BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1972 - 18 de Septiembre de 2020

Commodities

Estado actual del Balance Regional de trigo y primeras perspectivas para el cereal 2020/21

Desiré Sigaudo – Emilce Terré

Trascurridos nueve meses del año comercial 2019/20, la región triguera norte exhibe un balance más ajustado al del sur. Los planteos productivos y las perspectivas climáticas indican que este rasgo se acentuaría en la campaña 2020/21.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Economía

Principales aspectos expuestos en el Proyecto de ley de Presupuesto General 2021

Julio Calzada – Bruno Ferrari

El Poder Ejecutivo Nacional ha presentado el Proyecto de ley de Presupuesto General. Busca ser la hoja de ruta para construir un modelo de desarrollo sustentable, basado en los principios de la estabilización macroeconómica y la sostenibilidad fiscal.

Economía

Santa Fe lidera las caídas de las exportaciones provinciales con US$ 1.414 millones en el primer semestre de 2020

Patricia Bergero – Julio Calzada - Bruno Ferrari

En el primer semestre de 2020, las menores exportaciones de Santa Fe y Buenos Aires repercutieron fuertemente en el desempeño nacional. En la provincia del Litoral, el aumento en exportaciones de PP no logró compensar las caídas en las MOA, MOI y CyE.

Commodities

Situación comercial en el mercado de granos de Argentina

Julio Calzada – Alberto Lugones – Emilce Terré

La información oficial muestra que el volumen de soja, trigo y maíz comercializado a la fecha alcanza un récord de 87,3 millones de toneladas para mediados de septiembre, superando los registros del año anterior incluso a pesar de la caída en la producción

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

La soja sube US$ 16/t en la semana y toca máximos en dos años en el mercado doméstico

Emilce Terré - Javier Treboux

La soja alcanzó máximos en dos años en el mercado local y no se detiene en su rally alcista, mientras Chicago opera en valores previos a la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Commodities

Las cotizaciones del trigo pan se mantienen en el podio de las últimas 5 campañas

Alberto Lugones - Emilce Terré

Las cotizaciones locales del trigo pan representan el tercer mejor registro de las últimas 5 campañas y, a diferencia de los años anteriores, los futuros de MATBA-ROFEX no auguran un empalme de cosechas con grandes variaciones de precios.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1972 - 18 de Septiembre de 2020

Commodities

Estado actual del Balance Regional de trigo y primeras perspectivas para el cereal 2020/21

Desiré Sigaudo – Emilce Terré

Trascurridos nueve meses del año comercial 2019/20, la región triguera norte exhibe un balance más ajustado al del sur. Los planteos productivos y las perspectivas climáticas indican que este rasgo se acentuaría en la campaña 2020/21.

El objetivo de este informe es cuantificar los principales indicadores de oferta y demanda del trigo 2019/20 a nivel regional en Argentina. Para ello se procede a estimar la oferta del cereal en cada territorio (producción), y la demanda en concepto de exportación, industria y semillas, también según regiones. Sin tener en cuenta el stock inicial (ya que, si bien se percibió en el mercado que el grano remanente estaba mayormente en la aquí denominada Región Sur, el presente análisis aún no fue extendido a campañas anteriores), a partir de estos cálculos será posible aproximar los stocks remanentes para esta campaña en cada una de las dos grandes regiones estudiadas: Región Norte, que abarca desde el Norte de la provincia de Buenos Aires hasta NOA y NEA, y Región Sur que concentra el tradicional núcleo triguero del sur de Buenos Aires, el centro de dicha provincia y La Pampa.

La división del territorio en estas dos grandes regiones tiene sentido a la luz de los principales nodos portuarios que sirven como salida del producto al exterior. Toda la exportación de la Región Norte utiliza como puerto de salida las terminales localizadas en el Gran Rosario, al sur de Santa Fe, en tanto que el trigo de la Región Sur se exporta o bien por el nodo Bahía Blanca o bien por el de Necochea/Quequén, ambos al sur de la provincia de Buenos Aires.

En base a datos suministrados por el Ministerio de Transporte que surge de información vertida en cartas de porte para el 2016, y que se refleja en el mapa a continuación, puede verse que el promedio ponderado de la distancia que recorre el trigo de la Región Norte para llegar al puerto asciende a 227 kilómetros, en tanto que para el cereal que converge en Bahía Blanca dicho guarismo resulta de 175 kilómetros, y 92 km es el promedio ponderado de la distancia que recorre el trigo que llega a Necochea.

Lo anterior resulta un interesante indicador para comprender que el mayor radio que recorre el grano en el Norte impacta sobre el costo logístico de la exportación. A un costo de flete promedio de $ 4,8/tn/km, el flete promedio ponderado representa un desembolso de $ 442,7 por tonelada por kilómetro recorrido para el cereal que descarga en Quequén, $ 840,3/t/km para el flete promedio en Bahía Blanca y $ 1.090,6 por tonelada kilómetro para el recorrido medio del cereal con destino Rosario (tres veces el valor de Quequén y un 30% arriba del de Bahía Blanca).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

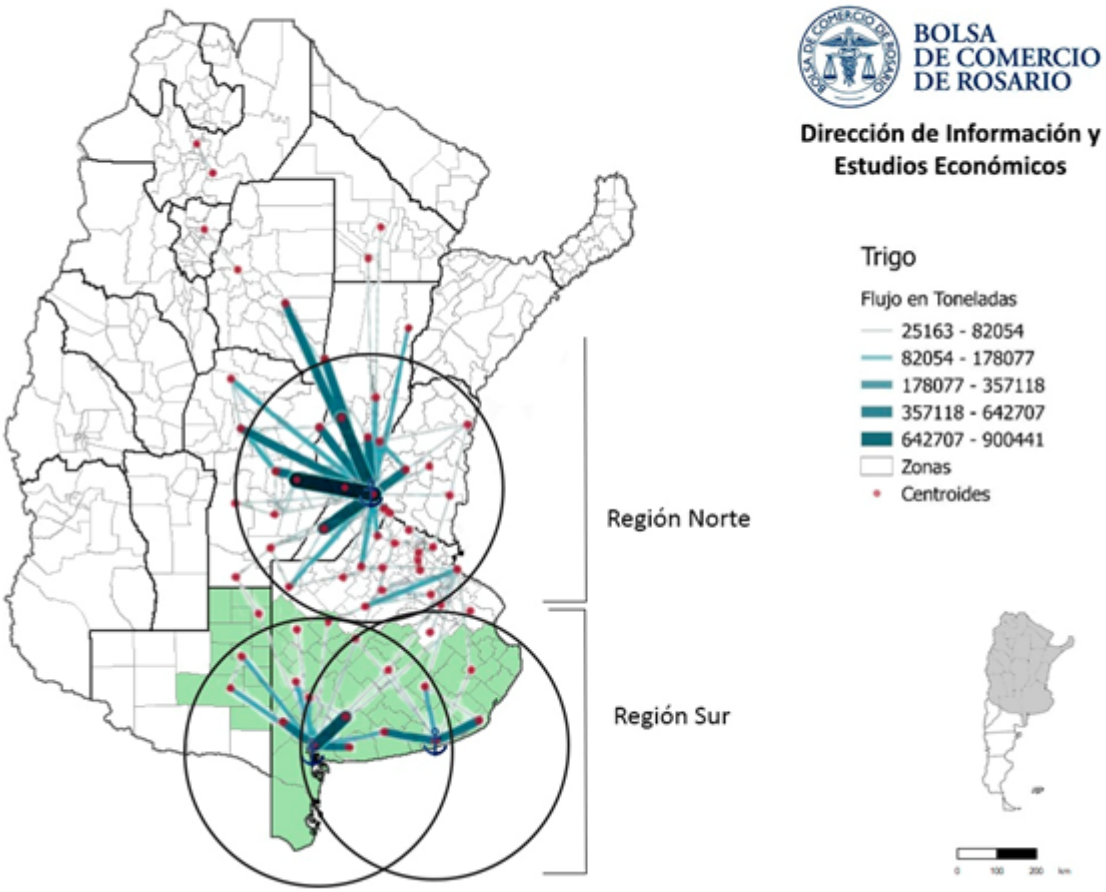
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A su vez, en los registros del trigo con destino a Rosario se encuentra que la distancia más larga recorrida es de 1.410 kilómetros, correspondiente a las entregas con origen en Tartagal, Salta. En Bahía Blanca, exceptuando un inusual registro de un único camión que partió desde Villa Ángela, Chaco, la mayor distancia la tiene el flete que parte desde Villa Mercedes, en San Luis, con 735 kilómetros, casi la mitad, en tanto que el cereal con destino a Quequén registra un recorrido máximo de 934 kilómetros por la originación en Bell Ville, Córdoba.

Al respecto, resulta de interés destacar el origen que más cereal aporta a cada puerto. En el caso de Rosario, el principal abastecedor es justamente Bell Ville en Córdoba (a 192 kilómetros del puerto) con un aporte de casi 900.000 toneladas, en tanto que para Bahía Blanca el principal aporte, con 532.000 toneladas, provino de Coronel Pringles (provincia de Buenos Aires) a 131 kilómetros, y para Quequén el mismo nodo Necochea resulta su principal abastecedor con 766.000 toneladas.

Trigo: regiones y flujo de camiones



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Respecto al aporte a la **producción** para la actual campaña 2019/20 de cada zona identificada, se estima que la cosecha de la Región Norte totalizó este año 14,2 Mt, equivalente al 73% del volumen nacional, en tanto que la Región Sur produjo 5,3 Mt, o el 27% restante. Así la producción total de la campaña a nivel nacional asciende a 19,52 millones de toneladas (Mt) en el ciclo 2019/20,

La demanda de la **exportación** para el trigo 2019/20 se estima en 12,3 Mt. Teniendo en consideración la participación promedio en las últimas campañas de los puertos ubicados en la Región Norte, se estima que el 73% de los despachos de trigo argentino se originen en esta zona. Las terminales portuarias nucleadas en el Gran Rosario embarcarían el 66% del total nacional y los puertos ubicados en el norte de la provincia de Buenos Aires, el 7%. Es de esperar que la zona de influencia de los puertos del norte bonaerense detraiga embarques de trigo que se dirigiría tanto a los puertos del Gran Rosario como a los del sur de Buenos Aires. Las terminales portuarias de la Región Sur que sirven a la producción pampeana y del sur bonaerense, se estima despacharán el 27% restante. Los principales complejos portuarios de esta región se ubican en Bahía Blanca y Quequén.

La demanda de trigo 2019/20 por parte de la **industria** (molinería y balanceados) se estima en 6,4 Mt. Para la industria de la Región Norte se estima una molienda de 5,0 Mt, representando el 78% del total nacional, mientras que los molinos de la Región Sur absorberían 1,4 Mt, el restante 22%. En la provincia de Buenos Aires se procesa el 54% del trigo argentino, y las plantas molineras se distribuyen de la siguiente manera: 65% en los partidos del norte de la provincia y 35% en los partidos del sur. Córdoba es la segunda provincia molinera del país, con una participación del 21%, seguida por Santa Fe que procesa el 14% del total. Las estimaciones de molienda se realizan en base a datos de la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM) y J.J. Hinrichsen S.A.

Por último, el uso para semillas –directamente relacionado a la extensión de área sembrada- es de 0,6 Mt en la Región Norte y 0,2 Mt en la Región Sur.

Situación del trigo 2019/20 en agosto

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Balance Regional de Trigo 2019/20 en Argentina, agosto 2020

en millones de toneladas

	Región Norte[1]		Región Sur[2]		Total País	
					Stock Inicial	2,7
	Producción	14,2	Producción	5,3	Producción	19,5
	Importaciones	-	Importaciones	-	Importaciones	-
	OFERTA	**14,2**	**OFERTA**	**5,3**	**OFERTA**	**22,2**
	Exportaciones estimadas	8,9	Exportaciones estimadas	3,4	Exportaciones, total est.	12,3
ago-20	*Exportaciones, ago-20[a]*	*8,4*	*Exportaciones, ago-20[a]*	*2,7*	*Exportaciones, ago-20[a]*	*11,2*
ago-20	*Up-River*	*7,8*				
ago-20	*Bs. As. Norte*	*0,6*				
ago-20	*Falta embarcar*	*0,5*	*Falta embarcar*	*0,6*	*Falta embarcar*	*1,1*
					Compras exportación	*15,3*
					Stock de exportadores	*4,2*
	Molienda estimada	5,0	Molienda estimada	1,4	Molienda, total est.	6,4
ago-20	*Molienda, ago-20[b]*	*3,7*	*Molienda, ago-20[b]*	*0,9*	*Molienda, ago-20[b]*	*4,6*
ago-20	*Falta moler*	*1,3*	*Falta moler*	*0,5*	*Falta moler*	*1,8*
					Compras molinos	*4,1*
					Stock de molinos	*- 0,5*
	Semillas	0,6	Semillas	0,2	Semillas	0,9
	DEMANDA	**14,5**	**DEMANDA**	**5,0**	**DEMANDA**	**19,6**
					STOCK FINAL	**2,6**
	VARIACIÓN DE STOCK FINAL	***-0,3***	***VARIACIÓN DE STOCK FINAL***	***0,3***	***VARIACIÓN DE STOCK FINAL***	***- 0,1***

[1] Comprende el norte de la provincia de Buenos Aires (delegaciones de Pergamino, Junín, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Chaco, Santiago del Estero, Tucumán, Salta, San Luis, Corrientes, Formosa, Catamarca y Jujuy.

[2] Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires (delegaciones de Bahia Blanca, Tres Arroyos, Tandil, Gral. Madariaga, Salliquelo, Pigüe, Bolívar y Pehuajó) y La Pampa.

[a] Exportaciones estimadas en base a datos de embarques NABSA.

[b] Molienda estimada en base a datos de FAIM (período dic-jul) y estimación propia para el mes de agosto.

Fuente: FAIM, J.J.Hinrichsen S.A., MAGyP, NABSA y cálculos propios.

Sector Exportador

La **Región Norte** con una cosecha de 14,2 Mt se estima hará frente a exportaciones por 8,9 Mt en la campaña 2019/20. Al cierre de agosto, los despachos fluviales de la región totalizan 8,4 Mt, considerando embarques desde los puertos del Gran Rosario (7,8 Mt) y norte de Buenos Aires (0,6 Mt). De esta forma, los puertos de la Región Norte ya han despachado el 94% de los embarques estimados para la campaña triguera, restando exportar sólo 0,5 Mt. La Región Sur, que parte de una

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

producción de trigo estimada de 5,3 Mt, se estima embarcará 3,4 Mt. A fin de agosto, los puertos de Bahía Blanca y Quequén llevan despachado 2,7 Mt de trigo que equivale al 81% del total previsto, restando embarcar 0,6 Mt.

A nivel consolidado, entonces, Argentina lleva embarcado 11,2 Mt de trigo 2019/20 y resta despachar 1,1 Mt. En lo que refiere a las compras de las compañías exportadoras de trigo, estas totalizan 15,3 Mt hasta agosto. Dicho volumen de mercadería cubre los embarques objetivo estimado para la campaña. Computadas los embarques de agosto, resta despachar 1,1 Mt de trigo 2019/20, por lo que los inventarios en mano de los exportadores ascienden a 4,2 Mt. Esto garantizaría que las compañías exportadoras que operan en ambas regiones cuentan ya con la mercadería para cumplir con los embarques estimados.

Sector Molinero

Se estima que la industria molinera de la **Región Norte** procesará 5,0 Mt de trigo 2019/20. A partir de los datos de molienda de FAIM para el período diciembre-julio y la estimación propia del volumen procesado en agosto, se calcula que en los primeros nueve meses del ciclo la molienda regional totaliza 3,3 Mt, cumpliendo así con el 74% del objetivo, y faltando moler 1,3 Mt. La Región Sur, cuyo volumen de molienda esperado para la campaña es de 1,4 Mt, se estima lleva industrializado 0,9 Mt (66% del objetivo estimado) y restan procesar 0,5 Mt.

A nivel agregado, en Argentina los molinos ya han transformado 4,6 Mt de 6,4 Mt que se estima molerán en la campaña. En el plano comercial, de acuerdo a datos de MAGyP la industria lleva adquirido 4,1 Mt, poniendo de manifiesto el ajustado balance del sector. Si bien usualmente la industria adquiere la materia prima a medida que la procesa y no anticipa compras como sí lo hace la exportación, los flujos comerciales e industriales del ciclo 2019/20 indican el traspaso de grano desde el sector exportador al industrial. Además, el estado de flujos actual anticipa que los molinos de ambas regiones necesitarán realizar compras frescas de trigo para cumplir con la molienda objetivo estimada. La industria localizada en la Región Norte, requerirá comprar al menos 1,3 Mt de trigo 2019/20, mientras que los molinos de la Región Sur comprarían al menos 0,5 Mt más este ciclo. Si bien se cuenta con que plantas industriales cuenten con stocks remanentes que sumados no superen 100.000 toneladas, es claro que la industria de ambas regiones se volcará al mercado en búsqueda de más trigo para mantener su actividad. En vistas de este desarrollo, es posible afirmar que los molinos de la Región Sur enfrentarán un mercado con oferta más abundante que los molinos de la Región Norte, donde oferta y demanda tienen un comportamiento más ajustado. Es probable que la demanda de los molinos de la Región Norte sea atendida por el trigo que actualmente poseen los exportadores y excede a sus posibilidades de colocación en mercados externos.

Campaña nueva: 2020/21

El área sembrada de trigo a nivel nacional alcanza 6,5 M ha, según estimaciones de la Guía Estratégica para el Agro (GEA – BCR). Con este planteo productivo, se lograría una cosecha que actualmente se estima en 18 Mt.

La variable que impone mayor incertidumbre a la campaña que terminó de sembrarse en agosto es, una vez más, el clima. La campaña fina 2020/21 enfrenta perspectivas que difieren mucho unas de otras en función de la zona en la que se produzca.

Una primera aproximación a los resultados productivos de la campaña puede lograrse a través del análisis de la intensión de siembra en las distintas regiones productivas, en muchos casos explicada exclusivamente por las condiciones y

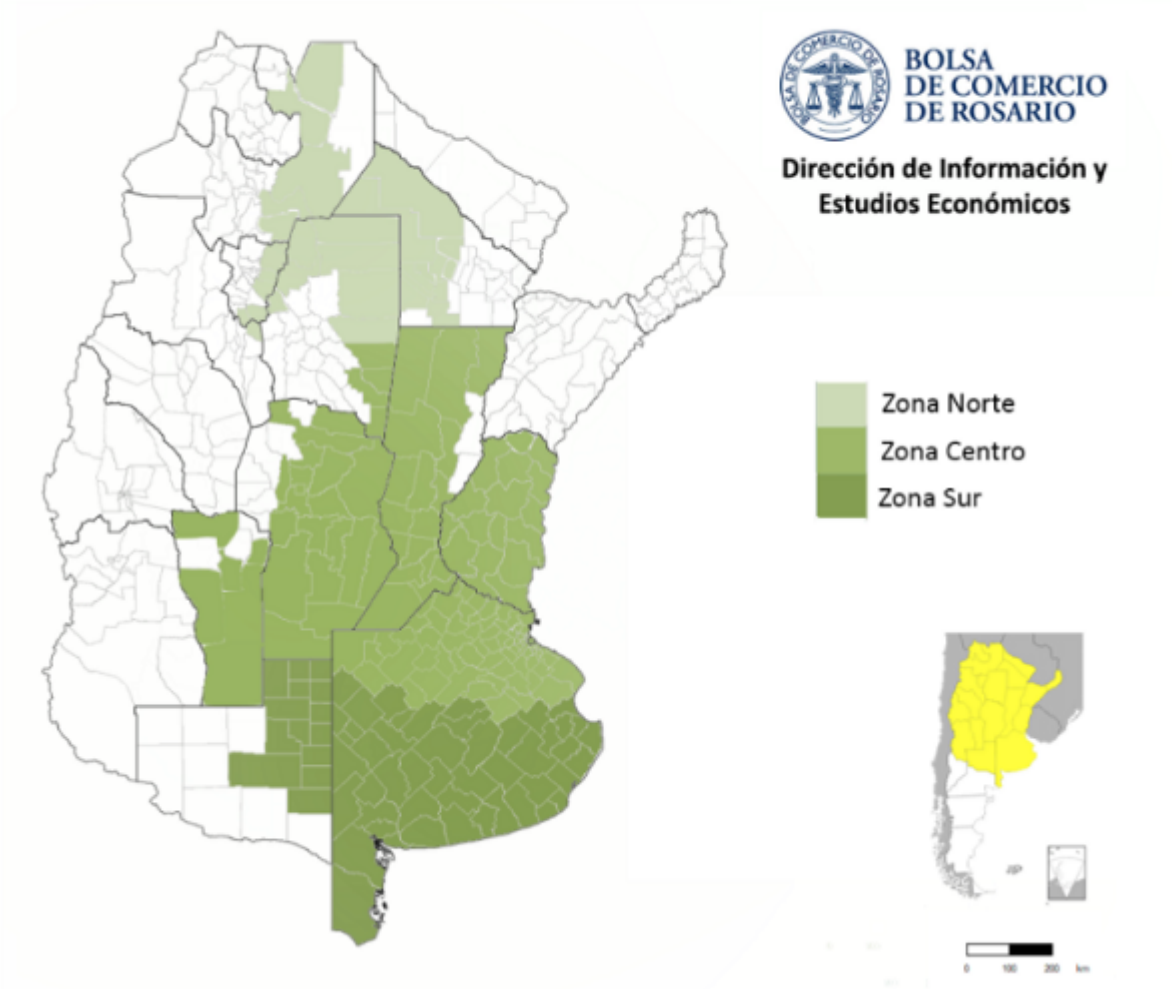
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

perspectivas climáticas. Con el objetivo de este análisis se ha dividido el territorio productivo del país en tres grandes zonas que responden a la distribución de la producción, las cercanías a los puertos y a las características de la comercialización:

- Zona Sur: sur de Buenos Aires y provincia de La Pampa.
- Zona Centro: norte de Buenos Aires y provincias de Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis;
- Zona Norte: norte de Santiago del Estero y provincias de Chaco, Tucumán y Salta.

Trigo: zonas productivas y de comercialización en Argentina



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

La última estimación de superficie sembrada de GEA de 6,5 M ha en Argentina representa una reducción del área del 4% respecto de la siembra 2019/20 y un recorte del 2% respecto de la anterior estimación de la Guía Estratégica para el Agro. Independientemente de la variación total del área cultivada con trigo, resulta especialmente interesante identificar en qué zonas se dan los mayores cambios de planteos productivos.

La **Zona Norte** recorta sensiblemente la superficie triguera en el ciclo 2020/21: 150.000 ha sembradas menos que en 2019/20 y 55.000 ha por debajo de la anterior estimación para la campaña.

La falta de lluvias invernales en toda la zona forzó una menor superficie sembrada y la prolongada seca perjudica el desarrollo de los cultivos y amenaza con importantes pérdidas productivas. Las condiciones extremadamente secan se han impuesto con mayor severidad en esta región. Todos los principales territorios trigueros de la Zona Norte han reducido la superficie sembrada respecto de 2019/20. La situación de los cultivos es crítica dada la ausencia de precipitaciones. En Chaco, algunos trigales se adentran en su fase crítica con alto nivel de estrés, mientras que día tras día sin lluvias se acrecientas las pérdidas estimadas.

En la **Zona Centro** tiene lugar el mayor recorte de área sembrada con trigo 2020/21: 350.000 ha menos que en la campaña anterior y 48.000 ha por debajo de la estimación previa.

Todos los territorios provinciales que aportan trigo a esta zona han recortado la superficie implantada en la nueva campaña a causa de la baja humedad del suelo y las desalentadoras perspectivas de lluvias. Los trigales de la Zona Centro recibieron lluvias en septiembre de entre 10 y 50 mm que dieron cierto alivio a los cultivos que atravesaron un mes de agosto con déficit hídrico. Las plantaciones del oeste de la Zona Centro, es decir, el trigo de Córdoba, son los lotes más afectados por la falta de agua que limita en muchos casos el potencial rinde.

Para la **Zona Sur**, el territorio tradicionalmente triguero por excelencia, se estima un crecimiento del área sembrada en 2020/21: 200.000 ha más que en 2019/20.

Con un patrón climático bien diferenciado de las zonas norte y centro del país, el agua acumulada en el suelo de la región durante julio y agosto, y la escasa evapotranspiración gracias a las bajas temperaturas, hicieron posible concluir con la siembra objetivo y actualmente la humedad en suelo es suficiente para permitir que los trigales se desarrollen en buen estado. Debido a la amplia ventana de siembra en la Zona Sur, que va desde findes de mayo hasta mediados de agosto, el cultivo se encuentra en etapas de desarrollo muy disímiles (desde estado vegetativo a macollaje).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Trigo 2020/21: estimación de área sembrada

en hectáreas

Zona	2019/20	2020/21 est. anterior	2020/21 est. actual	Var. % campaña anterior	Var. % estimación anterior
Zona Norte	609.088	513.663	458.663	-25%	-11%
Zona Centro	4.233.260	3.927.226	3.879.126	-8%	-1%
Zona Sur	1.954.253	2.163.712	2.163.712	11%	0%
Total Argentina	6.796.600	6.604.600	6.501.500	-4%	-2%

@BCRmercados en base a datos de GEA - BCR y estimaciones propias

En conclusión, observando los planteos productivos zonales y a la espera de mayores definiciones de rindes una vez atravesada la fase crítica de los cultivos en todo el país, cabe anticipar una caída en la producción de la Zona Centro y la Zona Norte. Combinadas, estas zonas han sembrado unas 500.000 ha menos que en 2019/20, equivalente a una caída en el área del 10%. Además, son los territorios más afectados por la falta de precipitaciones en lo que va del ciclo y por lo tanto será determinante el caudal de lluvias que puedan recibir en el mes de octubre de cara a la fase crítica de definición de rindes.

Retomando el análisis de balances regionales, y entendiendo a las zonas Norte y Centro como los territorios que en aquel caso forman la Región Norte, las perspectivas de una menor producción zonal ajustaría aún más el balance regional. Si bien, como ha quedado asentado, aún resta transitar la fase más crítica para la definición de rindes en el país, preocupa que se afirme la reducción de la oferta de trigo 2020/21 en las Regiones Centro y Norte y, si bien la demanda regional también se contraería, las proyecciones preliminares indican que lo haría en menor proporción que la oferta. Con absorción de stocks y menor producción, es probable que en la próxima campaña los demandantes de la Región Norte adquieran parte del excedente de la zona limítrofe de la Región Sur para cubrir sus necesidades. Puede, además, tener lugar un crecimiento de la demanda de exportación en los puertos del sur, en detrimento de los puertos que sirven a la Región Norte.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

Principales aspectos expuestos en el Proyecto de ley de Presupuesto General 2021

Julio Calzada – Bruno Ferrari

El Poder Ejecutivo Nacional ha presentado el Proyecto de ley de Presupuesto General. Busca ser la hoja de ruta para construir un modelo de desarrollo sustentable, basado en los principios de la estabilización macroeconómica y la sostenibilidad fiscal.

Dentro del límite previsto por la Ley de Administración Financiera (N° 24.156), el Poder Ejecutivo Nacional presentó ante la Cámara de Diputados de la Nación el correspondiente Mensaje 0079/20 y el Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del Año 2021, acompañados de sus correspondientes anexos y documentos pertinentes.

En base a la información consignada en el Mensaje del Poder Ejecutivo Nacional, el presupuesto se diseñó a efectos de administrar una situación de emergencia económica agravada por la pandemia y se basa en dos principios fundamentales. El primer principio es la estabilización macroeconómica, la cual solo será posible con una recuperación de la actividad económica, siendo esta la premisa sobre la cual se diseña la ley de presupuesto que apunta a que el Estado juegue un rol central en pos de fomentar la recuperación económica, partiendo de una situación de profunda recesión. El segundo principio es la sostenibilidad fiscal que requerirá de esfuerzos consistentes en pos del equilibrio fiscal que sean compatibles con un sendero de crecimiento inclusivo.

En tal sentido, el Gobierno Nacional se plantea el objetivo de construir un modelo de desarrollo sustentable en términos económicos, sociales y políticos que reúna en simultáneo cinco condiciones estructurales: inclusión, dinamismo, estabilidad, federalismo y soberanía.

El rol del Presupuesto 2021 es presentar la hoja de ruta para las políticas públicas necesarias para comenzar a transitar hacia una economía más tranquila, con más oportunidades para todas y todos y que, en simultáneo, permita sentar las bases del crecimiento abogando por un proceso de desendeudamiento externo, la definición de un sendero hacia el equilibrio fiscal, el fortalecimiento del mercado interno y políticas activas tendientes a reducir las presiones sobre el sector externo. Por lo cual, este proyecto de Ley de Presupuesto 2021 pretende presentar una fundamentación macroeconómica realista y prudente, basado en las siguientes proyecciones de:

- Inflación y tipo de cambio

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Proyecciones de precios y tipo de cambio. Diciembre de cada año

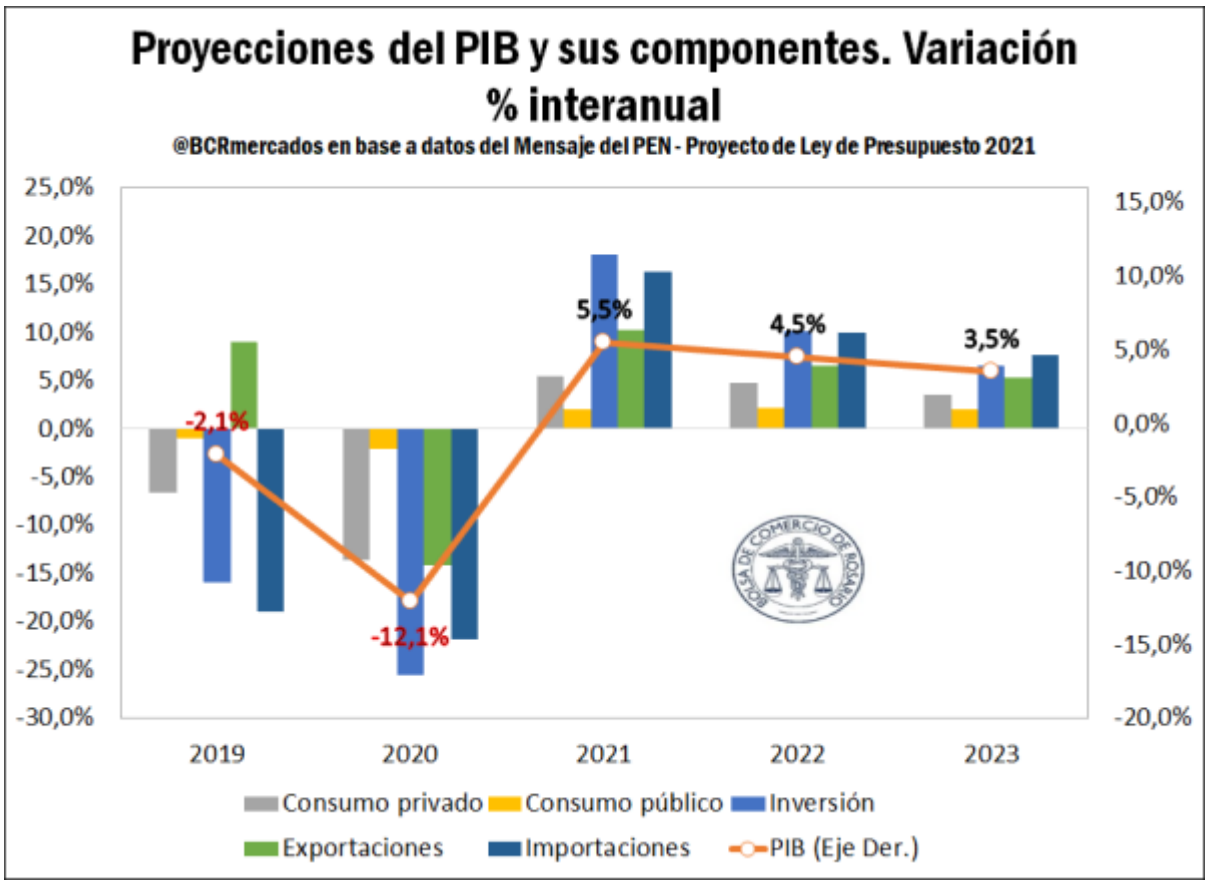
Variable	2019	2020	2021	2022	2023
IPC* (Var % interanual)	53,8%	32,0%	29,0%	24,0%	20,0%
TCN** (Var % interanual)		35,9%	25,8%	21,9%	17,5%
TCN ($/USD)	59,9	81,4	102,4	124,8	146,6

@BCRmercados en base a datos del Mensaje del Poder Ejecutivo Nacional - Proyecto de Ley de Presupuesto 2021

**Indice de Precios al Consumidor*

***Tipo de Cambio Nominal*

- Producto Bruto Interno y sus componentes



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

- Saldo comercial

Proyección de comercio exterior de bienes y servicios.
En millones de dólares

Variable	Unidad	2019	2020	2021	2022	2023
Exportaciones	Mill de USD	79.290	66.531	74.432	80.902	86.099
	Var. % i.a		*-16,1%*	*11,9%*	*8,7%*	*6,4%*
Importaciones	Mill de USD	66.278	49.272	59.346	66.600	73.171
	Var. % i.a		*-25,7%*	*20,4%*	*12,2%*	*9,9%*
Saldo Comercial	Mill de USD	13.012	17.260	15.087	14.302	12.928

@BCRmercados en base a datos del Mensaje del Poder Ejecutivo Nacional - Proyecto de Ley de Presupuesto 2021

A partir de todo lo expuesto, se prosigue a detallar el Presupuesto consolidado del Sector Público Nacional. Es menester recalcar que tal presupuesto abarca a la Administración Nacional y a los restantes subsectores dependientes de este, entre ellos, los fondos fiduciarios, las empresas y sociedades y otros entes del Sector Público Nacional.

Resultado del Presupuesto consolidado del Sector Público Nacional.
En millones de pesos y en % del PIB

	2020	% del PIB	2021	% del PIB	Var % 2021 - 2020
I) Recursos Tributarios	4.342.353,30	16,0%	6.350.327,10	17,0%	46%
II) Recursos Totales*	4.669.115,80	17,2%	6.730.583,20	18,0%	44%
III) Gasto Primario	6.911.074,30	25,5%	8.298.538,70	22,2%	20%
IV) Gasto Total**	7.452.019,20	27,5%	8.843.066,00	23,6%	19%
Resultado Primario*** (II - III)	-2.241.958,50	-8,3%	-1.567.955,50	-4,2%	-30%
Resultado Financiero*** (II - IV)	-2.782.903,40	-10,3%	-2.112.482,80	-5,7%	-24%

@BCRmercados en base a datos del Mensaje del Poder Ejecutivo Nacional - Proyecto de Ley de Presupuesto 2021
**No incluye ingresos por rentas intra-Sector Público Nacional y utilidades distribuídas del BCRA.*
***No incluye gastos por rentas intra-Sector Público Nacional.*

Tal como se observa en el cuadro precedente, El Presupuesto del Sector Público Nacional proyecta para el ejercicio fiscal 2021 un resultado financiero negativo de $2.112.482,8 millones (-5,7% del PBI). El resultado primario, en tanto,

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

alcanzaría a $1.567.955,5 millones (-4,2% del PBI).

Tomando en consideración las variaciones interanuales expuestas para los recursos y gastos, tanto en términos totales como primarios, el proyecto oficial para la Ley de Presupuesto 2021 proyecta mejoras en ambos resultados respecto de los estimados para 2020. En lo que refiere al resultado primario la mejora resulta equivalente a 4,1 puntos porcentual del PBI, mientras que el resultado financiero en 2021 registraría un nivel deficitario inferior equivalente a 4,6 puntos porcentuales del PBI. Ello busca manifestar la intención de ejecutar una prudente administración de la hacienda pública al fijar, inicialmente, la tasa de variación interanual de los gastos por debajo de la estimada para los recursos y un gasto primario decreciente en términos reales.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1972 - 18 de Septiembre de 2020

Economía

Santa Fe lidera las caídas de las exportaciones provinciales con US$ 1.414 millones en el primer semestre de 2020

Patricia Bergero – Julio Calzada - Bruno Ferrari

En el primer semestre de 2020, las menores exportaciones de Santa Fe y Buenos Aires repercutieron fuertemente en el desempeño nacional. En la provincia del Litoral, el aumento en exportaciones de PP no logró compensar las caídas en las MOA, MOI y CyE.

Tal como se ha comentado en ediciones anteriores del Informativo Semanal, las exportaciones del primer semestre de 2020 en Argentina se han ubicado en los US$ 27.336 millones. Dicho guarismo semestral es un mínimo de la última década y comparado con el año anterior, representa una caída del 11% en el valor exportado que equivale a unos US$ 3.454 millones. La composición de tal retracción se deriva de una caída del 6,3% en el índice de cantidades y del 5% en el índice de precios obtenidos por nuestros productos en el extranjero. En base a tales resultados, se prosigue con un análisis del desempeño exportador argentino a nivel provincial y específicamente de la provincia de Santa Fe.

Indicador N°1. La provincia de Santa Fe se mantiene en el segundo puesto del ranking exportador con US$ 5.486 millones, aunque en el primer semestre de 2020 es la jurisdicción que más retrocedió en su valor exportado con US$ 1.414 millones.

Las tres provincias líderes en exportaciones continúan siendo Buenos Aires con US$ 9.650 millones, Santa Fe con US$ 5.486 millones y Córdoba aportando US$ 4.339 millones. En conjunto, estas tres provincias de la región Pampeana contribuyeron con el 71% del valor exportado en el primer semestre de 2020.

No obstante, tal como se puede observar en el siguiente gráfico, destacó el fuerte ajuste en el valor exportado por las provincias de Buenos Aires y Santa Fe, con una variación negativa de US$ 1.344 millones (↓12,2%) y US$ 1.414 millones (↓20,5%). De esta forma, la provincia litoraleña se consolida con el mayor ajuste absoluto a nivel país, mientras que en conjunto implicaron casi el 80% de la merma exportadora. En cuanto a Córdoba, la tercera provincia más importante en materia de exportaciones, ha logrado sopesar adecuadamente el actual contexto adverso a nivel local y mundial, incrementando marginalmente su valor exportado en un 1,6% respectivamente.

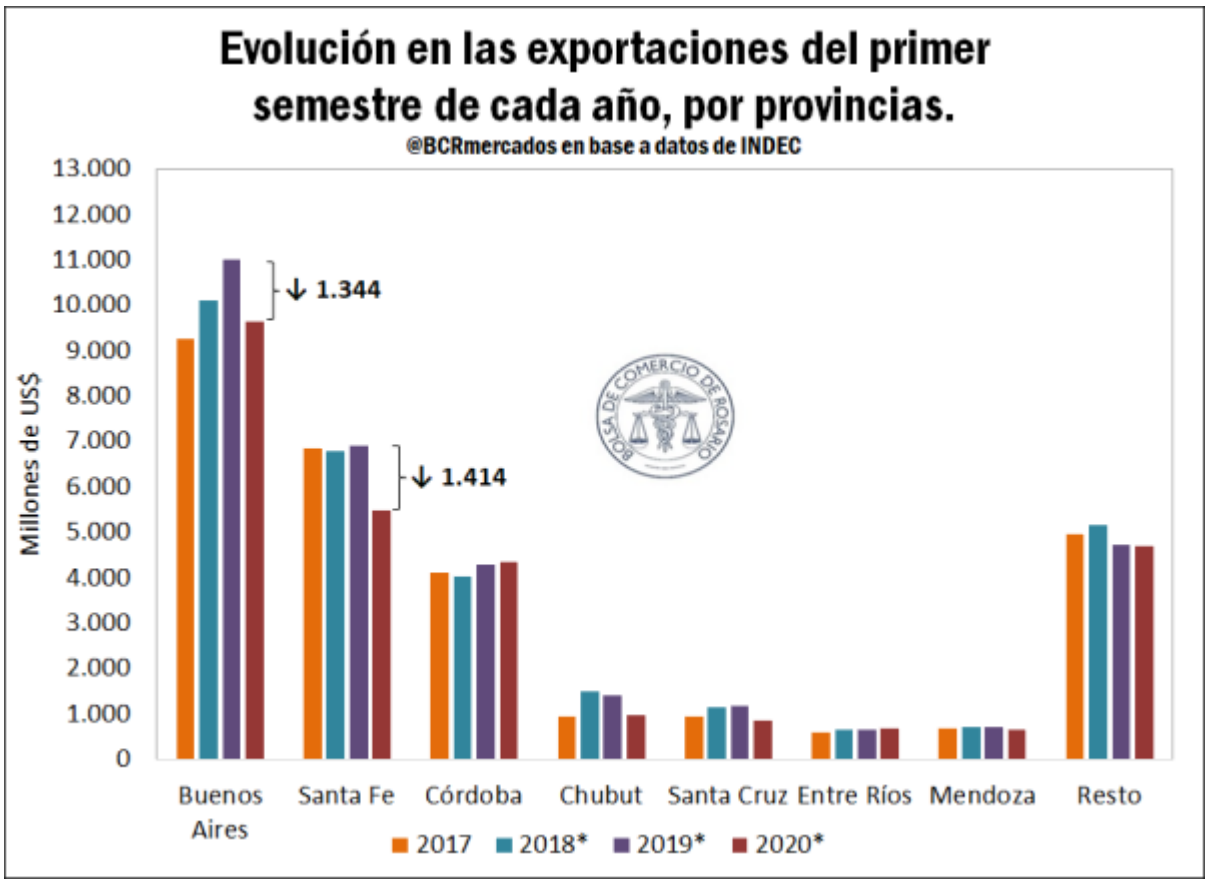
Luego, sin dejar a un lado el resto de las jurisdicciones provinciales, destacan las disminuciones en las exportaciones patagónicas de Chubut y Santa Cruz, que en conjunto se redujeron en US$ 748 millones. Principalmente por el menor valor despachado de petróleo crudo ante la caída de la cotización internacional, pescados y mariscos, lanas elaboradas y

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

piedras/metales preciosos. Mientras que en el otro extremo de nuestro país, la provincia de Jujuy registró exportaciones por US$ 131 millones, lo que representó una caída de 45,2% respecto al año anterior o unos US$ 108 millones. En lo que refiere al conjunto restante de provincias, sus saldos han sido dispares pero con guarismos mucho menores que en términos netos implicaron un aumento aproximado de US$ 94 millones en su valor exportado.



Indicador N° 2. Los Productos Primarios aumentaron su participación en las exportaciones santafesinas del 9% en 2018 hasta 18,7% en 2020, considerando el primer semestre de cada año. Ello ante su mejor desempeño relativo frente a las MOA, MOI y CyE.

Indicador N° 3. A nivel nacional, el aporte en el valor exportado por Santa Fe viene retrocediendo sin pausa al menos desde 2018, contemplando la primera mitad de cada año. En 2017 su aporte relativo se ubicaba en 24,2%, mientras que en 2020 cayó hasta 20,1%.

Centrando la mirada en los grandes rubros de exportación para la provincia de Santa Fe, se encuentra que las caídas de los envíos al exterior se explican principalmente por las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) que detentaron una merma de US$ 1.181 millones. Luego, continúa el rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI) con un descenso de US$ 391 millones y por último, los Combustibles y Energía (CyE) con una caída menor en términos absolutos de US$ 15

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

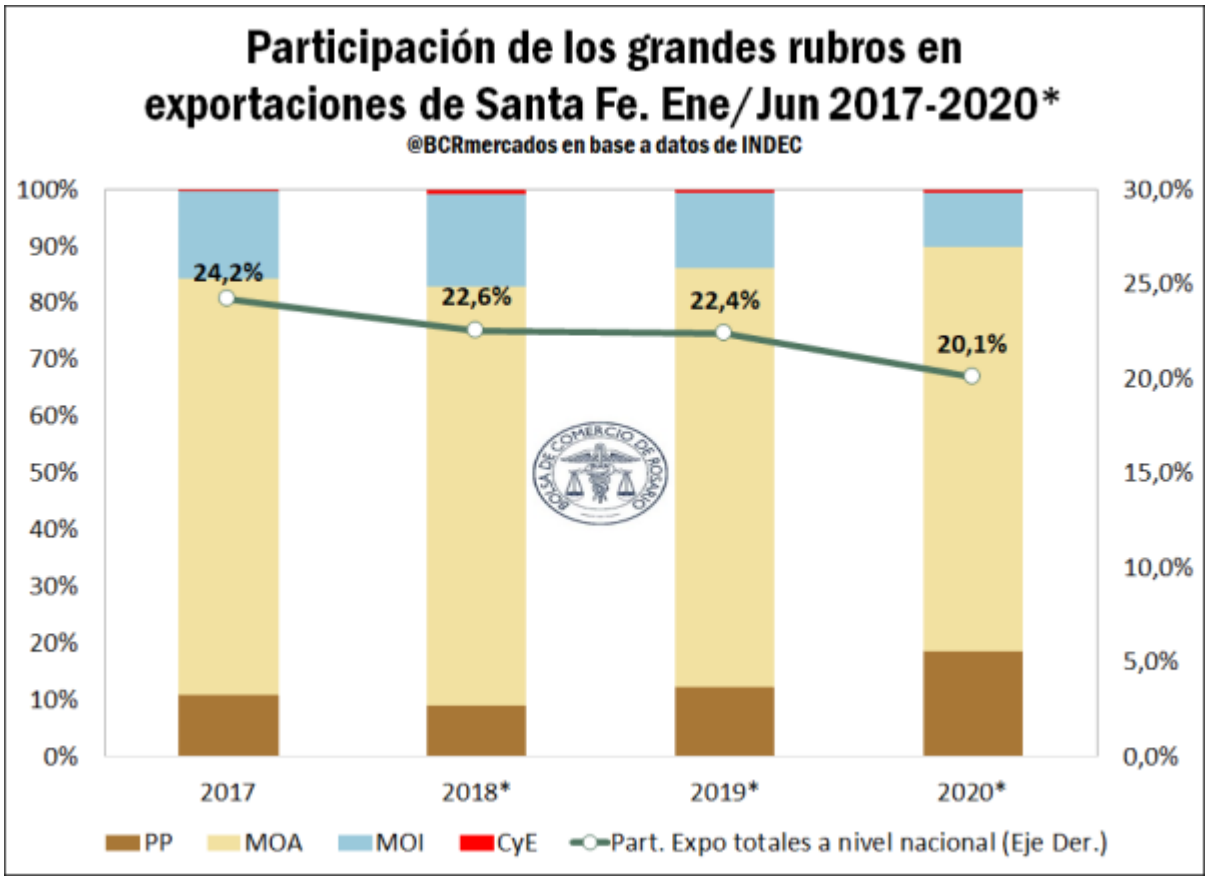
millones. En tanto que las exportaciones de Productos Primarios (PP), morigeraron levemente las variaciones negativas con un aumento de US$ 172 millones.

En el siguiente gráfico, se puede observar la evolución en la participación de los diversos rubros entre enero y junio de cada año, respecto al total exportado por la provincia de Santa Fe. Desde el año 2018 se vislumbra cierto cambio en la composición del valor exportado por dicha provincia Pampeana. Se registra una creciente participación relativa de las exportaciones de Productos Primarios que han pasado de representar el 9% en 2018 hasta 18,7% en 2020, es decir, un importante aumento de 9,7 puntos porcentuales (p.p). Si bien han coadyuvado a mantener el valor exportado, dicho rubro le ha ganado terreno al aporte relativo de las MOI que disminuyeron 6,8 p.p hasta 9,6%, las MOA con 71,3% de participación cayeron 2,5 p.p y los CyE con 0,4% presentaron una merma de 0,3 p.p.

Mientras que si se aborda el aporte de las exportaciones santafesinas en la economía nacional para el primer semestre de cada año, destaca la caída por tercer año consecutivo en dicho indicador. En el año 2017 se alcanzó un guarismo del 24,2%, mientras que en 2020 se arribó a una contribución del 20,1%. Esta situación se explica principalmente por un virtual estancamiento en el valor exportado por Santa Fe entre 2017 y 2019, con Buenos Aires logrando incrementar su generación de dólares en un 19% en dicho período. En tanto que en 2020, si bien hubo fuertes caídas en las exportaciones provinciales, Santa Fe fue la que más retrocedió en términos absolutos perjudicando también su participación a nivel nacional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Indicador N° 4. Los dos principales productos exportados por la provincia de Santa Fe (harina/pellets de soja y aceite de soja) vieron reducido su valor exportador en US$ 993 millones. A pesar de ello, representaron nada menos que el 55% de las exportaciones semestrales. Luego, entre los aumentos en exportaciones destacaron el maíz, trigo, porotos de soja y leche entera.

En términos de productos, dos bienes del complejo soja representaron el 55% de las exportaciones santafesinas en la primera mitad de 2020. Ellos son la harina/pellets de soja con US$ 2.098 millones y el aceite de soja con US$ 934 millones, ambos vinculados a la industria aceitera. No obstante, si se compara con el año 2019 en el mismo período, han sido los productos que más ajustaron su valor exportado en términos absolutos con un descenso conjunto de US$ 993 millones. De esta forma, dicho resultado adverso en tal industrial ha afectado gravemente el desempeño provincial. Mientras que el biodiesel, un producto clave entre las MOI santafesinas, ha descendido algunas posiciones dentro del ranking al verse fuertemente afectado en sus despachos que arribaron a US$ 170 millones, lo cual significa una importante caída de US$ 112 millones respecto al año previo.

Respecto a los bienes del ranking que han mejorado su papel en el frente externo, se encuentran los cereales, entre ellos, el maíz en grano que se ha mantenido en el tercer puesto con US$ 389 millones y un aumento de US$ 49 millones.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Con el trigo y morcajo alcanzando los US$ 296 millones exportados, lo cual significa una suba de US$ 14 millones para el período. Mientras que los despachos de poroto de soja fueron noticia ante un incremento por US$ 99 millones (↑58%) en sus exportaciones, totalizando los US$ 270 millones. Por último, la leche entera que logró ubicarse entre los principales productos exportados con US$ 66 millones, vislumbró con un aumento de US$ 31 millones que equivale nada menos que a una suba del 88% respecto a 2019.

Provincia de Santa Fe. Principales 10 productos exportados en el primer semestre de 2020. En millones de dólares

	Valor FOB 2019	Valor FOB 2020	Var. Absol. 2020-2019	Var. % 2020-2019	Part. % Provincial 2020
1 Harina y pellets de soja	2.870	2.098	-772	-26,9%	38%
2 Aceite de soja	1.155	934	-221	-19,1%	17%
3 Maíz en grano	340	389	49	14,5%	7%
4 Trigo y morcajo	282	296	14	5,0%	5%
5 Carne bovina,desh.,congelada	292	280	-12	-4,1%	5%
6 Porotos de soja	171	270	99	58,0%	5%
7 Biodiésel	282	170	-112	-39,7%	3%
8 Carne bovina,desh. (fresca)	86	68	-18	-20,7%	1%
9 Leche entera, en polvo	35	66	31	88,6%	1%
10 Salvados,moyuelos, etc	63	49	-14	-21,7%	1%
Resto de bienes	1.326	867	-459	-34,6%	16%
Total Santa Fe	6.901	5.486	-1.414	-20,5%	100%

@BCRmercados en base a datos de IPEC

Indicador N° 5. Entre los destinos de exportación de los productos santafesinos, ASEAN – un mercado asiático - lidera las compas provinciales con US$ 1.031 millones superando a la UE que alcanzó un magro resultado de US$ 850 millones. A su vez, destaca la pérdida de posiciones del MERCOSUR que supo ubicarse en el tercer puesto en 2019 y actualmente descendió a la sexta posición con US$ 447 millones.

En cuanto al destino final de las exportaciones santafesinas, a diferencia de lo que sucede con los productos se posee un alto grado de diversificación. Entre las diversas zonas económicas, ASEAN [1] se posiciona como el principal destino de las exportaciones provinciales con US$ 1.031 millones, superando a la UE [2] en lo que va del 2020 que solo alcanzó unos US$ 850 millones. En este sentido, destacan las mermas en las exportaciones hacia el viejo continente que han tenido una retracción del 32% para el período. Luego, se encuentra China como el tercer socio comercial por orden de importancia, siendo uno de los pocos países que detentó incrementos en el valor importado con un total de US$ 560 millones. De cerca continúa India alcanzando compras por US$ 539 millones y luego, Egipto y la Unión del Magreb Árabe [4] en el quinto puesto con US$ 470 millones. Por último, es importante destacar que el Mercosur, producto de una caída

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

del 34,5% de sus importaciones santafesinas se ubicó en el sexto puesto entre los principales destinos, lo cual deja atrás el tercer puesto alcanzado en el año 2019 para el período considerado.

Provincia de Santa Fe. Exportaciones por zonas económicas.
En mill. de dólares. Ene/Jun 2019 - 2020

Zonas económicas	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2020	Var % 2020 - 2019
ASEAN	1.176	1.031	-12,3%
UE	1.250	850	-32,0%
CHINA	514	560	9,0%
INDIA	572	539	-5,9%
Egipto y la Unión del Magreb Árabe	568	470	-17,3%
MERCOSUR	682	447	-34,5%
Resto de ALADI	309	305	-1,2%
Medio Oriente	617	261	-57,7%
CHILE	187	209	11,8%
NAFTA	102	87	-14,9%
SACU	88	81	-8,0%
OCEANÍA	87	69	-20,9%
REINO UNIDO	133	57	-57,4%
CEI	41	42	3,3%
JAPÓN	15	13	-13,3%
SICA	26	12	-54,1%
RESTO	536	456	-15,0%
Total general	6.901	5.486	-20,5%

@BCRmercados en base a datos de IPEC

Referencias:

[1] Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN): Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia y Viet Nam.
[2] Unión Europea (UE): Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España (incluye Islas Canarias), Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Rumania y Suecia.
[3] China: incluye Hong Kong y Macao.
[4] Egipto y la Unión del Magreb Árabe: Argelia, Libia, Marruecos, Mauritania y Túnez.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

[5] Mercado Común del Sur (Mercosur): Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Venezuela, y zonas francas de Brasil y Uruguay.
[6] Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), sin países del Mercosur: Bolivia, Colombia, Cuba, Ecuador, Perú y zonas francas.
[7] Medio Oriente: Arabia Saudita, Bahrein, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Israel, Jordania, Kuwait, Líbano, Omán, Qatar, Yemen, Siria y Palestina.
[8] Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA): Canadá, Estados Unidos (incluye Puerto Rico y territorios vinculados en América y Oceanía) y México.
[9] Unión Aduanera del Sur de África (SACU): Botswana, Eswatini (Swazilandia), Lesotho, Namibia y Sudáfrica.
[10] Reino Unido: incluye Irlanda del Norte
[11] Comunidad de Estados Independientes (CEI): Armenia, Belarús, Kazajstán, Kirguistán, República de Moldova, Federación de Rusia, Tayikistán, Turkmenistán y Uzbekistán.
[12] Sistema de la Integración Centroamericana (SICA): Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana y zonas francas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1972 - 18 de Septiembre de 2020

Commodities

Situación comercial en el mercado de granos de Argentina

Julio Calzada – Alberto Lugones – Emilce Terré

La información oficial muestra que el volumen de soja, trigo y maíz comercializado a la fecha alcanza un récord de 87,3 millones de toneladas para mediados de septiembre, superando los registros del año anterior incluso a pesar de la caída en la producción

on la información disponible al 09 de septiembre para soja (poroto y subproductos), maíz y trigo, productos que conjuntamente representan cerca del 95% de total de las exportaciones agroindustriales argentinas, puede observarse que el total de grano adquirido por el sector exportador y la industria aceitera exportadora correspondiente a la actual campaña 2019/20 alcanza los 87,3 Mt, casi medio millón de toneladas por encima de la histórica campaña 2018/19 cuando Argentina batió el récord de producción, y 14 Mt arriba del promedio de los últimos 5 años.

Las principales diferencias se observan para el trigo, que con compras a la fecha por 19,6 Mt ellas representan prácticamente el total de la producción del año, restando como disponibilidad actual el stock que se mantenía al inicio, calculado en torno a los 2,6 Mt. En el caso del maíz también se observa un adelantamiento de los negocios, ya que con compras totales por 36,5 Mt, el volumen supera con creces tanto la comercialización del año pasado (34,3 Mt) como la del promedio de las últimas cinco campañas (23,3 Mt)

En soja, en tanto, el volumen actual de compras tanto del sector exportador como industrial (cuyos subproductos, harina y aceite, se destinan a su vez mayormente al mercado externo) alcanza los 31,3 Mt, por debajo de los 35,4 Mt anotados a la misma fecha del año anterior así como también del promedio del último lustro. La diferencia, sin embargo, es menos de lo que ha caído la producción ya que de una cosecha total de 56,5 Mt en el ciclo 2018/19 se pasa a 50,7 Mt en la actual campaña 2019/20, como consecuencia del clima caluroso y el déficit de agua de los meses de febrero y marzo.

Indicadores comerciales - En millones de toneladas

	Al 9-sep	TOTAL			SOJA			MAÍZ			Trigo		
		2019/20	2018/19	Prom 5 años	2019/20	2018/19	Prom 5 años	2019/20	2018/19	Prom 5 años	2019/20	2018/19	Prom 5 años
CAMPAÑA ACTUAL	Producción	121,7	127,0	104,9	50,7	56,5	52,9	51,5	51,5	36,2	19,5	19,0	15,8
	Compras de la Ind y Expo	87,3	86,9	73,1	31,3	35,4	35,6	36,5	34,3	23,3	19,6	17,2	14,2
	Por fijar total	*16%*	*13%*	*13%*	*26%*	*20%*	*18%*	*12%*	*10%*	*10%*	*5%*	*3%*	*4%*
	Disponible para comprar*	34,4	40,1	31,8	19,5	21,1	17,3	15,0	17,2	12,9	-0,1	1,8	1,6
	% de la producción	*28%*	*32%*	*30%*	*38%*	*37%*	*33%*	*29%*	*33%*	*36%*	*-1%*	*10%*	*10%*
	Resta ponerle precio	47,9	51,2	41,2	27,5	28,3	23,7	19,5	20,6	15,3	1,0	2,3	2,2
	% de la producción	*39%*	*40%*	*39%*	*54%*	*50%*	*45%*	*38%*	*40%*	*42%*	*5%*	*12%*	*14%*

** Excluye el stock inicial*

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Min de Agricultura, Ganadería y Pesca y estimaciones propias

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Si nos enfocamos en la nueva campaña 2020/21, puede observarse que el ritmo de comercialización aún resulta incipiente, pero para comienzos de septiembre se encuentra por debajo del volumen del año anterior aunque por encima del promedio del último lustro. En el caso del trigo, las compras por 4,4 Mt anotadas a la fecha resultan inferiores al registro del año anterior (5,2 Mt) pero superan los 3,2 Mt promedio de los últimos cinco años. Para el maíz, en tanto, los 6,4 Mt anotados se encuentran casi 2,3 Mt por detrás del registro del año anterior aunque casi duplican el promedio de las 5 campañas anteriores, en tanto que en soja los 1,8 Mt adquiridas por industriales y exportadores quedan por detrás tanto de las compras del año anterior (4,2 Mt) como del promedio de los últimos 5 años (2,3 Mt).

Indicadores comerciales - En millones de toneladas

	Al 9-sep	TOTAL			SOJA			MAÍZ			Trigo		
		2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años	2020/21	2019/20	Prom 5 años
CAMPAÑA NUEVA	Producción	118,4	121,7	113,1	53,2	50,7	51,0	46,7	51,5	45,0	18,5	19,5	17,1
	Compras de la Ind y Expo	12,6	18,1	9,3	1,8	4,2	2,3	6,4	8,7	3,8	4,4	5,2	3,2
	Por fijar total	*39%*	*44%*	*36%*	*88%*	*57%*	*61%*	*36%*	*42%*	*35%*	*22%*	*39%*	*19%*
	Disponible para comprar*	105,9	103,6	103,8	51,4	46,5	48,7	40,4	42,8	41,2	14,1	14,3	14,0
	% de la producción	*89%*	*85%*	*92%*	*97%*	*92%*	*95%*	*86%*	*83%*	*92%*	*76%*	*73%*	*81%*
	Resta ponerle precio	110,7	111,7	107,2	53,0	48,9	50,1	42,7	46,4	42,5	15,1	16,3	14,6
	% de la producción	*93%*	*92%*	*95%*	*100%*	*96%*	*98%*	*91%*	*90%*	*95%*	*81%*	*84%*	*85%*

** Excluye el stock inicial*

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Min de Agricultura, Ganadería y Pesca y estimaciones propias

Volviendo a la campaña en curso 2019/20, que es la que registra un mayor volumen de negocios, la soja resulta por lo expuesto anteriormente el único de los 3 principales productos que mantiene un volumen de comercialización más atrasado en relación al año anterior en términos absolutos, aunque debe insistirse en que este retraso no se verifica como relación a la producción. En otras palabras, el principal cambio no se ve en el volumen ya volcado al mercado sino en el patrón que ha mostrado dicha comercialización.

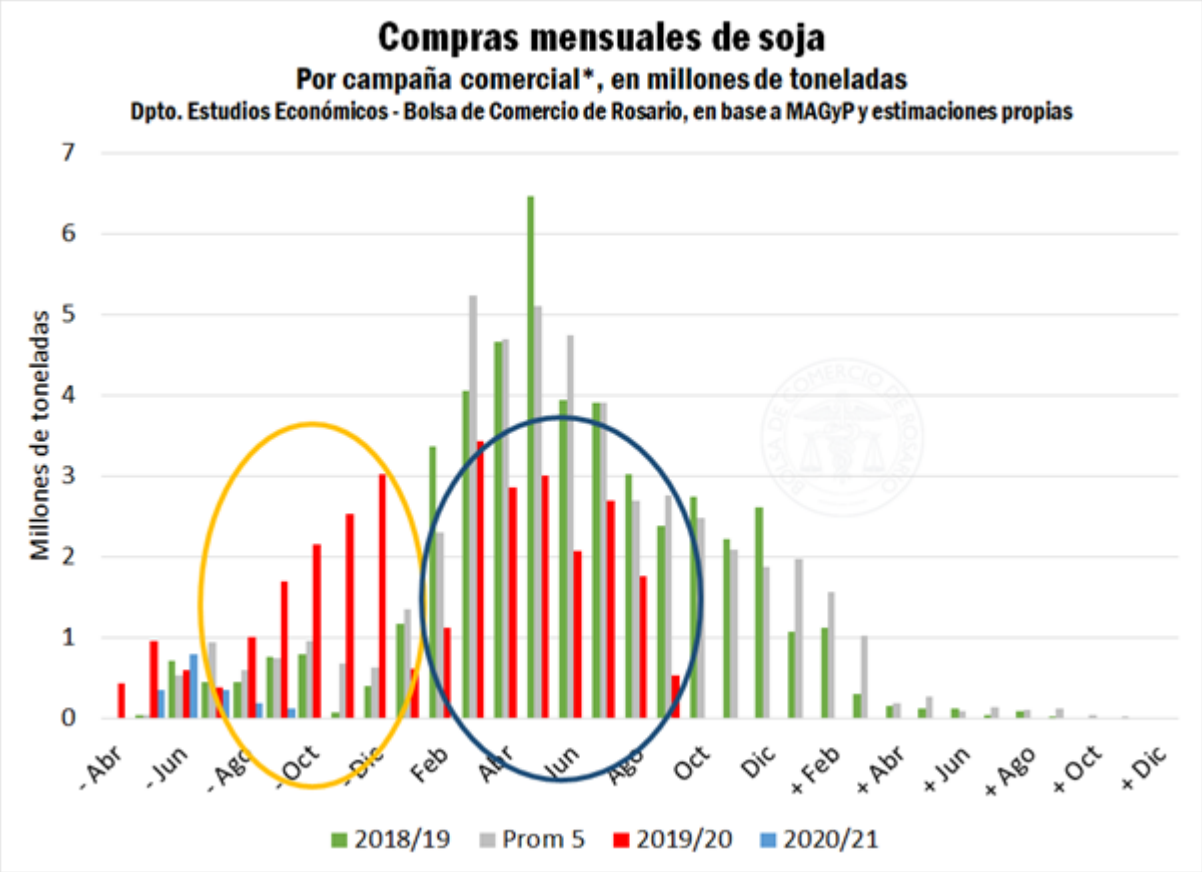
Como puede observarse en el gráfico que sigue, el volumen mensual de compras de soja que reporta el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca en el ciclo 2019/20 de hecho se mantuvo muy por encima de años anteriores entre los meses de agosto a diciembre de 2019 (tal como se muestra en el círculo amarillo) para, a partir de allí, sofrenarse y ubicarse por detrás de la media (círculo azul).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



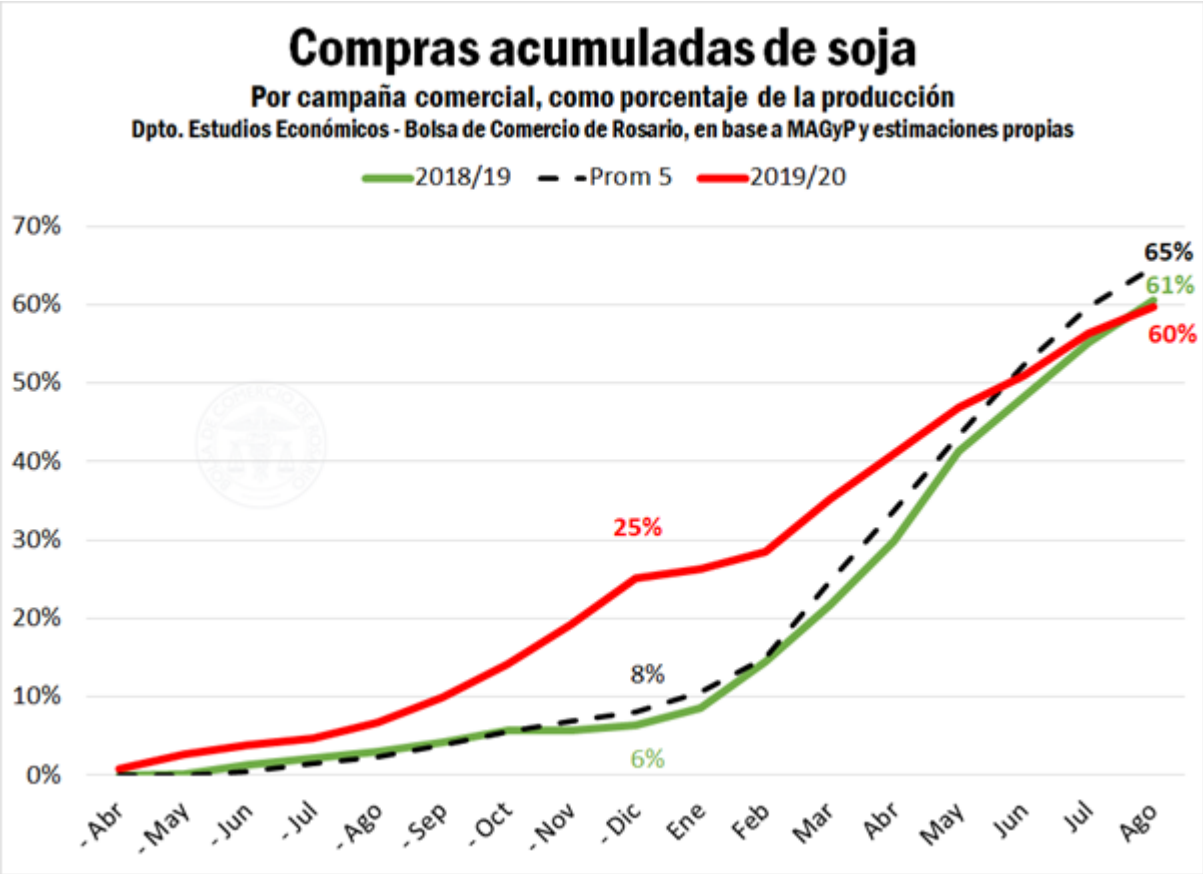
El gráfico que sigue muestra en tanto las compras acumuladas como proporción de la producción. Nuevamente, la comercialización de la campaña actual 2019/20 comenzó muy adelantada respecto a los años previos, alcanzando una brecha máxima en el mes de diciembre 2019 con el 25% de la producción ya comprada por exportadores e industriales, en comparación con el 6% que se había registrado para la misma altura del año anterior y del 8% promedio de los últimos cinco años. A partir de allí, la tasa de crecimiento de estas operaciones se ameseta, y para el cierre de agosto el volumen total de la cosecha que ya tiene en manos los compradores (exportadores e industrias) asciende al 60%, en línea con el total del año anterior y 5 puntos porcentuales por detrás del promedio del último lustro.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Con Chicago a la suba ante las precipitaciones por debajo de lo esperado en EEUU y el temor que el mismo escenario se repita esta primavera en Argentina y Brasil, y teniendo además ya más del 60% de la producción vendida, muchos productores que aún mantienen soja en reserva privilegian atar el ritmo de venta a las estrictas necesidades financieras para pagar sus gastos y compromisos del ciclo productivo. Además, el valor de mercado del maíz se ha recuperado y resulta atractivo para la venta, privilegiándose los negocios con el cereal. Debe comprenderse que la oleaginosa resulta para el productor un vehículo natural de ahorro toda vez que le sirve como unidad de medida (los alquileres rurales, los insumos, etc., se valúan en quintales), como medio de cambio (el productor puede desde comprar bienes de capital hasta pagar el arrendamiento anual en grano) y reserva de valor, especialmente en contextos alcistas como el citado.

Para finalizar, puede observarse en las estadísticas oficiales del MAGyP el stock de granos depositado en acopios, plantas industriales y elevadores terminales de granos (es decir, intermediarios y usuarios de grano excluyendo al productor). A agosto 2020, el volumen de soja en poder de la cadena comercial era levemente superior al promedio de los últimos 5 años pero se encontraba medio millón de toneladas por debajo del que registraban a la misma altura del año anterior. En trigo, en tanto, si bien aún mantienen 2,8 Mt en sus manos, éstos se encuentran mayormente en propiedad del sector exportador aunque se prevé que parte de los mismos se vuelque internamente al mercado doméstico. Finalmente, en maíz sí se observa un fuerte crecimiento del nivel de inventarios, incluso a pesar que el volumen de exportaciones se

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

mantiene por encima de los despachos del año pasado en lo que va de la campaña comercial. En efecto, de marzo a agosto 2020 el sector exportador ha despachado un récord de 25,2 millones de toneladas, un 12% por encima de lo embarcado en el mismo período del año anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

La soja sube US$ 16/t en la semana y toca máximos en dos años en el mercado doméstico

Emilce Terré - Javier Treboux

La soja alcanzó máximos en dos años en el mercado local y no se detiene en su rally alcista, mientras Chicago opera en valores previos a la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

El precio de la soja disponible en el mercado local alcanzó valores cercanos a los US$ 280/t, máximo desde julio de 2018. Las ofertas de compra se ubicaron en torno a los $ 21.000/t hacia el día jueves, creciendo $ 1.450/t en tan solo una semana.

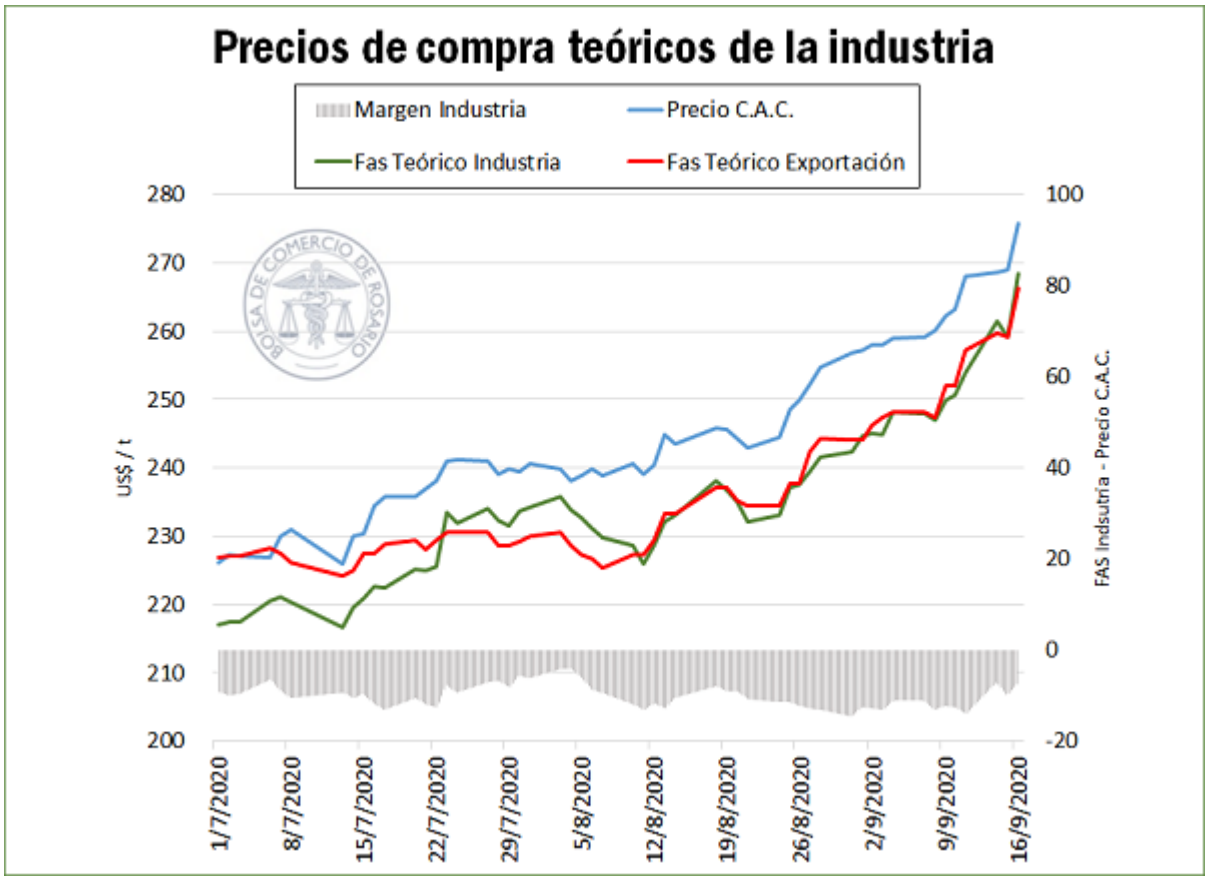
La industria ha mejorado su capacidad de pago en las últimas jornadas, producto principalmente de una importante suba en el precio del aceite de soja; el precio del aceite embarcado en el Up-River subió 9,1% en la última semana, con la harina subiendo un 5,1% y el poroto 5,5%. En el último mes el FOB del aceite de soja acumula un rally del 13,3%; importadores brasileros han venido efectuado compras de aceite argentino en las últimas semanas, lo que marca la primera vez en dos años que el país vecino realiza este tipo de operaciones. El acelerado ritmo de embarques hacia China en los primeros meses de la campaña han generado una escasez de grano y obligado a Brasil a comprar entre 60.000-70.000 t de aceite a nuestro país, según información de la agencia AgriCensus. Aún así, según estimaciones propias, la industria continúa operando con un margen negativo de entre US$ 5/t y US$ 7/t

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



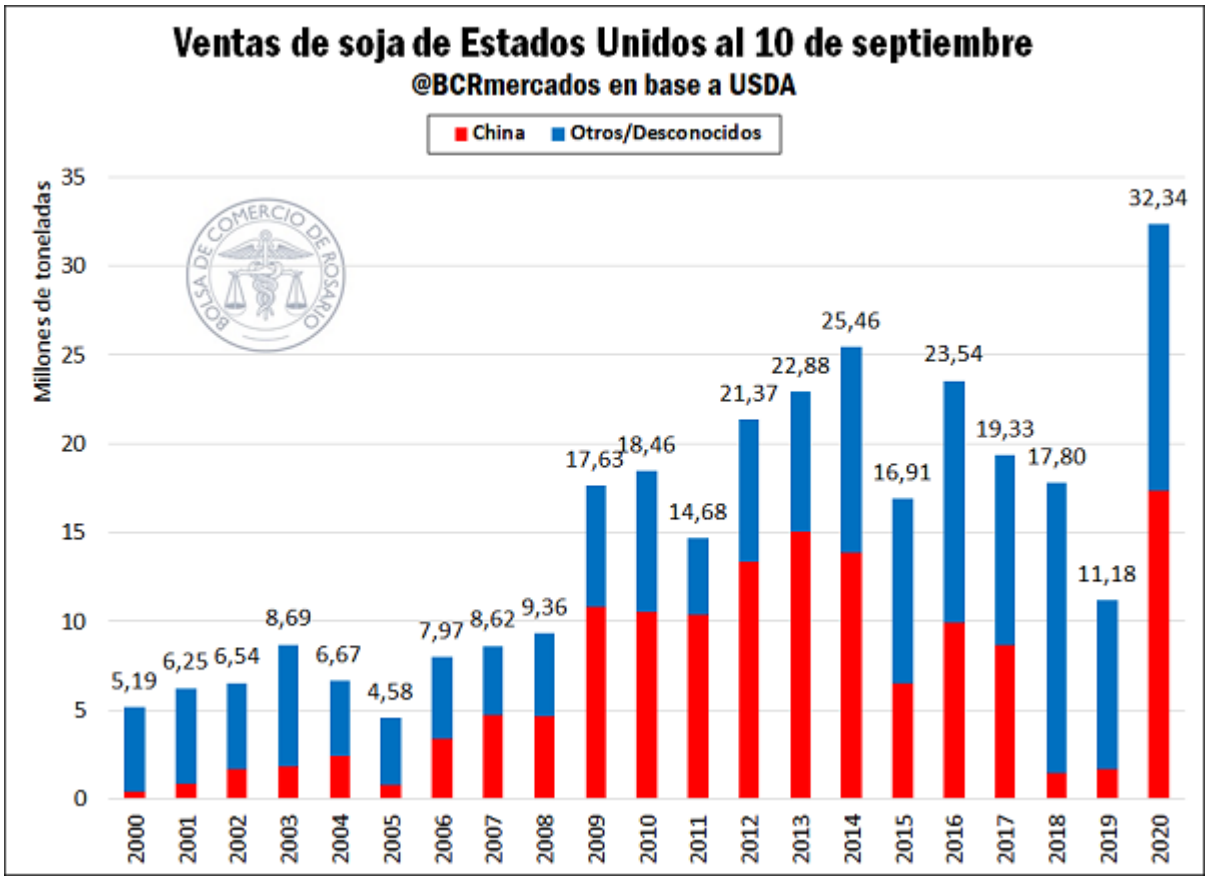
Con un sector industrial operando a contra-margen y con poca capacidad para estimular los precios de compra internos del grano, y un sector exportador de poroto que, aunque presenta exportaciones superiores al año pasado en la campaña comercial, no cuenta con un programa de embarques demasiado exigente en las próximas semanas (40.000 t a embarcar desde el Gran Rosario desde 16/9 al 10/10); el factor de las subas en el corto plazo debe buscar explicarse más que nada en la situación de los mercados externos y en la necesidad de mejorar la oferta de compra para tentar el *farmer selling*.

En septiembre comenzó oficialmente la campaña comercial de soja 2020/21 en Estados Unidos, con volúmenes en ventas al exterior marcando un récord histórico para este momento. Actualmente, se llevan comprometidas en ventas externas más de 32 millones de toneladas, triplicando la marca del año pasado y unas 5 Mt por encima del récord anterior. China es el principal demandante, acumulando compras por 17,3 millones de toneladas en soja de la nueva campaña, un 54% del total.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Día tras día el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos envía información acerca de nuevas ventas diarias de soja o de maíz de los EE.UU.; en los últimos 33 días hábiles (desde principios de agosto), solo ha habido 4 días sin anuncios de ventas externas por parte del USDA. Es necesario recordar que USDA tiene un sistema de avisos diarios cuando exportadores privados realizan ventas por encima de las 100.000 t de trigo, maíz, sorgo, cebada, avena, soja, o harina de soja, o 20.000 t o más de aceite de soja, a un solo destino en un solo día.

En cuanto al aspecto productivo, la lluvia finalmente llegó a gran parte de las zonas más secas del Cinturón Maicero de los EE. UU., principalmente sobre Iowa, que ahora presenta un 22% de su superficie "libre de sequía" versus un 3% en la semana pasada. Sin embargo, estas lluvias no habrían sido mucha ayuda para los cultivos que ya están demasiado avanzados, y el efecto de la sequía que afectó un gran período del desarrollo de los cultivos está por revelarse a medida que comienza la trilla. Se espera un clima más seco de lo normal en la mayor parte del Cinturón en las próximas dos semanas, lo que será favorable para el inicio de la cosecha, esperando que se generalicen las tareas para el maíz de Kansas y la soja de Iowa. La cosecha de maíz alcanzó a fecha del lunes el 5% del área total sembrada, y se espera que se dinamice su ingreso al mercado a la brevedad.

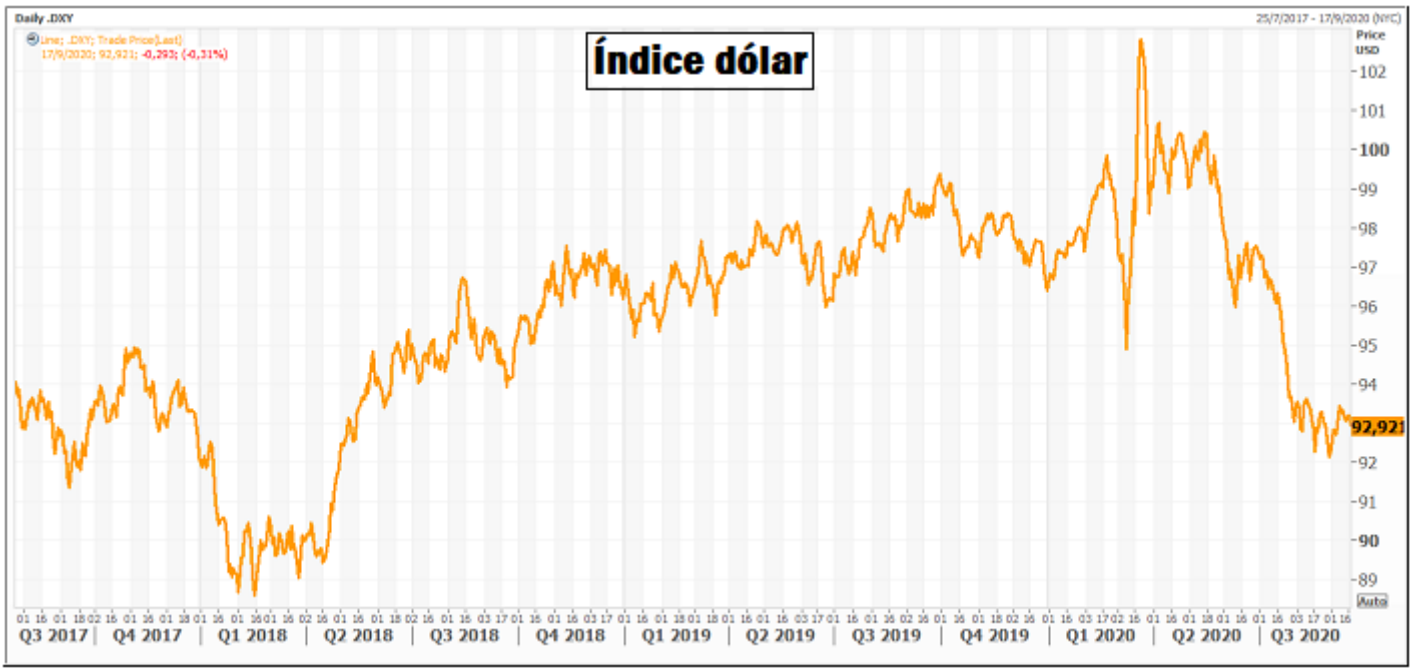
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Por otro lado, la pronunciada caída en el valor del dólar en términos relativos y una política de tasas de interés bajas por parte de la Reserva Federal de ese país, como paliativo a la crisis económica generada por la pandemia, están generando un intenso efecto alcista sobre los precios de los *commodities* agrícolas. El Dólar Index confeccionado por la agencia Refinitiv marcó a principios del mes su valor más bajo desde mayo de 2018, y se ubica cerca de los mínimos desde entonces.



El precio de la soja en Chicago alcanzó los US$ 377,9/t el día jueves en su posición más cercana, presentando una variación del 4,5% en la última semana, y con más de US$ 10/t de ganancia en las últimas dos ruedas; de las últimas 18 jornadas de negociaciones, cerró con alzas en las últimas 16.

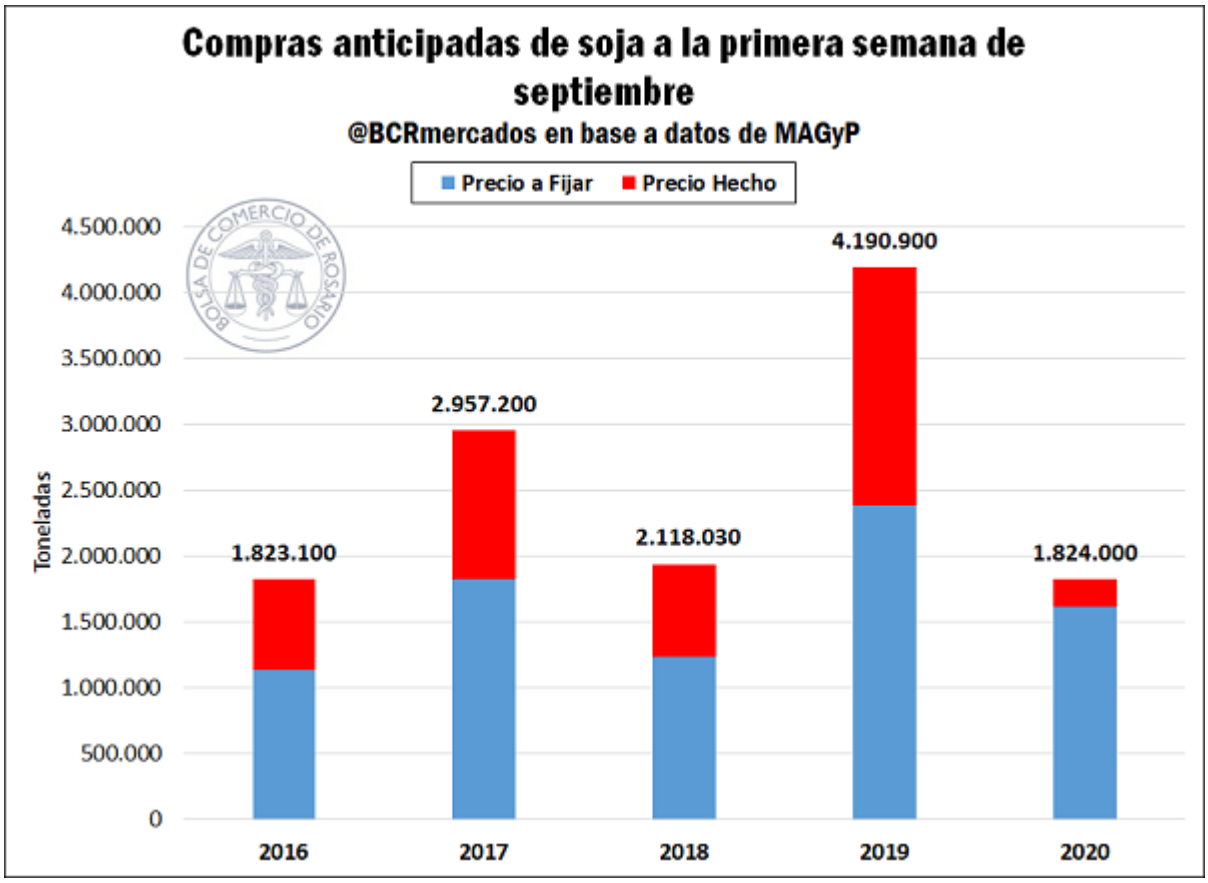
¿Argentina está aprovechando las subas en los precios en su posicionamiento comercial para la 2020/21?

El ritmo de comercialización anticipada de la soja de la nueva campaña es el más bajo de las últimas cuatro campañas. Al 9 de septiembre, solo se habían cerrado negocios por 1,8 millones toneladas de soja nueva, 56% por debajo de la campaña previa. Por otra parte, el grueso de los acuerdos de venta cerrados se hizo con precios a fijar (88%), con solo unas 210.000 toneladas a precio hecho; es decir, solo se puso precio sobre un 0,4% de lo que se espera producir en la campaña 2020/21. Esto contrasta mucho si lo comparamos con Brasil, que a la fecha lleva comercializada cerca del 48% de la nueva campaña de soja que comenzó a sembrar recientemente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



La contracara de este fenómeno es que, a la fecha, el sector industrial y exportador no tiene Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de soja, así como tampoco de aceite, con solo 40.000 t de harina anotadas; muy por debajo de los 1,4 millones de toneladas que tenía declarados entre estos tres productos al mismo momento del año pasado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Las cotizaciones del trigo pan se mantienen en el podio de las últimas 5 campañas

Alberto Lugones - Emilce Terré

Las cotizaciones locales del trigo pan representan el tercer mejor registro de las últimas 5 campañas y, a diferencia de los años anteriores, los futuros de MATBA-ROFEX no auguran un empalme de cosechas con grandes variaciones de precios.

En el último tramo de lo que va de la campaña de trigo 2019/20, las cotizaciones del cereal presentaron una enorme mejora. Desde el bache que se presentó a mediados de año, con un mínimo de US$ 169,17/t el 22 de mayo, hasta los actuales US$ 197/t, la suba alcanza un 16,5%. Tomando lo que va del segundo semestre de la campaña comercial, es decir, desde el 1ro de junio, el incremento del 12,4% lo convierte en el mejor segundo semestre de los últimos 5 ciclos. En 3 de las últimas campañas las cotizaciones se redujeron durante este período y en sólo un caso se mantuvo el valor. No obstante, las cotizaciones actuales se mantienen por debajo los ciclos 2017/18 y 2018/19.

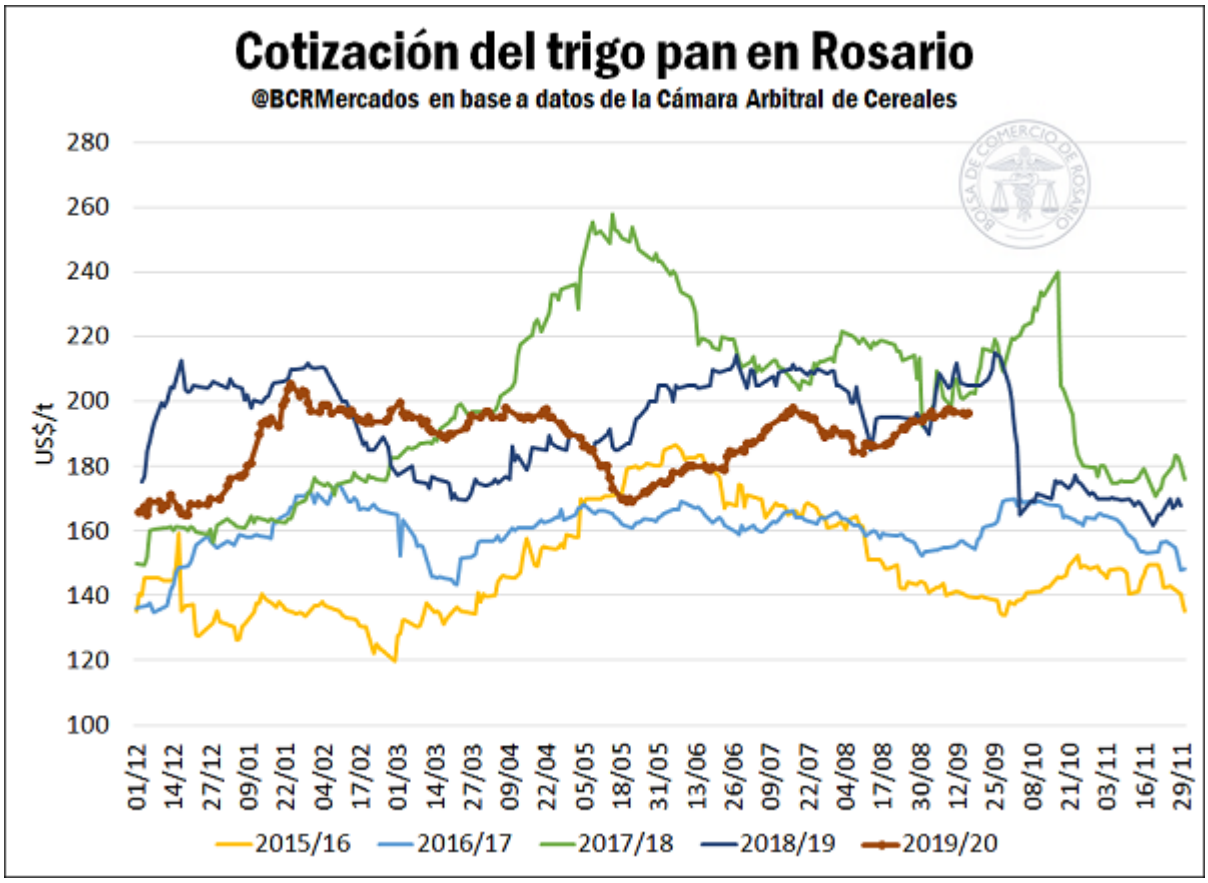
Se observa además que no se prevé una caída estacional en el empalme de cosechas. Usualmente el ingreso de lotes de trigo nuevo presionan las cotizaciones a la baja en época de cosecha, pero para diciembre 2020 los futuros negociados en Matba-Rofex arrojan un valor de referencia de US$ 194/t, no demasiado distante de los US$ 197/t que se observa en el disponible. En los dos últimos años, para la misma altura del 2018 y 2019, los futuros de trigo con entrega en diciembre presentaban una diferencia de US$ - 10/t y US$ -46/t, respectivamente, respecto al valor para la entrega disponible en septiembre.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Una parte de estos movimientos en los precios se debe al mercado externo, donde las cotizaciones internacionales evidenciaron movimientos positivos. Tanto el trigo rojo blando de invierno como el trigo duro de invierno presentaron ganancias en los últimos meses de operatoria. También, buena parte de los incrementos de las cotizaciones del trigo en la plaza local se deben a las dificultades productivas por las que atraviesa la región núcleo, como consecuencia de las heladas y, principalmente, de un extenso pulso seco.

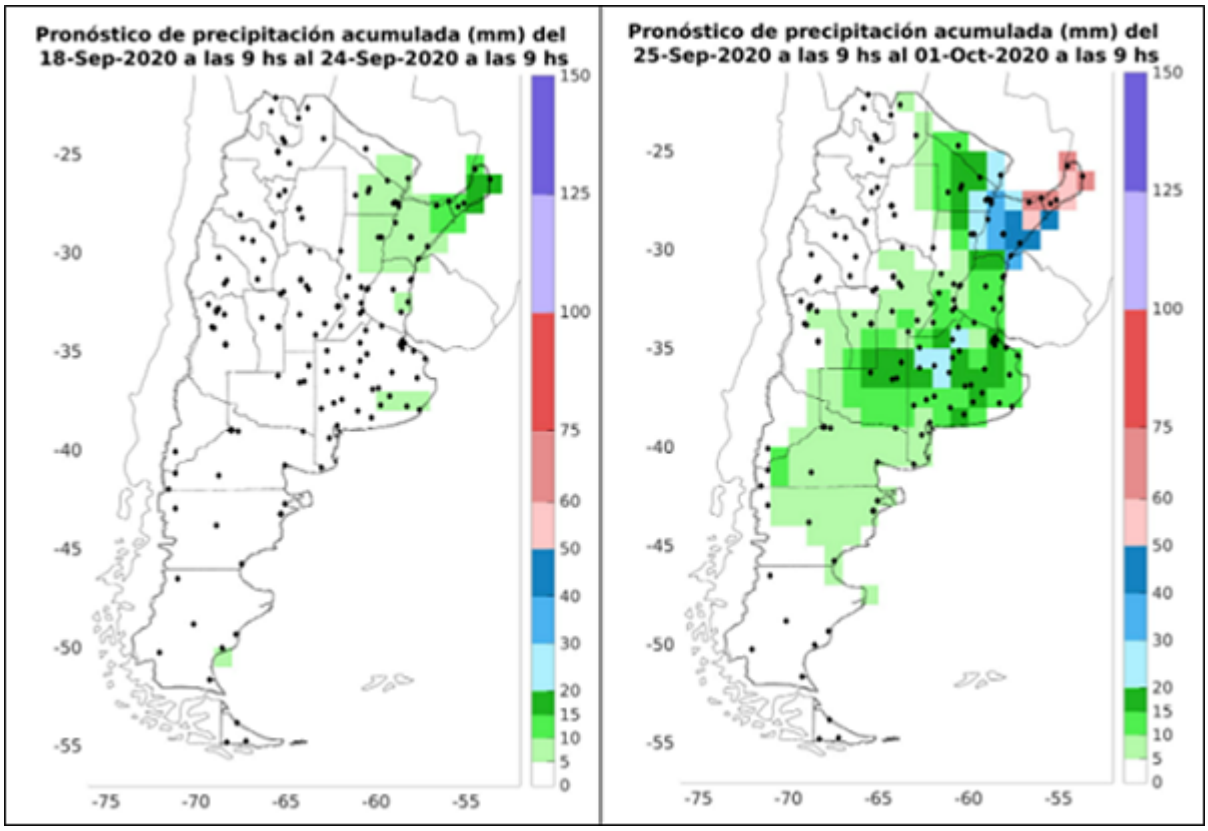
Si bien dos semanas atrás se presentó un alivio en forma de lluvias durante 3 días consecutivos que regó buena parte de los cultivos de la zona núcleo, dichas precipitaciones precisan un refuerzo para afianzar las mejoras y evitar nuevas mermas en las estimaciones productivas del país. Según el Sistema Meteorológico Nacional en la próxima semana es muy baja la probabilidad de lluvias en la región núcleo y en los alrededores de Rosario. Si bien dicho pronóstico mejora durante el período del 25 de septiembre hasta el 1 de octubre, debe tenerse en cuenta que el mayor volumen de precipitaciones se daría en el NEA y que las lluvias pronosticadas para la región centro estarían entre los 5 y 30 mm. Se deberá esperar para saber cuál es el devenir de la producción de la cosecha fina de la zona, teniendo en cuenta además que octubre es el período crítico para definir su rinde.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



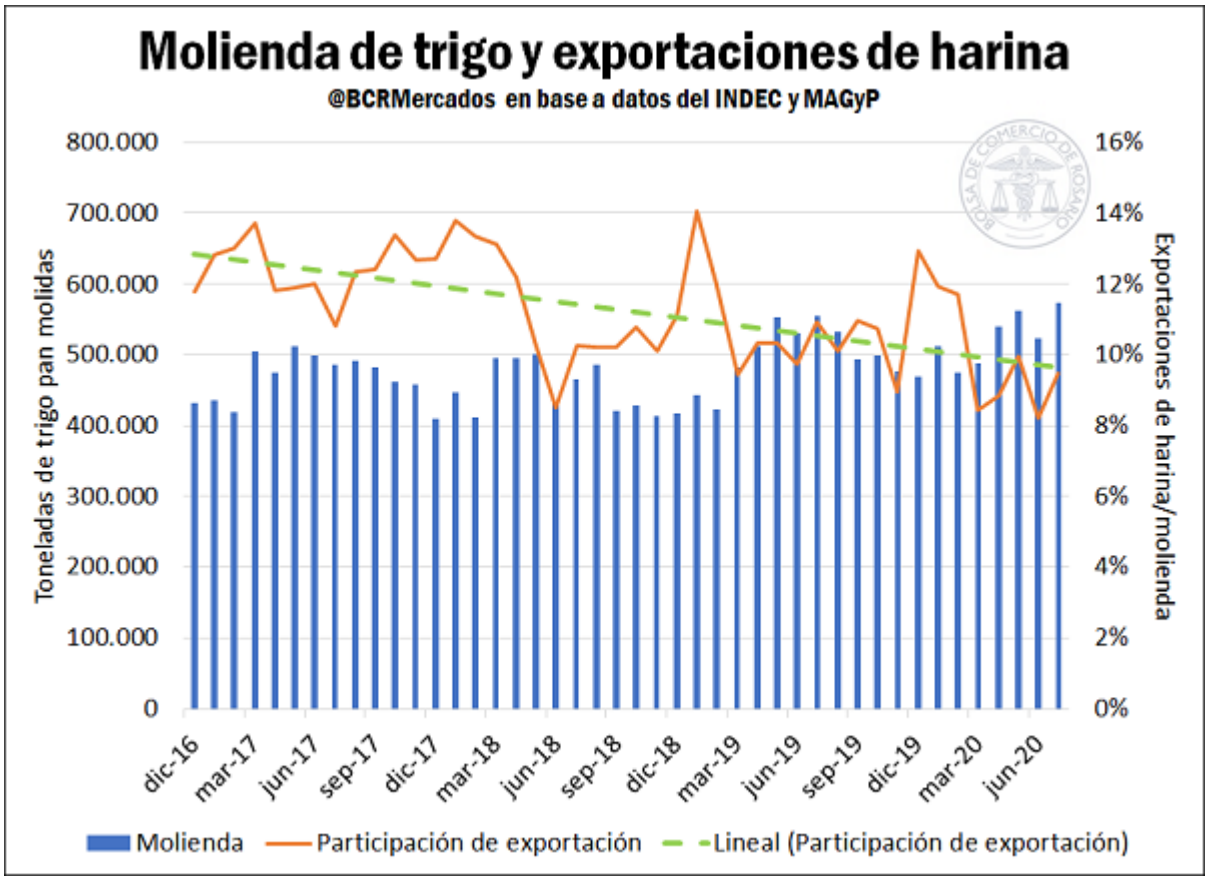
La situación productiva de trigo es mirada con gran atención por el fuerte impulso productivo que mostró el cereal durante los últimos cuatro años en Argentina. Gracias a ello se observó un destacable aumento de las exportaciones de granos, a la vez que subió el uso industrial del cereal aunque a una tasa menor. Al mismo tiempo, el aumento en el consumo interno de harina de trigo ha redundado en que la participación de las exportaciones en el volumen de molienda de trigo haya caído en términos relativos, según datos del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca (MAGyP) y del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). En efecto, tal como muestra el siguiente gráfico, la tendencia de la participación de las exportaciones sobre el tonelaje molido evidencia un retroceso en tanto ha crecido la participación del consumo interno en las últimas campañas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En cuanto al contexto internacional del cereal, se debe destacar el informe de Oferta y Demanda Mundial (WASDE, por sus siglas en inglés) del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) donde se relevaron incrementos productivos muy fuertes para Canadá y Australia. Ambos países representan grandes exportadores a nivel internacional y cumplen un rol fundamental en el abastecimiento del mercado.

En las últimas campañas, Australia presentó en los últimos ciclos cosechas fallidas de trigo debido a inclemencias climáticas y esta campaña parecería diferenciarse de las anteriores teniendo rendimientos y producción por sobre los promedios nacionales. Según el informe correspondiente a septiembre del *Australian Bureau of Agricultural and Resource Economics and Sciences* (ABARES), se producirían en la campaña 2020/21 un total de 29 Mt, lo que sería el mayor registro desde el ciclo (récord) de 2016/17. En el mismo informe se pronostica una primavera con buen volumen de lluvias, lo que resultaría en rendimientos por encima del promedio. No sólo se espera un aumento de la producción, sino que, además, se estima que caerá el consumo doméstico del cereal, incrementando el saldo exportable en un 84% interanual a 18,5 Mt, según proyecta el organismo para el ciclo 2020/21.

A pesar de las probables mejoras en el abastecimiento mundial en la próxima campaña, en las cotizaciones internacionales se vieron incrementos en los últimos días debido al aumento de los precios pagados por el principal

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

importador a nivel mundial, Egipto. El organismo estatal a cargo de las compras de trigo lanzó a principios y a mediados del corriente mes licitaciones para adquirir mercadería. Ambas fueron adjudicadas a Rusia (aunque en la segunda también se incluyó compras de Polonia), pero en la última de ellas se pagó un mayor valor por tonelada, generando fuertes incrementos en la última jornada de Chicago donde las cotizaciones aumentaron cerca de US$ 5/t en las posiciones de entrega más cortas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Monitor de Commodities

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 17/09/20

Plaza/Producto	Entrega	17/9/20	10/9/20	18/9/19	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	14.800	14.710	11.545 ↑	0,6% ↑	28,2%
Maíz	Disp.	12.410	11.670	7.310 ↑	6,3% ↑	69,8%
Girasol	Disp.	21.400	20.900	13.515 ↑	2,4% ↑	58,3%
Soja	Disp.	21.010	19.650	13.400 ↑	6,9% ↑	56,8%
Sorgo	Disp.	14.270	13.060	9.000 ↑	9,3% ↑	58,6%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-20	194,0	183,8	160,4 ↑	5,5% ↑	20,9%
Maíz	abr-21	159,5	148,5	141,0 ↑	7,4% ↑	13,1%
Soja	may-21	252,0	241,3	238,8 ↑	4,4% ↑	5,5%

* 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.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

17/09/20

Producto	Posición	17/9/20	10/9/20	17/9/19	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	204,4	198,4	177,9	3,0%	14,9%
Trigo HRW	Disp.	179,1	175,0	147,8	2,4%	21,2%
Maíz	Disp.	147,7	140,6	144,9	5,0%	2,0%
Soja	Disp.	377,9	361,9	328,4	4,4%	15,1%
Harina de soja	Disp.	364,2	342,9	324,2	6,2%	12,3%
Aceite de soja	Disp.	769,6	730,4	658,1	5,4%	17,0%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Sep '20	201,5	190,8	176,9	5,6%	13,9%
Trigo HRW	Sep '20	174,4	161,3	172,4	8,1%	1,2%
Maíz	Sep '20	140,7	134,8	132,7	4,4%	6,1%
Soja	Nov '20	377,9	343,1	319,9	10,1%	18,2%
Harina de soja	Dic '20	369,6	327,8	341,0	12,7%	8,4%
Aceite de soja	Dic '20	768,5	683,6	625,9	12,4%	22,8%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,56	2,57	2,27	-0,6%	12,9%
Soja/maíz	Nueva	2,69	2,54	2,41	5,5%	11,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,38	1,41	1,23	-1,9%	12,6%
Harina soja/soja	Disp.	0,96	0,95	0,99	1,7%	-2,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,47	2,44	2,24	1,1%	10,2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,33	0,33	0,32	-0,5%	2,8%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

17/09/20

Origen / Producto	Entrega	17/9/20	10/9/20	18/9/19	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	254,3	252,2	217,4 ↑	0,8% ↑	16,9%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	252,6	244,6	207,0 ↑	3,3% ↑	22,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	250,3	247,4	210,3 ↑	1,2% ↑	19,0%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	218,7	216,2	185,8 ↑	1,2% ↑	17,7%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	227,0	211,0	188,0 ↑	7,6% ↑	20,7%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	200,0	196,0	171,0 ↑	2,0% ↑	17,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	218,5	218,5	179,5 =	0,0% ↑	21,7%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	195,0	181,5	149,9 ↑	7,4% ↑	30,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	169,1				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	195,0	178,3	157,5 ↑	9,4% ↑	23,8%
UCR - Mar Negro	Cerc.	190,5	171,5	165,0 ↑	11,1% ↑	15,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	185,0	185,0	148,0 =	0,0% ↑	25,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	226,4	220,7	158,1 ↑	2,6% ↑	43,2%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	225,00	218,00	175,00 ↑	3,2% ↑	28,6%
FRA - Rouen	Cerc.	197,86	197,58	172,25 ↑	0,1% ↑	14,9%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	385,7	365,9	348,6 ↑	5,4% ↑	10,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	419,9	419,9	359,6 =	0,0% ↑	16,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	426,3	395,3	327,2 ↑	7,8% ↑	30,3%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1972 - 18 de Septiembre de 2020

Panel de Capitales

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	22,37	22,96	90.342.766	93.291.689	196	192
De 31 a 60 días	22,84	23,98	144.173.066	103.210.586	293	279
De 61 a 90 días	24,39	25,49	172.406.445	118.596.308	351	339
De 91 a 120 días	25,75	25,83	140.753.981	201.460.592	265	349
De 121 a 180 días	27,59	28,14	343.274.605	394.950.152	579	710
De 181 a 365 días	30,26	29,98	466.087.475	710.424.543	860	1.105
Total			**1.357.038.337**	**1.621.933.870**	**2.544**	**2.974**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	31,29	-	5.808.933	-	7	-
De 31 a 60 días	37,78	-	15.127.186	-	31	-
De 61 a 90 días	32,00	28,00	1.395.761	1.906.403	5	1
De 91 a 120 días	33,34	-	2.721.332	-	6	-
De 121 a 180 días	29,61	29,24	7.967.174	11.118.376	7	9
De 181 a 365 días	30,74	30,22	18.810.074	5.987.133	6	7
Total			**51.830.460**	**19.011.912**	**62**	**17**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	33,53	32,73	103.762.790	100.334.472	66	107
De 31 a 60 días	32,92	36,16	252.050.524	117.262.026	190	181
De 61 a 90 días	35,01	35,50	89.317.367	256.749.550	82	140
De 91 a 120 días	34,17	31,75	30.488.783	79.969.272	46	67
De 121 a 180 días	40,61	35,57	63.621.206	65.328.254	70	91
De 181 a 365 días	32,94	29,68	28.797.322	34.570.402	16	10
Total			**568.037.993**	**654.213.976**	**470**	**596**

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	21,83	23,26	21.041.335.597	21.545.711.444	5.734	6.848
Hasta 14 días	26,57	25,69	47.796.013	19.774.418	106	78
Hasta 21 días	27,03	25,00	2.771.236	10.000.000	11	2
Hasta 28 días	-	-	-	-	-	-
Mayor a 28 días	28,20	28,00	17.007.526	829.500	10	3
Total			**21.108.910.372**	**21.576.315.362**	**5.861**	**6.931**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Mercado de Capitales Argentino

17/09/20

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Intera-nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	41.048,91	-10,45	34,97	-1,49					
		en porcentaje							
Grupo Galicia	$ 104,75	-17,91	26,05	-13,86	1,35	0,96	4,12	6,51	4.266.956
Supervielle	$ 55,25	-15,78	36,21	-0,56	1,36	0,00	7,40	14,26	461.996
Banco Macro	$ 207,40	-11,12	24,64	-24,20	1,21	0,96	3,16	6,51	557.593
YPF	$ 583,50	-12,67	-8,78	-31,93	0,97	0,96	-	12,63	142.564
Pampa Energia	$ 57,15	-6,23	27,57	14,76	0,94	0,98			983.220
Central Puerto	$ 27,20	-10,23	21,48	-23,81	1,09	1,09	4,36	4,36	534.759
ByM Argentinos	$ 514,00	-13,32	137,32	65,35	0,85	1,11	-	3,91	100.087
T. Gas del Sur	$ 109,00	-9,69	-3,47	0,32	0,89	1,11	7,81	3,91	127.458
Aluar	$ 45,00	-10,36	100,07	38,89	0,55	0,68	-	14,13	672.771
Transener	$ 21,80	-13,49	-7,63	-16,15	1,18	1,18	2,17	2,17	193.381
Siderar	$ 36,75	-5,16	139,41	43,27	0,81	0,68	28,27	14,13	696.139
Bco. Valores	$ 22,25	-8,62	245,50	66,04	0,99	0,96	9,69	12,63	780.410
Banco Francés	$ 122,00	-15,45	22,00	-13,17	1,24	0,98	3,01		271.102
T. Gas del Norte	$ 35,30	-15,65	-24,93	-12,19	1,34	1,11	-	3,91	278.727
Edenor	$ 19,90	-9,13	-26,84	-17,26	1,09	0,54	-	0,00	237.996
Cablevisión	$ 345,00	-10,85	89,61	14,39	0,91	0,68	-	14,13	24.298
Mirgor	$ 1.090,00	-10,77	244,03	49,32	0,81	0,81	160,17		11.443
Com. del Plata	$ 2,68	-13,27	94,71	57,54	1,00	0,98	245,25		4.257.126

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

17/09/20

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	27,00	0,37	-	0,04	2,00%	4/10/2020
Boncer 21 (TC21)	376,25	0,91	4,83%	0,81	2,50%	22/1/2021
Bocon 24 (PR13)	660,00	-2,51	4,66%	1,72	2,00%	15/10/2020
Discount $ Ley Arg. (DICP)	2.003,00	1,62	6,49%	6,34	5,83%	31/12/2020
Par $ Ley Arg. (PARP)	845,00	-0,59	8,00%	10,50	1,77%	30/9/2020
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	1.214,00	-3,04	8,15%	11,84	3,31%	31/12/2020
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	92,45	0,86	41,90%	0,74	18,20%	3/10/2020
Bono Octubre 2023 (TO23)	64,00	4,54	46,43%	1,71	16,00%	17/10/2020
Bono Octubre 2026 (TO26)	48,40	6,07	47,79%	2,14	15,50%	17/10/2020
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	97,02	59,05	49,54%	0,64		3/10/2020

**** Corte de Cupón durante la semana.***

Mercado Accionario Internacional

17/09/20

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	27.918,47	0,91%	3,04%	-2,17%	29.568,57
S&P 500	3.348,75	0,23%	11,37%	3,65%	3.588,11
Nasdaq 100	11.027,99	-0,54%	39,56%	26,28%	12.439,48
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.022,82	-0,15%	-18,13%	-20,15%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	13.168,13	-0,26%	5,70%	-0,61%	13.795,24
IBEX 35 (Madrid)	6.938,00	-0,07%	-24,06%	-27,34%	16.040,40
CAC 40 (París)	4.987,99	-0,92%	-11,86%	-16,56%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	99.774,41	1,43%	-4,37%	-13,72%	119.593,10
Shanghai Shenzen Composite	3.338,09	2,38%	11,30%	9,44%	6.124

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina — 17/09/20

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 75,315	$ 74,835	$ 73,395	$ 56,503	33,29%
USD comprador BNA	$ 74,250	$ 74,000	$ 73,155	$ 55,000	35,00%
USD Bolsa MEP	$ 126,333	$ 123,095	$ 67,275	$ 65,584	92,63%
USD Rofex 3 meses	$ 81,790		$ 66,425		
USD Rofex 8 meses	$ 99,100		$ 66,317		
Real (BRL)	$ 14,22	$ 14,06	$ 66,23	$ 13,76	3,41%
EUR	$ 89,37	$ 88,22	$ 87,55	$ 62,14	43,81%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-09-2020					
Reservas internacionales (USD)	42.643	42.842	43.303	50.952	-16,31%
Base monetaria	2.310.407	2.287.225	2.344.231	1.423.441	62,31%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	8.546	8.999	10.400	21.799	-60,80%
Títulos públicos en cartera BCRA	4.734.291	4.599.927	4.572.413	928.639	409,81%
Billetes y Mon. en poder del público	1.484.536	1.489.733	1.469.377	817.570	81,58%
Depósitos del Sector Privado en ARS	4.516.970	4.512.788	4.395.000	2.383.918	89,48%
Depósitos del Sector Privado en USD	17.415	17.431	17.242	22.413	-22,30%
Préstamos al Sector Privado en ARS	2.401.198	2.406.158	2.333.690	1.591.514	50,88%
Préstamos al Sector Privado en USD	6.124	6.168	6.441	14.168	-56,78%
M_2 /2	660.707	633.685	599.930	366.220	80,41%
TASAS					
BADLAR bancos privados	29,13%	28,25%	29,00%	60,69%	-31,56%
Call money en $ (comprador)	17,50%	18,00%	14,50%	73,50%	-56,00%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	23,26%	21,24%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	45,56%	38,42%	47,60%	186,05%	-140,49%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 41,27	$ 37,30	$ 42,89	$ 58,11	-28,98%
Plata	$ 26,89	$ 26,92	$ 27,65	$ 17,74	51,57%

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

/2 M_2 = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 17/09/20

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	-5,4	-1,1	-5,9	
EMAE /1 (var. % a/a)	jun-20	-12,3	-20,5	-0,1	
EMI /2 (var. % a/a)	jul-20	-13,4	-13,4	-8,4	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	ago-20	2,7	1,9	4,0	
Básicos al Productor (var. % m/m)	ago-20	4,5	4,0	11,3	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jul-20	2,2	1,4	0,7	40,6
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	I Trimestre	47,1	47,2	47,0	0,1
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	42,2	43,0	42,3	-0,1
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	10,4	8,9	10,1	0,3
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	11,7	13,1	11,8	-0,1
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	jul-20	4.903	4.786	5.856	-16,3%
Importaciones (MM u$s)	jul-20	3.427	3.302	4.905	-30,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	jul-20	1.476	1.484	951	55,2%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824