



 Commodities

Los embarques de granos, subproductos y aceites desde puertos argentinos cayeron a un mínimo de 14 años en 2023

Belén Maldonado – Emilce Terré

Los despachos de granos, subproductos y aceites vegetales desde puertos argentinos sumaron 55,9 Mt en 2023, una caída interanual del 40%. Los puertos del Up-River mantuvieron su hegemonía y Asia se destacó como el principal destino de los embarques.

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

Fuerte presión bajista en el mercado de granos gruesos

Belén Maldonado – Emilce Terré

Las expectativas de una gran cosecha argentina y una amplia oferta mundial de soja y maíz impactan en las cotizaciones del mercado a término local e internacional. Los operadores siguen de cerca las estimaciones variables de la producción de soja brasileña

 Commodities

El mercado brasilero, una gran oportunidad para el trigo argentino

Matías Contardi – Emilce Terré

Casi la totalidad del trigo ha sido cosechado y la comercialización interna del cereal viene pisando fuerte el acelerador desde diciembre. El contexto internacional y la demanda brasilera darían revancha a las exportaciones trigueras.

 Commodities

Camino a un nuevo Régimen de Biocombustibles en la República Argentina

Guido D'Angelo – Julio Calzada

Dentro de la Ley Ómnibus y su tratamiento con el sector, llegan posibles cambios en tasas de corte y en asignación de volúmenes. De confirmarse estos, la industria del biodiesel argentino podría crecer casi un 53% en consumo interno en la próxima cosecha.

 Economía

Proyecciones USDA: El posicionamiento de EE.UU. como importador resulta clave para morigerar la competencia que ejercerán Australia y Brasil en 2024

ROSGAN

El USDA acaba de publicar su revisión trimestral de oferta y demanda mundial de carnes. Para 2024 muestra una producción mundial de carne vacuna estabilizándose en 59,5 mill. de toneladas, tras elevar en 356.000 ton el número proyectado en octubre pasado.



Commodities

Los embarques de granos, subproductos y aceites desde puertos argentinos cayeron a un mínimo de 14 años en 2023

Belén Maldonado – Emilce Terré

Los despachos de granos, subproductos y aceites vegetales desde puertos argentinos sumaron 55,9 Mt en 2023, una caída interanual del 40%. Los puertos del Up-River mantuvieron su hegemonía y Asia se destacó como el principal destino de los embarques.

1. En el año 2023 se embarcaron desde Argentina 55,9 Mt de productos agroindustriales, el menor volumen desde 2009.

La histórica sequía que impactó sobre el territorio argentino un año atrás dejó una producción de granos para el olvido. Con un descenso interanual del 38%, la cosecha argentina 2022/23 alcanzó apenas 83,4 Mt, destacándose como la más baja desde el ciclo 2008/2009. Como consecuencia, los embarques agroindustriales se desplomaron durante 2023, descendiendo 40% respecto del 2022 y situándose en el nivel más bajo desde 2009.

Durante el transcurso del 2023 se embarcaron desde los puertos de nuestro país un total de **55,9 Mt de granos, subproductos y aceites vegetales**. Esto implica que se despacharon 37,6 Mt menos que en 2022 y 44,5 Mt menos que el récord que se alcanzó en 2019, cuando se embarcaron 100,5 Mt de productos agroindustriales desde los puertos argentinos.

Evolución de embarques agroindustriales desde puertos argentinos

En toneladas

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | Var. % 2023 - 2022 | Var. % prom. últ. 5 años |
|-------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Granos, total | 40.093.168 | 60.252.164 | 56.520.164 | 60.661.930 | 60.252.471 | 32.499.565 | ▼ -46% | ▼ -42% |
| Granos argentinos | 39.031.619 | 59.035.762 | 56.308.273 | 60.318.151 | 59.080.693 | 31.790.726 | ▼ -46% | ▼ -42% |
| Subproductos, total | 28.206.070 | 33.725.285 | 27.096.379 | 32.279.464 | 27.971.593 | 18.908.290 | ▼ -32% | ▼ -37% |
| Subproductos argentinos | 25.842.520 | 31.315.082 | 25.258.779 | 29.161.271 | 25.856.798 | 17.225.000 | ▼ -33% | ▼ -37% |
| Aceites, total | 5.130.813 | 6.484.495 | 6.036.423 | 7.462.602 | 5.328.649 | 4.516.335 | ▼ -15% | ▼ -26% |
| Aceites argentinos | 4.359.181 | 5.894.173 | 5.508.622 | 6.599.751 | 4.820.275 | 3.778.787 | ▼ -22% | ▼ -30% |
| Total embarques | 73.430.051 | 100.461.944 | 89.652.966 | 100.403.996 | 93.552.713 | 55.924.190 | ▼ -40% | ▼ -39% |

Nota: los totales incluyen mercadería originada en Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay.

Fuente: @BCRmercados en base a SAyP.



Desagregando el análisis por tipo de productos, los **granos** despachados registraron la mayor caída en la comparación interanual. Totalizando 32,5 Mt en el año 2023, los granos anotaron un descenso del 46% respecto del año previo y del 42% respecto del promedio de los últimos cinco años. En cuanto a los **subproductos**, los embarques sumaron 18,9 Mt, cayendo un 32% con respecto al año previo, en tanto los aceites vegetales registraron la menor caída en comparación interanual, despachando 4,5 Mt al exterior, 15% por debajo de los embarques registrados en 2022.

Este desempeño dispar entre las tres categorías se explica por diversos factores. El desplome en el volumen de embarques de granos se debió principalmente a una caída interanual del 80% en el despacho de trigo, lo que implicó embarcar 11,1 Mt menos del cereal, dado que se prorrogaron las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE), permitiendo rolear las exportaciones para evitar el desabastecimiento a nivel local. Asimismo, los despachos de maíz descendieron un 32%, una caída porcentual relativamente menor que el otro cereal, aunque en valores absolutos significó también una merma de 11,1 Mt del embarcado. Entre ambos cereales se explica el 80% de la caída interanual del despacho de granos.

En cambio, por el lado de los aceites y los subproductos de la molienda, su merma se explica fundamente por la magra campaña de soja 2022/23. La producción de la oleaginosa, que usualmente se envía al exterior procesada; es decir, como harina/pellets y como aceite, es la que más se vio afectada por la sequía, y registró su peor cosecha en lo que va del siglo. Así, el descenso interanual del 32% en el despacho de subproductos se explica casi en su totalidad por la caída en los embarques de pellets de soja. Del mismo modo, el descenso en los embarques de aceites se explica casi por completo por la merma en el volumen despachado de aceite de soja. Sin embargo, la caída en el despacho de aceites fue menor en términos porcentuales, dado que la importación récord de la oleaginosa durante 2023 permitió que el impacto de la caída en la cosecha no se traslade por completo a la producción de derivados.

2. Puertos de origen de los embarques.

Considerando los embarques de granos, subproductos y aceites, las **terminales del Gran Rosario** despacharon 42,4 Mt en 2023 (↓39% vs. 2022), el volumen más bajo desde 2003. No obstante, este guarismo representa el **76% del total embarcado en el año**, por lo que estos puertos han conservado su papel de liderazgo en exportaciones agroalimentarias. La zona de los puertos de San Lorenzo, que incluye las localidades de Timbúes, Puerto Gral. San Martín y San Lorenzo, representó el 57% del total despachado desde los puertos del país, mientras que la zona de Rosario, que comprende a las terminales de Arroyo Seco, General Lagos, Alvear, Rosario y Villa Gobernador Gálvez, dio cuenta del 19%.



Embarques de granos, subproductos y aceites por terminal en el año 2023

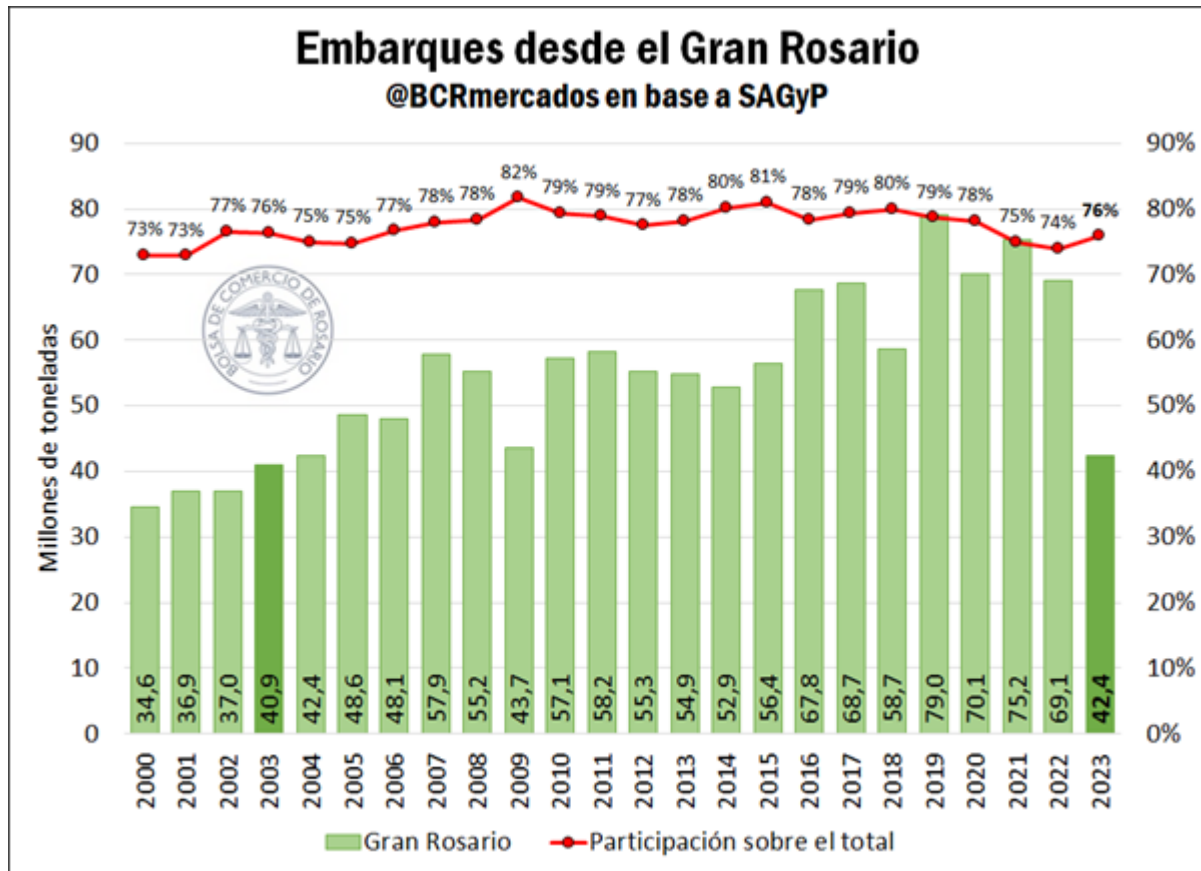
En toneladas

| PUERTOS | | GRANOS SUBPROD. ACEITES | | | TOTAL | | | |
|---|---------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------------|--------------------|--------------------------|
| | | Total 2023 | Total 2023 | Total 2023 | Total 2023 | Participación relativa | Var. % 2023 - 2022 | Var. % prom. últ. 5 años |
| BAHÍA BLANCA | Ingeniero White | Cargill / Renova | 1.764.382 | 275.971 | 117.141 | 2.157.494 | | |
| | | Dreyfus | 1.180.686 | 195.147 | | 1.375.833 | | -38% |
| | | ADM Agro | 1.529.147 | | | 1.529.147 | | -36% |
| | | Terminal BB / Bunge - ACA | 825.410 | | | 825.410 | | -76% |
| | | Puerto Galván | Dreyfus / Oleaginosa Moreno | 1.016.976 | 33.767 | 19.000 | 1.069.743 | |
| TOTAL BAHÍA BLANCA | | | 6.316.601 | 504.885 | 136.141 | 6.957.627 | 12% | -46% |
| NECOCHEA | Quequén | ACA | 2.080.406 | 2.815 | | 2.083.221 | | -16% |
| | | Cámara Portuaria | 80.490 | 23.088 | 255.686 | 359.264 | | -15% |
| | | Sitio 10 | 36.300 | 12.581 | 3.000 | 51.881 | | |
| | | Sitio Q/COFCO, CHS, Glencore, Otr. | 1.257.008 | 56.898 | | 1.313.906 | | -29% |
| | | Terminal Quequén | 1.182.219 | 275.320 | | 1.457.539 | | -43% |
| TOTAL NECOCHEA | | | 4.636.423 | 370.702 | 258.686 | 5.265.811 | 9% | -28% |
| ROSARIO | Arroyo Seco | ADM Agro | 3.005.531 | | | 3.005.531 | | -29% |
| | General Lagos | Louis Dreyfus Arg. | 1.470.123 | 812.600 | 297.218 | 2.579.941 | | -41% |
| | Alvear | Cargill SA | 1.671.642 | | | 1.671.642 | | -56% |
| | Rosario | Serv. Port. Unidad VI y VII | 978.364 | | | 978.364 | | -69% |
| | Villa Gdor. Gálvez | Cargill | 25.915 | 1.667.347 | 449.944 | 2.143.206 | | -16% |
| TOTAL ROSARIO | | | 7.151.575 | 2.479.947 | 747.162 | 10.378.684 | 19% | -38% |
| SAN LORENZO | Timbúes | Renova | 1.909.095 | 5.023.920 | 1.080.537 | 8.013.552 | | -9% |
| | | Dreyfus | 716.467 | 1.594.102 | 295.286 | 2.605.855 | | -11% |
| | | COFCO | 985.741 | 1.316.486 | 249.243 | 2.551.470 | | -44% |
| | | A.C.A. | 540.748 | | | 540.748 | | -73% |
| | | AGD | 935.400 | | | 935.400 | | -45% |
| | | Terminal 6 | 1.470.458 | 2.773.723 | | 4.244.181 | | -56% |
| | | Quebracho / Cargill | 1.287.079 | 1.216.273 | 817.479 | 3.320.831 | | -27% |
| | | Cofco PGSM (Ex Nidera) | 1.297.373 | 263.597 | 132.362 | 1.693.332 | | -49% |
| | | El Tránsito / ADM Agro | 1.202.528 | 350.482 | 133.733 | 1.686.743 | | -33% |
| | | Dempa / Bunge | 298.511 | | 14.100 | 312.611 | | -62% |
| | Pampa / Bunge | 275.022 | 336.311 | | 611.333 | | -65% | |
| | San Lorenzo | ACA | 1.006.993 | | | 1.006.993 | | -36% |
| | | San Benito / Molinos Agro | 1.022.580 | 1.637.011 | 459.940 | 3.119.531 | | -30% |
| | | Vicentin | 437.169 | 778.137 | 176.950 | 1.392.256 | | -57% |
| TOTAL SAN LORENZO | | | 13.385.163 | 15.290.042 | 3.359.630 | 32.034.835 | 57% | -39% |
| VILLA CONSTITUCIÓN | Villa Constitución | Servicios Portuarios | 215.991 | | | 215.991 | | -41% |
| TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN | | | 215.991 | | | 215.991 | 0% | -41% |
| RAMALLO | Ramallo | Terminal / Bunge | 220.642 | 254.723 | | 475.365 | | -63% |
| TOTAL RAMALLO | | | 220.642 | 254.723 | | 475.365 | 1% | -63% |
| SAN PEDRO | San Pedro | Servicios Portuarios | 188.734 | | | 188.734 | | -75% |
| TOTAL SAN PEDRO | | | 188.734 | | | 188.734 | 0% | -75% |
| ZÁRATE | Lima | Lima / COFCO | 317.851 | | | 317.851 | | -69% |
| | Las Palmas | Las Palmas / MOLCA SA | 38.717 | 7.991 | | 46.708 | | -84% |
| | Del Guazú | | 27.889 | | 14.716 | 42.605 | | -91% |
| | TOTAL ZÁRATE | | | 384.457 | 7.991 | 14.716 | 407.144 | 1% |
| TOTAL GENERAL | | | 32.499.565 | 18.908.290 | 4.516.335 | 55.924.190 | 100% | -40% |
| TOTAL TERMINALES PORTUARIAS DEL GRAN ROSARIO | | | 20.536.738 | 17.769.989 | 4.106.792 | 42.413.519 | | -39% |
| Participación del Gran Rosario en el total | | | 63% | 94% | 91% | 76% | | |
| Puertos Marítimos | | | 10.953.024 | 875.587 | 394.827 | 12.223.438 | 22% | -40% |
| Puertos Fluviales | | | 21.546.541 | 18.032.703 | 4.121.508 | 43.700.752 | 78% | -40% |

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP.

En este sentido, los puertos del *Up-River* mantuvieron su hegemonía, y comenzaron a recuperar terreno luego de que su participación sobre el total de embarques argentinos cayera al 74% en 2022, el nivel más bajo en 20 años a raíz de la bajante del Río Paraná. La participación del Gran Rosario se ubicó en los últimos diez años en un promedio del 77%, tras alcanzar un máximo del 82% en el año 2009.

Respecto de las terminales marítimas de la provincia de Buenos Aires, los puertos de Bahía Blanca despacharon 7,0 Mt de granos y derivados en 2023 (↓46% vs. 2022), lo cual representó el 12% del total de embarques nacionales, mientras que en 2022 la participación se ubicó en el 14%. Por su parte, las terminales de Necochea/Quequén embarcaron 5,3 Mt de estos productos (↓28% vs. 2022), aumentando 1 p.p. su participación relativa y dando cuenta del 9% del total de despachos. Así, la participación conjunta de ambos polos portuarios trepó al 22%, cuando en los últimos cinco años había promediado el 19%.

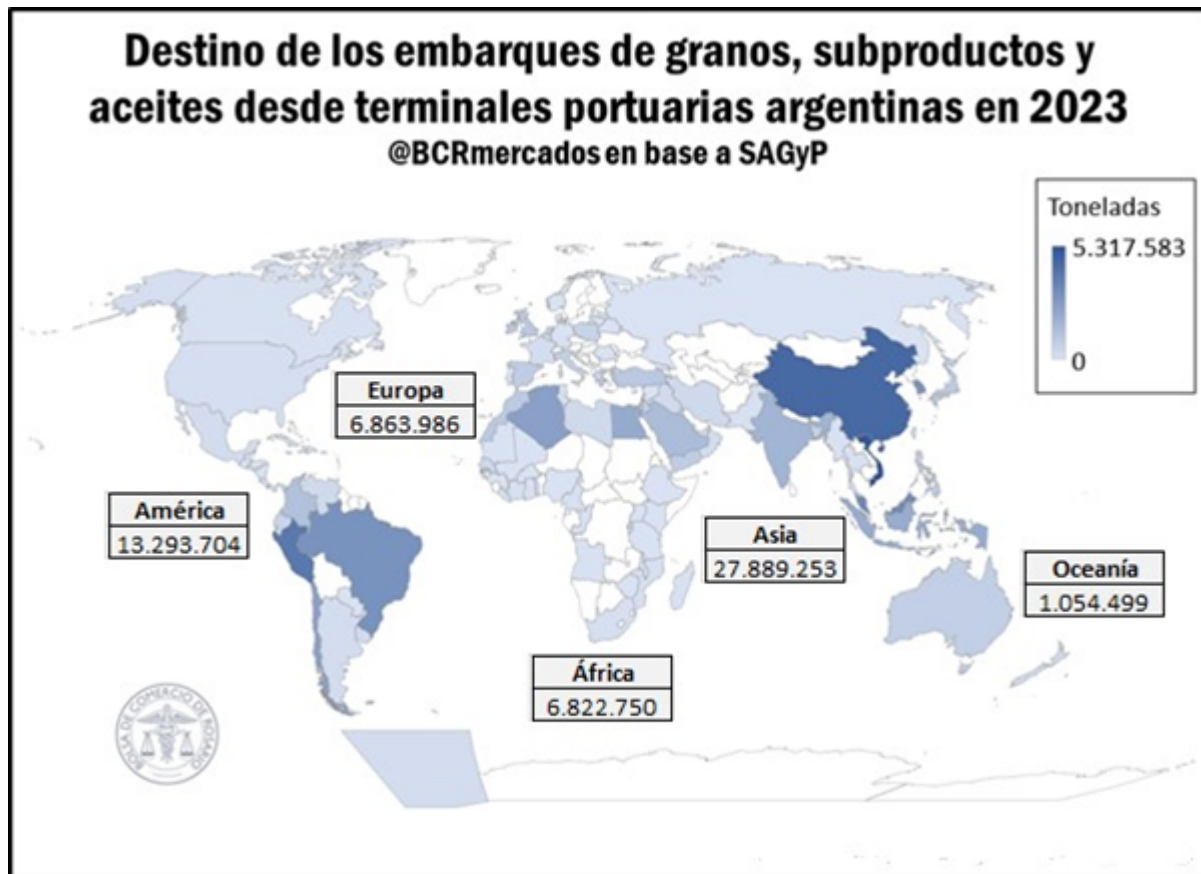


Desagregando por tipo de producto, se aprecia que, de los 32,5 Mt de **granos** embarcados, los puertos del Up-River representaron el 63% (vs. 62% en 2022 y 64% en promedio en los últimos 3 años), mientras que los puertos marítimos del sur bonaerense embarcaron 11,0 Mt, es decir, el 34% del total (vs. 32% en 2022 y 30% en promedio en los últimos 3 años). En cuanto a los despachos de **subproductos**, las terminales del Gran Rosario alcanzaron una participación relativa del 94% del total, con 17,8 Mt despachadas, 2 p.p. por debajo de la participación del año previo y del promedio de los últimos 3 años. Por su parte, el 91% de los embarques de **aceites** se originó en las terminales del polo agroexportador del Up-River, 1 p.p. por detrás del 2022 y 3 p.p. por debajo del promedio de 3 años, con un total de 4,1 Mt embarcadas.

Por último, en cuanto a cuáles son las terminales que mayor volumen embarcaron en el último año, se destaca el puerto de ADM en Arroyo Seco con 3,0 Mt de **granos** despachados, consolidándose por segundo año consecutivo como el principal origen de los granos argentinos. En cuanto a los **subproductos**, la planta Renova en Timbúes despachó una suma de 5,0 Mt durante el último año, desplazando a la Terminal 6 de Puerto General San Martín de la primera posición y casi duplicando su volumen despachado. Respecto de los **aceites**, nuevamente Renova fue la que mayor volumen de aceites despachó desde Timbúes, con 1,1 Mt, ocupando el mismo puesto que en 2022. De esta manera, sumando todos los productos, Renova se erige como la terminal que mayor volumen de productos agroindustriales embarcó en el 2023, con un total de 8,0 Mt.

3. Destinos de los embarques.

Tomando en cuenta los embarques de granos, subproductos y aceites, se advierte que **la mitad (50%) tuvo como destino el continente asiático durante 2023**. Luego, en orden decreciente en importancia, le siguieron América (24%), Europa (12%), África (12%) y, por último, Oceanía (2%).



Desagregando los datos por país, Vietnam se destaca como el mayor receptor de todos los envíos que se realizaron desde puertos argentinos durante el 2023, manteniendo el primer puesto obtenido durante el año previo. En total, se despacharon 5,3 Mt de productos hasta las costas vietnamitas, un 38% menos que en el año anterior y un 49% menos que el promedio de los últimos tres años. El segundo de principal destino de los embarques fue China. El gigante asiático recibió envíos por 4,6 Mt de granos, subproductos y aceites durante el último año, un 46% menos que en el año anterior. El tercer puesto del podio lo ocupó Perú, donde se despacharon 4,0 Mt de productos agroindustriales, un 11% menos que en 2022.

Principales destinos de los embarques de granos, subproductos y aceites desde terminales portuarias argentinas en 2023

En toneladas

| | Granos | | | Subproductos | | | Aceites | | | Total | | |
|---------------|-----------|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|---------|---------|--------------|-----------|-----------|--------------|
| | 2023 | 2022 | Prom. 3 años | 2023 | 2022 | Prom. 3 años | 2023 | 2022 | Prom. 3 años | 2023 | 2022 | Prom. 3 años |
| Vietnam | 3.100.646 | 5.682.893 | 6.962.027 | 2.199.514 | 2.906.313 | 3.458.451 | 17.423 | 41.220 | 39.523 | 5.317.583 | 8.630.426 | 10.460.002 |
| China | 4.345.416 | 8.275.034 | 7.568.630 | 2.815 | 41.315 | 13.772 | 215.050 | 146.145 | 319.810 | 4.563.281 | 8.462.494 | 7.902.212 |
| Peru | 3.162.644 | 3.846.067 | 3.492.453 | 438.323 | 312.484 | 268.590 | 386.676 | 338.926 | 372.822 | 3.987.643 | 4.497.477 | 4.133.826 |
| Malasia | 2.207.564 | 2.656.575 | 2.696.199 | 1.086.152 | 1.256.731 | 1.316.284 | 15.500 | 36.483 | 51.905 | 3.309.216 | 3.949.789 | 4.064.388 |
| Corea del Sur | 2.758.867 | 5.053.967 | 4.169.012 | - | 245.284 | 141.067 | 173.968 | 153.455 | 110.105 | 2.932.835 | 5.452.706 | 4.420.183 |
| Brasil | 2.691.533 | 5.041.458 | 5.753.258 | 309.920 | 338.537 | 361.931 | 12.038 | 11.000 | 99.394 | 3.013.491 | 5.390.995 | 6.214.582 |
| Argelia | 2.213.755 | 3.519.542 | 3.305.075 | 267.355 | 231.433 | 482.969 | 11.300 | 63.360 | 89.866 | 2.492.410 | 3.814.335 | 3.877.911 |
| Chile | 1.779.713 | 2.641.769 | 2.849.178 | 635.242 | 679.587 | 737.895 | 1.600 | 10.157 | 3.386 | 2.416.555 | 3.331.513 | 3.590.459 |
| Egipto | 1.312.994 | 2.412.119 | 3.514.423 | 721.531 | 229.521 | 204.500 | 51.510 | 46.759 | 249.743 | 2.086.035 | 2.688.399 | 3.968.667 |
| Indonesia | 838.274 | 2.175.771 | 2.194.420 | 1.194.680 | 2.698.456 | 2.589.874 | - | 31.236 | 10.412 | 2.032.954 | 4.905.463 | 4.794.706 |

Fuente: @BCRmercados en base a SA GyP

Observando el interior de cada una de las categorías, China se destaca como el principal receptor de embarques argentinos de **granos**. Durante 2023, los volúmenes despachados al país asiático totalizaron 4,3 Mt (↓47%), representando el 13% del volumen total. Le siguen Perú y Vietnam, los cuales recibieron 3,2 Mt (↓18%) y 3,1 Mt (↓45%) de granos, respectivamente, durante el año ya finalizado.

Por su parte, el mayor volumen de **subproductos** que partió desde puertos argentinos tuvo como destino a Vietnam, alcanzando 2,2 Mt (↓24%) y representando el 12% de los envíos totales de subproductos. Por detrás del país asiático, aparece Indonesia, que recibió en el 2023 un total 1,2 Mt (↓56%) de subproductos agrícolas, mientras que en el tercer lugar del podio se ubica Malasia, recibiendo 1,1 Mt (↓14%). Se destaca un incremento de los despachos a Egipto, que totalizaron 721.500 toneladas, mostrando un crecimiento interanual del 214%.

Mientras tanto, India se ubicó como el principal destino de los **aceites vegetales** de nuestro país, recibiendo 1,7 Mt (↓25%) durante el año 2023, lo cual representa el 38% del volumen total de aceites despachado desde puertos argentinos. En segundo lugar, se ubicó Perú, que recibió casi 386.700 toneladas (↑14%), seguido por Bangladesh con 376.600 toneladas (↓15%).

Cabe destacar que, de las tres categorías, **los aceites vegetales son los que muestran mayor concentración de los destinos**. Mientras que los tres principales países de destino acapararon el 33% de los despachos de granos y el 24% de los embarques de subproductos durante el 2023, esta proporción subió hasta el 55% para el caso de los aceites. Esto se explica íntegramente por la preponderancia de India como destino de nuestros aceites (38% del total embarcado), situación que no se replica en las demás categorías. La concentración de destinos se puede ver en el comercio global de aceites vegetales, en donde India es un jugador importante, llevándose el 18% de ese volumen. Entre India, China y la UE han importado, en promedio, el 45% del comercio global de estos productos.



 Commodities

Fuerte presión bajista en el mercado de granos gruesos

Belén Maldonado – Emilce Terré

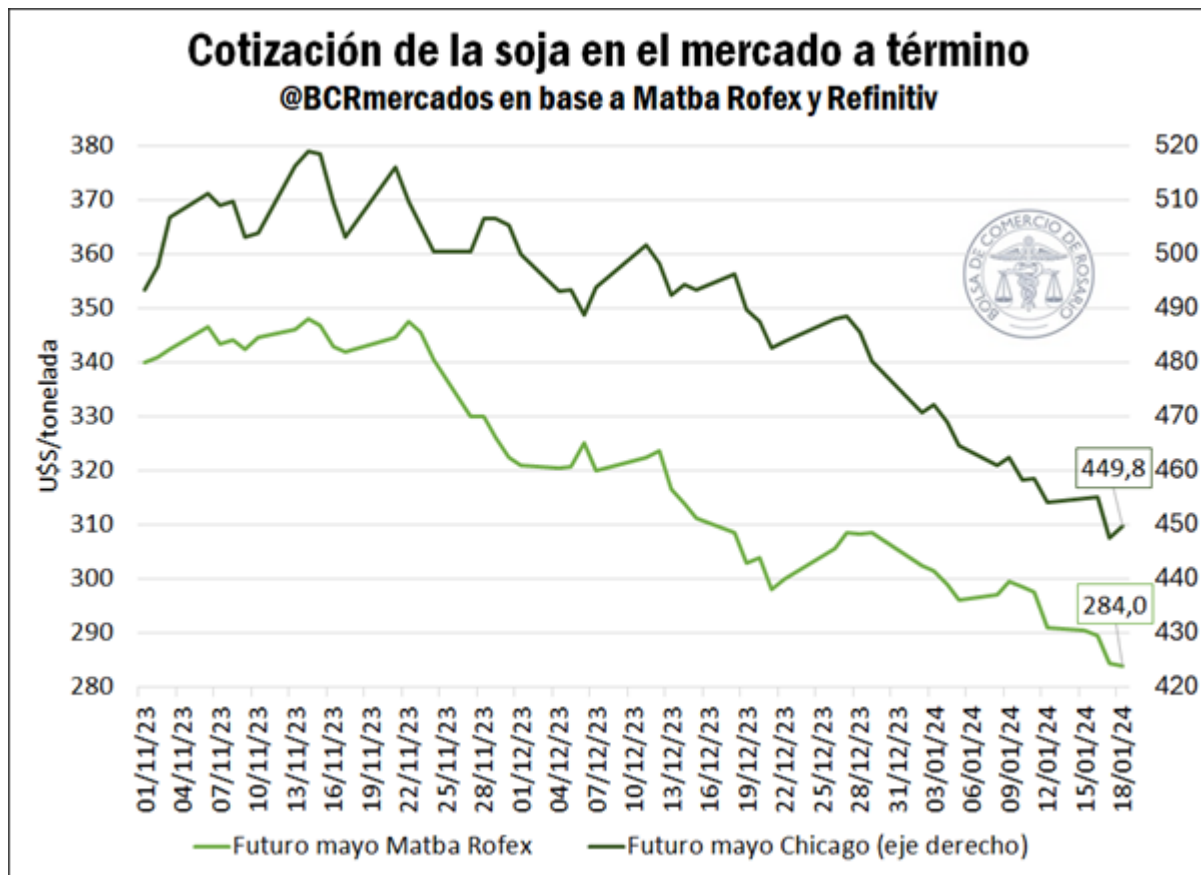
Las expectativas de una gran cosecha argentina y una amplia oferta mundial de soja y maíz impactan en las cotizaciones del mercado a término local e internacional. Los operadores siguen de cerca las estimaciones variables de la producción de soja brasileña

1. Buenas perspectivas a nivel local e internacional presionan las cotizaciones de los granos gruesos.

Luego de tres años consecutivos de lluvias por debajo de la media, los efectos de un año Niño se están haciendo sentir sobre la producción agraria argentina. Las lluvias recurrentes desde comienzos de noviembre, así como las temperaturas moderadas, vienen acompañando a los cultivos y generan buenas perspectivas para la cosecha de granos gruesos, que se encuentra pronta a comenzar en nuestro país.

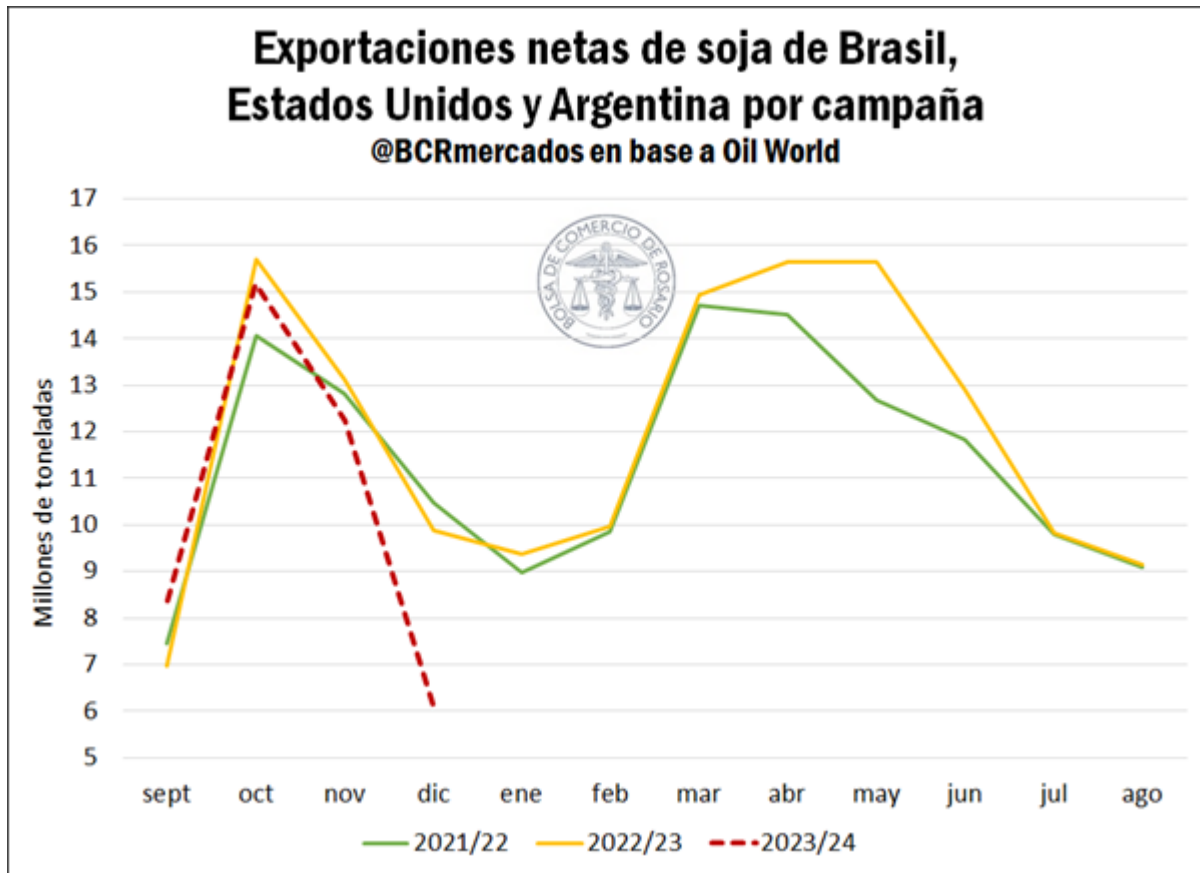
En este sentido, el último informe de estimación mensual nacional de GEA-BCR proyectó **una producción de soja de 52,0 Mt** para la campaña que comenzará en abril, con un crecimiento interanual del 160%, luego de haber alcanzado en 2022/23 el menor volumen cosechado del siglo. Así, el peso de una mayor producción impacta sobre el mercado a término, considerando que el futuro de soja mayo cotizó este jueves a U\$S 284,0/t en Matba Rofex, 5% por debajo respecto del jueves de la semana previa, y 12% por detrás de lo que cotizaba a principios de diciembre.





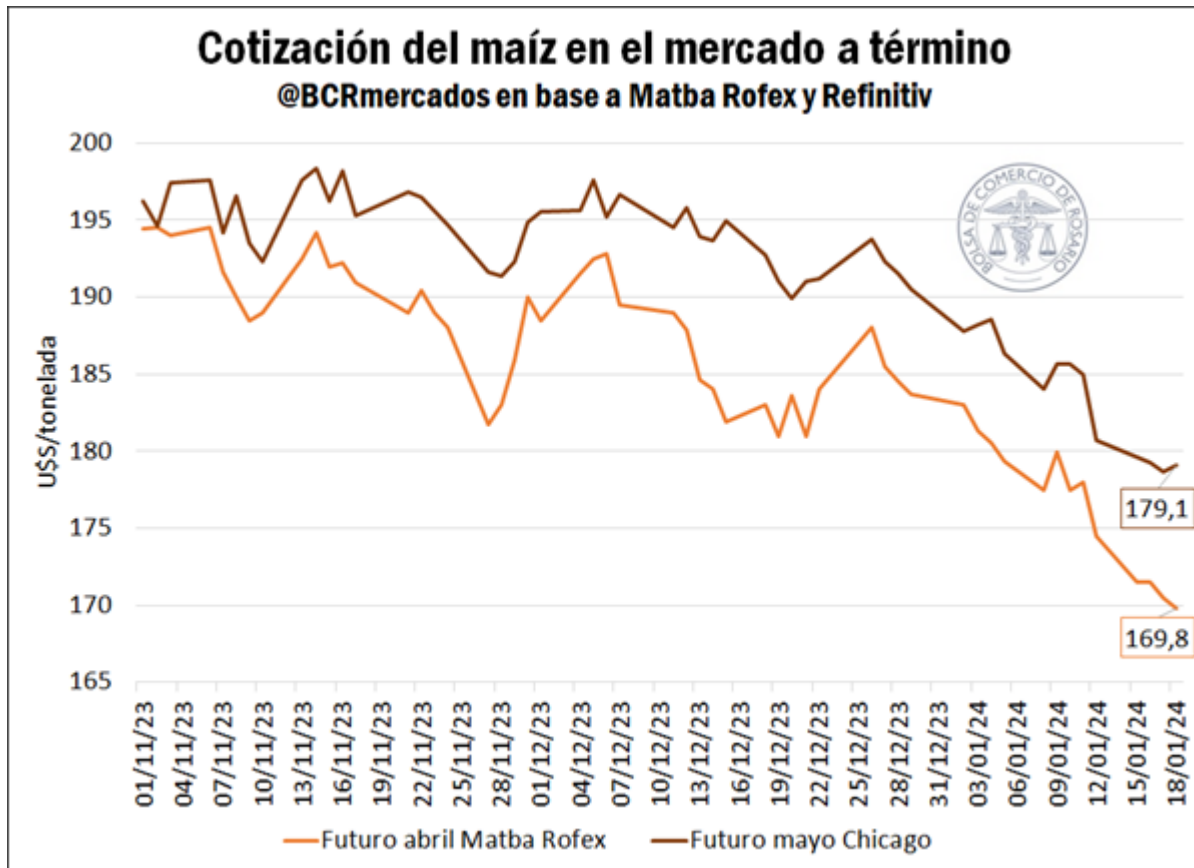
Por su parte, el contexto internacional también presiona las cotizaciones de la oleaginosa. Las nuevas estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) dan cuenta de mejores rendimientos de la cosecha de soja estadounidense recién recolectada, ajustando la producción al alza hasta 113,4 Mt, por encima de lo esperado por el mercado. Asimismo, la cosecha en Brasil, que sufrió un recorte respecto de las estimaciones previas, se ubicó por encima de lo que esperaban los analistas, y sería totalmente compensada por la mayor producción de otros países, entre ellos Estados Unidos y Argentina.

De igual manera, la demanda de soja proveniente de China, principal importador mundial de la oleaginosa, mostró una ralentización en el último mes, reflejando el debilitamiento de la demanda interna como forraje para la industria ganadera. Consecuentemente, las exportaciones estadounidenses se han debilitado y la cuota de mercado del país norteamericano en las exportaciones mundiales de soja siguió disminuyendo frente a la competitividad de los suministros brasileños. Así, de acuerdo con datos de la revista Oil World, los embarques estimados de soja estadounidense totalizaron apenas 24,3 Mt entre septiembre y diciembre, el nivel más bajo de los últimos cuatro años, contribuyendo a la caída en los precios.

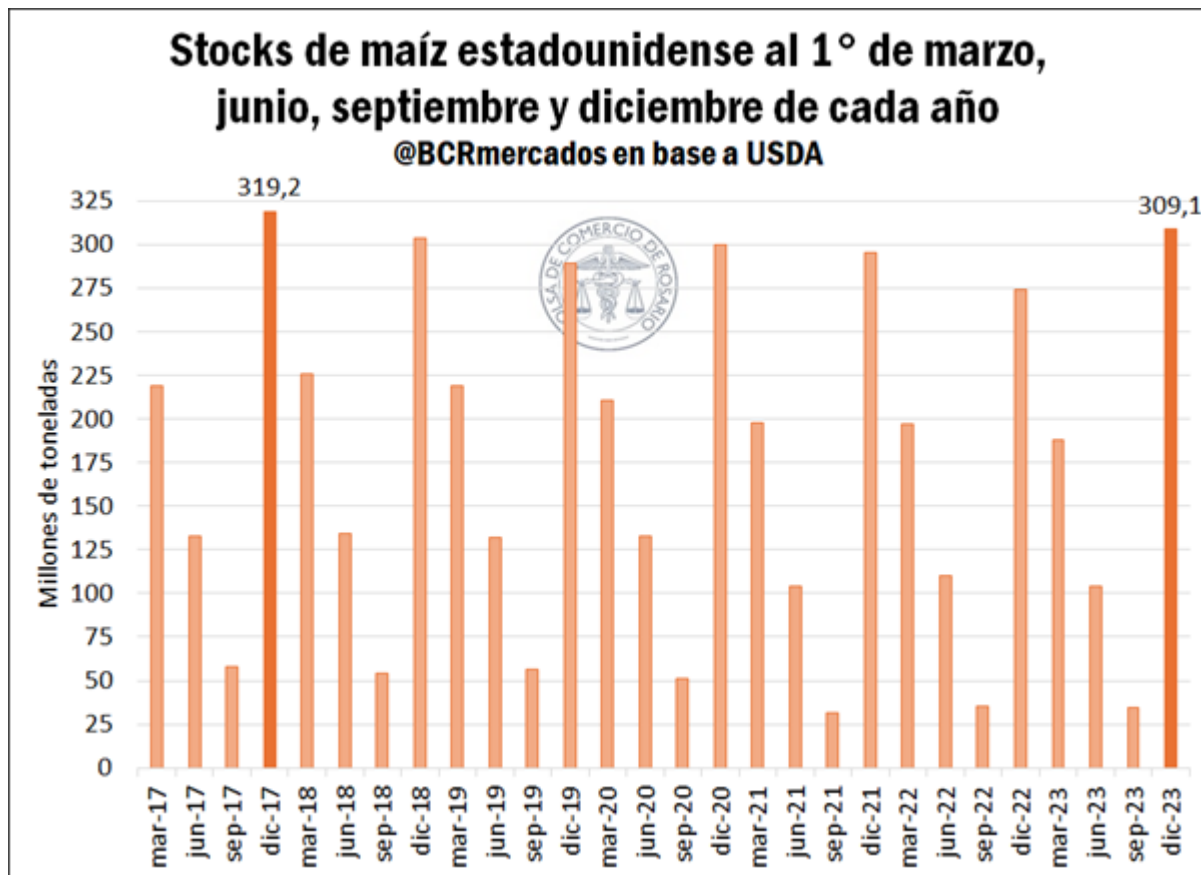


En el caso del maíz sucede una dinámica similar. A nivel local, la persistencia de las lluvias ha ayudado a mejorar los rindes, de manera que las proyecciones actuales se ubican por encima de las primeras estimaciones e indican que Argentina alcanzaría **una producción de maíz de 59,0 Mt en el ciclo 2023/24**, la más alta de su historia, mientras no se descarta que existan mejoras. Consecuentemente, los precios del futuro de maíz abril han mostrado una dinámica bajista, y cotizaron este jueves a U\$S 169,8/t en el mercado a término local, mostrando una caída del 5% entre semanas y del 10% respecto a principios de diciembre.

A nivel internacional, se advierte que Argentina no sería el único país en alcanzar una producción récord del cereal. Las últimas estimaciones del USDA exhibieron rindes históricos para la cosecha de maíz estadounidense 2023/24, e indicaron que el país norteamericano lograría una producción récord de 389,7 Mt.



Este elevado volumen de producción estadounidense se contradice con la débil demanda de exportación del país. Los datos semanales del USDA indicaron que las exportaciones acumuladas de maíz de Estados Unidos de la campaña 2023/24 se ubicaron en 14,4 Mt al 11 de enero, por debajo del promedio de los últimos cinco años de 14,9 Mt. La combinación de amplios suministros y baja demanda ha contribuido a un aumento de las existencias del cereal en Estados Unidos, que se ubicaron en 309,1 Mt al 1° de diciembre, el volumen más alto desde 2017, propiciando una mayor presión bajista sobre los precios.



Por último, cabe mencionar que **incluso la cotización en pesos** de ambos granos gruesos en el mercado físico de granos local **mostró una baja** durante la última semana. Por un lado, la soja finalizó este jueves con un precio de referencia de \$ 275.000/t, \$ 500 por debajo respecto del jueves de la semana previa, en tanto el maíz registró un precio de \$ 155.000/t este jueves, por debajo de los \$ 160.000/t que anotó una semana atrás.

2. Disminuyen las estimaciones de producción de soja de Brasil.

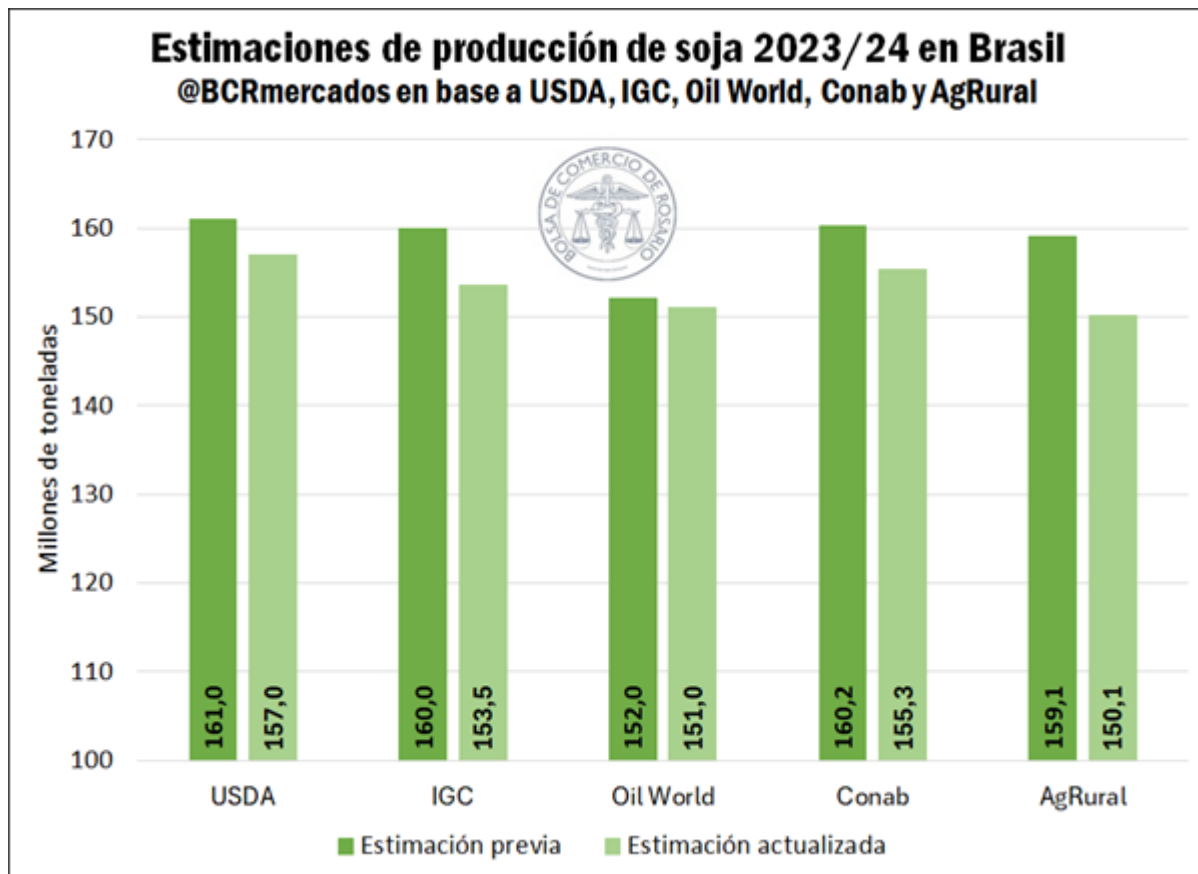
Desde hace ya varios años, Brasil se erige como el principal productor de soja a nivel mundial, desplazando a Estados Unidos, y ocupando asimismo el primer puesto en el ranking global de exportadores de la oleaginosa. Tomando como referencia los datos del USDA, nuestro país vecino habría alcanzado en 2022/23 una producción récord de 160,0 Mt de soja, 20,5 Mt por encima de la mayor producción de su historia hasta entonces. No conforme con ello, las primeras estimaciones de producción 2023/24 indicaban que Brasil superaría sus propias marcas y alcanzaría una nueva producción histórica durante la campaña entrante.

Pero la llegada de un año Niño, que tanto ha beneficiado la producción argentina, impactó de manera adversa sobre la cosecha brasileña. El clima seco y extremadamente caluroso en el centro y norte del país, junto con un exceso de lluvias

en el sur, han afectado notoriamente la producción de granos, llevando a un recorte en las estimaciones de producción de la campaña entrante.

Por una parte, en el último informe mensual del USDA, el recorte en la producción de soja de Brasil 2023/24 fue de 4,0 Mt, llevándola a 157,0 Mt, por debajo de la cosecha récord de la campaña previa. Sin embargo, la estimación resulta optimista y se mantiene como una de las más altas. Mientras tanto, el Consejo Internacional de Granos (IGC) rebajó su estimación productiva en 6,5 Mt, de manera que la cosecha brasileña de soja se ubicaría en 153,5 Mt. Asimismo, la revista especializada Oil World, que ya partía de estimaciones anteriores más bajas, redujo su proyección en 1,0 Mt, para ubicarla en 151,0 Mt.

Por otra parte, la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) de Brasil realizó asimismo una fuerte corrección en sus estimaciones, que ubicaría a la producción de soja de nuestro país vecino en 155,3 Mt para el ciclo 2023/24, cuando la estimación previa indicaba una cosecha de 160,2 Mt. Adicionalmente, la consultora brasileña AgRural dio a conocer esta semana una estimación de producción de soja de 150,1 Mt, 9,0 Mt por debajo de la estimación previa.



No obstante, a pesar de los recientes recortes, hay quienes sostienen que las estimaciones continúan siendo demasiado optimistas. En este sentido, esta semana Aprosoja, una asociación de Brasil que representa a miles de productores de



granos, sostuvo que las proyecciones que se han dado a conocer son aun excesivamente altas, y estimó **una producción de 135,0 Mt** para el ciclo 2023/24, casi 20,0 Mt por debajo del promedio de las demás estimaciones. Esto se debe al estrés hídrico al que fueron sometidos los estados del centro-oeste, como Mato Grosso, Goiás y Mato Grosso do Sul, y al exceso de precipitaciones en zonas de esos mismos estados, que dificultaron las labores de recolección de granos. También hay contundentes informes de productores al sur del país, principalmente en el estado de Paraná, que sufrieron excesos de lluvia al inicio de la siembra, y ahora enfrentan falta de lluvias en zonas donde la soja se encuentra en fase reproductiva.

En este sentido, Aprosoja destacó que la publicación datos sobre la cosecha que no se corresponden con la realidad ha generado una tendencia a la baja en los precios, de manera que los productores, además de haber reducido su productividad, **tienen que lidiar con precios incompatibles con la realidad**, provocando pérdidas severas.

Mientras tanto, los operadores siguen atentos las novedades respecto de la cosecha del principal país productor de soja del mundo, y los precios en el Mercado de Chicago responden a los cambios en las expectativas. De esta manera, la cotización de **la soja entre semanas se mostró a la baja**, con un precio de U\$S 445,9/t este jueves. U\$S 6,5 por debajo de la cotización del jueves previo. Por su parte, **el maíz mostró asimismo una tendencia descendente**, anotando un precio de U\$S 174,8/t este jueves, por debajo de los U\$S 180,2/t de la semana previa.





 Commodities

El mercado brasilero, una gran oportunidad para el trigo argentino

Matias Contardi - Emilce Terré

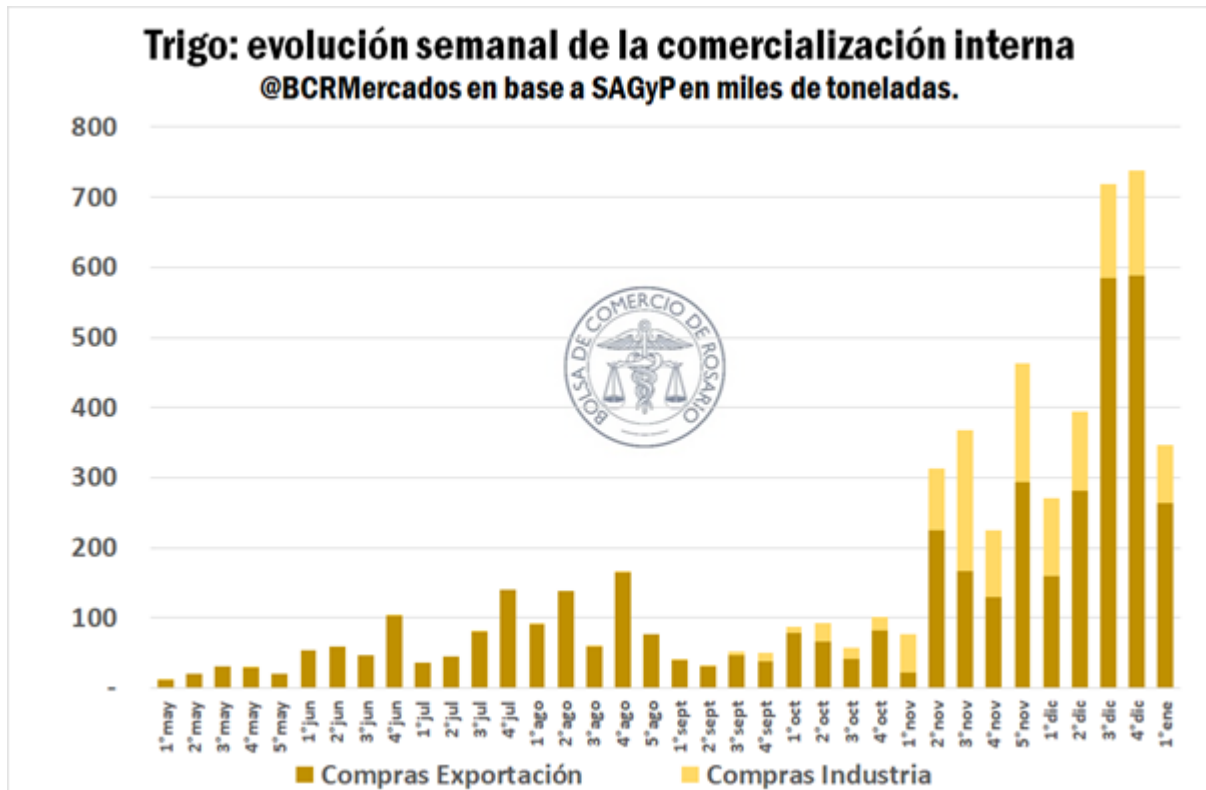
Casi la totalidad del trigo ha sido cosechado y la comercialización interna del cereal viene pisando fuerte el acelerador desde diciembre. El contexto internacional y la demanda brasilera darían revancha a las exportaciones trigueras.

A la tercera semana del año, el avance de las labores de trigo ya casi ha finalizado con **el 97% del área cosechada**, según SAGyP. Únicamente resta avanzar sobre una pequeña superficie en la Pampa y Buenos Aires. El ritmo de la cosecha se corresponde con el promedio y adelanta en un 3% a lo acontecido en la campaña anterior.

Ya con el cereal fuera de los campos, la comercialización interna ha despertado. Aunque en términos absolutos, los compromisos de trigo, entre contratos y fijaciones, no habían sido tan bajos a esta altura de la campaña desde el ciclo 2015/16, el mercado local ha pisado fuerte el acelerador desde comienzos de cosecha.

Entre las dos últimas semanas de diciembre, **se operó el 25% de todos los anotes de trigo correspondientes a la campaña 2023/24**. Si bien durante la primera semana de enero el mercado interno desaceleró el registro de nuevos negocios, las compras llevan buen ritmo y desde el establecimiento del nuevo régimen de incremento exportador, el día 13 de diciembre, se llevan operados en concepto de contratos y fijaciones **3,23 Mt de trigo**.





Todo lo comercializado desde el inicio formal de la cosecha hasta las primeras semanas de enero representa el 50% de lo operado de la 2023/24 hasta ahora. Lo normal, según la media de los últimos diez ciclos, indica que lo comercializado entre diciembre y las primeras semanas de enero explica el 28% de todo lo operado de la campaña comercial hasta ese momento.

Sin embargo, aún queda mucho camino por recorrer, ya que solo se ha comprometido el 40% de la cosecha esperada, cuando a esta altura del año el 60% de la producción ya se encontraba comercializada.

*Evolución de los precios locales e internacionales

A comienzos de año, la pizarra por trigo en rosario marcaba \$183.000/t, o USD 219/t a la conversión especial del tipo de cambio exportador. Desde entonces los precios observados sobre la plaza local han tendido a caer en pesos y aún más en dólares. En este sentido, a la semana del 17/1 la pizarra en Rosario llega a USD 197/t. La exportación ha sido el principal demandante durante estos días, aportando dinamismo al mercado.

Más allá de la presión de cosecha y su efecto directo sobre la dinámica comercial en cuanto a precios, el trigo no encontraría soporte en Chicago, mercado que apunta una clara tendencia bajista desde hace ya tiempo.

Recientemente con el último informe de oferta y demanda del USDA (WASDE, por sus siglas en inglés), las cotizaciones en Chicago respondieron inicialmente a la baja cuando el futuro de trigo más demandado llegó a tocar mínimos de



noviembre. Sin embargo, con pequeños ajustes hacia arriba para la producción mundial, exportaciones y expectativas de mayor consumo, para el mercado el WASDE no implicó un cambio fundamental sobre la tendencia y más allá de una demanda pujante, las cotizaciones no sobrepasan los USD 220/t, cuando hace solo cinco meses tocaban los USD 280/t.

*Oportunidades para el trigo argentino

Luego de marcar un máximo histórico durante la campaña pasada, la producción brasilera de trigo para el ciclo 2023/24, según las estimaciones oficiales de CONAB, **ascendería a 8,5 Mt, confirmando así una caída interanual del 23%**.

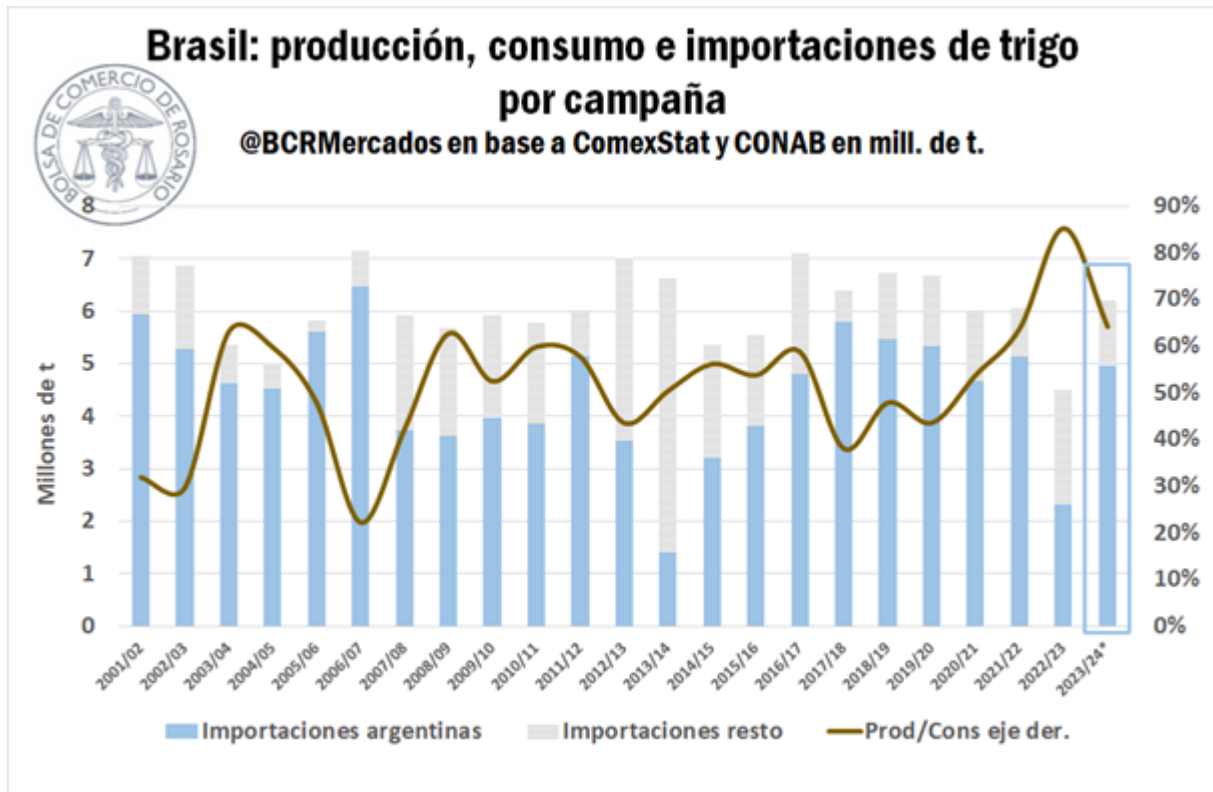
Más allá del recorte productivo, esta campaña se convertiría en la **segunda mejor cosecha brasilera de la historia**. Es que el país vecino ha expandido su producción triguera durante los últimos años a base de una importante extensión de la frontera agrícola, incrementando la superficie sembrada campaña a campaña. A comienzos de siglo, según datos oficiales, se habrían implantado 1,5 M ha con trigo sobre suelo brasilero, mientras que las estimaciones para este ciclo ascienden a **3,5 M ha implantadas, la mayor superficie sembrada con trigo del siglo en Brasil**.

Prácticamente la totalidad de la producción triguera se encuentra sobre la región sur del país vecino, concentrándose sobre los estados de Paraná y Rio Grande do Sul. Entre ambos explican el 85% de la cosecha durante cada año comercial. La campaña pasada, que contó con 3,1 M ha sembradas, logró una excelente cosecha debido principalmente a la grandiosa performance de estos dos estados productores, destacándose los excelsos rindes medios observados en **Rio Grande do Sul, que contó con casi 4 t/ha**.

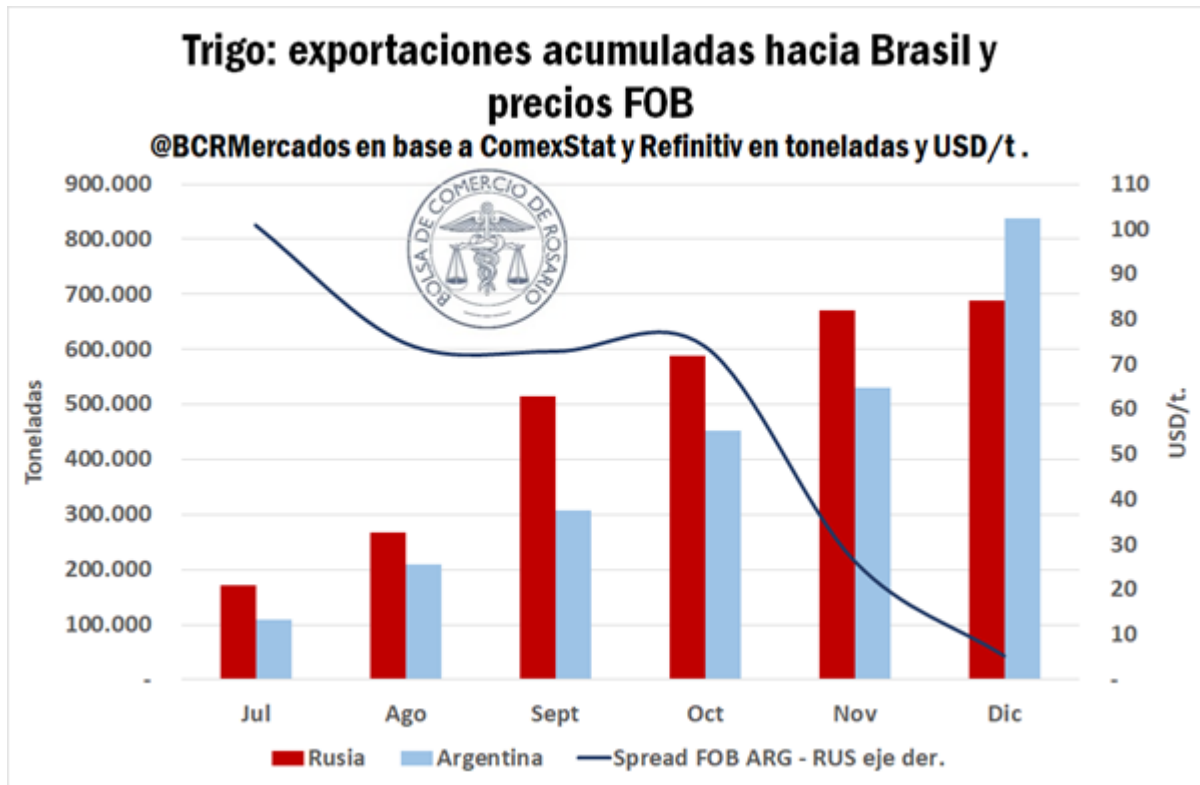
Sin embargo, la concentración sureña de la producción en esta ocasión sería el factor que explique la caída a pesar de un nuevo aumento de área. Debido a las adversidades climáticas que han azotado suelo brasileño, provocando inundaciones y excesos hídricos sobre las regiones claves para el cereal, se habría visto fuertemente afectado el rinde por hectárea. Sobre el estado de Paraná, las implicancias no habrían sido tan catastróficas con un rinde 13% por debajo de la 2022/23. Sin embargo, es sobre el estado de Rio Grande do Sul donde se verían las principales pérdidas, estado que, a pesar de contar con la mayor extensión de área implantada con trigo desde 1979, habría tenido un **rendimiento medio con una caída de más de un 50% y comprometida la calidad del cereal**.

Pese a la caída de la producción, la demanda interna mantendría el vigor de los últimos años, inclusive in crescendo entre campañas. En la campaña pasada, la producción local alcanzó a cubrir casi la totalidad de la demanda **y las importaciones de trigo argentino por parte de Brasil tocaron el menor volumen desde la campaña 2013/14**.





Además, durante la segunda mitad del 2023, debido a la coyuntura y los elevados precios de exportación del trigo pan argentino, el mercado brasilero fue ampliamente abastecido por el barato trigo ruso. Y es que, en el acumulado, desde julio a noviembre, **Rusia habría exportado más trigo hacia Brasil que Argentina**. Dominancia que se explica en su totalidad por el spread entre las cotizaciones nacionales y euroasiáticas.



El contexto actual, sin embargo, dista mucho de lo acontecido durante la campaña pasada. Por un lado, con las últimas estimaciones de cosecha y proyecciones de demanda, la necesidad de abastecimiento externo en Brasil volvería a repuntar y, por el otro, tal como se resaltó en el [anterior informativo](#) la alta competitividad del trigo argentino nos posiciona nuevamente como el abastecedor por excelencia para el mercado carioca.



Brasil: precios promedio CIF Trigo ARG en PR, desembarque San Pablo

@BCRMercados en base a CONAB en USD/tn.

| Quincena | Precios CIF | |
|----------|-------------|---------------------------|
| | Actuales | Misma altura año anterior |
| 2° sept | 318 | 401 |
| 1° oct | 314 | 373 |
| 2° oct | 292 | 375 |
| 1° nov | 264 | 385 |
| 2° nov | 256 | 398 |
| 1° dic | 248 | 393 |
| 2° dic | 251 | 373 |
| 1° ene | 251 | 377 |

En comparación con los niveles de precios vistos durante la campaña pasada, las cotizaciones del trigo argentino en Brasil presentarían un atractivo importante, en un contexto con una demanda local pujante, menor oferta y calidad comprometida.

Las exportaciones argentinas de trigo, en general, se concentran sobre la primera mitad de cada año, pero al desagregar por destinos, hacia Brasil (el principal comprador), se puede observar un flujo más o menos constante de embarques durante todo el año, fluctuando entre 300.000 y 500.000 toneladas mensuales. En conclusión, **el traspíe exportador argentino con Brasil de la 2022/23 podría revertirse durante este ciclo.**





 Commodities

Camino a un nuevo Régimen de Biocombustibles en la República Argentina

Guido D'Angelo – Julio Calzada

Dentro de la Ley Ómnibus y su tratamiento con el sector, llegan posibles cambios en tasas de corte y en asignación de volúmenes. De confirmarse estos, la industria del biodiesel argentino podría crecer casi un 53% en consumo interno en la próxima cosecha.

Actualizado el lunes 22/01 a las 14:00 hs.

El proyecto de Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos (o Ley Ómnibus) incluye sustanciales modificaciones en el régimen de biocombustibles de la República Argentina. Entre las novedades que trae el proyecto y negociaciones posteriores, se encuentra un posible incremento de la tasa de corte del biodiesel, con un camino de subas del corte hasta 2026. Asimismo, se iniciaría un sistema de licitaciones para asignar los volúmenes necesarios de producción a las empresas. A continuación, los principales cambios que podría traer el proyecto, aún no confirmado en forma definitiva.

l) Corte obligatorio:

Biodiesel actualmente: 5% Biodiesel con gasoil, pudiendo bajarse hasta un mínimo de 3% y subirse sin topes. En la actualidad se encontraba en el 7,5%.

Biodiesel Ley Ómnibus: 10% para biodiesel desde su entrada en vigor y una suba por año hasta llegar al 12,5% a principios de 2026, de acuerdo con el siguiente cronograma:





| Fecha de inicio de la mezcla o corte | Fecha de entrada en vigencia de esta Ley | 1° de enero de 2025 | 1° de abril de 2026 |
|--|--|---------------------|---------------------|
| Porcentaje de biodiesel en gasoil de origen fósil (en volumen) | 10% | 11% | 12,5% |

El porcentaje de mezcla mínimo obligatorio, en volumen, se mide sobre la cantidad total del producto final. A partir del último corte a inicios del 2026, y no antes de tres años de sancionada esta ley, la Secretaría de Energía (o Autoridad de Aplicación de la ley) propondrá al Congreso aumentos progresivos hasta alcanzar el 15%. En la zona patagónica el corte será del 10% "hasta tanto se solucionen cuestiones técnicas y/o de infraestructura."

Bioetanol actualmente: corte obligatorio del 12%.

Bioetanol Ley Ómnibus: continúa en el 12%.

La autoridad de aplicación queda facultada durante los dos primeros años a incrementar la mezcla de bioetanol con naftas hasta un 15%. A partir de dicho corte, y no antes de tres años de entrada en vigencia la ley, la Secretaría de Energía propondrá al Congreso aumentos progresivos hasta llegar a un corte entre el 18% y el 27%.

La progresiva liberalización del mercado y el crecimiento de los cortes obligatorios **se inscriben dentro de un plan de convergencia técnica con el Mercosur que puede generar USD 1,500 millones de inversión en los próximos años.**

Únicamente en caso de escasez general y comprobada de materia prima, la autoridad de aplicación podrá otorgar una exención de obligatoriedad de abastecimiento y mezcla que no podrá extenderse por más de 45 días cada año calendario.

II) Ingreso petroleras al mercado de biocombustibles:

La normativa actual prohíbe a las empresas de hidrocarburos ser titulares o tener participación en empresas y/o plantas de biocombustibles. Con la nueva ley ómnibus, las petroleras estarán autorizadas a participar en el abastecimiento interno de bioetanol cuando la mezcla obligatoria de biocombustible supere el 18%, siempre en el volumen excedente de esa tasa. En biodiesel, cuando supere el 15%. En ningún caso, la participación de las empresas que produzcan y/o destilen hidrocarburos podrá ser superior al 15% del volumen excedente.

III) ¿Puede la Secretaría de Energía reducir el corte obligatorio?





No. La Secretaría de Energía no podría reducir el corte sin autorización del Poder Legislativo.

IV) ¿Puede la Secretaría de Energía aumentar el corte obligatorio?

Si. Está facultada.

V) Límite de participación por empresa en bioetanol y biodiesel. Licitaciones:

La ley omnibus establece un sistema único de licitaciones transparentes de acceso público. La normativa de la actual ley establece cupos (donde operan las PYMES no integradas) y precios regulados. De esta forma el Estado asigna, hoy, a cada productor de Biodiesel cuanto producir y a qué precio vender. Con la ley omnibus se eliminan los sistemas de cuotas y las fórmulas de fijación de precios. Pasa a existir libre competencia entre todos los operadores y **se implementa un sistema único de licitaciones**.

En el bioetanol a base de caña de azúcar, hasta el 31/12/2030 el abastecimiento de los volúmenes periódicos se realizará respetándose el volumen anual promedio del período 2021 – 2023. Esta medida regirá para las empresas productoras de bioetanol a partir de caña de azúcar habilitadas al 31 de diciembre de 2023. Asimismo, se deroga la división en mitades del corte del 12% entre maíz y azúcar. Si los precios adjudicados superan los precios internacionales de importación, calculados conforme índice internacionalmente reconocido, los vendedores de bioetanol deberán vender al precio de importación vigente en cada momento

Por su parte, en biodiesel se establece que la participación de mercado de cada empresa participante en la licitación no podrá exceder el 14% del total del volumen objeto de la licitación del período correspondiente. Tanto en biodiesel como en etanol la adjudicación de volumen a cada empresa no puede exceder su capacidad instalada.

VI) Reglamentación del sistema de licitaciones:

La nueva ley deja a la Autoridad de Aplicación la potestad de dictar la normativa que reglamente el sistema único de licitaciones. EL mismo iniciará las licitaciones en un plazo máximo de 30 días corridos a partir de la publicación de la presente ley en el Boletín Oficial. Hasta que ello suceda, la determinación de volúmenes y precio se realizará conforme la normativa que se encuentre vigente. La Secretaría de Energía tiene atribuciones para verificar el cumplimiento del sistema de único de licitaciones y publicar los resultados de estas.

VII) Diferente tratamiento para empresas que exportan o que atienden el mercado interno en Biodiesel

Se **deroga** la división que existe actualmente entre empresas que abastecen biodiesel localmente y empresas exportadoras, dejando libre la participación en dicho mercado. Las licitaciones serán transparentes y no discriminatorias. Todas las empresas elaboradoras tendrán derecho a participar en los mercados de producción y suministro de biocombustibles tanto para el mercado interno como para el de exportación.

VIII) Eliminación de regulaciones

Se deroga lo establecido por la ley actual acerca de las atribuciones de la autoridad de aplicación de: solicitar estimaciones de demanda de biocombustibles a las compañías elaboradoras y/o importadoras de combustibles fósiles; garantizar la disponibilidad de los insumos necesarios para la elaboración de biocombustibles; determinar los precios de





comercialización de los biocombustibles y determinar las asignaciones de biocombustibles para el abastecimiento interno (cupos por empresa). Muchas de estas normas carecen de sentido con el cambio hacia el sistema de licitaciones.

X) Exención de los Biocombustibles al Impuesto a los combustibles líquidos (ICL) y al impuesto al dióxido de carbono:

Continúa vigente. La comercialización de biocombustibles se mantendría sin abonar estos impuestos.

X) Finalización del plazo de vigencia de la ley de biocombustibles

El nuevo marco regulatorio de Biocombustibles no tendrá fecha de finalización, a diferencia de la ley que establecía el 31 de diciembre de 2030, siendo prorrogable otros 5 años. No obstante ello, las Cámaras de Bioetanol solicitan preservar la vigencia de la norma hasta el 31/12/2030, porque esto da seguridad jurídica de los inversores.

XI) Ampliación de la definición de biocombustibles:

Se **amplía** a "cualquier otro biocombustible **líquido** que cumpla los requisitos de calidad que establezca la autoridad de aplicación".

XII) Importación de Biocombustibles:

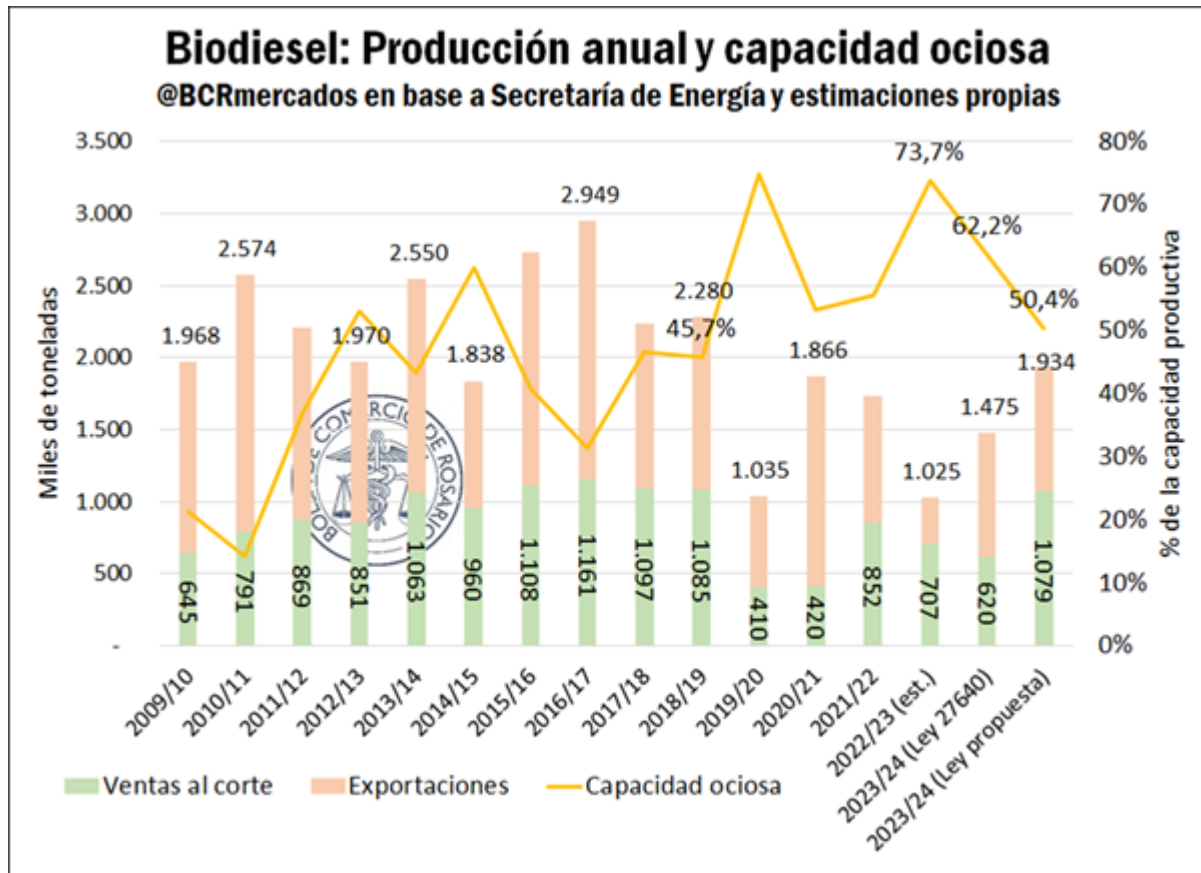
No permitido en los primeros 18 años de entrada en vigencia de la ley.

XIII) Impacto económico

Ya en marzo del año pasado se advertía que el 2023 iba a ser [un año con viento de frente para la industria del biodiesel argentino](#). Una combinación de factores como la sequía, la baja de cortes y la desaceleración económica crearon la tormenta perfecta para que la industria tenga un nivel de actividad [aún menor que el que tuvo en la pandemia](#).

De sancionarse el capítulo de biocombustibles dentro de la ley propuesta redundaría en una suba aún mayor de las ventas al corte en el mercado interno argentino. Con la normativa actual, la cosecha 2023/24 traería consigo una caída del 12% en el consumo interno de biodiesel. Por otro lado, **de sancionarse la ley, la industria del biodiesel argentino podría crecer casi un 53% en su consumo interno.**





De esta manera, luego de los máximos de capacidad ociosa de la industria, se espera una sustancial baja. De cumplirse estos guarismos, estaríamos ante la mayor producción de biodiesel y la menor capacidad ociosa desde la cosecha 2018/19. Sin embargo, aún a la espera de la sanción de la ley, no debemos olvidar que estas son estimaciones preliminares. La evolución de la producción y la exportación de biodiesel puede verse afectada por los precios, las condiciones de mercado y los volúmenes productivos de aceite, entre otros factores.



Economía

Proyecciones USDA: El posicionamiento de EE.UU. como importador resulta clave para morigerar la competencia que ejercerán Australia y Brasil en 2024

ROSGAN

El USDA acaba de publicar su revisión trimestral de oferta y demanda mundial de carnes. Para 2024 muestra una producción mundial de carne vacuna estabilizándose en 59,5 mill. de toneladas, tras elevar en 356.000 ton el número proyectado en octubre pasado.



Los números del momento

+40,9%

Fue el aumento registrado por el precio de la carne vacuna en diciembre.

El mundo de las carnes

EE. UU.

El temporal de nieve obligó a varias plantas a sus operaciones.

El análisis de la semana

En efecto, las cifras actuales dejan atrás una caída de 200.000 toneladas anuales prevista tres meses atrás, para pasar a mostrar una ligera mejora de 115.000 toneladas anuales. Detrás de esta corrección se destacan mejores proyecciones para Estados Unidos y Australia que compensan con creces las caídas de Argentina y la Unión Europea.

Bajo este escenario, el consumo moderaría su caída de 550.000 a 116.000 toneladas anuales para situarse en 57,7 millones. En tanto que las exportaciones se acercarian a 12,1 millones de toneladas anuales, unas 175.000 más que las estimadas en 2023 producto de un fuerte incremento en los saldos exportables tanto de Brasil (+77.000 toneladas) como de Australia (+115.000 toneladas) que aportarían durante el año 2.975 y 1.685 mil toneladas, respectivamente.

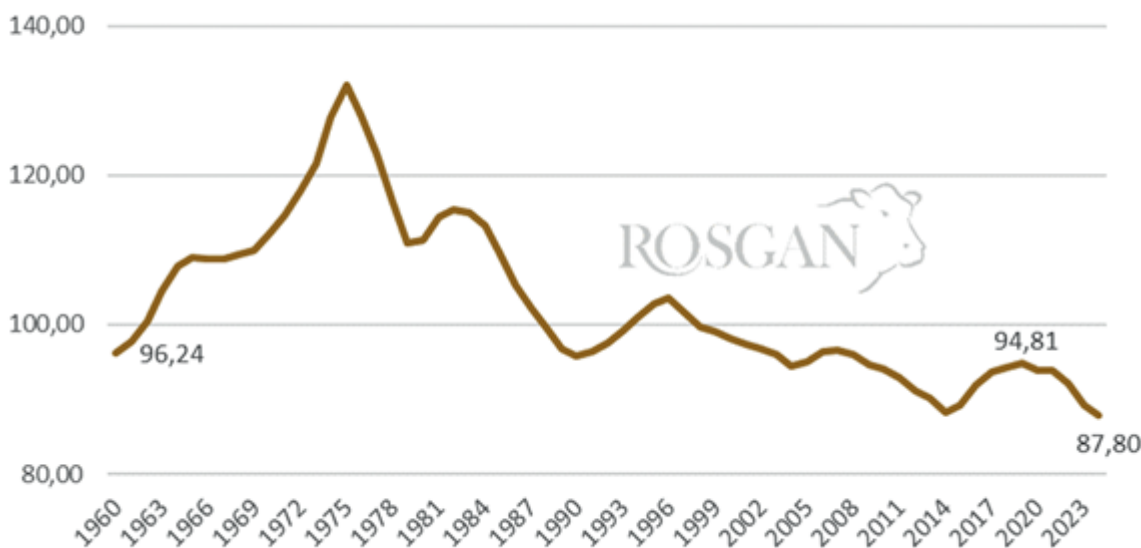


No obstante, más allá de esta mayor holgura general, sigue habiendo algunos desbalances particulares con impactos significativos en el flujo del comercio mundial.

Tal es el caso de Estados Unidos donde, si bien en su última revisión el USDA mejoró la previsión de producción recortando la caída anual de 771.000 a 387.000 toneladas, el organismo sigue reflejando una disminución de la oferta total por segundo año consecutivo.

Recordemos que el sector ganadero en EE.UU. se encuentra golpeado por una prolongada sequía que vienen sufriendo las principales regiones de cría, en particular las grandes llanuras estadounidenses en los últimos años, que obligó a los ganaderos a reducir masivamente el número de animales en los campos. En cinco años, según las cifras del propio USDA, la cantidad de ganado para carne se contrajo en unos 7 millones de cabezas, ubicándose actualmente por debajo de los 88 millones de animales, nivel mínimo desde 1960 desde que se disponen registros.

Stock bovino en EE.UU.

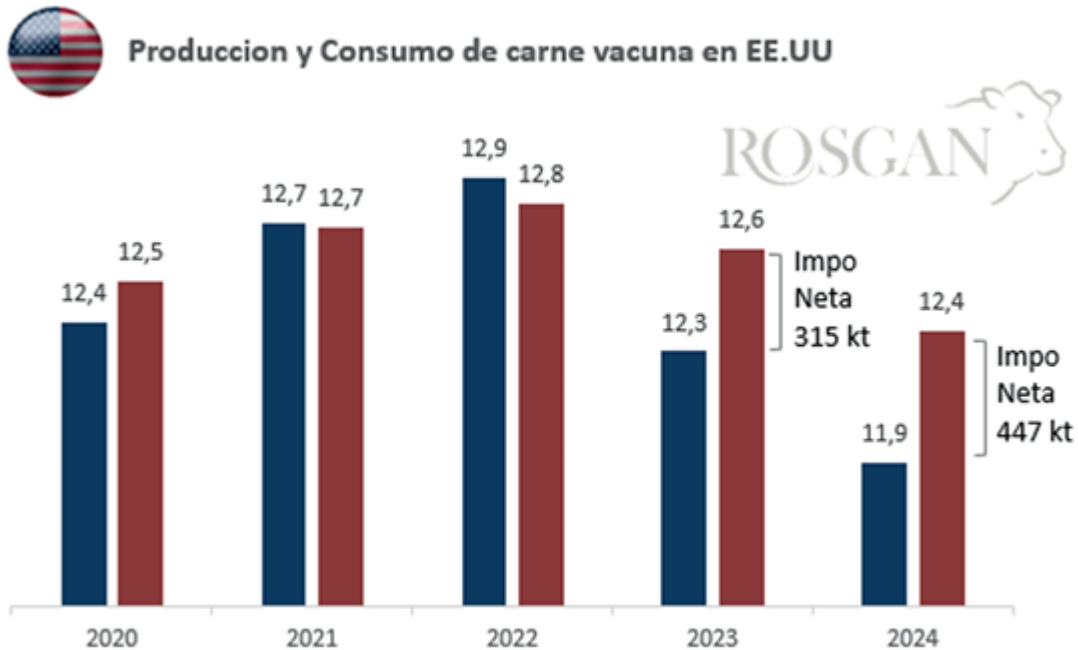


Cifras expresadas en millones de cabezas, en base a datos del USDA a enero 2024.

Aunque ese proceso de mayor faena se acompañó con un aumento de la productividad, los niveles de extracción resultaron extremadamente elevados dando paso a un período de fuerte restricción de oferta. En 2023, la faena vacuna se contrajo en 4,5% a 33,25 millones de cabezas mientras que para 2024, el USDA prevé otro 4% de retroceso que ubicaría la faena en torno a los 31,8 millones de animales.

Aun con un importante aumento en los pesos medios logrados en la faena (374 kilos vs 370 kilos en 2023) la producción de carne se contraería a 11,9 millones de toneladas, la más baja de los últimos 8 años.

En este contexto, el consumo doméstico, que viene creciendo fuerte en los últimos años, no lograría ceder en la misma magnitud lo que genera un faltante de oferta que indefectiblemente convierte a EE.UU. nuevamente en importador neto, tras dos años de registrar saldos exportables positivos (2021-2022).



Cifras expresadas en millones de toneladas peso carcasa, en base a datos del USDA a enero 2024.

En efecto, la previsión del USDA es que EE.UU. mantenga una sólida demanda de importación de 1.710.000 toneladas de las que se descuentan solo 1.263.000 como exportación; es decir que, en términos netos, el país ampliaría su demanda externa a casi 450.000 toneladas en 2024, 132.000 más que en 2023.

Al mismo tiempo, el USDA mejora la expectativa de compras por parte de China, a 3.550.000 toneladas anuales, apenas 25.000 menos que lo estimado para 2023 frente a una caída de 100.000 que el organismo preveía tres meses atrás.

Por tanto, con China prácticamente sosteniendo su nivel de importaciones aun con su economía creciendo más lento de lo esperado y EE.UU. posicionándose nuevamente como importador neto, permitirá morigerar la presión que significa el retorno de Australia como fuerte proveedor del mercado mundial.

Similar análisis se aplica para Brasil que 2023 generó dentro de la región una feroz competencia por colocar sus excedentes exportables, deprimiendo fuertemente los valores de mercado.

En suma, para nuestro país, que se prepara para enfrentar un año con oferta reducida (en números del USDA, 270.000 toneladas menos que en 2023) se abre un escenario favorable para la exportación, en el que se podría esperar una gradual recuperación de los valores, tras haber marcado el año pasado caídas interanuales de más el 30% hasta mediado año.



No obstante, la evolución del mercado brasilero y su potencial presión exportadora, seguirá siendo clave para la consolidación de este escenario siendo el principal exportador de carne con un peso comercial tres veces mayor que el de argentina.





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados