



# ICOM

INFORME DE COMERCIALIZACIÓN

## Informe Mensual

Octubre 2020



Instituto de Estudios Económicos  
Bolsa de Cereales

## Soja: La sostenida demanda de China y la reducción de los stocks estadounidenses impulsaron los precios en Chicago a niveles previos al conflicto comercial.

### ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejada Rodríguez  
[atejada@bc.org.ar](mailto:atejada@bc.org.ar)

### ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo  
[jpgianatiempo@bc.org.ar](mailto:jpgianatiempo@bc.org.ar)

### ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren  
[miburguren@bc.org.ar](mailto:miburguren@bc.org.ar)

### ANALISTA

Lic. Santiago Daniel Rossi  
[srossi@bc.org.ar](mailto: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  
[estudioseconomicos@bc.org.ar](mailto:estudioseconomicos@bc.org.ar)

La soja en Chicago cierra septiembre con una suba del 8% en su primera posición, alcanzando los 376 USD/tn. El informe trimestral de stocks de septiembre del USDA fue alcista. Recortó los stocks de soja por 23,5 Mtn respecto al último informe de julio o 42,5% respecto a los stocks vigentes un año atrás. Con esto los precios recuperaron las pérdidas que se dieron los últimos días ante el buen avance de la cosecha y vuelven a los máximos de mediados de septiembre.

Podría decirse que continúa una tendencia positiva iniciada en junio y que en agosto se acentuó cuando los precios acumularon una suba mensual del 6%. En resumen, desde fines de mayo la soja acumula una suba del 22% en Chicago - o 67 USD/tn -. Los precios actuales son equivalentes a los observados previos al conflicto comercial entre Estados Unidos y China, en mayo del 2018.

Durante septiembre los precios en Chicago se encontraron influenciados por al menos dos factores importantes: los fundamentales y los financieros. En cuanto al primer factor, se destacó la menor producción de Estados Unidos, la sostenida demanda de China y la consecuente reducción de las existencias. En cuanto al segundo factor, se destacó la debilidad del dólar como resultado de las políticas expansivas para amortiguar las consecuencias de la pandemia. La menor producción de Estados Unidos y la demanda de China merecen una mención especial entre los factores comentados. En el último informe de oferta y demanda, el USDA estimó una menor producción para Estados Unidos por menor rendimiento ante las adversidades climáticas en los principales estados productores. A esto se sumó el aumento de la demanda externa que fue lo que configuró un escenario de descenso de las existencias de soja.

En cuanto a la demanda de China, las ventas externas de Estados Unidos para la campaña 2020/21 marcan un nuevo récord con China como principal destino. Se registraron ventas por 33 Mtn, un 196% por encima de lo registrado a la misma altura de la campaña pasada. China representa el 52% de las ventas totales, mientras que el año pasado solamente representaba el 26%. La creciente y sostenida demanda responde en buena medida a la recomposición de la producción de cerdos luego de las pérdidas del stock porcino sufrido por la fiebre porcina africana.

En Argentina, el precio FOB de la soja finalizó septiembre con un incremento del 11% - en 428 USD/tn -. En el MATba-Rofex, el precio disponible aumentó un 13% y cerró en 294 USD/tn. La mejora de Chicago y las expectativas de una reducción de los derechos de exportación, impulsaron los precios domésticos. En cantidades, la comercialización de la soja 2019/20 aún se encuentra retrasada un 12% respecto al mismo momento del año pasado. Sin embargo, como porcentaje de la producción el retraso es de 1 p.p. En cantidades, la comercialización de la soja 2020/21 se encuentra atrasada en un 49% respecto a la campaña 2019/20. Como porcentaje de la producción, el retraso es de 4 p.p. La existencia de brecha cambiaría, las restricciones al acceso del mercado de cambios y las dificultades vinculadas al resguardo del valor del capital de trabajo para afrontar la próxima siembra, son factores que actúan en un mismo sentido y desalientan ventas.

# COTIZACIONES

## Mercado disponible y a futuro

SOJA			
Disponible	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Cámara \$/tn	21300	19000	13690
Matba \$/tn	22400	19300	13710
Matba USD/tn	294	261	239
FAS Res. 42/07 \$/tn	20389	17948	13593
FOB Oficial USD/tn	428	385	353
Futuros	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Matba Mayo USD/tn	258	240	240
CBOT Mayo USD/tn	374	353	345
FOB Oficial May USD/tn	390	373	339

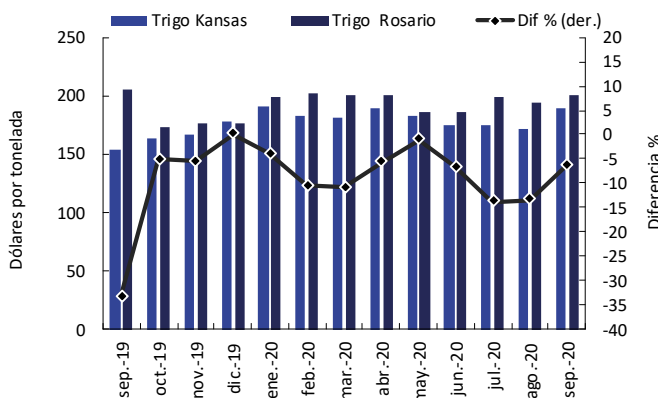
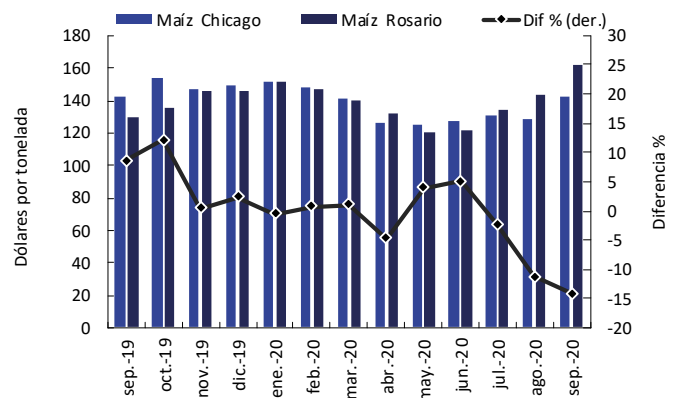
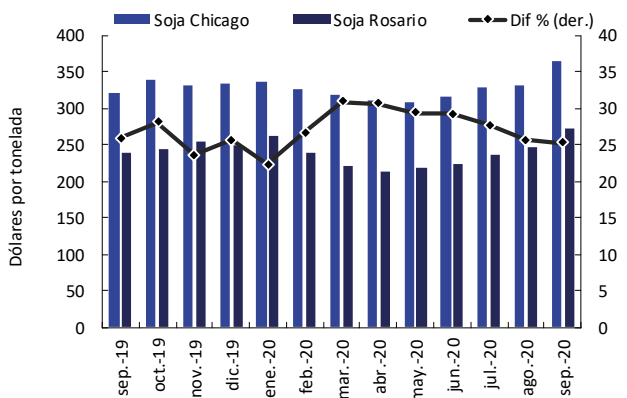
MAÍZ			
Disponible	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Cámara \$/tn	12150	11250	7460
Matba \$/tn	12940	11440	7500
Matba USD/tn	170	154	132
FAS Res. 42/07 \$/tn	12199	10453	7520
FOB Oficial USD/tn	200	177	155
Futuros	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Matba Abril USD/tn	160	149	141
CBOT Mayo USD/tn	155	147	160
FOB Oficial May USD/tn	187	174	162

TRIGO			
Disponible	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Cámara \$/tn	13690	13690	11765
Matba \$/tn	16210	14640	12300
Matba USD/tn	197	198	172
FAS Res. 42/07 \$/tn	20389	17948	13593
FOB Oficial USD/tn	291	282	262
Futuros	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Matba Enero USD/tn	199	188	168
CBOT Mayo USD/tn	215	208	186
FOB Oficial May USD/tn	281	275	221

GIRASOL			
Disponible	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Cámara \$/tn	17655	17655	14070
Matba \$/tn			
Matba USD/tn			
FAS Res. 42/07 \$/tn	26717	23182	14459
FOB Aceite Oficial USD/tn	920	810	705
Futuros	sep.-20	ago.-20	sep.-19
Matba Mayo USD/tn			
CBOT Aceite Abril USD/tn	930	940	745
FOB Aceite Oficial May USD/tn	900	852	736

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

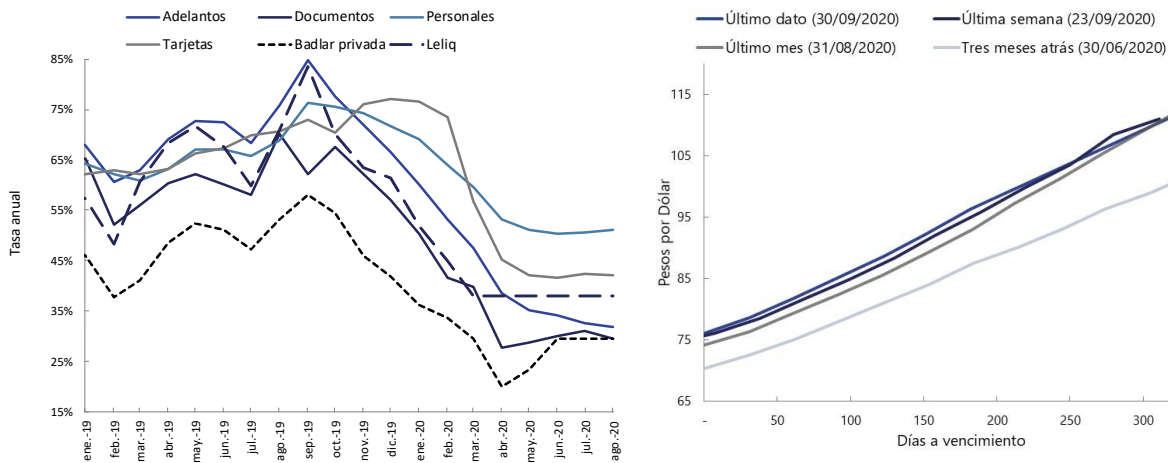
## Relación de precios disponibles y primera posición



Cultivo	sep.-20
Trigo Kansas	188.8
Trigo Rosario	200.5
Diferencia	-6%
Maíz Chicago	142.1
Maíz Rosario	162.2
Diferencia	-14%
Soja Chicago	365.9
Soja Rosario	273.4
Diferencia	25%

Fuente: MATba-ROFEX, CBOT.

## TASAS DE INTERÉS Y DÓLAR FUTURO



Fuente: BCRA.

Fuente: MATba-Rofex.

## COSTOS

### Flete por camión orientativo para granos

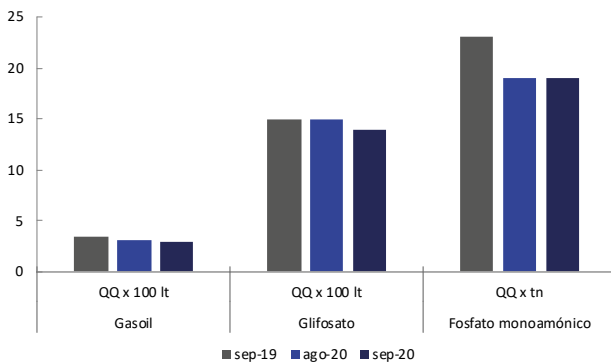
Kilometros	sep.-20	ago.-20	%	sep.-19	%
20	330	330	0%	246	34%
100	734	734	0%	548	34%
500	2037	2037	0%	1519	34%
1000	2650	2650	0%	1977	34%

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MinAgri.

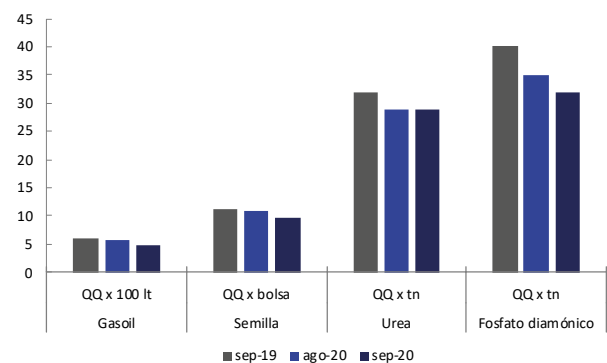
Nota: Pesos por tonelada. Camiones con capacidad de carga de 30

### Relaciones insumo - producto

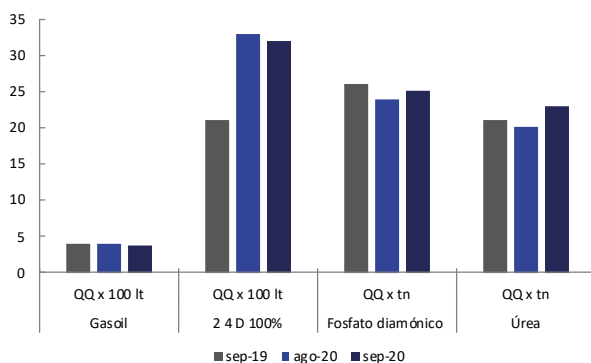
#### SOJA



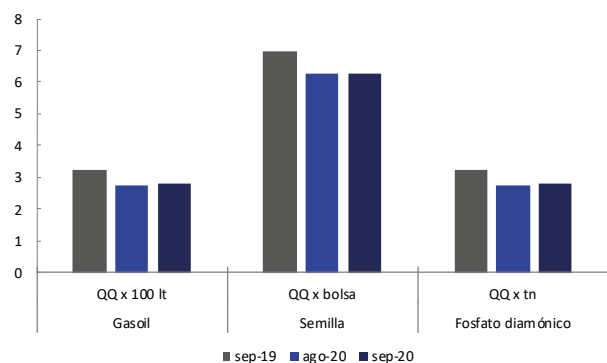
#### MAIZ



#### TRIGO



#### GIRASOL



## MERCADO EXTERNO

### Exportaciones de granos y subproductos

Datos en miles de toneladas

GRANOS					
Productos	ago.-20	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ago 2020	Var. Anual
Trigo	248	-27%	-37%	9,170	15%
Maíz	4,586	6%	34%	28,945	16%
Soja	968	-9%	-1%	6,425	22%
Girasol	7	-35%	89%	194	48%

HARINAS					
Productos	ago.-20	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ago 2020	Var. Anual
Soja	1,933	-7%	-10%	16,166	-12%
Trigo	49	-10%	-9%	408	-6%

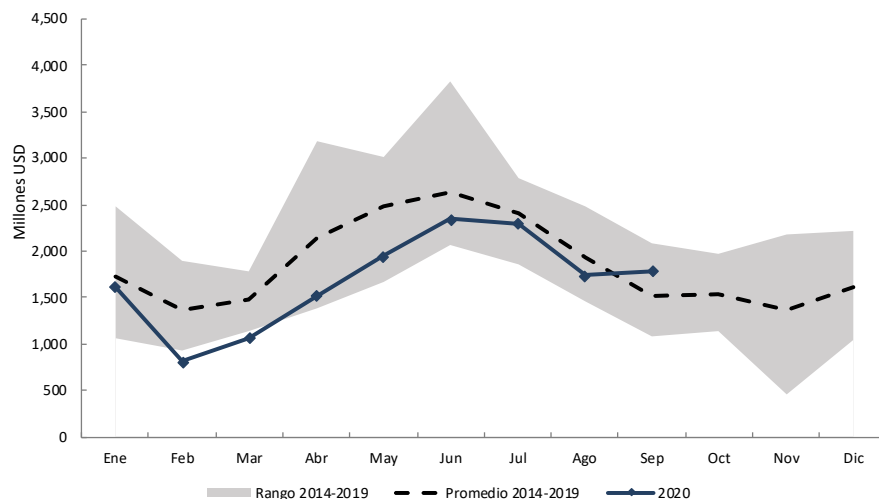
ACEITES					
Productos	ago.-20	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ago 2020	Var. Anual
Soja	383	-37%	-29%	3,735	-1%
Girasol	49	-54%	-54%	473	-38%

BIODIESEL					
Productos	ago.-20	Var. Mensual	Var. Anual	Acu. Ago 2020	Var. Anual
Biodiesel	60	-50%	0%	389	-38%

Fuente: Indec.

### Liquidación de divisas



Millones de USD	
sep.-20	1,787
ago.-20	1,743
<i>Variación m/m</i>	3%
sep.-19	2,094
<i>Variación a/a</i>	-15%
Ene-Sep 20	15,134
<i>Var. 2020/2019</i>	-13%
Ene-Sep 19	17,332
<i>Var. 2020/2018</i>	-12%
Ene-Sep 18	17,185

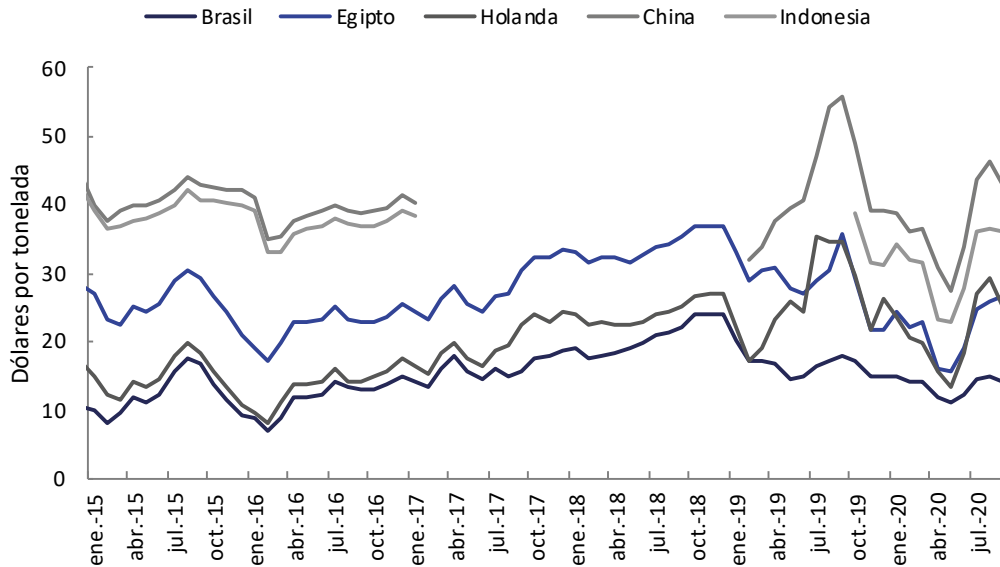
Fuente: CIARA. Datos en millones de dólares

### Camiones arribados a puerto

Puerto	sep.-20	ago.-20	%	sep.-19	%
Rosario y zona	56,102	64,299	-13%	84,986	-34%
Dársena y Buenos Aires	3,308	5,446	-39%	5,523	-40%
Necochea	5,959	10,498	-43%	9,016	-34%
Bahía Blanca	13,620	21,887	-38%	19,320	-30%
Total	78,989	102,130	-23%	118,845	-34%

Fuente: Williams Entregas.

## Flete marítimo orientativo para granos



Destino	sep.-20	ago.-20	%	sep.-19	%
Brasil	14	15	-5%	18	-21%
Egipto	27	26	3%	36	-26%
Holanda	25	29	-14%	35	-27%
China	43	46	-7%	56	-23%
Indonesia	36	37	-1%	56	-35%

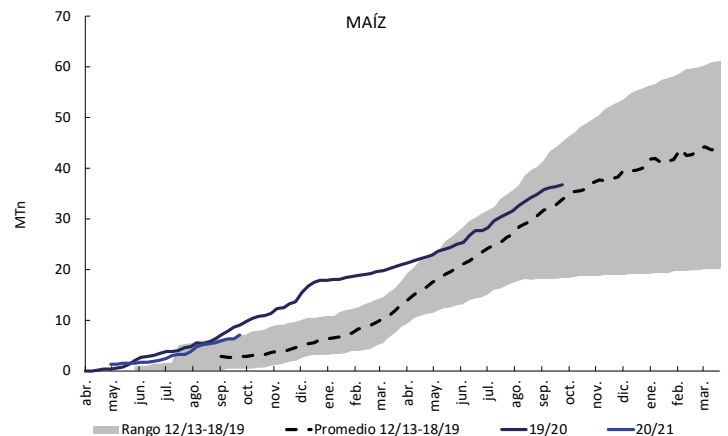
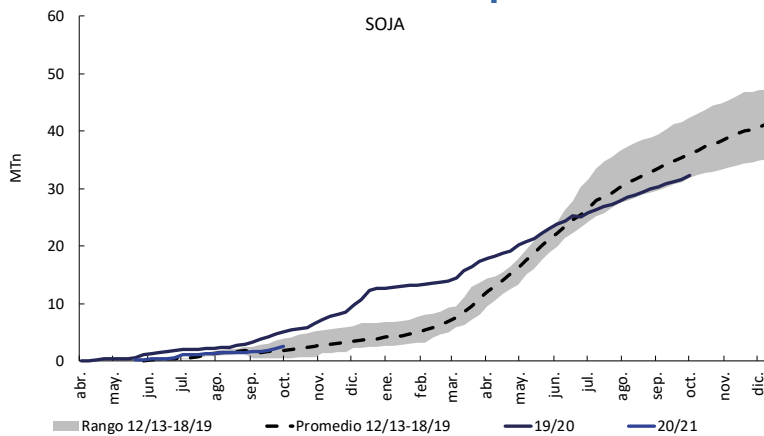
Fuente: Área Regímenes Especiales – DMA, MinAgri.

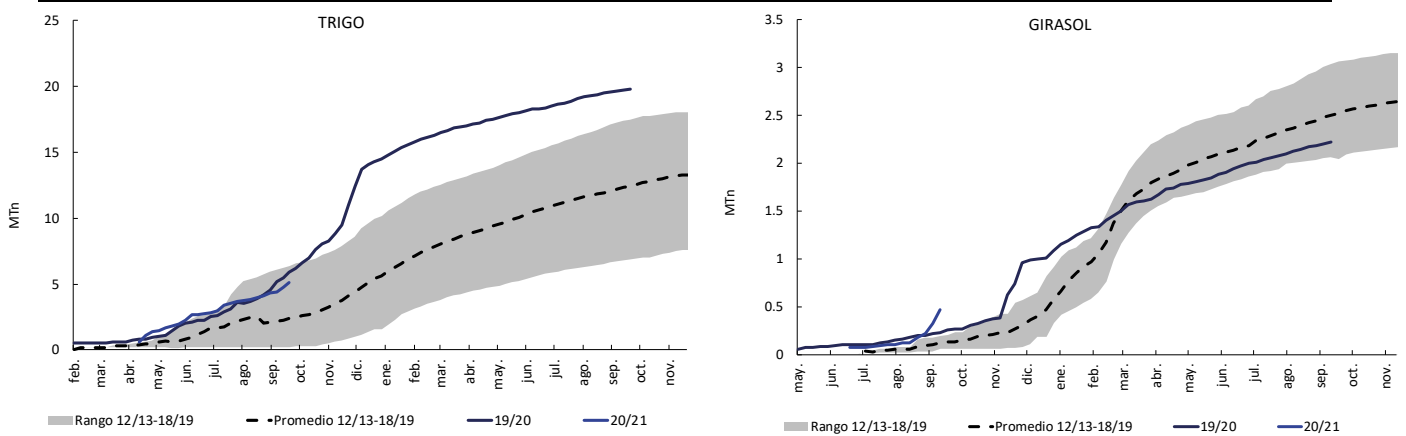
Nota: Dólares por tonelada

(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

	Acum. Agosto 2019	Acum. Agosto 2020	Dif %
Soja	28,477	25,881	-9.1%
Girasol	2,660	2,056	-22.7%
Trigo	4,255	4,410	3.6%
Maíz	4,015	4,156	3.5%

Fuente: DMA – MinAgri. Miles de toneladas

### Producción de aceites y subproductos

	Acum. Agosto 2019	Acum. Agosto 2020	Variación
Aceite de soja	5,581	5,127	-8.1%
Aceite de girasol	1,135	879	-22.6%
Pellets de soja	21,446	19,496	-9.1%
Pellets de girasol	1,075	843	-21.5%

Fuente: DMA – MinAgri. Miles de toneladas

## INDICADORES DE CARNE BOVINA, PORCINA Y AVICOLA

Bovinos	ago.-20	jul.-20	Variación	ago.-19	Variación
Producción bovina (miles de tn)	263.7	276.6	-4.7%	271.0	-2.7%
Faena bovina (miles de cabezas)	1,148.5	1,208.4	-5.0%	1,198.2	-4.1%
Porcentaje de Hembras en faena	44.8%	45.8%	-2.2%	47.0%	-4.7%
Bovinos	jul.-20	jun.-20	Variación	jul.-19	Variación
Exportaciones bovinas (tn)	78,353.9	72,578.8	8.0%	67,055.9	16.8%
Porcinos	jul.-20	jun.-20	Variación	jul.-19	Variación
Faena porcina (cabezas)	613,590.0	645,003.0	-4.9%	601,360.0	2.0%
Impo. Productos porcinos (tn)	1,208.0	995.0	21.4%	2,611.0	-53.7%
Aviar	jul.-20	jun.-20	Variación	jul.-19	Variación
Producción avícola (miles de tn)	188.0	184.0	2.2%	199.0	-5.5%
Faena avícola (miles de cabezas)	63,887.0	62,608.0	2.0%	68,384.0	-6.6%
Exportaciones avícolas (miles de tn)	19.1	19.0	0.4%	24.1	-20.8%

Fuente: SENASA y Min. Agroindustria.

## VENTA DE MAQUINARIA AGRÍCOLA

	2020-II	2020-I	Variación	2019-II	Variación
Cosechadoras	280.0	228.0	22.8%	217.0	29.0%
Tractores	2,012.0	1,083.0	85.8%	1,545.0	30.2%
Sembradoras	921.0	223.0	313.0%	620.0	48.5%
Implementos	2,817.0	1,527.0	84.5%	2,036.0	38.4%

Fuente: INDEC. En unidades vendidas



# Informe Mensual

Octubre 2020

## ECONOMISTA JEFE

Lic. Agustín Tejeda Rodríguez  
[atejeda@bc.org.ar](mailto:atejeda@bc.org.ar)

## ANALISTA

Lic. Juan Pablo Gianatiempo  
[jpgianatiempo@bc.org.ar](mailto:jpgianatiempo@bc.org.ar)

## ANALISTA

Lic. Milagros Iburguren  
[mibarguren@bc.org.ar](mailto:mibarguren@bc.org.ar)

## ANALISTA

Lic. Santiago Daniel Rossi  
[srossi@bc.org.ar](mailto: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  
[estudioseconomicos@bc.org.ar](mailto:estudioseconomicos@bc.org.ar)



Instituto de Estudios Económicos  
Bolsa de Cereales