



Trasporte

Avance en el plan de manejo de los recursos hídricos santafesino para la Cuenca Inferior del Salado (2° y última parte)

Patricia Bergero - Julio Calzada - Gonzalo Maccari

El informe de Gobierno de Santa Fe y Centro Regional Litoral del INA trazó los lineamientos para un plan de manejo integral de los recursos hídricos superficiales en la Cuenca inferior del río Salado y cuencas menores.



Commodities

Informe Rabobank: La Peste Porcina Africana reducirá a la mitad a la población de cerdos en China, que busca sustituir su alto consumo con otras carnes

Desiré Sigaudó

La abrupta caída de stocks y madres hundirá la producción de carne porcina en China un 25% en 2019. Con ello, se dispararon las importaciones de carne vacuna que tienen a Argentina como proveedor líder. Vietnam es otro potencial mercado para nuestro país.



Commodities

Situación de la invernada: ¿Cómo se encuentra la relación de reposición?

ROSGAN

A pesar de mostrar una leve recuperación en los últimos meses, los precios de la invernada siguen retrasados en función de sus relaciones históricas.



Commodities

La molienda de soja en septiembre estuvo por debajo del promedio, aunque la campaña se consolida como el 2° récord histórico

Javier Treboux

A pesar de haber caído un 24% en septiembre en comparación con el mes previo, la molienda de soja en nuestro país sigue estando en un alto nivel en el acumulado de la campaña. Buen avance semanal de la cosecha de soja en EE.UU.



Commodities

El mercado sigue atento al trigo nuevo, que recibió un pequeño alivio con las lluvias de la última semana

Blas Rozadilla

Se mantiene la dinámica en el mercado del trigo a partir de los negocios por la nueva cosecha, cuyos valores tocaron máximos de 4 meses en el mercado de futuros. Leve mejora en las perspectivas para la zona núcleo luego de las lluvias.

Avance en el plan de manejo de los recursos hídricos santafesino para la Cuenca Inferior del Salado (2° y última parte)

Patricia Bergero - Julio Calzada - Gonzalo Maccari

El informe de Gobierno de Santa Fe y Centro Regional Litoral del INA trazó los lineamientos para un plan de manejo integral de los recursos hídricos superficiales en la Cuenca inferior del río Salado y cuencas menores.

En el artículo de la semana anterior, se mencionó cuál es la ubicación de la Cuenca del Río Salado y Cuencas Menores, sus características principales y cuáles fueron las tareas desarrolladas para arribar a distintas conclusiones, exponer propuestas y priorizar los proyectos para un manejo integral de los recursos hídricos de esa cuenca. Éstas pueden verse en el trabajo de actualización realizado por 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. Dichas entidades trabajaron en un Diagnóstico de los Recursos Hídricos en la Cuenca inferior del río Salado y Cuencas Menores, pudiendo verse dicho análisis en el documento *"Plan Director de los Recursos Hídricos de la Provincia de Santa Fe, Región III Etapa II Módulo 1."*

Del análisis preliminar realizado del documento titulado "Plan Director de los Recursos Hídricos de la Provincia de Santa Fe, Región III Etapa II Módulo 1" formulado por el Instituto Nacional del Agua" y el Gobierno de la provincia de Santa Fe, se trasladan buenas partes de las acciones recomendadas y/ la ejecución de obras, tales como:

- **Salida Alternativa del Oeste:** En un amplio sector del oeste de la cuenca del A° Cululú, cuyo paisaje se encuentra formado por las denominadas cañadas subparalelas en conjunto con superficies cóncavas, se produce significativas acumulaciones de agua en periodos húmedos y/o cuando se dan lluvias intensas por periodos extensos. Debido a la escasa pendiente es un área que posee un alto riesgo de inundación. se analizaron **3 al menos nuevas alternativas** (dos dentro de la cuenca y una fuera de la misma) de salida del agua precipitada, además de la existente (canal Vilaculú). Las mismas fueron consideradas en función de los canales observados, en donde se buscó la menor excavación y donde presenta situaciones de rápida evacuación de la subcuenca receptora (*en el anexo siguiente sección X.6- se detallan cada una de las alternativas*).

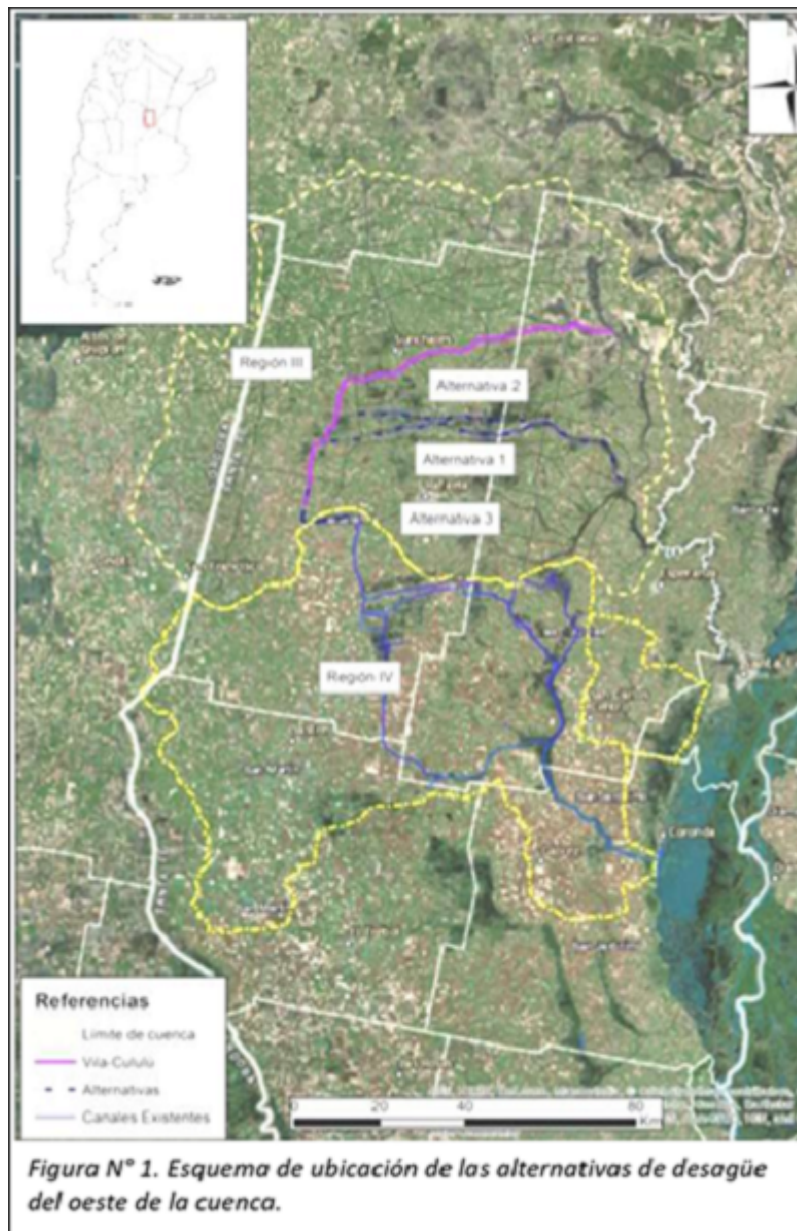
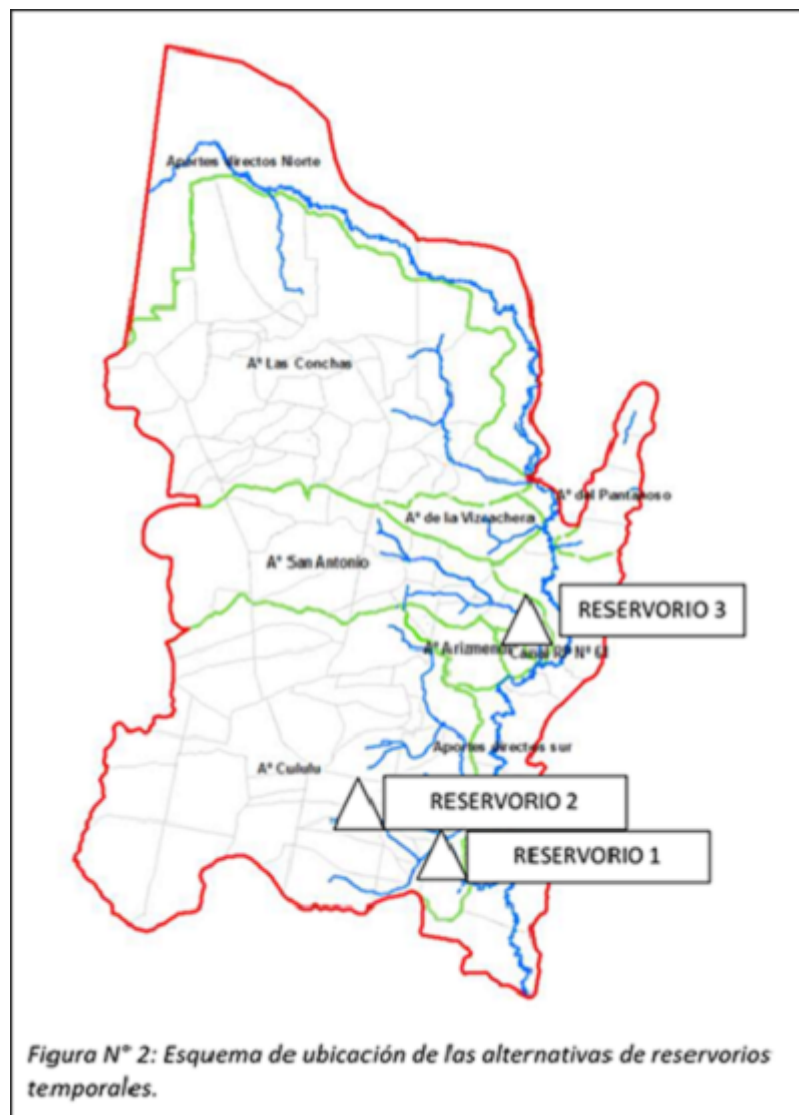


Tabla 1. Longitud a excavar en cada alternativa

	Longitud (Km)
Alternativa 1	6,12
Alternativa 2	5,26
Alternativa 3	14,7

- **Reservorios Temporales:** La implementación de reservorios temporales en los cursos fluviales que permita obtener una atenuación de una crecida reduciendo su caudal pico, su tiempo al pico o su volumen. La implementación de estructuras regulatorias en los arroyos Cululú y San Antonio permiten el manejo temporal de crecidas, generando una reducción de los caudales hacia aguas abajo, principalmente teniendo en cuenta la proximidad a la ciudad de Santa Fe, dado que las mismas producen un impacto directo, junto a los escurrimientos generados por los aportes directos al río Salado. Como son estructuras que acumulan temporalmente un volumen de agua de importancia, debe preverse aguas abajo, la definición de una zona de riesgo hídrico no permitiendo asentamientos habitacionales o productivos dentro de la faja de anegamiento generada por una liberación total del volumen retenido.



- **Adecuación de las vías de paso (Alcantarillas):** La red vial existente que cruza transversalmente las vías fluviales de diferentes jerarquías, no respeta en muchos casos los incrementos de caudales que se suceden hacia aguas abajo, producen anegamientos de áreas rurales que pueden ser evitados y en muchos casos, generan el colapso de la obra de arte por efecto de erosiones localizadas. La necesidad de garantizar el paso de las crecidas en cada cruce, resulta una práctica de importancia y necesaria para un plan de manejo de los recursos hídricos. Teniendo en cuenta las diferentes jerarquías, las rutas nacionales y provinciales deben **adecuar sus secciones transversales** a crecidas de recurrencia con una TR (período de recurrencia) de 100/50 años de acuerdo a la normativa existente en cada jurisdicción. En caminos comunes de menor jerarquía las alcantarillas deberán garantizar una crecida ordinaria con una TR de 5/10 años.
- **Almacenamiento temporal:** Necesidad, de **analizar y desarrollar** la implementación de los denominados **"almacenamientos temporales"**, los cuales permitan reducir parte de la escorrentía superficial y disminuir el volumen de las crecidas producidas en las diferentes subcuencas de la Región III. Esta acción consiste en restituir a situaciones naturales las *cañadas y bajos* que fueron modificados antrópicamente y/o considerar aquellos que aún no fueron modificados, como áreas de almacenamientos a partir del desarrollo de **escalones de fondo** dentro del espacio de almacenamiento que pueden tener una altura de 40cm a 60cm o más de acuerdo a las características morfológicas de manera de retener un volumen de agua específico que permita disminuir el volumen de agua pasante y genere un lugar de almacenamiento donde históricamente lo fue. Puede evaluarse además una compensación económica en las áreas que se destinen a dicho fin.

Además de lo mencionado, el informe sugiere otras cuestiones como prácticas de manejo agronómicas, manejo a nivel de microcuenca y predios, entre otras. Tanto las obras nombradas como las descritas en los párrafos anteriores se encuentran detalladas en la sección del documento que se encuentra bajo el título **"12. Elaboración de propuestas de obras para mitigar/mejorar el desarrollo hidrológico en la región"**.

Para finalizar, cuando se interviene una cuenca hidrológica mediante obras estructurales o acciones no estructurales (canalizaciones, almacenamientos, prácticas agronómicas, manejos de suelos y normativas vigentes), se modifican partes de sus componentes. En los ambientes de llanura con escasa pendiente, se dan procesos muy complejos por lo cual es necesario contar con una **red de monitoreo** que permita medir estas variables físicas, químicas, tanto de las aguas superficiales como subterráneas e integrarlas con las intervenciones antrópicas, a efectos de indagar el comportamiento

del sistema total que permita adecuar la toma de decisiones a la sustentabilidad del área y sus aspectos productivos.

Informe Rabobank: La Peste Porcina Africana reducirá a la mitad a la población de cerdos en China, que busca sustituir su alto consumo con otras carnes

Desiré Sigaudó

La abrupta caída de stocks y madres hundirá la producción de carne porcina en China un 25% en 2019. Con ello, se dispararon las importaciones de carne vacuna que tienen a Argentina como proveedor líder. Vietnam es otro potencial mercado para nuestro país.

A fines del mes de agosto, a un año de detección de los primeros casos de Peste Porcina Africana (PPA) en China, el departamento de investigación de Rabobank publicó un valioso informe¹ actualizando la situación del mercado porcino mundial.

Se estima que actualmente la peste ya afecta a 150-200 millones de cerdos y las pérdidas proyectadas del orden del 30% para la producción mundial equivalen a la oferta anual de porcinos en Europa.

Si bien se identificaron casos de la peste en 32 jurisdicciones chinas, el alcance de la enfermedad varía según la región. En las provincias del norte y noreste, que fueron los primeros territorios alcanzados por la PPA, las pérdidas son particularmente altas debido a la lenta reacción y falta de experiencia en el tratamiento de una peste de estas magnitudes. En los territorios del sur del país, alcanzados por la PPA en una segunda etapa, se logró contrarrestar parcialmente el impacto de la enfermedad sacrificando al ganado afectado.

Casos de PPA en Asia (desde Agosto 2018 a Septiembre 2019)

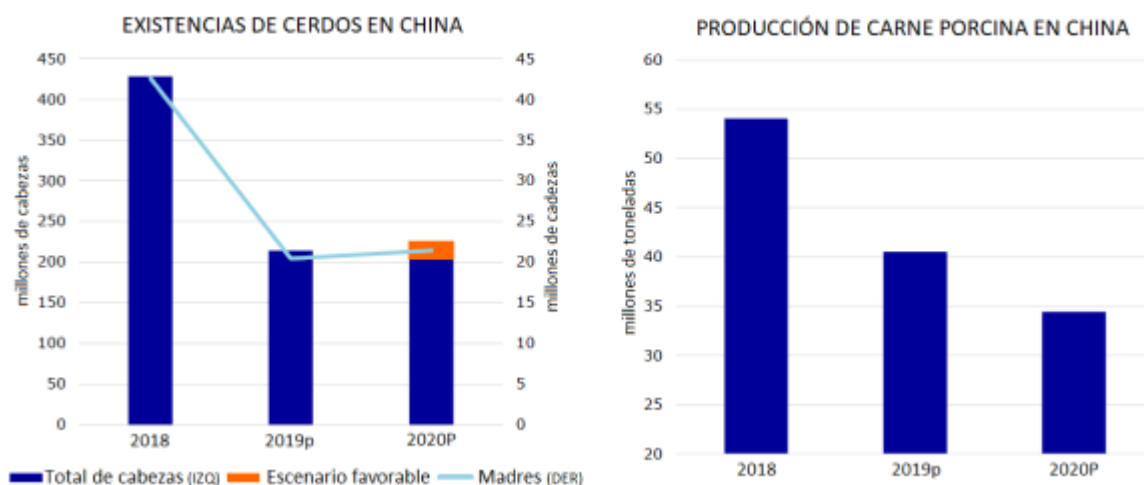


Fuente: FAO

Indicador N°1: En 2019, se estima que China perderá el 50% de las cabezas de ganado porcino con un importante recorte en la cantidad de madres, mientras que la producción de carne de cerdo caerá un 25%.

Como consecuencia de la Peste Porcina Africana, la República Popular China se enfrenta a un desplome productivo de una magnitud sin precedentes que se espera prolongue sus efectos contractivos en el sector durante los próximos años. Rabobank proyecta una pérdida del 50% del stock de cerdos en China para el año 2019, el equivalente a 200 millones de cabezas. La pérdida interanual de madres, a su vez, caería más de un 50%. Se estima que el país perderá más de 20 millones de madres en 2019, que constituyen un factor clave para la reposición de porcinos de cara al futuro. Al mes de julio, el Ministerio de Agricultura de China informó pérdidas de más de 100 millones de cerdos.

Rabobank: estimación de stocks y producción de carne porcina en China



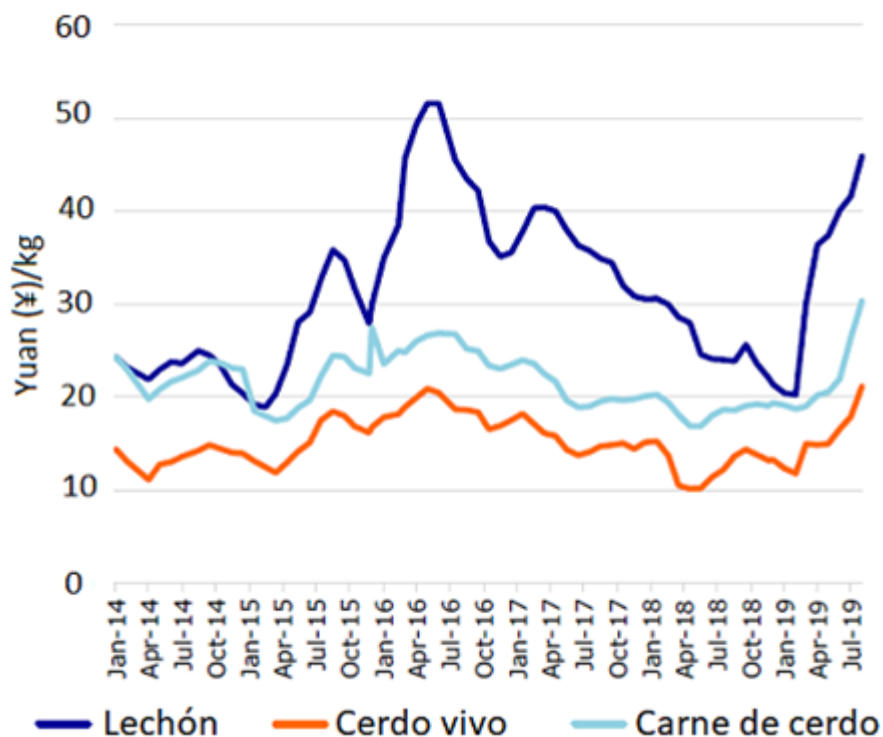
Debido a la fuerte liquidación de stocks en la primera mitad del año, Robobank estima una caída en la producción de carne porcina durante 2019 del 25%, mucho menor al recorte en cabezas. Sin embargo, la abrupta disminución del stock porcino en 2019 asegura una importante caída en la producción de carne de cerdo en 2020. Las estimaciones para el próximo año anticipan una caída adicional de la producción de carnes de 10-15%. Aunque se espera que los productores chinos busquen recuperar stocks porcinos a gran escala en 2020, los intentos estarán condicionados por el persistente riesgo de enfermedad en el territorio.

Indicador N°2: ante la caída de la población porcina y la escasez de carne de cerdo, los precios del animal y su carne se han disparado en agosto superando sus máximos valores alcanzados en 2016. Además, las suspensiones temporarias al transporte interno de cerdos agregan volatilidad a los mercados regionales chinos.

La caída en la producción y la consecuente reducción de la oferta disparó el precio de la carne más demandada en China, que anualmente consume alrededor de 55 millones de toneladas.

El precio del cerdo vivo dio un gran salto en los primeros días de agosto, según los datos publicados en el informe de Rabobank. Lejos aún del pico de demanda estacional del mercado chino, el incremento respondió a la escasez de oferta que enfrenta el mayor consumidor de carne porcina del planeta. Los mayores precios se registran en los mercados del sur y sureste de China, donde la liquidación de stocks durante la primera mitad del año fue mayor y, en consecuencia, la escasez de mercadería actual es más aguda.

Rabobank: evolución de los precios en el mercado de cerdos de China

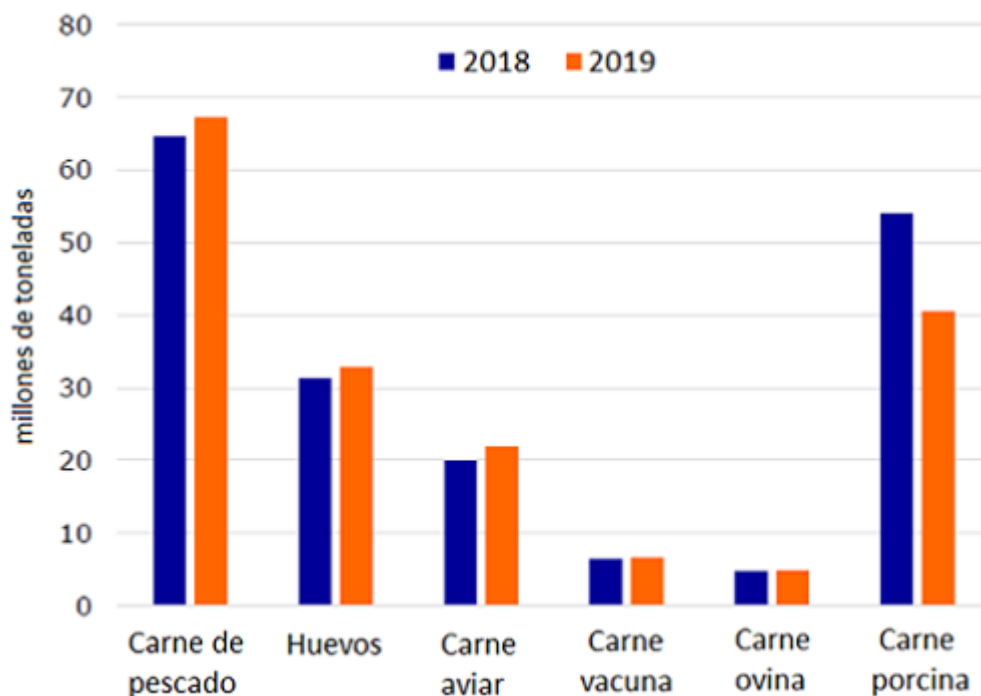


Con el despegue de los precios en agosto de 2018, tanto los valores del cerdo vivo como los de la carne porcina superaron los récords anteriores alcanzados en 2016. El precio del lechón, por su parte, aún no supera los niveles máximos de aquel año. Además, las restricciones al transporte de cerdos que impone ocasionalmente el gobierno nacional chino como medida preventiva dotan de mayor volatilidad al mercado porcino nacional y regional. Las autoridades regionales, por su parte, buscan promover la reposición de stocks en los territorios del sur y sureste, mediante una serie de políticas públicas y así reducir la suba de precios de esta bien clave en la dieta de la población.

Indicador N°3: con la caída en el consumo de carne porcina en China se abre un gran mercado para la colocación de alimentos de proteína animal sustitutos como huevos y carne de ave, pescado, vacuna y ovina. El aumento que tuvieron los precios de estos productos en los últimos meses, está estrechamente vinculado a la presión de demanda china.

Rabobank prevé que la carne aviar sirva como principal sustituto ante la caída del consumo de carne porcina en China. No obstante, cabe esperar que tanto la producción como los precios del resto de los alimentos con proteína animal como los huevos y las carnes de pescado, ternera y ovino aumenten en 2019 y 2020. A pesar del incremento esperado en estos sectores, éste no compensaría las pérdidas productivas en el sector porcino.

Rabobank: producción de proteína animal en China



Se estima que la producción de carne aviar, el sustituto directo para la carne porcina, aumente un 10% en 2019 respecto del año anterior y mantenga su crecimiento durante 2020. Los demás alimentos ricos en proteína animal también incrementarán su producción en los próximos años, aunque en menor proporción y a diferentes ritmos que dependerán fundamentalmente de los recursos disponibles, el clima y las políticas ambientales vigentes.

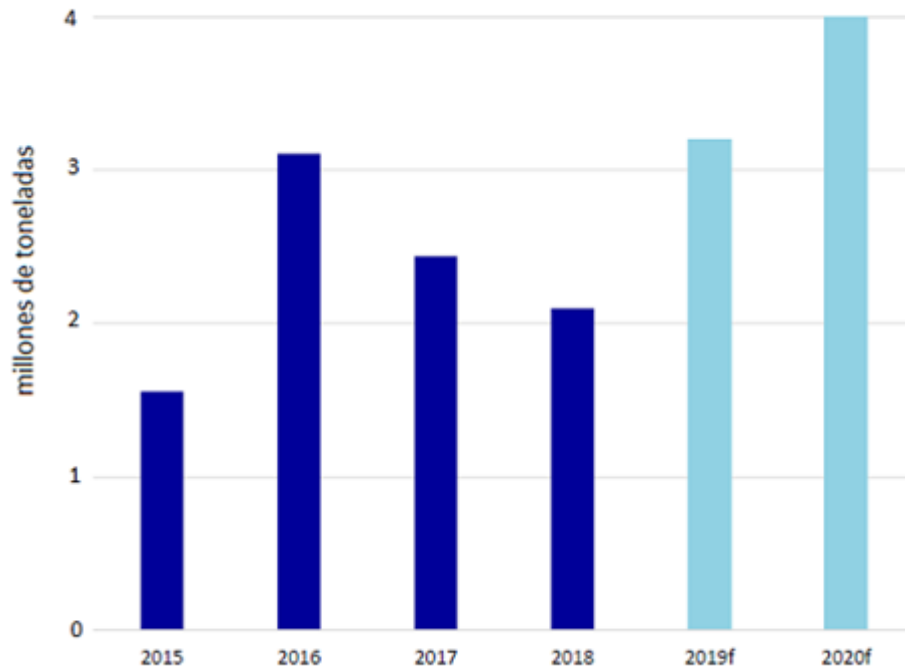
En cuanto a la evolución de precios de los bienes sustitutos mencionados, el aumento de los valores de la carne de ave está fuertemente correlacionado con el salto en el precio de la carne de cerdo a comienzos de 2019, evidenciando el efecto sustitución entre ambos productos.

A pesar de no ser sustitutos tradicionales del cerdo, el aumento en los precios de la carne de vacuna y ovina indica que estos productos sustituyen, al menos parcialmente, la demanda de carne de cerdo en China. Ante el contexto adverso que atraviesa el mercado porcino, se proyecta que los precios de estas otras carnes continúe aumentando en los próximos meses.

Indicador N°4: como consecuencia de la PPA las importaciones de carne porcina de China dieron un gran salto en 2019 y Rabobank prevé otro incremento en 2020. Los principales proveedores del mercado chino son España, Alemania, Canadá, Brasil y Estados Unidos.

Las compras de China experimentaron una marcada tendencia alcista en el segundo trimestre de 2019 y, según el informe de Rabobank, se espera que continúen aumentando en lo que resta del año. Para 2020 se proyectan importaciones aún mayores a las de 2019, en torno a 4 millones de toneladas.

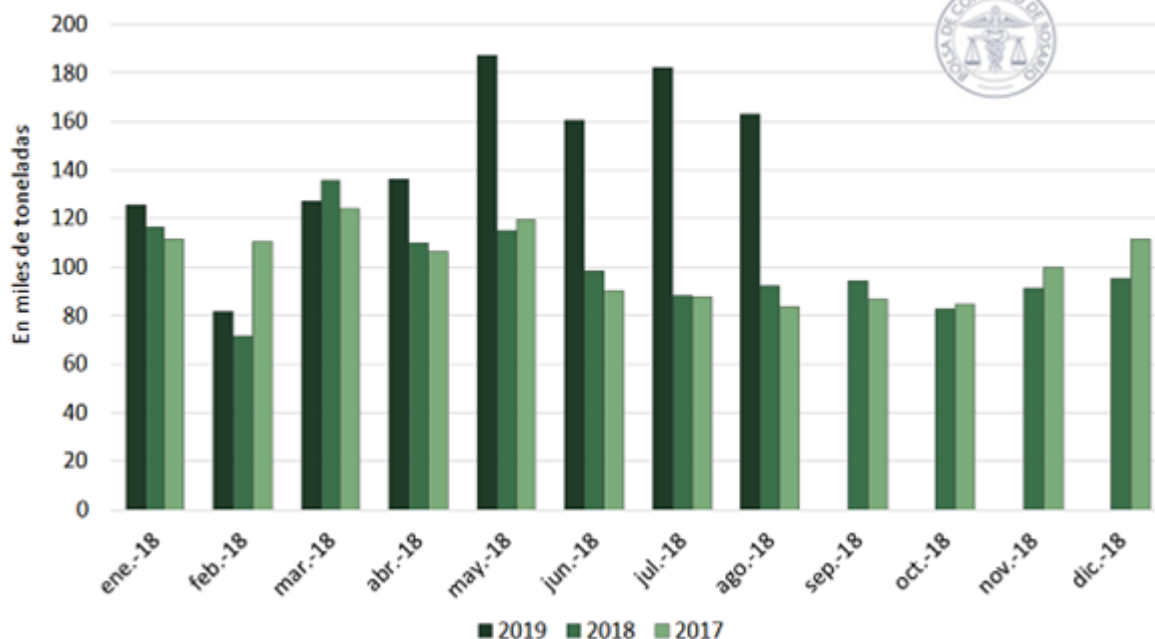
Rabobank: exportaciones de carne porcina a China



Las importaciones informadas por la Aduana de China, muestran que en los primeros 8 meses del año 2019 ya se pueden ver claramente los fuertes impactos de la PPA en el flujo comercial del gigante asiático. Las compras chinas de carne de cerdo hasta el mes de agosto suman 1,16 Mt según datos oficiales, denotando un aumento interanual del 40%. Las importaciones de carne despegaron notoriamente a partir del mes de abril del año en curso, alcanzando la mayor diferencia respecto de las importaciones mensuales pasadas en julio.

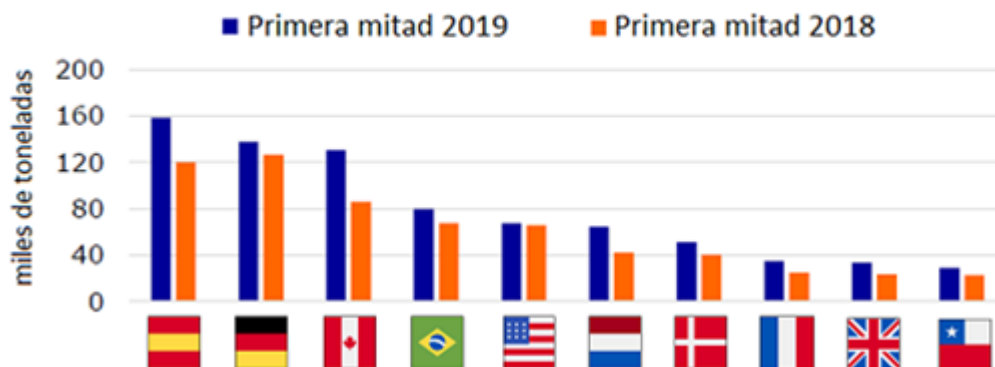
Importaciones mensuales de carne porcina de China

@BCRMercados en base a datos Aduana de China



Los países pertenecientes a la Unión Europea, liderados por España y Alemania, son los principales proveedores de carne porcina a China. Del continente americano destacan los envíos de carne de Canadá, Brasil y Estados Unidos. Este último, a pesar de los altos aranceles con los que la República Popular China graba sus productos, es actualmente el quinto proveedor de carne porcina al gigante asiático.

Rabobank: Principales países exportadores de carne porcina a China



Indicador N°5: ¿Cuáles son los países llamados a abastecer la creciente demanda china de carne de cerdo? Perspectivas para la Unión Europea, Canadá, Estados Unidos y Brasil.

La **Unión Europea** es líder en exportaciones de carne porcina a nivel mundial y es el principal proveedor de esta carne en el mercado chino. Sin embargo, los países europeos enfrentan dos problemáticas que desafían sus posibilidades de continuar abasteciendo con éxito gran parte de la demanda externa china. Por un lado, el precio de la mercadería originada en la UE se ubica por encima de los valores de otros orígenes quitando competitividad a las exportaciones europeas. Por otro lado, la gripe porcina africana amenaza a los criaderos europeos por lo que cualquier aumento en la producción con el objetivo de suplir la demanda china debe ser cuidadosamente controlado desde la perspectiva sanitaria.

La peste porcina africana continúa amenazando la cría de cerdos en Bélgica a pesar de los avances que se hicieron por controlar la expansión de la enfermedad en el territorio nacional. Bélgica pasó de más de 200 casos nuevos de infección en febrero, a sólo dos casos en el mes de julio.

La situación en Europa del Este, especialmente en Rumania, continúa siendo particularmente compleja mientras que en las últimas semanas se detectaron nuevos brotes en Eslovaquia y Serbia. Además, se interceptaron productos contaminados en un aeropuerto británico lo que pone en relieve el rol de la actividad humana en la expansión de la peste hacia nuevos territorios.

Rabobank: casos de PPA en Europa



La mayoría de los criadores porcinos del continente europeo se mantienen cautelosos a la hora de expandir su producción, independientemente de los atractivos precios vigentes que ofrecerían un buen margen para el sector en Europa. Tanto es así que los valores registrados en los Países Bajos, Alemania y España se ubican en sus máximos de cinco años. Es de esperar que estos niveles de precios se mantengan en el futuro gracias a la alta demanda externa impulsada por China.

Canadá se posiciona como el tercer exportador en 2019; sin embargo, Rabobank señala que un conjunto de políticas implementadas por el país estaría limitando las ventas externas de carne porcina canadiense a China.

En tercer lugar se ubican los embarques de carne porcina desde **Estados Unidos** que, a pesar de los desincentivos arancelarios vigentes en la disputa comercial entre las dos potencias, se muestran muy firmes. Entre los grandes productores de cerdos a nivel mundial, Estados Unidos se destaca como el país mejor posicionado para embarcar carne de cerdo a China.

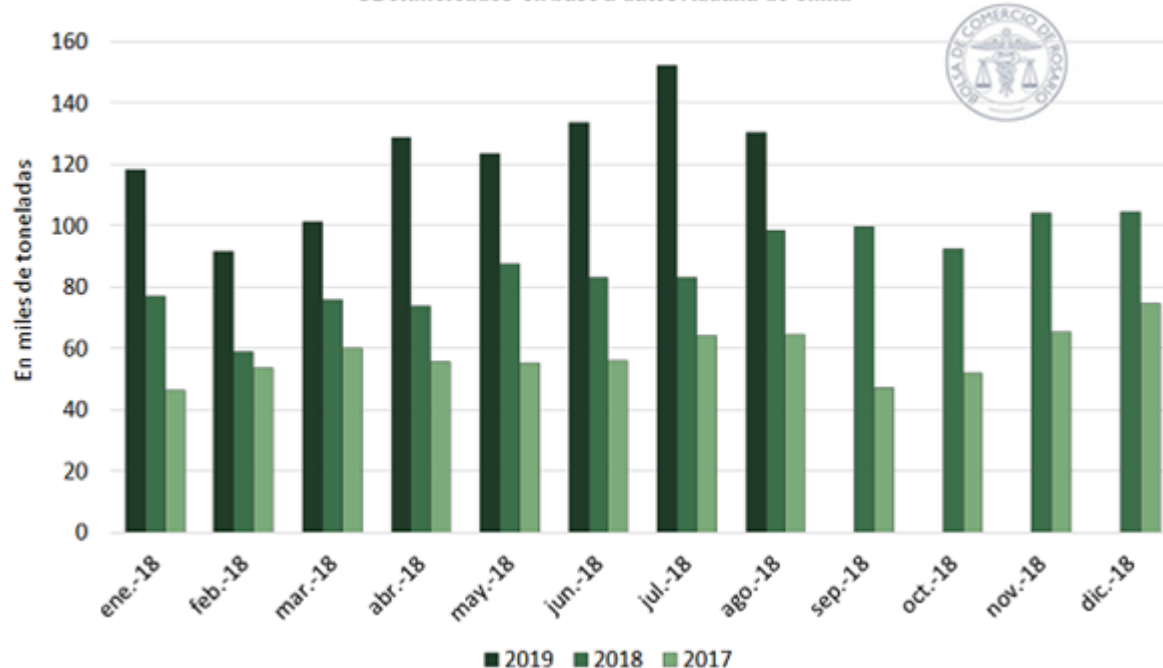
En el caso de **Brasil**, el principal productor de cerdos de Sudamérica podría aumentar sus despachos a China aunque actualmente el país vecino continúa centrando su atención al mercado ruso.

Indicador N°6: ante la caída en la oferta de carne porcina, China se vuelca al consumo de carne vacuna y aviar. Argentina lidera las ventas de carne vacuna y Brasil las de carne aviar.

Por efecto sustitución, como se señaló previamente, creció en el mercado chino el consumo de otros tipos de carne. Las exportaciones de carne vacuna a China se incrementaron en un 50% durante la primera mitad del año 2019, según estimaciones de Rabobank. En los primeros 8 meses, el gigante asiático compró 980 mil toneladas de carne vacuna de acuerdo a las cifras de la Aduana de China. Estos datos muestran, además, la tendencia positiva que mantienen las importaciones de carne vacuna de China ya que a lo largo de todo el año 2018 el gigante asiático compró más que en 2017. A su vez, en lo que va de 2019 las compras mensuales vuelven a superar los registros de un año atrás, y esta vez con mayor holgura.

Importaciones mensuales de carne vacuna de China

@BCRMercados en base a datos Aduana de China

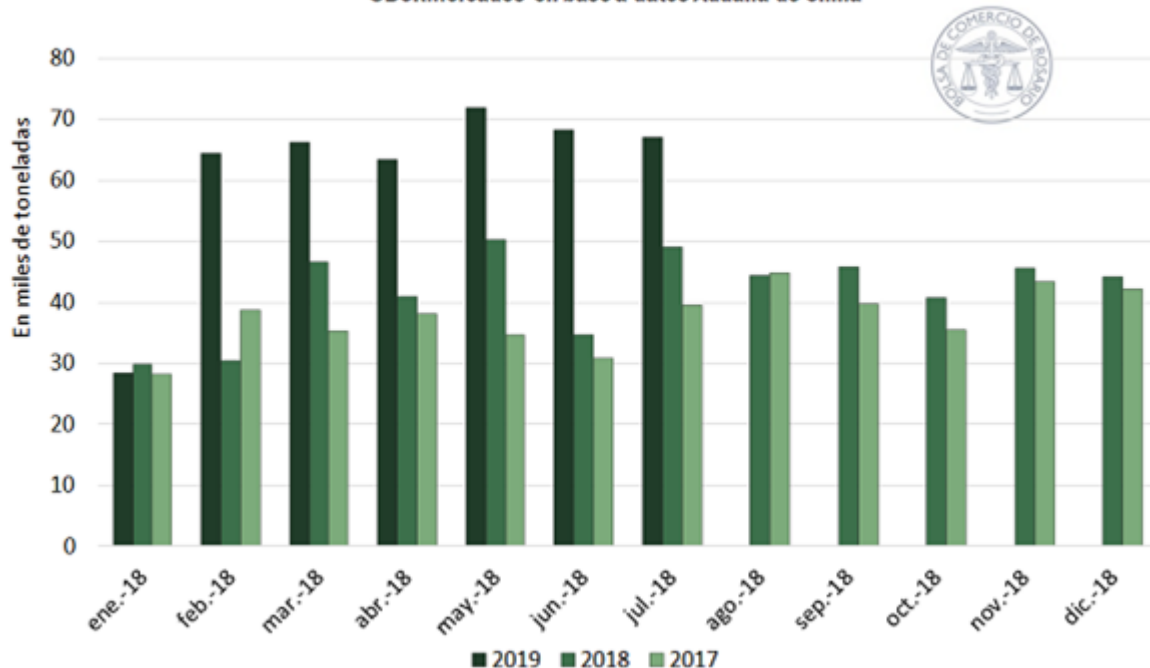


Argentina se estableció como el principal origen de estos despachos, seguido por Brasil, Uruguay y Australia. La expansión de la demanda china provocó un aumento en las exportaciones de estos cuatro importantes criadores de ganado.

En el segmento de la carne aviar, las importaciones chinas alcanzaron 483 mil toneladas, según datos de la Aduana, un 48% por encima de 2018. Las compras mensuales de carne de ave en el período febrero/julio del año en curso son significativamente superiores a las anotadas en 2018 (en algún caso hasta duplican los registros del año anterior) y se mantienen relativamente constantes por encima de 60 mil toneladas.

Importaciones mensuales de carne aviar de China

@BCRMercados en base a datos Aduana de China



En este caso, Brasil continúa liderando ampliamente las exportaciones a China en 2019. La Unión Europea y Tailandia incrementaron sus exportaciones de carne de ave en los últimos meses, aunque partiendo de una base mucho más pequeña que la de Brasil. Además, Rusia se sumó a los proveedores de carne aviar a China.

producción porcina se recortaría en hasta un 20% en 2019 y profundizaría su caída en 2020.

Vietnam, el sexto consumidor y productor mundial de carne de cerdo, es otro país severamente afectado por la peste porcina africana que ya acabó con 4,7 millones de cerdos según datos de FAO. Además, siguiendo estimaciones de Rabobank, la población porcina en territorio vietnamita se recortaría entre 15-20% en 2019, para caer un 5% adicional en 2020. Del lado de la demanda, se espera que el consumo de carne de cerdo se contraiga un 12% en 2019 como consecuencia del encarecimiento relativo del bien y que la diferencia entre consumo doméstico y producción interna sea abastecida por importaciones. Es probable que los precios del cerdo en el mercado vietnamita continúen escalando en lo que resta de 2019. Además, se espera que la reposición animal sea lenta ya que la disponibilidad de tierras para establecer grandes granjas con seguridad sanitaria es limitada y el gobierno ha interrumpido los subsidios a los criadores. Es posible que muchos de los productores que optaron por abandonar temporariamente la producción porcina en favor de la cría de aves, mantengan esta decisión en el largo plazo modificando la estructura productiva del sector.

Según la última información publicada por FAO, otros focos de peste porcina en Asia incluyen Laos (pérdidas de 25.000 cerdos), Corea del Sur (más de 10.000 cabezas), Filipinas (7.952), Mongolia (3.115), Camboya, Corea del Norte y Myanmar.

¹ *RaboResearch. Food & Agribusiness. (August 22, 2019) African Swine Fever: A Global Update. Rabobank's view on Opportunities and Threats.*

Situación de la invernada: ¿Cómo se encuentra la relación de reposición?

ROSGAN

A pesar de mostrar una leve recuperación en los últimos meses, los precios de la invernada siguen retrasados en función de sus relaciones históricas.

Si comparamos la relación actual entre el precio del ternero liviano de invernada de 160 kg a 180 kg y el novillo de 431 a 460 kg, vemos que la misma aún se encuentra un 11% por debajo del promedio de los últimos 10 años, para el mismo mes.

Si bien en los últimos meses se observa una leve mejora en el precio del ternero, ésta no deja de ser puramente estacional, tras alejarse del pico de oferta que generalmente marca el período de zafra entre marzo y junio de cada año. Tomando ese corte como referencia, el incremento del precio del ternero de junio a la fecha fue del 16% mientras que el valor del novillo quedó prácticamente planchado con un 7% de incremento durante el mismo período, ambos medidos en valores corrientes.

Sin embargo, esta mejora relativa de la invernada termina repercutiendo en un mayor costo de compra tanto para los sistemas de recría y como para el *feedlot* que, a su vez, se encuentra doblemente afectado por la suba del precio del maíz. Si a este escenario, le sumamos las altas tasas de interés existentes, un contexto de incertidumbre política y una baja relativa en los precios que paga el consumo interno, claramente arribamos a las razones por las cuales no es posible consolidar una recomposición real de los precios de la invernada.



Gráfico: Relación Ternero/Novillo en relación al promedio de los últimos 10 años.

A su vez, un factor adicional de preocupación, que ya señalábamos en el informe previo y que también comienza a condicionar los valores de esta categoría, es la situación de sequía que enfrenta una amplia zona ganadera del oeste de Buenos Aires, Córdoba, San Luis y La Pampa. Muchos de estos campos son tradicionalmente invernaderos y la falta de forraje comienza a notarse en la cautela que está aplicando la demanda al momento de comprar la invernada a criar.

Algo similar sucede con los animales que ingresan directamente a *feedlots*, especialmente hembras. En este caso, el factor limitante es la baja rentabilidad que presentan actualmente los sistemas de engorde a corral tanto por aumento de los costos de alimentación como por la restricción financiera existente. De acuerdo al Boletín de Resultados Económicos Ganaderos que publica el Ministerio de Agricultura de la Nación, los márgenes del engorde a corral en el último trimestre no han mejorado, lo que se condice con el bajo nivel de ocupación que presentan los corrales. Si bien esta es la época del año en la que los mismos comienzan a vaciarse por la misma estacionalidad de oferta del ternero, el 62% de ocupación visto en septiembre no deja de ser bajo en relación al 65% promedio de los 3 últimos años para el mismo mes.

Es precisamente en estos momentos en que deberían intensificarse las recría a campo o al menos algún tipo de sistema integrado previo a la terminación, aprovechando la mayor oferta forrajera de la primavera-verano. El interrogante es precisamente si la situación de los campos lo permitirá y, por otro lado, si el *feedlot* estará en condiciones de sostener el margen en su etapa final. Esto último, sin dudas está sumamente asociado al precio que pueda llegar a pagar el mercado interno por el animal gordo en los próximos meses, ya que entre el 80 y 90% de las ventas del sector tiene por destino el mercado doméstico.

¿Qué sucede en Uruguay?

Uruguay claramente presenta un perfil de faena distinto al de nuestro país, totalmente orientado a la exportación. Mientras que en Uruguay, el 25% de la faena total la componen novillos pesados con destino exportación, en Argentina esta categoría apenas representa un 13% del total de animales que ingresan a faena.

A su vez, –a diferencia de Argentina– el ternero tiene una demanda particular que es la exportación en pie y es precisamente la que mantiene firmes sus valores, ejerciendo una especie de regulación entre oferta y demandad local. Es por ello que, si bien la relación actual entre el ternero de invernada y el novillo gordo también se encuentra en niveles mínimos comparado con los 4 últimos años, los valores de la hacienda resultan sustancialmente mayores.

De acuerdo a los datos publicados por la Asociación de Consignatarios de Ganado (ACG) el precio promedio del novillo especial en pie marcó durante la última semana USD 2,26 por kilo mientras el promedio para ternero se ubicó en USD 2,60 por kilo. En Argentina, en lo que va del mes, el precio del novillo en dólares promedia los USD 1,12 por kilo mientras que el valor del ternero se coloca en torno a los USD 1,37 por kilo lo que nos ubica en aproximadamente un 50% por debajo de las referencias uruguayas.

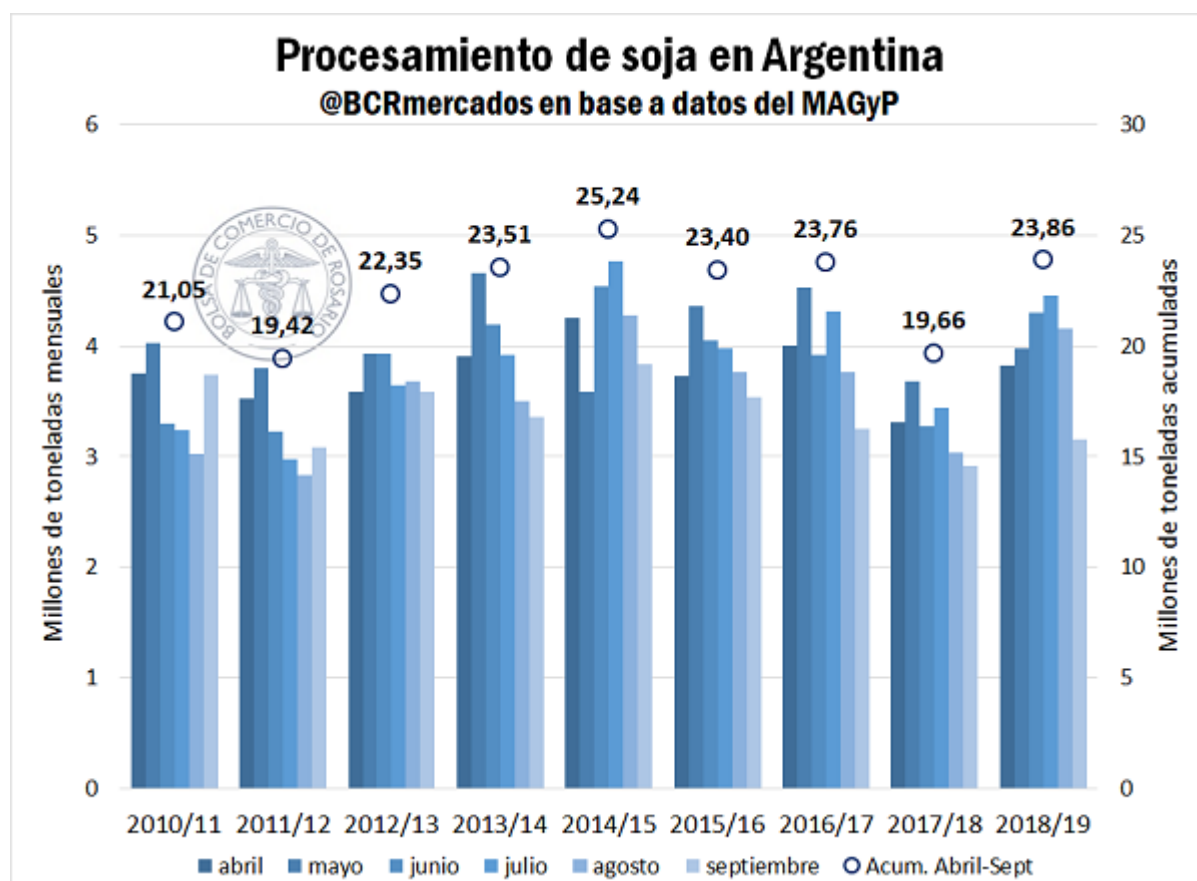
Claro que siendo el novillo uruguayo actualmente el más caro del mundo, con Argentina en el otro extremo de la balanza producto de la tremenda devaluación de la moneda, las brechas son inevitables y la presión se traslada a toda la cadena. Mientras la competitividad de nuestra industria dependa en gran medida de la competitividad de la moneda, difícilmente logren achicarse estas brechas y el valor de la hacienda de reposición, principal eslabón de la cadena productiva, seguirá teniendo un techo en el mercado interno, difícil de romper.

La molienda de soja en septiembre estuvo por debajo del promedio, aunque la campaña se consolida como el 2° récord histórico

Javier Treboux

A pesar de haber caído un 24% en septiembre en comparación con el mes previo, la molienda de soja en nuestro país sigue estando en un alto nivel en el acumulado de la campaña. Buen avance semanal de la cosecha de soja en EE.UU.

La molienda nacional de soja cayó significativamente en septiembre en comparación con el mes previo. El total mensual fue de aproximadamente 3,1 Mt, una caída entre meses de un 24%, aunque la merma es consistente con el patrón estacional. Esto ubica a septiembre unas 300.000 toneladas por debajo del promedio para el mes desde 2010, pero un 7,9% por encima del mismo mes de la campaña pasada.



Así las cosas, la presente campaña viene presentando en el acumulado muy buenos números de *crushing*, entre los meses de abril y septiembre del corriente año se llevan procesadas 23,8 Mt de soja según los datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, segundo récord histórico por detrás de la campaña 2014/15.

La industrialización de soja en lo que va de la campaña, permitió producir 4,6 millones de toneladas de aceite, con 17,5 Mt de harina y 0,6 Mt de expellers y otros subproductos. Se mantiene la estimación de 43 Mt de *crushing* total para la campaña, lo que significaría un aumento de casi un 20% en relación a la campaña 2017/18, fuertemente afectada en su producción por la sequía.

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(abril-marzo)

		Pr. 5 años	Estimado 2018/19	Proyectado 2019/20
Área sembrada	Mill ha	19,42	17,34	18,00
Área cosechada	Mill ha	18,50	16,70	17,30
Sup. No cosechada	Mill ha	0,92	0,64	0,70
Rinde	qq/ha	28,2	33,8	29,8
STOCK INICIAL	Mill tn	8,0	7,3	9,0
IMPORTACIONES	Mill tn	2,3	4,0	5,0
PRODUCCIÓN	Mill tn	52,4	56,5	51,6
OFERTA TOTAL	Mill tn	62,7	67,7	65,5
CONSUMO INTERNO	Mill tn	46,5	49,8	46,9
Crushings	Mill tn	40,8	43,0	40,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5,7	6,8	6,9
EXPORTACIONES	Mill tn	7,8	9,0	7,5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	54,3	58,8	54,4
STOCK FINAL	Mill tn	8,3	9,0	11,1
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	15%	15%	19%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

El mercado local de soja no tuvo grandes variaciones en precios en la semana que pasó, con el valor de compra abierto por mercadería disponible condición fábrica ubicándose en US\$ 242/t el día jueves. El mercado comenzó a mostrar mayor interés en soja de nueva campaña, con la demanda de grano para la exportación mostrándose activa y ofreciendo un plus por sobre las fábricas, que los llevó a hacerse de un buen volumen de mercadería de campaña 2019/20 en la semana. En líneas generales sin mayores cambios en los precios medidos en dólares, la evolución de los precios estuvo marcada por la trayectoria del tipo de cambio. En la semana, el precio pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario tuvo una variación positiva de 6,26% para ubicarse el jueves en los \$ 14.600/t.

A la fecha, la comercialización de la campaña de soja 2019/20 viene presentando un ritmo de avance altamente superior al de la campaña pasada, llevándose al momento comprometidas 5,7 Mt, casi un 150% más que los que se llevaba en la campaña previa en volumen. Con una producción proyectada en las 51,6 Mt, esto equivaldría a un 11% del total.

Soja 2019/20: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 16/10/2019	2019/20	Prom.5	2018/19
Producción	51,6	52,9	56,5
Compras totales	5,7	2,3	2,6
	11%	4%	5%
Con precios por fijar	2,7	1,4	1,7
	47%	60%	65%
Con precios en firme	3,0	0,9	0,9
	53%	40%	35%
Disponible para vender*	39,0	44,5	47,0
Falta poner precio	48,5	51,9	55,5

* Se debe descontar lo que se destinará a semilla y otros usos en explotación. Nota: Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas. Fuente: MinAgro y estimaciones propias DlyEE - BCR

Con respecto a la actividad semanal en el mercado de maíz, el segmento sigue mostrándose activo, con la mayoría de los compradores que operan el recinto del Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario con ofertas abiertas para compra del cereal. El interés comenzó también a mutar hacia el maíz de nueva campaña; en la semana, una oferta de compra de US\$ 145/t por maíz de primera de la campaña 2019/20, activó un importante volumen de acuerdos de ventas en este segmento. El precio pizarra tuvo un aumento de \$ 174/t entre semanas, para publicarse el día jueves 24 en los \$ 8.020/t.

El maíz presenta también un avance en la comercialización de la campaña próxima muy similar al de la soja, habiendo alcanzado según los datos oficiales unas 10,8 Mt de mercadería comprometida con anticipación, récord histórico a esta altura de la campaña, fuertemente por encima de las 4,3 Mt que se llevaban comercializadas a igual momento de la campaña anterior.

Maíz 2019/20: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 16/10/2019	2019/20	Prom.3	2018/19
Oferta total	47,4	40,5	51,5
Compras totales	10,8	3,9	4,3
	23%	10%	8%
Con precios por fijar	4,4	1,3	1,5
	41%	33%	34%
Con precios en firme	6,4	2,6	2,8
	59%	67%	66%
Disponible para vender*	32,1	32,8	43,0
Falta poner precio	37,1	37,0	47,8

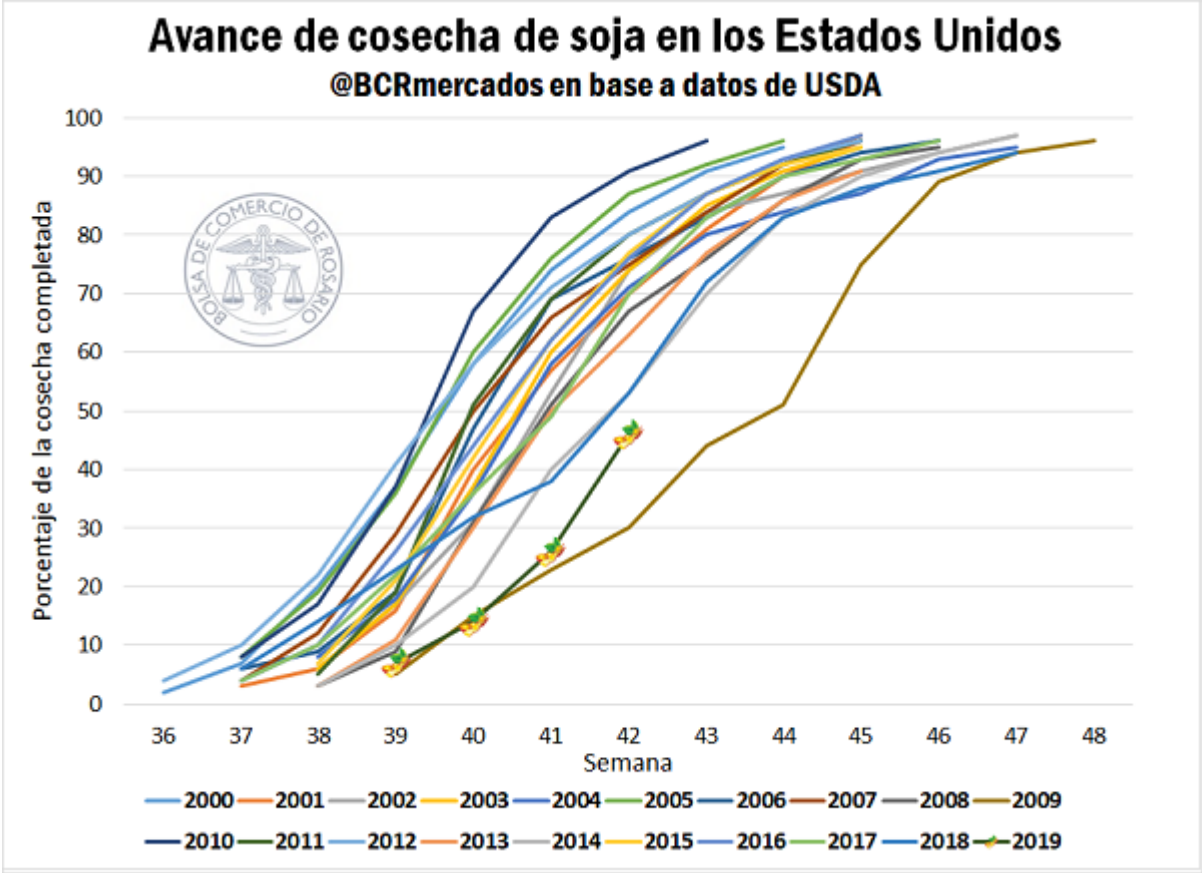
Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas
Fuente: MinAgro y estimaciones propias DlyEE/BCR

Según releva el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, a la fecha se lleva sembrada el 32% del área total estimada para maíz, sobre las más de 9 M ha que esperan implarse de maíz con distintos destinos (no solo comercial). Las lluvias de la última semana sobre importantes zonas del área productiva nacional habrían ayudado a recomponer perfiles de humedad, cómo es el caso de la provincia de Córdoba. La Guía Estratégica para el Agro (GEA), sin embargo, redujo su estimación de área de maíz de primera en 60 mil ha en su último informe semanal; esta área que no ha podido sembrarse aún, pasaría a ser ocupada por soja o por maíz de segunda.

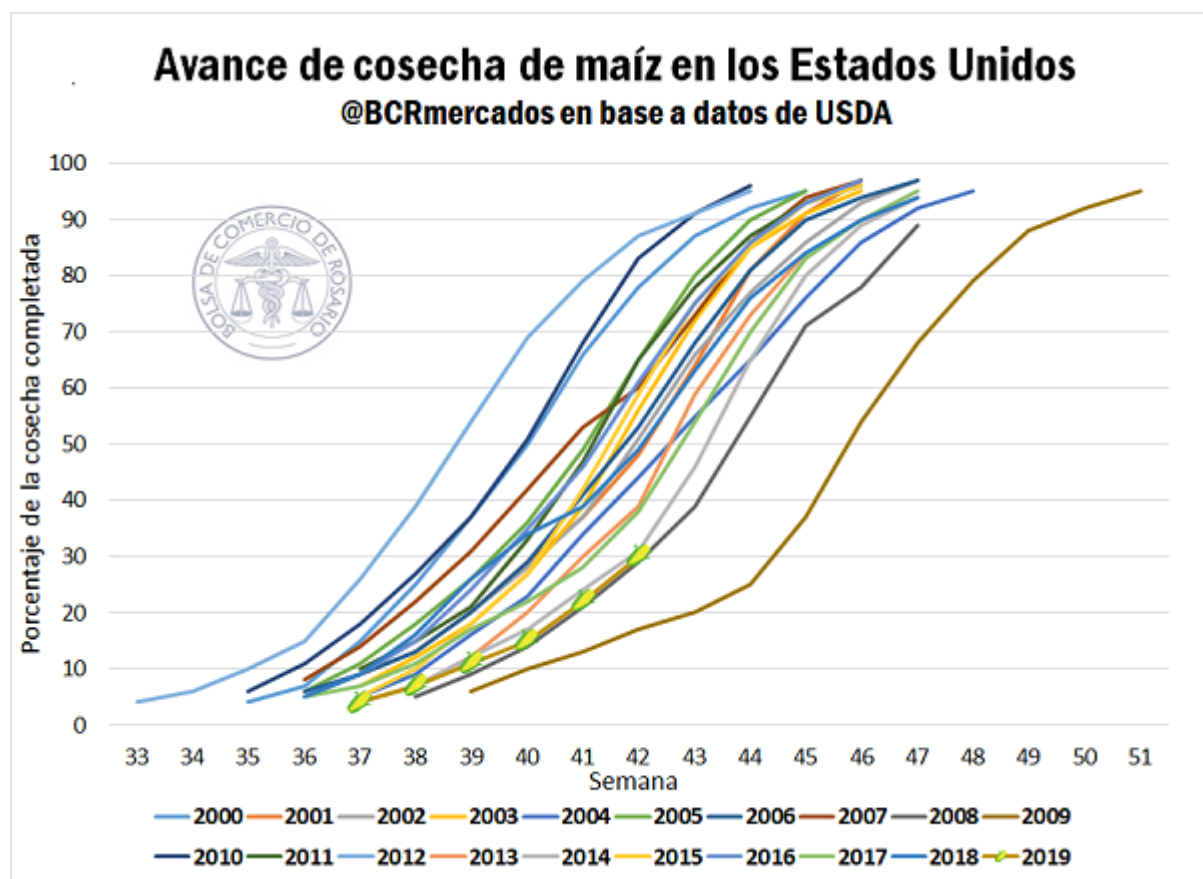
A la espera de certezas sobre el acuerdo comercial y siguiendo el avance de cosecha de EE.UU.

En el mercado de Chicago, los operadores se mantienen atentos a dos factores fundamentales de importancia. Desde el lado de la oferta, al avance en la cosecha de la complicada campaña de soja y maíz en los Estados Unidos, y por el lado de demanda, preocupa la salud de las relaciones bilaterales entre este país y China.

Con respecto a la cosecha, en la última semana el clima permitió avanzar significativamente con las tareas de cosecha de soja en el Medio Oeste de los Estados Unidos; en esta semana se avanzó 20 puntos porcentuales, para completarse a la fecha sobre el 46% del área. Amén del importante avance semanal, el ritmo de la cosecha en la campaña viene demorándose con relación a las campañas previas, con el promedio de los últimos cinco años en 64%. Este es el avance de la cosecha más lento de los últimos 10 años, con el 2009 como el único registro del siglo XXI por debajo de esta marca.



Con respecto a la cosecha de maíz, el avance semanal no fue tan intenso como en el caso de la soja, y las tareas también presentan considerables retrasos con respecto a los promedios históricos. En la semana apenas avanzó 8 p.p., alcanzando al domingo el 30% del área; esto se ubica 17 p.p. por debajo del promedio del lustro. Este ritmo de cosecha también se presenta como el más lento de los últimos 10 años.



Desde el lado de la oferta, el principio de acuerdo comercial parcial al que se había arribado en las semanas previas entre Estados Unidos y China, había motivado en el mercado un rally alcista en los precios de la soja, que había llevado a los mismos a tocar máximos en un año y cuatro meses durante la semana pasada, considerando el contrato con mayor volumen negociado.

A medida que pasaron los días sin que llegue información fresca a los operadores en relación a los pormenores de este potencial acuerdo, ni a precisiones en cuanto a su refrenda, el mercado fue perdiendo ese impulso alcista.

En la semana, se dio a conocer la noticia de que el gobierno de China habría otorgado exenciones a procesadoras de soja locales, para comprar soja de los Estados Unidos sin arancel a la importación, por un cupo de 10 Mt. Esto entusiasmó al mercado, ante previsiones de nuevas compras, aunque estas compras no se vienen materializando aún.

Las ventas de exportación de soja en la semana que terminó el 17 de octubre, según informó el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, totalizaron 475.200 toneladas, cayendo un 72% en comparación con el promedio de las cuatro semanas anteriores, mientras las estimaciones de los analistas oscilaban entre 800.000 t y 1,6 Mt. Sin embargo, en la mañana del día jueves USDA informó una venta de 264.000 t a China, lo que reestableció parcialmente el entusiasmo.

El precio del contrato de soja con vencimiento más próximo en el mercado de Chicago cerró la semana presentando una leve variación positiva de 0,2%, ajustando el día jueves en US\$ 342,92/t. En cuanto al mercado de maíz, el futuro a diciembre cerró en la rueda del jueves en US\$ 152,26/t, lo que significó una caída semanal de 2,03%.

El mercado sigue atento al trigo nuevo, que recibió un pequeño alivio con las lluvias de la última semana

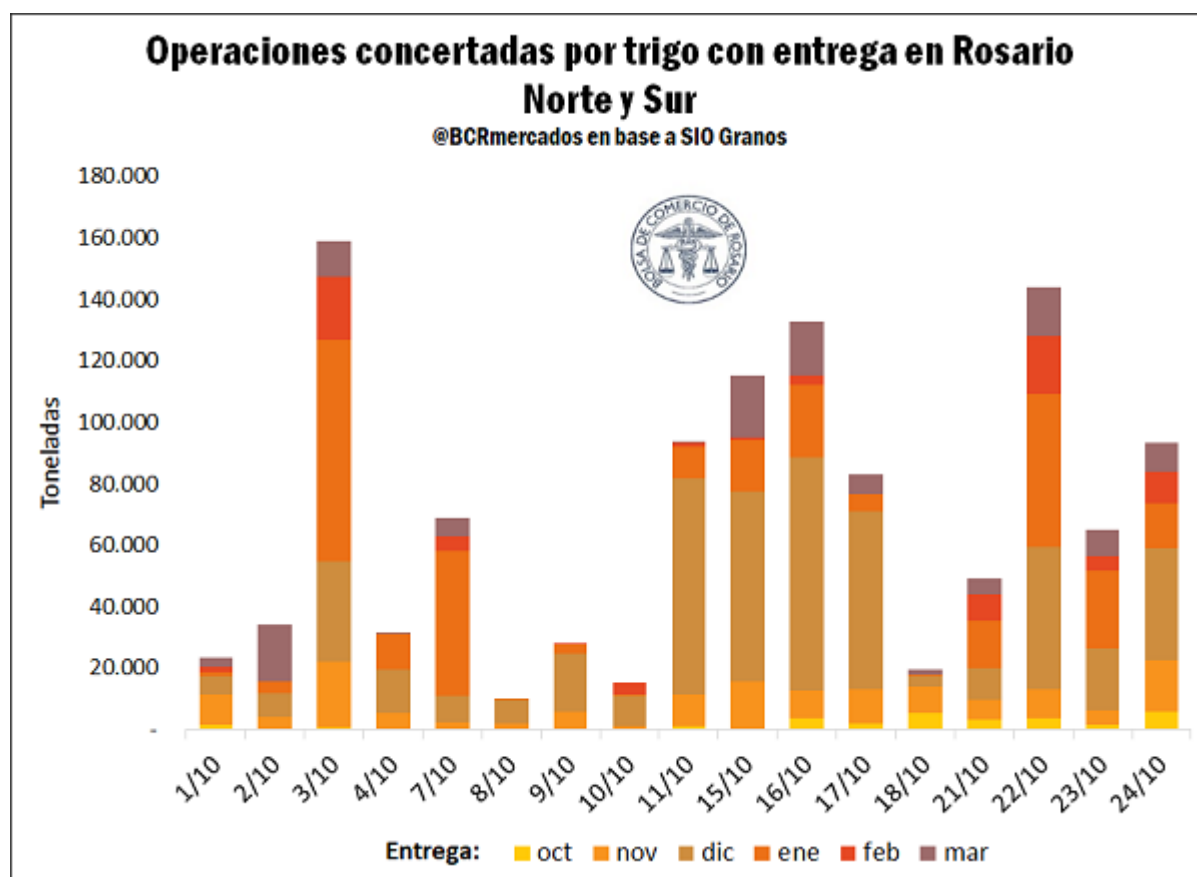
Blas Rozadilla

Se mantiene la dinámica en el mercado del trigo a partir de los negocios por la nueva cosecha, cuyos valores tocaron máximos de 4 meses en el mercado de futuros. Leve mejora en las perspectivas para la zona núcleo luego de las lluvias.

Sigue creciendo la actividad por trigo en el mercado local a partir del impulso brindado por las operaciones por la nueva cosecha. Los negocios con entrega entre los meses de diciembre y marzo fueron lo que concentraron el mayor interés de los compradores, quienes presentaron mejoras en sus ofertas de precios del orden de los 10 dólares respecto a la semana pasada. A su vez, se observó un mayor número de compradores participando activamente a este mercado, lo que brindó mayor dinámica.

Este impulso en el trigo se dio a pesar de una merma en la operatoria por el disponible, a pesar de que se mantuvieron los precios y se dieron posibilidades de mejoras para entregas en plazos más cortos. En este segmento se diluyó el interés presentado por los compradores que venían participando activamente del mercado.

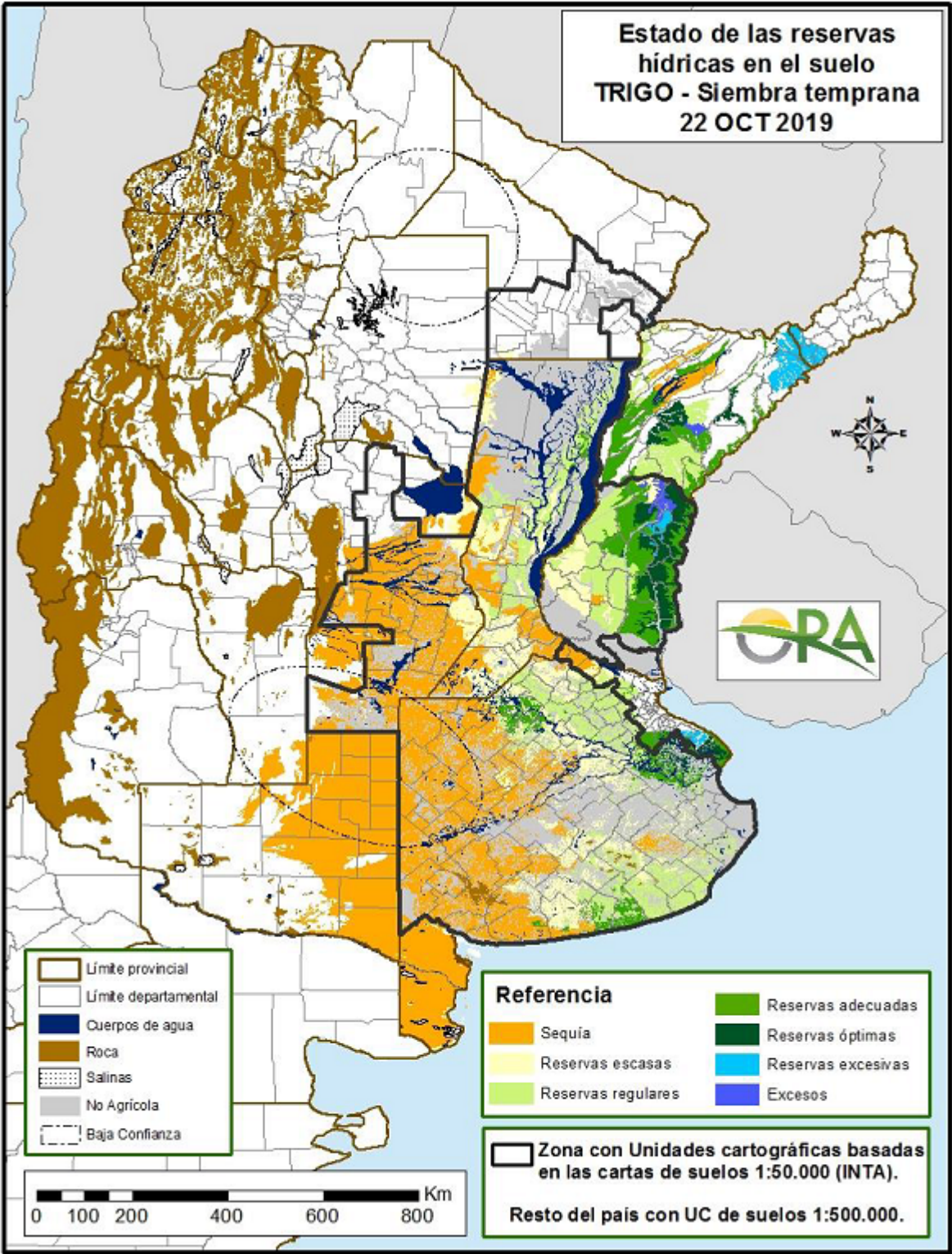
Como se puede ver en el gráfico adjunto, según los datos de operaciones informadas en SIO Granos para entregas en la zona de influencia de Rosario, el martes pasado se tuvo la segunda rueda más activa del mes, con operaciones concertadas por un volumen de alrededor de 144 mil toneladas. Ese día se presentaron las mejores ofertas de compra en el recinto, con valores de US\$ 175/t para diciembre y de US\$ 180/t para enero, los meses que concentraron la mayor parte de los negocios con más de 95 mil toneladas entre ambos. Entre el viernes y el día de ayer, se hicieron negocios por 370 mil toneladas. De este total, un 60% fue para las entregas en diciembre y enero.



Las preocupaciones respecto al rendimiento de los cultivos generadas por la escasez hídrica en importantes porciones del área productiva nacional siguen siendo el principal factor que le da sustento a las cotizaciones del cereal de nueva cosecha.

El Informe Semanal de Estimaciones del Ministerio de Agricultura (MAGyP) refleja que las precipitaciones de la última semana reabastecieron parcialmente las reservas hídricas en algunos sectores del área triguera nacional, principalmente en el Litoral y en el sur de la provincia de Buenos Aires. Se destaca la situación de Entre Ríos, en donde las reservas hídricas son óptimas en la mayor parte del este, mientras que van mermando hacia el oeste donde hay zonas en que son escasas.

Por su parte, la zona núcleo permanece prácticamente invariante respecto de la semana previa, debido a las precipitaciones leves que se dieron en la región. El sur de la provincia de Buenos Aires presenta una leve mejora, con reservas en su mayoría regulares y algunos polígonos donde se tornaron adecuadas. Hacia el oeste de las zonas cultivables del país predominan ampliamente las condiciones deficitarias, con leves probabilidades de mejorar, teniendo en cuenta el pronóstico de precipitaciones para la próxima semana.



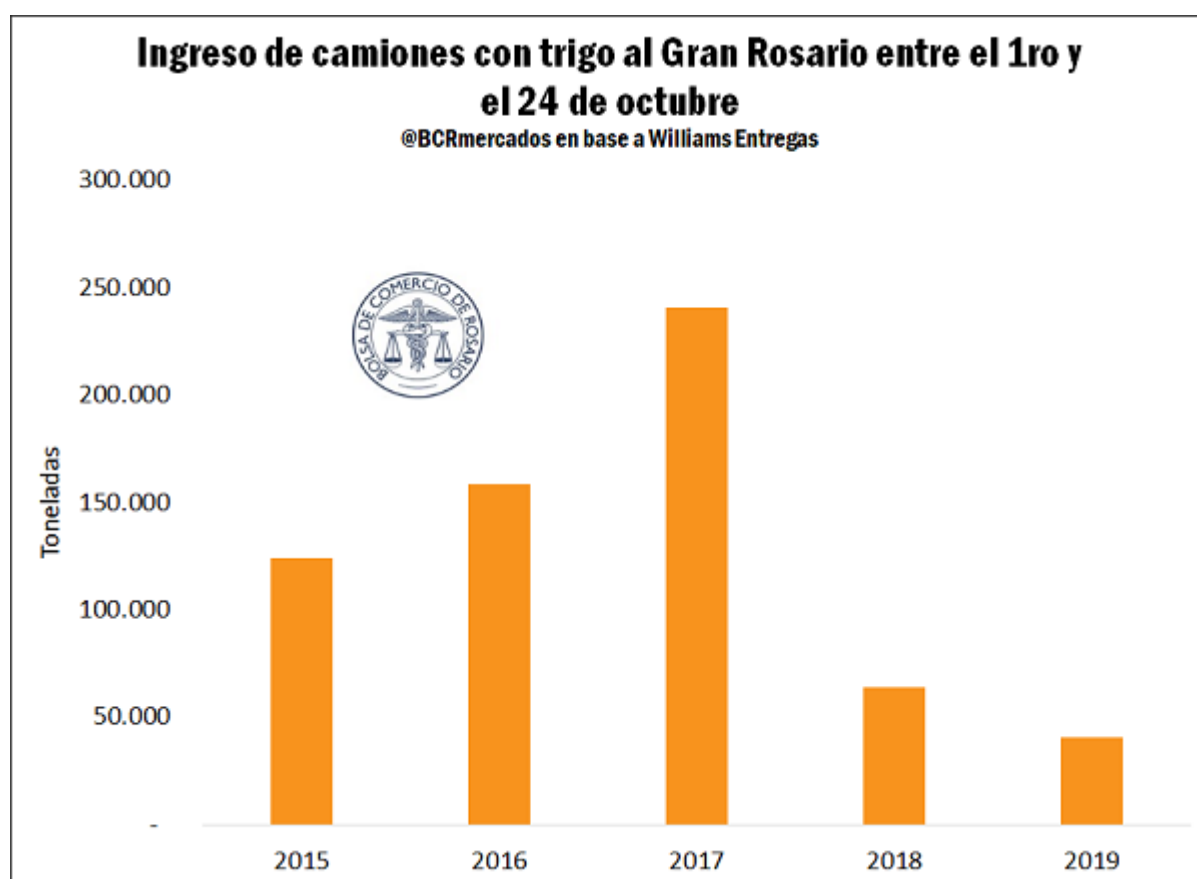
Según informó la Guía Estratégica para el Agro de la BCR, la provincia de Córdoba, una de las más afectadas por la falta de precipitaciones, recibió en los 10 días del segundo tercio de octubre la misma cantidad de agua que en los 100 días previos, incluso en algunas localidades se quintuplico el registro acumulado. Estas lluvias, al igual que las que acontecieron en el noroeste de Buenos Aires y el extremo sudoeste de Santa Fe en los últimos días, si bien mejoraron la condición del cereal, llegan tarde y no son suficientes para completar el ciclo del cultivo, los quintales ya fueron descontados por la pérdida de macollos y se necesitan 80 mm para que no caiga el peso de los granos.

Aun así, en su último informe de seguimiento de cultivos se incrementó levemente la proyección para el rinde en la zona núcleo, que se sitúa en 36 qq/ha, dos quintales por encima de lo estimado la semana pasada.

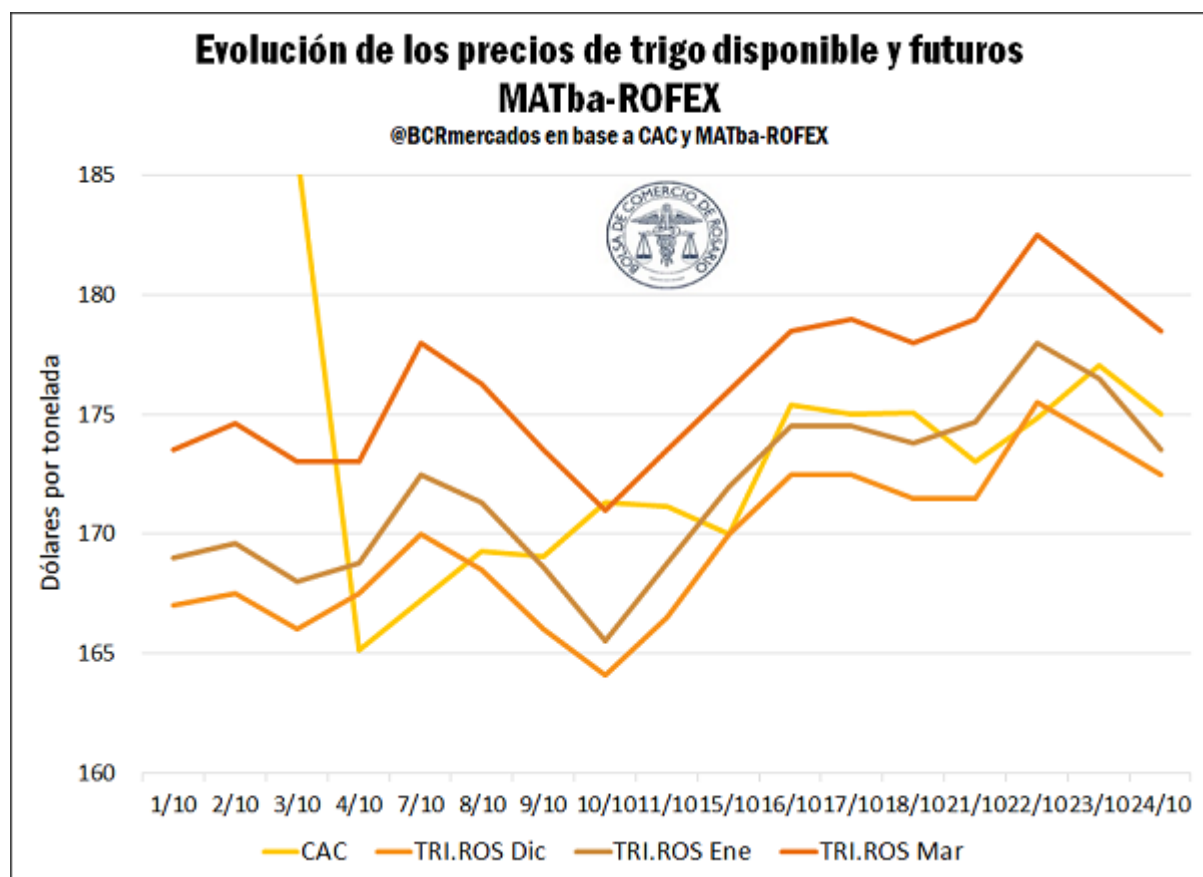
La llegada de las precipitaciones permitió mejorar la condición de los cultivos. El porcentaje de la superficie con trigos evaluados como regulares y malos descendió 10 puntos, pasando de 25% a 15% en una semana, mientras que los evaluados como muy buenos ahora abarcan el 30% de la superficie.

En el norte de nuestro país, la cosecha avanza a paso lento. Las lluvias ocasionaron demoras en las labores durante la última semana en el Chaco, Salta y Jujuy, según expresa el informe del MAGyP. A su vez, en parte de Santiago del Estero la siembra se atrasó por falta de piso por lo que los cultivos aún no se encuentran en condiciones para ser cosechados.

Este lento avance de la recolección del trigo en el norte de nuestro país sumado al rápido avance del ciclo de comercialización 2018/19 se ve plasmado en los registros del volumen acumulado de ingresos de camiones a los puertos del Gran Rosario en lo que va de octubre. Al día 24 del corriente, se estima que arribaron a las terminales portuarias alrededor de 40 mil toneladas del cereal. Un 36% menos que en igual periodo del año pasado y un 83% menos que en 2017.



Al igual que en el recinto, los precios para el trigo nuevo en MATba-ROFEX tocaron máximos el día martes alcanzando valores que no se registraban desde el mes de junio pasado. Esta suba estuvo impulsada por las preocupaciones generadas por la sequía. Sin embargo, a partir de la llegada de las precipitaciones que limitan el daño sobre los cultivos los precios de los futuros se retrotrajeron para volver a los niveles del cierre de la semana pasada. Los contratos de trigo con entrega en Rosario ajustaron en 172,5; 173,5 y 178,5 dólares por tonelada para los meses de diciembre, enero y marzo, respectivamente.



Luego de la fuerte caída en el precio disponible de principios de mes a causa del empalme de cosecha, los valores han mostrado una evolución similar a la de los futuros. Con poca actividad en este segmento, el precio de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR medido en dólares se mantuvo prácticamente invariable respecto al jueves pasado. La pizarra marcó US\$ 175,02/t para el día de ayer. En moneda nacional, se registró un aumento de 200 pesos respecto al jueves pasado, quedando en \$ 10.370/t.

Panorama internacional

El Consejo Internacional de Granos (IGC, por sus siglas en inglés) recortó este jueves su pronóstico para la producción mundial de trigo de la campaña 2019/20, lo que estuvo justificado principalmente por la reducción en las perspectivas para la cosecha de Australia. En su actualización mensual, la institución redujo su proyección para la cosecha global de trigo en 2 Mt quedando, así, en 762 Mt.

La estimación para la cosecha australiana cayó a 17 Mt, por debajo del pronóstico previo de 19,1 millones y quedando ahora por debajo de los 17,3 millones de la campaña pasada. Australia, que supo ubicarse como cuarto mayor exportador mundial de trigo, vuelve a sufrir una sequía por tercera campaña consecutiva. Por su parte, Rabobank tiene una visión aún más pesimista de la situación en Australia, llevó su proyección a 15,8 Mt, lo que implicaría una caída del 8% respecto a la campaña pasada y quedaría 32% por debajo del promedio de las últimas cinco.

El IGC también ajustó sus números para la cosecha de nuestro país. A causa de la sequía que ha afectado las perspectivas de rendimiento, revisó su previsión a la baja hasta 19,5 Mt, frente a un pronóstico anterior de 20,4 millones.

Estos factores habían dado soporte a las cotizaciones en el Mercado de Chicago, que alcanzaron el viernes pasado un máximo de tres meses y medio. Sin embargo, ventas técnicas y tomas de ganancia por parte de los fondos especulativos, a lo que se sumaron ventas semanales de exportaciones de los EE.UU. que quedaron por debajo de las expectativas del mercado, revirtieron la tendencia de los precios para finalizar la semana en baja. El contrato de mayor volumen operado ajustó en US\$ 189,6/t el día de ayer, lo que implicó una caída del 1,8% respecto al jueves anterior. En relación al máximo de US\$ 195,57/t alcanzados el viernes la baja fue del 3,05%.