



 Commodities

### Nuevo recorte a la soja 2022/23: ¿Cómo se ajusta la demanda?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Con una producción estimada de apenas 23 Mt, se ajusta nuevamente en baja la molienda 2022/23 a 27,5 Mt, el menor volumen desde 2003/04. Importaciones por 10 Mt darían un alivio sólo parcial a los números de la principal industria exportadora del país.

#### 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

### Menos maíz 2022/23: ¿cómo se acomoda el consumo?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La menor disponibilidad de oferta para el nuevo ciclo se hace sentir en el mercado. En marzo se embarcaron apenas 2,1 Mt, el peor arranque de campaña en 6 años. En tanto, la alimentación animal busca reacomodarse al nuevo contexto a expensas de los costos.

 Commodities

### Los embarques de trigo 2022/23 cayeron un 83% respecto al año pasado

Bruno Ferrari

En lo que va del ciclo 2022/23 de trigo, ya se comercializó el 71% de la cosecha. El volumen concertado con destino al Gran Rosario descendió en las últimas semanas. A nivel mundial, el consumo superaría a la producción por tercer año consecutivo.

 AG&FOOD TECH

### Cómo las Agtech posicionaron a Argentina en el mercado mundial

Natalia Marín – Emilce Terré

El crecimiento de los desarrollos AgTech, incluyendo fundaciones, empresas, start ups y servicios tecnológicos, hicieron de Argentina uno de los polos de tecnología aplicada al agro más importantes de Sudamérica.

 Economía

### Recomposición de valores: Sin estímulos por parte de la demanda, todo se centra en la oferta de los próximos meses

ROSGAN

La pérdida de forrajes que ha generado esta seca está impulsado una importante faena directa de vacas, pero también un nivel de encierre de invernada históricamente elevado para la época del año.





 Commodities

# Nuevo recorte a la soja 2022/23: ¿Cómo se ajusta la demanda?

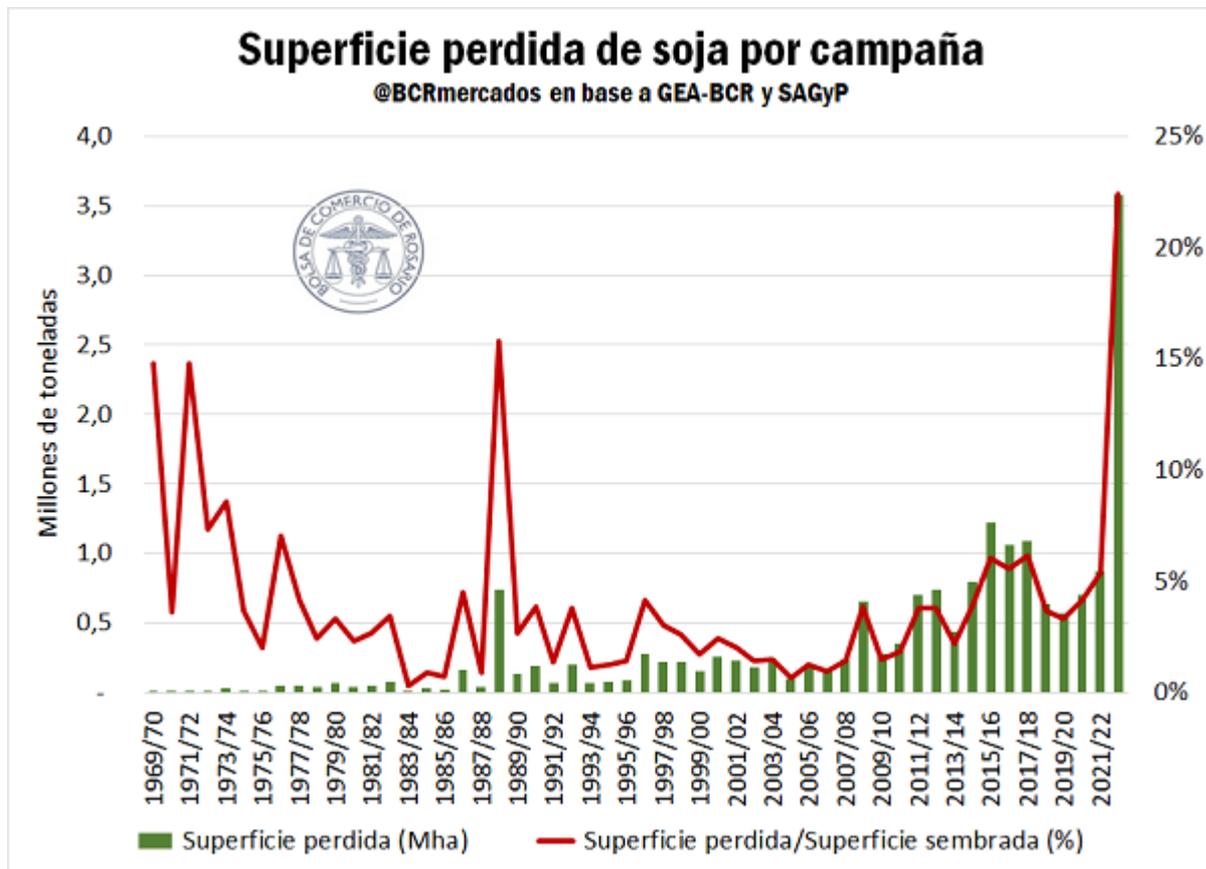
Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Con una producción estimada de apenas 23 Mt, se ajusta nuevamente en baja la molienda 2022/23 a 27,5 Mt, el menor volumen desde 2003/04. Importaciones por 10 Mt darían un alivio sólo parcial a los números de la principal industria exportadora del país.

La Guía Estratégica para el Agro de la BCR recortó, en su [último informe mensual](#), su estimación de producción nacional de soja 2022/23 a 23 Mt, lo que deja a la campaña actual en la menor producción en más de 20 años.

Pero la campaña que acaba de comenzar deja otros varios hitos negativos desde el punto de vista productivo. Según informa GEA, la superficie perdida (es decir, el área que directamente no será cosechada) alcanza la friolera suma de 3,58 Mha. Esto marca un máximo histórico para el país y prácticamente triplica el máximo anterior de la 2015/16 (1,22 Mha). Incluso, hay que remarcar que, en aquel entonces, la superficie sembrada a nivel nacional superaba las 20 Mha, mientras que en este último ciclo el área implantada alcanzó cerca de 16 Mha, por lo que la superficie perdida sobre el total implantado en este último ciclo es mucho mayor: 22% vs. 6% en aquel entonces. Tomando este indicador, es decir superficie perdida sobre superficie sembrada, la 2022/23 también marca un máximo histórico, quedando por encima del 16% de la 1988/89.





Otro tanto ocurre con el rinde promedio nacional estimado de la campaña: 18,56 qq/ha, el más bajo en más de 25 años y un 35% por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.

Ante este complejo escenario desde el lado productivo, surge la pregunta de cómo se acomodará la hoja de balance de soja 2022/23. Para este análisis se toma como base de comparación la hoja de balance de soja presentada en el [Informativo Semanal N°2094 del 31 de marzo](#). En primer lugar, el recorte en la producción de 2 Mt es en parte compensado por un incremento proyectado en las importaciones de 500.000 t para la campaña con relación a la estimación anterior. De esta manera, se estima que el volumen de poroto proveniente del exterior para industrializar localmente podría sumar 10 Mt en la campaña.

Además, el bajo volumen de molienda de soja de los últimos meses arroja un leve recorte en la estimación de *crush* de la 2021/22 que se traduce en un incremento en las previsiones de *carry* entre campañas a 6,5 Mt (+0,5 Mt respecto de lo que se estimaba anteriormente). Así, la caída en la producción es en parte compensada por un mayor stock inicial y mayores importaciones, por lo que la oferta total de la campaña se recorta en 1 Mt vs. la estimación previa.

## 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	12,39
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,58
Rinde	29,01	27,7	18,6
<b>STOCK INICIAL</b>	7,5	8,6	6,5
<b>IMPORTACIONES</b>	4,6	3,5	10,0
<b>PRODUCCIÓN</b>	48,9	42,2	23,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>61,0</b>	<b>54,3</b>	<b>39,5</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	45,4	42,3	33,9
Crush	39,5	36,3	28,8
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	35,0	27,5
Semilla, balanceados y otros	6,3	6,0	5,2
<b>EXPORTACIONES</b>	6,7	5,6	2,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>52,0</b>	<b>47,9</b>	<b>36,4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>9,0</b>	<b>6,5</b>	<b>3,0</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	16%	14%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

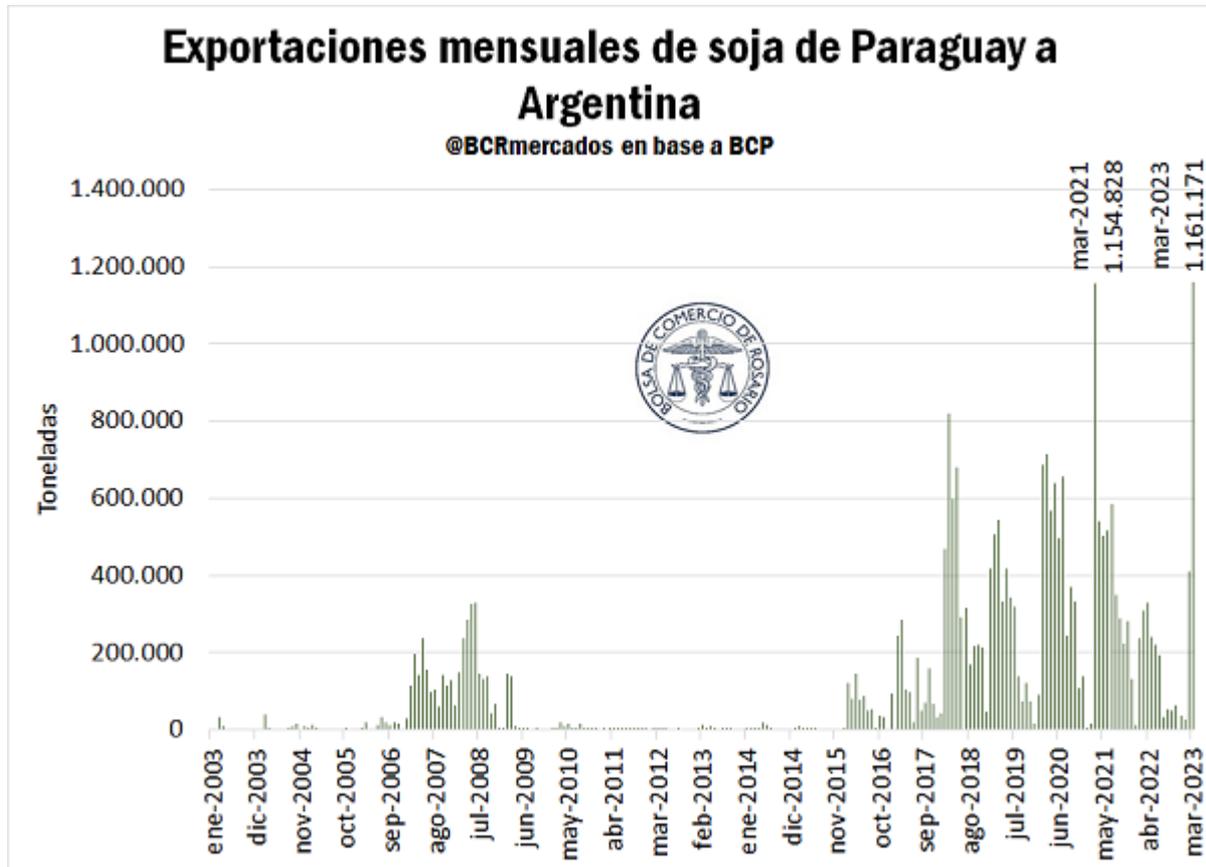
@BCRmercados

Por el lado de los usos, la oferta disponible de grano se traduce en un recorte en la estimación de *crush* para la campaña a 28,8 Mt, con un total de molienda de extracción por solvente de 27,5 Mt (-0,5 Mt vs. lo estimado anteriormente); ello es, el volumen más bajo de procesamiento de soja desde la campaña 2003/04. Un aspecto clave a remarcar al respecto es que, esta estimación de molienda por solvente dejaría una capacidad ociosa superior al 60%, ya que la capacidad de procesamiento de oleaginosas en el país asciende a 70,4 Mt. Es por ello que resulta fundamental el aporte que pueda hacer la importación temporaria de soja, para evitar caer a niveles de utilización incluso menores.

Al respecto de la importación temporaria, si bien aún no hay datos del mes de marzo sobre importaciones del INDEC, el Banco Central del Paraguay ya tiene publicados los datos de exportaciones de aquel país para el mes pasado, e informa



que un total de 1,16 Mt de soja con destino Argentina fueron despachadas, marcando un máximo histórico para un solo mes, por encima del 1,15 Mt que se exportaron en marzo de 2021.



Otro tanto ocurre con las importaciones de grano brasileño. De acuerdo a la agencia de servicios marítimos Williams Brazil, entre lo despachado desde fines de marzo a la fecha y lo programado a embarcar en las próximas semanas, Argentina recibiría más de 215.000 t de grano carioca. Un dato adicional interesante es que más de la mitad de ese volumen proviene de puertos del norte de Brasil (Puerto de Santarem, del Estado de Pará y Puerto de Iracotiara, del Estado de Amazonas). Esto se debe a que soja dañada de la región norte de Brasil abre oportunidades para la industria y que ingrese con mejor margen.

Finalmente, y para cerrar con el análisis de la hoja de balance, se reduce la estimación de exportación de grano a 2,5 Mt (-0,3 Mt respecto de la estimación previa), lo que deja a la exportación de poroto de soja en los niveles más bajos desde mediados de los '90. Por último, también se recorta levemente la estimación de stocks finales de la campaña a 3 Mt (-0,2 Mt), lo que presenta todo un desafío de cara al empalme de cosechas del año próximo.





 Commodities

# Menos maíz 2022/23: ¿cómo se acomoda el consumo?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

La menor disponibilidad de oferta para el nuevo ciclo se hace sentir en el mercado. En marzo se embarcaron apenas 2,1 Mt, el peor arranque de campaña en 6 años. En tanto, la alimentación animal busca reacomodarse al nuevo contexto a expensas de los costos.

La producción estimada de maíz, de acuerdo a la [nueva publicación mensual de GEA-BCR](#), se recorta en 3 Mt hasta las 32 Mt, arrojando así el volumen productivo más bajo desde la 2017/18. De esta manera, con un stock inicial estimado de 6,3 Mt, la oferta total de grano en la campaña alcanza 38,3 Mt, un 30% por debajo del total de grano disponible en el ciclo anterior.

Esta menor disponibilidad de granos amarillos en el mercado doméstico configura un panorama complejo sobre los usos del maíz en la actual campaña.

Por el lado del consumo interno, el uso industrial se mantiene estable entre campañas, con 4,4 Mt destinadas a la molienda seca y húmeda, la producción de etanol y otras industrias. Sin embargo, se estima un incremento en el uso para alimentación animal. Esto responde principalmente a los efectos de la sequía sobre la oferta forrajera.

La falta de lluvias afectó fuertemente a la oferta de pasturas y otros forrajes, lo que hace prever que el consumo de maíz para alimentación animal debe ser mayor para poder compensar este faltante. De hecho, según comentaron algunos productores lácteos de zona núcleo, el maíz picado para silaje esta campaña tiene muy poco grano, por lo que sólo podrá ser utilizado como fuente de fibra, pero no como fuente de energía y será necesario complementarlo con maíz en grano o balanceados. Así, el consumo interno de maíz se estima en 15,2 Mt, lo cual implica un aumento de 1,7 Mt con relación a la campaña anterior.



## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

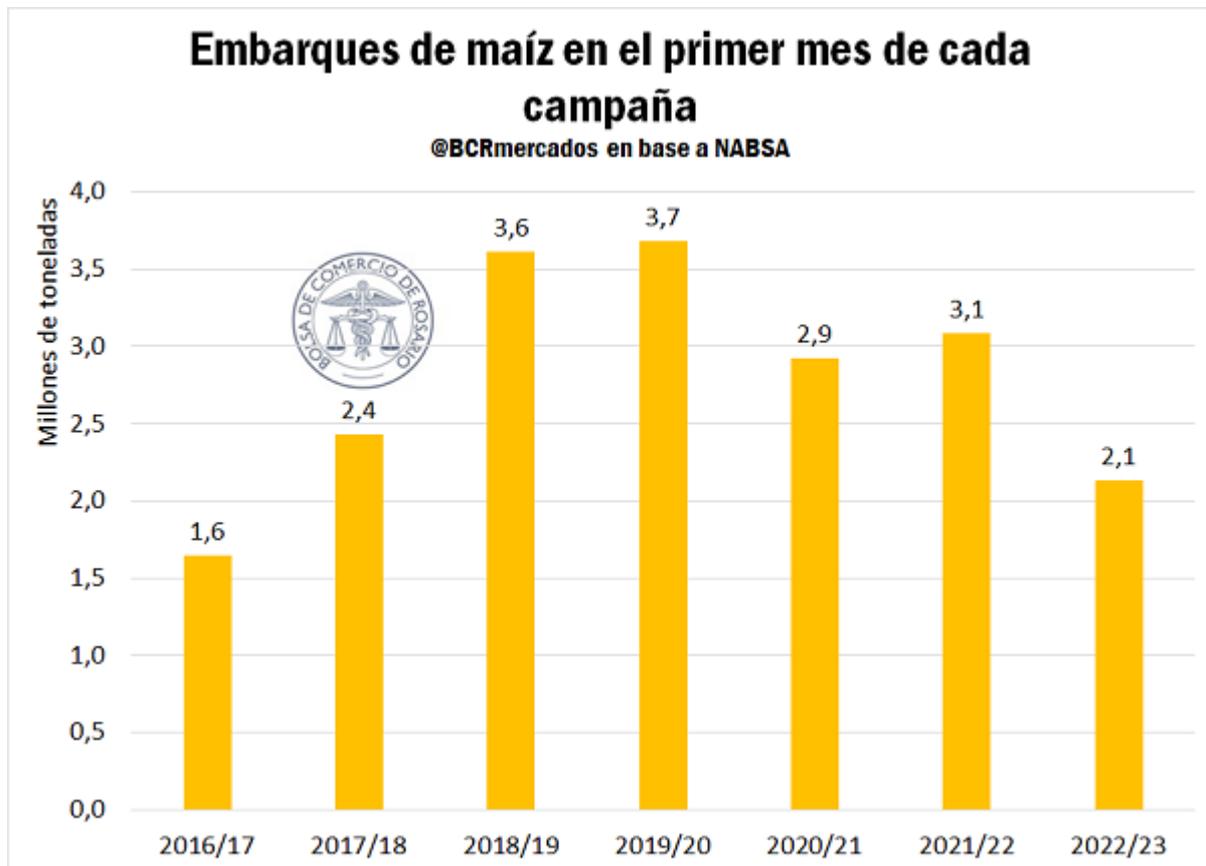
		Prom. 5 años	2021/22	Estimado 2022/23	
Área sembrada		Mill ha	6,78	8,65	7,92
Área cosechada		Mill ha	5,78	7,43	5,97
Sup. No cosechada		Mill ha	1,00	1,22	1,95
Rinde		qq/ha	78,68	68,8	53,6
<b>STOCK INICIAL</b>		Mill tn	<b>5,6</b>	<b>3,3</b>	<b>6,3</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>		Mill tn	<b>45,6</b>	<b>51,1</b>	<b>32,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>		Mill tn	<b>51,3</b>	<b>54,5</b>	<b>38,3</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>		Mill tn	<b>13,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,2</b>
Uso Industrial		Mill tn	3,6	4,4	4,4
Molienda seca		Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda		Mill tn	1,4	1,6	1,6
Otras Industrias		Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol		Mill tn	1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual		Mill tn	9,6	9,1	10,8
Producción animal y residual		Mill tn	9,4	8,9	10,6
Semillas		Mill tn	0,2	0,2	0,2
<b>EXPORTACIONES</b>		Mill tn	<b>32,6</b>	<b>34,7</b>	<b>20,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>		Mill tn	<b>45,7</b>	<b>48,2</b>	<b>35,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>		Mill tn	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>	<b>3,1</b>
Ratio Stock/consumo		(%)	13%	13%	9%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

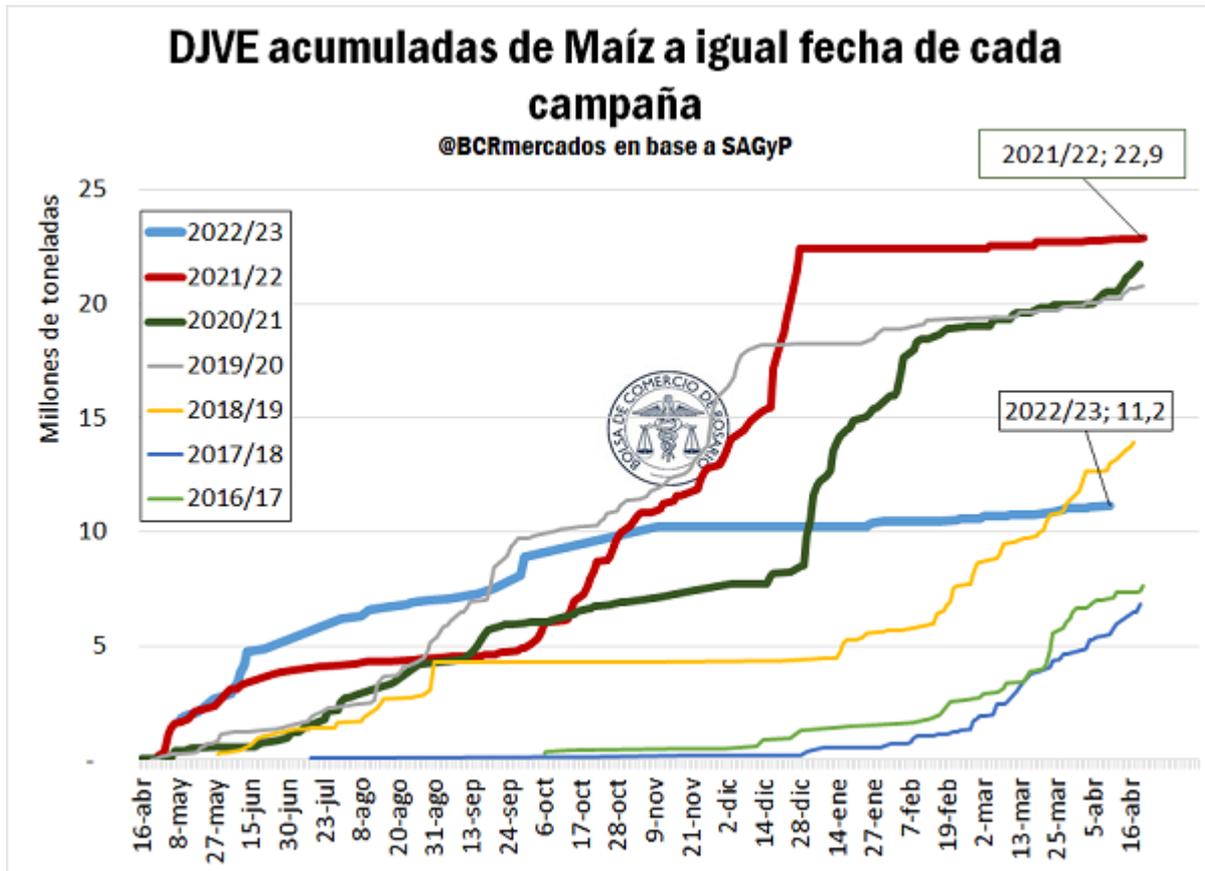
Ante este panorama de menor oferta de grano y mayor consumo interno, se proyecta que las exportaciones alcancen 20 Mt, un recorte de casi 45% respecto de lo exportado en la campaña anterior.

De hecho, este recorte ya se observa en los primeros indicadores de exportaciones de la campaña. Según datos de la agencia marítima NABSA SA, los embarques de maíz desde puertos argentinos durante el primer mes de la campaña sumaron 2,1 Mt, el volumen más bajo desde la campaña 2016/17 para igual período.



Por último, este fuerte recorte en las exportaciones estimadas para la campaña también condice con el comportamiento que se observa en las DJVE. A la fecha, se llevan declaradas ventas externas por 11,2 Mt, menos de la mitad de lo que se llevaba vendido al exterior a igual fecha de la campaña (22,9 Mt) y muy por debajo del Volumen de Equilibrio de exportación establecido por la SAGyP de 20 Mt.







 Commodities

# Los embarques de trigo 2022/23 cayeron un 83% respecto al año pasado

Bruno Ferrari

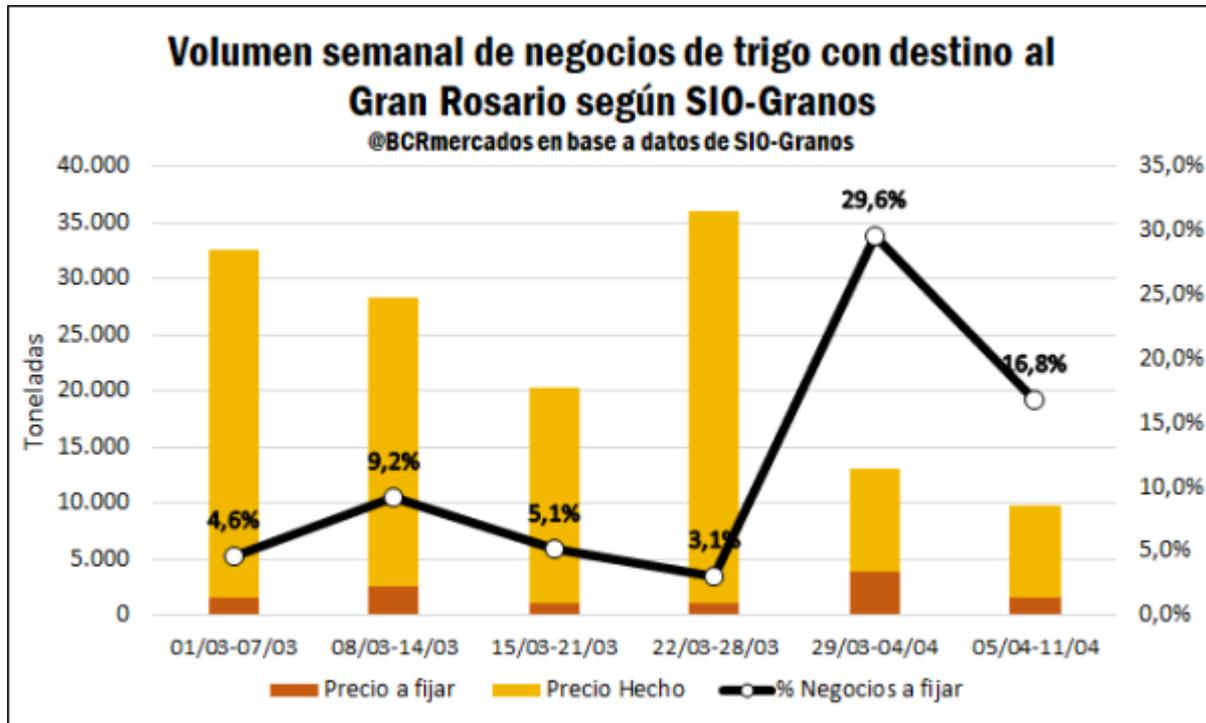
En lo que va del ciclo 2022/23 de trigo, ya se comercializó el 71% de la cosecha. El volumen concertado con destino al Gran Rosario descendió en las últimas semanas. A nivel mundial, el consumo superaría a la producción por tercer año consecutivo.

Este año el mercado de trigo no está atravesando su mejor momento dada la sequía que diezmo la producción 2022/23 en un 50% hasta 11,5 Mt. La actividad comercial atravesó diferentes instancias, un gran optimismo al momento de la siembras cuando se comprometió un volumen importante de grano de forma adelantada y que luego se estancó a medida que las lluvias en momentos críticos no acaecían, lo cual fue afectando poco a poco los rindes potenciales a niveles que nadie pensaba en un primer momento.

Actualmente, se lleva comercializado en el mercado interno 8,1 Mt de trigo 2022/23, es decir, un 71% de la cosecha estimada. Respecto a las últimas campañas, dicho volumen se encuentra levemente por debajo del promedio. No obstante, en niveles absolutos asombra la merma de volumen de trigo disponible para comerciar en el mercado interno, ya que el año pasado a esta altura se habían comprometido 18 Mt.

En cuanto a la dinámica comercial reciente, el volumen de negocios de trigo con destino al Gran Rosario disminuyó con fuerza las últimas dos semanas sin llegar a superar las 15,000 toneladas semanales. Respecto a la modalidad de negocios, en marzo prácticamente la totalidad de los contratos fueron a precio hecho, mientras que en abril se incrementó la participación relativa de los negocios a fijar. Por otro lado, están tomando relevancia otros destinos ya que del total de negocios de compraventa realizados entre marzo y abril solo el 23% tiene como destino el Gran Rosario (Rosario norte/sur).

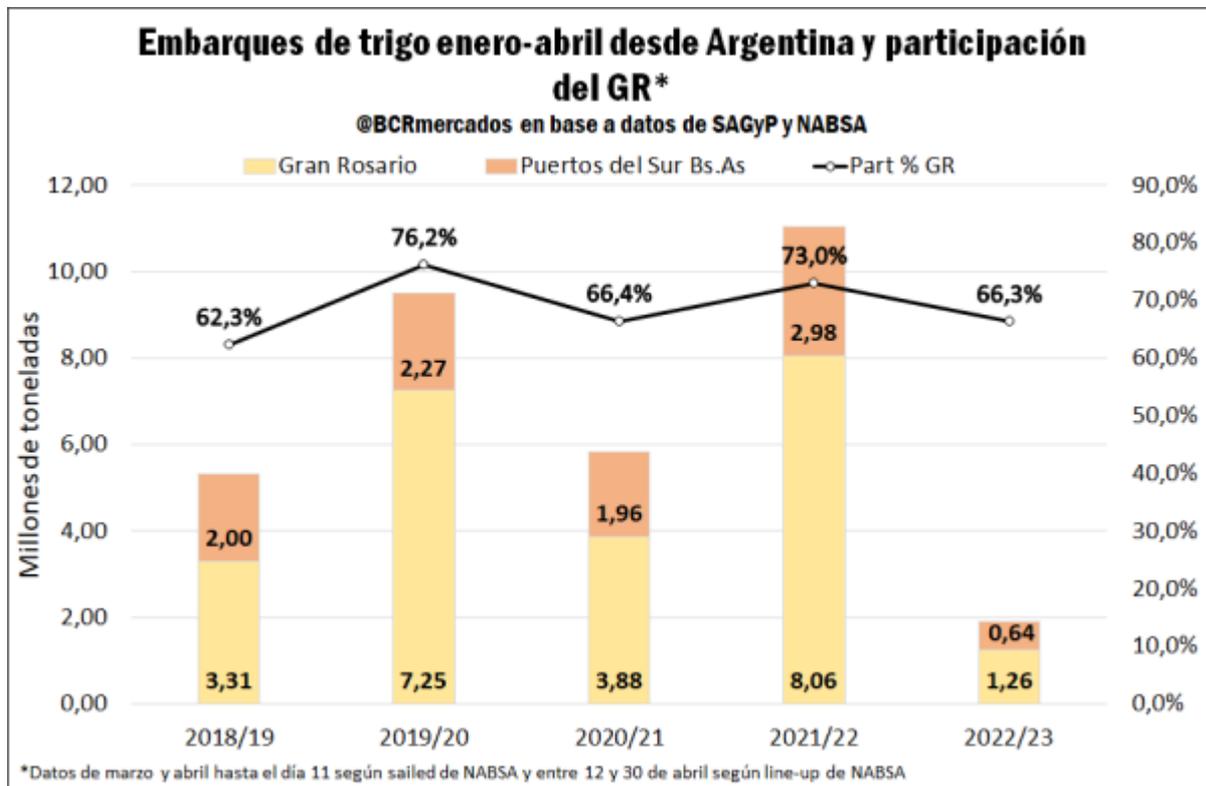




En cuanto a un análisis de los precios promedio que se están negociando bajo la modalidad de negocios precio hecho en dólares con entrega de 1 a 31 días en Rosario norte/sur desde la fecha de concertación, se nota una caída de casi US\$ 15/t respecto a comienzos de marzo según datos de SIO-Granos. Para la semana entre 1/03-07/03 el valor promedio negociado se ubicó en US\$ 294,8/t, mientras que en la última semana los negocios realizados fueron en promedio a US\$ 280,3/t. Para el caso de los negocios en pesos, el valor promedio se ha mantenido relativamente estable para el período considerado. La última semana entre el 05/04 y 11/04 se operó en términos promedio en torno a \$ 58.814/t. En el Mercado Físico de Rosario la actividad está siendo muy escasa, aunque se destacó en algunas jornadas posiciones abiertas de compra para la próxima campaña 2023/24 para entrega en diciembre.

Respecto al avance de la exportación de la campaña 2022/23, los volúmenes despachados se encuentran en niveles muy bajos y distantes de las últimas campañas. Entre diciembre y abril los embarques estimados se ubican en 1,9 Mt a nivel país, una caída de 83% respecto a igual período del año pasado. Para el mes de abril de 2023 hasta el día 11 se registran embarques por 64.750 toneladas y un line-up previsto hasta finales de mes de 51.123 toneladas adicionales según NABSA. El anote de DJVE se mantiene prácticamente sin cambios en 8,86 Mt, de las cuales 8,79 Mt tenían previsto embarcarse entre diciembre de 2022 y abril de este año. Efectivamente, el roleo de DJVE permitió no cumplimentar dichos volúmenes, ante un contexto de una extraordinaria sequía. La diferencia entre lo que se tenía que embarcar en un primer momento (según DJVE) y lo efectivamente despachado asciende a 6,96 Mt según estimaciones propias.

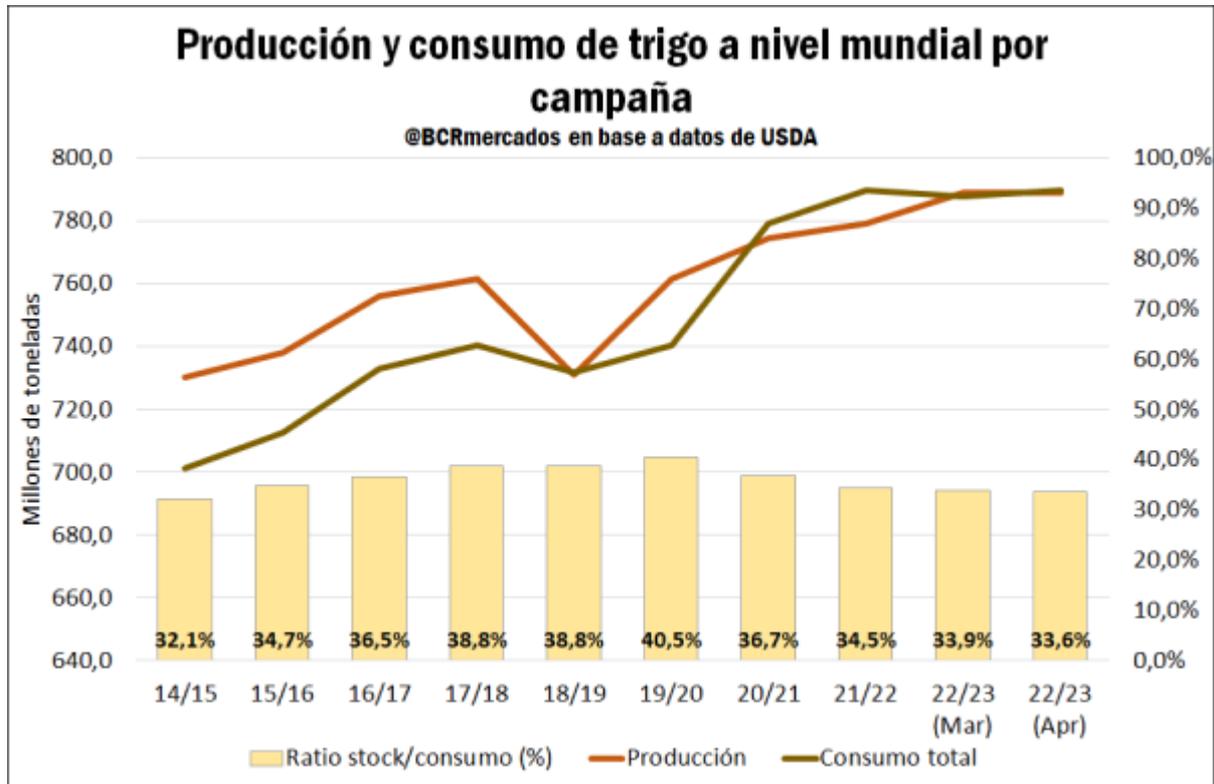
Al analizar los puertos de origen, el Gran Rosario representa el 66,3% respecto al total lo cual indica una caída en la participación de 6,7 puntos porcentuales en comparación al año pasado. La sequía fue muy grave en la región núcleo, lo cual quitó este año la posibilidad de sostener una alta participación de embarques desde la región.



Respecto al mercado externo, esta semana estuvo signada por la publicación del informe mensual de Oferta y Demanda Mundial (WASDE, por sus siglas en inglés) del USDA. El impacto del informe fue bajista, los analistas esperaban en promedio un alza en los stocks finales 2022/23 de Estados Unidos, pero el USDA los aumentó más de lo esperado y eso afectó las cotizaciones. En este sentido, ajustó levemente al alza la producción y redujo significativamente el uso de trigo para forraje, mientras que no varió la previsión de exportaciones.

A nivel mundial, la perspectiva del informe fue más alcista ya que los analistas estimaban una leve baja de stocks finales y el USDA recortó más de lo previsto las existencias. En este sentido, subió la estimación de uso total de trigo a nivel global. No obstante, prevé una caída en el comercio respecto a la última estimación, lo cual esto puede tener cierto impacto negativo en precios. A nivel de los principales países o regiones productoras recortó la producción de Argentina y la Unión Europea, aunque esto fue más que compensado por la mayor previsión de producción de Etiopía.

En el siguiente cuadro se observa la evolución de producción y consumo mundial en las últimas campañas. La producción 2022/23 el USDA la estimó en 789,02 Mt en su último informe, levemente por encima de la proyección de marzo y sería un récord productivo. Mientras que el consumo se ubicaría en 789,65 Mt, casi 2 Mt por encima de lo estimado el mes previo. Este aumento significativo en la demanda se explica por mayor consumo de China y la UE debido a un mayor uso para alimentación animal y residual; mientras que el consumo para alimentos, semillas e industriales (FSI) ha aumentado en la India.



De esta forma, se retorna a un escenario por tercer año consecutivo que el consumo mundial de trigo será mayor a la producción, dada las mayores previsiones actuales de demanda. Igualmente se recalca que el USDA prevé menor comercio, con reducciones en las exportaciones de Argentina, Brasil y la UE que se compensan con las mayores exportaciones del Mar Negro, las cuales continúan fluyendo con precios muy competitivos y también gracias a la extensión de la Iniciativa de Granos del Mar Negro. Por su parte, las importaciones se pronostican a la baja con reducciones para Indonesia y muchos países de Asia y América del Sur.

Por último, tal como se mencionó anteriormente el USDA redujo los stocks finales mundiales en 2,15 Mt hasta 265,05 Mt y por encima de lo esperado. Al analizar la ratio stock/consumo, en la campaña 2022/23 se ubicaría en 33,6%, por debajo de la estimación de marzo y en niveles mínimos desde la campaña 2014/15. Es decir, un balance que aún se mantiene ajustado a nivel global.



 AG&FOOD TECH

# Cómo las Agtech posicionaron a Argentina en el mercado mundial

Natalia Marín – Emilce Terré

El crecimiento de los desarrollos AgTech, incluyendo fundaciones, empresas, start ups y servicios tecnológicos, hicieron de Argentina uno de los polos de tecnología aplicada al agro más importantes de Sudamérica.

La expectativa de aumento de la población mundial es más de un 30% para el 2050, según proyecciones de la FAO, lo cual se traduce en una creciente demanda de alimentos. También es importante destacar que los hábitos alimentarios han cambiado en los últimos años, el mercado mundial de alimentos pondera a aquellos de mayor calidad y de producción sustentable.

Esto impone un gran desafío para la agricultura, la necesidad de aumentar la productividad, reducir costos y al mismo tiempo preservar los recursos naturales, algunas veces bajo condiciones climáticas adversas. Es por esto, que la incorporación de nuevas tecnologías se vuelve esencial para el agregado de valor y la diversificación de la producción, así como también para disminuir la brecha de productividad entre empresas.

Los procesos de producción han evolucionado en el tiempo y actualmente nos encontramos la 4ta revolución industrial del sector agroalimentario, denominado "AGRO 4.0". Este concepto incluye la integración de tecnologías avanzadas tales como la inteligencia artificial, *Blockchain*, *Big Data*, robots y maquinaria automática, manipulación genética y biológica, entre otros. La implementación de estas tecnologías en el agro permite una mayor eficiencia y productividad, una mejor gestión de los recursos naturales y sostenibilidad ambiental.





# AGRO 4.0

Revolución tecnológica en el agro



**BCR**

**AGRO 4.0 se refiere a la implementación de tecnologías digitales avanzadas en la industria agrícola para aumentar la eficiencia, reducir costos y mejorar la productividad y sostenibilidad**



Los beneficios ocurren en toda la cadena productiva. Para los fabricantes de insumos, la incorporación tecnológica implica una oportunidad optimizar recursos, innovar con productos más eficientes, seguros y de mejor calidad; para los productores significa una mejora en la toma de decisiones, trabajo más sustentable y nuevas oportunidades. Para las industrias se traduce en agregado de valor, reducción de pérdidas, certificaciones y nuevos mercados; para los distribuidores la posibilidad de trazabilidad, entregas eficientes y plataformas de comercialización. Por último, y no menos importante, los beneficios para el consumidor final son los productos de calidad, negocios nuevos y la transparencia de mercado.





Además, Argentina presenta un ecosistema muy favorable desde la visión de la bioeconomía. Es posible un crecimiento entre sectores para lograr un conjunto más complejo y estratégico de la relación entre insumos y productos. La oportunidad de Argentina está en la producción de biomasa, que puede potenciarse con prácticas sustentables gracias a todas estas nuevas tecnologías.

Los ecosistemas argentinos y los numerosos profesionales han resultado en una creciente de Agtechs que posicionaron Argentina como uno de los polos tecnológicos más importantes de Sudamérica. Para ejemplificar algunos de ellos, se destaca Bioceres, dedicada a la biotecnología agrícola, donde algunos de sus tantos desarrollos incluyen semillas mejoradas, bioinsumos y productos de protección de cultivos. Otro es el caso de la empresa argentina Satellogic, que se dedica al análisis de datos, inteligencia artificial y al desarrollo y operación de satélites de alta resolución con múltiples aplicaciones tales como la monitorización de cultivos, planificación urbana o monitoreo de desastres naturales.

Desde la Bolsa de Comercio, algunos de los desarrollos más destacados para propender a la digitalización del agro incluyen los servicios Confirma, para la firma digital de contratos, y Agranza plataforma digital para la comercialización de granos del Mercado Físico de Rosario. La BCR también cuenta con BCR Startup Network, que es una red de startups que tiene como objetivo promocionar e impulsar empresas jóvenes de base tecnológica que se desarrollen soluciones innovadoras a los desafíos de toda la cadena agroindustrial y contribuyan al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. La red ofrece gratuitamente a las startups la posibilidad de participar en eventos de alto impacto, conectarse con partners estratégicos e internacionalizar sus proyectos.





Economía

# Recomposición de valores: Sin estímulos por parte de la demanda, todo se centra en la oferta de los próximos meses

ROSGAN

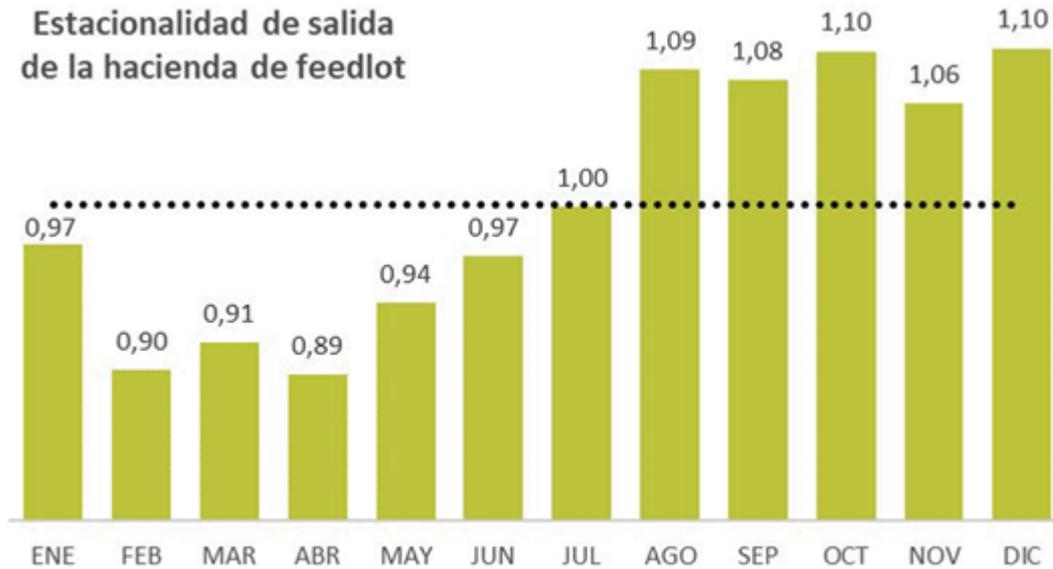
La pérdida de forrajes que ha generado esta seca está impulsado una importante faena directa de vacas, pero también un nivel de encierre de invernada históricamente elevado para la época del año.

Lógicamente en años en los que el clima es el que manda, ya sea por seca o por exceso de lluvias, ningún patrón de comportamiento logra ajustarse a su estacionalidad natural.

En un año normal, los *feedlots* comienzan a llenarse a partir de los meses de abril-mayo alcanzando su nivel máximo de ocupación durante el trimestre junio-julio-agosto, para comenzar a descargar esta hacienda terminada con mayor presión durante la segunda mitad del año.



### Estacionalidad de salida de la hacienda de feedlot



*Estacionalidad de salida de hacienda de los feedlots, medido como índice de base=1, construido a partir de datos del SENASA*

Esta disponibilidad de oferta contrastada con una demanda que, aun siendo más estable, también presenta cierta estacionalidad de consumo, no tanto en volumen cuanto, en capacidad de compra, determinan conjuntamente la dinámica de ajuste de precios del gordo y, por traslado, de la carne vacuna.

Este año, el ritmo de llenado que han logrado los *feedlots* durante estos tres primeros meses resulta un 20% superior a lo registrado un año atrás. Sin embargo, aún se desconoce cuánto de este mayor nivel de encierre responde a un adelantamiento de los ingresos producto de la falta de campos y cuánto a una mayor disponibilidad genuina de hacienda para engorde.



Existencias mensuales de bovinos en Establecimientos de engorde a Corral medido en millones de cabezas, en base a lo reportado por SENASA.

De acuerdo a los datos reportados por SENASA, 1.819.000 cabezas se encontraban alojadas en corrales de engorde al 1ro de abril de este año. Comparado con los niveles de encierre de un año atrás, este es el cuarto mes consecutivo en superar dichas marcas.

A diferencia de los sistemas pastoriles, el engorde a corral tiene poco margen para ajustar los ciclos, lo que permite proyectar de manera más precisa el nivel de oferta de hacienda terminada que va a estar saliendo en los próximos meses. En base a la misma fuente de datos, sabemos que de enero a marzo de este año ingresaron a los corrales 11.382.000 animales, lo que equivale a un 26% más de lo ingresado en igual período del año pasado.

Si lo que estamos viendo no es más que un adelantamiento de la curva de llenado, este elevado nivel de encierre que, posiblemente se sostenga por uno o dos meses más, mantendrá consecuentemente elevada la oferta de hacienda terminada por los próximos, aunque -tras cortarse- generará una disminución de dicha oferta durante el último tramo del año que podría impulsar una corrección significativa de valores.

Sin embargo, si lo que estamos viendo responde, a su vez, a un mayor stock genuino de terneros y terneras para engorde, resultará más difícil esperar una recomposición efectiva de los valores de la hacienda hasta iniciada la próxima campaña.



Recordemos que, en los últimos doce meses, el precio del ternero aumentó menos de un 30% nominal, el gordo 67% y la carne vacuna, menos del 77% interanual (mediada a febrero). Es decir, aun con la corrección de precios registrados a inicios de año, tanto hacienda en pie como carne vacuna, siguen estando retrasadas respecto de una inflación que ya supera los tres dígitos anuales.

En este contexto, el poder adquisitivo de la gente sigue muy afectado lo que no deja demasiado aire para nuevas correcciones de valores. Asimismo, con una proyección de inflación para lo que resta del año que no baja de 6 % mensual tampoco hay indicios de una pronta recuperación.

Por lo tanto, analizado estrictamente en base a los fundamentos propios de oferta y demanda, y excluyendo cualquier tipo de intervención de políticas cambiarias que puedan aplicarse en adelante, la recomposición de valores de la hacienda durante el presente ciclo estará más determinada por una cuestión de oferta que por una recuperación real de la demanda.



# 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
<b>STOCK INICIAL</b>	<b>BCR</b>	1,9	1,5	2,4
<b>PRODUCCIÓN</b>		18,2	23,0	11,5
<b>OFERTA TOTAL</b>		<b>20,2</b>	<b>24,6</b>	<b>13,9</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>		6,9	6,9	6,5
Usos Industriales		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
<b>EXPORTACIONES</b>		11,7	15,4	5,0
<b>DEMANDA TOTAL</b>		<b>18,6</b>	<b>22,2</b>	<b>11,5</b>
<b>STOCK FINAL</b>		<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
Stock/Consumo		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	2021/22	Estimado 2022/23
Área sembrada	 Mill ha	6,78	8,65	7,92
Área cosechada	Mill ha	5,78	7,43	5,97
Sup. No cosechada	Mill ha	1,00	1,22	1,95
Rinde	qq/ha	78,68	68,8	53,6
<b>STOCK INICIAL</b>	 Mill tn	<b>5,6</b>	<b>3,3</b>	<b>6,3</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	<b>45,6</b>	<b>51,1</b>	<b>32,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>51,3</b>	<b>54,5</b>	<b>38,3</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	<b>13,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,2</b>
Uso Industrial	Mill tn	3,6	4,4	4,4
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,4	1,6	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol	Mill tn	1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual	Mill tn	9,6	9,1	10,8
Producción animal y residual	Mill tn	9,4	8,9	10,6
Semillas	Mill tn	0,2	0,2	0,2
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	<b>32,6</b>	<b>34,7</b>	<b>20,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>45,7</b>	<b>48,2</b>	<b>35,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>	<b>3,1</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	13%	13%	9%

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	12,39
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,58
Rinde	29,01	27,7	18,6
<b>STOCK INICIAL</b>	7,5	8,6	6,5
<b>IMPORTACIONES</b>	4,6	3,5	10,0
<b>PRODUCCIÓN</b>	48,9	42,2	23,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>61,0</b>	<b>54,3</b>	<b>39,5</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	45,4	42,3	33,9
Crush	39,5	36,3	28,8
Extr. por solvente	38,4	35,0	27,5
Semilla, balanceados y otros	6,3	6,0	5,2
<b>EXPORTACIONES</b>	6,7	5,6	2,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>52,0</b>	<b>47,9</b>	<b>36,4</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>9,0</b>	<b>6,5</b>	<b>3,0</b>
Ratio Stock/consumo	16%	14%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados