

Economía

La importancia del nuevo gasoducto: en 10 años Argentina importó más de US\$ 34 mil millones en gas

Guido D'Angelo – Natalia Marin – Emilce Terré

A días de la inauguración del Gasoducto Presidente Néstor Kirchner, la producción de gas podría crecer 8% este año y 15% el año que viene. La suba productiva y la reducción de importaciones de gas es esencial en este complejo contexto.

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

¿Qué empresas lideraron el ranking de exportadores en 2022?

Natalia Marin – Emilce Terré

En el año 2022, Vitterra encabezó el ranking de ventas al exterior de granos y subproductos, con 12,3 millones de toneladas. En el podio le siguieron COFCO y Cargill, con operaciones de exportación por 9,9 y 8,5 Mt, respectivamente.

Commodities

Argentina apunta a los 16,2 millones de toneladas de trigo en la 2023/24 y las exportaciones podrían crecer en mil millones de dólares

Javier Treboux – Emilce Terré – Julio Calzada

Las primeras estimaciones proyectan un crecimiento del 40% en la producción de trigo para Argentina. Las exportaciones podrían representar US\$ 2.375 millones, mil millones de dólares por encima del ciclo previo.

Commodities

Las exportaciones netas de los principales complejos agro tocarían un mínimo en más de una década

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Menos toneladas exportadas y precios a la baja recortan fuertemente las exportaciones netas del agro. Este año las exportaciones totales caerían al menos un 21%. Una potencial sequía en Estados Unidos pone en duda la tendencia descendente de los precios.

Commodities

La actividad agroindustrial disminuyó un 0,4% en abril

Francisco Rubies – Emilce Terré

La actividad agroindustrial muestra signos de estancamiento en el mes de abril de 2023, luego de un marzo con repunte. Industrialización de soja, producción de biodiesel y bioetanol explican la caída.



 Finanzas

Financiamiento en el mercado de capitales: mayo de 2023

Francisco Rubies – Bruno Ferrari - Julio Calzada

Con los mayores volúmenes de operación registrados desde 2020, el CPD pierde terreno y sus plazos de negociación se recortan. El pagaré se posiciona como el instrumento protagonista.

 Economía

Impactos de la seca: Importante caída en los pesos de faena producto de la salida anticipada de hacienda

ROSGAN

Los datos de faena y producción dan cuenta del impacto que está dejando la seca sufrida meses atrás.



Economía

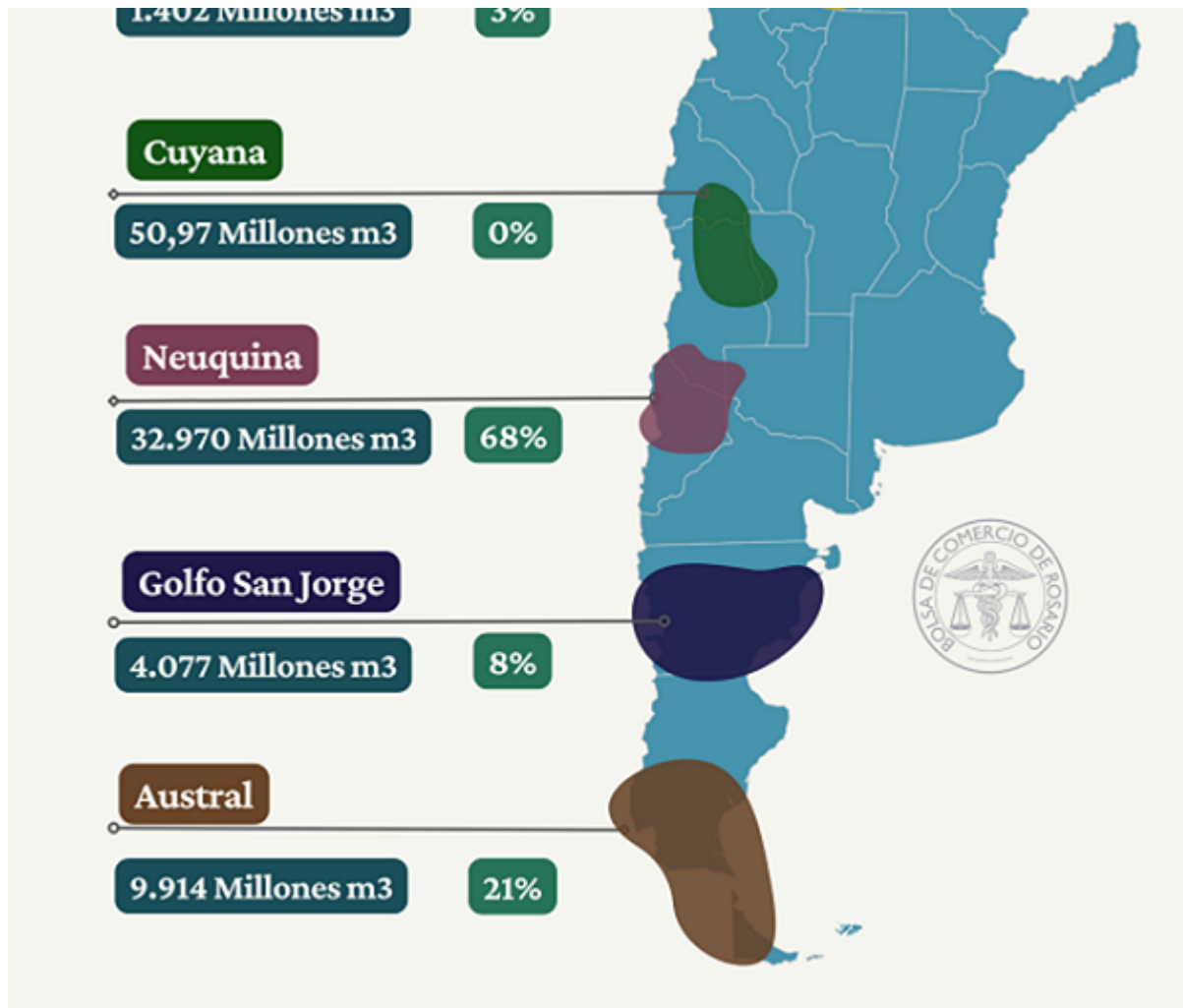
La importancia del nuevo gasoducto: en 10 años Argentina importó más de US\$ 34 mil millones en gas

Guido D'Angelo – Natalia Marín – Emilce Terré

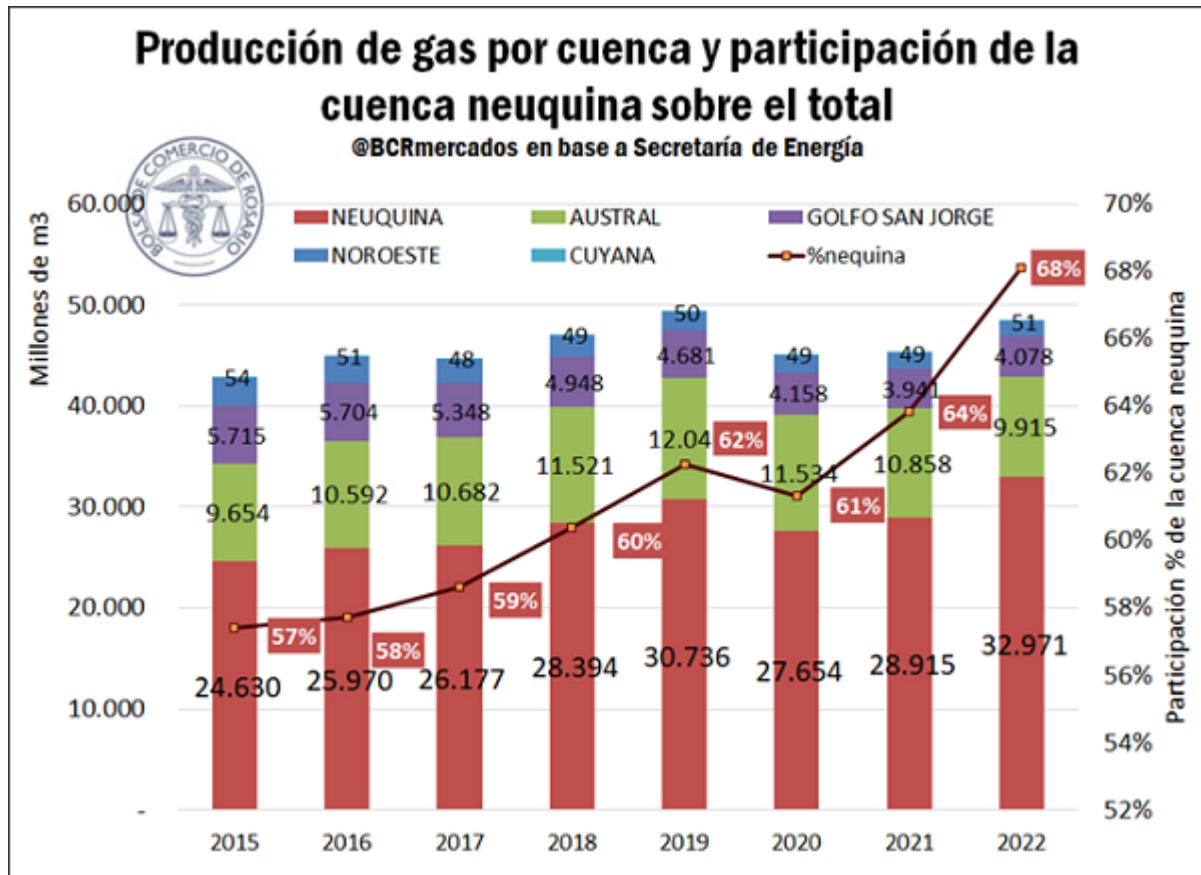
A días de la inauguración del Gasoducto Presidente Néstor Kirchner, la producción de gas podría crecer 8% este año y 15% el año que viene. La suba productiva y la reducción de importaciones de gas es esencial en este complejo contexto.

Argentina cuenta con una amplia variedad de yacimientos de gas distribuidos en diferentes regiones geográficas. Un enclave paradigmático para la producción de gas argentino es la cuenca Neuquina, situada entre las provincias de Neuquén, Río Negro y Mendoza. Esta cuenca es el epicentro nacional de gas y petróleo no convencional, donde se asienta el yacimiento Vaca Muerta.





En 2012, la [cuenca neuquina producía cerca de 24.000 millones de m3 de gas \(MM3\)](#), representando el 40% de la producción gasífera nacional. Diez años más tarde, desde la cuenca neuquina se extrajo el 68% de la producción de gas a nivel país, con un crecimiento productivo del 38% en la última década.



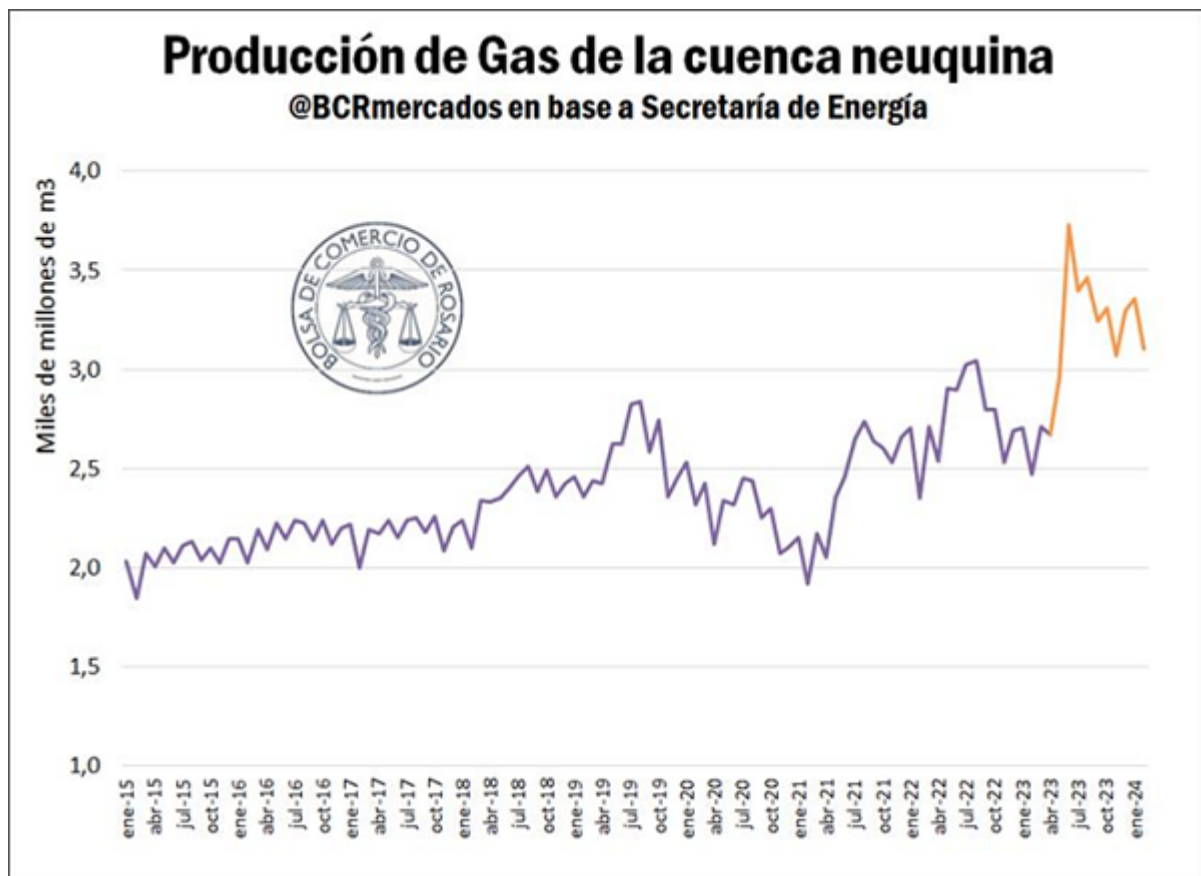
El peso creciente de Vaca Muerta explica que en 2022 la producción de gas en Argentina haya crecido un 7%, aproximándose al récord productivo del 2019. Sin embargo, la capacidad de transporte de gas en Argentina estaba llegando a su límite logístico en la medida que la producción iba creciendo. Se hacía imperante ampliar la infraestructura de transporte del gas tanto para el abastecimiento del mercado interno como para su potencial exportación.

En este marco, el Gasoducto Presidente Néstor Kirchner (GPNK), que aspira a inaugurar su primer tramo en pocos días, emerge como una obra crucial para amplificar aún más la producción de Vaca Muerta, permitiendo evacuar un volumen creciente de gas desde el yacimiento. Con el gasoducto en funciones, en primer lugar el país reducirá su dependencia de importaciones de gas. Sin embargo, el gasoducto tendrá otras externalidades positivas en muchas zonas del país.

El caso de Profértil en Bahía Blanca, principal planta productora de fertilizantes del país, es elocuente. Con el gasoducto en funciones, se abre el abanico para ampliar la producción de urea en Argentina, un fertilizante intensivo en gas para su fabricación. Es decir, al ahorro importador de gas se le suma un potencial ahorro importador de fertilizantes, en un país donde más del 60% del consumo de fertilizantes es de origen importado. Más aún, el posicionamiento estratégico de Bahía Blanca permite también que la terminal de Profértil pueda exportar en el caso de ampliar su producción.

El GPNK en su Etapa I implicó un tendido de 574 km entre las cabeceras de Tratayén (Neuquén) y Salliqueló (Buenos Aires). La Etapa II consiste en la continuación de la obra hasta San Jerónimo, al sur de la provincia de Santa Fe, lo que permitiría la ampliar el abastecimiento de grandes centros urbanos e industriales del país. También, permitiría su vinculación con el Gasoducto del Noreste (GNEA) para abastecer a las provincias de dicha región.

Con la inauguración del GPNK el 20 de junio próximo, la producción de gas aumentará de manera paulatina en los primeros meses. Este mes ya comienza su progresivo llenado y desde el 9 de julio se espera tener disponible la evacuación de 11 millones de m³ de gas por día, a los que se sumarán dos turbocompresores que progresivamente irán sumando más capacidad de transporte hasta llegar a un total de 20 millones de m³ diarios en febrero del 2024.



Suponiendo un crecimiento de la producción gasífera argentina tal que logre completar la capacidad de transporte del flamante GPNK, la oferta anual de gas podría crecer más de un 8% en 2023 a cerca de 52.000 MM³, tomando como base la tendencia productiva de 2022 y sumando la capacidad de transporte del Gasoducto Néstor Kirchner.

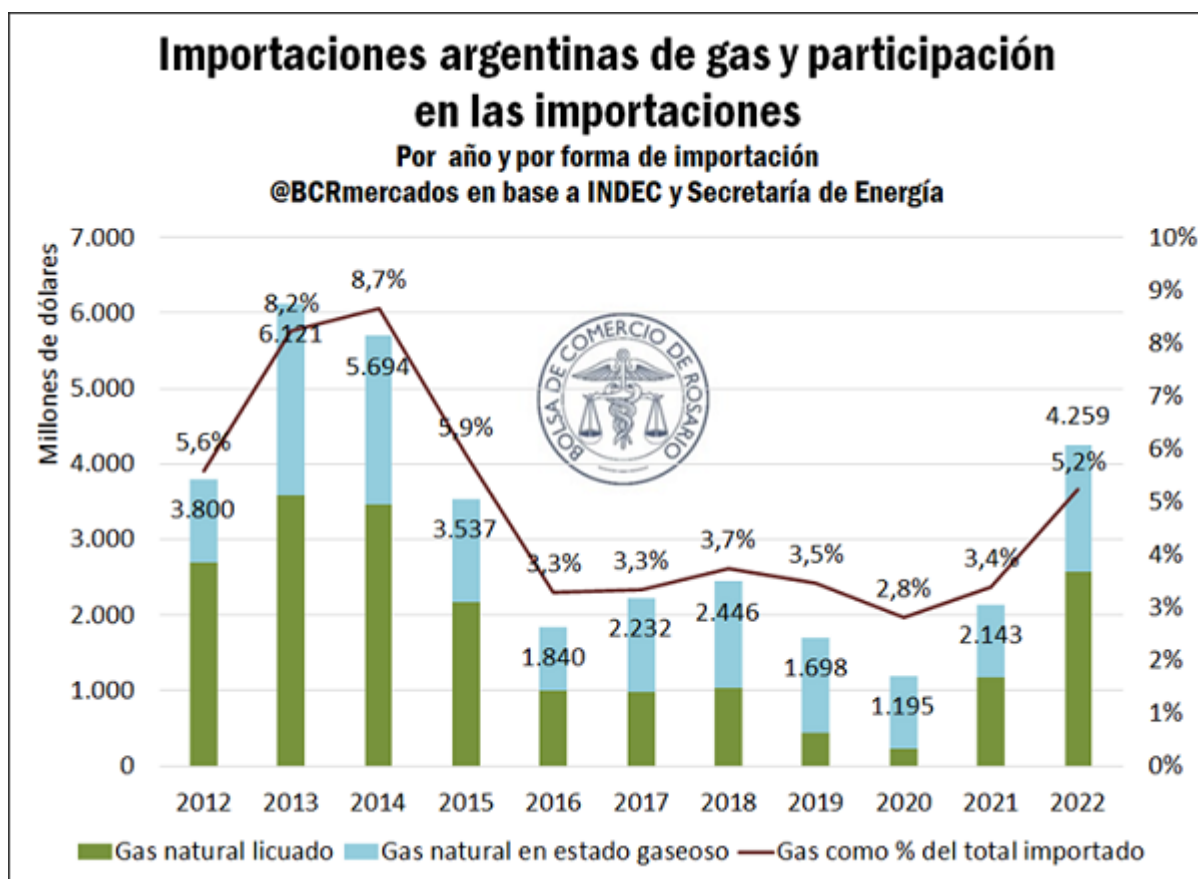
Desde ya, la estimación busca plantear máximos, y es optimista en tanto el crecimiento productivo puede estar por debajo de lo planteado en el cortísimo plazo si la evacuación de gas tardara algunos meses más en completar la capacidad de transporte del GPNK o si no pudiera crecer por cualquier otro factor que pueda pesar en lo productivo. Al mismo tiempo,

con el primer tramo del gasoducto funcionando plenamente en gran parte del venidero 2024, de continuarse esta tendencia productiva del gas, podríamos ver un crecimiento cercano al 16% respecto al 2022.

Por qué es importante: importamos casi US\$ 35.000 millones en gas en la última década

Desde 2012 hasta 2022, desde Argentina se importaron 34.964 millones de dólares en gas natural. Para ponerlo en contexto, equivale a casi un año y medio de exportaciones del Complejo Soja, primer complejo exportador nacional, tomando los valores exportados en 2022. Asimismo este volumen importado representa más del total exportado por el Complejo Maíz sumando las últimas cinco campañas (2017/18 – 2021/22), y recordando que este es el segundo complejo más importante para las exportaciones nacionales.

No conforme con ello, este total importado representa 2,1 veces el nivel de exportaciones generado entre los tres Programas de Incremento Exportador, más conocido como "Dólar Soja". Además, este volumen es también equivalente al 70% del último acuerdo que firmó el país con el Fondo Monetario Internacional (FMI).



No caben dudas que la ampliación de la producción de gas en nuestro país es fundamental para el equilibrio de las cuentas externas argentinas. La provisión de más y mejor infraestructura es esencial no sólo en las infraestructuras de



transporte de gas, sino también para la logística de granos de la Argentina, [como se ha destacado desde esta Bolsa de Comercio en más de un oportunidad.](#)

Los autores agradecen los aportes del Dr. Damián Bleger para la elaboración del presente informe.





 Commodities

¿Qué empresas lideraron el ranking de exportadores en 2022?

Natalia Marín – Emilce Terré

En el año 2022, Viterra encabezó el ranking de ventas al exterior de granos y subproductos, con 12,3 millones de toneladas. En el podio le siguieron COFCO y Cargill, con operaciones de exportación por 9,9 y 8,5 Mt, respectivamente.

En base a los datos de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) informados por SAGyP, los compromisos de ventas externas de granos y subproductos (trigo, maíz, soja, cebada, sorgo, girasol, arroz, maní, entre los granos, más las harinas y los aceites vegetales y algunas legumbres) en el año 2022 sumaron 82 millones de toneladas, un 32% menos con respecto a los 120 millones de toneladas del año 2021.

En este artículo, el ranking de las empresas exportadoras de granos y subproductos se observa desde el rol de compromisos de venta asumidos con el exterior y no por terminal de embarque, ya que muchas compañías utilizan las instalaciones portuarias de otras para realizar sus envíos. De esta manera, las DJVE resultan mejor indicador.



Ranking de empresas agroexportadoras en 2022 (DJVE)

Incluye todos los productos

	Millones de toneladas	Participación %
VITERRA ARGENTINA S.A.	12,3	15%
CARGILL S.A.C.I.	9,9	12%
COFCO INTERNATIONAL ARGENTINA	8,5	10%
BUNGE ARGENTINA SA	7,6	9%
ACEITERA GENERAL DEHEZA S.A.	7,5	9%
LDC ARGENTINA S.A.	7,0	9%
ADM AGRO S.R.L.	6,5	8%
ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS	6,1	7%
MOLINOS AGRO SA	5,3	6%
AMAGGI ARGENTINA SA	1,4	2%
RESTO DE EMPRESAS	9,8	12%
Total	82,0	

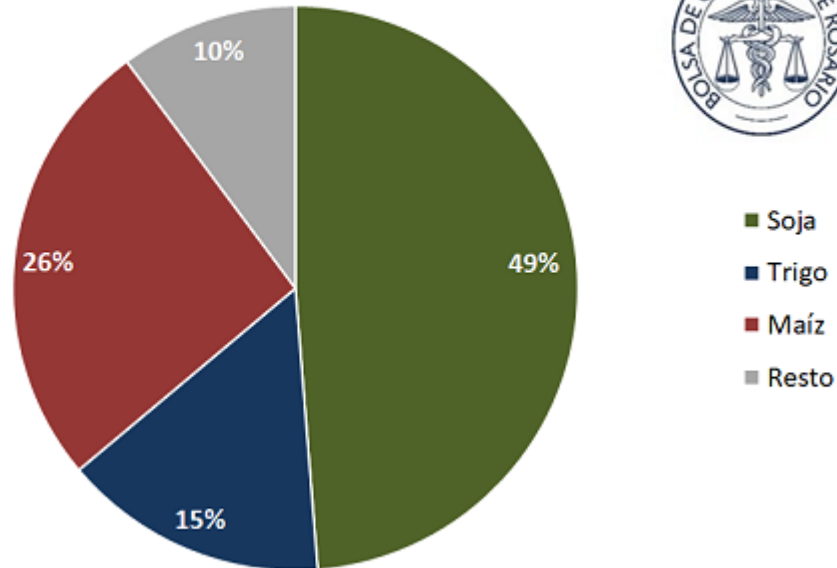
Fuente: @BCRmercados en base a DJVE informadas por SAGyP.

En el año 2022, *Viterra* fue el principal exportador de granos y subproductos de Argentina, declarando 12,3 Mt de exportaciones de granos, legumbres harinas y aceites vegetales (15% del total declarado por todas las empresas). En el segundo puesto del ranking de exportadores se ubicó *Cargill* con 9,9 millones de toneladas (12 % del total). *China National Cereals, Oil & Foodstuffs (Cofco)* ocupa el tercer puesto con 8,5 millones de toneladas. Esta última empresa es un holding estatal chino, orientado a la compra de granos para la elaboración de alimentos. Esta empresa es un actor clave para el suministro y la seguridad alimentaria de China, la cual representa una parte dominante de las importaciones de granos del país, encargándose de la logística nacional de los mismos. También es parcialmente responsable de almacenar las reservas estatales de maíz y arroz.

Complejos exportadores

Entre el complejo soja, triguero y maicero se agrupan el 90% de las DJVE del año 2022.


Distribución de toneladas de DJVE por complejo.
@BCRmercados en base a SAGyP



A continuación, un ranking para los complejos principales:

Ranking del complejo soja

El complejo soja, que incluye aquí poroto, harina y aceite, anotó ventas al exterior por 40 Mt en el año 2022, lo que representa un 49% del total declaraciones juradas de todos los productos. Para esta industria, el podio de operaciones quedó en manos de Viterro, Cargill y AGD, destacando esta última como empresa líder de capitales nacionales.

Ranking de empresas según DJVE anotadas en 2022. Incluye complejo soja.						
@BCRmercados en base a SAGyP						
Empresa	Aceite (Mt)	Soja (Mt)	Subproductos (Mt)	Total (Mt)	% Participación	
VITERRA ARGENTINA S.A.	1,50	0,48	6,53	8,5	21%	
CARGILL S.A.C.I.	0,91	0,76	3,61	5,3	13%	
ACEITERA GENERAL DEHEZA S.A.	0,75	-	4,48	5,2	13%	
MOLINOS AGRO SA	0,57	0,25	3,66	4,5	11%	
LDC ARGENTINA S.A.	0,41	0,65	2,77	3,8	10%	
BUNGE ARGENTINA SA	0,18	0,44	2,71	3,3	8%	
COFCO INTERNATIONAL ARGENTINA	0,51	0,27	2,43	3,2	8%	
ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS - COOP. - LTDA.	0,32	0,38	1,20	1,9	5%	
YPF S.A.	0,16	-	0,63	0,8	2%	
AMAGGI ARGENTINA SA	-	0,60	-	0,6	1%	
RESTO DE EMPRESAS	0,10	2,12	0,53	2,8	7%	
Total	5,41	5,93	28,56	40,0		

Ranking del complejo maicero

El complejo maicero anotó 21,2 Mt en el año 2022, un 26% del total declaraciones juradas de todos los productos. El complejo está compuesto por aceite maíz, maíz Flint y maíz en grano. En este caso, las operaciones de exportación fueron lideradas por ADM Agro, secundada por Cargill y, en tercer lugar, la primera cooperativa en el podio: ACA.



Ranking de empresas según DJVE anotadas en 2022. Incluye complejo maicero.				
@BCRmercados en base a SAGyP				
Empresa	Maíz(Mt)	Maíz Flint (Mt)	Total (Mt)	% Participación
ADM AGRO S.R.L. (EX A.C. TOEPER INT. ARG. SRL)	4,55	-	4,6	21%
CARGILL S.A.C.I.	2,70	0,02	2,7	13%
ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS - COOP. - LTDA.	2,39	0,09	2,5	12%
COFCO INTERNATIONAL ARGENTINA	2,29	-	2,3	11%
VITERRA ARGENTINA S.A.	2,07	-	2,1	10%
BUNGE ARGENTINA SA	2,05	-	2,1	10%
ACEITERA GENERAL DEHEZA S.A.	1,73	-	1,7	8%
LDC ARGENTINA S.A.	1,68	-	1,7	8%
MOLINOS AGRO SA	0,62	-	0,6	3%
AMAGGI ARGENTINA SA	0,22	-	0,2	1%
RESTO DE EMPRESAS	0,72	0,11	0,86	4%
Total	21,01	0,23	21,3	

Ranking del complejo triguero

El complejo triguero anotó 12,4 Mt en el año 2022, representando un 15% del total declaraciones juradas de todos los productos. El complejo está compuesto por harina de trigo, trigo pan, subproductos de trigo y trigo candeal. Entre las tres empresas líderes en operaciones de trigo se encuentran COFCO, Cargill y Bunge, que reúnen en conjunto el 48% de las operaciones de venta al exterior.



Ranking de empresas según DJVE anotadas en 2022. Incluye complejo triguero.					
@BCRmercados en base a SAGyP					
Empresa	Harina(Mt)	Subproductos (Mt)	Trigo pan (Mt)	Total (Mt)	% Participación
COFCO INTERNATIONAL ARGENTINA	-	-	2,20	2,2	18%
CARGILL S.A.C.I.	-	-	1,88	1,9	15%
BUNGE ARGENTINA SA	-	-	1,85	1,9	15%
ADM AGRO S.R.L. (EX A.C. TOEPER INT. ARG. SRL)	-	-	1,43	1,4	12%
LDC ARGENTINA S.A.	-	-	1,40	1,4	11%
ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS - COOP. - LTDA.	-	-	1,06	1,1	9%
VITERRA ARGENTINA S.A.	-	-	0,72	0,7	6%
MOLINO CAÑUELAS SACIFIA	0,1	0,13	-	0,2	2%
ACEITERA GENERAL DEHEZA S.A.	-	-	0,24	0,2	2%
AMAGGI ARGENTINA SA	-	-	0,22	0,2	2%
RESTO DE EMPRESAS	0,30	0,14	0,75	1,2	10%
Total	0,42	0,27	11,73	12,4	

La fusión Bunge – Viterra desde la óptica local

En la semana en curso se anunció formalmente la intención de fusión entre los dos gigantes del agro global. Al considerar las operaciones de ambas empresas en el año 2022, se observa que Viterra anotó 12,3 Mt de ventas al exterior de granos y subproductos (15% del total), en tanto que Bunge registró otras 7,5 Mt (9% del total).

Se destaca la fortaleza de Viterra en complejo soja, que durante el año 2022 anotó 8,5 Mt, más del doble de toneladas que Bunge. Entre ambas, reunieron operaciones de exportación por 11,8 Mt, lo cual consolidaría la primera posición como abastecedora global de estos productos. En el caso del trigo pan, Bunge anotó un poco menos del triple que Viterra sumando entre ambas 2,6 Mt. Con este número, la empresa combinada hubiese liderado también los despachos del cereal en 2022. Finalmente, en complejo maicero ambos declararon ventas en torno a los 2 millones de toneladas. Sumadas, hubiesen quedado aún por detrás de las 4,6 Mt que exportó ADM, aunque les hubiese permitido escalar del quinto y sexto puesto al segundo, tomadas conjuntamente.

Distribución de DJVE por complejo y producto de Bunge y Viterra en el año 2022

@BCRmercados en base a SAGyP

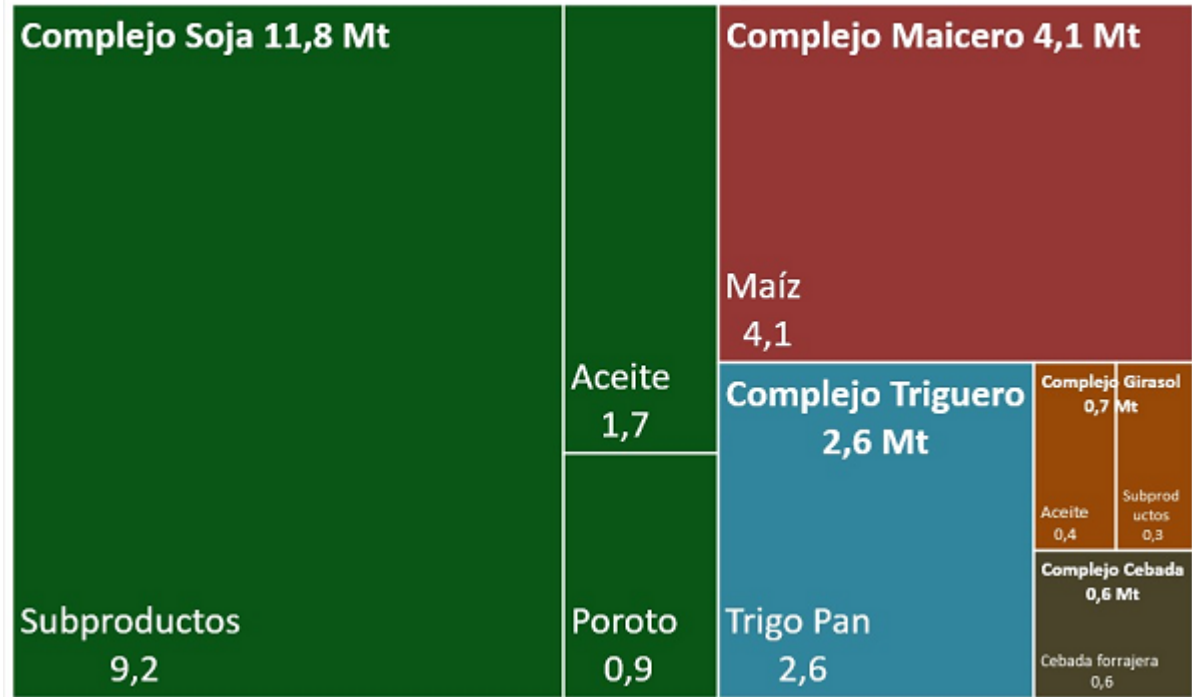
Complejo	BUNGE	VITERRA	BUNGE + VITERRA
<i>Complejo Soja</i>	3.317.894,0	8.507.031,4	11.824.925,4
Aceite de soja	175.802,0	1.497.466,4	1.673.268,4
Poroto	435.100,0	477.760,0	912.860,0
Subproductos de soja	2.706.992,0	6.531.805,0	9.238.797,0
<i>Complejo Maicero</i>	2.053.004,0	2.065.000,0	4.118.004,0
Maíz	2.053.004,0	2.065.000,0	4.118.004,0
<i>Complejo Triguero</i>	1.850.000,0	716.732,0	2.566.732,0
Trigo pan	1.850.000,0	716.732,0	2.566.732,0
<i>Complejo Cebada</i>	187.110,0	382.000,0	569.110,0
Cebada forrajera	187.110,0	382.000,0	569.110,0
<i>Complejo Girasol</i>	142.124,0	581.256,0	723.380,0
Aceite de girasol	73.284,0	301.456,0	374.740,0
Subproductos de girasol	68.840,0	279.800,0	348.640,0
<i>Complejo Sorgo</i>	-	76.000,0	76.000,0
Sorgo	-	76.000,0	76.000,0
<i>Complejo Arrocero</i>	3.615,6	-	3.615,6
Arroz	3.615,6	-	3.615,6
Total general	7.553.747,6	12.328.019,4	19.881.767,0

Al sumar las declaraciones juradas de ambas empresas la distribución de la cartera de productos resulta de la siguiente manera:



Distribución de DJVE por complejo de Bunge + Viterro en el año 2022.

@BCRmercados en base a SAGyP





 Commodities

Argentina apunta a los 16,2 millones de toneladas de trigo en la 2023/24 y las exportaciones podrían crecer en mil millones de dólares

Javier Treboux – Emilce Terré – Julio Calzada

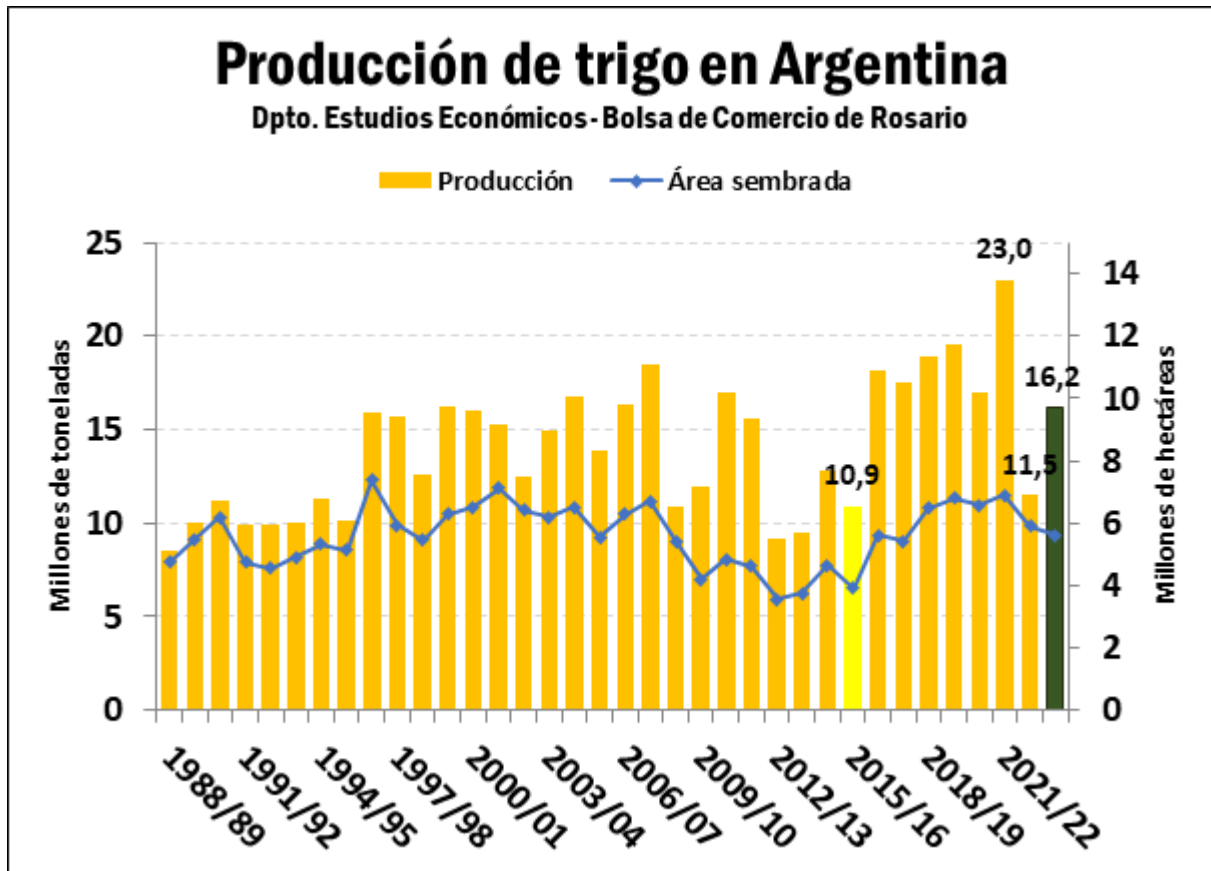
Las primeras estimaciones proyectan un crecimiento del 40% en la producción de trigo para Argentina. Las exportaciones podrían representar US\$ 2.375 millones, mil millones de dólares por encima del ciclo previo.

- Las primeras estimaciones para la cosecha de trigo argentina 2023/24 hablan de una producción de 16,2 millones de toneladas (GEA – BCR). La recuperación entre cosechas es de un 40% pero representa la segunda menor producción en 8 años.

Las precipitaciones de la segunda mitad de mayo salvaron la siembra de la nueva campaña triguera, y lo que pintaba inicialmente a ser una caída abrupta de área entre campañas, ahora se proyecta que sea una baja cercana al 5%. Así, con una proyección de siembra de 5,6 millones de hectáreas y una recuperación esperada en los rindes, la estimación de producción se ubicaría en 16,2 millones de toneladas.

En términos productivos, a pesar de que estos 16,2 millones de toneladas representarían una recuperación del 40% en la producción de trigo del país, luego de la fatídica cosecha 2022/23, marcaría aun así la segunda menor producción triguera argentina en los últimos 8 años. Es decir, quitando la campaña pasada, esta sería la menor producción de trigo para Argentina desde la cosecha 2015/16. Esto se debe principalmente a que el área sembrada en el país sería la menor desde la campaña 2017/18, y a que la proyección de rindes, con ciertas dudas sobre el paquete tecnológico que se aplicará a los cultivos en una campaña más que particular, se ubica por debajo de otros registros alcanzados por el país.





- Las exportaciones podrían alcanzar 9,5 millones de toneladas en la campaña 2023/24, un 120% por encima de la campaña actual. A valores de hoy, representarían US\$ 2.375 millones. El Estado podría recaudar unos US\$ 160 millones en concepto de DEX.

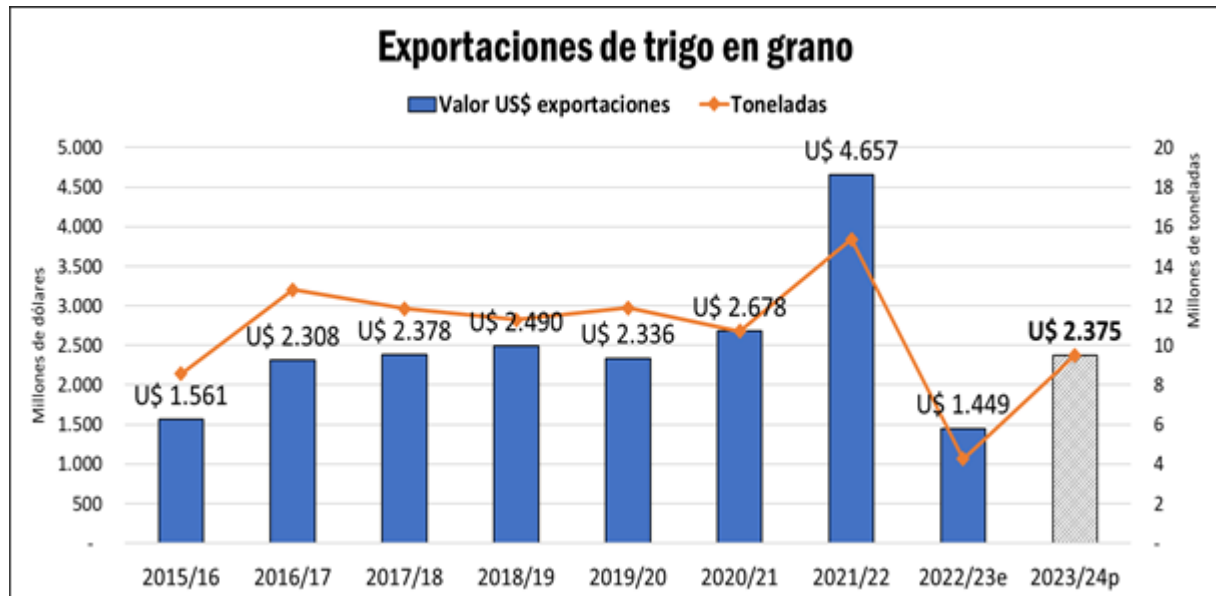
Las primeras proyecciones de producción nos permiten comenzar a pensar escenarios con respecto a lo que será la distribución de esa mercadería en sus diferentes usos. Luego de una campaña 2022/23 en la que las exportaciones se resintieron fuertemente, y difícilmente puedan llegar a superar el rango de las 4 - 4,5 millones de toneladas hasta el final de la campaña comercial, puede esperarse una recuperación de cara a lo que será el ciclo comercial 2023/24. Según nuestras proyecciones, el país podría exportar un volumen cercano a los 9,5 millones de toneladas entre diciembre y noviembre 2024, lo cual representaría un incremento del 120% en relación con la campaña en curso.

Estas son, por supuesto, proyecciones; el desenvolvimiento efectivo del comercio exterior dependerá de muchas cosas, tales como la competitividad del grano argentino en los mercados internacionales, las políticas de comercio exterior, las necesidades del consumo interno, entre otras. Las malas perspectivas para la producción de Australia en esta campaña, nuestro principal competidor del hemisferio sur, podrían permitir a nuestro país ganar participación en países usualmente atendidos por el gigante oceánico, tales como los países del Sudeste Asiático, por lo que no se descarta que puedan mejorarse estos números.

La demanda para molinería se proyecta inicialmente en 6 millones de toneladas, guarismo que puede crecer si se mantiene la buena dinámica que viene presentando el sector molinero en la presente campaña.



A valores internacionales de hoy, estos 9,5 millones de toneladas en exportaciones podrían representar un monto de US\$ 2.375 millones de dólares, una más que importante recuperación del aporte del complejo a la balanza comercial de nuestro país. De cumplirse, podríamos estar hablando de casi US\$ 1.000 millones de dólares adicionales en exportaciones entre campañas, aunque aún US\$ 2.300 millones de dólares por debajo de lo que dejó la 2021/22.

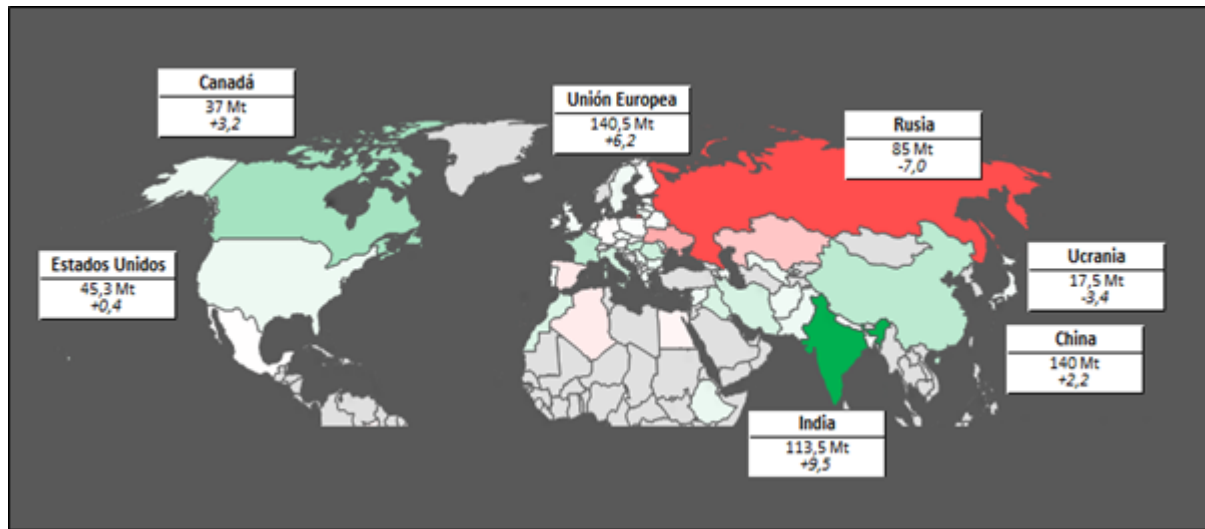


Es necesario aclarar que el impacto en liquidación de divisas y en recaudación por retenciones por estas exportaciones no será pleno. Esto se debe a que las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de la actual cosecha superan ampliamente el volumen que se espera exportar; se estima que el sector exportador podría pasar de campaña comercial (*rollear*) con unos 4,6 millones de toneladas de trigo ya declarada en ventas externas. Esto tiene especial impacto en las cuentas públicas, dado que sobre esas ventas los exportadores ya abonaron el 90% de los Derechos a la Exportación correspondientes. Descontado ese monto ya ingresado, el aporte en retenciones del sector exportador de trigo podría ubicarse en el orden de los US\$ 160 millones de dólares a lo largo de la campaña.

- **Internacional:** El WASDE le agregó 10 millones de toneladas más a la hoja de balance global y los stocks crecerían por primera vez en cuatro años.

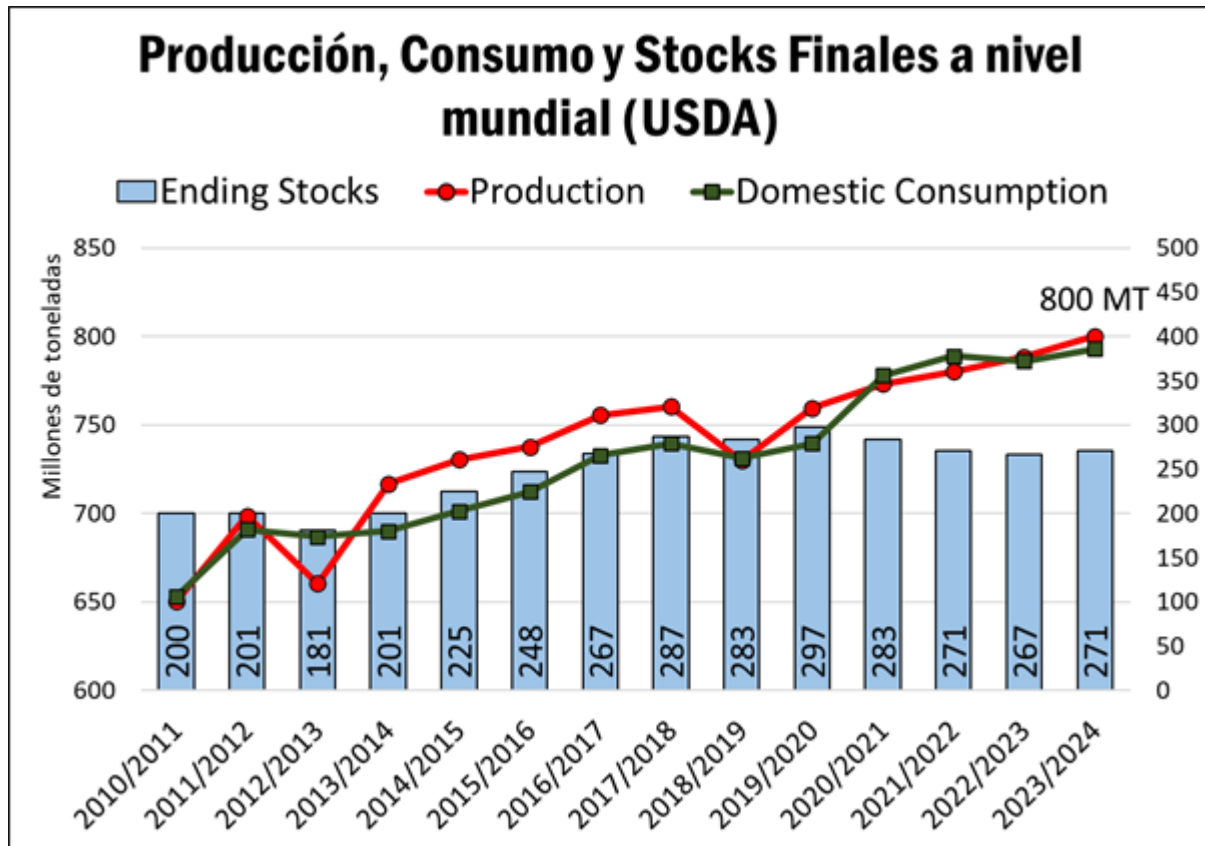
Comienza tímidamente a levantarse la cosecha del trigo de invierno en varios países del hemisferio norte, y en otros se espera que la trilla se generalice en el corto plazo. Las perspectivas de producción son muy buenas en varios de los principales jugadores a nivel mundial.

En Canadá, la cosecha estará muy cerca de marcar un récord histórico para el país. La Unión Europea, con tendencias dispares al interior del territorio, se apresta a levantar su mayor cosecha triguera en 8 años. Rusia no podría a priori mantener sus monstruosas 92 millones de toneladas de producción de la 2022/23, pero podría tener su tercer mayor cosecha histórica de trigo, sumado que contará con un gran arrastre de stocks que redundará en un saldo exportable aún mayor a la campaña previa. China, principal productor e importador del globo, aún a pesar de que se especula con que las abundantes lluvias en las regiones productoras del sur pueden haber dañado la calidad del grano en un área considerable, también apunta a cerrar la mayor producción de su historia.



Por el lado de los *fundamentals* de la oferta, al menos en el corto plazo, el mercado ve un mundo con buena disponibilidad del cereal, lo que incluso relativiza la importancia de las vicisitudes del corredor de exportaciones del Mar Negro, y la posibilidad planteada por el presidente de Rusia de no renovar el acuerdo luego del 17 de julio. Ucrania, aún con el supuesto de permanencia del funcionamiento de estos puertos, se espera que represente tan solo un 5% del comercio mundial de trigo esta campaña, menos de la mitad del share que llegó a representar previo al conflicto.

En el último informe WASDE del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, se agregaron a la hoja de balance global 10 millones de toneladas adicionales, revisando al alza sus estimaciones de producción para Rusia, Ucrania, India y la UE. El mundo se prepara para superar, por primera vez en la historia, los 800 millones de toneladas de producción. Esto altera, por supuesto, la hoja de balance del cereal a nivel global: el crecimiento de la producción por encima de las necesidades del consumo, hacen prever una recuperación en los stocks finales a nivel global por primera vez en cuatro años.





 Commodities

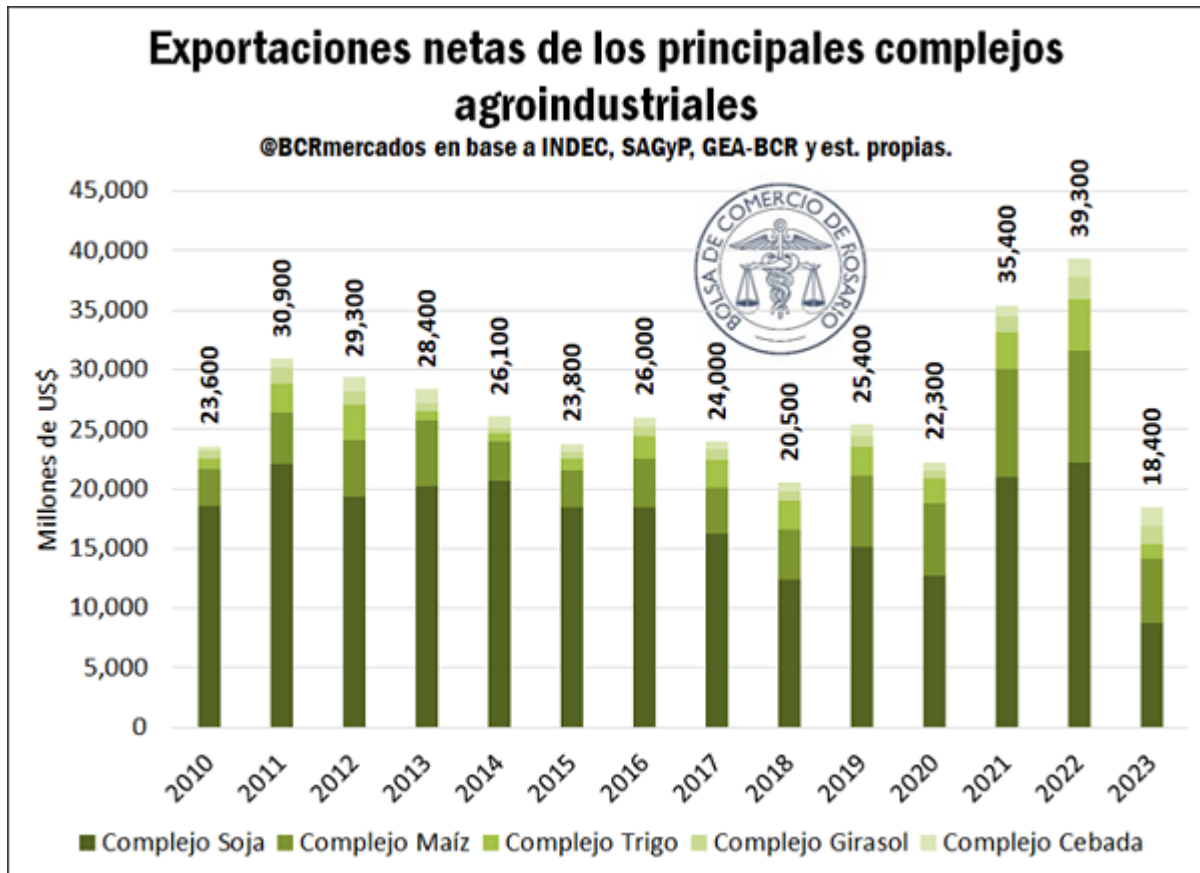
Las exportaciones netas de los principales complejos agro tocarían un mínimo en más de una década

Guido D'Angelo – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Menos toneladas exportadas y precios a la baja recortan fuertemente las exportaciones netas del agro. Este año las exportaciones totales caerían al menos un 21%. Una potencial sequía en Estados Unidos pone en duda la tendencia descendente de los precios.

Los efectos de la fuerte sequía y los tres años Niña consecutivos siguen reflejándose en las estadísticas de producción y exportaciones. En este sentido, el importante recorte que experimentaron las cosechas de soja, maíz y trigo viene impactando de lleno en el comercio exterior. En la campaña 2022/23 tenemos casi 22 Mt menos de soja, 19 Mt menos de maíz y una caída de 11,5 Mt de trigo respecto al volumen productivo de la cosecha 2021/22.





Más aún, los volúmenes de equilibrio, además de distorsionar el funcionamiento de los mercados, limitan las exportaciones de los productos del agro argentino, lo que necesariamente colabora en el recorte exportador. En este marco, las últimas actualizaciones productivas de GEA y las perspectivas económicas nacionales obligan a ajustar las estimaciones de exportaciones BCR.

No conforme con la caída de exportaciones en toneladas, la tendencia bajista de los precios internacionales de las cadenas agro también empuja al ajuste de las exportaciones nacionales. Consecuentemente, las ventas al exterior de las principales cadenas agro se recortan un 11% respecto a la última estimación. Con esta proyección, **estas cadenas verían en 2023 una caída del 42% en sus exportaciones respecto a 2022.**



Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

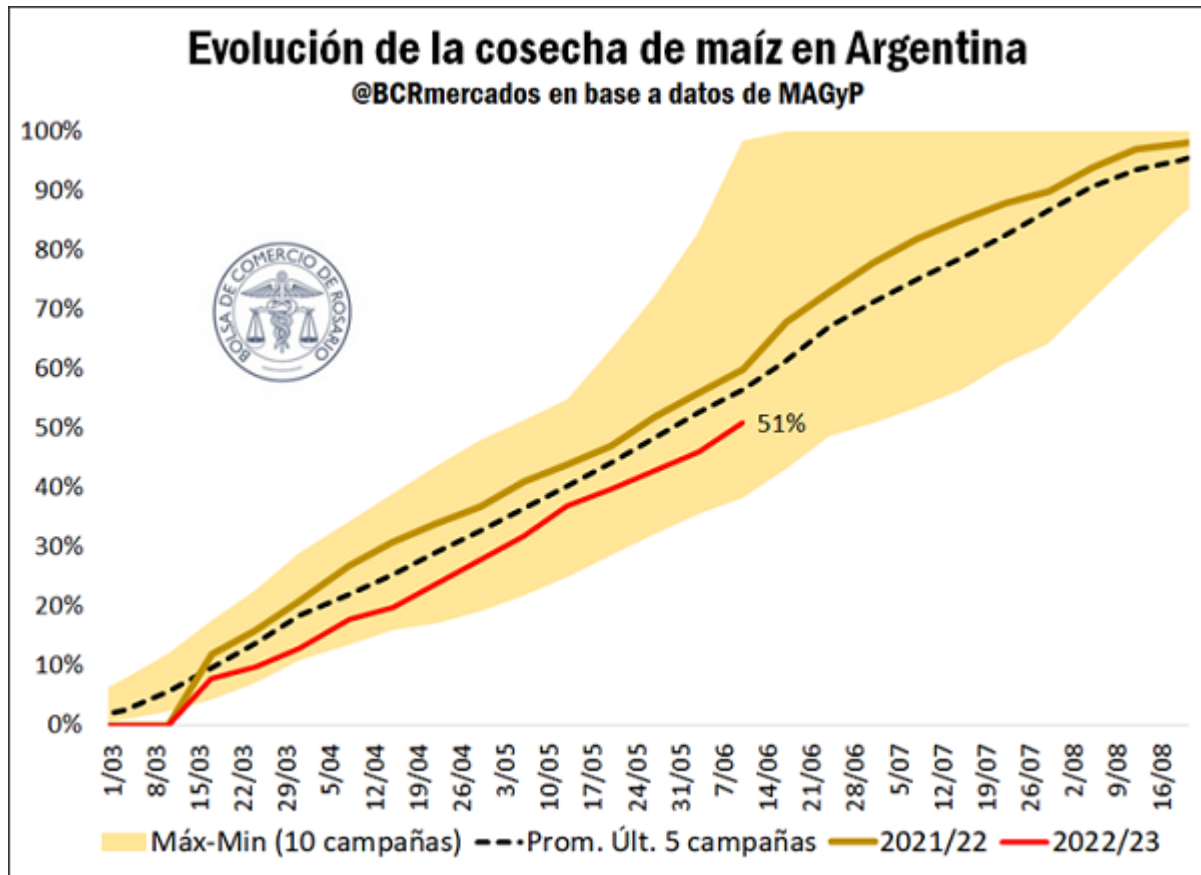
BCR	Año 2021			Año 2022			Año 2023 (p)		
	Mes	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto
enero ¹	2,565	2,347	4,912	2,841	2,707	5,548	1,778	3,147	4,925
febrero ¹	2,213	2,562	4,775	2,952	3,500	6,452	1,756	3,483	5,239
marzo ²	2,814	2,906	5,720	3,546	3,808	7,354	1,943	3,792	5,735
abril ³	3,570	2,573	6,143	4,414	3,923	8,337	2,311	3,580	5,891
mayo ³	3,603	3,210	6,813	4,396	3,858	8,254	2,589	3,664	6,253
junio ³	3,712	3,298	7,010	4,148	4,285	8,433	2,477	4,073	6,550
julio ³	3,828	3,424	7,252	3,731	4,074	7,805	2,456	3,938	6,394
agosto ³	4,103	3,996	8,099	3,206	4,335	7,541	2,240	4,087	6,327
septiembre ³	3,601	3,969	7,570	3,058	4,460	7,518	2,077	4,312	6,389
octubre ³	3,073	3,790	6,863	3,562	4,400	7,962	1,806	4,224	6,030
noviembre ³	2,364	3,827	6,191	3,254	3,868	7,122	1,552	3,636	5,188
diciembre ³	2,737	3,850	6,587	2,512	3,607	6,119	1,267	3,093	4,361
Exportaciones	38,182	39,753	77,935	41,620	46,825	88,445	24,253	45,028	69,281

^{*}Principales complejos agroexportadores: Complejo Soja, Complejo Maíz, Complejo Trigo, Complejo Girasol, Complejo Cebada.
¹Datos oficiales del INDEC
²Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del según producto
³Proyectado en base a estimaciones propias

De esta manera, las exportaciones se recortan cerca de US\$ 2.300 millones respecto a la estimación del mes pasado. Con este número preliminar, las exportaciones argentinas en 2023 caerían al menos un 21,6% respecto al nivel de 2022.

Avanza la cosecha de maíz, aún por debajo de años anteriores

La histórica proporción de maíz tardío explica un ritmo de cosecha de maíz cómodamente por debajo de años anteriores. Sin embargo, en las próximas dos semanas se espera que se active con fuerza la cosecha del tardío en Zona Núcleo, lo que podría recortar prontamente esta demora relativa.



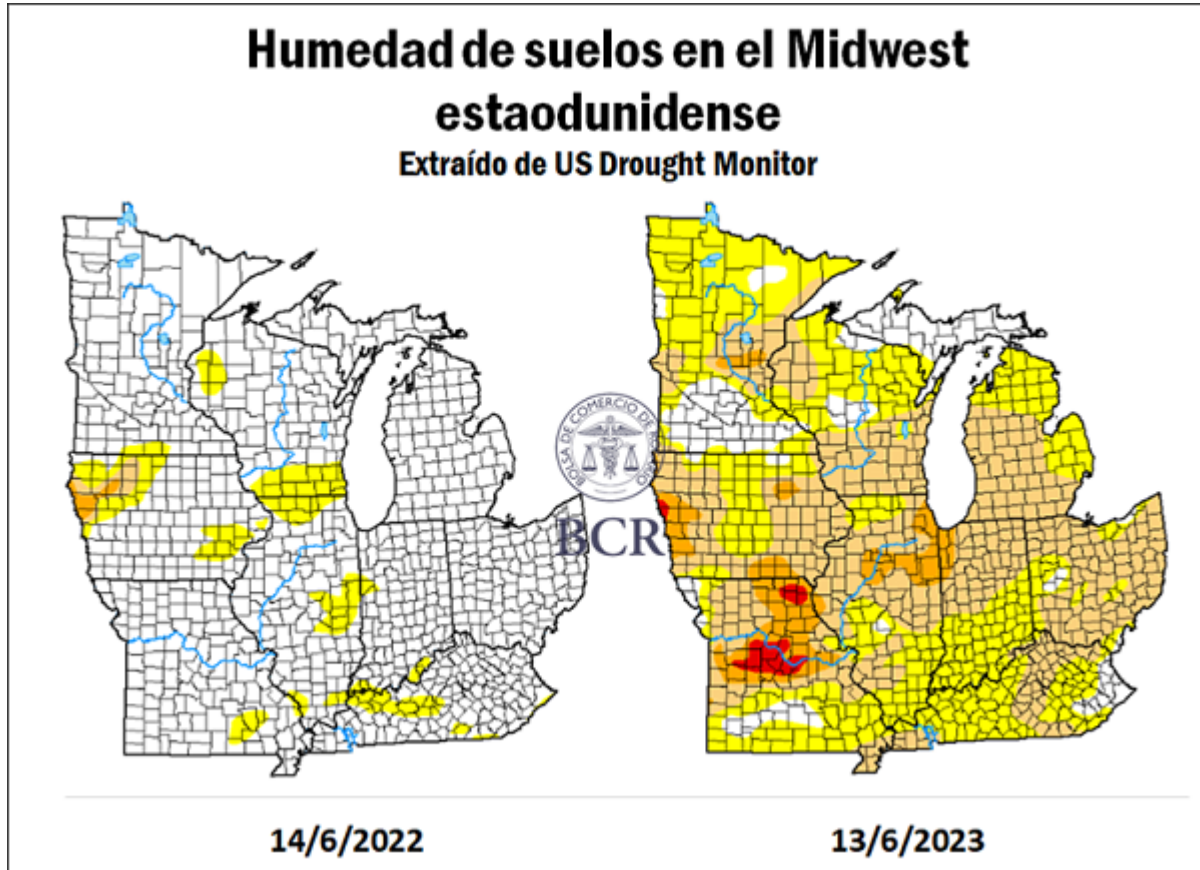
El avance de cosecha podría dar ímpetu a la comercialización de maíz, que lleva el 35% de su producción y a comercializada, totalizando 13,5 Mt al 07/06. Este ritmo de ventas se encuentra por debajo de niveles de años anteriores. A esta altura del año pasado ya estaba comprada la mitad de la cosecha maicera, con casi 28 Mt.

Más aún, del total comprado este año cerca de 4,6 Mt no tienen precio fijado. Si bien este número es inferior a las 6,6 Mt que no tenían precio el año pasado, esta campaña la proporción de compras sin precio es mayor a la de años anteriores. De esta manera, hoy el 34% del maíz comprado no tiene precio en firme, por encima del 24% del año pasado y del 18% del promedio de los últimos cinco años.

Con este contexto, el Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario viene mostrando un interesante dinamismo comercial. Los precios físicos del maíz se observan a la baja a medida que avanzan los meses, descontando el volumen de maíz tardío que se espera próximamente. Por su parte, la soja muestra un muy discreto volumen de comercialización.

Mientras tanto, en el *Midwest* (o Medio Oeste) estadounidense avanza en el crecimiento de la soja y el maíz, siendo una región esencial para la cosecha gruesa del país norteamericano. Con ambas siembras prácticamente finalizadas, más del

60% de los lotes tanto de maíz como de soja se encuentra en condiciones Bueno+Excelente, un ratio similar al de la campaña pasada.



Sin embargo, prácticamente la totalidad de los lotes del Medio Oeste se encuentra actualmente con algún grado de **escasez hídrica**, un panorama muy diferente al del año pasado. Hoy el grueso de los lotes persiste con condiciones anormalmente secas (en amarillo) o con sequía moderada (naranja claro). No obstante, comienzan a verse los primeros lotes con sequía severa o extrema, un hecho que, de ampliarse a más áreas productivas por falta de lluvias, redundaría en un recorte de la condición de cultivos. Esto podría llevar a menos rindes y consecuentemente a una menor producción estadounidense.

Este mercado climático desde Estados Unidos viene apuntalando los precios desde hace un mes en el mercado de Chicago. De esta manera, al 19/05/2023 el maíz se ubicaba cerca de los US\$ 220/t, un 10% por debajo del cierre del día de ayer, en US\$ 245/t.

De todas formas, no debe dejarse de lado a la robusta *safriinha* brasilera (maíz de segunda), que pone un techo a la evolución de estos precios. En este sentido, hoy los precios del maíz se ubican un 8% por debajo del año pasado en la plaza norteamericana. Esto toma especial preponderancia en tanto en 2022, además de que la oferta mundial de maíz era



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2103 - 16 de Junio de 2023

un 6% menor, a esta altura del año todavía no se había terminado de constituir el corredor de granos del Mar Negro.

Pág 28

**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



 Commodities

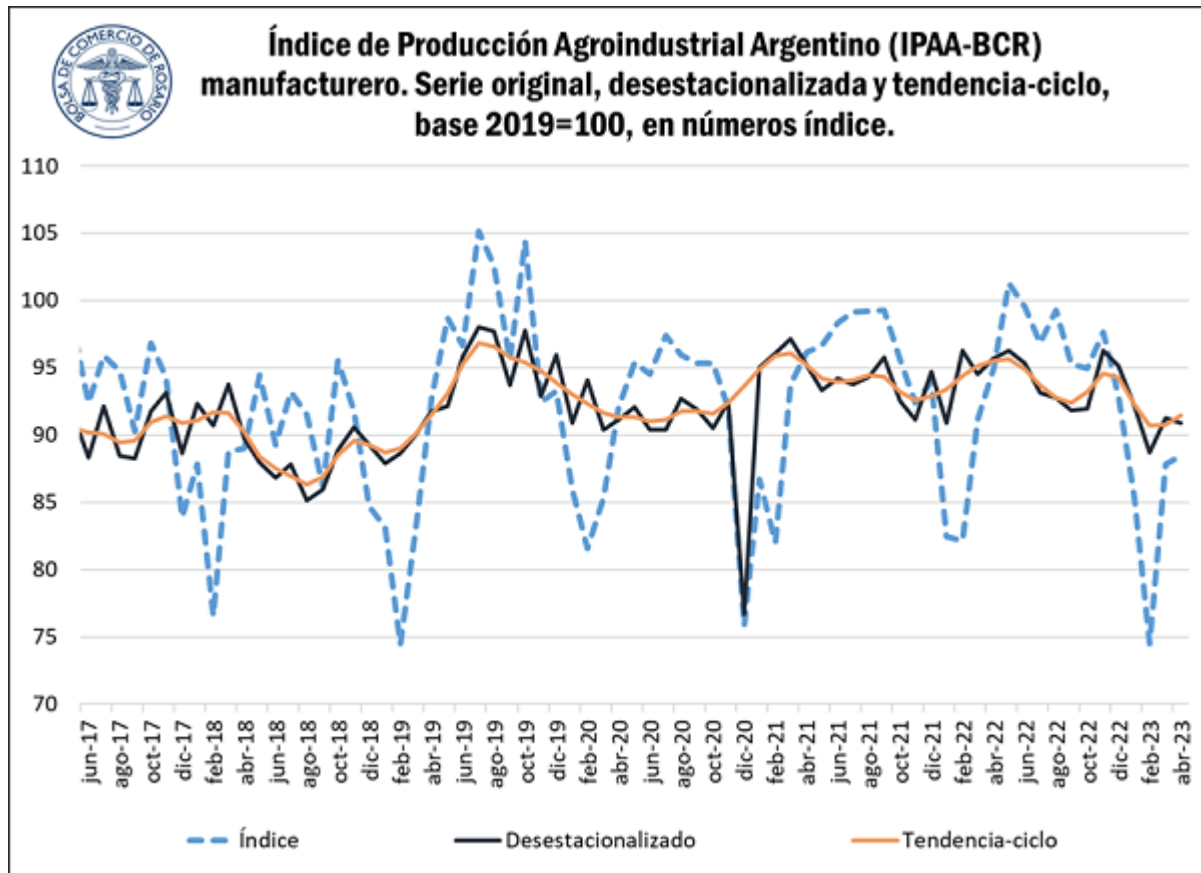
La actividad agroindustrial disminuyó un 0,4% en abril

Francisco Rubies - Emilce Terré

La actividad agroindustrial muestra signos de estancamiento en el mes de abril de 2023, luego de un marzo con repunte. Industrialización de soja, producción de biodiesel y bioetanol explican la caída.

En el cuarto mes del 2023, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial (IPAA BCR)** manufacturero tuvo un decremento del **0,4 % respecto al mes inmediatamente anterior**. Esta caída fue consecuencia de una menor actividad de los sectores agrícola-industriales.





El IPA manufacturero que publica la Bolsa de Comercio de Rosario es un índice compuesto por diversas actividades industriales enmarcadas en el rubro agrícola-ganadero, las cuales se pueden encontrar detallados en el panel de indicadores económicos de la agroindustria. Con este índice, se espera obtener un nivel del desempeño general de las actividades que componen el sector agroindustrial a lo largo del año.

En el mes de abril el principal incremento mensual se registró en la industrialización de trigo pan (7,9%), que fue seguido por incrementos en faena avícola (4,8%), producción de leche (4,6%), industrialización de girasol (3,9%) y faena bovina (3,0%), con la industrialización de cebada y la faena porcina corriendo de atrás (1,9% y 0,1%, respectivamente).

En sentido contrario, los principales descensos mensuales se encontraron en la producción de biodiesel (-13,5%) y la industrialización de soja (-12,5%), mientras que la producción de bioetanol a base de maíz registró una caída inferior (-2,0%).

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*											
Var % mensual desestacionalizada											
Indicadores	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
Sector pecuario industrial											
Producción de leche	-0,7	1,3	0,7	-0,4	0,0	-1,2	0,7	1,0	-1,8	-2,1	4,6
Faena bovina	-2,2	0,5	0,8	0,4	-4,1	3,4	5,3	2,0	-3,8	6,5	3,0
Faena porcina	-0,6	0,4	0,7	-0,1	-0,5	0,7	-0,2	1,0	-0,2	1,0	0,1
Faena aviar	0,5	2,6	-3,0	0,7	0,0	0,4	0,6	2,1	-4,2	-2,7	1,0
Sector agrícola industrial											
Industrialización de soja	0,0	-10,5	-2,6	-2,1	-1,3	20,1	-10,5	-16,3	-7,5	3,9	-12,5
Industrialización de girasol	14,1	-1,2	-16,6	-3,7	-9,2	10,5	16,2	-14,8	-1,0	15,0	3,9
Industrialización de trigo pan	2,5	2,9	-2,6	-0,2	-0,9	4,6	-2,2	-1,2	-1,2	3,3	7,9
Industrialización de cebada	-1,9	0,5	2,2	-3,6	2,6	-2,4	2,2	-0,4	-2,6	1,4	1,9
Producción de biodiesel	14,0	-24,3	4,6	-10,2	32,4	-10,4	-21,0	-7,8	-14,8	31,8	-13,5
Producción de bioetanol a base de maíz	-1,1	1,6	2,1	2,2	5,9	-15,8	3,7	6,4	3,7	-3,4	-2,0

@BCRmercados en base a datos de SAIGyP, SENASA y Secretaría de Energía.
*Actividades seleccionadas

Por el lado del sector pecuario, abril combinó alzas y bajas. La faena bovina, la porcina y la producción de leche experimentaron variaciones positivas con respecto al mes inmediatamente anterior y también en términos interanuales (11,4% y 1,8% i.a., respectivamente). La faena aviar, por otro lado, experimentó una variación mensual levemente positiva con respecto a marzo, aunque en términos interanuales presenta un decremento de 4,6%.

En el sector de las oleaginosas el procesamiento de soja acusó una disminución de un 12,5% entre meses, mientras que la merma entre años es sustancialmente superior, de 34,9%. El girasol, por su parte, experimentó tanto un incremento mensual como interanual, de 3,9% y 5,7%, respectivamente.

En el sector de los cereales, tanto el trigo pan como la cebada registraron aumentos respecto de marzo, del 7,9% y 1,9% respectivamente, además, en la comparación interanual, se registraron incrementos de 9,8 y 3,7, respectivamente.

Por último, la actividad de los sectores de biocombustibles finalizó con una caída en marzo. Tanto biodiesel como bioetanol a base de maíz experimentaron un decremento respecto al mes de marzo 2023, de 13,5% y 12,5%. En el mismo

sentido, en la comparativa interanual el biodiesel anota una caída del 54,8%, mientras que el bioetanol a base de maíz registró una caída menor, de 34,9%.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*												
Var del mes respecto del similar mes del año anterior												
Indicadores	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
Sector pecuario industrial												
Producción de leche	0,4	-0,7	-1,0	0,6	0,3	-0,2	-2,9	-1,6	3,5	-1,3	-3,1	1,8
Faena bovina	18,2	4,6	3,0	7,8	7,1	2,2	6,2	6,6	22,6	2,8	12,9	11,4
Faena porcina	10,0	0,2	1,5	7,8	4,5	5,8	2,4	1,0	19,8	5,5	4,5	1,8
Faena aviar	6,9	-0,6	1,4	4,8	2,0	1,9	2,2	-2,1	10,1	-2,6	-3,2	-4,6
Sector agrícola industrial												
Industrialización de soja	-3,7	-4,0	-9,7	-11,9	-22,3	-12,3	13,9	-11,2	-25,1	-41,2	-28,1	-34,9
Industrialización de girasol	8,0	11,9	15,8	4,2	-0,1	-1,7	2,2	56,9	23,7	-5,0	10,7	5,7
Industrialización de trigo pan	-0,8	0,6	0,1	0,6	-2,3	-1,5	5,0	-1,1	9,3	-1,2	-2,4	9,8
Industrialización de cebada	4,5	-0,1	-1,9	4,2	-3,3	1,8	-0,2	3,7	2,0	4,7	0,4	3,7
Producción de biodiesel	-9,8	9,6	-45,0	-37,4	-33,2	35,7	64,8	-30,7	-68,0	-74,9	-42,0	-54,8
Producción de bioetanol a base de maíz	52,3	79,3	43,3	37,4	30,4	63,2	11,9	18,3	41,3	36,6	26,5	30,2

@BCRmercados en base a datos de MACyP, SENASA y Secretaría de Energía.
*Actividades seleccionadas **Estimado



 Finanzas

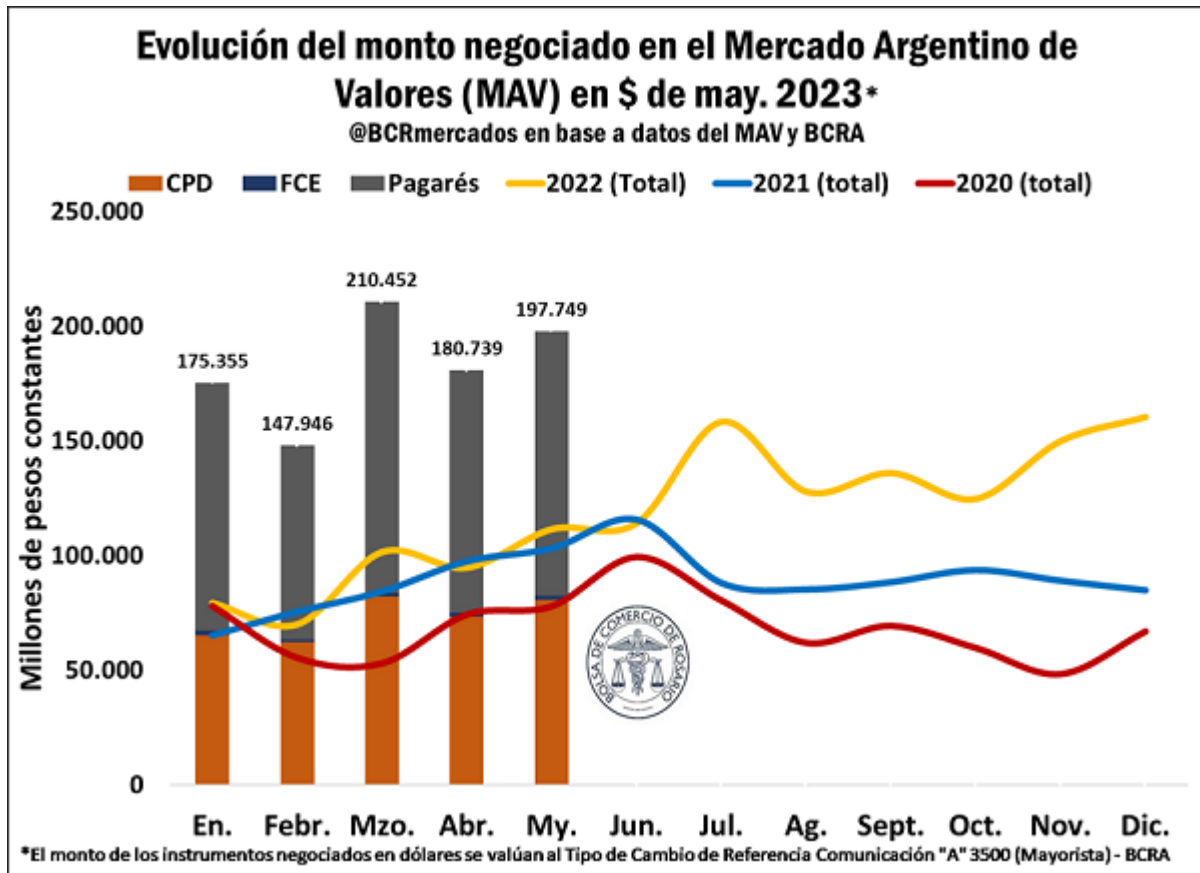
Financiamiento en el mercado de capitales: mayo de 2023

Francisco Rubies - Bruno Ferrari - Julio Calzada

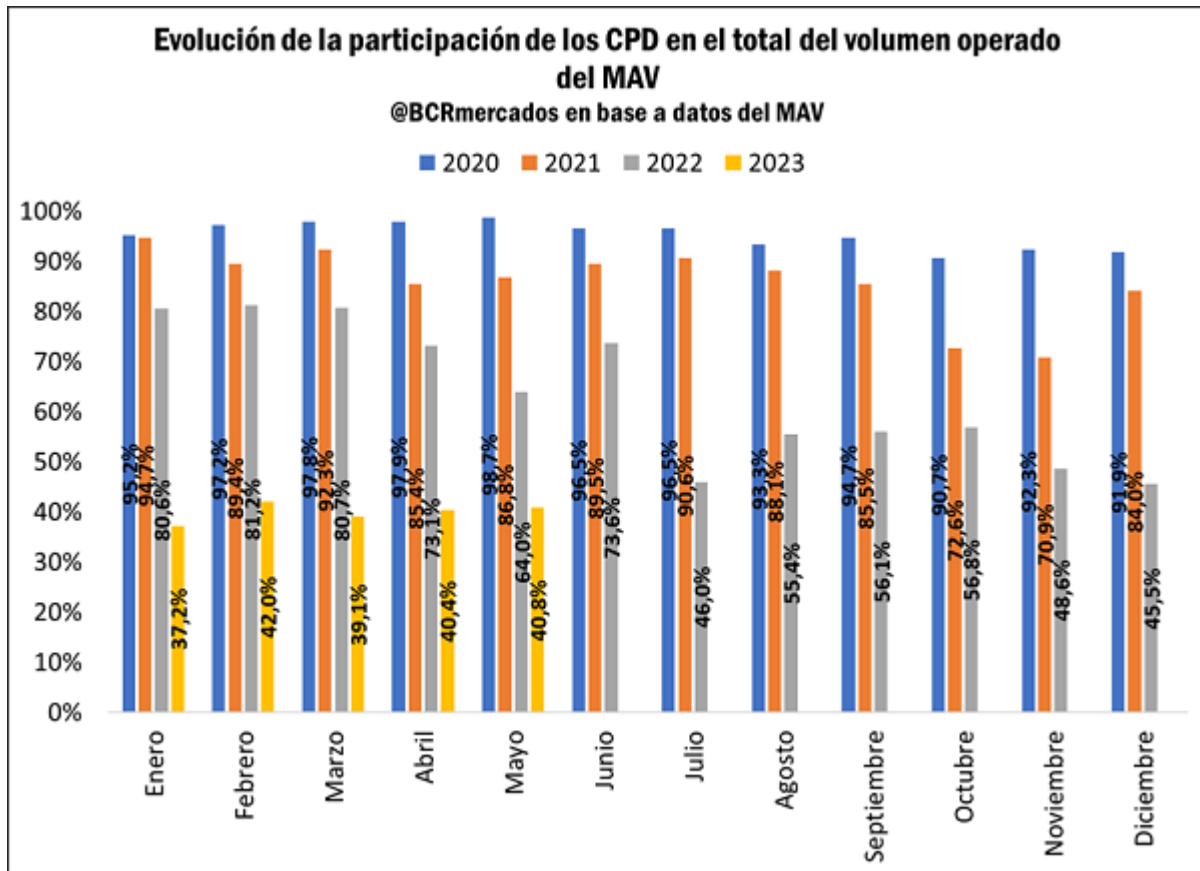
Con los mayores volúmenes de operación registrados desde 2020, el CPD pierde terreno y sus plazos de negociación se recortan. El pagaré se posiciona como el instrumento protagonista.

En el mes de mayo de 2023, la negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD) tanto físicos como cheques electrónicos (ECHEQ), Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y Pagarés, se estima en \$197.744 millones de pesos, un incremento de 9,4% respecto del mes anterior, mientras que se registra un incremento de 77,3% en la comparación interanual, ambos guarismos en pesos constantes de mayo 2023, es decir, aislando el efecto del incremento de los precios.

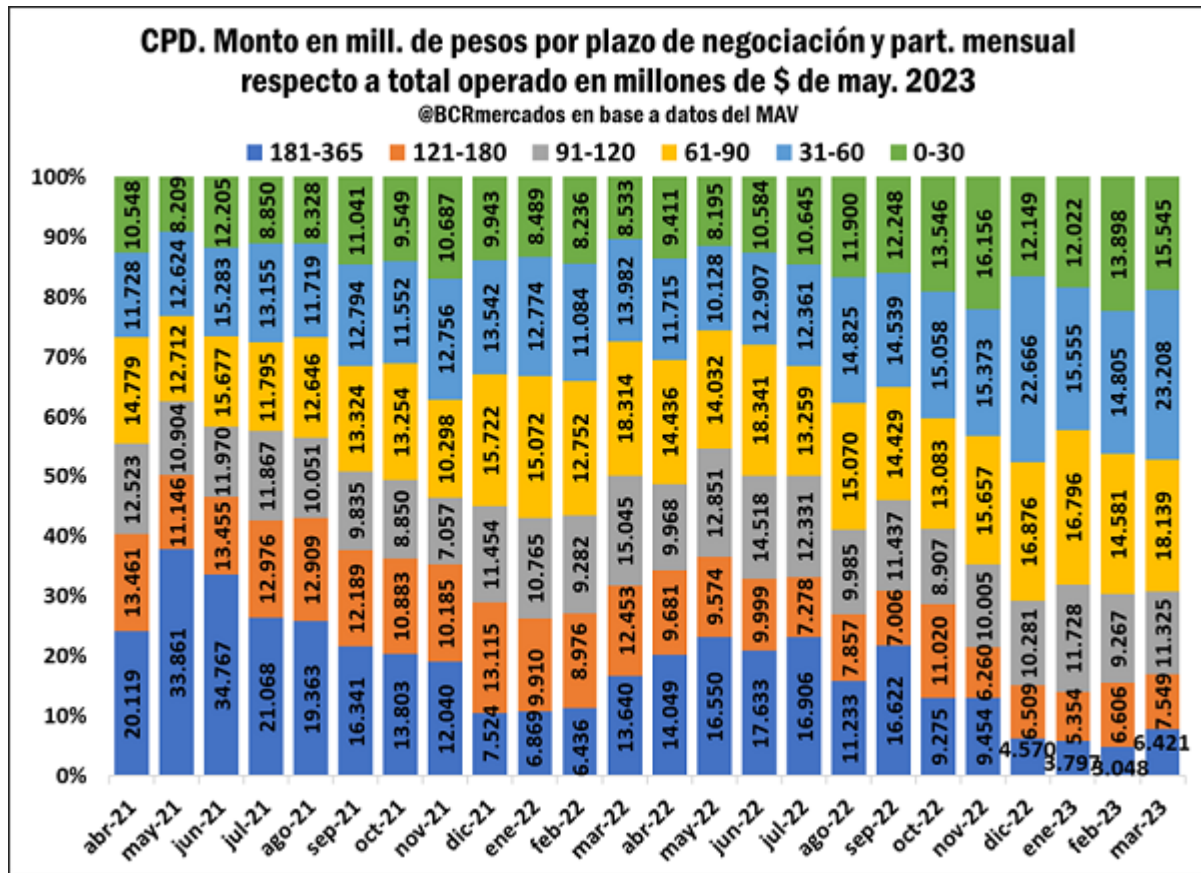




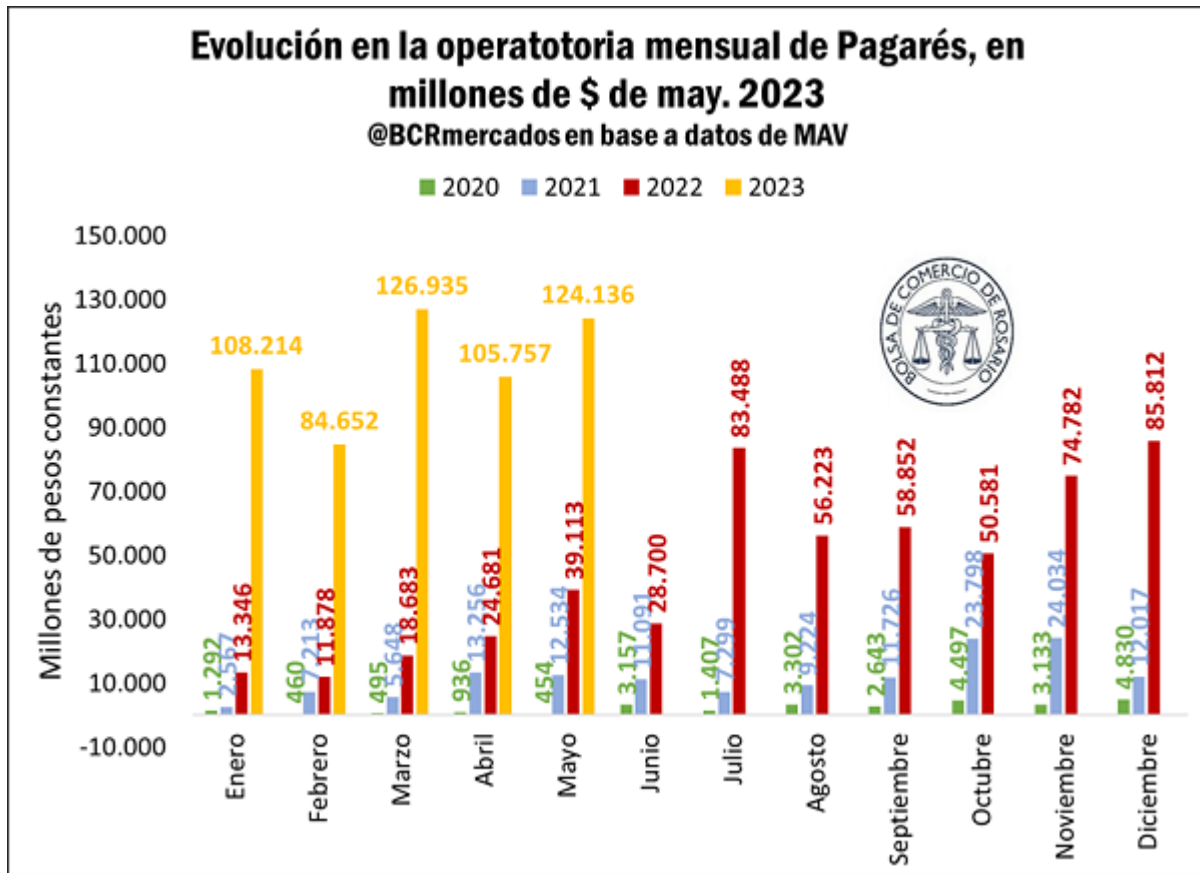
Además del incremento cuantitativo, se puede apreciar la consolidación de un cambio sustancial en la participación de cada instrumento en el total operado. Históricamente, el CPD fue el instrumento más elegido en el mercado para realizar pagos, no obstante, su participación ha venido cayendo de manera acelerada desde 2020. Mientras que en 2020 su participación promedio fue del 95%, en 2021 y 2022 disminuyó a 86% y 64%, respectivamente, ubicándose en casi 41% en lo que va del 2023. Esta pérdida de participación ha sido compensada por un aumento en la operatoria de pagarés, mientras que las FCE se han mantenido prácticamente constante y con una participación ínfima en el total.



Dentro de los CPD se puede observar, además, un cambio en los plazos de negociación de estos, virando hacia períodos cada vez más cortos. Mientras que en 2020 los instrumentos con plazo de 0 a 90 días explicaban casi el 45% de las operaciones, en 2021 fue de 47%, en 2022 de 56% y en lo que va de 2023 explican un 66%. Esto se debe, principalmente, a la dinámica inflacionaria que atraviesa el país, por lo que los vendedores son reacios a otorgar plazos de financiamiento largos, acortando los plazos promedios a lo largo de la cadena de pagos.

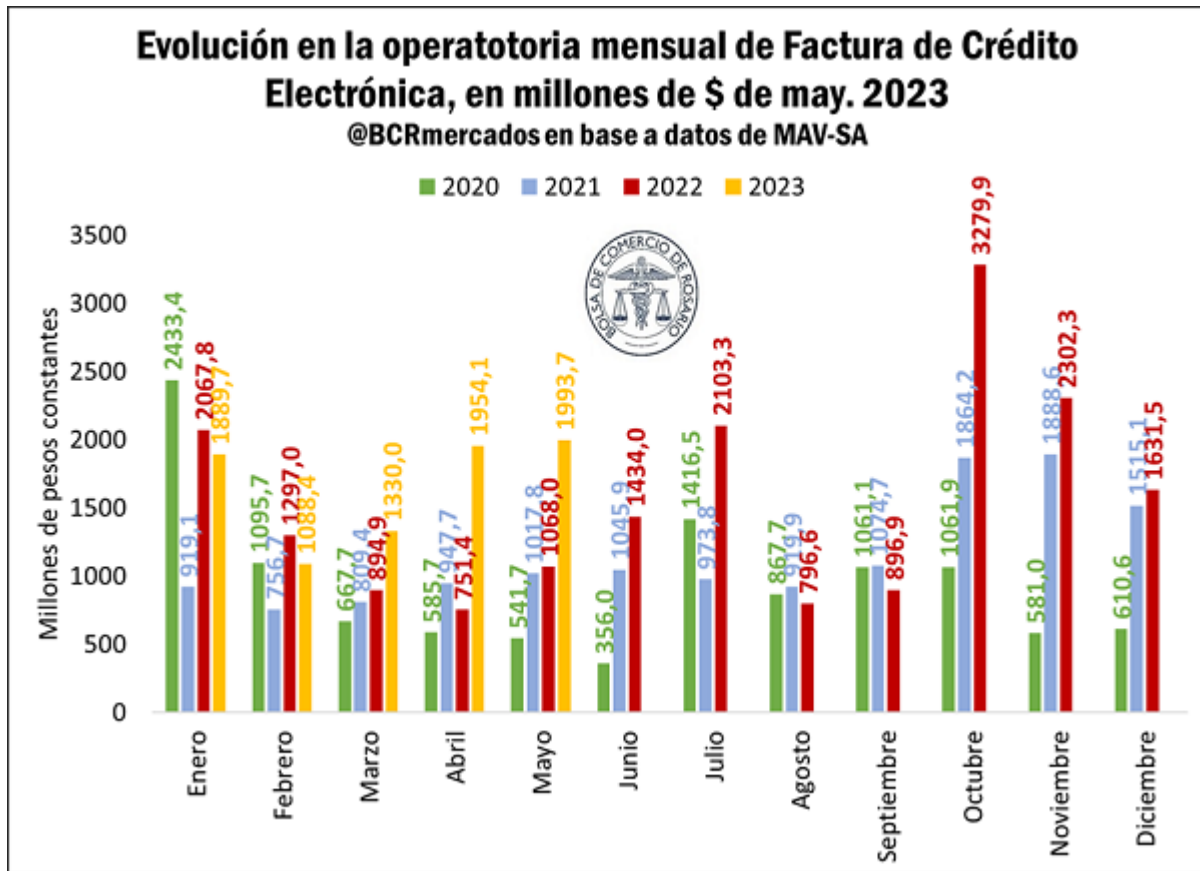


Como se mencionó anteriormente, la operatoria de pagarés viene teniendo una participación creciente a lo largo el tiempo que se acentuó de manera exponencial en el mes de julio de 2022, desde entonces se ha ubicado en niveles varias veces superiores a los registrados para los años 2020 y 2021. En lo que va del 2023, los mismos explicaron aproximadamente el 60% de la operatoria.



Este incremento se da, por un lado, porque el instrumento presenta la posibilidad de mayores plazos (hasta 3 años vs 365 días del CPD) y, por otro, debido a la posibilidad de acceder a una cobertura *dollar-linked*, ya sea contra el dólar Banco Nación o el A3500 del BCRA.

Por último, en lo que respecta a FCE (Factura de Crédito electrónica), cabe destacar que su participación en el total operado es muy reducida, del orden del 1% y se mantiene relativamente constante. Esto quiere decir que en términos absolutos sus volúmenes de operación han variado aproximadamente al mismo ritmo que el volumen total.





 Economía

Impactos de la seca: Importante caída en los pesos de faena producto de la salida anticipada de hacienda

ROSGAN

Los datos de faena y producción dan cuenta del impacto que está dejando la seca sufrida meses atrás.

Un nivel de faena muy elevado que inicialmente había comenzado a reflejarse en vacas pero que con el correr de los meses empieza a observarse también en una mayor salida de novillitos y vaquillonas livianas y se expresa de manera generalizada en menores pesos de faena.

De acuerdo al último informe de la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario (DNCCA), durante el mes de mayo fueron faenados un total de 1.280.624 vacunos, lo que representa un 10% más que lo registrado en mayo del año pasado. En términos interanuales si bien la faena de vacas sigue siendo superior, casi 8 puntos por sobre la faena de mayo de 2022, lentamente esta presión de oferta comienza a ceder, quedando ya lejos de los casi 30 puntos de incremento promedio de los últimos dos meses. Durante mayo fueron faenadas unas 292.000 vacas acumulando en lo que va del año 1.270 mil, 230 mil vacas más que las faenadas en 2022.

Al tiempo que comienza a menguar paulatinamente esta mayor salida de vacas, se observa un crecimiento en novillitos y vaquillonas livianas. Los datos de faena de mayo, muestran unos 542.000 novillitos y 326.000 vaquillonas, que reflejan subas interanuales del 13% y del 17%, respectivamente, con un crecimiento sostenido de este diferencial en los últimos cuatro meses. Más aun, en términos absolutos, la cantidad de novillitos y vaquillonas faenadas en mayo (868.353 cabezas) es la más alta de los últimos 20 años, para ese mes.

Estacionalmente este tipo de hacienda debería comenzar a aparecer con mayor fuerza a partir del segundo semestre del año, especialmente a partir de septiembre-octubre, momento en el cual los *feedlots* empiezan a volcar al mercado el grueso del llenado que acumulan -en un año normal- hasta junio-julio.



Estacionalidad de faena de hacienda liviana [novillitos y vaquillonas]



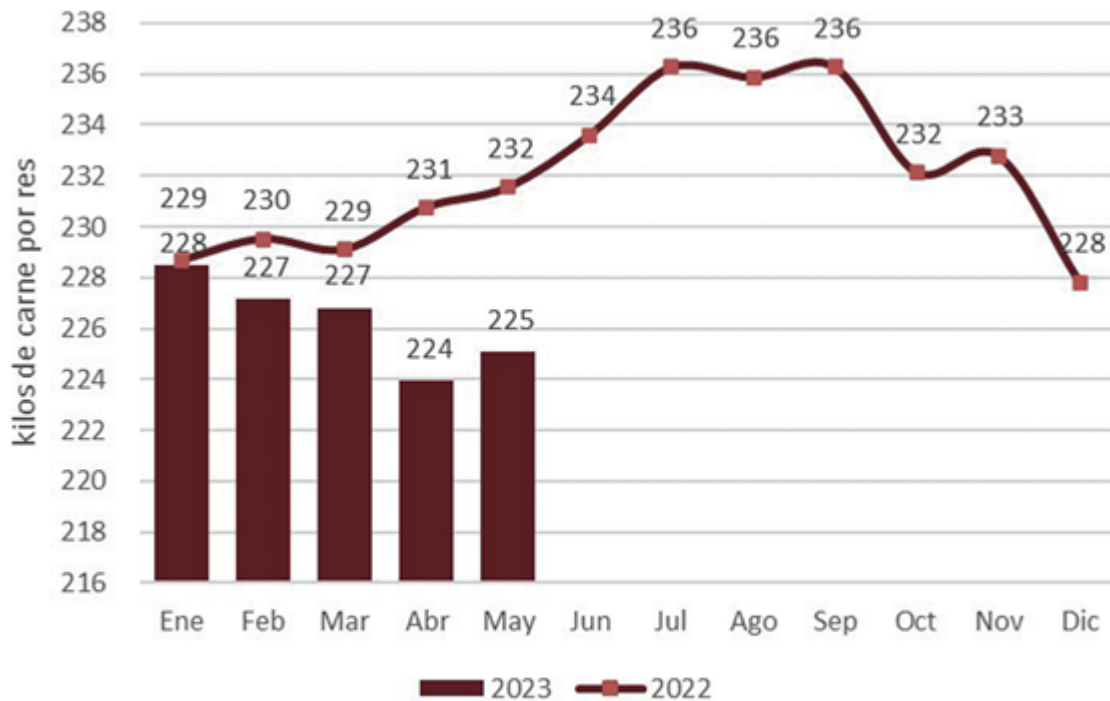
Estacionalidad de faena de novillitos y vaquillonas, medido como índice del promedio mensual con base=100.

Sin embargo, este año, por las mismas particularidades que impuso el clima, hemos visto a los *feedlots* comenzar su llenado de manera anticipada, recibiendo mucha de esa hacienda liviana que no podían seguir reteniendo los campos.

Tempranamente los *feedlots* han estado ingresando mucha hacienda, en general más liviana que otros años, algo que comienza a verse reflejado en los pesos medios de los animales que hoy se están siendo faenados.

De acuerdo a los últimos datos oficiales de producción, durante el mes de mayo el promedio de la res en gancho fue de 225 kilos, casi 7 kilos menos que los registrados en mayo del año pasado cuando comenzaba a configurarse una tendencia creciente en pesos de faena que terminaría amesetándose en torno a los 236 kilos, para luego comenzar a descender bruscamente ante los primeros golpes de seca.

Desde ese entonces a la fecha el peso medio por res faenada ha menguado en más de 10 kilos, limitando la producción de carne, a pesar de las elevadas tasas de faena que se están registrando.



Peso medio de la res bovina en base a datos de la DNCCA

Actualmente los *feedlots* presentan un nivel de stock récord, más de 2 millones de cabezas según los datos publicados por el SENASA al 1ro de junio. Dado el momento del año en el que nos encontramos, con todo el invierno por delante y sin haber recibido aún el impacto fuerte de las heladas, es esperable que este nivel de encierres se sostenga por los próximos meses.

No obstante, los mismos datos oficiales muestran que el fuerte ritmo de llenado ha comenzado a desacelerarse. Muy tempranamente, en marzo, el Índice de Reposición de los corrales -indicador que muestra la cantidad de ingresos en relación a los egresos de un mismo período- alcanzaba un máximo de 1,47, en abril este indicador ajustaba a 1,36 y en mayo se estabilizaba en 1,09 como promedio mensual.

Si analizamos los movimientos de hacienda con destino *invernada*, vemos que, en estos primeros cinco meses del año, la cantidad de animales trasladados hacia *feedlots* ha crecido en un 15% respecto del año pasado mientras que los movimientos netos hacia otros campos prácticamente no muestran variaciones, apenas un 1% más que lo registrado en 2022.

Esto indica que, actualmente, los campos no presentan una carga de animales que permita sostener "per se" estos elevados niveles de oferta. Por el contrario, a medida que los potreros comiencen a reaccionar tras la salida del invierno,



estarán ávidos de reponer carga y retener esa hacienda a la espera de una recomposición de valores.

Por tanto, volvemos la mirada hacia el *feedlots* donde cabe preguntarnos si este elevado nivel de faena de hacienda liviana que estamos viendo de manera anticipada no está de algún modo erosionando la oferta que estacionalmente debería esperarse a partir de agosto-septiembre en adelante.

Muy probablemente estos sean los primeros indicios de la escasez relativa de carne que estaremos viendo en el mercado, a mediados del segundo semestre del año.



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
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
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	10,7
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	21,5
OFERTA TOTAL	61,0	55,4	40,1
CONSUMO INTERNO	45,4	41,9	33,4
Crush	39,5	35,9	28,3
Extr. por solvente	38,4	34,7	27,0
Semilla, balanceados y otros	6,3	6,0	5,1
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,5
DEMANDA TOTAL	52,0	47,5	36,0
STOCK FINAL	9,0	7,9	4,2
Ratio Stock/consumo	16%	17%	12%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

