Editorial

Algunas palabras para recordar a Rogelio Pontón (II)

Eugenio Giolitto

Cuando la Bolsa de Comercio me pidió que escribiera unas palabras sobre Rogelio por un nuevo aniversario de su fallecimiento, más allá de agradecer a la Bolsa por la oportunidad, no pude evitar estremecerme un poco.

Transporte

Avance en el plan de manejo de los recursos hídricos santafesino para la Cuenca Inferior del Salado (1° parte)

Patricia Bergero - Julio Calzada - Gonzalo Maccari

Gobierno de Santa Fe y Centro Regional Litoral del INA actualizaron un diagnóstico de los recursos hídricos superficiales en la Cuenca inferior del río Salado y cuencas menores y trazaron los lineamientos de un plan de manejo de dichos recursos.

Commodities

Biodiesel: con menor producción que en 2018, este año el consumo domestico argentino superará las exportaciones

El USDA estima que la producción argentina de biodiesel caiga un 9,4% en 2019 y el volumen exportado sea un 25% menor al año pasado. Con el precio en un mínimo de tres años en agosto, la industria produce al 50% de su capacidad instalada.

Commodities

Los precios del trigo recortaron ganancias en la semana

Federico Di Yenno - Bautista Gaggiotti

Desde finales del mes de septiembre los precios del trigo a cosecha venían creciendo sustancialmente debido a los recortes en la producción local proyectados. Sin embargo, la presión compradora por parte la demanda disminuyó poniendo freno a la tendencia.

Commodities

Complicaciones en la siembra de maíz en Argentina, y nueva ola de compras chinas de soja de EE.UU.

Blas Rozadilla – Javier Treboux

La falta de humedad en los suelos y la incertidumbre hace pasar área de maíz a soja en nuestro país. Las compras de soja de China a EE.UU. en la corriente campaña comercial están por encima de los promedios. Un nuevo informe WASDE trajo algunas sorpresas.

Commodities

Exportaciones de carne: Volúmenes récord que crecen al ritmo de la capacidad de oferta

ROSGAN

Las exportaciones de carne bovina durante agosto sumaron 54 mil ton/peso producto, lo que equivale a unas 80 mil toneladas de res con hueso. Esto representa un salto muy importante respecto de meses anteriores y también el retorno a niveles del 2005.

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 los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 28 de noviembre de 2019, de 11 a 16.

Algunas palabras para recordar a Rogelio Pontón (II)

Eugenio Giolitto

Cuando la Bolsa de Comercio me pidió que escribiera unas palabras sobre Rogelio por un nuevo aniversario de su fallecimiento, más allá de agradecer a la Bolsa por la oportunidad, no pude evitar estremecerme un poco.

Cuando la Bolsa de Comercio me pidió que escribiera unas palabras sobre Rogelio por un nuevo aniversario de su fallecimiento, más allá de agradecer a la Bolsa por la oportunidad, no pude evitar estremecerme un poco. Generalmente me pasa cuando veo que le hacen un homenaje, o inauguran un aula con su nombre. En cierta forma, es como que no hubiera asumido del todo que Rogelio se fue ya hace varios años. Una de las cosas buenas del desarraigo es que las ausencias no se sufren tanto, quedan anestesiadas.

Lo primero que puedo decir es que no sé como hubiera sido mi vida si no hubiera conocido a Rogelio. Muy probablemente me hubiera dedicado a otra cosa, seguramente tendría otra forma de pensar. Esto no es un cumplido ni un halago, es simplemente un dato.

Conocí a Rogelio en 1984, antes de que comenzara a trabajar en la Bolsa. En ese momento Rogelio era un académico al que le habían quitado su participación como docente e investigador en la universidad. Quizás lo doloroso del momento no obstaba para que fuera también una forma de definir a Rogelio. Los académicos suelen ser parte de una estructura con ciertos patrones más o menos repetitivos. Rogelio no era, ni por su formación autodidacta, ni por su forma de vincularse a sus estudiantes ni a sus colegas, parte de esa estructura tradicional de las universidades. Rogelio "llevaba la universidad en el portafolios", fuera de todo marco formal, ni de tema, ni de oportunidad. Podríamos pasar horas discutiendo (y cuando digo discutiendo, digo discutiendo, con movimientos de brazos y todo), sobre cualquier tema (y cuando digo cualquier tema, me refiero a cualquier tema) y en cualquier lado (y cuando digo…).

Si me hubieran preguntado como definir en una palabra a Rogelio hace 20 años hubiera usado la palabra académico, igual que si me lo preguntan ahora. Pero el significado que le doy ahora a esa palabra es bien diferente. En esa época lo hubiera definido así por lo que sabía, y ahora lo defino como académico por su actitud ante lo que ignoraba. A Rogelio no le importaban mucho las cosas que conocía, se le desataba pasión por lo que ignoraba, cuanto más fuera de su zona de confort mejor. Y supo transmitir esa pasión. Y tanto fue que todavía uno puede encontrar chicos de veintipico de años que de alguna forma saben quien fue Rogelio. Por eso, los que alguna vez estuvimos cerca de Rogelio lo traemos un poco de nuevo con nosotros cada vez que nos cuestionamos algo sin mayor beneficio que el de entender un poco más, cada vez que discutamos con pasión sin un interés de por medio, o cada vez que dejemos que la curiosidad tome por un rato nuestras riendas.

Avance en el plan de manejo de los recursos hídricos santafesino para la Cuenca Inferior del Salado (1° parte)

Patricia Bergero - Julio Calzada - Gonzalo Maccari

Gobierno de Santa Fe y Centro Regional Litoral del INA actualizaron un diagnóstico de los recursos hídricos superficiales en la Cuenca inferior del río Salado y cuencas menores y trazaron los lineamientos de un plan de manejo de dichos recursos.

Introducción

La problemática del manejo de los recursos hídricos superficiales en la provincia de Santa Fe es un tema de preocupación de larga data, por lo cual son más que bienvenidas las iniciativas oficiales por analizar, estudiar, diagnosticar y elaborar un plan para su manejo.

El Centro Regional Litoral del Instituto Nacional del Agua (INA) y el Ministerio de Infraestructura y Transporte del Gobierno de la Provincia de Santa Fe realizaron una actualización del **Diagnóstico de los Recursos Hídricos en la Cuenca inferior del río Salado y Cuencas Menores y desarrollaron los lineamientos de un plan de manejo de los Recursos Hídricos Superficiales**, considerando la situación actual del uso del suelo y de la red hidrológica existente. Este análisis se puede ver en el documento titulado *"Plan Director de los Recursos Hídricos de la Provincia de Santa Fe, Región III Etapa II Módulo 1."*.

A fin de avanzar hacia una planificación integral de la cuenca se dividió la etapa II en dos módulos y el documento mencionado abarca el módulo 1. **Los objetivos generales de la etapa II** se clasificaron en:

1. **Medias estructurales**
1.1. Definición de un Plan de Obras Primarias y Elaboración de los Anteproyectos correspondientes.
1.2. Estudio del Impacto Ambiental del Plan de Obras Propuesto.
2. **Medidas no estructurales**
2.1. Mejoramiento de la red de medición meteorológica e hidrométrica superficial.
2.2. Estructuras Administrativas para la Ejecución del Plan Director.
2.3. Implementación de Talleres de Presentación y Discusión de propuestas del plan de manejo hídrico.

El primer módulo, desarrollado en el informe mencionado, describe las actualizaciones realizadas con referencia a la morfología de la cuenca, a la modelación hidrológica e hidráulica ajustada a prácticas referidas a cambios de usos de suelo, manejo agronómico y desarrollo de superficies que son frecuentemente anegables y a **lineamientos generales de obras a realizar en la cuenca.**

El objetivo general del módulo I fue el de **establecer las áreas críticas de la región bajo estudio y priorizar la problemática de la hidrología superficial.**

Dada la longitud del documento, es oportuno resumirlo y exponerlo; en este caso, dividido en dos artículos que se publicarán en ediciones sucesivas de este Informativo Semanal.

Ubicación geográfica de la Cuenca del río Salado y Cuencas Menores

La provincia de Santa Fe fue dividida en siete regiones hídricas, lo que puede apreciarse en la Figura N° 1. La Región III corresponde a la **Cuenca del Río Salado y Cuencas Menores** y totaliza una superficie de 31.206 km2. En ella se encuentran varias subcuencas con diferentes morfologías y usos del suelo, como son las de los Arroyos Cululú, San Antonio, Las Conchas, Arizmendi, Las Vizcacheras, La Pantanoso, aportes directos al río y las afluencias del río Calchaquí.

El río Salado, llamado en su naciente Pasaje o Juramento, atraviesa las provincias de Salta, Catamarca, Tucumán, Santiago del Estero, Chaco y Santa Fe, formando una cuenca de una superficie total de 247.000 Km2 aproximadamente (ver Figura

N° 2). Esta gran extensión tiene características geológicas, geomorfológicas, edáficas y climáticas diferentes pudiendo caracterizarse hidrológicamente, en tres grandes áreas: la **Cuenca superior, alta o activa**, desde las nacientes hasta El Tunal o Joaquín V. González; la **Cuenca media**, desde J. V. González hasta el ingreso a la provincia de Santa Fe; y la **Cuenca inferior**, desde el ingreso a la provincia de Santa Fe, próximo a Tostado, hasta el riacho Santa Fe, el cual junto con el Salado forman el río Coronda.



Caracterización de la Región III, Cuenca del Río Salado

El área presenta **tres zonas diferenciada**s con particularidades propias (se aclara que se reproduce buena parte de texto del documento mencionado en el segundo párrafo):

Al **oeste de la cuenca del río Salado inferior**, oeste de la RP Nº 13 aproximadamente, las componentes del ciclo hidrológico responden a las relaciones basadas en el *almacenamiento vertical*, dado la escasa pendiente superficial (0,00001 m/m) que no favorece a la formación de sistemas de conducción más encauzados (arroyos). Allí se desarrolla la mayor red de canales artificiales que tienden a captar el agua superficial y conducirlas a las zonas de mayor pendiente. Estas características producen cuencas cerradas e importantes cañadas, dónde han sido y son *continuamente modificadas por el hombre a través de canalizaciones y construcciones de obras de alcantarillas y puentes*. El agua captada por los canales, que, en general, por su escasa pendiente tienen baja capacidad de transporte, es llevada hacia áreas con mayor pendiente, produciendo en todos los casos una disminución del tiempo de concentración de la cuenca, una mayor disponibilidad de la escorrentía superficial en la sección de control y una menor permanencia del agua en superficie. Estas intervenciones antrópicas modifican los límites naturales de las cuencas en forma dinámica, las que se ajustan a partir de la definición de la nueva red de drenaje.

Al **este de la RP Nº 13** se desarrollan las conducciones de mayor jerarquía, gracias al aumento de pendiente superficial en un sentido oeste – este, donde, en general, se desarrollaron menores intervenciones antrópicas en la conducción principal, a excepción de algunas acciones de las áreas aportantes a la misma. En esta franja se da la formación de los principales arroyos que desaguan en el río Salado.

La **tercera zona**, corresponde a la zona deprimida que escurre el río Salado, con dirección norte sur, limitada en el este por la dorsal del lomo donde se desarrolla la Ruta Nacional N° 11.

Tareas desarrolladas para arribar a conclusiones, propuestas y priorización de proyectos

Con el objeto de arribar a las acciones institucionales y/o a la ejecución de obras recomendadas, el equipo encargado del estudio realizó un conjunto de tareas de gran complejidad y especialización:

I. La recopilación y el análisis de antecedentes. Se realizó la actualización y elaboración de la cartografía; un relevamiento planialtimétrico; la recopilación de imágenes satelitales para estimar las áreas más propensas a anegamientos y de información pluviométrica, hidrométrica y freatimétrica; el relevamiento geométrico de la ubicación de alcantarillas en los caminos provinciales y de cortes (anegamiento) de caminos; y la determinación de la cuenca hidrográfica en base a información actualizada.

II. El análisis de las superficies anegables, de donde surge el mapa (ver Figura N° 3) de amenazas a inundaciones de la región según la frecuencia observada. Se observa que el sector oeste y el norte son las zonas más propensas al anegamiento superficial. Dentro de este trabajo, está incluida la asociación de las áreas con amenazas de inundaciones con el drenaje existente. Sobre este último punto en particular, el trabajo menciona que **la red actual de canales resulta ineficiente para la salida del agua** de las superficies anegadas en cada subcuenca; *se considera que el manejo actual del suelo frente a la situación de amenaza en los períodos lluviosos y/o ascenso del nivel freático resultan altamente riesgoso.*



III. La revisión de la dinámica hídrica, ajustando algunas superficies de las subcuencas en función de canalizaciones, alcantarillado y desarrollos viales. En la Figura N° 4, se aprecia la distinción hecha entre las subcuencas: 1) Arroyos Saladillo, Las Conchas, Canal Principal Nº 4, La Tigra, La Verde, Palos Negros; 2) Arroyo San Antonio; 3) Arroyo Cululú, Canal Principal N° 1, Cañada Sunchales, Canal Vila-Cululú, Aº Las Prusianas; 4) Arroyo Vizcacheras; 5) Arroyo Pantanoso; 6) Arroyo Arizmendi y Aporte Ruta Provincial Nº 61; y 7) Áreas de aportes directos al curso del río Salado.



IV. La modelación hidrológica, con la elección de una herramienta libre que pudiera utilizarse para una planificación, la elección metodológica de distintas variables para introducir en la modelación, la elección de distintos métodos (transformación lluvia-caudal, propagación en cauce, pérdidas de escurrimiento, etc.). A partir del modelo se representaron varias situaciones hidrológicas en la cuenca para tormentas históricas y otras teóricas para frecuencias de 10 y 50 años. También se analizaron las respuestas a las variaciones de parámetros representativos de las prácticas agronómicas y uso de suelo.



V. El estudio del manejo agronómico de las cuencas de la región. Se hizo un análisis de las tierras en cada una de las subcuencas para el manejo de suelos y aguas sobre la base de su clasificación según relieve y drenaje, clase agrológica, aptitud productiva e índice de productividad. Además de analizarse la rotación de cultivos y los consumos de agua de acuerdo con la vegetación, se hicieron consideraciones sobre los suelos menos productivos –y observaciones sobre la necesidad de estudios adicionales sobre ellos. Las características de las diferentes subcuencas pueden verse en la Tabla N° 1 y graficado en la Figura N° 5.



VI. Finalmente, se desarrollaron distintos escenarios hidrológicos para evaluar los resultados cuantitativos teniendo en cuenta un manejo integral y sustentable en las distintas subcuencas. A ello se agregó una valuación de los perjuicios económicos potenciales provocados por anegamientos en una simulación para un período de 10 años bajo distintos escenarios de intervención (con la actual configuración de la cuenca, con adopción completa de obras y con adopción parcial de obras).

Biodiesel: con menor producción que en 2018, este año el consumo domestico argentino superará las exportaciones

El USDA estima que la producción argentina de biodiesel caiga un 9,4% en 2019 y el volumen exportado sea un 25% menor al año pasado. Con el precio en un mínimo de tres años en agosto, la industria produce al 50% de su capacidad instalada.

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), publicó en el mes de julio su informe anual para biocombustibles en Argentina, donde se presenta valiosa información estadística y proyecciones para el año en curso. En este artículo se repasarán los aspectos más destacados que arroja la hoja de balance de biodiesel elaborada por el USDA para el período 2017-2019.

Producción:
Con una capacidad ociosa del 50%, se espera que la producción argentina de biodiesel caiga un 9,4% en 2019 respecto del año anterior.

Gracias a la abundante oferta de materia prima, la ley de mezcla en gasoil B10 y la exitosa proyección exportadora, Argentina continúa siendo uno de los productores líderes de biodiesel a nivel mundial, aun cuando su industria opera al 50% de su capacidad instalada. Para 2019 el USDA estima una producción anual de biodiesel de 2.500 millones de litros, un 9,4% menos que en 2018, y muy por debajo del producto récord alcanzado en 2017 de 3.260 M lts.

La capacidad instalada nacional se estima en 5.000 millones de litros anuales, permaneciendo constante desde el 2017. Se espera que las plantas de menor escala operen al tope de su capacidad este año y cubran así la demanda interna de B10. Las grandes industrias, en contraste, están orientadas casi exclusivamente a la exportación y este año producirán con capacidad ociosa. Diez grandes plantas de biodiesel representan dos tercios del producto nacional, mientras que el resto de la producción se origina en 26 plantas industriales de pequeña y mediana escala.

Precios:
Con modificaciones en la fórmula de cálculo de su precio, el valor del biodiesel en Argentina medido en dólares cayó a US$ 602,2/t en el mes de agosto, convirtiéndose en un mínimo en más de tres años.

En lo que va de 2019, el precio oficial del biodiesel ha fluctuado logrando recuperaciones temporarias que estuvieron, sin embargo, por debajo de las expectativas de la industria local. En abril de este año, el gobierno anunció una modificación en la fórmula utilizada para determinar el precio mensual del biodiesel tomado por aquellas pequeñas empresas cuya producción se destina al B10. Esta medida decepcionó fuertemente a pequeños y medianos industriales ya que las modificaciones introducidas eliminaron la incidencia de fluctuaciones del tipo de cambia sobre el precio.

El precio del biocombustible había sido fijado en $ 31.549 por tonelada en agosto, sin modificaciones respecto del precio en pesos establecido para julio. Sin embargo, a diferencia del mes precedente, en agosto el dólar se apreció un 25% frente al peso argentino y el valor de la soja tuvo una suba más pronunciada, alterando consecuentemente la rentabilidad del mercado del biodiesel. De esta forma, el precio del biodiesel para el mes de agosto medido en dólares cayó a US$ 602,2/t, convirtiéndose en un mínimo en más de tres años, desde febrero 2016.

Exportaciones:
Las exportaciones argentinas de biodiesel se reducirían un 25% respecto al año pasado, cayendo por segundo año consecutivo.

En 2019 las exportaciones argentinas de biodiesel se estiman en 1.200 millones de litros, el volumen más bajo de los últimos 3 años. La cifra denota una importante caída respecto de los despachos de 2018, que a su vez habían sido muy inferiores a los del año anterior. En cuanto a los destinos de estas exportaciones, aproximadamente el 95% del total iría a la Unión Europea.

En febrero de 2019, la Comisión Europea y Argentina acordaron una cuota anual libre de impuestos de 1.360 millones de litros de biodiesel por año, a un precio mínimo fijado a partir del valor oficial FOB del aceite de soja argentino más costos de producción y flete. En el mes de marzo, entonces, se registraron los primeros despachos a la Unión Europea de 2019. En los meses subsiguientes, los Países Bajos se consolidaron como el principal destino de exportación europeo para el biodiesel argentino, con despachos por 450.000 toneladas en lo que va del año, un 79% de los embarques totales registrados entre enero y julio. Con esto, la participación del mercado neerlandés en el total se dispara creciendo en 60 puntos porcentuales. El crecimiento en su participación no responde únicamente al aumento del volumen de biodiesel importado, sino a la menor cantidad total exportada y a la ausencia, en 2019, de un gran mercado importador de biodiesel: Estados Unidos. El país de américa de norte, principal destino del biodiesel argentino hasta 2017, pasó de representar el 59% del mercado en 2017 a no importar más biodiesel tras el cierre de su mercado a las exportaciones del biocombustible argentino.

Malta, por su parte, aparece como el segundo destino en importancia en el corriente año, demandando 90.000 toneladas. La isla del mediterráneo concentra en 2019 el 16% de las exportaciones argentinas de biodiesel, en línea con su participación del 14% en 2017. Finalmente, según datos de INDEC, un 5% de los despachos del biocombustible nacional tuvo destino confidencial no revelado.



La industria exportadora sostiene que actualmente el precio del biodiesel se encuentra en niveles demasiado bajos debido a la fuerte competencia de aceite de palma barato y las grandes existencias de biodiesel en la propia Unión Europea. Aunque se espera que las exportaciones sean más lentas de lo esperado, se prevé que se recuperen en el último trimestre.

Consumo doméstico:
El uso interno de biodiesel alcanzaría la segunda mejor marca registrada en la historia, un 4% por encima de la absorción interna del año 2018.

El USDA estima la demanda interna anual de biodiesel en Argentina en 1.300 millones de litros, un 4% superior a lo consumido en 2018 y muy cerca del récord histórico alcanzado en 2017 de 1.335 M lts. Si bien el consumo interno ganó volumen gracias a la mayor demanda en algunas provincias que incentivan la mezcla de biodiesel en gasoil para medios de transporte superior al 10%, lo cierto es que el patrón de consumo varía muy poco desde que se lograra el efectivo cumplimiento del corte obligatorio B10 en 2017.

Tomando como referencia la realidad brasileña, la industria argentina también aspira a un corte obligatorio del 27% de bioetanol en gasoil. Las provincias de Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires agrupadas en la "Liga de provincias bioenergéticas", promueven la producción, uso y comercialización del bioetanol y el biodiesel. La provincia de Santa Fe, por ejemplo, ha realizado pruebas en colectivos públicos de B25 y B100, comprometiéndose a implementar la norma B100 en todos los colectivos públicos a partir de 2020.

En 2018, cuando se esperaba que el consumo doméstico de biodiesel alcanzara un nuevo récord de 1.480 M lts., la sequía acabó con estas optimistas expectativas y el consumo finalizó el año en 1.250 M lts. No obstante el impulso que le dio al consumo de biodiesel la recuperación agrícola de 2019, la suba de precio del petróleo en un contexto de recesión económica local, impiden nuevamente que la demanda doméstica por biodiesel se dispare. Se estima que en 2019 el consumo de combustibles y biocombustibles caiga a su nivel mínimo en una década, lo que denota la magnitud del retroceso de la demanda.

Participación relativa de las exportaciones en la demanda por biodiesel argentino:
Por segunda vez en la historia, en 2019 una mayor proporción del biodiesel nacional se destinaría al consumo interno que al mercado externo.

Tal como se expuso anteriormente, el destino de la producción local de biodiesel depende tanto de factores externos como las disposiciones arancelarias de mercados clave como Estados Unidos y la UE; como así también de factores internos como los derechos de exportación vigentes, la tasa de corte obligatoria, los precios establecidos localmente, el nivel de consumo de combustibles, etc.

Según el USDA, el escenario en 2019 beneficiará al consumo interno de biodiesel por sobre la exportación del biocombustible. Es decir, este año la producción local de biodiesel se destinará en mayor proporción al mercado interno que al mercado externo. Este es un inusual escenario para el sector, que típicamente destina la mayor parte de su producción a la exportación. Sólo en el año 2015 el consumo interno superó a las exportaciones del biocombustible, cuando los despachos habían sido particularmente bajos por el cierre del mercado europeo a fines de 2013, que por entonces era el principal cliente de Argentina. El año 2019, entonces, sería el segundo año en la historia de esta industria en que se la proporción de lo consumido internamente supera a lo exportado. El USDA estima que el 52% del biodiesel nacional se destine en el corriente año al consumo interno, y el 48% se exporte.

Los precios del trigo recortaron ganancias en la semana

Federico Di Yenno - Bautista Gaggiotti

Desde finales del mes de septiembre los precios del trigo a cosecha venían creciendo sustancialmente debido a los recortes en la producción local proyectados. Sin embargo, la presión compradora por parte la demanda disminuyó poniendo freno a la tendencia.

Finalmente se confirma el potencial daño que suponían la falta de precipitaciones áreas clave productivas. Según datos de GEA/BCR, la estimación nacional de producción triguera se redujo en 7% con respecto a la estimación correspondiente al mes anterior. En un contexto de faltantes hídricos en las principales áreas productivas del país (incluyendo el oeste y centro sur de la región pampeana) en lo que fue un trimestre con temperaturas bajas, las 21.5Mt proyectadas para la campaña 19/20 no serán posibles. En consecuencia, la disminución en los rindes proyectados ya es un hecho cayendo a 30.8 quintales por hectárea promedio. Además, la estimación del área sembrada se redujo a 6.7 M ha, contabilizando una reducción de 170.000 Ha adicionales a las 38.000 Ha ya descontadas. El resultado de estas 208.000 Ha menos impacta en la una producción proyectada de 20 Mt para el próximo ciclo.

Las regiones que escapan relativamente de esta situación son las de la provincia de Entre Ríos y el centro-norte de Santa Fe, y solo en algunas áreas del este de la provincia de Buenos Aires se mantiene el optimismo y las altas expectativas. En cuanto al resto, las pérdidas de rinde promedian entre un 30 y un 40%, y es que la media provincial se estima por debajo de los 35 qq/ha, cuando el año previo superó los 38 quintales. Por último, las adversidades climáticas también golpean las zonas trigueras de la provincia de Córdoba, para la cual se estima un rinde de solo 28.6qq/ha.

Mientras tanto, la falta de agua se agudiza en el momento en que el área atraviesa sus etapas más críticas. Resulta urgente la llegada de lluvias a gran escala para poder completar los granos y revertir la caída de rindes que se viene acentuando a lo largo de las últimas semanas. Las bajas temperaturas agravan los daños por estrés hídrico y hay una nueva amenaza de un pulso frío. Ya son unas 350 mil ha las que se consideran en condiciones malas, de las que se estiman que 200 mil no serán cosechadas. A esto se le agrega la tormenta de granizo sobre la región núcleo que dejará varios lotes de trigo fuera de juego.

Ante este escenario, los precios del trigo a cosecha en Rosario con entrega en diciembre mantuvieron un rally alcista en las últimas semanas. El precio del trigo sobre esta posición en MATba subió desde los USD 155/t el día 4 de septiembre a USD 167/t el día miércoles 9 de octubre. Contando con este aumento en los precios, el día jueves 10 el precio del trigo a cosecha retrocedió 3 dólares en el electrónico del MATba y 5 dólares en los precios abiertos ofertados en la rueda de granos. El precio de ajuste de MATba cerró en USD 164,5/t mientras que en el recinto los precios de los *forwards* abiertos para entrega en diciembre se ofrecieron en USD 160/t la tonelada para la compra. Si vemos la dinámica en el en los valores del trigo a cosecha, se puede ver que en las últimas semanas el precio se incrementó sustancialmente (en mayor medida que la capacidad de pago de los exportadores medida como el FAS Teórico BCR que hablamos). Este crecimiento pudo haberse dado por la menor oferta disponible de trigo a medida que las lluvias se iban haciendo más modestas en regiones productoras claves en la zona núcleo y el sur y suroeste de Buenos Aires.

Por otro lado, se observa que los compromisos del sector exportador se encuentran más que cubiertos, tanto para lo que queda de la campaña 18/19 como la nueva campaña 19/20 que se aproxima. Esto pudo haber originado el retroceso en el precio del trigo a cosecha del día jueves. Según datos de DJVE, al día 10 de octubre los exportadores llevan cerradas ventas de exportación por un poco más de 10.35 Mt de trigo 18/19.

Las compras registradas al 2 de octubre, según datos del Ministerio de Agroindustria sobrepasan las 13.1 Mt, es decir este sector se encuentra con compras de trigo de la campaña anterior con casi un excedente de 2.75 millones de toneladas. Esto hace que el empalme de cosechas se haga menos ajustado que en campañas anteriores, por lo que no se espera que haya serios inconvenientes para el embarque de granos próximo, por lo menos en los primeros meses de embarque

de trigo. Si se mira por ejemplo el stock en manos de acopios, exportadores e industria a principios de septiembre, se tiene un acumulado de 1.6 Mt. Se estima que entre septiembre y octubre se tendrá un total de camiones ingresados al Gran Rosario por un total de 200.000 mil toneladas. Este valor más las entregas en el resto del país sobrepasarán las 1.8 Mt. Las necesidades de la industria y de la exportación en estos dos meses se calculan en 2 millones de toneladas, por esto se espera que las necesidades de corto plazo ya estén cerradas para ambos sectores.



Por otra parte, las DJVE de la nueva campaña 19/20 ya se encuentran en niveles récord según se tiene registro. Son 6.7 Mt de DJVE de la campaña 19/20, mostrando un patrón de ventas externas muy parecidas a la campaña anterior. Estas ventas se encuentran más que cubiertas ya que al 2 de octubre, según datos de Agroindustria, las compras del sector exportador alcanzan 6.1 Mt.



En la semana, en la rueda de granos, el trigo con entrega inmediata dejó de ser un segmento relevante, a diferencia de semanas anteriores, para saltar empezar a poner énfasis en la oferta trigo nuevo con entrega a partir de noviembre y diciembre. El lunes se llegó a ofertas precios por trigo con entrega en enero y febrero hasta USD 175/t en los *forward*. El día martes de esta semana el precio abierto por el trigo con entrega en noviembre y diciembre se llegó a oferta en niveles de USD 165/t. Según las fuentes del mercado, lo que más volumen operó en la semana fueron las posiciones a partir de enero, en detrimento de las posiciones de noviembre y diciembre. Luego del informe del USDA en el día de ayer, se evidenció una caída importante en el precio del trigo tanto en Chicago como a nivel local, no obstante no se puede vincular los datos del reporte con el movimiento en el precio a nivel local. Los operadores del mercado comentan que el volumen negociado en trigo disminuyó significativamente en las últimas ruedas. Las ofertas abiertas por el trigo con entre en noviembre/diciembre se situaron el día jueves en USD 160/t, mientras que para la entrega en enero rondaron por los USD 160-162/t enero, febrero en 162-165/t y marzo en USD 164/t.

Reporte del USDA:

El panorama de este mes correspondiente al trigo de la campaña 19/20 para los Estados Unidos se resume en una menor oferta, una menor utilización total y finalmente un incremento en los stocks finales del cereal. En cuanto a la producción, esta fue recortada en casi 500 mil toneladas a 53,4Mt, según lo indicado por el informe de granos finos del NASS. El uso doméstico anual residual y para alimentación se redujo en 800 mil toneladas, finalizando en 3,78Mt pero permaneciendo por encima de los valores correspondientes al año previo. Por otro lado, las exportaciones se estiman en 25,85Mt, sufriendo una reducción de 675 mil toneladas con respecto al informe anterior, fundamentado por la pérdida de competitividad en los mercados internacionales del cereal estadounidense. Por último, los stocks finales se estiman en 28,4Mt, casi 800 mil toneladas por encima de lo publicado en el informe anterior.

A nivel global se informaron datos que podrían darle soporte a la cotización del trigo de la nueva campaña. La estimación de producción mundial se redujo en 0,3Mt, comandada por un menor *output* por parte de Australia de 1Mt en un contexto de severas sequías en las áreas productivas de dicho país. Las últimas lluvias en septiembre, en la región el sudeste ayudaron a que los recortes en el rendimiento del trigo no fueran mayores.



A la ya mencionada reducción de 0,5 Mt en los Estados Unidos, se suma un recorte de 0,3Mt para Canadá y Serbia. En parte, estas bajas son compensadas por un aumento productivo de 1 Mt en la Unión Europea y de 0,7Mt para Turkmenistan. Las proyecciones en lo referente a exportaciones mundiales del ciclo 19/20 se redujeron en 1,2Mt comandadas por el recorte australiano de 1Mt. Por otro lado, las importaciones totales fueron también modificadas a la baja con los Estados Unidos, Turkmenistan, Venezuela y Kyrgyztan como los principales causantes. La estimación de consumo mundial de trigo se redujo en 1,1Mt principalmente generado por el menor uso estadounidense en cuanto a alimentación y también la variable residual. Con la oferta en aumento y el uso en baja, los stocks finales mundiales fueron incrementados en 1,3Mt hasta alcanzar 287.8 Mt.

Commodities

Complicaciones en la siembra de maíz en Argentina, y nueva ola de compras chinas de soja de EE.UU.

Blas Rozadilla – Javier Treboux

La falta de humedad en los suelos y la incertidumbre hace pasar área de maíz a soja en nuestro país. Las compras de soja de China a EE.UU. en la corriente campaña comercial están por encima de los promedios. Un nuevo informe WASDE trajo algunas sorpresas.

A la falta de certidumbre en relación a las condiciones económicas que regirán de aquí hasta la época de cosecha y comercialización de los cultivos, que venía afectando fundamentalmente a la campaña de maíz, se le suma ahora la falta de humedad en los suelos, que comienza a generar retrasos en el ritmo de avance de la siembra y a hacer resignar área a los productores.

Según la última estimación de la Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, en la campaña 6,9 M ha serían sembradas con maíz con destino grano comercial, significando una baja de 1,4% en relación a la campaña previa. La diferencia de 350.000 ha en comparación con su estimación anterior, pasaría a ser sembrada con soja, que ve su estimación de área expandida hasta las 18 M ha. En su informe no descarta que si las condiciones continúan siendo las que rigen, más hectáreas pasen a la producción de la oleaginosa. Los cañones apuntan ahora a una producción de alrededor de 47,5 Mt para maíz, y de más 51 Mt de soja en la campaña 2019/20.

Se advierte de la necesidad de nuevos episodios de precipitaciones para poder avanzar con las tareas de siembra en grandes zonas del país, que comienza a rezagarse en relación a los promedios. Según el último Informe Semanal de Estimaciones Agrícolas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), la siembra avanzó sobre el 23% del área de intención, 7 puntos porcentuales por detrás respecto a igual período de la campaña pasada. Los mayores retrasos se dan en la provincia de Buenos Aires (19% vs 33%) y en la provincia de Córdoba (30% vs 19%).

Por el lado de la comercialización, el maíz argentino, que presenta muy buena competitividad en el mercado internacional a partir de valores FOB que se mantienen por debajo de los de los principales competidores, sigue a paso firme y continúa registrando récords en el comercio exterior. En los siete meses que se llevan de la campaña de comercialización, en base a datos de exportación de INDEC y datos de embarques de NABSA para el mes de septiembre, se llevan exportadas 25,83 Mt, un 51% más que a igual período de la campaña 16/17. Es destacable que este registro es tan sólo 140 mil toneladas menor que el récord de 25,97 Mt exportadas en el total de la mencionada campaña 16/17.

De esta manera, la Argentina se encamina a consolidarse como tercer máximo exportador del cereal a nivel mundial con un total estimado para la campaña de 36 Mt, ratificado en el informe del Departamento de Agricultura de los Estados unidos (USDA por sus siglas en inglés) del día de ayer, que superaría ampliamente el máximo registro histórico previo. Según la información del MAGyP al 9 de octubre, se llevan declaradas ventas de exportación del cereal de la actual campaña por 35,1 Mt.

Para la próxima campaña, ya se han declarado ventas por 9,99 Mt, más del doble que a igual fecha del año pasado. El USDA, también mantuvo su estimación de exportaciones para la 19/20 en 33,5 Mt, lo que ubicaría a nuestro país muy cerca del segundo lugar entre los principales exportadores que es ocupado por Brasil con 34 Mt.

Retomando los datos de la campaña actual, se observa que el registro para agosto (recientemente publicado por INDEC) de 3,43 Mt fue el único de los sucesivos meses de la actual campaña que no batió la marca histórica para igual período en años anteriores, quedando detrás de las 4,1 Mt exportadas en agosto de 2016. Para el mes de septiembre se estima, en base a datos de embarques de NABSA, que el volumen exportado rondaría las 3,3 Mt. Esto implicaría una nueva marca histórica, con un aumento del 67% respecto al registro de septiembre de 2017.

En el mercado local, la actividad comercial por el maíz continúa en retroceso. Si bien se mantienen activos la misma cantidad de compradores, ya no muestran el mismo interés por adquirir mercadería disponible. Algo similar ocurre del lado de los vendedores, donde la oferta ha disminuido. Los negocios pasaron a concentrarse en el maíz nuevo, con operaciones que se focalizaron para las entregas en los meses de marzo y abril.

Por el lado de la soja, los compradores comenzaron a mostrarse más activos e intensificar su demanda por la oleaginosa de nueva cosecha. Sin embargo, el disponible sigue acaparando la mayor parte de los negocios en este mercado, mostrando un crecimiento en la operatoria respecto a la semana previa.

Los precios de referencia publicado por la Cámara Arbitral de Cereales quedaron para el día jueves en $ 7.460/t para el maíz, mostrando una leve suba respecto a la semana anterior, y en $ 14.050/t para la soja, mejorando en $ 360 en relación al jueves anterior. En dólares, estos valores quedaron en US$ 129,1/t y US$ 243,32/t, respectivamente. La soja registró un incremento, en moneda extranjera, del 2,2%.

Panorama internacional

El día jueves el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó un nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial (WASDE). La mirada de los analistas estaba puesta fundamentalmente en las nuevas estimaciones productivas para la campaña de soja y maíz en EE.UU., donde esperaban ver bajas en la producción en ambos cultivos. Es necesario recordar el retraso histórico con el que se sembraron los cultivos, los importantes rezagos madurativos que han venido teniendo, y también el retraso en el avance de la cosecha de la presente campaña.

El informe resultó fuertemente bajista para el precio del maíz dado que, si bien se presentó una rebaja en la producción estimada, esta fue menor al agresivo recorte que esperaban los analistas en promedio. USDA estimó la producción de maíz en los EE.UU. en 350 Mt, apenas medio millón de toneladas por debajo del informe previo. Resulta curioso que la estimación de rendimientos promedio fue incluso incrementada en relación al informe previo, con una reducción en el área cosechada.

En relación a la soja, el informe impactó de forma alcista inmediatamente después de publicado. La rebaja productiva que propuso USDA estuvo por encima de lo que se esperaba. La producción se estima ahora en torno a las 96,6 Mt, bajando en 2,2 Mt en comparación con el informe previo, y ubicándose casi un millón de toneladas por debajo de lo esperado por los agentes.

En ambos casos, se vio un importante impacto sobre los stocks finales esperados para la campaña, fruto de sendas rebajas en las estimaciones productivas y de las cuantiosas rebajas en los stocks iniciales. Este último dato, sin embargo, ya era conocido por los agentes, luego de la publicación del informe trimestral de Stocks por el mismo organismo a finales del mes pasado.

El mercado de la soja sigue recibiendo sostén en la medida que los importadores chinos intensifican las compras de productos agrícolas estadounidenses de cara a una nueva ronda de negociaciones comerciales de alto nivel en Washington. Entre estas compras se incluyen otra ola de negocios por soja y la mayor compra semanal de carne de cerdo estadounidense en la historia, según mostraron los datos del USDA.

El USDA confirmó ventas netas por 1,18 Mt de soja a China en la semana que terminó el 3 de octubre y ventas récord de carne de cerdo, incluidas 18.810 toneladas para ser enviadas este año y 123.362 toneladas para 2020. De esta manera, las compras de soja estadounidense por parte de China, al 3 de octubre, acumulan 3,89 Mt casi 4 veces más que lo registrado a igual período del año pasado. Luego del 3 de octubre, el USDA informó a través de su sistema de reportes diarios ventas al país asiático por cerca de 850 mil toneladas más. Vale tener en consideración que este sistema informa los registros de ventas por volúmenes superiores a las 100 mil toneladas.

Las ventas de soja de Estados Unidos se han acelerado antes de las negociaciones que se están llevando a cabo en Washington en al menos cuatro oleadas de compras activas desde principios de septiembre. El gobierno chino otorgó exenciones a algunos importadores para comprar mercadería estadounidense, permitiéndoles realizar adquisiciones sin afrontar los elevados aranceles. China importó más de 13 Mt de soja estadounidense en la campaña comercial 2018/19 que terminó el 31 de agosto y ya lleva compradas casi 5 Mt más en la campaña actual, según datos del USDA.

Sin embargo, los operadores están siendo cautelosos respecto a las negociaciones luego de que Estados Unidos impusiera esta semana restricciones a empresas, organizaciones y funcionarios chinos motivadas por acusaciones de

violaciones de derechos humanos. Ante esto, funcionarios chinos comentaron a los medios que han mermado sus expectativas de conseguir avances significativos.

En Chicago, el precio de la soja llegó a tocar máximos en casi tres meses durante la semana, teniendo en cuenta el contrato con mayor volumen negociado. Las preocupaciones sobre el clima en el Medio Oeste de los EE.UU., el retraso en la cosecha de la campaña gruesa en ese país, y la revitalización de las compras de soja por parte de China ejercieron presión alcista sobre los precios en ese mercado. El contrató con vencimiento en noviembre cerró en los US$ 339,33/t el día jueves 10, incrementándose en US$ 4,30/t en la semana. En cuanto al precio del maíz, el precio cayó un 2,2% entre semanas, cerrando el jueves en US$ 149,7/t el contrato diciembre.

Exportaciones de carne: Volúmenes récord que crecen al ritmo de la capacidad de oferta

ROSGAN

Las exportaciones de carne bovina durante agosto sumaron 54 mil ton/peso producto, lo que equivale a unas 80 mil toneladas de res con hueso. Esto representa un salto muy importante respecto de meses anteriores y también el retorno a niveles del 2005.

En lo que va del año, Argentina ha exportado 489 mil toneladas equivalentes de res con hueso, 46% más que en igual período de 2018. Sin dudas, el principal factor detrás de este impresionante crecimiento es China. De enero a agosto de este año, las compras chinas representaron el 72,6% del total de embarques cuando en igual período del año pasado su participación ascendía a 52,1%. Mientras que China duplicó sus compras al pasar de 115,5 toneladas en 2018 a 233,6 toneladas actuales, otros destinos como Rusia y Hong Kong vieron reducir sus embarques a la mitad. Esta especie de 'enroque' de mercados responde a la necesidad de administrar una capacidad de procesamiento limitada, priorizando el destino que actualmente todo lo lleva.

La industria exportadora sin dudas está pasando por uno de sus mejores momentos, con costos de estructura licuados por efecto de un tipo de cambio más debilitado y con una enorme demanda que parece no tener más límites que su propia capacidad de procesamiento. A su vez, se abastece en un mercado cuyo principal competidor en la puja por la compra –el consumo- no ofrece resistencia.

De acuerdo las últimas estimaciones conocidas de análisis privados, el impacto de la fiebre porcina en China parece ser mucho mayor al previsto originalmente. Se estima que la reducción del stock de cerdos a fin de este año –sea por mortandad o por matanza preventiva- podría escalar a cerca del 70% del stock total. Con lo cual, una situación que allá por agosto del año pasado se planteaba como transitoria, hoy ya se descuenta un par de años más hasta tanto oferta global de proteínas logre incrementarse de manera estructural.

Señal de ello es la cantidad de nuevas habilitaciones que han estado otorgando las autoridades chinas a plantas frigoríficas en varios países exportadores. Es que de algún modo, China ya ha logrado mensurar el potencial impacto de este faltante, tomando conciencia que su principal cuello de botella se encuentra en la capacidad de procesamiento de sus proveedores.

Considerando sólo la región, en Argentina lleva habilitadas algo así como 25 plantas, contando las últimas 8 del mes pasado. En Brasil, también el mes pasado se dio a conocer la habilitación de 17 plantas más que se suman a las 16 plantas ya habilitadas. En tanto Uruguay cuenta con 27 plantas habilitadas para exportar a este país, con la última habilitación conseguida hace 5 meses. Con mayor cantidad de establecimientos habilitados, China no solo está asegurando volumen sino también un mercado más competitivo que le permita de algún modo limitar la fenomenal suba de precios que está registrando localmente.

Si analizamos concretamente lo que sucede en relación a nuestro mercado, vemos que valores que ha estado pagando en los últimos meses muestran una sustancial mejora. El valor promedio de los embarques del mes de agosto se ubicó en Usd 4.781 por tonelada, lo que se traduce en un incremento del 17,6% interanual, superando incluso lo que paga el mercado doméstico. El valor promedio de lo que pagó China en agosto, llevado a moneda local a un dólar que por ese entonces se ubicaba en $54, representaría unos $258 por kg. lo que supera ampliamente los $100 a $114 por kg. a gancho que pagaba el consumo por la vaca regular.

Sin embargo, comparando el precio internacional de la vaca que normalmente lleva China entre los países de la región, vemos que Argentina se encuentra entre un 35% y un 50% por debajo del promedio Brasil y de Uruguay, respectivamente. De acuerdo a los datos relevados por el IPCVA, la vaca manufactura argentina cotiza actualmente Usd 1,71 por kg mientras que su equivalente en Brasil se ubica en Usd 2,30 por kg y la manufactura alta de Uruguay lo hace en Usd 2,58 por kg vivo.

A su vez, la mayor brecha de precios se abre entre lo que recibe el productor por su hacienda en pie y el precio de exportación de ese mismo animal. En el caso de la vaca, el valor en dólares de la vaca de conserva en el Mercado de Liniers resulta menos de la mitad de su valor internacional. Esto no es más que el resultado de pocos jugadores comprando en un mercado de concentración que cuyo nivel de oferta es prácticamente inelástica una vez ingresados los animales.



¿Qué podemos esperar hacia delante? De acuerdo a lo visto en los datos de faena del mes de septiembre –cifras provisorias publicadas por el RUCA-, con más de 1,2 millones de animales faenados y consumo interno literalmente estancado, todo hace suponer que acabamos de cerrar otro mes muy bueno en términos de exportaciones. Más aún, si analizamos la evolución de las 8 plantas recientemente habilitadas para exportar a China, vemos que todas ellas han aumentado su nivel de actividad durante el mes lo que también es indicio de una mayor producción volcándose potencialmente al mercado externo.

Pero quizás más sorprendente aún resulte el mes de octubre dado que estas plantas ya estarían plenamente activas para la exportación desde inicio del mes. A su vez, octubre es uno de los últimos meses que podríamos ver embarques fuertes a China, previo al inicio de las fiestas del año nuevo al tiempo que, localmente, la oferta de vacas debería comenzar a bajar por propia estacionalidad.

En suma, más plantas habilitadas para exportar supone mayor nivel de competencia. En consecuencia, sin cambios o intervenciones inesperadas en el mercado, una mayor competencia podría llegar a generar estos ansiados vasos comunicantes, de los que tanto hemos hablando, entre lo que percibe la exportación y lo que recibe el productor ganadero. Nuevamente, las definiciones que deberá dar el nuevo escenario político serán cruciales para sostener este grado de apertura al mercado externo y, por ende, de competencia en el plano local.

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 los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 28 de noviembre de 2019, de 11 a 16.

Se procederá a la elección, por un período de dos años, de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Alberto A. Padoán, Raúl R. Meroi y Daniel A. Nasini; de cinco Vocales Titulares, por dos años, por finalización de mandatos de Fernando A. Rivero, Daniel N. Gallo, Ángel A. Torti, Ivanna M. R. Sandoval y Esteban V. Moscariello; dos Vocales Suplentes, por dos años, por vencimiento de mandatos de José María Jiménez y Jorge A. Calandri.

También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos, como titulares, de los señores José María Cristiá, Vicente Listro y Jorge F. Felcaro, y. como suplentes, de los señores Federico G. Helman, Enrique M. Lingua y José Luis D'Amico.

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 28 de noviembre de 2019 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DÍA

1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.

2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2019. Consideración del destino del superávit 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 2019.

4°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

ESTATUTO:

"Artículo 38°: Las listas de candidatos deben ser presentadas para su registración en el Secretaría de la asociación con una anticipación no menor a veinte días hábiles al fijado para la fecha de los comicios, no computándose a este efecto ni el día de presentación ni el día de los comicios. Las presentaciones se deben realizar hasta las 18.00 horas del día indicado."

Rosario, septiembre 2019.

Fernando Rivero - Secretario.

Raúl Meroi - VicePresidente 1° en Ejercicio de la Presidencia.