BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2067 - 09 de Septiembre de 2022

Commodities

¿Qué puede esperarse para la comercialización de soja argentina ante el nuevo Programa de Incentivo Exportador?

Bruno Ferrari – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré – Julio Calzada

Las compras nuevas de la industria y la exportación podrían sumar en septiembre entre 3,7 y 6,1 Mt. A los precios actuales, ello podrá resultar en exportaciones del complejo por US$ 2.055 a US$ 3.390 M, e ingresos fiscales por DEX de hasta US$ 1.100 M.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Financiamiento comercial en las últimas campañas del mercado de granos argentino

Lugones Alberto – Terre Emilce

Durante la campaña 2021/22 el 16,7% de los granos comercializados se negociaron en modalidad canje y/o con pago anticipado a la entrega. Esto se encuentra 2,3 p.p. por debajo de la campaña anterior.

Commodities

La coyuntura internacional no da respiro

Guido D'Angelo – Agustina Peña – Emilce Terré - Julio Calzada

Las cadenas globales de valor siguen tensionadas, con fletes más caros para la Argentina. Los precios de los fertilizantes están cerca de niveles récord y para lo que resta del 2022 podrían mantenerse en niveles elevados.

Commodities

El Dólar Soja lleva los precios FOB hacia abajo

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El inicio del Programa de Incremento Exportador dejó elevados niveles de compras, que comienzan a canalizarse en exportaciones, reduciendo los precios. Prórroga y ajuste precios al alza para el biodiesel. El maíz toca techo en el volumen de equilibrio.

Commodities

Se desaceleran las compras de trigo nuevo mientras continúa bajando la condición y el rinde en la zona núcleo

Agustina Peña – Emilce Terré

Septiembre arranca con una coyuntura triguera presionada por todos los frentes. La campaña 2022/23 comenzaría con desaceleración de los principales indicadores comerciales respecto a la anterior, sumado a una sequía que no cesa y condiciona la calidad.

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

Exportaciones: Indicadores positivos del lado de la oferta facilitan una nueva apertura al cepo

ROSGAN

A la luz de ciertos indicadores de producción y abastecimiento interno, el gobierno nacional autorizó un nuevo cupo de exportaciones de carne vacuna a partir del mes de septiembre.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

¿Qué puede esperarse para la comercialización de soja argentina ante el nuevo Programa de Incentivo Exportador?

Bruno Ferrari – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré – Julio Calzada

Las compras nuevas de la industria y la exportación podrían sumar en septiembre entre 3,7 y 6,1 Mt. A los precios actuales, ello podrá resultar en exportaciones del complejo por US$ 2.055 a US$ 3.390 M, e ingresos fiscales por DEX de hasta US$ 1.100 M.

1) ¿Cuánta soja puede comercializarse en septiembre?

Según datos oficiales de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), al 31 de agosto industriales y exportadores adquirieron de manos de los productores 23 millones de toneladas de soja 2021/22, que equivale al 54% de la producción estimada. Por otro lado, se estima que entre el 1ro y el 7 de septiembre (recordemos que la medida entra en vigor a partir del 5 de septiembre) se concretaron compras comerciales por otros 1,82 millones de toneladas. **Cabe realizar la aclaración que este número comprende únicamente compras nuevas finales por parte de la industria y exportación, sin considerar fijaciones ni pesificaciones de compras anteriores.**

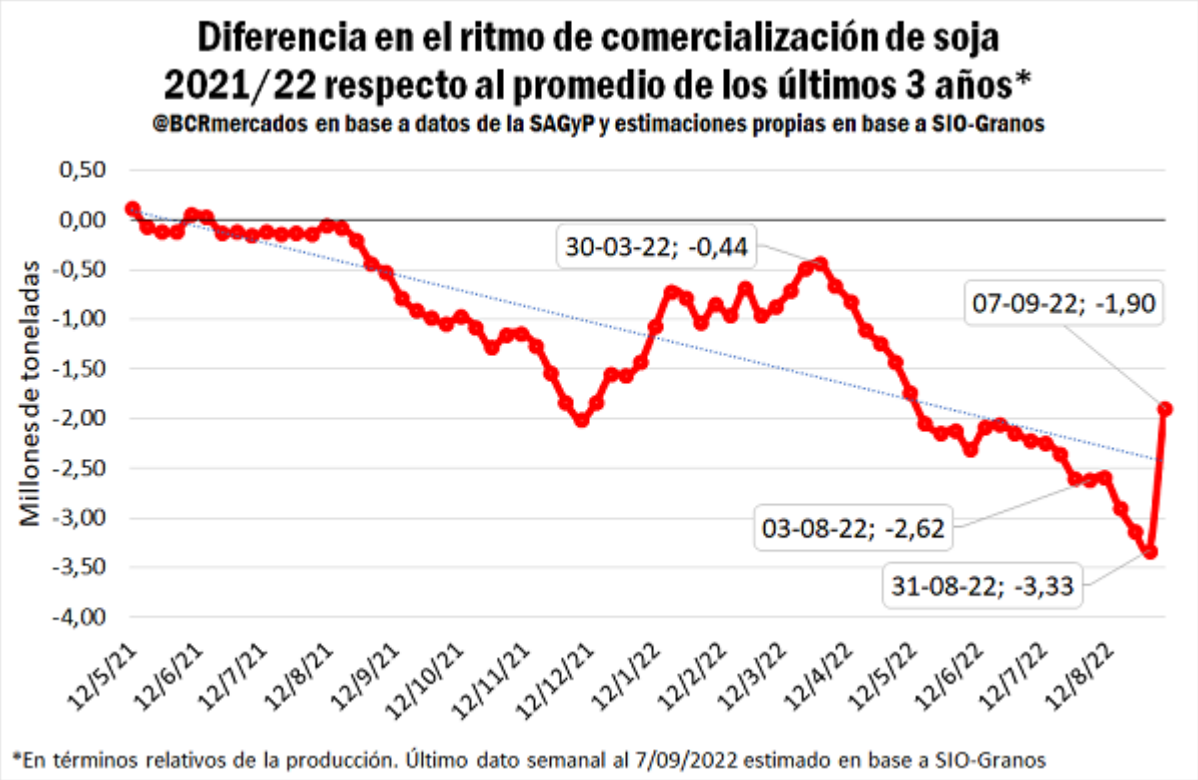
Con estos números, se tendría que a la primera semana de septiembre ha llegado a manos de los usuarios finales del grano el 59% de la producción de soja estimada por GEA, mientras que el promedio de los últimos tres años asciende a 63%. En otras palabras, para alcanzar la comercialización promedio de las últimas campañas, industriales y exportadores deberían comprar 1,9 millones de toneladas adicionales de soja. De este modo, podemos definir un Escenario 1, de mínima, donde en los 30 días de septiembre el sector comercial alcance el nivel de compras promedio como proporción de la producción, o 3,7 millones de toneladas (teniendo en cuenta que ya compró al 07/09 1,8, ello indicaría que en el resto del mes apenas tiene que negociar otros 1,9 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



Ahora bien, podemos suponer un escenario intermedio, o **Escenario 2, donde industria y exportación cierren septiembre con compras por el 66% de la producción, negociando en el mes 5,1 millones de toneladas**. La elección de la ratio de 66% se basa en la proporción de la producción que los usuarios compran del grano al 30 de septiembre de cada año. Nuevamente, si consideramos las compras de la primera semana del mes ello implica que entre el 7 y el 30 se concreten negocios por 3,3 millones de toneladas, un número ambicioso.

Finalmente, consideraremos un **Escenario 3, optimista, donde el volumen negociado al 30 de septiembre equivalga a la misma proporción de la producción que alcanzó a la misma altura del año pasado, un 69%** (un máximo en 5 años, si excluimos la campaña de la sequía histórica del 2018). Bajo este escenario durante septiembre se comercializarían 6,1 millones de toneladas (o 4,3 adicionales a lo negociado al 7 de septiembre)

Con este volumen de soja que ingresaría al mercado, al valor de referencia para el precio de la soja en el mercado local del jueves de US$ 335, las ventas domésticas de soja alcanzarían durante todo el mes de septiembre un valor de entre US$ 1.245 y US$ 2.060 millones, o $ 249.000 a $ 411.550 millones.

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

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

Ventas domésticas de soja

	Escenario 1: Las compras domésticas alcanzan el porcentaje de la producción promedio a la fecha de los últimos 3 años (63%)	Escenario 2: Las compras domésticas alcanzan el porcentaje de la producción promedio al cierre de septiembre de cada año (66%)	Escenario 3: Las compras domésticas alcanzan al 30/9 la misma proporción de la producción que a esta altura del año pasado (69%)
Catch up de ventas en septiembre	3,7	5,1	6,1
Valor ventas domésticas (en millones de US$)	1.245	1.703	2.058
Valor ventas domésticas (en millones de AR$)	248.952	340.670	411.543

Fuente: @BCRmercados

2) ¿Qué valor potencial de exportación puede generar el volumen comercializado en el mes?

Es importante aquí aclarar que no nos referimos a cuántos dólares puede liquidar el agro en septiembre. *La liquidación de divisas del agro* depende de una serie de movimientos financieros que incluyen el ingreso de dólares para pagar la mercadería al productor (al momento de la compra del grano), para pagar derechos de exportación (al momento de declarar la venta al exterior), las cuales pueden hacerse con fondos propios o con préstamos de prefinanciación de exportaciones del exterior, difiriendo el momento en que se liquidan divisas. También, hay un ingreso de divisas "remanente" al momento del cobro de la operación de exportación, vinculado a la fecha de embarque de la mercadería. Lo que haremos en este ejercicio es, en cambio, *estimar cuánto vale en el mercado internacional lo que Argentina puede exportar con esos 3,7 a 6,1 millones de toneladas que se vendan en septiembre*, considerando tanto las ventas externas de poroto como de harina, aceite y biodiesel. Estas exportaciones (especialmente las industriales) pueden, o no, embarcarse en el mismo mes de septiembre. Previsiblemente, las que requieren de un mayor procesamiento industrial se despacharán más adelante en el año.

Aclarado lo anterior, y realizando la valuación a los precios FOB vigentes hoy, se estima que el **valor de las exportaciones originados a partir del volumen de soja comercializado en septiembre puede ascender al rango de los US$ 2.055 y US$ 3.390 millones.**

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

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

Valor de las exportaciones originadas por el volumen comercializado en septiembre

	Escenario 1: Las compras domésticas alcanzan el porcentaje de la producción promedio a la fecha de los últimos 3 años (63%)	Escenario 2: Las compras domésticas alcanzan el porcentaje de la producción promedio al cierre de septiembre de cada año (66%)	Escenario 3: Las compras domésticas alcanzan al 30/9 la misma proporción de la producción que a esta altura del año pasado (69%)
Exportaciones de poroto de soja (en Mt)	0,5	0,5	0,5
Exportaciones de harina de soja (en Mt)	2,4	3,4	4,2
Exportaciones de aceite de soja (en Mt)	0,4	0,6	0,7
Exportaciones de biodiesel (en Mt)	0,1	0,1	0,2
Exportaciones totales generadas por la soja vendida en septiembre (en Mt)	**3,4**	**4,7**	**5,6**
Exportaciones de poroto de soja (en M US$)	286	286	286
Exportaciones de harina de soja (en M US$)	1.109	1.581	1.946
Exportaciones de aceite de soja (en M US$)	505	721	887
Exportaciones de biodiesel (en M US$)	154	220	271
Exportaciones totales generadas por la soja vendida en septiembre (en M US$)	**2.055**	**2.808**	**3.390**

Fuente: @BCRmercados

Vale aclarar que el compromiso de liquidación de dólares por parte de la exportación incluye el total de exportaciones de los sectores Cereales y Oleaginosas, y no sólo el complejo soja.

3) ¿A cuánto asciende la estimación de recaudación por derechos de exportación?

Dado que los Derechos de Exportación por la venta al exterior de productos del complejo soja se pagan en pesos al contravalor de $ 200 por dólar establecido por el decreto, en base a los tres escenarios mencionados en los puntos anteriores se puede calcular cual podría ser la recaudación del Estado Nacional por este concepto y cuál es el incremental que percibe el Estado por permitir la liquidación a este contravalor superior al tipo de cambio oficial del Banco Nación.

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

Recaudación de Derechos de Exportación y Fondo de Compensación

	Escenario 1: Las compras domésticas alcanzan el porcentaje de la producción promedio a la fecha de los últimos 3 años (63%)	Escenario 2: Las compras domésticas alcanzan el porcentaje de la producción promedio al cierre de septiembre de cada año (66%)	Escenario 3: Las compras domésticas alcanzan al 30/9 la misma proporción de la producción que a esta altura del año pasado (69%)
DEX poroto, harina y aceite de soja por exportaciones originadas en compras de soja del mes de septiembre (alícuota 33%, en M US$)	627,3	854,1	1.029,3
DEX biodiesel (alícuota 30%, en M US$)	46,3	65,9	81,2
DEX TOTALES (en M US$)	**673,5**	**920,0**	**1.110,5**
Pesificado a $ 200/USD (en M ARS)	134.704,8	184.003,8	222.097,9
Pesificado a TC oficial $ 140,95/USD (en M ARS)	94.933,2	129.676,7	156.523,5
INCREMENTAL DE RECAUDACIÓN EN M ARS (destinable a fondo para economías	**39.771,6**	**54.327,1**	**65.574,4**

En base a los precios FOB oficiales vigentes a la fecha de los distintos productos del complejo, en el escenario 1 la recaudación por DEX totalizaría US$ 673,5 millones, lo cual valuado al contravalor de $ 200 por dólar arroja un resultado de $ 134.705 millones. Si en lugar de tomar este contravalor, valuásemos la recaudación por DEX al tipo de cambio oficial del BNA de $/US$ 140,95/US$, el Estado Nacional recaudaría $ 95.000. De esta manera, el incremental que recibe el Estado Nacional por el contravalor otorgado a la exportación de productos del complejo soja asciende, en el escenario más pesimista, será de casi $ 40.000 millones. Según consta en la norma, este fondo puede aplicarse a fomentar a las economías regionales y fortalecer el ingreso de la población más vulnerable.

Paralelamente, en el escenario 2, la recaudación por DEX a raíz de las exportaciones que generen las ventas de septiembre arroja una estimación de US$ 920 millones, que haciendo un ejercicio análogo al anterior, permitirá un incremental en la recaudación para el Fondo de Compensación de $ 54.330 millones. Finalmente, en el escenario más optimista, la recaudación por DEX ascendería a casi US$ 1.110 millones, permitiendo destinar $ 65.600 millones a compensar economías regionales y reforzar el ingreso de la población más vulnerable.

4) ¿Cómo avanzaron las ventas al exterior del complejo soja desde la vigencia del Programa de Incentivo Exportador?

El buen volumen de poroto comercializado en el mercado interno ya ha empezado a verse reflejado en un mayor dinamismo en el frente externo. De acuerdo con datos oficiales, **entre lunes y jueves se declararon ventas externas por más de 1 Mt de productos del complejo soja**. Teniendo en cuenta que este es el tercer mayor volumen semanal de ventas externas de productos de la actual campaña aun faltando los datos del día viernes para completar la semana, se puede apreciar que este Programa de Incentivo Exportador ha tenido un comienzo auspicioso en este frente.

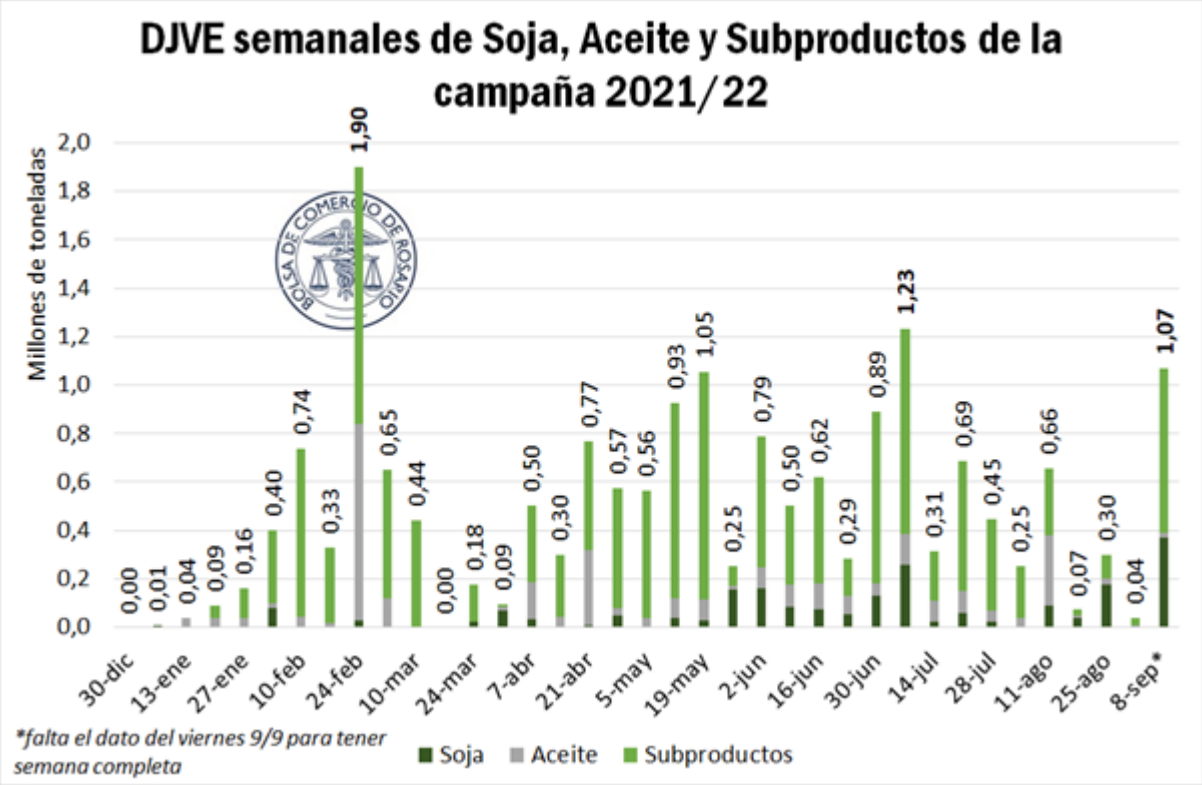
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XL - N° Edición 2067 - 09 de Septiembre de 2022



Desagregando por productos, y recordando la salvedad de que aún resta un día para contar con el dato de la semana completa, las DJVE de poroto de soja sumaron esta semana 368.000 t, el mayor volumen semanal en lo que va del año para la actual campaña. Las ventas externas de subproductos totalizaron 680.000 t, un máximo desde inicios de julio. Finalmente, las ventas al exterior de aceite añadieron 19.000 t en los últimos cuatro días.

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

Financiamiento comercial en las últimas campañas del mercado de granos argentino

Lugones Alberto – Terre Emilce

Durante la campaña 2021/22 el 16,7% de los granos comercializados se negociaron en modalidad canje y/o con pago anticipado a la entrega. Esto se encuentra 2,3 p.p. por debajo de la campaña anterior.

Campaña 2021/22:

Para analizar la financiación de la campaña vigente se procedió a procesar los datos que se encuentran disponibles en la plataforma de SIO-Granos al 31 de agosto de 2022. En base a estos registros, se calculó la cantidad de toneladas comercializadas en contratos con diversas modalidades de pago y tipo de operación[1/] indicadas como cosecha 2021/22.

Se considera que las modalidades de pago por canje y pago anticipado a la entrega conforman el financiamiento comercial destinado a l productor en una campaña comercial determinada.

Estos dos rubros sumados evidencian las siguientes conclusiones:

A) Se ha estimado que el 24,5% de la soja que es comprometida contractualmente en esta campaña fue destinada a la financiación del productor para la cosecha 2021/22. Este valor fue 16% para el maíz y del 9,7% para el trigo pan, mientras que el sorgo alcanzó un valor del 16,2% y el girasol se encontró en un 6,3%.

B) En total, el 16,7% de los granos comercializados se destinaron como financiación directa al productor en la actual campaña. Este valor ha caído 2,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la campaña anterior. Esta caída en la financiación intra-sector está dada por el empeoramiento de la relación insumo/producto, puesto que los fitosanitarios y fertilizantes incrementaron más sus cotizaciones que los granos, mientras que se ha buscado un mayor financiamiento en otras fuentes debido a las menores tasas de interés reales, los cuales tornaron más atractivas las líneas de créditos del sector financiero.

Como dijimos antes, se considera que las modalidades de pago por canje y pago anticipado a la entrega conforman el financiamiento comercial destinado al productor en una campaña comercial determinada. Esta financiación se destina al capital de trabajo y a la compra de la maquinaria necesaria para realizar la siembra y la cosecha en dicho ciclo. El problema de la siguiente metodología es que no podemos separar la financiación destinada a la compra de maquinaria (capital fijo) y la de insumos, comprendida en el canje de granos y en el pago anticipado a la entrega. Por lo tanto, el cálculo que se realiza toma en cuenta el financiamiento comercial destinado a ambos rubros en la campaña comercial

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

2021/22. Si tomamos los valores calculados en 6,33 millones de toneladas (Mt) para el maíz, 6,43 Mt para la soja, 2,3 Mt para el trigo, 140.000 toneladas para el sorgo y 138.000 toneladas para el girasol y se multiplica este valor por el precio doméstico de cada producto (valor de la producción calculada a valor FAS), se obtiene una financiación intra-sector total del orden de 4.413 millones de dólares.

Negociación de granos en la Argentina. Campaña 2021/22. Hasta agosto 2022

Segmento / Grano	Canje "Financiación productor"		Compraventa "Financiación productor"		Compraventa				
	Canje (1)	%*	Pago anticipado a la entrega (2)	%**	Pago a plazo	Pago contra entrega	Total Financiación (1) + (2)	%	Total Comercialización final (3)
Intermediario	1.979.571		120.605		586.216	6.052.199	2.100.176		
Consumo Final	888.048		2.310.197		9.147.838	20.865.565	3.198.245		33.211.647
MAIZ	**2.867.619**	**8,6%**	**2.430.802**	**7,3%**			**5.298.421**	**16,0%**	
Intermediario	1.254.721		63.340		849.422	2.344.196	1.318.061		
Consumo Final	845.526		3.741.448		5.278.315	14.193.673	4.586.974		24.058.962
SOJA	**2.100.247**	**8,7%**	**3.804.788**	**15,8%**			**5.905.035**	**24,5%**	
Intermediario	431.417		39.528		369.802	2.072.270	470.945		
Consumo Final	535.801		858.671		4.263.539	13.525.655	1.394.472		19.183.667
TRIGO PAN	**967.218**	**5,0%**	**898.199**	**4,7%**			**1.865.417**	**9,7%**	
Intermediario	34.764		2.445		78.716	309.352	37.209		
Consumo Final	39.858		102.691		226.167	2.463.654	142.550		2.832.371
GIRASOL	**74.623**	**2,6%**	**105.136**	**3,7%**			**179.759**	**6,3%**	
Intermediario	77.623		660		13.451	290.334	78.283		
Consumo Final	17.557		85.044		8.412	1.008.632	102.601		1.119.645
SORGO	**95.180**	**8,5%**	**85.704**	**7,7%**			**180.884**	**16,2%**	
TOTAL CULTIVOS	**6.104.886**	**7,6%**	**7.324.630**	**9,1%**			**13.429.516**	**16,7%**	**80.406.292**

** Se calcula la participación del canje (1) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).*

*** Se calcula la participación del pago anticipado a la entrega (2) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).*

El rol de los intermediarios y compradores finales

En la base de SIO-Granos se puede categorizar el comprador de la mercadería como intermediario o consumidor final. Si el grano se va a consumir como insumo en la producción de otro bien o si el grano se termina exportando, el comprador se clasifica como consumidor final. El resto de los compradores reciben la denominación de consumidores no finales o, como los llamamos en este caso, intermediarios.

Se puede observar una importancia categórica del consumidor final en los contratos con pago anticipado a la entrega. En esto juegan un papel importante los exportadores o cooperativas. Estos actores del sector tienen mayor capacidad de endeudamiento lo que les permite realizar estas operaciones, financiando los insumos del productor mediante el pago anticipado de los granos.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Con respecto al total de la comercialización final, el pago anticipado a la entrega alcanza el 15,8% en soja, el 7,7% en el sorgo, el 7,3% en maíz, el 4,7% en el trigo y el 3,7% en el caso del girasol. Estos valores han caído significativamente respecto a la campaña pasada.

Existen, por otro lado, los segmentos de comercialización en donde hay un cambio de manos y se detenta el poder de la mercadería por parte de los intermediarios o los consumidores finales. Estos segmentos son: el contrato de canje de granos y los contratos de compraventa (a plazo y contra entrega).

Para tomar la financiación de los productores se toman los contratos de canje realizados tanto por los intermediarios como el segmento de consumidor final. Se supone aquí que el negocio del canje en los intermediarios se replica en una operación de pago contra entrega a un consumidor final. Si queremos medir el financiamiento del productor, se utiliza tanto el total del canje de intermediarios como el canje con los consumidores finales ya que se supone que en el mismo intervienen casi en su totalidad productores desde el lado de la oferta. El canje alcanzó una participación del 8,6% sobre el total comercializado de maíz, el 8,7% de la soja, el 5% del trigo, mientras que para el sorgo este guarismo arrojó un 8,5% y el girasol apenas un 2,6%.

Campaña 2020/21:

Las características fundamentales de la comercialización en las diferentes campañas dan muestra de las condiciones operativas de los ciclos. Asimismo, las comparaciones entre los registros de cada una de ellas es que se pueden obtener conclusiones de valor para los diferentes actores que intervienen a lo largo de las cadenas agrícolas. Los valores de la cosecha actual contrastan con los del ciclo previo, puesto que en el ciclo pasado se contó con una mayor registración de canjes, mientras que la financiación total también fue inferior.

De manera más detallada tenemos que sumando el volumen de contratos con pago anticipado a la entrega y los contratos de canje, tanto de intermediarios como finales, se estima que el 23,6% de la soja comercializada fue destinada a la financiación comercial, al tiempo que este valor fue del 18,4% para el maíz, del 16,5% para el trigo, del del 8,5 para el sorgo y, por último, del 5,2% para el girasol.

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

Negociación de granos en la Argentina. Campaña 2020/21. Hasta agosto 2021

Segmento / Grano	Canje "Financiación productor" Canje (1)	%*	Compraventa "Financiación productor" Pago anticipado a la entrega (2)	%**	Compraventa Pago a plazo	Compraventa Pago contra entrega	Total Financiación (1) + (2)	%	Total Comercialización final (3)
Intermediario	2.051.340		118.036		845.328	4.893.608	2.169.376		
Consumo Final	2.256.709		1.912.810		7.947.496	22.243.960	4.169.519		34.360.975
MAIZ	**4.308.049**	**12,5%**	**2.030.846**	**5,9%**			**6.338.895**	**18,4%**	
Intermediario	1.384.120		106.548		458.201	3.086.154	1.490.668		
Consumo Final	1.510.305		3.431.857		5.346.473	16.934.761	4.942.163		27.223.397
SOJA	**2.894.426**	**10,6%**	**3.538.405**	**13,0%**			**6.432.830**	**23,6%**	
Intermediario	379.698		51.994		266.428	1.469.316	431.693		
Consumo Final	1.178.162		667.895		3.303.476	8.632.271	1.846.057		13.781.803
TRIGO PAN	**1.557.860**	**11,3%**	**719.889**	**5,2%**			**2.277.749**	**16,5%**	
Intermediario	50.647		1.415		56.894	301.290	52.062		
Consumo Final	41.841		44.161		270.739	2.301.611	86.002		2.658.352
GIRASOL	**92.488**	**3,5%**	**45.576**	**1,7%**			**138.064**	**5,2%**	
Intermediario	73.625		1.190		9.328	507.931	74.815		
Consumo Final	23.941		40.841		44.152	1.533.973	64.782		1.642.908
SORGO	**97.566**	**5,9%**	**42.031**	**2,6%**			**139.597**	**8,5%**	
TOTAL CULTIVOS	**8.950.389**	**11,2%**	**6.376.747**	**8,0%**			**15.327.136**	**19,2%**	**79.667.436**

** Se calcula la participación del canje (1) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).*

*** Se calcula la participación del pago anticipado a la entrega (2) (intermediarios y consumo final), sobre el total de la comercialización de consumo final (3).*

Sobre el total comercializado el volumen financiado (sumando el canje y los contratos de pago anticipado a la entrega) alcanzó al 19,2%, suponiendo el equivalente a 15,3 Mt. Esto se dividió en un 11,2% de las 80 Mt comprometidas en negocios de canjes, mientras que el 8% restante correspondió a negocios de pago anticipado.

[1/] *A las cantidades reportadas de los contratos, se le sumó la ampliación de contratos negociados y se le restó las toneladas que resultan de la anulación de contratos que se van subiendo a la plataforma.*

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

La coyuntura internacional no da respiro

Guido D'Angelo – Agustina Peña – Emilce Terré - Julio Calzada

Las cadenas globales de valor siguen tensionadas, con fletes más caros para la Argentina. Los precios de los fertilizantes están cerca de niveles récord y para lo que resta del 2022 podrían mantenerse en niveles elevados.

En las últimas décadas, la globalización y un conjunto de factores políticos y económicos han llevado a la constitución de cadenas globales de valor **eficientes**. Por cadena de valor entendemos a todo el rango de actividades interrelacionadas que involucran el diseño, la producción y la comercialización de un producto o servicio. Las llamamos **eficientes** en tanto su localización se relaciona con minimizar costos: no importa donde esté, sino que sus costos de producción sean lo más bajos posibles.

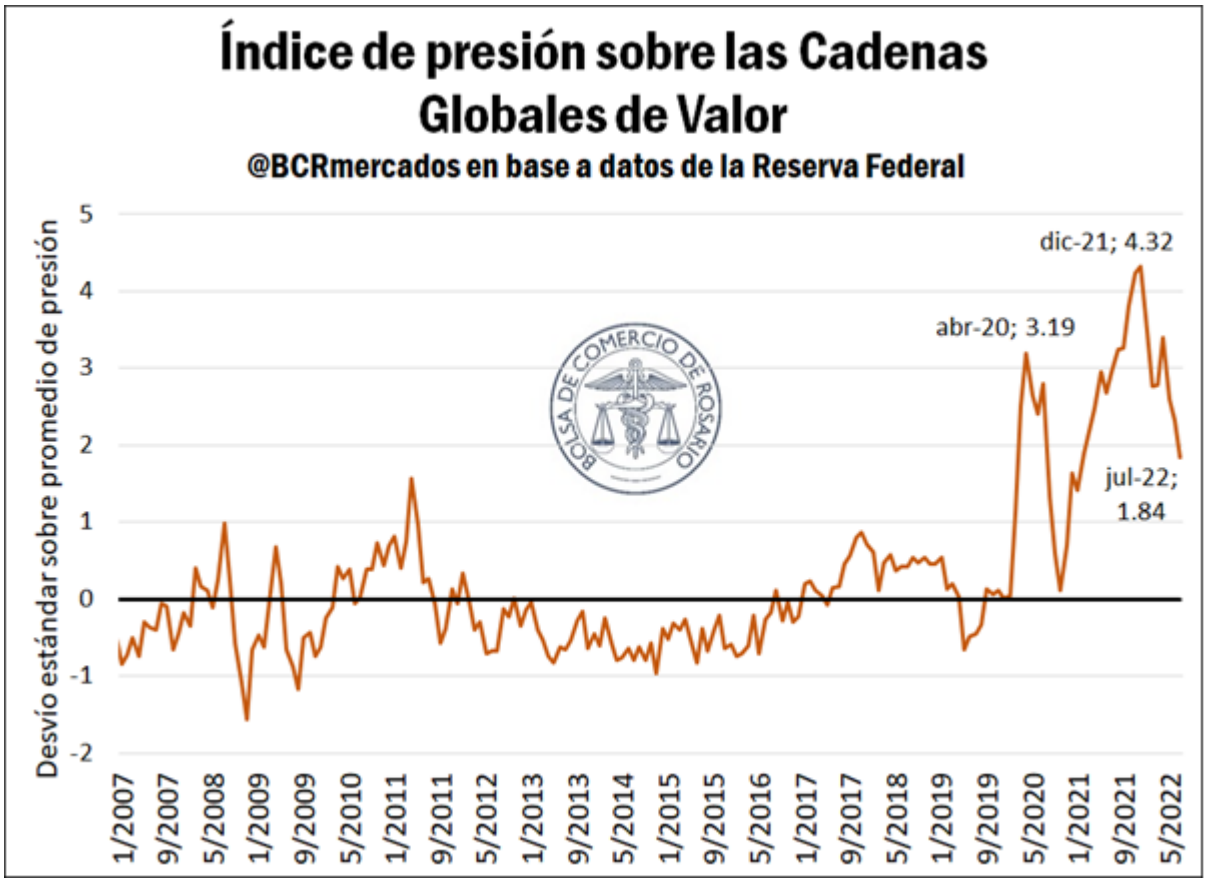
La pandemia vino a poner de manifiesto y potenciar una serie de tensiones en estas cadenas de valor. Cierres de fábricas, atrasos en entrega de productos, interrupciones de embarques, incrementos en costos logísticos, escasez de *containers*, entre otros factores, complican a la actividad económica en tanto se complejiza el abastecimiento de productos para la economía global. En este marco, la Reserva Federal estadounidense ha creado un ratio llamado Índice de Presión a las Cadenas Globales de Valor (GSCPI). Este índice pondera los costos mundiales de transporte (utilizando fundamentalmente el *Baltic Dry Index*) en conjunto con los tiempos de demora de entrega de mercaderías, disponibilidad de stocks, demoras en transporte interoceánico, entre otros factores que son tomados en consideración en países como China, Japón, la Unión Europea, los Estados Unidos, entre otros.

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

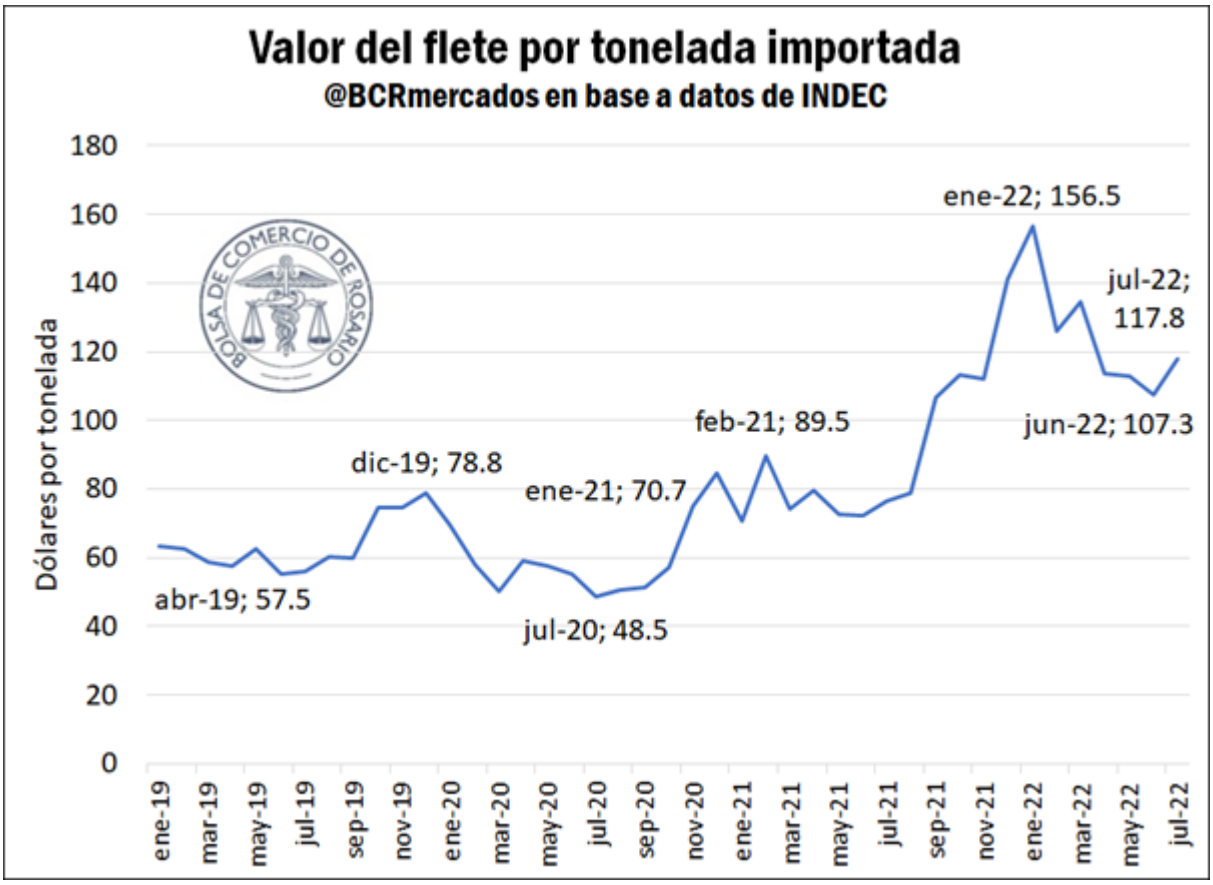
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Este índice se interpreta en términos de su desvío sobre la "actividad normal" de las cadenas globales de valor. Es decir, tomando promedios históricos de operación, se busca calcular qué tan desviada se encuentra la actividad respecto de la media. La coyuntura de hoy nos muestra una situación donde las tensiones vienen atenuándose en los últimos meses, pero se mantienen en niveles altísimos respecto de los promedios históricos. Uno de los impactos directos tiene que ver con los costos de importación de nuestro país. Cadenas globales más tensionadas implican más costos de flete para el elevado volumen de importaciones que viene efectuando nuestro país.

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



Fertilizantes: el impacto directo al agro

La crisis ruso-ucraniana persiste, mientras aparecen novedades y nuevos impactos de este conflicto en las cadenas globales de valor. Esta semana Rusia anunció que cortaría definitivamente el abastecimiento del gasoducto *Nord Stream 1*, que lleva gas desde Rusia hasta Alemania, para luego abastecer a un amplio espectro de países europeos. Una parada que originalmente tenía razones técnicas se convirtió en un cierre "derivado de las sanciones a Rusia", ya que en este país no podrían abastecerse de insumos clave para este mantenimiento.

Con más costos energéticos y menos gas, insumo clave para la producción de fertilizantes, cerca del 70% de la capacidad instalada de fertilizantes en Europa está ociosa, de acuerdo con *Fertilizers Europe*, cámara que agrupa a los principales productores. Menor producción global de fertilizantes en un marco de creciente demanda internacional presiona los precios necesariamente al alza.

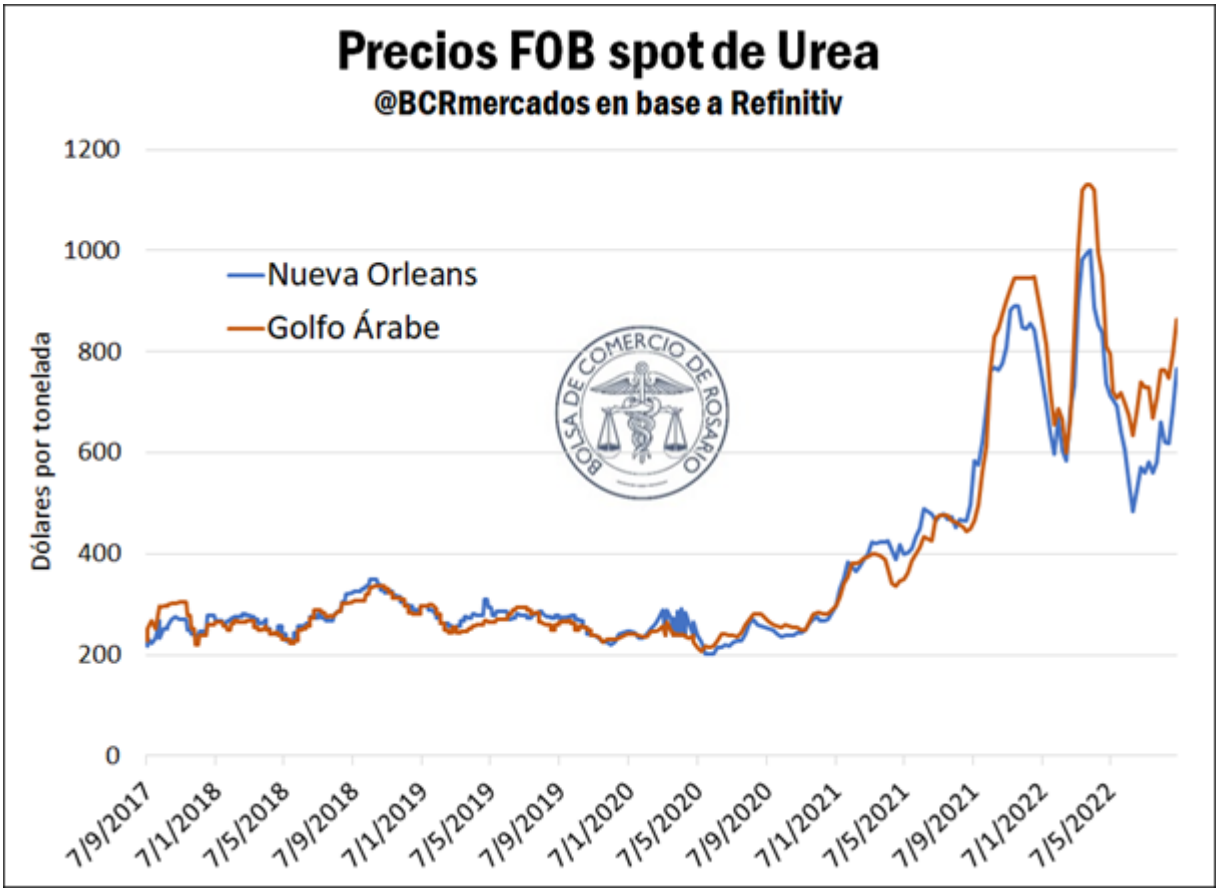
El clima seco a nivel global, con sequías en China, Estados Unidos y Sudamérica, por ahora limita temporalmente la demanda mundial de fertilizantes. No obstante, un alza de lluvias en el mundo podría derivar en el corto plazo en un alza aún más importante de los precios internacionales de los fertilizantes, especialmente de la urea, el fertilizante más

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

utilizado en el mundo y el más expuesto a la crisis ruso-ucraniana. Más humedad de suelos estimularía entonces más demanda de fertilización, lo que llevaría a potenciales cuellos de botella en la disponibilidad de urea.

Las cotizaciones internacionales de los fertilizantes en general, y de los fertilizantes nitrogenados (como la urea) en particular, alcanzaron máximos históricos en abril de 2022. Hoy en día, los precios de los fertilizantes se mantienen en niveles elevados y fuertemente presionados, lo de por sí resultaría en que serían menos asequibles para los productores, generando en última instancia una reducción de los niveles de uso. Esto también viene potenciando el reemplazo de maíz por soja, en vistas de que el poroto requiere menores dosis de fertilización en general, al tener la soja capacidad natural de fijación de nitrógeno.



El escenario que más alarma en torno al aumento del precio de los fertilizantes, radica en torno a que éstos representan el 36% de los costos operativos para el productor en el caso del maíz, y el 35% para el caso del trigo, de acuerdo con un relevamiento del USDA para productores norteamericanos. El amoníaco, derivado del gas para la producción de urea, subió un 24% la semana pasada en el cinturón maicero estadounidense.

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XL - N° Edición 2067 - 09 de Septiembre de 2022

A su vez, los aumentos del precio del carbón en China también vienen llevando a un racionamiento del uso de la electricidad, lo que provoca que algunas plantas de producción de fertilizantes reduzcan su actividad en el principal productor mundial de fertilizantes. Esto dio lugar el año pasado a que el gigante asiático impusiera una cuota a las exportaciones de fertilizantes que se determinó hasta junio de 2022, provocando una disminución en la oferta mundial de fertilizantes. Un probable menor uso de fertilizantes aspira a ser un impactar con fuerza en una potencial reducción de la producción y el comercio global de granos.

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 Dólar Soja lleva los precios FOB hacia abajo

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El inicio del Programa de Incremento Exportador dejó elevados niveles de compras, que comienzan a canalizarse en exportaciones, reduciendo los precios. Prórroga y ajuste precios al alza para el biodiesel. El maíz toca techo en el volumen de equilibrio.

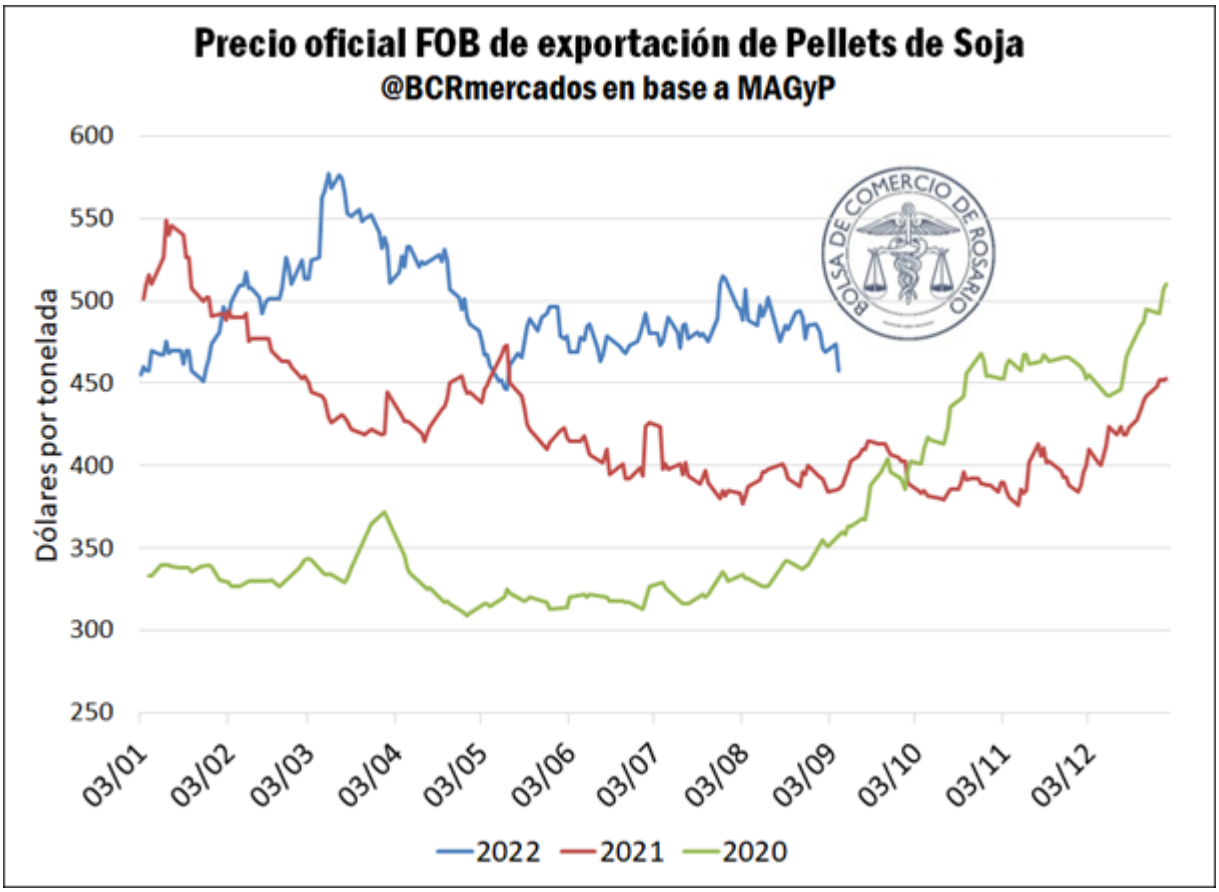
El domingo acaparó la atención de todo el sector agroindustrial el anuncio del Programa de Incremento Exportador por parte del Ministro de Economía Sergio Massa. Con incentivos para la venta externa de soja, la semana dio cuenta de elevados volúmenes de compras de soja en el mercado interno argentino. Así fue relevado por la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario, con informes el miércoles y jueves de esta semana.

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



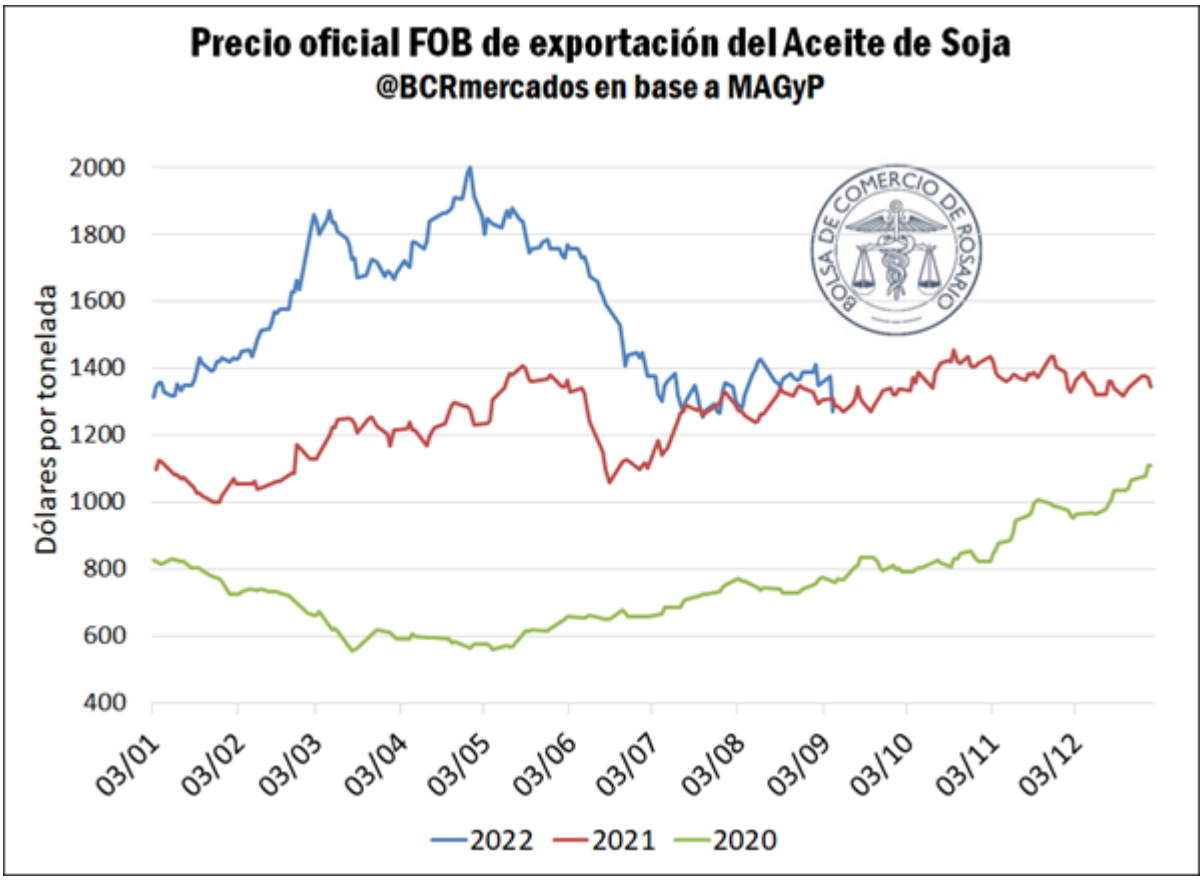
Las elevadas compras comienzan a volcarse a ventas externas para el Complejo Soja argentino. Más de tres millones de toneladas de compras en los primeros tres días del programa nos dejaron más de 621.000 toneladas de exportaciones de soja y productos industriales sólo el miércoles.

En este contexto, bajan los precios FOB de los principales productos de exportación del Complejo Soja publicados por la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios. De esta manera, entre el lunes y el martes los precios FOB con embarque cercano de la harina de soja cayeron US$ 16/tn, más de un 3%, para ubicarse en torno a los US$ 458/tn.

No obstante, lo más elocuente se ha visto en el aceite de soja, que nuevamente cayó por debajo de los niveles nominales de 2021. El aceite cayó 106 dólares por tonelada entre lunes y martes, cerrando el martes en US$ 1.271/tn. En tanto estas medidas tengan más días de rodaje, veremos sus efectos sobre los precios de exportación y las cantidades exportadas. Por ahora, las perspectivas de comercialización comenzaron con mucho ímpetu, con los resultados 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



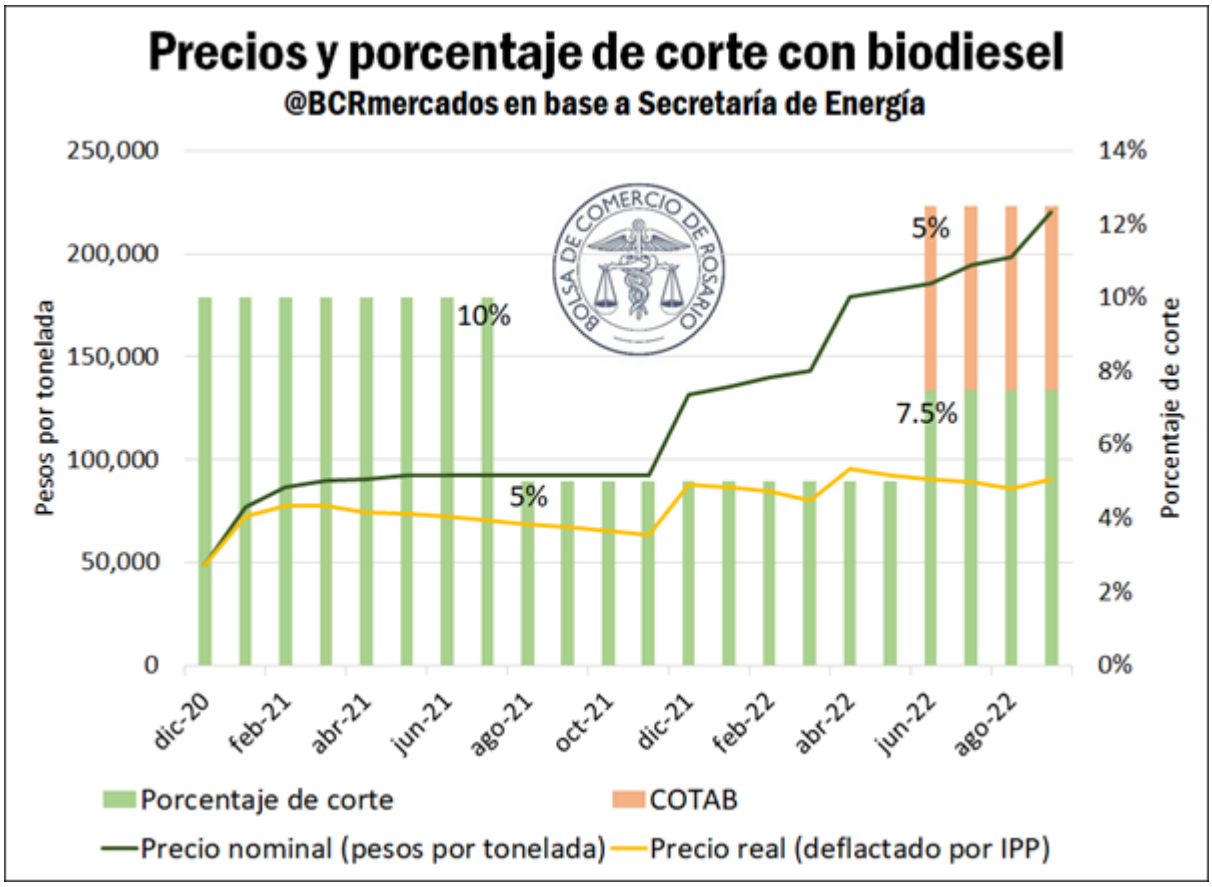
En lo que hace a la dinámica comercial, la semana se destacó por un elevado nivel de compradores en la plaza local. Al mismo tiempo, los precios comenzaron ubicados por encima de los $72.500/t para las ofertas más elevadas. En el transcurso de los días, estos valores fueron descendiendo hasta alcanzar los $67.000/t en la jornada de ayer.

Prórroga y ajuste precios al alza para el biodiesel

La Secretaría de Energía comenzó la semana con novedades para el biodiesel argentino. Por una parte, la Resolución 638/2022 extendió por 60 días el "Régimen de Corte Obligatorio Transitorio Adicional de Biodiésel" (COTAB), asegurando por dos meses más un corte consolidado del 12,5% para el mercado interno.

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



Asimismo, la Resolución 636/2022 incrementó el precio del biodiesel un 11% respecto al valor de agosto, totalizando un valor de $220.000 por tonelada. La trayectoria de precios del biodiesel argentino en 2021 mostró un valor fijo de mayo a noviembre, redundando en una importante baja real de precios por la evolución de la inflación en la economía argentina.

El maíz toca techo en su volumen de equilibrio

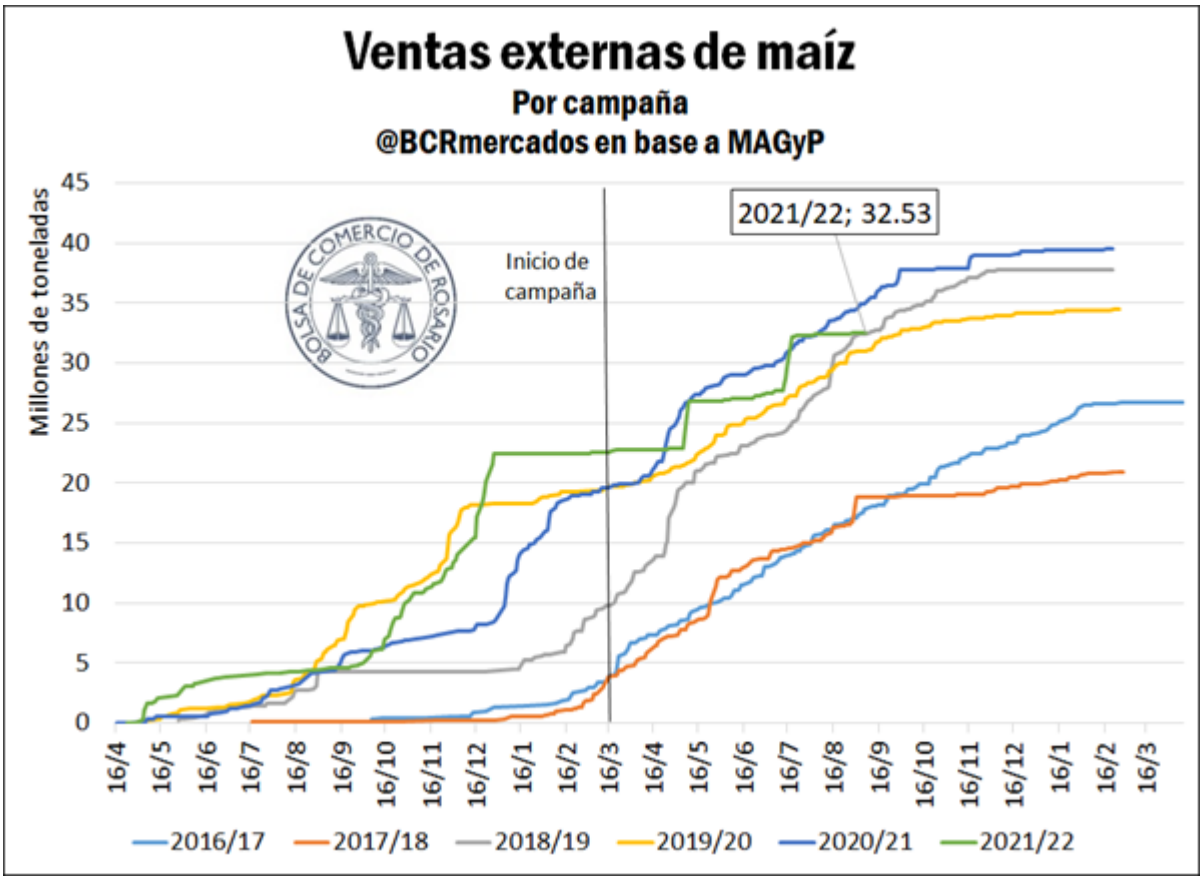
El grano amarillo cierra el jueves con algo menos de 60.000 toneladas vendidas al exterior. El maíz le cedió protagonismo a la soja en la semana, con el estreno del Programa de Incremento Exportador, que planteó un nuevo tipo de cambio para la soja y sus productos industriales. Sin embargo, la comercialización de maíz se sigue encontrando con las limitaciones impuestas por el Volumen de Equilibrio determinado por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP).

Con la comercialización superando al 90% de este volumen de equilibrio (cupo que totaliza las 36 Mt, siendo 32,4 Mt el 90%), todo el maíz que se venda de aquí en más deberá ser despachado bajo el régimen DJVE-30, debiendo enviar la mercadería en los siguientes 30 días de asentada la venta al exterior. Cómo se observa en el gráfico, el impacto de los volúmenes de equilibrio sobre el comercio exterior del maíz argentino ha redundado en sucesivos amesetamientos de las ventas externas maiceras.

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XL - N° Edición 2067 - 09 de Septiembre de 2022



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

Se desaceleran las compras de trigo nuevo mientras continúa bajando la condición y el rinde en la zona núcleo

Agustina Peña – Emilce Terré

Septiembre arranca con una coyuntura triguera presionada por todos los frentes. La campaña 2022/23 comenzaría con desaceleración de los principales indicadores comerciales respecto a la anterior, sumado a una sequía que no cesa y condiciona la calidad.

Ya posicionándonos en los primeros 10 días del mes la coyuntura del trigo está apretada desde varios frentes, tanto a nivel local como internacional, ya que en estas fechas hay varios fenómenos que se conjugan para presionar al cereal que ya se viene contrayendo en Argentina en lo que respecta a su nueva campaña en términos de producción y de consumo, pero con una situación de precios condicionada aún más por factores globales y referentes a productores importantes.

Las compras de trigo nuevo desaceleraron su crecimiento y se estancaron a mediados de julio

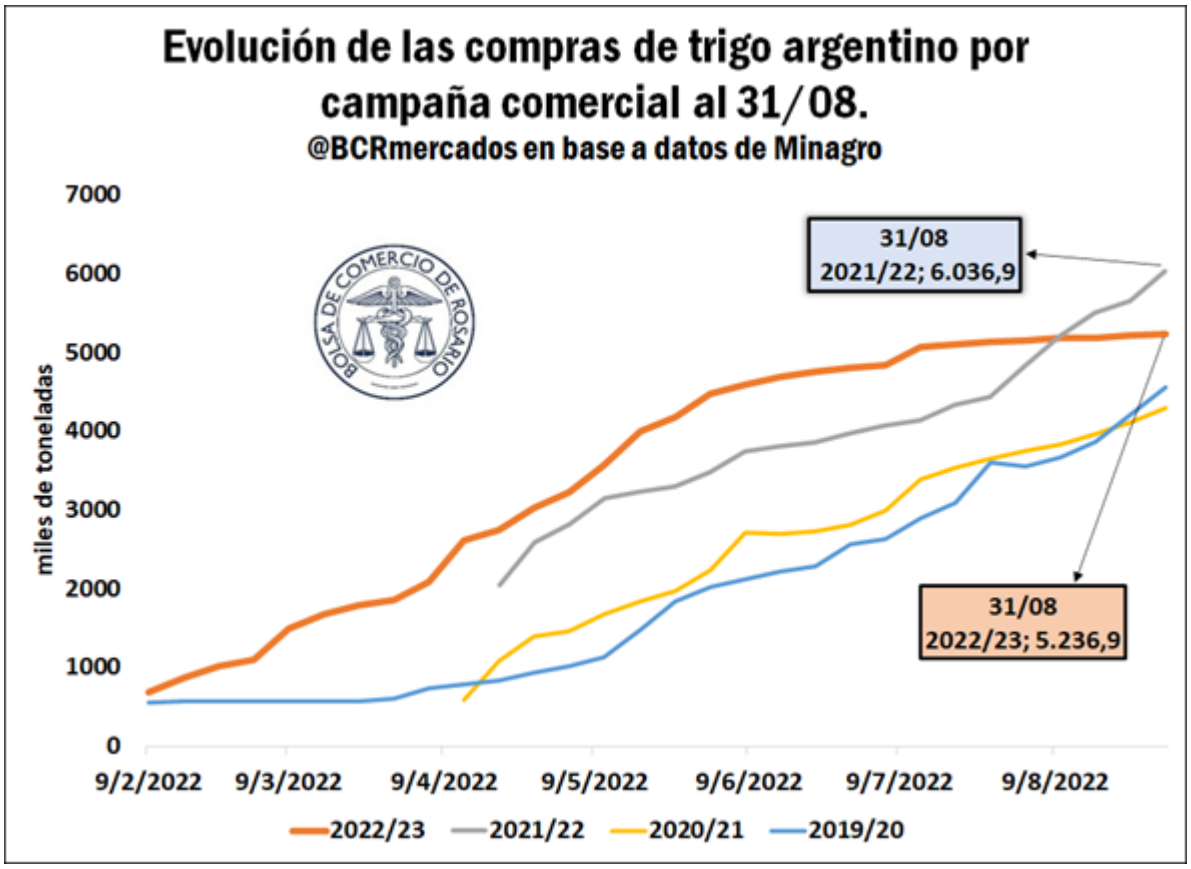
Considerando la contribución que hace el trigo argentino al abastecimiento mundial, es interesante analizar cuáles son las expectativas del mercado global en lo referido al comercio internacional de trigo en el nuevo ciclo que viene. Las compras de trigo 2022/23 se estancaron respecto a la campaña 21/22 y perdiendo ritmo: es decir, se desaceleraron como muestra el siguiente gráfico.

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



Al 31 de agosto, los datos arrojan un valor de compras internas y DJVE por 5,23 Mt, frente a las 6,03 Mt exhibidas en el ciclo anterior. Desde fines de agosto y principio de septiembre, se ingresó en la etapa crítica de la definición del rendimiento para los trigos sembrados de forma temprana, en mayo. En este sentido, la campaña fina viene con pronósticos desalentadores en torno a las precipitaciones y a la profundización de la tercera Niña que proyecta pocas lluvias hasta noviembre. Además, recientemente una desalentadora helada agravó la situación de los cultivos en la zona agrícola núcleo. Frente a este panorama se espera el resultado de hojas nuevas. No obstante, el problema es que el efecto de la helada fue en contraposición a lo ocurrido en la semana anterior, en donde hubo días de altas temperaturas que alcanzaron los 30 grados.

Con este panorama, observamos en el siguiente cuadro los principales indicadores más significativos de oferta y demanda que se estiman y proyectan para la actual campaña 2021/22 y para la que está próxima a venir. Se puede apreciar que la proyección del rinde en el ciclo 22/23 podría caer a los 31 qq/ha, junto con menores exportaciones y un stock final disminuido que totalizaría 1,6 Mt, por debajo de las 2,9 Mt del ciclo anterior.

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

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

TRIGO: principales indicadores de producción y consumo en Argentina.

Indicador	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Área sembrada	5,4	6,5	6,8	6,5	6,9	5,9
Área cosechada	5,2	6,2	6,5	6,0	6,6	5,7
Sup. No cosechada	0,2	0,3	0,3	0,6	0,3	0,2
Rinde (qq/ha)	33,4	30,7	29,9	28,6	35,0	31,0
STOCK INICIAL	**2,0**	**1,2**	**2,0**	**2,5**	**1,9**	**2,9**
PRODUCCIÓN	17,5	19,0	19,5	17,0	23,0	17,7
OFERTA TOTAL	**19,5**	**20,2**	**21,5**	**19,5**	**24,9**	**20,6**
CONSUMO INTERNO	6,5	7,0	7,1	6,9	7,0	7,0
EXPORTACIONES	11,9	11,3	11,9	10,7	15,0	12,0
Volumen de Equilibrio					*14,5*	*10,0*
DEMANDA TOTAL	**18,3**	**18,3**	**19,0**	**17,6**	**22,0**	**19,0**
STOCK FINAL	**1,2**	**2,0**	**2,5**	**1,9**	**2,9**	**1,6**
Ratio Stock/consumo	*7%*	*11%*	*13%*	*11%*	*13%*	*8%*
Expos en US$	**2488,6**	**2449,5**	**2114,3**	**3122,9**	**4537,4**	**4011,5**

Fuente: DIyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Según Guía Estratégica para el Agro (GEA), esta semana hubo un quiebre en el trigo y cayó la condición del cereal en la región núcleo. Los especialistas indican que en los últimos días se nota un marcado aumento de los cuadros regulares y malos, subiendo estos un 15%. También, desaparecieron los que estaban en excelentes condiciones. Hoy el 10% esta malo, el 30% regular, el 35% bueno y el 25% muy bueno.

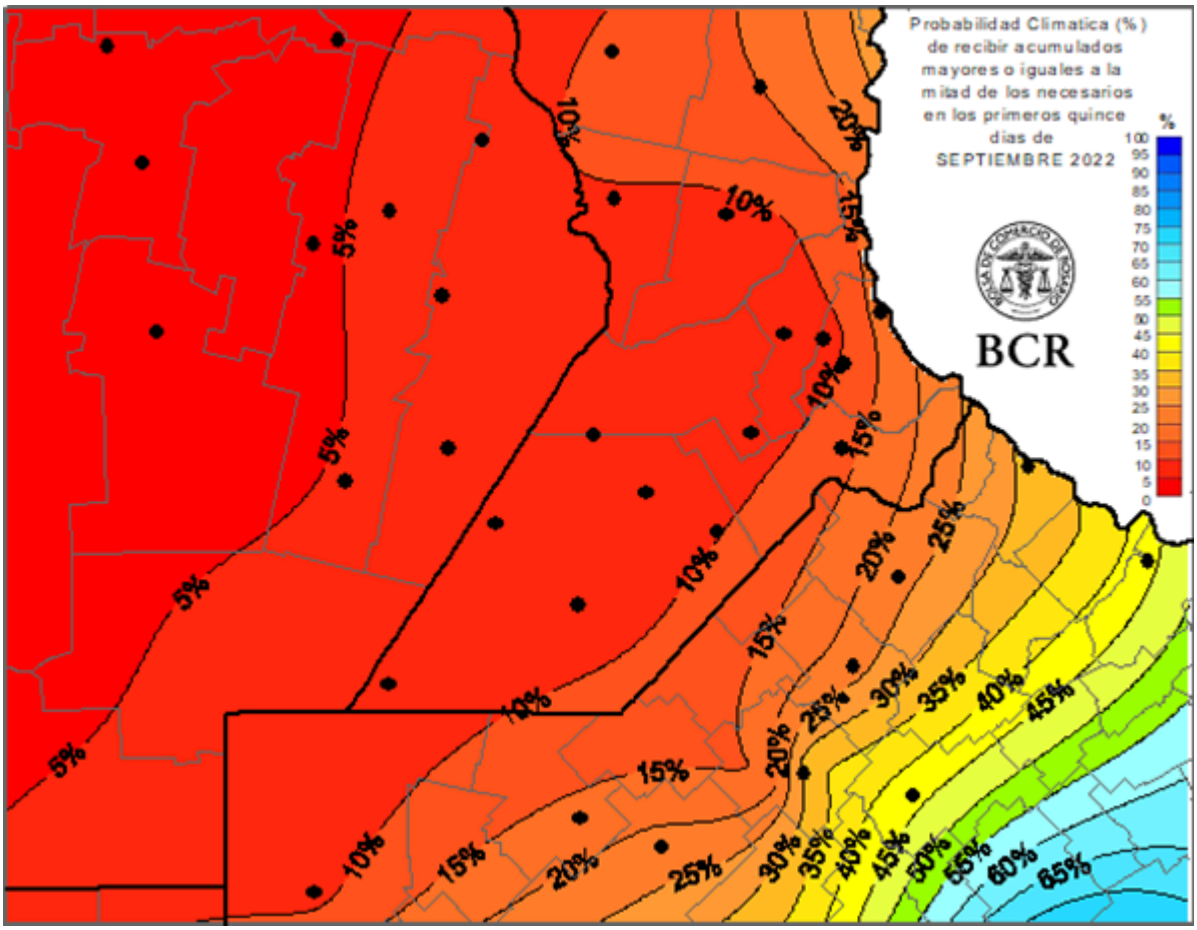
Se indica en el informe que esto se produce por altas temperaturas y una falta de agua que las recientes heladas complicaron aún más. El mejor efecto se lo lleva el departamento de El Trébol, donde el 50% de los cuadros están buenos y el otro 50% muy buenos, efecto de las buenas lluvias y manteniendo así el potencial de rinde. Pero esta no es la situación para el total de la región; respecto a la zona núcleo en general, la situación está atravesada por el 70% de los suelos bajo sequía y también temperaturas muy elevadas que alcanzaron hasta los 30°C de máxima y siguen acentuando la desecación de los suelos. En Córdoba son necesarios entre 120 y 140 mm y en el resto de la zona entre 100 y 120 mm.

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



Además, se prevén precipitaciones inferiores a las normales para el trimestre septiembre/ noviembre en el NEA, Santa Fe, centro y este de Córdoba y Santiago del Estero, Buenos Aires, La Pampa, Cuyo y Patagonia. El panorama se ve potenciado si se tienen en cuenta las temperaturas esperadas. En el caso de las temperaturas medias del trimestre se prevén en el rango superior a lo normales sobre la mayor parte del territorio.

Todo parecería indicar que la nueva cosecha será un cultivo con daño en su rendimiento, lo que hará que los precios reaccionen de manera alcista, y a esto se le suma la situación referente a la segunda fertilización del trigo. Este aspecto afecta directamente al cereal. En este escenario de sequía y costos altos, es probable que los productores disminuyan el uso de insumos, principalmente fertilizantes ya que estos además han encarecido su valor y presionan al alza los precios del grano.

Ahora bien, para el trigo el fertilizante es aún más importante ya que se utiliza por segunda vez en el proceso de refertilización que actualmente está severamente complicado por la escasez de agua, la cual es necesaria para que el desarrollo del trigo termine con una calidad de proteína superior.

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 precios podrían volver a la tendencia alcista de la mano de un contexto internacional agitado

Respecto al panorama global, también hubo varias noticias que llevaron al trigo a seguir bajo la lupa ya que se está evaluando la cosecha del hemisferio norte y el resultado de los principales productores y exportadores, sumado al difícil contexto ruso ucraniano que amenaza nuevamente con los stocks mundiales. En relación a esto, el presidente Vladimir Putin acusó este miércoles a las naciones europeas de actuar en contraposición al acuerdo firmado con la ONU y Turquía, en torno a los destinos a los que el grano ucraniano está efectivamente exportándose, y alegando que no se están enviando en grandes cantidad a los países más necesitados, por lo que esta noticia tensó los precios del trigo que se alzaron en los mercados como respuesta a una futura menor disponibilidad del cereal si se decide volver a interrumpir el suministro en el Mar Negro.

La contrapartida en la región viene de la mano de la Unión Europea; según los datos publicados por la Comisión Europea el martes las ventas externas de trigo blando de la campaña 2022/23 que comenzó en julio alcanzaron 6,21 Mt al 3 de septiembre, frente a los 6,02 Mt a mista fecha de la campaña 21/22. A su vez, el cierre de la cosecha en el hemisferio norte le quita presión al mercado internacional. Sin embargo, la mayor producción en Rusia, Estados Unidos y en Canadá añade fuerza bajista a las cotizaciones. Al pasar el pico de entrega de trigo por la cosecha del hemisferio norte, se observan otros factores alcistas, como la caída de 10 Mt del stock mundial y la reducción de la cosecha de Ucrania. Sin embargo, el escenario pesimista (pero aun así realista) pone de manifiesto una posible recesión de cara al 2023, por lo que los precios del cereal en el mercado internacional fueron más cautos y hasta mostraron pérdidas el jueves, finalizando la jornada en la plaza norteamericana con un futuro de trigo que totalizó US$ 297/t.

En tanto, en el plano interno y con la confirmación de la reducción de la cosecha de trigo nuevo por la sequía, los precios copiaron, en cierta medida, la evolución externa ya que en algún momento del mes anterior se pagaron US$350 por tonelada y el jueves 8 de septiembre las cotizaciones estuvieron en torno a los 275 dólares por tonelada en la plaza local.

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

Exportaciones: Indicadores positivos del lado de la oferta facilitan una nueva apertura al cepo

ROSGAN

A la luz de ciertos indicadores de producción y abastecimiento interno, el gobierno nacional autorizó un nuevo cupo de exportaciones de carne vacuna a partir del mes de septiembre.

Esta apertura contempla un adicional del 15% sobre el cupo vigente que lo llevaría a unas 34,5 mil toneladas mensuales peso producto, a lo que se suma el volumen exportado bajo cuota arancelaria, así como la producción proveniente de vacas categoría D y E.

Más allá de esta habilitación puntual, existe la expectativa de que esta ampliación de cupo se sostenga en los próximos meses, al menos por lo que resta del año.

¿Cuáles son los indicadores evaluados que hoy estarían dando sustento a esta ampliación?

En primer lugar, el buen nivel de abastecimiento que ofrece la industria. En lo que va del año, el nivel de faena resulta superior a la registrada en 2021. Los datos oficiales hasta el mes de julio marcan un incremento del 4% en la faena acumulada, con 7.716 mil cabezas procesadas. En tanto, los datos provisorios que ofrece SENASA en base a la cantidad de animales trasladados con destino a frigorífico, muestran un mes de agosto superando en casi 10 puntos los traslados de julio, algo que se confirmará en breve con las cifras de faena oficial. Por otra parte, más allá de la faena efectiva registrada, los muy buenos datos de encierre en *feedlots*, permiten proyectar para los próximos meses una oferta de hacienda terminada potencialmente mayor a la registrada el año pasado. Por tanto, en base a los registros actuales y con suficiente oferta de hacienda gorda asegurada para los próximos meses, es factible esperar un nivel de faena arribando a los 13,5 millones de cabezas anuales, unas 500 mil cabezas más que las faenadas en 2021 y apenas 5% menos que en 2020, año de procesamiento récord, sin restricciones.

En segundo lugar, más allá de la cantidad de cabezas que llegan a faena, un indicador clave aquí es el aumento en el peso medio de faena, un punto en el cual Argentina sigue muy rezagado respecto de países vecinos, pero en el que comienza a transitar un camino virtuoso. Los datos de producción conocidos hasta el mes de julio muestran un peso medio por res en gancho de 231,5 kilos, 3,5 kilos más respecto de los conseguidos en igual período del año pasado y habiendo alcanzado en julio un récord absoluto de 236kg por res. Este aumento en los kilos de faena se da precisamente por una mayor participación de novillos, una categoría que lentamente comienza a recuperar posiciones en la línea de faena y permite sostener los niveles de producción de manera genuina, evitando sobre exigir la extracción. Hasta fin de julio la faena de novillitos registraba un aumento del 14% respecto de 2021, superando incluso la faena de 2020.

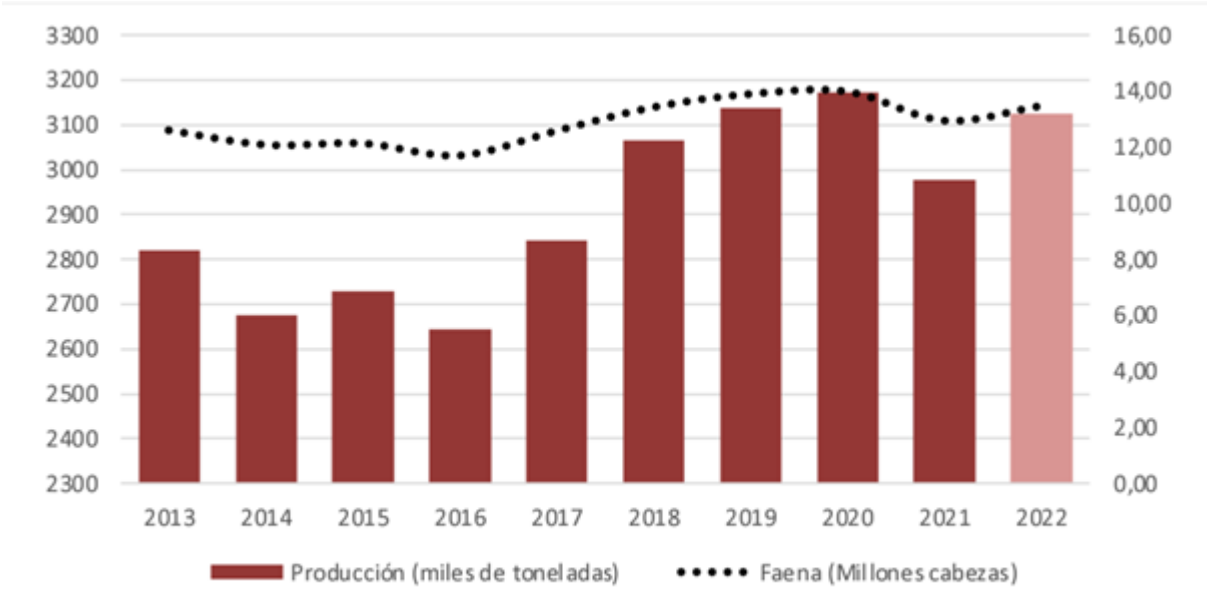
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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 definitiva, con una faena anual proyectada en 13,5 millones de cabezas y sosteniendo el actual peso medio obtenido por res, la producción de carne vacuna podría estar aportando este año más de 3.100 mil toneladas, equivalente res con hueso, volumen ya muy próximo al récord alcanzado en 2020, pero con una menor extracción.



Indicadores de faena y producción anuales, con 2022 proyectado.

Por tanto, desde el punto de vista de la oferta, de sostenerse esta ampliación de cupo hasta fin de año, la exportación podría estar absorbiendo cerca de 950 mil toneladas anuales, es decir 30% de la producción total, un porcentaje muy superior al límite 24% esbozado por el gobierno como objetivo de ordenamiento del mercado, y el cual ha demostrado no alterar per se el nivel de abastecimiento local.

El interrogante ahora se centra de la demanda externa. En momentos en los que, se suponía, serían los meses de mayor registro de compras chinas, sorpresivamente comienzan a llegar señales poco alentadoras. Una situación local que hasta el momento parecía no afectar significativamente al mercado de carne vacuna, ha comenzado a golpear con una importante baja de valores y desaceleración de importaciones.

Los datos provenientes del SENASA sobre certificaciones de embarques, muestran para agosto una ligera caída en el volumen certificado con destino a China, aunque por el momento compensado en el volumen general a todo destino. No obstante, si bien es prematuro anticipar un desenlace, resulta claro cuán escaso el poder de compensación que pueden eventualmente ejercer otros destinos ante una posible caída de China, no solo por el peso que representa este mercado -cerca del 80% de nuestros embarques totales- sino también por la debilidad que también muestran las principales economías.

Será entonces septiembre un mes clave para determinar si esta "ampliación" de cupos no ha llegado a destiempo, en momentos en lo que el mundo pareciera estar ingresando a una fase de mayor cautela y austeridad.

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XL - N° Edición 2067 - 09 de Septiembre de 2022

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2067 - 09 de Septiembre de 2022

Monitor de Commodities

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 08/09/22

Producto	Posición	8/9/22	1/9/22	8/9/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	297,8	285,0	256,6	4,5%	16,1%
Trigo HRW	Disp.	328,1	317,3	256,1	3,4%	28,1%
Maíz	Disp.	265,5	259,1	196,2	2,5%	35,4%
Soja	Disp.	540,3	541,2	466,9	-0,2%	15,7%
Harina de soja	Disp.	471,6	498,2	371,9	-5,4%	26,8%
Aceite de soja	Disp.	1518,1	1510,6	1266,5	0,5%	19,9%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Maíz	Sep'22	265,5	259,1	306,1	2,5%	-13,2%
Soja	Sep'22	540,3	343,1	526,5	57,5%	2,6%
Harina de soja	Sep'22	471,6	457,8	507,2	3,0%	-7,0%
Aceite de soja	Sep'22	1518,1	1401,9	1094,1	8,3%	38,7%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,03	2,09	2,38	-2,6%	-14,5%
Soja/maíz	Nueva	2,03	1,32	1,72	53,7%	18,3%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,12	1,10	1,31	2,0%	-14,3%
Harina soja/soja	Disp.	0,87	0,92	0,80	-5,2%	9,6%
Harina soja/maíz	Disp.	1,78	1,92	1,90	-7,6%	-6,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,42	0,41	0,44	3,6%	-3,1%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824

AÑO XL - N° Edición 2067 - 09 de Septiembre de 2022

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

08/09/22

Origen / Producto	Entrega	8/9/22	1/9/22	8/9/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	461,7	411,6	254,3	12,2%	81,6%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	390,5	377,8	337,9	3,4%	15,6%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	361,5	339,5	305,2	6,5%	18,4%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	312,0	310,0	300,0	0,6%	4,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300,0	300,0	179,5	0,0%	67,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	275,0	274,0	230,4	0,4%	19,4%
UCR - Mar Negro	Cerc.	288,5	288,5	260,0	0,0%	11,0%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	285,0	285,0	235,0	0,0%	21,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	291,3	291,3	240,3	0,0%	21,2%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	579,0	593,2	554,6	-2,4%	4,4%
BRA - Paranaguá	Cerc.	630,2	640,2	551,3	-1,6%	14,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	591,8	591,4	539,9	0,1%	9,6%

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

Mercado de Capitales Argentino

08/09/22

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	142.752,06	5,01	85,57	71,41					
		en porcentaje							
Aluar	$ 138,25	-6,28	116,23	51,69	0,59	0,67	18,66	11,79	538.112
Frances	$ 317,50	10,29	36,34	53,12	1,27	0,99	9,24	7,81	117.186
Macro	$ 449,60	8,72	44,24	67,56	1,21	0,99	9,28	7,81	153.211
Byma	$ 178,75	-7,51	117,85	71,66	0,85	0,43	-	26,84	149.800
Central Puerto	$ 133,00	8,22	163,63	105,88	1,13	0,49	64,06	32,82	273.988
Comercial del Plata	$ 15,65	0,00	0,00	0,00	1,05	0,83	157,10	214,61	1.616.269
Cresud	$ 182,80	0,25	79,83	85,41	0,72	0,61	11,46	5,73	197.110
Cablevision Ho	$ 753,00	0,00	0,00	0,00	0,91	0,83	-	214,61	11.892
Edenor	$ 96,70	-0,31	63,15	69,59	1,10	0,55	-	-	84.459
Grupo Galicia	$ 251,50	6,57	37,15	36,48	1,34	0,99	11,70	7,81	895.296
Holcim Arg S.A	$ 227,50	0,00	0,00	0,00	1,07	1,07	12,60	6,30	15.868
Loma Negra	$ 391,00	5,97	62,85	57,20	0,91	-	-	-	60.263
Mirgor	$ 4.041,50	-3,46	46,13	4,34	0,82	0,82	124,63	124,63	4.655
Pampa Energia	$ 299,00	5,28	143,19	79,90	0,88	0,83	11,49	214,61	227.971
Richmond	$ 299,50	0,00	0,00	0,00		-	-	-	4.736
Grupo Supervielle	$ 108,90	2,35	22,52	35,00	1,31	-	-	-	306.374
Telecom	$ 274,00	1,68	43,53	34,95	0,59	0,59	13,95	13,95	108.341
Tran Gas Norte	$ 167,00	0,00	0,00	0,00	1,33	1,09	-	7,07	144.433
Tran Gas del S	$ 422,00	9,64	128,93	132,47	0,86	1,09	14,15	7,07	157.166
Transener	$ 95,40	9,04	131,97	78,37	1,17	1,17	-	-	191.407
Ternium Arg	$ 168,00	-4,11	78,90	42,69	0,76	0,67	4,92	11,79	462.908

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

08/09/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.930	1,6%	9,6%	8,95	30/9/2022
Disc. Ley arg (DICP)	4.350	1,2%	8,8%	4,86	31/12/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.626	1,0%	9,5%	10,68	31/12/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.950	2,7%	0,0%	8,98	30/9/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	4.240	6,0%	0,0%	4,80	31/12/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.515	0,3%	45,1%	2,99	9/1/2023
Bonar Step-Up 2030	6.227	0,7%	43,6%	3,07	9/1/2023
Bonar Step-Up 2035	6.400	0,0%	26,5%	5,69	9/1/2023
Bonar Step-Up 2038	7.452	-1,2%	28,9%	4,46	9/1/2023
Global Step-Up 2029	6.930	-0,4%	42,6%	3,05	9/1/2023
Global Step-Up 2030	7.044	-0,5%	39,0%	3,21	9/1/2023
Global Step-Up 2035	6.625	-0,8%	25,9%	5,77	9/1/2023
Global Step-Up 2038	8.434	-0,5%	25,9%	4,77	9/1/2023
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	64,3	-0,1%	63,0%	1,00	17/10/2022
BONTE Oct - 2026	31,5	1,8%	122,0%	3,28	17/10/2022
BOCON 8° - BADLAR	25,0	2,3%	5,0%	0,06	4/10/2022
BONTE BADLAR 2023 5.25%	107,2	1,1%	31,0%	0,37	7/11/2022
BONCER 2023	675,0	0,0%	49,0%	0,48	6/3/2023
BOCON 6° 2%	805,0	1,4%	78,0%	0,77	15/9/2022

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

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 Accionario Internacional

08/09/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	32.067,39	2,43%	-8,03%	-11,72%	36.952,65
S&P 500	4.054,64	3,38%	-9,71%	-14,88%	4.818,62
Nasdaq 100	12.533,86	3,74%	-19,34%	-23,09%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.361,00	1,23%	4,93%	-0,19%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	13.079,30	0,28%	-16,23%	-17,61%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.034,90	1,36%	-8,64%	-7,73%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.218,08	0,85%	-6,96%	-13,05%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	112.234,68	1,24%	-2,70%	7,08%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.262,05	2,37%	-11,67%	-10,38%	6.124

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina — 08/09/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 141,177	$ 139,005	$ 133,803	$ 98,023	44,02%
USD comprador BNA	$ 139,500	$ 137,000	$ 132,000	$ 97,250	43,44%
USD Bolsa MEP	$ 273,474	$ 280,001	$ 279,808	$ 170,608	60,29%
USD Rofex 3 meses	$ 175,500	$ 178,500	$ 166,250		
USD Rofex 8 meses	$ 240,500	$ 237,250	$ 216,000		
Real (BRL)	$ 27,47	$ 26,60	$ 26,11	$ 18,42	49,18%
EUR	$ 141,94	$ 138,24	$ 136,65	$ 115,77	22,60%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-07-2022					
Reservas internacionales (USD)	39.718	42.211	38.084	43.108	-7,86%
Base monetaria	4.203.303	4.197.586	3.878.247	2.901.394	44,87%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	4.506	8.380	3.860	4.880	-7,67%
Títulos públicos en cartera BCRA	9.358.764	9.053.459	8.199.177	5.891.237	58,86%
TASAS					
BADLAR bancos privados	63,19%	63,25%	55,56%	33,38%	29,81%
Call money en $ (comprador)	65,25%	64,75%	56,50%	33,75%	31,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	133,90%	155,27%	97,36%	26,46%	107,44%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 85,97	$ 86,61	$ 90,50	$ 69,30	24,05%
Plata	$ 18,79	$ 17,85	$ 20,50	$ 23,96	-21,59%

/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) 08/09/22

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)	jun-22	6,4	7,6	12,1	
EMI /2 (var. % a/a)	jul-22	5,8	5,8	20,9	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	jul-22	7,4	5,3	3,0	
Básicos al Productor (var. % m/m)	jul-22	5,9	4,1	2,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jul-22	6,8	6,3	5,0	56,3
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 (%)	II Trimestre	6,7	7,0	9,6	-2,9
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	10,0	12,1	11,9	-1,9
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	jul-22	7.773	8.433	7.252	7,2%
Importaciones (MM u$s)	jul-22	8.210	8.664	5.715	43,7%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	jul-22	-437	-231	1.537	-128,4%

/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