

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020



Contenido

Mercado de Granos

- Continúa el ajuste en las estimaciones productivas de trigo 2020/21.
- Las primeras proyecciones para la 2020/21 muestran un importante recorte en los stocks de trigo y maíz, mientras se siguen acumulando inventarios de soja.
- Luego del importante repunte de los negocios en octubre, se ralentizan las ventas externas del complejo soja desde comienzos de noviembre.

Mercado de Capitales

- El BCRA redujo en 2 p.p. su Tasa de Política Monetaria a 36% en octubre.
- Se incrementaron las tasas de pases pasivos. Junto con la caída en la tasa de LELIQ, el BCRA busca un rebalanceo de las carteras de los bancos.
- Octubre fue particularmente volátil en el mercado cambiario, aunque entre puntas el dólar CCL marcó una baja mensual de \$ 17 por dólar (↓10%) al 13 de noviembre.

Mercado de Futuros

- Con el aumento de la tasa de devaluación implícita en los futuros de dólar el contrato mayo ya refleja una tasa anualizada del 93%.
- El volumen negociado en derivados financieros en Matba-Rofex cayó en octubre, pero el interés abierto continúa fortaleciéndose desde enero.
- En la división de mercados agropecuarios de M-R, el volumen de contratos operados en octubre fue un 50% inferior a octubre 2019.

Mercado Ganadero

- ROSPORC: estabilidad de precios del kilo de capón vivo y cambios en la participación provincial de vendedores.
- Cae la balanza comercial y mejora en el consumo nacional de carne porcina.
- Más producción y mayor volumen exportado en el mercado bovino.
- Mejora la producción de carne aviar y sube el consumo nacional en septiembre.

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

*Dr. Julio Calzada
Patricia Bergero
Lic. Emilce Terré
Lic. Federico Di Yenno
Lic. Desiré Sigauco
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo*

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

MERCADO DE GRANOS

Trigo

Actividad Comercial

- **Campaña 2019/20:** Con **ventas** declaradas al exterior del sector exportador por 12,33 millones de toneladas (Mt) y embarques estimados hasta fin de octubre de 11,63 Mt, se prevé que se despachen 700.000 tn en noviembre al exterior, dado que ya han comenzado a ingresar al puerto los primeros lotes del trigo 2020/21.

En tanto, las **compras** de la cosecha actual del sector exportador por 15,52 Mt dan cuenta de un stock suficiente de mercadería para cumplir con los compromisos pactados, y aunque parte de esta disponibilidad de grano se ha volcado al mercado interno, el empalme entre cosechas ha comenzado sin mayores sobresaltos. Sin embargo, teniendo en cuenta los 4,73 Mt de grano que ya ha adquirido la molinería, la disponibilidad de grano para comercializar a comienzos del mes de noviembre es de 1,1 Mt, casi la mitad de los 2,1 Mt remanentes a la misma altura del año anterior y muy por detrás de los 4,8 Mt con los que se contaba en promedio durante los últimos cinco años. En este sentido, dicho tonelaje remanente representa unos US\$ 238 millones de dólares en el mercado doméstico y US\$ 316 millones en el mercado exportador.

Trigo - Indicadores comerciales del sector

Al 04/11/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Oferta total	22,2	20,8	20,9	20,0	20,8	22,2
Compras totales	20,3	15,2	17,9	5,8	4,8	8,3
	91%	73%	86%	29%	23%	37%
Con precios por fijar	1,0	0,5	0,5	1,2	0,9	2,3
	5%	4%	3%	21%	18%	27%
Con precios en firme	19,3	14,7	17,5	4,6	3,9	6,0
	95%	96%	97%	79%	82%	73%
Disponibles para vender*	1,1	4,8	2,1	12,5	15,3	13,1
Falta poner precio	2,1	5,3	2,7	13,8	16,9	15,4

* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

Se prevé un **stock al final de la campaña** quede en 2,8 Mt, 0,9 Mt por debajo del promedio de los últimos 5 años lo cual ajusta la relación **stock/consumo** al 14%, la mitad de la media del lustro anterior.

- **Campaña 2020/21:** La falta de agua continúa descontando toneladas a la proyección de oferta de trigo para la próxima campaña, y la Guía Estratégica para el Agro (GEA-BCR) recortó la estimación de producción a 16,7 Mt. Contemplando un *carryover* menor al promedio (2,8 Mt), se aleja la posibilidad de alcanzar una **oferta total** superior a las 20 Mt, lo cual arrojaría el volumen más bajo de los últimos cinco años (19,5 Mt).

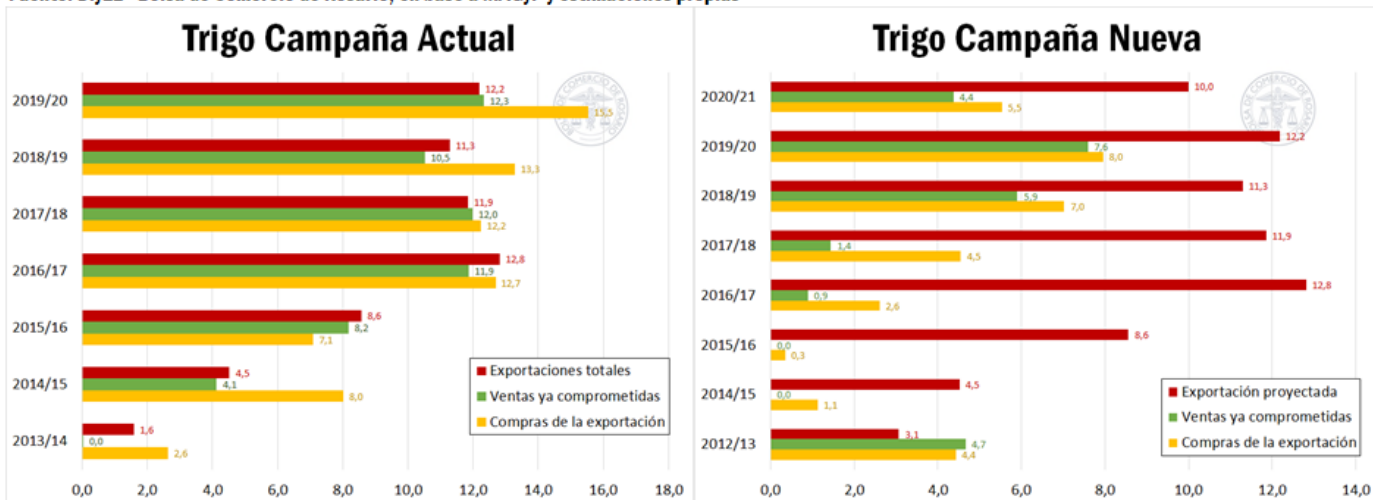
Frente a este panorama, prima la cautela en los negocios de trigo nuevo y a la fecha las ventas declaradas al exterior del sector exportador (DJVE) suman 4,3 Mt, un 41% por detrás de los registros a la misma altura del año anterior, aunque aún un 39% por encima del promedio de los últimos cinco años. Respecto a las **compras** de trigo nuevo del sector exportador ascienden a 5,5 Mt, por debajo de los últimos dos años pero aun superando el promedio de las 5 campañas anteriores. Con la industria habiendo pactado 281.100 toneladas, se concluye en base a las estimaciones actuales que el 30% de la oferta total del próximo ciclo ya ha sido adquirida por sus usuarios finales.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Situación comercial del sector exportador de trigo en Argentina

Al 4-Noviembre, en millones de toneladas

Fuente: DiyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias



Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos

Trigo - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña diciembre - noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,2	6,8
	Área Cosechada	Mha	5,0	6,5
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3
	Rinde	t/ha	2,6	3,0
	STOCK INICIAL	Mt	4,2	2,6
	PRODUCCIÓN	Mt	15,8	16,7
OFERTA TOTAL		Mt	20,0	19,4
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,5	7,2
	Uso Industrial	Mt	5,7	6,3
	Semilla y otros	Mt	0,8	0,9
	EXPORTACIONES	Mt	9,8	12,3
DEMANDA TOTAL		Mt	16,3	16,9
STOCK FINAL		Mt	3,7	2,5
Relación stock/consumo		(%)	22%	15%

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

@BCRmercados

Vale tener en cuenta, además, que la oferta resulta particularmente ajustada en la región centro-norte del país, en tanto que desde la Ruta 7 hacia el sur las condiciones productivas han sido significativamente mejores, atenuando la caída de los rindes. Así, en la Zona Sur (que comprende centro-sur de la Provincia de Buenos Aires y norte de La Pampa) el área sembrada creció un 11% en tanto que en la Zona Central (San Luis, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos y norte de Buenos Aires) cayó un 8% y en el el Norte (Salta, Tucumán, Santiago del Estero, Chaco) cayó un 25%. Sumado a ello, el déficit de humedad en etapa crítica se ensañó con las estas últimas dos regiones, acentuando el desbalance.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Evolución de Cultivos y Estimaciones de Producción

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 13-Noviembre



CAMPAÑA	2020/21						2019/20						Prom 5 años		
	Avance de las siembras	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt		
TRIGO	100%	6,70	s/d	↓ 6,50	↓ 16,70	100%	6,90	19,75	6,80	19,50	100%	5,64	17,10		

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono sobre área sembrada y producción representa suba (flecha hacia arriba) o baja (flecha hacia abajo roja) respecto al año anterior. s/d = sin datos a la fecha

Fuente: DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias

Maíz

Actividad Comercial

- Campaña 2019/20:** las **compras** totales de la cosecha actual por 39,8 Mt se ubican marginalmente por detrás de la campaña anterior, sin lograr mantener el record histórico en materia de comercialización tal como se pudo observar hasta la semana anterior. No obstante, se mantiene un adelanto de 12,3 Mt a las negociaciones promedio de las últimas 5 campañas. Con ello, el 77% de la producción del año ya se encuentra en manos de exportadores e industriales, aún resta fijar el precio del 9% del grano comprado. En cuanto al grano que resta por ser comercializado (7,5 Mt), la mejora en las cotizaciones del cereal implican una valoración actual en el mercado doméstico de US\$ 1.461 millones y US\$ 1.687 millones en el mercado externo.

Maíz - Indicadores comerciales del sector

Al 04/11/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Producción	51,5	36,2	51,5	48,0	45,0	51,5
Compras totales	39,8	27,5	40,0	9,5	5,4	12,7
	77%	76%	78%	20%	12%	25%
Con precios por fijar	3,5	2,2	2,9	2,5	1,9	4,6
	9%	8%	7%	26%	35%	37%
Con precios en firme	36,2	25,3	37,1	7,0	3,5	8,0
	91%	92%	93%	74%	65%	63%
Disponible para vender*	7,5	4,8	7,3	34,3	35,7	34,6
Falta poner precio	15,3	10,9	14,4	37,1	40,6	42,6

* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

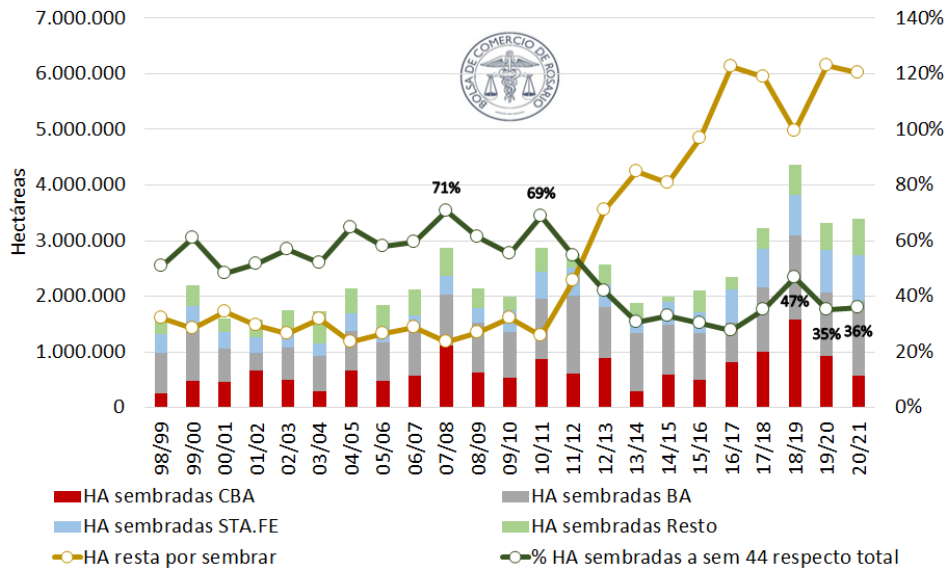
Las **ventas declaradas al exterior** (DJVE) alcanzan al 13 de noviembre 33,6 Mt, 3,6 Mt por debajo del registro a la misma altura del año anterior pero aún el segundo mayor volumen de la historia. Hasta septiembre inclusive según el INDEC, se exportaron 28,43 Mt de la campaña 2019/20, mientras que a octubre MAGyP reporta stock en manos de acopios, industrias y puertos por 12,66 Mt, el volumen más alto en la historia para el mes de octubre. Con embarques en el décimo mes del año estimados en 2,5 Mt, las exportaciones para toda la campaña 2019/20 se proyectan en 36 Mt.

- 2020/21:** A la fecha industriales y exportadores llevan **negociadas** 9,5 Mt de la nueva campaña a cosecharse en 2021, representando el 20% de la producción esperada. Ello se ubica por debajo de las compras a la misma fecha del año anterior (12,7 Mt) aunque supera ampliamente el promedio de las últimas cinco campañas (5,4 Mt). Respecto a la participación de los negocios a fijar, con el 26% de las compras hechas bajo esta modalidad, dicho cociente se encuentra tanto por debajo del año anterior (37%) como del promedio del último lustro (35%).

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

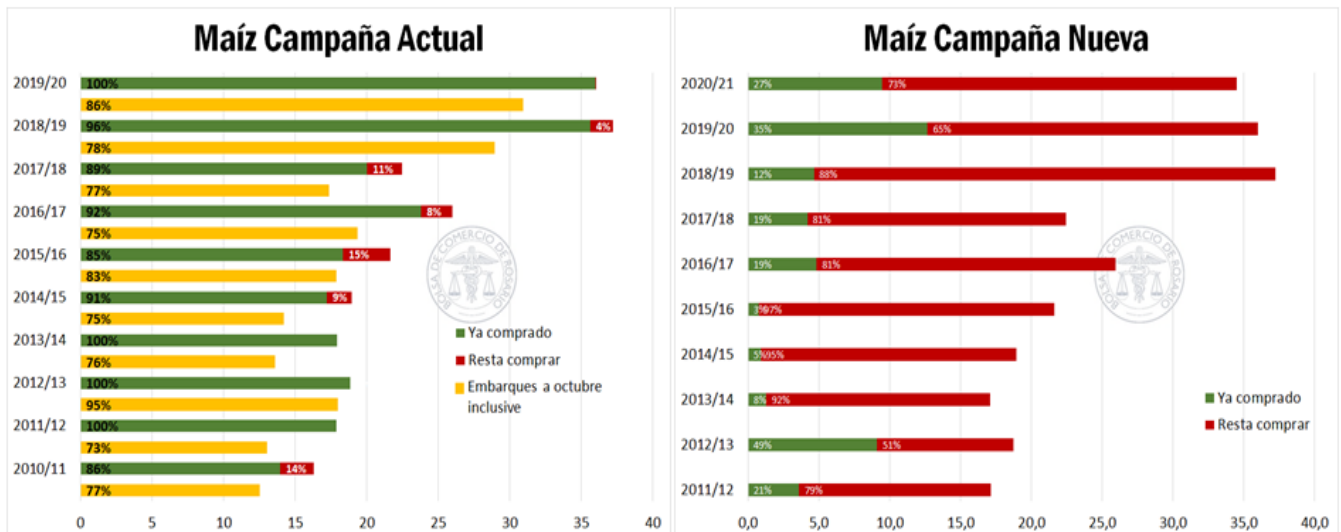
Con la Niña ya instaurada, evento normalmente asociado a lluvias por debajo de lo normal en el Noreste argentino y la Pampa Húmeda, se ha visto limitada la siembras del maíz temprano con 6 M ha aún sin implantar en base al área estimada por MAGyP, dejando la previsión total en 9,5 Mt (incluyendo silaje). El total de hectáreas de maíz tardío del ciclo 2020/21 se ubicarían sólo por detrás del record histórico registrado la campaña 2019/20, de no mediar ajustes en este guarismo. Córdoba es la región más castigada por el déficit hídrico, completando hacia finales de octubre la siembra de 578.000 ha registro que implica un mínimo desde la campaña 2013/14.

Siembras de maíz temprano en Argentina Según avance de labores de MAGyP al cierre de octubre



Según datos actualizados al 4 de noviembre, el sector exportador ya ha adquirido el maíz proyectado para exportar en toda la campaña 2019/20, con el 86% de dicho total ya embarcado al mes de octubre inclusive. De la campaña 2020/21, se registran compras por el 27% del cereal estimado a exportar en el próximo ciclo comercial contra el 35% obtenido el año anterior.

Maíz ya comprado, adquisiciones restantes y embarques a octubre inclusive como porcentaje de la exportación total estimada para la campaña



Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos

Maíz - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña marzo - febrero)

			Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,7	7,3	7,0
	Área Cosechada	Mha	4,8	6,3	6,0
	Área Perdida	Mha	1,0	1,0	1,0
	Rinde	t/ha	7,5	8,2	8,0
	STOCK INICIAL	Mt	3,9	6,7	5,7
	PRODUCCIÓN	Mt	35,9	51,5	48,0
OFERTA TOTAL		Mt	39,8	58,2	53,7
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	11,1	16,4	16,4
	Uso Industrial	Mt	3,9	3,8	3,8
	Etanol	Mt	1,5	1,6	1,6
	Forraje, semilla y residual	Mt	7,2	12,6	12,6
	EXPORTACIONES	Mt	25,3	36,0	34,5
DEMANDA TOTAL		Mt	36,4	52,4	50,9
	STOCK FINAL	Mt	3,4	5,7	2,8
	Relación stock/consumo	(%)	9%	11%	6%




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

@BCRmercados

Evolución de Cultivos y Estimaciones de Producción

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 13-Noviembre

CAMPAÑA	Avance de las siembras	2020/21			2019/20			Prom 5 años					
		Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt					
MAÍZ	 43%	9,40	s/d	 7,00	 48,00	41%	9,50	58,50	7,26	51,50	44%	6,29	41,00

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono sobre área sembrada y producción representa suba (flecha hacia arriba) o baja (flecha hacia abajo roja) respecto al año anterior. s/d = sin datos a la fecha

Fuente: DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Soja

Actividad Comercial

- 2019/20:** las **compras** del ciclo comercial actual (34,8 Mt) se ubican por debajo de los 39,7 Mt promedio comercializados en los últimos años al momento actual. En términos porcentuales las compras alcanzan el 69% de la oferta total, destacándose la mayor participación que tienen los negocios por fijar (19% de las operaciones en la campaña actual versus el 14% promedio de los últimos años). El contexto alcista y la brecha cambiaria entre el “dólar soja” y el tipo de cambio financiero se encuentran entre los principales motivos que explican la demora en la fijación de precios, aunque debe destacarse que el volumen de soja que resta disponible para comercializar (9,2 Mt) se ubica por debajo de lo que quedaba disponible para la misma altura del año anterior (9,9 Mt). Asimismo, el volumen de soja remanente por comercializar se encuentra valorado actualmente en US\$ 3.165 millones en el mercado local. Ello supera ampliamente los US\$ 2.514 millones que representaban las 9,9 Mt restantes el año anterior dado el incremento de precios en la coyuntura actual.

Soja - Indicadores comerciales del sector industrial

Al 04/11/2020	CAMPAÑA ACUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Oferta total	50,7	52,9	56,5	50,0	51,0	50,7
Compras totales	34,8	40,2	39,7	3,7	4,4	7,8
	69%	76%	70%	7%	9%	15%
Con precios por fijar	6,8	5,4	5,0	2,1	2,3	2,7
	19%	14%	13%	56%	51%	35%
Con precios en firme	28,0	34,8	34,7	1,6	2,1	5,1
	81%	86%	87%	44%	49%	65%
Disponibles para vender*	9,2	6,9	9,9	39,5	40,5	36,1
Falta poner precio	22,7	18,1	21,8	48,4	48,8	45,7

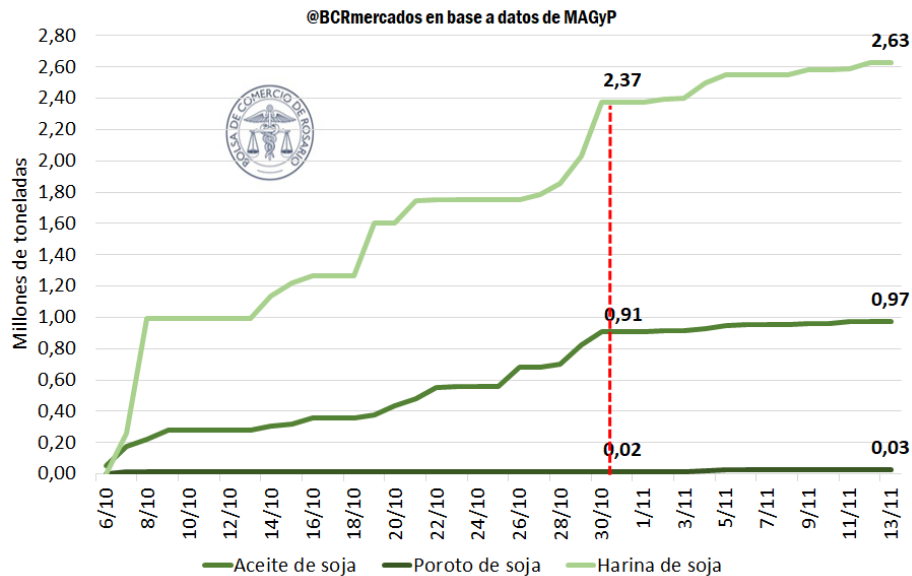
* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

Respeto a la modificación transitoria en el esquema de derechos de exportación del complejo sojero, anunciado el 1ro de octubre por el Ministro de Economía, Martín Guzmán, entre el 06 de octubre (día en que entraron en vigencia las nuevas alícuotas) y el 13 de noviembre se registraron DJVE por un total de 3.628.807 toneladas de productos del complejo soja (poroto, harina y aceites) según datos del Ministerio de Agricultura (MAGyP). En los primeros días de entrada en vigencia dicha medida, entre el 6 y 14 de octubre, se anotó una porción importante del tonelaje alcanzado hasta la actualidad (40%), destacando a su vez, el avance posterior antes de finalizar el mes de octubre. En lo que va de noviembre, sólo se han anotado 327 mil toneladas del conjunto de subproductos del complejo soja.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Evolución de DJVE con fecha de embarque previo al 31 de diciembre de 2020



Según los valores FOB oficiales promedios, el monto estimado total de DJVE registradas alcanza 1.969 millones de dólares. Simultáneamente, habida cuenta que los exportadores deben proceder al pago de los derechos de exportación en al menos un 90 % del peso declarado, en los próximos 5 días hábiles, estas operaciones generaron el pago de derechos de exportación por US\$ 554,34 millones o AR\$ 43.361 millones al tipo de cambio oficial promedio.



DJVE del complejo soja entre 06/10 y 13/11, con fecha de embarque hasta 31 de diciembre de 2020.

Producto	Toneladas	USD	DEX (USD)	DEX (Pesos)*
Poroto de soja	27.208	12.482.200	3.828.767	299.486.116
Harina de soja	2.630.081	1.150.463.422	323.890.086	25.334.682.541
Aceite de soja	971.518	806.484.291	226.628.639	17.726.892.114
Total	3.628.807	1.969.429.913	554.347.491	43.361.060.770

* Según tipo de cambio (A3500) promedio para el período

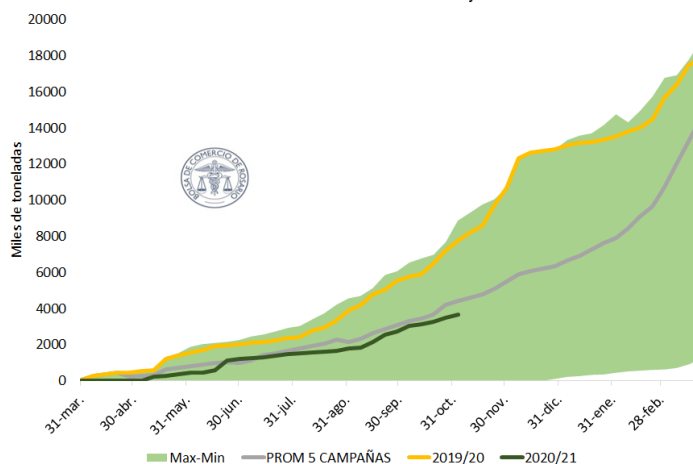
Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de MAGyP y estimaciones propias

- 2020/21: las **compras** de la campaña a cosecharse en 2021 ascienden a 3,7 Mt, más de la mitad de lo originado para la misma altura del año anterior y algo por detrás del promedio de los últimos cinco años, que se ubica en 4,4 Mt. Respecto a las modalidades de comercialización, destaca nuevamente la mayor proporción de **negocios sin precio firme**, que representa el 56% del total negociado, por encima tanto del 35% del año anterior como del 51% promedio de las últimas 5 campañas.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Avance en la comercialización de soja nueva

@BCRmercados en base a datos de MAGyP



Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos

Soja - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña abril - marzo)

		Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	18,9	17,2
	Área Cosechada	Mha	17,9	16,6
	Área Perdida	Mha	1,0	0,6
	Rinde	t/ha	2,9	30,5
	STOCK INICIAL	Mt	8,7	9,7
	IMPORTACIONES	Mt	3,0	5,5
	PRODUCCIÓN	Mt	52,9	50,0
OFERTA TOTAL		Mt	64,6	67,2
DEMANDA	CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	47,4	46,7
	Crushings	Mt	41,4	39,5
	Semilla, balanceados y otro	Mt	6,1	7,5
	EXPORTACIONES	Mt	8,4	7,5
DEMANDA TOTAL		Mt	55,8	54,5
STOCK FINAL		Mt	8,8	12,2
Relación stock/consumo		(%)	16%	23%

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

@BCRmercados

Evolución de Cultivos y Estimaciones de Producción

Avance de labores y Estimación de producción en Argentina

Al 13-Noviembre

CAMPAÑA	Avance de las siembras	2020/21				2019/20				Prom 5 años			
		Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada MAGyP - En Mha	Producción MAGyP - En Mt	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt	Avance de las siembras	Área sembrada GEA - En Mha	Producción GEA - En Mt
SOJA	20%	16,90	s/d	17,30	50,00	12%	16,90	49,00	17,20	50,70	12%	18,30	51,00

El ícono sobre el avance de labores denota un avance mayor (en verde) o menor (en rojo) que el promedio de los últimos cinco años. El ícono sobre área sembrada y producción representa suba (flecha hacia arriba) o baja (flecha hacia abajo roja) respecto al año anterior. s/d = sin datos a la fecha

Fuente: DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Proyección de exportaciones agroindustriales

Evolución del valor proyectado de las exportaciones de granos y productos derivados seleccionados entre octubre 2020 y marzo 2021: estarían en condiciones de ingresar U\$S 11.275 millones

Se prevé que entre el inicio de octubre de 2020 y fin de marzo de 2021 inclusive, se exporten 6,4 millones de toneladas de trigo (coincidiendo con el ingreso de la nueva cosecha), 11,2 Mt de maíz, 13,4 Mt de harina y 2,5 Mt de aceite de soja. Las exportaciones netas de poroto de soja, en tanto, resultarían negativas en 1,6 Mt ya que entre febrero y marzo próximo se espera una aceleración en las compras a países vecinos (principalmente Paraguay), en tanto que las exportaciones de poroto han perdido momentum y no se espera una recuperación de sus despachos hasta entrada la nueva cosecha argentina, a partir de abril del año próximo.

A los valores FOB actuales, puede preverse que ello represente un ingreso de divisas al país de 11.275 millones de dólares, de los cuales aproximadamente la mitad se despacharían antes que cierre el año en curso. La mejora de precios internacionales permitiría que, incluso a pesar de la caída del 24% en el volumen expotado respecto al mismo semestre del año anterior, el valor de los despachos muestre un incremento interanual del 9%.

Proyección del valor de las exportaciones agroindustriales entre octubre y marzo

Productos seleccionados. En millones de dólares.

	Trigo	Maíz	Poroto Soja (neto)	Harina Soja	Aceite Soja	TOTAL Oct-20/Mar-21	TOTAL Oct-19/Mar-20
oct-20	26	525	-130	938	401	1.758	2.210
nov-20	172	298	-31	1.158	323	1.919	1.970
dic-20	282	269	-19	959	400	1.891	1.738
ene-21	448	267	14	1.049	358	2.135	1.927
feb-21	369	274	-259	847	303	1.534	1.167
mar-21	316	744	-351	962	368	2.038	1.361
TOTAL	1.612	2.376	-777	5.912	2.152	11.275	10.374

Fuente: Departamento de Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

Información de camiones

En el **mes de octubre de 2020** se informó la entrada de 46.867 camiones a las terminales del *up-river* a las 7 horas de la mañana, mostrando una caída del 39% respecto del ingreso del mismo mes del año anterior y del 15% en relación al mes de septiembre de 2020. Recordemos que -por lo general- la entrada de camiones durante el día es equivalente a multiplicar por 2 a la entrada a las 7 horas de la mañana. Este número se encuentra, asimismo, por debajo del ingreso promedio para el mes de octubre de los últimos 3 años, que asciende a 62.031 camiones.

En cuanto al avance en el ingreso de camiones en el **mes de noviembre de 2020** - hasta el día 13 de dicho mes - se registra un total acumulado de 26.995, ubicándose por debajo de los 35.692 alcanzados el año previo en el mismo período. Ello representa una caída del 24% interanual, mientras que si se compara con el ingreso promedio de camiones para los últimos 3 años tampoco se logra equiparar tal desempeño (27.859).

El ingreso de camiones en lo que va del **año 2020** se ubica en 858.314 unidades, un 13% por debajo del registro obtenido el año previo pero aún un 0,2% por encima del promedio de los últimos 3 años para el mismo período.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario. Año 2020

Mes	Prom. Últ. 3 años	2019	2020
Enero	67.297	60.151	83.254
Febrero	54.823	56.713	63.432
Marzo	102.186	105.086	96.875
Abril	102.732	118.806	135.584
Mayo	98.366	117.885	109.039
Junio	88.095	96.631	85.823
Julio	97.416	126.713	85.369
Agosto	87.305	108.348	69.965
Septiembre	68.710	86.135	55.111
Octubre	62.031	76.230	46.867
Noviembre*	27.859	35.692	26.995
Total	856.819	988.390	858.314

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECO A

*Acumulado mensual hasta día 13

A continuación la información de los **ingresos de camiones al Gran Rosario en lo que va de la actual campaña comercial 2019/20, y su comparativo con el año anterior, desagregado por tipo de producto.** Puede observarse que la baja más significativa se registra en soja (-24%) seguido por maíz (-14%), en tanto que el ingreso de trigo se encuentra un 13% por encima del acumulado de la campaña previa.

Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario.

Mes	MAÍZ		SOJA		TRIGO	
	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20
Dic. Año ant.					37.885	40.717
Enero					25.838	32.925
Febrero					14.673	18.668
Marzo	66.643	63.696			4.392	8.086
Abril	43.136	52.346	71.795	78.623	2.664	3.412
Mayo	52.008	45.691	60.346	59.774	4.066	2.081
Junio	43.662	49.403	48.343	33.010	2.877	2.119
Julio	73.172	47.231	49.017	34.315	2.672	3.172
Agosto	48.931	40.778	56.405	25.750	1.816	1.857
Septiembre	38.200	25.382	45.180	27.461	1.496	392
Octubre	31.877	20.419	41.414	24.930	2.085	850
Noviembre*	11.943	8.557	19.201	13.955	4.228	3.991
Total 19/20	409.572	353.503	391.701	297.818	104.692	118.270

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECO A

*Acumulado mensual hasta día 13

Información de embarques

Carga en buques programada

Producto	Rosario/San Lorenzo		Necochea		Bahía Blanca		Otros puertos		Total	
Trigo	125.500	+	0	=	0	=	0	-	125.500	+
Maíz	606.300	+	53.403	-	327.500	+	0	-	987.203	+
Cebada	0	=	16.000	+	28.000	=	0	=	44.000	+
Sorgo	0	=	0	=	0	=	0	=	0	=
Soja	0	=	0	=	0	=	0	=	0	=
Harinas	1.200.150	+	0	=	0	=	0	=	1.200.150	+
Aceites	383.250	+	16.000	+	0	=	0	-	399.250	+
Total	2.315.200	+	85.403	-	355.500	+	-	-	2.756.103	+

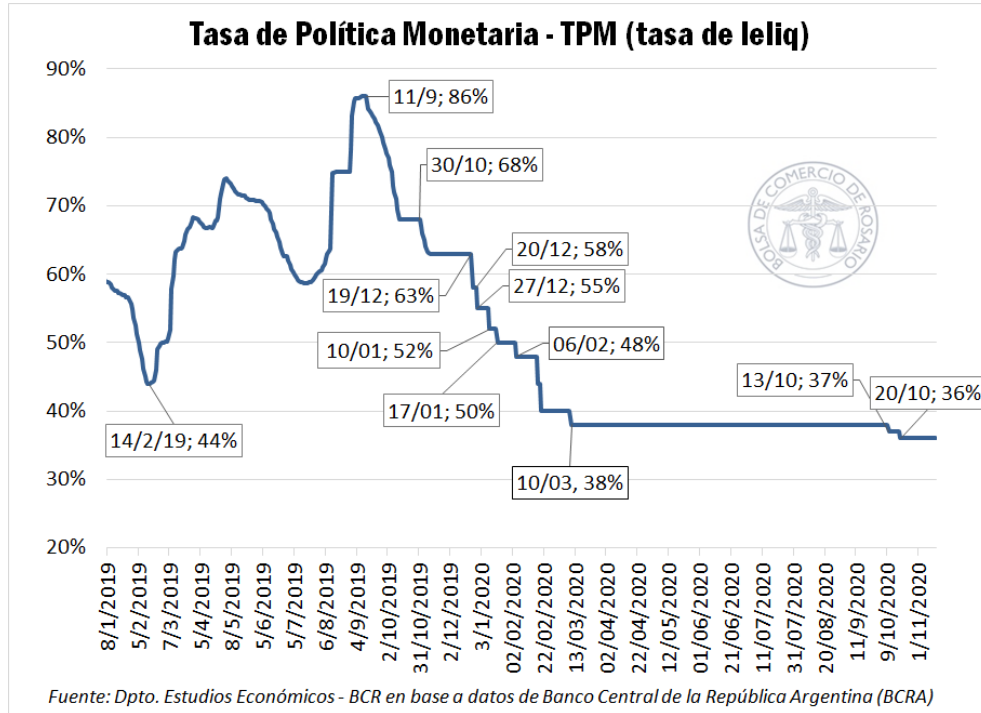
Nota: El signo (+)/(-) representa la variación respecto a la semana anterior.

@BCRmercados en base a datos de NABSA

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

MERCADO DE CAPITALES

- Tasa de Política Monetaria:** La tasa de política monetaria, definida por las LELIQ, se ubica a la fecha en 36%, presentando una caída de dos puntos porcentuales en el último mes. En la segunda semana de octubre se efectuó el primer recorte en esta tasa desde el mes de marzo cuando luego de 6 meses sin cambios, el día 13 la autoridad monetaria nacional relajó la tasa hasta 37%, para luego de una semana volver a recortarla, hasta el valor actual de 36%.



En un proceso que el Banco Central llamó de “armonización” de pasivos remunerados, se incrementó la tasa de pasivos de la entidad desde principios del mes pasado en 7 puntos porcentuales, para ubicarse en 31% para colocaciones de un día, y en 34,5% la tasa para colocaciones a 7 días. Al incrementar la tasa de pasivos y rebajar la tasa que rinden las LELIQ, la autoridad monetaria intenta incentivar a los bancos a re-balancear su portafolio de activos, e incrementar su tenencia de pasivos, con el fin de debilitar el stock de LELIQ.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

La suba en las tasas de pases no ha repercutido en una mejora en las tasas por los depósitos. La tasa BADLAR mejoró ligeramente pero manteniéndose en torno al 30%, con la tasa para plazos fijos (hasta \$ 100.000) consolidándose sobre la base de 33%. Las tasas bancarias activas sí presentaron una suba en el período, principalmente la tasa de adelantos en cuentas corrientes, que subió 7,6 p.p. en el último mes, ubicándose en un promedio cercano al 32%.

Tasas de interés					
	11/11/2020	4/11/2020	28/10/2020	21/10/2020	14/10/2020
INSTRUMENTOS DEL BCRA					
Pase pasivo	31,00	31,00	30,00	30,00	27,00
Pase activo	40,70	40,70	40,70	40,70	40,70
LELIQ	36,00	36,00	36,00	36,00	37,00
TASAS PASIVAS DE MERCADO					
PF hasta 100.000	33,77	33,60	33,44	33,62	32,67
BADLAR	30,44	29,94	30,75	31,06	29,50
TM20	29,44	28,13	29,94	30,56	29,00
TASAS ACTIVAS DE MERCADO					
Prestamos personales	51,25	52,47	51,23	51,34	51,06
Adelantos c/c	31,98	31,48	30,38	29,93	26,44
Call bcos. Privados	24,34	24,51	25,86	24,06	22,81
Pases terceros	31,95	32,23	29,53	31,10	26,37

- Tasas de Cheques de Pago Diferido Avalados:** La tasa promedio de los instrumentos negociados de menor plazo sintieron un ligero recorte en la última semana, aunque se encuentran unos 10 puntos porcentuales por encima de la tasa promedio a la misma semana del mes pasado. En los plazos más largos la tendencia semanal fue alcista, con el segmento de 181 a 365 días marcando un crecimiento de casi 17 puntos porcentuales en el mes. Los volúmenes negociados se mantuvieron en línea con la tendencia en las últimas semanas, aunque no se recuperan los volúmenes de principios de octubre.

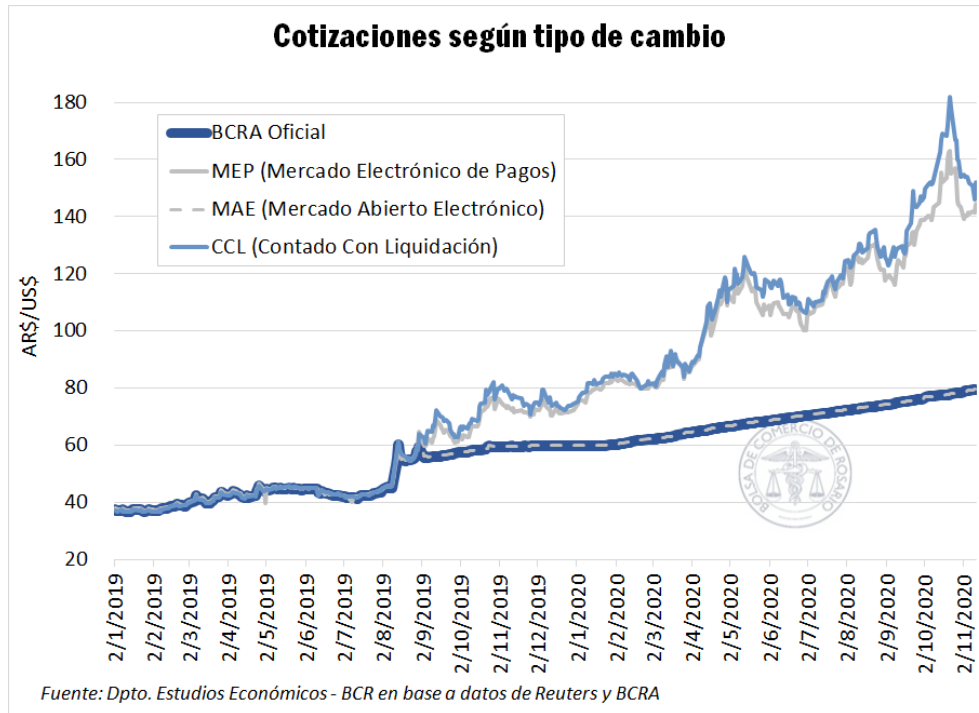
Panel del mercado de capitales

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	36,47	36,69	66.643.725	105.118.434	165	271
De 31 a 60 días	36,69	38,36	118.752.611	177.151.712	276	553
De 61 a 90 días	39,51	38,82	246.997.951	267.130.047	460	556
De 91 a 120 días	40,64	40,50	242.692.162	229.013.983	433	487
De 121 a 180 días	43,37	42,49	298.906.291	328.840.867	497	560
De 181 a 365 días	47,12	46,33	277.646.083	229.719.550	601	407
Total			1.251.638.824	1.336.974.593	2.432	2.834

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

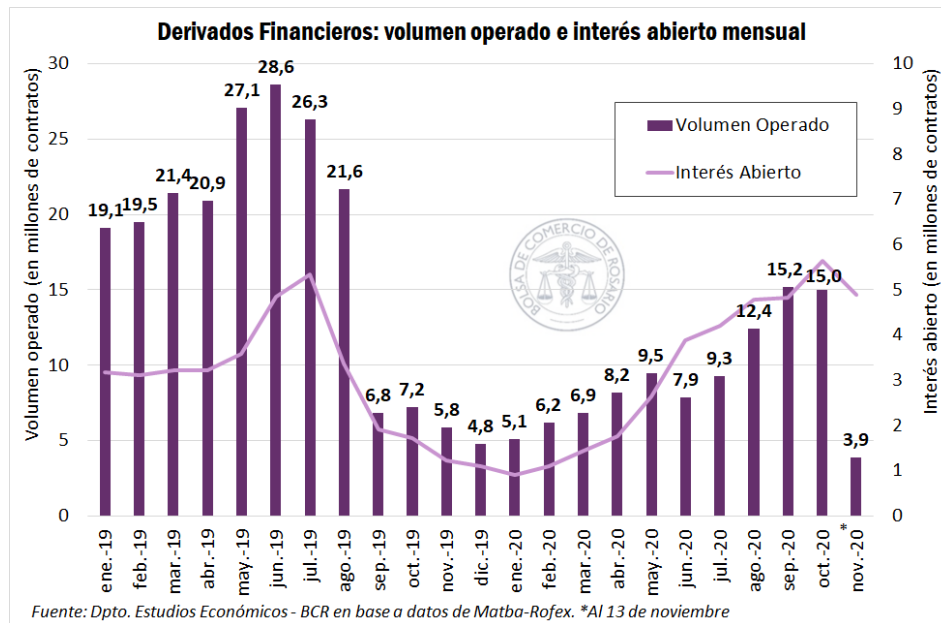
- Tipo de cambio:** el último mes fue particularmente volátil en el mercado cambiario, permitiendo distinguir dos períodos bien diferenciados; el sell-off en los dólares financieros “libres” continuó hasta promediar la segunda mitad de octubre, para ajustar a la baja desde entonces. Entre puntas, al 13 de noviembre, el Contado con Liquidación (CCL) marcó una baja mensual de \$ 17 por dólar (↓10%), cerrando en \$ 145/U\$D, en tanto que el subió un 3% a 79,728 \$/U\$D.



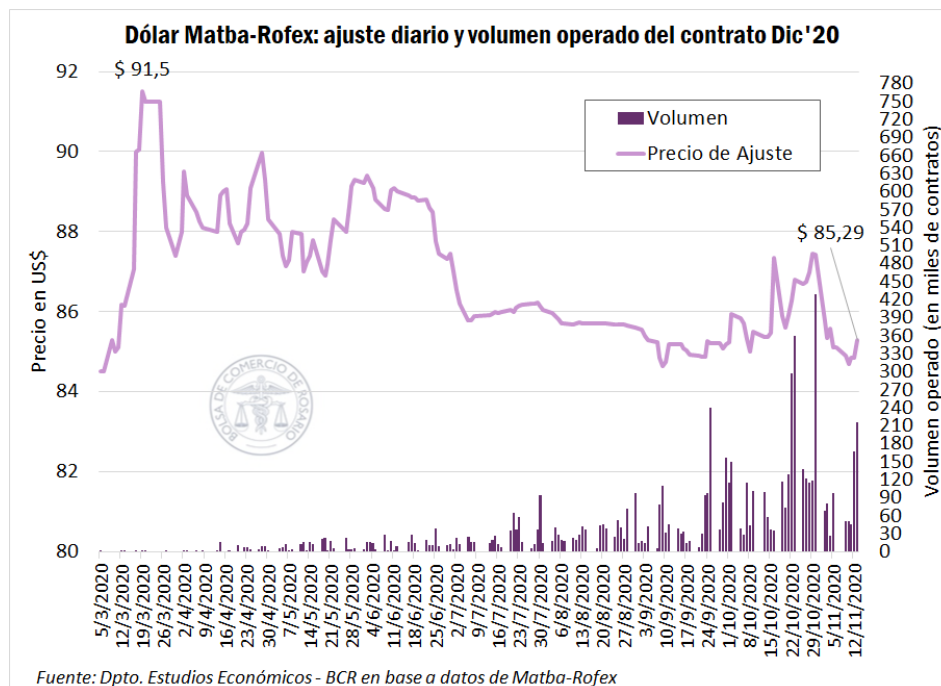
Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

MERCADO DE FUTUROS

- Derivados Financieros en Matba-Rofex:** el volumen de contratos negociados en el mes de octubre decayó ligeramente en relación con septiembre. Aun así, el interés abierto promedio creció entre meses, continuando su tendencia ininterrumpida desde el comienzo del año. El volumen de contratos operados en Octubre duplicó al mismo mes del año previo, con 15 millones de contratos.



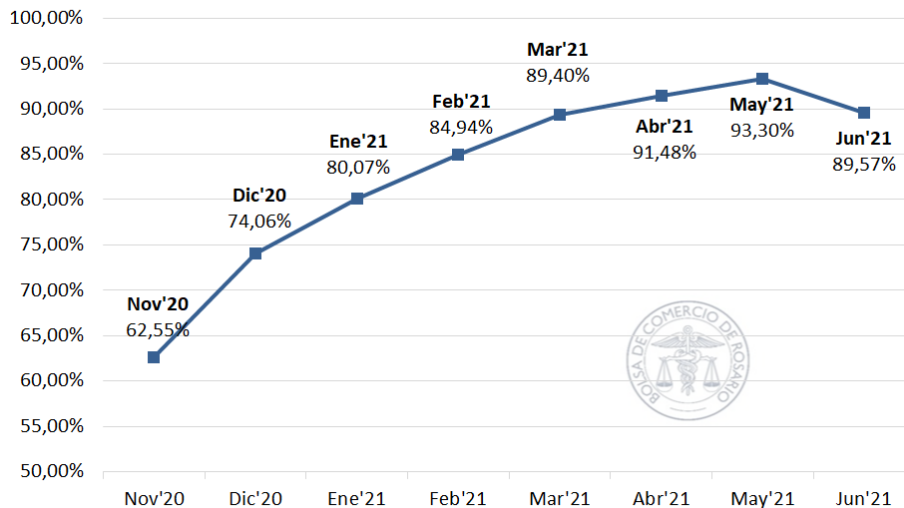
- Contrato Dólar Dic'20:** al 13 de noviembre, el futuro de dólar diciembre cerró en \$ 85,29, prácticamente sin cambios en relación con el mes pasado a misma fecha. Sin embargo, durante el último mes el contrato incrementó su volatilidad, reflejando las variaciones en la brecha entre el tipo de cambio oficial y el CCL/MEP, que afecta las perspectivas de devaluación futura.



Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

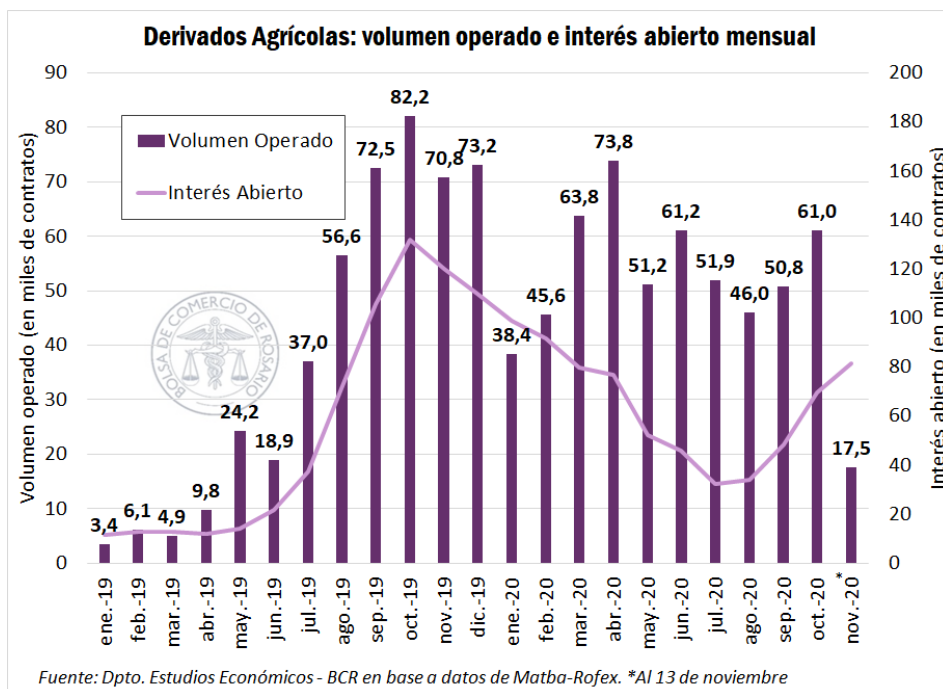
- Se dispararon las tasas de devaluación implícitas en las cotizaciones de los contratos de dólar futuro:** La tasa implícita hasta el vencimiento del contrato diciembre se ubica en un 74%, con mayo como el punto álgido de la curva de futuros, marcando una devaluación implícita del 93,3%, para caer ligeramente a partir de este punto. El fortalecimiento de la brecha cambiaria de las últimas ruedas y la ajustada posición de divisas líquidas del BCRA motivaron la previsión por parte del mercado de una devaluación mayor en el futuro.

Tasa de devaluación implícita en el mercado de futuros (anualizada)



Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Matba-Rofex

- Derivados sobre productos agropecuarios en Matba-Rofex:** creció el volumen operado y el interés abierto en contratos de derivados agropecuarios en octubre en relación al mes de septiembre. Sin embargo, en la comparación interanual, vemos una caída de casi un 50% en el interés abierto en relación a octubre del año previo. Al mismo tiempo, el volumen operado cayó de 82 mil contratos el año pasado a 61 mil en este año.



Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Matba-Rofex. *Al 13 de noviembre

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

MERCADO GANADERO

- **Indicadores ROSPORC:** la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina, ROSPORC de la Bolsa de Comercio de Rosario, permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con gran facilidad.

La distribución de los usuarios en octubre se mantiene estable brindando un amplio abanico de posibilidades para la realización de negocios.

Las provincias han modificado levemente su participación debido al **incremento de usuarios operando en la plataforma**. El mayor número de **vendedores** están establecidos en Córdoba (35%), Buenos Aires (29%) y Santa Fe (23%). Por otro lado, Buenos Aires concentra la mayor parte de **compradores** (39,6%), seguido por Santa Fe (33,3%) y Córdoba (12,5%). No obstante, también podemos encontrar participantes en Entre Ríos, Salta, Misiones, La Pampa, Chaco, La Rioja, Santiago del Estero y Tucumán. Algunos de los compradores y vendedores que han operado se pueden destacar Tutto Porkys, Gagsa, Panoa, Paladini, Isowean, Tierra Greda, Frig. Reg. San Antonio de Areco, The Good Pig, Distribuidora Alfer, Estancia Santa Hede, La Piamontesa, Zarate Red Pork, Porkino, Porcinos Argentinos, entre otros.



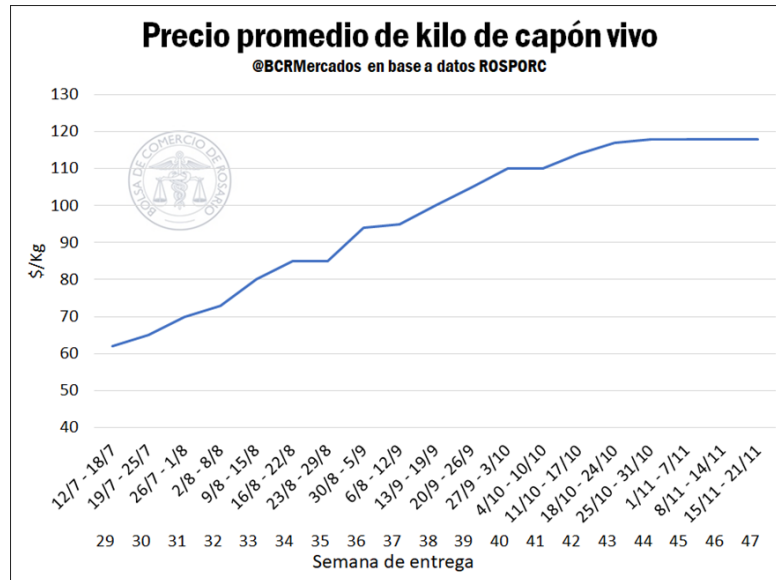
Entre los beneficios que brinda ROSPORC se hallan la mayor transparencia que otorga al mercado, una mayor previsibilidad y trazabilidad, junto con la posibilidad de formar valores de referencia para cada tipo de operatoria, potenciando el desarrollo del negocio de cerdo en toda la Argentina.

El segmento comercializado en ROSPORC es el capón. Actualmente, el **peso promedio vivo del capón comercializado** se mantiene en 112 Kg.

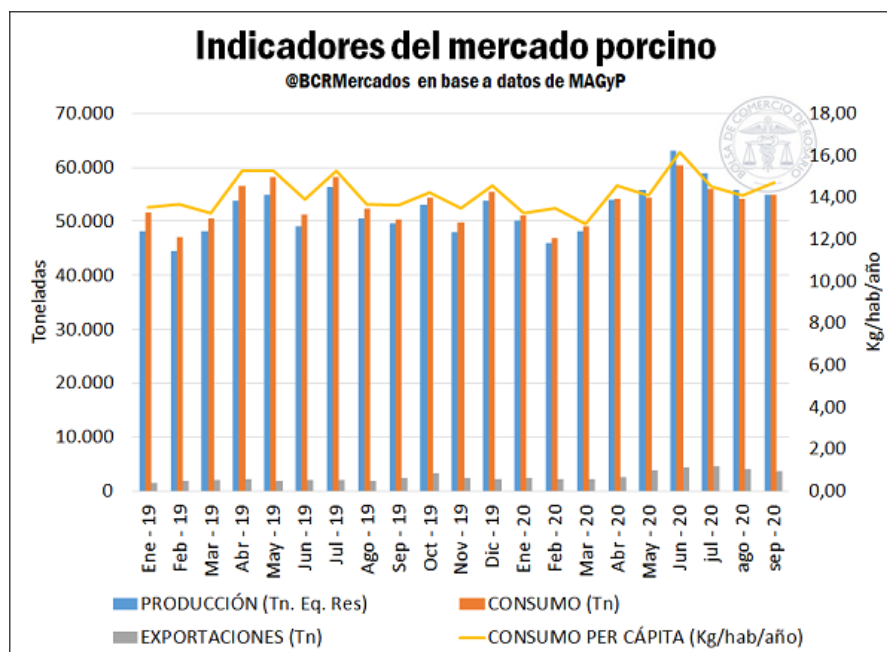
En cuanto a la operatoria general, la **forma de pago** imperante en el mercado es el cheque a 30 días. Sin embargo, como consecuencia del fuerte incremento de la demanda traccionado principalmente por las exportaciones a China, esto llevó a que en los últimos meses los plazos de pago se hayan acortado a un máximo de 10-15 días, incluso realizándose pagos totales o parciales anticipados al contado.

Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

La **cotización promedio** pasó de \$ 62/kg en la semana 29 (12/07 - 18/07), a \$ 118/kg para la semana 47 (15/11 - 21/11). Este valor se mantiene desde la semana 44, lo que representa casi un mes sin modificaciones en los precios comercializados.

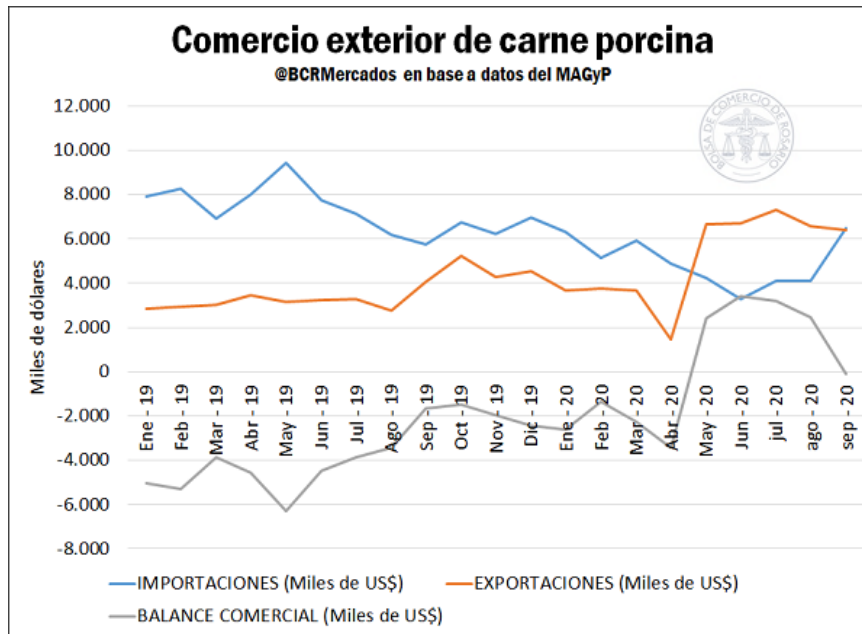


- Indicadores del mercado porcino.** La **producción** de cerdos a nivel nacional ha mermado en los últimos meses, pasando de 63.091 toneladas de junio a 54.868 toneladas en septiembre. No obstante, el registro se mantiene por encima del mínimo mensual de febrero, cuando se produjeron 46.039 toneladas. Las **exportaciones** también se han recortado, pasando de 4.127 toneladas en agosto a 3.778 en septiembre. De todas formas, también estas cifras del comercio exterior superan ampliamente los registros de febrero. Por otro lado, también se debe destacar que el **consumo** alcanzó su mayor valor histórico en junio, alcanzando los 16,17 Kg/hab/año, mientras que en septiembre la demanda interna fue de 14,72 Kg/hab/año, lo que se reflejó en una mejora en el consumo absoluto intermensual.

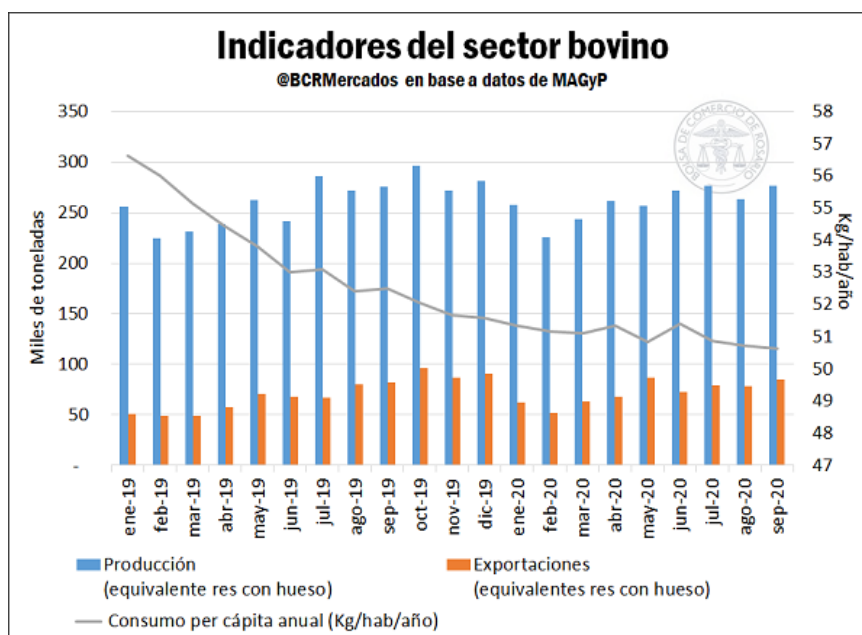


Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

La **balanza comercial** del mercado porcino ha vuelto a marcar un déficit comercial luego de haber alcanzado superávit entre los meses de mayo a agosto inclusive. Las pérdidas netas de septiembre alcanzaron a US\$ 93.000. Sin embargo, cabe resaltar que las exportaciones crecieron un 57% en dólares comparando dicho mes interanualmente. Además, a pesar de este retorno a una situación donde las importaciones superan a las exportaciones, el saldo absoluto de lo que se ha informado del año (acumulado enero – septiembre) marca un superávit comercial de US\$ 1.748.000.



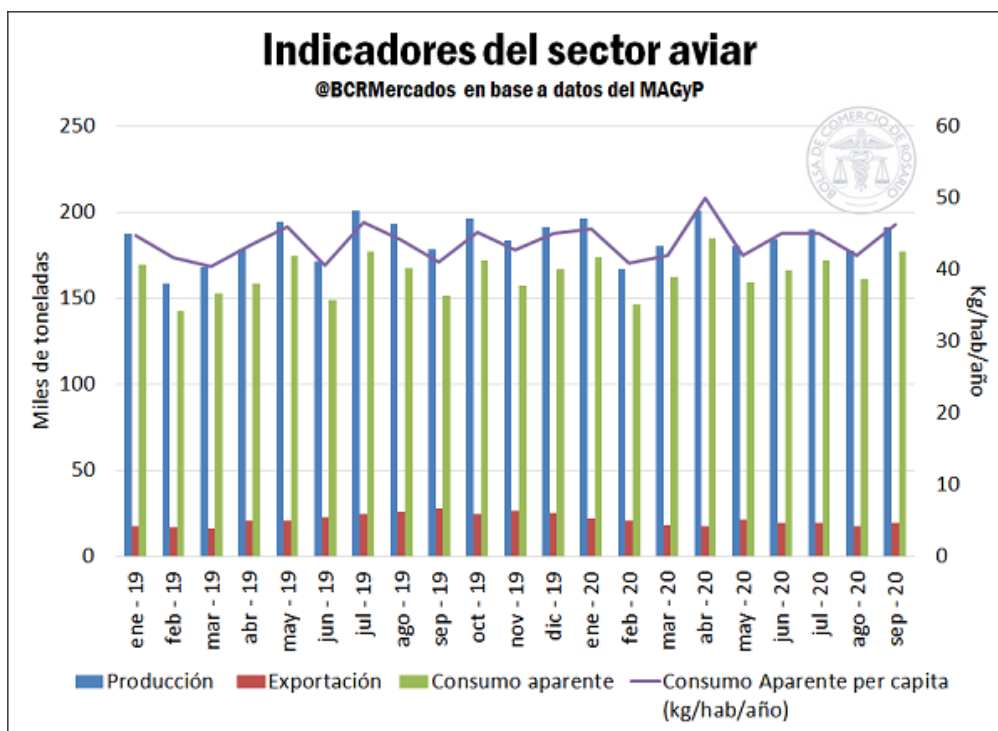
- **Indicadores del Mercado Bovino:** Una característica estructural de Argentina, que en parte refleja las capacidades productivas, es el elevado consumo de carne bovina respecto a los niveles de consumo de gran parte del mundo. Según datos de MAGyP, en 1991 el consumo de carne bovina per cápita era de 77,33 kg/hab/año. No obstante, la tendencia de los últimos años demuestra una caída en el consumo anual per cápita registrándose en 2001 un consumo de 64,94 kg/hab/año, con 2011 en 56 kg/hab/año y en septiembre con un registro de 50,62 Kg/hab/año., en ese mismo mes.



Panorama de Mercados BCR – Noviembre 2020

Desde el lado de la oferta, la **producción** de septiembre fue de 276.650 toneladas, superando el tonelaje registrado en agosto, y marcando un crecimiento interanual del 0,43%. Este aumento de la producción sumado al descenso del consumo resulta en un mayor volumen de exportaciones. Este sector es estructuralmente superavitario en cuanto al comercio exterior y, además, ha demostrado un crecimiento notable en los últimos años. Las **exportaciones** en septiembre alcanzaron un valor de US\$ 84,8 millones, registrándose ventas al exterior por US\$ 645,6 millones desde que inició el año.

- **Indicadores del Mercado Aviar:** Al igual que el sector bovino, las **exportaciones** argentinas de carne aviar superan ampliamente a las importaciones. En promedio, las importaciones han representado el 4% de las exportaciones. En el mes de septiembre los envíos de carne aviar al exterior alcanzaron US\$ 24,42 millones, exhibiendo una mejora con respecto a agosto del 12%, aunque en la comparación interanual se evidencia una caída del 44%. Esta notable disminución en el valor exportado se explica tanto por el menor tonelaje exportado (-30,5%), como por el valor inferior de los despachos (-20,7%). Por otro lado, la **producción** en septiembre creció a 191.000 toneladas, superando la marca de 178.000 toneladas del mes de agosto, mostrando un crecimiento del 7,3% con el mes previo y del 7,0% interanual.



El **consumo** per cápita posee variaciones casi nulas en los últimos 4 años, incluso la tendencia marca que no se ha modificado este registro. En septiembre, el consumo anual por habitante fue de 46,22 kg/hab/año, lo que da lugar a un incremento en el consumo absoluto respecto al mes previo pero manteniendo valores que rondan los promedios históricos.