

Commodities

El consumo estimado de maíz 2022/23 para forraje se ajusta a 11,5 Mt

Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

Una menor producción de leche y una caída en la faena aviar para los meses de la campaña 2022/23 de maíz ajustan el consumo forrajero del cereal ante la menor oferta por la sequía.

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

¿Cómo se financiaron los productores en la campaña 2022/23?

Franco Ramseyer – Javier Treboux – Emilce Terré - Julio Calzada

El 30% de la inversión para las siembras se habría financiado con capital propio y el 70% a partir de terceros: 21% a través de bancos, 6% mediante el MAV y 72% de crédito comercial.

Commodities

Las ventas externas de maíz recuperaron terreno, pero persisten un 50% debajo del año pasado

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari - Emilce Terré

La campaña que asomaba con las mayores ventas anticipadas de maíz de la historia pasó a un mínimo de cinco años en ventas al exterior. Aún podrían comercializarse más de 12 Mt de maíz 2022/23. Una buena: los aceites habrían encontrado un piso de precios.

Commodities

El área sembrada con trigo cae a un mínimo desde la campaña 2015/16

Belén Maldonado – Natalia Marín – Emilce Terré

La Región Centro y Norte del país se disponen a sembrar en la nueva campaña 4 M ha de trigo, la superficie más baja desde 2015/16. El USDA, por su parte, incrementó la proyección de producción de trigo para EEUU, presionando los precios a la baja.

Economía

La actividad agroindustrial se desacelera

Francisco Rubies – Julio Calzada

La actividad agroindustrial muestra signos de estancamiento en el mes de mayo de 2023. Luego de un marzo con repunte y un abril con arrastre, en mayo apenas creció 0,2%.



 Economía

Primer semestre: Las cifras de faena y producción revelan una mayor capacidad de manejo frente a la seca

ROSGAN

El contexto de seca que imperó durante los primeros meses del año, resulta determinante al momento de analizar los números de faena y producción del primer semestre del año.

 Economía

Panorama ROSPORC: la faena de porcinos fue récord en el primer semestre de 2023

Javier Treboux - Emilce Terré - Julio Calzada

Informe mensual de indicadores del mercado porcino y panorama ROSPORC: precios, costos de producción, indicadores comerciales y análisis de lo destacado en el sector porcino.



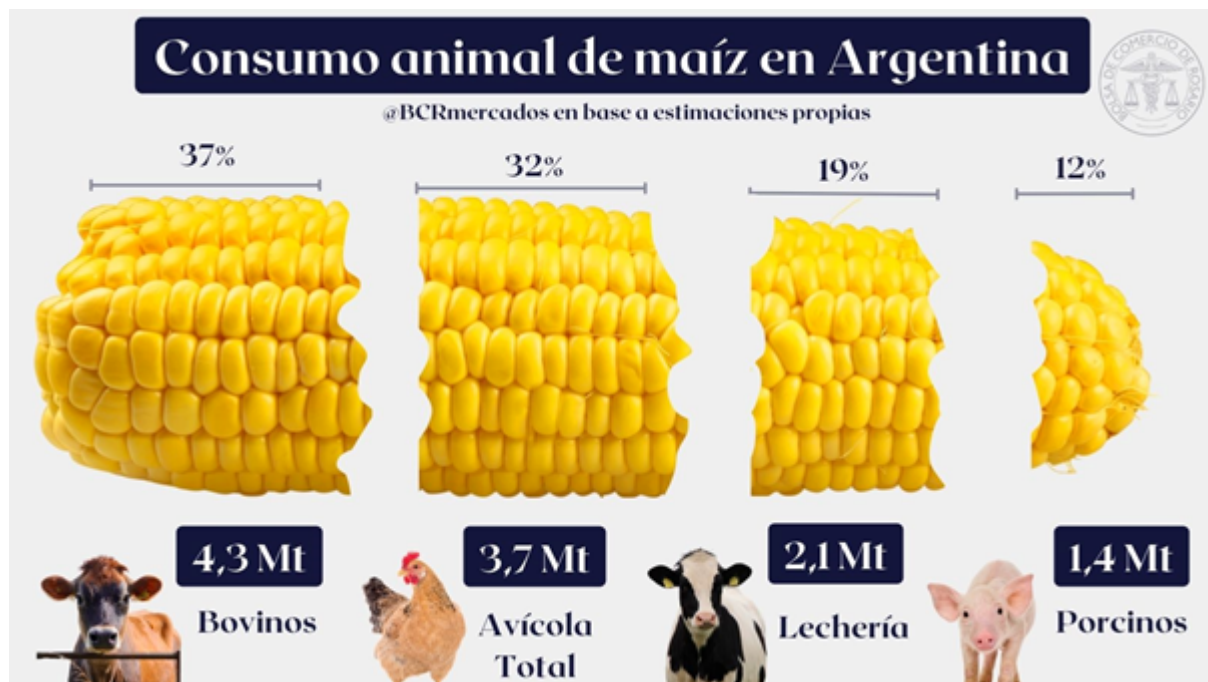
Commodities

El consumo estimado de maíz 2022/23 para forraje se ajusta a 11,5 Mt

Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

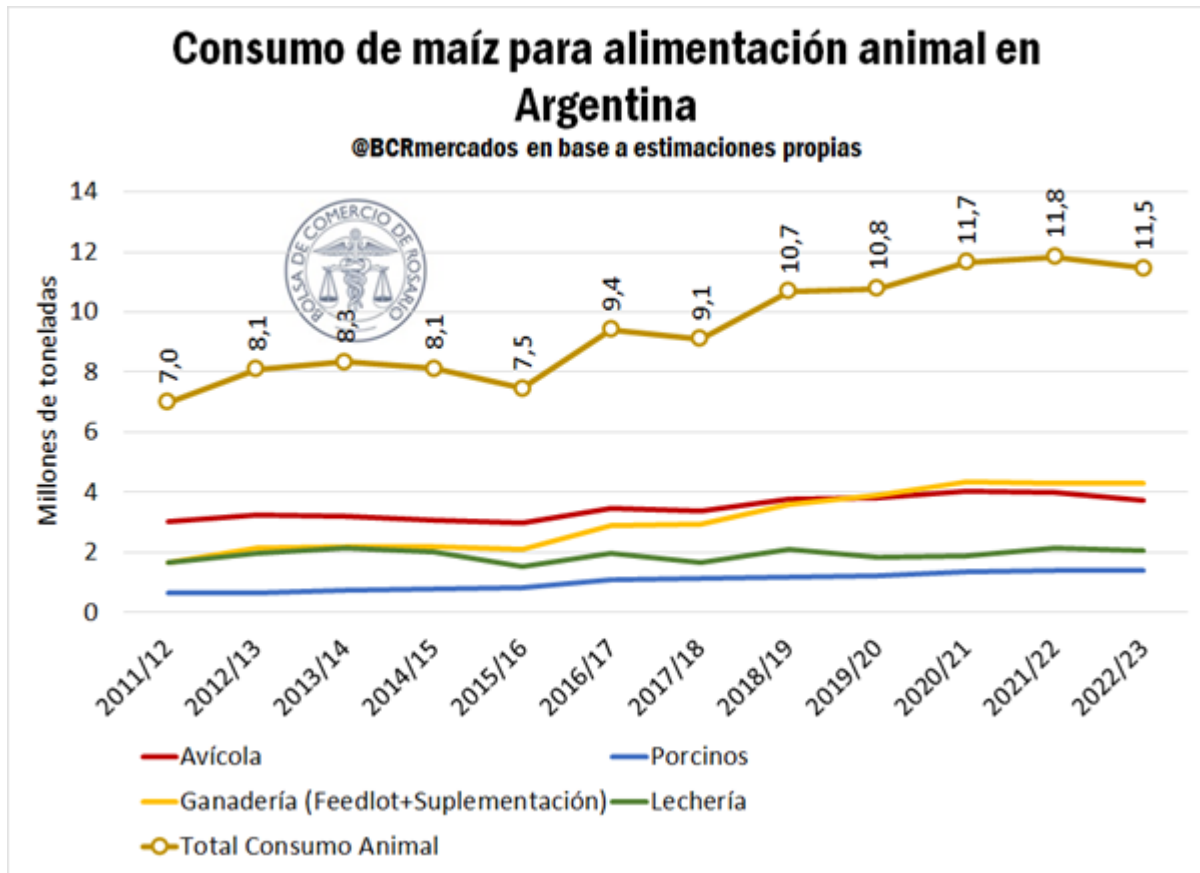
Una menor producción de leche y una caída en la faena aviar para los meses de la campaña 2022/23 de maíz ajustan el consumo forrajero del cereal ante la menor oferta por la sequía.

El uso forrajero representaría el 72% de la demanda interna de maíz 2022/23, con un consumo total de 11,5 Mt. Alrededor de un tercio de este consumo correspondería al sector de producción de carne vacuna, otro tercio al sector avícola, un 19% consumiría la lechería y un 12% el sector porcino.



Observando la evolución del consumo forrajero de maíz, se prevé que esto represente una leve caída con relación al ciclo previo (11,8 Mt), particularmente producto de una caída proyectada en la producción primaria de leche, así como una menor faena aviar ante la llegada al país de la gripe aviar a comienzos de año.

Pág 3



Consumo Bovinos

El consumo de maíz en la cría de bovinos constituye el 37% de la demanda forrajera doméstica y varía fundamentalmente según el sistema de engorde que se utilice, siendo el engorde a corral o *feedlot* más intensivo en uso de maíz que la cría a campo. En los últimos años ha crecido notablemente el aporte de los *feedlots* a la faena nacional. La extensión del engorde a corral responde en parte a los efectos de la expansión agrícola sobre tierras que antes se destinaban a la ganadería, desplazando la invernada hacia zonas más marginales.

A su vez, el crecimiento de los *feedlots* estuvo impulsado por un contexto de bajos precios del maíz en el mercado doméstico por trabas a la exportación durante los primeros años de la década anterior, así como de incentivos directos para las nuevas instalaciones de engorde a corral. ROSGAN (2019) estima que en 2019 la faena nacional proveniente de *feedlots* llegó a representar entre el 65% y el 85% del total. Según datos del SENASA, el movimiento de bovinos de establecimientos de engorde a corral (EAC o *feedlots*) durante el 2022 alcanzó 4,4 millones de cabezas, lo que representó un 32% sobre el total de animales faenados. Sin embargo, es probable que este número informado por SENASA marque un subregistro, por lo que se supone que la participación de los *feedlots* sobre el total faenado está más cerca del 50% del total de cabezas.



Primeramente, durante los primeros cinco meses de 2023 se ha observado una faena superior a la de igual período del año anterior. Sin embargo, tal como informa [ROSGAN en la última edición del Informativo Semanal](#), a medida que ocurran lluvias y los campos permitan aumentar la retención de vientres y terneros, la cría ingresará en una fase de recomposición de valores que podría suponer el inicio de cambio en el ciclo ganadero.

De esta forma, la faena proyectada para los meses correspondientes al ciclo comercial del maíz 2022/23 totaliza 13,25 millones de cabezas, que se corresponde con una demanda de maíz forrajero de 4,3 millones de toneladas.

Consumo Aves

La demanda del sector avícola abarca la producción de carne de pollo y la producción de huevos, constituyéndose en uno de los principales consumidores de maíz en Argentina junto con el sector bovino.

En cuanto al sector productor de huevos, para el año 2022, se estima que existía un stock de gallinas en postura de 50,7 millones de cabezas que produjeron 14.604 millones de huevos. Para el año 2023, según datos de CAPIA, el stock de gallinas en postura alcanzaba 51,5 millones de cabezas hacia el mes de marzo, y se proyecta que la producción de huevos pueda alcanzar 14.830 millones. Se estima que el sector demandará un total de 1,21 Mt de maíz, similar al volumen consumido en la campaña anterior.

Respecto del sector productor de carne aviar, se proyecta que el total de animales faenados durante los meses que corresponden al ciclo de maíz 2022/23 alcanzarían 718 millones de cabezas, lo cual demandaría un total de 2,5 Mt de maíz, un 8% por debajo de lo consumido en la campaña anterior. Aquí se prevé que caiga la faena total de aves debido al desafío que impone la llegada de la gripe aviar al país.

Consumo Lechería

La producción primaria láctea constituye la tercera fuente de demanda para alimentación animal del maíz en Argentina. El sector lácteo nacional orienta el 80% de su producción al consumo interno y alrededor del 20% a exportaciones. Por lo tanto, el consumo doméstico (determinado fundamentalmente por el nivel de ingreso) y la demanda externa son dos de los principales determinantes de la producción en el país, además del precio de los lácteos que determina la rentabilidad tambora pero que está estrechamente relacionado con las primeras dos variables. En los meses correspondientes al ciclo maicero 2021/22, la producción primaria de leche sumó 11.579 millones de litros, prácticamente idéntico al volumen obtenido en la 2020/21. Sin embargo, tal como informa el OCLA (Observatorio de la Cadena Láctea Argentina) se proyecta una caída de la producción del 4,7% en 2023, que se anticipa como un año con alta volatilidad e incertidumbre.

Suponiendo entonces una producción de 11.200 millones de litros de leche durante el período comprendido por el ciclo comercial de maíz 2022/23, se proyecta un consumo de maíz por parte del sector lácteo de 2,1 millones de toneladas, representando el 17% del consumo forrajero nacional de la campaña maicera en curso.

Consumo Porcinos

El sector porcino se ha consolidado como una importante fuente de demanda forrajera en Argentina durante los últimos ciclos. El crecimiento promedio interanual de la faena porcina fue del 5% a lo largo de los últimos 6 años. Un incremento en la faena de tal magnitud sólo fue posible gracias a la gran apuesta productiva del sector que actualmente cuenta con





un mayor número de granjas, muchas de ellas con un importante crecimiento en escala, así como por un incremento en la participación del cerdo en la dieta de los argentinos.

Se proyecta entonces un nuevo aumento de la faena en los meses correspondientes a la campaña 2022/23 de maíz, que alcanzaría 8,2 millones de cabezas frente a los 7,9 millones de la 2021/22. Con esto es posible prever también un crecimiento en el consumo forrajero de maíz en el sector que demandaría 1,4 Mt.

Nota Metodológica

- * **Sector Aviar Carnes:** para un pollo de 2,7 kg se calculan 0,110 kg de alimento por día, con una proporción de maíz en la dieta de entre 60% y 65%, que depende de la relación de costos maíz/pollo. Para el cálculo se toma el total de aves faenadas, se lo ajusta por el peso promedio de faena y se toma la edad de faena promedio. Además, se toma el stock de gallinas en recría y postura para la producción de pollos, asumiendo una dieta de 0,115 kg/día y 65% del maíz en la dieta. Asimismo, se realiza un ajuste por mortandad.
- * **Sector Avícola Huevos:** se calcula una dieta de 0,125 kg/día y una participación del maíz de entre 58% y 65%, dependiendo de la relación de costos maíz/huevo, y el stock de gallinas ponedoras.
- * **Sector Bovinos:** para las cabezas faenadas provenientes de la suplementación a campo se calculan 2 kg de maíz por cabeza por día por un total de 60 días. Para las cabezas faenadas provenientes de los *feedlot*, se toma una base de conversión de 6,5 kg de materia seca por kilo vivo y una proporción de maíz en la dieta de entre el 62% y el 65%, dependiendo de la relación de costos; se asume un peso de entrada al *feedlot* por categoría; y se asume un rendimiento de peso res a kilo vivo del 60%. De esta manera, en base a los pesos promedio de faena por categoría, se calcula un total de kg ganados y se obtiene el total de maíz consumido.
- * **Sector Lácteos:** se toma como base la Encuesta Sectorial Lechera realizada por el INTA, se ajusta el consumo por recría y se toma como base la composición del maíz de entre el 50% y el 60% en la dieta, dependiendo de la relación de costos.
- * **Sector Porcinos:** se toma la faena mensual por categoría. Para las categorías medianas (capón, cachorro/a, padrillo, MEI), se asume una dieta base de acuerdo con la etapa (inicio/recría/crecimiento/terminación), una cantidad de días por etapa, y una proporción de maíz en la dieta de entre 60% y 65% que depende de la relación insumo/producto. Para las categorías menores (lechón), se asume una dieta hasta la etapa de crecimiento. Para las chanchas/cerdas, se asume una vida útil de 2 años y una dieta diaria de 3 kg.





 Economía

¿Cómo se financiaron los productores en la campaña 2022/23?

Franco Ramseyer – Javier Treboux – Emilce Terré - Julio Calzada

El 30% de la inversión para las siembras se habría financiado con capital propio y el 70% a partir de terceros: 21% a través de bancos, 6% mediante el MAV y 72% de crédito comercial.

En la edición previa del informativo semanal se estimó que en la campaña agrícola 2022/23 los productores habrían realizado inversiones directas por 16,4 mil millones de dólares, el importe más alto de, al menos, los últimos siete años. Dicho monto surge de considerar los gastos de insumos, siembra y pulverización para la soja, el maíz, el trigo, el sorgo, la cebada y el girasol.

En esta nota se resumen los estudios realizados para identificar los canales de financiamiento que se habrían utilizado para cubrir estos desembolsos. En el sector agrícola el financiamiento resulta fundamental, ya que las erogaciones deben realizarse muchos meses antes de poder percibir ingresos por la venta de los granos. Cada año, los productores ponen mucho en juego al realizar millonarias inversiones sin tener certeza posible sobre el devenir de las variables climáticas, socioeconómicas, geopolíticas, entre otras cuestiones que influirán más tarde en su posibilidad de concretar negocios.



	Total a Financiar (mill. U\$S)	Origen de los Fondos	Porcentaje estimado	Origen de los Fondos (mill.U\$S)	FINANCIAMIENTO CON FONDOS DE TERCEROS					
					Tipo	% de Financiamiento	Financiamiento en millones de U\$S	Financiamiento por instrumento	%	Financiamiento por instrumento en millones de U\$S
Fuentes de Financiamiento estimadas. Campaña 2022/23	16.456	Capital Propio	30%	4.937	Crédito bancario	21%	2.470	Tarjetas para el Agro	33%	815
								Forwards cedidos	9%	222
								Descuento de valores	9%	222
								Otras líneas	49%	1.210
		Financiamiento en el Mercado Argentino de Valores	6%	708	CPD	60%	427			
					FCE	0,1%	1			
					Pagaré	40%	280			
		De Terceros	70%	11.519	Crédito Comercial	72%	8.341	Mutuales (Negociación cheques, préstamos con hipotecas, etc.)	5%	417
								Garantía comercial avalada por SGR	0,4%	37
								Corredores, Acopios y Cooperativas	55%	4.588
Proveedores de insumos y traders	40%							3.336		

Capital propio

En primer lugar, en base a consultas realizadas a distintos agentes del sector, se estima que el financiamiento de la inversión con capital propio habría rondado el 30% del total, siendo esta una proporción que ha sabido mantenerse relativamente constante a lo largo de los últimos años. De este modo, en la campaña 2022/23, los productores habrían



realizado un desembolso de US\$ 4.937 millones para invertir en semillas, fertilizantes, agroquímicos, pulverizaciones, entre otros costos propios de la siembra.

Financiamiento de terceros

Para el 70% restante de la inversión, que da cuenta de US\$ 11.519 millones, se habría buscado financiamiento mediante terceros, a saber: entidades bancarias, el Mercado Argentino de Valores (MAV), mutuales, corredores, acopiadores, cooperativas, proveedores de insumos y *traders*.

Bancos

El 21% del financiamiento total, es decir, US\$ 2.470 M, se habría realizado a través de créditos bancarios, mediante de los siguientes instrumentos:

- **Tarjeta agro:** se estiman que este tipo de productos de crédito tiene una participación del 33% sobre el total de los préstamos bancarios, es decir, aproximadamente US\$ 815 M. Estas tarjetas de crédito están diseñadas teniendo en cuenta las características de la producción agrícola, permitiendo a productores comprar insumos y maquinarias al momento de la siembra y pagarlos a cosecha, con vencimientos que se adaptan en muchos casos a las particularidades del ciclo productivo de cada cliente.
- **Forwards cedidos:** aproximadamente 9% del total del financiamiento bancario, alcanzando los US\$ 222 M. Esta modalidad permite el financiamiento tanto en pesos como dólares, ya que los contratos forward que los productores celebran con exportadores o industrias suelen estar valuados en esta moneda. De este modo, la entidad bancaria adelanta fondos a los productores por forwards cuya mercadería todavía no fue entregada al exportador o fábrica, aplicando una tasa de descuento. El Banco recupera el capital y los intereses del préstamo cuando el exportador/fábrica recibe los granos que le envía el productor y paga el monto total de la operación de compraventa.
- **Descuento de valores:** también dan cuenta del 9% del financiamiento bancario, equivalente a US\$ 222 M. El principal valor que se descuenta son cheques de pago diferido.
- **Otras líneas:** el 49% del financiamiento bancario se realizó con otras líneas. Aquí se encuentran los créditos de corto y de largo plazo, tanto en pesos como en dólares, cuentas corrientes, prendarios e hipotecarios, entre otros. En líneas generales, dado el contexto inflacionario, en la 2022/23 los productores habrían recurrido más a los créditos en pesos que en dólares.

Mercado Argentino de Valores

El 6% del financiamiento de terceros se canalizó a través del MAV, el cual se especializa en productos no estandarizados. Los US\$ 708 M financiados por este medio se distribuyeron de la siguiente manera:

- **Cheques de pago diferido (Avalado, Garantizado y No Garantizado):** la negociación de estos instrumentos representó el 60% de lo operado en el MAV, totalizando US\$ 427 millones.
- **Facturas de crédito electrónicas:** implicó un financiamiento neto cercano a US\$ 1 millón, representando el 0,1% de lo otorgado por esta entidad.





- **Pagaré (Avalado y No Garantizado):** representó el 40% del total financiado en el MAV, resultando en un monto de US\$ 280 millones.

En relación a la campaña pasada, los pagarés han ganado terreno frente a los cheques de pago diferido, dado que al tener un mayor plazo de vencimiento implican un menor costo de rolleo. Por otra parte, el pagaré permite a los productores cubrirse frente a variaciones en el tipo de cambio, ya que este instrumento cuenta con la posibilidad de nominarse en moneda extranjera (aunque su liquidación y vencimiento es en pesos).

Crédito comercial

Al igual que en otras campañas, la mayor parte del financiamiento del sector agrícola ha provenido de los créditos comerciales, es decir, aquellos que otorgan a los productores corredores, acopios, cooperativas, proveedores de insumos, *traders* y mutuales. Este tipo de financiamiento habría representado el 72% del total de los créditos que terceros le asignaron a los productores, equivalente a US\$ 8.341, superando de este modo a los flujos provenientes de los bancos comerciales, el mercado de capitales y los aportes propios de los productores. La distribución se dio de la siguiente manera:

- Alrededor del 5% del crédito de terceros se habría realizado a través de mutuales, a través de distintos instrumentos tales como negociación de cheques, préstamos con hipotecas, entre otros.
- El 0,4% se habría financiado mediante préstamos obtenidos en el circuito comercial con una garantía avalada por una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), totalizando US\$ 37 M. En este apartado se excluyen los préstamos avalados por SGR que se canalizaron a través de los bancos o del MAV, para evitar la doble contabilización de los mismos.
- El 55% del financiamiento de terceros, es decir, US\$ 4.588, habría sido realizado con corredores, acopios y cooperativas. Predominan las cuentas corrientes en dólares y el pago en especie, es decir, el canje de insumos por granos, aunque también se otorgan préstamos contra la cesión forwards, pagarés o cheques de pago diferido.
- El 40% restante del financiamiento de terceros se realizó con proveedores de insumos y *traders*.

Cabe mencionar que de acuerdo a la plataforma Sio-Granos, el financiamiento mediante pago en especie habría ascendido a US\$ 2.404 M. Este estaría incluido dentro de la categoría de crédito comercial, en el sector que correspondiese a cada operación. Esto implica que el productor recibe una serie de insumos como pueden ser los agroquímicos, fertilizantes, semillas, combustibles, etc. A cambio, se compromete a entregar una determinada calidad y cantidad de granos luego de la cosecha.

Para finalizar, es importante recalcar que los números del presente informe son aproximados, ya que surgen de encuestas y diversas fuentes de datos que podrían no coincidir exactamente con los montos reales.





 Commodities

Las ventas externas de maíz recuperaron terreno, pero persisten un 50% debajo del año pasado

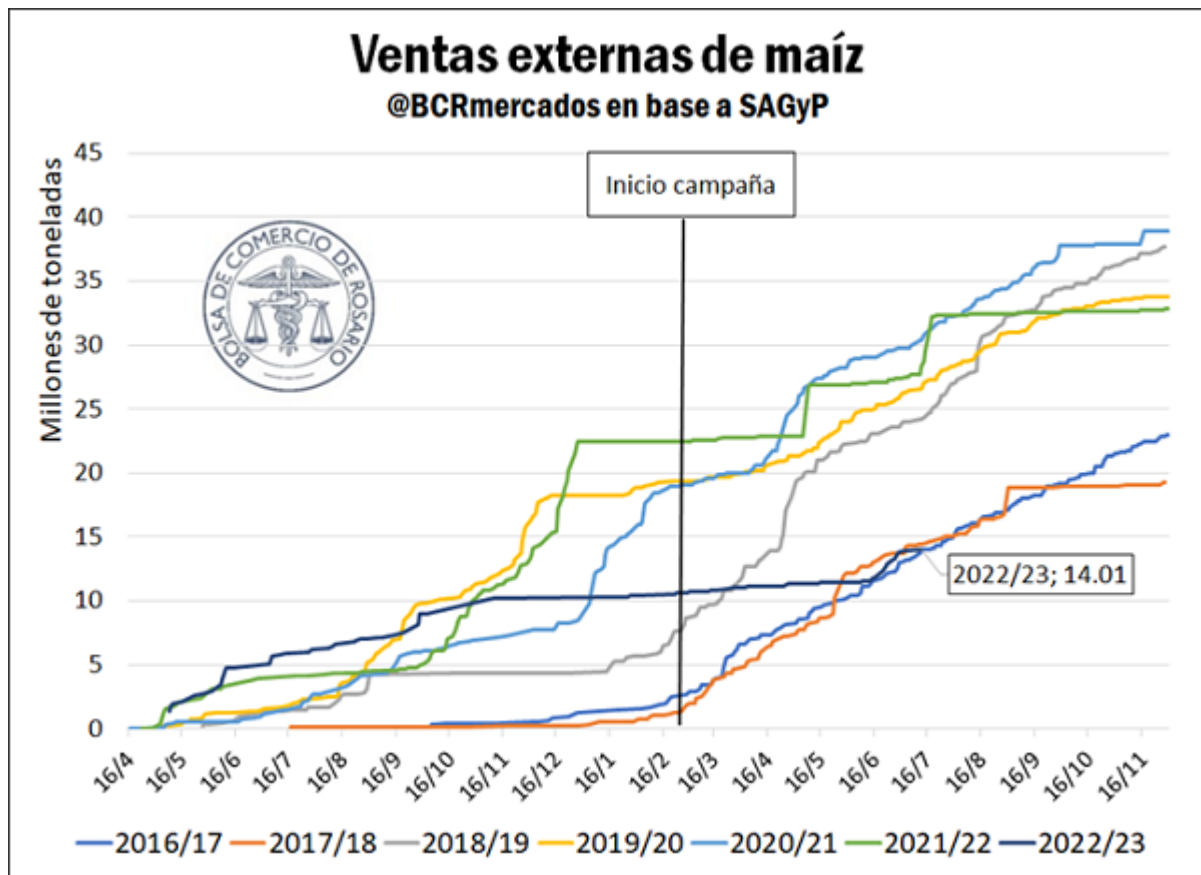
Guido D'Angelo - Bruno Ferrari - Emilce Terré

La campaña que asomaba con las mayores ventas anticipadas de maíz de la historia pasó a un mínimo de cinco años en ventas al exterior. Aún podrían comercializarse más de 12 Mt de maíz 2022/23. Una buena: los aceites habrían encontrado un piso de precios.

Con la cosecha de maíz ubicada en el 71% del área objetivo, el avance del levantamiento maicero persiste 12 puntos detrás del nivel del año pasado, cuando el año pasado se ubicaba en el 83% de la superficie, según la Secretaría de Agricultura y Ganadería y Pesca (SAGyP). El retraso de cosecha se explica en la alta proporción de maíz tardío en general, y la elevada humedad y lluvias en particular de esta semana.

No conforme con esto, la sequía ya de por sí implicará una caída del 38% en la producción argentina de maíz, que pasará de 51 a 32 millones de toneladas. Por la sostenida demanda interna de maíz, la merma exportadora espera ser más grande que la caída productiva. Así, las exportaciones maiceras pasarían de 34,7 a 20 Mt, un recorte del 42%, de acuerdo con las últimas estimaciones de esta Dirección de Estudios Económicos.





Con esta fuerte baja exportadora, la campaña que comenzó con las mayores ventas anticipadas de maíz de la historia pasó a un mínimo de cinco años en ventas al exterior. No obstante, en los últimos 45 días se retomó algún dinamismo, ya que se anotaron casi 2,5 Mt de maíz para exportar. Este número está por encima de los 1,5 Mt de promedio de anote de maíz al exterior para este período en las últimas cinco campañas.

Sin embargo, no debemos perder de vista que difícilmente el Complejo Maíz argentino escape al mínimo de cinco años en exportaciones. Para esta altura de los últimos cuatro años, ya se habían superado cómodamente las 20 Mt. Más aún, las 14 Mt que se acumulan hasta ahora en ventas externas maiceras 2022/23 son cerca de la mitad de la comercialización del año pasado, que superaba las 28 Mt. La comercialización y las ventas externas se muestran con caídas más pronunciadas que la producción, en vista del cauteloso dinamismo comercial que se siente en el Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

No obstante, aún podrían comercializarse más de 12 Mt de maíz 2022/23. La comercialización de maíz tendría un rezago de 16 pp respecto de la campaña pasada, si la consideramos con relación a la oferta total (la variación proyectada de stocks y la cosecha de cada año). No conforme con ello, más de 17 Mt de maíz de la campaña actual todavía no disponen de precio fijado.

Maíz 2022/23: Indicadores comerciales

Datos en millones de toneladas

Al 05/07/2023	2022/23	Prom.5	2021/22
Oferta total	34,5	52,5	53,3
Compras totales	15,3	28,3	32,7
	45%	54%	61%
Con precios por fijar	4,5	4,4	6,7
	30%	16%	21%
Con precios en firme	10,8	23,9	26,0
	70%	84%	79%
Consumo en chacra, semillas y otros consumos. Est. Anual.	6,7	6,1	6,3
Disponibilidad de grano*	12,4	17,8	14,0
Falta poner precio	17,1	22,4	21,0

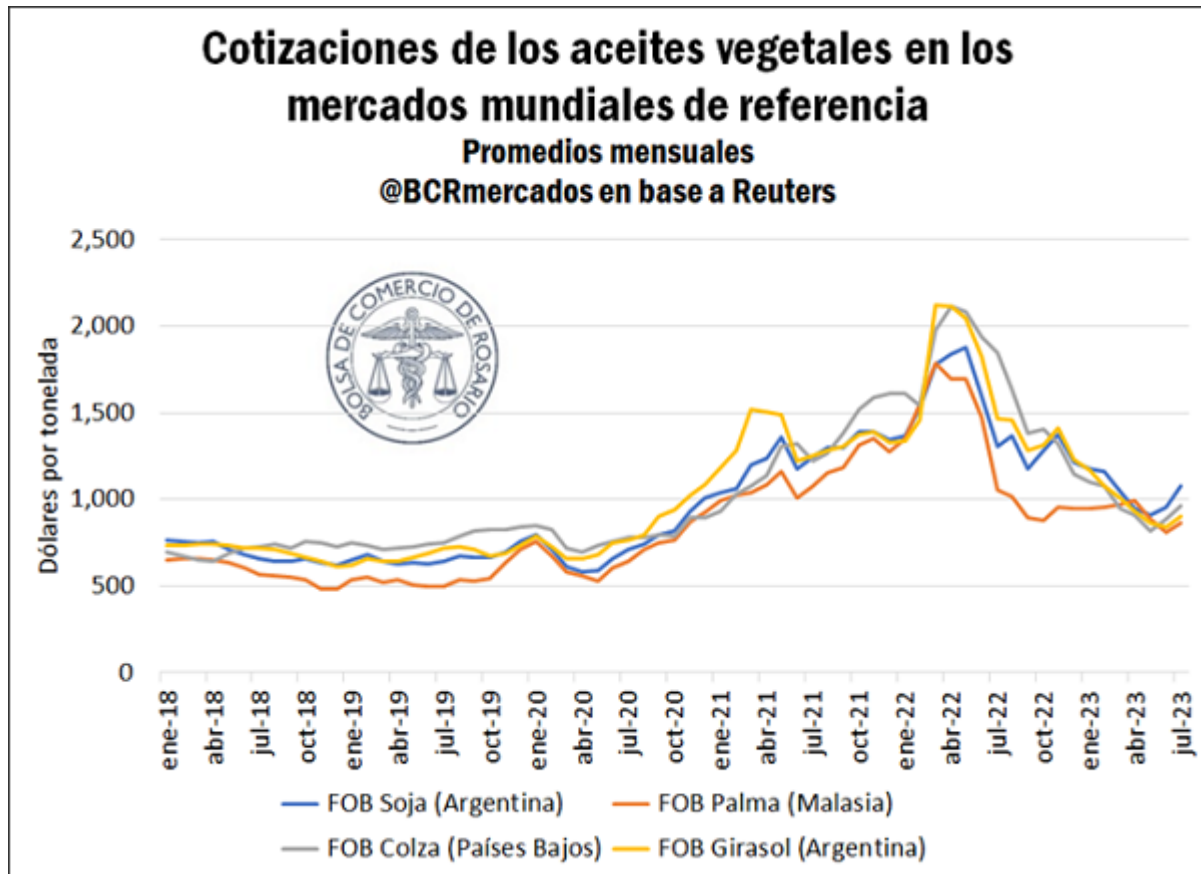
** Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas
@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.*

Por otro lado, esta semana GEA (Guía estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario) volvió a recortar la producción de soja 2022/23, esta vez en medio millón de toneladas. Así, la producción persiste en un mínimo de 23 años, con la cosecha más pequeña desde la campaña 1998/99, ahora empatada con la cosecha 2022/23. Otro indicador para dimensionar el impacto de la sequía que ha vivido la Argentina: **tendremos la misma producción de soja que una campaña que tuvo 8,4 millones de hectáreas sembradas, lejos de las casi 16 Mha plantadas en la campaña actual y también con notable distancia de las 12 Mha cosechadas.**

A pesar de este contexto, y si pensamos en la relación compras como porcentaje de la cosecha, el volumen de compras de soja se encuentra en línea con el promedio de los últimos cinco años, ubicado en el 56% de la producción y totalizando 11,2 Mt. A pesar de ello, **aún quedarían 7,7 Mt de soja disponibles para comercializar, y faltaría ponerle precio a 11,5 Mt.**

Una buena: los aceites habrían encontrado un piso y los precios comenzarían una ruta alcista

Camino a la campaña 2023/24, la alta demanda de aceites vegetales a nivel mundial espera impulsar "considerablemente" los precios de los mismos. La proyección de precios para el aceite de soja espera ser de una suba del 10% hacia la próxima campaña, de acuerdo con Oil World. En este marco, los precios FOBs de los principales aceites vegetales ya detuvieron su caída y en lo que va de julio ya comenzaron a recuperarse luego de más de un año de sostenidas tendencias bajistas.



El mercado de exportación del aceite de soja en la campaña 2022/23 se achicaría de 12,2 a 10,6 Mt de acuerdo con el USDA, con gran parte de esta caída explicada en la sequía argentina. Si bien se espera una recuperación productiva hacia la 2023/24, el consumo mundial de aceites no para de crecer y el comercio mundial llegaría a 11,7 Mt en la próxima campaña, aún por debajo del promedio de los últimos cinco años.

Merece la pena recordar que los principales productores del mundo (China, Brasil y Estados Unidos) tienen por primer destino de su aceite de soja a sus propios mercados internos. En este marco, un crecimiento proyectado de la demanda mundial del 3,4% se combina con una suba estimada del 2% en la producción global de esta campaña, lo que necesariamente genera presiones alcistas en los precios. Los repuntes en los valores de los aceites de soja y girasol son una buena noticia para nuestras industrias y el país, en un contexto de fuertes tensiones en las cuentas externas



argentinas. Sin embargo, no debemos olvidar que la industria aceitera argentina continúa exhibiendo importantes márgenes negativos para la compra de soja, una dinámica que se sostiene desde el inicio de la campaña y se profundizó luego del fin del último Programa de Incremento Exportador (PIE), como se destacó la [semana pasada en este Informativo Semanal](#).

Las expectativas en soja y maíz se encontraron con un USDA en otra dirección

El informe de Oferta y Demanda Mundial del USDA, el WASDE, salió con números a contramano de las expectativas de los grandes operadores del mercado de granos estadounidense. Una expectativa levemente bajista para el maíz se topó con un WASDE ajustando al alza la producción. Mientras tanto, la cosecha de soja tenía previsiones alcistas en términos productivos, pero el ajuste hacia arriba del USDA estuvo por encima de lo esperado por los operadores.





Oferta y Demanda EE.UU- USDA

Informe Julio 2023

@BCRmercados

Variables	2023/24		2022/23		Prom. últimos 5 años
	julio-23	Prom. Est.	junio-23	julio-23	
Maíz					
Área cosechada (Mill has)	34,9		34,0	32,1	33,5
Rinde (ton/ha)	11,4		11,1	10,8	10,9
Producción (Mill ton)	389,1	387,0	387,7	348,8	364,5
Soja					
Área cosechada (Mill has)	33,8		35,0	35,0	34,1
Rinde (ton/ha)	3,5		3,5	3,3	3,4
Producción (Mill ton)	117,0	115,7	112,7	116,4	114,7



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**





Estas novedades llevaron a fuertes movimientos bajistas el miércoles. Sin embargo, al cierre del jueves la dinámica de los precios de Chicago nos da cuatro días que suman subas de casi el 6% en maíz y del 2,4% en soja. Más allá de estos ajustes, el clima en la Bolsa de Chicago así como en las áreas productivas estadounidenses indican que el mercado climático todavía no está cerrado en los Estados Unidos.





 Commodities

El área sembrada con trigo cae a un mínimo desde la campaña 2015/16

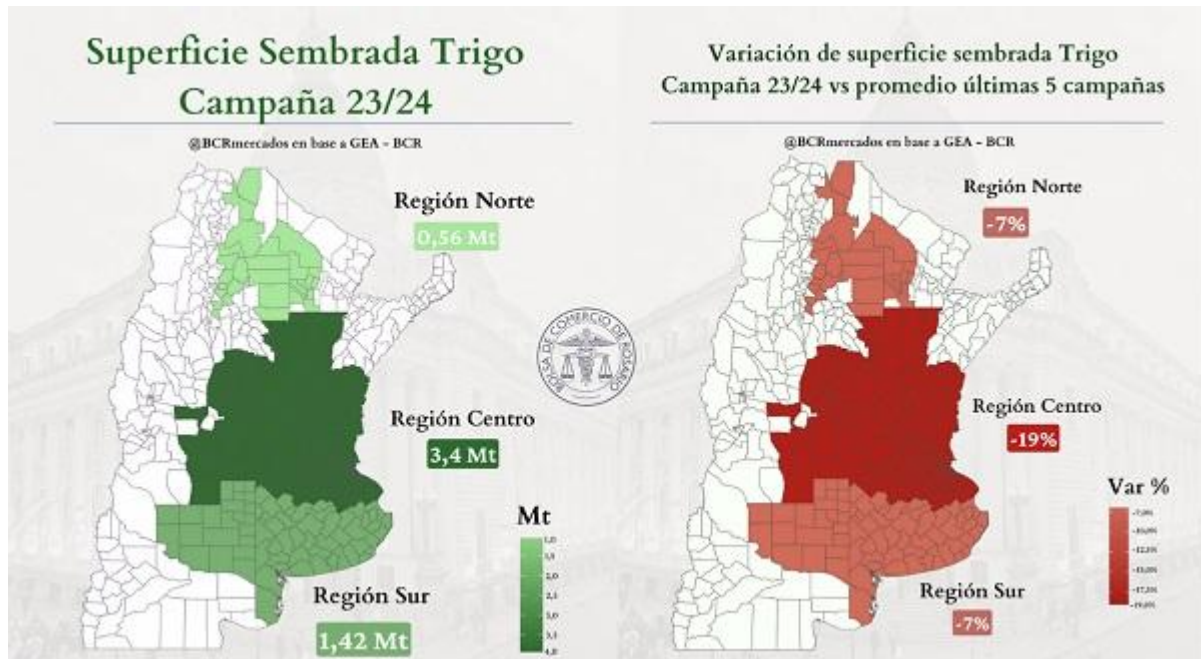
Belén Maldonado – Natalia Marín – Emilce Terré

La Región Centro y Norte del país se disponen a sembrar en la nueva campaña 4 M ha de trigo, la superficie más baja desde 2015/16. El USDA, por su parte, incrementó la proyección de producción de trigo para EEUU, presionando los precios a la baja.

Esta semana, GEA-BCR ha ajustado la proyección del área sembrada con trigo por la escasez de humedad, especialmente en Córdoba, previendo para la nueva campaña 2023/24 una cobertura de 5,4 millones de hectáreas, la más baja desde el ciclo 2015/16 y un 9% por detrás del año anterior.

La caída más significativa se registra en la Región Centro, con un 13% respecto al año anterior y una pérdida del 19% en relación al promedio de los últimos 5 años. Allí la intención de siembra es de 3,43 millones de hectáreas en la nueva campaña, nuevamente, la superficie más baja desde la campaña 2015/16 cuando se sembraron 2,37 M ha, y casi un millón de hectáreas por detrás del máximo relativo de las 4,75 M ha sembradas en la 2021/22. En el caso de la Región Norte, el área de intención cede un 7% en relación al promedio del último lustro, aunque aumenta un 4% interanual, para cubrir 0,56 M ha. Finalmente, la Región Sur (desde el centro de la provincia de Buenos Aires hacia el sur) se dispondría a sembrar 1,42 M ha, un 7% por detrás del promedio de los últimos 5 años y un 2% por debajo de lo implantado en la 2022/23.

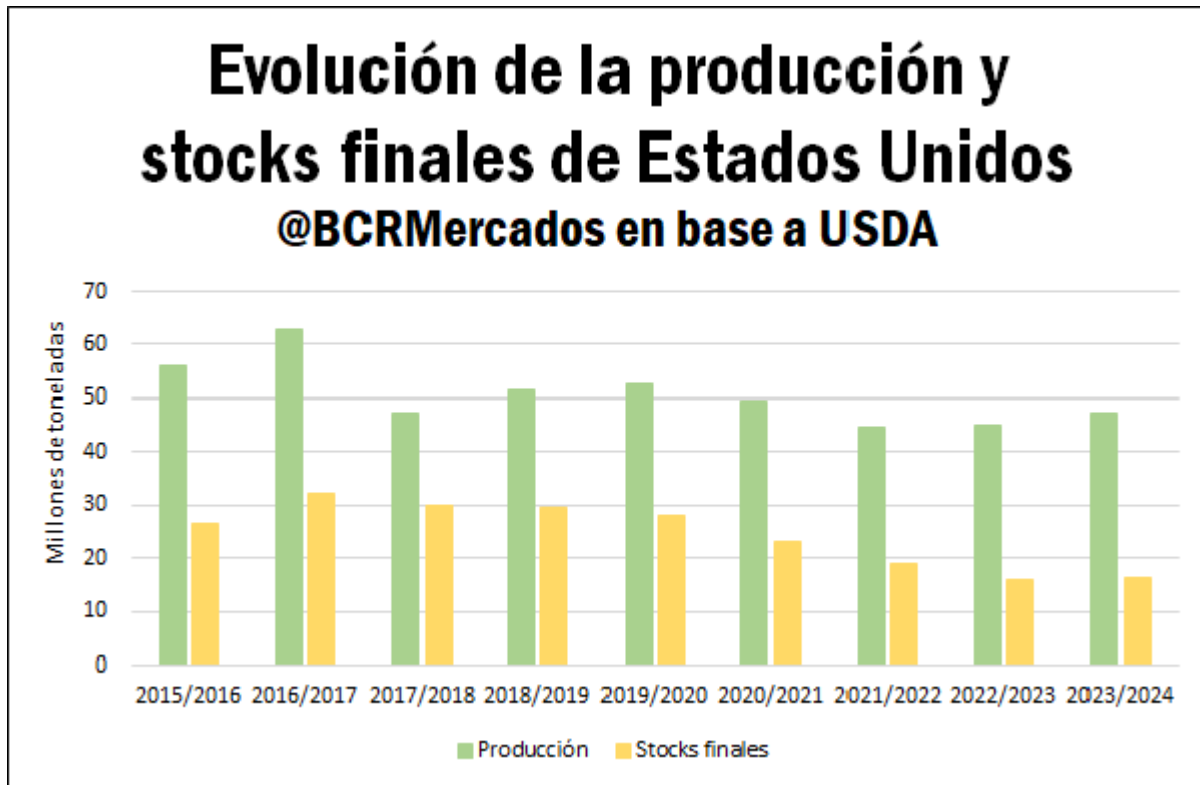




Asumiendo un rinde tendencial, las siembras proyectadas para la nueva campaña permiten pensar en una cosecha 2023/25 en torno a los 15,6 millones de toneladas. A diferencia de lo que sucede con el área sembrada, la producción sí mejora respecto al año previo gracias a la recuperación de los rindes desde el mínimo que tocaron con la sequía. De cualquier modo, exceptuando los 11,5 Mt obtenidos en la 2022/23, la perspectiva para el nuevo ciclo resulta la más baja desde el año 2016.

En base a esta previsión de oferta, se estima un consumo interno de trigo de 6,9 millones de toneladas, entre molinos, balanceados, semillas y otros; en tanto que las exportaciones del grano podrían sumar entre diciembre de 2023 y noviembre de 2024 un total de 9,5 millones de toneladas. Si a ello se le adiciona la previsión de exportaciones de harina de trigo, **puede proyectarse un valor de exportaciones de productos del complejo de trigo del orden de los 2.900 millones de dólares, un 70% por encima de los dólares ingresados por el complejo en la campaña precedente, pero un 40% por detrás del récord conseguido en la 2021/22.**

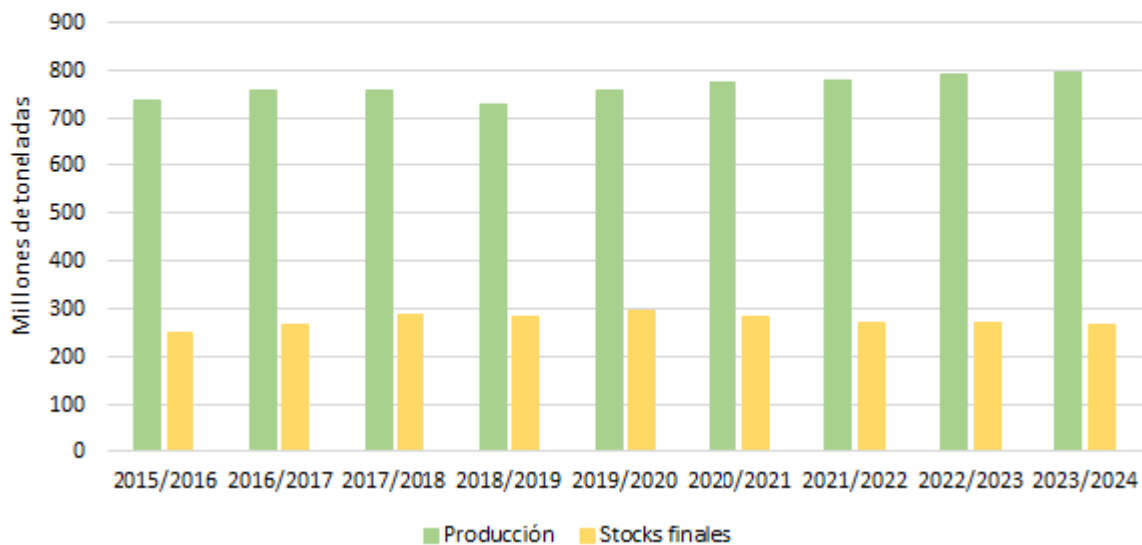
Las expectativas de producción a nivel internacional (y con ello, los precios) también se renovaron esta semana con la publicación del informe mensual de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE, por sus siglas en inglés), por parte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). Para el trigo, el organismo incrementó la proyección de oferta y stocks para EEUU en la campaña comercial 2023/24, previendo una producción americana de 47,3 Mt, gracias a la combinación de mayor superficie cosechada y mejores rendimientos. Por su parte, las existencias finales 2023/24 se prevén por encima del mes pasado, en 16,1 Mt.



En cuanto a las estimaciones para la campaña 2022/23 a nivel mundial, el USDA aumentó la producción y los stocks finales, debido a mayores cosechas en Australia y Ucrania. A su vez, se prevé un ligero aumento del consumo mundial debido al incremento del consumo en alimentos, semillas e industria, y del uso residual y en forraje.

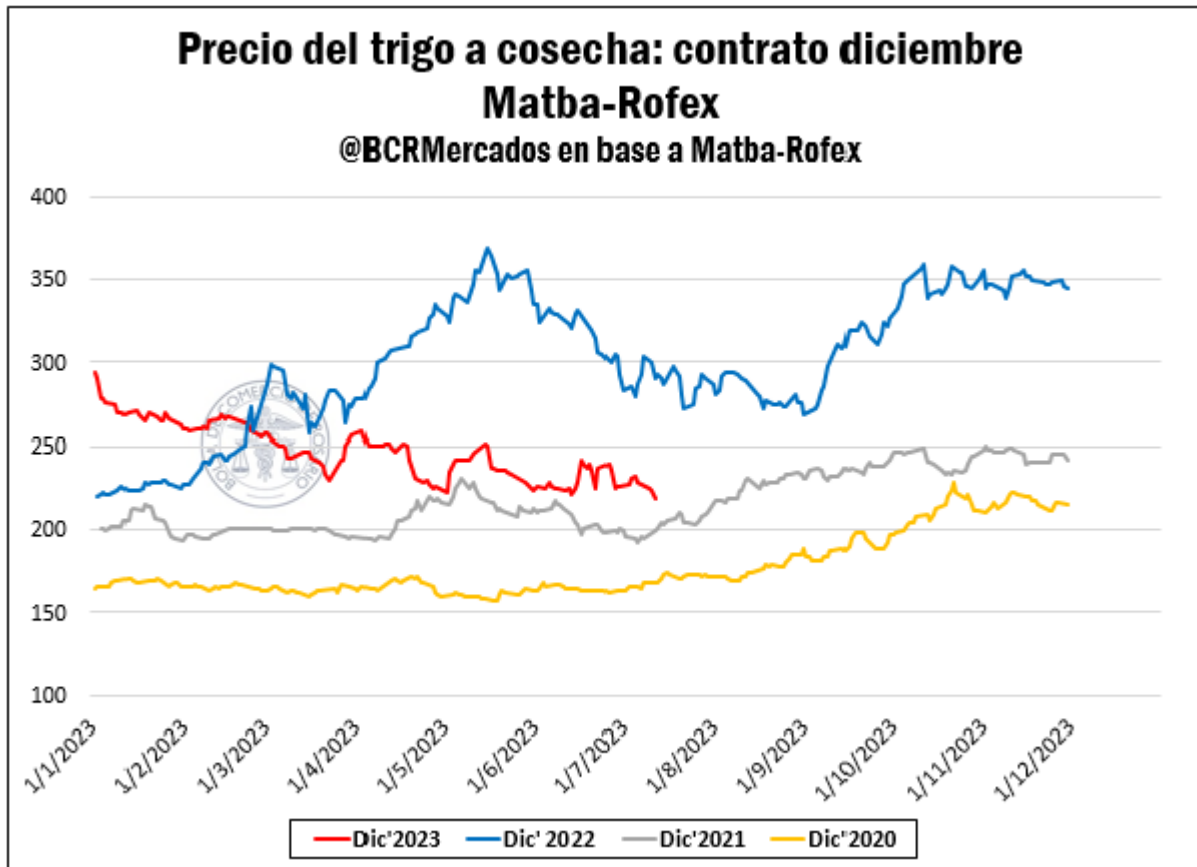
Por su parte, para la campaña 2023/24, se observa una reducción de la producción, un aumento del consumo, menores exportaciones y menores stocks en comparación con las estimaciones del mes pasado. La estimación de la producción de trigo hecha por el USDA es de 796,7 Mt, por debajo de la estimación del mes anterior, debido principalmente a una reducción en la Unión Europea, Argentina y Canadá, mientras que se incrementó la demanda fundamentalmente por más consumo esperado de China y los países del norte de África. También se prevé un descenso del comercio mundial, aunque sigue siendo récord, ya que las menores exportaciones de Argentina y Canadá compensan ampliamente las mayores exportaciones de Rusia y Australia. En cuanto a los stocks, como consecuencia de la reducción en el comercio mundial y el aumento del consumo, los mismos se redujeron hasta 266,5 Mt, alcanzando su mínimo desde la campaña 2015/16.

Evolución de la producción y stocks finales mundiales @BCRMercados en base a USDA



Para Argentina, específicamente, el USDA revisó sus estimaciones y redujo la producción en 2,0 Mt, llevándola a 17,5 Mt para la campaña 2023/24. Estos números, sin embargo, aún exceden las expectativas locales a la fecha, tal como se comentó al inicio.

Finalmente, con relación al impacto en los mercados, el aumento en las previsiones de producción y stocks del USDA superó las expectativas de los operadores, dando lugar a un desplome de los precios. Adicionalmente, la gran competitividad del cereal en Rusia ha generado presión adicional en los precios durante la última semana, ya que se espera que la producción del país alcance un récord de 92,0 Mt, consolidándose como el mayor exportador de trigo a nivel mundial. Estos acontecimientos influenciaron los precios locales, que mostraron una tendencia bajista durante la semana, como se observa en el siguiente gráfico. Aunque los precios de los contratos a diciembre están por debajo de los observados a cosecha para la misma altura del 2022, aún superan los futuros diciembre 2020 y 2021.



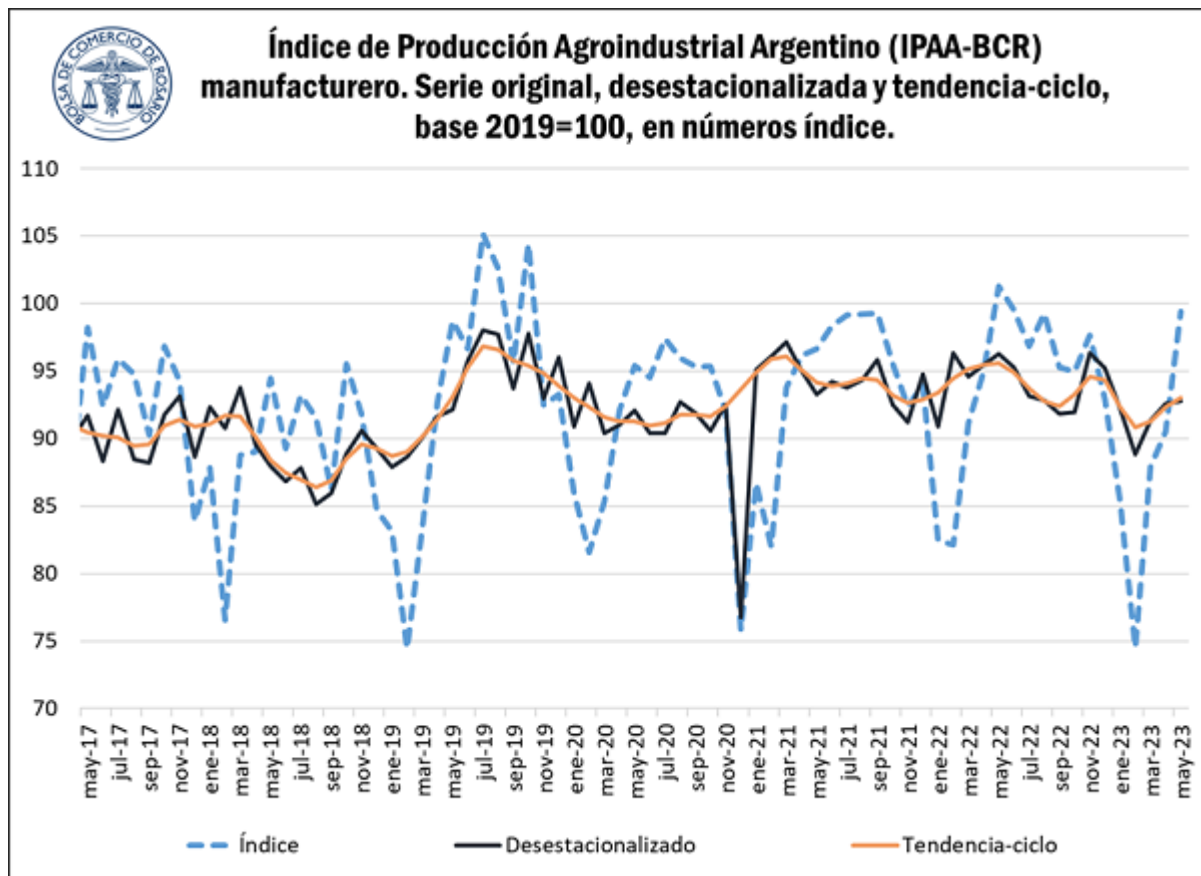
Economía

La actividad agroindustrial se desacelera

Francisco Rubies – Julio Calzada

La actividad agroindustrial muestra signos de estancamiento en el mes de mayo de 2023. Luego de un marzo con repunte y un abril con arrastre, en mayo apenas creció 0,2%.

En el quinto mes del 2023, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial (IPAA BCR)** manufacturero que estima la Bolsa de Comercio de Rosario tuvo un crecimiento del **0,2% respecto al mes inmediatamente anterior**. Este guarismo refleja prácticamente un estancamiento en la actividad de los sectores agrícola-industriales y que refleja las enormes dificultades que enfrentan producto de la sequía de la última campaña 2022/2023, alta inflación, menor demanda interna y otros factores.





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.

Variaciones mensuales: mayo del 2023 respecto de abril de este año.

En el mes de mayo el principal incremento mensual se registró en la industrialización de trigo pan (6,5%), único rubro dentro del sector agrícola industrial con variación positiva. Por su parte, la caída más marcada se dio en la producción de biodiesel, con una variación negativa de 9,7% respecto a abril. Impacta en este rubro los efectos de un corte obligatorio con las naftas sumamente bajo en una industria que tiene una elevada capacidad de producción sin utilizar. Son los efectos de una legislación que no favorece el crecimiento de esta industria.

Con respecto al resto de los rubros del sector agrícola, a la caída en la producción de biodiesel le siguen en orden de importancia la industrialización de girasol y soja (-4,6% y -2,1%, respectivamente), producción de bioetanol a base de maíz (-1,9%) e industrialización de cebada (-1,4%).

Dentro del sector pecuario se observa una performance relativamente mejor, con la producción de leche liderando los aumentos intermensuales (4,5%), seguida por la faena aviar y bovina (3,5% y 3,3%, respectivamente), mientras que la faena porcina no registra cambios significativos.



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	-1.0	1.2	0.7	-0.5	-0.1	-1.2	0.6	0.9	-1.8	-2.2	4.5
Faena bovina	-2.3	0.4	0.7	0.4	-4.2	3.3	5.3	2.0	-3.9	6.5	3.3
Faena porcina	-0.6	0.4	0.7	-0.1	-0.5	0.7	-0.2	1.0	-0.1	0.9	0.0
Faena aviar	0.1	2.5	-3.0	0.7	0.0	0.4	0.6	2.1	-4.2	-2.7	3.5
Sector agrícola industrial											
Industrialización de soja	0.8	-10.3	-2.3	-1.9	-1.0	20.3	-10.2	-15.9	-7.1	4.2	-2.1
Industrialización de girasol	16.2	-0.5	-16.3	-3.4	-9.0	10.4	16.3	-14.6	-1.0	15.0	-4.6
Industrialización de trigo pan	3.1	2.7	-2.1	-0.6	-1.2	4.4	-2.0	-0.9	-1.3	3.8	6.5
Industrialización de cebada	-1.1	0.5	2.2	-3.5	2.5	-2.3	2.2	-0.4	-2.6	1.5	-1.4
Producción de biodiesel	13.5	-24.3	4.5	-10.3	32.2	-10.5	-21.2	-8.0	-15.1	30.8	-9.7
Producción de bioetanol a base de maíz	-1.2	1.7	2.0	2.3	5.8	-15.8	3.8	6.3	3.7	-3.4	-1.9

©BCRmercados en base a datos de SA GpP, SENASA y Secretaría de Energía.
*Actividades seleccionadas

Variación interanual: mayo del 2023 respecto de igual mes del año anterior

En la comparación interanual, tenemos comportamientos más dispares, aunque el sector pecuario industrial siga en relativa ventaja respecto del agrícola. En el primero, encontramos la faena bovina a la cabeza, con un aumento de 11,9% respecto de igual mes en el año anterior, seguido por aumentos de la faena porcina y producción de leche de 2,1% y 1,8%, respectivamente, mientras que la faena aviar registra una caída interanual de 1,3%.

En el sector agrícola, si analizamos las oleaginosas, el procesamiento de soja acusó una importante disminución de 26,7% interanual. El girasol, por su parte, experimentó un decremento, pero sustancialmente menor, de 2,3%.

En lo que respecta a los cereales, la industrialización del trigo pan registró un incremento interanual de 9,8%, mientras que la de cebada registró una disminución del 3,5%.

Por último, la actividad de los rubros de biocombustibles finalizó dispar en mayo. Por un lado, se observa que la producción de bioetanol a base de maíz incrementó un 12,7% respecto al mismo mes del año anterior, mientras que se

registra un pronunciado descenso en la producción de biodiesel en el mismo período, que alcanzó 51,3%.

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	22.7	2.9	12.9	11.9
Faena porcina	10.0	0.2	1.5	7.8	4.5	5.8	2.4	1.0	19.9	5.6	4.6	2.1
Faena aviar	6.9	-0.6	1.4	4.8	2.0	1.9	2.2	-2.1	10.1	-2.6	-2.6	-1.3
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	-26.7
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	-2.3
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	-3.5
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	-51.3
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	35.2	12.7

*@BolsaRosario en base a datos de MAGyP, SENASA y Secretaría de Energía.
Actividad de referencia no da. *Atmósfera



 Economía

Primer semestre: Las cifras de faena y producción revelan una mayor capacidad de manejo frente a la seca

ROSGAN

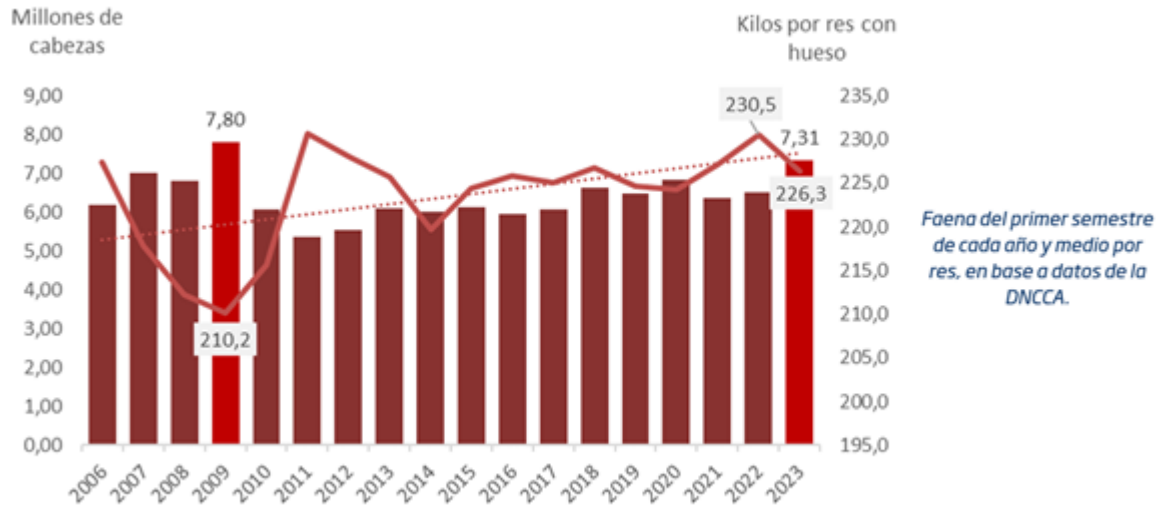
El contexto de seca que imperó durante los primeros meses del año, resulta determinante al momento de analizar los números de faena y producción del primer semestre del año.

De acuerdo a los datos publicados por la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario (DNCCA), se confirma una faena de 7321.403 vacunos en lo que va del año, cifra que resulta un 13% superior a la registrada durante el primer semestre del año pasado y la más alta desde el año 2009 cuando, producto de otra gran sequía, se llegó a faenar un total de 7.796.914 animales.

Sin embargo, a diferencia de aquel entonces, la cantidad de kilos logrados por animal faenado resulta sustancialmente mayor, unos 226 kilos promedio por res en gancho este año contra 210 kilos en 2009.

Esta mejora en los pesos de faena que se ha venido gestando en los últimos años permitió en cierto modo morigerar las pérdidas que inevitablemente dejan contextos climáticos como los registrados. Si bien este año claramente se percibe el efecto de la seca en una baja de los pesos medios de faena, la caída resulta sustancialmente menor a la registrada durante la seca anterior la cual se dio precisamente en un contexto de escasos incentivos para la producción.

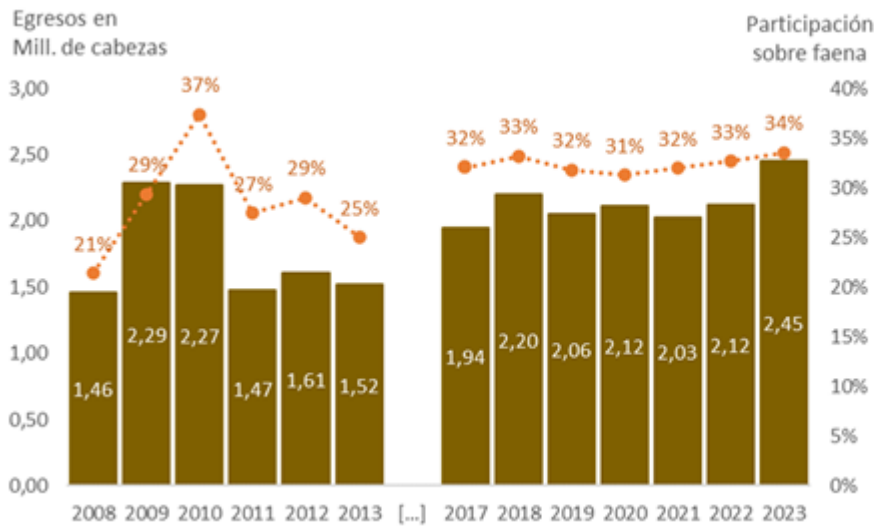




A su vez, este año el rol que jugaron los *feedlots* en los primeros meses fue fundamental. De no haber sido por la receptividad que mostraron los corrales durante los meses más críticos de salida de hacienda, las pérdidas en producción de carne hubiesen sido mayores.

En efecto, durante el primer semestre de este año los *feedlots* recibieron 2,87 millones de animales terminados, un 13% más que lo registrado un año atrás y nuevamente el número más alto desde 2009 cuando se encerraron más de 3,1 millones de cabezas.

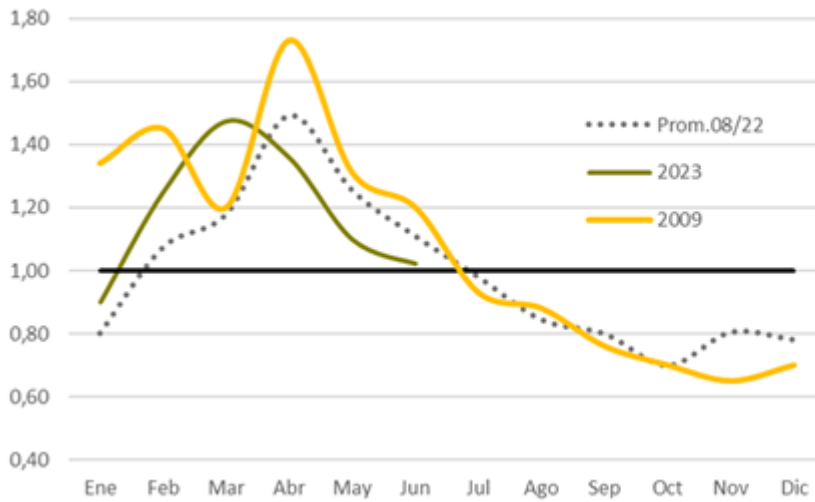
Pero, a diferencia de aquel donde las salidas de esos animales recién se vieron plasmadas en la segunda mitad del año con una fenomenal oferta de 3,25 millones de animales, en lo que va de este año los *feedlots* llevan volcado al mercado un total de 2,45 millones de animales terminados. Medido como aporte a la faena, este número representa el 34% de la faena total, un porcentaje que lejos de mostrar los altibajos de años anteriores, ha logrado estabilizarse e incluso aumentar ligeramente permitiendo amortiguar en cierto modo este tipo de adversidades climáticas.



Egresos de animales de los feedlots durante el primer semestre de cada año y aporte a la faena total, en base a datos de SENASA y de la DNCCA.

Para el segundo semestre, la misma estacionalidad de salida que presentan los corrales lleva a proyectar una mayor oferta de hacienda terminada. En 2009, los *feedlots* pasaron de aportar el 29% de la faena total (en el primer semestre) al 39% durante la segunda mitad del año. Si bien este año el porcentaje aportado por el *feedlot* durante la primera mitad del año resulta mayor (34%), pareciera haber encontrado cierto límite al crecimiento, debido al adelantamiento observado en el proceso de llenado.

En efecto, si observamos el Índice de Reposición, indicador que mide la cantidad de hacienda que ingresa al *feedlot* en relación a la que sale durante un mismo período, vemos claramente este adelantamiento de prácticamente un mes tanto en el llenado de corrales como del inicio del vaciamiento, dando paso a partir de esta segunda mitad del año a una paulatina recomposición de las recrias a campo.



Índice de Reposición de Feedlots (IRF) en base a datos de la SAGyP y SENASA.

En concreto, sistemas de producción más estabilizados en lo que refiere a ganancias de peso a campo, sumado a una buena articulación y manejo de los corrales, está permitiendo transitar esta "post-seca" de manera más eficiente.

En la medida que los campos continúen evolucionando favorablemente y se logre recomponer nuevamente los sistemas de recria como eslabones claves en la integración con el corral, la producción ganadera podrá hacer frente a este tipo de eventos minimizando los altibajos en su camino al crecimiento.





 Economía

Panorama ROSPORC: la faena de porcinos fue récord en el primer semestre de 2023

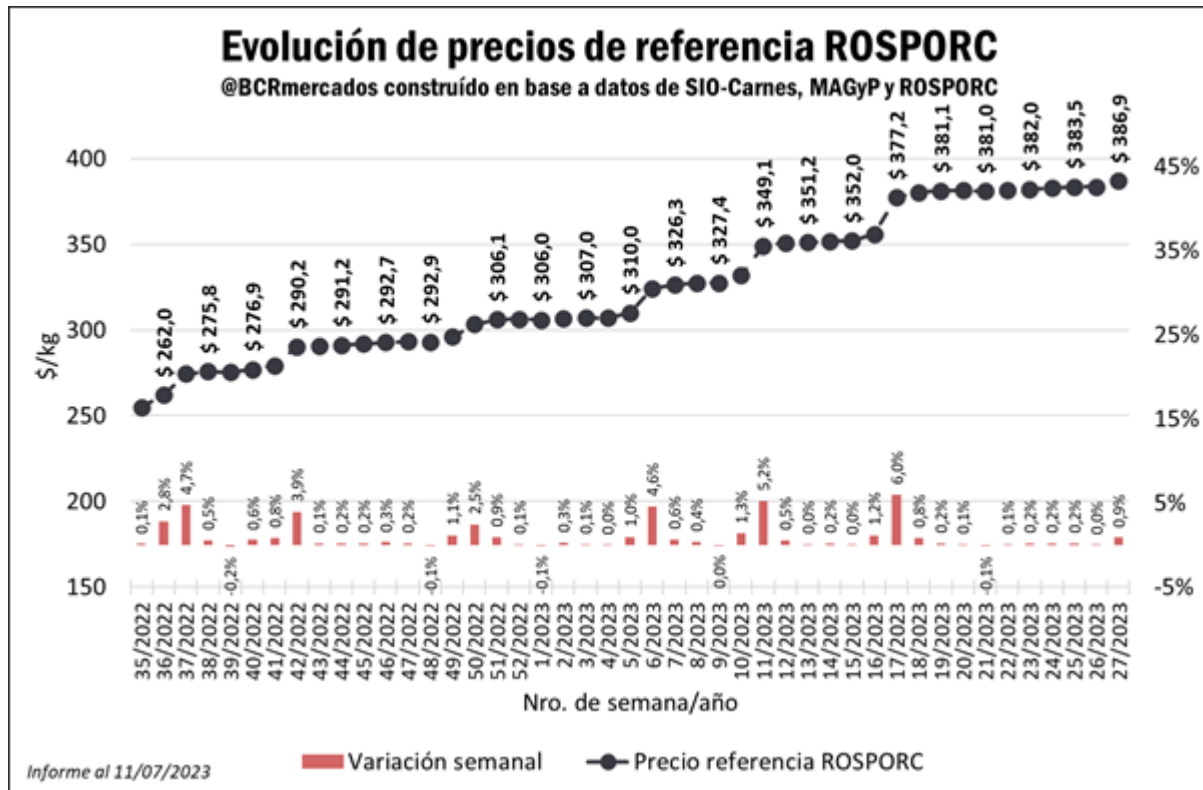
Javier Treboux - Emilce Terré - Julio Calzada

Informe mensual de indicadores del mercado porcino y panorama ROSPORC: precios, costos de producción, indicadores comerciales y análisis de lo destacado en el sector porcino.

Precio Rosporc

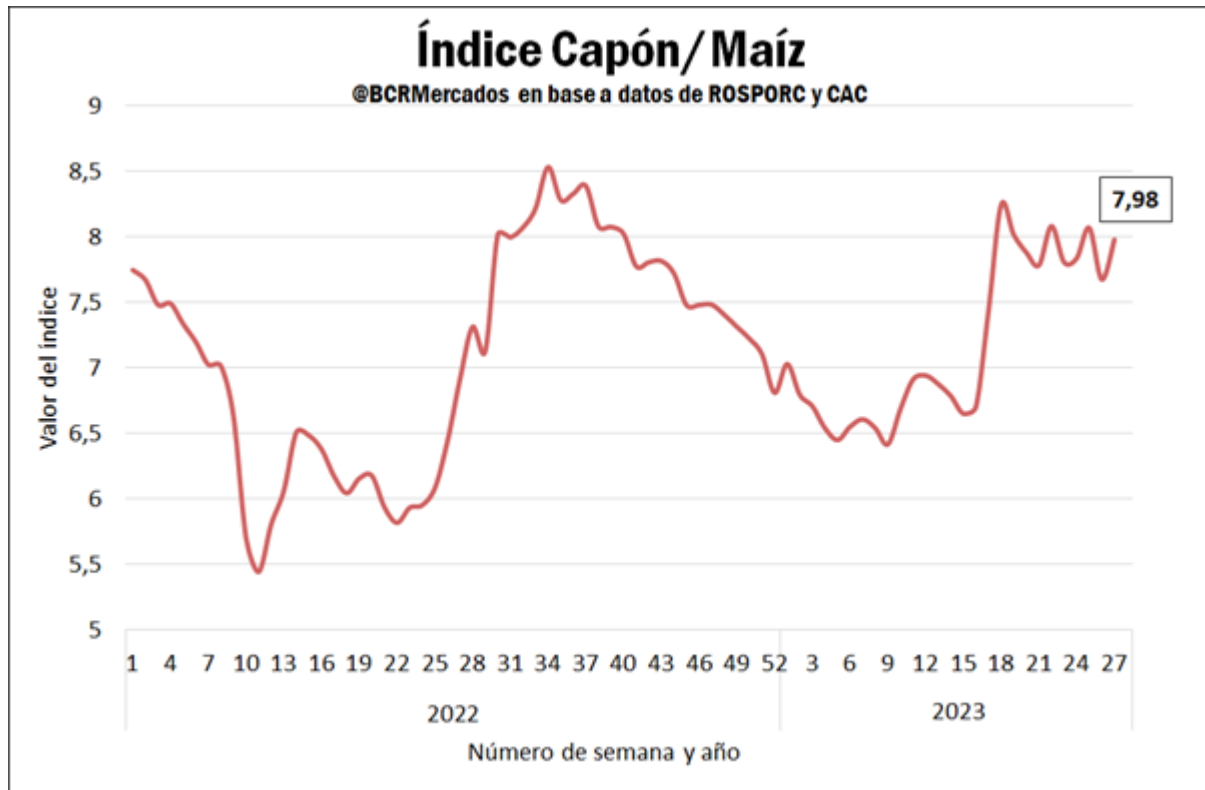
El Precio de Referencia para los capones negociados en ROSPORC durante la semana del 26 de junio al 2 de julio alcanzó un valor de \$ 386,9/kg, implicando una suba del 0,9% con respecto a la semana previa y un incremento del 92,3% respecto a la misma semana del año previo.



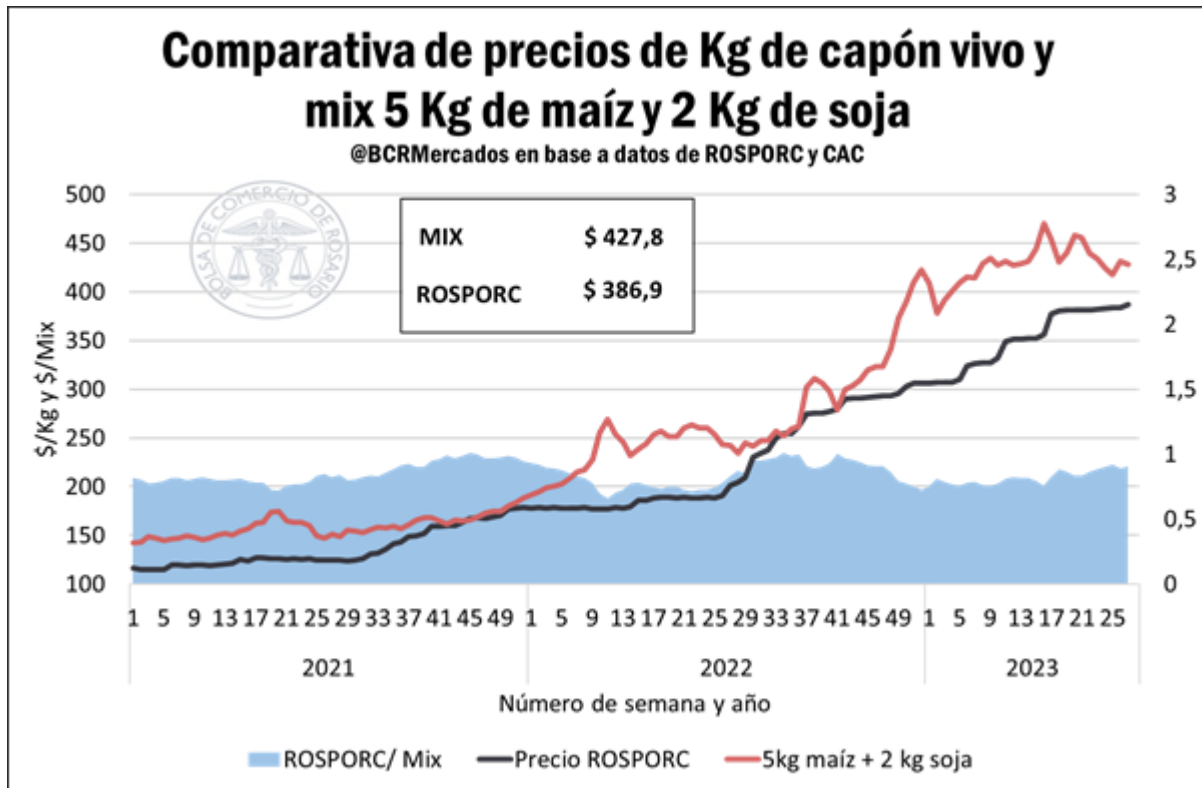


Indicadores de la actividad

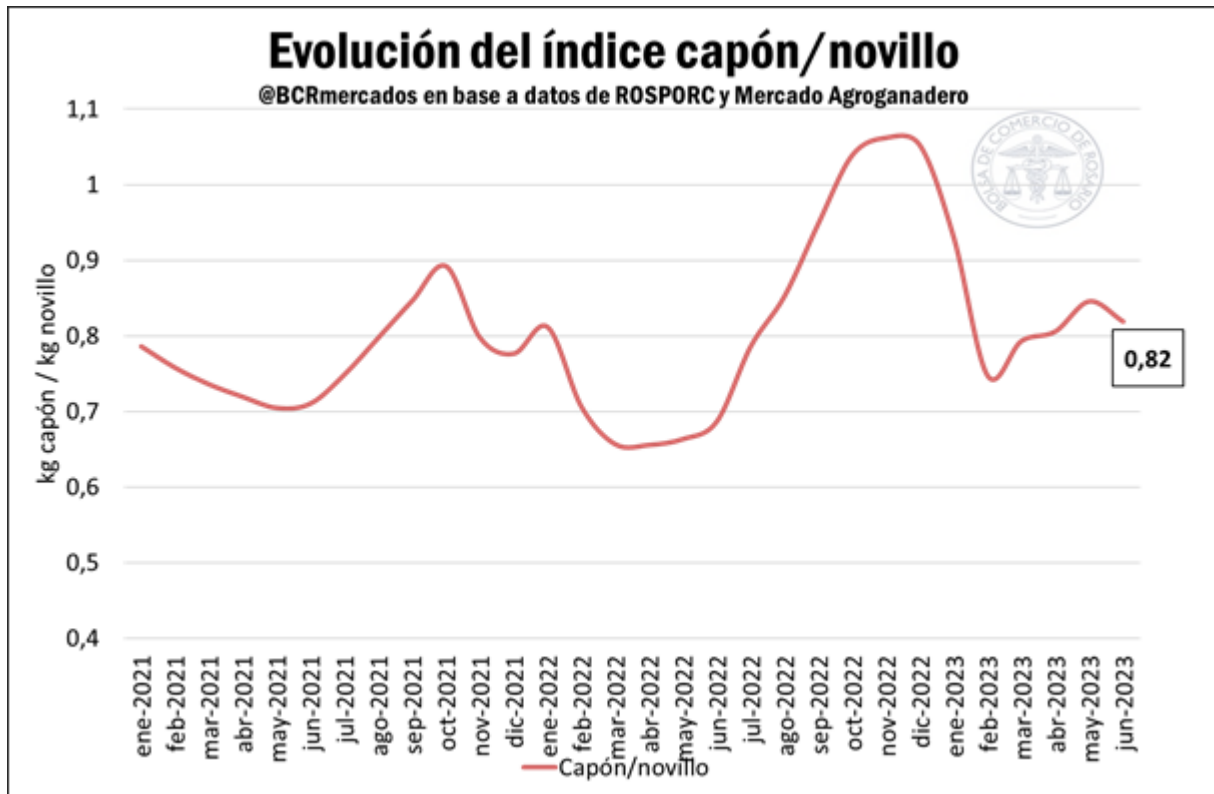
• Índice Capón/Maíz en los últimos dos meses, este ratio se mantuvo relativamente estable, tomándose una pausa del importante incremento que había registrado durante el mes de abril, en el que los precios del maíz habían caído en el mercado doméstico, retrasándose en relación con el capón. Aun así, el índice se mantiene muy por encima de los valores de inicio de año. El valor del índice Capón/Maíz alcanzó un valor de 7,98 para la 27° semana de 2023.



• "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja": el descenso en el precio de la soja a partir de la finalización de la tercera edición del Programa de Incremento Exportador mejoró la relación del mix con el capón. El capón alcanzó en la semana 27 un precio que representó el 90% del valor del mix, el mayor ratio en lo que va de 2023. El valor del mix se ubicó en \$ 427,8 en la última semana, mientras que el kilo de cerdo vivo fue de \$ 386,9/kg; esto deriva en un "retraso teórico" cercano a los \$ 40/kg en el valor de los cerdos locales.

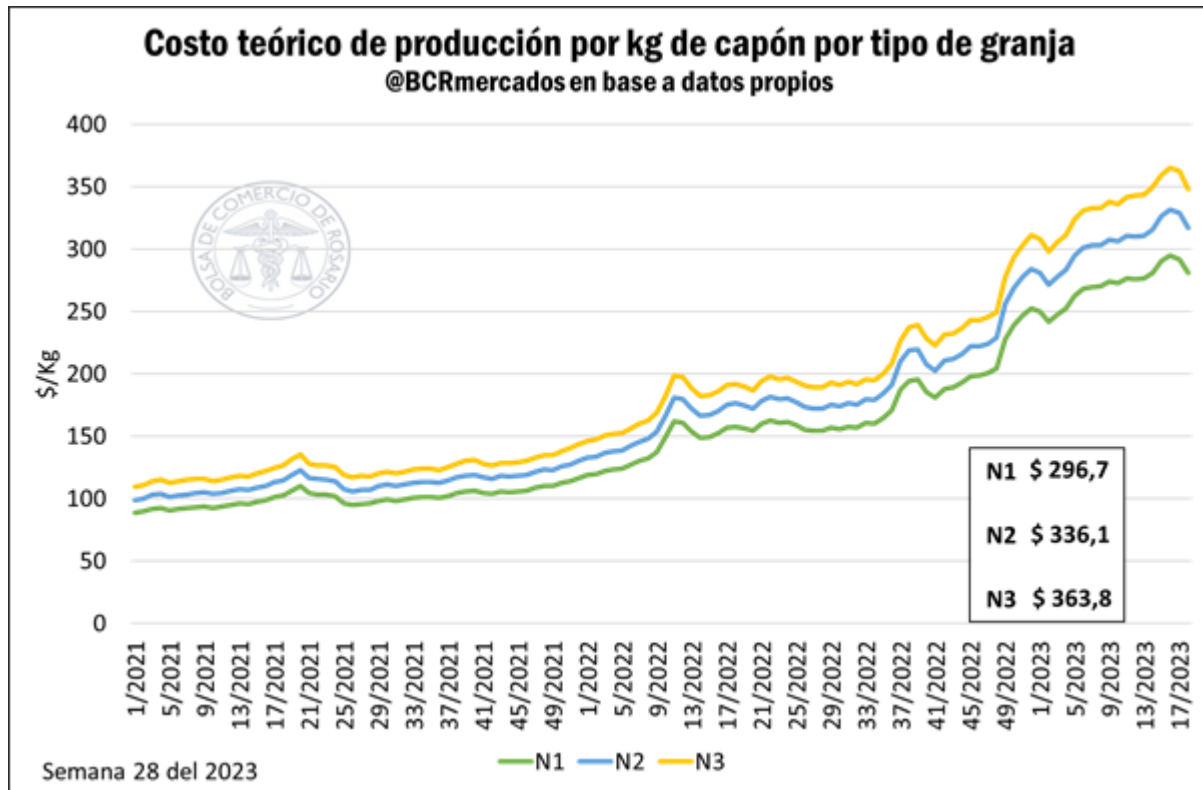


• **Índice Capón/Novillo:** Luego de un final de 2022 en el que el precio del capón llegó a superar al precio del novillo (considerando los promedios mensuales de noviembre y diciembre), esta relación sintió una corrección en los primeros meses de 2023 en favor de los bovinos. La fuerte suba en el precio del novillo en enero y febrero devolvieron a la relación por debajo de la unidad. En los meses de marzo, abril y mayo, la relativa estabilidad en el precio del novillo permitió una tímida ganancia de posición del capón, que volvió a ceder en junio cerrando el ratio capón/novillo en 0,82.



• **Evolución de los costos de cerdos:** Los costos productivos estimados según metodología de la Bolsa de Comercio de Rosario presentaron una ligera caída en las últimas semanas, producto del menor precio de los productos derivados de la soja luego del PIE III y la relativa estabilidad en los precios del maíz. Para la semana 28 del 2023, los valores promedios de las granjas N1 fueron de \$ 296,7 por kilogramo de capón, para los establecimientos N2 de \$ 336,1 /kg y para las N3 de \$ 363,8 /kg, encontrándose alrededor de un 3% por encima de los costos un mes atrás.

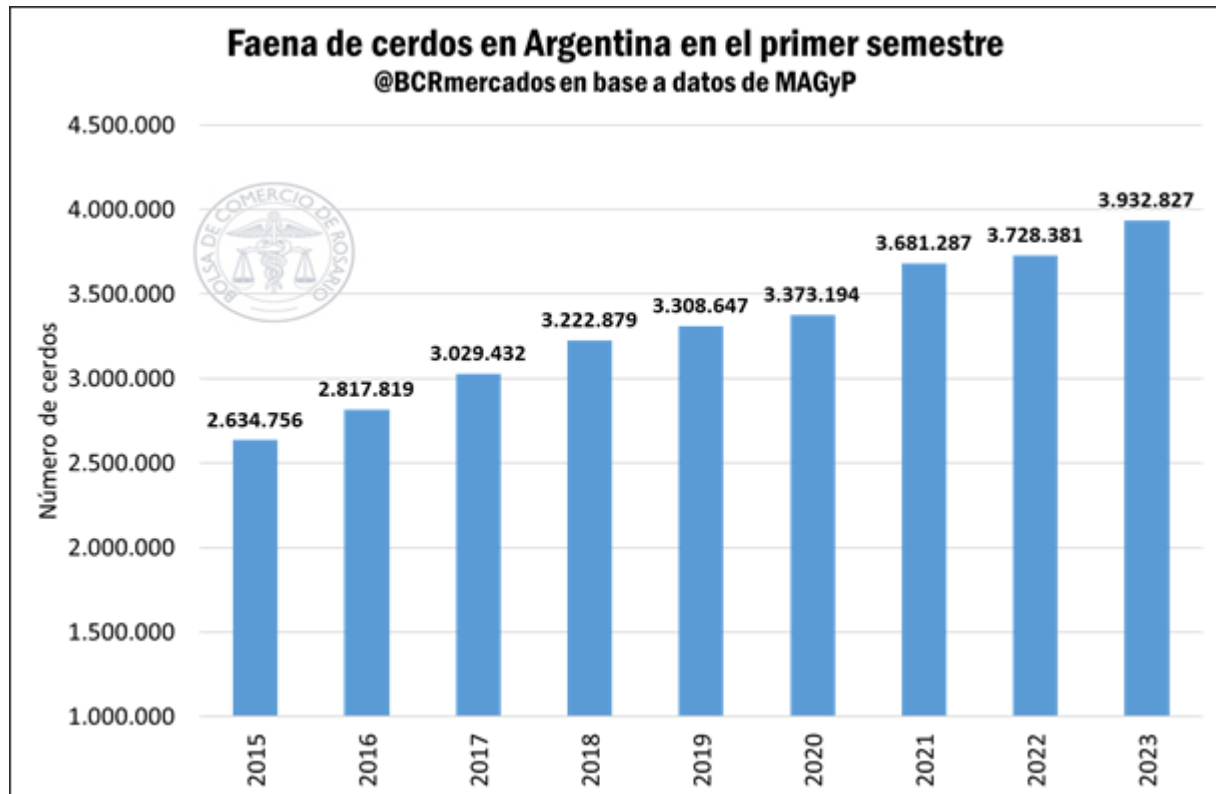




Destacado del mercado porcino: la faena de cerdos en el primer semestre alcanzó los 3,9 millones de cabezas, récord histórico para el país

Los indicadores de la producción porcina en nuestro país no paran de batir récords año tras año. Se espera que 2023 destrone al año previo en producción de carne de cerdo, lo que marcaría el treceavo año consecutivo en alza.

Esta tendencia se confirmó en el primer semestre del año, cuando se faenaron 3,9 millones de cabezas porcinas, un incremento del 5% con respecto al mismo período de 2022, máximo histórico para esta parte del año.



En total, según información de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, la producción de carne de cerdo habría alcanzado 370.219 toneladas (res con hueso equivalentes) en el semestre, con un peso medio de faena de 94 kilogramos por cabeza.

Alimentaria La Pompeya lideró el ranking de establecimientos de faena, con 512.266 cabezas faenadas en el primer semestre, representando un 13% del mercado total. Paladini se ubicó en el segundo puesto con 221.646 cabezas en ese período, un 6% del total. Cierra el podio Campo Austral, que faenó 204.885 cabezas entre enero y junio, consolidando un 5% de *share* sobre la faena total.



Faena por establecimiento. Enero a junio 2023

Razón Social Frigorífico	Faena enero-junio 2023	Participación (%)
Alimentaria La Pompeya S.A.	515.266	13%
Paladini S.A.	221.646	6%
Campo Austral Sa	204.885	5%
Cooperativa De Trabajo Ex Empleados Del Frigorífico Minguilloi	188.204	5%
Le Gurie S.A.	135.701	3%
Ceryvac S.A.	126.398	3%
Ln Campos Y Alimentos S.A	121.872	3%
Frigorífico Regional San Antonio De Areco S.A.C.E.I.	102.604	3%
La Piamontesa S.A.	95.108	2%
Rafaela Alimentos Sa	84.562	2%
Resto	2.142.567	54%
Total	3.938.812	

Depto de informaciones y estudios económicos en base a SAGyP





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Estimado 2022/23	Prom. 5 años	Proyectado 2023/24
Área Sembrada	Mha	5,9	6,5	5,4
Área Cosechada	Mha	5,0	6,0	5,2
Área Perdida	Mha	0,9	0,5	0,2
Rinde	t/ha	2,3	2,9	3,0
STOCK INICIAL	Mt	2,9	2,3	3,1
PRODUCCIÓN	Mt	11,5	18,0	15,6
OFERTA TOTAL	Mt	14,4	20,3	18,7
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,8	6,9	6,9
Uso Industrial	Mt	6,1	6,0	6,0
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,9
EXPORTACIONES	Mt	4,5	10,8	9,5
DEMANDA TOTAL	Mt	11,3	17,7	16,4
STOCK FINAL	Mt	3,1	2,6	2,3
Stock/Consumo	(%)	28%	16%	14%

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	BCR	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	12,33
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,64
Rinde	29,01	27,7	16,6
STOCK INICIAL	7,0	8,0	7,3
IMPORTACIONES	4,6	4,6	10,7
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	20,5
OFERTA TOTAL	60,5	54,8	38,4
CONSUMO INTERNO	45,5	41,9	32,3
Crush	39,5	35,9	27,3
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	34,7	26,0
Semilla, balanceados y otros	6,4	6,0	5,0
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,5
DEMANDA TOTAL	52,1	47,5	34,8
STOCK FINAL	8,3	7,3	3,6
<i>Ratio Stock/consumo</i>	15%	15%	10%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados