BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2035 - Especial Campaña de Girasol 2021/22 - 14 de Enero de 2022

Economía

Análisis FODA para la cadena de valor del girasol en Argentina

Lic. Jorge Ingaramo*

Análisis para la cadena de valor de girasol desde la visión de la economía y de los mercados. Un cultivo con muchas oportunidades para consolidar espacios.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Commodities

Balance regional de Girasol en 2021/22

Federico Di Yenno - Julio Calzada

Mayor producción y crush de girasol se esperan para el año 2022. La Región Sur se vuelve a presentar como la principal región productora. El norte recupera algo de lo perdido en la 2020/21. La Región Centro sigue como la mayor región consumidora de girasol

Commodities

La Argentina industrializa el 90% del girasol que se procesa en el Mercosur

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari

Argentina continua su liderazgo en Sudamérica como el principal procesador de girasol. Perspectivas para la industria oleaginosa en el Mercosur, con énfasis en el girasol.

Commodities

¿Cómo se posiciona el girasol en la economía argentina y el mundo?

Bruno Ferrari - Patricia Bergero

El girasol se posiciona como la segunda oleaginosa más importante en nuestro país. Dicha actividad se caracteriza por desarrollarse en EAPs de pequeña escala. En materia de exportaciones, Argentina se ubica 3ro en despachos aceite y harina de girasol.

Commodities

Panorama mundial: el girasol 2021/22 se anota varios récords productivos

Desiré Sigaudo - Patricia Bergero

El aceite de girasol hoy cotiza a valores muy competitivos. La decisión de venta de productores en la región del Mar Negro y las posibles restricciones estatales a la exportación, son las barreras por sortear camino a volúmenes de comercialización récord.

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

Transporte

Logística del transporte de girasol en Argentina

Tomás Rodriguez Zurro – Emilce Terré - Javier Treboux

Analizamos los nodos de oferta y demanda del girasol en nuestro país, para identificar los flujos de transporte de la mercadería. Según nuestras estimaciones, cada semilla de girasol 2021/22 recorrería una distancia promedio de 359 km.

Commodities

En 2021, el complejo girasol alcanzó el mayor valor exportado de los últimos nueve años

Lugones Alberto - Patricia Bergero

Las exportaciones del complejo girasol argentino se basan principalmente en envíos de aceites y pellets. Debido a los mayores precios internacionales y a la recuperación en cantidades, en 2021 se superaron los US$ 1.400 mill. de ingresos por exportación.

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

Análisis FODA para la cadena de valor del girasol en Argentina

Lic. Jorge Ingaramo*

Análisis para la cadena de valor de girasol desde la visión de la economía y de los mercados. Un cultivo con muchas oportunidades para consolidar espacios.

El análisis de FODA

El análisis FODA permite evaluar la situación presente y el potencial futuro de empresas, actividades o sectores. Se analizan las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas que enfrenta una actividad; en este caso la cadena de valor del girasol en la Argentina, con vistas a elaborar estrategias y/o proponer alternativas para potenciar las fortalezas, aprovechar oportunidades, así como para esquivar o atenuar las debilidades o amenazas que enfrenta el sector bajo estudio.

Normalmente, se procuran presentaciones generales que no necesariamente abarcan la totalidad de los casos particulares bajo estudio y, menos aún, en actividades con situaciones regionales diferenciadas, como es el caso del cultivo de girasol.

Fortalezas

- El girasol es un cultivo con más de 90 años de presencia en la Argentina, con un paquete tecnológico de primer nivel, comparado con el aplicado en los países competidores. Existe una "cultura del productor girasolero" que facilita el mantenimiento del cultivo en los planes de siembra, aún en los años con expectativas de baja o menor rentabilidad.

- Argentina llegó a ser el primer exportador mundial de aceite crudo de girasol. En la actualidad, es un proveedor marginal en este mercado, por lo cual tiene (aumentando los rindes por hectárea y el área de cultivo) la posibilidad de recuperar posiciones perdidas sin afectar demasiado la estrategia competitiva de los grandes jugadores como Ucrania o la Federación Rusa.

- El mercado interno está suficientemente abastecido. Los argentinos consumen entre 11 y 12 litros por año de aceite refinado per cápita, para lo cual una siembra de 540.000 hectáreas (un tercio de la actual) es más que suficiente para dichas necesidades. La fortaleza de la actividad consiste en que todo el crecimiento futuro se traducirá en mayores exportaciones, con valor agregado.

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

- Existe la posibilidad de participar en cuatro mercados perfectamente diferenciados:
  a. El citado de aceite de girasol crudo (graneles o envases de gran tamaño);
  b. El mercado local y los mercados regionales (con preferencia arancelaria) de aceite de girasol refinado envasado;
  c. Aceite de girasol o grano de girasol alto oleico (usado para cocciones prolongadas a altísima temperatura y fuertemente demandado por hoteles, gastronomía, *cattering* y turismo, tanto localmente como en el mundo); y
  d. Girasol confitero, empleado para consumo en distintas presentaciones que van desde la semilla hasta las pipas.

- El productor local puede ir adecuando su plan de siembra según la perspectiva de los diversos mercados, favorecido por el ingreso al hemisferio norte en contra estación, lo cual provee una ventaja de información en base a los resultados previamente obtenidos en materia productiva por los países competidores.

- Adaptación del cultivo a zonas consideradas marginales o, al menos, distintas de las normalmente vinculadas a la Región Núcleo. Buen potencial de rindes en suelos con menor aptitud para cultivos competitivos como el maíz y la soja.

- Capacidad del cultivo para soportar prolongadas sequías en superficie, si es que se ha sembrado con adecuada humedad y se logró el primer desarrollo evolutivo de la planta. Las raíces del girasol son profundas y tienen capacidad de obtener humedad del suelo, si es que el desarrollo de la planta le ha permitido llegar a esa instancia, en momentos en que otros cultivos no toleran la escasez de humedad superficial. Es probable que esta fortaleza se amplíe en favor del girasol, a medida que se pongan en evidencia en el futuro las consecuencias del calentamiento global y, en general, los efectos negativos del cambio climático.

- Prolongada y exitosa trayectoria por más de veinte años, de la primera Asociación de cadenas de valor; es decir, la Asociación Argentina de Girasol (ASAGIR).

Oportunidades

- El mercado mundial del aceite de girasol crudo es uno de los más dinámicos entre los de *commodities* alimentarias. El consumo creció en los últimos diez años aproximadamente un 4,5% anual acumulativo, mientras que las exportaciones lo hicieron al 9%. Hay muy pocos oferentes siendo nuestro país prácticamente el único exportador que ingresa a contra estación a los principales mercados de demanda. A medida que crecen y se expanden las clases medias mundiales en los países en desarrollo, aumentan las preferencias por aceites de calidad como el nuestro, que compite en ese rango solamente con el aceite de canola. El mercado de nuestro aceite crudo no es un mercado "nicho". Por el contrario, debe ser considerado como una *commodity* de alta calidad y de consumo masivo.

- El gran proveedor mundial de aceite crudo de girasol es Ucrania (50% de las exportaciones), que produce para exportar. El segundo proveedor es Rusia (25 a 28%), que tiene un elevado consumo interno. La Argentina (5 a 7%) puede abastecer en los próximos diez años el incremental de demanda que no pueda ser atendido por Ucrania, que ha llegado a niveles máximos de área y rendimientos por hectárea, ambos compatibles con los incentivos económicos que reciben los productores. De mantenerse la tendencia en la demanda mundial y en caso de no aparecer nuevos grandes proveedores (poco previsible) se requerirá por campaña un millón de hectáreas de girasol adicionales en el mundo. Esto genera un espacio de oportunidad bien claro para la Argentina. Nuestro país debería volver, al menos, a 2,5 millones de hectáreas, como en la campaña 2006/2007, y algo más de 5 millones de toneladas de materia prima. Con ello cubriría en parte la demanda mundial adicional. Nuestra capacidad industrial de molienda admite, sin mayores inversiones, ese aumento en la producción (de 3,5 Mt a 5 Mt por año).

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

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

Debilidades

• La Argentina no accede al precio pleno del Mercado CIF de Rotterdam, el de mayor poder adquisitivo. La causa radica en las bajísimas tolerancias a residuos de insecticidas de parte de la Unión Europea (una virtual medida para arancelaria). Nuestra industria exportadora compite, costo y flete, con los precios FOB del Mar Negro, determinados por el principal proveedor mundial (Ucrania). Adicionalmente, nuestro país tiene mayor distancia (fletes más caros) a los mercados de destino de las exportaciones, con respecto a los países competidores.

• Limitación temporal de la ventana óptima de siembra para cada región girasolera. Se sabe que, en Chaco y Santa Fe, la carencia de humedad superficial en los 40/60 días de ventana de siembra produce la rápida sustitución del cultivo por otras alternativas. Lo propio ocurre en otras regiones girasoleras, como Córdoba, Buenos Aires o La Pampa, que tienen la alternativa del maíz tardío o la soja de segunda. Se está desarrollando una incipiente siembra de girasol de segunda, cuyos resultados empezarán a apreciarse en los próximos años. Ello ampliaría la ventana de siembra en ciertas regiones.

• Afectación del cultivo por aves (principalmente la paloma). En determinadas subregiones prácticamente se abandonó la siembra de girasol por esta razón. Determinadas prácticas de cosecha lograron atenuar el riesgo de pérdidas, por lo cual en la actualidad el problema tiene menor entidad con respecto a 5/10 años atrás.

• Existencia de una brecha de rendimientos entre los obtenidos por los productores de punta y la media nacional (de aproximadamente 21 qq/ha). Se están efectuando estudios para establecer las causas de dichas brechas (distintas para las diversas regiones) a fin de proponer adecuaciones en el paquete tecnológico, entre ellas prácticas agronómicas que mejoren eficientemente la respuesta de rendimiento a la fertilización del cultivo.

• Baja escala de siembra que limita la inversión en desarrollos tecnológicos. Los programas de investigación y desarrollo de las empresas han sufrido limitaciones presupuestarias desde 2007, las cuales aún no han podido revertirse ya que, luego de la reducción de Derechos de Exportación en 2015, tuvieron lugar distintas políticas públicas que no siempre alentaron al cultivo (ausencia de reglas de juego claras y permanentes).

• La edad promedio de las plantas de molienda industrial es mayor a la de cultivos alternativos como la soja. El girasol tuvo un gran desarrollo industrial en las décadas del 80 y del 90, lo cual propició inversiones hasta alcanzar una capacidad de molienda superior a las 5 Mt anuales. Desde 2007 a la fecha, prácticamente no hay inversiones nuevas excepto aquellas que propician el switch de molienda con otra semilla. Vale decir que los costos de mantenimiento y reparaciones de planta son más elevados que, por ejemplo, en el caso de la soja.

• El tamaño de las plantas de molienda no supera el 20% del de una planta de soja de última generación. Puede afirmarse que el promedio de *crushing* diario, por planta, no supera las 1.800 toneladas, mientras que hay más de 5 plantas de soja que superan las 10.000 toneladas. Esto repercute en los costos medios salariales, de energía y otros vinculados a la escala de planta.

• Retiro de la actividad de jugadores importantes, al reducirse el tamaño del negocio girasol, por la aplicación durante prácticamente ocho años de Derechos de Exportación completamente discriminatorios (32%). Consecuentemente se redujo el número de compradores de materia prima.

• Puede hablarse en La Argentina del girasol del Norte, que entra a las plantas de molienda a fines de diciembre, y del girasol del Sur, que ingresa en marzo. Es decir, a la reducción en el número de compradores se agrega la división de la

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

demanda en dos submercados con diferentes fechas de ingreso de la cosecha.

• Como consecuencia de lo anterior, la falta de volumen impide la existencia de un Mercado a Término que permita asegurar el riesgo precio, con opciones de ingreso y salida, tanto para la oferta como para la demanda.

• Del mismo modo, a raíz de la reducción del número de compradores y de la consideración de los diversos "tiempos del mercado" (Norte y Sur), se ha afianzado entre muchos productores girasoleros la percepción de falta de transparencia en la formación de precios. Ya se sabe que no existe para nuestro cultivo un Chicago como lo hay para trigo, maíz o soja. No obstante, las aceiteras ofrecen valores forward para asegurarse el producto y las cámaras arbitrales presentan valores que ayudan a transparentar las cotizaciones de mercado. La industria suele trabajar con elevada capacidad ociosa; por consiguiente, debe competir para procurarse la materia prima, lo cual desarticula el argumento de la concentración o de la escasa transparencia.

• Elevados costos de flete para el traslado de la materia prima cuando por razones climáticas escasea el grano en las zonas de localización de las diversas plantas de molienda. Este sobrecosto de flete genera problemas de competitividad sectorial.

Amenazas

• Discriminación por las políticas públicas contra el sector, por la vía de elevadísimos Derechos de Exportación, como los que padeció la actividad (32%) entre diciembre de 2007 y diciembre de 2015.

• Alta frecuencia de participación del aceite de girasol refinado envasado en las políticas de controles de precios, tan habituales en la economía argentina.

**Los análisis FODA tienen cierta subjetividad. En este caso, la opinión del autor no compromete a la Asociación Argentina de Girasol, de la cual es Asesor Económico*

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

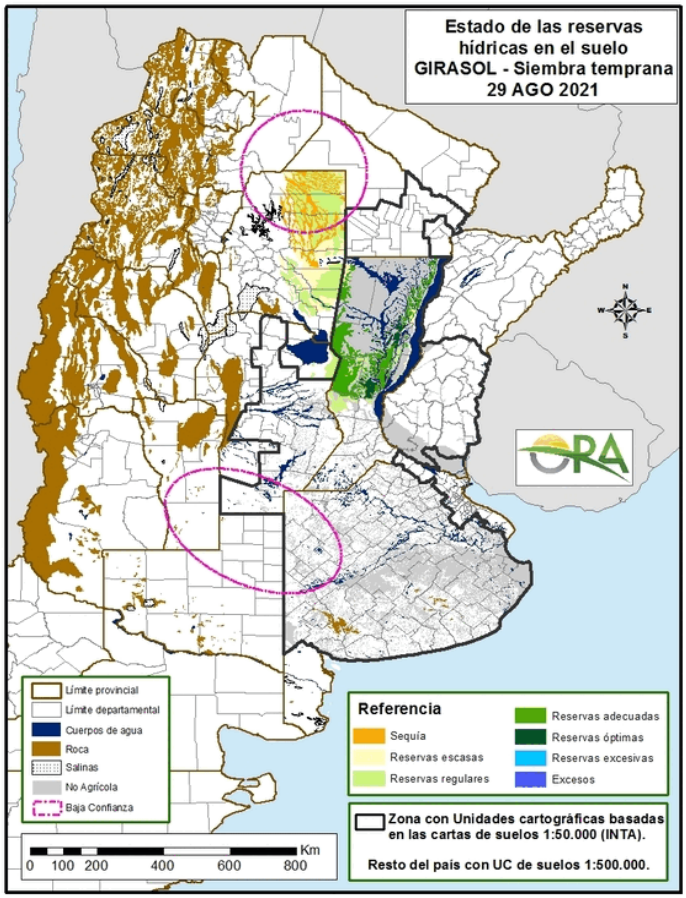
AÑO XXXIX - N° Edición 2035 - Especial Campaña de Girasol 2021/22 - 14 de Enero de 2022

Commodities

Balance regional de Girasol en 2021/22

Federico Di Yenno - Julio Calzada

Mayor producción y crush de girasol se esperan para el año 2022. La Región Sur se vuelve a presentar como la principal región productora. El norte recupera algo de lo perdido en la 2020/21. La Región Centro sigue como la mayor región consumidora de girasol



Las labores de implantación del girasol 21/22 sentaron las bases para una buena campaña comercial al comienzo de este nuevo año. Las decisiones de siembra estuvieron positivamente influenciadas por los buenos márgenes de la campaña anterior, la necesidad "de hacer caja", la intención de incrementar el hectareaje en algunas zonas luego de la escasez de agua en el último ciclo y un pronóstico de Niña que ya avizoraba mayores probabilidades de tiempo seco para todo el país (la morfología del cultivo le permite una mayor tolerancia a la escasez hídrica).

Según datos del Ministerio de Agricultura y Pesca de la Nación, la siembra de girasol alcanza un total de 1,77 millones de hectáreas (M ha), representando un incremento del 5,8 % respecto a la campaña anterior. La intención de siembra, según el organismo nacional había sido de 1,9 M ha en agosto. En septiembre esta estimación se vio reducida debido a las condiciones de sequía que se presentaron en Chaco y Santiago del Estero. Esto generó que se terminara la siembra en esta zona con la mitad de la superficie inicialmente estimada. A pesar de esto último, las regiones en donde se informan los aumentos principales fueron en el centro-oeste de Buenos Aires con un crecimiento del 6 % del área en la provincia (1,09 M ha) y en Chaco, que incrementó un 30 % el área (129 mil ha) después de los problemas generados en la campaña anterior. En dicha campaña, la falta de agua y reservas hídricas escasas en para gran parte del área habían generado que sólo se puedan implantar 98 mil hectáreas cuando el promedio de los últimos 4 años ha sido de 400 mil.

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

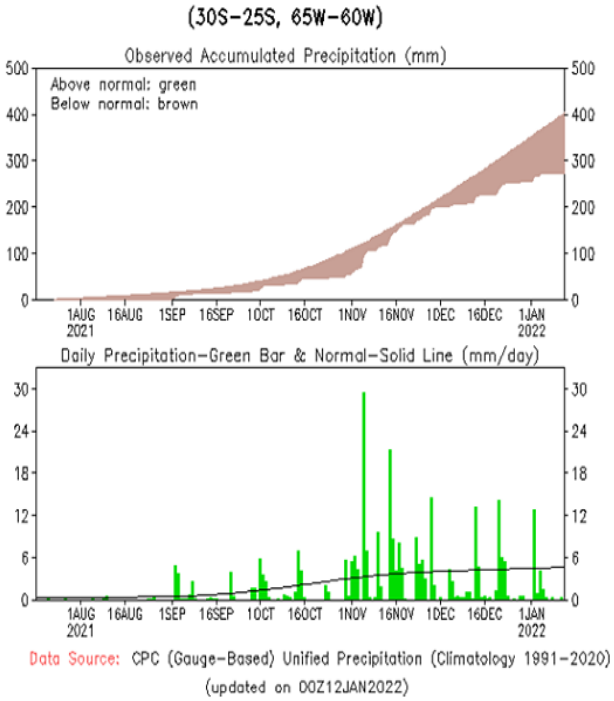
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En el núcleo girasolero del NEA (**Santiago del Estero, Norte de Santa Fe y Chaco**), los lotes de girasol que se llegaron a implantar se desarrollaron bajo un estado general bueno considerando la extensa sequía en que se desarrolló gran parte de su ciclo. Según MAGyP los rindes de cosecha reportados en Chaco se encuentran en el orden de los **18 qq/ha** en promedio, un valor que supera en promedio a las campañas anteriores.

Por otro lado, en la región productiva del sur, más precisamente en el Sudeste de la **provincia de Buenos Aires** el cultivo se está abriendo por el período de floración, etapa crítica para la definición del rendimiento. A pesar de que la planta de girasol posee una alta tolerancia a la sequía, si no se registran precipitaciones en esta zona podrían verse afectado el rendimiento final del cultivo. Según los diferentes modelos meteorológicos, a partir del domingo 16 de enero hasta el 21 de enero, deberían producirse precipitaciones por al menos 100 mm acumulados en región núcleo. El problema recae en que los modelos no indican lluvias abundantes para el sur de Buenos Aires. En términos productivos, y si las condiciones climáticas lo permiten se esperaría una producción en base a rindes tendenciales de 3,56 millones de toneladas.

El análisis de la comercialización y producción de girasol por sectores permite saber las necesidades de las diferentes regiones y visualizar faltantes o movimientos del insumo en la cadena a lo largo y a lo ancho del país. Para el análisis, se divide al país en tres regiones principales, en donde interviene la cercanía a los puertos, los modos de transporte y los patrones de comercialización. Esta división se realizó teniendo en cuenta no sólo la producción de girasol, sino también la producción de maíz, trigo y soja.

Precipitaciones y déficit en la región norte. Ago-21 | Ene-22

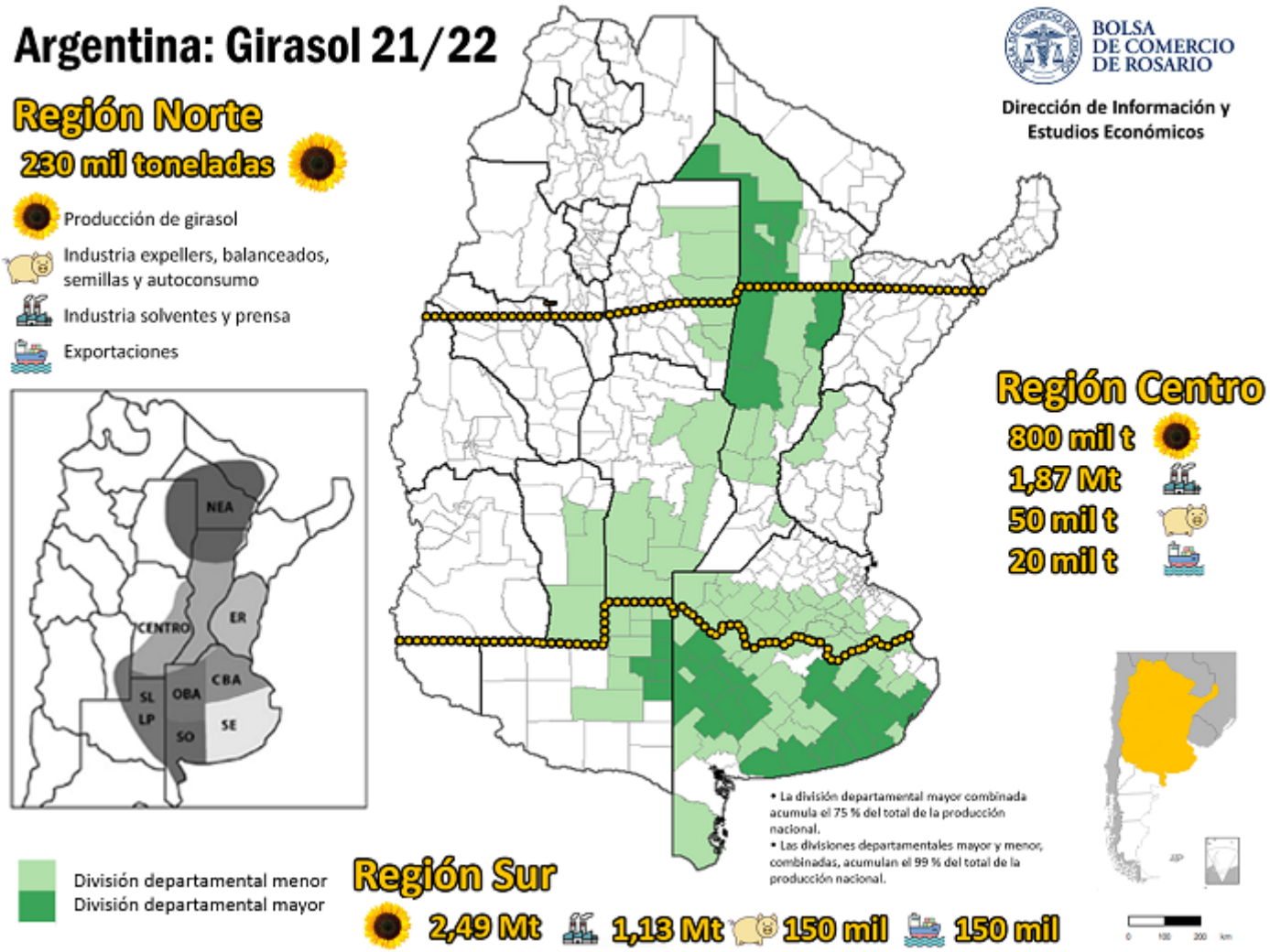


Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



De esta manera, se divide al país en tres regiones: Norte, Centro y Sur. Estas regiones ya fueron utilizadas para otros análisis de distribución de oferta y demanda de otros cultivos. Comparado con la división regional de ASAGIR (visto en el mapa adjunto), la Región Norte coincide con la región del NEA. La Región Centro coincide con la región Centro, la provincia de Entre Ríos, y parte del oeste de Buenos Aires y Centro de Buenos Aires de ASAGIR. La Región Sur, coincide con la región de La Pampa/San Luis, Suroeste de Buenos Aires y Sureste de Buenos Aires de ASAGIR. Procediendo al análisis de la oferta, la provincia de **Buenos Aires** (la principal región productora con el 64 % del total) produciría 2,27 Mt. En segundo lugar, se ubicaría **Santa Fe** con 405 mil toneladas (11 % del total) y en tercer lugar estaría **La Pampa** produciendo esta campaña 363 mil toneladas (10 % del total). La producción de estas zonas se estima utilizando un rinde tendencial de 10 años para Buenos Aires y de 20 años para el resto de las provincias. Debido a esto, la producción de la

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

Región Norte del país [1/] sería de 0,23 Mt aumentando 70 mil toneladas respecto a la campaña anterior. La producción de la **Región Centro** del país[2/] aumentaría 20 mil toneladas respecto de la campaña anterior, situándose en 840 mil toneladas. La **Región Sur**[3/] del país sería la de mayor participación nacional (69 % del total), aumentando 160 mil toneladas respecto a la campaña anterior, produciendo 2,49 Mt. Esta mayor producción traería como consecuencia un mayor *crushing* respecto al año pasado y mayores stocks finales, con una industria aceitera que operaría con mayores niveles de utilización de la capacidad instalada.

Para la campaña 2021/22, la demanda de harina de girasol y expellers para alimentación animal se mantendría alta, de la mano de una disminución de los stocks mundiales de la oleaginosa sumado a precios al alza de aceite vegetales en 2022. Al mismo tiempo, la recuperación de la economía doméstica ayudaría a que se sostenga el nivel de consumo interno de aceite de girasol. De esta manera, se esperan exportaciones de semilla de girasol por 170 mil toneladas y una industrialización de girasol (*crushing*) de 3 Mt.

La **Región Sur** del país, es la principal zona productiva del girasol a nivel país. La misma comprende a la provincia de La Pampa y el centro-sur de la provincia de Buenos Aires. A pesar de poseer la principal zona productiva del país, es la

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

segunda en términos de industrialización de girasol. Para la campaña 2021/2022 se espera que industrialice 1,13 Mt de la oleaginosa. Si dividimos las regiones por ciudades, Quequén sería la ciudad que más procesa girasol con un total de 715 mil toneladas esperadas para el año 2022. Esto equivale a una participación del 24 % en el total del *crushing* nacional. Por otro lado, gran parte de las exportaciones de semilla de girasol se realizan desde esta zona. Se estima un total de exportación de semilla de girasol de 170 mil toneladas. De esta manera, **el consumo de girasol total calculado para la Región Sur es de 1,44 millones de toneladas (Mt) para la campaña 21/22**. No todo el girasol que se procesa en esta región se termina consumiendo, sino que los subproductos de girasol se terminan también exportando en forma de harina, expellers y aceite, etc. Es interesante observar que entre 800 y un millón de toneladas de girasol "salen" de esta zona para abastecer la demanda que se produce en la región Centro. Esto se va a analizar más adelante.

Balance Regional de Girasol en Argentina

2021/22

En millones de toneladas	Region Norte[1]	Region Centro[2]	Region Sur[3]	Total Pais
Producción	0,23	0,84	2,49	3,56
Importaciones	~ 0	~ 0	~ 0	~ 0,0
Oferta	0,23	0,84	2,49	3,56
Exportaciones	0,00	0,02	0,15	0,17
Crushing de girasol	0,00	1,87	1,13	3,00
Semillas y otros usos	0,01	0,05	0,15	0,22
Consumo interno	0,01	1,92	1,29	3,22
Demanda	0,01	1,94	1,44	3,39
Superavit / Deficit regional	**0,22**	**-1,10**	**1,05**	**0,20**

Notas:

[1] *Comprende el norte de la provincia de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta.*

[2] *Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.*

[3] *Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.*

La **Región Centro**, como concentra una mayor capacidad de industrialización es la que tiene la mayor participación en el *crushing* de girasol a pesar de tener una participación en la producción nacional de sólo el 23,5 %. Se puede decir que la región consume mucho más girasol de la que produce anualmente, ya que la molienda de girasol excede a la producción que se registra calcula dentro de esta zona. Por esto, para 2022 se espera un déficit regional del girasol el cuál será cubierto por la producción de la Región Sur. Los centros de consumo principales que generan este déficit regional serían General Deheza en Córdoba, donde se espera un consumo de 570 mil toneladas en 2022 (notar que la producción de Córdoba será de 144 mil toneladas) y Junín en el norte de Buenos Aires con un consumo de 600 mil toneladas (la producción del norte de Buenos Aires es sólo de 150 mil toneladas). Lo más probable es que este girasol provenga de La Pampa para Córdoba muy posiblemente por la ruta 35 y del Centro-Sur de Buenos Aires hacia Junín por la ruta 33. Las exportaciones para la 2021/2022 se estiman en 20.000 toneladas, lo que refleja la posibilidad de exportación de algún buque con girasol desde los puertos del norte de Buenos Aires.

La **Región Norte** del país produce sin tener ningún tipo de consumo relevante en la zona. El girasol que se producirá en 21/22 bajará a Córdoba o a los puertos del Gran Rosario principalmente a través de camiones. Gran parte de este girasol ya está arribando a la Región Centro alimentando a las fábricas para la producción de aceite de girasol bruto que será exportado o refinado para luego ser distribuido en el mercado interno.

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

1/ Comprende el norte de la provincia de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta.
2/ Provincias de Córdoba, norte de Buenos Aires, Entre Ríos, Santa Fe, San Luis y sur de Sgo. del Estero.
3/ Engloba principalmente al sur de Buenos Aires y la provincia de la Pampa.

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

La Argentina industrializa el 90% del girasol que se procesa en el Mercosur

Guido D'Angelo – Bruno Ferrari

Argentina continua su liderazgo en Sudamérica como el principal procesador de girasol. Perspectivas para la industria oleaginosa en el Mercosur, con énfasis en el girasol.

La cadena del girasol argentino comienza su campaña 2021/22 en busca del terreno perdido. Con una suba de más del 26% en la superficie sembrada, las expectativas de producción son óptimas, considerando que además se espera una mejora en el rinde productivo.

La recuperación productiva del girasol espera tener un impacto positivo en la industria procesadora en este año que recién empieza. Luego de la fatídico año comercial 2019/20 (que coincide con el año calendario 2020), la campaña del año 2021 mostró una fuerte recuperación, y se espera que la recién iniciada campaña 2021/22 continúe en este sendero.

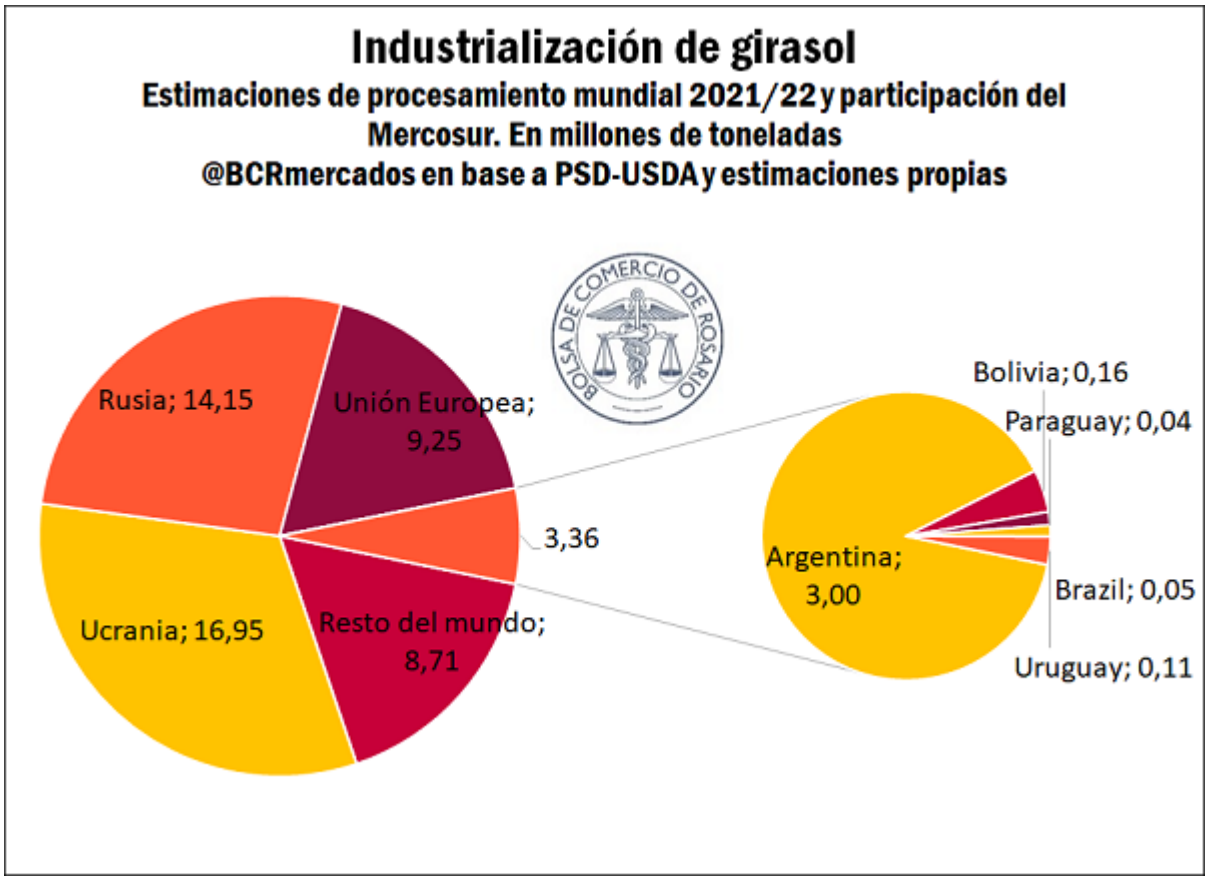
Las industrias procesadoras de oleaginosas del Mercado Común del Sur (Mercosur) tienen un fuerte peso a nivel global. Por una parte, se espera que en la campaña 2021/22 el Mercosur procese cerca de un tercio de la soja industrializada a nivel mundial. Esta proporción es menor si consideramos el *crush* de girasol en el Mercosur, que se espera represente el 6,4% del procesamiento global en 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



Como se observa, Argentina **representará casi el 90% del girasol que se procesará en el Mercosur**. Esta proporción se ha sostenido en los últimos años, aunque la participación argentina supo ser más grande y con mayores niveles de industrialización, como los que se observaron la década de los 2000.

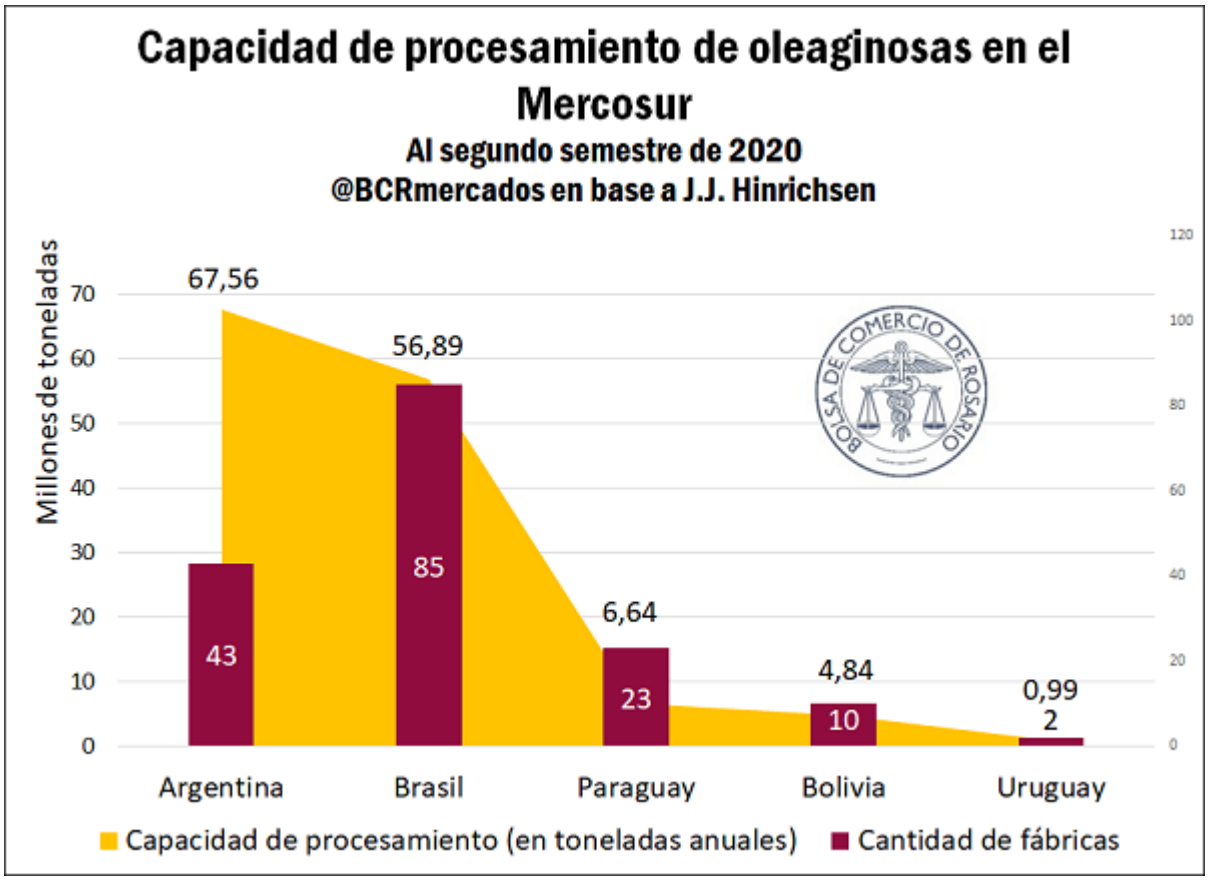
Argentina sigue siendo un destacado jugador en el procesamiento de girasol a nivel global. Nuestro país es el **cuarto mayor industrializador de girasol del mundo**, sólo por detrás de Ucrania, Rusia y la Unión Europea. Las perspectivas para la industria a nivel mundial son optimistas. El aceite de girasol espera llegar este año a su máximo nivel de producción mundial y comercio exterior, apuntalado por los buenos niveles de precios internacionales.

Las estructuras industriales para el procesamiento de oleaginosas en el Mercosur son heterogéneas en sus tamaños y desenvolvimientos a lo largo del tiempo. Si bien Brasil es el país sudamericano con mayor cantidad de plantas de procesamiento, es Argentina quien dispone de la mayor capacidad de procesamiento del Mercosur.

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



Una de las ventajas estratégicas de la industria procesadora oleaginosa argentina es su concentración geográfica, con la mayoría de sus plantas ubicadas a lo largo de la región del Up River. Mientras más del 90% de la capacidad procesadora argentina se concentra en esta región, las industrias brasileras se distribuyen entre los estados de Mato Grosso, Paraná, Rio Grande do Sul y Goiás, con escasa capacidad instalada utilizada para el procesamiento de girasol.

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

Capacidad y utilización de la industria oleaginosa en el Mercosur

	Argentina	Brasil	Paraguay	Bolivia	Uruguay	Mercosur
Número de plantas	43	85	23	10	2	**163**
Cap. Total / Día (en toneladas)	207.871	172.400	20.128	14.660	2.985	**418.044**
Media / Planta (tns.)	4.834	2.028	875	1.466	1.493	**2.565**
Máxima / Planta (tns.)	30.000	6.500	4.000	2.950	2.895	**30.000**
Cap. Total / Año (2do sem. 2020)	68.597.430	56.892.000	6.642.240	4.837.800	985.050	**137.954.520**
Molienda promedio 2016/17-2019/20 (tns.)	43.133.400	44.223.000	3.749.400	2.644.400	155.200	**93.905.400**
% de la molienda promedio de Girasol	7,4%	0,2%	1,2%	4,8%	51,3%	**3,8%**
Molienda de oleaginosas proyectada 2021/22	39.561.000	47.750.000	3.443.000	2.785.000	180.000	**93.719.000**
Molienda de girasol proyectada 2021/22	3.000.000	50.000	43.000	160.000	105.000	**3.358.000**
% de la molienda 2021/22 de Girasol	7,6%	0,1%	1,2%	5,7%	58,3%	**3,6%**
Cap. Ociosa proyectada 2021/22	42,3%	16,1%	48,2%	42,4%	81,7%	**32,1%**

Nota: se considera conjuntamente la molienda de soja y girasol calculadas por 330 días al año. Se contabilizan sólo las plantas activas.

@BCRmercados en base a J.J. Hinrichsen, USDA y estimaciones propias

Por su parte, la industria procesadora de Bolivia se concentra mayoritariamente en el estado de Santa Cruz de la Sierra, donde se localiza más del 99% del cultivo de soja y el 93% del girasol producido en nuestro vecino país. El *crush* en Paraguay se distribuye en el sur del país, con la producción de soja y girasol concentrada en el sudeste paraguayo, mientras que su procesamiento se realiza mayoritariamente en sudoeste para su exportación, principalmente en la ciudad de Villeta, a orillas del Paraná. Por su parte, Uruguay concentra gran parte de su capacidad instalada en una importante planta en Montevideo, su capital nacional.

Nuestro país destina más del 7,4% de su capacidad procesadora al *crush* de girasol. De esta manera, se ubica sólo detrás de Uruguay en términos de participación relativa del girasol en la industrialización de oleaginosas. Nuestro vecino oriental destina más del 58% de su industria procesadora a girasol, pero dispone de una industria pequeña con relación al resto de los países que integran el Mercosur.

En función del volumen de procesamiento estimado en la campaña 2021/22 tanto para la soja así como para el girasol, el Mercosur espera una capacidad ociosa cercana al 32,1% para su industria procesadora de oleaginosas. Brasil espera robustos niveles de procesamiento, con una capacidad ociosa que apenas se estima por encima del 16%.

Luego de su pico histórico de 43% de capacidad ociosa en 2020, el 2022 espera cerrar con un 41,4% de capacidad instalada activa sin utilizarse en Argentina. Si bien este guarismo representa una caída respecto de los niveles de ociosidad que venían mostrándose en los últimos años, la capacidad ociosa persiste en niveles elevados, por encima del 40% como en los últimos años. El panorama en el resto de los países del Mercosur espera en todos los casos niveles de capacidad ociosa por encima del 42%.

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

¿Cómo se posiciona el girasol en la economía argentina y el mundo?

Bruno Ferrari - Patricia Bergero

El girasol se posiciona como la segunda oleaginosa más importante en nuestro país. Dicha actividad se caracteriza por desarrollarse en EAPs de pequeña escala. En materia de exportaciones, Argentina se ubica 3ro en despachos aceite y harina de girasol.

El girasol se encuentra dentro de la cadena de valor de oleaginosas y es el segundo cultivo más importante por detrás de la soja. En cuanto a su ubicación geográfica, se encuentra más concentrado que la soja, destacando la provincia de Buenos Aires con poco más de la mitad del área sembrada total y, al añadir a la provincia de Chaco, Santa Fe, La Pampa y Santiago del Estero dicho conjunto de jurisdicciones abarca el 97% de la superficie sembrada a nivel nacional.

En perspectiva histórica, es un cultivo que tuvo un importante auge en Argentina entre las década del 30 y 50, 60 hasta mediados de los 70 y en 80 y 90, con una caída posterior en su importancia relativa desde comienzos de siglo. Entre los factores determinantes de dicha declinación en superficie se debe a la competitividad que le presentaba la soja, fuertemente estimulada por la creciente demanda internacional por proteínas y la introducción de la RR, y la competencia del aceite de palma, cuyos costos de producción eran relativamente menos onerosos que los de girasol. También se produjo una relativa pérdida de participación del aceite de girasol en el consumo interno -familiar e industrial- a favor de aceites más baratos, como las mezclas con otros. En el orden internacional también hay que incluirla sustitución parcial de la demanda europea de aceite de girasol argentino por el de Ucrania y Rusia. (SSPM, 2017)

Siguiendo a Lódola, A. & Picón, N. (2021), en cuanto a los diferentes eslabones de generación de valor, la producción primaria es clave al aportar el 87% del total mientras que el proceso de industrialización el 10% y el 13% restante el transporte. En este sentido, la producción que no se destina como grano se incorpora al eslabón de industrialización. A través de la molienda se obtiene aceite, harina y pellets, siendo éstos los productos que se emplean posteriormente en diferentes procesos productivos para abastecer al mercado interno y las exportaciones. A continuación, se presenta una caracterización detallada del cultivo en perspectiva del posicionamiento local e internacional.

- **Evolución de la producción de girasol y su importancia entre las oleaginosas**

Tal como se observa en el siguiente cuadro, en Argentina se alcanza un máximo histórico de área y producción en la campaña 1998/99 con 4,2 millones de hectáreas y 7,1 millones de toneladas. A partir de aquí, la preponderancia del cultivo fue declinando, alcanzando una estabilidad productiva en un menor nivel desde comienzos de siglo, salvo algunos subperíodos particulares donde arriba a niveles mínimos el volumen producido. A su vez, en cuanto a la

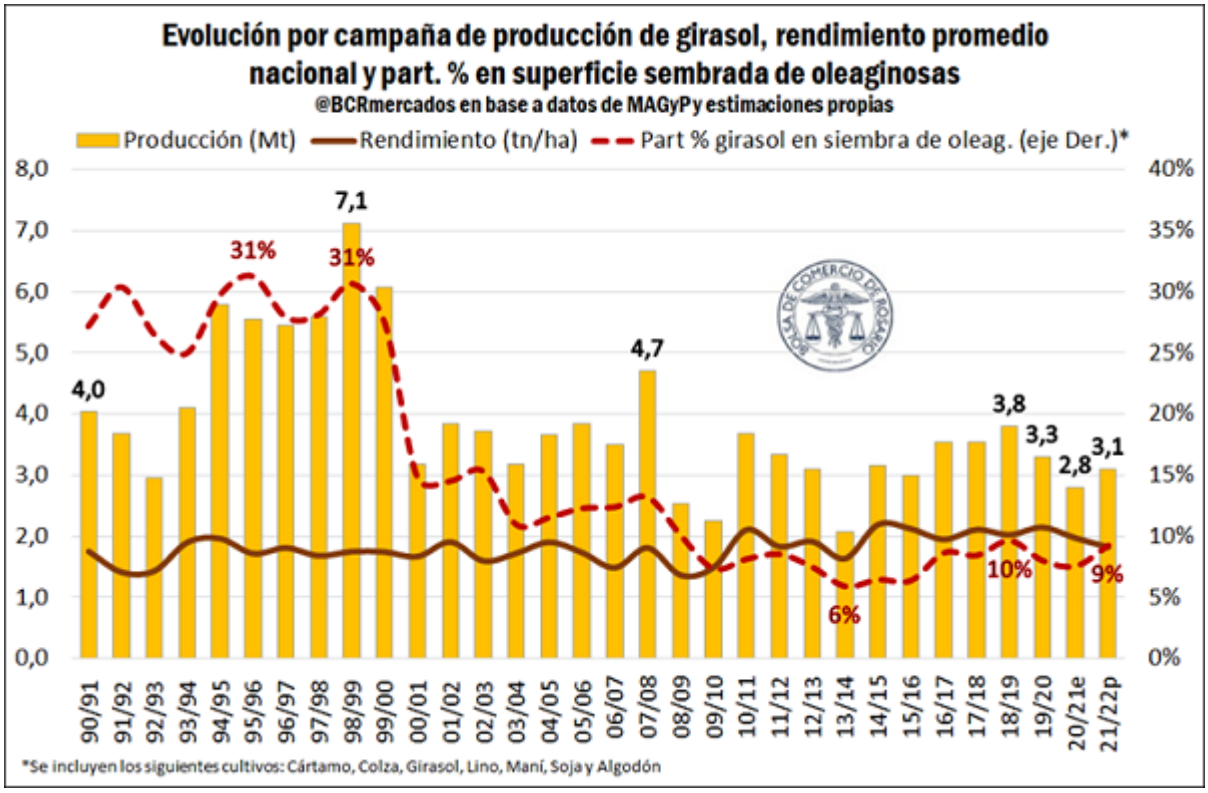
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

participación relativa del girasol entre el conjunto de las oleaginosas, en los momentos de auge el girasol llegó a representar el 30% del total mientras que con la caída en superficie sembrada y la expansión de la soja se observa una menor participación que hoy se ubica en torno al 9%.

Para el ciclo 2021/22 se estima una producción de 3,56 Mt con un área sembrada de 1,77 M ha, recuperando parcialmente el terreno perdido en las últimas dos campañas luego del pico de 3,8 Mt en el ciclo 2018/19. Se recalca que el área sembrada ha caído en los últimos dos períodos debido principalmente a que el clima no ha acompañado para llevar adelante las labores de implantación, fundamentalmente en el norte argentino, lo cual ha repercutido en el total producido. Para el girasol actualmente sembrado, se registra un aumento del 22% en la superficie. Existe incertidumbre respecto de los rindes en determinadas regiones ante la persistencia del clima seco necesitándose lluvias para los lotes que están en floración, si bien en otras áreas, con buen nivel de precipitaciones previas, la mayor tolerancia a la escasez hídrica lo muestra como el mejor cultivo de todos los de cosecha gruesa.

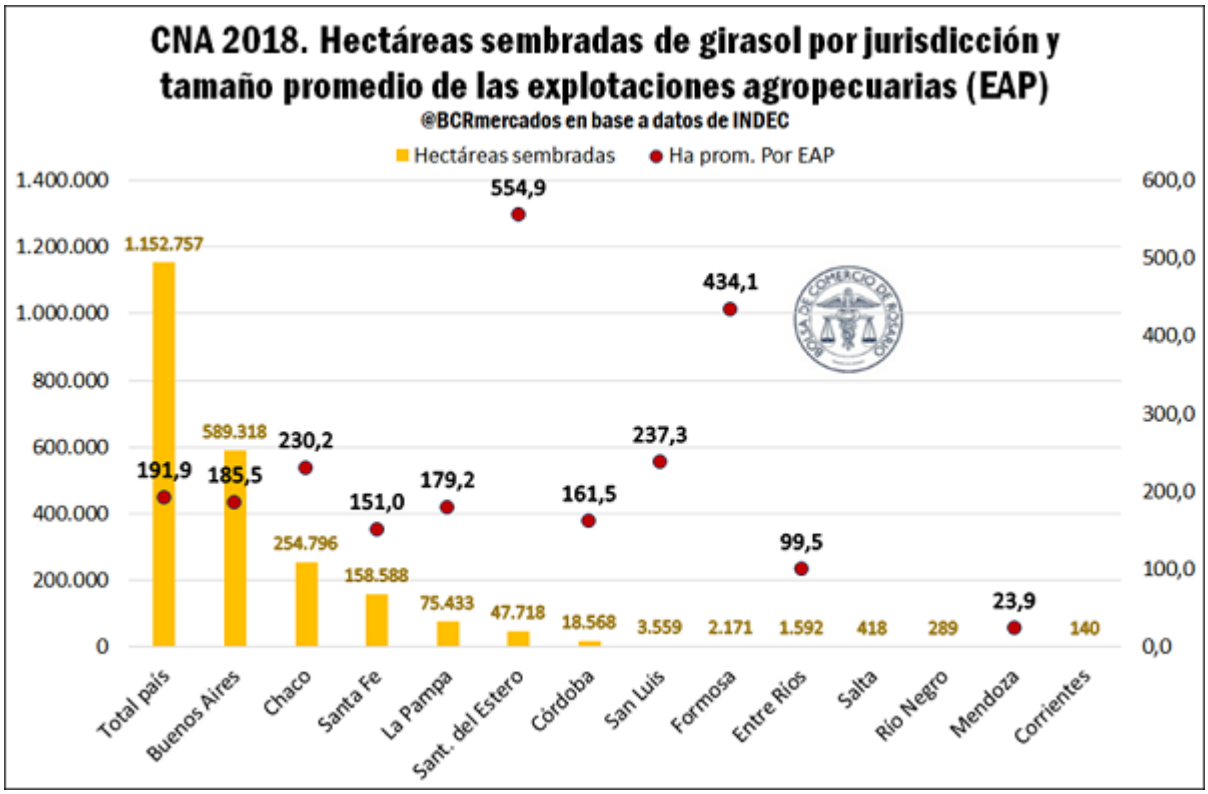


En materia de la estratificación productiva, si se analizan los datos del Censo Nacional Agropecuario 2018, se observa que las explotaciones agropecuarias son de pequeño tamaño relativo en términos promedios. A nivel nacional, el tamaño medio de cada explotación se estima en 191,9 ha, con la provincia de Buenos Aires un número inferior de 185,5 ha al igual que Santa Fe y La Pampa, que obtienen una extensión promedio por explotación de 151 y 179,2 ha. Al tiempo que Chaco se encuentra por encima del promedio con 230,2 ha, Santiago del Estero exhibe el guarismo más alto con 554,9 ha.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



A pesar de tales referencias en materia de explotaciones productivas, es importante recalcar que el CNA 2018 registra un total de hectáreas de girasol (1,1 M ha). Esto está muy por debajo de las estimaciones oficiales del MAGyP y de diversos organismos que evalúan la producción, como así tampoco no condice con una superficie que arroje los tonelajes utilizados a lo largo de la campaña comercial.

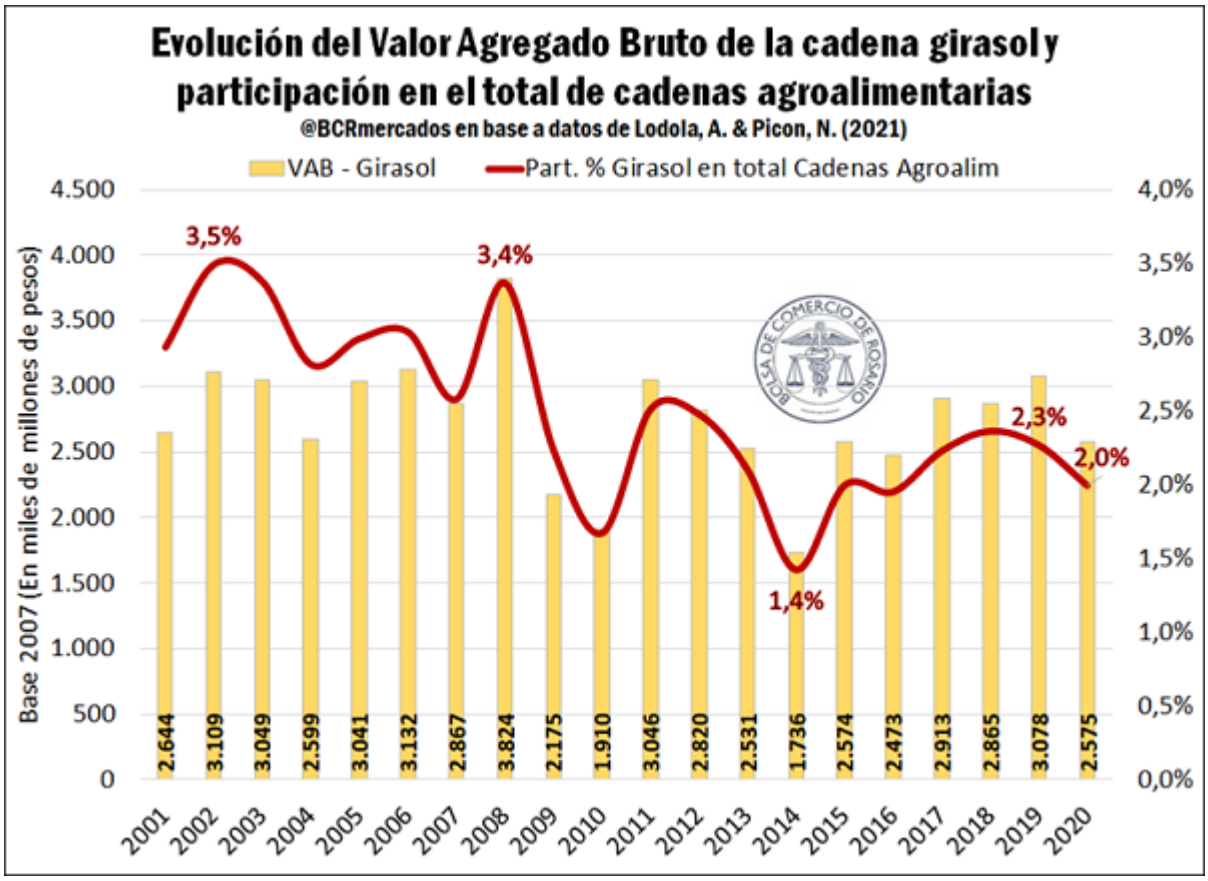
- Aporte al valor agregado y empleo del conjunto de cadenas agroalimentarias

En la agregación de valor a la economía, se estima para la cadena de girasol un aporte de $ 2.575 millones en el año 2020, lo cual representa el 2% del total generado por el conjunto de las cadenas agroalimentarias. Tal guarismo implica el menor valor generado desde el año 2016 y comparado con el año 2019, se observa una caída del 16%. Asimismo, si se compara con el desempeño obtenido a comienzos de los años 2000, el aporte relativo del girasol disminuyó como consecuencia de su estancamiento en la producción, fruto del desplazamiento hacia áreas menos productivas por la competencia que le representaban otros cultivos. En este sentido, se hace imperante desarrollar políticas tendientes –o, al menos, no implementar políticas desalentadoras para la producción, como la existencia de derechos de exportación- a concretar u optimizar las mejoras tecnológicas que permitan arribar a mayores volúmenes productivos para sostener el incremento en la generación de valor, al igual que alcanzar mayores encadenamientos productivos hacia el desarrollo de manufacturas.

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 que, por el lado del empleo - siguiendo a Lódola, A. & Picón, N. (2021) - dicha cadena emplea 31.482 personas según datos a 2017. Mientras que el total de cadenas agroalimentarias arribaría a un total estimado de 2,1 millones de ocupados. De esta forma, el girasol representaría el 1,5% del total de empleos del total considerado.

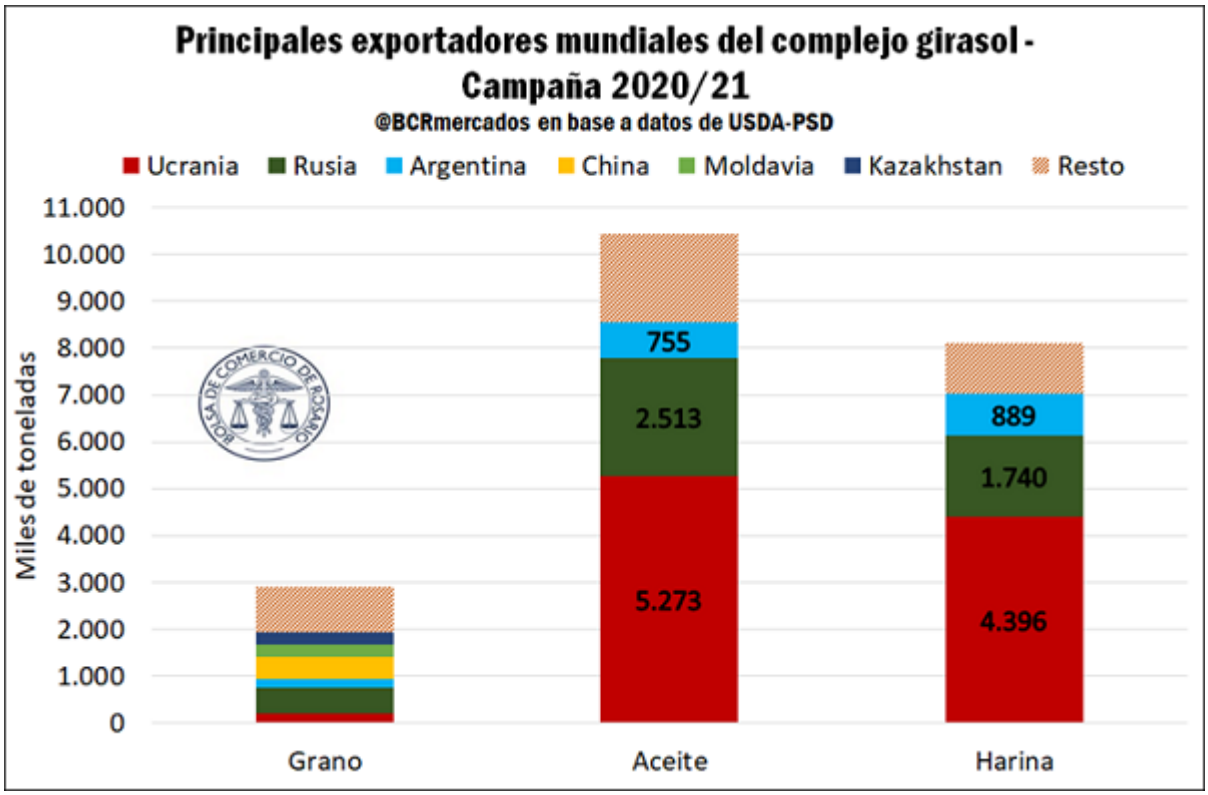
- Rol internacional en el mercado exportador

En el plano internacional, Argentina cumple un rol de gran relevancia en cuanto a producción de girasol y exportaciones de dicho complejo oleaginoso. A nivel productivo, si bien nuestro país ha perdido terreno a lo largo de los años en materia de superficie sembrada, se mantiene como un actor clave a nivel internacional. El aceite de girasol es, junto con el de colza o canola, uno de los aceites de mayor calidad (dejando de lado el de oliva, de mayor *pricing*) y, por lo tanto, apunta a satisfacer un segmento de consumidores muy específico y con demanda en alza entre una población con creciente concientización respecto de la alimentación. Para el ciclo 2020/21, la producción estimada en 3,3 Mt nos ubica en el tercer puesto a nivel global, aunque muy por detrás de Ucrania (14,1 Mt) y Rusia (13,2 Mt) que se consolidan actualmente como los dos principales productores. Estos países vienen realizando una gran expansión del área sembrada y mejora de rendimientos, lo cual les ha permitido duplicar la producción en la última década.

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

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

Por otro lado, en materia de comercio exterior se estima para el ciclo 2020/21 exportaciones por 764.000 t de aceite y 893.000 t de harina/pellet, lo cual ubica a nuestro país como el tercero más importante a nivel global en ambos tipos de productos, solo por detrás de Ucrania y Rusia. En este sentido, estos dos países son nuestros principales competidores en los mercados importadores, principalmente en el importante mercado europeo. A lo largo de los últimos 20 años, Argentina ha logrado colocar los principales subproductos exportados del complejo, pero concentrándose fuertemente en destinos y perdiendo espacio en países de Europa ante el avance productivo y de industrialización de estos dos competidores antes mencionados.



En el caso de exportaciones de girasol en grano se adquiere una menor relevancia con la séptima posición a nivel mundial. Esto se debe a que, a nivel local una proporción importante de la producción se destina a la industrialización para continuar con el agregado de valor con objeto de abastecer el mercado interno y externo.

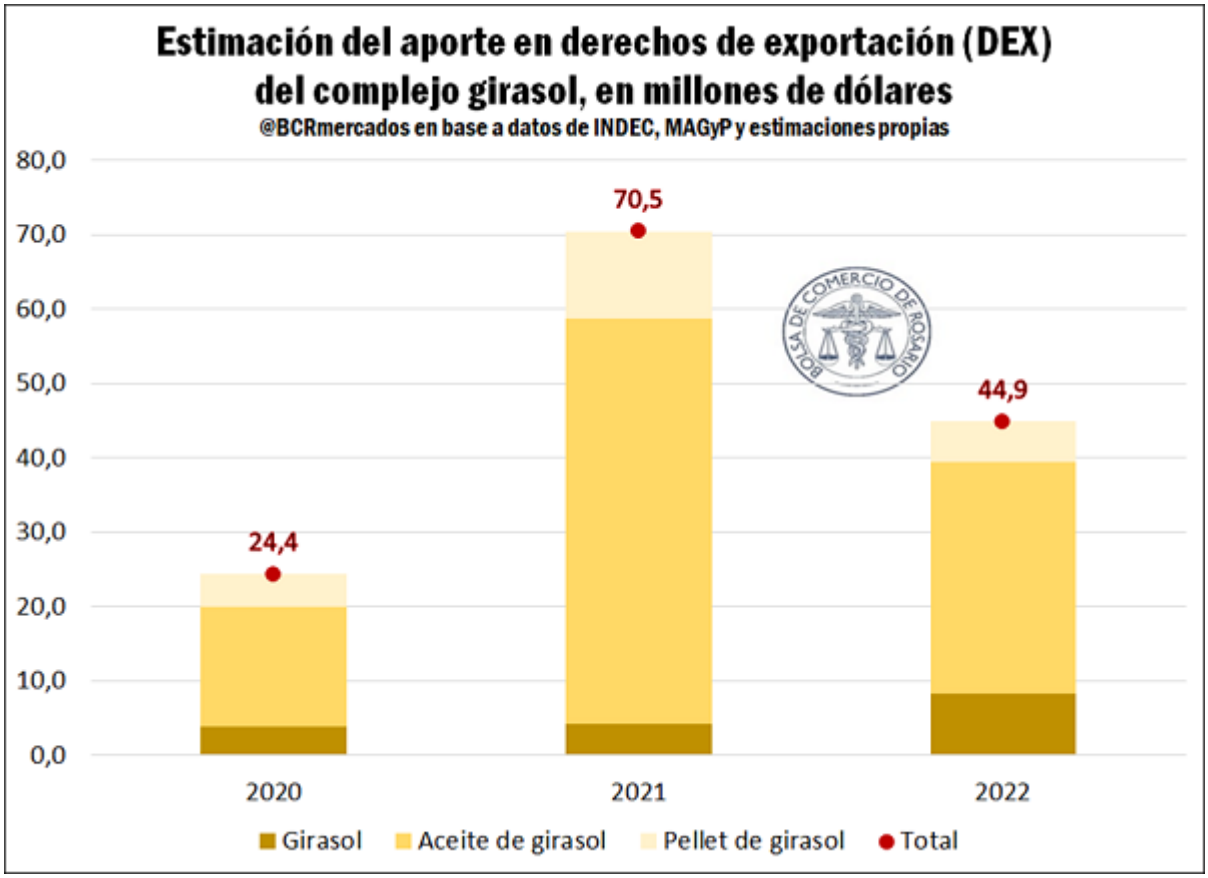
- Aporte en derechos de exportación (DEX) del complejo girasol

Respecto al aporte del complejo girasol en derechos de exportación (DEX), se destaca el reestablecimiento de alícuotas mayores a cero para los productos del complejo desde mediados del año 2018, ante la situación de una importante inestabilidad macroeconómica en nuestro país.

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

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

Si se centra la mirada en los últimos dos años y las perspectivas para el 2022, en 2020 se estimaba una recaudación por derechos de exportación de las exportaciones del complejo por US$ 24,4 millones. En dicho año, si bien la producción se encontraba por encima de lo registrado en el último ciclo comercial, el volumen exportado de subproductos del complejo no fue alto y los precios internacionales no eran tan favorables como los observados a partir del año pasado. En este sentido, para el año 2021 el aporte en DEX arriba a nada menos que US$ 70 millones, cómo consecuencia del aumento en las cantidades exportadas de productos industrializados como del importante rally alcista en aceites y harinas.



Por último, en base a las estimaciones futuras de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) y perspectivas de precios FOB a exportar, se proyecta una recaudación en DEX por US$ 44,9 millones para el año 2022. Dicho guarismo, implicaría una caída del 36% con respecto al año 2021. Tal situación se debe a las menores proyecciones de exportaciones en subproductos del complejo girasol, aunque se espera que los precios se sostengan en niveles altos en términos generales.

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

Panorama mundial: el girasol 2021/22 se anota varios récords productivos

Desiré Sigaudo - Patricia Bergero

El aceite de girasol hoy cotiza a valores muy competitivos. La decisión de venta de productores en la región del Mar Negro y las posibles restricciones estatales a la exportación, son las barreras por sortear camino a volúmenes de comercialización récord.

Como cada año, el inicio de la campaña girasolera en Argentina llega con las cosechas del hemisferio norte ya definidas. Esto es particularmente importante ya que, en el mercado de girasol, el 92% se produce en el hemisferio norte, mientras que Argentina es el único productor de peso mundial en el hemisferio sur, aportando 7 de cada 10 toneladas cosechadas en la mitad austral del globo.

Las amplias siembras durante la última primavera septentrional (abril/junio), motivadas por los buenos precios del girasol y el aceite de girasol, auspiciaban ya una gran campaña 2021/22. Actualmente, Oil World estima una cosecha mundial de 57,7 millones de toneladas (Mt), un 14% superior al resultado en 2020/21, y un récord absoluto en los registros. Teniendo en cuenta también el stock inicial, la oferta consolidada en la actual campaña será de 60,2 Mt, 6,5 Mt más que en 2020/21. En contrapartida, se espera también un crecimiento en la demanda de la oleaginosa que totalizará 56,4 Mt (5,3 Mt más que la campaña anterior), alcanzando también su máximo histórico. Dado que el incremento en la oferta se prevé mayor al de la demanda, las existencias finales de girasol aumentarán a 3,8 Mt al cierre del año 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

Girasol: hoja de balance mundial

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22e
Stock inicial	*3,3*	*3,3*	*3,3*	*2,6*
Producción	*51,9*	*55,7*	*50,4*	*57,7*
Ucrania	15,3	16,5	13,9	16,8
Rusia	12,8	15,4	13,4	15,4
UE-27	9,5	9,5	8,9	10,6
Argentina	3,8	3,3	2,8	3,1
Oferta total	**55,2**	**59,0**	**53,7**	**60,2**
Crush	*46,9*	*50,4*	*45,9*	*50,8*
Otros usos	*5,0*	*5,3*	*5,3*	*5,7*
Consumo total	**51,8**	**55,7**	**51,2**	**56,4**
Stock final	*3,3*	*3,3*	*2,6*	*3,8*
Ucrania&Rusia	0,7	0,5	0,4	1,5
UE-27	0,8	0,9	0,8	0,9
Argentina	0,5	1,0	0,4	0,2
Stock/Consumo	*6,4%*	*5,9%*	*5,1%*	*6,7%*

Fuente: @BCRmercados en base a datos de Oil World y estimaciones propias para Argentina.

Se espera además que la industria aceitera procese 50,8 Mt de girasol 2021/22, lo que equivale al 90% del consumo esta campaña y se perfila también como récord de industrialización.

Como consecuencia se estima la producción mundial de aceite de girasol 2021/22 en 21,8 Mt. Con esto, la disponibilidad de aceite esta campaña crecerá un 16%, proporcionalmente más que el incremento en la cosecha (+14%). La industria en los principales productores intensificará su actividad, al tiempo que crecerá el comercio internacional. Se espera que en el año comercial los países intercambien 13,6 Mt de aceite, un volumen comercial sin precedentes. Es de esperar que, tras un débil inicio de la campaña en materia de exportaciones, éstas repunten en los primeros meses del 2022.

Respecto de la demanda del aceite de girasol, que es el tercer aceite más consumido globalmente (detrás de los aceites de palma y soja), se anticipa llegue a 21,3 Mt exhibiendo un aumento del 9%. Con esto, se prevé una recuperación de los stocks finales a niveles similares a los de la campaña 2019/20.

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

Aceite de girasol: hoja de balance mundial

	2020/21	2021/22e
Stock inicial	*6,2*	*5,7*
Producción	*18,9*	*21,8*
Ucrania	5,6	7,2
Rusia	5,3	6,0
UE-27	3,3	3,9
Argentina	1,3	1,2
Oferta total	**25,1**	**27,6**
Importaciones	*11,3*	*13,6*
UE-27	1,7	2,4
India	2,0	2,4
China	1,6	1,9
Turquía	0,4	0,6
Exportaciones	*11,3*	*13,6*
Ucrania	5,3	6,7
Rusia	3,2	3,8
Argentina	0,8	0,7
Turquía	0,5	0,6
Consumo total	**19,5**	**21,3**
Stock final	*5,7*	*6,2*
Stock/Consumo	*29,2%*	*29,3%*

Fuente: @BCRmercados en base a datos de Oil World y estimaciones propias para Argentina.

Perspectivas para los principales jugadores en la campaña 2021/22

Ucrania: produce el 29% del girasol en el mundo. En 2021/22 los agricultores ucranianos sembraron una superficie récord de 6,8 M ha, cubriendo con ello el 23% de la superficie cultivada del país. No obstante esta fuerte apuesta productiva, el verano se presentó muy lluvioso manteniendo los suelos excesivamente húmedos e imponiendo un límite a los rindes. Aun así, Ucrania exhibe el mayor crecimiento entre los principales productores, tanto en términos relativos (+21% i.a.) como absolutos (+2,9 Mt).

A su vez, Ucrania producirá 7,2 Mt de aceite, originando un tercio del total mundial. Se mantendrá, en esta campaña, como líder absoluto en exportaciones, que se calculan en 6,7 Mt representando casi el 50% del comercio global. A pesar de las

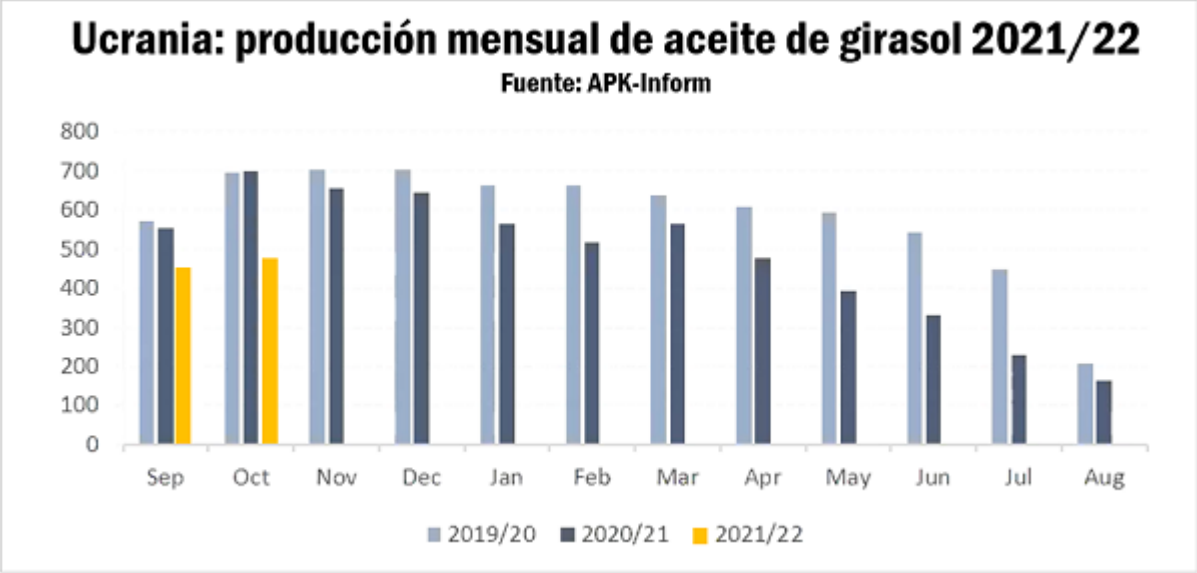
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

óptimas perspectivas para el mercado ucraniano, los primeros datos de la actividad industrial girasolera 2021/22 ponen en evidencia un importante retraso en el inicio de la campaña (septiembre-agosto). En los primeros dos meses del año comercial, la producción aceitera se ubica un 14% por debajo de la campaña anterior. Esta merma se explicó primero por el retraso en la cosecha durante septiembre, pero luego se consolidó por la tendencia a dilatar la venta del girasol 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.



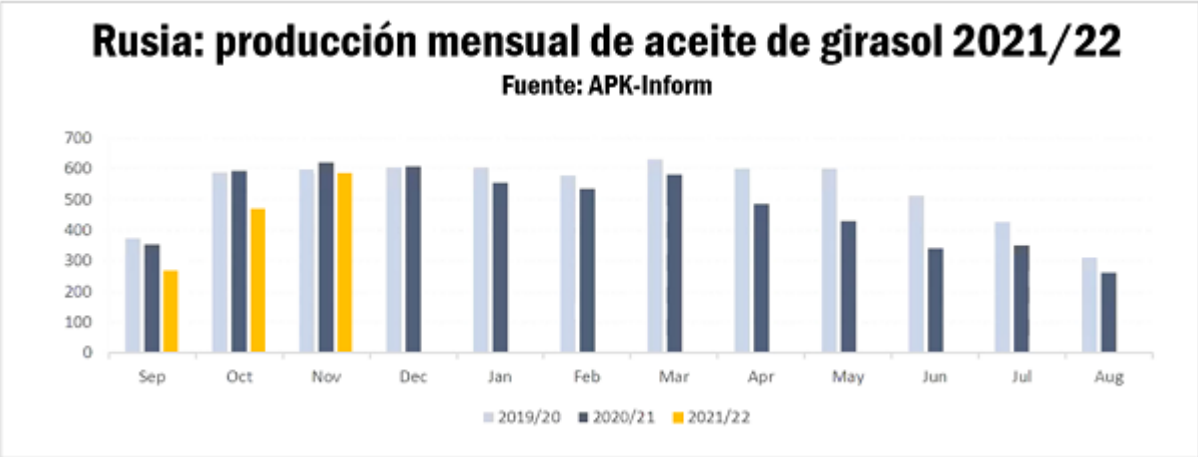
Los despachos de aceite ucraniano, por su parte, ascienden a 1,35 Mt para el período septiembre-noviembre, por debajo de 1,59 Mt exportadas en el primer trimestre 2020/21.

Rusia: segundo mayor productor, cuya cosecha equivale al 27% de la producción mundial. En 2021/22 Rusia se convirtió en el país que mayor superficie ha sembrado con girasol en la historia (9,69 M ha), que equivalen al 12% del área cultivada del país. Así, la cosecha rusa se estima en 15,4 Mt (+15% i.a.), y se encamina a ser la segunda mejor cosecha nacional tras la lograda en 2019/20.

Para Rusia se estima una producción de aceite de 6 Mt, mostrando un crecimiento que está en línea con su incremento productivo. De modo similar a lo ocurrido en Ucrania, el *crush* de girasol mostró también un discreto inicio de campaña en Rusia. Con baja voluntad de venta por parte de los productores, la industria procesó volúmenes comparativamente muy bajos en septiembre y octubre. Los datos de noviembre resultan más alentadores ya que con la culminación de la cosecha la molienda se incrementó un 6% respecto de octubre, aunque quedó un 5% por debajo de noviembre 2021. En el trimestre inicial 2021/22, la producción de aceite ruso acumula 1,44 Mt, un 8% menos que en igual período del año 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



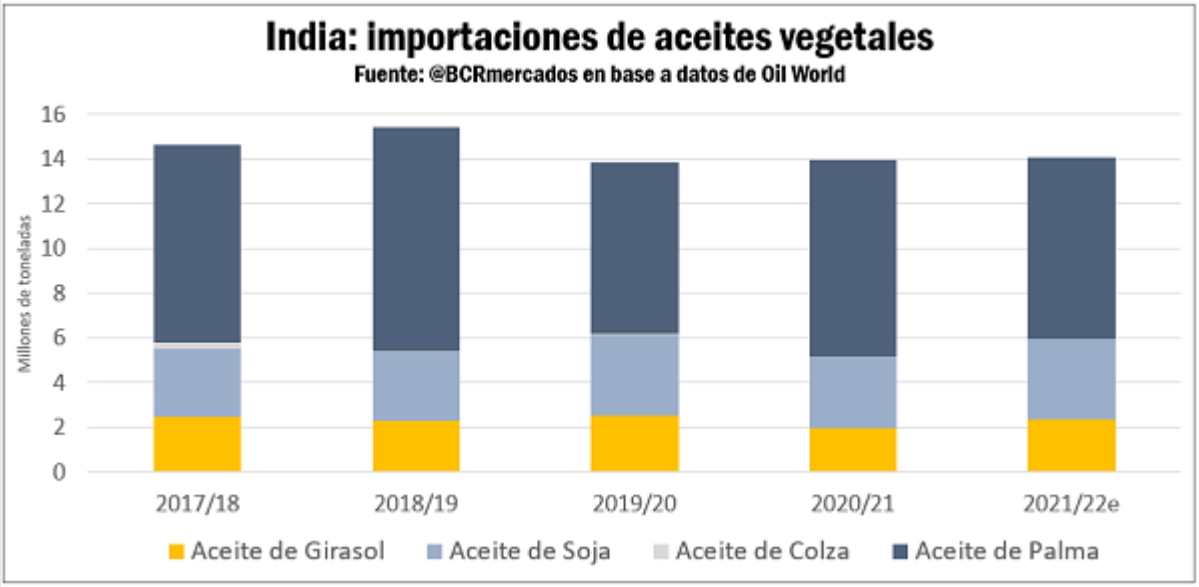
Rusia tiene una participación del 28% en el mercado internacional del aceite de girasol, y se espera que en la campaña exporte 3,8 Mt. Sin embargo, en los dos primeros meses del año comercial lleva despachado apenas 190.000 toneladas, muy por debajo de la marca del año anterior. Pero las buenas perspectivas exportadoras rusas no sólo se ven amenazadas por la lenta industrialización interna, sino que también enfrentarán crecientes tasas arancelarias. En enero, los derechos de exportación sobre el aceite se incrementaron de US$ 276,7/t a US$ 280,8/t, presionando así los márgenes de toda la cadena.

Unión Europea: la producción consolidada de los 27 estados miembro se estima en 10,6 Mt, creciendo un 19% respecto de la última campaña (+1,7 Mt). En línea con dicho incremento, la UE también producirá un 18% más de aceite, llegando a un volumen estimado de 3,9 Mt. A pesar de ser el tercer productor mundial de este aceite, el consumo en Europa supera su producción, y se espera que el continente importe 2,4 Mt en 2021/22. Esta estimación supone un enorme salto en las importaciones, que se incrementarían en un 41%. Si bien la demanda para biodiesel se anticipa menor a lo previsto dada la falta de competitividad de su precio, la escasez de aceite de colza sí potenciará el consumo europeo de aceite de girasol.

India: mayor consumidor e importador de aceites vegetales en el mundo. De cara a la campaña 2021/22 se espera una modesta suba del 1% en las compras indias de aceites vegetales. Sin embargo, el aceite de girasol ganaría mucho terreno en este importante mercado con importaciones que se espera aumentan en un 20% interanual. Gracias a la competitividad de los precios de este aceite, India pasará de adquirir 2 Mt en 2020/21 a 2,4 Mt en 2021/22.

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

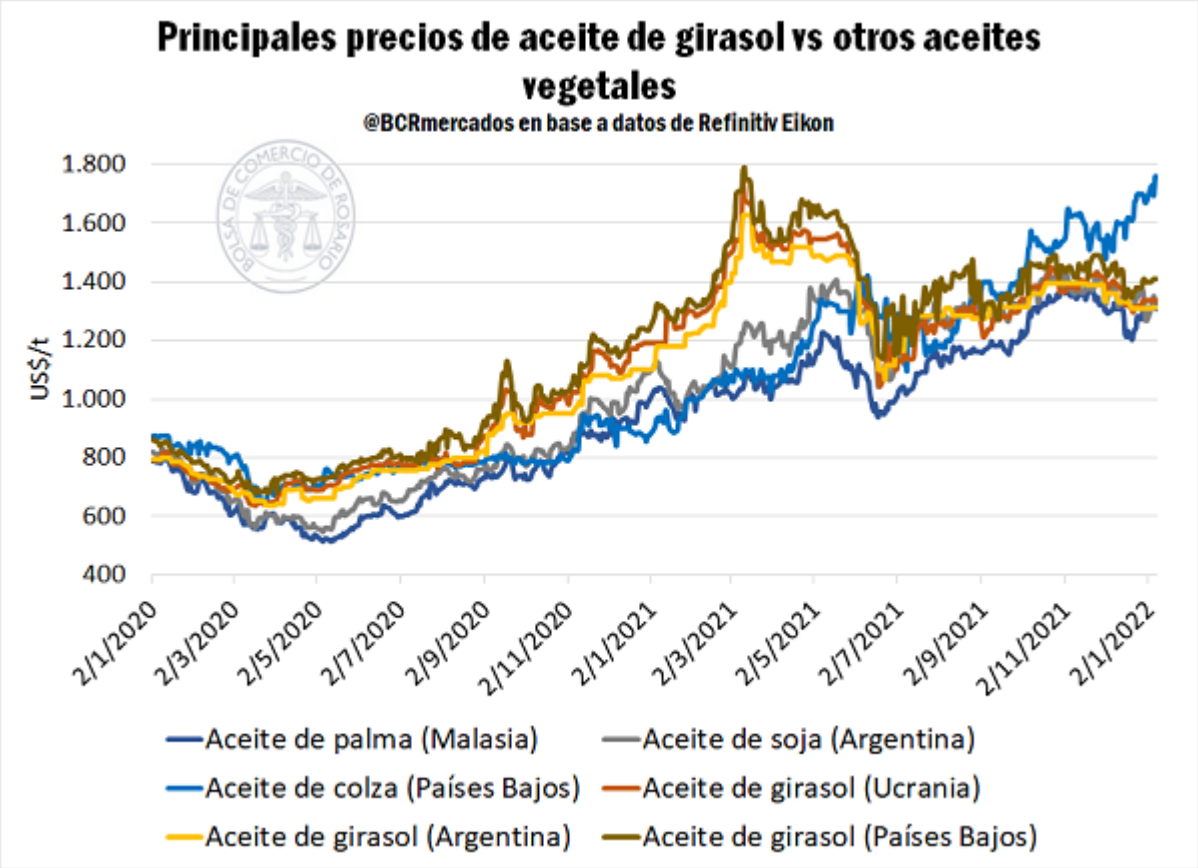


China: actualmente es el tercer importador mundial de aceite de girasol. Si bien se espera que sus compras del aceite crezcan un 13% esta campaña, las importaciones del gigante asiático en los primeros meses del ciclo estuvieron considerablemente por debajo de los niveles de hace un año. Es más, en noviembre China acumuló 6 meses consecutivos con importaciones de aceite menores a las del año 2020. Si bien el país ha acumulado stocks que pueden estar consumiéndose, también el *crush* en China mermó, indicando que el consumo está resultando menor al esperado. Cabe destacar que el sostenido aumento que ha tenido la demanda china de aceite de girasol en los últimos años, sigue mostrando cierta elasticidad en relación a su precio.

A propósito de esto último, el desempeño comercial del aceite de girasol 2021/22 dependerá en parte de la competitividad de su precio frente al de otros aceites. En el mercado de aceites vegetales, las últimas semanas se observó una recuperación del precio del aceite de palma, que amenazaba con caer significativamente dadas las buenas proyecciones de oferta. Este movimiento dota de competitividad al aceite de girasol, cuyas cotizaciones FOB en los principales puertos exportadores están en un rango similar al de los aceites de palma y soja. El aceite de colza, por otra parte, experimenta un rally alcista impulsado por su ajustado balance a nivel mundial, con Canadá procesando menores volúmenes tras una cosecha con inconvenientes.

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



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

Transporte

Logística del transporte de girasol en Argentina

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré - Javier Treboux

Analizamos los nodos de oferta y demanda del girasol en nuestro país, para identificar los flujos de transporte de la mercadería. Según nuestras estimaciones, cada semilla de girasol 2021/22 recorrería una distancia promedio de 359 km.

Comenzó oficialmente la campaña 2021/22 de girasol en nuestro país. Con el paso de las maquinas cosechadoras, que comenzaron ya sus labores sobre la zona norte del área girasolera nacional, se activa también el circuito logístico encargado de llevar el grano hasta sus centros de consumo. En este informe, analizaremos los principales nodos de demanda de la oleaginosa en nuestro país y los principales focos de abastecimiento para que, al poner uno sobre el otro, nos permita conocer el flujo que recorre la mercadería hasta su destino final, dentro o fuera del país.

¿Hacia qué zonas y localizaciones se dirige el girasol?

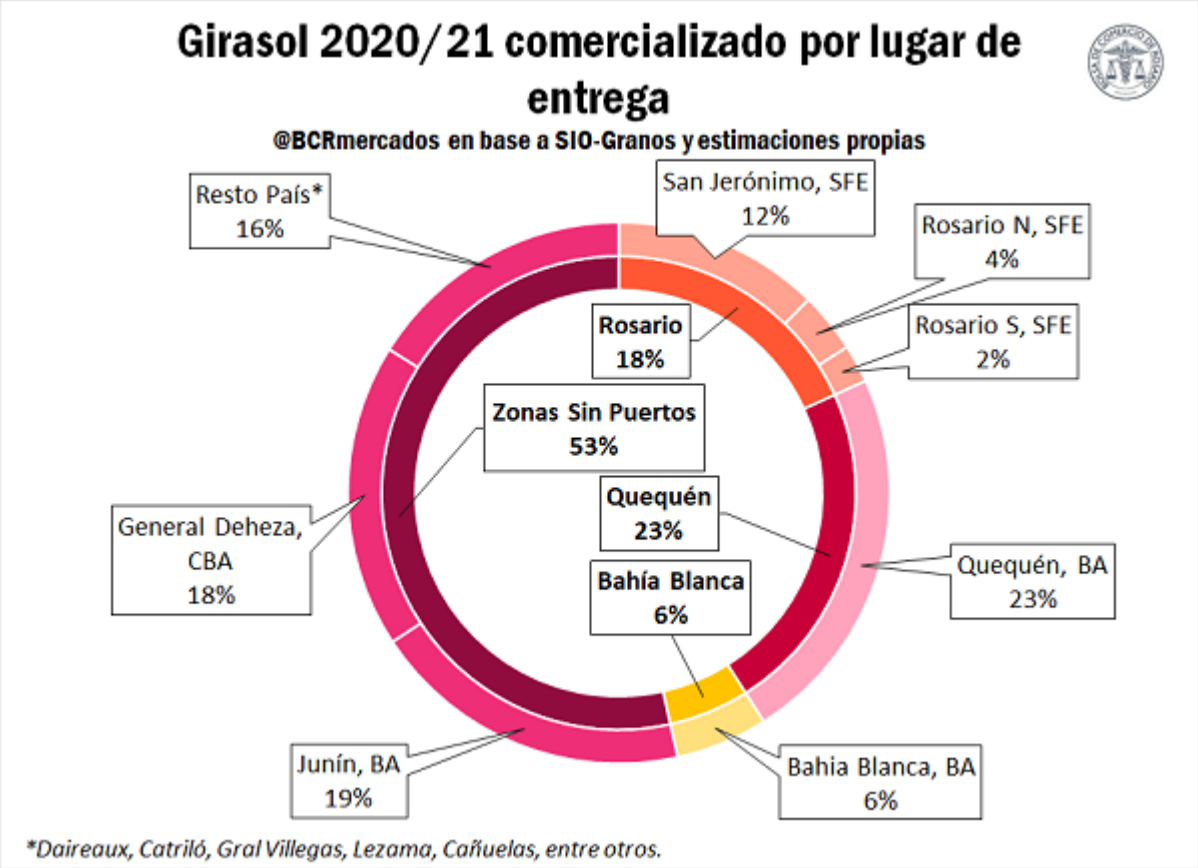
En Argentina, la gran mayoría de la producción de girasol se industrializa, esta proporción alcanzaría en la nueva campaña un 88% de la producción total. A su vez, el gran consumidor del producto de esta industria es el mercado nacional, en donde el aceite de girasol es un producto muy bien ponderado, al punto de ser el preferido en la dieta de los argentinos.

Esto último permite, a diferencia de lo que ocurre en la industria de la soja, en donde el 80% de la capacidad de *crushing* se encuentra sobre la zona portuaria del Gran Rosario por ser un producto fundamentalmente exportable, que las fábricas también se ubiquen en zonas "mediterráneas" del país. Según los datos relevados del SIO-Granos, en la campaña 2020/21 que acaba de finalizar, más de la mitad de las entregas de girasol se dieron en zonas sin puertos. Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, el 47% del girasol comercializado en el último ciclo tuvo como lugar de entrega zonas portuarias, mientras que el 53% restante fue entregado en zonas no portuarias.

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



Desagregando la información, se puede apreciar que, entre las regiones portuarias, Quequén se presentó como el principal centro de demanda, con un total de 740.000 t recibidas de la última campaña, equivalente al 23% del total comercializado y lo que lo convierte en el principal nodo de recepción de granos. Rosario le sigue con 590.000 t o un 18% del total, de las cuales la mayor parte corresponden a la planta de San Jerónimo Sud (que, si bien no está estrictamente en zona portuaria, a los fines del presente análisis se la incluye debido al nivel de desagregación de los datos). En tercer lugar se ubica Bahía Blanca, con 178.000 t recibidas en la última campaña o un 6% de todo el girasol comercializado.

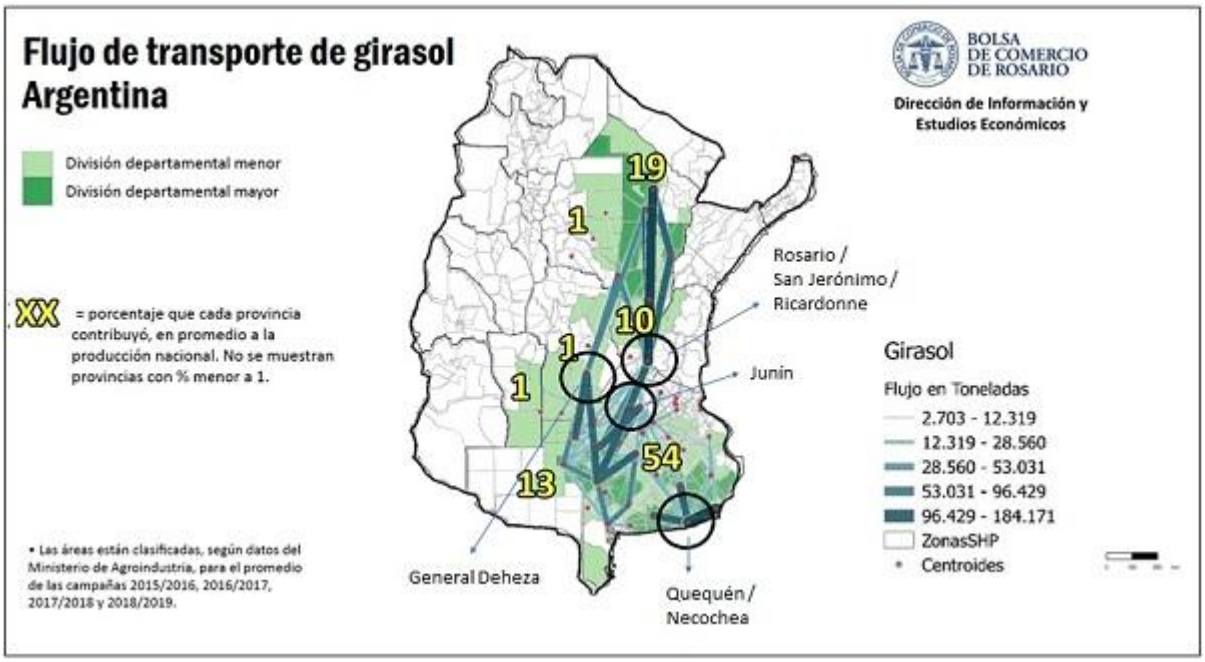
Respecto de las zonas sin puertos que se desprenden de los datos de SIO-Granos, del 53% del girasol recibido en la última campaña, la mayor parte se distribuye entre Junín (Provincia de Buenos Aires) y General Deheza (Córdoba). Estos dos polos de demanda de la oleaginosa recibieron el 19% y el 18% del girasol comercializado en la última campaña, respectivamente. El restante 16% se distribuye entre Daireaux (BA), General Villegas (BA), Lezama (BA) y Cañuelas (BA), entre otros.

¿Desde qué zonas llega el girasol en Argentina?

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



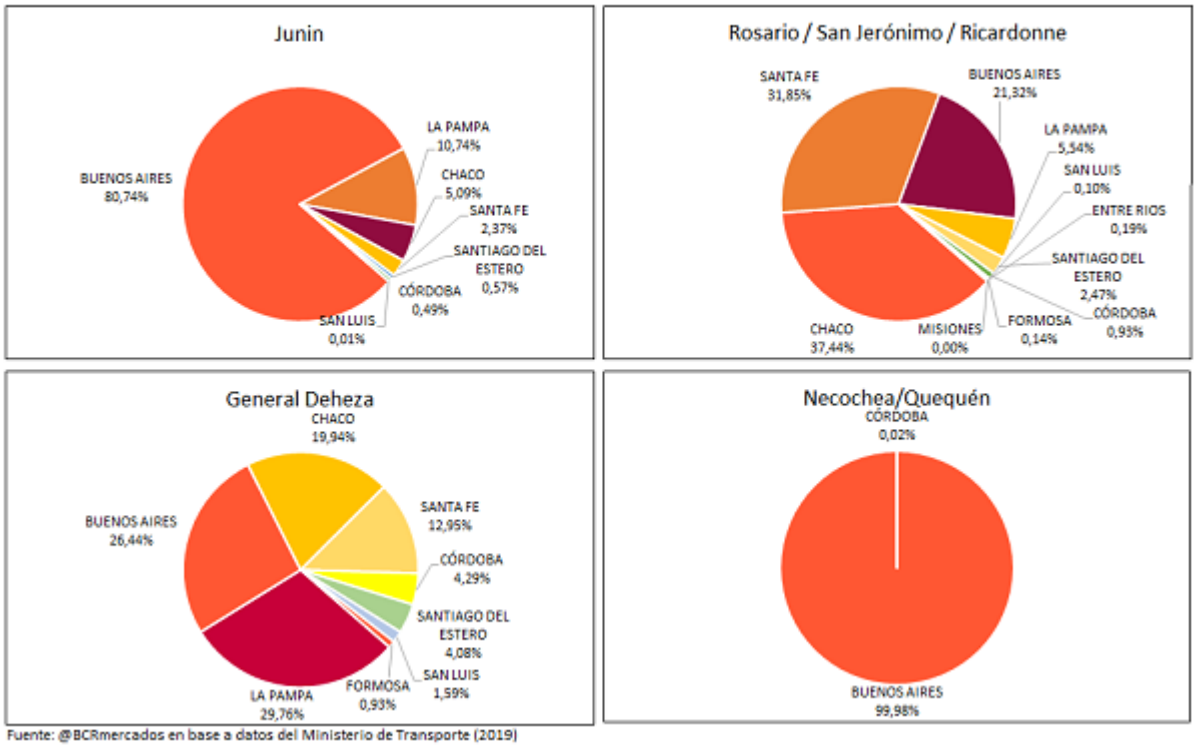
Podemos analizar desde que zonas se abastece de mercadería a los centros de procesamiento y exportación en nuestro país. Para eso distinguimos cuatro zonas principales que se desprenden de lo analizado anteriormente: (1) la zona de Necochea / Quequén, en donde se encuentra la planta de *crushing* de la empresa Glencore, una de las de mayor capacidad de *crushing* individual para el tratamiento de la oleaginosa, además de encontrarse en esta zona los principales puertos desde donde se embarca el girasol en semilla. Por otro lado, tenemos el polo concentrador de los departamentos de (2) Rosario y San Lorenzo en Santa Fe, dentro de los cuales destacan San Jerónimo Sud, donde se encuentra la planta de procesamiento de la empresa Bunge, la localidad de Ricardone y Puerto San Martin, donde se encuentran plantas de procesamiento de Buyatti y Vicentín, y los puertos y plantas del Gran Rosario, donde destacamos la planta de Molinos Río de la Plata en esta localidad. Por otro lado (3) la localidad de Junín, en donde destaca la Fábrica de la empresa COFCO y (4) la localidad de General Deheza, en donde tenemos la fábrica de la empresa homónima (AGD). Podríamos identificar otro centro en el norte de la provincia de Santa Fe, entre las localidades de Avellaneda y Reconquista, aunque actualmente, producto principalmente de que la planta de la empresa Vicentín no se encontraría moliendo girasol, y la fábrica aceitera de Buyatti se focaliza principalmente en el *crushing* de soja, no significaría un polo de relevancia en la campaña. A su vez, destacan otros centros importantes de demanda que quedaron fuera del análisis por incluir solo los cuatro de mayor tracción de oferta, como pueden ser Bahía Blanca, Daireaux, entre otros.

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

¿Cómo se abastecen los principales polos de demanda de girasol en el país?



Fuente: @BCRmercados en base a datos del Ministerio de Transporte (2019)

Podemos ver que las fábricas y puertos del sureste de la provincia de Buenos Aires reciben mercadería casi exclusivamente del sur de la Provincia, la distancia recorrida por la mercadería para este destino es reducida, considerando que en la misma provincia acapara más del 50% de la producción nacional. Según la Matriz de Oferta y Demanda de Granos, elaborado por el Ministerio de Transporte de la Nación en base a cartas de porte (2019), podemos estimar que la distancia media recorrida por la semilla de girasol que llega a los puertos y plantas de Quequén y Necochea recorre un promedio de 94 kilómetros desde sus zonas de abastecimiento.

Por el lado del nodo Junín, la primacía en los envíos a la zona también la ostenta la provincia de Buenos Aires, que abastece en más del 80% a los consumos de la zona, aunque comienzan a tomar relevancia provincias cercanas como La Pampa (10,7%) y el Chaco (5%). La distancia promedio recorrida por el girasol que llega a la zona es de aproximadamente 311 kilómetros, algo más de tres veces la distancia recorrida a las fábricas de Necochea.

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

Distancia promedio que recorre el girasol hasta los principales centros de consumo

	Principales centros de consumo			
	Quequén	Junín	Gral. Deheza	Rosario
Provincias que abastecen de trigo según información de carta de porte	Buenos Aires, Córdoba	Buenos Aires, La Pampa, Chaco, Santa Fe, Sgo. Del Estero, Córdoba, San Luis	Buenos Aires, Chaco, Santa Fe, Córdoba, Santiago del Estero, San Luis, Formosa, La Pampa	Santa Fe, Buenos Aires, La Pampa, San Luis, Entre Ríos, Sgo. Del Estero, Córdoba, Formosa, Misiones, Chaco
Distancia máxima recorrida según cartas de porte para el año de referencia (Km)	997 (San Francisco, CBA)	1149 (Monte Quemado, SE)	1126 (Formosa, FOR)	1.172 (Iguazú, MN)
Distancia promedio ponderada de recorrido de semilla de girasol (Km)	94	311	548	555

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Transporte para 2016.

Las fábricas y puertos de la zona de Rosario, San Jerónimo y Ricardone, son las que mayor distancia promedio registran en los envíos a su zona, producto de que absorben gran parte de la producción del norte de la provincia de Santa Fe, y de las provincias del Norte Argentino. Vemos que los orígenes de la mercadería que se procesa en esta zona está más repartido. Chaco concentra el 37,4% de los envíos, seguido por la provincia de Santa Fe con un 31,8%. Los orígenes son más diversificados, con presencia de mercadería de San Luis, Formosa, La Pampa, Santiago del Estero, entre otros. La distancia media recorrida por la mercadería es la más alta entre los nodos identificados, promediando unos 555 kilómetros.

Por último, la mercadería que va hacia la localidad de General Deheza, en Córdoba, también presenta una originación diversificada, con la provincia de La Pampa como la principal originadora de mercadería, con el 29,7% del total procesado, seguido de Buenos Aires (26,4%) y Chaco (19,9%). La distancia media que recorre la mercadería para llegar a las fábricas de la zona es de 547 kilómetros.

De esta manera, asumiendo que las proporciones de los destinos del grano 2021/22 se mantienen idénticas a los de la campaña pasada, podemos estimar la distancia promedio recorrida por el grano en el nuevo ciclo. Se espera que en nuestro país, 3 Mt se destinen al *crushing* en la nueva campaña y 170.000 t tengan como destino la exportación, por lo que el movimiento de granos alcanzaría 3,17 Mt. Suponiendo que los centros de consumo mantienen la misma participación relativa que en la campaña que finalizó, estos centros recibirían aproximadamente 2,5 Mt, equivalente al 78% del total de granos que se destinaran al *crushing* y la exportación, y la distancia promedio que recorrerá cada una de estas toneladas en la campaña nueva sería de 359 km.

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

Distancia promedio recorrida por el grano en la campaña 2021/22

Nodo de demanda	Tonelaje a recibir (Estimado en base a 2020/21)	Distancia promedio recorrida por el grano
Quequén	723.000	94
Junín	609.000	311
Gral. Deheza	576.000	548
Rosario	577.000	555
Total de granos estimados a recibir por estos centros	2.485.000	
Participación sobre el total	78%	
Distancia promedio recorrida por una tonelada de girasol	359 Km	

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Transporte para 2016.

De esta manera, se puede apreciar que, a pesar de ser la provincia de Buenos Aires la principal productora de girasol y de tener dos de los principales centros de consumo en su territorio, dado que gran parte de la producción se origina en regiones más alejadas (el NEA particularmente), la distancia promedio que recorre una tonelada de girasol hacia los principales centros de consumo es considerable.

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

En 2021, el complejo girasol alcanzó el mayor valor exportado de los últimos nueve años

Lugones Alberto - Patricia Bergero

Las exportaciones del complejo girasol argentino se basan principalmente en envíos de aceites y pellets. Debido a los mayores precios internacionales y a la recuperación en cantidades, en 2021 se superaron los US$ 1.400 mill. de ingresos por exportación.

El comercio internacional es un factor clave al analizar el desempeño de los diferentes sectores económicos y su aporte a la economía nacional. En el caso del complejo girasol, es una actividad agroindustrial que tiene larga data en nuestro país y que tuvo su mayor apogeo sobre finales del siglo pasado en términos productivos. A continuación, se presenta un análisis descriptivo del desempeño exportador de dicho complejo en los últimos años.

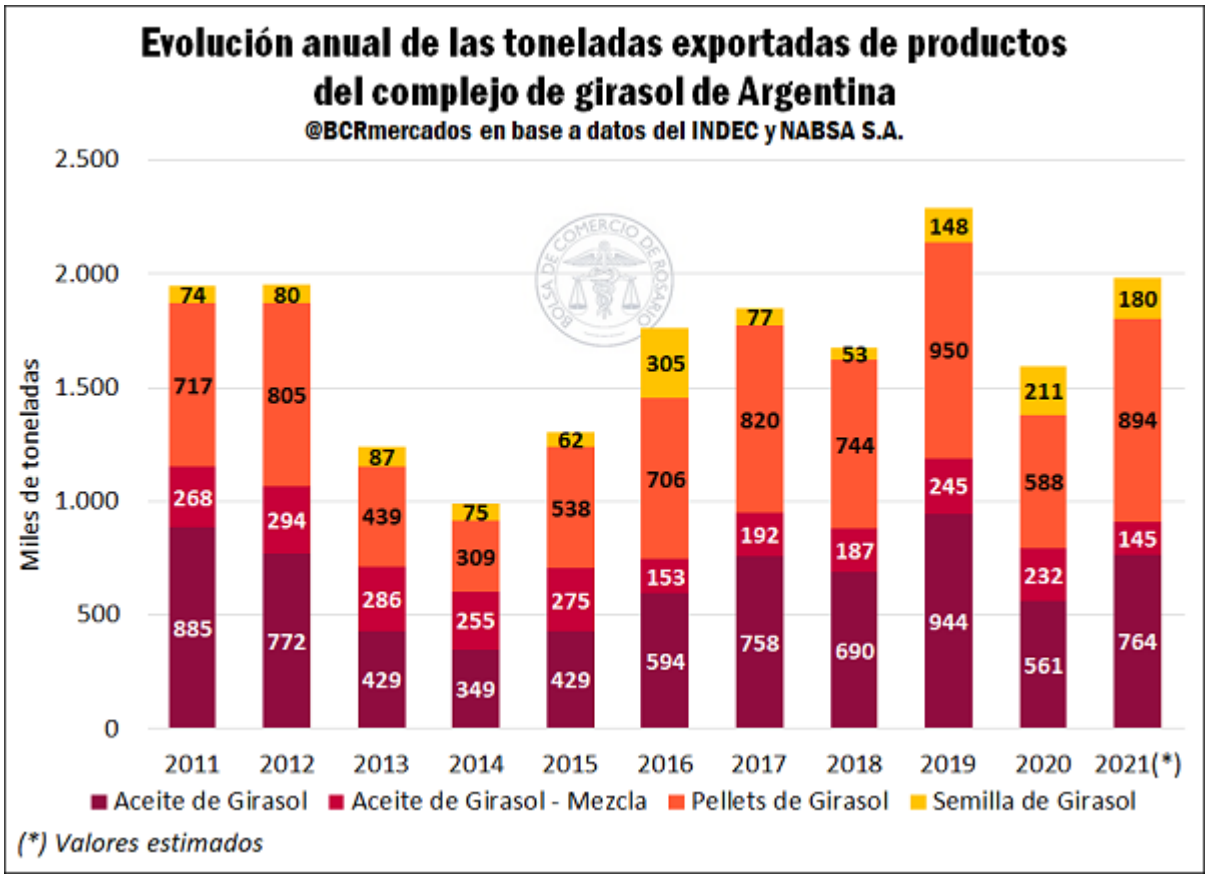
Tal como es característico en el sector agroindustrial, la balanza comercial del complejo girasol siempre ha sido superavitaria, es decir, las exportaciones superan sistemáticamente las necesidades de importaciones del propio sector. En materia de tonelaje exportado, en los últimos años los principales productos despachados al exterior han sido aquellos derivados de la industrialización de la oleaginosa; es decir, harina/pellets y aceites de girasol. De esta forma, se debe destacar el agregado de valor que se le da internamente a la producción primaria del girasol. La participación del aceite dentro de las toneladas exportadas (sumando el aceite puro de girasol con la mezcla) es casi la mitad del volumen exportado, aunque con una tendencia a la baja en los últimos años. En el quinquenio 2011-2015 la participación promedio dentro de las exportaciones del complejo fue del 57,3% para el aceite, mientras que para el tramo 2016-2020 arribó a un 49,6%. Por otra parte, los pellets incrementaron su preponderancia pasando del 37,2% para el primero de dichos períodos al 41,5% en el último. Esto mismo sucedió para la semilla de girasol que pasó del 5,5% al 8,9% del volumen en el promedio de los últimos 5 años.

Por otra parte, las participaciones estimadas para el 2021 son del 45,8%, 45,1% y 9,1% para los aceites, pellets y semillas, respectivamente. Vale destacar que, luego de alcanzar volúmenes mínimos de exportación de la década en el año 2014, las toneladas remitidas al exterior mostraron una tendencia alcista en los años subsiguientes, arribando a un máximo del período bajo análisis en el año 2019 con 2,3 Mt. Luego, tras la caída del año 2020, en 2021 se registró una clara recuperación en las toneladas exportadas en todas las categorías, excepto en los envíos de semillas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Por otra parte, con respecto al ingreso de dólares por las exportaciones del complejo, con el fuerte incremento alcanzado en las cotizaciones de los principales subproductos del girasol entre finales de 2020 y el año 2021, sumado a la recuperación en las toneladas exportadas, se estima que el resultado exportador del sector rondaría los US$ 1.400 millones, implicando un alza interanual del 77,4%.

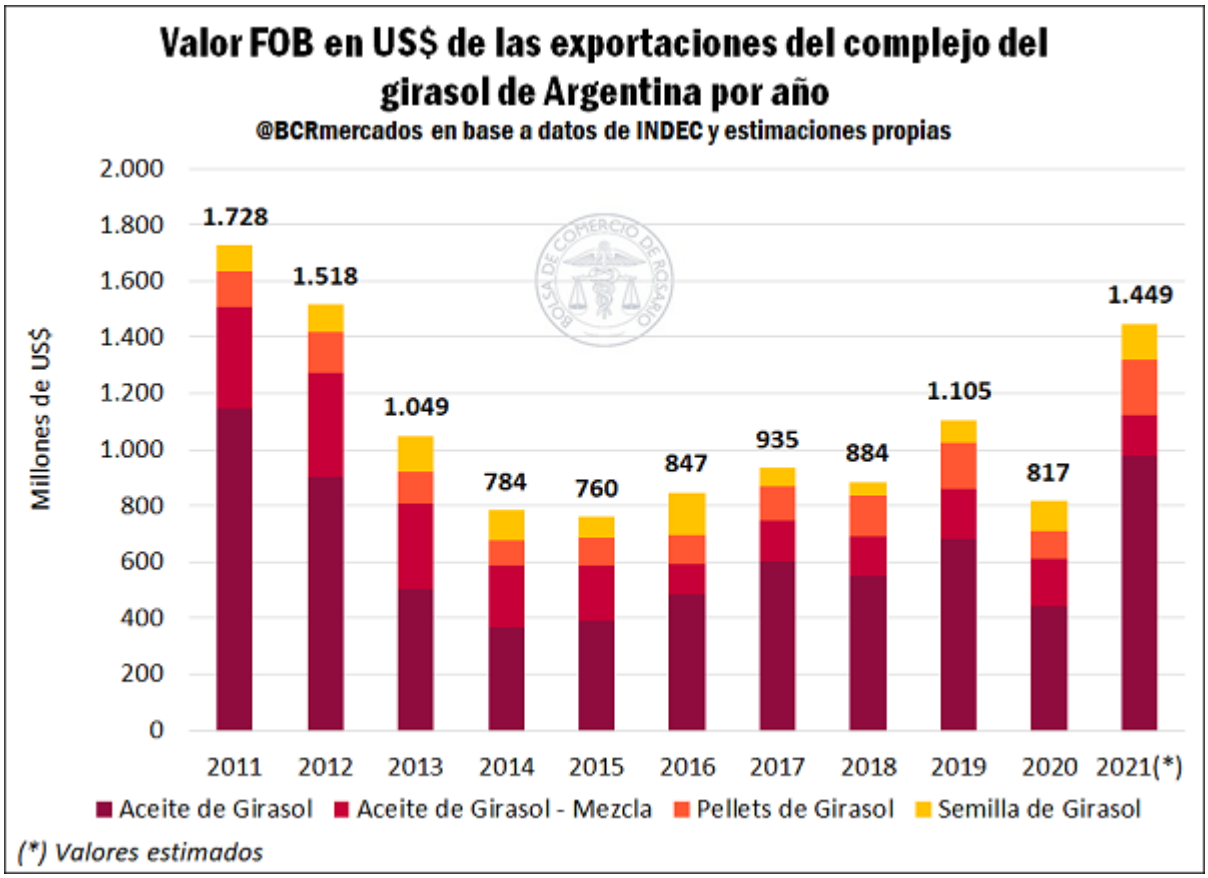
De hecho, en términos monetarios se supera ampliamente a los registros del 2019, cuando las toneladas embarcadas de aceite (producto de mayor valor dentro de la canasta de bienes del complejo) fueron un 30,8% superior a las del 2021. No obstante, el registro del último año se encuentra por debajo de los mayores ingresos por exportaciones observado para el período 2011-2021, debido a que en el año 2011 y 2012 las exportaciones alcanzaron US$ 1.728 millones y US$ 1.518 millones, respectivamente.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Durante la última década, se dieron tres hechos que deben destacarse a la hora de analizar la evolución de los precios promedio de las exportaciones argentinas del complejo girasol. Por un lado, los movimientos de las cotizaciones mantuvieron una tendencia bajista desde el año 2011 hasta 2019, aunque en algunos de estos productos el mínimo se haya dado en el 2020. A partir de ese valle en las cotizaciones y en sintonía con el desempeño general de los *commodities* agrícolas, hacia el año 2021 se registró un fuerte incremento en los precios internacionales del complejo, lo cual motivó un salto en las exportaciones en volumen y consecuentemente en los ingresos de dólares por exportaciones.

Otro hecho que se debe destacar es la relación del valor del aceite mezcla en comparación del aceite puro de girasol (ya sea bruto o refinado) que es el que mayor volumen acapara en el total exportado del complejo. En el 2021, las cotizaciones FOB promedio de las exportaciones de aceite puro fueron un 29,6% superiores a las de las mezclas de este aceite, siendo el segundo mayor diferencial que se da entre estos bienes para el período consignado, apenas por debajo de la diferencia que se registraba en el 2015 (29,4%).

Por último, debe remarcarse que el valor FOB promedio de la semilla de girasol se pondera por aquellas que se destinan para la siembra (NCM 12060010) y las excluidas para este uso (NCM 12060090). Tal situación, influye directamente sobre las cotizaciones promedio de lo que se toma como exportaciones de semilla, puesto que el valor del producto destinado

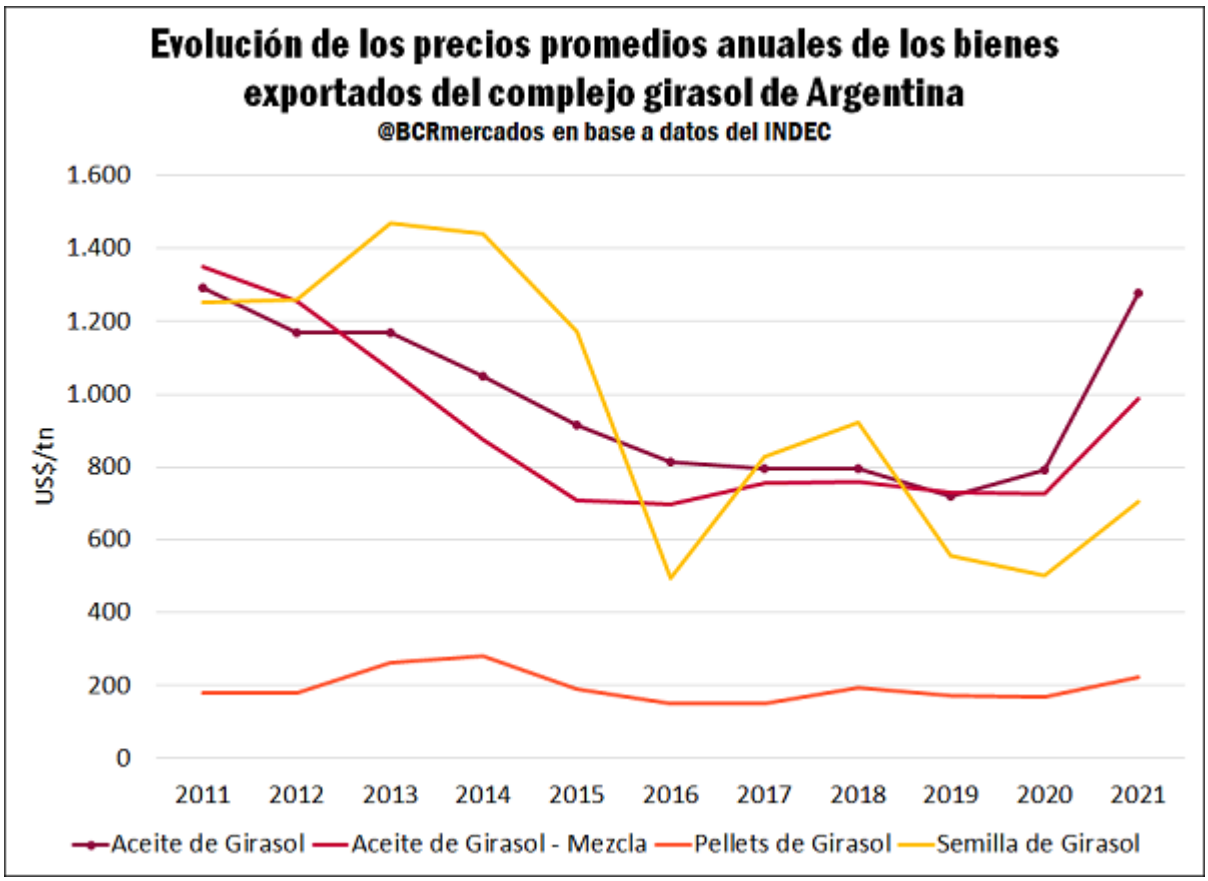
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

para la siembra posee un valor muy superior al excluido para este uso. En otras palabras, mientras que en el 2013 el valor FOB promedio de exportación de semillas arribó a US$ 1.469/t por las mayores exportaciones de aquella destinada para la siembra, en el quinquenio 2016-2020 el promedio fue de US$ 660/t y, en el 2021 hasta noviembre, se registró un valor promedio de US$ 710/t, con estas caídas atribuibles a las mayores exportaciones de semilla excluidas para siembra.

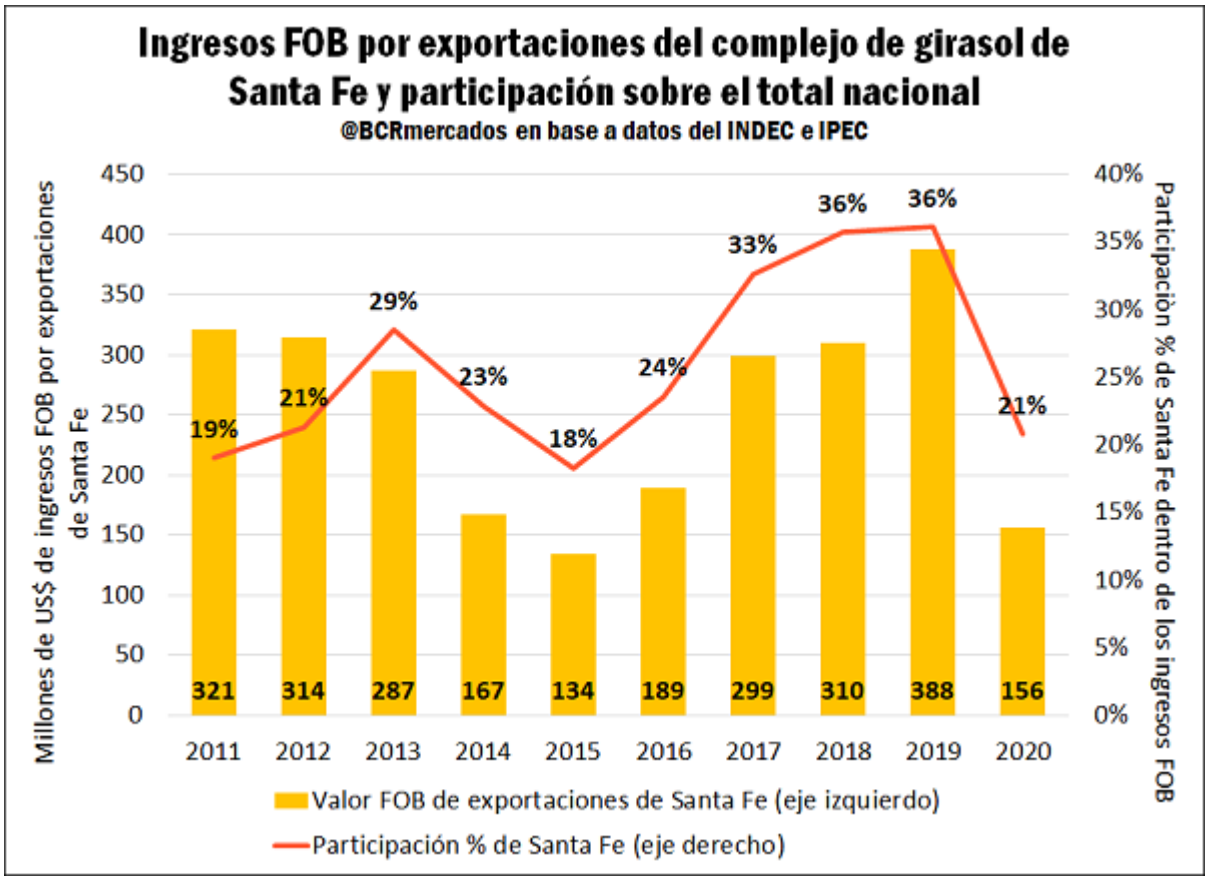


Respecto al origen de las exportaciones, la provincia de Santa Fe tiene un rol menor en comparación con el que desempeña en otros complejos como pueden ser los de soja o maíz. En el caso del girasol, como la mayor parte de la producción de esta oleaginosa se encuentra situada en la provincia de Buenos Aires, la proporción mayoritaria de las exportaciones tienen origen en dicha jurisdicción.

No obstante, los valores exportados por Santa Fe representan una parte considerable de los envíos totales, ya que en los últimos 10 años la participación en las exportaciones del complejo girasol ha oscilado entre el 18 y 36% del total a nivel nacional. Asimismo, a nivel de productos se destaca la elevada participación que posee la provincia en el segmento de mezclas del aceite, puesto que en el decenio analizado (2011-2020) el promedio de la participación es del 50%, mientras que en harina/pellets arriba al 26% y en aceite de girasol un 20%. Asimismo, en el caso de semillas, la preponderancia es mucho menor con el 10% del total exportado a nivel nacional.

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

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



Por último, teniendo en cuenta el desempeño exportador del complejo de girasol a nivel nacional de los últimos años (principalmente en términos de toneladas), puede afirmarse que este sector atraviesa un período de recuperación del comercio exterior, donde los volúmenes remitidos hacia el exterior se encuentran en registros históricamente elevados. Además, con la contribución de las alzas en las cotizaciones internacionales, se propició un fuerte incremento de los ingresos FOB por exportaciones que en 2021 superaron los US$ 1.400 millones, implicando el tercer mayor registro de los últimos años (2011-2021). Finalmente, la naturaleza de las principales exportaciones del sector (aceites y pellets) se asientan en el agregado de valor local implicando encadenamientos productivos y logísticos a lo largo y ancho del país.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Monitor de Commodities

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 13/01/22

Plaza/Producto	Entrega	13/1/22	6/1/22	13/1/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	24.500	24.400	19.800	0,4%	23,7%
Maíz	Disp.	23.870	23.250	17.925	2,7%	33,2%
Girasol	Disp.	49.300	47.400	39.700	4,0%	24,2%
Soja	Disp.	39.770	39.300	30.050	1,2%	32,3%
Sorgo	Disp.	21.235	20.610	17.925	3,0%	18,5%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	223,5	221,0	205,0	1,1%	9,0%
Maíz	abr-22	217,8	214,5	210,0	1,5%	3,7%
Soja	may-22	361,0	357,0	346,0	1,1%	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.

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

13/01/22

Producto	Posición	13/1/22	6/1/22	12/1/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	274,4	274,1	244,4	0,1%	12,3%
Trigo HRW	Disp.	279,2	282,4	228,7	-1,1%	22,0%
Maíz	Disp.	231,3	237,7	203,6	-2,7%	13,6%
Soja	Disp.	501,7	506,1	522,5	-0,9%	-4,0%
Harina de soja	Disp.	467,0	463,4	519,4	0,8%	-10,1%
Aceite de soja	Disp.	1282,6	1295,9	950,8	-1,0%	34,9%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	272,8	190,8	176,9	43,0%	54,2%
Trigo HRW	Jul'22	281,0	161,3	172,4	74,2%	63,0%
Maíz	Sep'22	223,3	134,8	132,7	65,6%	68,3%
Soja	Sep'22	488,3	343,1	319,9	42,3%	52,7%
Harina de soja	Sep'22	433,5	327,8	341,0	32,2%	27,1%
Aceite de soja	Sep'22	1276,5	683,6	625,9	86,7%	103,9%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,17	2,13	2,57	1,9%	-15,5%
Soja/maíz	Nueva	2,19	2,54	2,41	-14,1%	-9,3%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,19	1,15	1,20	2,9%	-1,1%
Harina soja/soja	Disp.	0,93	0,92	0,99	1,7%	-6,3%
Harina soja/maíz	Disp.	2,02	1,95	2,55	3,6%	-20,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,39	0,39	0,30	-1,1%	30,7%

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

13/01/22

Origen / Producto	Entrega	13/1/22	6/1/22	13/1/21	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.	365,4	363,2	294,2	0,6%	24,2%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	322,1	321,8	290,4	0,1%	10,9%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	303,1	307,1	260,6	-1,3%	16,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	332,0	330,0	263,0	0,6%	26,2%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	290,0	288,0	235,0	0,7%	23,4%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	305,0	305,0	179,5	0,0%	69,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	264,5	266,3	243,2	-0,7%	8,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	247,9	252,1		-1,7%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	272,6	281,0	250,9	-3,0%	12,0%
UCR - Mar Negro	Cerc.	278,5	272,0	251,0	2,4%	11,0%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	245,0	245,0	240,0	0,0%	2,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	283,1	285,0	227,4	-0,7%	24,5%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	325,0	325,0	245,0	0,0%	32,7%
FRA - Rouen	Cerc.	275,5	284,0	242,6	-3,0%	13,6%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	517,7	521,0	517,1	-0,6%	0,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	525,4	531,7	542,2	-1,2%	-3,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	550,1	551,9	557,8	-0,3%	-1,4%

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	35,84	36,12	73.588.014	163.053.296	113	174
De 31 a 60 días	37,60	38,50	191.971.994	487.658.726	332	455
De 61 a 90 días	39,41	39,54	335.986.325	586.168.715	439	500
De 91 a 120 días	39,37	39,24	271.111.266	357.996.892	424	408
De 121 a 180 días	39,34	39,10	347.610.995	456.715.900	473	530
De 181 a 365 días	39,82	39,35	184.499.324	300.723.107	243	382
Total			**1.404.767.918**	**2.352.316.637**	**2.024**	**2.449**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	37,07	37,44	22.916.530	19.058.095	25	19
De 31 a 60 días	41,23	37,68	21.839.631	9.427.776	8	11
De 61 a 90 días	42,29	40,06	15.525.671	13.054.736	8	13
De 91 a 120 días	39,33	39,67	1.338.871	49.795.183	2	18
De 121 a 180 días	41,61	40,50	13.192.482	61.549.542	3	17
De 181 a 365 días	42,46	41,57	21.435.251	28.652.762	25	26
Total			**96.248.437**	**181.538.094**	**71**	**104**
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NO GARANTIZADOS						
De 1 a 30 días	42,04	42,47	353.794.230	646.582.334	129	249
De 31 a 60 días	44,82	43,59	495.588.235	876.234.772	199	266
De 61 a 90 días	44,84	48,20	693.107.139	670.885.329	269	214
De 91 a 120 días	47,81	45,79	197.949.246	194.447.450	122	91
De 121 a 180 días	41,52	45,97	42.170.137	69.827.916	47	45
De 181 a 365 días	35,30	38,85	82.193.994	170.897.358	17	32
Total			**1.864.802.981**	**2.628.875.158**	**783**	**897**
MAV: CAUCIONES						

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	31,94	31,94	56.407.254.435	56.407.254.435	6.254	6.254
Hasta 14 días	35,54	35,54	65.366.168	65.366.168	144	144
Hasta 21 días	36,00	36,00	823.227	823.227	3	3
Hasta 28 días	35,00	35,00	653.907	653.907	2	2
Mayor a 28 días	35,23	35,23	122.375.133	122.375.133	53	53
Total			**56.596.472.870**	**56.596.472.870**	**6.456**	**6.456**

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

13/01/22

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	85.370,86	1,94	67,52	2,24					
		en porcentaje							
Aluar	$ 90,80	1,79	74,24	-2,37	0,50	0,62	24,52	14,78	233.237
Frances	$ 227,80	4,78	53,97	1,56	1,30	1,01	7,78	7,11	46.799
Macro	$ 301,05	4,03	41,11	4,68	1,22	1,01	7,91	7,11	78.951
Byma	$ 1.063,50	-0,51	78,74	2,26	0,81	0,60	-	12,25	15.050
Central Puerto	$ 70,30	10,10	89,74	8,82	1,12	0,49	-	-	252.643
Comercial del Plata	$ 6,39	-0,47	177,79	-0,31	1,07	0,83	10,26	8,11	1.134.287
Cresud	$ 102,35	6,17	31,93	4,07	0,71	0,61	-	-	40.460
Cablevision Ho	$ 557,50	1,46	45,18	-7,16	0,91	0,83	-	8,11	5.327
Edenor	$ 54,05	-3,91	103,96	-5,26	1,06	0,53	-	-	53.911
Grupo Galicia	$ 198,65	1,82	65,35	1,69	1,40	1,01	10,79	7,11	740.779
Holcim Arg S.A	$ 167,00	-0,60	56,51	-2,48	1,10	1,10	10,10	5,05	10.224
Loma Negra	$ 268,75	-1,74	60,07	-1,27	0,91	-	-	-	155.858
Mirgor	$ 3.670,00	-3,84	132,42	-5,47	0,85	0,85	62,85	62,85	6.380
Pampa Energia	$ 162,25	1,88	110,17	-2,38	0,89	0,83	6,09	8,11	224.446
Richmond	$ 226,00	-2,59	88,75	1,80		-	-	-	4.293
Grupo Supervielle	$ 82,35	1,11	44,55	1,04	1,34	-	49,52	-	98.064
Telecom	$ 209,70	0,77	6,72	3,66	0,60	0,60	-	-	25.910
Tran Gas Norte	$ 90,00	-3,64	122,22	-4,26	1,36	1,11	-	7,84	70.701
Tran Gas del S	$ 200,20	9,16	23,81	10,55	0,86	1,11	15,68	7,84	52.527
Transener	$ 52,60	-1,50	94,10	-2,77	1,18	1,18	-	-	96.455
Ternium Arg	$ 125,50	-1,76	127,77	0,60	0,75	0,62	5,03	14,78	454.374

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

13/01/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.534	19,2%	7,4%	9,87	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.227	1,9%	6,6%	5,58	30/6/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.211	22,8%	7,3%	12,06	30/6/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.540	23,0%	7,4%	9,88	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.240	6,2%	6,6%	5,59	30/6/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.642	-7,6%	28,4%	3,98	9/7/2022
Bonar Step-Up 2030	6.259	-6,3%	27,9%	4,14	9/7/2022
Bonar Step-Up 2035	6.175	-4,7%	20,0%	7,00	9/7/2022
Bonar Step-Up 2038	7.025	-4,8%	21,4%	5,76	9/7/2022
Global Step-Up 2029	7.580	-1,6%	24,8%	4,10	9/7/2022
Global Step-Up 2030	6.975	-6,8%	25,1%	4,26	9/7/2022
Global Step-Up 2035	6.405	-6,5%	19,5%	7,07	9/7/2022
Global Step-Up 2038	7.750	-5,3%	19,5%	6,00	9/7/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	67,5	4,5%	54,6%	1,17	17-Abr-22
BONTE Oct - 2026	43,4	5,0%	55,1%	2,00	18-Abr-22
BOCON 8° - BADLAR	46,9	-23,3%	43,2%	0,45	4-Abr-22
BONTE BADLAR 2023 5.25%	106,4	5,9%	46,2%	0,78	7/2/2022
BONCER 2023	461,0	3,6%	1,0%	1,12	6/3/2022
BOCON 6° 2%	743,2	-0,4%	0,5%	1,10	15-Ene-22
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	101,0	-4,7%	39,5%	0,21	4-Abr-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

13/01/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	36.113,62	-0,34%	16,27%	-0,62%	36.952,65
S&P 500	4.659,03	-0,79%	22,29%	-2,25%	4.818,62
Nasdaq 100	15.495,62	-1,71%	19,44%	-5,05%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.526,93	0,56%	10,66%	1,93%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.861,16	-0,54%	13,39%	-0,15%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.772,00	0,23%	4,77%	0,66%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.133,20	-1,20%	25,56%	-0,28%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	105.379,89	2,59%	-14,66%	0,53%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.521,26	-1,63%	-1,25%	-3,26%	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 — 13/01/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 103,743	$ 103,230	$ 101,773	$ 85,645	21,13%
USD comprador BNA	$ 102,750	$ 102,250	$ 101,725	$ 84,750	21,24%
USD Bolsa MEP	$ 200,738	$ 202,393	$ 101,580	$ 145,406	38,05%
USD Rofex 3 meses	$ 115,000	$ 116,550	$ 101,508		
USD Rofex 8 meses	$ 138,750	$ 139,500	$ 101,365		
Real (BRL)	$ 18,76	$ 18,15	$ 101,32	$ 16,47	13,88%
EUR	$ 118,81	$ 116,55	$ 101,16	$ 104,10	14,13%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-10-2021					
Reservas internacionales (USD)	42.847	42.911		41.132	4,17%
Base monetaria	2.918.475	2.940.337		2.384.163	22,41%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	8.001	8.202		6.094	31,28%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.250.948	6.244.602		4.768.378	31,09%
Billetes y Mon. en poder del público	1.992.856	1.949.029		1.505.073	32,41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.045.114	6.738.859		4.694.322	50,08%
Depósitos del Sector Privado en USD	16.367	16.334		15.697	4,27%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.453.426	3.410.341		2.490.946	38,64%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.819	5.020		5.874	-17,96%
M_2 /2	680.834	788.845		691.985	-1,61%
TASAS					
BADLAR bancos privados	36,31%	32,94%		33,50%	2,81%
Call money en $ (comprador)	33,75%	33,50%		32,50%	1,25%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,60%	32,74%			
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	47,85%	50,06%		54,94%	-7,09%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 82,23	$ 79,46	$ 100,05	$ 53,57	53,50%
Plata	$ 23,07	$ 22,15	$ 99,95	$ 25,53	-9,64%

/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) 13/01/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	11,9	11,9	-10,2	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-21	6,7	6,7	-6,9	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-21	16,3	17,0	-8,6	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-21	3,8	2,5	4,0	
Básicos al Productor (var. % m/m)	nov-21	3,0	2,8	4,8	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	nov-21	2,1	3,9	12,4	49,1
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,7	45,9	42,3	4,4
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,9	41,5	37,4	5,5
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	8,2	9,6	11,7	-3,5
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	12,2	12,4	13,4	-1,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	nov-21	6.164	6.863	4.500	37,0%
Importaciones (MM u$s)	nov-21	5.767	5.247	4.115	40,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	nov-21	397	1.616	385	3,1%

/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