



Editorial

Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR
Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 4 de marzo de 2021, de 11,00 a 15,00 hs.

Commodities

Si siguen los precios actuales, la 2020/21 podría dejar un ingreso de divisas al país de US\$ 35.900 M por exportación de granos y derivados

Federico Di Yenno – Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré

Si bien la producción caería un 9%, los mayores valores FOB esperados de los principales productos de exportación permitirían un ingreso récord de divisas. El Estado recaudaría US\$ 8.500 millones por derechos a la exportación, de mantenerse esos precios.

Commodities

La participación de la harina de soja argentina en el comercio internacional caería a su menor nivel en 20 años

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Según las proyecciones actuales, se espera que la participación de harina de soja argentina en el comercio internacional caiga en la campaña 2020/21 por debajo del 40%, un mínimo en dos décadas. Brasil se mantendría en torno al 25% y EEUU escalaría al 20%.

Commodities

Termómetro de indicadores económicos de Santa Fe a enero de 2021

Bruno Ferrari - Emilce Terré

Las mayores contracciones en la actividad económica, se registraron entre los meses de marzo y abril de 2020. No obstante, no todos los sectores económicos presentaron las mismas dinámicas ante el shock generado por la actual pandemia de COVID-19.

Commodities

Se anotaron más de 3 Mt de DJVE de trigo en enero y ya se lleva declarado el 87% del total proyectado a exportar

Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré

De acuerdo a las DJVE, se llevan declaradas 8,6 Mt de los 10 Mt estimadas a exportar en la presente campaña. En tanto, la comercialización interna se encuentra en línea con los años anteriores, mientras la molienda cayó en noviembre y diciembre.



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

 Commodities

Fuerte recuperación de las ventas externas del complejo soja y maíz en enero

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Luego de un diciembre de escasos negocios internacionales, el flujo de ventas al exterior del complejo soja y maíz se recuperó fuertemente en enero. Los altos precios internacionales de los commodities se encuentran frente a un panorama de incertidumbre.

 Commodities

Algunas consideraciones respecto de los precios de la carne ROSGAN

Tras el aumento de precios registrado por la hacienda en pie desde finales del año pasado, se conocieron luego los números de inflación de diciembre, lo que terminó de incomodar a quienes apostaban a una baja gradual de los indicadores inflacionarios.





Editorial

Convocatoria a asamblea y comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 4 de marzo de 2021, de 11,00 a 15,00 hs.

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 4 de marzo de 2021, de 11.00 a 15.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Ángel F. Girardi, Lisandro J. Rosental, Javier A. Mariscotti, Juan José Semino y Jorge R. Tanoni; de dos Vocales Suplentes por un período de dos años, para cubrir las vacantes producidas por las renuncias como vocales suplentes de los señores Hugo A. Grassi el 28.10.2019, y Alberto D. Curado el 28.10.2020; y, por un período de un año, de dos vocales suplentes para cubrir las vacantes producidas por la incorporación de los señores José María Jiménez y Jorge Calandri como Vocales Titulares por las renuncias de los señores Alberto A. Padoán y Ángel A. Torti, respectivamente. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de los señores José María Cristiá, Daniel N. Gallo y Vicente Listro (como titulares) y los señores Enrique M. Lingua, Jorge F. Felcaro y José Luis V. D'Amico (como suplentes).

La realización de los comicios queda condicionada a que la Institución cuente con habilitación previa para realizar el acto, emanada de la Municipalidad de Rosario, otorgada en aplicación de las normas sobre distanciamiento social, preventivo y obligatorio vigentes en su jurisdicción, conforme lo establecido en la Resolución N° 8/2020 de la Inspección General de Personas Jurídicas de Santa Fe, sus modificatorias y concordantes.

Rosario, 5 de enero de 2021

FERNANDO A. RIVERO - Secretario

DANIEL A. NASINI - Presidente

Nota: Conforme lo establecido en el artículo 44º del Estatuto, en caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resuelve prescindir de la realización del acto eleccionario, dando en consecuencia por designados a los candidatos incluidos en la misma, quienes serán proclamados en la asamblea general ordinaria.

Pág 3

Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iye@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 4 de marzo de 2021 a las 17:00 horas, en el Salón de Usos Múltiples "Dr. Manuel Belgrano" ubicado en el 1er. piso del Edificio Torre de la Institución (Paraguay 755 - Rosario), condicionada a que la Bolsa de Comercio cuente con habilitación previa para realizar el acto, emanada de la Municipalidad de Rosario, otorgada en aplicación de las normas sobre distanciamiento social, preventivo y obligatorio vigentes en su jurisdicción, conforme lo establecido en la Resolución N° 8/2020 de la Inspección General de Personas Jurídicas de Santa Fe, sus modificatorias y concordantes.

La convocatoria se realiza a los fines de tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
2. Consideración de la Memoria, Estado Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2020. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
3. Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020.
4. Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, 5 de enero de 2021

FERNANDO A. RIVERO - Secretario

DANIEL A. NASINI - Presidente

Pág 4

Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iye@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Commodities

Si siguen los precios actuales, la 2020/21 podría dejar un ingreso de divisas al país de US\$ 35.900 M por exportación de granos y derivados

Federico Di Yenno – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Si bien la producción caería un 9%, los mayores valores FOB esperados de los principales productos de exportación permitirían un ingreso récord de divisas. El Estado recaudaría US\$ 8.500 millones por derechos a la exportación, de mantenerse esos precios.

Para la campaña 2020/21 y de mantenerse los precios actuales, el complejo agroindustrial argentino lograría un ingreso de divisas de US\$ 35.900 millones de dólares, sumando los principales granos y productos derivados. De efectivizarse este guarismo, se superaría en más de US\$ 10.000 millones la marca del ciclo anterior y se estaría ante un máximo histórico en materia de valor de las exportaciones del sector.

A pesar de que la caída productiva rondaría el 9%, consecuencia de condiciones climáticas que han sido desfavorables a lo largo de los ciclos de los distintos cultivos, el efecto precio consecuencia del aumento en los valores FOB promedio de la gran mayoría de los granos y subproductos, lograría más que compensar dicha merma en la producción. Cabe aclarar que los precios FOB son proyectados en base a los valores vigentes para las distintas posiciones al 19/01. Este escenario se concretaría si persisten los precios actuales.



En el caso del trigo, el valor de las exportaciones proyectadas para la 2020/21 alcanzaría 2.570 millones de dólares, unos US\$ 85 millones más que en la campaña anterior. Si bien en términos de volumen la caída productiva reduciría los saldos exportables en un 16%, esto sería más que compensado con el aumento del precio promedio anual de exportación, que pasaría de US\$ 209 /t a US\$ 268 por tonelada según las proyecciones al día de la fecha.

En lo que respecta al maíz, lo proyectado para la campaña 2020/21 indica que las exportaciones del cereal generaría un ingreso de divisas de US\$ 7.340 millones, US\$ 2150 millones o un 42% más que en 2019/20. Al igual que lo que ocurre con el trigo, los precios promedio de exportación para la campaña proyectados al día de hoy crecen un 52%, por lo que la baja en el volumen exportable (6%) quedaría sobradamente compensada.

En los últimos años el cereal ha visto crecer su preponderancia dentro de las exportaciones del sector agroindustrial. De hecho, en las campañas 2010/11 a 2015/16, los envíos de maíz al exterior representaron, en promedio, menos del 15% del

Pág 5



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

total del valor de las exportaciones, en tanto que en las campañas 2016/17 en adelante dicho ratio creció a un promedio del 19%; y para el nuevo ciclo 2020/21 se proyecta una participación del 20% en el total.



En cuanto al complejo soja, la principal industria exportadora del país, lo esperado para el ciclo 2020/21 es un incremento en el valor de las exportaciones de US\$ 7.350 millones en comparación con la campaña anterior y alcanzaría un total de 22.500 millones de dólares, debido, fundamentalmente a los mejores precios percibidos por las ventas externas de todos los productos que componen a la cadena.

El rubro harina de soja exportaría más de US\$ 13.200 millones, unos US\$ 4.050 millones más que durante el ciclo previo. Esto es producto de que los precios promedio para la campaña se ubicarían en US\$ 473 por tonelada, más de US\$ 140 /t más que en 2019/20, en tanto que el volumen despachado al exterior se vería marginalmente incrementado (1%). De esta manera, la harina de soja se convierte en el producto que más aportaría al incremento en el valor exportado por el complejo agroindustrial.

Por el lado del aceite de la oleaginosa, la proyección de exportaciones para la nueva campaña asciende US\$ 5.120 millones, un 61% más que en 2019/20, y se posiciona como el producto que más incrementaría su valor exportado en esta campaña. Los envíos de biodiesel, en tanto, sumarían otros 880 millones de dólares.

El poroto de soja, por su parte, está en condiciones de registrar exportaciones por un valor cercano a los US\$ 3.300 millones en la nueva campaña, unos US\$ 1.000 millones más que el año anterior, mientras el girasol, la cebada y el resto de los cultivos aportarían otros 3.260 millones de dólares, unos US\$ 650 millones más que en 2019/20.



De esta manera, cuando se observa la evolución de la generación de divisas de los principales productos que componen el complejo agroindustrial argentino, se vislumbra que el aumento en los precios de los principales productos agroindustriales que el país exporta permite más que compensar la caída productiva y logra que el ingreso de divisas de la cadena se ubique en un máximo histórico. Esto toma particular relevancia en un contexto en el que la inestabilidad macroeconómica ha sido signada por una crónica escasez de dólares.

De efectivizarse estas proyecciones, el Estado recaudaría en materia de derechos para exportación un total de US\$ 8.500 millones, un 42% más que en 2019/20, y sería el mayor monto que ingrese a las arcas del tesoro por este concepto desde la campaña 2013/14. Dado que la soja y sus derivados son los productos que están gravados con una mayor alícuota y además son los que mayor valor de exportación tienen, no resulta sorpresivo que los productos del complejo sojero sean los que más aportarían a la recaudación total, con algo más de US\$ 7.000 millones.



De hecho, sin considerar los años (2016-2018) en los que la soja y sus derivados eran los únicos productos del sector que se encontraban gravados y, por lo tanto, el total de la recaudación provenía de los mismos, esta sería la campaña en la que los productos del complejo explicarían la mayor proporción del total recaudado en materia de derechos a la exportación de productos agrícolas y sus derivados, un 83% del total.

Pág 6



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Commodities

Termómetro de indicadores económicos de Santa Fe a enero de 2021

Bruno Ferrari - Emilce Terré

Las mayores contracciones en la actividad económica, se registraron entre los meses de marzo y abril de 2020. No obstante, no todos los sectores económicos presentaron las mismas dinámicas ante el shock generado por la actual pandemia de COVID-19.

Con objeto de evaluar el desempeño económico en lo que va de la pandemia por COVID-19 en la provincia de Santa Fe y, a su vez, abarcar la gran heterogeneidad de sectores económicos, se presenta un panel de indicadores claves.

Para un mejor entendimiento del cuadro presentado, adjuntamos las siguientes recomendaciones para su análisis:

- a) Para cada indicador, el cuadro muestra la variación porcentual de cada mes respecto del mismo mes del año anterior.
- b) Asimismo, en cada indicador el cuadro muestra la variación porcentual del acumulado anual respecto del mismo período del año anterior. Dicha información se consigna en la última columna.
- c) Observando cada indicador y su evolución en el tiempo, si la gama de colores va del rojo al amarillo y luego al verde, indica una señal positiva. El desempeño del indicador viene mejorando sucesivamente a lo largo de los meses del año. Por ejemplo, tal es el caso del indicador "Patentamiento de Maquinaria okm" relacionado estrechamente con el sector agroindustrial.
- d) Si la gama de colores va del verde, al amarillo y luego al rojo, se está en presencia de una señal negativa. El indicador viene desmejorando sucesivamente a lo largo del año. Es el caso del indicador "Ingreso de camiones al Gran Rosario" durante el año 2020 en el cuadro adjunto.
- e) Si la gama de colores se mantiene en verde todos los meses es una señal de mejora continua respecto al año anterior. El indicador muestra un constante crecimiento respecto al mismo período del año previo, siendo el caso de la "producción de leche" en el tablero presentado.
- f) Si la gama de colores se mantiene en rojo todos los meses es una muy mala señal. El indicador muestra que tiene decrecimientos -mes a mes- y que vino siempre por debajo de los registros del año anterior. Es el caso de las "Pernoctaciones turísticas" en ciudades claves de Santa Fe por efecto de la pandemia.
- g) Por último, pueden darse casos de indicadores que alternen buenos registros con malos registros a lo largo del año.



A continuación se presentan las conclusiones a las que hemos arribado para cada indicador analizado:

Pág 7



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

- **Actividad económica:** El Indicador Sintético de Actividad Económica (ISAE) realizado por el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC), registró en octubre de 2020 una caída de 3,6% en relación al mismo mes del año anterior. La mayor caída interanual de 2020 se registró en el mes de abril con una merma del 21,9% con respecto a abril de 2019, mientras que en el período acumulado enero-octubre se exhibe un retroceso de 6,2% en comparación al mismo período del año pasado.

Por otro lado, es importante recalcar que según el Centro de Estudios para la Producción (CEP XXI) - dependiente del Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación - la provincia de Santa Fe se posicionó como la jurisdicción con menor porcentaje de empresas con facturación nula o mínima a partir del mes de mayo y hasta el último dato publicado en el mes de agosto. De esta forma, tras arribar al 19% de empresas con nula o mínima facturación en el mes de abril, dicho porcentaje mostró una rápida caída hasta 7,1% en el mes de agosto frente al 12,7% registrado para el promedio de las provincias a nivel país.

- **Actividad industrial:** El Índice Provincial de Actividad Industrial (IPAI) publicado por el IPEC, presentó en el mes de septiembre de 2020 un incremento de 0,9% respecto al mismo mes del año previo. Dicha variación discrepa con la tendencia que mostró el índice durante los meses previos de 2020. No obstante, en el período acumulado hasta septiembre tal indicador refleja una contracción de 10,2% superando la caída en la actividad económica en su conjunto en el mismo período (-6,5%).

- **Evolución del empleo:** La dinámica del empleo en el Gran Rosario comenzó el año 2020 exhibiendo fuertes caídas interanuales que se consolidaron y agravaron con el comienzo de la pandemia y el Aislamiento Preventivo, Social y Obligatorio (ASPO). Si bien los retrocesos interanuales han ido disminuyendo a medida que se fueron flexibilizando las restricciones a las actividades económicas, en noviembre de 2020 aún se registra una caída del 1,7% interanual en materia de empleo en dicho aglomerado.

- **Recaudación impositiva:** El impuesto de mayor envergadura a nivel provincial es Ingresos Brutos, que en el año 2019 representó el 75% de la recaudación propia de Santa Fe. Al analizar su evolución en 2020, se observa una caída real de la recaudación entre los meses de febrero y mayo, con un gran repunte en los meses posteriores aunque destacando una leve caída del 0,1% interanual en el mes de octubre. En términos acumulados, en los primeros diez meses de 2020, no solo se pudo revertir la disminución en la recaudación sino que se alcanzó un marginal aumento en términos reales del 0,05% en comparación al mismo período de 2019.

- **Patentamiento de vehículos o km:** La cantidad de patentamientos no comenzó el año 2020 en un sendero de crecimiento en términos generales, sino más bien con importantes caídas interanuales que se agravaron con el comienzo del ASPO. No obstante, a partir de junio se registró una recuperación importante que compensó - en parte - lo acaecido en la primera mitad del año. Un caso particular fue las maquinarias, que tuvieron un gran año en 2020, ya que lograron finalizar con un incremento en los patentamientos del 11,4%. Si bien no se tienen datos de tipos de maquinarias patentadas, es factible que el sector agroindustrial haya sido el principal dinamizador de este tipo de inversiones. Según INDEC, las ventas de maquinaria agrícola a nivel país aumentaron un 77% en valor durante el período acumulado hasta el tercer trimestre de 2020.

- **Turismo:** Luego de arribar a una ocupación cero en los meses de marzo y abril, la ciudad de Rosario, Santa Fe y Rafaela no logran recuperar el número de pernoctaciones turísticas siguiendo datos de INDEC hasta el mes de noviembre. En el período acumulado de 2020 hasta noviembre, tal indicador muestra una fortísima caída del 74,2%.

- **Supermercados:** Las ventas de supermercados no presentaron a lo largo del año una caída abrupta en la facturación tal como registraron otros sectores económicos. A pesar de ello, en la mayor parte de los meses se observa un menor consumo interanual con una caída para el período acumulado enero-octubre de 2020 de 4,6%.

- **Sector construcción:** Con una tendencia poco favorable desde el comienzo del año 2020, los despachos de cementos obtuvieron una recuperación importante en el último cuatrimestre de 2020 que permitió culminar el año con una caída

Pág 8





AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

del 6,6%. En cuanto a la actividad de las empresas constructoras, que pudieron continuar sus labores con ciertas restricciones durante el año 2020, se registra una caída acumulada para el período enero-octubre de 2020 del 8,7%. Por último, destaca la persistente merma a partir de enero de 2020 en los permisos de edificación, teniendo como unidad de medida la cantidad de metros cuadrados habilitados. En este sentido, según los últimos datos publicados por IPEC para todo el año 2020, se observa una caída del 35,2% interanual.

• **Utilización de energía en el sector industrial y comercial grande:** El consumo eléctrico por parte de los Grandes Usuarios Mayores (GUMAS) vinculados a comercios e industrias grandes, tuvo su peor desempeño durante los meses de marzo y junio. A partir de julio, en sintonía con un mayor nivel de actividad se comenzó a recuperar dicho indicador para finalizar recién en noviembre y diciembre con aumentos interanuales del 8% y 10,3% respectivamente. En este sentido, se finalizó el año 2020 con una caída del 15,4% respecto al año previo.

En cuanto al Gas Entregado a Grandes Usuarios Industriales santafesinos, en el primer semestre del año 2020 se obtuvieron mermas en el consumo muy importantes hasta inclusive en el primer mes del año si se compara con el mismo período del año previo. En el mes de julio se registró un leve aumento interanual del 3,3%, pero a partir de aquí se consolidó la caída en dicho indicador hasta el último dato disponible de noviembre. En términos acumulados, la merma del consumo alcanza el 16,6%. Aquí es importante recalcar que la industria aceitera representa el 50% del suministro de gas a grandes usuarios industriales. Con los datos ya disponibles de molienda de oleaginosas y cereales para el mes de diciembre, las perspectivas de consumo de gas no serían favorables para el último mes de 2020.

• **Comercio Exterior:** El valor exportado por Santa Fe en 2020, presentó un fuerte ajuste en los meses de enero a noviembre. En términos acumulados se registra una caída del 22,9% con las mayores mermas relativas en el sector de Manufacturas de Origen Industrial (-37%), siguiendo las Manufacturas de Origen Agropecuario (-23%) y Combustibles y Energía (-20,9%).

En cuanto a embarques de granos, subproductos y aceites, obtuvieron una caída en las cantidades del 11,1% luego del record alcanzado en 2019 por parte de Argentina. Luego, respecto al ingreso de camiones de granos al conjunto de terminales portuarias del Gran Rosario, se registró una caída del 20,2% en todo 2020.

• **Sector ganadero:** La faena santafesina fue una de las pocas actividades que logró mantenerse en sintonía con el año previo o alza, tal como se registró en el sector porcino que aumentó un 8,4% en el período acumulado enero-noviembre de 2020. Asimismo, la producción de leche, fue una de las principales actividades que impulsó la economía de Santa Fe, con aumentos en la producción durante todos los meses de 2020, al igual que con un importante salto exportador en el conjunto de productos lácteos arribando a 393,6 millones de dólares hasta noviembre de 2020.

• **Industrialización de los principales cultivos:** La molienda de las principales oleaginosas santafesinas - soja y girasol - obtuvieron una caída en el año 2020 del 13,5% y el 43,2%. En el caso de la soja, a pesar de la merma en la industrialización, Santa Fe mantuvo su participación del 88% respecto al total procesado. Mientras que en el girasol, la caída en la producción del norte santafesino afectó de forma importante la trituración local, arribando a una participación del 22% en la molienda durante 2020 frente al 29% alcanzado el año anterior. Por último, la producción de harina de trigo pan cayó ligeramente en el año 2020, debido a una merma interanual del 16% y 19,5% en los últimos dos meses de noviembre y diciembre del último año. Respecto a la molienda nacional de trigo, Santa Fe mantuvo su participación del 2019 en torno al 14% del total en el último año analizado.

• **Producción de biocombustibles:** En cuanto a la producción de renovables, el sector santafesino padeció durante buena parte de 2020 importantes problemas de márgenes que limitaron fuertemente la producción. La elaboración de bioetanol, cayó un 72% hasta noviembre de 2020, mientras que el biodiesel alcanzó una contracción productiva de nada menos que el 41,6%. En el caso de este último producto, es importante destacar que Santa Fe representa el 77% de la producción, siendo un eslabón clave de la cadena de valor soja, debido a que dinamiza una gran cantidad de inversiones,

Pág 9



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

añade un importante valor agregado y genera puestos de trabajo de calidad en la provincia.

Pág 10

Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iye@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Commodities

La participación de la harina de soja argentina en el comercio internacional caería a su menor nivel en 20 años

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Según las proyecciones actuales, se espera que la participación de harina de soja argentina en el comercio internacional caiga en la campaña 2020/21 por debajo del 40%, un mínimo en dos décadas. Brasil se mantendría en torno al 25% y EEUU escalaría al 20%.

El complejo exportador líder de la economía argentina, que gravita en torno a las ventas al exterior de poroto de soja y los productos derivados de su procesamiento, ha tenido serias dificultades en la campaña actual por la combinación de la menor demanda de energía a causa de la pandemia, los márgenes de procesamiento negativos que prevalecieron gran parte de la campaña, y los conflictos gremiales que trataron el comercio entre diciembre y mediados de enero. Si bien para la nueva campaña se espera una leve recuperación del volumen de *crushing* de soja, éste no sería suficiente para impulsar la participación del complejo sojero argentino en el comercio internacional que caería por segundo año consecutivo, a un nivel del 16%.

De 1990 hasta acá, la única vez que la participación del complejo sojero argentino en las exportaciones mundiales estuvo por debajo de esta marca fue en la campaña 2017/18, cuando una brutal sequía diezmó la producción nacional de soja que alcanzó apenas los 35 millones de toneladas. Este 16% es, además, la mitad del récord de 32% que supo conseguir nuestro país en la campaña 2007/08, cuando Argentina consiguió erigirse como principal abastecedor de poroto de soja y productos derivados al mundo.



Hasta la actual campaña 2019/20, el ganador indiscutido de la plaza global fue Brasil, cuya participación en el comercio escaló a un récord del 45%. Estados Unidos, en tanto, ha perdido participación relativa en las últimas décadas pese a que el USDA espera que en la nueva campaña comercial 2020/21, acuerdo con China mediante, el *market share* del complejo sojero norteamericano suba 5 puntos porcentuales, a expensas de la caída en el ratio de Argentina de 2 p.p. y de Brasil por 3 p.p.

La caída de la participación argentina en el comercio internacional de poroto, harina y aceite de soja se sustenta por la baja en los dos primeros, ya que el aceite es el único de los tres productos para el cual se proyecta un crecimiento de los embarques nacionales en la próxima campaña. En lo que sigue, se analizarán de forma individual cada uno de ellos.

Pág 11

Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iye@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

El caso paradigmático de la harina de soja, producto líder de las exportaciones argentinas: la participación de nuestro país en el comercio internacional cae a un mínimo en 20 años

Si bien Argentina continúa siendo el principal abastecedor de harina de soja al mundo, con exportaciones estimadas para la nueva campaña en torno a los 26,5 millones de toneladas (muy por encima tanto de las 16,8 Mt que aportaría Brasil como de las 13 Mt estadounidenses), la participación relativa de nuestro país en el total mundial caería por debajo del 40% por primera vez desde la campaña 2000/01, hace exactamente 20 años atrás.



Respecto al máximo histórico anotado en la campaña 2016/17, el *market share* de la harina de soja argentina en el comercio mundial ha perdido casi 10 puntos porcentuales, una caída muy pronunciada que ha sido aprovechada tanto por Brasil como por EEUU que vieron escalar su participación en los despachos globales en el ínterin.

Estados Unidos recupera parte del mercado cedido a Brasil en exportaciones de poroto de soja

Acuerdo con China mediante, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos espera que Norteamérica embarque en la nueva campaña 2020/21 poroto de soja por más de 60 millones de toneladas, un récord histórico que representa una participación en las exportaciones mundiales del 36%, el ratio más alto de los últimos 3 años.

Brasil, en tanto, pese a que vería contraer sus exportaciones de poroto a 85 Mt en el año comercial 2020/21, 7 millones menos que la campaña anterior, aún sería el responsable de abastecer el 50% del mercado mundial de soja, levemente por debajo del 56% que consiguió en la campaña 2019/20.

Con una previsión de embarques de poroto de soja por 6,5 millones de toneladas, en tanto, la participación argentina en el total mundial caería al 4% en el nuevo ciclo. Desde 1997 hasta acá, sólo un año el *market share* argentino estuvo por debajo de esa marca, la campaña de la sequía 2017/18



Aceite de soja, el único segmento en el que crece la participación argentina en el comercio internacional

Con el abastecimiento del 47% del consumo mundial, Argentina recupera participación en el comercio respecto al 45% que representó en la actual campaña 2019/20, aunque muy lejos aún del récord de 57% que logró acuñar en las campañas 2005/06 y 2006/07. Condicionada por la menor demanda interna por parte de la industria de biodiesel, el mayor saldo exportable de aceite permite consolidar un crecimiento de sus embarques incluso a pesar de la caída en despachos tanto de poroto como de harina de soja.

Las exportaciones proyectadas por encima de los 5,5 millones de toneladas de aceite de soja argentino se ubican de todos modos muy por encima tanto de los 1,15 Mt que embarcaría Brasil y de las 1,25 Mt de EE.UU. (en ambos casos, un 10% del total mundial).

A nivel global, el comercio internacional de aceite de soja superaría la marca de los 12 millones de toneladas por primera vez en la historia, lo cual representa un crecimiento del 14% respecto al promedio embarcado en la última década.

Pág 12



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021



Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iye@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Commodities

Se anotaron más de 3 Mt de DJVE de trigo en enero y ya se lleva declarado el 87% del total proyectado a exportar

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

De acuerdo a las DJVE, se llevan declaradas 8,6 Mt de los 10 Mt estimadas a exportar en la presente campaña. En tanto, la comercialización interna se encuentra en línea con los años anteriores, mientras la molienda cayó en noviembre y diciembre.

En lo que va de enero, se anotaron 3,1 Mt de trigo 2020/21 para venta al exterior. De esta manera, sumado a lo que se tenía declarado hasta diciembre (5,5 Mt), se alcanzaron las 8,6 Mt.

Considerando que las exportaciones proyectadas para la corriente campaña se ubicarían en 10 Mt, ya se lleva comprometido para enviar al exterior un 87% del total estimado. Esto se encuentra por detrás de lo ocurrido el ciclo anterior, en el que, como se mencionó en informes anteriores, el clima de incertidumbre política y económica generado por las elecciones presidenciales de 2019 impulsó un acelerado nivel de comercialización externa del cereal por adelantado, y para fines de enero se llevaba vendido el 100% del total estimado a exportar. Sin embargo, la marca aún supera el promedio del 44% que se llevaba anotado a la misma altura del quinquenio 2014/15 – 2018/19.



Por otra parte, el tonelaje efectivamente despachado a través de las terminales portuarias del país presenta un marcado atraso en comparación a años anteriores. Tomando los embarques acumulados hasta enero en las diferentes campañas como proporción de las DJVE hasta el mismo momento, en el ciclo 2018/19 se había embarcado un 69% de lo declarado, un 48% en 2019/20, mientras que actualmente solo se lleva embarcado un 26% de los 8,6 Mt anotadas en las DJVE.

Esto responde a tres causas principales. En primer lugar, la muy marcada caída en la producción de trigo de las regiones centro y norte de nuestro país, que corresponda a su vez a las zonas donde primero comienzan las actividades de trilla y por tanto de donde se obtienen los lotes que usualmente se embarcan entre fines de noviembre y diciembre. En segundo lugar se tiene el retraso que generó a la logística los conflictos gremiales en las terminales portuarias y el Complejo Industrial Oleaginoso nacional profundizado entre el 9 y el 29 del último mes de diciembre. Hasta el 7 de enero no hubo posibilidad de cargar los buques en las terminales. Y finalmente, la muy buena producción de trigo de Australia en la presente campaña. En efecto, en las últimas dos campañas la producción de trigo australiano se vio muy afectada por una severa sequía, lo cual redujo sus saldos exportables. De esta manera, los países del sudeste asiático (Indonesia y

Pág 14



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Tailandia en particular), que usualmente importaban trigo del país oceánico, debieron buscar otras fuentes de abastecimiento y se decantaron por realizar grandes compras de trigo argentino, especialmente en los primeros meses de la campaña comercial de nuestro país. Esta situación se ha revertido en la corriente campaña, dado que la producción del cereal en Australia este año se estima como la segunda mayor de la historia, por lo que los países de dicha región de Asia han retorna a su abastecedor originario del cereal, en detrimento de los despachos desde nuestro país.

En lo que respecta al nivel de comercialización interna de trigo, en las últimas semanas han repuntado los negocios del cereal (1,7 Mt en lo que va de enero, máximo para igual período desde 2016/17), pero no se aprecia un aceleramiento en las ventas de la misma magnitud que ocurre con las DJVE. Teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente respecto del nivel de comercialización por anticipado registrado en la campaña 2019/20, comparado con las campañas previas a la misma fecha se observa un menor volumen comercializado en términos absolutos, pero que, sin embargo, considerado como proporción de la producción se encuentra en línea con lo ocurrido hasta la campaña 2018/19.



Por otra parte, en relación al consumo interno de trigo, la molienda del cereal cerró el 2020 con un total procesado de 6 Mt, un aumento del 0,4% respecto del 2019. Sin embargo, analizando la molienda mensual, se puede apreciar cómo, tanto en noviembre y, particularmente, diciembre, se registra una caída respecto a igual mes del año anterior, de un 12% y un 18% respectivamente. El recorte de la producción y las interrupciones a la logística granaria al cierre del año pasado explican esta caída, registrándose así el peor mes de diciembre en granos molidos desde el año 2013.



En cuanto al panorama internacional, actualmente el foco está puesto sobre el nuevo impuesto a la exportación de trigo aprobado esta semana en Rusia. Ya en el mes de diciembre Rusia anunció la implementación de un impuesto a las exportaciones de trigo de unos US\$ 25 /t con vigencia desde el 15 de febrero hasta fin de junio. Sin embargo, la medida no logró conseguir los resultados deseados y desde fines de diciembre a la fecha el precio FOB de trigo en el principal puerto ruso fue el que mayor incremento presentó entre los valores FOB de los principales países exportadores. Ante esta situación, el gobierno ruso decidió aumentar esta última semana dicho impuesto en un 100%, por lo que pasará a ser de US\$ 50 /t. Esta medida, que se viene rumoreando desde la semana pasada, podría haber influido sobre los valores FOB en estos últimos días, ya que el precio FOB de referencia ruso bajó de 300 dólares por tonelada a US\$ 295 /t.



Las consecuencias sobre la oferta global del cereal de la medida rusa han apuntalado a los mercados en los primeros días de esta semana. De hecho, luego la fuerte caída registrada en el Mercado de Chicago la semana pasada (el viernes 22/01 el futuro con cotización más cercana cerró en US\$ 233,3 /t, un 6% por debajo del cierre del viernes 15/01), los precios recuperaron gran parte del terreno cedido, y el martes de esta semana alcanzaron los 244,3 dólares por tonelada. De todas maneras, las cotizaciones volvieron a caer en los días subsiguientes, presionadas por las nevadas ocurridas en las planicies estadounidenses que lograron mejorar las perspectivas del cereal en ese país, y finalizaron el jueves en US\$ 237 /t.



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Commodities

Fuerte recuperación de las ventas externas del complejo soja y maíz en enero

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Luego de un diciembre de escasos negocios internacionales, el flujo de ventas al exterior del complejo soja y maíz se recuperó fuertemente en enero. Los altos precios internacionales de los commodities se encuentran frente a un panorama de incertidumbre.

Luego de los bajos volúmenes enviados al exterior durante todo el mes de diciembre, las ventas al exterior se recuperan con fuerza, llegando a valores históricos. En el caso de la harina de soja, el registro de ventas al exterior (DJVE) se encuentra en los máximos niveles para enero desde el 2017, siendo este mes el tercer enero con mayor volumen de ventas al exterior, sólo por detrás de 2017 y 2016.

Por su parte, el aceite de soja marca un récord de DJVE este enero, siendo sólo superado por enero de 2016. De los importantes montos liquidados, el 35% de la harina y casi el 43% del aceite corresponden al año comercial 2020/21. En efecto, en enero de 2020 se anotaron apenas 337.258 toneladas de subproductos (harinas, pellet y expeller de soja) y 31.066 toneladas de aceite, frente a enero de 2021 con más de 2,36 Mt de subproductos y más de 0,6 Mt de aceite. En poroto las ventas fueron más escuetas, con 99.514 tn, pero aun así más que duplicando las 40.528 toneladas de enero 2020.



Los números son aún más considerables si tenemos en cuenta al maíz. Para el grano amarillo nos encontramos con el primer mes del año más alto desde 2016, con 6,7 millones de toneladas presentadas en DJVE. De número, el 96% corresponde a la campaña 2020/21.



En el cuadro que sigue se muestran las ventas externas acumuladas por campaña. Se desprende de este último que la caída ha sido particularmente pronunciada en negocios internacionales del complejo soja, tanto por los menores registros de poroto como de harina de soja en el ciclo 2019/20. En lo que respecta a la campaña 2020/21, si bien tanto las ventas de soja como de maíz se mantienen por detrás del año anterior, la baja de maíz es nuevamente menos aguda que la de soja.



Pág 16



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Mientras tanto, en Estados Unidos cerca del 90% de las exportaciones proyectadas de soja y maíz de la campaña actual ya están vendidas. Con un contexto de stocks apretados en los Estados Unidos, y con la firme demanda proveniente de China, los precios internacionales de la soja y el maíz venían creciendo sostenidamente hasta la 3ra semana de enero, y mostrando un comportamiento de alta volatilidad a partir de allí.

Como principal elemento de alcista, se encuentra la demanda de la gran aspiradora del mercado mundial de *commodities* agrícolas: China. El gigante asiático importó más de 100 millones de toneladas de soja sólo en 2020 y se mantienen buenas perspectivas para el 2021.



Esta semana en particular, China realizó dos compras de maíz que pueden considerarse de las más importantes de la historia de los Estados Unidos: un total de más de 3 millones de toneladas distribuidas en dos compras 1,36 y 1,7 Mt. El problema es cómo leer estas importantes compras ¿Es la reanudación de una robusta demanda china debido a su alto consumo interno? ¿O es una cobertura que busca asegurar stocks de granos ante un contexto internacional cambiante? No es menor recordar que China espera finalizar la campaña actual con cerca del 68% del stock mundial de maíz y el 34% de las existencias globales de soja.



Por el otro lado, las lluvias en Sudamérica de las últimas semanas y el pronóstico de más humedad para el corto plazo mejoran las perspectivas productivas de Brasil y Argentina, presionando los valores en el mercado e imprimiendo mayor volatilidad en los precios. En nuestro país particularmente, la ola de calor a inicios de la semana en pleno período crítico para el cultivo de importantes regiones de la zona núcleo hizo tambalear las perspectivas de rindes, aunque se espera que el sistema de lluvias que comenzó a desencadenarse el día jueves y se espera continúe activo durante el fin de semana en extensas zonas mejore la condición de las plantas.



En el caso del maíz, el más afectado por los altos registros de los termómetros fue el sembrado más temprano, fundamentalmente en el norte bonaerense y sudeste de Córdoba, que atravesaban su período crítico con restricciones hídricas. Hoy las esperanzas están puestas en que las lluvias que se observan al momento de publicación de la presente edición permitan recuperar parte del daño limitando la pérdida de potencial de rinde.

En el mercado local, se cierra una semana bajista para el maíz, con una baja del 1,4% de su precio en dólares, próximo a los US\$ 205. Sin embargo, la perspectiva es optimista si se lo compara a lo largo del tiempo: el grano amarillo experimentó una suba del 2,8% en los últimos 30 días y del 36% de su precio en dólares respecto a finales de enero del 2020.

En el caso de la soja, la tendencia es más sostenida, con un alza del 0,5% en los precios del poroto, cerrando en US\$ 213 el 27/01. Este valor representa un alza del 2,5% respecto del mismo día el mes pasado, y una importante suba del 58% de su valor en dólares, comparado con la misma fecha en 2020.

Pág 17



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021

Commodities

Algunas consideraciones respecto de los precios de la carne

ROSGAN

Tras el aumento de precios registrado por la hacienda en pie desde finales del año pasado, se conocieron luego los números de inflación de diciembre, lo que terminó de incomodar a quienes apostaban a una baja gradual de los indicadores inflacionarios.

De acuerdo a los datos oficiales medidos por el INDEC, el IPC (Índice de Precios al Consumidor) trepó en diciembre al 4%, el nivel más alto de 2020, cerrando el año con una inflación acumulada del 36,1% anual.

Dentro de los ítems que componen el rubro 'Alimentos y Bebidas no alcohólicas', la carne y sus derivados finalizaron el año con un alza del 57,6%, lo que significa más de 20 puntos por encima de la inflación general. En efecto, el aumento registrado durante de diciembre adicionó unos 15,5% puntos al acumulado anual, cuadruplicando el IPC general de ese mes.

Es así como, dentro de este ítem, el precio de la carne vacuna se convirtió en una de las principales preocupaciones del Gobierno bajo la concepción de ser uno de los componentes más sensibles al momento de medir la inflación.

¿Pero es realmente el precio de la carne el que se encuentra más caro o es el poder adquisitivo del asalariado el que ha sufrido el mayor recorte en los últimos años?

Sin dudas, tanto 2019 como -en especial- el 2020 han sido ciclos de recomposición del precio de la carne, donde los incrementos anuales claramente han superado el aumento general de precios, medido a través del IPC. Sin embargo, estas recomposiciones suceden luego de tres años de precios retrasados -2016 a 2018- período durante el cual los mostradores no lograban acompañar el aumento inflacionario, acumulando retrasos de más 40 puntos.

Pero nada de esto sorprende dado que este tipo de ajustes cíclicos o escalonados resulta habitual en la carne, presentando períodos de retrasos pronunciados, seguidos de ajustes muy significativos que, una vez encontrado el techo impuesto por el consumidor, vuelven a estancarse, generando nuevos retrasos. Basta con observar el patrón que reflejan estas correcciones de precios en los últimos 10 años (gráfico adjunto). Con anterioridad a los ajustes vistos durante 2019 y 2020, la curva marca otra escalada durante los años 2013 a 2015, como respuesta a un retraso acumulado de más de 20 puntos en los años previos.

Sin embargo, más allá este patrón de ajuste, no existe una correlación definida entre las variaciones del precio de la carne y el efecto inflacionario, al menos en los últimos 10 años analizados.

Pág 18

Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iye@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



AÑO XXXVIII - N° Edición 1989 - 29 de Enero de 2021



Si realizamos similar comparación entre las variaciones anuales registradas por el Ingreso Medio de los Asalariados - sector público y privado- notamos que, sobre los últimos 9 años -dado que para 2015 no existen datos disponibles- solo en 3 de ellos (2011, 2013 y 2017) el Ingreso Medio en Argentina mostró una recomposición salarial que, en promedio, superó en 5 puntos la tasa de inflación. En el resto de los ciclos, la capacidad de compra real de ese salario medio se vio disminuida por efecto inflacionario acumulando un retraso o empobreciendo del salario de casi 50 puntos, medidos contra inflación.

Si medimos el gasto promedio en carne vacuna a finales de 2011, con un consumo medio per cápita de 56 kg/año, tenemos que cada argentino destinaba cerca de \$1.800 al año, a valores corrientes. Sobre un ingreso medio anual equivalente a \$43.150, en promedio, se destinaba un 4,2% del ingreso total al consumo de carne vacuna. Diez años después, con 6kg menos de consumo per cápita, este gasto promedio en carne vacuna asciende a \$26.670, considerando valores a diciembre. Es decir, sobre un ingreso medio estimado en \$37.600 -asumiendo ajuste equivalente a inflación-, la proporción de ingreso destinado al consumo asciende hoy al 5,5% del presupuesto total. Es decir, el mismo consumidor regula sus prioridades. Sin embargo, en el caso particular del año 2020, el hecho que el gasto en carne vacuna ocupe una mayor proporción del presupuesto per cápita, no solo responde a un aumento de precios sino principalmente a una redistribución del gasto de los hogares, en un contexto de pandemia donde otros gastos como recreación o esparcimiento se vieron reducidos.

En definitiva, el consumidor argentino a través de su poder de compra es quien pone techo al precio de la carne, incidiendo sobre más del 75% de la producción nacional.

Basta con ver los últimos retrocesos registrados en Liniers en las últimas semanas, para dar cuenta del techo que ha puesto el consumidor a la escalada de precios vista a fines del año pasado. En lo que va del año, las categorías de consumo -novillitos y vaquillonas livianas- registran quebrantos de entre 10 y 15 pesos respecto de los valores alcanzados durante los últimos días de diciembre, mostrando que ya no hay margen para seguir volcando nuevos aumentos al mostrador.

Pasado el pico de consumo de fin de año y con un consumo vacacional más limitado, la demanda se encuentra ciertamente estabilizada, lo que conducirá indefectiblemente a una mayor estabilización de los precios de la carne en los próximos meses, posiblemente con un pico estacional mucho más suavizado hacia el mes de marzo.

Paralelamente, el descongelamiento de tarifas, los ajustes impositivos dispuestos para el presente ciclo, así como el corte de planes de asistencia social, sin dudas generarán una mayor presión sobre el poder de compra de los argentinos, algo que en definitiva escapa a la capacidad de regulación que tienen el propio consumidor por responder ya a variables de índole macroeconómicas cuya resolución reviste una mayor complejidad.

Pág 19