Transporte

Las terminales del Gran Rosario pueden recibir y descargar 19 mil camiones al día con granos

Julio Calzada - Javier Treboux

Las terminales portuarias del Gran Rosario cuentan con una capacidad de recibo de 539.100 toneladas de mercadería diaria por camión, 129.000 t vía barcaza y 112.700 t a través del sistema ferroviario.

Commodities

Análisis de la industria de procesamiento de soja en 2021 en Argentina

Federico Di Yenno - Emilce Terré

La suba externa del precio del aceite de soja llevó su contribución al margen bruto de procesamiento a máximos de 10 años. Sin embargo, la capacidad de pago de la industria continúa en terreno negativo desde julio, desacelerando el ritmo de negocios.

Commodities

Sudamérica producirá más de la mitad de la soja del mundo por décima campaña consecutiva

Patricia Bergero - Desié Sigaudo

Evolución dispar: en los últimos 20 ciclos, Brasil duplicó su cosecha de soja, Paraguay la duplicó y Argentina la incrementó sólo en un 50%. En contraste con la tendencia regional, nuestro país contrae la superficie destinada a la oleaginosa.

Commodities

Destacados de la semana en el mercado de granos

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré - Iván Vacilievich

Con precios se mantienen mayormente estables para granos gruesos y en baja para trigo, se destaca la aceleración de ventas externas de trigo y maíz nuevo. Los negocios anticipados para el cereal de invierno alcanzan niveles récord.

Economía

Invernada sin techo: Un refugio de valor juega al límite de la descapitalización

ROSGAN

Ante una zafra limitada como la lograda este año era esperable que la demanda comenzara a presionar sobre el valor de la invernada a medida que nos alejamos del periodo de mayor oferta estacional.

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 25 de noviembre de 2021, de 11,00 a 16,00 hs.

Las terminales del Gran Rosario pueden recibir y descargar 19 mil camiones al día con granos

Julio Calzada - Javier Treboux

Las terminales portuarias del Gran Rosario cuentan con una capacidad de recibo de 539.100 toneladas de mercadería diaria por camión, 129.000 t vía barcaza y 112.700 t a través del sistema ferroviario.

En informativos anteriores, analizábamos la capacidad de las terminales del Gran Rosario para embarcar los granos y la mercadería derivada de la industrialización de los mismos, sobre los buques oceánicos que la llevarán a nuestros destinos de exportación. En el mismo, podíamos ver cómo, desde el impresionante nodo portuario de la zona, podía embarcarse –anualmente- más que la producción nacional conjunta de granos, aceites, harinas y demás productos de los complejos agroindustriales. Ahora, en este informe, nos centraremos en la otra cara de la logística de transporte de estos productos; es decir, en las capacidades de las terminales y plantas industriales para el recibo de la mercadería de las zonas productoras nacionales.

El gran afluente de granos que llega al Gran Rosario genera la necesidad de contar, por parte de los integrantes de la cadena agrícola, con un aceitado sistema logístico de transporte que garantice el orden en las actividades y que aporte soluciones a las necesidades tanto de los productores como de los exportadores e industriales. Las vías de envío de mercadería en nuestro país son tres principalmente: el transporte vial por camión, el transporte fluvial por barcaza y el ferroviario por tren. Cada uno con sus características y con sus propias virtudes y complejidades.

Las terminales portuarias del Gran Rosario cuentan con una capacidad de recibo de 539.100 toneladas de mercadería diaria por camión, 129.000 t vía barcaza y 112.700 t a través del sistema ferroviario. En términos de participación, se ve como el ingreso vial predomina en las instalaciones portuarias. El 69% de la capacidad de recibo de mercadería es a través de instalaciones para recibir vehículos pesados, un 17% de la infraestructura para recibir barcazas y el 14% para recibir mercadería vía tren. Es importante aclarar que esta estimación surge de suponer plantas operativas 24 horas, al tope de capacidad, operando al máximo de eficiencia. Si bien el supuesto puede ser difícil de traer a la práctica, nos da una idea del potencial del área para recibir mercadería y sobre la subutilización de la capacidad instalada en las plantas en envíos por tren y barcaza.

En un buen año de cosecha, pueden llegar al Gran Rosario por distintos modos de transporte más de 70 millones de toneladas de granos y derivados. En el año 2020, de acuerdo a nuestras estimaciones, arribaron a las plantas y terminales de la zona casi 1.900.000 camiones, 215.000 vagones ferroviarios, 5.600 barcazas. Es necesario dejar constancia de que el año 2020 fue un año particular, producto de los inconvenientes generados por la pandemia del COVID 19 y la bajante extraordinaria del Río Paraná.

Según estimaciones propias, durante el año 2020 arribaron a las fábricas y Puertos del Gran Rosario cerca de 65,2 millones de toneladas de granos de origen argentino para su procesamiento en las fábricas de la zona o para su exportación sin procesar por todas las vías. Si sumamos el total de mercadería nacional y extranjera (Bolivia- Paraguay) que ingreso al Gran Rosario por distintos modos de transporte (camión, ferrocarril y barcaza) vemos que en el 2020 llegaron cerca de 73 millones de toneladas de granos, aceites y subproductos.

Capacidad de recibo por camión

Cómo veíamos anteriormente, el principal modo de transporte de mercadería de los productos agrícolas que arriban al Gran Rosario es a través de camión. Por esto, todas las terminales de la zona cuentan con instalaciones adecuadas para el recibo, aparcamiento y descarga de camiones de distintos tipos.

Tan solo en el año 2020 ingresaron al Gran Rosario 1.883.938 camiones portando granos para su descarga (ida solamente). Cerca de 1.437.015 (76% del total) se dirigió hacia el área norte del Gran Rosario, con el 24% restante dirigiéndose hacia los puertos del sur.

Para el grano que llega por esta vía se estima, según nuestro relevamiento a terminales de la zona, que la capacidad de descarga de los distintos puertos del Gran Rosario sumados sería de 18.970 camiones diarios, lo que equivaldría a unas 569.100 toneladas diarias en máxima utilización de su capacidad.

Las plantas con mayor capacidad de descarga diaria de camiones, en orden de importancia, son: Renova en Timbúes, que puede descargar unos 2.100 camiones diarios en su planta (63.000 toneladas/día), seguido por COFCO en Puerto General San Martín (PGSM) que cuenta con capacidad teórica para descargar 1.440 camiones diariamente (43.200 t/día). Terminal 6 en San Martín lo sigue de cerca, con capacidad de recibo de 1.300 camiones diarios (39.000 t/día) para abastecer a sus dos muelles. Esto nos da una capacidad teórica de descarga de más de 187 Mt de grano al año solo por esta vía, suponiendo que cada camión ingrese portando 30 toneladas y los puertos operativos 330 días por año.

Otro tema de relevancia es la capacidad de estacionamiento de camiones con el que cuentan las terminales portuarias del Gran Rosario. Los puertos de la zona cuentan con playa de estacionamiento para cerca de 15.120 vehículos pesados, entre playas internas y externas a los puertos, lo que aporta alivio en las rutas en los momentos de mayor congestión, ya que les brinda a los camiones un lugar adecuado para estacionar a la espera de ser descargados. Las cuatro playas de estacionamiento con mayor capacidad individual en el Gran Rosario son las siguientes: Terminal 6 con 1.400 plazas, Dreyfus en General Lagos con 1.200, Vicentín en San Lorenzo con 1.180 y luego Cargill Punta Alvear y Bunge Puerto Santa Martín con 1.100 plazas.

Infraestructura ferroviaria

Además de la infraestructura para recibir mercadería a través de camiones, catorce terminales cuentan con accesos ferroviarios. En total, recabando la información brindada por los operadores de dichas terminales, estaríamos ante una capacidad de recibo de 112.700 toneladas diarias de mercadería a través de vagones de carga, operando a máxima capacidad.

En el año 2020 ingresaron un total de 215.000 vagones de carga portando mercadería al Gran Rosario, lo que equivale a unos 10,1 millones de toneladas de productos. Esto representó alrededor del 14% del total de mercadería que ingresó al área en el período.

La gran mayoría de los accesos ferroviarios se encuentran en la zona norte del Up-River, donde también se encuentran las plantas que mayor capacidad de recibo por esta vía ostentan. La planta-puerto de Terminal 6 que se encuentra en la localidad de San Martín, y que operan habitualmente las empresas Aceitera General Deheza y Bunge Argentina, permite un ritmo de descarga de 550 vagones ferroviarios al día, una de las de mayor capacidad. Por otra parte, la nueva planta de A.G.D. en Timbúes puede descargar 1.200 toneladas/hora de mercadería que llegan por vagones de carga, mientras la planta de la empresa A.C.A. en la misma zona pronto podrá descargar un promedio de 1.000 toneladas/hora. Estas tres plantas son las que mayor capacidad para recibo de mercadería por esta vía informaron.

Según comunicó el Ministerio de Transporte de la Nación, el Puerto de Timbúes sumará próximamente una nueva conexión ferroviaria, con la inauguración de un segundo desvío carguero hacia finales de octubre de 2021. A la fecha de confección de este informe, se encuentra operativa en la zona de Timbúes solo la planta de Aceitera General Deheza. Según aseguraron fuentes oficiales, el nuevo desvío será compartido y servirá a las terminales portuarias de Cofco y la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA).

La necesidad que tiene Argentina de generar un cambio en la matriz de transporte, aumentando las cargas por ferrocarril, convierte en menester el generar mayores accesos ferroviarios a las plantas, especialmente en las ubicadas en la zona norte del Gran Rosario, que podrían recibir granos desde el noroeste y noreste argentino. Se han registrado avances importantes con el Ferrocarril Belgrano Cargas y la rehabilitación de vías desde Joaquín V. González (Salta) - Avia Terai-Timbués. Incluye el Puente sobre el Río Carcarañá y la Playa en Villa La Ribera.

Muelles barcaceros

Anualmente, a través de la hidrovía Paraná-Paraguay bajan desde aguas arriba importantes volúmenes de mercadería en trenes de barcazas, dirigidas hacia las terminales y plantas del Gran Rosario. Nos referimos mayormente a mercadería de origen extranjero que trasborda en el Gran Rosario, a poroto de soja que importa temporariamente nuestro país y a granos argentinos que llegan desde puertos nacionales sobre las costas del Paraná.

En este sentido, en el año 2020 ingresaron un total de 5.600 barcazas al nodo portuario según estimaciones propias, portando un total de 600 mil toneladas de granos de origen nacional, y unas 8,42 millones de toneladas de granos,

aceites, harinas y otros subproductos de origen nacional y extranjero por esta vía.

En total, el nodo agroindustrial-exportador cuenta con 13 terminales con muelles barcaceros, con una capacidad de recibo diaria de mercadería de 129.000 toneladas diarias al máximo de su capacidad. En total, con un ciclo operativo de 330 días, podrían recibirse más de 42,5 millones de toneladas por esta vía; es decir, el grado de utilización de las instalaciones para recibo de mercadería a través de barcaza es del 20%, demostrando la capacidad futura de expansión de esta forma de envío de mercadería.

Análisis de la industria de procesamiento de soja en 2021 en Argentina

Federico Di Yenno - Emilce Terré

La suba externa del precio del aceite de soja llevó su contribución al margen bruto de procesamiento a máximos de 10 años. Sin embargo, la capacidad de pago de la industria continúa en terreno negativo desde julio, desacelerando el ritmo de negocios.

En materia de precios, se puede observar que históricamente el valor pagado por la soja en el mercado disponible y el precio FAS teórico de la industria calculado por la BCR se encuentran muy correlacionados. Lo mismo ocurre con el FAS teórico calculado para la exportación de grano y el precio pagado por la soja disponible. El FAS teórico calculado representa una aproximación de la capacidad de pago que tienen las fábricas aceiteras exportadoras (en una escala tipo) y los exportadores por el poroto de soja. De esta manera, podemos decir que tanto el FAS Teórico de la exportación como de la industria inciden en los precios que se pagan por la soja disponible en el mercado de granos de Argentina.

El cálculo del FAS Teórico de la exportación y de la industria se realiza utilizando precios de exportación (precios FOB) del poroto de soja (para el cálculo del FAS Teórico de la Exportación) y de los precios de exportación de la harina y aceite de soja (FAS Teórico de la Industria), a los cuales se le deducen impuestos a la exportación, gastos portuarios, de elevación, comerciales y de industrialización, entre otros (ver metodología). En el caso del FAS de la industria, se realiza además, un promedio ponderado de los precios de los subproductos por el rendimiento de la industrialización del poroto. Si tomamos una ratio constante y aproximado podemos calcular lo que se denomina un *crush spread* para la industria (80 % del precio de la harina de soja FOB + 20 % del precio del aceite de soja FOB).

En base al gráfico adjunto, se puede observar que la participación de la harina de soja en el precio del poroto FOB argentino se ha ubicado históricamente entre el 60 y 70% entre los años 2012 y 2020 inclusive. A finales del año 2020, sin embargo, se puede ver un fuerte quiebre en esta tendencia ya que la participación del precio de la harina en el poroto FOB ha caído a valores del 55%, manteniéndose por debajo del 60% durante todo el 2021, debido al notable impulso que tuvo el precio internacional de los aceites vegetales. Esto quiere decir que el precio de la soja está siendo influenciado casi en partes iguales por el aceite y la harina que se obtienen del proceso de producción. Este episodio se había repetido de manera similar luego de la crisis *subprime* en el 2010 y hasta el año 2012, cuando el fuerte incremento del precio del barril de petróleo a nivel internacional hizo que aumentara fuertemente la contribución del aceite al margen bruto de la industria.

Utilizando la diferencia del precio FAS teórico de la industria con el precio pizarra en dólares de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario se puede obtener el margen teórico de la industria de soja. Esta medida indica cuan rentable es para la industria procesar soja para luego comercializar los subproductos tanto en el mercado externo como interno. En la actual campaña de soja 2020/21 se pudieron observar buenos márgenes de la industria principalmente sobre los meses de cosecha, lo cual se correlaciona con el mayor volumen procesado de soja en ese entonces. Sin embargo, ya a partir del mes de julio el margen bruto se ubicó en terreno negativo, calculándose para el mes de octubre de 2021 en –5,89 USD/tn. Esta trayectoria explica la falta de incentivos de la industria para ofrecer mejores precios por la oleaginosa, y los menores niveles de comercialización interna con respecto a años anteriores.

Vale notar que el procesamiento de soja en Argentina presenta un carácter fuertemente estacionario en términos estadísticos. Los meses de cosecha aumentan de manera considerable la entrega del cereal en los puertos y acopios, lo que hace disminuir el precio en los meses de abril y mayo de cada año. De manera inversa, la fuerte disponibilidad de stocks hace aumentar firmemente la industrialización de soja en dichos meses. En el gráfico adjunto se puede ver el marcado incremento que sufre la industrialización de soja, en promedio, a partir del mes de abril en Argentina.

En la serie que tomamos desde el año 2008, se pueden registrar cuatro principales *outliers*. El primero corresponde a junio de 2008 por el cese de comercialización agropecuaria llevado a cabo por las entidades agremiadas de productores, el cuál impactó fuertemente en el volumen de soja industrializada. El segundo *outlier* se encuentra en junio de 2009, con el cierre de las importaciones de soja temporaria, fuente de materia prima para las plantas ubicadas en las terminales portuarias de exportación. Este tipo de *outlier* corresponde a un "Cambio Temporal Estacional" (*"Seasonal Level Shift"*, en inglés), y se verifica a partir del mes de junio cuando cae la disponibilidad de soja para las fábricas, al no poder importar soja de países vecinos. Esta medida generó que se alcancen nuevos mínimos en los niveles de procesamiento de soja mensuales, cambiando el patrón estacional.

Dos nuevos valores atípicos se encuentran en mayo de 2015 y en enero de 2016, luego del cambio presidencial (ver el gráfico a continuación, titulado Serie histórica de industrialización de soja en Argentina). Cuando analizamos estadísticamente los factores que inciden en el procesamiento de soja vemos que las elecciones del año 2016 generaron dos tipos de *outliers*. Se puede ver que, en mayo de 2015, se genera un *outlier* por un menor *crushing* al esperado por el modelo (*"Additive Outlier"*, en inglés). Esto pudo haber sido generado por una menor entrega de soja en dicha campaña la cual terminó aumentando los stocks que luego se liquidaron a partir de enero de 2016. El otro *outlier*, en enero de 2016, se identifica como de un tipo "*Innovative*"; es decir, que genera un cambio en la serie que se disipa con el tiempo. En este caso, el efecto en los incrementos de los stocks se fue disipando a lo largo del tiempo en las diferentes campañas. Por último, en diciembre del año 2020 se puede observar un *Additive Outlier* negativo debido al paro portuario que ocupó prácticamente todo ese mes.

Debido a las características que presenta la serie de industrialización de soja en Argentina se procede a utilizar un modelo SARIMAX (1,0,0) x (2,0,0) [12] utilizando a la producción de soja de Argentina y la producción de Paraguay por campaña para su modelización. Al incorporar a la producción de soja como regresor se pretende modelizar la tendencia que presenta la serie y, a su vez, generar un modelo predictivo para las próximas campañas. Por otro lado, se intentó de diversas maneras incorporar el margen de industrialización de soja al modelo predictivo, pero en todos los casos no se obtuvo significancia estadística. Esto quiere decir que el margen de la industria calculado muy probablemente no incida en el volumen de soja de que termina industrializando mes a mes. Esto se debe a que las operaciones que realizan las fábricas para la originación de soja no solamente toman en cuenta el precio disponible, sino que es sabido que las fábricas compran con varios meses de anticipación e inclusive se adelantan a la cosecha próxima ordenando su cronograma de producción y asegurando stocks para mantener a las plantas funcionando. A su vez, las plantas tienen momentos en el año en donde paralizan su funcionamiento para realizar mantenimiento lo cual agrega más estacionalidad a la serie. Dicho esto, se puede decir que en el procesamiento de soja mensual incide la disponibilidad de soja, tanto importada como local, y factores estacionales.

I. Referencias

* BCR (2021). Metodología de FAS teórico EXPORTACIÓN y FAS Teórico INDUSTRIA. Disponible en: https://www.bcr.com.ar/sites/default/files/2021-07/2021_06_11_calculo_del_fas_teorico_granos.pdf

* Chen, C. and Liu, Lon-Mu (1993). 'Joint Estimation of Model Parameters and Outlier Effects in Time Series'. Journal of the American Statistical Association, 88(421), pp. 284-297.

* CME (2015). CBOT Soybeans vs. DCE Soybean Meal and Soybean Oil – Crush Spread. Disponible en: https://www.cmegroup.com/trading/agricultural/files/pm374-cbot-soybeans-vs-dce-soybean-meal-and-soybean-oil.pdf

* FMI (2017). Quarterly National Accounts Manual 2017. Washington, DC: International Monetary Fund, 2018. | 2017 edition. | p.127 a 164. Disponible en: https://www.imf.org/external/pubs/ft/qna/pdf/2017/QNAManual2017text.pdf

Sudamérica producirá más de la mitad de la soja del mundo por décima campaña consecutiva

Patricia Bergero - Desié Sigaudo

Evolución dispar: en los últimos 20 ciclos, Brasil duplicó su cosecha de soja, Paraguay la duplicó y Argentina la incrementó sólo en un 50%. En contraste con la tendencia regional, nuestro país contrae la superficie destinada a la oleaginosa.

La campaña 2021/22 volverá a tener a cuatro países sudamericanos entre los 10 mayores productores de soja en el mundo. Las cosechas conjuntas del cono sur representarán el 55% de la producción global de soja, manteniendo la participación lograda la última campaña.

Dos décadas atrás, la producción sudamericana aportaba el 48% del poroto a nivel mundial, con una oferta que estaba fuertemente concentrada en Estados Unidos (38% de la producción mundial). Sudamérica superó el 50% de participación en la campaña 2007/08, cuando el peso relativo de Estados Unidos se contrajo hasta el 33%. La soja sudamericana logró la mayor participación en la oferta mundial durante el ciclo 2019/20, aportando el 57% de la producción. En aquella oportunidad, el resultado de Estados Unidos había mermado por menor área sembrada y menores rindes.

En las últimas 20 campañas la producción mundial de soja se ha incrementado en un 95%. El volumen cosechado pasó de 197 Mt en 2002/03 a un estimado de 384 Mt en 2021/22, casi duplicándose. Mas allá de este contundente incremento en la producción global, las cosechas de soja sudamericana mostraron un crecimiento aún más espectacular en el mismo período. La producción regional pasó de 93,9 Mt en 2002/03 a un estimado de 212,3 Mt en 2021/22, exhibiendo un crecimiento del 126% y más que duplicándose. En 2021/22 el cono sur superaría por primera vez la barrera productiva de 200 Mt. De acuerdo con datos del USDA, se espera que Brasil consolide una cosecha de 144 Mt, equivalente al total de la producción Sudamericana unos pocos años atrás, en la campaña 2012/13.

A continuación, se analizarán las tendencias de área, rinde y producción de soja para los principales países originadores de la oleaginosa en Sudamérica: Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

A inicios de siglo, la superficie destinada al cultivo de soja en la región acumulaba 34,0 M ha, un área equivalente a todo el territorio de Alemania. En el promedio de las campañas 2001/02-2003/04, Brasil sembró el 54% del área de Sudamérica, Argentina el 37% y Paraguay el 5%. Diez campañas más tarde, en el cono sur ya se cubrían cerca de 50 M ha con soja, y todos los países analizados sumaban superficie sembrada de la oleaginosa.

En la actualidad, se estima que los agricultores sudamericanos completarán su siembra sobre 63,8 M ha en el ciclo 2021/22. La superficie objetivo equivale a la totalidad del territorio de Francia. En la próxima campaña, Brasil sembrará el 63% del área implantada en Sudamérica, Argentina el 25% y Paraguay el 5%.

La evolución de la participación en la **siembra** regional de cada país pone de manifiesto las diferentes tendencias observadas en cada uno. **Brasil**, que siempre ha sido el productor regional líder, más que duplicó el área dedicada a la soja en los últimos 20 años (+120%). El crecimiento en la superficie se sostuvo gracias al aumento de área sembrada en zonas donde habitualmente se cultivaba la soja como la Región Centro-Oeste (Mato Grosso, Goiás, Mato Grosso do Sul), la Región Sur (Rio Grande do Sul, Paraná, Santa Catarina) y la Región Sureste (Minas Gerais, Sao Paulo). Mato Grosso, principal estado productor, pasó de producir 3,1 Mt en 2002/03 a 10,3 Mt en 2021/22. A su vez, la mayor superficie también se logró gracias a la incorporación de nuevas tierras productivas al cultivo de la oleaginosa. En las últimas décadas la frontera productiva brasileña se expandió notablemente, en particular hacia las regiones Noreste (Bahía, Maranhao, Piauí) y Norte (Tocantins, Pará, Rondonia). El crecimiento del área destinada a la oleaginosa le permitió a Brasil incrementar su participación en casi 10 puntos porcentuales, pasando de un share del 54% a inicios del período a 63% en la actualidad.

La superficie sembrada en **Paraguay** creció en una proporción similar a la de Brasil, un 119%. El mayor incremento en el área se dio en los departamentos del este territorial, principalmente en Canindeyú, Caaguazú, Alto Paraná, San Pedro y Itapúa.

Argentina también incrementó la superficie dedicada a la soja, aunque en una proporción mucho menor. Se espera que la superficie sembrada en 2021/22 se ubique apenas un 28% por encima de la cultivada hace 20 campañas. En el caso de Argentina, el área dedicada a la oleaginosa se ha ido reduciendo en los últimos 6 ciclos, y se espera que la tendencia se mantenga también en 2021/22. La menor participación de la soja en el planteo productivo argentino se explica, por un lado, por la competitividad ganada por el maíz y las combinaciones que este grano ofrece según la zona. Por otro lado, las altas alícuotas que pagan la soja y sus derivados industriales en concepto de derechos de exportación limitan el precio que puede pagarse por la oleaginosa en el mercado interno. Consecuentemente, se tienen menores márgenes para los planteos sojeros en muchas regiones que hoy optan por intensificar el cultivo de maíz y trigo, principalmente.

Los mejores **rendimientos medios** de la región se dan en Brasil. Para la campaña 2021/22 se espera un rinde de 35,6 qq/ha para la oleaginosa brasileña, 9,5 qq/ha más que lo obtenido a inicios del milenio. El rinde promedio en Argentina se anticipa en 30,8 qq/ha, consolidándose como el segundo mejor de la región. Si bien se evidencia una mejora de 5 qq/ha en las últimas 20 campañas, ésta es prácticamente la mitad del aumento en la productividad unitaria brasileña. En el caso de Paraguay, se espera que, en promedio, obtenga 30,4 qq/ha en el ciclo, 5,8 qq/ha por encima de los registros a inicios de los años 2000. Finalmente, Bolivia y Uruguay exhiben rindes más modestos, los que han crecido también en menor medida durante la última década.

Habiendo ya analizado la evolución en el área sembrada de cada país y los rindes obtenidos en cada región, no sorprende que en materia de **producción** Brasil continúe siendo el líder indiscutido. De cada al ciclo 2021/22 el gigante sudamericano cosecharía 144 Mt -casi 3 veces su cosecha promedio 2002/02-2003/04-, Argentina 49 Mt -50% más-, Paraguay 10,5 Mt -más que duplicando producción-, Uruguay 2,6 -unas 12 veces más- y Bolivia 2,4 Mt -duplicando cosecha en 20 años-.

Destacados de la semana en el mercado de granos

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré - Iván Vacilievich

Con precios se mantienen mayormente estables para granos gruesos y en baja para trigo, se destaca la aceleración de ventas externas de trigo y maíz nuevo. Los negocios anticipados para el cereal de invierno alcanzan niveles récord.

El trigo de la nueva campaña había comenzado el año siendo noticia por el elevado volumen de ventas externas. En los primeros cinco meses del 2021, ya se habían vendido al exterior más de 2,3 Mt del cereal del ciclo nuevo, superando ampliamente el ritmo exhibido en campañas anteriores. Es que el rally alcista exhibido por los precios internacionales del trigo había dinamizado fuertemente al mercado e impulsado estas ventas. No obstante, con el correr de los meses, las cotizaciones del cereal retrocedieron desde los máximos relativos del primer semestre, lo cual decantó en una desaceleración en el volumen de ventas al exterior. Con ello, la campaña 2021/22 quedó rezagada y fue superada por lo acontecido en la 2018/19.

Sin embargo, la tendencia bajista de los precios se revirtió desde finales de julio, y los precios comenzaron un nuevo sendero alcista. Para citar a modo de referencia, el precio FOB informado por el MAGyP para embarque en diciembre, indicativo del trigo de la nueva cosecha, se ubicaba en US$ 247/t al 30 de julio, mientras que el 12 del corriente mes llegó a alcanzar US$ 285 /t, un incremento de 15% en menos de tres meses.

Esta mejora en los valores FOB del cereal, ha dinamizado fuertemente el nivel de comercialización externo: las ventas externas de trigo nuevo volvieron a tomar impuso desde finales de septiembre a la fecha. En las últimas tres semanas, se declararon ventas de trigo 2021/22 por más de 3,5 Mt y el acumulado asciende a 9,1 Mt, récord histórico para el momento del año. Además, este volumen es más del doble del trigo nuevo comercializado a estas alturas del año pasado (4,2 Mt) y más de 2 Mt que el récord anterior (7 Mt), que lo ostentaba la campaña 2019/20.

De todas maneras, existe otro factor que influye en este elevado volumen de trigo nuevo vendido al exterior: la mayor producción estimada de la nueva campaña. Las lluvias de principios de mes han resultado claves para el cultivo y la producción se proyecta en 20,7 Mt, elevando el piso de exportaciones a 13 Mt.

En relación a los valores ofrecidos por trigo de la campaña actual, resulta interesante notar que en las últimas sesiones las cotizaciones del trigo en Chicago y el precio local han tomado un sendero divergente. En el mercado de Chicago, los precios se vieron apuntalados por ciertas preocupaciones ante un ajustado abastecimiento mundial del cereal, sumado a una sólida demanda internacional. El día miércoles, el contrato de trigo con vencimiento más próximo ajustó en U$S 275,31, registrando una suba de más de U$S 10 respecto al mismo día de la semana anterior. No obstante, durante el día de ayer, el precio cotizó a la baja presionado por cierta debilidad en los precios del petróleo y la firmeza del dólar estadounidense en los mercados internacionales, aunque aun manteniéndose por encima de los valores de la semana próxima pasada.

Contrariamente, los precios en el mercado local exhibieron una tendencia bajista en ese lapso. Tomando el precio equivalente en dólares de la CACR como referencia, los precios cayeron algo más de US$ 10/t entre el 13 y el 20 del corriente mes, de la mano de las mejores perspectivas de producción que dejaron las últimas lluvias y la caída en los precios FOB de exportación del trigo argentino, que se traslada a los precios ofrecidos en el mercado físico. El precio FOB oficial informado por el MAGyP para embarque cercano retrocedió desde US$ 308 /t el 12 de octubre hasta US$ 296 /t el día 20. El precio FOB de mercado informado por *brokers*, que usualmente se ubica por debajo del oficial, también retrocedió de US$ 290 /t que cotizaba el 5 de octubre pasó a US$ 282 /t el día 20 del corriente mes.

Además, se suma un elemento adicional ya que, al estar próximos al inicio de la cosecha, los precios en el mercado local comienzan a sufrir una presión estacional a medida que el grano nuevo comienza a ingresar a los mercados, en lo que comúnmente se denomina el empalme de cosechas.

En el mercado físico de grano local, el sector exportador concentra su interés en la mercadería de la nueva campaña, con posibilidades de entrega hasta agosto del próximo año. En cuanto a los precios abiertos de compra, los ofrecimientos siguieron un sendero bajista. La oferta por el cereal con descarga en el tramo disponible, se ubicó en U$S 220/t en la jornada de ayer, registrando una caída del 8,33% respecto al mismo día de la semana anterior.

Pero el trigo no es el único de los cereales que experimentó un salto en el volumen de ventas externas en las últimas semanas. Con el maíz ocurrió algo similar y en las últimas tres semanas, se declararon ventas al exterior para la campaña 2021/22 por 2,9 Mt, superando así el volumen de ventas externas para la nueva campaña que se registraban a igual fecha del 2020. Sin embargo, esto se encuentra por debajo del récord de la 2019/20, cuando a estas alturas del año se llevaban comercializadas 10,8 Mt. Cabe aclarar que, tal como se mencionó en ediciones anteriores, la incertidumbre política generada por el proceso eleccionario que tuvo lugar en el 2019 precipitó en aquel entonces un elevado volumen de ventas externas por anticipado del cereal.

En el mercado de referencia de Chicago, en tanto, el precio del maíz se mantiene relativamente estable, fluctuando entre US$ 202 y US$ 215 /t. En la última semana, después de tocar un mínimo en algo más de un mes el miércoles 13 de octubre, la cotización del futuro más cercano subió US$ 11 /t hasta alcanzar US$ 213 /t el día 20, apuntalados por un mayor dinamismo en la demanda externa. Además, también recibió soporte por parte de los precios del petróleo, ya que se espera que esto decante en un incremento en la demanda de maíz para la producción de etanol.

En el mercado local, el maíz presentó cotizaciones estables por la mercadería con descarga inmediata y con leves mejoras por las posiciones con entregas diferidas tanto de la campaña actual como de la próxima, acompañadas por un número similar de participantes activos en el transcurso de la semana.

Para finalizar, en lo que respecta a los precios de los granos oleaginosos, durante la última semana en el mercado físico de granos local la rueda de negocios se mantuvo entre estable y alcista en cuanto a la cantidad de compradores activos y posiciones abiertas de compra. En soja, las fábricas locales se encuentran apostadas en las posiciones con descarga, contractual y las fijaciones. En sí, los valores abiertos de compra se ubicaron por encima de los registrados en la semana anterior, mostrando un aumento de hasta U$S 15/t y alcanzando U$S 360/t el día miércoles para entrega con descarga, lo cual indica un incremento del 4,35%. Sin embargo, en la jornada de ayer siguió la tendencia bajista de Chicago y la oferta para descarga inmediata se ubicó en US$ 350 /t.

En el mercado de Chicago, en tanto, los futuros de soja tendieron al alza entre el 13 y el 20 de noviembre, acumulando una suba de más de del 4% (↑U$S 18/t.). Entre los principales fundamentos, se encuentran estimaciones de un incremento en la demanda internacional de la oleaginosa. En este sentido, luego de que el USDA reportara que se ha recolectado el 60% del área en los Estados Unidos y estimara que las existencias finales se encontrarán por encima de lo esperado por los analistas, se espera un mayor dinamismo en las demandas de exportación, principalmente por parte de China. No obstante, en la jornada de ayer el rally alcista se vio interrumpido con los contratos de soja cerrando la jornada en terreno negativo, presionados por condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la oleaginosa en el cono sur.

Por último y respecto al mercado de girasol, no hubo variaciones en cuanto a los ofrecimientos. Para la posición disponible, las ofertas se mantuvieron en US$ 450/t. mientras que con la entrega entre diciembre y marzo del 2022, se ofrecieron abiertamente US$ 400/t, sin descartarse la posibilidad de mejoras. Cabe destacar que se mantienen ausentes los ofrecimientos tanto por cebada como por sorgo.

Invernada sin techo: Un refugio de valor juega al límite de la descapitalización

ROSGAN

Ante una zafra limitada como la lograda este año era esperable que la demanda comenzara a presionar sobre el valor de la invernada a medida que nos alejamos del periodo de mayor oferta estacional.

Ante una zafra limitada como la lograda este año era esperable que la demanda comenzara a presionar sobre el valor de la invernada a medida que nos alejamos del periodo de mayor oferta estacional. Pero sin dudas esta escasez de oferta no es factor suficiente para explicar plenamente la fuerte suba de valores que están experimentando los terneros, en especial en el último mes.

En lo que va de octubre, la referencia para el ternero de 180 a 200 kg promedia los $265 el kilo. Comparado con los valores promedio registrados durante las primeras dos semanas de septiembre ($241 el kilo) se evidencia una suba de 10 puntos en el último mes. La última corrección de esta magnitud la registró en febrero -previo al inicio de zafra- y a partir de allí, los valores han estado ajustando a razón de un 1% a 2% mensual.

Similar comportamiento ha estado mostrando el precio del gordo desde entonces, aunque en octubre su trayectoria ya se ha desacoplado completamente ante la imposibilidad de acompañar dicha suba. Tomando el mismo corte a la primera quincena de cada mes, el precio del novillito liviano en Liniers promediaba los $196 el kilo, marcando incluso una ligera baja respecto de los $197 promedio de la primera quincena de septiembre.

Esta estabilidad claramente se corresponde con la estabilidad que se sigue observando en el precio de la carne en el mostrador. En efecto, el último informe del IPCVA marcada un retroceso del 0,2% del precio de la carne vacuna a inicios de mes, comparado con el relevamiento de septiembre. En este sentido, por lo anunciado desde la Secretaría de Comercio, los precios de los alimentos se intentarán mantener estabilizados hasta fin de año, algo que indefectiblemente pondrá techo al precio de la carne y, por ende, a la recuperación del gordo.

Los valores actuales plantean una relación ternero gordo en torno a 1,33. Si bien estacionalmente este es un período en el que esta relación de compra tiende a encarecerse, luego ajusta con la corrección del gordo hacia fin de año. El año pasado, para este mismo período, el valor del ternero se ubicaba 35% más caro que el novillito. Sin embargo, a diciembre esta relación ya había corregido a 1,21, tras una corrección del gordo de un 44% vs. un ternero que acompañó con un ajuste inferior al 30%.

A diferencia del año pasado, este año el precio del gordo tiene un techo mucho más rígido, ya se sea por la debilidad de compra del propio consumidor como por la presión del gobierno por contener la suba de precios de los alimentos. Esto sin dudas pone en una posición extremadamente compleja al último eslabón de la cadena de producción, el engorde.

De acuerdo a los datos informados por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF), el 60% de las empresas relevadas por la CAF se encuentran vaciando sus corrales, consecuencia directa del contra margen con el que están trabajando. Hoy, convalidando un precio de compra de $265 en terneros de 180kg y $200 para la venta a 320kg, un *feedlot* convencional estaría perdiendo en promedio más de $8.000 por animal engordado, lo que induce al engordador a un terreno de inminente descapitalización.

Pero ¿qué sucede verdaderamente detrás de este comportamiento de compra?

Si bien existe una menor oferta de terneros que podría estar condicionado esta firmeza, la realidad es que la mayor suba está dada por una cuestión de expectativas. Claramente la hacienda sigue siendo cobertura de valor y el peso de las expectativas respecto del escenario económico post elecciones es muy grande.

Cuando analizamos la trayectoria de los precios de la hacienda contra el dólar en un horizonte de mediano a largo plazo (octubre 2019 a octubre 2021) vemos que tanto el ternero de invernada como el novillito tuvieron un aumento mayor respecto al tipo de cambio. Pero cuando nos vamos a horizontes de tiempo más acotados y una brecha cambiaria tan elevada como la actual (90%), esta apuesta se torna más arriesgada.

Si bien siempre existe la expectativa de ver cierta corrección en el precio del gordo hacia fin de año, la realidad es que para dar vuelva este desbalance, el precio del gordo debería subir entre un 15% y un 20% manteniendo estables el resto de los costos. El año pasado, cuando la invernada también se buscaba como un activo de refugio, el gordo aumentó cerca de un 45% en pesos, en los últimos tres meses del año y un 57% si lo llevamos a febrero donde se produjo la otra gran corrección. En ese lapso (octubre-febrero) el tipo de cambio oficial apenas se apreció un 14%, por tanto, la cobertura buscada para muchos, alcanzo su objetivo.

Este año, al menos hasta mediados de noviembre, los valores deberían estar lo más estabilizados posibles. Cualquier desvío en este sentido, podría disparar nuevas intervenciones. En efecto, ya ha sido anunciada la intención de congelar los precios de los alimentos hasta fin de año, con o sin consenso.

Por lo tanto, con escasa posibilidades de recomponer márgenes vía ajuste del gordo, las actuales relaciones de compra/venta no permitirían mantener un esquema de engorde convencional. En este sentido, podrían plantearse dos caminos. Por un lado, ver cierto acortamiento de los engordes, lo que implicaría la salida de animales con menor cantidad de kilos, dado el desincentivo que representa la incorporación de kilos adicionales a los valores actuales. Otra de las salidas es, por el contrario, apostar a engordes menos intensivos que permitan incorporar más kilos baratos a pasto y, de ese modo, compensar el mayor costo de compra. Esto requiere de recrías más prolongadas previo al ingreso a los corrales lo que indefectiblemente restaría animales terminados en el corto plazo.

En ambos casos es muy factible esperar una menor oferta de carne hacia fin de año. Ya sea por una caída en los pesos de faena -en caso que la balanza se incline hacia engordes más rápidos- o bien por un bache temporal de oferta, si la compensación se da por aumento de las recrías. Sin dudas el primero de los escenarios implicaría una pérdida directa de producción mientras que el segundo, sería el más deseable en términos de balance general.

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 25 de noviembre de 2021, de 11,00 a 16,00 hs.

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 25 de noviembre de 2021, en el horario de 11.00 a 16.00 horas, en el Salón de Usos Múltiples "Dr. Manuel Belgrano" sito en el 1er Piso del Edificio Torre de la Institución (Paraguay 755 - Rosario). Se procederá a la elección por un periodo de dos años de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Daniel A. Nasini, Hugo A. A. Grassi y Federico G. Helman; de cinco Vocales Titulares por la conclusión de mandato de los señores Fernando A. Rivero, Marcelo J. Rossi, Julio A. Roldán, Jorge A. Calandri, y José M. Jiménez, y dos Vocales Suplentes por vencimiento de mandato de los señores Javier A. Mariscotti y Lisandro J. Rosental. Asimismo, se elegirán tres miembros titulares y tres miembros suplentes para desempeñarse en la Comisión Revisora de Cuentas por un período de un año, por finalización de mandatos, de los señores Vicente Listro, José María Cristiá y Daniel N. Gallo (titulares) y Enrique M. Lingua, Jorge F. Felcaro y José Luis V. D'Amico (suplentes).

Los comicios se realizarán de conformidad a la Resolución N° 8/2020 de la IGPJ de la Provincia de Santa Fe, sus modificatorias y demás normas nacionales, provinciales y municipales aplicables.

Rosario, 14 de setiembre de 2021

FERNANDO A. RIVERO - Secretario

DANIEL A. NASINI - Presidente

Nota: Conforme al artículo 44° 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.

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 25 de noviembre de 2021 a las 17.00 horas, en el Salón de Usos Múltiples "Dr. Manuel Belgrano" sito en el 1er piso del Edificio Torre de la Institución (Paraguay 755 - Rosario) para 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 2021. 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 2021.
4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

La asamblea se realizará de conformidad a la Resolución N° 8/2020 de la IGPJ de la Provincia de Santa Fe, sus modificatorias y demás normas nacionales, provinciales y municipales aplicables.

Rosario, 14 de septiembre de 2021

FERNANDO A. RIVERO - Secretario

DANIEL A. NASINI - Presidente