BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2039 - 11 de Febrero de 2022

Transporte

El transporte de mercaderías a través de la hidrovía Paraguay-Paraná se acercó a las 95 mt en 2020

Javier Treboux - Emilce Terré

Relevamos el movimiento de mercaderías de distintos tipos a través de la hidrovía Paraguay-Paraná para 2020: Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay movieron cerca de 94,4 Mt en transporte fluvio-marítimo por el corredor y hacia el océano.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Economía

La agroindustria pierde participación en la generación de energía

Desiré Sigaudo – Julio Calzada

Con datos del 2020, la menor producción de biodiesel y bioetanol tuvo un rol decisivo en la caída de las fuentes energéticas de origen agroindustrial, que cayeron más que el agregado energético. En 2021, los biocombustibles recuperaron algo de terreno.

Commodities

Las estimaciones sudamericanas de producción de soja recortaron por debajo del USDA

Alberto Lugones – Emilce Terré

La incertidumbre productiva para la campaña sudamericana de granos gruesos se profundizó con las publicaciones de la CONAB y GEA, que ubicaron sus respectivas estimaciones para Brasil y Argentina por debajo de lo reportado en el informe mensual del USDA.

Commodities

El volumen de trigo con precio por fijar toca un máximo histórico

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Pese a que las ventas de trigo se encuentran por debajo de otros años, incluso con una cosecha récord, los negocios hechos bajo condición a fijar tocan un nuevo máximo. Menores inventarios de cereal a nivel global dan sostén a los precios internacionales.

Economía

Mercado interno: A pesar de la falta de oferta, se dificulta el traslado de precios al mostrador

ROSGAN

Según el relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA, los precios de los distintos cortes de carne vacuna mostraron en enero un aumento promedio del 2,5% contra subas del 4,1% y 2,9% en otros productos similares, como pollo y pechito de cerdo

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 2039 - 11 de Febrero de 2022

Transporte

El transporte de mercaderías a través de la hidrovía Paraguay-Paraná se acercó a las 95 mt en 2020

Javier Treboux - Emilce Terré

Relevamos el movimiento de mercaderías de distintos tipos a través de la hidrovía Paraguay-Paraná para 2020: Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay movieron cerca de 94,4 Mt en transporte fluvio-marítimo por el corredor y hacia el océano.

La hidrovía Paraguay-Paraná (Cáceres – Nueva Palmira) es un corredor natural de transporte fluvial de más de 3.400 km de largo sobre los Ríos Paraná y Paraguay, que permite conectar puertos de Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay, y estos con el mundo.

Este corredor es clave para el desarrollo del comercio de los países componentes, tanto para sus exportaciones como para su comercio interno. Las exportaciones de los países vecinos sin puertos marítimos dependen fuertemente de él, dado que a través de este bajan las mercaderías hacia los puertos de Argentina y Uruguay para ser transbordados en buques de ultramar.

Además, sobre la parte argentina se ubican numerosos puertos, que por la profundidad del Paraná permiten la carga de navíos marítimos. Destaca el polo agroindustrial del Gran Rosario, como el más importante de nuestro país y de los más importantes del mundo, desde donde salen cerca del 80% de las exportaciones de granos, subproductos y aceites de Argentina.

Además del transporte de mercadería para su exportación directa o para su transbordo a buques marítimos, la hidrovía funciona como una arteria importante para el comercio entre los países que conecta, así como también para el transporte interno dentro de los países en transporte de fluvial de cabotaje.

Intentaremos en este informe analizar el movimiento de mercadería a través de la hidrovía de la forma más exhaustiva posible, tomando como base el año 2020.

I) Brasil, Paraguay y Bolivia movieron 19,1 millones de toneladas de mercadería por la vía navegable en 2020

En el año 2020, según consigna la Comisión Permanente de Transporte de la Cuenca Del Plata (CPTCP), se movieron cerca de 14 millones de toneladas “aguas abajo” por la hidrovía Paraguay-Paraná. Esto sin incluir mercadería transportada

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 cabotaje dentro de las fronteras de nuestro país, ni tampoco la mercadería que se carga directamente en buques de ultramar desde los puertos de Argentina y Uruguay, a las que les reservaremos una sección aparte.

Aproximadamente el 70% de este movimiento aguas abajo fue representado por productos de origen agroindustrial, mientras el 40% fue soja en grano.

Mercadería que viaja aguas abajo por la hidrovía Paraguay-Paraná desde países vecinos. Año 2020

Origen	Productos	Toneladas Transportadas aguas abajo
Paraguay	Aceite de soja	664.716
	Azúcar	83.490
	Combustibles	55.597
	Harina de soja	2.594.423
	Maíz en grano	1.035.688
	Soja en grano	5.141.706
	Sorgo en grano	2.708
	Cascarilla de soja	115.814
	Poroto de soja	75.515
	Trigo en grano	849
	Carga general / sin identificar	1.217.405
Brasil	Soja en grano	388.454
	Mineral de hierro	1.925.997
Bolivia	Carga general / sin identificar	656.300
	Total toneladas	**13.958.673**

@BCRmercados en base a datos de CPTCP

El principal usuario de la vía para bajar mercadería fue Paraguay, desde cuyos puertos fluviales se embarcaron casi 11 millones de toneladas, aproximadamente el 80% del total. Los productos del complejo soja dominan el transporte aguas abajo desde los puertos paraguayos, habiéndose enviado en el año de referencia 5,2 millones de toneladas de soja en grano, 2,6 millones de toneladas en harina y 0,6 millones de toneladas de aceite. También, como puede verse en el cuadro, se envían otras cargas agroindustriales como maíz y sorgo, además de otros como combustibles y transporte barcacero de carga general. Desde Bolivia bajaron en barcazas 650 mil toneladas de mercadería sin identificar, mientras que desde Brasil bajaron 2,3 millones de toneladas, principalmente mineral de hierro.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

En cuanto a la mercadería que viaja aguas arriba por el corredor fluvial, el tráfico es menor que aguas abajo, habiéndose transportado unas 5,2 millones de toneladas en el año 2020. En total, en puertos paraguayos se descargaron 4,5 millones de toneladas de mercadería, destacando 2 millones de toneladas de combustibles. Aquí, a diferencia de los que ocurre con el tráfico aguas abajo, no se identifican bienes agroindustriales para el caso de Paraguay, aunque si 750 mil toneladas de fertilizantes. Cerca de 700 mil toneladas se descargaron en Bolivia, también con una preponderancia de combustibles y carga general.

Mercadería que viaja aguas arriba por la hidrovía Paraguay-Paraná desde países vecinos. Año 2020

Destino	Productos	Toneladas Transportadas aguas arriba
Paraguay	Fertilizantes	750.959
	Combustibles	2.021.349
	Clinker	19.786
	Mineral de hierro	15.458
	Carga general / sin identificar	1.683.179
Bolivia	Carga general / sin identificar	314.418
	Combustibles	269.292
	Barras de hierro	92.064
	Trigo en grano	36.477
Total toneladas		**5.198.782**

@BCRmercados en base a datos de CPTCP

El año 2020 fue un año particular, producto de dos situaciones que afectaron las actividades del transporte fluvial en la vía navegable. Por un lado, tuvimos en ese año el efecto más severo de la pandemia de COVID-19, junto con las medidas de confinamiento más estrictas, lo que afectó la movilidad de personas y de mercaderías. Por otra parte, la situación de bajante del Río Paraná que obligó a reducir cargas.. Es por estas dos cuestiones, principalmente, que se vió una merma de casi 3 millones de toneladas en el transporte de mercaderías por la hidrovía en relación con el año 2019.

En total, sumando el transporte aguas abajo y aguas arriba, nuestros países vecinos movieron desde y hacia sus puertos respectivamente, 19,1 millones de toneladas de mercancías varias.

II) En el tramo argentino, se movieron 1,1 millones de toneladas de mercadería en transporte fluvial de cabotaje

Dentro del tramo argentino de la vía navegable, la hidrovía se utiliza también para el transporte barcacero de cabotaje. **En el año 2020, se cargaron 1,15 millones de toneladas de mercadería para transporte de cabotaje por este medio**.

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

Categorizando el movimiento de mercadería según el tipo de bien transportado, destaca el transporte de 639 mil toneladas de oleaginosas y cereales, cuyo destino fue principalmente el Gran Rosario, representando aproximadamente el 55,5% de la carga transportada en cabotaje de la vía. A esto le sigue el movimiento de 500 mil toneladas de combustibles (incluido biodiesel), un 43,5% del total transportado. El resto del transporte de cabotaje se reparte entre aceites y productos químicos.

Movimientos de mercadería no conteinerizada de cabotaje por la Hidrovía Paraguay-Paraná en el tramo argentino. Clasificación por tipo de mercadería. Año 2020

Tipo de mercadería	Toneladas	Participación
Aceites	4.481	0,4%
Biodiesel	12.832	1,1%
Combustibles	488.738	42,4%
Granos	639.309	55,5%
Químicos	7.066	0,6%
Total todos los productos	**1.152.426**	

@BCRmercados en base a datos de Subsecretaría de puertos y vías navegables

Si nos centramos ahora en las provincias que generaron estos movimientos, destaca la provincia de Entre Ríos, desde cuyos puertos salieron prácticamente la mitad del transporte de cabotaje que recorrió la vía navegable, unas 559 mil toneladas de granos. Desde los puertos de Santa Fe se movieron unas 257 mil toneladas, con mayor participación de los combustibles. En tercer lugar aparece Buenos Aires, desde los puertos de esa provincia se embarcaron 255 mil toneladas en viajes de cabotaje, repartidos entre combustibles, aceites y químicos. Por último, 80 mil toneladas de grano se embarcaron desde la provincia de Chaco con destino a las plantas y puertos del Gran Rosario.

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

Movimientos de mercadería no conteinerizada de cabotaje por la Hidrovía Paraguay-Paraná en el tramo argentino. Clasificación por provincia de origen. Año 2020

Provincias de origen	Toneladas	Participación
Buenos Aires	255.718	22,2%
Chaco	80.477	7,0%
Entre Ríos	558.832	48,5%
Santa Fe	257.399	22,3%
Todos los orígenes	**1.152.426**	

@BCRmercados en base a datos de Subsecretaría de Puertos, Vías Navegables y Marina Mercante

III) Mercadería que se embarcó desde los puertos argentinos sobre la vera del Paraná hacia el Océano: 74 millones de toneladas

En tercer lugar, nos toca relevar el movimiento de mercadería desde los puertos sobre la vera de la parte argentina de la vía navegable, que es embarcada sobre artefactos marítimos para salir a ultramar hacia nuestros destinos de exportación. El cinturón de terminales incluye instalaciones portuarias en las localidades de Diamante, Lima, Ramallo, Rosario, San Martín, San Lorenzo, San Nicolás, San Pedro, Santa Fe y Villa Constitución, 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

Exportaciones desde puertos argentinos sobre la vera de la hidrovía Paraguay-Paraná. Año 2020

Zona portuaria	Oleaginosas y cereales	Aceites	Harinas y subproductos	Sumatoria de productos agroindustriales	Participación del puerto sobre el total exportado país
Lima	1.283.152			1.283.152	1,43%
Ramallo	412.275		248.691	660.966	0,74%
Rosario	14.235.661	793.701	3.997.518	19.026.880	21,22%
San Lorenzo/San Martín	23.972.113	4.952.572	22.105.402	51.030.087	56,92%
San Pedro	527.433			527.433	0,59%
Villa Constitución	337.638			337.638	0,38%
Zárate	1.055.032	41.900	66.218	1.163.150	1,30%
Total puertos argentinos sobre hidrovía	**41.823.304**	**5.788.173**	**26.417.829**	**74.029.306**	**83%**
Total Argentina	**56.520.164**	**6.036.423**	**27.096.379**	**89.652.966**	

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

En total, se embarcaron un total de 74 millones de toneladas de granos, aceites, harinas y subproductos desde los puertos argentinos sobre el Río Paraná, según información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Esto estuvo compuesto por 41,8 millones de toneladas de cereales y oleaginosas, 5,7 millones de toneladas de aceites y 26,4 millones de toneladas de subproductos. En total, desde estos puertos se embarcó el 83% de los productos agroindustriales que se exportaron desde nuestro país en el año 2020.

Desde el Gran Rosario, que engloba los departamentos de Rosario y San Lorenzo / San Martín, se embarcó en ese año un total de 70 millones de toneladas entre estos productos, explicando por sí solo poco más del 78% del total de las exportaciones nacionales. En el siguiente informe, se podrán conocer las exportaciones de granos del aglomerado Gran Rosario en el año 2021 (Informativo Semanal Nº 2036 - 21 de Enero de 2022)

Es necesario, sin embargo, para evitar una doble contabilización, sustraer de esta suma el total de mercadería que se exportó con bandera de otros países.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Exportaciones desde puertos argentinos de mercadería de origen extranjero sobre la vera de la hidrovía Paraguay-Paraná. Año 2020

Origen	Tipo de mercadería	Embarques sobre vía navegable en territorio argentino
Paraguay	Pellets de soja	1.682.215
	Aceite de soja	470.021
Bolivia	Pellets de soja	155.385
Total exportaciones en puertos argentinos sobre la vera de la hidrovía de granos, aceites y subproductos		**74.029.306**
Total exportaciones en puertos argentinos sobre la vera de la hidrovía de granos, aceites y subproductos de origen extranjero		**2.307.621**
Total exportaciones en puertos argentinos sobre la vera de la hidrovía de granos, aceites y subproductos de origen nacional		**71.721.685**

@BCRmercados en base a datos de MAGyP

En el año 2020, se recibieron sobre las terminales de la hidrovía en territorio argentino, para su transbordo a buques de ultramar, 1,6 millones de toneladas de pellets de soja del Paraguay, sumadas a 470 mil toneladas de aceite del mismo origen. A su vez, desde Bolivia se recibió para su transbordo 155 mil toneladas de pellets de soja. **Así, exceptuando estos orígenes, desde las terminales de la parte argentina de la vía navegable se embarcaron 71,7 millones de toneladas en productos agroindustriales de origen nacional**.

Es necesario aclarar que mucho de lo que se embarca como harina y aceite de soja proviene, también, de la industrialización de poroto de origen paraguayo, boliviano y brasilero. En el año 2020 ingresaron en importaciones temporarias de soja unas 5,3 millones de toneladas desde los países mencionados, más de un 90% de origen paraguayo. Consideramos en nuestra opinión, que la mercadería que ingresa como soja y sale como productos derivados del *crushing* no implica una doble imputación al cálculo.

IV) Desde el puerto uruguayo de Nueva Palmira se embarcaron unas 4 millones de toneladas a ultramar

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Ahora, debemos adicionarle al cálculo la mercadería que se embarca desde el puerto de Nueva Palmira, en la República Oriental del Uruguay, ubicado en el extremo sur de hidrovía Paraguay-Paraná, en el kilómetro cero.

Exportaciones desde el puerto de Nueva Palmira en R.O.U. Año 2020

Producto	Toneladas
Burlanda	20.986
Canola	41.880
Cebada	219.117
Maíz	32.451
Pellets/Harina de Soja	743.829
Poroto de Soja	2.590.633
Semilla de Mostaza	11.648
Trigo	293.967
Total exportado	**3.954.511**

@BCRmercados en base a NABSA

Desde este puerto uruguayo se embarcaron, en el año 2020, un total de 3,95 millones de toneladas de productos agroindustriales. Destacaron las exportaciones de productos del complejo soja, con 2,6 millones de toneladas embarcadas de poroto de soja, y unas 740 mil toneladas de harina de soja.

Al igual que en el caso de los puertos sobre territorio argentino, debemos aquí restar la mercadería que baja por la vía navegable desde países vecinos y se exporta con la bandera del país originario, dado que ya se encuentra contabilizado. En total, en el año de referencia, desde Nueva Palmira se exportaron 85 mil toneladas de pellets de soja de origen en Bolivia. Además, se exportaron 1,4 millones de toneladas de mercadería proveniente del Paraguay, principalmente pellets y poroto de soja. **En total, excluyendo estos orígenes, desde los puertos de Nueva Palmira se embarcaron a ultramar 2,4 millones de toneladas de mercadería de origen uruguayo.**

V) En el año 2020, el movimiento de contenedores en los puertos argentinos sobre la hidrovía alcanzó los 145.655 TEUs

Por último, podemos agregar también el movimiento de contenedores sobre los puertos argentinos sobre la hidrovía Paraguay-Paraná para el año de referencia. Esto incluye tanto los contenedores cargados sobre los buques, como así también los descargados. Es necesario aclarar que estos movimientos refieren principalmente a movimientos de importación y exportación, dado que no es la norma la realización de movimientos de cabotaje por contenedor.

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

Carga y descarga de contenedores en puertos argentinos sobre la hidrovía Paraguay-Paraná. Año 2020

Provincia	Puerto	Carga TEUs	Descarga TEUs	TEUs Totales
Buenos Aires	Molca	170	30	200
	Euroamerica	1.434	873	2.307
	Terminal Zárate	55.325	56.698	112.023
Santa Fe	Rosario - Muelle ENAPRO	20.499	10.636	31.135
Total		**77.428**	**68.237**	**145.665**

@BCRmercados en base a datos de la Subsecretaría de Puertos, Vías Navegables y Marina Mercante

En total, desde las terminales argentinas sobre la vera de la vía navegable se cargaron 77.428 TEUs en el año 2020. Es necesario aclarar que la medida TEUs refiere a la capacidad de carga de un contenedor normalizado de 20 pies (6,1 m). Es decir, no puede definirse el número de unidades cargadas o descargadas, sino que se expresa en una unidad de medida equivalente. A su vez, en el año de referencia se descargaron desde estas terminales identificadas un total de 68.237 TEUs. En total, el movimiento de contenedores en las terminales de ENAPRO en Rosario, Molca, Euroamérica y la Terminal de Zárate en Buenos Aires fue de 145.655 contenedores, según la información de la Subsecretaría de Puertos, Vías Navegables y Marina Mercante.

Es necesario aclarar que, al estar aquí considerando la Hidrovía Paraguay-Paraná en el tramo Cáceres-Nueva Palmira, excluimos del análisis los puertos de Buenos Aires, el de mayor movimiento de contendores del país, así como los puertos de La Plata y Dock Sud, entre otros.

Conclusiones

Sumando entonces el transporte aguas abajo y aguas arriba desde nuestros países vecinos, así como el transporte de cabotaje dentro de nuestro país, la exportación desde puertos argentinos hacia el mundo, y las exportaciones desde el puerto uruguayo de Nueva Palmira al extremo del corredor, podemos estimar que, a través de la hidrovía Paraguay-Paraná, en el año 2020, se tuvo un tráfico de mercaderías por un total cercano a 94,4 millones de toneladas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2039 - 11 de Febrero de 2022

Economía

La agroindustria pierde participación en la generación de energía

Desiré Sigaudo – Julio Calzada

Con datos del 2020, la menor producción de biodiesel y bioetanol tuvo un rol decisivo en la caída de las fuentes energéticas de origen agroindustrial, que cayeron más que el agregado energético. En 2021, los biocombustibles recuperaron algo de terreno.

Tres indicadores revelan la importancia que tiene la agroindustria argentina como generadora de energía. Se analizan en el presente artículo la contribución del sector a la producción primaria y secundaria de energía en la Argentina, y el peso que tienen los biocombustibles -biodiesel y biotenanol en la producción secundaria.

Producción primaria de energia: la agroindustria aporta el 4,8% del total

La producción primaria de energía consiste en la extracción o captación del recurso. En 2020, la producción primaria en Argentina totalizó 72.103.000 TEP (Tonelada de Petróleo Equivalente) según los últimos datos publicados por la Secretaría de Energía de la Nación. La agroindustria originó el 4,8% a esta producción a partir de cuatro fuentes: aceites vegetales (del *crush* de poroto de soja y semilla de girasol), leña, bagazo de caña de azúcar y alcoholes vegetales (de la industrialización de maíz y caña de azúcar). Así, la producción agoindustrial de energía primaria totalizó 3.460.000 TEP.

Producción de energía primaria en Argentina, 2010-2020

en miles de TEP*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Gas Natural de Pozo	41.501	40.135	38.895	36.782	36.567	37.786	39.557	39.202	41.318	43.348	39.631
Petróleo	30.437	28.583	28.452	27.886	27.484	27.496	26.440	24.766	25.281	26.269	24.889
Energía Hidráulica	3.680	3.464	3.226	3.619	3.598	3.565	3.283	3.493	3.535	3.031	2.634
Aceites Vegetales	**1.717**	**2.225**	**2.243**	**1.887**	**2.387**	**1.673**	**2.467**	**2.664**	**2.254**	**1.992**	**1.074**
Leña	**816**	**872**	**786**	**901**	**869**	**913**	**834**	**833**	**785**	**1.016**	**1.003**
Bagazo	**850**	**891**	**889**	**788**	**866**	**804**	**830**	**962**	**1.068**	**1.039**	**961**
Energía Eólico	131	134	200	216	182	180	176	182	250	559	938
Otros Primarios	339	341	358	371	405	365	292	386	388	295	423
Alcoholes Vegetales	**65**	**91**	**131**	**246**	**350**	**425**	**464**	**577**	**581**	**560**	**422**
Energía Solar	0	0	1	1	1	1	1	1	9	69	116
Carbón Mineral	35	50	54	47	33	20	14	12	35	62	12
Energía Nuclear	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**79.573**	**76.786**	**75.235**	**72.744**	**72.744**	**73.229**	**74.358**	**73.078**	**75.506**	**78.240**	**72.103**
Campo y agroindustria	**3.448**	**4.079**	**4.049**	**3.822**	**4.473**	**3.815**	**4.596**	**5.036**	**4.688**	**4.608**	**3.460**
Aporte % campo y agroindustria	***4,3%***	***5,3%***	***5,4%***	***5,3%***	***6,1%***	***5,2%***	***6,2%***	***6,9%***	***6,2%***	***5,9%***	***4,8%***

**TEP: Tonelada Equivalente de Petróleo (TOE en inglés), una unidad de energía equivalente a la energía que rinde una tonelada de petróleo.*

Fuente: @BCRmercados en base a Balances Energéticos Nacionales (2010-2020), Secretaría de Energía.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

El año 2020 estuvo marcado por el fuerte desplome en el consumo energético que provocó la expansión del COVID-19. La generación primaria de energía a nivel mundial se redujo en un 4,5% según datos de BP (British Petroleum), mostrando la caída interanual más pronunciada desde el año 1945. El recorte en la producción petrolera mundial explica tres cuartas partes de este desplome, aunque los sectores de gas y carbón también sufrieron mermas. La producción de petróleo -utilizado mayormente para transporte- cayó un 9,3%, la de gas -empleado principalmente para generar energía eléctrica- un 2,4% y la de carbón un 4,2%. En contraste con estas reducciones, la energía de fuentes renovables (biocombustibles, excluyendo hidráulica) creció un 9,7% en 2020. Si bien este incremento se ubicó por debajo de la media de 10 años (13,4%), estuvo en línea con los rendimientos obtenidos en 2019, 2018 y 2017.

En Argentina, la generación primaria de energía cayó 7,8% en 2020, relativamente más que a nivel global (-4,5%). La producción de petróleo se recortó en un 5,3% (vs. -9,3% mundial) y la de gas cayó 8,6% (vs. -2,4%). La producción de energía renovable (biodiesel, bioetanol, eólica, solar) se desplomó en un 20% en Argentina, contrastando fuertemente con el incremento mencionado a nivel global del 9,7%.

Producción secundaria de energía: el 4,3% se origina en la agroindustria

La producción secundaria de energía implica la conversión de la energía obtenida para ser transportada, almacenada y transformada hasta que pueda ser consumida por industrias, empresas, hogares, etc. En 2020, en Argentina esta producción secundaria alcanzó 70.561.000 TEP, reduciéndose en un 7,4% respecto del 2019.

Por su parte, la producción secundaria de energía atribuida a la agroindustria argentina totalizó 3.003.000 TEP en 2020, representando 4,3% del total. La generación por parte de la agroindustria, que incluye la producción de coque, biodiesel, bioetanol y carbón de leña, se contrajo un 27% en 2020, cayendo más que la producción total.

Producción de energía secundaria en Argentina, 2010-2020

en miles de TEP*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Gas Distribuido por Redes	32.411	32.168	34.350	32.702	31.885	33.616	34.422	35.021	31.433	33.034	30.297
Energía Eléctrica	10.835	11.136	11.699	11.992	11.915	12.506	12.659	12.523	12.623	12.000	12.439
Diesel Oil + Gas Oil	10.242	10.160	10.036	9.706	9.610	10.160	9.849	9.937	8.555	8.572	8.278
Motonafta Total	4.620	5.148	5.485	5.716	5.469	6.250	6.334	6.675	5.876	5.756	4.428
Gas Licuado	3.729	3.224	2.990	2.892	2.882	2.841	2.865	2.835	2.934	3.045	2.658
Fuel Oil	3.504	3.217	3.826	4.172	4.501	4.514	3.844	2.933	1.841	2.096	2.589
No Energético	2.831	2.535	2.678	2.604	3.011	2.410	2.427	2.606	2.777	2.662	2.478
Coque	**1.482**	**1.466**	**1.478**	**1.518**	**1.480**	**1.523**	**1.419**	**1.520**	**1.598**	**1.384**	**1.279**
Otras Naftas	2.025	1.378	1.284	862	1.040	961	810	771	424	678	1.230
Gas de Refinería	944	1.010	1.187	1.226	1.149	1.275	1.234	1.201	1.263	1.099	1.040
Biodiesel	**1.647**	**2.134**	**2.152**	**1.810**	**2.290**	**1.604**	**2.367**	**2.556**	**2.162**	**1.911**	**1.030**
Gasolina Natural	1.301	1.106	1.238	1.041	1.190	1.010	946	917	979	1.009	988
Kerosene y Aerokerosene	1.427	1.376	1.433	1.425	1.366	1.382	1.378	1.516	1.544	1.548	557
Gas de Alto Horno	572	565	562	596	584	599	541	582	617	517	489
Bioetanol	**63**	**88**	**127**	**239**	**340**	**413**	**451**	**560**	**564**	**544**	**410**
Carbón de Leña	**263**	**284**	**253**	**307**	**321**	**335**	**301**	**284**	**283**	**288**	**285**
Gas de Coquería	106	104	95	121	121	123	93	103	114	78	86
Carbón Residual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**78.002**	**77.099**	**80.873**	**78.930**	**79.155**	**81.521**	**81.937**	**82.540**	**75.586**	**76.220**	**70.561**
Campo y agroindustria	**3.455**	**3.972**	**4.010**	**3.875**	**4.430**	**3.875**	**4.537**	**4.920**	**4.607**	**4.126**	**3.003**
Aporte % campo y agroindus	***4,4%***	***5,2%***	***5,0%***	***4,9%***	***5,6%***	***4,8%***	***5,5%***	***6,0%***	***6,1%***	***5,4%***	***4,3%***

**TEP: Tonelada Equivalente de Petróleo (TOE en inglés), una unidad de energía equivalente a la energía que rinde una tonelada de petróleo.*

Fuente: @BCRmercados en base a Balances Energéticos Nacionales (2010-2020), Secretaría de Energía.

Vale la pena destacar que el 90% de la fuerte caída que tuvo la producción agroindustrial de energía secundaria se debe a la menor originación de biodiesel y bioetanol. En 2020, estos biocombustibles representaron el 2% de la energía

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

secundaria argentina, exhibiendo una caída en su participación por tercer año consecutivo. En 2017, su producción llegó a representar el 3,8% de la energía secundaria generada en el país.

Naturalmente, la caída en la producción de biocombustibles durante 2020 estuvo motivada por la inédita reducción en la demanda de combustibles para movilidad y transporte que se dio en el contexto de la pandemia COVID-19. Sin embargo, la desaceleración del consumo interno de biocombustibles en Argentina estuvo acompañada por un duro retraso en los precios de los biocombustibles, lo que fue perjudicial para el sector. Durante el año 2020 la Secretaría de Energía sólo aumentó los precios del biodiesel y el bioetanol en una oportunidad, incrementándolos en apenas un 10% en octubre (Resolución 4/2020), frente a una inflación anual que alcanzó el 36,1% según INDEC y precios de soja y maíz que aumentaron 108% y 92% en pesos, y 48% y 36% en dólares, respectivamente.

La producción de biodiesel en 2020 alcanzó 1.030 TEP, el volumen más bajo desde 2009, cuando la producción del biocombustible a partir de la soja era aún incipiente (las primeras inversiones de escala en el sector se hicieron en 2007). En el caso del bioetanol, su producción cayó a 410 TEP en 2020, el peor resultado desde 2014, también en la etapa inicial de esta industria que comienza a operar a escala en 2012.

Biocombustibles: recuperaron producción en 2021, pero la demanda interna sigue sin despegar

A la fecha, la Secretaría de Energía no ha publicado aún el Balance Energético consolidado para el año 2021. Sin embargo, sí ha publicado mensualmente la producción (en toneladas) de biodiesel en base a soja y bioetanol de maíz y caña de azúcar. Estos datos referentes a las dos mayores fuentes energéticas que surgen de la agroindustria resultan muy útiles ya que son representativos del sector.

En 2021, la producción de biodiesel fue de 1,7 millones de toneladas (Mt) exhibiendo un aumento del 49% respecto del 2020 pero ubicándose un 24% por debajo de la producción promedio de los últimos 5 años. La industria del biodiesel ha experimentado considerables fluctuaciones a lo largo de su historia, gran parte de ellas motivadas por políticas económicas restrictivas al comercio o consumo, tanto en la esfera internacional como doméstica.

El último año, por ejemplo, la recuperación en la producción estuvo motivada fundamentalmente por la demanda externa. En 2021, las exportaciones de biodiesel duplicaron a las del 2020 alcanzando 1,2 Mt, lo que equivale al 71% de la producción. Aun así, los despachos del biocombustible se ubicaron por debajo del promedio exportado de los últimos cinco años. El consumo interno de biodiesel, lejos de mostrar una recuperación interanual como las exportaciones, volvió a caer y acumula una caída del 61% desde 2019. Solo en 2021, su consumo se recortó un 11% contrastando con el mayor consumo de gasoil (se consumen conjuntamente) que aumentó un 15% interanual.

En el albor de su desarrollo, la producción nacional de biodiesel alcanzaba 711.864 toneladas en 2008, con una capacidad instalada de menos de 1 Mt/año. Trece años después, con una capacidad industrial casi cuatro veces mayor, Argentina anotó una producción de 1,5 Mt, que solo duplica la producción de 2008. La baja participación del biodiesel en el consumo interno de combustibles, el régimen estatal de control de precios, la nueva ley de biocombustibles y las barreras paraarancelarias de potenciales mercados de exportación ponen un límite al crecimiento del sector, que actualmente opera con amplia capacidad ociosa.

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

Producción y demandas de biodiesel y bioetanol en Argentina, 2011-2021

en toneladas

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Biodiesel											
Producción	2.429.964	2.456.578	1.997.809	2.584.290	1.810.657	2.659.275	2.871.435	2.428.997	2.147.270	1.157.364	1.721.137
Consumo interno	748.742	874.794	884.976	970.141	1.014.361	1.036.397	1.173.533	1.099.892	1.136.729	498.859	443.885
Exportación	1.649.352	1.543.093	1.149.259	1.602.695	788.226	1.626.264	1.650.119	1.401.317	1.015.007	597.205	1.224.570
Bioetanol, de maíz											
Producción	-	20.500	167.594	371.257	479.264	489.839	551.964	585.619	553.829	423.575	527.962
Bioetanol, de caña de azúcar											
Producción	173.623	229.989	304.786	299.864	336.144	400.109	553.143	528.162	519.666	385.150	492.696
Total	**2.603.587**	**2.707.067**	**2.470.189**	**3.255.411**	**2.626.065**	**3.549.223**	**3.976.542**	**3.542.778**	**3.220.766**	**1.966.089**	**2.741.795**
Var % total biocombustibles	***-53,7%***	***4,0%***	***-8,8%***	***31,8%***	***-19,3%***	***35,2%***	***12,0%***	***-10,9%***	***-9,1%***	***-39,0%***	***39,5%***

Fuente: @BCRmercados en base a datos de la Secretaría de Energía (2011-2021).

Por otra parte, la producción de bioetanol -considerando conjuntamente maíz y caña de azúcar- el último año fue de 1 Mt. Así, la industria originó un 26% más de volumen que en 2020 y superó en un 2% la producción promedio de los últimos 5 años. Dado que el bioetanol se comercializa exclusivamente en el mercado interno para corte de naftas, se observa que la variación positiva del consumo de las naftas en 2021 (+30%) se encontró en línea con la del biocombustible.

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 2039 - 11 de Febrero de 2022

Commodities

Las estimaciones sudamericanas de producción de soja recortaron por debajo del USDA

Alberto Lugones – Emilce Terré

La incertidumbre productiva para la campaña sudamericana de granos gruesos se profundizó con las publicaciones de la CONAB y GEA, que ubicaron sus respectivas estimaciones para Brasil y Argentina por debajo de lo reportado en el informe mensual del USDA.

Desde mediados del 2020, el mercado de commodities agrícolas ha presentado un rally alcista de cotizaciones a causa de ajustados balances de Oferta y Demanda a nivel internacional y de expectativas de cuellos de botella en el abastecimiento del mercado mundial de granos. En lo que va del 2022 esta tendencia continúa mostrando impulso, ante una oferta global que encuentra nuevamente el desafío de cubrir las provisiones necesarias del mercado alimenticio y energético global.

Sudamérica cumple un rol fundamental en este esquema como productor de cereales y oleaginosas. No obstante, las expectativas en cuanto a las campañas de los países que conforman el sur del continente americano se encuentran lejos de las proyecciones iniciales, a causa del déficit de lluvias que se dio entre diciembre de 2021 y enero de 2022. Las estimaciones de las cosechas de soja de Argentina, Brasil y Paraguay, afectadas severamente por la sequía de esta temporada "Niña", se ubicaron por debajo de los tonelajes que se esperaban hace tan solo dos meses atrás.

Por el lado de nuestro país, según las estimaciones de la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) publicadas el jueves, la campaña 2021/22 alcanzaría las 40,5 Mt, resultando en una reducción del 10% frente a la cosecha pasada. Si bien dicho volumen implicó una mejora de 500.000 toneladas frente a la proyección de enero, lo que suceda en las próximas semanas será determinante en tanto el cultivo atraviesa su fase crítica de definición de rindes. Sin embargo, los pronósticos indican al menos dos semanas de sequías para buena parte de la región centro, generando incertidumbre sobre los resultados productivos que se obtendrán en este ciclo y, para peor, el *International Research Institute for Climate and Society* (IRI) de la Universidad de Columbia ha revisado en alza esta semana la probabilidad que los efectos climáticos globales generados por el evento Niña perduren en marzo, ya que sería más gradual la reversión a una condición ENSO neutral.

Por el lado de Brasil, el panorama refleja una clara disminución productiva, con epicentro en los Estados del sur. Según los datos publicados ayer por la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB), se esperan que en esta campaña se cosechen 125,3 Mt en el país vecino. Es decir, la reducción sería del orden de las 10 Mt o del 7,8% con relación a la campaña previa donde se abasteció al mundo con cerca de 135,9 Mt. Si bien algunos de los principales consultores habían proyectado una cosecha inferior a las 130 Mt, esta reafirmación de los recortes productivos impactó en el mercado

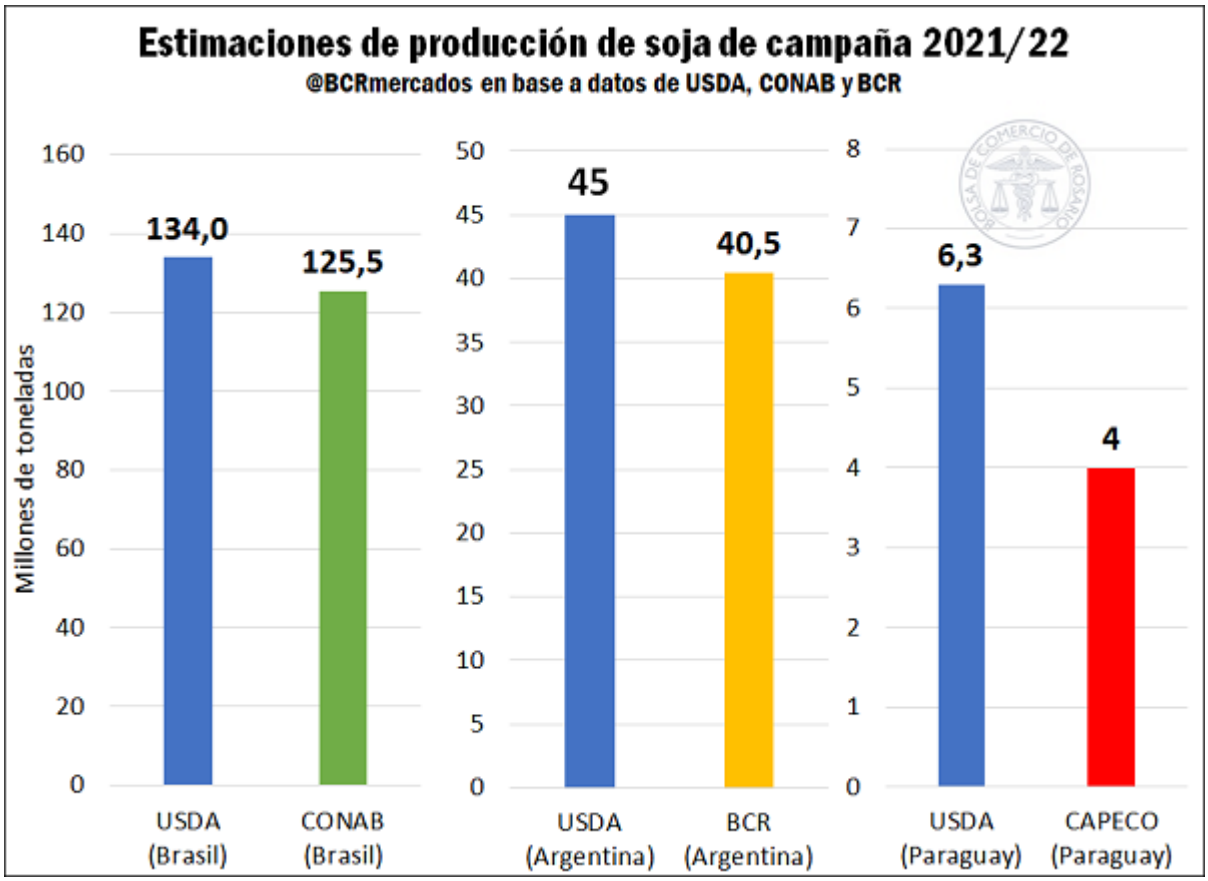
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

debido a que en la jornada previa el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) había estimado una producción de 134 Mt para nuestro país vecino. Es decir, casi 9 Mt de diferencia entre ambos organismos. Asimismo, la diferencia entre los volúmenes asignados a las exportaciones de poroto es de 10 Mt, dado que el USDA estimó envíos brasileños al exterior por 90,5 Mt, mientras que la CONAB publicó 80,1 Mt de exportaciones de porotos de soja en la campaña 2021/22.

Finalmente, la producción de soja en Paraguay también ha sido afectada por la sequía en este nuevo ciclo comercial. Este país, que se encuentra entre los 10 principales exportadores de la oleaginosa y es un proveedor clave para la industria aceitera argentina, presenta una estimación para la campaña 2021/22, según los datos del USDA de 6,3 Mt, muy por detrás de las 9,9 Mt que se generaron durante la cosecha previa. Asimismo, la Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO) informó que sus estimaciones productivas rondan las 4 Mt, resultando el menor registro desde la cosecha 2008/09 cuando se levantaron 3,6 Mt. Al mismo tiempo, la estimación de rindes para nuestro país vecino es de 1.250 kg/ha, resultando en la menor productividad desde el comienzo de su serie histórica que data de la campaña 1996/97.



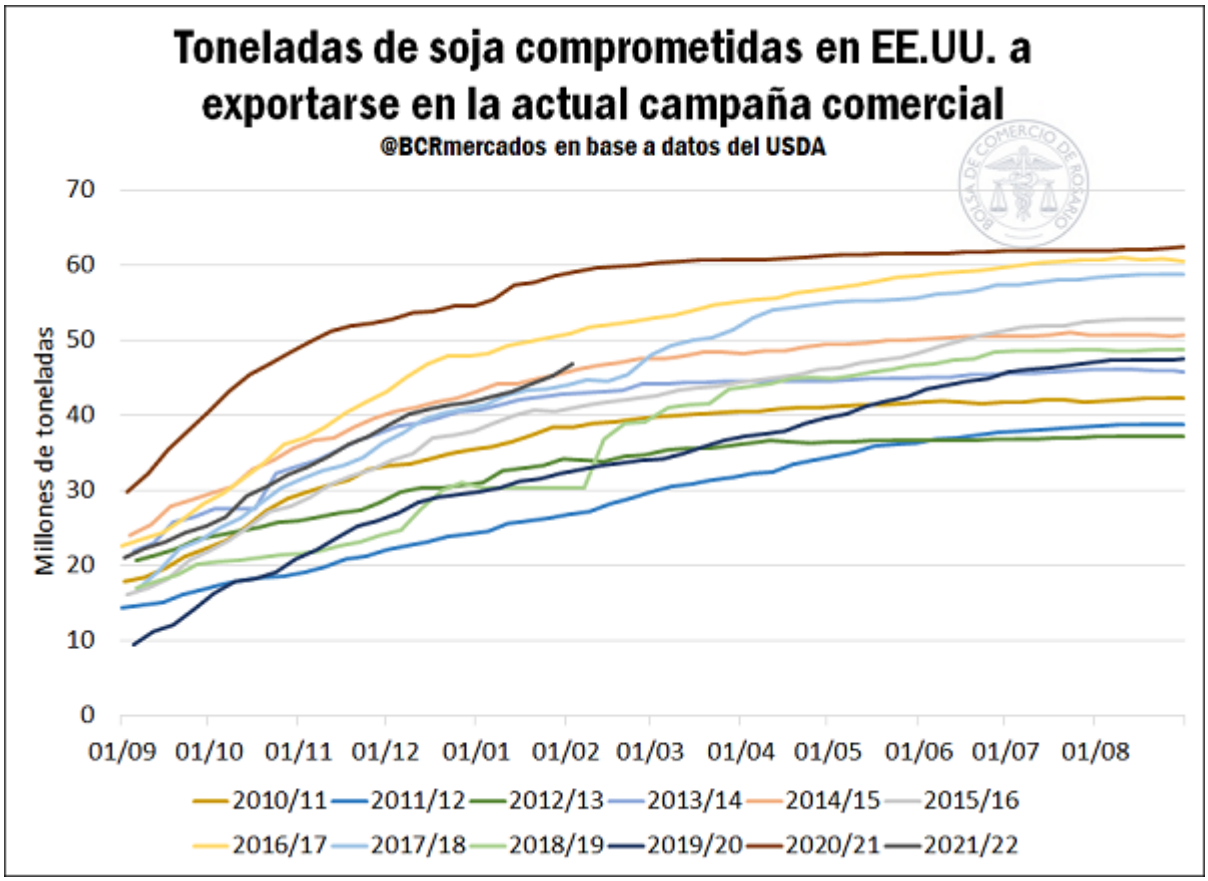
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Estos guarismos resultan en un panorama difícil para el mercado de la oleaginosa, ya que Brasil y Argentina son 2 actores claves en el comercio internacional, representando al principal exportador de poroto y al mayor exportador de subproductos de la soja, respectivamente. Con ello, la demanda internacional deberá volcarse sobre otros destinos con el fin de abastecerse y, el principal candidato para ello es EE. UU. De hecho, las ventas externas norteamericanas ya se han hecho eco de la situación de las oleaginosas sudamericanas y, el ritmo de compromisos de dicho país se ha acelerado en las últimas semanas. Para esta altura del año, las ventas estadounidenses para esta campaña suponen el tercer mayor registro histórico en términos absolutos, totalizando unas 46,8 Mt, sólo por detrás de las 51,7 Mt del ciclo 2016/17 y las 59,6 Mt del récord de 2020/21. Además, se debe destacar que en la última semana se han anunciado ventas al exterior superiores al millón de toneladas para la cosecha 2022/23, mientras que se habría comprado cerca de medio millón de toneladas de la corriente campaña comercial 2021/22.



Por otra parte, las estimaciones de producción 2021/22 de maíz para Argentina y Brasil encontraron una mayor estabilidad respecto al mes anterior, los números de las consultoras sudamericanas también quedaron por debajo de las proyecciones publicadas por el USDA a mediados de esta semana.

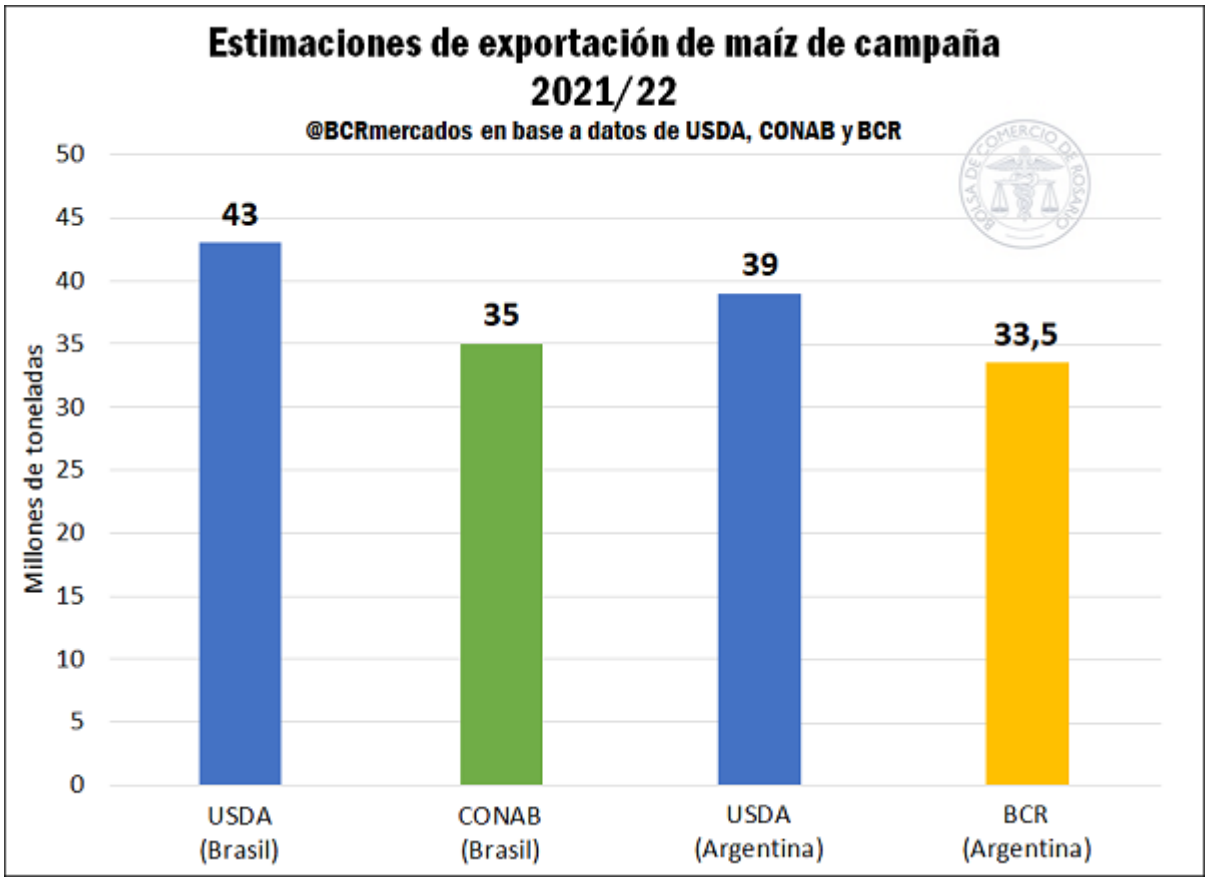
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Por el lado de Argentina, GEA mantuvo sin cambios el tonelaje proyectado en 48 Mt, volumen 4 Mt inferior al de la campaña previa, al tiempo que el USDA informó 54 Mt, superando a las 51,5 Mt del ciclo pasado y resultando así en un récord histórico para nuestro país. Se registra también una desavenencia entre las proyecciones de exportación, puesto que desde el Departamento de Estudios Económicos de la BCR estimamos envíos al exterior por 33,5 Mt para el período 2021/22, mientras que el USDA se ubica en 39 Mt. La relevancia de este diferencial radica en que implicaría una disminución del 2,7% en el comercio internacional del cereal.

En sintonía con lo anterior, los datos relevados para Brasil también presentan desacuerdos, principalmente en los registros esperados para las exportaciones de nuestro país vecino. En este sentido, la CONAB el jueves informó que los envíos al exterior de granos amarillos totalizarían unas 35 Mt, cuando el día previo el USDA presentaría estimaciones de 43 Mt, es decir 8 Mt más. Si bien la diferencia que se encuentra al comprar los datos de producción es menor a las 2 Mt (114 Mt del USDA y 112,3 Mt de la CONAB), el volumen del comercio difiere en el equivalente al 3,9% de las exportaciones mundiales que informa el organismo norteamericano. Sin embargo, debe destacarse para este nuevo ciclo (2021/22) se espera que la producción brasileña crezca en casi 16 Mt respecto a la cosecha 2020/21, lo cual lo cual le posibilitaría exportar unas 15 Mt más a nuestro país vecino.



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 caso de efectivizarse estas disminuciones en las estimaciones de ambos países, el nivel de exportaciones del maíz del ciclo 2021/22, según los datos del USDA, debería caer un 6,6%, es decir en 13,5 Mt. Consecuentemente, el ranking de mayores exportadores del cereal a nivel internacional quedaría conformado de la siguiente manera:

Mayores exportadores de maíz a nivel mundial por campaña

País\Campaña	2020/21 (Miles de t)	2021/22 (Miles de t)
Estados Unidos	69.920	61.598
Brasil	20.900 (*)	35.000 (*)
Argentina	40.000 (**)	33.500 (**)
Ucrania	23.864	33.500
Unión Europea	3.733	4.900
Rusia	3.989	4.500
Sudáfrica	3.200	3.200
India	3.590	2.500
Serbia	3.157	2.000
Resto	**8.603**	**9.471**
Total	**180.956**	**190.169**

@BCRmercados en base a datos del USDA, CONAB (*) y BCR (**)

De ser así, Brasil recuperaría el segundo lugar en el ranking de exportadores mundiales de maíz que perdió en manos de Argentina en la campaña 2019/20, pasando luego al cuarto puesto por detrás de Ucrania en la 2020/21. Si bien las mejoras productivas que se dieron a lo largo y ancho del mundo permitirían sostener la tendencia alcista del comercio global, el partido en Sudamérica ingresa en su etapa final y la incertidumbre se maximiza, tal como lo reflejan los precios internacionales.

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

El volumen de trigo con precio por fijar toca un máximo histórico

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Pese a que las ventas de trigo se encuentran por debajo de otros años, incluso con una cosecha récord, los negocios hechos bajo condición a fijar tocan un nuevo máximo. Menores inventarios de cereal a nivel global dan sostén a los precios internacionales.

El volumen comercializado de trigo en el mercado interno ya supera las 14,6 Mt. De este total, más de 2,7 Mt aún no han fijado su precio, siendo de esta manera el mayor volumen pendiente de fijación registrado a esta altura del año.

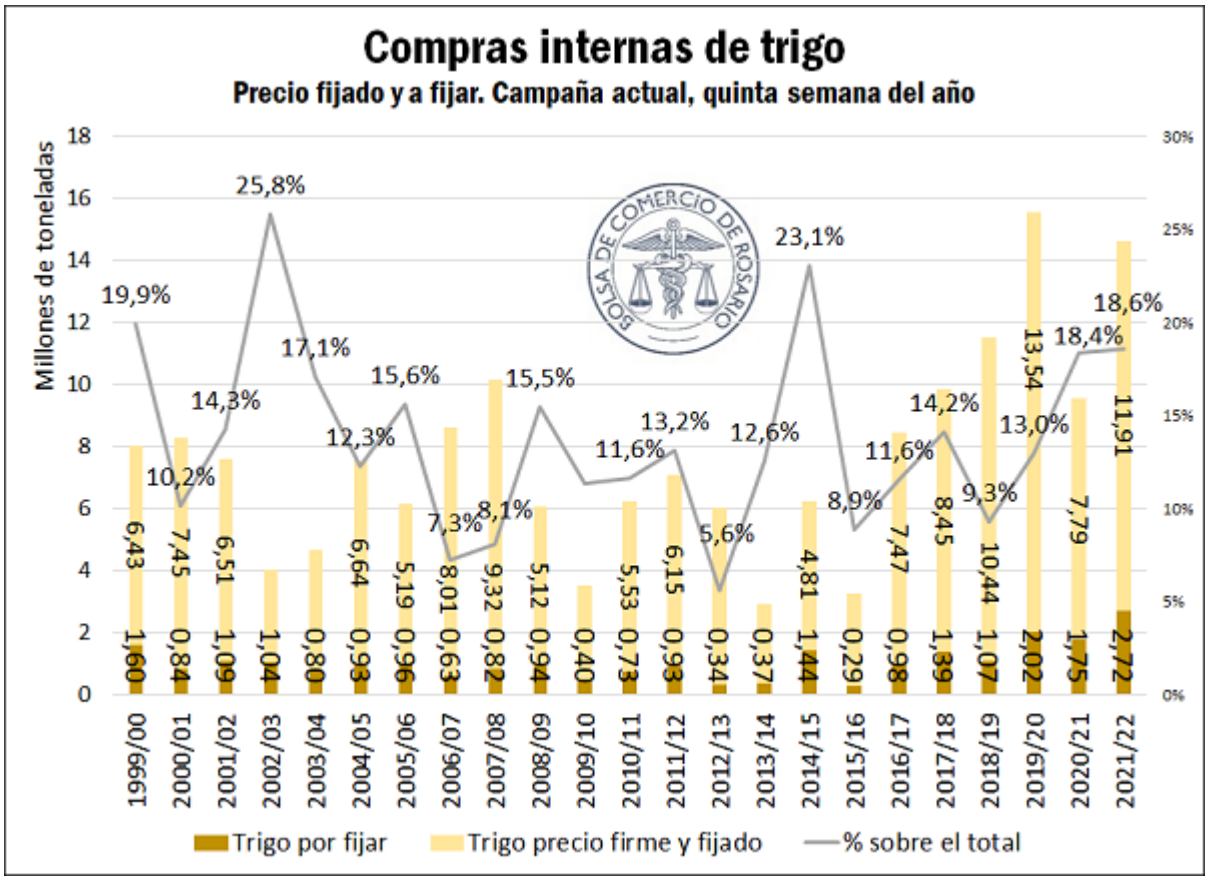
Si bien podría pensarse que la robusta cosecha 2021/22, máxima registrada en la historia, llevaría necesariamente a un volumen comercial récord, aún no es el caso. De hecho, para la última semana de enero la campaña 2019/20 mostraba un mayor nivel de ventas de trigo, con cerca de 15,6 Mt del cereal, casi un millón de toneladas más que el volumen comercializado actualmente.

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



Del total con precio pendiente de fijación, el 85,7% corresponde a compras por parte de los exportadores, un porcentaje cómodamente superior al 68,6% de promedio de los últimos cinco años. Esta proporción sólo es superada por la campaña 2019/20, cuando casi el 88% de las compras sin precio fijado correspondían a la exportación de trigo, correspondiendo la parte restante a la industria molinera.

En cuanto a precios, en la semana las puntas compradoras para entrega en los próximos 30 días en el Mercado Físico de Rosario se ubicaron en torno a los US$ 243/t, US$ 8/t por encima de la semana pasada. Para el grano a descargar entrega en marzo y abril, las ofertas de compra se ubicaron en US$ 250/t, 10 dólares por encima de los valores del último viernes, en tanto que por las entregas para mediados de año las ofertas subieron US$ 3/t y quedaron en US$ 245 para junio y julio.

Además, los futuros de MatbaRofex superaron los US$ 250/t para marzo, recuperando terreno luego de las bajas de principios de febrero, pero aún US$ 8/t por debajo del máximo al que cotizaron a mediados de noviembre del 2021.

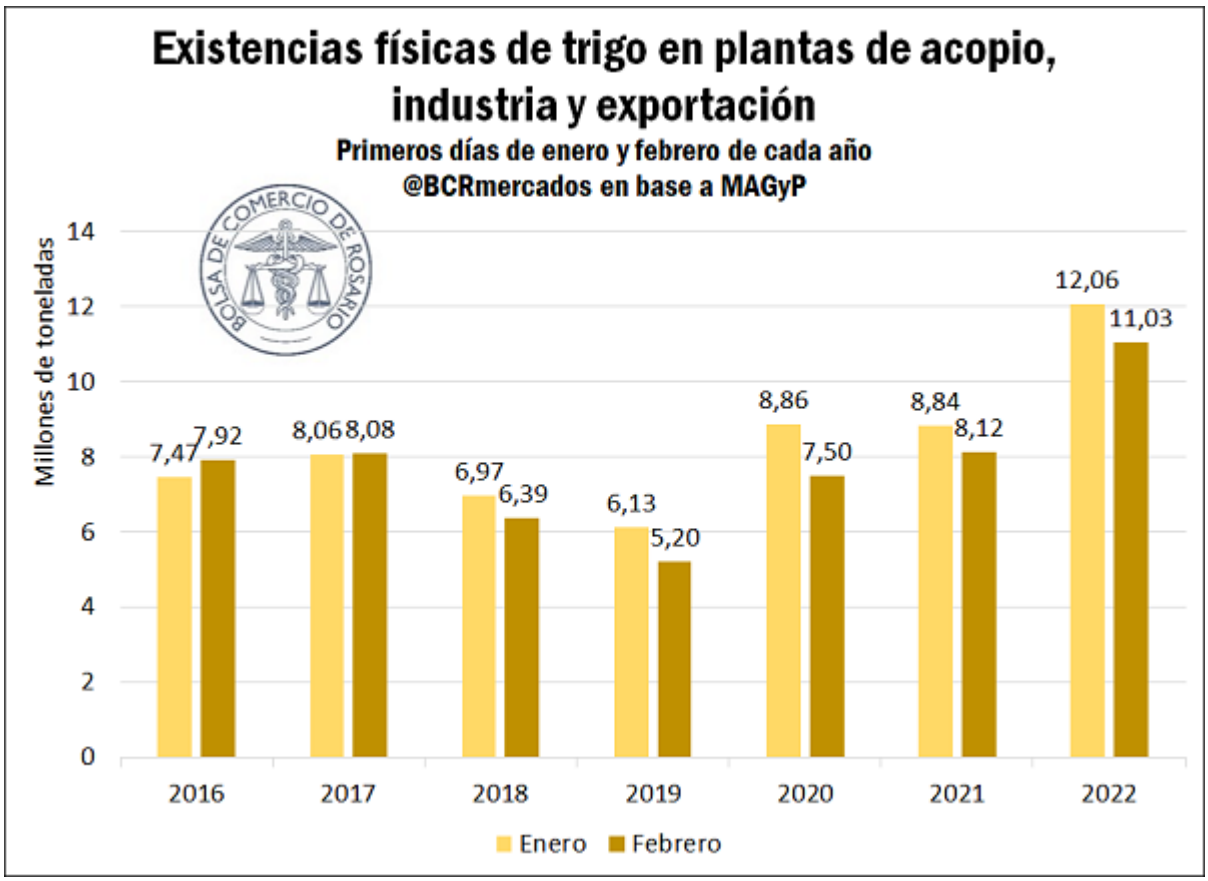
Otra novedad comercial de la semana fueron la anotación de ventas de exportación correspondientes a la campaña 2022/23, que comenzará formalmente en diciembre de 2022, por 1,8 millones de toneladas. En línea con ello, en el mercado local se observaron las primeras puntas compradoras para el trigo 2022/23, con descarga entre noviembre y

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

enero, a un valor entre US$ 235/t y US$ 240/t, a medida que fue avanzando la semana. En Matba-Rofex, los futuros con vencimiento diciembre 2022 para la nueva cosecha subieron más de US$ 15/t desde que comenzó febrero, y cerraron la semana en torno a los US$ 240/t. Además, diversos brókeres FOB publicaron las primeras referencias de primas de exportación para la campaña venidera, en torno a los US$ 298/t.



Precios internacionales también al alza, sin perder el foco sobre el Mar Negro

La semana comenzó atravesada por tiempo seco en las planicies estadounidenses, lo que decantó en un repunte de los precios internacionales. No conforme con ello, los fondos de inversión comenzaron a robustecer su posición neta compradora, lo que siguió dando sostén a los precios del trigo en Chicago.

El miércoles, con la publicación del WASDE, la hoja de balance global para el trigo 2021/22 para el USDA proyectó menos oferta, más consumo, más comercio internacional y stocks globales a la baja. Si bien se esperaban recortes de stocks más agresivos, aún así los mismos fueron recortados, redundando en otra jornada alcista para los precios del cereal.

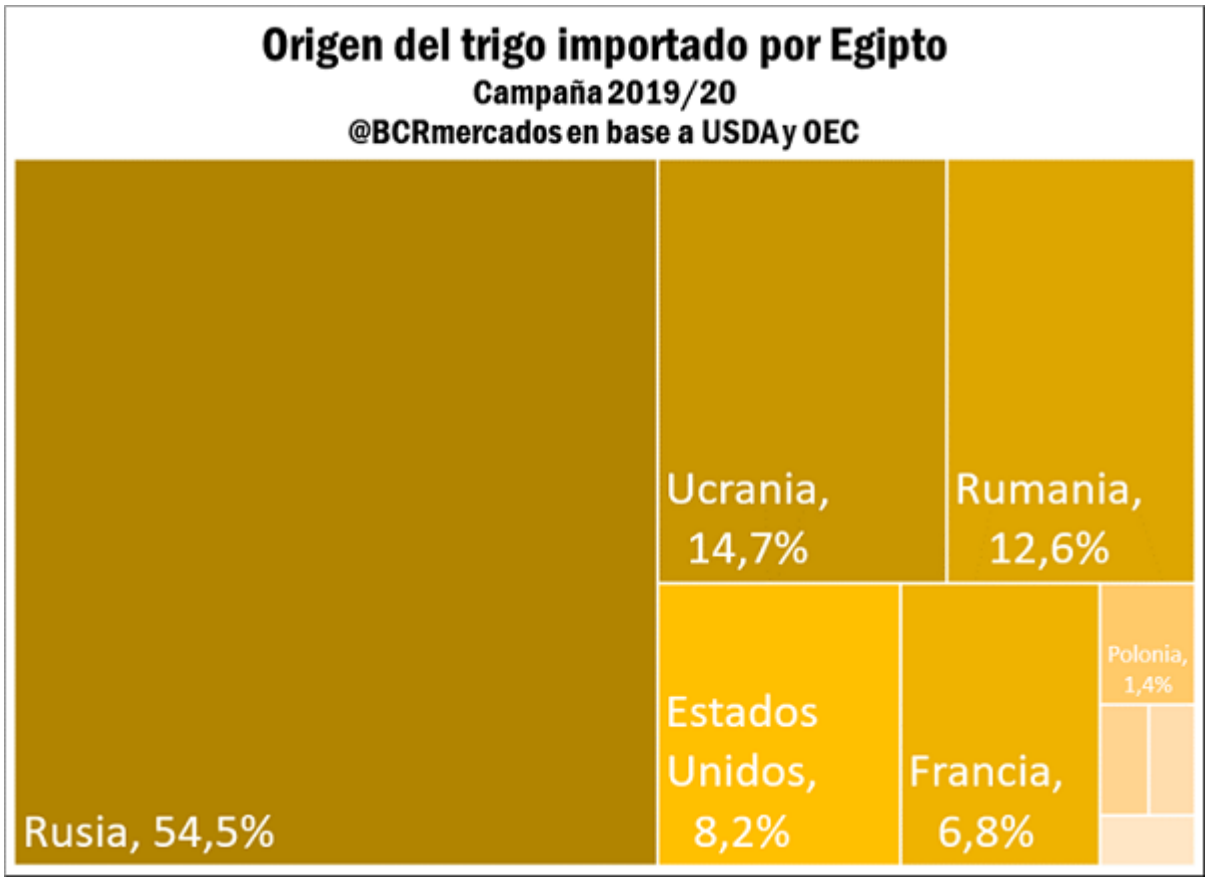
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

De esta manera, a lo largo de esta semana los precios internacionales cambiaron de signo y retomaron el sendero alcista que se había perdido la semana pasada. El trigo cerró el jueves cerca de US$ 288/t, más de 11 dólares por encima de los US$ 277/t del jueves pasado.

Más allá de que las tensiones militares en el Mar Negro no fueron el centro de atención esta semana, aún persiste la preocupación por una posible escalada del conflicto en Europa Oriental. Un actor muy interesado en un desenlace pacífico de esta crisis es Egipto, el mayor importador mundial de trigo.

En los últimos años el país de los faraones importó más de 12 Mt de trigo en cada campaña, con expectativas de importar más de 13 Mt en la campaña 2021/22, lo que se proyecta como su mayor nivel importador en la historia. El origen del trigo que se importa hacia Egipto es eminentemente de la región del Mar Negro, con una importante participación no sólo de Rusia y Ucrania, sino también de Rumania.



Mientras persiste la incertidumbre, Egipto comienza a mirar a Australia y otros proveedores de trigo en busca de asegurarse su abastecimiento interno. Por lo pronto, en las últimas semanas se cree que las autoridades egipcias han adelantado sus licitaciones internacionales para abastecerse lo antes posible.

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

Mercado interno: A pesar de la falta de oferta, se dificulta el traslado de precios al mostrador

ROSGAN

Según el relevamiento de precios minoristas realizado por el IPCVA, los precios de los distintos cortes de carne vacuna mostraron en enero un aumento promedio del 2,5% contra subas del 4,1% y 2,9% en otros productos similares, como pollo y pechito de cerdo

En este punto, es interesante observar que el aumento promedio que exhibieron los distintos cortes vacunos en el último mes (2,5%), resultan inferiores al 3,8% de inflación esperada por el mercado, según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) publicado por el Banco Central.



Variaciones mensuales del precio de la carne vacuna (IPCVA) comparado con la tasa de inflación oficial (IPC INDEC).

comportamiento se ve reflejado muy claramente.

En 2021, los precios de la carne vacuna aumentaron un 53,7% que, en términos acumulados, significan unos 2,8 puntos porcentuales por sobre una inflación del 50,9% anual, según cifras oficiales. No obstante, de los doce meses del año, en seis de ellos las variaciones de precio resultaron inferiores al índice general, generando hacia el mes de octubre un retraso acumulado contra inflación, que luego derivó en una suba de precios durante el último bimestre del año de más de 20 puntos porcentuales.

Estacionalmente, las correcciones en el precio de la carne vacuna suelen darse en dos momentos. Si medimos los ajustes mensuales como un índice en base al promedio anual -en pesos constantes- de tales variaciones, el patrón de

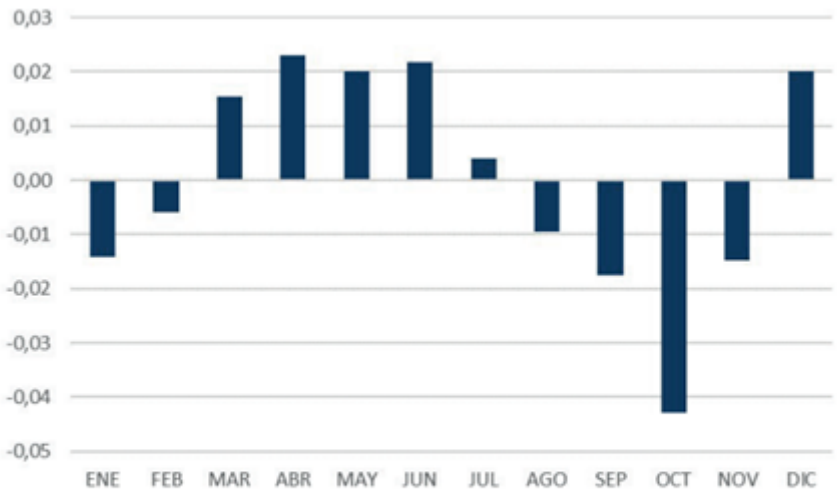
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

A partir de marzo y hasta mediados de año, el precio de la carne vacuna acumula las mayores subas mensuales mientras que durante el segundo semestre, los ajustes suelen ser menores al promedio, situación que en varios años deriva en retrasos de precios, en términos reales.

El segundo período de mayor ajuste anual se suele dar hacia fin de año, aunque este comportamiento resulta más errático. En los últimos años ha registrado subas significativas lo que se ve traducido en el promedio que exhibe la gráfica. Si bien estas correcciones hacia fin de año no formaban parte de los patrones habituales en años anteriores, han comenzado a instalarse con mayor firmeza en los últimos años, pudiendo incluso llegar a moderar o retrasar las correcciones estacionales de febrero-marzo.



Índice promedio de las variaciones mensuales del precio de la carne.

Este año, por los motivos que ya venimos comentando en Lotes anteriores -bajo ingreso a los *feedlots*, mayores costos de alimentación, menores tasas de conversión a causa de las altas temperaturas y salida de invernadas más livianas por efectos de la seca- hay poca hacienda gorda para abastecer el mercado interno. Los datos de faena correspondientes al primer mes del año muestran una recuperación de la faena total del 3% respecto de lo enviado en enero de 2020. Sin embargo, al abrir por categorías notamos que en haciendas livianas -novillitos, vaquillonas y terneros/as- se registran caídas del orden del 3% interanual, indicador que comienza a marcar las primeras señales de este potencial bache de oferta que venimos anticipando.

Sin embargo, a pesar de este faltante, los valores pagados por esta hacienda liviana para consumo no parecen reaccionar en consecuencia. Los valores pagados por el novillito o vaquillona liviana en Liniers, si bien parecen mostrar firmeza ante la falta de oferta, apenas acompañan el 3,8% de inflación esperada para el mes, al pasar de $255 a $260 pesos el kilo a máximos corrientes en torno a los $270.

Sucede que la debilidad de compra que sigue acusando el consumidor, hace que estos ajustes se tornen muy difíciles de trasladar a los mostradores.

En 2021, el ingreso medio en Argentina (según datos del INDEC al 2do trimestre de 2021) era de $45.285, equivalentes a 67 kilos de carne vacuna. En igual período de 2020, la misma equivalencia arrojaba 87 kilos de carne. Es decir que el poder de compra del ingreso medio en Argentina se erosionó 20 kilos en el último año y 32 kilos, si lo comparamos con el promedio de compra de los últimos 10 años (99 kg).

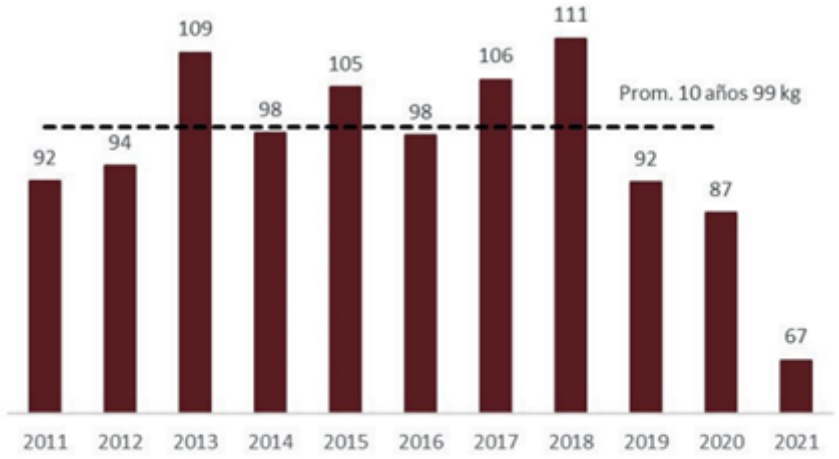
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Sin embargo, el consumo per cápita en 2021 apenas se contrajo en 2,5kg respecto de los 50kg per cápita consumos en 2020 y 8,5kg si lo comparamos con el promedio de los últimos 10 años (56,7kg). Esto demuestra que el consumidor argentino ofrece una gran resistencia a la baja en la ingesta de carne vacuna a pesar de la pérdida en el poder de compra que viene experimentando en los últimos años.

No obstante, la magnitud de la escasez de oferta que termine plasmándose en los próximos meses será determinante al momento trasladar estos ajustes a precios y testear la nueva relación de equilibrio que esté dispuesta a convalidar el consumidor.



Relación de compra del ingreso medio argentino (Ministerio de Trabajo), en kilos de carne vacuna (IPCVA), medidos al segundo trimestre de cada 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

Monitor de Commodities

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 10/02/22

Plaza/Producto	Entrega	10/2/22	3/2/22	10/2/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	25.700	25.230	18.900	1,9%	36,0%
Maíz	Disp.	25.400	24.300	17.630	4,5%	44,1%
Girasol	Disp.	52.905	52.560	40.100	0,7%	31,9%
Soja	Disp.	44.860	42.570	28.550	5,4%	57,1%
Sorgo	Disp.	23.275	22.600	18.510	3,0%	25,7%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	239,7	227,5	194,5	5,4%	23,2%
Maíz	abr-22	237,5	229,5	201,5	3,5%	17,9%
Soja	may-22	406,5	390,5	319,0	4,1%	27,4%

* 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

10/02/22

Producto	Posición	10/2/22	3/2/22	9/2/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	283,5	276,2	238,7	2,6%	18,8%
Trigo HRW	Disp.	294,3	282,6	232,8	4,2%	26,4%
Maíz	Disp.	252,6	242,8	219,0	4,1%	15,4%
Soja	Disp.	578,4	567,4	515,1	1,9%	12,3%
Harina de soja	Disp.	500,4	481,8	483,6	3,9%	3,5%
Aceite de soja	Disp.	1422,2	1449,5	1025,6	-1,9%	38,7%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	284,8	190,8	176,9	49,3%	61,0%
Trigo HRW	Jul'22	296,0	161,3	172,4	83,5%	71,7%
Maíz	Sep'22	235,0	134,8	132,7	74,3%	77,2%
Soja	Sep'22	540,4	343,1	319,9	57,5%	69,0%
Harina de soja	Sep'22	471,1	327,8	341,0	43,7%	38,1%
Aceite de soja	Sep'22	1368,6	683,6	625,9	100,2%	118,7%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,29	2,34	2,35	-2,0%	-2,7%
Soja/maíz	Nueva	2,30	2,54	2,41	-9,6%	-4,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,12	1,14	1,09	-1,4%	3,0%
Harina soja/soja	Disp.	0,87	0,85	0,94	1,9%	-7,9%
Harina soja/maíz	Disp.	1,98	1,98	2,21	-0,2%	-10,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,39	0,41	0,33	-3,4%	20,6%

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

10/02/22

Origen / Producto	Entrega	10/2/22	3/2/22	10/2/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	402,7	391,4	254,3	2,9%	58,4%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	391,6	383,5	286,2	2,1%	36,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	338,5	331,3	283,1	2,2%	19,6%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	295,8	293,6	251,1	0,8%	17,8%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	320,0	326,0	282,0	-1,8%	13,5%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	293,0	310,0	253,0	-5,5%	15,8%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300,0	300,0	179,5	0,0%	67,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	284,2	274,4	239,8	3,5%	18,5%
BRA - Paranaguá	Cerc.	276,5	265,7		4,1%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	299,9	295,9	254,0	1,4%	18,1%
UCR - Mar Negro	Cerc.	285,5	283,5	262,5	0,7%	8,8%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	268,0	268,0	240,0	0,0%	11,7%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	302,0	290,1	304,9	4,1%	-1,0%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	345,0	335,0	260,0	3,0%	32,7%
FRA - Rouen	Cerc.	281,2	275,5	233,3	2,0%	20,5%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	615,5	597,5	500,8	3,0%	22,9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	611,4	615,1	502,9	-0,6%	21,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	631,6	620,6	527,9	1,8%	19,6%

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

Mercado de Capitales Argentino

10/02/22

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	87.559,37	-0,60	68,58	4,86					
		en porcentaje							
Aluar	$ 97,90	4,93	100,38	5,27	0,50	0,62	16,34	10,68	457.258
Frances	$ 227,85	-3,02	49,95	1,58	1,30	1,01	7,78	7,19	94.330
Macro	$ 298,00	-4,32	31,48	3,62	1,22	1,01	7,83	7,19	103.950
Byma	$ 1.181,00	5,68	101,48	13,56	0,81	0,60	-	13,92	12.050
Central Puerto	$ 72,70	1,39	98,63	12,54	1,13	0,49	-	-	382.312
Comercial del Plata	$ 6,36	0,00	146,57	-0,78	1,06	0,84	10,21	8,17	1.548.517
Cresud	$ 120,10	8,64	48,02	22,11	0,71	0,61	-	-	92.157
Cablevision Ho	$ 627,50	-0,87	75,52	4,50	0,91	0,84	-	8,17	5.133
Edenor	$ 63,50	-3,86	124,38	11,31	1,06	0,53	-	-	71.937
Grupo Galicia	$ 200,15	-2,27	60,32	2,46	1,40	1,01	10,87	7,19	694.274
Holcim Arg S.A	$ 166,50	-0,89	56,36	-2,77	1,09	1,09	10,07	5,04	9.566
Loma Negra	$ 269,85	-0,77	51,18	-0,86	0,91	-	-	-	91.964
Mirgor	$ 3.441,00	-3,91	129,80	-11,37	0,84	0,84	58,93	58,93	4.592
Pampa Energia	$ 166,55	-3,70	98,51	0,21	0,89	0,84	6,25	8,17	154.874
Richmond	$ 247,00	-0,70	80,69	11,26		-	-	-	10.539
Grupo Supervielle	$ 81,00	-1,22	41,44	-0,61	1,33	-	48,71	-	118.653
Telecom	$ 226,75	-0,59	13,52	12,09	0,61	0,61	-	-	75.497
Tran Gas Norte	$ 95,80	-1,24	122,79	1,91	1,35	1,11	-	7,93	202.868
Tran Gas del S	$ 202,55	-5,13	31,95	11,84	0,87	1,11	15,86	7,93	83.803
Transener	$ 57,40	-0,17	101,05	6,10	1,18	1,18	-	-	207.726
Ternium Arg	$ 125,25	1,42	148,02	0,40	0,74	0,62	5,02	10,68	585.507

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

10/02/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.653	1,2%	7,1%	9,84	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.450	-1,4%	6,2%	5,53	30/6/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.410	-2,0%	7,0%	12,15	30/6/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.650	0,6%	7,1%	9,84	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.455	-0,4%	6,2%	5,54	30/6/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.618	-5,1%	29,6%	3,85	9/7/2022
Bonar Step-Up 2030	6.270	-4,7%	28,9%	4,02	9/7/2022
Bonar Step-Up 2035	6.175	-4,1%	20,5%	6,84	9/7/2022
Bonar Step-Up 2038	7.075	-3,3%	21,8%	5,61	9/7/2022
Global Step-Up 2029	7.250	-4,6%	26,9%	3,94	9/7/2022
Global Step-Up 2030	7.095	-4,3%	25,5%	4,16	9/7/2022
Global Step-Up 2035	6.445	-4,3%	19,8%	6,94	9/7/2022
Global Step-Up 2038	7.700	-5,6%	20,2%	5,82	9/7/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	69,3	0,4%	56,4%	1,08	17-Abr-22
BONTE Oct - 2026	44,0	-0,9%	56,9%	1,89	18-Abr-22
BOCON 8° - BADLAR	48,5	0,7%	46,5%	0,36	4-Abr-22
BONTE BADLAR 2023 5.25%	102	0,8%	48,3%	0,75	6/5/2022
BONCER 2023	484,0	0,6%	- 0.01%	1,03	6/3/2022
BOCON 6° 2%	756,0	-0,5%	- 1.16%	1,06	15/2/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	104,2	0,7%	46,9%	0,12	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

10/02/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	35.241,59	0,37%	12,10%	-3,02%	36.952,65
S&P 500	4.504,08	0,60%	15,20%	-5,50%	4.818,62
Nasdaq 100	14.705,64	1,41%	7,69%	-9,89%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.619,93	1,37%	16,71%	3,18%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	15.451,74	2,35%	10,07%	-2,71%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.806,60	2,55%	9,58%	1,08%	16.040,40
CAC 40 (París)	7.024,37	1,05%	23,89%	-1,80%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	113.367,77	1,50%	-4,28%	8,15%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.462,95	3,02%	-5,26%	-4,86%	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 — 10/02/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 106,005	$ 105,310	$ 103,577	$ 88,450	19,85%
USD comprador BNA	$ 105,250	$ 104,500	$ 103,508	$ 87,500	20,29%
USD Bolsa MEP	$ 207,891	$ 211,626	$ 103,290	$ 147,354	41,08%
USD Rofex 3 meses	$ 116,710	$ 116,790	$ 103,230		
USD Rofex 8 meses	$ 140,100	$ 139,900	$ 103,150		
Real (BRL)	$ 20,41	$ 19,92	$ 103,08	$ 16,47	23,88%
EUR	$ 120,77	$ 120,41	$ 103,04	$ 107,26	12,59%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-02-2022					
Reservas internacionales (USD)	37.213	37.589	39.122	39.174	-5,01%
Base monetaria	3.631.309	3.631.048	3.761.929	2.586.380	40,40%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	2.006	2.292	3.575	4.611	-56,50%
Títulos públicos en cartera BCRA	6.899.808	6.878.620	6.722.251	5.373.421	28,41%
Billetes y Mon. en poder del público	1.992.856	1.949.029	1.959.435	1.505.073	32,41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.045.114	6.738.859	6.757.987	4.694.322	50,08%
Depósitos del Sector Privado en USD	16.367	16.334	16.386	15.697	4,27%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.453.426	3.410.341	3.226.487	2.490.946	38,64%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.819	5.020	5.137	5.874	-17,96%
M_2 /2	680.834	788.845	748.461	691.985	-1,61%
TASAS					
BADLAR bancos privados	36,19%	36,94%	36,94%	33,25%	2,94%
Call money en $ (comprador)	32,75%	32,50%	32,50%	33,00%	-0,25%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	40,30%	38,77%	45,57%	44,96%	-4,66%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 91,20	$ 90,27	$ 90,27	$ 58,24	56,59%
Plata	$ 22,94	$ 22,39	$ 22,39	$ 26,95	-14,89%

/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) 10/02/22

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)	nov-21	9,3	6,7	-3,4	
EMI /2 (var. % a/a)	dic-21	15,8	15,8	-7,5	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	dic-21	3,8	2,5	4,0	
Básicos al Productor (var. % m/m)	dic-21	2,6	3,0	4,6	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	dic-21	1,5	2,1	3,4	46,4
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$s)	dic-21	6.587	6.191	3.544	85,9%
Importaciones (MM u$s)	dic-21	6.216	5.767	3.908	59,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	dic-21	371	424	-364	-201,9%

/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