



 Economía

### La recaudación del Estado en D.E.X. cayó un 50% en dólares en el primer semestre del año, aún a pesar del PIE III

Javier Treboux - Julio Calzada

En el primer semestre del año se recaudaron US\$ 2.579 millones de D.E.X., prácticamente la mitad de lo recaudado en el mismo periodo de 2022, producto de las menores ventas externas del agro.

### 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

### Panorama del gas en Argentina: retos y oportunidades

Carina Frattini - Julio Calzada - Natalia Marín

La reversión del gasoducto del norte y la segunda etapa del gasoducto Néstor Kirchner son obras claves para el autoabastecimiento de gas en Argentina.

 Commodities

### USDA sacudió al mercado mundial y, ¿altera los planes para la gruesa?

Javier Treboux - Patricia Bergero

USDA rebajó la estimación de área sembrada de soja 2023/24 en EE.UU. e incrementó la de maíz, sorprendiendo a los analistas y generando saltos importantes en el mercado. Analizamos su efecto en la plaza local.

 Commodities

### Sigue la sequía de negocios: el volumen de trigo comercializado es el más bajo en al menos siete años

Guido D'Angelo - Natalia Marín - Emilce Terré

Entre contratos y fijaciones, el promedio de compras de trigo cae más de un 53%. La siembra 2023/24 avanza en línea con años anteriores. A pesar de la guerra, Rusia cierra un campaña récord y va por otro máximo.

 Commodities

### Legumbres, un complejo golpeado por la sequía, pero con gran proyección

Francisco Rubies - Emilce Terré

En la campaña 2022/23 la producción fue un 23% menor que la anterior, principalmente por las caídas en la producción de lentejas, arvejas y garbanzos. Por otro lado, las exportaciones del complejo fueron, en promedio, de u\$s 242 millones.





 Economía

## Zafra de terneros: Una oferta que comienza a disolverse a medida que los campos recuperan receptividad

ROSGAN

El elevado ritmo de salida de terneros que impuso la seca en los primeros meses del año llevaba a suponer un agotamiento muy rápido de esa invernada.





 Economía

# La recaudación del Estado en D.E.X. cayó un 50% en dólares en el primer semestre del año, aún a pesar del PIE III

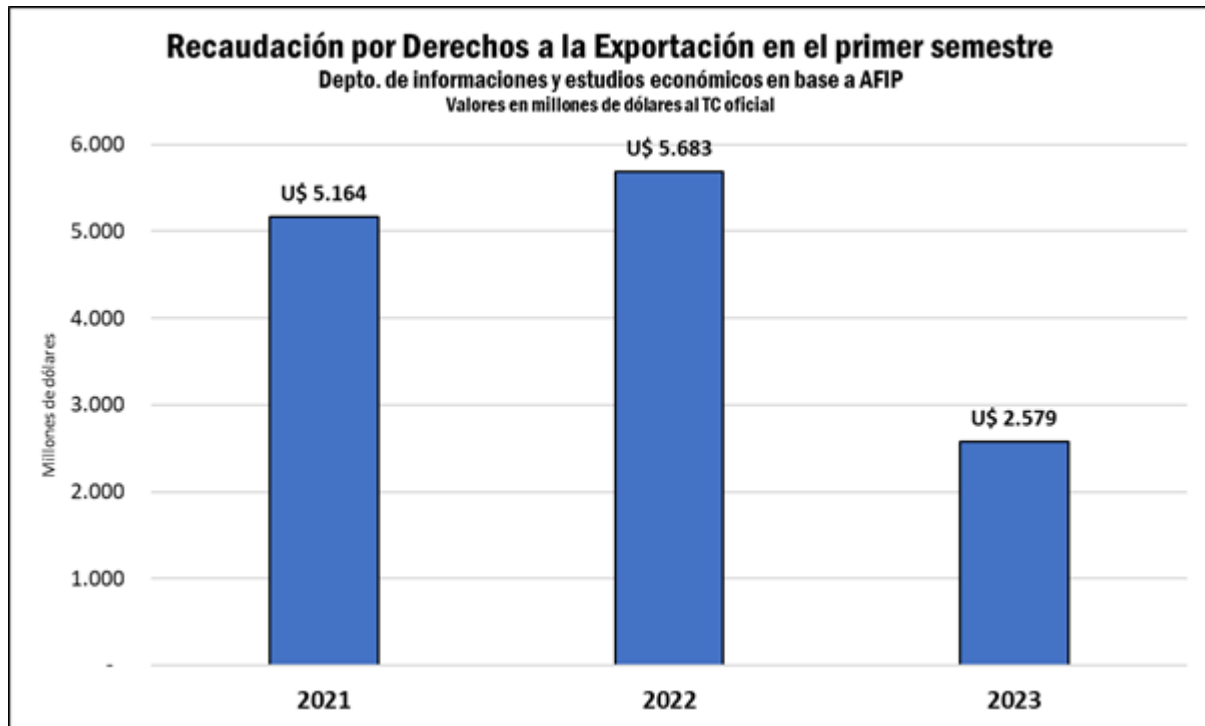
Javier Treboux - Julio Calzada

En el primer semestre del año se recaudaron US\$ 2.579 millones de D.E.X., prácticamente la mitad de lo recaudado en el mismo período de 2022, producto de las menores ventas externas del agro.

En un año en que la sequía le costó al país cerca del 40% de su producción granaria, el impacto económico de tamaña pérdida se siente no solo en el sector productor, sino que se disemina a lo largo de toda la economía. Los recursos aduaneros son una parte importante de la recaudación del Estado Nacional, sobre todo al considerar que son recursos que no se coparticipan entre las provincias, y representaron cerca del 8% de la recaudación total del 2022. El menor saldo exportable de la campaña generó un fuerte descenso en la recaudación en Derechos a la Exportación, lo que viene atentando contra el objetivo de cerrar la brecha fiscal, una de las variables que contempla el acuerdo con el Fondo Monetario internacional.

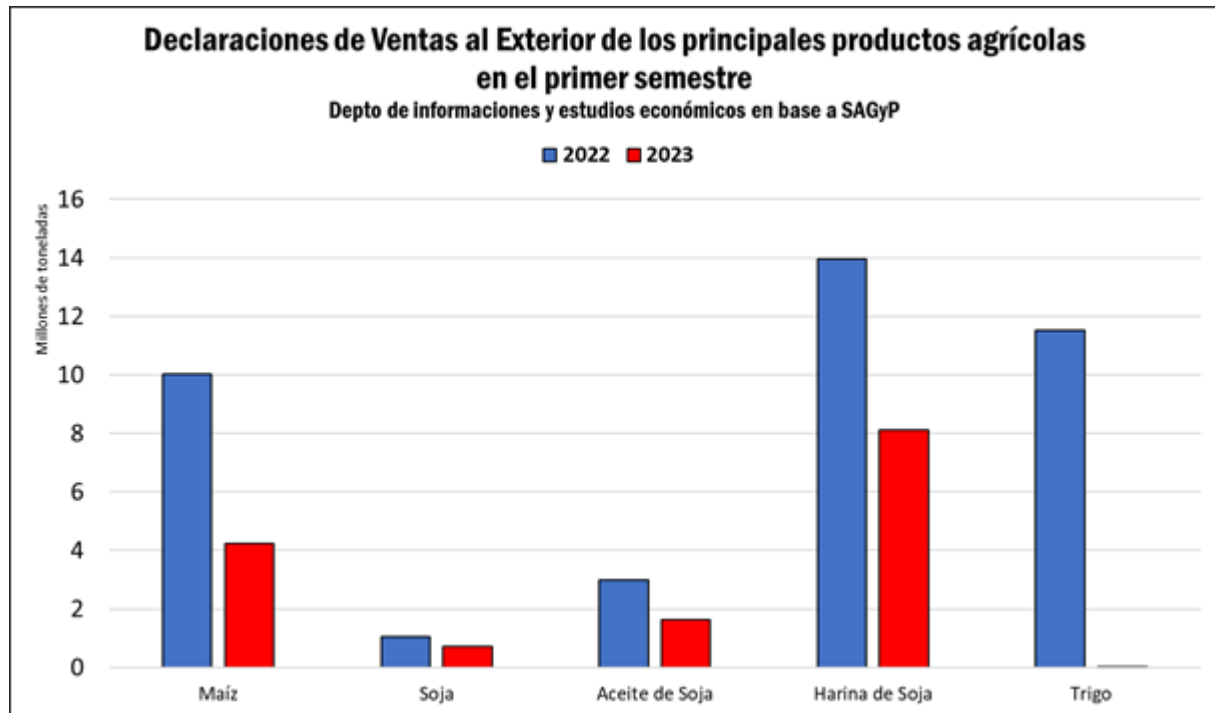
En la primera mitad de 2023, se recaudaron \$ 571.395 millones de pesos en concepto de Derechos a la Exportación, un 10% por debajo del año pasado en pesos corrientes y 50% por detrás del año previo medido en dólares estadounidenses, según información de AFIP. El ingreso de la cosecha gruesa y la instauración del PIE III tuvieron un efecto positivo para morigerar la caída, pasando de una contracción del 80% en moneda dura en marzo (mes contra mes), a una caída del 6% en junio.





La caída en las ventas externas de los complejos agroindustriales, segmento que representó 9 de cada 10 pesos que recaudó el Estado en D.E.X. el año pasado, fue el factor fundamental de la merma. En los primeros seis meses de 2023, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) disminuyeron de forma considerable entre los principales complejos: las ventas de aceite y harina de soja cayeron entre un 40 y un 45%, las ventas de maíz un 60%; y las ventas de trigo pasaron de 11,5 millones de toneladas en el primer semestre de 2022, a prácticamente cero.

Sumado a estos menores volúmenes declarados en ventas externas, es importante destacar que las exportaciones del complejo soja tuvieron en esta campaña un mayor componente importado, debido a que las fábricas debieron recurrir en mayor medida a la mercadería de Paraguay y Brasil para compensar la falta del producto nacional. Esto es un punto clave, debido a que se importaron unas 5 millones de toneladas de soja en el semestre, récord absoluto, y los productos que se exportan a partir de la molienda de mercadería importada tributa D.E.X. solo sobre el valor agregado.

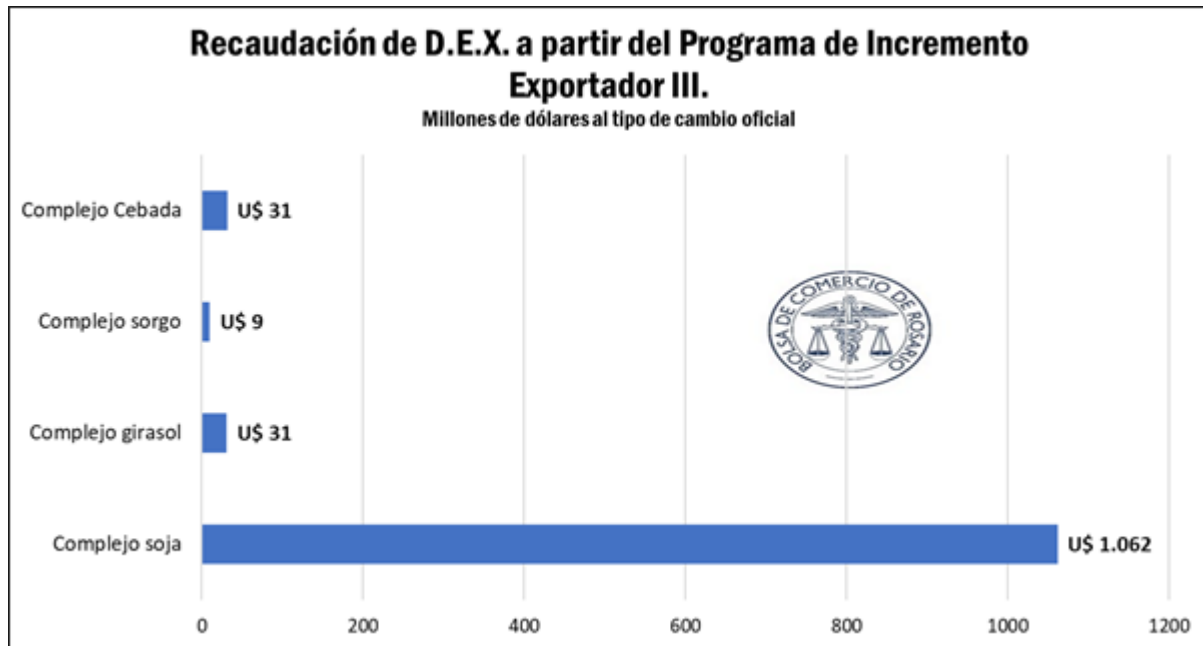


Es necesario recordar que el hecho que genera la imposición del Derecho a la Exportación en las exportaciones de los principales complejos del agro es el anote de la Declaración Jurada de Venta al Exterior, con la consecuente obligación de abonar el 90% de impuesto a los 5 días hábiles de efectuado el registro, con el 10% restante al momento de embarque. Es por esto que los saldos recaudados en D.E.X. no dependen solo de las ventas de la campaña que corre, sino de también de las ventas anticipadas de la campaña próxima.

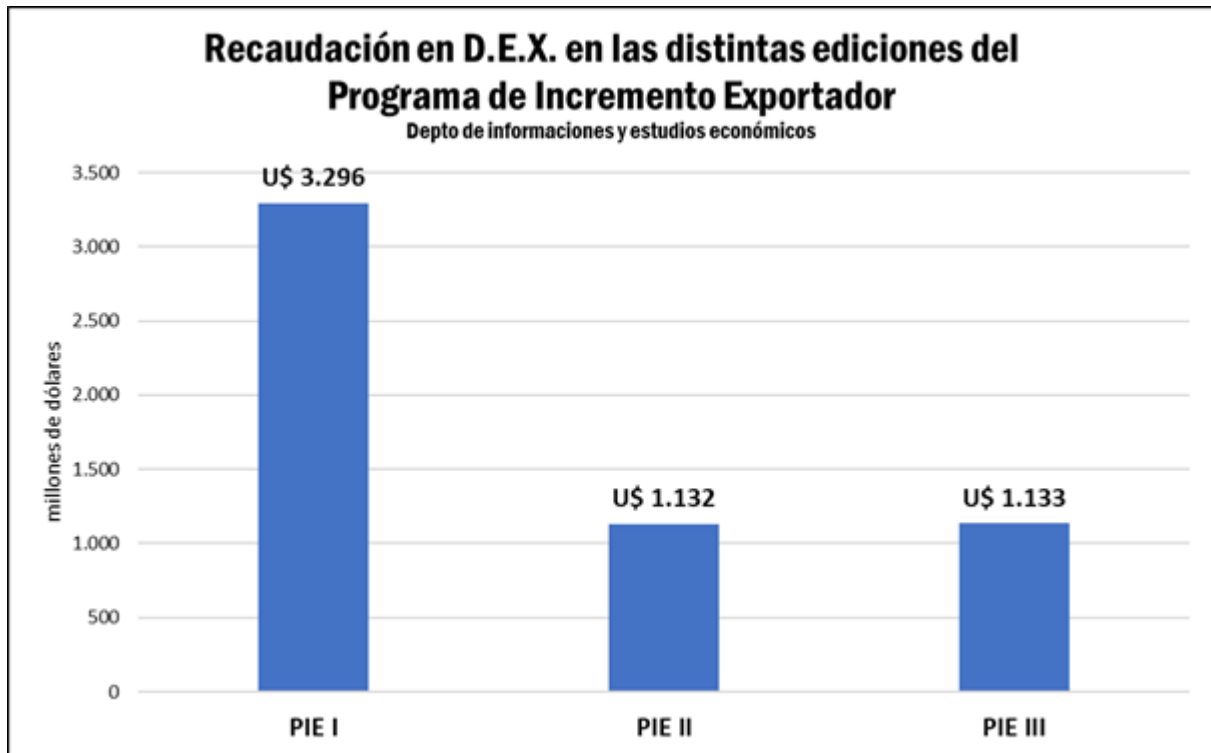
### ¿Cuánto se recaudó durante el PIE III?

Uno de los efectos que tuvo la reinstauración del Programa de Incremento Exportador fue apuntalar la recaudación por Derechos a la Exportación, a través del estímulo que generó para anotar ventas externas ante una mayor venta de soja o fijación de precios por parte de los productores en el mercado interno.

Según nuestras estimaciones - considerando los complejos soja, girasol, cebada y sorgo durante el plazo de vigencia de la medida para cada uno de los cultivos - el impacto en recaudación por D.E.X. de los complejos alcanzados fue de aproximadamente US\$ 1.130 millones. De esta forma, US\$ 1.060 millones estuvieron explicados por el complejo soja, con las ventas de cebada dejando US\$ 30 millones, monto similar a las ventas de girasol. El aporte del complejo sorgo se acercó a los US\$ 10 millones.



Por último, al realizar la comparación contra los anteriores programas, que solo incluían a los productos del complejo soja y cuya extensión estaba acotada solo a un mes (septiembre 2022 el PIE I y diciembre 2022 el PIE II), vemos que el impacto en recaudación fue similar al programa de diciembre, y de prácticamente un tercio de la primera edición, que generó recursos aduaneros por US\$ 3,296 millones.





 Economía

# Panorama del gas en Argentina: retos y oportunidades

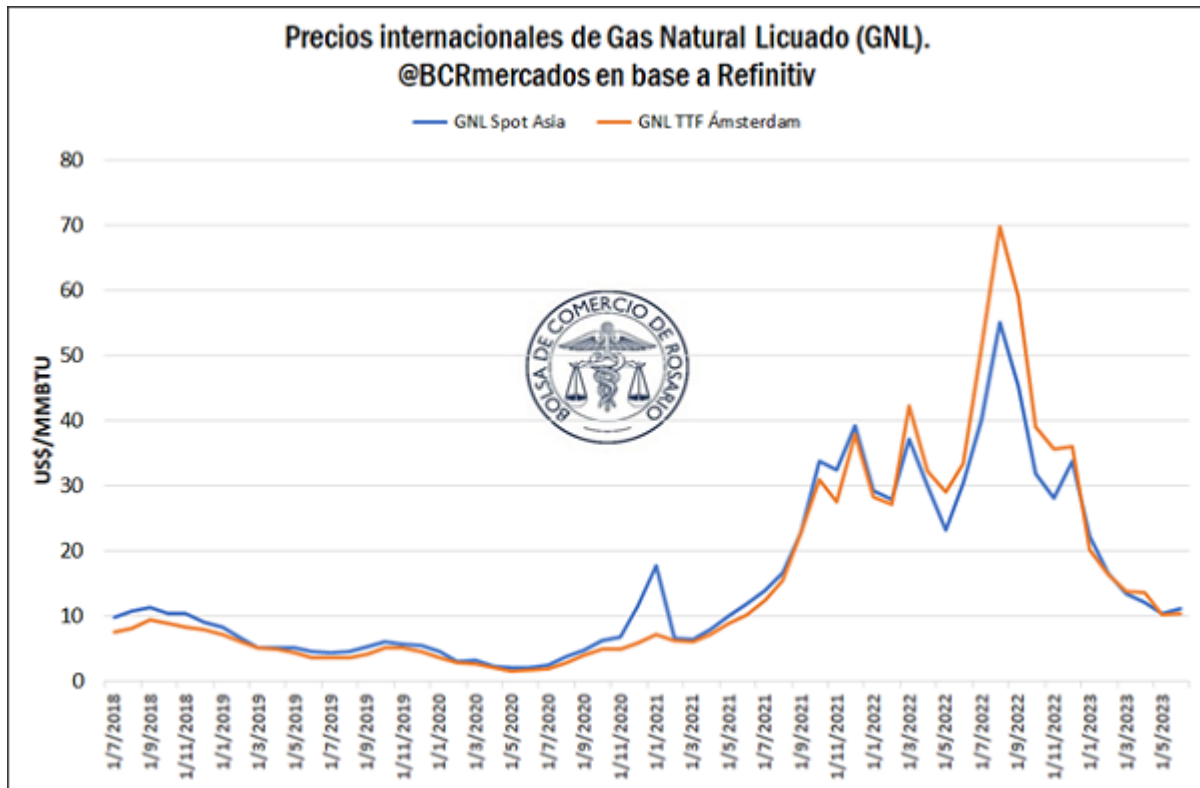
Carina Frattini – Julio Calzada – Natalia Marín

La reversión del gasoducto del norte y la segunda etapa del gasoducto Néstor Kirchner son obras claves para el autoabastecimiento de gas en Argentina.

En el año 2022, el mercado del gas natural licuado (GNL) experimentó un panorama turbulento, debido al conflicto entre Ucrania y Rusia. Esta crisis geopolítica generó impactos significativos en los precios y suministros de GNL a nivel global. Rusia, siendo uno de los principales exportadores de gas natural, impuso restricciones en el suministro de gas a Europa en el marco del conflicto bélico con Ucrania. Esto llevó a un drástico aumento en los precios del GNL, que alcanzaron niveles sin precedentes.



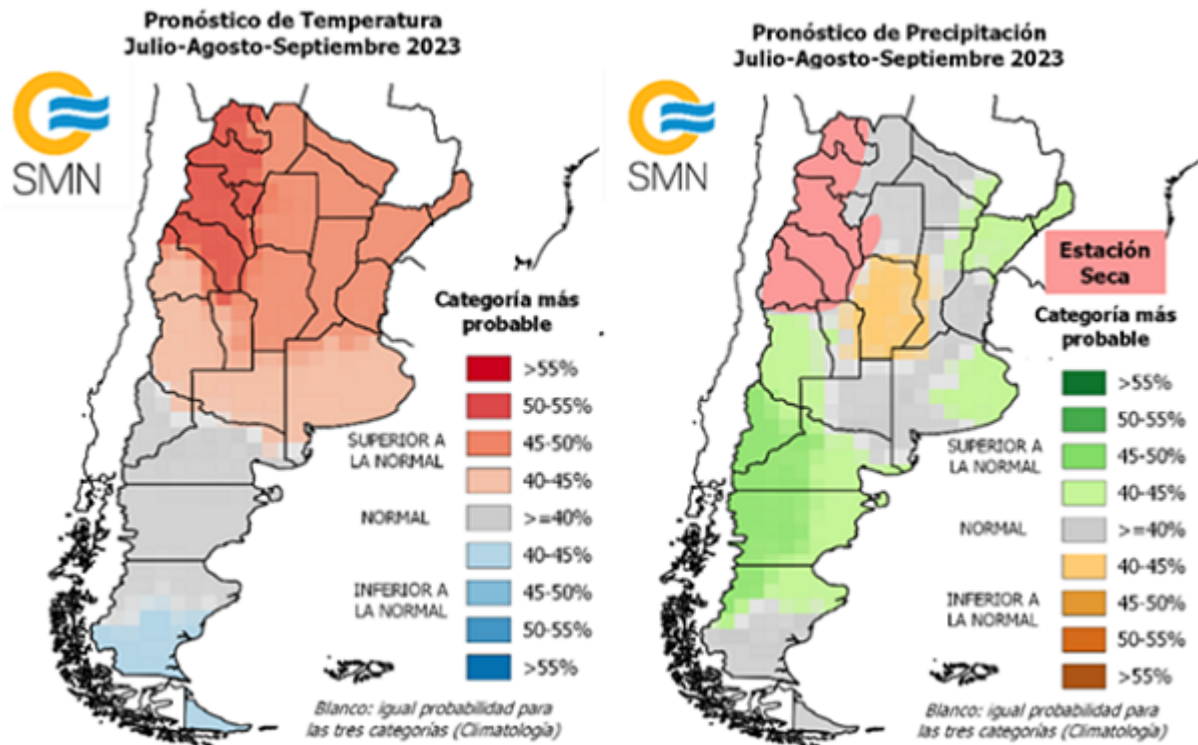




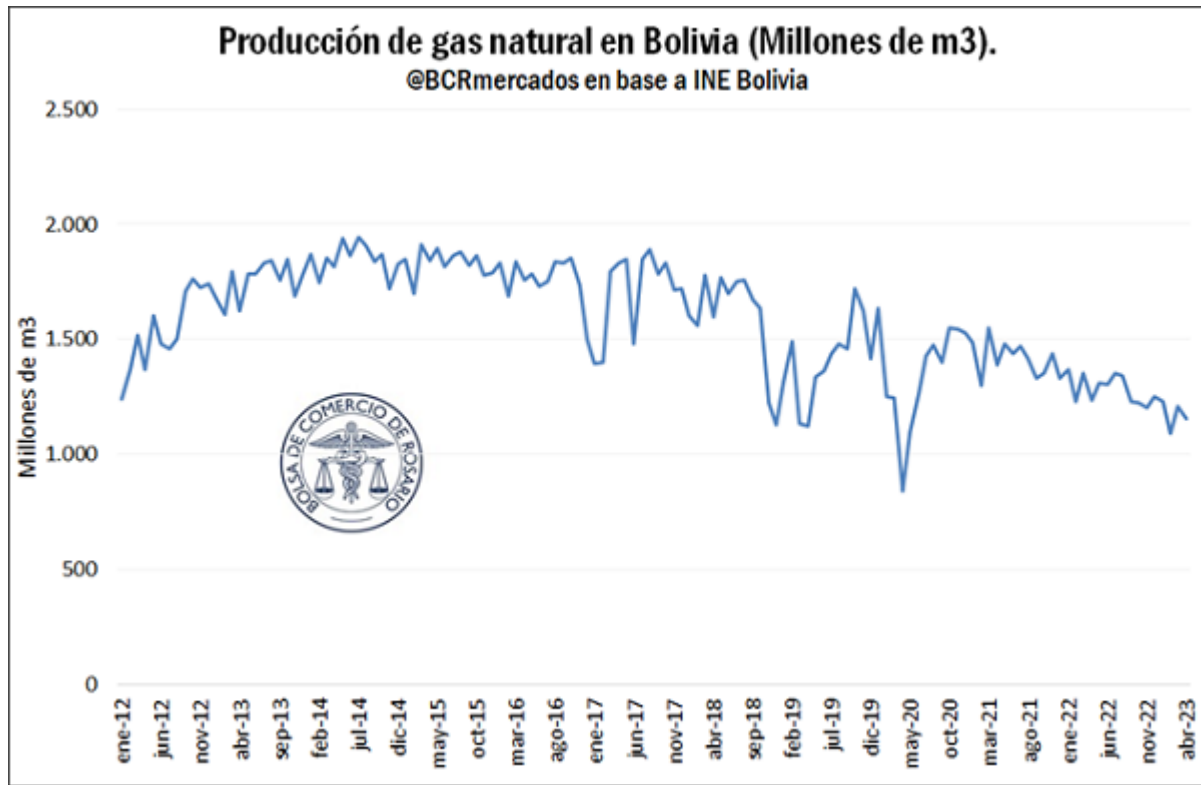
A nivel local, Argentina se encontraba sin contratos de abastecimiento a largo plazo, situación que fue aprovechada por el mayor proveedor regional de gas, Bolivia. Sin embargo, el invierno del 2022 no fue tan frío como se esperaba y se logró adquirir el gas a un valor muy por debajo de los niveles de emergencia.

Para el año en curso, la situación presenta mayor previsibilidad y la empresa estatal Energía Argentina (ENARSA) ha comprado 44 barcos metaneros a un costo promedio de 20 U\$\$/MMBTU (un 20% menor al promedio del 2022).

En las proyecciones de demanda se tiene en cuenta el pronóstico climático para este invierno que, según el Servicio Meteorológico Nacional, prevé temperaturas benévolas, con alta probabilidad de temperaturas superiores a la normal y lluvias normales o por encima de lo normal.

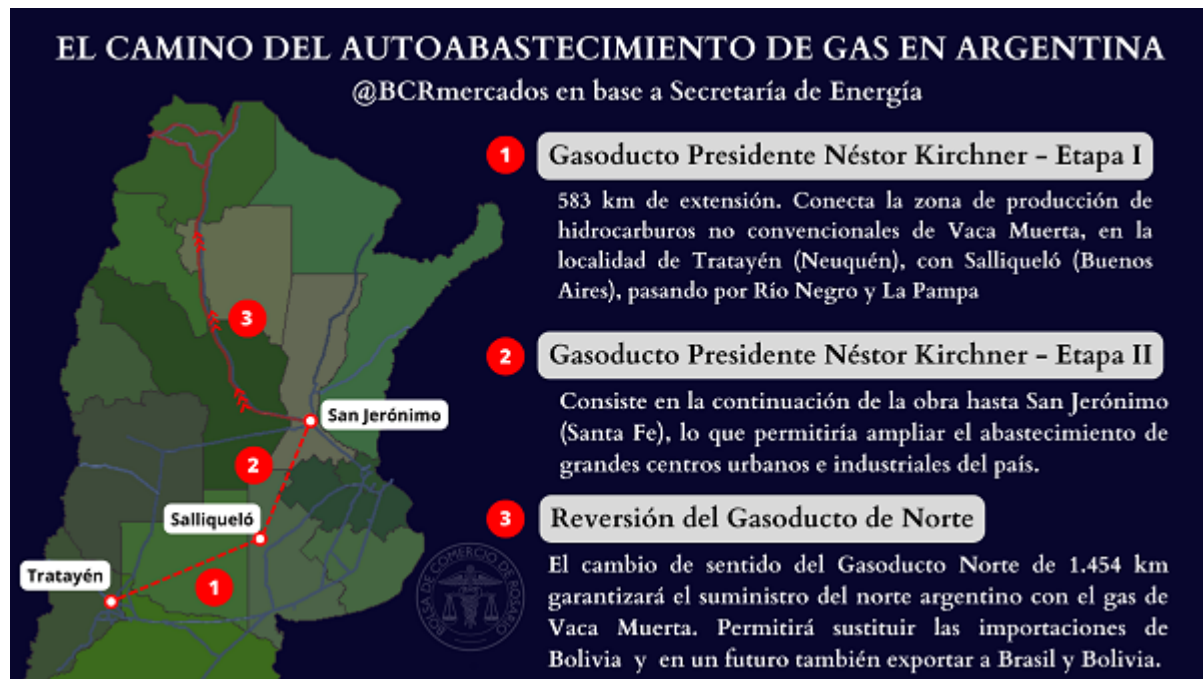


Bolivia abastece a la Argentina mediante el gasoducto norte, sin embargo, en los últimos años su producción nacional ha decaído. El Instituto de Estadísticas de Bolivia (INE) reportó que en el año 2022 la producción de gas fue de 15,400 Millones de m<sup>3</sup>, una variación interanual de -9% y, si comparamos con el promedio de los últimos 10 años, una caída del 21%.



La caída de la producción de gas en Bolivia, sumado a la merma de producción de la cuenca noroeste argentina, representa un gran problema para el abastecimiento interno en el corto plazo, ya que el gasoducto norte, con inicio en Salta y fin en San Jerónimo Sud (provincia de Santa Fe), abastece a toda la región centro y norte de país.

Este contexto, pone énfasis en la necesidad de la reversión del gasoducto norte y la segunda etapa del gasoducto presidente Néstor Kirchner (GPNK). Este último, que comenzó su llenado el pasado 20 de junio, consta de dos etapas: la primera etapa, ya iniciada, conecta la localidad de Neuquén con la localidad bonaerense de Salliqueló; la segunda etapa unirá esta ciudad con San Jerónimo Sud en Santa Fe. En cuanto al gasoducto norte, TGN finalizó la reversión de las compresoras de Leones y Tío Pujio, en la provincia de Córdoba, lo cual permitirá incrementar el volumen de gas de 7 a 10 millones m3/día en el sentido San Jerónimo Sud hacia el norte. La segunda etapa del GPNK sumado a la reversión completa del gasoducto norte, para el cual ya se cuenta con préstamos de la CAF y ha comenzado sus obras, son el camino necesario para el abastecimiento energético de gas en Argentina y el ahorro en importaciones.



Argentina cuenta con la posibilidad de no sólo abastecerse internamente, sino también de exportar gas tanto a Bolivia, norte de Chile y a Brasil. El abastecimiento a Brasil podría lograrse a través del gasoducto Bolivia-Brasil, que dependerá de la necesidad de reemplazar las bajas en producción de gas que presente Bolivia.

Por otro lado, ingresó el proyecto de ley para el GNL que busca la promoción de la producción y de las actividades asociadas, tales como el almacenamiento, comercialización, transporte e instalación de infraestructura. Sumado a ello, la industrialización de GNL es una gran oportunidad para Argentina, y ya se cuenta con varios proyectos para plantas de licuefacción de GNL, lo que podría aumentar no sólo la producción, sino las posibilidades de exportación para el país con el consecuente ingreso de nuevas divisas.

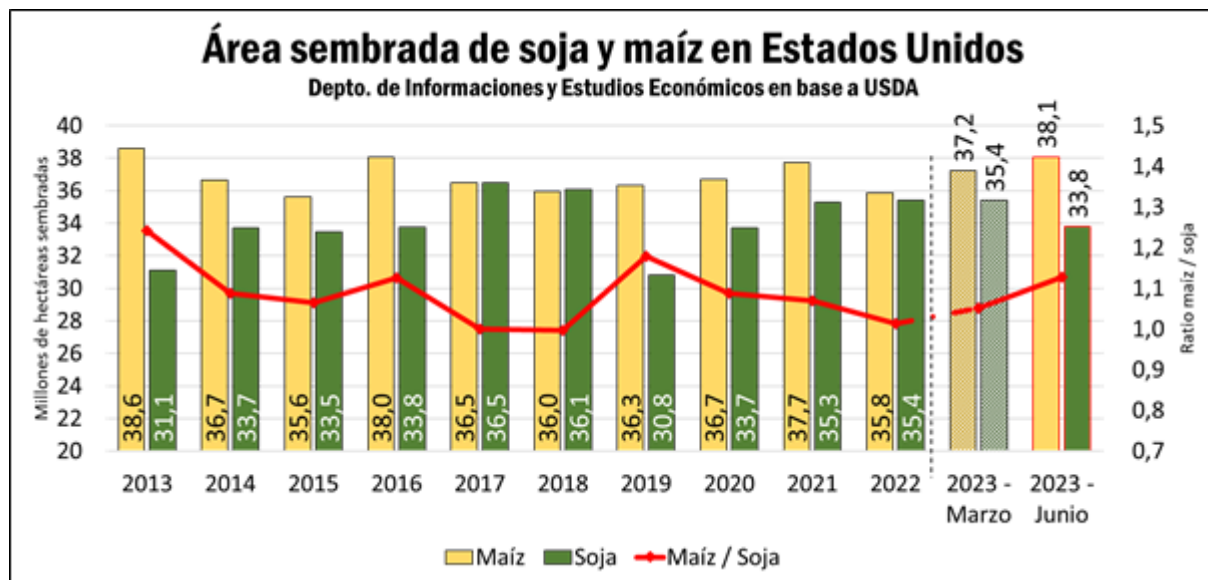
Commodities

# USDA sacudió al mercado mundial y, ¿altera los planes para la gruesa?

Javier Treboux - Patricia Bergero

USDA rebajó la estimación de área sembrada de soja 2023/24 en EE.UU. e incrementó la de maíz, sorprendiendo a los analistas y generando saltos importantes en el mercado. Analizamos su efecto en la plaza local.

El viernes último, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos sorprendió al mercado con la publicación de su reporte *Acreage*, en el que informó un área sembrada de soja muy por debajo de lo esperado por los analistas y un imprevisto incremento en el área de maíz en EE.UU. En el mismo, informó las siembras de soja en 33,8 millones de hectáreas, 1,6 M ha por debajo de lo que había estimado en el informe de marzo (-5%). Así, el área sembrada de soja en los Estados Unidos caería por primera vez en cuatro campañas. Gran parte de esta área fue destinada a la siembra de maíz, que gana 0,8 M ha con respecto a la proyección de siembra publicada en marzo y un 6% en relación con el año anterior, alcanzando la mayor área sembrada en los últimos 10 años con 38,1 M ha. La relación de área maíz/soja sube así hasta niveles máximos desde la 2019/20.



En el mercado de Chicago se sintió como un cimbronazo, catapultando los precios de la soja más de US\$ 30/t en tan solo dos ruedas (+5%), ante las previsiones de una hoja de balance de soja 2023/24 más ajustada para los Estados Unidos. Al mismo tiempo, precipitó una corrección bajista cercana al 7% para los contratos de maíz, enviándolos a mínimos desde principios de 2021. De mantenerse los rendimientos esperados por el USDA en su informe de junio, con esta nueva área, la producción de maíz estadounidense se acercaría al impresionante número de 400 millones de toneladas. Esto, sumado al escaso dinamismo que viene mostrando la demanda del cereal estadounidense, dibuja un panorama bastante holgado en el mediano plazo.

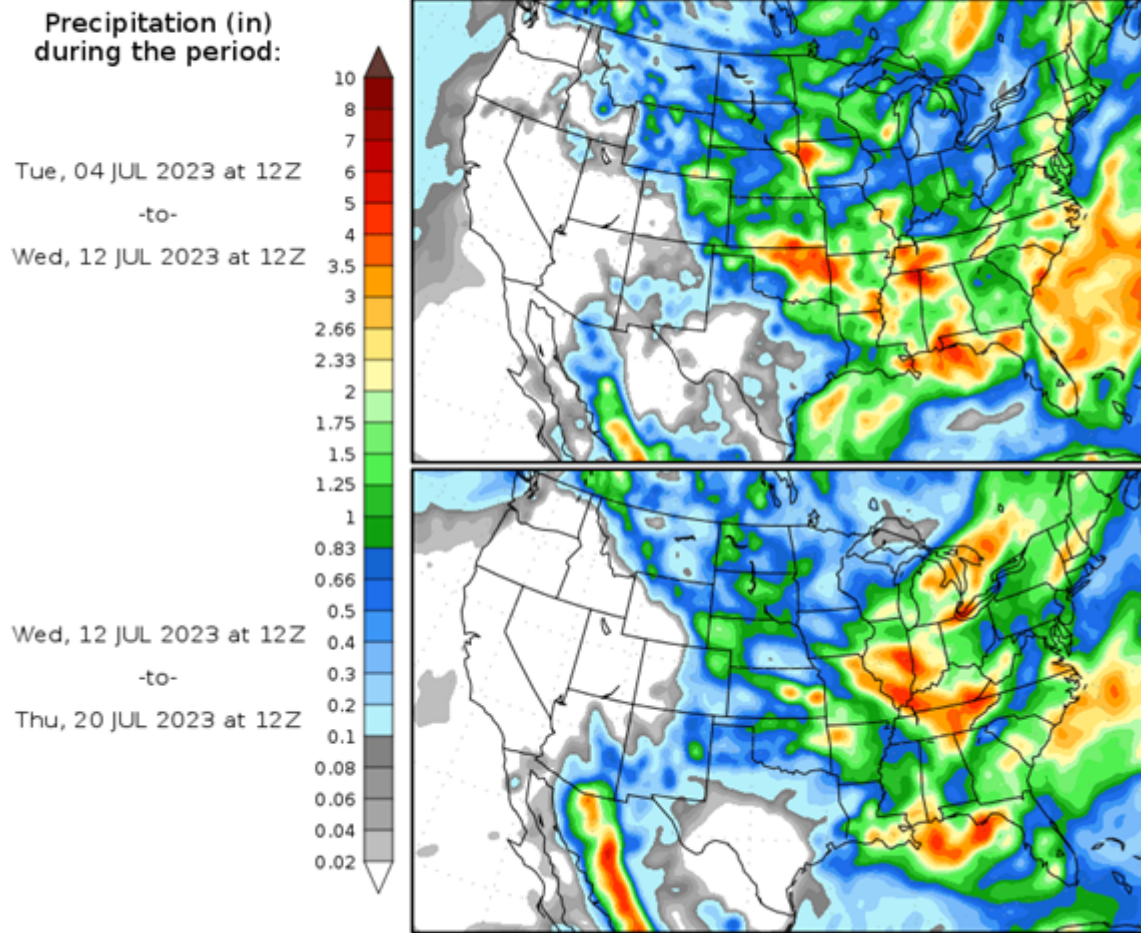
### CBOT : Futuros de maíz y soja. Continuo



No sería raro que en su informe WASDE del mes de julio, USDA retoque las estimaciones de rendimiento para soja y maíz en EE.UU. debido a la deteriorada condición en la que se desarrollan los cultivos en el país del norte. De hecho, la condición de los cultivos de maíz al domingo último era todavía la peor para este momento del año desde 1988.

Las lluvias de la última semana han sido un gran alivio para el Cinturón Maicero de los Estados Unidos y, en conjunto con las precipitaciones anunciadas para la semana entrante, dejarán entre 50 y 150 milímetros para prácticamente la totalidad del Medio Oeste norteamericano. Esto le quita el soporte de corto plazo que venía recuperando el precio de los granos gruesos desde principios de junio, sobre la base de un posible deterioro más alevoso en las condiciones de los cultivos implantados.

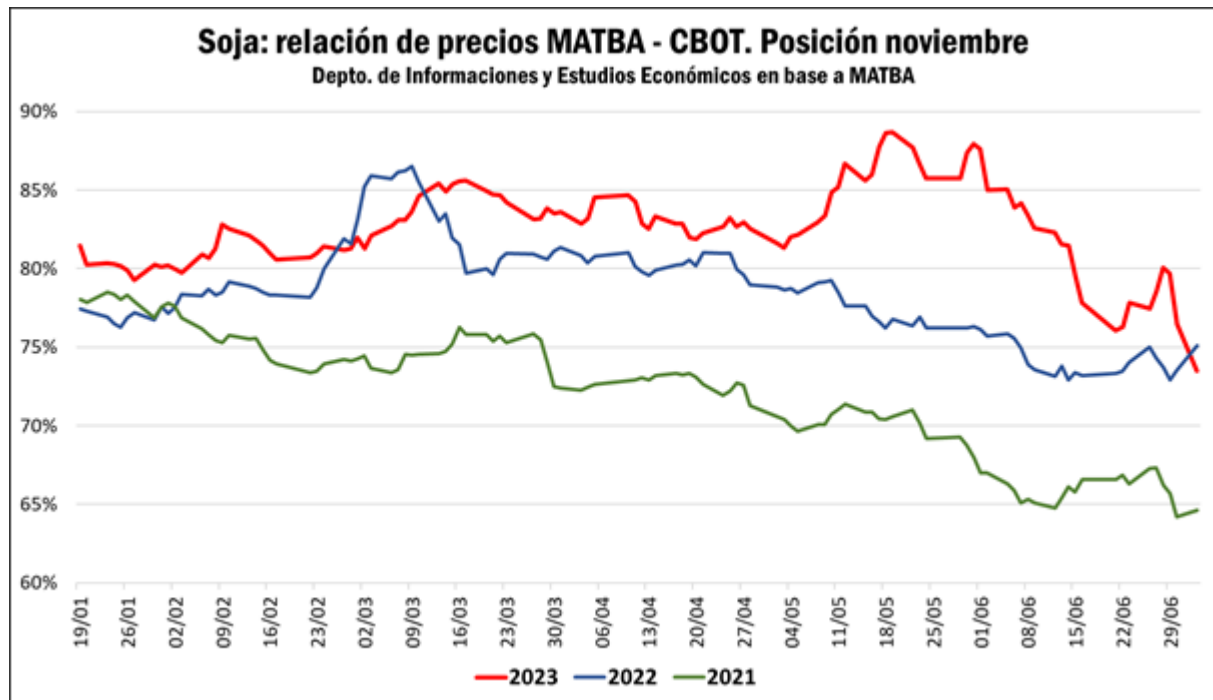
## Precipitation Forecasts



Ahora, ¿cuáles fueron los efectos de esta reconfiguración de la oferta del norte en nuestro mercado?

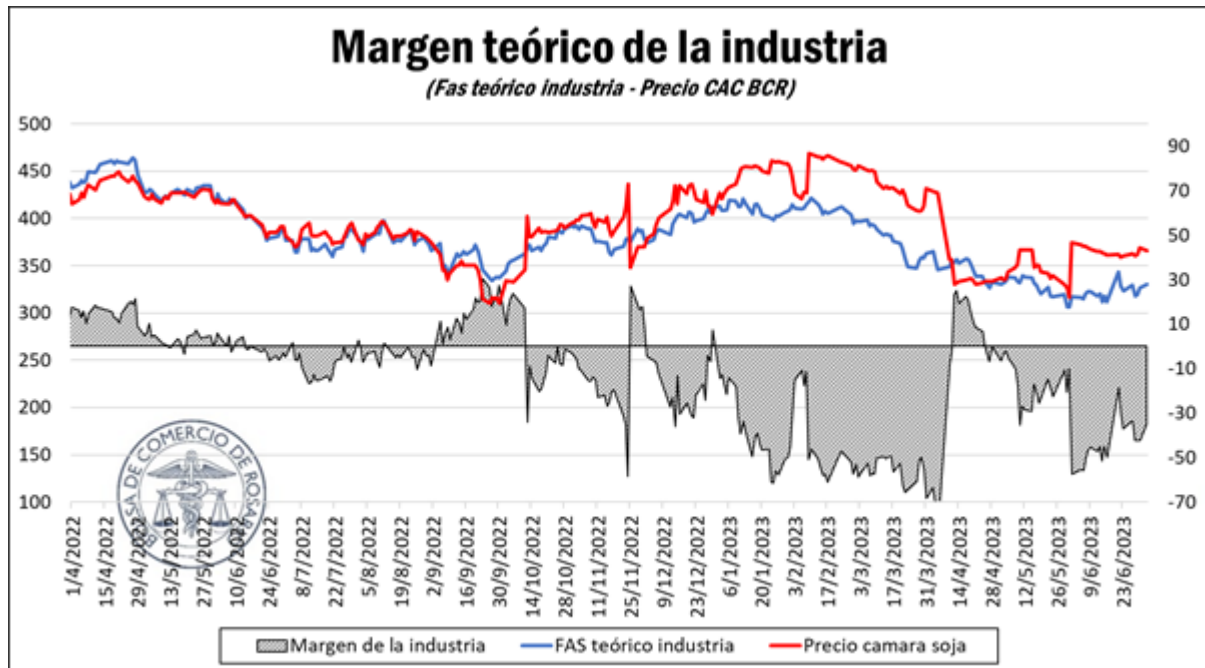
En el mercado local de granos pudimos ver dos tendencias diferentes. Por un lado, en el segmento disponible y en las posiciones diferidas de la presente campaña, el mercado no pareció anoticiarse de las subas de la soja en Chicago. Por el lado de los precios de la gruesa 2023/24, las noticias desde los Estados Unidos afectaron notablemente las relaciones de precios entre los granos, y castigaron aún más a la relación maíz/soja. Esta última relación ya venía evolucionando por debajo de las últimas campañas, mostrando mayor incentivo del mercado para apostar por la oleaginosa en un momento clave para la definición de estrategias para la nueva cosecha.

En cuanto a los precios de la soja 2022/23, hay que advertir que el mercado todavía opera con anabólicos luego del Programa de Incremento Exportador y la escasa oferta para lo que queda de la campaña venía manteniendo los precios internos en niveles elevados en relación con los precios en CBOT. Hacia principios de junio, la posición noviembre en el mercado Matba-Rofex operaba prácticamente a un 90% de paridad con su equivalente del mercado CBOT, sumamente alto en términos históricos; es que la poca cosecha que resta por comercializar en nuestro país, sumado a las distorsiones del PIE III, y a las previsiones de una gran cosecha para los Estados Unidos, ha alterado esta relación de precios.

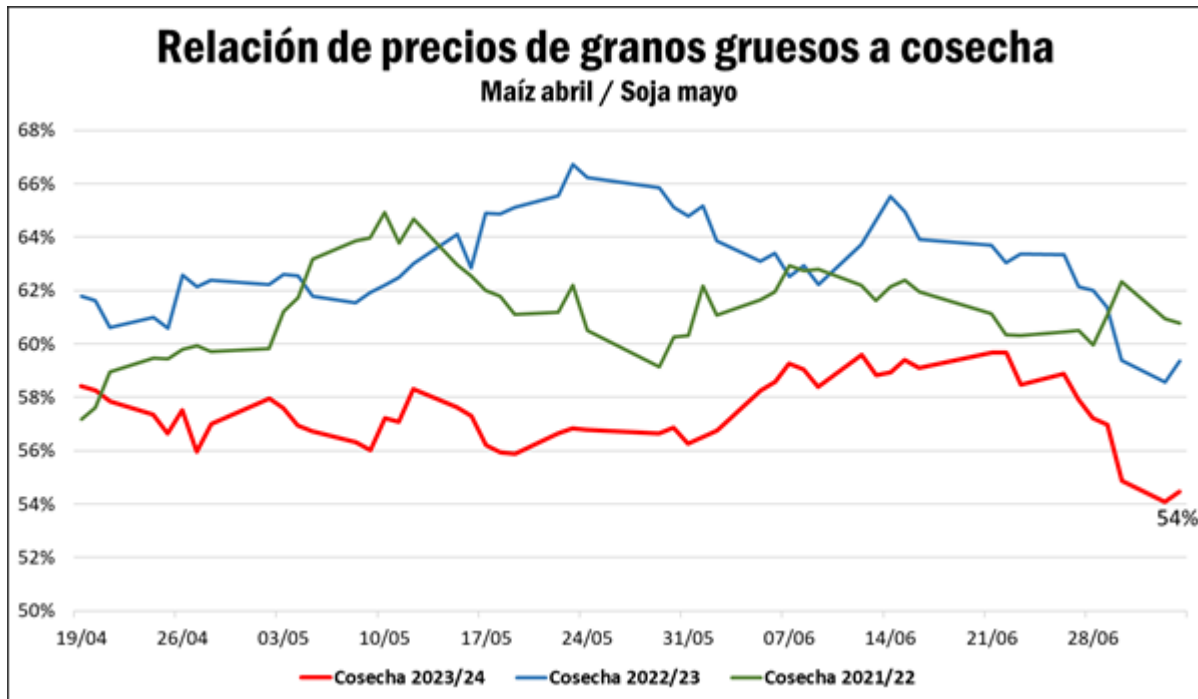


La convalidación de precios superiores para la soja disponible continúa, a su vez, limitada por la capacidad de pago de la industria exportadora local. Las subas que operaron en el mercado de Chicago no tuvieron el mismo impacto en los precios FOB de nuestros productos de exportación, que mejoraron marginalmente a comienzos de la semana. Es necesario tener en cuenta que la industria continúa exhibiendo un importante margen negativo en la compra de soja, situación que se ha venido manteniendo desde el inicio de la campaña y se ha profundizado luego del fin del PIE.





Distinto fue, como mencionábamos, el impacto de las novedades en las posiciones de la nueva cosecha. Las posiciones de soja para entrega a partir de mayo del 2024 subieron de precio acompañando las subas en Chicago, aunque en menor cuantía, con el maíz acompañando las bajas. Esto debilitó aún más la posición del maíz frente a la soja de cara a la nueva cosecha gruesa, posición de precios que ya venía evolucionando bastante por debajo de las campañas pasadas.



Si bien esto no es un indicador de rentabilidad ni define per se las estrategias de los productores de cara a la nueva gruesa, no deja de llamar la atención por el momento en que se observa. Si bien existe la intención inicial de apostar al maíz, más en los campos donde no se pudo sembrar trigo y puede encararse la siembra de un maíz temprano, todavía se necesitan lluvias que recarguen el perfil para encarar la gruesa. Para aquellos que estén complicados de agua, y con el stress financiero de una campaña fallida, esta relación de precios en favor de la soja puede terminar de disuadir al productor para apostar a la oleaginosa.



 Commodities

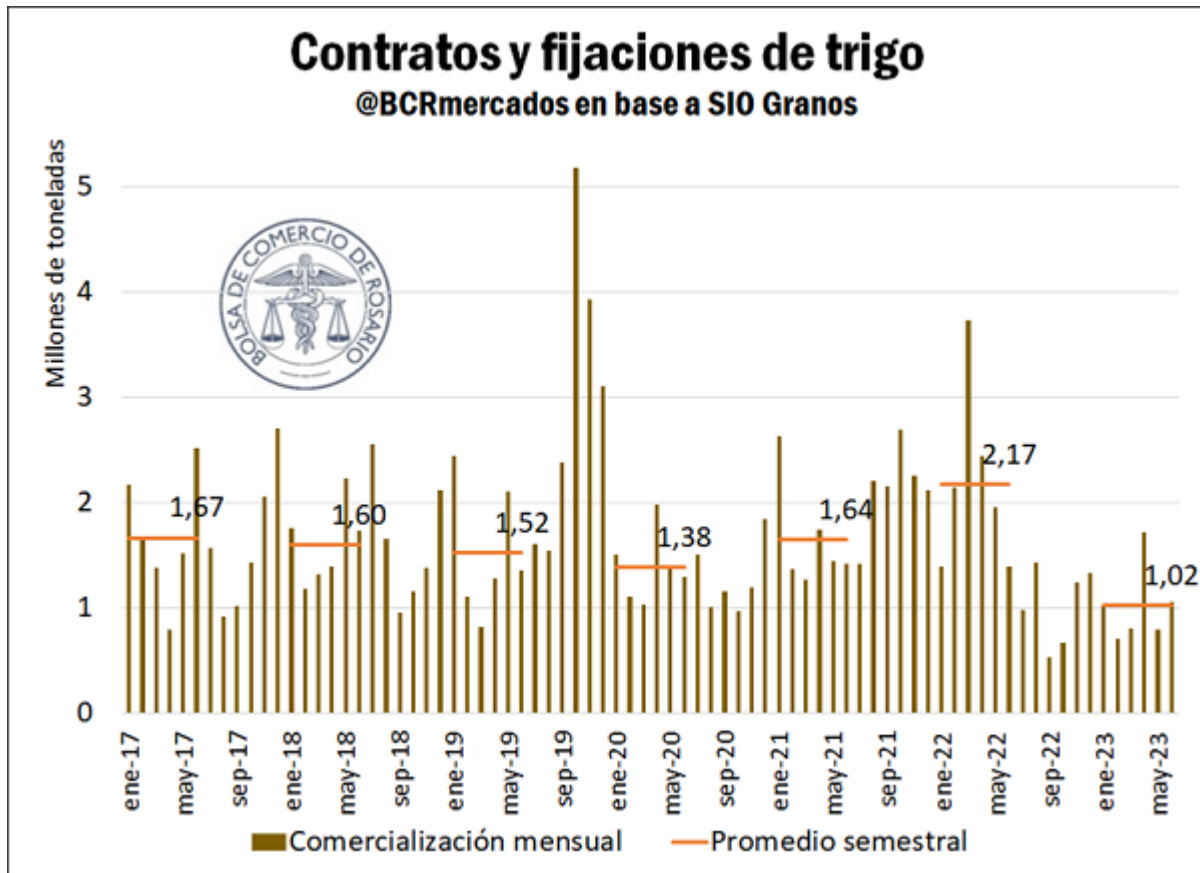
# Sigue la sequía de negocios: el volumen de trigo comercializado es el más bajo en al menos siete años

Guido D'Angelo – Natalia Marín – Emilce Terré

Entre contratos y fijaciones, el promedio de compras de trigo cae más de un 53%. La siembra 2023/24 avanza en línea con años anteriores. A pesar de la guerra, Rusia cierra un campaña récord y va por otro máximo.

No es ninguna novedad que la producción de trigo 2022/23 es cerca de la mitad de la cosecha 2021/22. El golpe de la sequía sobre la producción también hace sentir sus efectos sobre la comercialización triguera. Con este contexto, **el volumen de contratos y fijaciones de trigo cayó más de un 53% respecto a la campaña pasada**. Mientras en el primer semestre del año pasado se negociaban en promedio cerca de 2,2 Mt de trigo por mes, en la primera mitad del 2023 el volumen negociado apenas supera el millón de toneladas.



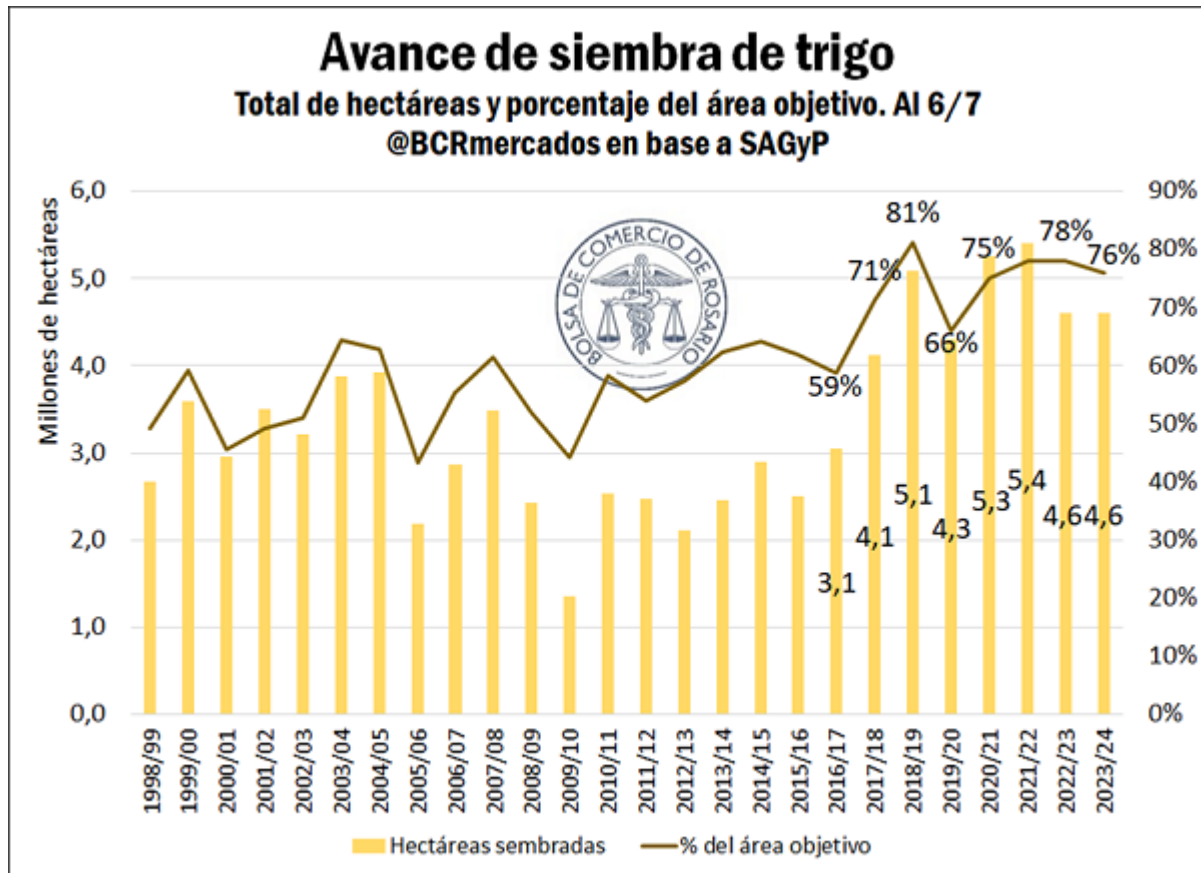


De este total comercializado, la amplia mayoría del trigo corresponde a la campaña actual. [Las ventas a cosecha de la próxima campaña se ubican apenas en medio millón de toneladas.](#) De esta manera, el trigo 2023/24 a cosecharse e diciembre representa apenas el 8% del trigo vendido en esta primera mitad del año, lejos del 37% que representaba el trigo nuevo en la comercialización del año pasado.

La expectativa productiva sigue optimista, con "buenos nacimientos y mucha uniformidad" en lo productivo, [cómo destacó GEA.](#) Sin embargo, el discreto dinamismo comercial del Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario se explica en la mala campaña actual y en la cautela por la definición de rindes de la próxima cosecha triguera. Esta discreción comercial, junto con la prórroga de embarques de trigo por 360 días anunciado en noviembre de 2022 y la merma exportadora de este año fundamenta que todavía no haya ventas al exterior de trigo 2023/24, cuando a esta altura el año pasado se tenían anotadas 8,6 Mt y hace dos años más de 3,1 Mt.

#### Ritmo alineado en la siembra de trigo

La recuperación parcial de la humedad de los suelos argentinos permitió un buen avance para la siembra. [El balance de lluvias de la primera mitad del año fue muy positivo](#) para la plantación de la próxima campaña fina. En este sentido, ya se sembraron más de 4,6 millones de hectáreas con trigo.



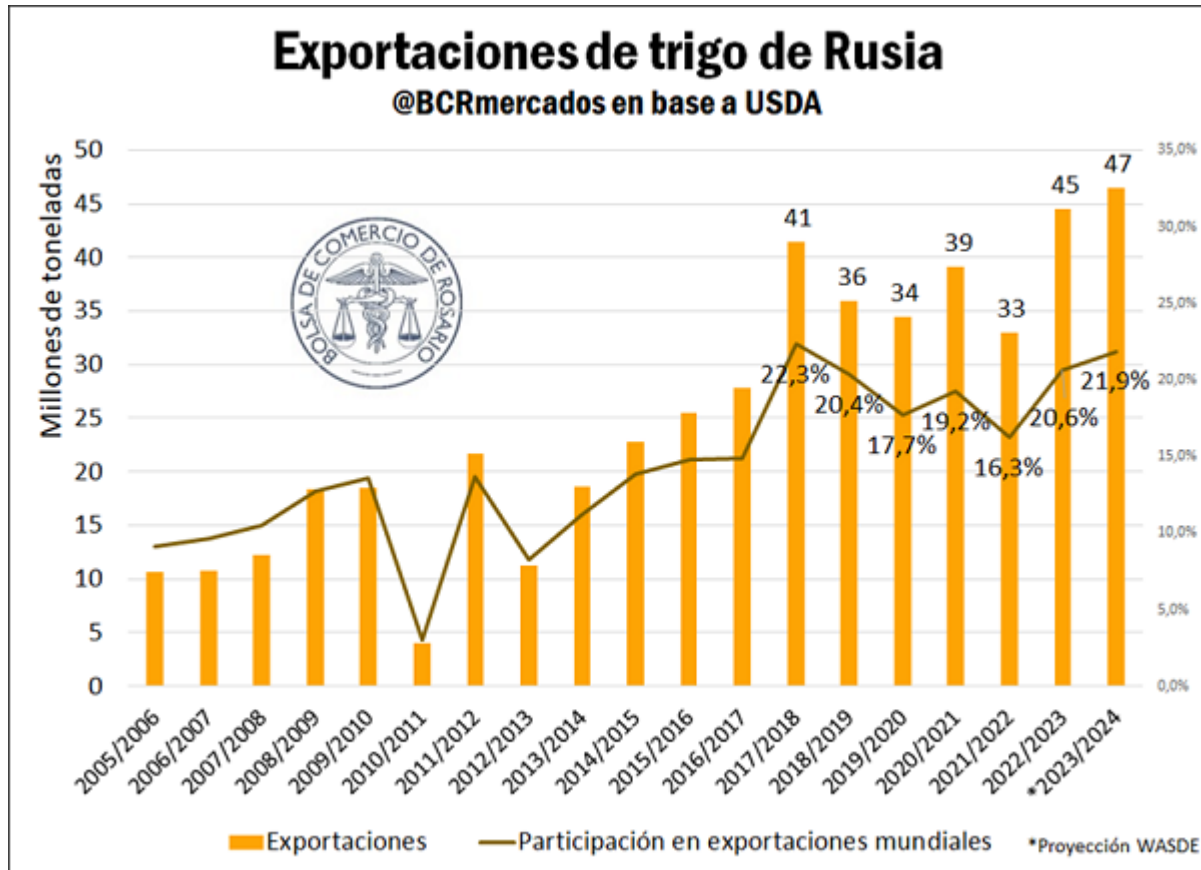
Este avance de superficie se encuentra prácticamente alineado con los niveles del año pasado. Si tomamos la estimación de área objetivo de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), que espera poco más de 6 Mha, la siembra está apenas dos puntos por debajo del año pasado en términos relativos. Sin embargo, no debemos olvidar que la campaña 2023/24 vendría con 150.000 ha más que la cosecha actual, de acuerdo con la Secretaría. Por otra parte, si tomáramos la estimación de superficie realizada por GEA de 5,6 Mha, el avance de siembra ya estaría superando el 82% respectivamente.

#### Rusia cierra un campaña récord y va por otro máximo

Con el fin de junio, termina la campaña de trigo 2022/23 de Rusia, la primera atravesada completamente por la guerra. La crisis ruso-ucraniana tuvo y tiene un fuerte impacto sobre los mercados mundiales de *commodities*. En el caso del trigo, la volatilidad y la incertidumbre han sido moneda corriente para el mercado, ya que entre Rusia y Ucrania se explica cerca del 30% del comercio mundial del cereal.

A pesar del conflicto, Rusia tuvo su campaña de mayor área cosechada, mejor rinde y mayores stocks iniciales de la historia. Tres récords que le permitieron también consolidar el mayor volumen de exportaciones de trigo del que se tenga registro con 45 Mt y un incremento del 35% respecto al año pasado. Más aún, este fue el segundo año de mayor

participación rusa en el comercio mundial de trigo. Una de cada cinco toneladas de trigo que se exportaron en el mundo la campaña pasada tuvieron a Rusia como origen.



La cosecha récord rusa y el acuerdo de granos del Mar Negro, que permite exportar la cosecha ucraniana, han sido dos factores de peso para explicar la baja de precios del trigo de los últimos meses. Los precios del trigo en Chicago hoy se ubican cerca de un 18% por debajo de las cotizaciones a la misma fecha del año pasado, mientras que la baja en la posición diciembre de MatbaRofex supera el 19%.

Sin embargo, no debemos perder de vista a Europa y a los Estados Unidos, que ven sus cosechas afectadas por la falta de agua. En este sentido, el trigo de primavera estadounidense perdió esta semana 2 pp más de condición Buena+Excelente, y la condición ya se ubica 18 pp detrás del nivel del año pasado.

Por su parte, la importantísima sequía que afecta a España, Francia y otros importantes productores de trigo de la Unión Europea llevaría a sus rindes a bajas o al menos a igualar los rendimientos de la campaña pasada. Sin embargo, el Boletín MARS de la UE afirma que las mejoras de rinde en otras zonas productoras de Unión Europea compensarían estas bajas, un dato que está por verse en los próximos meses. Por el momento, la ausencia de lluvias en estas regiones impulsa los precios, como sucedió la última semana en la plaza norteamericana. Es claro que el mercado climático en el hemisferio



norte comenzó a tomar centralidad a medida que se van construyendo expectativas de producción en los distintos países, por lo cual es un período en el que se está sujeto a mucha volatilidad con subidas bruscas pero también con bajas que pueden ser de igual magnitud.



Commodities

# Legumbres, un complejo golpeado por la sequía, pero con gran proyección

Francisco Rubies - Emilce Terré

En la campaña 2022/23 la producción fue un 23% menor que la anterior, principalmente por las caídas en la producción de lentejas, arvejas y garbanzos. Por otro lado, las exportaciones del complejo fueron, en promedio, de u\$s 242 millones.

Las legumbres son frutos comestibles de las plantas pertenecientes a la familia de las leguminosas. Comúnmente, se reconocen 11 tipos (<https://www.oecd-ilibrary.org/sites/7f496685-es/index.html?itemId=/content/component/7f496685-es>) y proporcionan proteínas, fibra dietética, vitaminas, minerales, fitoquímicos y carbohidratos complejos, constituyendo un alimento clave para la seguridad alimentaria del mundo. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), el consumo per cápita para 2020 era de 8kg/año, siendo Asia y Latinoamérica los mayores consumidores. A pesar de ello, según estudios de la Cámara de Legumbres de la República Argentina (CLERA), el consumo en Argentina para el mismo año era de 800 grs. per cápita.

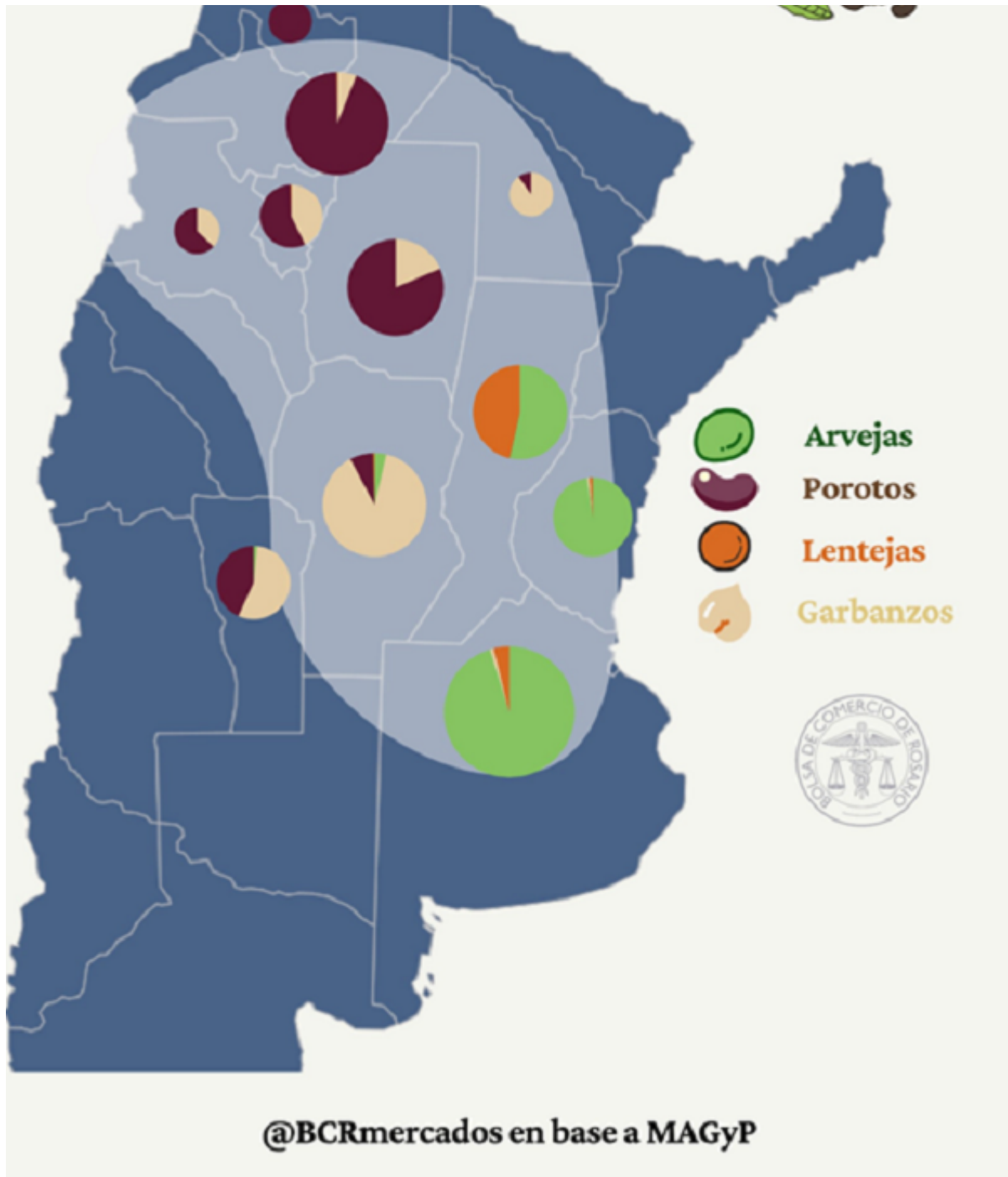
Como se mencionó [en ésta nota](#), las economías regionales presentan un gran arraigo territorial y revisten gran importancia en las economías y sociedades locales. En el caso de las legumbres, su producción se concentra en el centro y noroeste del país, partiendo de la provincia de Buenos Aires y terminando en Jujuy, en un "callejón" que contempla las provincias de San Luis, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Catamarca, Tucumán, Santiago del Estero, Chaco y Salta.

Además de esta distribución territorial, hay una marcada diferencia entre la distribución de los cultivos. Por un lado, encontramos la producción de arvejas y lentejas, concentradas en la zona sur, principalmente en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos y, en menor medida, Córdoba; mientras que por otro, encontramos que la producción de porotos y garbanzos se concentra en el resto de las provincias, aumentando la participación de los porotos a medida que nos movemos hacia el norte.

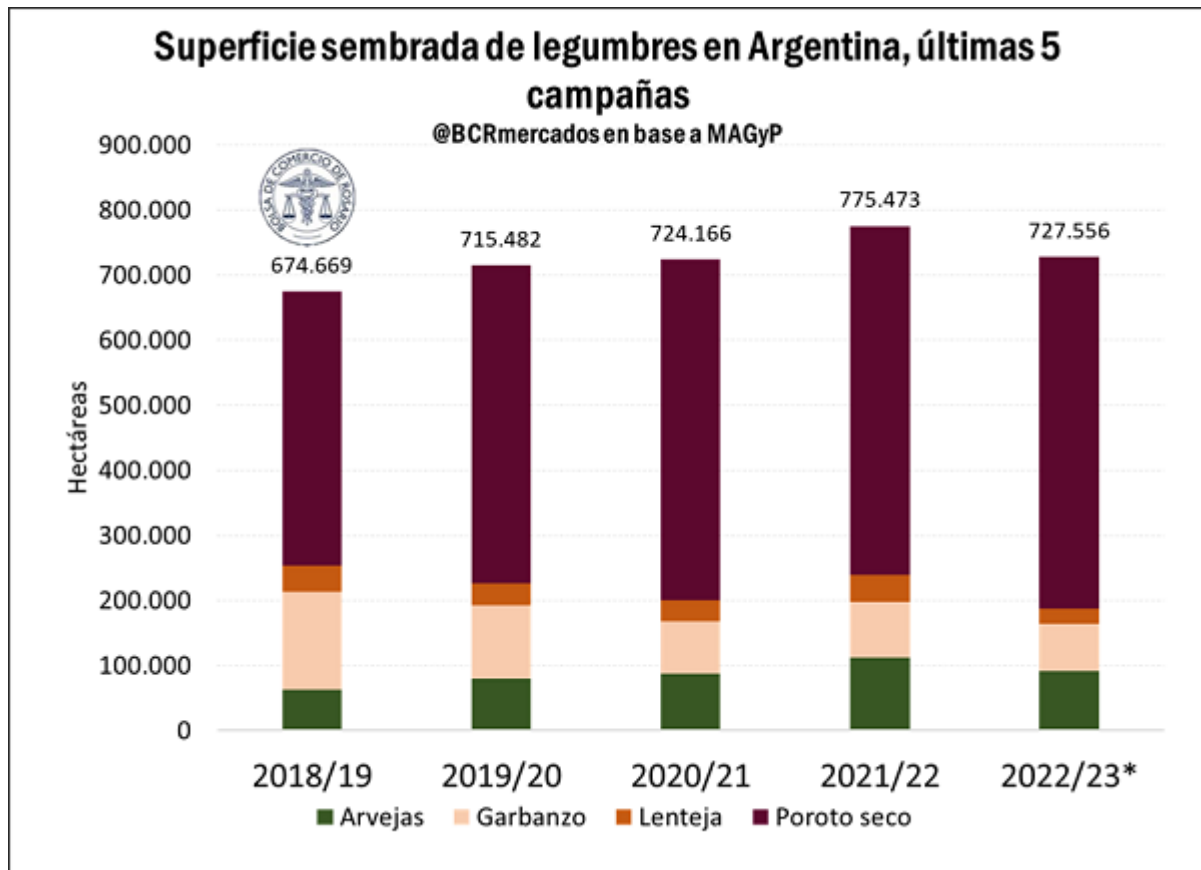


Pág 24

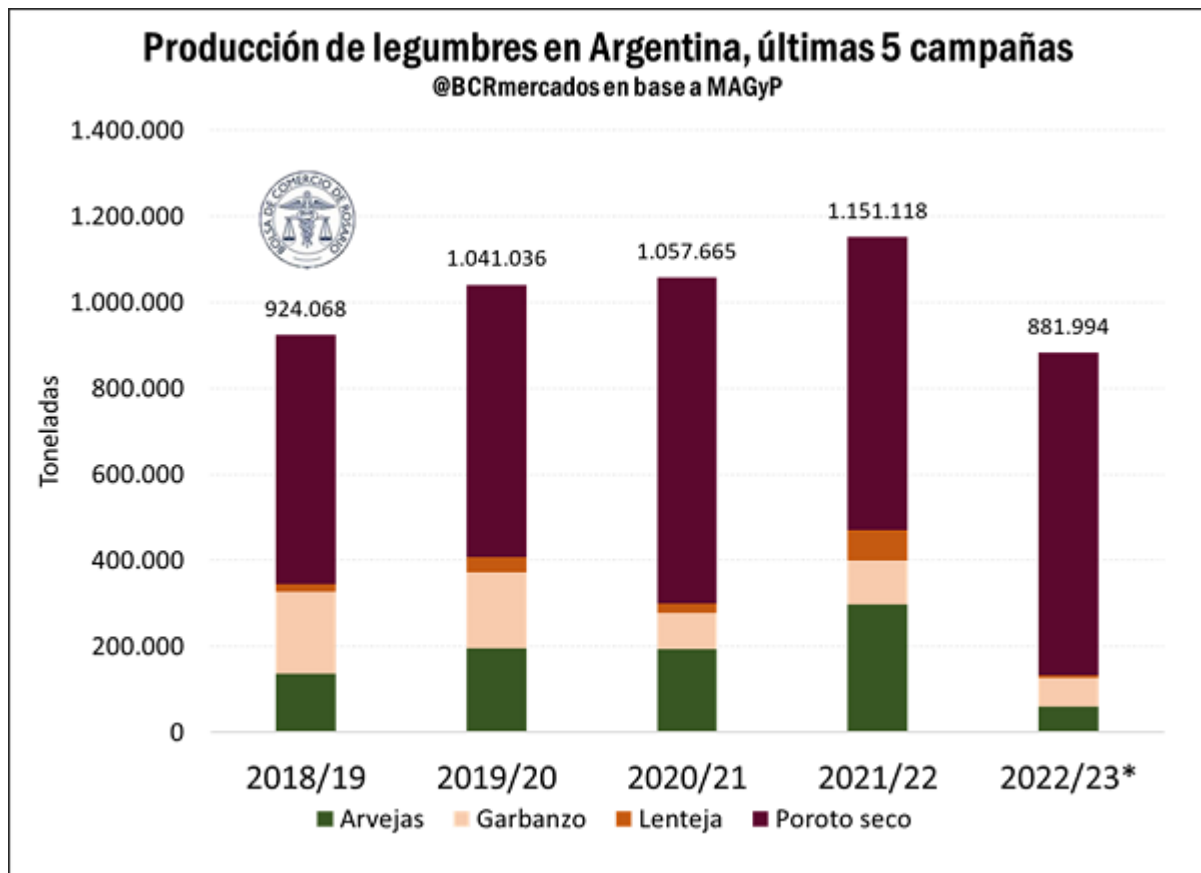




En términos productivos se puede observar una tendencia creciente, tanto en la superficie sembrada como en la producción total. En el primero de los casos se puede observar que para la campaña 2018/19 la superficie era de 674.669 hectáreas, mientras que para la 2021/22 era de 775.473, un crecimiento de 15%. A pesar de ello, en la campaña 2022/23 se da una retracción hasta 727.556 hectáreas, debido al impacto de la gran sequía acaecida. El ajuste se dio principalmente en la superficie de lentejas, con una caída del 42,8%, viéndose afectadas principalmente la provincia de Santa Fe, por su gran participación. Las caídas para arvejas y garbanzos fueron importantes, pero relativamente menores (19,4% y 14,1%, respectivamente), mientras que en porotos se puede observar un pequeño incremento de 0,6%.



En conjunción con la caída de superficie, los menores rendimientos debido a la sequía tuvieron como contrapartida una caída en la producción total de magnitudes relativas aún mayores. Se puede observar que para la campaña 2018/19 la producción era de 924.068 toneladas, mientras que para la 2021/22 era de 1.151.118, un crecimiento de 24,6%. A pesar de ello, en la campaña 2022/23 se da una retracción hasta 671.994 toneladas. El ajuste se dio principalmente en la cantidad de lentejas y arvejas, con caídas del 91,4% y 79,9%, viéndose afectadas principalmente las provincias productoras del sur. Las caídas para garbanzos y porotos fueron muy importantes, pero relativamente menores (35,4% y 20,6%, respectivamente).



Cabe destacar, además, la importante participación de la Región Centro en la producción total de legumbres. En conjunto, las provincias de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos explicaron de las últimas 5 campañas, en promedio, el 80% de la producción de lentejas, el 45% de la de garbanzo y el 30% de arvejas, mientras que su participación en la producción de porotos es marginal.

Con relación al comercio exterior, podemos observar que en los últimos 10 años el complejo aportó en promedio exportaciones por el valor de u\$s 242 millones, registrando un salto importante en 2016, para alcanzar un máximo de u\$s 352 millones en 2017 y luego descender para estabilizarse en torno a los u\$s 250 millones. Si ponderamos estos ingresos por su peso neto, podemos obtener una estimación del precio implícito por tonelada de producto del complejo, que nos da como resultado un precio promedio de u\$s 785/Tn.



<b>Exportaciones totales de legumbres</b>			
	<b>Peso neto (tn)</b>	<b>Monto FOB u\$s</b>	<b>Precio implícito (u\$s FOB)</b>
<b>2013</b>	163.155	148.017.303	907
<b>2014</b>	182.683	179.387.059	982
<b>2015</b>	270.426	175.201.636	648
<b>2016</b>	396.590	284.425.418	717
<b>2017</b>	399.599	351.722.529	880
<b>2018</b>	338.766	277.689.433	820
<b>2019</b>	359.210	275.441.327	767
<b>2020</b>	344.820	257.575.924	747
<b>2021</b>	313.135	238.335.898	761
<b>2022</b>	370.106	234.126.493	633
<b>2023*</b>	89.169	68.866.068	772
<b>Promedio</b>	293.424	226.435.372	785

*\*Primeros 4 meses del año*  
Fuente: @BCRmercados en base a INDEC.

Analizando la composición de las exportaciones por productos, se puede observar que la mayor participación se concentra en Porotos con aproximadamente el 60% de las exportaciones desde 2013 en adelante. Lo sigue en orden de prelación la exportación de Garbanzos, que alcanzó su máxima participación en 2017 para luego descender paulatinamente hasta ubicarse en torno al 20% del total, mientras que Arvejas se mantuvo relativamente constante en torno al 10%, con un incremento en el año 2022. La exportación de Lentejas, por su parte, ha sido en los últimos años, marginal.





En cuanto a las perspectivas del complejo, según la FAO la tendencia creciente del consumo de legumbres continuaría hasta 2030, esto está relacionado con la continua incorporación en la dieta diaria de platillos con legumbres debido a sus beneficios para la salud. Además, se prevé que el consumo en Asia pase de 7kg per cápita a 8kg per cápita de aquí a 2029, elevando el consumo promedio mundial de los 8kg actuales a 8,3kg por persona. Además, dentro del mercado interno, se podría pensar en una tendencia creciente en la incorporación de estos alimentos en la dieta diaria, lo que podría aumentar el consumo doméstico acortando la brecha que existe con el consumo promedio en el resto de Latinoamérica, incrementando la demanda, aunque al ser un cambio cultural depende de una multiplicidad de factores.

Por ello, a pesar de la fuerte sequía que golpeó la producción en la última campaña, podría esperarse gran dinamismo en el sector en los próximos años, retornando a niveles de producción elevados.



Economía

# Zafra de terneros: Una oferta que comienza a disolverse a media que los campos recuperan receptividad

ROSGAN

El elevado ritmo de salida de terneros que impuso la seca en los primeros meses del año llevaba a suponer un agotamiento muy rápido de esa invernada.

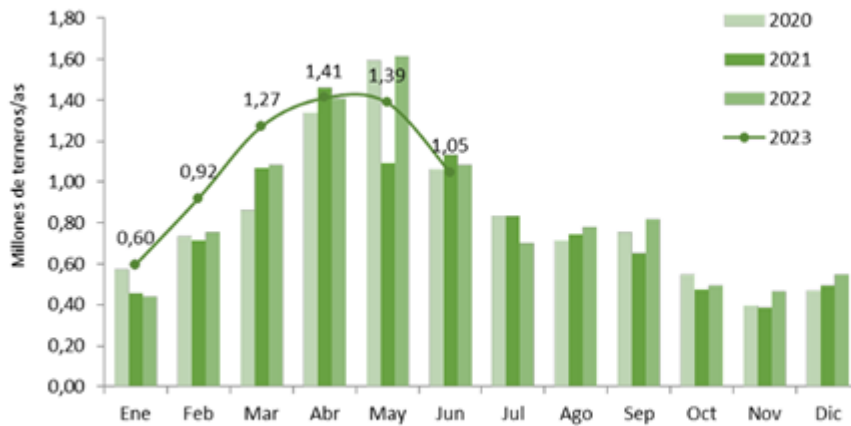
De acuerdo a los datos registrados por el SENASA a través de los documentos de traslado electrónicos (DTe), en los primeros tres meses del año, la cantidad de terneros y terneras que debieron salir de los campos de cría hacia otros establecimientos de cría o invernada, alcanzaba los 2,79 millones, volumen que representaba un 22% más de lo registrado en igual trimestre del año anterior.

Hasta ese entonces no se conocía el número total de terneros registrados en stock al 31 de diciembre de 2022, algo que posteriormente fue confirmado en unos 15,1 millones de cabezas, 670.000 más que los contados a inicio de la anterior zafra.

Con este dato de stock inicial, 5% superior al obtenido el ciclo previo, se confirma que efectivamente la agilidad vista al inicio de zafra respondió mucho más a una sobre oferta anticipada producto de la seca que a una mayor producción de terneros. Si bien la cantidad de terneros logrados ha sido importante no explicaba la magnitud de oferta adicional observada durante esos primeros meses del año.

En efecto, con el correr de los meses esta oferta se ha ido desacelerando para llegar a la primera mitad del año prácticamente con el mismo nivel de salida que el año pasado. Los datos de traslados de terneros desde los campos de cría durante el mes de junio dan cuenta de unos 1,05 millones de cabezas, que en el acumulado desde enero suman un total de 6,64 millones de cabezas. En términos relativos, el total de terneros y terneras que salieron de los campos durante la primera mitad del año representa el 44% del stock inicial, porcentaje similar al registrado un año atrás pero claramente mayor al 41% que arroja el promedio de las últimas cinco campañas.



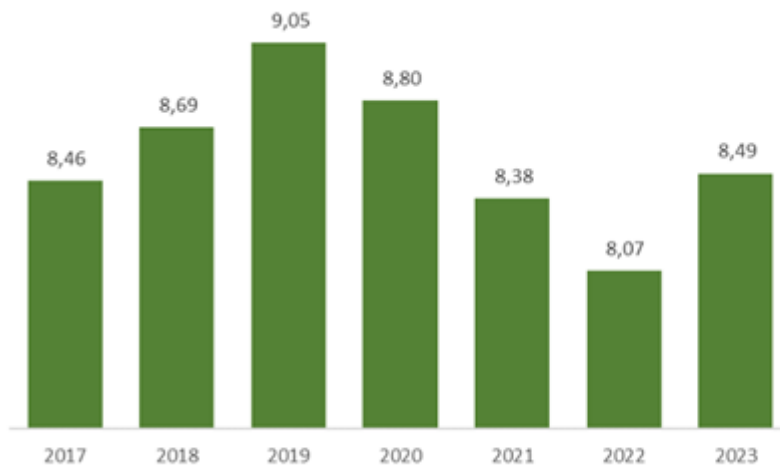


*Cantidad de terneros y terneras trasladados desde los campos con destino cría e invernada, en base a datos de SENASA.*

La pregunta es entonces qué está sucediendo con esos terneros que aún no han salido de los campos. ¿Se trata de invernada que finalmente pudo ser retenida y está siendo recriada en los mismos campos?

En base a los números anteriores, se trataría de unos 8,49 millones de terneros que aún no habrían salido de los campos y que, se asume, podrían estar integrando un programa de recria.

Actualmente el margen de la recria no goza de los mejores resultados, con un precio del ternero 40% retrasado en términos reales. En este sentido, aun sumando más kilos a campo, el margen resulta sumamente ajustado, dependiendo mucho de la disponibilidad de pasto y reservas.



*Cantidad de terneros y terneras registrados en stock al 31 de diciembre que aun no fueron trasladados desde los campos de cría, en base a datos de SENASA.*

Sin embargo, este agotamiento de la oferta comenzará a presionar sobre estos valores fomentando en los próximos meses una mayor firmeza del precio del ternero.



En este sentido, la recomposición del precio del ternero será, a su vez, un factor clave en la corrección de los valores de la cría que al igual que la invernada son los que mayor retraso presentan producto del escenario climático predominante hasta hace pocos meses.

Como ya hemos mencionado en Lotes anteriores, los vientres muestran un retraso importante respecto del aumento general de precios; tanto vacas como vaquillonas preñadas que rondan actualmente los 160.000 a 190.000 pesos, respectivamente, medidos a valores de hoy registran retrasos del orden del 30 al 40% interanual.



Valor promedio de los vientres, medidos en pesos constantes ajustados por IPIM, según precios de referencia publicados por Entre Surcos y Corrales.

Aun así, en adelante, con un clima más favorable y ante expectativas asociadas a un cambio de ciclo político, es muy factible esperar que los valores de la hacienda tanto de cría como de invernada sean los primeros en comenzar a reaccionar.

Distinto es el escenario que enfrentará el segmento de hacienda con destino a faena durante este segundo semestre. Condicionado por la elevada oferta de hacienda terminada que estará aportando el *feedlot* en los próximos meses y un mercado interno con muy escaso margen de reacción, probablemente el ajuste de precios que estacionalmente suele registrarse hacia octubre/ noviembre, este año deba esperar un tiempo más.





# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

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


Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

# Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

	Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	12,39
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,58
Rinde	29,01	27,7	18,6
<b>STOCK INICIAL</b>	7,5	8,6	7,9
<b>IMPORTACIONES</b>	4,6	4,6	10,7
<b>PRODUCCIÓN</b>	48,9	42,2	21,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>61,0</b>	<b>55,4</b>	<b>40,1</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	6,7	5,6	2,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>52,0</b>	<b>47,5</b>	<b>36,0</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>9,0</b>	<b>7,9</b>	<b>4,2</b>
Ratio Stock/consumo	16%	17%	12%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados