



AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019



**COMMODITIES**

**Relevancia demográfica y económica de la región del Norte argentino afectada por excesos hídricos**

SOFÍA CORINA – DESIRÈ SIGAUDDO – EMILCE TERRÉ

El norte argentino sufre permanentemente los vaivenes causados por alternantes déficits y excesos hídricos en las últimas campañas agrícolas. La zona próxima a la Cuenca de los Bajos Submeridionales que comprende parte de las provincias de Santiago del Estero, Chaco y Santa Fe que fuera afectada por las lluvias en los meses de noviembre, diciembre y enero de 2019 es una zona muy importante. Representa cerca de 160.000 kilómetros cuadrados donde habitan más de un millón de personas en 23 departamentos afectados de dichas provincias.

Página 2

**¿A dónde va Brasil para el 2040 en materia granaria? Implicancias para Argentina**

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA

¿Cómo ha sido el desarrollo de la producción agrícola desde comienzos de siglo en Brasil? ¿Cómo puede evolucionar la producción y exportaciones de soja y maíz de este gran país competidor de Argentina? ¿Cuáles son los principales factores que limitan la competitividad del sector agrícola brasileño el mercado global? Investigadores de la Universidad de Texas con miembros del equipo de investigaciones económicas del USDA han publicado un estudio en el que se analiza el potencial de Brasil como consumidor y competidor para los productos agrícolas estadounidenses hasta el año 2040.

Página 6

**Con el sector exportador abastecido, bajó la presión compradora y los precios del trigo se desinflaron**

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

Mercado físico con débil demanda de exportación y precios en baja en la última semana. El sector exportador ya lleva comprado el 80% de todo el trigo que se exportaría en la 2018/19, dejando en el mercado sólo 7 Mt disponibles. Además, las ventas externas alcanzan el 60% de las 12,7 Mt que se enviarían al exterior. En lo que va de febrero, se lleva registrado el segundo mayor ingreso de camiones a los puertos del Gran Rosario en 7 años, y desde noviembre a la fecha ya se descargaron en nuestros puertos 5,5 Mt de trigo, un récord histórico.

Página 15

**El maíz temprano recupera terreno y, de la mano de una cosecha récord, augura una álgida campaña de exportación para Argentina**

FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

Este año en Argentina se sembró un 26% más de maíz que el promedio de los últimos 5 años y, para mediados de noviembre, las labores registraban un adelanto relativo de 15 puntos porcentuales respecto al último lustro. Con buenas perspectivas de rindes, especialmente en la Región Núcleo, se espera un ingente ingreso de cereal a los puertos del Gran Rosario entre fines de febrero y la primera mitad de abril. Los negocios de soja, en tanto, se han relegado a la espera de definiciones políticas en las negociaciones entre China y Estados Unidos.

Página 17

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

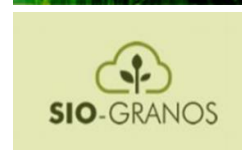
**Estadísticas**

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019



**COMMODITIES**

**Relevancia demográfica y económica de la región del Norte argentino afectada por excesos hídricos**

SOFÍA CORINA – DESIRÈ SIGAUDDO – EMILCE TERRÈ

El norte argentino sufre permanentemente los vaivenes causados por alternantes déficits y excesos hídricos en las últimas campañas agrícolas. La zona próxima a la Cuenca de los Bajos Submeridionales que comprende parte de las provincias de Santiago del Estero, Chaco y Santa Fe que fuera afectada por las lluvias en los meses de noviembre, diciembre y enero de 2019 es una zona muy importante. Representa cerca de 160.000 kilómetros cuadrados donde habitan más de un millón de personas en 23 departamentos afectados de dichas provincias.

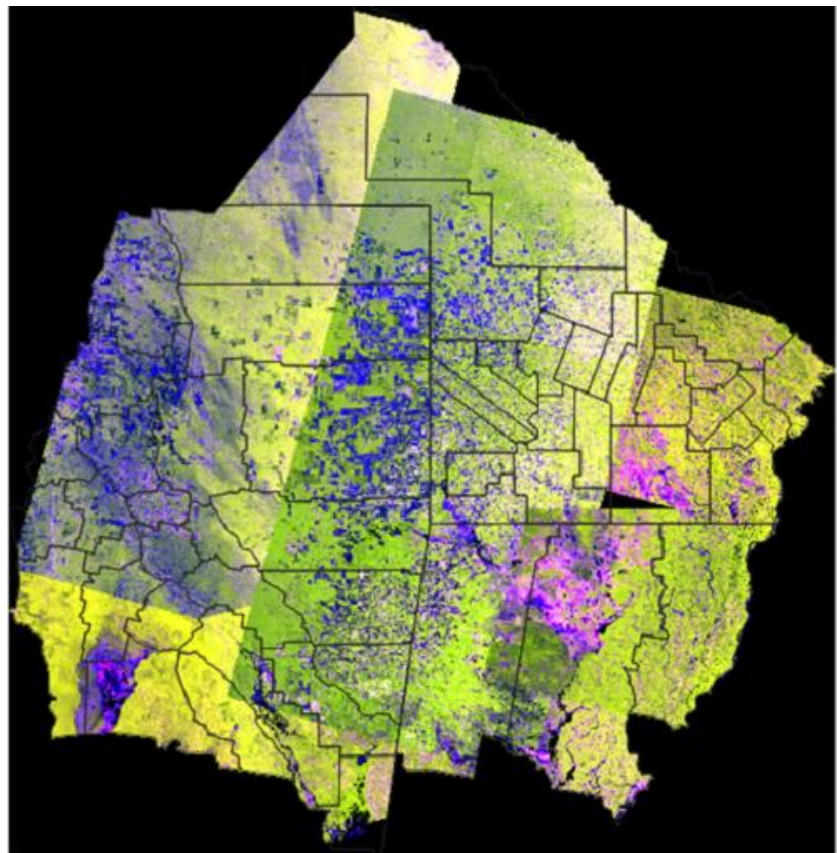
Algunos datos productivos claves de esta área afectada son los siguientes:

- En estos 23 departamentos afectados por las lluvias se asienta el 7% del rodeo bovino total nacional a la vez que concentra el 10% de la superficie agrícola argentina destinada a algodón, girasol, maíz, soja y sorgo.
- Estamos hablando de una región que concentra 3 millones de hectáreas agrícolas, equivalente al 40% de los campos destinados a producir algún tipo de cultivo en las tres provincias bajo análisis (sumadas Chaco, Santa Fe y Santiago del Estero).
- En estos 23 departamentos comprometidos por lluvias e inundaciones se produce en promedio cerca de 9,6 millones de toneladas de algodón, girasol, maíz, soja y sorgo. Esta cifra representa el 36% de la producción conjunta de Santa Fe, Chaco y Santiago del Estero y cerca de un 10% del total producido por nuestro país en estos cinco cultivos.

- En algodón, los 23 Departamentos seleccionados del Norte Argentino concentraron el 65% del área nacional destinada a este cultivo industrial y el 60% de la producción total argentina.
- En girasol, el área bajo estudio representa el 20% del total nacional, con cerca de 293.000 hectáreas destinadas a este cultivo, de donde se obtienen 470.000 toneladas, destinadas a industria y exportación.

**Nota completa**

Una de las áreas más afectadas por las persistentes y abundantes lluvias en el período Noviembre 2018 a enero de 2019 que devinieron en inundaciones y anegamientos de grandes extensiones de tierra productiva, además de poblaciones urbanas y rurales, comprende el norte de la provincia de Santa Fe, el este de Santiago del Estero y el sureste de Chaco. Esta zona es el epicentro de la Cuenca de los Bajos





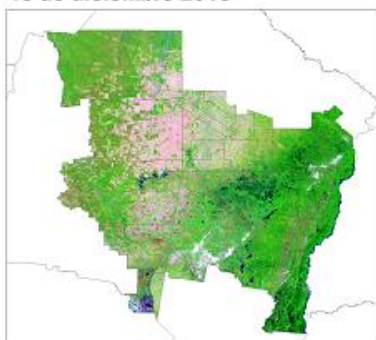
**AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019**

Submeridionales, cuya situación al 23/1/2019 se ilustra en el primer mapa (imágenes satelitales). El presente artículo busca analizar la relevancia territorial, poblacional y productiva de esta región afectada por este evento climático. Se trata de una región comprendida por 12 Departamentos de la provincia de Chaco (12 de Octubre, 2 de Abril, 9 de Julio, Almirante Brown, Chacabuco, Fray Justo Sta. Ma. Oro, Gral. Belgrano, Independencia, M Luis J. Fontana, O'Higgins, San Fernando, San Lorenzo y Tapenagá), cinco Departamentos del Norte de Santa Fe (9 de Julio, Gral. Obligado, San Javier, San Justo y Vera), y 6 Departamentos del Noreste de Santiago del Estero (Aguirre, Alberdi, Belgrano, Gral. Taboada, Juan F. Ibarra y Moreno). Queremos evaluar su importante aporte para la actividad agrícola y ganadera regional y nacional.

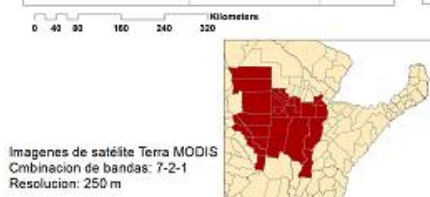
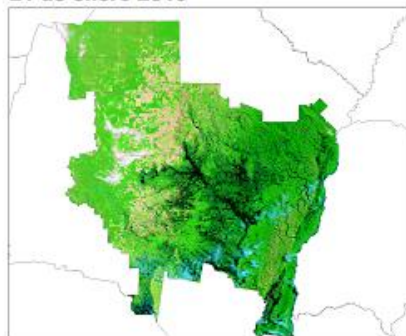
Como muestra de la gravedad del fenómeno acaecido, la primera imagen muestra una comparativa de la situación hídrica en la unión fronteriza de tres provincias, en las delegaciones de Quimilí (Santiago del Estero), Charata (Chaco) y Avellaneda (Santa Fe), entre el 13 de diciembre del 2018 (a la izquierda) y 21 de enero del 2019 (a la derecha), donde se destaca claramente la proporción de área anegada (representada por las zonas de color oscuras o negras)

**Comparativa de la situación hídrica de las delegaciones de Quimilí, Charata y Avellaneda**

**13 de diciembre 2018**



**21 de enero 2019**



Imágenes de satélite Terra MODIS  
Combinación de bandas: 7-2-1  
Resolución: 250 m

de la última foto. El color verde brillante, en tanto, indica zonas con vegetación, mientras que los suelos aun sin sembrarse se ven en color ocre claro. Los anegamientos corresponden a las zonas deprimidas de la cuenca de los Bajos Submeridionales, bajo análisis.

En los 23 Departamentos del Norte afectados, habitan más de un millón de personas, de las cuales la población rural supera el 40%, según datos del Censo Nacional de Población de 2010. Seis de los doce departamentos afectados del Chaco, tienen una densidad poblacional baja e inferior al promedio provincial (11,47 hab/ km<sup>2</sup>), mientras que los otros seis territorios tienen mayor cantidad de habitantes por km<sup>2</sup> que la media provincial. En este segundo grupo se destaca el departamento San Fernando, cuya densidad poblacional supera los 100 hab/km<sup>2</sup> ya que contiene no sólo a la capital provincial Resistencia, sino también a la ciudad de Fontana y las portuarias Barranqueras y Puerto Vilelas. La proporción de población rural en estos departamentos es muy dispar, el promedio se ubica en torno al 40%.

Los cinco departamentos del norte santafesino tenidos en cuenta en este análisis totalizan una población de alrededor de 329.000 habitantes que se distribuyen en este extenso territorio presentando una densidad

poblacional muy baja e inferior a la media provincial (25,54 hab/ km<sup>2</sup>). El departamento con mayor densidad poblacional es General Obligado (aunque también por debajo de la media provincial); además, este territorio aporta aproximadamente la mitad de los habitantes del área considerada. Debe tenerse en cuenta que los departamentos Vera y Nueve de Julio son los territorios con mayor superficie de toda la provincia. En promedio, el 34% de los pobladores santafesinos que habitan estos departamentos residen en zonas rurales.

Finalmente, otro área severamente afectada por inundaciones y anegamientos es la franja este de la provincia de Santiago del Estero. En los





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

seis departamentos santiagueños considerados habitan alrededor de 122.000 habitantes, que tienen una distribución territorial menor a la densidad poblacional promedio de la provincia (6,8 hab./km2). La población rural alcanza, en este caso, el 42% del total.

En esta región, la ganadería constituye una importante actividad con fuerte arraigo tradicional. La ganadería que se practica en gran parte de estos territorios es del tipo extensiva, ya que se dedican grandes extensiones de tierra para la cría de ganado (entre 3 y 4 hectáreas por cabeza). Una de las ventajas comparativas del área es que cuenta con el forraje de los pastizales naturales de la zona; además, gran parte del territorio es zona libre de moscas que suelen representar un importante problema para la cría de ganado. La ganadería con suplementación tiene gran aceptación en todo el territorio; bajo esta práctica en los meses invernales se alimenta el rodeo con granos y pasturas artificiales. Otro atractivo de esta vasta zona es que cuenta con tierras de menor valor y productividad que en la zona núcleo de producción agropecuaria argentina pero con aceptables rendimientos ganaderos. La zona se caracteriza también por una alta tasa de preñez.

En los territorios costeros, en las superficies formadas entre el Río Paraná y sus brazos colaterales y afluentes, se practica la ganadería de islas, que aprovecha los ricos recursos forrajeros que este ambiente ofrece. Las islas varían según la altura del río, aumentando su superficie aprovechable para la cría de animales cuando el río permanece en niveles

Cuenca Propia de los Bajos Submeridionales (Cuenca N° 22)

Table with columns: Provincia, Departamento, Población (hab.), km², Densidad poblacional (hab./km²), Bovinos vacunados (Todas las categorías), Superficie Sembrada (ha), Superficie Cosechada (ha), Producción (t). Includes totals for Chaco, Santa Fe, and Santiago del Estero, and national averages.

Observaciones: En Chaco y Santiago del Estero, la cobertura de la Cuenca Propia de los Bajos Submeridionales no abarca los departamentos completos.

Primera campaña de vacunación antiaftosa 2018, SENASA. De acuerdo con la Dirección de Control de Gestión y Programas Especiales, Dirección Nacional de Sanidad Animal, SENASA, las existencias bovinas ascendían a 53,9 M de cabezas en el 2018.

Cuadro N°2: Norte Argentino. Zona afectada por inundaciones y lluvias. Stock de bobinos vacunados por departamento y categoría - Primera Campaña 2018 SENASA

Table with columns: Provincia, Departamento, Categoría (Ternero, Tormenta, Novillito, Novillo, Bue, Toro, Vaquillona, Vaca, Toro), Total. Includes totals for Chaco, Santa Fe, and Santiago del Estero, and national averages.





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

bajos, y reduciendo su superficie cuando el río sube. Ante crecientes de gran magnitud las formaciones isleñas llegan a desaparecer completamente obligando a los productores a transportar la hacienda a tierra firme. Este factor suma altos costos y un importante grado de incertidumbre a la actividad y limita la posibilidad de realizar una planificación ganadera con cierto grado de precisión.

Según datos de SENASA de la primera campaña de vacunación antiaftosa de 2018, en el territorio de los 23 departamentos afectados por las inundaciones y lluvias el ganado bovino totaliza 4,6 millones de cabezas. El rodeo de la región seleccionada representa el 44% de

las cabezas bovinas de las provincias de Chaco, Santa Fe y Santiago del Estero. Se destaca la importancia relativa de los novillos de la zona en los agregados provinciales (55%) como así también de los toros, que constituyen el 49% del stock de toros de las tres provincias. Desde una perspectiva nacional, el rodeo de los territorios afectados representa el 11% de las cabezas bovinas de Argentina. Sobresale la participación de la región en las categorías de toros y vacas, con 20% y 19% del stock nacional respectivamente.

En relación a la producción agrícola, por la época del año en que ocurrieron las lluvias, los cultivos afectados son algodón, girasol, maíz, sorgo y soja. Según datos de

la Secretaría de Agroindustria de la Nación, los 12 departamentos seleccionados de la Provincia de Chaco destinaron a estos 5 cultivos cerca de 1 millón de hectáreas en promedio durante las últimas cinco campañas. De éstas, se obtuvieron en total 2,8 millones de toneladas de productos primarios. En tanto, los 5 departamentos del Norte santafesino destinaron a estos cultivos un promedio de 800.000 hectáreas, obteniendo de éstas 1,8 millones de toneladas de producción en promedio.

Finalmente, los 6 Departamentos de Santiago del Estero lideran el ranking como región agrícola con 1,3 millones de hectáreas destinadas a estos cinco cultivos, de las que se obtuvo un promedio de 4,9 millones de toneladas. En este último caso, el Departamento de Moreno es el que más explica la alta productividad de la zona, con cerca de medio millón de hectáreas agrícolas que generan casi 2 millones de toneladas de algodón, girasol, maíz, sorgo y soja.

Tomando a los 23 Departamentos de la Cuenca afectada por inundaciones y anegamientos como un todo, estamos hablando de una región que concentra 3 millones de hectáreas agrícolas, equivalente al 40% de los campos destinados a producir algún tipo de cultivo de las tres provincias

**Cuadro N°3: Norte argentino. Zona afectada por inundaciones y lluvias en el período Noviembre 2018-Enero 2019**

	Promedio últ. 5 campañas		
	Sup Sembrada	Sup Cosechada	Producción
<b>ALGODÓN - Área afectada por clima</b>	<b>259.628</b>	<b>234.757</b>	<b>453.646</b>
CHACO - Dptos seleccionados*	129.983	124.578	202.382
SANTA FE - Dptos seleccionados**	71.820	54.720	106.578
STGO DEL ESTERO - Dptos seleccionados***	57.825	55.459	144.686
<b>TOTAL NACIONAL</b>	<b>401.190</b>	<b>371.563</b>	<b>769.786</b>
<i>Área afectada del norte s/datos de Argentina</i>	<i>65%</i>	<i>63%</i>	<i>59%</i>
<b>GIRASOL - Área afectada por clima</b>	<b>293.065</b>	<b>286.099</b>	<b>470.449</b>
CHACO - Dptos seleccionados*	159.420	154.876	243.508
SANTA FE - Dptos seleccionados**	117.520	115.260	200.923
STGO DEL ESTERO - Dptos seleccionados***	16.125	15.963	26.018
<b>TOTAL NACIONAL</b>	<b>1.550.994</b>	<b>1.518.015</b>	<b>3.053.457</b>
<i>Área afectada del norte s/datos de Argentina</i>	<i>19%</i>	<i>19%</i>	<i>15%</i>
<b>MAÍZ - Área afectada por clima</b>	<b>743.860</b>	<b>618.081</b>	<b>4.013.113</b>
CHACO - Dptos seleccionados*	94.064	86.235	506.218
SANTA FE - Dptos seleccionados**	194.074	143.024	897.176
STGO DEL ESTERO - Dptos seleccionados***	455.722	388.822	2.609.718
<b>TOTAL NACIONAL</b>	<b>7.285.473</b>	<b>5.658.816</b>	<b>39.762.310</b>
<i>Área afectada del norte s/datos de Argentina</i>	<i>10%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>
<b>SOJA - Área afectada por clima</b>	<b>1.592.098</b>	<b>1.502.677</b>	<b>4.162.692</b>
CHACO - Dptos seleccionados*	241.529	230.888	514.431
SANTA FE - Dptos seleccionados**	696.295	641.069	1.821.598
STGO DEL ESTERO - Dptos seleccionados***	654.274	630.720	1.826.663
<b>TOTAL NACIONAL</b>	<b>19.018.051</b>	<b>18.309.514</b>	<b>53.187.271</b>
<i>Área afectada del norte s/datos de Argentina</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>
<b>SORGO - Área afectada por clima</b>	<b>129.948</b>	<b>102.995</b>	<b>384.330</b>
CHACO - Dptos seleccionados*	33.416	30.683	116.943
SANTA FE - Dptos seleccionados**	51.832	33.192	136.772
STGO DEL ESTERO - Dptos seleccionados***	44.700	39.120	130.615
<b>TOTAL NACIONAL</b>	<b>789.842</b>	<b>602.972</b>	<b>2.690.757</b>
<i>Área afectada del norte s/datos de Argentina</i>	<i>16%</i>	<i>17%</i>	<i>14%</i>

Independencia, M Luis J. Fontana, O'Higgins, San Lorenzo.

\*\* 9 de Julio, Gral. Obligado, San Javier, San Justo, Vera.

\*\*\* Alberdi, Belgrano, Gral. Taboada, Juan F. Ibarra, Moreno.

Nota: Tanto en Chaco como en Santiago del Estero, la cobertura de la Cuenca Propia de las Bajas Submeridionales no abarca los departamentos completos.

Fuente: Dir. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Secretaría de Agroindustria.





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

bajo análisis (Chaco, Santa Fe y Santiago del Estero). La región afectada de la Cuenca, representa además el 10% de la superficie agrícola total de la República Argentina. En estos 23 departamentos afectados se produce en promedio cerca de 9,6 millones de toneladas de algodón, girasol, maíz, soja y sorgo. Esta cifra representa el 36% de la producción conjunta de Santa Fe, Chaco y Santiago del Estero y cerca de un 10% del total producido por nuestro país en estos cinco cultivos.

Discriminando por cultivo, el caso más paradigmático es el del algodón, ya que los 23 Departamentos seleccionados del Norte Argentino concentraron, en promedio, más de 259.000 hectáreas o el 65% del área nacional destinada a este cultivo industrial, siendo el responsable del 60% de la producción total argentina. Le sigue, en orden de importancia, el girasol: el área bajo estudio representa el 20% del total nacional, con cerca de 293.000 hectáreas destinadas a este cultivo, de donde se obtienen 470.000 toneladas/año, destinadas a industria y exportación.

En sorgo, las 129.000 hectáreas que siembran los 23 Departamentos de Chaco, Santiago del Estero y Santa Fe que componen la Cuenca, representan el 16% de la superficie total nacional que se destina al cultivo, y el 14% de su producción con 384.000 t. anuales.

Finalmente, si bien la participación de la región analizada en los cultivos de maíz y soja ha ido aumentando con el tiempo, si se toma el promedio de los últimos cinco años ésta ha concentrado el 10% del total nacional en el caso del cereal, y el 8% en el caso de la oleaginosa, contribuyendo con un promedio de 4 Mt de maíz en cerca de 750.000 hectáreas y 4,2 Mt de soja en algo más de un millón y medio de hectáreas destinadas a este cultivo.

Como puede verse, el área afectada por las intensas y periódicas precipitaciones de las últimas semanas es una región de importante aporte a la producción ganadera y agrícola del país y ha crecido notablemente en los últimos años, aportando en promedio la décima parte del algodón, girasol, maíz, soja, sorgo y ganado bovino que se produce en el país.



## COMMODITIES

### ¿A dónde va Brasil para el 2040 en materia granaria? Implicancias para Argentina

JULIO CALZADA - BLAS ROZADILLA

¿Cómo ha sido el desarrollo de la producción agrícola desde comienzos de siglo en Brasil? ¿Cómo puede evolucionar la producción y exportaciones de soja y maíz de este gran país competidor de Argentina? ¿Cuáles son los principales factores que limitan la competitividad del sector agrícola brasileño el mercado global? Investigadores de la Universidad de Texas con miembros del equipo de investigaciones económicas del USDA han publicado un estudio en el que se analiza el potencial de Brasil como consumidor y competidor para los productos agrícolas estadounidenses hasta el año 2040.

*Las principales conclusiones a las que arriban son muy importantes para la República Argentina porque prevén un notable crecimiento en la producción de granos en dicho país. Las principales son:*

**Indicador N°1:** En soja, Brasil ha triplicado su producción desde comienzos de siglo (Campaña 1999/2000) alcanzando las 120,3 Mt en la 2017/2018 debido al notable crecimiento del área sembrada y cosechada.

**Indicador N°2:** En maíz, Brasil ha duplicado su producción desde comienzos de siglo (Campaña 1999/2000) alcanzando las 82 Mt en la 2017/2018. En la 2016/2017 tuvo su mejor performance productiva con 98,5 Mt. Notable incremento de los rindes en este cultivo.

**Indicador N°3:** Brasil pasó a ser el máximo exportador de poroto de soja desde el año 2012 en adelante, superando a Argentina y Estados Unidos. En la campaña 2017/18, Brasil exportó 76,2 Mt de soja, un 31,5 % más que las 57,9 Mt de toneladas exportadas por los EE.UU. en su ciclo comercial.

**Indicador N°4:** Las exportaciones brasileñas de maíz ocupan alternativamente el segundo o tercer lugar a nivel mundial, por detrás de Estados Unidos. En la campaña 2016/2017 llegó a vender al exterior cerca de 31 Mt, cuando el gran país del Norte de América colocó





**AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019**

cerca de 58 Mt. Pero lo interesante es que las ventas externas brasileñas se multiplicaron por 7 en términos de volumen en el transcurso de 11 campañas, ya que en el 2005/2006 exportaba apenas 4,5 Mt.

**Indicador N°5:** Hay dos factores principales que limitan la competitividad de Brasil en los mercados internacionales de granos: la infraestructura de transporte y las regulaciones estatales. Según el Índice de Competitividad Global 2017-2018 construido por el Foro Económico Global, Brasil ocupa un relegado puesto N° 108 de 137 países en cuanto a calidad general de infraestructura de transporte.

**Indicador N°6:** Brasil ha registrado una notable expansión del área agrícola en los últimos años. Se estima que la superficie cultivable brasileña se expandirá en los próximos 25 años, creciendo de 56 millones de hectáreas (M ha) en 2010 a 92 M ha en 2030 y 114 M ha en 2050. En consecuencia, el área cultivable podría más que duplicarse en un lapso de 40 años.

**Indicador N°7:** Proyecciones al 2040 en producción de soja y maíz. Como resultado de los aumentos en área y rendimientos, la producción total de soja aumentaría en 127 Mt hasta el año 2040 pasando de 108 Mt en el 2018 a 235 Mt en la campaña 2039/40. La producción total de maíz aumentaría en 75 Mt hasta el año 2040 pasando de 95 Mt en el 2018 a 168,4 Mt en la campaña 2039/40.

**Indicador N°8:** Proyecciones al 2040 en exportaciones de maíz y soja: Por el lado del comercio internacional, se proyecta que las exportaciones brasileñas de soja aumenten 3,8 % anual para alcanzar las 143 Mt en la campaña 2039/40. Las exportaciones de maíz aumentarían 2,2 % promedio por año para llegar a 55 Mt al final del periodo proyectado.

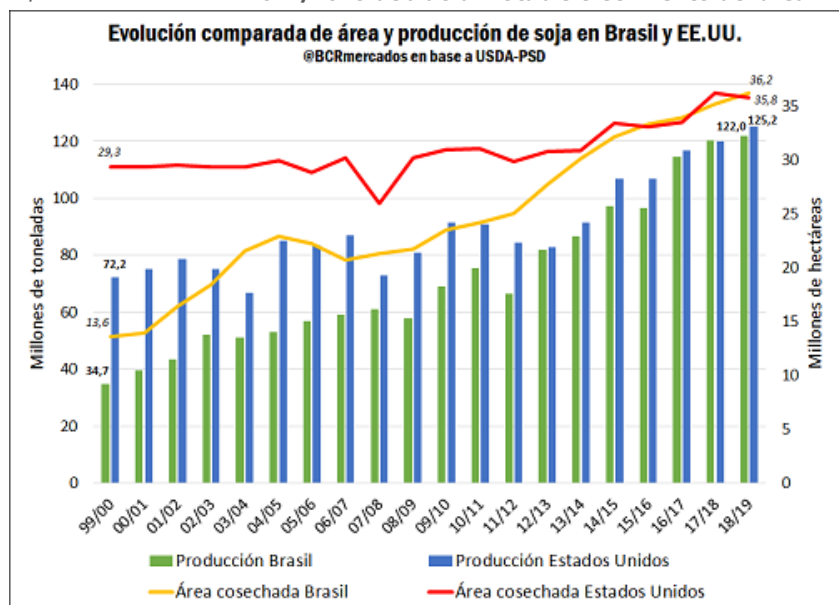
Ante esto vale hacerse algunas preguntas. Si se confirma hacia el 2040 estas previsiones de fuerte crecimiento en la producción brasileña de soja y maíz. Aumentará la demanda global para absorber esta mayor producción. ¿Qué

sucedirá con los precios futuros hacia el 2040? Preguntas inquietantes para el futuro de los productores agropecuarios argentinos.

**Nota completa:**

Recientemente, investigadores de la Universidad de Texas A&M en conjunto con miembros del equipo de investigaciones económicas del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) han publicado un estudio en el que se analiza el potencial de Brasil como consumidor y competidor para los productos agrícolas estadounidenses hasta el año 2040. De ese extenso trabajo se expondrá una síntesis con los datos que resultan de mayor relevancia respecto a nuestro país vecino, haciendo énfasis en los principales aspectos de la producción y comercialización agrícola brasileña, y en las proyecciones para la producción y la exportación de soja y maíz. Recordemos que Brasil no sólo compite con Estados Unidos en materia de producción de granos sino también con Argentina.

**Indicador N°1: En soja, Brasil ha triplicado su producción desde comienzos de siglo (Campaña 1999/2000) alcanzando las 120,3 Mt en la 2017/2018 debido al notable crecimiento del área**





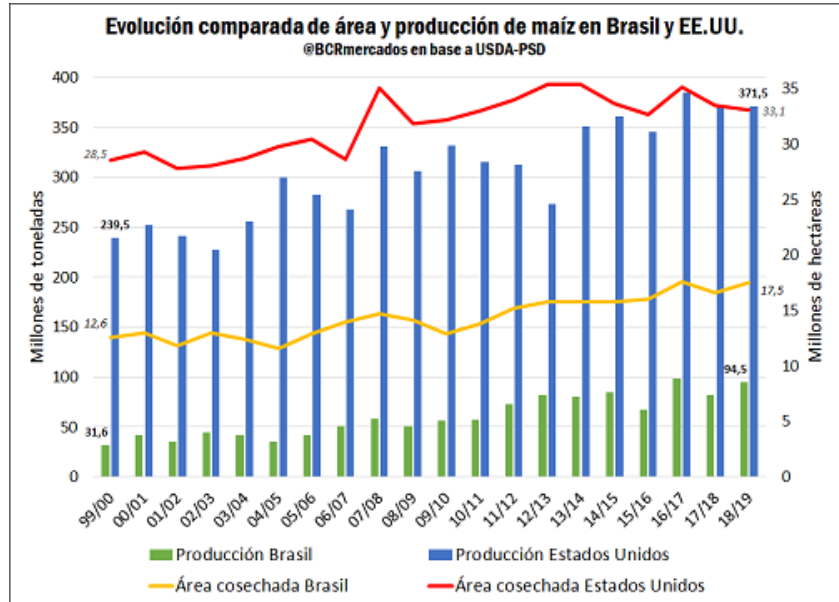
AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

**sembrada y cosechada.**

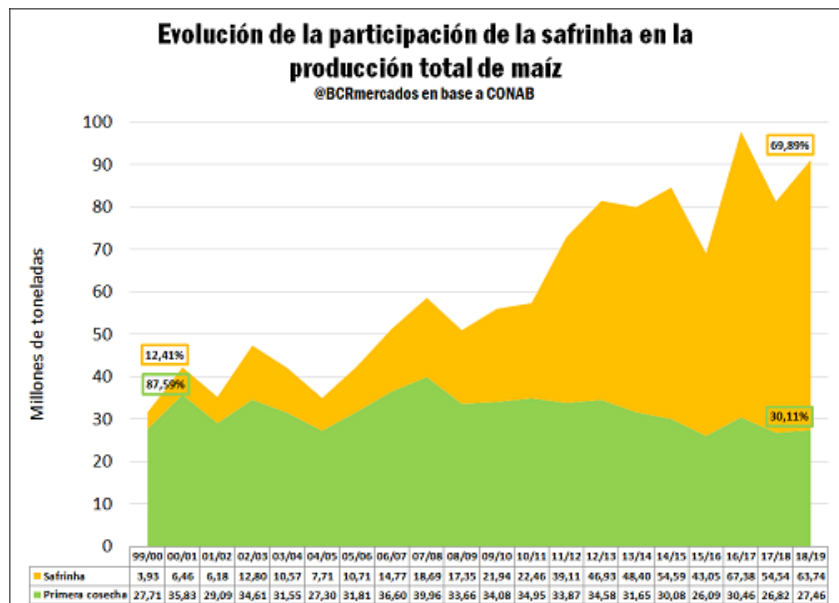
Brasil ha sido uno de los principales productores de soja durante décadas, alcanzando en la campaña 2017/18 las 120,3 millones de toneladas (Mt), triplicando la producción desde comienzos del siglo. Mientras que los rendimientos promedio de la soja en Brasil fueron de 34,2 qq/ha en la 2017/18, éstos han fluctuado ligeramente con una tendencia al alza desde el inicio de los años 2000. Gran parte del crecimiento de Brasil se debe a un aumento sustancial en la superficie cosechada, con un crecimiento del 152,3 %, de 13,93 millones de hectáreas en 2000/01 a 35,15 millones en 2017/18. A efectos comparativos, la producción de soja en los Estados Unidos totalizó 116,9 Mt en 2016/17 con un rendimiento promedio de 34,9 qq/ha en poco menos de 33,5 millones de hectáreas, lo que representa un 14,2 % más que el área cosechada durante 2000/01.

**Indicador N°2: En maíz, Brasil ha duplicado su producción desde comienzos de siglo (Campaña 1999/2000) alcanzando las 82 Mt en la 2017/2018. En la 2016/2017 tuvo su mejor performance productiva con 98,5 Mt. Notable incremento de los rindes en este cultivo.**

Brasil también se ha convertido en un importante productor de maíz. Con una producción de 82 Mt en 2017/18, ha duplicado la producción de principios del siglo XXI, incluso con una caída del 16,8 % respecto a las 98,5 Mt cosechadas en la campaña 2016/17 debido retrasos en las plantaciones y una sequía prolongada. Gran parte de este crecimiento de la producción se debe a un aumento en el rendimiento promedio que de los 32 qq/ha en 2000/01 llegó a alcanzar los 56 qq/ha en 2016/17.



Aunque los rindes del maíz están creciendo, la producción del cereal en Brasil es típicamente una cosecha de segunda temporada después de la soja, lo que en parte explica por qué sus rendimientos no han aumentado aún más. A efectos comparativos, la cosecha de Estados Unidos, máximo productor mundial, totalizó 370,96 Mt en 2017/8 con un rendimiento promedio de 110,9 qq/ha. Sin embargo, la segunda





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

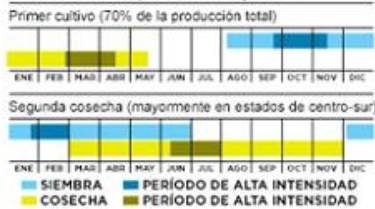
## Maíz en Brasil

% de Producción por Estados	
Parana	25 (39)
Mato Grosso	14 (84)
Minas Gerais	12 ( 2)
Rio Grande do Sul	10
Goias	9 (30)
Sao Paulo	8 (20)
Santa Catarina	7
Mato Grosso do Sul	5 (81)
Bahia	4 (26)
Para	1
Ceara	1
Otras Provincias	-5

(#) estados donde se siembra de segunda  
Fuente: IBGE



### Cultivo de maíz, calendario para Brasil



cosecha de maíz, conocida como *Safrinha* en Brasil, es ahora la temporada de producción dominante. Según datos de CONAB, pasó de representar el 12,4 % de la producción anual total de maíz durante la campaña comercial 1999/00 al 68,9 % durante 2016/17.

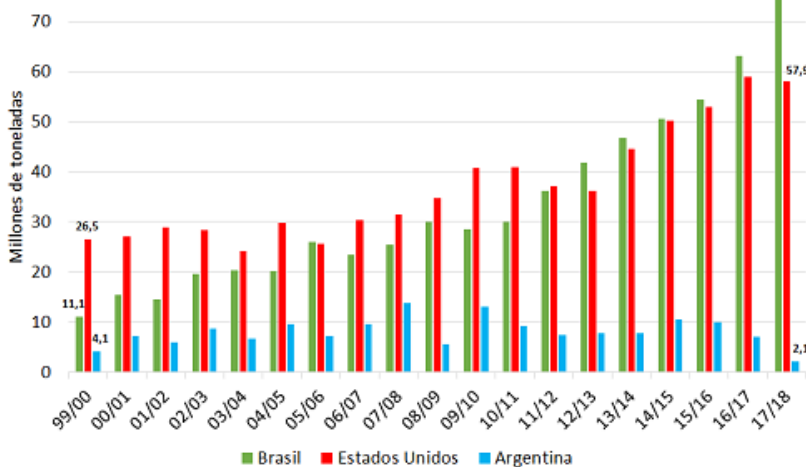
**Indicador N°3: Brasil pasó a ser el máximo exportador de poroto de soja desde el año 2012 en adelante, superando a Argentina y Estados Unidos. En la campaña 2017/18, Brasil exportó 76,2 Mt de soja, un 31,5 % más que las 57,9 Mt de toneladas exportadas por los EE.UU. en su ciclo comercial.**

Brasil ha sido el máximo exportador de soja desde 2012 por delante de los Estados Unidos y Argentina. Antes de 2012, Brasil ocupaba el segundo lugar por detrás del país norteamericano, pero las exportaciones brasileñas crecían constantemente cada año a un ritmo mayor que las estadounidenses. En la campaña 2017/18 (de octubre a septiembre, según el año comercial considerado por el USDA-PSD), Brasil exportó 76,2 Mt de soja, un 31,5 % más que las 57,9 Mt de toneladas exportadas por los EE.UU. en su ciclo comercial. Las exportaciones brasileñas y estadounidenses de la oleaginosa compiten fuertemente por el mercado chino, principal demandante a nivel mundial, y lo han hecho durante quince años o más, además compiten en la Unión Europea.

exportó 76,2 Mt de soja, un 31,5 % más que las 57,9 Mt de toneladas exportadas por los EE.UU. en su ciclo comercial. Las exportaciones brasileñas y estadounidenses de la oleaginosa compiten fuertemente por el mercado chino, principal demandante a nivel mundial, y lo han hecho durante quince años o más, además compiten en la Unión

### Evolución comparada de las exportaciones de soja en los países de mayor participación en el mercado mundial

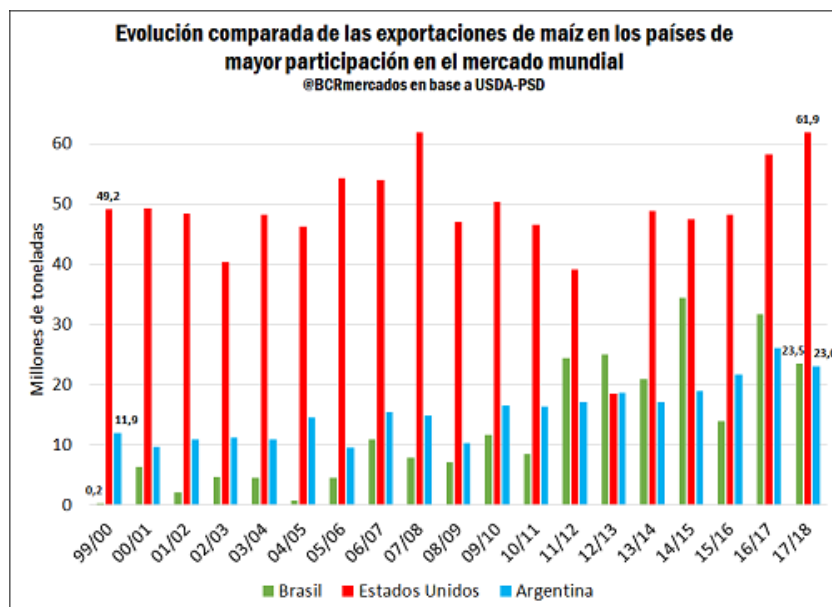
@BCRmercados en base a USDA-PSD



**Indicador N°4: Las exportaciones brasileñas de maíz ocupan alternativamente el segundo o tercer lugar a nivel mundial, por detrás de Estados Unidos. En la campaña 2016/2017 llegó a vender al exterior cerca de 31 Mt, cuando el gran país del Norte de América colocó cerca de 58 Mt. Pero lo interesante es que las ventas externas brasileñas se multiplicaron por 7 en términos de volumen en el transcurso de 11 campañas, ya que en el 2005/2006 exportaba apenas 4,5 Mt.**

Las exportaciones brasileñas de maíz en

AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019



los últimos años han alternado entre la posición número dos y tres en el ranking con Argentina, ambos detrás de los Estados Unidos. Por ejemplo, las exportaciones mundiales de maíz totalizaron 160,1 Mt en la campaña 2016/17 según datos del USDA-PSD, con las exportaciones de los Estados Unidos sumando 58,3 Mt, seguidas por Brasil con 31,6 Mt y Argentina con casi 26 Mt. Analizando la evolución, las exportaciones brasileñas del cereal fueron de 4,5 Mt en 2005/06, mientras que las exportaciones de Estados Unidos en ese mismo período fueron de 54,2 Mt. Esto ilustra un significativo crecimiento en las exportaciones de maíz brasileño de casi un 600 %, es decir, las ventas externas brasileñas se multiplicaron por 7 en términos de volumen en el transcurso de 11 campañas.

**Indicador N°5: Hay dos factores principales que limitan la competitividad de Brasil en los mercados internacionales de granos: la infraestructura de transporte y las regulaciones estatales. Según el Índice de Competitividad Global 2017-2018 construido por el Foro Económico Global, Brasil ocupa un relegado puesto N° 108 de 137 países en cuanto a calidad general de**

**infraestructura de transporte.**

Existen muchos inconvenientes particulares en Brasil que hacen que su mercado agrícola no haya sido debidamente explotado y que, a su vez, dificultan la capacidad del sector para competir en los mercados a nivel global. Dos de los principales problemas de carácter transversal para toda la economía brasileña, pero con una incidencia predominante en el sector agrícola, son la infraestructura de transporte de Brasil y la compleja red de políticas y regulaciones gubernamentales.

Haciendo foco, en primer lugar, en las cuestiones logísticas, cabe destacar que

Brasil no solo tiene un bajo nivel de densidad de infraestructura de transporte en relación con otros países grandes como se puede apreciar en el cuadro adjunto, sino que también la calidad de la misma no es la adecuada. Según el Índice de Competitividad Global 2017-2018 construido por el Foro Económico Global, Brasil ocupa el puesto 108 de 137 países en cuanto a calidad general de infraestructura de transporte. La situación Argentina no es mucho mejor ya que se posiciona en el lugar 106, mientras que Estados Unidos ocupa el décimo (10°) lugar del ranking.

Según una investigación realizada por la Confederación Nacional de Transporte de Brasil en 2015, la infraestructura de la mayoría de los distintos modos de transporte sufre de falta de mantenimiento, falta de inversión, además de diversos problemas laborales que

**Extensión y densidad de la infraestructura de transporte en países de amplia superficie**

Extensión (km)	Brasil	Estados Unidos	Argentina	Rusia	China	India
Ferrovías	28.538,4	293.562,9	36.916,7	87.157,0	191.270,1	68.524,1
Rodovías	1.580.959,3	6.586.594,1	231.373,2	1.283.384,3	4.106.377,5	4.699.012,1
Hidroviás	50.000,6	41.009,2	10.999,8	102.000,0	110.000,0	14.500,2
Densidad (km por km2 de superficie)						
Ferrovías	14,2	133,6	56,2	22,3	85,5	96,1
Rodovías	788,4	3.001,3	352,5	326,6	1.835,3	6.587,6
Hidroviás	24,9	18,6	16,8	25,9	49,2	20,2
Superficie (en km2)	8.358.146,4	9.147.598,6	2.736.692,2	16.377.755,1	9.326.416,7	2.973.194,6

@BCRmercados en base a CIA World Fact Book en CNAS Universidad de Texas A&M y USDA

AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

pueden surgir por falta de mano de obra calificada o por dificultades para contratar cuadrillas. La baja densidad de rutas, además, carece de pavimentación y debe resistir una flota camionera envejecida, mientras que los rieles sufren cuellos de botella físicos y operacionales, y la falta de expansión integrada. La navegación interior y los puertos tienen altos impuestos y aranceles, escasez de terminales y dificultades para obtener créditos.

La comparación entre los Estados Unidos y Brasil, los dos mayores productores y exportadores de soja, señala que el país norteamericano tiene una gran proporción de su producción, 45 %, que se mueve a través de vías navegables interiores, mientras que Brasil transporta sólo el 9 % por esta vía. El país sudamericano usa el camión para transportar a la mayoría de la soja, un 65 %, mientras que Estados Unidos envía solo el 20 % de la oleaginosa por carretera. El resto de la cosecha en cada país viaja en tren: 26 % en Brasil y 35 % en los EE.UU. La producción de ambos países, en promedio, viajan aproximadamente 1.000 kilómetros desde los campos hasta los puertos, sin embargo, el 80 % de los envíos de EE.UU. se realiza por agua y ferrocarril, mientras que sólo el 35 % de la producción brasileña se transporta por estos modales.

A pesar de los problemas que puede haber asociados a la infraestructura de transporte brasileña, los productos agrícolas continúan entrando y saliendo de Brasil y fluyendo a lo largo de todo el país. Existen numerosos corredores de infraestructura de transporte que permiten a Brasil exportar y competir en los mercados internacionales, y distribuir los productos que importa. Como la gran mayoría de los demás países del mundo, Brasil seguramente puede mejorar su infraestructura de transporte. No obstante, continúa enviando grandes volúmenes de productos agrícolas a todo el país y es lo suficientemente competitivo como para mantener grandes cuotas en los mercados globales. A medida que se produzcan más inversiones del sector público y privado en carreteras, ferrocarriles, vías navegables

### Corredores de exportación en Brasil

Fuente: Gerência de Estudos Técnicos e Econômicos, GETEC - FAEG en Universidad de Texas A&M y USDA



interiores y puertos, los corredores de comercio internacional de Brasil serán más eficientes, logrando así una mayor competitividad en los mercados del mundo.

Otros de los problemas existentes en Brasil que funcionan como un limitante para el desarrollo del sector agrícola brasileño y de su competitividad internacional es la amplia gama de leyes y regulaciones que abarcan los impuestos, el trabajo, los seguros de cosechas y el medio ambiente. Cuando se toman juntas, estas leyes elevan el costo de hacer negocios en Brasil y con las empresas brasileñas.

El total de impuestos y contribuciones pagadas por las empresas brasileñas asciende al 68,4 % de las ganancias. Además, el Instituto Brasileño de Planeamiento y Tributación estimó que para 2015 un brasileño típico que cumple con todas las leyes fiscales pagó el 41,4 % de sus ingresos en impuestos. La carga fiscal como porcentaje del PIB correspondió al 32,7 % en ese mismo año según datos oficiales. Estas son solo tres de las razones por las cuales la evasión fiscal es relativamente alta en Brasil y por las que el Doing Business del Banco Mundial (2018) clasifica a Brasil en el lugar 184 entre 190 países en el pago de impuestos.

**Indicador N°6: Brasil ha registrado una notable expansión del área agrícola en los últimos años. El informe estima que la superficie cultivable brasileña**



AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

**se expandirá en los próximos 25 años, creciendo de 56 millones de hectáreas (M ha) en 2010 a 92 M ha en 2030 y 114 M ha en 2050. En consecuencia, el área cultivable podría más que duplicarse en un lapso de 40 años. Entre otros factores, habrá un crecimiento significativo en la producción agrícola porque la ganadería se volverá más intensiva y muchos pastizales previamente dedicados al ganado estarán disponibles para cultivos.**

Como se menciona anteriormente, el área cosechada, el rendimiento y la producción de Brasil se han expandido en general durante las últimas décadas. Una clave para esto es la expansión de la tierra con muchas hectáreas de pastizales convertidas en tierras de cultivo. Parte de esta expansión ha venido con el apoyo del gobierno federal y ciertos gobiernos estatales.

La expansión de la tierra en combinación con la incorporación de tecnología adaptada explica en gran medida el milagro agrícola brasileño. El área de cultivo del país se expandió desde los estados del sur con el bioma de Mata Atlántica hasta los estados del medio oeste (Mato Grosso, Mato Grosso do Sul y Goiás) con el bioma de sabana (Cerrado) durante los años 70 y 80. El suelo de Cerrado es deficiente en nutrientes esenciales y propenso a la degradación. Las instituciones nacionales, incluidas Embrapa y universidades federales, y las instituciones estatales, en cooperación con el sector productivo, desarrollaron paquetes de tecnología específicos para el entorno de Cerrado. Un ejemplo es el sistema de labranza reducida o nula que aumenta la productividad y permite dos cultivos durante un año. Esto llevó a un aumento en la producción de grano del 340 % de 1999 a 2017.

Otra área potencial para un crecimiento significativo en la producción agrícola puede surgir a medida que la ganadería se vuelve más intensiva y los

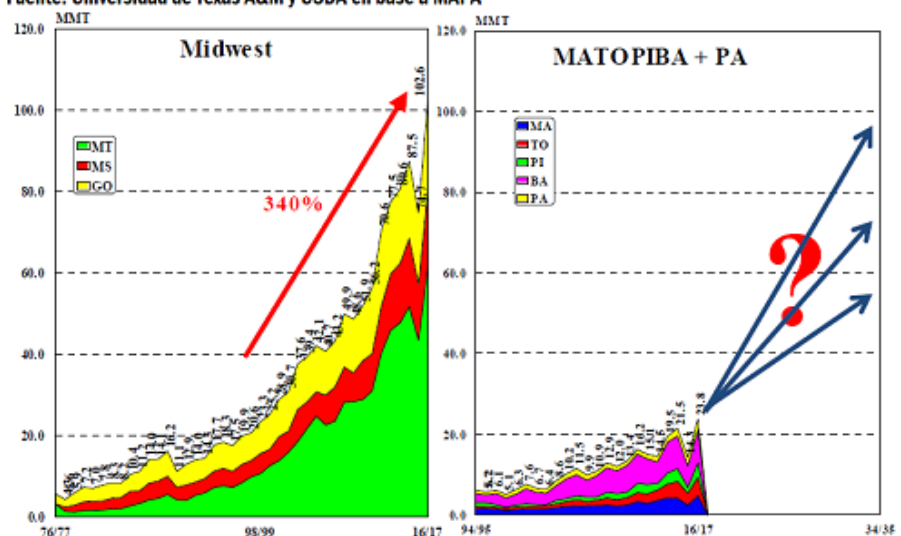
pastizales previamente dedicados al ganado están disponibles para cultivos. Un estudio realizado por un consorcio de institutos de investigación brasileños desarrolló el modelo GLOBIOM-Brasil para investigar cómo el Código Forestal de Brasil (que establece la cobertura de vegetación nativa requerida en cada región) determinará el uso futuro de la tierra. Los resultados muestran que la superficie cultivable brasileña se expandirá en los próximos 25 años, creciendo de 56 millones de hectáreas (M ha) en 2010 a 92 M ha en 2030 y 114 M ha en 2050.

Por lo tanto, se espera que el área cultivable más que se duplique en un lapso de 40 años. El modelo también pronostica una disminución significativa en los pastizales a medida que la producción ganadera se vuelve más eficiente y requiere menos tierra para obtener una mayor producción. El uso de las pasturas disminuirá en 10 M ha en 2030 en comparación con 2010 y en 20 M ha en 2050. Para 2030, habrá 230 millones de cabezas de ganado en Brasil, 57 % más que en 2000, y este ganado requerirá un 30 % menos de área por cabeza para la producción.

Actualmente, la expansión de la tierra está ocurriendo en MATOPIBA y Pará (MATOPIBA + PA). MATOPIBA es un acrónimo de los estados Maranhão, Tocantins, Piauí y Bahía, la mayoría de los cuales consiste en el bioma

**Expansión agrícola brasileña. Producción por región.**

Fuente: Universidad de Texas A&M y USDA en base a MAPA





**AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019**

Cerrado. Las instituciones brasileñas han estado desarrollando paquetes tecnológicos específicos para la región. Por ejemplo, Embrapa tiene un grupo de científicos que trabajan en un proyecto llamado MATOPIBA. Además, los agricultores, a través de asociaciones de productores, están invirtiendo en tecnologías para aumentar la productividad a través de un proyecto de riego y gestión del agua con socios internacionales.

La reciente expansión en la región de MATOPIBA + PA ha sido similar a la expansión en el Medio Oeste veinte años antes. La producción de granos en los estados de esa región fue de alrededor de 23 Mt en 1999, mientras que la producción de granos en MATOPIBA + PA fue de alrededor de 23 Mt en 2017. En el Medio Oeste ahora se cosechan alrededor de 100 Mt. Aunque existen desafíos, el aumento de la producción en los estados del Medio Oeste sugiere que el país podría superar estos desafíos y permitir que MATOPIBA + PA realice un crecimiento continuo durante los próximos veinte años, ya sea a un ritmo similar o inferior que el visto en la expansión del Medio Oeste.

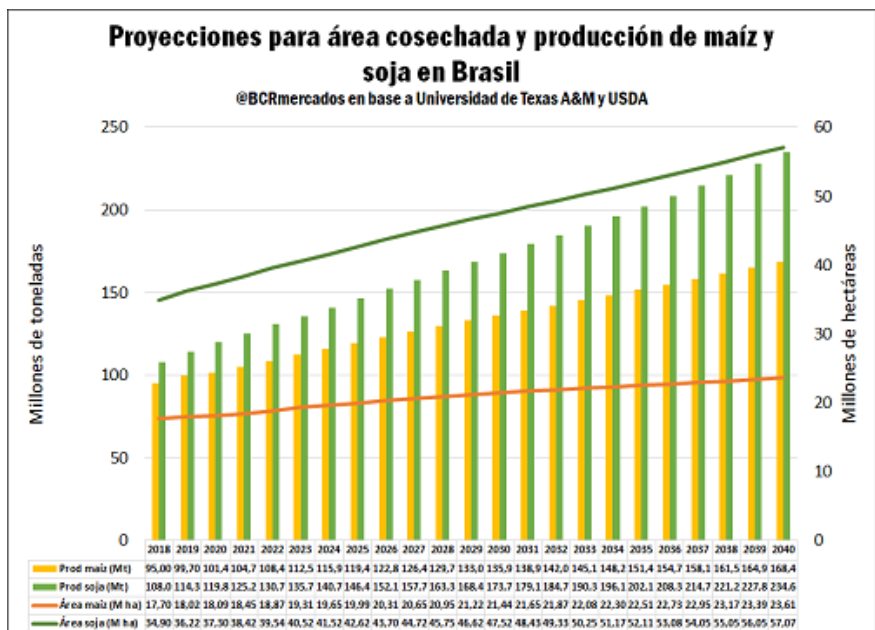
**Indicador N°7: Proyecciones al 2040. Como resultado de los aumentos en área y rendimientos, la producción total de soja aumentaría en 127 Mt hasta el año 2040 pasando de 108 Mt en el 2018 a 235 Mt en la campaña 2039/40. La producción total de maíz aumentaría en 75 Mt hasta el año 2040 pasando de 95 Mt en el 2018 a 168,4 Mt en la campaña 2039/40.**

El sector agrícola de Brasil es uno de los más grandes y más dinámicos del mundo, generando un crecimiento anual promedio de 3,4 % durante las últimas dos décadas. Si bien ha habido una expansión en la frontera agrícola que refleja los vastos recursos del país, el aumento de la producción se ha derivado en gran parte del aumento de la

productividad. Con un escenario de crecimiento económico continuo hasta 2040, se espera que el sector agrícola de Brasil siga evolucionando para satisfacer el aumento del consumo interno y la demanda externa. En particular, es probable que se produzcan cambios en los patrones de producción, un mayor uso de nuevas tecnologías, mayores inversiones en la agricultura, industrias agroalimentarias y desarrollos de infraestructura en los próximos años.

Las proyecciones comerciales de Brasil hasta 2040 se basan en un modelo dinámico de la agricultura brasileña, que se utiliza para derivar las proyecciones a largo plazo del USDA. El modelo incorpora relaciones económicas y suposiciones relativas a las tendencias en el área cosechada, los rendimientos y el consumo. Las proyecciones de producción y comercio agrícolas de Brasil también reflejan las políticas internas vigentes para marzo de 2018 y el uso creciente de la tecnología para permitir cambios en la productividad agrícola.

Para el análisis de la agricultura brasileña en 2018 - 2040, se incorporan dos problemas importantes que afectan a la agricultura a corto y mediano plazo: la recesión económica de Brasil de 2014-16 y un tipo de cambio real/dólar más alto, que se utilizan para construir el escenario 2040. Las respuestas estimadas de





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

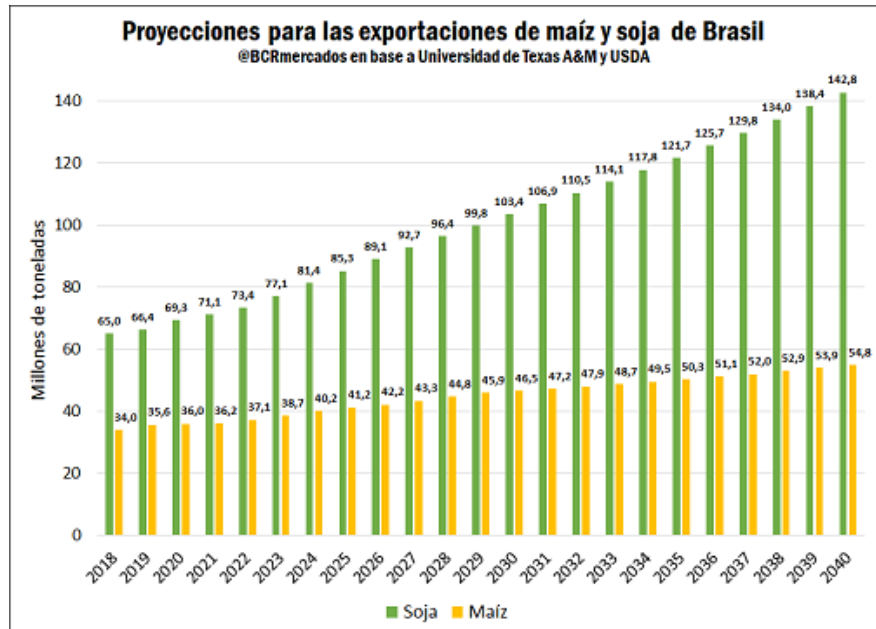
la oferta y la demanda del mercado doméstico a la recuperación de la recesión incluyen un mayor ingreso per cápita, una menor inflación, menores tasas de interés y una continua devaluación del real.

Las proyecciones a largo plazo del USDA para 2028 reflejan la continua depreciación del real hasta 2022 y una leve apreciación a partir de entonces hasta 2027, antes de permanecer relativamente estable. El crecimiento del PIB se ubica promedia el 3,3 % por año durante 2019-23, seguido por un crecimiento anual de 3,1 % hasta 2028, y un crecimiento anual de 2,3 % hasta 2040. En consecuencia, cinco millones de hectáreas de nuevas tierras se ponen en producción, mientras que el doble cultivo aumenta el área total cosechada en 17 M ha para 2028 y 15,6 M ha adicionales en 2029-40. Se espera que el área de la soja aumente 2,2 % por año para alcanzar 57 M ha al final del período de proyección, mientras que el área de maíz aumenta 1,3 % anualmente, en promedio.

Como resultado de los aumentos en área y rendimientos, la producción total de soja aumentaría en 127 Mt hasta el año 2040 pasando de 108 Mt en el 2018 a 235 Mt en la campaña 2039/40.

La producción total de maíz aumentaría en 75 Mt hasta el año 2040 pasando de 95 Mt en el 2018 a 168,4 Mt en la campaña 2039/40.

Ante esto vale hacerse algunas preguntas. Si se confirma hacia el 2040 estas previsiones de fuerte crecimiento en la producción brasileña de soja y maíz. Aumentará la demanda global para absorber esta mayor producción. ¿Qué sucederá con los precios futuros hacia el 2040? Preguntas inquietantes para el futuro de los productores agropecuarios argentinos.



**internacional, se proyecta que las exportaciones brasileñas de soja aumenten 3,8 % anual para alcanzar las 143 Mt en la campaña 2039/40. Las exportaciones de maíz aumentarían 2,2 % promedio por año para llegar a 55 Mt al final del período proyectado.**

Hay muchos desafíos que Brasil deberá enfrentar para alcanzar su potencial de producción. La infraestructura, principalmente carreteras, ferrocarriles, puertos y capacidad de almacenamiento, no se encuentra a la altura de las necesidades actuales de la producción. Aunque se están realizando algunas mejoras, los costos de transporte de *commodities* siguen siendo altos para los niveles actuales de cosecha. Si se produce la expansión en MATOPIBA, esto aumentará la presión por las mejoras de infraestructura. La estabilidad política también es crucial para llevar a cabo las reformas propuestas. Muchas entidades del sector privado se muestran optimistas sobre el futuro de Brasil como exportador. Se ha incrementado el financiamiento por parte de las compañías de granos para el transporte y la infraestructura relacionada para mover el producto de manera más eficiente a través de los puertos, particularmente en el norte.

**Indicador N°8: Por el lado del comercio**





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019



**COMMODITIES**

**Con el sector exportador abastecido, bajó la presión compradora y los precios del trigo se desinflan**

FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

**Mercado físico con débil demanda de exportación y precios en baja en la última semana. El sector exportador ya lleva comprado el 80% de todo el trigo que se exportaría en la 2018/19, dejando en el mercado sólo 7 Mt disponibles. Además, las ventas externas alcanzan el 60% de las 12,7 Mt que se enviarían al exterior. En lo que va de febrero, se lleva registrado el segundo mayor ingreso de camiones a los puertos del Gran Rosario en 7 años, y desde noviembre a la fecha ya se descargaron en nuestros puertos 5,5 Mt de trigo, un récord histórico.**

Sin dudas, todos los indicadores apuntan a una campaña histórica para las exportaciones de trigo argentino. Semana a semana se rompen marcas récords en compromisos de venta al exterior, compras de trigo en el mercado doméstico para tener asegurada la materia prima, ingreso de camiones a descargar cereal en puertos del Gran Rosario, etc. Sin embargo, con vistas a un balance de oferta y demanda muy ajustado para este año comercial, el sector exportador se ha apresurado a asegurarse la originación de la mercadería y, a la fecha, lleva comprado el 80% de los despachos estimados para toda la campaña, casi 10 puntos porcentuales por delante del volumen que tenía asegurado a esta misma altura del año anterior.

Con menor presión para salir a comprar mercadería, de momento el sector dejó de convalidar nuevos incrementos de precios, aunque la muy escasa disponibilidad de grano para lo que resta de la campaña hace prever que eventualmente la trayectoria de los precios retomará su sendero alcista, ya que a la larga tanto el sector exportador como sobre todo el molinero deberán pujar para hacerse del stock remanente.

Nunca en las cinco campañas anteriores había quedado a comienzos de febrero tan poco

trigo para comprar en Argentina. Con una oferta total de 19,6 Mt entre producción y stock remanente de años anteriores, las compras de exportadores e industriales acumulan casi 11,8 Mt, dejando apenas unos 7 Mt de trigo disponible para ser comprado por los usuarios finales de grano en los meses que faltan hasta la nueva campaña. A la misma altura del año anterior la disponibilidad de trigo para compra superaba los 8 Mt, en tanto que en promedio los últimos 3 años quedaban cerca de 11 Mt.

En relación al continuo desfile de camiones por las rutas que desembocan en los puertos del Gran Rosario, si bien se descuenta que en febrero comience a decrecer el número de vehículos que trae trigo a la zona en relación a los meses previos, estos primeros 14 días del mes registró el segundo mayor ingreso de camiones con trigo en al menos siete años.

En efecto, estimamos que en la primera mitad del mes arribaron más de medio millón de toneladas de trigo al Gran Rosario, muy por encima de las 350.000 del año anterior y de las 300.000 toneladas promedio de los últimos cinco años. El volumen alcanzado este año sólo queda por detrás de las 630.000 toneladas que, estimativamente, se descargaron en la primera mitad de febrero 2017.

**Trigo 2018/19: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador**

Al 06-feb	2018/19	Prom. 3 años	2017/18
Oferta total	19,6	19,2	19,0
Compras totales	11,8	7,6	10,1
	60%	40%	53%
Con precios por fijar	1,0	0,9	1,4
	9%	11%	14%
Con precios en firme	10,7	6,7	8,7
	91%	89%	86%
Disponible para vender <sup>2</sup>	7,0	10,9	8,2
Falta poner precio	8,1	11,7	9,7

<sup>1</sup> Oferta total = Stock al inicio de la campaña + Producción

<sup>2</sup> Excluye el uso como semilla y otros

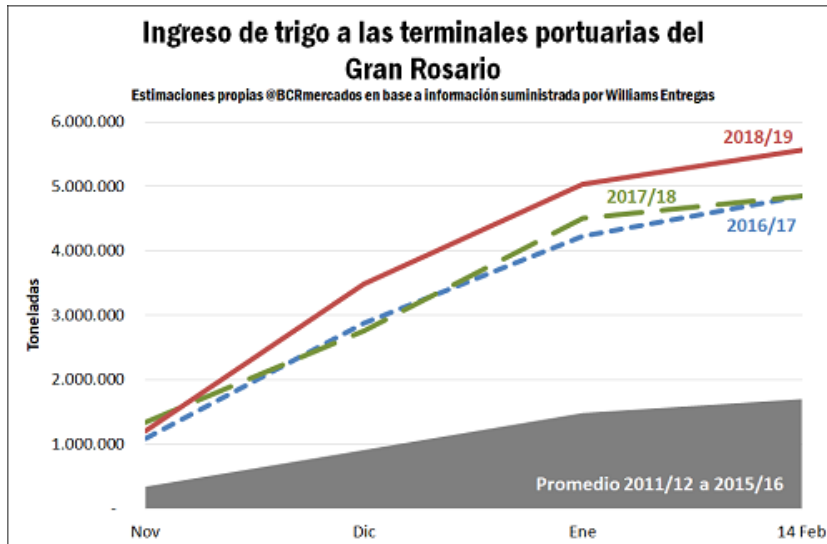
Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DlyEE - BCR en base a Sec. Agroindustria y estimaciones propias



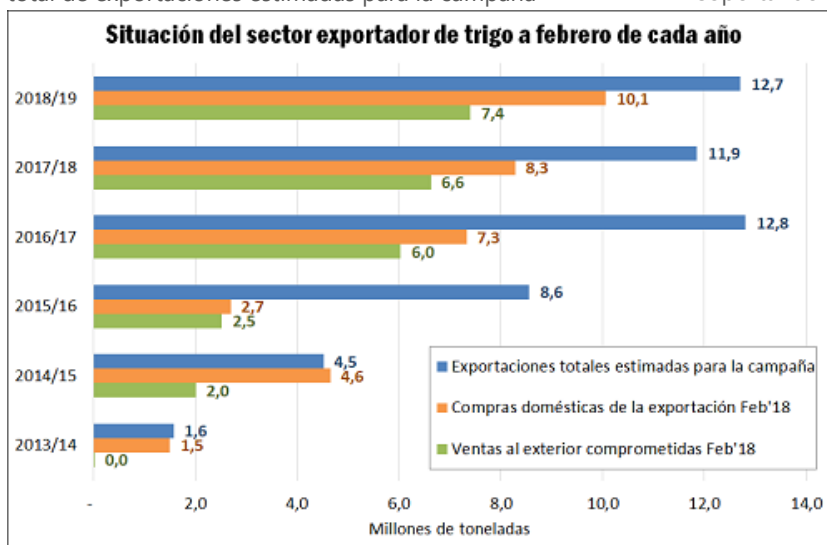


AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019



Con estos números, y frente al ingente volumen que arribó por camión al Gran Rosario desde noviembre (cuando comienzan a llegar los primeros lotes cosechados), las descargas ya superan los 5,5 millones de toneladas en apenas tres meses y medio, un récord histórico para este período. En el mismo período del año pasado la entrada de trigo rondaba los 4,85 millones de toneladas, un volumen similar al arribado entre noviembre de 2016 y mediados de febrero de 2017.

Analizando la situación del sector exportador, sobre un total de exportaciones estimadas para la campaña



2018/19 de 12,7 millones de toneladas, las ventas comprometidas con el exterior ya suman 7,4 Mt, o un 60% del total. Además, el sector exportador ya ha comprado 10,1 millones de toneladas de trigo, lo cual representa cerca del 80% de lo que se prevé despachar en todo el año comercial. Este ratio de grano asegurado sobre el total de venta previstas supera en casi 10 puntos porcentuales al del año pasado. Como referencia, con un volumen total de exportaciones muy similar al de la campaña 2016/17 (12,8 Mt), en ese entonces sólo se había comprado a febrero 7,3 Mt (contra esos 10,1 del año en curso). Ello demuestra que el sector ha optado por asegurarse el abastecimiento anticipado de la materia prima para no correr el riesgo de tener que salir a comprar a precios más altos en la segunda mitad de la campaña.

En relación al mercado internacional, la prima FOB para el trigo con origen argentino se revalorizó en enero perjudicando su competitividad lo cual suma argumentos al amesetamiento del nivel de actividad comercial. Con el trigo ruso mostrando igual trayectoria, el trigo estadounidense ganó competitividad externa limitando parcialmente la presión bajista que venían soportando los precios en Chicago.

Todos estos factores se vienen reflejando en la plaza local, donde son cada vez menos los compradores activos, al tiempo que los precios de compra caen significativamente. El precio de pizarra de la Cámara Arbitral tuvo una disminución semanal de 3,6% (de jueves a jueves), cerrando el día de ayer en \$ 7.440/t. También las entregas de la próxima cosecha se desinflaron notablemente: en MATba, la posición de diciembre en Rosario tuvo una baja semanal de 9 dólares, ajustando ayer en US\$ 175/t.







AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019



**COMMODITIES**

**El maíz temprano recupera terreno y, de la mano de una cosecha récord, augura una álgida campaña de exportación para Argentina**

FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

Este año en Argentina se sembró un 26% más de maíz que el promedio de los últimos 5 años y, para mediados de noviembre, las labores registraban un adelanto relativo de 15 puntos porcentuales respecto al último lustro. Con buenas perspectivas de rindes, especialmente en la Región Núcleo, se espera un ingente ingreso de cereal a los puertos del Gran Rosario entre fines de febrero y la primera mitad de abril. Los negocios de soja, en tanto, se han relegado a la espera de definiciones políticas en las negociaciones entre China y Estados Unidos.

A mediados de noviembre, las siembras de maíz en Argentina mostraban un adelanto de 15 puntos porcentuales respecto al promedio de los últimos 5 años, señalando un mayor protagonismo de los planteos tempranos o de primera. En efecto, al 15-Nov se había completado más del 55% del área de intención, cuando el promedio de los últimos 5 años a la misma fecha es del 40%, y el máximo en este último lustro había sido 46%.

Sumado a ello, GEA-BCR estima que a nivel país se sembraron casi 6,7 millones de hectáreas con maíz para destino comercial. Ello es 1,35 millones de hectáreas más que el promedio de los últimos 5 años.

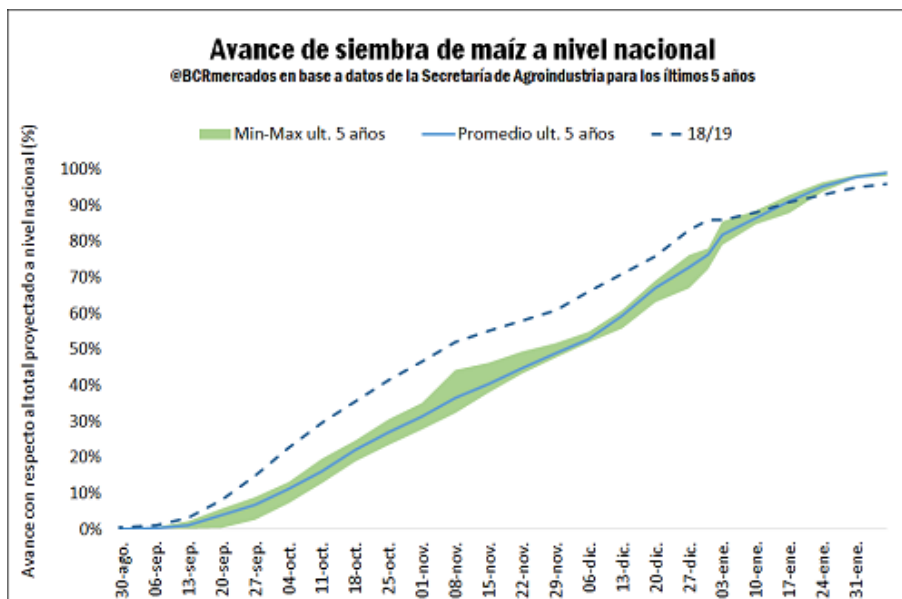
Del lado de los rindes, se descuenta que la productividad promedio superará los magros resultados de la campaña 2017/18, diezmada por la sequía, pero más aún, gracias a las abundantes precipitaciones acaecidas sobre la región central en momentos críticos, pueden proyectarse rindes promedios superiores a la media histórica en torno a los 82 quintales por hectárea.

En el centro de Córdoba los valores se han mantenido sobre el promedio histórico, pero en el norte de Buenos Aires y gran parte de Santa Fe los valores han superado a los normal entre 100 y 300 milímetros según datos del Servicio Meteorológico Nacional. La temperaturas medias en los meses de noviembre a enero, por su parte, también han ayudado al desarrollo de los cultivos debido a que se han mantenido por debajo de lo normal en toda la región núcleo con excepción de Córdoba, , donde se han observado temperaturas medias en menos de 0,5 C° por encima de lo normal.

En resumen, no sólo hay más hectáreas de maíz sembradas más temprano, sino que merced a los altos

rendimientos, se obtendría en la campaña 2018/19 una producción récord de 46,5 millones de toneladas, 14 Mt más que el año pasado y un 6% más a lo esperado un mes atrás.

En este contexto, se espera que los despachos de maíz a puerto en los últimos días de febrero, todo el mes de marzo y primera mitad de abril superen con creces los de los últimos años, pudiendo incluso romper las marcas previas. Hay más maíz más temprano, a la exportación le cierran los números para hacer negocios y el productor se ve tentado de vender luego de la





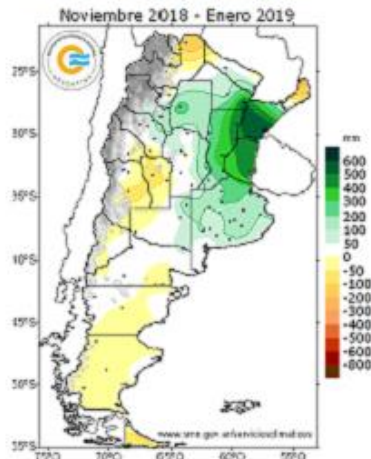
**AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019**

magra campaña gruesa 2017/18 y en un contexto de alto costo de financiamiento. Esta semana en particular, se notó un fuerte volumen de operatoria en el día jueves 14 de febrero cuando se negociaron más de 234 mil toneladas de maíz, principalmente para entrega en el Gran Rosario en febrero, marzo y abril. En los últimos 7 días se negoció un total aproximado de 518 mil toneladas, valor muy similar a las 528 mil toneladas negociadas la semana pasada.

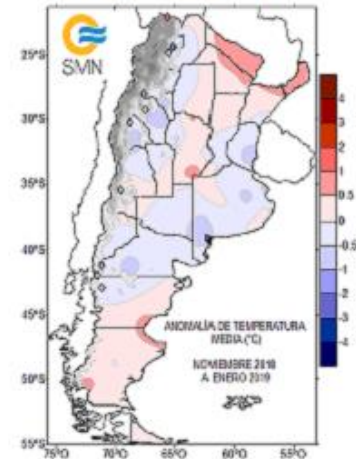
En materia de precios, se notó una fuerte caída en el valor del disponible coincidiendo con el arribo de la oferta de maíz a los mercados. Según la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR, el precio fijado el día jueves 14 fue de \$ 5.310 pesos la tonelada, \$ 270/t por debajo de lo negociado 7 días atrás. Medido en dólares la caída fue de casi US\$ 9/t equivalente a un valor de 139,66 al día jueves 14. Para los precios con entrega en diferido, se negoció en la semana precios para entrega en febrero-marzo de alrededor de US\$ 140/t. El día jueves particularmente a este precio se negociaron en el registro oficial un volumen total de 85 mil toneladas, más otras 10 mil toneladas a US\$ 145/t para la entrega entre el 10 de marzo y el 10 de abril y 20 mil toneladas a descargar entre el 1ro y el 30 de abril.

Los precios FOB de exportación del maíz argentino, en tanto, ganaron competitividad en las últimas sesiones frente a competidores claves, alentando la concreción de negocios. Con valores domésticos (FAS) en torno a los US\$ 140/t para la posición marzo, el FAS teórico de

**Anomalía en la precipitación acumulada**  
Fuente: Servicio Meteorológico Nacional



**Anomalía en la temperatura media**  
Fuente: Servicio Meteorológico Nacional

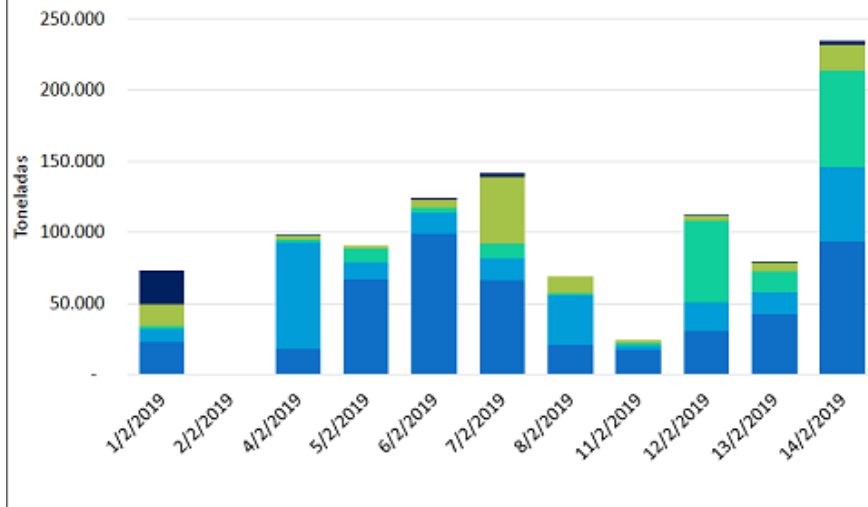


US\$ 142,44 estimado por DlyEE-BCR señala márgenes netos ajustados para anotar ventas para el corto plazo, ya que a partir de abril la brecha se cierra. De la mano de ello, repuntó la actividad del mercado exportador y se anotaron en la semana en curso ventas al exterior por casi 300.000 toneladas de maíz 2018/19 sólo hasta el día jueves, el mayor volumen semanal desde de enero.

**Operaciones registradas en por maíz (a fijar y precio firme) con entrega en Rosario**

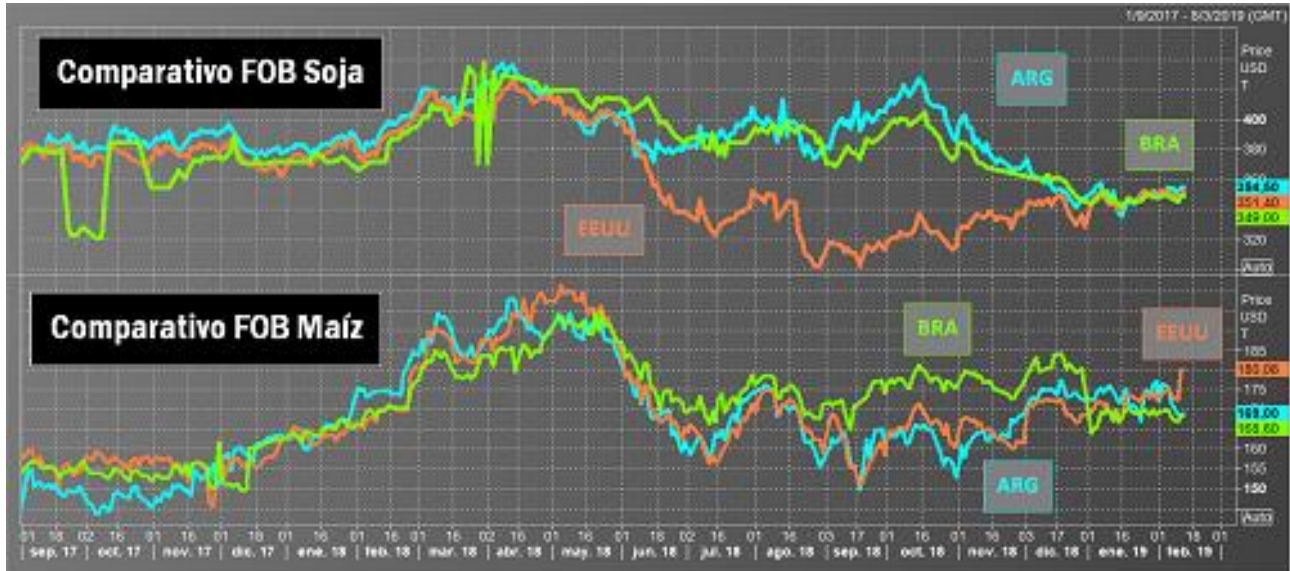
@BCRMercados en base a datos de Secretaría Agroindustria

■ feb. ■ mar. ■ abr. ■ may. ■ jun. ■ jul. ■ ago. ■ sep. ■ oct.





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019



Con la mejora de la oferta y las buenas condiciones para la comercialización internacional, las perspectivas de exportación de maíz argentino 2018/19 apuntan ahora a 29 millones de toneladas que, de alcanzarse, se trataría de una marca histórica para nuestro país, superando en 3 millones de toneladas el máximo registro anterior de la campaña 2016/17.

En cuanto a la soja, en tanto, desde que se renovó el optimismo por la marcha de las conversaciones bilaterales entre Estados Unidos y China la brecha entre el poroto estadounidense y el suramericano se ha cerrado. En este contexto, la competencia internacional se hace más feroz, y de la mano de las mejores perspectivas para la cosecha argentina los precios en Chicago han perdido posiciones al cierre de la semana.

En efecto, temperaturas más altas y mayores requerimientos de agua en etapas críticas del cultivo de primera favorecieron la absorción de los excesos hídricos en los lotes, y si bien los anegamientos ya han recortado 1 M ha de superficie a la soja entre los lotes que no pudieron sembrarse o resembrarse y las que no podrán cosecharse, las buenas perspectivas de rinde a nivel promedio nacional permite proyectar una producción total de 52 millones de toneladas, prácticamente un 50% superior a la magra campaña 2017/18 diezmada por la sequía.

En la plaza local, en tanto, se observaron muy pocos negocios por soja, tanto de la cosecha vieja (debido a que ya prácticamente no queda mercadería sin negociar) y de cosecha nueva. En este sentido, se ha estado privilegiando la comercialización del cereal para los meses de febrero-marzo y abril, por lo que se espera que los negocios por la oleaginosa aparezcan recién a partir de nuevos datos sobre las conversaciones que se generan entre China y Estados Unidos. De tornarse hacia una resolución negativa al conflicto, es posible que a partir de marzo empiecen a llegar las órdenes de compra del gigante asiático.

En materia de precios, el valor fijado al jueves por la soja con entrega inmediata fue de \$ 9.170/t según la CAC. Por la soja con entrega en mayo, en MATba el ajuste al día jueves 14 fue de US\$ 240/t.







AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

14/02/19

Plaza/Producto	Entrega	14/2/19	7/2/19	14/2/18	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
S/t						
Trigo	Disp.	7.440	7.750	3.480	↓ -4,0%	↑ 113,8%
Maíz	Disp.	5.310	5.580	3.190	↓ -4,8%	↑ 66,5%
Girasol	Disp.	8.365	8.310	6.210	↑ 0,7%	↑ 34,7%
Soja	Disp.	9.170	9.280	5.880	↓ -1,2%	↑ 56,0%
Sorgo	Disp.	4.400	4.400	2.550	0,0%	↑ 72,5%

**FUTUROS MATBA nueva campaña**

US\$/t

Producto	Posición	14/2/19	7/2/19	14/2/18	Var. Sem.	Var. Año
Trigo	dic-19	175,0	184,0	179,0	↓ -4,9%	↓ -2,2%
Maíz	abr-19	140,0	144,0	161,8	↓ -2,8%	↓ -13,5%
Soja	may-19	241,2	241,5	289,0	↓ -0,1%	↓ -16,5%

\* 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**

14/02/19

Producto	Posición	14/2/19	7/2/19	14/2/18	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	186,3	188,6	167,5	↓ -1,2%	↑ 11,2%
Trigo HRW	Disp.	176,9	182,3	172,6	↓ -3,0%	↑ 2,5%
Maíz	Disp.	147,5	148,2	144,6	↓ -0,5%	↑ 2,0%
Soja	Disp.	332,0	335,6	373,8	↓ -1,1%	↓ -11,2%
Harina de soja	Disp.	336,8	336,8	407,7	0,0%	↓ -17,4%
Aceite de soja	Disp.	659,0	679,2	701,1	↓ -3,0%	↓ -6,0%

**ENTREGA A COSECHA**

US\$/t

Producto	Posición	14/2/19	7/2/19	14/2/18	Var. Sem.	Var. Año
Trigo SRW	Jul '19	188,6	191,7	177,8	↓ -1,6%	↑ 6,1%
Trigo HRW	Jul '19	182,2	187,9	184,5	↓ -3,0%	↓ -1,2%
Maíz	Sep '19	155,1	155,6	153,0	↓ -0,3%	↑ 1,4%
Soja	Nov '19	348,3	351,2	374,8	↓ -0,8%	↓ -7,1%
Harina de soja	Dic '19	352,8	352,4	391,9	↑ 0,1%	↓ -10,0%
Aceite de soja	Dic '19	687,4	703,5	721,3	↓ -2,3%	↓ -4,7%

**RELACIONES DE PRECIOS**

Producto	Posición	14/2/19	7/2/19	14/2/18	Var. Sem.	Var. Año
Soja/maíz	Disp.	2,25	2,26	2,59	↓ -0,6%	↓ -13,0%
Soja/maíz	Nueva	2,25	2,26	2,45	↓ -0,5%	↓ -8,3%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,26	1,27	1,16	↓ -0,8%	↑ 9,0%
Harina soja/soja	Disp.	1,01	1,00	1,09	↑ 1,1%	↓ -7,0%
Harina soja/maíz	Disp.	2,28	2,27	2,82	↑ 0,5%	↓ -19,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,31	0,32	0,28	↓ -2,1%	↑ 9,5%

**Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes**

14/02/19

Origen / Producto	Entrega	14/2/19	8/2/19	16/2/18	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	245,0	250,0	190,0	↓ -2,0%	↑ 28,9%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	237,5	241,8	260,3	↓ -1,8%	↓ -8,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	225,2	228,6	195,9	↓ -1,5%	↑ 14,9%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	217,3	225,7	178,1	↓ -3,7%	↑ 22,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	244,0	248,0	197,0	↓ -1,6%	↑ 23,9%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	220,0	222,0	170,0	↓ -0,9%	↑ 29,4%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	230,0	230,5	179,5	↓ -0,2%	↑ 28,1%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	170,6	170,4	173,8	↑ 0,1%	↓ -1,9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	159,0				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	178,4	172,9	170,8	↑ 3,2%	↑ 4,5%
UCR - Mar Negro	Cerc.	177,5	171,5	165,0	↑ 3,5%	↑ 7,6%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	135,0	135,0	135,0	0,0%	0,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	171,1	171,1	172,2	0,0%	↓ -0,7%
<b>CEBADA</b>						
ARG - Neco/BB	Cerc.	260,00	265,00	180,00	↓ -1,9%	↑ 44,4%
FRA - Rouen	Cerc.	187,40	204,31	182,04	↓ -8,3%	↑ 2,9%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	339,6	342,6	395,8	↓ -0,9%	↓ -14,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	347,4	352,5	396,6	↓ -1,4%	↓ -12,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	349,2	350,7	389,8	↓ -0,4%	↓ -10,4%





AÑO XXXVI – N° 1896 – VIERNES 15 DE FEBRERO DE 2019

**TERMÓMETRO MACRO**

<b>TERMÓMETRO MACRO</b>					
<b>Variables macroeconómicas de Argentina</b>					
Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	14/02/19 Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 38,372	\$ 37,895	\$ 37,135	\$ 19,737	94,42%
USD comprador BNA	\$ 37,300	\$ 36,900	\$ 36,200	\$ 19,450	91,77%
USD Bolsa MEP	\$ 38,414	\$ 37,922	\$ 37,201	\$ 19,713	94,87%
USD Rofex 3 meses	\$ 42,200				
USD Rofex 9 meses	\$ 49,080				
Real (BRL)	\$ 10,30	\$ 10,19	\$ 10,00	\$ 6,09	69,10%
EUR	\$ 43,07	\$ 42,84	\$ 42,30	\$ 24,57	75,28%
<b>MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-02-2019</b>					
Reservas internacionales (USD)	66.980	66.811	65.736	62.622	6,96%
Base monetaria	1.339.313	1.352.805	1.333.701	1.069.189	25,26%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	33.661	33.859	32.095	47.931	-29,77%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.870.728	1.794.217	1.648.500	1.343.505	39,24%
Billetes y Mon. en poder del público	705.883	701.281	725.896	684.370	3,14%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.071.003	2.105.867	1.964.772	1.413.914	46,47%
Depósitos del Sector Privado en USD	29.810	29.621	29.657	25.509	16,86%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.516.456	1.536.710	1.506.888	1.361.687	11,37%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.794	15.720	15.523	15.702	0,59%
M <sub>2</sub> /2	502.894	632.618	491.444	244.804	105,43%
<b>TASAS</b>					
BADLAR bancos privados	37,81%	40,31%	46,06%	22,44%	15,38%
Call money en \$ (comprador)	36,00%	40,00%	52,00%	25,50%	10,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	37,00%	40,71%	25,08%	26,01%	10,99%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	38,29%	44,75%	20,52%	20,24%	18,04%
<b>COMMODITIES (u\$s)</b>					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 55,37	\$ 52,64	\$ 52,11	\$ 61,34	-9,73%
Plata	\$ 15,66	\$ 15,71	\$ 15,58	\$ 16,87	-7,19%

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

/2 M<sub>2</sub> = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 14/02/19**

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

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

