



 **Economía**

Se deplomó el PBI agroalimentario en el primer semestre del año

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El VAB de las cadenas agroalimentarias cayó 14% en el primer semestre vs. igual período del 2022. El mayor impacto se dio en la Producción Primaria, donde la caída alcanza el 30% interanual.

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

 **Transporte**

El peso del flete camionero en el transporte de granos es el más elevado entre los principales países competidores

Tomás Rodríguez Zurro – Julio Calzada

El costo de transportar los granos en Argentina es hasta 22% más caro que en Brasil y 75% más que en EE. UU. Además, la incidencia del flete sobre el precio de los granos para las regiones más alejadas de los puertos supera al 30% en algunos casos.

 **Commodities**

Los negocios anticipados de granos caen al mínimo en ocho años

Bruno Ferrari

Las compras anticipadas de la campaña 2023/24 de los principales cultivos suman a la fecha menos de 7 Mt, un mínimo desde 2015, mientras crece el porcentaje de operaciones a fijar. De la campaña 2022/23 se negoció el 77,6% en línea con los últimos años.

 **Commodities**

Trigo: Argentina cede su participación en el mercado brasileño

Contardi Matías – Emilce Terré

Las exportaciones mensuales de trigo continúan acentuando la caída. El trigo ruso "barato" se supo posicionar en valores que lo vuelven atractivo para el mercado sudamericano.

 **Commodities**

A pesar de la prórroga del PIE V, se desacelera la comercialización de soja en el mercado local

Belén Maldonado – Emilce Terré

Entre las causas se encuentra la poca disponibilidad de soja por comercializar junto con la incertidumbre de cara a las elecciones presidenciales. En cuanto al maíz, avanza la siembra del cereal en Argentina con un retraso de 11 p.p. respecto del promedio.





 Editorial

Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 28 de noviembre de 2023, en el horario de 11.00 a 15.00 horas.





 Economía

Se deplomó el PBI agroalimentario en el primer semestre del año

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El VAB de las cadenas agroalimentarias cayó 14% en el primer semestre vs. igual período del 2022. El mayor impacto se dio en la Producción Primaria, donde la caída alcanza el 30% interanual.

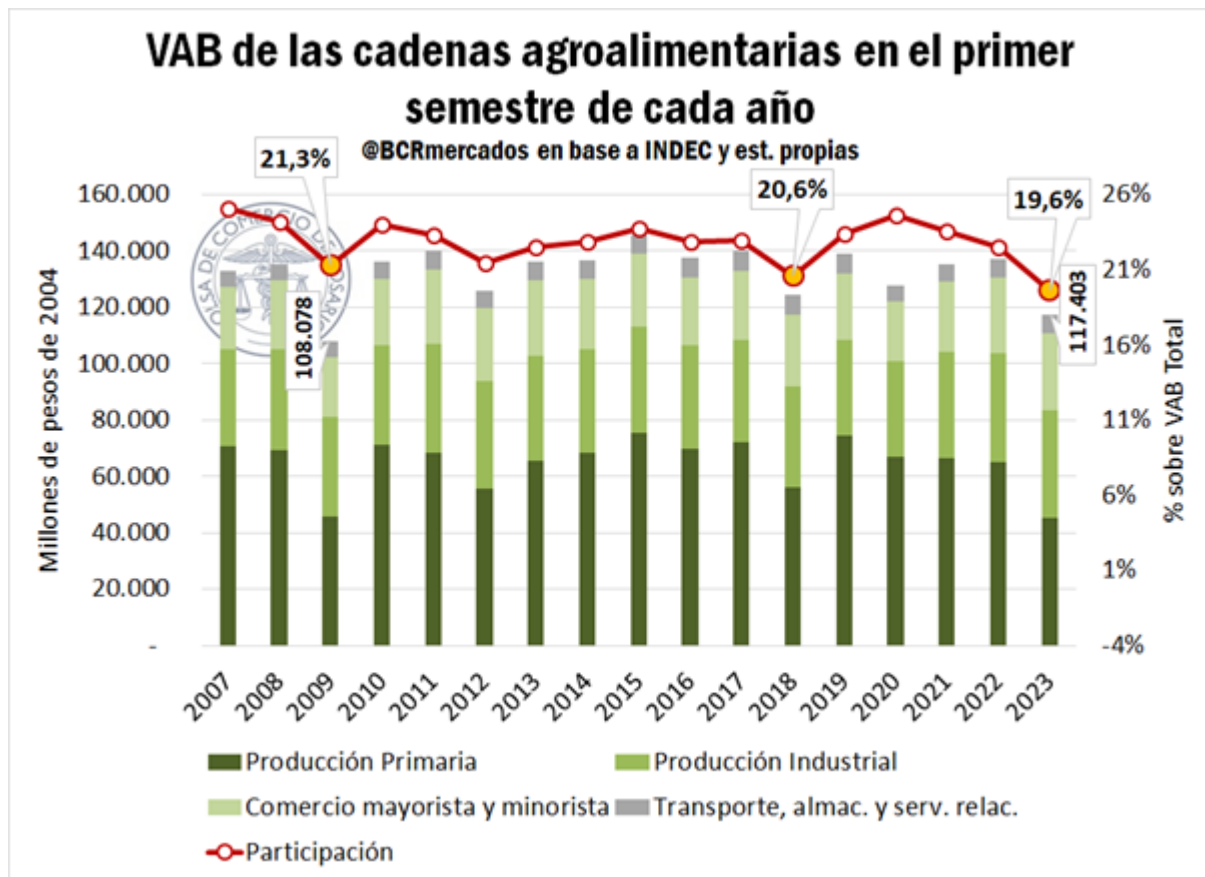
El fuertísimo golpe que propinó la sequía al sector productor agrícola se hizo sentir en los números del PBI argentino del primer semestre. Según datos del INDEC, el Valor Agregado Bruto a precios básicos en millones de pesos de 2004 de los primeros seis meses del año cayó en términos interanuales un 1,86%, lo cual es explicado íntegramente por el efecto de la histórica sequía.

En base a los números de INDEC, se estima que el VAB de las cadenas agroalimentarias en el primer semestre alcanzó 117.403 millones de pesos de 2004, registrando una caída del 14% respecto de igual período de 2022. De esta manera, el VAB agroalimentario medido en pesos constantes de 2004 alcanzó su valor más bajo desde 2009 para igual período de cada año.

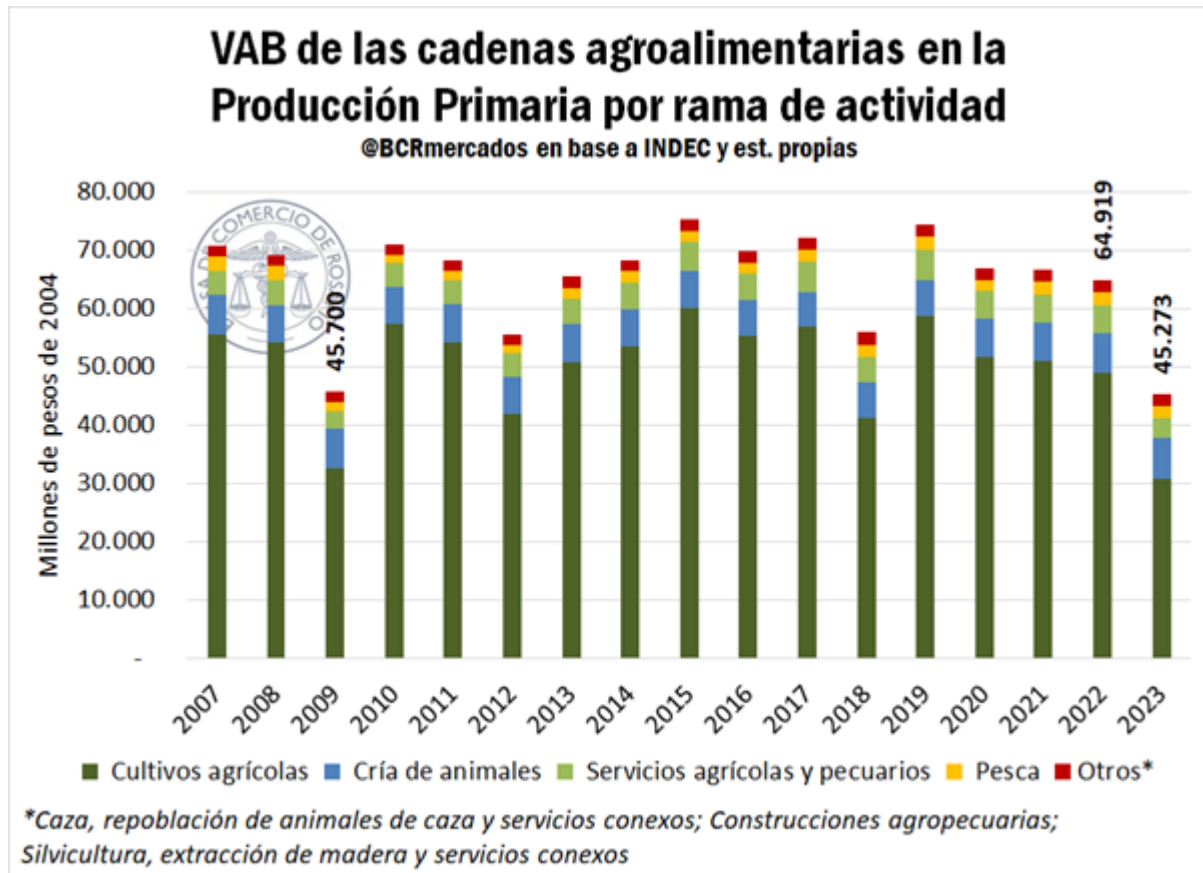
Los demás sectores de la economía durante el primer semestre registraron un crecimiento de 1,8% en comparación con igual período del año previo, lo cual indica que la mencionada caída del 1,9% del PBI de los primeros seis meses de 2023 fueron causados exclusivamente por la contracción en las cadenas agroalimentarias.

Además, si consideramos el aporte de las cadenas al PBI del primer semestre de cada año, se obtiene que la participación en el VAB total es la más baja desde al menos el 2007, con una participación del 19,6%, quedando por debajo del 20,6% de 2018 y del 21,3% del 2009. Cabe mencionar que estos años también fueron marcados por fuertes sequías que afectó a la producción primaria de granos.





Abriendo el análisis hacia los distintos sectores de actividad dentro de las cadenas agroalimentarias se aprecia que el principal factor explicativo de esta caída es la Producción Primaria (que contempla Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y Pesca). El VAB de este sector de actividad alcanzó durante el primer semestre del año un valor de 45.273 millones de pesos de 2004, el valor más bajo de la serie incluso por debajo del año 2009. De esta manera, la caída con relación a igual periodo de 2022 se ubica en 30,2%.



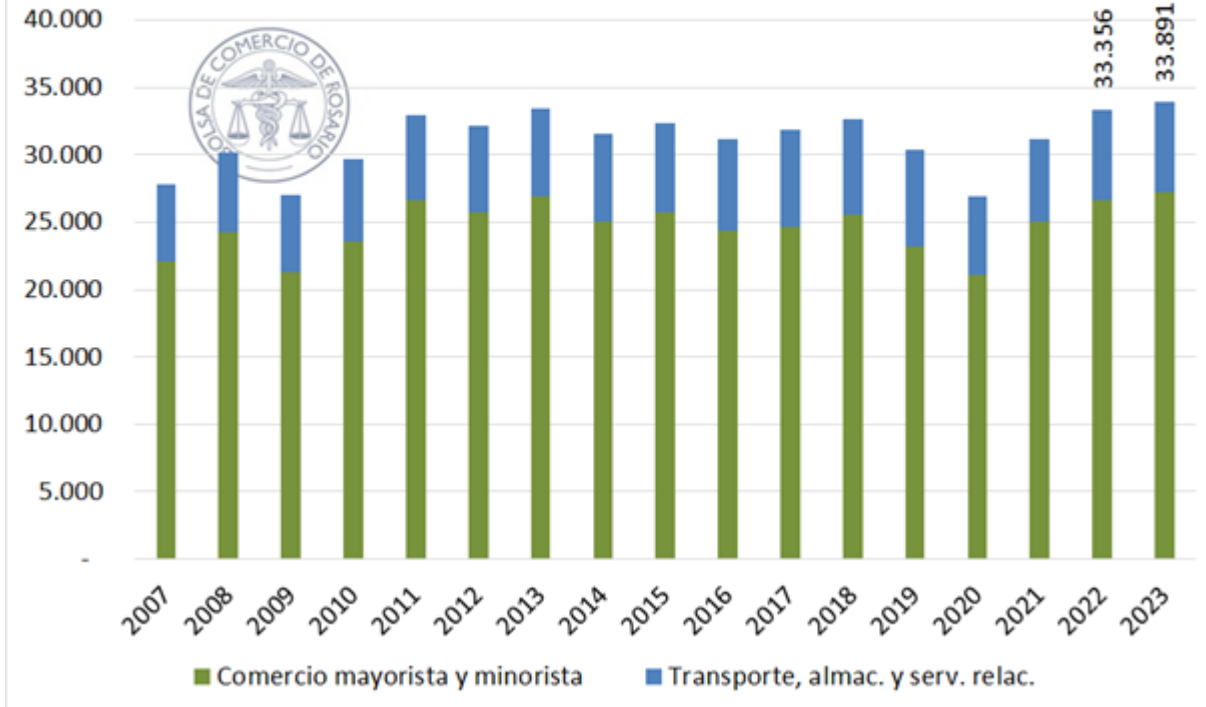
Si seguimos desagregando el análisis para observar hacia adentro de los sectores podemos observar el VAB por rama de actividad. En este nivel de desagregación se aprecia que, hacia adentro de la Producción Primaria, la rama que más explica este desplome es *Cultivos Agrícolas*, que alcanzó un VAB de 30.852 millones de pesos de 2004 (valor más bajo de la serie, incluso por debajo del mínimo de 2009) y registró una caída de 37% en relación con igual período del 2022. Tal como se observa en el gráfico anterior, esta rama es la que más aporta al VAB del sector de Producción Primaria en general, por lo que el fuerte golpe sufrido por esta rama tiene fuerte incidencia sobre el sector de actividad.

Siguiendo con el análisis hacia un nivel de mayor desagregación y observando la Producción Industrial relacionada con las cadenas agroalimentarias, el VAB en este sector económico alcanzó 38.238 millones de pesos de 2004 en los primeros seis meses del año, una caída del 1,7% con relación a igual período del año previo. En cuanto a las diversas ramas de actividad que componen este sector y están asociadas a las cadenas agroalimentarias, la *Elaboración de productos alimenticios y bebidas*, que es la que mayor peso tiene dentro del sector, cayó 1,5 % interanual, alcanzando un valor de 31.964 millones de pesos de 2004 en los primeros seis meses del año.



VAB de las cadenas agroalimentarias en el sector de comercio, transporte, almac. y serv. relac.

©BCRmercados en base a INDEC y est. propias





Transporte

El peso del flete camionero en el transporte de granos es el más elevado entre los principales países competidores

Tomás Rodríguez Zurro – Julio Calzada

El costo de transportar los granos en Argentina es hasta 22% más caro que en Brasil y 75% más que en EE. UU. Además, la incidencia del flete sobre el precio de los granos para las regiones más alejadas de los puertos supera al 30% en algunos casos.

El peso de los costos logísticos y transporte en Argentina ha sido históricamente un motivo de preocupación para todo el sector granario. En el presente artículo se analiza la incidencia del flete camionero para transportar granos, realizando una comparativa con los principales países competidores en la exportación de granos como son EE. UU. y Brasil.

Para realizar la comparación, se toman datos del segundo trimestre de 2023 para los tres países. Para el caso argentino, los cálculos se realizan sobre la base de la "Tarifa de Referencia de Transporte Automotor de Cereales y Oleaginosas" publicada por la Subsecretaría de Transporte Automotor de la Nación.

1. La incidencia del flete camionero en distancias largas equivale a tres veces el costo que afrontan los productores de la Zona Núcleo (180 km del Gran Rosario)

Tomando como base las tarifas de fletes oficiales mencionadas y contrastando con los precios de referencia de los granos de la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de la Bolsa de Comercio de Rosario (se toma el precio promedio del mes de mayo), se observa que el costo de transporte de granos desde las zonas más alejadas de los puertos tiene una alta incidencia en el precio de la mercadería. Para tomar a modo de ejemplo, el costo de trasladar la mercadería desde la provincia de Salta (localidades como Las Lajitas o Joaquín V. González) hasta el Gran Rosario representa un 33% del precio del maíz y un 16% del precio de la soja.

Esta incidencia equivale a tres veces la observada para el caso de los productores de la Zona Núcleo. Suponiendo una distancia de 180 km al Gran Rosario, los costos de transportar los granos desde esta región a los puertos y plantas del Up-River representan un 11% del valor cámara del maíz y 5% del de la soja. Además, para el caso de localidades ubicadas a una distancia intermedia como aquellas del norte de Santa Fe (Vera y Tostado, por ejemplo), la incidencia de los costos del transporte sobre el precio pizarra duplican al de la Zona Núcleo.



Incidencia del flete camionero en la producción de maíz y soja en el NOA/NEA

Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia al Gran Rosario km	Flete en Pesos \$/t	Al TC Oficial promedio Mayo US\$/t	Al MEP Promedio Mayo US\$/t	Al Dólar Soja 3 US\$/t	MAÍZ		SOJA	
						Precio CAC Prom may-23	Incidencia del flete	Precio CAC Prom may-23	Incidencia del flete
						\$/t	%	\$/t	%
Las Lajitas (Salta)	1.165	16.084	69,7	36,0	53,6	48.200,0	33%	102.900,0	16%
Joaquín V. González (Salta)	1.150	15.980	69,2	35,8	53,3	48.200,0	33%	102.900,0	16%
Monte Quemado (Sgo. del Estero)	1.058	15.312	66,3	34,3	51,0	48.200,0	32%	102.900,0	15%
Metán (Salta)	1.030	15.097	65,4	33,8	50,3	48.200,0	31%	102.900,0	15%
Rosario de la Frontera (Salta)	1.000	14.860	64,4	33,3	49,5	48.200,0	31%	102.900,0	14%
Castelli (Chaco)	905	14.231	61,7	31,9	47,4	48.200,0	30%	102.900,0	14%
Ciudad de Formosa	880	14.059	60,9	31,5	46,9	48.200,0	29%	102.900,0	14%
Avía Terai (Chaco)	825	13.669	59,2	30,6	45,6	48.200,0	28%	102.900,0	13%
Resistencia (Chaco)	712	12.631	54,7	28,3	42,1	48.200,0	26%	102.900,0	12%
Quimilí (Sgo. del Estero)	710	12.612	54,6	28,3	42,0	48.200,0	26%	102.900,0	12%
Bandera (Sgo. del Estero)	553	11.455	49,6	25,7	38,2	48.200,0	24%	102.900,0	11%
Tostado (Santa Fe)	490	10.896	47,2	24,4	36,3	48.200,0	23%	102.900,0	11%
Vera (Santa Fe)	427	10.064	43,6	22,5	33,5	48.200,0	21%	102.900,0	10%
Gral. Deheza (Córdoba)	320	8.228	35,7	18,4	27,4	48.201,0	17%	102.901,0	8%
Zona Núcleo	180	5.276	22,9	11,8	17,6	48.200,0	11%	102.900,0	5%

@BCRmercados en base a datos de SSTA, BCR/GEA y CACR

Por otra parte, resulta interesante analizar cómo han evolucionado los costos de transporte en diferentes períodos en los últimos años. Realizando una comparación con la situación en noviembre de 2019 analizada en el [Informativo Semanal N° 1937](#) y del segundo trimestre de 2021 analizada en el [Informativo Semanal N° 2018](#) se observa que la incidencia se mantiene relativamente estable: 29% para el maíz en y 17% para la soja en noviembre del 2019 desde Las Lajitas al Gran Rosario y 30% para el maíz y 17% para la soja en el segundo trimestre del 2021 para igual distancia.

2. Al tipo de cambio oficial, el costo del flete camionero en Argentina es considerablemente más caro que en los principales países competidores en la exportación de granos

Por último, para tomar una noción de cuál es la situación en los principales competidores de Argentina, resulta conveniente comparar con lo que ocurre en Brasil y Estados Unidos. Para ello se procedió a comparar el costo del flete para una distancia de 320 km o 200 millas en los tres países y comparar para una distancia de 1.150 km entre Argentina y Brasil (no se incluyó a Estados Unidos en este último porque en distancias largas el país norteamericano opta por otro tipo de transporte como el tren o la barcaza).

En el cuadro que sigue se muestran los costos de transportar en camión una tonelada de granos por una distancia relativamente corta de 320 km en cada uno de los tres países. Para el segundo trimestre del año, tomando el tipo de cambio oficial promedio del mes de mayo para convertir las tarifas en pesos a su equivalente en dólares, el costo en dólares medido por tonelada por kilómetro recorrido en Argentina (US\$ 0,111 /t/km) es un 25% más caro que en Brasil. Esta brecha entre los costos en ambos países se ha recortado del desde fines de 2022 a esta parte, producto de dos factores: por un lado, la apreciación que ha sufrido el Real brasileño y que encarece los costos medidos en dólares en aquel país y por el otro, la suba en los costos internos de los combustibles en Brasil ante una escasez de oferta.

En cuanto a los fletes en los Estados Unidos, el costo en dólares por tonelada por kilómetro recorrido para una distancia aproximada de 321 km asciende a US\$ 0,063 /t/km, un 75% menos que el costo en Argentina. A diferencia de lo ocurrido



en Brasil, el costo del flete camionero en el país norteamericano registró un recorte de cerca del 20% en el último tiempo, de la mano de una caída en los precios internos del combustible en aquel país.

Análisis comparado Estados Unidos, Brasil y Argentina.

Flete camionero a 320 km.



Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida	Costo de flete camionero	
		km	US\$/t
ESTADOS UNIDOS: Tramo centro-norte, aprox. 200 millas	321	20,33	0,063
BRASIL: Tramo Guarapuava (centro-sur de Brasil) - Paranaguá (terminal portuaria), aprox. 204 millas	328	29,13	0,089
ARGENTINA: Tramo General Deheza (Córdoba) - Rosario (terminal portuaria), aprox. 199 millas	320		
<i>Al Tipo de Cambio Oficial Promedio de mayo</i>		35,65	0,111
<i>Al Dólar MEP Promedio de mayo</i>		18,44	0,058
<i>Al "Dólar Soja 3"</i>		27,43	0,086

Valuado al MEP, el flete en Argentina está más barato que en sus países competidores, pero tomando el TC Oficial o el Dólar Soja 3, la situación varía fuertemente

@BCRmercados en base a USDA (Soybean transportation guide: Brazil Second Quarter 2023 y Grain Truck and Ocean Rate Advisory, 2° trimestre de 2023), SSTA y estimaciones propias.

Sin embargo, la comparativa se ve influenciada según el tipo de cambio que se utilice para convertir las tarifas en pesos a su equivalente en dólares. Tal como se puede apreciar en el cuadro anterior, si se toma el tipo de cambio vigente durante el Programa de Incremento Exportador III, que rigió entre mediados de abril hasta fines de mayo del corriente año y estableció un tipo de cambio diferencial de \$ 300 por dólar, el costo del flete camionero para una distancia de 320 km se ubicaba por debajo del de Brasil (US\$ 0,086/t/km en Argentina vs. US\$ 0,089 t/km en Brasil), pero por encima de EE. UU. (US\$ 0,063/t/km).

Finalmente, si se toma el valor del dólar MEP promedio de mayo para convertir las tarifas de los fletes en pesos a su equivalente en dólares, en el cuadro se puede apreciar que el costo del flete en Argentina queda por debajo de los principales competidores. Sin embargo, cabe aclarar que los negocios de exportación se liquidan al tipo de cambio oficial (o en su defecto al tipo de cambio diferencial del PIE III sólo para la soja y sus derivados), por lo que corresponde tomar ese tipo de cambio para realizar la comparación.





Por último, si se extiende el análisis a un flete que recorra una distancia más larga (1.150 km), Argentina es más caro que Brasil si se utiliza la valuación al dólar oficial promedio de mayo (un 31% más caro), ya que, en Brasil, el costo de flete para distancias largas es de US\$ 0,046 /t/km y en Argentina se ubica en US\$ 0,060 /t/km. Esto contrasta con lo ocurrido en diciembre de 2022, cuando el flete largo en aquel país estaba 45% por debajo del de Argentina. La reducción en la brecha en los costos entre Argentina y Brasil está explicada por lo mencionado anteriormente acerca del encarecimiento en los costos de transporte de Brasil medidos en dólares.

Análisis comparado Brasil y Argentina*. Flete camionero a 1.150 km.



Ubicación supuesta del Establecimiento	Distancia recorrida	Costo de flete camionero	
	km	US\$/t	US\$/t/km
BRASIL: Tramo São Gabriel do Oeste (Mato Grosso do Sul) a las terminales portuarias de Santos	1.158	53,06	0,046
ARGENTINA: Tramo Joaquín V. González (Salta) a las terminales portuarias del Gran Rosario			
<i>Al Tipo de Cambio Oficial Promedio de mayo</i>	1.150	69,24	0,060
<i>Al Dólar MEP Promedio de mayo</i>	1.150	35,80	0,031
<i>Al "Dólar Soja 3"</i>	1.150	53,27	0,046

Valuado al "Dólar Soja" y al "MEP", el peso del flete camionero en Argentina en distancias largas es menor que en Brasil.

* No hay información para Estados Unidos, ya que en esas distancias priorizan el transporte ferroviario e hidroviario.

Fuente: Dpto. de Información y Estudios Económicos BCR en base a USDA (Soybean transportation guide: Brazil 2° Quarter 2023) y SSTA.

Nuevamente, si se realiza la comparativa utilizando el dólar MEP promedio de mayo para llevar los fletes en pesos a su equivalente en dólares, se observa que Argentina se ubica un 32% por debajo de nuestro país vecino en largas distancias; mientras que, si se toma el tipo de cambio diferencial del PIE III, el costo en Argentina y Brasil queda igualado en US\$ 0,046 t/km.

Se recuerda que las tarifas publicadas en Argentina son orientativas y pueden diferir de lo efectivamente erogado de acuerdo con las condiciones de mercado del momento.





Los negocios anticipados de granos caen al mínimo en ocho años

Bruno Ferrari

Las compras anticipadas de la campaña 2023/24 de los principales cultivos suman a la fecha menos de 7 Mt, un mínimo desde 2015, mientras crece el porcentaje de operaciones a fijar. De la campaña 2022/23 se negoció el 77,6% en línea con los últimos años.

Desde hace más de un año que la comercialización de granos en Argentina se encuentra poco fluida y dinamizada en la mayoría de los productos por las diversas versiones del Programa de Incremento Exportador (PIE) que se realizaron desde septiembre del año 2022. En cuatro de las cinco versiones el objetivo fue mejorar el precio de la soja al productor para que accione las ventas y que los exportadores puedan acelerar la liquidación de dólares del principal complejo exportador del país. También se destacó instancias del Programa donde se buscó incentivar la exportación y comercialización doméstica del maíz, sorgo, cebada y demás productos de las economías regionales.

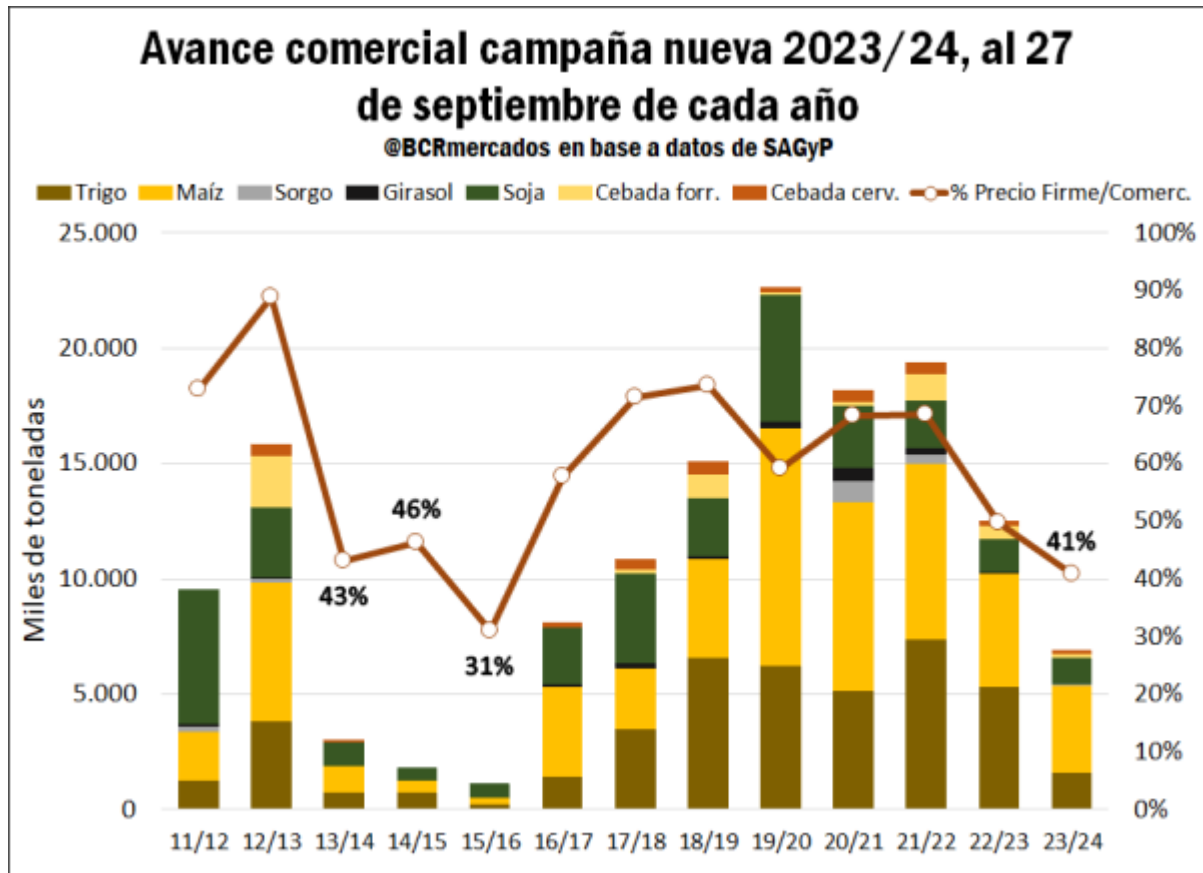
Cabe aclarar que, este conjunto de políticas se hizo en el marco de una situación cada vez más compleja en materia de disponibilidad de divisas del Banco Central, necesidad de cumplir con metas acordadas con el FMI y el objetivo del gobierno de evitar una brusca recesión tras la sequía histórica de la campaña 2022/23. En este sentido, dichos incentivos estuvieron enfocados en lo que fue la campaña 2021/22 y, principalmente, en el actual ciclo comercial 2022/23.

Comercialización anticipada 2023/24: 6,9 Mt al 27 de septiembre, el menor valor absoluto desde el año 2015

Sin embargo, pensando de cara al futuro próximo estamos a pocos meses de que comience el nuevo año comercial granos finos – trigo y cebada – 2023/24 y ya se está definiendo la siembra de soja y maíz del nuevo año comercial que se cosechará a partir de marzo/abril de 2024. Hasta el 27 de septiembre, la comercialización de la nueva campaña 2023/24 es la más baja desde al año 2015 para los principales cultivos en su conjunto.

En valores absolutos, los productores pactaron solamente 6,9 millones de toneladas de soja, maíz, trigo, girasol y cebada del nuevo año comercial 2023/24, con un promedio de los últimos 5 años de 17,5 Mt para esta altura del año. Al mismo tiempo, de dicho total negociado solo el 41% tiene precio firme, siendo el segundo valor más bajo desde al menos los últimos 13 años. De esta forma, sumado que los productores están anotando pocos negocios anticipados, la mayor parte se realizó sin precio firme.





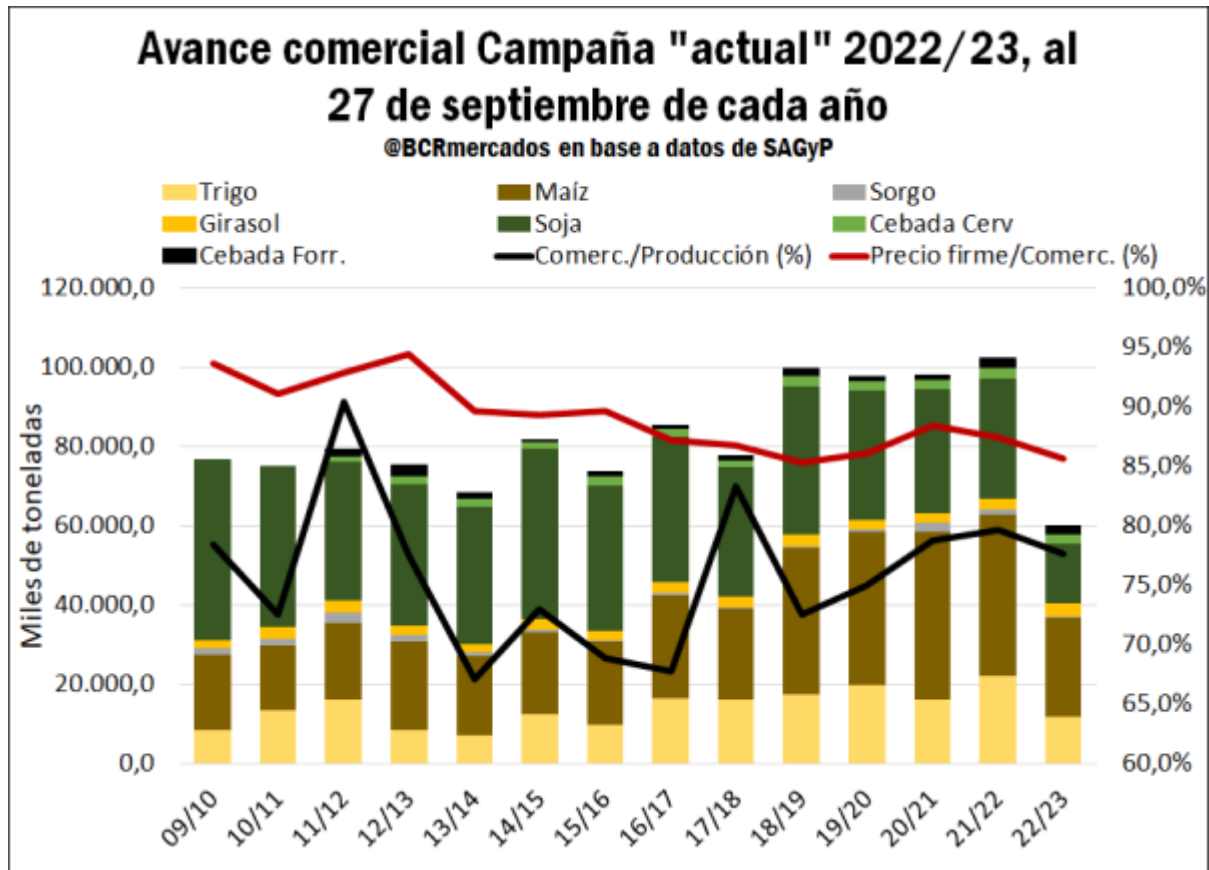
A nivel específico por cultivo, la escasez de negocios de trigo – que, junto con la cebada, es el más próximo a cosecharse – es lo que más está afectando el desempeño comercial anticipado de la nueva campaña. Al mismo tiempo, si bien el volumen comercial de cebada es mucho menor al caso del trigo, el total pactado también es muy bajo con solo 0,3 Mt a diferencia del promedio de los últimos 5 años que a esta altura ya se habían negociado 1 Mt. En cuanto al caso del maíz, que habitualmente es un cultivo que se comienza a comercializar de forma anticipada se vendieron solamente 3,8 Mt, con un promedio de venta de los productores a esta altura del año de 7 Mt para los últimos 5 años. El caso de la soja es más particular, ya que es un cultivo que el productor no suele pactar con tanta anticipación, aunque hasta el momento se vendieron 1,1 Mt mientras que el promedio de los últimos años fue de 2,8 Mt.

Avance comercial 2022/23: Se negoció el 77,6% de la producción de principales cultivos, en línea con el promedio de los últimos años

En lo que respecta al año comercial en curso 2022/23, claramente los incentivos del Programa de Incremento Exportador (PIE) fue clave para evitar un gran atraso relativo en la comercialización de los productores a esta altura del año. El contexto actual de gran inestabilidad económica sumado a que se está por definir un nuevo mandato presidencial con propuestas muy disímiles por parte de los principales candidatos agrega una prima de incertidumbre muy alta a los

productores. De esta forma, sin políticas que mejoren los precios hubiese sido muy difícil alcanzar el actual volumen de negocios.

Hasta el 27 de septiembre se negociaron 60,1 Mt de los principales cultivos 2022/23 (soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada), un 41% menos que el año pasado en valores absolutos y un mínimo desde al menos la campaña 2009/10. Sin embargo, habida cuenta de la caída en la oferta de granos producto de la sequía, en términos relativos se negoció el 77,6% de la producción estimada de dichos cultivos, en línea con el promedio de los últimos años.



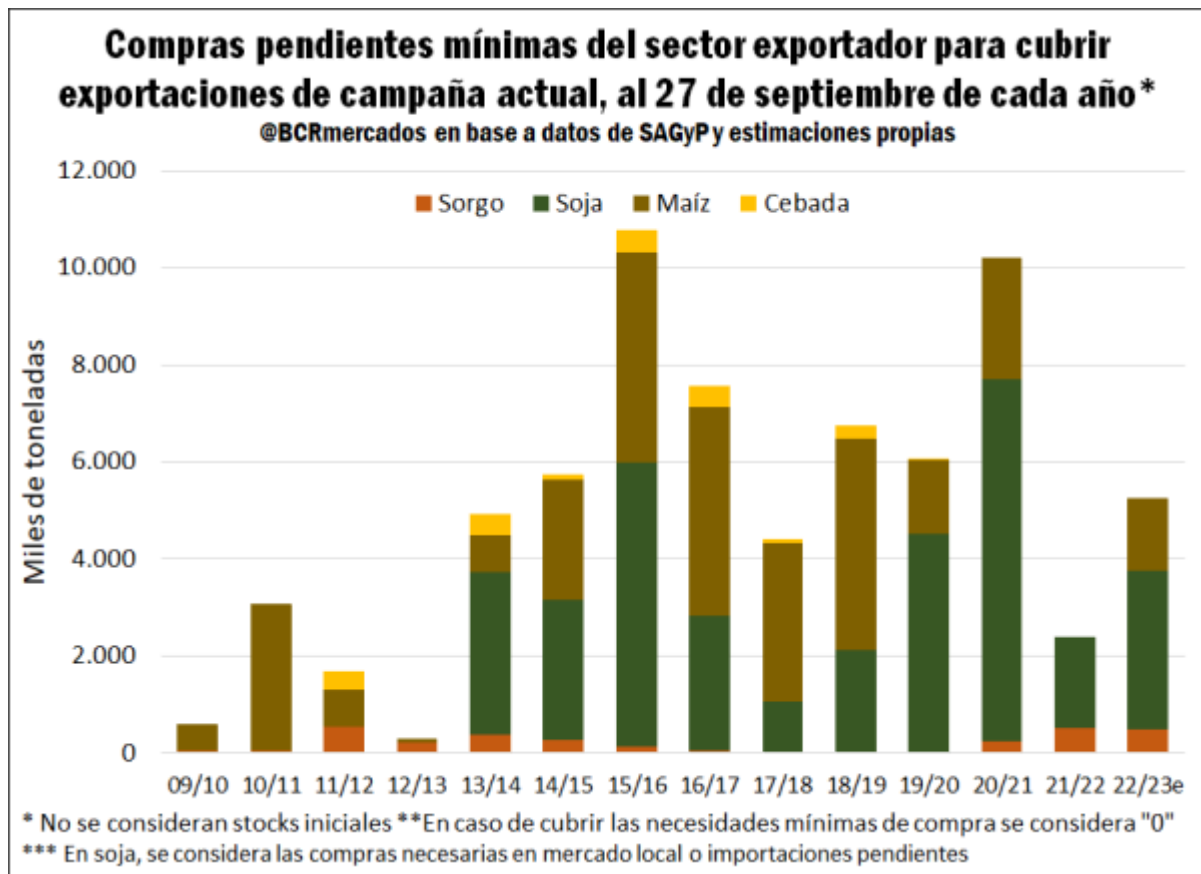
A nivel de cultivos, se llevan pactadas hasta el 27 de septiembre 25 Mt de maíz, 14,9 Mt de soja, 11,9 Mt de trigo y 3,8 Mt considerando sorgo más cebada. Respecto al año pasado, entre soja y maíz se redujo en 31,1 Mt el volumen negociado ante la menor producción y 10 Mt menos de trigo. El único cultivo que aumentó su volumen comercializado fue el caso del girasol con 3,3 Mt y su mayor registro a esta fecha desde al menos los últimos 13 años.

Por último, en el siguiente cuadro se muestran las compras pendientes mínimas del sector exportador en el mercado doméstico para cubrir las exportaciones de cada campaña. Se destaca que no se contemplan los stocks comerciales para el cálculo, si las necesidades están cubiertas se considera "cero" y en el caso de la soja se consideran las importaciones entre abril y septiembre de cada ciclo comercial. Es decir, en el caso del complejo soja las compras pendientes pueden

provenir del mercado interno o la importación, mientras que en el resto de los cultivos exclusivamente del mercado interno.

Realizadas dichas salvedades, se estima que en el caso del sorgo restarían compras por 485,000 toneladas para cubrir las necesidades de la exportación, 3,2 Mt de soja (entre importaciones y compras domésticas) y 1,4 Mt de maíz. Por su parte, para el caso del trigo, girasol y cebada, a esta altura del año no suelen registrarse compras pendientes en el mercado doméstico para cubrir las necesidades del sector externo dado que se está en los últimos meses de campaña comercial. Respecto a las exportaciones estimadas para el ciclo 2022/23, se tienen 950.000 toneladas de sorgo, 25,5 Mt de soja equivalente contemplando subproductos, 24 Mt de maíz, 3 Mt de cebada y 2,48 Mt de girasol también considerando los productos derivados.

Por último, si se compara con las últimas campañas, el volumen restante para cubrir las necesidades de exportación no es muy alta y en general lo que más falta por vender a esta altura del año es maíz y soja dado son los últimos cultivos en cosecharse en cada ciclo comercial.





 Commodities

Trigo: Argentina cede su participación en el mercado brasilero

Contardi Matias - Emilce Terré

Las exportaciones mensuales de trigo continúan acentuando la caída. El trigo ruso "barato" se supo posicionar en valores que lo vuelven atractivo para el mercado sudamericano.

La sequía supuso un ajuste sin precedente en muchos años para la hoja de balance del trigo, y las exportaciones no son la excepción. En efecto, la combinación de una oferta acotada, una demanda interna sostenida y falta de incentivos para mejorar la performance exportadora han llevado a que el trigo argentino reduzca su participación en el mundo debido a la baja competitividad en sus precios.

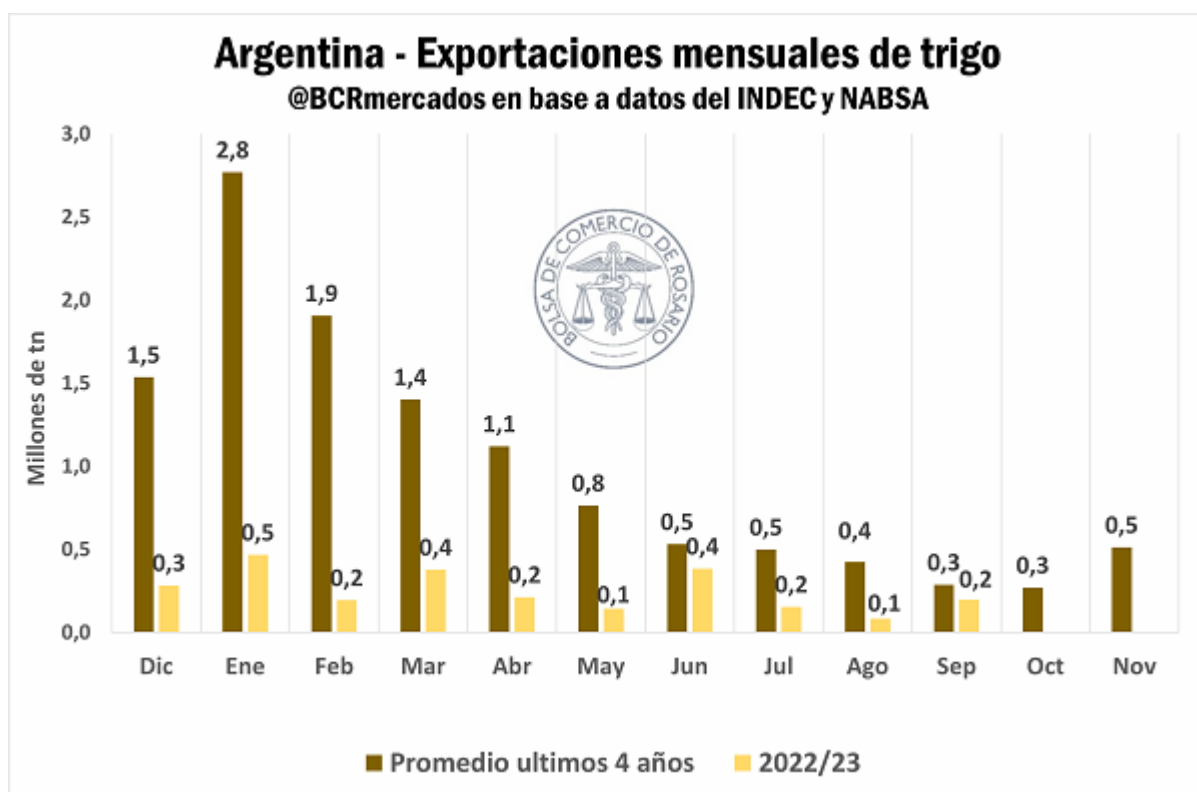
La competitividad del trigo argentino y su participación en el mercado brasilero

Según proyecciones propias, la oferta total de trigo para todo el ciclo 2022/23 sería de 14,4 Mt, el nivel más bajo desde la campaña 2013/14, consecuencia de la estrepitosa caída de un 46% interanual de la producción. Con una demanda doméstica mayormente inelástica, ello es, relativamente constante en torno a los 6 millones de toneladas, la exportación ha soportado la mayor parte del ajuste.

En promedio, durante las últimas siete campañas, poco más de la mitad de la oferta total tenía como destino el mercado externo, mientras que para fines de este ciclo se proyecta que la proporción sea del 24%, cercano a los guarismos observados durante la campaña 2014/15.

El atraso para las exportaciones trigueras puede verse con gran claridad en la desagregación mensual de las ventas externas del cereal argentino. Existe cierta estacionalidad, que corre al ritmo de la campaña, por lo que los volúmenes más altos ocurren en coincidencia con la cosecha, entre los meses de diciembre, enero y febrero. Luego el ritmo de comercialización tiende a desacelerar en cuanto se va alejando de la cosecha.



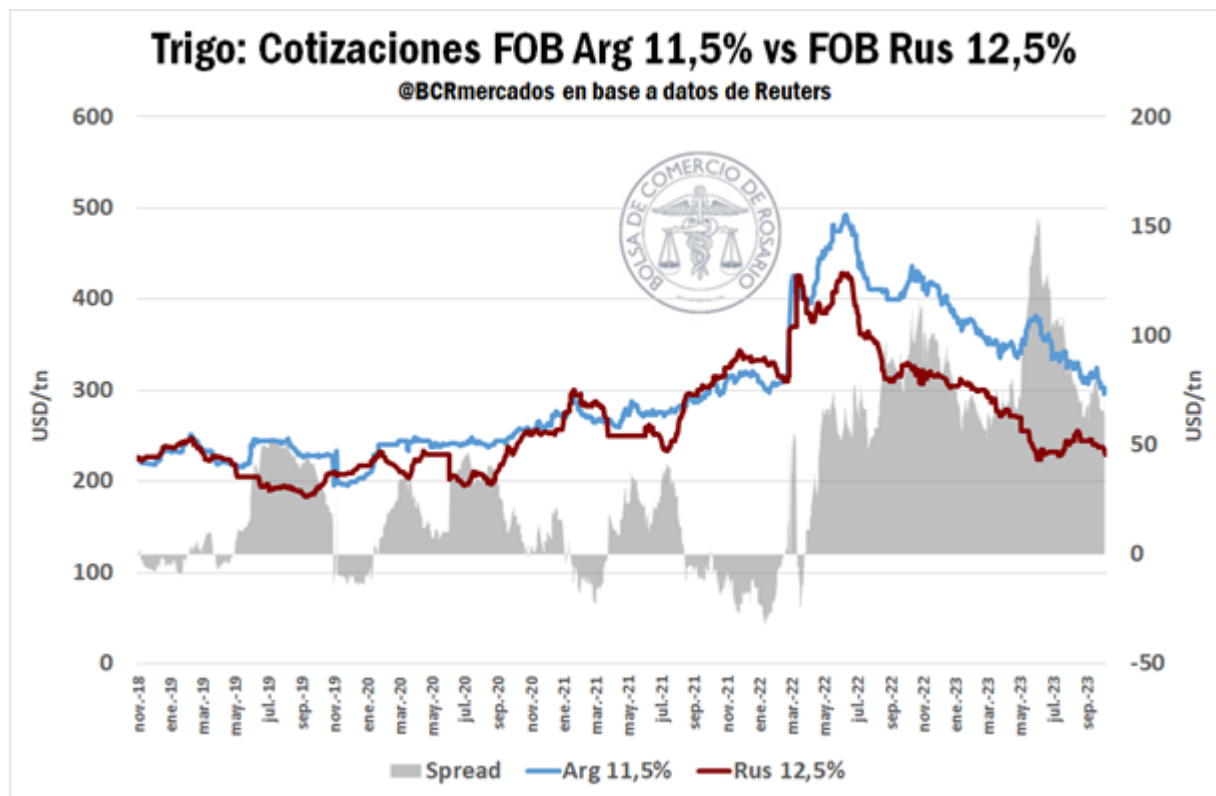


Sin embargo, desde los comienzos de la campaña, las exportaciones de trigo han caído de forma estrepitosa si se tiene en cuenta los valores promedios que se han manejado durante los últimos años. **Durante los cuatro primeros meses, se exportaron 6,2 Mt menos que el promedio** y las exportaciones de enero nunca han sido tan bajas desde el año 2014. La comercialización externa no se ha recuperado hasta ahora, y mantiene un ritmo constante desde inicios del año calendario.

En contraposición, la demanda interna de trigo se ha sostenido durante lo que va del año y las proyecciones indicarían que la tendencia continuaría. Según datos oficiales, el stock de trigo en plantas de acopio, industria y exportación se ubicó por debajo de lo observado años anteriores durante los primeros meses de la campaña, pero comenzó a recuperarse de cara a fines de ciclo, promediando septiembre con cierta normalización de los stocks.

Así las pujas por el trigo han dado sostén a las cotizaciones internas que, si bien se ubican por debajo de las vigentes el año pasado, aún sobrepasan los precios promedio de los últimos años. De hecho, tomando en cuenta solo los precios pizarra rosario expresados en dólares oficiales para el trigo a partir del primero de enero de este año, el precio promedio por tonelada de trigo es de 281 USD/tn, 81 USD sobre el promedio de los últimos años sin tener en cuenta el 2022. Las cotizaciones del mercado interno argentino se han dissociado del externo impactando lógicamente en su dinámica exportadora.

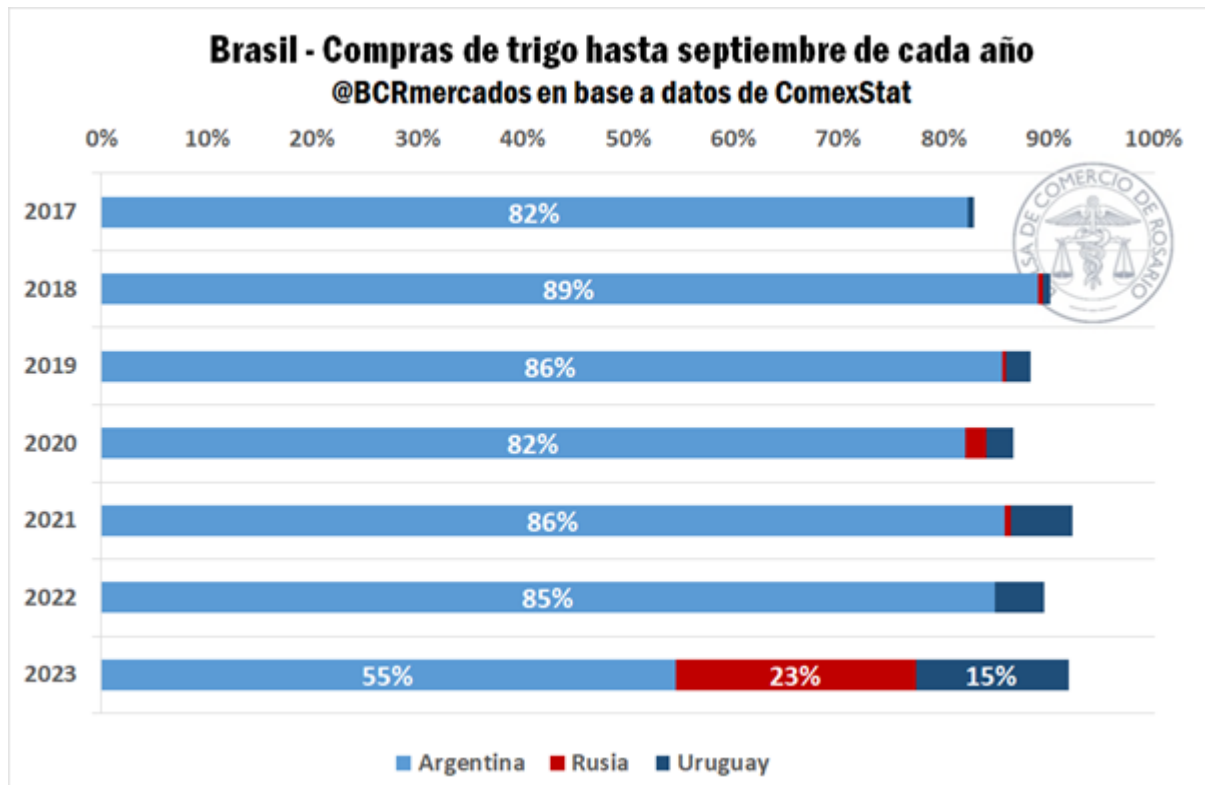
Así las cosas, el trigo argentino no tuvo un año muy competitivo en cuanto a precios en lo que va de este 2023. A pesar de la funesta campaña local, gran parte de los principales países exportadores han contado con elevados niveles de oferta, entre ellos Australia, Canadá y especialmente Rusia. El gigante euroasiático estaría contando con una producción de 92 Mt y un acelerado *farmer selling*. De forma que la presión en los precios forjó un mercado FOB competitivo cerrando a comienzos de esta semana en 230 USD/ tn por el trigo ruso 12,5%, mientras que el FOB argentino tocó los 300 USD/tn.



Frente al análisis de la dinámica de precios FOB relativos entre Argentina y Rusia, es evidente que las cotizaciones antes del estallido del conflicto del Mar Negro no tendían a dissociarse de manera muy abrupta, de hecho, en promedio, desde inicios de la serie hasta febrero del 2022 la cotización FOB argentina se mantuvo 11 USD por encima de la rusa. Ahora, frente al desenvolvimiento de la guerra y su producción récord, el trigo ruso comenzó a correr sobre un carril distinto con proyecciones de exportaciones de 49 Mt, luego del salto abrupto por la incertidumbre inicial, ambos siguieron una tendencia bajista en precios, pero en distinta sintonía.

Así los precios competitivos rusos y las altas cotizaciones del trigo local le valieron al primero para hacerse un hueco en el principal mercado del cereal argentino. De hecho, el spread entre ambos se expandió casi un 600%, llegando a existir una diferencia entre el trigo argentino y ruso de 154,5 USD/tn. La brecha se asentó en 75 USD dentro del periodo que va desde inicios de la guerra entre Rusia y Ucrania hasta la actualidad.

Por razones de cercanía, Brasil importa históricamente elevadas cantidades de trigo argentino, y la participación de nuestro país en el mercado vecino siempre ha sido elevada, con una participación promedio del 80% por campaña. Sin embargo, el trigo "barato" ruso se ha posicionado lo suficientemente por debajo de las cotizaciones locales, como para tornarse atractivo para el mercado del país vecino. De este modo, considerando el avance a septiembre de 2023 Rusia coparía el 23% del mercado, en tanto que Uruguay también ha aprovechado el contexto para incrementar su participación, representando el 15% de las compras totales brasileras.



Poca oferta y desincentivos a la comercialización, sumado a un extraordinario contexto internacional, han llevado a la Argentina a perder 30 puntos en su principal mercado comprador.



 Commodities

A pesar de la prórroga del PIE V, se desacelera la comercialización de soja en el mercado local

Belén Maldonado – Emilce Terré

Entre las causas se encuentra la poca disponibilidad de soja por comercializar junto con la incertidumbre de cara a las elecciones presidenciales. En cuanto al maíz, avanza la siembra del cereal en Argentina con un retraso de 11 p.p. respecto del promedio.

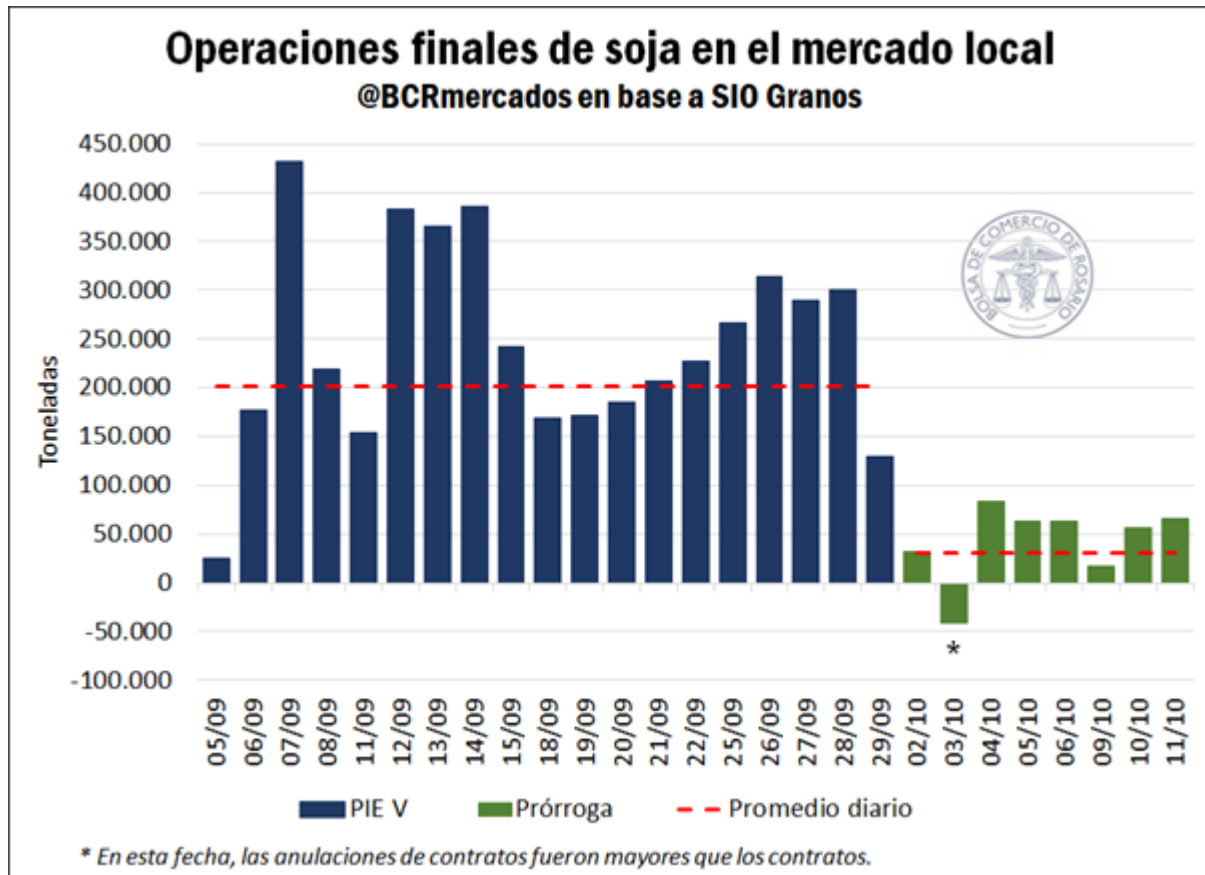
- Se ralentiza la venta de soja en el mercado local durante el período de prórroga del PIE V.

El pasado 4 de septiembre, a través del Decreto 443/2023, el ministro de economía estableció la instauración de la quinta instancia del Programa de Incremento Exportador (PIE V). De las cinco ediciones del PIE, cuatro de ellas incluyeron un tipo de cambio diferencial para las liquidaciones de exportaciones del complejo soja, por lo que esta instancia también suele ser denominada "dólar soja IV". A través del decreto mencionado, se estableció que las divisas obtenidas de las exportaciones tanto de soja como de sus subproductos, efectuadas entre el 5 y el 30 de septiembre, deberían liquidarse en un 75% al tipo de cambio oficial, mientras que el 25% restante serían de libre disponibilidad.

Adicionalmente, el día 30 de septiembre el gobierno emitió el Decreto 492/2023, a través del cual prorrogó el PIE V para las exportaciones del complejo soja efectuadas hasta el 25 de octubre. En esta ocasión, y a diferencia del decreto anterior, el 25% de las divisas obtenidas en dichas exportaciones deberán liquidarse en "operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local", es decir, al tipo de cambio contado con liquidación (CCL).

No obstante, según datos obtenidos de SIO Granos, **se advierte una marcada desaceleración en la comercialización de soja en el mercado local durante el período de prórroga iniciado el 1 de octubre**. Mientras que el volumen promedio diario de toneladas negociadas en la instancia inicial del dólar soja IV fue de casi 202.000 toneladas, desde el inicio del período de prórroga hasta la actualidad se llevan comercializadas un promedio diario de 31.000 toneladas. En otras palabras, **se observa una caída del 85% en el volumen de soja promedio diario comercializado en octubre**.





Entre los principales motivos de esta ralentización se destaca el bajo volumen de soja que queda por comercializar. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y estimaciones propias, quedan apenas 3,4 Mt de soja por vender, lo que significa que el 77% de la producción de la campaña 2022/23 ya se encuentra comercializada. Este guarismo supera al del año anterior, cuando se había comercializado el 73% de la cosecha, en tanto el promedio de las últimas tres campañas arroja un 69% de la producción ya vendida para esta fecha.

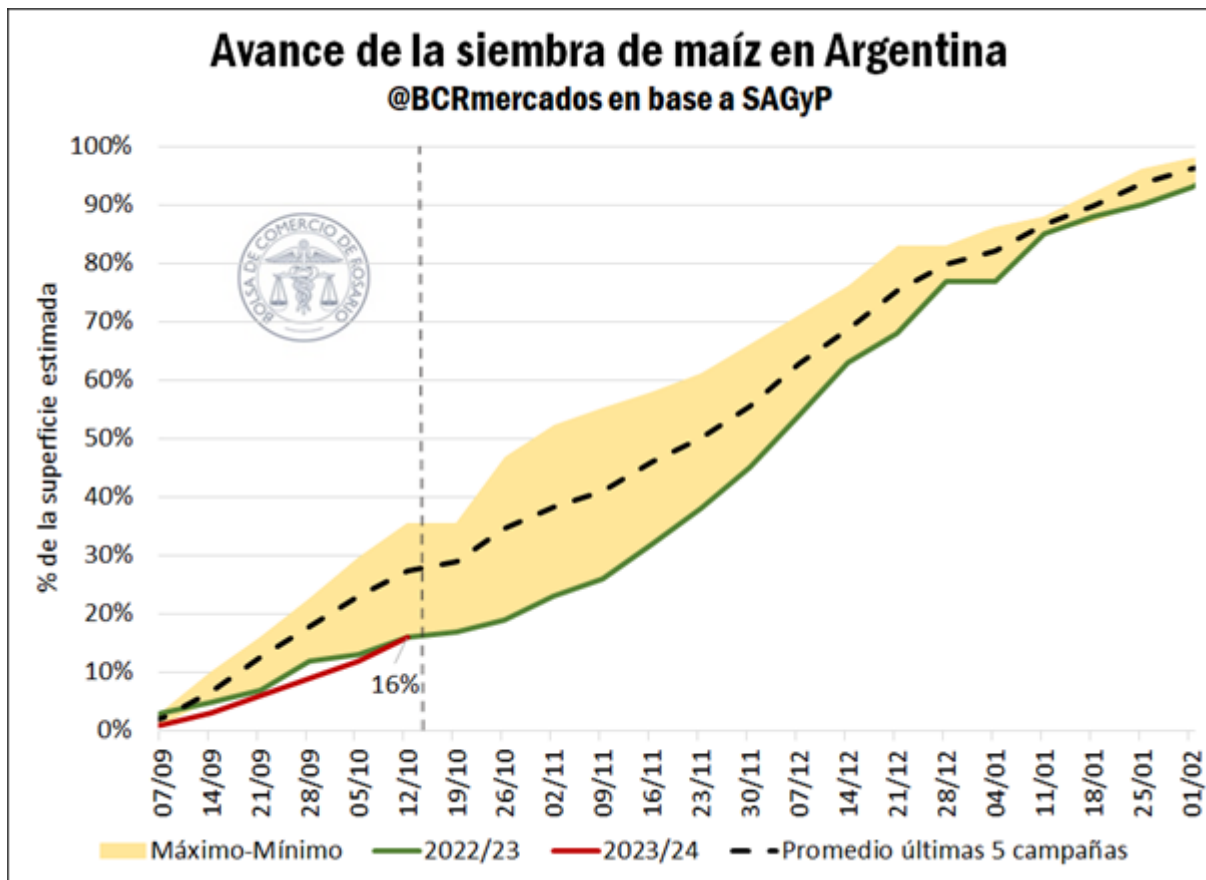
Por otra parte, los vaivenes económicos y políticos de las últimas semanas foguean la incertidumbre en relación con el costo de los insumos, alquileres, entre otros, en momentos donde el productor termina de definir sus planes de siembra de cara a la nueva campaña y en un contexto donde el déficit hídrico continúa afectando amplias zonas productivas, a lo que se sumaron las heladas tempranas de esta semana.

Para finalizar, resulta importante hacer mención que el pasado martes 10 de octubre el gobierno emitió la Resolución Conjunta 1/2023, a través de la cual se extendió el alcance de los productos comprendidos en el PIE V. De esta manera, quedan incluidas las exportaciones de cebada, sorgo, girasol, uvas y vinos, tabaco, cueros y pieles que se efectúen hasta el 20 de octubre.

- La falta de lluvias retrasa la siembra de maíz en Argentina.

Luego de tres años consecutivos de lluvias por debajo de la media, la llegada de un año Niño resultó prometedora para la implantación de maíz temprano en nuestro país. Sin embargo, los efectos del fenómeno climático tardaron en asentarse, y en combinación con otros fenómenos regionales resultó en una escasez de humedad en los suelos que amenaza la siembra del cultivo.

En el siguiente gráfico se observa el avance de la implantación de maíz según informa SAGyP, en el cual se advierte que se sembró el 16% de la superficie estimada, igualando la marca del ya seco año anterior, pero 11 p.p. por detrás del promedio de los últimos 5 años.



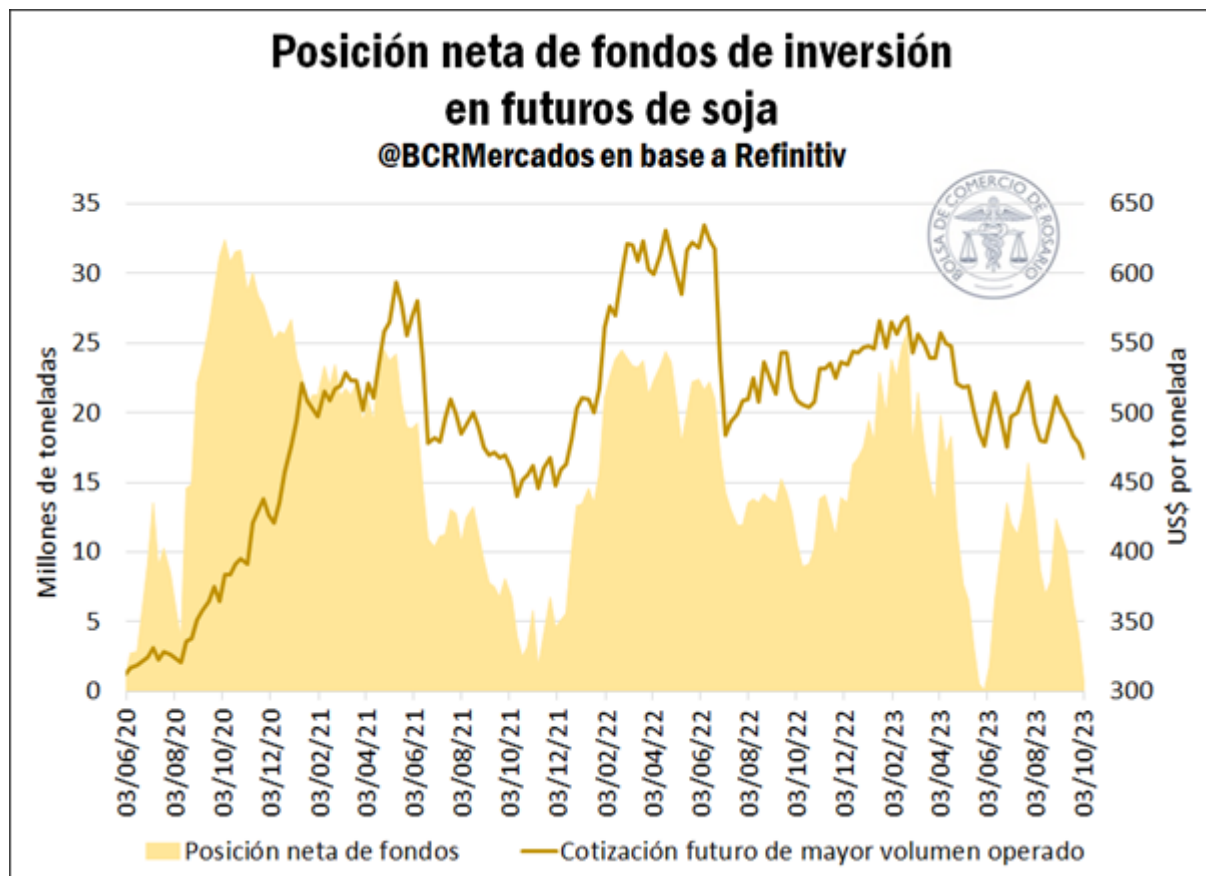
Entre las provincias que muestran un mayor retraso en la siembra en comparación con años anteriores se encuentran Santa Fe, Entre Ríos y La Pampa. A su vez, según información de GEA, las áreas más atrasadas dentro de Santa Fe serían el centro y el sur.

- Se advierte una tendencia bajista en los precios de la soja y el maíz en Chicago.

La nueva campaña de soja y maíz en Estados Unidos comenzó formalmente en septiembre, iniciando al ciclo comercial 2023/24 en el país del Norte. Según los datos publicados en el último informe de seguimiento de cultivos del

Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), la cosecha de la oleaginosa se encuentra avanzada en un 43% mientras que la del cereal ya avanzó un 34%, ambas por encima del promedio de los últimos cinco años. Considerando que Estados Unidos es el segundo productor mundial de soja, por detrás de Brasil, y el principal productor global de maíz, la abundancia de producción de los granos a causa de la cosecha suele generar una clara presión bajista en los precios del mercado de futuros de Chicago, que se vio reflejada en las cotizaciones de la última semana.

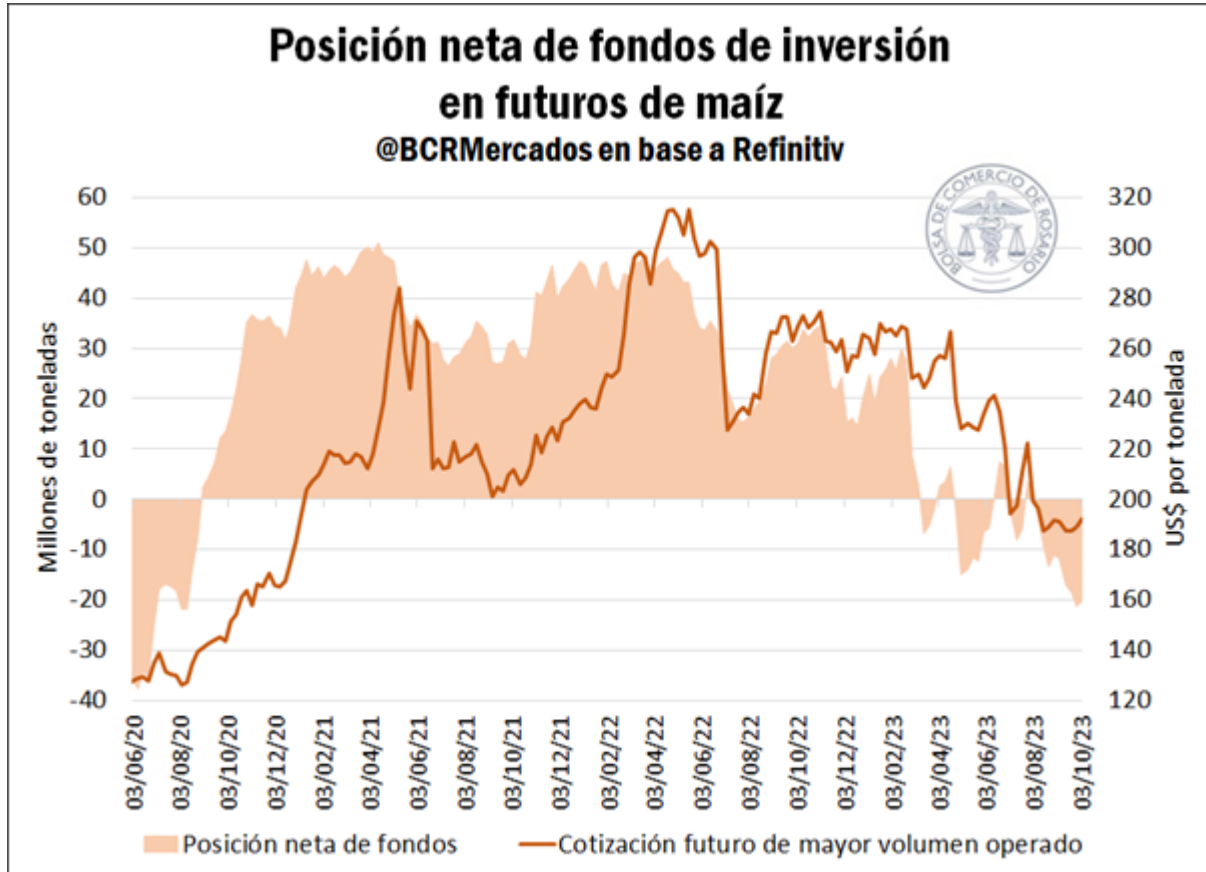
No obstante, los fondos de inversión en Chicago parecerían indicar que la tendencia bajista en los precios dista de ser meramente estacional. En el caso de la soja, la posición neta de los fondos de inversión se encuentra comprada en 5,0 Mt, y aunque aún se encuentra en terreno positivo, la posición comprada ha comenzado a disminuir hace un mes hasta alcanzar el pasado 3 de octubre la **posición neta comprada más baja desde junio**, y la **segunda posición más baja desde abril de 2020**. Fue precisamente en el cuarto mes de 2020 que los fondos se encontraron netamente vendidos por última vez, y actualmente los datos parecerían indicar una tendencia de los fondos hacia una posición neta negativa.



Por su parte, los fondos de inversión de maíz mostraron en septiembre su valor mínimo desde agosto del año 2020, una clara señal de que los operadores del mercado vislumbran una continuación en la tendencia bajista de los precios del



cereal. A pesar de que el último dato obtenido al 3 de octubre advierte una leve disminución en la posición vendida de los fondos, pasando de 168,6 Mt a 159,4 Mt, los mismos continúan fuertemente sumergidos en terreno negativo.





Editorial

Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 28 de noviembre de 2023, en el horario de 11.00 a 15.00 horas.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO ASOCIACIÓN CIVIL

CONVOCATORIAS

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 28 de noviembre de 2023, en el horario de 11.00 a 15.00 horas. Se procederá a la elección por un periodo de dos años de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de Miguel A. Simioni, Javier A. Gastaud y Pablo A. Bortolato; de cinco Vocales Titulares por la conclusión de mandato de Marcelo G. Quirici, Gerardo P. Calace, Ivanna M. R. Sandoval, Sebastián A. Bottallo y Tomás Rodríguez Ansaldi, y dos Vocales Suplentes por vencimiento de mandato de Juan Franchi y Mauro J. E. Venturi; y, por un período de un año, de dos vocales suplentes para reemplazar a Martín A. Spino y Pablo H. Cechi quienes asumen como vocales titulares el 15 de setiembre de 2023 y el 21 de noviembre de 2023, respectivamente, por la renuncia de los señores Ignacio G. Díaz Hermelo y Mario J. Sampaolesi. Asimismo, se elegirán tres miembros titulares y tres miembros suplentes para desempeñarse en la Comisión Revisora de Cuentas por un período de un año, por finalización de mandatos de Ricardo V. Moscariello, Carlos A. García Beltrame, y Enrique M. Lingua (como titulares) y de Daniel E. J. Vigna, Hugo Cristian Borgía y Clara Vogel (como suplentes).

Rosario, 12 de setiembre de 2023

MARCELO G. QUIRICI
Secretario

MIGUEL A. SIMIONI
Presidente

Nota: Conforme al artículo 44° del Estatuto, en caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resuelve prescindir de la realización del acto eleccionario, dando en consecuencia por designados a los candidatos incluidos en la misma, quienes serán proclamados en la asamblea general ordinaria.

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

Pág 25

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

@BCRmercados



El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 28 de noviembre de 2023 a las 17.00 horas, en la Sede Social de la Institución (Córdoba 1402 – Rosario), para tratar el siguiente orden del día:

ORDEN DEL DIA

- 1°) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°) Consideración de la Memoria, Estado Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2023. Consideración del destino del resultado del ejercicio.
- 3°) Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023.
- 4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, 12 de septiembre de 2023

MARCELO G. QUIRICI
Secretario

MIGUEL A. SIMIONI
Presidente



Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		<i>Estimado</i> 2022/23	Prom. 5 años	<i>Proyectado</i> 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	3,6
PRODUCCIÓN	Mt	11,5	18,0	15,6
OFERTA TOTAL	Mt	14,4	20,3	19,2
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	4,0	10,7	10,0
DEMANDA TOTAL	Mt	10,8	17,6	16,9
STOCK FINAL	Mt	3,6	2,7	2,3
<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
STOCK INICIAL		Mill tn	5,0	2,2	2,4
PRODUCCIÓN		Mill tn	45,7	51,1	32,0
OFERTA TOTAL		Mill tn	50,7	53,3	34,5
CONSUMO INTERNO		Mill tn	13,4	16,1	13,2
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	9,8	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
EXPORTACIONES		Mill tn	32,6	34,7	20,0
DEMANDA TOTAL		Mill tn	45,9	50,8	33,2
STOCK FINAL		Mill tn	4,8	2,4	1,3
<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
STOCK INICIAL	7,0	8,0	7,3
IMPORTACIONES	4,6	4,6	10,8
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	20,0
OFERTA TOTAL	60,5	54,8	38,0
CONSUMO INTERNO	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
EXPORTACIONES	6,7	5,6	1,9
DEMANDA TOTAL	52,1	47,5	34,2
STOCK FINAL	8,3	7,3	3,8
<i>Ratio Stock/consumo</i>	15%	15%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados