



Economía

### Sector minero a la vanguardia: registra un crecimiento sostenido desde mediados de 2020

Francisco Rubies – Patricia Bergero

En julio, el IPI minero registró un incremento interanual del 10,3%, mientras que creció 0,6% respecto del mes anterior. El sector es uno de los pocos que ha crecido desde julio de 2020, acumulando un crecimiento del 61%.

### 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

### ¿Qué exporta cada provincia argentina?

Natalia Marín – Guido D'Angelo

¿Cuál es la principal exportación de cada una de las 24 jurisdicciones de nuestro país? Una matriz productiva y exportadora atravesada por la agroindustria. Las provincias y sus especializaciones: desde soja hasta litio, pasando por maíz, autos y petróleo.

Commodities

### El litio y el valor agregado ¿dónde está la oportunidad argentina?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

En un contexto global muy especial, Argentina tiene muchas condiciones para un crecimiento formidable de su complejo litio gracias a sus avances exploratorios y productivos. Exportar carbonato de litio es exportar valor agregado.

Commodities

### Los negocios anticipados con trigo caen al nivel más bajo desde 2016

Matías Contardi – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Reina la cautela mientras las lluvias esquivan zonas claves de la producción, y ante la expectativa de una recomposición en las condiciones comerciales a futuro. El panorama internacional pone foco en el Mar Negro, pero se prepara para una 2023/24 ajustada

Commodities

### En 10 jornadas, el Dólar Soja V requirió el ingreso de US\$ 836 millones

Emilce Terré – Natalia Marín – Tomás Rodríguez Zurro

La reedición del Dólar Soja revitalizó las operaciones en la plaza local, y el acumulado de negocios en lo que va de septiembre ya se cuenta como el más alto desde mayo. El informe mensual del USDA en el foco del mercado externo en la semana.





 Economía

**Precios internacionales: Comportamientos divergentes entre los principales proveedores**  
ROSGAN

En el último informe trimestral sobre la evolución del mercado de carne vacuna, Rabobank señala algo que se está dando en materia de precios mundiales que impacta significativamente en la competitividad de los principales actores del comercio mundial.





 Economía

# Sector minero a la vanguardia: registra un crecimiento sostenido desde mediados de 2020

Francisco Rubies – Patricia Bergero

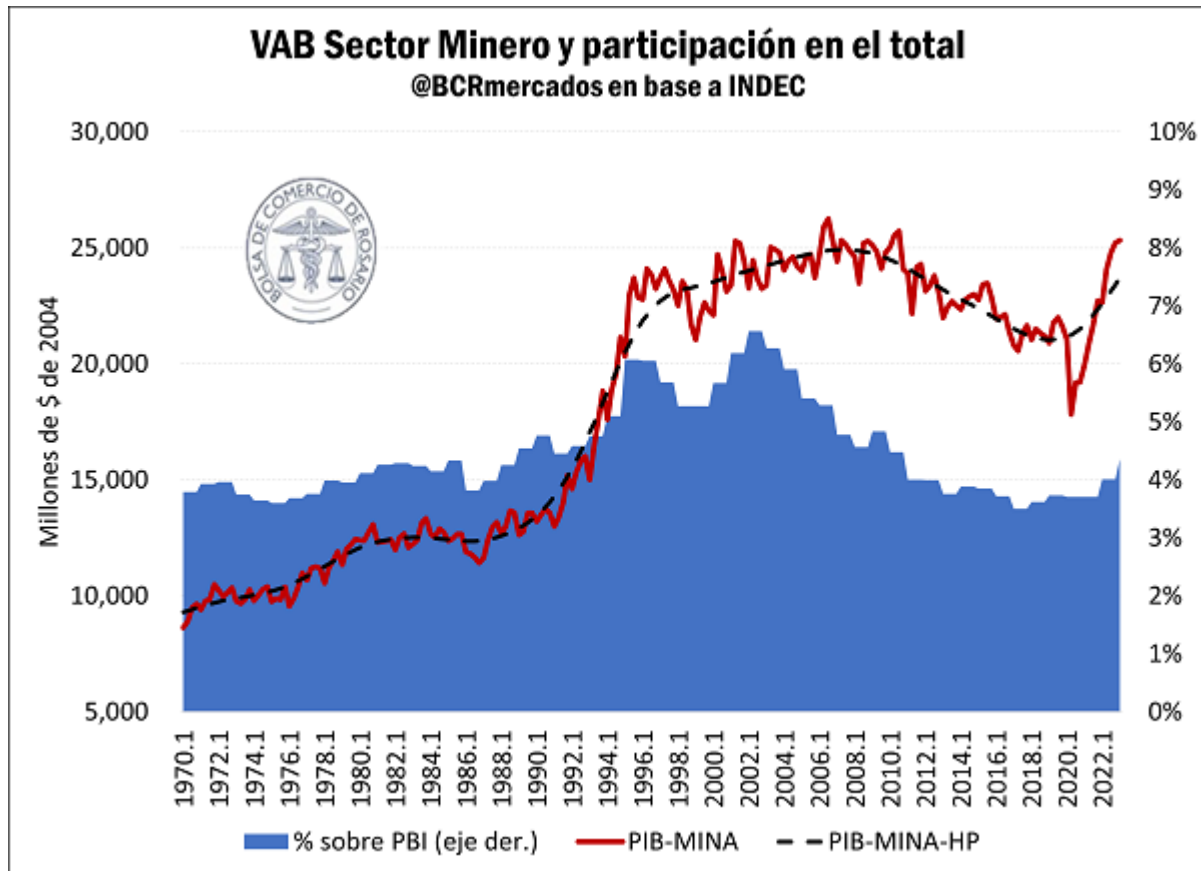
En julio, el IPI minero registró un incremento interanual del 10,3%, mientras que creció 0,6% respecto del mes anterior. El sector es uno de los pocos que ha crecido desde julio de 2020, acumulando un crecimiento del 61%.

## La importancia del sector

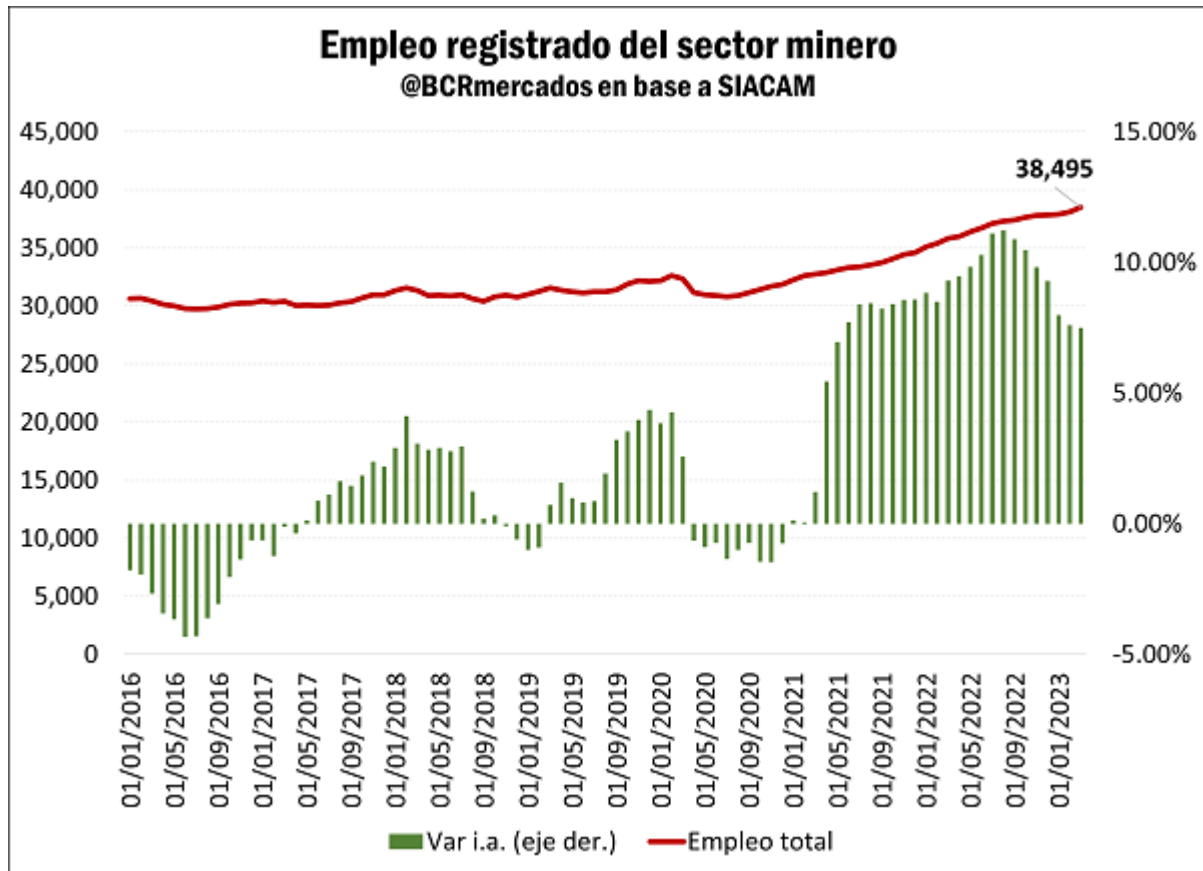
El sector minero argentino se ha consolidado como uno de los más dinámicos en los últimos años. Luego de la crisis del COVID-19, el sector ha exhibido tasas de crecimiento positivas sostenidas a lo largo de los últimos años y ha conseguido niveles de producción superiores a los de prepandemia. Además, sus heterogeneidades estructurales, en las que coexisten diversos perfiles tecnológicos aplicados a la producción por distintos agentes, desde sofisticados métodos intensivos en capital y conocimiento hasta formas más tradicionales, hacen que su dinámica sea compleja.

En cuanto a su participación en la producción, el sector minero representa actualmente el 4,5% del Valor Agregado Bruto de Argentina, guarismo que está en línea con el promedio histórico desde 1970. Esto representa unos 25.000 millones de pesos constantes de 2004.

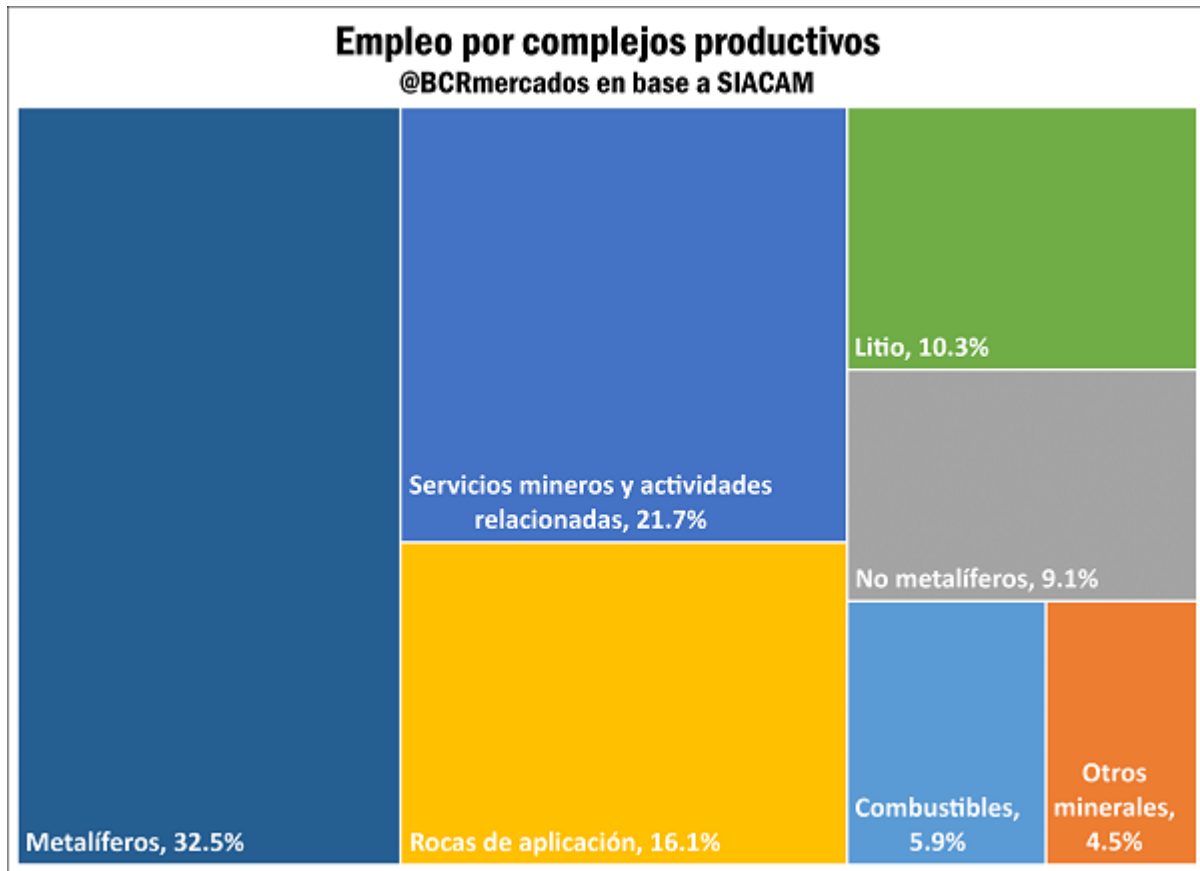




En lo referido al empleo, el sector registró 38.495 asalariados registrados en el mes de marzo de 2023 y registra 27 meses de crecimientos interanuales ininterrumpidos, llegando a un máximo desde al menos 2016. Estos números explican el 0,6% del total de asalariados registrados según el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) para el mismo mes.

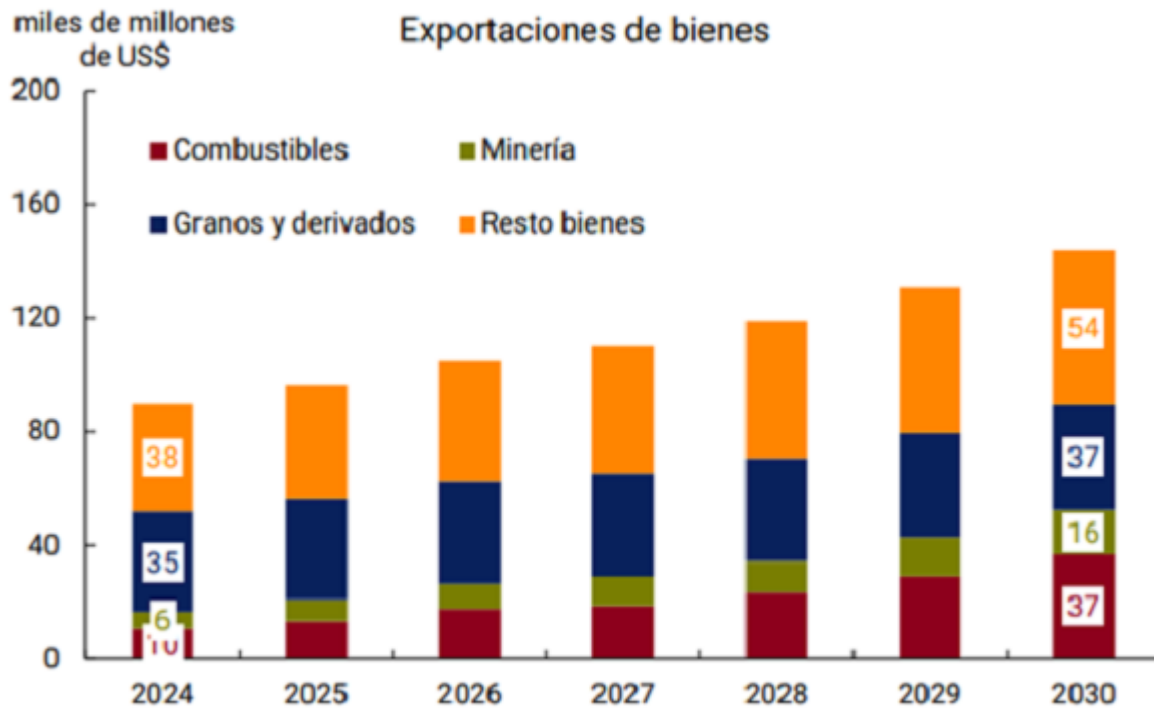


Si se analiza la cantidad de empleo por complejos productivos para el último mes disponible, se puede observar que las explotaciones Metalíferas concentran el 32,5% del empleo total del sector, seguido por Servicios y Actividades relacionadas con 21,7% y Rocas de aplicación, con 16,1%. El complejo de Litio representa un 10,3% del empleo total, pero ha sido el que más ha crecido en los últimos 8 años, acumulando un incremento de alrededor de 500% (actualmente registra 3,957 empleos).



En prospección, los elevados niveles de inversión y de precios alcanzados en los últimos años debido a un incremento en la demanda mundial de algunos minerales y combustibles como el litio, cobre, petróleo y gas, hacen que el futuro de estos rubros sea prometedor y las expectativas muy positivas, pudiendo contribuir de manera muy importante en términos macroeconómicos para Argentina.

Tal es así que en [un estudio del BCRA](#) se proyecta que el sector minero incremente sus exportaciones a 6.000 millones de dólares en 2024, llegando en 2030 a exportar 16.000 millones. Por su parte, las exportaciones de combustibles pasarían de 10.000 millones de dólares en 2024 a 37.000 millones en 2030. Esto significaría duplicar la participación de estos sectores en el total de exportaciones en apenas 6 años.



Fuente: BCRA en base a datos del Plan "Argentina Productiva 2030", YPF SA, Secretaria de Minería, Bloomberg, WEO FMI y estimaciones propias

Para la obtención de tales guarismos se espera un gran incremento de inversiones en el sector en los próximos años. No obstante, para que esto salga del terreno del deseo y se ubique sobre la realidad son necesarias condiciones macroeconómicas estables y un marco regulatorio que las propicie.

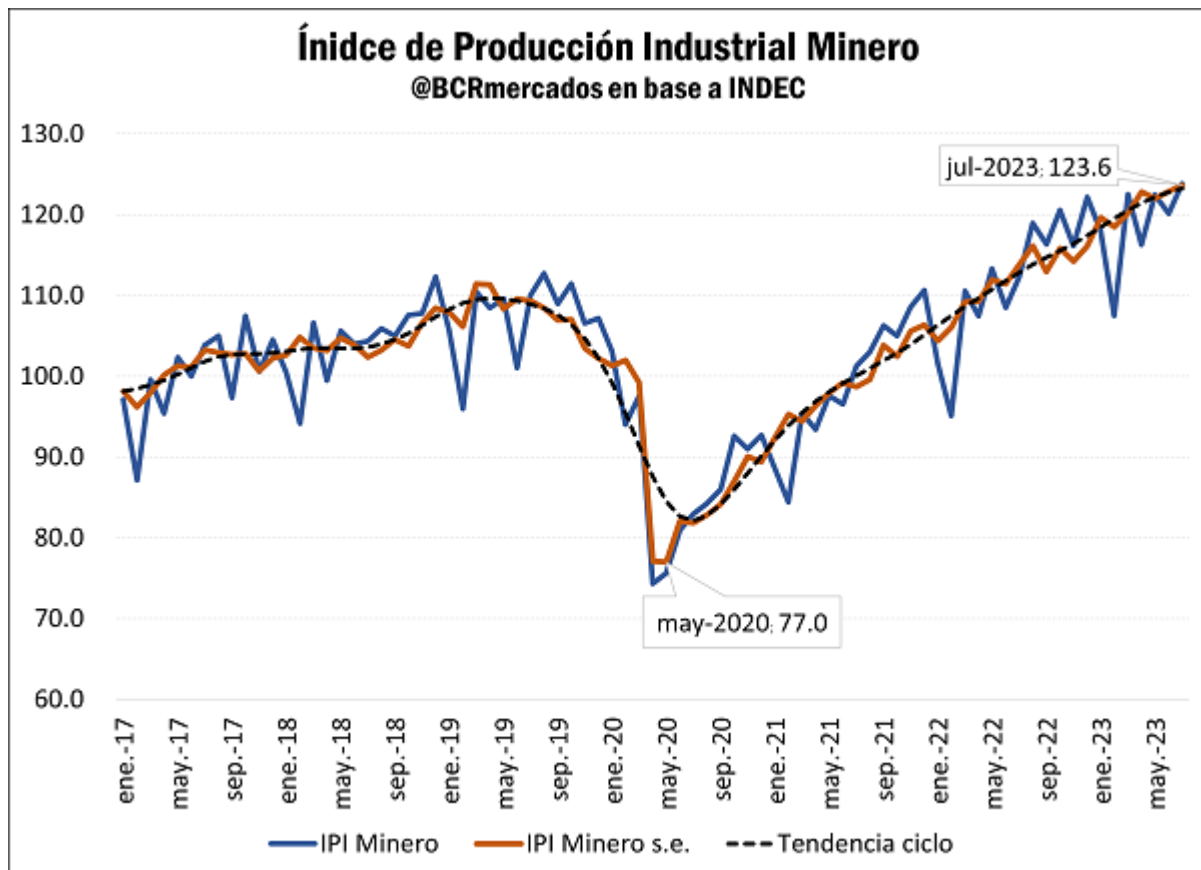
#### IPI Minero, el nuevo indicador del INDEC: su evolución

A partir de julio de 2023 el INDEC comenzó a publicar el Índice de Producción Industrial Minero (IPI Minero), indicador de coyuntura con periodicidad mensual cuyo objetivo es seguir la evolución del sector.

El índice comienza en enero de 2017, que constituye a su vez la base (ene. 2017=100). El IPI muestra un leve crecimiento desde el inicio de su serie hasta marzo de 2019, momento en el cual el sector pareciera entrar en una crisis que se coronará con la pandemia, alcanzando sus valores mínimos en mayo de 2020. En tal trayecto la producción se deprimió un 31%.

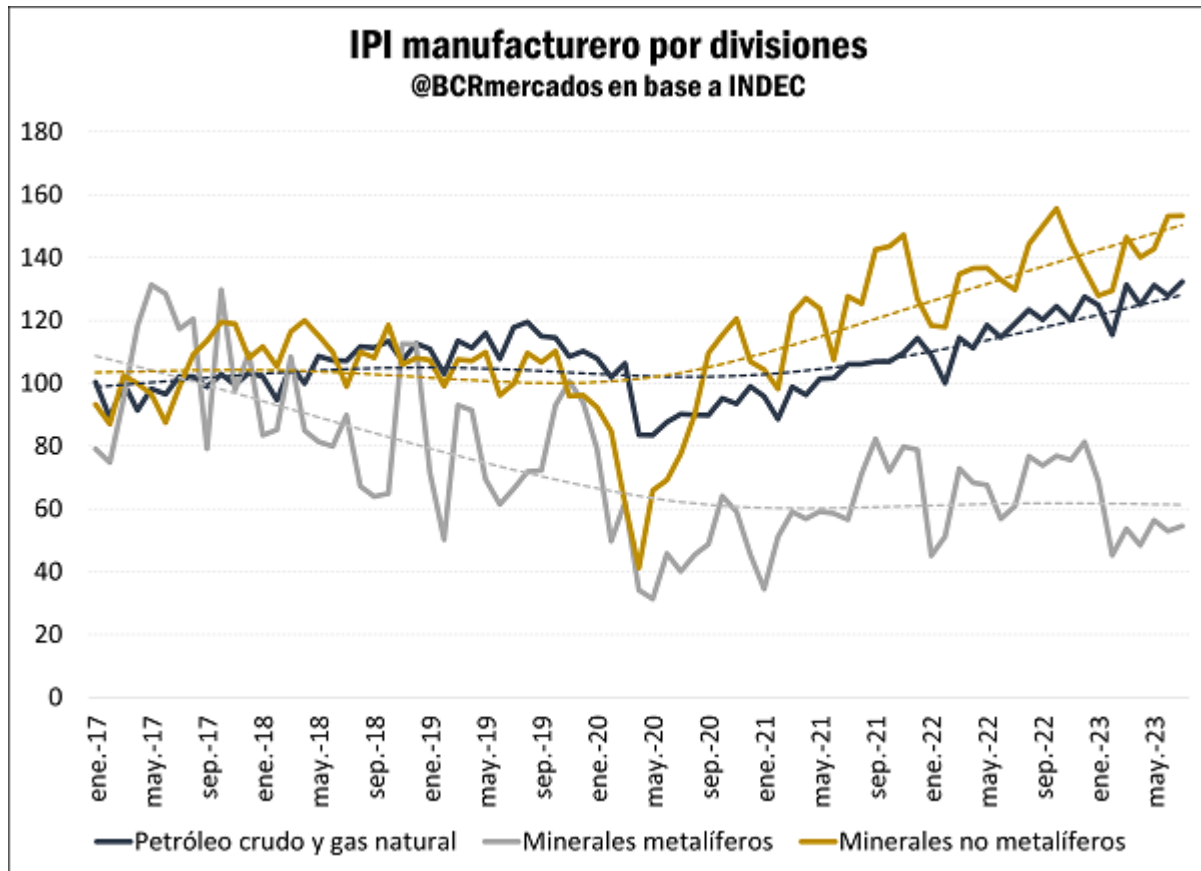
A partir de ese punto comienza una recuperación acelerada del sector alcanzando el nivel prepandemia dos años después, en mayo de 2022. Tal recuperación se consolidó como crecimiento a partir de entonces, con una tendencia definitivamente creciente que se mantiene hasta la última observación (julio 2023).

Actualmente, el nivel se ubica 61% por encima del mínimo registrado en 2020 y un 11% arriba del máximo de 2019.



Analizando los sectores, se puede observar que el complejo más dinámico ha sido el de los Minerales No Metalíferos, que mantiene una tendencia marcadamente creciente y cuya participación en el índice es de 6,59%. Es seguido por el complejo de Petróleo crudo y gas natural, que detenta la mayor participación en el índice (62,78%), también con una tendencia creciente, aunque menos pronunciada. Ambos complejos alcanzaron niveles superiores a los de prepandemia. Por último, el complejo más retrasado fue el de Minerales Metalíferos, que detenta una tendencia constante en niveles inferiores a los de prepandemia, con una participación en el índice de 12,69%.





#### Breve disquisición metodológica

La cobertura del índice es la totalidad del territorio nacional de los siguientes sectores: Extracción de petróleo crudo y gas natural, Servicios de apoyo para la extracción de petróleo crudo y gas natural, Extracción de minerales metalíferos, Extracción y aglomeración de carbón y Explotación de minas y canteras n.c.p. (no contempladas previamente).

Dentro de las fuentes de información utilizadas se incluyen fuentes internas: encuestas propias elaboradas para el IPI minero que relevan datos de más de 600 establecimientos industriales mineros y prestadores de servicios, censo nacional a la actividad minera de 2017 (CeNAM17), censo nacional económico 2020-21 (CNE20-21), IPC y cuentas nacionales; y fuentes externas: tipo de cambio relevado por el Banco Nación, precio internacional del petróleo (WTI y Brent), registro administrativo del Sistema Estadístico de la Subsecretaría de Combustibles (SESCO) y Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

Para medir la evolución de la producción mensual, el IPI minero emplea información sobre distintas variables: la producción en unidades físicas y las ventas a precios corrientes deflactadas.

El índice del Nivel general del IPI minero, que se elabora para cada mes t, se define como:

$$IPI\ Minerio_t^{NG} = \sum_{s=1}^m w_s^0 I_s^t$$

Con

$$w_s^0 = \frac{VABpb_s^0}{\sum_{s=1}^m VABpb_s^0}$$

Donde

 $IPI\ Minerio_t^{NG}$  = índice Nivel general del IPI minero para el mes t $w_s^0$  = ponderador de la subclase s en el año base 2016 $I_s^t$  = Índice de la subclase s en el mes t $VABpb_s^0$  = valor agregado bruto a precios básicos de la subclase s en el año base 2016

m = total de subclases s incluidas en el índice

El siguiente cuadro resume los ponderadores de cada división y grupo del índice

Ponderadores por división y grupo	%
Explotación de minas y canteras (Nivel general)	100
5 Extracción de carbón y lignito	0,33
6 Extracción de petróleo crudo y gas natural	62,78
6.1 Extracción de petróleo crudo	44,13
6.2 Extracción de gas natural	18,64
7 Extracción de minerales metalíferos	12,69
7.1 Extracción de minerales de hierro	0,12
7.2 Extracción de minerales metalíferos no ferrosos	12,58
8 Explotación de minas y canteras n.c.p.	6,59
8.1 Extracción de piedra, arena y arcillas	4,77
8.9 Explotación de minas y canteras n.c.p.	1,82
9 Servicios de apoyo para la minería	17,61

Economía

# ¿Qué exporta cada provincia argentina?

Natalia Marín – Guido D'Angelo

¿Cuál es la principal exportación de cada una de las 24 jurisdicciones de nuestro país? Una matriz productiva y exportadora atravesada por la agroindustria. Las provincias y sus especializaciones: desde soja hasta litio, pasando por maíz, autos y petróleo.

En el extenso territorio argentino, la exportación no es una actividad uniforme, sino un mosaico de especializaciones regionales. Cada provincia, con su propio conjunto de recursos y ventajas competitivas, desempeña un papel crucial en la economía nacional al exportar productos que van desde *commodities* y alimentos hasta bienes manufacturados y tecnología.





En este sentido, la Región Centro es protagonista de las exportaciones agroindustriales argentinas. Así, de acuerdo con INDEC, Santa Fe es responsable de prácticamente la totalidad de las exportaciones de **harina de soja**, principal producto de exportación argentino. Al mismo tiempo, los principales productos que se exportan desde Córdoba y Entre Ríos son **maíz** y **trigo**, respectivamente. Prácticamente una de cada tres toneladas de maíz que se exportan se producen en Córdoba. Las [mejores perspectivas del agro de cara al 2024](#) esperan potenciar el crecimiento exportador de estas provincias, especialmente en estos tres principales cultivos para la agroindustria argentina.

Además de Santa Fe y el enorme protagonismo de la industria aceitera sobre su comercio exterior, otras provincias tienen fuertes especializaciones en sus exportaciones. En este sentido, Mendoza explica una porción gigante de las exportaciones nacionales de **vino**, mientras lo mismo podemos decir de Misiones y la **yerba mate**, Buenos Aires y los **autos**, La Rioja y las **aceitunas**, Río Negro y las **peras**, Corrientes y el **arroz**, entre otras provincias. Como puede verse en algunas de estas provincias, el peso de las [economías regionales](#) en el comercio exterior argentino es enorme. Ampliado a todas las cadenas agro, no debe olvidarse que la agroindustria [fue responsable de 3 de cada 5 dólares](#) que se generaron por exportaciones en 2022.

Por otra parte, con un [crecimiento formidable de las inversiones y la producción](#), el **carbonato de litio** ha pasado a tener un rol protagónico en las exportaciones de Jujuy y Catamarca. A medida que sigan madurando los proyectos en curso, el Complejo Litio también espera ser protagonista de las exportaciones de Salta, con crecimientos productivos y exportadores, que esperan ser de dos dígitos por los próximos años. Asimismo, el mineral que históricamente ha tenido más peso en las exportaciones mineras argentinas ha sido el oro, producto clave de las exportaciones de Santa Cruz y San Juan.



Asimismo, el rol preponderante del yacimiento de Vaca Muerta en la producción de hidrocarburos viene potenciando las exportaciones de Neuquén, que se multiplicaron casi por cuatro el año pasado, apuntaladas por una mayor producción de **petróleo crudo**. El [alentador panorama de la energía](#) para los próximos años se explica fundamentalmente por el potencial y las inversiones en este yacimiento. Sin embargo, la cuenca del golfo San Jorge sigue siendo una cuenca prolífica para la producción de petróleo y gas a nivel nacional, lo que explica el peso de Chubut en las exportaciones del petróleo argentino.

A continuación, y a modo de cierre, se detallan los principales productos exportados por cada provincia en el año 2022. Para conocer el peso de cada provincia en las exportaciones argentinas y su principal socio comercial, se remite al lector a [este artículo del Informativo Semanal BCR](#)

### Santa Fe

La invencible provincia de Santa Fe exportó en 2022 más de 19.162 millones de dólares en bienes; principalmente exportó subproductos y aceite de soja. También se destaca la exportación de biodiesel, trigo, maíz y carne bovina.

### Buenos Aires

En 2022 la provincia exportó 33.024 millones de dólares. El podio de productos exportados se compone en primer lugar por vehículos automóviles terrestres, seguido por maíz y en tercer lugar carne bovina.

### Catamarca

La provincia exportó 201 millones de dólares en el año 2022, el principal producto exportado fue el carbonato de litio, en menor medida se exportó también maíz y soja.

### Chaco

La provincia exportó un total de 516 millones de dólares el año pasado, entre los principales productos se encuentra el maíz, la soja y fibras de algodón.

### Chubut

En 2022 Chubut exportó 2.575 millones de dólares explicados principalmente por la exportación de petróleo y combustibles. También se destaca la exportación de mariscos y lanas elaboradas.

### Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En 2022 CABA exportó un total de 311 millones de dólares, se destaca la exportación de productos farmacéuticos, aceites esenciales y máquinas y aparatos eléctricos.

### Córdoba

La provincia de Córdoba exportó en 2022 un total de 12.851 millones de dólares, los principales bienes exportados por esta provincia son el maíz, la soja, vehículos automóviles y mani.





## Corrientes

En 2022 exportó más de 273 millones de dólares en bienes, de los cuales se destaca el arroz, los cítricos y la yerba mate.

## Entre Ríos

La provincia exportó 1.911 millones de dólares en el año 2022. Los principales bienes exportados por la provincia son el trigo, el maíz, la soja, carne aviar y bovina.

## Formosa

En 2022 Formosa exportó 40 millones de dólares en bienes, principalmente en arroz, maíz y soja.

## Jujuy

En 2022 la provincia exportó más de 873 millones de dólares en bienes, destacándose el carbonato de litio. También se destacan las exportaciones de cítricos y legumbres.

## La Pampa

La provincia exportó más de 1.205 millones de dólares en bienes, de los cuales se destacan las exportaciones de maíz, carne bovina, trigo, soja y cebada.

## La Rioja

En 2022 la provincia exportó más de 186 millones de dólares en bienes. Se destaca la exportación de aceitunas, aceite de oliva, vino de uva y frutas secas.

## Mendoza

La provincia exportó más de 1.601 millones de dólares en bienes durante el año 2022. Principalmente exportó vino de uva, materias plásticas, combustible y energía.

## Misiones

En 2022 Misiones exportó más de 438 millones de dólares en bienes, principalmente yerba mate, té y tabaco.

## Neuquén

La provincia en 2022 exportó más de 2.912 millones de dólares, destacándose la exportación de petróleo y gas natural.

## Salta

La provincia en 2022 exportó más de 1.326 millones de dólares. Principalmente exportó maíz y legumbres, aunque también se destacan la exportación de tabaco y piedras y metales preciosos.

## San Juan





En 2022 San Juan exportó en bienes más de 1.162 millones de dólares. Se destaca en sus exportaciones principalmente el oro.

### San Luis

Las exportaciones de San Luis superaron los 879 millones de dólares. La provincia exporta principalmente maíz, materias plásticas y soja.

### Santa Cruz

En 2022 la provincia supero los 2.242 millones de dólares en bienes, principalmente debido a las exportaciones de oro, mariscos y petróleo.

### Santiago del Estero

La provincia exportó más de 1.545 millones de dólares en bienes durante el año 2022. Los principales productos exportados por la provincia fueron el trigo, maíz y soja.

### Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur

La región exportó un poco más de 382 millones de dólares en bienes, destacándose la exportación de petróleo y gas y también de pescados.

### Tucumán

La provincia exportó en 2022 más de 953 millones de dólares en bienes. Tucumán se destaca por sus exportaciones del complejo limón y también de cítricos.





 Commodities

# El litio y el valor agregado ¿dónde está la oportunidad argentina?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

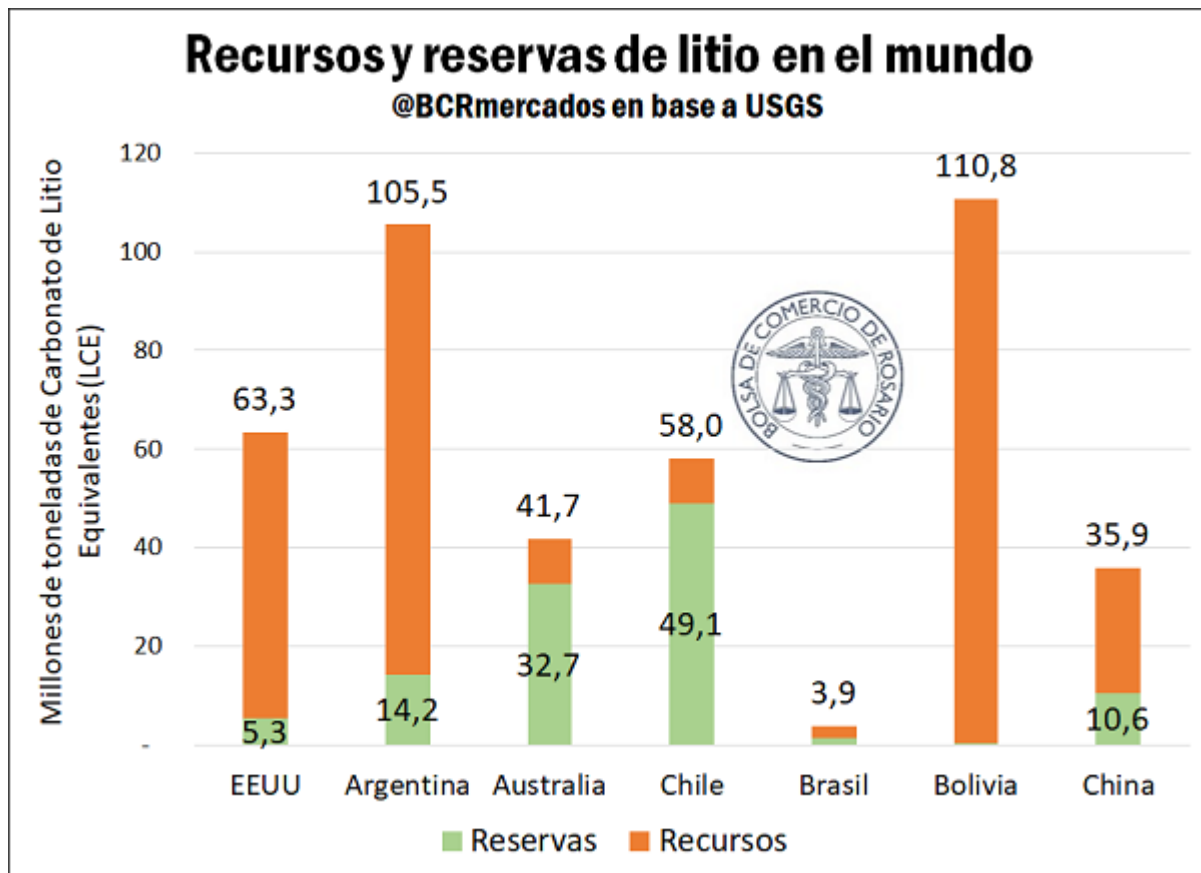
En un contexto global muy especial, Argentina tiene muchas condiciones para un crecimiento formidable de su complejo litio gracias a sus avances exploratorios y productivos. Exportar carbonato de litio es exportar valor agregado.

El complejo litio argentino viene creciendo sostenidamente, [rompiendo récords nuevamente](#) este año y con perspectivas de cerrar un 2023 en máximos productivos y exportadores. Mejor que su presente son sus perspectivas a mediano plazo, que esperan ubicarlo [entre los cinco principales complejos exportadores argentinos antes que termine la década](#).

En el XII Seminario Internacional "Litio en la región de Sudamérica", realizado en la ciudad de Salta el mes pasado, se destacaron las enormes oportunidades de la Argentina en este contexto mundial. Argentina dispone de robustas reservas y recursos de litio. En este sentido, los **recursos** son el resultado de procesos de exploración y son estimados usando modelos geo científicos, mientras las **reservas** representan el subconjunto de los recursos que es extraíble de acuerdo con un plan minero sustentable técnica y económicamente.

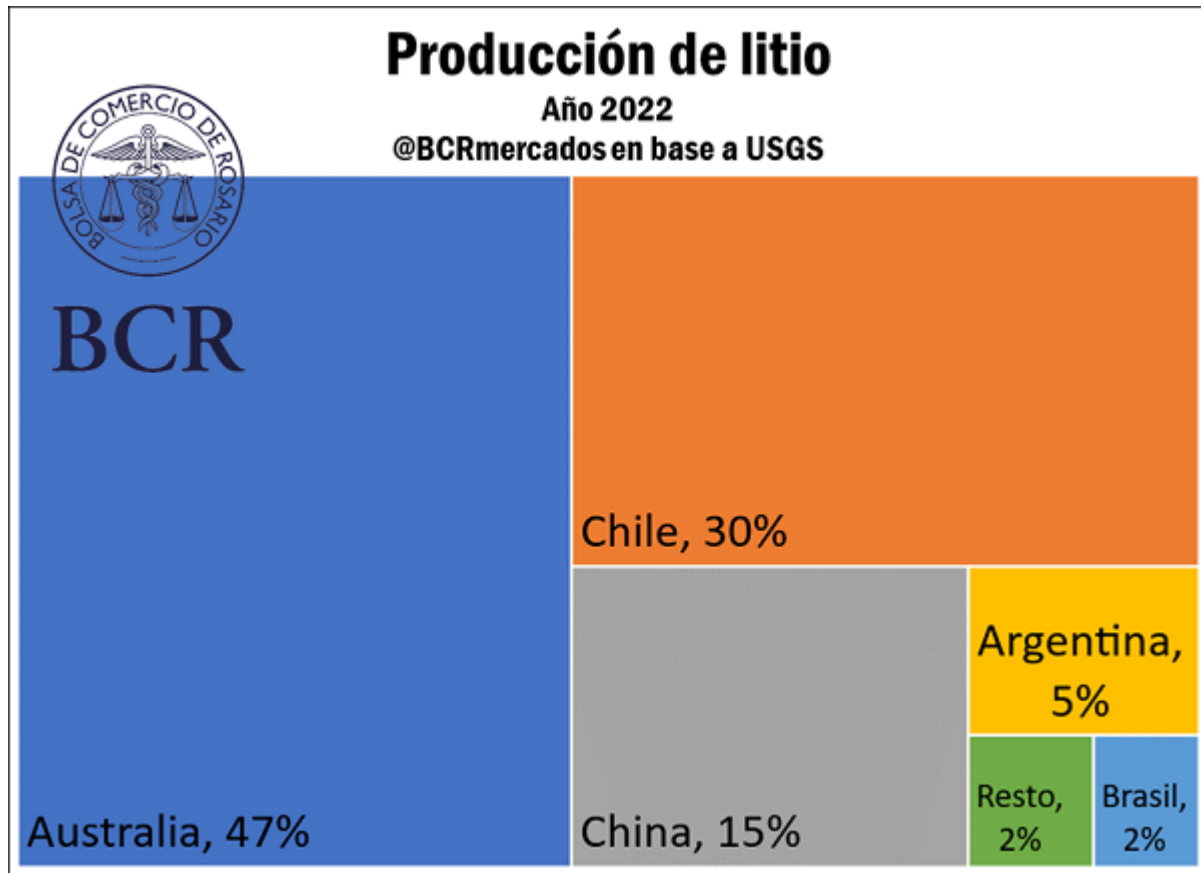






Dentro de este universo, **Bolivia** dispone del mayor volumen de recursos de litio del mundo, aunque con muy bajos niveles de exploración, lo que reduce su potencialidad productiva. Por otro lado, **Estados Unidos** y **China** tienen robustos volúmenes de reservas y recursos, aunque los mismos se destinan fundamentalmente al mercado interno para la producción de baterías para autos eléctricos, la principal fuente de demanda del litio. En ambos países la demanda de productos del complejo litio es superior a la oferta doméstica. De hecho, entre Estados Unidos y China se explica el 60% de los destinos de exportación del litio argentino.

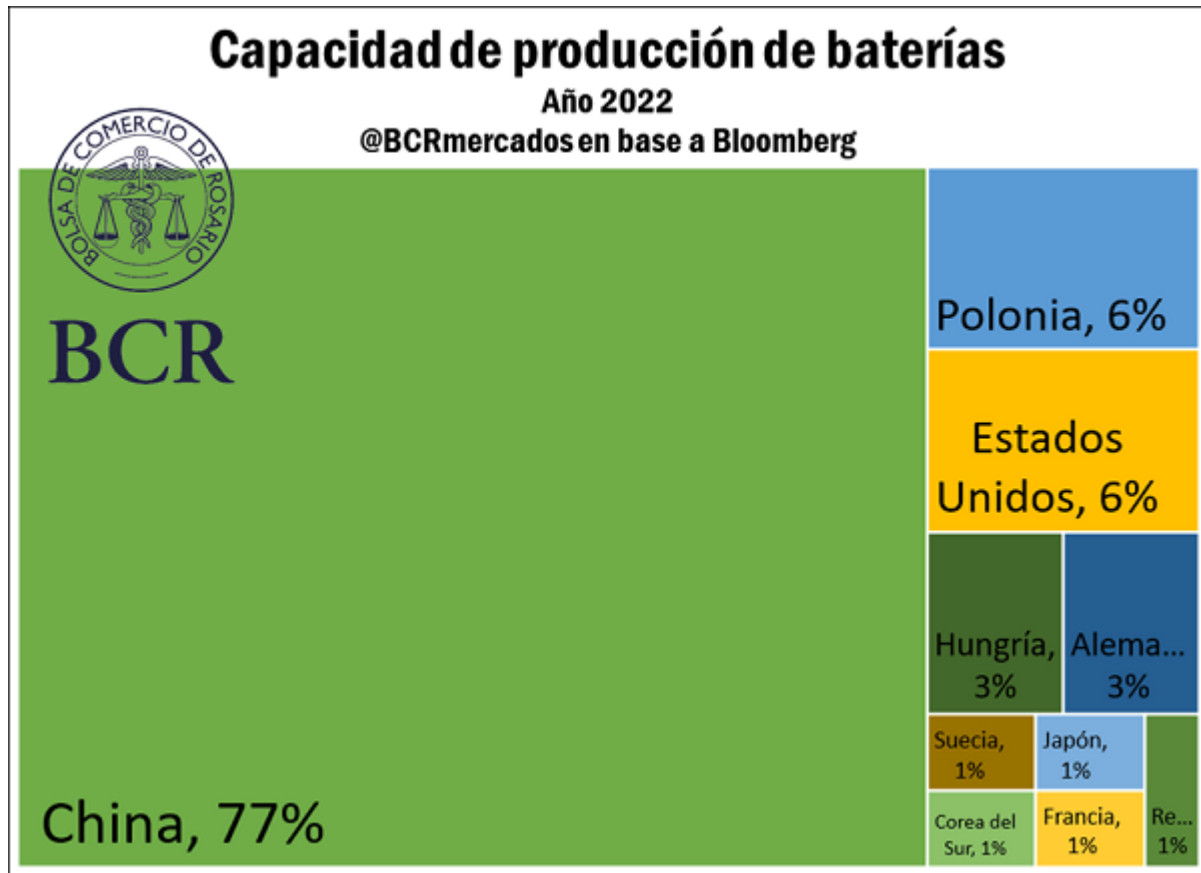
Por su parte, los elevados niveles de exploración y desarrollo de Australia y Chile los convierten a ambos en el eje central de la producción global de litio. El 77% del abastecimiento mundial del litio proviene de este dúo. Sin embargo, un menor y más incierto volumen de proyectos en estos dos países les plantea un horizonte de mediano plazo con un crecimiento menor al de la Argentina. De acuerdo con la consultora CRU Group, hasta 2027 se espera una producción de litio creciendo al 8% anual en Chile y al 16% en Australia, mientras la suba promedio anual en Argentina aspira a ser del 50%.



El potencial argentino, como bien fue destacado en más de una oportunidad en el seminario, es **ahorrarle al mundo tiempo de exploración**, con el formidable volumen y potencial de una amplísima gama de proyectos. El carbonato de litio es hoy la principal exportación del complejo litio argentino, dominando prácticamente las exportaciones nacionales de este complejo. Esto se da de la misma manera en Chile, que, sin embargo, exporta cerca de un 20% de su complejo litio como hidróxido.

Amerita destacar, como se ha hecho en otras oportunidades en [este Informativo Semanal](#), que el carbonato de litio ( $\text{Li}_2\text{CO}_3$ ) y el hidróxido de litio ( $\text{LiOH}$ ) pueden sustituirse entre sí en la producción de baterías. Sin embargo, el hidróxido de litio se descompone a una menor temperatura, permitiendo que la batería tenga más autonomía y vida útil con respecto a las baterías de carbonato de litio. No obstante, históricamente el carbonato de litio ha tenido un menor costo de producción, lo que lo ha hecho más atractivo al menos en el corto plazo.

Australia, por su parte, exporta mayoritariamente espodumeno de litio, un producto que hoy tiene un valor de mercado de apenas el 15% del que dispone el carbonato de litio. El país oceánico se ha consolidado, al igual que Chile, como un proveedor formidable para China, epicentro mundial de la producción de baterías.



Proyectando hacia el futuro, China aspira que su capacidad de producción de baterías crezca casi un 600% hacia 2027, considerando la capacidad de producción de 2022 como base, de acuerdo con BloombergNEF. En un marco de competencia geopolítica y nuevas tendencias en política industrial, los Estados Unidos también disponen de una serie de programas con financiamiento para amplificar su producción de baterías y reducir su dependencia de China. Entre el Acta de Reducción de la Inflación (Inflation Reduction Act: IRA) y la Ley de Infraestructura Bipartidista (Bipartisan Infrastructure Law) Estados Unidos aspira a invertir más de US\$ 90.000 millones en baterías y energías renovables en los próximos cinco años. Aún con esta elevadísima inversión y **multiplicando casi por 13 su capacidad productiva**, Estados Unidos pasaría de representar el 6% al 10% de la capacidad global de producción de baterías.

Con este contexto, uno de los consensos del amplísimo espectro de actores de la cadena es seguir potenciando la extracción de litio y la producción de carbonato y cloruro en la Argentina. En un futuro cercano también se esperan volúmenes de producción de hidróxido de litio en nuestro país. Por supuesto, las iniciativas para la vinculación con automotrices para producir más vehículos eléctricos en la industria local y la producción nacional de baterías son factores que potencian la cadena litífera argentina, sin que esto redunde en falsas antinomias sobre las exportaciones de litio argentino.



Frente a la discusión por el valor agregado, se suele destacar el valor promedio de las exportaciones e importaciones argentinas. El año pasado la tonelada promedio de exportación argentina se ubicó con un valor de US\$ 705, mientras la tonelada de importación promedió los US\$ 2.088. Dentro del amplio espectro del comercio exterior argentino, debemos destacar que **la tonelada promedio exportada por el complejo litio lo que va del 2023 supera los US\$ 25.500**. El complejo litio ya agrega valor y tiene mucho potencial para seguir impulsando el trabajo, la producción y las exportaciones nacionales.





 Commodities

# Los negocios anticipados con trigo caen al nivel más bajo desde 2016

Matías Contardi – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Reina la cautela mientras las lluvias esquivan zonas claves de la producción, y ante la expectativa de una recomposición en las condiciones comerciales a futuro. El panorama internacional pone foco en el Mar Negro, pero se prepara para una 2023/24 ajustada

Mientras el mercado local sigue con un volumen de negocios muy discreto, las previsiones para la nueva campaña se recortan, como bien destacó GEA en su último informe. Las lluvias de inicio de setiembre sobre el centro y este del país no modificaron el escenario, y esto ha llevado a recortar las estimaciones productivas para la campaña 2023/24 en 0,6 Mt, totalizando ahora 15 Mt.

Sin embargo, no debemos dejar de lado que a pesar del recorte la cosecha venidera se muestra con mejores perspectivas que la campaña actual. A la espera de más lluvias, en diciembre podríamos comenzar a cosechar una producción un 30% superior a la campaña 2022/23. Su comercialización no debe dejar de lado que un parte sustancial del trigo vendido al exterior 2022/23 no fue embarcado y deberá ser cubierto con trigo 2023/24.

De la campaña actual, las molinerías y balanceados mantendrían su nivel de compras, a pesar de la terrible temporada en términos productivos; casi 7 Mt serían destinadas a consumo interno. Mientras que las ventas externas sufrirían las consecuencias de la merma productiva, comercializándose únicamente 3,7 Mt, **implicaría el nivel de ventas al exterior más bajo desde la 2013/14.**

Por el lado de las compras de la campaña nueva, nos encontramos con un escenario atípico a estas alturas del año. **Solo el 8% de la campaña nueva fue comprometida** y el 64% de las toneladas se han comercializado a fijar, tal como muestra el gráfico. Entre los motivos que explican esta desaceleración se cuenta la expectativa que mejoren las condiciones comerciales a futuro, habida cuenta que el trigo diciembre ha perdido ya un 20% de su valor en lo que va del año, sea por una recomposición de los precios o por cambios en las políticas cambiarias y de comercio exterior de cara a las elecciones de octubre.





Las toneladas comprometidas para la campaña siguiente, a esta altura del año son las más bajas desde la campaña 2016/17. Además, la proporción de ventas para la campaña nueva, que se comprometieron a fijar, nunca han sido tan elevadas, el segundo registro más alto es de justamente la campaña que estamos dejando atrás.

#### ¿Cómo evoluciona la tendencia de precios en Chicago?

La cotización del trigo en Chicago ha mantenido una marcada tendencia negativa estas últimas semanas. A mediados de julio de este año, luego de la no reanudación del acuerdo de granos del Mar Negro entre Rusia y Ucrania, las cotizaciones comenzaron a dispararse. Entre el 13 y 25 de julio aumentaron un 13%.

El mercado comenzó a tensionarse, y cualquier reporte que indique agudizaciones de la disputa impactaba directamente en los precios. Había que sumarle a la incertidumbre geopolítica, las perspectivas de una mala campaña próxima.

Sin embargo, el trigo encontró una vía de escape, saliendo de Ucrania hacia países lindantes. Mientras que Rusia se empeñó en vender "trigo barato" hacia países africanos impusieron la tendencia bajista que ha mantenido Chicago.

#### Panorama internacional de trigo

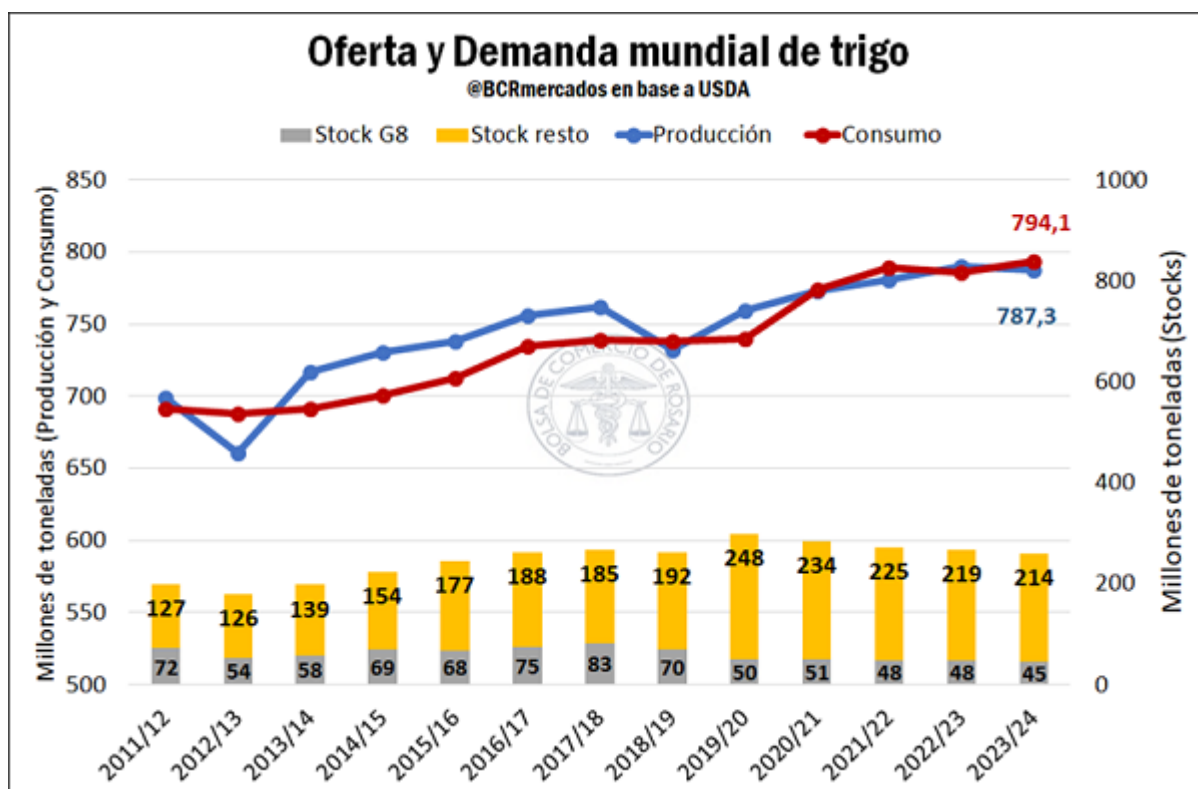
El pasado martes, el departamento de agricultura de Estados Unidos informó las variaciones de producción y stocks finales proyectados para la campaña nueva a nivel mundial y por países.

Se espera una merma en la producción a nivel mundial de trigo, la mitad de los 8 principales países exportadores verían mermada su producción. En especial Australia, que perdería un 35% con respecto a la campaña 2022/23. De concretarse, sería la primera caída interanual a nivel global en la producción de trigo, desde la campaña 2018/2019.

Por el lado de los stocks, también nos encontraríamos en un escenario ajustado, según las estimaciones, el grupo de los 8 mayores exportadores contaría con stocks finales para la campaña 2023/24 de 45 Mt, el nivel más bajo en más de una década.

También se han ajustado las previsiones para el consumo a nivel mundial y superarían la oferta de trigo para el próximo año.

Dado el escenario internacional para la próxima campaña, con los principales exportadores retrayendo su oferta y una demanda creciente, esperaríamos que el mercado siga de cerca el cultivo. De hecho, el mismo martes, Chicago reaccionó a la suba luego del informe, aunque el trigo barato ruso sigue presionando a la baja. Lo cierto es que se espera un panorama ajustado para la campaña entrante, tanto en cuestiones productivas como geopolíticas.



Recapitulando, la nueva campaña de trigo no se encontraría exenta de complicaciones. Será pertinente seguir la evolución de las perspectivas productivas australianas y canadienses, así como el sendero del conflicto del Mar Negro. Mientras el trigo euroasiático se siga vendiendo "barato", impactará en las cotizaciones de la plaza norteamericana. En este



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - N° Edición 2115 - 15 de Septiembre de 2023

contexto, y frente a ajustados niveles de oferta, el mundo se posiciona para el año que viene con una relación stock/consumo de 32%.

Pág 24

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Jullo A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados





 Commodities

# En 10 jornadas, el Dólar Soja V requirió el ingreso de US\$ 836 millones

Emilce Terré – Natalia Marín – Tomás Rodríguez Zurro

La reedición del Dólar Soja revitalizó las operaciones en la plaza local, y el acumulado de negocios en lo que va de septiembre ya se cuenta como el más alto desde mayo. El informe mensual del USDA en el foco del mercado externo en la semana.

El Programa de Incremento Exportador, relanzado con cambios en septiembre para la soja, revitalizó la plaza de operaciones local, y en tan solo 10 días de vigencia ya se cuentan operaciones por 2,15 millones de toneladas entre nuevos contratos de compraventa y fijaciones de contratos pactados con anterioridad. De este total, 1,5 millones de toneladas corresponden a nuevos contratos a precio hecho, en precios o dólares, y 650.000 toneladas a fijaciones de precios sobre contratos pactados con antelación.

Este volumen, no sólo supera ya al acumulado mensual del mes de agosto, sino que equivale prácticamente a la suma de julio y agosto combinados, y resulta el más alto desde el mes de mayo, coincidente no sólo con la cosecha anual de soja sino también con la vigencia del Programa de Incremento Exportador III (el último que incluyó a la oleaginosa entre sus productos).

Si lo comparamos con las operaciones registradas en los primeros 10 días de las ediciones anteriores del "Dólar Soja", el volumen actual queda por encima de los 10 primeros días del PIE III (vigente de abril a julio de 2023, cuando se operó 1 Mt), pero por detrás tanto del PIE II (diciembre 2022, con 2,61 Mt negociadas) como del PIE I (septiembre 2022, con operaciones por 6,33 Mt). Estos dos últimos casos, además, correspondieron a soja 2021/22, cuya producción fue sensiblemente superior a la cosechada en 2023.





Cuando referimos que el presente Programa de Incremento Exportador se relanzó con cambios hacemos referencia no sólo a que esta vez no se trata de un tipo de cambio fijo preferencial al que los exportadores pueden liquidar sus divisas sino que admite la venta del 75% del producto de la exportación a través del MULC, al tipo de cambio oficial, y el 25% se aplica como "libre disponibilidad"; sino también al hecho que permite extender hasta septiembre del 2024 el lapso para la presentación de las respectivas declaraciones juradas de venta al exterior. Si obliga al exportador a adelantar el 45% de los fondos aplicables al pago de derechos de exportación, incrementando así la alícuota efectiva de retenciones del programa.





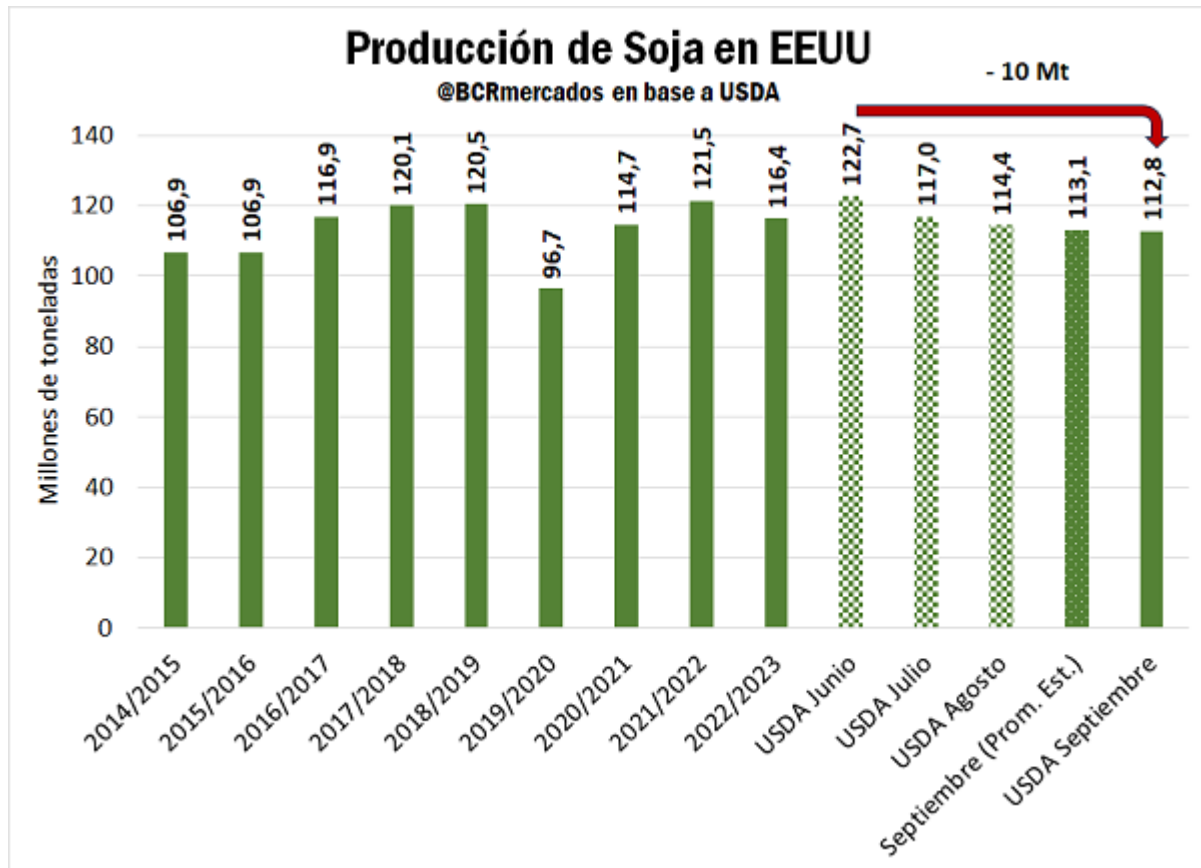
Al momento de inicio del Programa, industriales y exportadores consignaban compras domésticas de la campaña actual por 12,4 millones de toneladas, en tanto que acumulaban ventas al exterior por 14,5 millones de toneladas. En otras palabras, había un faltante de originación de mercadería que se hacía difícil de conseguir ante la merma de comercialización en el mercado local.

Se explica de este modo que, en los últimos 10 días, el volumen de compras domésticas (2,15 Mt) haya excedido por lejos el de ventas externas. Excluyendo las declaraciones juradas de harinas y aceites a 30 días (vinculadas a operaciones de importación temporaria), entre el 5 y el 14 de septiembre se anotaron operaciones de venta al exterior correspondientes al PIE V por 255.000 toneladas, casi en su totalidad de poroto de soja. De este modo, a la fecha, entre exportadores e industriales aceiteros registran ventas al exterior por algo más de 15 millones de toneladas y compras domésticas por 14,6 Mt.

Puede, finalmente, estimarse el flujo de ingreso de divisas que requirieron las operaciones del Programa de Incremento Exportador a la fecha. Valuando las compras domésticas al precio promedio consignado, estas operaciones requirieron aplicar aproximadamente US\$ 790 millones, en tanto que por ventas externas del programa se aportaron cerca de US\$ 48 millones en lo que va de septiembre. De este modo, **en las 10 primeras jornadas de vigencia se estima que los exportadores habrían aplicado un flujo de ingreso de divisas neto de alrededor de US\$ 836 millones, tanto para la compra de mercadería como para el pago de derechos de exportación.**

Pasando de hoja, en el plano internacional, el destacado de la semana viene de la mano del USDA con su informe mensual de oferta y demanda de productos agrícolas.

Por el lado de la soja, el organismo redujo nuevamente su estimación de producción para EEUU. El nuevo número para el país norteamericano se ubica en 112,8 Mt, por debajo incluso del promedio de estimaciones del mercado (113,1 Mt). El clima no ha acompañado a la producción estadounidense, y entre lo proyectado en junio y la estimación actual el USDA recortó 10 Mt.



Además, ya habiendo finalizado la 2022/23 en EEUU, los números finales de exportaciones de esa campaña fueron algo superiores a lo estimado por el USDA, con lo que los stocks finales de la campaña quedaron por debajo de lo anticipado el mes pasado.

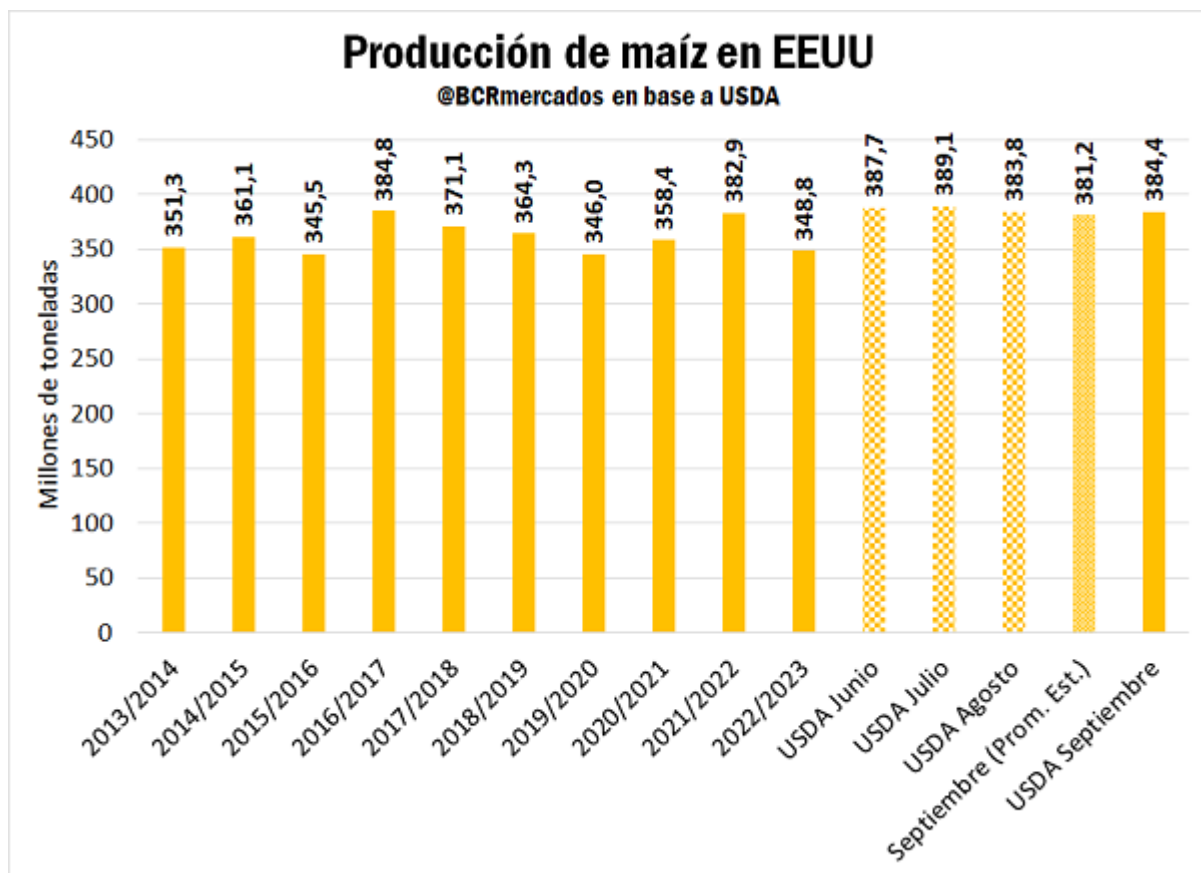
Así, el menor arrastre de stocks y la menor producción hacen mella en la oferta total de la oleaginosa en aquel país, por lo que se ajustaron a la baja las previsiones de consumo: un leve recorte en el *crush* y en las exportaciones para la 2023/24. De todas maneras, la caída en la oferta de grano es de una magnitud mayor al ajuste en los usos, por lo que los stocks finales de la 2023/24 en EEUU caerían a un mínimo en 9 años, y la ratio stock/consumo alcanzaría 5%, el más bajo desde la 2015/16.

Los precios, sin embargo, ya habían descontado esta información y no se movieron demasiado en la semana. El contrato de mayor volumen operado cerró el jueves en US\$ 494/t, prácticamente igual valor al del jueves de la semana anterior

(US\$ 494,2/t).

Por el lado del maíz, el panorama es el opuesto. Si bien el clima tampoco acompañó al cultivo en EEUU en la nueva campaña, el USDA revisó al alza su estimación de área sembrada, lo cual más que compensa el recorte en los rindes previstos y decanta en un aumento en sus proyecciones de producción. Además, esto fue a contramano de lo que anticipaba el mercado, que vislumbraba que el organismo recorte sus números de maíz norteamericano.

Así, si bien el maíz también perdió toneladas desde que el USDA sacó su primer número hasta la fecha, el recorte fue mucho menor: cerca de 3,3 Mt entre junio y septiembre. Asimismo, dado que el área cosechada en la 2023/24 con esta nueva revisión se ubica como la más elevada en 10 años, a pesar de no haber sido acompañado por el clima, la producción entre campañas crece más de 35 Mt en el país del norte.



En cuanto a los usos del maíz estadounidense, el USDA no vislumbra cambios respecto de su informe pasado, con lo que la mayor producción hace prever una hoja de balance más holgada en aquel país, con un aumento en los stocks a final de campaña vs. lo que se preveía hace un mes.



Estas novedades presionaron levemente a los futuros de maíz en Chicago durante la semana, y el contrato de mayor volumen cerró la rueda de ayer 3 dólares por debajo de los valores de hace una semana, ubicándose en US\$ 182/t.



Economía

# Precios internacionales: Comportamientos divergentes entre los principales proveedores

ROSGAN

En el último informe trimestral sobre la evolución del mercado de carne vacuna, Rabobank señala algo que se está dando en materia de precios mundiales que impacta significativamente en la competitividad de los principales actores del comercio mundial.

**Los números del momento**

**10 kg/res**  
Es la merma interanual que refleja la producción de carne vacuna en agosto.

**El mundo de las carnes**

**Mercosur**  
En julio fue el origen del 76% de la carne vacuna importada por China.

**El análisis de la semana**

**PRECIOS INTERNACIONALES:**  
Comportamientos divergentes entre los principales proveedores.

En su análisis, el Banco señala que los precios mundiales del ganado vacuno vienen mostrando desde hace varios meses un comportamiento divergente en diferentes regiones; América del Norte y Europa marcando una tendencia de precios creciente en contraposición con la debilidad que se da en el resto del mundo.

Si observamos el comportamiento de precios de los tres principales exportadores de carne vacuna vemos claramente esta divergencia: Estados Unidos por un lado con una situación muy diferente de la que presenta Brasil y Australia quienes, en conjunto, explican la mitad de las exportaciones mundiales de carne vacuna.

Pág 31



*Evolución del precio del kilo vivo del novillo en Estados Unidos (USDA), Australia (Meat and Livestock) y Brasil-SP (CEPEA), expresado en dólares por kilo vivo.*

En Estados Unidos, la disminución de la oferta tras una prolongada sequía y la fuerte demanda de los consumidores están elevando los precios del ganado a valores récord, mientras que en Australia como en Brasil se está dando un aumento de la oferta, que, sumado a una menor demanda de los consumidores, está provocando un movimiento opuesto, debilitando los precios.

Comparando los valores de un año atrás, el precio del ganado en Estados Unidos muestra un aumento de casi un 30% a diferencia de lo que sucede en Brasil con caídas del 25% y en Australia, con más de un 40% de baja en el último año. En ambos casos, tanto Australia como Brasil se encuentran en una situación de holgada oferta de hacienda. Australia, tras el crecimiento logrado en su stock ganadero luego de la sequía sufrida años atrás y Brasil, con abundante oferta exacerbada a su vez por menores ventas a China y por una demanda interna muy debilitada.

En principio, de acuerdo con las estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), para 2024 el crecimiento de los saldos exportables de Brasil (152 mil ton.) y Australia (186 mil ton.) estarían duplicando la caída prevista para EE.UU. (-146 mil ton.) dato que, por el lado de la oferta, estaría dando una primera señal de hacia dónde podría inclinarse la balanza en el próximo ciclo. Sin embargo, en discrepancia con el organismo, hay quienes descuentan mayores caídas para Estados Unidos que se sumarían a su vez una situación muy limitada tanto para Nueva Zelanda como para nuestro país.





Por otra parte, desde el punto de vista de la demanda, un patrón común que se observa en varias regiones, particularmente en países asiáticos, es una desaceleración del consumo en relación a la recuperación esperada post Covid, situación que ha provocado la acumulación importantes volúmenes de compras realizadas bajo dicha previsión y que hoy están tardando en ser absorbidos.

Esta situación tiene particular incidencia en nuestra región desde donde se provee casi tres cuartas partes de las importaciones de China, un mercado que para esta época del año debería estar mostrando una mayor actividad de compra en vistas al abastecimiento que realiza todos los años, anticipándose a las festividades del Año Nuevo Lunar.

Esto lleva a pensar en que el consumo en ese país aún no se ha recuperado y la situación económica local está afectando más severamente de lo previsto. En este sentido, el mismo USDA a través de su Red Global de Información Agrícola (GAIN) señaló en un reciente informe que estas adversidades que hoy enfrenta China es posible que continúen hasta 2024, a pesar de los diversos estímulos que se están aplicando a su economía. En efecto, pronostican que las importaciones de carne vacuna para 2024 disminuirán en un 5% a 3,32 millones de toneladas debido a los desafíos financieros que enfrentan los importadores, una demanda estancada y una mayor producción local.

En definitiva, un escenario para nuestro principal comprador que exigirá ser sumamente competitivo dentro de la región. Sin embargo, tal como hemos señalado semanas atrás, Argentina presenta una situación en la que, paradójicamente, a pesar de la devaluación que sufrió la moneda tras las elecciones primarias, la posiciona como el origen más caro de los países del Mercosur. Hoy el novillo pesado para exportación cotiza en nuestro país a USD 4,98 por kilo en gancho, contra USD 2,96 en Brasil, USD 3,40 en Uruguay y menos de USD 3,00 en Paraguay.

Bajo este escenario, Argentina enfrenta la dura tarea de competir en un contexto sumamente adverso, saliendo muy lentamente de una seca devastadora que, como tal, generó un profundo retraso en precios con la consecuente corrección que hoy, sobre males, erosiona su competitividad.

En adelante, en la medida que los precios internos empiecen a encontrar un nuevo equilibrio, Argentina debería volver a recuperar lentamente su competitividad, posición que terminaría de consolidarse una vez que cuente definitivamente con un mercado cambiario libre y unificado.





# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		<i>Estimado</i> <b>2022/23</b>	<b>Prom.</b> 5 años	<i>Proyectado</i> <b>2023/24</b>
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
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2,9	2,3	3,6
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	11,5	18,0	15,6
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>14,4</b>	<b>20,3</b>	<b>19,2</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	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
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	4,0	10,7	10,0
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>10,8</b>	<b>17,6</b>	<b>16,9</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>
<i>Stock/Consumo</i>	(%)	33%	17%	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
<b>STOCK INICIAL</b>		Mill tn	<b>5,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>		Mill tn	<b>45,7</b>	<b>51,1</b>	<b>32,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>		Mill tn	<b>50,7</b>	<b>53,3</b>	<b>34,5</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>		Mill tn	<b>13,4</b>	<b>16,1</b>	<b>13,2</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	9,8	11,7	8,7
Producción animal y residual		Mill tn	9,6	11,5	8,5
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>45,9</b>	<b>50,8</b>	<b>33,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>		Mill tn	<b>4,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>		(%)	11%	5%	4%

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	12,32
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,65
Rinde	29,01	27,7	16,2
<b>STOCK INICIAL</b>	7,0	8,0	7,3
<b>IMPORTACIONES</b>	4,6	4,6	10,8
<b>PRODUCCIÓN</b>	48,9	42,2	20,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>60,5</b>	<b>54,8</b>	<b>38,0</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	45,5	41,9	32,2
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
<b>EXPORTACIONES</b>	6,7	5,6	1,9
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>52,1</b>	<b>47,5</b>	<b>34,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>8,3</b>	<b>7,3</b>	<b>3,8</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	15%	15%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados