



Commodities

¿Cómo puede Argentina potenciar el agregado de valor local del maíz en los próximos 10 años?

Francisco Rubies - Tomás Rodríguez Zurro - Julio Calzada

Entre el consumo animal, la molienda seca y húmeda, y el sector de la bioeconomía, el consumo de maíz podría incrementarse.

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

Aunque afectada por la sequía, la cebada resistió mejor el embate

Agustina Peña - Emilce Terré

La cosecha se estimó en 4,5 Mt, un 20% menos que en 2021/22. Comparado con el 50% de caída interanual en el trigo, la retracción resulta menos drástica. Desde lo comercial, 2023 inició con un buen ritmo de ventas externas para la cebada en grano.

Commodities

Indicadores comerciales de la campaña gruesa 2022/23

Javier Treboux - Emilce Terré

Las ventas de los productores de soja de la nueva cosecha alcanzan el punto mínimo en 20 años, pero con gran proporción de negocios a fijar. En maíz ocurre algo similar, con la comercialización interna mostrando el menor volumen desde la 2015/16.

Commodities

La campaña de maíz 2021/22 cerró con exportaciones por US\$ 9.146 millones

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El segundo complejo exportador de la economía argentina cierra su segundo mejor año en dólares exportados, con bajas en cantidades pero mejores precios. Más importaciones de soja de Brasil, aunque todavía no se observan elevados volúmenes.

Commodities

En enero y febrero se exportó la menor cantidad de yerba mate en ocho años

Agustina Peña - Emilce Terré

Se despacharon 3,5 millones de kilos en el primer bimestre del año, por un valor de US\$ 8,77 millones. Este importe es 14% inferior a igual período de 2022 y el menor ingreso de divisas en 10 años.





 Economía

La suba de la carne no hace más que reflejar una recomposición de valores

ROSGAN

El fuerte retraso tanto en el precio de la hacienda como en el de la carne en los últimos meses tornaba sumamente previsible una corrección de magnitud, especialmente en un contexto inflacionario y agravado por la seca.





 Commodities

¿Cómo puede Argentina potenciar el agregado de valor local del maíz en los próximos 10 años?

Francisco Rubies – Tomás Rodríguez Zurro – Julio Calzada

Entre el consumo animal, la molienda seca y húmeda, y el sector de la bioeconomía, el consumo de maíz podría incrementarse.

Argentina tiene una excelente oportunidad para hacer crecer sus producciones locales ya que cuenta con el cereal suficiente para incrementar el nivel de actividad de numerosos sectores tales como carne vacuna, porcina y aves, huevos, leche, alimentos balanceados, molienda húmeda y seca, etanol y alcohol etílico. Por otra parte, se abren excelentes perspectivas con el uso de maíz para la producción de bioplásticos.

En el 2022 se consumieron internamente en Argentina un estimado de 19,4 Mt de maíz según la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGPYA). Esta estimación parte de los coeficientes de conversión a maíz en grano que publica la SAGyP y volúmenes producidos de los distintos productos que utilizan maíz como insumo. Asimismo, estos sectores generaron exportaciones por US\$ 5.838 millones.

En base a estos coeficientes de conversión de maíz y considerando las proyecciones de producción, consumo y exportaciones a 10 años de los distintos sectores realizadas por la Bolsa de Comercio de Rosario **el consumo interno de maíz podría situarse en 33,3 Mt en 2033, casi 14 Mt más que en la actualidad. Las exportaciones de los productos que utilizan maíz como insumo podría elevarse por lo menos hasta los US\$ 13,700 millones.**



Proyección de consumo de maíz a 10 años en Argentina

		Producción (Vol.)	CC	Cons. Maíz (M. Ton.)	Exportaciones (M US\$)	Exportaciones (Vol.)	Exportaciones Grano Equiv. Maíz (M. Ton.)	Exportaciones Grano Equiv. Maíz (US\$)
Carne Aviar	2022	2,3	1,8	4,2	384	0,26	0,47	122
	2033	3,1	1,8	5,6	657	0,44	0,80	208
Carne Porcina	2022	0,7	2,5	1,8	11	0,01	0,02	6
	2033	1,8	2,5	4,4	1.150	0,69	1,70	441
Carne Bovina	2022	3,1	1,9	5,8	3.458	0,90	1,66	433
	2033	4,8	1,9	8,8	6.700	1,74	3,22	838
Huevos	2022	15.292	90,0	1,4	18	642	0,06	15
	2033	19.451	90,0	1,8	87	3.107	0,28	73
Lácteos	2022	11.557	230,0	2,7	1.814	3.123	0,72	187
	2033	18.278	230,0	4,2	4.899	8.433	1,94	504
Molienda Húmeda	2022	1,7	1,0	1,7	130	0,14	0,14	36
	2033	1,8	1,0	1,8	142	0,15	0,15	39
Molienda Seca	2022	0,2	1,0	0,2	14	0,05	0,05	14
	2033	0,4	1,0	0,4	29	0,11	0,11	29
Etanol	2022	0,7	2,6	1,8				
	2033	1,9	2,6	5,0				
Bioplásticos	2022							
	2033	0,5	0,0	1,4				
Total	2022			19,4	5.829		3,12	812
	2033			33,3	13.664		8,20	2.132

Unidades: Carne aviar, carne porcina, carne bovina en millones de toneladas; huevos en millones de unidades; lácteos en millones de litros; etanol en millones de m3; y bioplásticos en millones de toneladas

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP, CAA, INDEC y estimaciones propias

Aquí se resumen los supuestos sobre los cuales se basan estas proyecciones de consumo de la Bolsa de Comercio de Rosario para los distintos sectores:

1. Consumo Animal:

a. Carne Aviar: la producción de carne aviar requirió de un consumo de maíz de 4,2 Mt en 2022 y generó exportaciones por US\$ 384 millones. Para el 2033, suponiendo un crecimiento de la producción de 2,2% anual y un incremento en las toneladas exportadas de 5% anual, el consumo de maíz del sector podría alcanzar 5,6 Mt, mientras que las exportaciones podrían totalizar US\$ 657 millones. Se adoptó la estimación de crecimiento de la producción del Consejo Agroindustrial Argentino para su Plan Agroindustrial 2023/2033.

b. Carne Porcina: la producción de carne porcina requirió de un consumo de maíz de 1,8 Mt en 2022, generando exportaciones por US\$ 11 millones. Para el 2033, en base a los datos del CAA, se proyecta llevar la producción de carne porcina a 1,8 Mt y generar exportaciones por US\$ 1.150 millones, lo cual requerirá de un consumo de maíz de 4,4 Mt.

c. Carne Bovina: la producción de carne bovina requirió de un consumo de maíz de 5,8 Mt en el 2022, mientras que generó exportaciones por US\$ 3.458 millones. De acuerdo a los datos del CAA, para el 2033 se proyecta un incremento en la producción de carne de 3,8% anual, llevando el total de toneladas de carne bovina a 4,75 millones. Por el lado de las exportaciones, se proyecta un incremento anual de 6,3% anual, con el objetivo de arribar a los US\$ 6.700 millones en 10 años. En base a estas proyecciones, el consumo de maíz para el sector bovino en el 2033 alcanzaría 8,8 Mt.



d. Huevos: en el 2022 la producción de huevos alcanzó cerca de 15,300 millones, y permitió generar exportaciones por un estimado de US\$ 18 millones, requiriendo un consumo estimado de maíz de 1,4 Mt. Para el 2033, de acuerdo a los datos del CAA, se proyectan un crecimiento de la producción de 2,2% anual en 10 años, con un crecimiento de las exportaciones de 650% total en 10 años, permitiendo llevar las exportaciones al 15% del total producido. Esto requeriría de un consumo de maíz de 1,8 Mt.

e. Lácteos: el sector de producción de leche alcanzó en 2022 un total de 11.557 millones de litros producidos, y generó exportaciones por un estimado de US\$ 1.814 millones, consumiendo un total de 2,7 Mt de maíz. Para el 2033, en base al plan del Consejo Agroindustrial Argentino 2022-2033, se propone un crecimiento de las exportaciones de 170% en 10 años, mientras que la estimación de consumo interno de leche se supone que crece a 195 lts/hab/año (esto está basado en una mejora en el ingreso disponible de la población). En base a estos supuestos, la producción de leche alcanzaría en el 2033 un total de 18.280 millones de litros, lo que requeriría un consumo de maíz de hasta 4,2 Mt.

2. Molienda:

a. Molienda Húmeda: La molienda húmeda de maíz finalizó el año 2022 con un total de 1,7 Mt del cereal procesadas en el 2022. Para el 2033, en base a datos provistos por el sector, se proyecta un crecimiento que acompañe el crecimiento vegetativo de la población, llevando el total de toneladas procesadas a 1,8 Mt de maíz.

b. Molienda Seca: La molienda seca de maíz cerró el 2022 con un total de 0,2 Mt de maíz procesadas, registrando una capacidad ociosa del 53%, según fuentes del sector. Para el 2033 se proyecta un crecimiento que permita el uso de toda la capacidad instalada más un crecimiento que acompañe el crecimiento vegetativo de la población. Eso permitiría llevar el consumo de maíz para molienda seca a 0,4 Mt.

3. Bioeconomía:

a. Etanol: el 2022 cerró con una producción de bioetanol de 700.000 m3, lo que requirió un consumo de maíz de 1,8 Mt. Bajo el supuesto de que se eleve la tasa de corte al E25, armonizando así las normas con otros países del Mercosur (Bra y Par), se requerirían aproximadamente 1.950.000 m3 para abastecer las necesidades del mercado interno, lo que requeriría de un total de 5 Mt de maíz para obtener ese volumen de producción.

b. Bioplásticos: hoy por hoy el consumo de maíz para la producción de bioplásticos es nulo. Para el 2033 se propone que del total de plástico consumido en el país (1.800.000 t proyectadas para ese año), el 30% sea reemplazado por bioplástico de origen maíz (540.000 t). Dado que el rendimiento del maíz para la producción de bioplásticos es de 2,5 a 1, particularmente para producir PLA, que es un buen sustituto del PP, PE, PS y PET. De esta manera, bajo estos supuestos, el consumo de maíz para abastecer estas necesidades sumaría otro 1,4 Mt.

Perspectivas y oportunidades del Bioplástico: uso de PLA como reemplazo del PP, PE, PS y PET

El Polyactic Acid (PLA) es un polímero biodegradable que se ha utilizado como una alternativa a los polímeros convencionales, como el Polypropileno (PP), Polietileno (PE) y Poliestileno (PS), así como también el tereftalato de polietileno (PET). Una de las ventajas del PLA es su origen renovable, ya que se produce a partir de recursos naturales como el maíz, la caña de azúcar y otros cultivos. En comparación con los polímeros convencionales, el PLA es más fácilmente biodegradable y tiene un menor impacto ambiental.



Además, el PLA es un material versátil que se puede utilizar para una amplia gama de aplicaciones. Por ejemplo, se ha utilizado en la fabricación de envases para alimentos, bolsas de compras y piezas de automóviles. Debido a sus propiedades físicas y mecánicas, el PLA es comparable al PP, PE, PS y PET en términos de resistencia y rigidez.

El uso del PLA como sustituto del PP, PE, PS y PET puede tener un impacto significativo en el medio ambiente, ya que estos últimos son materiales no biodegradables y pueden tardar cientos de años en degradarse. El uso del PLA puede ayudar a reducir la cantidad de residuos plásticos que se acumulan en los vertederos y en el medio ambiente.

Según datos de la Cámara Argentina de la Industria Plástica (CAIP) para el año 2021, el consumo aparente del PP, PE, PS y PET en Argentina totalizó 1.317.300 toneladas, mientras que las exportaciones de estos polímeros sumaron 328.600 toneladas. Es decir, el consumo más la exportación de estos cuatro polímeros sumó 1.645.900 toneladas.

Demanda de PP, PE, PS y PET en Argentina

En toneladas

	Consumo Aparente	Exportaciones	Demanda Total
Año 2021	1.317.277	328.614	1.645.891
Año 2033*	1.440.617	359.383	1.800.000

* Supone crecimiento al crecimiento vegetativo de la población Argentina

Fuente: Cámara Argentina de la Industria Plástica (CAIP)

Suponiendo que para el año 2033 el consumo y la exportación de estos polímeros crece a la tasa de crecimiento vegetativo de la población argentina, la demanda total de estos podría alcanzar 1.800.000 toneladas dentro de 10 años.

Proyección de uso de PLA en Argentina para 2033

Concepto	Unidad	Valor
Demanda total de PP, PE, PS y PET para 2033	Tn	1.800.000
Reemplazo del 30% por PLA	Tn	540.000
Rendimiento del maíz para producir PLA	Kg PLA/Kg Maíz	2,5
Consumo proyectado de maíz para producción de PLA	Tn	1.350.000

@BCRmercados en base a CAIP, WeAreGreen y estimaciones propias

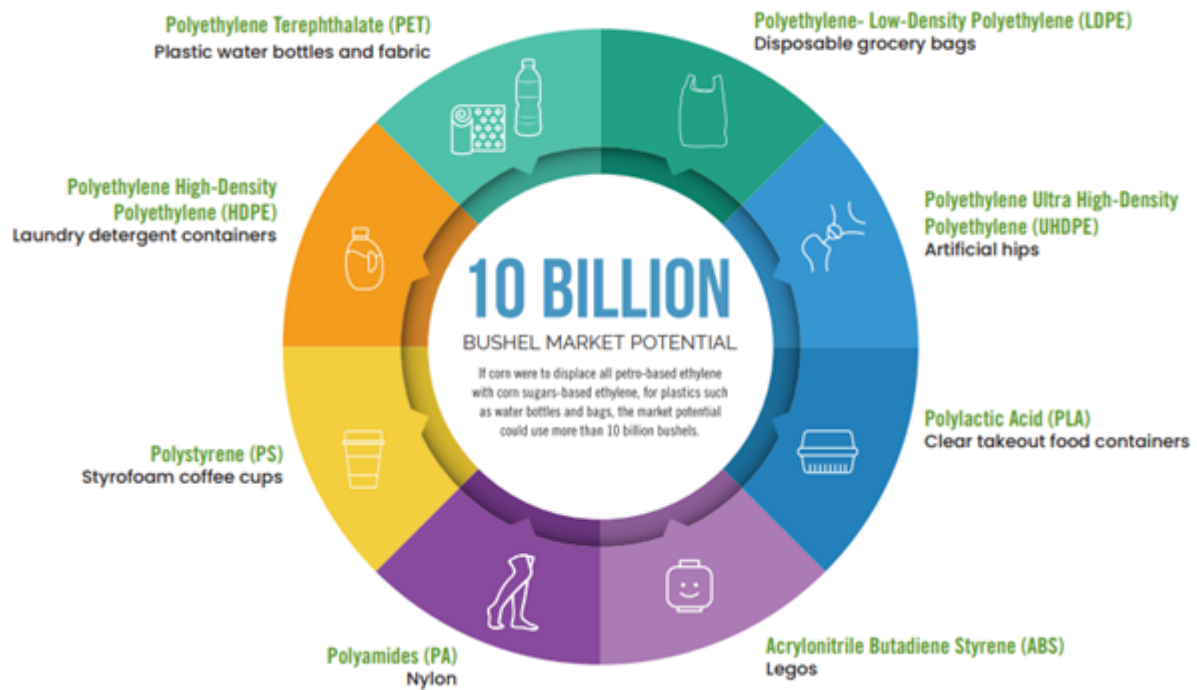
Dado que el rendimiento en la producción de PLA a base de maíz es de 1 kg de PLA por cada 2,5 kg de maíz, si se propone reemplazar el 30% de las 1.800.000 toneladas demandadas proyectadas para dentro de 10 años, la demanda de maíz para la producción de PLA totalizaría un estimado de 1.350.000 toneladas anuales.

Esta estimación se basa fundamentalmente el supuesto de un reemplazo del consumo doméstico de polímeros tradicionales por polímeros biodegradables de base maíz. Según comentaron participantes del sector del plástico, existe un elevado interés por este producto, y la absorción interna de la producción de PLA puede ser elevada.

No obstante, cabe destacar que también existe un alto potencial en el mercado externo, con la exportación de pellets de bioplásticos como principal foco de demanda. Si bien el PLA puede resultar más costoso que los polímeros tradicionales de base petróleo, el cambio en las preferencias de los consumidores puede hacer elevar su precio y permitir un reemplazo en determinado segmento del mercado, particularmente de aquellos consumidores con mayor poder adquisitivo.

Estimaciones de la National Corn Growers Association

Según la NCGA, si se reemplazase todo el etileno de origen petrolero con etileno a base de azúcares de maíz, para producción de plásticos como botellas de agua y bolsas, el potencial del mercado a nivel mundial podría utilizar más de 250 millones de toneladas de maíz.





 Commodities

Aunque afectada por la sequía, la cebada resistió mejor el embate

Agustina Peña - Emilce Terré

La cosecha se estimó en 4,5 Mt, un 20% menos que en 2021/22. Comparado con el 50% de caída interanual en el trigo, la retracción resulta menos drástica. Desde lo comercial, 2023 inició con un buen ritmo de ventas externas para la cebada en grano.

Como se destacó en el [Informativo Semanal No 2.043](#), en los últimos años ha crecido con fuerza la superficie sembrada y la producción de cebada. Los motores de este crecimiento han sido su consumo para alimentación animal, el impulso de la industria cervecera, la irrupción de la demanda externa por parte de China y la reconfiguración del comercio internacional del grano.

Para el ciclo actual, las estimaciones proyectadas de la cebada argentina se pueden observar en el cuadro adjunto de la hoja de balance de oferta y demanda.



Cebada: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(diciembre-noviembre)

		Prom 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	Mill ha	1,30	1,64	1,80
Área cosechada	Mill ha	1,12	1,34	1,58
Sup. No cosechada	Mill ha	0,18	0,30	0,22
Rinde	qq/ha	37,6	39,5	28,5
STOCK INICIAL	Mill tn	0,7	0,8	1,1
PRODUCCIÓN	Mill tn	4,2	5,6	4,5
OFERTA TOTAL	Mill tn	4,9	6,4	5,6
CONSUMO INTERNO	Mill tn	1,5	1,5	1,7
Molienda Malterías	Mill tn	1,0	1,1	1,11
Balanceados y otros	Mill tn	0,0	0,0	0,43
Semillas	Mill tn	0,2	0,2	0,18
EXPORTACIONES	Mill tn	2,1	3,8	3,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	4,2	5,3	4,7
STOCK FINAL	Mill tn	0,8	1,1	0,8
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	18%	20%	18%

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - BCR

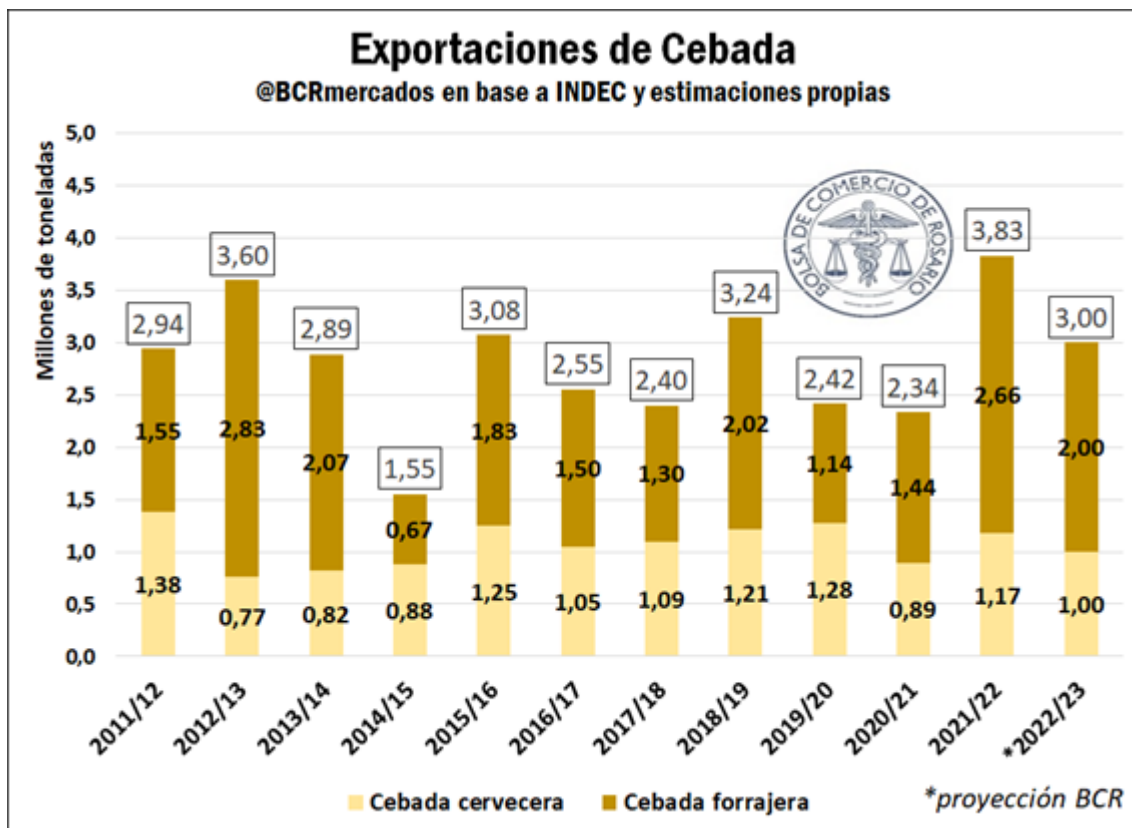
@BCRmercados

El **área sembrada** se estimó en 1,8 millón de hectáreas, un 10% superior al ciclo pasado, aunque la producción totalizó 4,5 Mt con un rinde promedio proyectado en 28,5 qq/ha. La baja productiva del 20% respecto de la temporada anterior, obedece en buena medida a rendimientos que han disminuido un 28% entre campañas, y un 24% con respecto al promedio de los últimos cinco años. La causa en la pérdida de productividad se encuentra en el efecto devastador de la sequía en Argentina, que también afectó a los indicadores de la cebada.

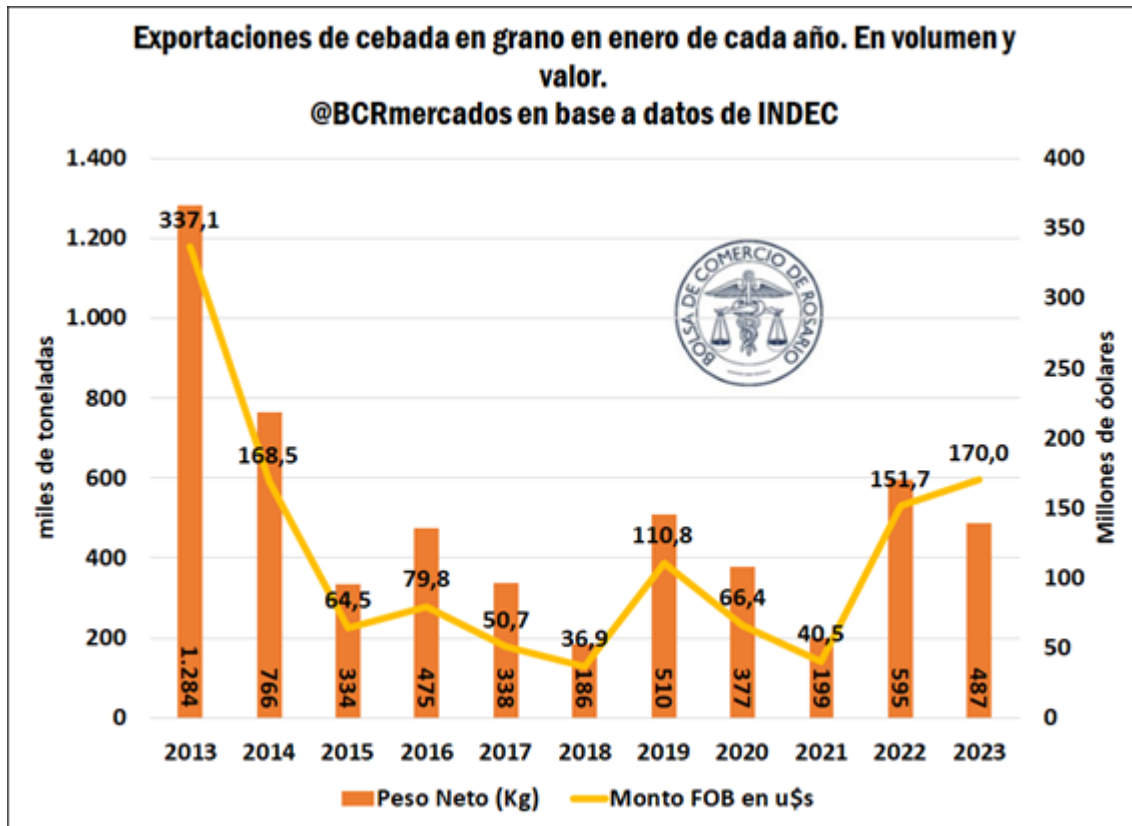
Con una oferta reducida por el fenómeno climático, el cereal disponible tenderá a distribuirse entre un consumo interno creciente, protagonizado por la industria cervecera y por el consumo animal, y una demanda de exportación que comenzó el año con ritmo firme, a pesar de que se espera que los volúmenes despachados sean inferiores a los de la campaña 2021/22.

Con respecto al consumo interno, cabe mencionar el sostenido crecimiento en la demanda doméstica para la producción de malta, como se comentó en el [Informativo Semanal No 2.083](#), en donde se abordaron los resultados récord de la industria cervecera durante el ciclo pasado. Para el actual período, el ritmo de molienda de las malterías se proyecta estable en 1,11 Mt, mientras que para el consumo animal se estima un mayor volumen respecto a años anteriores, debido a la situación crítica de la oferta de otros granos normalmente utilizados para este fin, como es el caso del maíz.

En el frente externo, se proyecta una caída en las cantidades de envíos al exterior por el azote de la sequía que limitó la oferta disponible, aunque esta disminución se estima menos agresiva que en el trigo. En este sentido, las ventas externas de la cebada en grano y cervecera durante la campaña pasada fueron las más altas en, al menos, 10 años y totalizaron 3,8 Mt. Para el ciclo actual, se espera una reducción del 21%, proyectándose exportaciones por 3 Mt entre envíos de cebada cervecera y forrajera.

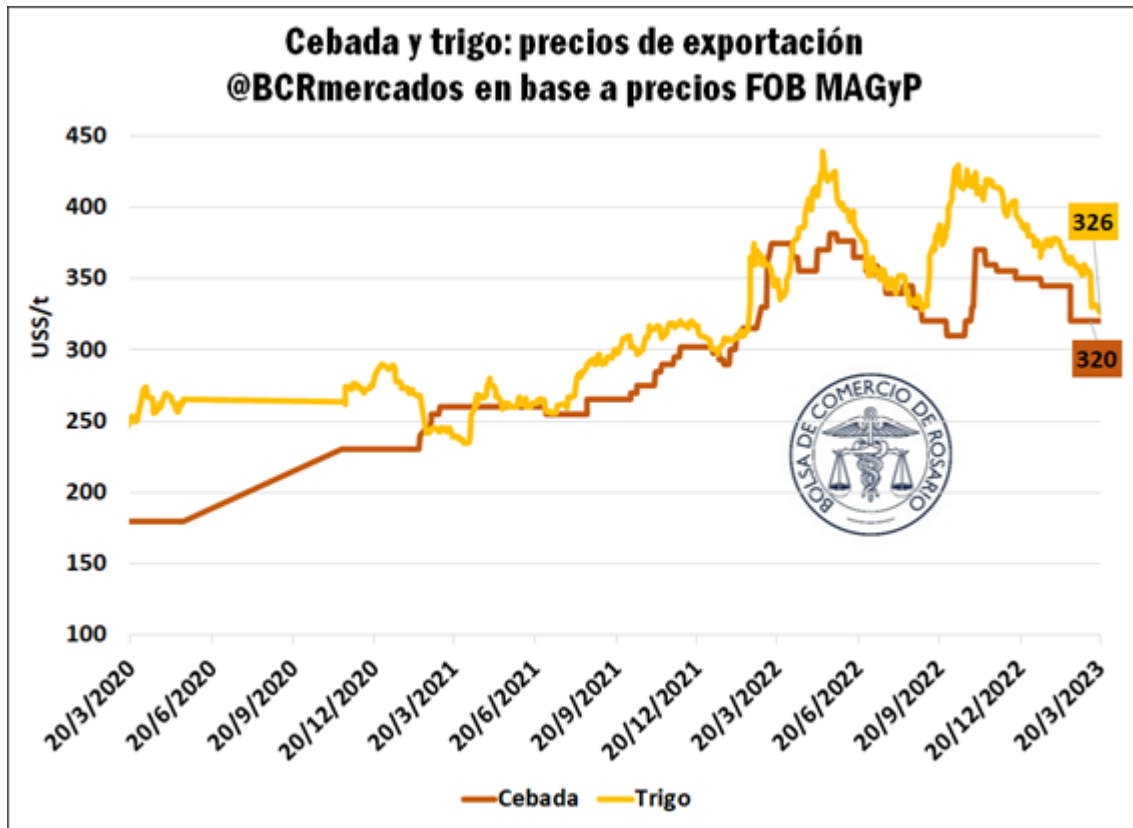


Sin embargo, según las estimaciones informadas por INDEC, enero registró exportaciones de cebada en grano (excluida cervecera) que alcanzaron US\$ 169,96 millones, lo que indica *el mayor ingreso de divisas por este cultivo para un enero desde el año 2014, como muestra la siguiente imagen.*



Lo anterior se debe, en parte, al impulso alcista de los precios de la cebada observado en los últimos años, pero, además, también están relacionados con la situación crítica del trigo 2022/23, que llevó a los precios de la cebada a mostrarse relativamente más competitivos frente al otro cultivo de invierno.

La crisis ruso-ucraniana llevó a las cotizaciones del trigo a valores récord durante el año anterior, lo que abrió un diferencial entre las cotizaciones de ambos cereales. A su vez, la baja productiva local del trigo durante esta campaña volatilizó aún más los precios de este grano.



Las cotizaciones de la cebada también mostraron variaciones a la baja en los últimos meses, de la mano del inicio de la campaña y de la afluencia de lo cosechado. Al 20/01, los precios FOB oficiales informados por SAGyP se encuentran en US\$ 320/t, frente a los 326/t del FOB del trigo, a misma fecha del año pasado.





 Commodities

Indicadores comerciales de la campaña gruesa 2022/23

Javier Treboux - Emilce Terré

Las ventas de los productores de soja de la nueva cosecha alcanzan el punto mínimo en 20 años, pero con gran proporción de negocios a fijar. En maíz ocurre algo similar, con la comercialización interna mostrando el menor volumen desde la 2015/16.

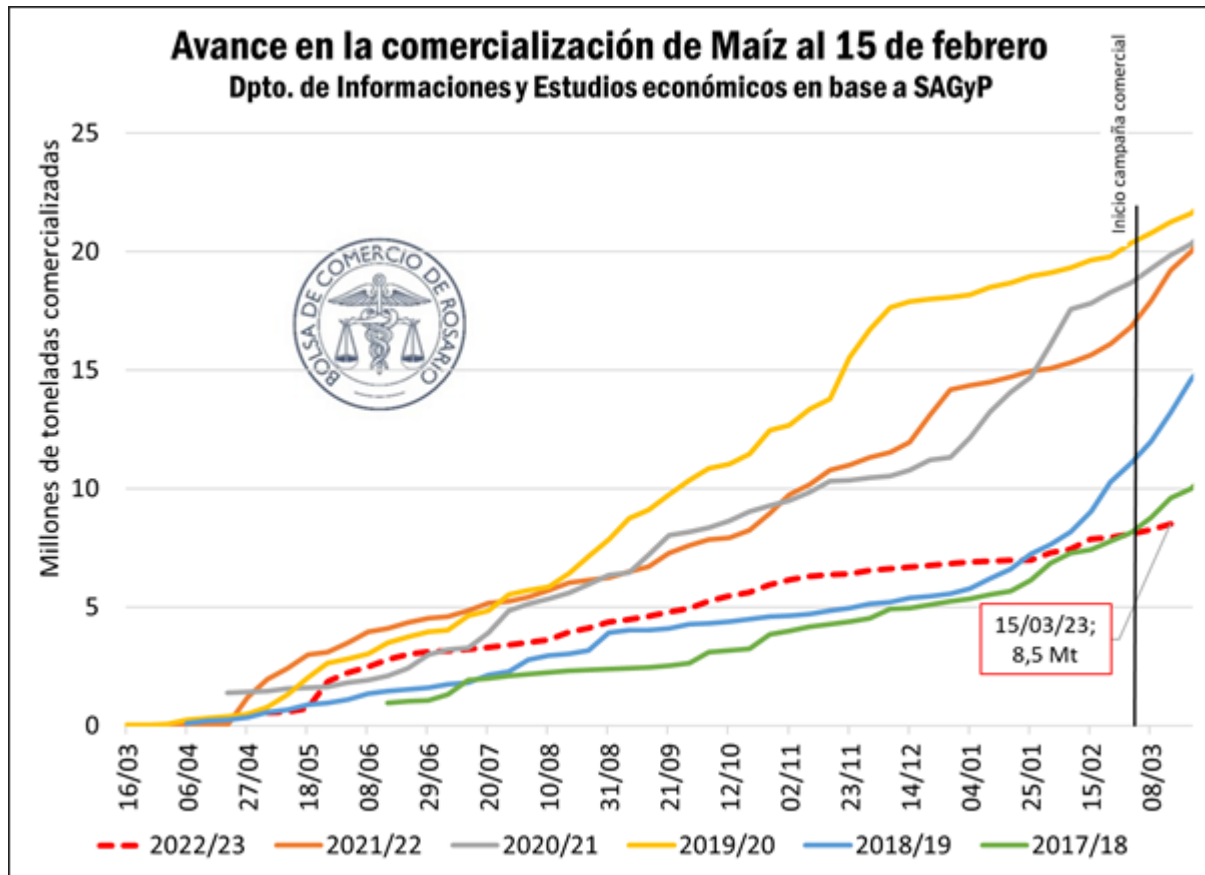
Como consecuencia de la sequía extrema que azota la producción argentina y, sumado a ello, condiciones comerciales muy inciertas, prima la cautela en la comercialización de granos del mercado local. En maíz, el ritmo de compra de industriales y exportadores alcanza el volumen más bajo para esta altura del año desde la campaña 2015/16, en tanto que en soja alcanza mínimos en 20 años. A continuación, se desglosan estos resultados.

MAÍZ

Comercialización interna: a pocas semanas de comenzada la campaña comercial 2022/23, el volumen vendido por los productores es el más bajo en siete años

A poco de comenzada la campaña comercial de maíz 2022/23, el volumen vendido en el mercado interno alcanzó 8,5 millones de toneladas, aproximadamente la mitad de lo que se llevaba anotado en la 2021/22, y el menor registro desde la 2015/16. Esto se debe principalmente a la gran incertidumbre productiva, con productores que no quieren quedar sobrevendidos, y a la opinión de que, si se continúan resintiéndose las estimaciones de producción, los precios en el mercado interno pueden catapultarse.





Amén de la escasa venta anticipada de maíz, la mayoría de lo que se lleva vendido del cereal nuevo se realizó con precios "a fijar". Actualmente, el 51% de los negocios se realizó sin precio fijo, muy por encima del 34% que marcaba la campaña pasada al mismo momento del año, y 24 puntos porcentuales (p.p.) por encima del promedio de los últimos cinco años. Así, solo 4,2 millones de toneladas de maíz 2022/23 tienen precio fijado.

Maíz 2022/23: Indicadores comerciales

Datos en millones de toneladas

Al 15/03/2023	2022/23	Prom.5	2021/22
Oferta total	41,2	53,2	54,5
Compras totales	8,5	16,7	19,2
	21%	31%	35%
Con precios por fijar	4,3	4,4	6,5
	51%	27%	34%
Con precios en firme	4,2	12,2	12,7
	49%	73%	66%
Consumo en chacra, semillas y otros consumos. Est. Anual.	6,4	6,1	6,3
Disponibilidad de grano*	26,4	30,2	28,9
Falta poner precio	30,7	34,9	35,5

* Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas
@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.

Con un volumen de oferta total en torno a 41,2 millones de toneladas, compuesto por una producción proyectada de 35 Mt y stocks al inicio que se estiman en 6,2 Mt, quedaría remanente en el mercado un total estimado de 26,4 Mt, por debajo de la campaña pasada y del promedio de los últimos 5 años. Además, el universo de mercadería con precio por fijar se ubicaría en torno a 30,7 millones de toneladas.

Indicadores del mercado externo: se llevan vendidas al exterior apenas 10,8 millones de toneladas

Los escasos volúmenes de mercadería vendida por los productores en el mercado doméstico encuentran su correlato en un tímido posicionamiento comercial del sector exportador de cara a la 2022/23. Se llevan vendidas al exterior 10,8 millones de toneladas de maíz 2022/23, algo menos de la mitad de las 22,5 Mt de toneladas que se llevaban vendidas a la misma altura del año pasado y casi la mitad del "volumen de equilibrio", o cupo de exportación, fijado en 20 Mt para el ciclo comercial en curso.



Volúmenes de Equilibrio, DJVE y Compras de la exportación

	Maíz
	2022/23
Volumen de Equilibrio - Mt	20,0
Volumen de Equilibrio al 90% - Mt	18,0
Proyección de exportaciones 2022/23 -Mt	24,0
Ventas de exportación (DJVE) al 15/3/23 - Mt	10,8
Volúmen de compras del sector exportador al 15/3/23 - Mt	8,3

@BCRmercados en base a datos de SAGyP

La exportación contaría con la mercadería necesaria para satisfacer sus ventas externas a la fecha. A pesar de que lleva compradas apenas 8,3 millones de toneladas de la campaña que acaba de comenzar, las compras de mercadería de la campaña 2021/22 (40,9 Mt) superan ampliamente las 33,9 Mt que se llevan anotadas en DJVE, e incluso los 36 millones de toneladas que es el Volumen de Equilibrio de esa campaña.

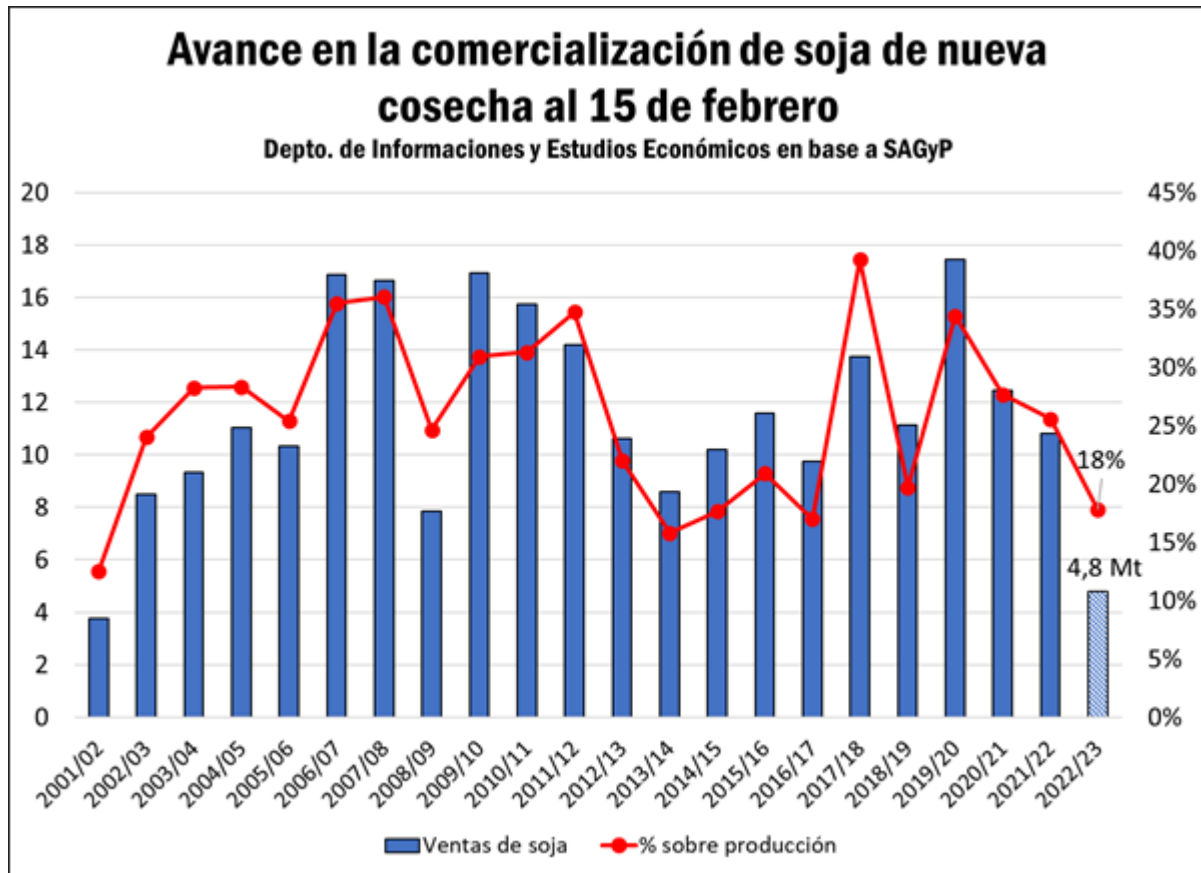
Es necesario recordar, además, que la Secretaría de Agricultura dispuso el otorgamiento de una prórroga automática excepcional por 180 días para los embarques de maíz en grano, a través de la Resolución 78/2023 publicada en el Boletín Oficial, para ventas con períodos de embarques comprendidos entre el 1 de marzo y el próximo 31 de julio de 2023.

SOJA

Comercialización interna: a dos semanas del inicio formal de la campaña 2022/23, el volumen de soja de nueva vendida alcanza el mínimo en 20 años

A poco de comenzar oficialmente la campaña comercial de soja 2022/23, el sector productor tiene comprometido el menor volumen de soja desde la campaña 2001/02. Se llevan vendidas 4,8 millones de toneladas, algo menos de la mitad de lo comercializado en la campaña pasada a la misma fecha. En términos de porcentaje de la producción esperada, la comercialización alcanza el 18%, cuando el año pasado totalizaba un 24%, y representa la menor proporción desde la campaña 2016/17.





Además del poco volumen comprometido, el grueso de los negocios se realizó con precios a fijar. En total, 3,6 de los 4,8 millones de toneladas anotadas se realizaron en modalidades de negocios sin precio fijo, representando un inédito 76% del total, máximo en los registros. Es decir, de la nueva cosecha, que comenzará formalmente en apenas 10 días, sólo tiene precio puesto 1,2 millones de toneladas.

Además de la gran incertidumbre que rodea a la producción de soja en la campaña, con estimaciones que se resienten semana a semana y con los primeros lotes levantados revelando rindes sumamente magros, la operatoria se encuentra virtualmente paralizada por la posibilidad de nuevas intervenciones en el mercado por parte de las autoridades. Así, con un productor que no sabe cuánto terminará cosechando, precios internacionales que presentan una importante volatilidad, una producción nacional que parece no encontrar piso y una política comercial cambiante, son demasiadas las fuentes de incertidumbre para ponerle precio al grano, más allá de las necesidades más urgentes del sector productor.

Soja 2022/23: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 15/03/2023	2022/23	Prom. 5 años	2021/22
Oferta total	32,3	53,4	50,7
Compras totales	4,8	13,1	10,8
	15%	25%	21%
Con precios por fijar	3,6	7,7	7,7
	76%	59%	71%
Con precios en firme	1,2	5,4	3,1
	24%	41%	29%
Disponible para vender*	22,8	34,7	34,5
Falta poner precio*	31,1	47,9	47,6

* Excluye semilla, balanceados y otros

Nota: Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas.

Fuente: DlyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Si a los 27 millones de toneladas que se esperan producir en la campaña le sumamos los stocks iniciales (5,2 Mt) y le restamos lo que se lleva comercializado y la mercadería que no ingresaría al circuito comercial (pérdidas, uso para semillas, consumo propio, entre otros), se puede estimar un universo de mercadería por vender en torno a 22,8 millones de toneladas, 12 millones por debajo del promedio de los últimos 5 años.

Comercialización externa: las DJVE del complejo soja se ubican 30% por debajo del año pasado

Las ventas externas del complejo soja suelen darse de forma más paulatina con el correr de la campaña, y más cerca de la fecha de los embarques efectivos. Aun así, según la estadística pública ya se llevan anotadas en ventas al exterior 3,8 millones de toneladas de productos del complejo soja, un 30% por debajo de la campaña pasada.

Ventas externas del complejo soja al 21 de marzo

	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Poroto	869.872	9.975	872.000	5.563.270	1.113.000	182.500	379.435
Harina y subproductos	906.009	317.392	1.190.000	5.852.834	2.309.200	3.967.250	2.920.181
Aceite	465.900	36.595	497.200	1.254.521	809.435	1.139.626	535.455
Total Complejo Soja	2.241.781	363.961	2.559.200	12.670.625	4.231.635	5.289.376	3.835.071

Depto. De Informaciones y Estudios Económicos en base a datos de SAGyP

Se llevan vendidas a la fecha 2,9 millones de toneladas de harina de soja 2022/23 al exterior, un millón de toneladas por debajo de la campaña previa, mientras que las anotaciones de DJVE de aceite alcanzan poco más de 0,5 millón de



toneladas, prácticamente la mitad que en la campaña previa. Por último, se anotaron en ventas al exterior cerca de 380.000 toneladas de poroto.





 Commodities

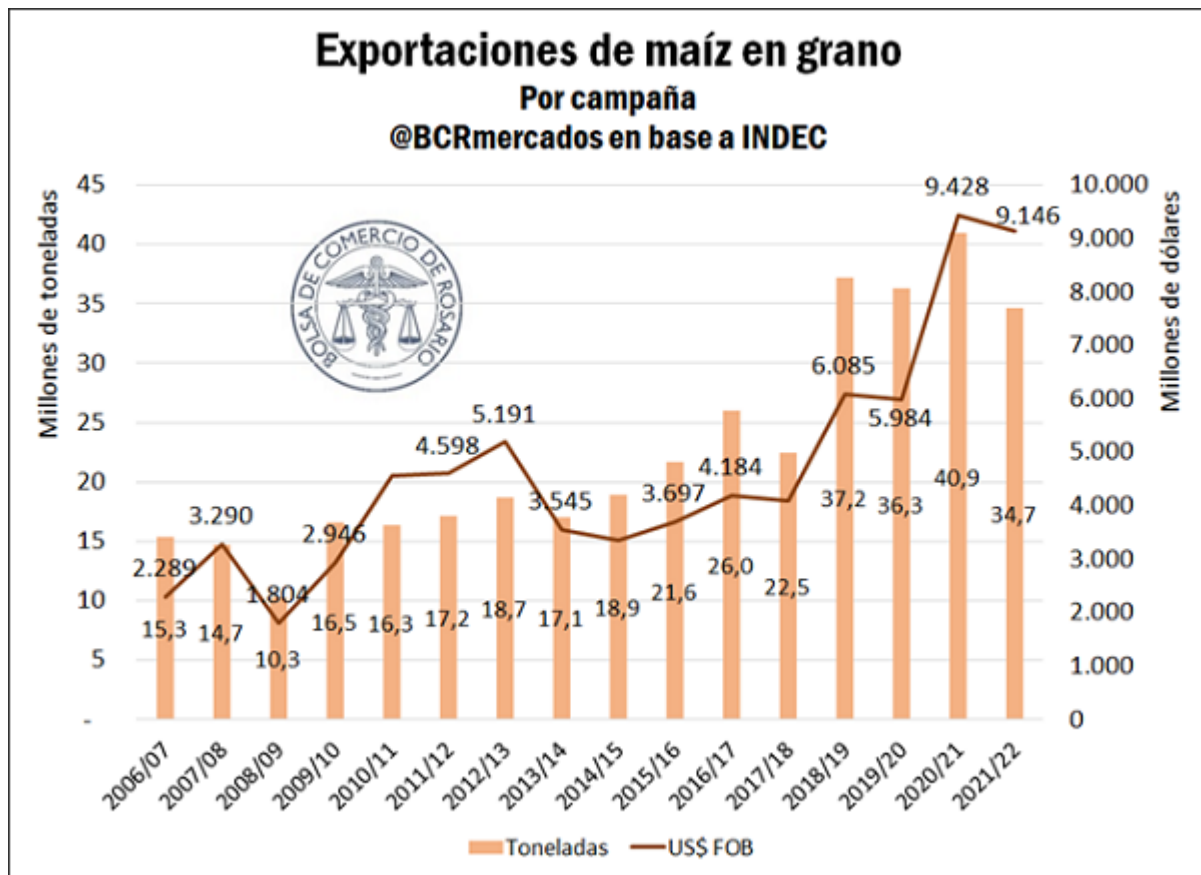
La campaña de maíz 2021/22 cerró con exportaciones por US\$ 9.146 millones

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El segundo complejo exportador de la economía argentina cierra su segundo mejor año en dólares exportados, con bajas en cantidades pero mejores precios. Más importaciones de soja de Brasil, aunque todavía no se observan elevados volúmenes.

A lo largo de la campaña 2021/22, se exportaron más de 34,7 Mt de maíz, un 15% por debajo de la campaña 2020/21. Sin embargo, debemos destacar que **el volumen exportado cierra como el cuarto más elevado registrado**, y que la caída interanual se compara con el año comercial 2020/21, el de mayor comercio exterior de maíz de la historia.



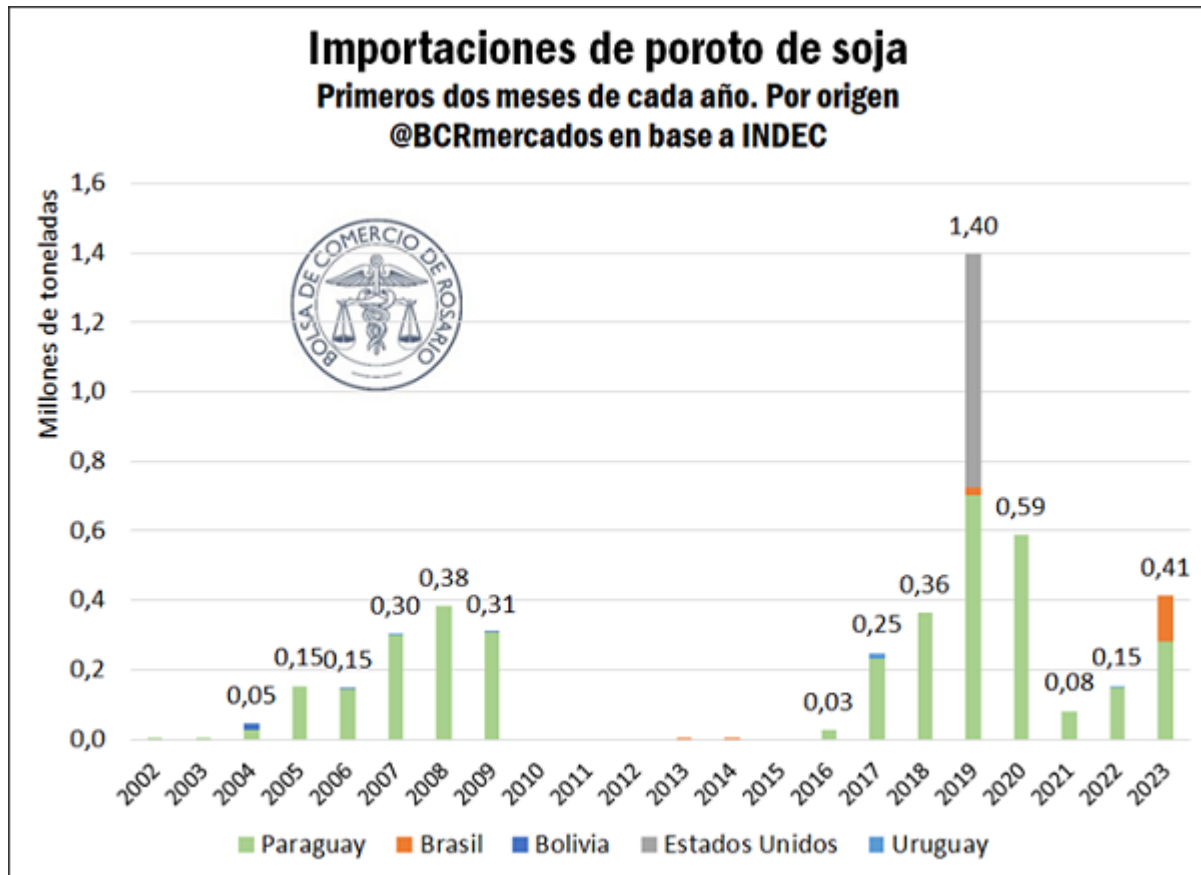


En términos de dólares generados por exportaciones, los precios atajaron gran parte de la caída del volumen exportado. A pesar de la merma de despachos al exterior de 6 Mt, los precios FOB promedio del maíz crecieron un 14,5% respecto a la campaña pasada. Esto nos compensa gran parte del recorte de cantidades y nos deja con una caída de exportaciones en dólares del 3%. A pesar de ello, y medido en dólares, la 2021/22 cierra su comercio exterior como la segunda mejor campaña en exportaciones para el maíz argentino.

Dentro de los principales destinos del maíz argentino encontramos a Vietnam y Corea del Sur, con cerca del 14% de las exportaciones cada uno en la última campaña. Sin embargo, el complejo Maíz también distribuye sus exportaciones entre destinos tan disímiles como Argelia, Egipto, Malasia, Perú, Chile y Colombia, entre otros. En este sentido, Arabia Saudita y Taiwán emergieron en la campaña pasada como compradores de importantes cantidades de maíz argentino, creciendo los despachos a estos países en más de un 30%.

Crecen las importaciones de soja, pero se mantienen lejos de niveles récord al cierre de la 2021/22

En los primeros dos meses del año se registraron importaciones de soja por poco más de 400.000 toneladas. Si bien es un número por encima de los últimos dos años, está lejos de los volúmenes importados en 2020 y 2019, años con expectativas de cosecha muy diferentes a la inminente campaña 2022/23.



Brasil viene emergiendo en esta primera parte del año como un creciente abastecedor de soja para la industria aceitera argentina, además de la elevada provisión por parte de Paraguay. Mientras que la soja paraguaya suele llegar hasta las industrias del *Up River* en barcas, cerca de la mitad de la soja que provino de Brasil lo hizo en buques.

Más aún, para marzo ya hay cerca de 170.000 toneladas de soja provenientes de Brasil en buques, entre descargados y por descargar. Sin considerar barcas y camiones, se espera un marzo con interesantes volúmenes de importación de soja para industrialización y exportación. Merece la pena recordar que hasta ahora seguimos haciendo alusión a la campaña 2021/22. Para el venidero 2022/23 se esperan 7,9 Mt en importaciones de soja, más del doble de las 3,3 Mt con las que espera cerrar este año comercial.

En lo que hace al abastecimiento local de soja, la **dinámica del Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio** no ha cambiado demasiado respecto del acotado volumen que se viene registrando en las últimas semanas. Si bien en maíz hay un poco más de dinamismo que en soja, se sigue esperando el progreso de la cosecha para definir los volúmenes a comercializar, entre otros factores.

En el plano externo, el mercado de Chicago se encontró con una semana con mucha volatilidad. Luego de un lunes con ganancias, la soja anotó tres ruedas a la baja, consolidando su tendencia descendente. La suba de tasas de 0,25 puntos



porcentuales por parte de la Fed en los Estados Unidos, acompañado por la presión bajista de la cosecha brasilera, siguen colaborando en la tendencia negativa de precios. La posición soja mayo en Matba-Rofex sigue en sintonía con la plaza estadounidense, y también anotó esta semana tres ruedas con pérdidas.

Por su parte, el maíz va a contramano de la soja. El atraso de siembra de la *safrinha* brasilera sigue pesando en los precios, al tiempo que China viene anotando elevados volúmenes diarios de compra de maíz estadounidense. Esto fortalece los precios del cereal en el mercado de Chicago. Sin embargo, el progresivo avance de cosecha maicera en Argentina ya estaría impactando en la baja de precios de la posición maíz junio de MatbaRofex.





 Commodities

En enero y febrero se exportó la menor cantidad de yerba mate en ocho años

Agustina Peña - Emilce Terré

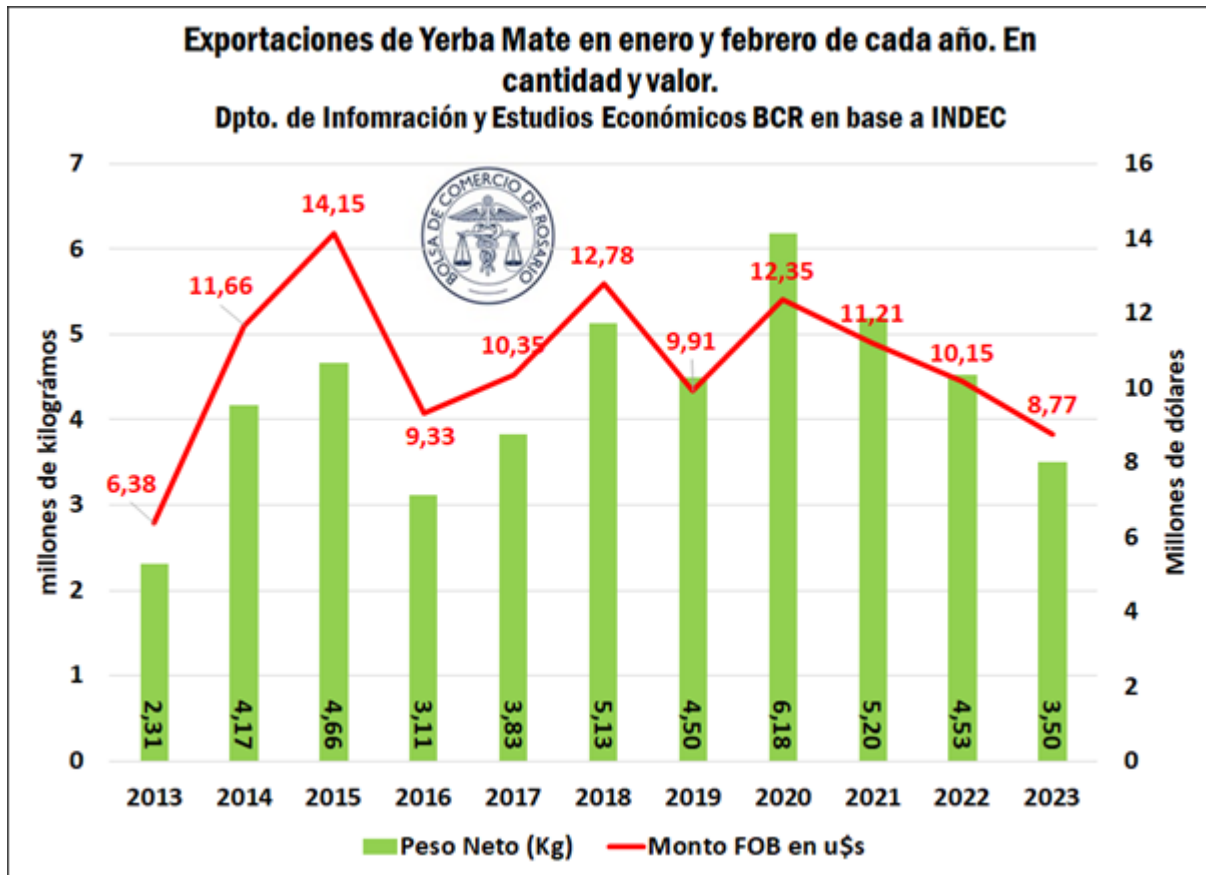
Se despacharon 3,5 millones de kilos en el primer bimestre del año, por un valor de US\$ 8,77 millones. Este importe es 14% inferior a igual período de 2022 y el menor ingreso de divisas en 10 años.

Argentina es el principal productor y exportador mundial de Yerba Mate, acaparando el 60% del mercado global, aunque también el consumo per cápita doméstico es alto y se absorbe un gran porcentaje de lo que producen Misiones y el nordeste de Corrientes. Brasil es responsable del 30% del comercio mundial y Paraguay el 10% restante, lo que da cuenta de la importancia de Sudamérica en el mercado internacional de este producto.

La dinámica exportadora de la yerba mate argentina ha decrecido en los últimos años. El año 2023 comenzó con un ritmo bajo de envíos externos, tanto en valor como en cantidades. Si solamente se tiene en cuenta el mes de enero, se exportaron 0,73 millón de kilogramos de yerba mate, lo que equivale a casi 2 millones de dólares estadounidenses contabilizados a precios FOB, según lo que informa el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

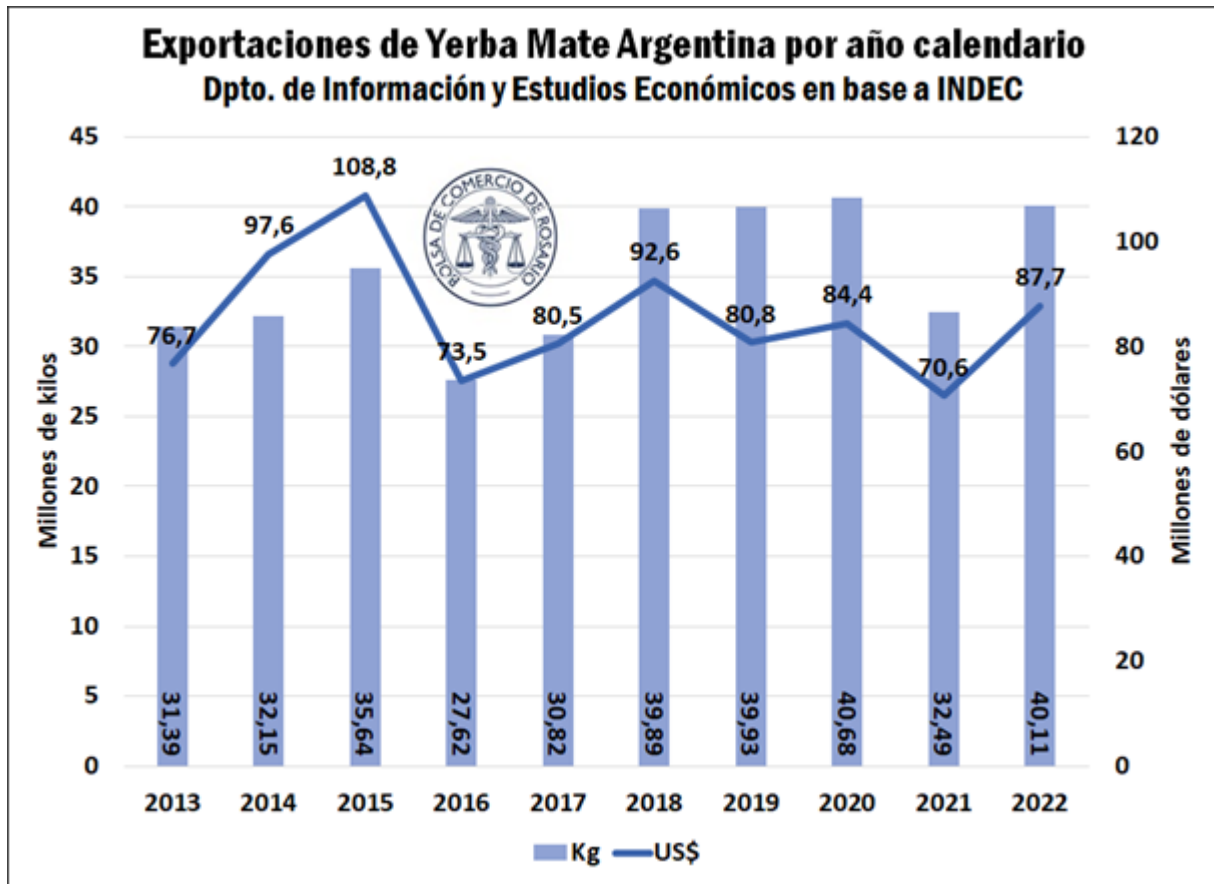
A su vez, si se agrupan los ingresos de divisas de los dos primeros meses del año, éstos ascienden a US\$ 8,77 millones, lo que representa el importe más bajo en una década. Hay que remontarse al 2013 para encontrar un valor nominal inferior, en donde el primer bimestre arrojó un total de US\$ 6,38 millones, correspondiente a 2,31 millones de kilos.





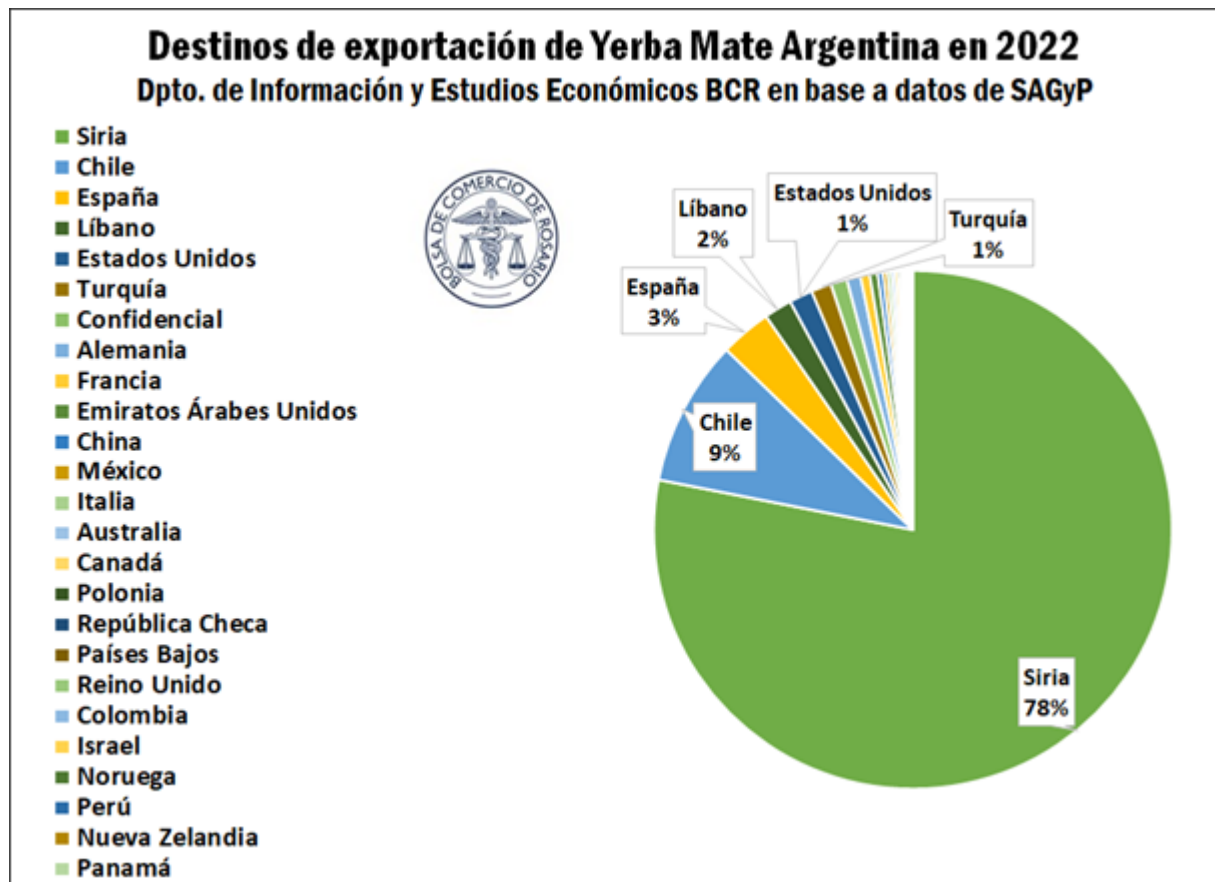
Medido en cantidades, el primer bimestre totalizó envíos por 3,5 millones de kilos, el más bajo desde 2016, cuando se exportaron 3,11 millones de kilos. No obstante, el ingreso de dólares fue mayor en enero y febrero de aquel año (US\$ 9,33 millones).

Por otra parte, si se tienen en cuenta los doce meses del año, la performance exportadora de la yerba mate en 2022 fue muy buena y el sector logró despachar más de 40 millones de kilos, lo que se tradujo en un valor de 88 millones de dólares. Siria absorbió el 78% de los envíos, seguido por Chile y España, con el 9% y 3% del total, respectivamente.

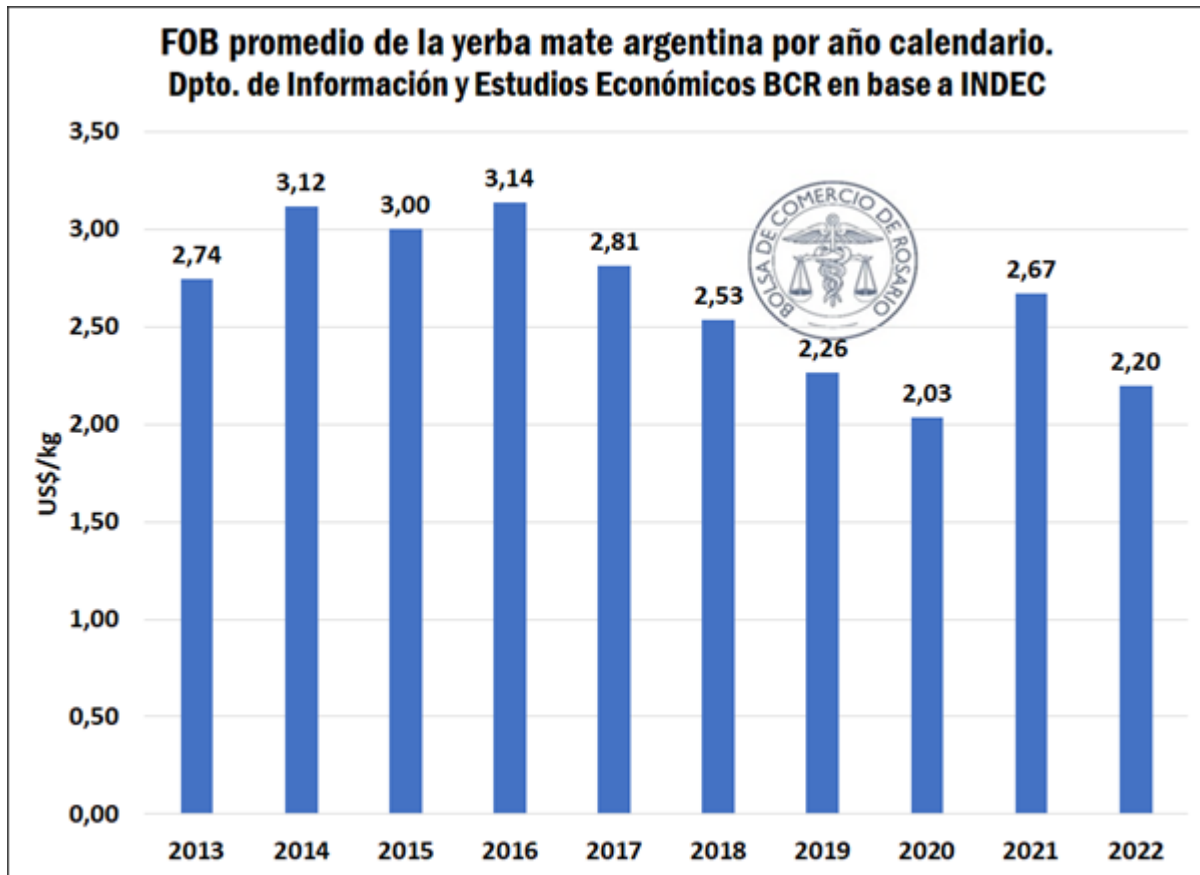


En este sentido, el mayor destino de la Yerba Mate argentina ganó participación a lo largo de los años en detrimento de Chile, el segundo más importante. Siria representaba el 69% del total despachado en 2013, mientras que Chile el 14%. Esto podría indicar la profundización de la participación de Siria como máximo consumidor durante el último lustro. Además, España también aumentó las compras, pasando del 1% del total en el 2013, al 3% en el año que pasó.

Existe un gran número de consumidores a nivel mundial que importan Yerba Mate de la Argentina, con participaciones en el total que no superan el 1%, como muestra la siguiente imagen:



Finalmente, los precios FOB promedio por kilo de yerba despachado se ubicaban en 2,20 dólares por kilo en 2022. En el primer bimestre de 2023, los envíos externos reflejaron un precio FOB de exportación de 2,50 dólares por kilogramo, lo que representa una suba de precios relativa del 14%.



Economía

La suba de la carne no hace más que reflejar una recomposición de valores

ROSGAN

El fuerte retraso tanto en el precio de la hacienda como en el de la carne en los últimos meses tornaba sumamente previsible una corrección de magnitud, especialmente en un contexto inflacionario y agravado por la seca.

Los números del momento

El mundo de las carnes

+28,9% Australia

Ajustó el precio de la carne vacuna en febrero.

Las exportaciones de carne aceleran el ritmo en febrero.

El análisis de la semana

PRECIOS DE LA CARNE:
La llamada suba de la carne no es más que una recomposición de valores.

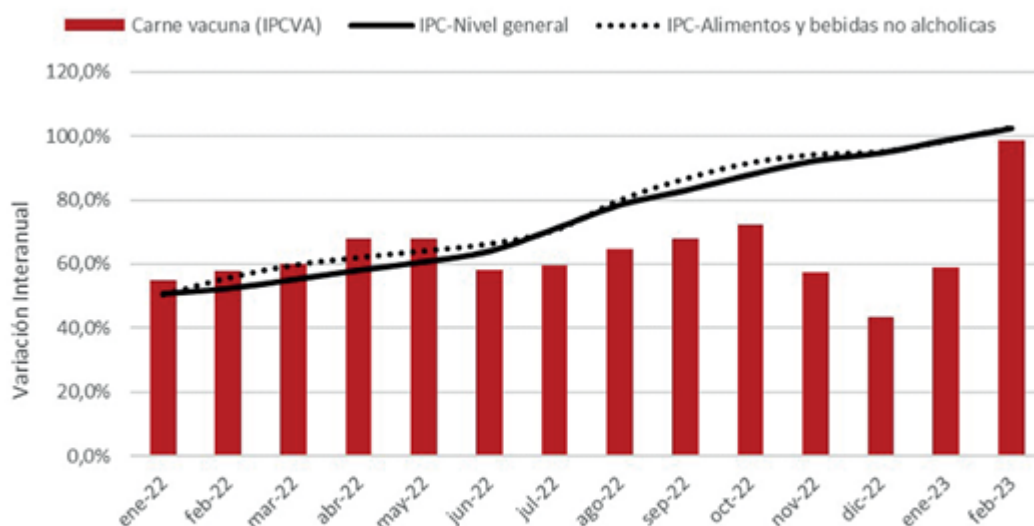
La semana pasada se conoció el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de febrero, el cual resultó en una suba del 6,6% mensual. La división "Alimentos y bebidas no alcohólicas" mostró un incremento del 9,8% mensual y, dentro de ella, los distintos cortes de carne vacuna que componen la canasta de referencia registraron aumentos mensuales superiores al 30%.

Si solamente miramos la foto, la incidencia de la carne vacuna en el aumento general de precios del mes resulta más que significativo. Más aún si se tiene en cuenta la alta ponderación que -por metodología- se le otorga al precio de la carne dentro de la composición de dicha canasta de referencia. De acuerdo a la última revisión realizada por el INDEC a diciembre de 2016, dentro de la estructura de ponderaciones regionales del IPC, la carne y sus derivados participan con

Pág 29

casi 7 puntos porcentuales en el total general mientras que dentro de la división Alimentos esta participación asciende a 30 puntos.

Esta alta participación es precisamente la que sitúa a la carne -en particular la vacuna- en el foco de control de todos los gobiernos, con programas de precios cuidados, restricción de exportaciones, etc.



Variaciones interanuales del precio de la carne contra inflación general e inflación en alimentos. Datos INDEC/IPCVA.

Si observamos el recorrido que ha estado teniendo el precio de la carne en los últimos meses vemos claramente que la denominada "suba de los precios de la carne" no es más que una recomposición de valores, tras ocho largos meses de retraso.

Luego de los picos registrados durante abril y mayo pasado, alentados por un contexto internacional en el que también se reflejaron valores récord durante esos meses, el precio de la carne en el mercado local comenzó a retrasarse contra el aumento general de precios. A diciembre de 2022, el precio de la carne vacuna -medido por el IPCVA- registraba una variación interanual de apenas un 43,5%, mientras que la suba general en Alimentos ascendía al 95% interanual.

Es decir, contrariamente a lo que se comenta para el público no conocedor, durante el segundo semestre del año pasado, el retraso sufrido en el precio de la carne permitió de algún modo morigerar una mayor suba inflacionaria hacia fin de año.

A partir de enero, esta tendencia comienza a revertirse, tras la corrección que también debió anticipar el precio de la hacienda y que secuencialmente se fue trasladando a los mostradores, impactando lógicamente en la tasa de inflación general.



Estacionalmente, por la misma dinámica de ajustes del precio de la carne, suelen producirse períodos de fuertes retrasos seguidos luego por correcciones significativas. Sucede que, en un contexto de abundante oferta de hacienda a causa de la sequía, una demanda local sumamente debilitada en su poder de compra y un mercado exportador que también había perdido fuerza en la tracción, lo que estacionalmente debía suceder hacia fin de año no llegó a plasmarse.

El precio de la hacienda en pie también finalizaba el año con fuertes retrasos. El Índice general del Mercado Agroganadero (IGMAG) que mide el promedio general de todas las categorías con destino a faena comercializadas en esa plaza, finalizaba el año con avances nominales del 32% contra un IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) con variaciones del 94,8% interanual. En tanto que, el precio del gordo que mayormente abastece el mercado interno registraba avances de apenas 29 puntos nominales a lo largo de todo el 2022.

En concreto, el fuerte retraso que ha estado registrando tanto el precio de la hacienda como el precio de la carne en los últimos meses tornaba sumamente previsible una corrección de magnitud, especialmente en un contexto inflacionario como el que estamos transitando -agravado por la seca- donde la suba de costos no se detiene y cada punto de retraso en el producto final profundiza el proceso de descapitalización de toda la cadena.

En lo que va del año, el precio promedio de la categoría novillito en el MAG subió, en promedio, un 47% nominal, aunque en términos interanuales sigue estando retrasado unos 34 puntos porcentuales contra el índice general (IPIM). Por su parte, el precio de la carne vacuna en puntos de venta minorista corrigió durante los dos primeros meses del año un 46% logrando achicar mucho más la brecha contra el índice general (IPC), 98,5% vs 102,5% interanual.

La pregunta lógica que cabe realizarse es cómo hará el precio de la hacienda para terminar de corregir el retraso que sigue acumulando en un escenario tan sensible o "sensibilizado" en términos de precios al consumidor.

Hasta el momento, por el lado de la oferta, aún no están dadas las condiciones para generar una nueva corrección. Por el contrario, la cantidad de animales que están llegando a faena a causa de la seca, es lo que mantiene quietos los valores de la hacienda y todo indicaría que así se sostendrá hasta tanto los campos logren recomponerse definitivamente.

Sin embargo, el comercio minorista está viendo un fenómeno difícil de explicar y es la suba de precios en un contexto de abundante oferta de carne, con un consumo estancado, algo que definitivamente responde más a desequilibrios de la macroeconomía que a factores propios del sector.



Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área Sembrada		6,2	6,9	5,9
Área Cosechada		5,9	6,6	5,0
Área Perdida		0,3	0,3	0,9
Rinde		2,6	3,5	2,3
STOCK INICIAL	BCR	1,9	1,5	2,4
PRODUCCIÓN		18,2	23,0	11,5
OFERTA TOTAL		20,2	24,6	13,9
CONSUMO DOMÉSTICO		6,9	6,9	6,5
Uso Industrial		5,9	6,0	5,6
Molienda		5,8	5,9	5,5
Balanceados		0,1	0,1	0,1
Semilla y otros usos		1,0	0,9	0,9
EXPORTACIONES		11,7	15,4	5,0
DEMANDA TOTAL		18,6	22,2	11,5
STOCK FINAL		1,6	2,4	2,4
<i>Stock/Consumo</i>		8%	11%	21%


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 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada		6,78	8,65	7,92
Área cosechada		5,78	7,43	6,12
Sup. No cosechada		1,00	1,22	1,80
Rinde		78,68	68,8	57,2
STOCK INICIAL	BCR	5,6	3,4	6,4
PRODUCCIÓN		45,6	51,1	35,0
OFERTA TOTAL		51,3	54,5	41,4
CONSUMO INTERNO		13,2	13,5	15,3
Uso Industrial		3,6	4,5	4,5
Molienda seca		0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda		1,4	1,7	1,7
Otras Industrias		0,7	0,7	0,7
Etanol		1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual		9,7	9,1	10,8
EXPORTACIONES		32,6	34,5	24,0
DEMANDA TOTAL		45,7	48,1	39,3
STOCK FINAL		5,6	6,4	2,1
<i>Ratio Stock/consumo</i>		13%	13%	5%

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 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	13,34
Sup. No cosechada	0,81	0,87	2,63
Rinde	29,01	27,7	20,3
STOCK INICIAL	6,0	8,5	5,2
IMPORTACIONES	4,6	3,3	7,9
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	27,0
OFERTA TOTAL	59,5	54,0	40,2
CONSUMO INTERNO	45,0	43,1	35,4
Crushing	39,5	37,3	30,3
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	36,0	29,0
Semilla, balanceados y otros	5,9	5,9	5,2
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,8
DEMANDA TOTAL	51,6	48,7	38,2
STOCK FINAL	7,9	5,2	1,9
<i>Ratio Stock/consumo</i>	14%	11%	5%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

