



Economía

"Volumen de equilibrio", cupos e intervenciones en el comercio exterior de granos

Bruno Ferrari - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré - Julio Calzada

Las intervenciones sobre el comercio exterior de productos primarios han sido recurrentes en Argentina. Eso permite analizar, ¿qué efectos han tenido en el pasado las limitaciones a la cantidad de grano que Argentina puede vender al exterior?

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Transporte

Los embarques argentinos de granos, subproductos y aceites crecieron un 12% en 2021, muy cerca del récord de 2019

Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

En 2021 se despacharon 100,5 Mt de granos, subproductos y aceites, apenas por debajo del récord del 2019. Tanto los embarques de granos como de aceites fueron los mayores en la historia, aunque los subproductos quedaron por debajo de años anteriores.



Transporte

"En 2021 la carga por ferrocarril aumentó un 18,5% con relación al año anterior y fue de unas 24,3 millones de toneladas"

Alfredo Sesé

La carga transportada por ferrocarril en 2021 aumentó 3,8 millones de toneladas y fue de 24,3 millones o sea un 18,5% más que el año anterior. La agroindustria generó cargas por 16,4 millones de toneladas, es decir el 67% del total.



Commodities

Cargill encabeza el ranking de exportadores de Argentina en el año 2021

Federico Di Yenno - Patricia Bergero - Julio Calzada

En el año 2021, Cargill encabezó el ranking de exportadores del conjunto de los productos (granos, harinas y aceites vegetales) que están bajo la obligación de DJVE. En el podio le siguió muy de cerca COFCO y Viteira.



Commodities

El clima empuja las cotizaciones de los futuros locales a máximos históricos

Alberto Lugones - Emilce Terré

La sequía que azota a las principales regiones productivas del agro de nuestro país generó un recorte considerable en las proyecciones de granos gruesos, llevando a las cotizaciones de cosecha a sus récords históricos para esta altura del año.





Commodities

Crece con fuerza el ingreso de camiones con trigo, pero cae la participación del Up River

Guido D'Angelo – Emilce Terré

A 50 días de iniciada la campaña 2021/22, el ingreso de camiones creció sustancialmente, pero la bajante impide recuperar la participación del Up River en el total. Persiste la presión bajista de la cosecha sobre los precios FOB de exportación de trigo.



Economía

Mercado mundial: La demanda china seguirá firme, más allá de la PPA

ROSGAN

El último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sobre el comercio mundial de carnes prevé un escenario en el cual la demanda seguirá creciendo a mayor ritmo que la oferta.





“Volumen de equilibrio”, cupos e intervenciones en el comercio exterior de granos

Bruno Ferrari - Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré - Julio Calzada

Las intervenciones sobre el comercio exterior de productos primarios han sido recurrentes en Argentina. Eso permite analizar, ¿qué efectos han tenido en el pasado las limitaciones a la cantidad de grano que Argentina puede vender al exterior?

La restricción externa, entendida como el límite al crecimiento impuesto por la insuficiencia de divisas, ha estado en el centro del debate económico en Argentina a lo largo de décadas. La economía argentina de la segunda mitad del siglo XX se caracterizó por sufrir sucesivos ciclos de stop and go, un proceso en el que las recuperaciones del nivel de actividad habitualmente eran seguidas por un deterioro en la balanza comercial consecuencia de importaciones que comenzaban a aumentar a medida que el PIB crecía y exportaciones que no acompañaban este incremento.

Este debate ha tomado una revitalizada trascendencia en los últimos tiempos. La recuperación económica que le sigue a la crisis causada por la pandemia ha elevado la demanda de divisas por parte de la industria para la importación de insumos y bienes de capital. A su vez la presión de los compromisos externos genera un desafío adicional a la estabilidad del balance de pagos en un contexto de recuperación. En este marco, el gobierno presentó a finales del último mes el Plan de Promoción de Exportaciones 2022, que tiene como objetivo alcanzar en los próximos años ventas externas por US\$ 100.000 millones anuales.

Este objetivo se construye desde la base del fuerte impulso de las exportaciones que se dio en el 2021. Entre enero y diciembre se efectivizaron ventas al exterior por un total de US\$ 77.934 millones, el valor más alto desde el 2012. De este total, los envíos al exterior de productos primarios representaron el 28% del total (US\$ 21.828 millones, ↑35% interanual), mientras que las manufacturas de origen agropecuario dieron cuenta del 39,7% (US\$ 30.951 millones, ↑42% respecto al 2020). Es decir que, en conjunto, los complejos agroindustriales representaron casi el 70% de las exportaciones del país en el último año: **7 de cada 10 dólares de exportaciones que ingresan al país los genera la agroindustria**. Estamos en presencia de un fundamental aporte del agro a la generación de divisas genuinas para el país.

Sin embargo, en las últimas semanas se dio a conocer la instauración de un sistema de similares características a las cuotas a la exportación para el trigo y el maíz. El mismo se ha dado en llamar: *“Volumen de equilibrio en trigo y maíz para cumplir la demanda del mercado argentino”* según consta en la Resolución 276/2021 del MAGYP. Al margen del debate si el volumen de equilibrio es o no un cupo o si esa fijación es flexible y orientativa para el mercado, Argentina tiene una historia de larga data en intervenciones por parte del Estado en el comercio de exportación de granos. En distintos momentos se ha recurrido a instrumentos de precio (aranceles/derechos de exportación) o cantidad (cuotas)





que quitan competitividad y generan distorsiones en los mercados granarios, afectando las decisiones de los productores y, consecuentemente, impactando en la tasa de crecimiento de las exportaciones para ubicarlas por debajo del potencial.

En el presente artículo haremos un repaso acerca de la historia reciente de las regulaciones e intervenciones del Estado en el comercio de exportación, haciendo especial énfasis en la implementación de los cupos a la exportación de trigo y maíz, y sus consecuencias sobre la producción y las exportaciones de ambos granos, así como también el estado de situación actual con las nuevas medidas.

Breve historia de las intervenciones al comercio exterior de granos en el siglo XXI

A partir de la devaluación del peso en enero de 2002 y en el marco de una de las crisis económicas más profundas de la historia del país, en febrero de aquel año reaparecieron los derechos a la exportación, también conocidas como retenciones, que se encontraban prácticamente desaparecidas desde el año 1991. Justificado bajo la "grave situación por la que atraviesan las finanzas públicas" y la necesidad de "atenuar el efecto de las modificaciones cambiarias sobre los precios internos", se establecieron alícuotas del 10% para el trigo y el maíz y del 13,5% para la soja y el girasol (y 5% para productos procesados). Sin embargo, rápidamente se aumentaron dichas alícuotas y a partir de abril de ese año: los porcentajes subieron a 20% en cereales y 23,5% en oleaginosas (y 20% en subproductos).

Desde inicios del 2006, además, surgen las restricciones cuantitativas a las exportaciones de algunos productos del agro. El trigo y el maíz fueron los granos que se vieron afectados por esta medida, que también incluyó a la carne bovina y la leche. En este período, las cuotas a la exportación de granos eran administradas por el Ministerio de Economía y la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA), que pertenecía al Ministerio de Agricultura. Además, en varias ocasiones el gobierno decidió prohibir directamente la exportación de algunos productos (como el trigo en 2007 y posteriormente en 2013).

En enero de 2007 se incrementaron las alícuotas para el complejo soja, quedando en 27,5% para el grano y 24% para los subproductos. Meses más tarde, luego de las elecciones nacionales pero previo al cambio de gobierno, se modificó todo el esquema con el objetivo de "reducir los precios internos, consolidar la mejora en la distribución del ingreso y estimular el mayor valor agregado". El maíz, en esa oportunidad, comenzó a pagar un derecho de exportación del 25%, el trigo del 28%, el girasol del 32% y la soja del 35% (con un diferencial de 3 p.p. inferior para los subproductos).

En marzo de 2008 ocurrió una nueva modificación en el esquema de retenciones. Se diseñó un sistema móvil que en aquel entonces aumentaba la carga en el caso de la soja al 41%, alcanzando luego un máximo de 48,7%. La medida generó una franca oposición del sector agropecuario, que rápidamente pidió una revisión. Tras más de 120 días de conflicto, la Resolución 125 no obtuvo la ratificación legislativa a la que fue sujeta, por lo que se procedió a la derogación de la norma.

Unos meses después, hacia mayo de ese año, reaparecieron los cupos a la exportación con la creación de los ROE Verde (Registro de Operaciones de Exportación comprensiva de Productos Agrícolas). Se reestablecieron así requisitos a la exportación de granos y subproductos, y los ROE pasaron a funcionar como un régimen de licencias de exportación con autorización previa. Además, se establecieron criterios de cálculo del remanente exportable, lo que supeditó la apertura o cierre de ventas al exterior del trigo y el maíz a las diferentes fórmulas, que también fueron variando en el tiempo.





Hacia finales de 2008, en medio de una severa sequía que afectó gravemente a la producción, el gobierno resolvió reducir la carga sobre el trigo y el maíz al 23% y 20%, respectivamente. Además, el contexto global, en plena crisis financiera internacional, había afectado muy negativamente a los precios. Desde ese entonces, por siete años, se mantuvo mayormente inalterada la estructura de retenciones para granos, harinas y aceites.

Asimismo, también se idearon diferentes sistemas que buscaron modificar la incidencia del gravamen a través de, por ejemplo, reintegros a los productores. Algunos casos de ellos fueron el "trigo plus" y el "maíz plus", que contemplaban la devolución de los derechos de exportación mediante la creación de un fideicomiso. Sin embargo, estos regímenes no resultaron exitosos en la práctica y no generaron entusiasmo en los productores para la siembra.

Con el cambio de Gobierno en diciembre de 2015 se modificaron las políticas de intervenciones en el comercio exterior de granos. Se eliminaron los cupos a la exportación que se encontraban vigentes y se dejaron sin efecto los derechos de exportación para todos los productos a excepción de aquellos del complejo soja: inicialmente el poroto quedaría con una alícuota del 30%, los subproductos con 27% y el biodiesel con alícuota variable, para luego ir descendiendo gradualmente.

Este sistema rigió hasta septiembre de 2018, momento en el que, debido a la crisis económica y los desequilibrios fiscales que afectaban al país, se reinstauraron las retenciones sobre el trigo y el maíz (12% o \$4 por dólar, el menor) y se volvieron a elevar los derechos de exportación sobre los productos del complejo soja.

Luego, en diciembre del 2019, se reinstauró el sistema de alícuotas sobre valor FOB, quedando en 12% para el trigo, el maíz y el girasol y sus derivados, y 30% para la soja y sus subproductos. Las alícuotas sobre los granos cereales se mantienen en esos valores hasta la actualidad mientras que las de los granos oleaginosos sufrieron modificaciones cuatro meses después (5% la semilla del girasol y 7% el aceite; 33% para la soja y sus derivados). Por último, en octubre del 2020 se volvieron a modificar las alícuotas, reduciéndose temporariamente los gravámenes sobre los productos del complejo soja para luego ir paulatinamente aumentando hasta sus valores actuales: 33% para el poroto y 31% para la harina y el aceite.

Los "volúmenes de equilibrio" en trigo y maíz

El pasado 17 de diciembre, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP) publicó la Resolución 276/2021, donde determina que "a los efectos de brindar previsibilidad", la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios del MAGyP comenzará a publicar volúmenes de equilibrio correspondientes a la exportación de productos agrícolas comprendidos dentro del régimen de la Ley N° 21.453 (trigo pan y maíz en grano). En dicha resolución se comenta que la fijación del "Volumen de equilibrio en trigo y maíz" busca cumplimentar la demanda del mercado argentino". Al establecer un máximo de grano para exportar, se intenta asegurar la mercadería para satisfacer a los consumos internos.

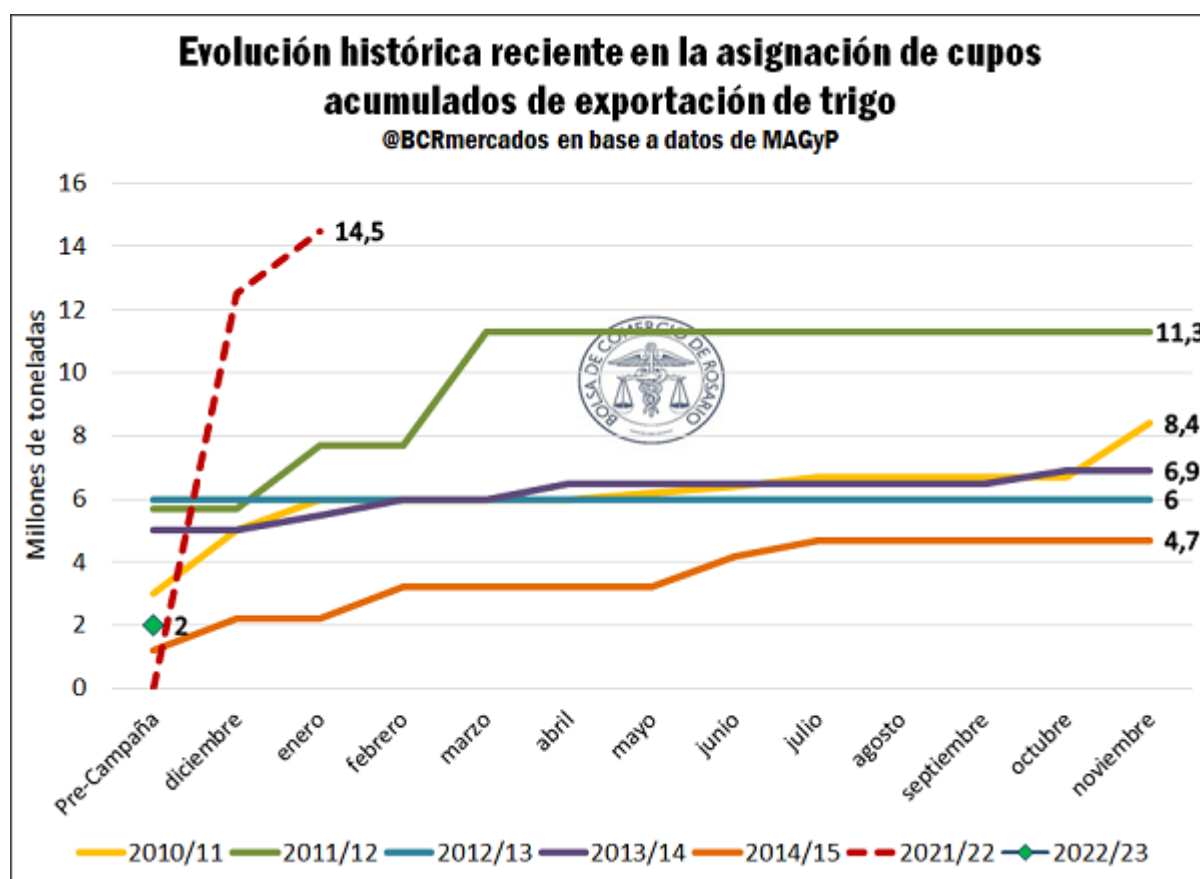
El mismo día de la publicación de dicha Resolución, la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios publicó la Circular SSMA N° 06/2021 informando los volúmenes de equilibrio de ambos granos. Según la misma, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) no deberán exceder los tonelajes estipulados a exportar para las campañas correspondientes. A su vez, se remarca que una vez alcanzado el registro del 90% del tonelaje de equilibrio a exportar, deberán registrarse las ventas externas restantes hasta el 100% del cupo (y un 4% adicional de tolerancia) bajo el régimen especial DJVE-30 (es decir, ventas a despachar en los siguientes 30 días).





Para el caso del trigo 2021/22, el volumen fijado inicialmente ascendía a 12,5 Mt. Sin embargo, el pasado 6 de enero tras una reunión entre funcionarios del gobierno e integrantes de la Mesa Intersectorial de Trigo, la SSMA publicó la Circular N° 01-2022 en la que se estableció que el nuevo Volumen de Equilibrio para el cereal de la campaña 2021/22 pasa a ser de 14,5 Mt. Para el trigo 2022/23, en tanto, se estableció desde un principio un Volumen de Equilibrio de 2 Mt hasta tanto se tenga una aproximación de la producción de la próxima campaña, y aún no ha sido actualizado.

Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, comparando con años previos en los que se encontraban en vigencia las limitaciones a la exportación del cereal, los cupos asignados para la actual campaña (en sistema de volúmenes de equilibrio) son superiores a los que estaban en vigencia en años anteriores. Esto se debe a que la producción de la actual campaña alcanza un récord histórico, como consecuencia de una mayor área sembrada que en aquellos años y rindes que resultaron ser muy buenos. Otro elemento que se destaca del gráfico es que, en general, los volúmenes de equilibrio fueron descendiendo con el correr de los años. Como veremos más adelante, esto se debe a la posterior retracción en la inversión y, por ende, en el área sembrada con trigo, que trajo como consecuencia una reducción de la producción y la oferta total del cereal.



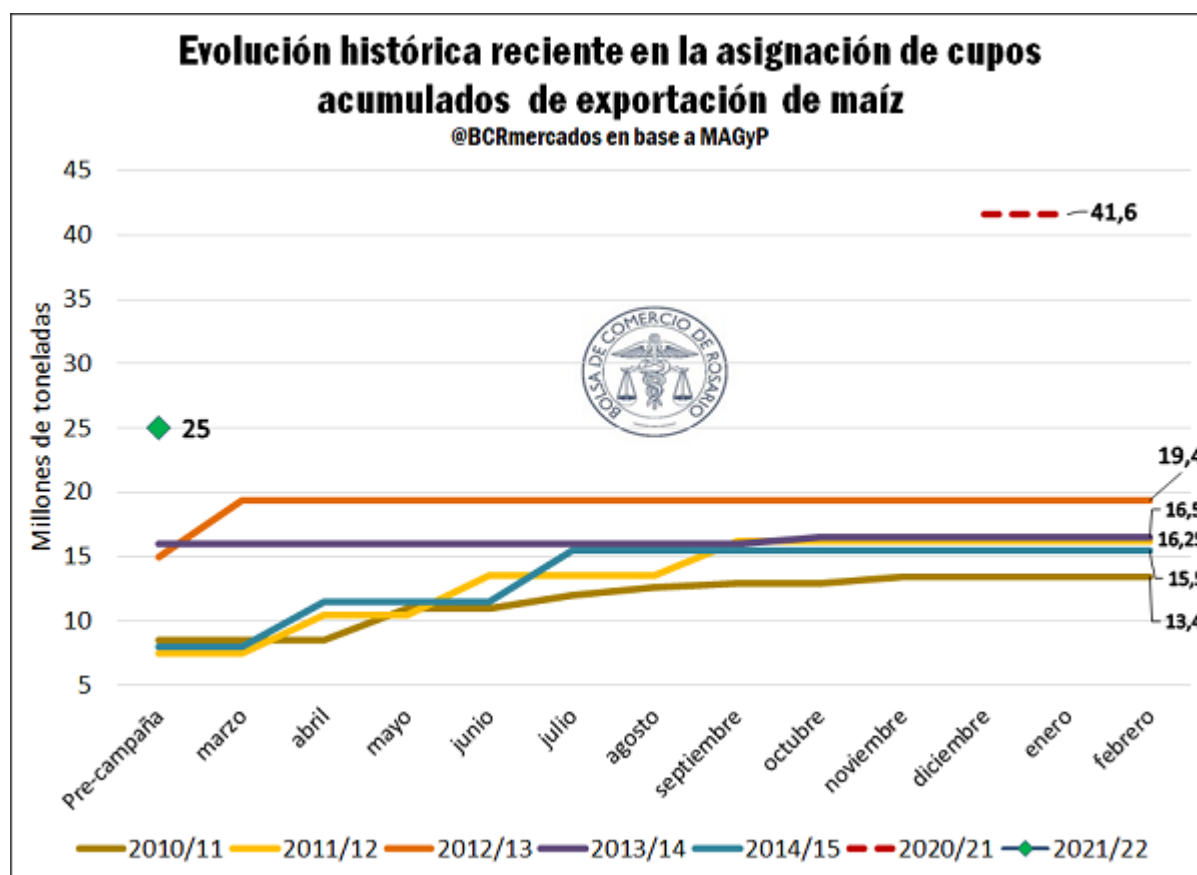


En el caso del maíz, se estableció un total de 41,6 Mt factibles de anotar en el registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) para la actual campaña 2020/21, la cual finaliza a finales de febrero de este año. Al mismo tiempo, para el ciclo comercial siguiente 2021/22 se puso un tope al registro de DJVE por 25 Mt. En este punto, es importante recalcar que la circular publicada por el MAGyP, menciona que dicho tonelaje se establece hasta tanto no se tengan mayores aproximaciones respecto al volumen de la cosecha efectivamente a obtenerse. De esta forma, es probable que en los próximos meses se realicen modificaciones a tales volúmenes de equilibrio precautorios, y se habilite un mayor tonelaje a vender en el mercado externo. El clima jugará aquí un papel fundamental para definir el futuro volumen de equilibrio.

Si se compara con períodos previos en los cuales regían cupos a la exportación (con similitud a los actuales volúmenes de equilibrio), la campaña 2020/21 despachará al exterior más del doble del tonelaje alcanzado entre los ciclos 2010/11 y 2014/15. Esto se debe, fundamentalmente a una expansión en el área sembrada que ha tenido el cereal desde la campaña 2015/16 sumado a una mejora en la inversión y la productividad, alcanzando para el ciclo 2020/21 un incremento del 75% en la superficie sembrada en comparación al ciclo 2014/15.

En este sentido, la conclusión a la cual uno puede arribar es que los incentivos cumplen un papel clave a la hora de promover un aumento en la producción, donde la anulación de las cuotas de exportación hacia finales del año 2015 fueron de gran relevancia. Asimismo, el diferencial actual de derechos de exportación del maíz respecto a otros cultivos también ha favorecido la elección del cereal en los planes de siembra del productor. La implementación del "volumen de equilibrio" preocupa al sector por las distorsiones que generan este tipo de medidas en los mercados y la falta de previsibilidad que, combinados con la fuerte volatilidad que está sufriendo este año el mercado de insumos, pueden afectar gravemente la rentabilidad proyectada para el sector productor de granos. Ello no favorece el objetivo de apuntalar la siembra y, con ello, incrementar la oferta disponible para abastecer la demanda local y externa.





En el siguiente cuadro se presentan las DJVE acumuladas de ambos granos al 20/01 y el volumen anotado a igual fecha en años anteriores. En el caso del maíz, actualmente se llevan anotadas 39,86 Mt de maíz 20/21, por lo que aún restan 1,74 Mt para completar el volumen de equilibrio establecido por la SSMA. Así, habiéndose superado ya el 90% del cupo establecido, solo es factible realizar ventas externas bajo la modalidad DJVE-30 que tiene requerimientos diferentes a los habituales.

En cuanto al maíz 21/22 a cosecharse hacia finales de febrero, las DJVE ascienden a 22,48 Mt, por lo que el saldo restante para completar el cupo es de solamente 2,52 Mt. En este caso, la situación adquiere mayor preocupación, debido a que ante el establecimiento de restricciones el sector exportador adelantó ventas externas y actualmente se alcanzó el 90% del cupo a exportar, lo que implica la obligatoriedad de realizar de aquí en adelante registros bajo la modalidad DJVE-30. Sin embargo, como hemos expresado anteriormente, es factible que el volumen de equilibrio del maíz 2021/22 tenga una revisión una vez definida más certeramente la producción de la nueva campaña.

Para el caso del trigo, se llevan declaradas ventas al exterior del cereal 21/22 por 13,12 Mt, restando sólo 1,38 Mt para completar el cupo establecido. El trigo 22/23 aún no registra ventas externas, por lo que están disponibles las 2 Mt establecidas según la comunicación.



Situación de Declaraciones Juradas de ventas al Exterior (DJVE) de trigo/maíz. Campaña actual y campaña nueva a igual fecha. Datos al 20/01/2022



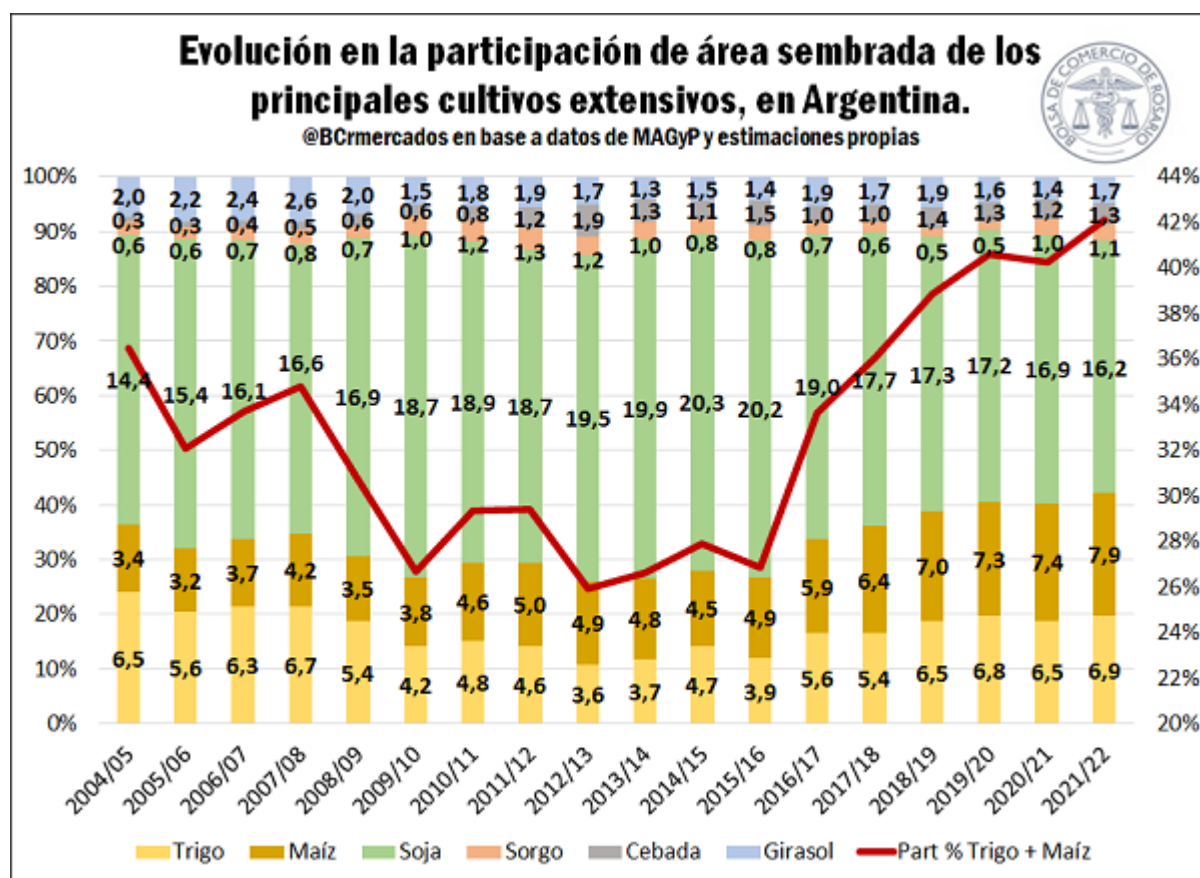
	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Campaña actual								
Maíz	22,04	25,80	20,66	38,30	34,89	39,86		
Trigo pan	1,90	4,57	5,62	6,96	11,92	8,38	13,12	
Campaña nueva								
Maíz	5,63	1,46	0,52	5,31	18,35	14,67	22,48	
Trigo pan								

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

Consecuencias de la intervención en el comercio exterior de granos: repaso de la historia reciente

Las distintas formas de intervención en los mercados de exportación de granos generan una distorsión de precios que altera el crecimiento de la producción y dificulta las posibilidades de planificar a mediano y largo plazo. La alteración de las reglas de juego afecta el esquema de incentivos y repercute en las decisiones de siembra de los productores. En el gráfico que sigue se observa la evolución de las hectáreas sembradas de los seis principales cultivos en el país, la participación de cada una sobre el área cultivada y la participación del trigo y el maíz en conjunto sobre ese total desde la campaña 2004/2005 a la fecha.





La historia reciente muestra que, si bien existen otros factores como los precios esperados de los diferentes granos que también influyen sobre las decisiones de siembra de los productores, es notorio cómo, a partir de las implementaciones de los cupos a la exportación, se retrajo el área sembrada del maíz y el trigo. En efecto, luego de haber alcanzado 6,7 M ha en la campaña 2007/08, el área de trigo comenzó un claro declive en los siguientes años hasta tocar 3,55 Ma en la 2012/13, la superficie más baja en más desde principios del Siglo XX. La cobertura del cereal se mantuvo en números históricamente bajos hasta el 2016.

Por el lado del maíz, cultivo clave en los planes de rotación de los suelos en Argentina, si bien no se observa tan claramente el retroceso en el área sembrada que exhibe el trigo (en la 2007/08 se sembraron 4,2 M ha, que cayeron hasta las 3,8 M ha en al 2009/10 para luego incrementarse levemente y oscilar entre las 4,5 y 5 M ha), si es notorio que hubo un estancamiento en la expansión de la superficie sembrada en aquellas campañas, y, dado el crecimiento en el área total cultivada, se produce una caída en la participación relativa del maíz sobre el área total.

Paralelamente, en este período en el que se encontraban vigentes las cuotas a la exportación de estos granos, se observa un claro aumento en el área sembrada de soja y su participación sobre el total sembrado en el país, y también un



aumento en otros cultivos menores, como la cebada, sustituto del trigo que casi cuatuplica el área entre la 07/08 y la 12/13; y el sorgo, como sustituto del maíz, que pasa de 800.000 ha a 1,2 M ha en igual período.

Lo interesante de ver en el gráfico es que, a partir de la eliminación de las cuotas a la exportación (ROE Verde) en 2015, se observa un muy fuerte incremento en el área sembrada de maíz y del trigo. Esta medida, en conjunto con la baja de las retenciones, ofició como un excelente incentivo a la producción. Sólo en el primer año, el área de maíz creció un 20%, mientras que la de trigo lo hizo un 43%. Esta tendencia se acentuó en los años siguientes, y en la última campaña 2021/22 el área del cereal de invierno y de los granos amarillos se ubica, en ambos casos, 3 M ha por encima del último año de vigencia de los ROE Verde. De esta manera, el área de trigo y maíz representan conjuntamente el 42% de total de la superficie cultivada, mientras que hace siete años sólo alcanzaban a representar el 27%.

La menor área y consecuente reducción de la producción entre las campañas 2007/08 y 2014/15 naturalmente decantaron en menores exportaciones de granos. Paralelamente, el fuerte aumento productivo desde la 2015/16 a la fecha dejó como saldo una fenomenal suba en los envíos al exterior de ambos cereales. Los despachos al exterior de maíz en esa primera etapa pasaron de 14,7 a 18,9 Mt (es decir, una variación de 28% en 8 años), mientras que en el segundo período pasaron de 21,6 a 39,5 Mt (un aumento de 84% en sólo 6 años). El caso del trigo, las exportaciones de grano cayeron de 8,9 Mt en la 2007/08 a 4,5 Mt en la 2014/15, mientras que volvieron a aumentar hasta las 10,8 Mt en la 2020/21 (resulta necesario remarcar que el desliz productivo de la campaña anterior fue por la afección climática que dejó el saldo exportaciones por debajo del récord del año 2018/19 de 12,5 Mt).

En conclusión, las experiencias pasadas dejan prueba suficiente que las intervenciones en el comercio exterior de granos generan distorsiones sobre los precios que afectan a la inversión y la producción. Argentina produce más granos de los que requiere consumir. Establecer cupos o "volúmenes de equilibrio" genera una sobreoferta artificial de productos para el mercado interno que reduce los precios y, a mediano plazo, retrae la asignación de recursos para producir cereales en el país. Con ello, se restringe la oferta total de producto, socavando cualquier intención de mantener un abastecimiento holgado para el mercado interno que merme la suba de precios. Por otra parte, la restricción de la exportación va en sentido contrario del Plan de Promoción de Exportaciones 2022 y el objetivo de alcanzar los US\$ 100.000 millones de exportaciones que se ha planteado para los años venideros.





Transporte

Los embarques argentinos de granos, subproductos y aceites crecieron un 12% en 2021, muy cerca del récord de 2019

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

En 2021 se despacharon 100,5 Mt de granos, subproductos y aceites, apenas por debajo del récord del 2019. Tanto los embarques de granos como de aceites fueron los mayores en la historia, aunque los subproductos quedaron por debajo de años anteriores.

Luego de un 2020 en el que la irrupción de la pandemia causó un fuerte impacto en la economía global, afectando el consumo y el flujo del comercio internacional, el 2021 trajo una paulatina normalización de la actividad económica en todo el mundo. Esto decantó en un fuerte aumento en la demanda de alimentos que apuntaló el precio de los *commodities* agrícolas, así como también un aumento en los volúmenes comercializados a nivel global.

En este contexto, en el 2021 se embarcaron desde puertos argentinos un total de 100,5 Mt de granos, subproductos (harinas, pellets y expellers) y aceites vegetales, un 12% más que en el año 2020 y sólo 53.400 toneladas por debajo del récord histórico del 2019. Además, el volumen total despachado entre las tres categorías fue un 15% superior al promedio de los últimos cinco años.

Desagregando por tipo de productos, el total de granos despachados totalizó 60,7 Mt, exhibiendo un crecimiento de 7% respecto del año previo y marcando un récord histórico para esta categoría. En cuanto a los subproductos, los embarques del último año sumaron 32,3 Mt. Si bien esto representa un fuerte incremento con relación a lo ocurrido en el año previo (↑ 19%), este volumen se ubica por debajo de lo acontecido en varios de los años anteriores: en 2016, 2017 y 2019 los despachos de subproductos superaron la marca alcanzada el año que finalizó. Este no es el caso de lo acontecido con los aceites vegetales, que en el 2021 crecieron 24% respecto del 2020 y totalizaron 7,5 Mt, también alcanzando la mejor marca de la historia.



Evolución de embarques agroindustriales desde puertos argentinos

En toneladas



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var. % 2020 vs. 2019	Var. % respecto prom. últ. 5 años
Granos, total	47.744.062	48.465.725	40.598.896	60.300.714	56.520.164	60.717.270	▲ 7%	▲ 20%
Granos argentinos	46.841.033	46.376.755	39.537.347	59.084.312	56.308.273	60.373.491	▲ 7%	▲ 22%
Subproductos, total	33.306.353	32.754.323	28.206.070	33.725.285	27.096.379	32.277.243	▲ 19%	▲ 4%
Subproductos argentinos	31.570.807	31.065.458	25.842.520	31.315.082	25.258.779	29.170.601	▲ 15%	▲ 1%
Aceites, total	6.171.924	5.879.409	5.130.814	6.484.495	6.036.423	7.462.602	▲ 24%	▲ 26%
Aceites argentinos	5.438.208	5.085.557	4.359.181	5.894.173	5.508.622	6.599.751	▲ 20%	▲ 26%
Total embarques	87.222.338	87.099.457	73.935.780	100.510.494	89.652.966	100.457.115	▲ 12%	▲ 15%

Nota: los totales incluyen mercadería originada en Argentina, Bolivia y Paraguay.

Fuente: @BCRmercados en base a datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP)

Este desempeño dispar entre las tres categorías se explica por diversos factores. El récord histórico de embarques de granos encuentra sus razones en la producción obtenida de los distintos cultivos en el último ciclo. El principal grano cosechado en el país en el 2021 fue el maíz (que se embarca mayormente sin procesar), mientras que la soja (que usualmente se envía al exterior procesada, es decir, como harina/pellets y como aceite) se vio más afectada por la falta de lluvias del verano pasado y su producción cayó 10% vs. el ciclo anterior. Es por ello que los embarques de granos alcanzaron el mencionado récord, mientras que los embarques de subproductos quedaron por debajo de registros de años anteriores.

Pero esto no revela por qué los embarques de aceites vegetales también registraron su mejor marca histórica. Esto ocurrió porque, por un lado, la demanda global de aceites vegetales creció más que la demanda de harinas y subproductos, lo cual se ve reflejado en el fenomenal aumento de precios que registraron los aceites, creciendo en una proporción considerablemente mayor a los precios de las harinas. Por el otro lado, la absorción interna de aceite de soja para la producción de biodiesel se mantuvo por debajo de años anteriores (para ser precisos tomando el período ene.-nov., creció respecto de 2020 - año en que la pandemia desplomó la demanda de combustibles - pero es la segunda más baja menor desde 2009), decantando en un mayor volumen de aceite disponible para despachar al exterior.

A continuación, se presenta una síntesis de la performance exportadora de granos, subproductos y aceites el año pasado, con foco en el origen y el destino de estos productos.

1. Puertos de origen de los embarques

Considerando los embarques tanto de granos como de subproductos y aceites, las terminales del Gran Rosario despacharon 75,3 Mt, un 75% del total, conservando su papel de liderazgo en exportaciones agroalimentarias. La zona de los puertos de San Lorenzo (que incluye las localidades de Timbúes, Puerto Gral. San Martín y San Lorenzo) representó el 57,5% de los embarques nacionales, mientras que la zona de Rosario (que comprende a las terminales de Arroyo Seco, Gral. Lagos, Alvear, Rosario y Villa Gdor. Gálvez) dio cuenta del 17,5% del total de despachos desde puertos del país.



Embarques de granos, subproductos y aceites por terminal en el año 2021

En toneladas



		GRANOS	SUBPROD.	ACEITES	TOTAL			
PUERTOS		Total	Total	Total	Total	Particip. Relativa	Var. Vs. 2020	Var. Vs. Prom 3 años
BAHÍA BLANCA	Cargill / Renova	2.964.960	280.028	120.746	3.365.734		25%	29%
	Dreyfus	2.097.566	235.208		2.332.774		60%	53%
	ADM Agro	2.569.358			2.569.358		11%	233%
	Glenc. Toepfer		0		0		-100%	-100%
	Terminal BB / Bunge - ACA	3.574.668			3.574.668		55%	64%
	Puerto Galván Dreyfus / Oleaginosa Moreno	2.179.551	47.505	9.000	2.236.056		136%	112%
TOTAL BAHÍA BLANCA		13.386.103	562.741	129.746	14.078.590	14%	46%	47%
NECOCHEA	ACA	2.099.496			2.099.496		10%	4%
	Quequén Cámara Portuaria		70.174	246.029	316.203		44%	113%
	Sitio O / COFCO, CHS, Glencore, Otr.	1.776.791	121.240		1.898.031		18%	22%
	Terminal Quequén	2.281.990	227.630		2.509.620		13%	19%
TOTAL NECOCHEA		6.158.277	419.044	246.029	6.823.350	7%	15%	17%
ROSARIO	Arroyo Seco ADM Agro	3.774.526			3.774.526		-24%	-20%
	General Lagos Louis Dreyfus Arg.	2.246.133	1.583.980	217.345	4.047.458		7%	7%
	Alvear Cargill SA	3.846.719	85.463		3.932.182		4%	8%
	Rosario Serv. Port. Unidad VI y VII	2.620.602			2.620.602		-26%	-29%
	Villa Gdor. Gálvez Cargill		2.621.166	540.286	3.161.452		7%	14%
	TOTAL ROSARIO	12.487.980	4.290.609	757.631	17.536.220	17%	-8%	-6%
SAN LORENZO	Timbúes Renova	2.182.633	6.506.639	1.472.329	10.161.601		7%	16%
	Dreyfus	1.457.549	1.500.466	343.794	3.301.809		10%	14%
	COFCO	3.288.127	1.677.186	384.625	5.349.938		5%	14%
	AGD	2.372.134			2.372.134		119%	557%
	Terminal 6	2.840.934	6.782.233	1.297.497	10.920.664		2%	2%
	Quebracho / Cargill	2.544.468	1.833.683	567.175	4.945.326		33%	15%
	Cofco PGSM (Ex Nidera)	2.997.326	1.113.521	414.858	4.525.705		1%	55%
	El Tránsito / ADM Agro	1.207.873	284.244	154.938	1.647.055		795%	3%
	Demps / Bunge	971.431	9.600	140.202	1.121.233		26%	-6%
	Pampa / Bunge	695.881	995.151		1.691.032		-16%	-8%
	ACA	2.544.339			2.544.339		-11%	-3%
	San Benito / Molinos Agro	1.520.606	3.169.310	786.537	5.476.453		5%	11%
	Vicentin	192.058	2.825.703	451.493	3.469.254		50%	-8%
	Nouryon (Ex Akzo Noble)			202.982	202.982			26%
TOTAL SAN LORENZO		24.815.359	26.697.736	6.216.430	57.729.525	57%	13%	14%
VILLA CONST.	Villa Constitución Servicios Portuarios	305.104			305.104		-10%	34%
	TOTAL VILLA CONSTITUCIÓN	305.104		0%	305.104	0%	-10%	34%
RAMALLO	Ramallo Terminal / Bunge	1.071.232	202.738	14.458	1.288.428		95%	154%
	TOTAL RAMALLO	1.071.232	202.738	14.458	1.288.428	1%	95%	154%
SAN PEDRO	San Pedro Servicios Portuarios	0			0		-100%	-100%
	TOTAL SAN PEDRO	0	0%	0%	0	0%	-100%	-100%
ZÁRATE	Lima Lima / COFCO	814.671	29.376		844.047		-34%	-22%
	Las Palmas Las Palmas / MOLCA SA	640.346	74.999		715.345		22%	31%
	Del Guazú Del Guazú	1.038.196		98.307	1.136.503		97%	84%
	TOTAL ZÁRATE	2.493.213	104.375	98.307	2.695.895	3%	10%	20%
TOTAL GENERAL		60.717.268	32.277.243	7.462.601	100.457.112	100%	12%	14%
TOTAL TERMINALES PORTUARIAS DEL GRAN ROSARIO		37.303.339	30.988.345	6.974.061	75.265.745		7,4%	8,7%
Participación del Gran Rosario en el total		61%	96%	94%	75%		78%	79%
Puertos Marítimos		19.544.380	981.785	375.775	20.901.940		34%	36%
Puertos Fluviales		41.172.888	31.295.458	7.086.826	79.555.172		7%	10%

Fuente: Dpto Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Ministerio de Agroindustria

A pesar de que los puertos del Up-River mantienen su hegemonía, una cuestión que resulta fundamental remarcar es que la participación de éstos sobre el total de embarques argentinos fue la más baja desde, al menos, el 2018. En los últimos tres años, la participación del Gran Rosario alcanzó un promedio del 79%, y nunca se ubicó por debajo del 78% de total de despachos. Sin embargo, cedió participación en el último año.

Esto se debe a que, por un lado, la producción de cultivos de invierno en la zona de influencia de los puertos de la región se vio afectada por la falta de lluvia en la campaña previa, por lo que hubo una menor disponibilidad de granos en la zona. Este desliz productivo no ocurrió en el sur de la provincia de Buenos Aires, sino más bien todo lo contrario. Durante el ciclo anterior el trigo y la cebada en esa región no solo no sufrieron la falta de lluvias, sino que se vieron beneficiados por





aportes hídricos considerables en momentos clave, lo cual dejó como saldo un fuerte aumento en la producción. Es por ello que gran parte de los cereales de invierno enviados al exterior desde las terminales portuarias argentinas lo hicieron desde los puertos del sur bonaerense, en detrimento de las terminales del Gran Rosario.

Pero existe otro factor que ha afectado severamente la logística del embarque de granos y derivados en los puertos del Up-River y es la histórica bajante del Río Paraná. El 2021 fue el segundo año consecutivo en el cual los niveles del agua cayeron considerablemente respecto de lo considerado normal e incluso superaron los récords de varios años que se habían registrado durante el 2020. El nivel del agua a la altura de Rosario llegó a marcar -0,33 m a mediados de agosto. Cabe recordar que la altura mínima que debe tener el río para que la empresa encargada del dragado deba asegurar los 34 pies de calado es 2,47 m, muy por encima de los niveles registrados en el último año.

Además, el momento más álgido de la bajante fue precisamente en agosto, cuando el nivel del agua promedio se ubicó en terreno negativo, coincidiendo con el grueso de la cosecha del maíz tardío. Debido a esto, gran parte de los granos que en condiciones normales hubieran sido embarcados en las terminales del Gran Rosario por su cercanía geográfica, debieron encontrar su vía de salida al exterior en los puertos del sur bonaerense.

De esta manera, la contracara de la caída en la participación relativa de los puertos del Up-River es una suba en la preponderancia de las terminales marítimas de la provincia de Buenos Aires. En el 2021, los puertos de Bahía Blanca despacharon 14,1 Mt de granos y derivados (↑46% vs. 2020), lo cual representó el 14% del total de embarques nacionales. Las terminales de Necochea/Quequén, en tanto, embarcaron 6,8 Mt de estos productos (↑15% vs. 2020) y dando cuenta del 7% del total de despachos. En ambos casos se trata del mayor volumen despachado en la historia para estas zonas portuarias. Asimismo, la participación conjunta de ambos polos portuarios trepó al 21%, siendo que en los últimos tres años promedió 17% y nunca superó el 18%.

Desagregando por tipo de producto, se aprecia que, de 60,2Mt de **granos** embarcados, los puertos del Up-River representaron el 61% (vs. 68% en 2020 y en promedio en los últimos 3 años), mientras que los puertos marítimos del sur bonaerense embarcaron 19,5 Mt, es decir, el 32% del total (vs. 26% en 2020 y 27% en promedio en los últimos 3 años). En cuanto a los despachos de **subproductos**, las terminales del Gran Rosario alcanzaron una participación relativa del 96% sobre el total con 31 Mt despachadas y manteniendo así la participación del año previo y del promedio de los últimos 3 años. Los embarques de **aceites**, en tanto, el 94% se originó en las terminales del polo agroexportador de la ciudad, apenas un punto porcentual por debajo del 2020 y del promedio del último trienio.

De esta manera se puede apreciar que la merma en la participación del Gran Rosario sobre el total de embarques desde puertos argentinos se explica prácticamente por la caída en la participación en los embarques de granos.

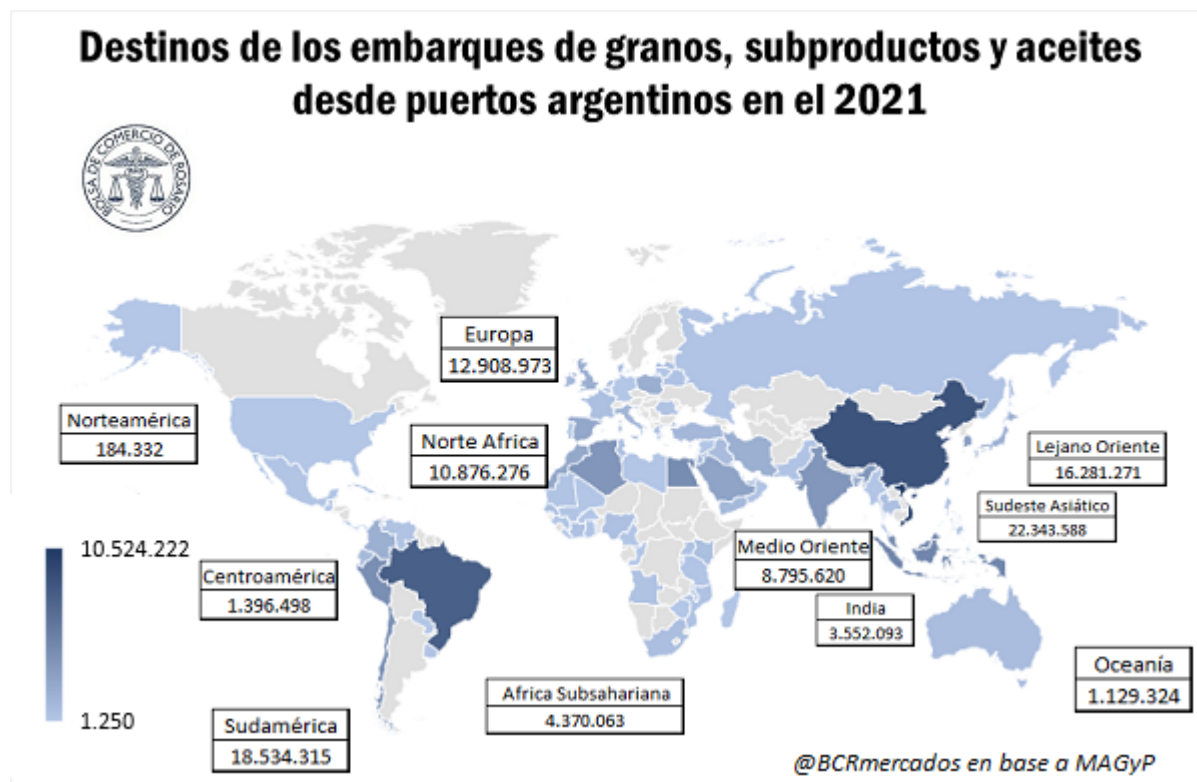
Por último, en cuanto a cuáles son las terminales que mayor volumen embarcaron en el último año, se destaca el puerto de Cargill de Punta Alvear con 3,85 Mt de granos despachados, desplazando a la terminal de ADM de Arroyo Seco como el principal origen de los granos argentinos. En cuanto a los subproductos, la Terminal 6 de Puerto General San Martín despachó la suma de 6,78 Mt durante el último año, desplazando a Renova, que ostentaba la mejor marca del 2020. No obstante, es esta planta de la localidad santafecina de Timbúes la que mayor volumen de aceites embarcó en el último año, con un total de 1,47 Mt y manteniendo el primer puesto del podio obtenido en el año anterior. Finalmente, Terminal 6 es el puerto que mayor volumen despachó en el 2021 sumando todos los productos, con un total de 10,9 Mt, erigiéndose nuevamente al igual que en 2020 como la terminal que mayor volumen de granos, aceites y subproductos embarcó en 2021.





2. Destinos de los embarques

Realizando un primer análisis, se observa que el 51% de los embarques tuvieron como destino el continente asiático. Luego, en orden decreciente en importancia le siguieron América (20%), África (15%), Europa (13%), y, por último, Oceanía (1%). Desagregando entre regiones subcontinentales, el mayor volumen de granos, subproductos y aceites se despacharon hacia el sudeste asiático (22% del total, equivalente a 22,3 Mt), mientras que Sudamérica ocupó el segundo lugar (18%, 18,5 Mt) y el lejano oriente el tercer puesto (16%, 16,2 Mt).



Desagregando los datos por país, se observa que Vietnam se erigió como el mayor receptor de todos los envíos que se realizaron desde puertos argentinos durante el 2021, manteniendo el primer puesto obtenido durante el año previo. En total, se despacharon 10,5 Mt de productos hasta las costas vietnamitas, un 14% menos que en el año anterior. El segundo de principal destino de los embarques fue China. El gigante asiático recibió 8,5 Mt de granos, subproductos y aceites durante el último año, un 25% más que en el año anterior. El podio lo cierra nuestro país vecino Brasil, con 7,5 Mt, un 34% más que en 2020.

Principales destinos de los embarques de granos, subproductos y aceites desde terminales portuarias argentinas

	Total			Granos			Subproductos			Aceites		
	2021	2020	Prom. 3 años	2021	2020	Prom. 3 años	2021	2020	Prom. 3 años	2021	2020	Prom. 3 años
Vietnam	10.524.222	12.225.358	10.254.945	7.149.250	8.053.939	6.537.285	3.331.598	4.137.443	3.690.673	43.374	33.976	26.988
China	8.491.825	6.752.317	6.577.305	8.110.974	6.319.883	6.193.101	-	-	113.033	380.851	432.434	271.171
Brasil	7.592.836	5.659.915	6.011.910	7.102.455	5.115.800	5.517.351	389.248	358.007	393.930	101.133	186.048	100.629
Indonesia	4.675.564	4.836.091	4.724.095	1.601.376	2.839.112	2.126.174	3.074.188	1.996.979	2.597.921	-	-	-
Egipto	4.297.869	4.919.732	3.948.128	3.771.528	4.359.623	3.279.054	165.360	218.620	407.919	360.981	341.489	261.156
Malasia	4.270.973	3.972.402	3.648.032	2.850.275	2.581.748	2.348.392	1.373.192	1.318.928	1.233.999	47.506	71.726	65.641
Perú	4.112.786	3.758.215	2.778.517	3.321.580	3.276.713	2.112.332	326.013	167.154	295.874	465.193	314.348	370.311
Chile	3.900.722	3.539.142	3.079.436	2.910.061	2.995.704	2.423.296	990.661	543.438	656.140	-	-	-
Argelia	3.634.196	4.185.201	4.970.315	3.120.542	3.275.142	3.703.165	442.414	775.060	1.103.284	71.240	134.999	163.866
India	3.552.093	3.152.938	2.868.811	24.218	68.000	111.211	276.902	26.931	76.867	3.250.973	3.058.007	2.680.734
Corea del N.	2.906.025	856.071	1.439.497	2.713.422	851.071	1.195.604	137.423	-	238.893	55.180	5.000	5.000
Arabia Saudita	2.605.734	3.997.853	3.786.401	1.715.318	2.962.728	2.824.178	890.416	1.035.125	962.224	-	-	-
Corea del S.	2.266.807	1.778.941	1.122.004	2.150.128	1.738.447	1.081.510	-	40.494	40.494	116.679	-	-
España	2.246.715	1.445.492	1.635.582	53.742	55.000	44.865	2.083.312	1.378.492	1.566.867	109.661	12.000	23.850
Marruecos	2.220.771	2.032.002	1.780.952	1.760.896	1.543.896	1.270.717	387.625	297.391	303.828	72.250	190.715	206.407
Polonia	1.798.774	1.578.573	1.594.346	109.459	66.460	52.131	1.689.315	1.512.113	1.542.215	-	-	-
Colombia	1.708.659	897.312	1.096.088	1.264.216	842.988	927.468	354.688	256	103.581	89.755	54.068	65.040
Irán	1.708.054	1.013.967	1.304.357	67.600	10.289	134.498	998.846	882.768	958.965	641.608	120.910	210.893
Reino Unido	1.667.157	1.281.822	1.669.929	225.226	197.645	180.517	1.441.931	1.084.177	1.489.411	-	-	-
Bangladesh	1.655.510	1.273.278	1.315.344	743.754	656.524	467.167	241.803	57.924	188.567	669.953	558.830	659.610

Fuente: @BCRmercados en base a MAOyP

Observando hacia el interior de cada una de las categorías, China se ubicó como el principal receptor de **granos** argentinos, con 8,1 Mt (↑28%) y desplazó a Vietnam al 2do puesto, que ostentó esta marca durante el año previo. Brasil, en tanto, se mantuvo en la tercera posición con 7,1 Mt (↑39%).

En cuanto a los despachos de **subproductos**, de vuelta el país ubicado en la península indochina se posicionó como su principal destino, con un total de 3,3 Mt (↓19%). En segundo lugar, aparece un nuevo nombre: Indonesia. El país insular recibió en el 2021 un total 3,1 Mt de subproductos agrícolas, un 54% más que en 2020. El tercer lugar del podio lo cierra España con 2,1 Mt, exhibiendo un incremento interanual de 51%.

Por último, en cuanto a los **aceites vegetales**, India fue indiscutidamente el principal receptor de los despachos argentinos con 3,3 Mt (↑6% interanual) y mantuvo así su hegemonía exhibida en los últimos años. En segundo lugar, se ubicó Bangladesh, que recibió 670.000 t (↑20%) y en tercero Irán con 642.000 t (↑430%).

Algo que vale la pena mencionar es que, de las tres categorías, los aceites vegetales son los que mayor concentración de los destinos presentan. Entre los tres principales destinos acapararon el 37% de los despachos de granos y el 26% de los embarques de subproductos durante el 2021. Sin embargo, en el caso de los aceites esta proporción subió hasta el 61%. Esto se explica íntegramente por la preponderancia de India como destino de nuestros aceites (44% del total embarcado), situación que no se replica en las demás categorías (China representa el 13% de los granos y Vietnam el 10% de los subproductos).



Transporte

“En 2021 la carga por ferrocarril aumentó un 18,5% con relación al año anterior y fue de unas 24,3 millones de toneladas”

Alfredo Sesé

La carga transportada por ferrocarril en 2021 aumentó 3,8 millones de toneladas y fue de 24,3 millones o sea un 18,5% más que el año anterior. La agroindustria generó cargas por 16,4 millones de toneladas, es decir el 67% del total.

Resumen:

En el presente artículo se muestran algunos de los indicadores estadísticos del Sistema Ferroviario de Cargas (SFC) para el año 2021, extraídos de la información que publica la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) en su sitio web (acceso 12/01/22).

Hay que tener muy presente que, más allá de la recuperación en los volúmenes transportados, el desempeño de los ferrocarriles durante 2021 se ha dado en un marco en el que aún persisten los inconvenientes derivados de la pandemia de la COVID 19 y los diferentes problemas que afectan a las cadenas de suministro.

En este marco, la carga total transportada por ferrocarril en el año 2021 tuvo un aumento de 3,8 millones de toneladas y alcanzó las 24,3 millones de toneladas o sea un 18,5% con relación a igual periodo del año anterior.

De ese total, la participación de FEPSA, Nuevo Central Argentino y Ferrosur Roca fue del 66% en 2021, mientras que las líneas operadas por el Estado Nacional (San Martín, Belgrano y Urquiza) alcanzaron conjuntamente el 34% en dicho año.

Con relación al total de las toneladas-kilómetro producidas por el sistema ferroviario de cargas (SFC), en el 2021 se observó un incremento del 15,3%. En tanto que la performance individual fue: FEPSA (+10,2%), Nuevo Central Argentino (-0,9%), Ferrosur Roca (+22,1%), San Martín (+34,6%), Urquiza (+48,6%) y Belgrano (+12,6%).

Como puede apreciarse el incremento de las toneladas-kilómetro producidas estuvo algo por debajo que el aumento de las toneladas transportadas.

Discriminado por familia de productos, los derivados del agro y la agroindustria generaron cargas ferroviarias por 16,4 millones de toneladas durante 2021, lo que representó el 67% de la carga transportada total.





La agroindustria aportó casi 2 millones de toneladas más en 2021 que en 2020. Si se considera solo a la familia de productos "Granos", ésta tiene una participación del 47,6% en el total de toneladas transportadas por el SFC.

La distancia media del SFC en el año 2021 fue de 487 kilómetros, es decir una disminución del 2,6% con respecto a 2020, en la que fue de unos 500 kilómetros y los ingresos devengados del sistema habrían sido en 2021 de algo más de 28.220 millones de pesos.

Nota completa:

Indicador N°1: La carga total transportada por ferrocarril en el año 2021 aumentó con relación a igual período del año anterior (alcanzó las 24,3 Mt).

De acuerdo con la información que publica la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) en su sitio web (acceso 12/01/22), la carga total transportada por ferrocarril en Argentina en el año 2021 aumentó con relación a igual período del año anterior en un 18,5%, en tanto que las toneladas-kilómetro registraron un incremento del 15,3%.

El tonelaje transportado por ferrocarril en 2021 alcanzó las 24,3 millones de toneladas. Como puede apreciarse en el Cuadro N° 1, la participación de cada una de las empresas concesionarias del servicio, FerroExpreso Pampeano S.A.; Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A., en ese total fue de 18,0%; 30,0% y 17,8%, respectivamente. En tanto, la participación de las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano, que forman parte de Trenes Argentinos Cargas y Logística, fue de 21,4%; 2,0% y 10,9%, respectivamente.

Si se suma la participación de las tres empresas concesionarias y la de las tres líneas que opera Trenes Argentinos Cargas y Logística, las primeras alcanzaron en 2021 el 66% mientras que las segundas el 34%.

Tal como se muestra en el Cuadro N° 2, la evolución de las toneladas transportadas fue dispar entre los concesionarios o líneas que conforman el Sistema Ferroviario de Cargas (SFC).

En el caso de FerroExpreso Pampeano S.A., Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A. la carga aumentó un 16,3; 6,6 y un 14,1 por ciento, respectivamente. En tanto que el tonelaje movido aumentó en las líneas San Martín (+49,2%), Urquiza (+41,4%) y Belgrano +14,6%.

Indicador N°2: Con relación a las toneladas-kilómetro producidas (que es la multiplicación de las toneladas transportadas por la distancia media), en el 2021 se observó un aumento del 15,3% con relación al año anterior.

El Cuadro N° 3 permite ahondar algo más en la producción del Sistema Ferroviario de Cargas durante el año 2021. En dicho cuadro se observa el total y la variación porcentual de las toneladas-kilómetro producidas con relación al año anterior.





Aquí se observa un aumento en FerroExpreso Pampeano (+10,2%), una estabilidad en Nuevo Central Argentino (-0,9%), un crecimiento en Ferrosur Roca (+22,1%) y un aumento en las líneas San Martín (+34,6%), Urquiza (+48,6%) y Belgrano (+12,6%). El agregado ponderado (promedio de distancia ponderada por toneladas transportadas) del sistema ferroviario de cargas aumentó 15,3%.

Indicador N°3: Discriminado por familia de productos, los derivados del agro y la agroindustria generaron cargas ferroviarias por 16,4 millones de toneladas durante 2021, lo que representó el 67% de la carga transportada en todo el país.

Finalmente, se incluye el Cuadro N° 4 que muestra las toneladas transportadas por el Sistema Ferroviario de Cargas de la República Argentina discriminado por familia de productos. Como puede apreciarse, los derivados del agro y la agroindustria (renglones 1; 2; 5; 6; 10; 11 y 12) fueron aproximadamente 16,4 millones de toneladas durante 2021, lo que representó el 67 % de la carga transportada. De acuerdo con la información que suministra la CNRT, el tonelaje transportado de estas familias de productos aumentó en casi 2 millones de toneladas.

Según publica la CNRT, la distancia media del SFC en el año 2021 fue de 487 kilómetros, es decir una disminución del 2,6% con respecto a 2020, en la que fue de unos 500 kilómetros y los ingresos devengados del sistema habrían sido en 2021 de algo más de 28.220 millones de pesos.





Cargill encabeza el ranking de exportadores de Argentina en el año 2021

Federico Di Yenno – Patricia Bergero - Julio Calzada

En el año 2021, Cargill encabezó el ranking de exportadores del conjunto de los productos (granos, harinas y aceites vegetales) que están bajo la obligación de DJVE. En el podio le siguió muy de cerca COFCO y Viterro.

En base a los datos de las declaraciones juradas de exportación (DJVE), los compromisos de ventas externas de granos y subproductos (trigo, maíz, soja, cebada, sorgo, girasol, arroz, maní, entre los granos, más las harinas y los aceites vegetales y algunas legumbres) ascendieron a 117 millones de toneladas en el año 2021, casi el doble del año 2020, pero por debajo del récord alcanzado en el año 2019. Para ver la evolución de los diferentes actores en la exportación de granos y subproductos en Argentina, baste observar los compromisos de embarque con el exterior que fue asumiendo cada grupo empresario en cada ciclo comercial. En este artículo, el ranking de las empresas exportadoras de granos y subproductos se observa desde otro ángulo; desde el rol de compromisos asumidos con el exterior a lo largo de varias campañas comerciales agrícolas. Muchas firmas utilizan las instalaciones portuarias de otras compañías para realizar sus envíos, por lo que los despachos por puerto no serían la mejor medida para verificar el volumen realmente exportado por unidad empresarial. De esta manera, las DJVE son el mejor indicador.





**Ventas declaradas al exterior (DJVE) por granos,
legumbres, harinas proteicas y aceites vegetales por año
y grupo empresario**

Empresa		2017	2018	2019	2020	2021	Rank. 2021
millones de toneladas							
Cargill		12,0	10,4	18,3	7,1	15,1	1°
COFCO		11,6	13,1	18,3	7,5	14,4	2°
Viterra		5,6	6,1	9,7	8,0	14,4	3°
Bunge		8,1	7,1	13,8	5,7	12,7	4°
ADM		4,6	9,3	15,8	5,6	11,6	5°
LDC		7,7	6,4	10,4	4,3	10,3	6°
ACA		4,9	3,7	7,8	4,1	10,1	7°
AGD		6,6	7,5	11,2	5,4	9,6	8°
Molinos Agro		3,6	4,2	6,7	3,4	7,2	10°
Amaggi		1,2	1,4	2,1	0,9	1,9	11°
CHS		1,1	1,0	2,2	0,4	1,4	12°
Vicentín		6,7	6,4	9,8	-	-	
Otros		10,3	6,6	7,0	7,5	8,3	
Total general		84,0	83,2	133,1	60,0	117,0	

Fuente: BCR sobre la base de procesar los datos de DJVE al 30/12/21 publicados por MAGyP.

Se incluyen aquellos exportadores que sobrepasaron 1 Mt en DJVE anotadas anuales en los últimos 4 años. Se excluye YPF ya que su actividad principal no se relaciona con la industrialización o comercialización de granos y subproductos.

En el año 2021, **Cargill** terminó siendo el principal exportador de granos de Argentina, declarando 15,1 Mt de exportaciones de granos, legumbres harinas y aceites vegetales (12,9 % del total). En el segundo puesto del ranking de exportadores se ubicó **COFCO** con 14,4 millones de toneladas (12,3 % del total). *China National Cereals, Oil & Foodstuffs* (Cofco) es un *holding* estatal chino, orientado a la compra de granos para la elaboración de alimentos. Esta empresa es un actor clave para el suministro y la seguridad alimentaria de China, la cual representa una parte dominante de las importaciones de granos del país, encargándose de la logística nacional de los mismos. También es parcialmente responsable de almacenar las reservas estatales de maíz y arroz. Apenas por debajo, en el tercer puesto del ranking se encuentra **Viterra**, con su subsidiaria Viterra Argentina exportando 14,35 Mt (12,3 % del total). Se debe hacer la aclaración ya que, a fines de 2020, Glencore Agriculture pasó a llamarse Viterra y la compañía subsidiaria local, Oleaginosa Moreno Hermanos, pasó a llamarse Viterra Argentina. **Glencore** sigue siendo el principal accionista de esta compañía que ahora

cambió de nombre. La subsidiaria local, al poseer un 66,7 % de la participación del complejo de Renova y el 100% de las plantas de Moreno, tiene una alta capacidad y eficiencia en la industrialización de oleaginosas en Argentina lo que la permite ubicarse en los primeros puestos en exportación de subproductos oleaginosos en nuestro país.

En el cuadro que sigue se muestra el volumen de ventas al exterior por empresa para cada uno de los principales productos del complejo agroindustrial. La altura de la barra es función del volumen declarado, permitiendo comparar así el producto que más vende al exterior la empresa (fila) y la posición en el ranking del producto (columna).



Ventas declaradas al exterior (DJVE) por producto por empresa en 2021

Empresa	Aceite Girasol	Aceite Soja	Subpr. Girasol	Subpr. Soja	Maiz	Soja	Trigo	Cebada Forr.	Total General
millones de toneladas									
Cargill	0,01	0,75	-	3,19	7,97	0,51	2,57	0,06	15,1
COFCO	0,16	0,57	0,15	2,55	7,21	0,29	3,16	0,25	14,4
Viterra	0,42	1,42	0,40	6,28	3,58	0,28	1,21	0,75	14,4
Bunge	0,04	0,31	0,07	3,21	6,32	0,10	2,39	0,20	12,7
ADM	-	-	-	-	8,84	0,48	2,29	-	11,6
LDC	-	0,36	-	2,45	5,46	0,41	1,57	0,06	10,3
ACA	-	0,32	-	1,22	5,22	1,22	1,37	0,36	10,1
AGD	0,10	0,71	0,21	3,96	4,04	0,03	0,55	-	9,6
Molinos Agro	0,00	0,80	0,01	3,87	2,09	0,01	0,37	-	7,2
Amaggi	-	0,04	-	0,16	0,49	0,28	0,25	0,20	1,9
CHS	-	-	-	-	0,52	0,75	0,15	-	1,4
Otros	0,08	0,31	0,10	1,15	1,66	0,80	0,96	0,44	8,3
Total general	0,81	5,60	0,95	28,05	53,38	5,15	16,83	2,33	116,9

Fuente: BCR sobre la base de procesar los datos de DJVE al 30/12/21 publicados por MAGyP.

Datos en millones de toneladas. La altura de la barra expresa el valor que se ve en la celda. Se puede comparar así el producto que más se vende al exterior por la empresa (fila) y la posición en el ranking del producto (columna).

Se incluyen aquellos exportadores que sobrepasaron 1 Mt en DJVE anotadas anuales en los últimos 4 años. Se excluye YPF ya que su actividad principal no se relaciona con la industrialización o comercialización de granos y subproductos.

En la exportación de **maíz**, el podio está compuesto por ADM (8,84 Mt), Cargill (7,97 Mt) y COFCO (7,21 Mt). ADM (Archer Daniel Midland), se encuentra junto con Bunge, Cargill y Dreyfus en el llamado Grupo ABCD de empresas exportadoras multinacionales de granos. Junto con COFCO, Wilmar y Viterra a nivel mundial forman parte del conocido grupo ABCD+ de las siete *global trading companies* más grandes. ADM ha tenido una fuerte participación en Argentina desde la compra del 80% paquete accionario de Toepfer. Las instalaciones que posee en nuestro país no poseen procesamiento de oleaginosas por lo que se especializa en la exportación de granos. De esta manera se ubicó como el tercer mayor exportador de soja y el cuarto de trigo en 2021. En la exportación de **trigo**, los principales puestos fueron para COFCO (3,16 Mt), Cargill (2,39 Mt) y Bunge (2,29 Mt). En la exportación de **soja**, quedó a la cabeza la Cooperativa nacional ACA (1,22 Mt), seguido de otra cooperativa, pero con sede en EE. UU., CHS (1,22 Mt) y Cargill (0,51 Mt). En el caso de la exportación de



subproductos de oleaginosas, Viterra ocupa el primer puesto por lo expuesto anteriormente en la exportación de aceite y harina tanto de soja como de girasol. En el caso de **aceite de soja**, el ranking de exportación índice la tenencia de plantas de biodiesel ya que muchos de las terminales tienen la capacidad de elaborar el biocombustible a base del aceite de la oleaginosa dependiendo de las condiciones en el mercado internacional. En 2021, se ubicó en segundo lugar Molinos Agro (0,80 Mt), siguiéndolo de cerca Cargill (0,75 Mt). En **aceite de girasol**, el segundo lugar de exportación lo ocupó COFCO (0,16 Mt), siguiéndolo bien de cerca AGD (0,10 Mt). El segundo lugar en la exportación de **harina de soja** lo ocupa AGD (3,96 Mt), quedando tercero Molinos Agro (3,87 Mt). Por último, el segundo lugar como exportador de harina de girasol es ocupado por AGD (0,21 Mt) seguido de cerca por COFCO (0,15 Mt).





Commodities

El clima empuja las cotizaciones de los futuros locales a máximos históricos

Alberto Lugones – Emilce Terré

La sequía que azota a las principales regiones productivas del agro de nuestro país generó un recorte considerable en las proyecciones de granos gruesos, llevando a las cotizaciones de cosecha a sus récords históricos para esta altura del año.

Las últimas semanas de los mercados de *commodities* agrícolas se vieron influenciadas principalmente por las situaciones climáticas de Sudamérica puesto que, tanto el sur de Brasil como la región núcleo de Argentina, se vieron afectados por una sequía concordante con los años "Niña". Además, se registraron elevadas temperaturas que, en el caso de nuestro país, llegaron a superar los 40°C durante la tarde. Estas condiciones castigaron fuertemente a los cultivos al punto de generar retrocesos significativos en las estimaciones productivas de este año. En este sentido, la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR). Estas mermas implican un descenso del 16% frente a la proyección que se había hecho para el cereal, reduciendo el récord histórico de producción que se avizoraba un mes atrás y finalizando el próximo ciclo con un total de 48 Mt, mientras que la caída en las expectativas de producción de soja fue del 11%, calculándose ahora un tonelaje equivalente a 40 Mt.

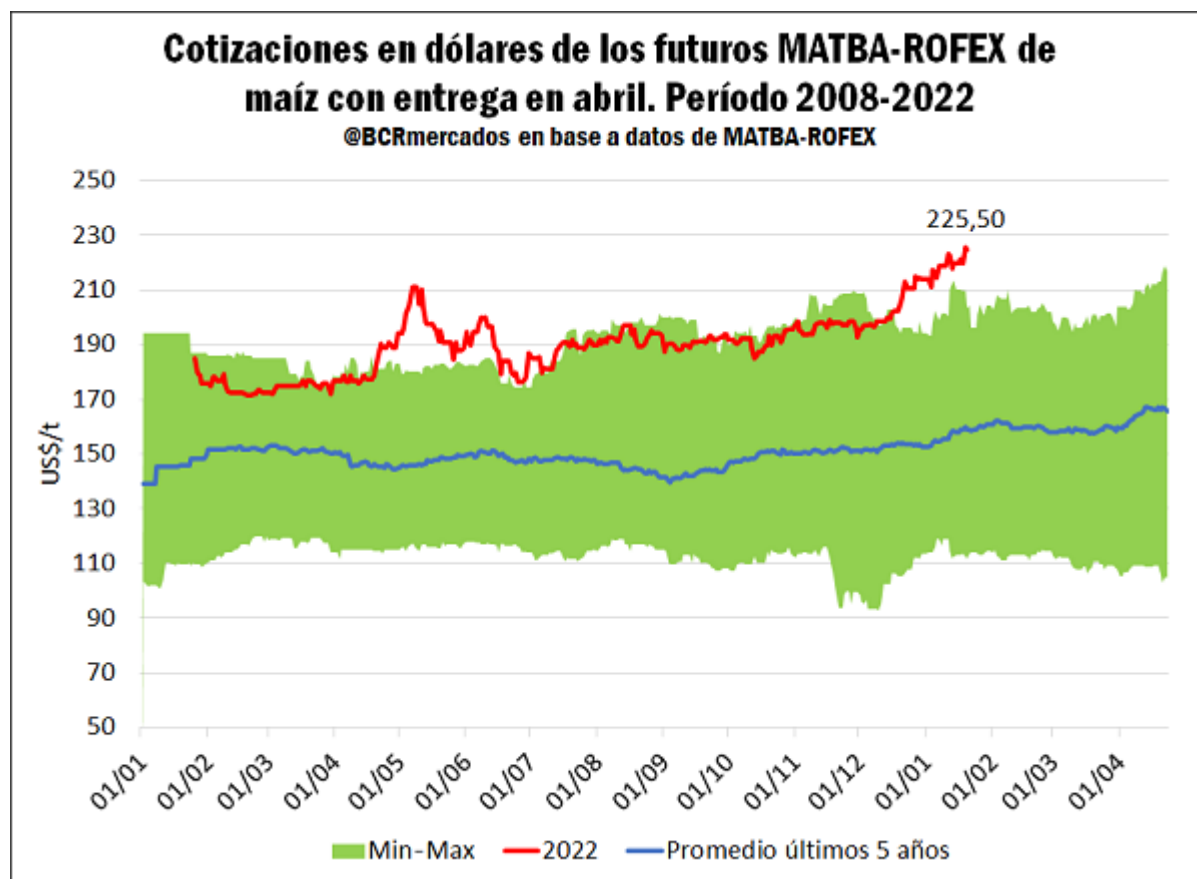
Durante el fin de semana, las lluvias se hicieron presente de una forma "errática", encontrando zonas donde se alcanzaron picos de 100 mm, mientras que en otros lugares cercanos se registraron apenas 15 o 20 mm. Estas precipitaciones, para los productores locales, dependiendo del caso, bien pudieron ser una bocanada de aire, resultar insuficientes o, incluso, haber llegado tarde. Por un lado, para los cultivos de maíz temprano, el aporte que pueden dar estas últimas lluvias es bajo debido a que se encuentran en las etapas finales del ciclo (llenado de los granos), por lo que mayoritariamente se considera que las precipitaciones colaboran a que no continúe bajando el rinde. Luego, para el maíz tardío, se estima que el incremento de la humedad contribuye al desarrollo de las plantaciones y mejora las condiciones previo al período crítico; es decir, en febrero, cuando se ingrese en la "floración". No obstante, es necesario que continúen las lluvias en las próximas semanas para asegurar la provisión de agua que requiere este cereal. Por otra parte, la soja de primera, en comparación con la de segunda, actualmente presenta un mejor estado que su variante más tardía debido a que sus reservas hídricas durante la siembra fueron mayores. Esto fue consecuencia directa de la extracción de agua que realizó el trigo, derivando en buenos rendimientos del cereal en esta campaña, por lo que se tuvo un menor abastecimiento hídrico inicial para la oleaginosa. Sin embargo, si bien con las lluvias de las últimas jornadas se habilita la posibilidad de mejoras en los rindes, las realidades de los productores aún dependen del estado en el que se encuentran actualmente los cultivos y de las precipitaciones que se den en las próximas jornadas.

Pág 25



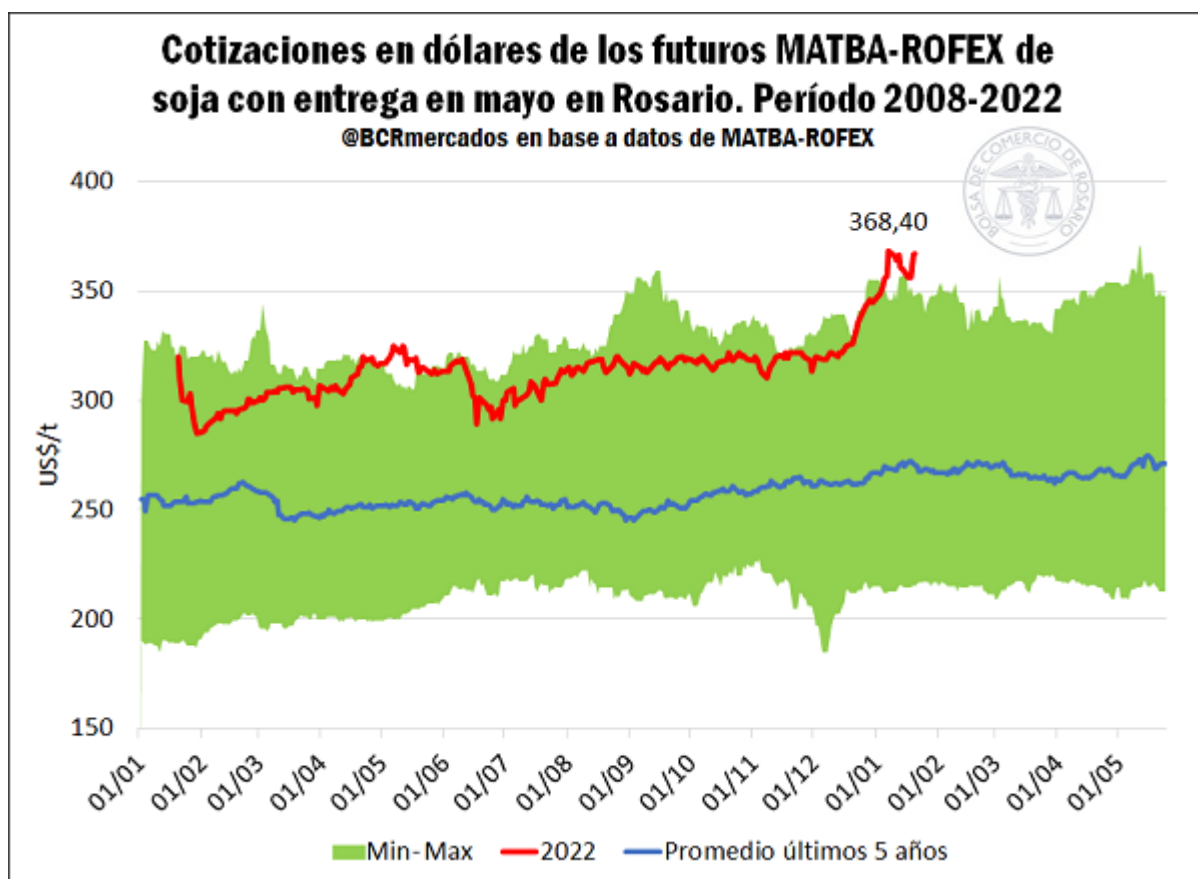


Esta situación de incertidumbre en cuanto al devenir de la producción nacional de granos gruesos se vio traducida en un incremento de las cotizaciones locales. Tanto los valores spot, como los contratos de futuros presentaron incrementos en las últimas semanas a causa de las preocupaciones generalizadas de los agentes económicos. De hecho, los registros de esta semana se transformaron en los precios más altos de la historia en los contratos operados en el mercado de futuros MATBA-ROFEX para el maíz y la soja a cosecha, es decir, con entrega en abril y mayo, respectivamente. En este sentido, si se comparan los US\$ 225,5/t que se dieron por maíz como cierre del mercado el 19 de enero de 2022, para los contratos con entrega en Rosario en abril de este año, con años anteriores, se supera en casi US\$ 12/t a los valores máximos que habían alcanzado para este mismo mes (14/01/2021). Asimismo, debe destacarse que el incremento respecto al promedio de los últimos 5 años es de 41,1% o US\$ 65,7/t en términos absolutos. Además, no sólo se han superado los valores a esta misma época del año, sino que también **el precio alcanzado actualmente es el más elevado para cualquier momento de los contratos con entrega en abril**. Finalmente, debe ponderarse que existe una diferencia determinante en el mercado de maíz, que son los Derechos de Exportación. Este punto se remarca puesto que cuando los precios internacionales alcanzaron valores máximos previamente entre los años 2011 y 2013, la alícuota impuesta era del 23%, mientras que actualmente aplica un descuento menor sobre el cereal (12%).





Al mismo tiempo, las cotizaciones de la soja se encuentran en una situación parecida a la del cereal, los futuros tuvieron valores que rondaron los US\$ 368,4/t el 07/01/2022, para la entrega en mayo, superando todos los registros de años previos para este mismo mes. En adición, el promedio de los últimos 5 años quedó muy por detrás de los precios actuales, puesto que en este mismo momento tendríamos contratos de soja a US\$ 268,9/t, lo cual implica un crecimiento del 35,6% comparando este valor con los registros actuales. El anterior máximo para un enero se había alcanzado el 13/01/2011, en ese entonces los valores de la oleaginosa a cosecha fueron de US\$ 357/t. De la misma manera, el diferencial de US\$ 11,4/t implica un crecimiento de los valores operados del orden 3,2% respecto de los valores que tuvimos once años atrás. Finalmente, vale destacar que la máxima cotización que ha registrado un futuro con entrega en Rosario en mayo es de US\$ 371/t, y fue alcanzado el 12 de mayo de 2021 por el contrato de entrega en ese mismo mes.

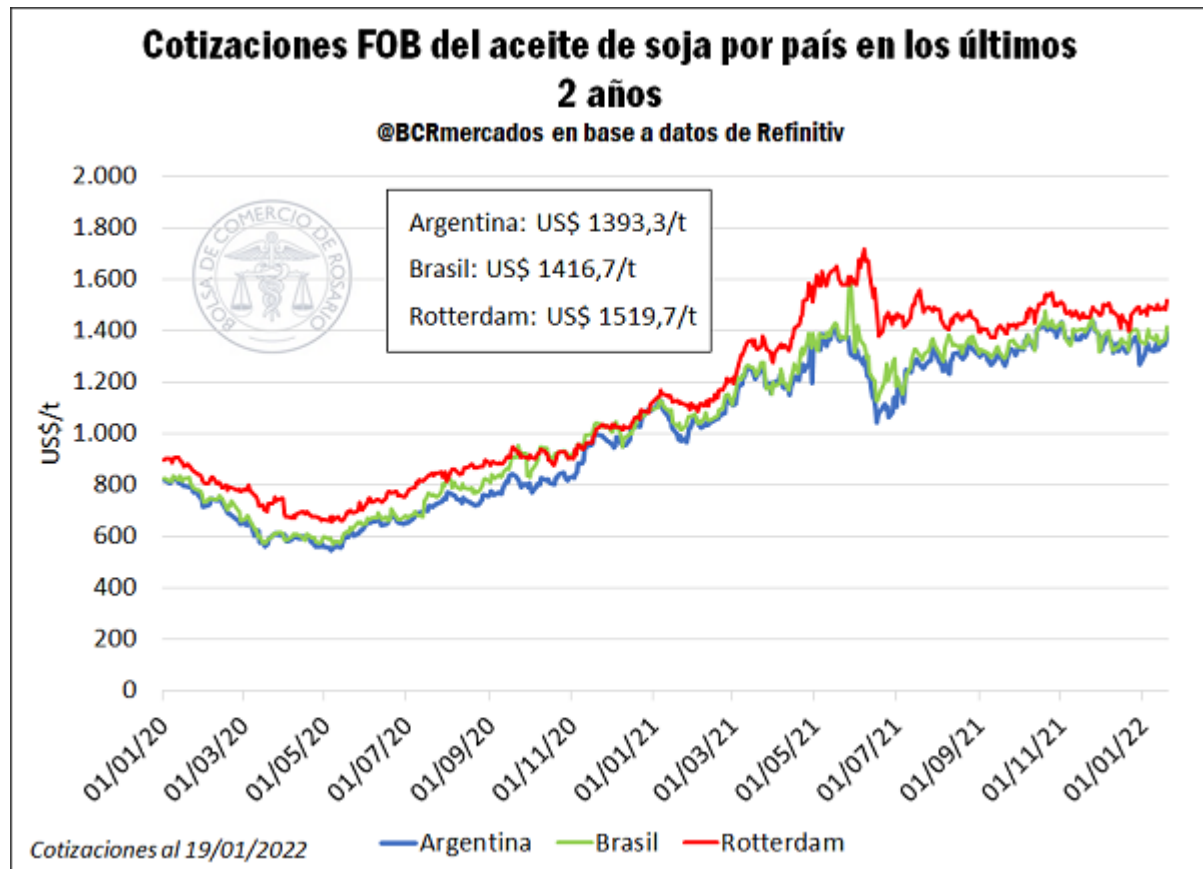


Los precios del mercado local no se movieron de manera diferente a la que lo hicieron los internacionales. En este sentido, los valores de exportación de los *commodities* y sus subproductos reflejaron en parte la incertidumbre en cuanto al abastecimiento del mercado mundial y los recortes que se realizaron en las proyecciones productivas de Sudamérica. Además, en las últimas jornadas impactó sobre el mercado del aceite de soja la posibilidad de limitaciones en las exportaciones del aceite de palma de Indonesia (principal exportador mundial de dicho subproducto y bien sustituto del



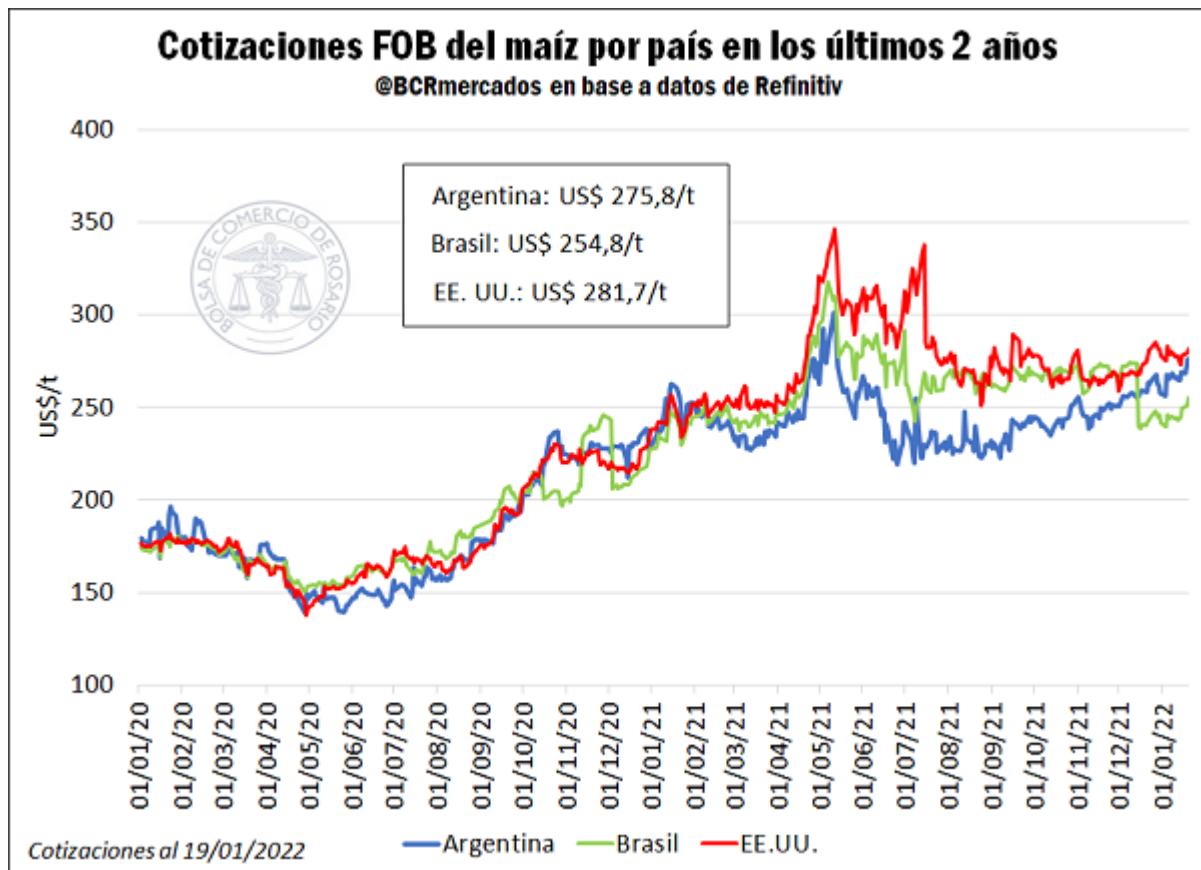


aceite de soja). De esta forma, los valores FOB del aceite de soja de Argentina tuvieron un incremento de casi US\$ 124/t en cuestión de 20 días, implicando una suba del 9,8% con relación al último valor de diciembre del 2021.



Además, las cotizaciones de los subproductos también se vieron influenciadas por las disminuciones que realizó el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de América (USDA, por sus siglas en inglés) en sus proyecciones de abastecimiento de la oleaginosa en Brasil, puesto que redujo los stocks iniciales en casi 2,3 Mt y recortó la producción de nuestro país vecino en 8 Mt, pasando de 144 Mt a 136 Mt, borrando de sus proyecciones una producción récord para dicho país. Al mismo tiempo, se estima una caída en las existencias finales, lo cual disminuiría la capacidad de abastecimiento al final de la campaña 2021/22.

Por otra parte, en sumatoria con la disminución en la producción que se prevé actualmente para Argentina debe sumarse que la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) en su última estimación mensual redujo en 6,6 Mt las toneladas esperadas para la campaña de maíz, siendo la ola de calor el principal fundamento de esta disminución.



Por otra parte, en los últimos días se dio un incremento en las tensiones militares entre Rusia y Ucrania, lo cual brindó soporte a los valores de los granos amarillos puesto que ambos países son exportadores netos del cereal. De hecho, de acuerdo con los datos del USDA, entre ambos representarían el 18,6% de las exportaciones mundiales de granos amarillos durante la campaña 2021/22. Por ello, el conflicto entre ambos países genera una preocupación a tener en consideración en los próximos días para los agentes económicos, ya que podría presionar duramente el comercio internacional del cereal.





Crece con fuerza el ingreso de camiones con trigo, pero cae la participación del Up River

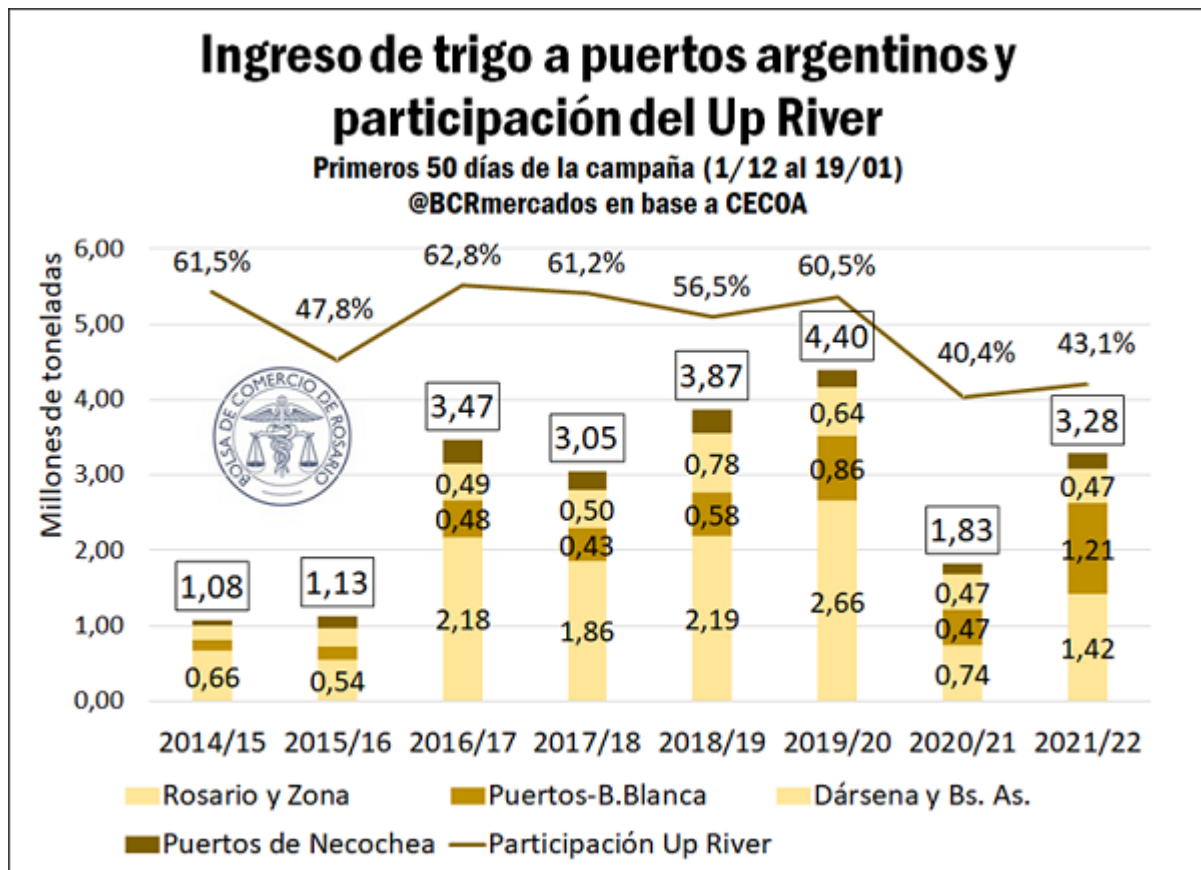
Guido D'Angelo – Emilce Terré

A 50 días de iniciada la campaña 2021/22, el ingreso de camiones creció sustancialmente, pero la bajante impide recuperar la participación del Up River en el total. Persiste la presión bajista de la cosecha sobre los precios FOB de exportación de trigo.

En diciembre del 2021 quedó oficialmente inaugurada la campaña de trigo 2021/22, que muestra hasta ahora una sustantiva alza en el ingreso de camiones con trigo a los puertos argentinos. Más de 3,28 millones de toneladas de trigo se descargaron en los puertos de todo el país en los últimos 50 días. De esta manera, se consolida una suba de casi el 80% respecto a los embarques del año pasado, aunque debe tenerse en cuenta que las cifras de diciembre 2020 se vieron sustancialmente afectadas por las medidas de fuerza que limitaron la logística.

Sin embargo, la bajante del río Paraná sigue afectando el despacho de granos desde las terminales del Gran Rosario. Si bien el ingreso de camiones en lo que va de diciembre y enero prácticamente duplica el volumen del mismo período del año anterior, esta suba resulta inferior a la que se observa en los puertos de Bahía Blanca, con un alza que supera el 150%. Ya el año pasado la merma productiva del centro y norte del país había retraído en casi 20 puntos porcentuales la participación del Up River en el total. En esta campaña, pese a la mejora en superficie y rindes, las dificultades logísticas para despachar mercadería por el Río Paraná impiden la recuperación a los niveles en torno al 50%/60% que solía ostentar el nodo portuario del sur santafesino en el total de cargas a nivel nacional.





Con la cosecha ya finalizada y [las existencias en sus máximos niveles históricos](#), puede esperarse para las próximas semanas una aceleración aún mayor del ingreso de camiones. Los embarques programados para las próximas dos semanas totalizan casi 1,2 Mt, cómodamente por encima de las 0,66 Mt del mismo periodo el año pasado. No obstante, el 43% de estos embarques esperan salir del Up River, lejos del 53% de participación en la carga programada de buques del año pasado. En tanto [se proyectan embarques](#) desde Bahía Blanca por 4,2 Mt, un número al que este puerto llegaría rápidamente en vistas de su robusto ingreso de camiones.

La necesidad de redireccionar cargas hacia el sur bonaerense dictaminó un aumento del diferencial de precios. De esta manera, la tonelada de trigo en Bahía Blanca ronda los US\$ 245/t, US\$ 14/t más que en Rosario. Esta diferencia es sustantivamente mayor a la que existía en la misma fecha el año pasado, cuando el diferencial encontraba a los precios de Rosario sólo US\$ 5/t por debajo de los precios del sur de la Provincia de Buenos Aires

Presiones bajistas de cosecha sobre los precios internacionales

Desde el inicio de la campaña, el precio FOB de Trigo Pan a embarcarse desde el Up River cayó algo menos del 5%. A las presiones bajistas por el inicio de la nueva campaña se le suma el castigo sobre los valores de originación de mercadería



en los puertos del Gran Rosario, afectados por la bajante histórica del Paraná, y el contexto bajista para los precios internacionales del trigo de las últimas semanas.

Efectivamente, para este mismo período los precios FOB de los principales países productores también mostraron pérdidas, con excepción de Estados Unidos. En Norteamérica, la campaña inició con [escasa humedad de suelos y magras condiciones de cultivo](#) tanto para el trigo de invierno, como para el de primavera. Éste último mostró su peor condición de cultivo en más de 33 años. Además, no fue en Argentina donde se vio una mayor baja relativa de precios, sino en Australia, con una caída del 12% desde el 1ro de diciembre.

Precios FOB de trigo en principales productores



	Cifras en dólares por tonelada		Inicio de campaña argentina	Esta semana	Variaciones	
	Año pasado					
	21/1/2021	1/12/2021	20/1/2022	En campaña	Anual	
SRW FOB EE.UU. Golfo	286,8	337,4	342,2	↑ 1,4%	↑ 19,3%	
HRW FOB EE.UU. Golfo	297,9	380,0	380,2	↑ 0,1%	↑ 27,6%	
SWh. FOB Francia Rouen	288,0	321,8	315,6	↓ -1,9%	↑ 9,6%	
W. FOB Mar Negro Novorosiisk	286,0	343,0	332,0	↓ -3,2%	↑ 16,1%	
W. FOB Australia Adelaide	239,3	305,9	269,1	↓ -12,0%	↑ 12,4%	
Trigo Pan Up River	290,0	316,0	301,0	↓ -4,7%	↑ 3,8%	

@BCRmercados en base a Reuters

Si bien el precio FOB local del trigo es el que observa una menor suba relativa interanual, el nivel de precios local aún se encuentra por encima de los precios del trigo australiano. Ambos países del hemisferio sur se encuentran actualmente afectados por la caída estacional asociada al ingreso de la nueva cosecha. Si la comparación de valores FOB se realiza a mediados del año calendario, cuando la trilla se generaliza en el hemisferio norte, podremos observar la situación opuesta: el valor FOB que se paga en el mercado por originar trigo en Argentina u Australia resulta más caro que el precio de exportación de países como Francia o la región del Mar Negro, en condiciones normales de producción.



Precios FOB de trigo al inicio de cosecha

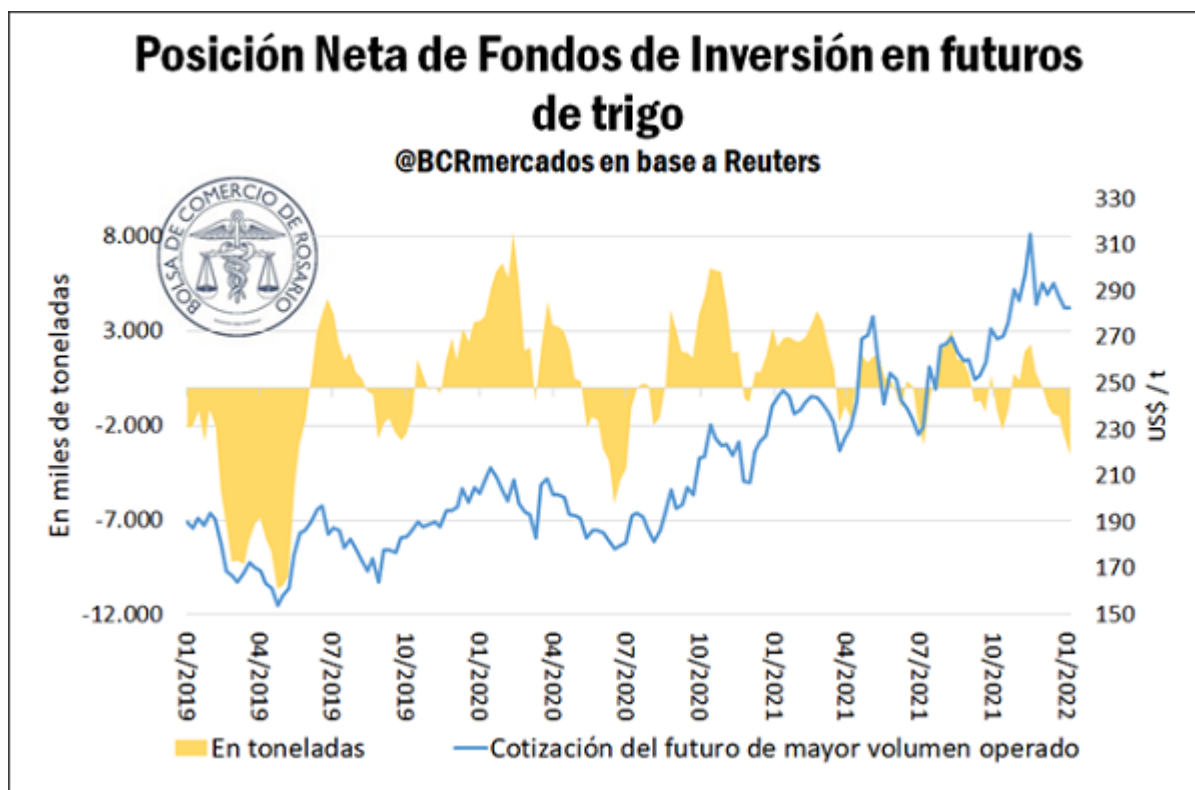
Inicio de cosecha en principales productores. Cifras en dólares por tonelada

	 EEUU JUNIO	 U. EUROPEA JULIO	 RUSIA AGOSTO	 AUSTRALIA OCTUBRE	 ARGENTINA DICIEMBRE
	1/6/2021	1/7/2021	2/8/2021	1/10/2021	1/12/2021
SRW FOB EE.UU. Golfo	289,7	262,1	286,4	323,4	337,4
HRW FOB EE.UU. Golfo	296,7	300,0	329,0	370,9	380,0
SWH. FOB Francia Rouen	271,7	249,7	273,3	311,9	321,8
W. FOB Mar Negro Novorosiik	265,0	250,5	255,0	306,0	343,0
W. FOB Australia Adelaide	241,1	240,4	237,4	274,2	305,9
Trigo Pan Up River	275,0	276,0	281,0	306,0	316,0

@BCRmercados en base a Reuters

En Chicago, aumentan las apuestas bajistas para el trigo mientras se achica el interés abierto

La posición neta de los fondos de inversión en trigo lleva siete semanas con ventas netas; es decir, apuestas a la baja de precios del cereal. De esta manera, llegó a su posición neta vendida más alta desde julio del 2020, con un saldo de 3,5 millones de toneladas netas vendidas de trigo.



En el último año se han observado posicionamientos netos más acotados sobre el trigo por parte de los fondos de inversión. Esto podría atribuirse en parte a contextos de incertidumbre productiva acompañados de un menor dinamismo para los futuros del cereal en el mercado de Chicago. En este sentido, **el interés abierto para los contratos de trigo** se ubicó en torno a los 455.000 contratos al 11 de enero, **el nivel más bajo para este mes en 11 años**.

No obstante, el trigo cerró al alza esta semana en el Mercado de Chicago. Las tensiones militares crecientes entre Ucrania y Rusia en la zona del Mar Negro podrían complicar la exportación de trigo en la principal zona exportadora, lo que también da sostén a los precios. Consecuentemente, el trigo acumuló subas en torno al 6% en lo que va de la semana, cerrando en torno a los US\$ 290/t para el futuro más cercano en Chicago.

En línea con estas perspectivas, la posición contractual de trigo en Rosario subió US\$ 5/t y se ubicó en torno a los US\$ 235/t. Un alza de precios menos pronunciada que en los mercados externos podría explicarse en un dinamismo comercial entre estable y bajista. Por ello, las ofertas con descarga inmediata en el mercado local se mantuvieron estables en torno a los \$ 24.000.





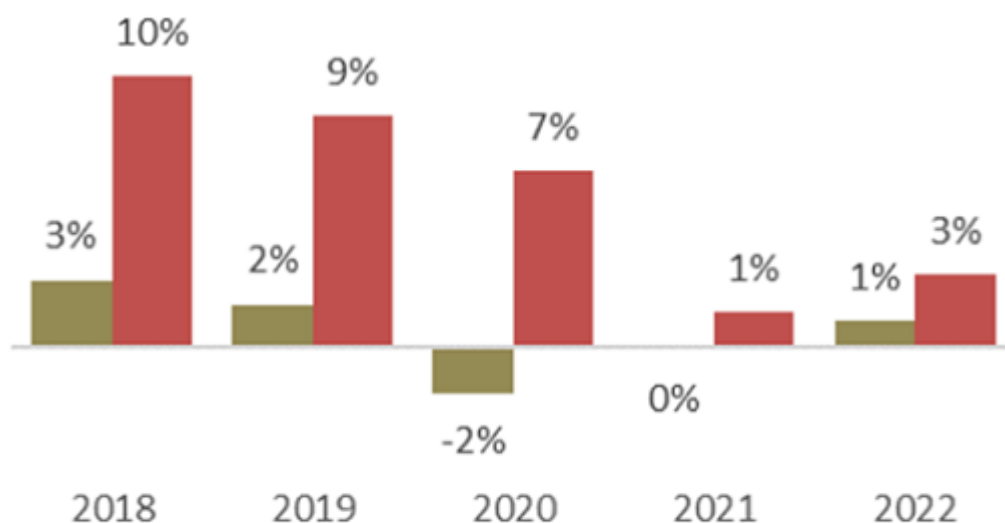
Economía

Mercado mundial: La demanda china seguirá firme, más allá de la PPA

ROSGAN

El último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sobre el comercio mundial de carnes prevé un escenario en el cual la demanda seguirá creciendo a mayor ritmo que la oferta.

Las estimaciones del Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) indican que para 2022 la producción global de carne vacuna alcanzaría los 58 millones de toneladas, lo que significa un crecimiento del 1% anual, mientras que la necesidad de importación prevista para este año ascendería a 10 millones de toneladas, lo que implica un incremento del 2,7% con relación al año pasado, casi 3 veces superior.



Variación anual de la producción mundial de carne vacuna vs importaciones, en base a datos del USDA de enero 2022.





Variación anual de la producción mundial de carne vacuna vs importaciones, en base a datos del USDA de enero 2022.

Pero este desfase entre el ritmo de crecimiento de la demanda y la capacidad de respuesta de la oferta no es nuevo, sino que ya se ha estado registrando en los últimos años, incluso con brechas más pronunciadas.

Más allá del crecimiento genuino que se viene dando en el consumo de carnes de los países asiáticos, existe un hecho que cambió por completo el escenario mundial para la carne vacuna. Nos referimos a la irrupción de la Peste Porcina Africana (PPA) en China a mediados de 2018, que, tras una fenomenal matanza de cerdos, generó un faltante de producción en el país que debió rápidamente salir a buscar al mundo, demandando ya no solo carne de cerdo sino también cualquier otra fuente proteica que pudiera abastecer su consumo local.

Si nos retrotraemos a los números previos a la crisis de la PPA, la demanda mundial de carne vacuna pasó, según el USDA, de 7,6 millones de toneladas en 2017 a 10,1 millones previstos para este año, es decir un crecimiento de 1,7 millones de toneladas en los últimos 5 años. En tanto que la producción pasó de 56,3 a 58,2 millones, creciendo apenas 500 mil toneladas en ese mismo lapso. Claramente, detrás de esa feroz expansión se encuentra China que pasó de representar el 12% de la demanda mundial de carne vacuna (902.000 toneladas en 2017) a más del 32%, con 3,25 millones de toneladas previstas para 2022.

Recordemos que la propagación de la Peste Porcina en China a mediados de 2018 condujo al sacrificio en ese país de aproximadamente un 30% de su stock porcino en dos años, llevando a un faltante de producción cercano a los 18 millones de toneladas para 2020. Previo a la PPA, el país producía unos 54 millones de toneladas de carne de cerdo, que consumía íntegramente en forma doméstica e incluso importaba 1,5 millones adicionales. Para el año 2020, su producción local había caído a poco más de 36 millones, obligando a abastecer el faltante de proteínas con oferta proveniente de otros países, e incluso de otras carnes.

Es así como la carne vacuna se convirtió en una pieza clave para calmar el incendio que se había generado por entonces en el gigante asiático.

Paralelamente, China ha encarado una profunda reconversión productiva en el sector porcino, con mega estructuras altamente tecnificadas y celosamente controladas desde el punto de vista sanitario que la llevó a recuperar su producción a ritmos impensados. Sin embargo, esta velocidad de crecimiento también conllevó profundas pérdidas, ante el aumento de costos de producción y nuevas olas de liquidación anticipada por el temor de nuevos brotes de PPA en 2021. En efecto, por entonces, el mismo USDA esperaba que esta dinámica de liquidación anticipada llevaría a una disminución en la producción de carne de cerdo de unos 2,25 millones de toneladas a 43,75 millones, generando nuevamente una necesidad de importación cercana a los 4,8 millones de toneladas en 2022.

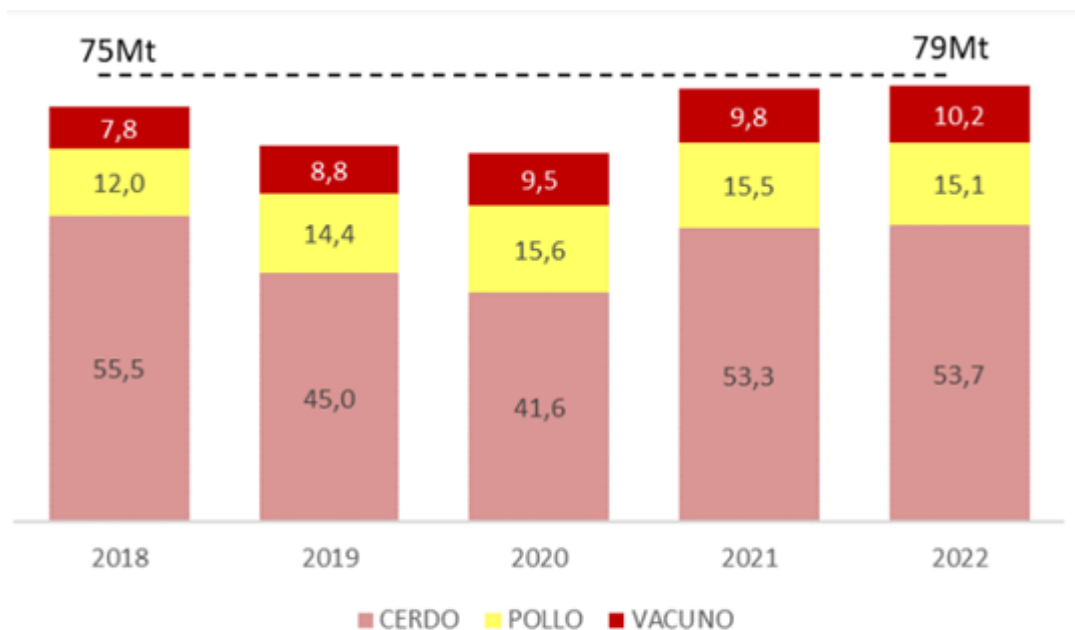
Pero en el informe que acaba de publicar la semana pasada, el organismo da un fuerte giro en los números de producción porcina de China. Desde su informe previo publicado en octubre de 2021, corrige la producción local de carne de cerdo de 2021 en 2,85 millones y eleva la proyección para 2022 en 5,75 millones llevándola a unos 49,5 millones de toneladas. Si bien aún no logra recuperar los 54 millones de toneladas producidos previo a la crisis, sumando el volumen importado -que pasó de 1,5 a 4,2 millones- su oferta total de carne porcina prácticamente vuelve a los niveles disponibles previos a la crisis.





En efecto, si consideramos la oferta total de carnes que hoy dispone China entre porcina, aviar y vacuna, sea proveniente de producción local como importada, arribamos a 79 millones de toneladas, esto es 5 millones más que lo disponible en 2018.

Pero aun en un escenario de oferta prácticamente recompuesta, la demanda de carne vacuna por parte de China no da señales de debilitarse, todo lo contrario. Lo que en su momento se consideró una especie de puente para cubrir el fenomenal bache de oferta generado por el faltante de carne porcina hoy se rige por fundamentos propios.



Oferta total de carne en China. Cifras expresadas en millones de toneladas equivalente carcasa, en base a datos del USDA de enero 2022.

La incorporación cada vez mayor de carne vacuna en la dieta de los consumidores asiáticos otorga fundamentos de largo plazo muy sólidos a este mercado. Según proyecciones de la FAO, para 2030 el consumo de carne vacuna en China llegaría a los 10 kilos por habitante por año, desde los 7 kilos per cápita que se consumen actualmente. En este contexto, según el USDA, las compras externas seguirían representando una parte cada vez mayor del consumo en China a medida que evoluciona la dieta y que el producto nacional lucha por competir tanto en precio como en calidad.



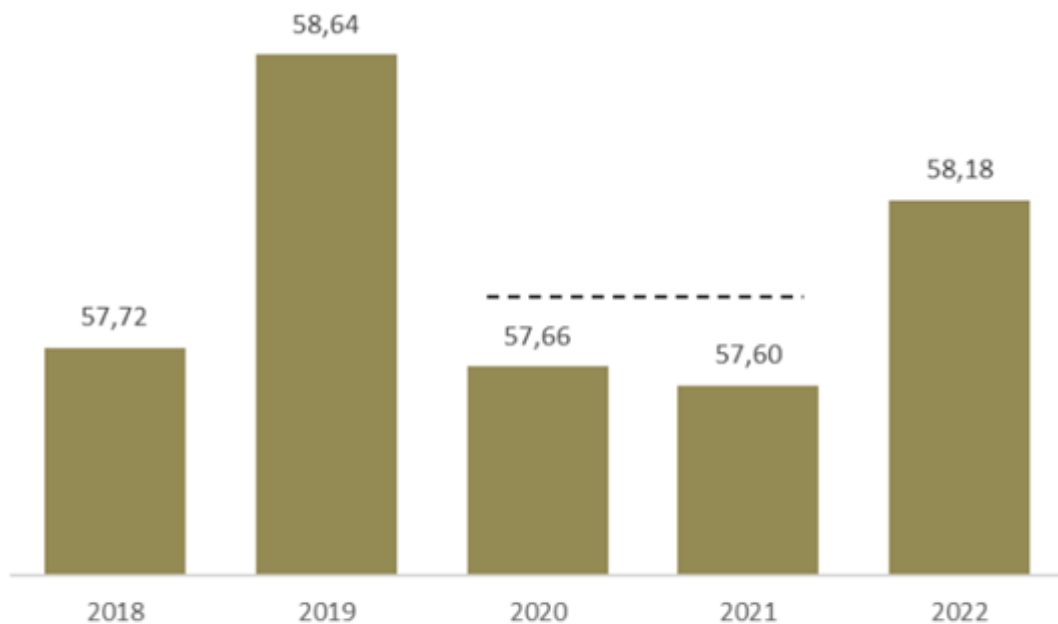


Para este año el organismo calcula que China importará 3,25 millones de toneladas, lo que implica un incremento del 10% o 300.000 toneladas con relación a 2021 y más del doble si se lo compara con lo importado en 2018, menos de 1,4 millones de toneladas.

A diferencia de 2021, la producción mundial de carne vacuna comienza a recomponerse; en especial por la recuperación de Australia y Brasil, nada menos que el primer y el tercer mayor exportador de carne vacuna a nivel mundial.

De acuerdo con las proyecciones del USDA, la producción mundial de carne vacuna recuperaría unas 600.000 toneladas en 2022, tras dos años de claro estancamiento. En el caso de Australia se espera una producción más alta de la pronosticada previamente luego de una exitosa reconstrucción de su stock. Para 2022, se espera que el país oceánico vuelva a producir 2,1 millones de toneladas, 200.000 toneladas más que lo registrado en 2021. En tanto que, en Brasil, la normalización de la operativa con China, según el USDA, volvería a impulsar la producción a 9,7 millones de toneladas, unas 400.000 toneladas más que las logradas en 2021.

Aun así, la velocidad con la que sigue creciendo la demanda, no da tregua y los valores de la carne vacuna seguirán gozando de un escenario sumamente sostenido en los próximos años.



Producción mundial de carne vacuna. Cifras expresadas en millones de toneladas equivalente carcasa, en base a datos del USDA de enero 2022.





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

20/01/22

Plaza/Producto	Entrega	20/1/22	13/1/22	20/1/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	24.300	24.500	20.330	↓ -0,8%	↑ 19,5%
Maíz	Disp.	23.900	23.870	17.920	↑ 0,1%	↑ 33,4%
Girasol	Disp.	40.450	49.300	40.490	↓ -18,0%	↓ -0,1%
Soja	Disp.	41.435	39.770	29.350	↑ 4,2%	↑ 41,2%
Sorgo	Disp.	21.400	21.235	18.265	↑ 0,8%	↑ 17,2%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-22	227,6	223,5	214,0	↑ 1,8%	↑ 6,4%
Maíz	abr-22	224,5	217,8	203,5	↑ 3,1%	↑ 10,3%
Soja	may-22	367,3	361,0	329,0	↑ 1,7%	↑ 11,6%

* 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

20/01/22

Producto	Posición	20/1/22	13/1/22	19/1/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	290,4	274,4	247,0	↑ 5,8%	↑ 17,6%
Trigo HRW	Disp.	292,7	279,2	236,6	↑ 4,8%	↑ 23,7%
Maíz	Disp.	240,5	231,3	207,1	↑ 4,0%	↑ 16,2%
Soja	Disp.	523,9	501,7	509,2	↑ 4,4%	↑ 2,9%
Harina de soja	Disp.	441,8	467,0	496,6	↓ -5,4%	↓ -11,0%
Aceite de soja	Disp.	1386,2	1282,6	919,3	↑ 8,1%	↑ 50,8%
ENTREGA A COSECHA		US\$/t				
Trigo SRW	Jul '22	287,1	190,8	176,9	↑ 50,5%	↑ 62,3%
Trigo HRW	Jul '22	294,5	161,3	172,4	↑ 82,6%	↑ 70,8%
Maíz	Sep '22	226,9	134,8	132,7	↑ 68,2%	↑ 71,0%
Soja	Sep '22	496,6	343,1	319,9	↑ 44,7%	↑ 55,3%
Harina de soja	Sep '22	422,6	327,8	341,0	↑ 28,9%	↑ 23,9%
Aceite de soja	Sep '22	1348,3	683,6	625,9	↑ 97,2%	↑ 115,4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,18	2,17	2,46	↑ 0,4%	↓ -11,4%
Soja/maíz	Nueva	2,19	2,54	2,41	↓ -14,0%	↓ -9,2%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,21	1,19	1,19	↑ 1,8%	↑ 1,2%
Harina soja/soja	Disp.	0,84	0,93	0,98	↓ -9,4%	↓ -13,5%
Harina soja/maíz	Disp.	1,84	2,02	2,40	↓ -9,0%	↓ -23,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,42	0,39	0,30	↑ 8,3%	↑ 40,5%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

20/01/22

Origen / Producto	Entrega	20/1/22	13/1/22	20/1/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	418,0	418,0	254,3	0,0% ↑	64,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	378,9	365,4	298,3	3,7% ↑	27,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	341,8	322,1	289,4	6,1% ↑	18,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	313,3	303,1	264,6	3,3% ↑	18,4%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	326,0	332,0	290,0	-1,8% ↓	12,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	312,0	290,0	251,0	7,6% ↑	24,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	305,0	305,0	179,5	0,0% ↑	69,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	275,7	264,5	256,3	4,2% ↑	7,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	259,4	247,9		4,7% ↑	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	283,8	272,6	243,7	4,1% ↑	11,9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	278,0	278,5	262,5	-0,2% ↓	5,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	263,0	245,0	240,0	7,3% ↑	9,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	282,7	283,1	303,9	-0,1% ↓	-7,0%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	320,0	325,0	245,0	-1,5% ↓	30,6%
FRA - Rouen	Cerc.	285,7	275,5	245,4	3,7% ↑	16,4%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	534,7	517,7	515,2	3,3% ↑	3,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	549,5	525,4	525,2	4,6% ↑	4,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	566,0	550,1	540,6	2,9% ↑	4,7%





Panel de Capitales

Mercado de Capitales Argentino

20/01/22

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter- anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	85.126,37	-0,41	75,62	1,95					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 92,10	1,32	76,40	-0,97	0,50	0,62	24,87	14,93	211.671
Frances	\$ 222,10	-0,63	56,30	-0,98	1,30	1,01	7,59	7,14	50.934
Macro	\$ 309,60	1,44	49,38	7,65	1,22	1,01	8,13	7,14	78.558
Byma	\$ 1.068,50	-0,05	86,84	2,74	0,81	0,60	-	11,97	24.761
Central Puerto	\$ 67,95	-4,03	90,60	5,19	1,12	0,49	-	-	238.753
Comercial del Plata	\$ 6,37	-1,09	194,15	-0,62	1,07	0,83	10,23	8,11	1.042.308
Cresud	\$ 109,00	7,13	39,54	10,83	0,71	0,61	-	-	129.553
Cablevision Ho	\$ 532,50	-3,18	48,54	-11,32	0,91	0,83	-	8,11	5.471
Edenor	\$ 52,55	-0,10	104,47	-7,89	1,06	0,53	-	-	63.529
Grupo Galicia	\$ 195,70	-1,01	71,98	0,18	1,40	1,01	10,63	7,14	769.338
Holcim Arg S.A	\$ 167,00	-1,47	56,83	-2,48	1,10	1,10	10,10	5,05	6.635
Loma Negra	\$ 267,20	-0,45	69,81	-1,84	0,91	-	-	-	142.297
Mirgor	\$ 3.517,00	-2,55	120,89	-9,41	0,85	0,85	60,23	60,23	7.700
Pampa Energia	\$ 164,85	2,11	114,79	-0,81	0,89	0,83	6,19	8,11	163.405
Richmond	\$ 231,25	0,98	93,13	4,17		-	-	-	4.237
Grupo Supervielle	\$ 79,05	-1,92	46,20	-3,01	1,34	-	47,54	-	105.322
Telecom	\$ 222,00	5,04	15,96	9,74	0,60	0,60	-	-	31.851
Tran Gas Norte	\$ 86,00	-3,15	132,75	-8,51	1,36	1,11	-	7,78	83.876
Tran Gas del S	\$ 198,75	0,38	27,61	9,75	0,86	1,11	15,57	7,78	47.000
Transener	\$ 51,60	-2,27	91,11	-4,62	1,18	1,18	-	-	101.504
Ternium Arg	\$ 124,50	-1,19	128,44	-0,20	0,75	0,62	4,99	14,93	627.922





Títulos Públicos del Gobierno Nacional					20/01/22
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.534	19,2%	7,4%	9,87	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.227	1,9%	6,6%	5,58	30/6/2022
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.211	22,8%	7,3%	12,06	30/6/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.540	23,0%	7,4%	9,88	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.240	6,2%	6,6%	5,59	30/6/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.642	-7,6%	28,4%	3,98	9/7/2022
Bonar Step-Up 2030	6.259	-6,3%	27,9%	4,14	9/7/2022
Bonar Step-Up 2035	6.175	-4,7%	20,0%	7,00	9/7/2022
Bonar Step-Up 2038	7.025	-4,8%	21,4%	5,76	9/7/2022
Global Step-Up 2029	7.580	-1,6%	24,8%	4,10	9/7/2022
Global Step-Up 2030	6.975	-6,8%	25,1%	4,26	9/7/2022
Global Step-Up 2035	6.405	-6,5%	19,5%	7,07	9/7/2022
Global Step-Up 2038	7.750	-5,3%	19,5%	6,00	9/7/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	67,5	4,5%	54,6%	1,17	17-Abr-22
BONTE Oct - 2026	43,4	5,0%	55,1%	2,00	18-Abr-22
BOCON 8° - BADLAR	46,9	-23,3%	43,2%	0,45	4-Abr-22
BONTE BADLAR 2023 5.25%	106,4	5,9%	46,2%	0,78	7/2/2022
BONCER 2023	461,0	3,6%	1,0%	1,12	6/3/2022
BOCON 6° 2%	743,2	-0,4%	0,5%	1,10	15-Ene-22
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	101,0	-4,7%	39,5%	0,21	4-Abr-22

* Corte de Cupón durante la semana.





Mercado Accionario Internacional

20/01/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	34.715,39	-3,87%	11,31%	-4,47%	36.952,65
S&P 500	4.482,73	-3,78%	16,38%	-5,95%	4.818,62
Nasdaq 100	14.846,46	-4,19%	11,66%	-9,03%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.482,85	-0,79%	11,43%	1,33%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.546,28	-2,13%	11,79%	-2,14%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.693,90	-1,28%	7,04%	-0,23%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.045,29	-1,37%	26,02%	-1,51%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	109.266,90	2,19%	-7,66%	4,24%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.522,57	0,04%	-2,73%	-3,22%	6.124





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

20/01/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 104,303	\$ 103,743	\$ 102,202	\$ 86,428	20,68%
USD comprador BNA	\$ 103,000	\$ 102,750	\$ 102,145	\$ 85,500	20,47%
USD Bolsa MEP	\$ 212,322	\$ 200,369	\$ 101,967	\$ 145,892	45,53%
USD Rofex 3 meses	\$ 114,110	\$ 115,010	\$ 98,097		
USD Rofex 8 meses	\$ 137,500	\$ 138,750	\$ 98,050		
Real (BRL)	\$ 19,16	\$ 18,76	\$ 98,02	\$ 16,16	18,58%
EUR	\$ 118,44	\$ 118,84	\$ 97,99	\$ 105,10	12,69%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-					
			74,905		
Reservas internacionales (USD)	39.122	39.156	41.250	39.556	-1,10%
Base monetaria	3.761.929	3.489.784	3.257.431	2.683.991	40,16%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	3.575	3.817	5.578	6.070	-41,11%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.722.251	6.701.122	6.471.723	5.196.642	29,36%
Billetes y Mon. en poder del público	2.414.907	2.431.639	2.213.632	1.613.411	49,68%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.910.217	8.187.791	7.780.762	4.984.322	58,70%
Depósitos del Sector Privado en USD	15.635	15.609	15.094	15.745	-0,70%
Préstamos al Sector Privado en ARS	4.073.430	4.075.254	3.962.436	2.764.315	47,36%
Préstamos al Sector Privado en USD	3.891	3.912	4.075	5.126	-24,09%
M ₂ /2	1.093.971	1.062.437	928.364	705.271	55,11%
TASAS					
BADLAR bancos privados	37,19%	36,25%	33,50%	33,50%	3,69%
Call money en \$ (comprador)	33,75%	33,75%	33,50%	33,25%	0,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	31,94%	31,94%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	50,92%	41,38%	58,78%	64,55%	-13,63%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 85,22	\$ 82,12	\$ 71,12	\$ 53,13	60,40%
Plata	\$ 24,49	\$ 23,07	\$ 22,49	\$ 25,95	-5,61%

/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) 20/01/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	11,9	11,9	-10,2	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-21	6,7	6,7	-6,9	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-21	16,3	17,0	-8,6	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-21	3,8	2,5	4,0	
Básicos al Productor (var. % m/m)	dic-21	2,6	3,0	4,6	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	dic-21	1,5	2,1	3,4	46,4
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,7	45,9	42,3	4,4
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,9	41,5	37,4	5,5
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	8,2	9,6	11,7	-3,5
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	12,2	12,4	13,4	-1,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	dic-21	6.587	6.191	3.544	85,9%
Importaciones (MM u\$s)	dic-21	6.216	5.767	3.908	59,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	dic-21	371	424	-364	-201,9%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

