BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023

Commodities

Se terminó el Acuerdo de Granos del Mar Negro... ¿definitivamente? ¿y ahora qué?

Guido D'Angelo – María Belén Maldonado – Emilce Terré

Rusia se retiró del acuerdo y suben los niveles de incertidumbre. Maíz y trigo, los cultivos más afectados en Ucrania, subieron entre 7 y 10 puntos en dos días, respectivamente. El potencial impacto sobre Argentina.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Commodities

Sólo en el primer semestre, las importaciones de soja se acercaron al récord anual

Belén Maldonado – Emilce Terré

Entre enero y junio se importaron 6,1 Mt, cerca del récord de 6,4 Mt anotado durante todo el año 2018. A pesar de ello, el procesamiento de soja es el más bajo desde 2008. La cosecha de maíz avanza por debajo del promedio del último lustro.

Commodities

Entre diciembre y mayo se embarcó el segundo volumen de trigo más bajo desde 1988

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Salvo la catastrófica campaña 2013/14, nos encontramos ante las exportaciones de trigo más bajas en 35 años. El recorte de siembra más fuerte se siente en el centro. El fin del corredor en Ucrania da señales a los fondos y a los precios.

Commodities

Proyecciones 2023/24 de mejores precios de aceites y presión bajista para harinas

Bruno Ferrari

Se proyecta un escenario alcista en el mercado de aceites, ante la ajustada oferta de aceite de palma, girasol y colza. Por otro lado, la gran oferta de aceite de soja generará un exceso en el mercado de harina que presionaría los precios a la baja.

Commodities

El comercio entre Argentina e India rompió récords por quinto año consecutivo

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

La India se consolida como el quinto socio comercial de la Argentina. Además, es el principal destino de exportaciones de la provincia de Santa Fe y del Complejo Soja. El rol clave de los aceites vegetales. La visita de la BCR a la India.

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023

Economía

Fuerte caída de reservas en el primer semestre del año

Franco Ramseyer - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Las RRII brutas del BCRA disminuyeron en US$ 16.672 millones, ubicándose las reservas netas en terreno negativo. Los pagos a organismos internacionales (- US$ 7.965 M) y las ventas netas de divisas (- US$ 3.067 M) fueron las principales puertas de salida.

Economía

Cambio de escenario: La balanza comienza a inclinarse a favor de la invernada

Rosgan

Luego de la fuerte salida de invernada vista en el primer semestre del año, el nivel de oferta comienza a disminuir dando paso a una lenta recomposición de valores.

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 terminó el Acuerdo de Granos del Mar Negro... ¿definitivamente? ¿y ahora qué?

Guido D'Angelo – María Belén Maldonado – Emilce Terré

Rusia se retiró del acuerdo y suben los niveles de incertidumbre. Maíz y trigo, los cultivos más afectados en Ucrania, subieron entre 7 y 10 puntos en dos días, respectivamente. El potencial impacto sobre Argentina.

Esta semana se cumple un año del inicio del Acuerdo de Granos del Mar Negro, aniversario que coincide con la retirada de Rusia de esta iniciativa para la exportación de la cosecha ucraniana. Sumado a ello, autoridades ucranianas reportaron la ocurrencia de ataques rusos sobre la infraestructura del puerto de Odessa, lo que no hace más que amplificar la incertidumbre del contexto.

Con el corredor de granos seguro en funcionamiento, **en los últimos 365 días se exportaron más de 32 millones de toneladas de granos desde los puertos ucranianos, de los cuales la mitad (51%) corresponde a maíz y 27% a trigo.** Naturalmente, el primer y principal impacto en precios internacionales se debe buscar en estos dos cultivos.

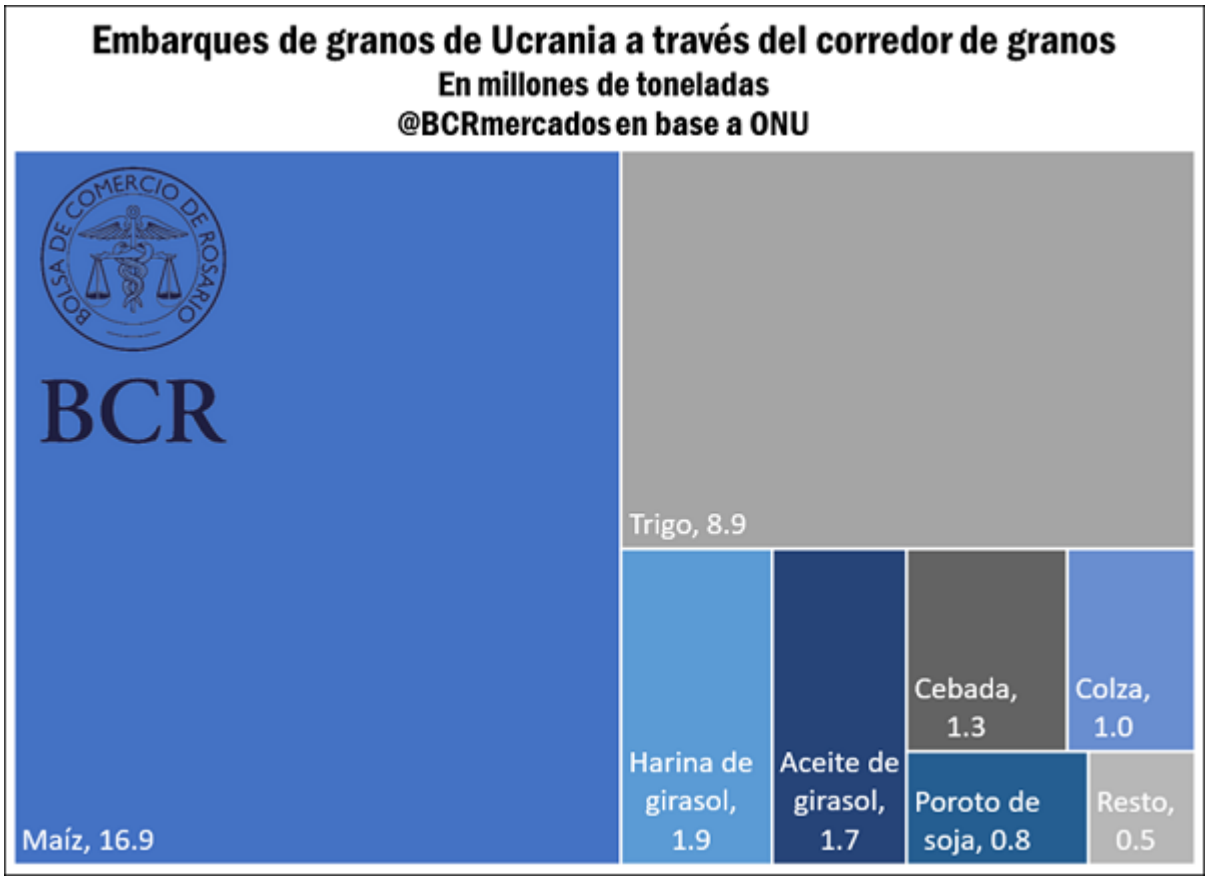
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



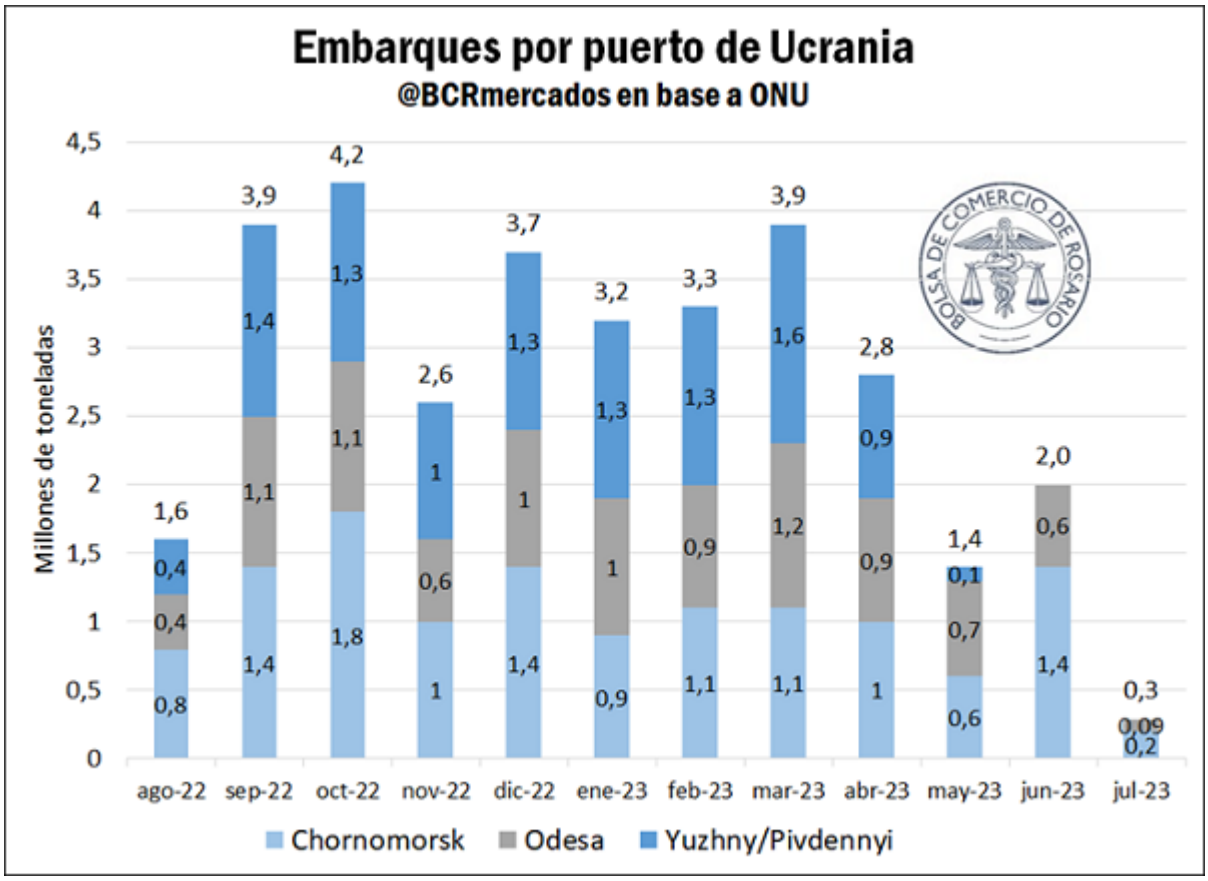
Más allá de este retiro, cabe destacar que las últimas renovaciones implicaban cada vez menos tiempo de extensión, pasando de 120 a 60 días de vigencia con cada actualización del acuerdo. Para peor, cada renovación se hacía sobre el filo del cierre del anterior, alimentando la incertidumbre. En este marco, **el volumen embarcado en los últimos meses ya de por sí mostraba una tendencia hacia abajo.**

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



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

Cuando Ucrania vio sus puertos del Mar Negro bloqueados tras la invasión de Rusia en febrero del año pasado, encontró rutas alternativas para la comercialización a través de la Unión Europea, principalmente Moldavia. **Durante 2022, las exportaciones a través de Moldavia sumaron 8,6 Mt, mientras que durante el primer semestre de este año llegaron a 12,1 Mt. Otras rutas se hallaron a través de Polonia, Rumania, Hungría y Eslovaquia.** Sin embargo, las grandes cantidades de cereal ucraniano se comercializaban a precios menores que aquellos que se producían en la Unión. Esto perjudicó los precios y las ventas de los agricultores locales, quienes exigieron a la UE el uso de instrumentos regulatorios para limitar la cantidad de granos proveniente de Ucrania. Se buscaba limitar la importación y, a la vez, evitar bajas en los precios de comercialización.

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, estos volúmenes no se comparan con los 32 Mt de granos que se exportaron por el corredor en el último año. De no retomarse el acuerdo con Rusia y de ver sus exportaciones limitadas a través del Mar Negro, Ucrania se enfrentaría a **un grave problema de comercialización de sus granos de exportación por vía terrestre**, lo cual afectaría el abastecimiento de sus productos a nivel internacional. También afectaría a Ucrania en su frente interno puesto que los silos con el grano que no podrá exportarse deben empezar a liberarse para el ingreso de la nueva cosecha.

Su potencial impacto sobre Argentina

Con la cosecha de maíz superando el 70% de la superficie objetivo, **aún resta ponerle precio a más de 17 Mt del cereal.** Más aún, de este total cerca de 12 Mt de maíz 2022/23 no han sido comercializadas. No quedan dudas que una potencial interrupción de embarques de maíz desde Ucrania es un factor alcista para los precios.

Es cierto que hay expectativas de que las exportaciones ucranianas de maíz representen el 10% del comercio mundial maicero en la próxima campaña. No obstante, además de la robusta cosecha maicera del Brasil, en Estados Unidos comenzó a llover en algunas zonas productivas y el mercado climático todavía no está cerrado. Por lo tanto, la condición de cultivos en el país norteamericano no debe descartarse como factor para aminorar el impacto de la situación del Mar Negro sobre los precios.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Maíz 2022/23: Indicadores comerciales

Datos en millones de toneladas

Al 05/07/2023	2022/23	Prom.5	2021/22
Oferta total	34,5	52,5	53,3
Compras totales	**15,3**	**28,3**	**32,7**
	45%	*54%*	*61%*
Con precios por fijar	4,5	4,4	6,7
	30%	*16%*	*21%*
Con precios en firme	10,8	23,9	26,0
	70%	*84%*	*79%*
Consumo en chacra, semillas y otros consumos. Est. Anual.	6,7	6,1	6,3
Disponibilidad de grano*	**12,4**	**17,8**	**14,0**
Falta poner precio	**17,1**	**22,4**	**21,0**

** Se descuenta el uso proyectado como semilla, consumo en chacra y otros consumos. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas*
@BCRmercados en base a SAGyP y estimaciones propias.

En un informe reciente del Informativo Semanal de la BCR se daba cuenta del cambio de tendencia en los precios internacionales de los aceites vegetales. Luego de más de un año de sostenido declive de los precios de exportación, los aceites podrían comenzar un camino alcista en los próximos meses, de acuerdo con proyecciones de Oil World. El fin del acuerdo podría colaborar en impulsar aún más los precios. **En el último año se exportaron más de 1,7 Mt de aceite de girasol a través del corredor de granos del Mar Negro, lo que representa cerca del 12% del comercio global de este aceite.**

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 otra parte, aún es prematuro para estimar un impacto sobre la potencial comercialización de **trigo y girasol 2023/24**, dos productos fundamentales de la canasta exportadora argentina en las que Rusia y Ucrania tienen un peso sustancial. El girasol todavía muestra escasa comercialización interna, mientras que el trigo apenas supera las 0,6 Mt de negocios internos 2023/24, cuando el año pasado sobrepasaba las 4,8 Mt y el promedio de los últimos cinco años se ubica en 3,5 Mt. Debemos descontar cuanto trigo 2023/24 se podrá vender con una potencial mejora de precios, en tanto una parte de la producción deberá ser exportada para cumplir con la prórroga de embarques del trigo 2022/23.

Por otra parte, no debemos dejar de lado el potencial impacto de este recrudecimiento del conflicto sobre **las cuentas energéticas argentinas.** El año pasado Argentina realizó importaciones de gas por más de US$ 4.259 millones. Más allá de que el grueso del Gas Natural Licuado (GNL) ya fue adquirido y tiene precio fijo, el impacto también podría sentirse en importaciones de gas natural en estado gaseoso.

Más aún, no hay que dejar de lado que las **importaciones de fertilizantes** muestran caídas de más de dos dígitos en la primera mitad del 2023. La urea se encuentra un 42% por debajo del año pasado y el MAP (fosfato monoamónico) un 40% detrás del mismo período de 2022. En este sentido, no debe perderse de vista que una potencial suba de precios de estas importaciones podría limitar o anular cualquier mejora en los precios internacionales de la canasta exportadora nacional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Sólo en el primer semestre, las importaciones de soja se acercaron al récord anual

Belén Maldonado – Emilce Terré

Entre enero y junio se importaron 6,1 Mt, cerca del récord de 6,4 Mt anotado durante todo el año 2018. A pesar de ello, el procesamiento de soja es el más bajo desde 2008. La cosecha de maíz avanza por debajo del promedio del último lustro.

La gran sequía de la campaña 2022/23 redujo la cosecha de soja un 52,6% interanual a 20,0 Mt, según los últimos datos de GEA. Como consecuencia, las importaciones de soja, que mostraban una tendencia decreciente desde el año 2018, muestran una fuerte suba y acumulan 6,1 Mt durante el primer semestre de 2023.

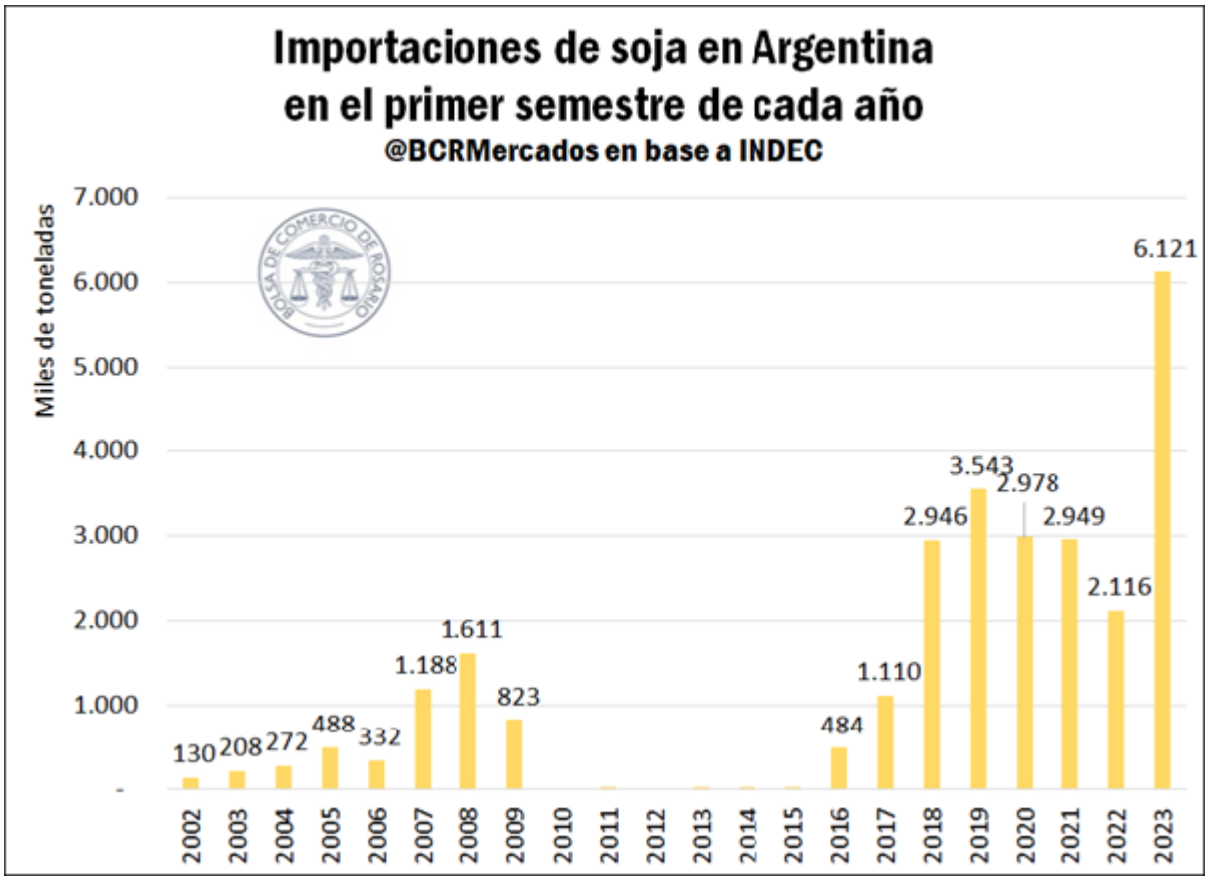
Sabiendo que Argentina es uno de los principales productores y exportadores de harina y aceite de soja, y que cuenta con una capacidad de procesamiento de aproximadamente 70 Mt, una cosecha de soja de apenas 20,0 Mt deja una gran capacidad ociosa y una fuerte necesidad de importar el grano, en un intento por sostener el nivel de actividad. En este sentido, **durante el primer semestre de 2023 las importaciones acumuladas crecieron y se triplicaron en comparación con el mismo semestre de 2022**, consolidandose como el más alto en importaciones de soja de la historia.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Como comparación, **las 6,1 Mt importdas hasta junio inclusive se encuentran muy cerca ya del récord anual de compras al exterior, que data del año 2018 cuando ingresaron 6,4 Mt del exterior.**

En cuanto al orígen de las importaciones argentinas de soja, se observa que durante el primer semestre de 2023 la mayor parte de las mismas provienen de Paraguay, como ha sido históricamente. No obstante, Brasil muestra un notable incremento como origen de las importaciones, ya que del 2% al 10% que representó entre 2016 y 2022, hoy su participación crece al 44% del total. **Solamente en junio, Argentina importó 1,1 Mt de Brasil.**

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

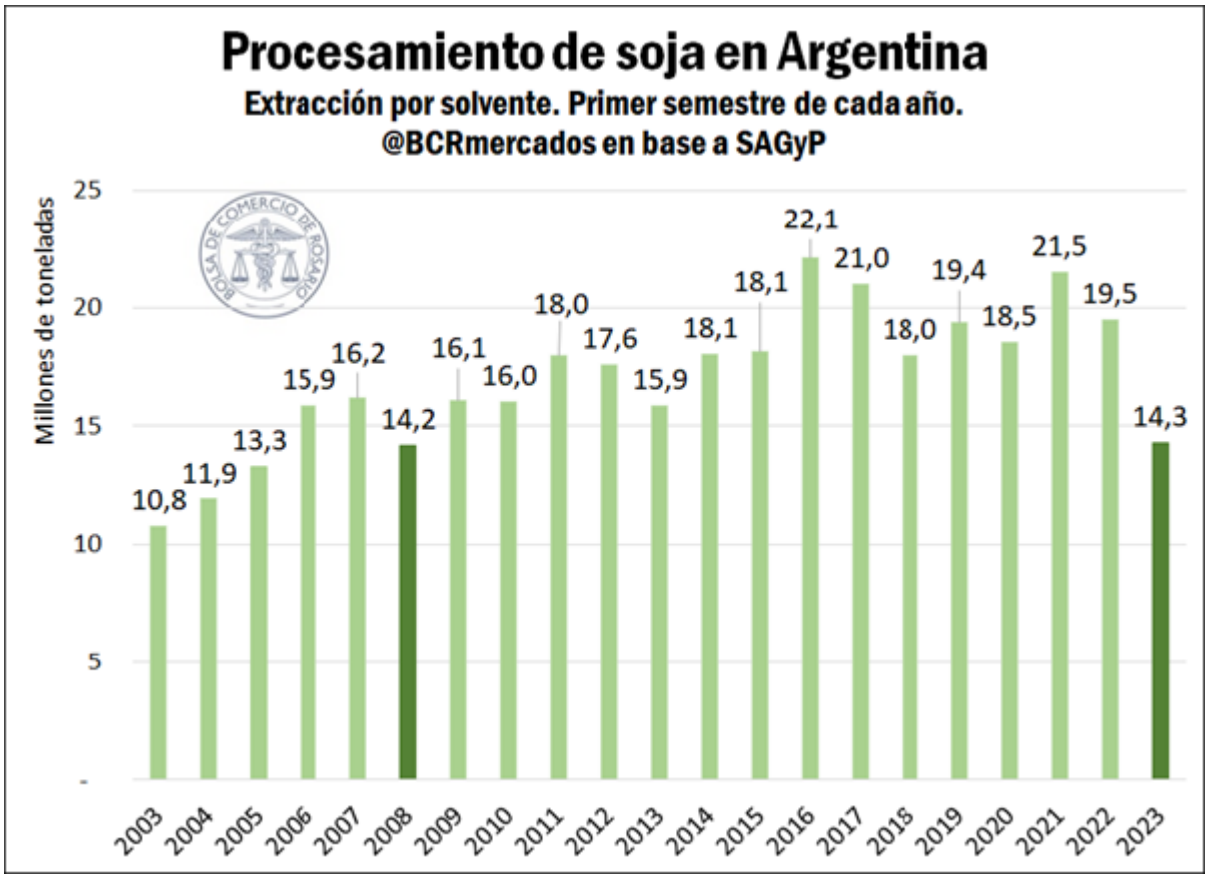
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A pesar de la gran entrada de la soja desde el mercado externo, el crush acumulado de la oleaginosa en el primer semestre del año llega a tan solo 14,3 Mt y marca un mínimo de 15 años para igual período. Así, la molienda de soja se evidencia como la más baja desde 2008, lo que demuestra que la histórica sequía impactó de lleno en la principal industria exportadora del 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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



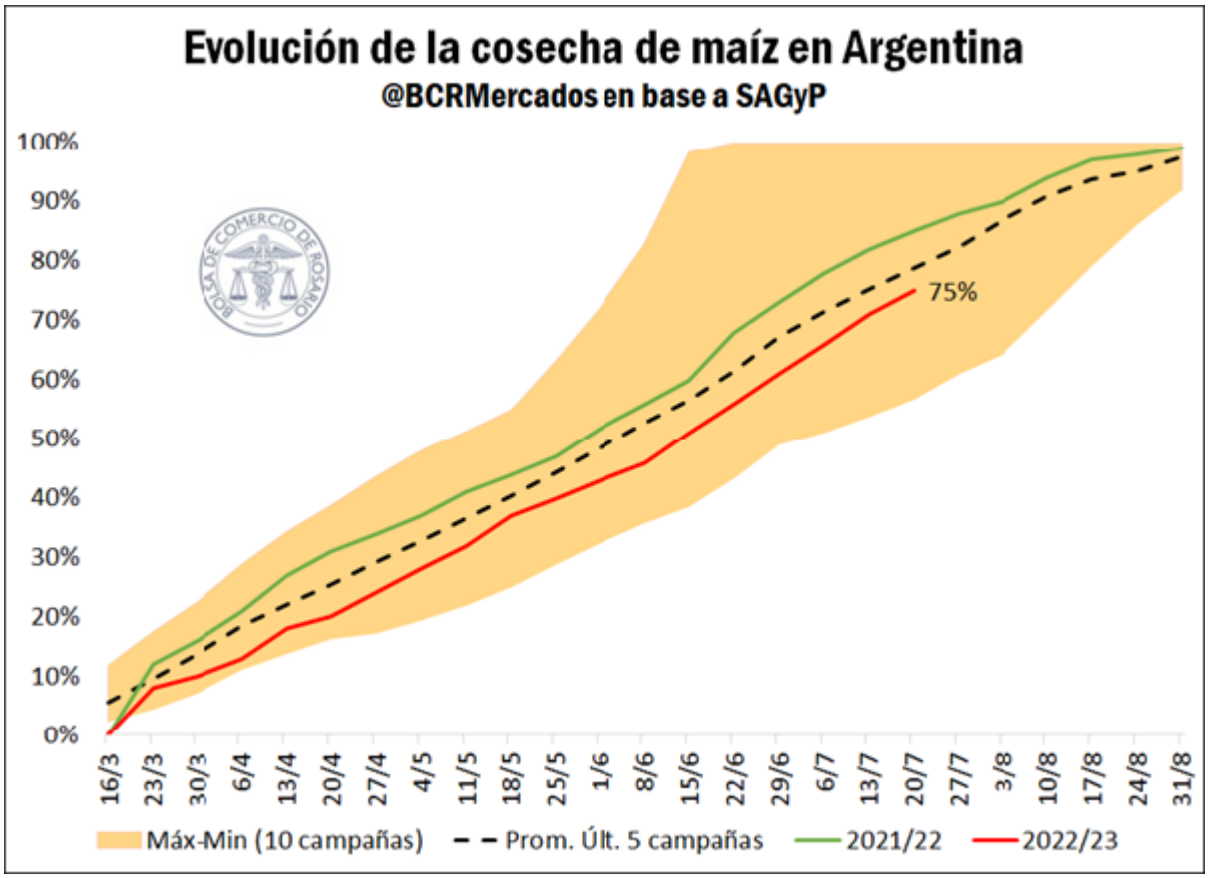
La cosecha de maíz avanza por debajo del promedio

La cosecha de maíz avanza, pero se muestra por debajo del promedio de los últimos 5 años. Al 20 de julio, se llevaba cosechada el 75% de la producción de maíz de la campaña actual, 4 puntos porcentuales por debajo del promedio mencionado. La razón puede encontrarse en la gran proporción del maíz tardío sembrado durante esta campaña. A su vez, durante las últimas semanas se ha observado un avance lento de la cosecha como consecuencia de excesos de humedad temporarios por efecto de las precipitaciones registradas. Los productores aguardan a que descienda la humedad en el grano trillado para evitar descuentos por exceso de humedad en los acopios.

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



El aumento de importaciones de soja y el avance lento de la cosecha de maíz se insertan en un contexto de precios internacionales que se mostraron mayormente al alza durante la última semana.

En cuanto al maíz, un hecho de importancia que sucedió el lunes fue el retiro de Rusia del acuerdo de exportaciones ucranianas del Mar Negro. Dicho acuerdo, pactado en julio de 2022, permitía la navegación segura de barcos ucranianos a través del Mar Negro para la exportación de granos. De acuerdo a datos provenientes de las Naciones Unidas, más del 50% de las exportaciones ucranianas a través del Mar Negro son de maíz. Tras el retiro de Rusia, el país presidido por Putin bombardeó esta semana el puerto de Odesa en Ucrania generando daños en su infraestructura. Aunque el mercado ha reaccionado moderadamente ante el fin del acuerdo, lo cierto es que, de no avanzar hacia una solución, las preocupaciones y la incertidumbre podrían llevar a los precios hacia una mayor suba, considerando que Ucrania es un abastecedor clave del mercado mundial de granos y derivados.

Con respecto a la soja, los precios en Chicago durante la última semana se posicionaron mayormente al alza. El mercado internacional mostró preocupaciones en torno a una reducción de la producción en Estados Unidos, por temor de que los pronósticos de clima seco y cálido afecten los rendimientos en el 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

ISSN 2796-7824

AÑO XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023

Commodities

Entre diciembre y mayo se embarcó el segundo volumen de trigo más bajo desde 1988

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Salvo la catastrófica campaña 2013/14, nos encontramos ante las exportaciones de trigo más bajas en 35 años. El recorte de siembra más fuerte se siente en el centro. El fin del corredor en Ucrania da señales a los fondos y a los precios.

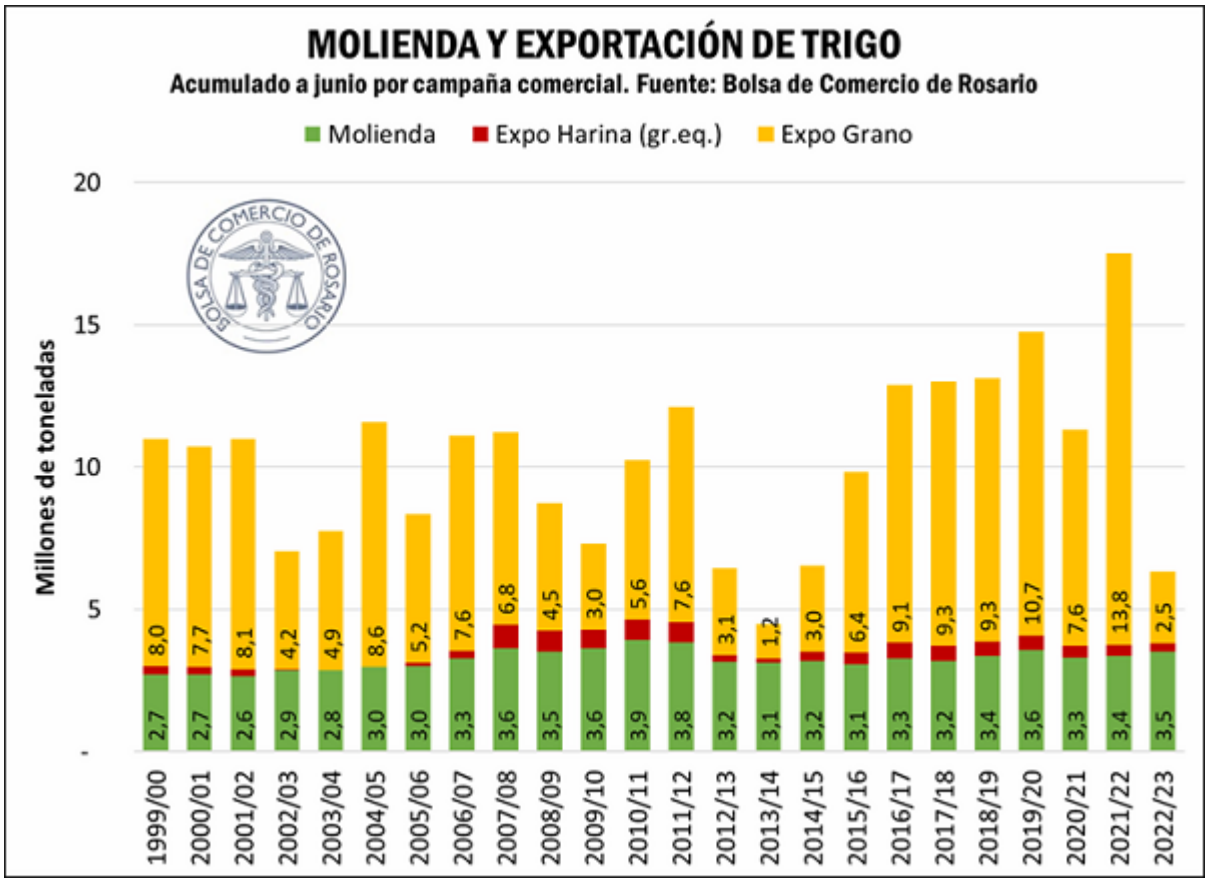
El golpe de la sequía 2022/23 sobre el trigo se siente con más fuerza sobre la exportación que sobre la producción. Con un recorte cercano al 50% en la cosecha triguera, **la exportación cayó más de un 81% en lo que va de la campaña.** En este sentido, por las necesidades del consumo interno, la mayor parte del ajuste de la producción recae sobre la exportación triguera nacional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Con este panorama, entre diciembre y junio se embarcó **el segundo volumen de trigo más bajo desde 1988.** Las 2,4 Mt de trigo actuales se ubican lejos de las casi 14 Mt exportadas entre diciembre y junio de la campaña pasada. El único año que exhibió un volumen inferior al actual se encuentra en la campaña 2013/14. Por otra parte, la molienda se sostiene un 4% por encima del año pasado y un 7% arriba del promedio de la última década, con 3 Mt procesados en el primer semestre de la campaña.

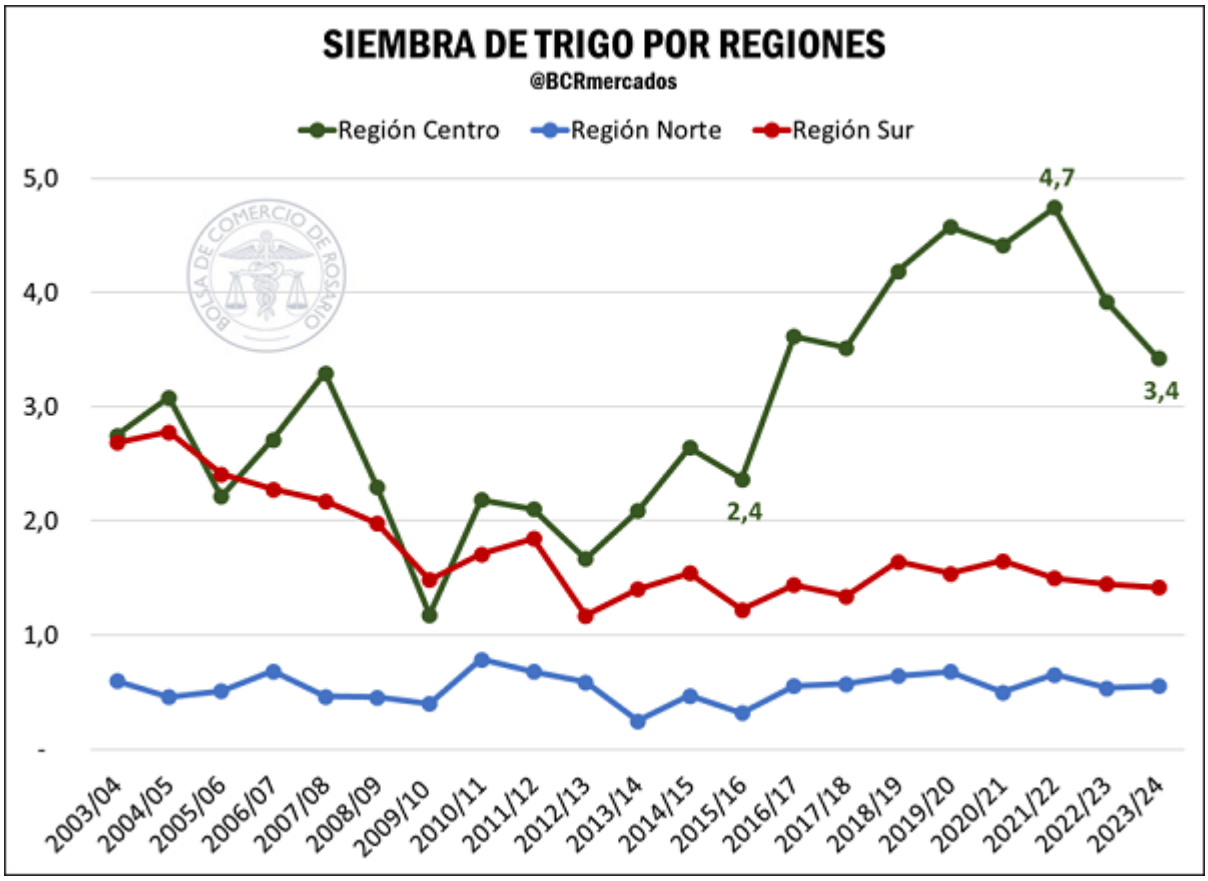
Camino a la 2023/24, el recorte más fuerte de superficie se sentirá en el Centro

Con más del 85% del área ya implantada, la siembra triguera de la próxima campaña va entrando en su recta final. Si bien las lluvias han colaborado a lo largo de estas siembras, la falta de humedad persiste principalmente en Córdoba y condiciona la recuperación del hectareaje. En este marco, nos encontraríamos ante el área de trigo más baja desde la campaña 2017/18, de acuerdo con GEA.

Pese a la instalación del Niño, no se debe olvidar que las condiciones de sequía persisten en algunas zonas del país, lo que limita las perspectivas de siembra y los potenciales de rendimiento. Por la importancia de la Región Centro y el impacto de la sequía sobre ella, será nuestra región la que más sufra más el recorte de superficie 2023/24.

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

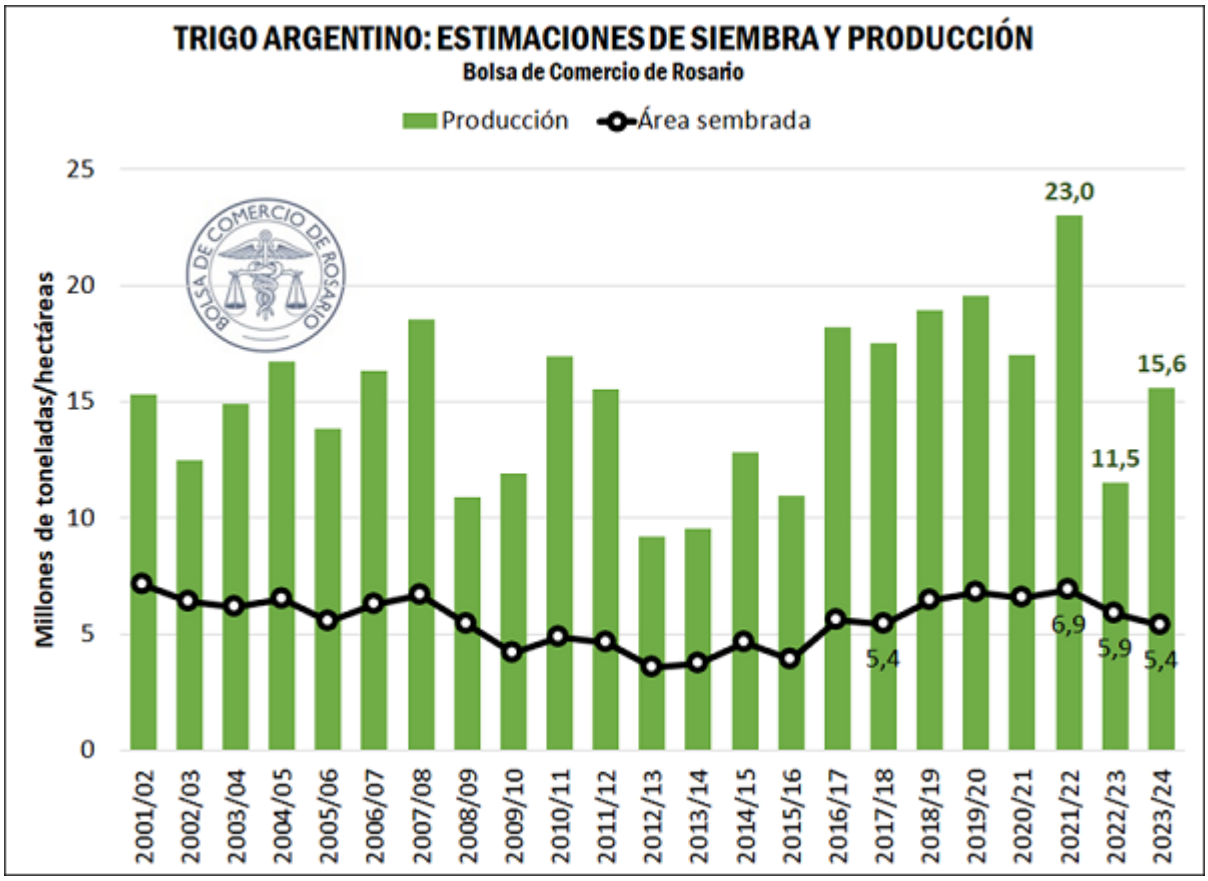
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



De esta manera, el área de intención de siembra de trigo aún se prevé por debajo del año anterior, en 5,4 M Ha. Con esta proyección de superficie, GEA estima una caída cercana al 5% en el área triguera respecto de la campaña actual. No obstante, **a pesar de este recorte y tomando rindes normales, la producción podría crecer un 40% interanual frente a la producción afectada por sequía del ciclo actual y totalizar 15,6 millones de 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



La posición neta vendida de los fondos en trigo estadounidense es la más baja del año

Sobre finales de mayo se vio un máximo en la posición neta vendida en trigo en los futuros del CME. Las ventas llevaron a un volumen vendido que no se veía desde enero de 2018, de acuerdo con los datos de la Comisión de Negociación de Futuros de Estados Unidos (CFTC). Más vendida la posición, mayor expectativa de precios a la baja para el trigo.

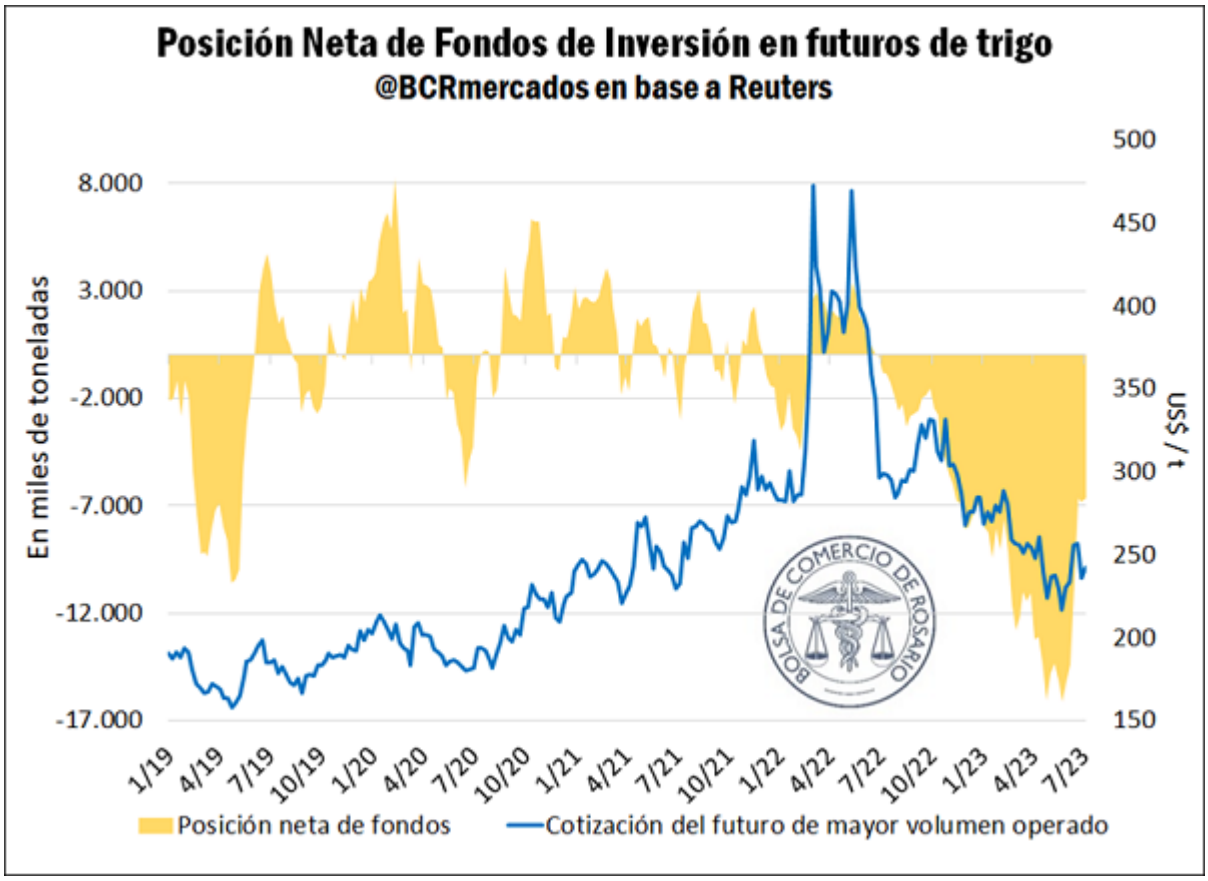
Sin embargo, a lo largo de junio los fondos comenzaron a recortar su apuesta bajista sobre el trigo. Los últimos informes del WASDE vienen mostrando que la robusta cosecha mundial de trigo que se esperaba en 2023/24 ya no sería de tal magnitud, lo que ponía de por sí un límite a las bajas de precios. Así, la posición hoy se ubica un 60% por debajo de este máximo y es la más baja en lo que va del 2023.

Este último dato oficial es previo al fin del Acuerdo de Granos del Mar Negro. Según las últimas encuestas de Reuters, los fondos estarían recortando aún más su posición vendedora por la situación en Ucrania, lo que da fuerza a las subas que se observaron en el mercado de Chicago a lo largo de la semana. Por su parte, los futuros en MatbaRofex también tomaron nota de la situación global y subieron cerca de un 6% en la semana para sus contratos de trigo con vencimiento en diciembre de este 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

ISSN 2796-7824
AÑO XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



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

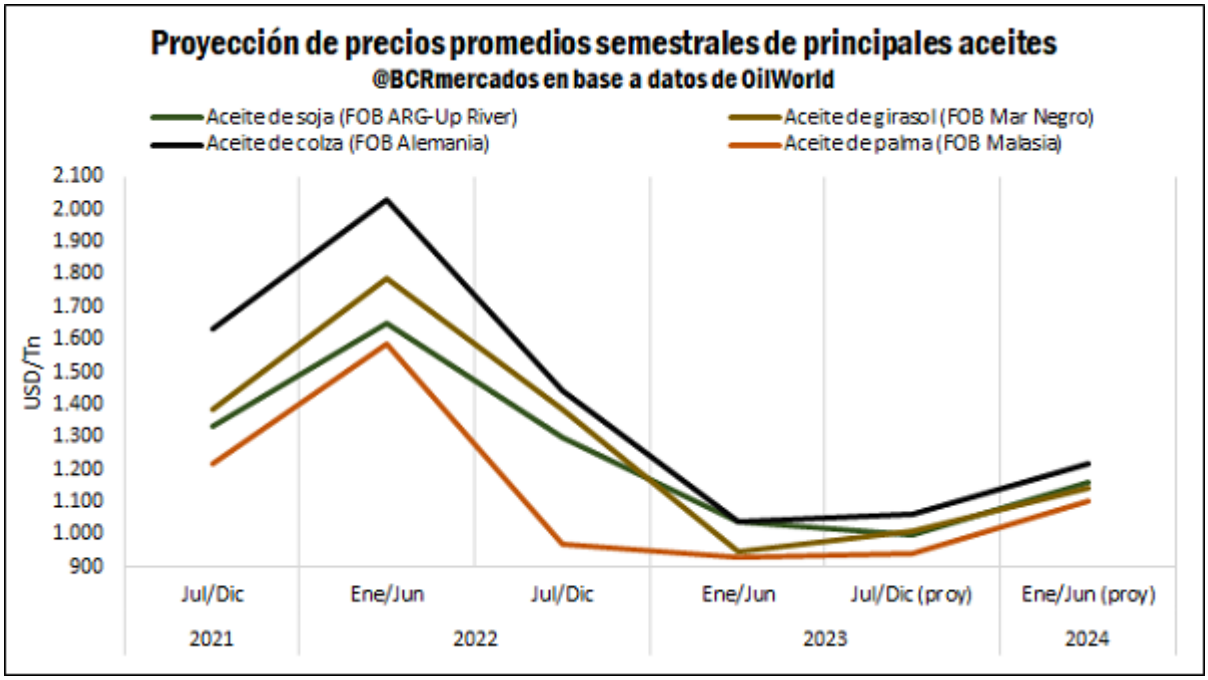
Commodities

Proyecciones 2023/24 de mejores precios de aceites y presión bajista para harinas

Bruno Ferrari

Se proyecta un escenario alcista en el mercado de aceites, ante la ajustada oferta de aceite de palma, girasol y colza. Por otro lado, la gran oferta de aceite de soja generará un exceso en el mercado de harina que presionaría los precios a la baja.

Siguiendo las expectativas de Oil World en base a las hojas de balance de oferta y demanda proyectados para el año comercial 2023/24, se estima una tendencia alcista para los precios promedio semestrales de los aceites vegetales en términos generales.



La producción mundial de aceites y grasas 2023/24 se proyecta en 256,81 Mt (↑2,74%), mientras que el consumo se estima en 255,9 Mt (↑2,56%). Por otro lado, la ratio stock/uso caería levemente hasta 13,9% debido al crecimiento de los stocks iniciales. No obstante, se mantienen los riesgos de que la proyección de producción caiga de los niveles actuales debido a posibles problemas climáticos. Los precios de los aceites vegetales han estado buscando un piso de mercado en las

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

últimas semanas, aparentemente sin incorporar por el momento las incertidumbres significativas que rodean los suministros en 2023/24. Sin embargo, la reciente firmeza de los precios del aceite de soja en relación con la harina de soja puede ser un indicador de las tendencias de precios que probablemente dominen el próximo año comercial.

Aceites y grasas - Oferta y Demanda mundial (Mt)

Total	20/21	21/22	22/23	23/24p
Stocks iniciales	31,48	31,12	34,18	34,97
Producción	240,85	244,78	249,96	256,81
Importaciones	95,81	89,5	96,39	98,8
Exportaciones	95,7	90,28	96,04	99,22
Consumo	241,32	240,94	249,51	255,9
Stocks finales	31,12	34,18	34,97	35,46
Stocks/Uso	12,9%	14,2%	14,0%	13,9%

@BCRmercados en base a datos de OilWorld

A nivel de productos, se proyecta una desaceleración en el crecimiento de la producción de aceite de girasol y colza. En la campaña 2022/23 aumentó la producción de ambos productos en 4,1 Mt, mientras que para el año comercial 2023/24 solo crecerá 1,3 Mt. Esto reduce la posibilidad de abastecer satisfactoriamente el crecimiento de la demanda global. Por el lado del aceite de palma, se espera un balance más ajustado debido a una producción que se avecina con problemas en el Sudeste Asiático. Desde hace algunos años, se percibe un deterioro de la estructura etaria de las plantaciones y escasa replantación, lo cual reduce rendimientos y potencial de producción. El Niño también tendrá un impacto en las condiciones climáticas los próximos meses. Actualmente, se proyecta una producción mundial 2023/24 de aceite de palma de 82 Mt, asumiendo rendimientos por encima de lo normal entre Octubre/Marzo y una leve declinación entre Abril/Septiembre. El período seco se espera para el segundo semestre de 2023 debido al escenario del Niño, lo cual podría impactar en la producción entre abril o mayo de 2024 en adelante.

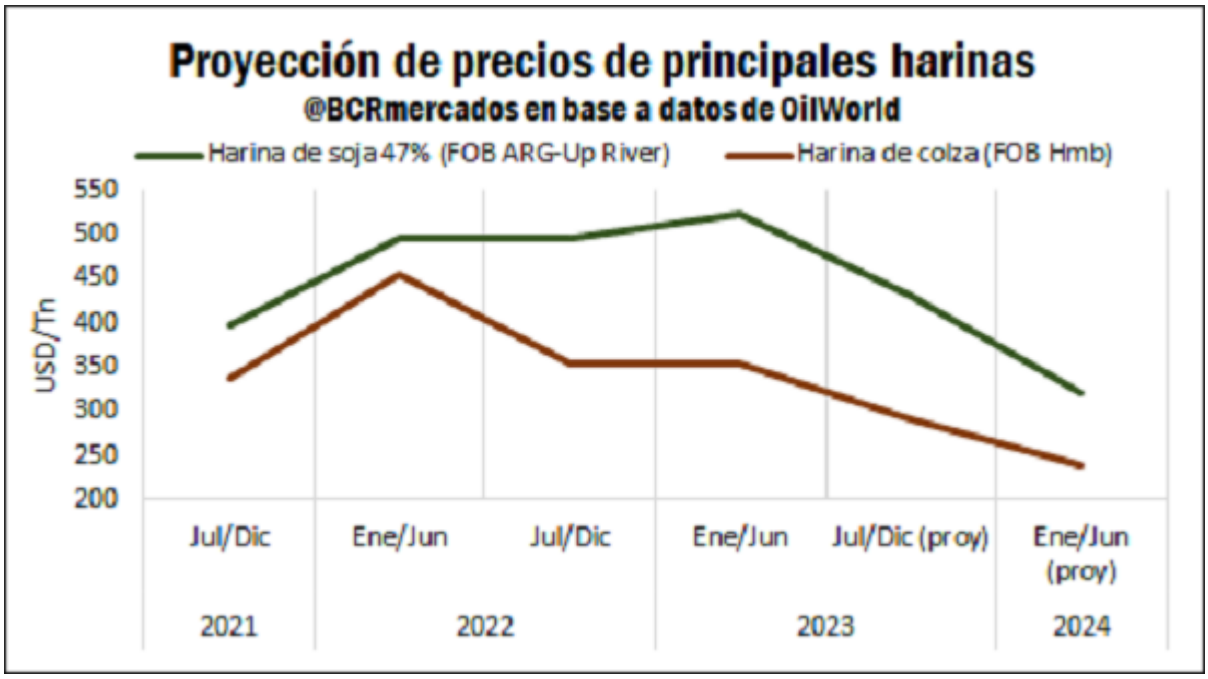
Por otro lado, en el mercado de aceites aumentaría la dependencia del derivado de la soja en 2023/24. Por el momento, se espera una gran oferta mundial de soja, a diferencia de la producción esperada de semillas oleaginosas con alto rendimiento de aceite. En este sentido, la mayor oferta de aceite de soja no puede resolver el déficit en el suministro mundial de aceites y grasas sin crear un excedente de harina. En los próximos meses se pondría en evidencia una importante fortaleza del aceite de soja en relación con la harina de soja, aunque todo dependerá finalmente de la oferta soja y precios.

Oil World espera que la mayor presión bajista de precios para la harina de soja se verifique en el primer semestre de 2024, con el precio FOB de Argentina cayendo casi un 40% hasta US $320 por tonelada. Al mismo tiempo, es probable que

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 harina de colza y el resto de los sustitutos sigan la misma presión de debilidad en precios.



Al analizar las proyecciones de oferta y demanda en el mercado de harinas 2023/24, se espera una proyección de producción de 389,92 Mt, un crecimiento de 15,7 Mt respecto a la campaña previa debido a una esperada recuperación en el crush de soja de Argentina. Por su parte, contemplando una visión optimista, el consumo crecería 13,44 Mt hasta 387,76 Mt y con menos intensidad que la producción. Esto redundaría en un récord de stocks finales desde, al menos, la campaña 2020/21.

En la coyuntura actual, la menor oferta de Argentina generó un aumento de precios de las harinas a comienzos de 2023, pero a nivel mundial tuvo un impacto temporal. En el mes de mayo las exportaciones mundiales de harina de soja se ubicaron 0,4 Mt por encima de igual mes del año previo, revirtiendo parcialmente la caída acumulada interanual de 2,3 Mt en las exportaciones entre enero y abril de 2023. Los aumentos en exportaciones de Brasil, Estados Unidos e India más que compensaron las menores exportaciones de Argentina hacia el mes de mayo.

Es clave que se confirme una gran producción de soja 2023/24 para que se efectivice una fuerte presión bajista en el mercado de harinas. El USDA estima actualmente una producción de soja de 410,7 Mt mientras que Oil World es menos optimista con 402 Mt y probablemente más cercano a lo que efectivamente pueda suceder. Tomando en consideración la estimación de producción de Oil World, la producción de harina de soja ya crecería 13,5 Mt hasta 257,62 Mt en el ciclo 2023/24, siendo más que suficiente para abastecer la creciente demanda y llevando los stocks al alza. Es decir, hay margen todavía para que el dato de producción del USDA caiga sin generar grandes impactos en la oferta de harina y se siga manteniendo un escenario de sobreoferta en términos generales. No obstante, si bien ya se empiezan a formar expectativas aún es muy pronto para tener un panorama claro, falta que se confirmen buenos escenarios productivos en

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

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

el hemisferio norte y que América del Sur implante sus granos en los próximos meses para recién cosechar el año próximo.

Harinas vegetales - Oferta y Demanda mundial (Mt)

Total	20/21	21/22	22/23	23/24p
Stocks iniciales	10,97	11,19	11,43	11,07
Producción	371,7	374,11	374,22	389,92
Importaciones	102,11	102,55	101,58	106,38
Exportaciones	102,09	102,66	101,83	106,92
Consumo	371,49	373,77	374,32	387,76
Stocks finales	11,19	11,43	11,07	12,69
Harina de soja				
Stocks iniciales	8,57	8,69	8,54	8,25
Producción	247,22	249,03	244,1	257,62
Importaciones	68,77	69,53	65,77	69,8
Exportaciones	68,78	69,29	66,11	70,2
Consumo	247,09	249,42	244,05	255,8
Stocks finales	8,69	8,54	8,25	9,67
Resto harinas				
Stocks iniciales	2,4	2,5	2,89	2,82
Producción	124,48	125,08	130,12	132,3
Importaciones	33,34	33,02	35,81	36,58
Exportaciones	33,31	33,37	35,72	36,72
Consumo	124,4	124,35	130,27	131,96
Stocks finales	2,5	2,89	2,82	3,02

@BCRmercados en base a datos de OilWorld

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 comercio entre Argentina e India rompió récords por quinto año consecutivo

Guido D'Angelo – Patricia Bergero

La India se consolida como el quinto socio comercial de la Argentina. Además, es el principal destino de exportaciones de la provincia de Santa Fe y del Complejo Soja. El rol clave de los aceites vegetales. La visita de la BCR a la India.

Una de las primeras embajadas de la India en Sudamérica se ubicó en Argentina hace más de 70 años. Desde entonces, la relación entre Argentina e India ha crecido progresivamente y hoy es enorme, abarcando cooperación en aspectos políticos, económicos, culturales, científicos y tecnológicos. No conforme con ello, desde 2019 las relaciones entre ambos paísesse elevaron al nivel de Asociación Estratégica.

En 2022 **la India se destacó como el quinto destino de las exportaciones argentinas**, siendo destino del 5,2% de la canasta exportadora nacional. Al mismo tiempo, fue el séptimo origen de importaciones hacia nuestro país, agrupando el 2,3% del total importado.

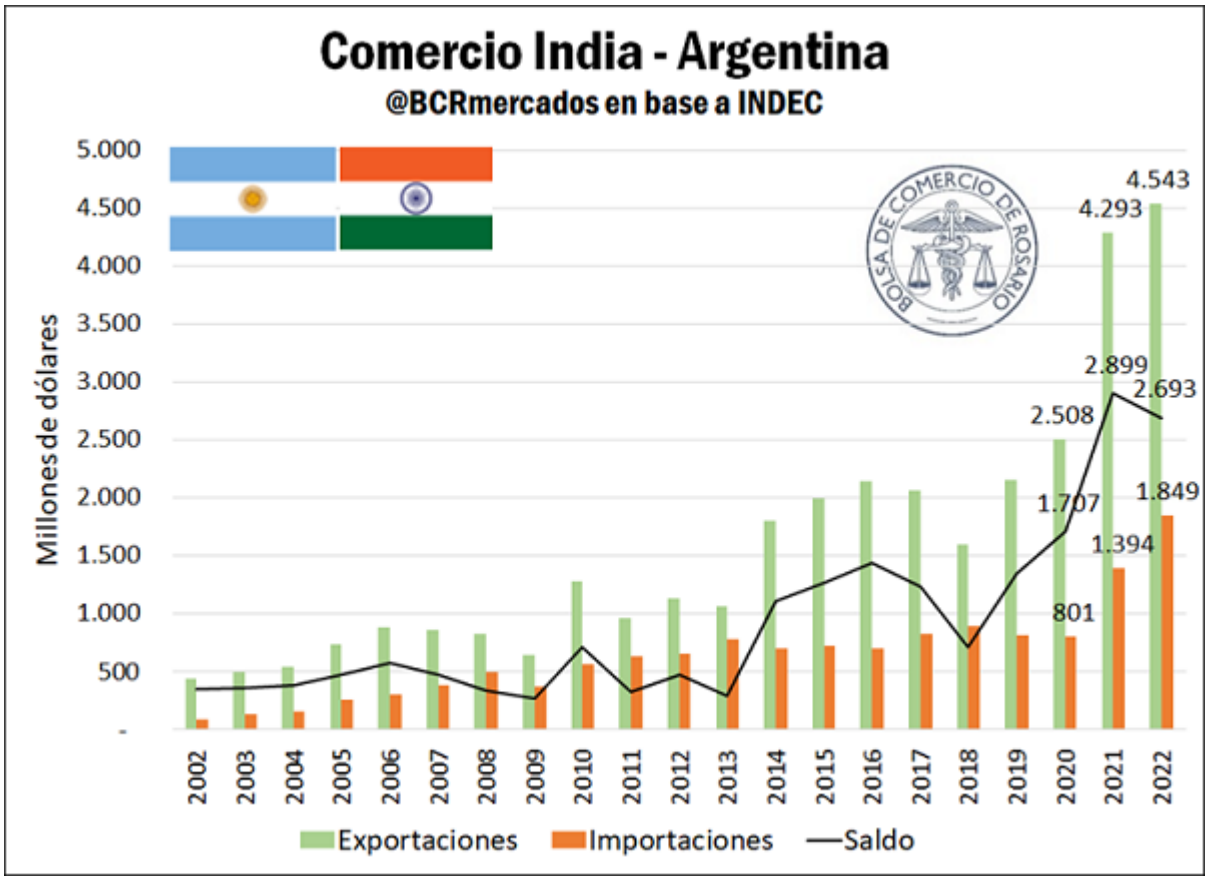
En este marco, el año pasado fue el **quinto consecutivo donde se rompieron récords en el intercambio comercial bilateral.** No conforme con ello, Argentina sostiene su segundo superávit comercial más importante con la India, detrás del que nuestro país ostenta con Chile. Sólo el año pasado el superávit se acercó a los US$ 2.700 millones, y se acumularon más de US$ 14.400 millones en superávit comercial en la última década.

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

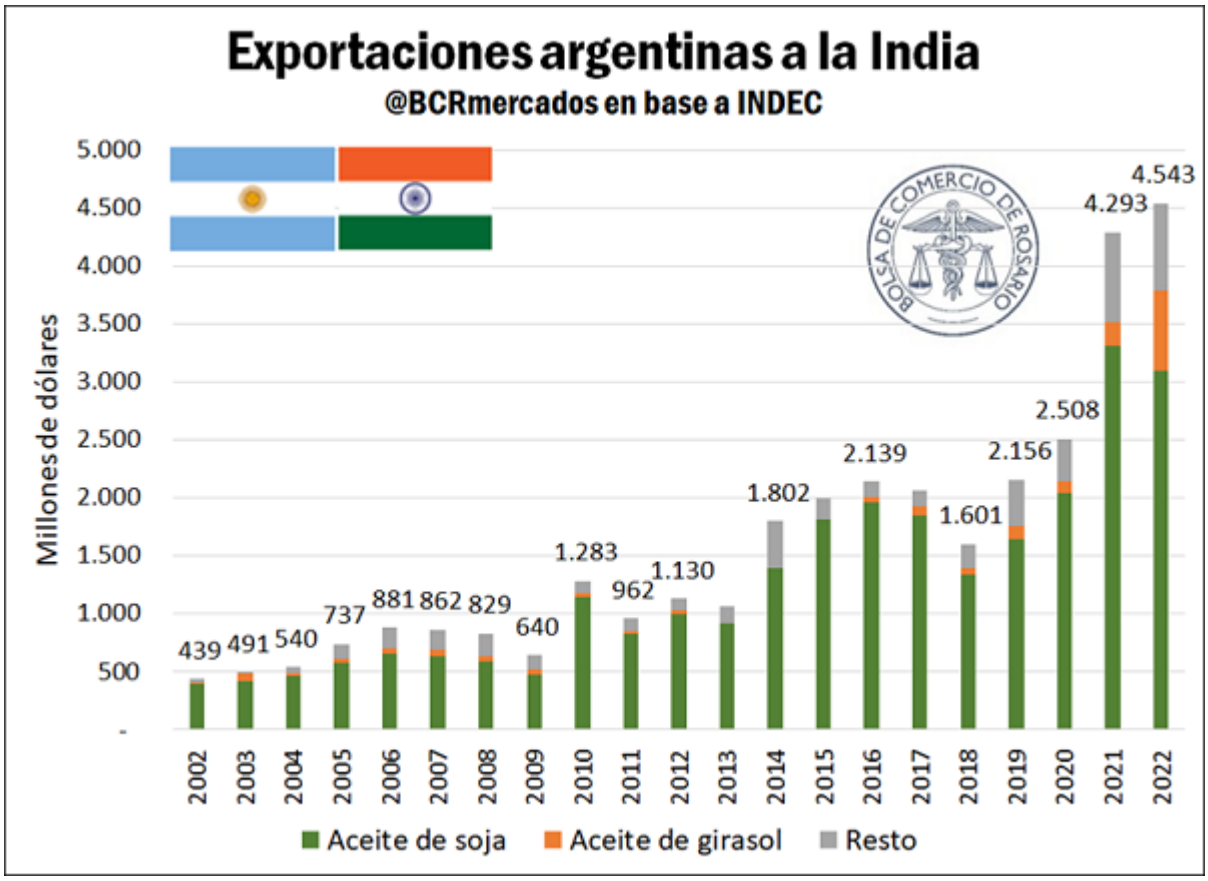


La agroindustria es protagonista formidable de la relación comercial argentino-india. Más del 85% de las exportaciones argentinas a la India consisten en aceites vegetales, el grueso de los cuales tienen origen en las industrias procesadoras del Up River, en el Gran Rosario. El gigante asiático es destino de cerca del 60% de las exportaciones argentinas de aceite de soja y del 23% de aceite de girasol. Además, la India es el principal socio comercial del Complejo Soja y de la provincia de Santa Fe.

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023

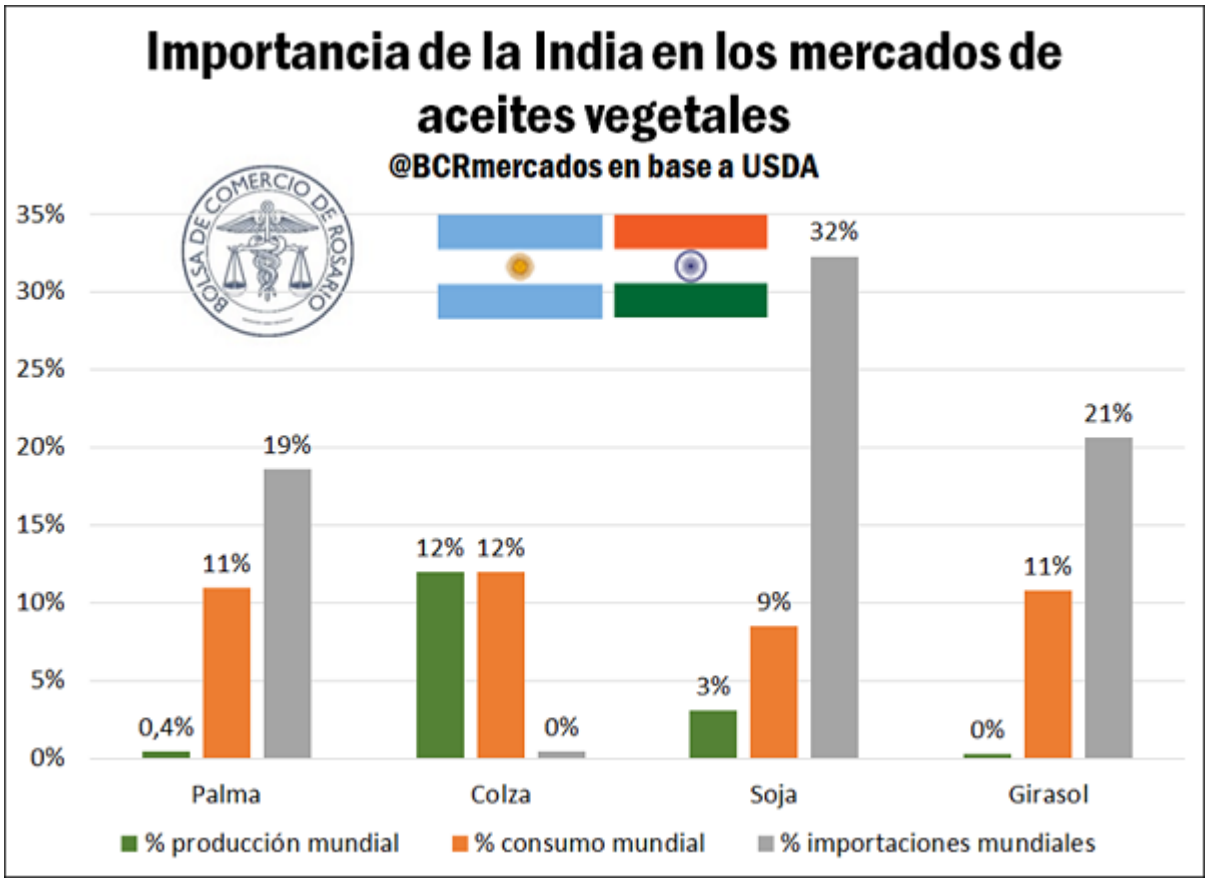


Esto toma especial preponderancia, en tanto Argentina es el principal exportador mundial de aceite de soja y el tercer exportador global de aceite de girasol. La India es un mercado estratégico a nivel mundial para los aceites vegetales. Si bien tiene un relativo autoabastecimiento para su consumo interno de colza, depende de importaciones en lo relativo a aceites de soja, girasol y palma. Una de cada 5 toneladas de aceite de palma y de aceite de girasol a nivel global tienen por destino final a la India. Más aún, casi 1 de cada 3 toneladas de aceite de soja que se comercializan en el mundo tienen a la India de comprador.

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



El destino final de estos aceites es fundamentalmente el consumo humano. Por su fuerte dependencia importadora, y buscando su autoabastecimiento interno, desde abril de 2023 India regresó con la imposición de aranceles al aceite de soja y al aceite de girasol, de cero a una alícuota de 5,5%, aunque en septiembre de 2021 el impuesto efectivo sobre la importación de aceite de soja ha llegado a casi el 25%.

Esta alícuota impulsa los precios de los aceites e incentiva a los agricultores a mantener sus superficies con cultivos de oleaginosas. De acuerdo con un reciente informe del USDA, no pueden descartarse medidas más profundas en este sentido. Además, con la afirmación de "evitar la especulación y combatir la inflación", el gobierno desde diciembre de 2021 ha prohibido la operatoria con futuros de oleaginosas en la India, lo que genera fuerte incertidumbre en la formación interna de precios.

Merece la pena destacar que la India dispone en las últimas campañas de una producción de soja que oscila entre 10 y 12 Mt al año, destinadas mayoritariamente al procesamiento para consumo interno de harina y aceite. El volumen de importación de poroto de soja es escaso debido a aranceles, asuntos fitosanitarios y restricciones a la importación de OGM, a pesar de contar con más de 30 Mt de capacidad de procesamiento en el país. El nivel de capacidad ociosa al que ha operado la industria por los últimos años ha llegado a superar el 70%, manteniéndose sostenidamente por encima del

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

60%. La Solvent Extractors Association of India (Asociación de procesadores de extracción por solvente de la India) ha criticado sostenidamente el "dumping" que ejerce el aceite de palma sobre ellos, ya que los bajos precios de este aceite impiden una ampliación del cultivo de oleaginosas para el procesamiento industrial a nivel nacional.

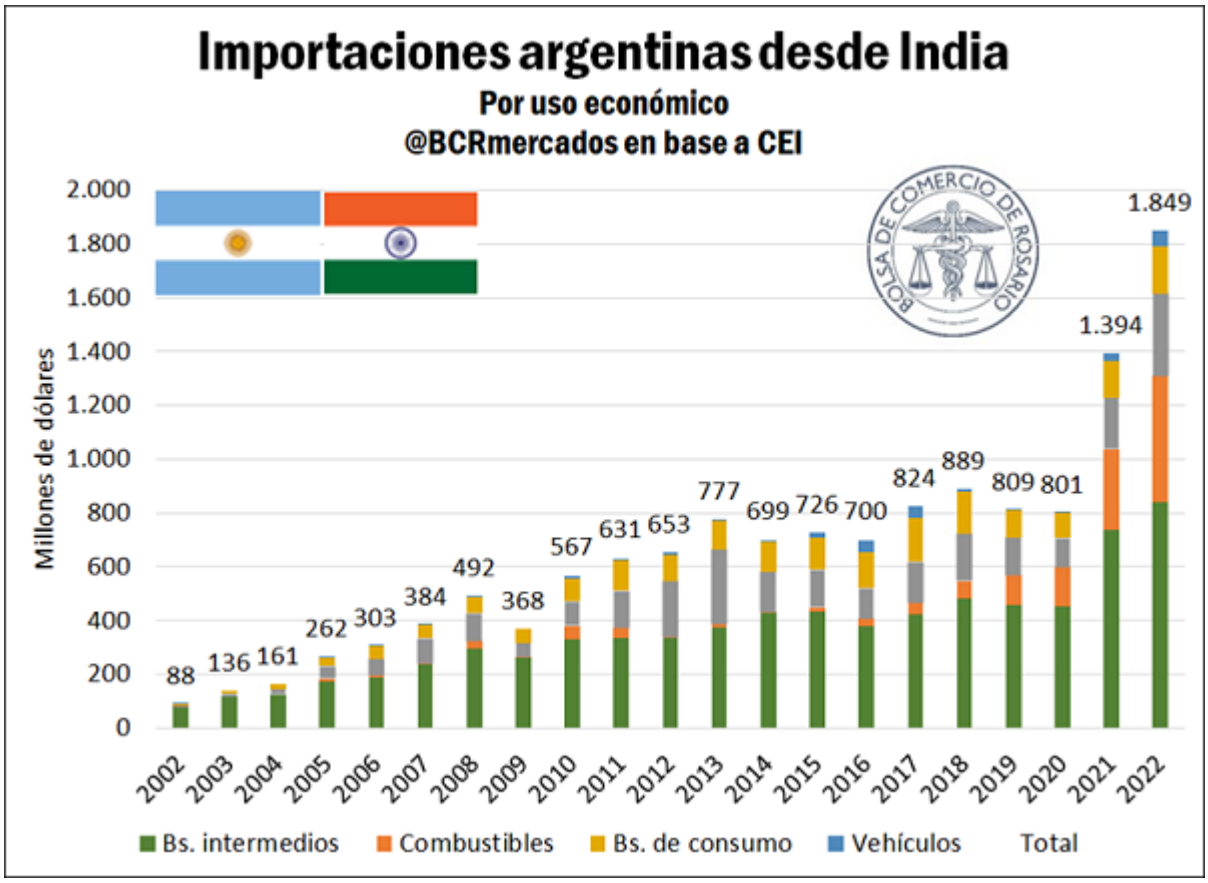
Por su parte, el mercado indio de biocombustibles se ha visto en los últimos años fuertemente tensionado, con cierres de plantas y altos costos operacionales de fábricas mayoritariamente pequeñas y medianas. Se espera llegar apenas a un corte con biodiesel del B5 (es decir, del 5% del volumen de gasoil) en 2030, con un corte efectivo que actualmente se estima apenas en el 0,07%. Sin embargo, la importación de biocombustibles para su mezcla con combustibles fósiles está prohibida a nivel nacional.

Asimismo, en los últimos años la India ha realizado negocios con Argentina por pellets y harina de soja y girasol, por cerca de US$ 70 millones al año. No conforme con ello, este país recientemente se ha abierto como mercado a la yerba mate de la Argentina.

Finalmente, debemos destacar que el año pasado se concretaron negocios mineros con la India por cerca de US$ 448 millones, un comercio que lamentablemente no puede ser desagregados por producto debido a las disposiciones de secreto estadístico del INDEC. Por otra parte, Argentina importa maquinaria agrícola, productos de la industria química y combustibles desde la India, entre otros productos.

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

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



El potencial de la India como mercado es enorme. Este gigante asiático es una potencia emergente y la tercera economía del mundo. En las últimas décadas ha gozado de una tasa de crecimiento que viene superando con creces la expansión económica de Estados Unidos, la Unión Europea y América Latina. Asimismo, es menester destacar el potencial de este gigante asiático en su población. El 28% de los jóvenes del mundo viven en la India. Más de la mitad de la población tiene menos de 25 años, y más del 65% no supera los 35 años.

En este sentido, la aceleración del crecimiento de su economía, con la consecuente mejora en los niveles de consumo de la población, espera mejorar diametralmente los niveles de demanda internacional. La India se muestra como una excelente oportunidad para seguir ampliando el mercado externo de los bienes agroindustriales argentinos.

La Bolsa de Comercio de Rosario de visita oficial en la India

Entendiendo la importancia estratégica de este vínculo, la Bolsa de Comercio de Rosario participará de un viaje oficial a la India, con paradas en Nueva Delhi y Bangalore. El Presidente Miguel Simioni y el Tesorero Sebastián A. Bottallo serán los representantes de la BCR en esta misión comercial y de vinculación.

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

Dicha comitiva estará encabezada por el gobernador de la provincia de Santa Fe. No conforme con ello, contará con la participación de las dos Bolsas de Comercio de la provincia (además de Rosario, participará la Bolsa de Comercio de Santa Fe) y de las tres universidades nacionales con asiento en Santa Fe (UNR, UNL y UNRA). Además, participarán instituciones vinculadas al desarrollo tecnológico.

Esta misión tendrá a la innovación como eje. En la misma se buscará articular reuniones y visitas que permitan acceder a los principales desarrollos en materia de inteligencia artificial y aplicaciones tecnológicas. Asimismo, se buscará consolidar el posicionamiento santafesino como líder en incubación de startups de base científico-tecnológica, en biotecnología, en agtech y otros desarrollos tecnológicos. En este marco, se buscará también la promoción de BCR Innova, trascendental para seguir ampliando la vinculación y las oportunidades de innovación en la provincia.

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023

Economía

Fuerte caída de reservas en el primer semestre del año

Franco Ramseyer - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Las RRII brutas del BCRA disminuyeron en US$ 16.672 millones, ubicándose las reservas netas en terreno negativo. Los pagos a organismos internacionales (- US$ 7.965 M) y las ventas netas de divisas (- US$ 3.067 M) fueron las principales puertas de salida.

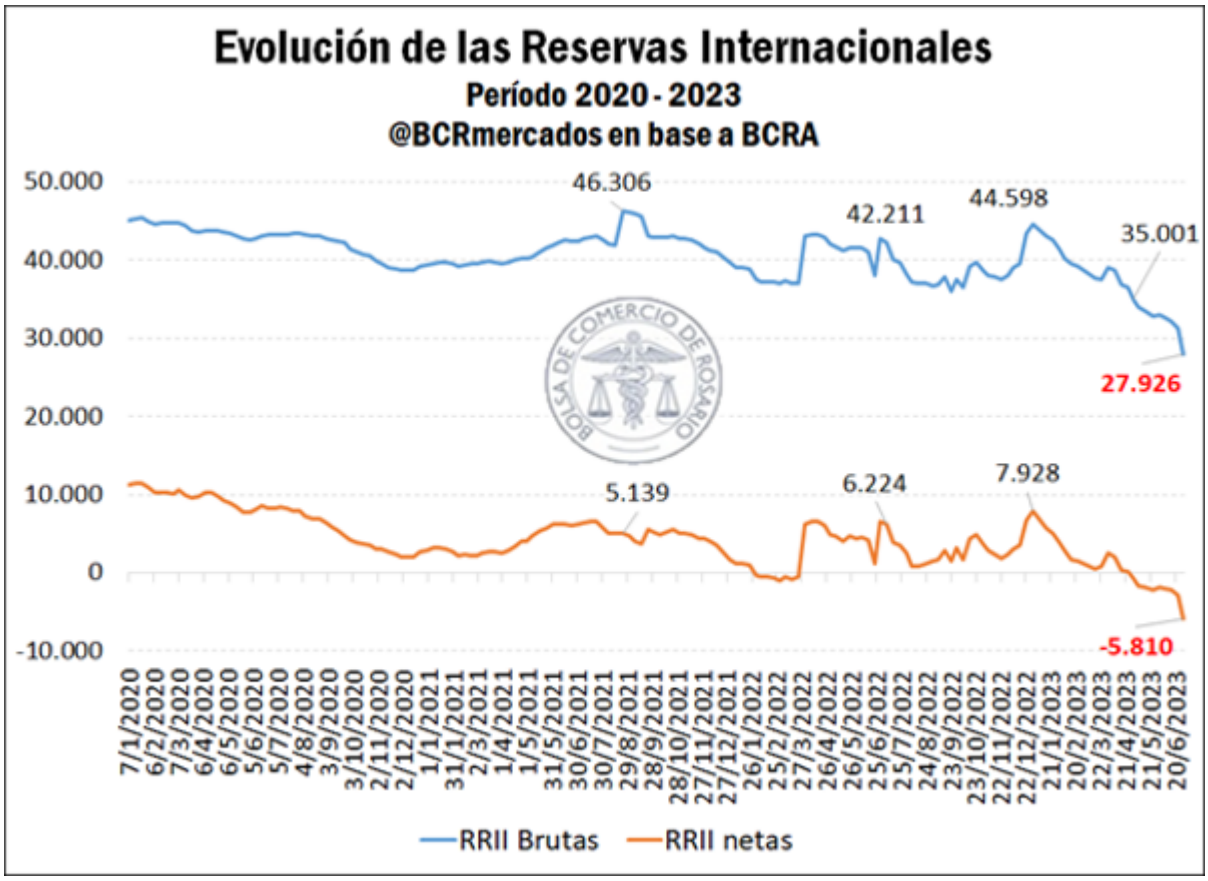
Las reservas internacionales del BCRA han evidenciado una fenomenal caída en el primer semestre del año. Las reservas brutas se ubicaban el 30 de junio en US$ 27.956 millones, marcando una pérdida de US$ 16.672 desde el último día del año 2022, lo que muestra un gran debilitamiento en el poder de fuego del Banco Central para poder intervenir en el mercado cambiario y hacer frente a sus compromisos. Las reservas netas, por su parte, ya han pasado a terreno negativo, y a fines de junio se encontrarían en - US$ 5.810 si se descuenta el *swap* con China, las obligaciones con organismos internacionales, las asignaciones de DEG, los encajes del sistema bancario en monedas extranjeras y los fondos de Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA). ¿Qué significa que las mismas sean negativas? Significa, en un sentido muy simplificado, que el BCRA no dispone de más fondos "propios" líquidos, y está recurriendo a fondos de terceros para cubrir sus erogaciones.

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 principales factores explicativos de la sangría de divisas en el primer semestre del año han sido los pagos a organismos internacionales (- US$ 7.965 M) y las ventas netas de divisas (- US$ 3.067 M) en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC).

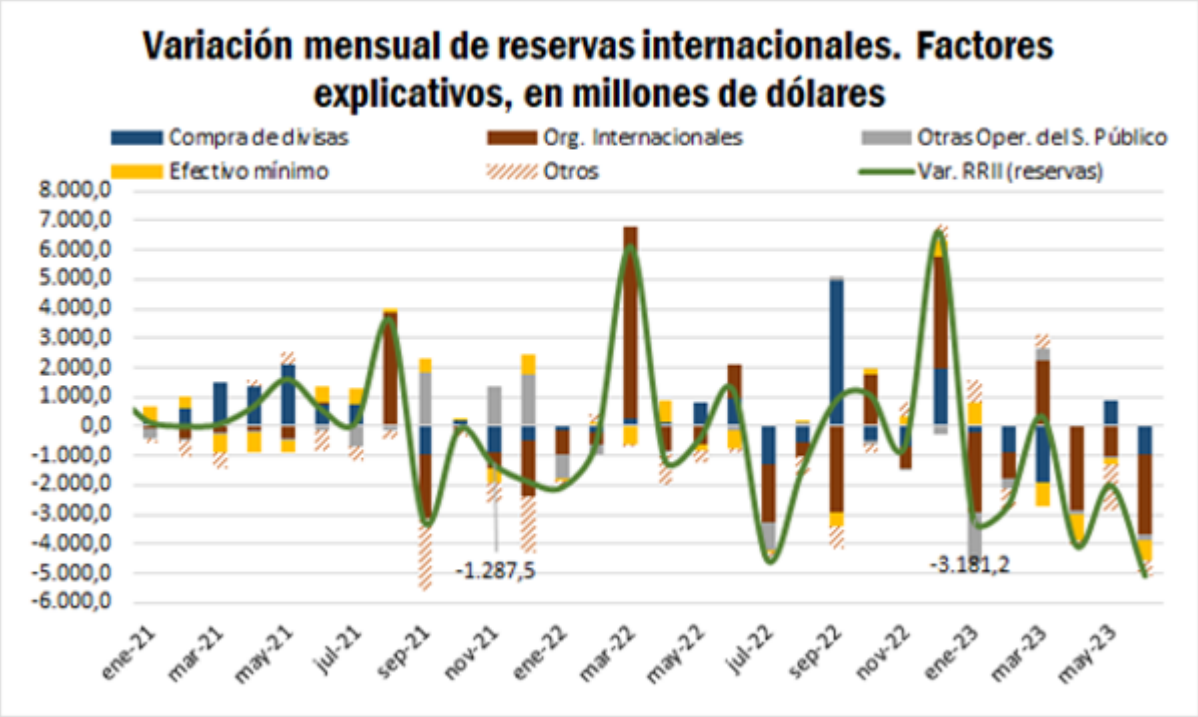
Respecto a lo primero, la escasez de dólares, empeorada por la grave sequía que atravesó el país, está generando importantes dificultades para poder pagar los vencimientos del préstamo con el FMI en tiempo y forma. Esto obligó al Ministerio de Economía a tomar medidas novedosas: el vencimiento del mes de junio, de alrededor de US$ 2.700 M, no fue pagado en dólares sino en DEG y en yuanes, luego de que el ministro de Economía Dr. Sergio Massa consiguiera autorización de China en el mes de abril para poder disponer de parte de los yuanes del *swap* para pagar importaciones chinas. En julio vuelve a haber vencimientos de capital e intereses cercanos a los US$ 2.700 M, cuyo pago ha sido postergado hasta el último día del mes. Frente a la falta de liquidez, resultará de gran importancia la evolución de las conversaciones entre el gobierno y el FMI, para poder acordar un esquema que permita calzar los desembolsos que el FMI debe girar a Argentina con los pagos de vencimientos que nuestro país debe realizar al organismo.

La otra gran puerta por la que afluyeron divisas del país fueron las intervenciones del BCRA en el MULC para mantener a raya el tipo de cambio. En las ruedas diarias del primer semestre el central promedió una posición diaria vendedora de 25

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

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

millones de dólares, la cual se intensificó a US$ 47 M por día en el mes de junio. Cabe mencionar que, en mayo, la posición neta del central en el mercado cambiario fue compradora, como resultado del PIE III, pese a lo cual la variación neta en el semestre resultó negativa.

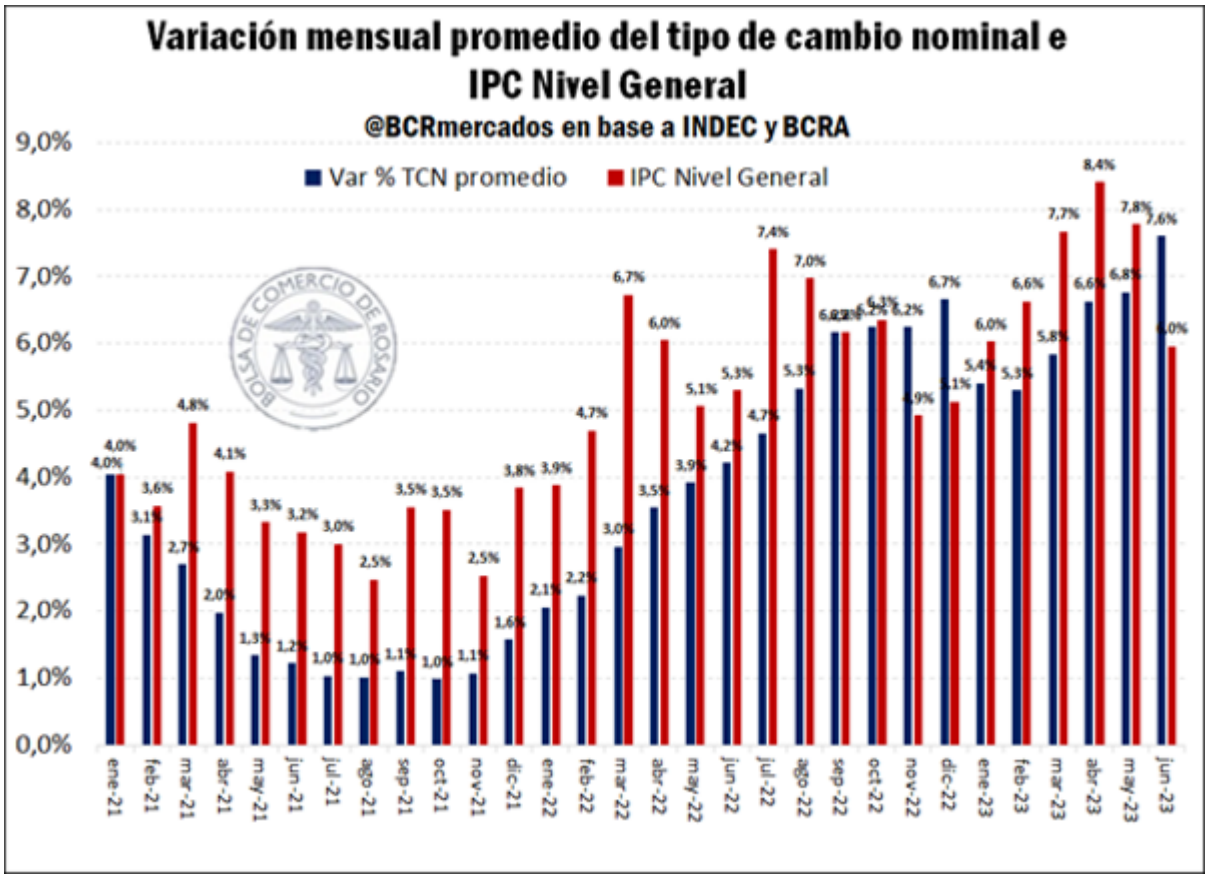


Las ventas de divisas de la autoridad monetaria en el MULC le permitieron administrar un *crawling peg* que ha crecido por debajo de la inflación durante los cinco primeros meses del año. Esto trajo como resultado una apreciación real del tipo de cambio, que abarata las importaciones y encarece las exportaciones. Junio, sin embargo, mostró una reversión parcial de esta tendencia, con una devaluación del 7,8% que superó al dato de inflación del 6,0%. De este modo, el semestre mostró un incremento nominal del 45% en el tipo de cambio (A3500 del BCRA) de diciembre de 2022 a junio de 2023, frente a un IPC que aumentó 51% en el mismo período.

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

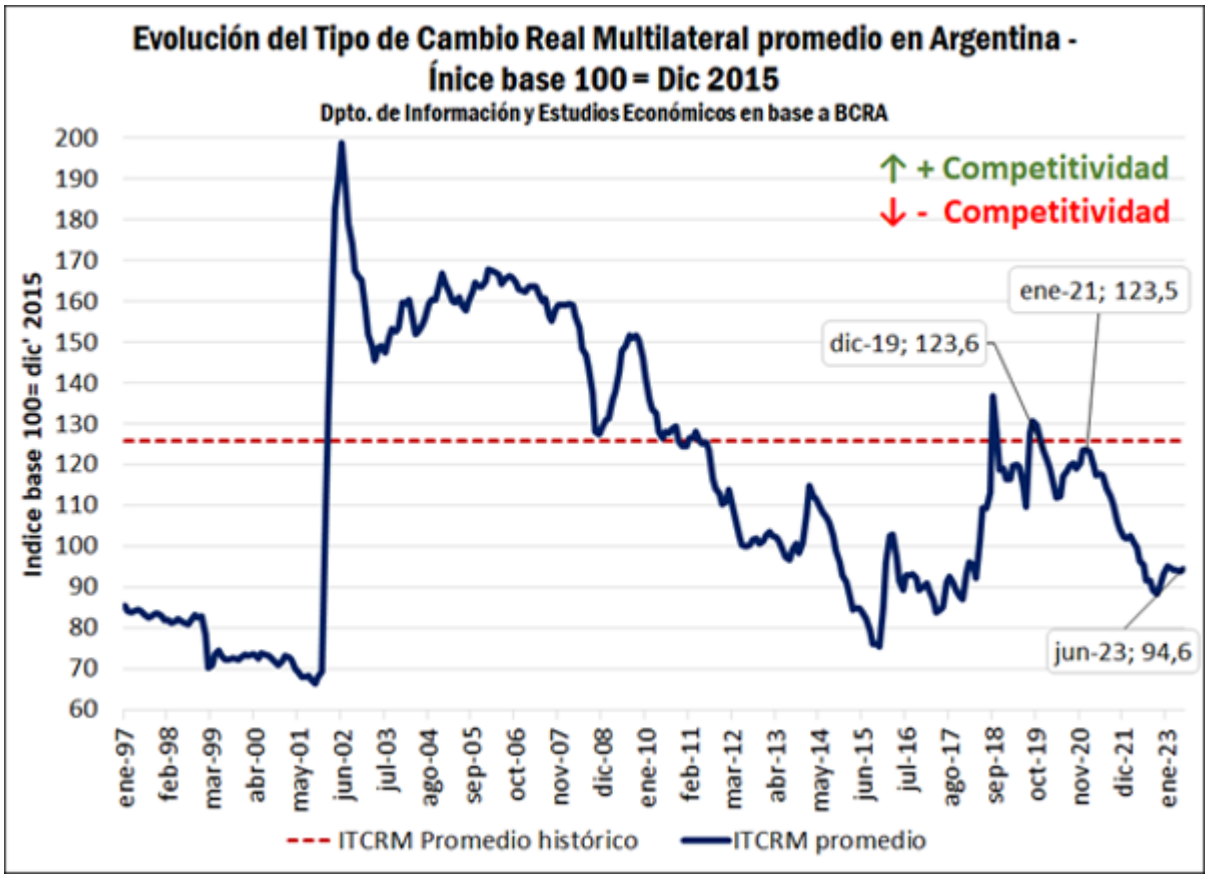
ISSN 2796-7824
AÑO XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



Pese a la pérdida de competitividad en términos bilaterales con Estados Unidos, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral del BCRA, que mide la competitividad en términos reales con los principales socios comerciales de Argentina, se ha mantenido relativamente estable, mostrando un ligero aumento de 1,5% en el primer semestre, aunque se mantiene un 25% por debajo del promedio histórico.

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

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

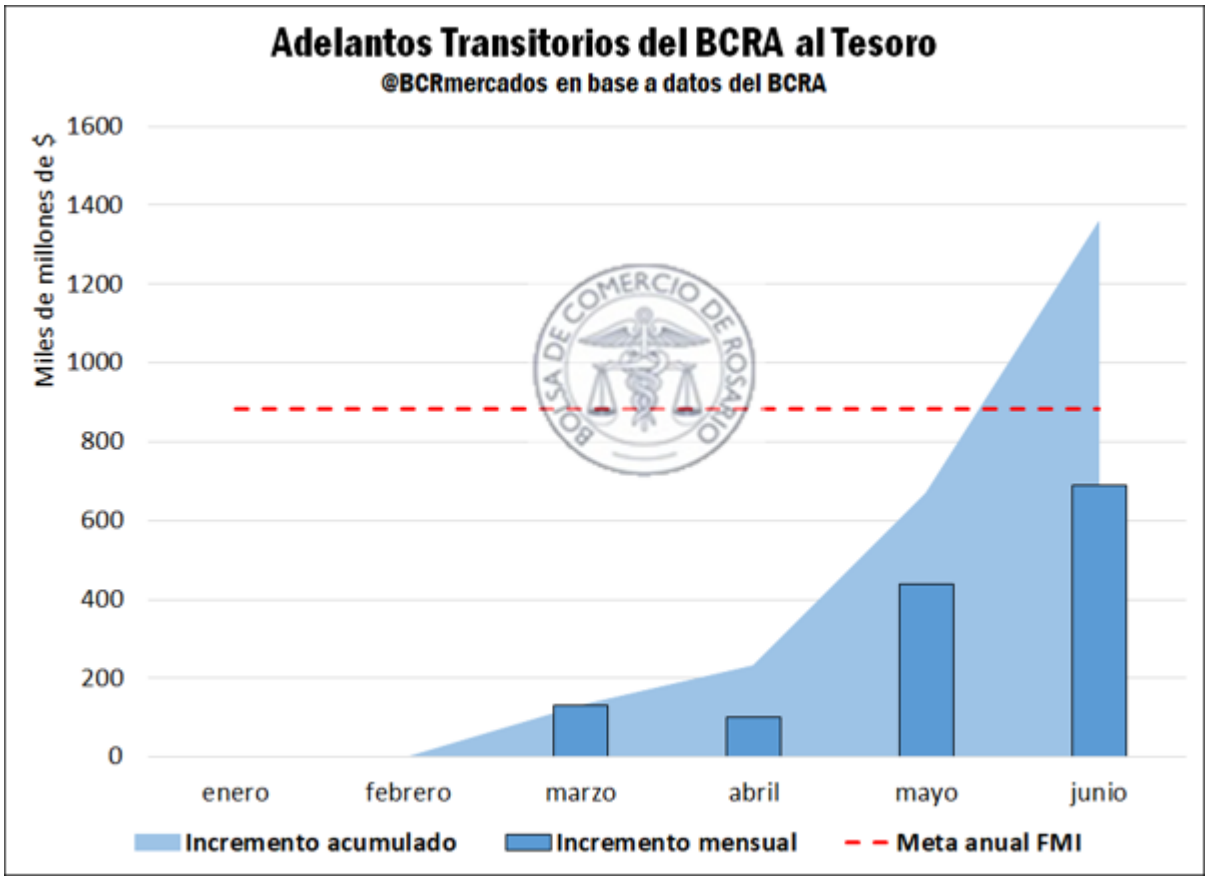


Un último dato que resulta relevante mencionar es que la emisión monetaria en concepto de Adelantos Transitorios del BCRA al Tesoro de la Nación alcanzó los $ 1.380.000 millones, superando así el objetivo que había estipulado el FMI para todo el año, de $883.000 millones. Resultará necesario abordar también este aspecto en los diálogos de renegociación entre el gobierno y el organismo internacional.

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023



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

Cambio de escenario: La balanza comienza a inclinarse a favor de la invernada

Rosgan

Luego de la fuerte salida de invernada vista en el primer semestre del año, el nivel de oferta comienza a disminuir dando paso a una lenta recomposición de valores.

Si bien en muchos lugares la disponibilidad de forraje sigue siendo escasa, la llegada de las lluvias sumado a un invierno mucho más benigno en cuanto a temperaturas ha permitido a los campos un mejor desarrollo de los verdeos, así como la recuperación de muchos potreros naturales que hasta entonces ofrecían casi nula receptividad.

En este contexto, tal como se venía anticipando, los precios de la invernada están comenzando a reaccionar, algo que se observa con una mayor lentitud en categorías de hacienda gorda destinadas a faena.

En efecto, luego del intento de corrección de valores que tuvo el gordo en los primeros meses del año, desde el mes de marzo a la fecha apenas ajustó en términos nominales un 2%, generando retrasos de más de 20 puntos respecto de la inflación acumulada en el último trimestre.
Sucede que la elevada oferta de hacienda terminada que ha comenzado a aparecer en la faena empieza a chocar cada vez más con un consumo debilitado en su poder de compra y sumamente abastecido.

Al igual que los precios del gordo, en los últimos tres meses la carne vacuna viene registrando aumentos que no llegan a acompañar la inflación. De acuerdo al último relevamiento de precios minoristas que realiza el IPCVA, la carne vacuna aumentó en junio apenas un 1,5%, tras registrar aumentos del 1,9% en mayo y del 6,3% en abril. En suma, en el último trimestre el precio de la carne vacuna al mostrador ajustó menos de la mitad de lo que lo hizo el promedio general de precios, con subas acumuladas del 22% trimestral.

Estacionalmente el precio del gordo ingresa a un período en el cual no deberían esperarse correcciones importantes. La oferta de hacienda que sale tanto de corrales como de campos en la segunda mitad del año suele mantener los valores de este tipo de hacienda relativamente contenidos hasta ingresado el último trimestre del año. Históricamente, los meses de agosto, septiembre e incluso octubre son los momentos donde el precio del gordo sufre los mayores retrasos.

Distinto es el caso del ternero donde la escasez de oferta que comienza a generarse a partir del segundo semestre del año aporta mayor firmeza a los valores alcanzando valores pico hacia noviembre y principios de diciembre.

Sin embargo, este año, la seca ha exacerbado este comportamiento estacional. En efecto, la fuerte salida de terneros que se ha visto desde los primeros meses ha generado caídas reales cercanas al 40%, comparado con los valores registrados un año atrás.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

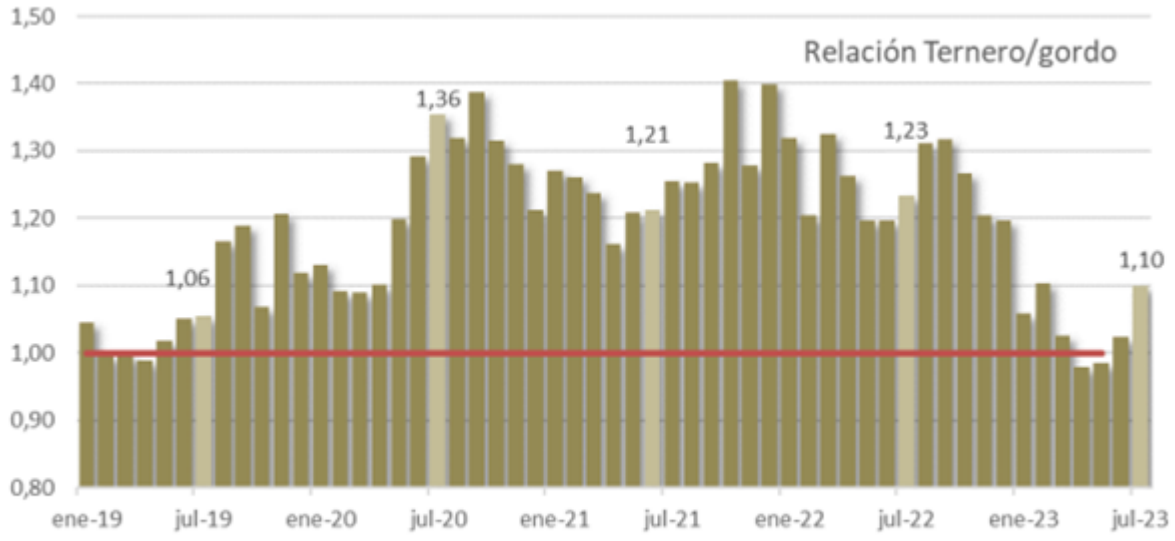
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Sin embargo, a partir de julio la situación parece comenzar a revertirse. Los valores de referencia del último remate de ROSGAN del mes de julio muestran un ternero posicionándose en los $547 el kilo, lo que representa una mejora del 10,3% respecto de la referencia del mes previo luego de cuatro meses con valores totalmente planchados en términos nominales.

Este cambio de tendencia comienza a revertir la relación ternero/gordo que hasta entonces se encontraba en los mínimos históricos.



Relación ternero/gordo, en base a datos de ROSGAN y MAG.

En este contexto el margen del feedlot que ha estado gozando de muy buenas relaciones de compra, con precios de la invernada inusualmente más baratas que los precios del gordo, comienza a marcar un importante deterioro.

Según cálculos de la CAF (Cámara Argentina de Feedlots) el margen bruto de los corrales resultó prácticamente empatado el último mes, $280 por animal engordado, mientras que un mes atrás este mismo planteo ofrecía más de $18.000 por cabeza, medido en pesos corrientes. En adelante el feedlot comenzará a sufrir el doble efecto de un valor del ternero más firme pero también una relación de compra del grano relativamente más cara, siendo un insumo valuado en dólares contra un producto más atado a la evolución de la moneda local.

Por otra parte, por los factores ya conocidos, es probable que la recomposición del ternero resulte mucho más significativa por una cuestión de expectativas de menor oferta futura y a su vez por la necesidad de retener este tipo de activos, considerados de "resguardo de valor".

En este sentido, las expectativas de cambio de ciclo sumado a la respuesta que empiecen a mostrar los campos serán factores clave en la decisión de inversión del sector.

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: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Estimado 2022/23	Prom. 5 años	*Proyectado* 2023/24
Área Sembrada	*Mha*	5,9	6,5	5,4
Área Cosechada	*Mha*	5,0	6,0	5,2
Área Perdida	*Mha*	0,9	0,5	0,2
Rinde	*t/ha*	*2,3*	*2,9*	*3,0*
STOCK INICIAL	*Mt*	2,9	2,3	3,1
PRODUCCIÓN	*Mt*	11,5	18,0	15,6
OFERTA TOTAL	*Mt*	**14,4**	**20,3**	**18,7**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	6,8	6,9	6,9
Uso Industrial	*Mt*	6,1	6,0	6,0
Semilla y otros usos	*Mt*	0,7	0,9	0,9
EXPORTACIONES	*Mt*	4,5	10,8	9,5
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**11,3**	**17,7**	**16,4**
STOCK FINAL	*Mt*	**3,1**	**2,6**	**2,3**
Stock/Consumo	*(%)*	*28%*	*16%*	*14%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario ***@BCRmercados***

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

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

		Prom. 5 años	2021/22	*Estimado* 2022/23
Área sembrada	*Mill ha*	6,78	8,65	7,92
Área cosechada	*Mill ha*	5,78	7,43	5,97
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1,00	1,22	1,95
Rinde	*qq/ha*	78,68	*68,8*	*53,6*
STOCK INICIAL	***Mill tn***	**5,6**	**3,3**	**6,3**
PRODUCCIÓN	***Mill tn***	**45,6**	**51,1**	**32,0**
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**51,3**	**54,5**	**38,3**
CONSUMO INTERNO	***Mill tn***	**13,2**	**13,5**	**15,2**
Uso Industrial	*Mill tn*	3,6	4,4	4,4
Molienda seca	*Mill tn*	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	*Mill tn*	1,4	1,6	1,6
Otras Industrias	*Mill tn*	0,7	0,7	0,7
Etanol	*Mill tn*	*1,4*	*1,9*	*1,9*
Forraje, semilla y residual	*Mill tn*	9,6	9,1	10,8
Producción animal y residual	*Mill tn*	9,4	8,9	10,6
Semillas	*Mill tn*	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	***Mill tn***	**32,6**	**34,7**	**20,0**
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**45,7**	**48,2**	**35,2**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**5,6**	**6,3**	**3,1**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*13%*	*13%*	*9%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

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 XLI - Edición N° 2107 - 21 de Julio de 2023

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

	Prom. 5 años	*Estimado* 2021/22	*Proyectado* 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	12,33
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,64
Rinde	29,01	*27,7*	*16,6*
STOCK INICIAL	7,0	8,0	7,3
IMPORTACIONES	4,6	4,6	10,7
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	20,5
OFERTA TOTAL	**60,5**	**54,8**	**38,4**
CONSUMO INTERNO	45,5	41,9	32,3
Crush	*39,5*	*35,9*	*27,3*
Extr. por solvente	*38,4*	*34,7*	*26,0*
Semilla, balanceados y otros	6,4	6,0	5,0
EXPORTACIONES	6,7	5,6	2,5
DEMANDA TOTAL	**52,1**	**47,5**	**34,8**
STOCK FINAL	**8,3**	**7,3**	**3,6**
Ratio Stock/consumo	*15%*	*15%*	*10%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

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