BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XL - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

Economía

Desarrollo productivo y competitividad en la Región Centro y los corredores bioceánicos

Raúl Hermida

Recientemente se realizó la 8va Jornada de Desarrollo Productivo y Competitividad de la Región Centro de Argentina y de los Corredores Bioceánicos en el Cono Sur del continente.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Transporte

La altura del Paraná se recupera y la carga promedio de los buques llega a un máximo de tres años

Guido D'Angelo – Pablo Ybañez – Bruno Ferrari

La carga promedio de los buques se ubica en máximos que no se veían desde marzo de 2019. Las lluvias en Brasil, fundamentales para esta mejora. Más caudal, más energía hidroeléctrica: Yacyretá rompió su récord histórico en generación de energía.

Commodities

Con la cosecha de soja 2022/23 dada por finalizada en Estados Unidos, la gran demanda interna mantiene ajustada la hoja balance

Bruno Ferrari - Guido D'Angelo

La cosecha de soja 2022/23 en Estados Unidos se dio por finalizada y se estima una caída en producción de 3,3 Mt respecto al ciclo 2021/22. La fuerte demanda interna de aceite de soja presiona los precios de exportación con ventas externas que no avanzan.

Commodities

Avanza el Dólar Soja con los precios a favor de la industrialización

Guido D'Angelo – Javier Treboux – Emilce Terré

El nuevo PIE encuentra un peso relativo más fuerte de los productos industriales del Complejo Soja. Novedades en la plaza local en una semana de fuerte reactivación del Recinto de Operaciones de la BCR. Las lluvias dan ímpetu a las siembras gruesas.

Commodities

El trigo embarcado en diciembre es apenas un tercio de lo despachado el año anterior

Agustina Peña – Guido D'Angelo

Entre lo ya embarcado y lo programado a embarcar, se despacharían 0,54 Mt del cereal en el mes que corre, un 66% menos que en diciembre de 2021 y por debajo de lo despachado en 2020. El ingreso de camiones a puerto también se resiente.

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

MERCOSUR: Pese a la baja de valores, la región se encamina a cerrar un buen año de ventas para sus carnes

ROSGAN

En un contexto de precios internacionales de la carne en baja, con economías que luchan por salir indemnes del Covid, con elevado costo de vida por la inflación y crisis energética, el comercio de carne vacuna parece encaminarse a cerrar un buen 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

Economía

Desarrollo productivo y competitividad en la Región Centro y los corredores bioceánicos

Raúl Hermida

Recientemente se realizó la 8va Jornada de Desarrollo Productivo y Competitividad de la Región Centro de Argentina y de los Corredores Bioceánicos en el Cono Sur del continente.

Recientemente se realizó la 8va Jornada de Desarrollo Productivo y Competitividad de la Región Centro de Argentina y de los Corredores Bioceánicos en el Cono Sur del continente, donde contribuyeron con su visión disertantes de instituciones como Naciones Unidas, la Organización de los Estados Americanos y el Banco Interamericano de Desarrollo. Desde la propia región, aportaron sus experiencias diversos expositores de Argentina, Brasil, Chile y Uruguay enfatizándose en las mismas la necesidad de aumentar la competitividad en forma sostenida.

En el caso de la Región Centro se analizaron los principales factores que por su ausencia o debilidad afectan el nivel competitivo generando distorsiones en el desarrollo regional y dificultades para lograr una mayor integración. En cada uno de ellos queda implícita la importancia de fortalecer factores tales como la calidad institucional o la educación.

1. Definición e implementación de una estrategia de desarrollo regional

Es esencial contar con una estrategia para promover la competitividad. El ejemplo europeo a través de su formulación por regiones, empresas y productos o el avance de Chile en la consolidación de los medios para alcanzar el desarrollo regional contrastan con las dificultades de una planificación insuficiente y de escasa implementación en la Región Centro. Es muy difícil pensar en el mediano y largo plazo cuando se vive en Argentina bajo las condiciones de un frecuente desequilibrio macroeconómico desde hace varias décadas.

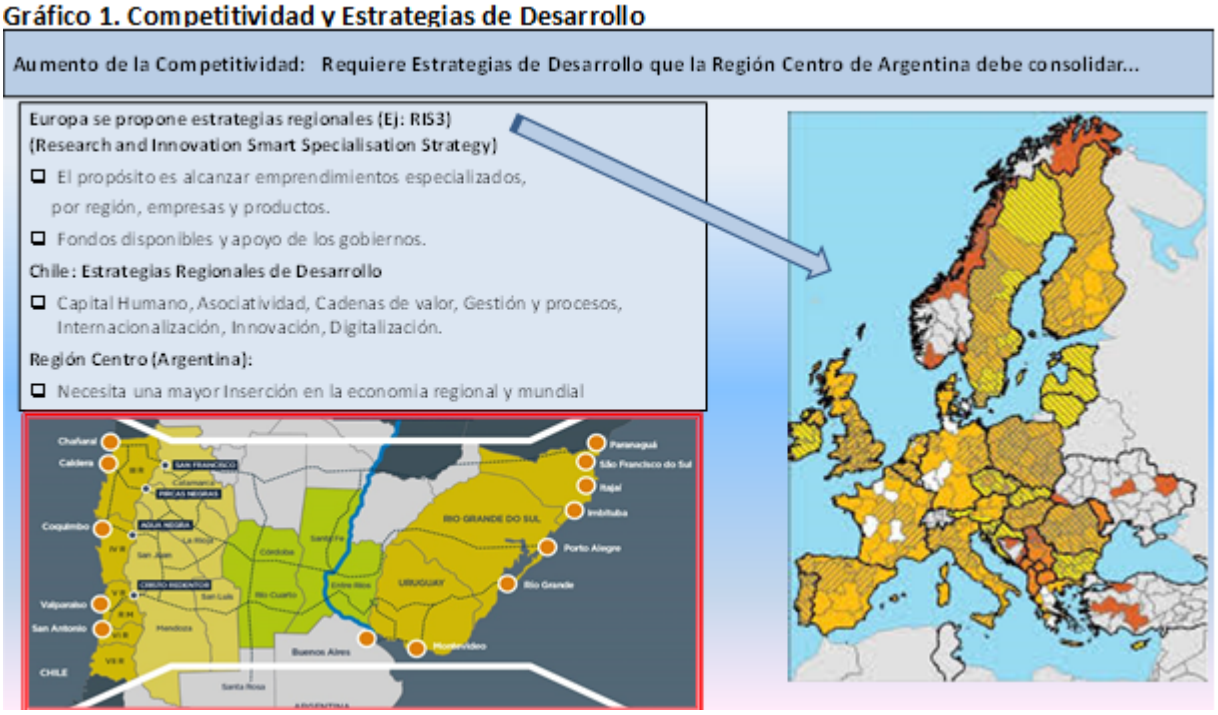
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Gráfico 1. Competitividad y Estrategias de Desarrollo



En el gráfico 1 se reproduce una de las imágenes de la presentación realizada en la Jornada por el Foro de Entidades Empresarias de la Región Centro mostrando distintas iniciativas europeas, entre las cuales se encuentra la región del Danubio muy cercana a la actual zona de guerra. En el mismo ámbito expuso el Ex Ministro Interino de Economía de Ucrania Pavlo Kukhta sobre "Integración económica regional y el nuevo desafío de la reconstrucción". Como aspecto destacado de sus conceptos, se concluye que una integración regional entre Ucrania y Moldavia es posible aun cuando se intente en las peores condiciones.

2. Inserción de Argentina y la Región Centro en la economía global

Para implementar una estrategia a nivel de regiones es imprescindible que el país cambie el entorno económico en que se encuentra, caracterizado por gran cantidad de obstáculos al comercio exterior y el país logre integrarse superando décadas de encierro y estancamiento. Existen evidencias de una clara relación entre apertura comercial, competitividad y crecimiento económico, siendo el caso de Sudamérica una prueba más cuando se analiza el comportamiento de sus países para el período comprendido entre los años 1997 y 2019. En el gráfico 2 se compara la tasa de crecimiento del PIB per cápita en pesos internacionales del año 2017 con el grado de apertura expresado como el cociente entre la suma de exportaciones más importaciones dividido por el PIB, utilizando en ambas series temporales los datos disponibles del Banco Mundial.

Aquellos países como Chile, Uruguay o Perú que lograron una mayor inserción en la economía mundial muestran crecimientos acumulados superiores al 60% en los veintitrés años del análisis mientras que Argentina apenas superó el 10% y Brasil no alcanzó el 30%.

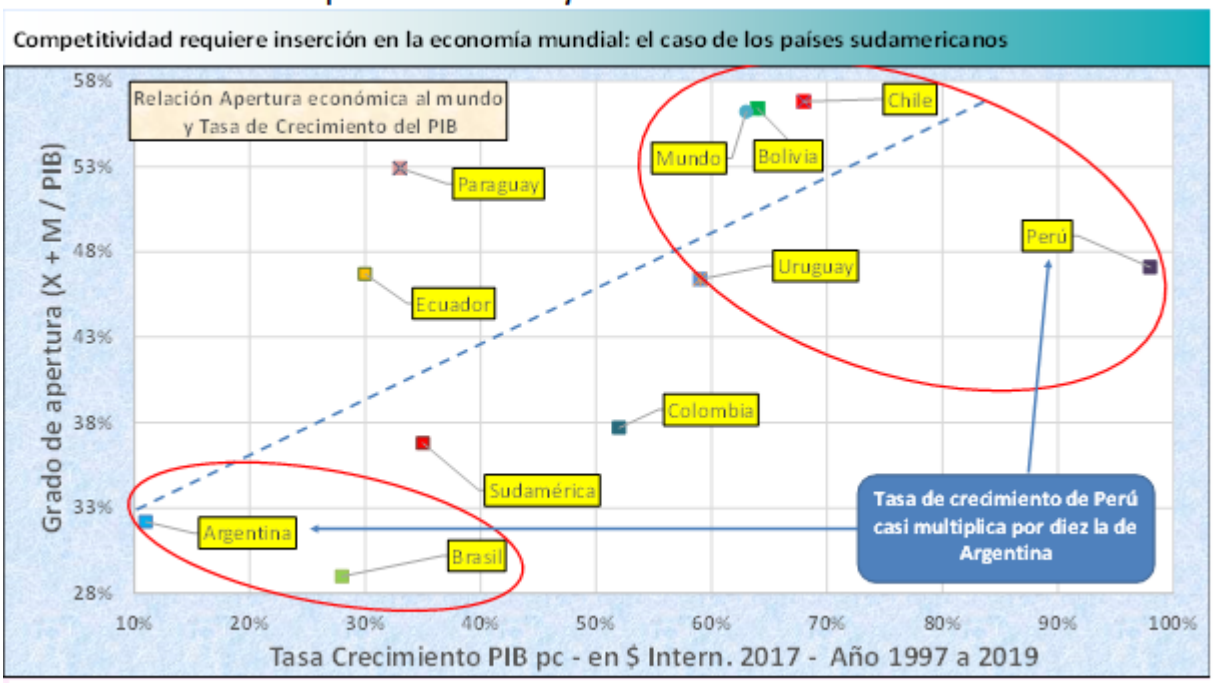
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Gráfico 2. Relación entre apertura económica y crecimiento



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del Banco Mundial

El caso más notable es la diferencia de crecimiento entre Argentina y Perú. Este último prácticamente duplicó su PIB per cápita en poco más de dos décadas mientras que nuestro país apenas alcanzó una décima parte de ese recorrido. Si bien es cierto que en Perú tuvo una gran influencia en la evolución del PIB el rápido aumento de la demanda china por minerales, y que por lo tanto puede considerarse como un caso excepcional, el conjunto de evidencias en la mayoría de los países analizados es muy significativa.

El desafío de la integración es un largo proceso que no se completa solamente por una reducción del nivel arancelario o la firma de tratados de libre comercio, se deben modificar las condiciones bajo las cuales se construye la oferta productiva con una profunda reforma en el sector público y privado a nivel sectorial y regional.

Asimismo, la competitividad depende también del grado de inserción de los *clusters* y cadenas de valor de cada país en la economía mundial a través del comercio, la transferencia de tecnología y las inversiones. Por ejemplo, en el gráfico 3 se aprecia que la cadena de valor avícola de nuestro país se extiende geográficamente desde Entre Ríos donde se concentra más del 50% de la producción hacia la provincia de Buenos Aires que aloja alrededor de la mitad de los frigoríficos. A una distancia similar a la anterior se localiza gran parte del *cluster* avícola y porcino de Brasil. Combinar ambas ofertas productivas con un buen desarrollo de la infraestructura hidroviaria podrían generar sinergias de una cadena binacional destacada por sus condiciones de escala, suelo, clima y recursos hídricos entre otras ventajas.

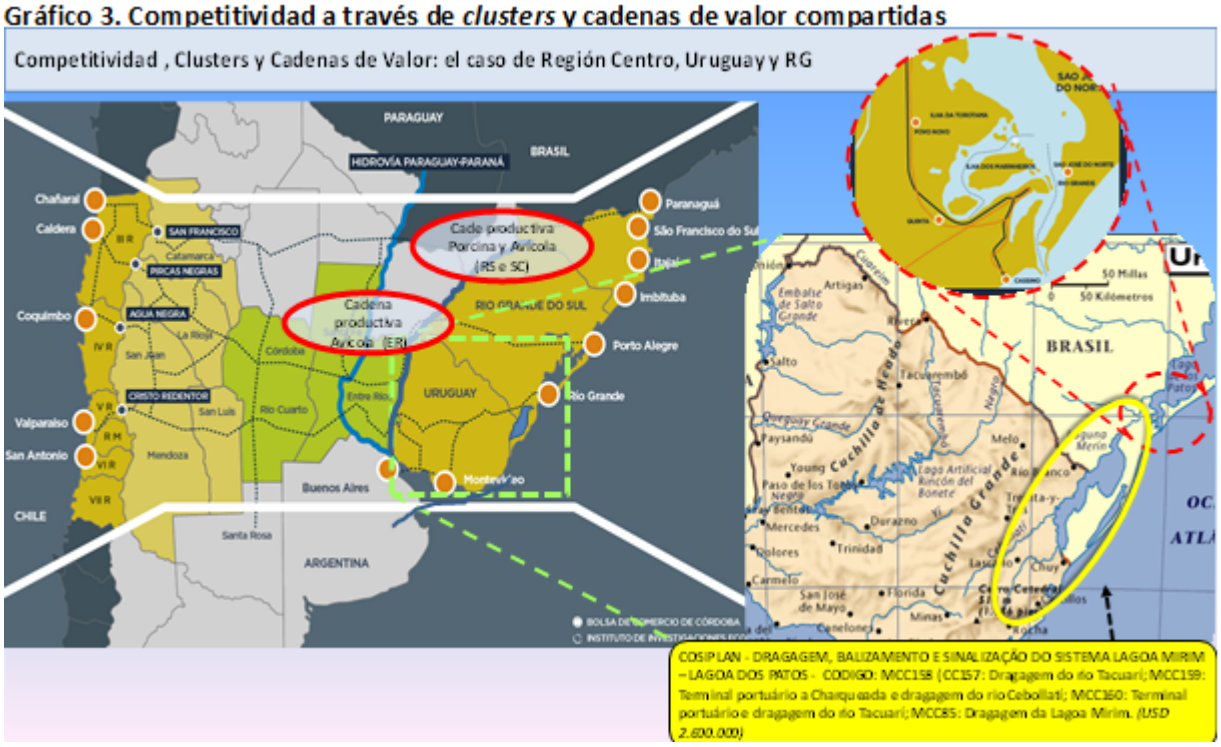
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Gráfico 3. Competitividad a través de *clusters* y cadenas de valor compartidas



Aún más evidente es la formación de la cadena de valor de la madera y de la celulosa a través de la hidrovía Paraguay-Paraná y la denominada Hidrovía del Sur ubicada entre el este de Uruguay y el Estado de Rio Grande do Sul. Allí el potencial es muy alto por el nivel de productividad forestal y la reducción de costos de transporte a través de los cursos de agua junto con las ventajas de diversificación en el aprovechamiento del suelo y las sinergias con la ganadería.

El principal escollo es que el desarrollo del Mercosur muestra a sus países miembros lejos de alcanzar una verdadera unión aduanera y menos aún coordinar sus políticas públicas o buscar tratados de comercio con terceros países. Si se implementara el acuerdo entre la Unión Europea y Mercosur, probablemente sería más fácil superar divergencias y aprovechar economías de escala.

3. Desarrollo de la infraestructura

Otro aspecto fundamental para alcanzar competitividad en los mercados internacionales es contar con una buena infraestructura energética, logística, de agua y saneamiento y de comunicaciones. El aislamiento de la mayoría de las economías regionales argentinas debido a la escasa infraestructura física desarrollada está obstaculizando el comercio exterior desde hace varios años. El alto costo de transporte interno y las dificultades para el tratamiento y despacho de mercaderías se suma a las deficiencias portuarias, la ausencia de pasos cordilleranos eficientes con tránsito ferroviario y la construcción de puentes sobre los principales ríos.

Un claro ejemplo del potencial adormecido en actividades regionales generadoras de empleo y exportaciones es la situación de la minería, la industria frutihortícola y la vitivinícola de Nuevo Cuyo y Catamarca. Aún más, la falta de una

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

visión de largo plazo resulta en una oportunidad desaprovechada en la generación de cadenas binacionales entre Nuevo Cuyo y la región central de Chile.

En el gráfico 4 se aprecian las exportaciones comparadas entre ambos territorios y una abrumadora diferencia expresada en términos de exportaciones para los principales rubros de actividad. El centro de Chile exportó minerales y sus manufacturas por un valor que en el año 2018 fue 11 veces superior a las exportaciones de Nuevo Cuyo y Catamarca. En el rubro Frutihortícola multiplicó las mismas por 10 veces, el doble en "Bebidas, líquidos y alcoholes" y siete veces y media en el total.

Gráfico 4: Exportaciones comparadas de Nuevo Cuyo más Catamarca con el centro de Chile

Competitividad e Infraestructura: Nuevo Cuyo y Catamarca vs. Centro Geográfico de Chile

Exportaciones Región Central de Chile (III, IV, V, RM, VI, VII) Año 2018	Valor (Mill. USD)	Exportaciones Nuevo Cuyo (Argentina) Año 2018	Valor (Mill. USD)
Minerales y sus manufacturas	17.494	Minerales y sus manufacturas	1,568
Frutihorticultura	6,723	Frutihorticultura	633
Bebidas, líquidos y alcoholes	2,042	Beb., líquidos y alcoholes	874
Resto Agricult. y alimentos	1,069	Resto Agricult. y alimentos	502
Total	27.328	Total	3,577

R.C. Chile exporta 11 veces más en el rubro "Minerales y sus manufacturas", 10 veces más en el rubro "Frutihorticultura", el doble en el rubro "Bebidas, líquidos y alcoholes" y también el doble en el resto del sector agroindustrial...

Nuevo Cuyo y Catamarca en conjunto tiene 2,6 veces la superficie territorial de la suma de las regiones III a VII de Chile y se caracteriza por abundantes recursos de agua comparados con sus vecinos y una reserva de minería que según los especialistas puede considerarse similar de ambos lados de la cordillera con diferencias en distintos tramos geográficos o por productos. Además, Mendoza ha desarrollado una interesante cadena de valor energética y en el sur de su territorio cuenta con parte del área en la que se ubica el yacimiento de Vaca Muerta.

Otro ejemplo, es el desaprovechamiento del potencial logístico y económico de la Hidrovía Paraguay-Paraná en términos de intercambio y complementación regional.

Integrar la región pampeana con el centro geográfico de Sudamérica utilizando sus hidrovías favorecería la especialización y complementación productiva de varios sectores, especialmente el de la agroindustria. También es una

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

forma de acercarse a las otras dos grandes cuencas sudamericanas a través del transporte fluvial con la ventaja de la reducción de costos, bajos niveles de accidentes y menor impacto ambiental que en el caso del transporte carretero.

Alcanzar el grado de competitividad requerido que permita atender las necesidades de los cinco países que utilizan el sistema hidroviario de la Cuenca del Plata sin que los exportadores tengan que desviar el flujo de mercaderías hacia los puertos marítimos favorecería una mejor distribución regional de recursos e ingresos y un menor daño al medio ambiente.

Gráfico 5. Integración de la Región Centro a través de la Hidrovía Paraguay-Paraná

Con una visión de más largo plazo puede multiplicarse el impacto en términos de valor agregado si se piensa en la posibilidad de combinar la infraestructura de las tres cuencas sudamericanas, una iniciativa de gran envergadura para la provisión de alimentos, minería y energía destinada a la economía global.

4. Exportación de servicios

Cada vez más la competitividad está asociada al desarrollo de un eficiente sector de servicios con capacidad de innovación y exportación. Un ejemplo interesante es el de Uruguay que en los últimos años ha sostenido un liderazgo en la exportación de servicios per cápita dentro del Corredor Bioceánico Central.

Si bien no hay en Argentina estimaciones oficiales por provincia, la Región Centro alcanzaría valores de exportación de servicios que representan menos de un tercio de las uruguayas. Además, cuando se consideran solo los servicios de telecomunicaciones, informática, información, servicios personales, culturales, recreativos y el rubro "Otros servicios

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

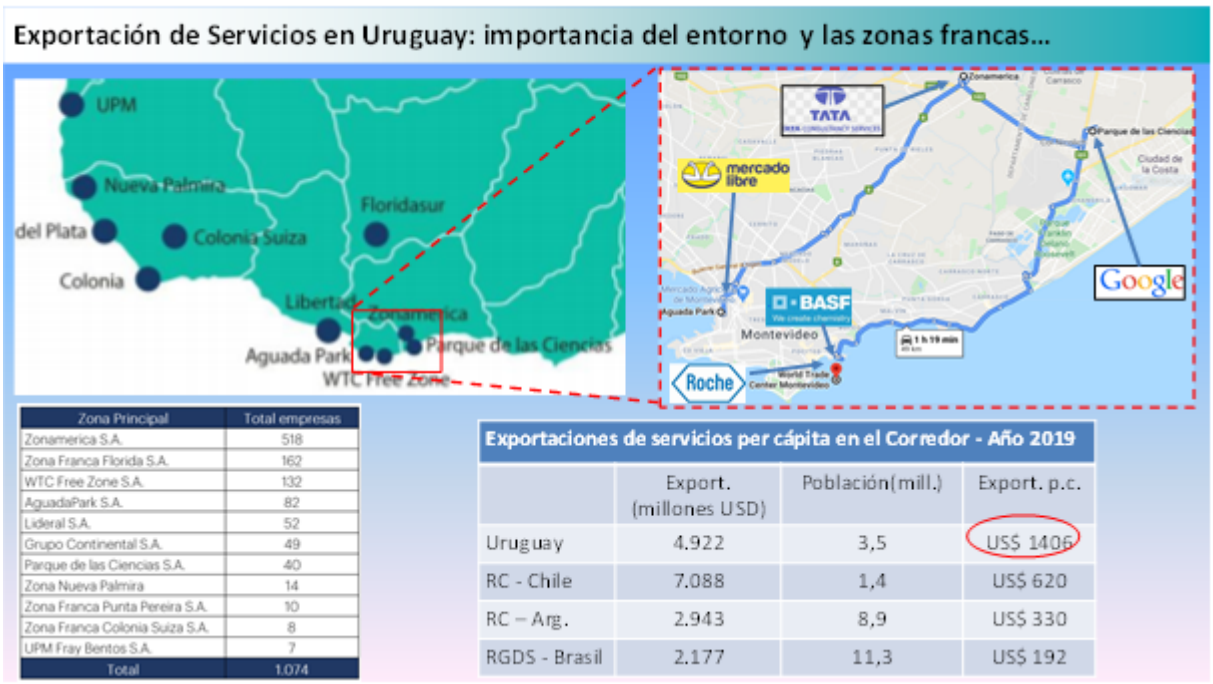
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

empresariales" el valor de las exportaciones per cápita de Uruguay multiplican por 3,6 veces a las argentinas. Uruguay juntamente con Costa Rica son los dos países que exportan más servicios en la región.

Han sido las políticas públicas para el sector y su estabilidad, las que permitieron el desarrollo a través de mecanismos como el establecimiento de zonas francas que cuentan con más de 1.000 empresas, algunas de ellas entre las más reconocidas dentro del sector de la economía del conocimiento. También se destaca la instalación de centros logísticos de distribución que operan en gran parte del Cono Sur. En los mapas incluidos en el gráfico 6 se aprecia la localización de las principales zonas francas destinada a la prestación de servicios mayoritariamente ubicadas en Montevideo y su área de influencia.

La Región Centro de Argentina, tanto por su ubicación geográfica en el Corredor Bioceánico Central como por el acceso a las hidrovías de la Cuenca del Plata desde su propio territorio, tiene la oportunidad de desarrollar un sector de servicios destinado a los tramos Este y Oeste del Corredor, que son distintos en cuanto a su estructura productiva generando condiciones de complementación.

Gráfico 6. Competitividad en la exportación de servicios: el caso de Uruguay



Zona Principal	Total empresas
Zonamerica S.A.	518
Zona Franca Florida S.A.	162
WTC Free Zone S.A.	132
AguadaPark S.A.	82
Lideral S.A.	52
Grupo Continental S.A.	49
Parque de las Ciencias S.A.	40
Zona Nueva Palmira	14
Zona Franca Punta Pereira S.A.	10
Zona Franca Colonia Suiza S.A.	8
UPM Fray Bentos S.A.	7
Total	1.074

Exportaciones de servicios per cápita en el Corredor - Año 2019

	Export. (millones USD)	Población(mill.)	Export. p.c.
Uruguay	4.922	3,5	US$ 1406
RC - Chile	7.088	1,4	US$ 620
RC – Arg.	2.943	8,9	US$ 330
RGDS - Brasil	2.177	11,3	US$ 192

En el tramo Oeste, prevalecen algunas actividades como la minería y la frutihorticultura diferenciadas de las del tramo Este que se caracteriza por la agroindustria y actividades concentradas en algunas áreas productivas como la metalmecánica, la química o la siderurgia. En materia de servicios logísticos y empresariales la Región Centro puede constituirse en un nexo entre ambos tramos del Corredor y extenderlos también al funcionamiento de las hidrovías. Además, es el lugar adecuado para procesar y combinar materias primas y productos primarios agregándoles valor en zonas francas o de tratamiento especial siguiendo la experiencia y los lineamientos aplicados en otros países. Debe

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

tenerse en cuenta que ninguna de estas iniciativas tendrá resultados inmediatos, pero marcarán una dirección que para ser exitosa requiere de una gran estabilidad.

En síntesis, las condiciones mencionadas anteriormente constituyen los grandes rasgos de un entorno de competitividad ineludible para el buen desempeño de la Región Centro. Si bien estas condiciones no son suficientes su implementación ayudará a obtener un nuevo escenario más favorable para la región.

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

Transporte

La altura del Paraná se recupera y la carga promedio de los buques llega a un máximo de tres años

Guido D'Angelo – Pablo Ybañez – Bruno Ferrari

La carga promedio de los buques se ubica en máximos que no se veían desde marzo de 2019. Las lluvias en Brasil, fundamentales para esta mejora. Más caudal, más energía hidroeléctrica: Yacyretá rompió su récord histórico en generación de energía.

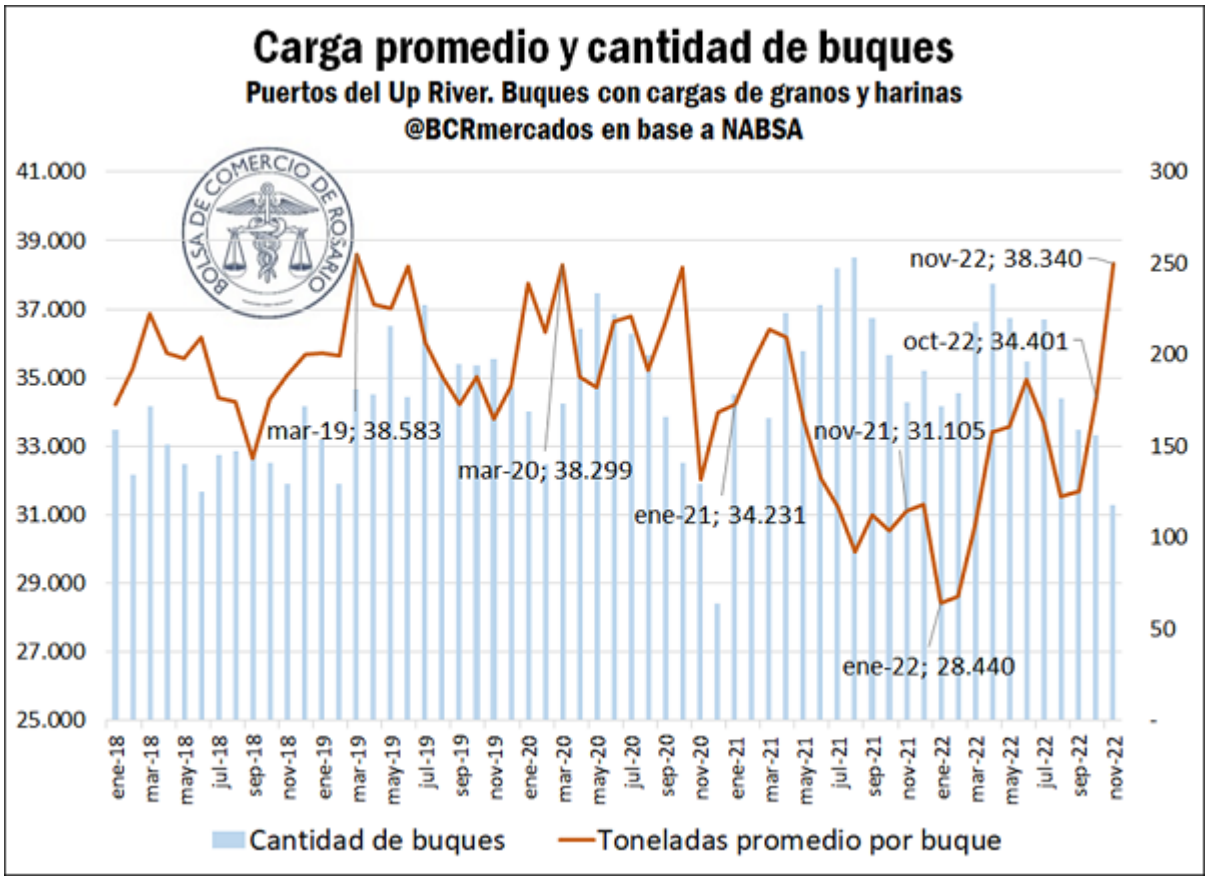
Luego de años de mermas en las cargas por la fuerte bajante que experimentó el río Paraná, los niveles de agua comienzan a recuperarse y el crecimiento el último bimestre ha sido muy importante. En este sentido, la carga promedio de los buques en el Up River subió un 21% en dos meses y se ubicó en más de 38.000 toneladas en noviembre. Más aún, este nivel se ubica un 23% por encima de noviembre del año pasado y un 19% más arriba que el promedio de noviembre del 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



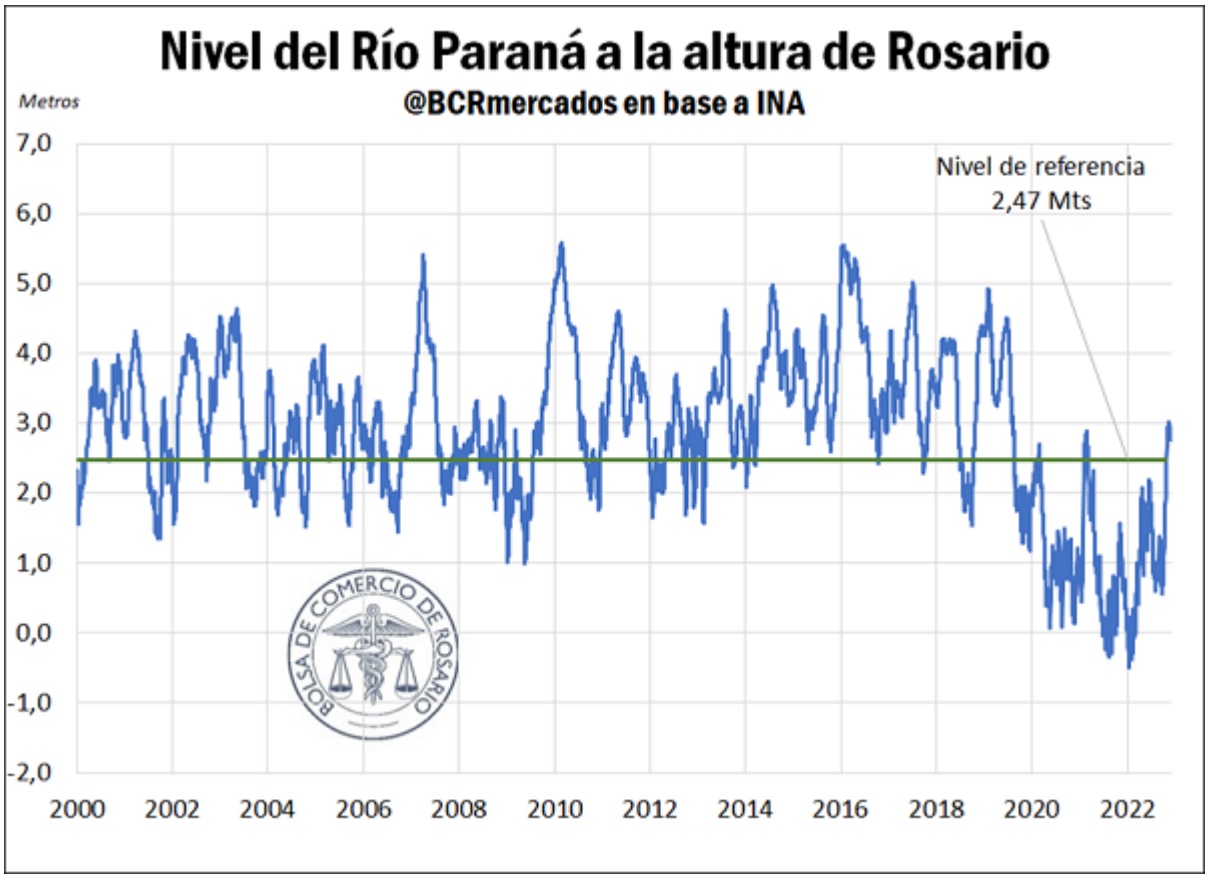
La caída en los niveles de agua del año pasado nos acercó a la peor bajante en cerca de setenta años, muy cercana a la de 1944. A partir de julio del 2021 el Paraná comenzó a tocar valor negativos hasta febrero de este año. No se registraban valores negativos en la altura del río en Rosario desde diciembre de 1970.

Afortunadamente, el crecimiento del nivel del Paraná en los últimos meses ha sido notable. En noviembre pasado el río a la altura de Rosario superó los tres metros de altura por primera vez desde agosto del 2019, cuando apenas dos meses antes podíamos encontrar los niveles de agua por debajo del metro.

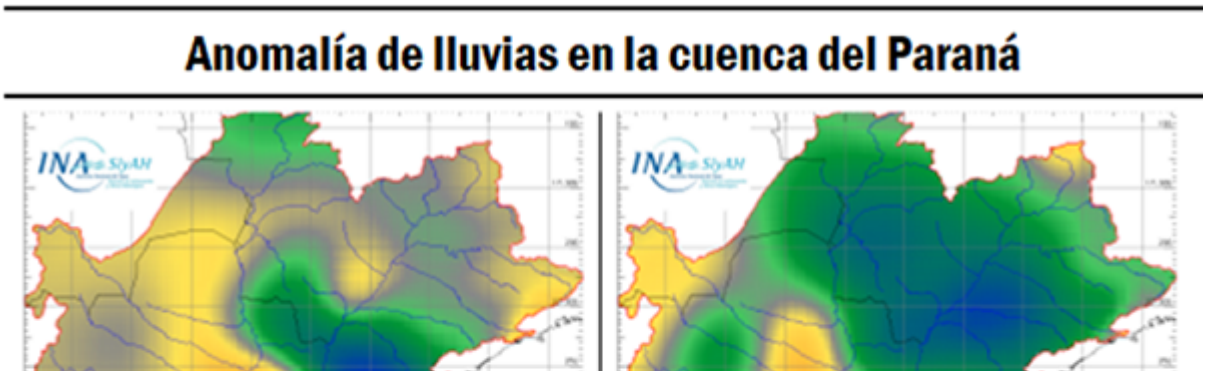
Si bien la altura del río de los puertos del Up River podría caer debajo del metro en las próximas semanas, el Paraná hoy se encuentra en una condición hídrica normal, de acuerdo con el Instituto Nacional del Agua (INA). Más aún, a pesar de que el panorama está lejos de ser el óptimo de otros años, no se espera el retorno a los niveles críticos próximamente, a pesar de la fuerte sequía que sigue azotando al 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



La salida de la importante escasez de agua que vimos en los últimos meses se dio gracias al importantísimo volumen de lluvias que se observó en el sur de Brasil. Entre agosto y octubre de este 2022 se registraron importantes anomalías de lluvia en el centro oeste de nuestro vecino y socio comercial, principalmente en los estados del Mato Grosso y Paraná. En amplias zonas de estas importantes regiones agrícolas, las precipitaciones se ubicaron 200 milímetros por encima de los promedios históricos de lluvias, lo que explica también la robusta campaña agrícola a la que se encamina el 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

ISSN 2796-7824
AÑO XL - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

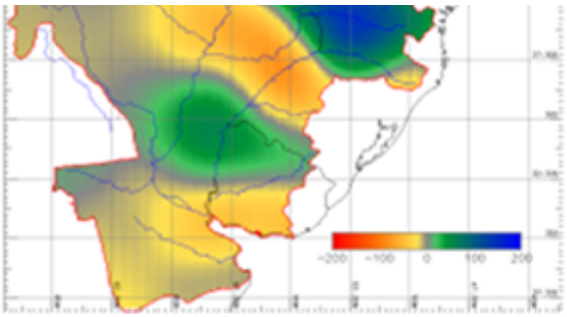


Figura 4a: Anomalías Lluvia ago/2022

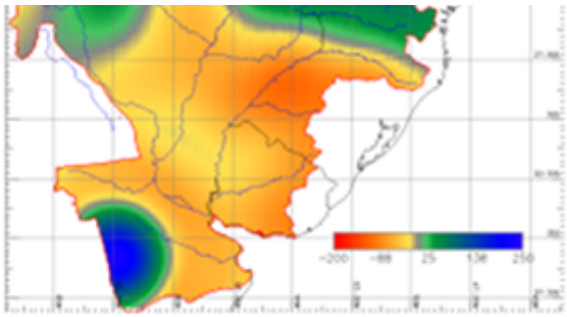


Figura 4b: Anomalías Lluvia sep/2022

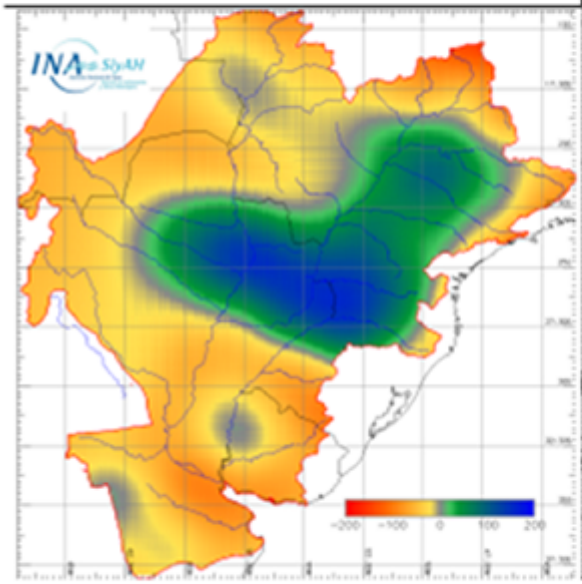


Figura 4c: Anomalías Lluvia oct/2022

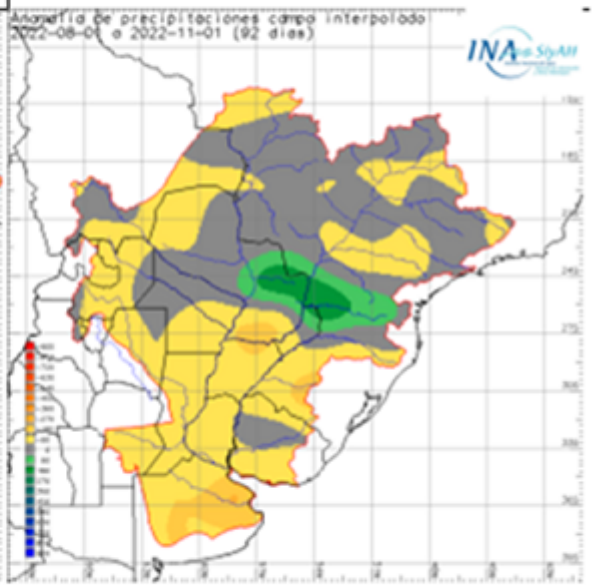


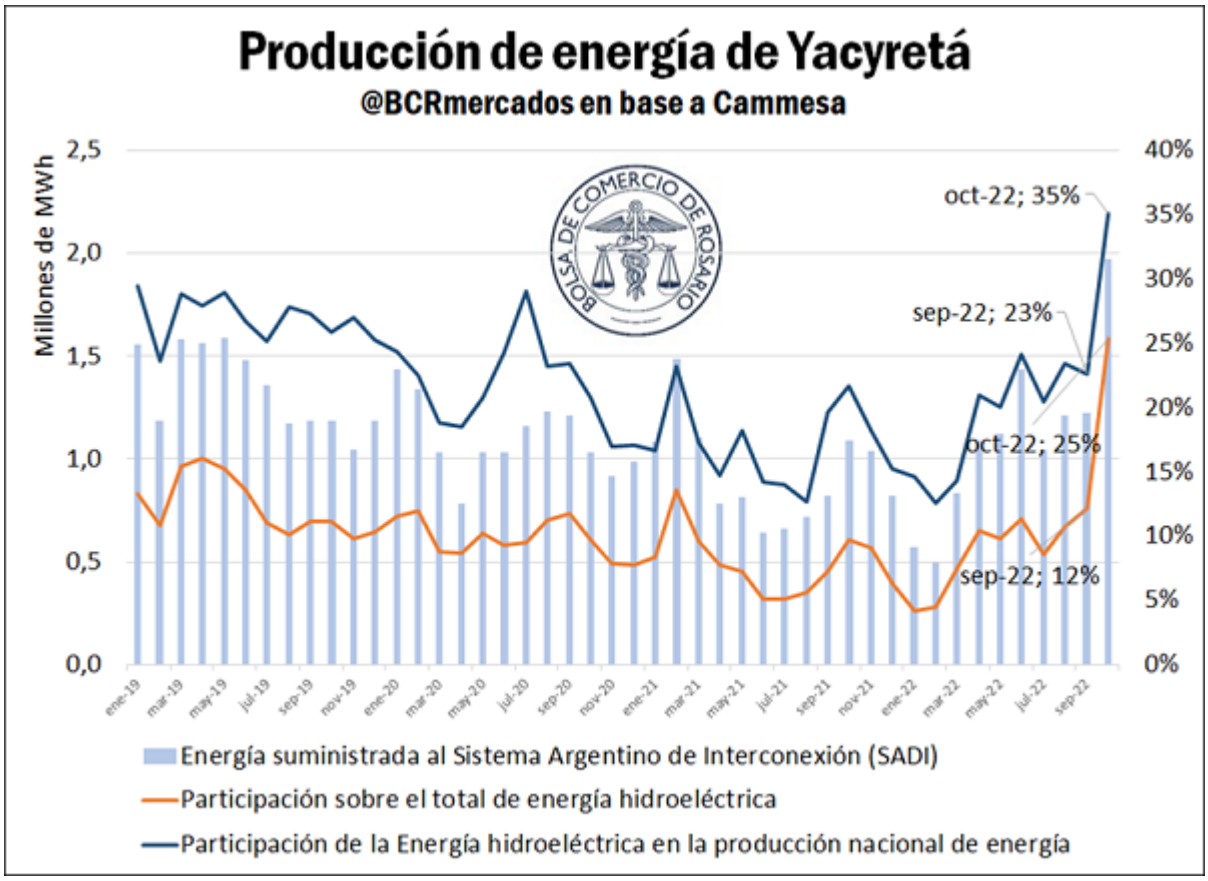
Figura 4d: Anomalía Trimestral

Extraído del Instituto Nacional del Agua (INA)
@BCRmercados

Un efecto colateral muy positivo de este robusto nivel de lluvias ha recaído sobre la generación energética argentina. En este sentido, la represa de Yacyretá, ubicada sobre el Paraná al norte de la provincia de Corrientes, registró en octubre de este año un nuevo récord en generación de energía.

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 cerca de dos millones de megavatios aportados para la energía de nuestro país, la importante suba productiva llevó a Yacyretá a representar cerca del 25% del total de energía hidroeléctrica de nuestro país, cuando en julio representaba menos del 9%.

Más aún, el fuerte impulso de esta represa llevó a una creciente participación de la energía hidroeléctrica sobre el total de la generación energética argentina. En este sentido, en octubre la energía producida por las represas argentinas representó más del 35% de la generación energética nacional, apuntalado el aporte hidroeléctrico por el récord productivo de la represa correntina.

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

Con la cosecha de soja 2022/23 dada por finalizada en Estados Unidos, la gran demanda interna mantiene ajustada la hoja balance

Bruno Ferrari - Guido D'Angelo

La cosecha de soja 2022/23 en Estados Unidos se dio por finalizada y se estima una caída en producción de 3,3 Mt respecto al ciclo 2021/22. La fuerte demanda interna de aceite de soja presiona los precios de exportación con ventas externas que no avanzan.

La cosecha de soja estadounidense 2022/23 ya se dio por finalizada a finales de noviembre, con el último registro de condición de los cultivos mostrando un 57 % del área en estado bueno a excelente (vs. 59 % el año previo a igual período). Si bien se comenzó lentamente con la cosecha de la oleaginosa, hacia principios de octubre el clima favorable ha contribuido para un rápido avance que permitió finalizar con mayor rapidez que el año pasado y por encima del promedio de los últimos cinco años.

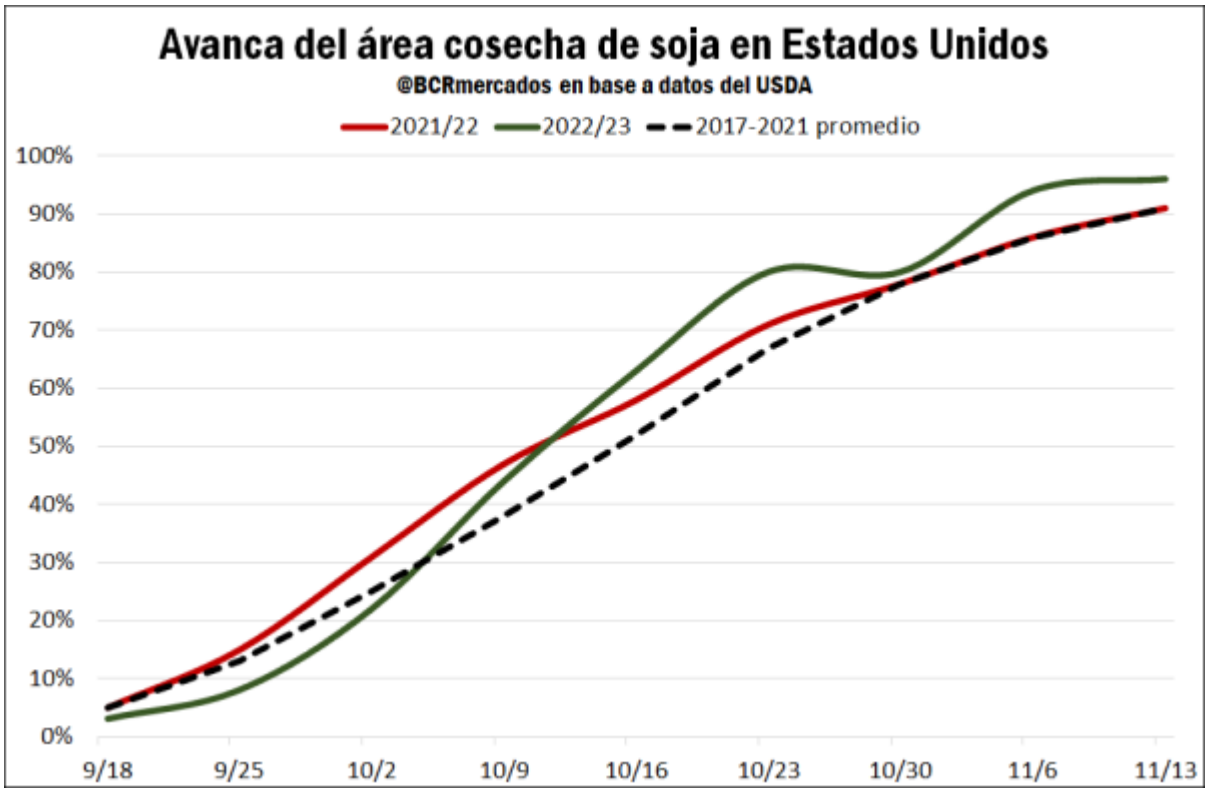
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

ISSN 2796-7824
AÑO XL - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022



Respecto a la situación de la hoja de balance de soja, en el último informe de producción de cultivos de noviembre se aumentó la proyección de producción de soja hasta 118,3 millones de toneladas, un 1 por ciento por encima de la estimación previa aunque 8% por debajo del año 2021. Sin cambios en el área cosechada, la mejora de los rendimientos en Iowa, Missouri, Nebraska y North Dakota contribuyeron a mejorar las estimaciones productivas.

Por otro lado, de acuerdo al último informe mensual de oferta y demanda mundial (WASDE) del USDA no hubo cambios en la hoja de balance de soja estadounidense. Se recalca que en noviembre, el organismo ajustó al alza el *crush* estimado hasta 61,1 millones de toneladas (↑ 0,3 Mt) y el uso domestico de subproductos del complejo. De esta forma, el consumo interno total asciende a un récord histórico de 64,5 millones de toneladas. Si bien los stocks finales aumentaron su estimación en 0,6 millones de tonelada en noviembre, se siguen ubicando por debajo de la campaña anterior y en mínimos desde el ciclo 2015/16.

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

Hoja de balance de soja en Estados Unidos, en millones de toneladas

Concepto	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23(Oct)	2022/23(Nov-Dic)	22/23 vs 21/22
Área cosechada (Mill ha)	30,3	33,4	34,9	35,1	35,1	0,1
Rend. (MT/Ha)	3,19	3,43	3,48	3,35	3,37	-0,11
Stocks iniciales	24,7	14,3	7,0	7,5	7,5	0,5
Producción	96,7	114,7	121,5	117,4	118,3	-3,3
Importaciones	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,0
Oferta total	121,8	129,6	129,0	125,2	126,1	-2,8
Exportaciones	45,8	61,7	58,7	55,7	55,7	-3,1
Crush	58,9	58,3	60,0	60,8	61,1	1,1
Resto consumo	2,8	2,6	2,8	3,3	3,4	0,6
Consumo doméstico	61,8	60,9	62,8	64,1	64,5	1,7
Stocks finales	14,3	7,0	7,5	5,4	6,0	-1,5
Ratio Stock/Consumo	23,1%	11,5%	11,9%	8,5%	9,3%	-2,6%

@BCRmercados en base a datos del USDA

Si se hace foco en la evolución histórica de la producción de aceite de soja, íntimamente relacionada a la trayectoria del *crush* local, en la última década la producción de aceite aumentó 32,7%. Mientras que, la demanda interna de dicho subproducto avanzó en un 36,5% con especial énfasis en los últimos años. Tal como se puede observar en el siguiente gráfico, desde el ciclo 2020/21 comenzó a reducirse fuertemente la diferencia entre producción y consumo, alcanzando un mínimo desde la campaña 2003/2004 la proyección del último año.

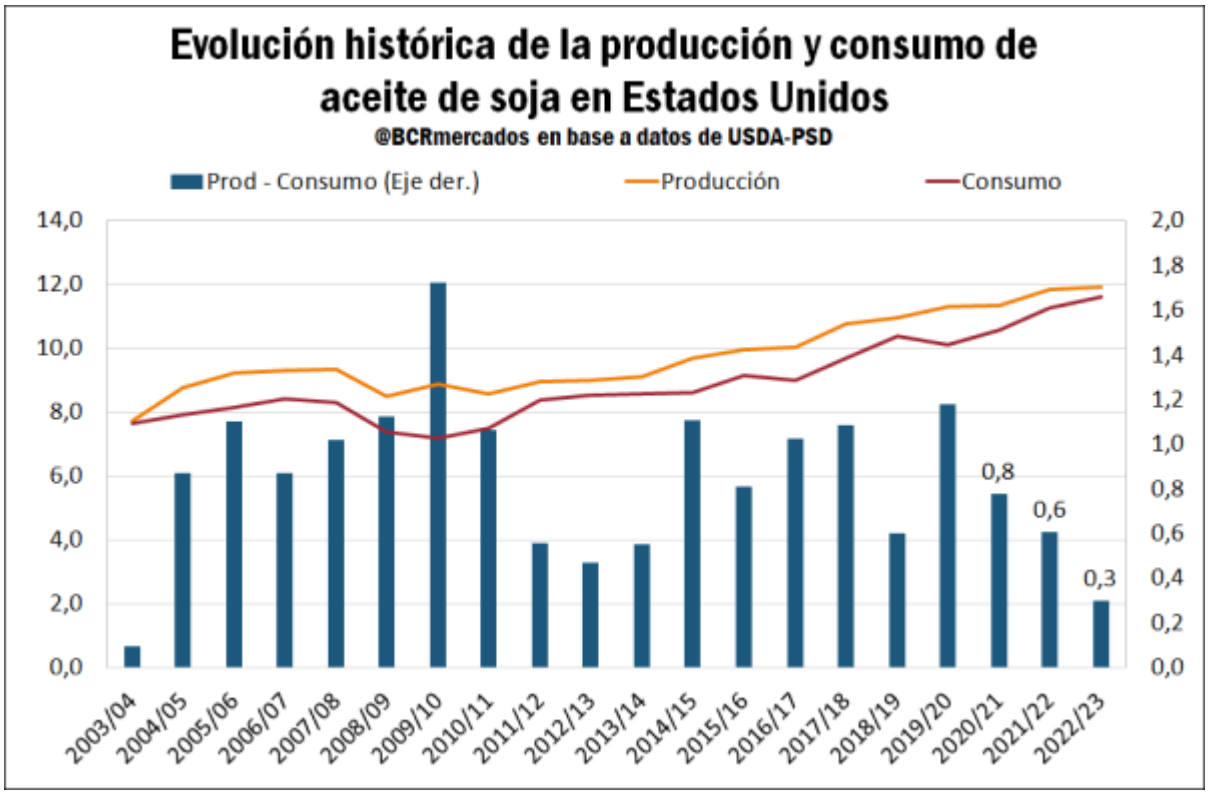
En este sentido, si la fuerte demanda de aceite para biocombustibles se mantiene firme en los próximos años, es probable que tenga efectos colaterales en los principales mercados de granos de EE.UU., ya que es un cultivo que compite directamente con el área sembrada de maíz. Esta tendencia ya se ha comenzado a observar en cierta medida, ya que por tercera campaña consecutiva el área de soja supera al maíz. No obstante, se recalca que la invasión de Rusia a Ucrania afectó fuertemente el costo de los principales insumos en momentos claves de siembras, lo cual tuvo repercusiones en las intenciones de siembra a favor de la soja.

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



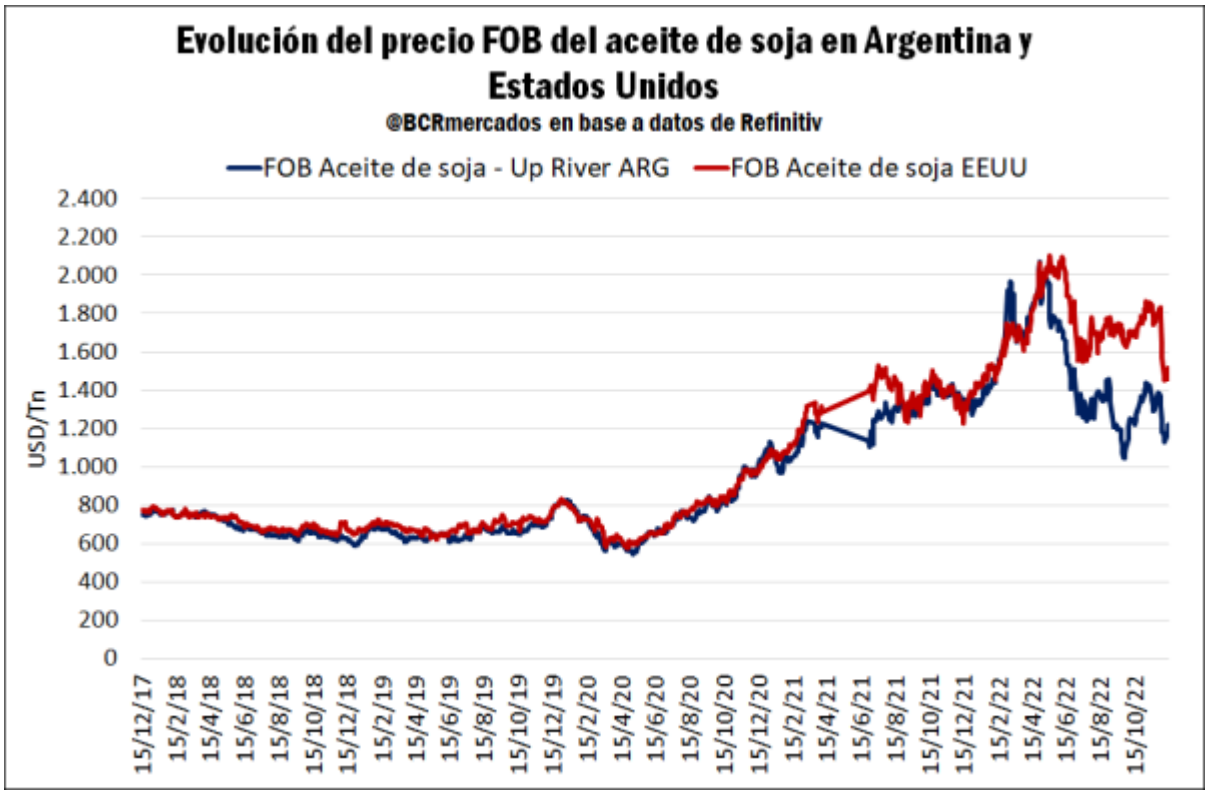
Sin embargo, una señal que deterioró las expectativas de consumo de aceite de soja provino a principios de este mes por parte de la Agencia de Protección Ambiental (EPA) de los Estados Unidos. La EPA anunció sus objetivos de mandato obligatorio de biodiesel para los próximos tres años, que implicará un recorte de la necesidad de biodiesel en torno al 2% anual hasta 2025.

En un contexto de amplias expectativas de incremento del mandato, luego de la publicación del informe los precios cayeron US$ 150/t el primer día de diciembre, la mayor baja nominal y la décima baja relativa más importante desde que el aceite de soja cotiza en Chicago, superior a un 9%. Aun así, los precios del aceite persisten en Chicago un 18% por encima de las cotizaciones al inicio del 2022.

En el siguiente gráfico, se puede observar el precio FOB del aceite de soja en Estados Unidos y Argentina, un competidor clave en el mercado de exportación de aceites. En los últimos seis meses, se puede observar un precio promedio más alto respecto a Argentina en aproximadamente US$ 400 por tonelada. Consecuentemente, se prevé una disminución de la demanda extranjera del aceite de soja estadounidense de cara a los próximos meses. En términos interanuales, los precios FOB se muestran mixtos: mientras el aceite de soja argentino se muestra casi un 7% por debajo del inicio del año, los precios del aceite estadounidense siguen un 16% por encima respecto al primer día del 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

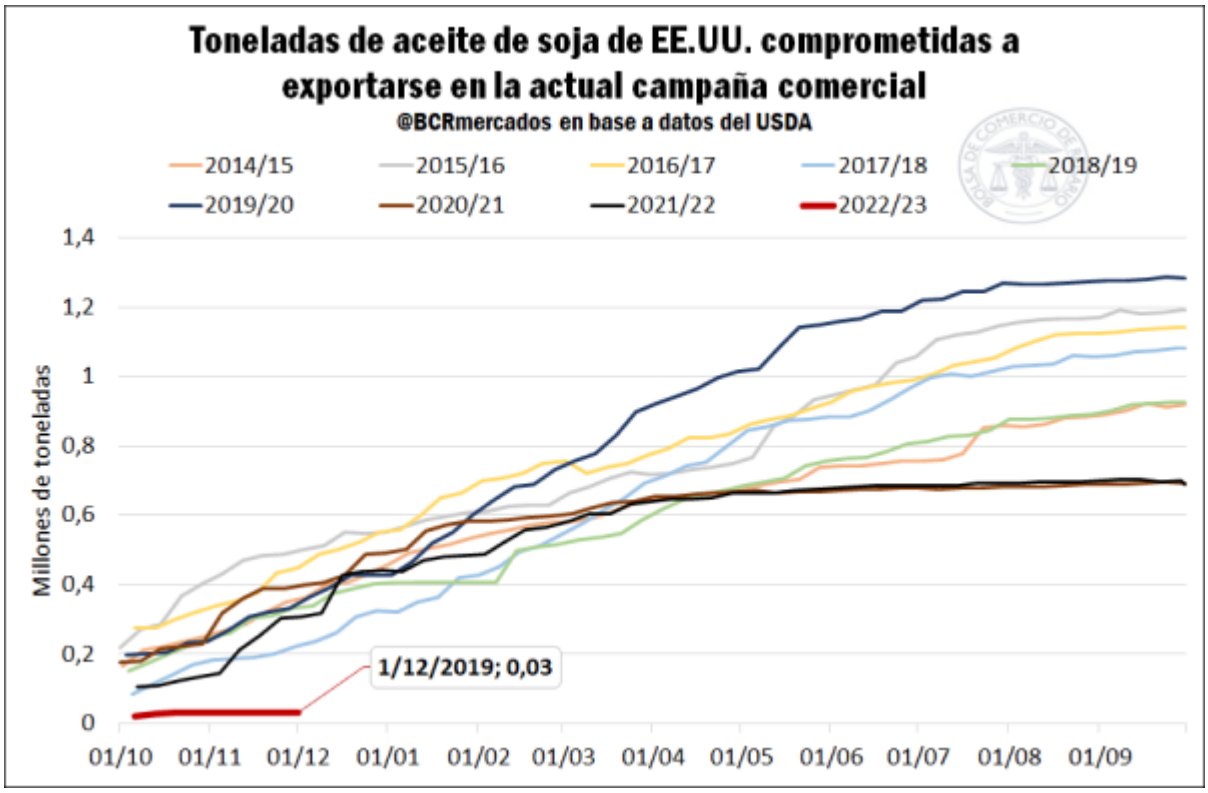
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Los recortes productivos y de consumo ya se vislumbran en la evolución de las ventas externas acumuladas del ciclo 2022/23. Al 1 de diciembre, los compromisos totales de soja son un 90% por debajo del mismo período el año pasado con solo 30.689 toneladas. Si se observa el promedio de los últimos cinco años el volumen de ventas a igual período asciende a 319.000 toneladas.

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 proyecciones del WASDE ya reflejan que las ventas externas de aceite de soja serán bajas en toda la campaña 2022/23 con un volumen que se proyecta en solo 0,50 millones de toneladas, el menor guarismo desde el ciclo productivo 2005/06. Mientras que, por el lado de la harina de soja, si bien se espera un récord productivo por el mayor *crush*, se proyectan mayores exportaciones y en niveles cercanos a máximos históricos.

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 - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

Commodities

Avanza el Dólar Soja con los precios a favor de la industrialización

Guido D'Angelo – Javier Treboux – Emilce Terré

El nuevo PIE encuentra un peso relativo más fuerte de los productos industriales del Complejo Soja. Novedades en la plaza local en una semana de fuerte reactivación del Recinto de Operaciones de la BCR. Las lluvias dan ímpetu a las siembras gruesas.

El primer Programa de Incremento Exportador (PIE) que se desarrolló durante el mes de septiembre se encontró con un diferencial negativo en poder de compra entre la industria y la exportación. Por ello, en septiembre pasado más del 31% de las ventas al exterior del Complejo Soja consistieron en poroto.

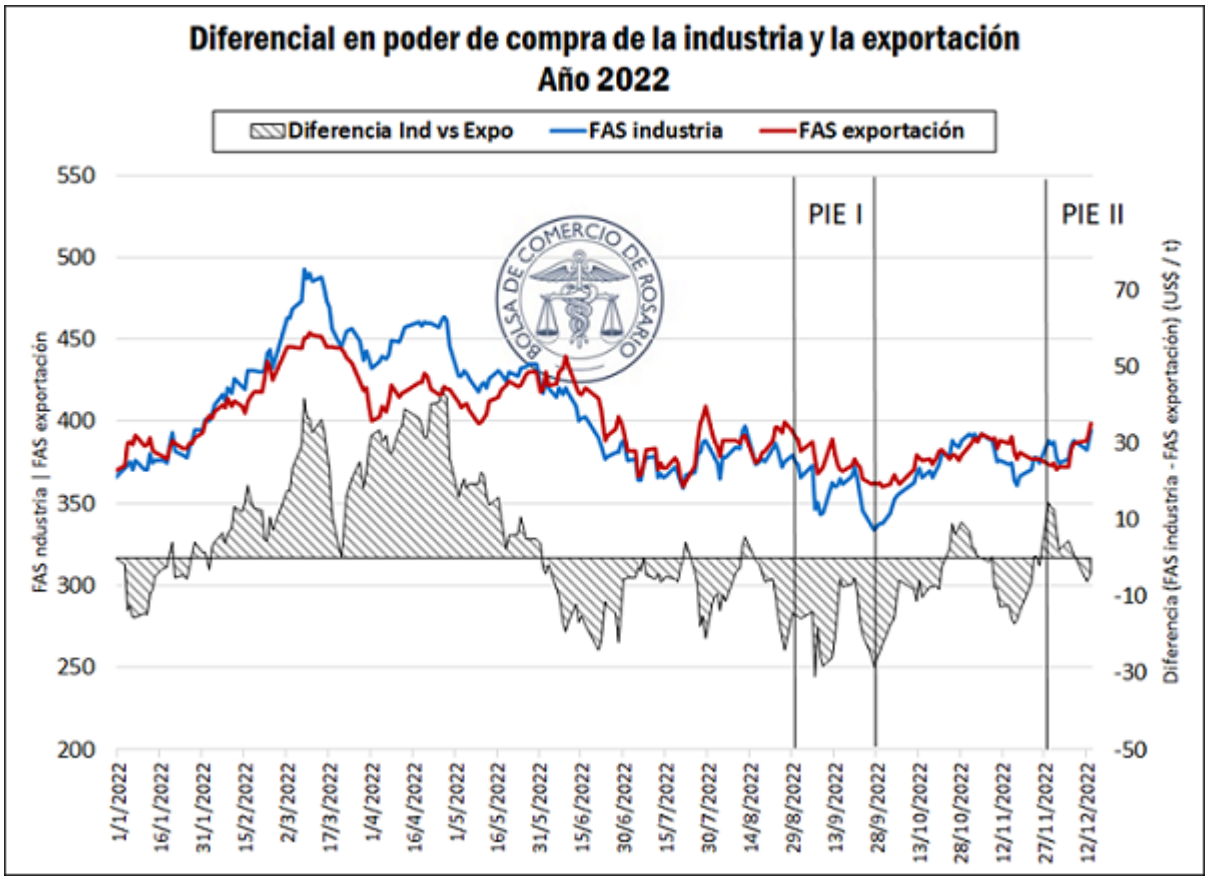
El panorama con el que nos encontramos en este nuevo Dólar Soja es diferente. Hasta el fin de la semana pasada, las primeras diez ruedas de este nuevo PIE se encontraron con un diferencial a favor de la industrialización frente a la exportación de poroto de soja. Por eso mismo, prácticamente no ha habido ventas externas de poroto de soja en este nuevo programa, que hasta ahora reparte sus DJVE en un 10% en aceite y un 90% en subproductos de soja.

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



Parte de esta mejora se explica en la reinstalación del diferencial de exportación, que lleva los derechos de exportación de la harina y aceite de soja del 33% al 31%, mientras el poroto persiste en el 33%. La tendencia creciente para la demanda mundial del aceite de soja y la reciente suba de precios de la harina de soja también colaboraron en apuntalar este nuevo PIE con más peso relativo de los productos industriales del Complejo Soja. En este último sentido, los futuros de harina de soja en Chicago, que acumulan una suba de más del 10% en lo que va de diciembre, explican sus subas de precio en cambios en hojas de balance. Potenciales recortes en las exportaciones de harina de Brasil y de nuestro país, en un contexto de reapertura de restricciones de China, llevaría a un desbalance de oferta y demanda que comienza a observarse en los precios.

Sin embargo, y a contramano de las primeras diez jornadas del programa, esta última semana comenzó con un lunes y martes con FAS teórico de la industria levemente por debajo del FAS de exportación. Si bien la diferencia por ahora es muy pequeña, de mantenerse este escenario no sería extraño comenzar a ver DJVE de poroto.

En lo que hace a la comercialización, esta semana cerró cargada de novedades para los granos gruesos argentinos, y marcada fundamentalmente por el regreso de operadores al Recinto de Operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario. La dinámica comercial semanal siguió atentamente la resolución 174/2022, publicada la semana pasada. En la

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

misma se exigía una Liquidación Primaria de Granos (LPG) para realizar operaciones comerciales entre acopios y cooperativas con corredores de granos y con exportadores.

No obstante, dicha disposición fue modificada ayer a través de la resolución 220/2022. En la misma se agrega que quienes comercialicen soja a través del PIE *mediante Liquidaciones Secundarias de Granos deberán garantizar que las mismas estén respaldadas por Liquidaciones Primarias de Granos* ***o comercializadas en los Mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV).*** Esta última parte es lo que destaca como agregado en esta resolución, lo que espera dinamizar aún más el comercio de soja en este nuevo programa. Además, esta resolución prorrogó la presentación de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior hasta el 20 de enero de 2023.

A pesar de ello, y más allá de estas disposiciones administrativas, es claro que este nuevo Programa de Incremento Exportador espera cerrar por debajo del programa anterior. Primeramente, el volumen de stocks de soja en nuestro país ha caído sustancialmente luego del primer programa, no habiendo suficiente soja para igualar la marca del programa anterior. Asimismo, el fuerte marco de sequía acota la generación de negocios ante el marco de incertidumbre productiva. No obstante, debemos contextualizar que el primer programa tuvo por objetivo la liquidación de US$ 5.000 millones, mientras este programa proyecta generar US$ 3.000 millones en exportaciones, lo que ya de por sí pone un objetivo por debajo del PIE anterior.

Del lado del maíz, este miércoles el gobierno estableció una **Prórroga Automática Excepcional** de 180 días a las ventas externas del cereal con fecha de embarque diciembre, enero y febrero, a través de la resolución 182/2022. Entre los motivos detallados por la medida se enumera el abastecimiento interno y la sequía que afecta al territorio nacional. De cualquier manera, esta medida no aplica a las DJVE que se registren posteriormente a esta resolución ni a las que se incluyen en el régimen de DJVE-30. En este sentido, se acumulan ventas externas con fecha de embarque en diciembre y enero por cerca de 1,6 Mt, mientras no hay anotadas ventas con fecha de embarque en febrero.

Los niveles de industrialización para la soja ponen presión sobre los precios del poroto. Esta fue una semana con seis cifras en el mercado local y en MatbaRofex, donde la cotización de la soja sobrepasó los $100.000/t por primera vez en la historia, lo que colaboró en apuntalar aún más la comercialización por parte de la oferta. Más aún, los futuros de soja con fecha en enero del 2023 acumulan una suba del 9,5% en lo que va de diciembre, para ubicarse en torno a los US$ 447/t. La posición mayo, de mayor volumen operado, sube cerca de un 4% y se ubica cerca de los US$ 394/t en el ajuste del jueves. En esta línea, en Chicago desde el inicio de diciembre el contrato de mayor volumen operado de poroto de soja también sube, registrando un alza en torno al 3%.

Por su parte, el maíz sigue descontando en precios la importancia del cereal tardío en la cosecha venidera. La posición abril 2023 del maíz se ubica en torno a los US$ 260/t, mientras la de julio se encuentra cerca de los US$ 237/t en MatbaRofex, ambas con crecimientos entre el 1% y 2% en lo que va del mes. A contramano, en el mercado de Chicago el maíz aún no se recupera de las pérdidas que sufrió al iniciarse diciembre y se ubica en torno a los US$ 257/t, una baja superior al 2%.

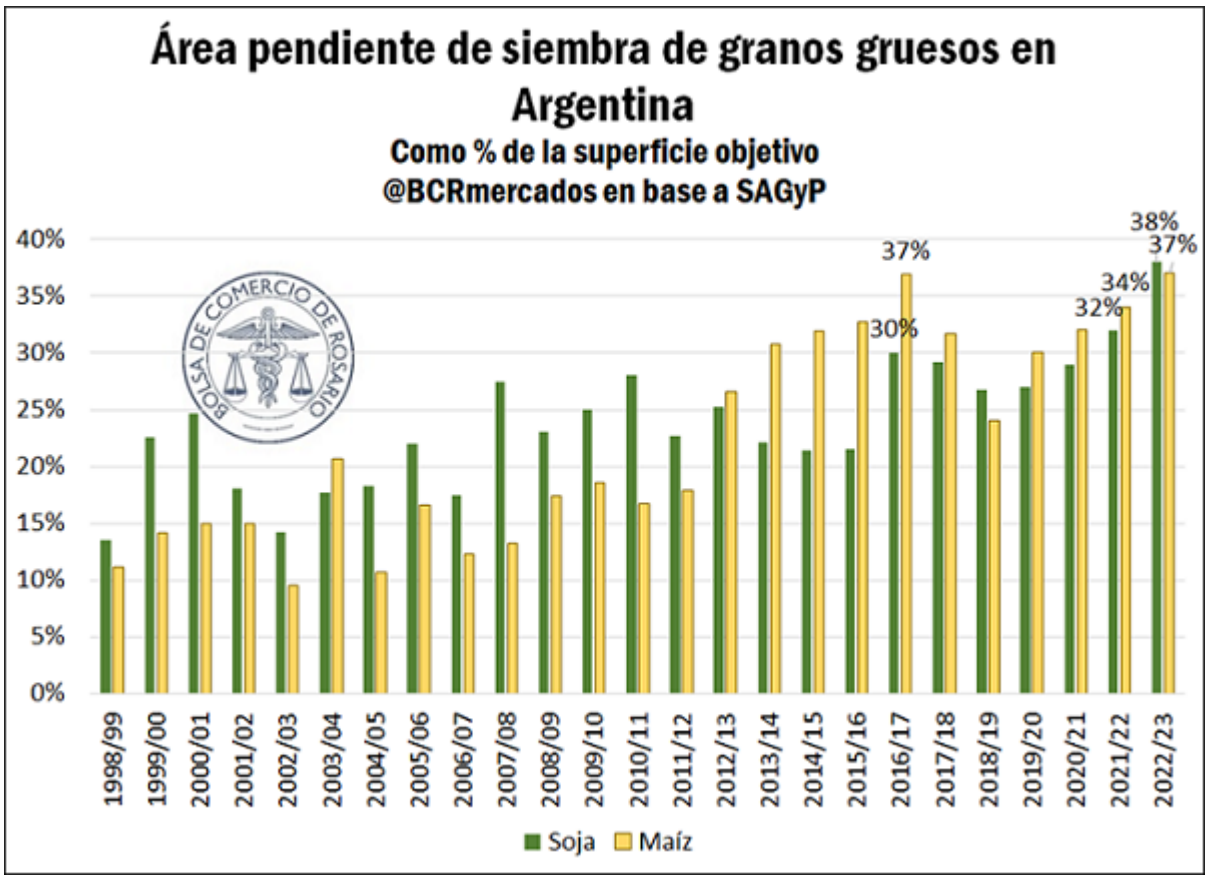
Las lluvias permitieron retomar el rezagado ritmo de siembra, aunque persiste la demora

Más allá de la mejora y el potencial camino a la neutralidad, La Niña sigue activa. Su consecuente impacto en las lluvias por debajo de la media viene demorando sustancialmente el avance de siembra en nuestro país, que registra el ritmo más bajo en al menos veinte 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 efecto, aún resta por sembrar más del 37% de la superficie objetivo del maíz y el 38% de la superficie objetivo de la soja. Si lo medimos en términos absolutos, de acuerdo con los datos de la SAGyP quedarían por sembrar 3 Mha y 6.3 Mha de maíz y soja respectivamente, cuando en el promedio de los últimos cinco años faltaban 2,3 y 4,8 Mha respectivamente. De esta manera, más allá de la mejora climática de las últimas semanas, el rezago de siembra aún persiste.



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 - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

Commodities

El trigo embarcado en diciembre es apenas un tercio de lo despachado el año anterior

Agustina Peña – Guido D'Angelo

Entre lo ya embarcado y lo programado a embarcar, se despacharían 0,54 Mt del cereal en el mes que corre, un 66% menos que en diciembre de 2021 y por debajo de lo despachado en 2020. El ingreso de camiones a puerto también se resiente.

La estimación de producción de trigo 2022/23 de la Guía Estratégica para el Agro (GEA-BCR) continúa ajustándose, ubicándose ahora en 11,5 Mt por la combinación de sequía y heladas tardías que azotaron al campo en la campaña actual.

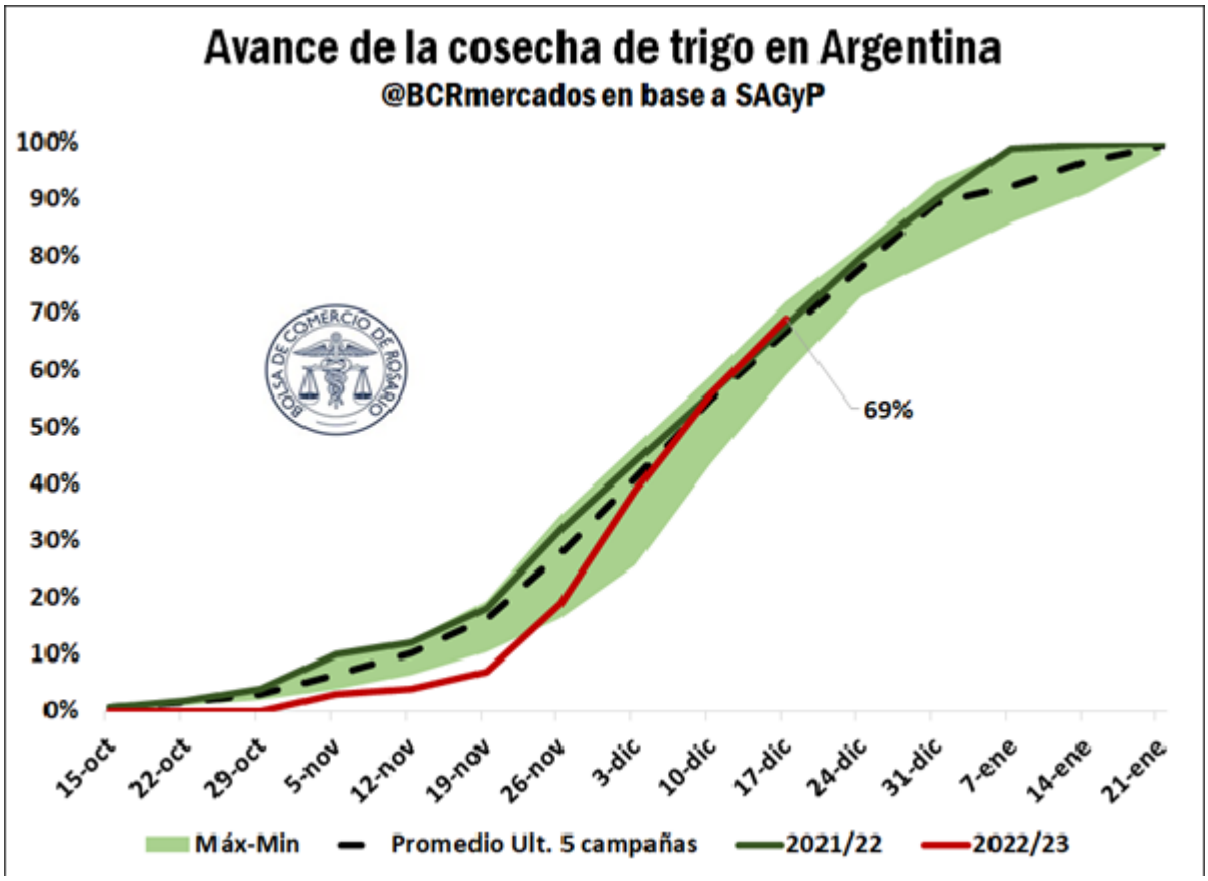
En el siguiente gráfico se observa el avance porcentual de la cosecha de trigo argentina, y la comparativa respecto al promedio de los últimos cinco años. Si bien la producción en la actual campaña alcanzará un mínimo desde el ciclo 2015/16, el avance de la cosecha se mantiene en línea respecto de lo ocurrido en años anteriores (ya se recolectó el 69% del área, 2% por encima del promedio de los últimos cinco ciclos y 1% por encima que en la campaña 2021/22).

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

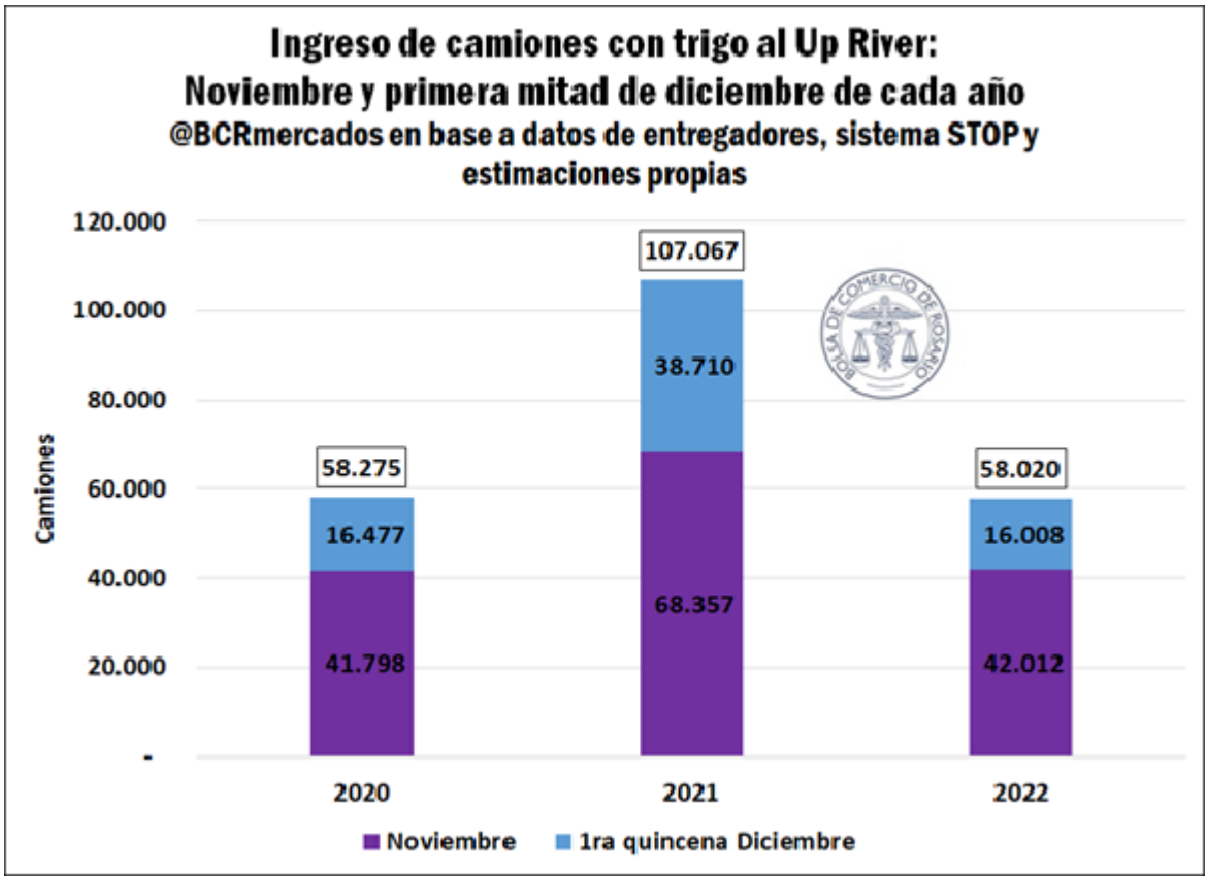


Frente a este panorama productivo, y luego de haber pasado octubre y noviembre con un acotado ritmo en el arribo de camiones a las terminales portuarias de la región, es notoria la diferencia con lo que acontecía hace un año, cuando la alta producción triguera de la región centro y norte del país dejó como saldo una fuerte suba en el ingreso de camiones ese mes (38.710 unidades en diciembre de 2021, frente a 16.008 ingresadas este año, siempre tomando el dato de posición de camiones a las 6 am).

En el siguiente gráfico se observa el acumulado de camiones arribados a las terminales del Up River, contemplando el período comprendido entre el 1 de noviembre y el 15 de diciembre, durante los últimos tres años. *Este valor asciende a 58.020 unidades ingresadas en el corriente mes de 2022, un 46% por debajo del volumen ingresado en igual período de 2021 (107.067 camiones).*

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

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

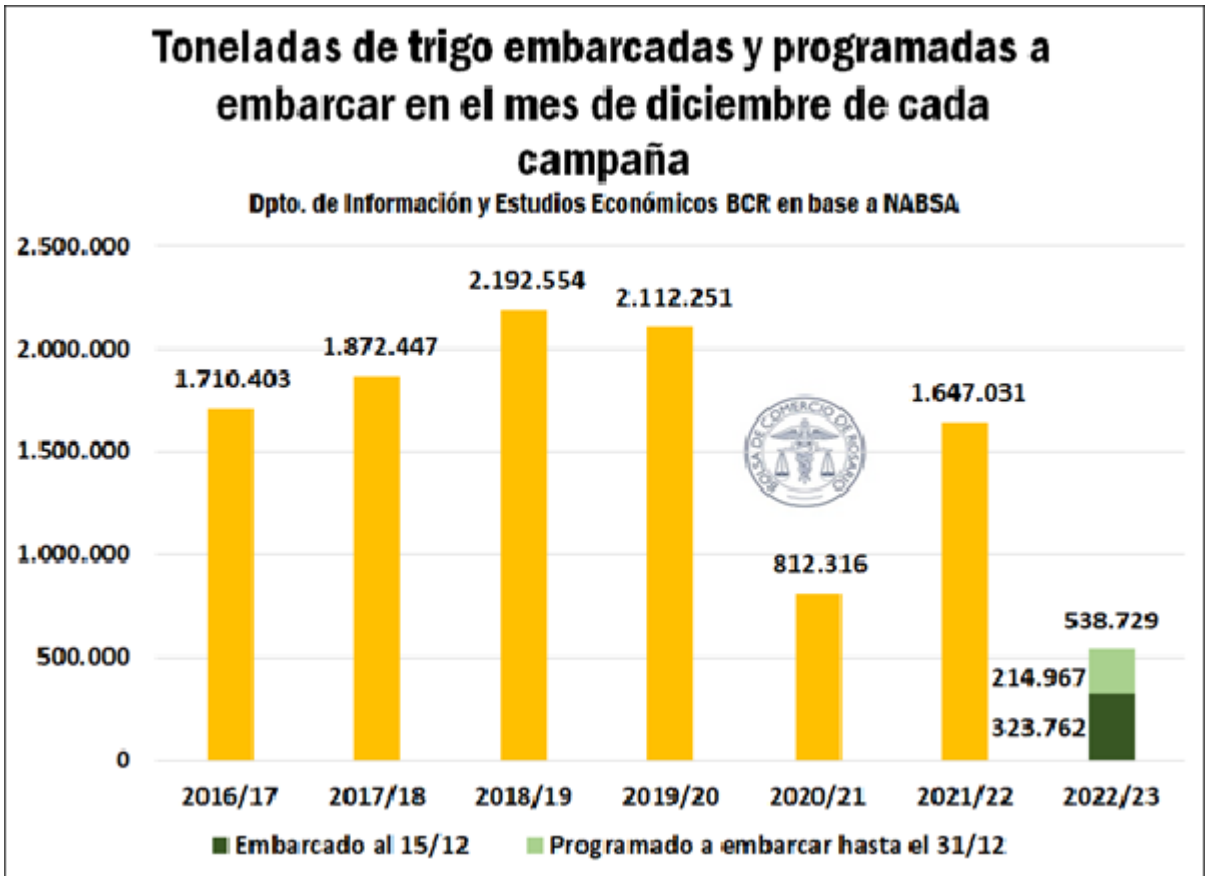


Si comparamos esta baja en los camiones ingresados, con la disminución en la producción ocurrida esta campaña respecto de la anterior, vemos cómo ambos van de la mano. La caída del 50% en la producción total, que pasa de 23 Mt en la 2021/22 a 11,5 Mt en la 2022/23, es prácticamente idéntica a la que registra el ingreso de camiones al Up River, a misma fecha (46%).

Esta situación que ocurre con la logística terrestre se replica en el transporte marítimo del cereal. Tomando los buques de trigo despachados entre el 1° y el 15 de diciembre y lo programado a embarcar hasta el 31 de dicho mes, se estima que se despacharán al exterior 0,54 Mt del cereal, un 66% menos del volumen despachado en todo diciembre de 2021 (1,6 Mt). Este menor volumen despachado con respecto a años anteriores responde, obviamente, a la limitada producción consecuencia de la terrible sequía que azota a nuestro país. Además, en comparación con años anteriores, el volumen que se despacharía en el mes que corre sería inferior al que se embarcó en diciembre de 2020, como muestra la siguiente imagen.

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

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



Por otro lado, si comparamos el volumen de DJVE declarado para el trigo 2022/23 según los datos informados por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) en el mes de diciembre del corriente año, vemos que éste es de 2.926.800 toneladas; es decir, **se estima que sólo un 19% de lo declarado se embarcará en el mes actual.** Esto, a su vez, tiene sentido si se contempla la posibilidad de extender los embarques efectivos por 360 días adicionales, según lo publicado en la resolución oficial de la Secretaría de la Nación. Si observamos lo ocurrido en años anteriores, es habitual que las DJVE en diciembre de cada año sean aproximadamente el doble de lo efectivamente embarcado. (Por ejemplo, las DJVE 2021/22 en diciembre totalizaban 3,09 Mt, casi el doble del volumen de embarques de trigo de 1,6 Mt).

Vale aclarar que lo programado a embarcar puede no necesariamente concretarse de la manera expuesta ya que responde a una estimación; esta cantidad puede ser mayor o menor dependiendo de lo que efectivamente se despache al finalizar el año.

Respecto de los destinos del trigo argentino para la campaña actual, se estima que las 0,54 Mt que se embarcarían en el mes que corre se enviarán principalmente hacia Latinoamérica, con Brasil, Colombia, Perú y Ecuador como protagonistas.

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 - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

Por último, si miramos lo que sucede a nivel internacional, otro factor que juega en la distribución del cereal a nivel mundial responde a la buena producción triguera australiana para esta campaña. Tal como se comentó en varias ocasiones, en los años 2018 y 2019 una severa sequía afectó a los cultivos del país oceánico, lo cual abrió oportunidades para que el trigo argentino pueda abarcar nuevos mercados, particularmente del sudeste asiático. Sin embargo, Australia obtendría la mayor producción de su historia en el ciclo actual totalizando 36,6 Mt, lo cual suma una fuerte competencia al trigo argentino en aquellos países dado su cercanía geográfica y sus acuerdos de libre comercio. De hecho, el limitado volumen productivo argentino encarece los precios de nuestro cereal comparado con el trigo australiano, lo que supone aún más competitividad para este último.

En este sentido, los precios en el mercado local equivalente en dólares de la Cámara Arbitral de Cereales se exhibieron prácticamente sin cambios, cerrando el jueves en US$ 349/t. No obstante, es necesario mencionar que los precios actuales son los más elevados de la historia para un primer mes de campaña.

A nivel internacional la noticia que generó saltos de US$ 9/t en los precios internacionales del trigo esta semana, fueron los bombardeos rusos a las terminales portuarias de Odesa en Ucrania, generando el retraso en los envíos de granos por el corredor humanitario que sigue en vigencia, lo cual volvió a generar preocupaciones por el abastecimiento de cara al año próximo. Sin embargo, el mismo lunes el puerto ucraniano volvió a operar con normalidad lo que generó que los precios bajasen nuevamente y se posicionen en US$ 275/t para el trigo blando rojo de invierno (SRW) y US$ 316/t para el trigo duro (HRW).

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

MERCOSUR: Pese a la baja de valores, la región se encamina a cerrar un buen año de ventas para sus carnes

ROSGAN

En un contexto de precios internacionales de la carne en baja, con economías que luchan por salir indemnes del Covid, con elevado costo de vida por la inflación y crisis energética, el comercio de carne vacuna parece encaminarse a cerrar un buen año.

En un contexto de precios internacionales de la carne en baja, con economías que aun luchan por salir indemnes de las restricciones impuestas para el control del Covid y otras que -transitando ya la llamada post pandemia- enfrentan una de las mayores recesiones de las últimas décadas, con un elevado costo de vida a causa de la inflación y una aguda crisis energética, el comercio de carne vacuna parece resistir en medio de semejantes turbulencias y encaminarse a cerrar un buen año.

Si bien la auspiciosa tendencia de precio y volumen que marcaba el primer semestre del año ya ha quedado atrás, si se evalúa en conjunto el desarrollo de las exportaciones a los primeros 10 meses del año en relación a la performance de años anteriores, los números de la región no resultan desalentadores.

De acuerdo a las estadísticas aportadas por los distintos orígenes, el volumen total de carne vacuna exportado por los cuatro principales miembros del Mercosur -Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay- asciende a 2,83 millones de toneladas (peso producto), un 15,4% superior a lo exportado de enero a octubre de 2021.

Pero no solo en volumen se registraron aumentos, el valor promedio de la tonelada exportada desde estos cuatro orígenes se ubica este año en USD 6.022 frente a USD 5.100 el año pasado, lo que supone un incremento en precios del 18,1% interanual, generando ingresos por 17.066 millones de dólares, un monto que resulta 36% superior al registrado un año atrás.

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 de carne vacuna para el periodo enero-octubre 2022 con datos de INDEC Argentina, Secretaría de Comercio Exterior (SECEX) de Brasil, Instituto Nacional de Carnes (INAC) de Uruguay y Banco Central de Paraguay (BCP).

Siendo Brasil el mayor exportador de carne vacuna a nivel mundial, es a su vez el mercado que más expansivo se ha mostrado en sus exportaciones este año, tras haber superado la suspensión de embarques impuesta por China durante el último trimestre del año pasado por la confirmación de dos casos atípicos de vaca loca. En lo que va del año, el volumen total exportado por Brasil se acerca a 1,7 millones de toneladas de carne vacuna enfriada o congelada, lo que representa un 25% más que lo exportado en los 10 primeros meses del año pasado. Si bien el volumen de octubre, con 189 mil toneladas embarcadas, marcó un primer escalón a la baja tras los máximos alcanzados en agosto y septiembre y el mercado aún se muestra cauteloso respecto de la reacción de los compradores chinos, el año calendario se encamina a marcar un nuevo récord para Brasil tanto en volumen de ventas como en nivel de facturación.

En el caso de Argentina, aun con las limitaciones que enfrenta el sector exportador, en lo que va del año las ventas de carne vacuna al exterior totalizan unas 526 mil toneladas peso producto, cifra que no solo supera los registros del año pasado -fuertemente condicionado por el cepo impuesto a las exportaciones-, sino que también presenta el registro más elevado para el período de los últimos años, superando incluso en 5% lo exportado de enero a octubre de 2020. Al igual que Brasil, aun registrando un último bimestre con embarques mensuales similares o incluso levemente inferiores a las 53 mil toneladas registradas en octubre, el año podría finalizar entre los períodos de mayor volumen exportado. Asimismo, el nivel de facturación en lo que va del año resulta un 34% superior al registrado en los primeros 10 meses de los últimos dos años, 2020 y 2021.

Distinto es el caso de Uruguay, donde tras cuatro meses de caídas consecutivas en los volúmenes exportados, el acumulado anual marca ya una contracción del 5% respecto de lo registrado un año atrás, alcanzando las 326,5 mil

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

toneladas embarcadas a octubre. Sin embargo, en términos de facturación, el menor volumen exportado resulta ampliamente compensado por el mejor nivel de precios obtenido este año (+22% interanual), arrojando en lo que va del ciclo un ingreso total equivalente USD 2.259 millones, un 16% superior al obtenido en igual período de 2021.

Finalmente, Paraguay, si bien es el único origen de la región que se mantiene al margen del comercio con China dadas sus relaciones comerciales con Taiwán, tampoco resultó ileso de los avatares del mercado. Durante el segundo bimestre del año debió enfrentar los efectos de las sanciones comerciales impuestos a Rusia -su segundo mayor comprador de carnes luego de Chile- quien debió reducir drásticamente sus compras hasta tanto readecuar los canales de pago. Aun así, en el balance general de los primeros 10 meses del año, Paraguay logra sostener el volumen exportado en 2021 con embarques por 290 mil toneladas de carne vacuna, por un valor de USD 1.510 millones, superando en casi un 10% los registros del año previo.

Para el próximo año, el USDA prevé una oferta total de carne vacuna para la región muy similar a la registrada estimada para 2022, unos 14,7 millones de toneladas totales, aunque con caídas más definidas en sus a saldos exportables.

A excepción de Brasil, donde el organismo proyecta un crecimiento de un 1% anual, a 2,975 millones de toneladas, para el resto de la región se esperan caídas. En el caso de Argentina el USDA prevé una retracción de la oferta exportable cercana al 3% anual mientras que para Uruguay y Paraguay los ajustes proyectados resultan mayores, con un 6% y 10%, respectivamente.

Los elevados niveles de faena que viene registrando la región en los últimos años, motorizados fundamentalmente por la fuerte demanda china, se suman a un nuevo ciclo de sequía que agudiza la situación. La restricción que presentan los campos para retener la hacienda en gran parte de la región encuentra una limitante adicional en los corrales, quienes ya con un elevado costo del alimento se preparan para trabajar con una oferta de grano sumamente limitada durante la primera mitad del año que profundizaría la suba.

Bajo este panorama, un cambio favorable a nivel climático tampoco contribuiría a elevar la oferta en lo inmediato. Por el contrario, una posible recomposición de los campos podría incluso impulsar una mayor retención de hacienda ajustando aún más la oferta disponible en el corto plazo.

En este sentido, siendo el Mercosur el principal proveedor de carne vacuna a nivel mundial, el impacto de una disminución total de la oferta exportable no resultará menor en términos de precio para el próximo año.

Si bien a nivel global, es creciente el número de proyecciones que alertan acerca de una inminente desaceleración económica para el 2023 que afectaría directamente el nivel de consumo general, un reciente informe sectorial elaborado por el Rabobank abona la teoría de un posible cambio de ciclo ganadero a causa de una menor oferta. Si bien desde el banco apuntan como principal desencadenante a las fuertes caídas proyectadas en la producción de carne de Estados Unidos para los próximos años, no dejan de ponderar también un contexto sumamente limitado para el resto de los países que deberían cubrir este faltante de oferta.

En definitiva, es en esta puja de menor oferta disponible y economías en franca desaceleración, donde los mercados deberán interactuar para hallar un nuevo equilibrio de precios de cara a los próximos ciclos.

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 — 15/12/22

Plaza/Producto	Entrega	12/12/22	5/12/22	13/12/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	56.750	55.925	24.200	1,5%	134,5%
Maíz	Disp.	42.790	41.900	21.620	2,1%	97,9%
Girasol	Disp.	72.500	76.000	47.700	-4,6%	52,0%
Soja	Disp.	94.300	88.300	36.030	6,8%	161,7%
Sorgo	Disp.	41.080	40.550	19.700	1,3%	108,5%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	334,5	332,0	242,5	0,8%	37,9%
Maíz	jul-23	235,0	230,0	182,0	2,2%	29,1%
Soja	may-23	388,5	379,0	182,0	2,5%	113,5%

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

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME — 15/12/22

Producto	Posición	15/12/22	8/12/22	15/12/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	278,2	266,1	277,8	4,6%	0,2%
Trigo HRW	Disp.	316,2	316,2	288,6	0,0%	9,5%
Maíz	Disp.	257,3	248,8	230,6	3,4%	11,6%
Soja	Disp.	541,4	546,1	463,9	-0,9%	16,7%
Harina de soja	Disp.	501,9	517,3	410,3	-3,0%	22,3%
Aceite de soja	Disp.	1407,0	1399,9	1178,8	0,5%	19,4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,10	2,19	2,01	-4,1%	4,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,08	1,07	1,20	1,1%	-10,2%
Harina soja/soja	Disp.	0,93	0,95	0,88	-2,1%	4,8%
Harina soja/maíz	Disp.	1,95	2,08	1,78	-6,2%	9,6%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,39	0,38	0,40	2,2%	-1,5%

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 - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

15/12/22

Origen / Producto	Entrega	15/12/22	8/12/22	15/12/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	487,5	487,5	418,0	0,0%	16,6%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	382,3	376,5	369,4	1,5%	3,5%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	335,1	331,1	327,3	1,2%	2,4%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	308,0	311,0	337,5	-1,0%	-8,7%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	280,0	280,0	179,5	0,0%	56,0%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	296,9	287,9	256,4	3,1%	15,8%
UCR - Mar Negro	Cerc.	256,5	256,5	271,0	0,0%	-5,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	291,0	291,0	240,0	0,0%	21,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	292,7	288,4	277,9	1,5%	5,3%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	577,6	577,6	461,5	0,0%	25,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	574,4	601,1	509,7	-4,4%	12,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	603,8	603,7	502,4	0,0%	20,2%

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 - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

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

15/12/22

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	164.733,20	-3,76	98,49	97,29					
		en porcentaje							
Aluar	$ 174,25	0,00	92,80	97,62	0,59	0,67	17,56	11,98	565.682
Frances	$ 325,70	-5,32	64,79	59,36	1,26	0,99	4,79	6,84	205.692
Macro	$ 438,15	-6,25	60,76	65,99	1,19	0,99	8,10	6,84	144.312
Byma	$ 199,00	-2,93	95,03	91,38	0,83	0,91	-	27,92	188.516
Central Puerto	$ 179,95	-0,77	181,39	178,56	1,15	0,60	18,19	9,31	413.645
Comercial del Plata	$ 19,90	5,57	246,71	219,12	1,04	0,83	9,62	8,53	1.955.412
Cresud	$ 194,60	-0,10	109,16	104,05	0,72	0,62	3,57	15,63	319.151
Cablevision Ho	$ 819,50	-4,49	44,15	36,47	0,91	0,83	-	8,53	8.787
Edenor	$ 122,65	4,21	126,50	114,99	1,10	0,55	-	-	424.285
Grupo Galicia	$ 256,75	-4,39	35,68	38,29	1,34	0,99	10,49	6,84	2.278.685
Holcim Arg S.A	$ 249,50	-3,67	54,74	59,94	1,07	1,07	7,23	3,62	21.945
Loma Negra	$ 428,25	-0,42	88,58	73,06	0,91	-	-	-	136.690
Mirgor	$ 4.849,50	-0,60	25,54	25,22	0,82	0,82	120,19	120,19	6.444
Pampa Energia	$ 340,00	-9,49	121,14	104,57	0,88	0,83	10,00	8,53	730.867
Richmond	$ 355,50	0,99	48,97	61,22		-	-	-	1.422
Grupo Supervielle	$ 119,60	-4,97	52,52	48,13	1,30	-	-	-	237.882
Telecom	$ 286,20	-8,94	44,11	41,47	0,59	0,59	-	-	221.477
Tran Gas Norte	$ 274,50	1,67	177,83	192,02	1,35	1,11	-	7,46	152.130
Tran Gas del S	$ 592,75	-8,27	223,64	227,31	0,87	1,11	14,92	7,46	268.679
Transener	$ 159,75	4,75	177,83	195,29	1,20	1,20	38,43	38,43	287.209
Ternium Arg	$ 184,75	-1,86	53,23	55,99	0,75	0,67	6,41	11,98	357.825

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 - Edición N° 2080 - 16 de Diciembre de 2022

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

15/12/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.869	4,1%	11,9%	8,53	31/3/2023
Disc. Ley arg (DICP)	4.079	-9,1%	14,5%	4,14	31/12/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.390	-7,7%	12,4%	9,18	31/12/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.780	-2,7%	12,5%	8,42	31/3/2023
Disc. Ley arg (DIP0)	4.300	-1,1%	13,2%	4,26	31/12/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	7.170	17,9%	50,7%	2,70	9/1/2023
Bonar Step-Up 2030	6.905	18,4%	48,7%	2,78	9/1/2023
Bonar Step-Up 2035	7.299	19,7%	28,0%	5,34	9/1/2023
Bonar Step-Up 2038	9.001	21,5%	29,3%	4,26	9/1/2023
Global Step-Up 2029	8.100	22,9%	45,4%	2,82	9/1/2023
Global Step-Up 2030	8.170	22,7%	41,8%	2,97	9/1/2023
Global Step-Up 2035	7.600	17,9%	27,1%	5,44	9/1/2023
Global Step-Up 2038	10.220	25,7%	26,1%	4,58	9/1/2023
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	57,5	6,7%	52,0%	0,87	17/4/2023
BONTE Oct - 2026	21,8	-1,8%	118,0%	3,24	17/4/2023
BONCER 2023	762,0	4,5%	28,0%	0,28	6/3/2023
BOCON 6° 2%	780,0	-2,4%	71,0%	0,70	15/12/2022

**** 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

15/12/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	33.202,22	-1,71%	-7,59%	-8,63%	36.952,65
S&P 500	3.895,75	-1,71%	-17,29%	-18,26%	4.818,62
Nasdaq 100	11.345,22	-2,51%	-30,35%	-30,48%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.316,65	-2,14%	0,77%	-0,92%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	13.888,37	-3,35%	-11,17%	-12,56%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.116,10	-2,08%	-3,14%	-6,85%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.435,50	-3,63%	-8,13%	-10,03%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	103.305,29	-3,92%	-4,64%	-1,45%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.167,86	-1,22%	-13,80%	-12,97%	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 — 16/12/22

Variable	Hoy	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO				
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 172,425	$ 162,457	$ 101,830	69,33%
USD comprador BNA	$ 170,500	$ 161,000	$ 101,000	68,81%
USD Bolsa MEP	$ 325,189	$ 308,905	$ 191,634	69,69%
USD Rofex 3 meses	$ 202,050	$ 196,500		
USD Rofex 8 meses	$ 269,500	$ 275,000		
Real (BRL)	$ 32,68	$ 30,12	$ 17,92	82,35%
EUR	$ 183,64	$ 168,82	$ 114,90	59,82%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-07-2022				
Reservas internacionales (USD)	39.718	38.084	43.108	-7,86%
Base monetaria	4.203.303	3.878.247	2.901.394	44,87%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	4.506	3.860	4.880	-7,67%
Títulos públicos en cartera BCRA	9.358.764	8.199.177	5.891.237	58,86%
Billetes y Mon. en poder del público	-	1.139.112	1.946.489	-100,00%
Depósitos del Sector Privado en ARS	12.203.074	11.240.981	6.684.252	82,56%
Depósitos del Sector Privado en USD	14.914	14.551	16.360	-8,84%
Préstamos al Sector Privado en ARS	5.759.373	5.674.296	3.323.958	73,27%
Préstamos al Sector Privado en USD	3.530	3.719	5.055	-30,17%
M_2 /2	-	837.046	713.827	-100,00%
TASAS				
BADLAR bancos privados	67,75%	69,31%	33,69%	34,06%
Call money en $ (comprador)	70,00%	70,00%	33,50%	36,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	28,15%	146,82%	10,44%	17,71%
COMMODITIES (u$s)				
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 74,19	$ 85,59	$ 70,87	4,68%
Plata	$ 22,98	$ 21,48	$ 22,05	4,21%

/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) 15/12/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	5,9	5,9	11,8	
EMAE /1 (var. % a/a)	sep-22	4,8	6,6	11,3	
EMI /2 (var. % a/a)	oct-22	5,7	5,7	17,0	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-22	4,9	6,3	2,5	
Básicos al Productor (var. % m/m)	oct-22	4,0	6,4	2,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	oct-22	6,8	7,0	3,9	75,3
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	47,9	46,5	45,9	2,0
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	44,6	43,3	41,5	3,1
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	6,9	7,0	9,6	-2,7
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	9,2	10,0	12,4	-3,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	oct-22	7.901	7.518	6.863	15,1%
Importaciones (MM u$s)	oct-22	6.074	7.137	5.247	15,8%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	oct-22	1.827	381	1.616	13,1%

/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