BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2018 - 10 de Septiembre de 2021

Transporte

Por la suba de los fletes marítimos, ya no resulta más caro transportar granos en camión desde el norte argentino al Gran Rosario que desde allí a China

Julio Calzada - Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En Argentina el flete camionero para exportar granos es más caro que en USA y Brasil. Por la suba de los fletes marítimos, ya no resulta más caro transportar granos en camión desde el norte argentino al Gran Rosario que desde allí a China.

Commodities

La bajante lleva las cargas de los buques a mínimos de más de tres años

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El bajo nivel del Paraná limita los embarques de maíz tardío. El sorgo ostenta su mayor nivel de ventas externas en una década. La persistencia de márgenes negativos limita la demanda china de soja.

Commodities

Trigo: indicadores comerciales del sector industrial y del sector exportador

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Habiendo transcurrido buena parte de la campaña 20/21, se presenta en esta nota un panorama de la comercialización del trigo. En lo que respecta a la campaña nueva, las lluvias impulsan al trigo, aunque crece la probabilidad de Niña en los próximos meses.

Editorial

Informe final sobre "Cambio Climático, tiempos extremos, sequías e impacto en el sector agropecuario argentino"

Julio Calzada

El tema del cambio climático y los tiempos extremos se ha instalado en todos los niveles de decisión, desde los gobiernos hasta las comunidades locales. El mismo afecta a la producción agropecuaria y a los mercados de granos.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2018 - 10 de Septiembre de 2021

Commodities

Mercado internacional de carne bovina: el cierre de exportaciones de Brasil a China y su relación con las exportaciones argentinas

Julio Calzada - Alberto Lugones

El cese temporal de exportaciones de carne bovina de Brasil a China involucra a los dos mayores participantes de este mercado. En este contexto, Argentina mantiene las restricciones parciales al comercio exterior.

Economía

Escenario mundial: Un mercado ajustado altamente sensible al movimiento de sus piezas

ROSGAN

El mercado mundial parece no terminar de estabilizarse. Aun frente a una demanda que no consigue recuperar plenamente su ritmo prepandémico, el nivel de oferta sigue resultando escaso para acompañar su evolución.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Transporte

Por la suba de los fletes marítimos, ya no resulta más caro transportar granos en camión desde el norte argentino al Gran Rosario que desde allí a China

Julio Calzada - Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En Argentina el flete camionero para exportar granos es más caro que en USA y Brasil. Por la suba de los fletes marítimos, ya no resulta más caro transportar granos en camión desde el norte argentino al Gran Rosario que desde allí a China.

El peso de los costos logísticos y transporte en Argentina ha sido históricamente un motivo de atención para todo el sector agrícola, pero en particular para los productores del Norte Argentino por la mayor distancia que debe recorrer el grano hasta el puerto.

En el presente artículo se analiza la incidencia del flete camionero para transportar granos, con especial énfasis en la mercadería que debe trasladarse desde las zonas más alejadas de los puertos en el NOA y NEA de nuestro país. Para poder contextualizar, se realiza una comparación en relación con los costos de transporte marítimos internacionales, así como también con los principales países competidores en la exportación de granos.

1. La incidencia del flete camionero en distancias largas equivale a tres veces el costo que afrontan los productores de la Zona Núcleo (180 km del Gran Rosario).

Tomando como base las tarifas de fletes oficiales publicadas por la Subsecretaría de Transporte Automotor de la Nación (SSTA) convertidas a dólares con el tipo de cambio Comunicación A3500 del BCRA y contrastando con los precios de referencia de los granos de la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de la Bolsa de Comercio de Rosario (se toma el precio promedio del mes de agosto), observamos que el costo de transporte de granos desde las zonas más alejadas de los puertos tiene una alta incidencia en el precio de la mercadería. Para tomar a modo de ejemplo, el costo de trasladar la mercadería en camión desde la provincia de Salta (localidades como Las Lajitas o Joaquín V. González) hasta el Gran Rosario, representa un 30% del precio del maíz y un 17% del precio de la soja.

Esta incidencia equivale a tres veces la observada para el caso de los productores de la Zona Núcleo. Suponiendo una distancia de 180 km al Gran Rosario, los costos de transportar los granos desde esta región a los puertos y plantas del Up-River representan un 10% para el maíz y 6% para la soja. Para el caso de localidades ubicadas a una distancia intermedia

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

como aquellas del norte de Santa Fe (Vera y Tostado, por ejemplo), la incidencia de los costos del transporte sobre el precio pizarra duplican al de la Zona Núcleo.

Por otra parte, resulta interesante analizar cómo han evolucionado los costos de transporte en un contexto de suba internacional de precios de los granos. Realizando una comparación con la situación en noviembre de 2019 analizada en el Informativo Semanal N° 1937 se observa que, si bien los precios pizarra promedio del maíz y la soja se encuentran 29% y 35% por encima de los registrados en aquel entonces, el costo de los fletes se incrementó en proporciones similares (36% desde Las Lajitas y 31% desde Vera, para citar a modo de ejemplo). De esta manera, la incidencia de los costos de transporte sobre el precio pizarra de los granos se mantiene prácticamente en proporciones iguales a las registradas en ese momento.

2. Por la fuerte suba de los costos del flete marítimo, ya no resulta más caro transportar los granos desde el norte argentino a las plantas y terminales portuarias del Gran Rosario que enviarlos a China, aunque sí resulta más costoso que enviarlos a Rotterdam.

En años anteriores se ha comentado desde estas líneas que transportar una tonelada de granos en camión desde las regiones más alejadas del norte del país hasta las terminales portuarias de la región del Up-River implicaba un costo mayor que el de enviar una tonelada en buque a China. Si bien este continuaba siendo el caso hace unos meses, los precios de los fletes marítimos se dispararon desde fines de mayo en adelante, por lo que la situación se revirtió.

Se trata de un análisis que hay que tomar con precaución y en forma relativa, ya que se compara un modo de transporte marítimo internacional con un modo terrestre (camión) a nivel nacional y donde los volúmenes de carga son absolutamente diferentes.

Presionados por una mayor demanda de mineral de hierro luego de que la construcción de infraestructura se reactivara en varias regiones del planeta, los fletes para el transporte marítimo de carga a granel alcanzaron máximos en 11 años a principios de julio, y, si bien se retrajeron levemente desde esos máximos, se sostienen en valores considerablemente elevados.

En el siguiente cuadro se tienen los costos en dólares por tonelada de transportar los granos desde distintas localidades del norte argentino hasta el Gran Rosario y el costo de transportarlas desde allí hasta el puerto de Dalián en China. Tal como se puede apreciar, el flete marítimo a China medido en dólares por tonelada se ubica por encima del flete camionero desde cualquier origen.

Sin embargo, si nos retrotraemos al 27 de mayo, el flete marítimo a China se ubicaba en US$ 56,36 /t, por debajo de los 57,10 que cuesta transportar granos desde Salta el Gran Rosario. Incluso, si vamos algo más atrás en el tiempo hasta el 13 de abril, tenemos que el flete marítimo a Dalian se situaba en US$ 47,30 /t, por lo que era más económico llevar los granos en buque los más de 21.000 km que separan al Gran Rosario de esa ciudad china que transportarlos hasta los puertos del Up-River desde cualquier distancia superior a los 775 km.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Cambiando ahora de destino y comparando el flete camionero en nuestro país con el costo del transporte marítimo al puerto de Rotterdam, la situación cambia. Transportar productos agroindustriales en buque desde el Gran Rosario al principal puerto de ingreso al mercado europeo es más económico que traerlos a los puertos del Up-River desde cualquier distancia superior a los 320 km. Además, recorrer en camión los 1.150 km que separan la localidad de Joaquín V. González en Salta del Gran Rosario cuesta casi el doble que el viaje en buque de más de 12.000 km hasta el principal puerto del viejo continente (US$ 57,1 /t vs. US$ 29,4 /t).

3. El costo del flete camionero en Argentina es más caro que en los principales países competidores en la exportación de granos.

Para tomar una noción de cuál es la situación en los principales competidores de Argentina, resulta conveniente comparar con lo que ocurre en Brasil y Estados Unidos. Para ello se procedió a comparar el costo del flete para una distancia de 320 km o 200 millas en los tres países y comparar para una distancia de 1.150 km entre Argentina y Brasil (no se incluyó a Estados Unidos en este último porque en distancias largas el país norteamericano opta por otro tipo de transporte como el tren o la barcaza).

En el cuadro que sigue se muestran los costos de transportar en camión una tonelada de granos por una distancia relativamente corta de 320 km en cada uno de los tres países. Actualmente, el costo en dólares por tonelada por kilómetro recorrido en Argentina (US$ 0,092 /t/km) es un 75% más caro que en Brasil. Esta brecha entre los costos en ambos países se ha acentuado del desde inicios de 2020 a esta parte, producto de la depreciación que ha sufrido el Real brasileño y que ha abaratado los costos medidos en dólares.

En cuanto a los fletes en los Estados Unidos, el costo en dólares por tonelada por kilómetro recorrido para una distancia de 321km aproximadamente asciende a US$ 0,060 /t/km, un 54% menos que el costo en Argentina. A diferencia de lo ocurrido en Brasil, el costo del flete camionero en el país norteamericano registró un fuerte incremento de más de 50% en el último tiempo, de la mano de la suba en los precios internos del combustible en aquel país.

Extendiendo el análisis a un flete que recorra una distancia más larga (1.150 km), se reduce la brecha en relación con los costos de nuestro país vecino, aunque sigue manteniéndose considerablemente más elevada. Mientras que en Brasil el costo de flete para distancias largas es de US$ 0,030 /t/km, en argentina se ubica en US$ 0,050 /t/km, es decir, un 65% más caro. Esto contrasta fuertemente con lo ocurrido en noviembre de 2019, cuando el flete largo en aquel país estaba 8,3% por encima del de Argentina. Lo anterior se debe a la mencionada depreciación del Real del último año y a que, en aquel entonces, el peso argentino había sufrido su propia depreciación, por lo que el costo del flete en nuestro país se encontraba particularmente barato medido en dólares.

4. ¿Cuál sería el ahorro de costos logísticos en caso de implementarse un sistema combinado de transporte en camión para distancias cortas y de ferrocarril para tramos largos?

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Resulta imperioso reducir los costos logísticos y de transporte que deben afrontar los productores del norte del país para hacer llegar su mercadería al Gran Rosario. Para la campaña 2020/21, la región norte (comprendida por las provincias de Salta, Tucumán, Santiago del Estero y Chaco) obtuvo una producción total de 4,7 Mt de soja y 4,5 Mt de maíz. De esa producción, se estima que 3,4 Mt de cada cultivo tienen como destino la exportación, por lo que son 6,8 Mt de granos que deben soportar el elevado peso en el costo del transporte por la distancia. Esto sin contar la producción de los demás cultivos obtenidos en esta región que tienen como destino la exportación. En su gran mayoría, esta mercadería llega en camión, cuando lo ideal sería que, por la gran distancia, se movilizara en ferrocarril o barcazas, dependiendo del origen. Argentina viene avanzando con la Rehabilitación del Belgrano Cargas y la famosa "T" o "L" que une Joaquin V. Gonzalez-Avia Terai- Gran Rosario mediante un convenio con la corporación CMEC de China. Este convenio permitió incorporar 3.500 vagones, 107 locomotoras, 1.200 Km de vías en una "T" que comprende 1.593 Km de vías férreas en construcción. Toda esta infraestructura es operada por la empresa estatal "Trenes Argentinos Cargas". Recientemente, se ha dispuesto avanzar con el sistema "Open Access" donde se podrían incorporar nuevos operadores en una red ferroviaria administrada por el Estado Nacional.

Para poder estimar la ganancia en eficiencia que generaría a los productores del NOA el desarrollo ferroviario para transportar los granos desde el NOA-NEA, tomamos como ejemplo el tramo Joaquín V. González en Salta hasta el Gran Rosario. En el cuadro que sigue están detallados los costos por tonelada por kilómetro recorrido en camión en la situación actual de un flete de 1.150 km y una combinación hipotética de un flete corto camionero de 60 km hasta la terminal ferroviaria y un flete largo de 1.150 km en ferrocarril.

En la situación actual, el costo en dólares del flete camionero asciende a US$ 57,10 /t. La situación hipotética de una combinación de camión y ferrocarril arrojaría un costo de US$ 38,48 /t. Este último se obtendría de sumar la multiplicación de los US$ 0,025 /t/km que cuesta el flete ferroviario por los 1.150 km que separan esa localidad salteña del Gran Rosario más el resultado de multiplicar los US$ 0,162 /t/km que cuesta el flete corto camionero por los 60km estimados que existen entre la chacra y la terminal ferroviaria. De esta manera, obtenemos que el ahorro de costos que generaría este nuevo sistema hipotético asciende a US$ 18,62 /t.

Si contrastamos este ahorro con el precio estimado que actualmente se le paga al productor de Salta, la mejora en el precio actual del maíz rondaría el 14%, en tanto que el de la soja ascendería al 7%.

De ninguna manera debe leerse esto como un mensaje en perjuicio del camión como medio de transporte, sino como un abogamiento por la complementariedad que deben lograr en Argentina el transporte por camión, por ferrocarril y por barcaza en la búsqueda de implementar un sistema integrado que logre una mejor eficiencia y permita minimizar los costos logísticos. El camión juega un rol preponderante en transporte de cargas en Argentina y cumple un rol relevante en la economía nacional, pero, en distancias largas, resulta necesario el desarrollo de los ferrocarriles y del transporte fluvial que le permita ganar mayor competitividad a los granos argentinos.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

La bajante lleva las cargas de los buques a mínimos de más de tres años

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El bajo nivel del Paraná limita los embarques de maíz tardío. El sorgo ostenta su mayor nivel de ventas externas en una década. La persistencia de márgenes negativos limita la demanda china de soja.

Producto de la bajante, el mes pasado se llegó al menor nivel del río Paraná en 50 años. En este marco, los escenarios probables para lo que resta del año distan de ser alentadores. El promedio de -0,13 metros de altura en agosto no parece mostrar que lo peor ya pasó. En Rosario se espera el punto más crítico para el Paraná en el mes de noviembre.

De esta manera, la previsión más optimista espera una altura de -0,46 metros para el penúltimo mes del año, mientras que en el peor de los escenarios se proyectan -1,44 metros, de acuerdo con el Instituto Nacional del Agua (INA). De cumplirse este último guarismo, estaríamos entre las bajantes más severas registradas, muy cerca de la de 1944, la peor de la serie.

Con este contexto, la carga de los buques que salen de los puertos de la Hidrovía viene mostrando una sostenida baja. En el mes de agosto el promedio de cargas se ubicó en torno a 28.400 toneladas por buque cargado con maíz, el número más bajo en al menos tres años y uno de los más bajos que se hayan registrado.

La altura del río impacta con fuerza en las posibilidades de carga de las embarcaciones. No obstante, Argentina sigue cumpliendo sus compromisos de exportación aún a costa de absorber localmente los sostenidos incrementos de costos, impulsados por el falso flete de aquellos buques que no pueden completar su capacidad máxima de carga y costos logísticos más elevados al tener que trasladar una porción mayor de la cosecha hacia puertos por fuera de la Hidrovía. En este sentido, gran parte del maíz tardío tuvo que embarcarse por los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, como oportunamente se destacó en una edición anterior del Informativo Semanal.

En lo que hace a la dinámica de las **ventas externas**, el maíz 2020/21 ya lleva acumuladas casi 34,7 Mt en Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE), por lo que se encuentra en línea para superar en los próximos días al total declarado a lo largo de la campaña 2019/20. De esta manera, se ubicaría como la segunda campaña con más ventas externas anotadas, con potencial de superar las 38 Mt del récord del año comercial 2018/19.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Por su parte, el complejo soja totaliza ventas externas por 23,6 Mt hasta ahora. Si bien este total se encuentra en línea con el nivel de ventas de la campaña pasada, en esta oportunidad nos encontramos con 1 Mt más de subproductos de soja y 1,1 Mt menos de poroto, gracias a la mejora en los niveles de molienda.

El sorgo, con el mayor nivel de ventas en una década

Con un salto del 88% en la superficie sembrada, este cereal con amplio uso para alimentación animal totaliza cerca de 980.000 hectáreas sembradas para este año comercial 2020/21, estimándose a la fecha una producción de 3,3 Mt de producción, el más alto desde la campaña 2016/17.

Con este favorable panorama, el sorgo consolida ventas externas por casi 1,9 Mt en lo que va de la campaña iniciada en marzo de este año, el mayor nivel de ventas en diez años. La robusta demanda de China a lo largo de los últimos meses ha sido clave para estimular este nivel de ventas. El gigante asiático pasó de importar el 25% al 80% del sorgo comercializado a nivel mundial en apenas dos años, con casi 8 Mt en la campaña actual. Con este impulso para el mercado mundial, los precios FOB publicados por el MAGyP han escalado un 58,8% en poco más de un año, de US$ 148/t a cerca de US$ 235/t.

El buen momento que atraviesa el grano permite pensar en un sostén para la superficie sembrada de cara a la nueva campaña, que está en condiciones de alcanzar 1,1 millones de hectáreas, la mayor cobertura en 9 años.

Se aminoró la demanda china de soja en agosto

Las importaciones chinas de soja crecieron en agosto un 9,5% respecto de julio. No obstante, es esperable para el período agosto-septiembre un pico de demanda interna de harina de soja para alimentación animal, en vistas de la proximidad del invierno y de diversos festivales en el gigante asiático, pero si se observan los 9,49 Mt de soja importadas en agosto 2021 éstas resultan inferiores a las 9,6 Mt de agosto 2020. Incluso el mes de julio ya había mostrado una caída interanual superior al 14%.

No conforme con ello, los embarques proyectados para los meses venideros tampoco esperan alzas interanuales, en vista de los reducidos márgenes de producción porcina. En Heilongjiang, un clúster porcino fundamental de China, los márgenes ya se encuentran en valores negativos. Además, los márgenes de *crushing* de soja en Rizhao, uno de los polos procesadores más importantes de China, llegaron en junio a su menor nivel en la historia y si bien se han recuperado, aún se mantienen en niveles negativos, lo que limita la demanda de poroto de soja.

Este contexto desfavorable para la soja en el principal importador agrícola del mundo ya se hace sentir en las exportaciones de los Estados Unidos. Recién iniciada la campaña de soja en la potencia norteamericana, las ventas externas acumulan 17,8 Mt, lejos de las 24,2 Mt del mismo período de la campaña pasada. Sobre estos totales, China lleva anotadas ventas externas por cerca de 8 Mt, aún más lejos de los 13,5 Mt que tenía comprometidas el año pasado.

De esta manera, el aminoramiento de los niveles de demanda parece haber limitado los precios, que en la semana mostraron una baja del 1,8% para la soja en Chicago, en torno a los US$ 462,5/t (471,4). Por su parte, el maíz también

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

continúa su senda descendente, bajando un 2,5% y cerrando cerca de US$ 195,3/t en la plaza norteamericana. El contexto local no fue ajeno a esta dinámica y cerró la semana alrededor de los US$ 337/t y levemente por debajo de los US$ 190/t para el maíz.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Trigo: indicadores comerciales del sector industrial y del sector exportador

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Habiendo transcurrido buena parte de la campaña 20/21, se presenta en esta nota un panorama de la comercialización del trigo. En lo que respecta a la campaña nueva, las lluvias impulsan al trigo, aunque crece la probabilidad de Niña en los próximos meses.

Faltando tres meses para el final de la campaña 2020/21, resulta interesante realizar un análisis sobre en qué situación se encuentra la comercialización del cereal. De las 19,5 Mt que componen la oferta total, al 1° de septiembre ya se han comercializado 15,6 Mt, equivalente al 80%.

Un elemento que destaca son las compras del sector exportador. Éstas ascienden a 12 Mt, superando en 1,8 Mt el total de trigo estimado a exportar en la actual campaña. Esta situación se ha repetido en los último dos ciclos: en la 2018/19 había adquirido a estas alturas del año 1,6 Mt por encima de sus necesidades, mientras que en la 2019/20 llevaba adquiridas 3,5 Mt más que el total de grano enviado al exterior durante toda la campaña.

Paralelamente, las compras de la industria (sector molinero) al 1° de septiembre alcanzaban 3,5 Mt, lo cual representa el 63% de la molienda total proyectada para la campaña. Esta es la menor proporción de compras a estas alturas del año sobre la molienda total desde el ciclo 2015/16. Asimismo, el sector aún debe hacerse de 2,1 Mt del cereal para alcanzar las 5,7 Mt proyectadas a industrializar en el corriente ciclo.

Tomando la oferta total de grano de la campaña y deduciéndole el grano estimado para uso en chacra y como semilla, se tiene que aún se encuentran disponibles para vender 3 Mt, el triple del grano disponible en el mercado hace un año y el mayor volumen desde el ciclo 2016/17 para estos momentos de la campaña. De todas maneras, es probable que exista cierto volumen que sea comercializado intersectorialmente. Esto no presentaría inconvenientes, ya que cuando observamos los stocks comerciales de trigo estos son abundantes para el momento del año. Las existencias en plantas de acopio, plantas de la exportación y plantas de la industria al 1° de septiembre se ubicaban en 4,15 Mt, un 48% más que los stocks registrados hace un año, y el mayor volumen para igual fecha desde el 2015.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Pasando al trigo 2021/22, la noticia más trascendente se desprende del impacto que han tenido las lluvias registradas en la mayor parte del área triguera nacional. Las tormentas que se iniciaron el 1° de septiembre y continuaron hasta el 9/9 dejaron como saldo entre 45 y 70 mm en el 60% de la provincia de Buenos Aires, el 57% de La Pampa y el 90% de Entre Ríos. En Santa Fe y Córdoba el resultado fue desparejo: en la provincia mediterránea sólo ha sido la región sur y sureste la que ha recibido estos números, mientras que en la invencible ha sido el centro-sur y una franja del este. De todas maneras, a pesar de que no se alcanzaron esos montos en el resto de las regiones, sí se han registrado al menos 15 mm en gran parte del área de ambas jurisdicciones.

Las lluvias han llegado a tiempo para que el cultivo de la región pampeana pueda revertir los efectos de la falta de agua y de bajas temperaturas de fines de julio y de agosto. Así, teniendo en cuenta que el paquete tecnológico aplicado esta campaña es elevado, se mantiene la expectativa de alcanzar muy buenos rindes. Hasta hace un mes se proyectaban 20,1 Mt para la 2021/22 y hacia fines de agosto el panorama se agravaba por la falta de humedad, pero el nuevo horizonte productivo alcanza 20,5 Mt según GEA-BCR, que, de confirmarse, permitiría superar la barrera de los 20 Mt, un hecho sin precedentes en la historia argentina. Además, este panorama contrasta fuertemente con lo que ocurría hace un año, cuando la mayor parte del área triguera nacional comenzaba a presentar condiciones de un marcado déficit hídrico.

De todas maneras, resta esperar a lo que ocurra en los próximos meses con el régimen de lluvias para ver si finalmente se puede superar la esquiva barrera de los 20 Mt de trigo para Argentina. En particular considerando que la probabilidad de un evento Niña continúa creciendo. De acuerdo con lo publicado esta semana por el International Research Institute de Columbia, la probabilidad de que ocurra un evento Niña en los trimestres oct-nov-dic y dic-nov-ene es del 78% y 79% respectivamente. Esto contrasta con los pronósticos de hace dos meses, cuando la probabilidad de ocurrencia en esos trimestres era de 62% y 68%, respectivamente.

Por último, en el plano internacional, las novedades de la semana provienen del principal país exportador de trigo: Rusia. Los precios de exportación para embarque cercano del cereal en el puerto de Novosibirsk alcanzaron un máximo en 7 años en la última semana (US$ 301 /t), superando a otros orígenes como Argentina (US$ 288 /t), Francia (US$ 290 /t), o Alemania (US$ 265,5 /t). De todas maneras, aún se encuentra por debajo de los precios del trigo rojo de invierno en EEUU (US$ 338 /t).

Este máximo para el trigo ruso encuentra una de sus razones en la decepcionante producción triguera en el país de los zares. Las proyecciones iniciales ubicaban la producción rusa en 85 Mt. Luego, en junio, previo a comenzar la cosecha, se proyectaba alcanzar un récord histórico de 86 Mt. Sin embargo, una vez que se comenzó a avanzar con la cosecha, se verificó que los rindes terminaron ubicándose por debajo de lo esperado, lo cual llevó a un fuerte recorte en la producción y las estimaciones del mes de agosto se ubicaron en 72,5 Mt.

En el gráfico anterior se puede apreciar además que una situación similar ha ocurrido con el trigo estadounidense, recortándose más de 5 Mt entre la proyección de junio y la de agosto. Así, la menor producción en dos de los principales

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

países productores del hemisferio norte terminó decantando en una caída en las proyecciones de producción global de casi 20 Mt entre junio y agosto.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Editorial

Informe final sobre "Cambio Climático, tiempos extremos, sequías e impacto en el sector agropecuario argentino"

Julio Calzada

El tema del cambio climático y los tiempos extremos se ha instalado en todos los niveles de decisión, desde los gobiernos hasta las comunidades locales. El mismo afecta a la producción agropecuaria y a los mercados de granos.

Luego de 5 notas sucesivas en el informativo semanal donde se trataron diversas facetas del tema "Cambio Climático, tiempos extremos, sequías e impacto en el sector agropecuario argentino" por parte de dos de los mejores especialistas de Latinoamérica, los doctores Gustavo Victor Necco Carlomagno y Jose Luis Aiello, entendemos que por la relevancia del tema y la profundidad con la cual se ha abordado, ameritaba emitir un Informe Final y ponerlo a disposición de todos nuestros lectores. Se trata de un material clave que se puede acceder a través del presente link.

Estos expertos nos han permitido a lo largo de estas cinco semanas adentrarnos en el complejo mundo del clima y sus difíciles procesos de predicción y análisis, temas que ambos intentaron sintetizarnos de manera concisa, amena y sencilla.

Sabiendo que el cambio climático y los tiempos extremos asociados han producido las mayores volatilidades en la producción de cultivos en el mundo y sus precios y, que por otra parte, seguiremos viendo este proceso durante los próximos años, el presente documento es clave para entender la problemática y adoptar decisiones que minimicen los costos asociados a estos fenómenos.

Agradecemos la amabilidad de los Doctores Necco Carlomagno y Aiello por haber puesto a disposición de la Bolsa de Comercio de Rosario y sus lectores este material de indudable utilidad en un tema de total actualidad.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Mercado internacional de carne bovina: el cierre de exportaciones de Brasil a China y su relación con las exportaciones argentinas

Julio Calzada - Alberto Lugones

El cese temporal de exportaciones de carne bovina de Brasil a China involucra a los dos mayores participantes de este mercado. En este contexto, Argentina mantiene las restricciones parciales al comercio exterior.

Brasil ha sido el mayor exportador internacional de carne bovina en 14 de los últimos 20 años, por lo que se puede afirmar que nuestro país vecino ha abastecido considerablemente al mercado internacional con su producción bovina. En 1980 representó apenas un 4% de las exportaciones a nivel mundial, mientras que, en el 2020, su participación fue del 24%. En otras palabras, Brasil envió casi 1 de cada 4 Kg de carne bovina que se comerció internacionalmente.

Al mismo tiempo, China, con importaciones estimadas por casi 3 millones de toneladas de carne bovina para este 2021, no sólo es la principal importadora a nivel mundial, sino que también es la principal nación compradora de carne brasileña. Por estas razones, adquiere importancia el cese de las exportaciones de Brasil hacia China por casos atípicos del "mal de la vaca loca", ya que se cierra, hasta nuevo aviso un mercado de aproximadamente 870.000 toneladas de carne bovina (casi un tercio de las exportaciones totales del país latinoamericano) y de más de 4.000 millones de dólares de exportaciones en 2020. Hasta agosto de 2021, el país vecino había enviado al país asiático casi 595.000 toneladas de carne deshuesada, lo cual se encuentra muy por encima de las 525.000 toneladas del año pasado. Además, los precios por tonelada este año registraron un considerable incremento, puesto que, en dólares, el incremento interanual es del orden del 24,2%.

¿Qué pasa con la relación entre Argentina y China?

Argentina exportó un menor tonelaje a China que Brasil en el año 2020, pero repartido de una manera relativamente más homogénea por tipo de producto.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

El principal segmento de exportación de nuestro país también es la carne deshuesada congelada, donde en el año pasado se realizaron ventas por 1.591 millones de dólares, equivalente a poco más de 402.000 toneladas. Teniendo en cuenta que los datos de 2021 contemplan sólo datos hasta julio del corriente año, se debe destacar que se vislumbraba un buen desempeño exportador (hasta el cierre de las exportaciones dispuestos por el Gobierno Nacional), puesto que dos de los 5 nomencladores que se exponen a continuación, en cuestión de 7 meses se realizaron envíos a China superiores al año previo. Nos referimos a cuartos delanteros sin deshuesar congelados y las demás piezas sin deshuesar congeladas.

En el rubro carnes deshuesadas congeladas el registro acumulado del 2021 se mantiene por debajo del 50% de cumplimiento del tonelaje del año pasado (768.034 tn vs 1.591.412). Por lo cual, de mantenerse las restricciones exportadoras, podría darse que en el 2021 se verifique un menor tonelaje final en envíos al gigante asiático respecto del 2020.

Argentina podría aprovechar el bajón de exportaciones de nuestro país vecino, apropiándose –al menos- de una parte, de lo que Brasil le vende a China; lo cual representó en el 2020 unos 4.000 millones de dólares. Sin embargo, las exportaciones se ven afectadas por el cierre parcial dispuesto por el Gobierno Nacional que ya generó una caída en exportaciones por 150 millones de dólares en 3 meses.

Por el lado de los precios, el cierre de exportaciones de Brasil a China se da en un contexto de incrementos de cotizaciones internacionales. De acuerdo con los valores de los futuros de novillos en EE. UU., el 1 de septiembre de 2021 los contratos alcanzaron valores máximos desde abril del 2019 superando los US$ 2,81/kg. Esto se da en un contexto de casi un año y 5 meses de incrementos consecutivos luego de los mínimos de abril de 2020.

No obstante, lejos de reflejarse una situación de incertidumbre en los mercados internacionales, se han continuado realizando negocios entre China y Brasil, puesto que el gigante asiático mantiene una firme demanda de carne bovina y la aparición de dos casos aislados no detiene el apetito del gigante asiático. Asimismo, la medida estará vigente hasta que las autoridades chinas concluyan con sus evaluaciones de la información sobre los casos. Por otra parte, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Abastecimiento de Brasil afirmó que los ambos casos fueron detectados en vacas de descarte de avanzada edad.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

Escenario mundial: Un mercado ajustado altamente sensible al movimiento de sus piezas

ROSGAN

El mercado mundial parece no terminar de estabilizarse. Aun frente a una demanda que no consigue recuperar plenamente su ritmo prepandémico, el nivel de oferta sigue resultando escaso para acompañar su evolución.

Australia, tercer mayor exportador de carne vacuna, dispone de una oferta significativamente más limitada debido al fuerte proceso de retención de hacienda iniciado tras dos años de severas sequías y consecuente caída de stock. En los primeros siete meses del año, pasó de exportar unas 640 mil a 500 mil toneladas de carne vacuna de un año a otro, una caída del 22% interanual.

Por su parte, Brasil, siendo el mayor exportador de carne vacuna del mundo, atraviesa una situación similar, aunque menos aguda que la australiana. Los elevados precios internos generados por la misma escasez de oferta, incentivan aún más la retención, reduciendo la disponibilidad de animales con destino a faena. Esto llevó a Brasil a restringir sus embarques totales en los primeros siete meses del año en un 3%, al pasar de 1.100 mil toneladas exportadas en 2020 a 1.073 mil toneladas actuales.

Como si esto fuera poco, Argentina, que se encontraba muy bien posicionada para cubrir eventuales faltantes, también contribuye a este cuadro general, imponiéndose su propia restricción. En los primeros cinco meses del año, con un mercado aun no intervenido, Argentina venía exportando a razón de un 12% más que en igual período de 2020. A partir de junio, ya estando en plena vigencia el cepo a las exportaciones de carne, comienza a perder, en promedio, más de un 30% de lo embarcado un año atrás

Por voluntad propia, Argentina se corrió de escena abandonando la posición de liderazgo que podría haber ejercido en un contexto de limitada oferta como el que estamos transitando en el cual, son pocos los orígenes con capacidad para acompañar una verdadera recuperación de la demanda.

¿Quiénes sí capturaron la oportunidad detrás de este escenario?

Estados Unidos, es sin duda uno de los grandes ganadores al haber aprovechado una doble oportunidad de ganar participación en el mercado chino; por un lado, absorbiendo parte del vacío que dejara Australia tras el conflicto diplomático y comercial suscitado a partir de los cuestionamientos acerca del origen del Covid-19 y, por el otro, sabiendo

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

capturar muy rápidamente al igual que otros orígenes la debilidad argentina. De acuerdo a los últimos datos publicados por el Departamento de Agricultura (USDA), en el primer semestre de este año, EE.UU. exportó a todo destino un total de 700 mil toneladas de carne vacuna, un 18% más que lo conseguido un año atrás y 6% más si se lo compara con el último récord alcanzado en 2018.

Otro de los ganadores es Uruguay que, al igual que EE.UU., también logró una mayor penetración en el mercado chino. En los primeros siete meses, sus embarques totales alcanzaban 223 mil toneladas, con un crecimiento del 28,3% interanual, dentro de los cuales China representaba el 59% de las ventas totales (169 mil toneladas), un 52,3% más que el volumen demandado en igual período de 2020. En efecto, acaban de conocerse las exportaciones a agosto, donde continúa consolidándose esta performance, al alcanzar casi 190 mil toneladas con un crecimiento acumulado del 39% interanual.

Finalmente, Paraguay, aun sin acceso a China, también supo capitalizar el cuadro de escasez general. De enero a julio de este año, consigue cerrar ventas de carne vacuna al mundo por 238 mil toneladas, superando en un 38,9% los envíos computados durante el mismo período del 2020.

Ahora bien, mientras el mundo racionalmente intenta tomar provecho de esta situación, Argentina redobla la apuesta y decide prorrogar las restricciones vigentes por, al menos, dos meses más. En este sentido, es importante recordar que los próximos meses son cruciales para el comercio, considerando que China -nuestro principal comprador- acelera sus compras para llegar a abastecer uno de los momentos de mayor consuno del año como son las festividades del año nuevo Lunar. Una oportunidad a la cual este año accederemos de manera muy limitada.

Pero esto no es todo. En los últimos días el mercado no solo tuvo que asimilar la decisión de argentina de continuar con su "cepo" sino que, además, recibió el inesperado impacto de la aparición de nuevos casos de 'vaca loca' en Brasil.

Si bien, por lo que se informó oficialmente, se trata de dos casos atípicos de EBB (Encefalopatía Espongiforme Bovina) - esto es, casos detectados en animales de edad avanzada no relacionados con el tipo de alimentación recibida o falencias sanitarias- la noticia no deja de generar un fuerte impacto en el mercado por tratarse de un proveedor de la escala de Brasil y en el contexto de escasez ya descrito.

Recordemos que Brasil es el primer exportador mundial de carne vacuna y, a su vez, el mayor proveedor del mercado chino. Precisamente un acuerdo firmado con ese país, compromete a Brasil a suspender de inmediato los envíos de carne vacuna ante la confirmación de un caso de EEB.

Recordemos que, en 2019, Brasil ya tuvo una suspensión de los envíos a causa de otro caso similar, y en pocas semanas el flujo de embarques ya se encontraba reestablecido. Sin embargo, en este contexto, cualquier alternación en el mercado mundial, por más temporal que sea, no resulta inocua y, menos aún, estando Brasil como oferente y China como comprador, dos pesos pesados del comercio mundial de carnes.

En este sentido, la interrupción temporal de los envíos a China, generan un nuevo vacío que se suma al ya generado por Argentina. Hasta entonces, Brasil venía registrando embarques a China por más de 70 mil toneladas mensuales. La sola interrupción de este flujo por al menos dos semanas, dejaría descubierta una demanda cercana las 35 mil toneladas. Países como Uruguay, Estados Unidos, e incluso Australia, claramente reciben esta noticia como una oportunidad para incrementar sus colocaciones en el mercado chino.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Por el contrario, quienes lamentablemente no podemos tomar provecho pleno de esta oportunidad, sea por falta de acceso a este mercado como es el caso de Paraguay o por autolimitación, como en el caso de nuestro país, esta situación se podría transformar en amenaza, ante la presión que comenzará a ejercer Brasil para redireccionar esta oferta disponible a otros destinos.

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
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824