



# INFORME MICROECONÓMICO

---

20 de noviembre de 2020 / N°: 78

PANORAMA MICROECONÓMICO: ¿Cómo se posicionan nuestros productos agropecuarios en el mundo y cuál es el poder de compra de los países importadores?



## PANORAMA MICROECONÓMICO: ¿Cómo se posicionan nuestros productos agropecuarios en el mundo y cuál es el poder de compra de los países importadores?

En este informe se analiza la competitividad cambiaria de los principales productos agropecuarios argentinos, a través del Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). Asimismo, se presenta el poder de compra de las naciones demandantes de productos agrícolas, mediante el Índice de Precios Internacionales Agropecuarios (IPIA).

Para tener un panorama del posicionamiento de nuestros productos en el mundo, se presenta el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM). El ITCRM es un indicador que refleja que tan competitiva (vía precio) es nuestra economía para generar un producto respecto al resto de los países exportadores del producto en cuestión. Para ello, se mide el tipo de cambio de los países competidores en comparación al peso argentino y se incorpora el efecto de la inflación local respecto de la inflación de estos países<sup>1</sup>.

En tanto, para relevar la capacidad de compra de los países importadores de los principales productos exportables argentinos, se publica el Índice de Precios Internacionales Agropecuario (IPIA). El IPIA infiere el poder de compra que tiene cada país importador respecto al producto, ya que cuantifica la evolución del precio del commodity en la moneda local, sustrayendo el efecto de la variación en los precios internos de sus economías, es decir, cuanto más caro o más barato resulta importar un producto<sup>2</sup>.

En el desarrollo de ambos índices se tuvo en cuenta la ponderación de las naciones en la participación del mercado internacional para cada producto. Todos los datos de los commodities, tipos de cambios e índices de precios están a septiembre 2020.

<sup>1</sup> El ITCRM considera el tipo de cambio y la inflación (precios internos) del Fondo Monetario Internacional (FMI), y la participación promedio de los últimos 3 años (en facturación -USD-) de los países exportadores en base a la Comtrade de la Organización de la Naciones Unidas (ONU). Los países exportadores referentes (en orden descendente de relevancia) en el caso del poroto de soja son: Brasil, Estados Unidos (EE.UU.), Paraguay, Canadá, Ucrania, India, y la Unión Europea (UE-27). Para el grano de maíz son: EE.UU., Brasil, Ucrania, Sudáfrica, Paraguay, y México. Mientras que en el grano de trigo son: Rusia, la UE-27, EE.UU., Canadá, Ucrania, Australia, Kazajistán, y Turquía. En el caso de la carne bovina son: India, Brasil, Australia, EE.UU., Nueva Zelanda, Canadá, Uruguay, Paraguay, y la UE-27. Para la leche en polvo son: Nueva Zelanda, la UE-27, Australia, Chile, y Ucrania. En tanto para el vino son: Francia, Italia, España, Chile, Australia, EE.UU., Nueva Zelanda, Alemania, Portugal, Reino Unido (UK), y Sudáfrica.

<sup>2</sup> El IPIA considera la cotización FOB de los productos de la Cámara de Comercio de Chicago (Cbot), el tipo de cambio y la inflación (precios internos) del FMI, y la participación del último año (en facturación -USD-) de los países importadores según el Servicio Agrícola Extranjero (FAS) del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). En el desarrollo del IPIA del complejo soja, además, se contempló la relevancia del poroto, las harinas y el aceite en el comercio internacional. Para este índice los países importadores (en orden descendente de importancia) son: China, la UE-27, México, Indonesia, Vietnam, India, Tailandia, e Irán. En el caso del grano de maíz son: la UE-27, México, Japón, Corea del Sur, Vietnam, Egipto, Irán, China, Colombia, Argelia, y Taiwán. En tanto para el grano de trigo son: Egipto, Turquía, Indonesia, Brasil, Argelia, Filipinas, Bangladesh, Japón, China, Nigeria, y México.

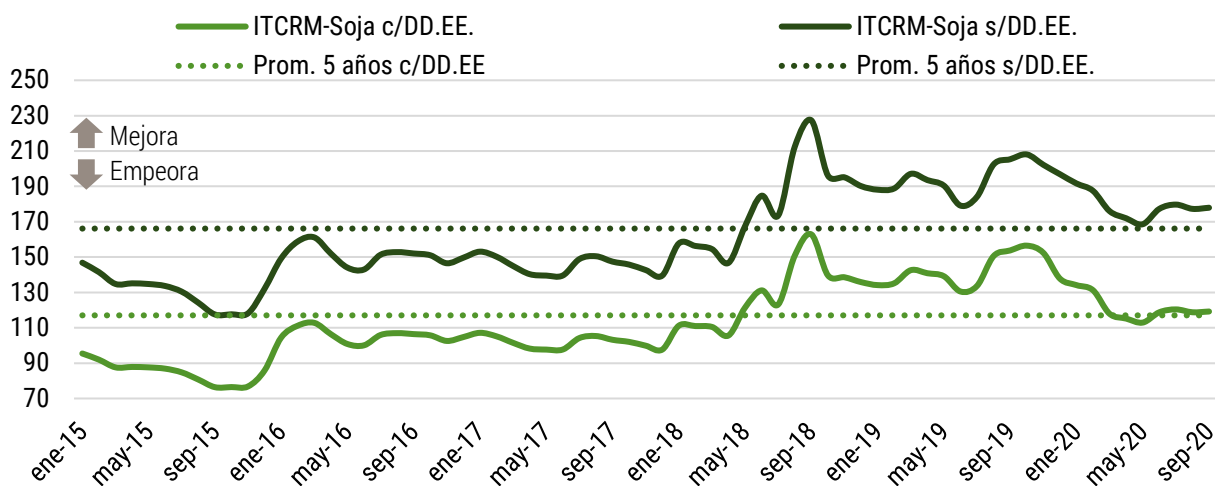
Para más información comunicarse con el Área de Economía de CREA: [economia@crea.org.ar](mailto:economia@crea.org.ar)

**PANORAMA DE LA SOJA.** La competitividad cambiaria del poroto de soja argentino en el mundo comenzó a deteriorarse desde oct-19 hasta may-20, para luego recuperar levemente y estabilizarse en torno al valor 119, similar al promedio de los últimos 5 años (117). La mayor parte de este comportamiento se debe a que la evolución del tipo de cambio en Argentina fue menor que la inflación. A esto, se sumó la mayor depreciación de la moneda de uno de los principales competidores (Brasil) a inicios de este año (feb-20 a may-20) que impactó negativamente. De esta manera, el ITCRM-Soja desde fines de 2019 a inicios de 2020 pasó de 156 a 113. Sin embargo, desde mediados de este año, el Gobierno procura que el tipo de cambio acompañe la evolución de la inflación, mientras que, en Brasil, la cotización del real se estabilizó. Es así, el índice adquiere una cierta estabilidad en torno a 119.

Respecto al nivel del ITCRM-Soja, se visualiza como las alícuota de derechos de exportación (DD.EE.) afectan la posición del índice. A sep-20, el ITCRM-Soja s/DD.EE. es de 178, ubicándose 59 puntos por encima del ITCRM-Soja c/DD.EE. En el caso del promedio de los últimos 5 años, los valores son de 166 y 117, respectivamente (49 puntos de diferencia).

Para los próximos meses, se podría esperar que la competitividad cambiaria de la soja argentina se mantenga relativamente estable, si se tienen en cuenta las expectativas de inflación y tipo de cambio<sup>3</sup>, como así también el incremento en el nivel del ITCRM proveniente de la reducción temporal de los DD.EE. para el último trimestre del año<sup>4</sup>.

### Evolución del ITCRM de la soja (base ene-00 = 100)



Fuente: Movimiento CREA en base a FMI y Comtrade de la ONU.

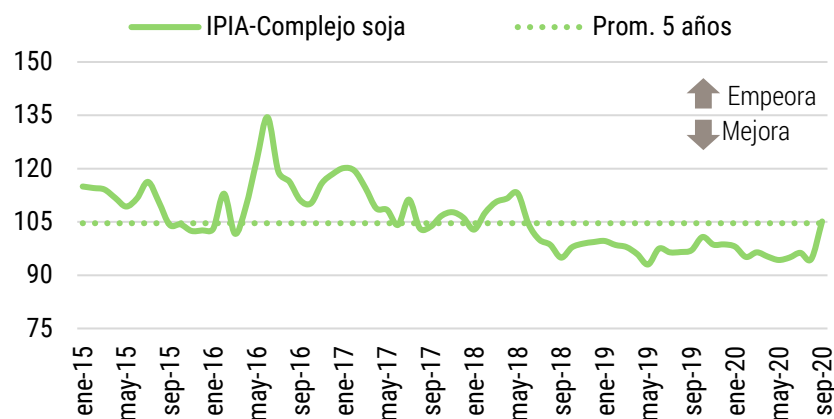
En cuanto a la demanda del complejo sojero, sus precios son actualmente menos atractivos que en meses pasados, dado que se encarece para los países compradores. El IPIA-Complejo soja indica que, en el último mes, se registró un aumento de 11 puntos, ubicándose en el valor 105, similar al promedio de los últimos 5 años. La recuperación se debe principalmente al ascenso de las cotizaciones del grano, la harina y el aceite de soja que experimentaron a partir del segundo semestre de 2020. En detalle, la cotización local (MATba) a futuro (may-21) del grano de la oleaginosa presentó

<sup>3</sup> REM del BCRA a oct-20: [http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento\\_Expectativas\\_de\\_Mercado.asp](http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp)

<sup>4</sup> Decreto N°790/2020: <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/235722/20201005>

bajos valores durante el año 2019, y recién registró una recuperación en jul-20, pasando de 222 a 243 USD/t en sep-20<sup>5</sup>. Por otro lado, la relación entre la moneda local del principal comprador (China) frente al dólar empeoró desde may-20, lo que disminuye aún más el poder de compra sobre el complejo de la soja. Para los próximos meses, dado la situación de la demanda actual y la condición climática de la región productiva del hemisferio sur, podría

**Evolución del IPIA del complejo sojero (base ago-03 = 100)**

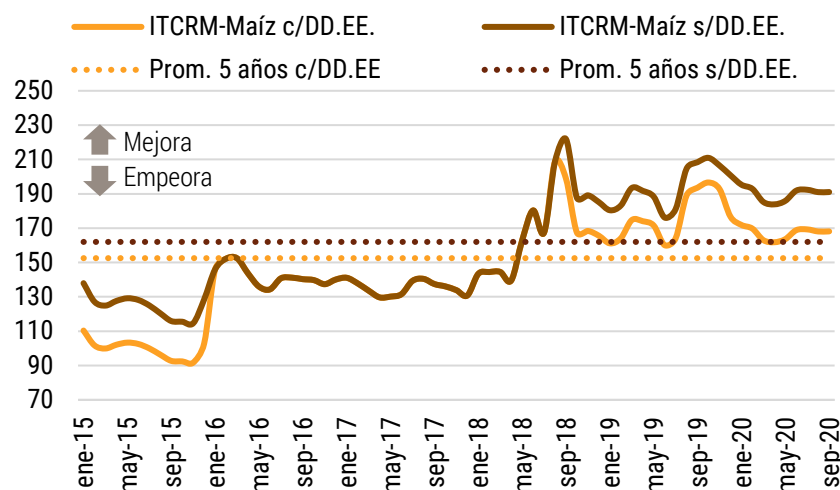


Fuente: Movimiento CREA en base a Cbot (Globaltecnicos), FMI, y FAS-USDA.

esperarse que el IPIA del complejo sojero aumente aún más. No obstante, las proyecciones de crecimiento de la economía mundial del FMI<sup>6</sup> indican que China, a diferencia de la mayoría de los países del mundo, presentaría un valor positivo en su PBI (+1,9%), lo que posicionaría de manera más firme frente al incremento del costo del complejo sojero.

**PANORAMA DEL MAÍZ.** En el caso del maíz, el ITCRM presenta similar tendencia que la soja, ya que comparten los principales países competidores (Brasil y Estados Unidos). No obstante, para el mercado del cereal, la participación de Estados Unidos es mayor y se suma en importancia Ucrania. A sep-20 el ITCRM-Maíz es de 162, siendo un valor superior al promedio de los últimos 5 años (153). En tanto que en el caso del ITCRM-Maíz s/DD.EE., el nivel sube a 191 (23 puntos arriba), y el promedio de los últimos 5 años a 162 (comprando con el promedio c/DD.EE. se ubica 9 puntos por encima).

**Evolución del ITCRM del maíz (base ene-00 = 100)**



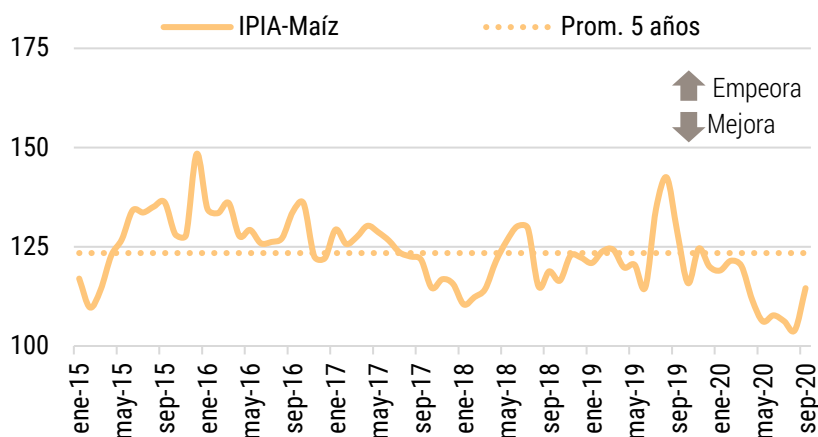
Fuente: Movimiento CREA en base a FMI y Comtrade de la ONU.

<sup>5</sup> Valores promedio mensuales a cosecha (may-21) en base a MATba

<sup>6</sup> <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>

Respecto al poder de compra de los principales importadores de maíz, comienza a desmejorarse en ago-20. Tomando como referencia los precios locales a cosecha<sup>7</sup>, en ese mismo mes, la cotización de la campaña 20/21 fue similar a la cotización del promedio de las últimas 5 campañas (2015/16 a 2019/20), siendo 142 y 145 USD/t, respectivamente. Posteriormente el precio actual (152 USD/t en sep-20) superó a la del promedio (141 USD/t). Se destaca que durante fines de 2019 y principios de 2020, los valores de IPIA-Maíz, indicaban que el cereal estaba en buenos términos para ser importado.

Evolución del IPIA del maíz (base ago-03 = 100)

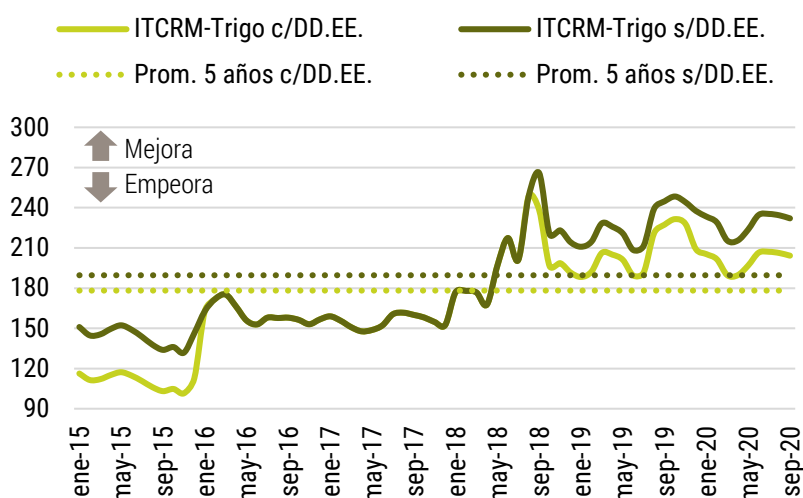


Fuente: Movimiento CREA en base a Cbot (Globaltecnicos), FMI, y FAS-USDA.

Para fines de 2020 y principios de 2021, posiblemente el ITCR-Maíz se mantenga más bien estable, ya que a diferencia de la soja no presenta una rebaja temporaria en las alícuotas de DD.EE. Sin embargo, puede haber un comportamiento diferencial entre el tipo de cambio e inflación que permita ajustes parciales. En cuanto al IPIA-Maíz, probablemente registre volatilidad por el mercado climático del hemisferio sur. En ese sentido, podría ser un dato a tener en cuenta para la demanda, ya que las proyecciones de PBI para el 2020 de la UE-27, México, Japón, Corea del Sur, e Irán, son negativas.

**PANORAMA DEL TRIGO.** La competitividad cambiaria del trigo argentino comparte la misma tendencia que el resto de los granos (a pesar que se modifiquen los competidores –Unión Europea, Rusia, Estados Unidos, Canadá, Australia y Ucrania–). El valor actual del ITCRM-Trigo es de 204, y se ubica por encima del promedio de los últimos 5 años (178). La competitividad del trigo en 2020 se vio afectada principalmente entre marzo y mayo, debido a la depreciación de la moneda de Rusia y

Evolución del ITCRM del trigo (base ene-00 = 100)



Fuente: Movimiento CREA en base a FMI y Comtrade de la ONU.

<sup>7</sup> Valores promedio mensuales a cosecha (abr) en base a MATba.

en menor medida de Ucrania. Respecto al nivel del índice sin los DD.EE., el mismo subiría 28 puntos en sep-20 y el promedio de 5 años en 12 puntos.

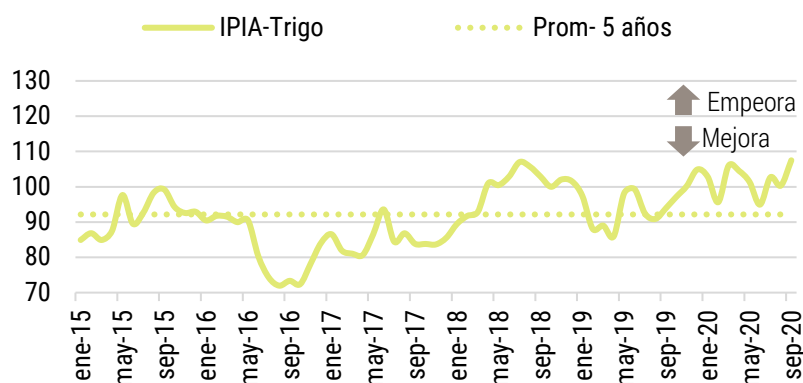
En referencia al poder de compra de los importadores del cereal, el IPIA-Trigo indica que presenta variabilidad en el último año. Sin embargo, desde jun-20 la tendencia es desfavorable para los compradores, ya que las cotizaciones en ascenso del trigo impulsaron al índice hacia máximos. Para

ejemplificar, en el mercado local, la cotización a cosecha desde junio a septiembre de este año el precio pasó de 166 a 191 USD/t<sup>8</sup>. A sep-20, el valor de IPIA-Trigo alcanza el máximo valor de la serie (108), y se ubica 16 puntos por encima del promedio de los últimos 5 años (92). En cuanto al crecimiento proyectado de las economías para fin de año, es negativo para la mayoría de los países importadores, con excepciones puntuales donde sería positivo (Egipto y China). En un contexto de PBI mayormente negativos, con valores del grano notablemente elevados, la demanda del cereal podría presentar algunas situaciones de atención.

### PANORAMA DE LA CARNE BOVINA.

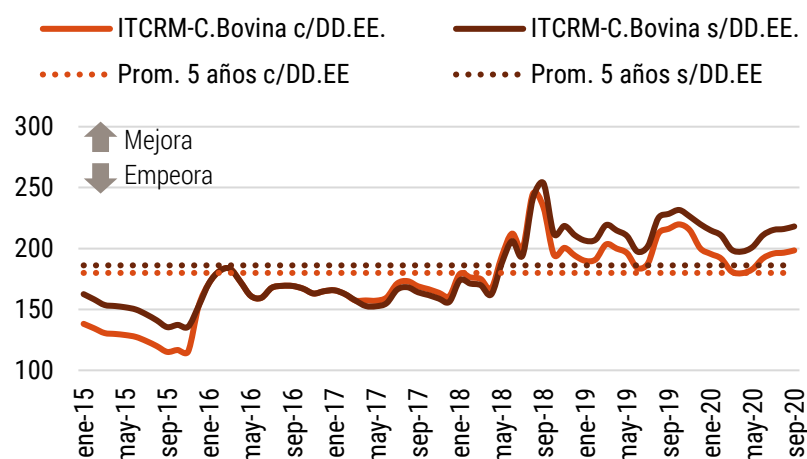
El índice de tipo de cambio real multilateral de la carne bovina presentó un deterioro desde oct-19 hasta inicios del segundo trimestre de 2020 donde comenzó a recuperarse. A sep-20 el índice alcanza un valor de 198, siendo mayor que el promedio de los últimos 5 años (180). El bache de menor competitividad corresponde a la depreciación de la moneda que registraron algunos de los principales países competidores como Brasil, y en menor medida Australia, Nueva Zelanda, Canadá, y Uruguay. En el caso de no haber DD.EE., el nivel de ITCRM-Carne bovina subiría 20 puntos (sep-20).

Evolución del IPIA del trigo (base ago-03 = 100)



Fuente: Movimiento CREA en base a Cbot (Globaltecnicos), FMI, y FAS-USDA.

Evolución del ITCRM de la carne bovina (base ene-00 = 100)



Fuente: Movimiento CREA en base a FMI y Comtrade de la ONU.

<sup>8</sup> Valores promedio mensuales a cosecha (ene-21) en base a MATba.

## PANORAMA DE LA LECHE EN POLVO.

Respecto a la competitividad cambiaria de la leche en polvo, se observa una tendencia similar a la de carne bovina, con desmejora desde oct-19 a mar-20, y luego un repunte hasta sep-20 (223). El valor actual del índice se encuentra por encima del promedio de los últimos 5 años (189). En este caso, la caída de la competitividad fue consecuencia de la depreciación de la moneda de Nueva Zelanda, que en el caso de la leche en polvo tiene mayor ponderación en el comercio internacional que con la

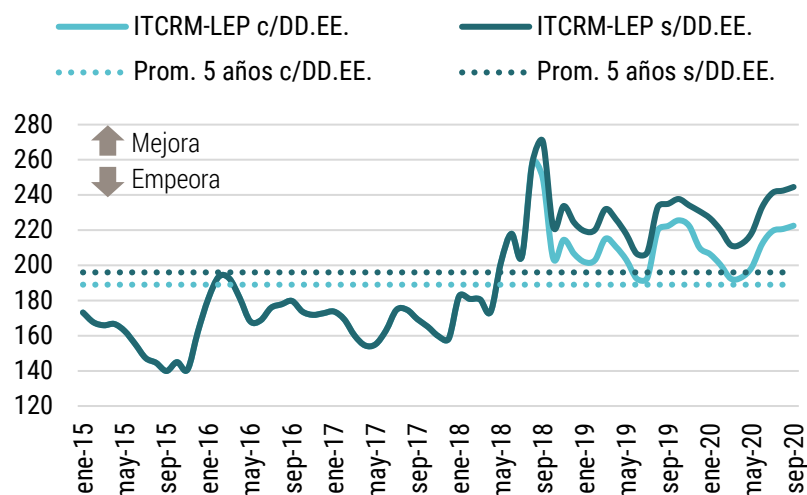
carne bovina. El ITCRM-LEP pasaría a estar 22 puntos por encima del nivel actual con alícuota de DD.EE. en 0%, en tanto el promedio de los últimos 5 años, sería 7 puntos por encima.

Para los productos vacunos y lecheros, se podría esperar que la competitividad se mantenga relativamente estable, si se tienen en cuenta la evolución esperada del tipo de cambio e inflación en el REM-BCRA<sup>9</sup>.

## PANORAMA DEL VINO.

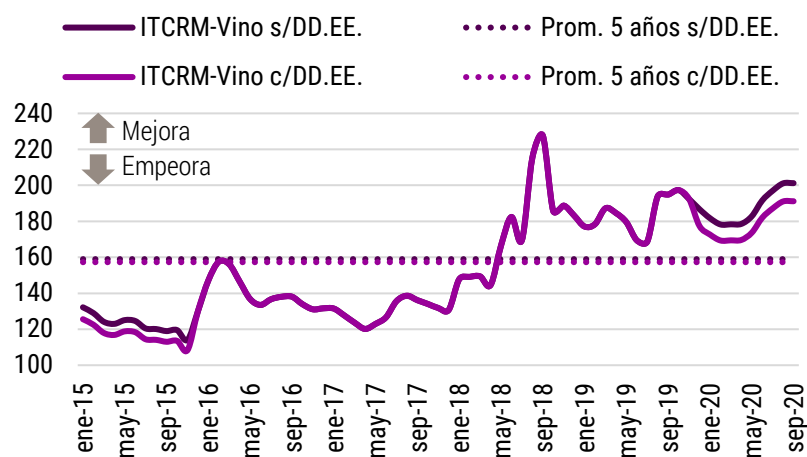
La competitividad cambiaria del vino argentino mantiene la tendencia registrada en los demás productos agropecuarios. No obstante, la caída y lateralización del ITCRM-Vino ocurre como consecuencia de la depreciación de las monedas en Chile, Australia y Nueva Zelanda, y en menor medida Reino Unido (UK) y Sudáfrica. El valor actual del índice es de 191, y se ubica 34 puntos por encima del promedio de los últimos 5 años. En el caso que la alícuota de los DD.EE. es 0%, el valor

Evolución del ITCRM de la leche en polvo (LEP) (base ene-00 = 100)



Fuente: Movimiento CREA en base a FMI y Comtrade de la ONU.

Evolución del ITCRM del vino (base ene-00 = 100)



Fuente: Movimiento CREA en base a FMI y Comtrade de la ONU.

<sup>9</sup> REM del BCRA a oct-20: [http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento\\_Expectativas\\_de\\_Mercado.asp](http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp)



del índice subiría 10 puntos en sep-20 (alcanzando a 201), por su parte el nivel del promedio de los últimos 5 años sería similar (+2 puntos). Para fines de 2020, la tendencia esperada sería similar a los demás productos agropecuarios.

**PANORAMA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS.** La tendencia general de la competitividad cambiaria de los productos agropecuarios argentinos es menor que hace un año atrás, debido que la depreciación de las monedas de los principales países competidores impactó negativamente en los ITCRM de los productos locales. Se destaca que los valores actuales de los ITCRM del maíz, el trigo, la carne bovina, la leche en polvo y el vino, se encuentra por encima del promedio de los últimos 5 años, mientras que el ITCRM-Soja presenta valores similares. Sin embargo, se recuerda que la competitividad es un concepto amplio (incluye lo tecnológico, impositivo, acuerdos comerciales entre otros ítems), además, estos índices también deben ser contextualizados en la coyuntura macroeconómica argentina. En ese sentido, tensiones, restricciones, impuestos y tasas de cambios en el mercado cambiario local han impactado en la competitividad de Argentina.

En cuanto a la demanda de los productos, en líneas generales, se observaría un menor poder adquisitivo en los mercados de destino como consecuencia del impacto que pueden tener las medidas de prevención del COVID-19 en las economías de los países que, en su mayoría, presentarían crecimientos económicos negativos, con excepciones puntuales como China, Vietnam, Egipto, entre los destacados. Adicionalmente, los incrementos de las cotizaciones de los commodities, encarecen, en términos relativos, a los productos agropecuarios en los países importadores.



## Tu crecimiento nos moviliza

Financiá la compra de tus insumos con la **tarjeta Santander Agro** o con los **convenios de insumos** en pesos a 180 o 360 días a tasas preferenciales.



Informe Microeconómico

Publicación de distribución bimestral, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:

Esteban Barelli

Técnica a cargo:

Naiara Fernández Yarza

Equipo colaborador:

Daniel Almazán Sendino

Matías Campos

Santiago Fioretti

Santiago Giraud

Santiago Moro

Lucas Riganti

Elaborado por el Área de Economía, Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA, sobre la base de datos e informes publicados por Secretaría de Agroindustria, MATba, CME, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, ONCCA, SENASA, IPCVA, INTA y otras fuentes oficiales y no oficiales. [economia@crea.org.ar](mailto:economia@crea.org.ar)

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acerca de CREA:

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por, aproximadamente, 1.800 empresarios agropecuarios nucleados en 218 grupos con presencia en todo el territorio nacional. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico y es, a su vez, integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. La organización se destaca por impulsar el desarrollo de acciones y actividades vinculadas a temáticas de interés para el sector Agro, así como también se propone promover la transferencia de conocimiento para consolidar ese desarrollo. En esa línea, las empresas CREA integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para su desarrollo sostenible, así como también, para el de las localidades de las que forman parte y del país en su conjunto.

Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>