Transporte

Muvin se consolida en la cadena logística granaria

Bolsa de Comercio de Rosario

La solución digital de la BCR se expande en funcionalidades, número de usuarios y volumen de operaciones, afianzándose como herramienta de trabajo de todos los eslabones, desde el campo al puerto.

Commodities

Las exportaciones de los principales bienes agroindustriales alcanzarían US$21.428 millones en 2020

Bruno Ferrari - Emilce Terré

En el año 2020, se proyectan exportaciones por US$ 21.428 millones de maíz, trigo y productos claves del complejo soja. Ello representa una caída de US$ 1.320 millones respecto a 2019, aunque adquiriendo una mayor participación en el total de exportaciones

Commodities

Incertidumbre climática y retraso en los embarques condicionan el mercado de soja y maíz

Julio Cazada – Guido D'Angelo – Bruno Ferrari - Tomàs Rodríguez Zurro – Pablo Ybañez – Emilce Terré

La siembra de maíz temprano en el área de influencia del Up River cae a un mínimo en 4 años, en tanto que la cobertura de soja es la menor en casi dos décadas. El conflicto gremial retrasa los embarques, en tanto el mercado consolida la tendencia alcista.

Commodities

Las exportaciones de trigo desde el Gran Rosario caerían a la mitad en el nuevo ciclo

Guido D'Angelo – Emilce Terré - Javier Treboux

La sequía golpeó con fuerza las regiones centro y norte del país, y los embarques desde el Up River se reducirían a 4,3 Mt, un 45% por debajo del año anterior. Precios internacionales y locales récord, con atención a Australia y Rusia.

Economía

2020: resumen de la evolución de commodities agrícolas, petróleo, oro, dólar e índices accionarios

Alberto Lugones – Desiré Sigaudo – Emilce Terré

En ocasiones los números y las estadísticas hablan por sí mismos, reflejan parte de la historia y permiten dar perspectivas de lo sucedido en diferentes momentos históricos. El 2020 ha sido un año muy particular y ello se ve plasmado en sus cifras.

Economía

Reporte de sustentabilidad: un concepto que llego para quedarse

Patricio Brentan - Laura Rodriguez De Sanctiz

El mundo ha dado un giro sin precedentes en la necesidad de alinear los procesos productivos a nivel global hacia la protección, cuidado y fortalecimiento de los vínculos entre el quehacer de las organizaciones con el medio ambiente y la sociedad.

Economía

Precios de la hacienda: esas luces rojas que se encienden todos los fines de año

ROSGAN

Cerca al cierre del año tendemos a hacer balances, a correrno de la mirada diaria analizando en perspectiva los indicadores más relevantes del año. En el contexto actual, uno de los análisis obligados es sin duda la evolución de los precios de la hacienda

Transporte

Muvin se consolida en la cadena logística granaria

Bolsa de Comercio de Rosario

La solución digital de la BCR se expande en funcionalidades, número de usuarios y volumen de operaciones, afianzándose como herramienta de trabajo de todos los eslabones, desde el campo al puerto.

A nueve meses de su lanzamiento, ya se operaron 4,3 M tn de granos a través del módulo de Cupos de Muvin, la herramienta digital 360 para la logística del agro de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) y se proyectan 20 M tn para 2021. Al momento, 20 clientes, entre empresas exportadoras, corredores y acopios, han elegido la herramienta para su gestión. Y en tan solo cuatro meses, más de 10.000 transportistas sacaron turnos con Muvin en dos terminales portuarias, que llegarán a ser 12, correspondientes a 4 clientes hacia fines del próximo año.

Muvin ha ganado usuarios, mercado y reconocimiento entre los diferentes eslabones de la cadena logística gracias a las soluciones que ofrece en cada una de las etapas de esta área crítica y a la simplicidad de su uso a través de una aplicación móvil o vía WhatsApp.

A partir de marzo, cuando Muvin fue adquirida por la BCR, a fin de completar el círculo de logística 360, se desarrolló el **Módulo de Puertos** que actualmente está operativo en dos exportadoras; en proceso de implementación en una importante productora de fertilizantes de Argentina y en una maltería. Este módulo permite administrar capacidades de descarga por bandas horarias en las terminales para que los transportistas saquen turnos y minimicen el tiempo de espera en playa, así como obtener un tablero general de las operaciones del puerto en tiempo real.

En tan solo cuatro meses de operación, la solución de **Turnos** se usó en un **12% del total de camiones** arribados a los puertos en las bandas horarias disponibles. Desde agosto a noviembre, el promedio de turnos por chofer fue de 3,5 y algunos transportistas sacaron 20 turnos en ese período. Hasta el momento, **más de 10.000 transportistas** la están utilizado, logrando una reducción significativa del tiempo de espera que se traduce en un nivel de opinión positiva de los usuarios del 75% y una alta adopción de la herramienta. La facilidad, practicidad, utilidad, rapidez y eficiencia de Muvin fueron los atributos destacados por los choferes. Asimismo, el ordenamiento del movimiento en las terminales portuarias es otro punto de valor percibido tanto por los transportistas como por las empresas agroexportadoras. Ahora, con la llegada de la cosecha fina y la mayor concentración de camiones, la herramienta pondrá a prueba su efectividad para seguir aplanando la curva de arribos a puertos. Cabe señalar que en los próximos meses el sistema de turnos estará funcionando en doce terminales del país.

Por su importancia para todos los actores de la cadena logística, el **Módulo de Cupos** fue otro de los objetivos de la BCR dentro del plan 2020. Con este módulo se pueden solicitar, asignar y recibir los cupos que emiten los exportadores para la descarga en puerto. Para fines de noviembre, 13 usuarios ya habían gestionado **4.3 M tn de cupos** mediante este módulo, que anualizados elevarían la cifra a 20 M tn, representando aproximadamente un **35% del volumen total** de granos que arriba a Rosario por camión. La próxima meta es alcanzar las 25 M tn gestionadas finalizado 2021. Acopiadores y corredores han destacado el alto valor de esta herramienta para eficientizar la gestión de la logística comercial, gracias al ahorro de tiempo y la obtención de reportes de cumplimiento en tiempo real.

Dentro del Módulo de Cupos, también se avanzó en disponibilizar todos los datos relativos a la **Carta de Porte** para minimizar los errores de confección, visualizando posibles inconsistencias en tiempo real antes del arribo del camión al puerto.

Para enero estará disponible la **Cupera 2.0** orientado a empresas que administran grandes volúmenes de cupos. Esta solución permitirá visualizaciones a siete días vista, rechazos de solicitudes y devoluciones de cupos con motivo, asignación de múltiples días y clientes, y generación de trazabilidad histórica de la Carta de Porte desde su solicitud hasta su cumplimiento.

Por otra parte, se están ultimando los detalles de un **acuerdo con el MATBA Rofex** para el desarrollo de un sistema de gestión de cupos específico para las entregas de carátulas de Mercado a Término que estará operativo en el primer semestre de 2021.

Actualmente, el trabajo se orienta al pronto relanzamiento del **Módulo de Comunicación Logística** a fin de que acopios y cooperativas puedan optimizar el intercambio de información entre el dador de carga y el proveedor de fletes en tiempo real. También ofrece otras funciones como el tracking en tiempo real, la gestión de órdenes de combustible y efectivo, y la emisión de seguros de carga.

Vale destacar que Muvin está diseñada para trabajar de manera colaborativa e integrada vía API (Interfaces de programación de aplicaciones) con otros sistemas de los clientes de manera fácil y rápida.

La expansión de Muvin en el corto tiempo transcurrido desde su lanzamiento, permitió convalidar la oportunidad de digitalizar la logística del agro de punta a punta y confirmar el diferencial de la herramienta. Creciendo en usuarios, funcionalidades, facilidad, practicidad y eficiencia, Muvin pisa fuerte en la cadena logística y promete novedades para la campaña gruesa que se avecina.

VER INFORME COMPLETO



Commodities

Las exportaciones de los principales bienes agroindustriales alcanzarían US$21.428 millones en 2020

Bruno Ferrari - Emilce Terré

En el año 2020, se proyectan exportaciones por US$ 21.428 millones de maíz, trigo y productos claves del complejo soja. Ello representa una caída de US$ 1.320 millones respecto a 2019, aunque adquiriendo una mayor participación en el total de exportaciones

A pesar del actual contexto adverso en la economía local debido a la pandemia por COVID-19, el sector agroindustrial continúa siendo uno de los pilares de la producción y el principal dinamizador de las exportaciones argentinas.

Tomando en consideración los principales granos y subproductos agroindustriales, para el año 2020 se proyecta un ingreso de divisas de US$21.428 millones por envíos al exterior de trigo, maíz y productos claves del complejo soja. Ello indica una merma de US$ 1.320 millones, o de un 6%, respecto a 2019.

No obstante, a pesar de que se aguarda una merma en valor de exportaciones por tales productos, un efecto precio positivo sobre la segunda mitad del año lograría sopesar en parte la caída mayor en el volumen exportado. De esta forma, se espera que el año 2020 finalice en niveles promedio de los últimos cinco años.

Asimismo, es importante recalcar que el conjunto de grandes rubros de exportación (PP, MOA, MOI y CyE) han sufrido variaciones negativas en el valor exportado, debido al impacto global que ha tenido la actual pandemia por COVID-19 en materia de comercio exterior de bienes.

En base a los últimos datos publicados por INDEC respecto al intercambio comercial argentino hasta el mes de octubre, si se contemplan los primeros diez meses del año dichos bienes agroindustriales representaron el 38% del total de exportaciones. Tal porcentaje muestra un aumento en la participación total por segundo año consecutivo y se consolida como el tercer guarismo más alto desde al menos los últimos 12 años. En este sentido, los principales productos de la agroindustria parecen haber sobrepasado de una mejor manera el shock externo hasta el momento, brindando sostén a las exportaciones argentinas.

Luego, si se analiza la evolución desagregada de los bienes considerados en lo que va de 2020 y las proyecciones hasta el final del año, las mayores caídas absolutas respecto al año 2019 serían para el poroto de soja (↓US$ 1.473 millones), seguido por la harina de soja (↓US$ 524 millones) y el trigo en grano (↓US$ 221 millones). Mientras que el aceite de soja y el maíz en grano lograrían un mejor desempeño frente al 2019, con un aumento en las exportaciones de US$ 683 millones y US$ 215 millones respectivamente.

Por otro lado, contemplando el desempeño exportador en materia de tonelaje exportado, para el año 2020 se proyectan envíos por 79,71 millones de toneladas de trigo, maíz y productos claves del complejo soja. Si bien durante buena parte del año 2020 se observó un mayor volumen de exportaciones respecto a 2019, se espera que se termine el año un 10% por debajo de lo alcanzado el período anterior. Tal situación se debe, en parte, a que desde julio de 2019, se registró un gran impulso de las exportaciones agroindustriales ante un contexto de volatilidad económica e incertidumbre política que terminó por anticipar las ventas externas y los embarques de granos.

De esta forma, se proyecta a nivel general una caída en los envíos al exterior de todos los productos seleccionados salvo para el caso del maíz que se estima un aumento de casi 1 Mt más que 2019 y un incremento de 300 mil toneladas en el caso del aceite de soja. Ello estando en sintonía con un mayor valor exportado, tal como se detalló anteriormente.

Por último, si se evalúan las exportaciones en términos semestrales, en el primer período de 2020 se exportó un tonelaje 10% superior a los primeros seis meses de 2019, con exportaciones en dólares superando en un 8% lo alcanzado el año anterior.

Mientras que en el segundo semestre del año 2020 se espera una caída importante del tonelaje a embarcar del 27% mientras que en dólares la merma proyectada se ubica solo en 17%. Ello se debe fundamentalmente a que luego del derrumbe de los precios internacionales de los *commodities* hacia el comienzo de la pandemia en marzo/abril de 2020, las cotizaciones de los principales cultivos han logrado un repunte importante desde dicho momento. De esta forma, tal como se anticipó previamente, el incremento en los precios FOB y principalmente en el caso de los subproductos de soja, permitirían dar un mejor sostén al valor exportado del conjunto de bienes agroindustriales seleccionados.

Incertidumbre climática y retraso en los embarques condicionan el mercado de soja y maíz

Julio Cazada – Guido D'Angelo – Bruno Ferrari - Tomàs Rodríguez Zurro – Pablo Ybañez – Emilce Terré

La siembra de maíz temprano en el área de influencia del Up River cae a un mínimo en 4 años, en tanto que la cobertura de soja es la menor en casi dos décadas. El conflicto gremial retrasa los embarques, en tanto el mercado consolida la tendencia alcista.

En la Zona de Influencia Up River, es decir, las regiones desde donde se origina el grano que será exportado por los puertos del Gran Rosario, las siembras de maíz temprano se vieron seriamente afectadas por el faltante de humedad en el perfil edáfico causado por la sequía que azotó a la zona en los meses de septiembre y octubre.

Esta situación tendrá un marcado impacto en los arribos del cereal a las terminales del Up River en los primeros meses de la cosecha, marzo y abril. Tomando como fecha de corte para el maíz temprano al 31 de octubre, según reporta el Ministerio de Agricultura se llevaban sembradas hasta ese momento 2,49 millones de hectáreas, 134.000 ha (-5%) por debajo de lo alcanzado en la campaña anterior, y registrando así la marca más baja en cuatro años. Distinta es la situación en el resto de la superficie del país, concentrada en el centro-sur de la provincia de Buenos Aires, en donde las 882.000 ha sembradas antes del 31/10 representan un avance del 69% respecto de la marca de la campaña anterior. Mientras tanto, considerando la totalidad del territorio nacional, el área sembrada con maíz temprano se elevó un 7% en relación al año pasado, pero esta notoria disparidad entre regiones puede impactar en la participación de los embarques de la zona del Gran Rosario en el total de despachos.

El maíz tardío presenta un panorama diametralmente opuesto. Al 17 de diciembre, las hectáreas implantadas de este segmento en la Zona de Influencia del Up River totalizaban 2 millones de hectáreas, un 4,3% por delante de la marca del año pasado para esta altura del año anterior, marcando así un récord histórico. En tanto, en el resto del país, la implantación del tardío se encuentra un 13% por detrás de lo ocurrido la campaña pasada, lo cual se explica con el fuerte incremento registrado en el maíz temprano para dicha región.



En cuanto la superficie total sembrada a la fecha, tanto con maíz temprano como tardío, en la Zona de Influencia del Gran Rosario el avance de los labores de siembra respecto del área total de intención es del 61%, cuatro puntos porcentuales por detrás de la marca del año anterior, mientras que en términos absolutos, el retraso es de 53.000 ha. Es menester destacar que este año, para la mencionada región, la intención de siembra de maíz marca un record histórico, con un total de 7,3 millones de hectáreas, un 4,4% más que lo ocurrido la campaña pasada.

Respecto a la superficie total sembrada con maíz a nivel nacional, contabilizando tanto los ciclos largos como los más cortos, las coberturas a la fecha se encuentran 430.000 hectáreas por delante de lo sembrado en el 2019 a igual altura del año, y alcanza un 68 % del total proyectado. Resulta fundamental remarcar que, dado que la ventana de siembras de esta campaña se encuentra próxima a concluir, lo que ocurra durante las próximas semanas será decisivo para completar la superficie de intención de siembra.



La situación con la siembra de soja se encuentra en línea con lo que ocurre con el maíz. En la región de influencia del Gran Rosario, hasta el 17/12, la proporción de hectáreas sembradas respecto de la intención de siembra total alcanzaba el 73%, solo dos puntos porcentuales por detrás de lo ocurrido en 2019. Sin embargo, dado que el área total de intención de siembra se encuentra bastante por detrás de lo ocurrido en la campaña pasada, en términos absolutos para esa fecha se llevaban sembradas 9,3 millones, la marca más baja desde la campaña 2001/02. En tanto, para la totalidad del territorio nacional, se encuentran implantadas 12 millones de hectáreas, un 71% del total del área intencionada, 2 puntos porcentuales por detrás de lo ocurrido la campaña anterior.



Avance en la comercialización y conflictos gremiales

Respecto al avance comercial de la campaña en curso, se destaca el retraso de los embarques en relación al programa de carga de buques debido a diversos conflictos gremiales que vienen afectando la actividad de exportación e industrialización en noviembre y diciembre.

Dichas medidas afectaron las operaciones en las fábricas aceiteras y/o terminales portuarias localizadas en Quequén, Bahía Blanca, San Lorenzo, Puerto General San Martín, Arroyo Seco, Rosario, Gral. Lagos, Villa Constitución, Zarate, San Nicolás, Ramallo y Timbúes, salvo algunos casos puntuales. En noviembre las medidas de fuerza fueron esporádicas y momentáneas pero en diciembre se extendieron por varios días generando retrasos y paralizaciones importantes en la carga de los buques.

Al día 16 de diciembre, se llevan despachadas 657.262 de maíz, representando solo un 38% de las 1,7 Mt programadas para despachar en todo diciembre. Luego, el atraso más notorio se registra en los subproductos de soja. Para el caso de la harina/pellets de soja se han embarcado solo 586.806 tn de las 2,3 Mt, es decir, sólo un 25% del total a enviar al exterior antes de fin de año; mientras que en aceite de soja, la carga dispuesta para el corriente mes totaliza 614.504 t, de las cuales sólo se embarcó el 14%, unas 86.370 t.



Si se amplía la mirada al total de los buques programados para cargar granos y productos agroindustriales derivados desde terminales argentinas, según consta en NABSA se tiene un total de 111 buques que al 17 de diciembre están efectivamente en espera para cargar en el tramo que va desde recalada hasta los amarres en terminales portuarias. De ellos, 13 están ya amarrados en puerto, 38 en ruta a las terminales portuarias y 60 en recalada. En total, estos 111 navíos deben cargar 2,35 millones de toneladas de materias primas por un valor aproximado de US$ 1.000 millones.



Cotizaciones locales y situación del mercado externo

Respecto a la evolución del mercado internacional, en los últimos meses los precios de referencia de maíz y soja han mostrado un comportamiento marcadamente alcista, impulsados por las preocupaciones respecto del déficit hídrico en regiones productivas clave, pero también por el atractivo que generan las inversiones en *commodities* en un contexto de debilitamiento del dólar a nivel global.

Conforme a lo anterior, la posición neta de los fondos de inversión en los futuros de maíz y soja acumuló apuestas alcistas que tuvieron su apogeo en el mes de noviembre, en tanto que las últimas semanas se caracterizaron por una toma de ganancias que imprimió de mayor volatilidad a la plaza.

En el caso de la soja, la posición neta comprada aumentó fuertemente desde agosto hasta alcanzar un récord histórico para el mes de noviembre y el acumulado más alto de los últimos cuatro años sobre mediados de dicho mes. Desde entonces, muestra un retroceso y en las últimas cuatro semanas consecutivas se acumula un recorte en la posición neta comprada de 35.500 contratos, o 4,8 millones de toneladas de poroto de soja.



En cuanto a los futuros de maíz, el posicionamiento en largo de los fondos también evidenció un fuerte avance desde agosto hasta principios de noviembre, pero parece haberse estancado, y en las últimas cuatro semanas acumula una caída de 11.200 contratos, o 1,4 Mt.

Pese a la toma de ganancias de los fondos de inversión, los precios en Chicago continúan evidenciando una tendencia alcista motivado, por un lado, por las condiciones productivas en países claves de Sudamérica, y por otro, por una demanda externa que se mantiene sólida, con China como principal comprador. Así, los precios de la soja para el jueves 17/12 alcanzaron máximos en seis años, cerrando en US$ 441,5/t, casi 15 dólares más que el viernes pasado. Para el caso del maíz, el futuro con posición más cercana cerró ayer en US$ 170,2/t, algo más de tres dólares por arriba del cierre de la semana pasada.

En línea con lo anterior, los valores de referencia en la Cámara Arbitral de Rosario quedaron el día jueves en US$ 200,2/t para el maíz, el precio más alto desde mediados de octubre y en línea con los máximos desde el 2012, en tanto que la soja cierra la semana a US$ 335,2/t, casi 10 dólares por encima de la semana anterior.

Las exportaciones de trigo desde el Gran Rosario caerían a la mitad en el nuevo ciclo

Guido D'Angelo – Emilce Terré - Javier Treboux

La sequía golpeó con fuerza las regiones centro y norte del país, y los embarques desde el Up River se reducirían a 4,3 Mt, un 45% por debajo del año anterior. Precios internacionales y locales récord, con atención a Australia y Rusia.

Si bien la cosecha de trigo a nivel nacional caería un 15% interanual en la nueva campaña, la merma productiva en las regiones centro y norte del país (donde se origina el grano que tiene como puerto de salida las terminales del sur santafesino) alcanza el 34% interanual, a 9,36 Mt. Ello impacta directamente sobre la participación del Gran Rosario en los despachos totales para el año, que del 68% alcanzado en el ciclo 2019/20, por un total de 7,8 Mt, bajaría a apenas el 45% en la 2020/21, o 4,3 Mt. En el centro-sur de la provincia de Buenos Aires, en tanto, la producción crecería más de un 30%, compensando parcialmente la caída del resto del país y alentando una mayor participación de los nodos portuarios Quequén – Bahía Blanca en los embarques.

Lo anterior ya se ve reflejado en el ingreso de camiones a plantas de nuestra región para la descarga del cereal, que representan el volumen más bajo desde el año 2015. Entre la segunda quincena de noviembre y la primera de diciembre, ingresaron a la zona algo más de 30.000 camiones, menos de la tercera parte de las descargas del mismo período del año anterior. Medido en granos, ello implica la entrega de menos de un millón de toneladas de trigo, el peor registro del último lustro.



En línea con lo anterior, en el mes de noviembre se embarcaron 312 mil toneladas de trigo en los puertos del Gran Rosario, menos de la mitad que en 2018 y 2019, cuando se despacharon 684 mil y 671 mil toneladas, respectivamente.

La caída en los embarques es aún más pronunciada para la primera mitad de diciembre, cuando al factor productivo se le sumó el paro en las terminales portuarias. En lo que va del mes, se despacharon apenas 308 mil toneladas, cuando para esta misma época en 2018 y 2019 ya se habían embarcado más de un millón de toneladas.

Para lo que resta de diciembre y los primeros días de enero, el panorama no resulta alentador. Hay embarques programados para lo que resta del año y los primeros días de enero por 653 mil toneladas de trigo. Se espera así una continuidad del panorama comercial con menos volumen. En 2018 y 2019 se habían programado embarques para ese período por 1,2 Mt y cerca de un 1 Mt, respectivamente.

En este marco de menor producción, que para la campaña recién iniciada se proyecta en 16,5 Mt, y ante un consumo doméstico relativamente inelástico, se espera que las ventas externas reciban el golpe más duro del ajuste de la demanda. De las 11,9 Mt exportadas el año anterior, para la campaña 2020/21 se proyectan ventas externas por 9,6 Mt, una caída cercana al 20%. Tomando el promedio de precios de 2020, esta caída en las exportaciones estimada representa una merma próxima a los u$s 450 millones.



Precios locales récord y cautela en los mercados mundiales

Los precios locales, en línea con los mercados internacionales, mantienen la tendencia alcista y el año 2020 está cerrando con las cotizaciones más altas para el trigo de los últimos cinco años, valuados al tipo de cambio que se liquidan las operaciones de comercio exterior. El escaso trigo disponible para el inicio de la nueva campaña sustenta la suba, y la semana cierra con valores en torno a US$ 220/t en el Mercado Físico de Rosario.



Mientras tanto, en el Mercado de Chicago se consolida el abrupto cierre de posiciones de los fondos de inversión. En octubre se llegó a un saldo de casi 50.000 contratos, o 6,6 millones de toneladas, comprados netos, el máximo valor en

casi diez meses. En ese contexto el cereal logró una cotización récord en Chicago, de más de u$s 232/t, la mayor desde finales de 2014.

Desde entonces, los fondos fueron cerrando posiciones y de una posición alcista neta por 15.000 contratos a fines de noviembre, en la última semana ya nos encontramos ante un escenario netamente vendedor, o bajista, por 5.600 contratos, alrededor de 775.000 toneladas. El cierre de posiciones colabora con la volatilidad reciente en los precios este mes, que luego de caer a cerca de u$s 209/t en Chicago subieron a u$s 225, para ubicarse actualmente en torno a los u$s 218.



Asimismo, se debe seguir con atención la evolución del trigo en Australia. Luego de tres magras campañas, esta temporada esperan duplicar la producción y las exportaciones de trigo en el país oceánico. Así, se proyecta una producción total de 31 Mt y exportaciones por 20 Mt, superando notoriamente la producción argentina. Si bien persiste la tensión comercial de Australia con China, el gigante asiático compra escasas cantidades de trigo. Por otra parte, los mayores mercados para el trigo australiano, entre los que destacan los países del Sudeste Asiático, se espera mantengan una fuerte dinámica importadora en la campaña, por lo que una buena inserción internacional de la cosecha australiana podría ser un factor bajista.

Al positivo escenario productivo para Australia se le contrapone la imposición de retenciones en la Rusia, lo que podría contrarrestar potenciales elementos bajistas en las cotizaciones del trigo. Sin embargo, aún hay cautela en los mercados internacionales. La decisión tomada por el presidente ruso Vladimir Putin parece enmarcarse no sólo en querer bajar los precios internos de los productos derivados del trigo, sino también de cuidar una cosecha que se proyecta con considerables bajas en la producción estimada.

2020: resumen de la evolución de commodities agrícolas, petróleo, oro, dólar e índices accionarios

Alberto Lugones – Desiré Sigaudo – Emilce Terré

En ocasiones los números y las estadísticas hablan por sí mismos, reflejan parte de la historia y permiten dar perspectivas de lo sucedido en diferentes momentos históricos. El 2020 ha sido un año muy particular y ello se ve plasmado en sus cifras.

En menos de 2 semanas, el año 2020 habrá finalizando y será posible afirmar que fue un año que se desenvolvió de una manera completamente inesperada donde la tónica general fue la amplia volatilidad e incertidumbre. La siguiente tabla exhibe el comportamiento de una serie de variables seleccionadas desde el 1ero de enero hasta la primera mitad de diciembre.



En 2020 se dio una enorme volatilidad en los mercados de ***commodities* agrícolas**. Las cotizaciones de estos productos venían ya muy debilitadas por la intensa guerra comercial entre EE.UU. y China y, cuando a principio de año los precios agrícolas comenzaban a mejorar reflejando los avances comerciales positivos entre las dos potencias, la pandemia de COVID-19 se hizo presente y borró las mejoras logradas, sumiendo al trigo, maíz y la soja en niveles similares a los del 2019. Incluso, en el caso del maíz, el contrato de mayor volumen operado en Chicago cayó en abril a su mínimo valor desde 2009. Sin embargo, luego de alcanzar estos valores mínimos la tendencia en los precios se revirtió como resultado de las caídas productivas en grandes oferentes y principalmente la fuerte incertidumbre climática en Brasil y Argentina, el pico de demanda de alimentos que motivaron las cuarentenas en distintos países, junto con la vigorosa demanda China orientada a acumular stocks de *commodities* agrícolas. Esto ha llevado a que los contratos agrícolas de Chicago no sólo superaran los precios registrados a inicio de año, sino que llegaran a máximos en múltiples años. Actualmente, los precios de todos los granos (tanto a nivel local como en Chicago) se ubican menos de un 10% por debajo de sus máximos de 2020 y superan en 25% a sus mínimos anuales. Aún más, a nivel local los valores han aumentado en una mayor cuantía que sus pares de Estados Unidos.

Parte de estas ganancias también fueron consecuencia del debilitamiento del dólar frente a otras monedas. El **Índice Dólar**, que mide el valor de la moneda estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras, alcanzó el máximo del año en marzo (fortalecimiento relativo del dólar) mientras que a la fecha se encuentra en un mínimo anual (debilitamiento relativo). Esto en parte incrementó el valor de los *commodities* puesto que es relativamente más barato importar en dólares.

De las variables seleccionadas, sólo el dólar y el **petróleo** se encuentran por debajo de su valor inicial de 2020. En el caso del petróleo, éste sufrió una abrupta caída en su demanda a nivel internacional como consecuencia de la propagación del COVID-19 que trajo aparejada restricciones generalizadas al tránsito y al comercio a nivel global. Este suceso, sumado a implicancias propias de los futuros llamados "con *delivery*" cuando se encuentran próximos a expirar, generó que el precio del *West Texas Intermediate* (WTI) cayera hasta cotizar en terreno negativo por primera vez en la historia.

Por su parte, el **oro** presentó un rally alcista en los primeros meses del año debido a las tensiones políticas a nivel internacional y, al igual que en el caso de los futuros de bienes agrícolas, la debilidad relativa del dólar también presionó al alza al metal precioso. En el año, el oro alcanzó su máximo histórico el 06 de agosto debido, en buena medida, a su cualidad de reserva de valor. Actualmente el valor del oro se encuentra US$ 179 por debajo de dicho máximo, suponiendo un valor de US$ 1890 por onza.

En cuanto a los índices bursátiles de EE.UU., el **S&P** y el **Dow Jones**, ambos cayeron debido al impacto en la actividad económica del coronavirus y sus respectivos mínimos anuales coinciden en la fecha 23/03/2020. A partir de allí, el camino fue de ascenso y, tras las elecciones presidenciales en la principal potencia mundial, ambos índices se fortalecieron hasta alcanzar en el presente máximos históricos.

Entre los indicadores locales seleccionados se encuentra el dólar (Banco Nación Comprador y Contado Con Liquidación) y los índices bursátiles MERVAL y ROFEX20.

El primer grupo, presenta desempeños dispares, por un lado, el **Dólar Banco Nación Comprador** se encuentra actualmente en su máximo, como resultado del esquema de "*crawling peg*" o de depreciación gradual que aplica el gobierno nacional para controlar los movimientos de la divisa. Por su parte, el **Dólar Contado Con Liquidación** (CCL) también presentó un incremento desde el inicio del año. Para graficar lo anterior, basta con señalar que el mínimo valor se registró el 03 de enero del 2020 y que hasta el momento ha aumentado un 95,66%. No obstante, el máximo de este indicador se dio el 22 de octubre cuando cada dólar CCL llegó a cotizar $ 180,14, para aproximarse a mediados de diciembre a los $ 142,54.

Por último, los índices bursátiles locales, **MERVAL** y **ROFEX20**, coinciden en fechas de mínimos y máximos con sus pares estadounidenses. Los mínimos se dieron el 18 de marzo, mientras que los máximos se encontraron el 27 de noviembre. En adición, guardan similitud con el oro, S&P y Dow Jones ya que los máximos de este año son a su vez los máximos valores históricos. Cabe aclarar que los máximos de los índices locales corresponden a su denominación en pesos argentinos, siendo diferente la situación si se los valorara en dólares. Actualmente el MERVAL y el ROFEX20 se encuentran entre un 4% y un 5% por debajo de los mayores valores históricos en pesos, y entre un 140% y un 150% por encima de los mínimos valores de este año, lo cual da cuenta de la gran recuperación percibida (aunque debe volver a hacerse la salvedad de que se miden variaciones nominales, y que parte de dichos incrementos son consecuencia de la evolución positiva del tipo de cambio).

Este panel será actualizado de manera mensual en los informes "Panorama de Mercados" de la Bolsa de Comercio de Rosario. Para encontrar las últimas ediciones puede ingresar al siguiente link: https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informe-panorama-de-mercados/informe-panorama-de-mercados

Reporte de sustentabilidad: un concepto que llego para quedarse

Patricio Brentan - Laura Rodriguez De Sanctiz

El mundo ha dado un giro sin precedentes en la necesidad de alinear los procesos productivos a nivel global hacia la protección, cuidado y fortalecimiento de los vínculos entre el quehacer de las organizaciones con el medio ambiente y la sociedad.

La creciente tendencia de elaboración del reporte de sostenibilidad alrededor del mundo en las empresas, bolsas, mercados institucionalizados y sociedades civiles ha estado impulsada en gran medida por el aumento de requerimientos de información por parte de terceros. No solo ha aumentado la regulación sobre reporte no-financiero y rendición de cuentas, sino también la presión de iniciativas solicitando transparencia en la información sobre la gestión y desempeño de sostenibilidad de sus miembros, crecientes reclamaciones de la comunidad, la sociedad civil y los clientes requiriendo información sobre la gestión de riesgos e impactos de sostenibilidad.

Es por lo que cada vez toma más relevancia la inclusión de políticas y prácticas **ambientales, sociales** y de **gobierno corporativo**, ASG (ESG por sus siglas en inglés) para los *stakeholders*[1] tanto de las bolsas de valores como de productos. De esta forma, los temas de sostenibilidad y desempeño financiero han comenzado a entrelazarse, lo que queda demostrado en el desarrollo por parte de distintas entidades de una agenda de sostenibilidad incorporada a su propósito.

Se entiende por aspectos ambientales, a los riesgos y oportunidades que se asocian a la gestión de recursos naturales y la prevención de la contaminación. Por otro lado los aspectos sociales están relacionados a riesgos y oportunidades que se centran en varios grupos de interés como, en los empleados, los indicadores mas relevantes son la diversidad de género, las condiciones laborales, la igual de salarios, entre otros; proveedores, aquí los indicadores, criterios de selección y evaluación, apoyo al desarrollo de los proveedores, entre otros; y por último, con la comunidad, las relaciones con organizaciones locales, el financiamiento de la acción social. Y los aspectos de gobierno corporativo, están relacionados con la gestión interna, la transparencia de la información y busca prevenir actos de corrupción.

Una buena comunicación de estos aspectos da una idea clara acerca de la calidad de la gestión de la entidad, por lo que cada vez más empresas y bolsas a nivel mundial están comenzando a comunicar como gestionan los riesgos y oportunidades relacionadas con los aspectos ASG.

Reportar estos aspectos debe ser tomado como un instrumento estratégico de comunicación. Si bien el informe es la parte visible, existen otras partes igualmente importantes dentro del proceso de realización de un reporte, por ejemplo, el hecho de conformar los equipos de trabajo, relevar los datos, procesarlos y darle forma. Esta parte es fundamental, para que los empleados desarrollen un vínculo más estrecho con la organización ya que van a conocer de cerca que es lo que esta realiza y que ellos son parte de esta.

Otra parte importante del reporte es la definición de materialidad, esta es la información contenida en el reporte que deberá cubrir aquellos aspectos e indicadores que reflejen un impacto significativo en las evaluaciones y decisiones de los grupos de interés, se basa en un proceso de identificación, priorización validación y revisión.

Para esto existen diferentes estándares internacionales que permiten que dichas métricas sean comparables y así hacer del reporte un *benchmark*[2]. Entre los estándares se encuentran, ISO 26000, *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB), *Global Reporting Initiative Standards* (*GRI Standards*), siendo este último el más conocido.

Los *GRI Standards* están conformados por un conjunto de estándares modulares interrelacionados que pueden ser utilizados por cualquier tipo de organización para reportar sus impactos económicos, ambientales y sociales. Estos Estándares son actualizados periódicamente para reflejar las más recientes y mejores prácticas para informar sobre asuntos de sostenibilidad. Como mencionaba anteriormente se compone por un conjunto de estándares, que se dividen en tres estándares universales, GRI 101 Fundamentos; GRI 102 Información General; GRI 103 Enfoque de Gestión, que aplican a toda la organización y luego tenemos los estándares temáticos que son, GRI 200 Temas Económicos; GRI 300 Temas Ambientales; GRI 400 Temas Sociales.

Actualmente *Sustainability Stock Exchange Initiative* (SSE), la cual la Bolsa de Comercio de Rosario es miembro, cuenta con 51 bolsas que elaboran un informe de sostenibilidad anual de un total de 104 miembros.

El objetivo final del reporte no debe ser únicamente comunicar a los grupo de interés los impactos de la organización en los aspectos ASG, sino que con esta información podremos obtener otros beneficios, como la alineación de la visión y estrategia de la organización; mejorar los sistemas de gestión; gestión de riesgos permitiendo asegurar la continuidad de la organización a largo plazo; aumento de la motivación del capital humano; alineación con la agenda de desarrollo sostenible; entre otros.

Gestionar esos retos contribuye a una economía más próspera y unos mercados más estables y resilientes que benefician a todos. No hay organizaciones que puedan ser prósperas en un mundo que no lo es, y en consecuencia los grupos de interés deben saber de qué manera las externalidades que las organizaciones en las que están relacionadas están contribuyendo a causar dicha prosperidad o aliviar problemáticas ambientales o sociales, influyendo positivamente en la prosperidad financiera.

[1] *Son individuos o grupos de personas que tienen objetivos propios y están vinculados con la entidad.*
[2] *Es un punto de referencia utilizada como una herramienta de comparación*

Precios de la hacienda: esas luces rojas que se encienden todos los fines de año

ROSGAN

Cerca al cierre del año tendemos a hacer balances, a correrno s de la mirada diaria analizando en perspectiva los indicadores más relevantes del año. En el contexto actual, uno de los análisis obligados es sin duda la evolución de los precios de la hacienda

El 2020 será recordado por todos como el año de la pandemia, año en el que el mundo entero debió reacomodar sus prioridades, estilos de vida y de consumo, donde el valor de muchos bienes también debió adaptarse a la nueva escala entre lo superfluo y lo esencial. La carne, como tantos otros alimentos, reforzó su carácter de esencial logrando sostener niveles muy sólidos de demanda, trasladados por supuesto al valor de la hacienda en pie.

Sin embargo, en nuestro país, la precaria situación económica en la que nos encontró esta pandemia, posicionó a la hacienda no solo dentro del terreno de lo 'esencial' sino que, además, la erigió como una de las pocas alternativas de resguardo de valor, a la que acudieron muchos productores.

Más allá del año que estamos cerrando, basta con ampliar la mirada a tan solo los últimos 10 años, para confirmar que la debilidad de la moneda es un tema estructural en nuestro país. Argentina ha convivido con pisos de inflación del 25% anual, para escalar en los últimos tres años a picos en torno al 50% nivel que -de no ser por el congelamiento artificial de precios debió haberse sostenido este año y esa expectativa devaluatoria fue precisamente la que adicionó un alto grado de incertidumbre durante todo el 2020.

Sin embargo, las variaciones en el precio de la hacienda -medido a través del Índice General Mercado de Liniers (IGML)- no permiten detectar un patrón de comportamiento constante a lo largo del tiempo en relación a la inflación. Claramente, las variaciones de precio tienen una base fundamental, son el reflejo de diferentes fases del ciclo ganadero, momentos de liquidación y momentos de retención, pero también reflejan momentos de cambio de expectativas. En este sentido, uno de los últimos incrementos fuertes registrados por el precio de la hacienda en relación a la inflación ocurrió durante los últimos meses de 2015, impulsado por una fuerte expectativa de cambios en materia de política agroexportadora. El 2019 también se presenta como un año disruptivo, marcado por la aparición de China en el mercado exportador, generando importantes cambios en las relaciones de precio de la vaca, respecto de las restantes categorías.

Finalmente, durante el 2020, la hacienda vuelve a estar en el centro de escena ofreciendo una de las alternativas de resguardo más atractivas y seguras, ante el alto grado de incertidumbre política y cambiaria en la que se vio inmersa la economía, aun previo a la pandemia.

En los últimos 12 meses -aun considerando valores parciales de diciembre – las categorías de vacas y toros aumentaron un 70% y 76%, respectivamente mientras que los novillos, novillitos y vaquillonas incrementaron sus valores entre un 64% y 66% anual. En tanto que los terneros, marcaron aumentos anuales del 95% desde diciembre de 2019. El IGML, utilizado como referencia del valor general de la hacienda comercializada en Liniers, aumentó durante el último año un 65% promedio, esto es 28 puntos por sobre la inflación esperada para todo el 2020 (36,7% de acuerdo al último relevamiento de Expectativas de Mercado publicado por el Banco Central)

Como es sabido, el continuo deterioro de la moneda a lo largo de los años impide comparar valores monetarios diferidos en el tiempo. Una solución a este problema es corregir estos valores por un índice de precios de referencia que permita obtener precios constantes o, equivalentes en poder adquisitivo. En este caso, hemos optado por tomar un periodo más corto, de cinco años, para el cual disponemos de estadísticas oficiales consistentes para efectuar la conversión.

Un primer análisis, común a todas las categorías, es que aun a valores constantes los precios actuales se encuentran más caros respecto del promedio de los últimos cinco años. Tanto el novillo, como el novillito y la vaquillona son las categorías que menor apreciación relativa muestran, al posicionarse un 20% por sobre el promedio mientras que el resto de las categorías se encuentran un 40% más caras en relación a los últimos cinco ciclos.

Ahora bien, viendo algunos movimientos puntuales por categoría, vemos que más allá de la luz de alarma que se ha encendido en el mercado la reciente escalada del precio del gordo, sus valores no difieren de los niveles registrados en 2016. Por el contrario, si lo comparamos con los picos registrados durante el segundo trimestre de ese año, los valores actuales se encuentran ligeramente más baratos (-1%) en términos constantes.

En el caso de la vaca y por efecto arrastre el toro, claramente el punto de quiebre fue el surgimiento de China como principal demandante de estas categorías. A fines de 2018 comienzos de 2019 comienza a incrementar su valor relativo contra el resto de las categorías, marcando picos estacionales de hasta un 85% del valor del novillo contra el 70% que históricamente ha valido en estos períodos. Hoy visto en perspectiva, vemos cómo a pesar de los elevados precios corrientes que siguió registrando la categoría durante el segundo semestre de 2019, medido a valores constantes, fue perdiendo terreno hasta retomar su senda ascendente reciente a partir del segundo semestre de este año, aunque ligeramente más estabilizada en términos de su relación histórica contra el novillo. Asimismo, sorprende la apreciación que están registrando los toros en los últimos meses al despegarse en un 10 a hasta 12% del valor de la vaca. Ambas categorías se encuentran hoy entre un 40% y un 50% más caras que el promedio de los últimos cinco años, siempre medido a valores constantes.

Finalmente, el ternero se presenta como la gran estrella dentro de las distintas categorías, con una marcada apreciación desde mediados del año pasado, que luego se vio acelerada este año desde el inicio de la zafra. Medido contra su valor promedio de los últimos cinco años, el ternero de invernada se encuentra un 40% más caro, a valores constantes.

Si bien la relación contra el gordo este año ha resultado atípica, llegando a marcar relaciones de reposición de hasta 50% más caras, la última suba de precios en el mercado local pareciera corregir parcialmente este desbalance. Sin embargo, los fundamentos de suba en uno y otro caso no son los mismos. Mientras el precio del gordo sube por acción de un mayor gasto estacional del consumidor local -impulsado por el fin de año y la apertura de bares y restaurantes- el precio del ternero es sostenido por expectativas de expansión de la ganadería, apreciación de la hacienda como reservar de valor y perspectivas de zafras relativamente más limitadas en cuanto a nivel de oferta. Es decir, la temporalidad de ambos fundamentos es diferente. El primero es de un horizonte más limitado mientras que el segundo, habla de perspectivas que involucran a más de un ciclo ganadero.

Claramente el horizonte de valores que marque la invernada, terminará condicionando los engordes y tras ello, el valor de la hacienda terminada que llega a los mostradores.

En este sentido, la importancia que reviste la carne vacuna en la dieta de los argentinos, hace de sus aumentos de precios un tema central al momento de proyectar el comportamiento de los índices inflacionarios. Algo que todos los fines de año vuelve a aparecer en el centro de la escena, disparando acuerdos de precios, bonos de fin de año, y demás medias de muy corto efecto resarcitorio. Mientras tanto, lo que el sector sigue demandando son señales claras en materia de política agropecuaria para dar finalmente ese salto cuantitativo y sostenible que permitiría sacar a la Argentina de esta vieja disputa de administración de la escasez.