



MERCADOS – DICIEMBRE 2023



TRIGO

Internacional: en Chicago, el cereal mostró una variación positiva en el último mes, ubicándose en torno a los 230 u\$s/Tn. Se destaca la competitividad de las exportaciones australianas, sobre todo aquellas que se dirigen hacia China. Por otra parte, se redujeron las estimaciones de producción para Brasil, a unas 8,1 M Tn, a la vez que se incrementaron las importaciones proyectadas, que alcanzarían las 6 M Tn en el presente ciclo según la CONAB.

Local: con la cosecha en marcha, el valor de exportación promedió, en lo que va del mes, los 245 u\$s/Tn, por debajo de los valores observados meses previos. Respecto a los futuros, la posición enero (225 u\$s/Tn), si bien se mantiene alejada de los valores observados el año previo, se encuentra en torno a los 20 u\$s por encima del promedio de los últimos ciclos.

Respecto a la pizarra de Bahía Blanca, luego de la devaluación y el establecimiento de un nuevo esquema para calcular el tipo de cambio exportador, los valores en pesos del trigo se vieron incrementados, promediando los \$180.000 en las últimas jornadas.

Comercialización: las compras de trigo vienen retrasadas en relación al ciclo anterior y del promedio de las últimas cinco campañas. Las compras totales del ciclo 23/24 son de 4,8 M Tn, con una diferencia de -1,6 M Tn i.a. Del total, el SE adquirió 3,7 M Tn con un menor dinamismo en comparación a un año atrás. La industria lleva adquiridas 1 M Tn, en línea con los valores obtenidos a igual fecha del año previo.



CEBADA

Internacional: a nivel global, continúan siendo bajos los niveles de existencias finales. De esta manera, la relación stock/consumo es la más ajustada de las últimas campañas. La demanda sigue mostrando cierta debilidad, principalmente de la variedad cervecera, a lo que se suman los problemas de calidad observados en Europa. El mercado de Rouen, Francia, muestra un valor de 224 u\$s/Tn (CFO). Por otra parte, continúa la dinámica en las compras chinas de cebada forrajera, sobre todo proveniente de Australia.

Local: con la cosecha en marcha, se proyecta que la producción podría ubicarse en torno a las 4,5 M Tn. Respecto a los valores de exportación, en el caso de la forrajera estos subieron levemente respecto al mes anterior, ubicándose en 222 u\$s/Tn (+1% mensual), mientras que el FOB de la variedad cervecera se mantuvo sin cambios en 300 u\$s/Tn. La malta subió en el último mes 5 u\$s, ubicándose en los 670 u\$s/Tn.

Respecto a la pizarra de Bahía Blanca, al igual que en el caso del trigo, frente a las medidas gubernamentales adoptadas recientemente, los valores en pesos de la cebada forrajera se vieron incrementados, pasando de valores que se encontraban en torno a los \$ 115.000 a principios de diciembre hasta los actuales \$155.000.

Comercialización: si bien las compras de la campaña 2023/24 se encuentran por debajo del promedio de los últimos ciclos, en las últimas semanas se ha observado cierto dinamismo, explicado por mayores compras por parte de los exportadores.

El SE adquirió cebada forrajera por 0,5 M Tn y DJVE por 900.000 Tn. Al mismo tiempo, adquirió cebada cervecera por 0,1 M Tn; mientras que el sector industrial tiene compradas 75.000 Tn. Las DJVE de cervecera alcanzan las 353.300 Tn. Los embarques se concentran entre los meses de diciembre 2023 y marzo 2024.



MAÍZ

Internacional: en el último mes, en la plaza internacional, se observó una variación positiva del cereal, acumulando una ganancia del 5%, alcanzando los 188 u\$s/Tn (-29% i.a). Los retrasos en la siembra de soja brasilera que achicarían la ventana óptima para la siembra de safrinha - generando incertidumbre sobre el área total que puede destinarse a este cultivo - y el posicionamiento de la demanda sobre el mercado americano, explican parte de dichas variaciones positivas. Sin embargo, el ingreso de la cosecha récord estadounidense, la dinámica de las exportaciones brasileras y las buenas perspectivas para el cultivo en Argentina presionan a la baja la cotización en Chicago. A esto se suma la merma en la cotización del petróleo.

Local: con una variación positiva en el último mes, el FOB de maíz alcanza los 215 u\$s/Tn. En lo que va de diciembre, se mantuvo relativamente estable. La posición a cosecha para el maíz temprano (abril 2024) se encuentra en 185,5 u\$s y la posición julio24 en 176 u\$s. Con variaciones mensuales positivas en ambas posiciones, la diferencia entre las mismas se encuentra en torno a los 10 u\$s/Tn.

En Bahía Blanca, la cotización del cereal se encuentra en \$155.000. Al igual que en trigo y cebada, mensualmente la variación en pesos fue positiva, siendo esta de +48%.

Comercialización: si bien las compras de la nueva campaña 2023/24 venían retrasadas, en el último mes se retomó el dinamismo, acercándose a los valores de ciclo anterior, por encima de las 6 M Tn, pero aún por debajo del promedio de las últimas campañas. Al igual que las compras, las DJVE para el nuevo ciclo se aceleraron las últimas semanas, alcanzando sobre fines de diciembre las 15,3 M Tn -anticipándose al posible aumento que se daría sobre los derechos de exportación, que pasarían del 13 al 15% -. En lo que va de diciembre las declaraciones para la nueva campaña acumulan 8,6 M Tn, mientras que, luego de la asunción del nuevo presidente, se realizaron declaraciones juradas por 5,9 M Tn (hasta alcanzar las actuales 15,3 M).



SOJA

Internacional: pese a la caída percibida desde mediados de año, en las últimas semanas la cotización de la oleaginosa en Chicago no ha mostrado una tendencia clara, promediando los 485 u\$s/Tn. El mercado sigue atento al desarrollo del cultivo en el hemisferio sur. Las complicaciones climáticas que afronta Brasil - llevando a recortes en las estimaciones de producción -, sumado a la ajustada relación stock/consumo que se mantiene en EE.UU., les dan sostén a los precios. Por otro lado, el hecho de que en Argentina avanza con buen ritmo la siembra y son buenas las perspectivas sobre el resultado del ciclo, junto a una mayor demanda sobre EE.UU., son factores que le dan sostén.

Local: si bien en las últimas jornadas el FOB argentino de poroto mostró un incremento, alcanzando los 506 u\$s/Tn, la variación mensual es negativa (-2% i.a). La posición a cosecha (may24) muestra una caída mensual en torno a los 21 u\$s/Tn, ubicándose en 308,5 u\$s/Tn. El buen ritmo de siembra y las buenas perspectivas para el ciclo actuaron como factor de presión a la baja. La pizarra de Bahía Blanca no muestra cotización.

Comercialización: para el nuevo ciclo 2023/24, las compras del poroto superan en poco los valores al mismo momento del año pasado, alcanzando las 2,8 M Tn. Del total, la industria ha adquirido 2,7 M Tn, por encima de las 2,2 adquiridas a igual fecha del año previo, aunque se vieron retrasos en las compras del SE, con 87.800 Tn adquiridas (vs 368.100 Tn i.a). Las DJVE del complejo para el presente ciclo alcanzan las 3,9 M Tn, liderado principalmente por subproductos con 2,5 M Tn. El periodo de embarque sobre el que se concentran las declaraciones se encuentra entre abril y agosto del próximo año. En lo que va de diciembre, se realizaron declaraciones por 3 M Tn, mientras que, si se considera el periodo luego de la asunción del nuevo presidente -



11/12 al 27/12 -, se realizaron DJVE por 2,2 M Tn (hasta alcanzar las actuales 3,9 M). Los mayores volúmenes declarados se registraron para el aceite y los subproductos, que verían incrementada la alícuota de DEX al 33%.



GIRASOL

Internacional: en el último mes la cotización del aceite de girasol se mantuvo en baja en Rotterdam. Entre los factores que permiten explicar estas variaciones se encuentra la menor demanda de importadores claves (tales como China e India) que previamente incrementaron sus stocks de aceites vegetales. A esto se suma la mayor producción de aceite de girasol por parte de Ucrania, Rusia y Argentina, además de incrementos en la producción de otros aceites vegetales como el de canola, que también presionaron a la baja.

Local: replicando lo sucedido en el mercado internacional, los precios de exportación del girasol mantienen una tendencia decreciente en el último mes, alcanzando los 455 u\$s/Tn. En cuanto al aceite mantiene el mismo comportamiento, cotizando en 840 u\$s/Tn (-5,6% mensual), valores por debajo de los u\$s 1.200/Tn vistos a principio de año.

Respecto a la pizarra de Bahía Blanca, al igual que en los casos anteriores, frente a las medidas gubernamentales adoptadas recientemente (devaluación y tipo de cambio exportador), los valores en pesos del girasol se han incrementado un 37%, alcanzando los \$220.000 (valor estimativo).

Comercialización: las compras de girasol para el ciclo 2023/24 se mantienen en línea con las realizadas a igual momento del año pasado, pero por debajo del promedio de las últimas campañas, rondando en las 127.200 Tn. El 72% aún no tiene precio (vs 53% de igual momento del año previo). Las DJVE del complejo para el ciclo 23/24 alcanzan las 712.370 Tn, con gran dinamismo en el último mes – donde se declararon más de 643.050 Tn -; además dicho volumen declarado se encuentra significativamente por encima del valor a igual fecha del año previo – que se encontraba en torno a las 131.5000 Tn declaradas -. Debe tenerse presente el posible cambio de alícuota de DEX.

* Los precios fueron calculados al 27/12/2023.

** Las compras corresponden al 20/12/2023 y las DJVE al 27/12/2023.



www.bcp.org.ar
estudioseconom@bcp.org.ar
@BCPeconomia
@BCPbahia
54 0291 4559520 int. 413 / 415
54 9 291 4 70 2288

