BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2059 - 15 de Julio de 2022

Economía

Si se presentaran problemas en la disponibilidad de fertilizantes, podríamos tener pérdidas productivas en el maíz por cerca de US$ 1.800 millones

Julio Calzada – Guido D'Angelo – Florencia Poeta

Las toneladas importadas muestran bajas cercanas a los dos dígitos en un tensionado mercado mundial. De no asegurarse el abastecimiento de fertilizantes en los próximos meses, las pérdidas podrían acercarse a la mitad del superávit comercial acumulado

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Fenómenos meteorológicos extremos y el calentamiento global (Parte 1)

Gustavo V. Necco C. (1), Marcelo E. Selucchi (2), José L. Aiello (3)

La presente campaña agrícola se desarrolla bajo un evento Niña, mientras que los eventos extremos pueden generar episodios de lluvias que amortigüen el efecto de la sequía, allí es donde radica la importancia de su análisis.

Commodities

El trigo 2022/23 será récord en Brasil

Alberto Lugones - Julio Calzada

Según los datos de la CONAB, la producción de trigo sería de 9 Mt, suponiendo el mayor registro para nuestro país vecino. El incremento de área, así como también los mayores rendimientos son los fundamentos de este nuevo aumento productivo.

Commodities

Frente al impulso alcista del dólar, caen los precios de soja y maíz

Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

Desde los máximos nominales alcanzados en el último tiempo, los precios de la soja retrocedieron casi un 25% y los del maíz un 28%. Un dólar fuerte junto con hojas de balance más holgadas explica las caídas.

Commodities

¿Qué factores explican la baja de precios del trigo?

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari

En los últimos dos meses, los futuros de trigo cayeron cerca de un 20% en MatbaRofex y más de un 36% en Chicago. Mejoras productivas, avances diplomáticos y cierres de posiciones explican gran parte de esta dinámica

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

Faena de novillos: Las invernadas largas comienzan a mostrar los primeros resultados

ROSGAN

En los primeros seis meses del año, la faena de bovinos alcanzó los 6,48 millones de cabezas. Comparado con lo faenado en igual semestre del año pasado, supone una mejora del 2% interanual, unos 131.360 animales.

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

Si se presentaran problemas en la disponibilidad de fertilizantes, podríamos tener pérdidas productivas en el maíz por cerca de US$ 1.800 millones

Julio Calzada – Guido D'Angelo – Florencia Poeta

Las toneladas importadas muestran bajas cercanas a los dos dígitos en un tensionado mercado mundial. De no asegurarse el abastecimiento de fertilizantes en los próximos meses, las pérdidas podrían acercarse a la mitad del superávit comercial acumulado

En un contexto de tensiones en las cadenas globales de valor, el mercado de fertilizantes se ha visto especialmente trastocado. Con el desenlace bélico de la crisis-ruso ucraniana, los mercados globales agrícolas y energéticos quedaron fuertemente tensionados.

En este sentido, Rusia se destaca como el principal exportador mundial de gas, fuente de energía que es además el principal insumo para producir fertilizantes. Por el desarrollo de esta industria conexa, Rusia también se ubica como el principal exportador global de fertilizantes, destacando especialmente en el mercado de nitrogenados.

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

Importaciones de principales fertilizantes

Primeros cinco meses de cada año

MAP	Toneladas	Var. i.a.	USD millones	Var. i.a.
2020	298.139		92,3	
2021	273.378	-8%	133,2	44%
2022	253.831	**-7%**	272,8	**105%**
Urea				
2020	122.591		32,8	
2021	228.288	86%	81,2	148%
2022	200.905	**-12%**	188,5	**132%**

@BCRmercados en base a INDEC

La creciente necesidad de fertilización de los suelos, acompañado de subas de precios internacionales, en conjunto con la parada técnica de la planta de Profertil en Bahía Blanca, llevaron a un récord de importación en 2021. El año pasado las importaciones de fertilizantes se ubicaron en 4,5 Mt, valuadas en US$ 2.279 millones, creciendo un 13% en volumen y un 103% en valor importado.

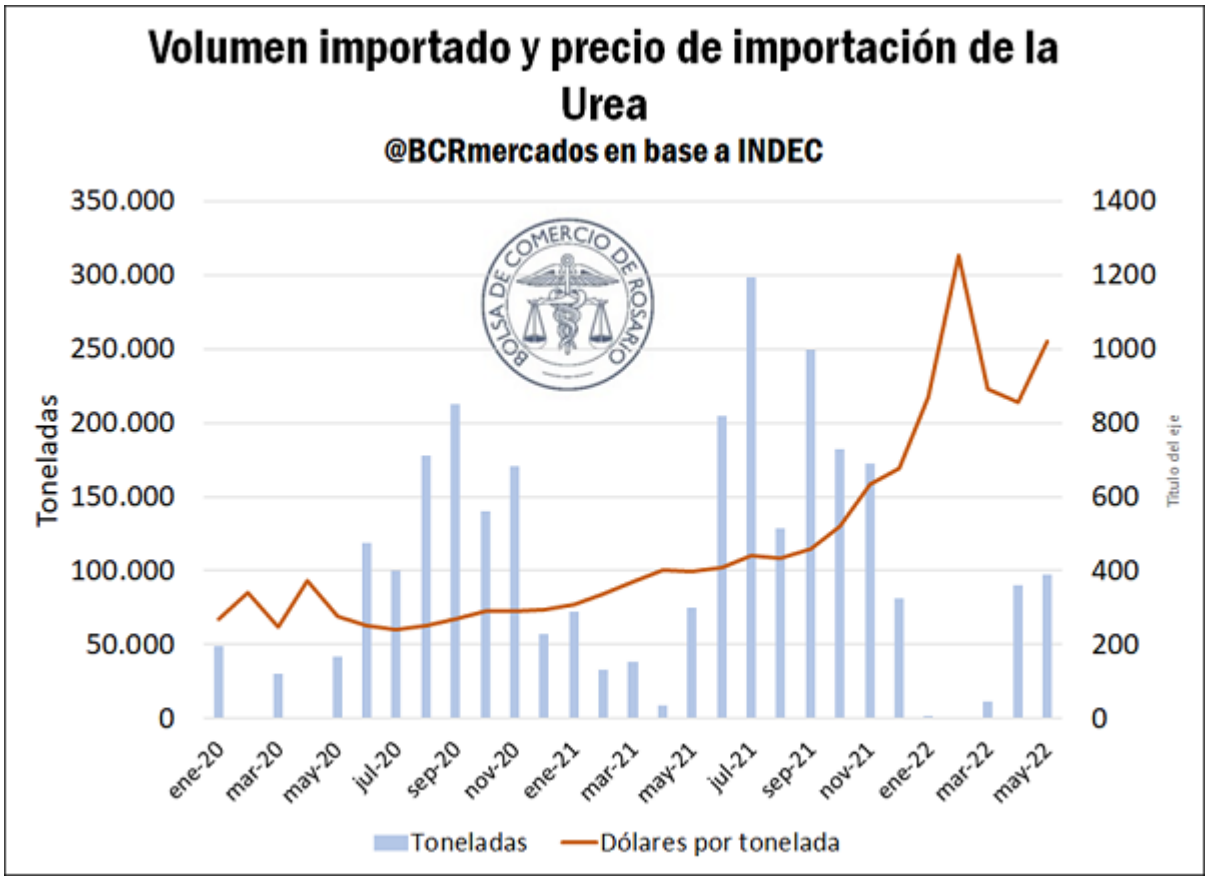
Cerca del 60% de las importaciones del año pasado se vieron explicadas por estas dos posiciones comerciales: la urea y el fosfato monoamónico. Cuando se dio el desenlace bélico de la crisis ruso-ucraniana a finales de febrero, Argentina ya llevaba demoras en su provisión de fertilizantes, importando escasísimas cantidades entre enero y marzo del 2022, en un marco de precios internacionales con importantes alzas.

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

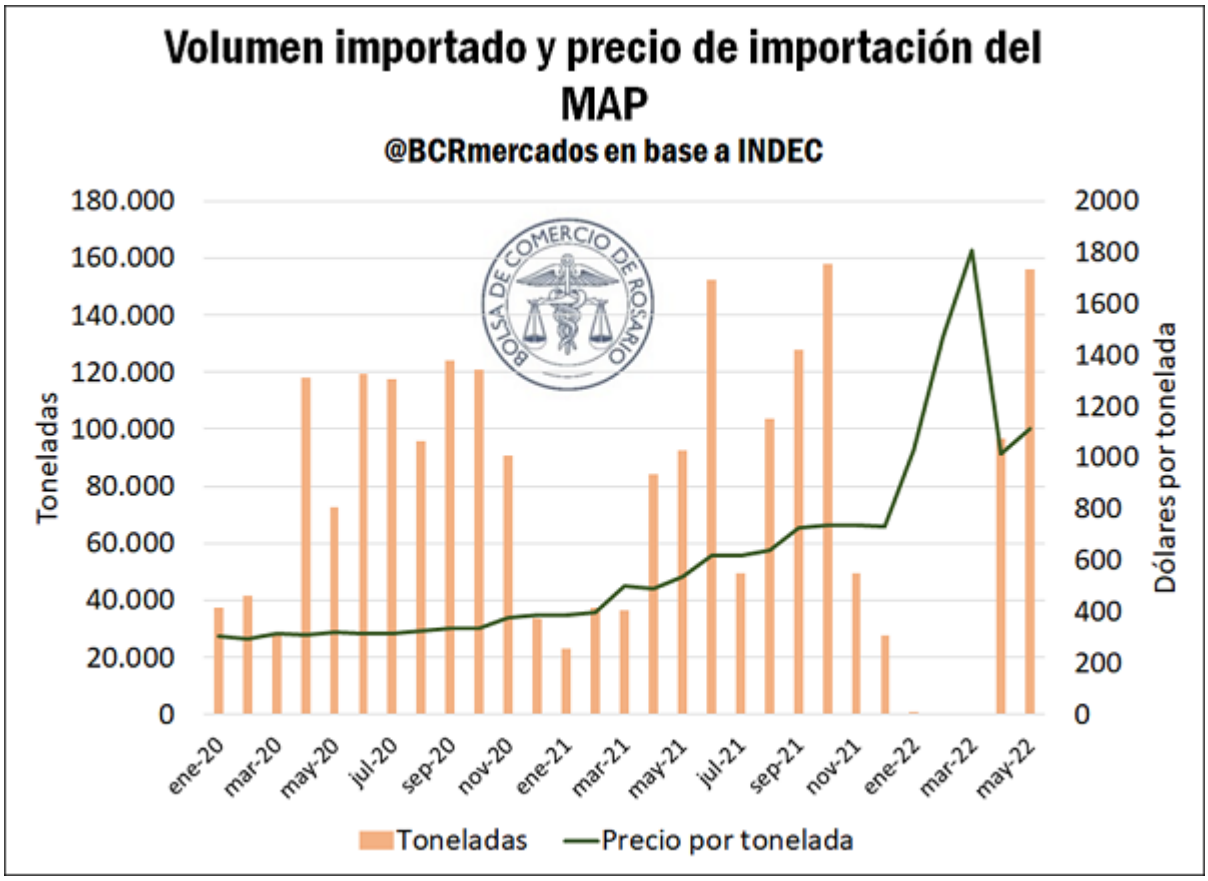


Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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



Sin embargo, la propia necesidad de fertilización y las mejoras en el acceso al mercado de cambios para fertilizantes les devolvieron ritmo a las importaciones a partir de abril. Si bien los precios mostraron bajas luego de sus máximos, este año se importó en mayo con precios CIF entre un 106% y un 157% mayores que en 2021. No obstante, en el acumulado, las importaciones de urea en lo que va del año muestran una caída del 12% en cantidades, mientras las toneladas importadas de MAP cayeron más de un 7%.

A pesar de estos números, los fertilizantes están lejos de ser un factor de presión para la balanza de pagos argentina. La necesaria acumulación de reservas por parte del Banco Central de la República Argentina se hará con un robustecimiento de las exportaciones argentinas, por encima de cualquier limitación de importaciones. Es en este marco donde estimamos que potenciales caídas en la aplicación de fertilizantes podrían llevar a pérdidas exportadoras por cercanas a los US$ 1.794 millones para el maíz argentino.

Es importante destacar que el Gobierno Nacional y el Banco Central de la República Argentina trabajan en la búsqueda de asegurar los dólares necesarios para estas vitales importaciones. En este mismo sentido, este miércoles tuvo lugar un encuentro en el Ministerio de Producción, Ciencia y Tecnología de Santa Fe donde se analizó esta problemática y las de las importaciones en general con las cámaras empresarias, con la presencia del Ministro Daniel Costamagna y el

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

Vicepresidente del BCRA, Sergio Woyecheszen. De todos modos, los problemas subsisten y la normalización dependerá de cómo evolucione la disponibilidad de divisas en los próximos meses.

Escenario de merma en el uso de fertilizantes para maíz

MAIZ (Escenario de problemas con las importaciones)

	Area cosechada (ha)	Rinde (QQ/ha)	Producción (Tn)	Pérdida de exportaciones en U$S millones
Campaña de referencia	6.479.550	81,8	53.002.719	
Escenario 2022/2023 y pérdida del 13,4% en rindes por menor uso de fertilizantes	6.479.550	70,8	45.900.355	
Pérdidas de producción por menor rinde			**7.102.364**	**$ 1.794**

@BCRmercados en base a INDEC, GEA y estimaciones propias

Para llegar a la estimación de los U$S 1.794 millones, partimos de la superficie cosechada de la campaña actual (cerca de 7,2 Mha) reduciéndola en un 10% en vista de las complejidades climáticas y mermas en superficie que se vienen observando recientemente. No obstante, la productividad de la campaña actual no puede utilizarse en la estimación en vista de la importante sequía que se observó durante el período crítico del maíz. Por ello, la caída en rendimiento de referencia del 13,4% fue calculado tomando como base el rinde de la campaña de 2020/21, un parámetro que se ha tomado en artículos anteriores de este Informativo Semanal. Del producto entre estos dos valores surge una caída productiva que se acerca a las siete millones de toneladas respecto a una campaña con el rinde de referencia. Reiteramos que es un ejercicio teórico. En la medida que se aseguren los dólares para las importaciones de fertilizantes, esta pérdida se verá neutralizada.

En el cálculo, los precios que utilizamos para valuar estas pérdidas son promedios de los últimos tres meses de exportaciones de estos complejos agrícolas. En este sentido, la tonelada de maíz está valuada a US$ 253/tn. Si tomáramos los precios FOB actuales, de US$ 264/tn para el maíz, la estimación sería algo superior. Asimismo, este número deja de lado potenciales problemas climáticos, que podrían empujar aún más hacia abajo las estimaciones productivas.

Los fertilizantes emergen como insumos fundamentales para apuntalar el comercio exterior y el abastecimiento interno de nuestro país. Asegurar su provisión es aún más importante en un contexto dónde se propone robustecer las cuentas externas argentinas.

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 continuación, a modo de anexo aclaratorio, se adjunta un resumen sintético sobre el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones que aplica el BCRA a los fertilizantes y otros productos.

- A partir de marzo del 2022 toda importación debe tener autorización previa del BCRA.
- El BCRA asigna una categoría (A, B y C) a cada SIMI oficializada y aprobada.
- La categoría asignada por el BCRA define los plazos mínimos para el acceso al mercado de cambios para realizar los pagos de los bienes.
- Las categorías tienen que ver –entre otros factores- con el volumen operado por el importador en los años previos.
- Cada importador podrá concretar su importación siempre que cumpla las normas fijadas por el BCRA para cada categoría. Cada categoría establece pautas a cumplir en materia de condiciones de pago y/o financiamiento.

A nivel de tipos de categoría, podemos expresar lo siguiente:

Categoría A:
a) Incluye SIMI con bienes exceptuados por el BCRA.
b) Incluye SIMI con bienes importados cuyo valor FOB sea compatible con el monto límite fijado para la categoría A en base a los montos operados por el importador en los años previos.
c) Para la SIMI categoría A, la cantidad de divisas que tendrá una empresa estará dado por:
c.1) El valor FOB de sus importaciones del año 2021 más el 5 (cinco) % de dicho valor
c.2) El valor FOB de sus importaciones del año 2020 más un 70 (setenta) % de dicho valor.

Finalmente se toma en cuenta el que resulte menor de las dos situaciones planteadas y se prorratea en el 2022. Hasta la semana pasada había la posibilidad de anticipar al prorrateo mensual hasta un 20% del cupo anual.

Dado el incremento de precios de los fertilizantes y teniendo en cuenta el cupo de divisas, seguramente la cantidad de producto que se podrá importar se verá disminuida.

A partir de la semana pasada se habilito la utilización de prefinanciación de exportaciones con bancos locales y del exterior para pagar las importaciones de fertilizantes y fitosanitarios. De todos modos, los problemas subsisten y todo dependerá de cómo evolucione la disponibilidad de divisas en los próximos meses.

Categoría C:
Si no entra en la categoría A, puede entrar en la Categoría C.
El monto límite para el año 2022 de la "SIMI categoría C" surge de la diferencia entre el límite asignado por este BCRA a la categoría A y el mayor de los dos montos considerados a los efectos de establecer dicho límite (c.1 y c2).
O sea que la SIMI Categoría C es un diferencial (Monto menor).

Categoría B:
A las declaraciones SIMI que no cumplan las condiciones requeridas para la asignación de las categorías A o C, se les asignará la categoría B.

El 14 de Julio el BCRA emitió la Comunicación A N° 7547 donde dispuso incorporar en el punto 10.12. de las normas de "Exterior y cambios" relativo a la ampliación del monto previsto en el punto 10.11. a partir de la liquidación de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior, el siguiente párrafo:
" En caso de que los bienes a abonar correspondan a fertilizantes y/o productos fitosanitarios y/o insumos que serán

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

utilizados para la elaboración local de los mismos, cuyas posiciones arancelarias según la Nomenclatura Común del MERCOSUR (NCM) se identifican en el punto 10.14.4., se admitirá el acceso por el equivalente al monto que el importador ingrese y liquide en concepto de anticipos y prefinanciaciones en el exterior que tenga una fecha de vencimiento igual o posterior a la fecha del registro de ingreso aduanero de los bienes más 60 (sesenta) días corridos. Si el pago se concretase con anterioridad al arribo de los bienes al país, la fecha de vencimiento deberá ser igual o posterior a la fecha estimada para el arribo más 60 (sesenta) días corridos."

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 XL - N° Edición 2059 - 15 de Julio de 2022

Commodities

Fenómenos meteorológicos extremos y el calentamiento global (Parte 1)

Gustavo V. Necco C. (1), Marcelo E. Selucchi (2), José L. Aiello (3)

La presente campaña agrícola se desarrolla bajo un evento Niña, mientras que los eventos extremos pueden generar episodios de lluvias que amortigüen el efecto de la sequía, allí es donde radica la importancia de su análisis.

(1) Ex- Director del Programa de enseñanza y formación profesional de la Organización Meteorológica Mundial - OMM, Ginebra, Suiza, 1985-2002; Ex- Director del Instituto Inter- Americano para la Investigación del Cambio Global - IAI, Sao Jose dos Campos SP, Brasil, 2002- 2004; Profesor Honorario, Instituto de Mecánica de los Fluidos e Ingeniería Ambiental - IMFIA, Facultad de Ingeniería, Universidad de la República, Uruguay, en la Carrera Licenciatura en Ciencias Meteorológicas, 2007-2021.

(2) Coordinador General de Operaciones y Modelado, Centro Nacional de Monitoramento e Alertas de Desastres Naturais, CEMADEN, Sao Jose dos Campos SP, Brasil.

(3) Ex- Director y Asesor científico del Programa Guía Estratégica para el Agro; Presidente de JOLAP S.A.- Climatología y Tecnología Agrícola

Prólogo

Los fenómenos meteorológicos extremos pueden tener un gran impacto en la sociedad. El calor y las precipitaciones récord, los incendios devastadores y las fuertes sequías se encuentran entre los eventos meteorológicos, climáticos e hídricos extremos con impactos humanos, económicos y ambientales que se destacaron en las caratulas en los medios audiovisuales de todo el mundo, particularmente en tiempos recientes.

La frecuencia con la que ocurren los eventos extremos no tiene precedentes en el registro observado y aumentará con el aumento del calentamiento global, según los informes de la Sexta Evaluación del Grupo Intergubernamental sobre el Cambio Climático (IPCC) publicados en 2021. Allí se expresa que *"el cambio climático inducido por el hombre ya está afectando a muchos fenómenos meteorológicos y climáticos extremos en todas las regiones del mundo. La evidencia de cambios observados en extremos como olas de calor, fuertes precipitaciones, sequías y ciclones tropicales y, en particular, su atribución a la influencia humana se ha fortalecido"* desde los Informes de la Quinta Evaluación en 2014.

La presente campaña agrícola se desarrolla bajo un evento Niña que se asocia con lluvias por debajo de lo normal con el consecuente impacto negativo en la producción granaria y los eventos extremos pueden generar episodios de lluvias

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

(como ya está ocurriendo) importantes para amortiguar el efecto Niña, y de ahí la importancia de tratarlos.

Definición de eventos extremos

La definición, clasificación y diagnóstico de eventos extremos están lejos de lo sencillo. No existe una definición única universal de lo que es un evento extremo. Daremos algunas definiciones usadas comúnmente.

Eventos extremos: son eventos que tienen valores extremos de ciertos fenómenos o variables meteorológicas importantes. Los daños suelen ser causados por valores extremos de determinadas variables meteorológicas como grandes cantidades de precipitación (por ejemplo, inundaciones), viento fuerte (por ejemplo, ciclones), altas temperaturas (por ejemplo, olas de calor), etc. El extremo es generalmente definido por un valor máximo o que excede un valor umbral alto preexistente.

Eventos severos: son eventos que crean grandes pérdidas en medidas como el número de vidas, capital financiero o calidad ambiental (por ejemplo, pérdida de especies). La gravedad puede ser medida por la pérdida esperada a largo plazo, que se conoce como riesgo. El riesgo depende del producto de la probabilidad del evento (el peligro), la exposición al peligro (p. ej., cuántas personas están expuestas) y la vulnerabilidad (es decir, cuánto daño se produce cuando alguien es afectado por el evento). En otras palabras, la severidad es en función no sólo del peligro meteorológico sino también de la situación humana. Por ejemplo, la gravedad de los huracanes que tocaron tierra en EE. UU. ha aumentado considerablemente en los últimos años, principalmente debido al aumento del número de personas que se establecen en estados del Golfo de Méjico (mayor exposición).

Eventos de alto impacto: son eventos severos que pueden ser sistemas meteorológicos de corta duración (por ejemplo, tormentas severas) o eventos de mayor duración, como episodios de bloqueo sinóptico meteorológico que pueden provocar olas de calor prolongadas y sequías. El programa THORPEX de la Organización Meteorológica Mundial (OMM) utiliza la expresión "tiempo de alto impacto" en lugar de "tiempo severo" para ayudar a las personas a evitar confundir el término severo con eventos de corta duración, como tormentas individuales (tormentas severas).

Además de esta fuente potencial de confusión, los eventos extremos tienen una variedad de atributos diferentes y, por lo tanto, no puede ser completamente descritos por un solo número o variable. La naturaleza multidimensional de los eventos extremos a menudo se pasa por alto en las clasificaciones de eventos basadas en solo uno de los atributos (por ejemplo, la categoría de un huracán basada únicamente en el viento máximo en superficie).

Los siguientes eventos son a menudo citados como ejemplos de fenómenos meteorológicos /climáticos extremos:

- *Ciclones tropicales y huracanes* (por ejemplo, el tifón Rai, el huracán Eta, etc.). Estas tormentas son la principal fuente de pérdidas catastróficas aseguradas a nivel mundial después de los terremotos.
- *Ciclones extratropicales* (p. ej., La "tormenta perfecta" que azotó la costa noreste de Estados Unidos, 28 al 30 de octubre de 1991 o las "sudestadas" en el Rio de la Plata). Estas tormentas se conocen generalmente como "Tormentas de viento" por parte de la industria del reaseguro.
- *Fenómenos convectivos* como tornados, trombas marinas y tormentas eléctricas severas.
  Estos fenómenos pueden provocar precipitaciones y velocidades extremas del viento local en escalas horizontales

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

de hasta unos 10 km. La convección profunda a menudo conduce a la precipitación en forma de granizo, que puede ser muy dañino para cultivos, automóviles y la propiedad.

- *Fenómenos de mesoescala* como bajas polares, sistemas convectivos de mesoescala y chorros "aguijón" (en capas bajas). Estas características pueden provocar velocidades de viento extremas y una fuerte precipitación en escalas horizontales de 100 a 1000 km.
- *Inundaciones de ríos, lagos, costas, etc., debido a condiciones meteorológicas severas;* por ejemplo, inundaciones de ríos causadas por precipitaciones intensas durante un período corto (por ejemplo, inundaciones repentinas) y precipitaciones persistentes / recurrentes durante muchos días (por ejemplo, inundaciones en invierno en el norte de Europa), las inundaciones de los ríos causadas por el rápido deshielo debido a una repentina ola de calor o las inundaciones costeras causadas por niveles altos del mar debido a tormentas relacionadas con olas forzadas por el viento.
- *Sequía.* La sequía meteorológica se define normalmente sobre la base del grado de sequedad (en comparación con una cantidad "normal" o promedio) y la duración del período seco. Las definiciones simples relacionan las salidas de precipitación reales con promedios en escalas de tiempo mensuales, estacionales o anuales. Sin embargo, la sequía meteorológica también depende de otras cantidades como la evaporación, que depende de variables como la temperatura.
- *Olas de calor.* Los períodos de temperaturas excepcionalmente cálidas pueden tener profundos impactos en la salud humana y la agricultura. La duración es un componente clave que determina el impacto.
- *Olas / períodos de frío* (p. ej., días extremadamente fríos o una sucesión de días helados con temperaturas mínimas por debajo de 0°C).
- *Niebla.* La visibilidad extremadamente baja tiene impactos importantes en varios sectores como la aviación y el transporte por carretera.

La realidad de un clima cambiante

Según análisis independientes realizados por la NASA y la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica (NOAA, por sus siglas en inglés) la temperatura promedio global de la superficie de la Tierra en 2021 empató con la de 2018 como la sexta más cálida registrada.

Continuando con la tendencia de calentamiento a largo plazo del planeta, las temperaturas globales en 2021 estuvieron 0,85 grados Celsius por encima de la media del período de referencia de la NASA, según los científicos del Instituto Goddard de Estudios Espaciales (GISS por sus siglas en inglés) de la NASA en Nueva York. La NASA utiliza el periodo 1951-1980 como línea de base, o referencia, para ver cómo cambia la temperatura global a lo largo del tiempo. En conjunto, los últimos ocho años son los ocho más cálidos desde que comenzaron los registros modernos en 1880. Estos datos anuales de temperatura constituyen el registro de temperatura global, lo que indica a los científicos que el planeta se está calentando. Según el registro de temperaturas de la NASA, la Tierra en 2021 estuvo unos 1,1 grados Celsius más caliente que el promedio a finales del siglo XIX, el inicio de la revolución industrial.

Un evento de enfriamiento de La Niña al comienzo y al final de 2021 tuvo un efecto menor y de corta duración en las temperaturas globales, pero no revirtió la tendencia de calentamiento a largo plazo como resultado de las concentraciones récord de gases de efecto invernadero de las actividades humanas.

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

Los impactos combinados de la variabilidad climática natural y el cambio climático fueron muy notorios a lo largo de las décadas recientes. El período 2010-2019 presentó instancias récord para cada uno de estos eventos extremos: tormentas convectivas severas, inundaciones tierra adentro, incendios forestales, sequías, olas de calor y olas de frio. Las pérdidas económicas por el deterioro meteorológico de 2010 a 2019 fueron las más costosas de la historia. El total de pérdidas y daños económicos directos ascendió a 2,98 billones de dólares, 1,1 billones de dólares más que en la década anterior (2000-2009) de 1,8 billones de dólares. En todo el mundo, nación tras nación registraron los desastres naturales económicos más costosos que se hayan observado. Esto incluyó a Tailandia, Puerto Rico, Mozambique, Chile, Haití, Nueva Zelanda, Nepal y Brasil. Pérdidas económicas récord equivalen a pagos récord de la industria de reaseguros. Las entidades de seguros públicas y privadas pagaron $ 845 mil millones durante la década. Estados Unidos representó $ 453 mil millones de ese total: un 54 por ciento.

Los incidentes relacionados con eventos meteorológicos extremos provocaron prácticamente todas las pérdidas por desastres naturales aseguradas en 2019. Las pérdidas económicas directas y los daños causados por desastres naturales en 2019 ascienden a 232.000 millones de dólares, según una nueva investigación de Aon, una reaseguradora líder mundial. Las pérdidas relacionadas con el tiempo en todo el mundo totalizaron $ 229 mil millones, que es un 17 por ciento más alto que el promedio del siglo XXI. Solo el daño global relacionado con las tormentas superó los $ 30 mil millones en 2019 por décimo año consecutivo. Los eventos extremos más costosos fueron las inundaciones tierra adentro con casi $ 82 mil millones, seguidas de cerca por los ciclones tropicales ($ 68 mil millones).

El bienio 2020-21 mostró también un considerable aumento de fenómenos extremos anormales. El año 2020 fue un año extremo y anormal en muchos sentidos, no sólo por la pandemia mundial de coronavirus, que alteró la vida de las personas en todo el mundo, sino también por sus fenómenos meteorológicos y climáticos extremos. De acuerdo con las estimaciones de la NASA, la temperatura superficial promedio de la Tierra en 2020 coincidía con 2016 como el año más caluroso registrado. Sorprendentemente, el calor récord de 2020 ocurrió durante un mínimo en el ciclo solar y en un año en el que se formó un evento moderado de La Niña - el enfriamiento de la superficie del Pacífico tropical durante los eventos de La Niña generalmente provoca un ligero enfriamiento global, al igual que el mínimo del ciclo solar, lo que dificulta establecer récords de calor de todos los tiempos. El calor récord de 2020 en estas circunstancias es una demostración de cuán poderosas se han vuelto las causas humanas del calentamiento global.

La temporada de huracanes del Atlántico de 2020 produjo 30 tormentas extraordinarias con nombre (la más alta registrada), 13 huracanes (la segunda más alta registrada) y seis huracanes importantes (empatados en el segundo lugar más alto registrado): más del doble de la actividad de una temporada promedio (12 tormentas con nombre, 6 huracanes y 3 huracanes mayores).

El año 2020 trajo niveles récord de actividad de incendios en los EE. UU. y el Ártico, pero niveles inusualmente bajos en Canadá y África tropical. La temporada de incendios forestales en Australia (que finalizó a principios de 2020 debido a que las temporadas en el hemisferio sur son opuestas a las del hemisferio norte) también batió récords, ya que quemó más de 46 millones de acres y destruyó más de 3500 viviendas. El supertifón Goni tocó tierra cerca de Bato, isla Catanduanes, Filipinas, el 1 de noviembre con vientos sostenidos de 195 mph y una presión central de 884 mb y fue el ciclón tropical que tocó tierra más fuerte registrado en la historia. En Death Valley, California, se alcanzó una asombrosa temperatura de 129,9 grados Fahrenheit (54,4 °C) a las 3:41 p.m. PDT, el 16 de agosto de 2020, en el Centro de visitantes de Furnace Creek. Las inundaciones estacionales del monzón en China entre junio y septiembre mataron a 278 personas, dañaron o destruyeron 1,4 millones de hogares y negocios, y causaron miles de millones en daños, según el corredor de seguros

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

Aon. El hielo marino del Ártico alcanzó su mínimo anual el 15 de septiembre de 2020, tocando fondo en su segunda extensión y volumen más bajos jamás registrados, detrás de 2012.

Respecto al año 2021 se observaron niveles récord de nieve en Madrid causando daños económicos estimados en 1400 millones de Euros; tormentas invernales extremas afectaron el estado de Texas; Moscú sufrió uno de los días más calurosos observados en Junio: 34.8°C ; el noroeste de EEUU fue barrido por una ola de calor extrema que hizo "reescribir todos los registros de récords" generando también extensos incendios forestales; enormes incendios forestales arrasaron grandes regiones del sur de Europa en agosto, cobrándose vidas en Grecia, Turquía e Italia; más de 30 tornados "arrasaron" Kentucky y otros siete estados, cobrando la vida de al menos 90 personas y dejando a miles de residentes sin hogar por lo que el presidente Biden expresó que habían experimentado "uno de los brotes de tornados más grandes en la historia de los Estados Unidos"; inundaciones extremas se observaron en Australia (New South Wales), China (Henan) y Alemania (rio Ahr).

Las lluvias persistentes por encima del promedio en la primera mitad del año en partes del norte de América del Sur, particularmente en la cuenca norte del Amazonas, provocaron inundaciones significativas y de larga duración en la región. El Río Negro en Manaus (Brasil) alcanzó su nivel más alto registrado. Las inundaciones también afectaron partes del este de África, y Sudán del Sur se vio particularmente afectado. Una sequía significativa afectó a gran parte de la región subtropical de América del Sur por segundo año consecutivo. Las precipitaciones estuvieron muy por debajo del promedio en gran parte del sur de Brasil, Paraguay, Uruguay y el norte de Argentina. Chile sufre una extensa sequía que se arrastra por más de una década, obligando recientemente a un plan de racionamiento de agua para Santiago, la capital del país.

La sequía también contribuyó a una crisis humanitaria en partes del Cuerno de África, incluida Somalia, y en el sur de Madagascar.

En lo que va del corriente año (2022) los efectos de fenómenos extremos continúan afectando nuestro planeta: personas de todo el mundo han estado experimentando fenómenos meteorológicos severos, desde olas de calor sin precedentes hasta poderosas tormentas de invierno. Entre otros podemos destacar: en enero la tormenta de invierno Izzy dejó a más de 100,000 personas sin electricidad en el sureste de EEUU; la tormenta de nieve Malik golpeó fuertemente el norte de Europa; siete estados de Malasia fueron afectados por extensas inundaciones; en febrero ocurrió "uno de los eventos de formación de hielo más significativos que se ha tenido en el estado de Texas en al menos varias décadas"; en marzo la Antártida experimentó una ola de calor excepcional y es el mes de mayor temperatura en 122 años en la India; en abril la tormenta tropical Megi mató al menos a 123 personas en Filipinas, afectando aproximadamente nueve regiones y unas 139.000 personas; en la provincia sudafricana de KwaZulu-Natal, al sur-oriente del país, devastadoras inundaciones han dejado alrededor de 400 personas muertas.

Muchos, pero no todos, de los eventos extremos llevan la huella del cambio climático y algunos de los impactos del cambio climático se sienten a través del agua, como las inundaciones, las sequías y el deshielo acelerado de los glaciares. La climatóloga profesora Hannah Cloke de la Universidad de Reading, Reino Unido, dijo en 2021 que los eventos climáticos extremos de ese año "*deberían servir como un canario en la mina de carbón para estimular una acción más rápida para adaptar la sociedad a la realidad de un clima cambiante*" y cuando los niveles de temperatura en Moscú alcanzaron niveles récord en junio de ese año, el Secretario General de las Naciones Unidas, Antonio Guterres, advirtió

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

que el mundo estaba llegando a un *"punto sin retorno"*.

Fuentes y referencias:

Tercera Comunicación Nacional de la República Argentina a la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climatico, 2015
https://unfccc.int/sites/default/files/resource/Argnc3.pdf

Cambio Climático: Imperdible entrevista del Dr. Aiello al Dr. Necco Carlomagno, julio 2019
https://agrolink.com.ar/cambio-climatico-imperdible-entrevista-del-dr-aiello-al-dr-necco-carlomagno/

Discrepancy in scientific authority and media visibility of climate change scientists and contrarians Nature Communications10, Article number: 3502 August 2019
https://www.nature.com/articles/s41467-019-09959-4/

Catástrofes naturales en tiempos de acumulación económica y riesgos climáticos Sigma Nº 2/2020 Swiss Re Institute
https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2020-02.html

https://www.pewresearch.org/fact-tank/2020/04/16/u-s-concern-about-climate-change-is-rising-but- mainly-among-democrats/

Six hundred years of South American tree rings reveal an increase in severe hydroclimatic events since mid-20th century
https://www.researchgate.net/publication/342720748_Six_hundred_years_of_South_American_tree_rings_reveal_an_increase_in_severe_hy droclimatic_events_since_mid-20th_century

An assessment of best practices of extreme weather insurance and directions for a more resilient society Volume 19, 2020 -Issue 3: Financial Schemes for Resilient Flood
https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/17477891.2019.1608148

The Top 10 Extreme Weather and Climate Events of 2020
https://www.ecowatch.com/extreme-weather-climate-2020-2649628910.html

2021: Meeting the challenge of extreme weather, WMO
https://public.wmo.int/en/media/news/2021-meeting-challenge-of-extreme-weather

The most extreme weather events in 2021
https://www.theweek.co.uk/news/environment/953574/worlds-most-extreme-weather-events-2021

https://www.nasa.gov/press-release/2021-tied-for-6th-warmest-year-in-continued-trend-nasa- analysis-shows

"El nuevo enemigo: el colapso ambiental – cómo evitarlo"; Ricardo Lorenzetti, Sudamericana, 2021

The Most Extreme Weather Events of 2022 (So Far)
https://people.com/human-interest/extreme-weather-events-of-2022-photos/

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

Climate change and extreme weather, WMO 2022
https://public.wmo.int/en/resources/world-meteorological-day/world-meteorological-day-2022- early-warning-early-action/climate-change-and-extreme-weather

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

El trigo 2022/23 será récord en Brasil

Alberto Lugones - Julio Calzada

Según los datos de la CONAB, la producción de trigo sería de 9 Mt, suponiendo el mayor registro para nuestro país vecino. El incremento de área, así como también los mayores rendimientos son los fundamentos de este nuevo aumento productivo.

La evolución de Brasil en términos de producción de bienes agrícolas muestra año a año las enormes capacidades de nuestro país vecino para superar sus propios resultados, situándose como uno de los principales jugadores dentro del abastecimiento mundial de alimentos. No obstante, en el caso del trigo, la demanda supera a la oferta brasileña, razón por la cual nuestro país vecino importa cereal, principalmente argentino. No conforme con ello, para el ciclo 2022/23 se espera que la producción de Brasil tenga un fuerte incremento de la mano de una mayor superficie destinada al cultivo de invierno y a los rendimientos crecientes.

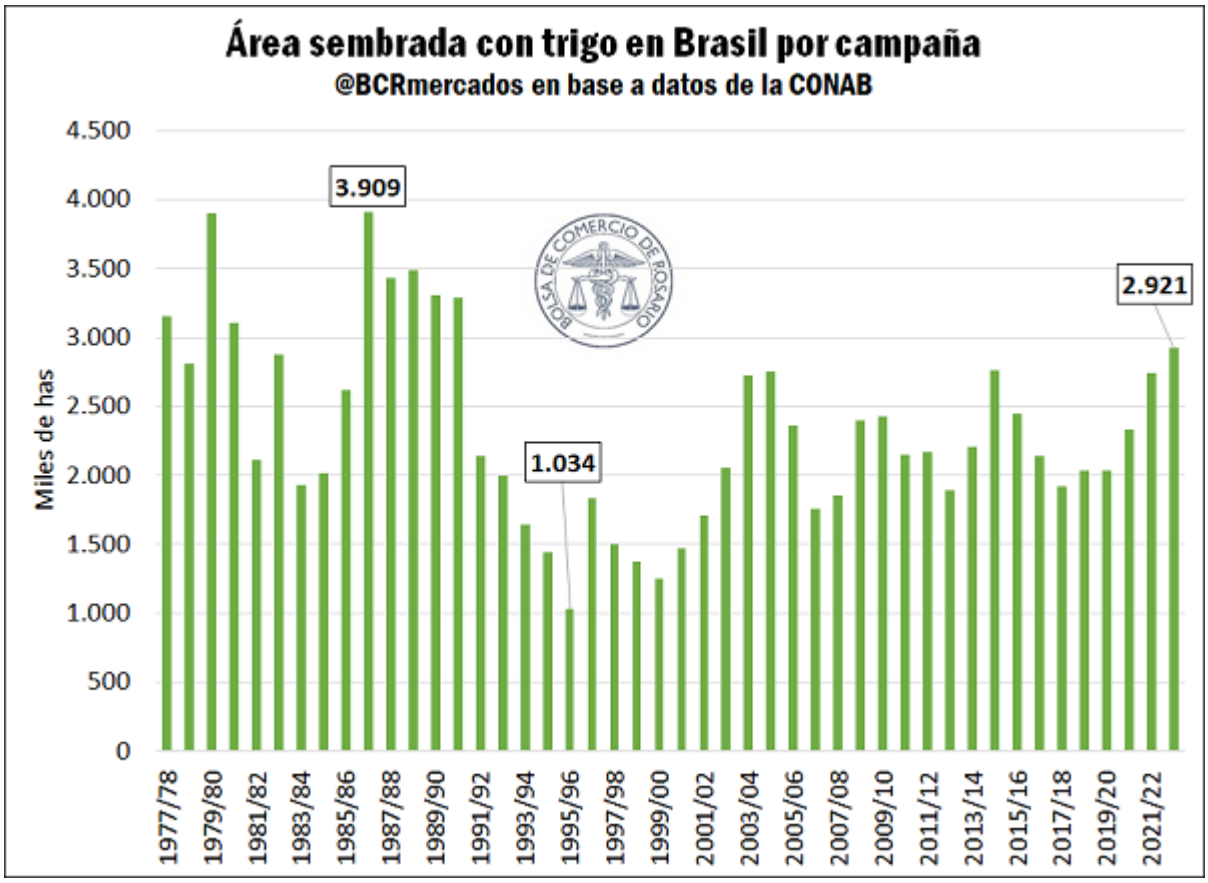
Comenzando el análisis por el primero de estos factores, el área destinada al trigo del ciclo comercial venidero sería un 6,6% superior a la del año pasado y es la más elevada desde la campaña 1990/91 cuando se destinaron 3,3 M ha. Según los datos de la Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) es un hecho que, en las últimas 3 campañas, el trigo ha ampliado su superficie, pasando de cerca de 2 M ha en la cosecha 2019/20 a casi 2,9 M ha en la cosecha 2022/23, implicando una suba de casi un 43,3% entre estas 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

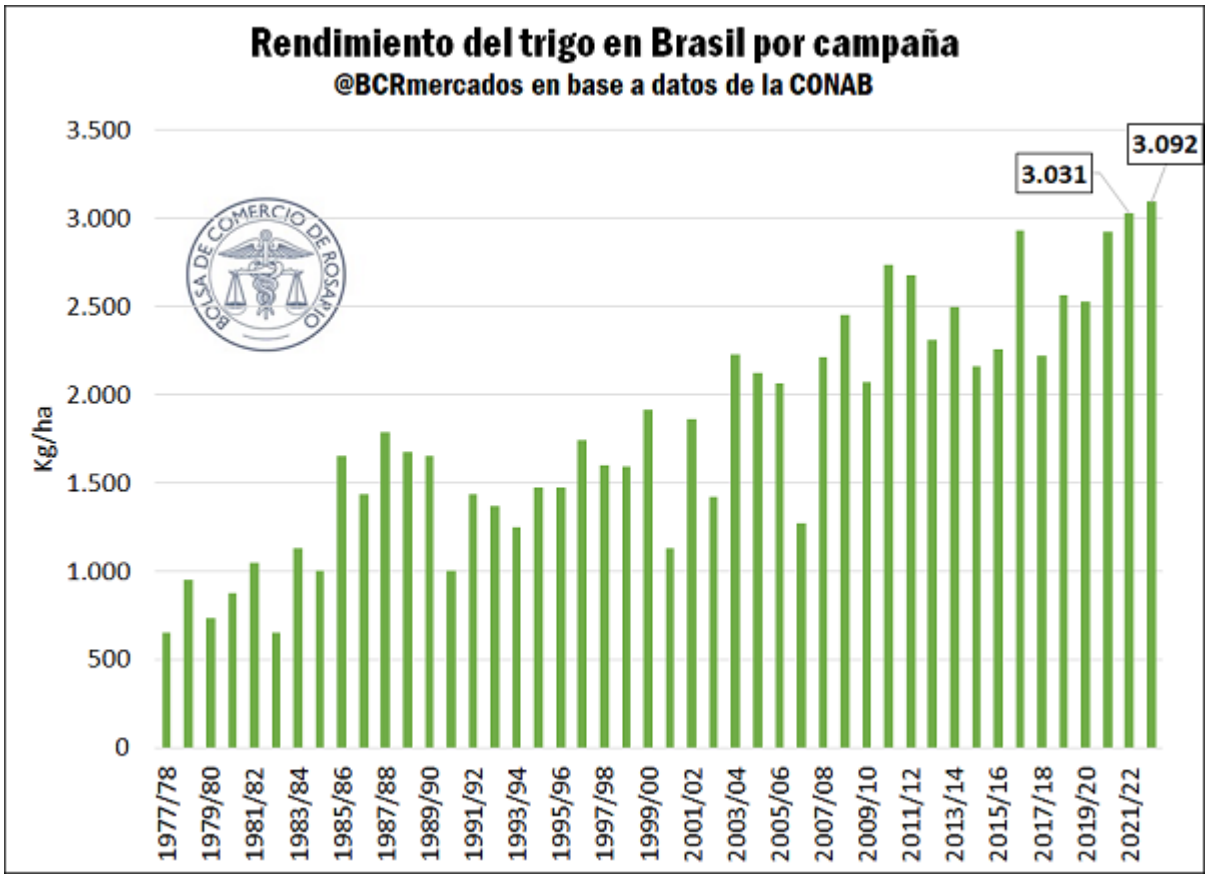
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El segundo factor explicativo, son los rendimientos. En la nueva cosecha 2022/23 se espera que sean récord histórico en la producción brasileña de trigo. En este sentido, en este ciclo se alcanzarían 30,9 qq/ha, superando el rinde del período comercial previo en un 2%. De hecho, debe destacarse que el rendimiento promedio de las últimas 5 campañas equivale a 26,6 qq/ha, por lo que la productividad habrá crecido en un 16,4% en caso de concretarse las proyecciones actuales de trigo brasileño.

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



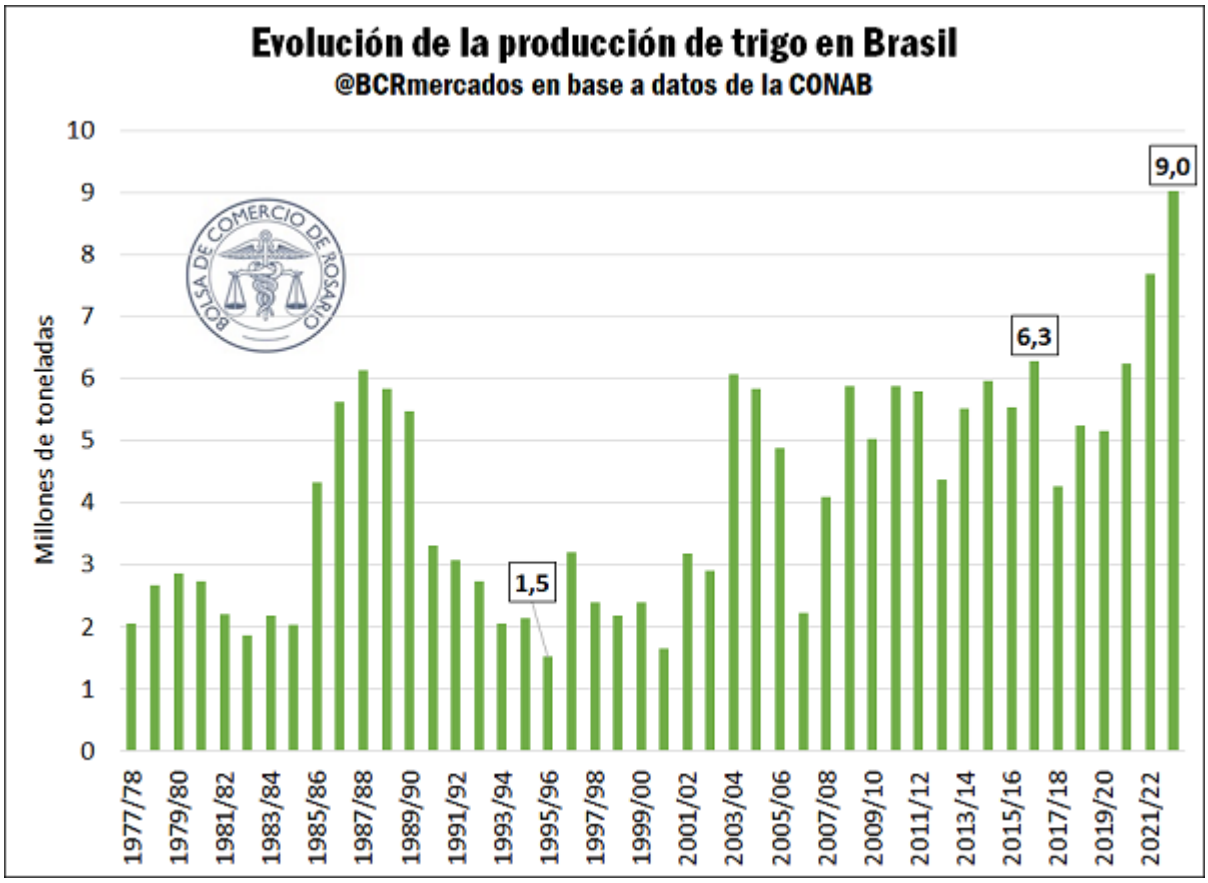
Esto derivaría en una producción de 9 Mt, las cuales implican una suba cercana al 17,6% respecto de la campaña pasada. Asimismo, se encuentra muy por encima del promedio de las últimas cosechas, puesto que dicho cálculo arroja un resultado de 5,7 Mt, suponiendo un alza del 58% frente a este guarismo. De hecho, si tenemos en cuenta el desenvolvimiento histórico, puede afirmarse que hasta el ciclo 2020/21 existía un umbral productivo cercano a 6 Mt, el que justamente pudo romperse en el año pasado, mientras que la cosecha en el 2022 nuevamente implicaría un máximo histórico.

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 pesar de este fuerte aumento productivo, la oferta total de trigo brasileño apenas superaría al ciclo pasado en 300.000 toneladas como consecuencia de la merma en los stocks del cereal. En este sentido, la campaña 2021/22 "heredará" a su sucesora existencias equivalentes a 480.300 toneladas, siendo las reservas más bajas que registra el ente brasileño en su serie de balances, que comienzan en el período 2001/02. Asimismo, en caso de comenzar la próxima campaña con dicho tonelaje, serían las menores existencias iniciales desde la campaña 1998/99, según los datos del Ministerio de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés).

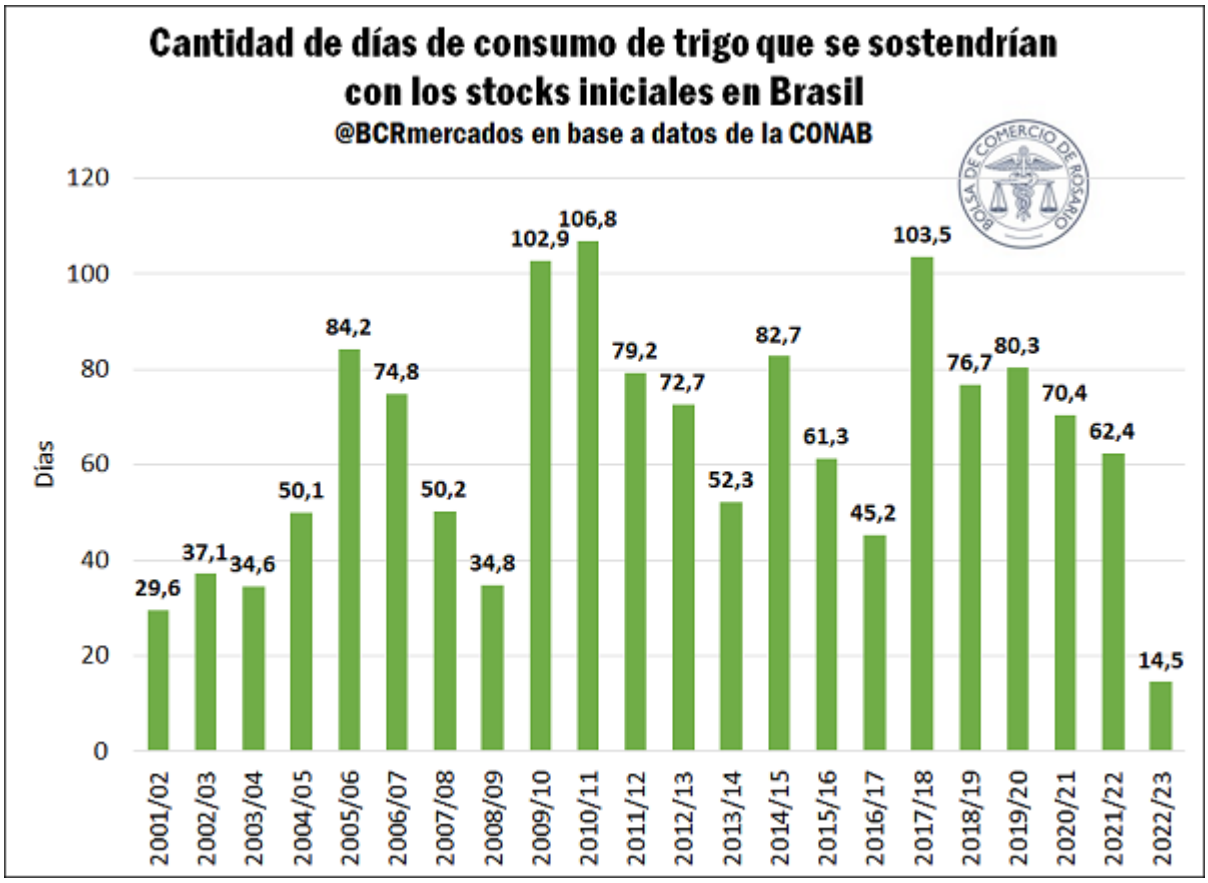
Por otra parte, este volumen de stocks apenas alcanzaría para cubrir el equivalente a 14 días de consumo nacional, por lo que el ingreso de la cosecha y de las importaciones jugará un papel fundamental para el abastecimiento del mercado de trigo brasileño. Además, se debe tener en cuenta cómo han descendido los stocks iniciales de nuestro país vecino, puesto que hoy por hoy alcanza a representar menos del 5% del consumo de trigo en Brasil.

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



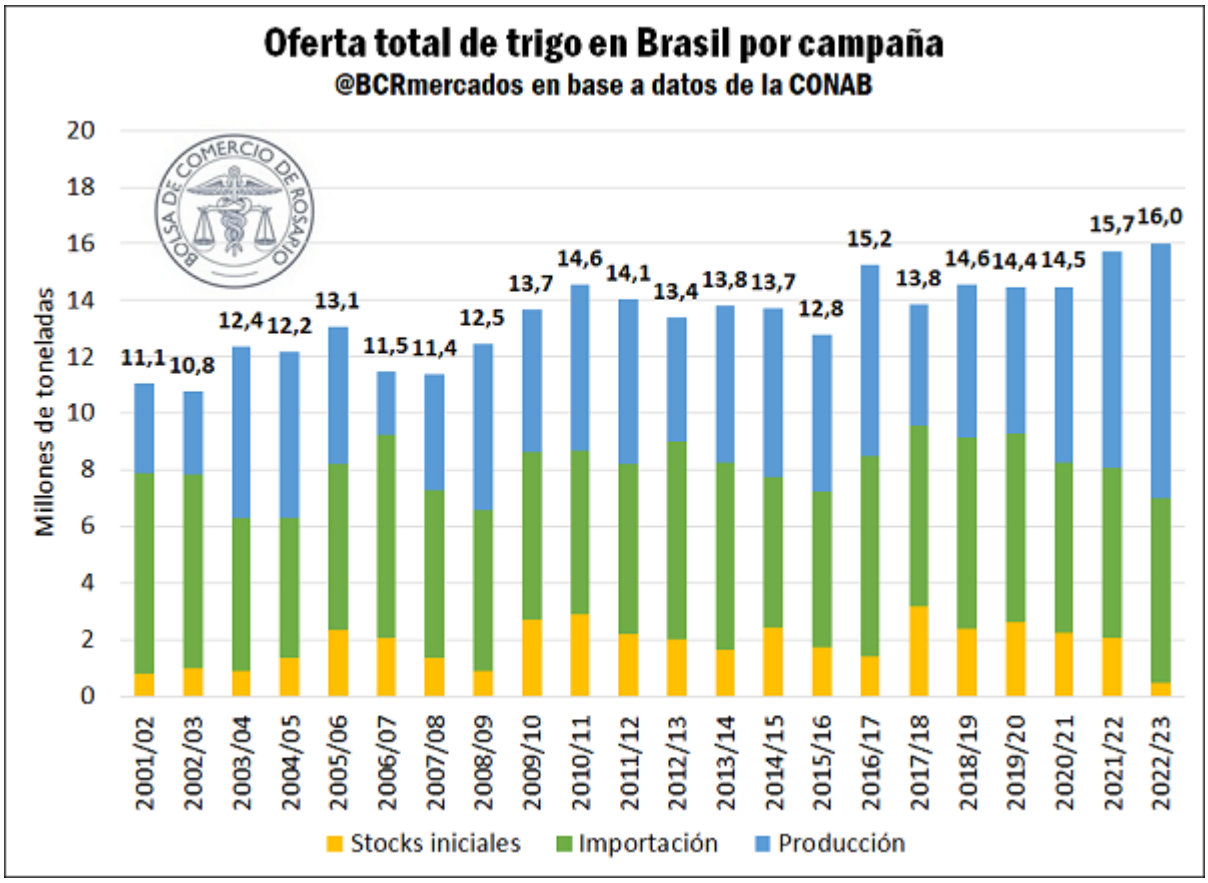
A pesar del fuerte incremento productivo, se debe destacar el rol fundamental de las importaciones, que, en las estimaciones del organismo brasileño, también aumentarán en la campaña 2022/23, brindando soporte al abastecimiento del mercado. En este sentido, se estiman importaciones de trigo por 6,5 Mt, superando en un 8,3% respecto al ciclo 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



Por último, esta semana el presidente Jair Bolsonaro declaró públicamente que Brasil se encuentra en camino a ser autosuficiente en su abastecimiento de trigo, incluso afirmando que en 10 años se exportará el equivalente a lo que consume localmente nuestro país vecino (aproximadamente 12 Mt). Buena parte esta afirmación se basa en un trabajo del Embrapa (el equivalente a nuestro INTA) en la que menciona el potencial de producción del trigo en secano en el Cerrado de Brasil Central de la mano de la tecnología, de la que forman parte los planes de rotación con otros cultivos. El Cerrado, conformado por los estados de Minas Gerais, Goiás, Bahia, Mato Grosso y el Distrito Federal, llegó a sembrar 125.000 ha con trigo en el 2019, produciendo 388.000 toneladas del cereal. Según el Embrapa, el Cerrado tiene el potencial de incorporar un área destinada a todo tipo de cultivos bajo secano de 2,7 millones de hectáreas, de entro los cuales se encontraría el trigo.

De momento, las exportaciones brasileñas de trigo en el ciclo 2021/22 superan las 3 Mt, mientras que la CONAB ha estimado envíos totales al exterior equivalentes a 3,2 Mt, lo cual arroja un balance comercial neto (exportaciones – importaciones) negativo en 2,8 Mt para esta campaña. Además, este nivel de exportaciones repercutió sobre los stocks finales, que cayeron a mínimos en múltiples años. No obstante, con la notable evolución que han tenido la producción de soja y maíz en Brasil, las cuales dan cuenta de las capacidades agrícolas de nuestro país vecino, quedará preguntarse si el

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 correrá la misma suerte en las campañas venideras.

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

Frente al impulso alcista del dólar, caen los precios de soja y maíz

Agustina Peña – Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

Desde los máximos nominales alcanzados en el último tiempo, los precios de la soja retrocedieron casi un 25% y los del maíz un 28%. Un dólar fuerte junto con hojas de balance más holgadas explica las caídas.

En un contexto de mayor fortaleza del dólar, el cierre de posiciones por parte de los fondos de inversión amplifica la volatilidad de los precios de la soja y el maíz. Además, a esto se le suma la incertidumbre climática en Estados Unidos justo cuando la mayor parte de los lotes de los cultivos de verano ingresan en períodos críticos para la determinación de rindes; y también un nuevo Informe Mensual de Oferta y Demanda Global de Productos Agrícolas publicado por el USDA esta semana.

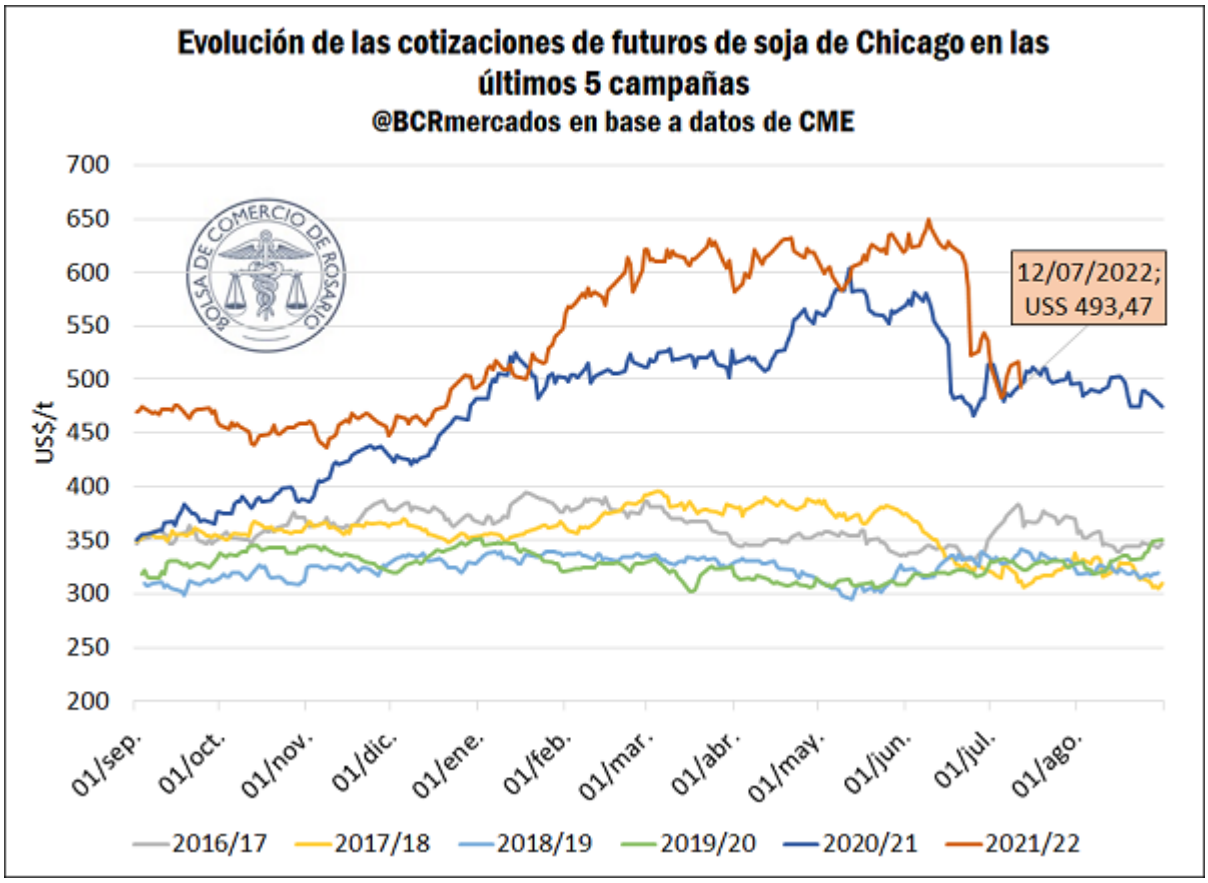
Fuerte caída en los precios internacionales

Tomando el caso de la oleaginosa, la evolución de las cotizaciones de soja en Chicago mostró una gran variabilidad desde inicios de 2020, pasando de mínimos a los máximos registros desde agosto de 2012. Respecto de la campaña 2021/2022, luego de haber alcanzado un máximo de U$S 650/t a mediados de junio de 2022, las cotizaciones de futuros comenzaron a retroceder hasta U$S 493/t el 12/07/2022, implicando una caída de U$S 150/t o del 24% en el último mes. Los precios de la campaña 2021/22 del poroto ya se encuentran tocando las cotizaciones de la anterior campaña para el momento del año, después de haberse mostrado muy superiores a los registrados al momento de tomarse la decisión de siembra. El mismo movimiento se replicó en los precios del maíz. Después de llegar a US$ 318/t a fines de mayo, los granos amarillos cedieron casi U$ 90/t y el martes último llegaron a cerrar en US$ 230/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



Las bajas en las cotizaciones de futuros del último mes y medio se explican por el impacto del valor del dólar, y la fortaleza exhibida por éste a lo largo de todo el primer semestre del año. También supone un peso importante la variabilidad de la demanda China y los balances de oferta y demanda con saldos históricamente ajustados, pero con previsiones de estar más holgados en comparación con la campaña 2021/22. Además, las previsiones del clima juegan un rol primordial en meses donde Estados Unidos está siguiendo de cerca los monitores de sequía en las zonas productoras clave. También los posibles cambios en las políticas relacionadas con el sector agropecuario, como son los mandatos de corte de biocombustibles y la industria de los derivados es otro factor que explica los precios.

Marcada fortaleza del dólar: el índice DXY toca niveles récord desde 2002

El índice dólar, conocido como DXY, mide la evolución de la divisa estadounidense frente a las monedas más fuertes del mundo. El euro tiene el mayor peso dentro del DXY, con una proporción del 57,6%. Este índice mostró una apreciación de 4,5% en el último mes y de 10,4% en lo que va del año. Como contrapartida, el euro experimentó una depreciación de 5,4% en el último mes.

En términos generales, el dólar de Estados Unidos se fortaleció pronunciadamente este último año, avanzando un 11,4% frente al euro, con el índice tocando los 107,8 puntos esta semana, desde los 95,9 puntos de inicios del año.

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

Lo que principalmente está generando la fortaleza del dólar es la expectativa de aumentos más agresivos en la tasa de referencia de la Reserva Federal (Fed), medida para tratar de combatir la inflación. Éstaarribó a 9,1% interanual en junio desde 8,6% de mayo según datos del índice de precios al consumidor (IPC). Dicha fortaleza del dólar afecta las deudas, el crédito, los ingresos corporativos, las exportaciones y las importaciones.

El repunte de un 14% del dólar durante el último año, ha sido impulsado principalmente por las crecientes expectativas del mercado sobre las futuras tasas de interés de EE.UU. Sin embargo, existe incertidumbre acerca del camino a seguir por parte de la Fed y el mercado ha estado comenzando a prever una desaceleración en el ritmo de aumento de las tasas debido a los crecientes riesgos de recesión para la economía estadounidense.

Si la Fed baja las tasas de interés en el futuro, esto hará disminuir el índice del dólar (DXY) en la segunda mitad del año. En caso contrario, si continúa el aumento de las tasas de interés a un ritmo agresivo, favorecerá al fortalecimiento del dólar en términos generales.

Un comentario adicional interesante es lo que está ocurriendo con la paridad Dólar-Euro. En la última semana el dólar cotizó por encima de la moneda europea por primera vez en 20 años. Esto se explica por la mencionada fortaleza de la divisa estadounidense, pero también por la debilidad de la moneda europea ante las expectativas de una recesión

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

económica, sumado al aumento de los precios de la energía y el gasoil en la región y, la incertidumbre sobre si el Banco Central Europeo seguirá el mismo camino que la Fed. Asimismo, la guerra en el Mar Negro y su impacto en el crecimiento de la Unión Europea, habida cuenta de su dependencia energética con la Federación Rusa, generó una mayor presión sobre el euro, haciendo que la paridad con el dólar se encuentre en un valor no visto en los últimos 20 años.

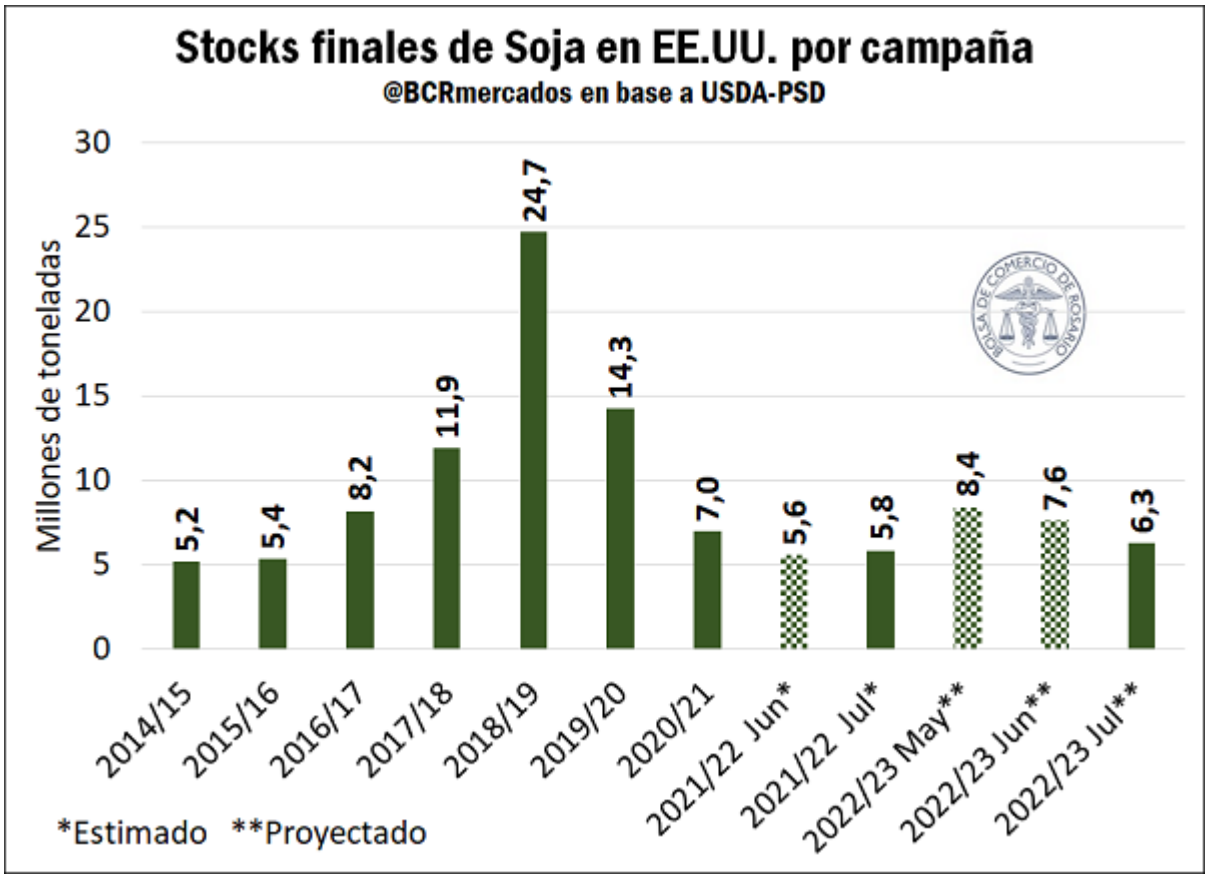
Históricamente, una mayor "fortaleza" del dólar se correlaciona con una caída en el precio de los commodities en general. Esto se debe principalmente a que, dado que la divisa estadounidense es la más utilizada como moneda de cambio en el comercio internacional, cuando el dólar se encarece con relación a otras monedas los importadores de otros países necesitarán erogar una mayor cantidad de dinero para hacerse de los dólares necesarios para pagar esas importaciones, lo que tiende a presionar a los precios a la baja. Además, existe un factor adicional que responde a los mercados financieros. Ante una suba de las tasas de interés por parte de la Fed, los fondos de inversión usualmente reaccionan cerrando posiciones en mercados que son intrínsecamente más riesgosos (como los commodities) para pasar a invertir en bonos del tesoro estadounidense u otras inversiones con menor riesgo. Esta "salida" masiva por parte de los fondos también tiene un efecto depresivo sobre las cotizaciones de estos activos.

Nuevos informes mensuales de Oferta y Demanda del USDA indican niveles de stocks disímiles

Ante esta coyuntura económica global que presiona a los precios de los granos, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos dio a conocer las últimas actualizaciones de los balances de Oferta y Demanda Mundial y la lectura del mercado se proyectó bajista. El USDA detalló producciones y stocks de granos por encima de las previsiones de los analistas, y con un resultado dispar en lo que respecta a soja y maíz.

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 a la oleaginosa, los datos pueden considerarse mixtos. Para la actual campaña 2021/22 en Estados Unidos, en el informe trimestral (Stocks y Siembras) publicado el último 30/6 el USDA informó existencias superiores a las previstas, dando cuenta de una absorción interna menor a la anticipada. Ante esto, en el informe publicado el martes de esta semana el organismo ajustó hacia abajo sus proyecciones de crush 2021/22 en el país norteamericano, lo cual decanta en stocks finales superiores a lo que se preveía inicialmente para el ciclo actual.

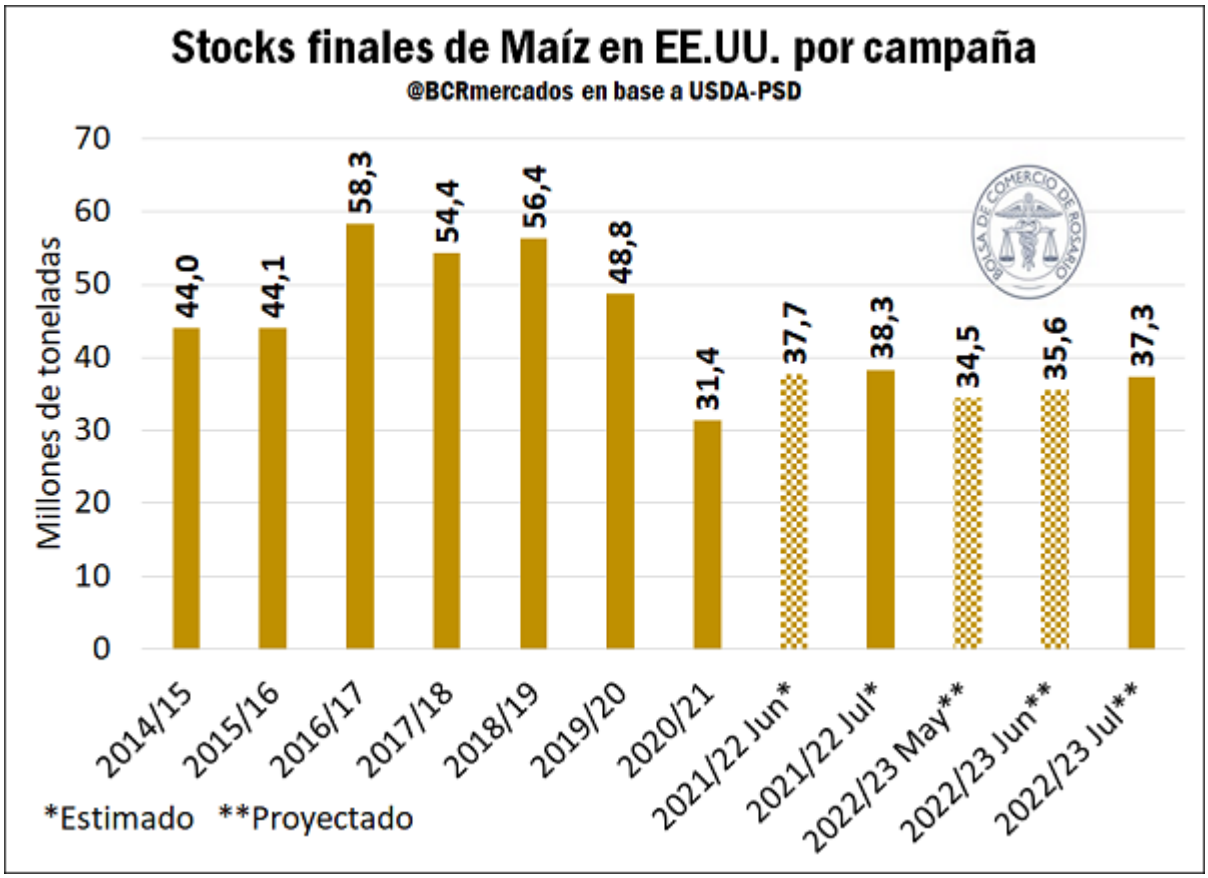
No obstante, en ese informe trimestral el USDA también dio a conocer que el área sembrada con soja para la nueva campaña en EEUU finalmente fue inferior a la que estimaba, por lo que ajustó hacia abajo sus proyecciones de producción para la 2022/23 en EEUU y, consecuentemente, recortó sus proyecciones de stocks finales para el nuevo ciclo.

Es decir que la lectura puede considerarse mixta: si bien la campaña actual finalizaría con stocks mayores a los previstos hace un mes, el próximo ciclo estaría más ajustado con relación a lo que se vislumbraba en junio. De todas maneras, cabe remarcar que, con estos números, los stocks entre campañas crecerían por primera vez en cuatro años.

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 tanto que, por parte del grano amarillo, se observa una dinámica inversa. Las estimaciones de stocks finales para la 2021/22 son mayores con relación a lo que se preveía en junio, mientras que las proyecciones para la 2022/23 fueron ajustándose al alza con el correr de los meses. No obstante, con los datos actuales los stocks entre campañas caerían en 1Mt entre el ciclo actual y el próximo.

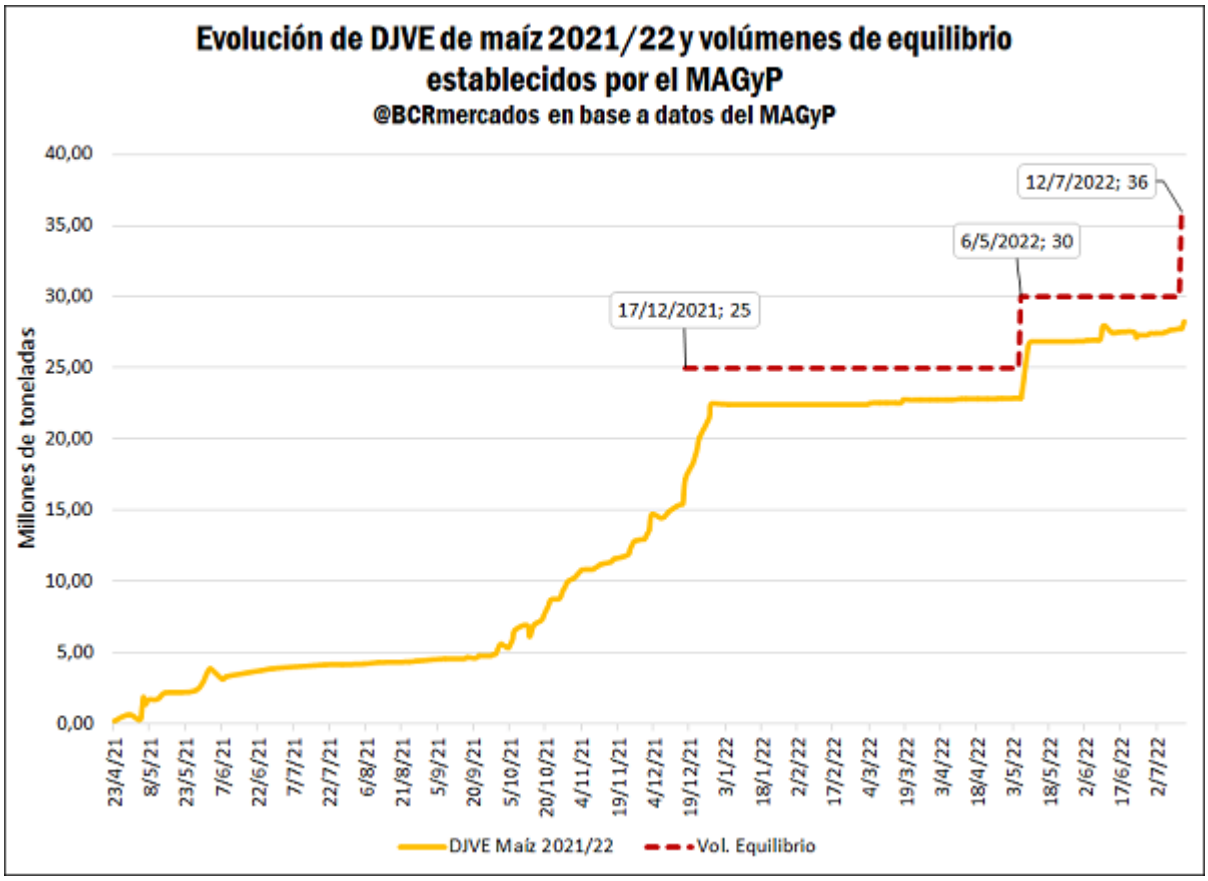
Aumento del Volumen de Equilibrio de maíz

En este contexto de precios bajistas por los granos, esta semana la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios del MAGyP aumentó el Volumen de Equilibrio para el maíz 2021/22 en 6Mt. De los 30 Mt que se habían establecido el 6 de mayo último se pasó a 36 Mt. Las DJVE a la fecha, en tanto, suman 28,9 Mt, pero entre el martes (día en que se anunció el aumento del cupo) y el jueves se anotaron 1 Mt.

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



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

¿Qué factores explican la baja de precios del trigo?

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari

En los últimos dos meses, los futuros de trigo cayeron cerca de un 20% en MatbaRofex y más de un 36% en Chicago. Mejoras productivas, avances diplomáticos y cierres de posiciones explican gran parte de esta dinámica

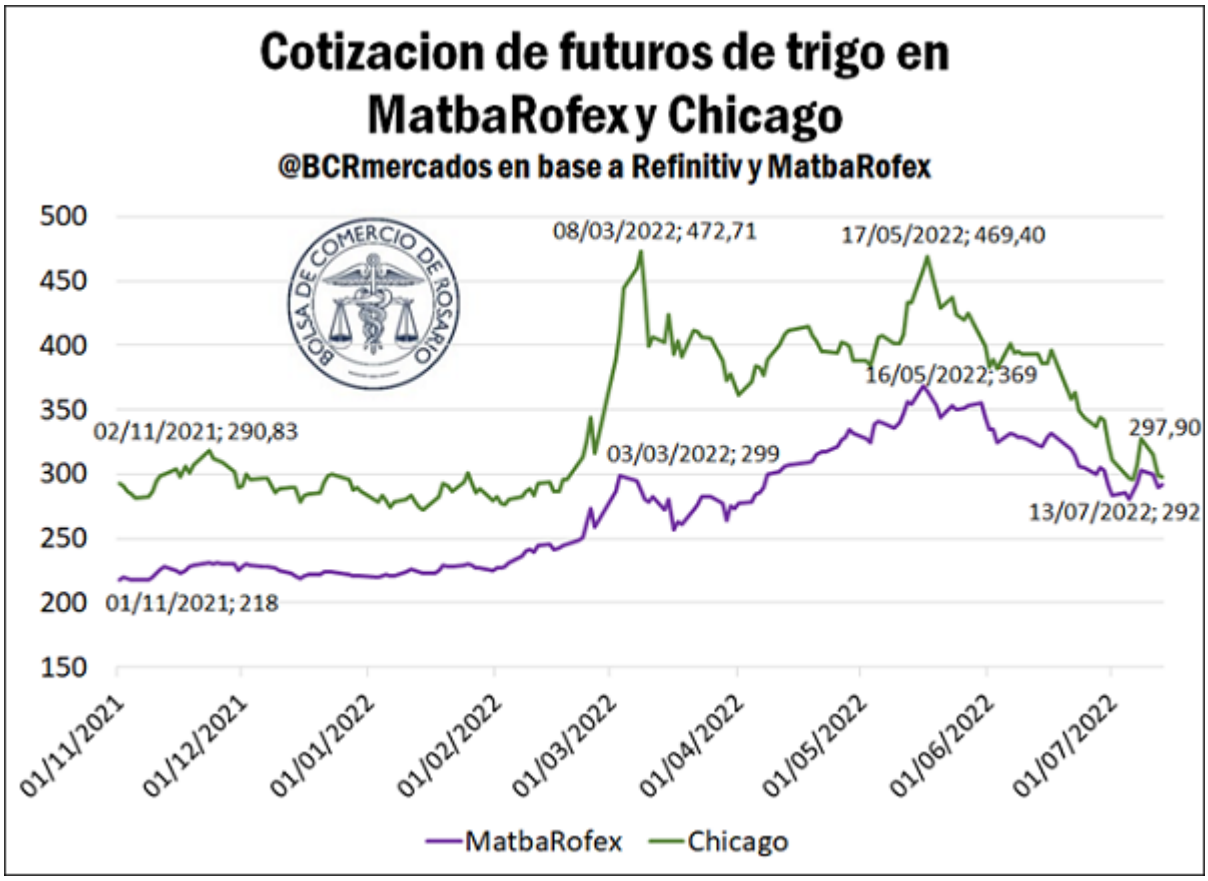
Un 2022 que comenzaba con leves cambios en los precios del trigo se topó con el desenlace bélico de la crisis ruso-ucraniana a finales de febrero. Algunas semanas después de la incursión rusa a Ucrania, los futuros tanto locales como estadounidenses llegaban a máximos nominales históricos. Con el conflicto creció fuertemente la incertidumbre, ya que más de un tercio del comercio mundial de trigo se embarca en la región del Mar Negro.

De esta manera, la tendencia de precios se mostró alcista sin demasiados matices hasta mediados de mayo de este año. Pero desde entonces, los futuros de trigo han bajado cerca de un 20% a nivel local y un 36% en el mercado de Chicago.

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



Tres factores explican en gran medida las bajas recientes de los precios: la mejora en las perspectivas productivas a nivel mundial, el avance de las conversaciones diplomáticas en torno a la crisis ruso-ucraniana y los cierres de posiciones por parte de los principales fondos de inversión en un contexto de alza en las tasas de interés a nivel internacional.

Del potencial desastre a la cautela

La campaña 2022/23 a nivel global se avizoraba complicada en muchos frentes: sequías en India, China y la Unión Europea, principales productores, acompañada de problemas productivos en Estados Unidos, Australia y en nuestro país. En China, principal productor de trigo a nivel mundial, la condición del trigo de primavera era la peor de la historia hasta hace unos meses, según informaba el propio Ministerio de Agricultura del gigante asiático.

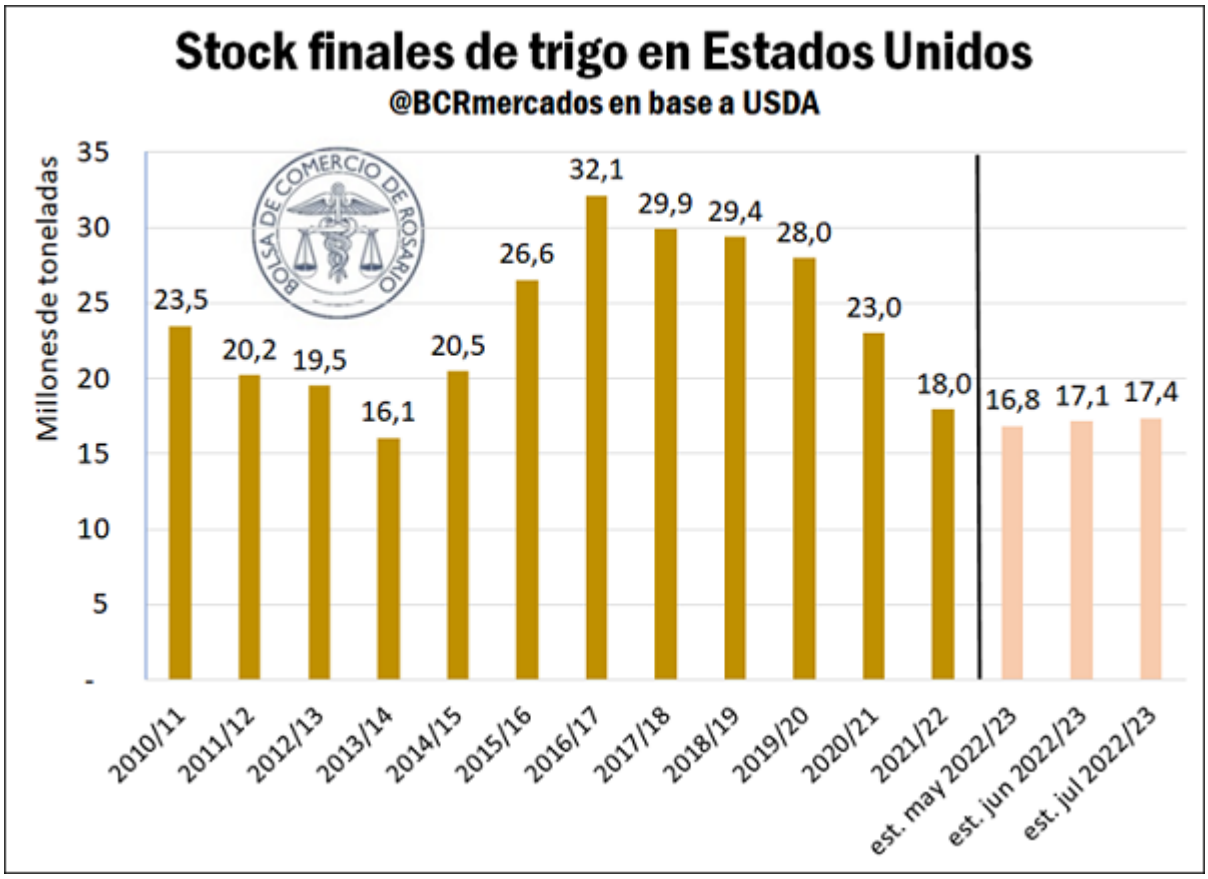
Sin embargo, el panorama productivo mundial fue mejorando con el tiempo y se espera que la campaña 2022/23 cierre con una merma del 1% en la producción de trigo, como lo mostró el último reporte sobre Oferta y Demanda Mundial de Productos Agrícolas (WASDE) publicado por el USDA esta semana. Asimismo, el comercio mundial de trigo aspira a crecer 2,5% y superar las 205 Mt, máximo histórico. Al compás de ello, la cosecha de trigo estadounidense se viene ajustando al alza y por encima de las expectativas de los operadores. Con una demanda creciendo a menor ritmo, mes a mes mejoran

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

también los stocks finales que se esperan para la campaña actual de la potencia norteamericana, lo que impulsa hacia abajo los precios.



Si bien hoy el panorama es más alentador, aún hay olas de calor en Estados Unidos, China y la Unión Europea, que podrían volver a traer dudas sobre la producción y las exportaciones globales del trigo. No conforme con ello, si bien la perspectiva de stocks de trigo en Estados Unidos mejora mes a mes, se mantiene aún en mínimos de nueve años.

Finalmente, merece la pena recordar que se espera el segundo mayor consumo mundial de trigo de la historia en la campaña 2022/23, de acuerdo con el USDA. En este marco, Egipto, principal importador mundial de trigo, hizo esta semana su mayor compra de trigo en diez años, adquiriendo 0,81 Mt del cereal en una sola licitación de su entidad estatal, la Autoridad General de Provisión de Commodities (GASC).

Expectativas crecientes en la región del Mar Negro

A las múltiples señales que nos acercan a la reapertura exportadora de granos en Ucrania, se sumó una novedad este jueves por la mañana. El ministro de infraestructura ucraniano afirmó que estamos "definitivamente un paso más cerca" de

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

llegar a un resultado en lo atinente al reinicio de embarques. Esto se da luego de una importante cumbre en Estambul entre representantes rusos y ucranianos, con la mediación de Turquía y de la ONU.

Si bien los embarques ucranianos están interrumpidos por el conflicto, cabe destacar que los rusos nunca se detuvieron. Desde el inicio de la guerra, Rusia embarcó más de 8 Mt de trigo a través de sus puertos del Mar Negro, casi un 10% más que en el mismo período del 2021. Las especulaciones por potenciales interrupciones en los embarques rusos que se especulaban al principio del conflicto se vieron descartadas con el tiempo, lo que también puso un techo a los precios.

Por otra parte, las políticas de COVID cero en China y la potencial recesión en los Estados Unidos emergen como dos factores adicionales que podrían afectar la dinámica de precios internacionales del trigo. Un marco de mermas productivas con demanda sostenida llevaría los precios de nuevo al terreno positivo. No obstante, cualquier caída en la demanda internacional de trigo por la desaceleración económica china y estadounidense se mostraría como factor bajista para los precios.

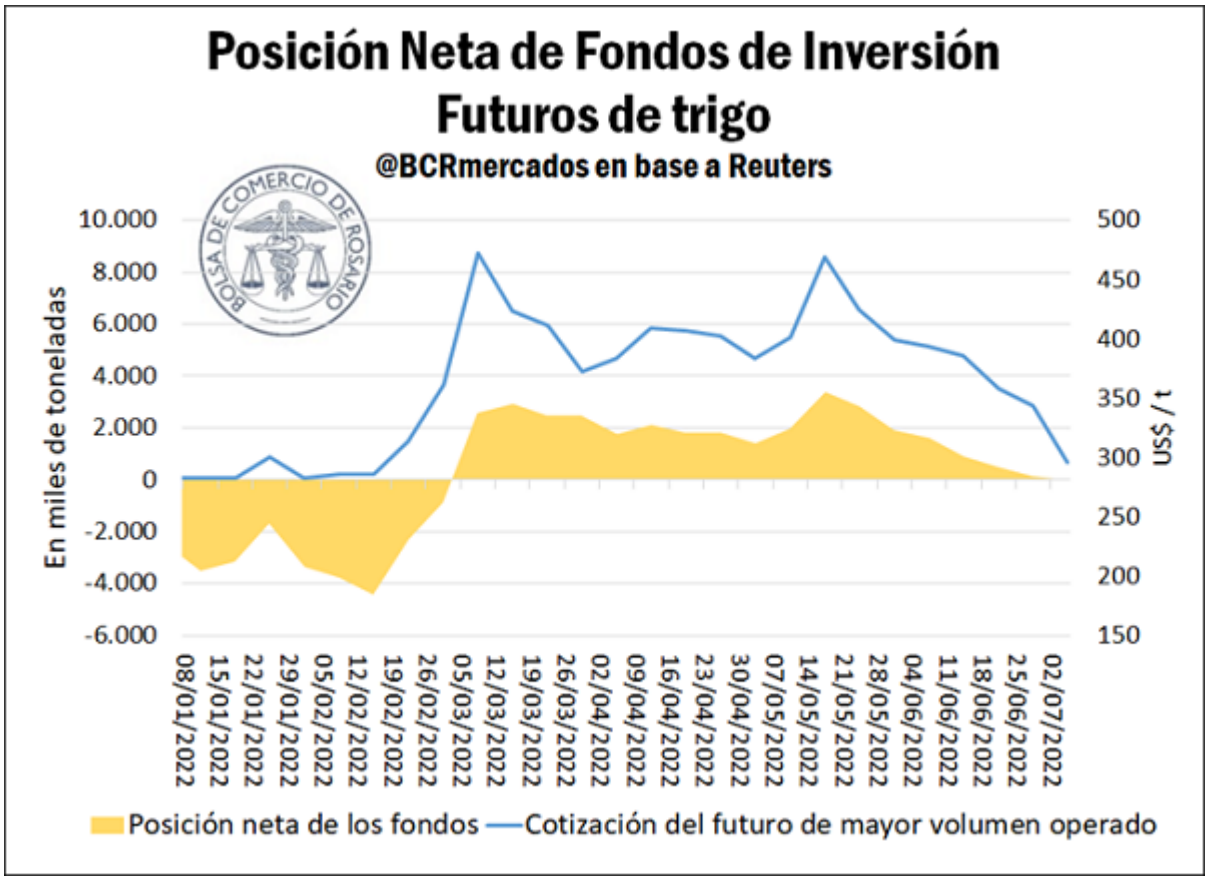
El posicionamiento neto de fondos de inversión en trigo vuelve al terreno vendedor

En un contexto internacional inflacionario, la suba de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos viene revaluando al dólar. Esta semana fue noticia que la moneda estadounidense llegó a la paridad con el euro por primera vez en 20 años.

De esta manera, las políticas monetarias contractivas estadounidenses vienen desincentivando el posicionamiento financiero en commodities, que hasta ahora habían sido un importante refugio de valor en un contexto mundial de bajas tasas de interés. Luego de seis semanas de ventas, a principios de julio el posicionamiento neto de fondos de inversión en trigo volvió al terreno neto vendedor por primera vez desde marzo de este año. El robusto cierre de posiciones de las últimas semanas es otro de los factores que viene llevando hacia abajo los precios del trigo.

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



Un panorama local a la baja

En Rosario, la cautela comercial se notó especialmente el martes, día de publicación del WASDE y de bajas de precios tanto en el mercado local como en el estadounidense. Para el miércoles la actividad comercial repuntó notoriamente, reincorporándose ofertas por trigo 2022/23 para diciembre en US$ 290/t, al tiempo que la descarga más cercana se ubicaba en US$ 330/t.

El volumen de negocios para la campaña venidera mira con atención la evolución del trigo tanto en Zona Núcleo, así como en provincia de Buenos Aires. En su último informe semanal, GEA recortó aún más la superficie del trigo argentino, totalizando 5,9 M ha, un millón de hectáreas menos que la campaña pasada. Por su parte, las estimaciones del MAGyP, por ahora con una superficie de 6,4 M ha, dan cuenta de un avance de siembra del 88% de la superficie objetivo, siete puntos por debajo de la campaña pasada. Merece la pena destacar que esta demora relativa es aún más importante si consideramos que la superficie de la campaña pasada de acuerdo con el Ministerio se ubicaba en 6,7 M ha.

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

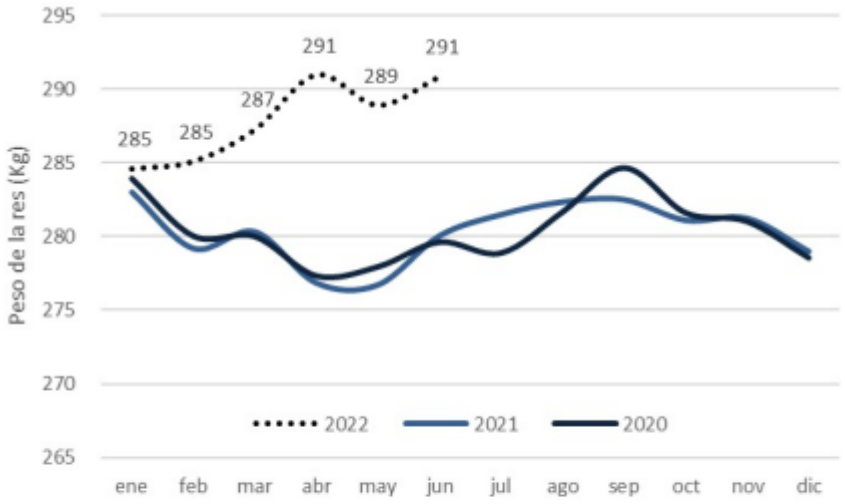
Economía

Faena de novillos: Las invernadas largas comienzan a mostrar los primeros resultados

ROSGAN

En los primeros seis meses del año, la faena de bovinos alcanzó los 6,48 millones de cabezas. Comparado con lo faenado en igual semestre del año pasado, supone una mejora del 2% interanual, unos 131.360 animales.

Comparando números absolutos, este año se observan más vacas (+15%), más toros (+12%) y más novillos (+12%), respecto de lo faenado un año atrás. Claro que el contexto del año pasado no aporta un parámetro muy robusto a esta comparación. El cierre de exportaciones decretado en el mes de mayo de 2021 generó una disrupción especialmente en la faena de vacas y toros, categorías altamente dependientes de la exportación a China. En el caso de los novillos, si bien también ha sido una de las categorías más golpeadas por estas medidas, la rápida excepción que lograron las cuotas exportables permitió mantener un canal de salida que morigerara la caída para este tipo de hacienda pesada. Por tanto, el crecimiento interanual que hoy se observa en la faena resulta ciertamente genuino.



Peso promedio de la res de novillo (en kilos de carne equivalente), en base a datos de la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario - Gestión de la Información - MAGyP.

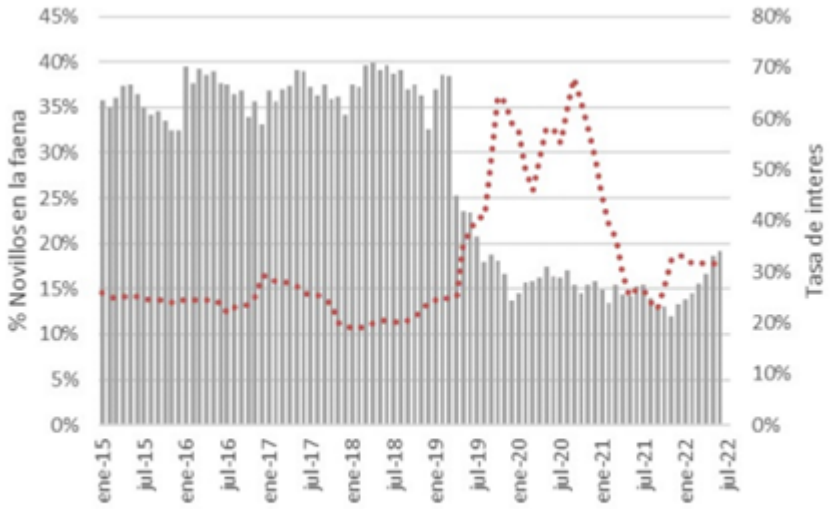
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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 bien la situación de muchos campos está obligando a reducir la carga y esto se ve reflejado en la faena de algunas categorías mayores, en novillos no pareciera ser el factor determinante puesto que el crecimiento que se observa en los kilos faenados (promedio por res) no estaría indicando un acortamiento de los ciclos por restricción de campos. Usualmente, entrado el invierno, el peso medio de faena tiende a descender para recuperarse luego hacia los meses de primavera, período de mayor oferta de pasto. Por el contrario, en los últimos tres meses el peso promedio de la res de novillo muestra mejoras de hasta 10 kilos respecto de los pesos obtenidos en los últimos dos años.



Participación de la categoría Novillo sobre el total de machos faenados -excluido toro- y Tasa de interés nominal anual por préstamos al sector privado no financiero, (Gerencia de Estadísticas Monetarias - BCRA)

La faena mensual de novillos ha pasado en los últimos años de fluctuar en torno a los 200 a 250 mil animales a menos de 100 mil cabezas el año pasado. Claramente este proceso de recuperación del novillo invernado a pasto se ha iniciado ya el año pasado con la intensificación de los procesos pastoriles. Por tanto, esta retención de machos en cierto modo se vio reflejado por entonces en una oferta más limitada que hoy comienza a aparecer. En los estos primeros seis meses del año, la faena de novillos muestra números en ascenso, alcanzando en junio los 112.052 animales faenados.

Claro que esta categoría, es una de las que mayor tiempo involucra en su proceso productivo. Producir un novillo, bajo un sistema pastoril con terminación a corral, requiere no menos de 12 meses, dependiendo de la edad de ingreso de la recría al sistema. Esto implica una antelación en la decisión del invernador de novillos, como mínimo de un año. Por tanto, lo que hoy estamos viendo reflejado hoy en la faena muy probablemente sea producto de las decisiones tomadas un año atrás.

Esta temporalidad del negocio torna al invernador de novillos más expuesto a contextos de elevada incertidumbre político-comercial como así también a entornos de elevado costo financiero.

Este último punto se ve claramente reflejado cuando se analiza la proporción de novillos que llegan a faena en relación a la cantidad total de machos y el costo financiero promedio de esta inmovilización de capital (Tasa de interés promedio

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

para préstamos al sector privado, no financiero). Se adjunta en el cuadro la "Participación de la categoría Novillo sobre el total de machos faenados -excluido toro- y Tasa de interés nominal anual por préstamos al sector privado no financiero, (Gerencia de Estadísticas Monetarias - BCRA)"

Es así como en momentos de fuerte escalada en las tasas financieras, como se dio desde mediados de 2019 a fines de 2020- esta categoría resulta fuertemente afectada, perdiendo participación en relación a categorías de machos más jóvenes, cuyos ciclos de engorde son menos prolongados y por ende involucran una menor inmovilización de capital. Actualmente, aun con un elevado costo financiero total, las tasas promedio en pesos han descendido significativamente y, a su vez, la devaluación de la moneda reduce aún más ese costo, en términos reales. Con tasas de inflación que anualizadas ya se proyectan por arriba del 80%, este tipo de planteos productivos que no requieren reposiciones cortas de mercadería, ofrecen una mayor protección frente a la desvalorización de la moneda. Sin dudas, la recuperación de esta categoría resulta esencial para producir más carne con la misma cantidad de kilos nacidos.

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 — 14/07/22

Plaza/Producto	Entrega	13/7/22	6/7/22	13/7/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	43.000	39.880	19.660	7,8%	118,7%
Maíz	Disp.	29.350	27.200	17.960	7,9%	63,4%
Girasol	Disp.	65.980	66.880	32.610	-1,3%	102,3%
Soja	Disp.	48.660	46.800	31.650	4,0%	53,7%
Sorgo	Disp.	28.070	27.760	17.265	1,1%	62,6%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	292,0	286,0	200,0	2,1%	46,0%
Maíz	jul-22	235,0	220,0	195,5	6,8%	20,2%
Soja	may-23	352,0	343,1	195,5	2,6%	80,1%

* 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

14/07/22

Producto	Posición	14/7/22	7/7/22	14/7/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	292,1	303,0	237,0	-3,6%	23,3%
Trigo HRW	Disp.	311,9	327,4	226,9	-4,7%	37,4%
Maíz	Disp.	238,2	294,1	268,9	-19,0%	-11,4%
Soja	Disp.	540,8	584,7	539,3	-7,5%	0,3%
Harina de soja	Disp.	483,8	518,1	404,1	-6,6%	19,7%
Aceite de soja	Disp.	1281,7	1392,6	1468,9	-8,0%	-12,7%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	291,8	303,0	309,4	-3,7%	-5,7%
Trigo HRW	Jul'22	318,7	327,4	309,0	-2,7%	3,1%
Maíz	Sep'22	238,2	239,8	306,1	-0,7%	-22,2%
Soja	Sep'22	499,6	343,1	526,5	45,6%	-5,1%
Harina de soja	Sep'22	454,6	431,9	507,2	5,3%	-10,4%
Aceite de soja	Sep'22	1252,0	1313,7	1094,1	-4,7%	14,4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,27	1,99	2,01	14,2%	13,2%
Soja/maíz	Nueva	2,10	1,43	1,72	46,6%	22,0%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,23	1,03	0,88	19,1%	39,1%
Harina soja/soja	Disp.	0,89	0,89	0,75	1,0%	19,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,03	1,76	1,50	15,3%	35,2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,38	0,38	0,45	-0,9%	-16,9%

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

14/07/22

Origen / Producto	Entrega	14/7/22	7/7/22	14/7/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	447,1	460,2	254,3	-2,9%	75,8%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	379,2	388,0	300,4	-2,3%	26,2%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	319,0	321,3	258,7	-0,7%	23,3%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	362,0	362,0	233,5	0,0%	55,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300,0	300,0	179,5	0,0%	67,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	259,8	256,5	229,6	1,3%	13,2%
UCR - Mar Negro	Cerc.	288,5	288,5	266,0	0,0%	8,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	268,0	274,0	240,0	-2,2%	11,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	275,2	223,0	275,2	23,4%	0,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	609,8	609,8	543,0	0,0%	12,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	596,9	639,7	560,2	-6,7%	6,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	616,6	617,7	566,9	-0,2%	8,8%

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

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	35,37	35,84	126.192.748	73.588.014	190	113
De 31 a 60 días	36,60	37,60	480.310.329	191.971.994	588	332
De 61 a 90 días	38,36	39,41	499.222.328	335.986.325	707	439
De 91 a 120 días	38,31	39,37	521.198.567	271.111.266	583	424
De 121 a 180 días	39,44	39,34	601.808.999	347.610.995	690	473
De 181 a 365 días	39,98	39,82	343.893.242	184.499.324	418	243
Total			**2.572.626.212**	**1.404.767.918**	**3.176**	**2.024**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	36,97	37,07	38.589.806	22.916.530	44	25
De 31 a 60 días	38,96	41,23	11.842.897	21.839.631	23	8
De 61 a 90 días	39,58	42,29	12.180.113	15.525.671	12	8
De 91 a 120 días	39,38	39,33	12.623.669	1.338.871	15	2
De 121 a 180 días	41,23	41,61	10.502.678	13.192.482	11	3
De 181 a 365 días	42,11	42,46	15.598.318	21.435.251	8	25
Total			**101.337.481**	**96.248.437**	**113**	**71**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	43,74	42,04	742.359.593	353.794.230	122	129
De 31 a 60 días	46,17	44,82	578.129.393	495.588.235	292	199
De 61 a 90 días	45,57	44,84	523.099.755	693.107.139	242	269
De 91 a 120 días	45,59	47,81	398.301.330	197.949.246	136	122
De 121 a 180 días	46,40	41,52	114.166.517	42.170.137	71	47
De 181 a 365 días	42,61	35,30	74.221.796	82.193.994	42	17
Total			**2.430.278.383**	**1.864.802.981**	**905**	**783**
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	32,07	31,94	69.317.860.163	56.407.254.435	7.455	6.254
Hasta 14 días	35,87	35,54	61.159.173	65.366.168	97	144
Hasta 21 días	34,00	36,00	1.001.473	823.227	4	3
Hasta 28 días	37,00	35,00	1.813.536	653.907	5	2
Mayor a 28 días	38,71	35,23	2.666.292	122.375.133	40	53
Total			**69.384.500.637**	**56.596.472.870**	**7.601**	**6.456**

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

14/07/22

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	100.518,41	-1,71	57,16	20,38					
		en porcentaje							
Aluar	$ 107,00	10,54	87,56	15,05	0,50	0,62	14,47	9,50	963.005
Frances	$ 213,35	-4,18	18,13	1,33	1,29	1,02	6,31	5,51	195.469
Macro	$ 304,05	-9,79	25,14	11,80	1,24	1,02	6,54	5,51	179.568
Byma	$ 167,50	-3,04	121,30	61,08	0,81	0,20	-	18,18	261.152
Central Puerto	$ 91,35	-1,77	117,76	41,41	1,13	0,49	44,59	23,58	329.083
Comercial del Plata	$ 13,30	1,53	200,47	113,28	1,05	0,83	133,94	158,59	3.124.141
Cresud	$ 127,90	-8,58	13,69	30,05	0,71	0,60	8,22	4,11	162.670
Cablevision Ho	$ 660,50	-7,49	90,62	9,99	0,91	0,83	-	158,59	13.503
Edenor	$ 62,55	3,56	61,63	9,64	1,07	0,53	-	-	134.127
Grupo Galicia	$ 182,65	-7,10	28,60	-2,67	1,40	1,02	7,74	5,51	1.520.251
Holcim Arg S.A	$ 170,25	2,71	3,83	9,13	1,08	1,08	9,42	4,71	32.192
Loma Negra	$ 284,65	0,56	21,86	15,03	0,91	-	-	-	201.559
Mirgor	$ 3.444,00	2,93	76,46	-11,08	0,85	0,85	106,02	106,02	3.865
Pampa Energia	$ 242,95	-1,44	123,61	46,18	0,88	0,83	8,16	158,59	427.462
Richmond	$ 253,00	2,85	9,79	14,73		-	-	-	2.188
Grupo Supervielle	$ 74,25	-6,49	5,78	-8,04	1,34	-	-	-	125.936
Telecom	$ 237,50	-7,03	35,71	17,40	0,61	0,61	28,35	28,35	113.762
Tran Gas Norte	$ 86,90	0,23	55,73	-7,55	1,35	1,11	-	4,86	293.597
Tran Gas del S	$ 286,85	-6,12	82,47	58,39	0,86	1,11	9,72	4,86	126.521
Transener	$ 60,40	-0,49	81,93	11,65	1,18	1,18	-	-	406.915
Ternium Arg	$ 142,00	6,17	90,35	13,83	0,74	0,62	4,54	9,50	896.116

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 — 14/07/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 128,017	$ 126,570	$ 122,690	$ 96,155	33,14%
USD comprador BNA	$ 127,000	$ 125,750	$ 121,750	$ 95,250	33,33%
USD Bolsa MEP	$ 284,663	$ 279,094	$ 230,611	$ 165,275	72,24%
USD Rofex 3 meses	$ 150,240	$ 152,150	$ 138,650		
USD Rofex 8 meses	$ 195,000	$ 201,650	$ 174,400		
Real (BRL)	$ 23,58	$ 23,70	$ 24,27	$ 18,98	24,29%
EUR	$ 128,74	$ 128,43	$ 128,11	$ 113,79	13,14%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-07-2022					
Reservas internacionales (USD)	42.211	42.787	41.642	42.759	-1,28%
Base monetaria	4.197.586	3.981.921	3.831.449	2.838.177	47,90%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	8.380	9.134	7.322	3.496	139,69%
Títulos públicos en cartera BCRA	9.053.459	8.578.157	7.804.284	5.824.936	55,43%
Billetes y Mon. en poder del público	1.992.856	1.949.029	1.959.435	1.505.073	32,41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.045.114	6.738.859	6.757.987	4.694.322	50,08%
Depósitos del Sector Privado en USD	16.367	16.334	16.386	15.697	4,27%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.453.426	3.410.341	3.226.487	2.490.946	38,64%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.819	5.020	5.137	5.874	-17,96%
M_2 /2	680.834	788.845	748.461	691.985	-1,61%
TASAS					
BADLAR bancos privados	49,25%	50,25%	45,06%	33,56%	15,69%
Call money en $ (comprador)	42,00%	41,50%	38,25%	33,50%	8,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	105,39%	95,52%	19,47%	30,70%	74,69%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 97,18	$ 102,73	$ 115,31	$ 73,13	32,89%
Plata	$ 18,49	$ 19,19	$ 21,65	$ 26,24	-29,52%

/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) 14/07/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	6,0	8,6	3,1	
EMAE /1 (var. % a/a)	abr-22	5,1	4,5	29,5	
EMI /2 (var. % a/a)	may-22	5,7	5,7	23,2	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	jun-22	5,3	5,1	3,2	
Básicos al Productor (var. % m/m)	may-22	5,0	5,2	3,4	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	may-22	6,2	2,5	2,7	47,4
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	I Trimestre	46,5	46,9	46,3	0,2
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	43,3	43,6	41,6	1,7
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	7,0	7,0	10,2	-3,2
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	10,0	12,1	11,9	-1,9
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	may-22	8.226	8.337	6.813	20,7%
Importaciones (MM u$s)	may-22	7.870	6.883	5.141	53,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	may-22	356	1.454	1.672	-78,7%

/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