



Economía

### Perspectivas de las exportaciones agroindustriales de la Región Centro en el contexto del Cono Sur

Dr. Raúl Hermida

La Región Centro argentina lidera las exportaciones agroindustriales del Cono Sur, las cuales duplican los despachos de minería y multiplican varias veces las del sector energético. ¿Cuáles son los desafíos y oportunidades para potenciar a la región?

### OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Transporte

### La bajante del Paraná deteriora la carga promedio de los buques

Guido D'Angelo - Pablo Ybañez - Emilce Terré

La altura del Paraná alcanza mínimos de enero de 2023 y el nivel promedio de la primera semana de septiembre es el segundo más bajo desde 1970. La carga promedio en agosto se ubicó un 6% por debajo del mismo mes del año pasado.

Commodities

### El maíz registra el peor agosto en 5 años en volumen de embarques

Blas Rozadilla - Matías Contardi - Emilce Terré

La pizarra por maíz ha dado un respiro mejorando el precio en dólares luego de un feroz reajuste de precios. La suspensión de actividades portuarias a inicios de agosto frenó el envío de buques, aunque el line-up futuro levanta expectativas.

Commodities

### A contramano de Chicago, el trigo a cosecha retrocedió 6% el último mes

Belén Maldonado - Emilce Terré

La incertidumbre sobre la cosecha rusa y la coyuntura en el mercado ucraniano le dieron respiro a los precios del trigo en Chicago, que mostraron una leve recuperación en el último mes. Aun así, el contrato de trigo diciembre en Matba-Rofex no se recupera.

Economía

### Política exterior: ¿Hacia dónde mira Argentina?

Lic. Celina Romani- Julio Calzada

La orientación de una Política Exterior Argentina alineada con las potencias tradicionales del sistema internacional en el marco de un orden internacional en transición.





 Commodities

**Refugio y reposición:** Subas en el precio de la vaca mejoran la ecuación de reposición de vientres.  
Rosgan

En agosto se redujo 11% la faena respecto al mes previo y 23% en comparación al pico de mayo. La recomposición en el precio de la vaca flaca revaloriza el refugio de vientres mejorando la ecuación de reposición.





 Economía

# Perspectivas de las exportaciones agroindustriales de la Región Centro en el contexto del Cono Sur

Dr. Raúl Hermida

La Región Centro argentina lidera las exportaciones agroindustriales del Cono Sur, las cuales duplican los despachos de minería y multiplican varias veces las del sector energético. ¿Cuáles son los desafíos y oportunidades para potenciar a la región?

## Introducción a cargo de Julio Calzada:

Tenemos nuevamente el honor en esta nota de contar con la colaboración del Dr. Raúl Hermida (hijo), uno de los economistas más prestigiosos de la República Argentina e hijo de uno de los socios de la Bolsa de Comercio de Rosario, Don Raúl Oscar Graciano Hermida (padre). El Dr. Hermida (hijo) ha sido tutor de trabajos de investigación en el Programa de Formación de la Bolsa de Comercio de Rosario, Licenciado en Economía (U.N.C.), MBA Duke University y PDG en IAE. Se desempeñó como Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba y como Director de la Maestría "Gestión para la integración Regional" (U.N.C.), siendo además investigador en CFI y SECYT y Profesor en la Universidad Católica de Córdoba.

El Dr. Hermida (hijo) es un economista profundamente comprometido con la economía regional y la integración económica. Sus trabajos abordan, entre otros temas, la problemática de la logística de transporte en Argentina, la Hidrovía Paraná-Paraguay y los corredores bioceánicos. Hoy nos aporta un interesante estudio que realizó con su equipo de investigadores, donde analiza las perspectivas de las exportaciones agroindustriales del Cono Sur y la Región Centro de Argentina.

## Resumen

- El total de las exportaciones del Sector Agroindustrial<sup>1</sup> en el Cono Sur duplican las de la minería y multiplican varias veces las del sector energético.
- En el período 2013-2022 la Región Centro lideró las exportaciones agroindustriales de esa región, pero perdiendo peso relativo en los últimos años.
- Para defender su posicionamiento necesita un profundo cambio en las políticas públicas del país. Estas son algunas de las dificultades que enfrenta:
  - Elevadas Transferencias<sup>2</sup> de recursos desde el Sector Agroindustrial hacia el resto de la economía argentina de manera opuesta a lo ocurrido con prácticamente la totalidad de los 84 países analizados por OCDE, BID y

Pág 3





FAO. Dichas Transferencias equivalen al 25% de las exportaciones agroindustriales del país durante la década previamente mencionada.

- Inestabilidad e incertidumbre macroeconómica que conducen a profundas deficiencias en la infraestructura pública y elevados costos logísticos. En condiciones de mayor normalidad, se podrían incorporar hasta 3 Millones de has con riego suplementario en la Región Centro (FAO, 2015) financiadas con solo 21 meses de Transferencias desde la misma (ver Cuadro 3).
- La Región Centro debería avanzar en el grado de procesamiento de sus cadenas de valor exportadoras. Pueden mencionarse tres ejemplos de una larga lista: a) conversión de harinas proteicas en carnes en la región agrícola; b) celulosa, papel y cartón en la Mesopotamia; c) logística y servicios en el hinterland de la Vía Navegable Troncal.
- Impulsar el procesamiento e industrialización de los productos primarios en la Región Centro requiere un fuerte desarrollo de la infraestructura.

### El Cono Sur del continente americano

El Cono Sur se define generalmente como la zona más austral de Sudamérica, variando la determinación de su área geográfica de acuerdo a los distintos enfoques utilizados en los estudios sobre la región. En este caso, el objetivo es describir la importancia de los principales grupos de productos exportados y destacar las perspectivas del Sector Agroindustrial, en especial el de la Región Centro. A los fines prácticos se considera el Cono Sur compuesto por un territorio similar a los cuatro Ejes de Integración y Desarrollo más australes, definidos en la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana (IIRSA). Tres de ellos se extienden y orientan en un espacio similar a los Corredores Bioceánicos de Capricornio, Central y Sur y el restante es el Eje de la hidrovía Paraguay-Paraná. En el Mapa 1 se señalan las regiones que lo componen a los fines del análisis realizado teniendo en cuenta la orientación exportadora de cada una de ellas.

*Mapa 1: Principales regiones del Cono Sur del continente*





Fuente: Elaboración propia sobre la base de MapChart

## Estructura de las exportaciones y liderazgo por regiones.

En el Cuadro 1 se agrupan los principales rubros de exportación en el Cono Sur, a partir de los valores de los capítulos del Sistema Armonizado (SA2) de la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM). A fin de simplificar el cuadro sin alterar sus principales conclusiones se agregan dentro de "Resto de Productos Agropecuarios y Alimentos" dos componentes cuyas exportaciones en el año 2023 figuran entre paréntesis: "Preparaciones en base a cereales" (USD 304 M) y "Café, té, yerba



mate y especias" (USD 294 M). Asimismo, en el rubro "Resto" se agrupan otros tres grupos importantes: "Plásticos" (USD 3.230 M), "Textiles" (USD 2.984 M) y Muebles (USD 713 M).

El Sector Agroindustrial representa el 58% del total de las exportaciones del período 2013-2022, duplicando las del grupo de la minería, multiplicando por nueve veces las exportaciones de maquinarias y equipos y por catorce veces las de energía. En el Complejo Cárnico la región sur de Chile exporta salmón y truchas superando en el mismo a las demás regiones individualmente consideradas. Chile lidera las exportaciones en "Pasta de Madera, Papel y Cartón", "Frutas, hortalizas y legumbres", "Bebidas alcohólicas e infusiones" y "Resto de productos agropecuarios y alimentos". Adicionalmente, es el principal exportador en "Minerales metalíferos, metales y sus manufacturas", "Productos químicos o de las industrias conexas" y en el "Resto" de todos los productos. En algunos rubros se producen cambios significativos, como en "Combustibles" donde Tarija en el año 2023 exporta menos de la mitad del promedio 2013-2022 y pierde el liderazgo en manos de la Región Sur argentina.

Por último, la región que más exporta la suma de todos los rubros es el norte de Chile, pero muy concentrada en "Minerales metalíferos, metales y sus manufacturas" que representa el 86% de sus ventas externas.

*Cuadro 1: Valor Promedio de las exportaciones en el Cono Sur durante el período 2013-2022*



Exportación por grupo de productos (en US\$ Millones) -Promedio Años 2013 a 2022-	Total del Grupo	Región que lidera el rubro (% s/total del rubro)	
		Región	%
<b>Grupo productos agroindustriales y alimentos</b>	<b>129.366</b>	<b>Arg. - Región Centro</b>	<b>16%</b>
Semillas y frutos oleaginosos <sup>(1)</sup>	26.035	Brasil -Mato Grosso	31%
Complejo cárnico (incl. pescado y crustáceos) <sup>(4)</sup>	25.153	Chile -R. Sur	22%
Supproductos y Otros (grasas, aceites y residuos) <sup>(3)</sup>	25.831	Arg. -R.Centro	49%
Cereales <sup>(2)</sup>	15.361	Arg. -Región Centro	26%
Pasta de madera, Papel y Cartón y otros <sup>(17)</sup>	8.485	Chile -R. Sur	31%
Frutas, hortalizas y legumbres y sus preparados <sup>(6)</sup>	8.942	Chile -R. Central	63%
Madera, Carbón Vegetal, Corcho y sus manufacturas <sup>(16)</sup>	5.400	Chile -R. Sur	43%
Bebidas, alcoholes e infusiones <sup>(7)</sup>	3.383	Chile -R. Central	55%
Tabaco y sucedáneos <sup>(8)</sup>	2.540	Brasil -R. G. do Sul	68%
Azúcares y artículos de confitería <sup>(9)</sup>	1.665	Brasil -Paraná	56%
Leche y productos lácteos <sup>(5)</sup>	2.069	Arg. -R. Centro	41%
Pieles, cueros, peletería y sus manufacturas <sup>(22)</sup>	1.608	Brasil -R.G. de Sul	26%
Resto productos agropecuarios y alimentos <sup>(10)</sup>	2.893	Chile - R. Central	21%
<b>Grupo Minerales, metales y químicos y sus manufacturas</b>	<b>60.476</b>		
Minerales metalíferos, metales y sus manufacturas <sup>(11)</sup>	45.504	Chile -R. Norte	55%
Productos químicos o de las industrias conexas <sup>(13)</sup>	10.782	Chile -R. Norte	30%
Metales, piedras preciosas y otros <sup>(12)</sup>	4.190	Arg. -R.Sur	31%
<b>Grupo material de transporte, máquinas y aparatos</b>	<b>15.593</b>		
Material de Transporte <sup>(19)</sup>	10.204	Arg. -Bs.As.+LPampa+CABA	49%
Máquinas y aparatos Material eléctrico y sus partes <sup>(18)</sup>	5.389	Brasil -S. Catarina	34%
<b>Grupo Combustibles minerales y derivados <sup>(15)</sup></b>	<b>9.062</b>	<b>Bol. - Tarija</b>	<b>25%</b>
Resto <sup>a,(24)</sup>	16.183	Chile -R. Central	18%
<b>Total</b>	<b>230.679</b>	<b>Chile - R. Norte</b>	<b>13%</b>

a. Incluye: Plásticos y sus manufact.<sup>(14)</sup>, Materias textiles y sus man.<sup>(20)</sup>, Muebles, mob. medico-quirúrgico y otros<sup>(21)</sup>, Calzado y otros<sup>(22)</sup>, Resto<sup>(24)</sup>

Notas: 1) Cap. 12; (2) Cap. 10; (3) Cap. 15 y 23; (4) Cap. 1, 2, 3, 5 y 16; (5) Cap. 4; (6) Cap. 7, 8 y 20; (7) Cap. 22; (8) Cap. 7; (9) Cap. 17;

(10) Cap. 6, 9, 11, 13, 14, 18, 19, 21; (11) Capítulos de la Sección XV, Cap. 28 y 29; (12) Cap. 71; (13) Sección VI; (14) Sección VII; (15) Cap. 27;

(16) Sección IX; (17) Sección X; (18) Sección XVI; (19) Sección XVII; (20) Sección XI; (21) Sección XII; (22) Sección VIII; (23) Cap. 94;

(24) Cap. 71, 72, 73, 93, 94, 95, 96, 98, 99, 100.

El Grupo de productos Agroindustriales y Alimentos es liderado por la Región Centro de Argentina con el 15% del total, mediante su posicionamiento en "Subproductos y Otros" (49% del total del rubro), "Cereales" (26%) y "Leche y Productos lácteos" (41%).

#### Evolución del comercio internacional de bienes en las regiones del Cono Sur

En el período 2013-2022 las exportaciones del Cono Sur crecieron un 28%, un porcentaje superior al promedio mundial. El crecimiento de la Región Centro en Argentina fue aproximadamente la mitad del promedio del Cono Sur y cayó fuertemente en el año 2023 por la sequía de la campaña 2022-23 considerada como la peor de los últimos 60 años (BID,

2023). El comportamiento de las exportaciones agrícolas de la Región Centro a lo largo de la década analizada puede calificarse como excepcional habiendo soportado políticas públicas desfavorables acompañadas con un alto nivel de volatilidad macroeconómica.

Debe destacarse el aumento de las exportaciones del norte de Chile de la mano del cobre y el litio. De la misma manera que en caso de Mato Grosso el cociente entre exportaciones y PIB regional muestra que ambas regiones tienen un alto coeficiente de inserción en la economía mundial.

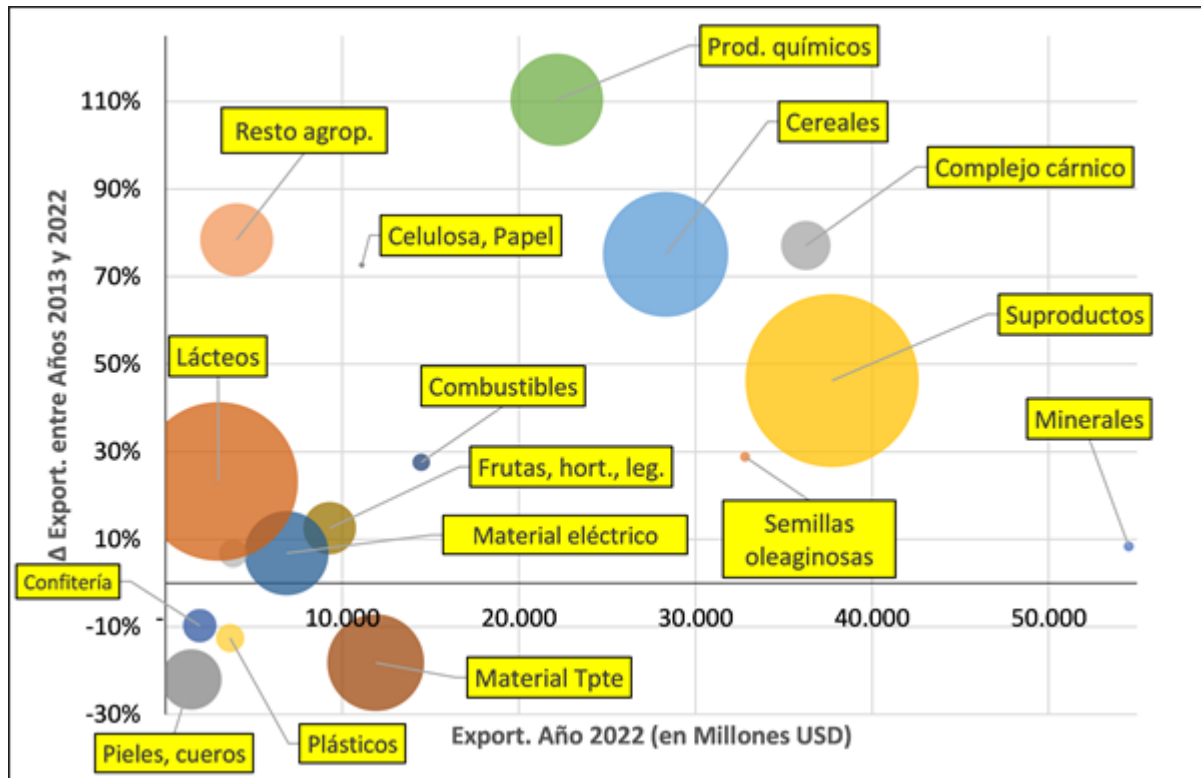
Cuadro 2: Evolución de valor de las exportaciones de bienes en el Cono Sur (Años 2013 a 2023)

Regiones del Cono Sur	Valor del Total de las Exportaciones (USD Millones)			Diferencia en % 2022/2013 (2) / (1)	Export./PIB (en %) Año 2022
	Año 2013 (1)	Año 2022 (2)	Año 2023 (3)		
	Brasil - Mato Grosso	15.812	32.508	32.188	106%
Argentina - Provincias del Sur	5.400	8.573	8.677	59%	15%
Brasil - Mato Grosso do Sul	5.225	8.213	10.611	57%	27%
Chile - Región Norte (XV, I, II)	29.501	44.655	42.007	51%	85%
Chile - Región Sur (VIII, IX, X, XI, XII, XIII, XIV)	11.407	17.196	16.015	51%	33%
Bolivia - Potosí	1.884	2.818	2.377	50%	127%
Uruguay	8.955	13.398	11.315	50%	19%
Brasil - Santa Catarina	8.660	11.966	11.578	38%	13%
Argentina - Bs. As. + La Pampa+C.A.B.A.	26.259	34.544	27.392	32%	10%
Bolivia - Santa Cruz	3.517	4.516	3.430	28%	30%
Brasil - Parana	18.098	22.133	25.278	22%	19%
Argentina - Provincias del Norte	5.324	6.354	5.214	19%	8%
Argentina - Región Centro	29.928	33.927	21.035	13%	28%
Brasil - Rio Grande do Sul	20.264	22.565	22.308	11%	18%
Paraguay	9.456	9.948	11.869	5%	24%
Chile - Región Central (III, IV, V, RM, VI, VII)	34.078	33.479	32.756	-2%	17%
Argentina - Región Cuyo	4.328	3.644	3.080	-16%	10%
Bolivia - Tarija	4.775	1.652	1.171	-65%	60%
<b>Total</b>	<b>242.870</b>	<b>312.087</b>	<b>288.301</b>	<b>28%</b>	<b>21%</b>

Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC, MDIC, Aduana de Chile, INE Bolivia y Uruguay, BCP.

En el Gráfico 1 se aprecia la evolución de las exportaciones de los principales rubros y el tamaño de los globos indica la participación de la Región Centro en cada uno de ellos.

Gráfico 1. Crecimiento de la exportación por rubro – Años 2013 a 2022



Fuente: elaboración propia sobre la base de INDEC, MDIC, INE, BCP, Aduana Chile.

Entre los grupos de productos que muestran el mayor crecimiento durante el periodo 2013-2022 y al mismo tiempo altos valores de exportación en el año 2022 se encuentran los Subproductos (grasas, aceites y residuos), los Cereales y los Productos químicos. En todos ellos la Región Centro tiene una alta participación, excepto en el rubro Complejo Cárnico. En Lácteos y Material de transporte se observó poco crecimiento y un valor de exportación no muy destacado, pero con una participación importante de la Región Centro. En ambos casos se requiere una fuerte inversión y reconversión productiva que es difícil alcanzar en las condiciones actuales.

### Transferencias desde y hacia el Sector Agropecuario

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) siguiendo la metodología de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - que calcula entre otros indicadores el Estimado de Apoyo Total (EAT)<sup>3</sup> - utilizan criterios similares para medir distintos tipos y niveles de apoyo al Sector Agropecuario. Si bien la metodología puede resultar incompleta su aplicación ha sido muy extendida (Lema et al., 2018). Entre las tres instituciones relevan 84 países, de los cuales solo cinco (Argentina, Etiopía, Ghana, Malawi y Vietnam) tienen cifras negativas de EAT, o sea transfieren recursos desde el sector primario al resto de sus economías (Banco Mundial, 2023).

En el Cono Sur las diferencias entre la política agroindustrial de Argentina y el resto de los países son contrastantes y se reflejan en las transferencias netas desde y hacia el sector agropecuario que se aprecian en el Cuadro 3<sup>4</sup>.

Cuadro 3: Estimado Apoyo Total (EAT) al Sector Agropecuario en el Cono Sur. Años 2013-2022

Periodo	Argentina	3 Departamentos de Bolivia (Est. Propia s/datos BID)	5 Estados de Brasil (Est. Propia s/datos OCDE)	Chile	PARAGUAY	Uruguay
	Fuente: OCDE	Fuente: BID	Fuente: OCDE	Fuente: OCDE	Fuente: BID	Fuente: BID
	USD Millones	USD Millones	USD Millones	USD Millones	USD Millones	USD Millones
2013	- 17.280	161	6.312	816	285	333
2014	- 19.000	340	5.730	825	302	292
2015	- 12.293	458	3.427	799	250	426
2016	- 4.928	789	4.463	763	213	418
2017	- 5.669	669	3.771	845	124	448
2018	- 9.371	657	3.277	851	99	480
2019	- 11.630		2.868	827		400
2020	- 4.726		2.420	724		406
2021	- 10.598		5.373	891		
2022	- 9.093		5.183	777		
Total EAT	- 104.587	3.073	42.823	8.117	1.274	3.203
Total Exp. Agroind.	421.085	7.550	604.322	258.838	36.074	57.347
% s/Exp. Agroind.	-25%	41%	7%	3%	4%	6%

Nota: En el caso de Bolivia y Brasil se estima el EAT de las jurisdicciones subnacionales en la proporción que indican las exportaciones Agroindustriales subnacionales sobre el total agroindustrial nacional. En los casilleros que están vacíos no se dispone de datos.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de OCDE, BID, FAO, INDEC; INE Bolivia y Uruguay, Aduanas Chile, MDIC y BCP.

La Región Centro requiere que el drenaje de recursos hacia los otros sectores económicos se detenga, integrándose al mercado mundial con una mayor industrialización de los productos primarios que elabora, impulsada por precios relativos internacionales como tienen sus vecinos. Argentina muestra los mayores rendimientos en maíz de la región, pero no alcanza a convertir los granos en carnes en la medida que lo hace Brasil, ni tampoco la madera industrializable en celulosa como Mato Grosso do Sul, aún cuando la Región Centro tiene menores distancias a los puertos de despacho<sup>5</sup>. Estos ejemplos no son los únicos.

### Importancia de la Región Centro en la logística exportadora del Cono Sur

La Región Centro tiene la ventaja logística, productiva y de servicios que le otorga su ubicación geográfica en el cruce entre el Corredor Bioceánico Central y la dirección predominante norte-sur de las hidrovías de la Cuenca del Plata. Accede al centro geográfico del Cono Sur con un bajo costo de transporte fluvial y recibe buques marítimos en el extenso tramo de la Vía Navegable Troncal (VNT). Su función logística y de transporte comprende principalmente a los sectores agroindustrial, energético y minero, además de cargas contenerizadas y otras específicas como las de la



industria automotriz (Terminal Zárate), abarcando una amplia gama de servicios brindados a los cinco países tributarios de las hidrovías. En ese contexto existe un gran potencial de industrialización de los productos primarios y excelentes oportunidades para ampliar la gama de servicios de exportación, incluyendo los de transferencias de carga, acopio, acondicionamiento y otros como los de biotecnología, financiamiento, operaciones de mercado a término y seguros.

Entre las obras de infraestructura necesarias para lograrlo el riego merece una especial consideración porque puede aumentar la productividad de algunos cultivos hasta un 50% y evitar las consecuencias de largos periodos de sequía (ICiAgro Litoral, INTA, 2023). Argentina tiene una superficie agropecuaria bajo riego de aproximadamente el 5% de su área de cultivos cuando en Brasil se alcanza el 11%. En los estudios patrocinados por la FAO se estima que la Región Centro podría incorporar 3 millones de hectáreas bajo riego a un costo de USD2.500 a USD 4.000 por hectárea. Un simple cálculo indica que el total de las hectáreas a regar con equipos de pivote podrían financiarse con 21 meses de EAT promedio obteniéndose un aumento de la producción de los principales cultivos cercano al 17% de la producción correspondiente a la campaña 2021/22<sup>6</sup>.

### Reflexión Final

A 25 años de la creación de la Región Centro es conveniente realizar un profundo cambio de su entorno productivo para que en conjunto con el resto de la región pampeana aumenten el aporte de divisas al reemplazarse los Derechos de Exportación por políticas y tributos que promuevan las inversiones y el crecimiento. Debe elegirse entre una Región Centro gran proveedora de recursos fiscales altamente distorsivos o transformarla en una importante generadora de divisas y empleo para un país más integrado al mundo. La mayoría de las regiones vecinas aquí analizadas, aún con grandes dificultades, ya hace varias décadas que recorren una trayectoria distinta a la que tiene la Región Centro y con mejores resultados cuando se los relaciona con su potencial.

### Bibliografía

BID. (2023) "Políticas agropecuarias en América Latina y el Caribe, 2023".

FAO (2015). "Estudio del potencial de ampliación del riego en Argentina".

Gautman, M., Laborde, D., Mamun, A., (2022) "Repurposing agricultural policies and Support". WB.

Hermida, R. (2023) "El aporte del sector agropecuario argentino y una forma de aumentar su contribución al progreso económico". BCR.

Lema, D. Gallacher, M. Egas Yerovi, J.J. Paolo de Salvo, C. (2018) "Analysis of agricultural policies in Argentina, 2007-2016". IDB.

Marano, R. Martellotto E. Salinas A. (2023) "Riego suplementario, importancia de una tecnología estratégica". Instituto de Ciencias Agropecuarias del Litoral. Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria.

OECD (2022). Agricultural Policy Monitoring and Evaluation 2022: Reforming Agricultural Policies for Climate Change Mitigation, OECD Publishing, Paris. <https://doi.org/10.1787/7f4542bf-en>

Rossi, G. (2015) "Retenciones: Una larga historia de tensiones". BCR.





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

AÑO XLIII - Edición N° 2163 - 13 de Septiembre de 2024

World Bank Group. (2023) Detox Development. "Repurposing Environmentally Harmfull subsidies"

Pág 12

**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



 Transporte

# La bajante del Paraná deteriora la carga promedio de los buques

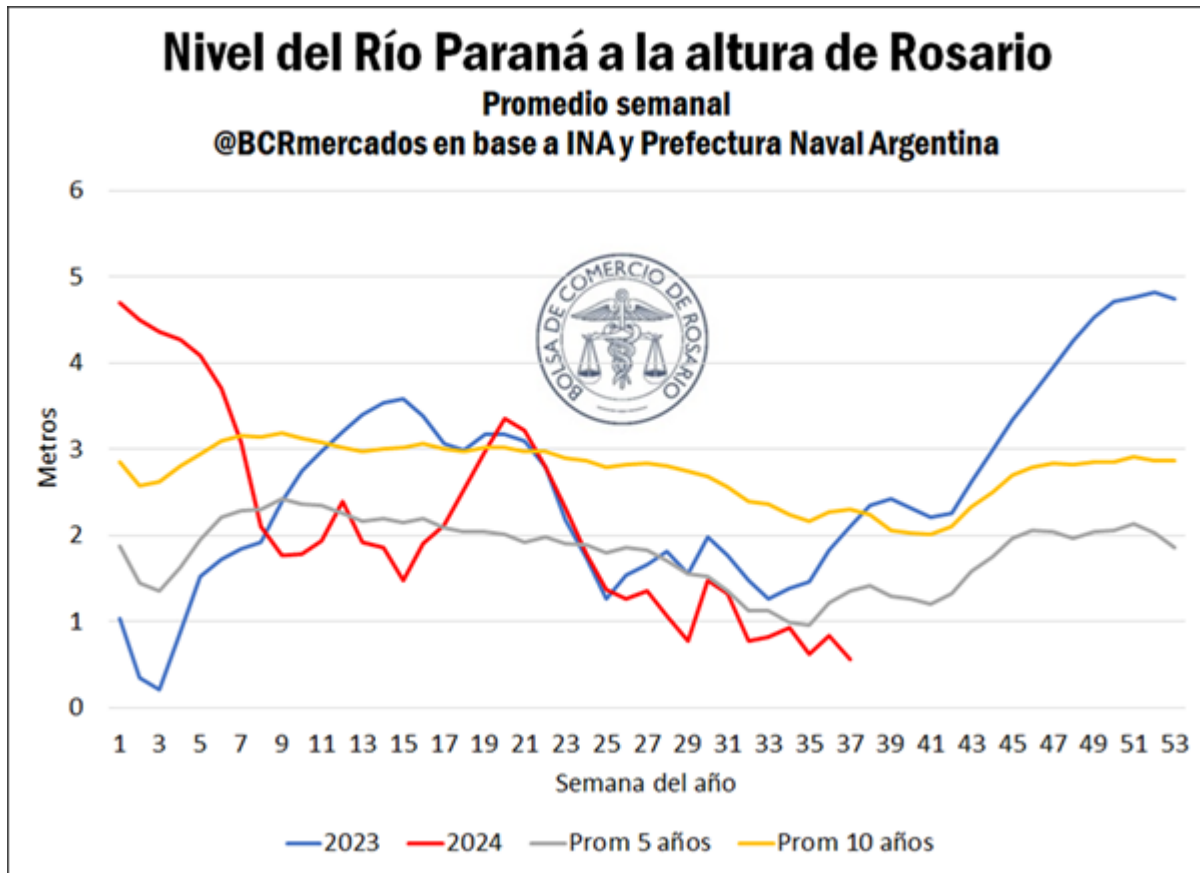
Guido D'Angelo - Pablo Ybañez - Emilce Terré

La altura del Paraná alcanza mínimos de enero de 2023 y el nivel promedio de la primera semana de septiembre es el segundo más bajo desde 1970. La carga promedio en agosto se ubicó un 6% por debajo del mismo mes del año pasado.

En las últimas semanas se volvió a poner en el foco los volúmenes de agua del río Paraná. Los niveles de caudal del río se hacen esenciales para la hidrovía y su logística, eminentemente agroindustrial. En este sentido, un menguante caudal de agua redundará en mayores costos especialmente para quienes lleven adelante actividades de exportación en la región del Up River, responsable del 76% de las cargas de granos, harinas y aceites de la Argentina en 2023.

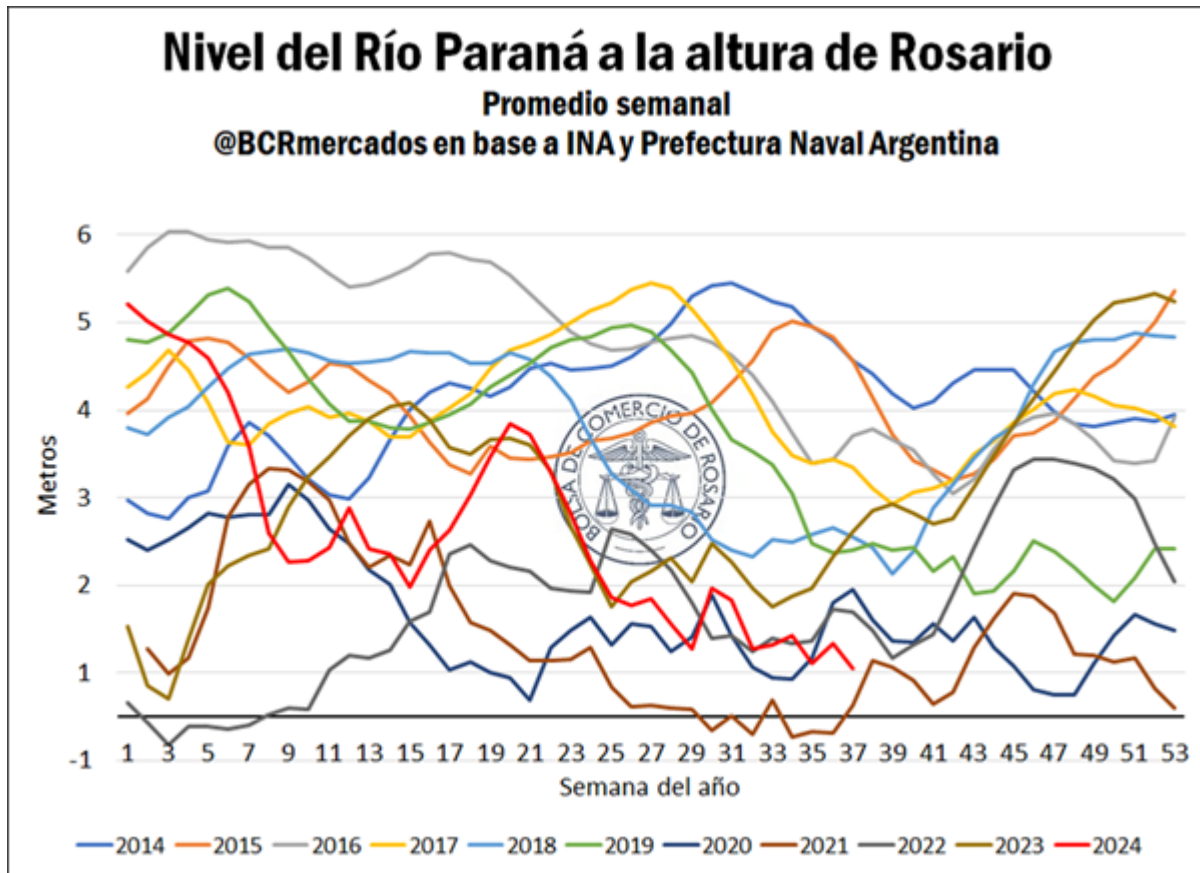
Los costos por un menor nivel de agua en el Paraná pueden incluir la necesidad de ajustar el volumen de carga en determinados tipos de buques en el Gran Rosario tanto para el ingreso como para el egreso de mercadería; costos superiores frente a la necesidad de efectuar completamiento de carga en otros puertos; pérdidas que sufre el complejo agroindustrial local por menores precios de exportación, con presiones a la baja de primas FOB, entre otros factores.



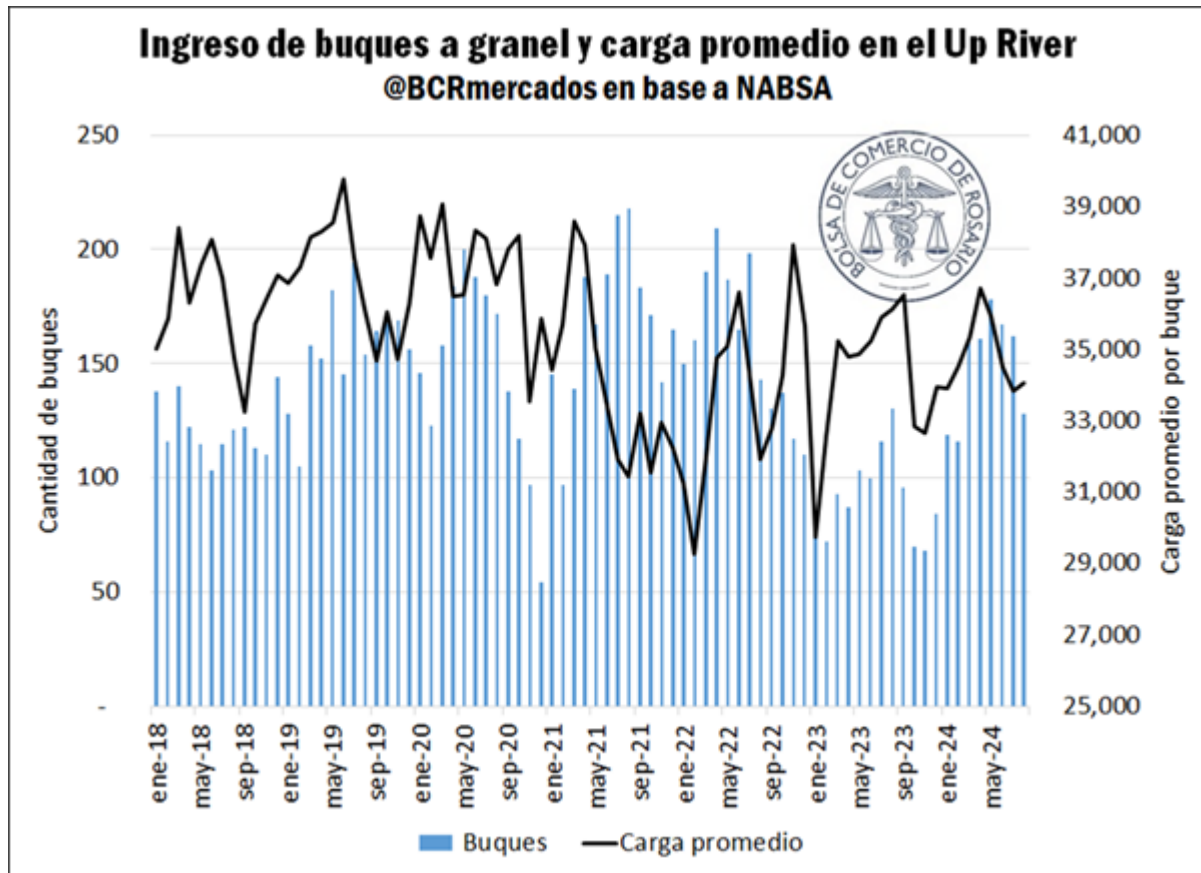


Después de tocar un pico por encima de los tres metros en el pasado mes de mayo, un dato por encima de los promedios históricos, comenzó una marcada baja en el nivel del Paraná. De esta manera, la altura hidrométrica del río a la altura de Rosario fue descendiendo en sus niveles y se ubica actualmente apenas superando el medio metro.

No conforme con ello, para la primera semana de septiembre, los niveles actuales se ubican un 74% por debajo de la misma semana del 2023. Sólo 2021 se ubica por debajo de los niveles actuales. Para encontrar otra primera semana de septiembre con niveles por debajo de los actuales debemos remontarnos a 1970.

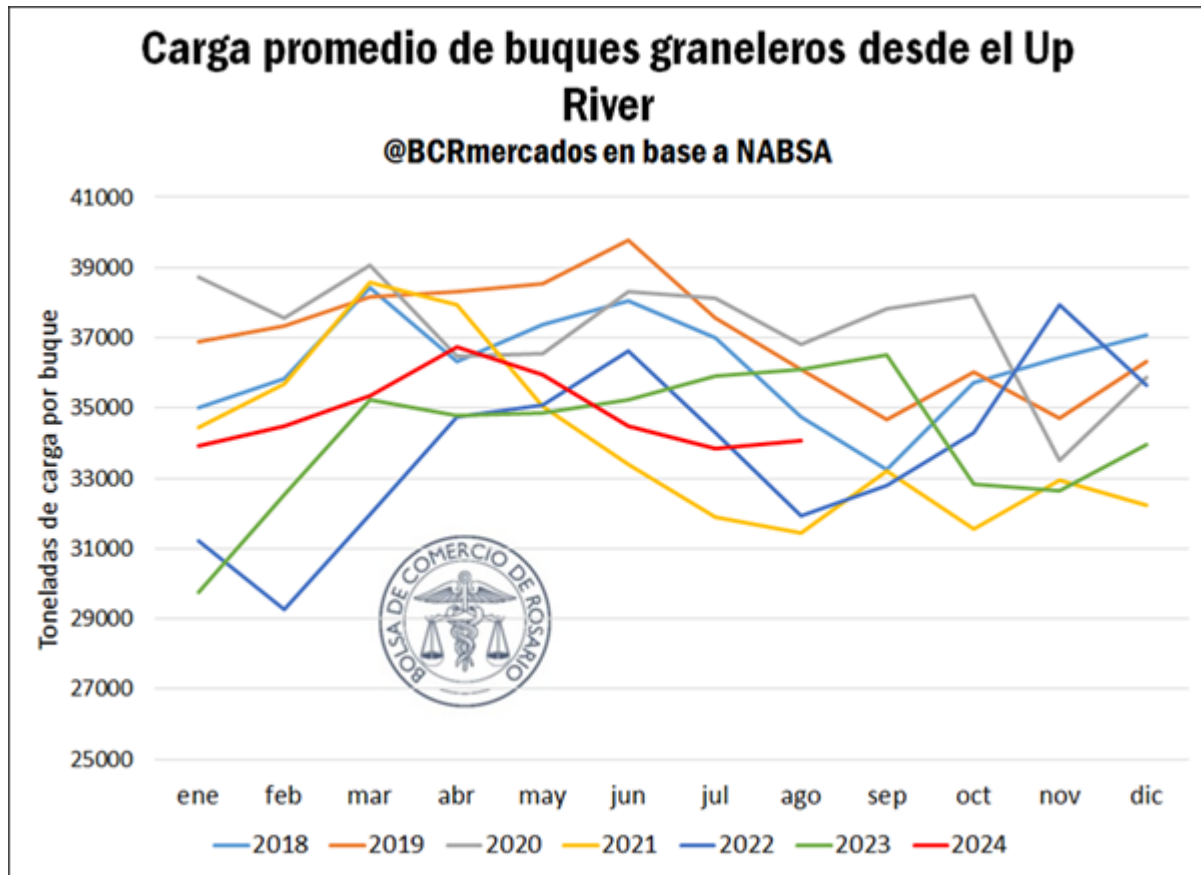


Con estos niveles, el promedio de cargas para los buques del Up River se ubica apenas por encima de las 34.000 toneladas en los últimos dos meses. Este valor está por debajo de las más de 36.000 toneladas que se registraban tanto en agosto del año pasado, así como en abril de este año. Para todos estos casos, considerando exclusivamente los buques de cargas secas a granel, que trasladan granos y harinas vegetales.



Estas diferencias se hacen especialmente relevantes mientras se espera la llegada de las épocas con mayores lluvias en Argentina y especialmente en las cuencas que alimentan el caudal del Paraná. Si bien los niveles de carga promedio aún se encuentran lejos de volúmenes por debajo de los 32.000 toneladas por buque como supimos observar en 2021 y 2022, las expectativas no son alentadoras.

Como bien destacan los pronósticos del Instituto Nacional del Agua (INA), no se esperan grandes mejoras en los caudales del Paraná a la altura de Rosario en los meses venideros. Ni en los pronósticos más alentadores se llegaría a superar el metro de nivel de aquí a mediados de noviembre. Más aún, por el otro lado, las perspectivas hidrométricas mínimas estiman valores muy cercanos al cero. Como destacaba el INA en uno de sus últimos informes, el aporte de la alta cuenca, proveniente fundamentalmente de Brasil y Paraguay, persistiría inferior a lo normal. En este sentido, la cuenca del río Paraguay, afluente de gran aporte al Paraná, transita un escenario críticamente bajo sin perspectivas de una mejora significativa.



Sólo considerando trigo, harina de soja y maíz, se espera un volumen logístico cercano a los 13,8 millones de toneladas desde el Up River de septiembre a diciembre de este año. Si este volumen tuviera que despacharse al promedio de agosto, se necesitarían 406 buques para lo que resta del año, 23 buques graneleros adicionales respecto al promedio del año pasado.

La dinámica bajista de las aguas del Paraná es un fenómeno que inició hace relativamente poco. Considerando el parámetro de aguas bajas del INA para la altura de Rosario, el Paraná está con aguas bajas sostenidamente desde mediados de junio. No obstante, los pronósticos para los próximos meses traen preocupación mientras nos acercamos al pico logístico del trigo. La persistencia de estos niveles de agua podría comenzar a generar notables pérdidas para la agroindustria.



 Commodities

# El maíz registra el peor agosto en 5 años en volumen de embarques

Blas Rozadilla – Matías Contardi – Emilce Terré

La pizarra por maíz ha dado un respiro mejorando el precio en dólares luego de un feroz reajuste de precios. La suspensión de actividades portuarias a inicios de agosto frenó el envío de buques, aunque el line-up futuro levanta expectativas.

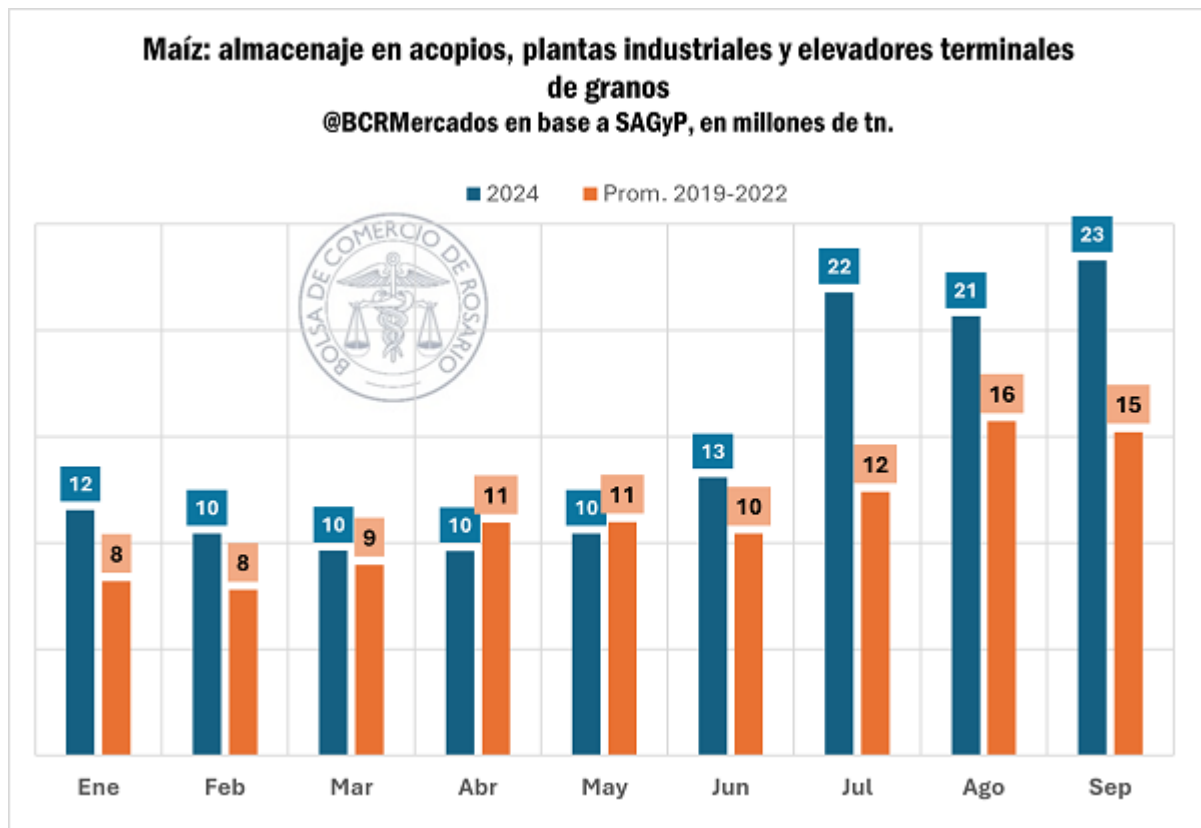
## 1- Las mejoras en las cotizaciones FOB y la necesidad de originar mercadería, impulsan los precios por maíz en el mercado disponible

La pizarra en dólares al tipo de cambio exportador marca ganancias de 7% en un mes y medio. A grandes rasgos dos son los factores que explican la modificación en la tendencia: la fortaleza de la demanda para exportación y la estabilidad del "dólar exportador".

### a) La fortaleza de la demanda exportadora:

El cuadro general para esta campaña 2023/24 presenta un importante atraso en cuanto a toneladas comprometidas a nivel local que se ha sostenido durante todo el ciclo. De las 51 Mt disponibles para vender de maíz, **aún restan comprometer el 40% y fijar precios al 51% de las mismas**, cuando en años normales esa proporción es significativamente menor (5 y 8 p.p. menos respectivamente). En términos más gráficos, de haber seguido esta campaña un ritmo normal de compromisos teniendo en cuenta la oferta disponible, **a esta altura se deberían haber comprometido 4 Mt más de maíz que las efectivamente comercializadas**. Este hecho se refleja en la cantidad de toneladas almacenadas sobre acopios comerciales, plantas industriales y elevadores de granos.



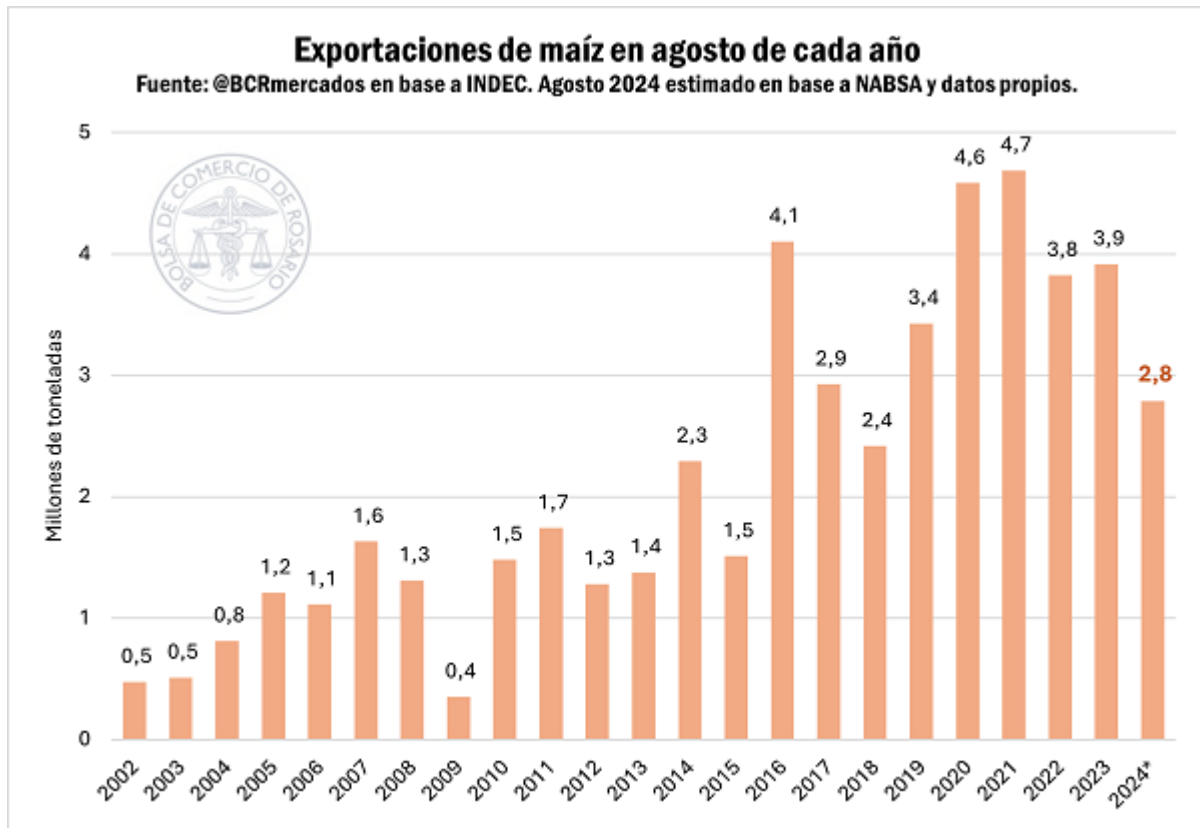


Impulsado por la alta participación de maíz tardío durante este ciclo y el bajo nivel de compromisos relativos, tanto al primero de agosto como de septiembre, **el volumen almacenado es el más elevado desde que se tengan registros.**

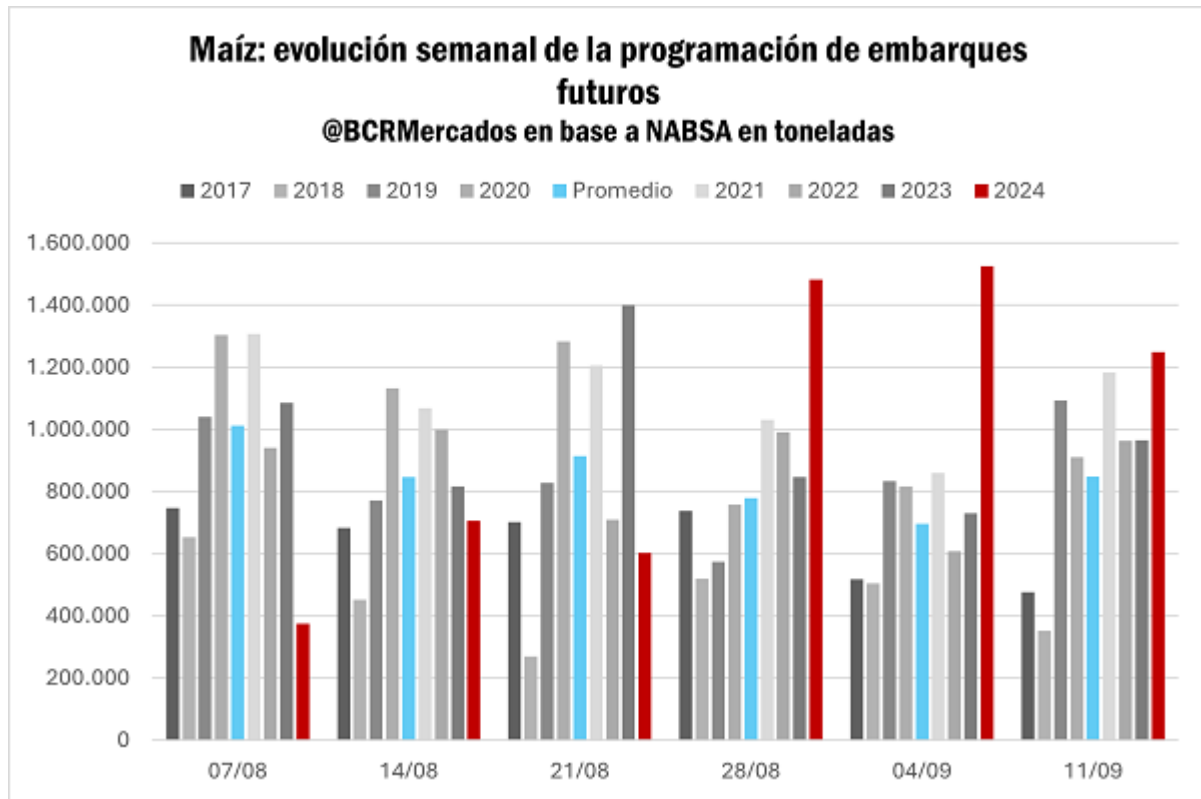
Sin embargo, durante el mes de agosto el sector exportador logró originar sobre el mercado local 2,9 Mt de maíz, siendo **el segundo mes con mayores compras desde que comenzó la campaña 2023/24.** Tendencia que continúa sobre la primera semana de septiembre, manteniendo un ritmo promedio de compras semanales de 700.000 toneladas de maíz. En este contexto de reserva comercial, para impulsar la oferta del cereal el precio del disponible debe convalidar niveles más altos intentando darle mayor atractivo a la opción de venta. Teniendo en cuenta que la cotización sobre el mercado local estará condicionada en parte por la evolución de los precios de exportación, el hecho de que las condiciones FOB hayan mejorado recientemente reviste gran importancia.

Las cotizaciones del maíz argentino sobre el mercado de exportación repuntaron **6%** en dólares desde agosto, rompiendo la lateralización del último par de meses en torno a los USD 180/t. Ahora el embarque sobre los puertos del Up-River se negocian en torno a USD 192/t, trasladando un mayor poder de compra hacia el mercado local.

Sin embargo, agosto dejó otra paradoja. **Es que, en términos de toneladas embarcadas, el octavo mes del 2024, fue el peor agosto en cinco años.** Principalmente ello debido a la suspensión de actividades portuarias a principios del mes.



Aunque al prestar atención a la programación de próximos embarques, queda en evidencia que el ritmo exportador no se habría interrumpido, trasladando las toneladas no embarcadas en agosto hacia el futuro. Para los próximos quince días hay programadas cargas por 1,25 Mt.



Así es esperable que la intensidad de la demanda del sector exportador se mantenga sobre el mercado local convalidando el aumento en las cotizaciones disponibles.

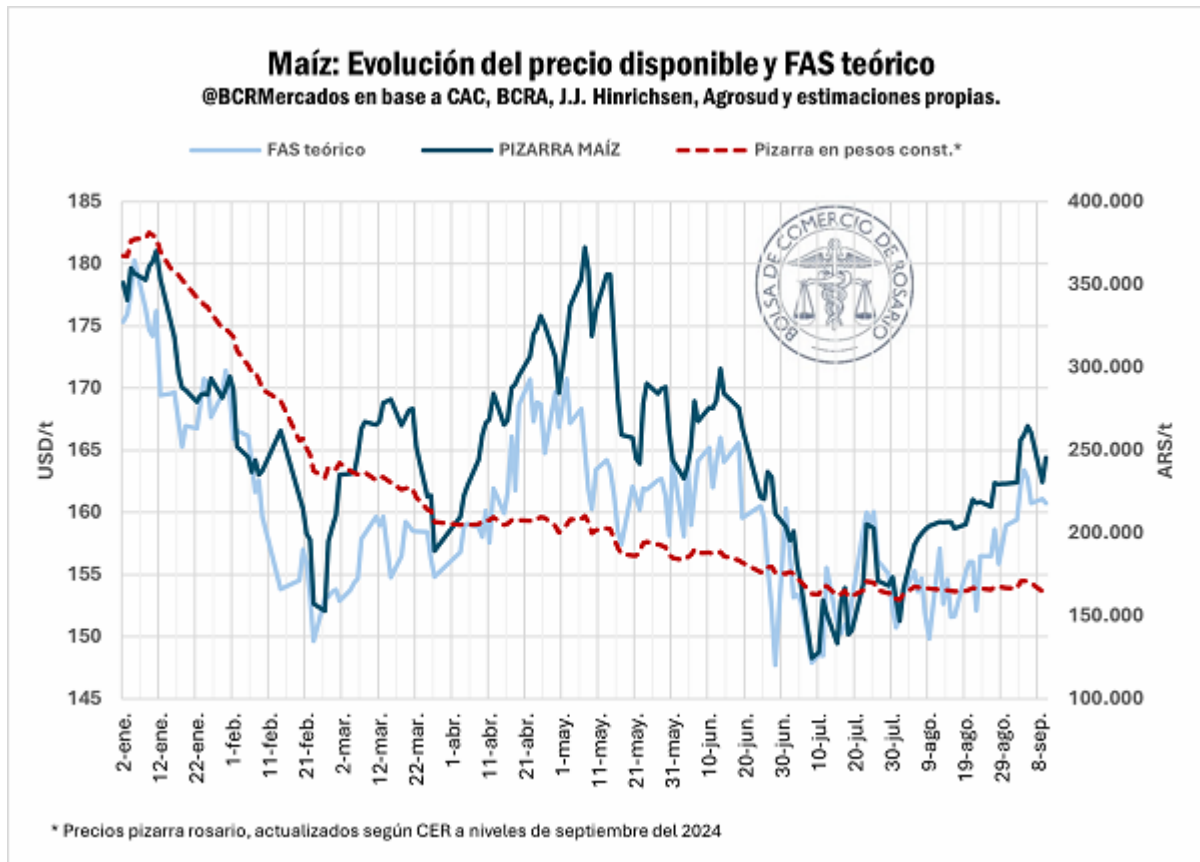
Mientras la exportación ya ha originado sobre el mercado local el 95% de las toneladas registradas en ventas al exterior (DJVE) aún le resta fijar precios a 6,5 Mt (el 23%) el volumen más alto en más de siete campañas.

**b) Estabilidad del "dólar exportador":**

El tipo de cambio exportador se forma a través de la ponderación del 80% del valor del tipo de cambio oficial y el 20% de la cotización del tipo de cambio financiero.

Como el oficial a mantenido estrictamente la devaluación administrada del 2% mensual y la cotización por el tipo de cambio financiero (contado con liquidación) se ha visto presionada a la baja, **las ganancias en pesos de la pizarra pudieron reflejarse en dólares sobre el mercado local.**

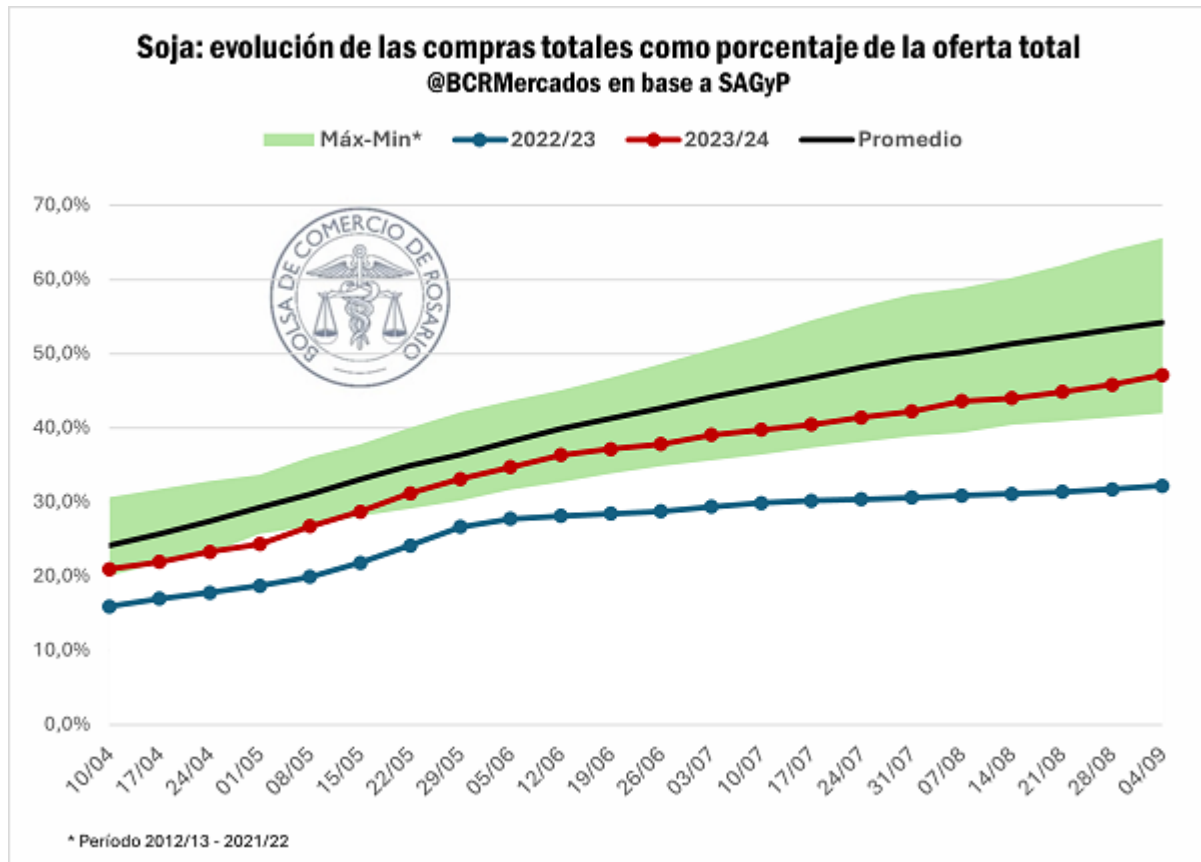
El precio disponible por maíz en pesos pasó desde un mínimo de ARS 151.800/t al primero de agosto, a recientemente negociarse en torno a los ARS 170.000/t.



2- Sin levantar el ritmo comercial, lateralizan las cotizaciones por soja en el mercado local.

Sobre el mercado local, las cotizaciones de la soja rondaron los USD 290/t durante la semana, retrocediendo 1% respecto al pico que había alcanzado durante la semana pasada, cuando la pizarra Rosario llegó a marcar los ARS 300.000/t y hoy se negocia en ARS 290.000/t.

Aunque las exportaciones por soja y derivados mantengan el ritmo impulsando la demanda interna por la oleaginosa, los compromisos por mercadería siguen sin repuntar y el marco general de la campaña se presenta francamente atrasado.



A la semana del cuatro de septiembre, los compromisos totales con relación a la oferta disponible se encuentran 10 p.p. por detrás de la media en años normales y aún resta fijar precios a más de la mitad de la mercadería.

Mientras tanto, **siguen llegando porotos de soja importados desde orígenes no tradicionales** para hacer frente a las necesidades de molienda por parte de las fábricas ribereñas. En este sentido, NABSA informa de un buque programado para partir desde el puerto de Imbituba, en tanto que el USDA reportó la venta de 88.000 toneladas de soja americana con destino a Argentina

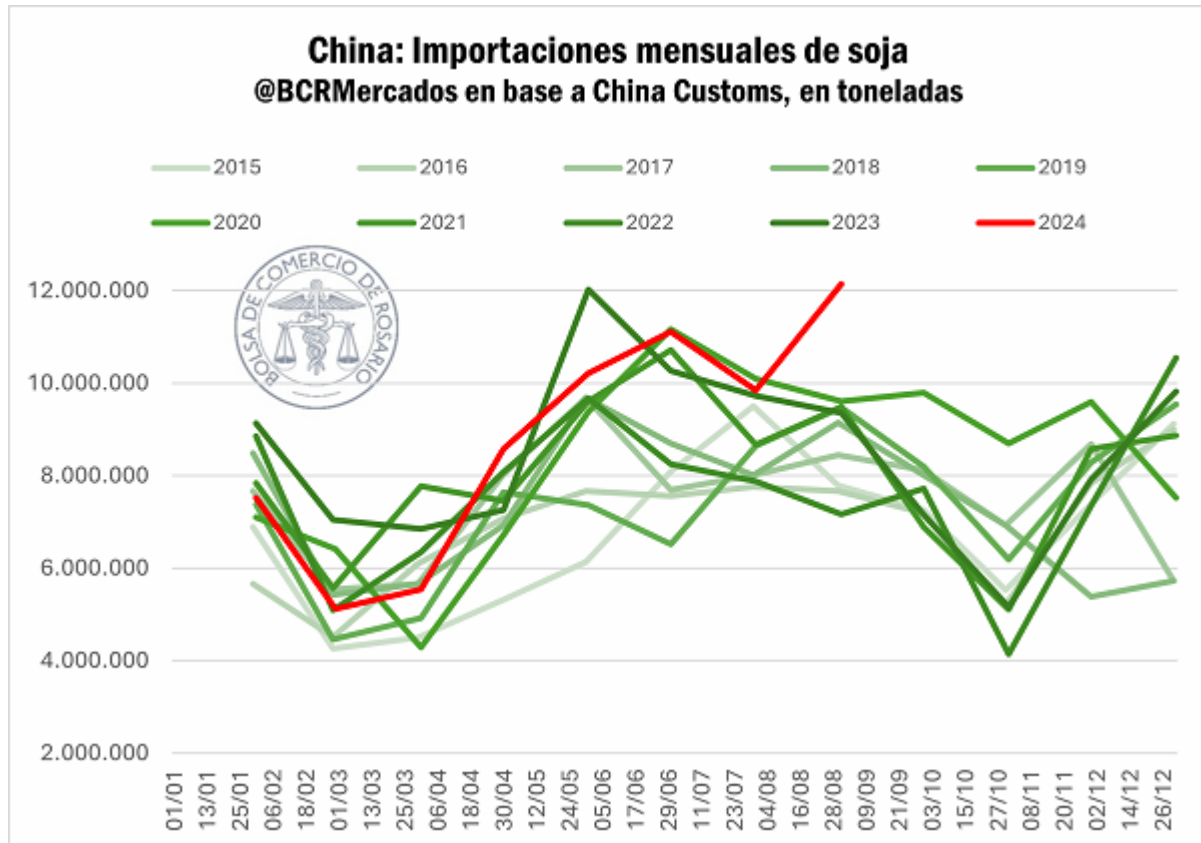
Mientras tanto, con 25 Mt aún disponibles por comprometer de la campaña 2023/24, al primer día de septiembre las existencias físicas de soja sobre acopios comerciales, plantas industriales y elevadores de granos son **las más elevadas para el mes desde que se tengan registros.**

3- El informe del WASDE no trajo demasiadas novedades para la soja, pero sorprendió a los operadores en el mercado de maíz, aunque el impacto en los precios se neutralizó rápidamente.

El pasado jueves, el informe mensual de oferta y demanda por parte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, no dejó muchas sorpresas por el lado de la oleaginosa, que entre operaciones técnicas y salida de posiciones

cortas por parte de los fondos en Chicago, el contrato de mayor volumen llega a superar los USD 370/t, alcanzando los niveles de la semana previa.

Además, durante la semana, el informe preliminar chino sobre importaciones mensual arrojó un dato alentador para el mercado, marcando importaciones por 12,4 Mt durante agosto, el mejor agosto desde que se disponen datos.



El maíz, por su parte, opera arriba de los USD 160/t, con leves ganancias semana a semana limitadas por la presión del inicio de la cosecha en los Estados Unidos; el USDA informó el primer avance la semana pasada, alcanzando el 5% del área.

Sin embargo, la gran sorpresa para el mercado fue el ajuste al alza en las estimaciones de producción de Estados Unidos en el WASDE, cuando los principales agentes esperaban un recorte luego del clima seco que afectó a las principales regiones de ese país en las últimas semanas. En los minutos posteriores a la publicación del informe, el precio del cereal se ubicó en mínimos de dos semanas al caer más de 3 dólares en cuestión de minutos para luego recuperarse y borrar la pérdida hacia el cierre de la rueda. Una disminución mayor a la esperada en las previsiones para los stocks finales globales dieron sustento al rebote.



 Commodities

# A contramano de Chicago, el trigo a cosecha retrocedió 6% el último mes

Belén Maldonado – Emilce Terré

La incertidumbre sobre la cosecha rusa y la coyuntura en el mercado ucraniano le dieron respiro a los precios del trigo en Chicago, que mostraron una leve recuperación en el último mes. Aun así, el contrato de trigo diciembre en Matba-Rofex no se recupera.

**1- A pesar de la incipiente recuperación de las cotizaciones del trigo en Chicago, el mercado a término local no siguió la tendencia.**

En el mercado internacional de trigo, durante la última semana la mirada se centró en el nuevo informe mensual de estimaciones que publicó el jueves el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés). Entre las mayores novedades, se destaca un recorte en la producción y las exportaciones de trigo de la Unión Europea, que reflejan las adversidades climáticas que enfrentaron las cosechas de los países del bloque económico, principalmente Francia y Alemania. En contraste, el organismo gubernamental estadounidense ajustó al alza su estimación de producción y exportaciones de trigo de Ucrania y Australia, así como los stocks iniciales y las exportaciones de Canadá, que ayudarían a compensar el deterioro de la cosecha europea.

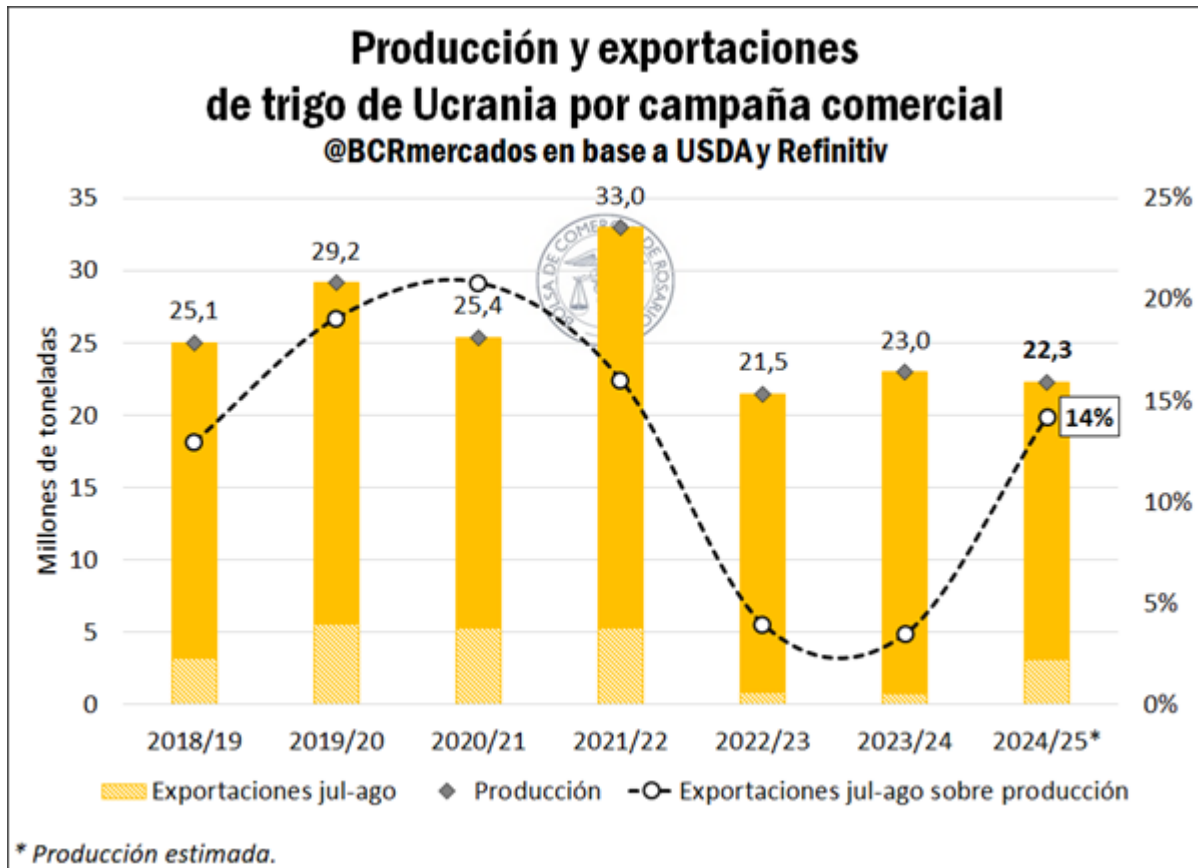
En este marco, el contrato de trigo de mayor volumen operado en el Mercado de Chicago se posicionó nuevamente al alza entre semanas, finalizando este jueves a un precio de referencia de USD 212,6/t, a medida que **la presión de cosecha del hemisferio norte comienza a ceder**. Adicionalmente, si bien las exportaciones de trigo provenientes de la región del Mar Negro continúan competitivas, **aún persisten dudas acerca de la producción final de Rusia, en tanto la situación coyuntural en Ucrania genera preocupación por una posible escasez de oferta**.

Por un lado, la consultora rusa IKAR recortó esta semana su estimación de producción nacional de trigo de Rusia a 82,2 Mt, desde 83,8 Mt, debido a las condiciones climáticas desfavorables que atravesó la cosecha. Por su parte, respecto de Ucrania, se prevé que los precios del trigo, tanto en el mercado local como en el de exportación, podrían registrar subas en las próximas semanas debido a una caída en los niveles de stocks. Se estima que al 1° de septiembre, las existencias del cereal en este país se posicionaron en 18,7 Mt, por detrás del promedio de 20 Mt para esta altura del año.

Adicionalmente, **las asociaciones agrícolas y el gobierno ucraniano acordaron en las últimas semanas que las exportaciones del cereal no deberían superar 16,2 Mt en toda la campaña**, cuando en el promedio de los últimos cinco ciclos comerciales este país anotó exportaciones por 18 Mt. Sumado a ello, los molineros reclaman que podrían enfrentarse a una falta de harina de alta calidad si las exportaciones de trigo para molienda siguen creciendo, por lo que las autoridades del país afirman que podrían implementar mayores restricciones a las ventas externas para evitar tal inconveniente.

Pág 25



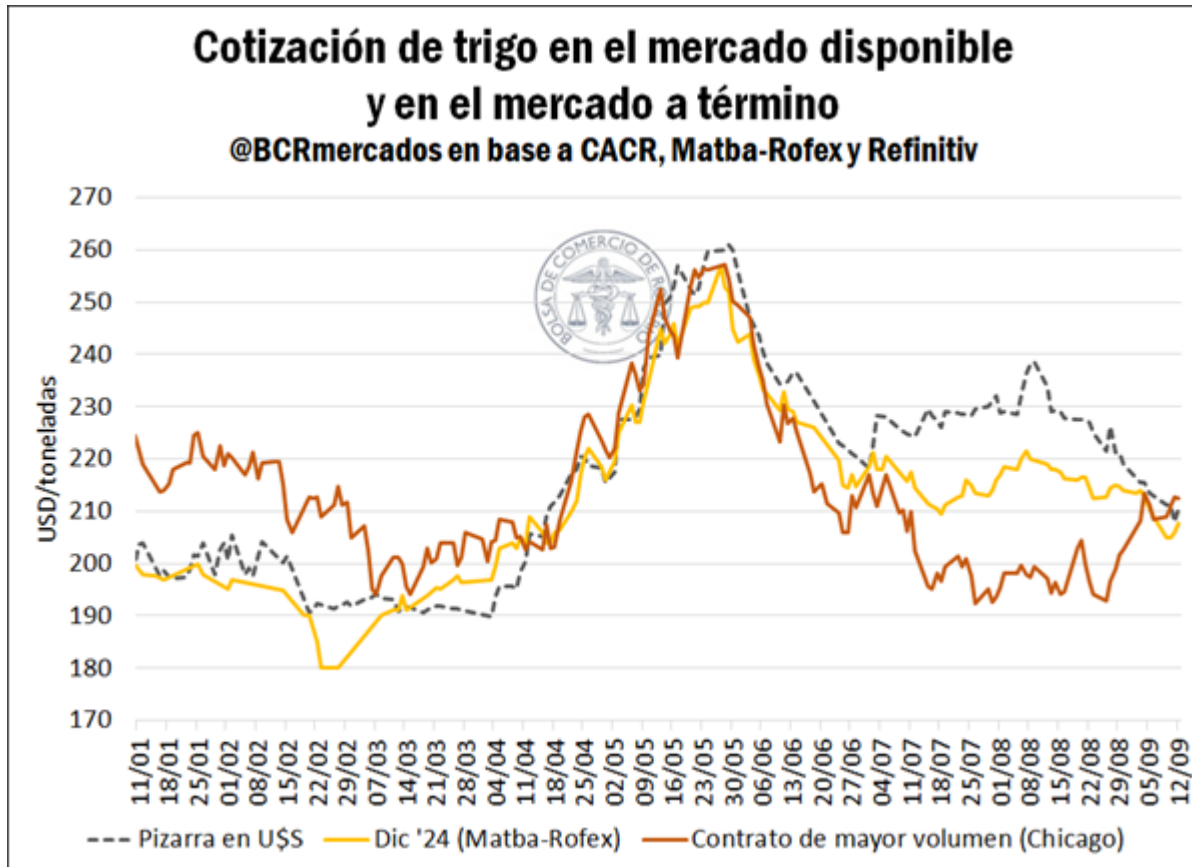


No conforme con ello, hacia finales de agosto, el Gabinete de Ministros de Ucrania determinó la fijación de precios mínimos de exportación para ciertos commodities, entre ellos el trigo. De acuerdo con la resolución, que se espera que entre en vigencia a principios de noviembre, se prohíben las exportaciones del cereal cuando el precio contractual sea inferior al precio mínimo de exportación establecido por el Ministerio de Política Agraria y Alimentación de Ucrania. De esta manera, el mercado empieza a descontar una merma en las exportaciones de la región, y la presión en las cotizaciones comienza a limitarse.

A pesar de esto, las cotizaciones de trigo en el mercado a término local parecen haber ignorado estos fundamentos, dadas las condiciones observadas para la campaña nacional a comenzar en diciembre. Este miércoles, GEA-BCR publicó un [nuevo informe de estimación mensual nacional](#), y si bien se destacó que la falta de lluvias podría afectar la producción de trigo de la nueva campaña, con el 30% de los lotes sembrados en condiciones regulares a malas, la proyección de cosecha triguera para 2024/25 aún se mantiene elevada, en 20,5 Mt. Este volumen de producción representaría un incremento del 41% en relación con la campaña actual, y del 77% respecto a la cosecha 2022/23, ambas afectadas por un período de tres años consecutivos de lluvias por debajo de la media.

En este sentido, el mercado comienza a descontar una mayor producción del cereal y la presión se advierte en los precios del trigo a cosecha, que se han mostrado a la baja en el mercado a término local, incluso a contramano de lo

acontecido en Chicago. Así, el contrato de trigo diciembre en Matba-Rofex retrocedió un 5% durante el último mes, en tanto el contrato de mayor volumen operado en el mercado de Chicago mostró un avance del 8% en el mismo período.



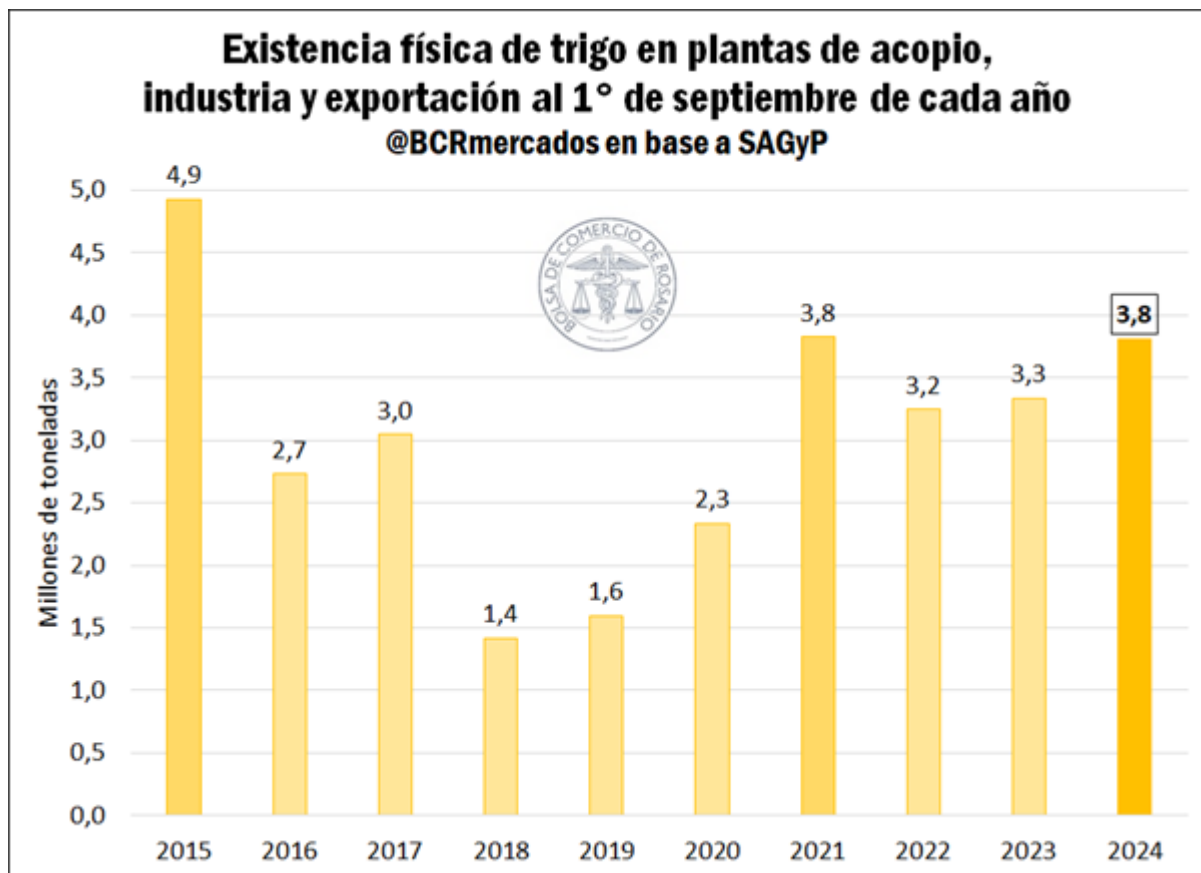
De igual manera, en un mercado físico de granos con un discreto dinamismo comercial por trigo, la cotización del precio pizarra mostró una caída incluso en pesos. Habiendo alcanzado un valor máximo de \$ 249.000/t hacia fines de mayo pasado, de la mano de un rally de precios internacionales, **este jueves el cereal se posicionó en \$ 214.000/t, advirtiendo una caída del 9% respecto de la cotización de \$ 235.000/t que registraba un mes atrás.**

2- A menos de tres meses de que finalice la campaña, se comercializó el 65% de la oferta total de trigo en el mercado local.

En lo que respecta a la campaña en curso, faltando menos de tres meses para finalizar el ciclo 2023/24, los datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) advierten que al 4 de septiembre se comercializaron 12,2 Mt de trigo en el mercado local. **Este volumen equivale a compras por el 65% de una oferta total de 18,9 Mt,** marcadamente por detrás del 84% promedio observado para igual fecha de los últimos cinco años.

Analizando las compras por sectores, se advierte que la industria (sector molinero) adquirió 4,1 Mt de trigo de la actual campaña, volumen que se muestra completamente alineado con el promedio de años anteriores, en tanto en el sector exportador, las compras ascienden a 8,1 Mt, cuando el promedio arroja que para esta altura del año las compras suelen totalizar 13 Mt. Si bien las menores ventas responden en parte a una oferta total inferior al promedio, en términos relativos la exportación lleva comprado el 43% de la oferta total, mientras el promedio suele ser del 64%.

Con una comercialización que avanza relativamente más lenta que años anteriores, se advierte que los stocks comerciales de trigo son abundantes para el momento del año. Según lo informado por SAGyP, la existencia física del cereal en plantas de acopio, industria y exportación al 1° de septiembre se ubicaban en 3,8 Mt, un 15% más que lo registrado hace un año, cuando la campaña finalizó con el mayor volumen de stocks en ocho años. De hecho, el volumen de existencias comerciales a principios de este mes es el tercero más elevado para igual fecha en la última década.



De continuar la tendencia, la campaña 2023/24 podría finalizar nuevamente con cuantiosos stocks de trigo, similar a la campaña previa, aún a pesar de haber registrado dos ciclos consecutivos de producción por debajo de la media. En este sentido, se avizora un empalme de cosechas más relajado.



Economía

# Política exterior: ¿Hacia dónde mira Argentina?

Lic. Celina Romani- Julio Calzada

La orientación de una Política Exterior Argentina alineada con las potencias tradicionales del sistema internacional en el marco de un orden internacional en transición.

El orden internacional liberal consolidado en la década de los 90' luego de la caída del muro de Berlín y la implosión de la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS), casos emblemáticos que dieron cuenta el fin de la Guerra Fría, se configuró elementalmente a partir de los siguientes principios internacionales: el libre mercado, la democracia liberal y la promoción por los derechos humanos, habiendo una continuidad del mismo orden por lo menos en la primera década del siglo XXI. Sin embargo, la crisis financiera de 2008 expuso las complicaciones de este sistema.

Actualmente, las consideraciones y conceptos que giran en torno al orden internacional imperante son ampliamente debatidos en los ámbitos académicos, donde muchas veces se busca definir en cual nos encontramos. Lo que sí se puede asegurar es que la sociedad convive con un proceso de transición de poder, donde Estados Unidos en tanto potencia central, está siendo desafiado por la República Popular China desde hace ya varios años.

A lo largo del siglo XXI, ante un mundo altamente interdependiente y globalizado, los Estados han buscado sortear las dificultades generadas ante la erosión de cierto poder asociado a esa unidad, a partir de la cooperación internacional.

## BRICS:

El ascenso de las llamadas Potencias Emergentes; en tanto China, India, Brasil, la llamada reemergencia de Rusia, a lo largo de los años devenidos del 2000 en adelante, se dio en el marco de un sistema internacional multipolar comparándolo a los años anteriores. Fue este el margen que garantizó la conformación de los llamados BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) para junio del 2009<sup>1</sup>.

Los BRICS son una asociación económica y política de países que "en conjunto dispone del 42% de la población mundial y más del 31% del PIB global."<sup>2</sup> Se trata de un grupo de Estados que tuvo como objetivo definir acuerdos y agendas comunes. Incluso crearon el Nuevo Banco de Desarrollo, el cual es considerado como una alternativa a los organismos internacionales de crédito más conocidos como lo son el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

Por otra parte, las aspiraciones y pretensiones de los BRICS de apostar por tener un mayor papel en el sistema monetario internacional a partir de un comercio entre sus integrantes dejando en un segundo plano la divisa hegemónica como lo es el dólar, podría significar un hecho clave y sustancial a nivel internacional. Si bien no comprende aún un hecho factible de realizar en la actualidad, es relevante contemplarlo a futuro.

Para agosto del 2023, en la XV Cumbre de los BRICS en Johannesburgo, Sudáfrica, decidieron dar lugar a la ampliación del grupo, invitando a convertirse en miembros plenos a la República Argentina, a República Árabe de Egipto, la República





Democrática Federal de Etiopía, la República Islámica de Irán, el Reino de Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos, siendo que hasta ese momento la lista de países con intenciones de ingresar rondaba los 25. El objetivo fundamental de esta alianza con su respectiva expansión es obtener mayor peso a nivel internacional.

Finalizando el año 2023, Argentina informó su decisión de renunciar a la participación de nuestro país en los BRICS.

La decisión del Gobierno Nacional de no ingresar al organismo forma parte de una política exterior que evidencia una intención de alineamiento ligado con Occidente y los organismos característicos de este espacio. No obstante queda reconocer a futuro las implicancias en las que ello devendría.

## OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, también conocida como OCDE, es un organismo internacional de carácter intergubernamental creado a partir de la firma del Convenio en el Chateau de la Muette de París, entrando en vigor finalmente en septiembre de 1961.

De acuerdo a la página oficial del organismo<sup>3</sup>, el mismo se constituyó con el objetivo de administrar la ayuda estadounidense y canadiense en el marco del Plan Marshall para la reconstrucción de Europa luego de la Segunda Guerra Mundial.

Desde entonces, la OCDE se orientó a asesorar a los distintos gobiernos sobre políticas que apoyen un crecimiento resistente, integrador y sostenible. En ese marco, ha impulsado reformas y soluciones multilaterales a través de análisis y recomendaciones políticas basadas en pruebas, normas y redes de política mundial, incluida la estrecha colaboración con el G7 y el G20.

Este organismo, que actualmente está conformado por 35 países de los cinco continentes, que a diferencia de otras organizaciones internacionales, no otorga fondos o recursos para financiar inversiones sino que brinda conocimiento y asesoría para el mejoramiento de las políticas públicas y la promoción de la buena gobernanza.

Si bien la solicitud de ingreso de Argentina a la OCDE toma mayor relevancia durante el gobierno de Juntos por el Cambio (2015-2019), verdaderamente la participación y colaboración del país sudamericano en distintos espacios de la organización, como lo son los Comités y Grupos de Trabajo, data desde los años 80<sup>4</sup>.

A lo largo de la presidencia del Ing. Mauricio Macri, desde el gobierno, se trabajó en el objetivo de lograr la invitación de parte de la OCDE. De esta manera es clave destacar que el proceso de adhesión es largo y el planteo de dar inicio a las conversaciones es simplemente el primer paso. En junio de 2016 Argentina envió la nota de solicitud de ingreso al Secretario General de la Organización, Ángel Gurría. A partir de la misma el país sudamericano inició la primera etapa para avanzar en el objetivo de ser invitada formalmente a participar de la OCDE<sup>5</sup>.

Según la página oficial del organismo internacional, fue finalmente en 2022 que Argentina se convirtió en candidato a la adhesión a la OCDE. Al no ser uno de los temas prioritarios de la Política Exterior Argentina por ese entonces, no se decidió avanzar en el proceso.

A inicios del 2024, específicamente el 29 y 30 de enero, el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se reunió y tomó nota de la carta de la República Argentina mediante la cual se aceptó la invitación





realizada el 25 de enero de 2022 para ingresar a la OCDE.

Ello significó la necesidad de avanzar en el desarrollo de una Hoja de Ruta, que exprese los avances y consideraciones que Argentina va a realizar en pos del ingreso a la organización. La misma fue adoptada formalmente por el Consejo de la OCDE en marzo de 2024, y considerada favorablemente por el Consejo de la OCDE a nivel ministerial en mayo de 2024.

Por su parte el organismo internacional se encargará de realizar exámenes en áreas como el comercio, la inversión, la lucha contra la corrupción y el cambio climático.

En concordancia con lo desarrollado, el lunes 8 de julio el Gobierno Nacional publicó en el Boletín Oficial el Decreto 591/2024<sup>6</sup>, donde se declaró el proceso de ingreso a la OCDE de "Interés Nacional" y además creó una "Comisión de Coordinación Interministerial". En el Decreto 591/2024 están estipuladas las funciones de la Comisión mencionada, entre ellas se encuentran:

- Elaborar el Memorandum Inicial que revele el estado de situación del cumplimiento de los principios y estándares, así como la posición de nuestro país con cada uno de los instrumentos legales de la Organización.
- Proponer las acciones y políticas necesarias con el fin de efectivizar el ingreso de la REPÚBLICA ARGENTINA a dicha Organización.
- Coordinar y realizar el seguimiento y supervisión de las acciones que se realicen en los 3 poderes del Estado Nacional, así como el seguimiento de las acciones que realicen los gobiernos Provinciales, Municipales y de la Ciudad Autónoma de Bs.As.
- Impulsar y dar seguimiento en la implementación de los compromisos asumidos.
- Realizar todas aquellas acciones que resulten necesarias para el proceso de adhesión a la OCDE.

Entre los beneficios que pueden significar el ingreso de Argentina a la OCDE se encuentran los planteados por PWC (2022)<sup>7</sup>:

- Atracción de inversiones extranjeras por la adopción de estándares de la OCDE.
- Aprovechamiento de la experiencia de la organización en la implementación de reformas estructurales, visitas de expertos.
- Inclusión en publicaciones, reportes y estadísticas, lo cual contribuye a dar mayor visibilidad al país y permite compararlo con otros miembros del organismo.

Ahora bien, para ello la República Argentina debe cumplir con una serie de compromisos en línea con las 250 buenas prácticas que tiene la OCDE.

Como conclusión, la decisión de ingresar a la OCDE es considerada por el gobierno nacional como una cuestión prioritaria de agenda exterior, alineándose con la búsqueda de una política exterior argentina mucho más vinculada a occidente. No obstante, en un orden internacional en transición donde los cambios no escapan a la realidad, es también esencial de contemplar para pensar la política exterior.

### Referencias





Boletín Oficial de la República Argentina (5 de Julio de 2024) Decreto 591/2024. Ciudad de Buenos Aires. Disponible en: <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/310194/20240708>

D'Angelo, G. y Terré, E. (25 de Agosto de 2023) Argentina en el bloque BRICS ¿Cómo es la relación comercial con estos países?. Informativo Semanal BCR. AÑO XLI - Edición N° 2112. Disponible en: <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informativo-semanal/noticias-informativo-semanal/argentina-en-o>

OCDE. Our History. Disponible en: <https://www.oecd.org/en/about/history.html>

PWC (8 de Febrero de 2022) Ingreso de la Argentina a la OCDE. ¿Cuáles serían las posibles implicancias?. Disponible en: <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/5-minutos-de-tu-agenda/ingreso-argentina-a-ocde-implicancias.html>





 Commodities

# Refugio y reposición: Subas en el precio de la vaca mejoran la ecuación de reposición de vientres.

Rosgan

En agosto se redujo 11% la faena respecto al mes previo y 23% en comparación al pico de mayo. La recomposición en el precio de la vaca flaca revaloriza el refugio de vientres mejorando la ecuación de reposición.

Estacionalmente ingresamos a un período en el que la salida de vacas improductivas de los campos cae significativamente. Si bien el escenario forrajero que está dejando el invierno es todavía crítico para varias zonas del centro-norte del país, el mayor refugio de vientres ya debería haberse realizado, quedando mayormente aquellos vientres considerados útiles para ingresar al próximo servicio.

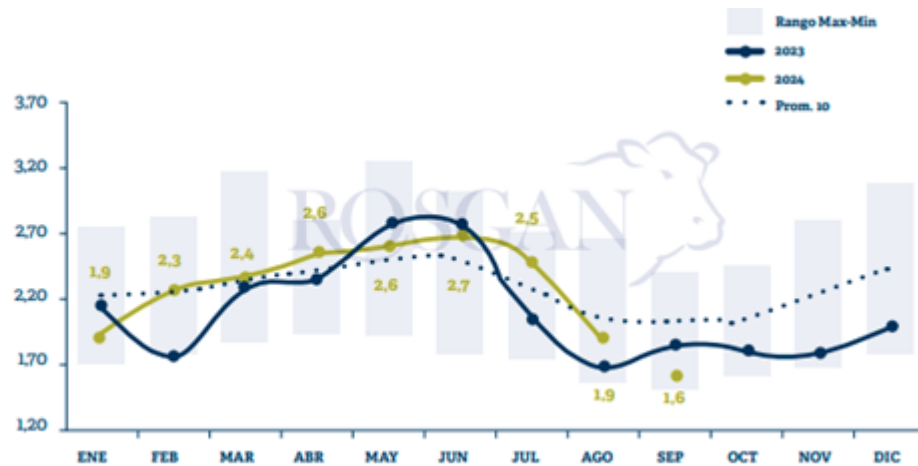
En este sentido, los datos de faena de agosto ya reflejan esta declinación. Con 232.500 vacas faenadas en agosto, la reducción representa un 11% respecto de las 262.000 de julio y un 23% respecto del pico de faena registrado en mayo con más de 300.000 vacas.

Esta baja estacional, sumado a la quita total de retenciones a la carne proveniente de esta categoría de hacienda, disparó en las últimas semanas una importante suba en los precios para las vacas en el Mercado de Cañuelas, especialmente en lo que respecta a categorías tipo conserva de inferior calidad donde, además de los factores mencionados, entra en juego China, dispuesto a convalidar una mejora en los valores que venía pagando. En el transcurso del último mes, el precio de la conserva inferior en el MAG pasó de \$1.000 el kilo a valores de \$1300 el kilo reflejando una mejora nominal de 30% en los últimos 30 días.

En definitiva, esta recomposición en el precio de la vaca flaca revaloriza el refugio de vientres mejorando la ecuación de reposición, es decir la relación de precios entre una vaquillona preñada y una vaca de descarte.



Relación de precios entre una vaquillona preñada y una vaca de descarte de 400 kg. Fuente de datos, Entre Surcos y Corrales y MAG.



Esta relación suele medirse en base al valor promedio de una vaquillona preñada y el valor de una vaca conserva, de alrededor de 400 kilos en pie. Actualmente, a valores de \$1.300 el kilo, por una vaca de descarte con destino faena puede obtenerse más de \$500.000 mientras que la referencia de precios para una vaquillona preñada ronda los \$850.000. Es decir, que con menos de dos vacas de descarte el productor puede reponer un vientre joven preñado.

En concreto, tomando estas referencias de precio, el valor de una vaquillona preñada equivale hoy a 1,63 vacas conserva cuando el promedio de los 10 últimos años para este mes se ubica en 2,05, es decir que actualmente esta relación de reposición se encuentra un 20% más baja que el promedio de la serie e incluso un 13% inferior a la resultante un año atrás (1,89). Curiosamente el mínimo de la serie para esta época del año se da precisamente en el año 2019, producto de la fuerte demanda que ejerció China hacia fines de ese año por este tipo de hacienda.

En este sentido, el rol que juega china en este mercado no es menor. En efecto, podemos ver cuán fuerte es su incidencia en esta ecuación de reposición al analizar los cambios en la correlación con los valores de ambas categorías de hacienda antes y después de China. Es decir, si calculamos la correlación entre los cambios de la relación de reposición y las variaciones de precios de la vaca, partiendo esta serie de 10 años en dos períodos, 2014-2018 y 2019- 2023, ambos significativamente diferenciados por la participación de China en el mercado de vacas, vemos que mientras que la correlación en el primer período es prácticamente nula ( $R^2=0.0153$ ), en el segundo período crece significativamente ( $R^2=0.6197$ ). Lo opuesto se observa al analizar la correlación con el valor de las vaquillonas, donde la incidencia de las variaciones de precio sobre la relación de reposición disminuye significativamente entre uno y otro periodo ( $R^2=0.545$  a  $R^2= 0.099$ ).



En este caso, esta reciente mejora en la relación de reposición es impulsada fundamentalmente por la mejora en el precio de vaca para faena dado que el valor de los vientres prácticamente no se ha movido en los últimos meses, aunque, estacionalmente, a partir de este mes y en la medida que los campos acompañen sus valores deberían comenzar a afirmarse.

En efecto, medido en moneda constante -descontado el efecto inflacionario- el valor actual de una vaca de descarte en el mercado (\$520.000) se encuentra en línea con el promedio de los últimos 10 años mientras que, el valor de una vaquillona preñada de \$850.000 resulta un 23% inferior al promedio de esta serie.

Por lo tanto, si bien esta mejora en la ecuación de reposición se da en momentos en que la oferta estacional de vacas comienza a escasear, no pudiendo ser plenamente aprovechada por el criador en términos de reemplazo o refugio y reposición, la compra o retención de vaquillonas se presenta hoy como una muy buena opción en función al recorrido que deberían hacer sus precios en adelante.



# Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Abril - Marzo)

		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7,6	7,8	2,9
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	10,0	5,5	5,3
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	20,0	42,9	50,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>37,6</b>	<b>56,2</b>	<b>58,2</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	32,8	42,7	45,6
Crush	Mill tn	29,0	37,0	39,6
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	3,9	5,9	6,0
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	1,9	5,9	6,9
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>34,7</b>	<b>48,6</b>	<b>52,5</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>2,9</b>	<b>7,6</b>	<b>5,7</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	8%	15%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)



		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
<b>STOCK INICIAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,4</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	<i>Mill tn</i>	<b>36,0</b>	<b>47,7</b>	<b>49,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>41,5</b>	<b>52,7</b>	<b>51,4</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	<i>Mill tn</i>	<b>13,9</b>	<b>14,2</b>	<b>14,7</b>
Uso Industrial	<i>Mill tn</i>	4,3	4,0	4,5
Molienda seca	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	<i>Mill tn</i>	1,5	1,5	1,5
Otras Industrias	<i>Mill tn</i>	0,6	0,6	0,7
Etanol	<i>Mill tn</i>	2,0	1,6	2,0
Forraje, semilla y residual	<i>Mill tn</i>	9,6	10,2	10,2
Producción animal y residual	<i>Mill tn</i>	9,4	10,0	10,0
Semillas	<i>Mill tn</i>	0,2	0,2	0,2
<b>EXPORTACIONES</b>	<i>Mill tn</i>	<b>25,2</b>	<b>34,3</b>	<b>33,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>39,2</b>	<b>48,5</b>	<b>47,7</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<i>Mill tn</i>	<b>2,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	<i>(%)</i>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

		2022/23	Prom. 5 años	Estimado 2023/24
Área Sembrada	Mha	5,9	6,5	5,5
Área Cosechada	Mha	5,0	6,0	5,1
Área Perdida	Mha	0,9	0,5	0,4
Rinde	t/ha	2,3	2,9	2,8
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2,9	2,3	4,4
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	11,5	18,0	14,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>14,4</b>	<b>20,3</b>	<b>18,9</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	6,9	6,9	6,9
Uso Industrial	Mt	6,2	6,0	6,2
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,7
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	3,1	10,5	7,8
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>10,0</b>	<b>17,4</b>	<b>14,7</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>4,4</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>
Stock/Consumo	(%)	44%	19%	28%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

