



Commodities

Golpeada por la crisis del mercado energético, la producción de biodiesel en Argentina cae a un mínimo en 10 años

Emilce Terré

La producción de biodiesel de 1,1 Mt en lo que va del año es el volumen más bajo de la década. Con un precio de referencia fijado en \$ 48.533/t a partir de octubre, el diferencial entre biodiesel y aceite de soja cayó a la mitad desde principios de año.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Commodities

Proyecciones de oferta y demanda para el biodiesel en Argentina

Emilce Terré

La producción de biodiesel cayó un 30% interanual, y con ello la absorción de aceite de soja para uso industrial. Como contracara, la demanda externa y la mayor competitividad respecto al aceite de girasol potenciaron las exportaciones.



Commodities

Soja 2020/21: Panorama mundial para la oleaginosa y sus productos derivados

Guido D'Angelo - Tomas Rodriguez Zurro - Desiré Sigauco

USDA anticipa una cosecha global récord en 2020/21. Brasil, máximo exportador de poroto de soja, importaría volúmenes récord el próximo ciclo por mayor demanda interna. Argentina, por su parte, aumentaría su participación en el mercado de aceite de soja.



Commodities

Comienza a ingresar la cosecha de trigo 2020/21 a los puertos del Gran Rosario

Emilce Terré - Javier Treboux

Con el avance de la cosecha en el norte, el ingreso de trigo a las plantas del Gran Rosario alcanzó 210.000 toneladas, 15% por debajo de las descargas a la misma fecha del 2019. Los precios del grano para el mes de noviembre son los mayores desde el 2013.



Commodities

Nivel de extracción: intenciones claras con variables incontrolables

ROSGAN

A menos de 2 meses para el nuevo recuento de stock de fin de diciembre, comienzan a aparecer tendencias más claras respecto de la racionalidad que ha primado este año en cuanto a la faena de determinadas categorías clave para la expansión de la producción.





Golpeada por la crisis del mercado energético, la producción de biodiesel en Argentina cae a un mínimo en 10 años

Emilce Terré

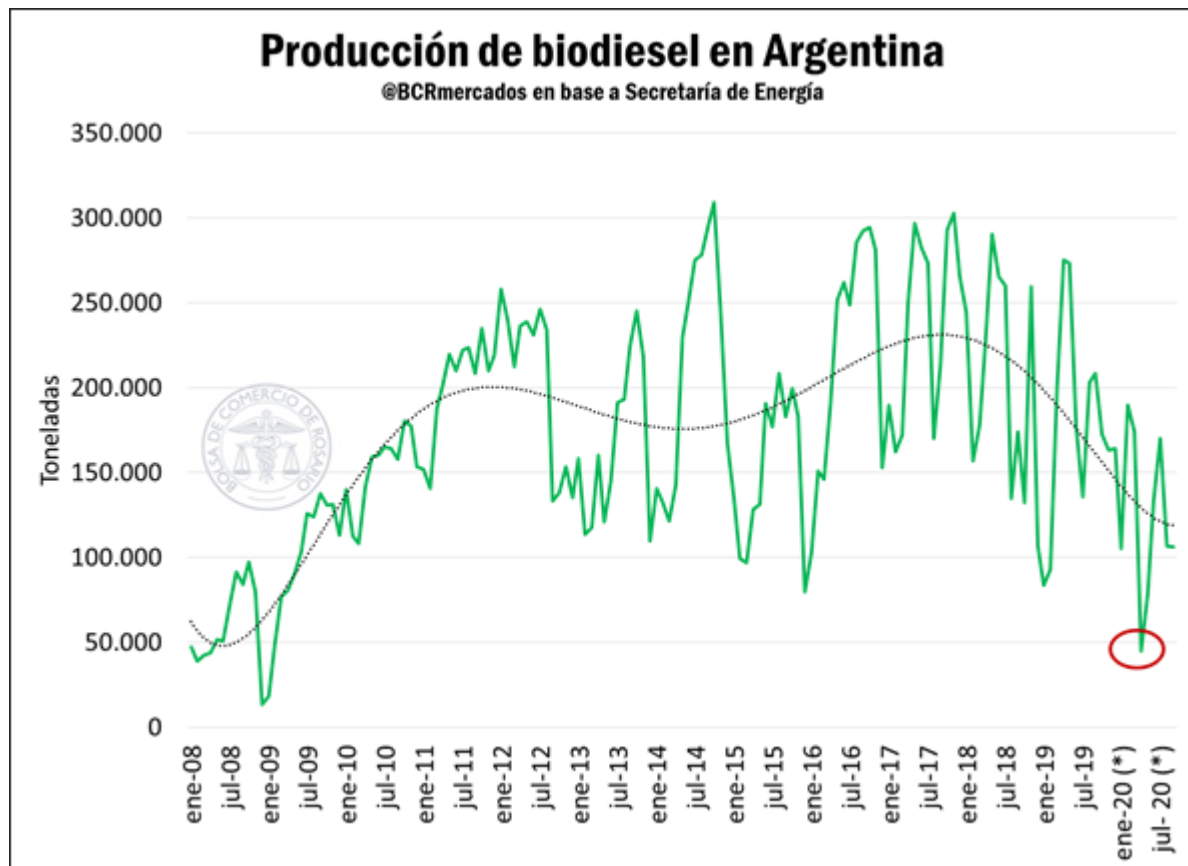
La producción de biodiesel de 1,1 Mt en lo que va del año es el volumen más bajo de la década. Con un precio de referencia fijado en \$ 48.533/t a partir de octubre, el diferencial entre biodiesel y aceite de soja cayó a la mitad desde principios de año.

Según datos de la Secretaría de Energía de la Nación, la producción de biodiesel del mes de septiembre fue de 106.2014 toneladas, con una caída interanual del 50% y el volumen más bajo para un mes de septiembre desde el año 2008.

Si bien la producción de biodiesel ha sido altamente volátil en Argentina, sujeta a cambios tanto en la política comercial doméstica (como ser en el corte obligatorio) como externa (especialmente alteraciones en el acceso a los mercados internacionales y competitividad respecto a los combustibles fósiles), resulta claro que este 2020 la crisis del mercado energético le imprimió un duro golpe al sector.

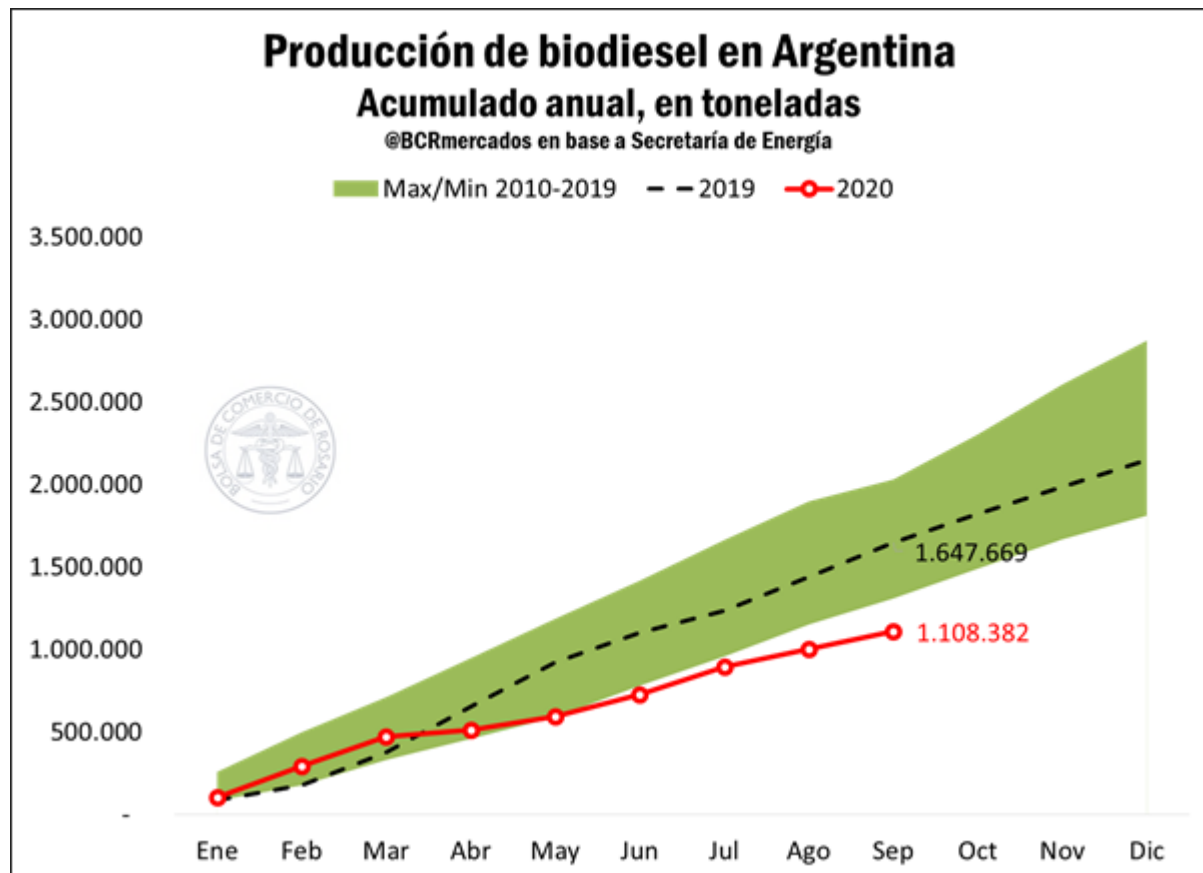
Las medidas de confinamiento que buscaron contener el avance de la pandemia de COVID-19 significaban, en la práctica, que el movimiento de personas –y asimismo de muchas mercancías– se desplomase. Los stocks de petróleo se acumularon hasta llenar todo espacio disponible de almacenaje, y en el mes de abril se da el hito del precio de referencia del petróleo crudo cayendo a terreno negativo. Ese mismo mes, la producción de biodiesel en Argentina fue de apenas 44.0793 toneladas, el volumen mensual más bajo desde enero de 2009.





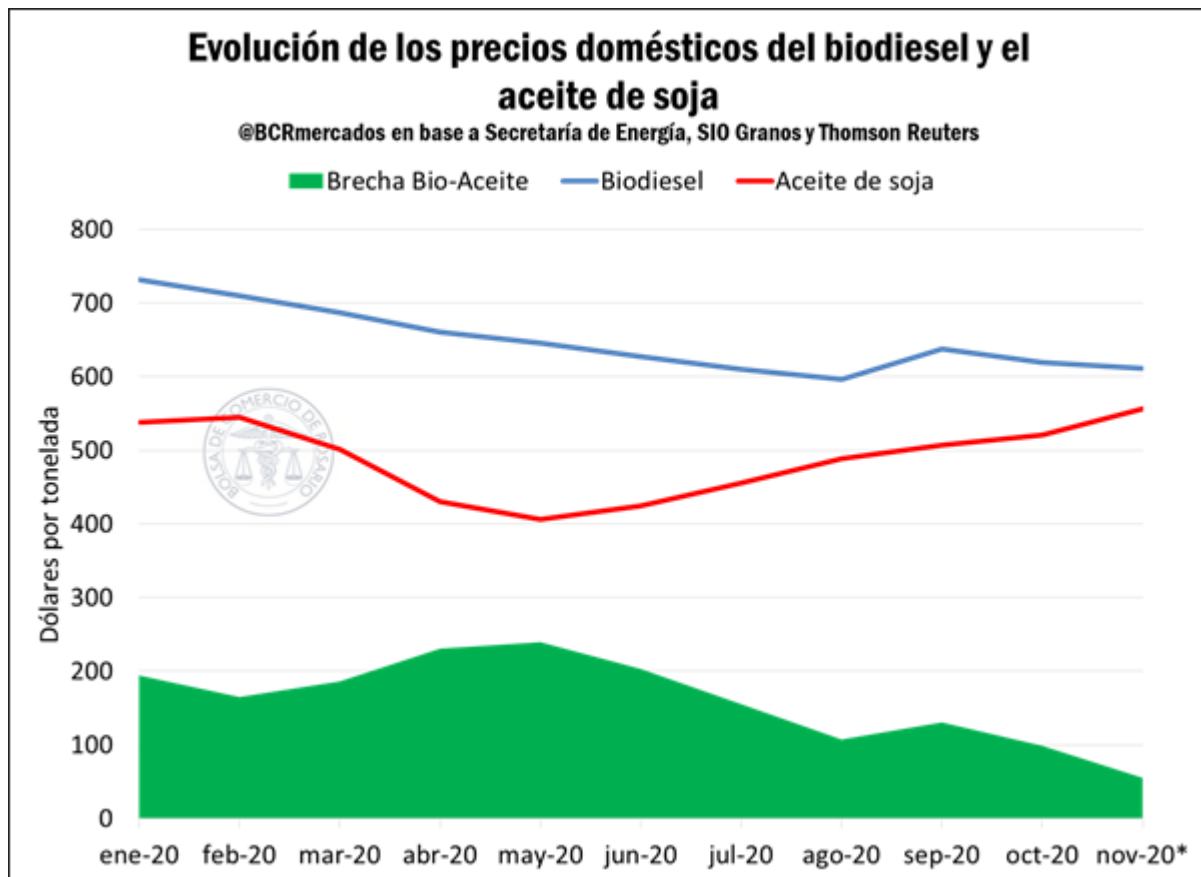
Si se analiza ahora la producción acumulada mensual por año calendario, a septiembre de 2020 inclusive el output total alcanza 1,1 millones de toneladas, medio millón de toneladas por detrás del acumulado a la misma altura del 2019 y debajo también de los niveles mínimos de la última década. El cambio de patrón se produce en el mes de abril, ya que hasta marzo la industria venía trabajando a un ritmo superior al del año anterior. Sin embargo, desde entonces no ha podido remontar el nivel de actividad y un único mes (julio) se superó la marca del mismo período del 2019.





Del lado de los precios, a un valor de referencia establecido en \$ 48.533/t a partir del mes de abril, se observa una erosión de la rentabilidad de la industria de biodiesel respecto a la evolución del precio del aceite de soja. Tomando los valores promedio del mercado interno en base a los datos volcados en SIO Granos y expresando ambos en dólares para una mejor comparación, puede verse que la brecha entre ambos se redujo un 50% en lo que va del año.







Proyecciones de oferta y demanda para el biodiesel en Argentina

Emilce Terré

La producción de biodiesel cayó un 30% interanual, y con ello la absorción de aceite de soja para uso industrial. Como contracara, la demanda externa y la mayor competitividad respecto al aceite de girasol potenciaron las exportaciones.

Golpeado por la crisis energética global que trajo la pandemia de COVID, se estima que la producción argentina de biodiesel sume 1,56 millones de toneladas en el 2020, un 30% por debajo del año anterior y 35% menor al promedio de los últimos cinco años. Si bien el stock inicial a enero era algo superior a los inventarios con los que se contaba al inicio del 2019, ello no es suficiente para compensar la caída en la producción, resultando en una baja de casi 600.000 toneladas en la oferta total disponible para el año, tal como puede verse en la tabla de Oferta y Demanda que sigue.

Del lado de la absorción del biocombustible, se espera una caída interanual del 30% en el consumo interno (tanto por menor uso para transporte como para el resto de los usos), y del 26% en las exportaciones, que con 750.000 toneladas resultarían el volumen más bajo desde el año 2008.

Con una caída en la demanda que sobrepasa incluso la baja de la oferta, el stock al final del 2020 subiría respecto al año anterior, ubicándose por encima de 100.000 toneladas y llevando así la relación inventarios a consumo al 13%.





BCR

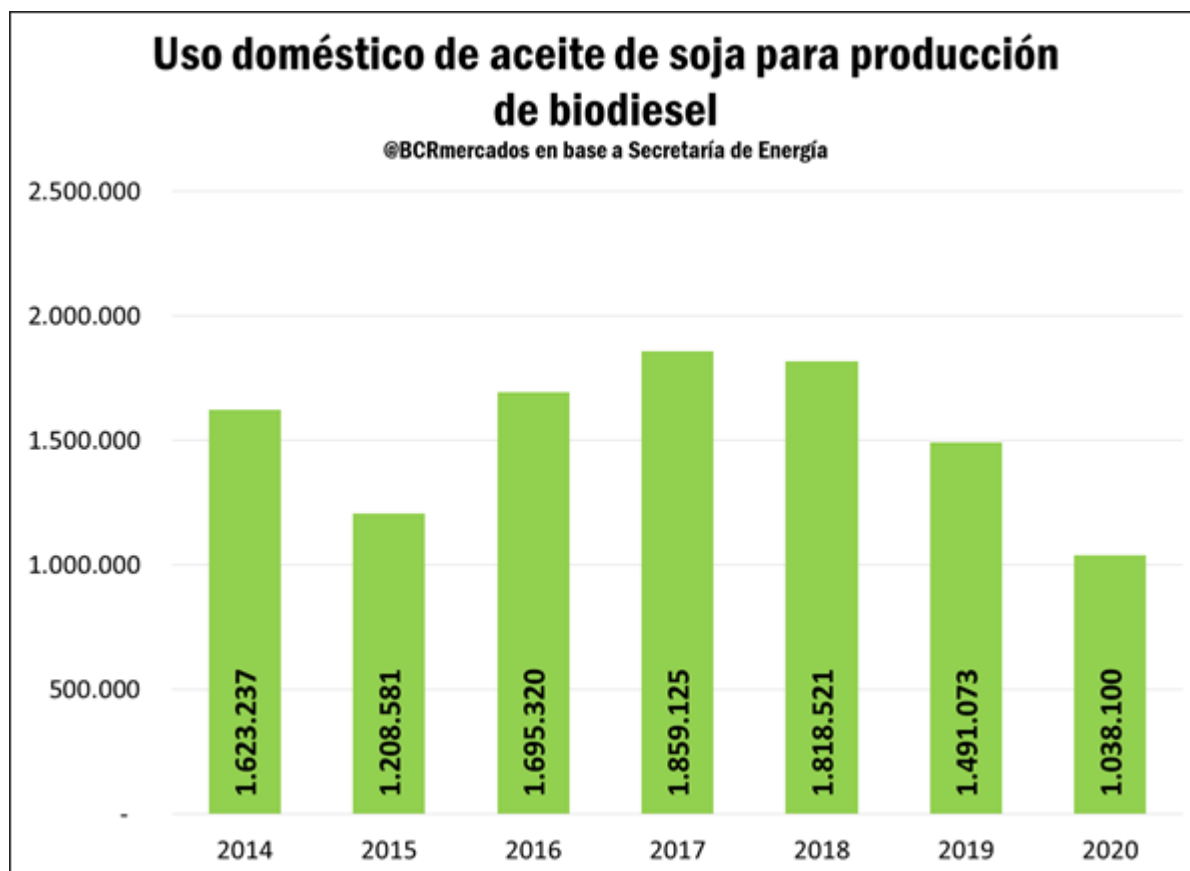
BIODIESEL: producción y consumo en Argentina

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
STOCK INICIAL	Mill tn	0,083	0,094	0,102	0,099	0,146	0,074	0,092
PRODUCCIÓN	Mill tn	2,584	1,811	2,659	2,871	2,429	2,170	1,560
OFERTA TOTAL	Mill tn	2,667	1,905	2,761	2,970	2,575	2,244	1,652
CONSUMO INTERNO	Mill tn	0,970	1,014	1,036	1,174	1,100	1,137	0,800
Ventas al corte/Transporte	Mill tn	0,969	1,013	1,033	1,173	1,099	1,071	0,770
Otras ventas internas	Mill tn	0,001	0,001	0,003	0,000	0,001	0,066	0,030
EXPORTACIONES	Mill tn	1,603	0,788	1,626	1,650	1,401	1,015	0,750
DEMANDA TOTAL	Mill tn	2,573	1,803	2,663	2,824	2,501	2,152	1,550
STOCK FINAL	Mill tn	0,094	0,102	0,099	0,146	0,074	0,092	0,102
Ratio Stock/consumo	(%)	10%	10%	10%	12%	7%	8%	13%

Fuente: Dpto. de Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Secretaría de Energía, INDEC, OILWORLD, USDA y estimaciones propias.

La contracara inevitable de la caída en la producción de biodiesel es el menor uso doméstico de aceite de soja. Según informa la Secretaría de Energía, entre enero y septiembre la industria de energía renovable absorbió 1,04 millones de toneladas de aceite de soja, un 30% por detrás del año anterior y un 36% abajo del promedio de los últimos cinco años.





En el acumulado anual, se descuenta para el aceite de soja una caída en su producción a 7,59 para el año 2020, tal como muestra la tabla de Oferta y Demanda para el aceite de soja, como consecuencia de la menor actividad de las plantas de *crushing*. Durante gran parte de la campaña el margen bruto de procesamiento se mantuvo en terreno negativo, y a la fecha se estima que la molienda de soja para todo el año en curso totalice 38,45 Mt, un 7% por detrás del año anterior.

Del lado de la demanda, mientras que el consumo interno caería un 22% interanual, la exportación de aceite subiría respecto del año anterior ante la fortaleza de la demanda asiática y la mayor competitividad respecto al aceite de girasol, que experimentó una suba abrupta en su precio. La menor absorción interna se debe exclusivamente al menor uso para biodiesel que, por lo fuerte del golpe, genera que la caída en el consumo sobrepase la baja en la disponibilidad, acarreando una suba en el stock al 31 de diciembre de 2020.





ACEITE DE SOJA: producción y consumo en Argentina

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
STOCK INICIAL	0,15	0,27	0,32	0,25	0,17	0,32	0,35
PRODUCCIÓN	7,10	7,90	8,67	8,07	7,25	8,08	7,59
OFERTA TOTAL	7,24	8,17	8,99	8,31	7,42	8,39	7,94
EXPORTACIONES	4,06	5,60	5,76	4,97	4,21	5,39	5,45
CONSUMO INTERNO	2,91	2,25	2,98	3,16	2,90	2,65	2,06
Para Biodiesel	2,58	1,81	2,66	2,87	2,43	2,17	1,56
Otros Usos	0,32	0,44	0,32	0,29	0,47	0,48	0,50
DEMANDA TOTAL	6,97	7,85	8,74	8,14	7,11	8,04	7,51
STOCK FINAL	0,27	0,32	0,25	0,17	0,32	0,35	0,44
Ratio Stock/consumo (%)	4%	4%	3%	2%	4%	4%	6%

Fuente: Dpto. de Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a Secretaría de Energía, INDEC, OILWORLD, USDA y estimaciones propias.

En vistas al próximo año, se descuenta preliminarmente un incremento del área sembrada con soja de 200.000 hectáreas a nivel país, aunque la Niña se convierte en una espada de Damocles que pone en duda los rendimientos potenciales de la nueva campaña. En principio, se prevé que el evento se relaje para principios del año próximo, lo cual podría dar un alivio al cultivo en su etapa crítica de desarrollo, aunque todo está por verse. Si los eventos a nivel regional logran compensar esta tendencia a largo plazo del Pacífico, podríamos incluso encontrarnos ante un escenario productivo más similar a su media.

De parte de la industria, incluso sin aumentos significativos en la producción respecto al año actual en torno a 51 Mt, el nuevo esquema implementado para las alícuotas de derechos de exportación trae alivio a la actividad agroindustrial y, junto con la fortaleza de la demanda externa y una potencial recuperación de la actividad económica post-COVID, permite pensar en una recuperación del *crushing* a 40 millones de toneladas, impulsando la producción de aceite.

Lo que suceda con el consumo de biodiesel, en tanto, continuará muy atado a lo que suceda con la pandemia y, por ende, con la demanda de energía, aunque el vencimiento de la ley 26.093 en mayo del año próximo otorga una oportunidad única para avanzar en la transformación de la matriz energética argentina, con eje en la sustentabilidad, la reducción de gases de efecto invernadero, el agregado de valor en origen, la sustitución de importaciones de importaciones, el aporte de divisas y, en definitiva, el crecimiento económico y el desarrollo social del país. Respecto a la pandemia, la segunda ola de contagios en Europa, por un lado, y el anuncio de una alta tasa de eficacia en algunas de las vacunas en fase de prueba 3, por el otro, constituyen hoy día un escenario incierto aunque prevalece la opinión que lo peor de la crisis ha sido dejado atrás y no se volverá a un estado similar al del último mes de abril.





Soja 2020/21: Panorama mundial para la oleaginosa y sus productos derivados

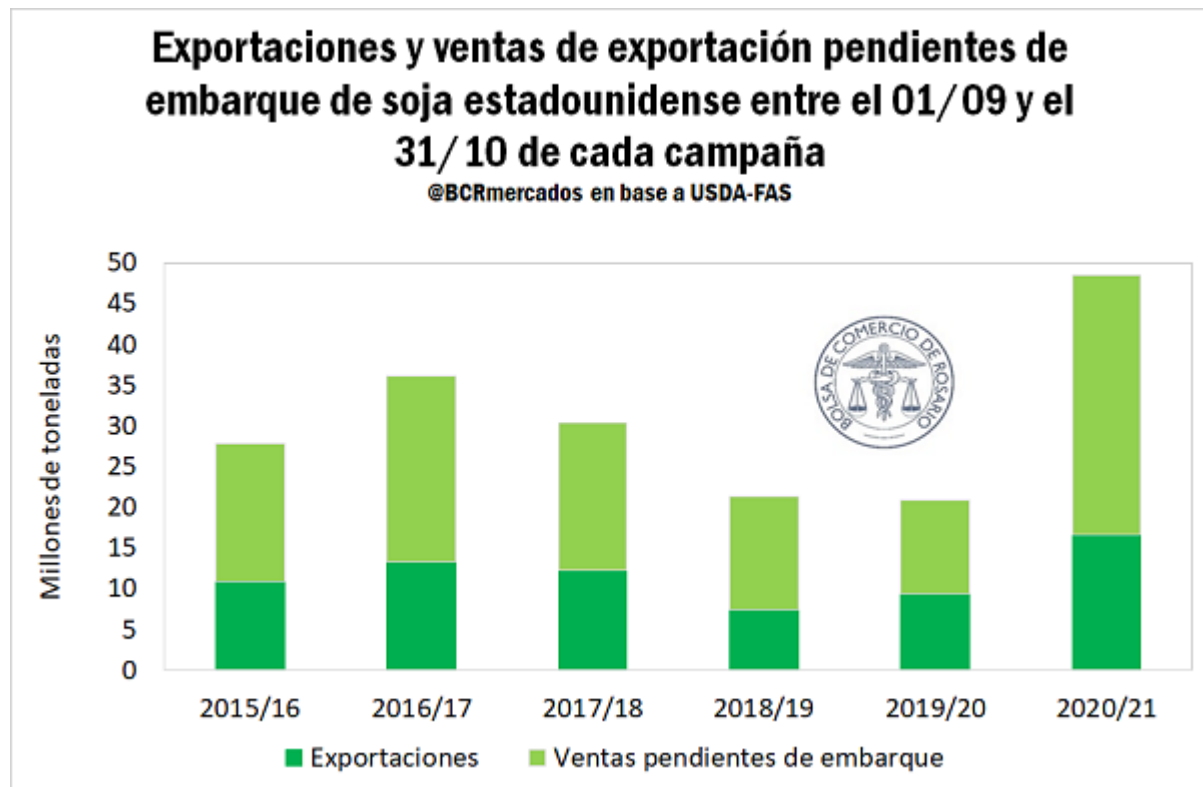
Guido D'Angelo – Tomas Rodriguez Zurro – Desiré Sigaudó

USDA anticipa una cosecha global récord en 2020/21. Brasil, máximo exportador de poroto de soja, importaría volúmenes récord el próximo ciclo por mayor demanda interna. Argentina, por su parte, aumentaría su participación en el mercado de aceite de soja.

En el último informe de Oferta y Demanda Mundial (WASDE) publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), la entidad ajustó la producción global de soja 2020/21, pasando de 368,5 Mt a 362,6 Mt. No obstante esta reducción, de confirmarse este volumen, el mundo alcanzaría un récord histórico en producción de soja superando el volumen logrado en la campaña 2018/19 (361,1 Mt). Por el lado de la demanda, se prevé que el uso global también alcance un máximo histórico esta campaña, excediendo a la producción mundial consecuencia de una robusta demanda por parte de China que resultará en una reducción de stocks finales a nivel mundial.

En esta coyuntura global prevista con máximos históricos en producción y consumo, y con baja de stocks mundiales al final de la campaña, Estados Unidos se encamina a lograr volúmenes de exportación récord para la soja. El USDA anticipa un crecimiento del 31% en las exportaciones de poroto de soja estadounidense en 2020/21 respecto de los despachos en 2019/20. Las exportaciones de Estados Unidos se aproximarían a 60 Mt, totalizando más de un tercio de las exportaciones globales del poroto. Con la soja se da un proceso similar que con el maíz, observándose bajas de stocks y alza de precios globales ante una creciente demanda mundial.





Desde el 1ro de septiembre, fecha del comienzo de la campaña de soja en el país norteamericano, al 31 de octubre, las exportaciones estadounidenses totalizaron 16,6Mt, su valor más elevado para las ultimas 5 campañas a igual fecha. Sin embargo, considerando las ventas para la exportación, es decir, aquellas operaciones donde ya se ha acordado el intercambio pero aún no ha sido efectivamente embarcado, el salto es aún mayor, ya que se registraron ventas por 31,8Mt, casi triplicando los 11,5Mt que se llevaban registradas el año pasado en el mismo lapso de tiempo.

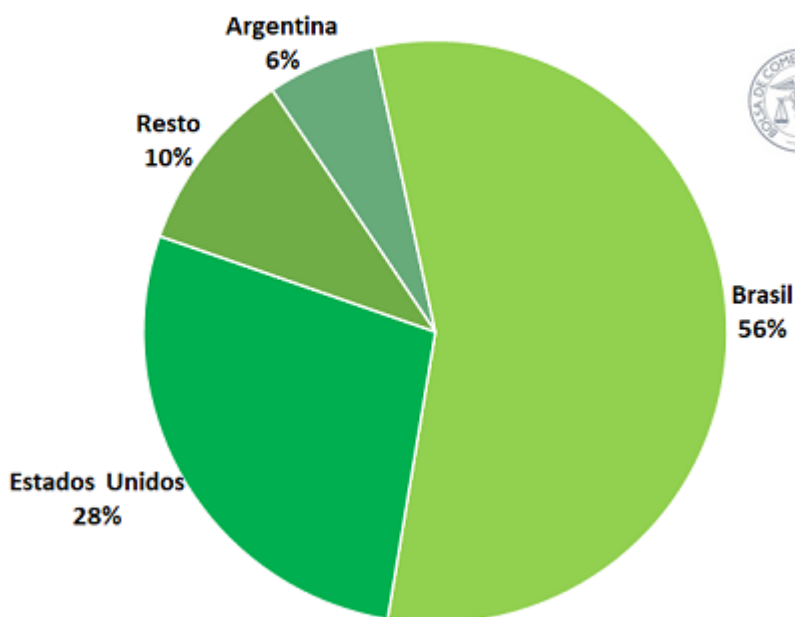




Exportaciones mundiales de poroto de soja.

Campaña 2019/20

@BCRmercados en base a PSD-USDA



Por su parte, Brasil, confirma su formidable crecimiento en el mercado del poroto de soja. Si bien el USDA estima que el gigante sudamericano exporte un 8% menos en 2020/21 (85,0 Mt) respecto de 2019/20 (92,2 Mt), Brasil ha duplicado sus exportaciones de poroto de soja en los últimos 8 años, convirtiéndose en el principal originador a escala global. No debe perderse de vista que hace 10 años Brasil representaba un 33% de las exportaciones globales, frente al 45% de participación estadounidense. Hoy supera el 56%, frente a una participación estadounidense reducida al 28%.

El panorama productivo actual en Brasil augura una buena campaña, aún a pesar de la sequía. Se esperan récords de producción no sólo de soja (133,0 Mt), sino también de sus derivados industriales: harina (35,2 Mt) y aceite (8,7 Mt). A pesar del gran salto productivo y comercial de Brasil en los últimos períodos, el aumento de su demanda interna llevó al país a importar, luego de 5 años, soja estadounidense por 30.000 t.

De acuerdo con ABIOVE (Asociación Brasileña de la Industria de Aceites Vegetales) se espera para este año la importación de cerca de un millón de toneladas de poroto de soja, un máximo histórico. Asimismo, se proyectan para 2021 importaciones adicionales por medio millón de toneladas. Además, Brasil importaría cerca de 400 mil toneladas de aceite de soja entre este año y el próximo. En este sentido, en los últimos días se registraron ventas de aceite de soja argentino por 60.000 t al país vecino, lo que representa la operación de mayor volumen por parte de compradores brasileños. Así,



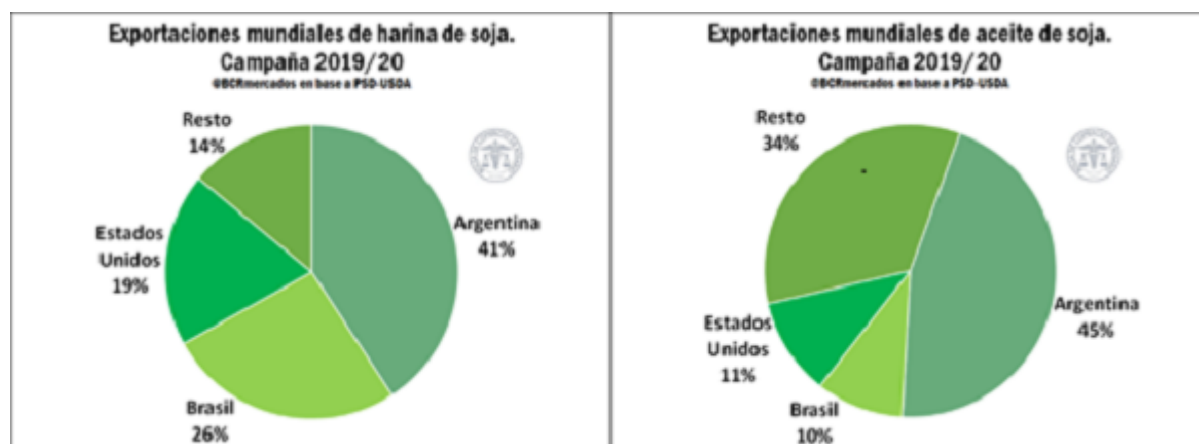


en lo que va del año, las exportaciones argentinas de aceite con destino Brasil totalizan 114.000 t, cuadruplicando lo ocurrido en todo 2019, cuando se exportaron 28.000 t.

Para el caso de la soja, durante los primeros nueve meses de 2020, las exportaciones brasileñas se triplicaron en comparación a igual período del año anterior, alcanzando los 52,8 Mt, destacándose China como su principal destino con un 73% de participación de mercado. Esto produjo una escasez para el procesamiento doméstico, elevando los precios a niveles históricos tanto del poroto como de los subproductos.

Por otro lado, la fluctuante trayectoria de Argentina respecto del poroto de soja muestra para la campaña 2020/21 un pronóstico exportador de 7 Mt, frente a las casi 10 Mt de 2019/20, denotando una caída del 30%. Distintas son las perspectivas para la harina y el aceite de soja argentinos.

En el caso de la harina de soja, el USDA anticipa una leve recuperación en la producción local durante el ciclo 2020/21 del 3%. El volumen de harina obtenido pasaría de 29,8 Mt en 2019/20 a 30,7 Mt en la próxima campaña. Además, de cara al ciclo comercial 2020/21 se prevé que Argentina experimente un pequeño crecimiento de sus exportaciones de harina, aún en un contexto de menores exportaciones mundiales del producto viéndose beneficiada por mermas en los despachos de harina de soja de Estados Unidos y Brasil. La exportación de harina de Estados Unidos, si bien ha subido un 50% respecto a la campaña 2010/11, se mantiene relativamente estable en las últimas cuatro campañas. Además, no representa ni la mitad de las exportaciones argentinas. Para el caso de Brasil, también puede observarse un relativo estancamiento en las últimas cuatro campañas, con valores en torno a las 16 Mt.



Para el aceite de soja, el panorama es más alentador en lo que respecta a Argentina. Con una suba de las exportaciones de 2,5% en la campaña 2019/20, luego de un importante salto en 2018/19, se proyecta una continuidad del sendero de crecimiento en 2020/21, con una suba del 4%. En sentido contrario, se espera que Estados Unidos reduzca el volumen exportado de este subproducto. Asimismo, Brasil proyecta tenues subas en sus exportaciones que no representarían cambios importantes en su cuota de mercado.

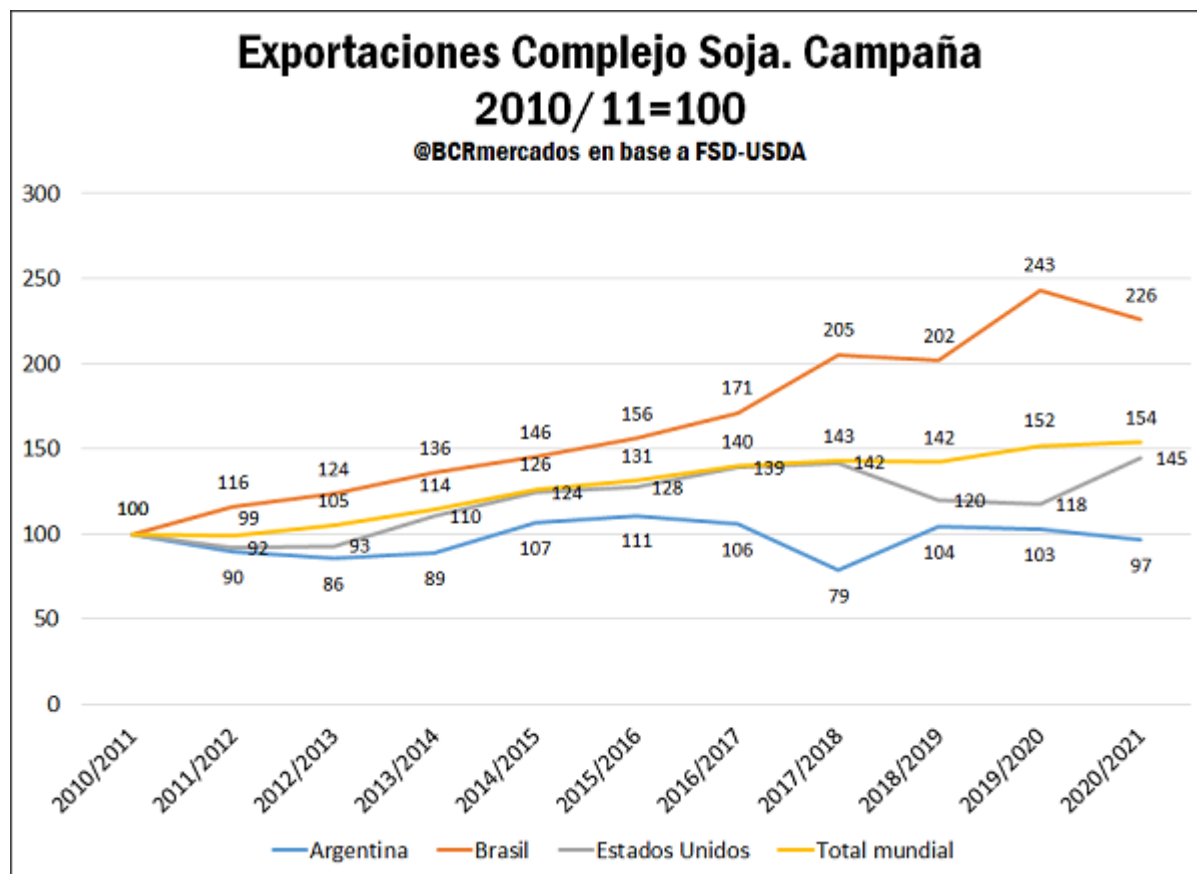
Sin embargo, haciendo foco en los cambios que presentó el informe mensual de Oferta y Demanda Mundial del USDA publicado en noviembre respecto del de octubre, se detectan recortes en ambos segmentos. En su más reciente



estimación, el Departamento de Agricultura de EE.UU. redujo las exportaciones argentinas de aceite y harina de soja 2020/21 en 200.00 t y 1,5 Mt, respectivamente, si se comparas estas cifras con las publicadas en octubre.

Desempeño de los principales complejos exportadores de soja y productos derivados

Si se considera el complejo soja en su conjunto y se lo mide en términos de volúmenes exportados, partiendo de la campaña 2010/11 se identifican desempeños muy dispares entre los principales países proveedores: Brasil, Estados Unidos y Argentina. El panorama de la última década ha sido muy beneficioso para Brasil, que sostuvo un ritmo de crecimiento muy superior a la media mundial. Las exportaciones del complejo soja estadounidense, por su parte, también exhiben una tendencia positiva aunque levemente por debajo del promedio mundial en el periodo considerado. Finalmente, el desempeño de Argentina se mantiene relativamente estable a lo largo de las últimas 10 campañas, oscilando por debajo de la media mundial. La gran capacidad industrial instalada en nuestro país puede servir de base para un crecimiento de las exportaciones argentinas del complejo soja en el futuro.



En lo que respecta a los precios FOB de los tres países líderes del mercado, el promedio para octubre del poroto de soja en Argentina y en EE.UU. fue de US\$ 447/t, es decir, US\$ 37/t y US\$ 33/t por encima del FOB septiembre, respectivamente. Para Brasil, el promedio del precio FOB en octubre fue de US\$ 484/t, evidenciando así la situación de





escasez mencionada anteriormente. Lo mismo se observa con los precios FOB promedio en octubre del aceite de soja, que en Argentina y EE.UU. se ubicaron en US\$ 821/t y US\$ 820/t respectivamente, y en Brasil US\$ 899/t.

Maíz panorama exportador mundial de cara a la campaña 2020/21

Las últimas estimaciones mensuales del USDA en noviembre exhibieron un recorte de 14,2 Mt (1%) en la producción mundial de maíz esperada en la campaña 2020/21, que se ubicaría en 1.144,6 Mt. Esta revisión a la baja dio sustento a los precios del maíz en Chicago luego del informe. Si bien la producción de Argentina (50 Mt) y Brasil (110 Mt) no sufrieron modificaciones respecto de los números del mes pasado, USDA sí recortó la producción esperada para los Estados Unidos. Se espera entonces que los farmers estadounidenses cosechen en 2020/21 368,5 Mt, 5,5 Mt menos que la estimación de octubre. Sin embargo, aún con esta última corrección que fue más abultada de lo esperado por el mercado, la cosecha estadounidense estimada sería un 7% mayor a en 2019/20. En el agregado mundial, la robusta demanda externa se estima provocará una caída en los stocks finales globales.



En línea con esto, la estimación de exportaciones globales de maíz 2020/21 es de casi 171 Mt, lo que consolida el incremento mundial del comercio de maíz que en la última década ha duplicado su volumen. Tomando como base la campaña 2010/11, Brasil muestra el mayor crecimiento en las últimas 10 campañas, creciendo sus exportaciones un 364%.



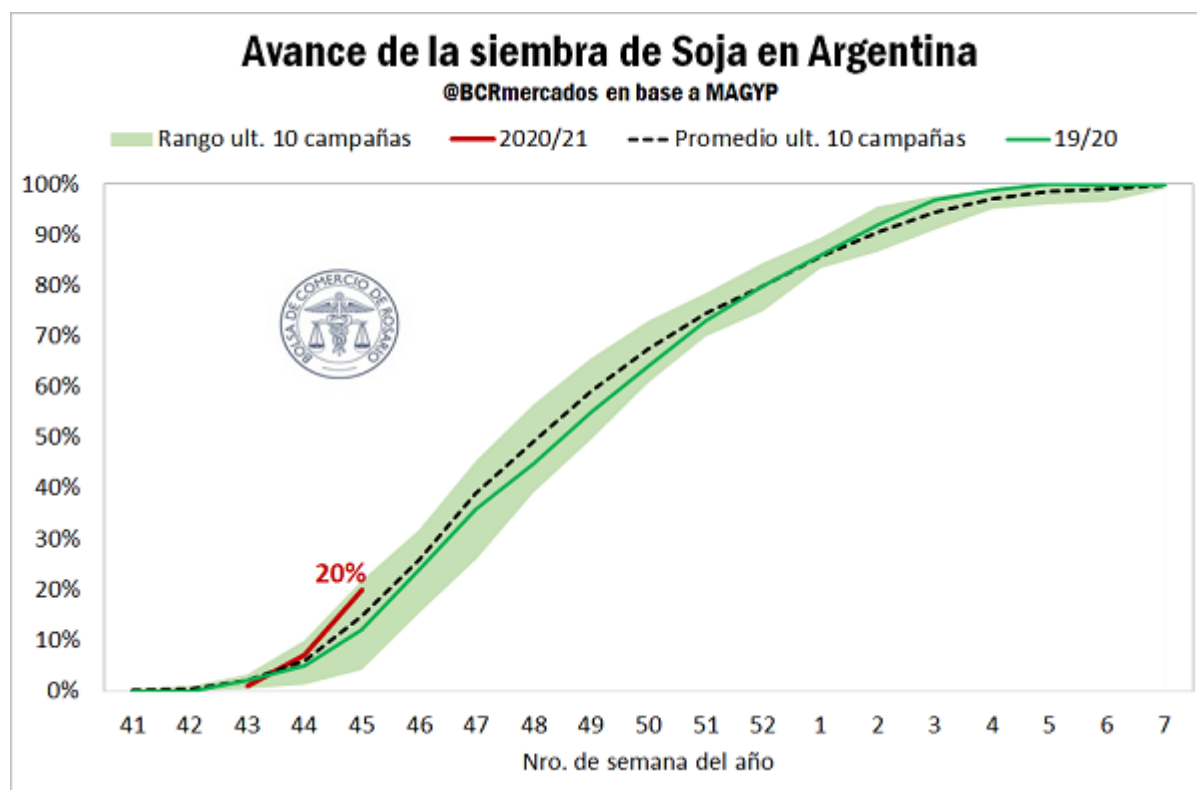


Detrás está Argentina, que duplica sus exportaciones y finalmente Estados Unidos, creciendo un 45%. La campaña 2019/20 tuvo a Estados Unidos como el mayor despachante de maíz (45,1 Mt), con Brasil (39,0 Mt) y Argentina (34,0 Mt) completando el podio, y muy cerca de los volúmenes estadounidenses.

Mercado local: avance de siembra de granos gruesos en Argentina

Durante la última semana se ha registrado un importante avance en la siembra de soja 2020/21 en los campos argentinos. Actualmente ya se ha implantado el 20% del área objetivo, por encima del 12% registrado en la misma semana de la campaña anterior, también por encima del promedio de los últimos 10 años, y solamente superado por la campaña 10/11.

En la zona núcleo en particular se ha sembrado la mayor cantidad de hectáreas hasta la fecha, dado que tanto en Córdoba, Buenos Aires y Santa Fe es donde se registra un mayor avance en la implantación. En Santa Fe, se registró un aumento de 20 puntos porcentuales respecto del área sembrada la semana anterior, duplicando así lo implantado a esta altura hace un año atrás, gracias al impulso del avance en la siembra en las delegaciones del centro-sur provincial.





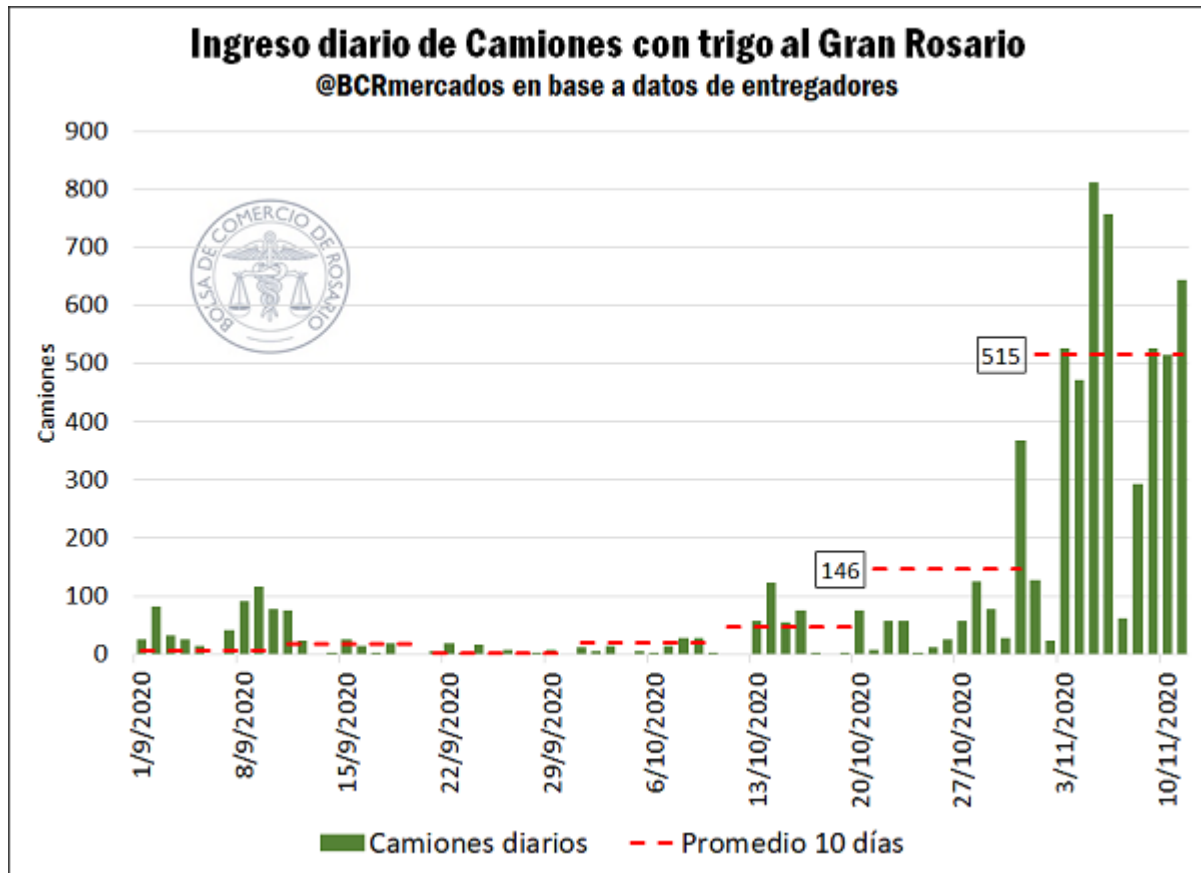
Comienza a ingresar la cosecha de trigo 2020/21 a los puertos del Gran Rosario

Emilce Terré - Javier Treboux

Con el avance de la cosecha en el norte, el ingreso de trigo a las plantas del Gran Rosario alcanzó 210.000 toneladas, 15% por debajo de las descargas a la misma fecha del 2019. Los precios del grano para el mes de noviembre son los mayores desde el 2013.

Avanza la cosecha sobre la zona norte del área triguera nacional, alcanzando un avance del 10% del área sembrada a nivel país, y con ésta, comienza a ingresar el grano a las plantas y terminales del Gran Rosario. En los últimos 10 días se promedió un ingreso cercano a los 500 camiones de trigo diarios, más que triplicando el ingreso promedio de la última decena de octubre. Se espera que el ingreso se acelere a medida que avancen las cosechadoras, profundizándose hacia el mes de diciembre, cuando se generalice la trilla en la zona núcleo.





A continuación, se analizan uno a uno los principales elementos que están condicionando el mercado de trigo:

1) Desde el comienzo de la cosecha allá por mediados de octubre, el ingreso de trigo nuevo a las plantas del Gran Rosario alcanzó 210.000 toneladas, 15% por debajo de 2019.

Desde mediados de octubre, se estima que ingresaron a las terminales de la zona 210.000 toneladas de trigo nuevo para su exportación, principalmente proveniente de las provincias de Chaco, Santiago del Estero y el norte de la provincia de Santa Fe, las zonas más avanzadas en la trilla. En términos comparativos, los ingresos se ubican un 15% por debajo del año pasado a la misma fecha, principalmente por el efecto de los malos rendimientos en las zonas sobre las que se está cosechando.

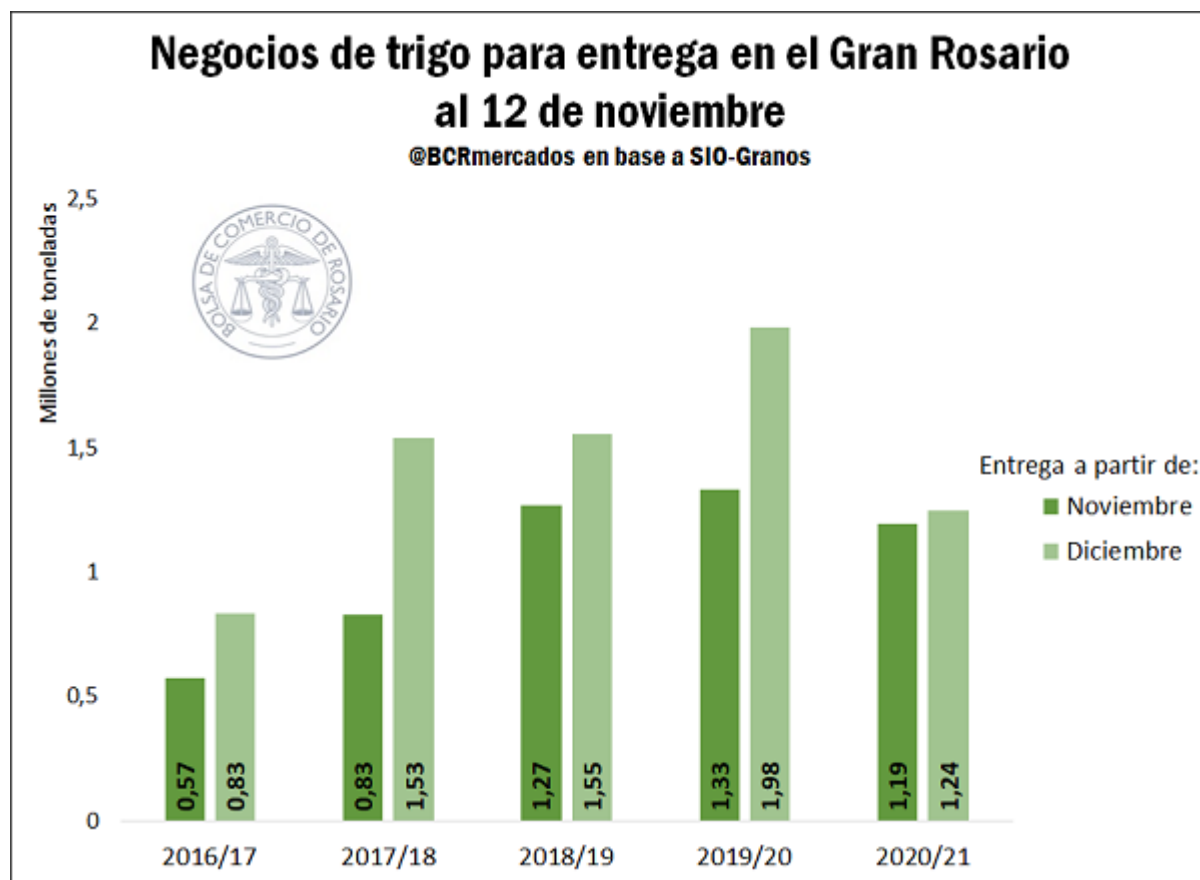
El sector exportador, sin embargo, no parece tener una necesidad demasiado acuciante para originar mercadería en el corto plazo, con [los stocks comerciales en manos de terminales portuarias, acopios e industrias en los mayores niveles en 5 años para la fecha](#); y un cronograma de embarques poco exigente en lo inmediato. La carga programada en buques desde el 11 al 30 de noviembre alcanza las 125.500 toneladas, cuando en el mismo periodo del año pasado, esta cifra alcanzaba 156.500 toneladas, y más de 440.000 toneladas en el año 2018.





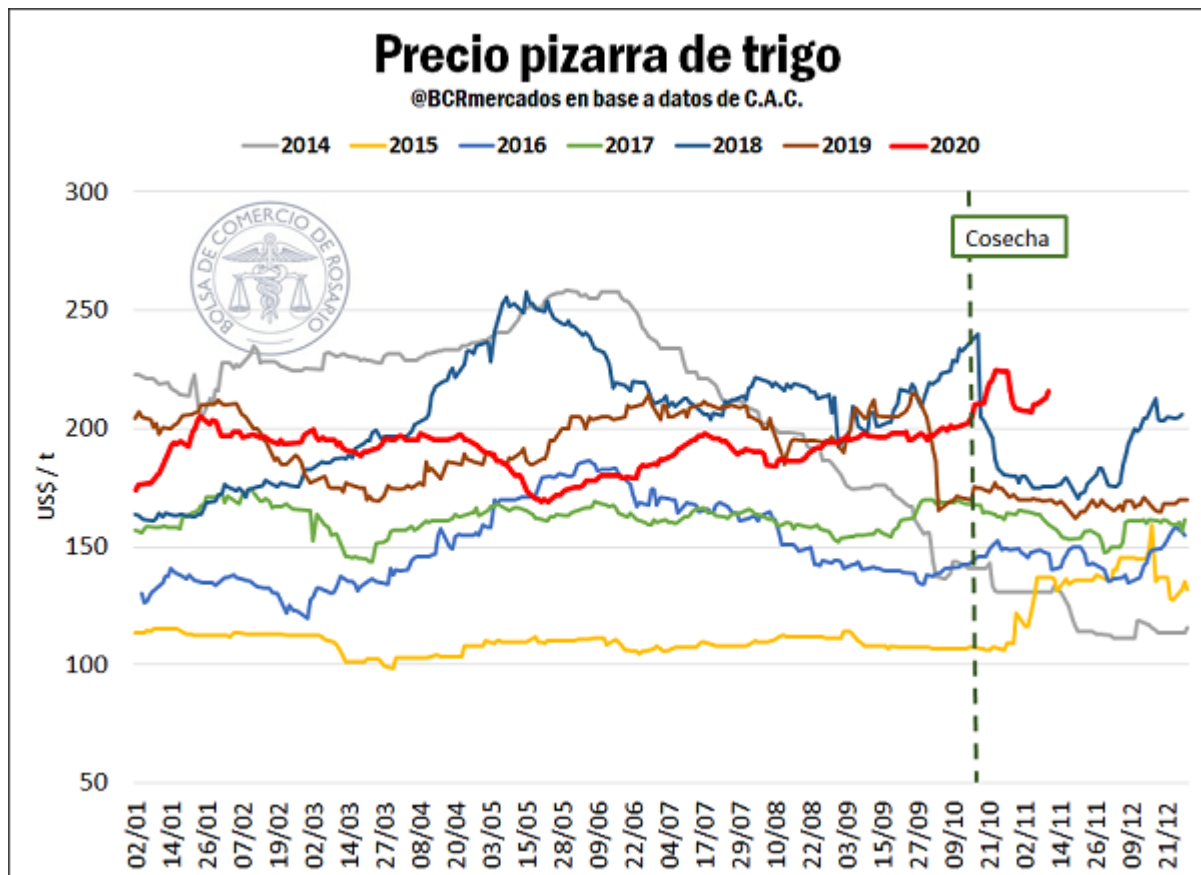
2) Los negocios de trigo para entrega a partir de noviembre alcanzan 1,19 Mt, por debajo de las últimas dos campañas

La menor carga programada en buques para las primeras semanas de noviembre se correlaciona con una caída en el volumen comprometido a descargar este mes en la plaza doméstica, y con la escasa competitividad del grano en los mercados internacionales. En efecto, de acuerdo a los registros de SIO Granos los negocios comprometidos para entrega en el Gran Rosario a partir del mes de noviembre alcanzan 1,2 millones de toneladas, por debajo de las últimas dos campañas, y la misma tendencia puede apreciarse para los negocios con entrega a partir del mes de diciembre. La incertidumbre con respecto a los rendimientos ha llevado a los productores a adoptar una actitud conservadora a la hora de cerrar negocios.



3) Los precios a cosecha en la campaña actual son los mayores desde el año 2013 medidos en dólares

En cuanto al panorama del mercado, los precios con los que se está encontrando el productor al momento de comenzar la trilla son los mejores desde el año 2013, medidos al dólar con el que se liquidan las operaciones, con un precio pizarra que al día miércoles 13 alcanzó los US\$ 215/t. Esta tendencia en los precios se explica fundamentalmente por la mala cosecha que se espera consolide la campaña, así como también por factores atinentes a los mercados externos.



Con respecto a los factores locales, el panorama de oferta parece cada vez más ajustado. Se recortó nuevamente la estimación de producción para la campaña triguera 2020/21 en nuestro país, producto de una caída en los rendimientos esperados en las provincias de Santa Fe y Córdoba, solo parcialmente contrapesada por una mejor perspectiva para los cultivos en la provincia de Buenos Aires. La Guía Estratégica para el Agro (GEA) en su último informe mensual, estimó una producción de 16,7 millones de toneladas, en lo que sería la peor cosecha de los últimos cinco años, aun a pesar de representar la segunda mayor área sembrada desde la campaña 2007/08.

4) Se recorta la estimación de producción de trigo 2019/20 hasta las 16,7 Mt, la menor producción en las últimas 5 campañas





Estimaciones de oferta y demanda para el Trigo en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom 15/19	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
Área Sembrada	Mha	5,2	6,8	6,5
Área Cosechada	Mha	5,0	6,5	5,9
Área Perdida	Mha	0,2	0,3	0,6
Rinde	t/ha	2,6	3,0	2,8
STOCK INICIAL	Mt	4,2	2,6	2,8
PRODUCCIÓN	Mt	15,8	19,5	16,7
OFERTA TOTAL	Mt	20,0	22,2	19,5
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	6,5	7,2	6,9
Uso Industrial	Mt	5,7	6,3	6,1
Semilla y otros usos	Mt	0,8	0,9	0,8
EXPORTACIONES	Mt	9,8	12,2	10,0
DEMANDA TOTAL	Mt	16,3	19,4	16,9
STOCK FINAL	Mt	3,7	2,8	2,6
Stock/Consumo	(%)	26%	14%	15%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

La menor oferta total para la campaña recorta saldo exportable para el nuevo ciclo a 10 millones de toneladas, ubicándose un 17% por debajo del año previo, y en lo que marcaría el menor registro desde la 2015/16. Con un consumo doméstico que no se espera sufra grandes variaciones, se ajustan los stocks finales a 2,6 millones de toneladas.

5) El stock final de trigo de los principales exportadores a nivel mundial alcanzarían 62,4 Mt en la campaña 2020/21, por debajo del promedio de los últimos 20 años.

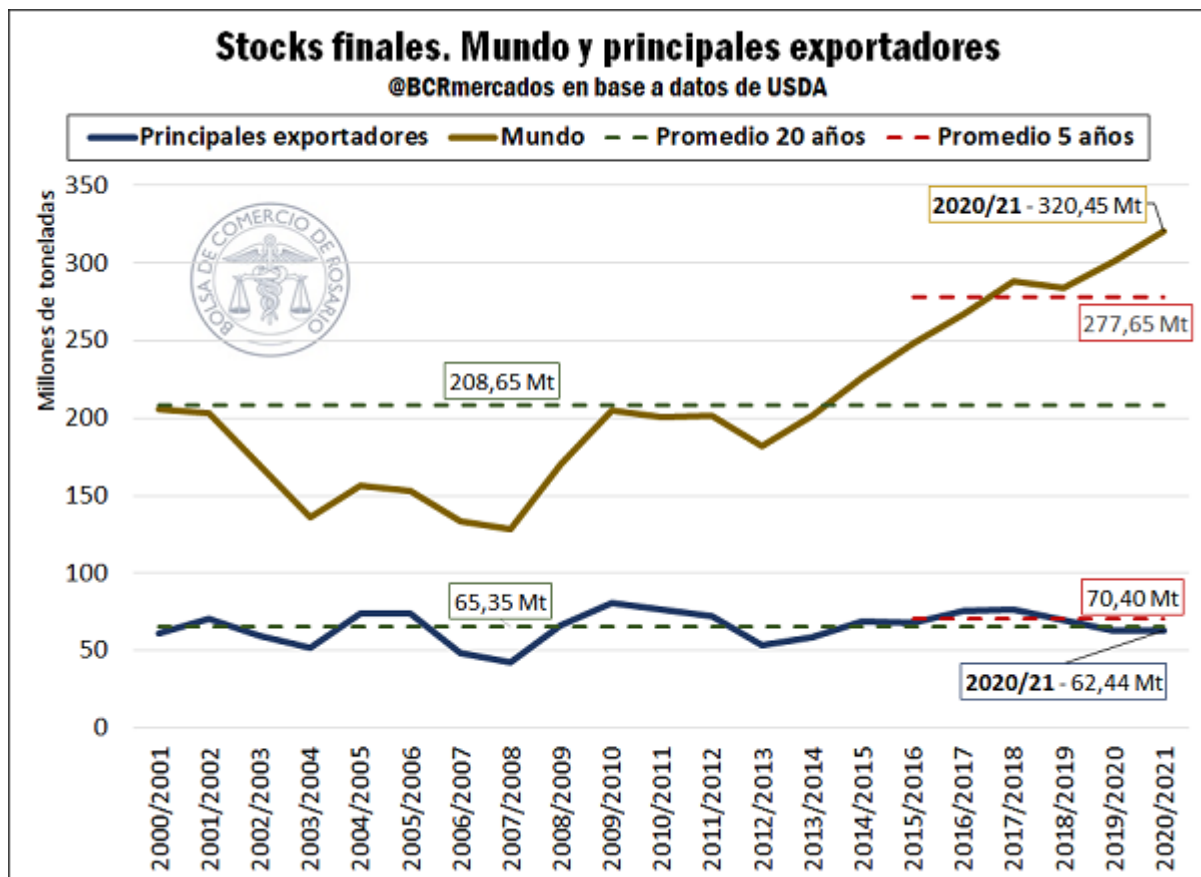
En cuanto al ámbito internacional, el último informe mensual de Estimaciones de Oferta y Demanda que publicó el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) el día martes dio un impulso alcista al mercado de *commodities*, con la hoja de balance para el trigo específicamente presentando una estimación de stock final mundial para la campaña 2020/21 ligeramente menor a lo estimado en septiembre. Aun así, el acumulado semanal fue negativo para el trigo, recortando parte de la suba que lo llevó a tocar máximos en 5 años y medio sobre finales de octubre.





La reducción en los stocks surge de una revisión al alza en el uso doméstico proyectado a nivel global de 1,6 Mt, y un recorte de la producción mundial de 0,7 Mt a 772,4 Mt. Por otro lado, destacó un incremento en la estimación de producción para Rusia hasta 83,5 Mt (↑ 0,5 Mt) implicando mayores exportaciones para dicho país. Para la Unión Europea se recortó levemente la producción y se elevó también el volumen de exportaciones.

Pese al recorte, las existencias a nivel mundial al final de la nueva campaña aún se espera que alcancen el mayor valor en la historia, con 320,5 millones de toneladas. Sin embargo, si analizamos el panorama considerando los principales exportadores a nivel mundial, cuyos stocks tienen más correlación con las tendencias en los precios por su participación en los mercados de exportación, el panorama no resulta tan holgado. El stock final para Argentina, Australia, Kazajistán, la Unión Europea, Rusia, Ucrania y los Estados Unidos se ubicarían en un nivel muy similar a la campaña pasada, con poco más de 62,4 millones de toneladas, lo que se ubica significativamente por debajo del promedio de los últimos 20 años.





Nivel de extracción: intenciones claras con variables incontrolables

ROSGAN

A menos de 2 meses para el nuevo recuento de stock de fin de diciembre, comienzan a aparecer tendencias más claras respecto de la racionalidad que ha primado este año en cuanto a la faena de determinadas categorías clave para la expansión de la producción.

Faltando menos de dos meses para el nuevo recuento de stock de fin de diciembre, comienzan a aparecer tendencias más claras respecto de la racionalidad que ha primado este año en cuanto a la faena de determinadas categorías clave para la expansión de la producción. Sin embargo, existen otras variables no controlables que pueden terminar condicionando fuertemente esta intención.

Si bien la faena de vacas sigue muy alta producto de la fuerte demanda que aun ejerce China, en lo que va del año ha mermado en términos absolutos un 10% respecto de lo faenado en igual periodo del año pasado, esto es unas 240 mil vacas menos desde las 2.340 mil cabezas faenadas de enero a octubre de 2019.

Si tomamos la participación relativa respecto del resto de las categorías faenadas, octubre marca el quinto mes consecutivo a la baja. En los últimos tres meses la participación logró estabilizarse por debajo del 45%, nivel considerado de "equilibrio" en función de la composición y dinámica productiva del rodeo nacional. Recordemos que ese número ha llegado a superar el 50% entre mayo y abril del año pasado. Si bien ese pico fue temporal y no llegó a configurar un proceso liquidatorio *per se*, ha llevado a una pérdida de más de 550 mil vacas y 200 mil vaquillonas en el último ciclo.

A diferencia de entonces, la composición de las hembras que han estado llegando a faena este año resulta más racional desde el punto de vista productivo.

Comparando los datos desde el mes abril -mes a partir del cual disponemos de estadísticas de faena por dentición comparables- vemos una menor faena de hembras dos (-3%), cuatro (-7%) y hasta seis dientes (-30%), con un crecimiento moderado en hembras de ocho dientes o más (+9%), datos que claramente marcan un perfil de faena típicamente de rechazo, preservando los vientres más jóvenes que ingresan como reposición.

En este sentido, la tasa de extracción es un indicador bastante robusto para anticipar cambios en los stocks, en función de la extracción que ha sufrido una categoría en particular o incluso el stock general, en función de su productividad.



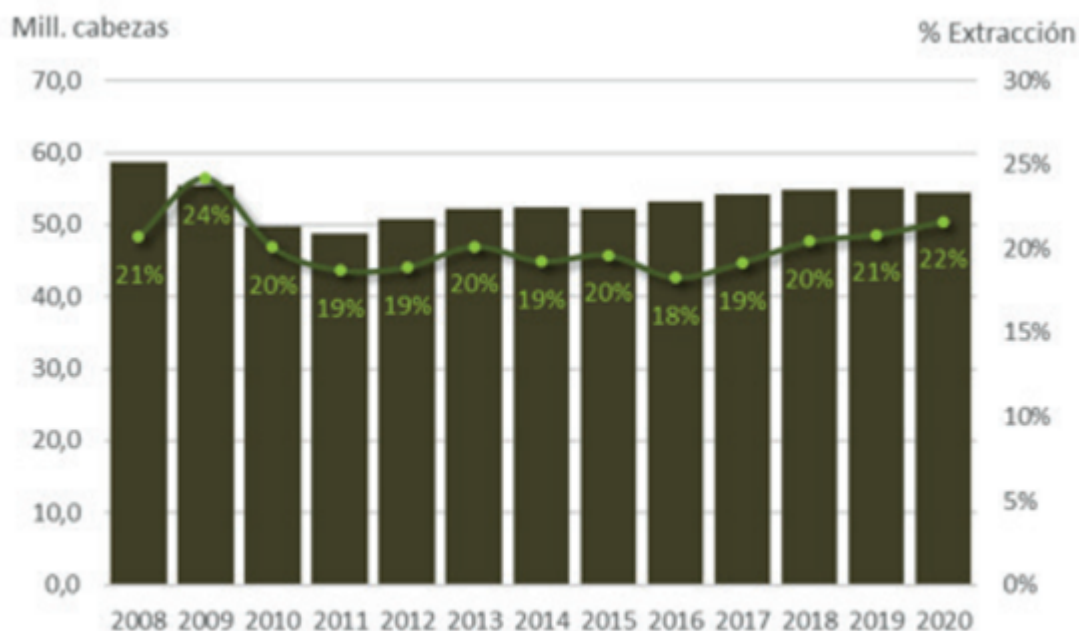


Imagen 1: Evolución del porcentaje de extracción, medido a octubre de cada año.

En los primeros diez meses del año, la faena de vacunos alcanzó los 11,6 millones de cabezas, el nivel más alto en los últimos diez años. A priori, analizado de manera aislada este número podría ponernos en una situación de alerta respecto del futuro del stock. Sin embargo, si lo consideramos en términos relativos al stock disponible, tenemos una tasa de extracción que -medido a igual fecha- viene creciendo en los últimos 5 años en forma sostenida, sin comprometer significativamente el nivel de stock general. De manera implícita, esto da cuenta de una mayor eficiencia productiva del rodeo.

En 2020, tal vez hayamos visto el destete más alto de los últimos años, con cerca de 15 millones de terneros contados al 31 de diciembre de 2019, que medido contra el stock de vacas del ciclo previo arrojaron una relación del 63,5%, nivel que se muestra estabilizado en los últimos cinco años. El recuento de este año, muy probablemente nos entregará un menor número de terneros no solo por partir de un menor número de vacas -aunque probablemente más eficientes desde el punto de vista reproductivo- sino también por la sequía que varias zonas productivas debieron soportar durante la primavera 2019, en pleno período de servicios.

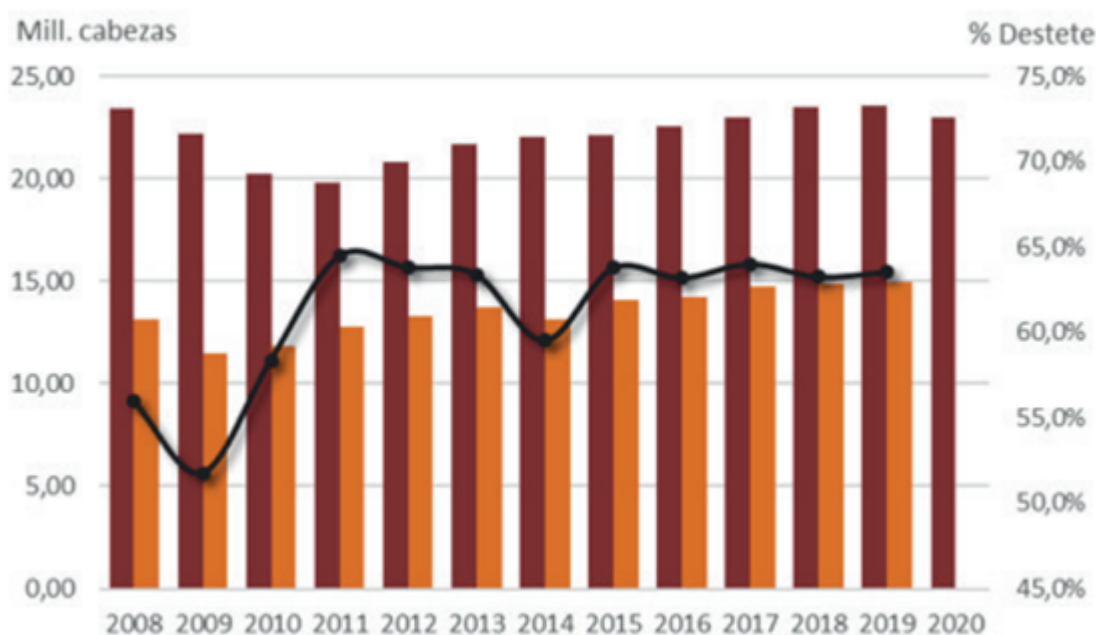


Imagen 2: Evolución del porcentaje de destete (relación terneros/vacas t-1).

Aun asumiendo que la tasa de preñez no haya sido alterada -hipótesis de máxima- la zafra de terneros indefectiblemente se vería disminuida en, al menos, unos 350 mil terneros, dado que partimos de unas 560 mil vacas menos respecto del ciclo previo. Esto tampoco considera la mayor mortandad post pariciones que se está registrando en las zonas más afectadas por la sequía actual, con lo cual el conteo de final de año muy probablemente termine arrojando una mayor pérdida de terneros.

Es precisamente esta situación que hoy enfrentan los campos la que está interfiriendo como variable incontrolable y podría llegar a condicionado también por el perfil de faena de hembras de estos últimos meses. Si la situación climática no mejora, muchos campos se verán obligados a elevar el nivel de rechazos de vientres vacíos por imposibilidad de retenerlos hasta el próximo servicio de otoño.

Dos meses en lo que se deberá estar atento a la evolución de estos indicadores, los cuales podrían condicionar de manera muy marcada la próxima zafra, a pesar de la clara intención del productor de apostar a una expansión de la producción.



Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

12/11/20

Plaza/Producto	Entrega	12/11/20	5/11/20	12/11/19	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	17.100	16.570	10.050	↑ 3,2%	↑ 70,1%
Maíz	Disp.	15.460	15.000	8.630	↑ 3,1%	↑ 79,1%
Girasol	Disp.	27.780	28.500	14.400	↓ -2,5%	↑ 92,9%
Soja	Disp.	27.300	26.550	15.080	↑ 2,8%	↑ 81,0%
Sorgo	Disp.	16.600	16.570	8.330	↑ 0,2%	↑ 99,3%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-20	222,1	216,2	168,6	↑ 2,7%	↑ 31,7%
Maíz	abr-21	183,0	175,0	141,5	↑ 4,6%	↑ 29,3%
Soja	may-21	296,6	285,1	243,5	↑ 4,0%	↑ 21,8%

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





Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

12/11/20

Producto	Posición	12/11/20	5/11/20	12/11/19	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	216,1	223,9	190,0 ↓	-3,4% ↑	13,8%
Trigo HRW	Disp.	199,9	206,9	161,2 ↓	-3,4% ↑	24,0%
Maíz	Disp.	160,7	161,1	148,7 ↓	-0,2% ↑	8,1%
Soja	Disp.	417,8	404,8	332,8 ↑	3,2% ↑	25,5%
Harina de soja	Disp.	427,8	427,5	333,2 ↑	0,1% ↑	28,4%
Aceite de soja	Disp.	816,8	782,0	684,1 ↑	4,5% ↑	19,4%
ENTREGA A COSECHA		US\$/t				
Trigo SRW	Dic '20	216,1	190,8	176,9 ↑	13,3% ↑	22,2%
Trigo HRW	Dic '20	199,9	161,3	172,4 ↑	23,9% ↑	15,9%
Maíz	Dic '20	160,7	134,8	132,7 ↑	19,2% ↑	21,1%
Soja	Nov '20	417,8	343,1	319,9 ↑	21,8% ↑	30,6%
Harina de soja	Dic '20	427,8	327,8	341,0 ↑	30,5% ↑	25,4%
Aceite de soja	Dic '20	816,8	683,6	625,9 ↑	19,5% ↑	30,5%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,60	2,51	2,24 ↑	3,5% ↑	16,2%
Soja/maíz	Nueva	2,60	2,54	2,41 ↑	2,2% ↑	7,8%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,34	1,39	1,28 ↓	-3,2% ↑	5,3%
Harina soja/soja	Disp.	1,02	1,06	1,00 ↓	-3,0% ↑	2,3%
Harina soja/maíz	Disp.	2,66	2,65	2,24 ↑	0,3% ↑	18,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,30	0,32 ↑	3,0% ↓	-4,9%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 12/11/20

Origen / Producto	Entrega	12/11/20	5/11/20	12/11/19	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	254,3	254,3	227,0 ↑	0,0% ↑	12,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	277,0	284,0	231,0 ↓	-2,5% ↑	19,9%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	265,7	273,4	232,1 ↓	-2,8% ↑	14,5%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	237,3	237,8	200,4 ↓	-0,2% ↑	18,4%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	256,0	251,0	207,0 ↑	2,0% ↑	23,7%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	238,0	232,0	184,0 ↑	2,6% ↑	29,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	218,5	218,5	179,5 =	0,0% ↑	21,7%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	227,3	222,5	164,7 ↑	2,1% ↑	38,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	190,5	192,5	↓	-1,0%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	221,7	222,3	174,3 ↓	-0,3% ↑	27,5%
UCR - Mar Negro	Cerc.	237,0	232,5	167,0 ↑	1,9% ↑	41,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	240,0	240,0	148,0 =	0,0% ↑	62,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	247,4	247,8	168,5 ↓	-0,2% ↑	46,8%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	240,00	240,00	240,00 =	0,0% =	0,0%
FRA - Rouen	Cerc.	225,72	221,50	189,70 ↑	1,9% ↑	19,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	440,2	412,6	344,1 ↑	6,7% ↑	27,9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	459,4	470,9	365,8 ↓	-2,4% ↑	25,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	479,6	466,1	361,1 ↑	2,9% ↑	32,8%





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVIII - N° Edición 1980 - 13 de Noviembre de 2020

Panel de Capitales

Pág 29

**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



Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	36,69	33,57	105.118.434	123.417.895	271	264
De 31 a 60 días	38,36	34,10	177.151.712	208.207.957	553	580
De 61 a 90 días	38,82	34,95	267.130.047	269.542.587	556	603
De 91 a 120 días	40,50	36,09	229.013.983	248.164.306	487	490
De 121 a 180 días	42,49	38,96	328.840.867	332.539.124	560	559
De 181 a 365 días	46,33	42,49	229.719.550	276.456.816	407	423
Total			1.336.974.593	1.458.328.686	2.834	2.919
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	38,00	35,00	11.441.364	3.890.120	24	3
De 31 a 60 días	39,80	43,30	4.615.778	4.224.891	5	11
De 61 a 90 días	38,28	35,00	8.566.298	135.636	7	1
De 91 a 120 días	-	38,00	-	4.033.957	-	3
De 121 a 180 días	42,78	39,11	10.001.391	11.866.223	9	15
De 181 a 365 días	49,34	-	4.111.822	-	3	-
Total			38.736.654	24.150.826	48	33
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	35,32	33,77	352.340.139	205.927.294	133	109
De 31 a 60 días	39,39	39,49	167.079.655	134.228.359	185	144
De 61 a 90 días	39,31	38,95	151.392.702	643.442.700	136	148
De 91 a 120 días	37,40	36,95	85.000.311	127.505.321	25	39
De 121 a 180 días	48,34	39,02	41.890.872	40.867.125	39	20
De 181 a 365 días	48,30	42,86	57.856.654	27.294.972	44	27
Total			855.560.333	1.179.265.772	562	487
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	28,21	27,52	23.548.643.960	21.923.292.750	6.657	6.388
Hasta 14 días	33,66	33,48	62.753.337	32.483.045	109	84
Hasta 21 días	34,50	34,00	15.588.045	255.857	5	4
Hasta 28 días	34,55	-	9.324.471	-	8	-
Mayor a 28 días	34,35	35,02	71.657.568	4.881.569	37	44
Total			23.707.967.382	21.960.913.220	6.816	6.520





Mercado de Capitales Argentino

12/11/20

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter- nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	49.553,18	2,17	53,22	18,91					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 49,55	-0,40	52,70	52,93	0,54	0,66	-	13,17	525.783
Frances	\$ 149,00	3,58	78,66	6,05	1,22	0,94	3,81	6,88	263.101
Macro	\$ 224,40	5,90	19,20	-17,98	1,17	0,94	3,56	6,88	465.499
Byma	\$ 582,50	4,67	130,82	87,38	0,85	0,93	11,69	4,29	53.596
Central Puerto	\$ 35,95	-2,57	43,65	0,70	1,09	0,48	5,93	2,96	505.418
Comercial del Plata	\$ 2,67	2,30	100,75	56,95	1,04	0,84	253,80	134,40	2.744.896
Cresud	\$ 54,05	-2,52	61,34	3,05	0,74	0,65	-	13,72	205.852
Cablevision Ho	\$ 426,50	4,15	70,81	41,41	0,91	0,84	-	134,40	26.956
Edenor	\$ 27,75	1,09	57,67	15,38	1,04	0,52	-	-	248.755
Grupo Galicia	\$ 119,10	3,57	35,42	-0,94	1,33	0,94	4,81	6,88	3.397.368
Holcim Arg S.A	\$ 118,25	0,42	48,64	26,91	1,12	1,12	19,78	9,89	48.820
Loma Negra	\$ 147,40	3,15	63,66	25,97	0,91	-	-	-	536.063
Mirgor	\$ 1.272,00	0,99	180,18	74,25	0,78	0,78	192,29	192,29	7.680
Pampa Energia	\$ 77,80	2,44	90,92	56,22	0,89	0,84	15,00	134,40	497.603
Grupo Supervielle	\$ 58,20	0,17	54,73	4,75	1,36	-	8,14	-	494.089
Telecom	\$ 203,85	-0,46	51,51	19,35	0,58	0,58	63,96	63,96	82.661
Tran Gas Norte	\$ 43,85	0,00	14,04	9,08	1,33	1,09	-	5,50	301.153
Tran Gas del S	\$ 159,40	1,89	60,52	46,71	0,86	1,09	11,00	5,50	172.364
Transener	\$ 28,05	-1,75	34,53	7,88	1,15	1,15	2,89	2,89	637.750
Ternium Arg	\$ 50,70	-8,32	127,87	97,66	0,78	0,66	26,34	13,17	550.310
Grupo Finan Valor	\$ 28,45	1,61	191,20	112,31	1,01	0,93	12,88	4,29	1.106.682
Ypf Sociedad	\$ 648,85	13,69	-5,69	-24,31	0,98	0,94	-	17,36	290.312





Títulos Públicos del Gobierno Nacional 12/11/20

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN PESOS + CER						
Boncer 21 (TC21)	376,40	-0,62	4,94%	0,75	2,50%	22/1/2021
Bocon 24 (PR13)	630,50	-6,18	3,95%	1,67	2,00%	15/11/2020
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	1.729,00	-10,46	7,36%	6,16	5,83%	31/12/2020
Par \$ Ley Arg. (PARP)	732,00	-5,55	8,17%	10,43	1,77%	31/3/2021
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	116,00	-90,05	8,17%	11,77	3,31%	31/12/2020
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	79,40	-2,58	47,58%	0,75	18,20%	3/4/2021
Bono Octubre 2023 (TO23)	51,00	-20,31	48,37%	1,64	16,00%	17/4/2021
Bono Octubre 2026 (TO26)	38,00	-23,85	46,17%	2,15	15,50%	17/4/2021
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	93,25	52,87	48,93%	0,59		3/1/2021

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional 12/11/20

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	29.080,17	2,43%	4,67%	1,90%	29.933,83
S&P 500	3.537,01	0,76%	14,32%	9,48%	3.645,99
Nasdaq 100	11.827,14	-2,08%	43,19%	35,43%	12.439,48
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.302,88	6,63%	-13,59%	-16,45%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	13.067,95	4,71%	-0,85%	-1,37%	13.795,24
IBEX 35 (Madrid)	7.763,50	13,00%	-15,37%	-18,70%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.371,96	8,29%	-8,97%	-10,14%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	103.406,28	2,46%	-2,96%	-10,58%	119.593,10
Shanghai Shenzen Composite	3.310,10	0,00%	0,00%	0,00%	6.124





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

12/11/20

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 79,575	\$ 79,093	\$ 77,403	\$ 59,744	33,19%
USD comprador BNA	\$ 79,000	\$ 78,250	\$ 77,108	\$ 57,750	36,80%
USD Bolsa MEP	\$ 141,500	\$ 141,529	\$ 76,945	\$ 71,381	98,23%
USD Rofex 3 meses	\$ 89,460		\$ 75,375		
USD Rofex 8 meses	\$ 116,600		\$ 75,315		
Real (BRL)	\$ 14,60	\$ 14,33	\$ 75,19	\$ 14,35	1,75%
EUR	\$ 94,21	\$ 93,53	\$ 75,12	\$ 65,53	43,78%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-					
			74,905		
Reservas internacionales (USD)	39.524	39.856	75	43.106	-8,31%
Base monetaria	2.360.225	2.225.061	75	1.430.035	65,05%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	5.686	5.456	6.094	15.937	-64,32%
Títulos públicos en cartera BCRA	4.843.255	4.786.541	4.768.378	886.247	446,49%
Billetes y Mon. en poder del público	1.487.456	1.473.932	1.507.289	836.211	77,88%
Depósitos del Sector Privado en ARS	4.597.918	4.660.547	4.625.718	2.380.878	93,12%
Depósitos del Sector Privado en USD	14.630	14.702	15.548	18.739	-21,93%
Préstamos al Sector Privado en ARS	2.583.143	2.607.488	2.501.345	1.746.571	47,90%
Préstamos al Sector Privado en USD	5.596	5.625	5.838	11.479	-51,25%
M ₂ /2	750.413	653.867	599.569	574.577	30,60%
TASAS					
BADLAR bancos privados	30,44%	29,94%	28,75%	46,50%	-16,06%
Call money en \$ (comprador)	31,00%	31,75%	26,50%	55,75%	-24,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	28,21%	27,52%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	57,65%	48,91%	41,70%	71,26%	-13,62%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 40,32	\$ 38,79	\$ 40,20	\$ 57,12	-29,41%
Plata	\$ 24,72	\$ 25,33	\$ 24,17	\$ 16,95	45,81%

/1 RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista





Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 12/11/20

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	-19,1	-5,4	0,4	
EMAE /1 (var. % a/a)	ago-20	-11,6	-11,6	-3,7	
EMI /2 (var. % a/a)	sep-20	-10,8	-12,5	-7,8	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	oct-20	3,8	2,8	3,3	
Básicos al Productor (var. % m/m)	sep-20	4,5	4,5	4,5	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	sep-20	2,9	2,5	2,4	35,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	38,4	47,1	47,7	-9,3
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	33,4	42,2	42,6	-9,2
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	13,1	10,4	10,6	2,5
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	9,6	11,7	13,1	-3,5
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	sep-20	4.711	4.938	5.746	-18,0%
Importaciones (MM u\$s)	sep-20	4.127	3.508	4.002	3,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	sep-20	584	1.430	1.744	-66,5%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

