



Commodities

Como quedan los derechos de exportación 2022 de la cadena agroalimentaria

Patricia Bergero - Federico Di Yenno

Para 2022, los principales granos tributarían básicamente la misma alícuota que 2021. Sin embargo, se ha producido una caída en los derechos de exportación de economías regionales y productos de reducida participación en el total nacional.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Rusia logra la mayor superficie sembrada de girasol en un país y espera una cosecha de 15,24 Mt

Patricia Bergero - Desiré Sigauo

Con la fuerte apuesta productiva por la oleaginosa, en 2021/22 Rusia procesará 14,7 Mt y se prevé exporte 3,4 Mt de aceite, 14% más que en 2020/21. Luego de un débil inicio de ciclo, se espera que la industria recupere dinamismo en los próximos meses.

Finanzas

¿Qué son y para qué sirven los Fondos de Garantía Públicos?

Esteban Onocko - Guido D'Angelo - Laura Rodríguez de Sanctis

Los Fondos de Garantía Públicos emergen como herramientas fundamentales en el apoyo de las políticas públicas al crédito privado. Con ellos se puede profundizar el crédito a las MiPymes con costos fiscales muy bajos.

Commodities

Los embarques de trigo en diciembre duplican al 2020, pero están por debajo de años anteriores

Tomás Rodríguez Zurro - Desiré Sigauo

Entre lo ya embarcado y lo programado a embarcar, se despacharán 1,65 Mt del cereal en el mes que corre, el doble de lo embarcado en diciembre 2020. Sin embargo, sería el segundo volumen más bajo en 6 años.

Commodities

Avanza la siembra de soja con el nivel de hectáreas más bajo en 15 años

Guido D'Angelo - Bruno Ferrari

Continúa la siembra de maíz y soja, progresando por debajo de años anteriores. La molienda de soja da buenas señales a las ventas externas. Crece la posición neta compradora de maíz mientras la de soja se mantiene en mínimos.





 Economía

Intensificación de las recrias: una tendencia que viene en aumento

ROSGAN

Si bien las recrias han comenzado a consolidarse en los últimos años, durante el presente ciclo se ha visto particularmente acentuado.





 Commodities

Como quedan los derechos de exportación 2022 de la cadena agroalimentaria

Patricia Bergero - Federico Di Yenno

Para 2022, los principales granos tributarían básicamente la misma alícuota que 2021. Sin embargo, se ha producido una caída en los derechos de exportación de economías regionales y productos de reducida participación en el total nacional.

Resumen:

Los decretos 851/2021 y 852/2021 del PEN publicado en el Boletín Oficial el día 14 de diciembre de 2021 impusieron un nuevo régimen de Derechos de Exportación (DE) para determinados bienes que envía el sector agroindustrial al exterior, con vigencia a partir del 1 de enero del 2022. El decreto 851/2021 modifica los derechos de exportación de determinados productos a granel y envasados los cuales se exportaron en 2020 por un total de 1.350 millones de dólares (gran parte responde al complejo maní que en el 2020 exportó por 1.072 millones de dólares). El decreto 852/2021 disminuye o elimina los derechos de exportación para productos orgánicos. La tabla completa con todos los derechos de exportación que empezará a tributar la cadena agroalimentaria a partir del año 2022 se encuentra en el siguiente enlace: [Alícuotas vigentes de Derechos de exportación \(DE\)](#).



Cambios en alícuotas vigentes de Derechos de exportación (DE). Decreto 851/2021

ID PRODUCTO	DERECHO	DERECHO
	AD VALOREM Dec. 851/2021 01/01/22	AD VALOREM Dec. 1060/2020 01/01/21
9 Grañones y sémola de trigo	5,00%	5,00%
10 Germe de cereales entero, aplastado, en copos o molido, excepto germe trigo	4,50%	4,50%
11 Germe de trigo y germe de maíz	4,50%	4,50%
12 Centeno	12,00%	12,00%
15 Avena	12,00%	12,00%
16 Maíz los demás, en grano	12,00%	12,00%
18 Maíz pisingallo	0,00%	5,00%
19 Harina de maíz	5,00%	5,00%
20 Grañones y sémola de maíz	5,00%	5,00%
25 Sorgo	12,00%	12,00%
26 Mijo	12,00%	12,00%
27 Apiste	5,00%	5,00%
30 Harina de frutos oleaginosos (de habas de soja)	12,00%	31,00%
40 Preparaciones utiliz.p/alim animal (q cont. soja, sus subp o resid., bolsas de h/50 kg-50 a 1.500 kg)	24,5%-26%	24,5%-26%
41 Preparaciones q cont. soja, sus subp o resid., en propor. <=30%	4,50%	4,50%
42 Otras preparaciones que cont. Soja presentadas a granel	28,00%	28,00%
43 Prep para la alim animales q cont soja, sus subprod o resid, excepto las de bolsitas pn <=50 kg	24,50%	24,50%
44 Prep para la alim animales q cont soja, sus subprod o resid, en de bolsitas pn <=50 kg	24,50%	24,50%
54 Maní sin tostar y sin cáscara, incluido el quebrantado	7,00%	7,00%
55 Aceite crudo de maní	4,50%	7,00%
56 Aceite refinados de maní	0,00%	5,00%
58 Semilla / grano de copra	0,00%	5,00%
60 Semilla / grano de cártamo	0,00%	4,50%
62 Semilla / grano de colza	0,00%	5,00%

Fuente: Dpto Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

Para DERECHO AD VALOREM Dec. 851/2021. 01/01/22:

(9) En envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2,5 kg (0%)

(10) Diferente de trigo y de maíz (0%)

(11) Diferente de trigo y de maíz (0%)

(12) Únicamente: en envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2 Kg (0%)

(15) Únicamente: en envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2 Kg (0%)

(19) En envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 20 Kg (3%)

(20) En envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2,5 kg (0%)

(25) Únicamente: en envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2 Kg (0%)

(26) Únicamente: en envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2 Kg (0%)

(27) En envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2 Kg (0%)

(40-44) Únicamente: en bolsas rotuladas de peso neto inferior o igual a 50 kg (4,5%)

(54) Únicamente: en envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2 kg, excepto maní blanqueado (0%). Este valor ya era del (4,5%)

(55) Diferente a granel (0%)

Para DERECHO AD VALOREM Dec. 852/2021. 01/01/22:

(0%) la alícuota del derecho de exportación (D.E.) para los productos que revistan la condición de **ecológicos, biológicos u orgánicos**, debidamente certificados y autorizados por el organismo competente, en los términos de la Ley N° 25.127.

(1-3,5,16-18, 28-44) La alícuota sólo se reduce 5 p.p. y lo anterior no aplica.

Disminución de derechos de exportación a cultivos "specialities" y "envasados"

El Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 851/2021 disminuyó el derecho de exportación para toda la categoría del maíz pisingallo (tanto envasado como a granel) del 5 % al 0 %. Según datos de MAGyP, en la campaña anterior, se exportaron 220.000 toneladas de este tipo de maíz para la elaboración de *popcorn* y su consumo principal en cines de diversas partes



del mundo. También se rebajaron los derechos de exportación de granos de cártamo de 4,5 a 0 % (las exportaciones anuales que apenas sobrepasaban las 500 tn), el de copra de 5 a 0 % (exportaciones nulas) y el de colza de 5 a 0 % (exportaciones anuales de 18.000 tn). Esta disminución se registra en cultivos denominados *specialties*, ya que son una producción denominada como no tradicional, compuesta por cultivos con una participación reducida en el total nacional y destinados a mercados muy específicos. Según el decreto, una de las razones esgrimidas sería asegurar el máximo valor agregado posible en el país con el fin de obtener un adecuado ingreso para el trabajo nacional.

Por otro lado, se produjo una reducción en los derechos de exportación de granos que se exportan como semilla, y granos que se exportan en envases de diferente dimensión. En este sentido del PEN disminuyó el D.E. de la sémola de trigo/maíz envasado y el de germen de otros cereales al 0 %. El D.E. de la harina de maíz envasada bajó del 5 % al 3 %. Los D.E. de la exportación de sorgo, mijo, alpiste, cebada y avena envasados se fijaron al 0 %. Su exportación tiene muy baja proporción en el total de las ventas externas.

Teniendo en cuenta la producción regional de la provincia de Córdoba, las D.E. del maní crudo envasado (todavía tiene su cutícula) bajaron del 4,5 % al 0 % en el último decreto. Esta medida apunta a exportaciones de maní a granel y envasado que suman un total de 260.000 toneladas anuales según SENASA (no se tiene el volumen para el maní envasado por separado). Por otro lado, los D.E. de maní blanchado (sin la cutícula) bajaron del 7 % al 3 %. Las exportaciones anuales del mismo según SENASA son de 300.000 a 400.000 toneladas anuales. Por el lado del procesamiento del maní, se fijó el D.E. del aceite de crudo de 7 % al 4,5 % (tanto granel como envasado) y del refinado del 5 % al 0 %. Por año se exportan en promedio 45.000 toneladas de aceite crudo de maní y 16 mil toneladas de aceite refinado.

Respecto de los productos elaborados con soja, se modificó el derecho de exportación de harinas de frutos oleaginosos (resulta ser harina de soja sin extracción de aceite, diferente a la harina que exporta comúnmente la Argentina) bajó del 31 % al 12 %. En el caso de los alimentos balanceados que contienen soja, bajó el DE desde un máximo del 28 % a 4,5 % siempre para la exportación en bolsas de menos de 50 kg cada una.

Disminución derechos de exportación a cultivos orgánicos

Según el Decreto 852/2021, se redujeron al 0 % los derechos de exportación a las exportaciones de todos los granos con certificado de orgánico, con excepción del trigo y harina de trigo, el maíz en grano y la soja y subproductos. La producción orgánica implica la elaboración de alimentos diferenciados mediante la aplicación de técnicas y prácticas tendientes a la preservación del ambiente y la sustentabilidad de los sistemas productivos. En Argentina, este tipo de exportaciones representa sólo el 0,03 % de las exportaciones totales de la cadena agroalimentaria, según datos de SENASA. Para el año 2020, se exportaron cereales, oleaginosas y subproductos certificados como orgánicos por un total de 28.400 toneladas.





 Commodities

Rusia logra la mayor superficie sembrada de girasol en un país y espera una cosecha de 15,24 Mt

Patricia Bergero - Desiré Sigaudó

Con la fuerte apuesta productiva por la oleaginosa, en 2021/22 Rusia procesará 14,7 Mt y se prevé exporte 3,4 Mt de aceite, 14% más que en 2020/21. Luego de un débil inicio de ciclo, se espera que la industria recupere dinamismo en los próximos meses.

Tras la publicación del artículo sobre la [campaña de girasol 2021/22 en Ucrania](#), en esta ocasión se analizan las estimaciones y proyecciones para el mercado de girasol ruso propuestas por la Agencia de Información APK, especializada en la región del Mar Negro y las ex repúblicas soviéticas.

En la campaña 2021/22 Rusia se convirtió en el país que mayor superficie ha sembrado con girasol en la historia. Impulsados por los buenos precios de la oleaginosa, los agricultores rusos han cubierto 9,69 millones de hectáreas con girasol en esta campaña, incrementando el área en un 13% respecto del ciclo 2020/21.

Sin embargo, a pesar de esta fuerte apuesta por el cultivo, se estima que la cosecha rusa 2021/22 resulte menor a la de Ucrania (con 6,83 M ha sembradas), debido a menores rindes. A diferencia de Ucrania, donde el girasol recortó los rindes proyectados a inicio de ciclo por excesiva humedad en el suelo tras un verano muy lluvioso, en Rusia el cultivo sufrió la severa falta de precipitaciones en algunas regiones claves. El rendimiento promedio en 2021/22 se estima en 1,61 t/ha contrayéndose un 1% respecto de la campaña anterior y resultando en una producción esperada de 15,24 millones de toneladas (Mt). Este volumen conlleva una recuperación productiva del 12% para el girasol ruso frente al ciclo productivo previo, y se encamina a ser la segunda mejor cosecha nacional tras la lograda en 2019/20.



RUSIA: proyección balance de girasol 2021/22

En millones de toneladas

	2019/20	2020/21	2021/22p	Var % 2021/22 vs. 2020/21
Área sembrada	8,64	8,55	9,69	13%
Rinde (t/ha)	1,85	1,62	1,61	-1%
Producción	15,67	13,59	15,24	12%
Industrialización	14,96	12,86	14,70	14%
Exportación	1,35	0,61	0,26	-57%

Fuente: APK-Inform

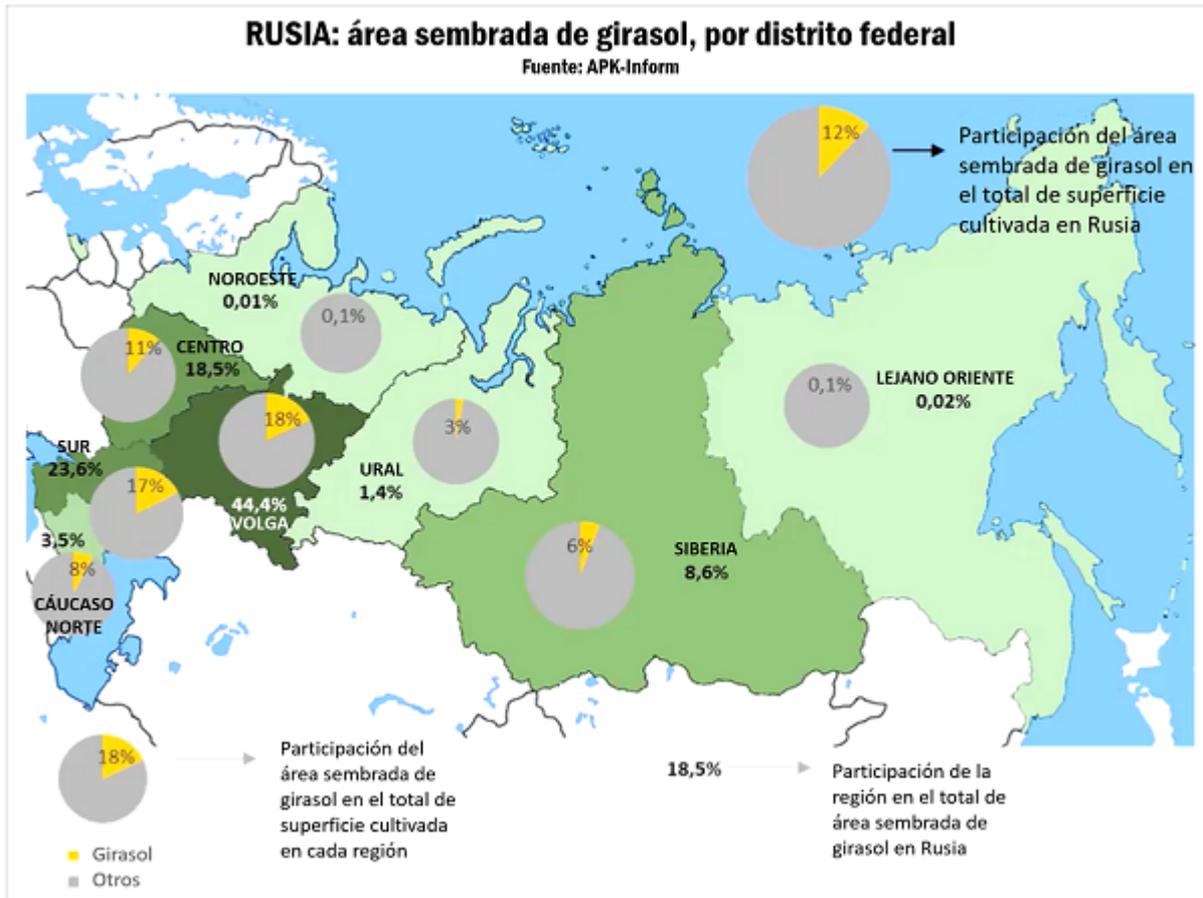
Se espera, además, que la molienda de girasol aumente un 14%, superando el crecimiento productivo entre campañas. En contrapartida, se prevé que la exportación de semilla de girasol se reduzca en un 57% en esta campaña. Algunos de los desincentivos a las ventas externas de girasol son las alícuotas de los derechos de exportación vigentes del 50% (desde el 1 de julio del 2021 hasta el 31 de agosto del 2022) y las cuotas a la importación de su país vecino Kazajistán (desde el 1 de septiembre del 2021 hasta el 1 de febrero del 2022), que también alcanzan al aceite de girasol.

Superficie sembrada 2021/22: 9,6 millones de hectáreas

La Federación Rusa es el país más extenso del planeta y dedicando 12% de su superficie cultivada al girasol logró implantar en 2021/22 un área récord para esta oleaginosa en un único país. En Rusia, el girasol se extiende sobre 9,69 M ha.

En el distrito Volga se planta el 44% de la superficie total girasolera rusa. En este distrito, además, el girasol logra la máxima participación sobre el total de los cultivos sembrados: 18%. Al oeste de Volga, los distritos Sur y Centro agregados concentran un 42% del área destinada al girasol en Rusia, aunque en ambos casos la oleaginosa goza de menor participación en el área total cultivada.

De hecho, el 90% del girasol ruso 2021/22, que representa el 27% de la producción global, se siembra en el territorio sudoeste ruso (distritos federales Volga, Sur, Centro y Cáucaso Norte) y zona de influencia de los puertos del Mar Negro.



Molienda 2021/22: 14,7 millones de toneladas

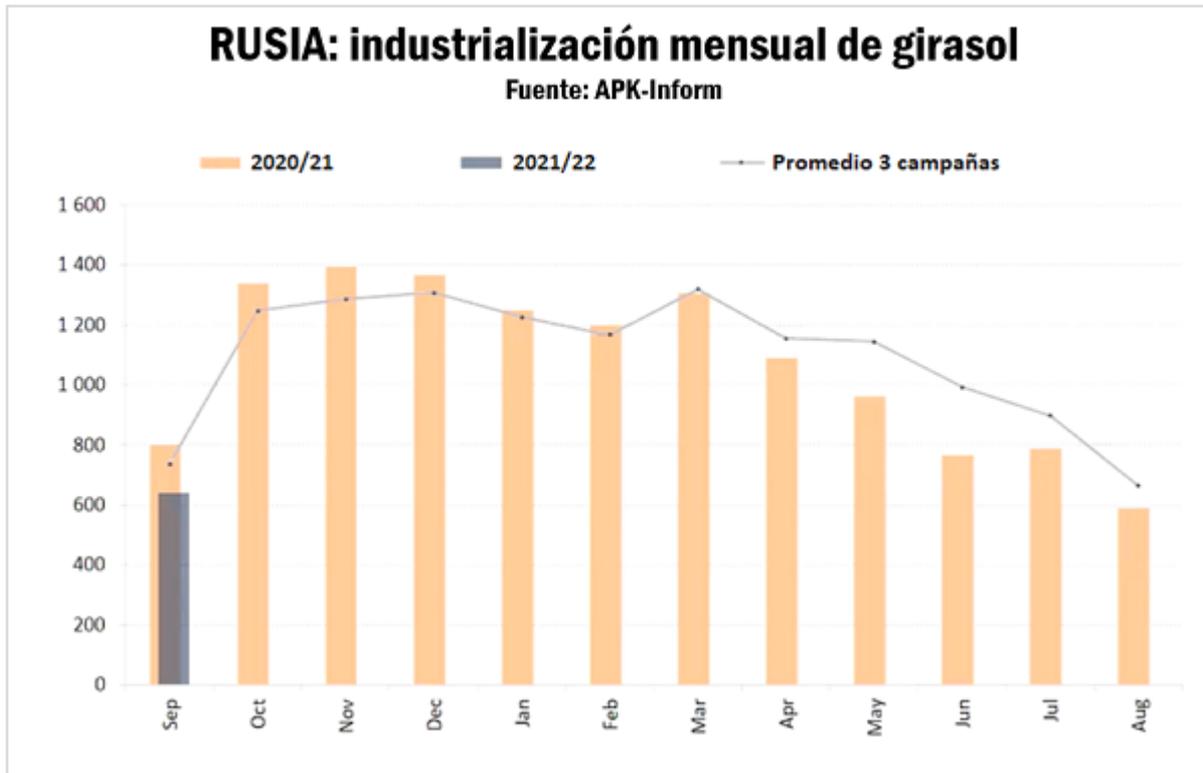
Tal como se viera en el mapa anterior, la producción de girasol en Rusia está notablemente concentrada en el suroeste de su territorio. La región occidental rusa es, además, la más poblada del país y está, a su vez, próxima a los principales puertos de exportación de *commodities* agrícolas del Mar Negro.

Consecuentemente, la región también posee gran parte de la capacidad industrial instalada para el procesamiento de girasol, tal como puede verse en el mapa a continuación.



En el Territorio de Krasnodar (distrito Sur), con costas sobre el Mar de Azov y el Mar Negro, se localiza el 20% de la capacidad de la industria. Al norte, la Región de Voronezh (distrito Centro) que no tiene salida directa al mar, pero se encuentra en una importante zona productiva, posee un 15% de la capacidad de molienda; y la Región de Rostov (distrito Sur), con salida al Mar de Azov, ostenta otro del 10% de la capacidad total industrial. De este modo, casi el 50% de la molienda de girasol tiene lugar en estos tres territorios.

APK-Inform estima que la industria del girasol rusa procese 14,70 Mt en esta campaña. Sin embargo, el ciclo inició con una muy baja actividad industrial, similar a lo acontecido en Ucrania que se analizara en el artículo ya citado. En septiembre 2021, Rusia procesó alrededor de 650.000 toneladas, el volumen más bajo para este mes en los últimos 3 años. A pesar del menor volumen industrializado en este inicio de ciclo, que responde a retrasos en la cosecha y una comercialización más lenta de la mercadería, se espera que el *crush* de girasol repunte en los próximos meses y Rusia consiga moler un tonelaje récord en este año comercial.



Aceite de girasol: 6,4 Mt de producción y 3,7 Mt a exportación

La producción de aceite de girasol 2021/22 se estima en 6,4 Mt, exhibiendo un crecimiento interanual del 12%. No obstante, a pesar de estas buenas perspectivas, la producción rusa de aceite en septiembre fue de 278.000 toneladas, un 22% menos que lo obtenido en igual mes del 2020 y arribando a un mínimo de al menos 5 años.

RUSIA: producción y exportación de aceite de girasol

Fuente: APK-Inform

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MENSUAL DE ACEITE



EVOLUCIÓN DE LA EXPORTACIÓN MENSUAL DE ACEITE



En cuanto a los destinos de esta producción, se espera que en 2021/22 el consumo interno de aceite aumente un 5% a 2,4 Mt y las exportaciones crezcan 14% a 3,7 Mt. A propósito de estas últimas estimaciones, la campaña también inició a paso lento, con ventas externas en septiembre menores a las registradas en los dos últimos años.



Finanzas

¿Qué son y para qué sirven los Fondos de Garantía Públicos?

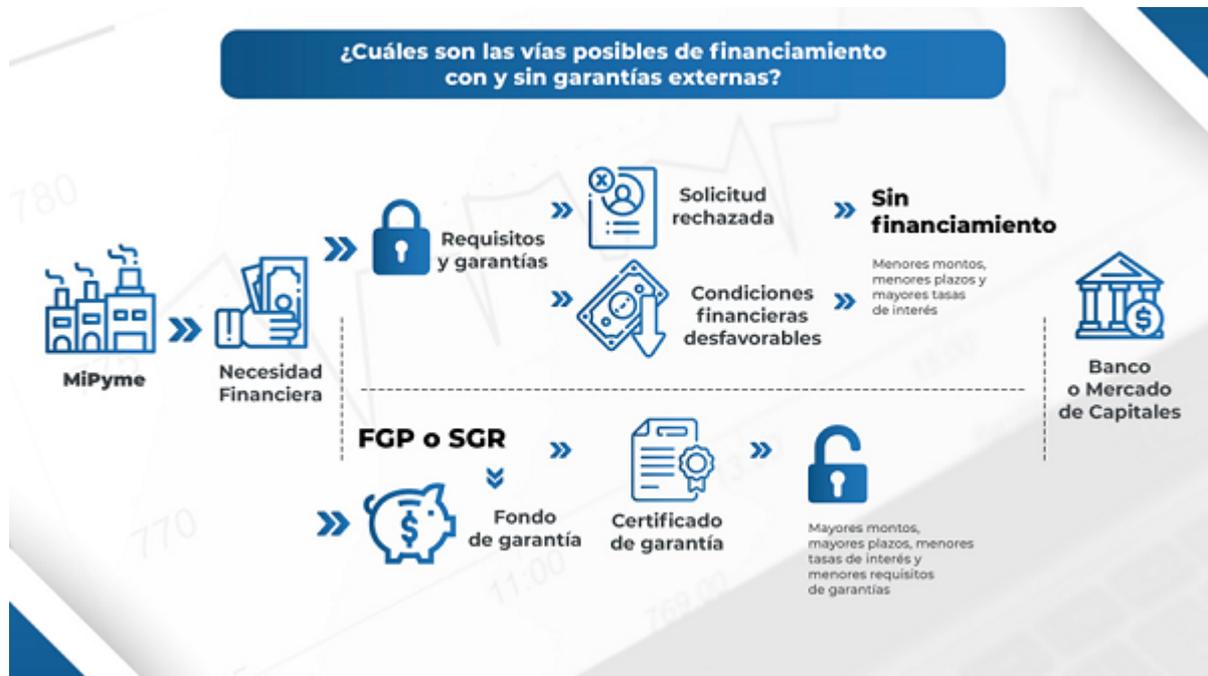
Esteban Onocko - Guido D'Angelo - Laura Rodríguez de Sanctis

Los Fondos de Garantía Públicos emergen como herramientas fundamentales en el apoyo de las políticas públicas al crédito privado. Con ellos se puede profundizar el crédito a las MiPymes con costos fiscales muy bajos.

Los Fondos de Garantía Públicos (FGP) son fondos constituidos en el ámbito del estado nacional o provincial con el objetivo de otorgar garantías a MiPymes (Micro, Pequeñas y Medianas empresas). Estas garantías se constituyen para que las empresas puedan acceder en mejores condiciones al financiamiento en instituciones bancarias y en el mercado de capitales.

Para que estas garantías gocen el carácter de preferidas en las Entidades Financieras, deberán ser otorgadas por fondos inscriptos ante BCRA. Para ello, los FGP deberán cumplir con lo establecido por la reglamentación [vigente](#). Como condición principal de todos ellos es que deben estar constituidos con aportes mayoritariamente públicos.

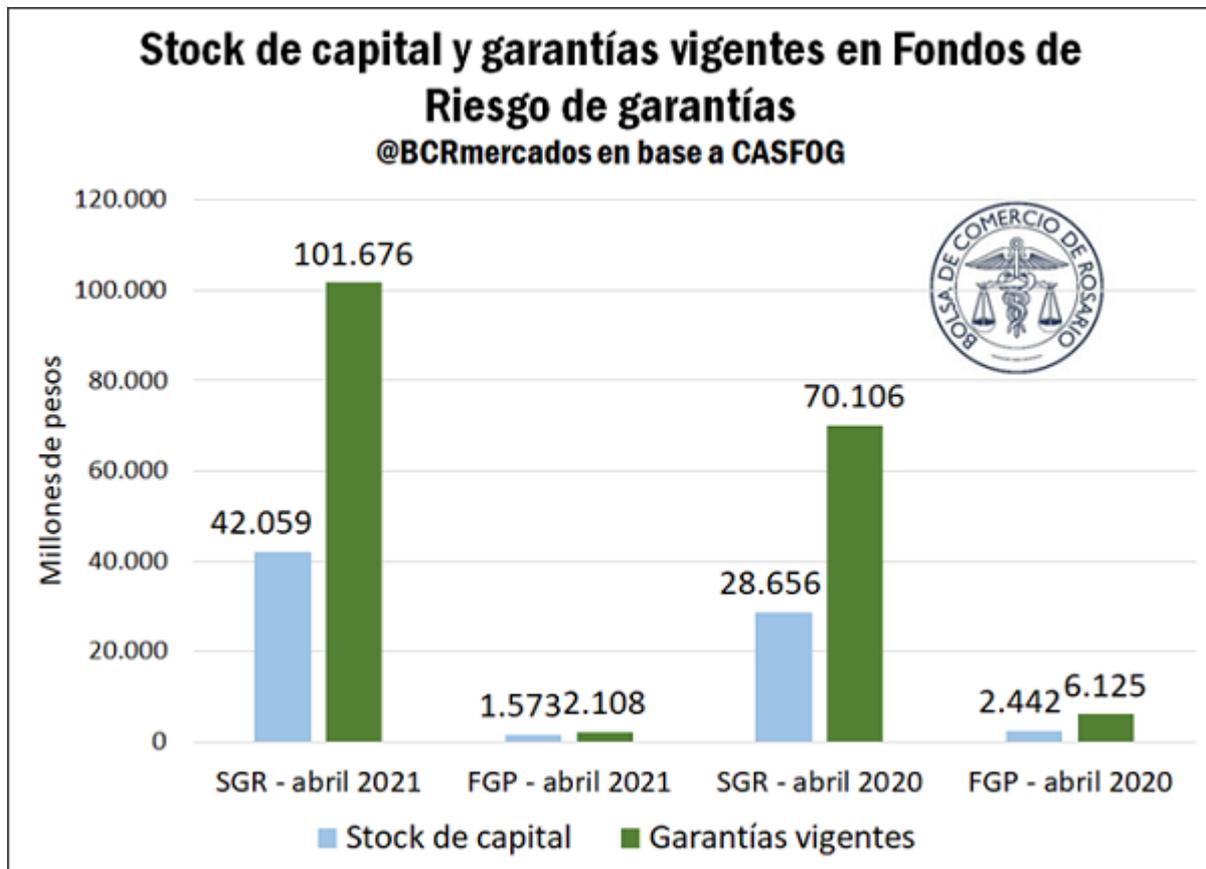




El más importante de estos fondos es el Fondo de Garantías Argentino (FoGAR). Este fideicomiso es administrado por el Estado Nacional y su tasa de préstamos no puede superar el 24%, lo que lo convierte en un mecanismo de crédito subsidiado muy conveniente para las MiPymes. Si bien el FoGAR puede avalar créditos por sí misma, también puede hacerlo en conjunto con Fondos de Garantía Públicos que constituyan las provincias. Actualmente los principales FGP provinciales son:

- [Fideicomiso de Garantías Pampeanas \(FoGaPam\)](#)
- [Fondo de Garantía para el Desarrollo Fueguino S.A.P.E.M. \(FOGADEF\)](#)
- [Fondo de Garantía Público La Rioja S.A.U. \(FOGAPLAR\)](#)
- [Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M. \(FOGABA\)](#)
- [Fondo de Garantías del Chaco \(FOGACH\)](#)
- [Garantía San Juan S.A.P.E.M.](#)
- [Fondo de Afectación Específica \(FAE\) Provincia de Santa Fe](#)
- [Fondo de Garantías Entre Ríos SA \(FOGAER\)](#)
- Fideicomiso de Afectación Específica para Garantizar Pymes no Sujetas de Crédito (Mendoza)

Más allá de sus composiciones, para mediados de este año **tres cuartos del total de los fondos destinados a garantías eran aportados por el FoGAR**, mientras que las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) aportaban el 23% y los fondos de garantías provinciales el 2% restante (CEPAL y SEPYME, 2021). Como destaca el documento elaborado conjuntamente por la CEPAL y la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPYME), los fondos públicos de garantía pueden ejercer un rol fuertemente contracíclico en las crisis económicas, ya que amplían el crédito público en contextos donde el crédito privado se reduce.



Las Sociedades de Garantía Reciproca (SGR), instituciones privadas de garantías de crédito, disponen hoy de un monto de garantías mucho más amplio que el de los Fondos de Garantía Públicos. No conforme con ello, con la progresiva salida de la pandemia se han reducido los montos de garantías de los FGP en más de un 35%, mientras el fondeo a través de SGRs ha crecido más de un 46% en términos nominales. Además, si consideramos el total de garantías vigentes, las SGRs hoy han avalado créditos por más del 240% del monto de los fondos de garantías disponibles, un dato que es inferior al 135% de aval sobre capital que otorgaron los FGP.

En lo que respecta a la implementación de estas garantías, la amplia mayoría de estos fondos públicos operan con una modalidad similar al de una SGR. Es decir, cada fondo realiza calificaciones crediticias de las empresas solicitantes y en base a ésta definen el otorgamiento de diversos productos de acuerdo con las necesidades de la empresa. Tanto el FoGAR así como los respectivos fondos provinciales pueden hacer este tipo de tareas a través de bancos (avalando las líneas otorgadas por estos) o de SGR, ya constituidas (reasegurando los avales otorgados por estas).

El fondeo mediante estas iniciativas permite amplificar el espectro de empresas, al mismo tiempo que asegura y garantiza sus cobros. No conforme con ello, con cada cuota que se le va abonando a las instituciones financieras, tanto los FGP así como las SGR van recuperando capacidad de maniobra para garantizar más créditos.



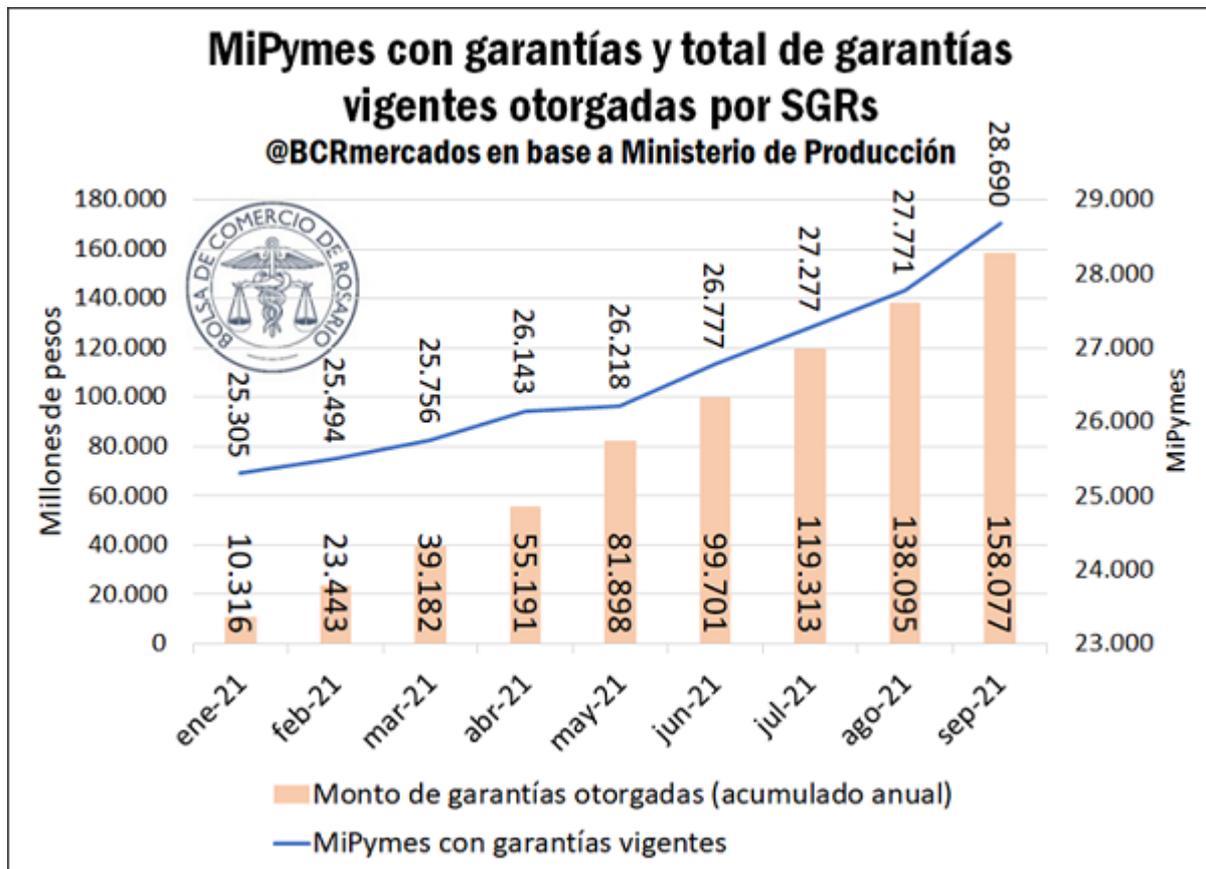
Con los FGP el Estado colabora y logra ampliar el crédito a un número mucho más grande de empresas con un mecanismo más eficiente que la asignación de subsidios o el otorgamiento de préstamos directos. Las FGP pueden garantizar hasta cuatro veces el importe de sus fondos. No conforme con ello, este fondo podrá avalar hasta 6 veces su importe para empresas que no hayan distribuido utilidades y busquen destinar los fondos a nuevos proyectos de inversión.

De esta manera, el otorgamiento de avales en lugar de préstamos directos implica que los fondos efectivamente aportados por el Estado se multipliquen. Así, no sólo llegan a un mayor número de empresas, sino que también se genera una sinergia entre el sector público y el privado para beneficiar y desarrollar aquellos sectores ávidos de capital para crecer.

Es menester destacar que, al referirnos a estos fondos, los mismos no son estáticos, sino que se invierten en diferentes instrumentos financieros, con distintas proporciones máximas. Los FGP pueden colocar sus fondos en títulos públicos, instrumentos de regulación monetaria, depósitos a plazo fijo, acciones cuya oferta pública esté autorizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV), entre otras.

Mientras los FGP todavía tienen mucho para crecer e impulsar la producción, las SGR vienen sumando garantías y MiPymes mes a mes. La paulatina recuperación económica impulsa con fuerza el otorgamiento de garantías privadas, una buena noticia para la economía nacional.





Actualidad de los fondos provinciales

En forma adicional a los FGP que operan en el Mercado Argentino de Valores, mercado registrado en la Comisión Nacional de Valores y especialista en financiamiento PyME, se están sumando dos FGP provinciales: el Fideicomiso de Garantías Pampeanas y el Fondo de Garantías de Entre Ríos.

El primero, estructurado bajo la forma de un Fideicomiso, tiene como fiduciario a "Fiduciaria La Pampa S.A.P.E.M." quien administra un fondo de riesgo total de \$ 250.000.000 y espera aportes por otros \$ 250.000.000 extras. Ofrecen asesoramiento y pre-calificación online para Pymes pampeanas que requieran financiamiento tanto bancario como a través del Mercado de Capitales. Entre los instrumentos se destacan el descuento de cheques de pago diferido avalados, propios y de terceros, obligaciones negociables garantizadas y pagarés garantizados. En tanto, el segundo de éstos es el FGP entrerriano, que cuenta con un fondo de riesgo con aporte público mayoritario de \$100.000.000. Este fondo de carácter público apunta tanto a beneficiar a Pymes entrerrianas, así como también facilitar el desarrollo de las economías regionales.

Más allá de los mencionados, recientemente fue lanzado el Fondo de Garantías del Neuquén (FOGANEU S.A.P.E.M.) por \$50 millones, que se suma a los anteriormente lanzados durante el 2020. Ellos fueron: a) los Fondos de Afectación



Específica: FOGAR FAE Provincia de Salta (en total por \$60 millones) y b) FOGAR FAE Provincia de Santa Fe por \$500 millones.

No caben dudas que la amplificación de este tipo de iniciativas redundará en más financiamiento y por ende mayor actividad, producción y más empleo. Al favorecer el acceso al crédito productivo, las posibilidades de crecimiento de la economía y la viabilidad de los proyectos de inversión se incrementarán sustancialmente.





 Commodities

Los embarques de trigo en diciembre duplican al 2020, pero están por debajo de años anteriores

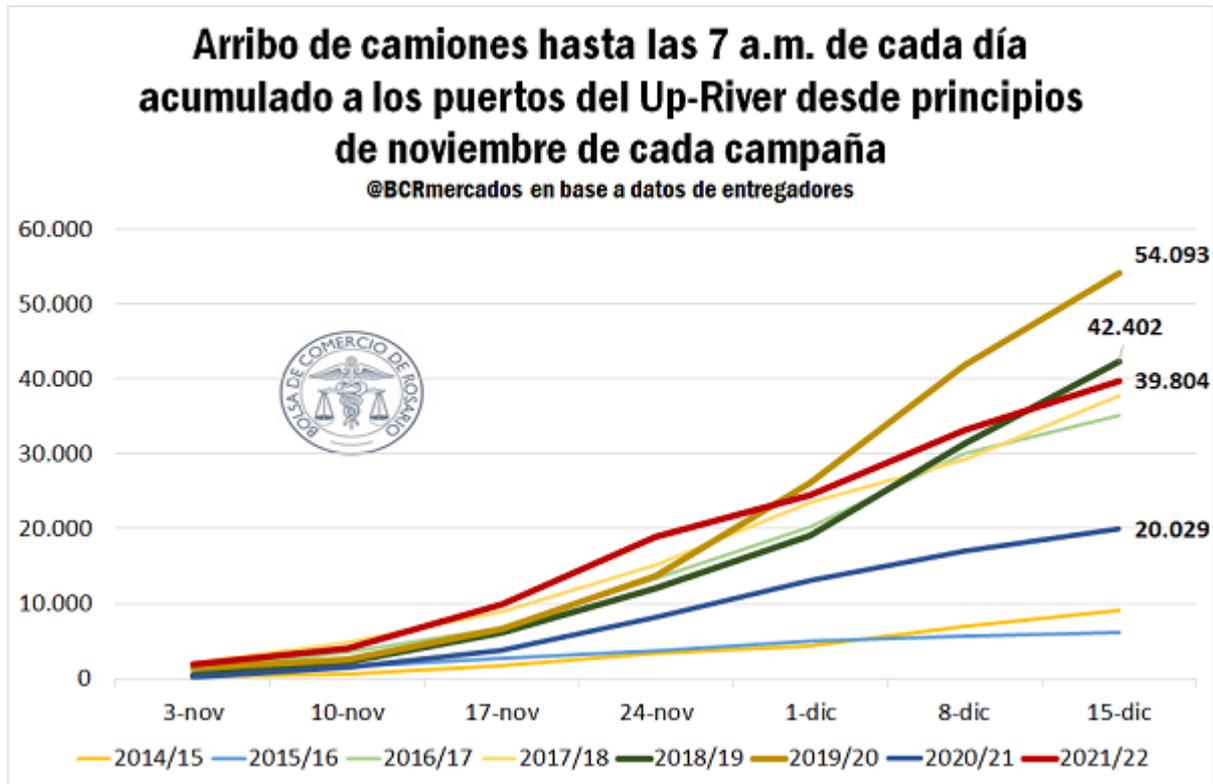
Tomás Rodríguez Zurro – Desiré Sigaudó

Entre lo ya embarcado y lo programado a embarcar, se despacharán 1,65 Mt del cereal en el mes que corre, el doble de lo embarcado en diciembre 2020. Sin embargo, sería el segundo volumen más bajo en 6 años.

La producción en la actual campaña alcanzará un récord histórico y el avance de la cosecha se mantiene en línea con los ocurrido en años anteriores (en la zona de influencia del Up-River ya se recolectó el 92% del área, idéntico al promedio de los últimos cinco ciclos). Sin embargo, luego de haber iniciado noviembre con un acelerado ritmo en el arribo de camiones a las terminales portuarias de la región, por encima del registro de años previos, desde comienzos de diciembre el ingreso del cereal exhibió una leve desaceleración y quedó por detrás de los registros en campañas previas para igual fecha.

Tomando las unidades arribadas hasta las 7 a.m. de cada día, el acumulado del 3 de noviembre al 16 de diciembre asciende a 39.804 camiones, por debajo de las campañas 2018/19 y 2019/20 en igual período. Lógicamente, los registros actuales del ingreso de trigo 2021/22 superan ampliamente el volumen recibido del cereal hace un año, cuando la magra producción de la región centro y norte del país, sumado a los conflictos gremiales que paralizaron los puertos de la región por prácticamente todo el mes de diciembre dejaron como saldo una fuerte caída en el ingreso de camiones (20.029 unidades, prácticamente la mitad de lo que ingresó este año).





Esta situación en la logística terrestre se replica asimismo en el transporte marítimo del cereal. Teniendo en cuenta los buques de trigo despachados entre el 1° y el 15 de diciembre y lo programado a embarcar entre el 15 y el 31 del mes, se despacharán al exterior 1,65 Mt del cereal, más que duplicando el volumen despachado en todo el mes de diciembre del 2020. A pesar de este gran crecimiento interanual, el volumen que se despacharía en el corriente mes sería inferior al que se embarcó en diciembre de las anteriores cuatro campañas (2016/17 a 2019/20).

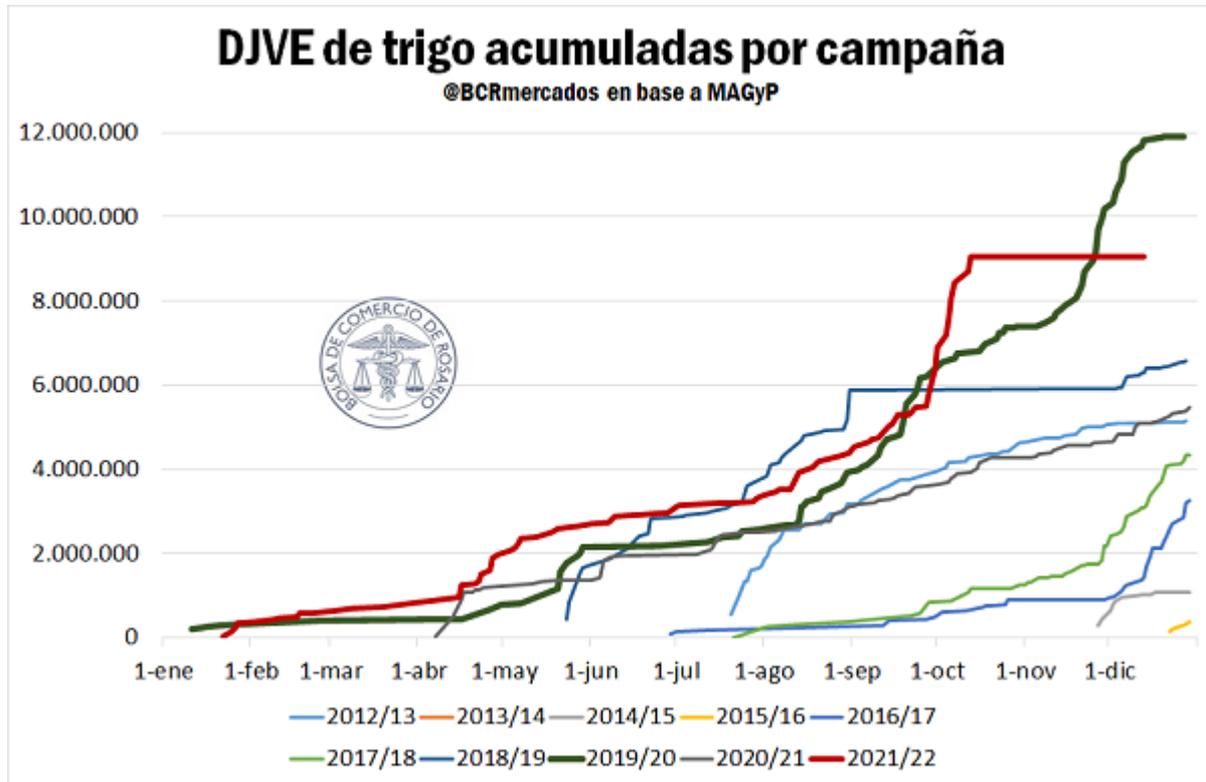


Parte de este menor volumen despachado respecto de años anteriores responde a la buena producción triguera australiana para la nueva campaña. Tal como se comentó en varias ocasiones, en los años 2018 y 2019 una severa sequía afectó a los cultivos del país oceánico, lo cual abrió oportunidades para que el trigo argentino pueda abarcar nuevos mercados, particularmente del Sudeste Asiático. Sin embargo, en 2021/22 Australia obtendría la mayor cosecha de su historia recuperando sus habituales clientes y representando una fuerte competencia para el trigo argentino en aquellos países dado su cercanía geográfica y sus acuerdos de libre comercio. De hecho, los despachos argentinos hacia el Sudeste Asiático en el primer mes de la campaña 2019/20 alcanzaron 630.000 t, mientras que en la 2021/22 serían de 320.000 t.

Por otro lado, los embarques a África y Sudamérica, particularmente Brasil, también han disminuido. Se estima que en el mes de apertura del año comercial 2021/22 se embarcarán 570.000 t de trigo nacional al continente africano, mientras que en los ciclos 2017/18 y 2018/19 se despacharon cerca de 850.000 t cada diciembre. En cuanto a los envíos a Sudamérica, entre lo ya embarcado y lo programado a embarcar hasta el 31/12 suman 657.000 t, en tanto que en la 2019/20 totalizaron 920.000 t. Aquí destacan la variación de los despachos a Brasil, que en el corriente mes de diciembre serían de 380.000 t, contrastando con las 660.000 t de trigo 2019/20 embarcadas en diciembre de 2019.

En lo que respecta a las ventas externas del cereal, las novedades son, paradójicamente, la falta de novedades. Después de una fuerte aceleración en el anote de declaraciones juradas por ventas al exterior (DJVE) entre septiembre y octubre, que llevaron a la 2021/22 a marcar un récord para el momento del año con 9,1 Mt declaradas, noviembre culminó sin

nuevas ventas externas y en lo que va de diciembre sólo se anotaron 1.618 t. Por ello, el volumen de ventas de la campaña actual fue superado por la 2019/20.



La pausa en el registro de DJVE ocurre a pesar de que el trigo nacional se encontró en el último tiempo entre los más baratos del mundo. Tomando los precios FOB para embarque cercano en los puertos de las principales regiones exportadoras del cereal, el trigo argentino se mantuvo competitivo durante noviembre, con precios por debajo de Francia, EE.UU. y el Mar Negro. No obstante, el trigo australiano se ubicó consistentemente por debajo del precio FOB en puertos de Argentina e incluso en la última semana cayó considerablemente.

COMPARATIVO FOB TRIGO (emb. cercano)

(cifras en dólares por tonelada)

							Año pasado	Variaciones	
	16/12/2021	9/12/2021	2/12/2021	25/11/2021	18/11/2021	11/11/2021	17/12/2020	Mensual	Anual
SRW FOB EE.UU. Golfo	327,3	333,1	346,4	360,7	354,5	351,8	271,4	↓ -7,0%	↑ 20,6%
HRW FOB EE.UU. Golfo	369,4	373,4	388,4	403,5	386,6	386,8	273,7	↓ -4,5%	↑ 35,0%
SWh. FOB Francia Rouen	310,1	317,9	330,8	341,0	337,4	335,2	258,5	↓ -7,5%	↑ 19,9%
W. FOB Mar Negro Novorosiik	338,0	338,0	343,0	337,0	332,0	327,0	257,0	↑ 3,4%	↑ 31,5%
W. FOB Australia Adelaide	260,0	310,8	305,0	306,1	291,6	282,6	216,9	↓ -8,0%	↑ 19,9%
Trigo Pan Up River	315,0	318,0	318,0	319,0	310,0	317,0	276,0	↓ -0,6%	↑ 14,1%

@BCRmercados en base a Reuters

Por último, en lo que respecta a los precios en el mercado local, luego de haber cerrado el viernes en un máximo de un mes (US\$ 241/t), el precio equivalente en dólares de la Cámara Arbitral de Cereales se exhibió dispar, cayendo unos dólares el día miércoles hasta los US\$ 237/t y cerrando el jueves en US\$ 240/t. No obstante, vale mencionar que los precios actuales son los más elevados de la historia para un primer mes de campaña.

El MAGyP establecerá volúmenes de equilibrio de trigo y maíz

Hoy viernes 17 de diciembre, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca publicó la [Resolución 276/2021](#) donde determina que, a los efectos de brindar previsibilidad, la Subsecretaría de Mercado Agropecuarios del MAGyP comenzará a publicar volúmenes de equilibrio correspondientes a los productos de origen agrícola comprendidos dentro del régimen de la Ley N° 21.453 (Trigo, Trigo Pan. A granel con hasta un 15% embolsado – NCM 1001.99.00 y Maíz, Los demás. En grano, A granel con hasta un 15% embolsado – NCM 1005.90.10).

La referida Subsecretaría convocará a un Consejo Consultivo integrado por las mesas sectoriales de las cadenas de los productos de origen agrícola correspondientes, a los efectos de recibir los aportes del sector.

Las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) a registrar no podrán exceder, en conjunto, los volúmenes de equilibrio que determine la Subsecretaría, con un margen adicional de hasta 4% para operaciones por cantidades no significativas. Mientras que las DJVE de los productos previstos, cuando se alcancen los volúmenes de equilibrio del 90% y/o correspondientes al margen adicional del 4%, deberán realizarse conforme al régimen especial DJVE-30. Es decir, una vez que se complete el 90% de los volúmenes establecidos por la Secretaría, el restante 10% y el 4% correspondiente a ese margen adicional deberán registrarse con barco nominado y compras físicas verificables.

Además, en caso de que se verifiquen modificaciones en la producción y/o el consumo que impacten en los volúmenes de equilibrio, la Subsecretaría procederá a la publicación de nuevos volúmenes.



 Commodities

Avanza la siembra de soja con el nivel de hectáreas más bajo en 15 años

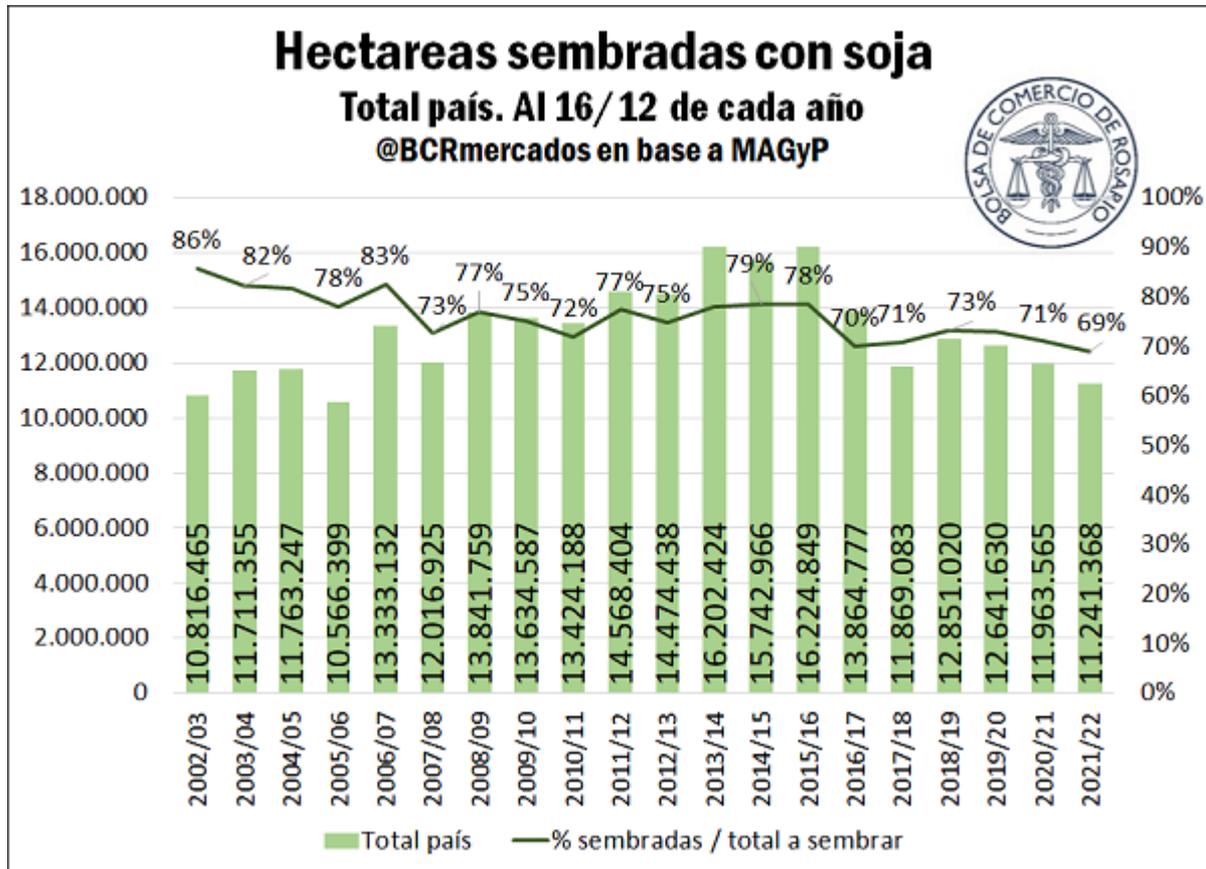
Guido D'Angelo – Bruno Ferrari

Continúa la siembra de maíz y soja, progresando por debajo de años anteriores. La molienda de soja da buenas señales a las ventas externas. Crece la posición neta compradora de maíz mientras la de soja se mantiene en mínimos.

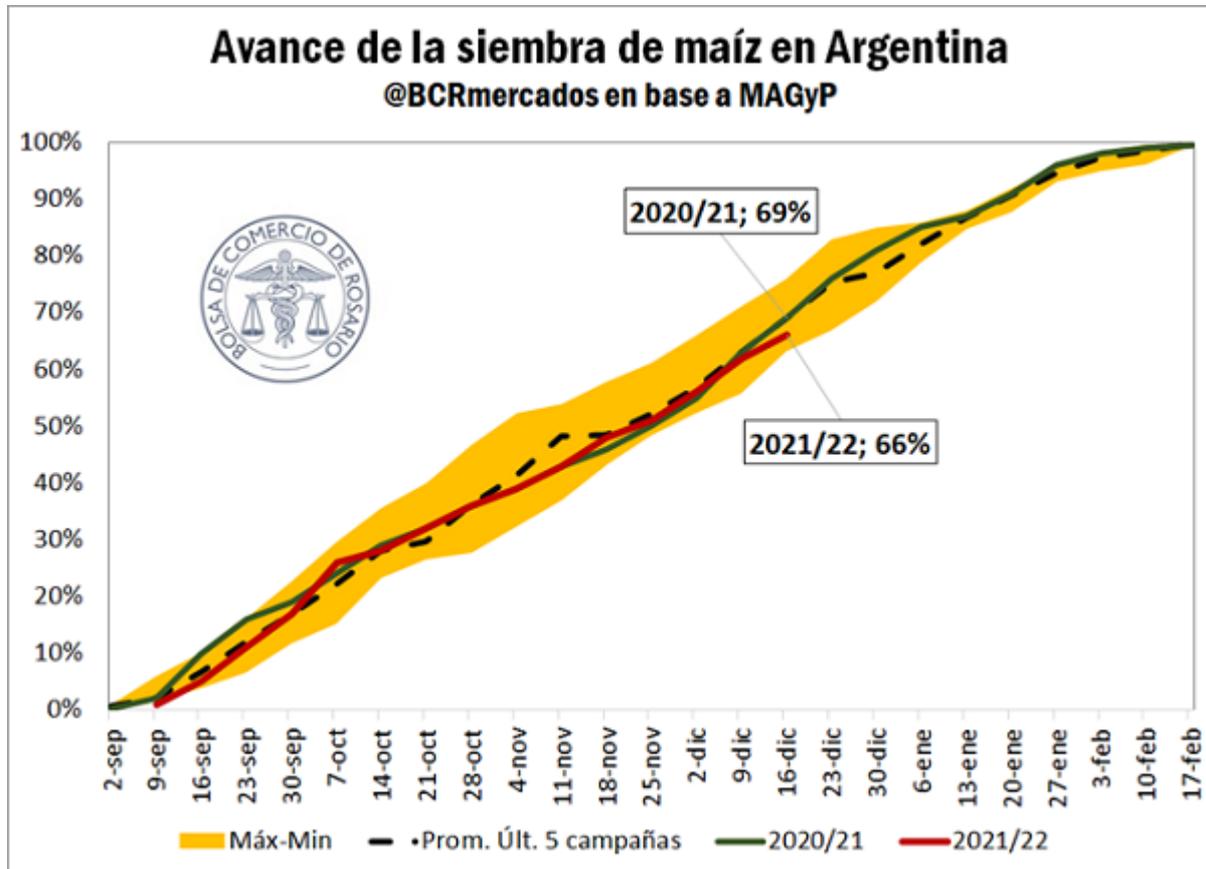
Las lluvias de la semana favorecieron con fuerza el desarrollo de los cultivos de los granos gruesos. Las condiciones climáticas y de humedad de suelos vienen acompañando a la soja y el maíz 2021/22, según el último informe semanal del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, mientras sigue el llenado de granos del maíz, se va estableciendo la soja ya implantada.

En este marco, al 16 de diciembre de 2021 se registra un avance de siembra de la oleaginosa, en términos relativos, levemente por debajo de años anteriores con un 69% del área a implantar y arribando a un mínimo desde al menos el ciclo 2002/03. Asimismo, si se añade que se proyecta un área total a sembrar a la baja con 16,29 millones de hectáreas y en mínimos desde el ciclo 2006/07, la superficie implantada al momento actual (11,24 M ha) es el valor más bajo de los últimos 15 años.





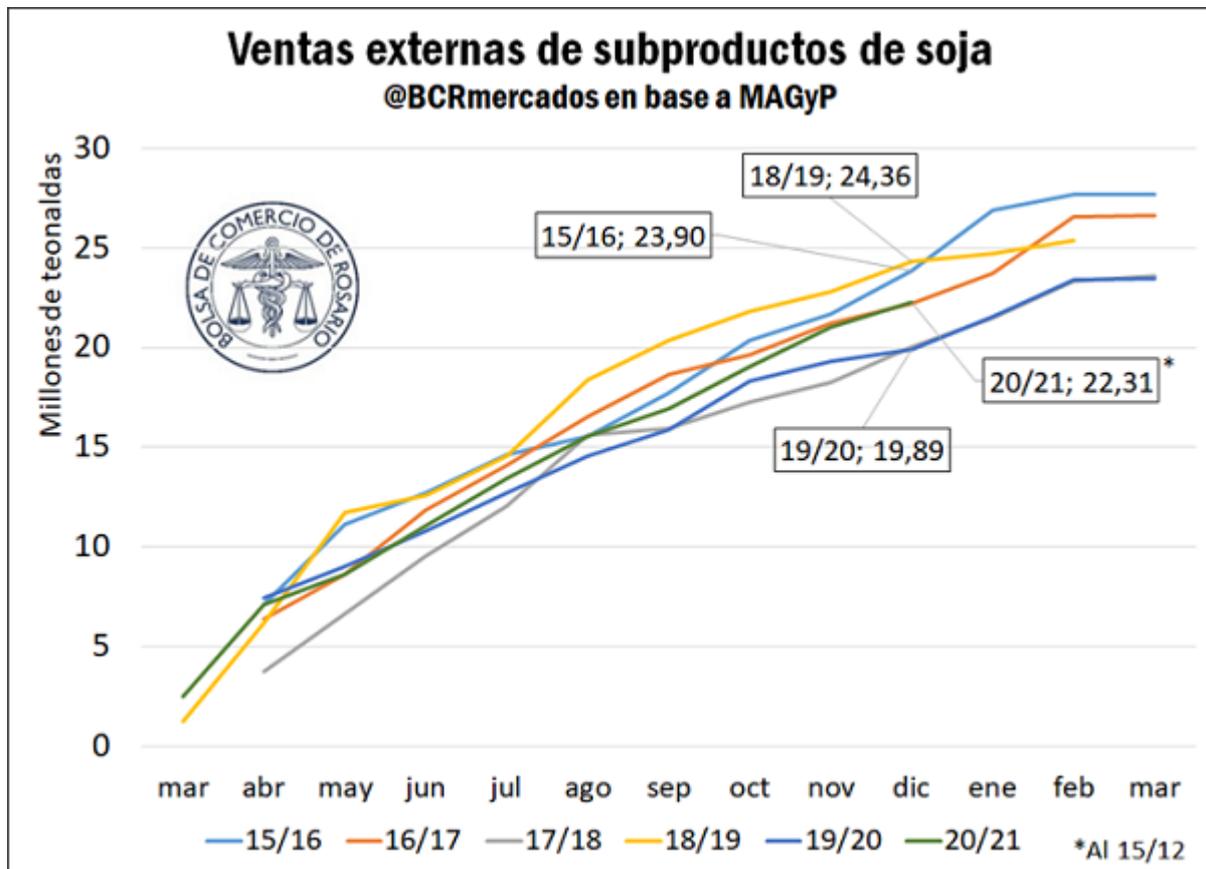
Por otro lado, la siembra del maíz 2021/22 también progresa, aunque con otras perspectivas de superficie y producción. El grano amarillo se acerca actualmente a cubrir el 66% del área de intención, superficie que oficialmente se constituiría en la segunda más alta de que se tenga registro. No obstante, al igual que el cultivo soja, los niveles de humedad no adecuados en los suelos postergaron en algunas delegaciones el avance más acelerado de labores de siembra de maíz, con algunos anegamientos en el sur de Córdoba y noroeste de Buenos Aires. Mientras que en algunas zonas puntuales se registraron reservas de agua entre regulares y escasas que también impidieron un rápido avance en la implantación del grano, como en la provincia de Santa Fe y Entre Ríos.



La molienda de soja da buenas señales a las ventas externas

Con más de 22 Mt acumuladas de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) en subproductos de soja 2020/21, las ventas externas siguen superando cómodamente los niveles de la campaña anterior. No obstante, al momento actual el volumen de ventas externas se encuentra por debajo de las 24,36 Mt alcanzadas en el ciclo 2018/19.

Asimismo, con niveles de *crushing* muy cercanos, no se descarta que la campaña actual supere a la 2015/16. Aun faltando más de tres meses para el fin del año comercial 2020/21, se podría esperar una continuidad en el dinamismo exportador en vista de los [elevados los niveles de industrialización de soja](#), con posibilidades de seguir rompiendo marcas de años anteriores.



Mientras tanto, las ventas externas de aceite de soja ya acumulan 4,45 Mt, un dato por debajo de 4,66 Mt de la campaña 2019/20 y de 4,85 Mt de la 2018/19. El volumen comercial del aceite también está atado fuertemente a los niveles de molienda, por lo que tampoco se descarta un repunte de las ventas externas en las semanas venideras.

El poroto de soja 2020/21 acumula ventas externas por 5,2 Mt en casi 8 meses de campaña. De esta manera, se observa el nivel de ventas más bajo desde la campaña 2017/18, que estuvo atravesada por una fuerte sequía. Respecto del anticipo de ventas externas de la nueva campaña, la soja 2021/22 apenas acumula 40.000 toneladas registradas el mes pasado, sin nuevos negocios anotados en diciembre.

En cuanto al maíz 2020/21, con [las DJVE en los niveles más altos de la historia](#), se van ralentizando la concreción de nuevas ventas externas del cereal. Ahora la atención pasa progresivamente a la campaña 2021/22, que sigue viento en popa. Con más de 2,3 Mt registrados en lo que va de diciembre, ya se declararon 15,3 Mt del grano amarillo para la exportación de la nueva campaña. De esta manera, el año comercial venidero viene siendo el segundo más alto en materia de anote de negocios externos a esta altura del año, sólo por detrás de las 18,2 Mt que se acumulaban a esta altura del año para la campaña 2019/20.



No obstante, es importante recalcar que el día viernes 17 de diciembre, el **Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca** publicó la [Resolución 276/2021](#) donde determina que a los efectos de brindar previsibilidad, la Subsecretaría de Mercado Agropecuarios comenzará a publicar volúmenes de equilibrio correspondientes a los productos de origen agrícola comprendidos dentro del régimen de la Ley N° 21.453 (Trigo, Trigo Pan. A granel con hasta un 15% embolsado – NCM 1001.99.00 y Maíz, Los demás. En grano, A granel con hasta un 15% embolsado – NCM 1005.90.10).

Las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) a registrar no podrán exceder, en conjunto, los volúmenes de equilibrio que determine la Subsecretaría, con un margen adicional de hasta 4% para operaciones por cantidades no significativas. Mientras que las DJVE de los productos previstos, cuando se alcancen los volúmenes de equilibrio del 90% y/o correspondientes al margen adicional del 4%, deberán realizarse conforme al régimen especial DJVE-30, con barco nominado y compras físicas verificables. Es decir, una vez que se complete el 90% de los volúmenes establecidos por la secretaría, el restante 10% y el 4% correspondiente a ese margen adicional deberán registrarse con barco nominado y compras físicas verificables.

Por otro lado, respecto a la evolución de la actividad comercial en la plaza local, en un contexto de buena presencia de compradores, el maíz vio sus precios estimulados hacia arriba tanto por el cereal disponible como por las posiciones de cosecha 2021/22 en la última semana. Así los valores del grano amarillo mostraron un precio con descarga en torno a US\$ 210/t, mientras que las ofertas para mayo mostraron valores cercanos a US\$ 198/t el día miércoles.

Por su parte, siguiendo la tendencia de los mercados externos, la soja mostró pérdidas y se ubicó por debajo de US\$ 360/t en la última jornada, aunque con precios aún por encima de la semana pasada. Mientras tanto, los futuros de mayo cotizaron en MatbaRofex alrededor de US\$ 322/t el jueves, niveles similares a los de la semana previa. Mientras tanto, en Chicago los precios se mantuvieron estables, con una leve tendencia a la suba para el maíz, que se ubicó en torno a US\$ 233/t y un repunte cercano al 1% para la soja, cotizando alrededor de US\$ 470/t en el cierre del día jueves.

Crece la posición neta compradora de maíz mientras la de soja se mantiene en mínimos

La posición neta compradora de los fondos de inversión en maíz creció fuertemente en las últimas semanas. Con contratos netos por más de 42 Mt a principios de diciembre, los fondos de inversión recuperan los niveles de posicionamiento positivo que disponían hasta mayo del 2021, lo que sirve como sostén para los precios internacionales del grano amarillo.

Por su parte, la posición neta compradora en soja continúa bajando y en las últimas semanas se ubicó en niveles que no se registraban desde junio del 2020. Mientras tanto, se esperan tres alzas de la tasa de interés estadounidense por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed). Parece ser el principio del fin de la política monetaria laxa que se viene llevando adelante en el país norteamericano, un hecho que podría afectar a los mercados de *commodities* agrícolas.

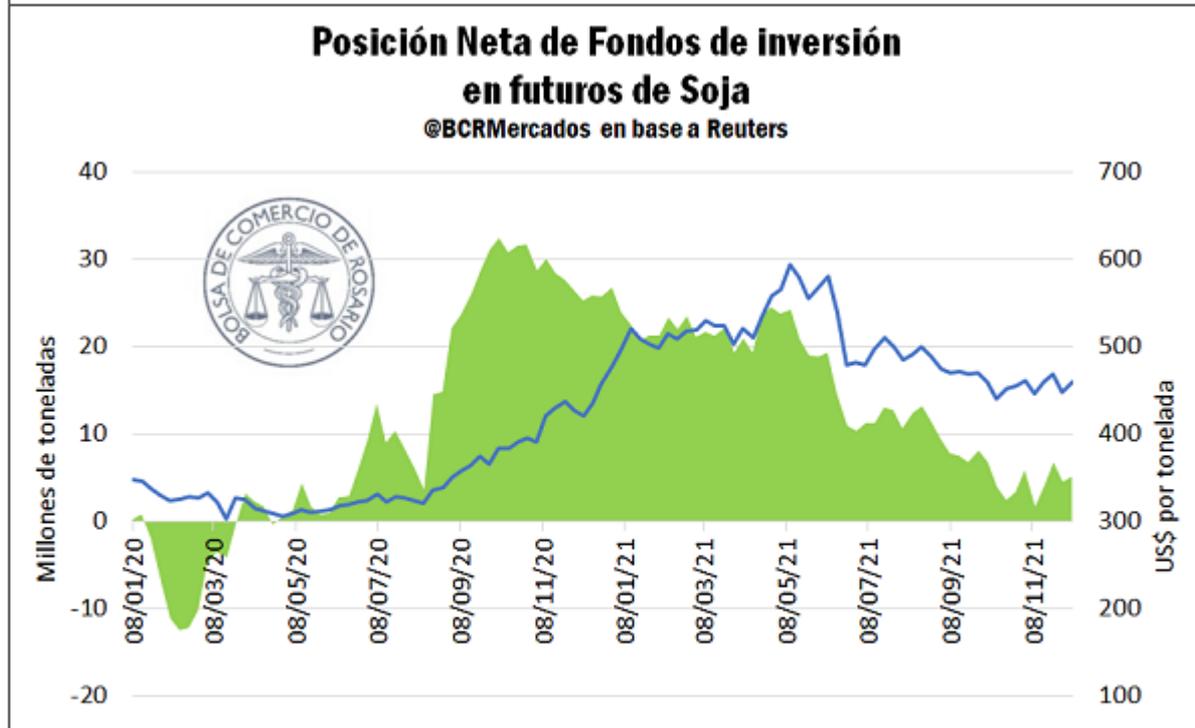
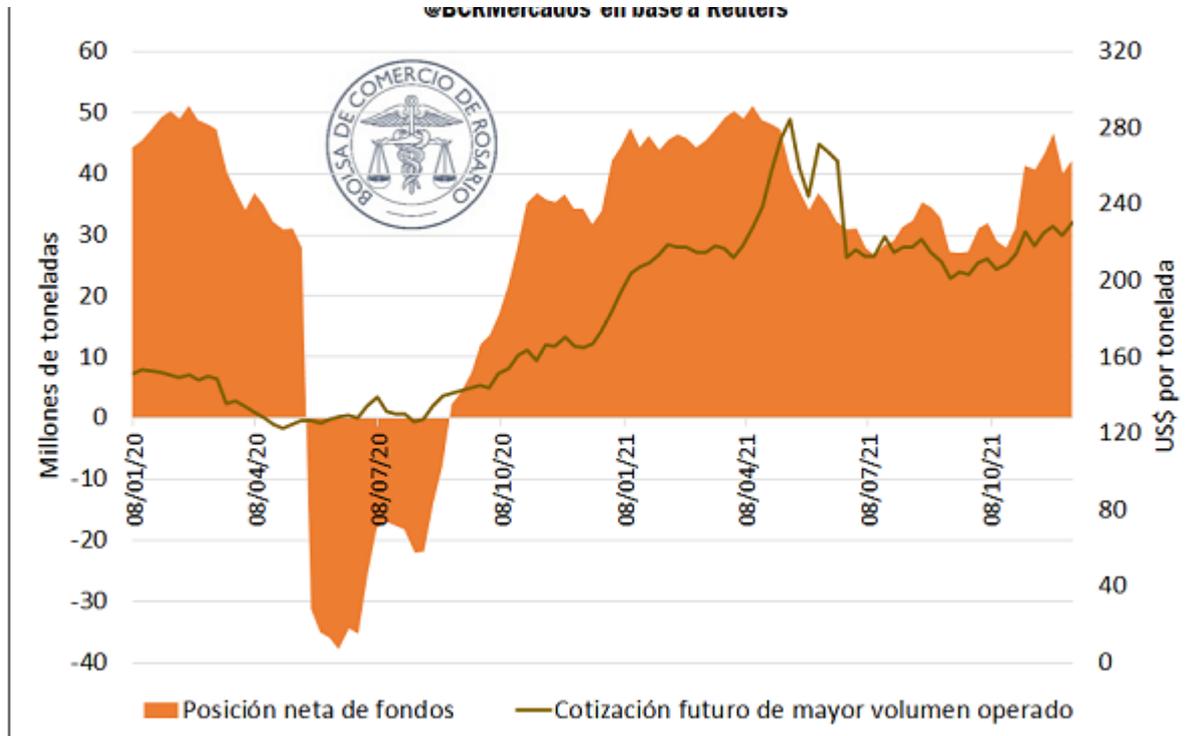
De darse un contexto agresivo de suba de tasas y retiro de medidas monetarias expansivas (hecho conocido como *tapering*), los contratos comprados en soja por los fondos de inversión podrían verse reducidos aún más pronunciadamente, con su consecuente impacto, en la misma dirección, sobre los precios.

Posición Neta de Fondos de Inversión en futuros de Maíz

@BCRMercados en base a Reuters

Pág 27







Por su parte, el informe mensual de noviembre de la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas (NOPA, por sus siglas en inglés) mostró un procesamiento de soja de 4,84 Mt en los Estados Unidos para el último mes. El dato de *crush* de soja se ubica por debajo de la mayoría de las previsiones de este informe, cuando algunos anticipaban más de 5 Mt procesadas. Con un acumulado de 49,67 Mt, el 2021 se ubica por encima del promedio enero-noviembre de los últimos cinco años con 47,58 Mt procesadas, aunque por debajo del récord histórico del 2020, que totalizaba 51,68 Mt en los primeros once meses del año.





 Economía

Intensificación de las recrias: una tendencia que viene en aumento

ROSGAN

Si bien las recrias han comenzado a consolidarse en los últimos años, durante el presente ciclo se ha visto particularmente acentuado.

La recría representa un eslabón en la cadena de desarrollo del animal que, muchas veces, queda difusa, en especial confundida con una invernada, dependiendo del grado de intensificación que se adopte durante el proceso. Lo cierto es que durante la recría de un animal se producen importantes cambios a nivel metabolismo, así como en el tipo y proporción de los tejidos que se desarrollan, que luego resultan determinantes al momento de incorporar mayores kilos en la faena.

En general se considera recría a partir del destete del ternero y hasta el momento en que el animal llega a un peso vivo a partir del cual están en condiciones de ser sometidos a una dieta más intensiva para su terminación. Esto considerando solo la recría con destino a engorde y faena, diferente a la recría de hembras con fines reproductivos cuyo acompañamiento se da hasta el momento en que esa hembra esté en condiciones de recibir su primer servicio.

En ocasiones, debido a la sequía o a la falta de liquidez financiera de los criadores, las recrias comienzan con destetes anticipados que posteriormente son sometidos a ofertas forrajeras deficientes en cuanto a lo nutricional y altamente condicionadas por los ciclos naturales de producción. Bajo este tipo de manejo, la recría muchas veces queda asociada a una alternativa barata y de baja inversión que permite cubrir este tipo de necesidades estacionales. Sin embargo, algo está cambiando en esta concepción que hoy comienza a verse como una aliada clave para lograr una producción de animales llegando con más kilos a la faena.

El estancamiento o falta de crecimiento del stock nacional en los últimos años, y la consecuente disminución de la oferta de terneros y terneras para engorde torna inevitable la necesidad de aumentar el peso de faena para poder sostener e incluso recuperar volumen de producción.

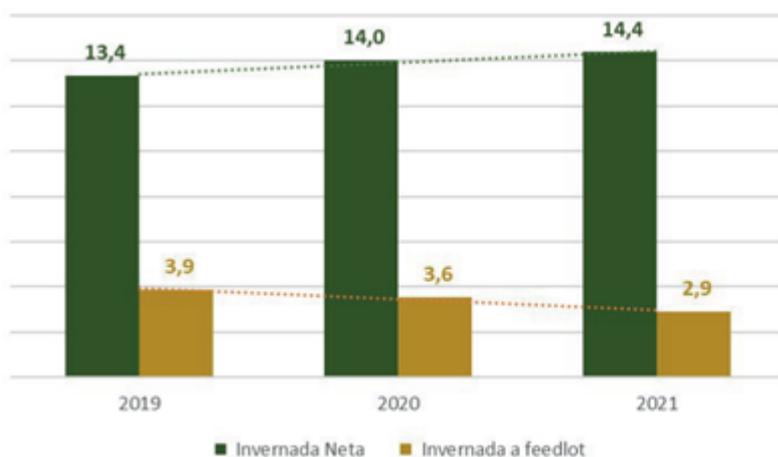
Este año donde la oferta de terneros y terneras fue de 650 mil animales menos que los obtenidos durante la zafra pasada, el número de novillitos y vaquillonas que han llegado a faena se contrajo en similar proporción, resultando hasta el momento en una pérdida de unas 110 mil toneladas de carne vacuna, considerando solo lo proveniente de estas dos categorías, donde el peso medio de faena apenas mejoró en menos de un 2%.

Si bien las recrias han comenzado a consolidarse en los últimos años, durante el presente ciclo se ha visto particularmente acentuado.

Pág 30



De acuerdo a los datos de movimientos de hacienda que informa el SENASA, de enero a noviembre de este año se registró el traslado de 17,3 millones de animales con destino a campos de cría e invernada. De este total, sólo 2,9 millones han ingresado a establecimientos de engorde a corral para su terminación mientras que el resto (14,4 millones) permaneció a campo, por supuesto, con diferentes grados de suplementación.



Movimiento de invernada durante el periodo enero-noviembre, en millones de animales, de acuerdo a datos del SENASA

Estos mismos datos, dos años atrás, en 2019, mostraban un movimiento total de animales, 17,25 millones de bovinos, de los cuales 3,9 millones tenían por destino otros establecimientos de engorde a corral. Es decir que, en los últimos dos años, el *feedlot* pasó de representar el 22,5% de todo el movimiento de hacienda de invernada, a capturar sólo un 16,9% este año. En términos absolutos, esto representa un pasaje de nada menos que 1 millones de animales que antes ingresaban a los corrales y hoy permanecen en los campos, prolongando sus recrias e invernadas de base pastoril.

Un aspecto fundamental a tener en cuenta es la eficiencia productiva que se logra en este tipo de sistemas. Mediante la intensificación de las recrias es posible pasar de vender un producto terminado de 300/320 kilos a 400 kilos o más, ganando kilos a menor costo. Es decir que, esto no solo implica un incremento en la producción de carne por animal en stock, sino que también resulta más eficiente en materia de costos de alimentación, tan importante para el engorde ante este nuevo nivel de valores de los granos que no pareciera tener mucho margen para ceder en el mediano y largo plazo.

Asimismo, otra de las ventajas que aporta la recría es la flexibilidad a la hora de definir la terminación y destino del producto final. Esto es, un animal recriado puede ingresar al *feedlot* para su terminación final habiendo ganado previamente kilos en desarrollo muscular y peso de carcasa a pasto o bien continuar en un ciclo completo que terminará en un novillo pesado con destino exportación.

Actualmente los pesos medios de faena en Argentina rondan los 230kg por res, habiendo crecido cerca de 3kg en el último año. Aun así, todavía se encuentran muy lejos de los pesos medios logrados por nuestros vecinos, Uruguay y Brasil, con faenas en torno a los 260kg e incluso Paraguay con promedios cercanos a los 245kg por res.

Por último, trabajar con sistemas que permitan lograr animales más pesados, otorga además una mayor versatilidad para adaptar el producto final a lo que esté buscando la industria frigorífica, conforme las oportunidades que presente su



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2032 - 17 de Diciembre de 2021

demanda.

Pág 32

**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



Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

16/12/21

Plaza/Producto	Entrega	16/12/21	9/12/21	16/12/20	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	24.410	24.220	18.300 ↑	0,8% ↑	33,4%
Maíz	Disp.	22.070	21.790	16.350 ↑	1,3% ↑	35,0%
Girasol	Disp.	47.800	47.570	33.630 ↑	0,5% ↑	42,1%
Soja	Disp.	36.850	35.880	27.850 ↑	2,7% ↑	32,3%
Sorgo	Disp.	20.090	19.255	17.300 ↑	4,3% ↑	16,1%
FUTUROS MATBA nueva campaña		U\$/t				
Trigo	dic-21	246,0	243,6	228,5 ↑	1,0% ↑	7,7%
Maíz	abr-22	201,5	198,5	188,0 ↑	1,5% ↑	7,2%
Soja	may-22	323,6	321,5	307,0 ↑	0,7% ↑	5,4%

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.





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

16/12/21

Producto	Posición	16/12/21	9/12/21	15/12/20	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		U\$/t				
Trigo SRW	Disp.	283,1	284,2	220,4	↓ -0,4%	↑ 28,5%
Trigo HRW	Disp.	295,3	291,9	208,0	↑ 1,2%	↑ 42,0%
Maíz	Disp.	232,8	231,7	167,2	↑ 0,5%	↑ 39,2%
Soja	Disp.	469,3	464,6	435,1	↑ 1,0%	↑ 7,9%
Harina de soja	Disp.	410,4	406,5	427,9	↑ 0,9%	↓ -4,1%
Aceite de soja	Disp.	1204,8	1207,9	864,0	↓ -0,3%	↑ 39,4%
ENTREGA A COSECHA		U\$/t				
Trigo SRW	Jul '22	282,4	190,8	176,9	↑ 48,0%	↑ 59,6%
Trigo HRW	Jul'22	292,7	161,3	172,4	↑ 81,4%	↑ 69,7%
Maíz	Sep'22	221,6	134,8	132,7	↑ 64,4%	↑ 67,1%
Soja	Sep'22	463,2	343,1	319,9	↑ 35,0%	↑ 44,8%
Harina de soja	Sep'22	403,4	327,8	341,0	↑ 23,1%	↑ 18,3%
Aceite de soja	Sep'22	1197,5	683,6	625,9	↑ 75,2%	↑ 91,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,02	2,01	2,60	↑ 0,5%	↓ -22,5%
Soja/maíz	Nueva	2,09	2,54	2,41	↓ -17,9%	↓ -13,3%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,22	1,23	1,32	↓ -0,9%	↓ -7,7%
Harina soja/soja	Disp.	0,87	0,87	0,98	↓ -0,1%	↓ -11,1%
Harina soja/maíz	Disp.	1,76	1,75	2,56	↑ 0,5%	↓ -31,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,40	0,40	0,32	↓ -0,7%	↑ 27,2%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

16/12/21

Origen / Producto	Entrega	16/12/21	9/12/21	16/12/20	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	418,0	418,0	254,3	0,0% ↑	64,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	376,1	373,4	270,6	0,7% ↑	39,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	332,7	333,1	267,6	-0,1% ↑	24,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	309,6	316,9	237,0	-2,3% ↑	30,6%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	334,0	341,0	253,0	-2,1% ↑	32,0%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	303,0	317,0	234,0	-4,4% ↑	29,5%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	305,0	305,0	179,5	0,0% ↑	69,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	258,4	257,3	229,4	0,4% ↑	12,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	242,5	242,6		0,0%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	271,0	270,8	215,4	0,1% ↑	25,7%
UCR - Mar Negro	Cerc.	266,0	273,0	228,5	-2,6% ↑	16,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	240,0	235,0	240,0	2,1% ↓	0,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	277,9	278,5	266,7	-0,2% ↑	4,2%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	325,0	325,0	240,0	0,0% ↑	35,4%
FRA - Rouen	Cerc.	280,3	285,4	220,1	-1,8% ↑	27,4%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	415,9	461,5	456,8	-9,9% ↓	-9,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	515,2	506,8	466,1	1,7% ↑	10,5%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	508,9	503,1	477,1	1,2% ↑	6,7%





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2032 - 17 de Diciembre de 2021

Panel de Capitales

Pág 36

**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

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	37,19	37,04	152.394.217	79.363.144	219	131
De 31 a 60 días	39,63	40,30	293.778.009	217.939.275	417	355
De 61 a 90 días	42,70	43,64	511.237.667	456.060.671	700	599
De 91 a 120 días	43,21	43,34	553.366.286	353.972.499	594	441
De 121 a 180 días	43,48	42,59	785.799.658	461.553.240	771	719
De 181 a 365 días	40,55	41,43	309.549.338	265.853.213	439	474
Total			2.606.125.175	1.834.742.041	3.140	2.719
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	37,66	38,51	30.491.645	40.620.368	34	29
De 31 a 60 días	37,88	39,55	21.853.989	24.272.710	15	21
De 61 a 90 días	42,66	41,33	10.073.307	47.540.783	7	33
De 91 a 120 días	41,81	41,92	24.714.138	45.419.821	18	32
De 121 a 180 días	42,73	42,84	31.245.882	22.214.644	13	12
De 181 a 365 días	42,71	43,78	13.786.680	23.190.317	11	17
Total			132.165.640	203.258.642	98	144
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	40,21	42,27	592.902.722	247.117.630	149	113
De 31 a 60 días	45,07	44,16	599.943.074	819.503.046	375	244
De 61 a 90 días	47,23	46,98	665.667.906	615.829.724	361	187
De 91 a 120 días	47,17	47,56	220.750.373	327.851.205	125	173
De 121 a 180 días	49,93	47,21	384.092.671	71.099.720	81	43
De 181 a 365 días	46,42	43,31	70.985.922	83.534.476	24	20
Total			2.534.342.668	2.164.935.800	1.115	780
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	31,13	31,03	52.972.674.396	60.986.730.771	6.234	6.665
Hasta 14 días	34,54	33,80	58.749.053	2.553.977.381	161	822
Hasta 21 días	-	-	-	-	-	-
Hasta 28 días	36,00	34,95	731.164	21.882.018	6	10
Mayor a 28 días	36,23	35,38	86.835.897	101.738.220	50	57
Total			53.118.990.510	63.664.328.390	6.451	7.554



Mercado de Capitales Argentino

16/12/21

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	83.357,90	-2,44	56,94	62,72					
		en porcentaje							
S&P Merval	\$ 83.357,90	-2,44	56,94	62,72	-	-	-	-	-
Aluar	\$ 96,30	-5,12	95,38	106,55	0,50	0,62	25,77	15,43	384.962
Frances	\$ 216,95	2,02	44,59	39,38	1,29	1,01	7,41	6,97	91.298
Macro	\$ 298,95	-0,02	27,78	31,52	1,23	1,01	7,80	6,97	166.946
Byma	\$ 1.030,00	-0,19	72,82	69,87	0,81	0,60	-	11,39	18.959
Central Puerto	\$ 63,00	-11,83	68,90	75,49	1,12	0,49	-	-	429.815
Comercial del Plata	\$ 5,90	2,25	140,40	146,19	1,05	0,83	9,48	6,57	1.694.388
Cresud	\$ 96,95	-8,92	79,29	54,13	0,71	0,61	-	-	143.012
Cablevision Ho	\$ 573,00	10,94	24,97	35,30	0,91	0,83	-	6,57	6.911
Edenor	\$ 53,95	-6,98	105,92	88,64	1,08	0,54	-	-	70.877
Grupo Galicia	\$ 199,85	0,23	59,32	60,33	1,40	1,01	10,82	6,97	2.071.106
Holcim Arg S.A	\$ 175,00	1,74	55,29	59,36	1,09	1,09	10,71	5,35	21.653
Loma Negra	\$ 254,00	-2,68	42,74	40,53	0,91	-	-	-	167.123
Mirgor	\$ 3.872,50	-1,15	164,06	143,63	0,85	0,85	66,32	66,32	5.717
Pampa Energia	\$ 154,95	-1,34	87,36	99,55	0,90	0,83	5,77	6,57	314.685
Richmond	\$ 240,25	0,21	99,40	108,47	-	-	-	-	2.631
Grupo Supervielle	\$ 80,00	-8,57	35,06	30,09	1,34	-	47,60	-	335.678
Telecom	\$ 200,00	-6,26	-7,96	1,70	0,60	0,60	-	-	36.692
Tran Gas Norte	\$ 99,00	2,80	129,97	136,56	1,36	1,11	-	7,17	127.730
Tran Gas del S	\$ 194,10	-2,07	20,45	26,74	0,86	1,11	14,34	7,17	58.997
Transener	\$ 57,80	-5,09	98,97	97,61	1,19	1,19	-	-	185.340
Ternium Arg	\$ 126,50	-0,98	140,49	173,51	0,75	0,62	5,09	15,43	534.958





Títulos Públicos del Gobierno Nacional					16/12/21
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	#N/D	#N/D	8,6%	9,69	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.075	-2,9%	7,7%	5,35	31-Dic-21
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	2.021	12,3%	8,1%	11,36	31-Dic-21
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.292	3,2%	9,0%	9,60	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIPO)	3.123	2,4%	7,4%	5,38	31-Dic-21
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.800	-5,4%	26,6%	4,03	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2030	6.347	-5,0%	26,3%	4,23	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2035	6.290	-2,9%	19,2%	7,03	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2038	7.111	-3,6%	20,7%	5,73	09-Ene-22
Global Step-Up 2029	7.460	-3,1%	24,1%	4,12	09-Ene-22
Global Step-Up 2030	7.180	-4,0%	23,1%	4,37	09-Ene-22
Global Step-Up 2035	6.620	-3,4%	18,5%	7,14	09-Ene-22
Global Step-Up 2038	7.890	-3,5%	18,8%	6,00	09-Ene-22
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	64,5	-0,2%	56,6%	1,20	17-Abr-22
BONTE Oct - 2026	40,7	-1,5%	57,4%	1,99	18-Abr-22
BOCON 8° - BADLAR	63,0	3,1%	43,8%	0,38	4-Ene-22
BONTE BADLAR 2023 5.25%	100,5	0,0%	52,0%	0,82	7/2/2022
BONCER 2023	445,0	0,0%	2,2%	1,17	6/3/2022
BOCON 6° 2%	728,7	-2,3%	0,4%	1,16	15-Ene-22
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	106,9	0,8%	45,2%	0,24	3-Ene-22

* Corte de Cupón durante la semana.





Mercado Accionario Internacional

16/12/21

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	35.897,64	0,40%	19,05%	17,29%	36.565,73
S&P 500	4.668,67	0,03%	26,14%	24,30%	4.743,83
Nasdaq 100	15.863,94	-1,77%	25,23%	23,09%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.262,57	-0,40%	10,86%	12,42%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.494,71	-0,81%	13,39%	12,96%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.278,70	-0,96%	1,55%	2,56%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.914,74	-1,10%	24,60%	24,56%	7.183,08
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	107.325,06	-0,40%	-9,35%	-9,82%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.632,36	-0,93%	6,68%	4,59%	6.124



Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO
VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ARGENTINA 16/12/21

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 101,888	\$ 101,508	\$ 100,358	\$ 82,722	23,17%
USD comprador BNA	\$ 101,000	\$ 100,750	\$ 100,308	\$ 81,750	23,55%
USD Bolsa MEP	\$ 191,637	\$ 195,491	\$ 100,292	\$ 140,552	36,35%
USD Rofex 3 meses	\$ 111,300	\$ 112,370	\$ 98,097		
USD Rofex 8 meses	\$ 133,800	\$ 135,950	\$ 98,050		
Real (BRL)	\$ 17,89	\$ 18,21	\$ 98,02	\$ 16,37	9,30%
EUR	\$ 115,33	\$ 114,64	\$ 97,99	\$ 101,45	13,68%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07/12/21 74,905

Reservas internacionales (USD)	41.250	41.530	42.790	38.661	6,70%
Base monetaria	3.257.431	3.136.142	3.055.963	2.381.734	36,77%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	5.578	5.793	7.404	3.909	42,68%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.471.723	6.366.661	6.375.865	4.994.383	29,58%
Billetes y Mon. en poder del público	2.173.531	2.105.669	2.076.186	1.517.460	43,23%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.400.595	7.674.072	7.167.766	4.808.575	53,90%
Depósitos del Sector Privado en USD	15.162	15.207	15.828	14.869	1,97%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.922.853	3.959.550	3.741.396	2.660.518	47,45%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.136	4.269	4.431	5.358	-22,81%
M ₂ /2	941.722	939.998	965.550	638.172	47,57%

TASAS

BADLAR bancos privados	33,69%	33,19%	33,38%	34,06%	-0,38%
Call money en \$ (comprador)	33,50%	33,50%	33,50%	33,00%	0,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	31,03%	31,40%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	52,74%	37,16%	47,01%	65,82%	-13,08%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 71,02	\$ 70,94	\$ 78,36	\$ 48,36	46,86%
Plata	\$ 22,51	\$ 21,93	\$ 25,05	\$ 26,05	-13,59%

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

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista



Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 16/12/21

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	11,9	11,9	-10,2	
EMAE /1 (var. % a/a)	sep-21	11,6	12,8	-6,1	
EMI /2 (var. % a/a)	oct-21	17,0	17,0	-9,8	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-21	2,5	3,5	3,2	
Básicos al Productor (var. % m/m)	oct-21	2,8	2,8	6,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	oct-21	3,9	3,0	3,7	64,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	45,9	46,3	38,4	7,5
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,5	41,6	33,4	8,1
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	9,6	10,2	13,1	-3,5
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	12,4	11,9	9,6	2,8
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	oct-21	6.848	7.570	4.674	46,5%
Importaciones (MM u\$s)	oct-21	5.247	5.886	4.004	31,0%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	oct-21	1.601	1.684	670	139,0%

/1EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

