ley en materia de alícuotas de Derechos de Exportación, donde se puede analizar el impacto en la industria.

Tabla 2. Esquema cambiario en base a precios promedios del 2023

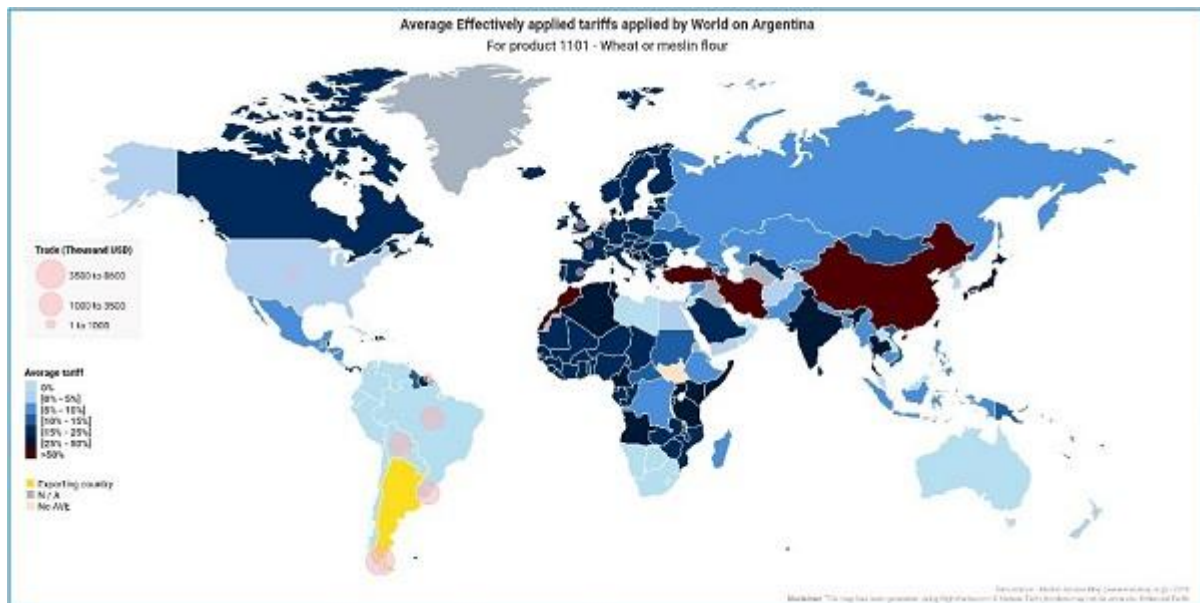
@BCRMercados en base a SAGyP e INDEC

Escenario	Alícuota	DEX		Dif % (1)-(2)
		Harina de Trigo (1)	Trigo Pan (2)	
Unificación propuesta	15%	71	49	44%
Escenario base	12% y 7%	33	39	-16%
Escenario base	12% y 7%	33	39	-16%

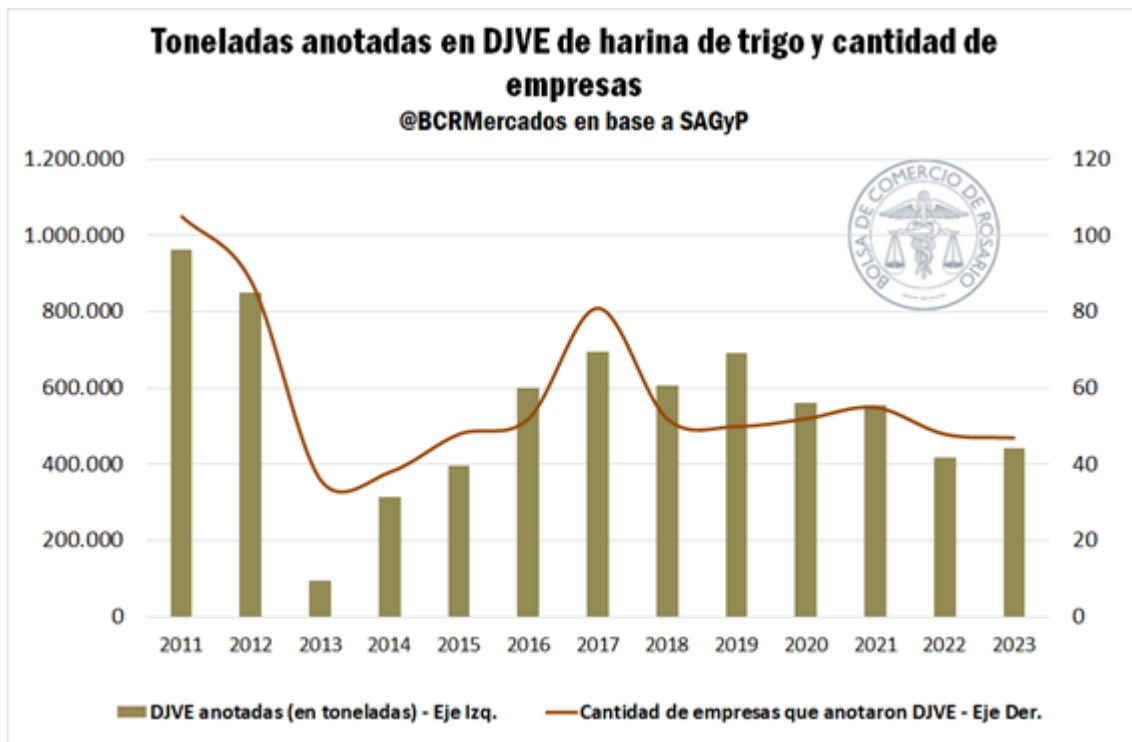
El escenario base considera el esquema de DEX vigente y toma las cotizaciones promedio durante todo el año 2023, en donde se vislumbra una pequeña brecha a favor de las exportaciones con mayor valor agregado. En un escenario con unificación arancelaria al alza, hasta el 15%, tanto en trigo como en harina, ambos productos tendrían una mayor carga impositiva, pero la brecha entre lo que paga la industria y el grano sin procesar se ampliaría a USD 22/t, perjudicando en sobremanera al producto industrial. En este sentido, se desincentiva las exportaciones de harina de trigo quedando muy endeble sus posibilidades de exportación.

2. Argentina en el comercio internacional de harina de trigo

Los derechos de exportación representan un gravamen sumamente distorsivo, que afecta en última instancia al productor y la competitividad del sector. En el largo plazo, atentan contra la inversión y generación de empleo, limitando la capacidad de expansión del sector y la pérdida de mercados dada la volatilidad en la política comercial externa que termina afectando la reputación de Argentina como un abastecedor seguro de alimentos. También hay que considerar que este producto suele tener mayor protección en los países importadores. En el mapa adjunto se aprecia el promedio de aranceles aplicados por el mundo sobre el producto harina de trigo argentino.



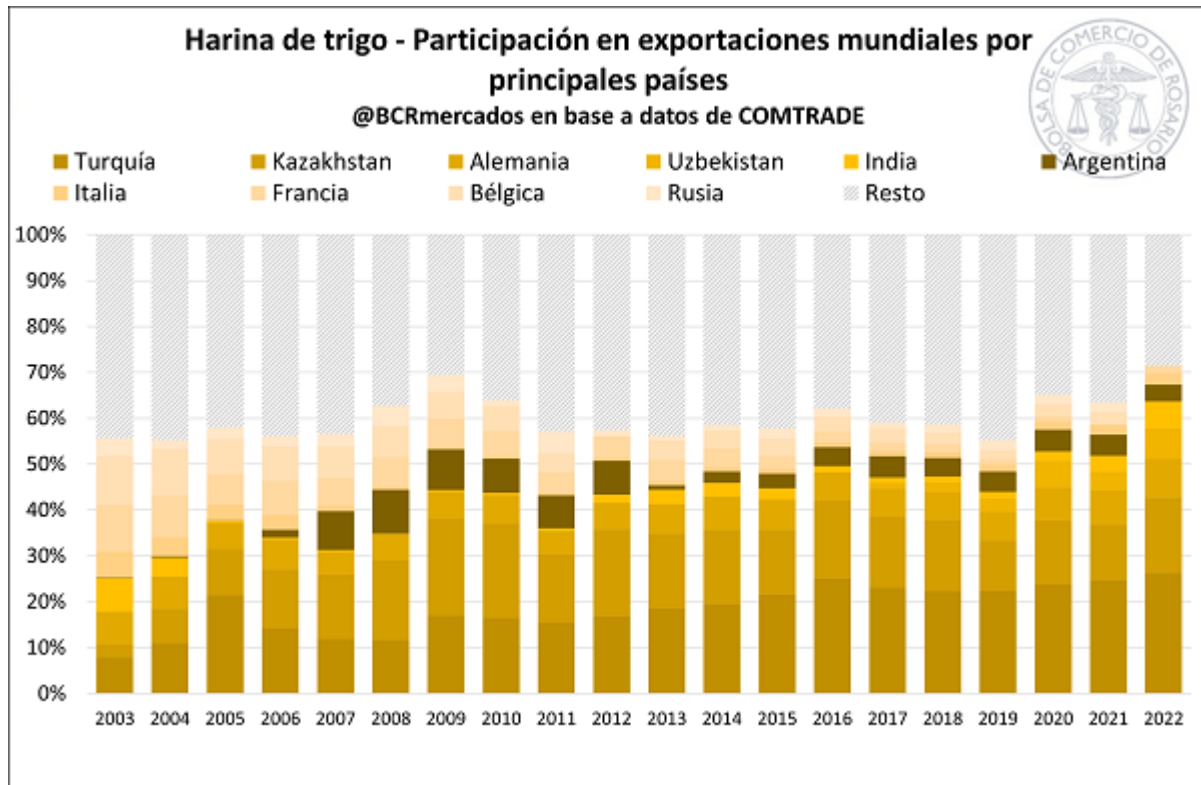
Para el caso específico de la industria molinera y de panificados argentina, el incremento de los aranceles a la exportación podría implicar el golpe de gracia final a un sector que ha venido mostrando un menor dinamismo exportador. En el año 2011, 105 exportadores de harina de trigo lograron anotar negocios por casi 1 Mt, volumen que fue descendiendo a niveles casi nulos tras políticas desafortunadas que se profundizaron en el año 2013. A partir del año 2014, el volumen de anote comenzó a repuntar, al igual que la cantidad de empresas exportadoras, pero nunca se alcanzaron los guarismos del año 2011. Es más, desde 2018 cada vez menos empresas anotan ventas de exportación y el volumen exportado se viene comprimiendo a la baja. Esto se debe a diversos factores que puede incluir cuestiones de mercado, pero también la falta de políticas que favorezcan e incentiven el agregado de valor y la agenda comercial externa para que la agroindustria exporte año tras año productos con mayores encadenamientos productivos.



En ocasión al inicio de la nueva campaña triguera 2023/24 se publicó recientemente en el informativo semanal la nota ["Las exportaciones de harina de trigo como primer paso para seguir agregando valor en la cadena triguera"](#). En aquella oportunidad se analizó la dinámica exportadora de la harina de trigo y el reciente derrotero que atraviesan las ventas externas del sector.

Aunque el mercado mundial de harina de trigo se encuentra en un período de contracción, ha sabido mostrar un envidiable dinamismo, duplicando el volumen comercializado en catorce años durante el interregno que va desde 2003 a 2017, impulsado por el incremento de la demanda en un contexto de baja en los precios internacionales.

La harina argentina trató con éxito a ese escenario, representando el 8,3% de las exportaciones mundiales y el 9,5% del valor de esas exportaciones. Sin embargo, el paso del tiempo y las oportunidades perdidas han dejado para la harina local un segundo plano sobre el concierto internacional.



Con los últimos datos disponibles Argentina no representa más del 3,5% del total de las exportaciones mundiales de harina de trigo, con el ranking encabezado por Turquía, Kazakstán, Alemania y Uzbekistán, que año tras año han aumentado su participación en el mercado.

Actualmente, el mercado importador de la harina de trigo argentina se encuentra concentrado en dos países vecinos, Brasil y Bolivia. El resto de las exportaciones tienen como destino Chile y demás naciones sudamericanas.

El consumo interno de productos derivados de la molienda de trigo es estable con los años (6 Mt en promedio), mientras que la industria molinera está lejos de alcanzar el uso de sus instalaciones, utilizando entre el 50 % y 64 % de su capacidad instalada de producción. Es totalmente factible, trabajar sobre la oportunidad de incrementar la participación argentina, agregando valor a la cadena triguera, incrementando sus exportaciones y captando nuevos mercados.

El aumento de derechos de exportación y la quita del diferencial arancelario entre el grano y los productos derivados de la industrialización eleva la capacidad ociosa de la industria y, dado el contexto de debilidad de los últimos años, también erosiona en el potencial exportador del sector.



 Commodities

Cae el precio de exportación del trigo argentino

Matías Contardi – Emilce Terré

El FOB de trigo argentino siguió una tendencia bajista que se agudizó mucho a inicios de cosecha. Las cotizaciones locales se hicieron eco y en plena presión de cosecha los precios internos en dólares se encuentran muy por debajo que enero pasado.

Con la recolección de trigo cubriendo el 89 % del área objetivo, solo restan cosechar campos sembrados en Buenos Aires, La Pampa y una pequeña superficie en Entre Ríos. Las proyecciones indican que la producción del ciclo 2023/24 alcanzará 14,5 Mt, lo que sumado a un holgado stock inicial presenta una oferta total de **18,9 Mt**. De concretarse, el mercado local volvería a contar con el nivel de oferta medio que ha trabajado durante las últimas diez campañas, e implicaría un **repunte del 31%** entre ciclos.

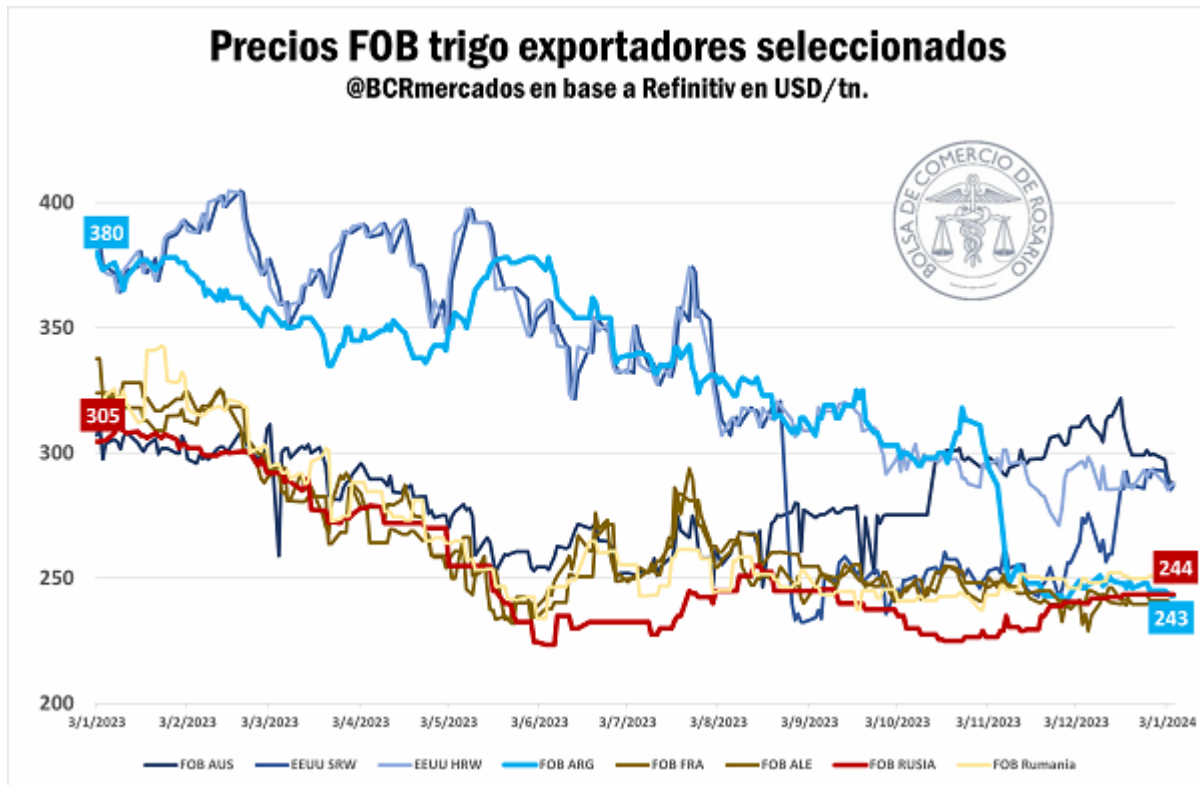
La presión de cosecha y la recomposición de la oferta, sumado a un contexto internacional de precios a la baja, viene afectando la dinámica de las cotizaciones internas. Más allá de que la cosecha mundial de trigo sufrirá la primera contracción tras cuatro campañas ininterrumpidas de crecimiento, hay menos incertidumbre geopolítica que hace un año y eso ha presionado a la baja en el mercado global.

Rusia, que contaría con una excelente cosecha de 90 Mt según el USDA, estaría recuperando su participación en el mercado internacional luego de un pequeño interregno en diciembre debido al mal clima que dificultó el envío de buques. El gobierno ruso habría autorizado cuotas de exportación de granos por hasta 24 Mt entre mediados de febrero y junio, mientras que en LSEG proyectan que los euroasiáticos volverán a dominar el mercado mundial de trigo comercializando casi 50 Mt.

Por su parte, se espera que Ucrania mantenga las exportaciones de granos a través del puerto rumano de Constanza con un incremento interanual de despachos del 16% según anuncios de autoridades de aquel país. Se espera que pueda mantener esa vía de escape, junto con otras salidas para el trigo ucraniano, por lo que el mercado ya estaría descontando un correcto flujo de mercadería.

La abundante oferta euroasiática, afecta los niveles de precios exportadores de los países de Europa. Francia, Alemania y Rumania, principales jugadores de la región, se hicieron eco de la tendencia de los precios FOB rusos, **posicionándose todos por debajo de los USD 250/tn a principios de enero, cuando un año atrás superaban los USD 300/tn.**





El FOB argentino, en tanto, cotizó durante casi todo 2023 por encima de sus pares europeos y Australianos y más en línea con el cereal norteamericano, ante la presión del shock de oferta, perdiendo así participación en el mercado global. Desde inicios de la cosecha 2023/24 esta tendencia se quiebra y hoy el trigo argentino es el más competitivo en precios de exportación, situación inversa a esta altura el año pasado.

Lo anterior se ve claramente reflejado sobre la evolución del poder de compra de la exportación y los precios del mercado local.

Tabla 1. Precios del mercado interno y FAS teórico de trigo

@BCRMercados en base CAC, Agrosud y estimaciones propias en USD/tn

	Período	FAS teórico	Pizarra en USD
2022	Dic	330	329
	Ene	311	309
2023	Mar	293	288
	Jul	281	275
	Dic	206	224
2024	Primera semana	203	211

Durante diciembre y las primeras ruedas de enero, el derrotero sufrido por los precios de exportación y el nuevo esquema cambiario vigente han distorsionado los precios relativos sobre el mercado interno y, **en promedio, el poder de compra teórico del sector exportador se ubicó por debajo de los valores negociados en la plaza local.** Al momento de redactar esta nota esta situación estaría tendiendo a recomponerse, cediendo la pizarra en dólares.

Dado el nivel de oferta local proyectado, **las exportaciones de trigo esperadas para este ciclo 2023/24 serían de 9,5 Mt,** teniendo en cuenta las toneladas roleadas del año pasado y las DJVE registradas a esta altura del año. Para cumplir con las estimaciones la exportación debería comprometer 3,2 Mt más.

El grueso de las toneladas embarcadas de trigo se da en los primeros meses de la campaña. De hecho, **en promedio, el 80% de las exportaciones del cereal se concentra entre diciembre y mayo de cada ciclo.** El sector debería conformar un factor clave durante estos meses como dinamizador de mercado.

Tabla 2. Trigo: Indicadores comerciales

@BCRMercados en base a INDEC y SAGyP, valores expresados en millones de tn.

Campaña 2023/24	
DJVE Roleadas	5,8
DJVE registradas	0,5
Toneladas Comprometidas Expo	6,3
Toneladas Exportadas durante diciembre	0,9
Exportaciones proyectadas	9,5
Toneladas disponibles para vender en el mercado interno	12,1
Compras Exportación hasta la fecha	4,6
Compras Industria hasta la fecha	1,3

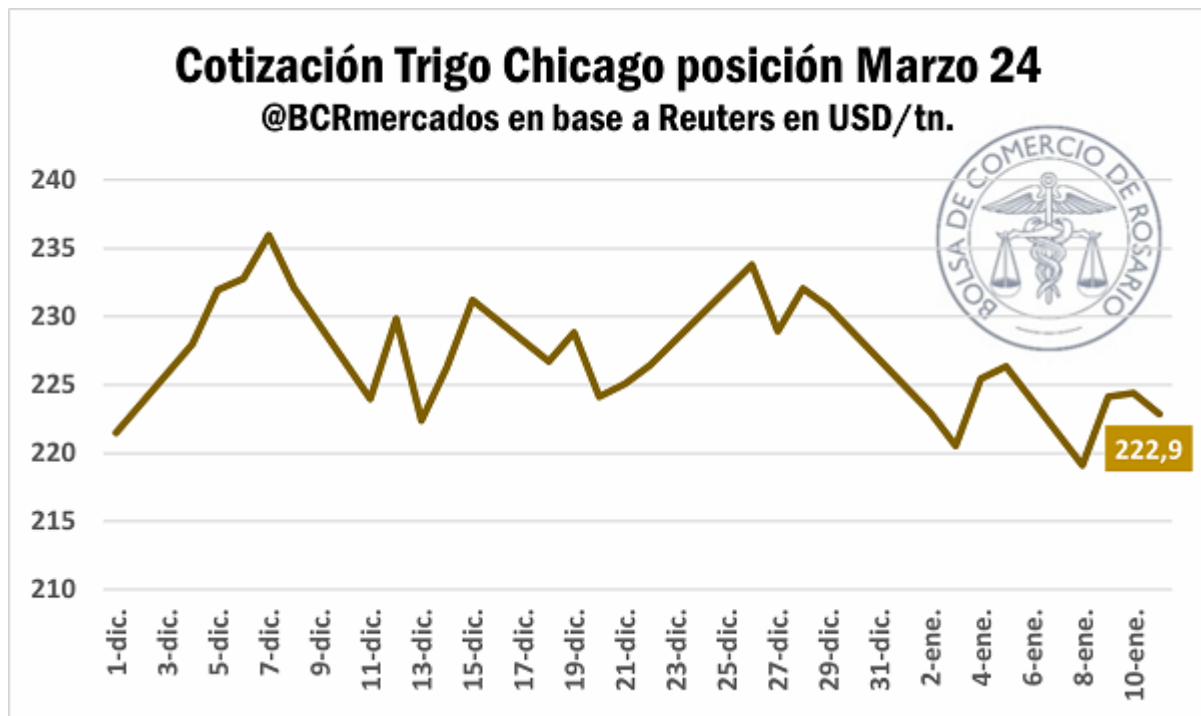


Sin embargo, para febrero y marzo, solo hay registradas 120.000 t en DJVE, con la posibilidad de prórroga de 30 y 60 días corridos según la última disposición de este lunes de SAGyP (resolución 5/2024). Durante diciembre, según NABSA, se embarcaron 900.000 toneladas de trigo correspondientes a la actual campaña; esto es, **un 33% menos que el promedio e inclusive 30.000 toneladas por debajo de diciembre de la campaña pasada.**

Con precios competitivos, pero poco atractivos para el sector, teniendo en cuenta las diferencias entre el poder de compra teórico y la pizarra durante los últimos treinta días, la posibilidad de extender el período de embarque de los granos podría quitar presión a la demanda.

*En Chicago el mercado se posiciona frente al reporte de oferta y demanda del USDA en un contexto de poca demanda de trigo norteamericano.

De cara al informe de esta tarde, el mercado ha fijado posiciones con una leve tendencia a la baja en Chicago. El contrato de referencia ha lateralizado desde diciembre, luego de haber tocado máximos de cuatro meses en **USD 235/tn** durante la rueda del 7/12.



Frente a una campaña más ajustada, con la significancia que implica la abrupta caída esperada en las exportaciones australianas (LSGE estima 16 Mt para este año comercial), se podría prever un mercado asiático desabastecido. Esto contrasta con la campaña pasada, cuando el país oceánico exportó casi 32 Mt de trigo siendo los vecinos del norte sus principales compradores.





En ese sentido, las expectativas sobre las exportaciones norteamericanas guían en parte las cotizaciones en Chicago. En el acumulado, las exportaciones de trigo para la campaña 2023/24 corre por detrás de las últimas cuatro, con poco más de 10 Mt exportadas hasta ahora en comparación a las más de 12 Mt de la campaña pasada a esta altura. Los informes semanales de ventas estadounidenses de trigo están por debajo de la franja estimada por los analistas, confirmando la tendencia.





 Commodities

Cautela en los negocios anticipados por soja

Belén Maldonado – Emilce Terré

En un contexto de fuerte caída de precios internacionales, las compras anticipadas de soja en el mercado local se ubican por debajo del promedio histórico, en tanto la proporción de contratos con modalidad de precio por fijar es la más alta del siglo.

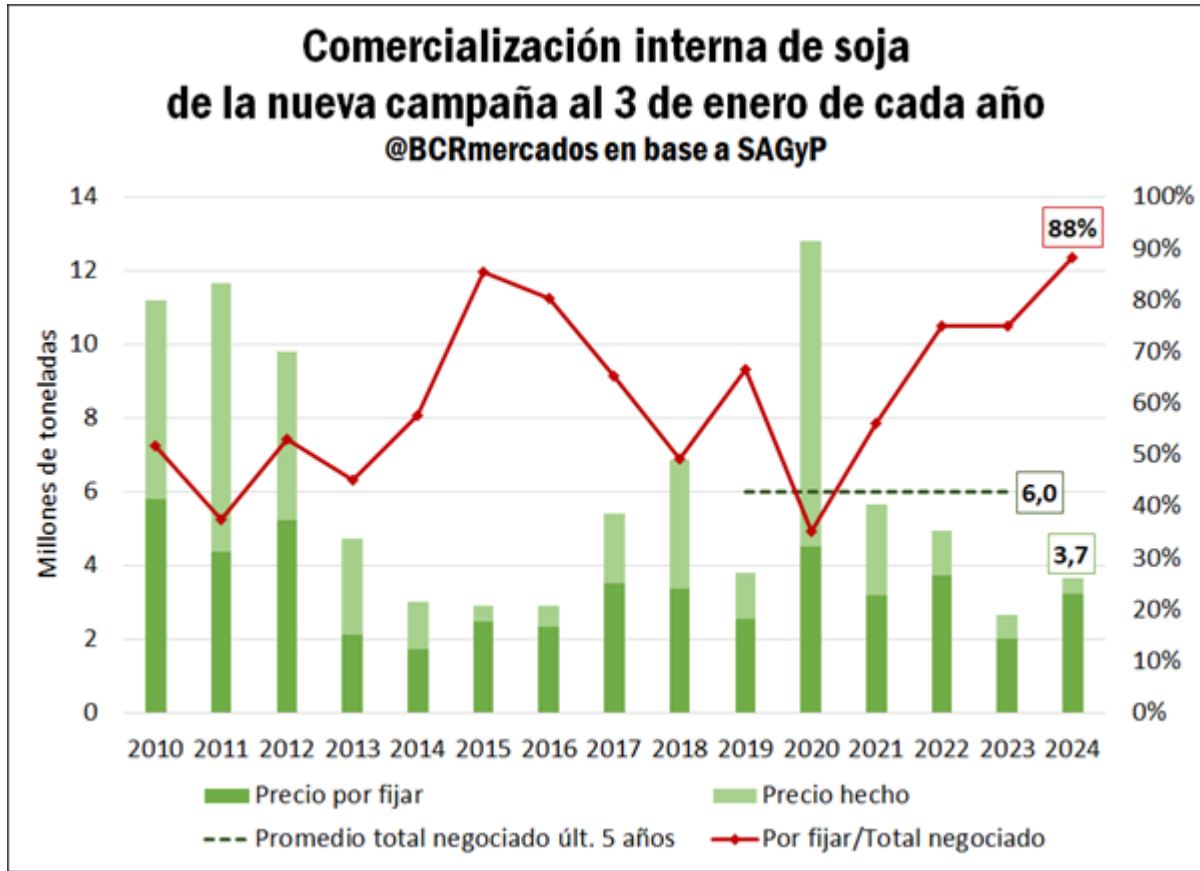
1. Avance de siembra y comercialización interna de la nueva campaña.

Con las expectativas centradas en el ciclo venidero y las esperanzas de un repunte en la cosecha, la siembra de soja para el ciclo 2023/24 progresa a buen ritmo y se encuentra pronta a finalizar. En este sentido, los últimos datos semanales de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) mostraron que el **avance de la siembra a nivel nacional ascendía este jueves al 95%**, en línea con el promedio de los últimos 5 años.

Asimismo, esta semana GEA BCR publicó un [nuevo informe de estimación mensual nacional](#), en el que se ajustó al alza la producción de soja para el ciclo 2023/24, dado que las lluvias beneficiosas que iniciaron en noviembre han permitido proyectar mejores rindes. Así, la **cosecha de la oleaginosa se ubicaría en 52,0 Mt**, con una suba del 160% respecto de la desastrosa producción de la campaña actual.

A pesar de los números alentadores para la nueva campaña, aún se advierte un discreto volumen de comercialización doméstica de soja 2023/24. Los datos oficiales más recientes muestran que las compras de la nueva campaña totalizaron 3,7 Mt al 3 de enero, un **39% por debajo del promedio de los últimos cinco años**.





Pero el aspecto más destacable de esta comercialización no es el retraso en las compras, sino su elevado volumen de toneladas sin precio fijado. Sólo 0,4 Mt de la oleaginosa vendida de la próxima campaña tienen precio en firme, lo que implica que **más del 88% de las compras se realizaron con precio por fijar**, la proporción más alta observada para igual fecha, por lo menos, en lo que va del siglo.

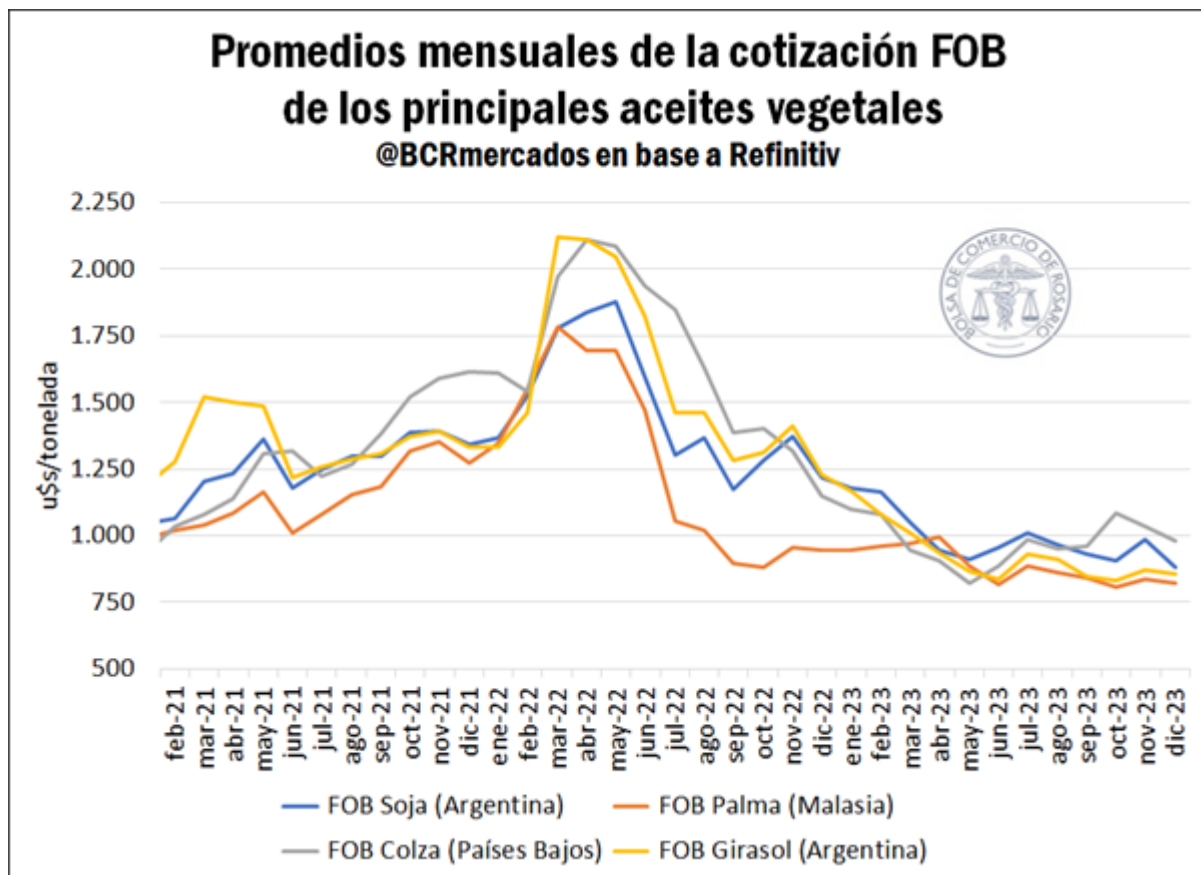
De todos modos, cabe destacar que el reajuste cambiario de diciembre, que impulsó la cotización en pesos de los *commodities* agrícolas, así como las mejores expectativas respecto de la campaña pronta a comenzar, aceleró el ritmo de negocios en las últimas semanas, de manera que entre el 13 de diciembre y el 3 de enero se registraron compras por 1,6 Mt de soja nueva.

Finalmente, en cuanto al mercado físico de granos, cabe destacar que el precio pizarra de la oleaginosa relevado diariamente por la Cámara Arbitral de Rosario **mostró un leve ascenso nominal entre semanas del 4%**, para ubicarse este jueves en \$ 275.500/t.

2. Cotización de los aceites vegetales.

Este lunes se registró una fuerte baja en la cotización de los futuros del barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI) en el Mercado de Chicago, que **descendieron un 4%** debido a un recorte de precios de Arabia Saudita, el principal exportador de petróleo del mundo, y a un aumento de la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La caída en los precios del crudo impactó de lleno en la cotización de los granos gruesos dado que los biocombustibles fabricados a partir de derivados de la soja y el maíz actúan como bienes sustitutos de los combustibles derivados del petróleo. Así, ambos cultivos se desplomaron este lunes en Chicago, con el **cereal alcanzando su nivel más bajo desde diciembre de 2020**, y la **oleaginosa tocando un mínimo desde diciembre de 2021**. De igual manera, los precios de exportación de los principales aceites vegetales también han mostrado una tendencia entre estable y bajista en los últimos meses.



A pesar de que las cotizaciones mostraron un leve ascenso entre octubre y noviembre, principalmente por la escalada de las tensiones en el Oriente Próximo y porque el mercado se mantuvo atento a los efectos del fenómeno meteorológico El Niño sobre la producción de cultivos, **los precios se acomodaron nuevamente a la baja**. Entre las causas, se advierte la disminución de las tensiones entre Rusia y Ucrania que alivió las preocupaciones en torno a la producción, la



acumulación masiva de stocks de aceites vegetales en países importadores claves, como China e India, los grandes aumentos de la producción de aceite de girasol y de colza a nivel mundial, así como también reducciones de la demanda.

No obstante, el mercado mundial de aceites vegetales durante este año dependerá en gran medida del crecimiento de la producción de aceite de soja entre abril y septiembre, dado que se proyecta una caída en la producción de los demás principales aceites vegetales para el mismo periodo. Por lo tanto, será determinante el impacto de la sequía en la producción de soja de Brasil que, a pesar de haber sufrido recortes en las estimaciones, aún se espera que alcance una cosecha récord hacia 2023/24, de acuerdo con los datos publicados por la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) de Brasil esta semana.

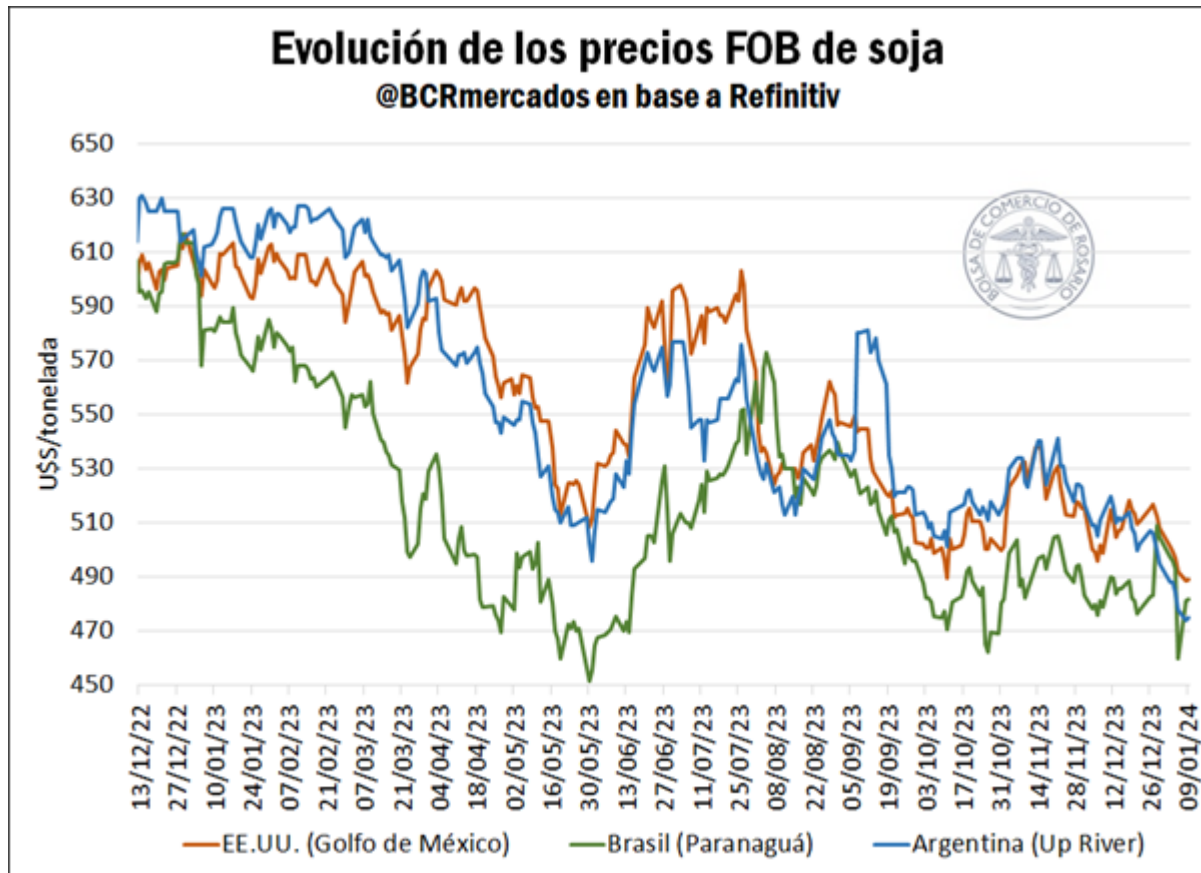
Se proyecta asimismo un importante regreso de Argentina a los mercados mundiales de aceite de soja, sumado a un creciente volumen de *crushing* en Estados Unidos, lo que podría añadir presiones bajistas al mercado de aceites internacional.

3. Cotizaciones FOB a la baja durante 2023.

Durante la última jornada hábil del año 2023, el contrato de mayor volumen operado de **soja** estadounidense exhibió una cotización de U\$S 476,9/t en el Mercado de Chicago, registrando una **caída del 15%** respecto de la última rueda de operaciones de 2022. En este sentido, los precios del cereal han retomado un sendero bajista, luego de alcanzar máximos nominales en 2022.

En sintonía con el mercado a término estadounidense, los precios de exportación también han mostrado una clara tendencia a la baja durante el transcurso del último año. Considerando que Brasil, Estados Unidos y Argentina concentran casi el 90% de las exportaciones totales mundiales de soja, el siguiente gráfico muestra la evolución de los precios FOB de estos países durante el 2023. Se advierte que **Estados Unidos y Brasil registraron una caída del 18% en sus precios**, mientras que **Argentina anotó bajas del 20%**.





Como se puede observar, la cosecha récord de soja 2022/23 de Brasil, que de acuerdo con los datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) habría totalizado 160,0 Mt, le permitió al país vecino mantenerse sumamente competitivo durante la mayor parte del año, ejerciendo presión bajista sobre las cotizaciones internacionales de la oleaginosa.

Por último, cabe destacar que las **lluvias registradas en las zonas secas de Brasil**, así como la **débil demanda de exportaciones estadounidenses**, continuaron presionando el mercado de la oleaginosa durante las últimas jornadas. De esta manera, la soja **cotizó a la baja entre semanas** en el Mercado de Chicago, cerrando este jueves a un precio de referencia de U\$S 452,4/t.



Economía

Mercado ganadero: Un mercado de competencia casi perfecta que, sin intervenciones, encuentra rápidamente su equilibrio

ROSGAN

En la práctica no existen mercados de competencia perfecta, pero la gran afluencia de oferentes y demandantes en el ganadero le da características muy próximas a estos equilibrios, ningún comprador o vendedor individual influye decisivamente en el precio.

Los números del momento

1,6 millones

Es el stock de animales en feedlots al cierre del año.

El mundo de las carnes

Brasil

Mayor demanda china impulsará las exportaciones brasileñas de carne en 2024.

El análisis de la semana

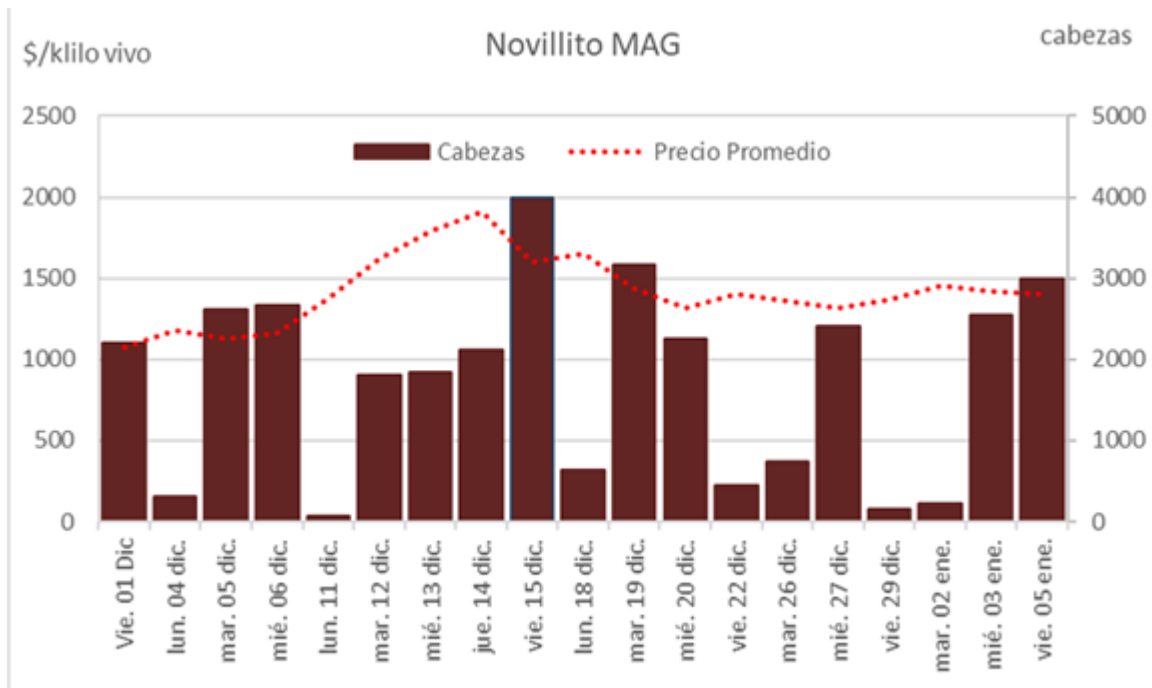
Este aspecto tan característico del mercado de ganados como de carnes -ambos íntimamente relacionados- sumado a la elevada participación de un mercado doméstico altamente atomizado como destino final del producto, permite corregir naturalmente los movimientos bruscos o desequilibrios temporales de precio sin intervención alguna. Prueba de ello es lo sucedido semanas atrás con el precio de la hacienda en pie y su intento de traslado al precio de la carne vacuna en los mostradores del comercio minorista.

Tras la devaluación de diciembre, y previo a Navidad, la carne sufrió un salto de precios, motivado por un traslado de los incrementos de precio de la hacienda en pie, pero también movido por una fuerte especulación inflacionaria en torno a estas fechas. En efecto, días previos a la asunción presidencial, los productores ya habían comenzado a restringir la oferta de ganado ante la expectativa de una inminente corrección monetaria, algo que generó un escenario de menor disponibilidad de hacienda en pleno momento de abastecimiento previo a las fiestas de fin de año.



Posteriormente, tras la devaluación, esta suba se terminó plasmando en precios del novillito trepando a casi los \$2.000 el kilo. Esto generó alzas promedio de hasta el 50% que rápidamente impactaron en los mostradores con subas equivalentes en la semana previa a la Navidad. Por entonces, el emblemático kilo de asado pasaba de valer \$4.000 promedio a rangos de \$6.000 a más de \$8.000 el kilo, según la zona y segmento comercial de las distintas bocas de expendio.

Sin embargo, en un contexto de fuerte desvalorización del poder adquisitivo producto de la inflación, el consumidor no llegó a convalidar estas subas, restringiendo drásticamente el nivel de compra. Consecuentemente, el propio mercado terminó retro trayendo estos valores ante la negativa que experimentaron las ventas.



Evolución de la oferta de novillitos y precio promedio de la categoría en el Mercado Agroganadero (MAG).

Si observamos los precios del gordo en el mercado Agroganadero, vemos claramente esta reversión de valores ya en la semana siguiente a dicha suba. En efecto, el precio del novillito, actualmente en un promedio de \$1.400 para la categoría, resulta en términos reales inferior a los valores registrados previo a la devaluación.

En definitiva, es mínimo el margen de maniobra que tiene el productor para especular con mayor o menor retención de hacienda para llegar a afectar los valores de manera sostenida. El productor ganadero es prácticamente tomador de precio en el mercado. Ante un freno en el consumo, los compradores retraen su demanda y los valores naturalmente corrigen a la baja. Lo opuesto sucede en momentos de alta expectativa de venta y, por ende, fuerte necesidad de abastecimiento.



En este sentido, uno de los datos más potentes lo aportan las estadísticas de traslado de animales publicadas por el SENASA a través de los Documentos de Tránsito electrónicos, los DT-e. En 2023, según el SENASA, fueron enviados a faena 14.525.994 vacunos documentados a través de 625.310 DT-e, lo que determina unas 52.100 operaciones por mes. Llevado a base diaria -20 días hábiles- equivale a más de 2.600 operaciones diarias donde oferta y demanda confluyen en precio, plazos y demás condiciones comerciales inherentes a cada operación.

De estos datos se extrae que en 2023 los remitentes a faena fueron casi 52.000 titulares que, en promedio, registraron 12 envíos al año, una media de una remisión por mes a un total de casi 400 destinos diferentes.

Lo mismo sucede a nivel minorista, destinándose el 70% de la producción nacional al mercado interno, la demanda final de este producto se encuentra altamente atomizada entre miles de supermercados y carnicerías donde acude el consumidor minorista. De hecho, se estima que tres cuartas partes de las ventas minoristas de carne vacuna se concentra en carnicerías, las cuales, en su mayoría, carecen de cámaras de frío como para almacenar el producto ante una fuerte baja de ventas.

Por tanto, las bajas que ya han estado reflejándose en el precio de la carne al mostrador, muy probablemente se mantengan en la medida que el consumidor no convalide nuevas subas, aun en un contexto de elevada inflación con precios de algunos alimentos disparándose muy por arriba de la media, como el café, el azúcar, los chocolates u otros alimentos de consumo estacional.

Estas mismas disparidades también se observan a nivel insumos. Por tanto, pese a los altos precios que ofrece la hacienda en relación a otros años, esto no necesariamente implica grandes ganancias para los productores.

En el caso del feedlot, aun con valor del ternero mucho más calmo de lo que se vio previo a diciembre, la suba del resto de los costos como alimento, energía, transporte, dejan al engordador un margen negativo de más de 55.000 pesos por animal terminado, según cálculos de la propia CAF.

En el caso de la exportación, la mejora del tipo de cambio que aportó la devaluación no tardará en erosionarse ante un dólar oficial sin grandes ajustes al alza y una inflación en pesos que no parece dar tregua en los próximos meses, elevando significativamente los costos operativos. Esto, en un contexto de precios internacionales bajos, podría comprometer seriamente la capacidad de pago de los frigoríficos exportadores, redundando en menores precios para el productor.

En adelante, más allá del número de inflación confirmada para diciembre, claro está que ni enero ni febrero serán meses en lo que pueda proyectarse una moderación sustancial de precios. Aún restan muchos costos de insumos y servicios por actualizar y esto sin duda pesará sobre la inflación real de estos meses.

Sin embargo, para muchos bienes como la carne la actitud del consumo será determinante, más aún en momentos en los que la demanda por carne vacuna estacionalmente tiende a ceder. De marzo en adelante, otra será la historia. Por el lado de la oferta, testaremos el impacto de la menor producción de terneros que ingresarían al circuito de engorde y, por el lado de la demanda, a medida que las familias retomen su rutina laboral y escolar, esta especie de tregua que se está dando a nivel consumo debería comenzar a disiparse volviendo la carne ocupar un lugar importante en el presupuesto de compras de las familias.





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		<i>Estimado</i> 2022/23	Prom. 5 años	<i>Proyectado</i> 2023/24
Área Sembrada	Mha	5,9	6,5	5,5
Área Cosechada	Mha	5,0	6,0	5,1
Área Perdida	Mha	0,9	0,5	0,4
Rinde	t/ha	2,3	2,9	2,8
STOCK INICIAL	Mt	2,9	2,3	4,4
PRODUCCIÓN	Mt	11,5	18,0	14,5
OFERTA TOTAL	Mt	14,4	20,3	18,9
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,9	6,9	7,1
Uso Industrial	Mt	6,2	6,0	6,2
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,9
EXPORTACIONES	Mt	3,1	10,5	9,5
DEMANDA TOTAL	Mt	10,0	17,4	16,6
STOCK FINAL	Mt	4,4	2,9	2,3
<i>Stock/Consumo</i>	(%)	44%	19%	14%

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	Estimado 2022/23	Proyectado 2023/24
Área sembrada		Mill ha	6,78	8,88	8,48
Área cosechada		Mill ha	5,78	6,93	7,00
Sup. No cosechada		Mill ha	1,00	1,95	1,95
Rinde		qq/ha	78,68	52,0	80,0
STOCK INICIAL		Mill tn	5,5	6,3	4,1
PRODUCCIÓN		Mill tn	45,7	36,0	56,0
OFERTA TOTAL		Mill tn	51,2	42,3	60,1
CONSUMO INTERNO		Mill tn	13,1	14,3	16,1
Uso Industrial		Mill tn	3,6	4,7	4,7
Molienda seca		Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda		Mill tn	1,4	1,8	1,8
Otras Industrias		Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol		Mill tn	1,4	2,0	2,0
Forraje, semilla y residual		Mill tn	9,5	9,6	11,4
Producción animal y residual		Mill tn	9,3	9,4	11,2
Semillas		Mill tn	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES		Mill tn	32,6	24,0	40,0
DEMANDA TOTAL		Mill tn	45,6	38,3	56,1
STOCK FINAL		Mill tn	5,6	4,1	4,0
<i>Ratio Stock/consumo</i>		(%)	13%	11%	7%

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	<i>Estimado</i> 2022/23	<i>Proyectado</i> 2023/24
Área sembrada	<i>Mill ha</i>	17,05	15,97	17,40
Área cosechada	<i>Mill ha</i>	16,28	12,32	16,68
Sup. No cosechada	<i>Mill ha</i>	0,77	3,65	0,72
<i>Rinde</i>	<i>qq/ha</i>	28,17	16,2	30,0
STOCK INICIAL	<i>Mill tn</i>	7,9	7,3	3,9
IMPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	5,0	10,8	4,8
PRODUCCIÓN	<i>Mill tn</i>	45,9	20,0	50,0
OFERTA TOTAL	<i>Mill tn</i>	58,8	38,1	58,7
CONSUMO INTERNO	<i>Mill tn</i>	44,3	31,4	45,4
Crush	<i>Mill tn</i>	38,4	26,4	39,0
<i>Extr. por solvente</i>	<i>Mill tn</i>	37,3	25,0	37,6
Semilla, balanceados y otros	<i>Mill tn</i>	6,3	5,0	6,4
EXPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	6,3	2,8	7,7
DEMANDA TOTAL	<i>Mill tn</i>	50,7	34,2	53,0
STOCK FINAL	<i>Mill tn</i>	8,2	3,9	5,7
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>(%)</i>	16%	11%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados