



ICOM

INFORME DE COMERCIALIZACIÓN

Informe Mensual

Febrero 2020



Instituto de Estudios Económicos

Acuerdo Fase Uno entre EE.UU. y China: resultados contrarios a los esperados

ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejeda Rodríguez
atejeda@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo
jpgianatiempo@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren
mibarguren@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Santiago Daniel Rossi
srossi@bc.org.ar

CONTACTO

Av. Corrientes 123
C1043AAB - CABA
Tel.: +54 11 4515 8200 | 8300
Twitter: [@EstudiosEcoBc](https://twitter.com/EstudiosEcoBc)
ISSN 2408-4344t

Tras varios meses de negociaciones y anuncios cruzados, el 15 de enero de 2020 EE.UU. y China firmaron un Acuerdo Comercial, manifestando la voluntad de ambos de reducir la escalada del conflicto.

En el caso de los bienes agrícolas, además de abordar varias cuestiones vinculadas a barreras no arancelarias, el acuerdo compromete a China a aumentar sus compras desde EE.UU. en USD 12,5 mil millones en 2020, por encima del monto de referencia de 2017. En 2021 el compromiso alcanza los USD 19,5 mil millones.

De acuerdo a la teoría del comercio internacional, un compromiso de esta magnitud debería producir un aumento de las cotizaciones de los principales productos de exportación estadounidense, dado el aumento de la demanda china. Por el contrario, desde la firma del acuerdo los precios de referencia para soja han mostrado un significativo descenso, como se aprecia en el presente informe. Durante enero, se acumuló en Chicago un caída de 30 usd/ton respecto de diciembre (-8,5%).

¿Cuáles son las razones que explicarían este descenso? En primer lugar, la propia letra del acuerdo. Los operadores se encuentran escépticos respecto de la posibilidad de que China pueda honrar los compromisos asumidos, e incluso los propios funcionarios mostraron reparos. Los valores acordados parecen muy ambiciosos, especialmente si se tiene en cuenta que no se fijan compromisos en volumen y por productos, y no se contempla reducción alguna en los aranceles que se han impuesto en el marco de esta guerra comercial. En segundo lugar, la reducción que experimenta la demanda de granos en China como resultado de la Fiebre Porcina Africana, situación que no se resolverá en el corto plazo. El USDA estima para este año compras de soja inferiores en 10 mill. de toneladas respecto de los niveles de 2017. En tercer lugar, las posibles consecuencias del coronavirus. Los números de casos continúan en ascenso y con ello la probabilidad de medidas que restrinjan el comercio. A estos factores que restringen la demanda, se suma una mayor oferta en Argentina y Brasil, debido a mejores condiciones climáticas.

En línea con estas preocupaciones, desde la firma del Acuerdo Fase 1 no se han registrado ventas sustanciales de soja desde EE.UU. a China.

En relación a la Argentina, los factores descriptos también han incidido en el mercado local, con reducciones en los precios tanto FOB como domésticos en el mercado MATba-Rofex.

En caso de concretarse lo acordado por China y EE.UU., las consecuencias serían negativas para los envíos desde nuestro país. Difícilmente el gigante asiático pueda incrementar sus importaciones en esa magnitud, sin dejar de comprarle al resto de sus proveedores. A pesar de que el viceprimer ministro Liu He haya señalado que los demás socios no se verán afectados, ya que "las compras se basarán en los principios del mercado".

COTIZACIONES

Mercado disponible y a futuro

Disponible	SOJA		
	ene.-20	dic.-19	ene.-19
Cámara \$/tn	14800	15050	9350
Matba \$/tn	14460	15000	9250
Matba USD/tn	249	257	243
FAS Res. 42/07 \$/tn	14351	15376	8993
FOB Oficial USD/tn	344	373	348
Futuros			
Matba Mayo USD/tn	230	239	243
CBOT Mayo USD/tn	326	356	341
FOB Oficial May USD/tn	333	354	340

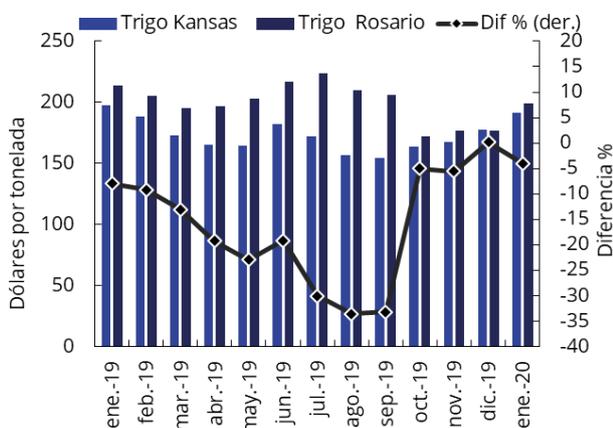
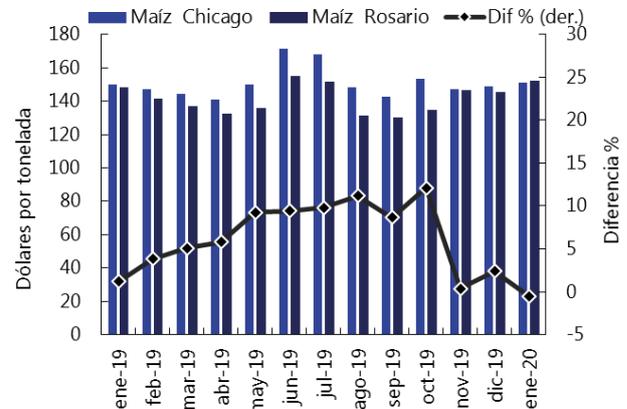
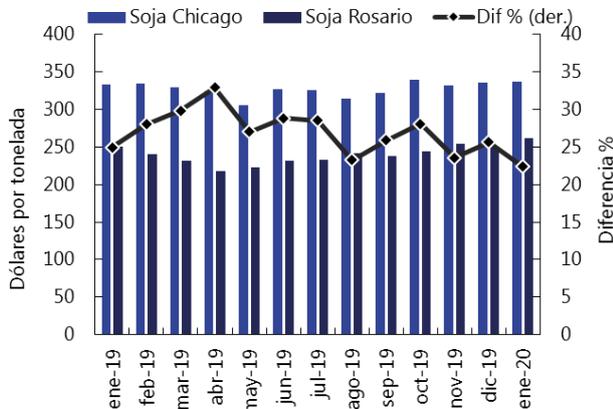
Disponible	MAIZ		
	ene.-20	dic.-19	ene.-19
Cámara \$/tn	9100	8170	5580
Matba \$/tn	9180	8700	5700
Matba USD/tn	151	140	148
FAS Res. 42/07 \$/tn	9001	8497	5263
FOB Oficial USD/tn	186	176	174
Futuros			
Matba Abril USD/tn	148	140	146
CBOT Mayo USD/tn	152	155	152
FOB Oficial May USD/tn	177	172	172

Disponible	TRIGO		
	ene.-20	dic.-19	ene.-19
Cámara \$/tn	14800	15050	9350
Matba \$/tn	12680	11100	7800
Matba USD/tn	249	257	243
FAS Res. 42/07 \$/tn	14351	15376	8993
FOB Oficial USD/tn	276	239	279
Futuros			
Matba Mayo USD/tn	215	195	225
CBOT Mayo USD/tn	203	206	192
FOB Oficial May USD/tn	290	252	293

Disponible	GIRASOL		
	ene.-20	dic.-19	ene.-19
Cámara \$/tn	12030	10446	7802
Matba \$/tn			
Matba USD/tn	151	140	148
FAS Res. 42/07 \$/tn	9001	8497	5263
FOB Oficial USD/tn	330	330	
Futuros			
Matba Mayo USD/tn			
CBOT Aceite Mayo USD/tn	787	875	717
FOB Aceite Oficial May	684	784	649

Fuente: Cámaras Arbitrales, MATba-ROFEX, Minagro, CBOT.

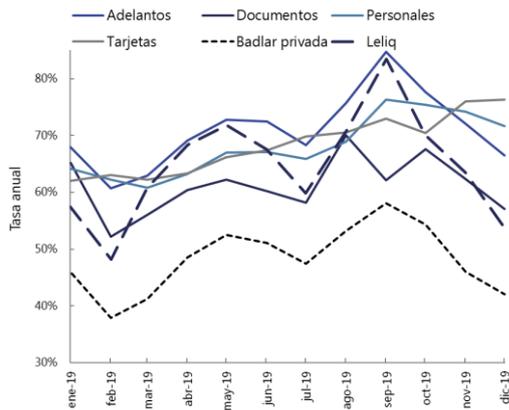
Relación de precios disponibles y primera posición



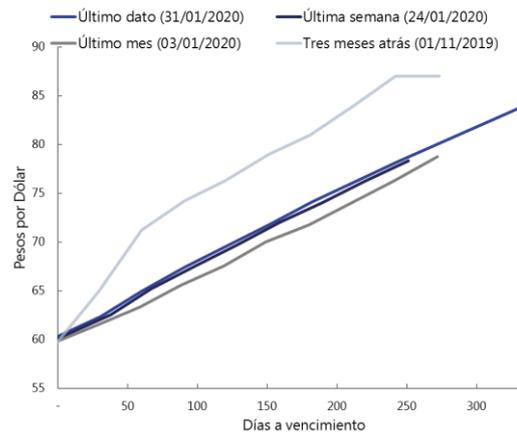
Cultivo	ene.-20
Trigo Kansas	191,2
Trigo Rosario	198,8
Diferencia	-4%
Maíz Chicago	151,3
Maíz Rosario	152,0
Diferencia	-0%
Soja Chicago	337,1
Soja Rosario	261,6
Diferencia	22%

Fuente: MATba-ROFEX, CBOT.

TASAS DE INTERÉS Y DÓLAR FUTURO



Fuente: BCRA.



Fuente: MATba-Rofex.

COSTOS

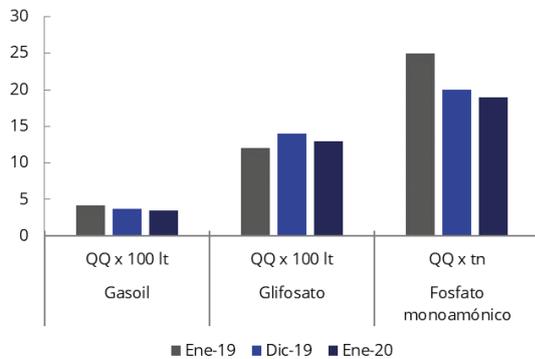
Flete por camión orientativo para granos

Kilometros	ene.-20	dic.-19	% ene.-19	%
20	280	280	-	215 30%
100	622	622	-	477 30%
500	1726	1726	-	1323 30%
1000	2246	2246	-	1722 30%

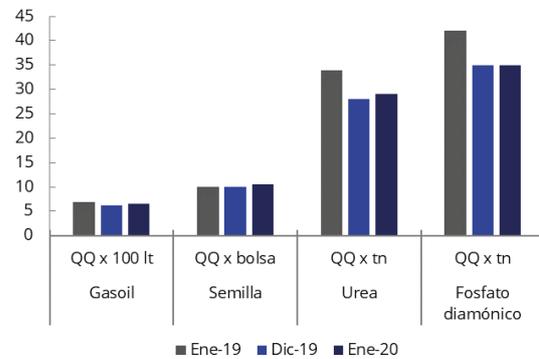
Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MinAgri.
Nota: Pesos por tonelada. Camiones con capacidad de carga de 30

Relaciones insumo - producto

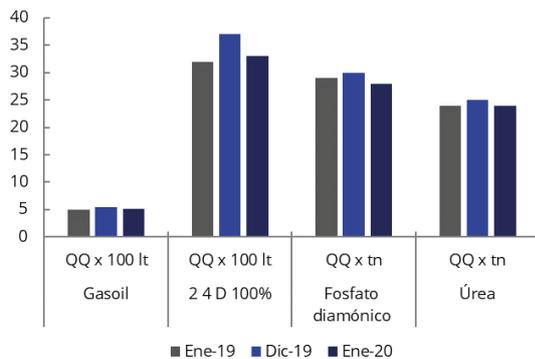
SOJA



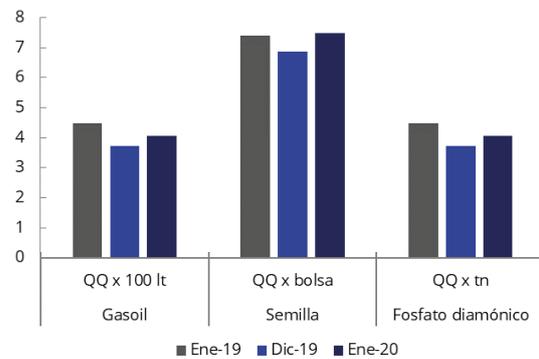
MAIZ



TRIGO



GIRASOL



Fuente: Revista Márgenes Agropecuarios

MERCADO EXTERNO

Exportaciones de granos y subproductos

Datos en miles de toneladas

GRANOS					
Productos	dic.-19	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ene-Dic 2019	Var. Anual
Trigo	2.104	215%	0%	11.290	-6%
Maíz	1.885	-34%	36%	36.151	56%
Soja	414	-71%	-53%	10.218	178%
Girasol	4	-	-2%	146	178%

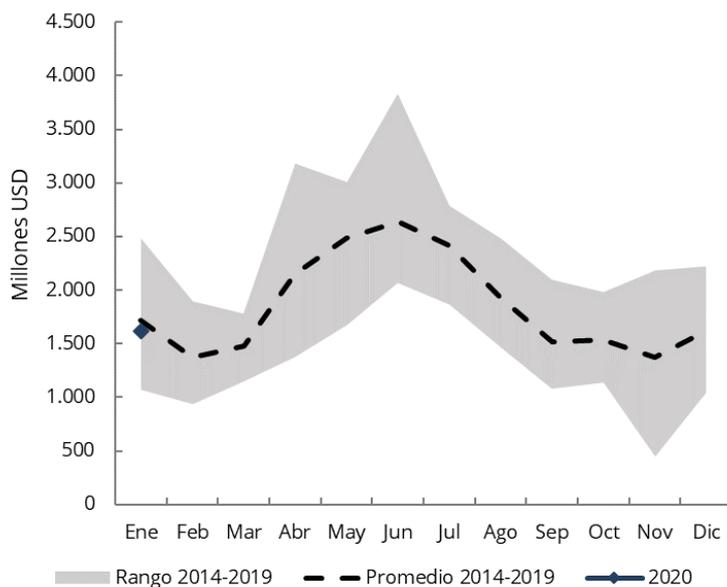
HARINAS					
Productos	dic.-19	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ene-Dic 2019	Var. Anual
Soja	1.945	-12%	13%	27.867	15%
Trigo	60	40%	30%	646	7%

ACEITES					
Productos	dic.-19	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ene-Dic 2019	Var. Anual
Soja	386	16%	-11%	5.292	27%
Girasol	34	-27%	351%	847	48%

BIODIESEL					
Productos	nov.-19	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ene-Nov 2019	Var. Anual
Biodiesel	60	100%	-59%	866.337	-35%

Fuente: Indec.

Liquidación de divisas



Millones de USD	
ene.-20	1.614
dic.-19	2.223
Variación m/m	-27%
ene.-19	1.756
Variación a/a	-8%
Ene-Ene 20	1.614
Var. 2020/2019	-8%
Ene-Ene 19	1.756
Var. 2020/2018	-14%
Ene-Ene 18	1.879

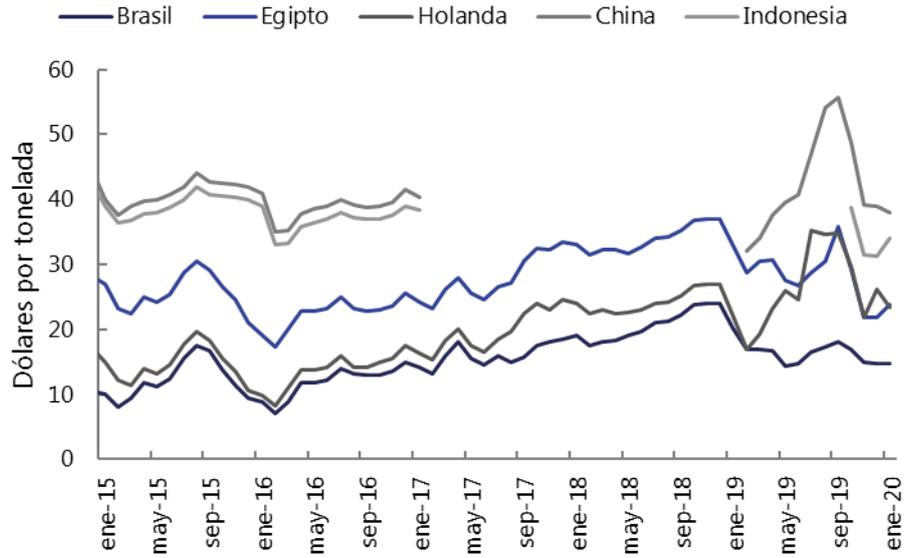
Fuente: CIARA. Datos en millones de dólares

Camiones arribados a puerto

Puerto	ene.-20	dic.-19	%	ene.-19	%
Rosario y zona	86.347	83.613	3%	59.520	45%
Dársena y Buenos Aires	6.590	10.025	-34%	9.080	-27%
Necochea	12.423	7.049	76%	14.184	-12%
Bahía Blanca	17.560	15.628	12%	18.273	-4%
Total	122.920	116.315	6%	101.057	22%

Fuente: Williams Entregas.

Flete marítimo orientativo para granos



Destino	ene.-20	dic.-19	%	ene.-19	%
Brasil	15	15	-	20	-27%
Egipto	24	22	9%	33	-28%
Holanda	24	26	-10%	22	6%
China	38	39	-3%		
Indonesia	34	31	9%		

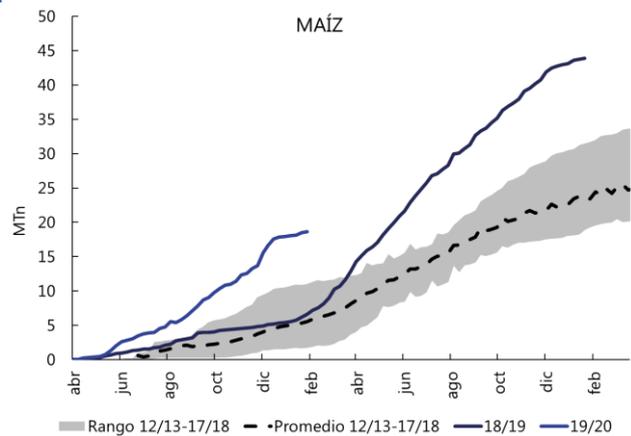
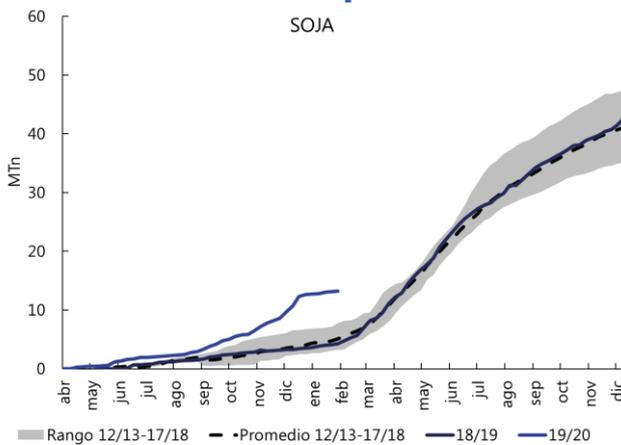
Fuente: Área Regímenes Especiales – DMA, MinAgri.

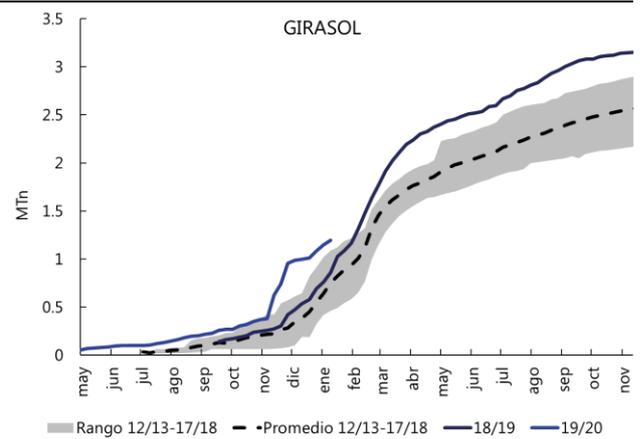
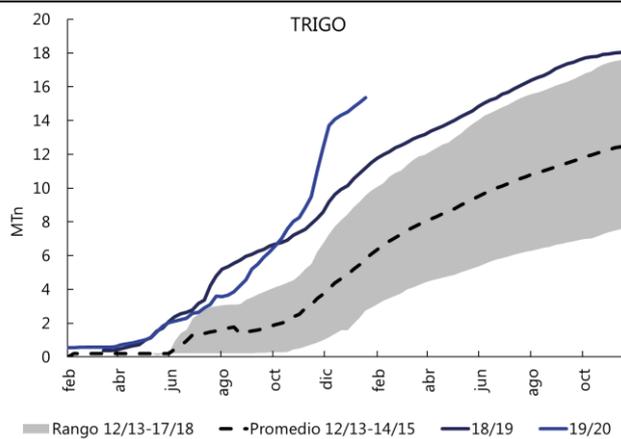
Nota: Dólares por tonelada

(1) Barcos con porte de 40.000 toneladas. (2) Barcos con porte de 25.000 toneladas.

COMERCIALIZACIÓN

Compras del sector exportador e industrial





Fuente: Min. Agroindustria.

MOLIENDA

Molienda de granos

	Acumulado a diciembre de	Acumulado a diciembre de	Dif %
Soja	36.761	41.215	12,1%
Girasol	3.075	3.306	7,5%
Trigo	5.766	6.286	9,0%
Maíz	6.145	6.134	-0,2%

Fuente: DMA – MinAgri. Miles de toneladas

Producción de aceites y subproductos

	Acumulado Ene-Dic 2018	Acumulado Ene-Dic 2019	Variación
Aceite de soja	7.249	8.063	11,2%
Aceite de girasol	1.305	1.415	8,4%
Pellets de soja	27.013	30.149	11,6%
Pellets de girasol	1.308	1.323	1,2%

Fuente: DMA – MinAgri. Miles de toneladas

INDICADORES DE CARNE BOVINA, PORCINA Y AVICOLA

Bovinos	dic.-19	nov.-19	Variación	dic.-18	Variación
Producción bovina (miles de tn)	278,0	268,0	3,7%	252,0	10,3%
Faena bovina (miles de cabezas)	1.249,5	1.187,6	5,2%	1.124,7	11,1%
Porcentaje de Hembras en faena	47,7%	47,0%	1,5%	47,6%	0,2%
Bovinos	dic.-19	nov.-19	Variación	dic.-18	Variación
Exportaciones bovinas (tn)	89.138,0	80.452,0	10,8%	55.891,0	59,5%
Porcinos	nov.-19	oct.-19	Variación	nov.-18	Variación
Faena porcina (cabezas)	535.114,0	577.221,0	-7,3%	552.174,0	-3,1%
Impo. Productos porcinos (tn)	2.379,0	2.683,0	-11,3%	4.251,0	-44,0%
Aviar	nov.-19	oct.-19	Variación	nov.-18	Variación
Producción avícola (miles de tn)	184,0	196,0	-6,1%	183,0	0,5%
Faena avícola (miles de cabezas)	62.648,0	66.803,0	-6,2%	61.700,0	1,5%
Exportaciones avícolas (miles de tn)	26,0	24,3	6,9%	15,5	67,8%

Fuente: SENASA y Min. Agroindustria.

VENTA DE MAQUINARIA AGRÍCOLA

	2019-III	2019-II	Variación	2018-III	Variación
Cosechadoras	157,0	217,0	-27,6%	102,0	53,9%
Tractores	1.856,0	1.545,0	20,1%	1.335,0	39,0%
Sembradoras	676,0	620,0	9,0%	596,0	13,4%
Implementos	1.655,0	2.036,0	-18,7%	1.388,0	19,2%

Fuente: INDEC. En unidades vendidas

Informe Mensual

Enero 2020

ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejeda Rodríguez
atejeda@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo
jpgianatiempo@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren
mibarguren@bc.org.ar

ANALISTA

Lic. Santiago Daniel Rossi
srossi@bc.org.ar

CONTACTO

Av. Corrientes 123
C1043AAB - CABA
Tel.: +54 11 4515 8200 | 8300
Twitter: [@EstudiosEcoBc](https://twitter.com/EstudiosEcoBc)
ISSN 2408-4344t

