Economía

Análisis de las últimas medidas dispuestas por el Banco Central aplicables al agro y a la agroindustria

Patricia Bergero - Julio Calzada - Federico Di Yenno - Emilce Terrè

El Bco Central ha adoptado una serie de medidas para el pago de obligaciones al exterior y el acceso al mercado oficial de cambios. Otras establecen alternativas para efectuar depósitos en entidades bancarias para los productores y regulaciones en créditos

Transporte

Mejoran los niveles del río Paraná, pero ya no contará con el aporte adicional de Itaipú

Patricia Bergero - Alfredo Sesè - Javier Treboux

La altura del río Paraná al jueves 4 se encontraba en 1 metro a la altura de Rosario, continuando con su recuperación luego de haber tocado 8 cm hace tan solo dos semanas.

Commodities

Récord de consumo de fertilizantes en el 2019, con una participación de importados del 65%

Emilce Terré – Javier Treboux

Argentina alcanzó un record de consumo de fertilizantes en el año 2019: 4,6 Mt. Amén del importante crecimiento en la producción de fertilizantes nacionales, dos terceras partes del consumo en nuestro país provienen de la importación.

Commodities

Leve repunte en los negocios de trigo, mientras se aguardan mejoras en los precios

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las labores de trigo de la campaña 2020/21 avanzan rápidamente. Los negocios ya centrados en la nueva cosecha muestran un leve repunte, mientras que la exportación centra sus envíos en los destinos más cercanos.

Commodities

Maíz y soja cotizan al valor más bajo para el mes de junio de los últimos 5 años

Alberto Lugones – Franco Ramseyer - Emilce Terré

Las cotizaciones locales de los granos gruesos a junio son las más bajas desde el año 2015. La exportación de maíz continúa mostrando una muy buena performance, y a la fecha el volumen de entregas comprometidas para julio y agosto alcanza un récord.

Análisis de las últimas medidas dispuestas por el Banco Central aplicables al agro y a la agroindustria

Patricia Bergero - Julio Calzada - Federico Di Yenno - Emilce Terrè

El Bco Central ha adoptado una serie de medidas para el pago de obligaciones al exterior y el acceso al mercado oficial de cambios. Otras establecen alternativas para efectuar depósitos en entidades bancarias para los productores y regulaciones en créditos

El Banco Central de la República Argentina ha implementado una serie de medidas que tienen su aplicación e impacto en el sector agropecuario y agroindustrial. Ellas son:

Medida N°1: Las empresas que cuenten con activos líquidos originados en la formación de activos externos deberán disponer primeramente de esos recursos para el pago de obligaciones con el exterior. Esto lo expresa textualmente el Comunicado de Prensa emitido por el Banco Central titulado "Decisiones sobre el acceso de empresas al mercado de cambios"

Con esta norma, el BCRA dispone que las empresas que tengan dólares depositados en el exterior y/o tenencias de billetes y monedas e inversiones "de disponibilidad inmediata" deberán disponer primeramente de esos recursos propios para el pago de obligaciones comerciales con el exterior (pago de importaciones, servicios de deuda y otros compromisos), antes de acceder al Mercado único y libre de cambios. Los depósitos en dólares en Argentina no se computarían como formación de activos externos para el acceso al MULC, siempre que estén depositados en cuentas bancarias.

La Comunicación A N° 7030 recientemente sancionada indica además que hasta el 30.06.2020 se requerirá la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios para la cancelación de servicios de capital de endeudamientos financieros con el exterior cuando el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor. Este concepto de "vinculado" se asociaría a casos de préstamos financieros o con finalidades comerciales entre la casa central de una empresa y su sucursal local, constituida bajo jurisdicción argentina.

Medida N°2: "se extiende a 90 días previos y 90 días posteriores la restricción para realizar operaciones de compra venta de títulos públicos en moneda local con liquidación en divisas para las empresas que requieran acceder al mercado oficial de cambio".

Esto significa lo siguiente:

a) Si hoy un importador quiere comprar dólares en el Mercado Oficial de Cambios (MULC) pero realizó en los últimos 90 días alguna operación de compra de dólares Vía dólar Bolsa o por Contado con Liquidación, no podrá adquirir esas divisas en el MULC. Tendrá que esperar a que se cumplan los 90 días desde la última operación de compra de dólares alternativos para acceder al MULC.

b) Si hoy un importador quiere comprar dólares en el Mercado Oficial de Cambios y concreta dicha operación, no podrá en los próximos 90 días realizar operaciones de compra de dólares Vía dólar Bolsa o por Contado con Liquidación.

Medida N°3: El Directorio dispuso nuevas medidas para el acceso de las empresas al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) con el propósito de ordenar el pago de obligaciones por la importación de bienes. Las empresas deberán solicitar autorización previa al BCRA para acceder al mercado de cambios para el pago de obligaciones comerciales con el exterior si redujeron el monto vigente al 1 de enero de 2020.

Esta medida tiene su justificación, conforme el comunicado del BCRA, debido a que el Gobierno Nacional se encuentra realizando importantes esfuerzos de asistencia a empresas afectadas por la crisis generada por el COVID 19, a través de diversos instrumentos como el Programa de Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP), la línea de crédito MiPyMEs con

tasa subsidiada de 24% y la línea de créditos a tasa 0% para monotributistas y autónomos. Por otra parte indica que el propósito del BCRA es garantizar que estas medidas estimulen el trabajo y producción local y evitar su abuso en la cancelación de obligaciones con el exterior.

La comunicación del BCRA indica que hasta el 30.06.2020 para acceder al mercado de cambios para la realización de pagos de importaciones de bienes o la cancelación de principal de deudas originadas en la importación de bienes, se deberá contar con la conformidad previa del BCRA excepto que la entidad cuente con:

2.1. Una declaración jurada del importador dejando constancia que el monto total de los pagos asociados a sus importaciones de bienes cursados a través del mercado de cambios durante el año 2020 (incluido el pago cuyo curso se está solicitando), no supera el monto por el cual el importador tendría acceso al mercado de cambio al computar las importaciones de bienes que constan a su nombre en el sistema de seguimiento de pagos de importaciones de bienes (SEPAIMPO) y que fueron oficializadas entre el 01.01.2020 y el día previo al acceso al mercado de cambios.

2.2. La documentación que le permita verificar el cumplimiento de los restantes requisitos establecidos para la operación por la normativa cambiaria.

La declaración jurada será verificada mediante el cruzamiento de las bases de SEPAIMPO (Sistema de Seguimiento de Pagos de Bienes) y RIOC (Régimen Informativo de Operaciones de Cambio). Aclara que en caso de falsedad se bloquerá el acceso al mercado de cambios y se iniciarán las acciones penales cambiarias correspondientes.

Medida N°4: El Banco Central dispuso que los productores agropecuarios puedan efectuar depósitos bancarios a tasa variable, ligados a la cotización del dólar oficial.

Por medio de la Comunicación "A" 7029, la autoridad monetaria indicó que ¨las personas con actividad agrícola y por un importe de hasta dos veces el valor total de sus ventas de cereales y/u oleaginosas registradas desde el 1 de noviembre de 2019¨ podrán acceder a estos depósitos bancarios a tasa variable, según la evolución del tipo de cambio.

Esta alternativa se suma a las ya existentes atadas a los precios de cereales y oleaginosas, donde algunas entidades financieras comenzaron a ofrecer Depósitos de Interés Variable (DIVA), ligados a la cotización de cereales y oleaginosas, a productores agropecuarios.

Anteriormente el Banco Central había dispuesto que las empresas que mantengan un acopio de su producción de trigo y/o soja por un valor superior al 5% de su capacidad de cosecha anual no podrán acceder a las financiaciones para capital de trabajo a una tasa de interés máxima anual del 24%.

Mejoran los niveles del río Paraná, pero ya no contará con el aporte adicional de Itaipú

Patricia Bergero - Alfredo Sesè - Javier Treboux

La altura del río Paraná al jueves 4 se encontraba en 1 metro a la altura de Rosario, continuando con su recuperación luego de haber tocado 8 cm hace tan solo dos semanas.

El calado máximo en los puertos de San Lorenzo – Timbués se encontraba en los 32' 03", poco menos de dos pies por debajo del calado "habitual" de 34 pies.

El 31 de mayo venció el acuerdo de erogación adicional de caudal de agua desde la represa Itaipú y con esto las erogaciones bajaron en unos 1.500 m3/s entre viernes y domingo. El dato del martes 2 de junio marcó un efluente de 7.585 m3/s (800 m3/segundo por debajo del promedio en lo que duró el acuerdo).



Aun así, según información de sus autoridades, la represa no acumulará agua para recuperar los niveles de su embalse hasta tanto no mejoren las condiciones hidrológicas; las erogaciones de la represa, por lo tanto, serán proporcionales a los caudales que reciba.

Así, como plantea el Instituto Nacional del Agua, la futura evolución de los niveles en este tramo del río dependerá fuertemente de la distribución espacial y montos de las lluvias. **Las perspectivas meteorológicas no se ven favorables, esperándose una persistencia de días con lluvias acotadas o escasas. De hecho, según el SMN, no hay visos de que se produzca un cambio sensible en la tendencia climática regional en el trimestre que finaliza el 31 de agosto.**

Se incrementó el ingreso de buques para suplir la menor carga promedio

En el mes de mayo, el ingreso de buques a terminales del Gran Rosario fue el más alto en el registro para dicho mes, de acuerdo a información relevada de agencias marítimas. En total, en mayo de 2020 se contabilizaron 262 ingresos de buques a las terminarles de la zona, los que se ubica un 5,2% por encima del año previo (249 buques).



Es necesario hacer la aclaración que se cuenta cada vez que un buque ingresa a una terminal portuaria, por lo que es posible que un buque figure más de una vez, dado que suelen cargar sus bodegas en más de una terminal por cada viaje.

La causa más probable, aunque quizá no la única, surge de la necesidad de los exportadores de contar con más buques para sacar o traer carga, debido a la disminución del nivel del agua del Río Paraná en la zona, con el consiguiente menor calado de despacho disponible.



Se aprecia en el cuadro cómo los tonelajes cargados han disminuido significativamente en los últimos dos meses con relación al mismo período en el año pasado. Así, puede apreciarse que las cargas promedio de los buques que salieron del Gran Rosario portando maíz, soja y harina de soja presentaron una caída que osciló alrededor de 10% en los meses de abril y mayo; mientras que, por otro lado, las cargas promedio de aceite sufrieron una caída porcentual algo menor, pero también por debajo año previo.



Según datos de la agencia marítima NABSA, puede observarse una importante caída en los embarques desde el Gran Rosario para maíz y harina de soja, con caídas interanuales de casi 370.000 y 825.000 toneladas, respectivamente. Se registran incrementos de 135.000 toneladas en la exportación de poroto sin procesar y una caída de casi 50.000 toneladas de aceite.

Este comportamiento es similar si se toma lo embarcado en el total nacional para maíz y harina y aceite de soja, destacando una caída interanual también en los envíos de poroto.

Cabe destacar que en este análisis se muestran los embarques de mercaderías de todas las procedencias (principalmente Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay), en todos los puertos a lo largo de nuestro país.

Récord de consumo de fertilizantes en el 2019, con una participación de importados del 65%

Emilce Terré – Javier Treboux

Argentina alcanzó un record de consumo de fertilizantes en el año 2019: 4,6 Mt. Amén del importante crecimiento en la producción de fertilizantes nacionales, dos terceras partes del consumo en nuestro país provienen de la importación.

En la campaña 2019/2020, la producción granaria argentina habría alcanzado un volumen cercano a las 135 millones de toneladas, en una superficie cultivada de 38,2 millones de hectáreas. Hace 21 años en el país se cultivaban, según el Ministerio de Agricultura, Ganadería y pesca, unas 26,7 millones de hectáreas, y se producían unas 60,3 millones de toneladas de granos, por lo que es evidente el fuerte incremento en área y productividad del que fuimos testigos en las últimas dos décadas de actividad agrícola.

En este contexto y especialmente en las últimas tres décadas, el consumo de fertilizantes se incrementó más de 10 veces, pasando de 300 mil toneladas en el año 1990 a 4,6 millones toneladas en el año 2019, según información de la "Cámara de la Industria Argentina de Fertilizantes y Agroquímicos" (CIAFA). La importante expansión del área agrícola, la intensificación tecnológica en las técnicas productivas, sumada a la mayor producción relativa de trigo y maíz en las últimas campañas (el uso de fertilizante por hectárea implantada es mayor para estos cultivos), han producido un importante impacto en el mercado de fertilizantes, aumentando fuertemente la demanda, y con ésta, las importaciones de estos insumos indispensables para la actividad.

En nuestro país, aproximadamente el 65% del fertilizante utilizado por la actividad proviene de la importación y el 35% corresponde a la industria nacional. Sin embargo, el crecimiento del uso de productos de fabricación nacional en los últimos años ha sido notable. Así, mientras que el consumo de fertilizantes de producción doméstica se ha incrementado en un 650% desde el 2000 hasta la fecha, el consumo de fertilizantes importados aumentó un 90%.

Las 4,6 millones de toneladas de fertilizantes usadas en 2019 marcaron un récord histórico en nuestro país, incrementándose en un 9% en relación al año previo, y mostrando una tendencia continuamente expansiva desde 2015 a esta parte, coincidiendo con la mejora en el paquete tecnológico y la diversificación de los planteos productivos para incluir más cereales en la rotación. Del total utilizado el año pasado, la cantidad de fertilizantes nitrogenados fue de 2,6 millones de toneladas, siguiéndole los fertilizantes fosfatados con 1,7 millones de toneladas, los azufrados con 0,20 millones, y los potásicos con 0,07 millones de toneladas, siguiendo datos de CIAFA. La producción nacional alcanzó las 1,7 millones de toneladas en dicho año, realizándose exportaciones por casi 300.000 toneladas.

En el año 2019 se importaron 3,2 Mt de fertilizantes de distintos tipos, lo que representa casi un 68% de la utilización total. En total, las importaciones de fertilizantes demandaron divisas por US$ 1.050 millones.

Puede verse que en el período 2010-2019, las importaciones de fertilizante han crecido en un 34%, con el gasto en términos de valor incrementándose en casi un 12% en la década. El 2018 las condiciones climáticas no jugaron a favor del cultivo, en tanto que en 2019 Argentina consigue una cosecha récord de maíz y trigo. A pesar del importante progreso en la producción nacional de fertilizantes, queda a la vista lo dependiente del mercado externo que resulta este sector fundamental en la actividad.

Transformar nutrientes en cosechas sigue siendo clave para aumentar la rentabilidad de nuestros cultivos, además de ser una herramienta fundamental para mejorar la sustentabilidad de los suelos. Es clave también a nivel macroeconómico para contar con mayores producciones y exportaciones de granos y una mayor generación de divisas que permita superar la recurrente restricción externa que sufre la economía de nuestro país.

En el primer cuatrimestre del año 2020, según datos de INDEC, se importaron casi 700.000 toneladas de fertilizantes de distintos tipos. En valor, estas importaciones significaron una erogación de unos US$ 192 millones. Gran parte de estos

productos han sido demandados por el incremento en el área triguera para la campaña 2020/21, donde es clave la aplicación de fertilizantes nitrogenados para su desarrollo. Para esta campaña de trigo, las previsiones apuntan a un área base de 7 Mha, 2% por encima de la campaña previa y la mayor superficie en 20 años. En conjunción con esto, la mejora de la relación insumo-producto para el productor genera incentivos para asegurarse la provisión de insumos, optimizando el paquete tecnológico. En relación a ello, se ha verificado un salto tecnológico notable respecto a la forma de hacer trigo en los últimos 5 años en la región pampeana, que ha llevado a incrementar los rindes objetivos promedio del productor en no menos de 20 qq/ha. A su vez, existen muy buenas expectativas productivas para la campaña de maíz 2020/21.

El fertilizante es un insumo fundamental para lograr rendimiento, calidad, rentabilidad y sustentabilidad de los cultivos, y la experiencia de los últimos años lo demuestra. Se puede tomar como ejemplo el caso del trigo, en el que pudo verse como el incremento en la tecnificación permitió una notable mejora en los rendimientos y, con ello, un fuerte impulso a las exportaciones de la cadena. Así, el complejo triguero realizó exportaciones en el 2019 por más de US$ 2.800 millones, ubicándose en el quinto lugar de los principales complejos exportadores de la economía argentina, cuando cinco años atrás apenas alcanzaba los US$ 950 millones, según información del INDEC.

Leve repunte en los negocios de trigo, mientras se aguardan mejoras en los precios

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las labores de trigo de la campaña 2020/21 avanzan rápidamente. Los negocios ya centrados en la nueva cosecha muestran un leve repunte, mientras que la exportación centra sus envíos en los destinos más cercanos.

Con una campaña de trigo 2019/20 muy avanzada en su comercialización, las compras de la molinería y la exportación ya alcanzan al 81% de la oferta. Restan por vender 3,3 Mt, apenas 300.000 tn por debajo del año previo y en niveles muy similares al promedio de los últimos tres años.

Por otro lado, ya con foco en la campaña 2020/21 destaca ampliamente el fuerte avance de las labores de siembra que viene presentando el trigo, tal como se mostró en el último informativo semanal. Según el último dato publicado por MAGyP el día de ayer, el avance de siembra fue de un 10% en la última semana encontrándose completada en un 30% dada el área estimada, lo cual representa un guarismo muy superior al 16% alcanzado a la misma altura del 2019. De acuerdo a lo publicado por GEA – BCR en su último informe semanal, el actual avance podría verse morigerado principalmente en la zona núcleo de aquí en adelante, dado que la falta de precipitaciones hace peligrar el área a sembrar.

Respecto a la progresión de la comercialización del trigo, según los datos publicados por el registro oficial de compra-venta de granos (SIO-GRANOS), en la última semana desde el 28 de mayo se concertaron negocios por 80.202 tn con destino en el Gran Rosario. De esta forma, se observa una leve mejora en el volumen negociado en comparación a la semana previa. En cuanto a los momentos previstos de entrega, el 56% de los negocios se han pactado para los meses correspondientes a la próxima campaña 2020/21.

No obstante, es menester recalcar que en términos de tonelaje comercializado nos encontramos con volúmenes muy por debajo de los alcanzados en el mes de abril. En dicho momento, los precios se encontraban próximos a los US$ 200/t y el interés por concretar negocios de los vendedores se notó en las toneladas negociadas de la próxima campaña que se aproxima.

Si se observan los precios promedios para el trigo en el mes de mayo, no se logró un repunte de las caídas iniciadas a fines de abril, obteniendo un valor medio de US$ 176,9/t. De esta forma, dicha cotización no solo se encontró muy por debajo del máximo alcanzado el 22 de abril de US$ 197,6/t sino que de los precios promedios en las dos últimas campañas previas. Actualmente, la cotización de la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) para los negocios efectuados la jornada de ayer alcanzó los US$ 176,1/t.

En cuanto al arribo del cereal a las terminales portuarias del Gran Rosario, se verificó una merma importante en el mes de mayo contabilizándose solo 2.081 camiones o aproximadamente 62 mil tn, según datos provistos por entregadores de cereales pertenecientes a CECOA. En comparación con el año previo, ingresaron 4.066 camiones siendo aproximadamente el doble que en la actualidad. La caída observada encuentra relación con el fuerte ingreso de mercadería en el primer trimestre del año con destino a la exportación. No obstante, si se observa el total de camiones que han arribado al Gran Rosario en el actual ciclo comercial, se encuentran 18% por encima de la campaña 2018/19 en parte a causa del mayor volumen producido de trigo. Por otro lado, es menester recalcar que los datos mencionados son un muestreo de camiones desde las 0 hs hasta las 6 a.m sin tenerse datos fidedignos sobre el total de arribos.

Respecto a los despachos de exportación, desde comienzos de la campaña comercial 2019/20 se han verificado altos volúmenes de envíos al exterior destacando los primeros tres meses de 2020. En este sentido, si se considera el período acumulado desde diciembre a marzo se arriba a 9,2 Mt exportadas, representando 1,6 Mt por encima de lo obtenido en el ciclo 2018/19. Por otro lado, desde abril se han comenzado a verificar exportaciones del cereal por debajo de la campaña anterior, ubicándose en las 391.885 tn en el último mes. En este sentido, se obtuvo una caída del 37% respectivamente.

Por último, otro dato a remarcar es la paulatina concentración de los destinos de exportación desde marzo principalmente, momento en el cual han disminuido fuertemente la presencia de países del extremo este de Asia tales como Tailandia, Indonesia, Vietnam y Bangladesh. Así, si bien Brasil ha ido disminuyendo sus compras en términos absolutos ha concentrado la mayor participación de los despachos externos de trigo en los últimos meses. Es importante mencionar que la actual tendencia exportadora de trigo, viene siendo un fenómeno que se ha observado campañas anteriores dadas las caídas productivas que ha tenido que sopesar Australia, un abastecedor clave de trigo en el Sudeste Asiático. La actual incógnita es pensar que sucederá el próximo ciclo comercial ante las amplias mejoras esperadas en la producción del cereal en el país oceánico y nuestra necesidad de competir en destinos para colocar una producción creciente.

Chicago logró repuntar sus cotizaciones, mientras Rusia cierra su mercado

Por otro lado, centrando la atención en el plano internacional, en el Mercado de Chicago el trigo ha detentando una leve alza en la última semana desde el 29 de mayo alcanzando los US$ 192,7/t. El cereal viene recuperando terreno desde el mínimo de US$ 182,6/t obtenido el 18 de mayo aunque con algunos retrocesos en su trayecto. En la jornada de ayer se observó una pronunciada suba del orden de los US$ 4,6/t (↑ 2,4%) que le permitió al cereal estadounidense mantener su tendencia al alza, tras reanudarse las preocupaciones por las condiciones climáticas en la región del Mar Negro principalmente.

Por otro lado, tal como informa la Agencia Reuters, el principal exportador de trigo de Europa, Rusia, ha exportado 1,6 Mt del cereal en mayo, representando aproximadamente la mitad de los despachos de abril. En este sentido, el 28 de abril anunció que suspenderá los envíos de trigo hasta julio, cuando la nueva cosecha de trigo llegue al mercado, ya que ha alcanzado su cuota de exportación de granos del período de abril a junio. Por lo cual, las exportaciones rusas podrían continuar su descenso en junio, mientras que hasta el momento solo hay 400 mil tn “cargando” o programadas.

Por su parte, Estados Unidos envió 1,8 Mt de trigo al 28 de mayo, según los datos de inspección de exportaciones de granos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). Las exportaciones de mayo están cerca de los niveles promedio de 5 años, pero muy por debajo del récord de 3 Mt del mismo momento en el año previo.



Considerando los precios FOB de los distintos orígenes, Argentina viene detentando alzas en su precio oficial desde fines de abril alcanzando los US$ 241/t en la actualidad. Dicho valor, se encuentra solo por debajo del trigo australiano, mientras que los principales exportadores europeos e incluso Estados Unidos, detentan valores sustancialmente menores. De esta forma, Argentina con dichas cotizaciones pierde competitividad y queda fuera de los mercados más distantes, lo cual se verifica con los menores volúmenes de exportación en los últimos meses. No obstante, el grueso de las ventas externas ya se ha realizado y aún tiene posibilidades de colocar el trigo remanente en destinos más cercanos como Brasil, Chile o Perú principalmente.

Maíz y soja cotizan al valor más bajo para el mes de junio de los últimos 5 años

Alberto Lugones – Franco Ramseyer - Emilce Terré

Las cotizaciones locales de los granos gruesos a junio son las más bajas desde el año 2015. La exportación de maíz continúa mostrando una muy buena performance, y a la fecha el volumen de entregas comprometidas para julio y agosto alcanza un récord.

En el mercado local de maíz se espera una actividad logística muy intensa durante los meses de julio y agosto, ampliamente superior a lo que es usual para esa fecha. De acuerdo a datos de SIO Granos, al 1 de junio ya había pactadas entregas de maíz por un total de 3,1 Mt para el mes de julio en las zonas de Rosario Norte y Rosario Sur. Este volumen de entregas esperadas para julio es el más elevado en los registros para esta altura del año, y 1 millón de toneladas superior al registrado para la misma altura del 2019. Asimismo, ya se han informado negocios que alcanzan las 1.149.357 toneladas de maíz con entrega en el mes de agosto en la zona del Gran Rosario, también superando a lo que se llevaba negociado para dicho mes en años anteriores. El siguiente cuadro ilustra la situación, comparando la cantidad de maíz negociada para los meses de julio y agosto al 1 de junio de cada año.



En cuanto al maíz de la próxima campaña comercial 2020/21, según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, al 27 de mayo el sector exportador llevaba compradas 1,6 Mt del cereal, un millón de toneladas menos de lo que se llevaba adquirido a la misma altura del año pasado. Una diferencia considerable respecto al año pasado, es que de las compras actuales de maíz 2020/21, el 97% se hizo bajo la modalidad de precios "a fijar", mientras que el año pasado se observaba una situación inversa, con un 89% de los negocios de maíz a cosecha con precios en firme.



Una de las contracaras de los grandes volúmenes de los negocios con entrega en julio y agosto serían las mayores existencias en mano de acopios, industrias y terminales exportadoras con las que comenzó la nueva campaña, y que continuaron en ascenso desde entonces. Así, las existencias comerciales al 1ro de abril prácticamente duplican el guarismo de abril del año pasado. Se debe dejar en claro que estas estadísticas relevadas por la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios no incluyen existencias en poder de productores, que efectivamente han vendido un mayor volumen de grano a la fecha según se deduce de la información oficial del Ministerio.



El caso de las existencias comerciales de soja, al 1ro de abril el volumen reportado por el Ministerio también se encuentra por encima del observado para el mismo mes del año anterior. Con 17,1 Mt se trata de uno de los registros más altos a esta altura del año y un 13% mayor que el volumen registrado en 2019. Cabe aclarar que, al contrario de lo sucedido con el maíz, las exportaciones del complejo sojero han sufrido un fuerte revés este año ya por la caída de los embarques de harina que no han podido ser compensados por los mayores despachos de poroto. Respecto del avance de cosecha, en el último informe de estimaciones agrícolas publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca se ha relevado que el 98% de la superficie que fue destinada al cultivo de la oleaginosa ya ha sido cosechado, lo que representa un incremento de 3 puntos porcentuales respecto a la semana anterior y, también, 3 puntos por encima del año 2019.

En cuanto a las cotizaciones locales de soja, mayo ha significado una mejora para la oleaginosa, y junio, hasta el momento, ha continuado la tendencia alcista luego de la depresión que se sufrió durante abril. A pesar de lo auspicioso del último rally de ganancias, sin embargo, la cotización actual de la soja en dólares se ubica en el nivel más bajo desde el año 2015, un 12% encima de dicho año. En la jornada del jueves el valor de la soja se encontró en los US$ 223,5, lo que representa un incremento del 9% con respecto al mínimo del 13 de abril donde la oleaginosa cotizó US$ 204,97. Al mismo tiempo, la caída interanual es del 3%.



En el cuanto a la cotización del maíz en la plaza local, en el mes de mayo se estancó el valor del cereal para luego presentar pérdidas. En uno de los últimos días se presentó el mínimo valor en lo que va del año (US$ 113) para luego

generar un rebote. Al igual que para la soja, los valores actuales son los mínimos desde 2015, superando también a dicho año en un 12%. De todas formas, actualmente (04/06/2020) el maíz cotiza US$ 120,8, esto representa una mejora de 6,9% con respecto al mínimo de este año (26/05/2020) y un 21,75% de caída con respecto a la misma fecha un año atrás.



En cuanto al mercado internacional de la oleaginosa, realizando la comparación de cotizaciones de precios FOB (*Free On Board*) entre los principales exportadores a nivel mundial podemos afirmar que la presión de cosecha ha morigerado. Actualmente, el precio de exportación de la soja argentina se encuentra unos US$ 10/t por debajo del de Brasil y en línea con el de Estados Unidos, principales competidores.



Esta diferencia de cotizaciones se da en un contexto donde el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) informó reiteradas ventas de oleaginosa estadounidense sin destino explícito, pero que podrían eventualmente dirigirse a China. De ser así, ello señalaría que las tensiones entre EE.UU. y el gigante asiático tienden a morigerarse propiciando un mejor clima para el comercio internacional.



La situación inversa sucede con el caso del maíz. El precio FOB del cereal de origen argentino es más barato que el de origen estadounidense y/o brasilero, la diferencia es de 8 y 6 dólares respectivamente (cotizaciones del 03/06/2020), alentando el panorama de las exportaciones argentinas para la campaña en curso. Con el derrumbe de la demanda para producción de etanol y la consecuente baja en los precios, el cereal ha ganado competitividad en el segmento de alimentos forrajeros.

En el mercado de Chicago, sin embargo, las cotizaciones del maíz continúan muy atadas al devenir de la industria de etanol ya que ésta concentra el 40% de los usos del cereal estadounidense. Con la suba del 22% del precio del petróleo en el último mes, ello podría interpretarse como una señal de recomposición de la demanda de maíz, considerando que el nivel de producción de etanol en el país norteamericano (medido en barriles por día) ha crecido un 42,4% desde el mínimo informado a finales de abril de este año. Al 29 de mayo, la producción diaria promediaba los 765.000 barriles de etanol por día, se consolidaron a dicha fecha 5 semanas consecutivas de aumentos en la producción de combustible alternativo.

