

## Balances comerciales – Diciembre 2023

(3er cuatrimestre 2023)



### Trigo

**2022/23:** el ciclo 2022/23 contó con una oferta total estimada en 13,8 M Tn, 6,1 M Tn menos en comparación con el promedio de las últimas 5 campañas. Los ajustes en la producción, debido a las condiciones climáticas, repercutieron sobre los volúmenes comercializados, que, a fines de 2023, se encontraron significativamente por debajo de ciclos anteriores. A la fecha, el volumen total negociado es de 12,9 M Tn (vs 23 M Tn i.a). Aún resta fijar precio a 1,4 M Tn, un 11% del total comercializado.

**2023/24:** la campaña 2023/24 cuenta con una oferta total estimada en 18,4 M Tn, proyectando una recuperación productiva respecto del ciclo pasado, aunque por debajo de las estimaciones iniciales realizadas. En cuanto a la comercialización, esta se encuentra por debajo del promedio de los últimos ciclos, principalmente en lo que respecta al sector exportador. Según datos publicados, los exportadores ya han adquirido mercadería por 4,6 M Tn, mientras que se proyectan envíos por 9 M Tn. De esta manera, al sector le restarían adquirir 4,4 M Tn. Sin embargo, en esta ecuación debe tenerse presente el impacto de la sequía sobre la producción del ciclo previo, que limitó significativamente los envíos al exterior, a lo que debes sumarse las medidas gubernamentales relativas al establecimiento de prórrogas de embarque, que generan un traspaso de negocio del ciclo 22/23 al actual - parte de dichos negocios se realizarían con producción del ciclo actual -.

Las compras de la industria ascienden a 1,3 M Tn, restando adquirir aproximadamente 5,2 M Tn (valores en línea con campañas pasadas). Considerando además 900.000 Tn para ser utilizadas como semilla y otros usos, el balance indica que se ha comercializado el 37% de la oferta total, porcentaje que se encuentra por debajo de lo comercializado a igual momento del ciclo previo y del promedio de las últimas 5 campañas.

El total de las compras a las que aún resta poner precio asciende a 1,8 M Tn el saldo a fijar (31% del total vs 19% para el promedio de los últimos ciclos). En cuanto a las DJVE, presentan un comportamiento distintito al de ciclos previos: a la fecha solo se registraron DJVE por un volumen de 530.340 Tn, significativamente inferior a las 9 M Tn del promedio.

Finalmente, deben mencionarse el establecimiento de un nuevo tipo de cambio diferencial para las exportaciones (ver Tabla Resumen), que generó mayor dinamismo en la comercialización hacia la última parte del año, así como el establecimiento de una nueva prórroga de embarques.

#### Aclaraciones generales:

- Año comercial: diciembre-noviembre.
- Volumen de equilibrio 22/23: 10 M Tn.
- Prórroga de embarque: prórroga automática excepcional de 30 días corridos a las DJVE de trigo que tengan fecha fin de embarque entre el 1/02/2024 y el 29/02/2024 y de 60 días las que tengan fecha entre el 1/03/2024 y el 31/03/2024 (Res. 5/2024).
- Tipo de cambio diferencial: ver tabla resumen.

TRIGO		2023/24	2022/23*	Prom. 5 campañas
<b>1) Oferta total</b>		<b>18,4</b>	<b>13,8</b>	<b>19,9</b>
	Stock inicial	2,9	1,2	1,5
	Producción	15,5	12,6	18,3
<b>2) Demanda</b>		<b>6,8</b>	<b>7,6</b>	<b>11,6</b>
Industria	Compras al 3/1	1,3	1,1	1,1
	Molienda proyectada	6,5	6,5	6,4
	<b>Resta adquirir</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>
Exportación	Compras al 3/1	4,6	5,6	9,6
	Exportaciones proyectadas	9,0	3,5	10,6
	<b>Resta adquirir</b>	<b>4,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,0</b>
Semilla y otros usos		0,9	0,9	0,9
<b>DJVE al 09/1</b>		<b>0,5</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>
<b>Comercializado / Oferta</b>		<b>37%</b>	<b>55%</b>	<b>58%</b>

Detalles comercialización				
Con precio		4,0	4,5	8,7
Resta fijar (A fijar sin precio)		1,8	2,2	2,0
<b>Resta fijar (% de compras)</b>		<b>31%</b>	<b>33%</b>	<b>19%</b>

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.

\*Valores comercializados a igual momento de 2023.



## Cebada

**2022/23:** para este ciclo, la SAGyP estimó una oferta total de 4,8. Mientras la exportación ha adquirido 3,5 M Tn (66% forrajera y 34% de cervecera), la industria compró 1,3 M Tn. El 98,5% ya tiene precio. La incorporación de la cebada (primero en su variedad forrajera y luego cervecera) a los esquemas de “dólar agro o tipo de cambio diferencial” que se implementaron durante el 2023, permitieron la dinamización de su comercialización. Actualmente, las compras totales representan el 99% de la oferta total.

Por otra parte, en el caso de la variedad forrajera, las declaraciones juradas representan el 84% del volumen de equilibrio fijado, mientras que en el caso de la cervecera este porcentaje asciende al 100%.

**2023/24:** para la nueva campaña se estima una oferta próxima a las 5,7 M Tn. Hasta el momento las compras totales (forrajera y cervecera) alcanzan las 1,1 M Tn, Mientras las compras correspondientes a la variedad forrajera se encuentran levemente por encima del año previo, las de cervecera son inferiores. Aún resta comercializar el 80% de la oferta total, porcentaje por encima del ciclo previo y del promedio de las últimas 5 campañas. De lo ya negociado, resta poner precio al 16% (por encima de años previos).

En cuanto a las declaraciones juradas, las mismas ascienden a 1,1 M Tn en el caso de la forrajera y 372.800 Tn para la cervecera, valores en línea con los observados el año anterior.

CEBADA		2023/24	2022/23*	Prom. 5 campañas
<b>1) Oferta total</b>		<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>
	Stock inicial	0,2	0,2	0,2
	Producción del ciclo	5,6	4,6	4,4
<b>2) Demanda</b>		<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>
Industria	Compras (cervecera) al 29/11	0,1	0,2	0,3
	Industrialización y otros usos**	1,5	1,5	1,4
	<b>Resta adquirir</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
Exportación	Compras Forrajera al 3/01	0,9	0,9	1,0
	Compras Cervecera al 3/01	0,2	0,3	0,3
	Exportaciones proyectadas	4,0	3,2	3,0
	<b>Resta adquirir</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
<b>DJVE forrajera al 9/1</b>		<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>
<b>DJVE cervecera al 9/1</b>		<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Comercializado / Oferta</b>		<b>20%</b>	<b>28%</b>	<b>35%</b>
<b>Detalles comercialización</b>				
Con precio		1,0	1,2	1,5
Resta fijar		0,2	0,1	0,2
<b>Resta fijar (% de compras)</b>		<b>16%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP.

\*Valores comercializados a igual momento de 2023. \*\* Industrialización: grano para producción de malta. Otros usos: semilla y grano con destino forrajero (SAGyP).

### Aclaraciones generales:

- Año comercial: diciembre-noviembre.
- Volúmenes de equilibrio 22/23 (res. 295/23): forrajera: 2,6 M Tn; cervecera: 950.000 Tn y malta: 550.000 Tn.
- Tipo de cambio diferencial: ver tabla resumen.



## Maíz

**2022/23:** el maíz del ciclo 2022/23 contó con una oferta total estimada en 35,8 M Tn, un volumen ampliamente menor al promedio de las últimas 5 campañas (49,8 M Tn), debido a los efectos de un clima adverso. Como consecuencia, cayeron las exportaciones proyectadas, alcanzando las 23 M Tn, 11,7 M Tn menos frente al promedio.

A la fecha, los exportadores llevan compradas 25 M Tn, por encima de las 23 M Tn proyectadas. En el caso de la industria, las compras alcanzan las 4,4 M Tn. Si se considera el total comercializado hasta la fecha sobre la oferta total, este asciende a 82,5% (por debajo del 88% a igual momento del ciclo 21/22).

El porcentaje de compras al que aún resta fijar precio (10%) se encuentra en línea con el ciclo previo. Por otra parte, las DJVE realizadas hasta el momento alcanzan las 25,5 M Tn, representando el 98% del volumen de equilibrio establecido por el gobierno nacional.

**2023/24:** para la nueva campaña se estima una oferta de 56 M Tn. A la fecha, se registran compras totales por 8,4 M Tn – correspondientes prácticamente en su totalidad al sector exportador -. Este valor se encuentra por encima de las 6,9 M Tn adquiridas a igual fecha del año previo, pero por debajo del promedio de los últimos ciclos, haciendo que el porcentaje que aún resta por comercializar sea mayor. Es de destacar el valor al que aún resta fijar precio: 78% del total de compras, porcentaje mayor a ciclos previos.

Las DJVE ascienden a 16,1 M Tn, por encima de las 10,3 M negociadas a igual fecha del ciclo previo. En la última parte del año, como consecuencia de la implementación de esquemas de tipos de cambio diferenciales a las exportaciones, se observó una dinamización en la comercialización del cereal, pero fundamentalmente en el volumen de declaraciones juradas realizadas (tanto para la 2022/23 como para la 2023/24).

<b>Balance Maíz</b>		<b>2023/24</b>	<b>2022/23*</b>	<b>Prom. 5 años</b>
<b>1) Oferta total</b>		<b>56,1</b>	<b>35,8</b>	<b>49,8</b>
	Stock inicial	1,1	1,8	2,3
	Producción del ciclo	55,0	34,0	47,5
<b>2) Demanda</b>		<b>8,4</b>	<b>6,9</b>	<b>11,4</b>
Industria	Compras al 29/11	0,2	0,1	0,1
	Molienda proyectada y otros usos**	4,3	4,2	3,8
	Resta comprar	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>
Exportación	Compras al 3/1	8,2	6,8	11,3
	Exportaciones proy.	41,0	23,0	34,7
	Resta comprar	<b>32,8</b>	<b>16,2</b>	<b>23,4</b>
<b>DJVE granos al 9/1</b>		<b>16,1</b>	<b>10,3</b>	<b>13,5</b>
<b>Comercializado / Oferta</b>		<b>15%</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>

<b>Detalles comercialización</b>			
Con precio	1,8	2,7	7,2
Resta fijar (A fijar sin precio)	6,6	4,1	4,2
<b>Resta fijar (% de compras)</b>	<b>78%</b>	<b>60%</b>	<b>37%</b>

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP y USDA.

\*Valores comercializados a igual momento de 2023. \*\*Comprende molienda seca, húmeda y producción de semilla (SAGyP).

### Aclaraciones generales:

- Año comercial: marzo-febrero.
- Volumen de equilibrio 22/23 vigente (res. 295/23): 26 M Tn.
- Prórroga de embarque: prórroga automática excepcional de 240 días corridos a las DJVE de maíz que tengan como periodo de embarque entre el 24/7/23 y el 30/9/2023 (Res. 295/2023).
- Tipo de cambio diferencial: ver tabla resumen.



## Soja

**2022/23:** al igual que el maíz, la soja tuvo fuertes ajustes en su producción, alcanzando un volumen estimado en 25 M Tn (-43% i.a). Estos ajustes se trasladaron no solo a la oferta total, que alcanzaría las 46,4 M Tn (vs 57,1 M Tn promedio), sino también a una mayor necesidad de importaciones, para poder abastecer la demanda industrial (10 M Tn vs 5,4 M Tn promedio).

En cuanto a la comercialización, luego de la implementación de los diferentes Programas de Incremento Exportador, las compras totales representan el 69% si se las considera sobre la producción del ciclo.

Con una molienda proyectada en 30 M Tn, para el ciclo 22/23 las compras de la industria alcanzan las 15 M Tn, demanda que en parte está siendo satisfecha con importaciones. Entre enero y noviembre de 2023 el volumen importado alcanzó las 9,8 M Tn.

El 16% de las compras aún no tiene precio, frente al 8% del ciclo previo. A la fecha, las DJVE del complejo sojero alcanzan las 20,3 M Tn (por debajo del volumen declarado a igual fecha del ciclo previo - 32 M Tn -).

**2023/24:** para el nuevo ciclo, gracias a la recuperación productiva que se obtendría, la oferta se estima cercana a 60 M Tn. A la fecha, se registran compras totales por 3,7 M Tn – correspondientes prácticamente en su totalidad a la industria -. Si el porcentaje de lo comercializado sobre la oferta total es igual al ciclo previo, se encuentra por debajo del promedio de los últimos ciclos. En cuanto a las compras que tienen precio, estas representan solamente el 13% del total, significativamente por debajo del 47% del promedio de los últimos ciclos. Las DJVE del complejo alcanzan las 4,7 Tn, dinamizadas por las medidas implementadas desde el gobierno nacional.

<b>Balance Soja</b>		<b>2023/24</b>	<b>2022/23*</b>	<b>Prom. 5 años</b>
<b>1) Oferta total</b>		<b>59,6</b>	<b>46,4</b>	<b>57,1</b>
	Stock inicial	5,9	11,4	7,8
	Producción del ciclo	48,0	25,0	43,9
	Importaciones	5,7	10,0	5,4
<b>2) Demanda</b>		<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>6,0</b>
Industria	Compras al 3/1	3,6	2,3	4,4
	Molienda proyectada	34,5	30,3	37,7
	<b>Resta comprar</b>	<b>30,9</b>	<b>28,0</b>	<b>33,3</b>
Exportación	Compras al 3/1	0,1	0,4	1,6
	Exportaciones proy.	4,6	2,0	6,0
	<b>Resta comprar</b>	<b>4,5</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>
<b>DJVE granos al 9/1</b>		<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>
<b>Comercializado / Oferta</b>		<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>

<b>Detalles comercialización</b>				
	Con precio	0,5	0,7	2,8
	Resta fijar (A fijar sin precio)	3,2	2,0	3,2
	<b>Resta fijar (% de compras)</b>	<b>87%</b>	<b>75%</b>	<b>53%</b>

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP y USDA.

\*Valores comercializados a igual momento de 2023.

### Aclaraciones generales:

- Año comercial: abril-marzo.
- Tipo de cambio diferencial: ver tabla resumen.



### Girasol

**2022/23:** con una oferta total para este ciclo estimada en 5,2 M Tn, a la fecha ya se ha comercializado el 71%. Las compras de la industria superan levemente las 3,5 M Tn, por encima del valor adquirido a igual fecha del ciclo previo. Con una molienda proyectada en 4,3 M Tn, restaría adquirir 0,75 M aproximadamente.

Del total de compras, resta fijar precio al 5%, en línea con el porcentaje sin fijar de la campaña previa a la misma fecha. En cuanto a las declaraciones juradas del complejo, las mismas ascienden a 2,2 M Tn – representando el 63% del volumen de equilibrio establecido en el caso de la semilla y el 93% y 98% en el caso del aceite y harina, respectivamente -.

**2023/24:** para la nueva campaña se proyecta una oferta superior a las 5 M Tn. Las compras alcanzan 241.100 Tn (el 82% corresponde al sector industrial), restando fijar precio al 62% de las compras (vs. 23% del promedio de los últimos 5 ciclos). El volumen comercializado respecto a la oferta total aún es bajo (5%); si bien este valor se mantiene en línea con el año previo, se encuentra por debajo del promedio de los últimos ciclos. Las declaraciones juradas del complejo ascienden a 802.040 Tn, valor que se encuentra por encima de lo declarado a igual fecha del año previo (178.215 Tn).

<b>Balance Girasol</b>		<b>2023/24</b>	<b>2022/23*</b>	<b>Prom. 5 años</b>
<b>1) Oferta total</b>		<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,1</b>
	Stock inicial	0,7	0,2	0,3
	Producción del ciclo	4,5	5,0	3,8
<b>2) Demanda</b>		<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>
Industria	Compras al 3/1	0,2	0,2	0,7
	Molienda proyectada	4,0	4,3	3,4
	<b>Resta comprar</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,8</b>
Exportación	Compras al 3/1	0,0	0,0	0,0
	Exportaciones proy.	0,2	0,2	0,2
	<b>Resta comprar</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>DJVE granos al 9/1</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Comercializado / Oferta</b>		<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>17%</b>

  

<b>Detalles comercialización</b>			
Con precio	0,1	0,1	0,5
Resta fijar (A fijar sin precio)	0,2	0,1	0,2
<b>Resta fijar (% de compras)</b>	<b>62%</b>	<b>51%</b>	<b>23%</b>

Fuente: elaboración propia en base a SAGyP y USDA.

\*Valores comercializados a igual momento de 2023.

### Aclaraciones generales:

- Año comercial: enero-diciembre.
- Volúmenes de equilibrio 22/23 vigentes - Complejo girasol (Res. 295/2023):
  - o Semilla: 145.000 Tn.
  - o Aceite: 1,1 M Tn.
  - o Harina: 1,15 M Tn.
- Tipo de cambio diferencial: ver tabla resumen.

### Tabla resumen – Tipo de cambio diferencial

En la misma se detallan los diferentes Decretos que se aplicaron en 2023, referidos al establecimiento de un esquema especial para liquidar divisas procedentes de la exportación. Los mismos se mencionan en orden de publicación. Actualmente se encuentra en vigencia el Decreto 28/2023.

<i>Tipo de cambio diferencial</i>	Trigo	Cebada	Maíz	Soja	Girasol
<b>Esquema 75%-25%</b> Dec. 443/2023				X	
<b>Esquema 75%-25%</b> Dec. 492/2023	X	X	X	X	X
<b>Esquema 70%-30%</b> Dec. 549/2023	X	X	X	X	X
<b>Esquema 50%-50%</b> Dec. 597/2023	X	X	X	X	X
<b>Esquema 80%-20%</b> Dec. 28/2023	X	X	X	X	X

Es importante mencionar que a lo largo de 2023 la comercialización de los diferentes productos ha reflejado la situación de incertidumbre económica y política que atravesó nuestro país, sumado a los efectos climáticos que afectaron la producción del ciclo 2022/23 y las diversas medidas establecidas por los diferentes gobiernos, referidas principalmente a la política cambiaria e impositiva.