



Economía

Economía del conocimiento. El Régimen legal de promoción en Argentina

María Jimena Riggio

Un incentivo a las actividades económicas que apliquen el uso del conocimiento y la digitalización de la información apoyados en los avances de la ciencia y de las tecnologías, a la obtención de bienes, prestación de servicios y/o mejoras de procesos.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Commodities

Lo que mostró el bioetanol en Argentina en el año 2018

Julio Calzada - Federico Di Yenno - Franco Ramseyer

La producción argentina de bioetanol en 2018 habría totalizado 1,1 millones de metros cúbicos, siendo la mayor en los registros. Las provincias de mayor producción en dicho año fueron Córdoba y Tucumán, representando un 39 y 25% del total nacional.



Commodities

¿Cuáles pueden ser los destinos finales y usos de la soja 2018/2019?

Federico Di Yenno - Bautista Gaggiotti - Emilce Terré

En este trabajo se presenta una infografía con los posibles destinos y usos de la producción de soja argentina en la campaña 2018/19. Debido al cambio en el diferencial arancelario de la soja y sus subproductos se espera una menor molienda a nivel nacional



Commodities

Sobresaliente nivel de negocios por soja y maíz de la nueva campaña

Desiré Sigauco - Emilce Terré - Javier Treboux

A contramano de lo que sucede con la campaña actual, las compras de soja nueva alcanzan el segundo mayor registro histórico duplicando al volumen negociado el año pasado, en tanto que el maíz alcanzó un nuevo máximo.



Commodities

Mejoran las perspectivas de exportación para el trigo argentino

Emilce Terré

El recorte en las proyecciones de producción de exportadores claves así como también en nuestro principal cliente, Brasil, impulsaría las exportaciones argentinas del nuevo ciclo. Además, buenas condiciones generales del cultivo auguran una cosecha récord.





Economía

Novillo pesado para exportación: ¿Es posible recomponer esta categoría?

ROSGAN

Como nos suele suceder en el fútbol, podríamos decir que China vino a darnos ese 'toque de gracia' que estábamos necesitando. Una demanda sin precedentes para la Argentina que viene a llevar justo lo que, hasta el momento, tenemos: vacas.





Economía

Economía del conocimiento. El Régimen legal de promoción en Argentina

Maria Jimena Riggio

Un incentivo a las actividades económicas que apliquen el uso del conocimiento y la digitalización de la información apoyados en los avances de la ciencia y de las tecnologías, a la obtención de bienes, prestación de servicios y/o mejoras de procesos.

Beneficios del Régimen Promoción de la Industria del Software

El Régimen de Promoción de la Industria del Software sancionado por la Ley 25.922 y la reciente la Ley 27506 de Economía del Conocimiento, a cargo del Ministerio de Producción y Trabajo, de trámite totalmente digital, con vigencia desde el 01/01/2020, hasta el día 31/12/2029, se busca otorgar beneficios fiscales, descuentos en el impuesto a las Ganancias y bonos para cancelar impuestos a las empresas que apliquen el uso del conocimiento y la digitalización de la información apoyadas en los avances de la ciencia y de las tecnologías, a la obtención de bienes, prestación de servicios y/o mejoras de procesos.

Estos beneficios pueden resumirse en:

Estabilidad fiscal: ya que no afecta el aumento de impuestos nacionales. Alcanza a todos los tributos nacionales, entendiéndose por tales los impuestos directos, tasas y contribuciones impositivas que tengan como sujetos pasivos a los beneficiarios inscriptos, así como también a los derechos o aranceles a la importación y exportación.

Contribuciones patronales: gozarán una disminución en ellas, por cada uno de sus trabajadores en relación de dependencia, debidamente registrados.

Reducción de hasta el 60% del impuesto a las Ganancias: quedarán alcanzados en la alícuota reducida del 15%, en la medida en que mantengan su nómina de personal según las condiciones de la reglamentación.

Pago a cuenta del impuesto a las ganancias: podrán deducir un crédito por los gravámenes análogos efectivamente pagados o retenidos en el exterior, según la Ley de Impuesto a las Ganancias, cuando se trate de ganancias de fuente argentina. El referido cómputo procederá hasta el límite del incremento de la obligación tributaria originado por la incorporación de esas ganancias.

Acceso a un bono: para pagar impuestos nacionales (a excepción del impuesto a las Ganancias). Adicionalmente al beneficio de contribuciones patronales, podrán obtener, un bono de crédito fiscal transferible por única vez, equivalente

Pág 3





a 1,6 veces el monto de las contribuciones patronales y de 2 veces, cuando los trabajadores en relación de dependencia ostenten el título de doctor, por el término de 24 meses desde su contratación. El ingreso obtenido por la incorporación del bono no será computable por sus beneficiarios para la determinación de la ganancia neta en el impuesto a las ganancias. Este bono se acredita mensualmente y varía según la cantidad de empleados que tenga la empresa.

Retenciones y percepciones: Los beneficiarios del presente régimen no serán sujetos pasibles de retenciones ni percepciones del impuesto al valor agregado. AFIP expedirá la respectiva constancia del beneficio.

Datos extra

Si la empresa realiza exportaciones, el bono de crédito fiscal le permitirá cancelar, proporcionalmente a sus exportaciones, el impuesto a las Ganancias.

En materia fiscal, no pagarán retenciones por sus compras.

Si la empresa desarrolla más de una actividad, el beneficio sobre el impuesto a las Ganancias sólo puede aplicarse a la facturación que corresponda al desarrollo de software y/o servicios informáticos.

Si se encuentra en proceso de certificación de alguna norma de calidad, la ley les otorga un plazo de tres años para acreditar esa certificación a partir del momento en el que se inscriban al programa.

Aporte para el financiamiento: Este Programa tiene un plus para el impulso al Desarrollo de Capital Emprendedor, ya que como contrapartida a los beneficios fiscales obtenidos, cada beneficiario abonará anualmente un monto equivalente de hasta el 1,5% del monto total de los beneficios fiscales otorgados en el marco del programa, en el Fondo Fiduciario para el Desarrollo de Capital Emprendedor (FONDCE).

¿Qué requisitos debe cumplir mi empresa?

- * Para poder ser beneficiario del Programa se deberá cumplir con al menos 2 de estas 3 condiciones:
Hacer investigación y desarrollo.
Certificar normas de calidad.
Exportar.
- * Destinar más del 50% de la actividad de tu empresa al desarrollo de software.
- * Estar constituido como persona jurídica.
- * Tener CUIT y clave fiscal nivel 2 en AFIP.
- * Contar con Trámites a Distancia (TAD) asociado a AFIP.
- * Si se va a realizar el trámite en nombre de una empresa, se necesita realizar la delegación de servicios vía AFIP.

Las condiciones precedentemente mencionadas deberán ser cumplidas anualmente respecto de cualquiera de las actividades.

Cuando se trate de micro empresas, con antigüedad menor a 3 años, para acceder al régimen solo deberán acreditar que desarrollan en el país, por cuenta propia y como actividad principal, alguna de las actividades.



CONDICIONES 2 DE 3

Exportar

Acreditar la realización de exportaciones de bienes y/o servicios que surjan del desarrollo de alguna de las actividades promovidas de, al menos, un 13% de la facturación total de esas actividades. Para el caso de Servicios profesionales, mínimo un 70% , salvo que sean PYMES siendo en ese caso un 45% del total de la facturación para los primeros cinco (5) ejercicios fiscales contados a partir de 01/01/2020



Investigación y desarrollo

Acreditar la realización de erogaciones en actividades de Investigación y desarrollo en un mínimo del 3% de su facturación total; y/o Capacitación de los empleados en un mínimo del 8% de la masa salarial total.

Certificar normas de calidad.

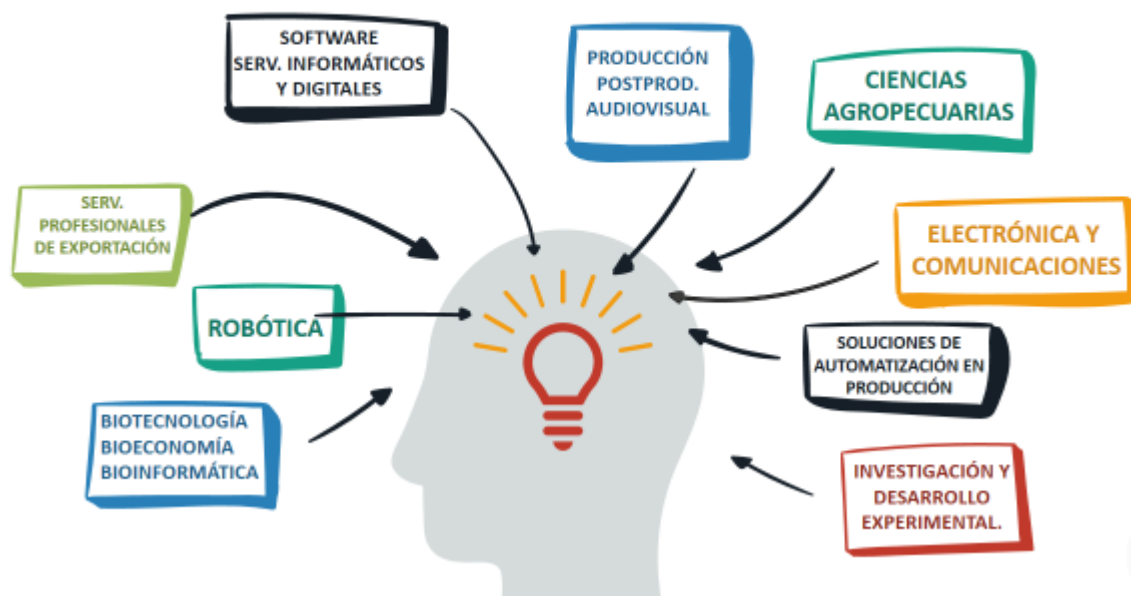
Acreditar la realización de mejoras continuas en la calidad de sus servicios, productos y/o procesos, o mediante una norma de calidad reconocida aplicable a sus servicios, productos y/o procesos

Actividades promovidas.

El presente Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento tiene como objeto la creación, diseño, desarrollo, producción e implementación o adaptación de productos y servicios y su documentación técnica asociada, tanto en su aspecto básico como aplicado, incluyendo el que se elabore para ser incorporado a procesadores y/u otros dispositivos tecnológicos, promoviendo los siguientes rubros:

- * Software y servicios informáticos y digitales;
- * Producción y postproducción audiovisual, incluidos los de formato digital;
- * Biotecnología, bioeconomía, biología, bioquímica, microbiología, bioinformática, biología molecular, neurotecnología e ingeniería genética, geingeniería y sus ensayos y análisis;
- * Servicios geológicos y de prospección y servicios relacionados con la electrónica y las comunicaciones;
- * Servicios profesionales, únicamente en la medida que sean de exportación;
- * Nanotecnología y nanociencia;
- * Industria aeroespacial y satelital, tecnologías espaciales;
- * Ingeniería para la industria nuclear;
- * Fabricación, puesta a punto, mantenimiento e introducción de bienes y servicios orientados a soluciones de automatización en la producción, tales como inteligencia artificial, robótica e internet industrial, internet de las cosas, sensores, manufactura aditiva, realidad aumentada y virtual.
- * Ingeniería, ciencias exactas y naturales, ciencias agropecuarias y ciencias médicas vinculadas a tareas de investigación y desarrollo experimental.

ECONOMÍA DEL CONOCIMIENTO



Es insoslayable el incentivo que este Programa genera para aquellas empresas que apliquen el uso de la digitalización y nuevas tecnologías, a la obtención de bienes, prestación de servicios y/o mejoras de procesos. Con este tipo de estímulos, se traduce claramente el compromiso estatal de acompañar, en el desarrollo de empresas de este tipo, que en un futuro muy cercano serán la base de todo tipo de conocimientos.



Lo que mostró el bioetanol en Argentina en el año 2018

Julio Calzada - Federico Di Yenno - Franco Ramseyer

La producción argentina de bioetanol en 2018 habría totalizado 1,1 millones de metros cúbicos, siendo la mayor en los registros. Las provincias de mayor producción en dicho año fueron Córdoba y Tucumán, representando un 39 y 25% del total nacional.

Indicador N°1: La producción argentina de bioetanol en 2018 habría totalizado 1,1 millones de metros cúbicos (m3), ligeramente superior a la de 2017, anotando un nuevo récord productivo.

En el año 2018, de acuerdo a datos provisorios proporcionados por la Secretaría de Energía de la Nación, la producción de bioetanol de la República Argentina habría aumentado ligeramente en relación al año anterior (0,8%), logrando un nuevo valor máximo en los registros.

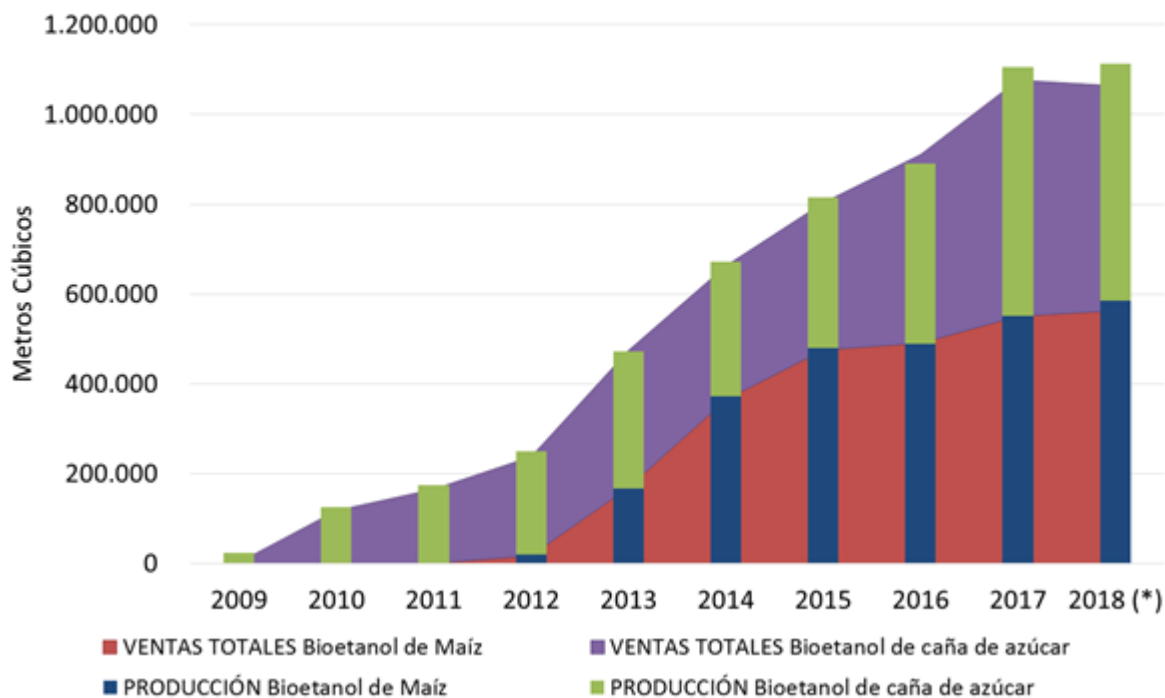
La producción argentina de bioetanol habría totalizado 1.113.781 millones de m3, unos 8.674 metros cúbicos más que en el año anterior. De este total, 585.619 m3 se elaboraron utilizando maíz como materia prima. La producción de bioetanol a base de maíz habría presentado un aumento interanual de 6,1% respecto al año anterior. En tanto, los 528.162 restantes de la elaboración de bioetanol del año 2018 se confeccionaron utilizando como insumo a la caña de azúcar, en este caso, la producción resultó un 4,5% inferior a la del año previo.

Por otro lado, las ventas totales de bioetanol en 2018 habrían sumado 1.063.868 metros cúbicos, un 1,2% por debajo del año anterior. Del total de estas ventas, 562.957 m3 correspondieron a bioetanol de maíz, y las 500.910 m3 restantes fueron de bioetanol en base a caña de azúcar.



Producción y ventas anuales de bioetanol en base a maíz y a caña de azúcar

Fuente: Secretaría de Energía



Producción y ventas de bioetanol de maíz, de caña de azúcar y total (datos en metros cúbicos)

PERÍODO	Bioetanol Total		Bioetanol de Maíz		Bioetanol de Caña de Azúcar	
	PRODUCCIÓN	VENTAS TOTALES	PRODUCCIÓN	VENTAS TOTALES	PRODUCCIÓN	VENTAS TOTALES
2009	23.297	2.664	0	0	23.297	2.664
2010	124.930	117.806	0	0	124.930	117.806
2011	173.623	165.392	0	0	173.623	165.392
2012	250.489	237.843	20.500	17.395	229.989	220.448
2013	472.380	474.752	167.594	169.143	304.786	305.609
2014	671.121	663.102	371.257	364.900	299.864	298.202
2015	815.408	803.639	479.265	475.570	336.144	328.069
2016	889.945	910.891	489.837	490.525	400.109	420.366
2017	1.105.107	1.076.875	551.964	550.744	553.143	526.131
2018 (*)	1.113.781	1.063.868	585.619	562.957	528.162	500.910

Fuente: Secretaría de Energía



Indicador N°2: Las provincias que más bioetanol produjeron en 2018 fueron Córdoba y Tucumán, representando un 39 y 25% del total nacional, respectivamente. Santa Fe contribuye con un 6% de la producción.

Del análisis de la composición provincial de la producción argentina de bioetanol en el año 2018, se desprende la conclusión de que la provincia de Córdoba es la principal productora a nivel país, acaparando un 39% del producto, equivalente a 430 mil metros cúbicos. Esta provincia elabora el biocombustible utilizando maíz como materia prima en tres empresas situadas en las localidades de Alejandro Roca, Río Cuarto y Villa María.

En segundo lugar se ubicó la provincia de Tucumán, que representó el 25% de la elaboración a nivel país, o bien 280.978 m3. En esta provincia la materia prima utilizada es la caña de azúcar, cultivo de gran extensión en el Noroeste argentino. Tucumán cuenta con 8 firmas que elaboran bioetanol localizadas en Aguilares, Concepción (2), Faimallá, La Florida, Leales, León Rouges y Villa la Trinidad.

El tercer lugar en cuanto a producción pertenece a la provincia de Salta, donde se produjo el 13% del total, también en base a caña de azúcar. En esta provincia hay tres empresas, ubicadas una en Campo Santo y las dos restantes en El Tabacal.

A continuación se ubica la provincia de Jujuy, que confeccionó el 10% del bioetanol argentino, en dos compañías ubicadas en La Mendieta y Ledesma, también procesando caña de azúcar.

En la provincia de San Luis, por su parte, se elaboró el 8% del total, en una sola empresa localizada en la ciudad capital de la provincia que produce bioetanol en base a maíz.

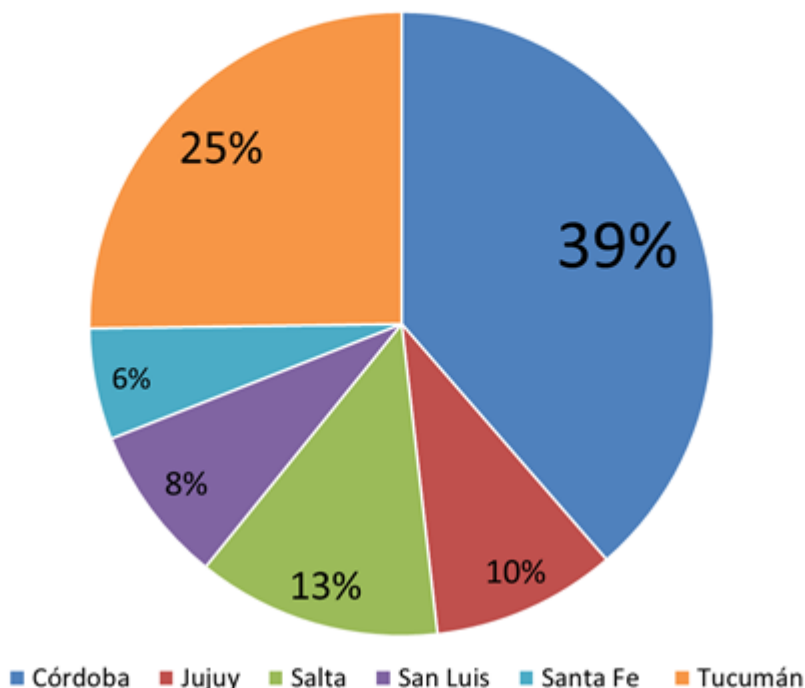
Por último, y aportando un 6% de la producción nacional, o bien 64.185 m3, se encuentra la provincia de Santa Fe, en donde opera una sola firma localizada en la ciudad de Avellaneda que genera bioetanol a base de maíz.





Composición provincial de la producción de bioetanol en el año 2018

@BCRmercados en base a Sec. de Energía



Producción y ventas totales de bioetanol por provincia en el año 2018 (datos en metros cúbicos)

	Córdoba	Jujuy	Salta	San Luis	Santa Fe	Tucumán	TOTAL
Ventas Totales	408.078	103.244	124.982	91.328	63.551	272.684	1.063.868
Producción	430.053	108.405	140.779	91.381	64.185	280.978	1.113.781

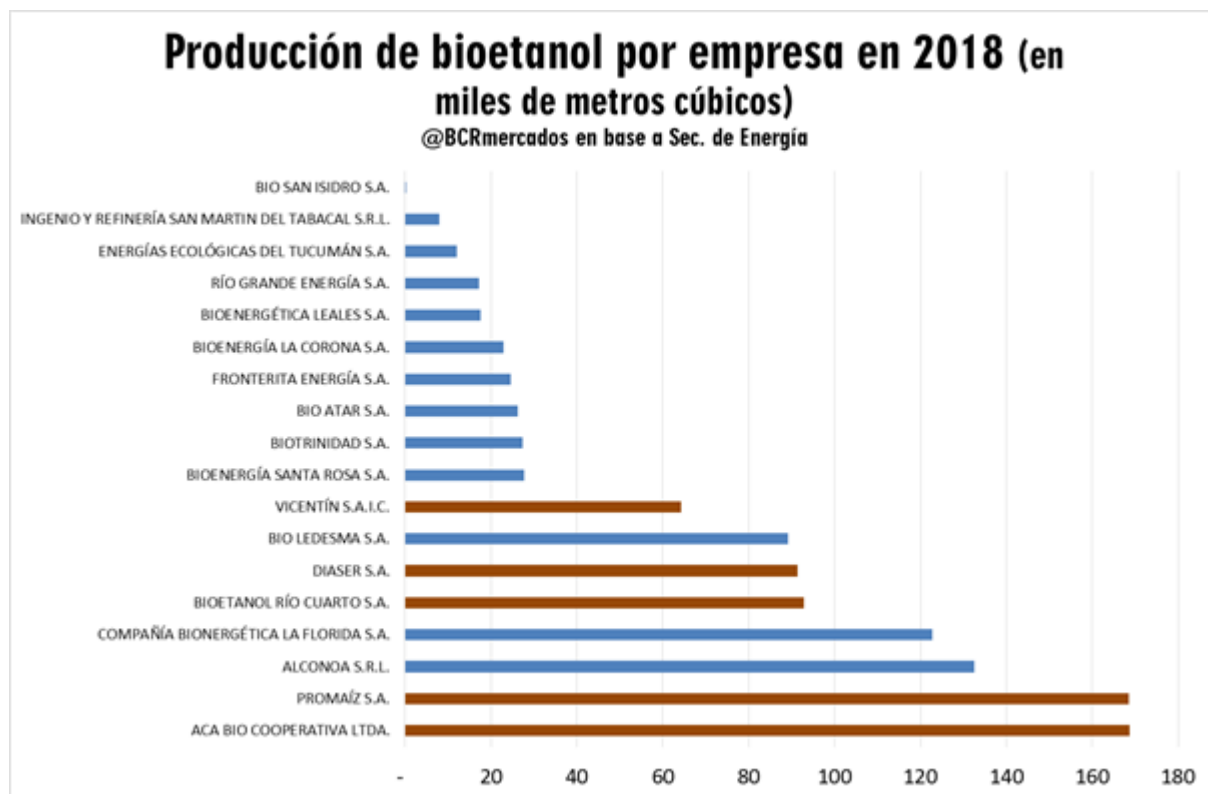
Fuente: Secretaría de Energía

Indicador N°3: En el año 2018, hubo 18 empresas que produjeron bioetanol en Argentina. De estas, 12 utilizan como insumo a caña de azúcar, y 5 maíz. Ocho firmas producen el 83,5% del bioetanol nacional.

En base a lo expuesto en el apartado previo, se concluye que en la República Argentina hay actualmente 18 empresas que producen bioetanol, de las cuales 12 producen en base a caña de azúcar y las 5 restantes lo hacen en base a maíz.



En el siguiente gráfico se listan todas las empresas productoras, ordenadas según la cantidad total de bioetanol producida en el año 2018. La barra de color azul indica empresas que insumen caña de azúcar, mientras que la de color marrón indica que utilizan maíz.



Nota: la firma Alconoa S.R.L. es subsidiaria del Ingenio y Refinería San Martín del Tabacal S.R.L., ambas funcionando en la localidad de El Tabacal, situada en la provincia de Salta.*

De este gráfico se desprende la conclusión de que ocho empresas producen el 83,5% del bioetanol argentino, estas son: Aca Bio Cooperativa LTDA, situada en Villa María (Córdoba); Promaíz S.A., de Alejandro Roca (Córdoba); Alconoa S.R.L. (subsidiaria de Ingenio y Refinería San Martín del Tabacal S.R.L.), ubicada en El Tabacal (Salta); Compañía Bioenergética La Florida S.A, de La Florida (Tucumán); Bioetanol Río Cuarto S.A., de Río Cuarto (Córdoba); Diaser S.A., de la ciudad de San Luis (San Luis); Bioledesma S.A. de Ledesma (Jujuy); y Vicentín S.A.I.C., de Avellaneda (Santa Fe).

En la siguiente tabla se exponen los datos de todas las empresas que produjeron bioetanol en el año 2018 con mayor nivel de detalle:



Empresas de Argentina que produjeron Bioetanol en el año 2018

Empresa	Producción(m8)	Insumo	Provincia	Localidad
ACA BIO COOPERATIVA LTDA.	168.778	Maíz	Córdoba	Villa María
PROMAÍZ S.A.	168.487	Maíz	Córdoba	Alejandro Roca
ALCONOA S.R.L.	132.606	Caña de Azúcar	Salta	El Tabacal
COMPAÑIA BIONERGÉTICA LA FLORIDA S.A.	122.747	Caña de Azúcar	Tucumán	La Florida
BIOETANOL RÍO CUARTO S.A.	92.787	Maíz	Córdoba	Río Cuarto
DIA SER S.A.	91.381	Maíz	San Luis	San Luis
BIO LEDESMA S.A.	89.157	Caña de Azúcar	Jujuy	Ledesma
VICENTÍN S.A.I.C.	64.185	Maíz	Santa Fe	Avellaneda
BIOENERGÍA SANTA ROSA S.A.	27.699	Caña de Azúcar	Tucumán	León Rouge
BIOTRINIDAD S.A.	27.323	Caña de Azúcar	Tucumán	Villa La Trinidad
BIO ATAR S.A.	26.215	Caña de Azúcar	Tucumán	Concepción
FRONTERITA ENERGÍA S.A.	24.543	Caña de Azúcar	Tucumán	Famailá
BIOENERGÍA LA CORONA S.A.	22.857	Caña de Azúcar	Tucumán	Concepción
BIOENERGÉTICA LEALES S.A.	17.614	Caña de Azúcar	Tucumán	Leales
RÍO GRANDE ENERGÍA S.A.	17.248	Caña de Azúcar	Jujuy	La Mendieta
ENERGÍAS ECOLÓGICAS DEL TUCUMÁN S.A.	11.980	Caña de Azúcar	Tucumán	Aguilares
INGENIO Y REFINERÍA SAN MARTÍN DEL TABACAL S.R.L.	7.908	Caña de Azúcar	Salta	El Tabacal
BIO SAN ISIDRO S.A.	265	Caña de Azúcar	Salta	Campo Santo

Fuente: Secretaría de Energía

Indicador N° 4: En mayo de 2019, el precio del bioetanol a base de caña de azúcar acumula un aumento del 5,3%, mientras que el bioetanol a base de maíz registra una suba del 5,2%.

En base a lo publicado en la Disposición 35/2019 de la Subsecretaría de Hidrocarburos y Combustibles, el precio de adquisición del bioetanol elaborado a partir de caña de azúcar para su mezcla obligatoria con nafta (actualmente del 12%) quedó fijado desde el mes de mayo de 2019 en \$ 23,409 por litro, mientras que el bioetanol a base de maíz se dispuso en un precio de \$ 21,270 el litro.

De esta manera, entre enero y mayo de 2019, el precio del bioetanol a base de caña subió un 5,3%, mientras que aquel a base de maíz aumentó un 5,2%. Al igual que en el caso del biodiesel, cuyo precio aumentó un 4,9% de enero a mayo, la actualización de precios parecería ser insuficiente, quedando rezagada respecto a la inflación registrada en los últimos meses.





¿Cuáles pueden ser los destinos finales y usos de la soja 2018/2019?

Federico Di Yenno – Bautista Gaggiotti - Emilce Terré

En este trabajo se presenta una infografía con los posibles destinos y usos de la producción de soja argentina en la campaña 2018/19. Debido al cambio en el diferencial arancelario de la soja y sus subproductos se espera una menor molienda a nivel nacional

Producción, exportaciones y consumo de soja en la campaña 18/19

El área sembrada de la campaña 18/19 fue de 17,34 millones de hectáreas (M Ha) con un rinde promedio de 33,8 quintales por hectárea. La superficie no cosechada, de acuerdo a estimaciones de GEA-BCR (Guía Estratégica para el Agro), ascendería a 900 mil hectáreas en esta campaña. Estos números permiten arribar a una producción de 56,5 millones de toneladas (Mt).

Para elaborar las proyecciones del sector soja se utilizan los supuestos detallados que caerían entre los escenarios 2 y 3 mencionados en el informativo semanal del 4 de enero de este año.

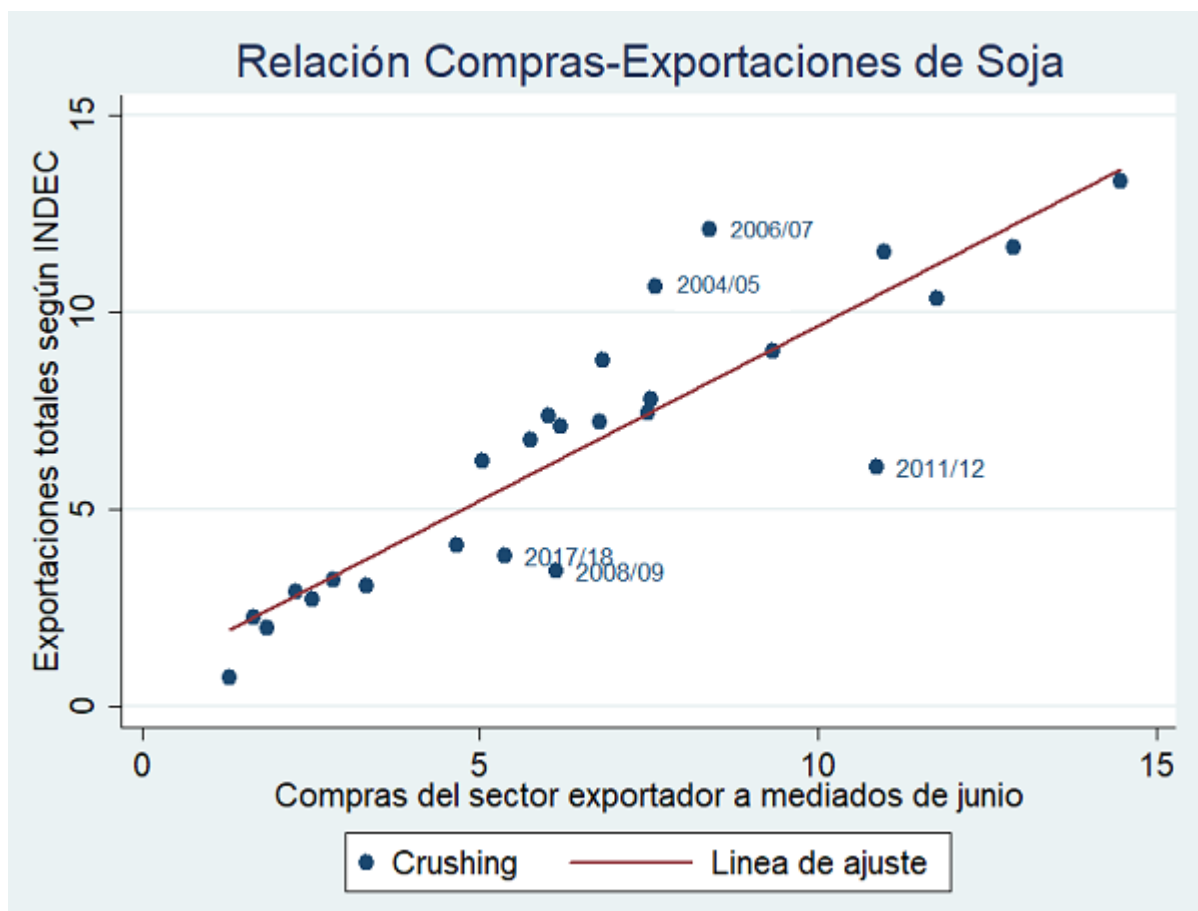




En el **Escenario 2**, se espera una buena cosecha de Brasil y exportaciones de este país a China que sigan creciendo. Un estimado de 10 Mt de exportaciones de poroto de soja argentino, principalmente a China, dejaría un mayor margen para la industrialización de soja a nivel doméstico que se podría acercar a las 40 Mt. En este escenario intermedio, el valor FOB de las exportaciones se ubicaría en torno a los US\$ 17.940 millones. El **Escenario 3** conlleva una situación ideal de 43 Mt de molienda de soja local, y 7 Mt de exportación de poroto de soja, privilegiando el agregado de valor dentro de las fronteras argentinas. Hay que tener en cuenta que, producto del brote de fiebre porcina que se mantiene hasta la fecha, la demanda de China ha disminuido fuertemente respecto a las proyecciones anteriores. Por lo tanto, al mantenerse la guerra comercial entre Estados Unidos y China, se espera que sea menor la presión de las compras de China para abastecerse de poroto de Argentina.

Se esperan exportaciones de poroto de soja sin procesar esta campaña en 8 (Mt). Según el gráfico adjunto, se puede ver cómo las compras de soja por parte del sector exportador a mediados de junio permiten dar una estimación de las exportaciones totales de la campaña, salvo en los años de sequía (esto hace que los granos comprados, antes de conocerse los números finales de producción, que se realizaron bajo modalidad forward, se vendan a la industria para su posterior molienda). Las compras del sector exportador al 19 de junio alcanzan 6,42 Mt.



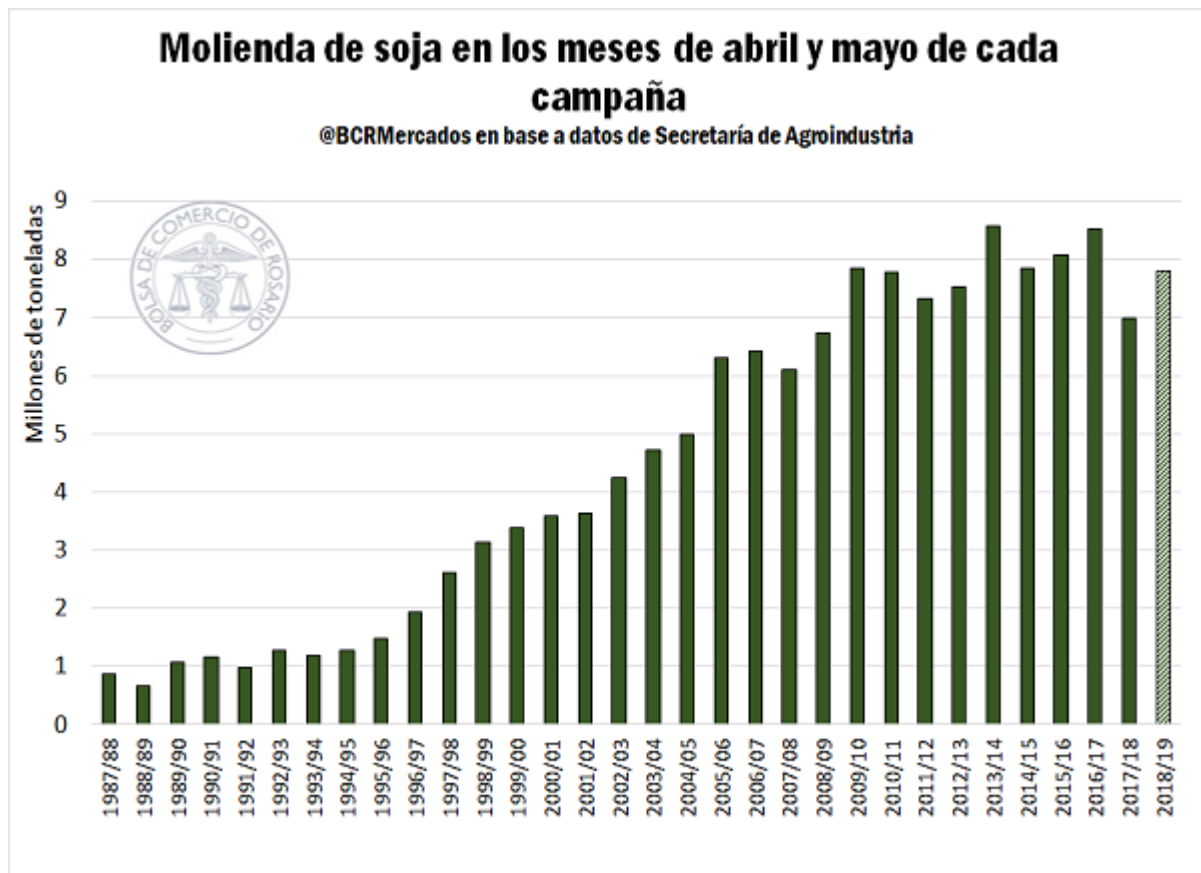


La producción de habas de soja destinada a semillas, producción de alimentos balanceados, y residual estaría en el orden de los 6,8 Mt. En cuanto a importación, se espera que las compras de soja de Paraguay para incrementar el nivel proteico de la harina de soja local sigan siendo altas aunque menos que el año pasado, teniendo una proyección de 4 millones de toneladas.

Molienda de soja en la campaña 18/19

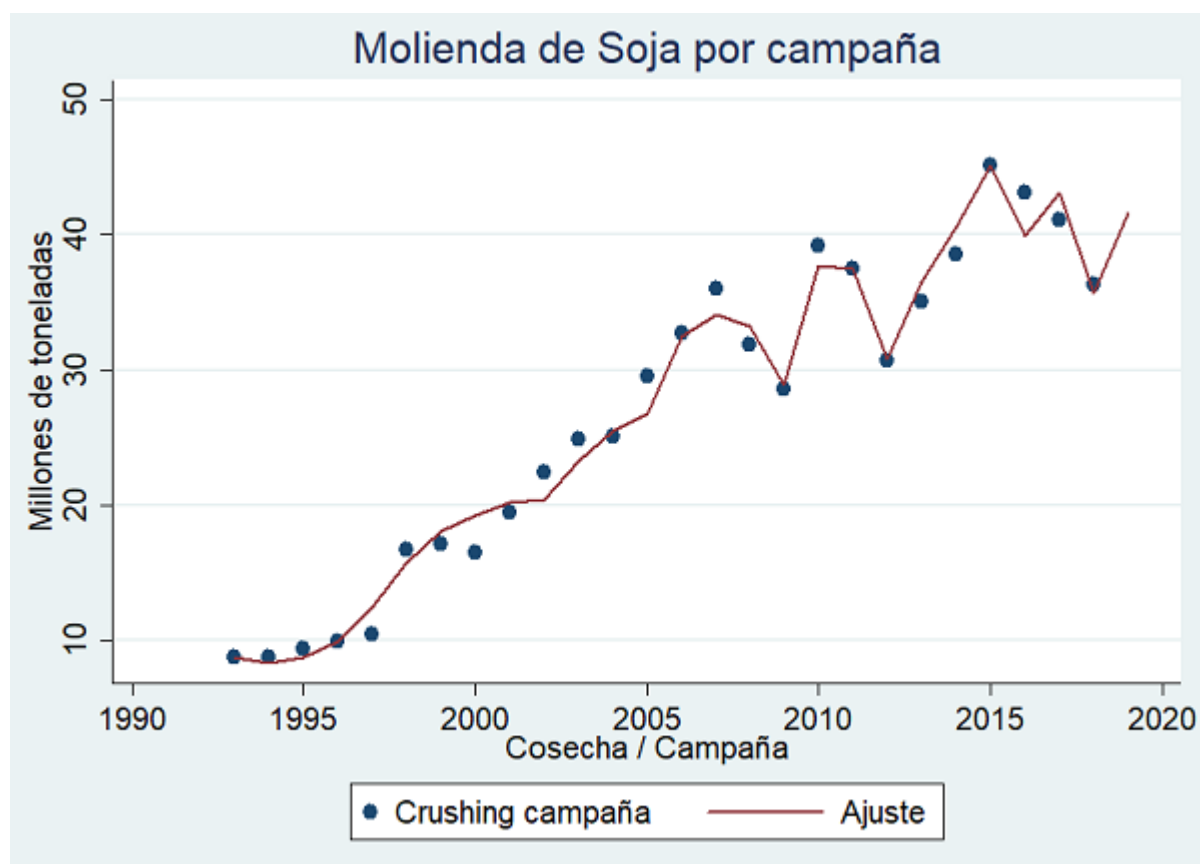
Para la campaña 18/19, se espera que se recupere la molienda de soja en Argentina debido a la mayor producción de la oleaginosa a nivel local, que se estima en 56,5 millones de toneladas (Mt), marcando un aumento sustancial desde los 35 Mt de la campaña 17/18. Aun así el número de molienda estaría por debajo de campañas con producciones similares.





Debido a los menores márgenes de molienda y la eliminación del diferencial arancelario entre el poroto de soja y los subproductos, se espera que la industrialización de la soja de esta campaña esté por debajo de campañas anteriores. En general, las industrias muelen la mayor parte de la soja en los dos primeros meses del año debido a la caída estacional en los precios domésticos y la mejora relativa de los márgenes. En los primeros 2 meses de la campaña 18/19, se industrializaron 7,8 Mt marcando un incremento de 11,6 % respecto a la campaña anterior. Sin embargo, si comparamos con la campaña 16/17, se lleva acumulado una caída de 8,6 %. Este número es el más bajo desde la campaña 2012/13.





El total estimado para la campaña 18/19 es de 41 millones de toneladas de soja industrializada. El producto de esta industrialización se divide en expellers y harina de soja de extracción, ambos subproductos se derivan de dos métodos de producción diferentes, por prensa y por solvente respectivamente (cuando se habla de harina de soja, muchas veces se refiere a ambos subproductos. Al número de harina de extracción se adiciona también los pellets de cáscara soja).

En base a los valores de campañas anteriores, se espera una producción total de 642 mil toneladas de expellers de soja. La producción de harina de extracción, llevaba a cabo por las industrias más eficientes en base a otro método de producción, se espera cercana a 30,6 Mt. Por lo tanto, la proyección de producción total de harina de soja alcanza 31,2 Mt. La producción de harina de soja en Argentina va prácticamente destinada es su totalidad a la exportación. El número para esta campaña se proyecta en 28,3 Mt.



Harina de Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(abril-marzo)

			Estimado		
		Pr. 5 años	2017/18	2018/19	
CRUSHING	Miles tn.	40,549	36,342	41,000	
STOCK INICIAL	Miles tn.	651	759	642	
PRODUCCIÓN TOTAL	Miles tn.	31,115	27,443	31,286	
Producción "expellers"	Miles tn.	603	754	691	
Producción "pellets"	Miles tn.	30,512	26,690	30,595	
OFERTA TOTAL	Miles tn.	31,766	28,202	31,928	
CONSUMO APARENTE	Miles tn.	2,283	1,717	2,028	
EXPORTACIONES	Miles tn.	28,775	25,843	28,370	
DEMANDA TOTAL	Miles tn.	31,058	27,560	30,398	
STOCK FINAL	Miles tn.	708	642	678	
Ratio Stock/consumo	(%)	2.3%	2.3%	2.2%	

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

Según el ratio de extracción promedio de las últimas 5 campañas, en base al total industrializado por las plantas procesadoras, se obtendrá en la Argentina 7,9 Mt de aceite de soja. Sobre el promedio de los últimos años, se espera que se exporten alrededor de 4,8 Mt de aceite de soja mientras que el consumo doméstico para la elaboración de Biodiesel y alimentación humana se estima en 2,6 Mt. En general el consumo de aceite de soja neto de la demanda para biocombustibles oscila en Argentina en las 400 mil toneladas anuales, por lo que 2,2 Mt de toneladas irían a la producción de biodiesel a base de soja. Las exportaciones se suponen iguales al año pasado, en alrededor de 1 Mt. El remanente de las 1,2 millones de toneladas de biodiesel quedaría en el mercado interno argentino, principalmente para ser mezcladas con gasoil destinado a combustible utilizado por el parque automotor argentino.

En consecuencia, las exportaciones de poroto de soja y sus derivados que surgiría de la cosecha 2018/19 podría ubicarse en 43 millones de toneladas (grano equivalente), compuestas por 8 millones de toneladas de poroto de soja; 28,3 millones de tn de harina de soja; 4,8 millones de toneladas de aceite de soja y cerca de 1 millón de toneladas de biodiesel. Si les restamos las importaciones proyectadas, Argentina tendría exportaciones netas esta campaña por 39 millones de toneladas de soja y subproductos, marcando un incremento del 35% respecto a la campaña anterior.

Realizando la conversión a grano utilizado, es correcto afirmar que el 76% de la producción de poroto de soja de Argentina se vende al exterior como grano sin procesar o en forma de harinas, aceites y biodiesel.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1915 - 26 de Julio de 2019

Las estimaciones han sido formuladas con información y estadísticas de la Secretaría de Agroindustria, USDA, GEA-BCR e informantes calificados. Se trata de cifras orientativas, ya que se han adoptado supuestos simplificadores para el cálculo. Incluso hay subproductos menores que no han sido cuantificados. Entendemos que las cifras expuestas reflejan adecuadamente los posibles números finales de los usos y destinos de la soja argentina de la presente campaña.

Pág 19

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

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

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

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

 @BCRmercados



Sobresaliente nivel de negocios por soja y maíz de la nueva campaña

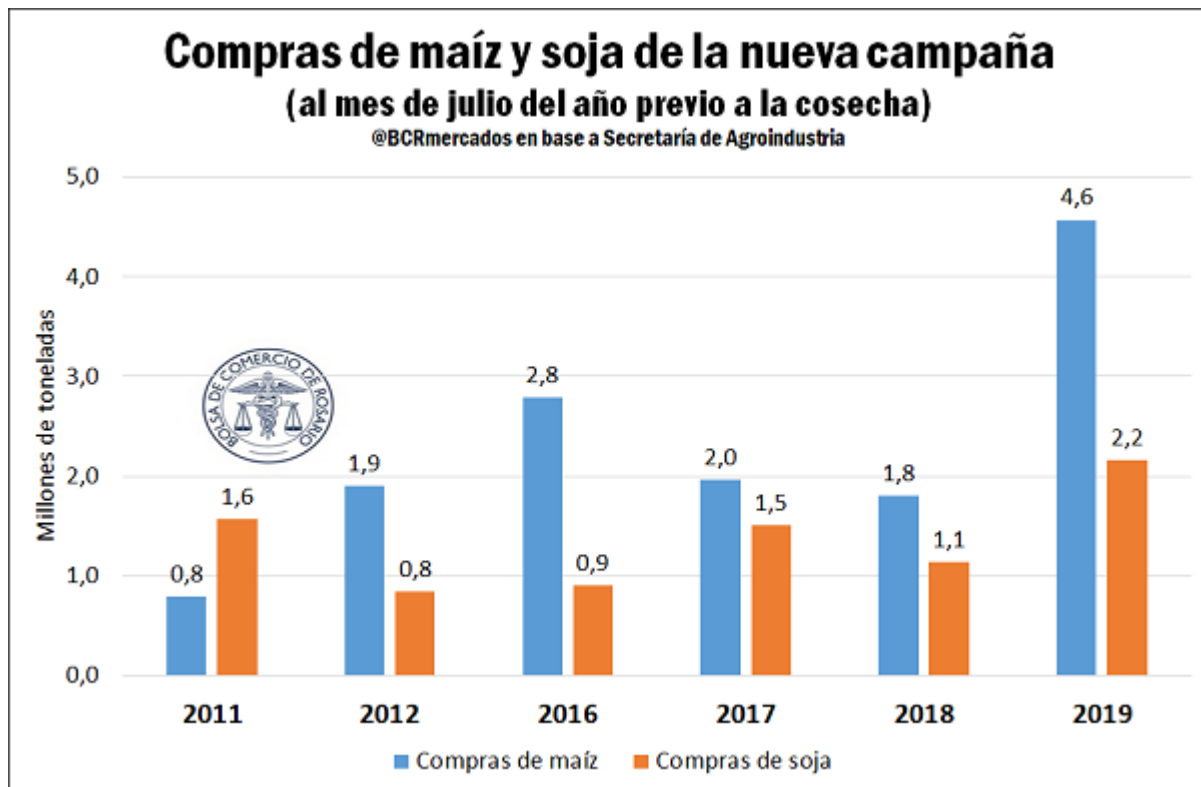
Desiré Sigaudó – Emilce Terré – Javier Treboux

A contramano de lo que sucede con la campaña actual, las compras de soja nueva alcanzan el segundo mayor registro histórico duplicando al volumen negociado el año pasado, en tanto que el maíz alcanzó un nuevo máximo.

Los precios de la soja y el maíz en el mercado de referencia de Chicago mostraron una tónica bajista en la semana, afectados por el pesimismo con el que se miran las exportaciones estadounidenses. En el mercado local, la mayor fluidez de los negocios para la nueva campaña y el mayor tipo de cambio brinda sostén a las cotizaciones, que lograron estabilizarse.

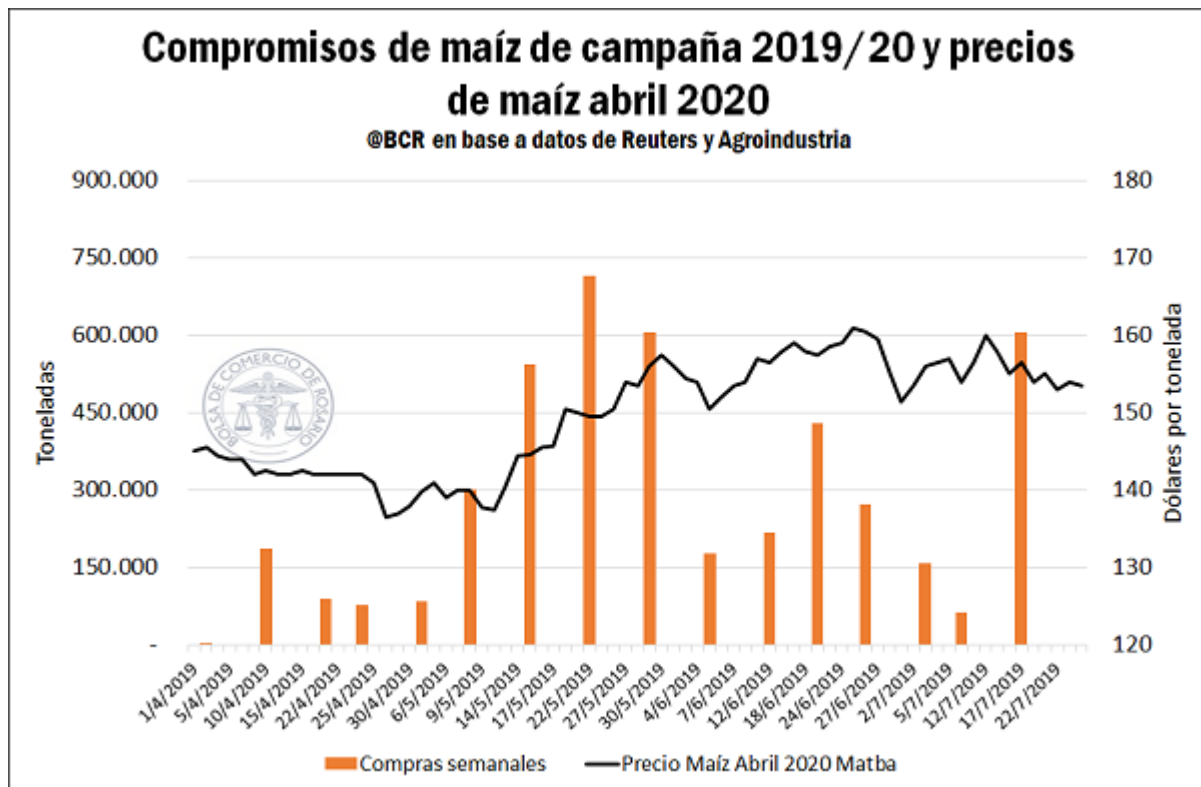
En efecto, el avance en los acuerdos de compra de maíz y soja de la campaña gruesa 2019/20 se encuentra en niveles históricamente altos en cuanto a toneladas comprometidas, con el maíz marcando un récord absoluto, y la oleaginosa marcando su segundo mayor valor histórico, solo superado por el año 2006.





En la actualidad, el sector industrial y el exportador llevan compradas 4,5 millones de toneladas de maíz de la campaña próxima, lo que equivale a una suba de 153% con respecto a lo alcanzado la campaña pasada para esta misma fecha. El número es extraordinario en cuanto supera por amplio margen al récord anterior, y al considerar que para el maíz de la campaña actual todavía queda una considerable porción por cosechar. En cuanto a la oleaginosa, los demandantes se han asegurado ya 2,1 millones de toneladas de soja de nueva cosecha, un 90% más que el nivel de comercialización que presentaba la soja de campaña 2018/19 a esta altura del año 2018.

El aumento de precios que evidenció el maíz a partir de mediados del mes de mayo pareció dinamizar el mercado y motivar a productores a cerrar negocios para su producción maicera de la campaña próxima. En el gráfico contiguo contrastamos la evolución del precio del contrato de maíz abril en MATBA con las compras semanales de la industria y la exportación. Allí se presenta un ligero retraso en los datos de compras, dada por la compresión semanal de los datos públicos al respecto y la forma en la que las representamos; los negocios en los espacios en blanco de la gráfica se representan en la barra más próxima hacia la derecha.



Se puede observar que cuando el precio comenzó a subir, mayormente motivado por cuestiones productivas externas (histórico retraso en la siembra en los Estados Unidos), muchos productores aprovecharon la oportunidad para cerrar negocios por anticipado. En cambio, cuando el precio corrigió su tendencia hacia finales de junio y principio de julio, las ventas menguaron en intensidad. El gran nivel de compras que se evidencia en la última semana de registro es acompañado de un nuevo máximo local de la serie de precios, cuando el precio se acercó a los US\$ 160/t. Es importante aclarar que una importante cantidad de maíz se comprometió también para otros meses de descarga, aunque suponemos que el precio del maíz abril representa de buena forma el movimiento de todos los precios del cereal de campaña nueva. En este sentido, la actividad comercial por la nueva campaña en el Mercado Físico de Granos de la BCR se incrementó en la semana. La demanda ofreció US\$ 153/t por el maíz nuevo con entrega en marzo y abril, y US\$ 148/t por el maíz de segunda con entrega en el mes de julio.

En el informe de la semana pasada se había mencionado el buen ritmo comercial que lleva el maíz en la campaña en curso, marcando récords en volumen negociado para esta altura de la campaña. En la semana, el cereal continuó siendo el producto estrella de la comercialización de granos en esta Bolsa. Las ofertas abiertas por maíz con descarga se ubicaron en US\$ 6.000/t aunque pueden haber existido mejoras por volumen. Otras posiciones cortas como agosto y septiembre nuclearon una importante cantidad de negocios. El Precio Cámara de referencia del maíz fue de \$ 6.250/t este jueves, equivalente a US\$ 143,4/t, perdiendo US\$ 1,7/t en la semana (jueves contra jueves).



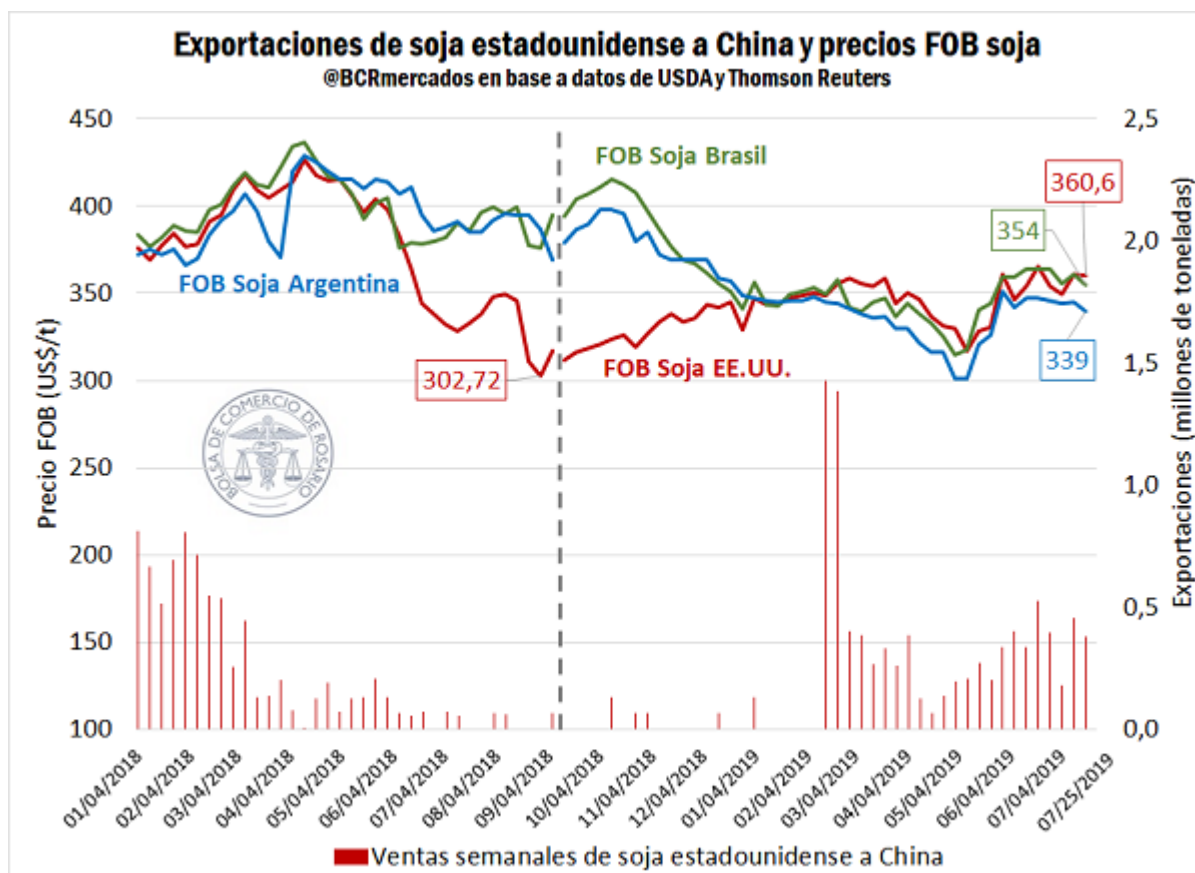
La contracara continúa siendo la comercialización de soja 2018/19, que muestra un avance por detrás de los promedios, a pesar de la gran producción que se obtuvo en la campaña. A la fecha tan solo se han comprometido 29,2 millones de toneladas, lo que representa un 51,7% de las 56,5 Mt con que las que se espera cerrar la campaña. Esto continúa por debajo del 57% promedio de los últimos 5 años. De hecho, en este último lustro, el único año que evidenció un menor volumen comercializado fue la campaña pasada, impactada por una feroz sequía. Los bajos precios al comienzo de la cosecha junto con la mayor predisposición que se ha evidenciado hacia priorizar la comercialización de maíz han decantado en una menor fluidez del mercado. No obstante la lenta comercialización de la oleaginosa, las fábricas reavivaron su interés esta semana buscando hacerse de mercadería con mayor ímpetu. En consecuencia, la industria abrió nuevas opciones de entrega para la oleaginosa, aunque los valores ofrecidos que estuvieron entre \$ 9.700/t y \$9.800/t resultaron inferiores a los \$10.000/t pretendidos por la oferta. El Precio Pizarra publicado por la Cámara Arbitral de Cereales para la oleaginosa se mantuvo casi sin variaciones en dólares durante la semana, ubicándose en \$ 9.800/t el último jueves. En cuanto a la nueva campaña, esta semana se abrió la oferta por soja abril/mayo US\$ 235/t, muy cercana al valor del contrato mayo MATba-ROFEX que ajustó en US\$ 238/t el jueves.

Estados Unidos - China: a pesar de los incentivos, el gigante asiático no incrementa sus compras de soja estadounidense

El mes pasado el Presidente Donald Trump acordó no establecer nuevas tarifas sobre bienes importados desde China a cambio de que el gigante asiático comprase más productos agrícolas estadounidenses. Luego de las reuniones bilaterales en junio en Osaka, el gobierno de Xi Jinping alentó a importadores de soja privados a comprar mercadería estadounidense. De hecho, el estado habría ofrecido a cinco industrias de soja con sede en China la posibilidad de importar poroto desde Estados Unidos sin el 25% de aranceles. La cuota sería de 2-3 millones de toneladas de poroto de soja estadounidense a recibir antes de enero.

No obstante este fuerte incentivo hacia la compra de poroto estadounidense, esta mercadería no puede competir con los precios de la soja sudamericana, al menos hasta el mes de octubre cuando ingrese la cosecha estadounidense.





Los antecedentes comerciales de la última campaña tampoco son alentadores respecto del futuro de las exportaciones de soja estadounidense a China. Como muestra el gráfico, este flujo de ventas ha estado fuertemente atado a la coyuntura política entre las dos e incluso durante los meses del empalme de campañas estadounidenses, cuando el precio FOB de Estados Unidos llegó a 302,72/t, las compras chinas no repuntaron. Por el contrario, tuvieron un pico en el mes de febrero en el marco de la tregua comercial de 90 días acordada por Trump y Xi Jinping a comienzos de enero.



Actualmente, el precio FOB del poroto de soja argetino se ubica en US\$ 339/t, más de US\$ 20/t por debajo del FOB estadounidense (US\$ 360,6/t). La ventaja en precios con la que corre la soja argentina aleja las posibilidades de una recuperación significativa en las exportaciones de soja estadounidense a China. El *spread* de precios actual entre los orígenes es aún mayor a la diferencia que existió al momento de la cosecha sudamericana.

Estas perspectivas siguen condicionando entonces el mercado de futuros de Chicago, aunque las variaciones observadas en los precios en el corto plazo fueron y continuarían siendo afectadas directamente por cuestiones climáticas que condicionan el desarrollo de la nueva campaña de soja en Estados Unidos.

Luego de una siembra que presentó muchas dificultades y retrasos por los excesos hídricos en Estados Unidos, esta semana el 54% de las plantaciones se encontraba en condiciones entre buenas y excelentes según el USDA, en línea con lo estimado en promedio por los agentes. El 40% de la soja estadounidense se encontraba en fase de florecimiento, por detrás del 66% promedio de los últimos cinco años, y apenas un 7% se encuentra en periodo de definición de vainas, significativamente por debajo del 41% que marcó el año anterior y del 28% promedio del lustro.

En vista de éstas condiciones la segunda mitad de julio y el mes de agosto son un período clave para la definición de rindes de los granos gruesos estadounidenses. En consecuencia, el pronóstico de condiciones frescas y húmedas que alcanza a toda la parte central del país potenciará los rendimientos de la oleaginosa. Las plantaciones en los estados de Nebraska, Kansas y Misuri en particular, podrían beneficiarse de las precipitaciones ya que no fueron alcanzadas por el anterior frente fresco y húmedo.

En cuanto al maíz, la clasificación de buena a excelente abarca un 57% de los cultivos. El 35% del maíz se encuentra en panojamiento, muy por debajo del 78% del año pasado y de 66% promedio de los últimos cinco años; y apenas el 5% se encuentra en fase de llenado de granos.

El precio de los contratos de granos gruesos en Chicago durante la semana fluctuaron en respuesta a tres indicadores principales: las expectativas de mercado respecto a la relación comercial entre China y Estados Unidos, las ventas de exportación de Estados Unidos (muy relacionadas al primer fundamento) y la evolución del clima en las zonas productivas estadounidense. El contrato de soja más cercano subió menos de medio centavo de dólar en la semana que va del jueves 18 al jueves 25, cerrando en US\$ 324,27/t. En la semana primaron las preocupaciones por un retorno de las altas temperaturas al Medio Oeste estadounidense y el optimismo de cara a próximas negociaciones entre China y Estados Unidos, antes que las decepcionantes exportaciones semanales estadounidenses. En contraste, el maíz perdió US\$ 2,36/t en este período, ajustando el jueves US\$ 164,76/t, donde pesaron más las ventas de exportación informadas para Estados Unidos menores a lo esperado.





Commodities

Mejoran las perspectivas de exportación para el trigo argentino

Emilce Terré

El recorte en las proyecciones de producción de exportadores claves así como también en nuestro principal cliente, Brasil, impulsaría las exportaciones argentinas del nuevo ciclo. Además, buenas condiciones generales del cultivo auguran una cosecha récord.

Una ola de calor sin precedentes viene afectando a Europa. En los últimos dos días, se han multiplicado las noticias de temperaturas que baten las máximas históricas en diversas localidades del viejo continente, destacándose los casos de Holanda, Bélgica, Francia y Alemania (ver mapa adjunto). En julio ya comienzan las labores de cosecha en esta parte del orbe, por lo que las condiciones actuales permiten un rápido avance de las labores aunque a costa de un ajuste de la producción esperada.

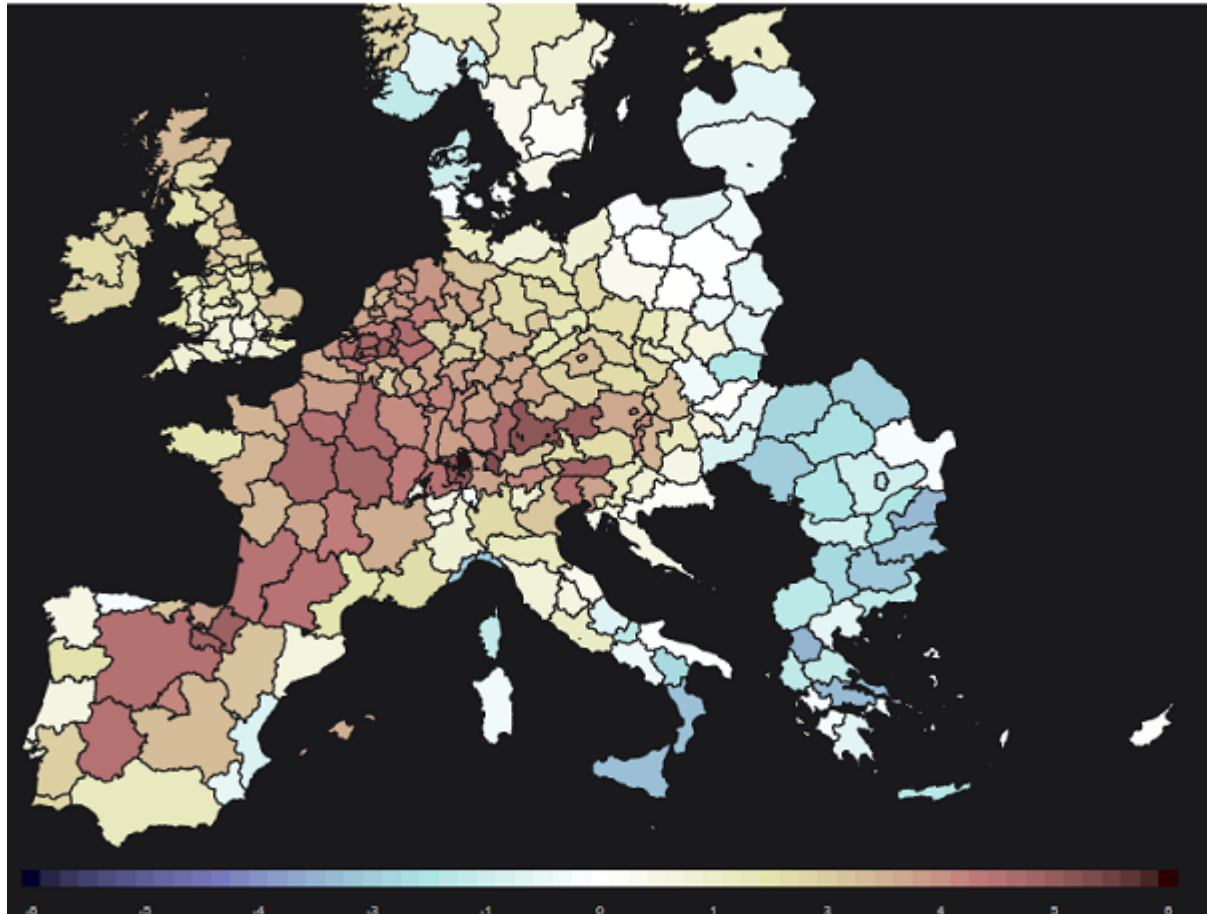




Ola de calor en Europa:

Desvío de las temperaturas respecto de la normal en los últimos 7 días

Fuente: Refinitiv



Así las cosas, el *International Grain Council* recortó esta semana su proyección de producción 2019/20 para la Unión Europea en 2,5 millones de toneladas a 148,7 Mt, aún algo más de 10 Mt por encima de lo obtenido la campaña pasada. Las principales caídas se registraría en Alemania (-0,8 Mt) seguido de Polonia (-0,5 Mt), Francia (-0,4 Mt) y el Reino Unido (-0,4 Mt).

El mismo organismo ajustó también la producción de Rusia en 4 millones de toneladas a 75,7 Mt, 4 Mt más que el año pasado pero casi 1 millón menos que el promedio de los últimos tres años. La producción de Canadá, en tanto, caería 1,6 Mt a 32 Mt, en línea con la cosecha del año anterior.

A nivel global, la producción se ajustó en 6 millones de toneladas respecto a lo esperado el mes pasado, proyectando ahora una cosecha mundial 2019/20 de 763 Mt, aún 30 Mt por encima de la campaña anterior. El consumo total, en tanto, aumentaría 14 Mt a 755 Mt, con lo cual el stock final pasaría de los 262 Mt de la campaña 2018/19 a 270 en la 2019/20. Sin



embargo, el hecho que los recortes de producción hayan tenido lugar en los países que normalmente más trigo abastecen al mundo determina que no aumente el nivel de inventarios al final de la campaña en los principales países exportadores, los cuales se mantendrían estables en 67 Mt.

Oferta y demanda mundial de trigo*					
Fuente: International Grain Council					
	2016/17	2017/18	2018/19	Proyección Junio'19	Proyección Julio'19
Producción	757	761	733	769	763
Comercio mundial	177	176	170	174	173
Consumo	736	739	741	756	755
Stock Final	248	270	262	275	270
Stock final en países exportadores	78	82	67	70	67
Stock mundial/Consumo	34%	37%	35%	36%	36%
Stock principales expos vs Comercio mundial	44%	47%	39%	40%	39%

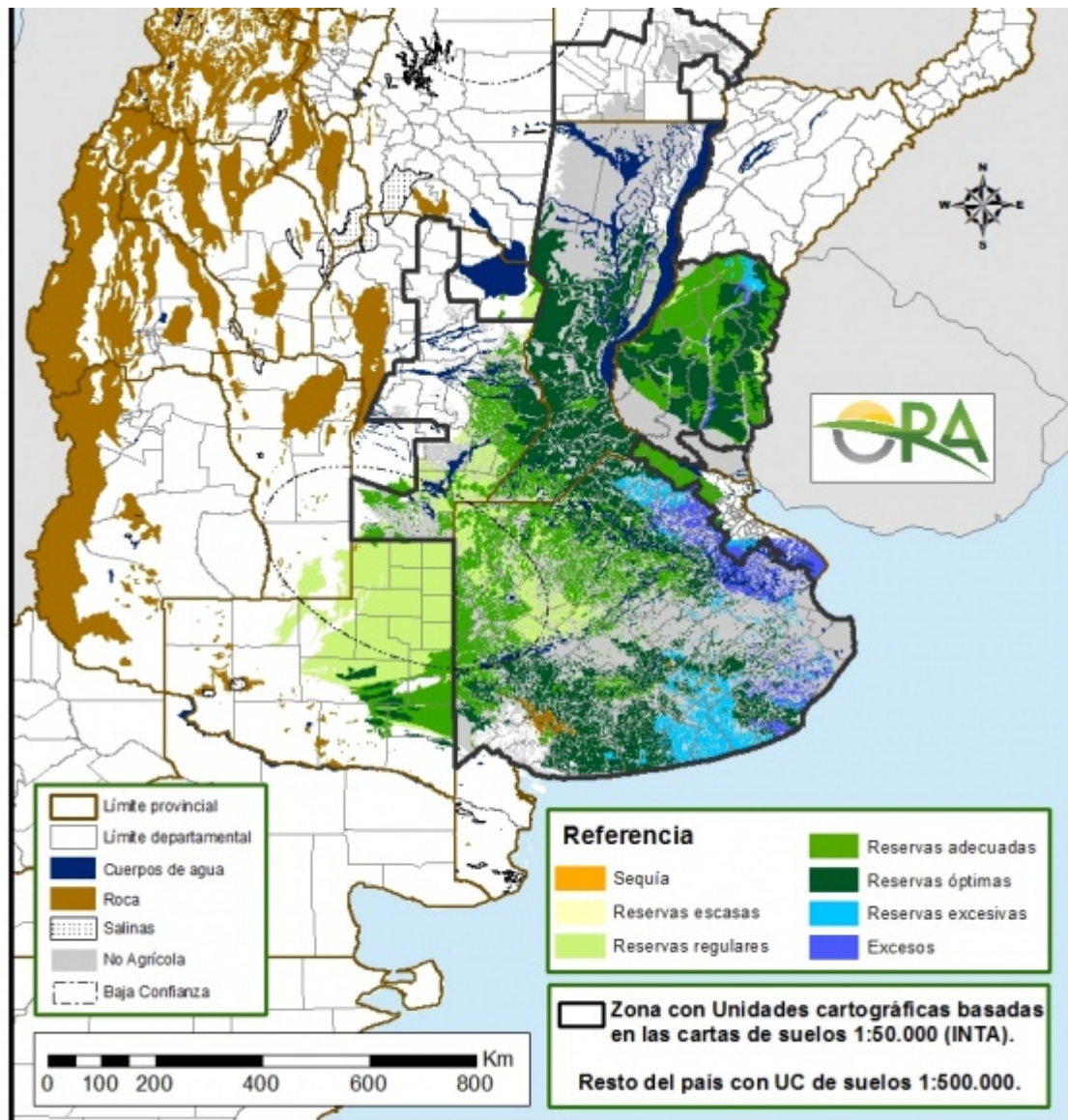
* Campaña comercial julio-junio. Excepto porcentuales, las cifras están expresadas en millones de toneladas

En otras palabras, no habrá más disponibilidad de trigo en los países que suelen vender al resto del mundo respecto al año pasado. A medida que los mercados descontaron este hecho, el precio del cereal se revaluó tanto en el mercado externo como en la plaza local después de haber tocado un mínimo relativo a mediados de mayo.

En la semana al día jueves, el futuro más cercano para el trigo de invierno en CME Group subió un 1% a US\$ 160,8/t, en tanto en MATBA-ROFEX que el contrato con vencimiento a diciembre, representativo de la nueva cosecha argentina, aumentó un 2% a US\$ 171,3/t. El futuro con vencimiento en septiembre, en tanto, para el trigo 2018/19 se mantuvo prácticamente invariable en torno a los US\$ 210/t. El valor de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario, por su parte, avanzó \$ 180/t en la semana a \$ 9.050/t, aunque por la suba del tipo de cambio el valor en dólares cayó un 3% a US\$ 206,2/t, según la punta compradora del Banco Nación.

En tanto, el trigo se desarrolla en muy buenas condiciones generales en Argentina. Con una superficie a sembrar que se afianza en las 6,8 – 6,9 Mt, la mayor parte de la zona de influencia de los puertos del Gran Rosario muestra adecuadas reservas de agua, sólo observándose algunos excelsos en el sur de Buenos Aires.





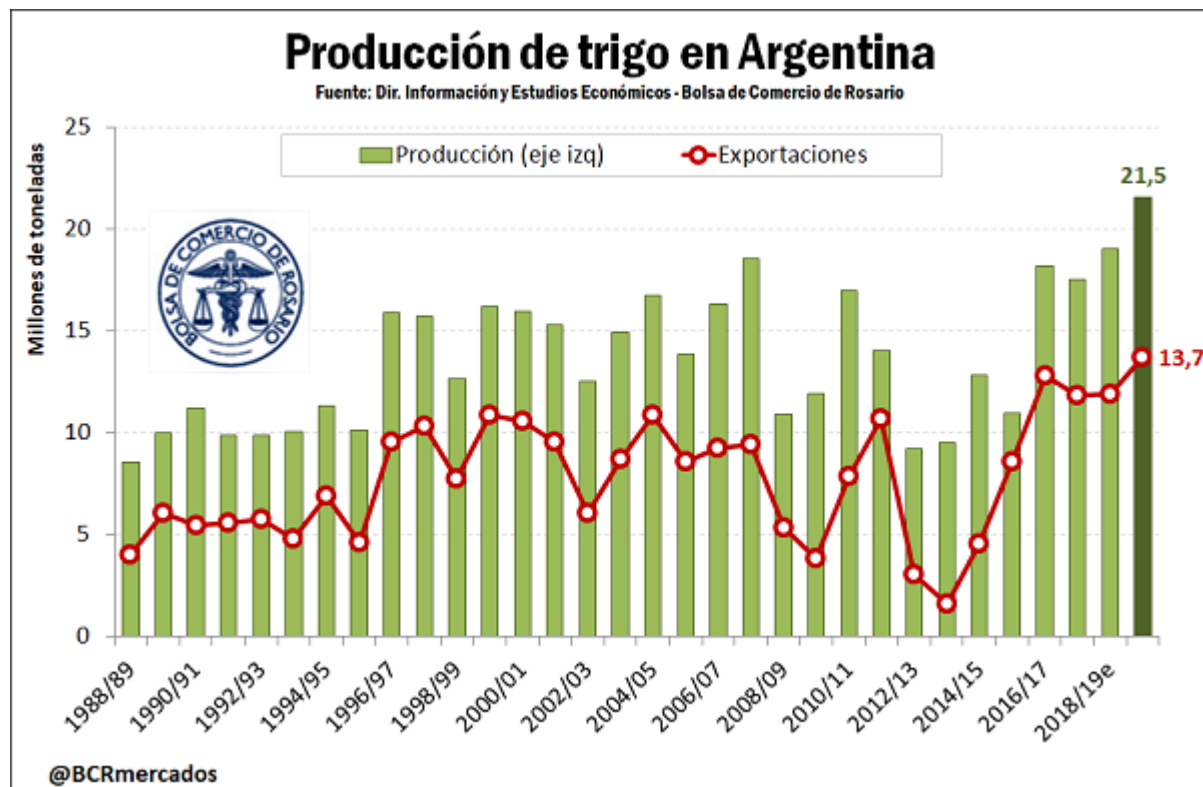
En la semana que pasó las labores avanzaron con frenesí, logrando cubrir los atrasos que se registraban hasta la semana pasada. Así, al 25 de julio el 94% de la superficie de intención ha sido cubierta, en línea con el avance de la cosecha pasada.

Las adecuadas reservas hídricas y el cuidadoso manejo de los productores permiten trabajar con rindes tendenciales en las proyecciones para la nueva campaña, dando soporte a la proyección de producción triguera en torno a los 21,5 millones de toneladas, un récord histórico para nuestro país.





Del lado de la demanda, las pérdidas de producción en países competidores así como también en nuestro principal importador, Brasil, a causa de las pérdidas por sequía en Paraná (responsable de prácticamente la mitad de la producción brasilera de trigo) auguran una buena penetración del cereal argentino en el mercado global, dando sostén a las previsiones de exportación por 13,7 millones de toneladas, otro máximo histórico para la cadena triguera.





Economía

Novillo pesado para exportación: ¿Es posible recomponer esta categoría?

ROSGAN

Como nos suele suceder en el fútbol, podríamos decir que China vino a darnos ese 'toque de gracia' que estábamos necesitando. Una demanda sin precedentes para la Argentina que viene a llevar justo lo que, hasta el momento, tenemos: vacas.

Es que si este aluvión de exportaciones proviniese de nuestros mercados tradicionales, no tendríamos novillos con qué abastecerlo. Como ya es conocido, nuestro stock de novillos perdió en tan solo 10 años 2 millones de cabezas, pasando de 4,6 millones en el conteo de marzo 2009 a solo 2,6 millones el pasado marzo.

Los números de faena reflejan de algún modo esta pérdida. El peso medio de faena en Argentina es muy bajo, producto de la elevada proporción de terneros y novillitos que la integran, sumado también a la baja proporción de novillos pesados dentro de esta última categoría.

Ahora bien, ¿por qué el productor no logra agregar esos kilos extra al novillito liviano, llevándolo a un animal pesado, apto para exportación?

Claramente los últimos kilos incorporados resultan más caros por el mismo decrecimiento de la tasa de conversión del alimento en carne. A su vez, el ciclo de producción se extiende y por ende, el costo financiero de la operación. Sucede que, en condiciones normales, este costo marginal debería verse compensado con la ganancia final por unidad productiva.

Sin embargo, en este contexto, con tasas de interés en torno a los 50 puntos, resulta imposible pensar en prolongar los plazos de producción. En consecuencia, es el estado quien debe comenzar por corregir esta variable a fin de generar el incentivo necesario para incrementar la producción, partiendo por supuesto de una demanda de exportación lo suficientemente competitiva que pague el debido diferencial por animales pesados.

Conceptualmente, desde el punto de vista de la oferta, extender de repente los ciclos podría generar transitoriamente un faltante de carne en el mercado que impactaría directamente en precios. Sin embargo, el consumo ya ha dado vastas señales de su elasticidad, restringiendo el nivel de compra ante aumentos de precio. No obstante, este punto requeriría un análisis más exhaustivo.

Ahora bien, volviendo al terreno conceptual, hemos realizado un muy somero cálculo en relación al impacto que generaría la incorporación de kilos adicionales en la faena de novillos y novillitos en términos de oferta, considerando el

Pág 31





esfuerzo financiero que implicaría tal decisión.

De acuerdo a los datos del último trimestre, mensualmente estamos faenando aproximadamente 370.000 novillitos y 125.000 novillos, tras una sustancial baja de esta última categoría. Esto, sumado a un volumen menor de MEJ y toros, conforman una faena total de machos cercana a las 520.000 cabezas mensuales, 49% de la faena total.

La producción total se encuentra estabilizada en torno a las 250.000 toneladas mensuales de res c/hueso, de las cuales una creciente proporción se está llevando la exportación. En tanto el consumo doméstico –que hasta el año pasado demandaba 200.000 toneladas- hoy se conforma con 180.000 toneladas mensuales.

Asumiendo que al consumo doméstico se vuelca todo lo que es novillito y algo de novillo liviano y a exportación se va el resto de los novillos, realizamos un simple cálculo de la producción que mensualmente estaría saliendo por ambos canales.

Bajo el escenario actual (Gráfico 1), estimamos que aproximadamente 400.000 novillos livianos (menores a 460 kg.) y novillitos (menores a 430 kg) se venden al mercado doméstico, a un peso medio de faena de 405 kg vivo. Ponderando los rendimientos industriales de las distintas categorías que asumimos abastecen este canal, arribamos a una producción estimada mensual de 93.103 ton. res c/hueso.

Gráfico 1. Oferta promedio mensual por canal		
CONSUMO (Novillitos y Novillos Livianos)		
Faena mensual	400.000	cabezas
Peso medio	405	kg vivo
Peso medio	233	a gancho
Producción estimada	93.103	ton. res c/hueso
EXPORTACION (Novillos)		
Faena mensual	95000	cabezas
Peso medio	469	kg vivo
Peso medio	276	a gancho
Producción estimada	26.201	ton. res c/hueso

Similar cálculo se realizó para la exportación. Partiendo de una faena mensual de 95.000 novillos, estaríamos obteniendo una producción promedio de 26.201 toneladas mensuales de res c/hueso con destino exportación.

Ahora bien, ¿qué sucedería si decidiésemos cambiar la estrategia de producción, orientándola a sumar más kilos para la exportación? A nuestro criterio, esta acción llevaría a ampliar aún más la brecha entre ambos canales, disociando completamente sus mercados.





Por tanto, la incorporación de kilos en la faena, necesariamente debe involucrar ambos canales de modo tal de generar un cambio gradual en toda la cadena.

Bajo esta hipótesis de trabajo, generamos un segundo escenario de oferta de novillos y novillitos (Gráfico 2).

Gráfico 2. Oferta promedio mensual por canal (Proyectada)		
CONSUMO (Novillitos y Novillos Livianos)		
Faena mensual	400.000	cabezas
Peso medio	445	kg vivo
Peso medio	259	a gancho
Producción estimada	103.700	ton. res c/hueso
Prod. Adicional	10.597	ton. res c/hueso
Equivalente a	40.876	cabezas
EXPORTACION (Novillos)		
Faena mensual	95000	cabezas
Peso medio	490	kg vivo
Peso medio	290	a gancho
Producción estimada	27.583	ton. res c/hueso
Faena adicional	40.876	cabezas
Prod. Adicional	11.868	ton. res c/hueso
Faena total	135.876	cabezas
Producción	39.451	ton. res c/hueso

El mismo parte de la premisa de aumentar el peso de faena de los machos que se destinan a mercado doméstico, llevándolos a un promedio de 445kg vivo por animal faenado.

Esto podría generar una producción adicional de aproximadamente 10.597 toneladas mensuales o su equivalente de 40.876 cabezas.

Si consideramos esta oferta como un excedente, bien podríamos retener estos novillos prolongando su recría para luego volcarlos al canal de exportación.

Por su parte el invernador o productor de novillo de exportación, también debería realizar un trabajo similar, llevando los animales que actualmente termina en 469 kg promedio a 490 kg vivo por animal.

En definitiva, este aumento general de peso en la producción, permitiría incorporar al canal de exportación algo así como 13.250 toneladas mensuales, compuestas por la producción adicional que obtendría por el aumento de peso de faena (1.382 ton.) más la producción proveniente de los novillos que ingresarían a recría (11.868 ton.), liberados por el mercado





doméstico. En términos anuales, esto significa cerca de 160 mil toneladas de res c/ hueso que se podrían adicionar a la exportación, sin restringir el consumo local.

Pero como mencionamos al comienzo, la principal limitante que tiene hoy el productor para extender sus ciclos productivos es el elevado costo de financiación. Bajo el escenario hipotético que planteamos, podríamos asumir que sumar 40 kg a un novillito que hoy se faena en 405 kg promedio demandaría -dependiendo del sistema de engorde- entre 30 y 45 días adicionales; lapso durante el cual el sector estaría posponiendo ingresos por aproximadamente \$10.700 millones.

Asimismo, el segmento que produce para exportación debería llevar los animales de 469 a 490 kg promedio, para lo que se estima un engorde adicional de 60 días. Además, bajo la hipótesis planteada, recibiría el excedente de novillos livianos que libera el consumo, debiendo adicionar 90 días de recría para llevarlos al peso de terminación objetivo. En este caso, el nivel de ingresos que pospone el sector ascendería -de acuerdo a nuestros cálculos- a \$4.325 millones, incluyendo el adicional de novillos en recría.

¿Cómo se traduce esto en la asistencia financiera que requeriría el sector para llevar a cabo este cambio estratégico? Tomando una tasa de mercado del 50% anual, el monto total involucrado rondaría los \$1.000 millones o su equivalente a 25 millones de dólares.

El gobierno nacional ha otorgado diferentes subsidios tanto a empresas que prestan servicios públicos como a sectores que necesitan ser apuntalados y que generan un beneficio económico y/o social al país. Un ejemplo de ello, es el exitoso programa impulsado para proyectos de energía renovables en donde se financió hasta un 70% del negocio otorgando créditos de hasta \$400 millones con plazos de hasta 15 años y 2 de gracia. Otro ejemplo muy reciente es el programa lanzado por el gobierno para subsidiar la compra de autos 0 KM. A través de bonificaciones de entre \$50.000 y \$90.000, el sector automotriz logró revertir la estrepitosa caída que evidenció en ventas. Se calculaba que si las ventas ascendían 5%, el subsidio se pagaba solo siendo que -en promedio- el 32% del valor de un auto corresponde a impuestos. El objetivo fue cumplido con creces y consecuentemente se decidió extender el programa.

En el caso del sector ganadero, bajo las premisas planteadas anteriormente, este cambio estratégico podría generar un volumen de exportación extra de aproximadamente 13.250 toneladas mensuales que, valuadas a un promedio de USD 5.000 la tonelada, generarían un ingreso de divisas adicionales cercano a los 66 millones de dólares mensuales. Por tanto, estamos asumiendo que en menos de un semestre el gobierno podría estar recuperando a través de su recaudación fiscal, el monto total de inversión que demandaría este programa (USD 25 millones), sin contar el retorno exponencial que generaría al país la posibilidad de reinsertar nuestro novillo argentino en el mercado global, llegando a destinos hoy desabastecidos.

Más allá de este ejercicio, Argentina debe generar un cambio de paradigma a nivel producción. Ya no resulta sostenible trabajar en medio de este dilema entre producir para el mercado doméstico o producir para la exportación. Debemos orientar la producción hacia un animal que sirva tanto para exportación como para el mercado local. De este modo, no solo logramos subir la vara en cuanto a eficiencia productiva y requerimientos de calidad para lo que se vuelca a mercado interno sino también, generar la suficiente flexibilidad para poder adaptarnos a los distintos contextos, sin incurrir en esos tediosos faltantes o excedentes de oferta que tanto han condicionado el crecimiento sostenible del sector.





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

25/07/19

Plaza/Producto	Entrega	25/7/19	18/7/19	25/7/18	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	9.050	8.870	5.750 ↑	2,0% ↑	57,4%
Maíz	Disp.	6.250	6.030	4.400 ↑	3,6% ↑	42,0%
Girasol	Disp.	10.360	10.150	8.050 ↑	2,1% ↑	28,7%
Soja	Disp.	9.800	9.610	7.600 ↑	2,0% ↑	28,9%
Sorgo	Disp.	6.690	6.500	3.600 ↑	2,9% ↑	85,8%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-19	171,3	167,5	202,5 ↑	2,3% ↓	-15,4%
Maíz	abr-20	153,3	154,0	165,0 ↓	-0,5% ↓	-7,1%
Soja	may-20	238,0	239,0	278,0 ↓	-0,4% ↓	-14,4%

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.





Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

25/07/19

Producto	Posición	25/7/19	18/7/19	25/7/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	183,5	181,3	199,4 ↑	1,2% ↓	-8,0%
Trigo HRW	Disp.	160,8	159,0	198,7 ↑	1,1% ↓	-19,1%
Maíz	Disp.	164,8	167,1	141,4 ↓	-1,4% ↑	16,5%
Soja	Disp.	324,3	323,8	316,3 ↑	0,1% ↑	2,5%
Harina de soja	Disp.	335,0	338,4	363,8 ↓	-1,0% ↓	-7,9%
Aceite de soja	Disp.	623,2	609,3	626,3 ↑	2,3% ↓	-0,5%
ENTREGA A COSECHA		US\$/t				
Trigo SRW	Jul '19	197,0	190,8	176,9 ↑	3,3% ↑	11,4%
Trigo HRW	Jul '19	169,5	161,3	172,4 ↑	5,1% ↓	-1,7%
Maíz	Sep '19	164,8	167,1	141,4 ↓	-1,4% ↑	16,5%
Soja	Nov '19	330,6	330,3	321,8 ↑	0,1% ↑	2,7%
Harina de soja	Dic '19	341,5	344,8	362,1 ↓	-1,0% ↓	-5,7%
Aceite de soja	Dic '19	634,7	618,4	635,4 ↑	2,6% ↓	-0,1%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	1,97	1,94	2,24 ↑	1,6% ↓	-12,0%
Soja/maíz	Nueva	2,01	1,98	2,28 ↑	1,5% ↓	-11,8%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,11	1,09	1,41 ↑	2,7% ↓	-21,0%
Harina soja/soja	Disp.	1,03	1,05	1,15 ↓	-1,1% ↓	-10,2%
Harina soja/maíz	Disp.	2,03	2,02	2,57 ↑	0,4% ↓	-20,9%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,29	0,28 ↑	2,3% ↑	5,6%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 25/07/19

Origen / Producto	Entrega	25/7/19	19/7/19	27/7/18	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	203,0	203,0	202,0	0,0% ↑	0,5%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	223,9	224,1	248,9	-0,1% ↓	-10,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	212,3	214,0	224,3	-0,8% ↓	-5,4%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	195,0	196,5	230,2	-0,7% ↓	-15,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	193,0	193,0	196,0	0,0% ↓	-1,5%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	173,0	173,0	170,0	0,0% ↑	1,8%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	182,0	182,0	179,5	0,0% ↑	1,4%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	165,9	169,0	172,1	-1,8% ↓	-3,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	174,2				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	202,0	204,7	167,3	-1,3% ↑	20,7%
UCR - Mar Negro	Cerc.	185,5	171,5	165,0	8,2% ↑	12,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	155,0	155,0	140,0	0,0% ↑	10,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	176,2	179,9	152,0	-2,1% ↑	15,9%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	240,00	240,00	220,00	0,0% ↑	9,1%
FRA - Rouen	Cerc.	180,69	182,94	227,41	-1,2% ↓	-20,5%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	337,4	345,9	395,0	-2,4% ↓	-14,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	353,2	358,7	398,8	-1,5% ↓	-11,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	360,7	365,4	340,1	-1,3% ↑	6,0%





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1915 - 26 de Julio de 2019

Panel de Capitales

Pág 38

**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



Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	45,25	44,73	111.886.842	77.926.640	818	429
De 31 a 60 días	45,45	44,61	203.698.181	169.843.761	1.365	973
De 61 a 90 días	45,65	44,55	177.995.044	161.477.540	1.151	824
De 91 a 120 días	45,81	44,49	145.706.516	108.202.061	747	487
De 121 a 180 días	46,27	44,52	204.036.110	106.645.416	700	552
De 181 a 365 días	48,30	44,68	242.830.980	204.042.936	772	560
Total			1.086.153.673	828.138.355	5.553	3.825
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	50,46	50,80	5.821.612	1.144.810	10	16
De 31 a 60 días	52,00	52,83	12.730.624	3.298.764	33	19
De 61 a 90 días	53,66	54,22	28.633.039	10.384.845	30	13
De 91 a 120 días	54,00	55,00	174.901	5.416.467	1	1
De 121 a 180 días	56,00	-	381.982	-	1	-
De 181 a 365 días	-	-	-	-	-	-
Total			47.742.157	20.244.886	75	49
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	55,68	56,32	262.924.052	67.780.188	242	121
De 31 a 60 días	58,99	58,34	271.423.557	205.558.176	489	203
De 61 a 90 días	60,53	61,09	86.071.544	87.617.710	266	132
De 91 a 120 días	55,76	58,46	101.484.144	24.230.472	109	47
De 121 a 180 días	52,40	56,39	26.674.809	15.038.890	39	39
De 181 a 365 días	66,18	79,85	13.493.451	10.077.273	33	7
Total			762.071.556	410.302.709	1.178	549
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	46,79	46,44	1.127.597.681	1.156.540.190	3.585	3.764
Hasta 14 días	46,54	46,15	5.076.652	23.115.169	102	172
Hasta 21 días	-	45,00	-	29.667	-	1
Hasta 28 días	48,33	-	1.971.433	-	11	-
Mayor a 28 días	46,01	45,74	109.579	419.500	3	5
Total			1.134.755.345	1.180.104.526	3.701	3.942





Mercado de Capitales Argentino

25/07/19

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter- nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	39.884,35	-2,29	35,61	31,45					
MERVAL ARG	35.336,15	-2,36	27,61	27,37					
en porcentaje									
Grupo Galicia	\$ 147,85	-1,83	46,71	44,79	1,00	0,91	10,34	9,10	1.244.990
Petrobras Brasil	\$ 337,00	-1,75	108,63	35,36	1,10	1,06	15,52	22,10	263.051
Supervielle	\$ 62,00	-7,13	-12,54	-0,94	1,49	0,00	12,59	12,93	1.041.420
Banco Macro	\$ 285,85	0,07	54,23	82,83	0,98	0,91	9,71	9,10	84.924
YPF	\$ 725,00	-3,84	55,57	45,33	1,17	1,06	10,11	22,10	124.560
Pampa Energia	\$ 55,45	-1,91	27,78	20,53	1,07	0,77			1.127.490
Central Puerto	\$ 37,55	-4,08	19,52	13,06	0,77	0,77	5,06	5,06	1.002.568
ByM Argentinos	\$ 342,00	5,56	-8,42	-8,08	0,63	1,12	-	4,18	78.477
T. Gas del Sur	\$ 130,00	0,35	68,91	29,82	1,10	1,12	8,35	4,18	162.299
Aluar	\$ 17,20	-5,82	-13,59	2,31	0,85	0,82	8,07	9,88	358.202
Transener	\$ 43,80	-0,91	7,46	15,14	1,13	1,13	6,26	6,26	2.039.923
Tenaris	\$ 556,95	2,87	10,87	35,53	0,64	0,82	16,47	9,88	118.159
Siderar	\$ 13,05	-2,59	-8,74	4,40	0,96	0,82	5,11	9,88	1.569.695
Bco. Valores	\$ 7,65	-0,78	45,01	60,69	0,76	1,06	5,23	22,10	767.980
Banco Francés	\$ 158,00	-1,04	24,13	15,53	1,16	0,77	6,92		294.775
T. Gas del Norte	\$ 69,70	-1,29	16,43	22,19	1,13	1,12	-	4,18	60.560
Edenor	\$ 41,00	-2,63	-11,11	-19,92	0,85	0,42	12,94	6,47	578.231
Cablevisión	\$ 224,00	-10,60	-31,86	-6,27	0,91	0,82	-	9,88	7.587
Mirgor	\$ 331,00	-6,23	-16,66	-6,76	0,72	0,72	-		9.192
Com. del Plata	\$ 2,89	-3,04	-27,80	-11,16	0,84	0,77	2,90		1.058.080





Títulos Públicos del Gobierno Nacional

25/07/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 20 (AO20)	3.990,00	-0,50	19,15%	1,03	8,00%	8/10/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.822,00	-	17,11%	1,50	6,88%	22/10/2019
Bono Rep. Arg. A2E2*	3.655,00	-2,35	13,81%	2,19	0,00%	26/7/2019
Bonar 24 (AY24)	3.175,00	-1,00	16,22%	2,11	8,75%	7/11/2019
Bonar 2025	3.146,00	0,03	15,11%	3,67	5,75%	18/10/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.620,50	-	11,91%	4,83	7,50%	22/10/2019
Bono Rep. Arg. A2E7*	3.508,00	-4,40	10,98%	5,48	0,00%	26/7/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.810,00	0,82	12,67%	5,75	8,28%	31/12/2019
Discount u\$s L. NY (DICV)	5.210,00	0,77	11,22%	5,95	8,28%	31/12/2019
Bonar 2037	3.201,00	-3,29	11,83%	7,73	7,63%	18/10/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.460,00	1,88	10,15%	9,20	1,33%	30/9/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.625,00	2,54	9,42%	9,43	1,33%	30/9/2019
Bono Rep. Arg. AA46	3.344,00	-	10,70%	9,10	7,63%	22/10/2019
Bono Rep. Arg. AC17	3.270,00	-1,80	9,77%	10,40	6,88%	28/12/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	188,70	0,11	52,48%	0,53	2,00%	4/8/2019
Boncer 20 (TC20)	188,00	0,27	43,26%	0,60	2,25%	28/10/2019
Boncer 21 (TC21)	168,00	-2,89	27,31%	1,70	2,50%	22/1/2020
Bocon 24 (PR13)	369,50	-0,67	30,54%	1,80	2,00%	15/8/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	945,00	-2,58	11,80%	6,24	5,83%	31/12/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)	315,00	-5,12	13,36%	9,66	1,77%	30/9/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	444,00	0,91	13,93%	8,87	3,31%	31/12/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	73,00	-	46,98%	1,37	18,20%	3/10/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	84,00	-	25,34%	2,61	16,00%	17/10/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	74,25	-	26,04%	3,40	15,50%	17/10/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	104,00	-1,61	78,00%	0,42		1/9/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	92,00	-11,68	76,50%	1,23		3/10/2019

*** Corte de Cupón durante la semana.**





Mercado Accionario Internacional

26/07/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	27.175,31	0,08%	6,46%	16,49%	27.398,68
S&P 500	3.017,83	1,38%	6,36%	20,38%	3.019,59
Nasdaq 100	8.003,55	2,15%	8,15%	26,44%	8.010,83
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.535,92	0,36%	-1,66%	12,01%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.405,88	1,19%	-3,15%	17,49%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.223,50	0,58%	-5,69%	8,00%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.605,82	0,96%	2,29%	18,50%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	102.692,63	-0,73%	29,33%	16,85%	106.650,12
Shanghai Shenzen Composite	2.944,54	0,74%	2,21%	18,12%	6.124





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

25/07/19

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 43,245	\$ 42,520	\$ 42,305	\$ 27,359	58,06%
USD comprador BNA	\$ 42,400	\$ 41,500	\$ 41,400	\$ 26,900	57,62%
USD Bolsa MEP	\$ 43,233	\$ 42,604	\$ 42,589	\$ 27,389	57,85%
USD Rofex 3 meses	\$ 50,050				
USD Rofex 9 meses	\$ 60,700				
Real (BRL)	\$ 11,47	\$ 11,30	\$ 11,03	\$ 7,43	54,36%
EUR	\$ 48,30	\$ 47,64	\$ 48,10	\$ 32,07	50,61%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-07-2019

Reservas internacionales (USD)	63.568	63.743	63.782	61.322	3,66%
Base monetaria	1.373.719	1.345.343	1.322.922	1.085.846	26,51%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	24.966	25.709	26.257	38.855	-35,75%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.838.709	1.815.281	1.906.016	1.777.781	3,43%
Billetes y Mon. en poder del público	805.951	788.830	744.588	694.253	16,09%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.328.797	2.387.464	2.249.468	1.558.759	49,40%
Depósitos del Sector Privado en USD	31.418	31.189	30.692	27.225	15,40%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.504.286	1.539.297	1.503.310	1.526.492	-1,45%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.979	15.821	15.599	16.130	-0,94%
M ₂ /2	424.670	490.624	474.465	289.086	46,90%

TASAS

BADLAR bancos privados	49,56%	48,69%	50,81%	34,13%	15,44%
Call money en \$ (comprador)	58,00%	58,00%	62,00%	36,50%	21,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	46,44%	45,78%	25,08%	39,57%	6,88%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	79,36%	74,13%	74,38%	51,19%	28,17%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 55,86	\$ 56,78	\$ 57,83	\$ 69,30	-19,39%
Plata	\$ 16,40	\$ 15,97	\$ 15,37	\$ 15,56	5,43%

/1 RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista





Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 25/07/19

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	-3,8	4,1	2,1	
EMAE /1 (var. % a/a)	ago-18	-1,9	-1,9	3,6	
EMI /2 (var. % a/a)	sep-18	-2,4	-1,0	1,8	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	sep-18	6,5	3,9		
Básicos al Productor (var. % m/m)	sep-18	16,2	4,9	1,1	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	sep-18	7,3	3,5	1,0	34,3
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	46,4	46,7	45,4	1,0
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,9	42,4	41,5	0,4
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	9,6	9,1	8,7	0,9
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	11,2	9,8	11,0	0,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	sep-18	5.013	5.179	5.268	-4,8%
Importaciones (MM u\$s)	sep-18	4.699	6.310	5.966	-21,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	sep-18	314	-1.131	-698	-145,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

