



 Commodities

La proyección de exportaciones agro para el 2024 cae por debajo de los US\$ 30.000 millones

Tomas Rodriguez Zurro - Emilce Terré

Se suman el derrumbe de precios internacionales con el "efecto chicharrita". Si bien el volumen de producción aumenta un 60% interanual luego de la histórica sequía, el valor de las exportaciones del agro sube menos de la mitad, un 23%.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

 Commodities

El Spiroplasma desafía la campaña de maíz 2023/24

Tomás Rodríguez Zurro - Belén Maldonado - Emilce Terré

La reducción de la producción del cereal a causa de la chicharrita recorta las exportaciones, que marcarían un descenso interanual en dólares. La preocupación por los menores suministros comienza a plasmarse en el mercado a término local.

 Commodities

Mejora la relación insumo producto de cara al trigo 2024/25

Matías Contardi - Emilce Terré

El repunte de los contratos a diciembre se conjuga con una caída en el valor de los fertilizantes, mejorando el panorama financiero de cara a la campaña fina. Las lluvias de las últimas semanas juegan también a favor del cereal.

 Economía

Cayeron las ventas de maquinaria agrícola en el año 2023

Franco Ramseyer - Emilce Terré

La facturación cayó un 19,5% interanual en términos reales y estuvo un 5,2% por debajo del promedio de los últimos cinco años. El mejor desempeño lo tuvieron los tractores, cuya facturación cayó respecto al año previo, pero se mantiene encima del promedio.

 Commodities

A pesar de la fuerte caída de precios, el litio argentino sigue rompiendo récords de producción

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Después de un 2023 de máximos productivos, el primer bimestre del 2024 marca altos volúmenes enviados al exterior. Sin embargo, la formidable baja de precios internacionales recorta el valor exportado





 Economía

Ritmo de faena: Pese a la tendencia declinante, aun no se observan indicadores propios de una fase de retención

ROSGAN

Según los datos oficiales del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), con 1.053.811 cabezas, la faena vacuna de marzo en números absolutos prácticamente no mostró variaciones respecto del mes previo.





 Commodities

La proyección de exportaciones agro para el 2024 cae por debajo de los US\$ 30.000 millones

Tomas Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Se suman el derrumbe de precios internacionales con el “efecto chicharrita”. Si bien el volumen de producción aumenta un 60% interanual luego de la histórica sequía, el valor de las exportaciones del agro sube menos de la mitad, un 23%.

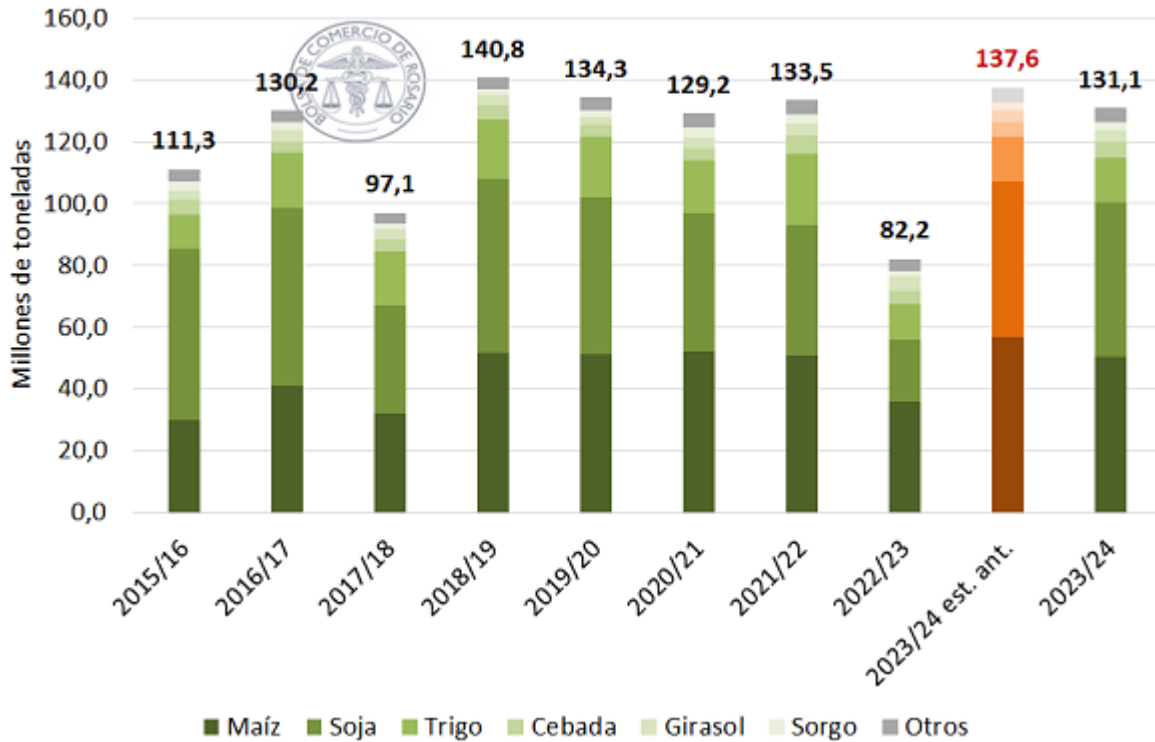
Luego de la histórica sequía sufrida durante la campaña anterior, el retorno de las lluvias hacia finales del año pasado hacía prever una fuerte recuperación en la producción de granos para el ciclo 2023/24. Sin embargo, tal como informa GEA en su [publicación del mes de abril](#), el impacto de la “chicharrita” sobre el maíz, particularmente los maíces tardíos, hace recortar la estimación de producción de granos amarillos a 50,5 Mt, un 11% menos que lo estimado hace un mes.

Si bien hace un mes se preveía que la producción total de granos alcance 137,6 Mt para el nuevo ciclo y se erija como la campaña de segunda mayor producción, con este recorte en la estimación maicera el volumen total cae a 131,1 Mt, quedando así por debajo incluso de otros guarismos anteriores.



Producción total de granos por campaña

@BCRmercados en base a GEA-BCR y SAGyP



A este panorama de menor producción se le suma la caída en los precios internacionales de los principales productos de exportación del agro argentino, que desde principios de este año siguen un derrotero bajista y hacen mella en las proyecciones de exportación para el año que corre.

De hecho, considerando los cinco principales complejos del agro (soja, maíz, trigo, girasol y cebada), la proyección de exportaciones para el 2024 perfora los US\$ 30.000 millones y se ubica en US\$ 29.300 millones. Si bien esto implica una recuperación de SU\$ 5.700 millones, el valor de lo exportado por estos productos quedaría US\$ 1.700 millones por debajo del promedio del último lustro.

Es necesario considerar que en la estimación de despachos al exterior del año calendario 2024 impactan dos campañas por cada cultivo. En el caso los cultivos de invierno, impacta la producción del ciclo 2023/2024 y la 2024/2025. En el caso de los cultivos de verano impactan en las expo 2024, los resultados productivos de los ciclos 2022/2023 y 2023/2024. Se trata de estimaciones de exportaciones por año calendario (enero a diciembre de cada año)

Principales exportaciones del sector agroindustrial

En millones de dólares

PRODUCTO	Año	Año	Año	Año	Año	Año 2024	Año 2024	Var. USD	Var. USD
	2019	2020	2021	2022	2023	Est. Ant.	Estimado	2024 vs 2023	2024 vs Prom 2019-2023
Poroto de soja ¹	3.455	2.328	2.792	3.271	1.021	2.789	2.789	1.769	216
Harina/Pellets de soja ¹	9.045	8.050	12.107	12.441	8.310	10.196	10.196	1.886	206
Aceite de soja ¹	3.497	3.883	7.108	6.817	3.755	4.179	4.179	425	832
Biodiesel ¹	758	472	1.572	1.832	414	765	765	351	245
Maíz en Grano ²	5.925	6.024	9.062	9.293	6.212	7.064	6.337	125	966
Trigo en grano ³	2.450	2.114	3.123	4.313	1.050	2.456	2.456	1.405	154
Harina de trigo ³	215	194	188	199	171	191	191	20	2
Semilla girasol ⁴	70	96	119	113	65	69	69	4	23
Harina/Pellets de girasol ⁴	165	99	199	252	261	244	244	17	49
Aceite de girasol ⁴	686	454	999	1.512	1.058	889	889	170	53
Cebada cervcera ⁵	329	281	265	450	303	333	333	31	8
Cebada forrajera ⁵	370	219	364	728	622	506	506	116	45
Malta ⁵	284	211	284	388	385	368	368	16	58
Exportaciones	27.246	24.424	38.181	41.610	23.628	30.051	29.324	5.696	1.694

1: Complejo Soja. 2: Complejo Maíz. 3: Complejo Trigo. 4: Complejo Girasol. 5: Complejo Cebada.

*Fuente: INDEC y estimaciones propias. @BCRMercados

Si tomamos las exportaciones por campaña comercial y además sumamos otros productos del agro (otros granos y derivados), la estimación para la campaña 2023/24 alcanza US\$ 30.700 millones, una caída de US\$ 800 millones respecto de la estimación anterior.

Si bien este guarismo significaría una recuperación de US\$ 5.700 millones entre campañas, quedaría igualmente por debajo de los valores obtenidos en los ciclos previos 2020/21 y 2021/22, producto del derrumbe de precios internacionales.





 Commodities

El Spiroplasma desafía la campaña de maíz 2023/24

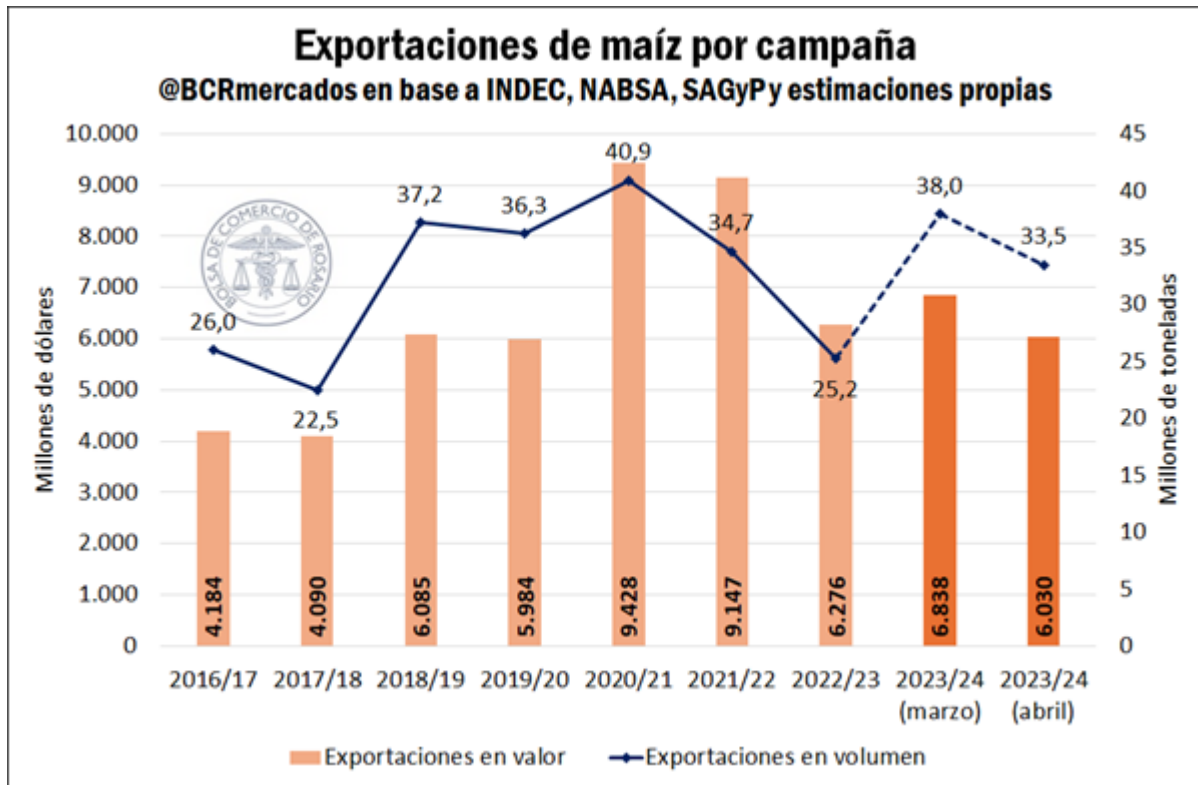
Tomás Rodríguez Zurro – Belén Maldonado – Emilce Terré

La reducción de la producción del cereal a causa de la chicharrita recorta las exportaciones, que marcarían un descenso interanual en dólares. La preocupación por los menores suministros comienza a plasmarse en el mercado a término local.

El impacto del Spiroplasma sobre la producción de maíz 2023/24 genera inquietud en el mercado local. La última estimación mensual nacional de GEA-BCR indica que **la cosecha del cereal podría ascender a 50,5 Mt durante el ciclo en curso**, muy por debajo de las 57 Mt proyectadas el mes anterior, mientras se advierte que el daño provocado por la enfermedad podría seguir aumentando a medida que avance el ciclo del cultivo.

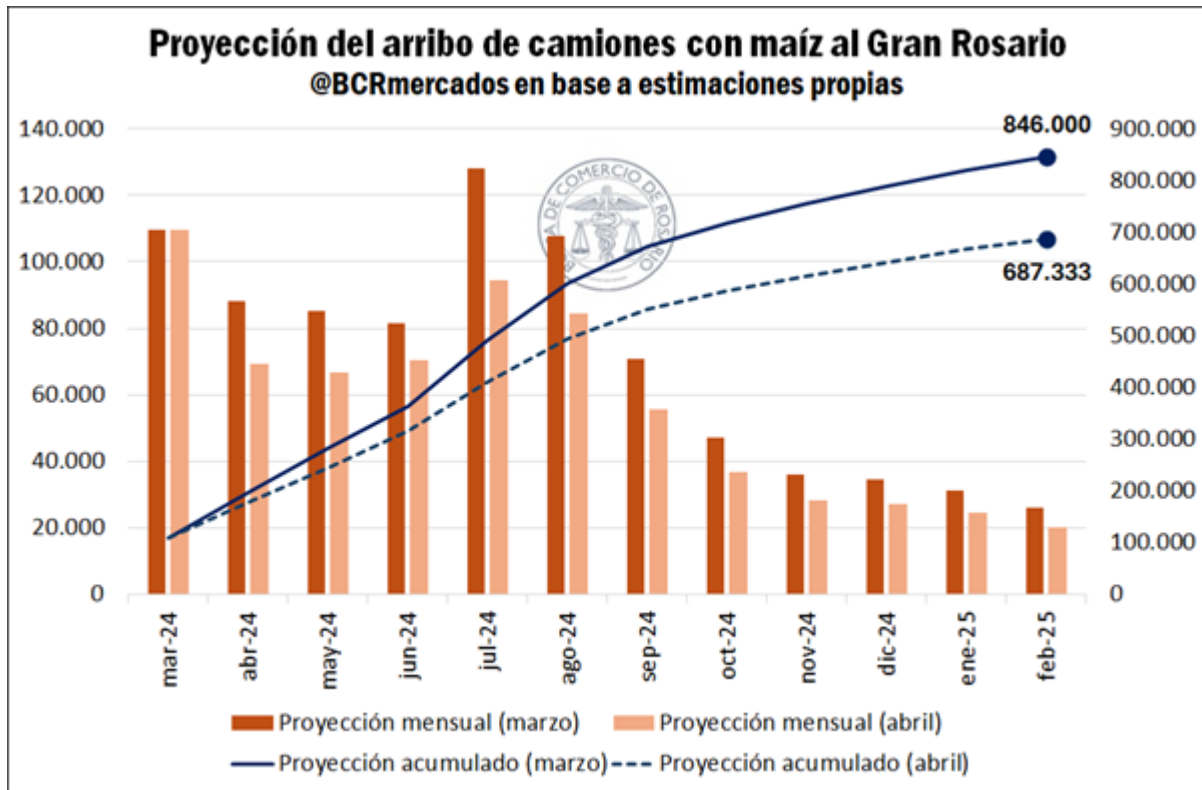
Como consecuencia de este ajuste en la producción, **las exportaciones del cereal para la campaña actual se ubicarían en 33,5 Mt**, 12% por detrás de lo estimado en marzo. Este volumen supera en un 33% las ventas externas del ciclo 2022/23, las cuales totalizaron 25,2 Mt, pero se enmarca en un contexto de precios internacionales muy por debajo de los observados el año previo. Como resultado, el valor de las exportaciones de maíz para todo el ciclo 2023/24 se proyecta en US\$ 6.030 millones, marcando **una caída de US\$ 245 millones en el ingreso de divisas por ventas del cereal** respecto del ciclo previo. Así, el valor de las ventas externas caería un 4% interanual, a pesar del aumento en el volumen exportado.



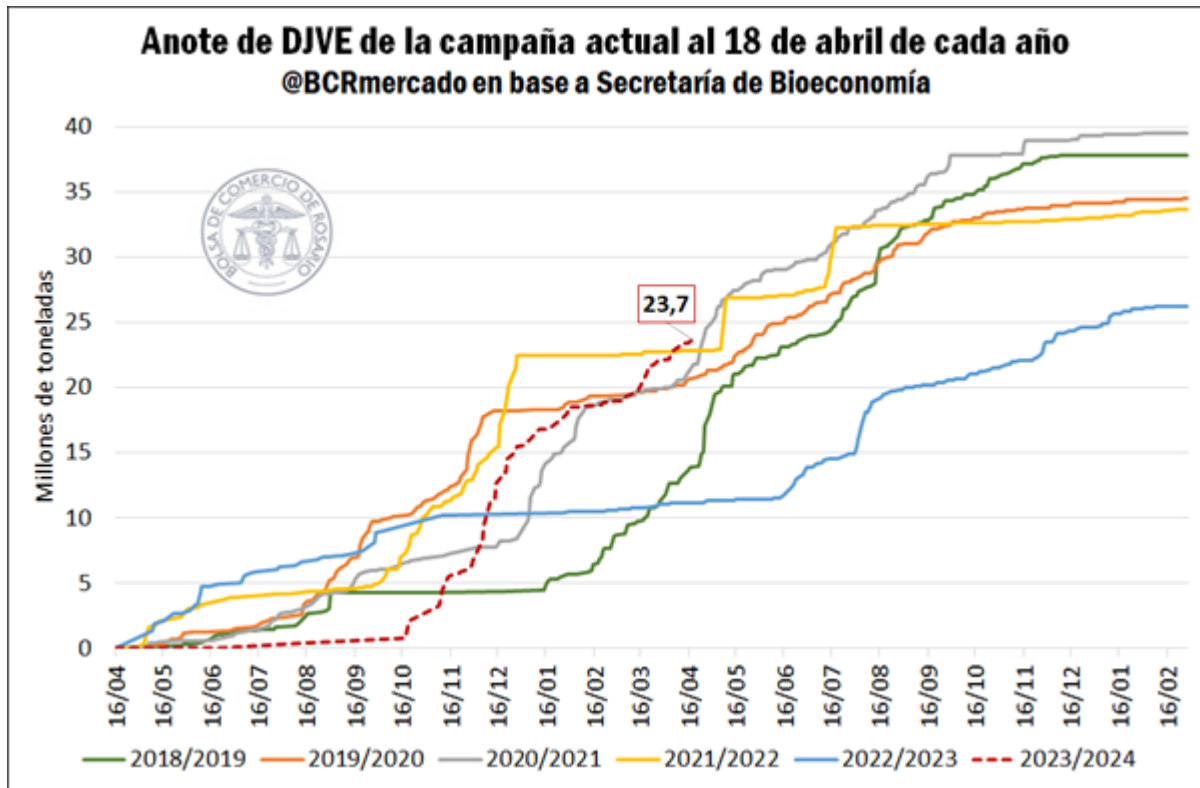


La región norte y centro son las más afectadas por la enfermedad transmitida por la chicharrita, donde la estimación de cosecha descendió un 37% y 10%, respectivamente, en comparación con el mes anterior, en tanto la producción de la región sur cayó apenas un 2%. Por consiguiente, las exportaciones con origen en la región norte y centro, las cuales suelen despacharse desde los puertos del Up-River, sufrirían el mayor recorte, **impactando en la logística interna del cereal.**

De esta manera, se proyecta que ingresarían un poco más de 687.000 camiones con maíz a la zona portuaria del Gran Rosario durante la campaña 2023/24, una caída del 19% respecto de la proyección anterior de 846.000 camiones.

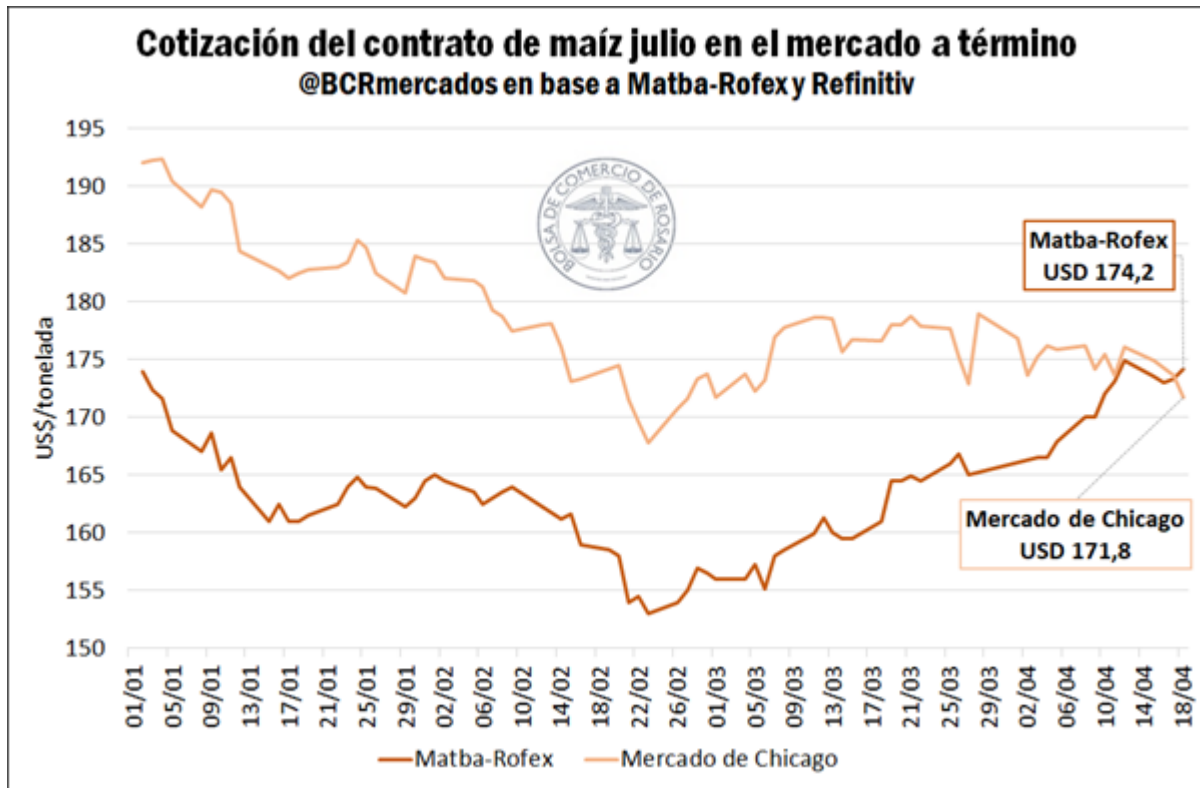


Cabe destacar que, a pesar de este contexto, se advierten **registros récord de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de maíz 2023/24**. Según los datos provistos por la Secretaría de Bioeconomía, las mismas ascienden a 23,7 Mt en la actualidad, muy por encima del promedio de 18 Mt para igual fecha, y marcando un máximo histórico para esta altura del año.



Sin embargo, el recorte en la producción y la incertidumbre en la coyuntura local ya se hacen sentir en el mercado a término, donde las cotizaciones del cereal han comenzado una carrera ascendente desde finales de febrero. Tomando en cuenta el precio del futuro de maíz julio, **se advierte un incremento del 12% en su valor** desde el 1 de marzo hasta la actualidad, alcanzando una cotización de referencia de US\$ 174,2/t este jueves.

Esta situación difiere de lo que ocurre en el mercado internacional. Si bien es cierto que se ha advertido un freno en la estrepitosa caída de las cotizaciones del cereal en Chicago, el precio del contrato de maíz julio en el mercado de referencia mundial se mantuvo prácticamente estable desde el 1 de marzo hasta hoy, diferenciándose de lo que se observa a nivel local. Esto ha llevado a que el diferencial entre ambos contratos se reduzca progresivamente hasta llegar a invertirse, siendo que **este jueves la cotización del contrato de maíz julio en el Matba-Rofex se ubicó por encima de la cotización en Chicago.**



En este sentido, el mercado internacional parece no tener en cuenta aún el problema de una reducción en la producción dada la **disparidad de estimaciones** respecto de la cosecha de maíz 2023/24 en América del Sur. Mientras esta Bolsa de Comercio de Rosario estima una producción de 50,5 Mt del cereal en Argentina, la estimación del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) para nuestro país asciende a 55 Mt, esto es, un 9% superior. Asimismo, la Secretaría de Bioeconomía publicó este jueves su primera estimación de producción de maíz 2023/24, la cual totalizaría 56 Mt. Por su parte, la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) de Brasil estima una cosecha del cereal de 111 Mt en nuestro país vecino, en tanto el USDA prevé una producción 12% superior, de 124 Mt.





 Commodities

Mejora la relación insumo producto de cara al trigo 2024/25

Matias Contardi - Emilce Terré

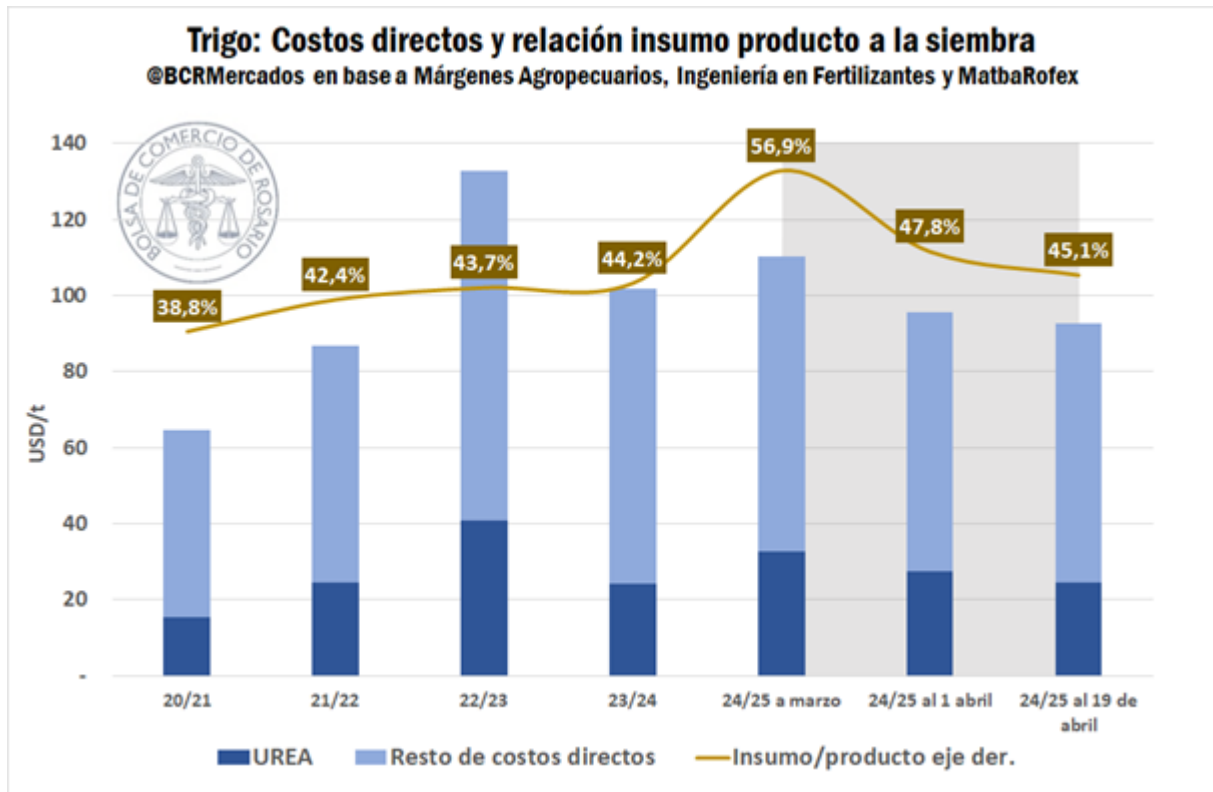
El repunte de los contratos a diciembre se conjuga con una caída en el valor de los fertilizantes, mejorando el panorama financiero de cara a la campaña fina. Las lluvias de las últimas semanas juegan también a favor del cereal.

Cierra una semana alcista para el trigo, con rebotes tanto de las posiciones más cercanas como los contratos para entrega en julio como para los alejados en diciembre de 2024. **En efecto, el futuro que cotiza en Matba-Rofex para entrega en diciembre de 2024, referencia de la campaña 2024/25, se recupera desde mínimos en USD 180/t para rondar actualmente los USD 205/t** y llegar a valores similares a los operados durante comienzos de este año. Con esta dinámica, el "pase" de campaña se ha ampliado llegando a máximos desde que se opera la posición DIC'24.

Sumado a ello, la consultora "Ingeniería en Fertilizantes" informa que el **valor del nitrogenado cayó un 8% solo durante lo que va del mes de abril** a USD 580/t, cuando a mediados de marzo superaba los USD 700/t y a principios de año cotizaba por encima de los USD 860/t. Lo anterior, sumado al anuncio reciente de parte del gobierno nacional de reducir la carga impositiva sobre algunos de los insumos para el agro incidirían favorablemente sobre la rentabilidad de la nueva cosecha triguera.

Al analizar la evolución de la relación insumo-producto, teniendo en cuenta los costos directos (datos aportados por la revista márgenes agropecuarios) y las cotizaciones promedio a cosecha, es evidente que los acontecimientos recientes podrían mejorar las previsiones financieras para la 2024/25. Actualmente el **índice insumo-producto llegaría al 45% teniendo en cuenta los nuevos precios por la úrea**, contrastando con el mes de marzo, cuando casi 6 dólares de cada 10 ingresados deberían haber sido destinados a cubrir los costes.

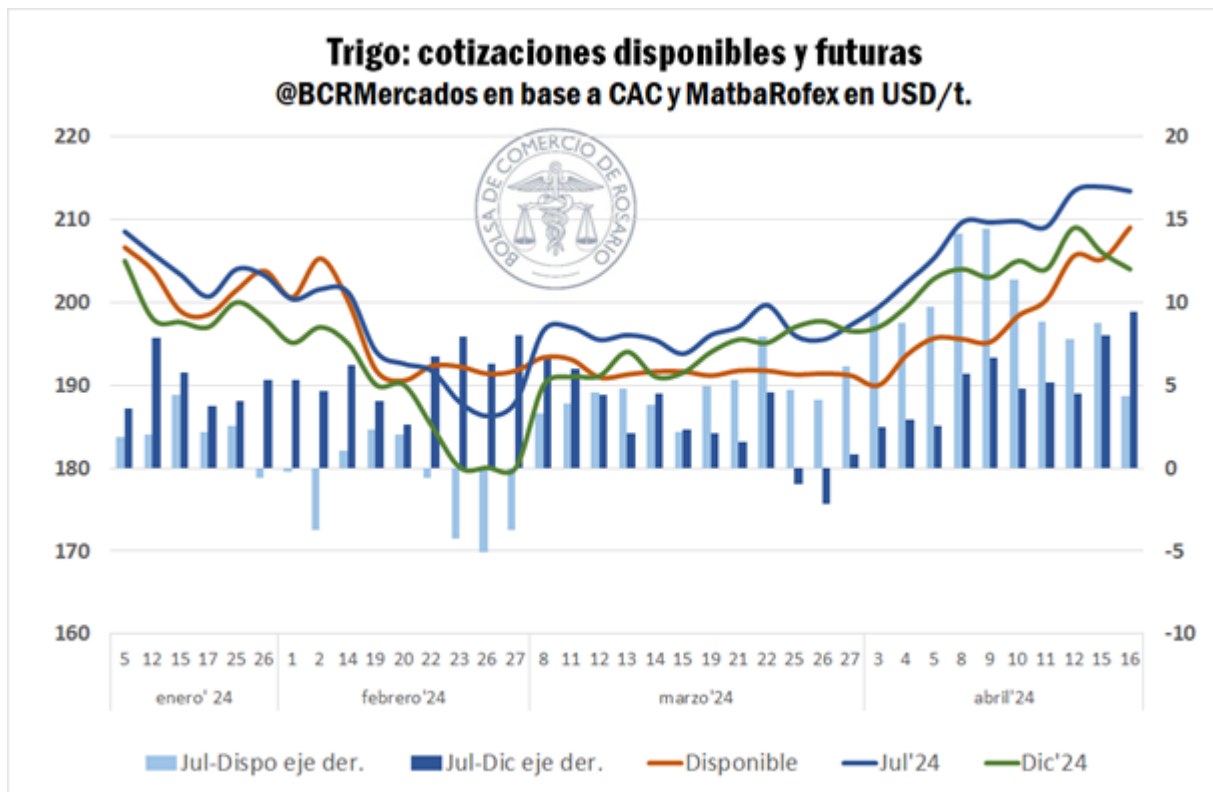




La futura evolución de las cotizaciones y la dinámica de los insumos será clave para la toma de decisión por parte del productor a la hora de invertir en la siembra de la fina. La coyuntura presente, comparativamente más favorable, podría atraer mejores ánimos, sobre todo cuando los niveles de humedad sobre el suelo de la región núcleo son similares a los observados durante la campaña 2021/22 según GEA-BCR.

Respecto a los precios para la campaña actual, en la plaza local el trigo recuperó más de 20 dólares desde los mínimos de marzo, alcanzando cotizaciones de USD 209/t al tipo de cambio exportador, y de la mano de la recuperación de precios, **las compras semanales de trigo registraron el volumen más alto en ocho semanas**, con más 243.000 toneladas. De este total, el 60% corresponden a compras del sector exportador y la cantidad de toneladas que quedan por fijar habría disminuido en un 1,4%. A su vez, el volumen programado a embarcar en los próximos quince días asciende a 286.000 toneladas.

Por su parte, **los futuros de trigo JUL'24 recuperaron un 15% desde los mínimos de febrero**, alcanzando los niveles de precios más altos en lo que va del año. En Matba-Rofex el contrato cierra en USD 223/t, o USD 213/t descontado al dólar exportador.



En Chicago, reaparecen factores bajistas

En Chicago, el contrato de mayor volumen por trigo cotiza por debajo de los niveles del viernes pasado, anotando pérdidas del 1% entre semanas. Si bien se ha recuperado desde mínimos en marzo, durante las últimas ruedas ha estado lateralizando entre los USD 202/t y USD 208/t.

En el transcurso de este par de semanas han emergido nuevos **factores bajistas que podrían revertir la tendencia**, o a lo sumo limitar las ganancias en precios.

En primera instancia, a esta altura del año, da partida la fase de crecimiento del trigo de invierno estadounidense y el inicio de la implantación del trigo de primavera en aquel país. Por lo que el mercado norteamericano climático recién da comienzo.

En este sentido, el trigo de invierno representa en promedio el 68% de la producción del cereal de Estados Unidos. Durante la campaña pasada, Kansas (principal estado productor), habría sufrido una sequía devastadora condicionando en gran parte el estado de los cultivos y trasladando a precio el efecto de una oferta comprometida, que por segundo año consecutivo contaba con más del 36% del trigo de invierno en condiciones malas a muy malas. Sin embargo, con los primeros datos relevados por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), las sensaciones bajistas



volvieron a abordar al mercado y actualmente **el 55% del trigo de invierno se encuentra en condiciones buenas y excelente**, muy por encima del 27% del año pasado a esta altura.

Es la mejor condición del trigo de invierno a esta altura del año desde el 2020 y se encuentra en la cota superior de las observaciones de los últimos 14 años. Debido a que no existe una concentración excesiva de oferta transable de trigo en un solo país o región exportadora, el impacto directo en precio de la condición del cereal norteamericano no es absoluto, pero en general, frente a una mayor proporción en condiciones "buenas a excelentes" los precios internacionales tienden a ser más bajos.

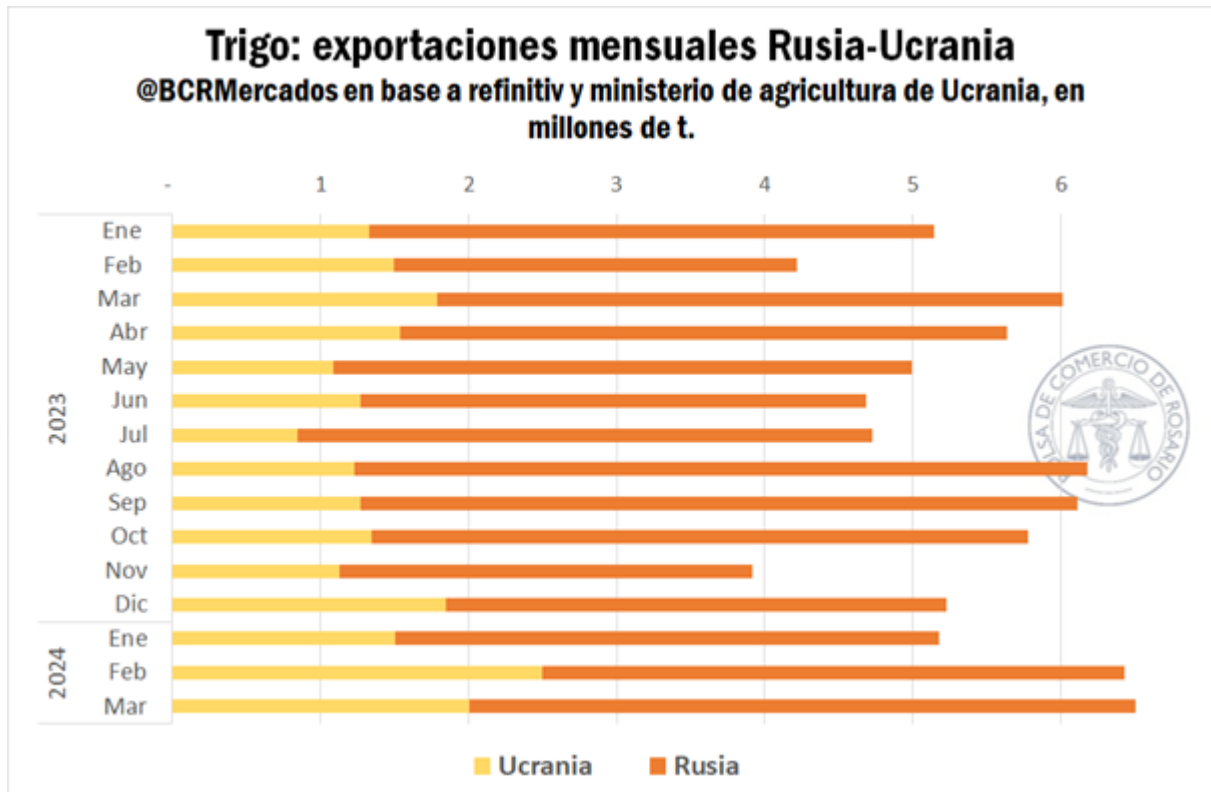
Además, las previsiones productivas para Rusia también son muy alentadoras, y se proyectan niveles de producción por encima de los 90 Mt, lo que llevaría a los rusos a contar con su **tercera campaña consecutiva manteniendo un volumen de oferta total mayor a las 100 Mt**.

Inclusive mejores rindes de lo esperado sobre algunas regiones del sureste de Australia han llevado a la consultora LSEG a revisar hacia arriba la producción de trigo del país de Oceanía hacia guarismos cercanos al promedio de diez años.

Finalmente, con los nuevos datos aportados por el USDA en su informe mensual de oferta y demanda, la relación stock/consumo para este ciclo en curso es la más baja desde 2014/2015, producto de una caída interanual de los stocks finales proyectada en un 9%, factor por cierto ya conocido por el mercado hace varios meses. Sin embargo, al tomar el conjunto de los principales ocho países exportadores, las reservas finales ascenderían a 62 Mt, en línea con el promedio de las últimas campañas.

En segunda instancia, y de especial relevancia, hay que destacar que a pesar de las incertidumbres en torno a los envíos de buques salientes de Rusia y el recrudecimiento del conflicto sobre el Mar Negro, ambos países beligerantes han mantenido un buen ritmo de exportaciones trigueras, por lo que, las dudas en torno a los suministros globales tal vez no persistan por demasiado tiempo.





Inclusive, según LSEG, Rusia nunca había exportado tanto trigo durante un febrero y marzo como los de este año con 3,9 Mt y 4,3 Mt respectivamente. Además, comparando la variación interanual de las exportaciones acumuladas para ambos hasta ahora, Rusia y Ucrania habrían exportado un 16% más trigo que en 2023.

Por lo tanto, en términos de oferta y flujo de abastecimiento, el mercado puede encontrar fundamentos para sostener estas cotizaciones o emprender nuevamente un rumbo bajista. Por supuesto, resta atravesar todo el climático norteamericano y siempre permanecen alerta las alarmas sobre la dinámica bélica en la región del Mar Negro.



 Economía

Cayeron las ventas de maquinaria agrícola en el año 2023

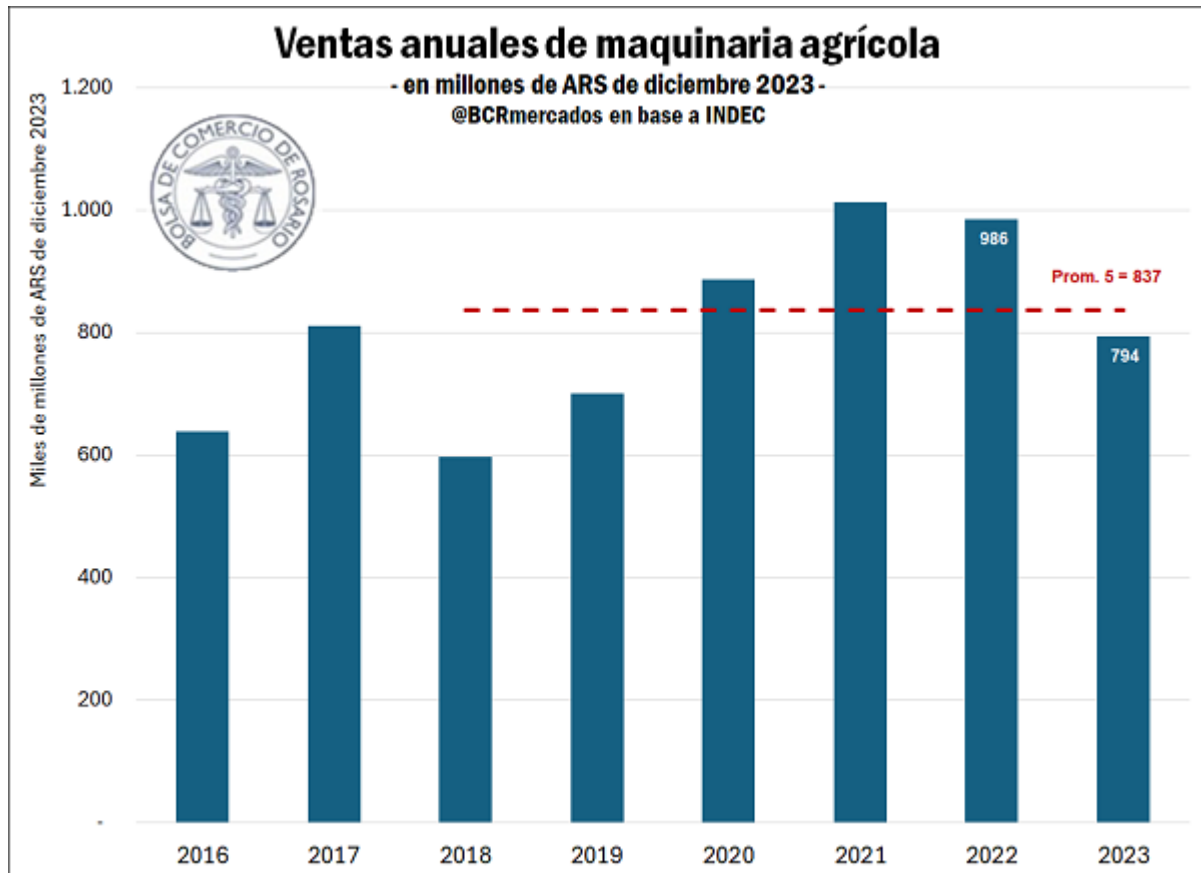
Franco Ramseyer – Emilce Terré

La facturación cayó un 19,5% interanual en términos reales y estuvo un 5,2% por debajo del promedio de los últimos cinco años. El mejor desempeño lo tuvieron los tractores, cuya facturación cayó respecto al año previo, pero se mantiene encima del promedio.

El pasado martes 25 de marzo el INDEC dio a conocer los datos de ventas de maquinaria agrícola correspondientes al tercer trimestre de 2023. A partir de los resultados presentados, en el presente informe se llevan todas las cifras de montos facturados (originalmente expresadas en precios corrientes) a valores presentes para poder realizar un análisis apropiado y congruente sobre el desempeño de este sector.

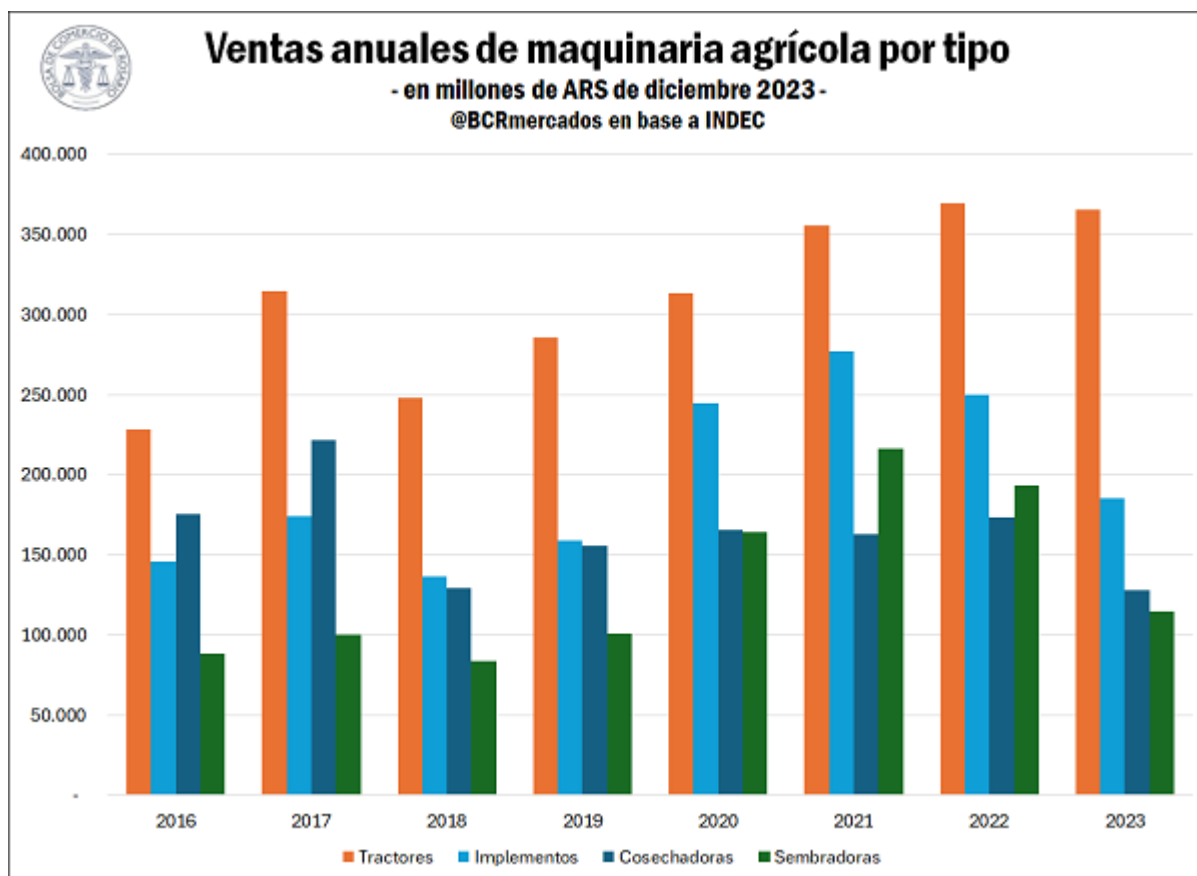
Del informe se desprende que, a precios de diciembre de 2023, en el **transcurso del año pasado la facturación total habría ascendido a AR\$ 793.550 millones**. Este cómputo comprende las ventas de tractores, cosechadoras, sembradoras e implementos (incluyen pulverizadoras, implementos de acarreo, de almacenaje, y otros), y **representa una caída real en las ventas del 19,5% en comparación con el año previo. En tanto, si se compara con la facturación anual promedio del período 2018-2022, la caída resulta del 5,2%**. Se conjugaron una serie de factores que explican esta disminución en la actividad comercial de maquinaria agrícola: por una parte, la campaña 2022/23 resultó desastrosa en términos productivos, con una producción de granos que tuvo una caída interanual de alrededor de 50 millones de toneladas, lo que redundó en una reducción de la cosecha que en muchos casos significa una merma en la utilización de maquinarias. Por otra parte, la propia sequía generó grandes dificultades financieras para muchos productores, lo que implicó un menor capital disponible para la inversión en maquinarias; por último, los precios de todas las maquinarias mencionadas se mostraron por encima, en términos reales, del promedio de los últimos cinco años, lo que desincentivó aún más la demanda.





Al analizar la facturación del año 2023 por tipo de maquinaria agrícola, siguiendo el mismo criterio de llevar todos los importes a precios de diciembre de 2023, pueden extraerse las siguientes conclusiones:

- **Lo más vendido fueron los tractores**, alcanzando un importe de AR\$ 365.504 M. Este producto fue el de menor caída interanual, de sólo un 1,1%, mientras que sus ventas subieron un 16,5% si se compara con el promedio de los últimos 5 años en el primer semestre, **siendo de este modo el único tipo de maquinaria cuyas ventas estuvieron por encima del promedio.**
- En segundo lugar, se ubicaron los implementos (en este rubro se incluyen pulverizadoras de arrastre y autopropulsadas, implementos de acarreo y almacenaje de granos, y otros implementos), que totalizaron una facturación de AR\$ 185.265 M a precios de diciembre, disminuyendo un 25,9% interanual, y un 13,2% por debajo del promedio quinquenal.
- En tercer lugar, estuvieron las ventas de cosechadoras, por un importe de AR\$ 128.221 M. En relación con el año 2022, la facturación de estas máquinas cayó un 26,0%, y se mantuvo un 18,5% por debajo del promedio de los últimos 5 años.
- **Por último, se ubicaron las sembradoras, cuyas ventas fueron las que mayor contracción mostraron en términos porcentuales.** Con un valor de AR\$ 114.568 millones, las ventas de sembradoras cayeron un contundente 40,7% en comparación con el año previo, y un 24,5% si se compara con el promedio de los últimos cinco años.



Para finalizar, el siguiente cuadro muestra las unidades vendidas y los precios promedio para el año 2023, el 2022, y el promedio del período 2018-2022. Los precios están expresados en pesos de diciembre de 2023.

El cuadro muestra que la cantidad de **tractores** vendidos en el 2023 sufrió una caída interanual del 8,5% mientras que aumentó un 13,2% respecto del promedio de los últimos cinco años. Por el lado de los precios, estos aumentaron un 8,1% interanual y un 2,5% en comparación con el promedio quinquenal, siempre expresados en términos reales, es decir, despejando el efecto de la inflación.

En el caso de los **implementos**, las unidades vendidas en la primera mitad de 2023 cayeron un 31,3% interanual, y un 27,7% en comparación al promedio del último lustro. Los precios, por su parte, se incrementaron un 7,9% en términos reales respecto al año previo, y resultaron un 22,2% más caros que el promedio de los últimos años.

Por el lado de las **cosechadoras**, la cantidad vendida cayó un 37,2% interanual, en simultáneo con un aumento de las cotizaciones del 17,8%. Si se compara con el promedio de los últimos cinco años, la cantidad de cosechadoras vendidas cayó un 25,5%, al mismo tiempo que los precios aumentaron 9,2% en términos reales.

Por último, las cantidades de **sembradoras** vendidas disminuyeron un 36,2% interanual y un 32,4% respecto del guarismo promedio. Los precios de estas se abarataron en términos reales en el último año, pero esto no fue suficiente para tentar a una demanda muy golpeada por las dificultades financieras producto de la fuerte sequía. Pese a esto, los precios aún se ubican un 15% por encima del promedio de los últimos cinco años.

Ventas de maquinaria agrícola: unidades y precios promedio

@BCRmercados en base a INDEC



	Tractores		Implementos		Cosechadoras		Sembradoras	
	Unidades	Precio	Unidades	Precio	Unidades	Precio	Unidades	Precio
Promedio 2018-2022	7079	44,5	9002	23,3	877	179,80	2288	64,4
2022	8761	42,2	9473	26,4	1040	166,70	2426	79,7
2023	8013	45,6	6507	28,5	653	196,36	1547	74,1
Var i.a.	-8,5%	8,1%	-31,3%	7,9%	-37,2%	17,8%	-36,2%	-7,0%
Var vs. Prom	13,2%	2,5%	-27,7%	22,2%	-25,5%	9,2%	-32,4%	15,0%

En cuanto a los primeros meses del año 2024, aún no se cuenta con estadísticas del INDEC sobre maquinaria agrícola, pero se pueden tomar como referencia los datos proporcionados por la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). De acuerdo con la institución, los patentamientos de maquinaria agrícola en el primer trimestre de 2024 totalizaron 765 unidades, marcando una caída del 41,5% respecto del mismo período del año pasado. Las dificultades que enfrentan muchos productores en materia financiera tras la sequía del año pasado, sumado a la debilidad en los precios de *commodities* agrícolas y al retraso de la cosecha gruesa producto de las fuertes precipitaciones de marzo y abril se perfilan como los principales fundamentos detrás de esta caída.

Commodities

A pesar de la fuerte caída de precios, el litio argentino sigue rompiendo récords de producción

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Después de un 2023 de máximos productivos, el primer bimestre del 2024 marca altos volúmenes enviados al exterior. Sin embargo, la formidable baja de precios internacionales recorta el valor exportado

Entre 2010 y 2022, [Argentina fue el país que más inversión en el mundo recibió para la exploración de litio](#). En ese mismo período, nuestro país se llevó el 61% de la inversión en exploración de litio de Latinoamérica. Acercándonos a nuestros días, en 2023 Argentina fue el tercer país con más inversión en exploración: US\$ 140 millones sólo el año pasado, el 17% de la inversión global, de acuerdo con S&P. Pero no conforme con el crecimiento de la exploración, los proyectos del litio argentino van avanzando en su construcción y puesta en marcha.

En este sentido, al inicio del 2023 sólo dos proyectos del complejo litio se encontraban en producción. En un marco de progresivas puestas en marcha, al cierre de este año se espera que 7 proyectos de litio se encuentren produciendo y exportando en Argentina. El año pasado la producción de litio ya creció más de un 45% en nuestro país, de acuerdo con el Servicio Geológico de los Estados Unidos (USGS). Así, Argentina se ubicó como cuarto productor y tercer exportador global de este insumo clave para la transición energética.





@BCRmercados en base a USGS

 Australia	394.192	453.822	15,1%
 Chile	200.526	232.188	15,8%
 China	119.260	174.141	46,0%
 Argentina	34.775	50.659	45,7%
 Brasil	13.879	25.857	86,3%
 Canadá	2.744	17.942	553,8%
 Zimbabwe	5.435	17.942	230,1%

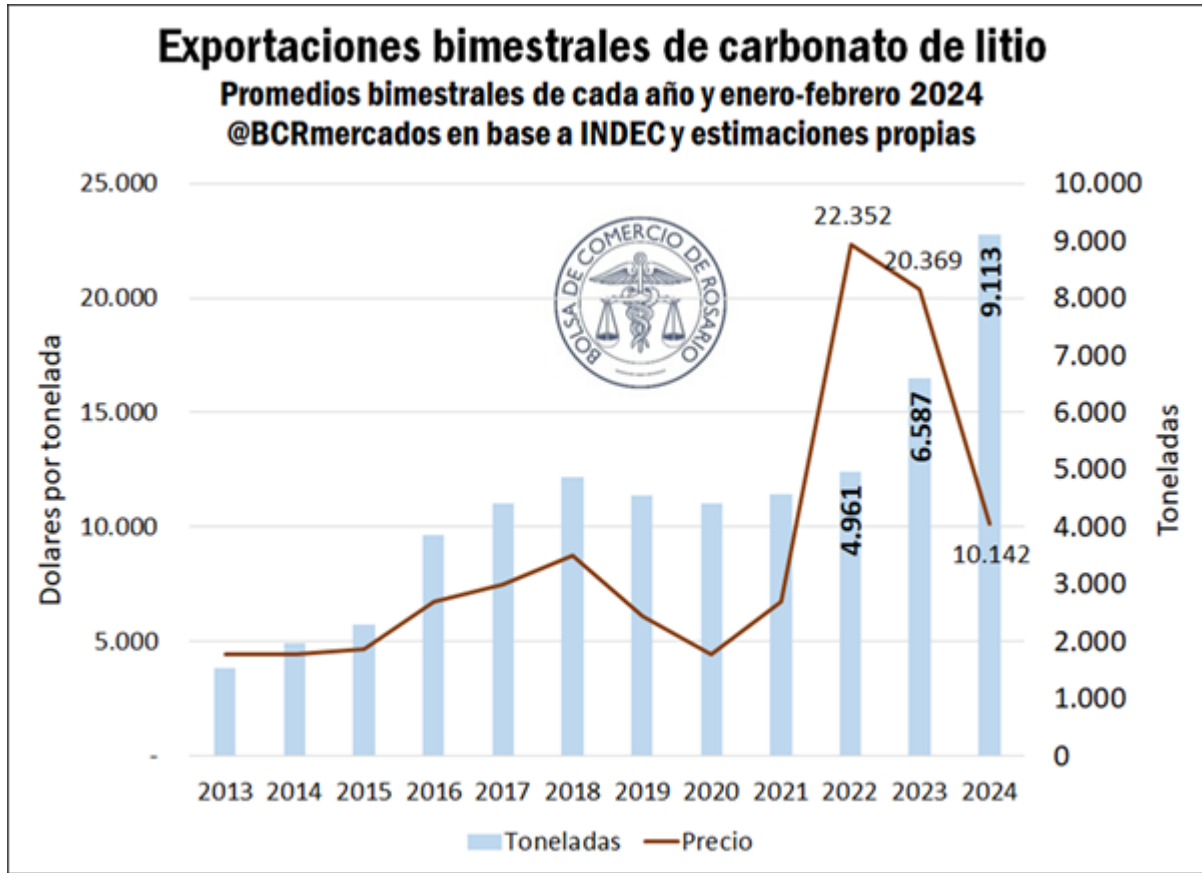
Con este contexto, el carbonato de litio, producto responsable de más del 90% de las exportaciones del Complejo Lítico argentino, sigue creciendo y rompiendo récords productivos. El año pasado se exportaron cerca de 40.000 toneladas de este producto, un 33% más que en 2022. Sin embargo, por el recorte de precios internacionales, las exportaciones medidas en dólares crecieron un 21%.





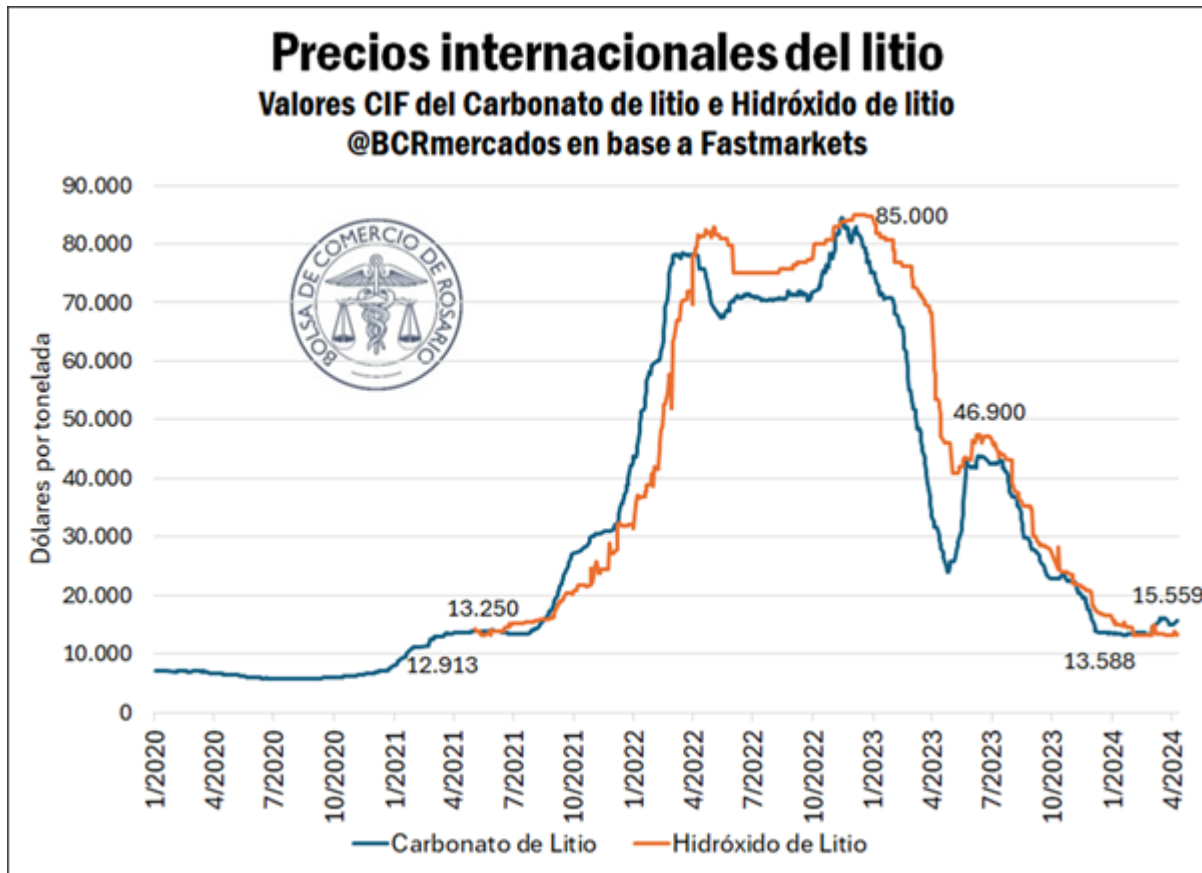
Más allá de esto, [tanto los volúmenes de producción, así como de divisas, del 2023 marcaron nuevos máximos para el litio argentino](#). Mientras en 2020 el comercio exterior del Complejo Litio representaba el 3,6% de las exportaciones mineras argentinas, en 2023 esta participación pasó a ser de cerca del 15%. El crecimiento productivo se sintió especialmente en el último bimestre del año, durante el cual se exportó cerca del 30% del total enviado al exterior.

Más aún, el 2024 trae buenos augurios para la dinámica productiva del litio argentino. En los primeros dos meses de este año se exportaron más de 9.000 toneladas de carbonato de litio. Esto representa cerca del 25% de la exportación nacional del año récord 2023. No conforme con ello, las exportaciones del primer bimestre del 2024 se ubican por encima de cualquier promedio bimestral del que se tenga registro en años anteriores.



Sin embargo, los precios promedio de exportación cayeron un 50% si comparamos el valor promedio del 2023 con el promedio del primer bimestre del 2024. De esta manera, a pesar de la dinámica productiva alcista, el carbonato de litio marcó exportaciones por US\$ 91 millones en los primeros dos meses del año, un 31% menos que el promedio bimestral del 2023.

La evolución de los precios se explica fundamentalmente por la recortada demanda china en los mercados internacionales. Una sostenida liquidación de stocks de celdas para baterías redujo sustancialmente la demanda de litio para la producción de estas a lo largo del año pasado. Mientras el 2023 inició con precios spot del carbonato de litio por encima de los US\$ 75.000 por tonelada, el 2024 encontró a los mismos precios en torno a los US\$ 13.500/tn. Esto representó una caída de precios del 82% en 365 días.



No obstante esta marcada caída, los precios vienen mostrando una recuperación en lo que va del año. Mostrándose cerca de los US\$ 15,500 dólares, acumulan una suba del 15% desde que inició el 2024. De acuerdo con Benchmark, la demanda en China se mantiene cauta con sus compras para evitar fuertes saltos de precios como los vistos en 2022.

No obstante, la oferta también sintió la baja de precios. En Estados Unidos ya se anuncian proyectos que se demorarán más tiempo y suspensiones de construcción de proyectos de litio, en ambos casos atribuibles a la baja sustancial de precios. Las presentaciones de resultados de las empresas que trabajan sobre minería de litio mostraron sustanciales recortes en este contexto de valores fuertemente bajistas.

Si bien se espera que la producción mundial de litio siga creciendo en este 2024, los cuellos de botella en la demanda y los pisos de costos de la oferta esperan volver a dar cierto impulso a los valores. En este marco, el primer trimestre del año marcó un récord de volumen operado en Chicago para los contratos de hidróxido de litio. Con interés abierto hasta septiembre del año que viene, la liquidez se amplía en los mercados de litio del mundo.

No obstante, un interés abierto superior a los 22.700 contratos en esta semana, similar al volumen operado en el último trimestre, equivale a 2,3% de la producción mundial del año pasado. Más allá de ello, el desarrollo cada vez más avanzado de los mercados de futuros para estos productos marca una mayor madurez del litio en la escena minera internacional,



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2143 - 19 de Abril de 2024

con muchísimo más espacio para seguir creciendo. Un metal que espera ser protagonista de la transición energética todavía tiene muchísimo potencial para su desarrollo de mercados.

Pág 26

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Jullo A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados

Economía

Ritmo de faena: Pese a la tendencia declinante, aun no se observan indicadores propios de una fase de retención

ROSGAN

Según los datos oficiales del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), con 1.053.811 cabezas, la faena vacuna de marzo en números absolutos prácticamente no mostró variaciones respecto del mes previo.

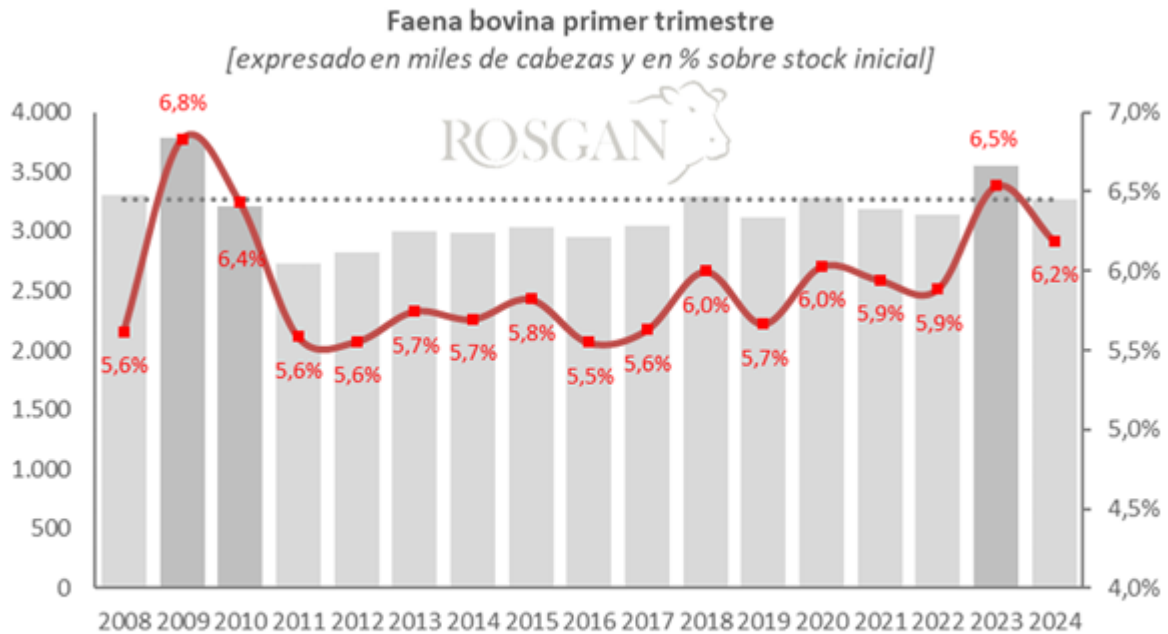


Según los datos oficiales del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), con 1.053.811 cabezas, la faena vacuna de marzo en números absolutos prácticamente no mostró variaciones respecto del mes previo. Sin embargo, ajustada por días operativos, el ritmo de faena diaria resulta casi un 5% inferior al registrado en febrero ubicándose dentro de los niveles más bajos de los últimos dos años.

Claramente comparado con los máximos registrados en marzo del año pasado -bajo un escenario de plena sequía-, los números actuales muestran reducciones importantes; marzo contra marzo arroja una caída en número de animales faenados del 19% interanual o del 27%, si lo llevamos a base diaria.

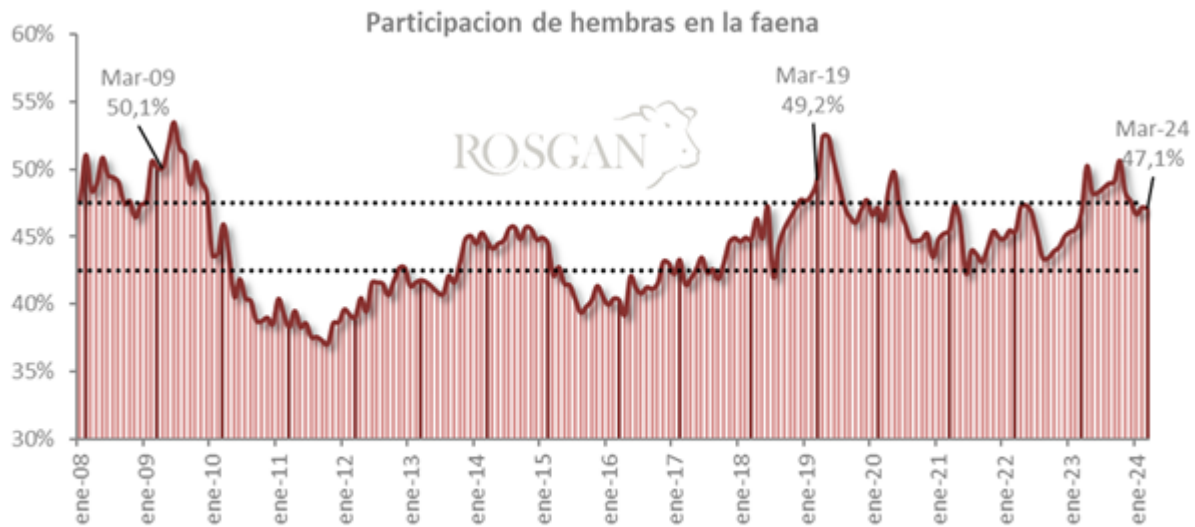
No obstante, al analizar la cantidad de animales faenados en los primeros tres meses, la caída se reduce al 8%, con 3,27 millones de animales este año versus 3,54 millones en 2023, siendo junto al 2023 una de las cifras más elevadas para este

primer trimestre desde los máximos alcanzados en el periodo 2009-10. Lo mismo se confirma, al analizarlo en términos relativos al stock inicial, indicador que hasta el momento no se podría asociar a una fase de retención de hacienda como la que proyectábamos para este año.



Faena bovina correspondiente al primer trimestre de cada año, expresado en miles de cabezas y en % sobre el stock inicial. Fuente de datos SENASA.

Asimismo, si analizamos la participación de hembras en la faena, vemos que los porcentajes siguen siendo elevados. Los datos de marzo muestran una faena de 212.061 vacas y 283.907 vaquillonas, que representan en conjunto el 47,1% de la faena total del mes, la segunda participación más elevada para ese mes, desde marzo de 2019 (49,2%) influenciado por una fuerte salida de vacas con destino a China.



Porcentaje de hembras en la faena total, datos mensuales desde enero 2008. Fuente: SENASA.

Es precisamente esa comparación contra 2019 la que sorprende en un contexto muy diferente desde el plano comercial. A diferencia de aquel año, los compradores chinos parecen estar mucho más cómodos en su dinámica de compras, tras abrir el juego a muchos más proveedores que en aquel entonces, cuando la necesidad de abastecimiento los llevó a pagar por momentos valores muy superiores a su capacidad de compra.

Actualmente, la referencia de valores para uno de los cortes más buscados por China como es el Garrón y Brazuelo se ubica en torno a los USD 4.150 la tonelada -según datos relevados por APEA- mientras que el año pasado, por esa misma mercadería se conseguían unos USD 6.000 y en 2019, a esta misma fecha unos USD 5.500 la tonelada.

Consecuentemente, en lo que va del mes de abril, los valores para la vaca en pie promedian los \$900 por kilo, en un rango que va desde pisos de \$700 para la vaca flaca a topes de \$1.200 para la hacienda gorda, promedios que medidos contra el año pasado -llevado a valores de hoy- reflejan caídas de hasta un 10% real. Asimismo, comparado con los valores registrados a igual fecha 2019, los retrocesos en términos reales se acercan al 20%.

En estos primeros quince días del mes, el ritmo de traslado de vacas con destino faena continúa incrementándose casi un 20% más que lo registrado en marzo, de acuerdo a los datos informados el SENASA. Sucede que, estacionalmente, estamos recién ingresando al período de mayor salida de vacas por lo que el nivel de oferta -de no suceder nada extraño- debería seguir en aumento por los próximos 3 meses.

Comportamiento estacional de la faena de vacas y el precio promedio para la categoría



Comportamiento estacional de la faena de vacas y del precio promedio deflactado para la categoría, expresado como índice base=1 del promedio mensual para cada año correspondiente al periodo 2010-2023. Fuente de datos: SENASA, MAG, INDEC.

Un reflejo de esta estacionalidad de salida, se observa en el comportamiento de los precios que marca esta categoría de hacienda, los que justamente encuentran sus pisos hacia mediados de año, condicente con el pico estacional de oferta.

Por lo tanto, de no mediar ningún cambio sustancial en los factores que actualmente pondera el mercado, con China manteniendo su política de compras sin grandes sobresaltos y desde el plano interno, sin mediar cambios cercanos en materia de política cambiaria, el mercado no debería encontrar factores que impulsen una recuperación del precio de la vaca durante este primer semestre del año.

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 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	6,9
Uso Industrial	Mt	6,2	6,0	6,2
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,7
EXPORTACIONES	Mt	3,1	10,5	9,0
DEMANDA TOTAL	Mt	10,0	17,4	15,9
STOCK FINAL	Mt	4,4	2,9	3,0
Stock/Consumo	(%)	44%	19%	19%

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)



		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
STOCK INICIAL	<i>Mill tn</i>	5,5	5,1	2,3
PRODUCCIÓN	<i>Mill tn</i>	36,0	47,7	50,6
OFERTA TOTAL	<i>Mill tn</i>	41,5	52,7	52,9
CONSUMO INTERNO	<i>Mill tn</i>	14,0	14,2	15,4
Uso Industrial	<i>Mill tn</i>	4,4	4,0	4,5
Molienda seca	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	<i>Mill tn</i>	1,6	1,6	1,6
Otras Industrias	<i>Mill tn</i>	0,6	0,6	0,7
Etanol	<i>Mill tn</i>	2,0	1,6	2,0
Forraje, semilla y residual	<i>Mill tn</i>	9,6	10,2	10,9
Producción animal y residual	<i>Mill tn</i>	9,4	10,0	10,7
Semillas	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	25,2	34,3	33,5
DEMANDA TOTAL	<i>Mill tn</i>	39,2	48,5	48,9
STOCK FINAL	<i>Mill tn</i>	2,3	4,3	4,0
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	6%	9%	8%

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)



		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
Área sembrada	Mill ha	15,97	16,70	17,30
Área cosechada	Mill ha	12,32	15,42	16,55
Sup. No cosechada	Mill ha	3,65	1,29	0,75
Rinde	qq/ha	16,2	27,20	30,2
STOCK INICIAL	Mill tn	7,6	7,8	2,7
IMPORTACIONES	Mill tn	10,0	5,5	4,8
PRODUCCIÓN	Mill tn	20,0	42,9	50,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	37,6	56,2	57,6
CONSUMO INTERNO	Mill tn	32,9	42,7	45,6
Crush	Mill tn	28,2	36,8	39,6
<i>Extr. por solvente</i>	Mill tn	26,8	35,6	38,1
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	4,7	6,1	6,0
EXPORTACIONES	Mill tn	2,0	6,0	6,9
DEMANDA TOTAL	Mill tn	34,9	48,7	52,4
STOCK FINAL	Mill tn	2,7	7,6	5,1
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	8%	15%	10%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados