



 Commodities

## Las exportaciones de carne vacuna del mes de octubre fueron las más altas de todos los tiempos

Franco Ramseyer - Emilce Terré

Impulsadas por la demanda China, las exportaciones argentinas de carne bovina alcanzaron las 65,2 mil toneladas en el mes de octubre, siendo este el mayor registro histórico para un solo mes, según se desprende del Informe Económico de CICCRA.

 Commodities

## La cebada en Argentina con más problemas que el trigo

Federico Di Yenno - Emilce Terré

La producción de cebada en Argentina se proyecta en 4.1 Mt para 2018/19. En gran parte de la pcia de Buenos Aires el mal tiempo recorte en gran medida la producción nacional proyectada. En la región de Rosario la calidad no presenta inconvenientes.

 Commodities

## Consumo interno ¿Cuánto gastamos los argentinos en carne?

ROSGAN

De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INDEC, al mes de septiembre el nivel de consumo acusaba una baja interanual de 9 puntos, tras 15 meses consecutivos de caída ininterrumpida.

 Commodities

## Mientras el mercado doméstico permanece en stand by, Chicago se muestra exultante por el acuerdo comercial

Julio Calzada - Emilce Terré - Javier Treboux

Sobre el clima de incertidumbre que ya reinaba en el mercado local, se sumó esta semana la entrada en vigencia de un nuevo esquema de derechos de exportación y la discusión en el Congreso de posibles cambios sobre el mismo.

 Commodities

## La bajante del Paraná condiciona la carga de buques de trigo en temporada pico

Franco Ramseyer - Desiré Sigauco

La altura del río no llega a la mitad de la media para diciembre, forzando a los buques a cargar hasta un 40% menos en el Up-River. La cosecha nacional ya alcanza el 73% de la superficie triguera adelantándose a otras campañas por las altas temperaturas.





 Commodities

## Variabilidad Climática: La Principal Protagonista

Dr. José Luis Aiello - Lic. Marcelo Matias Gil

Tal como se viene dando en las recientes Campañas, la inestabilidad en las condiciones climáticas, resulta en volúmenes de producción complejos de estimar si no se tiene en cuenta el Monitoreo de las distintas variables involucradas.





 Commodities

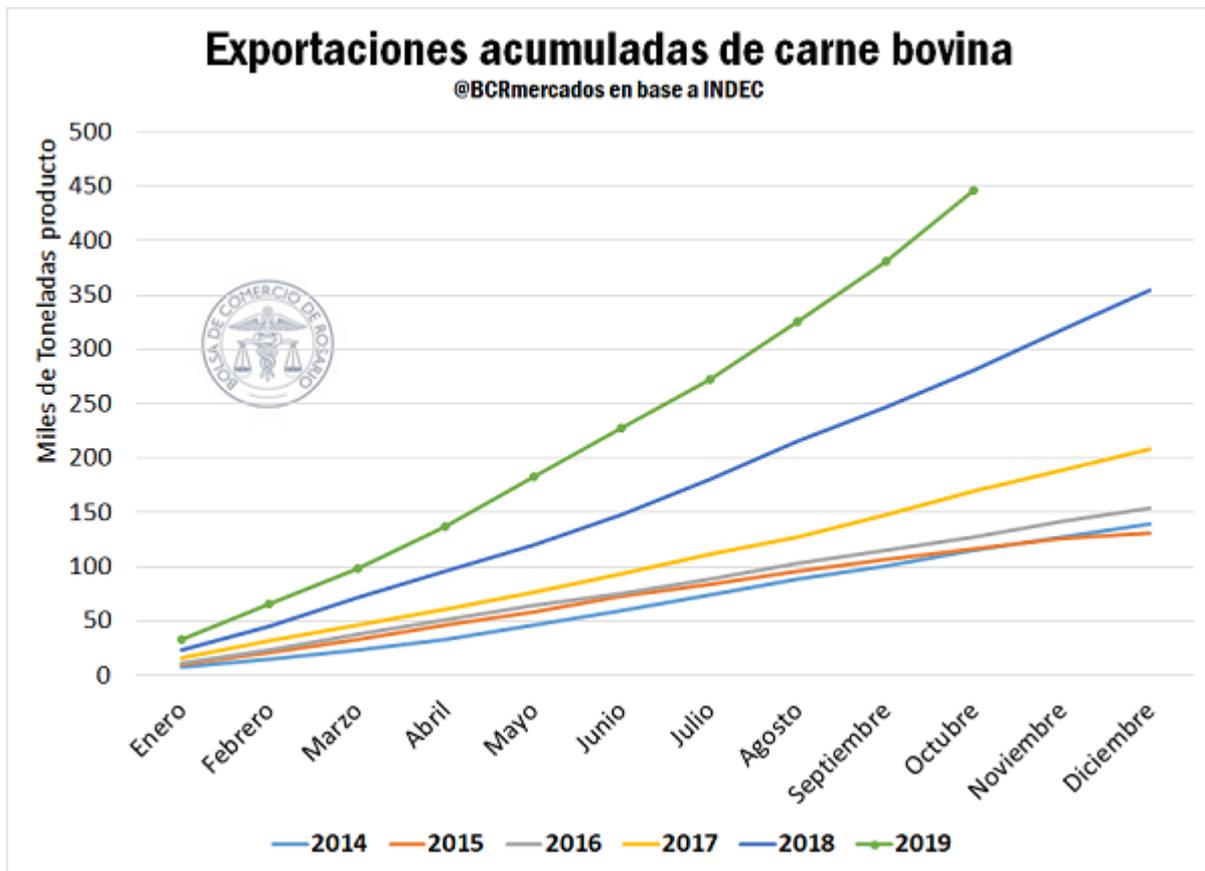
# Las exportaciones de carne vacuna del mes de octubre fueron las más altas de todos los tiempos

Franco Ramseyer- Emilce Terré

Impulsadas por la demanda China, las exportaciones argentinas de carne bovina alcanzaron las 65,2 mil toneladas en el mes de octubre, siendo este el mayor registro histórico para un solo mes, según se desprende del Informe Económico de CICCRA.

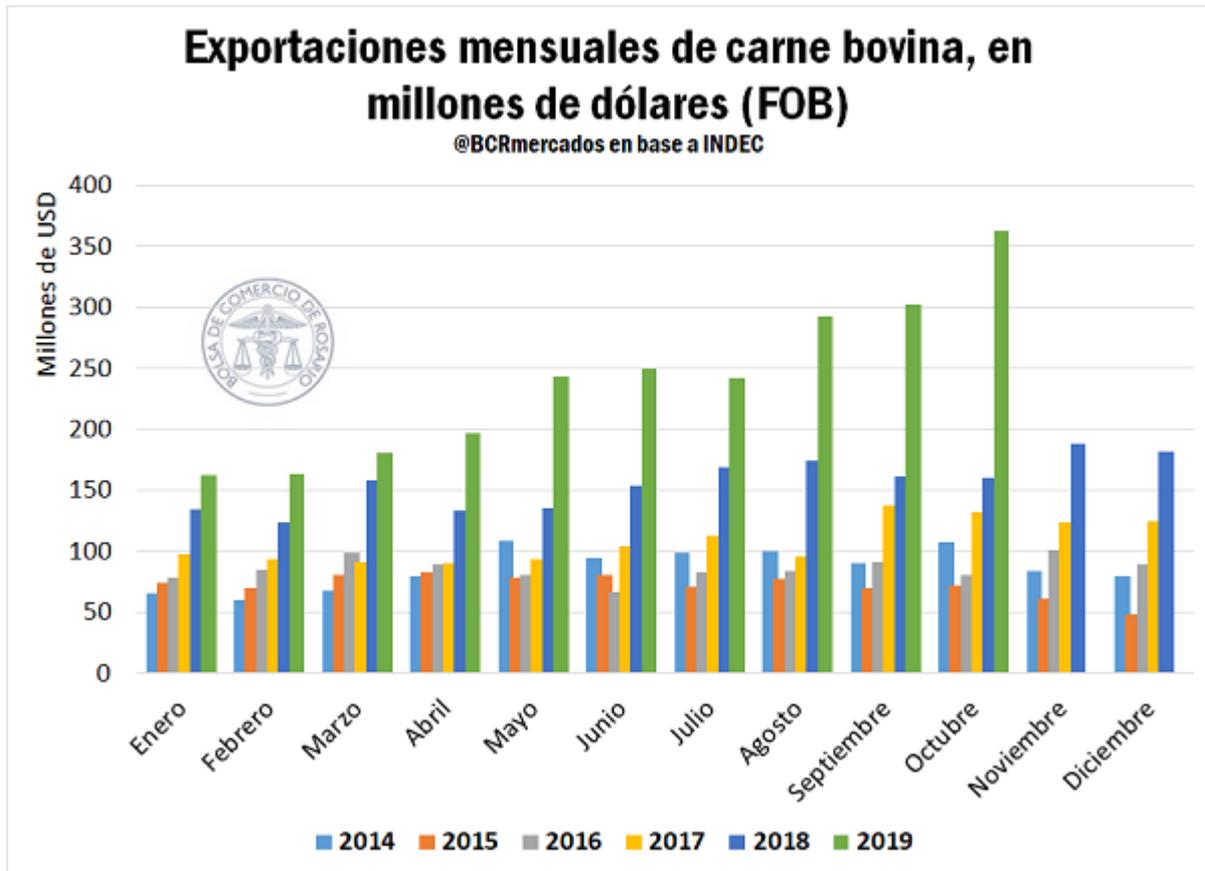
Motorizadas por los despachos al gigante asiático, las exportaciones de carne vacuna del mes de octubre fueron las más altas de todos los tiempos, alcanzando las 65,2 mil toneladas producto (tn pp- toneladas peso producto), según consigna el último informe económico de la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA), tomando como referencia información del INDEC. De esta manera, entre enero y octubre del corriente año los despachos al exterior alcanzan un récord de 447 mil tn pp, esto es un 59% más que lo que se registraba en los primeros diez meses de 2018, y un 176% mayor al promedio de lo que se llevaba despachado a esta misma altura en los últimos 5 años.





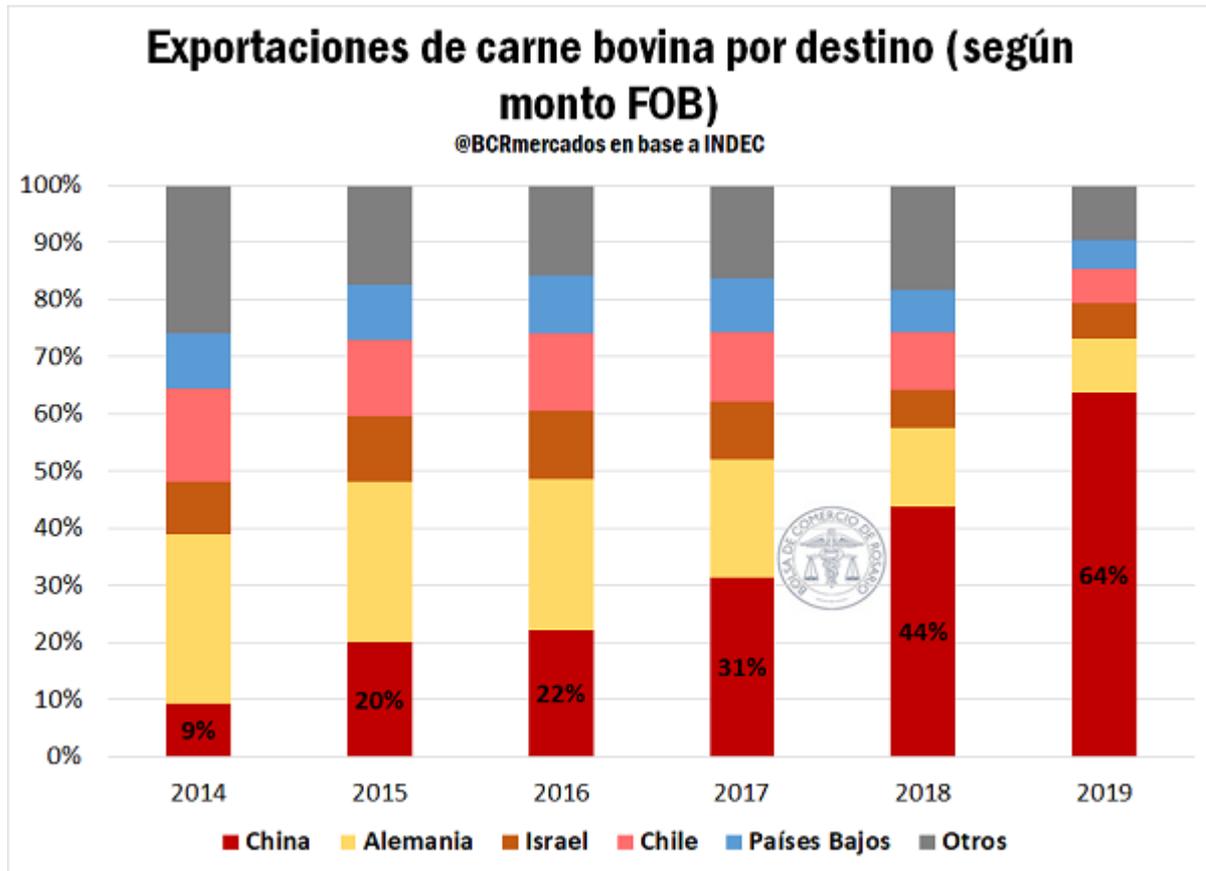
En tanto, si se analizan las exportaciones de carne vacuna en millones de dólares, en lugar de hacerlo en toneladas, se observa que en el mes de octubre alcanzaron la contundente cifra de USD 362,7 millones, a precios FOB. Este monto es más del doble del que se había registrado en octubre de 2018 (USD 160,2 millones), y más que triplica al promedio de los últimos 5 años para el mismo mes (USD 110,7 millones).

En lo que va del año 2019, las ventas al exterior de carne bovina han permitido un ingreso de divisas de casi 2.400 millones de dólares, superando en sólo 10 meses al total facturado en todo el 2018 (USD 1.875 millones). Resulta evidente que el sector cárnico está ganando importancia como proveedor de dólares a las arcas nacionales, aportando divisas frescas que serán de vital importancia en los años venideros para contar con recursos genuinos que permitan hacer frente a las obligaciones externas.

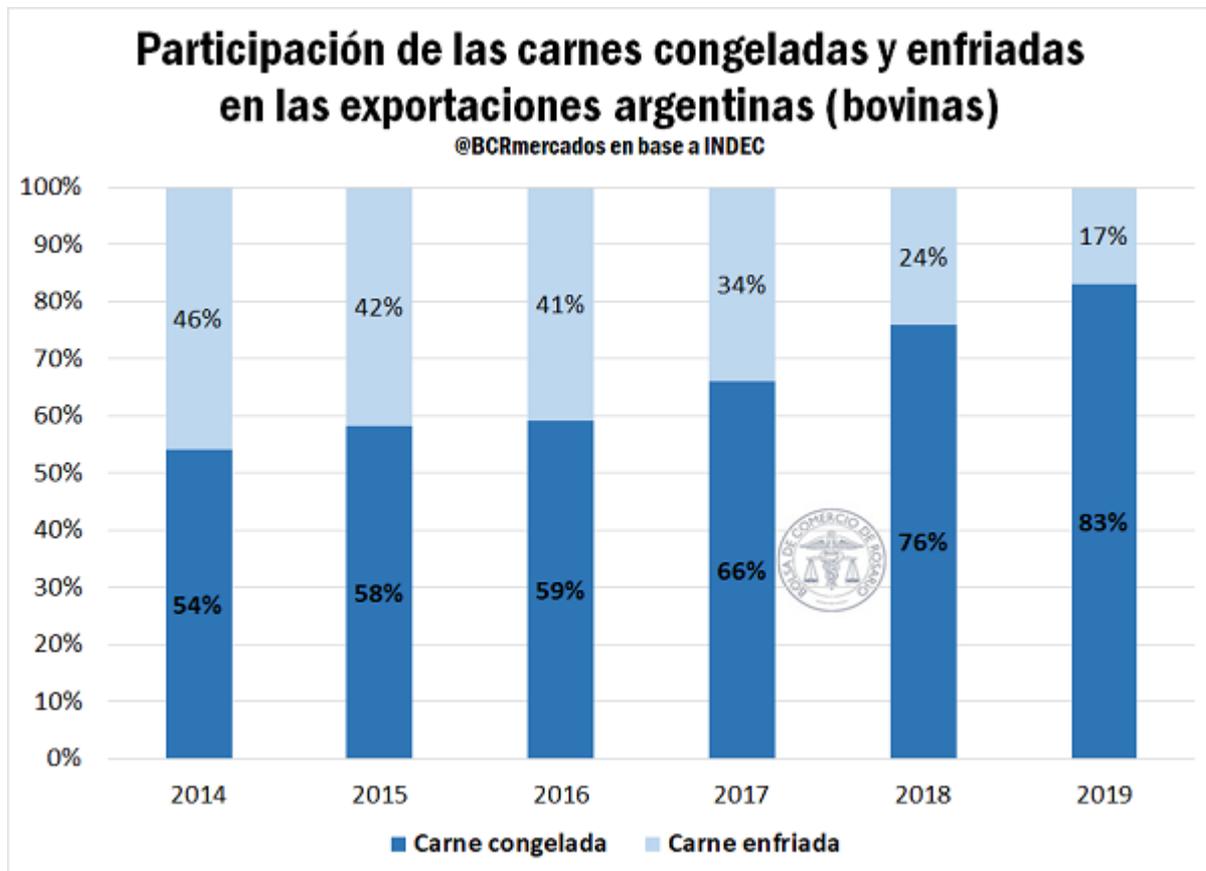


En cuanto a los países que compran la carne argentina, se destaca el caso de China, que tal como se ha venido mencionando en ediciones anteriores del Informativo Semanal e Informes Rosgan, ha aumentado notablemente sus importaciones de alimentos de origen animal este año, ante el advenimiento de la peste porcina africana, que produjo pérdidas muy graves en su stock de porcinos, teniendo que salir al mercado a buscar productos sustitutos.

En los primeros diez meses del corriente, el gigante asiático totaliza compras de carne de vaca de procedencia argentina por 1.530 millones de dólares, lo que representa un 64% del total facturado. Resulta notable cómo el país oriental ha aumentado su participación relativa en los últimos años, pasando de acaparar un 9% de los despachos en 2014 a más de la mitad en la actualidad, ganando terreno sobre destinos más tradicionales como puede ser el caso de Alemania o los Países Bajos. El gráfico adjunto de "Exportaciones de carne Bovina por destino" confeccionado en base a datos del INDEC, da cuenta de esta situación.



El informe de CICCRA destaca, a su vez, que la mayor participación de la República Popular China en los embarques provenientes de Argentina implica un cambio de composición en el tipo de carne que exportamos. Como el gigante asiático importa principalmente carnes congeladas, a medida que ha ido ganando terreno sobre nuestros despachos también lo han ido haciendo este tipo de cortes, en detrimento de las carnes refrigeradas o enfriadas. En efecto, mientras que en el año 2014 Argentina tenía una relación muy equilibrada entre ambos tipos de carnes en su balanza externa, con un 54% de carnes congeladas y un 46% de carnes enfriadas; en el año en curso el producto congelado alcanzó a representar el 83% del tonelaje total exportado, mientras que sólo el 17% restante se corresponde a las carnes refrigeradas (ver cuadro adjunto).



Un último dato de interés expuesto en el Informe Económico de CICCRA es que las exportaciones de la República Argentina representarían este año el 27% del total producido, suponiendo que el gran desempeño exportador de los últimos meses se mantendrá durante el mes de noviembre. De acuerdo a sus estimaciones, el total de exportaciones ascendería a 769.000 toneladas res con hueso, frente a una producción prevista en 2.853.000 tn r/c/h. De ser así, el porcentaje de exportaciones sobre el total producido tendría un aumento interanual de 9,1 puntos porcentuales, dando otro indicio del importante desempeño exportador argentino del año 2019.



 Commodities

# La cebada en Argentina con más problemas que el trigo

Federico Di Yenno- Emilce Terré

La producción de cebada en Argentina se proyecta en 4,1 Mt para 2018/19. En gran parte de la pcia de Buenos Aires el mal tiempo recorte en gran medida la producción nacional proyectada. En la región de Rosario la calidad no presenta inconvenientes.

Según el informe mensual del Ministerio de Agroindustria a fines de noviembre, el 45 % del área de cebada se encuentra en condiciones regulares o malas. La primera estimación de la producción de cebada por parte del Ministerio alcanza 4,1 millones de toneladas (Mt) a nivel nacional, representado un caída del 19 % respecto al año pasado. En consonancia con el organismo gubernamental local, según datos del FAS (*Foreign Agricultural Service*) del USDA, la producción estimada sería de 3,74 Mt, por debajo de la última estimación del USDA de 4,7 Mt de la anterior campaña. Este cambio radical en la producción se da al comparar dos campañas muy diferentes. En la 18/19, los rendimientos fueron significativamente más altos de lo normal, cerca de 4,5 toneladas por hectárea en 1,1 millones de hectáreas, según datos del FAS.

Las malas condiciones y la consecuente caída en la producción se dan debido a que gran parte del área sembrada con el cereal se encuentra en la provincia de Buenos Aires, la cual ha pasado por un déficit hídrico marcado en gran parte del período de definición de rindes para el cereal. En las últimas 4 campañas, la provincia de Buenos Aires acumuló el 93 % del área sembrada con cebada, encontrándose una densidad mayor del área en el oeste, suroeste y sur de la provincia de Buenos Aires. Según datos del Ministerio de Agroindustria, el rinde estimado para la campaña 19/20 es de 30,8 qq/ha, lo que representa una caída del 17 % respecto a la campaña anterior donde se habían obtenido buenos rindes. Gran parte de esta disminución de la producción se da por la disminución de los rindes ya que el área estimada prácticamente representa el mismo tamaño que el año pasado, con 1,30 M ha a nivel nacional.

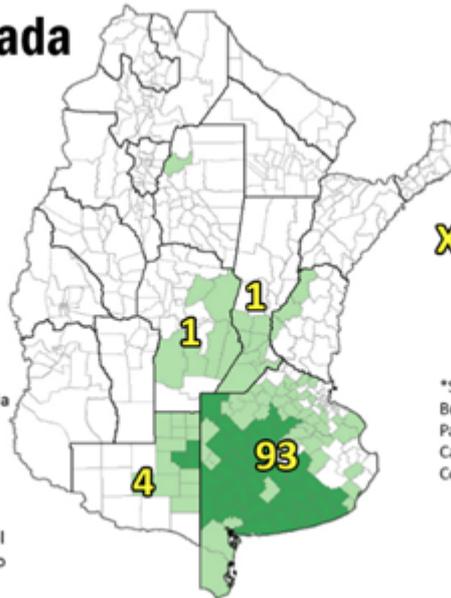


## Argentina\*: Cebada

2016-2019

 División departamental menor  
 División departamental mayor

- La división departamental mayor combinada acumula el 75 % del total de la producción nacional.
- Las divisiones departamentales mayor y menor, combinadas, acumulan el 99 % del total de la producción nacional.
- Las áreas están clasificadas, según datos del Ministerio de Agroindustria, para el promedio de las campañas 1998 a 2002.



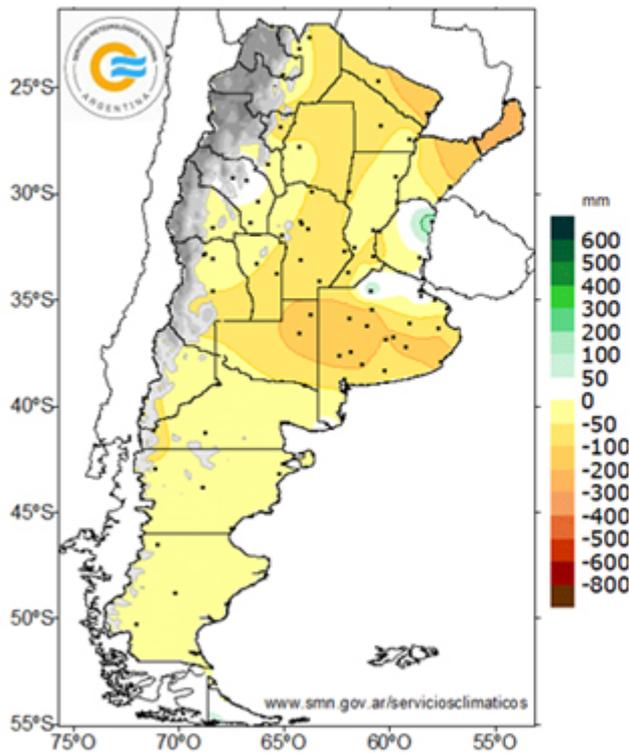
**XXX** = porcentaje que cada provincia contribuyó, en promedio a la producción nacional. No se muestran provincias con % menor a 1.

\*Se muestran sólo las provincias de Santa Fe, Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, San Luis, La Pampa, Santiago Del Estero, San Juan, La Rioja, Catamarca, Tucumán, Salta, Jujuy, Entre Ríos, Corrientes, Misiones, Chaco, Formosa.

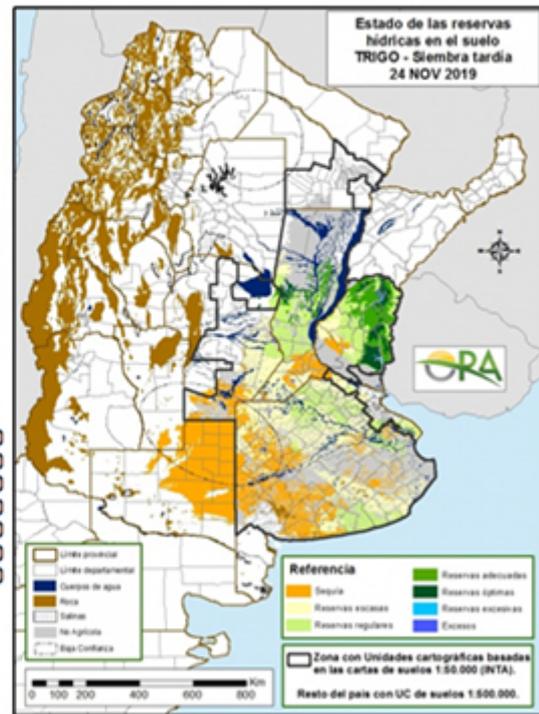


Según el último reporte del FAS, la cebada se vio afectada más gravemente ya que las duras condiciones afectaron a los cultivos en una etapa más avanzada, lo que causó un impacto mayor que el del trigo. Se espera que los rendimientos en el área de cebada en la parte oeste de la Provincia de Buenos Aires (de norte a sur) y La Pampa sean entre un 25 y un 30 por ciento más bajos que el promedio. Las lluvias en la parte Sureste de la Provincia de Buenos Aires fueron más abundantes y se espera que los rendimientos sean normales. El FAS estima hectáreas cosechadas con cebada en la Argentina por un total de 1,02 millones de hectáreas con un rendimiento promedio de 3,66 toneladas por hectárea.

### Anomalía de las precipitaciones en Argentina. Agosto - Octubre 2019



### Estado de reservas en el suelo al 24 de noviembre de 2019



Fuente: Oficina de Riesgo Agropecuario

Según datos del Servicio Meteorológico Nacional (SMN) desde agosto en adelante, la región que cubre la provincia ha tenido un déficit respecto a lo normal de entre 100 y 300 milímetros. Las reservas hídricas según la Oficina de Riesgo Agropecuario (ORA), sobre todo este período se mantuvieron escasas, generando esta caída en los rendimientos a lo largo de todo el período fenológico de la cebada limitando el potencial de rinde continuamente.

Según datos de fuentes de mercado a principios de diciembre, el avance de cosecha en la región (Santa Fe – Córdoba – Norte de Buenos Aires) es de un 50% sobre un total de 150 mil hectáreas sembradas esto es el 8% del total del país.

Según comentarios de participantes del mercado, los rindes en la región son mejores a lo esperado, marcando un 10% arriba del promedio de los últimos 3 años.



En cuanto a calidad, se espera que la menor disponibilidad de agua haga que el calibre de los granos de cebada producidos en gran parte de las zonas no alcance el estándar de cervecera. Por esto se espera que una mayor proporción de la cebada sea inferior al estándar de maltería. Según los datos del mercado, en la zona (Santa Fe, Córdoba y norte de Buenos Aires) no se presentan problemas sanitarios, por lo que los análisis de micotoxinas (DON) no están indicando alarma en ningún caso. El principal motivo de rechazo en acopios es por alta proteína, arriba de 13% que es el máximo por especificación. Estos valores se repiten de la cosecha pasada que también fueron muy altos. Los niveles de proteína y calibre llegan en valores de medio a altos. Por otra parte, está entrando a los acopios mercadería con altos valores de humedad. El exceso de humedad puede generar problemas en la calidad al momento del secado.

Según las proyecciones del agregado del USDA, las exportaciones de cebada se proyectan en 2,4 Mt. Las exportaciones de cebada forrajera en 19/20 se esperan en 1,3 millones de toneladas, mientras que las exportaciones de cebada cervecera se pronostican en 1,1 millones de toneladas, destinadas principalmente a países sudamericanos. Según datos de *Line-ups* se puede inferir que el 95 % de las exportaciones de cebada salen de los puertos del sur de Buenos Aires (Bahía Blanca y Necochea). Esta distribución sigue el mismo patrón que la localización de la producción de cebada a nivel nacional. Debido a la mayor producción en la campaña pasada, se espera una recomposición de stocks iniciales en la campaña 19/20. Esto hace que también, a pesar de la reducción en la producción, las exportaciones esperadas para este ciclo no caigan demasiado. Si la producción de cebada se mantiene arriba de 4 millones de toneladas, los mayores stocks permitirían mantener una proyección de exportaciones de 3 millones de toneladas.

En la campaña comercial 18/19, que terminó en noviembre, según datos de INDEC y *Line-ups*, se estima que las exportaciones de cebada cervecera alcanzaron 1,4 Mt mientras que las exportaciones de cebada forrajera alcanzaron 1,9 Mt, totalizando 3,3 Mt. En promedio, según datos de *Line-ups*, en las últimas 3 campañas, más del 41 % de la cebada se dirigió hacia América del Sur y más del 43 % se dirigió hacia Oriente Medio. Los principales destinos de la cebada argentina son Arabia Saudita (26 %), Brasil (22 %), Colombia (13 %), Emiratos Arabes Unidos (6%) e India (4 %). Según datos del FAS, la demanda de cebada argentina, especialmente para uso forrajero, se debilitará durante la temporada de cosecha local ya que los stocks mundiales estarían aumentando debido a la mayor oferta en Europa y los países del Mar Negro, lo que complicaría el precio y la colocación del cereal en los destinos extra-América del sur.

Respecto a la industrialización de la cebada a nivel doméstico, este año se espera que supere el millón de toneladas alcanzando el nivel de la campaña 2014, en donde se habían industrializado 1,02 Mt según datos del Ministerio de Agroindustria. Cinco plantas malteadoras en Argentina (una muy pequeña) se distribuyen principalmente en el sur de la provincia de Buenos Aires y una en Rosario con una capacidad total de procesamiento en el país de 1,05 millones de toneladas. Por ende, se espera que este año y el año que viene, estas plantas operen a plena capacidad.





 Commodities

# Consumo interno ¿Cuánto gastamos los argentinos en carne?

ROSGAN

De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INDEC, al mes de septiembre el nivel de consumo acusaba una baja interanual de 9 puntos, tras 15 meses consecutivos de caída ininterrumpida.

Con elevadas tasas de inflación y fuertes pérdidas del poder adquisitivo, el consumo es una de las variables más resentidas bajo este contexto. De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INDEC, al mes de septiembre el nivel de consumo acusaba una baja interanual de 9 puntos, tras 15 meses consecutivos de caída ininterrumpida.

El consumo de carnes, en particular, no escapa a esta tendencia. Si bien en los últimos años se ha comportado de manera muy estable fluctuando en torno a los 110 a 115 kg *per cápita*, resulta llamativa la baja que se proyecta para este año respecto de los niveles promedio del 2018. En base a los datos reportados hasta el mes de octubre, el consumo total de carnes en 2019 se proyecta cercano a los 110 kg *per cápita*, lo que implicaría una contracción de más de 5 kg respecto del nivel promedio de los últimos dos años.

Aun así, notamos que la cifra dista significativamente del piso registrado en 2002, cuando producto de una profunda crisis económica y social, caíamos a niveles de 81 kg *per cápita*. A su vez, aún a niveles de 100 kg *per cápita*, Argentina sigue siendo uno de los mayores consumidores de carnes a nivel mundial, junto a Estados Unidos, Uruguay y Australia.



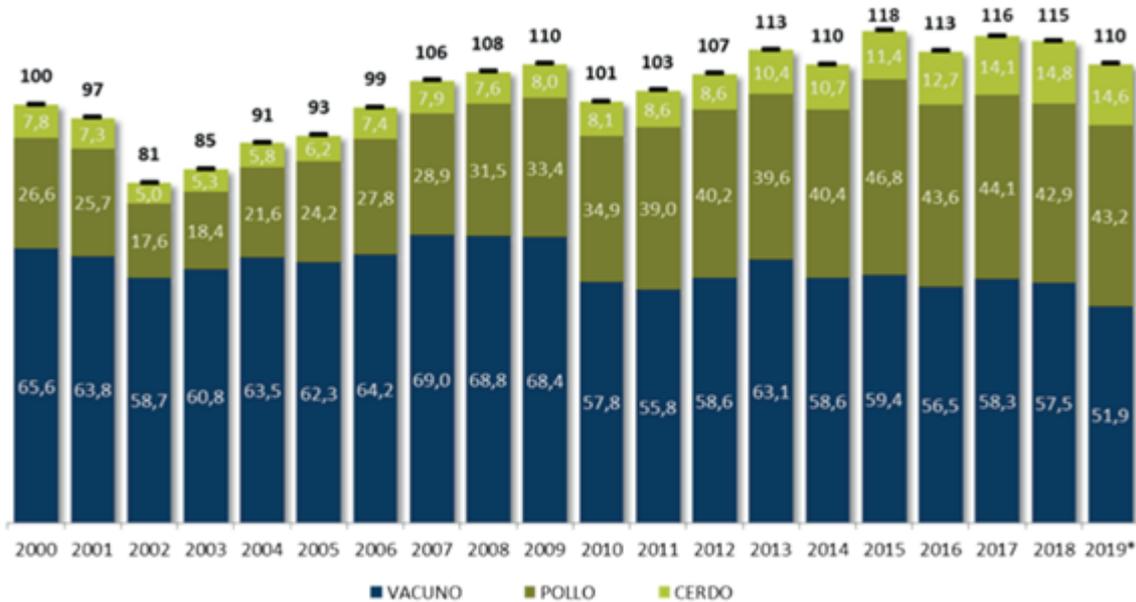


Gráfico: Consumo anual de carnes per cápita, en base a datos de Agroindustria

Sin embargo, analizando la integración de este consumo, vemos que la carne vacuna pierde más que proporcionalmente respecto del pollo y del cerdo cuyos consumos se mantienen relativamente estables. Pero ¿cuánto de este ajuste responde a cambios en los hábitos de consumo y cuánto a una adecuación del gasto de los hogares?

En este sentido, si nos alejamos de la coyuntura actual y nos remitimos al año 2009, vemos que el nivel de consumo total es exactamente el mismo que el proyectado para este año, 110 kg por habitante. Sin embargo, la integración de dicho consumo muestra importantes variantes. Diez años atrás, la carne vacuna representaba el 62% del consumo total mientras que actualmente representa apenas un 47%, es decir ha perdido 15 puntos de participación, de los cuales 9 los capturó el pollo y 6 la carne de cerdo. Dado que este cambio ha sido paulatino, bien podría atribuirse a variaciones en la preferencia de la demanda.

Sin embargo, la magnitud de dichas variaciones en el último año nos lleva a analizar qué está sucediendo a nivel del presupuesto de compra del consumidor medio.

Tomando como base el relevamiento de precios minoristas que realiza mensualmente el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA), vemos que el incremento registrado en el precio de la carne tanto vacuna como porcina en los últimos meses, se ha ubicado por debajo de la tasa de inflación. El quiebre de esta tendencia se da precisamente en el último mes relevado –noviembre donde los principales cortes de carne vacuna exhibieron un salto promedio cercano al 10% mensual acumulando una suba interanual del 55,5% contra una tasa de inflación equivalente al 52,1% anual. Para ese mismo mes, el precio del pollo fresco acumulaba un alza interanual del 63,7% mientras que el pechito de cerdo acompañaba la inflación marcando subas del 52%, respecto de noviembre del 2018.

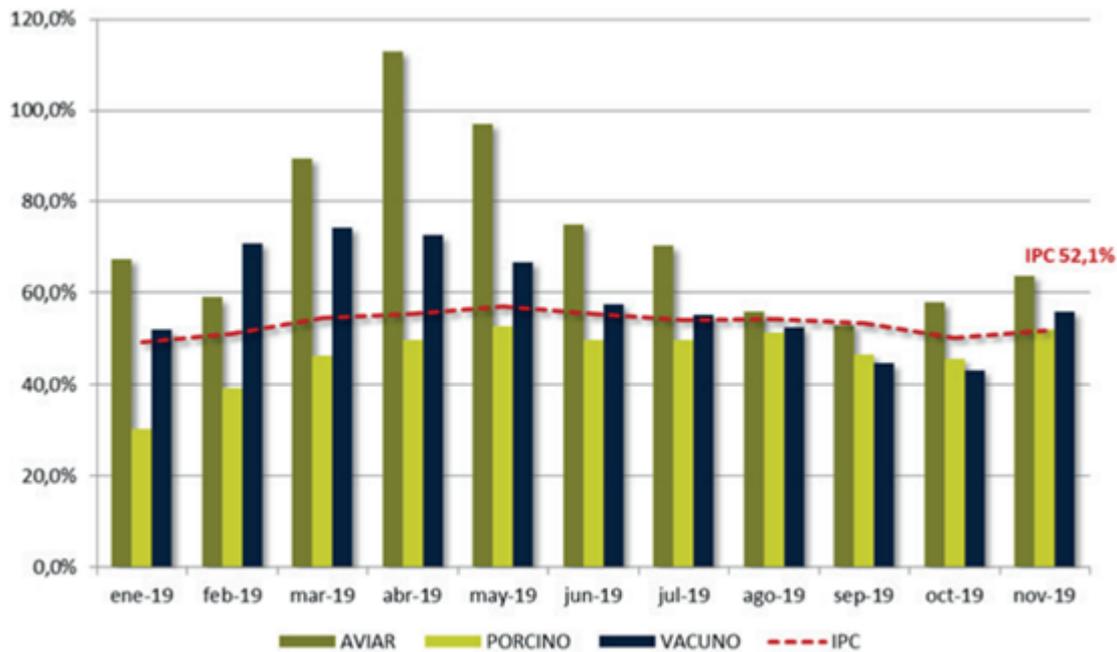


Gráfico 2: Variación interanual de los precios de la carne vs Inflación (IPC), en base a datos de IPCVA/INDEC.

Partiendo de esta misma serie de precios, ponderada por el nivel de consumo mensual de cada tipo de carne, podríamos estimar de manera aproximada cuánto gasta cada argentino en carne, asumiendo los distintos niveles de consumo *per cápita*.

De este modo, en el caso del cerdo, sobre un consumo anual *per cápita* estimado en 14,6 kg, el gasto total proyectado por habitante para el 2019 rondaría los \$2900 anuales. Bajo el mismo razonamiento, el gasto destinado al consumo de pollo - sobre la base de 43,2 kg *per cápita*- se ubicaría en torno a los \$3.700 anuales mientras que, el consumo de carne vacuna - estimado en 51,9 kg *per cápita* implicaría un gasto total durante 2019 cercano a los \$12.400 por habitante. Es decir que, en la compra de estos tres tipos de carne, el argentino promedio gastaría este año unos \$19.000 anuales. Comparado con el presupuesto estimado en 2018, el consumidor estaría gastando un 45% más -medido en precios corrientes- respecto de los \$13.000 del año previo. Sin embargo, midiendo este mismo presupuesto en valores constantes -neteados de inflación- el gasto medio estimado en consumo de carnes estaría contrayéndose este año en un 3% anual. Dentro de ello, tanto la carne vacuna como la porcina, verían reducido su gasto anual promedio en un 6% mientras que el consumo de pollo estaría expandiendo su nivel de gasto en un 13% anual.

En definitiva, estamos viendo un consumo sumamente golpeado por la pérdida del poder de compra de los salarios, que debe rebalancear su presupuesto a fin de atender las prioridades más urgentes. Precisamente prioridad del nuevo gobierno deber ser recuperar el nivel de ingresos de los argentinos. En este sentido, la reciente suba de retenciones que comenzaría regir tanto para la carne como para otros productos agropecuarios, es poco probable que en lo inmediato se



plasma en un ajuste de precios internos. Aun así, el comportamiento reciente muestra un consumidor bastante inelástico a las bajas de precio en términos reales; de hecho, hemos visto meses de consumo en descenso con precios de la carne marcando importantes retrasos contra inflación. Por ello, más allá de congelamientos transitorios o acuerdos generales de precios, la reactivación del consumo debe venir definitivamente de la mano una mejora real del nivel de ingreso.





Commodities

# Mientras el mercado doméstico permanece en stand by, Chicago se muestra exultante por el acuerdo comercial

Julio Calzada – Emilce Terré – Javier Treboux

Sobre el clima de incertidumbre que ya reinaba en el mercado local, se sumó esta semana la entrada en vigencia de un nuevo esquema de derechos de exportación y la discusión en el Congreso de posibles cambios sobre el mismo.

En la plaza local primó la cautela, resultando en un flujo de actividad comercial escueto. A las dificultades comerciales que ya eran palpables en la plaza local por el proceso de reestructuración de pagos de una de las empresas agroindustriales más importantes de capital nacional y que ocupa una participación trascendente en el mercado de granos; se le sumó la entrada en vigencia desde el lunes 16 de un nuevo esquema de derechos de exportación y la discusión en el Congreso de posibles cambios sobre el mismo, en el marco del proyecto de Ley de Solidaridad Social y Emergencia Productiva.

En efecto, el siguiente cuadro resume algunos puntos relevantes del Decreto 729/2019 publicado el último sábado en el Boletín Oficial que modifica el esquema de derechos de exportación vigente en nuestro país y los potenciales cambios que resultarían de aprobarse la Ley que se está tratando actualmente en el Congreso.

<b>Resumen esquema de derechos de exportación vigente y proyecto de modificación</b>		
<b>PRODUCTOS SELECCIONADOS</b>	<b>ESQUEMA VIGENTE SEGÚN DECRETO 729/2019</b>	<b>PROYECTO DE LEY DE SOLIDARIDAD SOCIAL Y EMERGENCIA PRODUCTIVA<sup>(1)</sup></b>
<b>Soja y subproductos</b>	Por derogación del artículo 2° del decreto 793/2018, dejando sin efecto el límite de AR\$ 4/US\$ pero manteniendo la vigencia del impuesto del 12% para todas las exportaciones, salvo especificación	<i>Poroto de soja: el Poder Ejecutivo tendrá la potestad de modificarlo hasta un tope de 33%</i>
	30% (12% + 18%)	



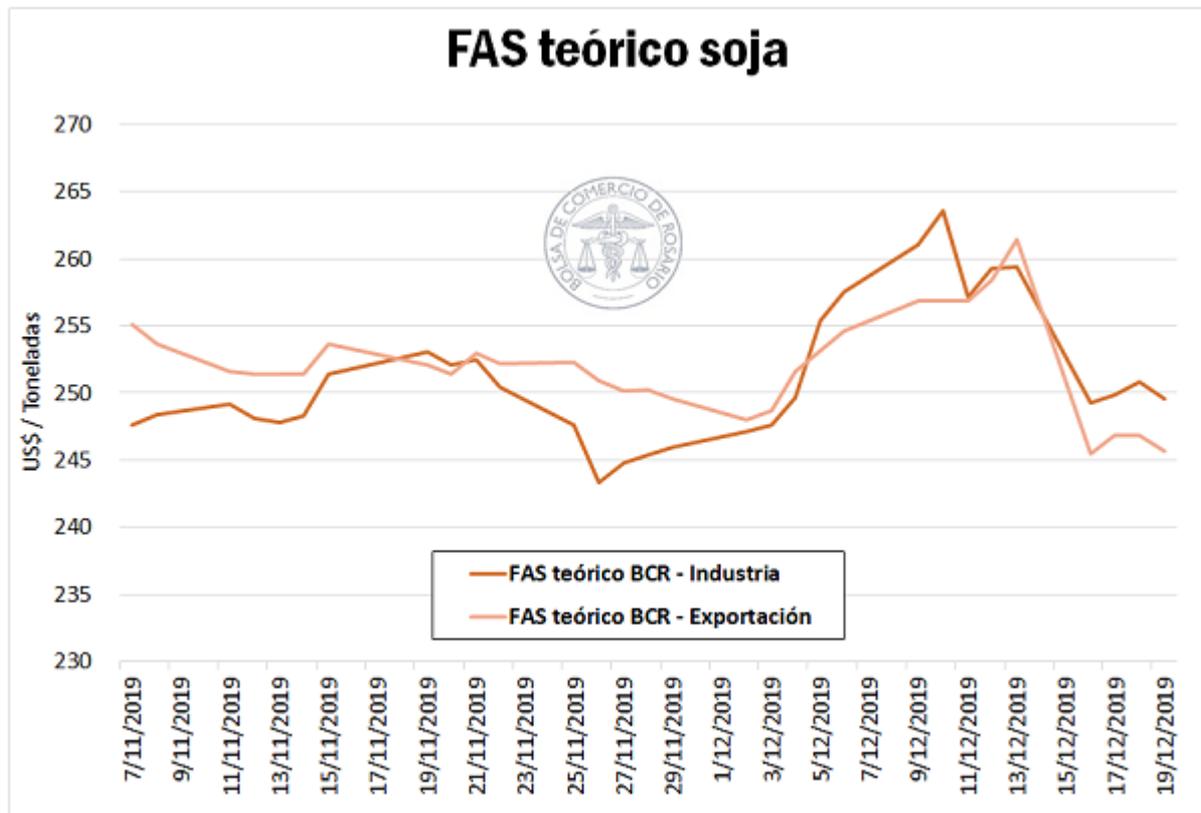
	contraria. Esto sucede en el caso del complejo sojero, al que se le adiciona una alícuota adicional del 18%, según Decreto N° 793 del 3/9/2018.		<i>Resto de subproductos del complejo sojero: 30%</i>
<b>Cereales, otras oleaginosas y subproductos (entre otros)</b>	Todas las posiciones arancelarias que estaban sujetas al 12 % pero con un tope de AR\$ 4/US\$ empiezan a tributar un 12 % e incluye a la generalidad de las exportaciones que no están explicitados en los anexos que menciona la ley.	12%	<i>El Poder Ejecutivo tendrá la potestad de modificarlos hasta un tope de 15%</i>
<b>Productos de economías regionales, carnes, lácteos y algunos subproductos dentro del rubro anterior</b>	Cuando se trate de mercaderías comprendidas en el Anexo II (595 partidas) del Decreto 729/2019, la alícuota del derecho de exportación (en vez de ser del 12 % establecido en el artículo 1º del Decreto N° 793/18 y sus modificaciones) será del 9%.	9%	
<b>Otras exportaciones</b>	Se sustituye el Anexo I del artículo 2º del decreto 793/2018 por otro Anexo I con 9.657 partidas. Estas partidas van a tributar 12 % pero con un tope de 3 \$ por dólar del valor imponible o del precio oficial FOB. Al tipo de cambio de 60\$/USD, rige ese tope por lo que la alícuota efectiva resulta de aprox. un 5%.	\$ 3/US\$ (aprox. 5%) <sup>(2)</sup>	<i>Para los bienes agroindustriales que no están incluidos en los rubros anteriores, el Poder Ejecutivo tendrá la potestad de modificarlos hasta un tope de 5%</i>

Fuente: Dpto. Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

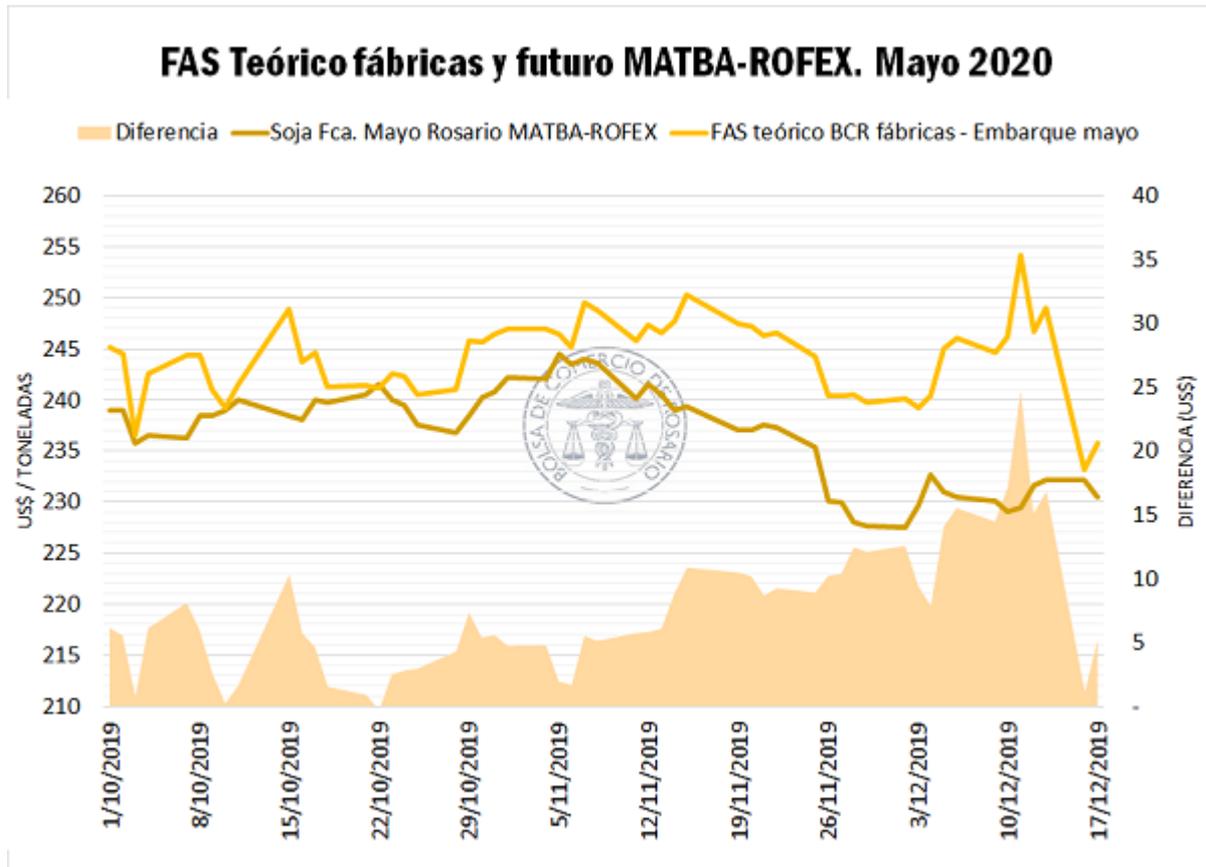
<sup>(1)</sup> Según lo que se conoce del proyecto de Ley, aunque puede continuar sufriendo modificaciones previo a su aprobación.

<sup>(2)</sup> Utilizando un tipo de cambio de 60 pesos por dólar.

Como es evidente, el incremento de las alícuotas efectivizado el día lunes (aunque el registro de declaraciones juradas se mantuvo cerrado ese día reabriendo el martes) repercute negativamente en la capacidad teórica de pago de la exportación. Así, el FAS Teórico de la industria de crushing de soja que releva Bolsa de Comercio de Rosario, entre el día viernes 13 y el lunes 16 perdió US\$ 10/t (-3,6%), y el de la exportación de poroto US\$ 15/t (un -5,5%), resultando proporcionalmente el más perjudicado. En cuanto al maíz, en el mismo período la capacidad teórica de pago disminuyó unos US\$ 7,5/t (o un -4,35%).



Analizando el movimiento en los precios de los futuros de soja que cotizan en MATBA-ROFEX, se cae en la cuenta de que el mercado había ya descontado (por lo menos parcialmente) una modificación/actualización en los derechos a las exportaciones. Así, la implementación efectiva del nuevo esquema no influyó de forma determinante sobre los precios de la soja de nueva campaña; sino que por el contrario, el día lunes el contrato de soja mayo con entrega en Rosario de dicho mercado cerró con un ajuste diario positivo. Puede verse en el gráfico contiguo que el precio del futuro y el precio del FAS teórico tendieron a converger hacia el día de puesta en efecto de los nuevos tributos.



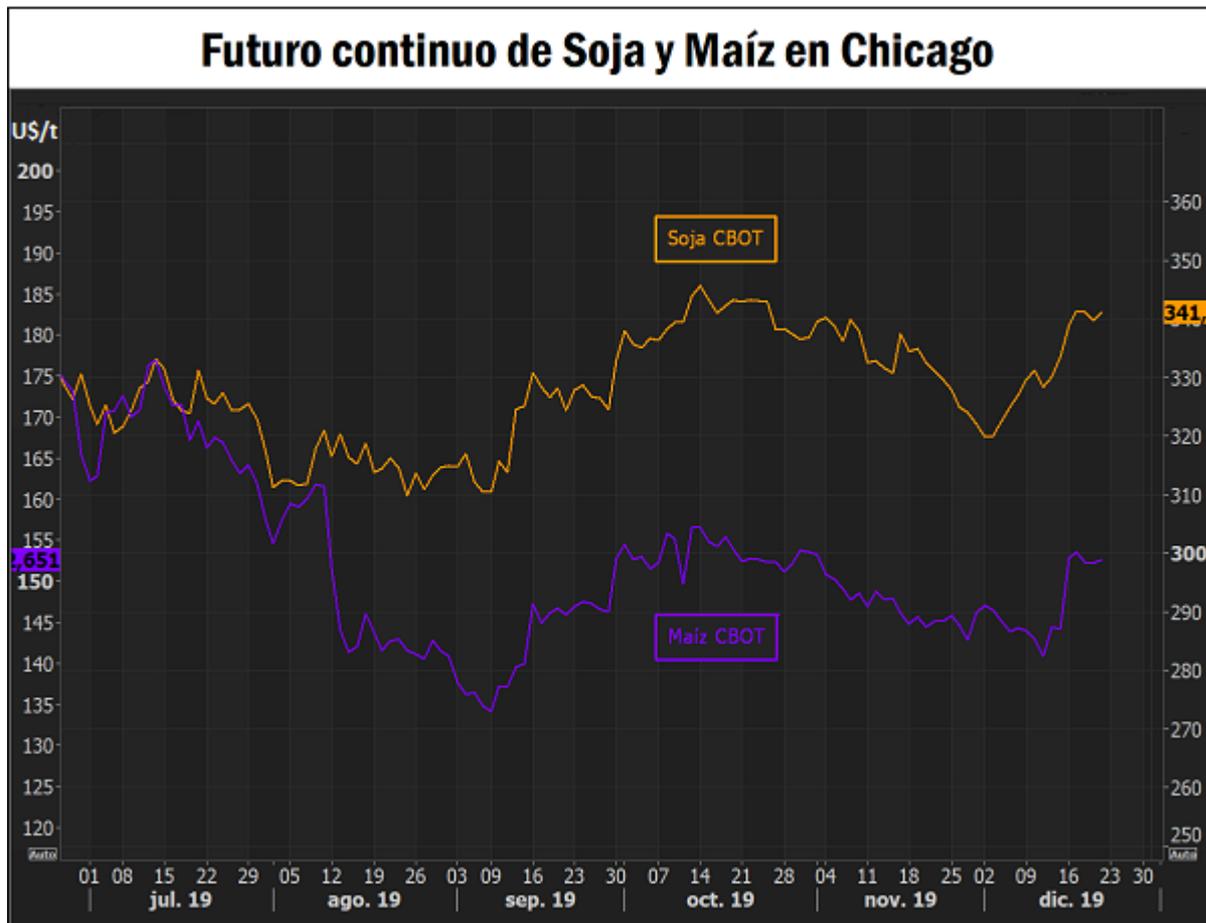
El precio pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario al día jueves 19 fue de \$ 14.000/t por soja, 6% por debajo del cierre del jueves anterior. Por el lado del maíz, el precio estimativo de La Cámara se situó en los \$ 8.400/t, una suba de 4,3% entre semanas.

#### Se acordaron las condiciones de la primera fase del acuerdo comercial entre los Estados Unidos y China

Los precios de los granos en los mercados externos vienen desarrollando un gran sprint en la últimas jornadas por las buenas noticias que llegan en torno a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China; los dos países acordaron los términos de un acuerdo comercial de "fase uno" sobre el viernes de la semana pasada. Este acuerdo reducirá algunos aranceles estadounidenses sobre productos chinos, al tiempo que se incrementarían las compras de productos agrícolas, energéticos y manufacturados estadounidenses por parte de China, y aborda algunas quejas del país americano sobre prácticas relacionadas con derechos de propiedad intelectual.

Luego de este acuerdo, Estados Unidos decidió no proceder con los arancelamientos programados para entrar en vigencia durante el domingo del 15% sobre productos chinos valuados en US\$ 160 mil millones, que incluían teléfonos

celulares, computadoras portátiles, juguetes y ropa. China, a su vez, canceló su represalia que entraría en vigencia ese mismo día, que incluía entre otras cosas un arancelamiento del 25% para automóviles fabricados en EE.UU.



El secretario del Tesoro de los Estados Unidos, Steven Mnuchin, informó que Estados Unidos y China firmarían este acuerdo sobre principios de enero, y agregó que el mismo estaba completamente terminado y que solo restaba por afinar cuestiones técnicas. El funcionario informó que el acuerdo comercial había sido puesto en papel y traducido, y que no estaría sujeto a ninguna renegociación.

Así, ante la previsión de una mayor demanda por parte de China de productos agrícolas estadounidenses, el mercado de Chicago prosiguió con su tendencia alcista; el día martes el precio del contrato de soja próximo en el mercado CBOT llegó a tocar máximos en casi dos meses. Desde principio del mes de diciembre, el precio de la soja lleva acumulado un impresionante rally de aproximadamente US\$ 20/t en este mercado. El precio del contrato de soja con vencimiento en enero de este mercado cerró el jueves 19 en US\$ 339,70 /t, presentando una variación semanal positiva del 2,9%; por otro lado, el contrato de maíz con vencimiento en marzo cerró la semana en US\$ 152,16 /t, 5,3% por encima del cierre del jueves anterior.



## Precios de exportación de Soja en el mundo

En dólares por tonelada

País	19/12/2019	12/12/2019	Var. Sem. (US\$)	Última sem.	Var. Anual (%)
Argentina	370,0	361,0	↑ 9,00		↑ 2,2%
Estados Unidos	365,4	355,3	↑ 10,10		↑ 4,5%
Brasil	368,1	367,1	↑ 1,00		↑ 4,1%

## Precios de exportación de Maíz en el mundo

En dólares por tonelada

País	19/12/2019	12/12/2019	Var. Sem. (US\$)	Última sem.	Var. Anual (%)
Argentina	175,0	167,0	↑ 8,00		↑ 0,6%
Estados Unidos	174,2	170,4	↑ 3,81		↑ 1,8%
Brasil	170,8	178,0	↓ -7,20		↓ -6,6%

Fuente: Elaborado en base a reuters





 Commodities

# La bajante del Paraná condiciona la carga de buques de trigo en temporada pico

Franco Ramseyer - Desiré Sigaudó

La altura del río no llega a la mitad de la media para diciembre, forzando a los buques a cargar hasta un 40% menos en el Up-River. La cosecha nacional ya alcanza el 73% de la superficie triguera adelantándose a otras campañas por las altas temperaturas.

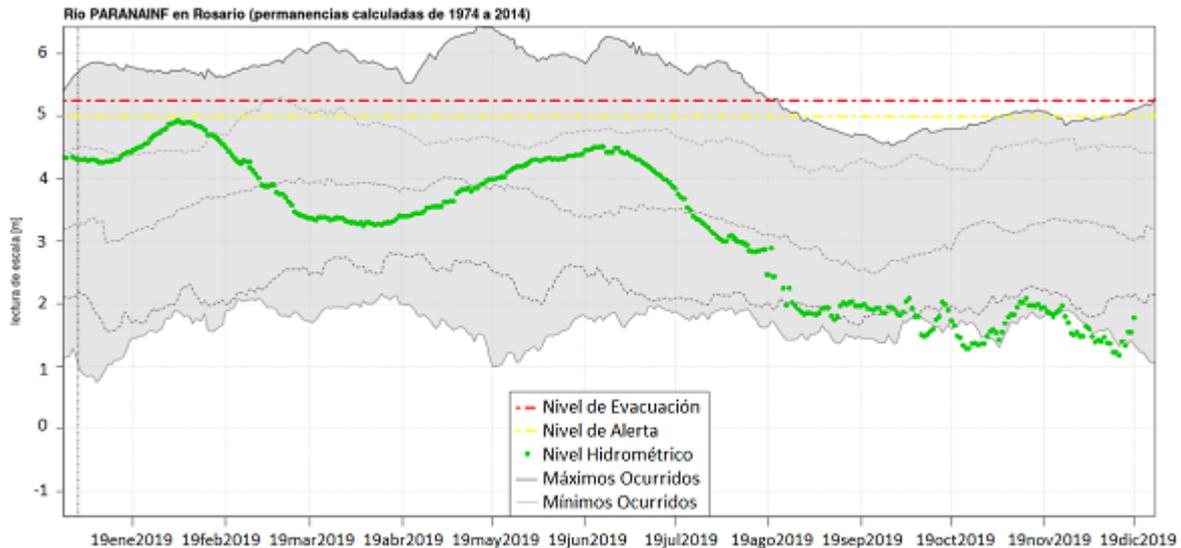
El mes de diciembre marca el inicio del año comercial para el trigo y es un punto de inflexión en las exportaciones que despegan notablemente en el último mes del año a medida que entra la cosecha. Según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de trigo anotadas para diciembre totalizan 3,9 millones de toneladas, alcanzando un récord mensual histórico.

Una importante proporción de estas ventas de trigo se despacha en barcos que inician su carga en los puertos del Up-River y, de ser necesario, la completan en las terminales del sur de Buenos Aires. Actualmente, sin embargo, la bajante del Río Paraná está limitando la carga de buques en las terminales del Gran Rosario. La altura del Río Paraná en Rosario, según datos del Instituto Nacional del Agua (INA), se ubicó en torno a 1,55 mts en las últimas jornadas; esto es 1,7 mts por debajo de la altura normal de la época. En otras palabras las mediciones actuales del río en Rosario no llegan ni a la mitad de media de diciembre de 3,28 mts. En vistas a las próximas semanas, los pronósticos del INA prevén una variación positiva mínima, estimando alturas de 1,60 mts para el 24 de diciembre y 1,65 mts para el 31 de diciembre.



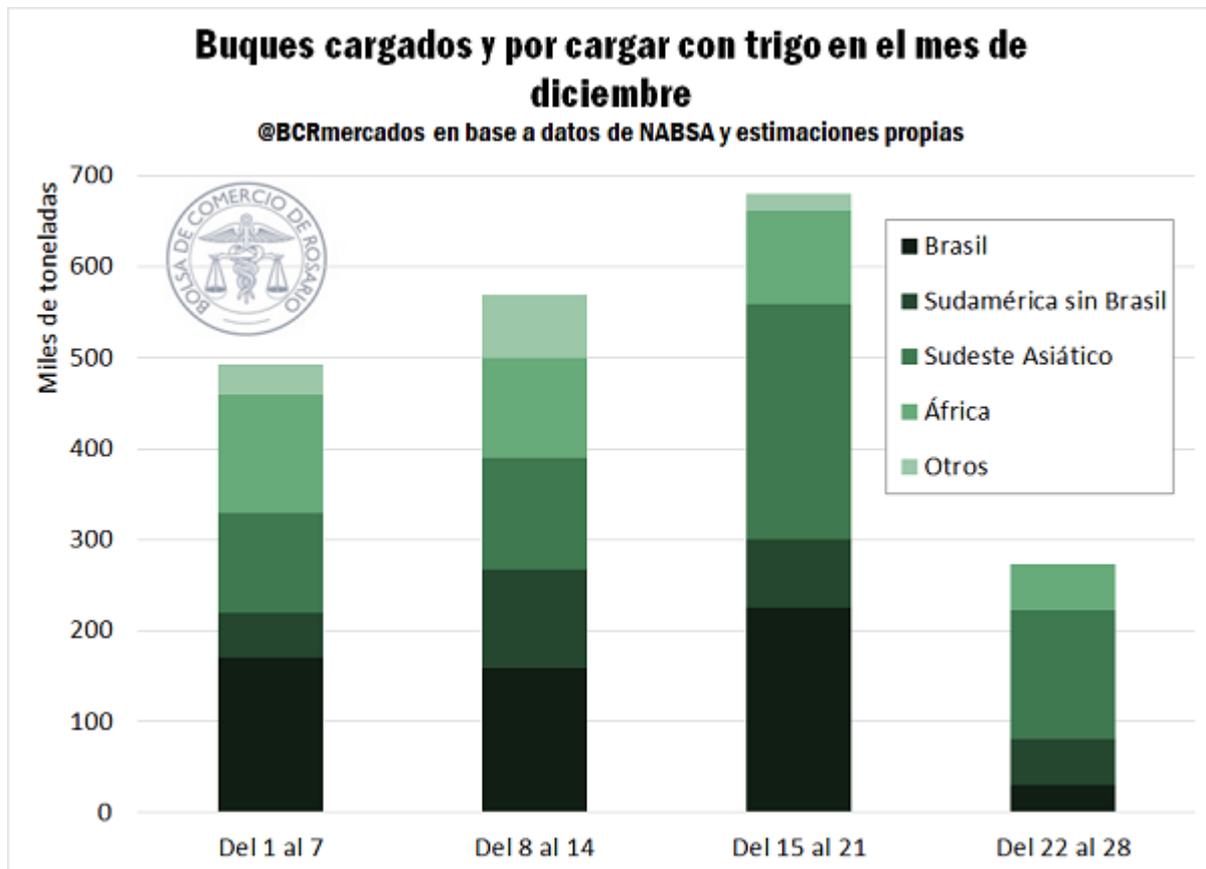
## Nivel del Río Paraná en Rosario

Fuente: Instituto Nacional del Agua (INA)



Si bien la navegación en el canal principal no presenta mayores dificultades, sí se complejizan las maniobras de aproximación a puerto. Dependiendo de la altura diaria del agua, los buques pueden llegar a salir de las terminales del Gran Rosario con un 40% menos de carga. La pérdida de eficiencia a causa de la bajante del Río Paraná, exige un importante reacomodamiento logístico de las compañías exportadoras incrementando los sus costos de operación.

En una aproximación a partir de los datos de la empresa marítima NABSA, se calcula que el volumen a cargar en el Up-River durante diciembre superaría 2 millones de toneladas. Los embarques programados, como se comentó anteriormente, estuvieron y estarán condicionados por la altura del Río Paraná que obligará a los buques a navegar aguas abajo con menor carga de lo habitual. Un tercio de los embarques programados para este mes se dirigen al Sudeste Asiático y otro tercio a Brasil, principal importador del cereal argentino. El resto de los despachos tienen como destino países africanos y otras naciones sudamericanas.



En la semana trascendió un importante cambio en el régimen de derechos de exportación. En el caso del trigo se abandonó el esquema de retenciones de AR\$ 4/US\$ (equivalente a una alícuota efectiva del 6,7% aprox.) en favor de una alícuota del 12% sobre el valor exportado. El impacto de la nueva política de comercio exterior se verá mayormente en el próximo ciclo comercial, ya que la comercialización de la mercadería 2019/20 se encuentra muy avanzada.

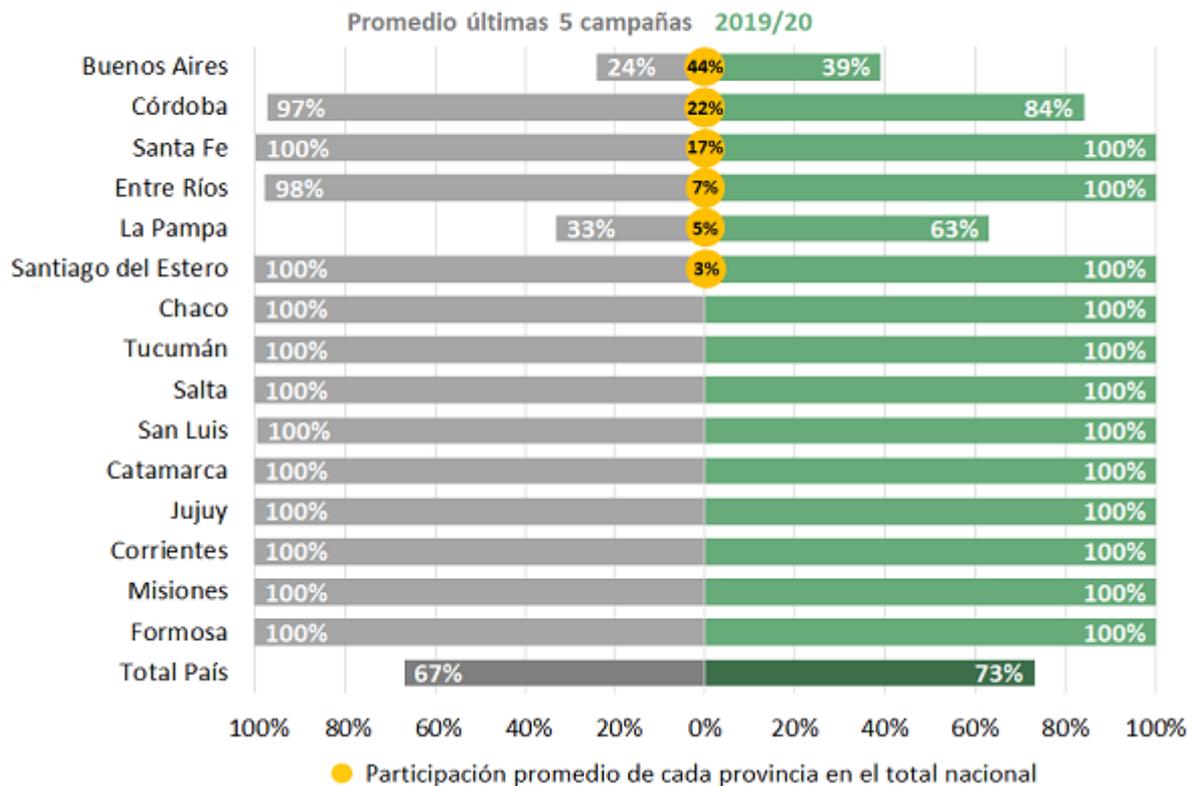
En el mercado físico de granos de la Bolsa de Comercio de Rosario no se registraron ofertas abiertas por trigo en la semana. El Precio Pizarra, publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR fue de \$ 9.840/t el día jueves o su equivalente en dólares US\$ 165,1/t, esto es, US\$ 2,7/t menos que el precio cámara del jueves anterior. En el mercado de futuros Matba-Rofex, el contrato Rosario Diciembre también perdió terreno cayendo US\$ 2/t desde el jueves pasado ajustando el 19 de diciembre a US\$ 173/t. El contrato Rosario Marzo mejoró levemente su cotización en US\$ 0,4/t respecto de una semana atrás ajustando a 177/t el jueves.

En los trigales argentinos, las cosechadoras avanzan a ritmo firme en diciembre logrando levantar ya el 73% del cereal implantado esta campaña. **Buenos Aires**, la principal provincia productora que aporta alrededor del 44% de la producción nacional, lleva ya cosechadas el 39% de las parcelas de trigo. Las altas temperaturas adelantaron esta campaña las labores de cosecha de trigo en prácticamente la totalidad del territorio bonaerense, que se ubica muy avanzado respecto

del promedio de las últimas campañas del 24%. Si bien se observan rendimientos variados en el vasto territorio bonaerense, en general los rindes son menores a los de la campaña pasada producto de la falta de lluvias en el período crítico de desarrollo del cultivo. En el sur, los rendimientos caerían muy por debajo de los obtenidos en la campaña previa en el orden del 30-40%. Sólo en el noreste bonaerense, se obtuvieron altos rindes y muy buena calidad de grano, ya que esta zona fue beneficiada por mayores precipitaciones. **Córdoba**, que produce alrededor del 22% del trigo argentino, es la única provincia que presenta un avance inferior al promedio. Los productores en las delegaciones centrales de Córdoba, Marcos Juárez, Rio Cuarto y Villa María, ya completaron la cosecha; mientras que en la delegación de Laboulaye en el extremo sur se cosechó el 60% del trigo y en el extremo norte en la delegación de San Francisco el 66%. Dada la falta de lluvias en el período de establecimiento del cultivo, es de esperar un deterioro en los rindes esta campaña. **Santa Fe**, la tercera provincia en importancia en producción de trigo aportando el 17% de la producción, ha culminado con éxito la trilla del cereal. Según estimaciones de la Guía Estratégica para el Agro (GEA – BCR), la provincia podría alcanzar una producción de 4 Mt, con una siembra récord de 1,17 M ha y rindes que serían los más altos en los últimos 10 años, de casi 36 qq/ha.

### Avance de cosecha al 19 de diciembre cada campaña

@BCRmercados en base a datos del MAGyP





De acuerdo a los datos de compras y DJVE proporcionados por la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios del MAGyP, se observa que al 11 de diciembre los sectores industrial y exportador ya habían comprado 13,7 millones de toneladas de trigo de la campaña 2019/20, que es el 65% de una oferta total estimada en 21 Mt (incluye stocks iniciales de 1,5 Mt y una producción estimada de 19,5 Mt). Como se ha mencionado en otras oportunidades, este porcentaje implica que la disponibilidad de cereal para comercializar en lo que resta del ciclo será ajustada. Como referencia, en los últimos tres años para esta altura de la campaña los compradores llevaban adquirido un 36% de la oferta total.

### Trigo 2019/20: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 11/12/2019	2019/20	Prom. 3 años	2018/19
Oferta total	21,0	19,8	19,6
<b>Compras totales</b>	<b>13,7</b>	<b>7,2</b>	<b>9,2</b>
	65%	36%	47%
Con precios por fijar	2,4	1,1	1,2
	17%	15%	13%
Con precios en firme	11,3	6,1	8,0
	83%	85%	87%
<b>Disponible para vender<sup>2</sup></b>	<b>6,5</b>	<b>11,8</b>	<b>9,6</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>8,9</b>	<b>12,9</b>	<b>10,8</b>

<sup>1</sup> Oferta total = Stock al inicio de la campaña + Producción

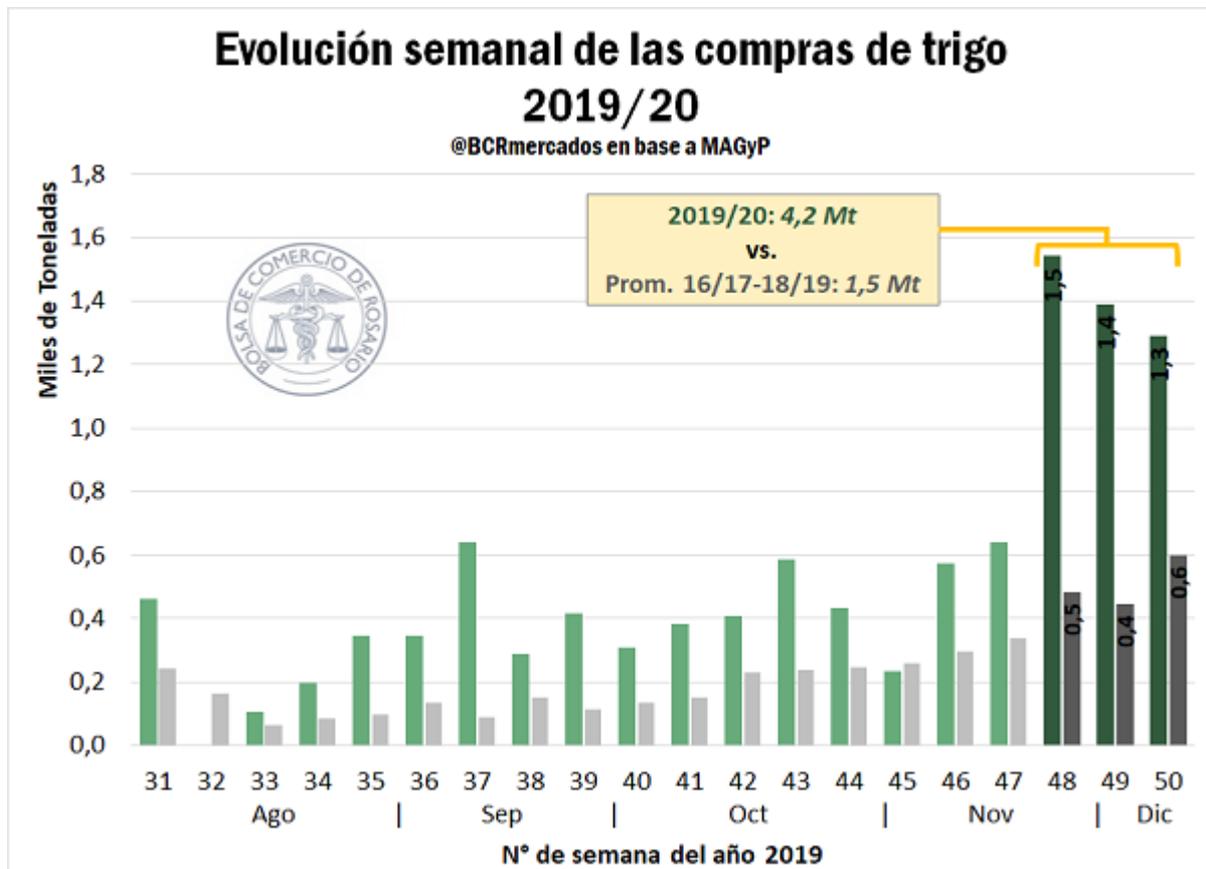
<sup>2</sup> Excluye el uso como semilla y otros

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DlyEE - BCR en base a MAGyP y estimaciones propias

Con respecto a la dinámica de estas compras, se evidencia que en las últimas tres semanas relevadas por el MAGyP se produjo un importante salto estacional, en plena época de cosecha. Entre el 27 de noviembre y el 11 de diciembre, exportadores e industrias adquirieron 4,2 millones de toneladas de trigo 2019/20, es decir, el 31% del total comprado a lo largo de todo el año. El siguiente gráfico muestra la evolución de las compras de trigo 2019/20 de ambos sectores en cada semana del corriente año.





Si bien este repunte de las compras en la época de cosecha suele observarse en todas las campañas, en la actual parecería mostrar mayor fuerza que en ciclos anteriores. Si se realiza un análisis similar para el promedio de las últimas tres campañas, se observa que si bien las compras muestran un repunte similar a partir de la última semana de noviembre cada año, el mismo presenta menor vigor. El promedio de compras efectuadas en estas tres semanas para el cereal que se estaba cosechando en los años 2016, 2017 y 2018, es de 1,5 millones de toneladas, casi una tercera parte del volumen cuantificado a la fecha.

La rápida comercialización de trigo se sustenta, entre otros factores, en la activa demanda externa por provisiones argentinas. La cosecha australiana de soja se ha frustrado a causa del déficit hídrico, dejando desabastecidos los mercados del Sudeste Asiático y parte de África a los que por una cuestión geográfica abastece naturalmente.

Respecto a la producción de los Estados Unidos, el departamento de investigación de Thomson Reuters mantuvo en la semana su estimación de producción de trigo de invierno en 33,6 Mt para la campaña 2020 / 2021. En los próximos meses, destacan la importancia de monitorear las capas de nieve que protegen al cereal, sobre todo en el Alto Medio Oeste, donde el calor reciente ha derretido parte de la misma.



Por otra parte, la Comisión Europea aumentó el día jueves su estimación mensual para la producción de trigo blando 2019/20 de la Unión Europea a 147,2 millones de toneladas. Eso sería un 14,5% superior a la cosecha afectada por la sequía del año pasado de 128,5 millones de toneladas, factor que limita las subas de precios en los mercados.

En la semana, las cotizaciones del trigo en el mercado de Chicago tuvieron un incremento del 1,1% entre el jueves 12 y el jueves 19 de diciembre, ajustando este último día a USD 200,3 /t, para las posiciones más cercanas. Esto se debe, en parte, a la buena demanda de exportación que está evidenciando el cereal estadounidense. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), informó ventas semanales por 868.600 t la semana pasada, superando las previsiones de los analistas que oscilaron entre 200.000 y 600.000 toneladas. También se generó optimismo en los mercados por el acuerdo comercial de "fase uno" entre los Estados Unidos y China a fines de la semana pasada, que se espera implique mayores compras del gigante asiático de productos agrícolas estadounidenses.





 Commodities

# Variabilidad Climática: La Principal Protagonista

Dr. José Luis Aiello - Lic. Marcelo Matias Gil

Tal como se viene dando en las recientes Campañas, la inestabilidad en las condiciones climáticas, resulta en volúmenes de producción complejos de estimar si no se tiene en cuenta el Monitoreo de las distintas variables involucradas.

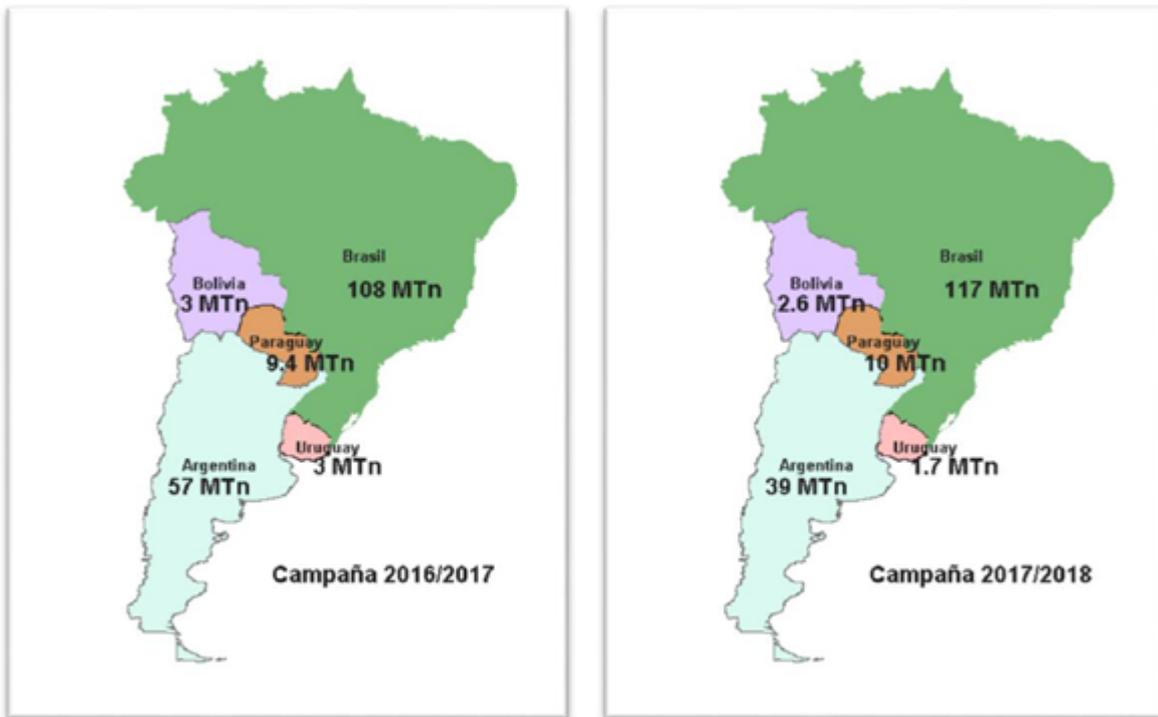
Al finalizar la campaña de granos gruesos 2018/2019, se comienza a trazar tanto un balance como a proyectarse los distintos escenarios para el siguiente y actual período de campaña 2019/2020; en este sentido, mostramos en este breve artículo como la **VARIABILIDAD CLIMÁTICA** tuvo un rol protagónico y sin dudas juega un papel excluyente en el desarrollo y producción de la soja.

Tal como se viene dando en las recientes Campañas, la fuerte inestabilidad en las condiciones climáticas, explicada parcialmente por los **IMPACTOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO**, resulta en volúmenes de producción complejos de estimar si no se tiene en cuenta el Monitoreo de las distintas variables involucradas.

## Mercosur

Claramente, en la región del Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, sumando también Bolivia), las últimas dos campañas 2016/2017 y 2017/2018 muestran una importante variabilidad en la producción de soja:





*Producción de soja por países, Mercosur (Fuente: USDA, Elaboración Propia)*

Ahora bien, si nos referimos específicamente a la última campaña 2018/2019, con la producción definida para la región del Mercosur más Bolivia, se evidencia la **continuidad de la variabilidad en la producción de la oleaginosa.**



*Producción de soja por países, Mercosur (Fuente: USDA, Elaboración Propia)*

Activar Windo  
Ve a Configuración

La producción total del Mercosur asciende entonces a **186.68 MTn** representando el **51.39 %** de la producción mundial de soja.

*"La nueva campaña de Soja 2019/20 no escapa al difícil escenario que impone la Variabilidad Climática".*

Sin dudas las anomalías que **presenta el factor climático impacta de manera categórica en los volúmenes de producción**, tanto en la disminución como en el aumento. Es el caso por ejemplo de Brasil y Argentina respectivamente.

En el primero de los casos, la **sequía** que afectó el territorio del vecino país, específicamente el sur y luego el centro oeste de la principal región agrícola, durante prácticamente todo el mes de Enero 2019 y la cual se profundizó en el mes siguiente (incluyendo el periodo crítico de la oleaginosa), **dejó como saldo un merma en la producción** proyectada inicialmente de poco más del 5 %, pasando de un rendimiento de 3.37 Tn/Ha a 3.24 Tn/Ha. Es decir, las proyecciones en Diciembre de 2018 colocaban a Brasil con una producción de 122 MTn en el orden o similar al valor de EEUU peleando prácticamente el primer puesto de la producción mundial. Como mencionamos el oeste de Brasil afectado por la falta de lluvias en pleno avance de campaña también se extendió hacia el territorio agrícola de Bolivia y Paraguay



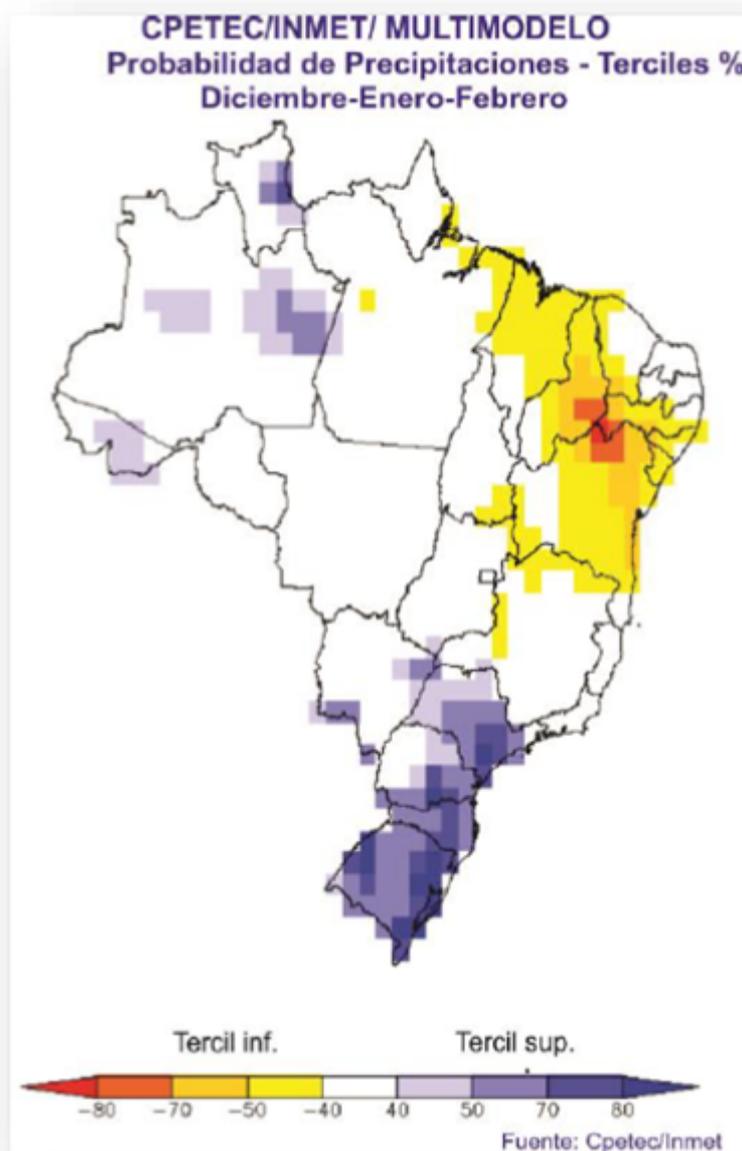
inexorablemente afectando la producción. En contraparte, en nuestro país el régimen de lluvias y el comportamiento térmico sin dudas permitió que la producción aumente respecto a la campaña anterior en poco más de un 40 %.

### Alertas en la Producción

Los números de producción de las últimas campañas en la región nos encienden una luz roja, y si lo traducimos al valor económico resultante, tenemos que tener en cuenta, en la *presente y futuras campañas*, un seguimiento del complejo sojero del Mercosur y los otros principales países y regiones productoras que conforman el Mercado Productivo que también están impactados por el CAMBIO CLIMATICO con fuertes inestabilidades (Estados Unidos, Europa, y Asia).

En primer lugar lo más relevante para el complejo Mercosur tiene que ver con el *"prolongado pulso seco"* que se registró en Brasil primero en el sur del país y luego en el centro oeste y que afectó, como mencionamos, significativamente la producción en la reciente campaña. El mapa muestra claramente la distribución de lluvias que se proyecta para los meses de Diciembre, Enero y Febrero incluyendo el actual y última parte de siembra de segunda y período crítico del cultivo. Notar que la escala se divide en tres categorías de probabilidades donde las lluvias con chances de originar un desvío positivo se concentran solo sobre el extremo sur del país en Rio Grande do Sul, Santa Catarina y Paraná. Por el contrario el extremo norte del país, noreste, centro y centro este se focaliza las probabilidades que las lluvias estén muy por debajo de lo normal. En el resto del territorio las probabilidades caen en un rango de estrecha normalidad. En este contexto, la primera pregunta que nos podemos hacer es *¿De concretarse este escenario de probables lluvias por debajo de los valores normales como afectará el rendimiento y valores finales de producción?*





En **Estados Unidos**, principal productor de Soja, el inicio de campaña transcurrió en forma **muy lenta debido esencialmente a las intensas lluvias** con importantes acumulados que condicionaron seriamente la proyección de siembra y por ende la producción. Justamente este fue uno de los principales problemas del gigante del norte, el marcado atraso en la etapa de siembra luego replicó en **serios problemas en la etapa de maduración del cultivo** debido al inicio de cambio de estación con heladas anticipadas seguidas por **nevadas** en plena cosecha.

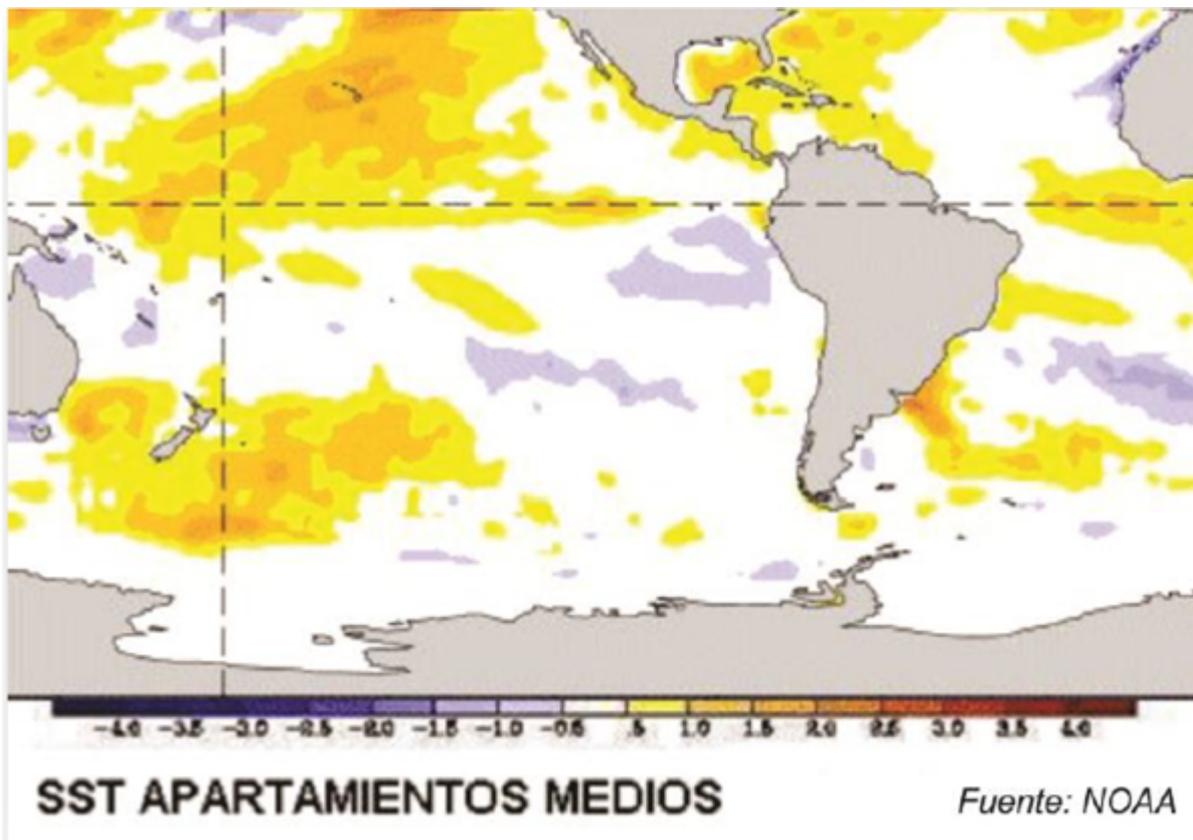
Por último, la **Unión Europea** contrastó entre el este con mayor frecuencia de sistemas precipitantes y el oeste donde las lluvias prácticamente estuvieron esquivas. Cabe recordar que la mayor zona de Europa estuvo **agobiada por intensas olas**

Pág 33

*de calor* que mermaron la producción en torno al 5 % del proyectado inicialmente.

Los anteriores puntos ponen en claro manifiesto la **complejidad** que generará en las próximas campañas la **volatilidad en las condiciones climáticas**. Anomalías con mayor frecuencia como olas de calor, aumento de precipitaciones intensas, caída de granizo, inundaciones, heladas tempranas, etc. resultan del presente **CAMBIO CLIMÁTICO**, lo cual generará inexorablemente anomalías tendientes a disminuir los valores de producción.

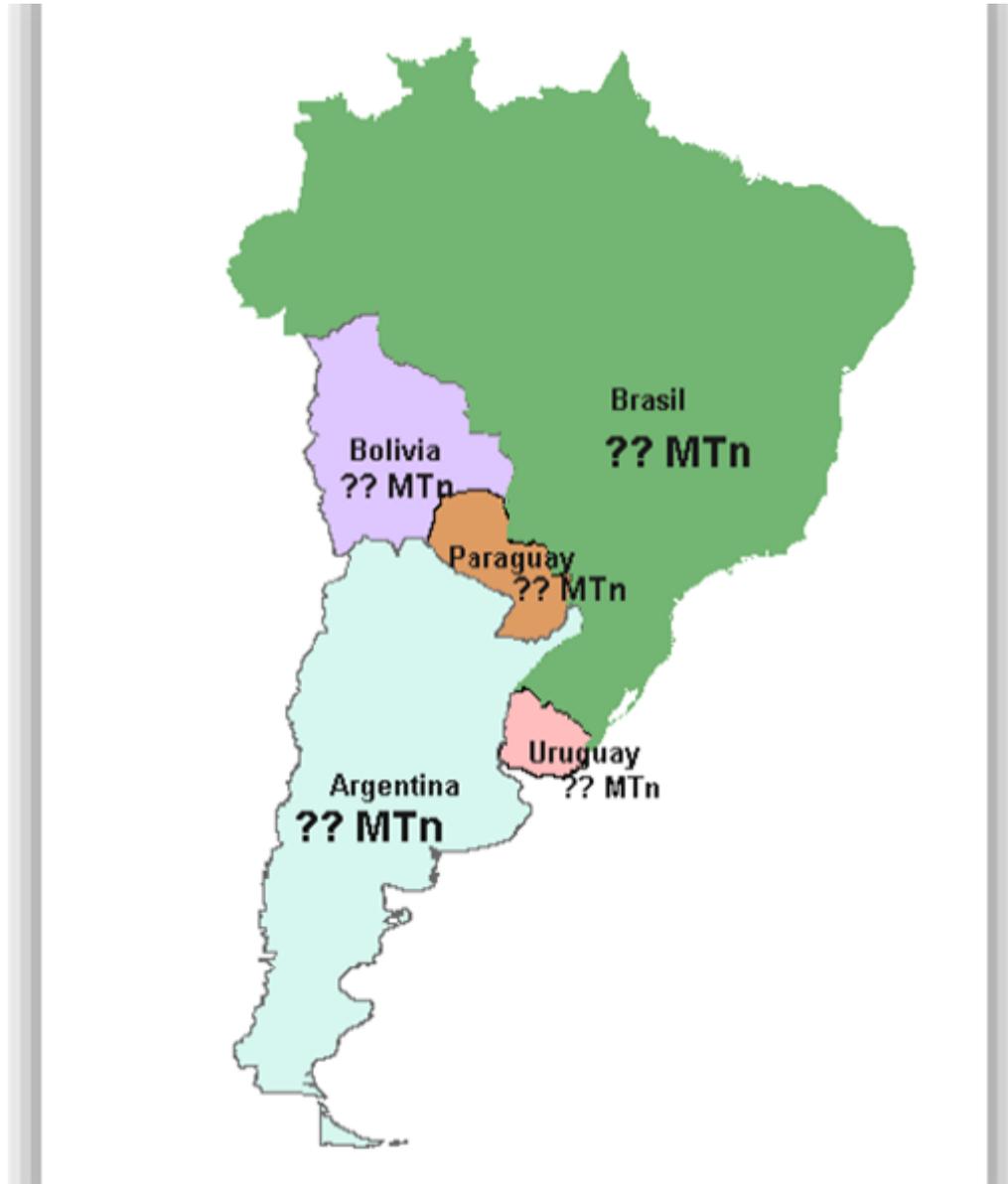
En este sentido, y recordando que la actual campaña se encuentra signada con **altas probabilidades de continuar bajo la neutralidad en términos del forzante climático ENSO** (ver Figura Monitoreo Global), en el Mercosur se plantean varios interrogantes de alta relevancia que van desde las proyecciones finales de siembra hasta el resultado final en cuanto a la producción.



- En caso de que Las condiciones de neutralidad se prolonguen durante toda la campaña 2019/2020, que regiones son más afectadas/beneficiadas?
- Se puede producir un "Bloqueo" que impida el normal desempeño de las precipitaciones??
- Eventos Extremos?? Frecuencias??
- Si se plantea un escenario Húmedo, o seco como en la zona de Brasil cual es el riesgo de excesos o déficits?



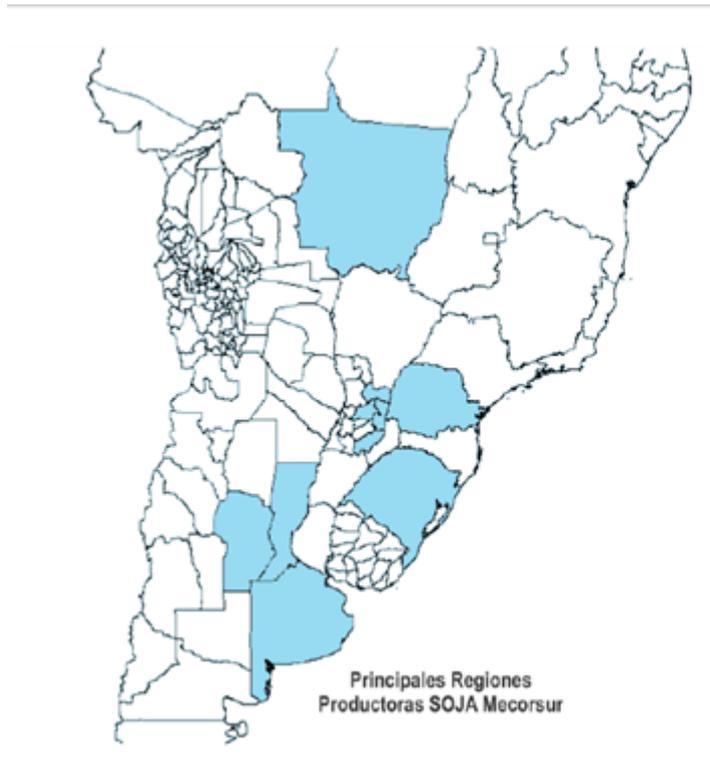
- Cuál es el desempeño de las temperaturas??
- Cuáles son las probabilidades que la etapa de siembra se atrase, que efectos conlleva??
- Se proyecta un escenario de estrés para el cultivo??
- Etc. etc etc. Etc



Análisis y Monitoreo



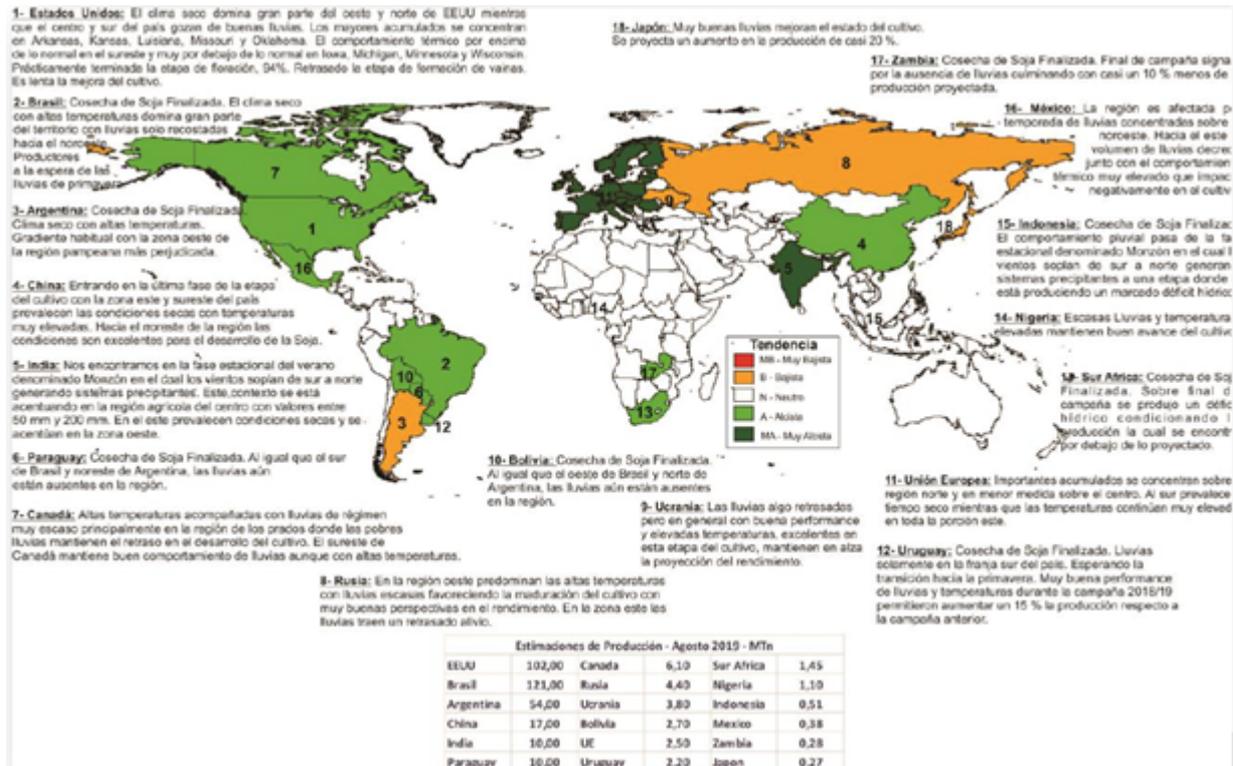
Para abordar estos interrogantes, se hicieron análisis estadísticos cuyo resultado es el de focalizar el monitoreo en regiones significativas (azul en el mapa) y tratar con **continuidad las fenomenología** que van definiendo las circulaciones atmosférica que pueden producir anomalías significativas en el **desarrollo de la soja en el Mercosur**, cuestión que no puede ser resuelta con los **modelos numéricos**. En tal sentido es necesario e imprescindible contar con el monitoreo climático comprendiendo el seguimiento de distintas variables meteorológicas en la extensa región del Mercosur concentrando la atención en las Principales Áreas Productivas. **Para ello se identifican y estudian regiones y subregiones en orden a la participación productiva.**



BRASIL	
<i>Mato Grosso</i>	57% de la Producción Total del País
<i>Paraná</i>	
<i>Río Grande do Sul</i>	
ARGENTINA	
Buenos Aires	80% de la Producción Total del País
Córdoba	
Santa Fe	
PARAGUAY	
Alto Paraná	76% de la Producción Total del País
Itapúa	
Canindeyu	
Caaguazu	

Toda la información, que incluye estadísticas productivas, rindes, eventos meteorológicos destacados, monitoreo de todas las variables mencionadas y principales movimientos del mercado de soja, son utilizados en su conjunto para **OFRECER DISTINTOS PROBABLES ESCENARIOS DE PRODUCCIÓN**.

Conjuntamente en este contexto presentamos una herramienta de extrema utilidad para todos los actores de la cadena productiva: un mapa con tendencias de la producción de escala global con comentarios y diferentes rangos tendientes a disminuir los interrogantes originados por la Variabilidad Climática.



La próxima campaña se proyecta muy complicada y compleja en términos climáticos con impactos sobre el cultivo que cada vez cobran mayor protagonismo y frecuencia. Los interrogantes surgen frente al presente CAMBIO CLIMÁTICO y los distintos forzantes que se conjugan en contra de la consolidación del rendimiento productivo y lo que proponemos es entender como la VARIABILIDAD CLIMÁTICA puede impactar los volúmenes de producción.