BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2138 - 08 de Marzo de 2024

Economía

¿Cómo fue el crecimiento económico para las provincias argentinas en la última década?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Neuquén, Santiago del Estero y Jujuy, entre las provincias con mejor desempeño a pesar de las sucesivas recesiones entre 2011 y 2022. Catamarca, Mendoza y CABA, las de peor performance.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

- Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina
- Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina
- Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Economía

Cayó en febrero la actividad agroindustrial

Francisco Rubies - Julio Calzada

Luego de un primer mes positivo, la actividad agroindustrial registra una disminución en el mes de febrero de 2024.

Commodities

Trigo: El poder teórico de compra de la exportación cae un 23% desde noviembre

Matias Contardi - Emilce Terré

Por primera vez en seis campañas, los precios futuro a la hora de sembrar resultaron más elevados que en cosecha. En la plaza local la pizarra se mantiene en pesos con una demanda externa que no da tregua.

Commodities

Comienzan a llenarse las rutas con camiones de maíz nuevo

Belén Maldonado – Bruno Ferrari

El incremento en la producción de maíz y los elevados stocks impulsan la logística interna del cereal, y elevan el volumen de toneladas programadas a embarcarse. En el plano internacional, las exportaciones estadounidenses de soja se mantienen débiles.

Economía

Avances y retrocesos del acuerdo Mercosur-UE

Celina Romani - Julio Calzada

En 2019 se firmó el acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea. Sin embargo, hasta la actualidad no hubo ratificación que lo selle. ¿Cuáles fueron los avances y retrocesos de este?

Economía

Inicio de zafra: A menor oferta de terneros, mayor presión por defender el valor final de la invernada.

Rosgan

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2138 - 08 de Marzo de 2024

Economía

¿Cómo fue el crecimiento económico para las provincias argentinas en la última década?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Neuquén, Santiago del Estero y Jujuy, entre las provincias con mejor desempeño a pesar de las sucesivas recesiones entre 2011 y 2022. Catamarca, Mendoza y CABA, las de peor performance.

Entre 2011 y 2022, la economía argentina creció, entre subidas y bajadas, un 1,8%. Mientras tanto, entre los censos del 2010 y 2022 hay un crecimiento de población de más del 14%, lo que equivale a cerca de seis millones de habitantes más.

Con estos dos datos queda claro que, más allá del exiguo crecimiento de la economía argentina en esos once años, hoy el tamaño de la economía por habitante (o PIB per cápita) es menor que el que era hace poco más de una década. Más aún, el diágnostico probablemente empeore cuando dispongamos de los datos del 2023, un año atravesado por la histórica sequía que vivió Argentina.

Sin embargo, si observamos el comportamiento económico de las provincias argentinas a lo largo de esta década de estancamiento, el mismo está lejos de ser homogéneo. El PIB es un indicador que conjuga sectores económicos y regiones que pueden tener comportamientos de lo más dísimiles entre sí.

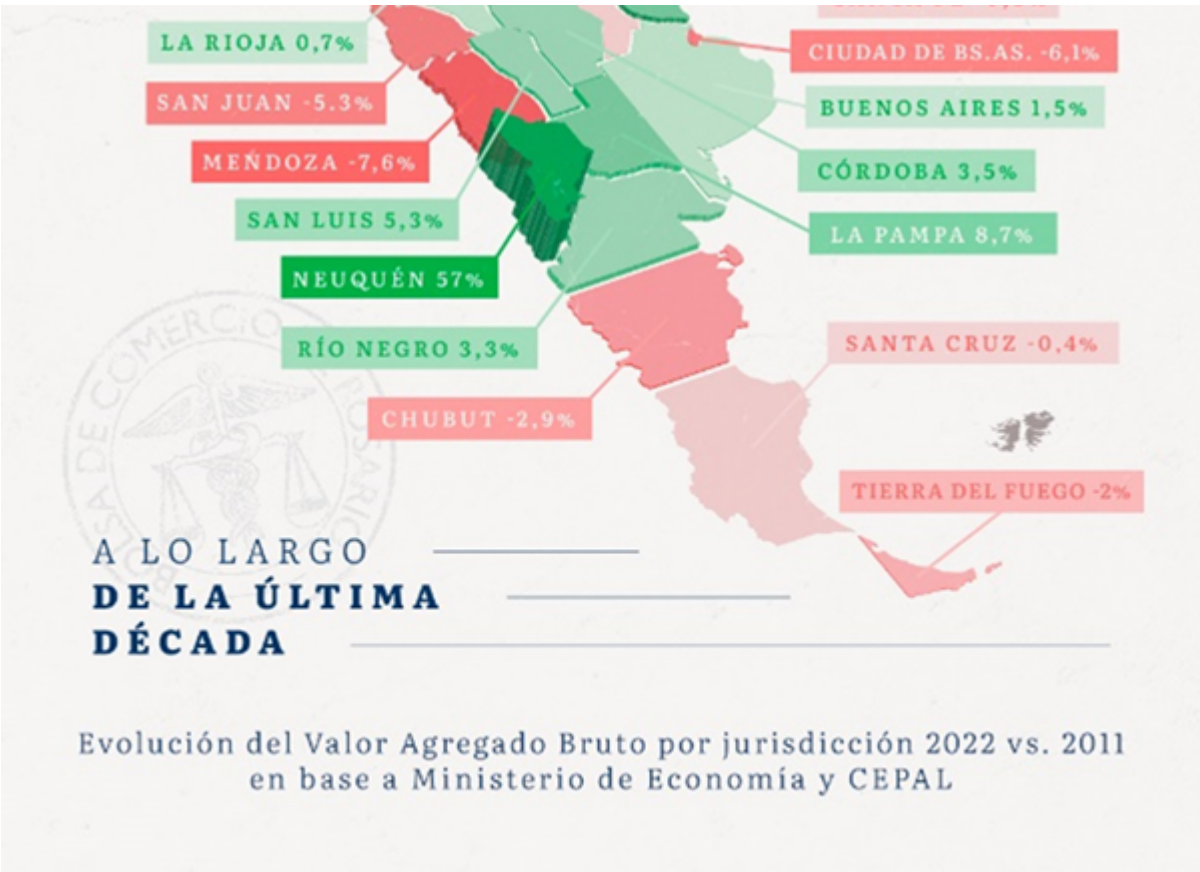
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2138 - 08 de Marzo de 2024



En este sentido, del 2011 al 2022 la actividad económica en las provincias de Neuquén, Santiago del Estero y Jujuy creció 57%, 23% y 22%, respectivamente, siendo las tres provincias de mejor desempeño. Mientras tanto, las economías de Catamarca, Mendoza y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en 2022 cayeron 10,5%, 7,6% y 6,1%, respectivamente, respecto de los niveles de 2011, siendo estas tres las bajas más importantes en términos relativos.

Por su parte, la provincia de Santa Fe mostró una caída próxima al 1% del 2011 al 2022, liderada por el descenso de la actividad agropecuaria, el sector que más perdió en términos absolutos. Múltiples factores llevan a que el sector Agricultura y Ganadería muestre una baja del 3% en este período para toda la Argentina. Mientras este sector mostró mermas del 16%, 7% y 5% en Santa Fe, Buenos Aires y Entre Ríos, respectivamente, creció un 16% en Córdoba y un 47% en Santiago del Estero.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2138 - 08 de Marzo de 2024

¿Cómo evolucionaron las economías provinciales a lo largo de las últimas dos décadas?

Evolución del Producto Bruto Geográfico

	2022 vs. 2004	2011 vs. 2004	2022 vs. 2011
Santa Fe	35%	36%	-0,8%
Buenos Aires	49%	47%	1,5%
Ciudad de Buenos Aires	39%	48%	-6,1%
Córdoba	59%	53%	3,5%
Catamarca	-2%	10%	-10,5%
Corrientes	60%	49%	7,6%
Chaco	76%	67%	5,3%
Chubut	21%	25%	-2,9%
Entre Ríos	61%	50%	7,3%
Formosa	70%	49%	14,0%
Jujuy	79%	45%	22,8%
La Pampa	67%	54%	8,7%
La Rioja	38%	37%	0,7%
Mendoza	21%	31%	-7,6%
Misiones	50%	28%	17,1%
Neuquén	57%	0%	57,0%
Río Negro	46%	42%	3,3%
Salta	55%	44%	8,0%
San Juan	64%	73%	-5,3%
San Luis	39%	32%	5,3%
Santa Cruz	15%	16%	-0,4%
Santiago del Estero	112%	72%	23,1%
Tucumán	60%	53%	4,4%
Tierra del Fuego	76%	79%	-2,0%
Total País	**47%**	**44%**	**1,8%**

@BCRmercados en base a Ministerio de Economía y CEPAL

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Sin embargo, estos volúmenes relativos deben ponerse en perspectiva con el peso de cada jurisdicción en la economía argentina. En este sentido, la caída de actividad económica más fuerte del período 2022-2011 se ubica en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Por el peso de CABA en la economía nacional, su merma de 6,2% impacta igual que la suba del 57% de la actividad económica en Neuquén.

Por otro lado, el estancamiento económico impacta con especial preponderancia en Santa Fe. Hace dos décadas la provincia representaba el 8,5% de la economía nacional, mientras Córdoba se llevaba el 7,8%. Al cierre del 2022, las proporciones se invirtieron, con Santa Fe llevándose el 7,8% del PIB argentino y Córdoba el 8,5%.

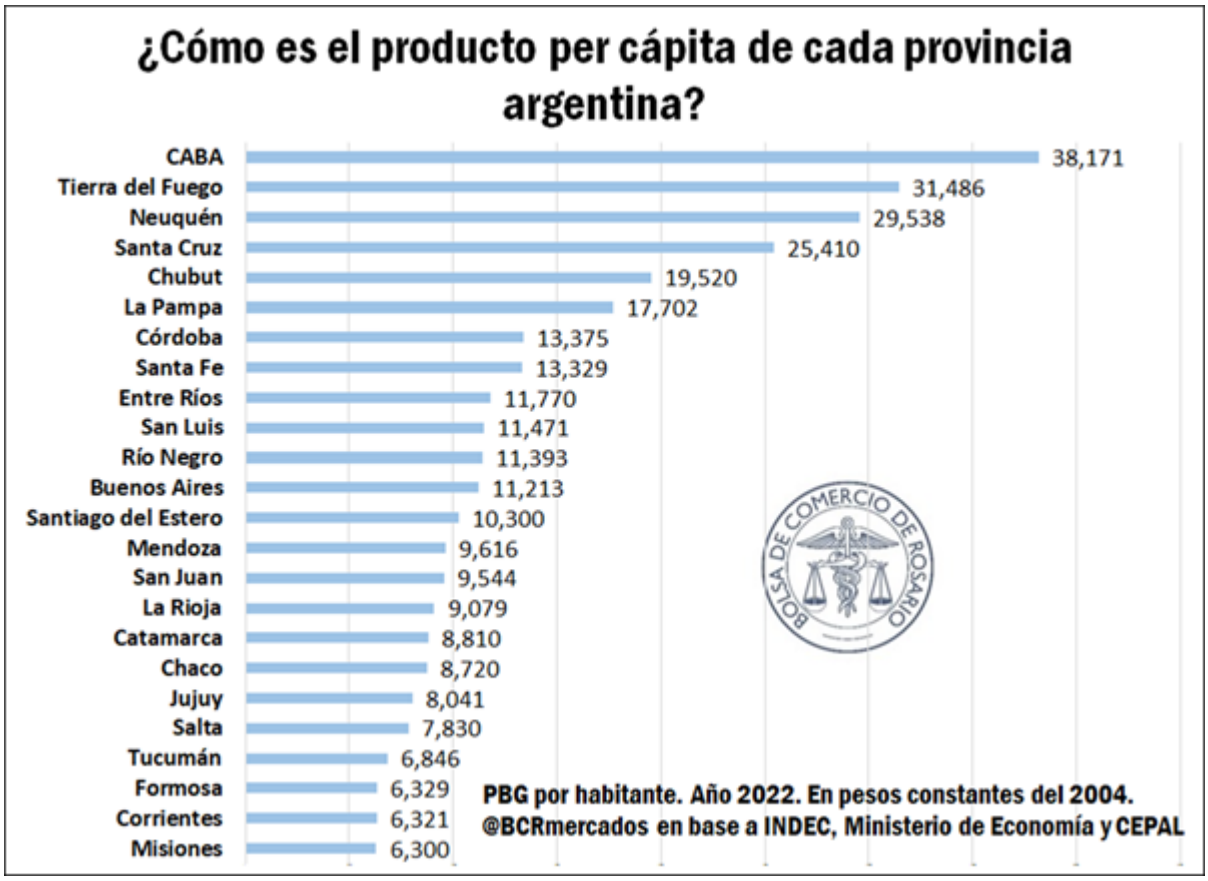
En relación con la población, sólo cuatro provincias lograron hacer crecer en términos de producto per cápita en el período 2011-2022: Neuquén, Jujuy, Santiago del Estero y Misiones. Por el otro lado, las mayores caídas en producto per cápita provincial se registran en Tierra del Fuego, Catamarca y San Juan. Finalmente, el producto por habitante en Santa Fe cayó un 10,6% en este período.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



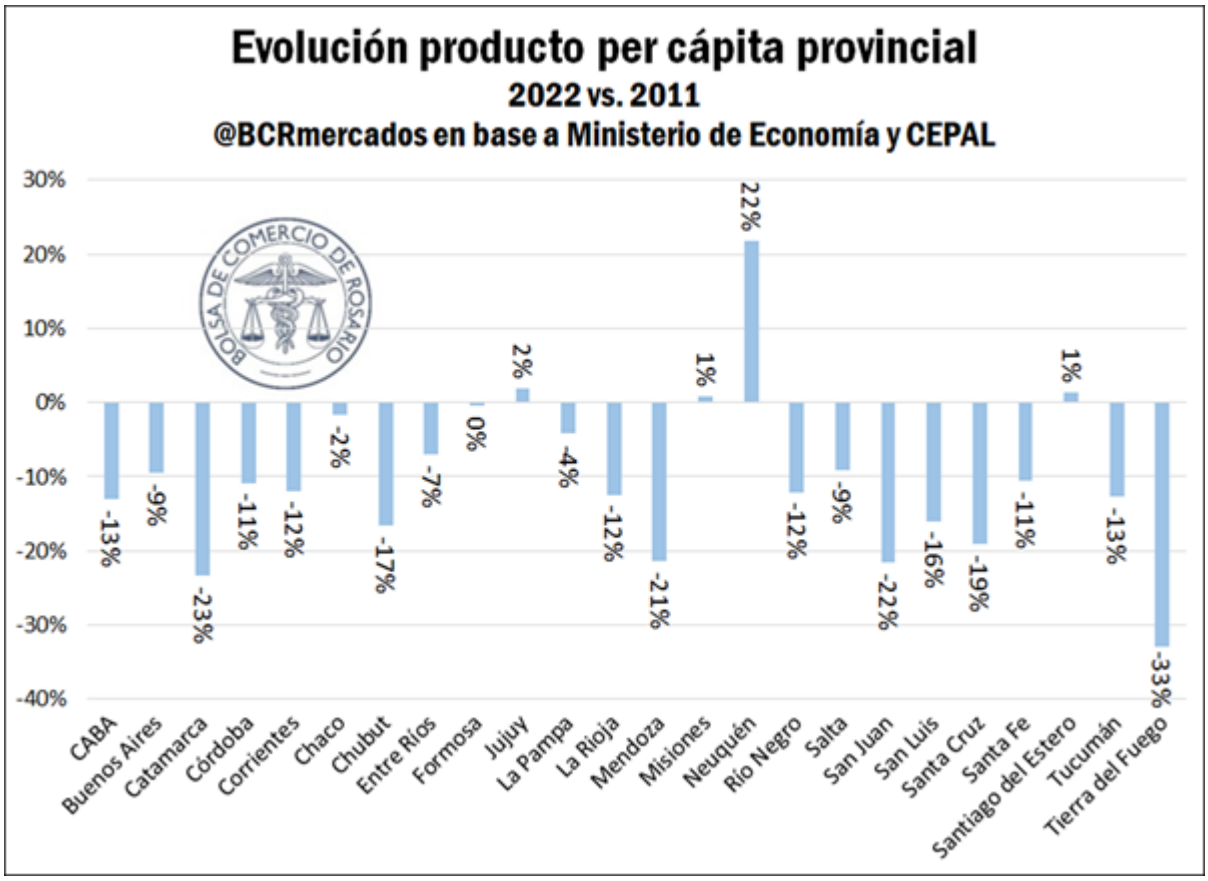
En términos de equidad territorial, resulta paradójico que Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, las provincias que originan el 75% de las exportaciones de bienes del país, vean su producción gravada fuertemente por derechos de exportación. Con especial énfasis sobre su sector agroindustrial, se extraen recursos de la producción y la exportación sin que ello redunde en mejoras en la prestación de bienes públicos para dichas regiones. Más aún, estas provincias son jurisdicciones de ingreso per cápita medio respecto del total nacional. Este grado de presión fiscal recorta los ingresos a personas y organizaciones, impidiendo la reinversión a nivel regional. El recorte del crecimiento por falta de reinversión se anota como uno de los factores que explican el estancamiento de los últimos años.

Anexo por región y por provincia

A continuación, y a modo de cierre, se detalla brevemente la evolución de los principales sectores de actividad por provincia. De manera complementaria para el análisis regional, se recomienda este artículo sobre el rol y los principales destinos de exportación por provincia y este artículo sobre los principales productos exportados por provincia.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Región Centro

Principales indicadores económicos 2011 - 2022

Provincia	Evolución producto per cápita provincial	Participación en la economía nacional (2022)	Desempeño económico de los principales sectores de actividad
Santa Fe	-10,6%	7,8%	Comercio (-1%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (-16%) Elaboración de prod. alimenticios (+8%) Propiedad de la vivienda (+18%) Transporte (-5%)
Córdoba	-10,9%	8,5%	Comercio (-1%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (+16%) Elaboración de prod. alimenticios (+13%)
Entre Ríos	-7,0%	2,8%	Comercio (+13%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (-5%) Elaboración de prod. alimenticios (+17%)

@BCRmercados en base a Ministerio de Economía y CEPAL

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Resto Región Pampeana

Principales indicadores económicos 2011 - 2022

Provincia	Evolución producto per cápita provincial	Participación en la economía nacional (2022)	Desempeño económico de los principales sectores de actividad
CABA	-13,0%	19,7%	Comercio (-19%) Intermediación financiera (-6%) Administración pública y defensa (+5%).
Buenos Aires	-9,5%	32,5%	Comercio (-1%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (-7%) Propiedad de la vivienda (+21%).
La Pampa	-4,2%	1,1%	Comercio (+20%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (+64%) Administración pública y defensa (+14%).

@BCRmercados en base a Ministerio de Economía y CEPAL

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Noroeste argentino

Principales indicadores económicos 2011 - 2022

Provincia	Evolución producto per cápita provincial	Participación en la economía nacional (2022)	Desempeño económico de los principales sectores de actividad
Catamarca	-23,3%	0,6%	Extracción de minerales metalíferos (-72%) Comercio (-13%) Administración pública y defensa (+42%) Construcción (+126%).
Jujuy	1,9%	1,1%	Comercio (+1%) Comunicaciones (+54%) Extracción de minerales metalíferos (+248%) Fabricación de productos minerales no metálicos (+70%).
La Rioja	-12,5%	0,6%	Comercio (-20%) Administración pública y defensa (+40%) Elaboración de prod. alimenticios (-8%).
Salta	-9,0%	1,9%	Comercio (+2%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (-14%) Administración pública y defensa (+90%) Extracción de minerales metalíferos (+313%).
Tucumán	-12,7%	2,0%	Comercio (-1%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (-23%) Elaboración de prod. alimenticios (+14%)
Santiago del Estero	1,4%	1,8%	Comercio (+23%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (+47%) Elaboración de prod. alimenticios (+26%).

@BCRmercados en base a Ministerio de Economía y CEPAL

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Noreste argentino

Principales indicadores económicos 2011 - 2022

Provincia	Evolución producto per cápita provincial	Participación en la economía nacional (2022)	Desempeño económico de los principales sectores de actividad
Corrientes	-11,9%	1,3%	Comercio (+4%) Administración pública (-2%) Generación de energía (+23%) Silvicultura (+104%)
Chaco	-1,6%	1,6%	Comercio (-8%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (-28%) Administración pública y defensa (+44%)
Formosa	-0,5%	0,6%	Comercio (-2%) Construcción (-10%) Silvicultura (+112%).
Misiones	0,8%	1,3%	Comercio (+5%) Fabricación de papel y productos conexos (+6%) Administración pública (+63%)

@BCRmercados en base a Ministerio de Economía y CEPAL

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Patagonia

Principales indicadores económicos 2011 - 2022

Provincia	Evolución producto per cápita provincial	Participación en la economía nacional (2022)	Desempeño económico de los principales sectores de actividad
Chubut	-16,6%	1,9%	Extracción de hidrocarburos (-19%) Comercio (-9%) Fabricación de metales comunes (-6%)
Neuquén	21,7%	3,5%	Extracción de hidrocarburos (+95%) Comercio (+21%) Administración pública y defensa (+66%) Construcción (+84%).
Río Negro	-12,1%	1,4%	Extracción de hidrocarburos (-43%) Comercio (+10%) Propiedad de la vivienda (+26%)
Santa Cruz	-19,1%	1,4%	Extracción de hidrocarburos (-34%) Construcción (-18%) Extracción de minerales metalíferos (+75%)
Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur	-32,9%	1,0%	Fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (+3%) Comercio (-6%) Extracción de hidrocarburos (-42%)

@BCRmercados en base a Ministerio de Economía y CEPAL

BCR

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2138 - 08 de Marzo de 2024

Cuyo

Principales indicadores económicos 2011 - 2022

Provincia	Evolución producto per cápita provincial	Participación en la economía nacional (2022)	Desempeño económico de los principales sectores de actividad
Mendoza	-21,4%	3,3%	Comercio (-7%) Elaboración de prod. alimenticios (-8%) Extracción de hidrocarburos (-40%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (-33%)
San Juan	-21,6%	1,3%	Extracción de minerales metalíferos (-48%) Comercio (-12%) Elaboración de prod. alimenticios (-11%)
San Luis	-16,0%	1,0%	Comercio (+5%) Elaboración de prod. alimenticios (-12%) Agricultura, ganadería, caza y servicios (+53%)

@BCRmercados en base a Ministerio de Economía y CEPAL

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Cayó en febrero la actividad agroindustrial

Francisco Rubies - Julio Calzada

Luego de un primer mes positivo, la actividad agroindustrial registra una disminución en el mes de febrero de 2024.

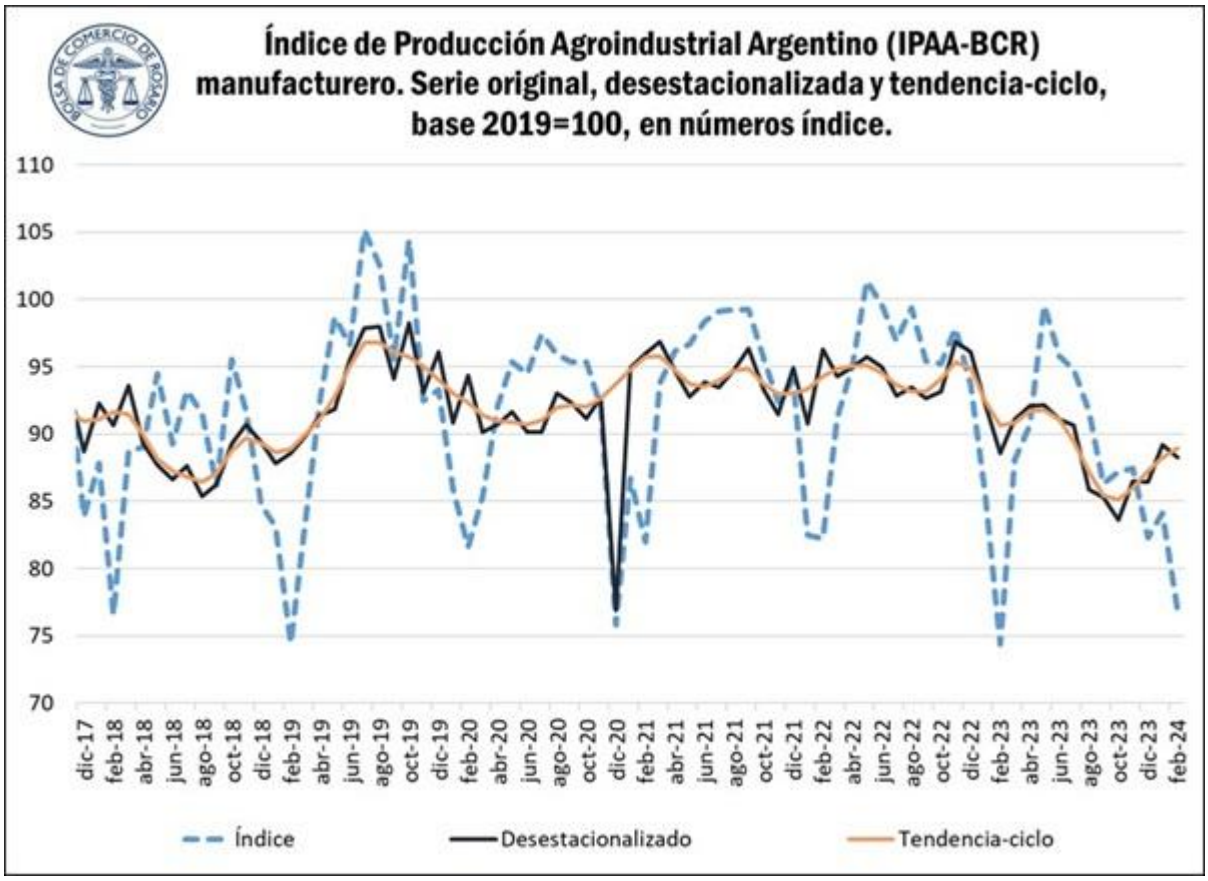
En el segundo mes del 2024, la actividad de la agroindustria nacional medida por el índice de producción agroindustrial (IPAA BCR) manufacturero que estima la Bolsa de Comercio de Rosario registró una disminución del 1,0% respecto al mes inmediatamente anterior. A pesar de ello, se mantiene la tendencia creciente y perfila el mes de octubre de 2023 como un piso para la actividad del sector. Con este guarismo, la actividad se sitúa en un nivel semejante al de febrero del año anterior. La performance del sector venía deteriorándose desde el mes de marzo reflejando las enormes dificultades que se enfrenta, producto de la sequía de la última campaña 2022/2023, alta inflación, menor demanda interna y otros factores. Con la llegada del El Niño a fines de octubre comenzaron a registrarse importantes lluvias que permitieron recomponer el perfil de humedad de los suelos, lo cual generó grandes expectativas para la gruesa. Noviembre y diciembre también fueron meses positivos en este sentido, mientras que enero registró una ola de calor importante que provocaría una pérdida de 100 mil hectáreas de soja, según las últimas estimaciones disponibles se espera que la cosecha gruesa sea sustancialmente superior a la de la campaña anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



El IPA manufacturero que publica la Bolsa de Comercio de Rosario es un índice compuesto por diversas actividades industriales enmarcadas en el rubro agrícola-ganadero, las cuales se pueden encontrar detallados en el panel de indicadores económicos de la agroindustria. Con este índice, se espera obtener un nivel del desempeño general de las actividades que componen el sector agroindustrial a lo largo del año.

Variaciones mensuales: febrero del 2024 respecto de enero de 2024.

En el mes de enero el principal incremento mensual se registró en la industrialización de girasol, con un incremento mes a mes del 15,2%. Dentro del sector agrícola industrial, sólo la industrialización de trigo pan acompañó al girasol en terreno positivo, con una variación mensual de 1,3%. Por otro lado, la industrialización de cebada y soja exhibieron una variación mensual negativa, de -1,3% y -4,5%, respectivamente. En lo que respecta a biocombustibles, tanto la producción de bioetanol a base de maíz como la producción de biodiesel registraron caídas respecto a la producción del mes inmediato anterior, con una variación de -6,6% para el primero y de -12,0% para el último.

En contraposición, dentro del sector pecuario industrial sólo encontramos guarismos positivos. La faena porcina lidera los aumentos mensuales con una variación del 6,0%, seguida de cerca por la faena aviar (4,7%). Por detrás, con leves

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

aumentos respecto a la producción del mes inmediato anterior aparece la faena bovina, con un aumento del 0,5% y la producción de leche, con un incremento mensual de 0,1%.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*
Var % mensual desestacionalizada

Indicadores	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
Sector pecuario industrial											
Producción de leche	4.2	-3.6	0.6	1.1	0.1	-2.9	-1.6	-0.4	-2.4	-3.5	0.1
Faena bovina	3.2	-4.0	4.1	0.5	-9.5	0.7	-4.4	6.7	-7.6	3.2	0.5
Faena porcina	-0.4	0.0	-1.6	0.9	3.6	0.8	0.2	0.6	-3.2	-2.1	6.0
Faena aviar	2.6	-3.2	1.5	1.2	0.7	-2.0	1.6	-0.8	7.2	-2.6	4.7
Sector agrícola industrial											
Industrialización de soja	-2.1	9.4	-7.7	-11.3	-7.6	1.8	-4.6	7.9	13.1	15.6	-4.5
Industrialización de girasol	-4.9	17.5	-17.1	21.2	2.8	8.6	-11.5	0.1	-2.1	-22.2	15.2
Industrialización de trigo pan	6.4	-2.3	1.5	-1.5	0.0	1.4	-6.6	6.8	-4.9	-2.7	1.3
Industrialización de cebada	-1.6	4.2	-5.2	4.4	-7.0	-4.8	11.3	-2.5	-0.4	-0.6	-1.3
Producción de biodiesel	-14.8	1.3	-19.1	19.0	-6.9	4.2	-20.4	-0.4	-9.2	43.8	-12.0
Producción de bioetanol a base de maíz	-3.6	1.1	-11.2	17.4	-2.1	-0.1	-0.4	-5.8	7.6	4.6	-6.6

@BCRmercados en base a datos de SAGyP, SENASA y Secretaría de Energía
*Actividades seleccionadas

Variación interanual: febrero del 2024 respecto de igual mes del año anterior

En la comparación interanual la evolución fue principalmente positiva. Dentro del sector pecuario industrial, la faena aviar lidera el crecimiento, con un registro 15,4% mayor al del mismo mes del año anterior. La faena porcina y bovina la siguen en orden de prelación, con incrementos del 15,4% y 9,7% respecto al mismo período del año anterior, respectivamente. Por otro lado, la producción de leche registró un decremento interanual del 10,6%, acumulando diez meses consecutivos de caídas interanuales.

En el sector agrícola, la industrialización de soja y de girasol exhibieron un marcado incremento interanual de 17,0% y 12,0%, respectivamente, seguida por la industrialización de trigo con un incremento interanual del 5,6%. La industrialización de cebada, por otra parte, exhibió una caída del 1,0% respecto al mismo mes del año anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Por último, si analizamos los biocombustibles, se observa que la producción de biodiesel registra una variación marcadamente positiva, afirmando la suba interanual del mes anterior, registrando un incremento del 57,0%, mientras que la producción de bioetanol a base de maíz registra un crecimiento menor, de 1,8%.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*
Var del mes respecto del similar mes del año anterior

Indicadores	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
Sector pecuario industrial												
Producción de leche	-3.1	1.8	-2.4	-0.9	-0.2	-0.4	-3.6	-4.3	-4.0	-7.7	-12.6	-10.6
Faena bovina	12.7	11.7	10.5	15.4	16.4	0.5	-1.9	4.9	5.1	-13.0	-3.2	2.7
Faena porcina	4.7	2.2	3.3	1.1	2.8	3.0	6.5	10.4	6.3	1.0	-1.0	9.7
Faena aviar	-1.9	-1.3	0.4	-2.5	-3.5	0.0	-7.7	2.5	-3.5	1.1	3.6	15.4
Sector agrícola industrial												
Industrialización de soja	-28.0	-26.7	-15.7	-23.2	-26.7	-33.9	-33.6	-36.2	-42.9	-27.5	12.6	17.0
Industrialización de girasol	10.7	-2.3	16.2	-14.8	6.5	29.4	70.5	70.4	53.7	14.5	-14.0	12.0
Industrialización de trigo pan	-2.4	9.8	10.4	8.7	3.8	7.7	6.7	3.1	6.3	-1.4	0.0	5.6
Industrialización de cebada	0.4	-3.5	2.6	-6.0	2.3	-14.8	-20.6	-0.1	-0.6	-4.2	-4.8	-1.0
Producción de biodiesel	-42.0	-51.3	-49.5	-66.0	-28.1	-19.4	-21.5	-71.1	-81.1	-78.1	32.0	57.0
Producción de bioetanol a base de maíz	35.2	12.7	5.8	-10.8	10.7	4.3	3.8	-4.8	3.9	6.1	2.2	1.8

@BCRmercados en base a datos de MAGyP, SENASA y Secretaría de Energía.
*Actividades seleccionadas **Estimado

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Trigo: El poder teórico de compra de la exportación cae un 23% desde noviembre

Matias Contardi - Emilce Terré

Por primera vez en seis campañas, los precios futuro a la hora de sembrar resultaron más elevados que en cosecha. En la plaza local la pizarra se mantiene en pesos con una demanda externa que no da tregua.

El camino recorrido a través de la campaña 2023/24 para el trigo no ha sido lo auspicioso que en su momento se esperaba. Desde el vamos, el tan ansiado ciclo de redención productiva impulsado por las lluvias y favorables condiciones climáticas de la mano de El Niño no llegó a materializarse completamente, contando una campaña regular, siendo la segunda peor cosecha en los últimos ocho años.

La dinámica de precios tampoco ha acompañado, a contramano de lo ocurrido por lo menos en las últimas seis campañas, los precios a cosecha no han dado revancha.

Trigo: precios futuros a cosecha para cada campaña
@BCRMercados en base a MatbaRofex

Precios futuro a cosecha a la hora de:	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Sembrar (1)	160	190	164	165	213	328	237
Cosechar (2)	165	204	182	228	243	330	185
Diferencia % (1) vs (2)	-3%	-7%	-10%	-28%	-12%	-1%	28%

Realizando un ejercicio teórico sencillo, si se tiene en cuenta los precios que un operador podría haber recibido al momento de la siembra por la cosecha futura en el mercado a término y comparando con los vigentes a la hora de levantar el cultivo, **esta campaña es la única que presentaría una diferencia favorable, y de nada menos que un 28%.** Esto último, teniendo en cuenta que este ciclo se caracteriza por mantener **la mayor proporción de mercadería comprada sin precio fijo.**

Las cotizaciones FOB por el trigo argentino han descendido abruptamente desde los niveles de octubre y noviembre que contaban con precios promedios en torno a los USD 300/t y USD 260/t, respectivamente.

Consecuencia del empalme con la nueva cosecha, el poder de compra teórico de la exportación **ha caído un 10% desde comienzos de este año y un 23% si se toma como punto de partida principios de noviembre.**

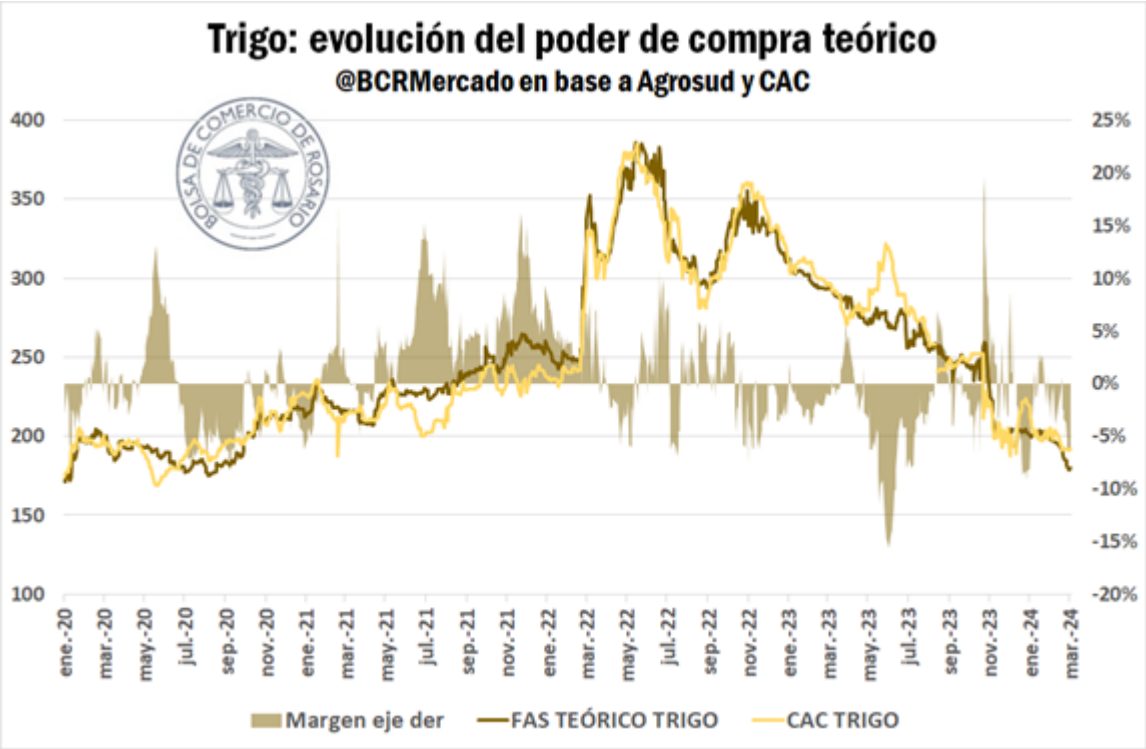
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - Edición N° 2138 - 08 de Marzo de 2024

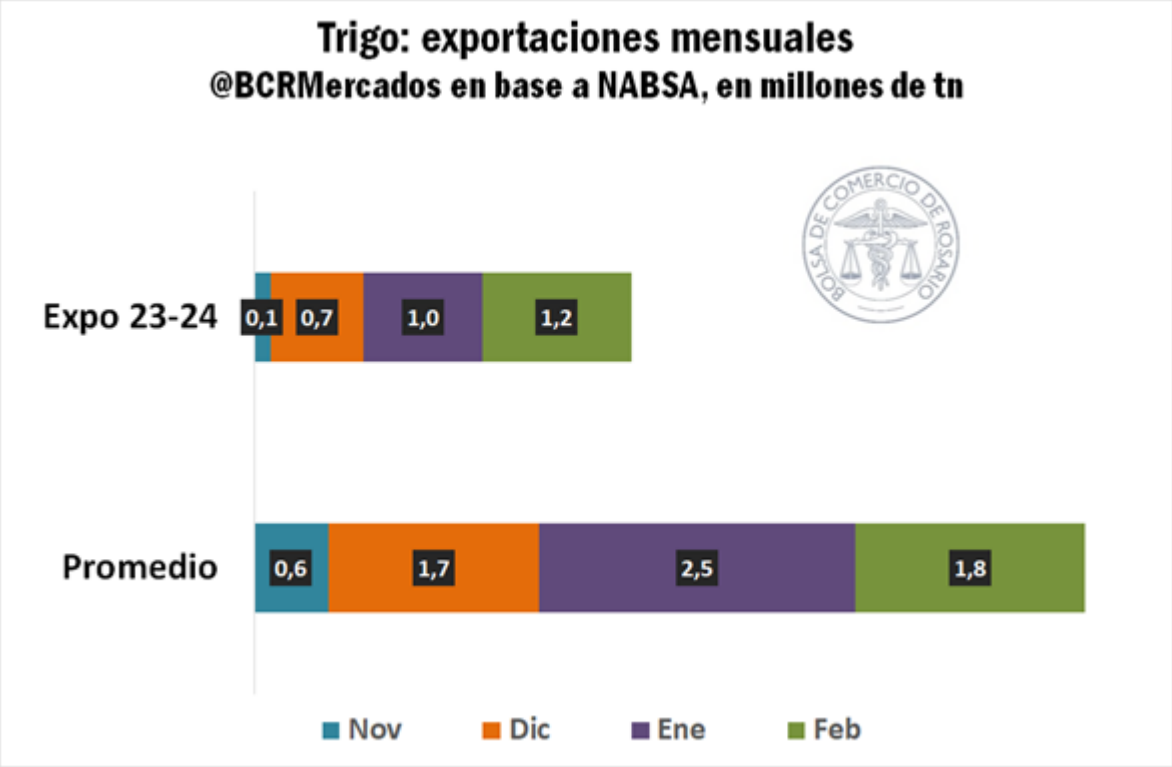


Dicho retroceso sobre la capacidad de pago teórica de uno de los principales dinamizadores del mercado local se ha traducido en un menor precio negociado sobre la plaza doméstica. Con una pizarra que se mantiene en pesos, promediando los $170.000/t quitándole el atractivo a la venta de la mercadería.

Según los datos proporcionados por NABSA desde noviembre a febrero se habrían embarcado solo 3 Mt de trigo para exportación, cuando en promedio (sin tener en cuenta el año pasado) la cifra acumulada a febrero asciende a 6,7 Mt.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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



El atraso de los envíos hacia el exterior es visible incluso al comparar proporcionalmente en relación con la oferta total de cada campaña. **El acumulado desde noviembre indica que se exportó el 16% de la oferta total cuando el promedio es del 30%.**

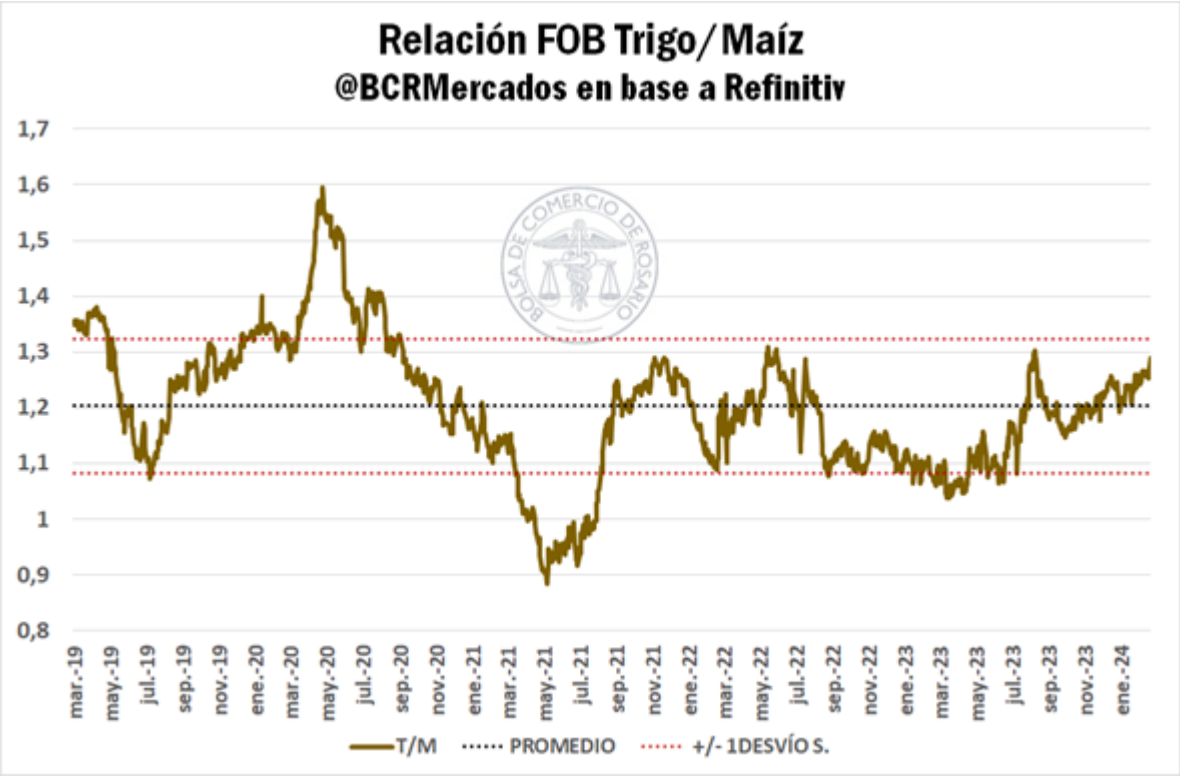
Mientras tanto, el *line up* inmediato para los próximos días indica que se deberían cargar 547.850 toneladas de trigo en buques, de las cuales el 36% tendría a Indonesia como destino. **Es el *line up* a mitad de semana más bajo de por lo menos los últimos dos meses.**

***El trigo se encarece frente al maíz y en Chicago las cotizaciones cierran en mínimos no vistos desde septiembre del 2020.**

A nivel mundial, el trigo como el maíz son susceptible de utilizarse para consumo forrajero y son en parte bienes sustitutos, por lo que puede ser relevante estudiar la evolución de los precios relativos entre ambos dos. En este sentido elaborando un índice entre los precios promedios ponderados de exportación según la participación de cada vendedor en el mercado mundial, es factible conseguir un indicador sobre el encarecimiento relativo de alguno de los cereales.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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



Más allá de la racha negativa que ha acumulado el trigo, las cotizaciones por maíz se han desplomado en mayor medida, **dejando al trigo en el mundo relativamente más caro.** Aunque no tan alejado del promedio, se encuentra sobre la cota superior de las observaciones y este encarecimiento relativo puede resultar en una mayor demanda a favor del maíz, principalmente para uso forrajero.

Mientras tanto, en Chicago el trigo cierra ya por debajo de los USD 200/t, llegando a tocar mínimos desde septiembre del 2020 en USD 195/t.

El derrotero viene de la mano con la caída de los precios de exportación, que, guiados por la competitividad rusa, lleva al mercado FOB europeo a posicionarse en un rango de USD 215/t a 220/t.

El gigante euroasiático sigue firme con sus envíos de mercadería manteniendo precios deprimidos, durante febrero ha sobrepasado el récord de exportaciones para el mes llegando a **embarcar 4,1 Mt** según la consultora SovEcon.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Commodities

Comienzan a llenarse las rutas con camiones de maíz nuevo

Belén Maldonado – Bruno Ferrari

El incremento en la producción de maíz y los elevados stocks impulsan la logística interna del cereal, y elevan el volumen de toneladas programadas a embarcarse. En el plano internacional, las exportaciones estadounidenses de soja se mantienen débiles.

1. **Logística interna y embarques programados de maíz.**

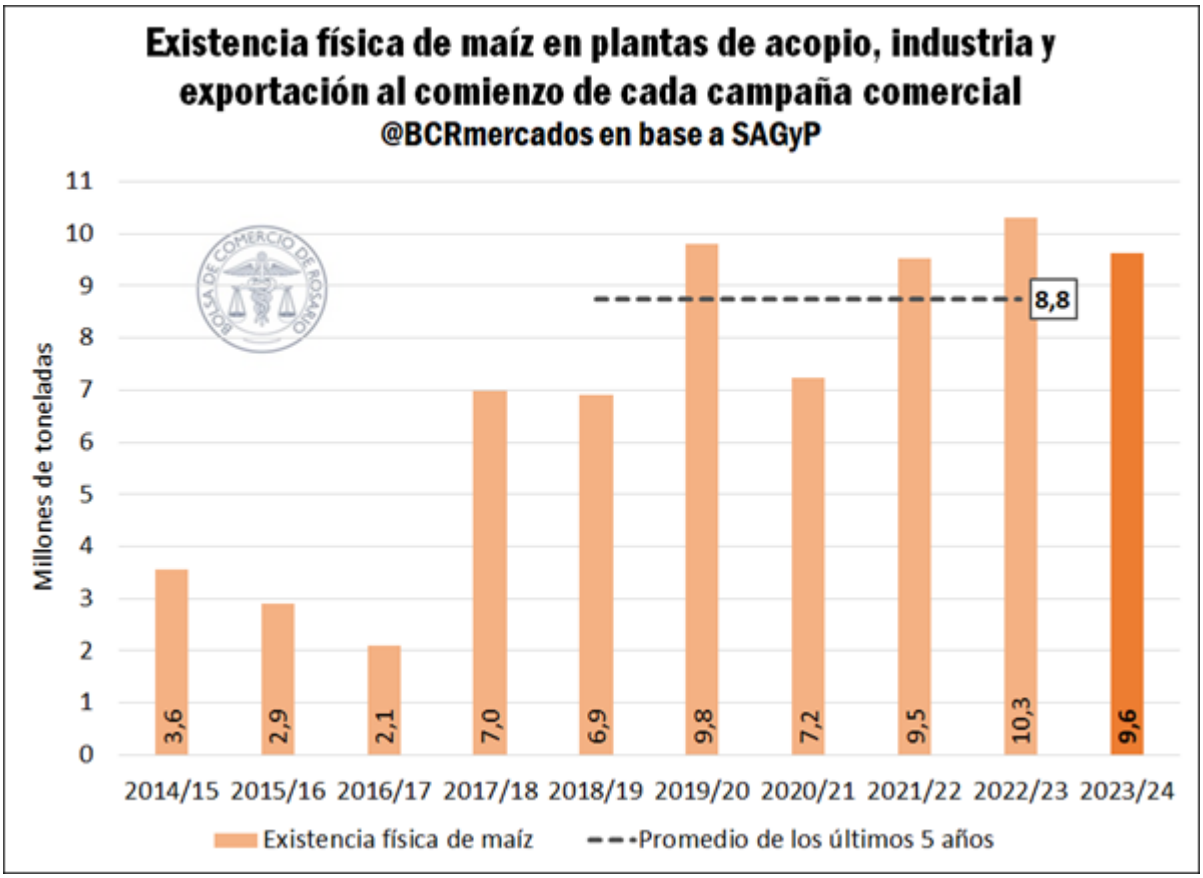
A una semana de haber comenzado la campaña maicera 2023/24, las estimaciones indican que la producción del cereal se recuperaría luego de la magra cosecha del ciclo previo a causa de la sequía. De acuerdo con los datos más recientes de GEA-BCR, se advierte que la producción del cereal podría alcanzar 57,0 Mt a nivel nacional, un crecimiento interanual del 58%.

Por su parte, según lo informado por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), **la existencia física de maíz en plantas de acopio, industria y exportación al 1 de marzo del año en curso, es decir, al primer día de la campaña comercial, totalizaba 9,6 Mt.** Si bien este volumen es inferior al registrado en igual fecha del año anterior, resulta **un 10% superior al promedio de los últimos cinco años**, un tanto llamativo considerando la escasa cosecha de la campaña previa. No obstante, el ajuste en las exportaciones durante la campaña 2022/23 ha logrado compensar la caída en la producción, manteniendo estable el consumo interno. De esta manera, la importante acumulación de stocks se adiciona a la elevada producción estimada de maíz, resultando en abultados suministros del cereal.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

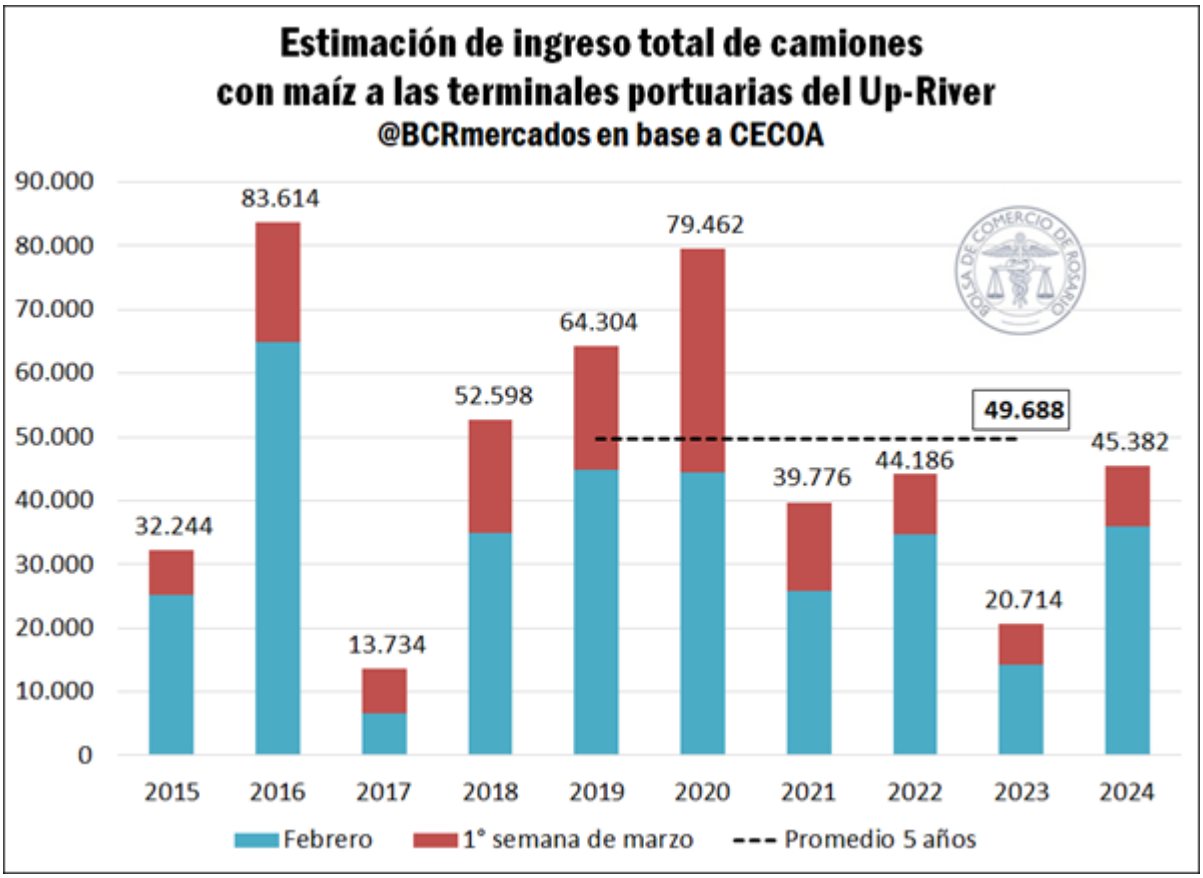
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En este contexto, el ingreso de camiones con maíz a las terminales portuarias de la región del Gran Rosario ha mostrado un gran dinamismo en las últimas semanas. Considerando el mes de febrero y la primera semana de marzo, se estima que habrían ingresado **más de 45.300 camiones con maíz al complejo Up-River**, un incremento de casi el 120% respecto de mismo período de 2023, aunque ligeramente por debajo del promedio del último quinquenio.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

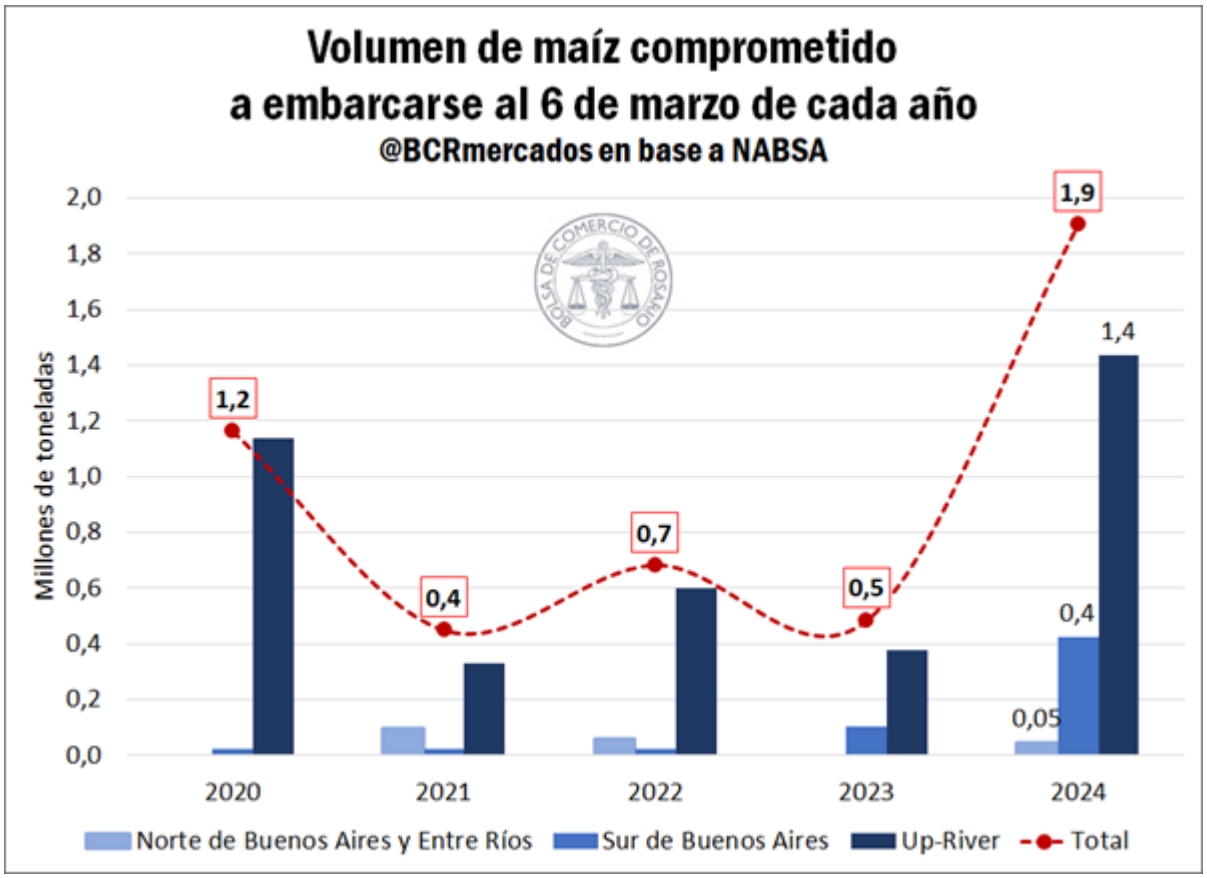


De igual modo, esta situación en la logística terrestre se replica en el volumen de maíz comprometido a embarcarse desde las terminales portuarias argentinas. Teniendo en cuenta la información provista por la Agencia Marítima NABSA S.A. (NABSA), los embarques programados al 6 de marzo totalizaban **1,9 Mt** de cereal argentino, **el mayor volumen comprometido, por lo menos, en los últimos cinco años.**

Analizando la información respecto de las zonas portuarias, se advierte que el 75% de la mercadería comprometida (1,4 Mt) sería despachada desde los puertos del Up-River, el 22% (423.200 toneladas) desde el Sur de Buenos Aires, y el restante 3% (47.000 toneladas) desde los puertos del Norte de Buenos Aires y Entre Ríos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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



Finalmente, cabe destacar que durante la última semana **se observó una leve recuperación de las cotizaciones de los granos gruesos** en el mercado físico de granos, luego de la fuerte caída que experimentaron durante el mes de febrero. Tomando como referencia los precios pizarra publicados por la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de Rosario, la cotización de la oleaginosa en pesos exhibió un incremento nominal del 3% entre semanas, finalizando este jueves a $ 249.500/t, en tanto el precio del maíz avanzó un 4% para ubicarse en $ 146.000/t. Asimismo, dada la caída en la cotización del dólar, los precios en moneda dura también se mostraron al alza, con un valor de referencia de US$ 284,9/t para la soja y US$ 166,7/t para el maíz.

2. Exportaciones de soja de Estados Unidos.

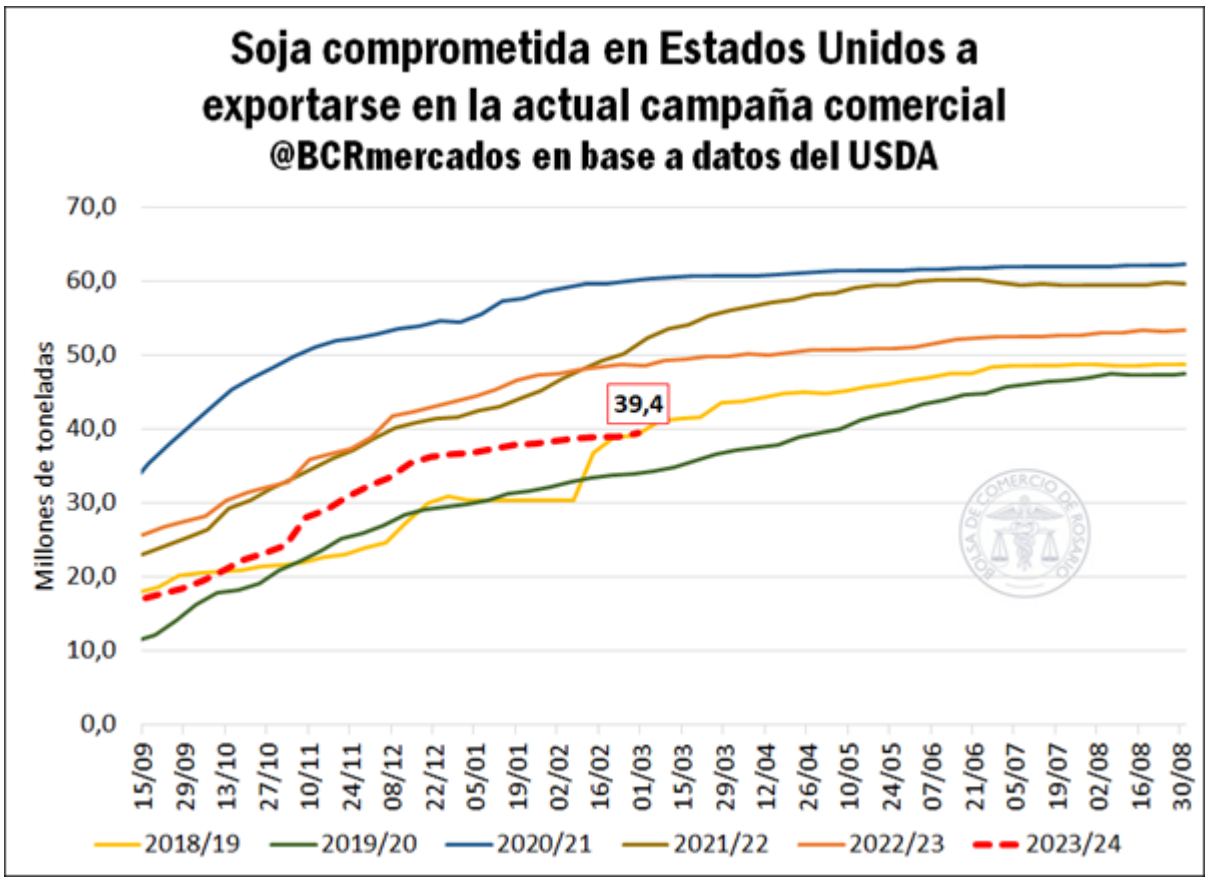
Estados Unidos se ha posicionado históricamente como uno de los principales exportadores de soja a nivel mundial, pero sus ventas externas han perdido competitividad en el último tiempo debido a los abundantes suministros provenientes de Sudamérica, principalmente de Brasil. Como consecuencia, las ventas externas del país del Norte han disminuido notablemente durante la campaña en curso, presionando las cotizaciones de la oleaginosa en el mercado de Chicago, que llegaron a mínimos de más tres años durante la última semana de febrero.

En este sentido, los datos más recientes del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) advierten que las exportaciones acumuladas de soja estadounidense de la campaña 2023/24 alcanzaron 33,9 Mt

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

hasta el 29 de febrero, 19% por debajo de igual fecha del año anterior, y 23% por detrás del promedio de los últimos cinco años. De igual modo, l**a soja comprometida a exportarse durante el ciclo en curso totaliza 39,4 Mt**, con cierto estancamiento desde mediados de diciembre, y mostrando un retraso del 16% respecto del promedio del último quinquenio, que asciende a 46,9 Mt.



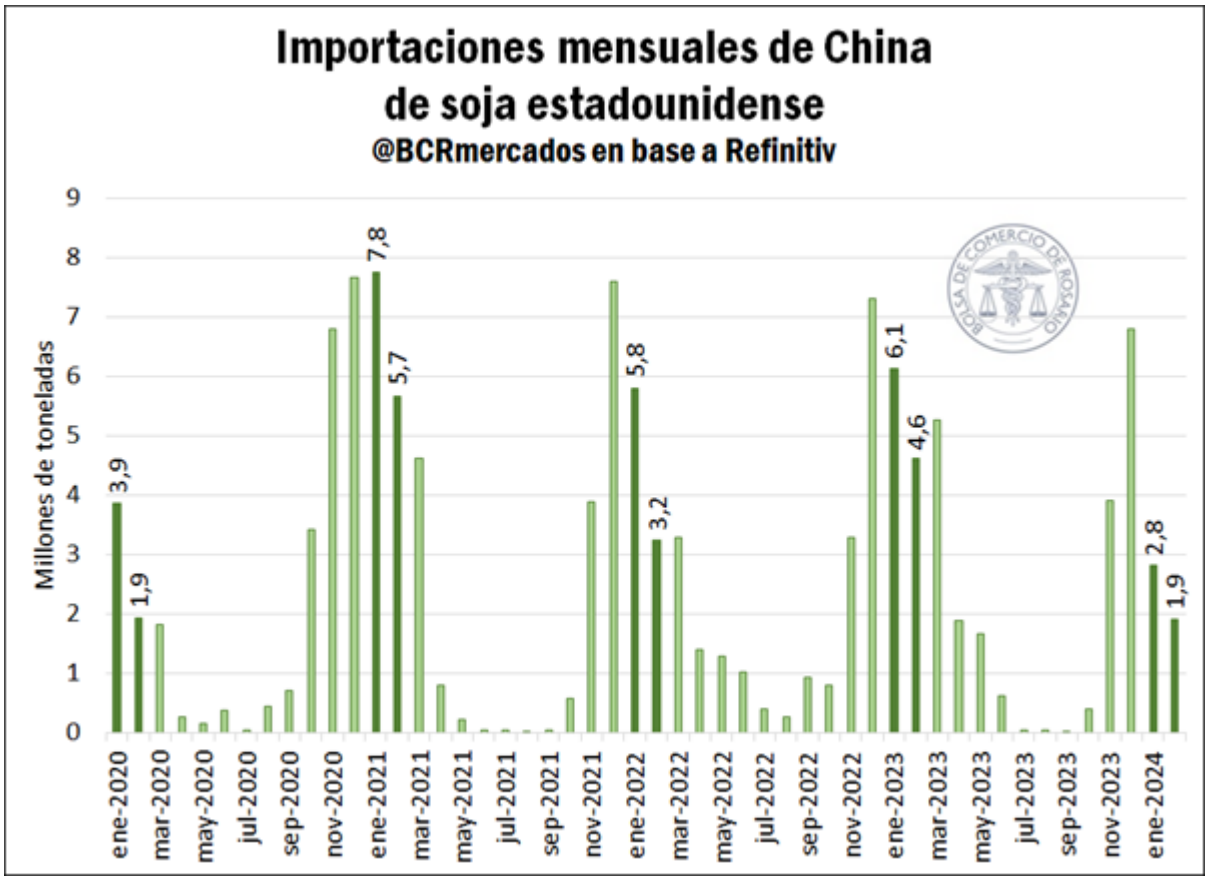
A la pérdida de competitividad de la oleaginosa estadounidense se le suma asimismo una **disminución de las importaciones de China,** el principal importador indiscutido de soja del mundo. Entre enero y febrero, las compras externas de soja del gigante asiático totalizaron 9,6 Mt, una caída del 24% respecto de igual período de 2023, y del 15% respecto del promedio de los últimos cinco años.

Esto ha afectado notoriamente la demanda de soja estadounidense. Durante los dos primeros meses del año, los envíos de soja desde el país del Norte hacia China sumaron apenas 4,7 Mt, menos de la mitad respecto de las 10,7 Mt que acumularon en igual período de 2023. Asimismo, respecto del promedio histórico, la caída observada es del 40%.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - Edición N° 2138 - 08 de Marzo de 2024



En este contexto, y a la espera de una abundante cosecha sudamericana, la cotización de la oleaginosa en el Mercado de Chicago carece de fundamentos alcistas, y se mantiene en valores que rondan mínimos desde finales de 2020. Este jueves, el precio de referencia del contrato de soja de mayor volumen operado en Chicago finalizó en US$ 428,5/t, en tanto la cotización del maíz se ubicó en US$ 172,4/t, a la espera de un nuevo informe mensual de oferta y demanda que publicará el USDA este viernes.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Economía

Avances y retrocesos del acuerdo Mercosur-UE

Celina Romani - Julio Calzada

En 2019 se firmó el acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea. Sin embargo, hasta la actualidad no hubo ratificación que lo selle. ¿Cuáles fueron los avances y retrocesos de este?

¿A qué nos referimos cuando hablamos sobre regionalismos?

El Mercosur (Mercado Común del Sur) y la Unión Europea son de las expresiones más conocidas cuando se habla de los procesos de integración en el ámbito internacional. No obstante, hay claras diferencias entre ambos, ya que el Mercosur, compuesta por Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y más recientemente también Bolivia, es una zona de libre comercio incompleta y una unión aduanera imperfecta, que cuenta con instancias intergubernamentales a la hora de tomar de decisiones. Por su parte, la Unión Europea es una comunidad económica y política donde participan 27 países, dispone de distintas zonas/espacios con sus respectivas características, y comprende instancias supranacionales donde se definen los intereses y objetivos de una manera más integrada que el bloque sudamericano.

El acuerdo, un proceso largo

Para ubicar los primeros pasos de este acuerdo debemos retrotraernos hacia 1995, cuando comenzaron las negociaciones internacionales entre ambos actores. Las mismas contaron con diferentes instancias a lo largo de los años donde se discutieron temas clave como el mercado agrícola, sin alcanzar un resultado positivo.

En 2016 se vuelven a reiniciar las negociaciones. Se trató entonces de buscar un acuerdo amplio, que garantice un marco estable y previsible para aquellos actores económicos que formen parte.

De esta manera, el objetivo fundamental se orientaba a la conformación de un marco propicio para incrementar la inversión extranjera directa (Cancillería, 2019). De esta manera, la búsqueda del acuerdo estaba ligada a que las empresas inviertan, generen trabajo, planifiquen su producción y busquen insertarse en cadenas globales de valor para aumentar su participación de mercado logren hacerlo más ampliamente y con menores costos de transacción.

En junio de 2019, en el marco del G-20 en Osaka, se firmó el acuerdo, quedando sujeto a revisión legal y formal.

Características del acuerdo

El Acuerdo prevé plazos extensos y previsibles para la desgravación. Mientras que la Unión Europea se compromete a desgravar su comercio de manera más acelerada (canasta máxima de 10 años), el Mercosur tendrá plazos más extensos, de hasta 15 años.

En tal sentido, se eliminaría para los países del bloque suramericano el 93% de los aranceles de la UE y se establece un tratamiento preferencial para el otro 7%. Por su parte, se eliminaría un 91% de las barreras arancelarias del Mercosur para

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

el ingreso de productos europeos.

Asimismo, entre los objetivos centrales se encuentran:

- Otorgar mayor calidad institucional
- Promover el desarrollo económico
- Favorecer la integración regional

Sin embargo, al igual que los años anteriores, los avances no llegaron aún a concluir con una firma definitiva. La oposición de importantes sectores agrícolas europeos ante la apertura del comercio con los integrantes del Mercosur y sus públicas manifestaciones en el último tiempo, sumado a las discrepancias planteadas por Francia ante una supuesta falta de compromisos con el medio ambiente por parte de los países del Mercosur emergen como obstáculos adicionales a la hora de la negociación internacional.

Desde algunos sectores en países del Mercosur también se plantearon inconvenientes para lograr el acuerdo, en tanto se acusa que este agravaría asimetrías entre ambos bloques y pondría en riesgo la competitividad internacional de muchos sectores, al considerar insuficientes los plazos de desgravación y los beneficios potenciales.

La falta de compatibilidad entre la pretensión de alcanzar el acuerdo y un contexto de aumento de los neoproteccionismos, ascenso de los nacionalismos y oposición a nivel internacional sobre los acuerdos de libre comercio, dan cuenta de la dificultades que conllevan este tipo de acuerdos.

Referencias:

Cancillería, (2019). Acuerdo de Asociación Estratégica Mercosur-UE.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Economía

Inicio de zafra: A menor oferta de terneros, mayor presión por defender el valor final de la invernada.

Rosgan

Los datos del movimiento de terneros registrado durante febrero confirman el inicio de la zafra 2024. Con un total de 795.200 terneros y terneras trasladados desde los campos para cría e invernada, ya se observa un crecimiento importante en el movimiento respecto de los 509.350 terneros/as trasladados un mes atrás.

Si bien aún no contamos con datos oficiales respecto del stock de animales registrado al 31 de diciembre del año pasado, los datos parciales que comienzan a circular en base a los resultados de la segunda vacunación anti aftosa de 2023, en principio, indicarían una pérdida de terneros muy inferior a la estimada inicialmente, en base al impacto percibido a causa de la sequía.

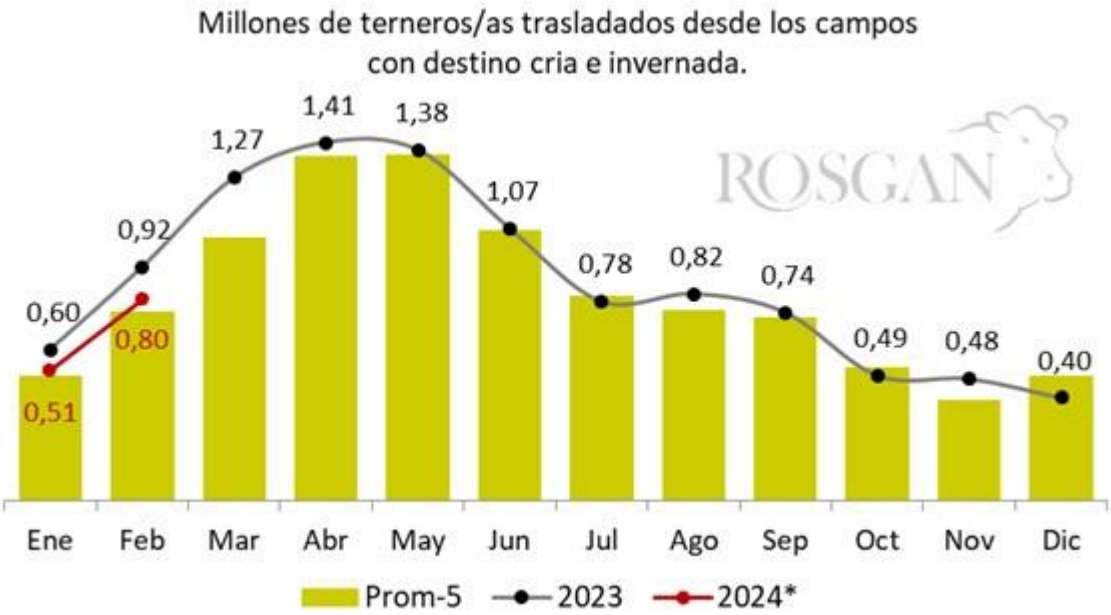
A priori, el rango de estimaciones que maneja el mercado se ubica entre los 14,0 y 14,5 millones de terneros cifras que, si bien resultan menos alarmantes que las iniciales -de confirmarse-, marcarían una importante caída de la oferta en relación al ciclo previo, el cual se inició con un récord de 15,2 millones terneros en stock.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Movimientos de terneros y terneras desde establecimientos, con destino cría e invernada, en base a DTe informados por SENASA.

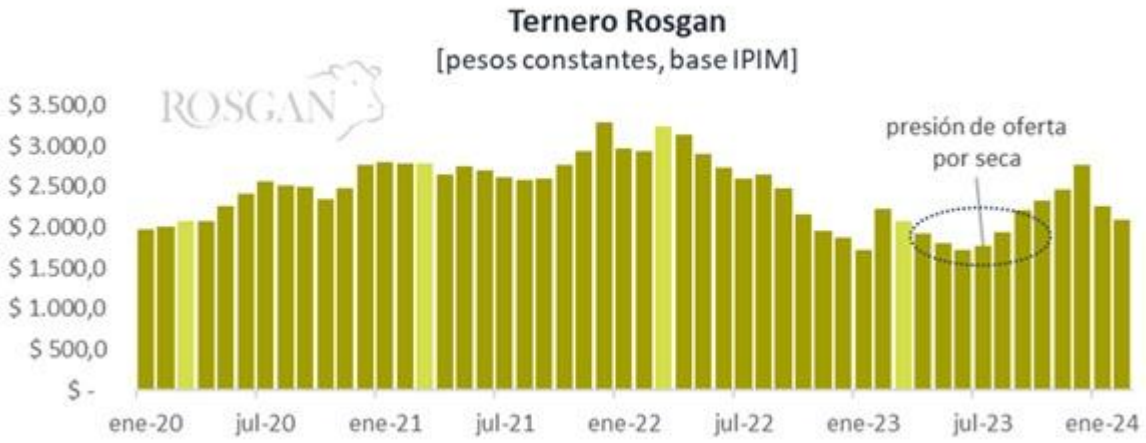
En números absolutos, en lo que va del año se registra una salida total de 1.304.500 terneros/as que, comparado con los registros de enero y febrero del año pasado, marcan una baja del 14% interanual.

Claramente en esta caída se conjugan tanto la mayor disponibilidad de terneros existente el año pasado como también el adelantamiento forzoso de la oferta que se vio a causa de la sequía. Recordemos que, a esta fecha, estábamos transitando uno de los períodos más críticos de la seca, con una fuerte salida de terneros livianos destetados anticipadamente y, paralelamente, un elevado descarte de vacas flacas.

En este contexto, más del 55% de la zafra se volcó al mercado en los primeros 5 meses del año. La presión de oferta fue tal que llevó a registrar pérdidas en el valor de los terneros de hasta el 40% respecto de los valores registrados año atrás.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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



Valores del ternero ROSGAN, expresados en pesos constantes ajustados por IPIM (Índice de Precios Mayoristas).

Luego, la fuerte corrección de valores que se registró previo y post devaluación de la moneda permitió reacomodar los precios reales de la hacienda, tras varios meses de retraso.

Claramente, los primeros dos meses del año no ofrecen una referencia sólida para los valores de la invernada dada su escasa oferta estacional. En efecto, el Índice de referencia para el Ternero correspondiente al segundo remante del año de ROSGAN ($2.087 el kilo), corregido por inflación, refleja un retroceso real de 6 punto porcentuales, medido contra el índice de febrero de 2023, llevado a moneda de hoy ($2.225).

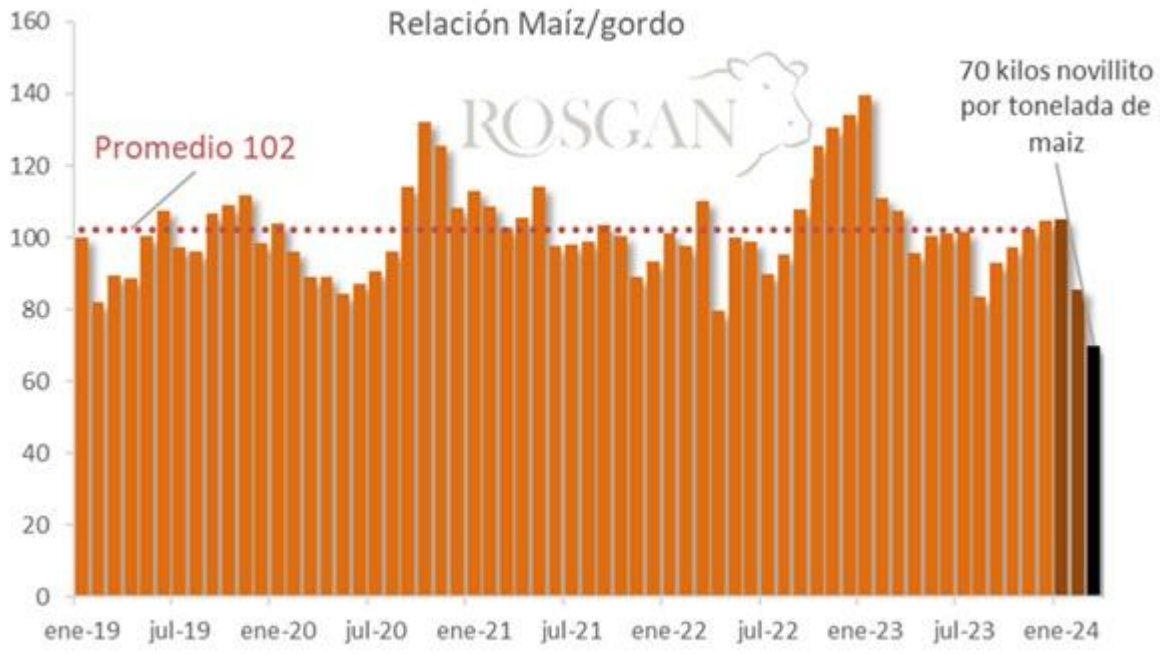
No obstante, la presión que ejerce la inflación acumulada en pesos sumado a la menor oferta real de hacienda, anticipa la firmeza con la que deberían comenzar a posicionarse los terneros desde el inicio de la zafra.

De momento, a diferencia del año pasado, el criador está en condiciones de defender mucho más su hacienda, dado la mejores condiciones que aun ofrecen los campos para retener un tiempo más esa invernada.

Por otra parte, la baja del precio del maíz de más de un 10% en dólares en lo que va del año, comienza a mostrar valores más atractivos para el encierre de esa invernada en origen, lo que podría reducir aún más la oferta temprana de terneros tanto para el invernador tradicional como para los feedlots.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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



Relación insumo-producto entre el valor de la tonelada de maíz (Pizarra Rosario) y el valor del novillito en el MAG.

Hoy con un maíz en $140.000 la tonelada -aun sin la presión de cosecha- y un precio del novillito gordo trepando nuevamente a los $2.000 el kilo, la relación insumo-producto nos muestra que, por cada 70 kilos de hacienda terminada, es posible comprar 1 tonelada de maíz, relación que un año atrás se ubicaba por encima de los 100 kilos.

Por tanto, la zafra actual plantea una menor disponibilidad de terneros que el criador intentará defender a fin de no quedar descapitalizado frente a un contexto de costos en pesos crecientes y un escenario cambio aun incierto.

En este sentido, el concepto ya instalado en la mente del productor respecto de la 'reserva de valor' que ofrece la hacienda sumado a las buenas condiciones que ofrece la recría, con y sin suplementación, podrían generar este año una zafra de terneros más escalonada, aunque limitada por la capacidad financiera con la que cuente cada productor.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		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***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

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**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*13%*	*11%*	*7%*

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	*Estimado* 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***

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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