

Departamento
de Información y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



CÁMARA DE
INDUSTRIALES
MOLINEROS

Perspectivas agroindustriales 2024

Departamento de Información y Estudios Económicos
Bolsa de Comercio de Rosario

Lic. Guido D'Angelo
Economista Senior



Departamento
de Información y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



CÁMARA DE
INDUSTRIALES
MOLINEROS

**Una cosecha 2023/24 de
recuperación
¿Qué ver y qué esperar en los
meses venideros?**



La sequía se cortó ¿hasta cuándo?

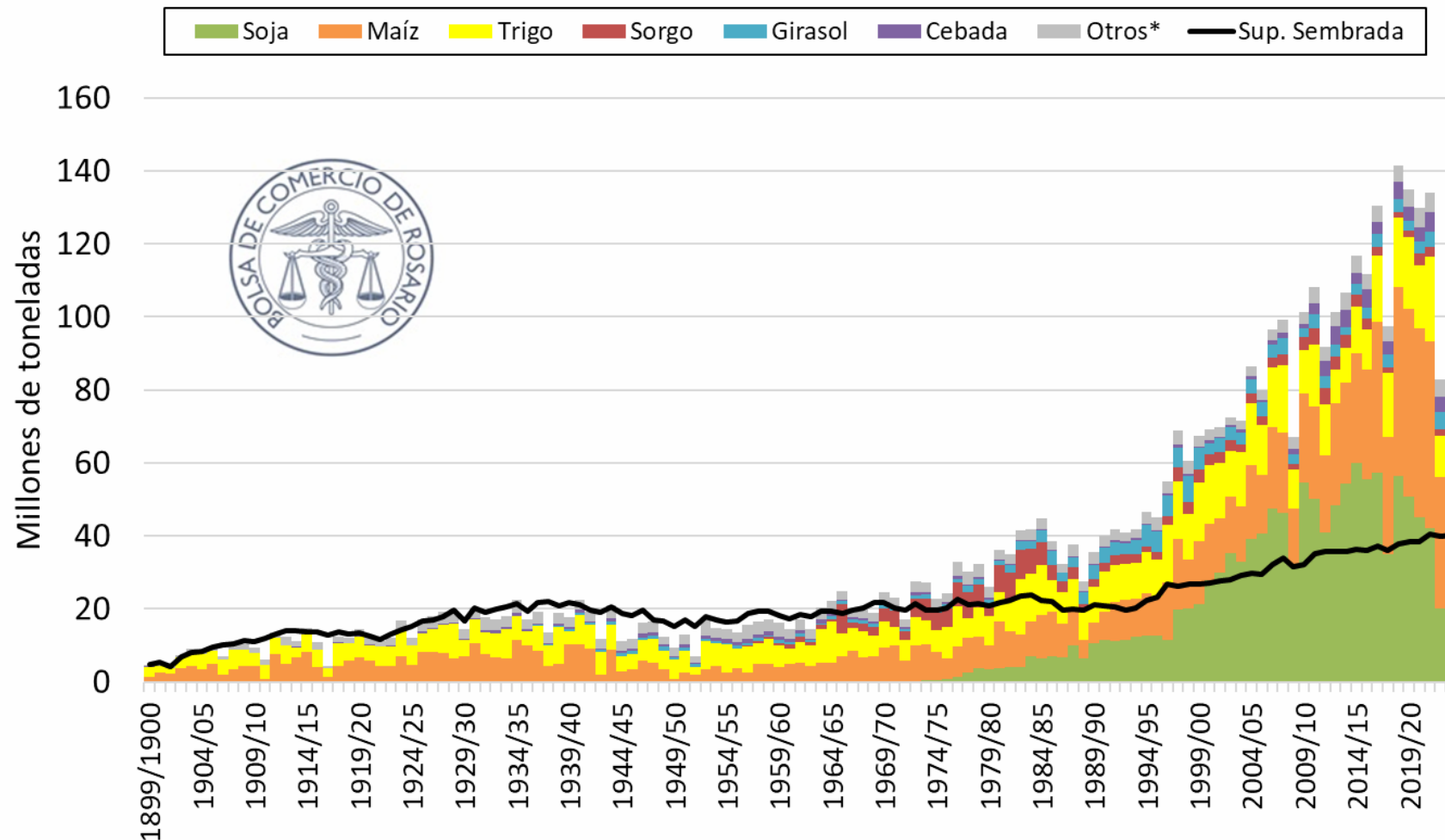
- **Producción 2023/24: recuperación post sequía, aunque sin récords.**
- **Precios: Alerta por fuerte caída internacional.**
- **Escenarios posibles 2024/25: La Niña, insumos, oportunidades comerciales.**

La esperanza
una producción
récord se
frustró, pero la
recuperación
en volumen
respecto al año
anterior gana
+55 Mt.

Evolución de la producción en Argentina

@BCRmercados

Estudios Económicos



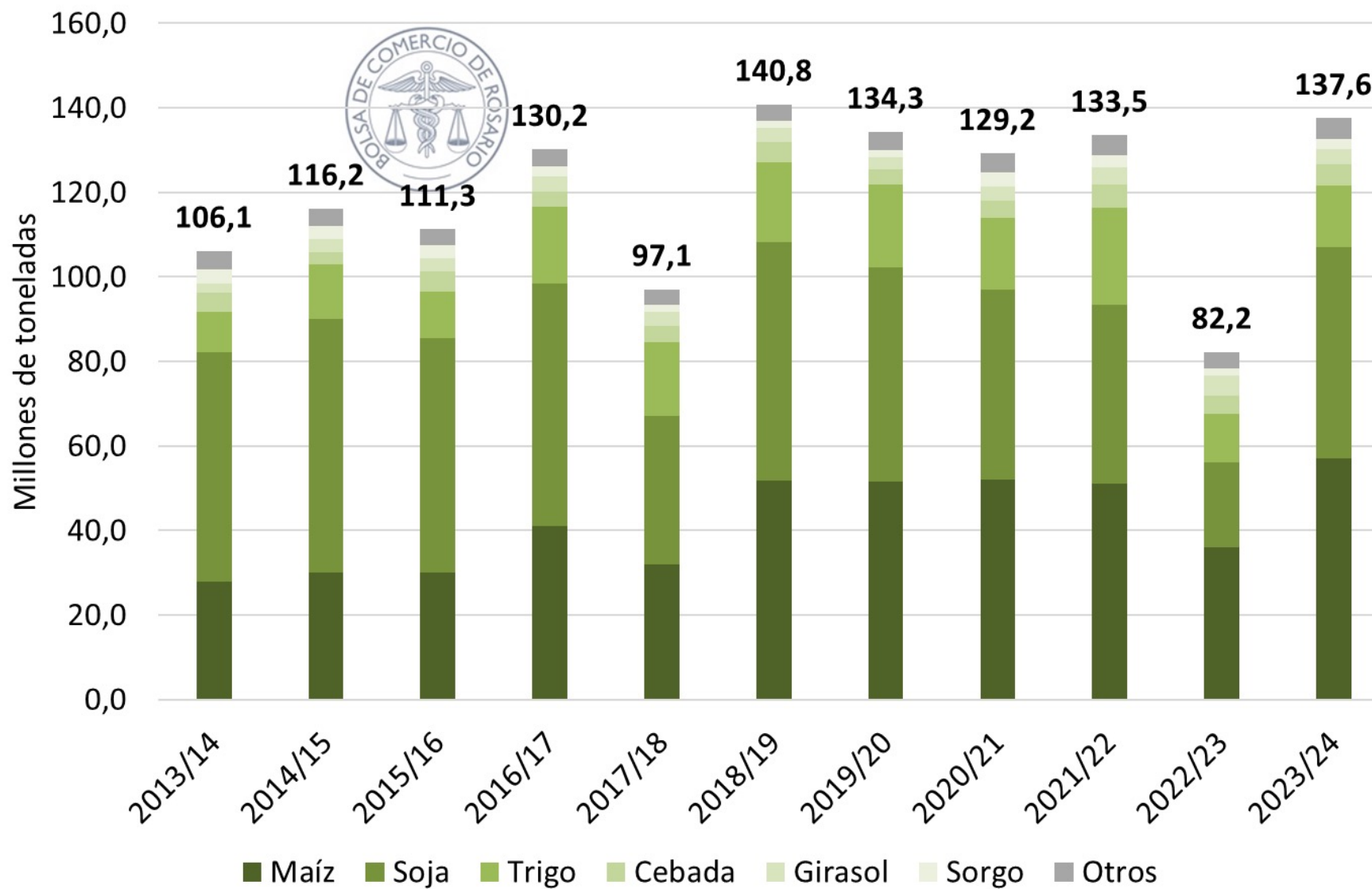
Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario.

Otros cultivos: Alpiste, Arroz, Avena, Centeno, Mijo, Trigo Candeal, Cartamo, Colza, Maní, Algodón y Porotos

* Producción estimada

Producción total de granos por campaña

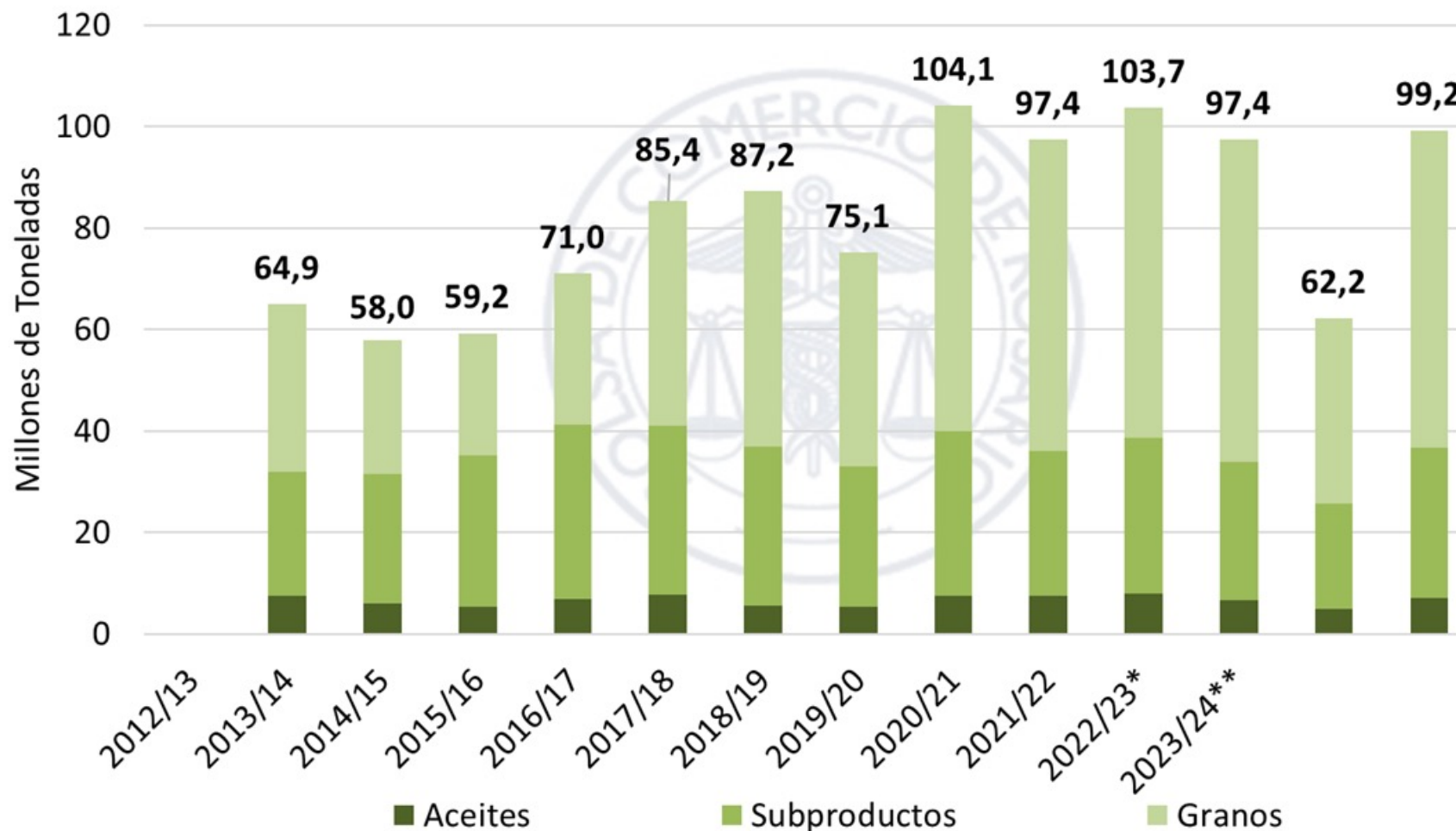
@BCRmercados en base a GEA-BCR y SAGyP



+70% YoY
+20% Av. 3y

Proyección de exportaciones de los principales complejos de granos cereales y oleaginosos

@BCRmercados en base a INDEC, MAGyP, PSD y estimaciones propias

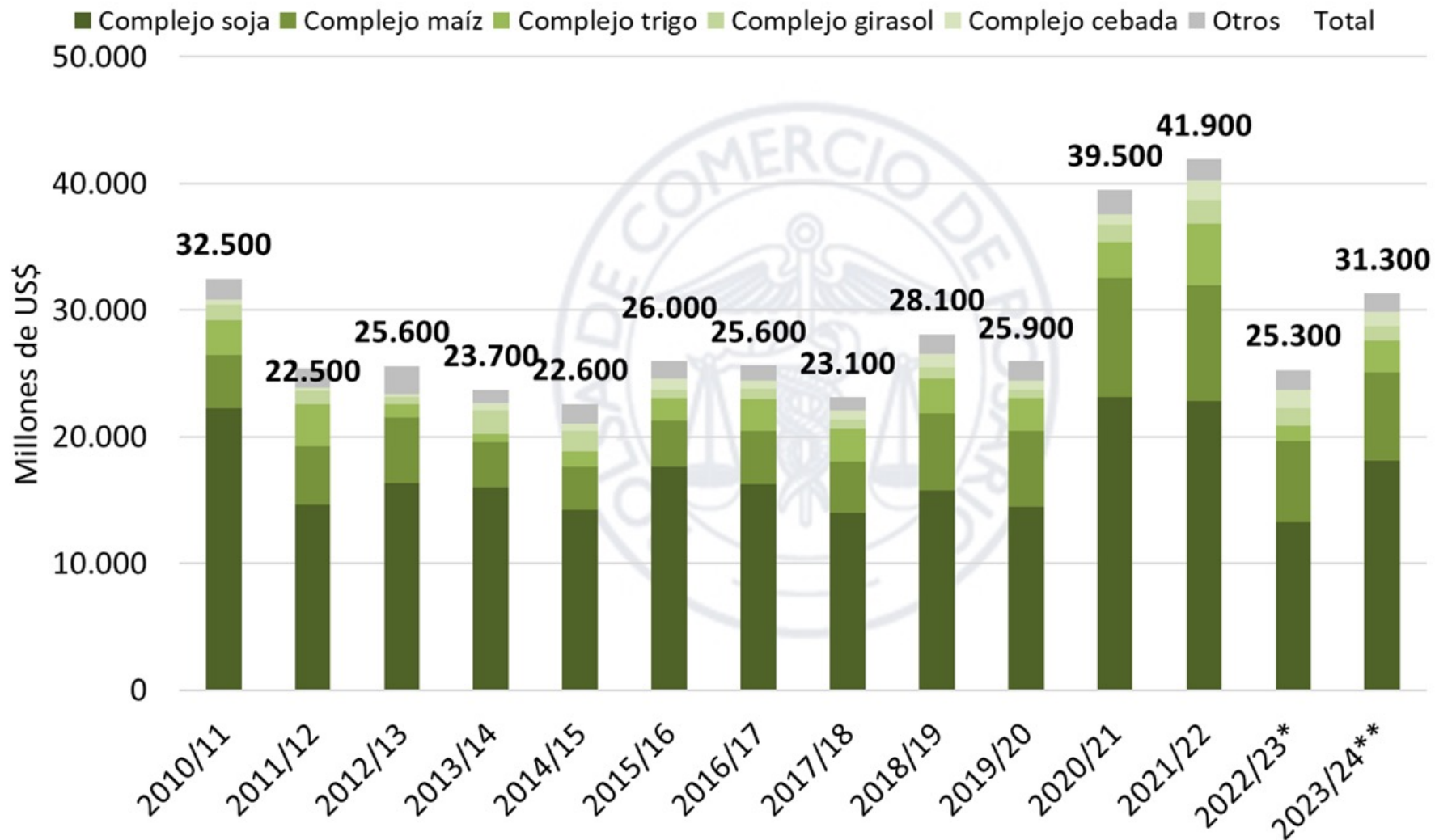


*estimado **proyectado

+60% YoY
+13% Av. 3y

Proyección de exportaciones de los principales complejos del agro

@BCRmercados en base a INDEC, MAGyP, PSD y estimaciones propias



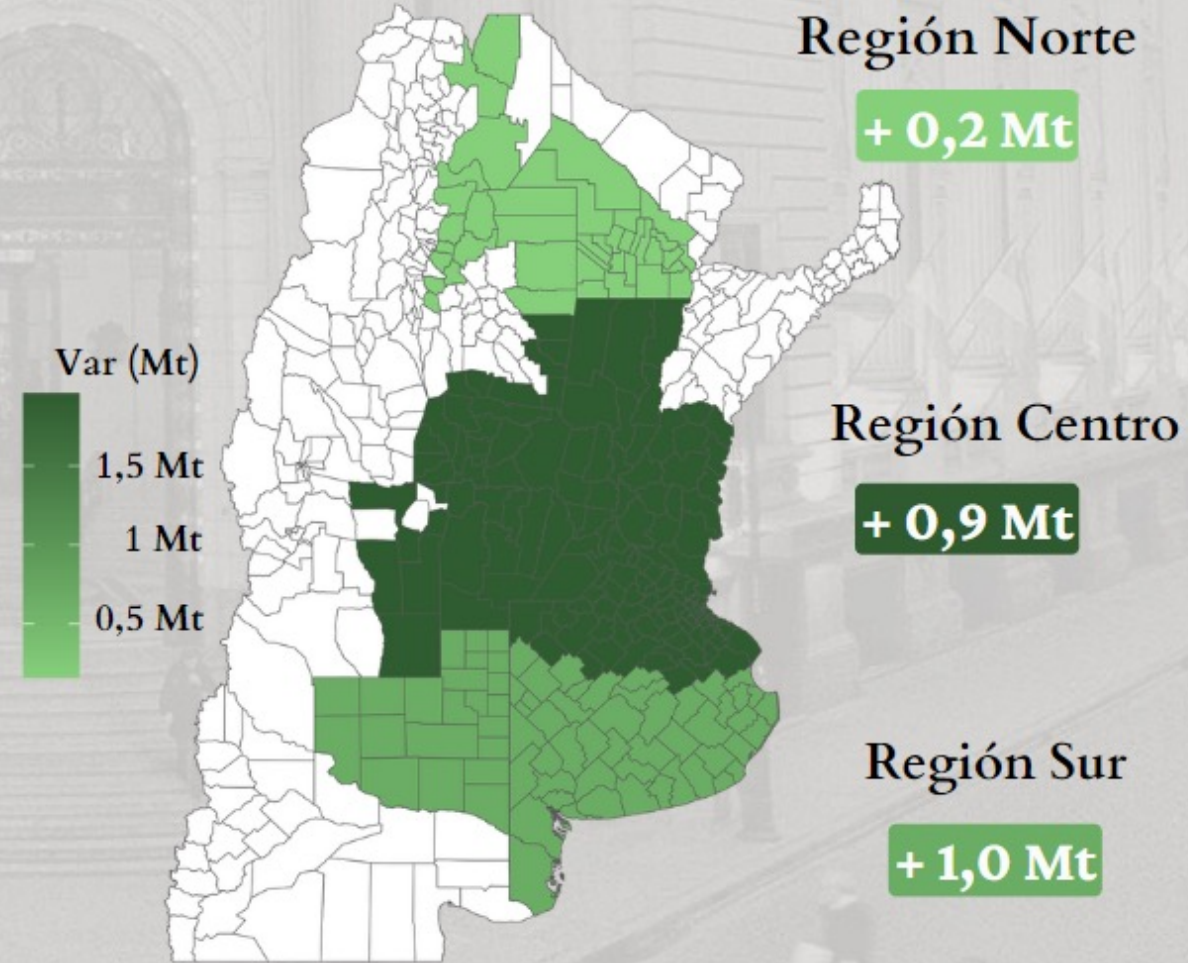
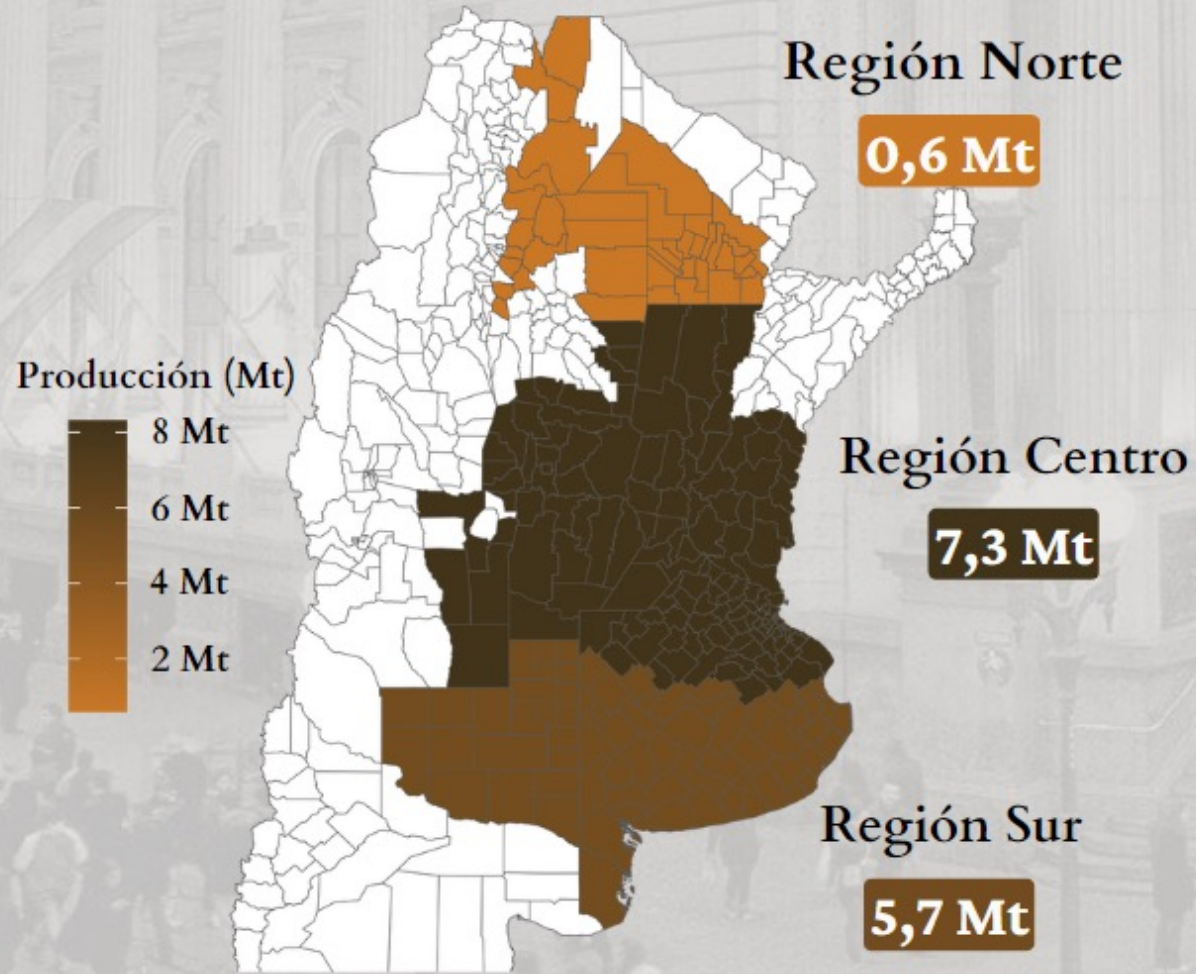
+24% YoY
-12% Av. 3y

TRIGO 2023/24

@BCRmercados en base a GEA - BCR

Producción 2023/24

Variación i.a.

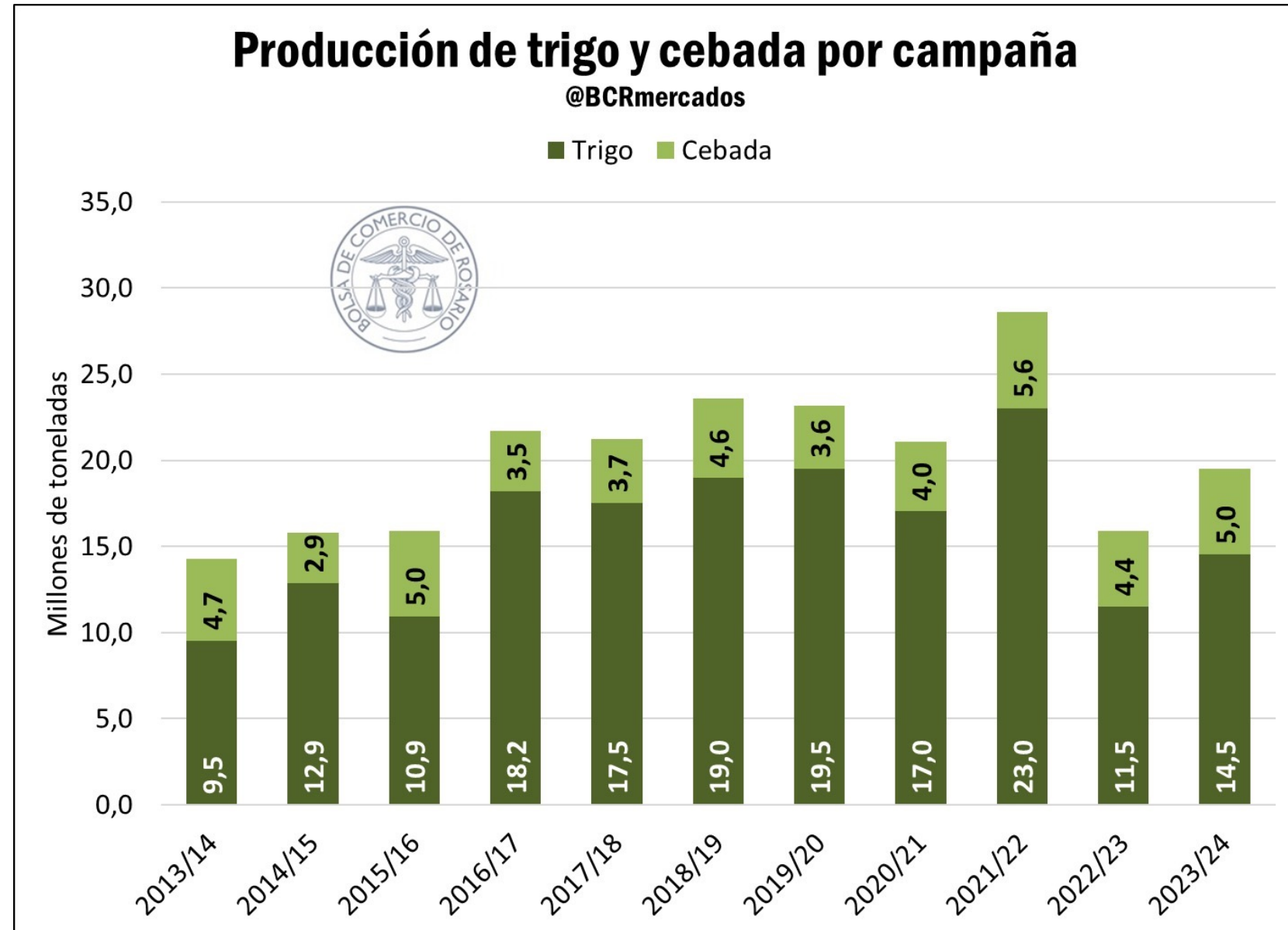


BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Perspectivas para el Trigo 2023/24

Superficie sembrada en mínimos de siete años.

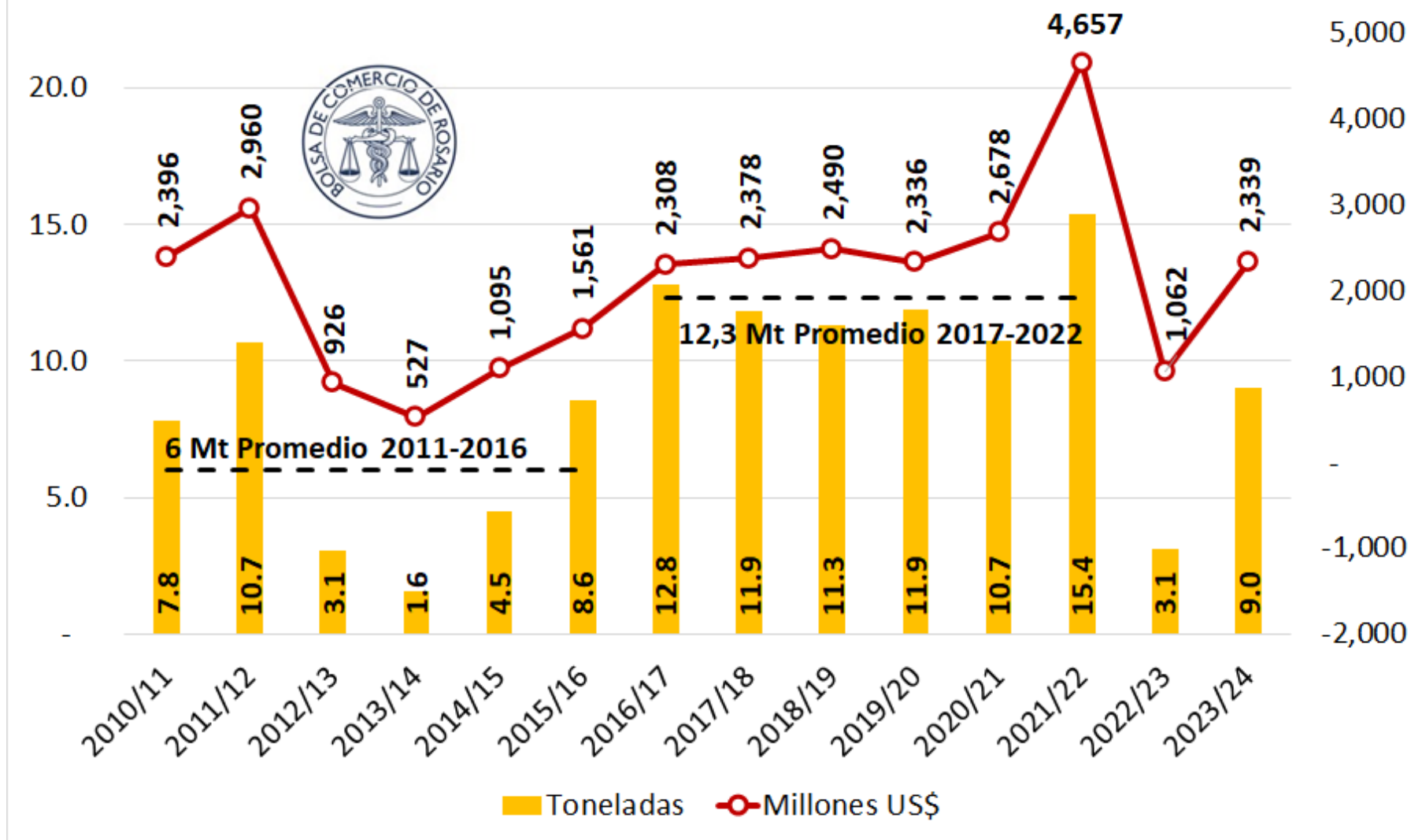
Sin embargo, recuperación de rindes mediante, la campaña habría terminado su cosecha con una **mejora productiva de 26%**.



Las exportaciones 23/24 casi triplican la del año anterior, aunque aún se encuentran muy lejos del récord de 21/22 y por debajo del promedio de los últimos años.

Exportaciones de trigo en volumen y valor por campaña

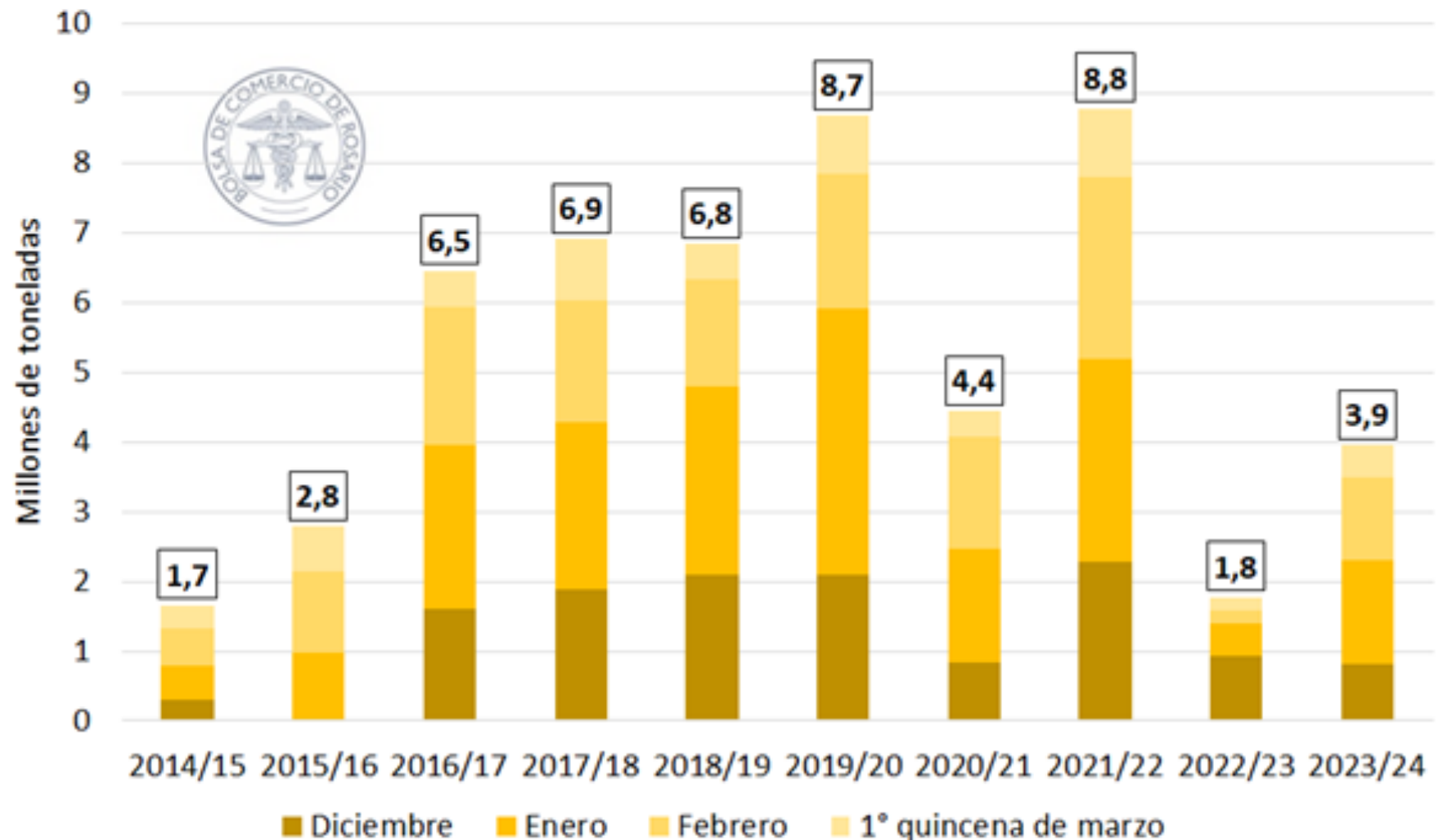
@BCRmercados en base a INDEC y Est. Propias



La mejora de producción ya se ve en los volúmenes exportados, aunque se reafirma **que estamos por debajo de los promedios recientes.**

Exportaciones mensuales de trigo de Argentina en los primeros tres meses y medio de cada campaña

@BCRmercados en base a INDEC y NABSA

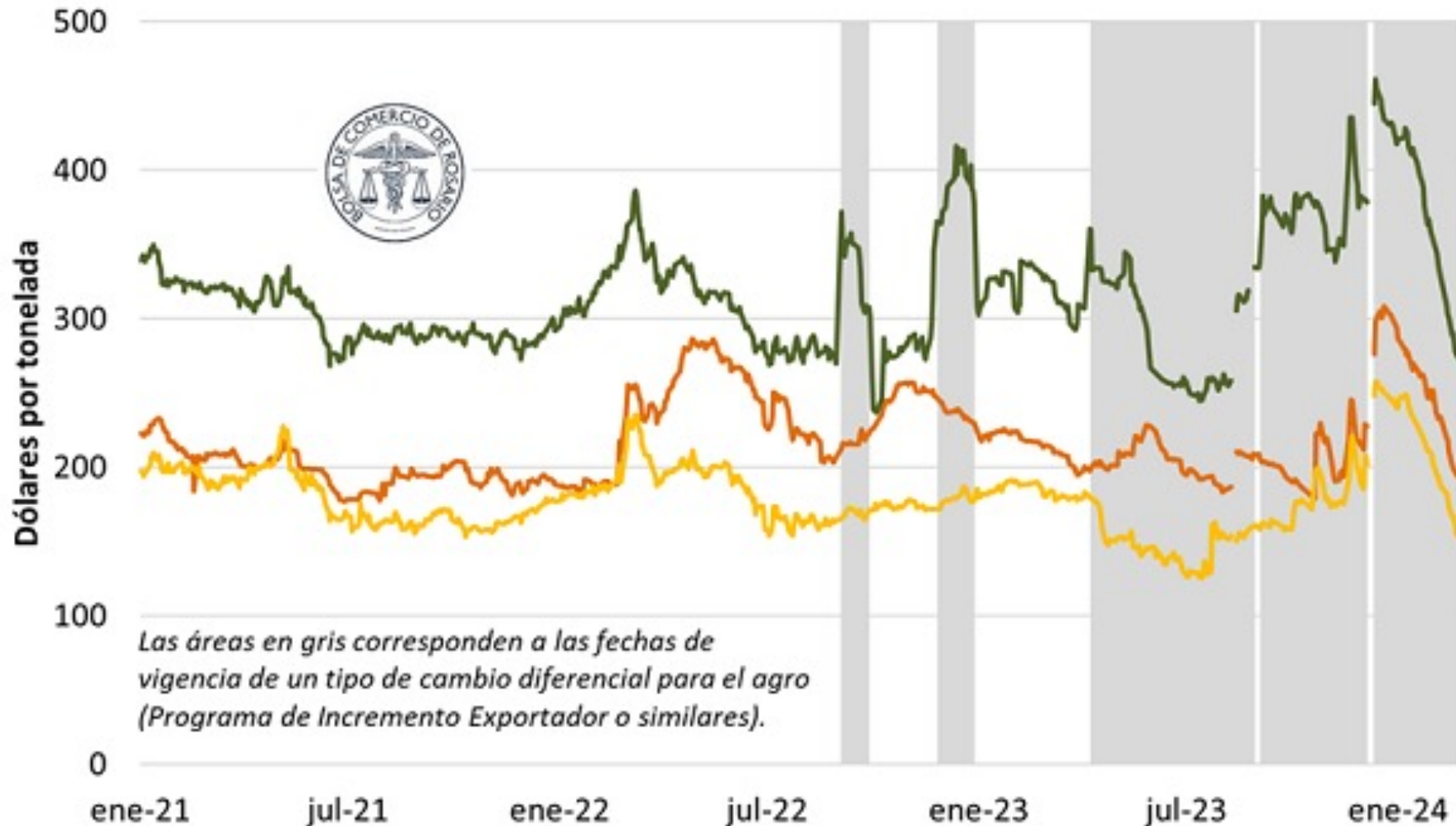


PRECIO EN DÓLARES REAL DE SOJA, TRIGO Y MAÍZ

En base a CAC Rosario y tipo de cambio exportador del agro, actualizado por CER

@BCRmercados

— Trigo — Maíz — Soja



Un precio en dólares del trigo cayendo más de un 35% en pocos meses.

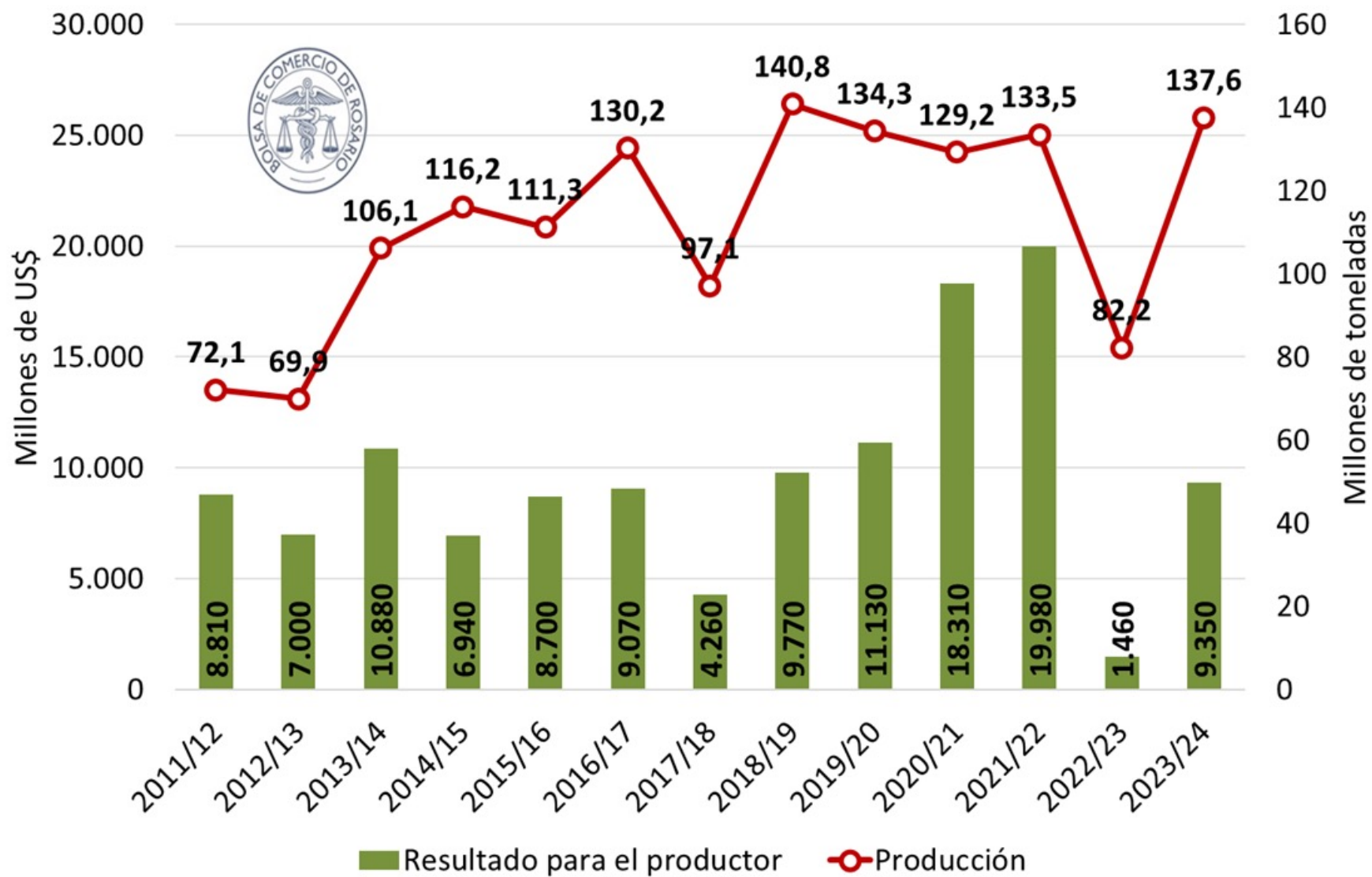
Cotización FOB de trigo en Argentina

@BCRmercados en base a Refinitiv



Producción total y resultado para el productor

@BCRmercados en base a INDEC, MAGyP, PSD y estimaciones propias



+540% YoY
-30% Av. 3y

Margenes del productor en la zona núcleo argentina

	SOJA 1ra	MAIZ 1ra	TRIGO	SOJA 2da	TRIGO/SOJA 2
Precio cosecha (u\$/qq)	27,5	17,3	18,0	27,5	
Rinde (qq/ha)	40	100	40	35	
Ingreso Bruto (u\$/ha)	1.100	1.732	720	963	1.683
Insumos	352	638	407	265	671
Siembra + Pulverización	86	66	68	66	135
Cosecha	94	147	61	82	143
Flete corto y largo (150 km)	105	261	105	91	196
Seguro	24	39	16	17	33
Comercialización	25	51	21	22	42
Estructura	3	3	2	2	3
Total Costos (u\$/ha)	688	1206	679	545	1.224
Margen Bruto Campo propio	412	526	41	418	459
Impuestos campo propio	149	188	28	142	170
Margen neto campo propio (u\$/ha)	262	338	13	276	289
*Alquiler (valor en u\$/ha = 18 qq/ha)	491	491	197	295	491
Margen Bruto Campo Alquilado	-78	36	-155	124	-31
Impuestos campo alquilado	9	19	10	38	48
Margen neto campo alquilado (u\$/ha)	-87	16	-165	86	-79

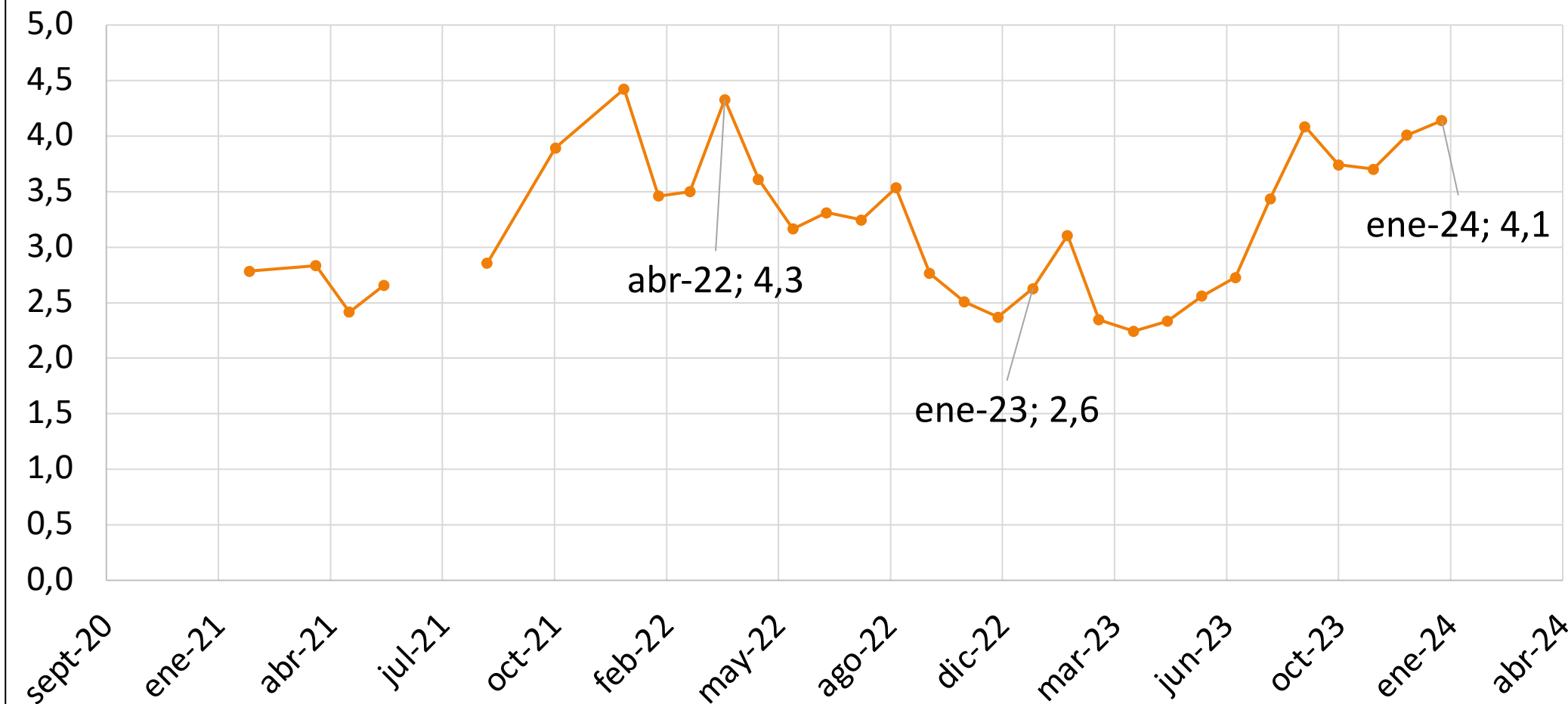


BCR

* Costo del alquiler bruto sin deducciones impositivas

RESULTADO PARA EL PRODUCTOR

Relación UREA/TRIGO En base a Márgenes Agropecuarios



En la línea de largada de la 2023/24, el volumen de mercadería afectada al riesgo de precios alcanza un récord.

Producción de granos con cobertura de precios¹ (en toneladas)

AÑO	MAÍZ	SOJA	TRIGO	CEBADA	SORGO	GIRASOL	TOTAL	% de la producción
2020	14.752.552	10.132.390	14.192.352	1.421.367	44.913	1.070.958	41.614.532	32%
2021	12.343.330	4.927.220	8.600.360	1.716.080	1.403.900	953.800	29.944.690	24%
2022	10.827.680	3.828.910	12.839.430	2.400.700	558.820	795.300	31.250.840	24%
2023	4.940.150	2.771.850	5.379.780	1.664.260	78.100	234.160	15.068.300	19%
2024	4.433.580	2.228.460	5.662.830	1.582.100	122.100	324.500	14.353.570	11%

¹ Interés abierto en futuros MATBA-ROFEX y contratos forward pactados con precio en firme al 15 de enero de cada año.

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a SAGyP, Matba-Rofex y estimaciones propias.

Departamento
de Información y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

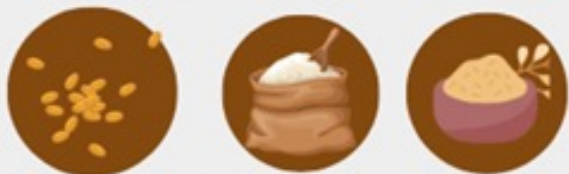


CÁMARA DE
INDUSTRIALES
MOLINEROS

¿Qué nos puede deparar el
mundo?



Principales Derivados



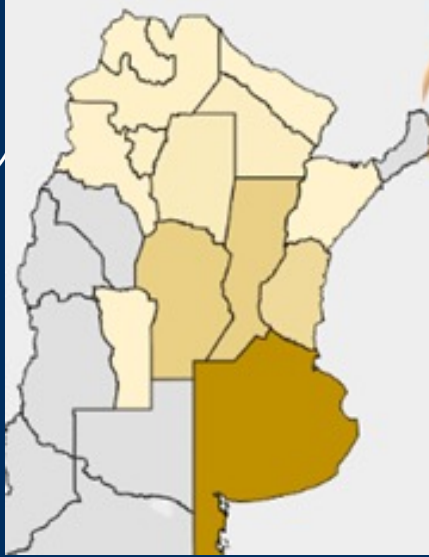
BCR

TRIGO

EN ARGENTINA

@BCRmercados

Principales Orígenes



5to

complejo
exportador
(2022)

9no

exportador
mundial de trigo
en grano
(2023)

@BCRmercados en base a SAGYP e INDEC



¿A dónde va el trigo argentino?

Año 2023

9^{no}

Complejo exportador argentino



1.414 millones de dólares

@BCRmercados en base a INDEC

Principales destinos de exportación



BRASIL

924
MILLONES
USD



CHILE

249
MILLONES
USD



URUGUAY

47
MILLONES
USD



BOLIVIA

40
MILLONES
USD

Principales destinos del trigo (Últ. 5 años)



Brasil
45%



Indonesia
13%



Chile
5%



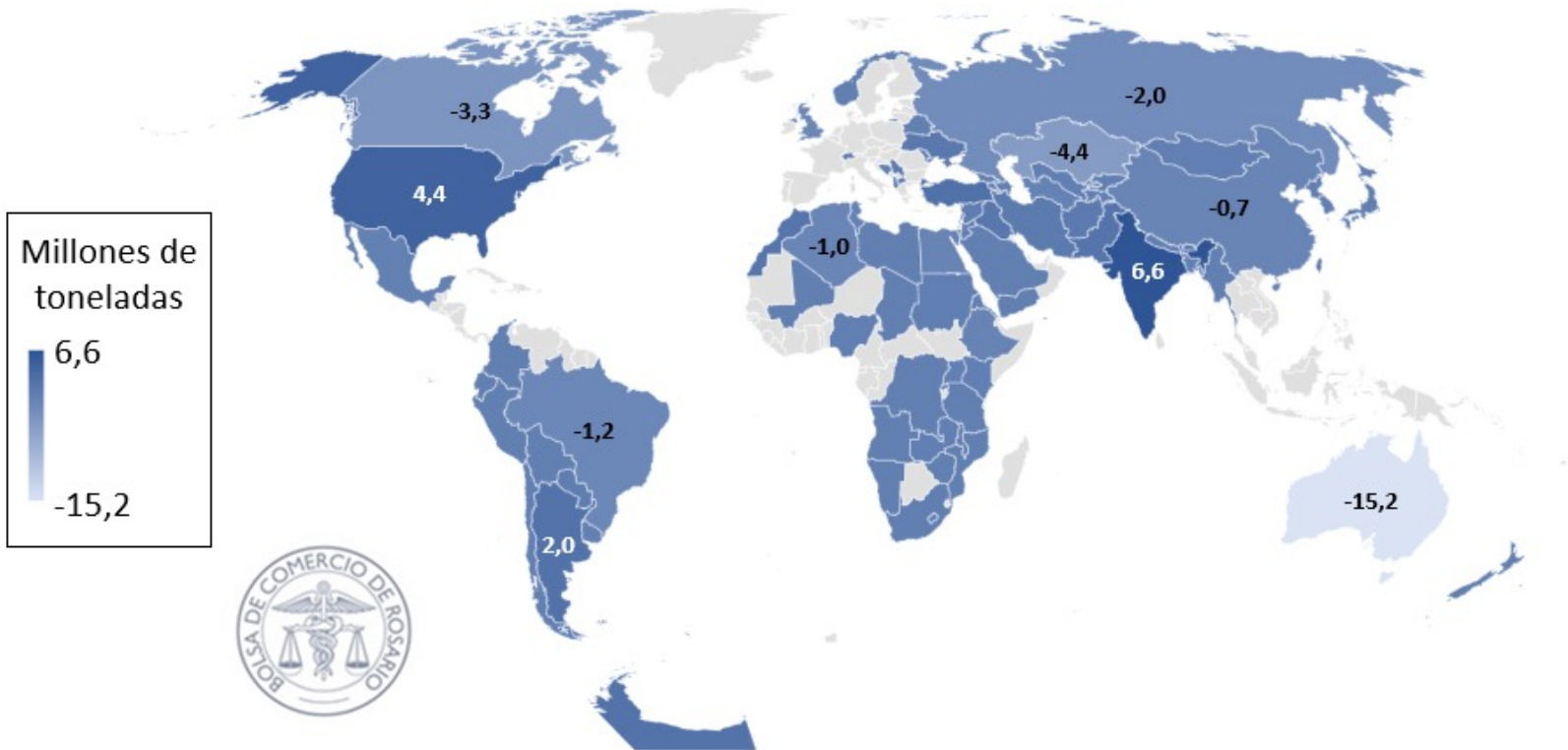
Argelia
5%



Kenia
4%

Trigo: Argentina y el mundo

Variación de la producción de trigo por país: campaña 2023/24 vs. campaña 2022/23 @BCRmercados en base a USDA y estimaciones propias



Cosecha 2023/24

- Australia -38%
- Canadá -10%
- Rusia -2%.

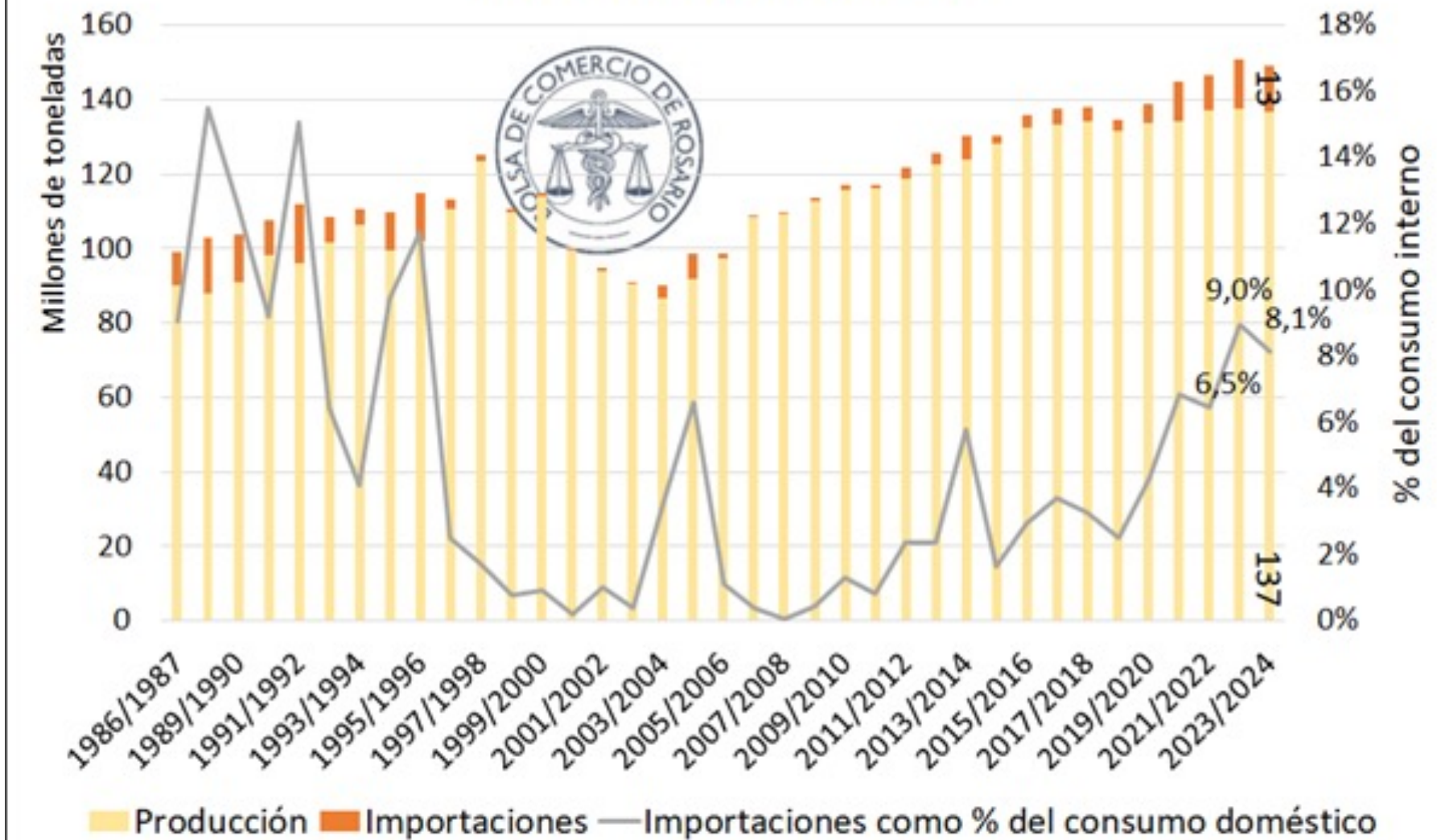
Stocks ajustados

China, Rusia,
Kazajistán, UE y
Argentina

Producción e importaciones de trigo en China

Por campaña con proyecciones del USDA 2023/24

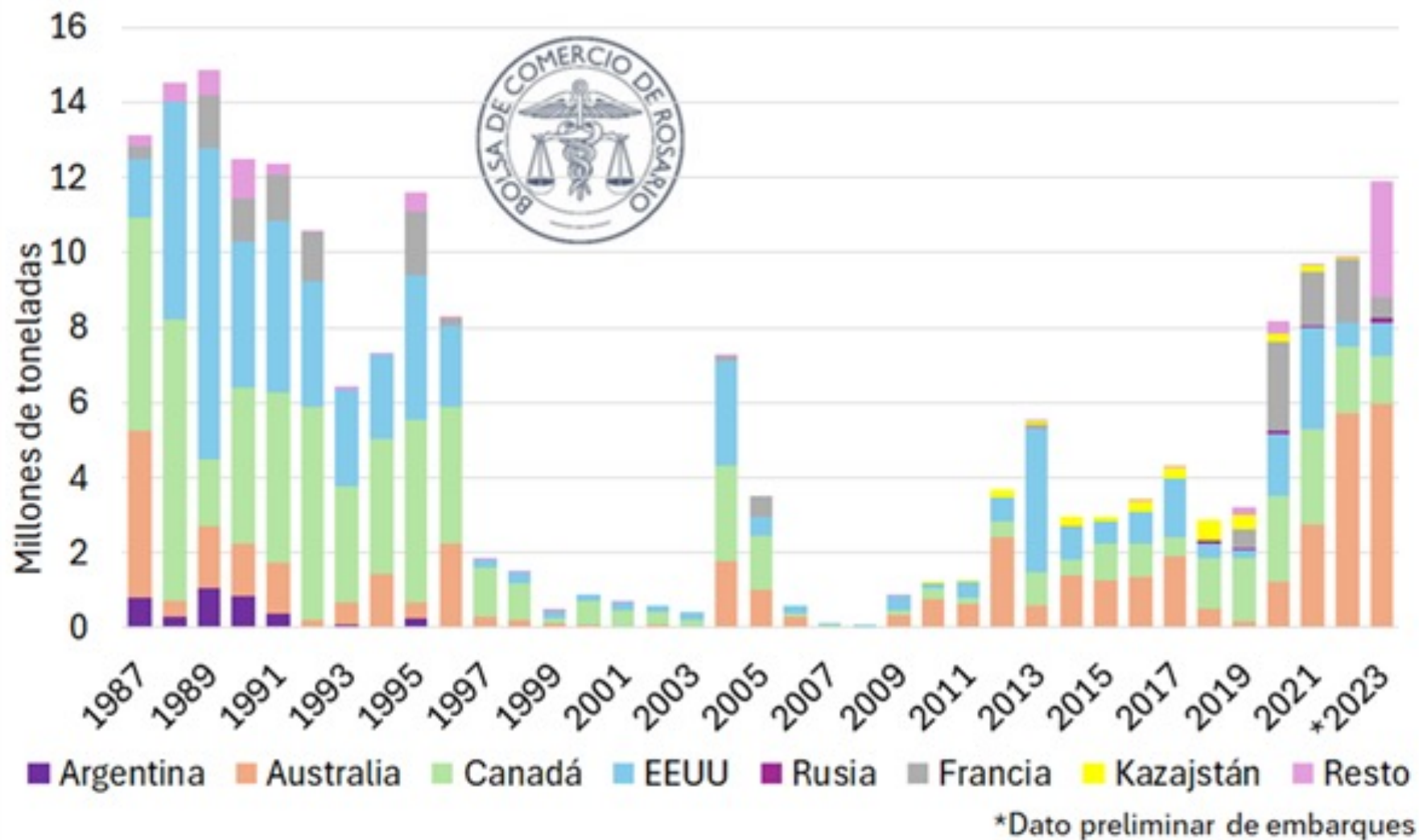
@BCRmercados en base a PSD



Importaciones de trigo de China

Por origen

@BCRmercados en base a FAO, Refinitiv y China Customs





ARG: FOB US\$ 220 + Transporte US\$ 54 = CIF US\$ 274 por tonelada

AUS: FOB US\$ 260 + Transporte US\$ 25 = CIF US\$ 285 por tonelada

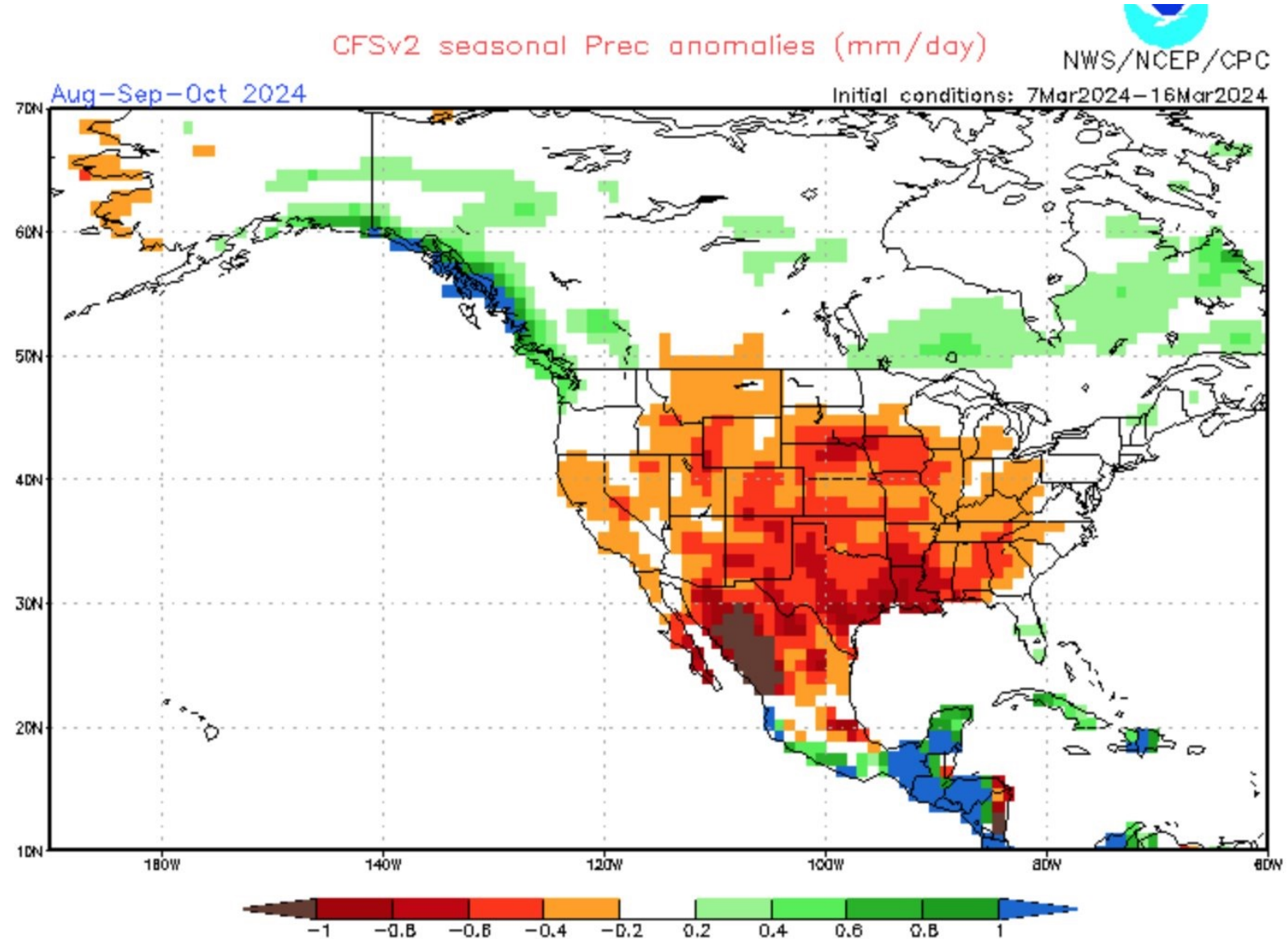
¿Estados Unidos podría ponerle un piso a los precios?

En junio comienza la cosecha de trigo de invierno en los Estados Unidos (cerca del 75% de la producción).

Creciendo y con período crítico en mayo.

Escasas precipitaciones y temperaturas más bajas, con potencial de daño.

Cancelaciones de compras chinas ¿Cuánto juega la geopolítica?



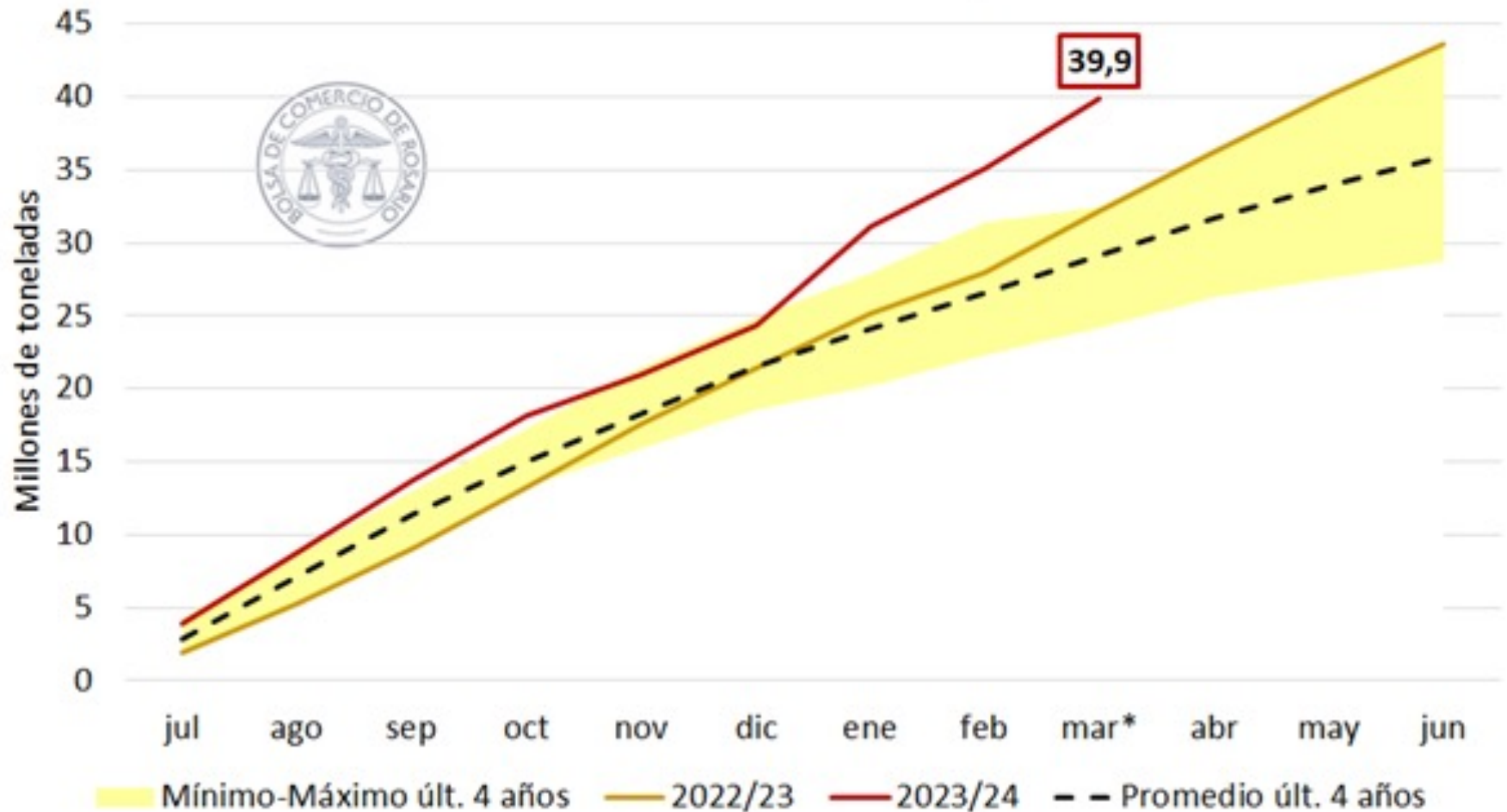
Nuevo récord exportador en Rusia, primer exportador mundial.

Expectativa de llevarse el 25% del mercado mundial de exportación de trigo

Abultado nivel exportador en Ucrania, con expectativas de 16 Mt.

Acumulación de exportaciones de trigo de Rusia por campaña comercial

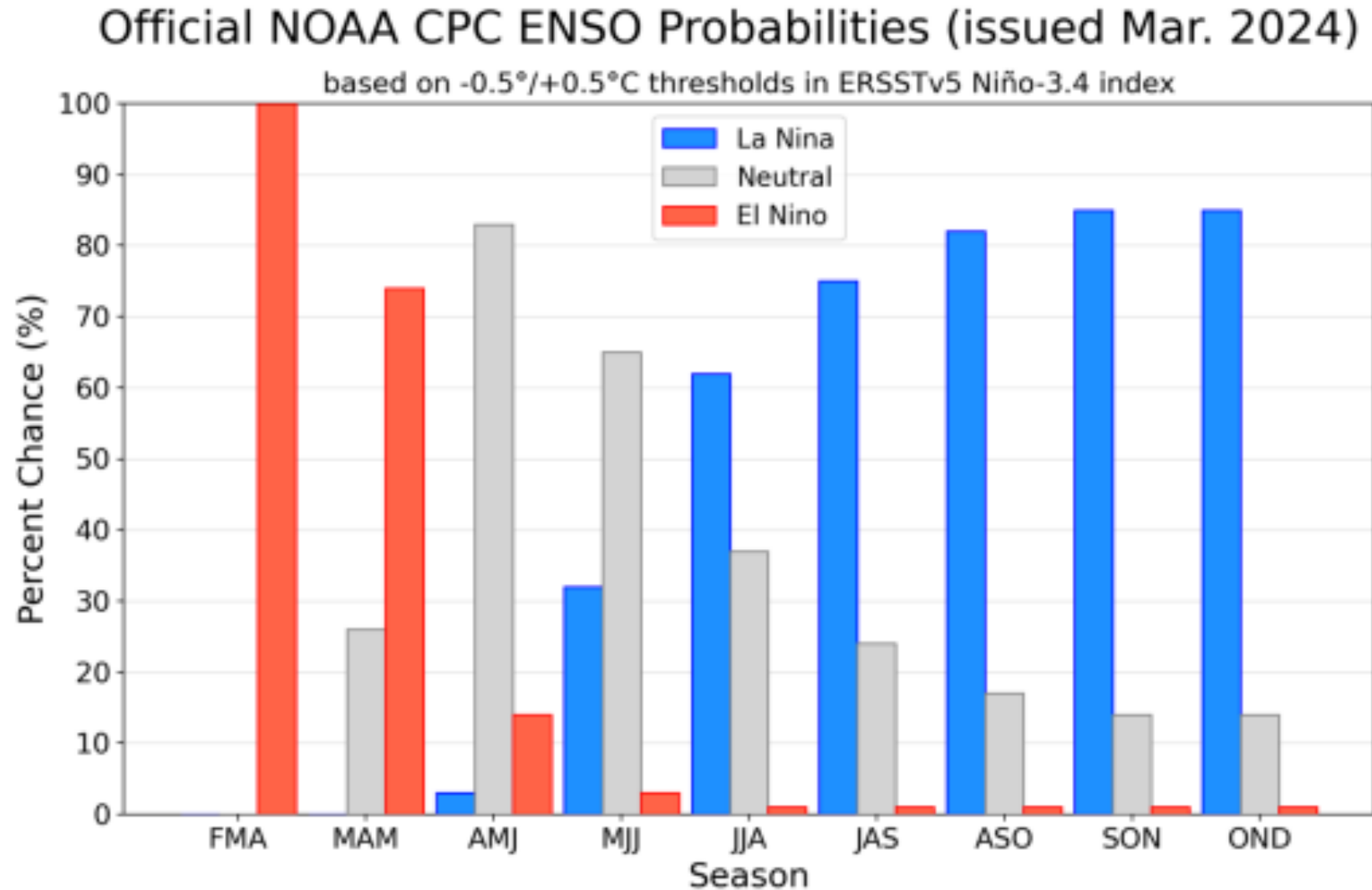
@BCRmercados en base a Refinitiv y SovEcon



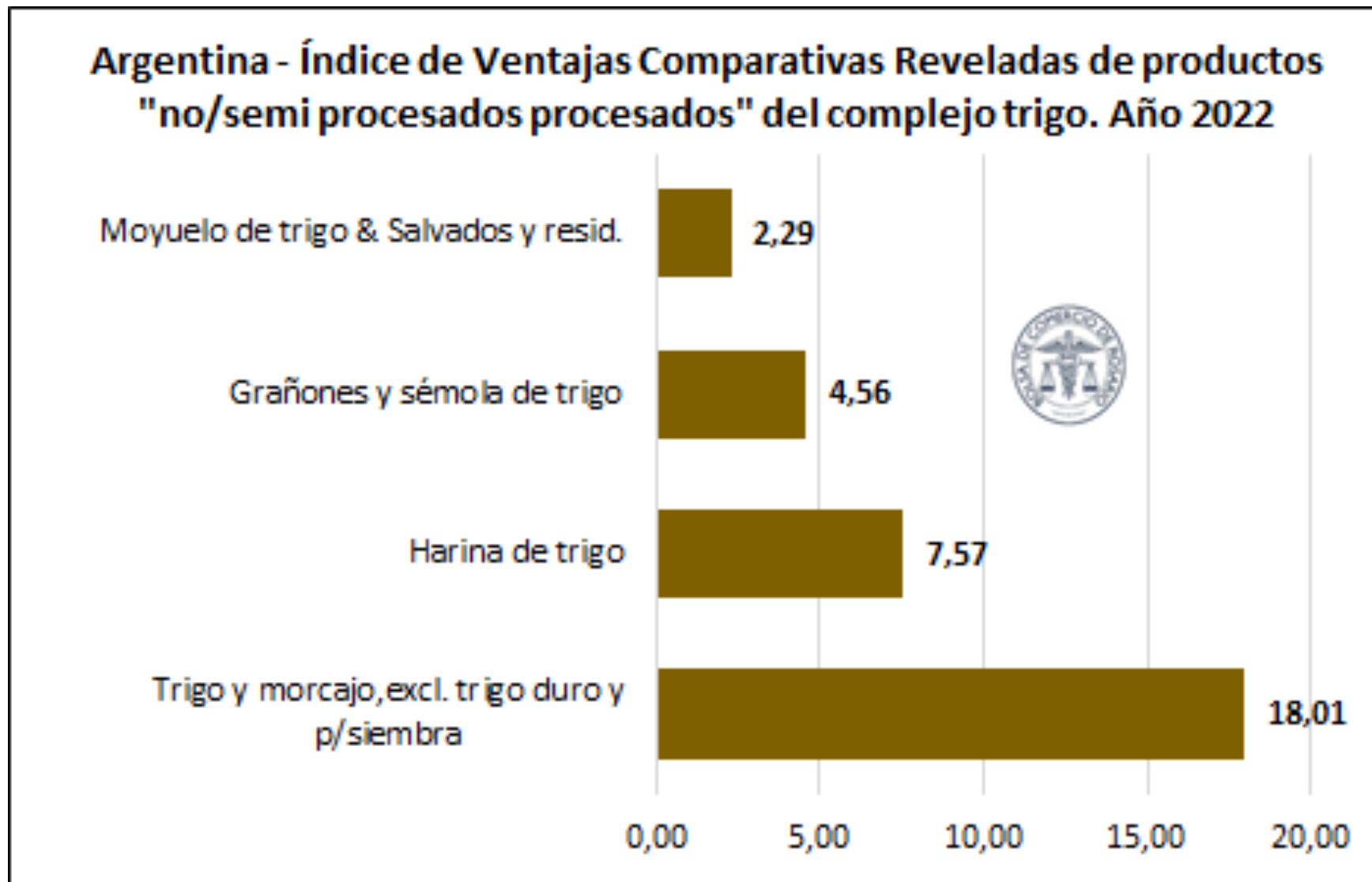
* Dato de marzo 2023/24 en base a estimación de la consultora SovEcon.

“Niña”: “el nivel de enfriamiento que se está proyectando ha sido pocas veces visto en los últimos 25 años”

Hay un 85% de probabilidad a favor de un evento “Niña” para octubre de 2024.

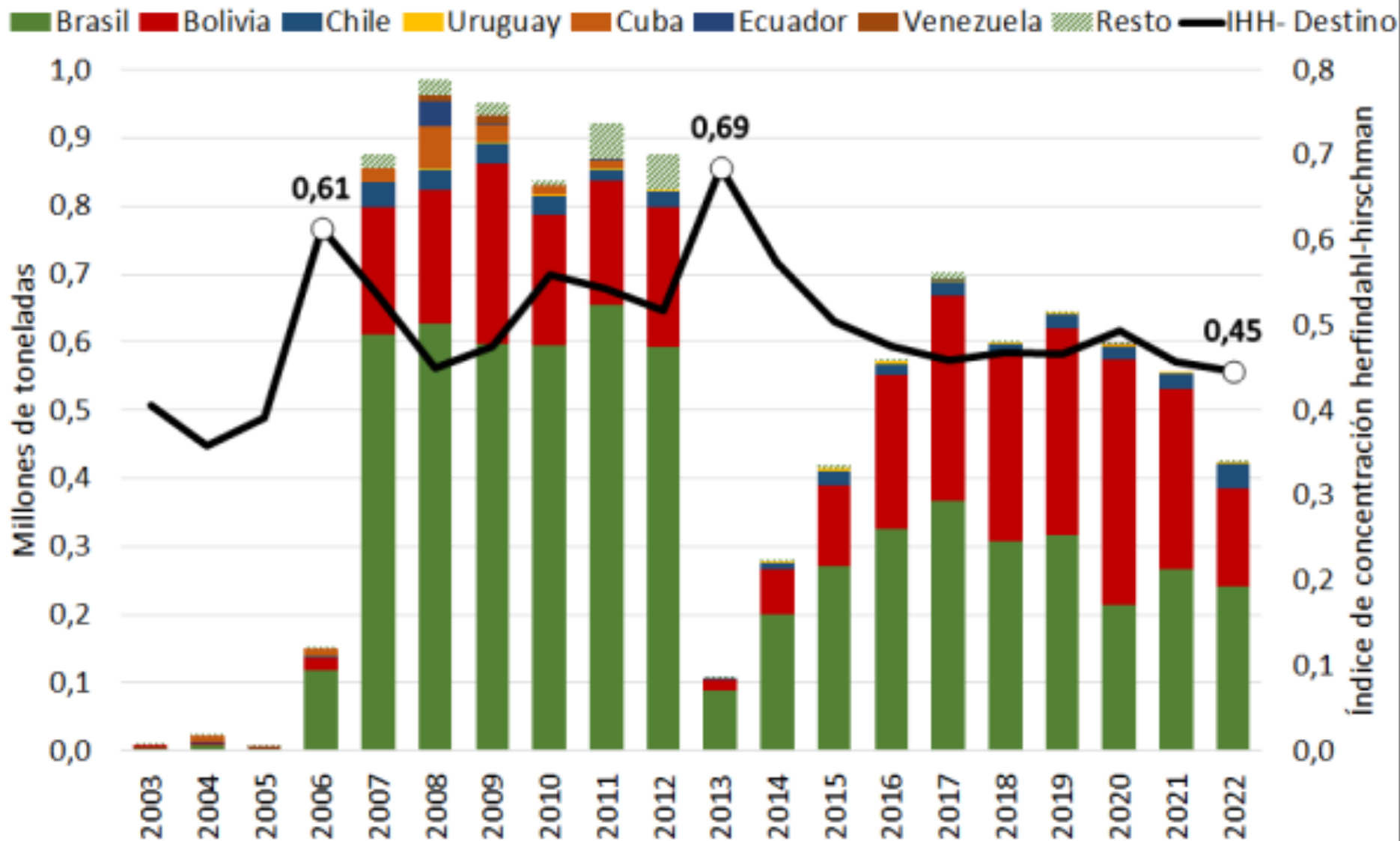


No todo es trigo a granel: en harina de trigo Argentina muestra signos de gran competitividad a nivel internacional



Argentina - Exportaciones por destino e Índice de concentración herfindahl-hirschman (IHH)

@BCRmercados en base a datos de INDEC



El desafío, además de exportar más, está en ampliar mercados. Con una capacidad ociosa cercana al 50% (6,5 Mt) la Argentina tiene con qué.

Hacia adelante

- **Incertidumbre macro:** política cambiaria y comercial.
- **Precios internacionales en baja.**
- Clima más benévolo para el cierre de la campaña, pero **La Niña amenaza de nuevo**. Las lluvias de aquí a mayo son claves.
- **Hay falta de humedad en algunas regiones de los Estados Unidos.** Si no cambia de aquí al momento del período crítico, podemos encontrar fundamentals hacia arriba para los precios.
- Más demanda que producción, pero **una Rusia muy agresiva en sus exportaciones.**
- **Desafíos globales:** riesgos en las cadenas de valor y sustentabilidad.

Acceso al Informativo Semanal BCR



Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

¡Muchas gracias!

Lic. Guido D'Angelo

Economista Senior

Depto. de Informaciones y Estudios Económicos – BCR

iyee@bcr.com.ar

@BCRmercados

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**