



Economía

Diferencias: Brasil exporta 1 tonelada de carne por cada 3 toneladas de harina de soja. Argentina, en cambio, 1 cada 25

Patricia Bergero - Desiré Sigaudó

Ambos países incrementaron mucho su producción de harina de soja en 20 años. Brasil apostó por su sector ganadero e industria cárnica para aprovechar el insumo y sumar valor exportado. En Argentina los desincentivos no han dejado que la industria despegue.

**OFERTA Y DEMANDA
PROYECTADA**

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



Commodities

Se acelera el ingreso de camiones con trigo mientras la cosecha avanza a buen ritmo

Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

Con un total de hectáreas cosechadas en la región de influencia del Gran Rosario récord para la fecha, el ingreso de camiones a los puertos se aceleró en la última semana. Además, la comercialización de trigo 2021/22 ya alcanza al 50% de la producción.



Commodities

Las ventas externas de maíz llegaron a sus mayores niveles de la historia

Guido D'Angelo - Alberto Lugones - Emilce Terré

El nivel de ventas externas del grano amarillo de la campaña 2020/21 rompió el récord histórico. Camino al año comercial 21/22, el maíz ya acumula el segundo mayor nivel de ventas de los que se tenga registro. La soja recupera precios en Rosario y Chicago.



Transporte

Se inauguró un nuevo acceso ferroviario en Timbúes: enviar mercadería al Gran Rosario desde el norte del país puede resultar un 40% más barato

Alfredo Sesé - Javier Treboux - Pablo Ybañez

Se inauguró un acceso que conecta a la localidad de Timbúes con el ramal F25 del Belgrano Cargas. Así, ACA y COFCO se suman a AGD en Timbúes. Enviar granos desde el norte a través del Belgrano Cargas podría implicar una reducción del 40% en los fletes.



Economía

Precios del gordo: Se anticipa la corrección de valores en una clara toma de posición de los compradores

ROSGAN

En los últimos días las categorías de consumo tanto machos como hembras han comenzado a marcar importantes correcciones en un escenario de mayor firmeza de precios que se podría sostener en los próximos meses.





Diferencias: Brasil exporta 1 tonelada de carne por cada 3 toneladas de harina de soja. Argentina, en cambio, 1 cada 25

Patricia Bergero - Desiré Sigaudo

Ambos países incrementaron mucho su producción de harina de soja en 20 años. Brasil apostó por su sector ganadero e industria cárnica para aprovechar el insumo y sumar valor exportado. En Argentina los desincentivos no han dejado que la industria despegue.

En la edición anterior del [Informativo Semanal](#) se analizó la evolución dispar de las exportaciones de granos de maíz y carne en Brasil y Argentina, durante las últimas dos décadas. En línea con aquel análisis, se observará en esta oportunidad cómo variaron las exportaciones brasileñas y argentinas de harina de soja y carne.

Argentina es el cuarto productor mundial de harina de soja y el mayor exportador, concentrando de hecho más del 40% del mercado de exportación global. Este salto desde la cuarta posición productora al primer e indiscutido lugar como exportador, se explica porque al excedente productivo se suma el bajo consumo interno de la harina en Argentina. Otros grandes productores de harina de soja, entre ellos Brasil, tienen menores saldos exportables del producto ya que gozan de una demanda doméstica para alimentación animal muy fuerte (ya sea porque tienen un gran mercado interno por alimentar, porque ostentan una industria cárnica exportadora muy desarrollada, o ambos).

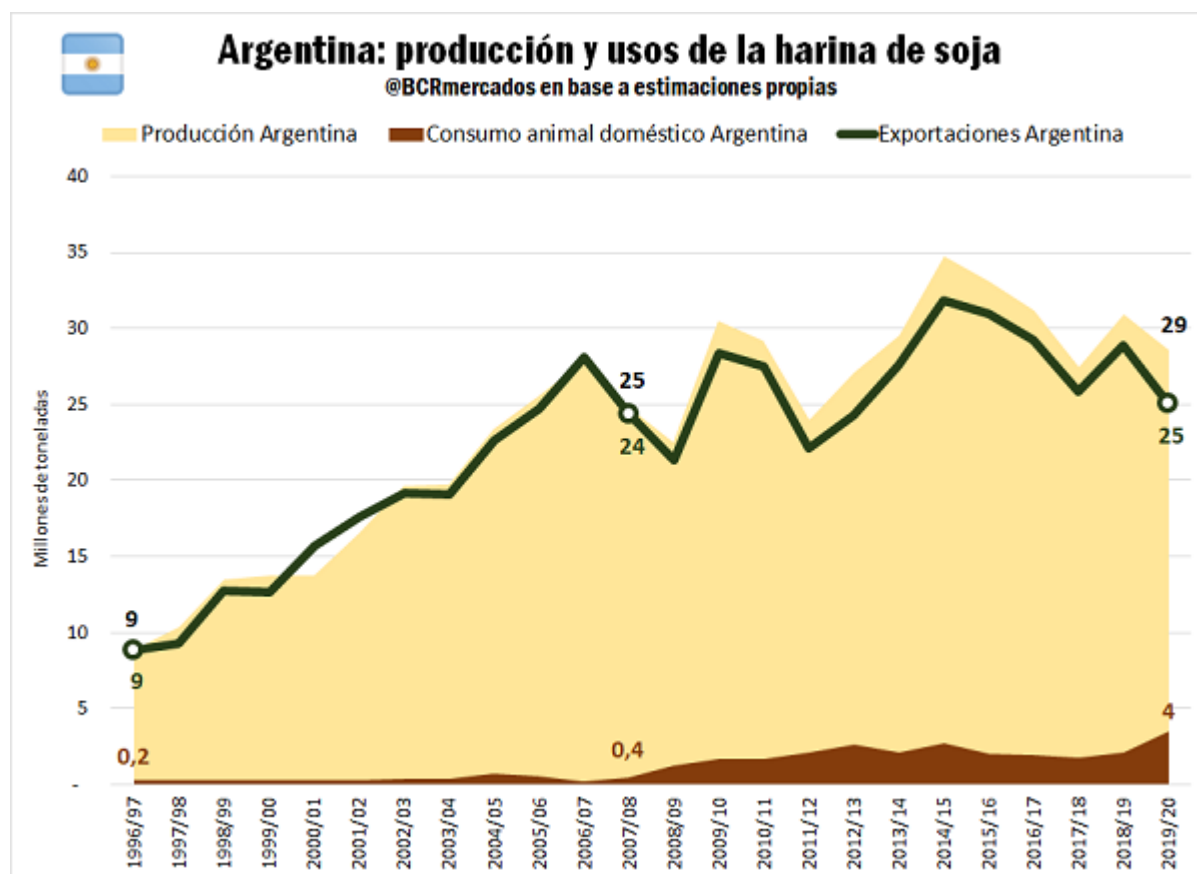
La serie de datos de producción y usos de la harina de soja en Argentina graficada a continuación, muestra cómo, ya antes del inicio del segundo milenio, la utilización de harina de soja para alimentación animal era muy baja en relación a la harina producida. En la campaña 1996/97, apenas el 3% del derivado de la soja se insumía en la cría de animales. Actualmente, la demanda doméstica para consumo animal asciende a 4 millones de toneladas, es decir, a poco más del 12% de la producción. Se tiene entonces que en el período considerado esta demanda se cuadruplicó ganando además participación relativa, aunque sigue siendo extremadamente baja.

En el período considerado, gracias a la fuerte inversión privada en plantas industriales de gran escala y a la expansión de la frontera productiva de la oleaginosa, la producción nacional de harina se triplicó pasando de 9 millones de toneladas en 1996/97 a 29 Mt en 2019/20. Este mayor volumen de producto tenía básicamente dos grandes fuentes de demanda a las cuales volcarse: exportación directa o industrias domésticas (principalmente cárnicas). La historia ha demostrado, que Argentina sostuvo en el segmento de la harina de soja una clara orientación hacia la exportación. El mayor volumen logrado por la industria oleaginosa en el período considerado se volcó en un 82% a la exportación y apenas en un 17% a



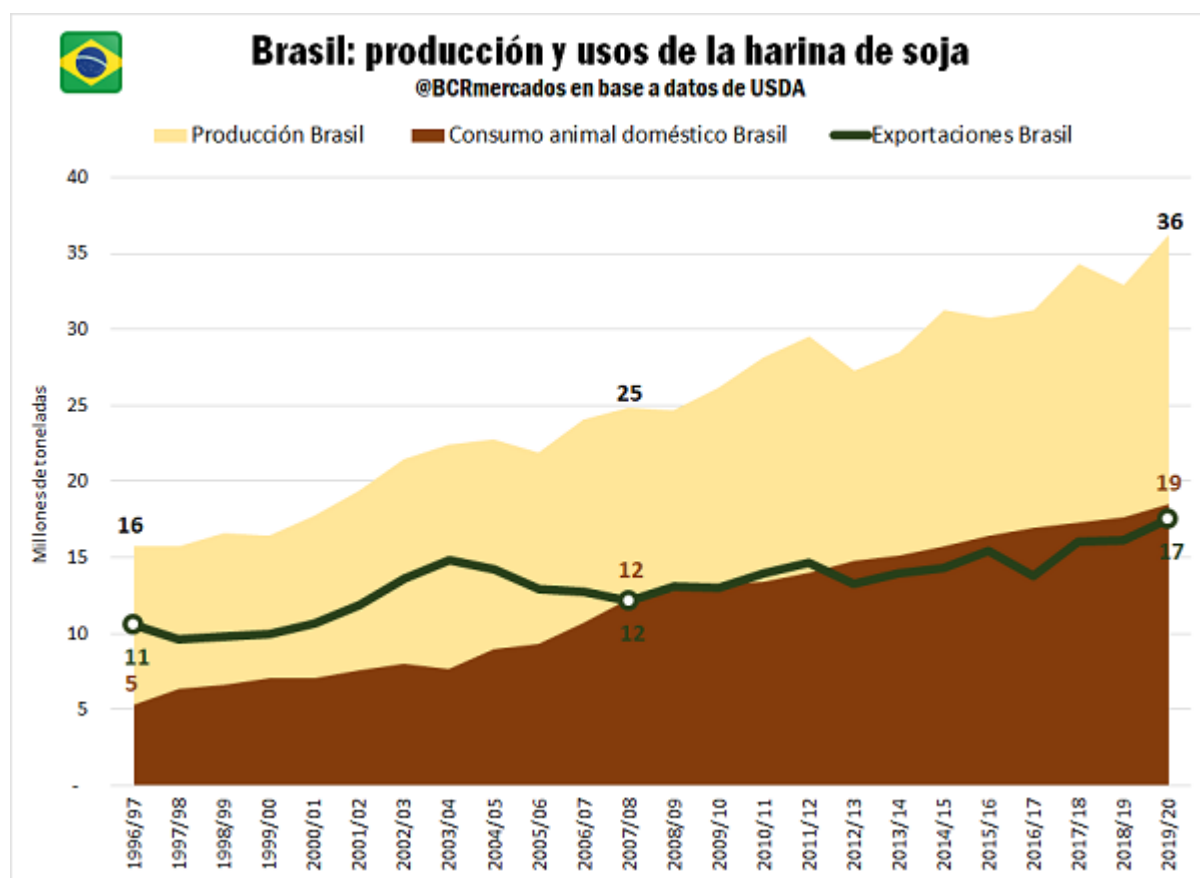


las industrias locales.



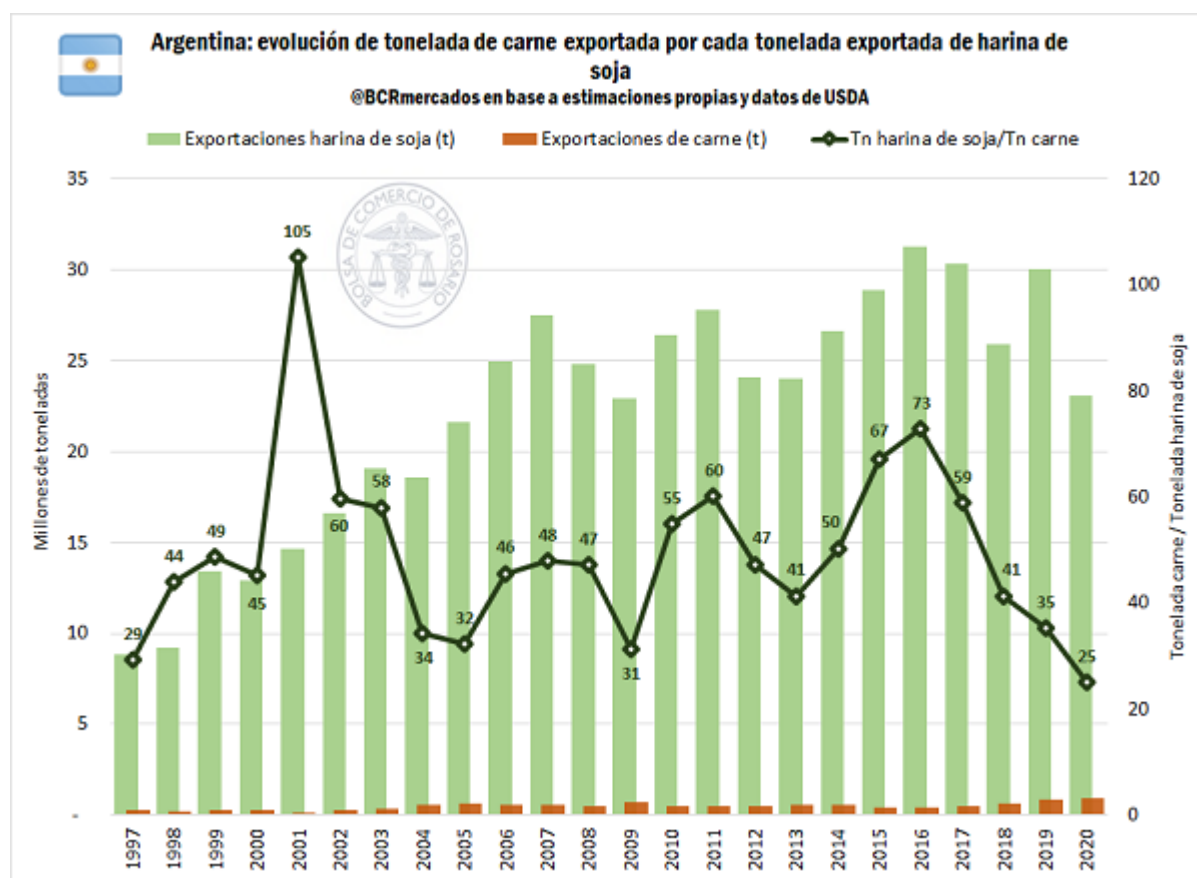
Analizando los mismos indicadores para Brasil, lo observado es sustancialmente diferente. El país vecino parte ya en 1997 con una demanda interna por harina de soja que absorbía el 34% de su producción local. En el período considerado, la producción de harina brasileña se duplicó pasando de 16 millones de toneladas en 1996/97 a 36 Mt en 2019/20. Cabe destacar que, en contraste con lo sucedido en Argentina, el 64% del aumento en producción brasileña se volcó a industrias internas y solo el 34% contribuyó a mayores exportaciones de harina.



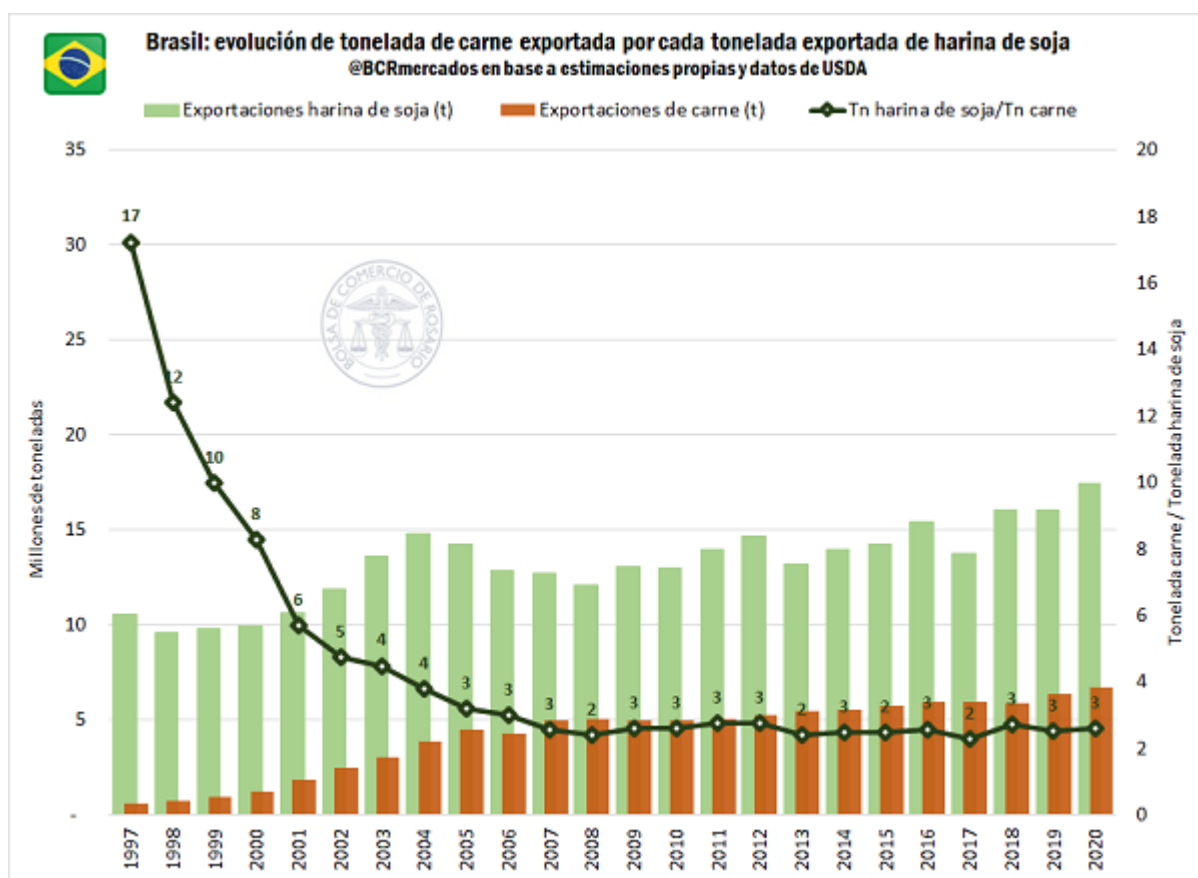


Así, se tiene que Argentina ha incrementado proporcionalmente más que Brasil su producción de harina de soja en las últimas dos décadas, pero sólo una porción menor de dicho crecimiento se volcó al mercado doméstico como insumo de otras industrias. El hecho cobra especial relevancia cuando entra en consideración el gran potencial exportador que tiene Argentina en materia de carnes y la diferencia en el valor de las exportaciones de harina y carnes. A modo de referencia, en el 2020 el valor medio de la tonelada exportada de harina de soja argentina fue de US\$ 323, mientras que el precio promedio de las toneladas de carne exportadas fue de US\$ 2.780.

Actualmente, Argentina exporta 1 tonelada de carne (orígenes bovino, porcino y aviar) por cada 25 toneladas de harina de soja despachadas. Si bien esta relación es la menor de la serie estudiada, no dista demasiado de la relación que existía entre exportaciones de ambos productos en 1997. Con esto, se pueden observar ciclos con relaciones más favorables a las carnes y otras a la harina de soja, provocados por fluctuaciones en las cosechas o cambios en políticas económicas que afectaran a uno y otro sector. No es posible, sin embargo, distinguir una clara tendencia para este indicador.



Brasil, en cambio, ha transitado en las últimas décadas un firme camino hacia la maximización de la exportación de carnes. En 2020, el gigante sudamericano exportó 1 tonelada de carne por cada 3 toneladas de harina de soja despachadas. No solo que la relación Tn harina de soja/Tn carne de hoy es más de 5 veces inferior a la vigente en 1997, sino que es el resultado de un desarrollo sostenido de la industria cárnica, un modelo que Brasil ha ido profundizando y que en los últimos años le ha permitido abastecer gran parte de la espectacular demanda china de proteína animal.





Commodities

Se acelera el ingreso de camiones con trigo mientras la cosecha avanza a buen ritmo

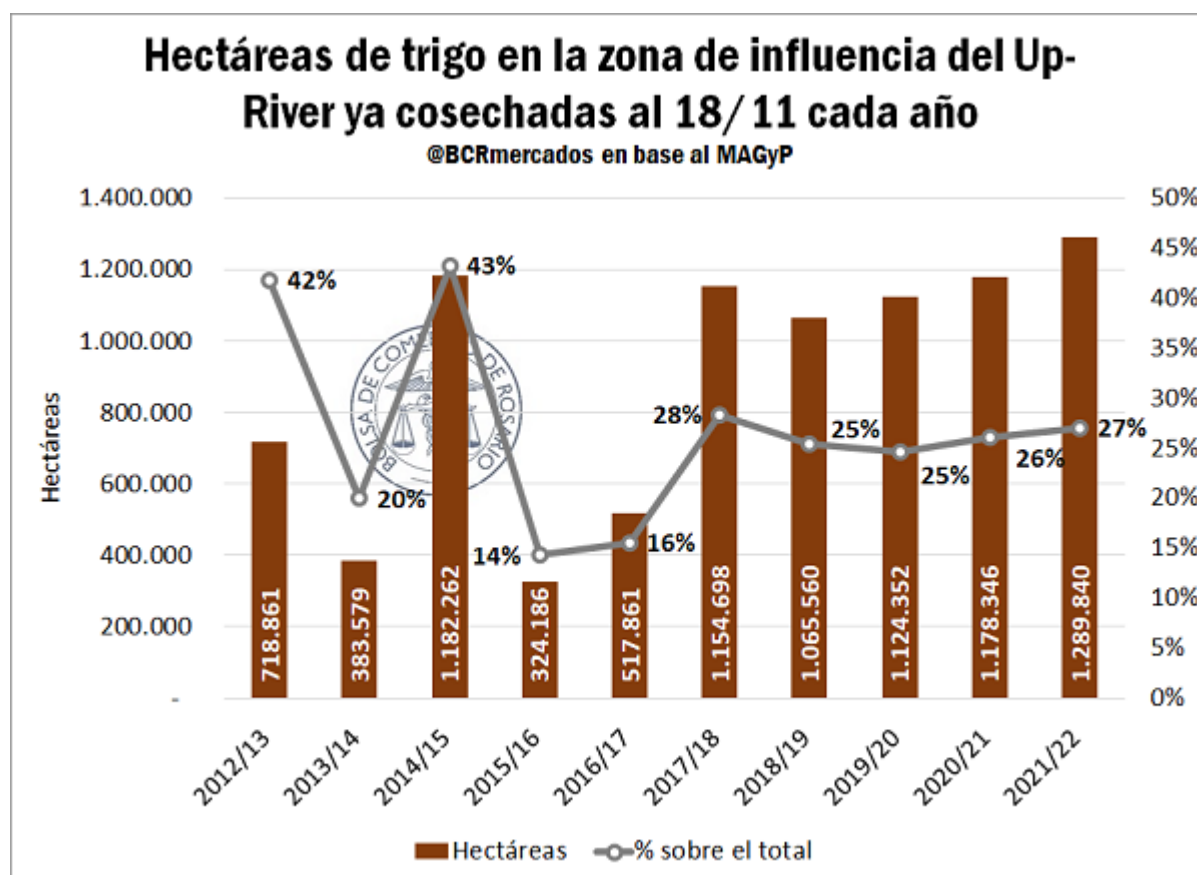
Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Con un total de hectáreas cosechadas en la región de influencia del Gran Rosario récord para la fecha, el ingreso de camiones a los puertos se aceleró en la última semana. Además, la comercialización de trigo 2021/22 ya alcanza al 50% de la producción.

La trilla de trigo avanza a paso firme en la región norte del país y ya se encuentra pronta a generalizarse a en la zona núcleo. El trigo cosechado en estas regiones es el que, por su cercanía geográfica con las terminales portuarias del Gran Rosario, encuentra allí su principal vía de salida hacia el exterior.

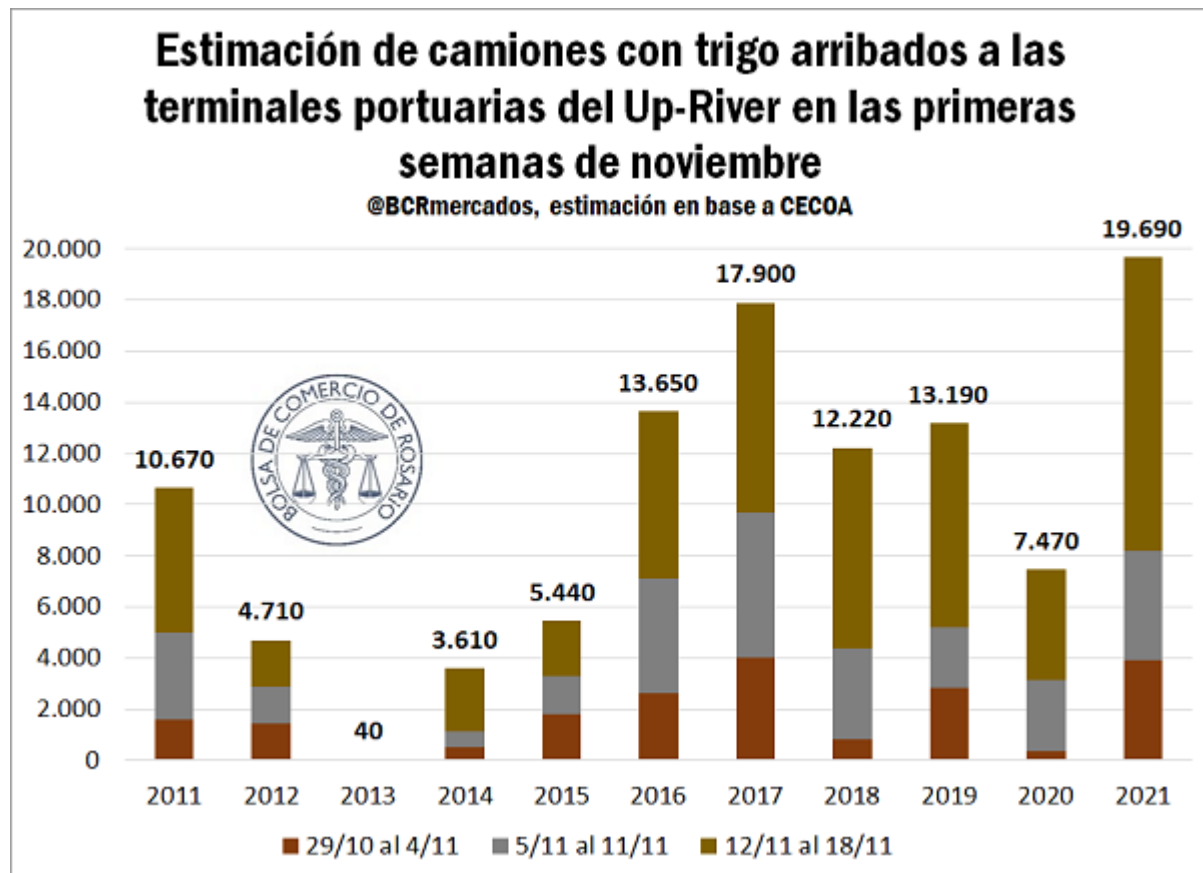
El avance de las labores de cosecha en la zona de influencia de los puertos del Up-River alcanza ya al 27% del área total a recolectar, según información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), algo por encima de lo registrado a igual momento del año previo y del promedio de los últimos cinco años. Pero, además, como el área destinada al cereal creció 6% respecto de la campaña 2020/21 y alcanzó un máximo en 20 años, el total de hectáreas cosechadas a la fecha asciende a 1.289.840, un récord para el momento del año.





A este acelerado avance de la trilla del cereal se le suma que las perspectivas para los rindes son, en general, más prometedoras que lo que ocurría hace un año. Si bien algunas zonas de la región norte del país sufrieron cierta falta de lluvias en los últimos meses, en general el clima acompañó a la producción triguera, aportando un buen milimetraje de agua en momentos críticos para el cultivo y dando un buen impulso a los rindes y a la producción.

De esta manera, el buen avance en la cosecha y la mayor producción se ven reflejadas en el ingreso de camiones con trigo a las terminales portuarias de la región. En las últimas tres semanas (es decir, desde fines de octubre a la fecha) han ingresado aproximadamente 19.690 unidades a los puertos del Up-River, más que duplicando el número de camiones ingresado en igual período del año previo (7.468) y un récord para igual período de años anteriores (la mejor marca anterior la ostentaba la campaña 2017/18, con 17.904 camiones). Además, de ese total, aproximadamente 11.520 lo hicieron en los últimos siete días, lo cual da cuenta de una aceleración en el arribo de trigo a las terminales de la región.



De todas formas, cabe hacer mención de que, a diferencia de lo que ocurre con otros cultivos como la soja, en donde el grueso de la producción tiene como destino al polo agroindustrial del Gran Rosario para ser procesado y luego exportado, una gran parte del trigo se consume internamente en cada región, con los molinos locales siendo la principal fuente de demanda de grano.

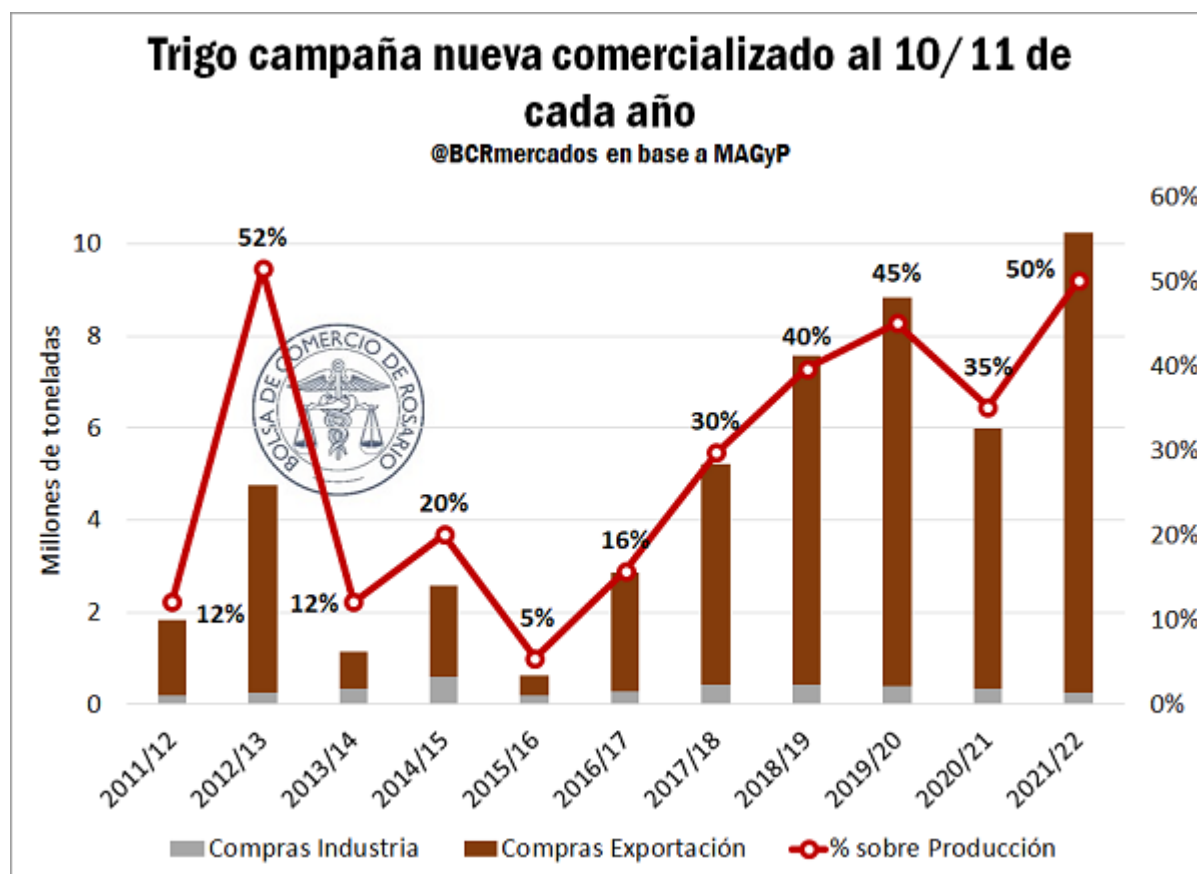
Otro aspecto que destaca del trigo de la nueva cosecha es el nivel de comercialización interna del cereal. A la fecha ya se han comercializado 10,2 Mt de grano, el mayor volumen de la historia para el momento del año. Discriminando las compras entre el sector exportador y el sector molinero, sin embargo, se observa un panorama bien disímil. El primero lleva adquiridas ya 9,98 Mt, un récord histórico, mientras que el segundo sólo lleva compradas 245.000 t, el menor volumen para el momento del año desde el ciclo 2015/16.

Podría suponerse que una de las razones que explica este elevado volumen de grano que ya se encuentra vendido cuando aún faltan unos días para el inicio oficial de la cosecha es la mencionada mayor producción esperada para el corriente año (de hecho, se espera que, por primera vez en la historia, Argentina produzca más de 20 Mt). Sin embargo, tomando el grano ya comercializado como proporción del total producido en la campaña, también se tienen que trigo ya vendido alcanza al 50% del total, superando ampliamente el 35% de la campaña anterior a estas alturas del año y al





promedio de los últimos cinco ciclos (33%). De hecho, es la segunda mayor proporción de la historia, sólo superada por lo ocurrido en la campaña 2012/13 (52%).



Así, para encontrar la principal causa explicativa de este elevado volumen de grano comercializado a la fecha, debemos tornar la atención al comportamiento de los precios en el último tiempo. Tal como se comentó en la edición anterior del Informativo Semanal, los precios del trigo se encuentran en su valor más alto para el empalme de cosechas desde el año 2013, mientras que los precios en Chicago alcanzaron en la última semana un récord desde 2012. Esto ha resultado atractivo para los productores, que han optado por vender un considerable volumen intentando capturar los buenos precios locales.

En los últimos días, en tanto, las cotizaciones locales exhibieron un leve retroceso. El precio de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario del jueves fue de US\$ 235 /t, cayendo casi 10 dólares respecto de los valores de hace una semana. Además, en el Mercado Físico de Granos de Rosario, las ofertas abiertas de compra para el cereal también exhibieron un comportamiento similar. Para entrega en el primer mes de la campaña, los precios ofrecidos del jueves retrocedieron 8 dólares respecto de los valores de una semana atrás hasta los US\$ 238 /t, mientras que aquellos para entrega en enero también cedieron US\$ 8 /t hasta los US\$ 240 /t. Los valores ofrecidos para entrega en febrero y marzo cayeron 5 dólares





por tonelada hasta los US\$ 247 y US\$ 250 por tonelada, respectivamente. Por último, la oferta abierta de compra para entrega a mediados del año próximo (junio/julio) cayó 9 dólares por tonelada hasta los US\$ 248 /t.

Por último, otro aspecto que destaca del mercado local es que el número de compradores activos se mantuvo similar al de la semana anterior, con el foco puesto principalmente en los meses de febrero y marzo.





Las ventas externas de maíz llegaron a sus mayores niveles de la historia

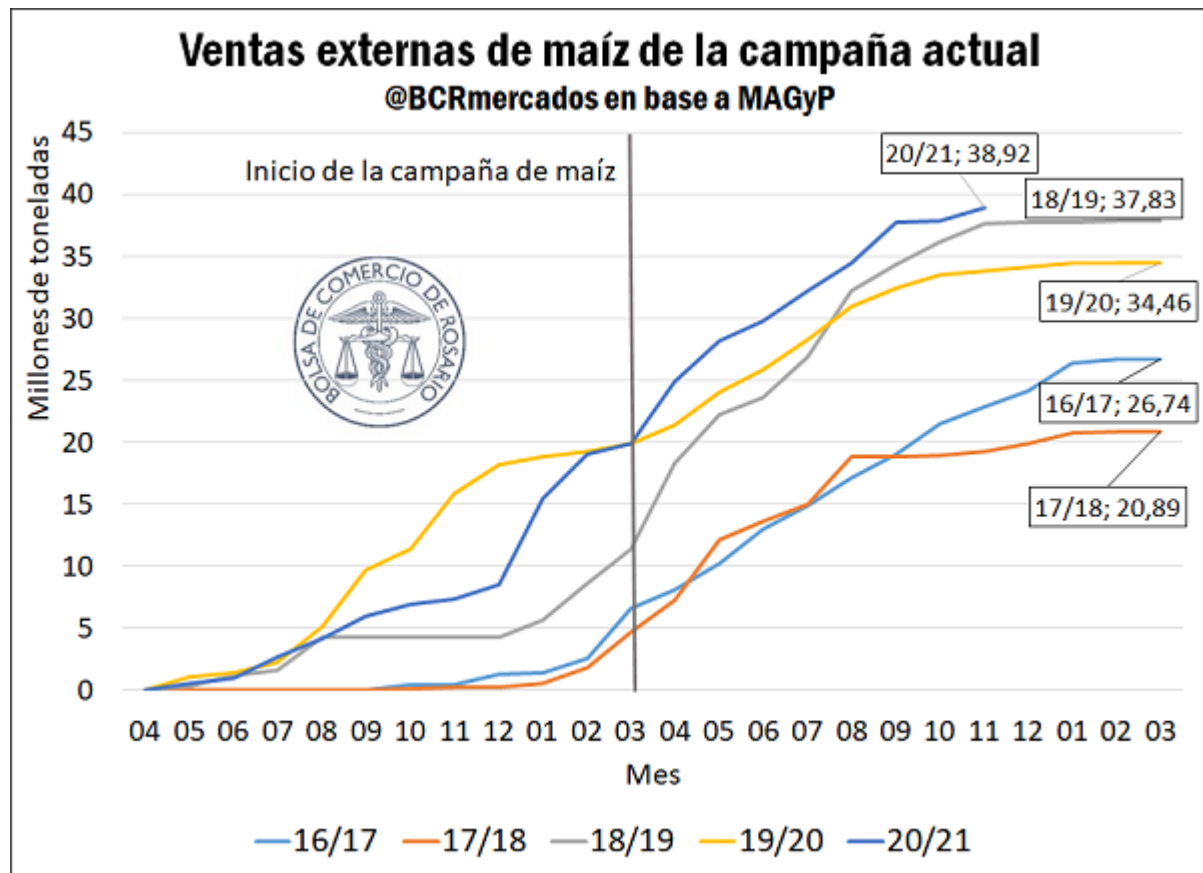
Guido D'Angelo – Alberto Lugones – Emilce Terré

El nivel de ventas externas del grano amarillo de la campaña 2020/21 rompió el récord histórico. Camino al año comercial 21/22, el maíz ya acumula el segundo mayor nivel de ventas de los que se tenga registro. La soja recupera precios en Rosario y Chicago.

A casi cuatro meses de terminar la campaña, las ventas externas de maíz 2020/21 acumulan 38,92 Mt. Consecuentemente, este valor ya supera al registrado en todo el año comercial 2018/19, convirtiendo a la campaña actual en la de mayor declaración de la que se tenga registro.

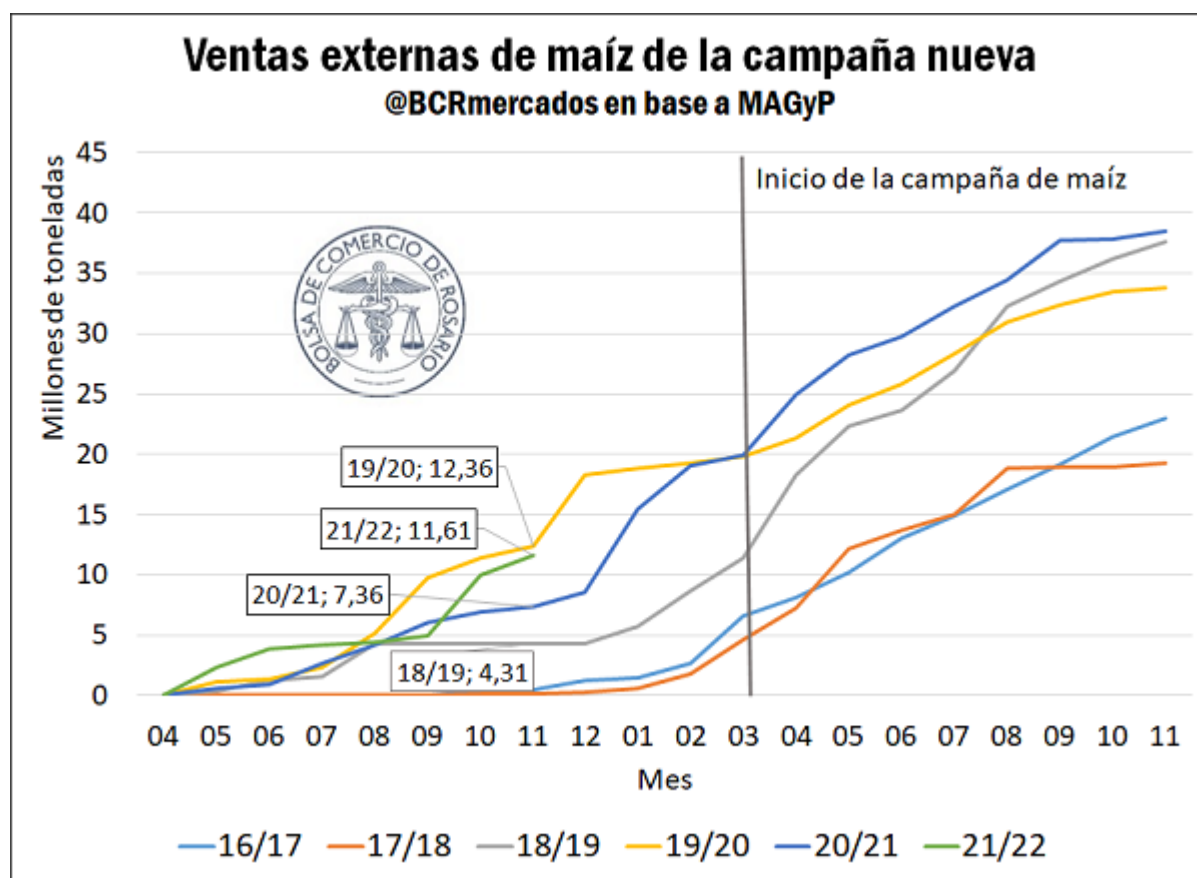
Si bien desde el inicio de la campaña el maíz ya observaba un nivel de DJVE superior a la campaña récord 18/19, con las ventas del último mes se terminó de superar el total declarado en dicha campaña. Estos datos se alinean con el balance del Ministerio de Agricultura y Pesca (MAGyP), que incrementó su estimación de exportaciones más de un millón de toneladas, pasando de 38,64 a 39,74 Mt para esta campaña.





Mirando la campaña 21/22, el maíz también sigue sumando ventas externas

En lo que va de noviembre, el maíz nuevo viene sumando cerca de 1,4 Mt de ventas externas. El buen volumen de DJVE se suma a más de 5 millones de toneladas que se anotaron en octubre, un nivel mensual de ventas externas que no se rompía desde agosto del 2019. No conforme con ello, no se tenían registros de ventas externas tan elevadas en un mes previo al inicio del año comercial.



Con esta dinámica comercial en auge, la campaña venidera acumula más de 11,6 Mt de maíz. Este número se ubica menos de 1 Mt por debajo del año comercial 19/20, hasta ahora el que ostenta el récord de DJVE previo al inicio de la campaña. Además, con este acumulado la campaña actual ya es la tercera de mayor declaración previa en la historia, sólo por debajo de los años comerciales 19/20 y 20/21, lo que muestra el auge del grano amarillo de las últimas campañas. En efecto, el sendero de crecimiento de negocios anticipados por maíz no sorprende a la luz del notable incremento que ha tenido el cereal en los planes de siembra del productor: en sólo 5 años, el área destinada al cultivo ha crecido un 35%. Por otra parte, la soja acumula apenas 15.000 toneladas de DJVE por ahora, a la espera de un avance más profundo de la siembra.

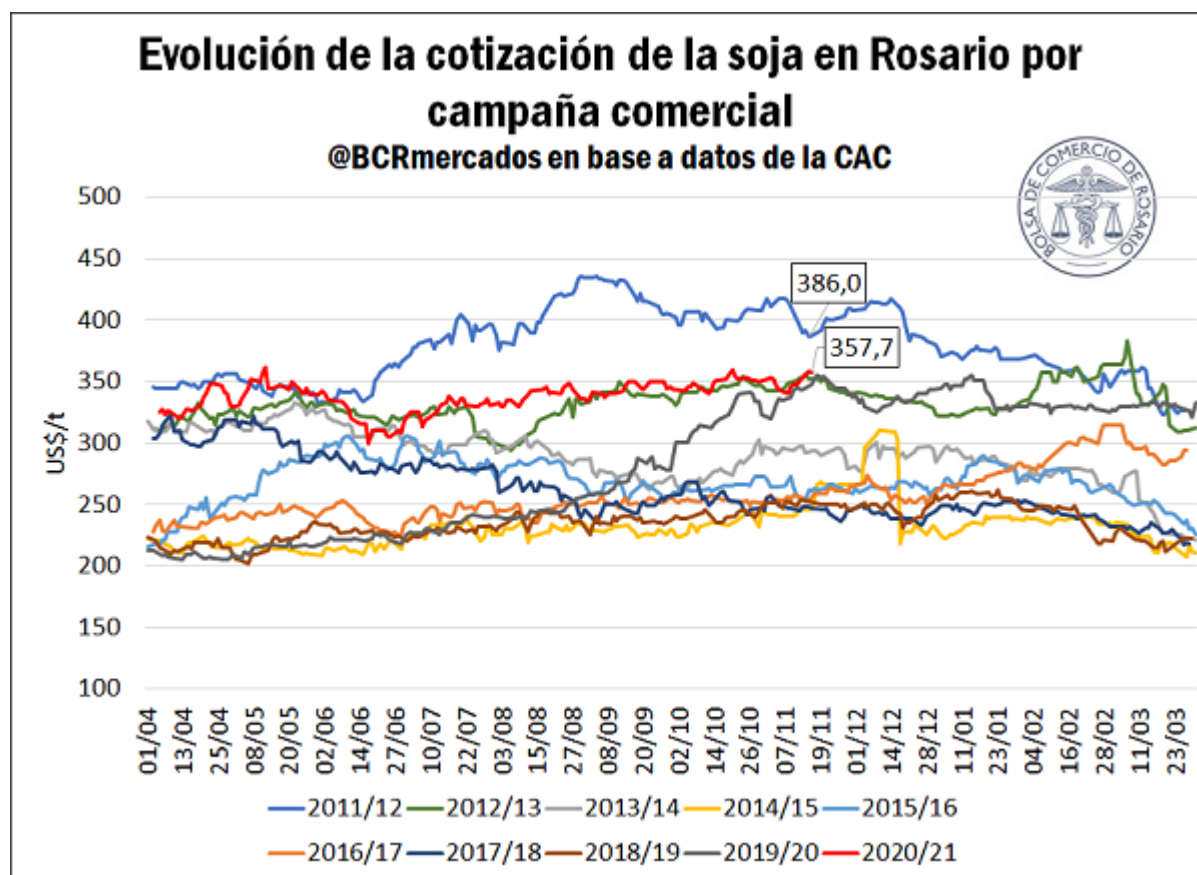
En lo que hace a los aspectos climáticos, con las lluvias de la última semana la humedad de suelos espera sustanciales mejoras, de acuerdo con [Guía Estratégica para el Agro](#) (GEA). Antes de las precipitaciones, gran parte de la zona núcleo persistía con una humedad entre normal y escasa, próxima a la sequía en muchas zonas. Consecuentemente, estas lluvias han sido de enorme alivio para el desarrollo de los granos gruesos. La mejora espera sentirse con más fuerza en el noreste bonaerense y el sur de Santa Fe, regiones que se encontraban con los suelos muy escasos de agua, de acuerdo con lo [informado por GEA](#). Si bien la lluvia se sintió con menos intensidad en Córdoba, los suelos de la provincia mediterránea se mantenían con un perfil de agua mucho mejor que el resto de las regiones productoras.





La soja retoma con fuerza el terreno positivo, el maíz a su tiempo

Los precios cámara valorizados a dólar CCL recuperaron terreno en la semana, subiendo más del 3% y aproximándose así a los US\$ 358/t para la soja. De esta manera, las cotizaciones para esta época del año se encuentran en máximos que no se veían en diez años. Asimismo, los precios del maíz se mantuvieron estables en torno a los US\$ 200/t en la semana.



En el mercado local, en tanto, se evidenció en la semana un amplio abanico de ofertas abiertas por maíz, tanto de la campaña actual, así como de la venidera. Del lado de la soja, el poroto mostró ofertas mayoritariamente con descarga en las próximas semanas, prácticamente sin posiciones diferidas.

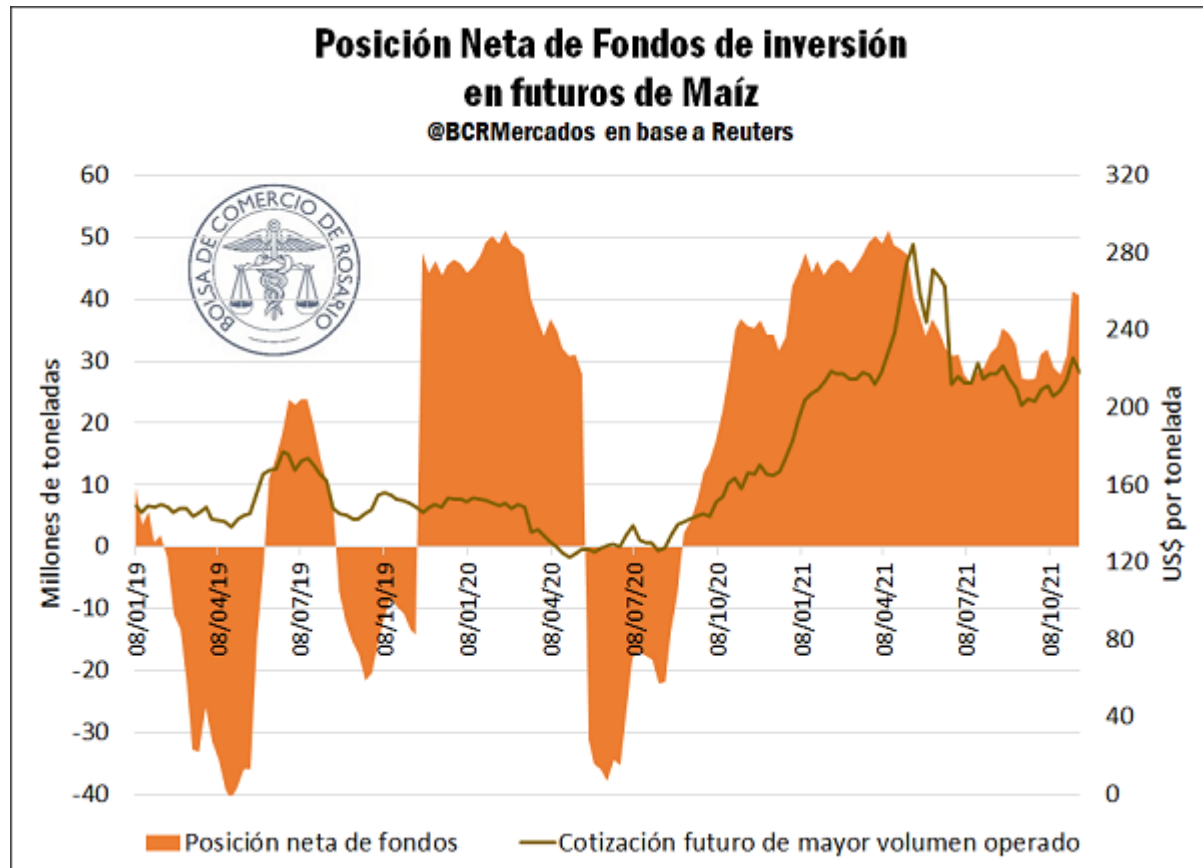
Por otra parte, el posicionamiento de los fondos de inversión en futuros de soja se mantiene netamente comprador desde febrero del 2020. No obstante, este posicionamiento viene cayendo pronunciadamente hace meses, lo que ha colaborado en las fuertes bajas que hasta hace poco venía experimentando el poroto. Sin embargo, el recorte de posiciones parece haberse aminorado y en vista de lo sucedido en los últimos días podría recuperar volumen en las próximas jornadas.

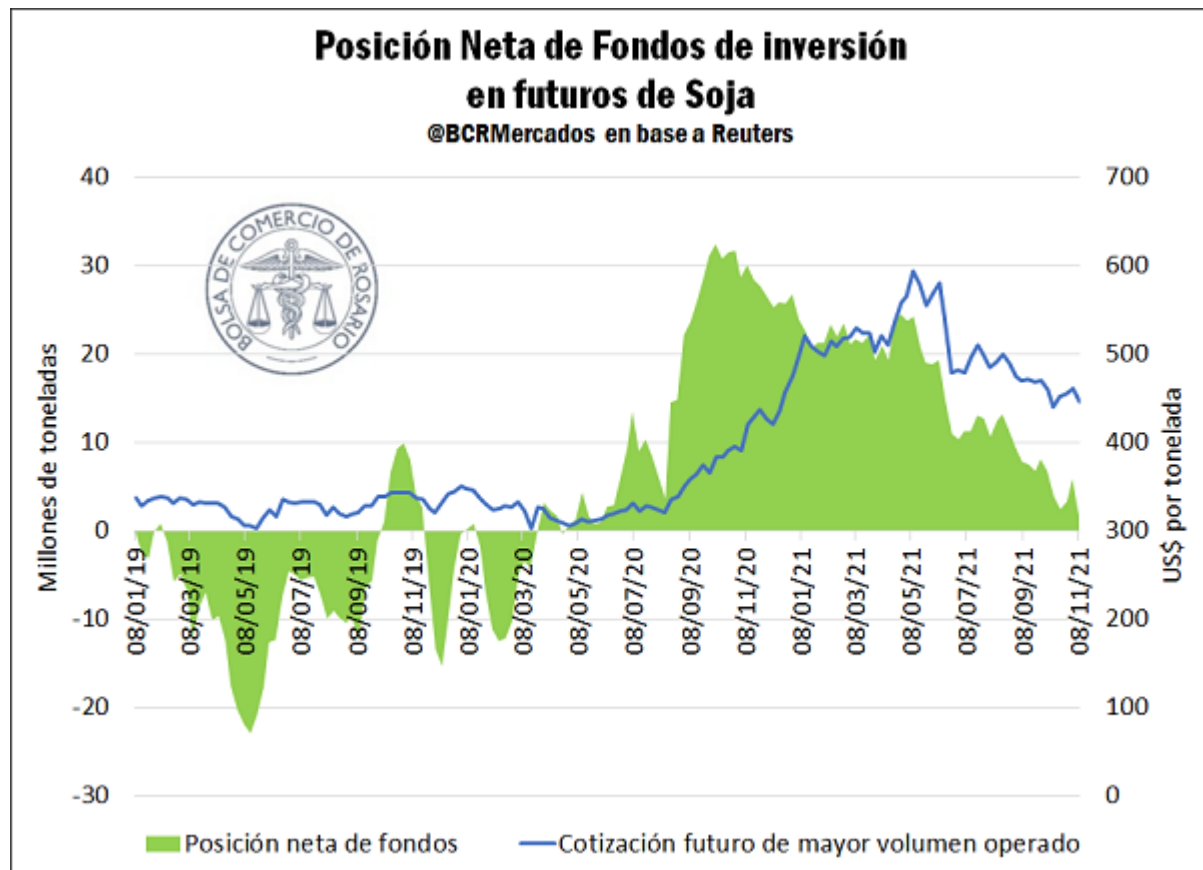




En este sentido, en las últimas semanas las ventas de soja desde los Estados Unidos se han reactivado con fuerza, con especial ímpetu en esta semana. La cumbre de los presidentes chino y estadounidense parece haber impactado sobre la dinámica comercial, con cuatro jornadas al hilo anunciando ventas de poroto y subproductos desde la potencia norteamericana al gigante asiático.

En este marco, el mercado de soja de Chicago mostró en la semana subas cercanas al 4,5%, cerrando el jueves en US\$ 465/t. El maíz también sumó terreno positivo y cerró el jueves en US\$ 225,6/t, repuntando cerca de 1% en cinco jornadas.







Transporte

Se inauguró un nuevo acceso ferroviario en Timbúes: enviar mercadería al Gran Rosario desde el norte del país puede resultar un 40% más barato

Alfredo Sesé - Javier Treboux - Pablo Ybañez

Se inauguró un acceso que conecta a la localidad de Timbúes con el ramal F25 del Belgrano Cargas. Así, ACA y COFCO se suman a AGD en Timbúes. Enviar granos desde el norte a través del Belgrano Cargas podría implicar una reducción del 40% en los fletes.

En la última semana, se inauguró el segundo acceso ferroviario al complejo agroexportador de la localidad Timbúes, ubicado en la provincia de Santa Fe. Este desvío de cuatro kilómetros de longitud se conecta con el "ramal F25" y fue construido en un trabajo conjunto entre las empresas A.C.A. y COFCO para la descarga de productos agrícolas en sus terminales. Según informa el Ministerio de Transporte, este acceso totalmente automatizado cuenta con dos balanzas y permite la descarga de 1.000 toneladas/hora por cinta, lo que lo convierte en uno de los más avanzados en materia tecnológica de Latinoamérica.

El desvío se inauguró con la recepción de 45 vagones de maíz por parte de la empresa A.C.A., una de las plantas que se benefician de este nuevo acceso. El acceso a la planta de COFCO, según fuentes de la compañía, no estaría aun operativo.



Proyecto Timbúes



REFERENCIAS: 1) Renova. 2) LDC. 3) COFCO. 4) ACA. 5) AGD. 6) Playa Oliveros. 7) Puente sobre Río Carcaraña.

El Proyecto de acceso ferroviario de trocha angosta a las terminales ubicadas en la localidad de Timbúes constituye un claro ejemplo de articulación público-privada para lograr la generación de instalaciones de descarga ferroviarias eficientes. Con una inversión de US\$ 122 millones, el mismo contempló 3 grandes obras: la construcción de la playa ferroviaria "La Ribera" en Oliveros, el puente sobre el Río Carcaraña y el ramal "F25".

En diciembre del año 2019, se efectivizó la reactivación del ramal en la Línea Belgrano, llamado "F25", con 11 kilómetros de vía, el cual conecta la producción del noroeste argentino (NOA) con los cinco puertos agroexportadores ubicados en la localidad de Timbúes. Las mismas serían si las nombramos de norte a sur: Renova S.A., Luis Dreyfus Company, COFCO International, Asoc. De Cooperativas Argentinas Ltda. (A.C.A.), Aceitera General Deheza S.A.



Estado de obras del proyecto Timbúes

PROGRAMA DE OBRAS	EJECUCIÓN / INVERSIÓN	ETAPA
LEY DE EXPROPIACIONES - EXPROPIACIONES	PROVINCIA DE SANTA FE / EMPRESAS TIMBUES	REALIZADA
NUEVA PLAYA OLIVEROS Y RAMAL DE ENLACE	ADIFSE - ESTADO NACIONAL	REALIZADA
PUENTE SOBRE RIO CARCARAÑA	ADIFSE - ESTADO NACIONAL	REALIZADA
RAMAL FERROVIARIO TIMBUES	RENOVA + LDC + ACA + COFCO + AGD	REALIZADA
DESVIO FERROVIARIO RENOVA	RENOVA S.A.	EN EJECUCIÓN
DESVIO FERROVIARIO LDC	LUIS DREYFUS COMPANY	PROYECTO
DESVIO FERROVIARIO ACA-COFCO	COFCO INTERNATIONAL + ASOC. DE COOPERATIVAS ARGENTINAS Ltda.	FINALIZACION (OCT. 2021)
DESVIO FERROVIARIO AGD	ACEITERA GENERAL DEHEZA S.A.	REALIZADA

Gentileza del Ing. Alejandro P. Baroso

Este es el segundo acceso ferroviario que se habilita en el complejo Timbúes luego de que en 2020 empezará a funcionar el desvío de Aceitera General Deheza. A futuro seguirá la finalización de obra de Renova que actualmente se encuentra en ejecución, y finalmente, el desvío a LDC, que está en etapa de definición de proyecto.

Enviar grano a Rosario a través del Belgrano Cargas podría reducir un 40% los costos de flete desde el Noroeste argentino

La generalización del uso del transporte ferroviario para el traslado de granos desde zonas alejadas a las zonas portuarias de nuestro país podría implicar una reducción muy importante del costo de transporte, y un mayor ingreso por ventas para los productores agropecuarios de dicha región.

Puede estimarse cómo podría llegar a mejorar el precio que recibe el productor del NOA/NEA por la soja, trigo y maíz que cosecha al bajar los costos de transporte de estos granos a las terminales portuarias del Gran Rosario, zona donde se despachan cerca del 80% de las exportaciones nacionales de granos, harinas, aceites y biodiesel.

Para realizar esta estimación, se toma la tarifa fijada por FADEEAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas) para el transporte vial de cereales y oleaginosas con vigencia a partir del 1/4/2021, la última actualización. Para el transporte de carga vía ferrocarril, tomamos la tarifa promedio en tonelada-kilómetro del Belgrano Cargas, publicado por la Comisión Nacional de Regulación del Transporte, para el mes de junio.

Pág 20





A su vez, tomamos dos orígenes posibles distintos dentro del Gran Norte Argentino a modo de ejemplo, uno con una distancia media de 710 kilómetros del Gran Rosario, y otro con una distancia de 1150 kilómetros, que podrían ser conectados a través de la red de vías del Belgrano Cargas con los puertos del Norte del Gran Rosario. Así, podemos calcular los costos asociados al transporte de la mercadería vía camión, y al transporte de la mercadería vía ferrocarril, desde estos dos orígenes hasta la zona portuaria, y compararlos.

Ahorro de costos de transportar mercadería vía ferrocarril

Distancia en km a los puertos del Gran Rosario	Costos unitarios		Costos totales		Ahorro
	Costo de transporte vial (\$/t)	Costo de transporte ferroviario (\$/t/km)	Transportar 30 toneladas por camión	Transportar 30 toneladas por ferrocarril	
710	\$ 4.400,76	\$ 2,12	\$ 132.022,80	\$ 45.156,00	66%
1150	\$ 5.576,28	\$ 2,12	\$ 167.288,40	\$ 73.140,00	56%

@BCRmercados en base a datos de C.N.R.T. y FEDEEAC

Podemos ver que, en los dos casos analizados, el costo de transportar 30 toneladas de granos a través de camión es, en todos los casos, más del doble de lo que sale enviar la mercadería a través del ferrocarril, siempre y cuando rija la tarifa del Belgrano Cargas. Vemos que, por ejemplo, para una distancia de 1.150 kilómetros, el costo de transportar 30 toneladas de cereales se reduciría en un 56% en comparación con el costo de transportar esta mercadería por camión. Para esta distancia, el costo por tonelada-kilómetro del transporte a través de camión es de \$ 4,85, mientras el costo promedio del Belgrano Cargas es de alrededor de \$2,12.

Es necesario resaltar que, en este cálculo, estamos subestimando el costo de transporte vía ferrocarril, a través de la omisión del costo que tiene el productor de llevar la mercadería hasta la estación desde donde emprenderá viaje.

Para acercarnos un poco más a la realidad, podemos agregarle ahora a nuestro cálculo, el flete corto vía camión de llevar la mercadería desde la tranquera hasta la estación en la que la mercadería se podrá sobre el ferrocarril. Suponemos, ahora, que el productor debe asumir el costo de un flete corto de 60 kilómetros hasta la estación.





Ahorro de costos de transportar mercadería vía ferrocarril (c/ flete corto)

Distancia en km a los puertos del Gran Rosario	Costos unitarios		Costos totales				Ahorro considerando flete corto
	Costo de transporte vial (\$/t)	Costo de transporte ferroviario (\$/t/km)	Transportar 30 toneladas por camión	Transportar 30 toneladas por ferrocarril	Costo adicional flete corto hasta estación	Costo de traslado por ferrocarril total	
710	\$ 4.400,76	\$ 2,12	\$ 132.022,80	\$ 45.156,00	\$ 28.494,00	\$ 73.650,00	44%
1150	\$ 5.576,28	\$ 2,12	\$ 167.288,40	\$ 73.140,00	\$ 28.494,00	\$ 101.634,00	39%

@BCRmercados en base a datos de C.N.R.T. y FEDEEAC

Vemos que, luego de incorporar el costo de traslado hasta la estación, el ahorro para el productor del Norte Argentino del envío de cargas a través del Belgrano Cargas es menor que en relación al cálculo simplificado aunque, sin embargo, continua siendo más que considerable. A una distancia de 710 kilómetros de Rosario, la reducción de costos se encuentra en el orden del 44% del flete, o unos \$ 58.300 por camión enviado.

Podemos, por último, analizar el impacto que tiene el abaratamiento del costo de flete sobre el ingreso del productor por la venta de sus granos. Para realizar este ejercicio, tomamos como valor de venta el precio que fija la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario al día 16 de noviembre. Esto es sumamente importante, dado que la lejanía con los puertos y el alto costo de transporte, pone en serio riesgo la rentabilidad de la explotación agrícola en las provincias del norte.





Participación del costo del flete sobre el precio de venta

Producto	Precio al 16/11 (Cámara Arbitral de Cereales)	Ingresos totales por venta (30 toneladas)	Costo de envío por camión / precio total de venta		Costo de envío por ferrocarril / precio total de venta	
			distancia de 710 km	distancia de 1150 km	distancia de 710 km	distancia de 1150 km
SOJA	\$ 35.800	\$ 1.074.000	12,3%	15,6%	6,9%	9,5%
MAÍZ	\$ 20.050	\$ 601.500	21,9%	27,8%	12,2%	16,9%
TRIGO	\$ 23.700	\$ 711.000	18,6%	23,5%	10,4%	14,3%

@BCRmercados en base a datos de CAC, C.N.R.T. y FEDEEAC

Vemos que en términos de participación del costo del flete sobre el precio de venta final, el impacto del cambio de medio de transporte es sumamente importante. Llegamos al resultado de que, que el caso del maíz, en el que su menor precio hace que el costo del flete impacte de mayor forma, en la estimación de transporte vial, el costo oscila entre el 21,9% y el 27,8% del ingreso total de venta, mientras que en el modo de transporte ferroviario, este costo oscila entre el 12,2% el 16,9% del valor de venta. Para el caso del trigo, pasamos de una participación de entre el 18,6% y el 23,5%, a un peso sobre los ingresos de entre el 10,4% y el 14,3%. Por último, para la soja, el transporte vial representa un costo de entre el 12,3% y el 15,6% para los orígenes analizados, con el transporte ferroviario representando entre el 6,9% y el 9,5%.

Es necesario aclarar que este análisis de costos comparados realizado en esta nota es un análisis preliminar, realizado con supuestos simplificadores y que debe tomarse de tal forma.

NOTA: El presente artículo ha sido modificado con relación a la versión publicada originalmente, debido a que se hacía referencia a una localidad en el trayecto ferroviario que fue incluida por error.





Economía

Precios del gordo: Se anticipa la corrección de valores en una clara toma de posición de los compradores

ROSGAN

En los últimos días las categorías de consumo tanto machos como hembras han comenzado a marcar importantes correcciones en un escenario de mayor firmeza de precios que se podría sostener en los próximos meses.

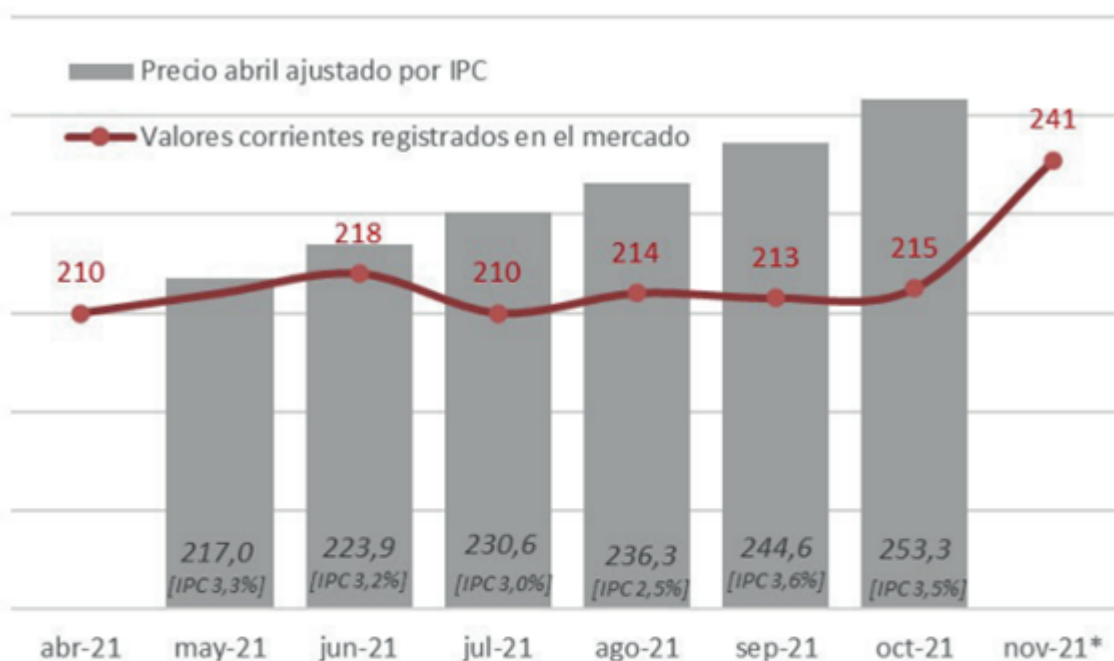
Los precios de la hacienda de consumo empiezan a reflejar la escasez de hacienda. En los últimos días las categorías de consumo tanto machos como hembras han comenzado a marcar importantes correcciones en un escenario de mayor firmeza de precios que se podría sostener en los próximos meses.

Cuando todo parecía estar quieto, supeditado al resultado electoral del domingo, los compradores comenzaron a anticiparse tomando posición en un escenario preanunciado.

El viernes pasado los valores negociados en Liniers marcaron máximos de \$241 para los novillitos livianos y de \$235 para vaquillonas. El promedio de valores para estos renglones se ubicó en \$220 y \$224 para hembras y machos, respectivamente lo que representa una mejora de \$15 respecto de los promedios registrados una semana atrás.

Si bien el salto semanal resulta significativo, este primer movimiento de precios no es más que una recuperación parcial de los precios registrados en abril, previo a la intervención de los mercados. Con una inflación acumulada en los últimos seis meses (mayo-octubre) del 19%, el valor del novillito liviano -sin los desequilibrios suscitados por la intervención del gobierno- podría estar marcando máximos por sobre los \$250 el kilo, 15% más de los \$215 que efectivamente conseguía a fin de octubre.

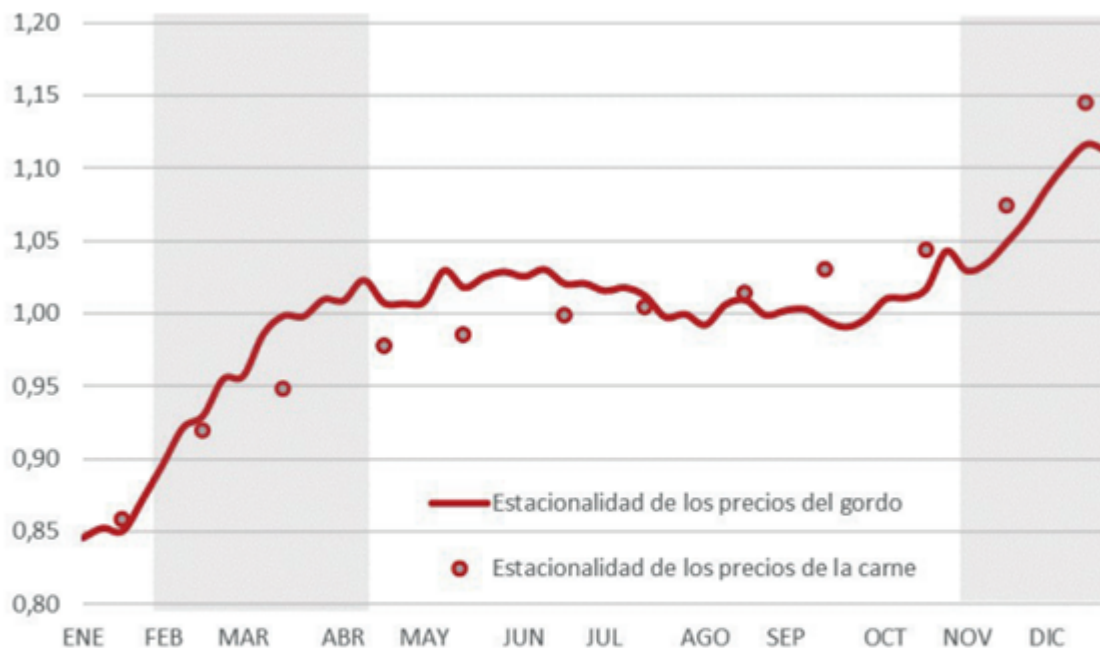




Precio máximo del novillito liviano en Liniers, a valores corrientes (\$/kg), comparado con valores a abril de 2021, ajustados por inflación (IPC).

La hacienda gorda tiene la particularidad de generar actualizaciones de precio de manera escalonada. Siendo un producto que, de algún modo, se encuentra contenido en un eslabón intermedio y fuertemente condicionado por el pulso que marca el consumo, suele presentar periodos de retraso en sus valores, seguidos por saltos o escalones de ajuste significativos que, muchas veces, exceden en una primera fase la corrección requerida pero que rápidamente vuelven a quedar retrasados respecto de otros bienes.

Similar patrón de correcciones suele mostrar el precio de la carne. En ambos casos, existen estacionalmente dos momentos muy marcados donde el escalón de ajuste resulta más pronunciado; uno en los meses de febrero-marzo-abril y el segundo, hacia fin de año, iniciándose a partir de mediados de octubre o noviembre -dependiendo del año- para acelerarse luego durante el mes de diciembre.



Estacionalidad del precio del novillito y del precio de la carne, en base a datos históricos de Liniers e IPCVA.

El año pasado, entre mediados de noviembre y mediados de diciembre el precio del gordo ajustó un 30%. En 2019, la suba en términos corrientes fue del 19% y en 2018 de un 16% con tasas de inflación fluctuando en torno al 3,5 al 4,0% mensual, para los últimos trimestres del año.

Hoy, esta primera corrección que empieza dándose en los valores de la hacienda en pie, se da en un contexto de fuerte presión del eslabón de engorde que viene perdiendo en los últimos meses a razón de \$2.000 a \$5.000 promedio por animal engordado.

Según datos recientes publicados por la Cámara Argentina de *Feedlot* (CAF) a valores de compra de la invernada en torno a los \$250 el kilo (180 kg), el punto de equilibrio del *feedlot*, es decir, el precio del gordo que requeriría para pagar todos los costos tanto de compra del ternero como de alimentación, sanidad, estructura, comercialización y financieros se ubica en \$243 para un novillito liviano de 320 kg. Si bien los valores negociados recientemente comienzan a acercarse a estos niveles, este no es más que un precio de equilibrio, es decir, donde no se registran pérdidas, pero tampoco ganancias.

Por otra parte, el valor de compra de la invernada con la que la CAF calcula este precio de equilibrio del gordo en muchos casos es ampliamente superado, en especial por aquellos compradores cuyo objetivo primario es evitar la





pesificación de sus ingresos y llegan a pagar por la reposición de ese ternero desde \$280 a más de \$300 el kilo.

En estos casos donde el valor de compra guarda un componente adicional como es el riesgo de devaluación, el precio de equilibrio del gordo exige entre \$260 y \$275, solo para evitar pérdidas bajo un planteo tradicional.

Por tanto, este primer ajuste es tan solo un tercio del ajuste total que necesitaría el *feedlot* para comenzar revertir sus números. ¿Podrá el consumo acompañar esta suba?

El precio de la carne, aunque menos retrasado que el gordo, también viene perdiendo contra la inflación, a una tasa que en octubre volvió a dispararse al 3,5%.

El año pasado, el precio promedio de la carne vacuna -según menciones del IPCVA- ajustó en el último trimestre un 28%, contra un 15% en 2019. En los últimos 15 años, el aumento más fuerte que se registró en términos corrientes durante los últimos tres meses del año fue en 2015, donde el precio de la carne registró una suba del 30% a diciembre, seguido luego por una corrección a la baja que se extendió hasta el mes de abril donde recién entonces logró equiparar los valores de diciembre, en términos corrientes.

La realidad es que la falta de hacienda gorda para consumo es una foto ya preanunciada. Si hasta el momento no se estaba viendo un ajuste en los precios de la carne era, por un lado, por la misma estacionalidad en la que suelen darse estas correcciones y, por el otro, por la evidente falta de poder adquisitivo del consumidor.

Lo cierto es que lejos de que se de una recomposición genuina de los ingresos de la población, la liquidez existente no tiene otra salida que el consumo inmediato. Esto seguramente tendrá un efecto significativo, en cuanto al poder de respuesta del consumidor, ante el inminente traslado a los mostradores de estos últimos movimientos de precio en la hacienda en pie.

Muy probablemente éste será el primero de varios escalones o correcciones de precios parciales que se darán de aquí a fin de año.





Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

18/11/21

Plaza/Producto	Entrega	18/11/21	11/11/21	18/11/20	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	23.550	24.290	17.190	↓ -3,0%	↑ 37,0%
Maíz	Disp.	20.250	19.995	15.990	↑ 1,3%	↑ 26,6%
Girasol	Disp.	47.200	47.180	28.500	↑ 0,0%	↑ 65,6%
Soja	Disp.	35.900	34.780	28.390	↑ 3,2%	↑ 26,5%
Sorgo	Disp.	18.500	17.995	16.790	↑ 2,8%	↑ 10,2%
FUTUROS MATBA nueva campaña		U\$/t				
Trigo	dic-21	240,5	249,3	217,5	↓ -3,5%	↑ 10,6%
Maíz	abr-22	197,5	197,5	188,0	→ 0,0%	↑ 5,1%
Soja	may-22	319,5	317,5	306,4	↑ 0,6%	↑ 4,3%

* 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

18/11/21

Producto	Posición	18/11/21	11/11/21	17/11/20	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		U\$/t				
Trigo SRW	Disp.	301,3	298,5	218,7	0,9%	37,8%
Trigo HRW	Disp.	304,0	304,2	203,0	-0,1%	49,7%
Maíz	Disp.	225,6	224,2	165,4	0,6%	36,3%
Soja	Disp.	464,9	445,4	429,8	4,4%	8,2%
Harina de soja	Disp.	408,3	379,7	436,3	7,5%	-6,4%
Aceite de soja	Disp.	1304,5	1303,8	826,7	0,1%	57,8%
ENTREGA A COSECHA		U\$/t				
Trigo SRW	Jul '22	303,0	190,8	176,9	58,8%	71,3%
Trigo HRW	Jul'22	300,9	161,3	172,4	86,6%	74,5%
Maíz	Sep'22	221,4	134,8	132,7	64,2%	66,9%
Soja	Sep'22	464,1	343,1	319,9	35,3%	45,1%
Harina de soja	Sep'22	393,5	327,8	341,0	20,0%	15,4%
Aceite de soja	Sep'22	1230,2	683,6	625,9	79,9%	96,5%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,06	1,99	2,60	3,7%	-20,7%
Soja/maíz	Nueva	2,10	2,54	2,41	-17,6%	-13,1%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,34	1,33	1,32	0,3%	1,0%
Harina soja/soja	Disp.	0,88	0,85	1,02	3,0%	-13,5%
Harina soja/maíz	Disp.	1,81	1,69	2,64	6,9%	-31,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,42	0,44	0,30	-4,0%	39,6%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

18/11/21

Origen / Producto	Entrega	18/11/21	11/11/21	18/11/20	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		U\$S/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	418,0	421,7	254,3 ↓	-0,9% ↑	64,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	386,6	386,8	276,0 ↓	-0,1% ↑	40,1%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	354,5	351,8	270,6 ↑	0,8% ↑	31,0%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	334,1	329,6	238,7 ↑	1,4% ↑	40,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	336,0	327,0	256,0 ↑	2,8% ↑	31,3%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	310,0	302,0	238,0 ↑	2,6% ↑	30,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	305,0	305,0	179,5 →	0,0% ↑	69,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	249,2	240,0	230,6 ↑	3,9% ↑	8,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	236,8	237,4	↓	-0,3%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	264,2	263,5	227,1 ↑	0,3% ↑	16,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	281,5	276,5	235,0 ↑	1,8% ↑	19,8%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	230,0	235,0	240,0 ↓	-2,1% ↓	-4,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	266,1	265,5	254,3 ↑	0,2% ↑	4,6%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	315,0	312,0	240,0 ↑	1,0% ↑	31,3%
FRA - Rouen	Cerc.	303,7	301,4	226,3 ↑	0,7% ↑	34,2%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	480,0	460,2	430,6 ↑	4,3% ↑	11,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	511,8	489,4	466,8 ↑	4,6% ↑	9,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	501,6	485,5	481,5 ↑	3,3% ↑	4,2%





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2028 - 19 de Noviembre de 2021

Panel de Capitales

Pág 31

**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	39,59	37,88	172.444.584	148.269.368	224	139
De 31 a 60 días	40,60	38,74	188.825.582	240.450.109	432	296
De 61 a 90 días	42,62	40,73	459.485.903	239.287.253	543	446
De 91 a 120 días	43,31	41,71	382.623.760	275.520.828	510	373
De 121 a 180 días	44,00	41,80	488.954.994	541.241.654	692	528
De 181 a 365 días	40,86	40,92	627.640.850	619.156.933	687	678
Total			2.319.975.672	2.063.926.145	3.088	2.460
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	39,95	38,42	25.499.431	29.918.251	33	53
De 31 a 60 días	40,41	39,21	16.118.626	26.537.422	34	18
De 61 a 90 días	42,57	39,98	11.406.721	15.823.885	9	20
De 91 a 120 días	42,75	40,92	23.370.012	26.714.534	23	33
De 121 a 180 días	43,78	43,00	26.152.481	54.760.893	11	19
De 181 a 365 días	45,14	43,93	10.073.591	40.232.493	11	37
Total			112.620.862	193.987.478	121	180
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	39,13	38,92	941.903.315	669.350.928	156	219
De 31 a 60 días	42,07	42,93	812.965.755	699.116.095	271	313
De 61 a 90 días	43,67	44,68	195.420.956	358.643.875	137	208
De 91 a 120 días	46,23	45,48	148.323.949	262.599.928	52	113
De 121 a 180 días	46,51	43,79	167.203.198	155.762.804	53	56
De 181 a 365 días	51,29	38,06	79.590.296	65.557.981	57	14
Total			2.345.407.469	2.211.031.611	726	923
MAV: CAUCIONES						
Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	31,51	31,54	61.087.880.211	63.465.543.156	7.098	7.351
Hasta 14 días	34,34	34,71	869.297.389	427.614.840	372	79
Hasta 21 días	35,00	34,45	1.802.615	5.369.021	7	14
Hasta 28 días	-	-	-	-	-	-
Mayor a 28 días	35,49	35,97	58.635.171	100.284.931	37	57
Total			62.017.615.386	63.998.811.948	7.514	7.501





Mercado de Capitales Argentino

18/11/21

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	89.512,44	-6,70	74,50	74,74					
		en porcentaje							
S&P Merval	\$ 89.512,44	-6,70	74,50	74,74	-	-	-	-	-
Aluar	\$ 95,90	-5,75	96,54	105,70	0,51	0,64	25,90	15,61	960.671
Frances	\$ 250,90	-11,89	64,90	61,20	1,28	1,00	9,37	7,90	222.170
Macro	\$ 336,25	-11,29	48,55	47,93	1,23	1,00	9,60	7,90	361.290
Byma	\$ 896,00	1,93	47,89	47,77	0,82	0,91	-	9,70	18.497
Central Puerto	\$ 72,35	-13,56	95,01	101,53	1,12	0,49	-	-	956.222
Comercial del Plata	\$ 5,77	-3,99	132,37	140,77	1,07	0,84	9,27	8,26	3.226.034
Cresud	\$ 106,10	-3,59	80,43	68,68	0,70	0,60	-	-	135.442
Cablevision Ho	\$ 583,50	-0,43	34,91	37,78	0,91	0,84	-	8,26	26.038
Edenor	\$ 61,35	-8,02	122,69	114,51	1,07	1,07	-	-	341.447
Grupo Galicia	\$ 220,05	-13,94	79,03	76,54	1,40	1,00	14,54	7,90	2.667.721
Holcim Arg S.A	\$ 174,00	-6,70	72,76	58,45	1,10	1,10	11,85	5,92	22.533
Loma Negra	\$ 295,95	-6,46	91,24	63,73	0,91	-	-	-	422.703
Mirgor	\$ 3.955,50	0,22	208,60	148,85	0,86	0,86	73,24	73,24	10.541
Pampa Energia	\$ 161,15	-2,89	105,68	107,53	0,90	0,84	7,14	8,26	580.540
Richmond	\$ 241,50	0,73	120,03	109,55	-	-	-	-	9.047
Grupo Supervielle	\$ 90,40	-7,80	57,32	47,00	1,34	-	24,44	-	303.387
Telecom	\$ 235,65	-0,25	13,68	19,83	0,61	0,61	-	-	128.891
Tran Gas Norte	\$ 88,20	-5,16	105,83	110,75	1,35	1,10	-	8,54	438.493
Tran Gas del S	\$ 218,05	-8,36	38,40	42,38	0,84	1,10	17,08	8,54	106.030
Transener	\$ 56,30	-11,62	108,52	92,48	1,18	1,18	77,98	77,98	471.728
Ternium Arg	\$ 132,75	-2,92	161,32	187,03	0,76	0,64	5,32	15,61	1.187.130





Títulos Públicos del Gobierno Nacional

18/11/21

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.125	2,3%	10,1%	9,44	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	2.899	5,0%	8,2%	5,36	31/12/2021
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	1.601	1,3%	10,0%	10,45	31/12/2021
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.114	3,7%	10,2%	9,42	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	2.803	4,4%	8,8%	5,29	31/12/2021
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.875	-0,5%	27,2%	4,07	9/1/2022
Bonar Step-Up 2030	6.383	-1,0%	27,0%	4,26	9/1/2022
Bonar Step-Up 2035	6.230	-0,4%	19,9%	7,00	9/1/2022
Bonar Step-Up 2038	6.970	0,0%	21,7%	5,66	9/1/2022
Global Step-Up 2029	7.780	-0,8%	23,9%	4,20	9/1/2022
Global Step-Up 2030	7.255	-1,8%	23,7%	4,41	9/1/2022
Global Step-Up 2035	6.575	-2,6%	19,1%	7,12	9/1/2022
Global Step-Up 2038	7.850	-3,1%	19,5%	5,96	9/1/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	62,8	4,6%	56,1%	1,26	17/4/2022
BONTE Oct - 2026	39,2	1,2%	57,7%	2,04	18/4/2022
BOCON 8° - BADLAR	59,9	1,9%	50,8%	0,43	4/1/2022
BONTE BADLAR 2023 5.25%	98,7	1,5%	49,8%	0,89	7/2/2022
BONCER 2023	430,0	2,4%	2,6%	1,24	6/3/2022
BOCON 6° 2%	721,0	-0,3%	2,0%	1,18	15/12/2021
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	103,0	1,4%	48,9%	0,30	3/1/2022

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





Mercado Accionario Internacional

18/11/21

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	35.870,95	-0,14%	21,85%	17,20%	36.565,73
S&P 500	4.704,54	1,19%	31,86%	25,25%	4.718,50
Nasdaq 100	16.482,97	2,81%	38,57%	27,89%	16.501,92
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.207,78	-1,90%	13,79%	11,57%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	16.135,81	0,26%	23,31%	17,62%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.732,90	-3,81%	10,15%	8,19%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.079,27	-0,17%	29,31%	27,52%	7.181,55
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	102.426,00	-3,68%	-3,98%	-13,94%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.560,37	0,59%	5,85%	2,50%	6.124





Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

18/11/21

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 100,407	\$ 100,175	\$ 99,305	\$ 80,272	25,08%
USD comprador BNA	\$ 99,500	\$ 99,250	\$ 99,275	\$ 79,500	25,16%
USD Bolsa MEP	\$ 204,518	\$ 183,166	\$ 99,185	\$ 146,388	39,71%
USD Rofex 3 meses	\$ 111,260	\$ 114,000	\$ 98,097		
USD Rofex 8 meses	\$ 137,800	\$ 142,950	\$ 98,050		
Real (BRL)	\$ 18,08	\$ 18,55	\$ 98,02	\$ 15,13	19,53%
EUR	\$ 113,18	\$ 114,71	\$ 97,99	\$ 95,30	18,75%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-					
			74,905		
Reservas internacionales (USD)	42.523	42.790	42.932	39.101	8,75%
Base monetaria	3.267.125	3.055.963	3.077.233	2.346.526	39,23%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	6.703	7.404	8.521	5.466	22,64%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.385.448	6.375.865	6.258.079	4.904.055	30,21%
Billetes y Mon. en poder del público	2.075.615	2.040.894	1.982.752	1.475.429	40,68%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.166.030	7.409.106	6.896.277	4.535.411	58,00%
Depósitos del Sector Privado en USD	15.829	16.128	16.258	14.644	8,09%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.734.207	3.661.453	3.433.043	2.592.726	44,03%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.427	4.508	4.710	5.575	-20,59%
M ₂ /2	965.550	785.886	849.106	674.709	43,11%
TASAS					
BADLAR bancos privados	33,38%	32,00%	33,56%	33,38%	0,00%
Call money en \$ (comprador)	33,50%	33,75%	33,50%	33,50%	0,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	31,51%	31,54%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	49,97%	37,26%	38,30%	74,28%	-24,31%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 75,89	\$ 81,59	\$ 82,96	\$ 41,74	81,82%
Plata	\$ 24,70	\$ 25,23	\$ 23,65	\$ 24,09	2,53%

/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) 18/11/21

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	17,9	2,5	-19,0	
EMAE /1 (var. % a/a)	ago-21	12,8	12,8	-11,4	
EMI /2 (var. % a/a)	sep-21	18,7	20,0	-10,7	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	oct-21	3,5	3,5	3,8	
Básicos al Productor (var. % m/m)	oct-21	2,8	2,8	6,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	oct-21	3,9	3,0	3,7	64,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	45,9	46,3	38,4	7,5
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,5	41,6	33,4	8,1
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	9,6	10,2	13,1	-3,5
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	12,4	11,9	9,6	2,8
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	sep-21	7.553	8.099	4.727	59,8%
Importaciones (MM u\$s)	sep-21	5.886	5.754	4.129	42,6%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	sep-21	1.667	2.345	598	178,8%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

