



Economía

La recaudación por DEX del agro se multiplicó por 5 en el primer trimestre

Tomás Rodríguez Zurro – Julio Calzada

Entre enero y marzo, el agro aportó un estimado de US\$ 1.466 millones, un 570% más que en igual período del 2023. No obstante, por la caída de precios internacionales, se ajusta a la baja la proyección para 2024.

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

Por la sequía, el consumo de fertilizantes cayó por segundo año consecutivo

Guido D'Angelo – Julio Calzada

Los niveles se ubicaron en mínimos de cinco años. La importación se resintió nuevamente. Estructura productiva y algunas consideraciones de cara a la próxima siembra.

Economía

El consumo de gasoil de la cadena granaria llegaría a 2.175 millones de litros en la campaña 2023/2024

Franco Ramseyer – Julio Calzada

El aumento de área sembrada y producción del ciclo 2023/24 provocaría un aumento del 29% en el consumo de gasoil por parte de la cadena agrícola, respecto del año anterior. Se llegarían a consumir 2.175 M de litros, por un valor estimativo de 2.512 M u\$s.

Commodities

Aumenta la proporción de embarques de trigo desde los puertos del Up-River

Belén Maldonado – Bruno Ferrari - Julio Calzada

Durante el primer cuatrimestre de la campaña comercial 2023/24, el 77% de los embarques de trigo partieron desde los puertos de la zona del Gran Rosario. Gran parte de las exportaciones tiene como fin cumplir con compromisos de la campaña previa.

Commodities

El feriado largo no frenó el ingreso de camiones al Gran Rosario

Bruno Ferrari – Julio Calzada

El arribo de camiones al Gran Rosario registró una gran mejora respecto a igual mes de 2023, pero aún por detrás del promedio. A nivel comercial 2023/24 de soja y maíz, abundan los negocios a fijar y poca mercadería con precio firme.





 Economía

Inicio de zafra: Con más terneros de lo esperado y un clima favorable, la salida de los campos se perfila más lenta

ROSGAN

En un contexto muy diferente al del año pasado, en especial desde el punto de vista climático, se ha iniciado la zafra de terneros. Una zafra que se espera algo más lenta y con menor oferta total, aunque mayor a la esperada inicialmente.





 Economía

La recaudación por DEX del agro se multiplicó por 5 en el primer trimestre

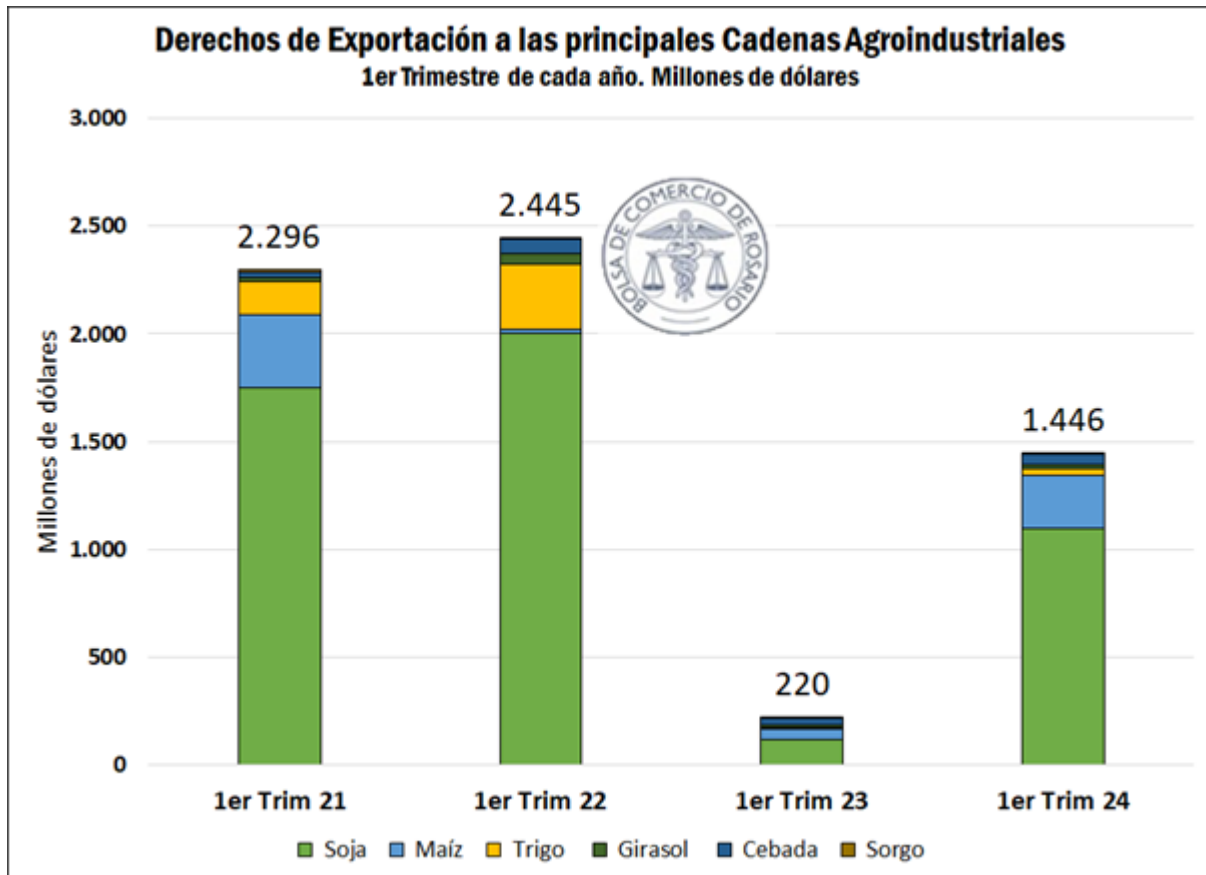
Tomás Rodríguez Zurro - Julio Calzada

Entre enero y marzo, el agro aportó un estimado de US\$ 1.466 millones, un 570% más que en igual período del 2023. No obstante, por la caída de precios internacionales, se ajusta a la baja la proyección para 2024.

Luego de la histórica sequía que azotó a Argentina durante la cosecha de granos 2022/23 y dejó como saldo una pérdida productiva de más de 50 Mt, la recuperación de la producción esperada para la 2023/24 hace vislumbrar un mayor aporte de las principales cadenas del agro en materia de derechos de exportación.

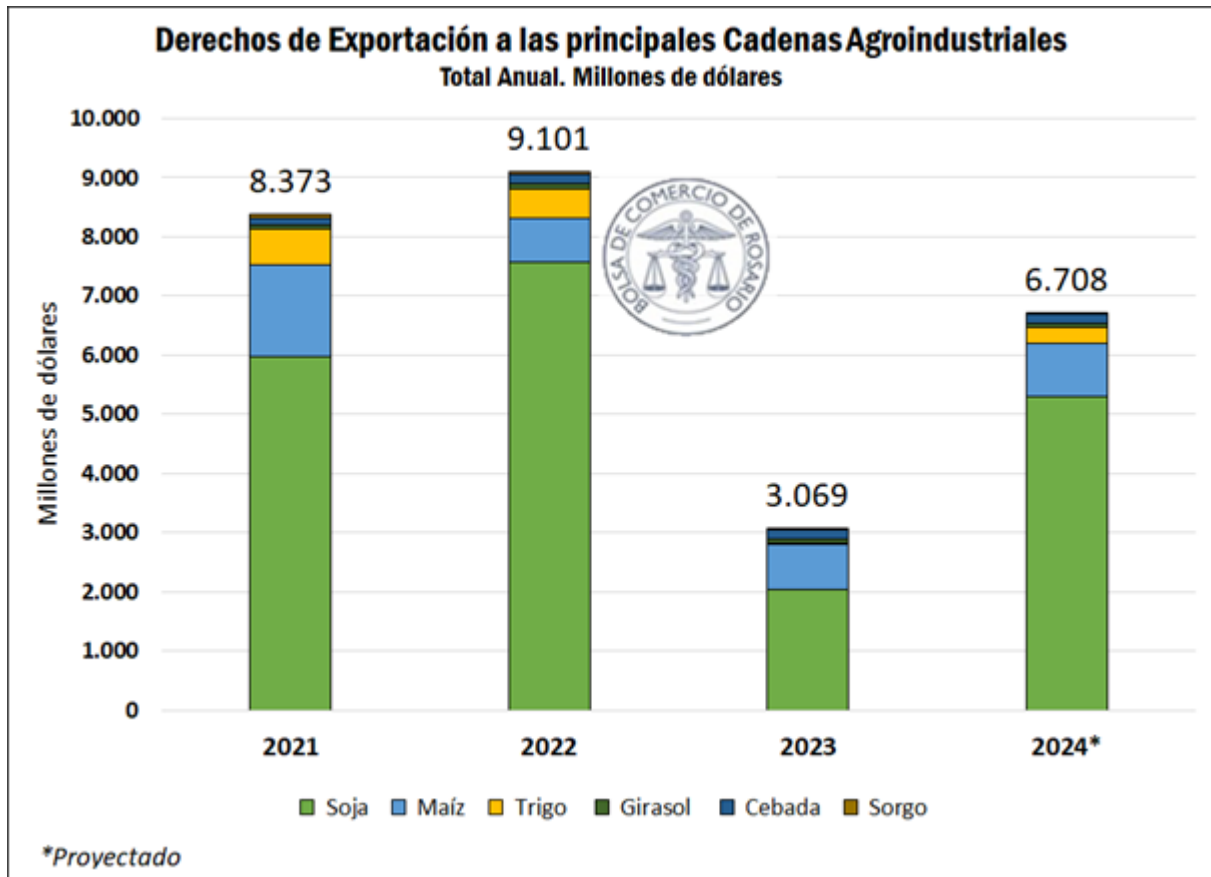
De hecho, entre enero y marzo, se estima que el agro aportó US\$ 1.466 millones por DEX a las arcas del Tesoro, más que quintuplicando el aporte de los primeros tres meses del 2023, que había sumado un estimado de apenas US\$ 220 millones en ese período.





No obstante, cabe recalcar que, a pesar de la notoria recuperación interanual, si se compara con los años anteriores este guarismo se encuentra por debajo de los más de US\$ 2.000 millones que se habían recaudado por esta vía en los primeros tres meses de 2021 y 2022. Esto encuentra su explicación tanto en un mayor volumen de grano declarado en aquellos años durante esos meses así como mejores precios de exportación.

En cuanto a la proyección de cara a lo que resta del año, si bien aún resta tener mayor certeza respecto de lo que ocurra efectivamente con la producción de la cosecha gruesa, particularmente con el maíz tardío que se encuentra afectado por la chicharrita, en base a los volúmenes estimados actuales y a los precios FOB vigentes y tomando la distribución de DJVE promedio de las últimas cinco campañas, se proyecta que el total de aporte por DEX de los principales complejos del agro alcance US\$ 6.708 millones, más del doble de lo aportado en 2023 pero considerablemente por debajo de los guarismos del 2021 y 2022.



Finalmente, otro dato que vale la pena mencionar es que por la caída de los precios internacionales de los primeros meses del año, la estimación de aporte de DEX del agro cayó más de US\$ 600 millones vs. lo que se proyectaba en enero de este año, tal como se informaba en este artículo del [Informativo Semanal N° 2130](#).



 Economía

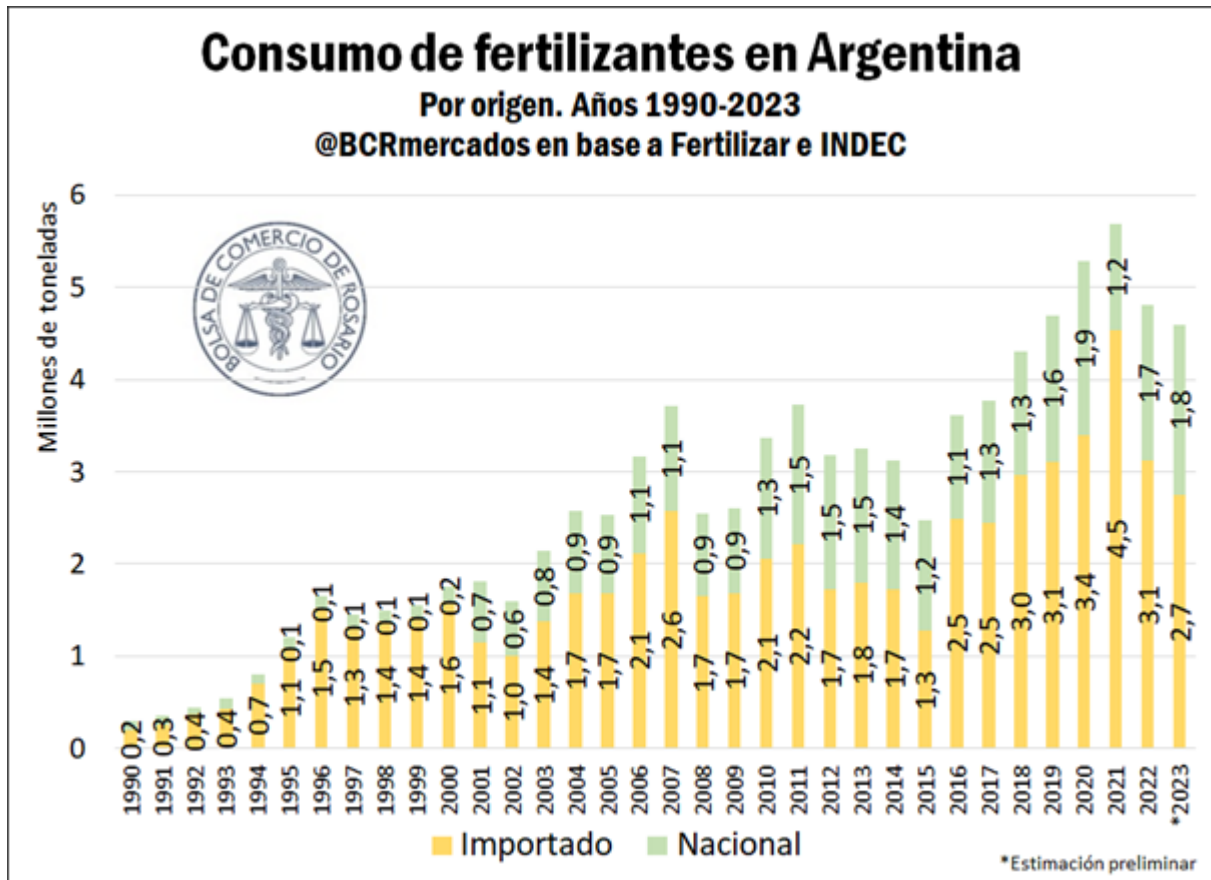
Por la sequía, el consumo de fertilizantes cayó por segundo año consecutivo

Guido D'Angelo - Julio Calzada

Los niveles se ubicaron en mínimos de cinco años. La importación se resintió nuevamente. Estructura productiva y algunas consideraciones de cara a la próxima siembra.

El año pasado terminó con una caída del 4,5% en el consumo de fertilizantes en Argentina, de acuerdo con datos de CIAFA y Fertilizar. De esta manera, el aporte de nutrientes a los suelos argentinos por parte de los fertilizantes se mostró en mínimos de cinco años. El mercado argentino de fertilizantes anotó dos años consecutivos de caída, algo que no sucedía desde el 2015.

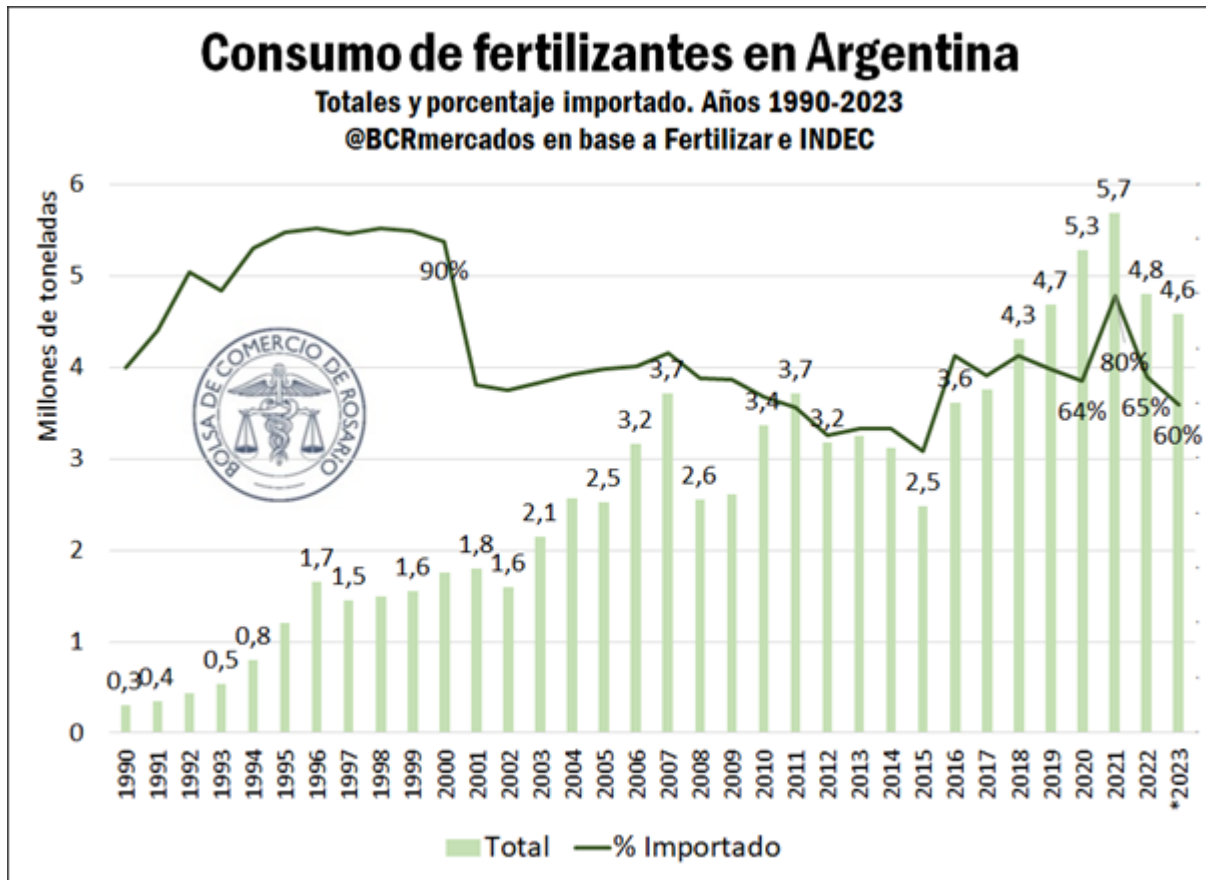




La producción local creció cerca de un 9% en 2023, mientras la importación cayó un 12%. Sin embargo, el año pasado mostró cierta normalización del mercado mundial de fertilizantes luego de la crisis que implicó la invasión rusa a Ucrania en febrero de 2022. De esta manera, la baja de precios internacionales implicó un recorte del 49% en las importaciones de fertilizantes medido en dólares. Así, estas pasaron de demandar US\$ 2.737 millones en 2022 a menos de US\$ 1.400 millones en 2023.

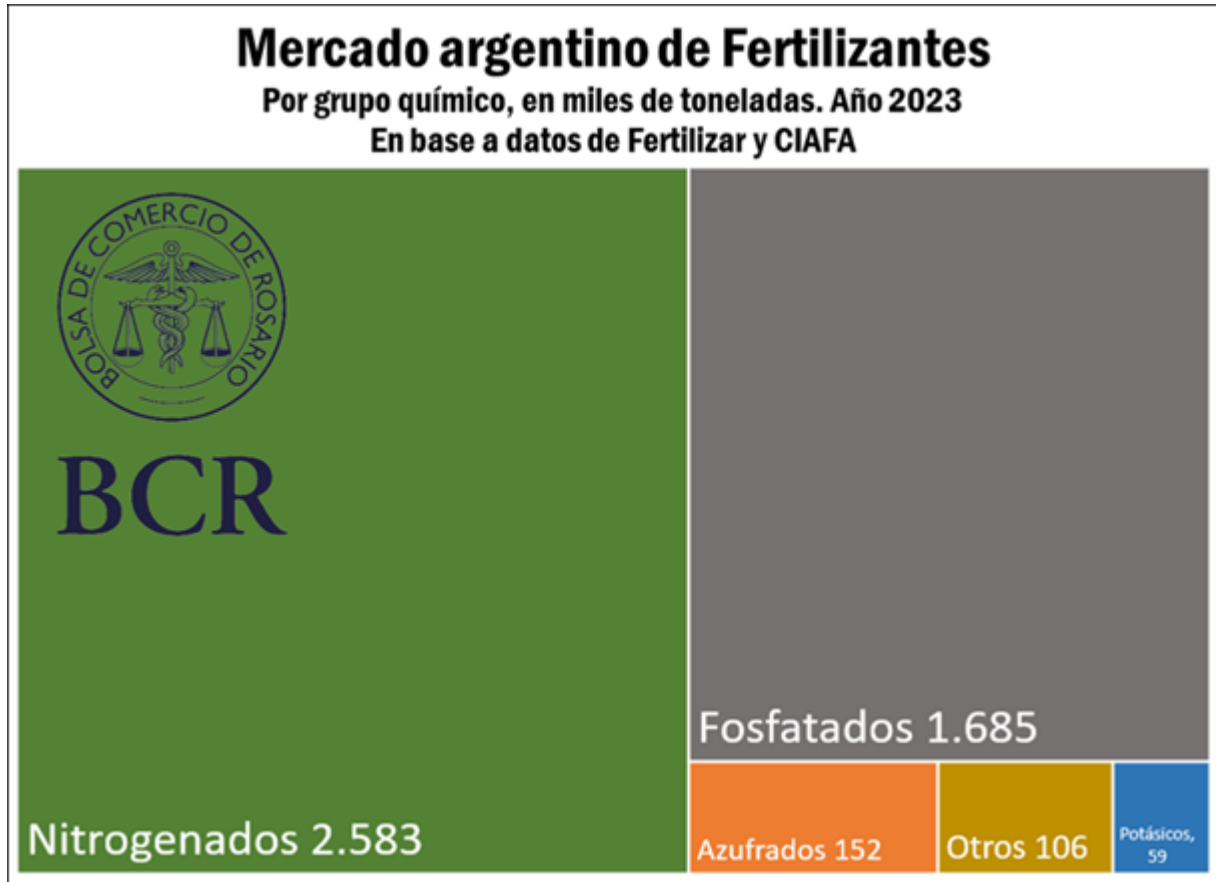
El recorte del consumo de fertilizantes no fue tan marcado como el desplome productivo en los campos argentinos vivido el año pasado. Esto se debe fundamentalmente a que el inicio del año todavía mantenía buenos niveles de consumo, especialmente en el primer trimestre del 2023. No obstante, al tercer trimestre del año los resabios del desastre productivo pasaron a recortar fuertemente el consumo, así como recortaron la superficie de cosecha fina, lo que consolidó este 2023 de mermas del consumo, de acuerdo con datos de Ingeniería en Fertilizantes (IF). Cabe destacar que el uso de fertilizantes del año pasado se ubicó casi un 20% por debajo del año récord 2021.

Con la capacidad productiva nacional trabajando en altos niveles, aún persiste una elevada necesidad de importaciones en relación con el consumo. En este sentido, el 60% de la aplicación de fertilizantes provino de importaciones en 2023, y el 67% si tomamos el período 2018-2023.



Si ampliamos el dato y consideramos por grupo de fertilizantes, encontraremos a los nitrogenados (Urea, UAN, etc.) y fosfatados (MAP, DAP, SPS, etc.) como protagonistas del mercado argentino. Ambos representan en conjunto el 93% del volumen de fertilizantes consumido el año pasado en nuestro país. Los fertilizantes azufrados y potásicos completan la dinámica de consumo local.

La dinámica de producción interna y de importaciones también cambia si clasificamos los fertilizantes en función de su mezcla de nutrientes. El 54% del consumo de fertilizantes nitrogenados se abastece con importaciones, proporción que sube al 73% en el caso de los fosfatados. Más aún, el 93% del consumo de fertilizantes potásicos en Argentina es importado, mientras sólo es el 28% en los fertilizantes azufrados, tomando datos del año 2022 y de acuerdo con estimaciones del Ministerio de Economía.



A nivel local, el grueso del abastecimiento argentino de nitrogenados proviene de la urea que se produce en la planta de Profertil, en Bahía Blanca. Por otro lado, los protagonistas del abastecimiento de fosfatados son ACA y Bunge, con sus plantas repartidas entre Santa Fe y Buenos Aires. Se adjunta información de las principales plantas de fertilizantes en Argentina.



Principales plantas de fertilizantes en Argentina

Año apertura	Compañía	Productos	Capacidad de producción anual (en toneladas)	Localización
2001	Profertil (Joint venture entre YPF y Agrium)	Urea granulada	1.320.000	Bahía Blanca, Buenos Aires
2006	TFA (Joint Venture entre ACA y Bunge)	Superfosfato simple	240.000	Puerto General San Martín, Santa Fe
2004	Bunge	Tiosulfato de amonio (TSA) Tiosulfato de potasio (KTS) Amoníaco (NH3)	140.000 (TSA) 14.085 (KTS) 29.700 (NH3)	Campana, Buenos Aires
2008	Bunge BCR	Superfosfato simple	180.000	Ramallo, Buenos Aires
1956	Fábrica Militar de Río Tercero	Nitrato de amonio	8.300	Río Tercero, Córdoba

@BCRmercados en base a datos de Ministerio de Economía, CIAFA, Fertilizar y datos de las empresas

Con la cosecha gruesa 2023/24 recién comenzando, la siembra fina de la cosecha venidera todavía tiene sus ventanas de tiempo para ver otra dinámica en el mercado de insumos. Todavía no ha iniciado el período de fuerte demanda de importaciones con el régimen actual de acceso a divisas. Históricamente enero y febrero no son meses de abundante actividad en importadora, dinámica de volúmenes que suele iniciar con fuerza en mayo. Luego de la histórica sequía, los nuevos mecanismos de acceso a divisas y un inicio más robusto de la importación en las semanas venideras podrían profundizar la normalización del mercado de fertilizantes.

No obstante, una Niña con altas probabilidades desde mediados de este año, estas dinámicas en el mercado insumos y un contexto descendente de precios emergen como los principales desafíos de cara a la próxima cosecha.



Economía

El consumo de gasoil de la cadena granaria llegaría a 2.175 millones de litros en la campaña 2023/2024

Franco Ramseyer – Julio Calzada

El aumento de área sembrada y producción del ciclo 2023/24 provocaría un aumento del 29% en el consumo de gasoil por parte de la cadena agrícola, respecto del año anterior. Se llegarían a consumir 2.175 M de litros, por un valor estimativo de 2.512 M u\$s.

El gasoil es el combustible principal de la maquinaria agrícola. Tractores, cosechadoras, sembradoras y pulverizadoras, entre otros equipos, dependen de este combustible para realizar las tareas que permiten obtener las cosechas. Por otra parte, éste también es utilizado para el transporte de la producción agrícola una vez cosechada. Camiones y ferrocarriles lo utilizan para trasladar los granos desde las zonas de producción hasta las plantas procesadoras, acopios y puertos.

En este artículo, se estima el consumo de gasoil en las actividades agrícolas (granarias), sin considerar su uso en la industrialización de los cultivos. Es fundamental tener en cuenta que, debido a la complejidad del sector, se han adoptado supuestos en la estimación.

Estimación del consumo de gasoil en el proceso productivo. Campaña 2023/24

El primer paso para la estimación de consumo de gasoil consiste en la recopilación y generación de información sobre la superficie cultivada de diferentes granos: soja, maíz, trigo, avena, girasol, cebada, sorgo, maní, centeno, arroz y otros (alpiste, mijo, cártamo, colza y lino). Para esto, se consultan dos fuentes: la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la BCR y la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGyP).

Luego, a partir de esos datos se realizan cálculos específicos para cada tipo de actividad agrícola (siembra, cosecha, laboreo, movimientos internos y transporte de insumos) para estimar con la mayor precisión posible cuánto combustible se utiliza en cada una.





Consumo de gasoil en el proceso de producción de granos 2023/24

CULTIVO	Superficie Sembrada	Consumo SIEMBRA	Consumo COSECHA	Consumo LABOREO	Consumo MOVIMIENTOS INTERNOS	Consumo TRANSPORTE DE INSUMOS	Consumo PRODUCCIÓN DE GRANOS
	Millones de Ha.	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros	Millones de litros
Soja	17,3	77,8	173,0	86,5	69,2	13,8	420
Maíz	8,6	38,8	103,3	43,1	34,4	6,9	226
Trigo	5,5	24,8	55,2	27,6	22,1	4,4	134
Avena	1,5	6,5	14,5	7,3	5,8	1,2	35
Girasol	1,9	8,5	18,8	9,4	7,5	1,5	46
Cebada	1,6	7,0	15,7	7,8	6,3	1,3	38
Sorgo	0,8	3,5	7,7	3,9	3,1	0,6	19
Maní	0,4	1,8	11,5	2,0	1,6	0,3	17
Centeno	0,9	4,2	9,3	4,7	3,7	0,7	23
Arroz	0,2	0,9	3,2	1,0	0,8	0,2	6
Otros	0,1	0,6	1,3	0,6	0,5	0,1	3
TOTAL	38,8	174,4	413,5	193,8	155,0	31,0	967

Fuente: Elaboración propia en base a datos de GEA y SAGyP.

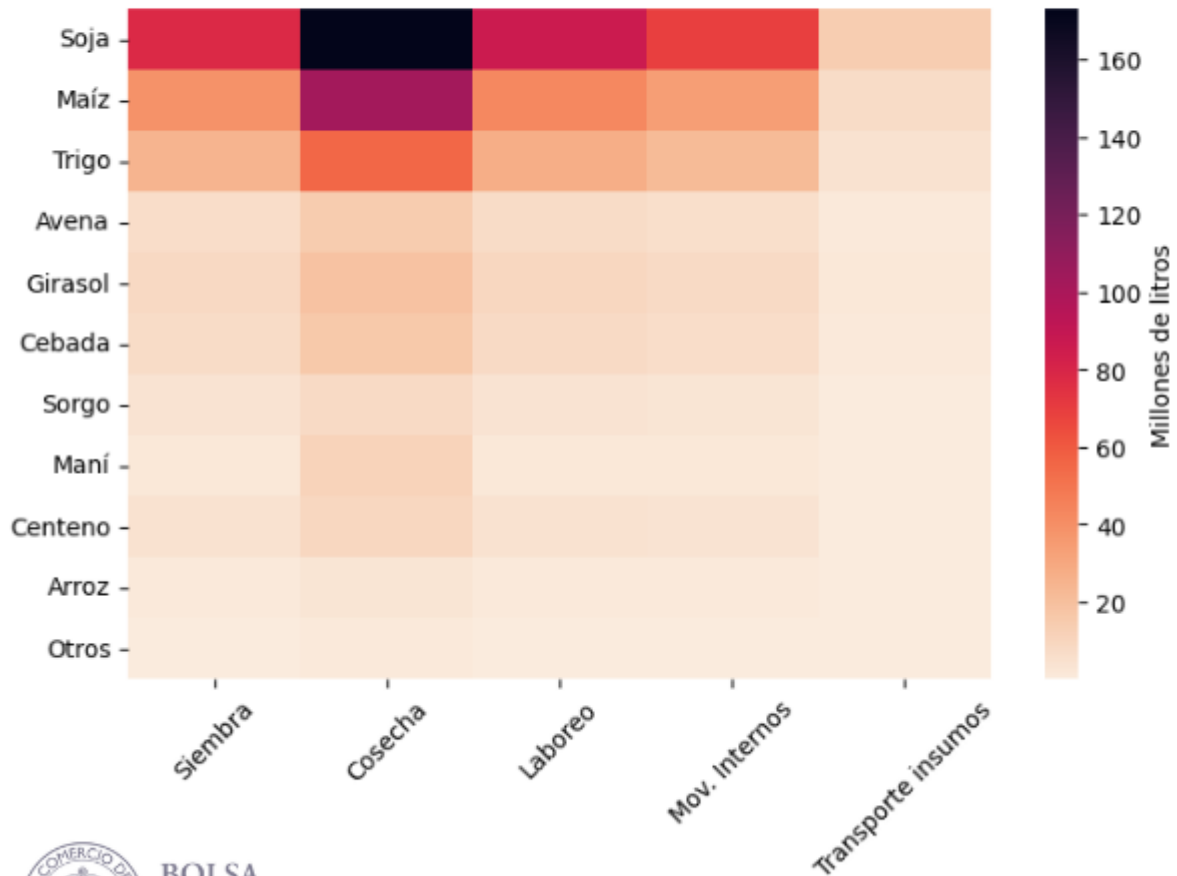
En el cuadro N°1 se estima el total de gasoil consumido en el proceso productivo para cada uno de los granos y actividades mencionadas. Las estimaciones de consumo por cultivo y por labor surgen de fuentes especializadas consultadas, y a fines de simplificar el modelo, se realizan los siguientes supuestos: 1) El área sembrada es igual al área cosechada, y 2) El consumo de gasoil por hectárea se estima para maquinaria agrícola mediana.

De este modo, el consumo de gasoil en el proceso productivo para la campaña 2023/24 podría ubicarse en 967 millones de litros, prácticamente sin cambios con respecto al consumo del ciclo 2022/23, dado que la superficie sembrada total a nivel nacional se mantuvo muy parecida.

El siguiente mapa de color muestra con mayor énfasis visual en qué cultivos y partes del proceso de producción resulta mayor el consumo de gasoil. Se observa claramente que el mayor consumo se da durante la cosecha de soja (173 ML), seguido por la cosecha de Maíz (103 ML), a continuación, por el laboreo y la siembra de soja y maíz (86 ML y 78 ML respectivamente), y siguiendo en orden de importancia se ubican los movimientos internos de soja (69 ML) y la cosecha de trigo (55 ML).

Consumo de gasoil por cultivo en el proceso de producción de granos

Campaña 2023/24



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Estimación del consumo de gasoil en el transporte de granos. Campaña 2023/24

En segundo lugar, se procedió a estimar el consumo de gasoil que se realizaría en el transporte de los principales cereales y oleaginosas hacia acopios, puertos y fábricas. En base a GEA/BCR y SAGyP, se estima que en el ciclo 2023/24 se producirían 136 Mt de granos. De este total, suponiendo que un 8% de lo producido se consume en chacra, **se estima**



que 125 Mt serían transportados hacia plantas, acopios y puertos. De dicho volumen, se estima en base a datos de la CNRT que 9 Mt se trasladarían en ferrocarriles, mientras que las 66 Mt. se movilizarían en camiones.

A continuación, se aplican los siguientes supuestos:

- El ocho por ciento (8%) de la producción de granos no se moviliza, dado que se consume al interior de la explotación agrícola.
- El 50% del total de la producción pasa por acopio antes de transportarse al puerto o a la industria procesadora.
- La distancia promedio entre explotación agrícola y acopio es de 30 km.
- La distancia promedio entre explotación agrícola e industria procesadora y puertos de exportación es de 350 km.
- La distancia promedio entre acopio e industria procesadora y puertos de exportación es de 350 km.
- Un camión representativo consume 0,40 litros de gasoil por km.
- Un ferrocarril representativo consume la cuarta parte del gasoil que utiliza un camión para transportar una tonelada de granos por km.
- La distancia promedio recorrida por ferrocarril en flete Largo es de 430 km.

Del modelo se llega a la estimación de que el transporte de granos consumiría en la campaña 2023/2024 unos 1.208 millones de litros de gasoil. El 97% de dicho consumo sería realizado por camiones, mientras que el 3% restante se haría mediante el transporte ferroviario. Si se compara con la campaña anterior, caracterizada por la devastadora sequía, el consumo de gasoil para transporte de granos en el ciclo actual aumentaría un 69% interanual.



Cuadro N°2: Consumo estimado de gasoil en el transporte de granos por camión y ferrocarril. Campaña 2023/24

Producción de granos en la Campaña 2022/23	136	millones de toneladas
Porcentaje de Producción consumida en chacra	8%	
Producción a transportarse	125	millones de toneladas
Producción transportada por camión	112	millones de toneladas
Carga Promedio por Camión	28	toneladas
FLETE CORTO + LARGO - % de Producción transportada desde chacra a Acopio y luego a Fábrica/Puerto	50%	porcentaje
FLETE CORTO + LARGO - Producción transportada desde chacra a Acopio y luego a Fábrica-Puerto	56	millones de toneladas
FLETE LARGO - % de Producción transportada desde chacra a Fábrica/Puerto	50%	

FLETE LARGO - Producción transportada desde chacra a Fábrica/Puerto	56	millones de toneladas
FLETE CORTO PROMEDIO (Distancia media de chacra a Acopio)	30	kilómetros
FLETE LARGO PROMEDIO (Distancia media de chacra a Fábrica/Puerto)	350	kilómetros
FLETE LARGO PROMEDIO (Distancia media de Acopio a Fábrica/Puerto)	350	kilómetros
Camión - Consumo Promedio de GasOil por km	0,40	litros
Camiones que realizan Flete Corto + Largo	2,00	millones de unidades
Distancia promedio de un camión que realiza Flete Corto + Largo (en viaje de ida y vuelta)	760	kilómetros
Distancia total recorrida Flete Corto + Largo	1.520	millones de kilómetros
Consumo total de gas oil Flete Corto + Largo	608	millones de litros
Camiones que realizan sólo Flete Largo	2,00	millones de unidades
Distancia promedio de un camión que realiza sólo Flete Largo (en viaje de ida y vuelta)	700	kilómetros
Distancia total recorrida sólo Flete Largo	1.400	millones de kilómetros
Consumo total de gasoil sólo Flete Largo	560	millones de litros
Consumo Total Estimado de Gasoil por transporte de granos por camión. Campaña 2022/23	1.168	millones de litros
Producción transportada por ferrocarril	13	millones de toneladas
Ferrocarril - Consumo Promedio de Gasoil por tn/km	0,003571	litros
FLETE LARGO PROMEDIO - Ferrocarril (en viaje de ida y vuelta)	860	kilómetros
Transporte Ferrocarril	11.180	millones de toneladas por kilómetro
Consumo Total Estimado de Gasoil por transporte de granos por ferrocarril. Campaña 2022/23	40	millones de litros
CONSUMO TOTAL DE GASOIL POR TRANSPORTE DE GRANOS	1.208	millones de litros

Fuente: Elaboración propia en base a datos de GEA, SAGyP, Ferrocámara y CNRT.

Consumo total de gasoil. Campaña 2023/24

Si se suma el gasoil utilizado durante el proceso de producción de granos con el consumo realizado en el transporte hacia acopios, fábricas y terminales portuarias, puede estimarse, en conclusión, **que en la campaña comercial 2023/24 la cadena granaria realizaría un consumo total de 2.175 millones de litros de gasoil.** En relación con el ciclo 2022/23, esta cantidad sería un 29% superior, lo que se explica principalmente por el incremento productivo.



Tomando como referencia un promedio de la cotización del gasoil grado dos en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires y Córdoba correspondiente al mes de marzo, consultado del Ministerio de Energía, Minería y Transporte (\$977,8 por litro), y el promedio de la punta compradora del dólar mayorista del Banco Nación (\$ 845,7 por dólar a la misma fecha), se computa un costo de U\$S 1,15 por litro de gasoil, que se supone aplicable a toda la campaña comercial.

Con estas cotizaciones, se llega a la conclusión de que en la campaña 2023/24, la cadena granaria habría consumido gasoil por un valor aproximado de U\$S 2.512 millones.



Consumo total de Gasoil estimado para producción y transporte de granos en la campaña 2023/24

Consumo total de gasoil en la producción de granos.	967	millones de litros
Consumo total de gasoil en el transporte de granos.	1.208	millones de litros
Consumo Total de Gasoil Cadena Granaria. Campaña 2023/24	2.175	millones de litros
Precio final del gasoil común (con impuestos) en provincia de Santa Fe	977,80	\$ por litro
Tipo de cambio (\$/U\$S)	846,75	\$ por dólar
Valor del Consumo Total de Gasoil	2.126.715	millones de pesos
Precio final del gasoil con impuestos.		
Valor del Consumo Total de Gasoil Cadena Granaria en U\$S.	2.512	millones de U\$S

Fuente: Estimación propia de la Dirección de Estudios Económicos @BCRmercados en base a GEA, SAGyP, Ferrocámara, CNRT, BNA y MINEM.





Aumenta la proporción de embarques de trigo desde los puertos del Up-River

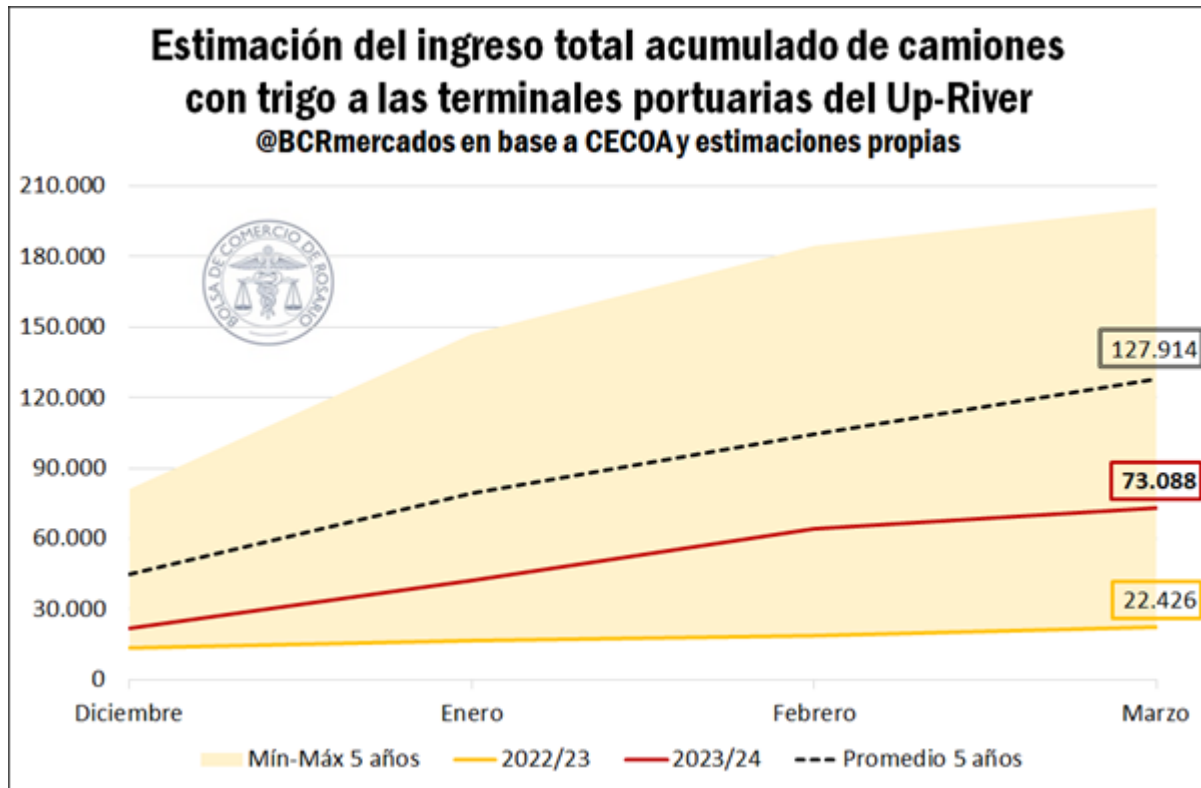
Belén Maldonado – Bruno Ferrari - Julio Calzada

Durante el primer cuatrimestre de la campaña comercial 2023/24, el 77% de los embarques de trigo partieron desde los puertos de la zona del Gran Rosario. Gran parte de las exportaciones tiene como fin cumplir con compromisos de la campaña previa.

La producción de trigo de la campaña actual, si bien se recuperó un 26% interanual, se destaca como la segunda más baja en los últimos 8 años. Sumado a eso, la comercialización interna del cereal se ha mostrado más lenta desde un principio, siendo que al 27 de marzo la industria y la exportación realizaron compras por 61% de las 14,5 Mt cosechadas, cuando el promedio muestra que para la misma altura del año las compras suelen alcanzar el 73% de la producción.

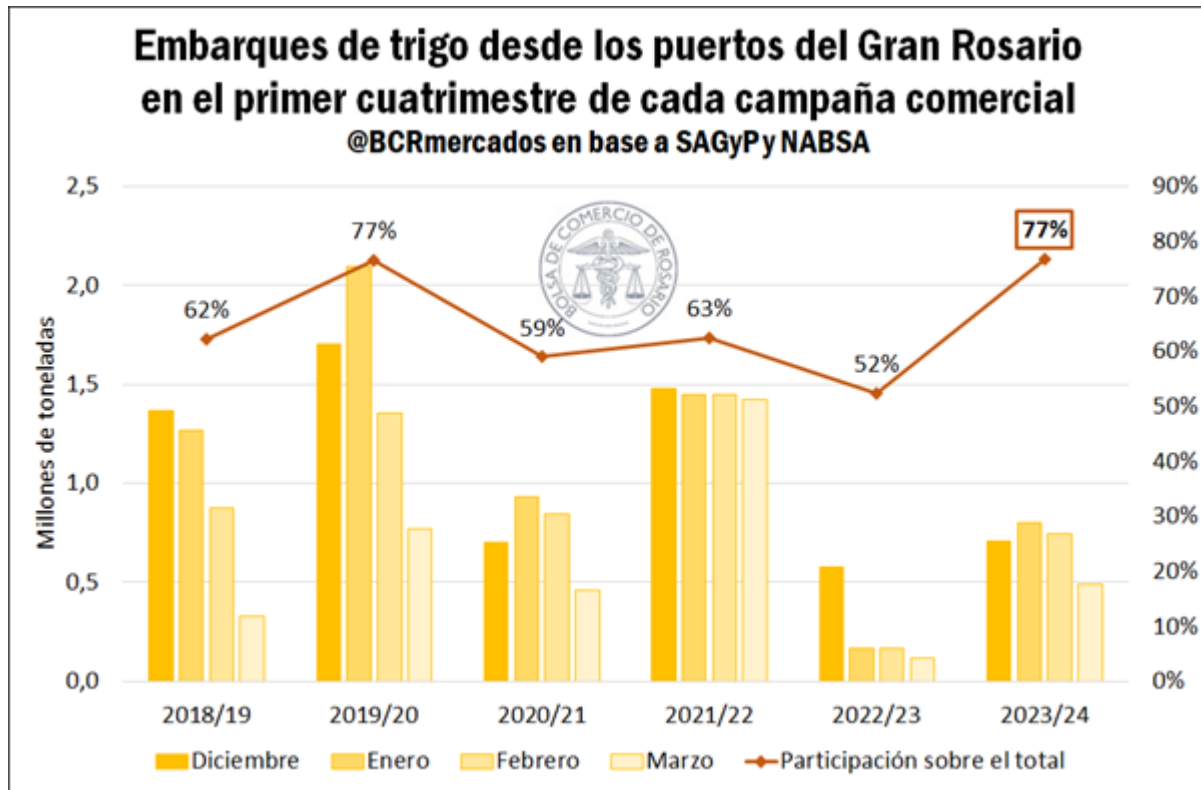
En este contexto, se estima que el ingreso de camiones con trigo a la zona portuaria del Gran Rosario durante los primeros cuatro meses de la campaña 2023/24 **totalizó casi 73.100**. Este volumen, si bien más que triplica el alcanzado en igual período de la campaña previa, se ubica un **43% por debajo del promedio de 128.000 camiones** observado durante los últimos cinco años, y muy por detrás del máximo de 200.800 camiones alcanzado en la campaña 2019/20.





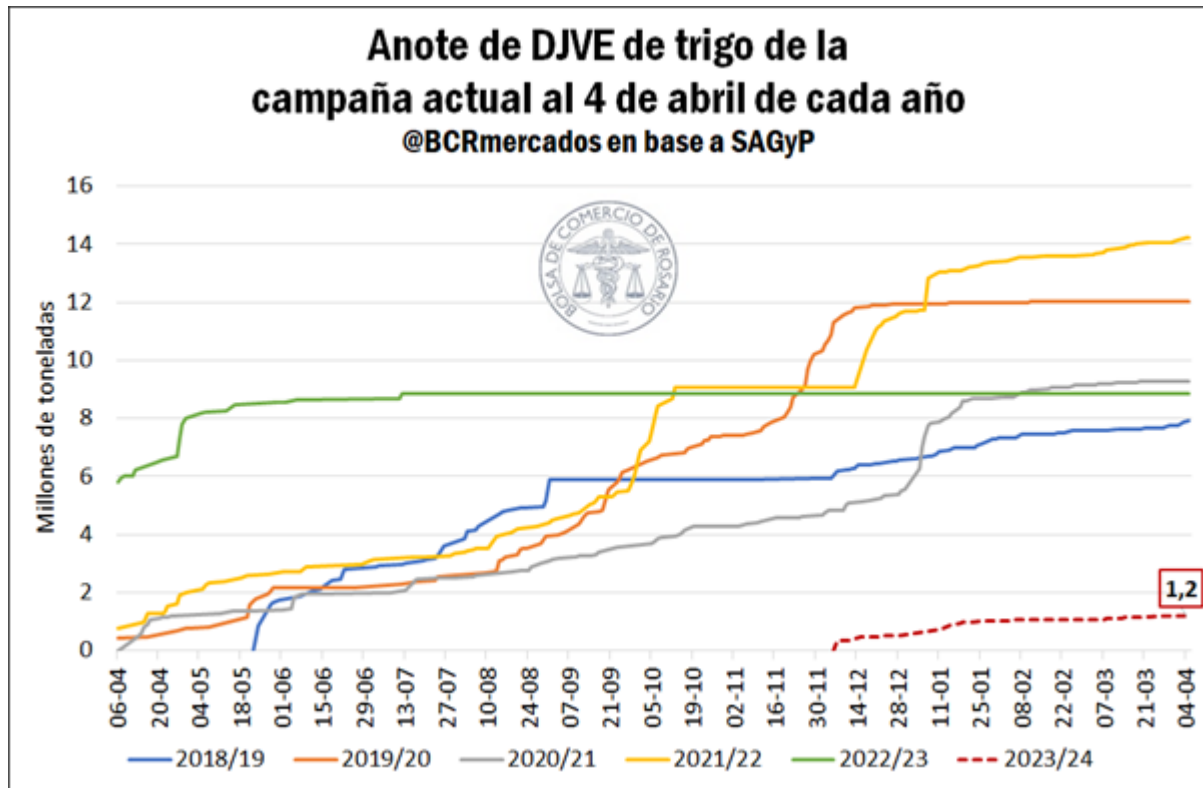
Respecto al avance de la exportación, los volúmenes despachados se encuentran en niveles muy bajos respecto de los promedios históricos. Los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y la Agencia Marítima NABSA S.A. (NABSA) indican que entre diciembre y marzo las exportaciones estimadas de trigo se ubican en 4,7 Mt a nivel país, una caída del 31% respecto a igual período del promedio de los últimos cinco años.

No obstante, al analizar los puertos de origen del cereal con información de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y NABSA, se advierte que en los primeros cuatro meses de la campaña comercial el 77% de la mercadería se despachó desde los puertos del Up-River, mostrando un incremento de 25 p.p. respecto de la participación del año pasado e incluso ubicándose por encima del promedio histórico del 63%. Esto refleja la recuperación de la producción de trigo en la región centro/norte, luego de que la sequía afectara gravemente la cosecha de la zona durante el ciclo 2022/23. Tal como se muestra en el gráfico, el año pasado la participación de los puertos del Gran Rosario en los embarques del cereal cayó a apenas el 52% durante el primer cuatrimestre de la campaña previa.



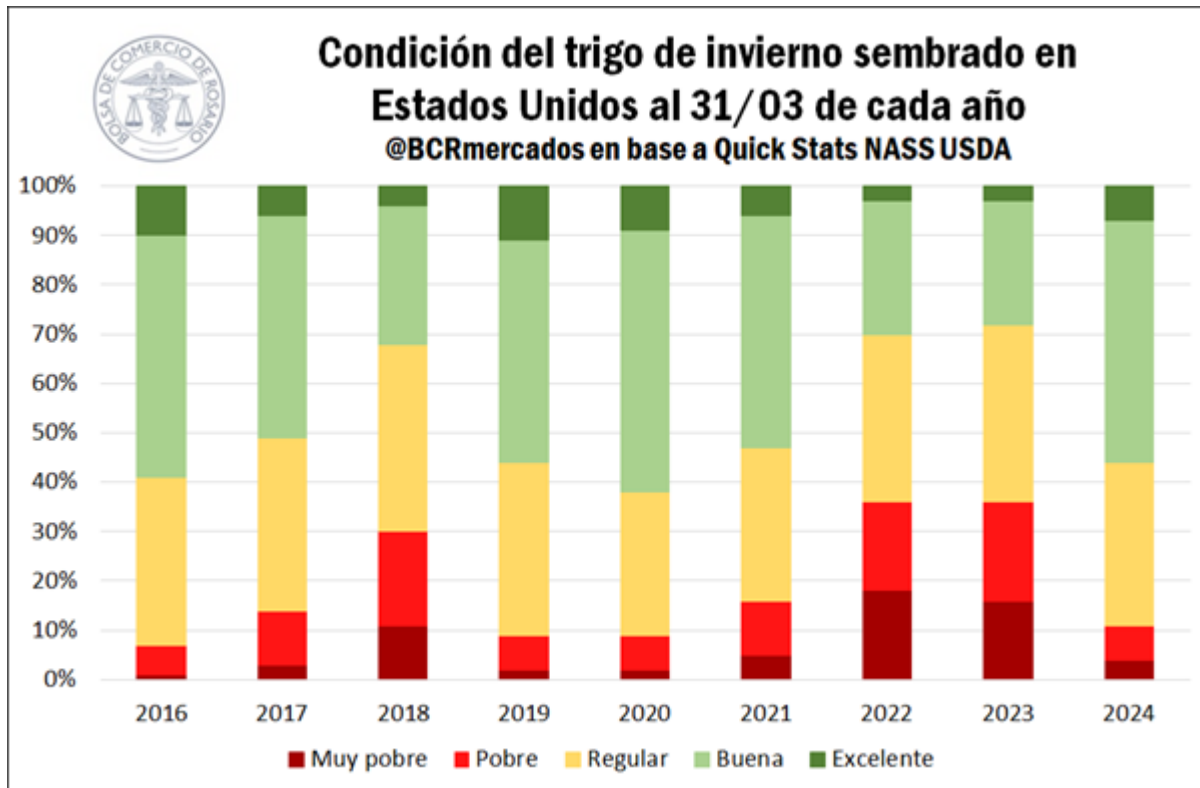
Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) del cereal 2023/24 se mantienen en niveles mínimos a la fecha actual, **alcanzando sólo 1,2 Mt**. En términos históricos, este volumen es el más bajo en 10 años para igual fecha, y se encuentra un 89% por detrás del promedio de anotaciones del último quinquenio.

Estos números guardan sentido dado que aproximadamente 5,8 Mt de trigo comprometido a exportarse durante 2022/23 se *rollearon* – tras previa autorización – para embarcarse este año ante el contexto de una extraordinaria sequía, por lo que se estima que **la mayor parte de las exportaciones que se efectúen durante esta campaña ya han sido declaradas durante el ciclo previo**. De hecho, de las 4,7 Mt del cereal exportadas de diciembre a marzo, sólo 467.200 toneladas tenían previsto despacharse de acuerdo con el anote de DJVE de trigo 2023/24, lo que indica que casi la totalidad de la mercadería se exportó para cumplir con compromisos previamente asumidos.



Extendiendo la mirada al plano internacional, los factores bajistas continúan presionando el mercado del cereal. El principal peso sobre las cotizaciones viene dado por los abundantes suministros provenientes de la región del Mar Negro. La consultora rusa SovEcon estimó que sólo durante el mes de marzo las exportaciones de trigo del país soviético habrían alcanzado 4,9 Mt, en tanto las exportaciones ucranianas continúan elevadas y acumulan casi 5,0 Mt en lo que va del año, duplicando los volúmenes registrados para estos meses incluso previo a la guerra.

Por su parte, durante el lunes de esta semana, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) retomó la publicación semanal de su informe de progreso de cultivos. En este, se dio a conocer que **el 56% del trigo de invierno estadounidense sembrado se encuentra en condiciones buenas y excelentes**, una impresionante mejora si se tiene en cuenta que para esta misma altura del año 2023 apenas el 28% de los cereales implantados alcanzaban esta condición. Asimismo, sólo el 11% de los cultivos muestra condiciones pobres y muy pobres, frente al 36% informado hace un año atrás.



Las noticias positivas sobre las condiciones del trigo en Estados Unidos - el quinto exportador mundial del cereal - contribuyó al sentimiento bajista del mercado durante la última semana, al tiempo que los pronósticos meteorológicos prevén lluvias beneficiosas para los próximos días en el cinturón de trigo de invierno de las llanuras del sur de Estados Unidos.

En este contexto, los fondos de inversión de futuros de trigo del *Chicago Mercantile Exchange (CME Group)* mantienen una posición neta vendida considerable. El último dato de posicionamiento, al 26 de marzo, muestra **una posición neta negativa por casi 11,7 Mt**, un 14% por encima del valor de la semana anterior, cuando totalizaba 10,2 Mt. De hecho, se trata del mayor valor mostrado en la posición neta vendedora desde principios de diciembre, lo cual muestra la perspectiva bajista de los administradores de dinero en el mercado.

No obstante, la notable posición vendida de los fondos de inversión en futuros de trigo ha generado que el mercado se mantenga propenso a repuntes ante la cobertura de posiciones cortas, lo que explica las constantes fluctuaciones diarias que se han observado en la cotización del cereal durante el último mes. A pesar de ello, los factores bajistas abundan, y **el cereal volvió a retroceder esta semana en el mercado de Chicago**, finalizando este jueves a un precio de referencia de US\$ 204,4/t.



 Commodities

El feriado largo no frenó el ingreso de camiones al Gran Rosario

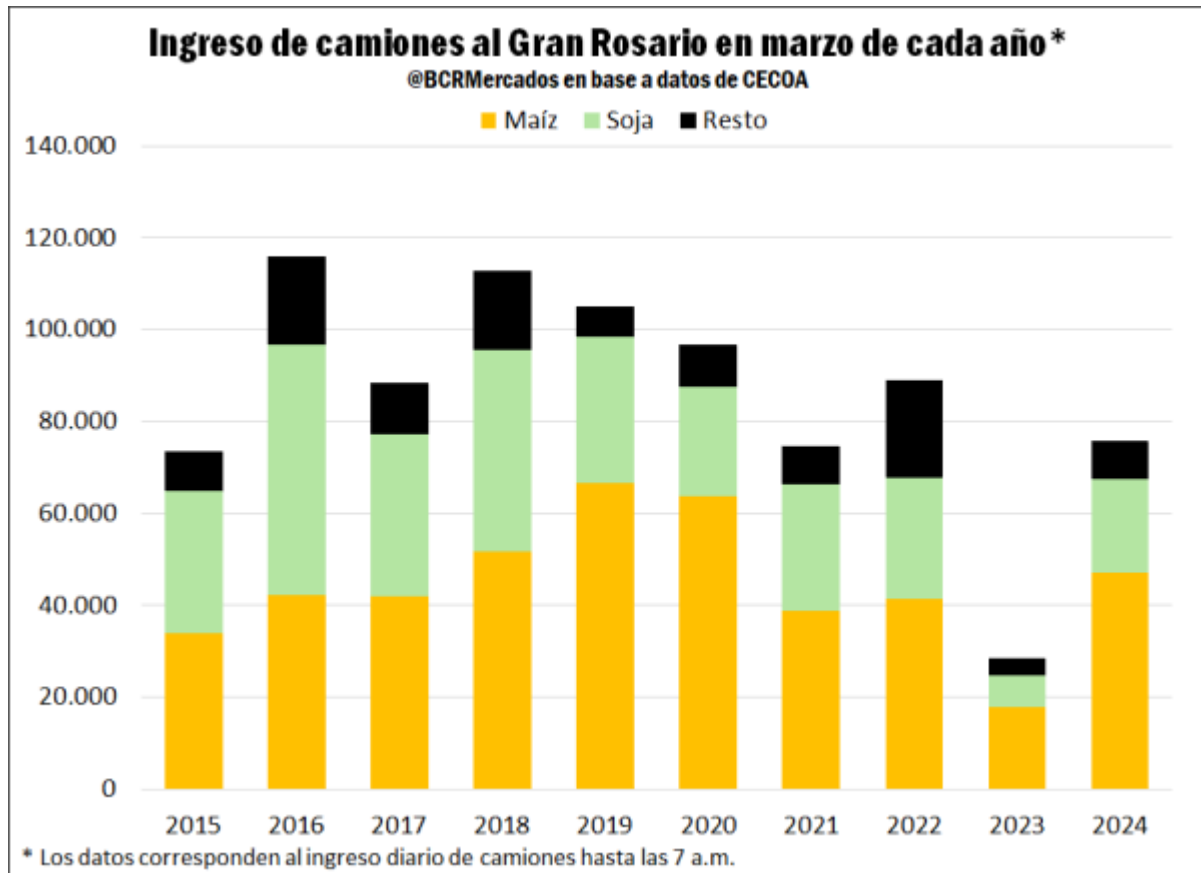
Bruno Ferrari - Julio Calzada

El arribo de camiones al Gran Rosario registró una gran mejora respecto a igual mes de 2023, pero aún por detrás del promedio. A nivel comercial 2023/24 de soja y maíz, abundan los negocios a fijar y poca mercadería con precio firme.

Con el inicio del mes de abril se termina por dar comienzo a la campaña comercial 2023/24 tras el ingreso de la soja al mercado. Dada la recuperación productiva, este año se espera un repunte importante en el movimiento logístico que ya se comienza a ver en las rutas argentinas. Se remarca que, en marzo, comenzó la nueva campaña de maíz con un gran dinamismo en el arribo de camiones a las terminales del Gran Rosario. En el caso de la soja, si bien la campaña comienza en abril, algunos lotes ya se comienzan a levantar a finales de marzo.

Considerando la descarga diaria de camiones hasta las 7 a.m. según información de CECO, marzo terminó con un ingreso de 75.652 camiones a las terminales del Gran Rosario. Respecto a la dinámica de la logística, desde el 25 de marzo se aceleró el ingreso de camiones y se mantuvo firme hasta finales de mes a pesar de la víspera de feriados. Si se compara con los años previos, la realidad actual es muy distante del 2023, pero aún es un volumen que se ubica por debajo del promedio de los últimos nueve años de 87.250 camiones con ingreso en dicho mes. A nivel de los principales productos, se destacó un buen nivel de ingreso de camiones de maíz que alcanzó un máximo desde 2020 comparando igual mes de años previos. En el caso de la soja, el movimiento es mucho mayor al año pasado, pero aún por debajo de los niveles promedio en línea con un empalme de cosecha muy ajustado. Mientras que, el nivel de descargas de trigo no fue muy relevante, lo cual también limitó el total de descargas del mes de marzo.



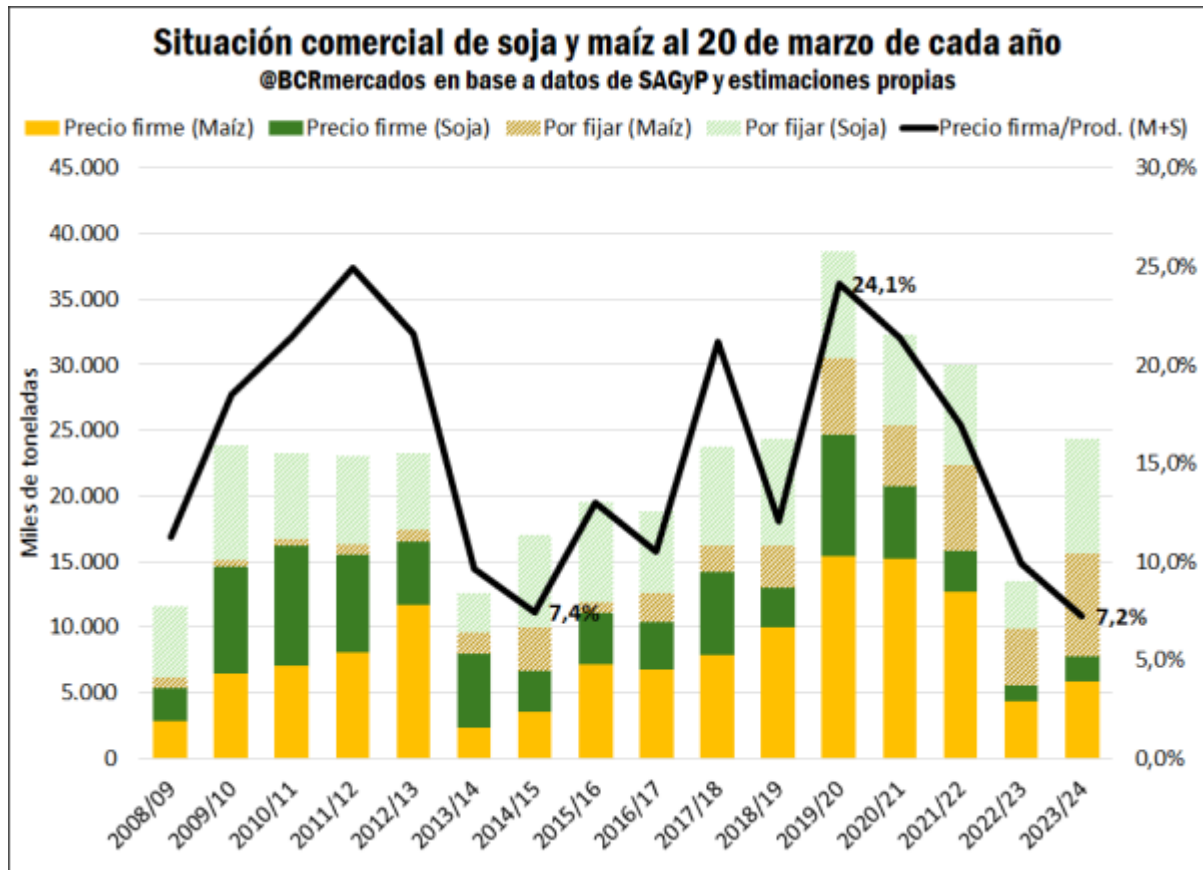


Más allá de la dinámica logística, al productor agropecuario argentino le toca negociar su cosecha 2023/24 en un contexto con algunas incertidumbres a nivel macroeconómico. Al 20 de marzo, el volumen negociado entre soja y maíz de la nueva campaña comercial alcanza casi 25 millones de toneladas. Esto es 10,8 Mt (+80% i.a.) más que el año pasado en términos absolutos. No obstante, del total negociado en ambos productos solo 7,7 Mt tiene precio firme, es decir, el 70% de la producción aún no tiene precio fijado. Al comparar con las campañas previas a igual fecha, en 15 años no se ha visto un nivel tan bajo de negocios con precio firme respecto al total negociado al contemplar soja y maíz en su conjunto. Al mismo tiempo, si se compara el total negociado hasta el momento con precio firme respecto a la cosecha total esperada de soja y maíz, solo el 7,2% de la producción tiene pactado el precio y nuevamente un mínimo desde al menos el ciclo 2008/09.

Ahora bien, surge la pregunta central de porqué en el mercado hubo reticencia – hasta el momento - en realizar negocios con precio hecho de la nueva cosecha gruesa 2023/24. Por un lado, el mercado internacional viene de un período muy bajista en el precio de los *commodities* agrícolas lo cual repercute a nivel doméstico, por lo que se podría pensar que los vendedores apostaron a concretar negocios y esperar mejores precios. Tal como se comentó en la [Edición N° 2139 del Informativo Semanal BCR](#), no fue una buena estrategia esperar a cosecha para fijar precio en dólares de la soja y el maíz, dado que al momento de la siembra las cotizaciones eran mucho mejores. Por otro lado, la

variabilidad de la política agropecuaria de los últimos años puede que haya agregado una prima de riesgo al realizar negocios y motivó dejar una mayor proporción de los negocios abiertos sin precio firme.

No obstante, más allá de la modalidad comercial que se estuvo operando y si bien no se sabe a ciencia cierta cómo fueron las condiciones comerciales de esos negocios, es probable que a medida que pase el tiempo y se vaya entregando la mercadería, se acelere el cierre de precio de los contratos para recibir los cobros y cubrir las deudas comerciales que se pagan habitualmente al comienzo de la cosecha.

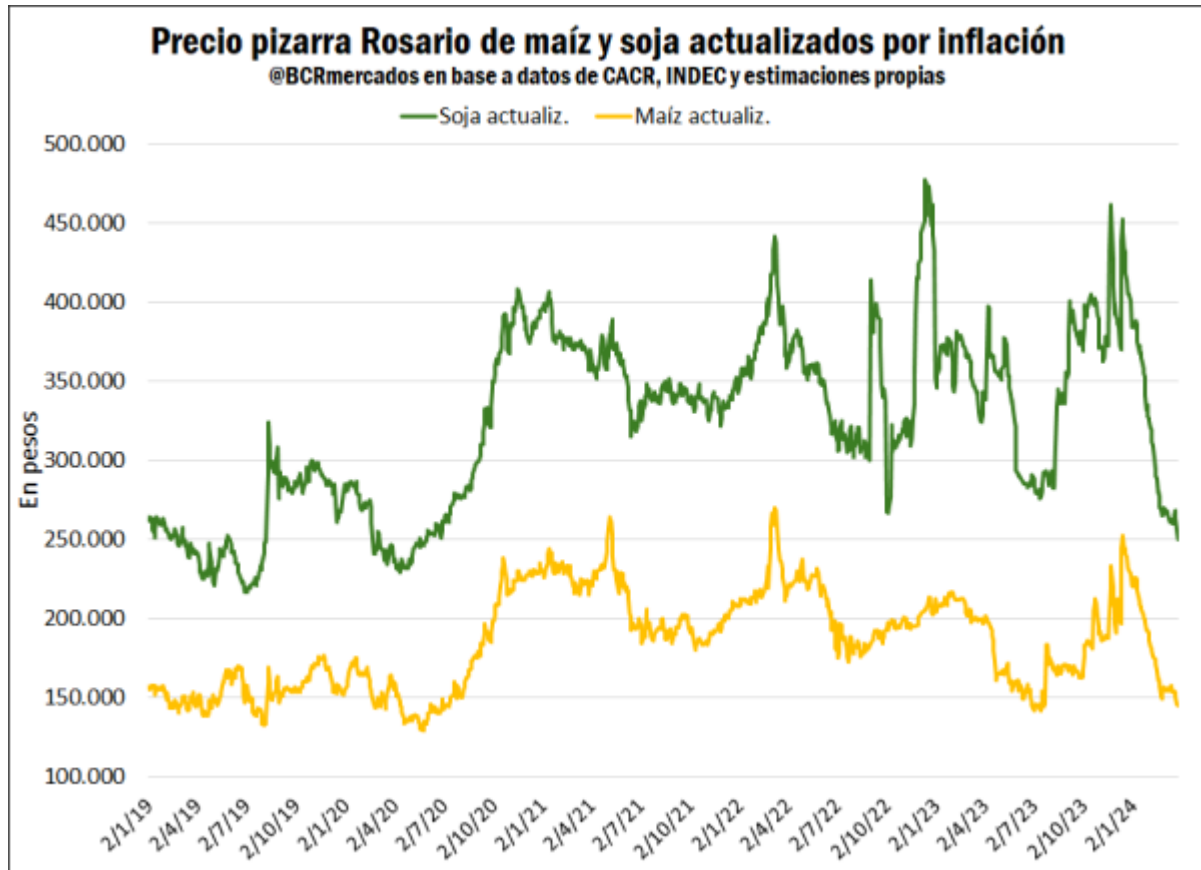


Por último, es de interés analizar cómo evolucionan los precios disponibles en pesos de la soja y el maíz ajustados por inflación, es decir, actualizando los precios pasados de los granos por un factor de actualización diaria de inflación, contemplando los últimos 5 años. La serie termina mostrando el poder de compra en pesos captando la influencia de los cambios en los precios internacionales en dólares, el efecto de la variación del tipo de cambio y cualquier política que pueda afectar los precios domésticos.

Si centramos la atención en los últimos meses, desde mediados de diciembre de 2023 el precio disponible en pesos de la soja cayó 44% ajustada por inflación y arribando a un mínimo desde julio de 2020. En el caso del maíz, se vislumbra una situación similar con una caída de 42% en igual período y muy cerca de romper el menor valor de julio de 2023 que lo



Llevaría a un piso desde 2020. A comienzos de marzo mostramos un análisis similar y, desde entonces, la tendencia se ha profundizado hasta la actualidad.





Economía

Inicio de zafra: Con más terneros de lo esperado y un clima favorable, la salida de los campos se perfila más lenta

ROSGAN

En un contexto muy diferente al del año pasado, en especial desde el punto de vista climático, se ha iniciado la zafra de terneros. Una zafra que se espera algo más lenta y con menor oferta total, aunque mayor a la esperada inicialmente.

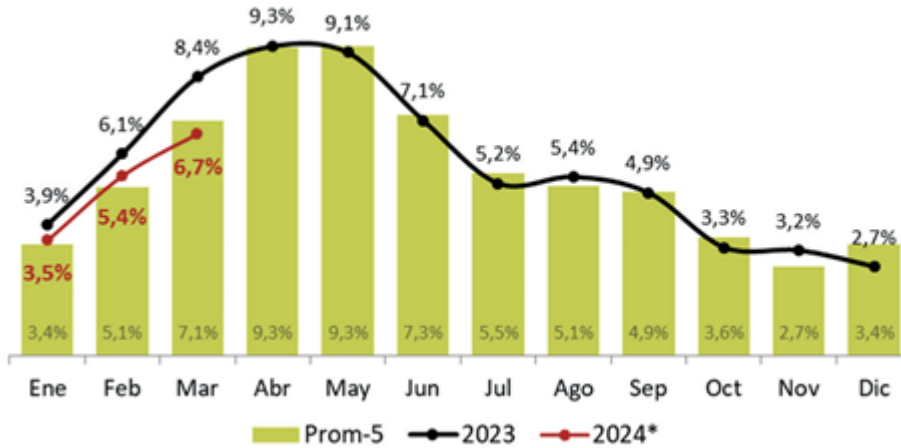


De acuerdo con los datos aportados por el SENASA a través de los DTe, sabemos que la cantidad de terneros y terneras que salieron de los campos con destino cría o invernada en enero ascendieron a 509.357, en febrero 795.159 y en marzo 980.174 animales. Esto marca un ritmo creciente y una salida total cercana a los 2,3 millones de terneros y terneras en los primeros tres meses del año.

En relación con el año pasado, los datos muestran una oferta más reducida en número de animales, pero a su vez más lenta. La cantidad de animales trasladados en los primeros tres meses de 2023 fue de casi 2,8 millones terneros, esto es 18% superior en números absolutos mientras que, en relación con la disponibilidad inicial, la salida de este primer trimestre representa 15,6% de los 14.684.791 terneros/as en stock al 31 de diciembre de 2023 contra un 18,4% a igual fecha del año pasado, lo que denota claramente una salida más lenta.



Salidas de terneros/as en relación al stock inicial



Movimiento de terneros/as con destino cría e invernada, medidos como porcentaje del stock inicial de cada año para esa categoría. Fuente de datos, SENASA.

Sucede que la oferta forrajera este año es muy buena, no solo comparado con el año pasado donde naturalmente la situación resulta diametralmente opuesta, sino que también lo es en términos históricos. De acuerdo con los mapas del monitor forrajero que elabora la SAGyP, la medición del Índice Verde Normalizado (INV) resulta para gran parte del territorio nacional entre un 20% y un 40% superior al promedio que arroja el período 2001-2023 para esta misma fecha.

Esto sin duda mejora las perspectivas para la recria en un escenario donde, además, el precio del ternero no ofrece un valor tan atractivo como el que se proyectaba para esta época del año, dada la fuerte restricción de oferta que se esperaba tras el impacto de la seca.



Valores mensuales del Ternero ROSGAN, medido en pesos constantes en base a IPIM, con marzo 2024 estimado en 10%. Fuente de datos, ROSGAN e INDEC.



Luego de la importante suba que marcó el precio del ternero a fin de año -previo a la devaluación- los valores corrientes no lograron acompañar el ritmo inflacionario de los primeros meses de 2024, llegando a marcar actualmente un retraso del 10% contra los valores de marzo de año pasado -medidos a moneda de hoy- y posicionándose como el marzo más bajo de los últimos 10 años. En efecto, comparado contra el valor promedio de dicha serie (\$2.433), los \$1.980 que acaba de marcar el Ternero ROSGAN para marzo resultan casi un 20% inferior a la mencionada referencia.

Si bien esto determina tempranamente una relación compraventa favorable para el engorde, (actualmente en torno a 1,08 ternero/novillito) y con perspectivas a la baja de acuerdo con su estacionalidad habitual que tiende a marcar un piso para esa relación llegando a junio, la disponibilidad de una mejor oferta forrajera en los campos sumado al bajo precio del ternero, incentiva a muchos criadores a extender las recrias pastoriles a fin de incorporar mayores kilos previo a su venta.

A su vez, el maíz está barato en términos históricos por lo que, si bien en principio esto debería favorecer al engorde a corral, también está generando una suerte de competencia con el recriador o invernador que, en este contexto, se permite suplementar con algo de grano terminando de agregar esos kilos adicionales dentro del mismo sistema.

Los últimos datos que acaba de publicar el SENASA muestran que al 1ro de abril, los *feedlots* registran en sus corrales un total de 1,712 millones de cabezas cifra que, si bien marca unos 100 mil animales más en stock respecto de lo reportado un mes atrás, no responde precisamente a un mayor ingreso de animales durante el último mes. De acuerdo con esta misma estadística publicada por el SENASA, durante el mes de marzo ingresaron a los *feedlots* unos 431,5 mil animales prácticamente sin cambios respecto de la cantidad de animales ingresados el mes previo (427,6 mil) e incluso un 4% menos si lo ajustamos por días hábiles.

En lo que respecta a terneros, mientras que la salida total de los campos de cría registró en marzo un crecimiento del 23% mensual alcanzando los 980.000 terneros/as trasladados con destino de cría e invernada, el ingreso a los *feedlots* solo se vio incrementado en un 9%, alcanzando un total de 215 mil cabezas contra 198.000 en febrero y 326.000 en marzo de 2023.



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
<i>Extr. por solvente</i>	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
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	16%	11%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados