BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2031 - 10 de Diciembre de 2021

Economía

¿Qué es el Pacto Verde Europeo y qué impacto podría tener sobre nuestras exportaciones?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Nuevas políticas en la UE pueden impactar sustancialmente el comercio exterior argentino con el bloque. Casi el 44% de las exportaciones argentinas hacia la UE entran entre los productos considerados en la normativa en discusión respecto a deforestación.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Ucrania: se esperan récords en producción y crush para el girasol 2021/22

Desiré Sigaudo - Emilce Terré

Se anticipan récords para la producción y la molienda de girasol en Ucrania. En el inicio de la campaña el ritmo de comercialización e industrialización de la oleaginosa se mantiene bajo, a la espera de mejoras en los precios.

Commodities

Se mantiene elevado el diferencial de precio entre los maíces tempranos y tardíos

Tomás Rodríguez Zurro – Bruno Ferrari

Habiéndose sembrado ya más del 50% del área objetivo, los precios a cosecha del maíz y la soja son los más altos desde 2012 para el momento del año. Además, el diferencial de precio entre los maíces tempranos y tardíos alcanza US$ 14,5 /t.

Commodities

A la espera de un récord exportador de trigo argentino, los stocks comerciales llegan a su máximo nivel en la historia

Guido D'Angelo – Desiré Sigaudo – Bruno Ferrari

Más superficie y más rinde, además de un dinamismo comercial al alza, impulsan los stocks de trigo en manos de los establecimientos comerciales. Caen las exportaciones de trigo en Estados Unidos.

Economía

Agroindustria y cambio climático: la COY16 en Glasgow

Fundación BCR

Del 28 al 31 de octubre se realizó la 16 Conferencia de las Juventudes sobre Cambio Climático. Los ejes claves fueron: política climática, grupos subrepresentados, energía, financiamiento verde, entre otros. Participación de la Fundación BCR.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Invernada: valores récord con tendencia sostenida para la próxima zafra

ROSGAN

Los valores de cierre del año para la invernada y las perspectivas de una zafra que recuperaría nivel de oferta generan expectativas de precios positivas para el próximo ciclo en el que el criador sería uno de los eslabones más beneficiados de la cadena.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2031 - 10 de Diciembre de 2021

Economía

¿Qué es el Pacto Verde Europeo y qué impacto podría tener sobre nuestras exportaciones?

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Nuevas políticas en la UE pueden impactar sustancialmente el comercio exterior argentino con el bloque. Casi el 44% de las exportaciones argentinas hacia la UE entran entre los productos considerados en la normativa en discusión respecto a deforestación.

¿Qué es el Pacto Verde Europeo?

El calentamiento global emerge como una amenaza existencial para la humanidad, lo que lleva a los estados del mundo a plantear políticas de transformación para evitar que se profundice la crisis climática. En este marco, el **Pacto Verde Europeo** (European Green Deal) es un set de políticas y medidas que busca "reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, invertir en investigación e innovación de vanguardia y preservar el medio ambiente natural de Europa" (Comisión Europea, 2021).

El Pacto Verde dispone de dos objetivos fundamentales. En primer lugar, a mediano plazo, se plantea reducir en un 55% las emisiones de gases de efecto invernadero (principales provocadores del calentamiento global) respecto de los niveles de 1990 para el 2030. A largo plazo, se espera llegar a la neutralidad de carbono para 2050. Hablar de neutralidad de carbono no implica que desaparezcan las emisiones de gases de efecto invernadero, sino que el total de dióxido de carbono que se emita sea compensado con captura de carbono.

La reconversión ambiental de la Unión Europea se enmarca en el relanzamiento del bloque luego de la salida de Gran Bretaña en 2020. El Pacto Verde aborda aspectos financieros, industriales, energéticos, logísticos y relativos a la agricultura, entre otros. Para cada uno de estos aspectos propone un conjunto de políticas con sus correspondientes financiamientos. Por ejemplo, además de la progresiva transición de matriz energética, se están realizando sustanciales cambios en *la Política Agrícola Común (PAC) de la Unión*, en pos de hacerla más sostenible.

¿En qué consiste la normativa europea sobre deforestación?

El Pacto Verde Europeo ya comenzó a implementarse. Dentro de las múltiples aristas y políticas que aborda, en las últimas semanas se planteó una nueva normativa relativa a la deforestación. Si bien la Unión Europea ha prohibido la deforestación de los ecosistemas dentro de su territorio, la llamada **deforestación importad**a ha sido planteada como un problema sustancial al interior de ésta. Es decir, se argumenta que si bien la deforestación en la Unión es mínima o inexistente, muchos productos importados por la UE son producidos a partir de una creciente deforestación del suelo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Carnes, cacao, café, palma, soja y madera son los productos que la Unión Europea observa con atención en tanto su producción puede tener parte de responsabilidad en la deforestación. Consecuentemente, la Comisión Europea (órgano ejecutivo de la UE) ha elevado al Parlamento Europeo un proyecto de reglamento que incluiría la prohibición de la compra de estos productos y sus derivados si provinieran de suelos deforestados después del 31 de diciembre del 2020. La lógica de la normativa no intenta evitar el comercio de productos provenientes de zonas deforestadas ilegalmente, sino de cualquier zona deforestada a posteriori del 2020.

A lo largo de este mes se espera la publicación de los detalles legales de la medida. Una vez que se conozca el texto completo, quedará en manos del Parlamento Europeo y allí se definirá si corresponde a las competencias exclusivas o a las competencias compartidas de la Unión Europea (UE). En el primer caso, que es en realidad el escenario más probable, en tanto es pertinente a las características de la unión aduanera, con la aprobación de la normativa la misma ya tiene carácter vinculante. No obstante, si quedara dentro de las competencias compartidas de la UE, deberá ser ratificada por cada parlamento nacional de cada miembro.

Con el borrador publicado hasta ahora, las empresas deben demostrar que los productos que venden en el mercado común no están vinculados a ninguna actividad de deforestación a través de imágenes satelitales. La certificación de no deforestación también podrá provenir de auditorías de campo, certificación de proveedores o pruebas de isotopos. Cada país dispondrá de competencias de control e inspección de importaciones con el fin de controlar el origen de los productos. Caso contrario, los importadores enfrentarán multas de hasta el 4% de su facturación anual, además de posibles confiscaciones de productos, entre otras penalidades.

Si bien es una amenaza que podría materializarse recién en dos años, considerando el tiempo promedio de aprobación de una normativa europea, es una amenaza latente que podría afectar en el mediano plazo a las exportaciones argentinas. Estas exigencias ambientales son impuestas generalmente a países con un cierto desarrollo económico y un nivel de emisiones acumuladas considerablemente menor al de la Unión Europea.

Argentina - Unión Europea
Aspectos económicos y ambientales

	Argentina	Unión Europea
PIB per cápita (Año 2020, en dólares PPA)	19.686	41.660
Emisiones totales de CO2 (2018, en tn. métricas)	177.410	2.871.000
Emisiones per cápita de CO2 (2018, tn. m.)	3,9	6,42
Emisiones acumuladas de CO2 (2020, mill. tn. m.)	8.431	290.125

@BCRmercados en base a Banco Mundial, OWID

¿Cómo se ven afectadas nuestras exportaciones?

La Argentina debe seguir con atención esta agenda de la que no es partícipe de su elaboración ni de su implementación. La Unión Europea es un socio estratégico de la República Argentina, importante inversor y destino de más del 9,3% de las exportaciones totales argentinas en lo que va del 2021.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Exportaciones argentinas a la Unión Europea

En millones de dólares. Por producto. Enero-Octubre 2020 y 2021

	2020	2021	Part. ult. 5 años*	Part. 2021*
Harina y Pellets de soja	1.059	2.108	21%	20%
Biodiesel	396	1.264	61%	97%
Camarones y langostinos	288	595	45%	56%
Maní y subproductos	462	407	57%	56%
Carne bovina, deshuesada, fresca y refrigerada	305	309	63%	50%
Resto	1.115	1.161		
Total	**3.626**	**5.843**	**14,1%**	**14,6%**

*Participación de la UE dentro del total de exportaciones de Argentina

@BCRmercados en base a INDEC

El comercio con el bloque europeo viene creciendo sostenidamente este año, con importantes alzas en la exportación de la harina y los pellets de soja, además del biodiesel, los camarones y langostinos. La carne bovina, la harina y los pellets de soja son bienes que quedarían comprendidas dentro de la normativa de deforestación europea. Consecuentemente, casi **el 44% de las exportaciones argentinas a la Unión Europea deberían confirmar que provienen de zonas libres de deforestación**. El biodiesel y el maní han quedado fuera de las inspecciones, pero no se descarta que en un futuro puedan agregarse a la normativa.

La normativa europea sobre deforestación no es la única política del Pacto Verde Europeo que podría afectar las relaciones económicas con el bloque. No debe dejarse de lado que en el corto plazo se definan nuevas medidas relativas a la emisión de gas metano en la Unión Europea. Esto podría afectar nuestras cuotas de exportación de carne a la UE, incluyendo los acuerdos de Cuota Hilton y Cuota 481.

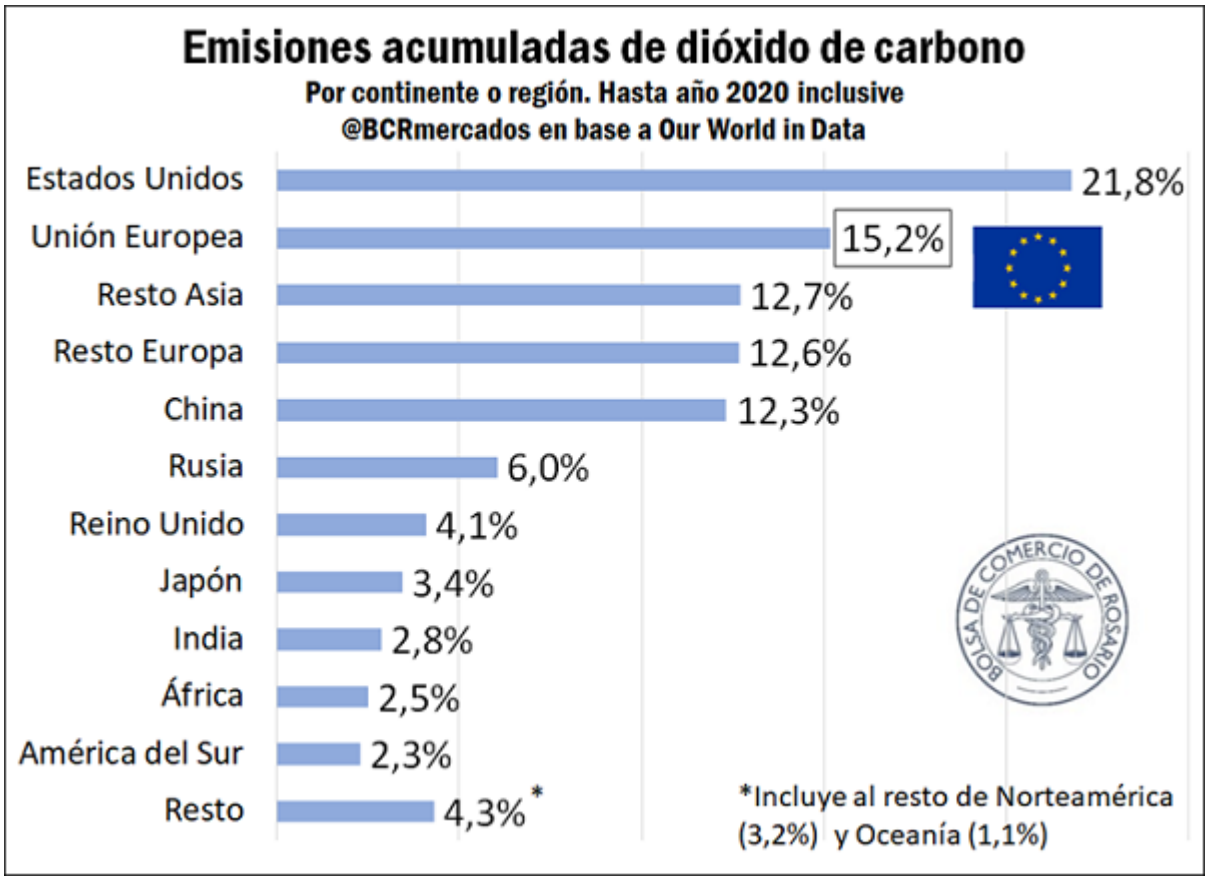
Además, como bien se destacó en un reciente *seminario organizado por la Cancillería Argentina*, la tarificación de carbono para el transporte marítimo es otra amenaza en ciernes para las exportaciones argentinas. A partir de 2023 las compañías navieras deberán entregar permisos que progresivamente cubrirán las emisiones generadas por la logística exportadora. La compra de dichos permisos implica un financiamiento de la transición desde los países en desarrollo hacia los países desarrollados. Éstos últimos, además de ser mayores emisores de dióxido de carbono que los países en desarrollo, son también responsables de las emisiones acumuladas a lo largo de los últimos siglos. Finalmente, también es posible que otros países copien el modelo de la UE, extendiendo las nuevas normas a otros mercados.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



No obstante, existen también oportunidades en el horizonte. La normativa europea de deforestación afectará sustancialmente las importaciones europeas de aceite de palma. Con importaciones proyectadas por casi 7 Mt, la Unión Europea espera en esta campaña importar el 13,5% del aceite de palma del mundo, manteniendo su posición como el tercer mayor importador, detrás de India y China. El aceite de palma tendría un panorama muy complejo en lo relativo a demostrar que no proviene de zonas deforestadas, un problema mucho menor para el aceite de soja.

De esta manera, podría vislumbrarse una nueva oportunidad de inserción externa para el aceite de soja argentino. Además, el hidrógeno y el litio emergen como industrias clave para la transición energética. Mientras más se avance en la promoción de exportaciones y de estas relanzadas industrias, más profunda será la inserción argentina en las nuevas agendas medioambientales.

En el idioma chino, la palabra crisis se escribe □□ (*Wéijī*). Ésta está formada por dos caracteres: el primero, *Wei*, significa **peligro** y el segundo, *Ji*, significa **oportunidad**. Sin dudas, la transformación del modo de vivir, producir y comercializar en el mundo, atentos a la agenda medioambiental, representa para nuestro país la oportunidad de erigirse como proveedor confiable de los productos y el *know how* que el mundo demanda. El Programa Argentino de Carbono Neutro (PACN), la adhesión a la Red de Buenas Prácticas Agropecuarias (Red BPA) y su difusión, las iniciativas en bioeconomía y economía

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ambiental tal como la Visión Sectorial del Gran Chaco Argentino (ViSeC), son algunas de las iniciativas que esta Bolsa de Comercio impulsa para asegurar que Argentina sea reconocida en el mundo por su esfuerzo en asegurar el desarrollo sostenible para todas las generaciones que nos sucedan.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Ucrania: se esperan récords en producción y crush para el girasol 2021/22

Desiré Sigaudo - Emilce Terré

Se anticipan récords para la producción y la molienda de girasol en Ucrania. En el inicio de la campaña el ritmo de comercialización e industrialización de la oleaginosa se mantiene bajo, a la espera de mejoras en los precios.

En la presente nota se analizarán las estimaciones y proyecciones para el mercado de girasol ucraniano propuestas por la Agencia de Información APK, especializada en la región del Mar Negro y las ex repúblicas soviéticas.

Ucrania produce un tercio del girasol del planeta. En la campaña 2021/22, sus agricultores han cubierto 6,8 millones de hectáreas con la oleaginosa, logrando un récord absoluto para el país. El crecimiento del área sembrada estuvo motivado por los altos precios tanto del girasol como del aceite, su subproducto más valorado. Además, se observa una importante recuperación en los rindes respecto de la última campaña, aunque éstos aún se mantendrán por debajo del nivel deseado ya que los suelos se mantuvieron excesivamente húmedos tras un verano que se presentó muy lluvioso y propició el desarrollo de algunas enfermedades en los cultivos. Así, el rinde proyectado a la fecha se ubica un 10% por debajo de la campaña 2019/20.

UCRANIA: proyección balance de girasol 2021/22

En millones de toneladas

	2019/20	2020/21	2021/22p	Var % 2021/22 vs. 2020/21
Área sembrada	6,00	6,46	6,83	6%
Rinde (tn/ha)	2,70	2,12	2,46	16%
Producción	16,10	13,75	16,63	21%
Industrialización	15,87	13,35	16,16	21%
Exportación	0,05	0,19	0,26	38%

Fuente: APK-Inform

Con este incremento en el área sembrada y en los rendimientos esperados, se espera que Ucrania logre una cosecha récord de 16,7 Mt que le permitirá industrializar 16,2 Mt de girasol, augurando una gran campaña exportadora para el aceite.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Superficie sembrada 2021/22: 6,8 millones de hectáreas

En Ucrania, los agricultores siembran el 23% de la superficie cultivada del país con girasol. Si bien el cultivo de la oleaginosa está presente en los 24 óblasts (división política) de Ucrania, es particularmente intensivo en la región del sudeste. De hecho, esta región concentra más del 65% de la producción nacional.

En los últimos años el cultivo se ha expandido gradualmente hacia la zona norte y oeste de Ucrania. Aunque su importancia relativa en estas regiones es aún pequeña, estas zonas guardan un gran potencial de crecimiento para la producción de la oleaginosa. La expansión de la frontera productiva hacia el noroeste es el potencial más firme que tiene Ucrania para aumentar su cosecha en los próximos años.

Molienda 2021/22: 16,2 millones de toneladas

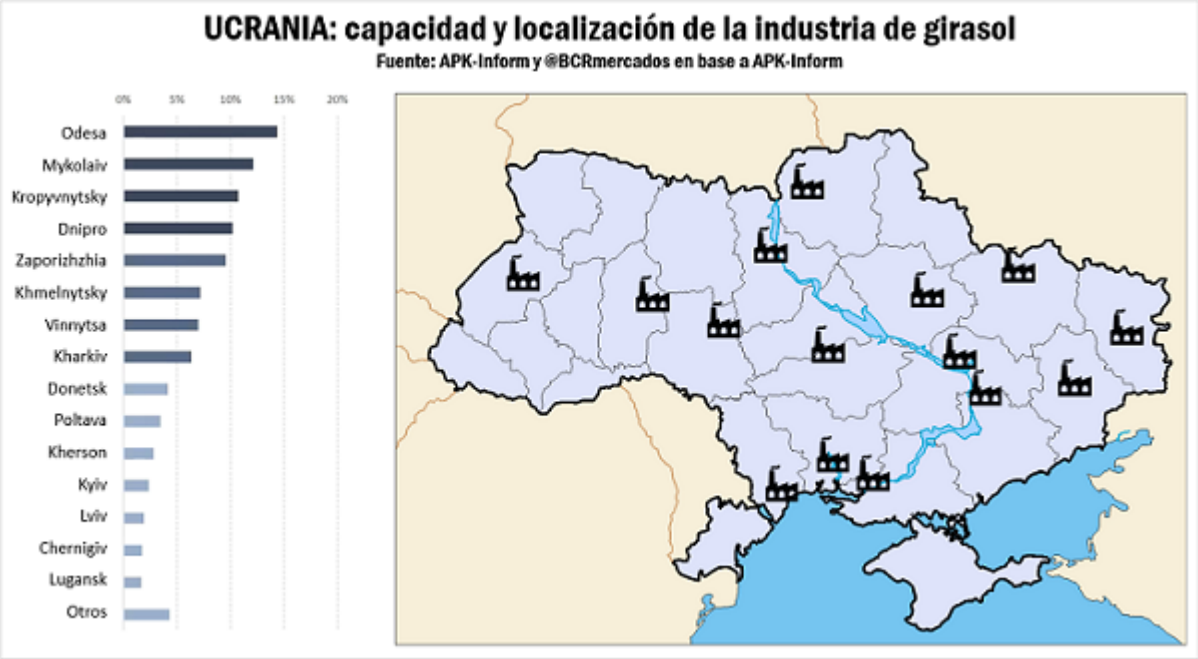
De acuerdo con las estimaciones de APK-Inform, Ucrania procesará 16,2 millones de toneladas de girasol 2021/22, lo que constituirá un récord para esta industria. La capacidad instalada del sector está dispersa en diferentes regiones del país. La mayoría de las plantas de mayor escala se ubican en torno a puertos sobre el Mar Negro (Odesa, Mykolaiv, Kherson) o a vías navegables internas (Dnipro, Zaporizhzhia), que están a su vez próximos a la principal zona productiva. Estas industrias

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

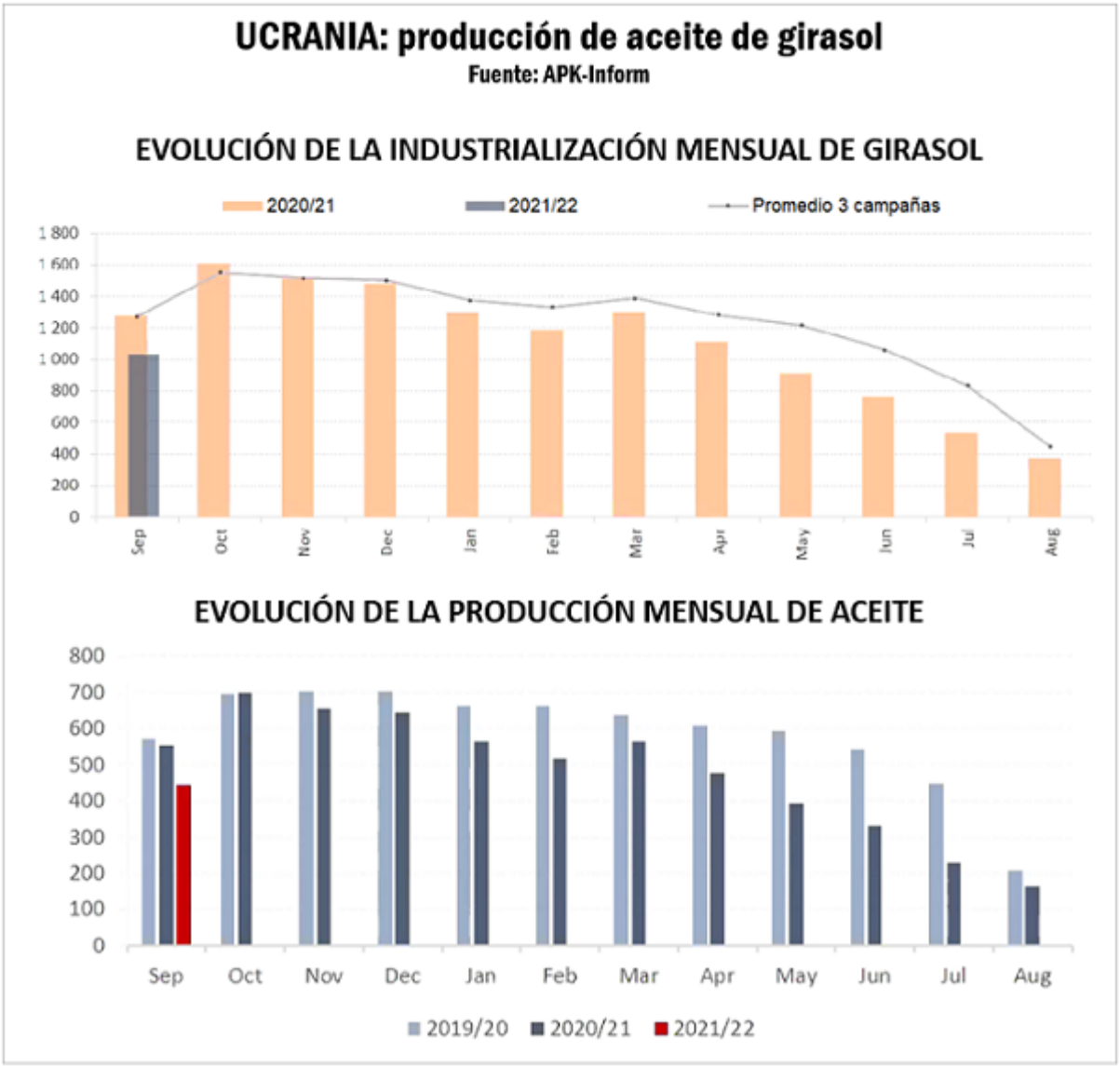
representan la mitad de la capacidad instalada en Ucrania. Sin embargo, otras como Kropyvnytsky se ubican en medio de las tierras productivas, en tanto que otras plantas como Khmelnitsky o Vinnysta se emplazan en la región noroeste del país. La presencia de industria en esta zona auspicia también el crecimiento de la producción en esta región.



Los primeros datos de molienda de la campaña se ubicaron, en septiembre, un 15% por debajo del volumen procesado en el mismo mes la anterior campaña, como así también del promedio de 3 ciclos. Este inicio de ciclo es el más bajo desde 2018/19, y se debe fundamentalmente a dos motivos. Por un lado, se tuvo un retraso en el avance de la cosecha de girasol este año. Por otro lado, se observan también rezagos en la comercialización de la oleaginosa, que responden a una tendencia generalizada a dilatar la venta de commodities en Ucrania. De cara a los próximos tres meses, se espera que este menor ritmo de comercialización se mantenga, lo que condicionará la actividad industrial doméstica y las exportaciones de aceite de girasol ucraniano. Según lo postulado por APK-Inform, cabe esperar que esta dinámica tenga un efecto alcista sobre los precios de la oleaginosa.

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

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



En septiembre 2021, Ucrania produjo 440.000 toneladas de aceite de girasol, registrando así el menor volumen originado para el mes en las últimas 4 campañas. De este modo, la industria ucraniana estuvo lejos de alcanzar los altos volúmenes productivos que caracterizan a los primeres meses de campaña, cuando se hace disponible el girasol, y sus resultados en septiembre se parecieron más a los de los últimos meses de cada ciclo.

Exportaciones de aceite de girasol: 6,7 millones de toneladas

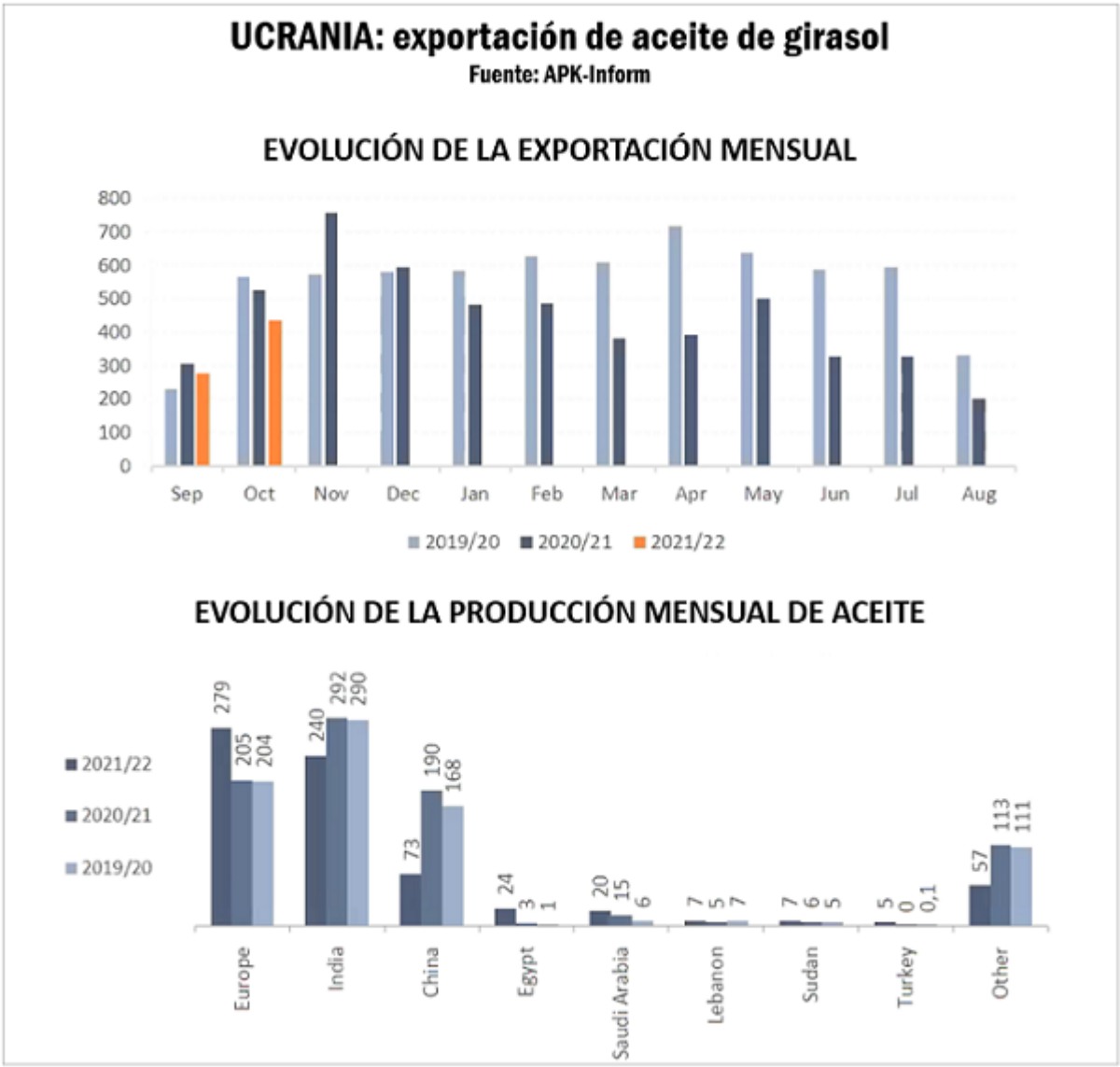
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Si bien se esperan ventas externas por 6,7 Mt de aceite de girasol esta campaña, las exportaciones también iniciaron el año comercial con menor ímpetu del esperado. En septiembre y octubre el país exportó apenas 700.000 toneladas de aceite, el volumen más bajo para este bimestre desde 2017/18. El menor ritmo de exportaciones se da en un contexto de altas existencias de aceite en puestos, lo que revela que no sólo los productores ucranianos están expectantes a la evolución del precio del girasol, sino que también los exportadores aguardan por mejoras en el precio para maximizar sus beneficios.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En cuanto a los destinos de exportación, en este inicio del año comercial 2021/22 Europa, India y China volvieron a ser los máximos compradores del aceite, aunque se perciben algunas variaciones respecto de las últimas dos campañas.

China, redujo sensiblemente la cantidad de aceite de girasol importado en los últimos meses, afectando principalmente a los mercados de exportación de la región del Mar Negro. Esto se refleja en una caída del 62% interanual para el caso de las compras del producto a Ucrania en particular. No obstante ello, APK-Inform prevé una recuperación en la demanda de aceite de girasol por parte de China en el corto plazo. India, que hasta el año pasado era el mayor mercado para el aceite de origen ucraniano, recortó en un 18% sus compras.

El mercado europeo, en contraste con lo señalado para China e India, incrementó sus compras de aceite ucraniano. Esto se deriva fundamentalmente de la suba en el precio del gas, que generó la necesidad de importar mayor cantidad de aceite. En el año comercial actual, sus importaciones crecieron un 36% y compensando casi el 45% de la disminución de ventas a China y Asia. Con compras por 279.000 toneladas, la Unión Europea (más Reino Unido) se posiciona como el primer destino de exportación para el aceite de girasol esta campaña.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

Se mantiene elevado el diferencial de precio entre los maíces tempranos y tardíos

Tomás Rodríguez Zurro – Bruno Ferrari

Habiéndose sembrado ya más del 50% del área objetivo, los precios a cosecha del maíz y la soja son los más altos desde 2012 para el momento del año. Además, el diferencial de precio entre los maíces tempranos y tardíos alcanza US$ 14,5 /t.

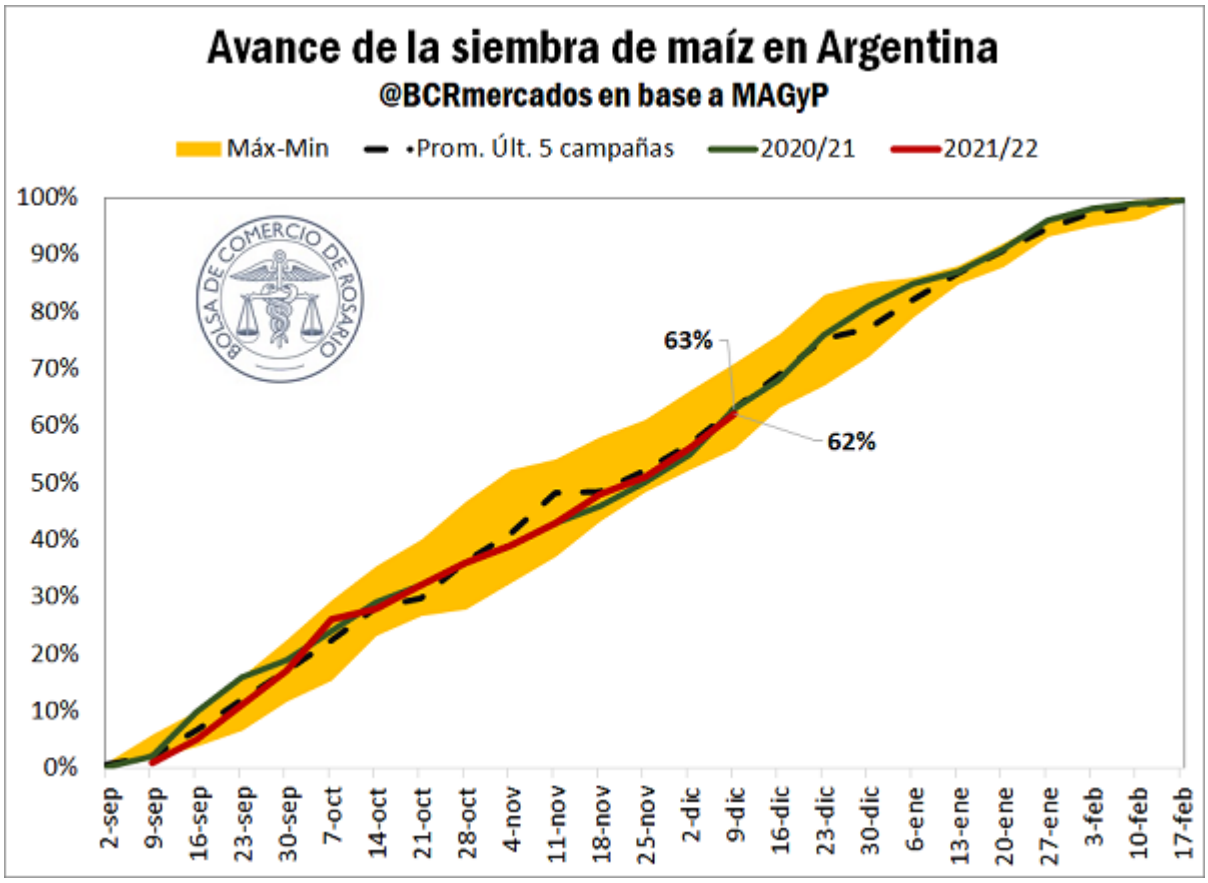
Con la llegada de diciembre se da por iniciada la ventana de siembras de los maíces del segmento tardío/ de segunda en el país. Tal como se comentó en *ediciones anteriores del Informativo Semanal*, el número de hectáreas destinadas a este segmento en la campaña 2021/22 alcanza un máximo histórico con 6,5 Mha. De este total de hectáreas, ya se ha implantado 2,8 Mha, por lo que el avance de las siembras a nivel país para el maíz ya cubre el 62% de la superficie total a implantar, tomando los maíces tempranos y tardíos en conjunto. En este sentido, se exhibe un ritmo similar tanto al de la campaña previa como al promedio de las últimas cinco (63% en ambos casos) según el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Ahora toda la atención se centra en lo que ocurrirá con el clima en los próximos meses. Entre octubre y noviembre, las lluvias se encontraron por encima de lo anticipado inicialmente, dejando un buen colchón de reservas en los primeros dos metros de suelo, un panorama marcadamente distinto al que se vislumbraba hace un año.

Sin embargo, el pronóstico para los próximos 15 días no vislumbra un panorama prometedor con relación a la probabilidad de que ocurran precipitaciones. Según comenta el Dr. Aiello en el último informe mensual de GEA, la anomalía de temperatura superficial del océano Pacífico no solo no desapareció, sino que incluso se acentuó, exhibiendo un enfriamiento mayor respecto del mes anterior. De hecho, según el informe de diciembre del IRI Columbia, la probabilidad de un evento Niña en los trimestres nov/ene y dic/feb es del 100% y 95%, mientras que en el mes de noviembre estas probabilidades eran de 97% y 92%, respectivamente.

Sin embargo, a pesar de este preocupante panorama climático, existe un aliciente importante de la mano de los precios de los granos amarillos. Tomando el contrato futuro de Matba-Rofex con entrega en abril de cada año como indicativo de los precios a cosecha del maíz temprano y el futuro con entrega en julio como referencia de los precios del maíz tardío, se puede apreciar que, en ambos casos, los precios a cosecha son los más elevados desde la campaña 2012/13 para el

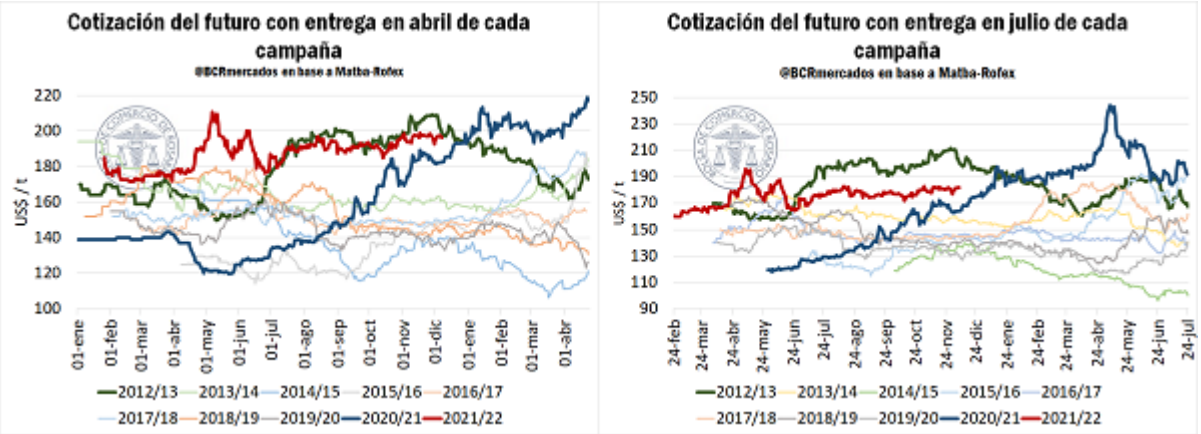
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

momento del año. Actualmente, el futuro con entrega en abril cotiza a US$ 196,5 /t, mientras que aquel con entrega en julio se ubica en US$ 182 /t.



Los buenos precios a cosecha para el maíz han dinamizado la comercialización del cereal. Según datos del MAGyP, los productores ya han comercializado 11,2 Mt en términos absolutos, el segundo mayor volumen de la historia para el momento del año. Esto se ubica sólo por detrás de lo ocurrido en el 2019 cuando la incertidumbre política generada por el año electoral llevó a los productores a comercializar 16,7 Mt de granos amarillos hacia estas fechas.

No obstante, un elemento que se destaca al analizar la evolución de estos dos contratos a futuro es cómo ha evolucionado el diferencial de precio entre ambos con el correr de los años. En la última década, nunca se había marcado tan acentuadamente la diferencia entre el precio del maíz temprano y el del maíz tardío. Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, entre las campañas 2012/13 y 2019/20, la diferencia en la cotización de ambos contratos se mantenía en el orden de los US$ 5/t, con algunos años incluso presentando un diferencial negativo (es decir, el precio del maíz tardío superando a los maíces tempranos).

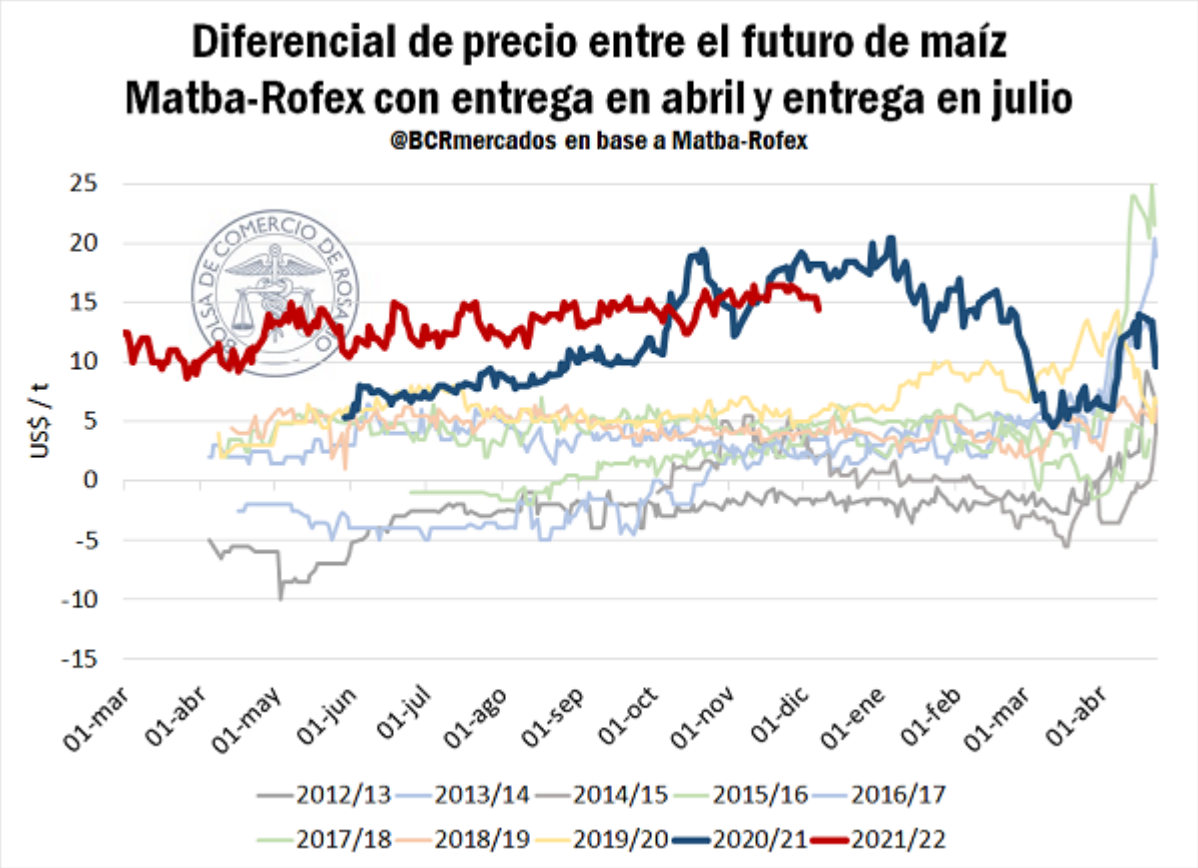
Sin embargo, esta tendencia se rompió en las últimas dos campañas. En la 2020/21, a partir de septiembre del 2020 (momento en que se inician las siembras del cereal), la diferencia entre ambos contratos se mantuvo entre 10 y 15 dólares por tonelada e incluso llegó a alcanzar los US$ 20 /t, mientras que para el ciclo 2021/22 el precio del contrato con entrega en abril se ubicó más de 10 dólares por tonelada por encima del contrato con entrega en julio durante prácticamente toda la vida del contrato, y, actualmente, esta diferencia se ubica en US$ 14,5 /t. De todas maneras, resulta importante mencionar que tal diferencial está por debajo de lo que ocurría hace un año, cuando se ubicaba en US$ 18,2 /t.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Este fenómeno encuentra su explicación en lo comentado anteriormente: el número de hectáreas destinadas a maíces tardíos. Tanto en el ciclo actual como en el nuevo, el área sembrada con maíces del segmento tardío alcanzó un récord, por lo que un mayor volumen de mercadería ingresará a los mercados entre los meses de julio y agosto que a inicios de la campaña (marzo-abril), lo cual tiende a presionar a los precios.

Pasando a lo que ocurre con la soja, el panorama que se presenta es muy similar a lo acontecido con el maíz. Respecto de la producción, ya se ha implantado más del 59% de la superficie total a sembrar y la buena humedad en el perfil edáfico resulta mucho más prometedor que el panorama que se vislumbraba hace un año. Además, en materia de precios, la cotización del futuro de soja con entrega en mayo de Matba-Rofex alcanza 318,5 dólares por tonelada, el mayor valor desde el 2013 para estos momentos del año.

Sin embargo, una cuestión llamativa que contrasta con lo que ocurre con el maíz es que, a pesar de los elevados precios a cosecha, el volumen vendido por adelantado por parte de los productores es el segundo más bajo de los últimos seis años (sólo por encima de la 2018/19).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Soja 2021/22: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 01/12/2021	2021/22	Prom. 5 años	2020/21
Producción	49,0	48,9	45,0
Compras totales	**3,4**	**5,8**	**4,6**
	7%	*12%*	*10%*
Con precios por fijar	2,4	2,8	2,5
	71%	*48%*	*56%*
Con precios en firme	1,0	3,0	2,0
	29%	*52%*	*44%*
Disponible para vender*	**38,1**	**36,6**	**32,9**
Falta poner precio*	**40,5**	**39,4**	**35,4**

** Excluye semilla, balanceados y otros*

Nota: Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas.

Fuente: DIyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

Al 1° de diciembre, los productores llevaban comercializadas 3,4 Mt de la soja 2021/22, mientras que el año anterior ya habían vendido 4,6 Mt a igual período. Además, tomando las ventas como proporción de la producción estimada, el volumen actual de granos vendidos representa sólo el 7% de la misma, mientras que el año previo equivalía al 10%. A su vez, respecto al promedio de los últimos cinco años dicho guarismo se ubica en el 12%.

Por otro lado, de esas 3,4 Mt comercializadas a la fecha, sólo 1 Mt tiene precio firme (el 29% de las ventas totales), muy por debajo del volumen que tenía precio fijado a estas alturas en años previos. Es por ello que, del total de grano proyectado a obtener en la campaña 2021/22 (menos lo destinado para uso como semilla, balanceados y otros), aún falta ponerle precio a 40,5 Mt, es decir, 5 Mt más que el ciclo anterior.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Commodities

A la espera de un récord exportador de trigo argentino, los stocks comerciales llegan a su máximo nivel en la historia

Guido D'Angelo – Desiré Sigaudo – Bruno Ferrari

Más superficie y más rinde, además de un dinamismo comercial al alza, impulsan los stocks de trigo en manos de los establecimientos comerciales. Caen las exportaciones de trigo en Estados Unidos.

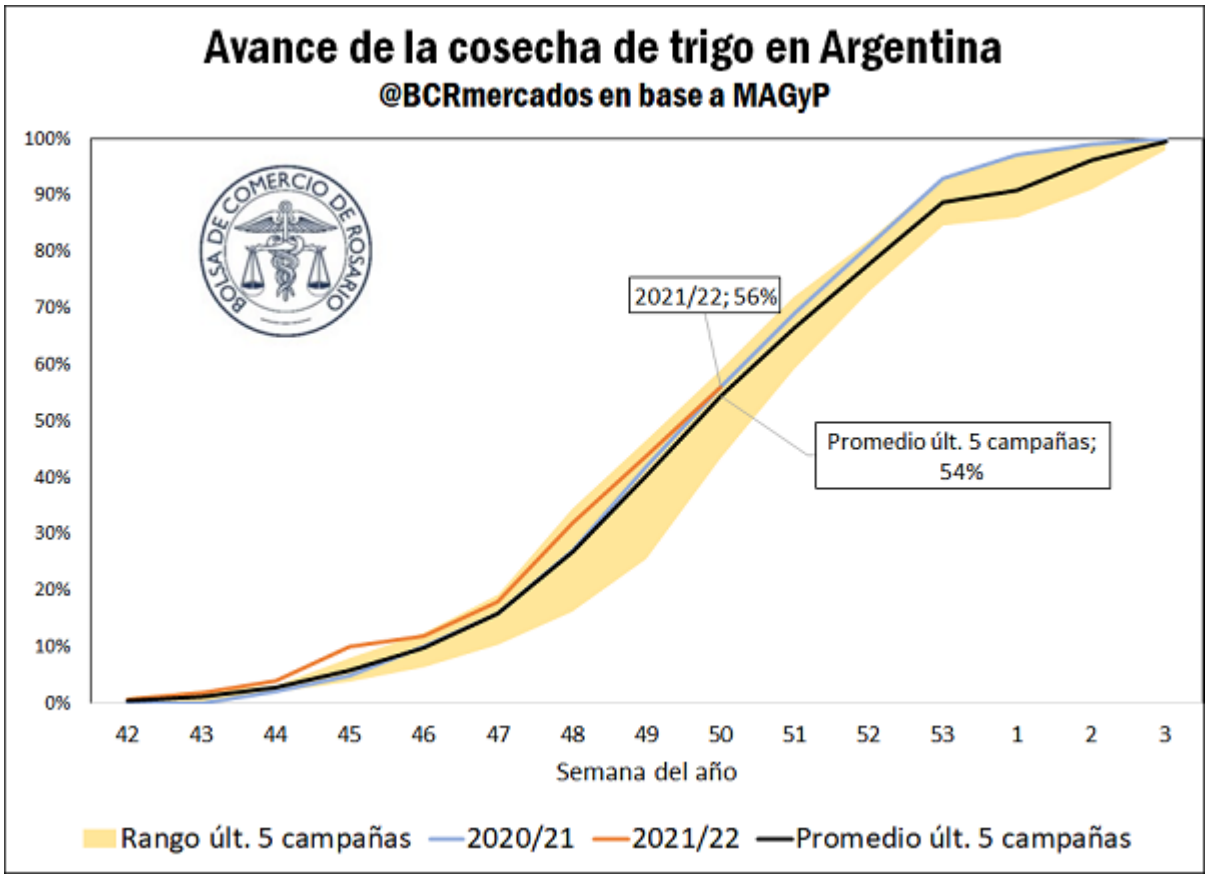
Al 9 de diciembre de este año, el 56% de la superficie de trigo ya se encuentra cosechada, un ritmo similar al de la campaña 2020/21. No obstante, esta campaña sumó más de 100.000 ha adicionales al cultivo de trigo, por lo que la recolección del cereal ya supera en hectáreas al año comercial previo. En este marco, semana a semana crece el optimismo productivo para el ciclo comercial 2021/22. El *último informe de GEA-BCR* estima la mejor cosecha de trigo de la historia: 22,1 millones de toneladas. En este sentido, la buena humedad de suelos viene empujando hacia arriba la producción por hectárea del cereal.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



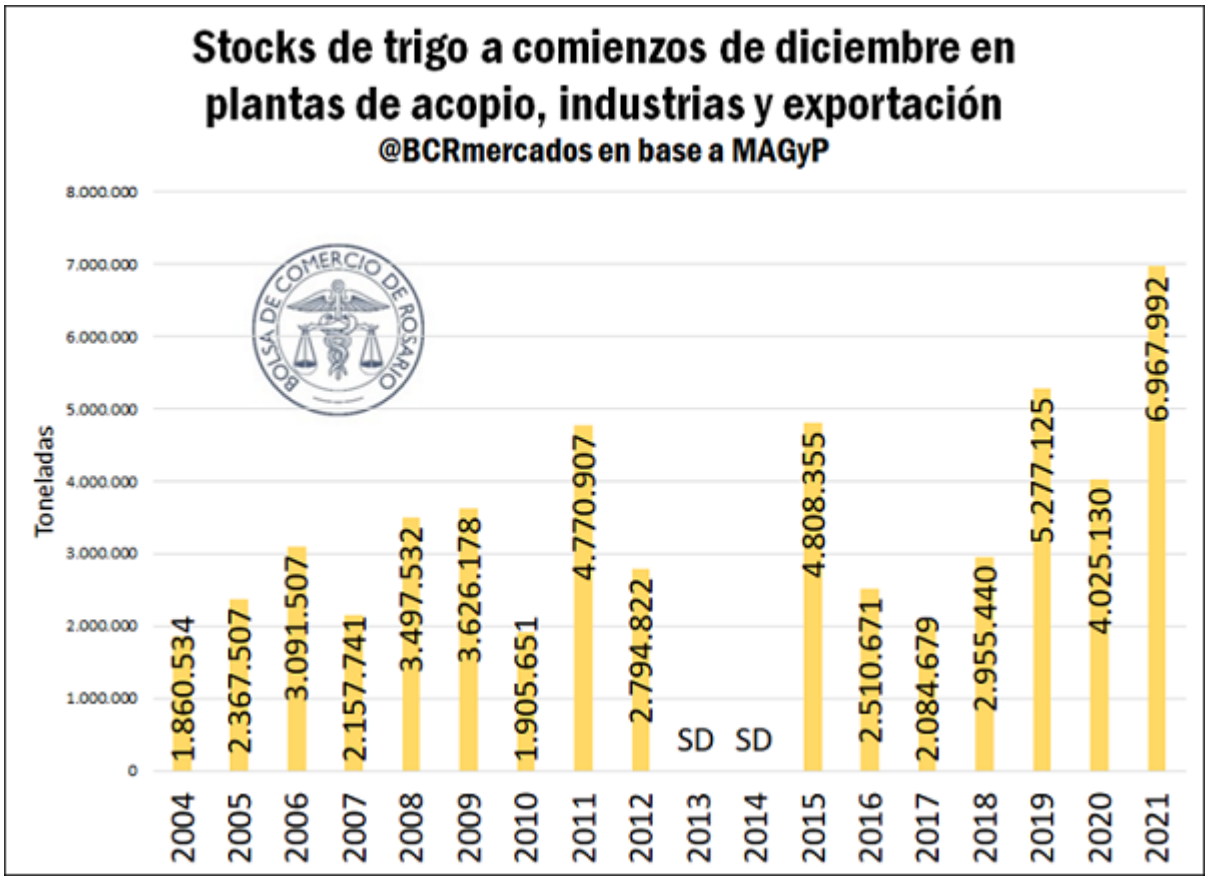
Dicho panorama favorable en materia productiva, ya se refleja en el progresivo ingreso de trigo de la nueva campaña a acopios, industrias y puertos de exportación a lo largo de noviembre y principios de diciembre. Por otro lado, en línea con *previsiones propias de la Bolsa de Comercio de Rosario*, el ingreso de camiones con trigo se va acelerando y se espera cerrar diciembre por encima del año pasado.

Con la mejora de rindes y la ampliación de hectáreas sembradas, para comienzos de este mes nos encontramos con el mayor stock comercial de trigo del que se tenga registro. Amerita destacar que no es éste el stock final de la campaña 2020/21, ya que dentro de dichas existencias se incluye el trigo 2021/22 cosechado mayormente en el norte argentino e ingresado al conjunto de establecimientos comerciales antes del comienzo formal de la actual campaña comercial.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Mientras las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de trigo 2021/22 se mantienen estables hace semanas apenas por encima de las 9 Mt, los precios locales crecieron en la semana en torno a un 2,5%. Luego de caer por debajo de los US$ 228/t a principios de diciembre, en las últimas jornadas se recuperó dinamismo comercial sumado al impulso de Chicago, lo que llevó los precios arriba de US$ 240/t en plena cosecha, considerando el precio de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario.

Con los buenos niveles de demanda y las optimistas perspectivas comerciales, el abanico de posiciones abiertas de compra en la plaza local oscilaron entre los US$ 230-235/t para posiciones cercanas, y un progresivo incremento de precios hasta llegar a los US$ 255/t por mercadería con entrega diferida en el mes de junio del año próximo. En este marco, las compras internas de trigo ya suman 11,4 Mt, un número cómodamente por encima de las 6,5 Mt de trigo que fueron compradas para esta misma altura del año pasado.

Por su parte, la campaña 2020/21 cerró con exportaciones de trigo en torno a las 10,5 Mt, una caída de casi el 12% respecto a la campaña anterior y el nivel de exportaciones en toneladas más bajo desde el año comercial 2015/16. Sin embargo, la mejora de precios internacionales llevó los valores exportados a un total de US$ 2.614 millones, un incremento del 11,9% entre campañas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

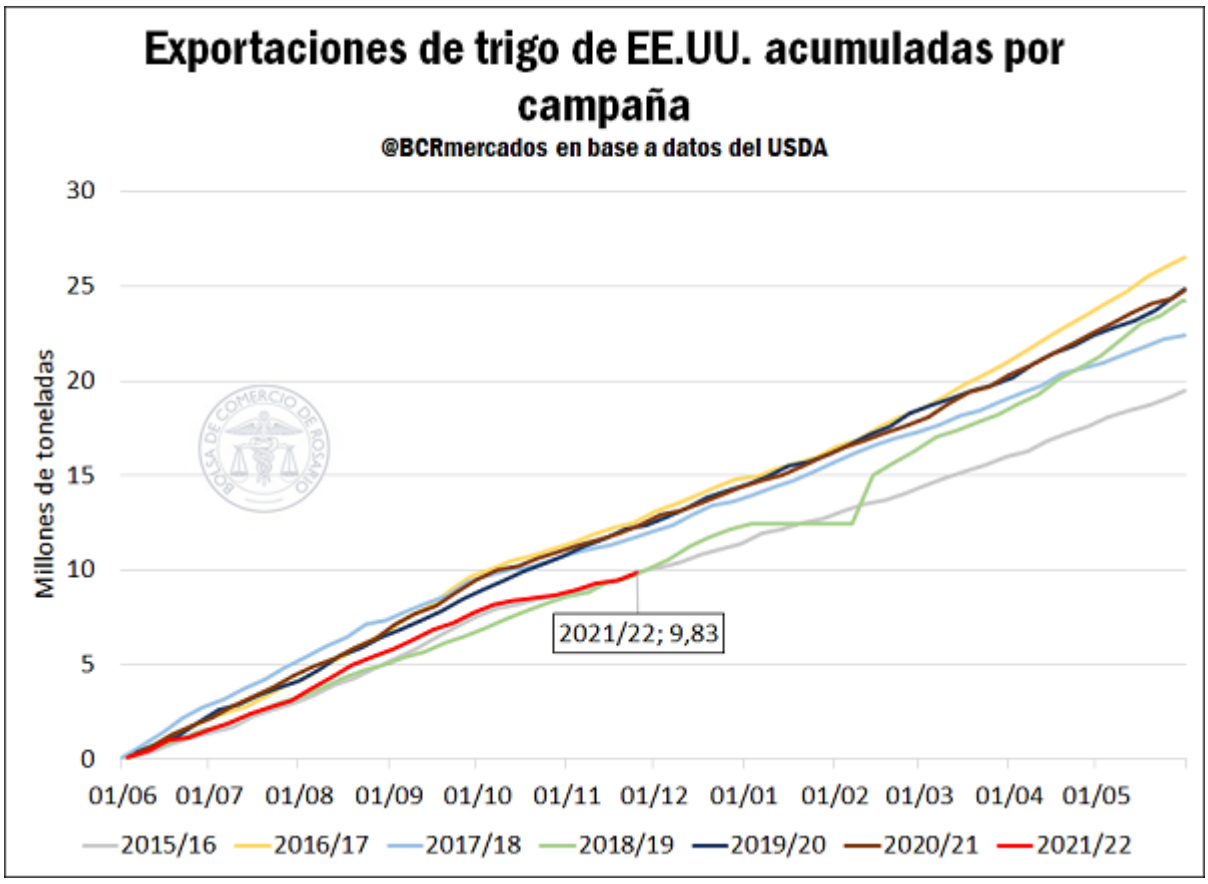
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

Caen las exportaciones de trigo en Estados Unidos

Tal como fue oportunamente destacado en *el último Informativo Semanal*, el ajustado balance global de trigo viene impulsando al alza los precios del cereal. El consumo mundial de trigo continuó creciendo por tercer año comercial consecutivo, esperando subir un 1,6% este año. En este marco, los stocks finales mundiales se proyectan a la baja en un 4% en esta campaña. No obstante, el Informe de Oferta y Demanda Mundial de Productos Agrícolas (WASDE) publicado por el USDA reflejó este jueves una leve suba de los stocks respecto a la estimación anterior, lo que colaboró en una baja de precios que se observó el día de ayer.

A seis meses de haberse iniciado la campaña 2021/22 en los Estados Unidos, las exportaciones del cereal se encuentran en el nivel más bajo del que se tenga registro ante un escenario de fuerte caída en la producción. De esta forma, las 10 Mt de trigo exportado por dicho país se encuentran por debajo de la fatídica campaña 2018/19, la cual estuvo atravesada por una serie de tensiones comerciales y un desalentador panorama productivo.



La campaña actual encontró al trigo de primavera estadounidense con su peor condición de cultivos en 30 años, lo que llevó a rindes a la baja. Las estimaciones del USDA ubican a la 2021/22 como el año comercial con menor producción desde el 2002/03. Con el trigo de invierno ya prácticamente emergido en su totalidad y próximo al inicio de su cosecha,

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

el estado del cultivo se ubica en niveles similares a los de la campaña pasada. Consecuentemente, tal variedad del grano brindaría sostén a la producción total de la campaña y podría llevar las exportaciones de trigo a un nivel más alto en los próximos meses, a medida que avance la cosecha.

Argentina y el hemisferio sur incrementan su apuesta por el trigo

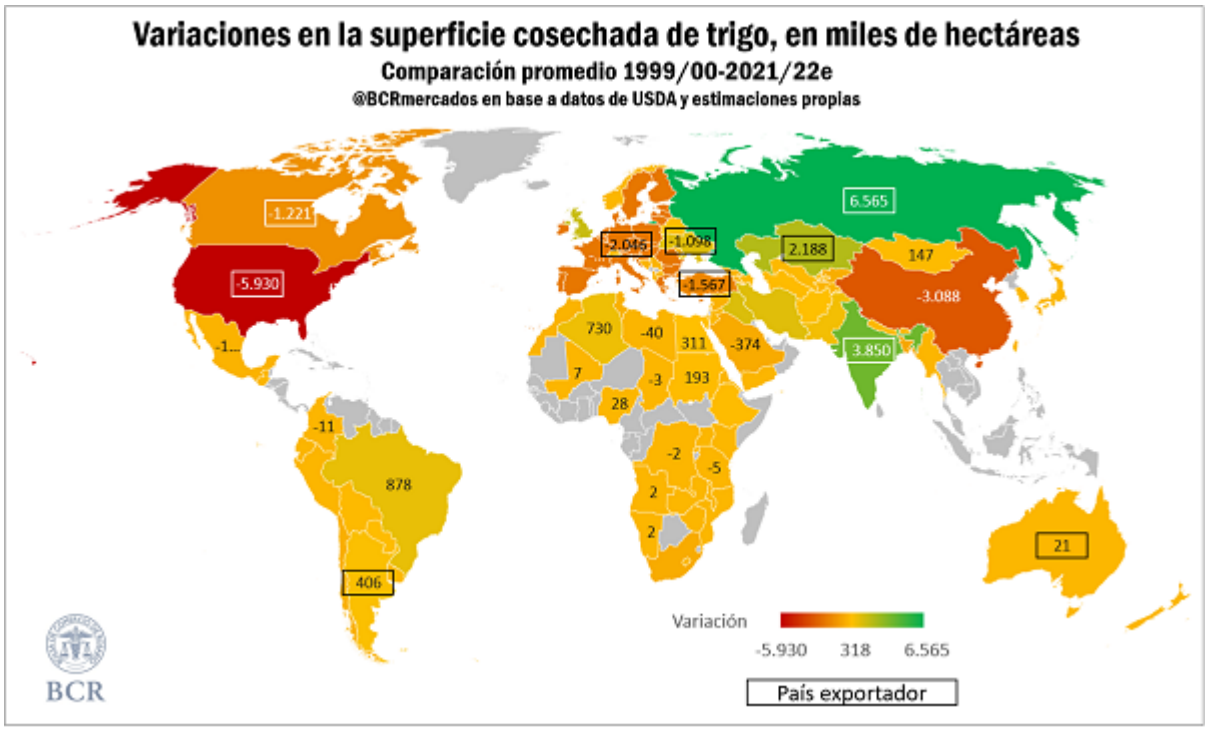
Nuestro país está en carrera a la mejor cosecha de su historia en 2021/22. Este logro no sería un hecho aislado, ya que en la última década el trigo ha ido ganando sostenidamente participación en los planteos de siembra locales. Al comparar la variación en el área cosechada en el promedio de las 3 campañas 1999/00-2001/02 con la media esperada para los últimos ciclos 2019/20-2021/22, se tiene que el país ha incrementado en más de 400.000 hectáreas su superficie trillada, como puede observarse en el siguiente mapa.

Asimismo, otros importantes productores del hemisferio sur subieron su apuesta por el trigo en la última década. Brasil, que está entre los 10 mayores importadores de trigo a nivel global, aumentó su área en casi 880.000 ha, y Australia, que es el quinto exportador mundial, sumó 21.000 hectáreas al cereal en el período considerado. Así, en la última década la producción consolidada de Australia, Argentina y Brasil pasó de representar el 7% de la producción global a nuclear el 8%, aun cuando ésta se incrementó en más de un 30%.

El dinamismo del mercado mundial del trigo también se observó en las exportaciones, que crecieron a una tasa promedio del 4% anual en la última década. En este marco, el hemisferio sur se ha mantenido estable en su importancia relativa para el comercio mundial de trigo. Hace una década Argentina y Australia exportaban 27 Mt en un mercado mundial de 133 Mt, mientras que esta campaña se espera exportar 39 Mt sobre un comercio mundial de 205 Mt. De esta manera, su participación se ubica sostenidamente en torno al 20% de las exportaciones mundiales.

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

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



Por último, si se contempla el agregado de países productores de trigo del hemisferio norte, la superficie cosechada se incrementó solo en 195.260 ha. Sin embargo, las tendencias varían según regiones y países. Rusia, Kazajistán, Ucrania e India sumaron área en la última década. En contraste, los países de la Unión Europea, Estados Unidos, Canadá y Turquía han recortado su área trillada en igual período.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Economía

Agroindustria y cambio climático: la COY16 en Glasgow

Fundación BCR

Del 28 al 31 de octubre se realizó la 16 Conferencia de las Juventudes sobre Cambio Climático. Los ejes claves fueron: política climática, grupos subrepresentados, energía, financiamiento verde, entre otros. Participación de la Fundación BCR.

Sobre la COY

La Conferencia de la Juventud sobre el Cambio Climático de las Naciones Unidas (COY) es un evento organizado por **YOUNGO**, el Movimiento Climático de Jóvenes que forma parte de la **Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC)**. Dicha Conferencia se organiza históricamente unos días antes de que tenga lugar la Conferencia de las Partes (COP). Este año se realizó la 16° edición que tuvo lugar en Glasgow (Escocia) en el marco de la COP26. **La COY se considera el evento juvenil más grande y de mayor duración hasta la fecha**, reuniendo a miles de jóvenes hacedores del cambio climático de más de 140 países del mundo. Asimismo, su importancia también recae en su capacidad de transmitir directamente la posición oficial de los jóvenes en las Negociaciones Climáticas de la ONU.

Sobre la Declaración Global de la Juventud

Un punto clave de la COY fue la elaboración de la Declaración Global de la Juventud en donde los delegados y delegadas presentaron temáticas que fueron discutidas a lo largo de la Conferencia, así como también se incluyeron demandas provenientes de individuos, organizaciones sociales e instituciones relevadas de manera previa, para presentarle finalmente a Patricia Espinosa, Secretaría Ejecutiva de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) durante la COP26. Entre las temáticas principales de la Declaración se encuentran los siguientes puntos:

- **Política:** se formalizó la exigencia de que los distintos gobiernos nacionales diseñen *políticas climáticas alineadas con los estudios de climáticos provenientes de la ciencia y la academia*, además de que la implementación de los mismos esté coordinada con la gobernanza local, incluyendo a los grupos sociales buscando cumplir dichas metas en el mediano y largo plazo.
- **Grupos subrepresentados:** se destacó la necesidad de que exista una representación real de acuerdo con el principio de justicia, equidad, diversidad e inclusión en las COP y otros procesos de la CMNUCC. Se solicitó *apoyo financiero para los pueblos, comunidades y áreas en situación de mayor vulnerabilidad de la aldea global, incluyendo en este punto a los jóvenes. En este punto se planteó la importancia de promover una mayor participación en eventos climáticos en forma de*

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

becas, subvenciones y oportunidades para los jóvenes de manera de ser escuchados en el proceso de toma de decisiones nacionales e internacionales.
- **Energía:** se instó a los tomadores de decisiones a incorporar los hallazgos más recientes del IPCC, teniendo en cuenta los impactos naturales y sociales de la explotación de combustibles fósiles para crear *políticas públicas que promuevan la transición energética hacia fuentes de energías limpias y renovables*, que a su vez reduzcan el consumo de energía. Se solicitó una *mayor cooperación internacional* para alcanzar estos objetivos en todo el mundo, exigiendo que los países desarrollados apoyen a los países en desarrollo.
- **Financiamiento y mercados climáticos:** se hizo hincapié en que las *Partes del Acuerdo de París* (2015) finalicen las negociaciones sobre las normas de aplicación del Artículo 6 durante la COP26. Asimismo, se elevó la demanda de que los países desarrollados cumplan con sus promesas de *un flujo de financiamiento climático de $ 100 mil millones anuales dirigidos hacía acciones de adaptación y mitigación para satisfacer las necesidades locales de los países en desarrollo y menos desarrollados*. También se hizo un llamado a la *adopción de mecanismos de fijación de precios del carbono en forma de impuestos progresivos al carbono y enfoques basados en el mercado*. Finalmente se exigió que *la financiación climática debe ser más accesible e inclusiva para las comunidades en situación de vulnerabilidad*.
- **Pérdidas y daños:** los jóvenes de la COY realizaron un llamado a la acción para abordar las pérdidas y daños inducidos por el clima mediante la puesta en funcionamiento de la *Red de Santiago*, generando datos de pérdidas y daños inducidos por el clima inclusivos y basados en la evidencia, y la colaboración a través de las redes humanitarias y de desarrollo. Además, se contempló la necesidad de que existan mecanismos de financiamiento a los que se pueda acceder en estos casos.
- **Alimentación y agricultura:** se instó a las Partes del Acuerdo de París a que propongan formas constructivas de avanzar durante las negociaciones de *Koronivia Joint Work on Agriculture (KJWA)* [1] para que se alineen más con las vías nacionales de implementación y mecanismos de cumplimiento. Asimismo, se sugirió que Koronivia debe incluir medidas sobre la contribución de las industrias agroalimentarias a la crisis climática, al tiempo que comprende que los pequeños productores de subsistencia enfrentan desafíos para adaptarse y requieren de incentivos y apoyo.
- **Consumo y producción sostenibles:** Se instó a la CMNUCC y a los gobiernos nacionales a que faciliten un *estándar de etiquetado de carbono para los productos de consumo.* Se destacó además que se deben mantener los cuidados necesarios para evitar la subcontratación de emisiones en el extranjero, así como también el hecho de promover cadenas de valor sostenibles y la economía circular.

Estas líneas fueron retomadas en la COP26, evento clave para la comunidad internacional en términos de acción climática. Uno de los **avances alcanzados a lo largo de la Conferencia** está vinculados al hecho de que *al menos veinte países han acordado poner fin al financiamiento de los proyectos de combustibles fósiles en el exterior*. Por otro lado, *más de 100 líderes mundiales se comprometieron a detener la deforestación, restaurar la vida de los bosques y poner fin a la degradación de la tierra para el año 2030, con una inversión de 19 mil millones de dólares, incluidos fondos públicos y privados*. Además, durante la jornada se detalló cómo se está movilizando la *financiación climática para los países en desarrollo y cómo se cumplirá el compromiso de financiamiento hacia estos por la suma anual US$100 mil millones*, entre otras temáticas.

Sobre el rol de la Fundación BCR en la agenda climática

Florencia Bonanno, JP de la Fundación de la Bolsa de Comercio, fue una de las jóvenes de Argentina que quedo seleccionada para participar virtualmente de la COY16 junto a más de 5.000 participantes de todo el mundo que se postularon para participar del evento. La jornada que se realizó de forma híbrida como consecuencia de la pandemia,

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

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

duró cuatro días en donde se llevaron adelante workshops, talleres, paneles e intercambio de propuestas sobre los temas de agenda climática más importantes para la comunidad global teniendo en cuenta las necesidades locales, nacionales, regionales e internacionales de los participantes.

Dentro de este marco, **la participación de las Organizaciones No Gubernamentales como la Fundación de la Bolsa de Comercio en conferencias y eventos de primer nivel internacional resultan claves para que las metas globales de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030 de Naciones Unidas puedan ser implementados también en los proyectos locales**. De la misma forma, que resulta de gran trascendencia el intercambio con otros actores y la generación de nuevas redes en donde puedan generarse proyectos conjuntos.

En este sentido cabe destacar, que *el objetivo de la FBCR es la promoción de proyectos de innovación social con foco en la sostenibilidad y que en términos de acción climática se encuentra llevando adelante múltiples iniciativas de desarrollo socio-productivo amigables con el medioambiente en las comunidades de las islas y el Paraje San Juan*, iniciativas en donde el abordaje de contingencias y el desarrollo de comunidades son los principios rectores de dichos programas. A su vez, *el proyecto Ñu Porá también se encuentra alineado con la lucha climática, ya que busca medir las emisiones de carbono en los campos, en tanto sistema, para reducir los GEIs y promover modelos productivos más sostenibles y regenerativos*.

[1] FAO (2017): Trabajo conjunto de Koronivia sobre Agricultura. Disponible en: *https://www.fao.org/koronivia*

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

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

Economía

Invernada: valores récord con tendencia sostenida para la próxima zafra

ROSGAN

Los valores de cierre del año para la invernada y las perspectivas de una zafra que recuperaría nivel de oferta generan expectativas de precios positivas para el próximo ciclo en el que el criador sería uno de los eslabones más beneficiados de la cadena.

A pesar de la mejora registrada en los valores del gordo durante el último mes, los precios de la invernada siguen corriendo la vara para el engorde, cuyos números continúan sin cerrar.

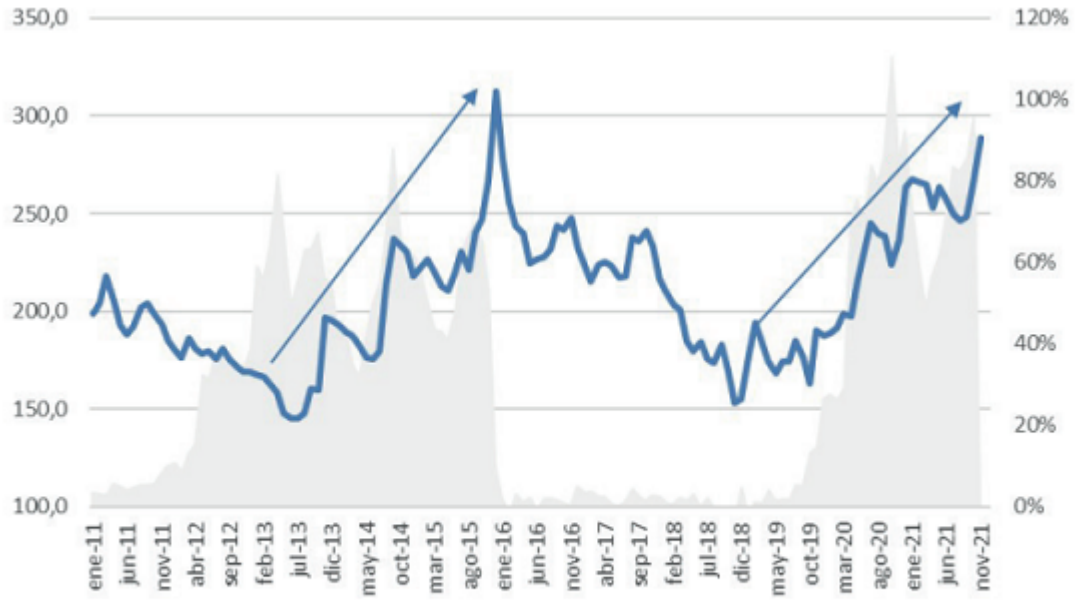
Estacionalmente, noviembre y diciembre suelen ser meses de valores elevados para la invernada puesto que la oferta de terneros comienza a escasear y la demanda puja para no quedar desabastecidos previo a la próxima zafra.

Pero en los últimos años no solo ha primado aquí una cuestión de cobertura operativa, es decir, aquella que permite sostener los niveles de actividad, sino que uno de los principales impulsores de esta demanda es la necesidad de mantener una posición de compra que evite el hecho de quedar descubiertos ante eventuales correcciones devaluatorias. En efecto, en los últimos 10 años, los períodos en los que se observa una clara tendencia alcista en el precio de los terneros coinciden precisamente en momentos de elevada expectativa devaluatoria, ante ampliaciones significativas de la brecha cambiaria.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Evolución del precio del Ternero ROSGAN, expresado en moneda constante equivalente a octubre de 2021, deflacionados por el Índice de Precios Mayoristas (INDEC) comparado con la brecha cambiaria entre dólar oficial (BNA) y dólar informal.

En el último mes, el valor del ternero en ROSGAN marcó un promedio de $288,7 el kilo, lo que equivale a una suba del 83% respecto de noviembre de 2020, a valores corrientes. Medido en moneda constantes, el valor promedio alcanzado en el mes de noviembre es un 36% superior al promedio de los últimos 10 noviembres. En tanto que, si tomamos el promedio acumulado desde comienzo de año ($261) la mejora contra el valor medio de la última década se ajusta al 29% lo que implica que la mayor suba de valores se produjo de manera más pronunciada en los últimos meses, septiembre en adelante.

Claro está que no todo es atribuible a una cuestión de expectativas, sino que también entra en juego la escasez real de oferta que existe este año en el mercado.

De acuerdo con los datos de stock bovino al 31 de diciembre de 2020, sabemos que este año comenzó con un faltante estructural de 657 mil terneros y terneras menos, comparado con los casi 15 millones de cabezas contadas un año atrás.

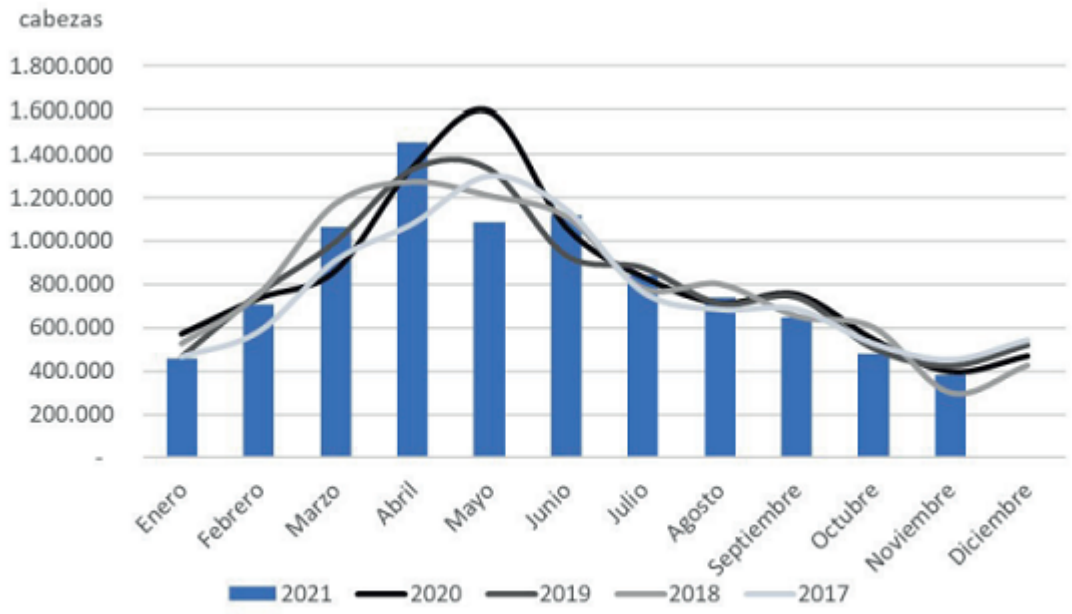
Si analizamos el número total de animales trasladados con destino a Invernada y a Cría, observando la distribución mensual de los mismos en comparación con años anteriores notamos que este año, el mayor bache de oferta real de este tipo de hacienda se dio en el mes de mayo (unos 500 mil animales menos que en 2020), en plena disrupción de la actividad comercial tras conocerse las primeras medidas de cierre de exportaciones. A partir de entonces, el movimiento de hacienda continúo mostrando un comportamiento muy ajustado a su patrón normal, aunque nunca llegó a compensar plenamente aquel faltante. De acuerdo con la estadística del SENASA, de enero a noviembre de este año se registraron traslados de terneros/as por 8.988.063 cabezas, 422 mil menos que en igual período, un año atrás.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Movimiento de terneros/as con destino a cría e invernada, en base a información generada por SENASA.

Hasta el mes de julio inclusive, fecha en la que se discontinuó la publicación de traslados por categoría con destino a establecimientos de engorde a corral, la proporción de terneros/as trasladados a este tipo de establecimientos había descendido al 16%, comparado con el 20% a julio de 2020 y el 22% en igual período de 2019. Esto es una tendencia que comienza a consolidarse, ante un escenario de costos crecientes -granos, energía, estructura en general- y criadores que tienen a extender las recrías como una forma de avanzar hacia la etapa de engorde, agregando kilos y valor adicional a su producto.

La zafra de terneros 2022, nuevamente plantea una oferta de animales restringida. Menos vacas y vaquillonas en stock al 31 de diciembre de 2020 (-160 mil cabezas) y una primavera 2020 que para varias zonas ganaderas significó por segundo año consecutivo una temporada de servicios deficiente con caída en las tasas de preñez, podría llevarnos a un menor número de terneros destetados el próximo año o, al menos, un número similar que no permitirá descomprimir el faltante de hacienda para engorde registrada este año.

En este contexto, los valores con los que está cerrando el año la invernada, sumado a las perspectivas de una zafra que no pareciera ofrecer la posibilidad de recuperar nivel de oferta, generan expectativas de precios muy positivas para el próximo ciclo en el que el criador sería nuevamente uno de los eslabones más beneficiados de la cadena.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Monitor de Commodities

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 09/12/21

Plaza/Producto	Entrega	9/12/21	2/12/21	9/12/20	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	24.220	23.000	17.700	5,3%	36,8%
Maíz	Disp.	21.790	21.200	16.200	2,8%	34,5%
Girasol	Disp.	47.570	45.400	32.736	4,8%	45,3%
Soja	Disp.	35.880	35.315	26.650	1,6%	34,6%
Sorgo	Disp.	19.255	19.200	18.300	0,3%	5,2%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-21	243,6	243,0	218,5	0,2%	11,5%
Maíz	abr-22	198,5	195,5	182,5	1,5%	8,8%
Soja	may-22	321,5	319,9	299,9	0,5%	7,2%

* 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.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

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

09/12/21

Producto	Posición	9/12/21	2/12/21	8/12/20	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	284,2	296,3	207,1	-4,1%	37,2%
Trigo HRW	Disp.	291,9	308,1	197,0	-5,2%	48,2%
Maíz	Disp.	231,7	227,2	164,2	2,0%	41,1%
Soja	Disp.	464,6	457,2	421,0	1,6%	10,4%
Harina de soja	Disp.	406,5	394,6	420,7	3,0%	-3,4%
Aceite de soja	Disp.	1207,9	1239,6	843,9	-2,6%	43,1%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	284,7	190,8	176,9	49,2%	60,9%
Trigo HRW	Jul'22	290,7	161,3	172,4	80,2%	68,6%
Maíz	Sep'22	222,3	134,8	132,7	64,9%	67,6%
Soja	Sep'22	462,5	343,1	319,9	34,8%	44,6%
Harina de soja	Sep'22	396,8	327,8	341,0	21,0%	16,4%
Aceite de soja	Sep'22	1201,9	683,6	625,9	75,8%	92,0%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,01	2,01	2,56	-0,4%	-21,8%
Soja/maíz	Nueva	2,08	2,54	2,41	-18,2%	-13,7%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,23	1,30	1,26	-6,0%	-2,8%
Harina soja/soja	Disp.	0,87	0,86	1,00	1,4%	-12,5%
Harina soja/maíz	Disp.	1,75	1,74	2,56	1,0%	-31,5%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,40	0,42	0,31	-3,2%	28,7%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

09/12/21

Origen / Producto	Entrega	9/12/21	2/12/21	9/12/20	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	418,0	418,0	254,3	0,0%	64,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	373,4	388,4	264,9	-3,9%	41,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	333,1	346,4	262,0	-3,8%	27,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	316,9	329,6	231,4	-3,8%	37,0%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	341,0	340,0	253,0	0,3%	34,8%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	317,0	316,0	234,0	0,3%	35,5%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	305,0	305,0	179,5	0,0%	69,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	257,3	252,9	228,3	1,8%	12,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	242,6	240,1		1,0%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	270,8	262,5	216,7	3,2%	21,1%
UCR - Mar Negro	Cerc.	273,0	276,0	231,5	-1,1%	17,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	235,0	235,0	240,0	0,0%	-2,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	278,5	274,4	265,3	1,5%	5,0%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	325,0	325,0	240,0	0,0%	35,4%
FRA - Rouen	Cerc.	285,4	300,9	216,7	-5,1%	31,7%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	461,5	461,5	441,6	0,0%	4,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	506,8	501,2	461,2	1,1%	9,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	503,1	494,6	467,9	1,7%	7,5%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel de Capitales

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	37,04	39,83	79.363.144	110.391.381	131	258
De 31 a 60 días	40,30	42,42	217.939.275	325.653.849	355	480
De 61 a 90 días	43,64	43,36	456.060.671	591.548.653	599	653
De 91 a 120 días	43,34	42,94	353.972.499	371.174.092	441	468
De 121 a 180 días	42,59	44,31	461.553.240	556.291.088	719	720
De 181 a 365 días	41,43	41,71	265.853.213	424.580.871	474	529
Total			**1.834.742.041**	**2.379.639.934**	**2.719**	**3.108**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	38,51	38,98	40.620.368	28.219.785	29	40
De 31 a 60 días	39,55	40,02	24.272.710	23.038.554	21	31
De 61 a 90 días	41,33	42,11	47.540.783	34.431.533	33	32
De 91 a 120 días	41,92	42,77	45.419.821	41.748.363	32	23
De 121 a 180 días	42,84	43,63	22.214.644	66.493.442	12	30
De 181 a 365 días	43,78	45,80	23.190.317	13.452.966	17	11
Total			**203.258.642**	**207.384.643**	**144**	**167**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	42,27	40,52	247.117.630	562.711.831	113	200
De 31 a 60 días	44,16	44,35	819.503.046	714.157.470	244	337
De 61 a 90 días	46,98	46,27	615.829.724	530.216.412	187	315
De 91 a 120 días	47,56	50,81	327.851.205	323.127.698	173	89
De 121 a 180 días	47,21	46,27	71.099.720	45.584.631	43	54
De 181 a 365 días	43,31	42,85	83.534.476	81.091.979	20	40
Total			**2.164.935.800**	**2.256.890.021**	**780**	**1.035**
MAV: CAUCIONES						

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	31,03	31,40	60.986.730.771	50.325.993.893	6.665	6.325
Hasta 14 días	33,80	35,25	2.553.977.381	89.269.142	822	149
Hasta 21 días	-	-	-	-	-	-
Hasta 28 días	34,95	35,79	21.882.018	31.182.541	10	20
Mayor a 28 días	35,38	35,15	101.738.220	366.275.008	57	34
Total			**63.664.328.390**	**50.812.720.584**	**7.554**	**6.528**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Mercado de Capitales Argentino

09/12/21

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Intera-nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	86.544,92	-1,04	66,57	68,95					
		en porcentaje							
S&P Merval	$ 86.544,92	-1,04	66,57	68,95		-	-	-	-
Aluar	$ 100,50	2,76	107,86	115,56	0,50	0,62	27,14	16,12	764.540
Frances	$ 219,65	-7,67	38,06	41,12	1,29	1,01	7,50	7,08	158.258
Macro	$ 307,95	-3,99	32,68	35,48	1,23	1,01	8,09	7,08	230.826
Byma	$ 1.005,50	-8,22	71,98	65,83	0,81	0,60	-	11,62	25.300
Central Puerto	$ 73,65	-1,41	96,66	105,15	1,12	0,49	-	-	630.925
Comercial del Plata	$ 5,90	2,79	136,69	146,19	1,05	0,83	9,48	6,71	2.072.133
Cresud	$ 105,60	2,38	83,84	67,88	0,71	0,61	-	-	71.377
Cablevision Ho	$ 548,00	0,46	27,59	29,40	0,91	0,83	-	6,71	5.529
Edenor	$ 59,20	-6,40	125,10	106,99	1,08	0,54	-	-	212.440
Grupo Galicia	$ 205,05	-1,25	65,82	64,51	1,40	1,01	11,14	7,08	2.152.468
Holcim Arg S.A	$ 168,00	-8,20	63,56	52,99	1,09	1,09	10,16	5,08	16.830
Loma Negra	$ 263,80	-2,75	62,54	45,95	0,91	-	-	-	289.893
Mirgor	$ 3.907,00	-0,43	184,69	145,80	0,85	0,85	66,91	66,91	8.823
Pampa Energia	$ 159,85	-2,62	109,50	105,86	0,90	0,83	6,00	6,71	398.819
Richmond	$ 237,00	1,07	113,02	105,65		-	-	-	5.716
Grupo Supervielle	$ 90,65	-1,95	59,25	47,40	1,34	-	54,51	-	208.100
Telecom	$ 218,25	-0,11	-9,25	10,98	0,60	0,60	-	-	72.280
Tran Gas Norte	$ 94,00	-3,09	118,10	124,61	1,36	1,11	-	7,81	244.359
Tran Gas del S	$ 199,40	-0,52	25,88	30,20	0,86	1,11	15,62	7,81	89.321
Transener	$ 60,80	1,33	110,75	107,86	1,19	1,19	-	-	221.119
Ternium Arg	$ 127,00	3,46	148,05	174,59	0,75	0,62	5,09	16,12	706.627

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

09/12/21

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.287	14,4%	8,9%	9,63	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.166	9,2%	6,9%	5,45	31-Dic-21
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	1.800	12,4%	9,1%	10,86	31-Dic-21
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.252	12,4%	9,2%	9,57	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.050	8,8%	7,7%	5,37	31-Dic-21
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	7.190	4,6%	25,9%	4,07	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2030	6.683	4,7%	25,7%	4,27	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2035	6.480	4,0%	19,2%	7,05	09-Ene-22
Bonar Step-Up 2038	7.380	5,9%	20,5%	5,77	09-Ene-22
Global Step-Up 2029	7.700	-1,0%	24,0%	4,14	09-Ene-22
Global Step-Up 2030	7.480	3,1%	22,8%	4,40	09-Ene-22
Global Step-Up 2035	6.850	4,2%	18,4%	7,17	09-Ene-22
Global Step-Up 2038	8.180	4,2%	18,6%	6,04	09-Ene-22
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	64,6	2,9%	55,6%	1,22	17-Abr-22
BONTE Oct - 2026	41,3	5,6%	56,0%	2,04	18-Abr-22
BOCON 8° - BADLAR	61,1	2,0%	51,8%	0,38	4-Ene-22
BONTE BADLAR 2023 5.25%	100,5	1,8%	50,6%	0,84	7/2/2022
BONCER 2023	445,0	3,5%	1,5%	1,19	6/3/2022
BOCON 6° 2%	746,0	3,5%	0,9%	1,14	15-Dic-21
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	106,0	2,9%	45,8%	0,26	3-Ene-22

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Mercado Accionario Internacional

09/12/21

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	35.754,69	3,22%	18,91%	16,82%	36.565,73
S&P 500	4.667,45	1,97%	27,08%	24,26%	4.743,83
Nasdaq 100	16.149,57	0,99%	30,61%	25,30%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.321,66	2,79%	10,93%	13,32%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.645,47	3,13%	17,66%	14,04%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.385,10	1,72%	2,46%	3,84%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.005,51	3,55%	26,23%	26,19%	7.183,08
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	108.200,89	2,98%	-6,02%	-9,09%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.666,35	1,59%	8,64%	5,52%	6.124

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina — 09/12/21

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 101,508	$ 101,070	$ 100,143	$ 82,130	23,59%
USD comprador BNA	$ 100,750	$ 100,250	$ 100,098	$ 81,500	23,62%
USD Bolsa MEP	$ 195,982	$ 203,077	$ 100,050	$ 138,014	42,00%
USD Rofex 3 meses	$ 112,370	$ 114,550	$ 99,947		
USD Rofex 8 meses	$ 135,950	$ 140,000	$ 99,952		
Real (BRL)	$ 18,25	$ 17,92	$ 99,90	$ 16,34	11,68%
EUR	$ 114,70	$ 114,11	$ 97,99	$ 99,67	15,07%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 30-			74,905		
Reservas internacionales (USD)	41.530	42.153	42.817	38.652	7,44%
Base monetaria	3.136.142	3.147.558	3.009.290	2.227.275	40,81%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	5.793	5.804	7.950	3.462	67,33%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.366.661	6.353.507	6.299.254	4.978.608	27,88%
Billetes y Mon. en poder del público	2.105.656	2.076.095	2.022.002	1.474.523	42,80%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.672.955	7.149.899	7.366.944	4.818.686	59,23%
Depósitos del Sector Privado en USD	15.207	15.820	16.138	14.771	2,95%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.954.867	3.838.458	3.642.809	2.675.989	47,79%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.275	4.350	4.559	5.405	-20,91%
M_2 /2	939.998	839.667	819.164	643.045	46,18%
TASAS					
BADLAR bancos privados	33,56%	33,44%	34,00%	34,00%	-0,44%
Call money en $ (comprador)	33,50%	33,50%	33,75%	33,00%	0,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	31,51%	31,54%	25,08%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	39,24%	49,30%	36,37%	43,96%	-4,73%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 71,82	$ 66,50	$ 81,34	$ 46,78	53,53%
Plata	$ 22,02	$ 22,37	$ 24,62	$ 23,95	-8,08%

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

/2 M_2 = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 09/12/21

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)	sep-21	11,6	12,8	-6,1	
EMI /2 (var. % a/a)	oct-21	17,0	17,0	-9,8	
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$s)	oct-21	6.848	7.570	4.674	46,5%
Importaciones (MM u$s)	oct-21	5.247	5.886	4.004	31,0%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	oct-21	1.601	1.684	670	139,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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