



Mercado de Granos 2022/23:

Desafíos y Oportunidades en un Escenario de Alta Incertidumbre



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

➤ **Escenario Internacional**

- Perspectivas de la macroeconomía internacional
- Situación de granos y oleaginosas
- Factores de incertidumbre a nivel global:
 - I. Consecuencias de la guerra entre Rusia y Ucrania.
 - II. Situación climática en el hemisferio sur.
 - III. Perspectivas de la campaña 2023/24 en E.E.U.U.
- Precios Internacionales de los commodities

➤ **Escenario Local**

- Situación actual de la campaña 22/23



Escenario Internacional



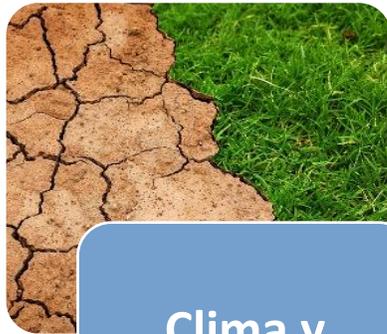
**Macro
Internacional**



Stocks Finales



**Conflicto
Rusia-Ucrania**



**Clima y
cosecha en
el HS**

Perspectivas de la Macroeconomía Internacional

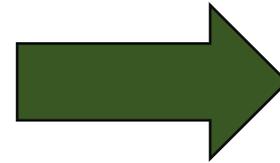


Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios Económicos

2022:

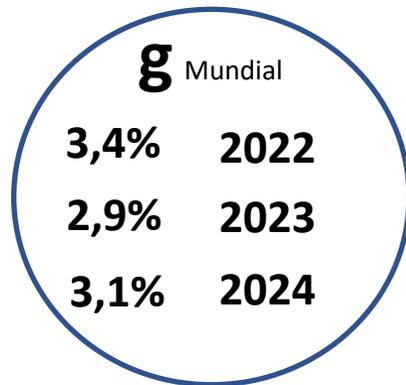
- 1) Alta inflación y suba de tasas de interés de los BC.
- 2) Guerra de Rusia en Ucrania.
- 3) Lockdowns en China tras el COVID-19.



2023

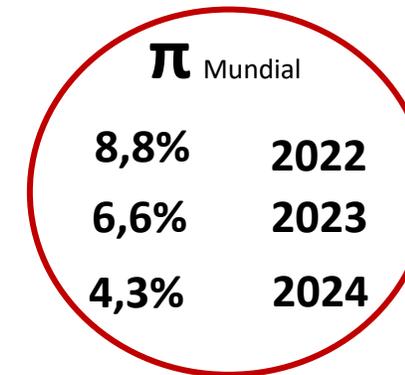
- 1) Reapertura en China.
- 2) Reducción en la inflación e impactos en la política monetaria de Estados Unidos.
- 3) Solidez en algunas variables económicas.
- 4) Mar Negro: ¿Continuidad de Acuerdo de Granos?

Crecimiento Mundial



	$g_{2023 \text{ Mundial}}$
Oct -2022	2,7%
Ene -2023	2,9%
	+0,2 p.p.

Inflación Mundial



Comparación de la Rapidez en la Suba de Tasas de Interés de la FED

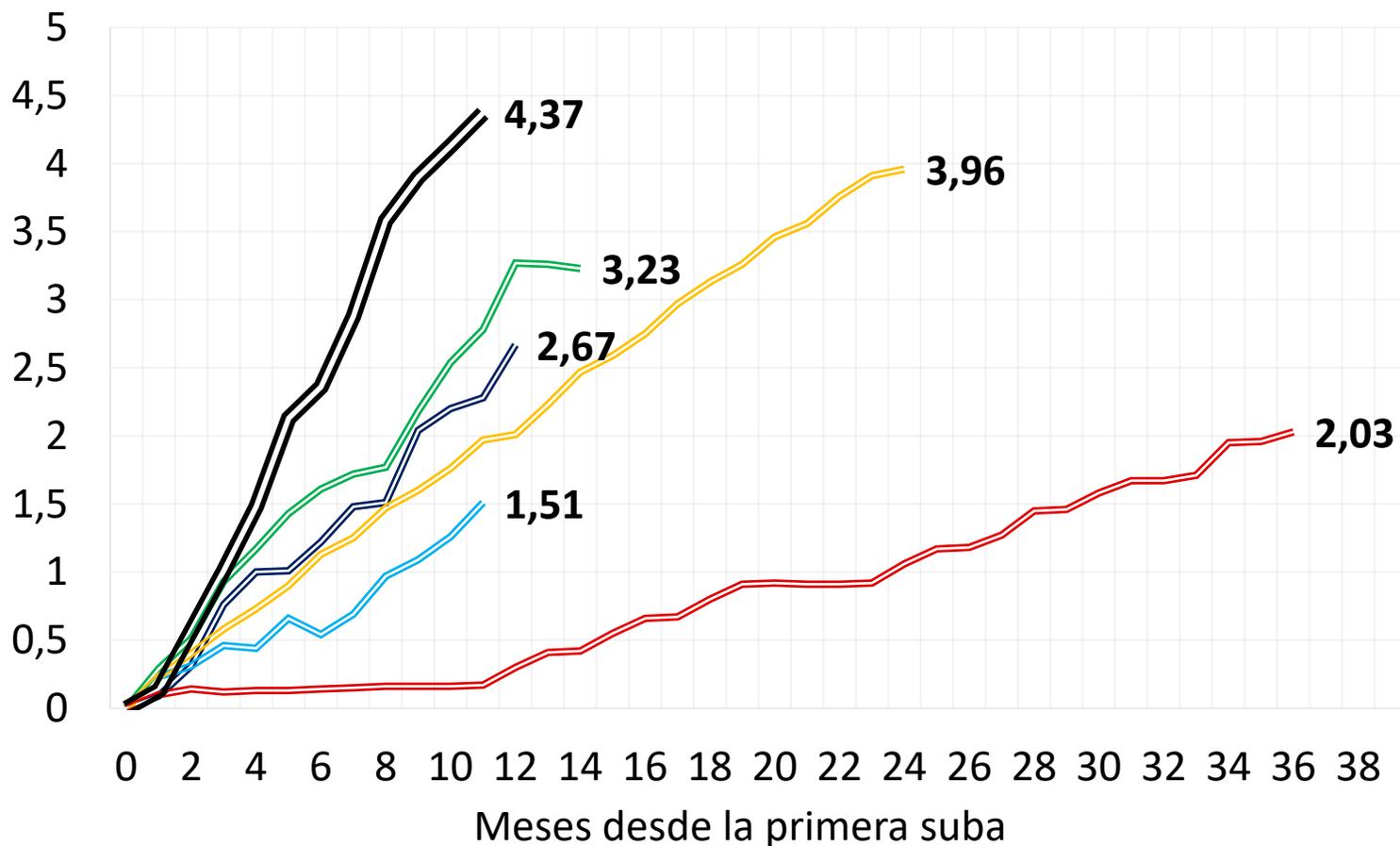


Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios Económicos

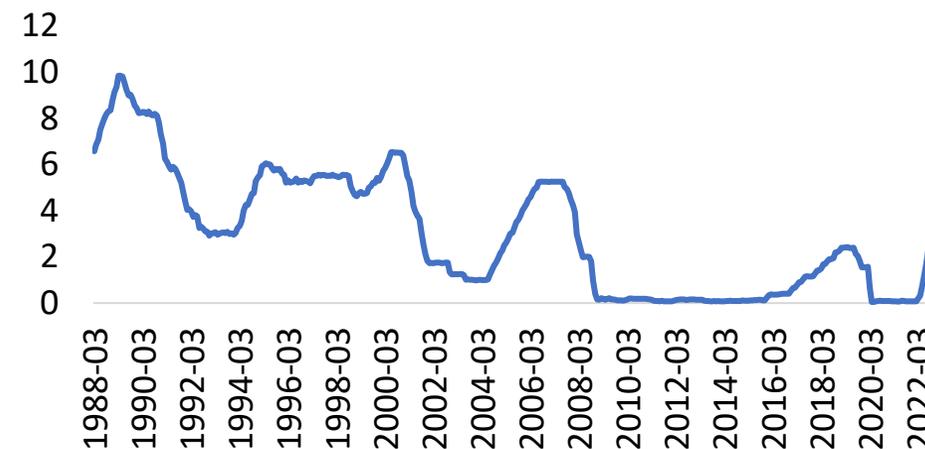
(en puntos porcentuales)

- 1988-1989
- 1994-1995
- 1999-2000
- 2004-2006
- 2015-2018
- 2022-Present



Evolución de la Federal Funds Rate

(en %)



La turbulencia en el sistema bancario de los Estados Unidos trae dudas sobre el futuro de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos.

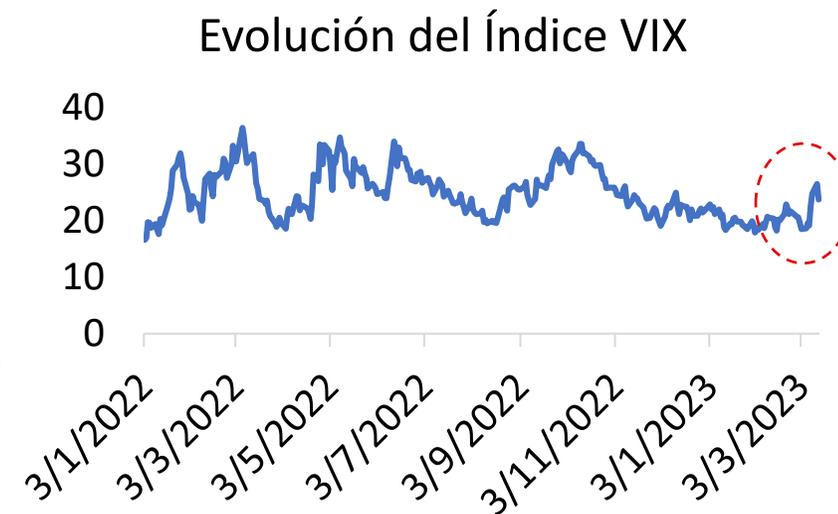
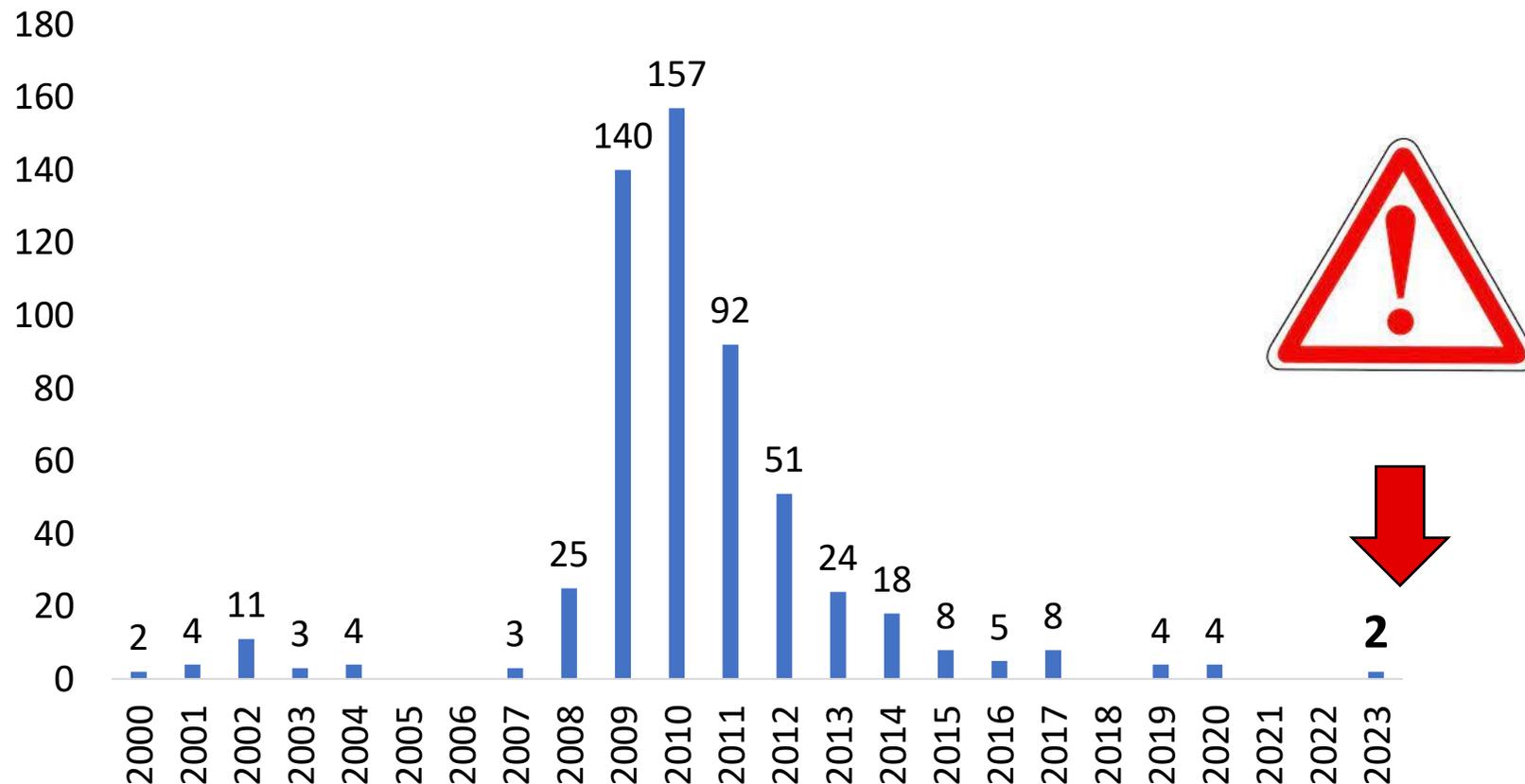
Turbulencias Bancarias en Estados Unidos y sus Efectos en el Mundo



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Evolución del Número de Quiebras Bancarias en Estados Unidos



Preocupación por el efecto contagio sobre el mundo y el resto de los mercados.



Situación de cereales y oleaginosas

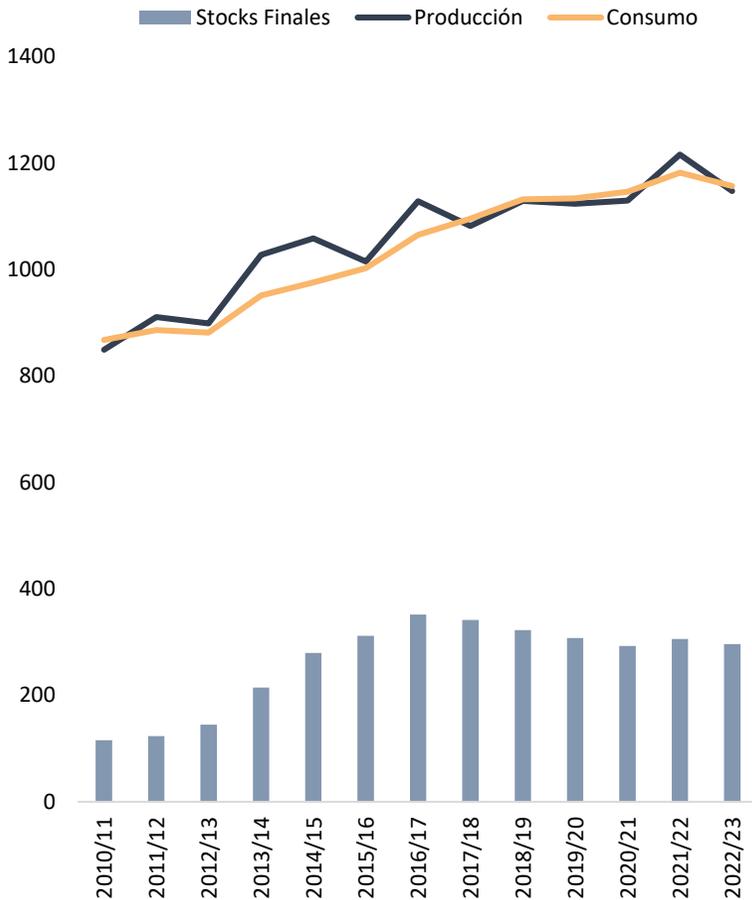
Situación Mundial de Granos y Oleaginosas (MTn)



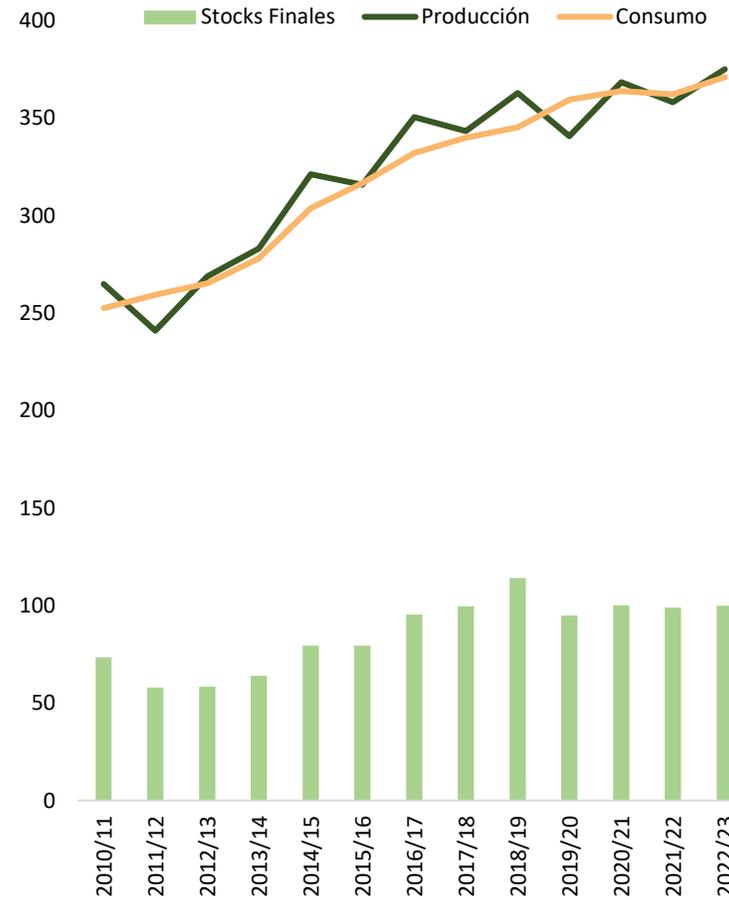
Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios Económicos

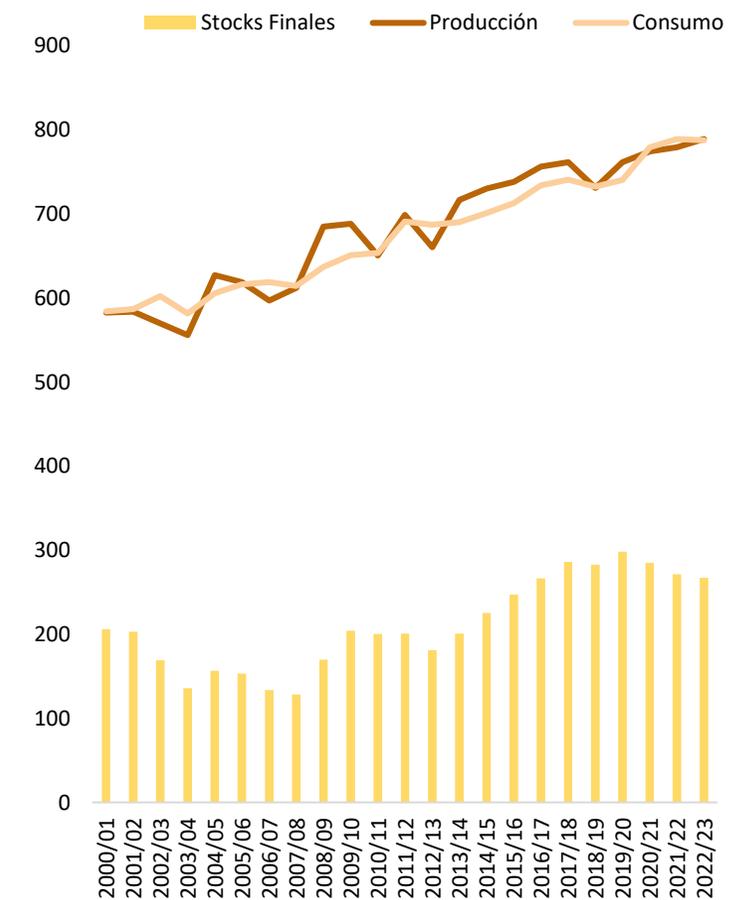
Evolución de Maíz en el Mundo



Evolución de Soja en el Mundo



Evolución de Trigo en el Mundo

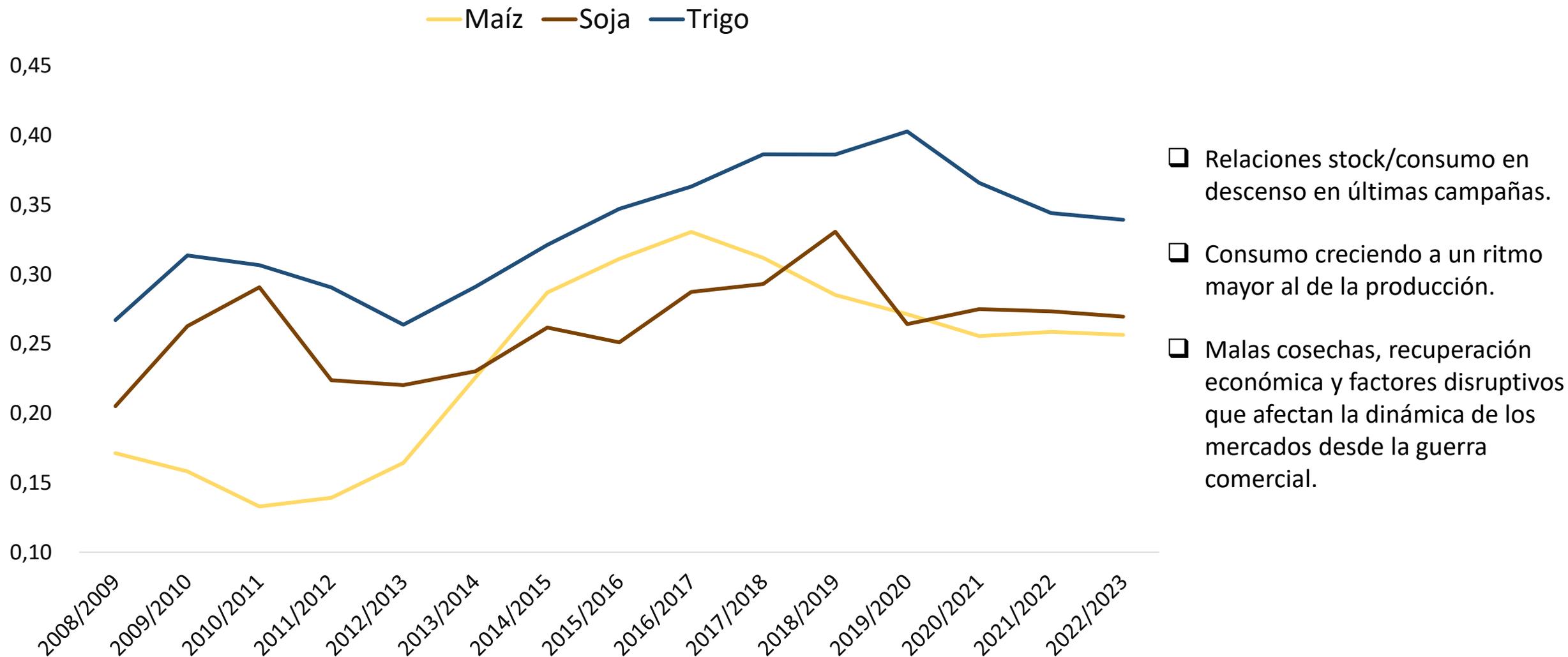


Relación Stock/Consumo



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos





Situación en el Mar Negro

¿Por qué es importante que se mantenga el Acuerdo?



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios Económicos

Participación en Exportaciones Mundiales



Trigo

Rusia

16,9%

Ucrania

11,6%

Total

28,5%



Maíz

2,2%

16,4%

18,7%



Aceite de Girasol

28,5%

49,8%

78,3%

Rusia y Ucrania tienen una importante participación en las exportaciones mundiales de trigo, maíz y aceite de girasol.

Rusia tiene una importante participación en las exportaciones de energía y fertilizantes necesarios para la producción.



Producto

Petróleo

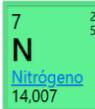
Participación en las exportaciones globales

11%



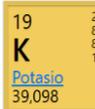
Gas natural

20% (40% de la UE)



Fertilizantes nitrogenados

15%

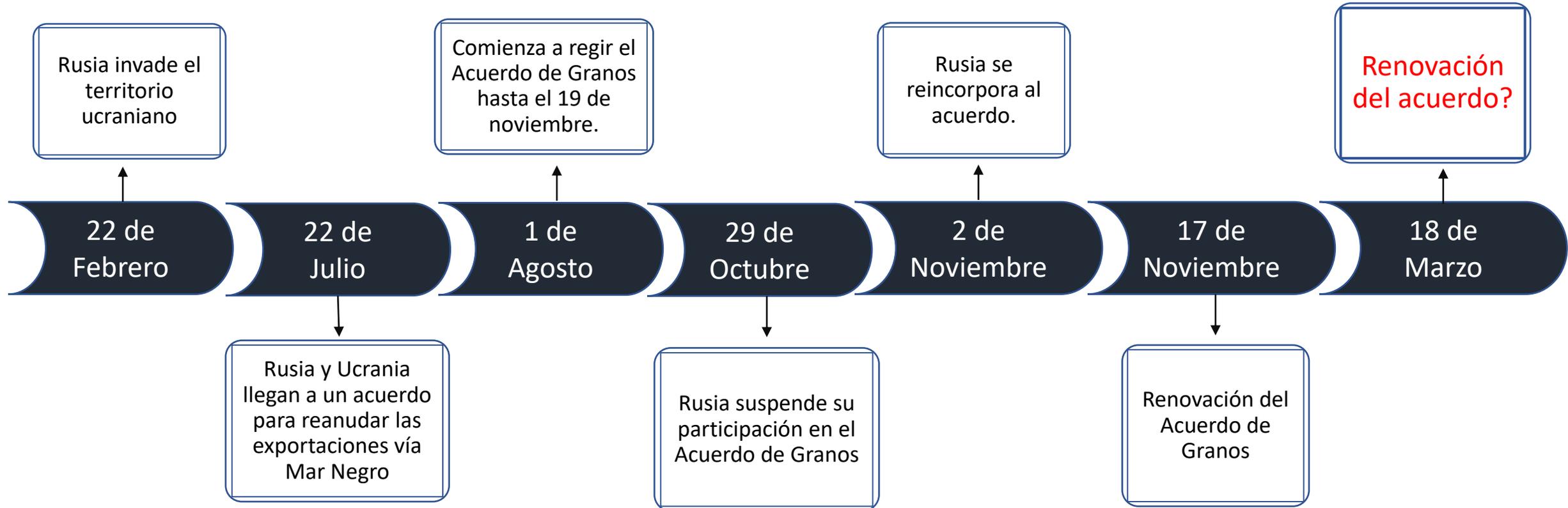


Fertilizantes potásicos

17%



Conflicto entre Rusia y Ucrania



Objeciones rusas sobre el Acuerdo de Granos y las sanciones

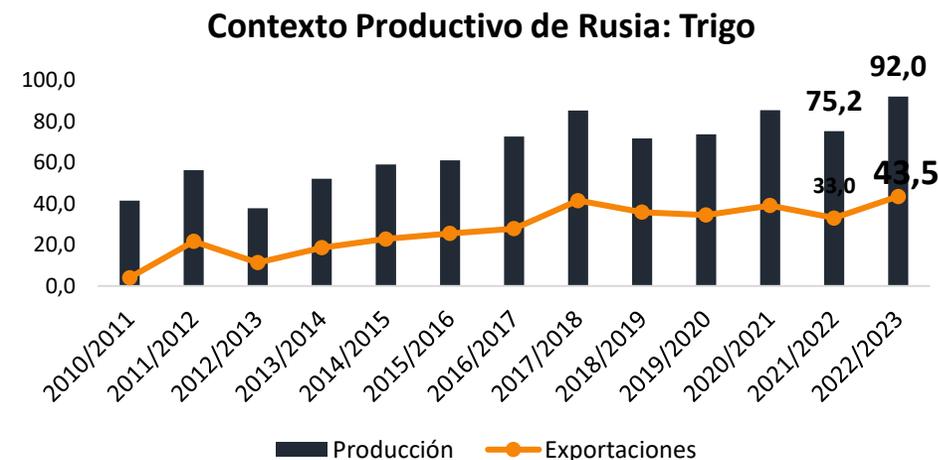


Bolsa de Cereales

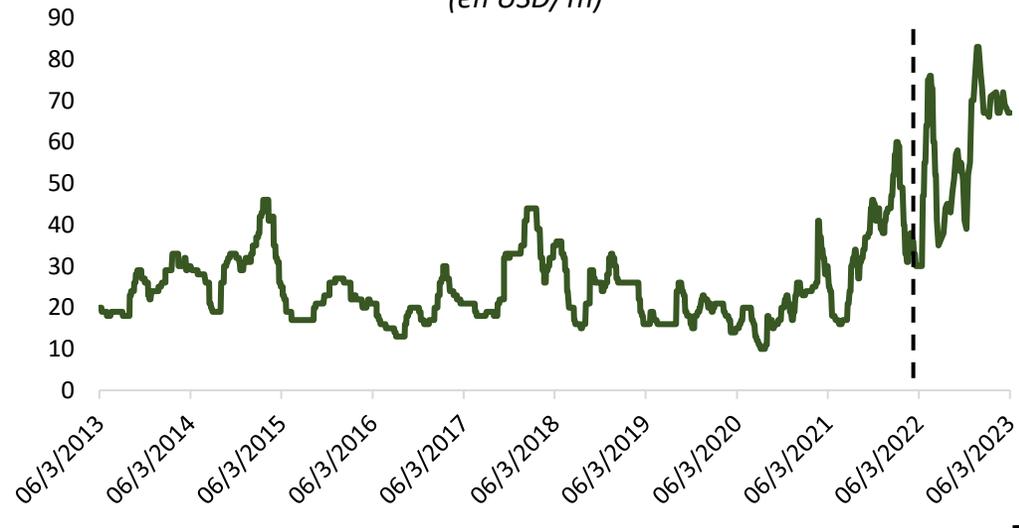
Gerencia de Estudios Económicos

Hace un mes Sergei Vershinin (viceministro de Relaciones Exteriores de Rusia) decía:

"Sin resultados tangibles sobre la implementación del Memorándum Rusia-ONU, sobre todo en la eliminación real de las restricciones de sanciones a las exportaciones agrícolas rusas... la renovación del documento ucraniano es inapropiada"

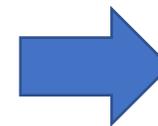


Costos de transporte de granos desde el Mar Azov hasta los puertos del Mar Mármara (en USD/Tn)



2022

- Se definen aguas rusas de los mares Negro y Azov como áreas de peligro de guerra.
- Empresas se niegan a hacer cargamentos rusos por las sanciones económicas.
- La falta de buques elevó los costos de transporte desde los puertos rusos.



Problemas

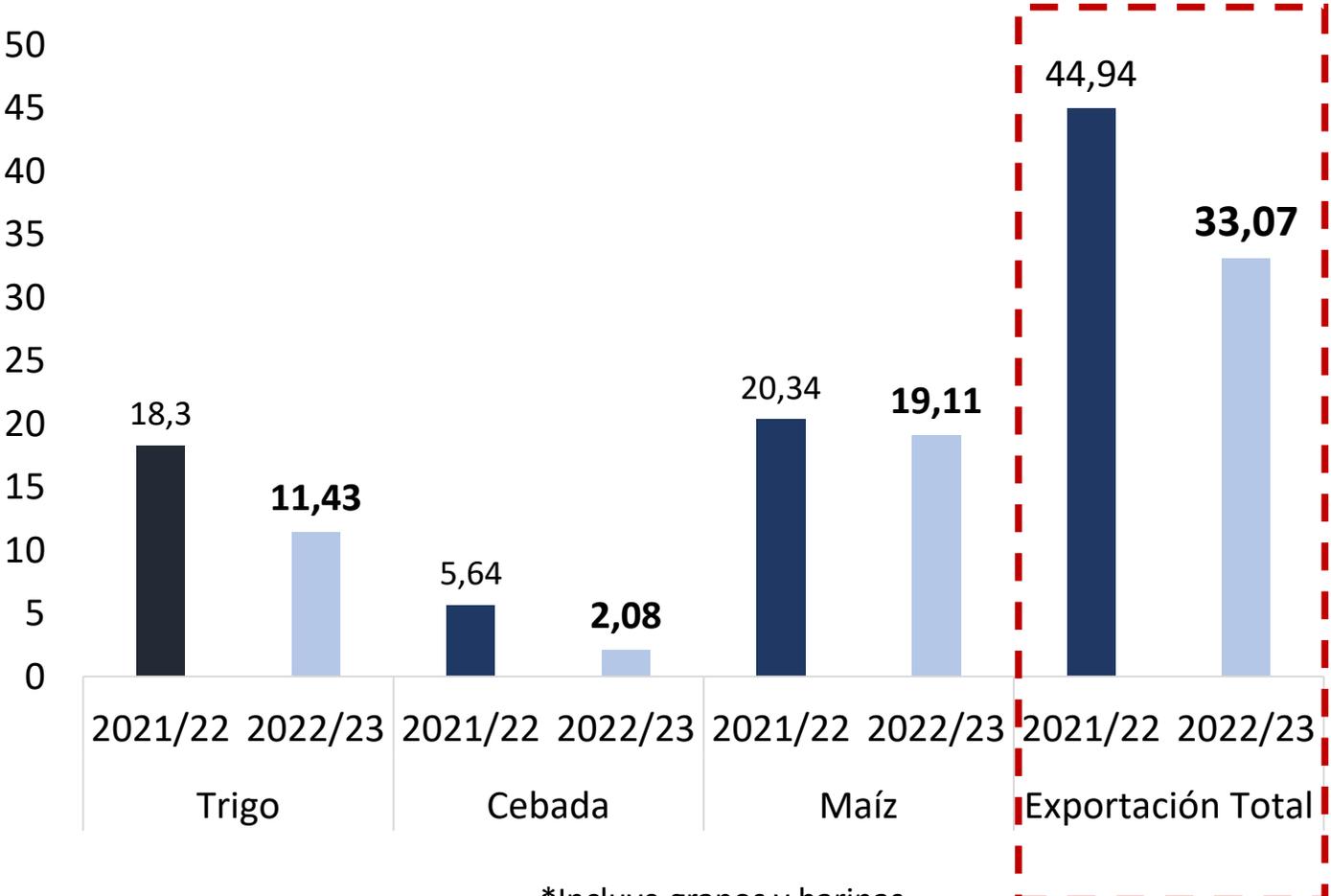
- Seguros
- Financiación
- Retrasos en los pagos
- 80% de las exportaciones agrícolas salen por mar



Exportaciones de Ucrania

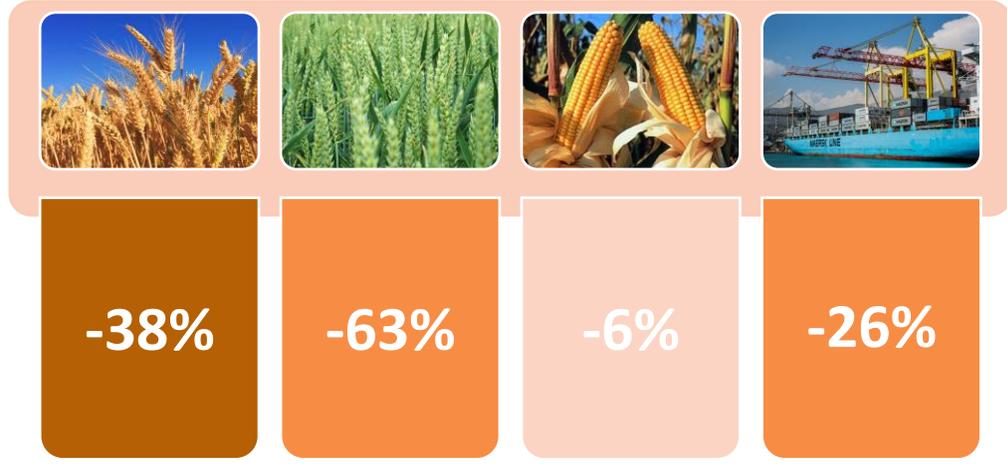
Exportación de Cereales, legumbres y Harinas

(en millones de toneladas)



*Incluye granos y harinas

Variaciones 2021/22 vs 2022/23



Fuente: Ministerio de Política Agraria y Alimentación de Ucrania.

Acuerdo de Granos: cantidades exportadas

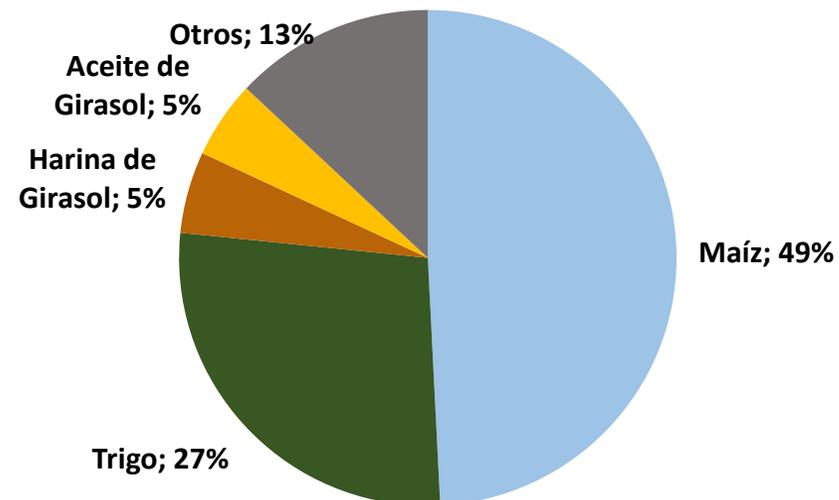
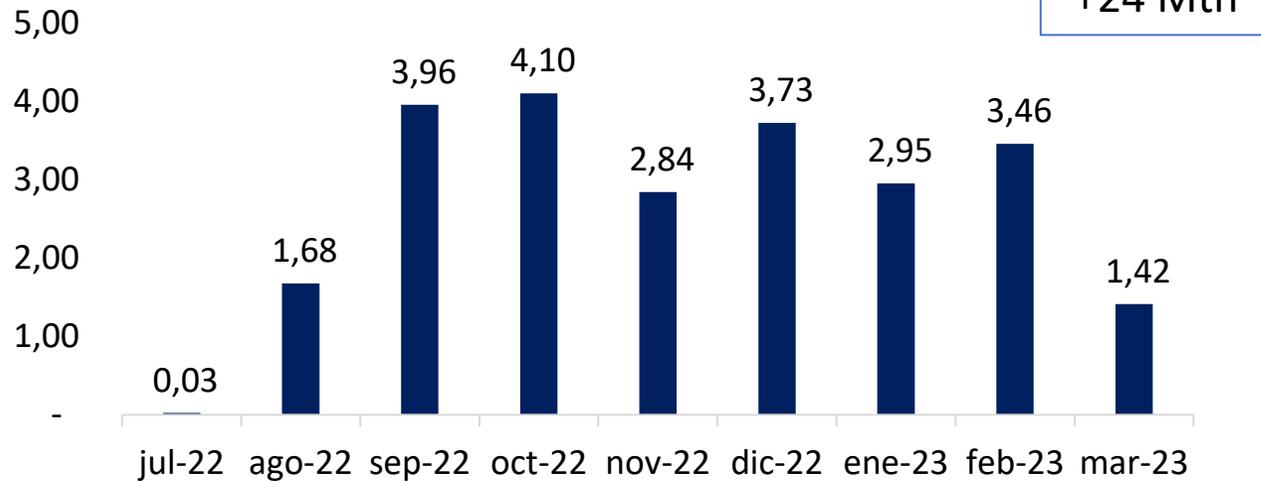


Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

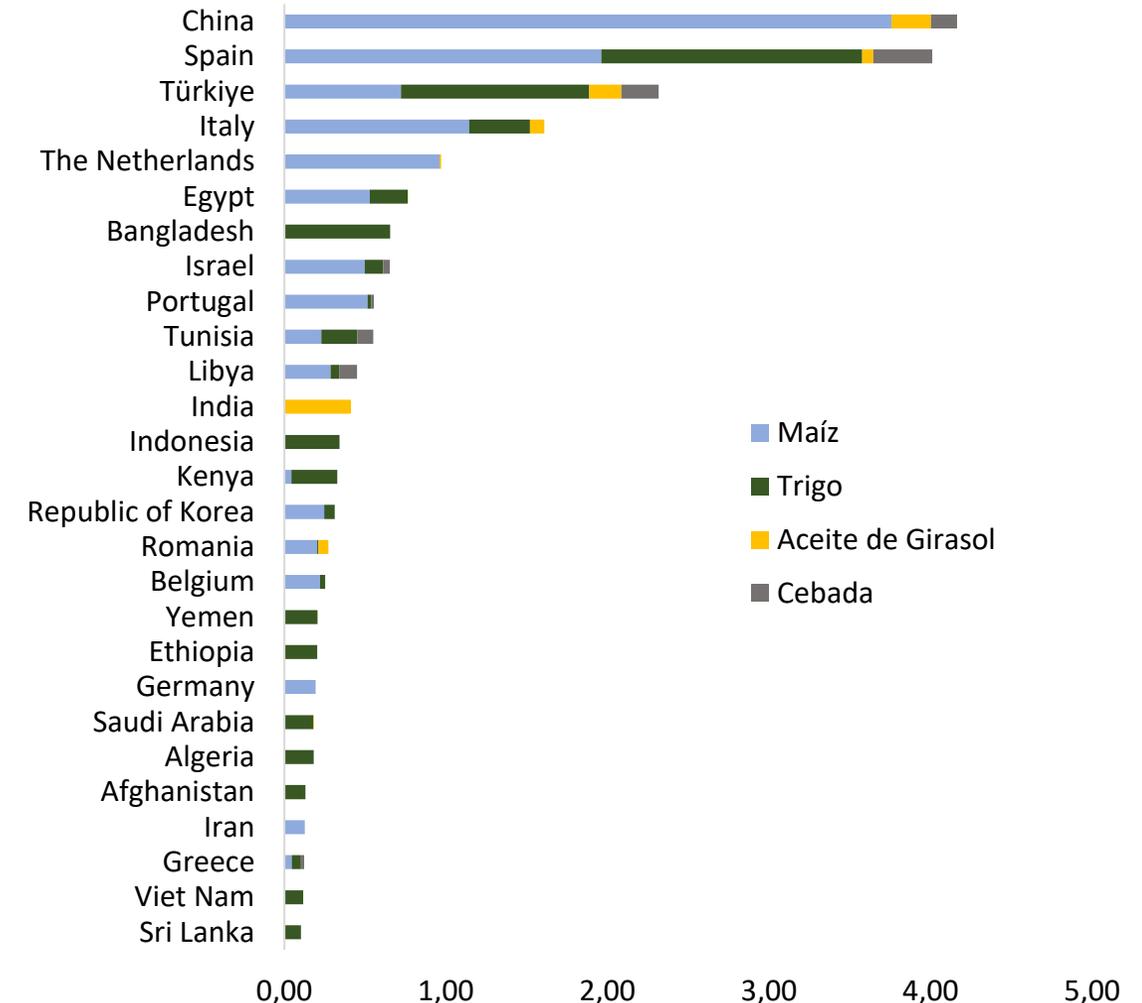
Total Exportado desde el comienzo del Acuerdo

(en millones de toneladas)



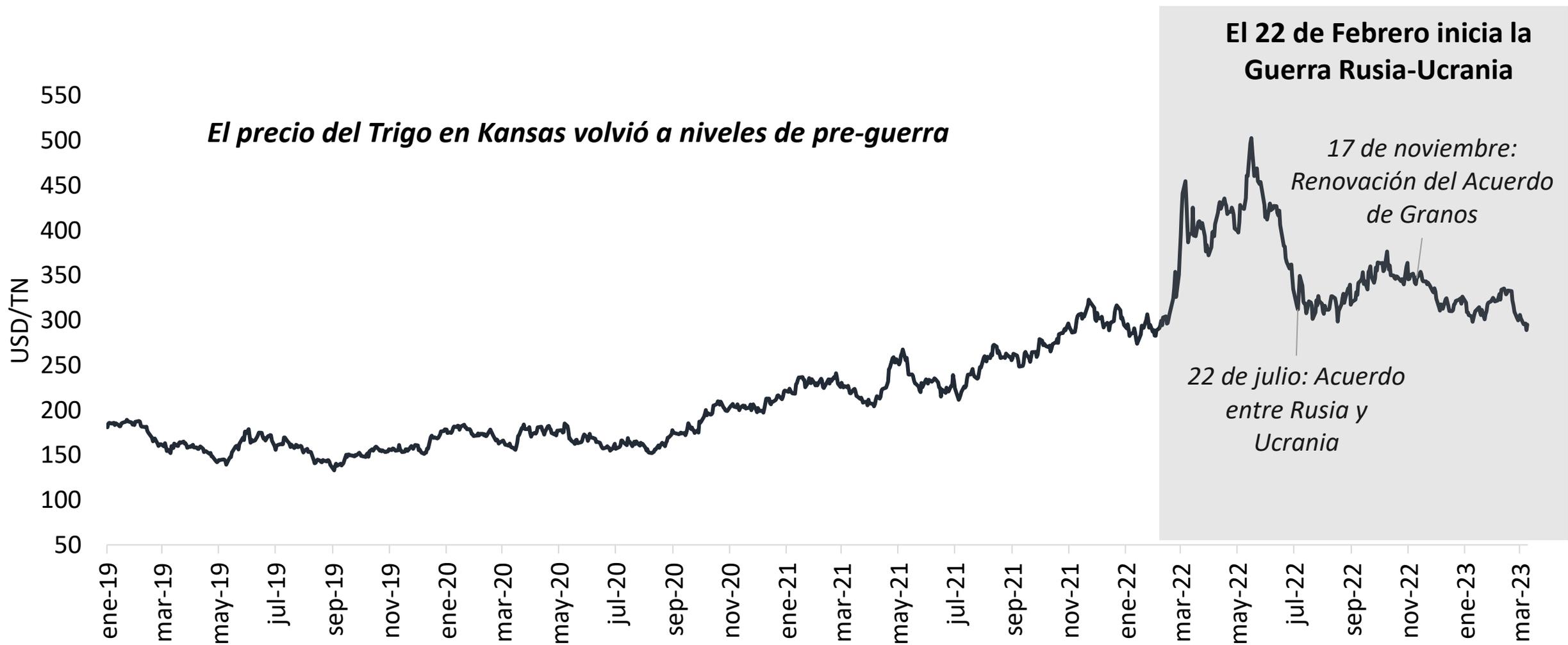
Destino de Exportaciones Ucranianas

(en millones de toneladas)





Precio Internacional del Trigo



Fuente: Investing.

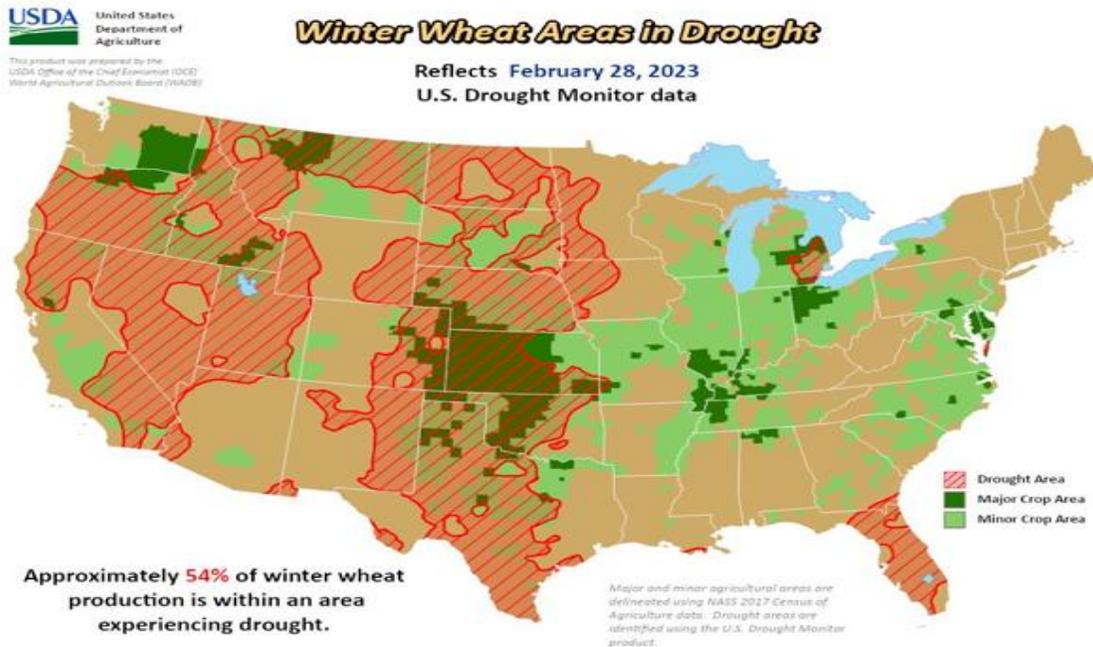
Factores de Incertidumbre en el mercado de trigo



Bolsa de Cereales

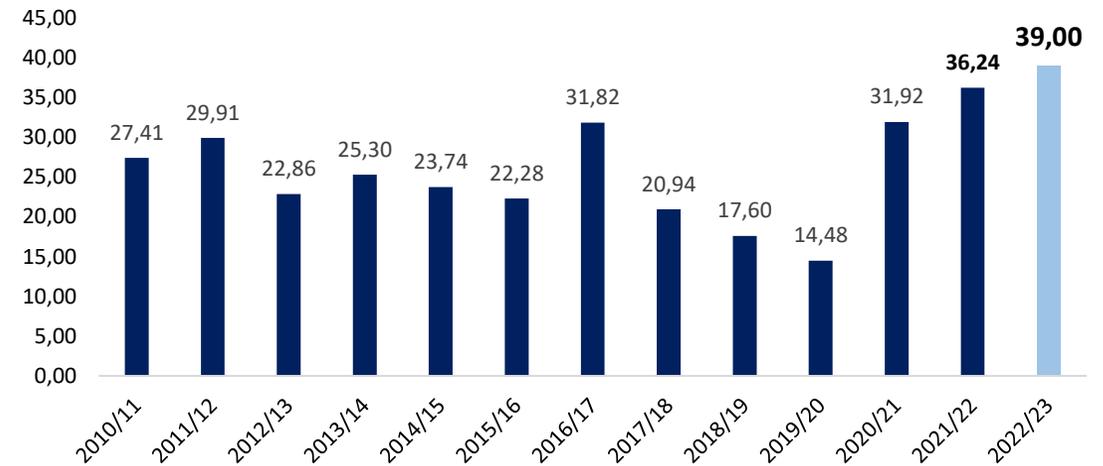
Gerencia de Estudios Económicos

Estados Unidos: Sequía en los estados del centro del territorio, región que concentra la producción de trigo de invierno.



Australia: Según WASDE, la producción alcanzaría un récord de 39 Mtn, impulsando sus exportaciones a un nuevo récord de 28,5 Mtn. Habría un aumento en el trigo forrajero como resultado de las inundaciones.

Evolución de Producción de Trigo
(en millones de toneladas)



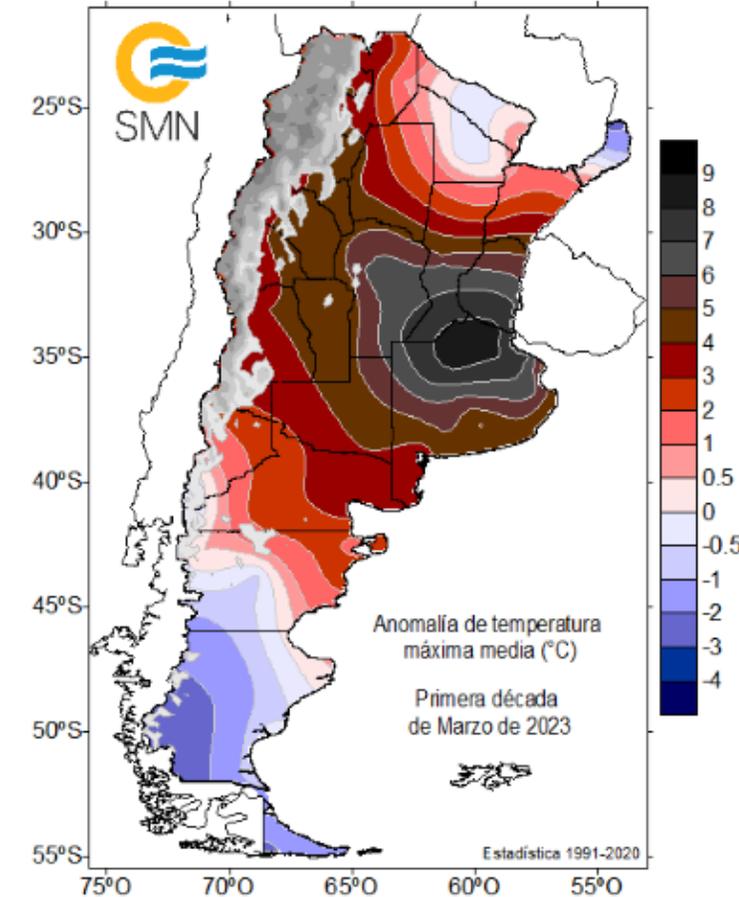
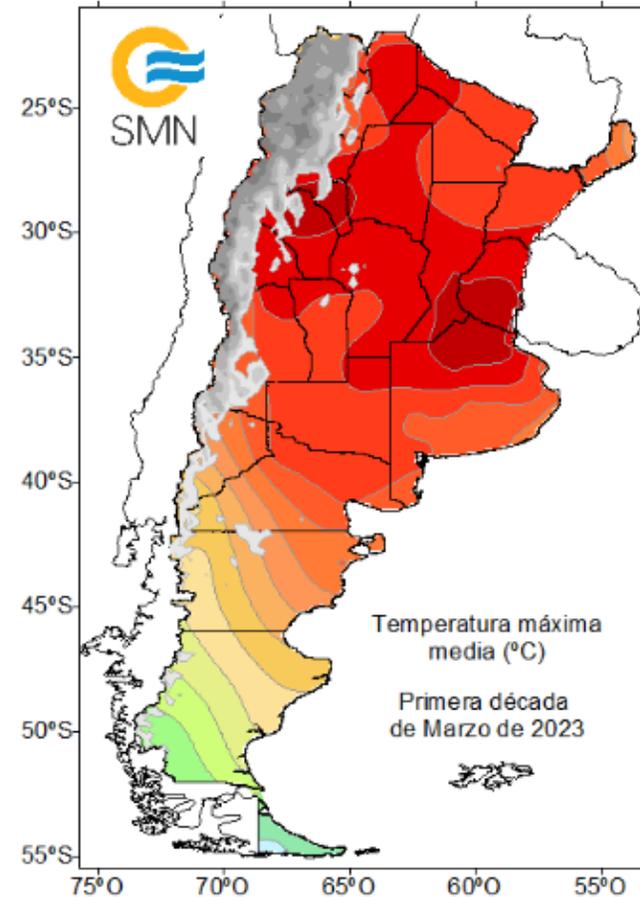
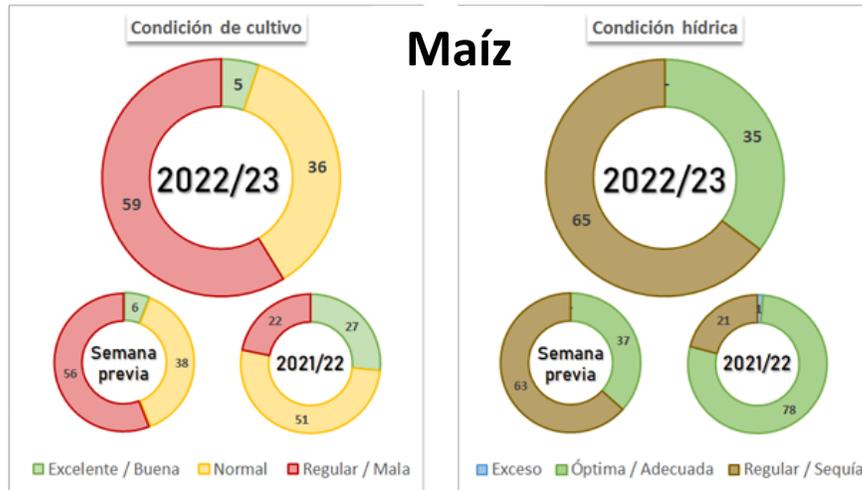
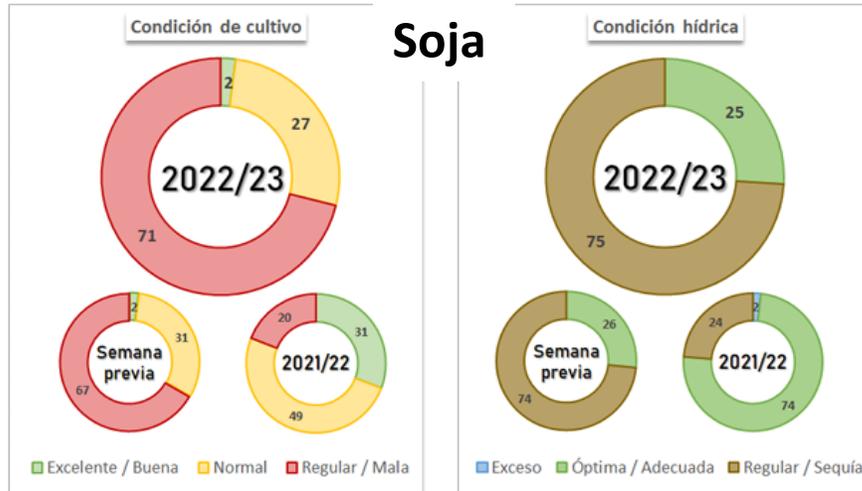
Situación en Argentina: Reservas Hídricas Agotadas + Altas Temperaturas



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios Económicos

Datos al: 09/03/23



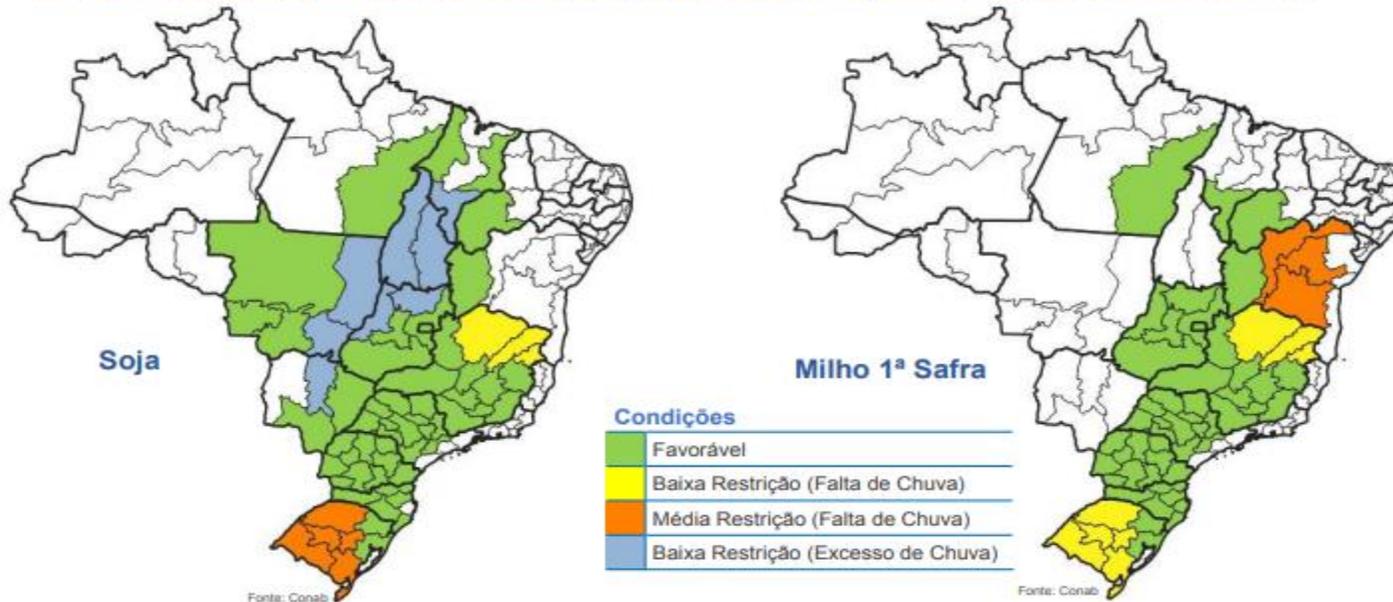
Situación en el Hemisferio Sur: Brasil



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Condições hídricas para as lavouras nas principais regiões produtoras (13/03/2023 a 20/03/2023)



Maíz 1ra – Cosecha 2022/23

- Avance: 26,3% (vs 33,7% i.c.)

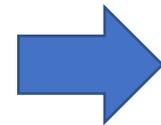
Maíz 2da – Siembra 2022/23

- Avance: 72,5% (vs 87,4% i.c.)

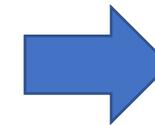
Soja – Cosecha 2022/23

- Avance: 53,4% (vs 63,1% i.c.)

Los retrasos en la cosecha de soja producto de las frecuentes precipitaciones (aunque sin efectos significativos sobre la calidad) vienen ralentizando el avance de la siembra del maíz de segunda, lo que puede condicionar los rendimientos.



Los organismos siguen pronosticando un volumen récord de producción de maíz



La CONAB proyecta exportaciones por:

Maíz: 48 Mtn (46,3 Mtn 2021/22)
Soja: 92,9 Mtn (78,7 Mtn 2021/22)

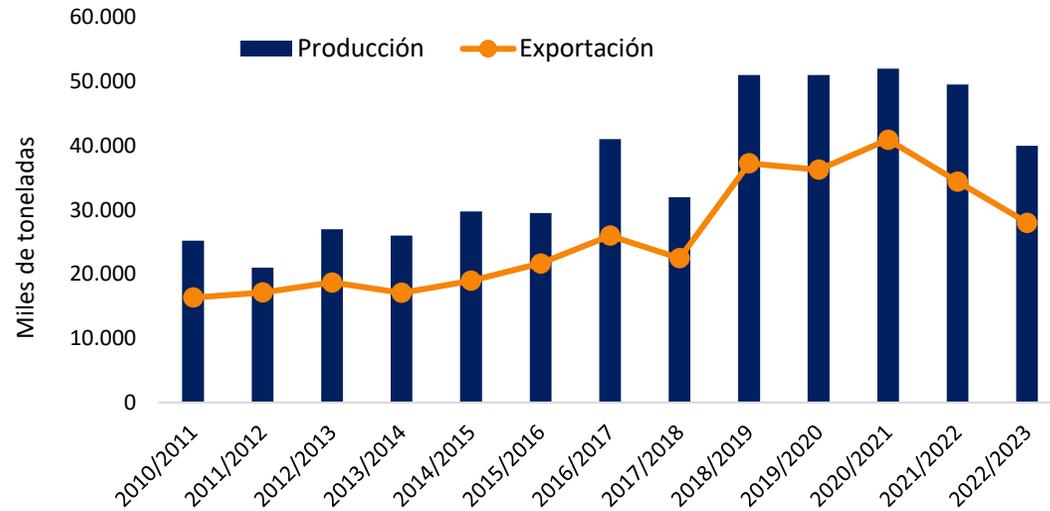
Situación en el Hemisferio Sur: Maíz



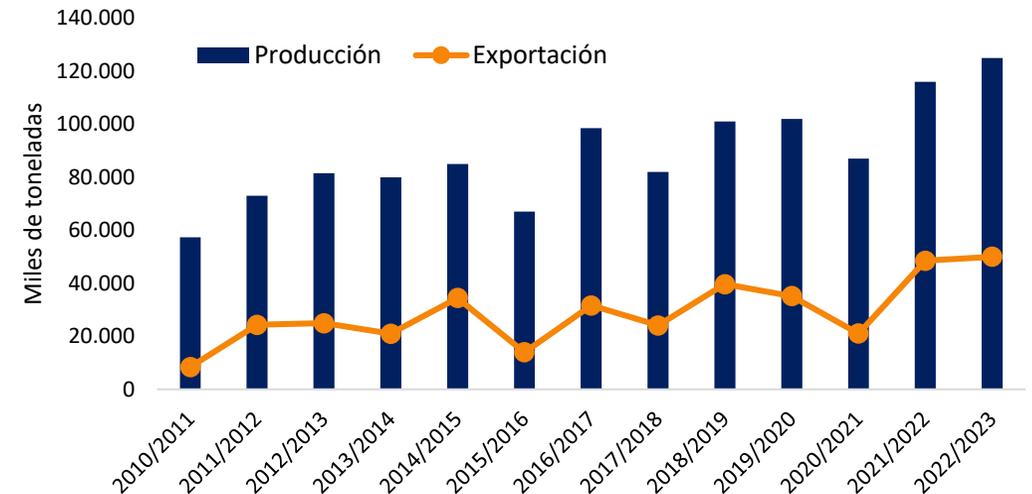
Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Argentina



Brasil



Maíz

Producción

Ganancias/Perdidas 22/23 vs	Argentina	Brasil
21/22	-9.500	+9.000
Prom. Últ. 5 años	-7.100	+27.400

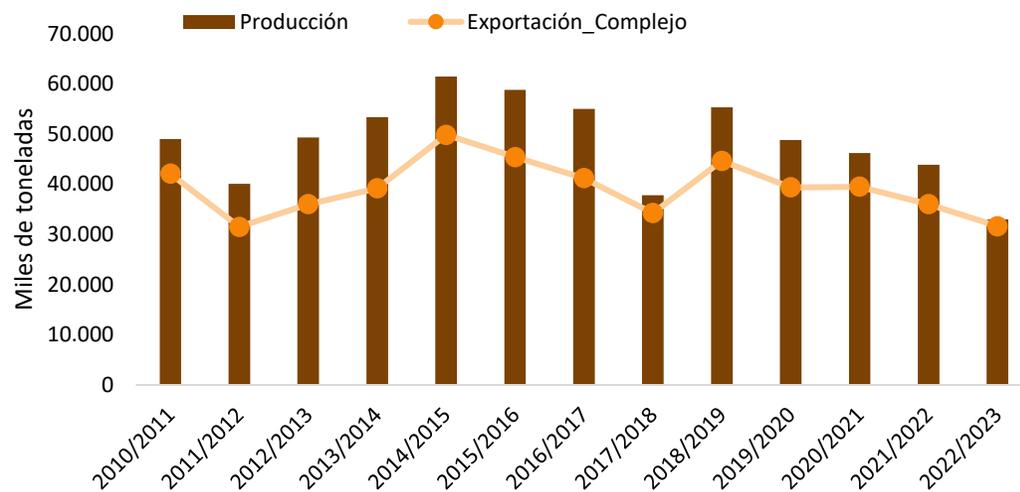
Situación en el Hemisferio Sur: Soja



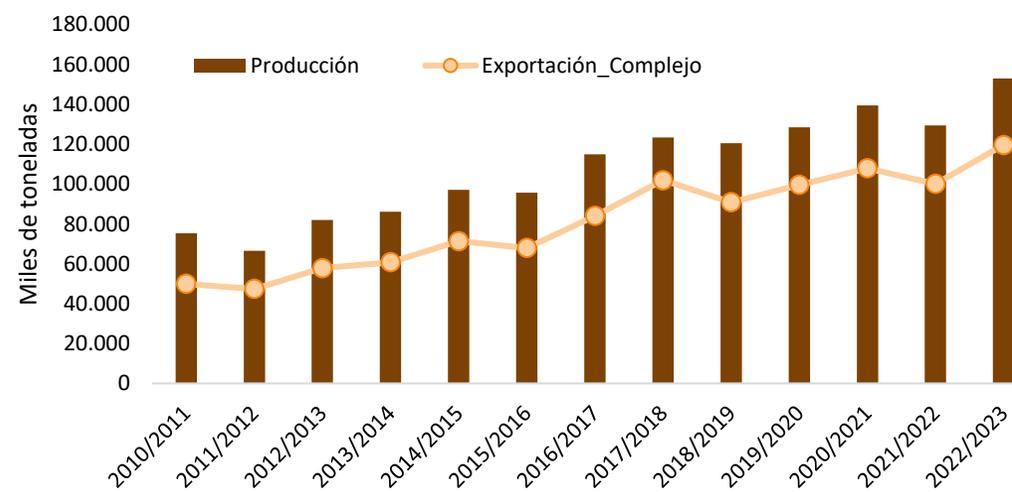
Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Argentina



Brasil



Soja

Producción

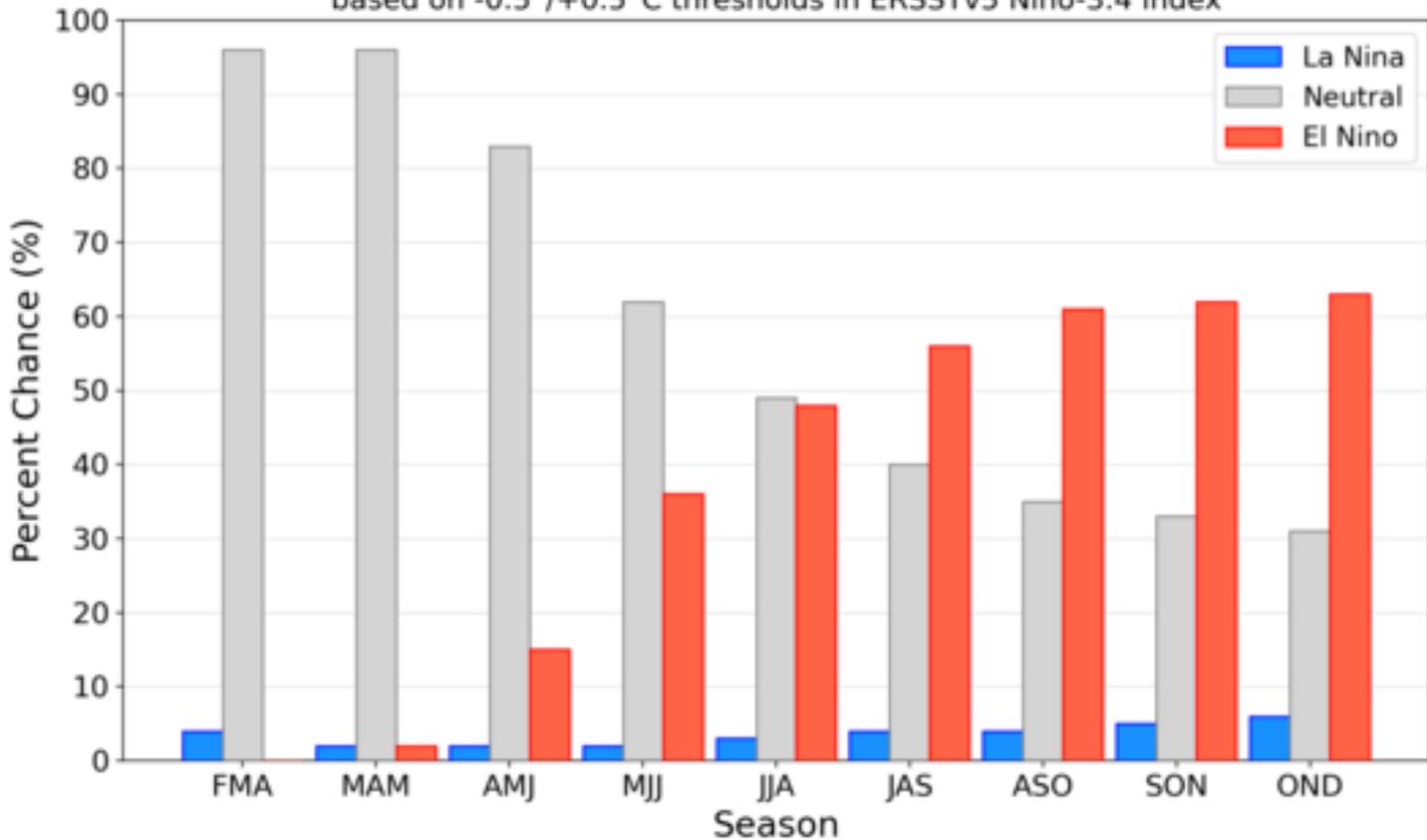
Ganancias/Perdidas 22/23 vs	Argentina	Brasil
21/22	-10.900	+23.500
Prom. Últ. 5 años	-13.400	+24.720



¿Fin de la Niña?

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Mar. 2023)

based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index

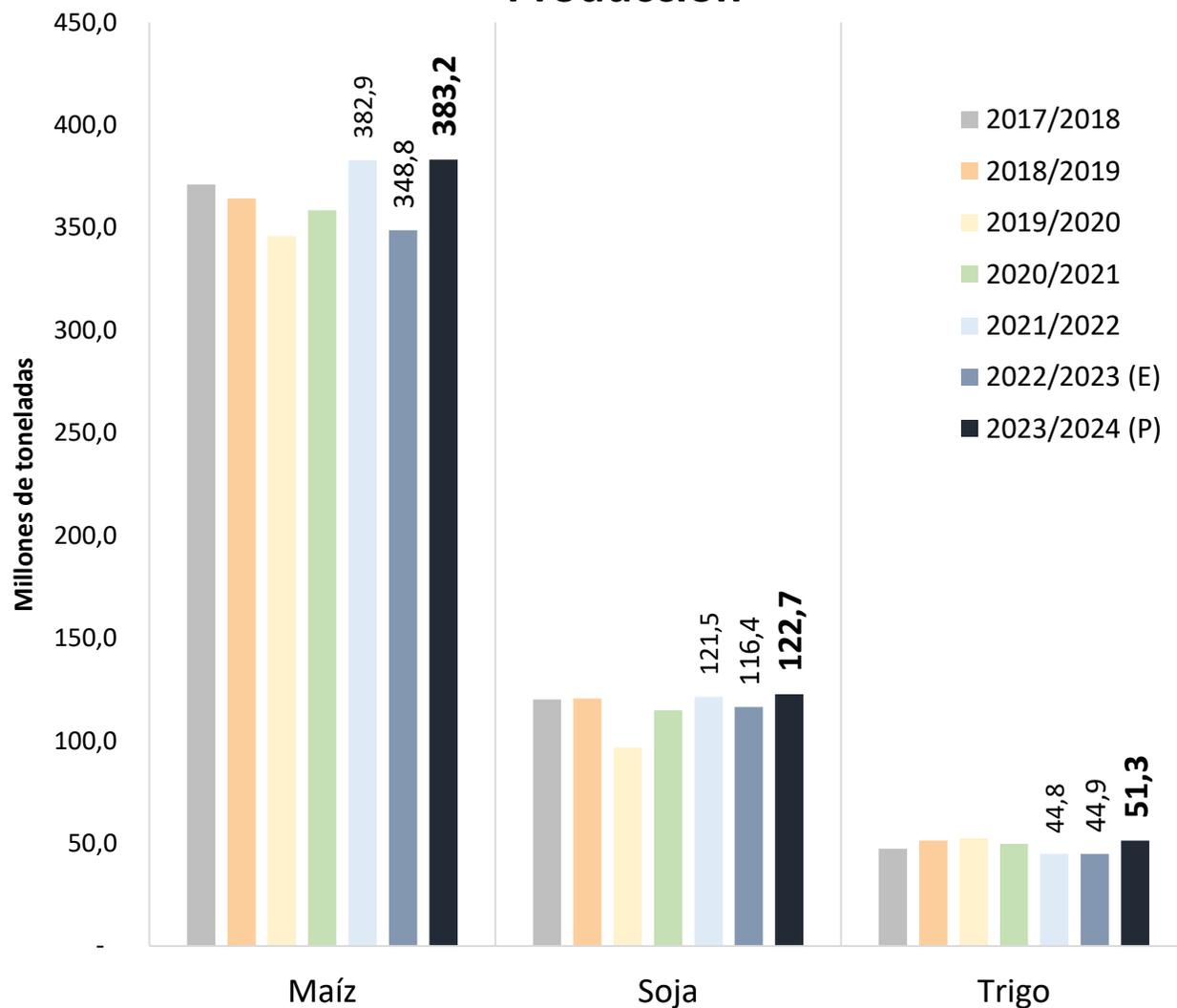


- El prolongado episodio de “La Niña” y el paralelo enfriamiento del Atlántico Subtropical, que afectaron al área agrícola durante más de dos años, estaría desapareciendo.
- Podría arribarse a un estado de “El Niño” en los próximos meses.

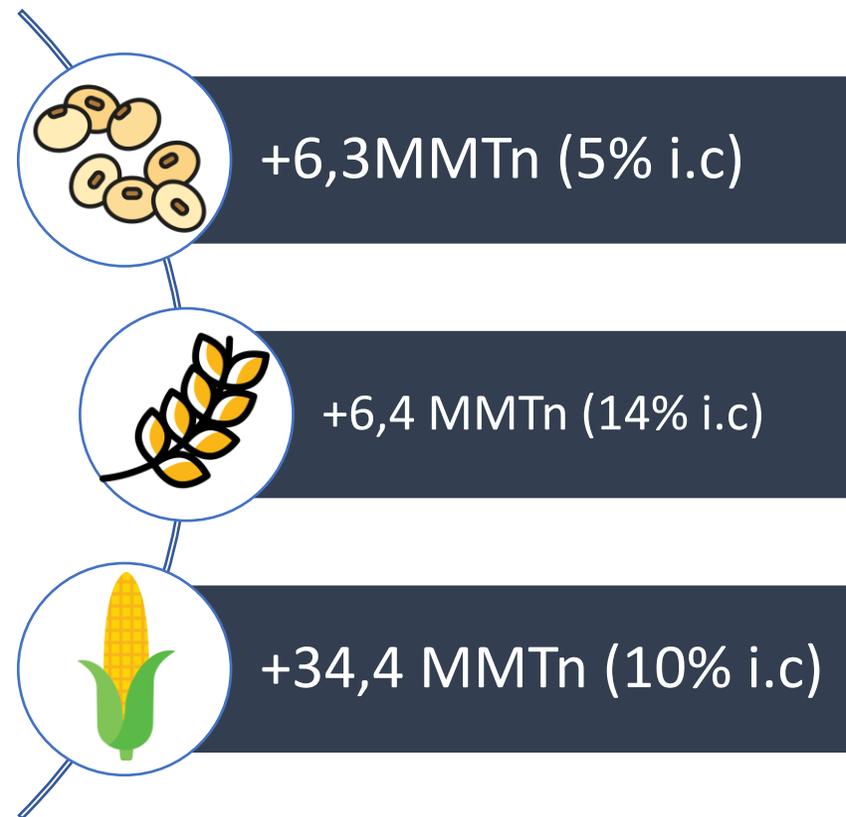


Campaña 2023/24: Estados Unidos

Producción



2022/23 vs 2024/23





Escenario Internacional de Precios

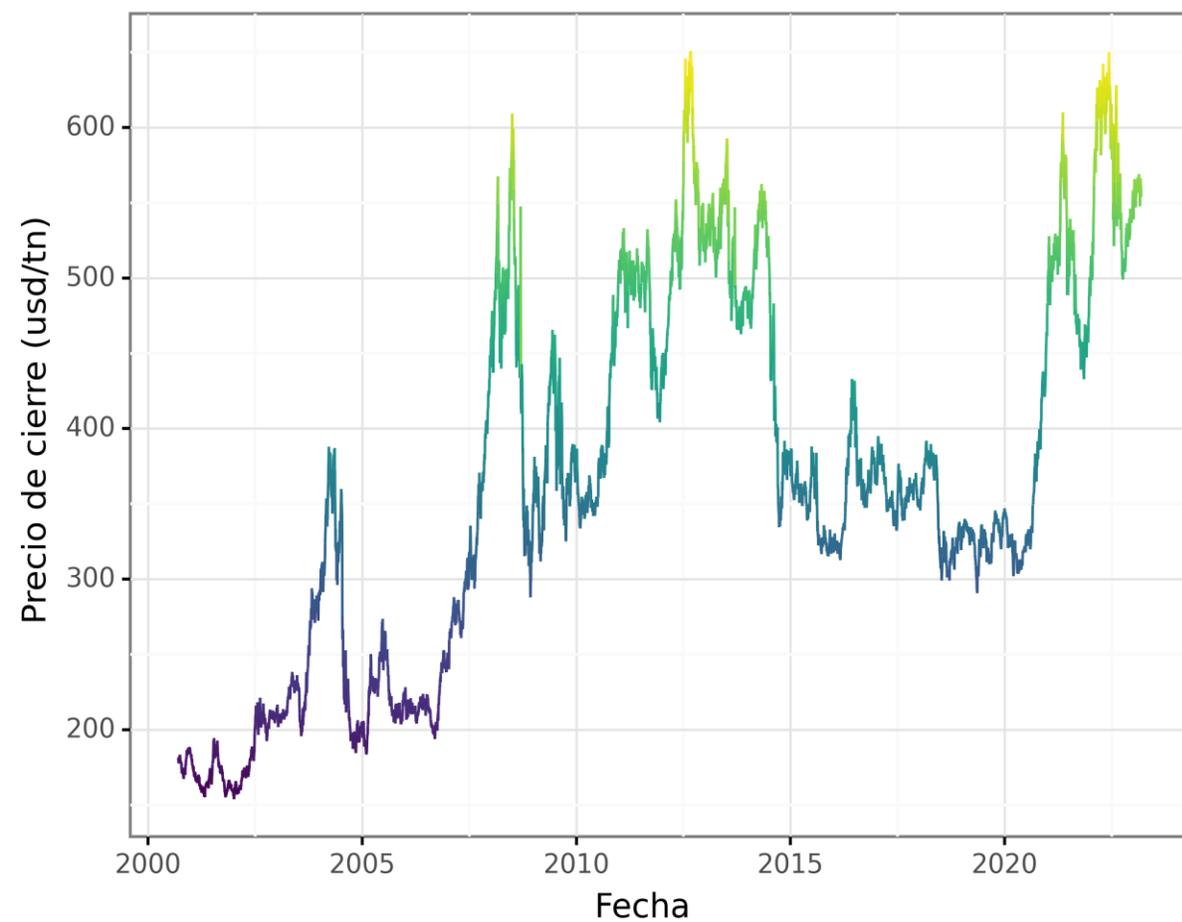
Precios Internacionales



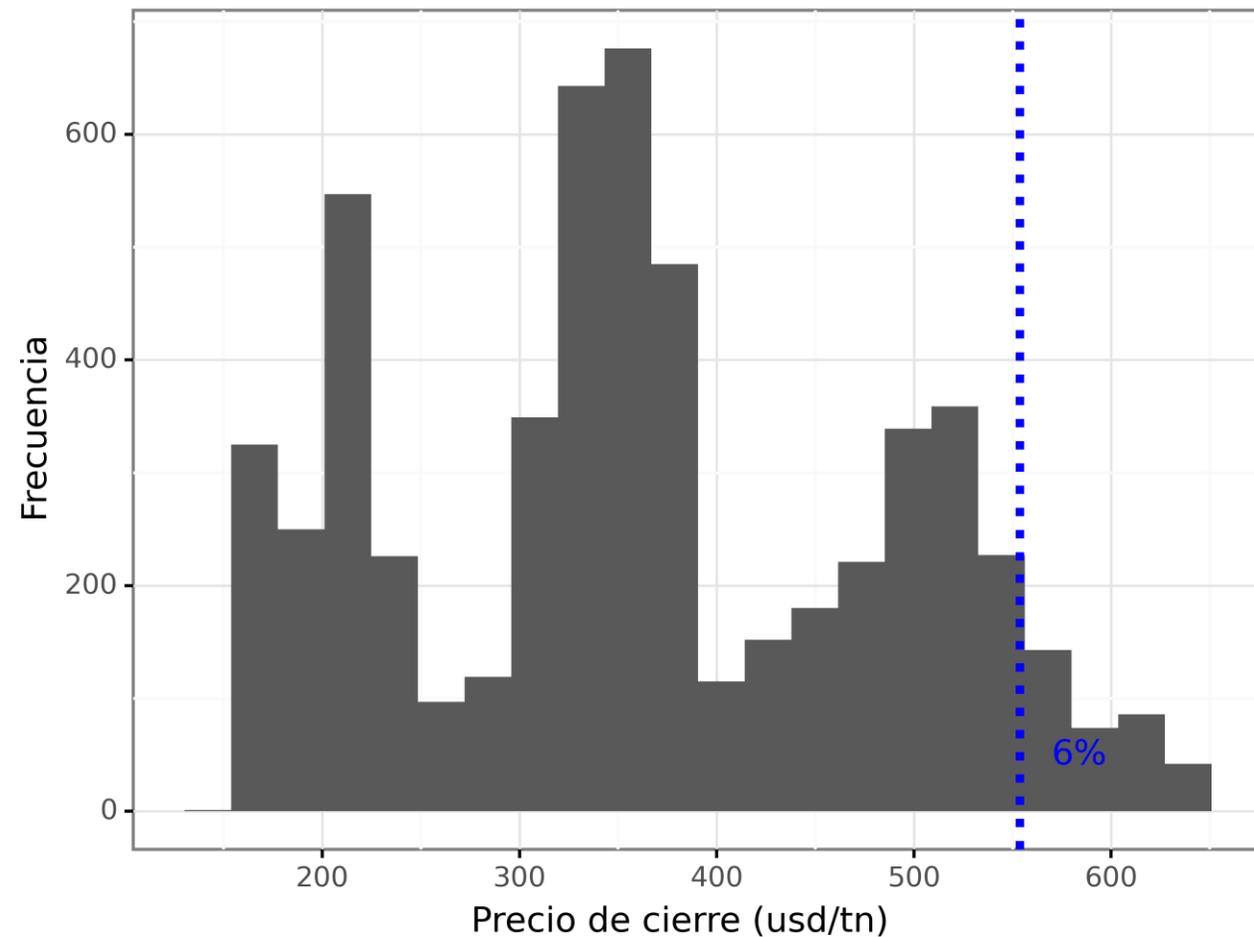
Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Soja: Primera posición CBOT



Histograma del precio de la soja primera posición CBOT



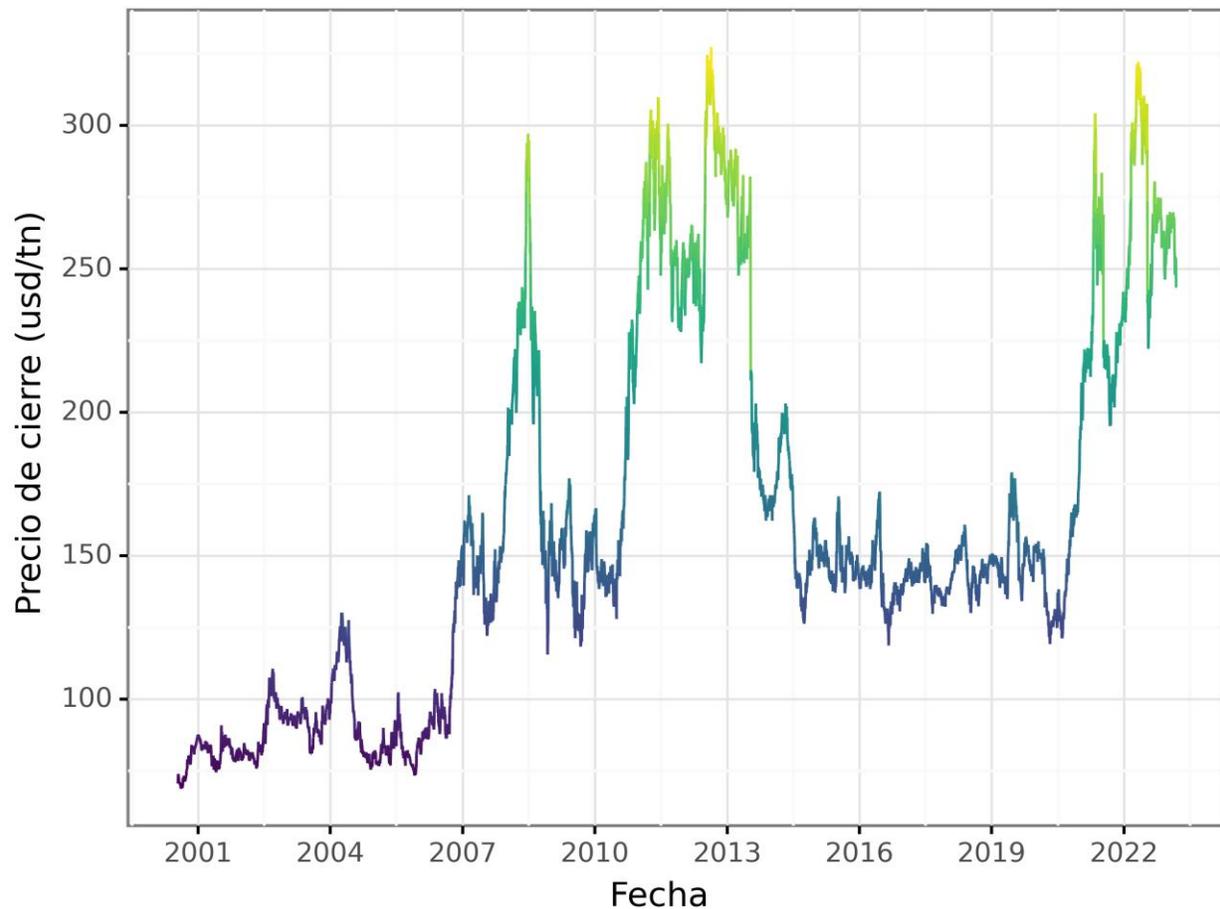
Precios Internacionales



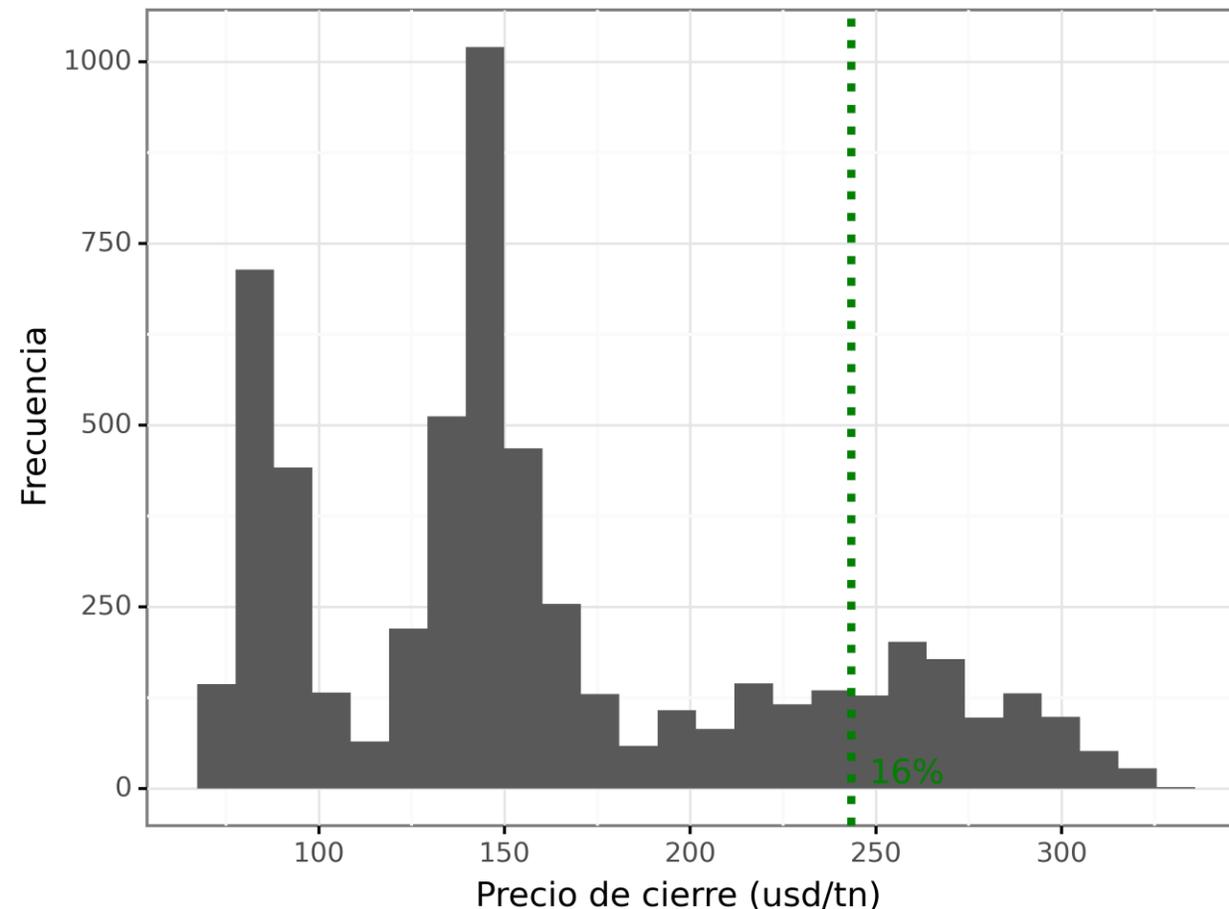
Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Maíz: Primera posición CBOT



Histograma del precio del maíz primera posición CBOT



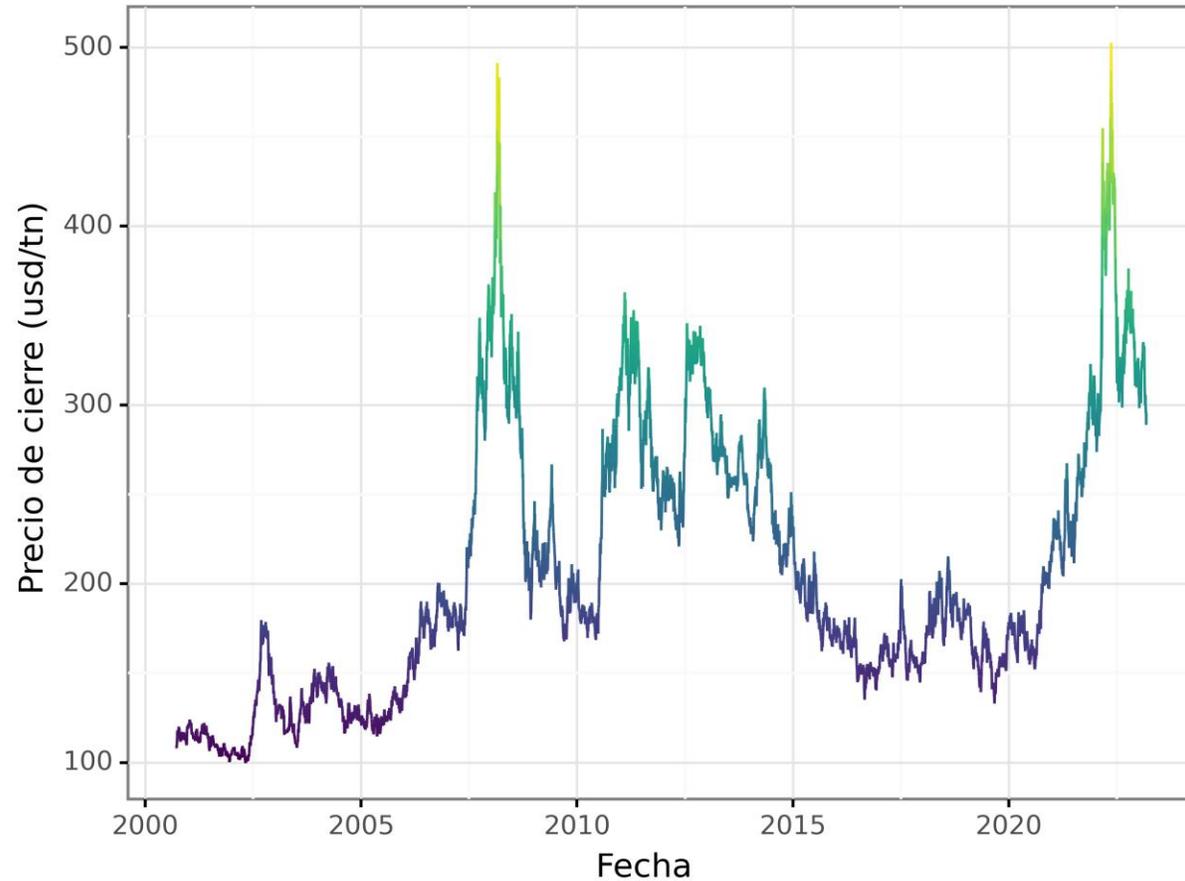
Precios Internacionales



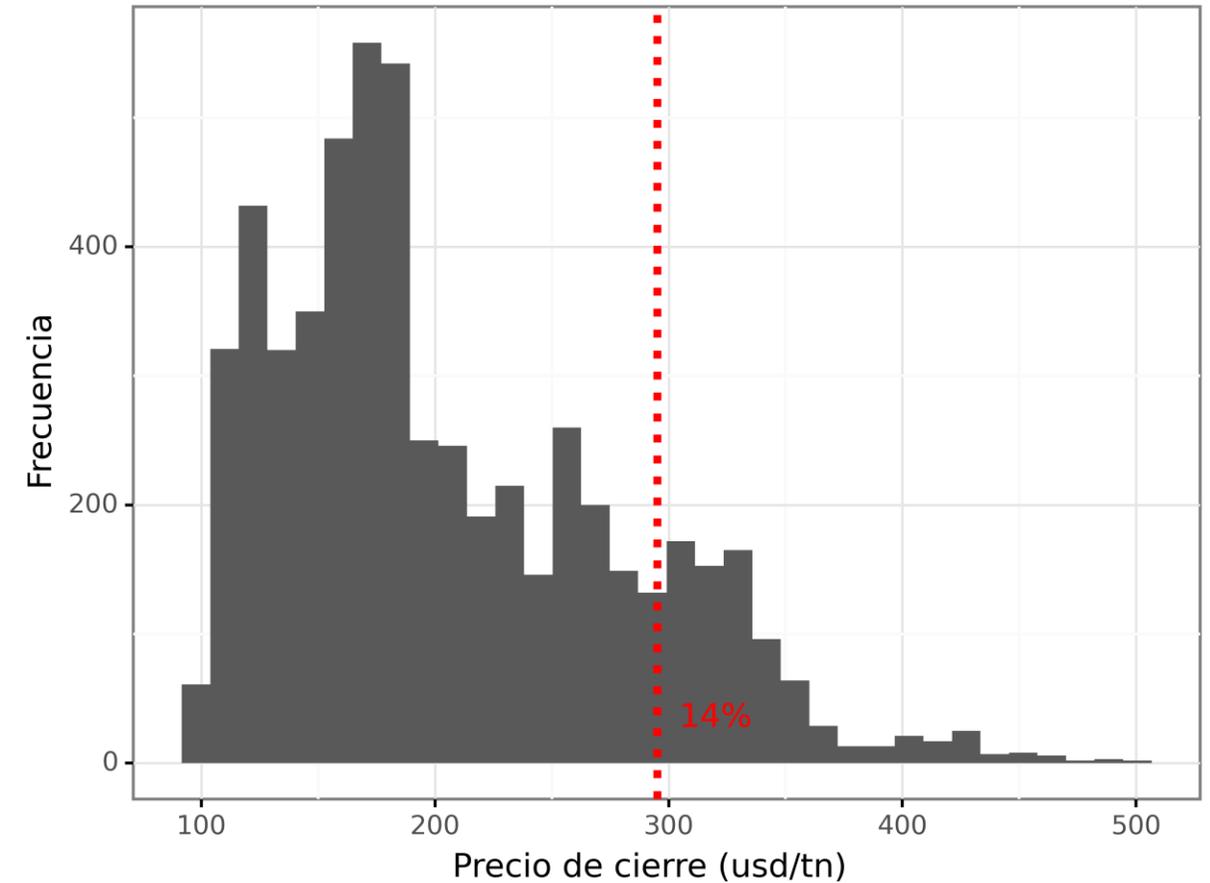
Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Trigo: Primera posición CBOT



Histograma del precio del trigo primera posición CBOT

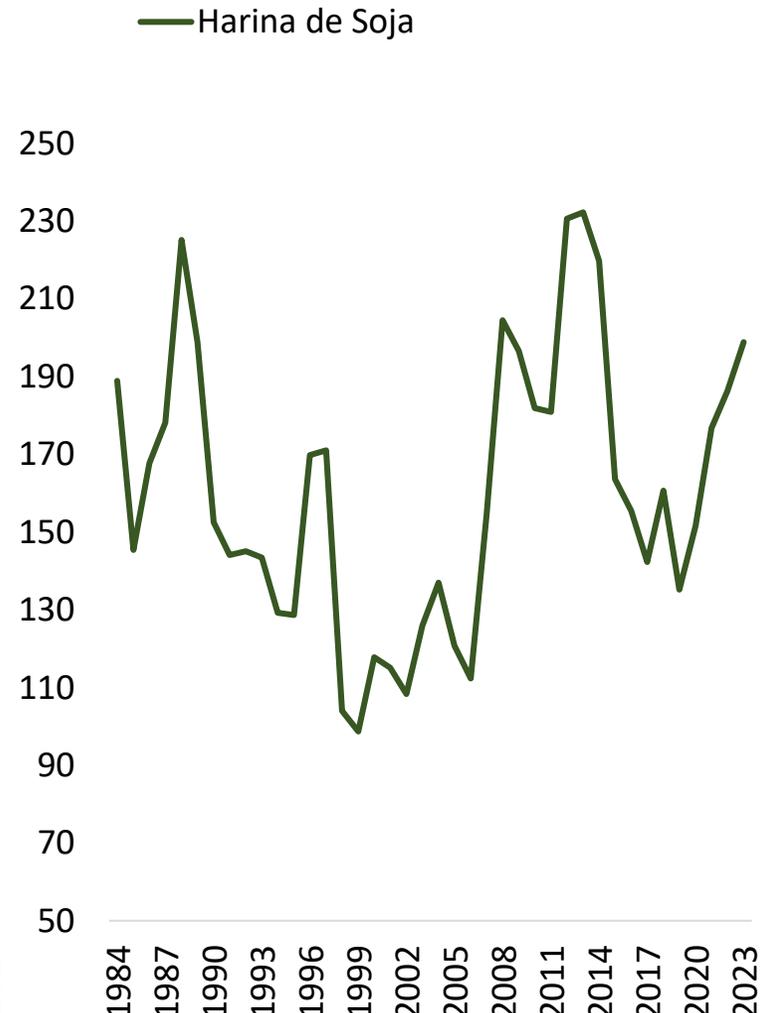
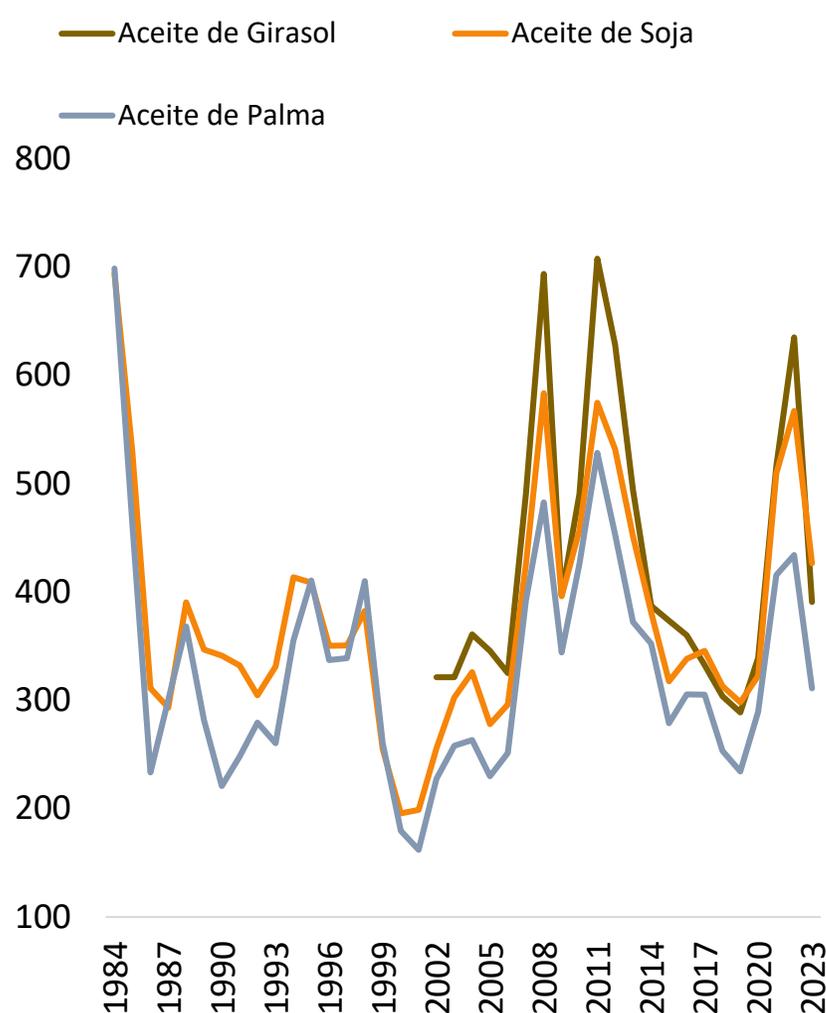
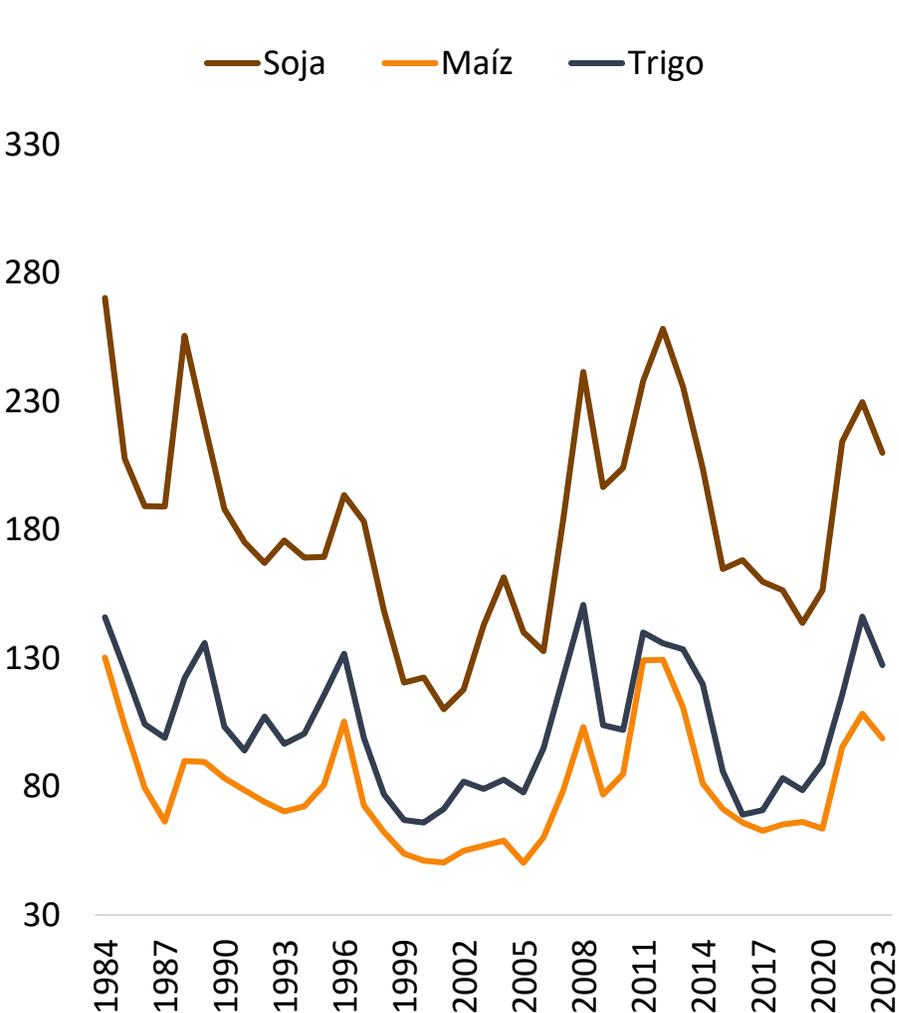


Precios de los Commodities ajustados por Inflación (USD/TN)



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos





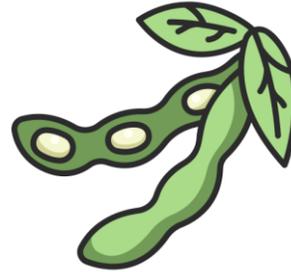
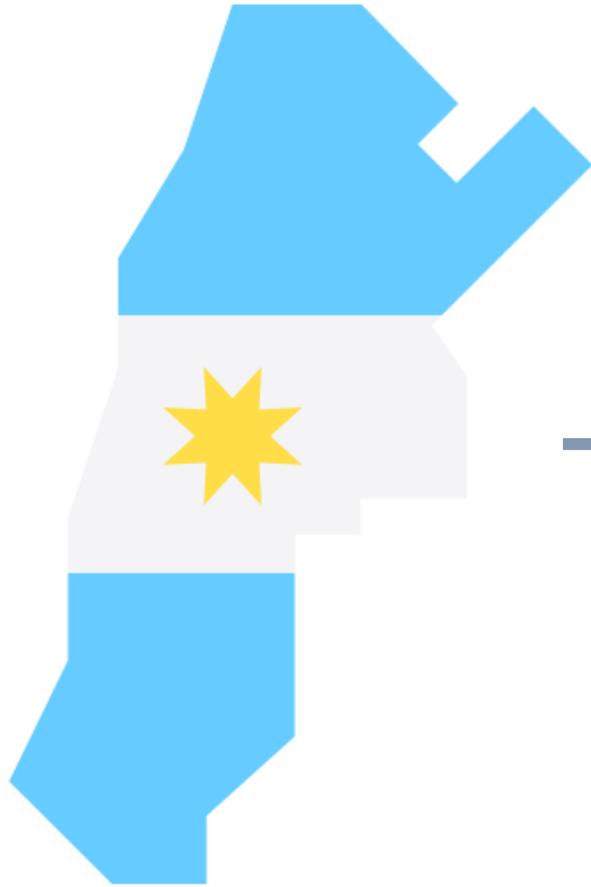
Escenario productivo en Argentina y sus impactos en la economía

Escenario Local



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos



- 3^{er} Productor a nivel mundial.
- 3^{er} Exportador poroto de soja a nivel mundial.
- 1^{er} Exportador de harina de soja a nivel mundial.
- 1^{er} Exportador de aceite de soja a nivel mundial

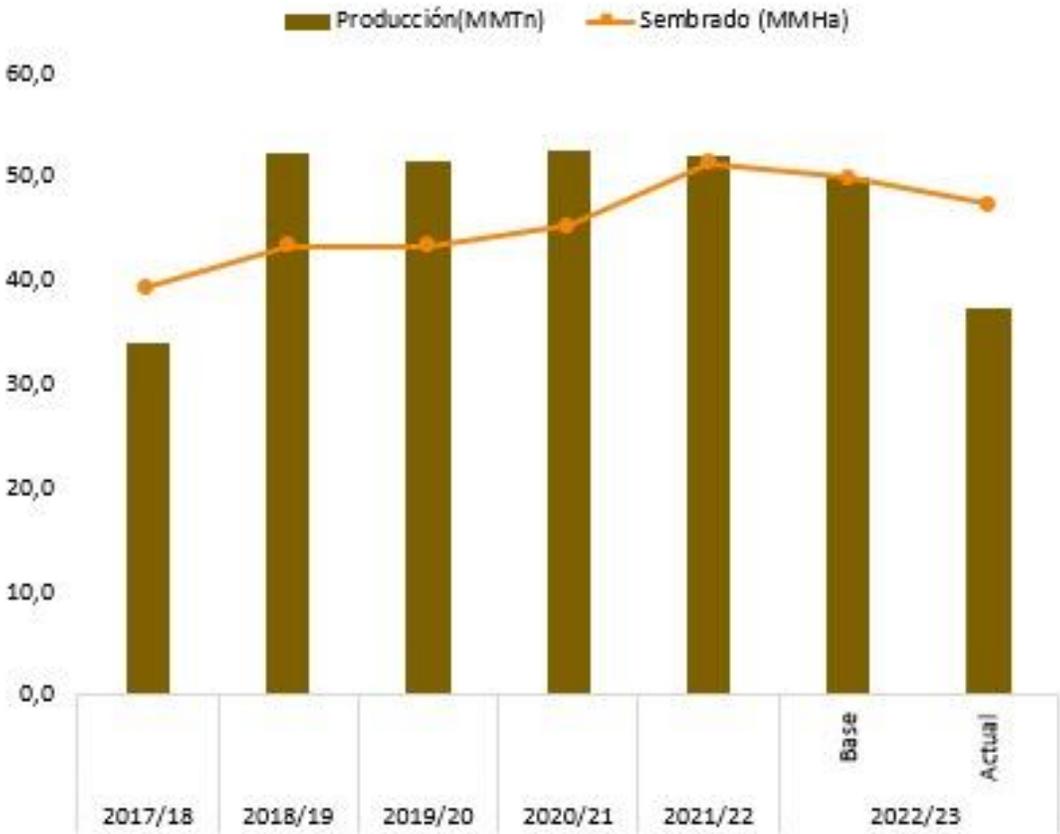


- 5^{to} Productor a nivel mundial.
- 2^{do} Exportador a nivel mundial.

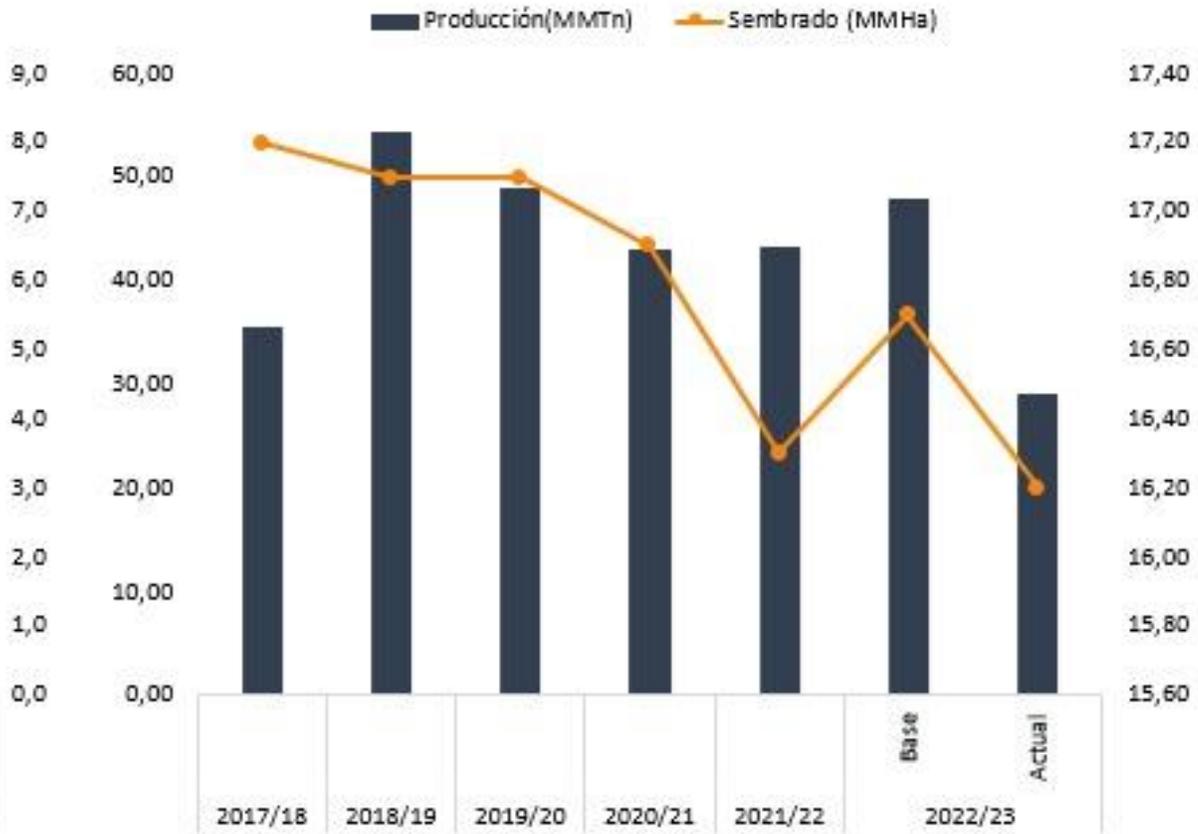


Producción en Argentina

Producción de maíz



Producción de soja

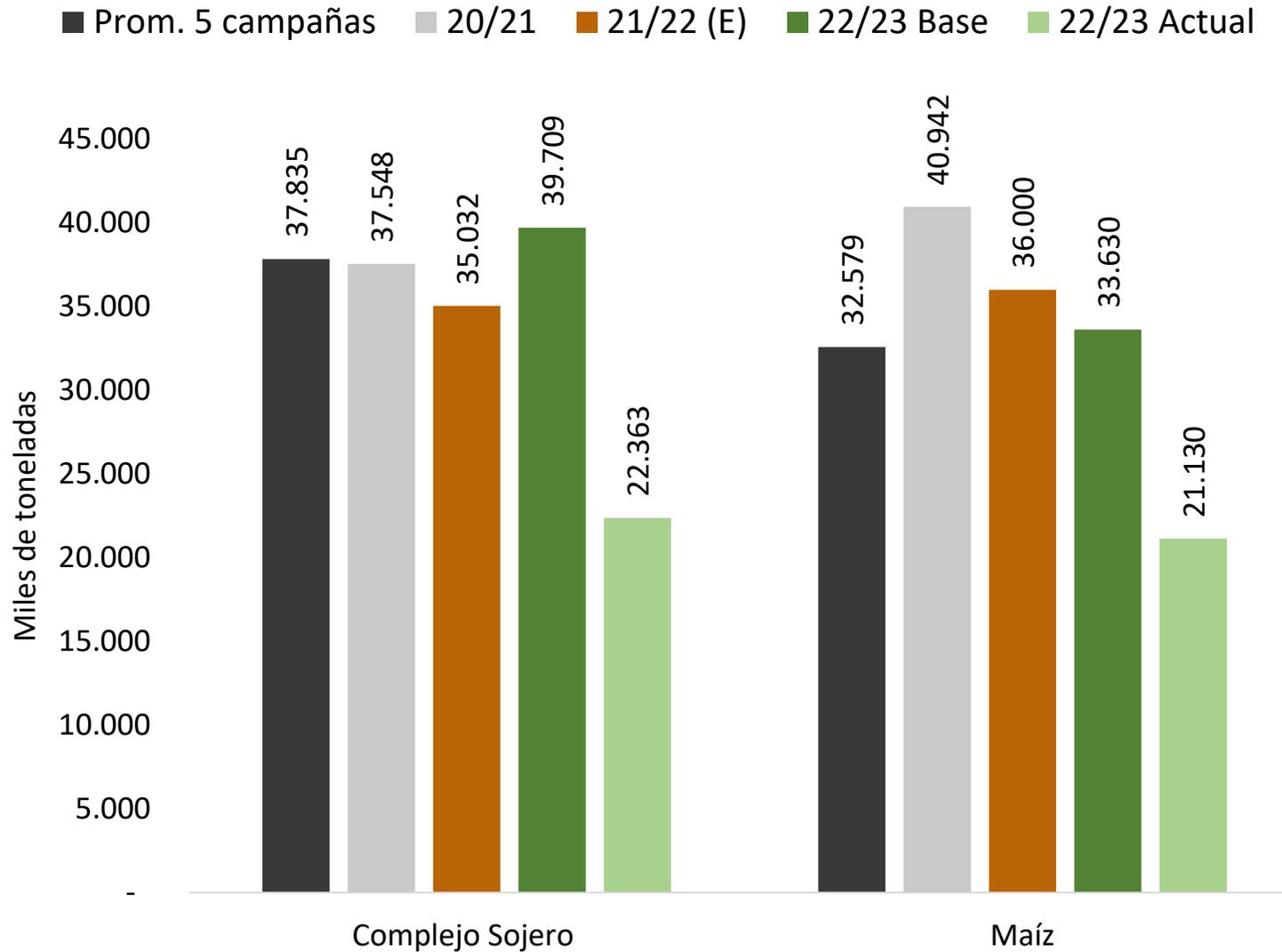


Exportaciones Argentinas



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos



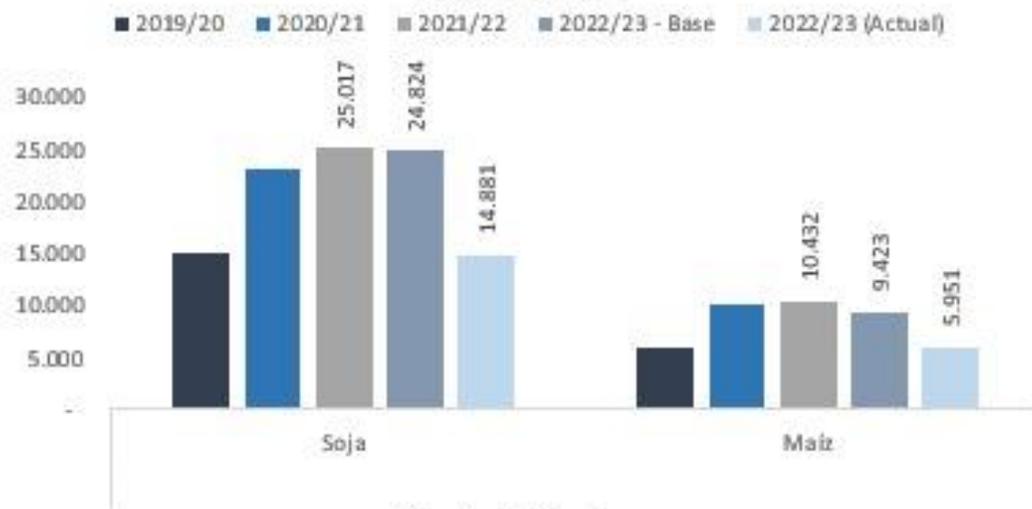
Contribución Económica (mill. de dólares)



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios Económicos

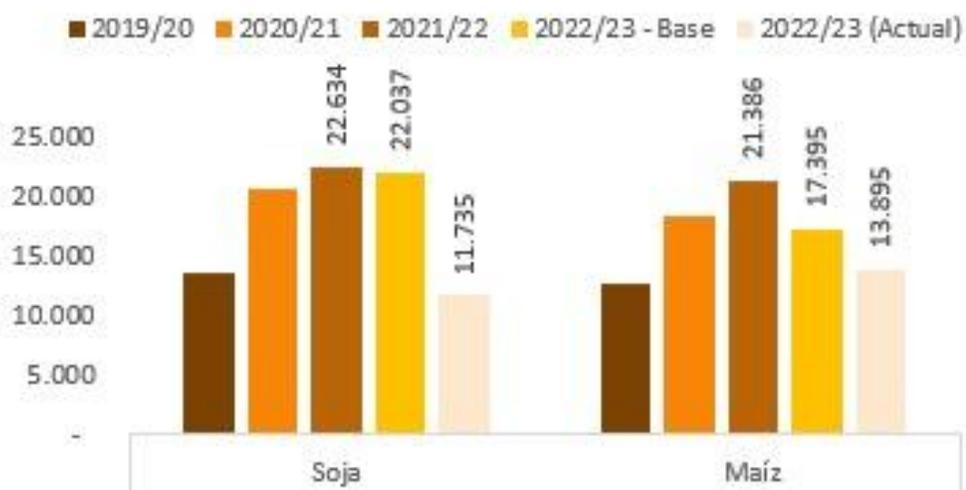
Exportaciones



Recaudación Fiscal



Producto Bruto



	Producto Bruto		Exportaciones		Recaudación Fiscal	
	Soja	Maíz	Soja	Maíz	Soja	Maíz
22/23 vs 21/22	-48%	-35%	-41%	-43%	-42%	-31%



Bolsa de Cereales

Gerencia de Estudios
Económicos

Muchas Gracias