



Transporte

El Gran Rosario se mantuvo en el segundo puesto del ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo en 2022

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Con embarques de granos, harinas y aceites por 69,1 Mt, el Gran Rosario mantuvo el 2do puesto en el ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo, pero se amplió la brecha con Nueva Orleans, que mantiene el primer puesto.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Economía

¿Cuál fue el aporte de las economías regionales a la agroindustria argentina en 2022?

Francisco Rubies - Natalia Marín - Julio Calzada

En 2022, las economías regionales exportaron más de 11 mil millones de dólares, con más de 30 sectores y una diversidad de productos que se despacharon a múltiples países.

Commodities

Agua, semillas y financiamiento: tres desafíos para el trigo que se viene

Emilce Terré – Bruno Ferrari

A poco de iniciar la siembra 23/24, la necesidad económica del productor, muy golpeado por el ciclo precedente, se contraponen con la limitante de agua en el perfil. ¿Qué pasa con la disponibilidad de semillas y financiamiento?

Commodities

En el primer trimestre se molió un 30% menos de soja que en 2022, a pesar de que las importaciones se multiplicaron por tres

Javier Treboux – Emilce Terré

En el primer trimestre se molieron 5,5 millones de toneladas de soja, con la industria operando al 30% de su capacidad. Las importaciones en el mismo período totalizaron 1,8 Mt, con marzo tocando un récord histórico.

Commodities

Los precios del maíz en el mercado doméstico se desploman ante la caída en las primas de exportación

Javier Treboux – Emilce Terré

Las primas de exportación de puertos argentinos cayeron duramente en abril, debilitados por las buenas previsiones para la safrinha brasilera. Esto deprimió los precios en el mercado local, que cayeron en torno a un 10% en lo que va del mes.





 Economía

El FMI ajusta a la baja el crecimiento mundial para 2023 y sincera las perspectivas para Argentina

Bruno Ferrari - Julio Calzada

El FMI redujo el crecimiento de Argentina del 2 al 0,2% en 2023 y elevó la previsión de inflación al 98,6%. A nivel global, se redujo en 0,1% la proyección de crecimiento hasta 2,8%, mientras que las economías avanzadas tendrían dificultades para crecer.

 Finanzas

Finanzas sostenibles en Argentina: Continúa la tendencia de crecimiento

Florencia Giangreco – Ma. Laura Rodríguez de Sanctis

Desde principios del 2022 hasta el día de hoy salieron a oferta pública cerca de 30 emisiones sostenibles que representan aproximadamente USD 600 millones distribuidas entre Bonos SVS, Bonos VS y FCI ASG.

 Economía

Stock nacional: Señales positivas que vislumbran un mayor ritmo de recuperación tras los efectos de la seca

ROSGAN

La Secretaría de Agricultura y Ganadería finalmente dio a conocer los datos del stock ganadero al 31 de diciembre del 2022. Las cifras muestran un total de 54,24 millones de cabezas, unas 827 mil cabezas más (+1,5%) que en diciembre del 2021.



Transporte

El Gran Rosario se mantuvo en el segundo puesto del ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo en 2022

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Con embarques de granos, harinas y aceites por 69,1 Mt, el Gran Rosario mantuvo el 2do puesto en el ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo, pero se amplió la brecha con Nueva Orleans, que mantiene el primer puesto.



El Gran Rosario se ubicó nuevamente como el segundo nodo portuario agroexportador más importante del mundo en 2022. Con un total embarcado de 69,1 Mt de granos, aceites y subproductos, la región del *Up-River* mantuvo el segundo puesto del ranking obtenido en el 2021, ubicándose sólo por detrás del distrito aduanero estadounidense de Nueva Orleans, Luisiana, que despachó 74,2 Mt en todo el 2022. El podio lo cierra el puerto brasileño de Santos, San Pablo, con 51,5 Mt embarcadas en el año.

**Exportaciones oleaginosas, cereales y subproductos por puertos en el mundo
año 2022**



En toneladas métricas

Puertos	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Resto Cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL
New Orleans, LA - EE.UU.	36.530.712	32.094.125	4.025.015	1.559.610	166	74.209.628
Gran Rosario, SF - ARG	32.503.228	25.727.711	8.474.217	1.504.031	898.522	69.107.709
Porto De Santos, SP - BRA	34.944.509	15.929.167	371	257.346	385.104	51.516.497
Belém, PA - BRA	17.907.229	16.830.296	16	63	19	34.737.624
Columbia-Snake, OR - EE.UU.	9.690.276	6.514.079	9.433.599	1.777.775	73	27.415.803
Porto De Paranagua, PR - BRA	16.908.739	4.993.235	69.585	18.988	63.292	22.053.840
Irf Sao Luis, MA - BRA	11314573,88	6.286.813	29	77	10	17.601.502
Porto De Rio Grande, RS - BRA	9.114.424	341.080	2.964.568	1.701.960	40	14.122.072
Bahía Blanca, BA - ARG	1.523.043	6.889.705	2.828.297	1.430.197	319.389	12.990.631
Salvador, BA - BRA	10.497.721	0	24	367	36	10.498.148
Seattle, WA - EE.UU.	6337688,147	2.790.870	68.180	1.230.068	6.594	10.433.399
Houston-Galveston, TX - EE.UU.	418.394	806.228	3.805.322	2.995.280	140.128	8.165.352


Fuente: @BCRmercados. Elaborado en base a datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil, FAS Global Agriculture Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data y Datos de Ministerio de Agricultura y Pesca de la Nación de Argentina.

Argentina se encuentra tercero en el ranking de exportadores de *commodities* agrícolas a nivel global con un total exportado de 94,5 Mt en la campaña 2021/22. El primer puesto es liderado por Brasil con 167,8 Mt mientras que el segundo lugar es de Brasil con 157,6 Mt. Solamente con los embarques del Gran Rosario en el 2022, Argentina se colocó en el tercer lugar superando al resto del mundo en volumen despachado. Debido a esto último, el análisis siguiente se enfoca únicamente sobre los puertos de Estados Unidos, Brasil y Argentina, sin entrar en detalle de los puertos de los países de menor exportación total de granos y derivados que la región del Gran Rosario, como Ucrania, Rusia o Australia.

A pesar de que Estados Unidos y Brasil exportan un mayor volumen de granos, oleaginosas y subproductos que nuestro país, existen diversas características que transforman al Gran Rosario en una plaza fundamental en lo que refiere a la exportación de *commodities* agropecuarios en el mundo. Cuando se habla del Gran Rosario la referencia es al complejo industrial oleaginoso y portuario que está situado en 70 Km de costa sobre el Río Paraná entre la localidad de Timbúes al norte y Arroyo Seco al sur, y desde cuyas terminales portuarias se embarcan distintos tipos de granos, aceites y subproductos, entre otros.

Principales países exportadores de productos agrícolas

Millones de toneladas



País/Región	2019/20	2020/21	2021/22
Estados Unidos	141,0	183,2	167,8
Brasil	149,1	124,7	157,6
Argentina	101,6	103,3	94,5
Ucrania	69,1	55,5	60,6
Rusia	49,8	53,2	46,1
Unión Europea	51,7	40,1	44,7
Australia	11,6	30,3	37,4
India	17,7	31,1	36,5
Canadá	49,6	54,6	35,9
Turquía	9,0	8,8	9,9

Source: @BCRmercados based on USDA - PSD

Desagregando por complejo, la caída productiva de soja en la campaña anterior decantó en una merma en los despachos del complejo soja y llevó al Gran Rosario a quedar en el tercer puesto en el ranking de exportaciones de productos de este complejo, por debajo de Nueva Orleans y Santos. Los despachos de la oleaginosa y sus derivados desde las terminales portuarias de la región alcanzaron 32,7 Mt en el último año, por debajo de las 38,8 Mt que se habían despachado en el año previo.

En cuanto al complejo maíz, el Gran Rosario se ubicó en el segundo lugar entre los nodos portuarios analizados, con un total despachado de 25,7 Mt, por detrás de las 32,1 Mt de la región portuaria de Nueva Orleans.

En lo que respecta al complejo trigo, si bien el Gran Rosario se ubicó en el segundo puesto entre las regiones portuarias bajo análisis con 8,5 Mt, es probable que algunas zonas portuarias de países como Rusia, Ucrania o Australia puedan haberlo superado en importancia. Otro tanto ocurre con los despachos de otros cereales y otros oleaginosos.

En términos agregados, los efectos de la baja producción de soja y maíz en la campaña previa se manifestaron en una caída en los despachos totales desde puertos argentinos durante el año 2022. Así, el puerto de Nueva Orleans amplió levemente su ventaja sobre el Gran Rosario y el puerto de Santos recortó su diferencia con el polo rosarino: en el 2021 la principal zona portuaria estadounidense había despachado 78,2 Mt mientras que el Gran Rosario había embarcado 75,5 Mt; es decir, una diferencia de 2,7 Mt en favor del primero, mientras que en el último año ésta fue de 5 Mt. Paralelamente, en 2021 el mayor puerto brasilero había registrado envíos por 39,2 Mt, en tanto que en el 2022 alcanzó la marca de 51,5 Mt, por lo que la diferencia entre el Gran Rosario y el puerto paulista pasó de 36,3 Mt a 17,5 Mt.

La incapacidad de recuperar el mote de principal polo agroexportador del mundo se explica fundamentalmente por dos factores que fueron analizados en ediciones anteriores del informativo semanal: la caída en la producción de algunos cultivos en las regiones centro y norte del país en la última campaña, por un lado; y las complicaciones generadas por el bajo nivel del Paraná, por el otro.

A continuación, se detallan las notas técnicas y se hace un breve análisis de la geografía y los movimientos de mercaderías en los puertos principales de Estados Unidos, Brasil y Argentina.

1. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Estados Unidos

Los principales canales de exportación por agua de granos, oleaginosas y subproductos en Estados Unidos se pueden dividir en dos vías. Una es a través de los puertos a granel del Pacífico, que usualmente tienen como principal destino los países Sudeste Asiático, China y Japón. La otra es a través de las terminales ubicadas en la desembocadura del Río Mississippi en el Golfo de México. De acuerdo al *Agricultural Marketing Service* (AMS), organismo que depende del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, la cuenca del Mississippi es la arteria principal del sistema de comercio de granos estadounidense, exportando competitivamente maíz, trigo, soja y subproductos.

No obstante, cabe recalcar que existen otras regiones portuarias de relevancia en el país norteamericano que embarcan granos y derivados. Entre ellas se destacan los puertos situados en la región de los Grandes Lagos y los puertos ubicados sobre el Atlántico. Además, no deben soslayarse los envíos a México vía ferrocarril, que no se encuentran en la lista por ser exportaciones por vía terrestre.

Estados Unidos: exportaciones vía fluvial/marítima de granos y derivados en el año 2022 por puerto de origen



En toneladas métricas

Puertos / Distrito aduanero	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Resto cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
New Orleans, LA	36.530.712	32.094.125	4.025.015	1.559.610	166	74.209.628	55,7%
Columbia-Snake, OR	9.690.276	6.514.079	9.433.599	1.777.775	73	27.415.803	20,6%
Seattle, WA	6.337.688	2.790.870	68.180	1.230.068	6.594	10.433.399	7,8%
Houston-Galveston, TX	418.394	806.228	3.805.322	2.995.280	140.128	8.165.352	6,1%
Norfolk, VA	4.229.459	382.501	184.853	111.682	55.650	4.964.146	3,7%
Los Angeles, CA	2.445.182	476.525	38.251	376.444	52.585	3.388.988	2,5%
San Francisco, CA	52.383	28.580	794	619.801	23.988	725.546	0,5%
Cleveland, OH	592.180	122.051	1.804	20	67	716.122	0,5%
Mobile, AL	620.377	37	0	3.111	33.943	657.468	0,5%
New York City, NY	463.800	26.346	8.532	117.929	17.428	634.035	0,5%
Baltimore, MD	319.162	17.774	2.750	11.227	1.242	352.155	0,3%
RESTO	590.771	74.846	348.430	3	1	1.566.424	1,2%
TOTAL	62.290.386	43.333.961	17.917.529	8.802.950	331.865	133.229.064	

Fuente: @BCRmercados. Elaborado en base a FAS Global Agricultural Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data.



En la distribución de los envíos de graneles a lo largo del país inciden diversos factores como la distancia de las zonas de producción a los centros exportadores y los diversos medios de transporte que conectan los campos, los acopios y las terminales exportadoras: una amplia red de ferrocarriles, autopistas y una gran extensión navegable, como la del río Mississippi, que pasa por gran parte de la zona productiva del país.

Según la AMS, se denomina Distrito Aduanero de Nueva Orleans al grupo de puertos situados a lo largo del Río Mississippi desde Baton Rouge hasta Myrtle Grove, LA, grupo que para este artículo se tomará como Región Portuaria de Nueva Orleans. Esto se debe a que los puertos están lo suficientemente cerca, a veces incluso adyacentes, dando la apariencia de una gran zona portuaria. La Región Portuaria de Nueva Orleans reúne todos los modos de transporte (buque oceánico, barcaza, ferrocarril y camión), permitiendo que los buques oceánicos sirvan puertos hasta 367 Km río arriba del Golfo de México.

Los volúmenes de exportación de cereales, oleaginosos y subproductos se obtuvieron procesando los datos de la API (*web service*) del Departamento de Comercio de Estados Unidos, dependiente de la Oficina de Censo de los EE.UU. La clasificación de las áreas aduaneras está bajo la supervisión de la Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior de EE.UU.

Según se desprende de los datos del cuadro anterior, para el 2022 la Región Portuaria de Nueva Orleans despachó más de la mitad de todas las exportaciones agroindustriales estadounidenses. Además, representó casi el 60% de las exportaciones del Complejo Soja, el 75% de las de maíz y un cuarto de las de trigo.

2. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Brasil

Las vías de exportación de granos y derivados en Brasil, al igual que lo procedido para Estados Unidos, se pueden agrupar en dos nodos principales. Una ruta pasa por los puertos localizados en el norte del país (como Sao Luis – Itaqui, Bacarena – Belém, Santarém, Manaus o Itaituba – siendo estos tres últimos puertos fluviales ubicados sobre el Río Amazonas). Santarém y Manaus tienen la capacidad de operar buques Panamax, que requieren un calado mínimo de 39,5 pies de profundidad. La otra salida de granos se encuentra en la región Sureste-Este, sobre puertos marítimos que ostentan gran parte del volumen del comercio exterior de Brasil (Santos, Paranaguá, Rio Grande, San Francisco Do Sul, Itajaí, Vitória, entre otros).

En Brasil existen al menos 40 puertos fluviales y marítimos para la carga agrícola a granel. El puerto más importante de Brasil, y de Latinoamérica, es el puerto de Santos. Posee varias terminales portuarias privadas en sus inmediaciones y es el punto de salida de gran parte de la exportación de cereales, oleaginosas y subproductos del país (34,3% sobre el total bruto exportado por Brasil en el año 2022), por lo que se hará hincapié sobre este puerto en particular.



Brasil: exportaciones vía fluvial/marítima de granos y derivados en el año 2022 por puerto de origen

En toneladas métricas

Puertos / Distrito aduanero	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Resto cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
Puerto De Santos	34.944.509	15.929.167	371	257.346	385.104	51.516.497	34,3%
Puerto De Paranagua	16.908.739	4.993.235	69.585	18.988	63.292	22.053.840	14,7%
Sao Luis	11.314.574	6.286.813	29	77	10	17.601.502	11,7%
Belém	8.953.614	8.415.148	8	32	10	17.368.812	11,6%
Puerto De Rio Grande	9.114.424	341.080	2.964.568	1.701.960	40	14.122.072	9,4%
Santarem	2.480.574	3.218.635	2	9	3	5.699.223	3,8%
Salvador	5.248.860	0	12	183	18	5.249.074	3,5%
Puerto De Sao Francisco Do Sul	3.421.936	1.593.404	15	12.647	58	5.028.059	3,3%
Puerto De Manaus	3.555.615	1.317.045	3	6	2	4.872.670	3,2%
Puerto De Vitoria	4.266.308	376.942	26	92	8	4.643.377	3,1%
Imbituba	511.607	286.971	38.827	10.114	3	847.520	0,6%
RESTO	887.314	333.871	65	3	1	1.244.169	0,8%
TOTAL	101.608.074	43.092.310	3.073.512	2.001.456	448.548	150.246.816	

Fuente: Elaborado utilizando Base de datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil.

De los datos del cuadro anterior se puede apreciar que gran parte del complejo soja y del complejo maíz se exporta a través de los puertos localizados en el Sureste del país (Santos, Paranaguá, Rio Grande, San Francisco Do Sul, Vitoria), representando el 68% del total de productos del complejo soja y el 54% del complejo maíz.

El puerto de Santos es el más importante de América Latina por volumen comercial; es decir, tomando en cuenta todos los bienes de carga y descarga. Tiene 5 terminales de contenedores, 12 de carga general, 24 de graneles líquidos, 14 de graneles sólidos, 2 terminales de embarque automotriz y una de pasajeros. Posee una participación aproximada de 29% en la balanza comercial brasilera, siendo sus principales productos exportados los del complejo soja, azúcar, jugo de naranja, maíz y pasta de madera química.

Al igual que lo que ocurre con la zona portuaria de Nueva Orleans, en el Puerto de Santos confluyen todos los modos de transporte disponibles (barcazas que bajan por la Hidrovía Tietê-Paraná que hacen su trasbordo en Pederneiras y ferrocarriles, ductos y camiones). En 2022 fueron despachados 34,9 Mt del complejo soja y 15,9 Mt del complejo maíz a través del puerto de Santos. El total de graneles exportados ascendió a 51,5 Mt, lo que equivale a un tercio sobre el total de cargas de *commodities* agroindustriales embarcados por Brasil.

En la actualidad, los datos se encuentran desagregados en el sistema de estadísticas de comercio exterior de Brasil, como el "lugar de embarque" que toma el nombre de Unidad de Ingresos Federales. El "lugar de embarque" se define como la jurisdicción aduanera y las coordenadas de cada puerto específico.

3. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Argentina

Al igual que en Brasil y Estados Unidos, la logística de granos y subproductos a granel en Argentina se organiza en dos zonas portuarias principales. Por un lado, la región del sur de la Provincia de Buenos Aires, que abarca los puertos de Necochea/Quequén y Bahía Blanca; por el otro la zona del Gran Rosario, que abarca las terminales portuarias ubicadas sobre 70 Km de costa del Río Paraná desde Arroyo Seco hasta Timbúes (también denominada Zona Up-River Paraná). En este polo exportador se encuentran terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas en donde se despachan granos, aceites y subproductos a todo el mundo.

Desde el Gran Rosario salió en 2022 casi el 75% del total de productos agroindustriales despachados desde puertos argentinos, mientras que el segundo lugar lo ocupa el puerto de Bahía Blanca con cerca del 15%.

Argentina: exportaciones vía fluvial/marítima de granos y derivados en el año 2022 por puerto de origen

En toneladas métricas



Puertos / Distrito aduanero	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Resto cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
Gran Rosario	32.503.228	25.727.711	8.474.217	1.504.031	898.522	69.107.709	74,2%
Bahía Blanca	1.523.043	6.889.705	2.828.297	1.430.197	319.389	12.990.631	13,9%
Necochea/Quequén	1.512.450	1.413.442	1.347.972	2.559.312	479.944	7.313.120	7,8%
Zárate	230.926	838.265	581.836	58.318	0	1.709.345	1,8%
Ramallo	411.176	322.768	500.140	0	61.005	1.295.089	1,4%
San Pedro	241.566	73.388	356.485	70.540	26.717	768.696	0,8%
Villa Constitución	0	317.326	0	50.800	0	368.126	0,4%
TOTAL	36.422.389	35.265.279	14.088.947	5.622.398	1.785.577	93.184.590	

Fuente: @BCRmercados, elaborado en base a datos de embarques de la SAGyP

Para mayor información sobre los embarques argentinos en el 2022 se recomienda la lectura de [esta nota del Informativo Semanal N°2085](#).

4. Evolución de los principales puertos en los últimos 5 años

Para finalizar, conviene realizar un análisis acerca de la evolución de la importancia relativa de los principales puertos del mundo en cuanto a la exportación de productos agrícolas y agroindustriales en los últimos años.

Exportaciones oleaginosas, cereales y subproductos por puertos en el mundo. Años 2018 - 2022



En toneladas métricas

Puertos	2018	2019	2020	2021	2022
New Orleans, LA - EE.UU.	74.432.010	64.458.481	78.469.435	78.271.691	74.209.628
Gran Rosario, SF - ARG	58.744.511	79.017.922	70.056.967	75.212.628	69.107.709
Porto De Santos, SP - BRA	31.080.496	42.062.111	43.087.428	39.200.871	51.516.497
Columbia-Snake, OR - EE.UU.	32.342.562	26.541.918	29.639.046	31.467.840	27.415.803
Belém, PA - BRA	12.298.447	22.410.400	26.562.414	24.271.978	34.737.624
Porto De Paranagua, PR - BRA	15.561.443	23.544.573	23.969.122	20.147.686	22.053.840
Porto De Rio Grande, RS - BRA	12.514.061	17.575.176	14.067.557	17.972.459	14.122.072
Seattle, WA - EE.UU.	12.282.464	9.850.908	12.646.946	12.571.957	10.433.399
Bahía Blanca, BA - ARG	7.559.064	11.448.416	9.670.183	14.078.590	12.990.631
Houston-Galveston, TX - EE.UU.	6.942.760	7.736.422	12.143.778	11.633.903	8.165.352
Salvador, BA - BRA	7.816.826	8.653.827	9.155.540	8.337.895	10.498.148
Irf Sao Luis, MA - BRA	-	-	12.654.513	13.059.216	17.601.502

Fuente: @BCRmercados. Elaborado en base a datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil, FAS Global Agriculture Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data y Datos de Ministerio de Agricultura y Pesca de la Nación de Argentina.

Como se aprecia en el cuadro precedente, el Gran Rosario se erigió como la principal zona portuaria del mundo en el 2019, precisamente el año en el que la producción local de granos alcanzó un récord en términos de toneladas obtenidas.

Sin embargo, en los años subsiguientes, la producción total se vio afectada, en mayor o menor medida, por falta de precipitaciones en buena parte de las principales regiones productivas durante momentos claves para los cultivos. Esto trajo aparejado un menor volumen disponible de productos agrícolas y agroindustriales para despachar al exterior.

Otro aspecto que destaca es el bajo volumen que se exportó durante el 2018 desde los puertos del Up River Paraná. Cabe recordar aquí que la producción de aquel año fue afectada por una severa sequía que disminuyó los saldos exportables de granos y derivados.

Esto deja como corolario la gran incógnita sobre lo que pueda ocurrir en el 2023, dada la histórica sequía que ha hecho mermar fuertemente la producción de granos en la actual campaña 2022/23. Es posible, dado el actual contexto, que el Gran Rosario pierda tanta participación en los embarques que ceda su posición como segundo principal nodo portuario ante algún puerto brasileño, posiblemente el puerto de Santos.



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2096 - 21 de Abril de 2023

Pág 11

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados

Economía

¿Cuál fue el aporte de las economías regionales a la agroindustria argentina en 2022?

Francisco Rubies - Natalia Marín - Julio Calzada

En 2022, las economías regionales exportaron más de 11 mil millones de dólares, con más de 30 sectores y una diversidad de productos que se despacharon a múltiples países.

El valor de las economías regionales

Las economías regionales son identificables por su arraigo geográfico y su importancia en la economía y sociedad local, ya que contribuyen a la creación de empleo, ingresos y el aumento del valor de la producción. Uno de los factores clave que las caracteriza es el aprovechamiento de materias primas agrícolas locales, las cuales son procesadas para la obtención de productos manufacturados, en distintas zonas del país. Esto ocurre en una amplia variedad de regiones geográficas a lo largo y ancho del territorio nacional.





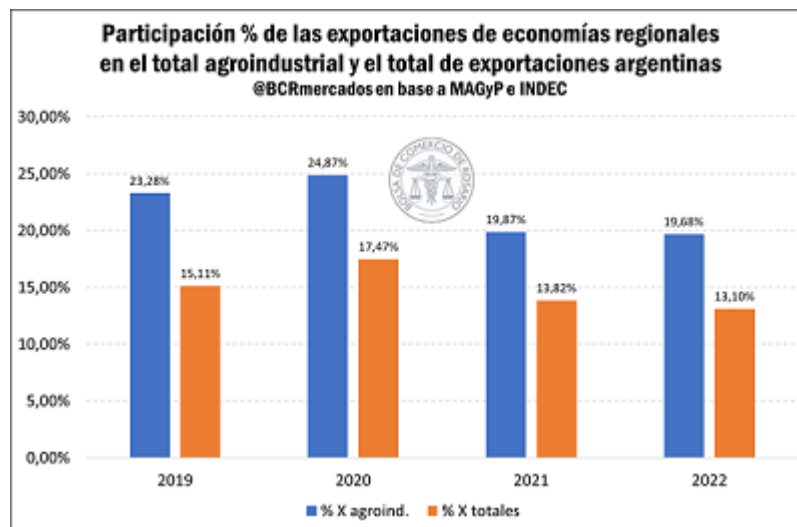
Otro factor de importancia es que están asociadas, en general, a una matriz estructural conformada por pymes, y éstas, a su vez, definidas por cadenas de valor. Los principales sectores productivos se pueden ver en la infografía adjunta, y componen un conjunto de más de 30 cadenas de valor, cada una de ellas produciendo una variedad de productos que luego se venden localmente y al exterior, contribuyendo al desarrollo de la agroindustria en su conjunto.

La participación de las economías regionales en las exportaciones

Argentina alcanzó en 2022 las mayores exportaciones de su historia, con más de US\$ 88.000 millones. La participación del sector agroindustrial fue de 63%. Las economías regionales, dentro de dicho sector aportaron US\$11.900 millones, que representa un 19,7% de las exportaciones del sector y 13,1% del total de exportaciones totales de bienes. Es importante tener presente que hay diversas definiciones de economías regionales que comprenden cadenas diferentes.

En los últimos cuatro años, se puede observar una tendencia decreciente de la participación de las economías regionales dentro de las exportaciones totales, pasando del 17,5% en 2020 al 13,1% en términos de valor para 2022, lo que demuestra la existencia de un potencial espacio para el crecimiento. En el mismo sentido, la participación relativa de las economías regionales en las exportaciones agroindustriales decrece levemente para situarse en aproximadamente 20% en términos de valor, unos 5 p.p. menos que en 2020, lo que significa que no alcanzó el crecimiento del sector agroindustrial.

En el período de referencia se puede observar que, mientras que las exportaciones agroindustriales se multiplicaron casi nueve veces y media, las exportaciones de economías regionales lo hicieron por nueve veces, lo que explica la leve disminución en la participación.



Dentro de estas economías se puede observar el rol protagónico que adquiere el sector Pesca, que concentra el 15,7% de la participación en términos de valor seguida por Lácteos y Cebada, con un 13,6% y 10,4% de participación, respectivamente. Este último sector, además, concentra el 32% del tonelaje de exportación, seguido por Maní que da cuenta del 6,5% en cantidades, mientras que aporta el 8,9% en términos de valor.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO		
Participación % de las principales economías regionales en el total de exportaciones agroindustriales . Año 2022		
Sector	Miles US\$	Tn
Pesca	15,7%	4,1%
Lácteos	13,6%	3,3%
Cebada	10,4%	32,0%
Maní	8,9%	6,5%
Vitivinícola	7,2%	2,3%
Legumbres*	3,9%	5,7%

Malta	3,3%	5,6%
Otros	3,2%	3,3%
Tabaco	2,8%	0,8%
Otras hortalizas	2,6%	2,6%
Jugos de frutas	2,5%	1,6%
Frutas de pepita	2,2%	2,9%
Miel	2,2%	0,6%
Alimentación animal	1,9%	1,8%
Otras Frutas	1,9%	1,0%
Arroz	1,8%	3,7%
Algodón	1,7%	1,0%
Olivícola	1,6%	0,7%
Otras oleaginosas	1,5%	1,9%
Forestal	1,4%	5,8%
Limones	1,4%	2,2%
Azúcar	1,4%	2,8%
Lana	1,3%	0,2%
Ajos frescos	1,2%	1,0%
Maíz pisingallo	1,1%	1,8%
Yerba mate	0,8%	0,3%
Té	0,7%	0,6%
Forraje	0,6%	1,3%
Otros cítricos	0,3%	0,8%
Huevos y ovoproductos	0,3%	0,1%
Cebollas frescas	0,2%	1,2%
Frutos secos	0,2%	0,1%
Frutas finas	0,1%	0,0%
Otras infusiones	0,1%	0,0%
Papas	0,1%	0,5%

**Incluye Arvejas, Garbanzos, Lentejas, Porotos, Legumbres en conserva y Otras legumbres*

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP

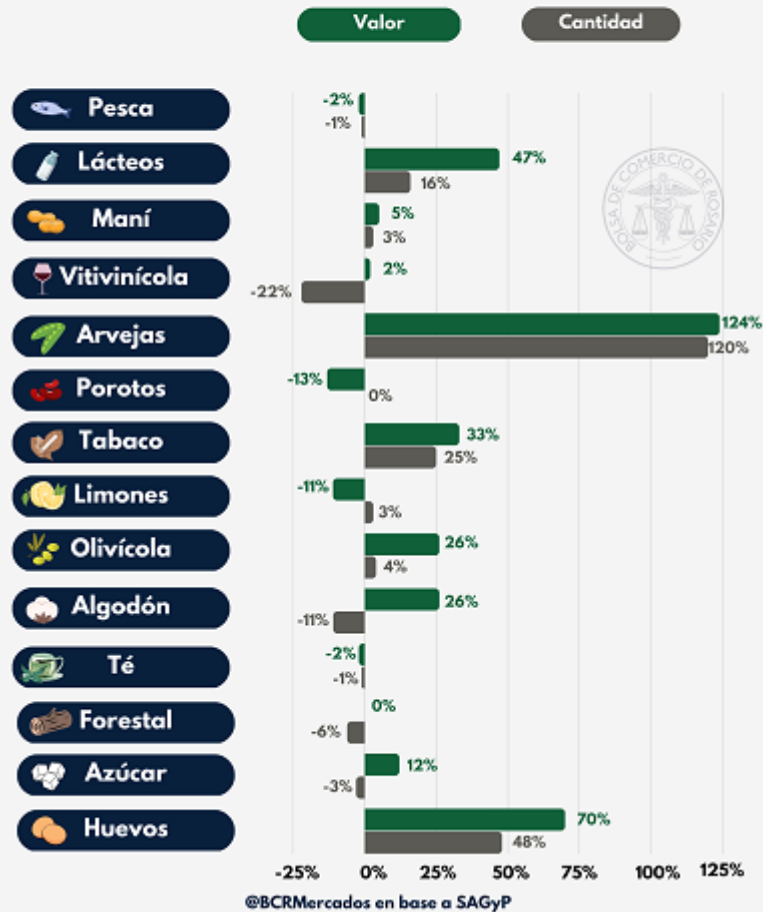


De los 28 principales sectores, en 14 de ellos se observa un crecimiento tanto en cantidades como en términos de valor para el año 2022 en comparación con el promedio de los 3 años anteriores, mientras que 7 de 28 registraron caídas en ambos guarismos. Analizando en detalles algunos sectores: Arvejas, Huevos y Cebada presentaron la mejor performance, con las mayores variaciones positivas. En sentido contrario, las mayores variaciones negativas se encontraron en Frutas finas, Frutos secos, Peras y Manzanas.



Principales economías regionales

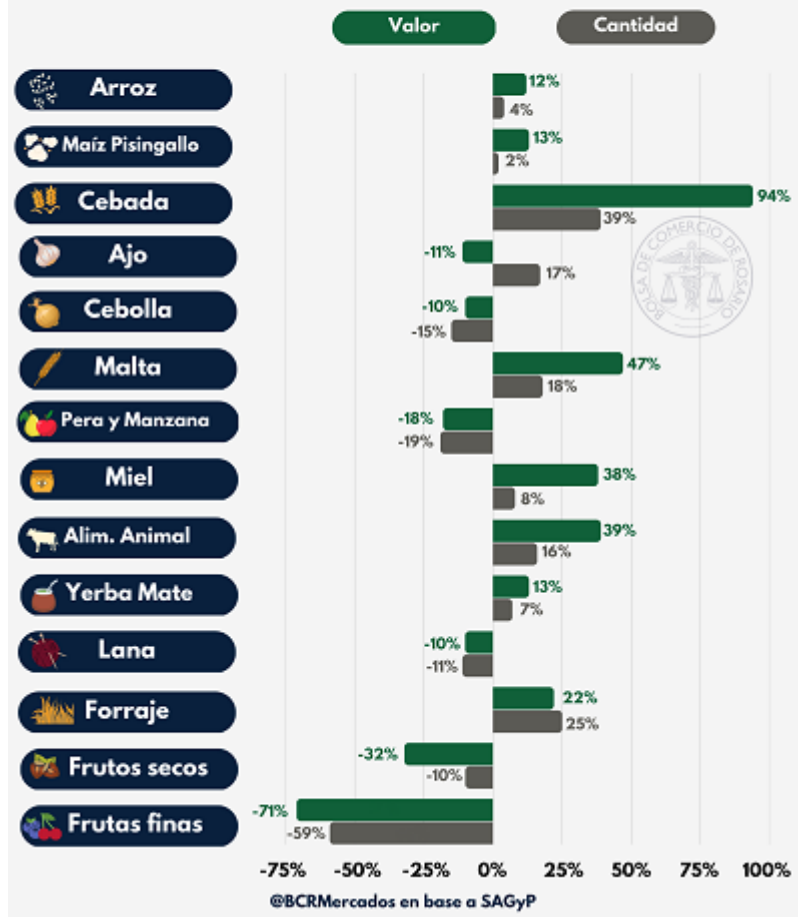
Variación en cantidad y valor 2022 vs prom. 2019-2021





Principales economías regionales

Variación en cantidad y valor 2022 vs prom. 2019-2021





 Commodities

Agua, semillas y financiamiento: tres desafíos para el trigo que se viene

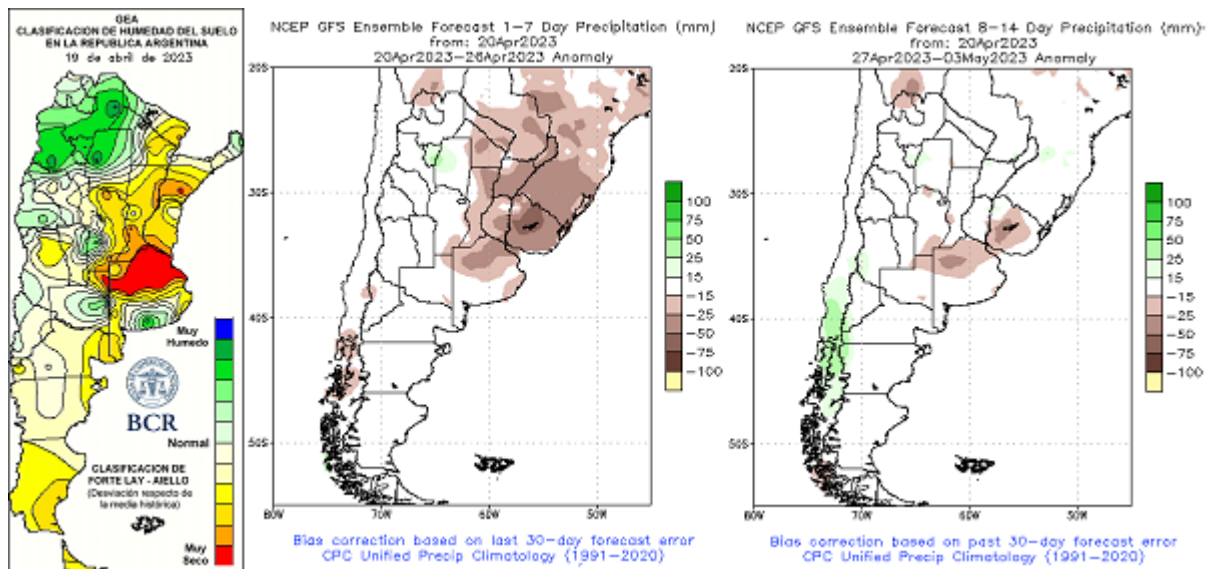
Emilce Terré - Bruno Ferrari

A poco de iniciar la siembra 23/24, la necesidad económica del productor, muy golpeado por el ciclo precedente, se contrapone con la limitante de agua en el perfil. ¿Qué pasa con la disponibilidad de semillas y financiamiento?

En mayo se dará inicio a un nuevo ciclo de siembras de trigo, puntapié inicial de una cosecha de cuyo éxito dependerá no sólo una rápida salida a la peor campaña en dos décadas para la cadena agroindustrial sino también la recuperación de una mayor holgura en el balance externo argentino de cara al 2024. Si bien la necesidad económica alienta la intención del productor de sembrar trigo, tres desafíos se presentan como potenciales limitantes: la reserva de humedad en el suelo, el financiamiento que permita asegurar el paquete tecnológico que el cultivo requiere para expresar su máximo potencial de rendimiento y la disponibilidad de semilla en cantidad y calidad suficiente.

En relación con las recargas de humedad de suelo, pese a los pronósticos que indicaban que a partir del otoño se destrababan las lluvias, éstas no han alcanzado en milímetros y cobertura para satisfacer el agudo déficit. La imagen que sigue muestra, sobre la izquierda, el mapa de clasificación de reservas de humedad del suelo elaborado por GEA-BCR, y las dos siguientes el mapa de anomalías de lluvias tal como surge del pronóstico para los próximos 7 días primero, y para los siguientes 7 después, ambos en base a lo reportado por la *National Oceanic and Atmospheric Administration* dependiente del Departamento de Comercio de los Estados Unidos. La zona del norte de Buenos Aires, epicentro de la sequía, exhibe al 20 de abril, un pronóstico para los próximos 15 días que la muestran con ausencia de lluvias, con anomalías que superan los 50 mm por debajo de la media histórica.

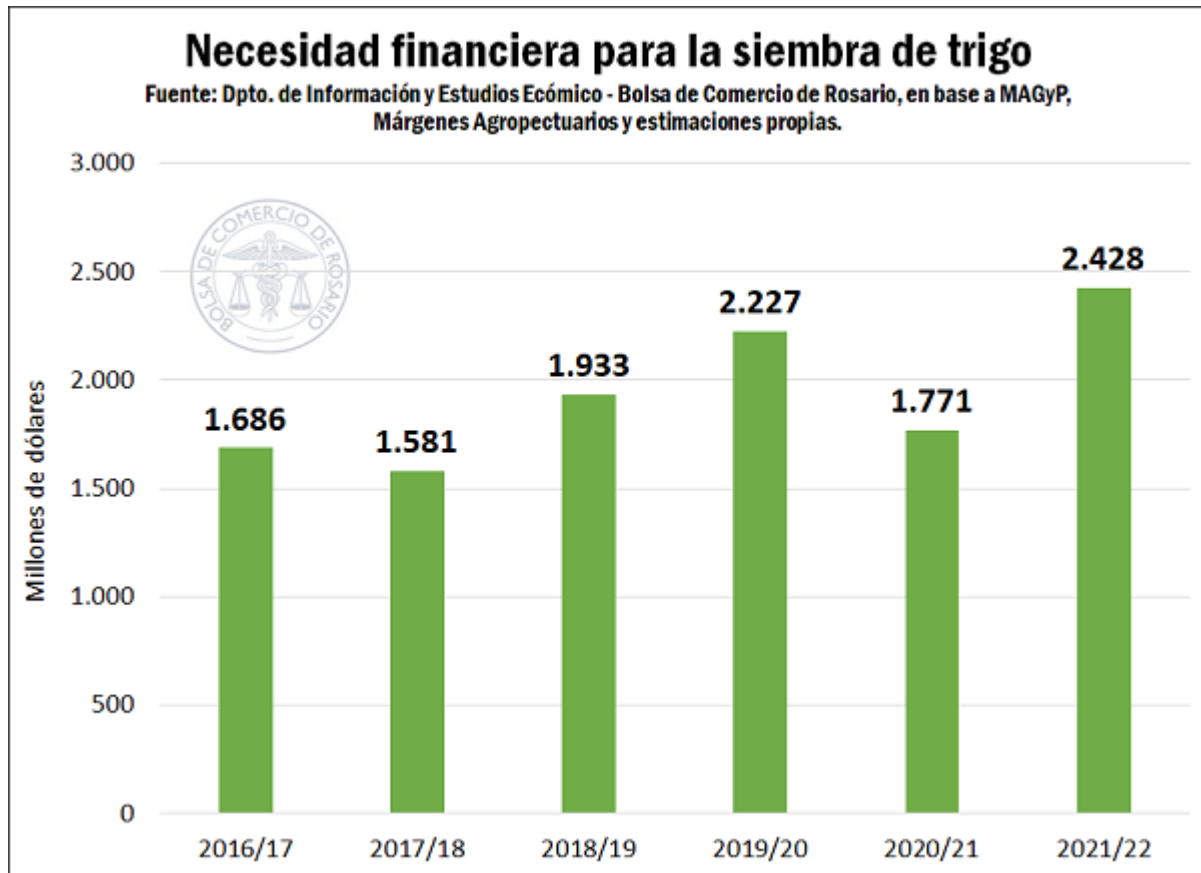




La segunda limitante hace referencia a las necesidades de financiamiento del sector, que dependen mayormente del costo de los insumos y del área a sembrar. En relación con la primera variable, los precios de los principales fertilizantes nitrogenados se han desinflado fuertemente con respecto a los que prevalecían un mes atrás. Mayor oferta disponible en relación con una demanda muy cautelosa ha llevado la relación insumo-producto para el trigo a su nivel más bajo de los últimos cuatro años hacia fines de marzo, según la consultora Ingeniería en Fertilizantes.

Respecto del área total a sembrar la incertidumbre está presente, ya que a la necesidad económica del productor se contraponen las mencionadas limitantes en el perfil de humedad de suelo, y la disponibilidad de fondos para maximizar el paquete tecnológico que permita expresar el mejor potencial de rinde posible.

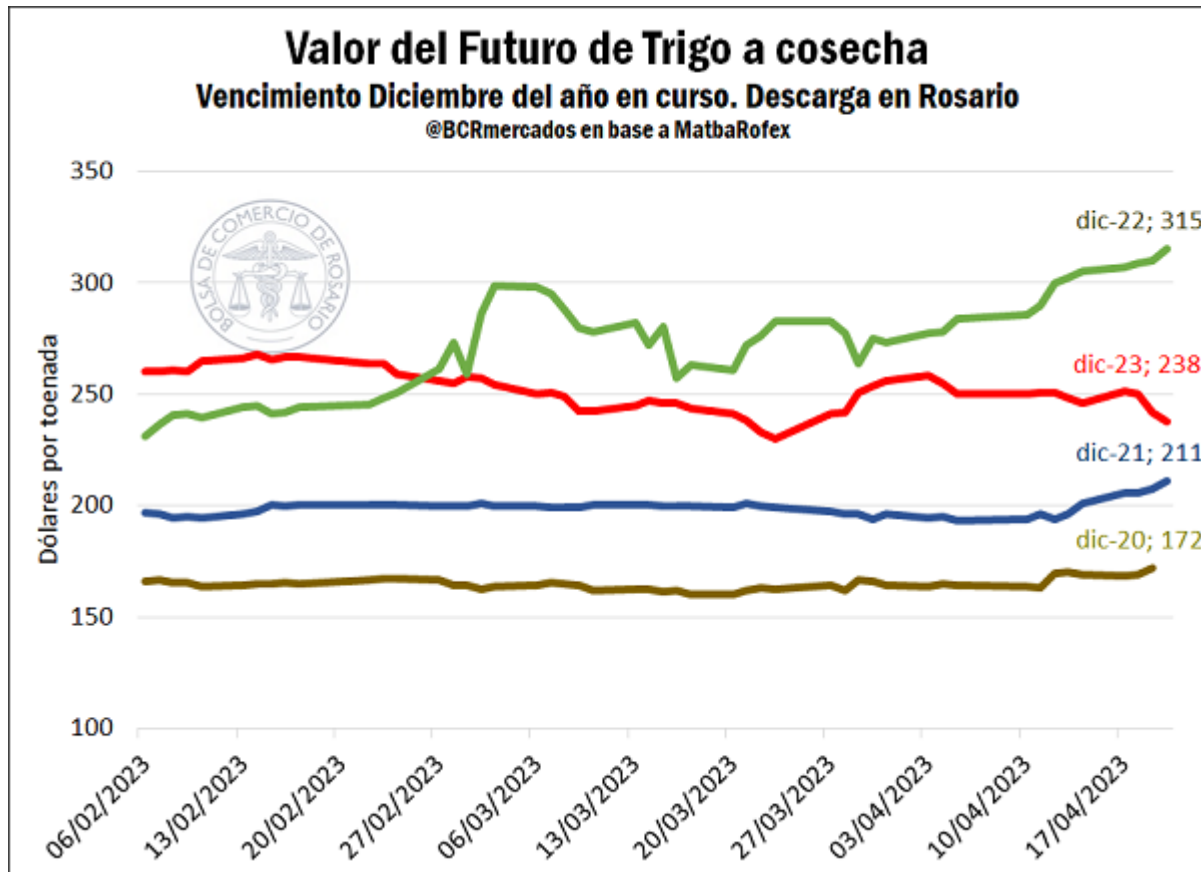
Mirando la historia reciente, si se deja de lado el desembolso necesario para sembrar la campaña 2022/23 (fatídica en cuanto al alto valor de los insumos que se combinó con una muy baja productividad), se puede ver que en los cinco ciclos precedentes el productor argentino necesitó, en promedio, más de US\$ 1.800 millones para sembrar trigo.



Finalmente, con relación a la disponibilidad de semilla, desde el INTA Oliveros la especialista Miriam Arango explicó que, pese a los temores iniciales por el estrés al que ha sido sometido el cultivo en el ciclo previo, los resultados preliminares reportados por la Asociación de Laboratorios Privados (ALAP), así como el INTA y otros laboratorios de Universidades públicas del país apuntan a un buen poder germinativo, del orden del 95% al 96%, y sin incidencia de patógenos. Si bien estos resultados son una foto que debe ser monitoreada en lo sucesivo, ya que un buen análisis de calidad de semilla (poder germinativo y vigor) previo a la implantación permitirá evitar costos de resiembra, los hallazgos resultan auspiciosos. En cuanto a la cantidad, para la intención de siembra en base a las condiciones actuales, en principio no se detectarían dificultades. Sin embargo, el ajustado rendimiento de la campaña previa podría ocasionar que, en caso de que ocurriesen buenas lluvias y las condiciones mejorasen, comiencen a notarse dificultades en algunas regiones para obtener el insumo. Por ello será importante continuar monitoreando este factor.

En este contexto se han comenzado a cerrar tímidamente contratos por trigo 2023/24. A la fecha, suman algo más de 200.000 toneladas de negocios finales por trigo nuevo, de las cuales 145.000 se hicieron con condición "a fijar". Los 56.000 contratos restantes, con precio en firme, se pactaron a un valor que, luego de tocar un máximo relativo de US\$ 267,65/tonelada como promedio de febrero, se desinflaron a US\$ 253,14/t promedio, en el mes de abril.

En concordancia, el precio del futuro DIC23, entrega en los puertos de Rosario, en Matba-Rofex alcanzó un máximo relativo de US\$ 268/t el 14 de febrero, para cerrar la semana en curso a US\$ 238/t. Si bien este valor se encuentra muy por debajo de los US\$ 315/t que tocó el trigo a esta altura del año anterior, condicionado por el estallido de la Guerra entre Rusia y Ucrania, este valor se encuentra aún por encima de los vigentes a abril del 2020 y 2021, tal como muestra el gráfico adjunto.



A nivel internacional, a inicios de esta semana el mercado de trigo se vio impulsado por la incertidumbre que se está registrando en la región del Mar Negro, con respecto a la continuidad del corredor seguro de granos que permite a Ucrania exportar.

El 18 de mayo finaliza la tercera extensión del acuerdo y Rusia amenaza con no aprobar una cuarta si no se alivianan las restricciones comerciales que gravan sus productos agrícolas. Por otro lado, Polonia y Hungría anunciaron que se limitarían los ingresos de exportaciones de granos ucranianos hacia sus territorios, ya que se han realizado manifestaciones de productores aludiendo que el gran volumen de granos que llega de Ucrania afecta los precios que reciben los productores. El miércoles, Polonia moderó la medida y permitiría que la mercadería se exporte sólo como tránsito y no afecte la dinámica del mercado local. Asimismo, la UE está realizando un plan para permitir que los cereales

ucranianos sigan siendo transportados por territorio de los países del este europeo. Esto último quitó presión al mercado y los precios comenzaron a bajar.

Otro dato de la semana fue que las inspecciones de exportación de trigo estadounidense fueron un mínimo histórico, con 240.000 toneladas, cerca de la cota inferior esperada por los analistas. Por otro lado, el jueves se informaron ventas de exportación en Estados Unidos por 259.039 toneladas, en línea con lo que esperaba el mercado.

En cuanto a las hojas de balance a nivel mundial, el *International Grain Council* (IGC) publicó su último informe mundial donde ya se consideran proyecciones para la nueva campaña 2023/24. Se proyecta una caída del 2% en la producción mundial de trigo, a 787,3 Mt, pero igualmente estaría por encima del promedio. En cuanto al consumo mundial, se espera un acotado crecimiento hasta 794 Mt, nivel por encima de la producción. Esto redundará en una caída de stocks finales respecto al ciclo previo, quedando en 277 Mt (↓7 Mt).

Producción mundial de trigo - Países seleccionados

Millones de toneladas	20/21	21/22	22/23 (est.)	23/24 (proy.)	Var i.a. %
Principales exportadores					
Unión Europea	125,7	137,5	133,8	137,8	3,0%
Rusia	85,4	75	95,4	83,6	-12,4%
EE.UU.	49,8	44,8	44,9	49,4	10,0%
Canadá	35,4	22,3	33,8	34,7	2,6%
Australia	31,9	36,2	39,2	27,9	-28,8%
Ucrania	25,4	33	26,3	20,2	-23,4%
Argentina	17,6	22,1	12,6	19	50,8%
Kazajistán	14,3	11,8	16,4	14,5	-11,6%
Otros seleccionados					
China	134,3	136,9	137,7	139	0,9%
India	107,9	109,6	107,7	108	0,2%
Turquía	19,5	17,7	19,8	18,3	-7,1%
Norte de África	16,1	20,3	16,9	17,7	4,9%
Reino Unido	9,7	14	15,5	14,8	-4,5%
TOTAL MUNDIAL	773,7	780,9	803,0	787,3	-2,0%

Fuente: Traducción literal del *International Grain Council* - Bolsa de Comercio de Rosario

Respecto al mes pasado no se realizaron cambios en la estimación de producción, ante las mejores previsiones para la Unión Europea, Rusia y Pakistán que se compensan con reducciones en la producción de Estados Unidos e India.



Los principales países exportadores reducirían su producción 2023/24 en 15,3 Mt, con las principales caídas productivas entre campañas en Australia (\downarrow 11,3 Mt), Rusia (\downarrow 11,8 Mt) y Ucrania (\downarrow 6,1 Mt). En conjunto, estos países tres países tendrían una merma productiva de 29,2 Mt, que se compensaría parcialmente con la Unión Europea (\uparrow 4 Mt), Estados Unidos (\uparrow 4,5 Mt), Argentina (\uparrow 6,4 Mt), entre otros países exportadores clave. En el caso de Estados Unidos aún se podría recortar la proyección de producción; este año se sembró una gran área de trigo de invierno y un 27% del área estimada exhibe condiciones buenas/excelentes, un mínimo histórico para este momento del año. Estados como Kansas, Oklahoma y Texas están teniendo un panorama poco favorable con condiciones de los cultivos muy por debajo del promedio de los últimos años.

Frente a este panorama, aunque muy atado al devenir económico del año próximo, la restricción de la oferta mundial por parte de los principales exportadores podría no sólo ponerles un piso a futuras correcciones de precios, sino también presentar una buena oportunidad de recuperar mercados por parte de Argentina. Sin embargo, la amenaza inflacionaria por un lado y recesiva por el otro aún se cierne sobre la economía global pudiendo afectar la dirección de los mercados.





 Commodities

En el primer trimestre se molió un 30% menos de soja que en 2022, a pesar de que las importaciones se multiplicaron por tres

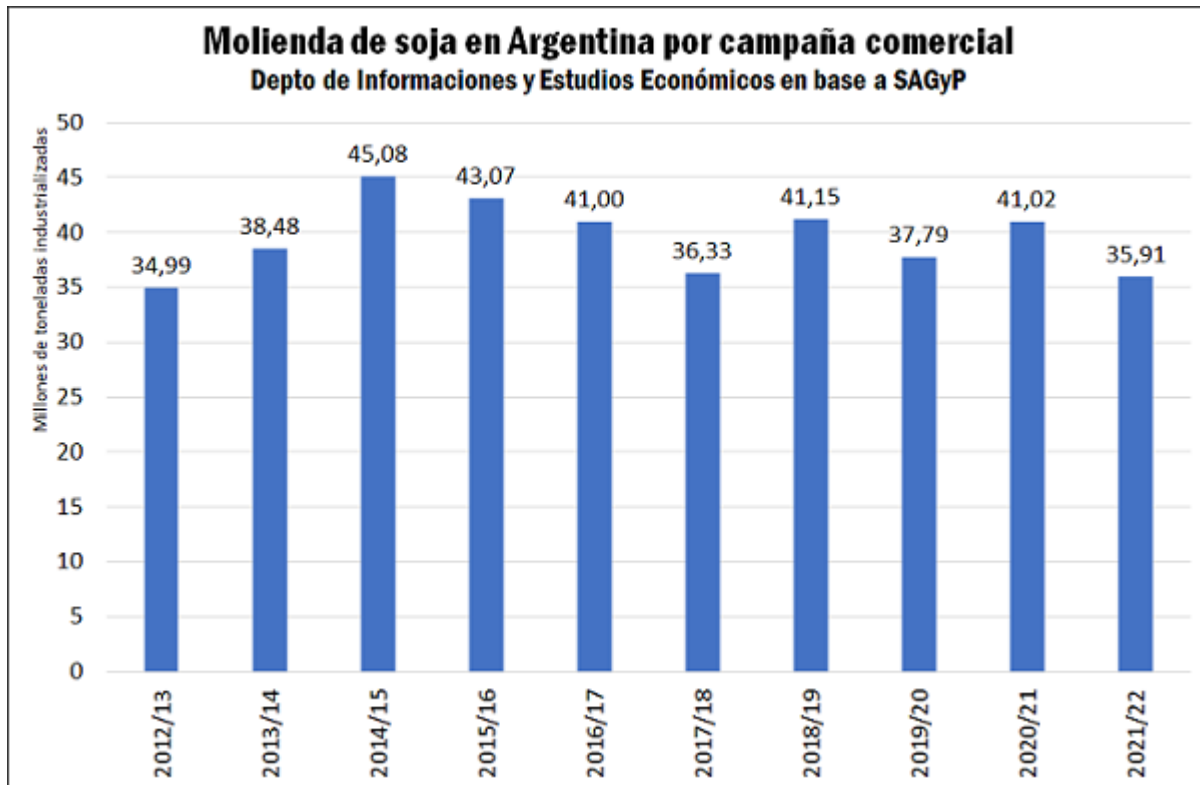
Javier Treboux - Emilce Terré

En el primer trimestre se molieron 5,5 millones de toneladas de soja, con la industria operando al 30% de su capacidad. Las importaciones en el mismo período totalizaron 1,8 Mt, con marzo tocando un récord histórico.

La industria del *crushing* de soja en nuestro país cerró un primer trimestre con 5,5 millones de toneladas procesadas, un 30% por debajo de las 8,1 Mt que se habían procesado en el mismo período del año previo. Tomando en consideración que Argentina cuenta con una capacidad de teórica de procesamiento en torno a los 70 millones de toneladas anuales, en el primer trimestre esta industria estuvo operando en niveles superiores al 70% capacidad ociosa.

En marzo, sin embargo, se vio una mejora en los volúmenes de molienda, dado que se procesaron 2,1 millones de toneladas de soja según los datos de SAGyP, creciendo un 35% con respecto al mes de febrero. Esto se debió principalmente al influjo de soja que recibieron las plantas del *Up-River*, proveniente principalmente de Paraguay, y en buen volumen también de Brasil. En total, se realizaron importaciones temporarias (con el fin de obtener materia prima para moler y reexportar como harinas, aceites y otros subproductos) en marzo por 1,39 millones de toneladas, un récord histórico mensual.



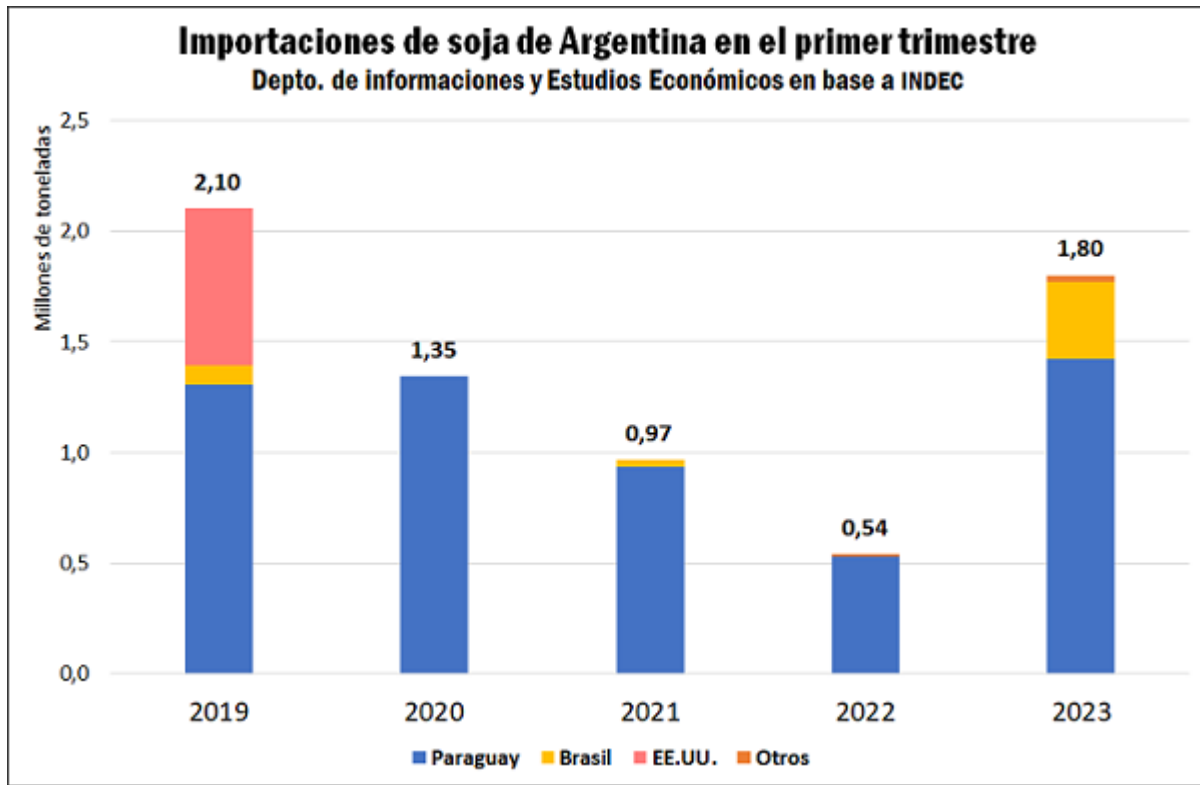


Con estos datos, podemos cerrar los números de la campaña de la industria aceitera 2021/22 (abril-marzo). En total, se molieron en nuestro país a lo largo de la misma un total de 35,9 millones de toneladas de soja, cayendo un 12% con respecto a la campaña 2020/21 y siendo el menor volumen procesado por esta industria desde la campaña 2012/13. Los números para el nuevo ciclo no son auspiciosos, esperando que la molienda se ubique por debajo de los 29 millones de toneladas a lo largo de la campaña.

Argentina importó 1,8 millones de toneladas de soja en el primer trimestre, con Brasil super competitivo

Argentina lleva importadas 1,8 millones de toneladas de soja solo en el primer trimestre del año. De este total, 1,4 millones de toneladas provinieron desde Paraguay, importaciones que llegan principalmente a través de la hidrovía Paraguay-Paraná, y unas 0,4 millones de toneladas provenientes de Brasil, que entran principalmente por buque este año. Esto representa más de tres veces lo que se llevaba importado en el mismo periodo del 2022 y el año se perfila a romper todos los récords.

Si bien es una práctica habitual para la industria local la importación de soja desde Paraguay para moler y exportar como aceite y subproductos, que siempre es bien recibida dado que ingresa antes que la cosecha nacional y por poseer buenos niveles de proteína, el volumen ingresado este año prácticamente triplica al 2022.



El caso más notorio, sin embargo, es Brasil. El gigante sudamericano que apunta a cerrar con una producción récord esta campaña, que la CONAB ya estima en 153,6 millones de toneladas, está próximo a terminar la cosecha e inunda los mercados globales con porotos de soja, a precios altamente competitivos. En los primeros dos meses del año Argentina ya recibió poco menos de 400 mil toneladas de soja brasilera, más que las 300 mil que recibió a lo largo de todo 2023. A su vez, según información de compañías navieras, hay unas 430 mil toneladas adicionales de soja que ya partieron o que tienen fechas programadas para embarcarse hacia nuestro país entre abril y la primera semana de mayo.

Brasil se encuentra sumamente competitiva en los mercados globales. Las primas portuarias de la soja brasileña han caído a mínimos históricos en los últimos días en un contexto de tibia demanda china, mientras el país se aproxima a terminar la trilla. Las primas cayeron a su punto más bajo en 19 años, según datos de Cepea/Esalq, bajando hasta -200 puntos básicos por bushel esta semana en puertos como Paranaguá para los embarques de mayo.

Precios FOB de soja para embarques cercano. Brasil (Paranagua) y EEUU (Golfo)



Fuente: Reuters

Brasil estaría exportando 15,2 millones de toneladas de soja en abril, según estimaciones de la Asociación Nacional de Exportadores de Cereales (Anec) de ese país, en base al cronograma de embarques. De confirmarse, las exportaciones del país vecino crecerían 3,8 Mt con respecto a las 11,4 millones embarcado en el mismo mes del año pasado.



Commodities

Los precios del maíz en el mercado doméstico se desploman ante la caída en las primas de exportación

Javier Treboux - Emilce Terré

Las primas de exportación de puertos argentinos cayeron duramente en abril, debilitados por las buenas previsiones para la safrinha brasileira. Esto deprimió los precios en el mercado local, que cayeron en torno a un 10% en lo que va del mes.

A pesar de la seca que afectó seriamente los rendimientos y la producción potencial de la campaña, con los últimos números proyectándola en torno a los 32 millones de toneladas (GEA-BCR), los precios del maíz no paran de caer. Analizando el futuro para entrega en el mes de julio, correspondiente a los maíces tardíos que predominan en la campaña, el mismo se estuvo negociando por debajo de los US\$ 200/t el jueves en el mercado Matba-Rofex, habiendo caído en torno al 10% en lo que va del mes y tocando precios mínimos que no se veían desde principios de agosto del año pasado.

La dura caída en las primas de exportación limita la capacidad de pago del sector exportador a los productores nacionales. Al 30 de marzo, según datos de *brokers fob*, los embarques desde el *Up-River* de Rosario para los meses de mayo y julio estaban operando con primas de +75 y +35 por bushel por sobre la base de Chicago, mientras que, para el 19 de abril, las mismas posiciones estaban operando ya con primas de +25 para la entrega en mayo, y con primas negativas de entre -10 y -15 por bushel para la entrega en el mes de julio.

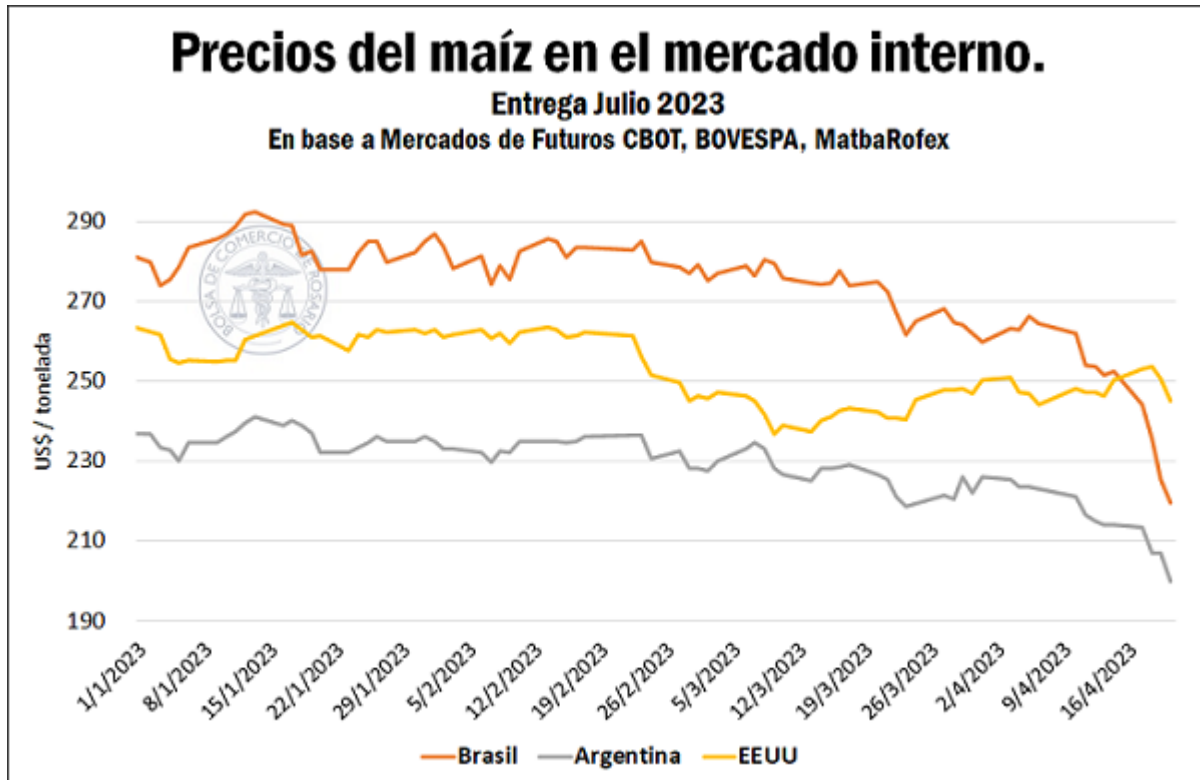
Primas FOB Up-River. Maíz de cosecha 2022/23

Mes de embarque	30/3/2023		10/4/2023		20/4/2023	
	Prima	Precio lleno	Prima	Precio lleno	Prima	Precio lleno
Mayo	+ 75	295,1	+ 70	285,0	+ 25	274,5
Junio	+ 60	278,4	+ 50	267,9	+ 15	257,5
Julio	+ 35	270,6	+ 20	257,1	-15	245,7

Depto de informaciones y Estudios Económicos en base a Agrosud. Puntas vendedoras

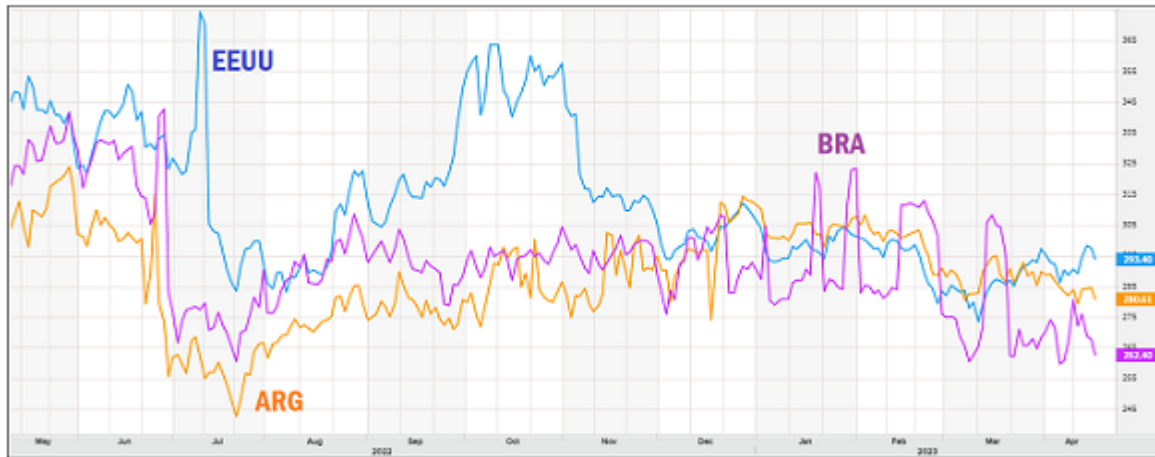


Las muy buenas previsiones que se tienen con respecto a la *safrinha* de maíz brasilero, que probablemente comience a invadir el mercado mundial a partir de julio, deprimen duramente los precios del cereal sudamericano. Si analizamos la comparativa entre los precios recibidos por el productor para ventas de maíz julio, basándonos en los mercados de futuros tal como lo hicimos para Argentina, vemos que los precios internos en Brasil vienen cayendo en torno al 20% desde comienzos del mes, mientras los precios en Chicago apenas se resintieron en torno al 2%. Así, los precios en el mercado doméstico se desacoplaron completamente de la influencia del mercado de referencia de EEUU, y se contagian mayormente de nuestro vecino competidor.



En el gráfico siguiente vemos la caída que vienen experimentando los precios FOB de Argentina, a medida que nos vamos adentrando en la campaña comercial, y vemos la buena competitividad que tiene el maíz brasilero aún previo a la entrada de la *safrinha*.

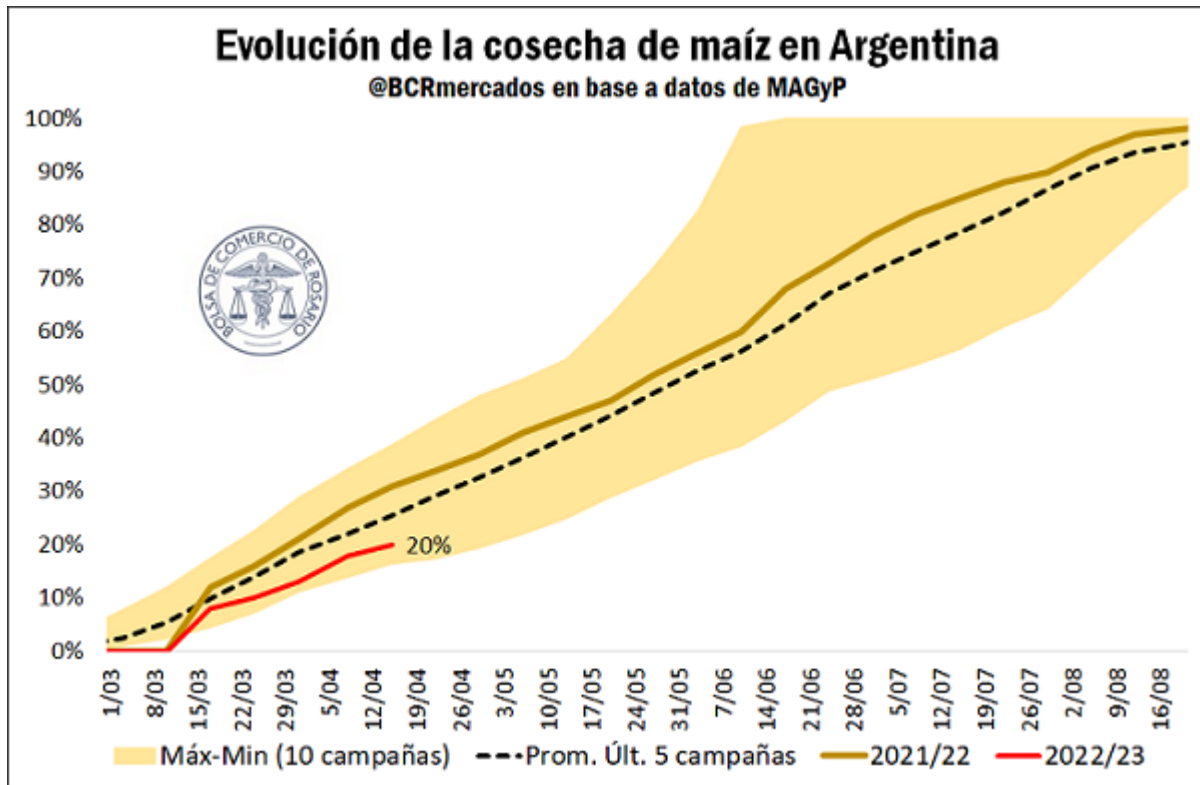
Precios FOB de maíz. Embarques Cercanos



Fuente: Reuters

La cosecha en Argentina avanza ya sobre el 20% del área sembrada

El avance de la cosecha de maíz en la última semana fue exiguo, mostrando un avance de 2 puntos porcentuales sobre el total de área sembrada según datos de SAGyP. Los productores se volcaron mayormente a la trilla de soja en los últimos 7 días, cosecha que avanzó 10 p.p. en el período, hasta alcanzar el 19% del total. Así, la cosecha de maíz de la campaña 2022/22 avanzó sobre el 20% del área sembrada a fecha del 20 de abril.



Tal como podemos ver en el gráfico, la cosecha se halla por debajo del promedio de las últimas cinco campañas (26%), y más de 10 p.p. por debajo de la cosecha pasada (31%), marcando el tercer menor registro de avance al momento en la última década. Es necesario destacar que tuvimos una mayor proporción de maíces de siembras tardías en la campaña, dado que los productores buscaron aprovechar una potencial reversión en el patrón de precipitaciones sobre el final del verano, por lo que no es de extrañar ver este retraso en los números de avance de labores.



Economía

El FMI ajusta a la baja el crecimiento mundial para 2023 y sincera las perspectivas para Argentina

Bruno Ferrari - Julio Calzada

El FMI redujo el crecimiento de Argentina del 2 al 0,2% en 2023 y elevó la previsión de inflación al 98,6%. A nivel global, se redujo en 0,1% la proyección de crecimiento hasta 2,8%, mientras que las economías avanzadas tendrían dificultades para crecer.

Perspectivas para Argentina

En la última revisión del acuerdo de Facilidades Extendidas publicado los primeros días de abril, sorprendieron las proyecciones macroeconómicas publicadas por el FMI las cuales distaban ampliamente de lo esperado por los actores del mercado y la dinámica actual de la economía Argentina.

No obstante, a los pocos días el FMI publicó su informe de Perspectivas de la Economía Mundial del mes de abril, donde se realizaron ajustes en los principales indicadores económicos del país. Específicamente, se redujo la previsión de crecimiento del 2% a solo el 0,2%, la inflación 2023 se proyecta actualmente en 98,6%, mientras que las perspectivas del resultado del balance de cuenta corriente no se modificaron y se mantuvo en 1% del PIB en valores positivos. Por otro lado, se aumentó la proyección de la tasa de desempleo que se ubicaría en 7,6% para el presente año. En este último caso, en las últimas dos publicaciones se ajustó al alza la perspectiva de desempleo.

FMI - Proyecciones de principales indicadores macroeconómicos de Argentina

	2021	2022		2023		
		dic-22	mar-23	dic-22	mar-23	WEO-abril
PIB (var. i.a. , en %)	10,4	4,6	5,4	2,0	2,0	0,2
Inflación (%)	50,9	95,9	94,8	60	60	98,6
Balance de la cta. cte (% PIB)	1,4	0,0	-0,1	1,2	1,0	1,0
Desempleo (%)	8,8	6,9	7,0	6,5	7,1	7,6

@BCRmercados en base a datos del FMI



En comparación con las perspectivas del mercado plasmadas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central de la República Argentina publicado en marzo, la mediana de las estimaciones indica una retracción del PIB de 2,7% para el presente año. Mientras que para la inflación la mediana de las expectativas se ubica en 110% en 2023, teniendo en cuenta que el IPC de marzo se ubicó ampliamente por encima de lo esperado por el mercado. Es decir, para el relevamiento de abril es muy probable que el mercado ajuste al alza las perspectivas de inflación anuales para Argentina.

Perspectivas a nivel mundial

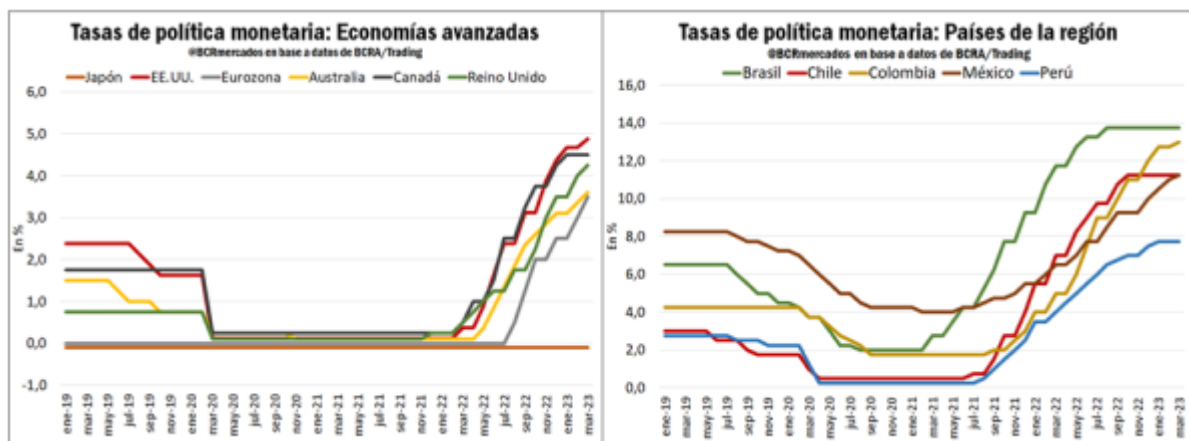
Los primeros indicios del año 2023 indican que la economía mundial se está desacelerando de forma suave, con una inflación a la baja y un crecimiento estable. No obstante, en marzo se produjo en Estados Unidos una crisis bancaria que por el momento se mantuvo acotada, aunque encendió las alarmas e incrementó los riesgos de crisis sistémica que podría repercutir en la trayectoria de la economía global.

El Fondo Monetario Internacional contempló este suceso, si bien plantea la necesidad de mantener la firmeza en la política monetaria y fiscal para seguir disminuyendo la inflación, procura que los bancos centrales deben estar atentos y actuar de forma rápida para limitar daños ante un escenario de inestabilidad financiera más amplia.

A continuación, se presentan las principales actualizaciones de perspectivas para la economía mundial del FMI:

- Repercusiones del aumento de las tasas de interés

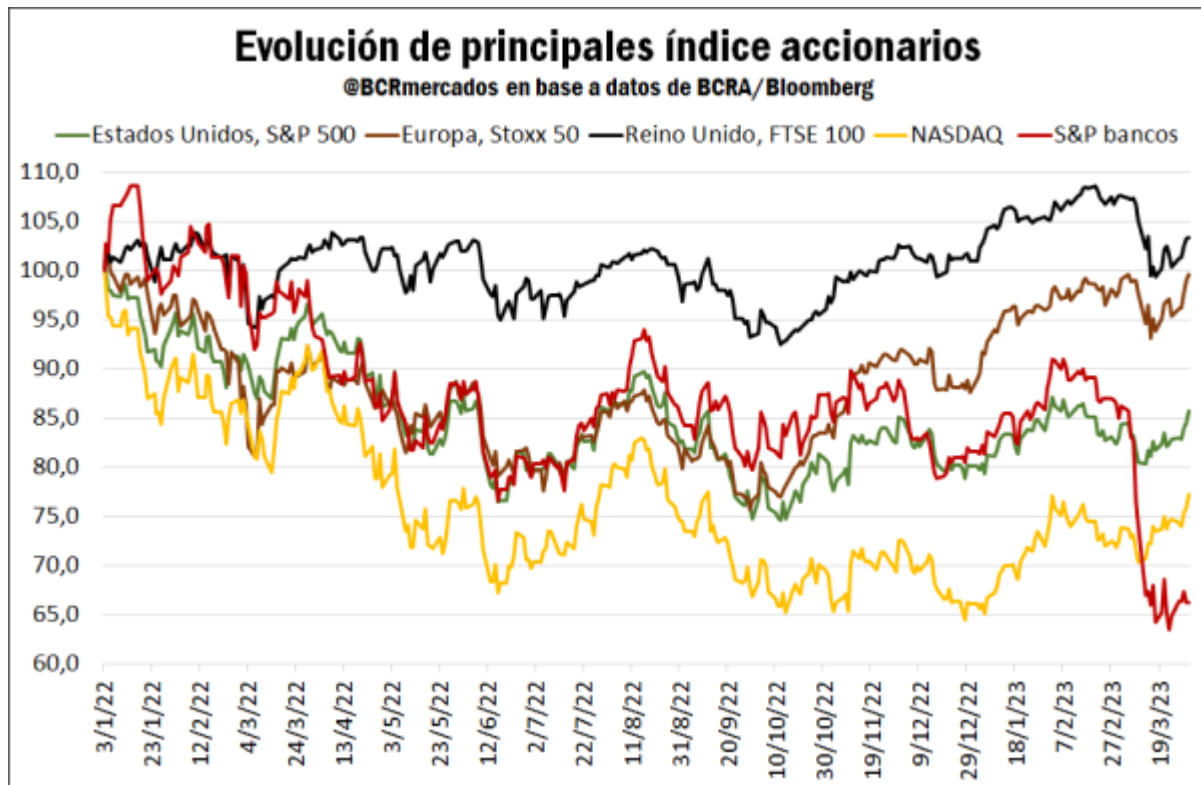
Tal como se observa en el siguiente gráfico, los bancos centrales del mundo han aumentado sus tasas de interés con rapidez, con efectos que se están volviendo evidentes, ya que se han puesto de manifiesto vulnerabilidades en el sector bancario y temores de contagio al sector financiero en general.



El desencadenante de la inestabilidad financiera en Estados Unidos vino de la mano del *Silicon Valley Bank* (SVB), el cual a mediados de marzo sufrió una corrida bancaria que en tan sólo un día hizo que sus depósitos cayeran 20% y como el 94% de los depósitos del SVB no estaban cubiertos por el seguro de depósitos de la FDIC (eran mayoristas), el temor era que la corrida se contagiara al resto de los depositantes de otros bancos. El cierre del SVB es la segunda quiebra más

importante en la historia del sistema financiero de los EE.UU., tras la del Washington Mutual, durante la crisis de 2008. ([BCRA, 2023](#))

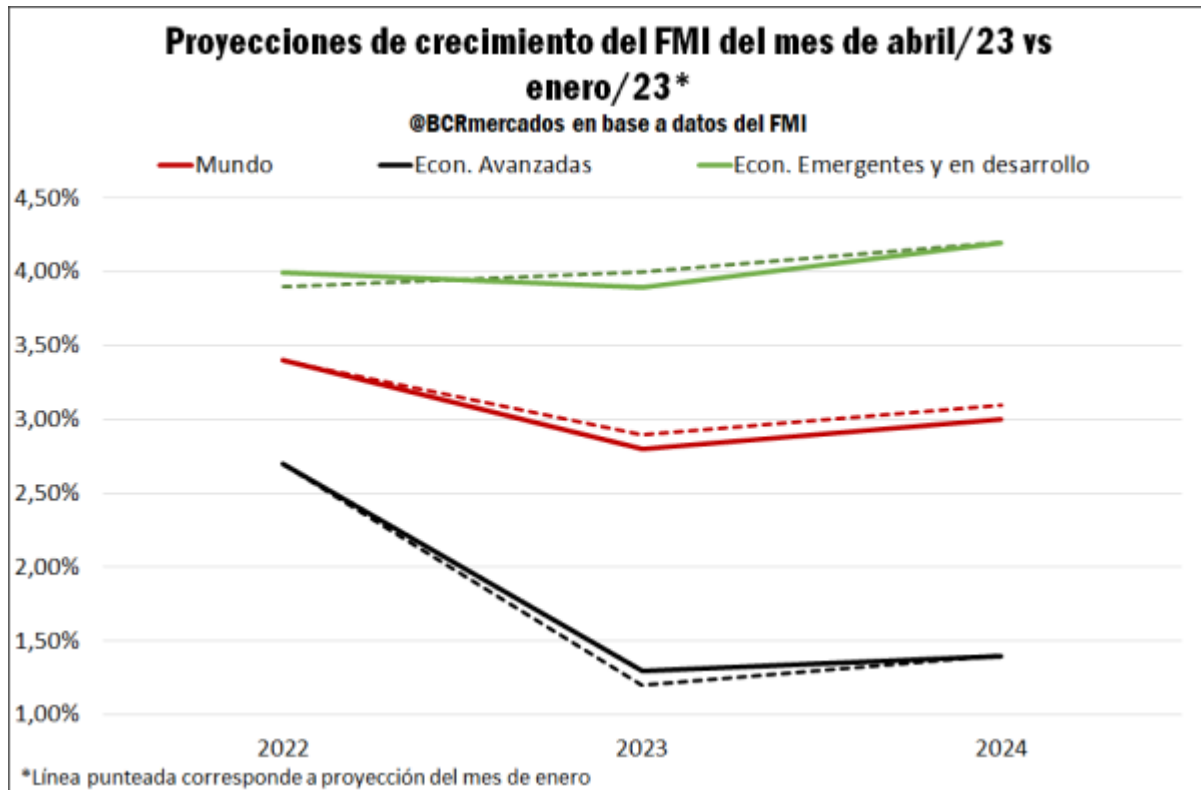
A nivel del mercado, las principales bolsas del mundo se vieron afectadas por la noticia y registraron una retracción, pero el sector bancario del S&P 500 presentó un desplome muy importante tras el ruido que generó la quiebra del SVB.



En este caso, los formuladores de políticas han tomado medidas de forma rápida para limitar y estabilizar el sistema bancario. No obstante, los niveles de deuda se encuentran altos y esto es un límite actualmente en la capacidad de acción de los responsables de la política fiscal.

- El FMI plantea dos escenarios de crecimiento, uno contempla una mayor tensión en el sector financiero

Respecto a las proyecciones económicas, si las tensiones recientes en el sector financiero están contenidas, se proyecta que el crecimiento mundial caiga del 3,4 % en 2022 al 2,8 % en 2023, antes de aumentar lentamente y establecerse en el 3,0 % dentro de cinco años, el pronóstico más bajo a mediano plazo en décadas. Se espera que las economías avanzadas experimenten una desaceleración del crecimiento especialmente pronunciada, del 2,7 % en 2022 al 1,3 % en 2023. Mientras que las economías emergentes y en desarrollo sostendrían estables sus tasas de crecimiento del 4% en 2022 al 3,9% en 2023.

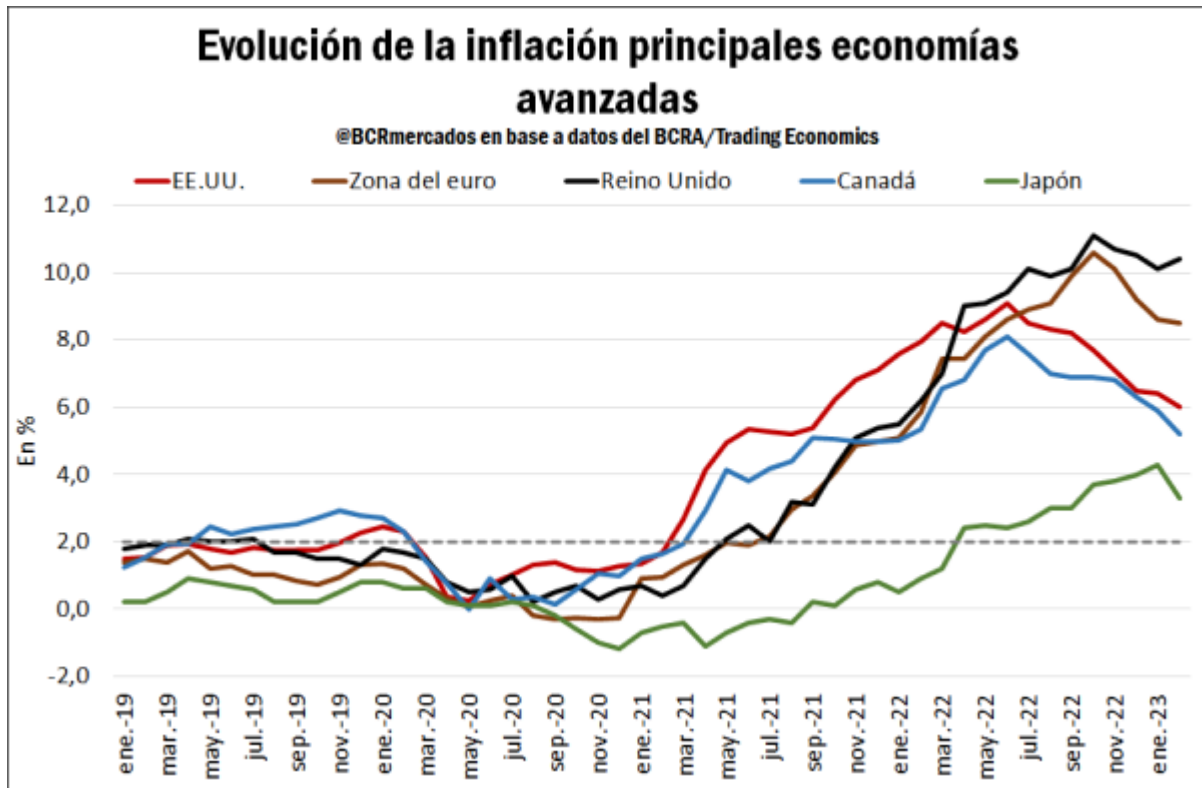


En un escenario alternativo plausible con mayor tensión en el sector financiero, el crecimiento global se reduce a alrededor del 2,5 % en 2023, el crecimiento más débil desde la recesión global de 2001, dejando a un lado el comienzo de la crisis de COVID-19 en 2020 y la crisis financiera mundial en 2009, con el crecimiento de las economías avanzadas cayendo por debajo del 1 % respectivamente.

- Para el FMI es difícil que la inflación retorne a niveles objetivo antes de 2025 en la mayoría de los principales países

Se prevé que la inflación mundial caiga del 8,7 % en 2022 al 7,0 % en 2023 debido a los precios más bajos de las materias primas, pero es probable que la inflación núcleo (*core*) disminuya más lentamente. El retorno a los niveles de inflación objetivo es poco probable antes de 2025 en la mayoría de los casos.

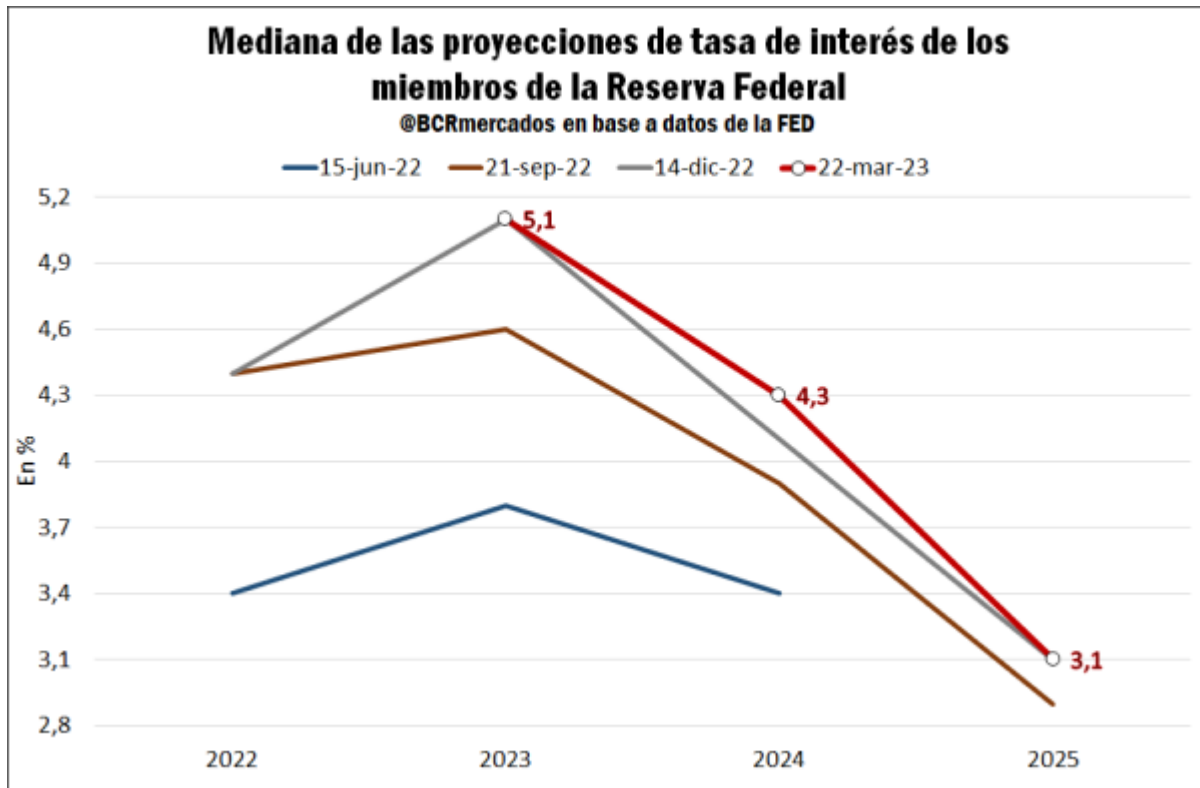
Entre las principales economías del mundo, Estados Unidos está desacelerando con fuerza la inflación que al mes de febrero ronda el 6% interanual, con Canadá presentando una trayectoria similar. En cambio, Reino Unido está teniendo mayores complicaciones, con un nivel de 10,4% interanual al mes de febrero de 2023. En la zona euro se alcanzó el pico en octubre de 2022, al igual que Reino Unido, aunque en este caso alcanzando un mayor éxito en la baja paulatina de la inflación desde dicho máximo alcanzado el año pasado. Por último, en el contexto de recrudescimiento de la inflación a nivel mundial, Japón salió del escenario de deflación en 2021 con un pico de 4,3% interanual en enero de 2023.



- Se incrementan los riesgos de amplificación del deterioro de las condiciones financieras dado el alto nivel de endeudamiento de los países

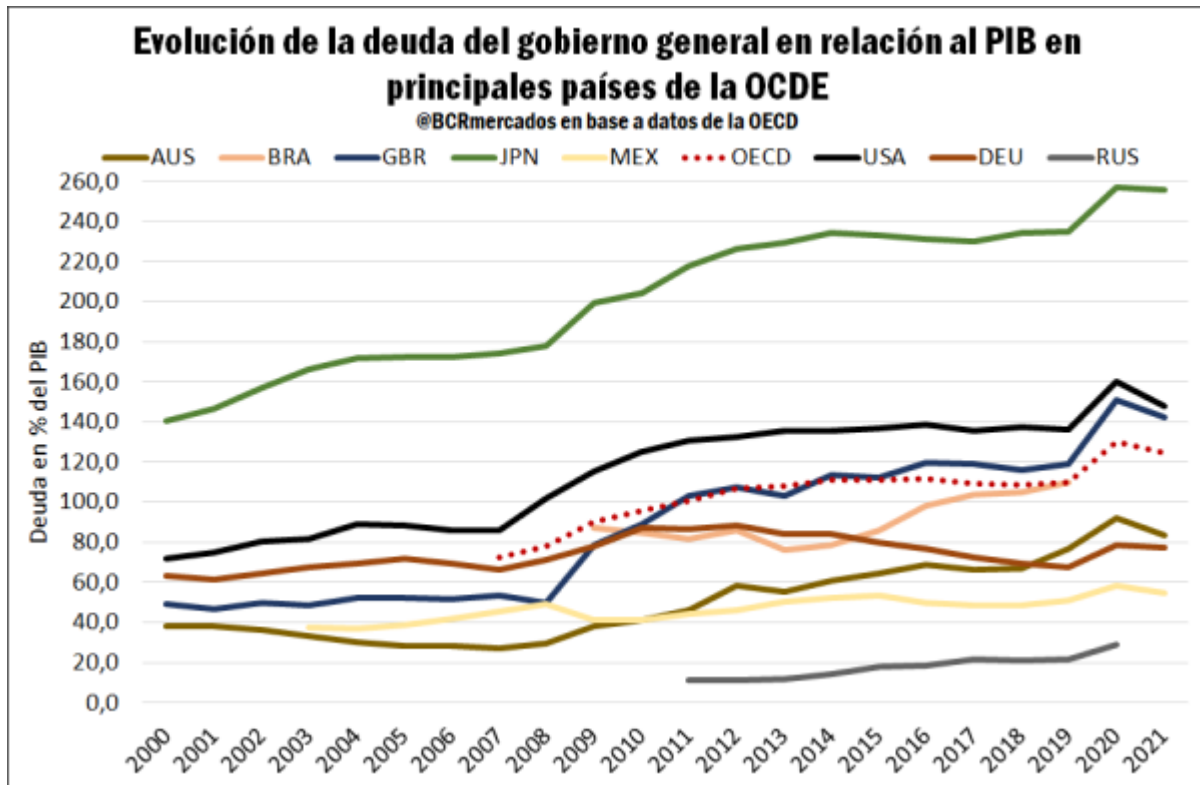
La tensión en el sector financiero podría amplificarse y podría afianzarse el contagio, debilitando la economía real a través de un fuerte deterioro de las condiciones financieras y obligando a los bancos centrales a reconsiderar sus políticas. Los focos de problemas de deuda soberana podrían, en el contexto de mayores costos de endeudamiento y menor crecimiento, extenderse y volverse más sistémicos.

El último 23 de marzo, aún en el contexto de crisis bancaria en Estados Unidos, la Reserva Federal tenía que informar un aumento de tasas y efectivamente incrementó el nivel objetivo en 25 puntos arribando a 4,83% actualmente. Se mantuvo el objetivo para 2023 de 5,1% y se incrementó el nivel de tasa objetivo de 4,1 a 4,3% para el año 2024. Este año se alcanzaría el pico de tasas y se mantendría un sendero a la baja a partir del año próximo.



En cuanto a las perspectivas del mercado respecto a la trayectoria esperada por la Reserva Federal de los Estados Unidos, a comienzos de marzo en los mercados se había cerrado la brecha de tasas con la FED siguiendo la curva de tasas implícitas en futuros. Sin embargo, las recientes turbulencias del sector financiero y el endurecimiento asociado de las condiciones crediticias han hecho retroceder la senda de la tasa de política implícita en el mercado, reabriendo la brecha en Estados Unidos. Esto puede reflejar en parte la aparición de primas de liquidez y seguridad en respuesta a la volatilidad del mercado financiero en lugar de puras expectativas políticas.

Tal como se comentó anteriormente, las actuales subas de tasas se están realizando en un contexto de alto endeudamiento de las principales economías del mundo en relación al PIB. Siguiendo datos de países de la OCDE, Japón se encuentra muy por encima del promedio con un nivel de deuda de 256% respecto al PIB en 2021. Por otro lado, Estados Unidos e Inglaterra presentan un nivel cercano al 140%. En general, si se compara con el año 2007, previo a la crisis financiera global los niveles de endeudamiento respecto al PIB eran mucho menores que en la actualidad. Esto es un factor que limita los instrumentos para hacer frente a contextos de inestabilidad económica y financiera, con tasas de interés que se perfilan al alza.



- Flexibilidad de la política económica ante escenarios de inestabilidad

Los formuladores de políticas tienen un camino estrecho por recorrer para mejorar las perspectivas y minimizar los riesgos. EL FMI remarca que los **bancos centrales** deben mantenerse firmes con su postura antiinflacionaria, pero también deben estar listos para ajustar y utilizar su conjunto completo de instrumentos de política, incluso para abordar las preocupaciones de estabilidad financiera, según lo exijan los acontecimientos.

El organismo recomienda que los encargados de **la política fiscal** deben reforzar las acciones de los encargados de formular las políticas monetarias y financieras para lograr que la inflación vuelva a la meta y, al mismo tiempo, mantener la estabilidad financiera. En la mayoría de los casos, los gobiernos deberían apuntar a una postura estricta general al tiempo que brindan apoyo específico a quienes más luchan con la crisis del costo de vida. En un escenario a la baja severo, se debe permitir que los estabilizadores automáticos operen completamente y se deben utilizar medidas de apoyo temporales según sea necesario, si el espacio fiscal lo permite. La sostenibilidad de la deuda a mediano plazo requerirá una consolidación fiscal oportuna, pero también una reestructuración de la deuda en algunos casos.

Se debe permitir que las **monedas se ajusten a los fundamentos cambiantes**, pero la implementación de políticas de gestión de flujos de capital en las salidas puede estar justificada en circunstancias de crisis o de crisis inminente, sin sustituir el ajuste necesario de la política macroeconómica.



Por último, se especifica que las medidas para abordar los factores estructurales que impiden la oferta podrían mejorar el crecimiento a mediano plazo. Los **pasos para fortalecer la cooperación multilateral son esenciales** para avanzar en la creación de una economía mundial más resistente, incluso mediante el refuerzo de la red de seguridad financiera global, la mitigación de los costos del cambio climático y la reducción de los efectos adversos de la fragmentación geoeconómica.





 Finanzas

Finanzas sostenibles en Argentina: Continúa la tendencia de crecimiento

Florencia Giangreco – Ma. Laura Rodríguez de Sanctis

Desde principios del 2022 hasta el día de hoy salieron a oferta pública cerca de 30 emisiones sostenibles que representan aproximadamente USD 600 millones distribuidas entre Bonos SVS, Bonos VS y FCI ASG.

El desarrollo de las finanzas sostenibles ha dado lugar a nuevos instrumentos financieros que permiten a las empresas obtener financiamiento para llevar adelante proyectos de alto impacto, y de esta forma, a alcanzar alguno o varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas en materia de combate de la pobreza, educación inclusiva, igualdad de género, empleo digno y crecimiento económico, inclusivo y sostenible.





Fuente: un.org/sustainablede

Por esto es que consideramos muy importante desde la BCR difundir y sensibilizar sobre los Bonos Sociales, Verdes y Sostenibles (SVS); Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y Fondos Comunes de Inversión Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) y, de esta manera, promover y profundizar las herramientas que incentiven el crecimiento de emisores e, indirectamente, inversores con enfoque en lo social y/o ambiental, contribuyendo al desarrollo de un **mercado de capitales sostenible**.

Estos temas se han abordado y conceptualizado en la nota del [25 de febrero de 2022 del informativo semanal](#).

Desde ese momento las emisiones han venido creciendo en forma sostenida en cantidad de emisiones y en la diversidad de emisores.

En cuanto a los **Bonos verdes**: definidos como cualquier tipo de valor negociable en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, Proyectos Verdes elegibles, ya sean nuevos y/o existentes.



BONOS VERDES

- 14 emisiones
- \$ 2.070.000.000
- USD 452.000.000
- 8 emisores

CATEGORÍAS VERDES

- 1- Prevención y control de la contaminación
- 2- Energía Renovable (Biomasa – Biogás)
- 3- Eficiencia Energética
- 4- Gestión Sostenible de los recursos naturales

Fuente: Elaboración propia en base a información publicada en CNV.

En cuanto a los **Bonos sociales**, definidos como cualquier tipo de bono en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, Proyectos Sociales elegibles.





BONOS SOCIALES

- 5 emisiones
- \$ 695.000.000
- USD 55.000.000
- 3 emisores

CATEGORÍAS SOCIALES

Acceso a servicios esenciales

- 1 - Conectividad
- 2 - Financiación
- 3 - Vivienda

Fuente: Elaboración propia en base a información publicada en CNV. .

En este caso los emisores deben identificar claramente el proyecto social y las poblaciones para las cuales se obtendrán resultados socioeconómicos positivos estimados, así como también el impacto social esperado, y resulta particularmente relevante la integración de la perspectiva de género en el diseño del proyecto a financiar.

Con este tipo de bonos, desde febrero del 2022 a marzo del 2023 se han emitido 5 nuevos bonos para financiar temas tales como construcción de nuevas Redes de Acceso de internet y/o su readecuación y como es el caso de la reciente emisión *PRO MUJER serie I*, que otorga créditos en forma directa a 1.700 personas de las cuales el 86% son mujeres de bajos recursos propietarias de micro y pequeñas empresas, que realizan o trabajan en actividades económicas productivas, de servicios, de comercio, textiles o agropecuarias, en el ámbito de la economía semi formal, que necesitan financiamiento para el capital de inversión u operaciones de sus micro emprendimientos o para sus familias, y no lo consiguen del modo adecuado y/u oportuno de la banca convencional.

En el caso de los **Bonos sustentables** que financian una combinación de proyectos verdes y sociales, podemos detectar que se utilizó un monto de \$ 180 millones para ser aplicado a las siguientes problemáticas: a) poblaciones excluidas y/o marginadas, b) aquellas con insuficiencia o inexistencia de acceso a servicios y bienes esenciales, tales como financiamiento y servicios financieros, c) grupos vulnerables, especialmente con origen en adultos mayores o jóvenes, d) desempleados y e) mujeres y/o minorías sexuales y de género.





BONOS SUSTENTABLES

- 2 emisiones
- \$ 180.000.000
- 1 emisor

CATEGORÍAS SUSTENTABLES

1 - Acceso a servicios esenciales –
financiación verde y social (foco en
género)

Fuente: Elaboración propia en base a información publicada en CNV.

A partir de junio 2022 BYMA crea un nuevo panel de **Bonos Vinculados a la Sostenibilidad** que son cualquier tipo de bono cuyas características financieras y / o estructurales puedan variar dependiendo de si el emisor alcanza, o no, ciertos objetivos predefinidos de Sostenibilidad. En ese sentido, los emisores se comprometen explícitamente (incluso en la documentación del bono) a futuras mejoras en su desempeño en sostenibilidad dentro de un plazo predefinido. Son, por tanto, instrumentos basados en el desempeño futuro previsto.

Desde la creación de este panel, se emitieron 3 proyectos por un total de U\$D 72 millones que se utilizan principalmente para formulación de herbicidas Elite en base a la aplicación de nanotecnología que reduce el coeficiente de impacto ambiental, y su objetivo es lograr un crecimiento del 35% en la cantidad de litros vendidos de herbicidas nano (línea Elite). Otro de los proyectos quiere aumentar la participación de energía renovable en el consumo de energía del Complejo Industrial Famaillá, provincia de Tucumán, cuyo objetivo alcanzar un mínimo del 70% de energía renovable en el suministro de energía eléctrica en los 12 meses desde el 30 de noviembre de 2022 al 30 de noviembre de 2023.

En el mes de abril del año 2021, la CNV, mediante Resolución General N° 885, aprobó un régimen especial para los **Productos de Inversión Colectiva ASG y Sustentables**, cuyo objeto especial lo constituyan Valores Negociables con impacto ambiental, social y/o de gobernanza.





Esto impulsó a los inversores a adquirir cuotas partes en Fondos Comunes de Inversión que aplican estrategias de inversión socialmente responsable, que se definen como instituciones de inversión colectiva que eligen los activos que conforman sus carteras en función de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Los elementos que configuran un fondo "responsable" son los mismos que estructuran un fondo de inversión normal, pero se le añaden elementos no financieros a su gestión. Desde esta perspectiva, al día de hoy existen 6 Fondos comunes de inversión ASG que invierten alrededor de \$1.925 millones.

Cada vez existen más pruebas de que un enfoque basado en los factores ASG, que van desde la eficiencia del carbono hasta la calidad de la gobernanza, puede ayudar a los inversores a construir carteras más resilientes, con menores riesgos y mayores rentabilidades.

Todos los productos descriptos en la presente nota son relativamente nuevos en el mercado de capitales argentino. Desde la BCR estamos en el camino de la construcción, sensibilización, capacitación y vinculación entre actores, con el propósito de entrenar la mirada, a fin de que todas las inversiones sean en el ámbito de las finanzas sostenibles, como las



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2096 - 21 de Abril de 2023

únicas finanzas posibles.

Pág 46

**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

Stock nacional: Señales positivas que vislumbran un mayor ritmo de recuperación tras los efectos de la seca

ROSGAN

La Secretaría de Agricultura y Ganadería finalmente dio a conocer los datos del stock ganadero al 31 de diciembre del 2022. Las cifras muestran un total de 54,24 millones de cabezas, unas 827 mil cabezas más (+1,5%) que en diciembre del 2021.



Los números
del momento

+14,2%

Aumentaron los precios de la carne vacuna en marzo.

El mundo
de las carnes

EE. UU.

Menores exportaciones de carne vacuna durante el primer bimestre.

El análisis de la semana

STOCK NACIONAL:

Señales positivas que vislumbran un mayor ritmo de recuperación tras los efectos de la seca.

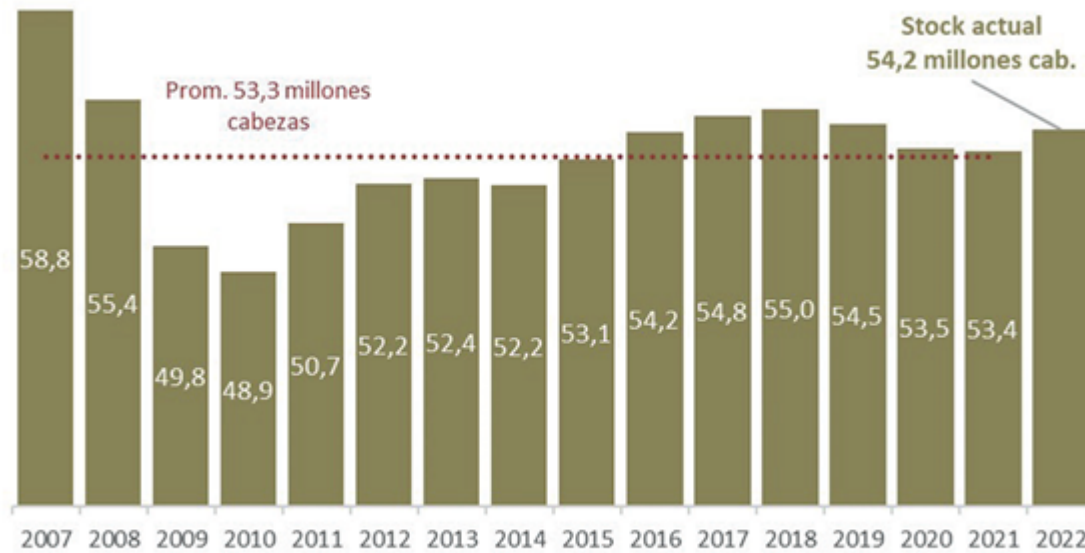
En el desglose por categorías, se observan 317 mil vacas más (+1,4%) y 761 mil terneros más (+5,3%) mientras que, en novillos, novillitos, vaquillonas y toros se registran caídas relativamente moderadas.

Analizando los datos desde 2007, las existencias actuales resultan en 1 millón de cabezas más que lo que arroja el promedio de la serie (2007-2022) aunque aún resultan inferiores a los 55 millones alcanzados en diciembre de 2018. Contrastando la composición actual del rodeo con la de los 58.8 millones de cabezas registrada a fines de 2007 (previo a la última gran liquidación de 2008-2009) vemos que, el stock de vacas se ha recuperado prácticamente en su totalidad -





apenas unas 400 mil vacas menos que lo registrado entonces-, que el número de terneros ha crecido en más de 800 mil cabezas pero que, sin embargo, siguen faltando casi 5 millones de cabezas en categorías intermedias -tanto de machos como hembras- que no han logrado recuperarse desde entonces.



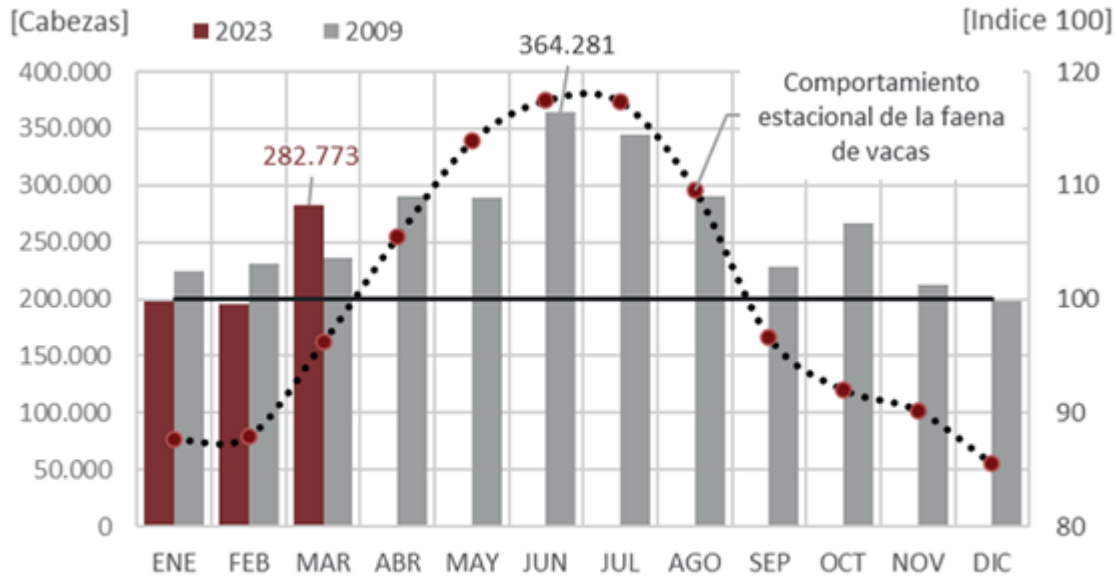
Stock bovino nacional al 31 de diciembre de cada año, en base a datos de la SAGyP.

La seca de este año, indefectiblemente dejará su huella en el stock. Servicios ineficientes, bajos índices de preñez, mayor mortandad de animales en algunos casos y, especialmente, un elevado nivel de envíos a faena.

En el caso de las vacas, la faena de marzo con casi 283 mil cabezas, fue la más alta para ese mes de los últimos 20 años, superando en términos absolutos la registrada en marzo de 2009 (234 mil), en pleno período de liquidación.

Si observamos el comportamiento estacional que presenta la faena de vacas, vemos que los meses pico se concentran entre mayo y agosto de cada año, coincidentes con el período invernal donde los campos deben ser liberados en su carga.





Estacionalidad de la faena de vacas en los últimos 20 años (expresado como índice base 100) y cantidad de vacas faenadas por mes en 2009 y 2023. Datos DNCCA.

Estacionalmente, la faena del primer trimestre del año explica cerca del 23% de la faena anual. Este año, la cantidad de vacas faenadas entre enero y marzo asciende a 675.500 cabezas por lo cual, si nos ajustáramos a su patrón de comportamiento histórico, podríamos inferir que la faena anual este año estaría rondando los 3 millones de vacas, algo que ineludiblemente resultaría en una nueva caída de las existencias para esta categoría.

Sin embargo, este no parece ser un año propicio para ajustarse a patrones históricos. Tal como venimos mencionando en Lotes anteriores, es posible que el adelantamiento en la zafra de terneros que se vio en ciertas zonas esté impulsando, en consecuencia, un adelantamiento en los refugos de vacas. Asimismo, también es válido esperar cierto corrimiento en la salida de vacas, especialmente en zonas donde por seca han debido extender el período de servicio y, o incluso, reprogramar servicios de otoño que permitan compensar las bajas tasas de preñez logradas durante la primavera.

No obstante, más allá del número final de vacas que terminemos contando a fines de este año, algo alentador está sucediendo en la productividad del rodeo nacional. La relación ternero/vaca -esto es la cantidad de terneros en relación a la cantidad de vacas registradas el año anterior- es la más alta de la serie, recalculada desde 2008. Si bien el clima aquí también juega a favor impulsando una mejora en las tasas de procreo, gran parte de este logro es mérito del productor que pone en valor la importancia de ajustar los niveles de eficiencia desde los primeros eslabones de la cadena.

Previo a la liquidación de 2008-09, la relación ternero/vaca era del 56% llegando a tocar un piso en 2009 del 51,8% a nivel nacional. Este bajo nivel de eficiencia reproductiva es lo que determinó -entre otras causas- que aun hoy tras 15 años no hayamos podido volver a recuperar aquel nivel de existencias previo.

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
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
STOCK INICIAL	 Mill tn	5,6	3,3	6,3
PRODUCCIÓN	Mill tn	45,6	51,1	32,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	51,3	54,5	38,3
CONSUMO INTERNO	Mill tn	13,2	13,5	15,2
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
EXPORTACIONES	Mill tn	32,6	34,7	20,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	45,7	48,2	35,2
STOCK FINAL	Mill tn	5,6	6,3	3,1
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
STOCK INICIAL	7,5	8,6	7,9
IMPORTACIONES	4,6	4,6	10,5
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	23,0
OFERTA TOTAL	61,0	55,4	41,4
CONSUMO INTERNO	45,4	41,9	33,9
Crush	39,5	35,9	28,8
Extr. por solvente	38,4	34,7	27,5
Semilla, balanceados y otros	6,3	6,0	5,1
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,5
DEMANDA TOTAL	52,0	47,5	36,4
STOCK FINAL	9,0	7,9	5,0
Ratio Stock/consumo	16%	17%	14%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados