BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2116 - 22 de Septiembre de 2023

Commodities

Casi la totalidad de las DJVE del complejo soja anotadas desde la instauración del PIE V son de grano sin procesar

Belén Maldonado – Emilce Terré

La causa podría hallarse en el diferencial de márgenes brutos que existe entre la industria y la exportación. Mientras tanto, los fondos de inversión de maíz en Chicago operan netamente vendidos en niveles de 2020.

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

¿Qué mercados de trigo pueden expandirse para Argentina en la campaña entrante?

Matías Contardi – Emilce Terré

El trigo ruso continúa imponiendo la tendencia bajista en Chicago, aunque para la nueva cosecha se proyectan importantes recortes productivos. Australia cae fuerte en producción y exportaciones, lo que podría dejar abierta una ventana para el trigo local.

Economía

Nueva disminución en la actividad agroindustrial

Francisco Rubies – Julio Calzada

Luego de una caída del 1% en junio, en julio la actividad se retrajo 0,3% en la comparación mensual. La industrialización de soja es el rubro más afectado.

Economía

Principales puntos del Proyecto de Presupuesto 2024 del Sector Público Nacional

Bruno Ferrari - Julio Calzada

Para 2024 se proyecta un déficit fiscal primario de -0,9% por más recaudación y menos gasto, un crecimiento del PIB de 2,7%, superávit externo por exportaciones de bienes y servicios y un proceso de desinflación.

Economía

Sistema tarifario de energía (gas y electricidad) en Santa Fe. Herramientas para selección del mejor cuadro tarifario

Damián Bleger – Guido D'Angelo

En la última década la "energía" en sentido amplio ha tomado un gran protagonismo en nuestra realidad como sociedad y país. La energía es un servicio público y se debe garantizar su acceso de calidad y costos para que el país se puede desarrollar.

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

Precios disociados: Pese a las subas del gordo, el clima sigue condicionando fuerte la recomposición de los valores de la cría y la invernada

ROSGAN

Tras conocerse el dato de inflación de agosto, la sucesión de placas mostrando el aumento que acumula el kilo de asado no tardaron en viralizarse. Sin embargo no dejan de reflejar una realidad parcializada de lo que vive actualmente el 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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2116 - 22 de Septiembre de 2023

Commodities

Casi la totalidad de las DJVE del complejo soja anotadas desde la instauración del PIE V son de grano sin procesar

Belén Maldonado – Emilce Terré

La causa podría hallarse en el diferencial de márgenes brutos que existe entre la industria y la exportación. Mientras tanto, los fondos de inversión de maíz en Chicago operan netamente vendidos en niveles de 2020.

- **El 99,7% de las DJVE del complejo soja anotadas a partir del PIE V son exportaciones de grano.**

En el marco de una campaña signada por una brutal sequía, uno de los sectores que más absorbió los efectos negativos de la misma es la industria aceitera de soja. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y estimaciones propias, la menor producción de la oleaginosa llevó a que la cantidad de molienda durante los primeros 5 meses de la campaña alcance 14,0 Mt y se encuentre en niveles mínimos desde el ciclo 2004/05.

En este contexto, el pasado 4 de septiembre el ministro de Economía estableció, mediante el Decreto 443/2023, la quinta instancia del Programa de Incremento Exportador (PIE V). A diferencia de las ediciones anteriores en las cuales el exportador podía liquidar la divisa a un tipo de cambio diferencial, en la instancia actual el mismo puede disponer libremente del 25% de los dólares que genere en la exportación de productos del complejo soja, liquidando el restante 75% al tipo de cambio oficial. Sin dudas, la instauración de esta nueva etapa del programa generó mayor dinamismo en las primeras jornadas para la comercialización de la oleaginosa, evidenciado en las operaciones registradas a través de SIO Granos, donde se observa que desde el comienzo del PIE V se realizaron operaciones por más de 3,1 Mt de soja.

No obstante, resulta interesante observar las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) del complejo soja anotadas desde el inicio del PIE V, tomando como tales las que se presentaron desde el 5 de septiembre para embarque en los próximos 360 días, se observa que **el 99,7% de las mismas corresponden a exportaciones de poroto de soja, en tanto apenas el 0,3% restante abarcan a aceite y subproductos de soja.**



De este modo, a pesar de que el Decreto que reestablece la nueva edición del Programa de Incremento Exportador menciona en sus considerandos el objetivo de generar un mayor dinamismo en la actividad de la industria de *crushing* argentina, en la práctica la relación de precios favoreció relativamente más, en su inicio, a la exportación de poroto sin

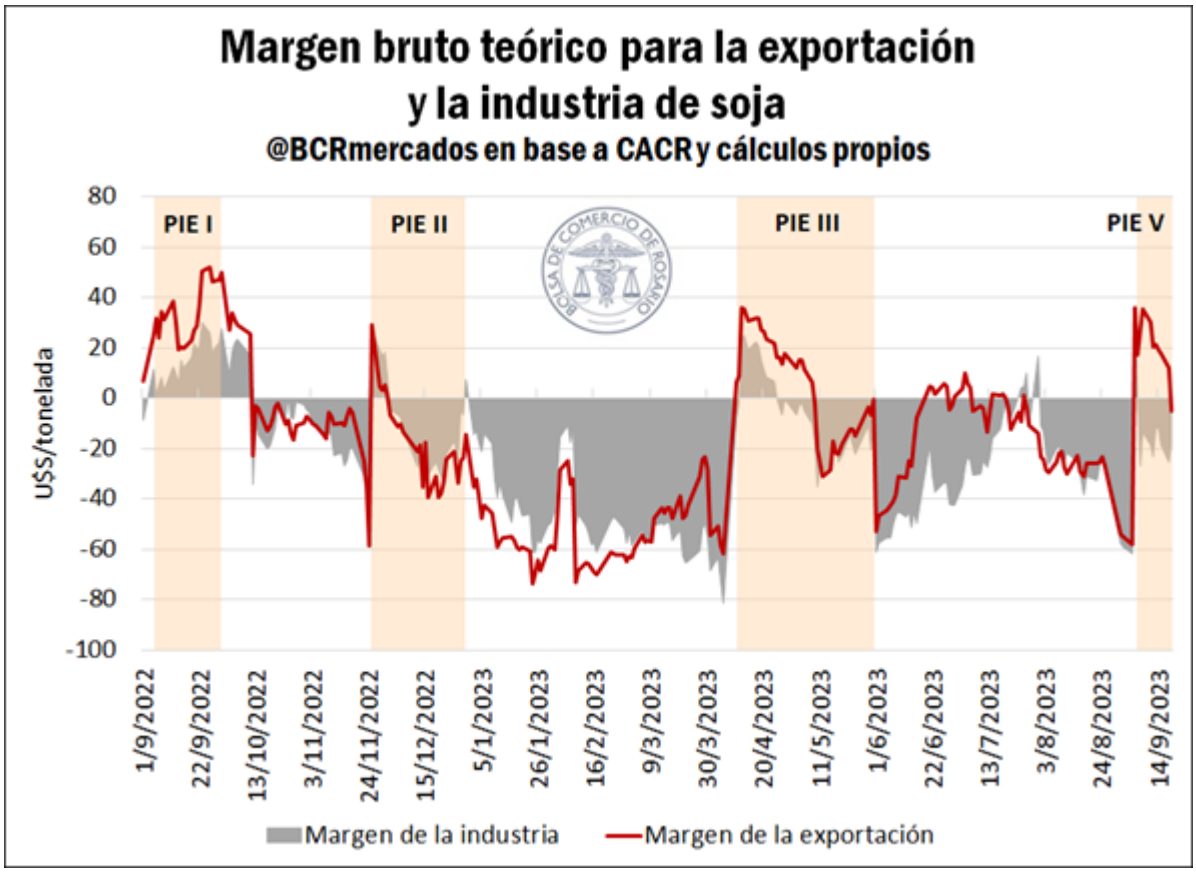
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

procesar que a la industria, cuyos márgenes brutos continuaron hundidos en terreno negativo, tal como puede observarse en el gráfico adjunto.



Este margen negativo causa un desincentivo para la industria de generar valor agregado a partir de la adquisición de grano en el mercado local, lo cual no sólo explica los bajos niveles de molienda de la campaña actual, sino que justifica el volumen récord de importaciones de soja en lo que va del año. A su vez, cabe destacar que **el impulso de las exportaciones de poroto sin procesar en detrimento del sector manufacturero podría generar aún más complicaciones a la industria a medida que avancen los meses, cuando la disponibilidad interna de la oleaginosa resulte crítica.**

En este marco, un hecho importante a resaltar es que los precios de los aceites vegetales más importantes a nivel internacional han mostrado una tendencia bajista en los últimos meses, en parte como consecuencia de la disminución de las tensiones entre Rusia y Ucrania y la disponibilidad de una producción de la región del Mar Negro mejor a lo que se preveían en sus inicios, a pesar de la continuidad de la guerra. En el siguiente gráfico se observa que los mismos se encuentran en niveles similares que hacia finales de 2020.

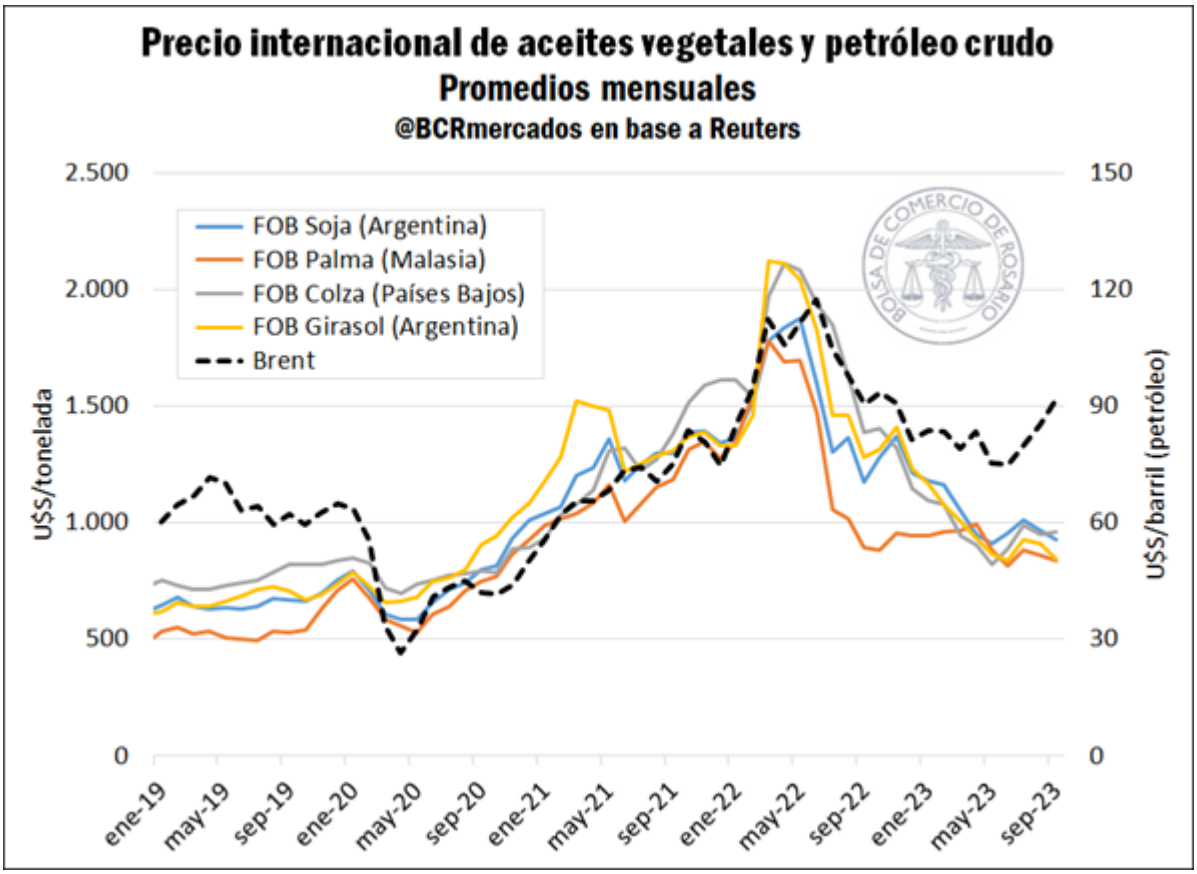
Mientras tanto, el precio del petróleo crudo, uno de los principales determinantes del valor de los aceites vegetales producto de su sustituibilidad como fuente de combustible, se ha mostrado en ascenso durante los últimos meses.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Además, esta semana el gobierno de Rusia introdujo restricciones temporales a las exportaciones de gasolina y diésel con el fin de estabilizar su mercado interno, dando un impulso adicional a los precios del petróleo. Este hecho podría eventualmente poner un piso en los precios de los aceites vegetales e impulsar el rebote.



- **Los fondos de inversión de maíz de Chicago alcanzaron su mayor posición neta vendida en tres años.**

Más allá de que los fondos de inversión de maíz de Chicago ya se mostraban en terreno negativo en el último mes, durante la semana finalizada el 12 de septiembre los mismos alcanzaron una posición neta vendida de 17,1 Mt. **Dicho volumen no se mostraba tan bajo, por lo menos, desde agosto de 2020.**

La posición neta vendida parecería indicar que los operadores de mercado esperan que continúe la tendencia a la baja en los precios, considerando que los mismos cayeron un 30% en lo que va del año. De hecho, **durante la última semana transcurrida, los precios del maíz en Chicago se desplomaron, llegando a tocar mínimos desde 2020.** Este brutal descenso se sustenta por la presión de la cosecha en el Medio Oeste estadounidense, que comenzó a principios de mes, en contraposición de una débil demanda de exportaciones como consecuencia de los grandes envíos por parte 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

Adicionalmente, el **Consejo Internacional de Cereales (CIC) elevó esta semana su previsión de cosecha mundial de maíz para el ciclo 2023/24 en 1 Mt,** llevándola a 1.222 Mt, principalmente por una mejora en las perspectivas de la producción de Ucrania. No obstante, resulta importante destacar que esta semana la agencia de estadísticas y suministro de alimentos brasilera Conab **pronosticó una caída del 9,1% en la cosecha total de maíz del país vecino**, alcanzando 119,8 Mt para el ciclo 2023/24, como consecuencia de una caída prevista del 4,8% en el área de cosecha.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

¿Qué mercados de trigo pueden expandirse para Argentina en la campaña entrante?

Matías Contardi – Emilce Terré

El trigo ruso continúa imponiendo la tendencia bajista en Chicago, aunque para la nueva cosecha se proyectan importantes recortes productivos. Australia cae fuerte en producción y exportaciones, lo que podría dejar abierta una ventana para el trigo local.

La tendencia en Chicago: presión bajista ante la gran oferta de exportación de Rusia y el débil volumen comprometido de Estados Unidos

Chicago sigue mostrando una tendencia negativa en el mercado de trigo. El cereal ruso se ha vuelto muy competitivo, con precios que llegan a desplazar parte del trigo norteamericano y de otros países exportadores clave.

Más allá de la guerra y los temores iniciales por la logística del trigo proveniente de la zona del Mar Negro, el trigo euroasiático sigue encontrando destinos extranjeros. Rusia proyecta para el mes de septiembre exportar granos por un volumen de 4,9 Mt según SovEcon, serían 0,7 Mt que igual mes del año previo.

Las ventas semanales de trigo ruso también se están incrementando. La semana del 11/9 exportó 1,24 Mt y ha venido consolidando un aumento en el volumen operado semana tras semana. Inclusive, las exportaciones rusas desde el 1 al 18 de este mes fueron un 27% más que el mismo período el año anterior. Según analistas, los principales compradores para este período fueron Egipto e Irán seguidos por Indonesia.

Las cotizaciones por supuesto oscilan día a día frente a nuevas actualizaciones del conflicto o nuevas compras de trigo estadounidense que impulsan los precios. Pero la oferta de trigo sigue siendo alta, y las ventas baratas de trigo ruso y ucraniano mantienen los precios en dirección descendente.

Previsiones de trigo para Argentina

Según GEA BCR, las malas condiciones al momento de las siembras consolidaron un nuevo año de caída en el área sembrada, alcanzando un mínimo de los últimos 8 años con 5,4 millones de hectáreas a nivel país.

Respecto a las estimaciones de producción, recientemente se ajustaron a la baja hasta 15 Mt debido a la escasez de precipitaciones para el cultivo en zonas clave. En condiciones regulares a malas hay casi 2 de los 5,4 millones de hectáreas implantadas con trigo en Argentina, por lo que, de no consumarse las lluvias necesarias en las zonas críticas, podríamos esperar nuevos recortes productivos.

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 partimos de esas 15 Mt y teniendo en cuenta, que nuestro país, en promedio, consume internamente 6 Mt de trigo se tendría una disponibilidad de 9 Mt de trigo nuevo sin considerar variaciones de stocks. Tal como se ha comentado en informativos semanales anteriores, 4,9 Mt ya estarían comprometidas por "rolleos" de DJVE, por lo que restarían 4,1 Mt de trigo por comercializar al exterior. El impacto del diferimiento de exportaciones ya se siente en el mercado, debido a que el sector exportador aún no ha realizado anotes de DJVE para embarcar en el nuevo año comercial.

La campaña de trigo 2022/23 Argentina fue la más baja en términos productivos desde la 2015/16. Si bien las compras internas se han mantenido acorde a los niveles históricos, las exportaciones sufrieron el rigor de la sequía. Con una estimación de exportaciones para toda la campaña de 3,65 Mt, se espera finalizar la campaña con el menor volumen exportado desde el ciclo 2013/14.

Durante las últimas 10 campañas el principal destino de las exportaciones de trigo argentino fue Brasil, que en promedio ha comprado poco más de 4 Mt por campaña. Durante las últimas cinco, excluyendo la infructuosa 2022/23, el país vecino ha adquirido de Argentina - en promedio - 5 Mt. Luego, le siguen el sudeste asiático y el norte de África como compradores de mayor importancia. Todo ello sin tener en cuenta los destinos bajo secreto estadístico.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las exportaciones de trigo por campaña a los principales destinos. Tal como se comentó anteriormente, Brasil se posiciona como el más fuerte, inclusive ha sido donde Argentina ha consolidado sus envíos en la actual campaña 2022/23. Mientras que, las ventas al sudeste asiático alcanzaron el máximo en la 2019/20 con casi 4 Mt.

El mercado asiático, es abastecido principalmente por el trigo australiano. No obstante, Argentina ve incrementadas sus oportunidades en estos destinos más lejanos cuando Australia registra malas campañas productivas. El principal comprador de esa zona – del trigo argentino - es Indonesia, que durante las campañas 2018/19 y 2019/20 adquirió 1,9 Mt y 2,6Mt respectivamente.

Indonesia, también es el principal comprador de trigo australiano, país que ha contado con muy buenas cosechas estas últimas campañas, por lo que no ha tenido mayores inconvenientes para abastecer este importante mercado de la región. De hecho, Australia ha exportado – en promedio – nada menos que 27,9 Mt en cada una de las últimas tres campañas según el USDA.

Sin embargo, se esperan recortes productivos en suelo australiano y a nivel global para lo que es la campaña entrante 2023/24. De hecho, para el conjunto de los siete países que más exportan trigo (incluido Argentina), se proyectan mermas de volúmenes exportables por casi un 9%.

Por lo que podría existir la posibilidad de incrementar nuevamente las exportaciones en estos mercados de interés para la Argentina, donde ya ha participado con grandes volúmenes, y lo sigue haciendo, aunque en modestas cantidades. No obstante, también se está sujeto a los volúmenes que finalmente produzca Argentina ya que, si la cosecha se sigue recortando, los precios FOB de Argentina tienden a subir y complica la competitividad en destinos más lejanos con más concentración de ventas a 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

En la siguiente sección se analiza las proyecciones mundiales, y particularmente el caso australiano para la nueva de trigo.

¿De dónde venimos y hacia dónde vamos?

A pesar de la fatídica campaña triguera argentina, la 2022/23 dejó para algunos de los principales exportadores a nivel mundial volúmenes productivos máximos históricos o muy elevados con respecto a su promedio. Un claro ejemplo de esta situación fue Rusia, con una producción de 92 Mt y exportaciones de 46 Mt; Australia con casi 40 Mt y exportaciones de 32,5 Mt y Canadá con una producción de 31 Mt y exportaciones por 25,7 Mt.

Estos países, forman parte del grupo de los siete principales exportadores de trigo a nivel mundial y el volumen de sus ventas externas proyectadas impactan en las expectativas del mercado, condicionando las cotizaciones.

Respecto a la nueva campaña 2023/24, aparecieron algunos problemas climáticos que afectaron la producción de algunos de estos países clave como el caso de Australia y Canadá con una proyección de producción de 26 Mt y 31 Mt; por el lado de Rusia, si bien se espera un recorte en la producción de un 8%, al partir de un techo tan alto, la merma en sí no es preocupante ya que se proyectan unas nada despreciables 85 Mt de producción.

Teniendo en cuenta lo anterior, la oferta mundial de trigo sufriría una retracción para el año entrante, y de consumarse sería la primera vez que caería de forma interanual desde la campaña 2018/19. De hecho, los stocks iniciales a nivel global caen un 2% respectivamente.

En el siguiente gráfico se muestra como variarían las exportaciones de los principales jugadores del mercado de trigo, en millones de toneladas, para la campaña 2023/24 en comparación a la que estamos dejando atrás según las últimas proyecciones del USDA.

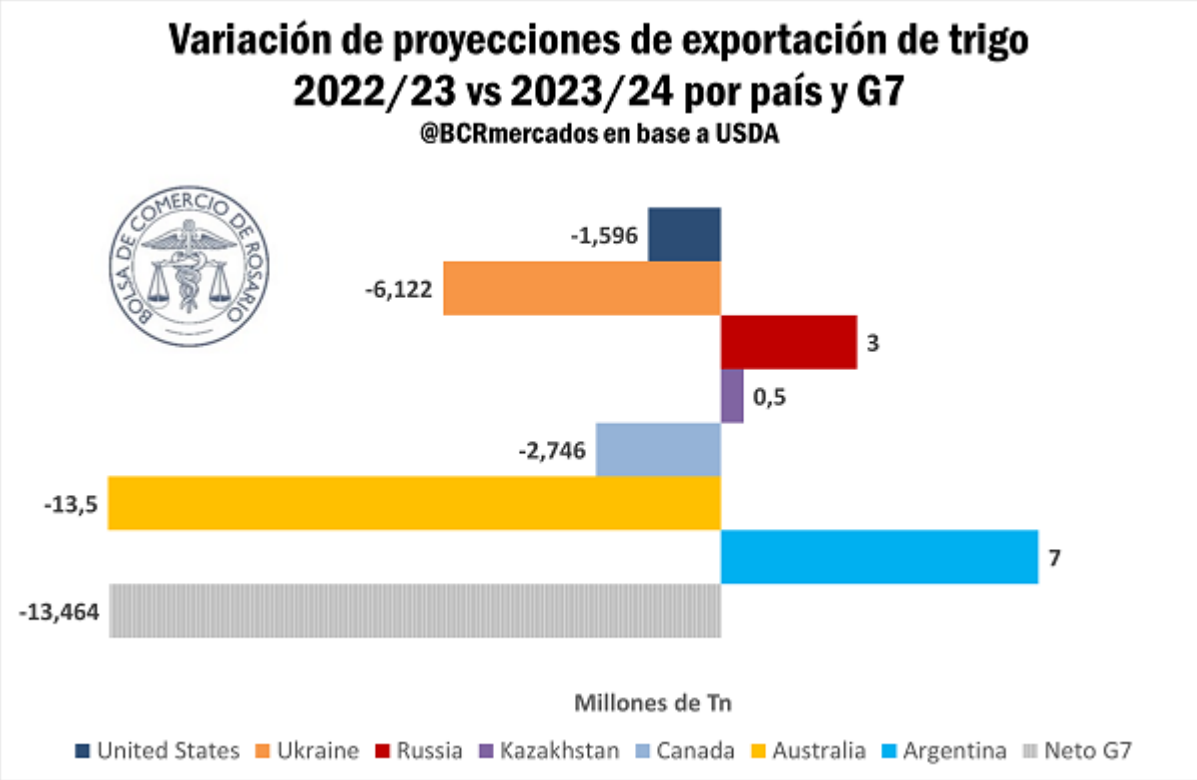
Se espera que, en conjunto, los siete principales exportadores de trigo comercien 13 Mt menos, siendo Australia el que más vería recortada las proyecciones. Argentina se recuperaría para el año que viene en términos de saldo exportable y, más allá de la merma productiva, Rusia no perdería toneladas para comercializar, aunque si un recorte importante de stocks finales.

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



¿Qué ocurre con Australia?

Recientemente, el ministerio de ambiente australiano declaró que el país estaría siendo afectado por el fenómeno de El Niño, esperando así elevadas temperaturas y un clima seco aumentando riesgos de incendios. Situación la cual podría complicar la producción de trigo en aquel país.

Australia espera una caída interanual de la producción de un 36% según proyecciones del gobierno australiano o un 34,4% según el USDA. Viene de tres campañas seguidas rompiendo récord de cosecha triguera, pero las proyecciones productivas para la 2023/24 son de 26 Mt, y ya partiríamos con un stock local que se encontraría un 34% por debajo del promedio colocando la oferta proyectada para el año siguiente en 28,8 Mt, por debajo del promedio de los últimos diez años y 10 Mt menos que el promedio de las últimas tres campañas.

A su vez, las exportaciones australianas también se proyectan a la baja según se comentó anteriormente, aunque se mantienen en niveles acordes al promedio de 10 años. Sin embargo, si nos remitimos a lo ocurrido en estas últimas tres campañas, Australia representó en promedio el 20% de las exportaciones del grupo de los 7 mayores exportadores de trigo, comercializando durante la 2022/23 32,5 Mt al exterior, mientras que, con los guarismos esperados pasaría a tener un peso relativo de 13%.

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 la oferta australiana para la siguiente campaña puede dejar a una parte del mercado asiático sin cumplir plenamente con su demanda, principalmente a países como Indonesia, Vietnam y Corea del Sur. Recientemente Australia ha sufrido hace algunos años un escenario de estrés productivo debido al fenómeno de El Niño, que ha pasado a la historia como el "Verano Negro" que destruyó un área del tamaño de Turquía en la campaña 2019/20 y cobrándose varias vidas por los incendios dejando escaso margen para exportar trigo.

Las exportaciones argentinas de trigo a Indonesia durante 2019 y 2020 se dispararon un 125% con el envío de más de 2 Mt al país asiático en cada uno de dichos años. En este sentido, la falta de trigo australiano y la buena cosecha local impulsaron las ventas.

Si analizamos el escenario previsto para la campaña nueva, según el USDA Australia exportaría 19 Mt un 41% menos que durante la 2022/23 y la demanda de trigo por parte de indonesia ascendería a casi 10 Mt, mientras que, para todo el conjunto del sudeste asiático, el consumo proyectado sería de 24 Mt. El año pasado, Australia exportó 32 Mt, por lo que, para la campaña nueva, el mercado sudasiático quedaría en parte desabastecido, brindando tal vez, una oportunidad para el trigo local.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Nueva disminución en la actividad agroindustrial

Francisco Rubies – Julio Calzada

Luego de una caída del 1% en junio, en julio la actividad se retrajo 0,3% en la comparación mensual. La industrialización de soja es el rubro más afectado.

En el séptimo mes del 2023, Julio del 2023, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial (IPAA BCR)** manufacturero que estima la Bolsa de Comercio de Rosario registró una caída del **0,3% respecto al mes inmediatamente anterior**. Este guarismo confirma el estancamiento en la actividad de los sectores agrícola-industriales cuya performance venía deteriorándose desde el mes de marzo producto de la histórica sequía 2022/23 y las dificultades que enfrentan producto de la inestabilidad macroeconómica con alta inflación, menor demanda interna y demás factores.

El **IPA manufacturero** que publica la Bolsa de Comercio de Rosario es un índice compuesto por diversas actividades industriales enmarcadas en el rubro agrícola-ganadero, las cuales se pueden encontrar detalladas en el panel de indicadores económicos de la agroindustria. Con este índice, se espera obtener un nivel del desempeño general de las actividades que componen el sector agroindustrial a lo largo del año.

Variaciones mensuales: julio del 2023 respecto de junio de este año.

En el mes de julio el principal incremento mensual se registró en la producción de biodiesel (23,4%), en el mismo sentido, dentro del sector de biocombustibles, la producción de bioetanol exhibió un aumento mensual de 17,8%.

Además, dentro del sector agrícola industrial, la industrialización de girasol exhibió una variación positiva de 21,5%, seguida por el incremento en la industrialización de cebada cervecera de 4,7%. En contraposición, la industrialización de trigo pan exhibió una leve caída de -1,4% respecto al mes de junio, mientras que la industrialización de soja cayó en 11,6% en el mismo período.

En lo que respecta al sector pecuario industrial, todos los rubros se situaron en terreno positivo respecto al mes anterior, aunque con una variación moderada. Dentro de ellos, la faena aviar se posicionó como el más dinámico con una variación positiva del 2,0%, seguido por la producción láctea (1,4%) y por la faena bovina y porcina que registraron un incremento de 0,8%, respectivamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*
Var % mensual desestacionalizada

Indicadores	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23
Sector pecuario industrial											
Producción de leche	-0.5	-0.1	-1.2	0.7	1.0	-1.8	-2.1	4.5	-3.4	0.8	1.4
Faena bovina	0.4	-4.1	3.4	5.3	2.1	-3.8	6.5	3.3	-4.1	4.3	0.8
Faena porcina	-1.1	-1.1	1.8	-1.2	1.8	-1.1	1.9	-0.5	-0.1	-1.7	0.8
Faena aviar	0.8	0.0	0.5	0.7	2.2	-4.1	-2.6	4.7	-4.0	1.9	2.0
Sector agrícola industrial											
Industrialización de soja	-2.0	-1.3	19.9	-10.4	-16.0	-7.5	3.9	-2.5	8.9	-8.1	-11.6
Industrialización de girasol	-2.8	-8.8	10.6	16.3	-14.5	-0.9	15.1	-4.5	17.9	-17.2	21.5
Industrialización de trigo pan	-0.6	-1.1	4.4	-2.0	-0.9	-1.3	3.8	6.5	-2.2	1.4	-1.4
Industrialización de cebada	-3.5	2.5	-2.3	2.2	-0.4	-2.5	1.4	-1.4	4.7	-5.1	4.7
Producción de biodiesel	-10.8	32.3	-11.2	-22.1	-9.1	-16.7	31.8	-10.5	1.2	-15.1	23.4
Producción de bioetanol a base de maíz	0.6	7.8	-15.6	7.8	10.2	-8.6	4.9	-3.2	1.1	-11.9	17.8

@BCRmercados en base a datos de SAGyP, SENASA y Secretaría de Energía.
**Actividades seleccionadas*

Variación interanual: julio del 2023 respecto de igual mes del año anterior

En la comparación interanual la evolución fue mixta. Dentro del sector pecuario, la faena bovina registró un incremento elevado del 16,3%, mientras que la faena porcina exhibió un leve crecimiento de 1,3% interanual. En contraposición, tanto la faena aviar como la producción láctea registraron variaciones negativas, de 0,7% y 0,2%, respectivamente.

En el sector agrícola, sólo la industrialización de soja exhibió una marcada caída interanual (-26,7%), lo que demuestra que el sector todavía sufre de las secuelas de la sequía. Por otra parte, se observa que la industrialización de girasol registró el mayor incremento interanual (6,5%), seguido por la industrialización de trigo pan y de cebada, con variaciones de 3,8% y 2,3%, respecto al mismo mes del año anterior.

Por último, si analizamos los biocombustibles, se observa que la producción de biodiesel cayó un 28,1% respecto igual mes del año anterior, mientras que la producción de bioetanol a base de maíz registró un incremento de 9,7%, luego de una caída interanual en el mes anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLII - Edición N° 2116 - 22 de Septiembre de 2023

Economía

Principales puntos del Proyecto de Presupuesto 2024 del Sector Público Nacional

Bruno Ferrari - Julio Calzada

Para 2024 se proyecta un déficit fiscal primario de -0,9% por más recaudación y menos gasto, un crecimiento del PIB de 2,7%, superávit externo por exportaciones de bienes y servicios y un proceso de desinflación.

El Poder Ejecutivo finalmente envió al Congreso el proyecto de ley de presupuesto general 2024, de acuerdo con lo previsto por la Ley de Administración Financiera. El texto deberá ser considerado, en primera instancia, en la Comisión de Presupuesto de la Cámara de Diputados.

No obstante, es un año muy particular para debatir el presupuesto, debido a que se atraviesa un contexto de gran inestabilidad macroeconómica no vista desde finales de la década del ochenta y, por otro lado, se está en proceso de definir un nuevo mandato presidencial con tres fuerzas políticas con chances de ganar las elecciones. En este sentido, es probable que el tratamiento del Proyecto de Presupuesto comience lentamente a la espera de que se esclarezca quién podría ser el efectivo ganador de las elecciones, con la posibilidad de que se avance a mayor ritmo luego de las elecciones generales del 22 de octubre y del posible balotaje del 19 de noviembre.

Se proyecta cumplir con el déficit fiscal acordado con el FMI en 2023 y una tendencia al equilibrio fiscal hacia 2024

A nivel del Sector Publico Nacional, el gobierno proyecta finalizar el año 2023 con un déficit fiscal primario de -2,4% e incluyendo intereses -4,4% respectivamente. No obstante, al considerar los intereses intra-Sector Público Nacional, el déficit fiscal primario base caja sería compatible con -1,9% y en línea con el acuerdo con el FMI.

Respecto a 2024, se continuaría hacia un proceso de convergencia fiscal con una proyección de déficit primario de -0,9% respecto al PIB y -2,7% incluyendo intereses. En cuanto a los principales fundamentos de mejora del resultado fiscal, se espera un incremento de los ingresos corrientes en términos reales por más ingresos tributarios. Mientras que, los gastos corrientes se reducirían – principalmente - por una caída real de las transferencias corrientes y el déficit de las empresas públicas.

Por otro lado, se destaca la inclusión de una "separata" en el Mensaje, donde se pone a disposición de los Legisladores el análisis del actual impacto del gasto tributario – ingresos no percibidos por el Estado debido a diferentes beneficios impositivos tratamientos diferenciales y subsidios – para su posible supresión, lo cual permitiría alcanzar un superávit

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

fiscal primario del 1% del PIB en el 2024. En ese caso, sería necesario la modificación de leyes para poder suprimir estos beneficios y mejorar la recaudación futura.

Argentina - Estimaciones de Gasto Tributario

Impuesto	2023		2024	
	Millones de $	% PIB	Millones de $	% PIB
Valor agregado	2.445.828,80	1,41	4.589.354,70	1,3
Ganancias	996.646,50	0,57	1.995.054,10	0,57
Contribuciones a la Seguridad Social	315.043,40	0,18	386.793,70	0,11
Combustibles	230.631,50	0,13	327.208,00	0,09
Internos	115.196,80	0,07	248.139,30	0,07
Créditos y débitos en ctas bancarias	6.432,40	0	0,00	0
Comercio exterior	157.617,80	0,09	311.163,00	0,09
Bienes personales	67.208,40	0,04	92.104,70	0,03
Impuesto país	57.409,00	0,03	217.091,90	0,06
Impuestos diversos	29.999,30	0,02	67.433,70	0,02
Total	**4.422.014,00**	**2,55**	**8.234.343,00**	**2,34**

@BCRmercados en base a datos del Proyecto de Presupuesto 2024

El PIB caería un 2,5% en 2023 y hacia 2024 se espera un crecimiento de 2,7%, pero sin salir del estancamiento económico desde el año 2011

Respecto a las proyecciones macroeconómicas, se destaca que este año la economía se contraería en un 2,5% en línea con lo esperado por el FMI, mientras que las consultoras relevadas por el BCRA estiman una caída algo superior del 3% respectivamente. Por otro lado, para el año entrante 2024 se espera un repunte de 2,7% y una convergencia al 2% para los próximos años. En este sentido, si bien la economía caería este año, el Producto Interno Bruto (PIB) se mantendría por encima del año 2022 y el año próximo se superaría el máximo histórico de 2017. Más allá de ello, tal como se observa en el siguiente gráfico, la economía argentina se encuentra virtualmente estancada desde el año 2011 y atravesando una gran debilidad macroeconómica estructural tanto en el plano fiscal, externo, monetario y de financiamiento. Esto dificulta pensar que, en el corto plazo, se pueda retomar un sendero de crecimiento sostenido como se estima de cara al futuro.

En 2024 se alcanzaría un superávit por exportaciones netas de bienes y servicios de US $9.372 millones

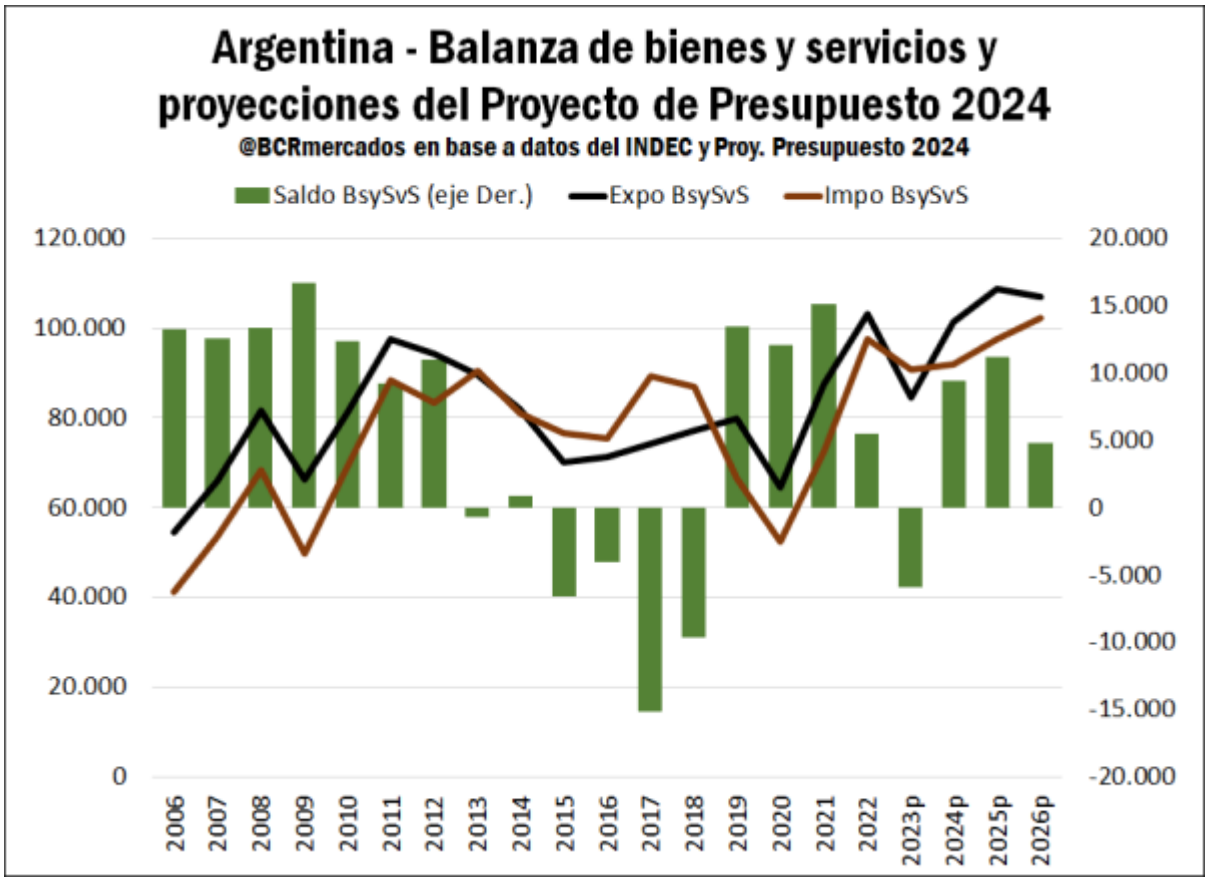
El principal escollo del año 2023 fue la grave sequía que sufrió Argentina y recortó un 50% la producción de los principales granos, con una gran repercusión en la actividad económica, exportaciones y la disponibilidad de divisas para atender las necesidades de importaciones y pago de compromisos financieros.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Para este año, el gobierno estima que se finalizará el año con un déficit de US $5.961 millones en materia de exportaciones netas de bienes y servicios. Desde el año 2019 se había recuperado el superávit comercial de bienes y servicios, luego de un importante acomodamiento del tipo de cambio que permitió reestablecer el ingreso neto de divisas por exportaciones. En lo que respecta al año 2024 se proyecta un total de exportaciones de bienes y servicios por US $101.248 millones, una mejora de US $16.585 millones respecto a 2023. Mientras que, las importaciones serían US $91.876 millones, prácticamente en línea con lo estimado para 2023. De esta forma, el superávit de bienes y servicios alcanzaría US $9.372 millones, un guarismo no suficientemente alto para financiar el resto de las cuentas del sector externo y permitir una acumulación de reservas que permita normalizar la economía.



Se proyecta un renovado atraso cambiario en 2023 y un proceso de desinflación a partir del año 2024

Respecto a la política cambiaria, el gobierno proyecta que finalizará el año con un tipo de cambio promedio en diciembre de 365,9 $/US$, es decir, tras la devaluación del 21,8% del 14 de agosto post elecciones PASO, se devaluaría un 4,5% adicional hasta que finalice el año 2023. Por el momento, el mercado no cree dicha estimación con los futuros DLR/DIC23 en Matba-Rofex cotizando en torno 630 $/US$, por lo que se espera una brusca devaluación del dólar oficial del 80% hasta finales del año.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En cuanto a la tendencia de precios, proyectan una inflación de 135,7% para 2023, por lo que entre septiembre y diciembre se tendría que alcanzar una convergencia al 7% mensual. Recordemos que, la devaluación de agosto desestabilizó la endeble situación de los precios alcanzando un pico de inflación del 12,4% mensual. Por lo tanto, esperan que tras el ancla establecida con el tipo de cambio fijo hasta noviembre en 350 $/US$ el incremento de precios tendría que comenzar a estabilizarse en el último cuatrimestre del año.

Por otro lado, en la relación de precios se proyecta que el tipo de cambio aumentará por debajo de la inflación por segundo año consecutivo en una magnitud ampliamente mayor a la inflación internacional. Es decir, se establece la perspectiva de cerrar 2023 con un redoblado atraso cambiario, a pesar de la gran contracción que tuvieron las exportaciones y una compleja situación de las reservas netas para financiar un déficit del sector externo. De alguna manera, estos esquemas de política económica son lo que van socavando poco a poco la estabilidad económica, dado que hay un ajustado programa financiero que afrontar a futuro y no se logra acumular reservas para tranquilizar las expectativas de que la economía se encamina a un escenario de equilibrio inter temporal entre ingresos y egresos. En cuanto a los próximos años, entre 2024 y 2026 se proyecta un proceso de desinflación y un tipo de cambio que aumentará en línea con la inflación menos la inflación 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

Economía

Sistema tarifario de energía (gas y electricidad) en Santa Fe. Herramientas para selección del mejor cuadro tarifario

Damián Bleger – Guido D'Angelo

En la última década la "energía" en sentido amplio ha tomado un gran protagonismo en nuestra realidad como sociedad y país. La energía es un servicio público y se debe garantizar su acceso de calidad y costos para que el país se puede desarrollar.

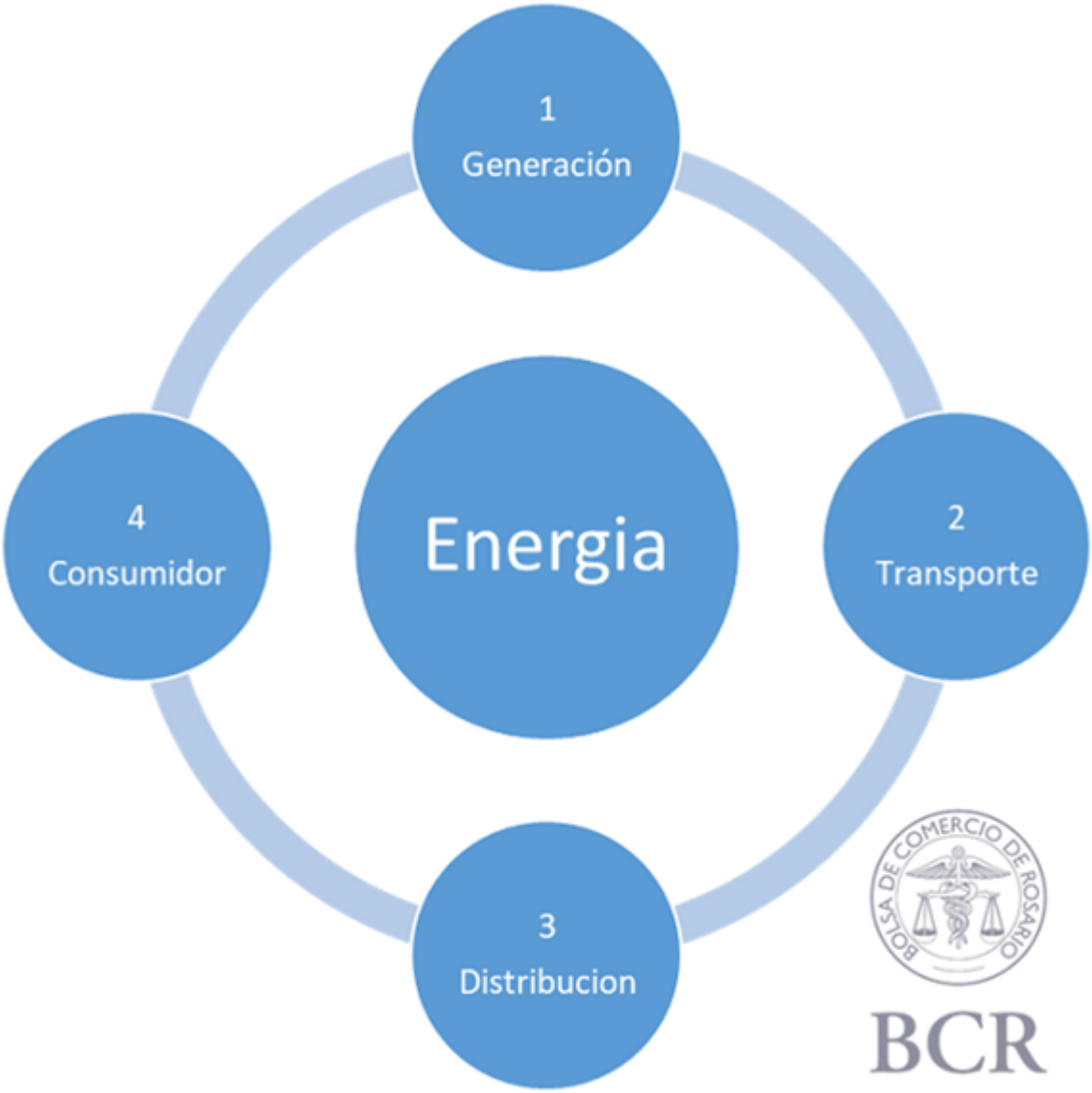
En la actualidad, no podemos pensar una vida moderna sin un buen suministro de energía. Sería impensable que hoy nuestro sistema energético en su conjunto, cuando se planifica, no tenga en cuenta las necesidades energéticas. Sin una buena matriz energética, no podemos pensar en una industria competitiva, no solo a nivel interprovincial sino a nivel internacional.

Tanto Santa Fe como Argentina tienen un sistema de generación, transmisión y distribución de energía con sus complejidades particulares. En este sentido, hay criterios similares para la energía eléctrica que para el gas en redes. Es decir, una empresa debe generar la energía, otra debe transportarla y otra debe hacer su distribución local y al final de la cadena. No por eso deja de ser importante el consumidor.

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 nivel Provincial tenemos a los servicios presentes de la siguiente manera:

- Empresa Provincial de la Energía (EPE) – Distribución de servicio eléctrico en gran parte del territorio.

- Cooperativas Eléctricas en ciudades y pueblos del interior de Santa Fe, en donde no opera la EPE. La distribución la hacen las mismas cooperativas.

- Litoral Gas SA, empresa concesionada por el Estado Nacional para la Provincia de Santa Fe y parte del norte de la Provincia de Buenos Aires (San Nicolás) – Distribuidora del Servicio de Gas.

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

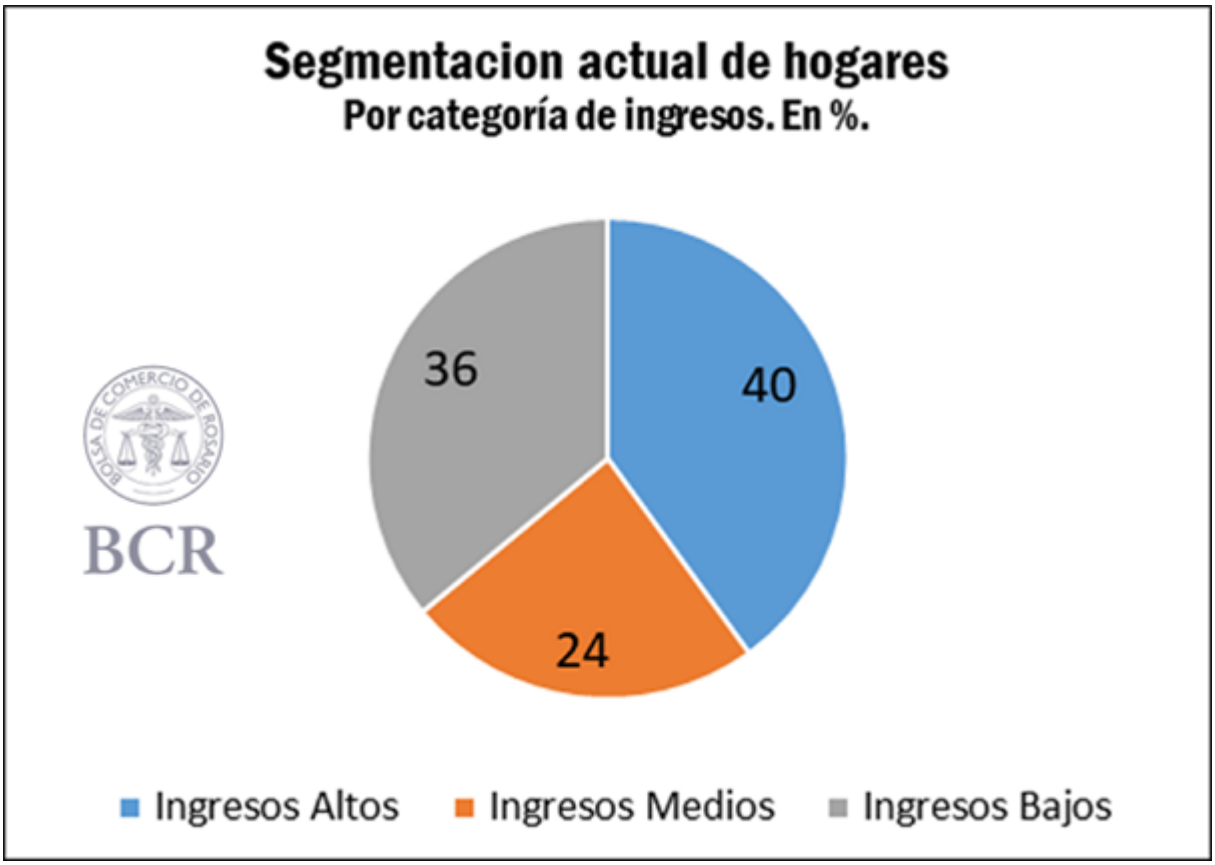
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

• Cooperativas de Gas y Servicios Públicos, que actúan en las regiones en donde Litoral Gas no llega - Distribución del servicio de Gas.

El gobierno realizó la segmentación tarifaria para los usuarios de energía eléctrica y gas, otorgando subsidios a través de una declaración jurada que se debe realizar según criterios socioeconómicos. El objetivo de esta medida es la ordenación de los subsidios, ya que antes de esta acción los subsidios eran generalizados para todos los usuarios. Dicha segmentación propone una distribución de los subsidios basada en la capacidad económica de cada hogar. Para ello se establecieron tres grupos o segmentos: usuarios de ingresos altos, de ingresos medios y de menores ingresos.

En lo concerniente al gas, para el primer grupo, la suba de tarifas se espera que sea del orden del 180%. Por su parte, para los usuarios de ingresos medios el aumento espera ser del 100% y para los de menos recursos alcanzará el 50%. Lo que quiere decir que dos usuarios que consuman lo mismo y pertenezcan a categorías diferentes abonarán distintos montos finales.

No podemos dejar de nombrar el Régimen de Zona Fría y su ampliación por la ley 27.637. Este régimen es un sistema que permite aplicar tarifas de gas diferenciales e incorpora al beneficio a 3,1 millones de hogares.



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

Solo para tener una pequeña idea de lo complejo del cuadro tarifario, podemos mostrar dos tipos de usuarios: Residenciales e Industriales. Si ampliamos el espectro, tenemos este conjunto de usuarios, no sin antes dejar el link el cuadro completo actualizado de Litoral Gas:

- Usuarios Residenciales:
  - Categoría:
    - R1
    - R2 1
    - R2 2
    - R2 3
    - R3 1
    - R3 2
    - R3 3
    - R3 4
- USUARIOS SGP (P1, P2 y P3 (1)) y SDB ABASTECIDOS CON GAS NATURAL – Usuarios Industriales y Subdistribuidoras.
  - Categorías:
    - P1
    - P2
    - P3
    - SDB.

Cabe aclarar que todo lo referente a la regulación de suministro de gas proviene de jurisdicción nacional, a través de su ente regulador (Energas), que es el que debe aprobar los cuadros tarifarios de las distribuidoras, previa audiencia pública. Distinto sucede en lo atinente a la energía eléctrica, que para nuestro caso es EPE Santa Fe y las cooperativas eléctricas.

Es prioritario remarcar que **EPE no genera energía eléctrica**. La principal función de la empresa provincial es la **distribución** de la energía que provine del sistema interconectado nacional y así poder llevar la energía a los hogares y las industrias santafecinas. La EPE está regulada por la ley provincial 10.014 del año 1987, la que manifiesta la creación de la Empresa Provincial de la Energía de Santa Fe, la cual se constituyó en una persona pública estatal y absorbió a la vieja Dirección Provincial de la Energía.

La EPE debe proponer al gobernador de Santa Fe el cuadro tarifario a imponer. En los últimos años se ha establecido que es obligación de EPE el llamado a audiencia pública previa a la fijación del cuadro tarifario, en la cual se busca que los interesados puedan participar. Esto se realiza en atención a que no existe un ente regulatorio que controle el servicio de distribución. La participación en estas audiencias es de carácter nominativo, en tanto los interesados no tienen derecho a impugnar lo establecido por la empresa.

EPE dispone de un cuadro tarifario complejo, con muchas divisiones según categoría de usuario, al tiempo que también se aplica lo explicitado anteriormente sobre las categorías de usuarios (segmentos de ingresos altos, medios y bajos).

Podemos nominar los diferentes cuadros tarifarios, para entender su complejidad.

Residencial:

- TARIFA RESIDENCIAL URBANA

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

- Tarifa 1 - Uso Residencial (menor de 20 kW).
  - Nivel 1
  - Nivel 2
  - Nivel 3

* TARIFA SOCIAL DECRETO PROVINCIAL
* TARIFA ELECTRODEPENDIENTES PROVINCIAL (un avance en la provincia para los que necesitan energía constante por problemas de salud), no solo el costo que pagan es cero, sino que la distribuidora debe garantizar el suministro constante.
* TARIFA RESIDENCIAL RURAL
  - Nivel 1
  - Nivel 2
  - Nivel 3
* COMERCIAL / INDUSTRIAL
  - Tarifa UC o UCL (LEY 11257) Uso Comercial (menor de 50 kW) Residencial (mayor de 20 kW y menor de 50 kW)
  - Tarifa UI - Uso Industrial (menor de 50 kW)
  - Tarifa UPI - Uso Industrial (menor de 50 kW) Parques Industriales
  - Tarifa UIA - Extracción de Agua y Bombeo
  - Tarifa 4 (para asociaciones civiles y clubes entre otros).
  - Etc.

En conclusión, el objeto principal de esta nota no es traer confusión a los usuarios del servicio de energía, que ya se encargan los propios cuadros tarifarios y los subsidios que se aplican de una forma casi inentendible para la mayoría. Por el contrario, el objetivo es recomendar, especialmente a los establecimientos industriales y rurales, la capacitación la elección y selección del mejor cuadro tarifario que se adapte a sus necesidades. Resulta más importante todavía en los establecimientos en los cuales el abastecimiento de energía (gas y electricidad) termina siendo un costo muy importante en el proceso productivo.

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

Precios disociados: Pese a las subas del gordo, el clima sigue condicionando fuerte la recomposición de los valores de la cría y la invernada

ROSGAN

Tras conocerse el dato de inflación de agosto, la sucesión de placas mostrando el aumento que acumula el kilo de asado no tardaron en viralizarse. Sin embargo no dejan de reflejar una realidad parcializada de lo que vive actualmente el sector.

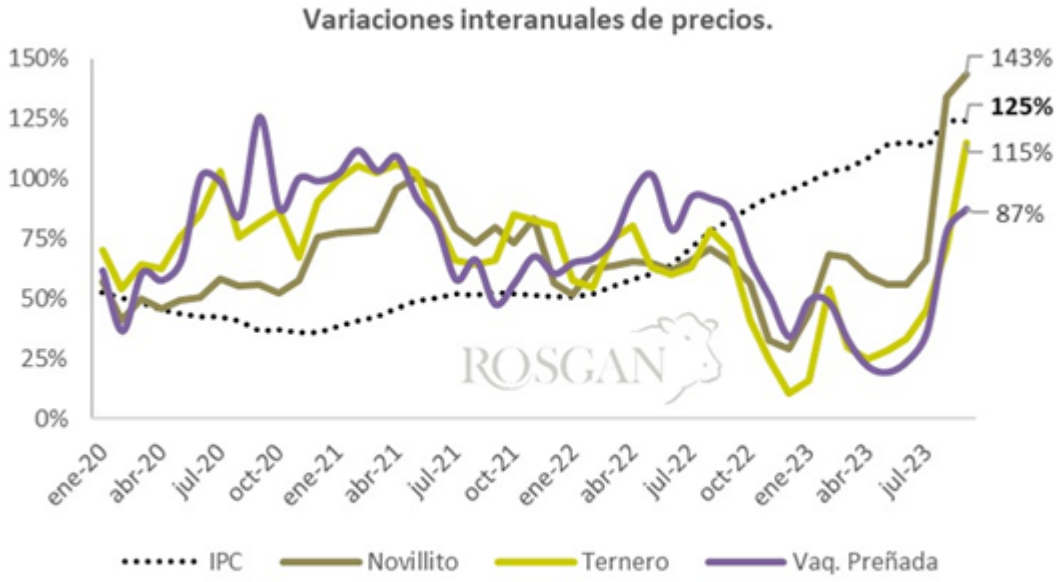
Durante agosto, incluso previo a la devaluación post PASO, el precio de la hacienda en el mercado de Cañuelas mostró un muy fuerte incremento, descomprimiendo así un período de varios meses de retraso. El novillito liviano que en las dos primeras semanas de agosto rondaba los $650 a $670 el kilo, tras la devaluación, picó fuerte con alzas de más de $200 el kilo, llegando a marcar máximos superiores a los $900 el kilo vivo.

Hasta entonces, el precio del novillito terminado en el MAG acumulaba retrasos de más del 60% interanual respecto del promedio general de precios, medido a través del IPC. En agosto, el promedio de la categoría logró registrar una variación interanual del 134% ubicándose unos 10 puntos por sobre el 124,4% que marcó la inflación interanual a ese mes. En lo que va de septiembre -asumiendo un IPC mensual similar al registrado el mes previo- si bien en promedio esa brecha continúa ampliándose a unos 19 puntos porcentuales, la tendencia de precios registrados en las últimas jornadas en el MAG muestra un ligero quiebre a la baja.

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



Variaciones porcentuales interanual del precio del Novillito (MAG), del Ternero (Rosgan) y de la Vaquillona preñada (Entre Surcos y Corrales) contra el Índice General de precios al Consumidor-IPC (Indec).

Por su parte, tanto la cría como la invernada aún no han llegado a corregir plenamente el retraso que viene registrando respecto a la inflación. Si tomamos como referencia para la invernada el valor del Ternero ROSGAN, vemos que en los últimos 12 meses los precios han registrado un incremento del 115% que lo ubica a unos 10 puntos porcentuales por debajo del IPC. Del mismo modo, si analizamos el comportamiento de los precios de referencia para una vaquillona preñada, el incremento que exhibe en el último año apenas alcanza el 87% interanual, lo que implica un retraso contra inflación de 37 puntos porcentuales.

En este sentido, el clima, con una seca que aún no termina de retirarse en muchas zonas ganaderas, es precisamente el principal causante de esta disociación de valores que estamos señalando.

Sucede que el escenario de buenas lluvias que se proyectaba para inicios de la primavera aún no se estaría plasmando o, lo que es aún más grave, según indican algunos climatólogos, se estaría dando de manera sectorizada beneficiando regiones como el NOA, extremo Noreste del país y Patagonia, dejando un bache de lluvias sumamente alarmante en gran parte del área central. De confirmarse esta hipótesis, enciende una nueva alerta en pleno inicio de la temporada de servicios.

De momento, la faena de vacas que para esta altura del año debería mostrar una reducción más pronunciada, continúa fluctuando en niveles elevados. Si bien el ritmo de faena de julio y agosto ha caído, los datos de septiembre -expresados con base diaria- sugieren cierto amesetamiento, ubicándose 30 puntos por arriba de niveles registrados a esta misma fecha, 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 duda, los meses que siguen se desarrollarán en un contexto de alta incertidumbre. La vorágine de anuncios y medidas gubernamentales a la que ingresamos luego de las elecciones primarias, no da señales de ceder. Por el contrario, los tiempos que vienen requieren de mucha cautela en las decisiones comerciales y alta eficiencia en materia de costos productivos, siendo imperativo preservar todo recurso que permita proteger el capital.

En tiempos de elevada incertidumbre cambiaria, la hacienda ya ha demostrado ser un refugio de valor muy valorado por el productor. Sucede que, en este escenario, el clima, lejos de ser un aliado suma aún más incertidumbre. Para muchas zonas, la posibilidad de protegerse en hacienda no es una alternativa viable y es lo que, en definitiva, está hoy poniendo el mayor freno a la recomposición de valores para una buena parte 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	3,6
PRODUCCIÓN	Mt	11,5	18,0	15,6
OFERTA TOTAL	Mt	**14,4**	**20,3**	**19,2**
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	4,0	10,7	10,0
DEMANDA TOTAL	Mt	**10,8**	**17,6**	**16,9**
STOCK FINAL	Mt	**3,6**	**2,7**	**2,3**
Stock/Consumo	*(%)*	*33%*	*17%*	*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***	**5,0**	**2,2**	**2,4**
PRODUCCIÓN	***Mill tn***	**45,7**	**51,1**	**32,0**
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**50,7**	**53,3**	**34,5**
CONSUMO INTERNO	***Mill tn***	**13,4**	**16,1**	**13,2**
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*	9,8	11,7	8,7
Producción animal y residual	*Mill tn*	9,6	11,5	8,5
Semillas	*Mill tn*	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	***Mill tn***	**32,6**	**34,7**	**20,0**
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**45,9**	**50,8**	**33,2**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**4,8**	**2,4**	**1,3**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*11%*	*5%*	*4%*

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

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	12,32
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,65
Rinde	29,01	*27,7*	*16,2*
STOCK INICIAL	7,0	8,0	7,3
IMPORTACIONES	4,6	4,6	10,8
PRODUCCIÓN	48,9	42,2	20,0
OFERTA TOTAL	**60,5**	**54,8**	**38,0**
CONSUMO INTERNO	45,5	41,9	32,2
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	1,9
DEMANDA TOTAL	**52,1**	**47,5**	**34,2**
STOCK FINAL	**8,3**	**7,3**	**3,8**
Ratio Stock/consumo	*15%*	*15%*	*11%*

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