BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2044 - 25 de Marzo de 2022

Economía

Revés para el complejo soja: cómo afecta el aumento de DEX a la industria del biodiesel santafesino que sopesará un aporte extra de US$ 6 millones este año

Bruno Ferrari – Julio Calzada – Claudio Molina

Se han aumentado los DEX del complejo soja y biodiesel en particular. Por diversos factores, la industria del biodiesel viene muy afectada en los últimos años con políticas que no logran potenciar el desarrollo de un sector clave de la economía nacional.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Transporte

El Gran Rosario se mantuvo en el segundo puesto del ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo en 2021

Tomás Rodríguez Zurro – Federico Di Yenno – Emilce Terré

Con embarques de granos, harinas y aceites por 75,2 Mt, el nodo agroexportador del Gran Rosario mantuvo el 2do puesto en el ranking mundial, pero recortó la brecha con Nueva Orleans (1ro). Igualmente es el principal nodo exportador en soja y derivados.

Commodities

Avanza con rapidez la cosecha arrocera 2021/22, pero la importante sequía afectará la producción a nivel nacional

Bruno Ferrari – Emilce Terre – Julio Calzada

Se inició la cosecha de arroz con un avance del 54% sobre el área estimada. Ante la situación de incendios en Corrientes se registra una caída en superficie y se aguardan mermas en rindes por el pulso seco.

Commodities

El Up River comienza a acercarse a los promedios históricos de ingreso de trigo

Alberto Lugones – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Sigue avanzando el ingreso de camiones con trigo al Up River. La cebada sigue anotando ventas externas y se acerca a máximos de una década. La seguridad alimentaria global, en riesgo.

Commodities

Se confirma el récord de exportaciones de maíz en la campaña 2020/21

Alberto Lugones – Desiré Sigaudo

Con la publicación de los datos de febrero, los envíos de maíz al exterior alcanzaron un total de 40,9 Mt de toneladas en el ciclo 2020/21. Asimismo, el crush de soja de la campaña ya supera a las toneladas procesadas durante el año comercial previo.

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

Novillo argentino: La categoría perdida que promete regreso

ROSGAN

El precio del novillo en Liniers muestra una suba interanual del 14% -neta de inflación- y su extracción en 2021 se restringió a menos del 42% del stock, dos indicadores que señalan la avidez de la industria por esta categoría.

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

Revés para el complejo soja: cómo afecta el aumento de DEX a la industria del biodiesel santafesino que sopesará un aporte extra de US$ 6 millones este año

Bruno Ferrari – Julio Calzada – Claudio Molina

Se han aumentado los DEX del complejo soja y biodiesel en particular. Por diversos factores, la industria del biodiesel viene muy afectada en los últimos años con políticas que no logran potenciar el desarrollo de un sector clave de la economía nacional.

La industria del biodiesel viene sufriendo diversos embates por parte de la política gubernamental que han generado fuertes desincentivos, especialmente en los últimos años. Luego del pico productivo hacia el año 2017 con una producción de 2,8 Mt, en 2020 se arribó a un magro resultado de 1,1 Mt –producto del año COVID- y alcanzando una recuperación el último año hasta alcanzar los 1,7 Mt.

Por un lado, hacia el mes de marzo de 2020 se incrementaron los derechos de exportación para el biodiesel alcanzando un máximo histórico de 23,1% en la tasa efectiva para este producto industrial. A su vez, en dicho año el consumo de combustibles disminuyó a nivel local e internacional por la menor movilidad de las personas debido a las restricciones a la circulación por el COVID-19 sumado al derrumbe del precio del petroleo y sus derivados, limitando en parte la producción de las empresas vinculadas a la exportación. Al mismo tiempo, se produjo un gran atraso en el precio fijado para el mercado interno de biodiesel por parte de la Secretaría de Energía y un incumplimiento del mandato de corte por debajo del 4% en promedio cuando correspondía un mínimo de 10%. La cotización interna para el mandato, no se actualizó desde diciembre de 2019 hasta octubre de 2020, con un aumento de solo el 10% en dicho mes hasta enero de 2021, contemplando una inflación anual del 36% para todo 2020. Mientras que, recién a partir de dicho mes, se implementó un esquema de reacomodamiento trimestral de precios que permitió recuperar en cierta medida la producción de las empresas enfocadas en el mercado interno.

En dicho contexto, desde el segundo trimestre de 2020 la producción presentó una caída interanual importante que terminó dejando practicamente parada a toda la industria hacia el último trimestre de dicho año. De esta forma, este conjunto de situaciones terminó arrojando un saldo productivo anual que no se observaba desde los comienzos del desarrollo del sector hacia el año 2008.

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 el año 2021 uno de los temas en agenda más importantes para el sector era la prórroga de la Ley N° 26.093, la cual fue de vital importancia desde el año 2006-07 para el fomento y desarrollo de la actividad que invirtió en una capacidad instalada de producción que actualmente se ubica en 3,9 Mt anuales. Finalmente, no se logró la continuidad de dicho esquema regulatorio y hacia mitad de año se aprobó la nueva Ley N° 27.640 con vigencia hasta 2030 que implicó modificaciones en los cortes obligatorios de biodiesel para gasoil. Se redujo el corte obligatorio del 10% a un mínimo de 5% con posibilidad de bajarse a 3% según la situación de los precios internacionales del aceite de soja.

El correlato de dicha situación, fue una pérdida sustancial de demanda en el mercado interno e incentivo a la producción, con ventas al corte por solo 438.157 toneladas en 2021, es decir, un mínimo histórico desde el comienzo de la actividad. Esto marca la limitada demanda que tienen actualmente las pequeñas y medianas empresas enfocadas en las ventas al corte en el mecrado local que se encuentran desacopladas del mercado externo. En este punto, se debe tener en consideración que actualmente las empresas que estan vinculadas a la exportación no pueden abastecer el mercado interno de biodiesel. En este sentido, a partir de un acuerdo realizado entre la Unión Europea (UE) y Argentina en el año 2019, los exportadores se enfoncan exclusivamente al mercado europeo donde pueden colocar hasta 1,2 Mt anuales libres de aranceles antidumping, tributando solo una alícuota de 6,5% con un precio mínimo establecido trimestralmente.

Mientras que en el presente, el 19 de marzo se establecieron nuevos cambios en los derechos de exportación en el complejo soja a través del Decreto 131/2022, que implicaron nuevamente un aumento de la presión impositiva para exportar biodiesel. Para dicho producto la alícuota de DEX pasó del 29% al 30%, mientras que en términos de tasas "efectivas" los guarismos aumentaron de 22,48% a 23,07% respectivamente. Aquí se debe destacar que en el caso del aceite de soja la alícuota establecida se incrementó del 31% al 33%. De esta forma, en comparación a las tasas efectivas para el biocombustible, se registra un aumento en el diferencial de DEX entre aceite de soja y el biodiesel desde 8,51% (31% - 22,48%) al 9,92% (33% - 23,07%) lo cual a primera vista implicaría un mayor incentivo a exportar biocombustibles.

No obstante, la mayor presión impositiva para exportar los principales productos obtenidos en el complejo soja tiene un claro impacto sobre el precio que recibe el productor de la oleaginosa y, en consecuencia, sobre las decisiones de siembra de los productores y el volumen de grano factible de cosechar por campaña para introducir en el circuito industrial. Para la nueva campaña 2021/22 se estima un área sembrada de 16,1 Mha, un mínimo desde el ciclo 2005/06 y un 20% por debajo del máximo alcanzado en la campaña 2014/15. En términos productivos, se proyecta una producción de 40 Mt lo cual es 17,8 Mt menos que el máximo histórico alcanzado en la campaña 2014/15. En este sentido, se presenta un panorama de menos oferta para abastecer la gran capacidad instalada que presenta la industria de crushing y de biocombustibles fundamentalmente en el Gran Rosario, la cual depende en parte del procesamiento a grandes escalas prodcutivas para adquirir mayores grados de eficiencia.

Tal como se observa en el siguiente cuadro, la industria de biodiesel muestra actualmente una presión impositiva –en materia de derechos de exportación- en niveles máximos que se equiparan a lo establecido entre marzo y septiembre de 2020, aunque atenuada dicha situación por el aumento en el diferencial de retenciones entre el aceite y el biodiesel. Se destaca que el decreto establece que la vigencia de las actuales alícuotas son "transitorias" hasta el 31 de diciembre de 2022, mientras que a partir de esa fecha se volvería al esquema previo. En el caso del biodisel, correspondería desde el 2023 una tasa de DEX efectiva por 22,5% 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



Por último, bajo este contexto es relevante evaluar la situación en materia de aportes de Derechos de Exportación (DEX) que está realizando la industria de biodiesel actualmente. En el siguiente cuadro se pueden observar dichas estimaciones entre los años 2020 y 2022.

Exportaciones y aporte en Derechos de Exportación de la industria de biodiesel. Año 2020-2022

	2020	2021e	2022p s/ cambios en DEX	2022p
Exportaciones (tn)	567.209	1.199.600	1.013.430	
Exportaciones (mill. de US$)	442	1.490	1.487	
Estim. DEX (mill. De US$)	101,3	335,0	334,3	340,5

@BCRmercados en base a datos de INDEC y estimaciones propias

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 el año 2020, se estima un valor de DEX por US$ 101,3 millones contemplando un escenario de escasa producción y mermas en las cantidades exportadas, aunque con una alta presión impositiva a la exportación tras el aumento de las alícuotas de Derechos de Exportación.

Luego, en el año 2021, la relativa recuperación en la producción se centró mayormente en los mercados externos ante la menor demanda interna de biodiesel, más que duplicando las cantidades exportadas y con un efecto precio favorable debido a las mayores cotizaciones internacionales. En este caso, el aporte en DEX estimado aumentó nada menos que un 230% hasta US$ 335 millones, mientras que para el presente año se esperaba un guarismo similar de US$ 334,3 millones. No obstante, con la nueva resolución que incrementa nuevamente las alícuotas, se proyecta un valor de DEX por US$ 340,5 millones estando por encima del 2021. Es decir, el impacto de la medida sería un aumento de US$ 6,2 millones en la proyección de aporte de derechos de exportación por parte del sector.

A modo de conclusión, si se contempla que el año pasado se modificó el esquema regulatorio de la industria de biocombustibles perjudicando fuertemente la demanda interna de biodiesel ante las menores tasas de corte en gasoil, se añade una mayor presión de DEX para el complejo soja que termina afectando fundamentalmente a la ya alicaída producción de soja en Argentina y el volumen de materia prima factible de disponer para la industria de crushing y biocombustibles. Por lo cual, en este contexto tan desfavorable, donde el corte con el gasoil a nivel interno se ubica en el orden del 3/4% y la oferta de soja no logra un crecimiento sostenido ante la alta presión impositiva, difícilmente se puede pensar en un gran crecimiento de la producción de biocombustibles en los próximos años. Hoy el desarrollo lo motorizan las exportaciones, principalmente a Europa, las cuales pagarán mayores derechos de exportación este 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

Transporte

El Gran Rosario se mantuvo en el segundo puesto del ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo en 2021

Tomás Rodríguez Zurro – Federico Di Yenno – Emilce Terré

Con embarques de granos, harinas y aceites por 75,2 Mt, el nodo agroexportador del Gran Rosario mantuvo el 2do puesto en el ranking mundial, pero recortó la brecha con Nueva Orleans (1ro). Igualmente es el principal nodo exportador en soja y derivados.

El Gran Rosario se ubicó nuevamente como el segundo nodo portuario agroexportador más importante del mundo en 2021. Con un total embarcado de 75,2 Mt de granos, aceites y subproductos, la región del Up-River mantuvo el segundo puesto del ranking obtenido en el 2020, ubicándose sólo por detrás del distrito aduanero estadounidense de Nueva Orleans, Luisiana, que despachó un total de 78,9 Mt en todo el 2021. El podio de mayores nodos portuarios agroexportadores del 2021 lo cierra el puerto brasileño de Santos, San Pablo, con 39,2 Mt embarcadas en el 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

Cuadro N°1.1: Exportaciones oleaginosas, cereales y subproductos por puertos en el mundo año 2021

En toneladas métricas

Puertos	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Complejo cebada	Resto Cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL
New Orleans, LA	**32.925.157**	**40.393.364**	**3.249.391**		**2.315.189**	**2.241**	**78.885.342**
Gran Rosario, SF	38.825.047	27.682.786	6.251.533	85.463	1.612.428	755.370	75.212.627
Puerto De Santos, SP	30.021.771	8.689.665	277	0	191.418	297.739	39.200.871
Columbia-Snake, OR	10.626.820	8.083.217	12.314.499		298.868	-	31.323.405
Puerto De Paranagua, PG	19.096.175	939.921	13.269	208	43.449	54.664	20.147.686
Puerto De Rio Grande, RG	15.777.093	262.306	1.132.201	2	800.823	33	17.972.459
Bahía Blanca, BA	1.669.064	7.234.863	3.247.922	1.677.911	-	248.830	14.078.590
Sao Luis, MA	10.148.445	2.910.657	26	-	73	15	13.059.216
Seattle, WA	5.850.012	5.886.291	72.140	24.879	750.784	2.555	12.586.661
Belém, PA	8.122.154	4.013.765	9	-	47	13	12.135.989
Houston-Galveston, TX	1.155.165	695.519	4.342.163	22	5.555.014	150.459	11.898.342
Necochea/Quequén, BA	1.244.302	1.966.615	1.438.849	1.589.573	51.573	532.438	6.823.350

Fuente: Elaborado en base a datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil, FAS Global Agriculture Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data y Datos de Ministerio de Agricultura y Pesca de la Nación de 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

Argentina se encuentra tercero en el ranking de exportadores de commodities agrícolas a nivel global con un total exportado de 99,3 Mt en la campaña 2020/21 que está pronta a cerrarse. El primer puesto es liderado por Estados Unidos con 180,7 Mt mientras que el segundo lugar es de Brasil con 121,9 Mt. Solamente con los embarques que salieron del Gran Rosario en el 2021, Argentina se colocó en el tercer lugar superando al resto del mundo en volumen despachado. Debido a esto último, el análisis siguiente se enfoca únicamente sobre los puertos de Estados Unidos, Brasil y Argentina, sin entrar en detalle de los puertos de los países de menor exportación total de granos y derivados que la región del Gran Rosario como Ucrania, Rusia o Canadá.

A pesar de que Estados Unidos y Brasil exportan un mayor volumen de granos, oleaginosas y subproductos que nuestro país, existen diversas características que transforman al Gran Rosario en una plaza fundamental en lo que refiere a la exportación de commodities agropecuarios en el mundo. Cuando hablamos del Gran Rosario nos referimos al complejo industrial oleaginoso y portuario que está situado en 70 Km de costa sobre el Río Paraná entre la localidad de Timbúes al norte y Arroyo Seco al sur, y desde cuyas terminales portuarias se embarcan distintos tipos de granos, aceites y subproductos, entre otros.

Cuadro N° 1.2: Principales países exportadores
En millones de toneladas métricas

País/Región	2019/20	2020/21	2021/22
Estados Unidos	137,9	180,7	165,3
Brasil	146,8	121,9	148,9
Argentina	97,4	99,3	98,1
Ucrania	74,1	59,6	69,5
Unión Europea	58,8	47,0	55,7
Rusia	54,0	59,2	50,7
Australia	14,6	38,0	43,5
Indonesia	33,5	33,9	35,7
Canadá	49,9	55,8	35,7

Fuente: @BCRmercados en base a USDA - PSD

Desagregando por complejo, una mejora en los despachos del **complejo soja** le permitió al Gran Rosario obtener el primer puesto en el ranking de exportaciones de productos de este complejo. Los despachos de la oleaginosa y sus derivados desde las terminales portuarias de la región alcanzaron 38,8 Mt en el último año y fueron suficientes para desplazar a Nueva Orleans como el principal polo sojero del mundo (desde esa región aduanera estadounidense se embarcaron 32,9 Mt de productos de estos productos).

En cuanto al **complejo maíz**, considerando que Estados Unidos, Argentina y Ucrania fueron, en ese orden, los principales exportadores de granos amarillos en la 2020/21; y que los puertos de los puertos del Up-River por sí solos embarcaron un mayor volumen que todo lo exportado por Ucrania, estamos en condiciones de afirmar que los puertos de la región se

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

ubicaron como el segundo mayor polo exportador maicero del mundo, con 27,7 Mt despachadas y sólo por debajo de las 40,4 Mt alcanzadas por la zona portuaria de Nueva Orleans.

En lo que respecta al **complejo trigo**, si bien el Gran Rosario se ubicó en segundo puesto entre las regiones portuarias bajo análisis con 6,3 Mt, cabe mencionar que es probable que algunas zonas portuarias de otros países que como Rusia, Ucrania o Australia puedan haberlo superado en importancia. Otro tanto ocurre con los despachos de otros cereales y otros oleaginosos.

En términos agregados, a pesar de no poder recuperar el 1er puesto obtenido en 2019, el Gran Rosario recortó la diferencia con el enclave situado en la desembocadura del Mississippi y amplió la brecha con el puerto de Santos: en el 2020 la principal zona portuaria estadounidense había despachado 78,4 Mt mientras que el Gran Rosario había embarcado 70,1 Mt, es decir, una diferencia de 8,3 Mt en favor del primero, mientras que en el último año ésta fue de sólo 4,5 Mt. Paralelamente, en 2020 el mayor puerto brasilero había registrado envíos por 43,1 Mt, en tanto que en el 2021 alcanzó la mencionada marca de 39,2 Mt, por lo que la diferencia entre el Gran Rosario y el puerto paulista pasó de 27 Mt a 36 Mt.

Esta mejora en la performance de los puertos de la región de debe principalmente a la mencionada considerable recuperación en los embarques del complejo soja. A pesar de la menor producción de la campaña 2020/21, el ritmo de industrialización de poroto se mantuvo elevado, lo que permitió un marcado incremento en los despachos de productos del complejo (pasaron de 33,7 Mt en 2020 a 38, 8 Mt en 2021).

Sin embargo, la incapacidad de recuperar el mote de principal polo agroexportador del mundo se explica fundamentalmente por dos factores que fueron analizados en ediciones anteriores del informativo semanal: la caída en la producción de algunos cultivos en las regiones centro y norte del país en la última campaña, por un lado; y las complicaciones generadas por el bajo nivel del Paraná, por el otro.

A continuación, se detallan las notas técnicas y se hace un breve análisis de la geografía y los movimientos de mercaderías en los puertos principales de Estados Unidos, Brasil y Argentina.

1. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Estados Unidos

Los canales de exportación por agua de granos, oleaginosas y subproductos en Estados Unidos se pueden dividir en dos vías principales. Una es a través de los puertos a graneles del Pacífico, que usualmente tienen como principal destino los países Sudeste Asiático, China y Japón. La otra es a través de las terminales ubicadas en la desembocadura del Río Mississippi en el Golfo de México. De acuerdo con el *Agricultural Marketing Service (AMS)*, organismo que depende del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, la cuenca del Mississippi es la arteria principal del sistema de comercio de granos estadounidense, exportando competitivamente maíz, trigo, soja y subproductos.

No obstante, cabe recalcar que existen otras regiones portuarias de relevancia en el país norteamericano que embarcan granos y derivados. Entre ellas se destacan los puertos situados en la región de los Grandes Lagos y los puertos ubicados sobre el Atlántico. Además, no debe soslayar los envíos vía ferrocarril a México, que no se encuentran en la lista por ser exportaciones por vía terrestre.

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

Cuadro N° 2: Exportaciones complejo soja de Soja de Estados Unidos año 2021 vía fluvial/marítima

En toneladas métricas

Distrito Aduanero	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Complejo Cebada	Resto Cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
New Orleans, LA	**32.925.157**	**40.393.364**	**3.249.391**	**0**	**2.315.189**	**2.241**	**78.885.342**	**53,7%**
Columbia-Snake, OR	10.626.820	8.083.217	12.314.499	0	298.868	0	31.323.405	21,3%
Seattle, WA	5.850.012	5.886.291	72.140	24.879	750.784	2.555	12.586.661	8,6%
Houston-Galveston, TX	1.155.165	695.519	4.342.163	22	5.555.014	150.459	11.898.342	8,1%
Norfolk, VA	3.706.582	183.328	143.174	69	146.564	46.126	4.225.843	2,9%
Los Angeles, CA	2.058.256	456.217	44.280	840	378.595	38.419	2.976.606	2,0%
San Francisco, CA	59.099	23.287	1.572	2.747	858.082	30.975	975.762	0,7%
New York City, NY	508.002	30.419	8.094	273	123.931	13.544	684.264	0,5%
Cleveland, OH	492.870	113.329	12.841	0	0	41	619.080	0,4%
Mobile, AL	557.589	3.472	0	0	2.097	11.149	574.307	0,4%
Savannah, GA	80.450	9.148	338	123	132.184	205.822	428.065	0,3%
Minneapolis, MN	0	0	416.998	0	0	0	416.998	0,3%
Charleston, SC	180.725	11.335	1.670	79	62.636	16.152	272.597	0,2%
RESTO	547.030	75.539	31.106	1.508	117.091	154.468	926.742	0,6%
TOTAL	**58.747.758**	**55.964.466**	**20.638.265**		**10.741.034**	**671.950**	**146.794.012**	

Fuente: Elaborado en base a FAS Global Agriculture Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data.

En la distribución de los envíos de graneles a lo largo del país inciden diversos factores como la distancia de las zonas de producción a los centros exportadores y los diversos medios de transporte que conectan los campos, los acopios y las terminales exportadores: una amplia red de ferrocarriles, autopistas y una gran extensión navegable del río Mississippi que pasa por gran parte de la zona productiva del país.

Según la AMS, se denomina Distrito Aduanero de Nueva Orleans a los puertos situados a lo largo del Río Mississippi desde Baton Rouge hasta Myrtle Grove, LA, mientras que este artículo tomará como Región Portuaria de Nueva Orleans. Esto se debe a que los puertos están lo suficientemente cerca, a veces incluso adyacentes, dando la apariencia de una gran zona portuaria. La Región Portuaria de Nueva Orleans reúne todos los modos de transporte (buque oceánico, barcaza, ferrocarril y camión) permitiendo que los buques oceánicos sirvan puertos hasta 367 Km río arriba del Golfo de México.

Los volúmenes de exportación de cereales, oleaginosos y subproductos se obtuvieron procesando los datos de la API (*web service*) del Departamento de Comercio de Estados Unidos, dependiente de la Oficina de Censo de los EE. UU. La clasificación de las áreas aduaneras está bajo la supervisión de la Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior de EE. UU.

Según se desprende de los datos del Cuadro N° 2, para el año 2020 la Región Portuaria de Nueva Orleans despachó 32,9 Mt del complejo soja (un 56% del total) y 40,4 Mt del complejo maíz (72% del total), entre otros complejos. El principal polo exportador de *commodities* agrícolas del país embarcó 78,9 Mt de productos, representando 53,7% de los embarques nacionales en 2021.

2. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Brasil

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

Las vías de exportación de granos y derivados en Brasil, al igual que lo procedido para Estados Unidos, se pueden dividir en dos nodos principales. Una ruta pasa por los puertos localizados en el norte del país (como Sao Luis – Itaqui, Bacarena – Belém, Santarém, Manaus o Itaituba – siendo estos tres últimos puertos fluviales ubicados sobre el Río Amazonas). Santarém y Manaus tienen la capacidad de operar buques Panamax, que requieren un calado mínimo de 39,5 pies de profundidad. La otra salida de granos se encuentra en la región Sureste-Este, sobre puertos marítimos que ostentan gran parte del volumen del comercio exterior de Brasil (Santos, Paranaguá, Rio Grande, San Francisco Do Sul, Itajaí, Vitoria, entre otros).

En Brasil existen al menos 40 puertos fluviales y marítimos para la carga agrícola a granel. El puerto más importante de Brasil y de Latinoamérica es el puerto de Santos. Este posee varias terminales portuarias privadas en sus inmediaciones y es el punto de salida de gran parte de la exportación de cereales, oleaginosas y subproductos del país (30,7% sobre el total bruto exportado por Brasil en el año 2021), por lo que haremos hincapié sobre este puerto en particular.

Cuadro N° 3: Exportaciones complejo soja de Soja de Brasil año 2021 vía fluvial/marítima

En toneladas métricas

Puertos / Distrito aduanero	Complejo Soja	Complejo Maiz	Complejo Trigo	Complejo Cebada	Resto Cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
Puerto De Santos	**30.021.771**	**8.689.665**	**277**	**0**	**191.418**	**297.739**	**39.200.871**	**30,7%**
Puerto De Paranagua	19.096.175	939.921	13.269	208	43.449	54.664	20.147.686	15,8%
Puerto De Rio Grande	15.777.093	262.306	1.132.201	2	800.823	33	17.972.459	14,1%
Sao Luis	10.148.445	2.910.657	26	0	73	15	13.059.216	10,2%
Belém	8.122.154	4.013.765	9	0	47	13	12.135.989	9,5%
Puerto De Sao Francisco Do Sul	5.128.395	350.673	148	0	13.113	78	5.492.406	4,3%
Puerto De Vitoria	4.506.610	306.113	29	0	90	12	4.812.854	3,8%
Santarem	3.152.448	1.440.706	3	0	5	3	4.593.164	3,6%
Puerto De Manaus	3.194.785	1.287.472	2	0	5	2	4.482.266	3,5%
Salvador	4.161.126	0	7.314	0	432	75	4.168.947	3,3%
Imbituba	696.185	124.950	505	10.000	14	9.452	841.107	0,7%
RESTO	803.346	60.542	15.265	0	28.890	1.008	909.050	0,7%
TOTAL	**104.808.532**	**20.386.771**	**1.169.048**	**10.210**	**1.078.358**	**363.095**	**127.816.014**	

Fuente: Elaborado utilizando Base de datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil.

De los datos del Cuadro N° 3 se puede apreciar que gran parte del complejo soja y del complejo maíz se exporta a través de los puertos localizados en el Sureste del país (Santos, Paranaguá, Rio Grande, San Francisco Do Sul, Vitoria), representando el 71% del total de productos del complejo soja y el 52% del complejo maíz.

El puerto de Santos es el más importante de América Latina por volumen comercial, es decir, tomando en cuenta todos los bienes de carga y descarga. Tiene 5 terminales de contenedores, 12 de carga general, 24 de graneles líquidos, 14 de graneles sólidos, 2 terminales de embarque automotriz y una de pasajeros. Posee una participación aproximada de 29% en la balanza comercial brasilera, siendo sus principales productos exportados los del complejo soja, azúcar, jugo de naranja, maíz y pasta de madera química.

Al igual que lo que ocurre con la zona portuaria de Nueva Orleans, en el Puerto de Santos confluyen todos los modos de transporte disponibles (barcazas que bajan por la Hidrovía Tieté-Paraná que hacen su trasbordo en Pederneiras y ferrocarriles, ductos y camiones). En 2021 fueron despachados 30 Mt del complejo soja y 8,7 Mt del complejo maíz a través

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 puerto de Santos. El total de graneles exportados ascendió a 39,2 Mt, lo que equivale a una participación del 30,7% sobre el total de cargas de *commodities* agroindustriales embarcados por Brasil.

En la actualidad, los datos se encuentran desagregados en el sistema de estadísticas de comercio exterior de Brasil, como el "lugar de embarque" que toma el nombre de Unidad de Ingresos Federales. El "lugar de embarque" se define como la jurisdicción aduanera y las coordenadas de cada puerto específico.

3. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Argentina

Al igual que en Brasil y Estados Unidos, la logística de granos y subproductos a granel en Argentina se organiza en dos zonas portuarias principales. Por un lado, la región del sur de la Provincia de Buenos Aires, que abarca los puertos de Necochea/Quequén y Bahía Blanca; por el otro la zona del Gran rosario, que abarca las terminales portuarias ubicadas sobre 70 Km de costa del Río Paraná desde Arroyo Seco hasta Timbúes (también denominada Zona Up-River Paraná). En este polo exportador se encuentran terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas en donde se despachan granos, aceites y subproductos a todo el mundo.

Desde el Gran Rosario salió en 2021 cerca del 75% del total de productos agroindustriales despachados desde puertos argentinos en todo el 2021, mientras que el segundo lugar lo ocupa el puerto de Bahía Blanca con el 14%.

Para un análisis más exhaustivo sobre el tema se recomienda la lectura de las notas sobre embarques de Aceites y Subproductos desde puertos argentinos publicadas en el Informativo N° 2041; la nota sobre embarques de Granos del Informativo N° 2040; y la nota sobre Embarques totales publicada en el Informativo N° 2036.

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

Cuadro N°4: Argentina. Embarque de granos y subproductos por terminal año 2021

En toneladas métricas

Puertos	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Complejo Cebada	Resto Cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
ROSARIO	**5.184.690**	**8.554.388**	**2.470.209**	**85.463**	**1.241.470**	**0**	**17.536.220**	**17,5%**
Arroyo Seco	0	3.175.096	599.430	0	0	0	3.774.526	
Gral. Lagos	1.953.845	1.471.149	622.464	0	0	0	4.047.458	
Punta Alvear	31.746	2.991.674	823.299	85.463	0	0	3.932.182	
Serv. Port. VI y VII	37.647	916.469	425.016	0	1.241.470	0	2.620.602	
Villa Gob. Gálvez	3.161.452	0	0	0	0	0	3.161.452	
S.LORENZO/S.MARTIN	**33.640.357**	**19.128.398**	**3.781.324**	**0**	**370.958**	**755.370**	**57.676.407**	**57,4%**
ACA	588.424	1.573.002	248.125	0	134.788	0	2.544.339	
Nouryon Chemicals (AKZO Nobel)	193.482	0	0	0	0	9.500	202.982	
COFCO PGSM	1.354.002	2.515.471	365.607	0	0	290.626	4.525.705	
Dempa	114.642	394.816	576.615	0	0	35.160	1.121.233	
El Tránsito	634.756	799.336	210.566	0	0	2.397	1.647.055	
Pampa	988.651	654.301	36.080	0	0	12.000	1.691.032	
Quebracho	2.660.741	1.858.034	426.551	0	0	0	4.945.326	
Renova	8.114.478	1.751.200	295.923	0	0	0	10.161.601	
San Benito	3.946.563	1.293.033	222.873	0	0	13.984	5.476.453	
Terminal 6	7.757.209	2.697.194	143.740	0	0	322.522	10.920.664	
Timbúes AGD	65.279	1.955.581	115.104	0	236.170	0	2.372.134	
Timbúes COFCO	2.061.147	2.219.570	1.013.217	0	0	2.885	5.296.819	
Timbúes Dreyfus	1.950.084	1.224.802	126.923	0	0	0	3.301.809	
Vicentín	3.210.900	192.058	0	0	0	66.296	3.469.254	
Total Puertos del Gran Rosario	**38.825.047**	**27.682.786**	**6.251.533**	**85.463**	**1.612.428**	**755.370**	**75.212.627**	**75%**
BAHIA BLANCA	**1.669.064**	**7.234.863**	**3.247.922**	**1.677.911**	**0**	**248.830**	**14.078.590**	**14,0%**
NECOCHEA-QUEQUÉN	**1.244.302**	**1.966.615**	**1.438.849**	**1.589.573**	**51.573**	**532.438**	**6.823.350**	**6,8%**
RAMALLO	**294.270**	**688.187**	**269.057**	**0**	**31.215**	**5.699**	**1.288.428**	**1,3%**
ZARATE	**879.405**	**931.961**	**573.460**	**51.032**	**254.637**	**5.400**	**2.695.895**	**2,7%**
V.CONSTITUCION	**0**	**132.807**	**0**	**9.264**	**163.033**	**0**	**305.104**	**0,3%**
TOTAL	**42.912.088**	**38.637.219**	**11.780.821**	**3.413.243**	**2.112.886**	**1.547.737**	**100.403.994**	

Nota: elaborado en base a Ministerio de Agricultura y Pesca de la Nación. Se encuentra incluida mercadería de origen extranjero procesada o en transbordo sobre estas terminales.

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 2044 - 25 de Marzo de 2022

Commodities

Avanza con rapidez la cosecha arrocera 2021/22, pero la importante sequía afectará la producción a nivel nacional

Bruno Ferrari – Emilce Terre – Julio Calzada

Se inició la cosecha de arroz con un avance del 54% sobre el área estimada. Ante la situación de incendios en Corrientes se registra una caída en superficie y se aguardan mermas en rindes por el pulso seco.

Antiguamente, la producción de arroz se cultivaba en zonas tropicales de Asia, pero con el transcurso del tiempo se fue adaptando a diferentes regiones y distintos continentes. América se posiciona en el segundo puesto entre los principales continentes productores de arroz a nivel mundial, con una participación estimada del 5% de la producción global.

A nivel de países, Brasil y Estados Unidos son claves en materia productiva en el continente. Respecto a nuestro país, se encuentra lejos de ubicarse entre los principales países productores. No obstante, Argentina cuenta con variedades de alto rendimiento, que poseen una calidad superior para el arte culinario, además de ser resistente a plagas y enfermedades, por lo que nos posiciona en un lugar de privilegio como exportador en el mercado internacional. (MAGyP, 2017)

La campaña arrocera 2021/22 ya se ha dado por comenzada en el actual mes de marzo, con un área sembrada que se mantuvo estable respecto al ciclo previo en 200.000 hectáreas, según estimaciones actuales del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP).

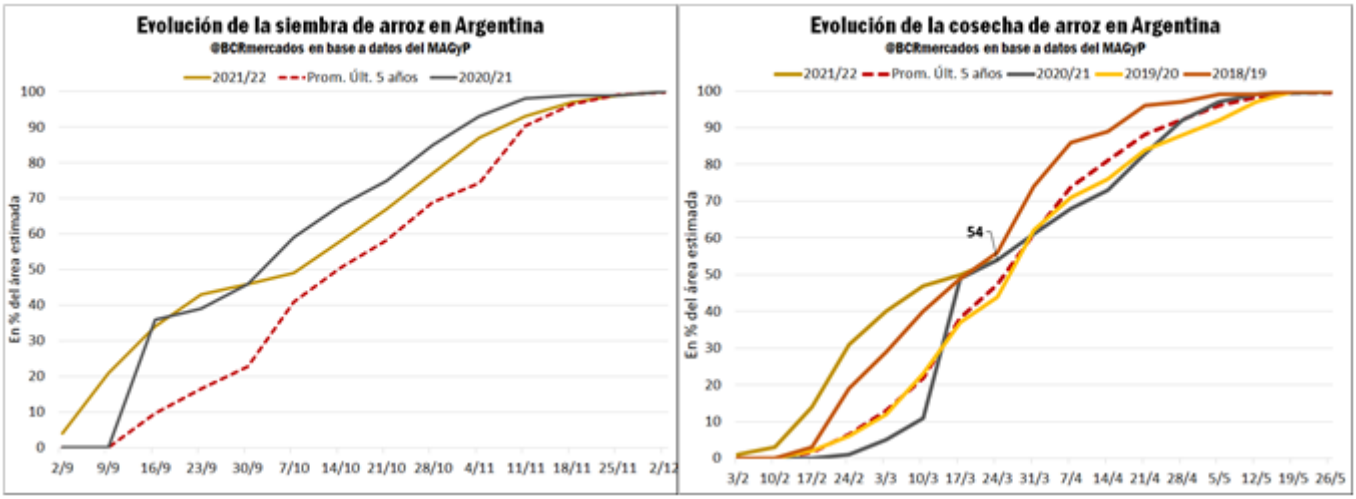
Respecto al estadío de siembras entre septiembre y noviembre pasado, el avance de labores sobre el área estimada se ubicó desde un comienzo por encima del promedio de los últimos cinco años en términos relativos, aunque por detrás del ciclo previo durante buena parte de la ventana de implantación. Por otro lado, actualmente ya comenzaron las tareas de cosecha del cereal 2021/22 con un progreso sobre el 54% del área estimada. En comparación con las campañas previas se inició con rapidez la cosecha del grano, aunque destacando una cierta ralentización en las últimas semanas. Al 25 de marzo, nos encontramos con un avance relativo igual al ciclo 2020/21, aunque por encima del promedio de las últimas cinco campañas a igual momento del año que presentan un registro medio de 47% 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



No obstante, en cuanto al estado de los cultivos, en el informe mensual de febrero de 2022 del MAGyP se reportó una pérdida de superficie en la provincia de Corrientes, debido a la intensa sequía y en menor medida a los incendios ocurridos. A su vez, en este contexto, la falta de agua ha provocado también una irrigación insuficiente, lo que devendría en una merma en el rinde final, aunque aún no se tienen estimaciones oficiales sobre la producción total.

Como información adicional, en el reciente informe mensual de marzo, el MAGyP estima en base a la superficie cosechada hasta el momento un rinde promedio de 6,5 tn/ha para el arroz largo fino. Mientras que para el arroz largo ancho un rinde promedio de 4 tn/ha. De esta forma, los rendimientos efectivamente se encuentran por debajo de lo esperado debido a los factores mencionados previamente.

Si se analiza la situación de la hoja de balance de arroz, en las últimas tres campañas se registra una caída de los stocks finales en sintonía con la mayor demanda por consumo y exportación. De esta forma, el ciclo 2021/22 comenzaría con los menores stocks desde al menos el ciclo 2018/19. Mientras que, en base a lo comentado anteriormente aún se presenta incertidumbre respecto al volumen a producir y tonelajes factibles a exportar a pesar de que se sostuvo el área sembrada de la campaña 2020/21.

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

Hoja de balance del arroz al 01/2022 - MAGyP

	2018/19	2019/20	2020/21	20/21 vs 19/20
Stock inicial (1)	0,79	0,65	0,57	-12%
Producción (2)	1,2	1,2	1,4	17%
Oferta total (3 = 1+ 2)	1,99	1,85	1,97	6%
Consumo (4)	0,65	0,63	0,7	11%
Exportación (5)	0,69	0,67	0,75	12%
Stock final (6 = 3 - 4 - 5)	0,65	0,57	0,52	-9%

@BCRmercados en base a datos del MAGyP

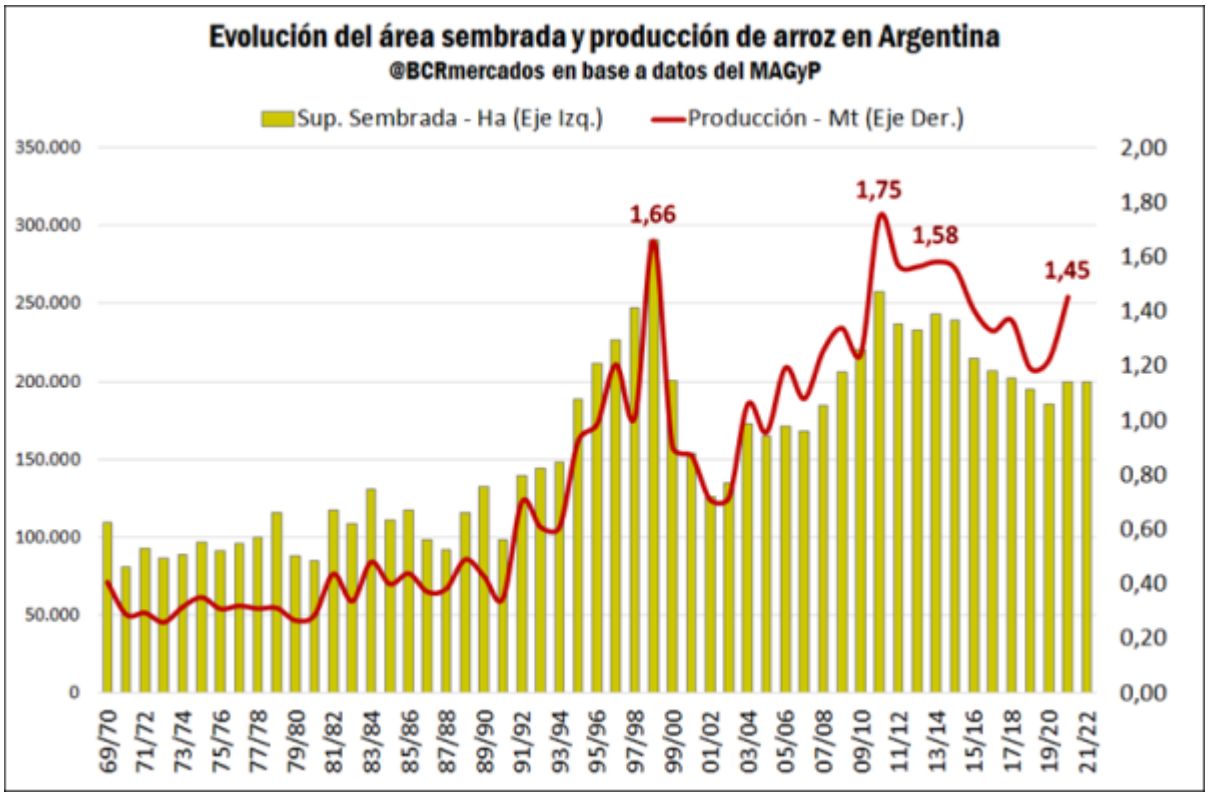
Al contemplar una perspectiva histórica del cultivo de arroz en Argentina, tras 20 años de estabilidad, en la década del noventa se registró un boom en la expansión del área sembrada arribando a un récord de 290.850 hectáreas y una producción de 1,66 millones de toneladas en el ciclo 1998/99. A partir de aquí, se observó una gran contracción del área en sintonía con la crisis económica que se desencadenó a comienzos de los años 2000.

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



Luego, de la mano de la recuperación económica local la inversión en siembra de arroz logró, alcanzado una superficie implantada de 257.847 hectáreas en el ciclo 2010/11 que, si bien no fue un récord en superficie, los mayores rindes permitieron que la producción alcance un nuevo máximo con 1,75 millones de toneladas. Desde ese momento, se retomó nuevamente un sendero errático que derivó en una caída nuevamente del área sembrada con un piso de 185.300 has en la campaña 2019/20, y una recuperación de la superficie en los últimos dos años.

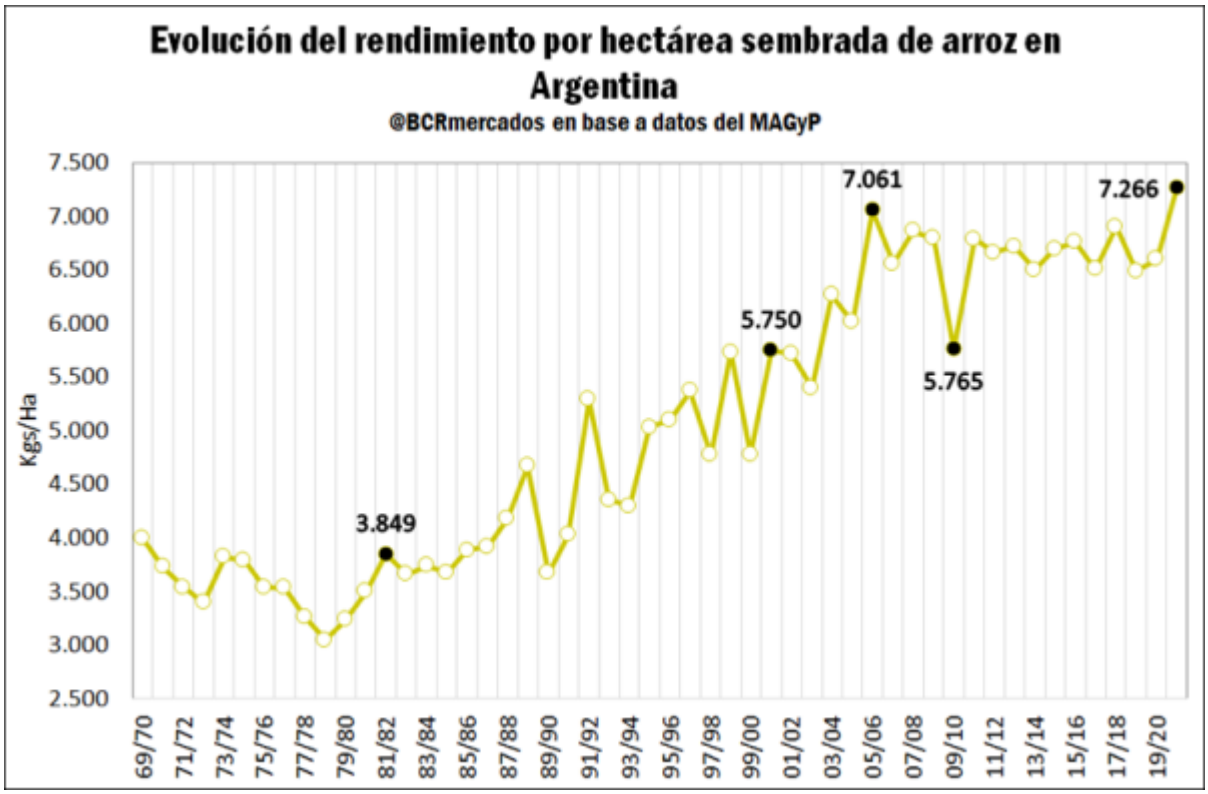
Por último, respecto a la evolución de los rendimientos promedio por hectárea a nivel nacional, el cultivo de arroz ha presentado un gran avance en materia de rindes en el último medio siglo. Desde el ciclo 1978/79 a la actual campaña 2020/21 las toneladas obtenidas por hectárea han aumentado un 138%, con el último ciclo productivo alcanzando un récord histórico en materia de productividad.

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



Se destaca un avance sostenido en las mejoras de rendimientos en los primeros años del nuevo siglo, en tanto que en la última década se observa un estancamiento en materia de avances significativos. Esta mejora última en la productividad se debe a la introducción de nuevas variedades más productivas, en paralelo con la utilización de técnicas mejoradas de cultivo. El INTA introdujo una nueva variedad de arroz que comenzó a utilizarse en la campaña 2004/2005, denominada "Cambá INTA-Proarroz", que reúne un alto potencial de rendimiento con excelente calidad de grano y supera a las variedades de mayor rinde en porcentajes de grano entero y grano cristalino: su rendimiento va de los 7.000 a los 8.800 kg/ha en promedio, lo que redunda en un excelente rendimiento en el molino industrial. La difusión de esta variedad contribuyó a mejorar la calidad del arroz argentino, posibilitó mejores precios y el acceso a mercados más exigentes. (SSPM, 2017)

Bibliografía

- MAGyP (2017). Perfil del mercado de arroz. Disponible en: https://www.magyp.gob.ar/new/0-0/programas/dma/granos/Perfil%20de%20Mercado%20de%20Arroz%202017.pdf
- SSPM (2017). Informes de cadena de valor – Arroz. Año N°2 – N°33. Disponible en: https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/sspmicro_cadenas_de_valor_arroz.pdf

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 Up River comienza a acercarse a los promedios históricos de ingreso de trigo

Alberto Lugones – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Sigue avanzando el ingreso de camiones con trigo al Up River. La cebada sigue anotando ventas externas y se acerca a máximos de una década. La seguridad alimentaria global, en riesgo.

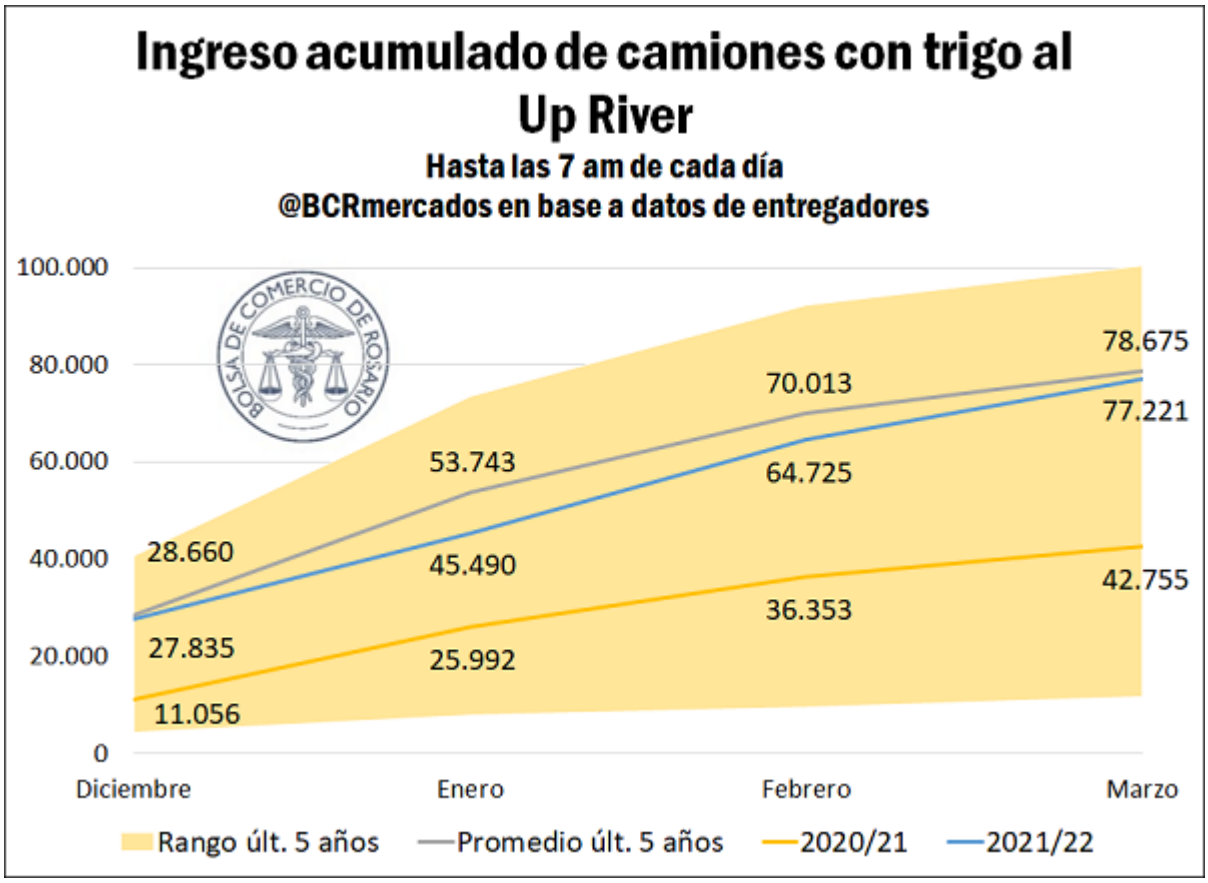
En línea con la recuperación del Up River en los embarques de trigo, la campaña actual se acerca progresivamente en su ingreso acumulado de camiones a los promedios históricos. Superando con creces al año comercial 2020/21, la campaña actual de trigo viene ganando terreno semana tras semana.

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



De acuerdo con datos oficiales y estimaciones propias de embarques, al finalizar marzo ya debería haberse embarcado cerca del 60% del trigo a exportarse en esta campaña. En este sentido, las ventas externas de trigo 2021/22 sumaron cerca de 122.000 toneladas esta semana, consolidando ventas totales por 14,03 Mt.

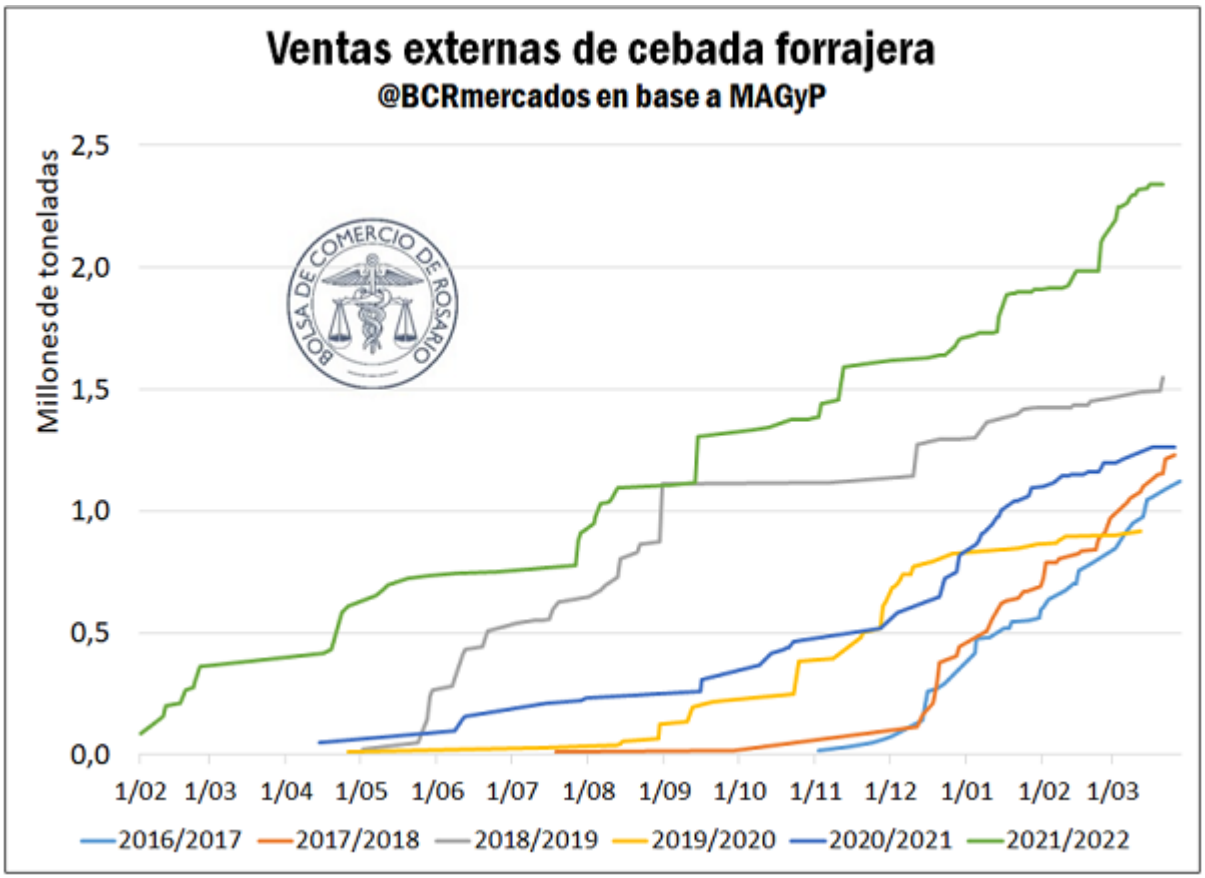
En lo que hace a la dinámica comercial de la próxima campaña, el sábado el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP) anunció una ampliación del volumen de equilibrio para exportación de trigo 2022/23, por 8 millones de toneladas. De esta manera, el volumen queda totalizando 10 Mt. No obstante, en la semana no se registraron negocios de trigo para el año comercial del trigo 2022/23, el cual aún no se encuentra sembrado en los suelos argentinos.

Por otra parte, en marzo comenzó el anote de ventas externas de **cebada forrajera** 2022/23. De esta manera, se anotaron casi medio millón de toneladas para la campaña que comienza en diciembre, marcando así un récord para esta altura del año. En lo atinente a la campaña actual de cebada, la cebada forrajera sigue sumando ventas externas para consolidar su mejor año comercial, representando más de la mitad de las exportaciones anuales del complejo cebada, como bien se detalló en otra edición de este Informativo Semanal.

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



Incorporando las ventas externas de cebada cervecera, la exportación de cebada llegaría a máximos de 10 campañas, consolidando un robusto crecimiento en área sembrada y producción de los últimos años. Una ampliación del volumen de comercialización de cebada forrajera implica un mayor comercio bilateral con China, principal cliente argentino para este producto.

La seguridad alimentaria global, en riesgo

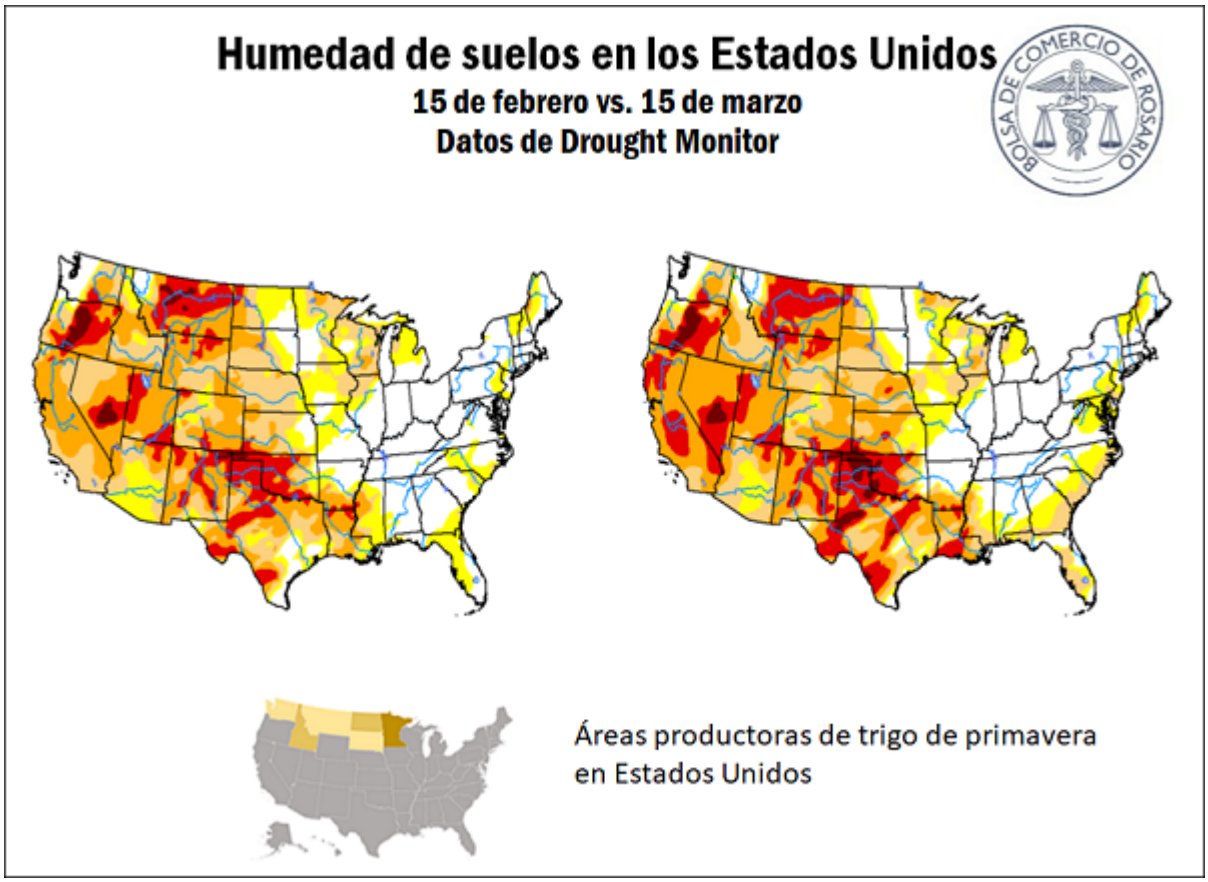
En plena siembra del trigo de primavera de China, la condición de este cultivo podría ser la peor de la historia en el gigante asiático, de acuerdo con el Ministerio de Agricultura de la República Popular China. Si bien el trigo de primavera representa cerca del 10% de la producción total de trigo, de acuerdo con la FAO, una merma de producción es un factor para analizar en vistas de la importancia de China en la producción de trigo.

El gigante asiático es el mayor consumidor y productor de trigo del mundo, esperando cosechar cerca de 137 Mt en esta campaña 2021/22. Esto representaría el 16% de la producción global del cereal, de acuerdo con datos del USDA. Sus importaciones, por cerca de 9,5 Mt, podrían verse amplificadas de registrarse caídas en el rinde de su cosecha de trigo de primavera, que por ahora se estima superior a las 13 millones de toneladas. La condición de cultivos del trigo chino podría adicionar aún más presión alcista sobre los precios.

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

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

No conforme con ello, se siguen de cerca las perspectivas de cara a la próxima siembra del trigo de primavera en Estados Unidos. Este cultivo representa cerca de un cuarto de la producción total de trigo de la potencia norteamericana.



En un contexto climático complejo, semana a semana se reduce el nivel de humedad de suelos en las áreas productoras de trigo de primavera de los Estados Unidos. En el estado de Montana el estrés hídrico impacta con más fuerza. Si bien la situación no es tan compleja en Idaho y Dakota del Norte, que concentran más del 70% de la producción triguera de primavera, la escasez de precipitaciones continúa afectando estas zonas, por lo que la situación podría empeorar en las próximas semanas.

Estos dos panoramas para las producciones de trigo de Estados Unidos y China sólo complican aún más el marco de incertidumbre generado por la crisis ruso-ucraniana. De acuerdo con la consultora APK, las cosechas de granos en Ucrania descenderían más del 54%, en vistas de la imposibilidad de sembrar en muchas zonas por el conflicto armado.

Asimismo, aún no hay una cuantificación detallada, pero se espera un fuerte impacto del conflicto sobre la infraestructura logística terrestre y portuaria en Ucrania. Si bien por ahora no se ha informado que los puertos puedan estar comprometidos estructuralmente, los bombardeos y combates han deteriorado el capital rodante y la infraestructura vial de Ucrania, lo que el día de mañana va a complicar cualquier futuro transporte de bienes hacia sus destinos.

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 panorama sería aún más calamitoso si se registraran daños o se impidiera definitivamente la logística portuaria. Andriy Yarmak, economista del departamento de inversiones de la FAO, afirmó en un artículo que sin los puertos Ucrania podría exportar entre el 10-20% de los productos agroindustriales que hasta ahora venía comerciando.

En este sentido, un documento de la FAO advirtió algunos impactos preliminares para el conflicto en los socios comerciales de Rusia y Ucrania. Las economías más importantes que se ven afectadas son Turquía, Egipto, China e India. Las importaciones de commodities agrícolas de estos países desde la región del Mar Negro representan un 25%, 23%, 22% y 13% respectivamente sobre el total de importaciones de commodities.

La situación es aún más compleja en torno a la dependencia del trigo ruso y ucraniano en países africanos, con escasa producción de este cereal. Todo el trigo que importan Benin y Somalia proviene de la región del Mar Negro, mientras esta proporción es del 80% en Egipto. En otros 14 países africanos más del 50% del trigo se importa desde Rusia y/o Ucrania. La prolongación de este conflicto amenaza la seguridad alimentaria global en vistas de mermas en superficies sembradas y consecuentes caídas en la producción, con potencial de complicar la provisión alimentaria en un amplio abanico de 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

Commodities

Se confirma el récord de exportaciones de maíz en la campaña 2020/21

Alberto Lugones – Desiré Sigaudo

Con la publicación de los datos de febrero, los envíos de maíz al exterior alcanzaron un total de 40,9 Mt de toneladas en el ciclo 2020/21. Asimismo, el crush de soja de la campaña ya supera a las toneladas procesadas durante el año comercial previo.

En Argentina la producción de maíz ha mostrado notables avances en los últimos años. Para dar idea de la magnitud de ello cabe destacar que entre las campañas 2010/11 y la 2020/21 la producción más que se alcanza a duplicar. Asimismo, la mayor parte de este aumento se dio en la segunda mitad del decenio 2010, donde se pasó de 30,1 Mt en la campaña 2015/16 a un volumen equivalente a 51,5 Mt (+71%) para el ciclo 2018/19 habiendo transcurrido sólo dos campañas en el medio, según los datos de la Guía Estratégica para el Agro (GEA).

Este salto en la generación de granos amarillos habilitó mayores saldos de exportación puesto que el consumo interno, si bien creció, lo hizo en un menor tonelaje en términos absolutos. Por ello es por lo que se han obtenido resultados muy abultados en el balance exportador en las últimas campañas respecto a los volúmenes que se manejaban años atrás. Justamente, con la publicación de los datos correspondientes a febrero de 2022 por parte del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), nuestro país alcanzó su máximo volumen de envíos al exterior con un total de 40,9 Mt en durante la campaña 2020/21. Este registro se ubica un 12,8% por encima de la campaña previa, al tiempo que supera el promedio de las últimas 5 campañas (28,7 Mt) en un 42,4%. En la misma línea, se debe destacar que el promedio de exportaciones entre los ciclos 2010/11 – 2014/15 era de 17,6 Mt, por lo cual, el incremento respecto a las toneladas enviadas al exterior es del 131,7%.

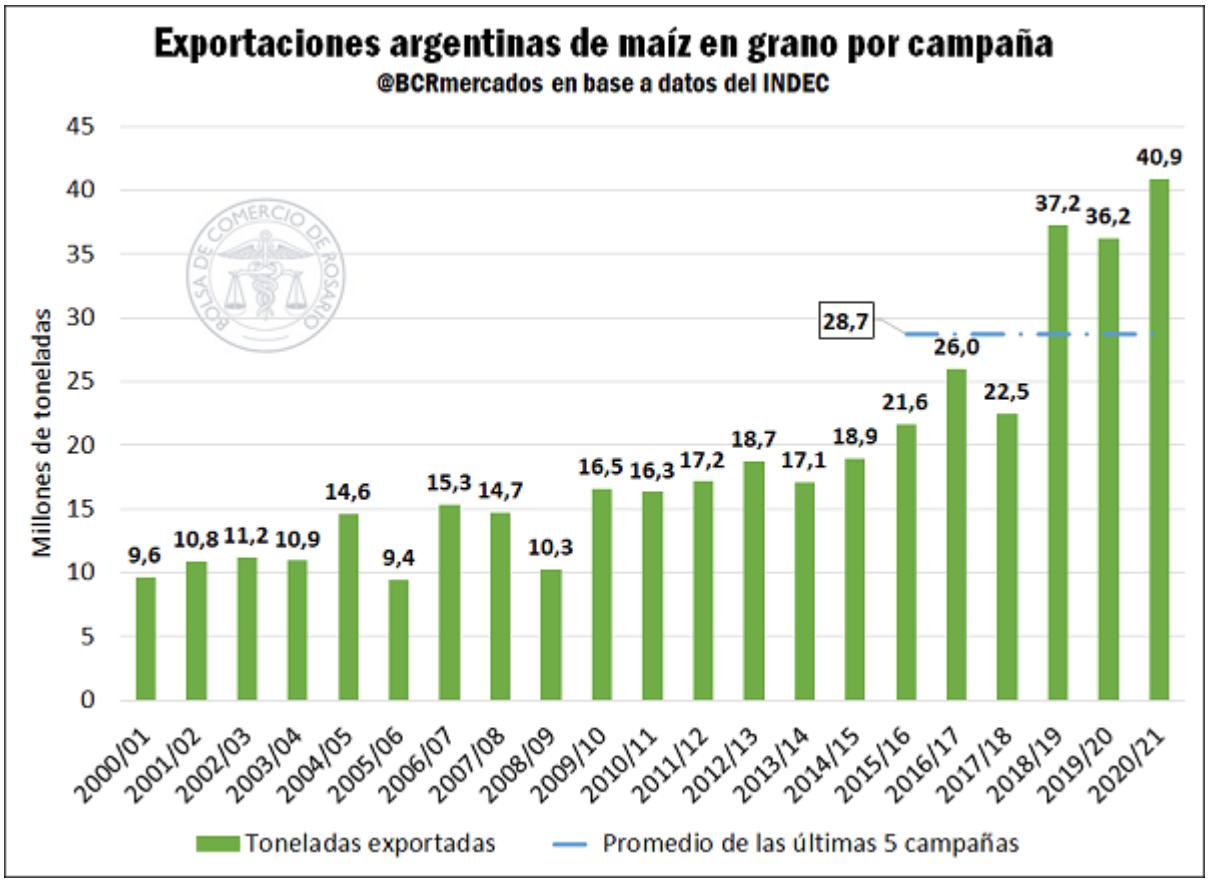
Por otra parte, para la campaña que acaba de comenzar se espera que el volumen movilizado por fuera de las fronteras de nuestro país sea menor al registro del ciclo 2020/21 como consecuencia de las disminuciones productivas que se registran actualmente, de hecho, según las estimaciones preliminares, se espera que se encuentren por debajo de los ciclos 2019/20 y 2018/19, por lo que sería la menor campaña exportadora en 3 años.

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



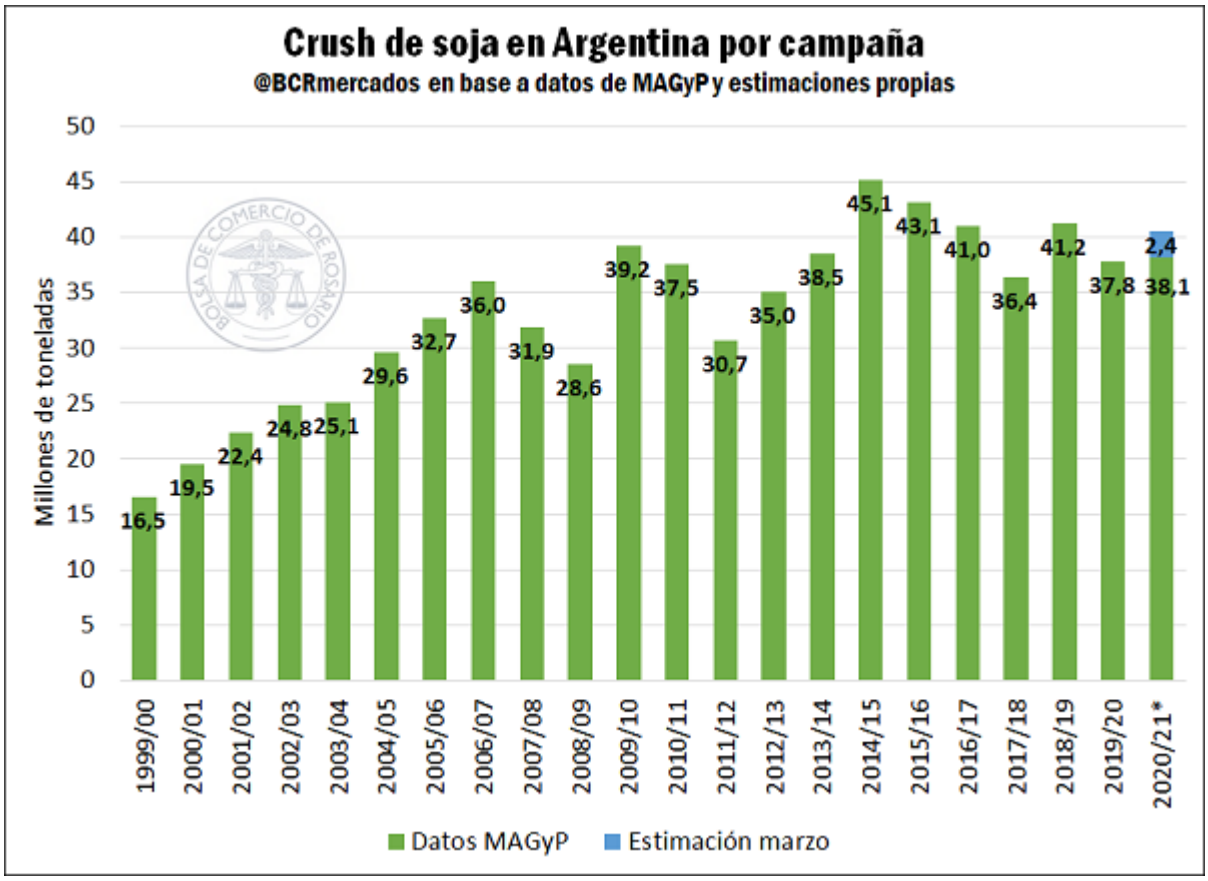
Respecto a la soja, la industria nacional de crush de la oleaginosa tuvo un buen comienzo de año donde se procesaron 5,16 Mt entre enero y febrero, configurando el cuarto mayor tonelaje para el primer bimestre del año. Además, con estos registros el tonelaje procesado en el ciclo 2020/21 (aun faltando un mes para el cierre del año comercial) ya supera a la campaña previa donde se molieron 37,8 Mt. No obstante, las estimaciones preliminares ubican al crush de esta campaña en 40,5 Mt, por lo que sería levemente inferior al registro del ciclo 2018/19, pero se encontraría un 1,5% por encima del promedio de las últimas 5 campañas comerciales. Esto se fundamenta en parte en un menor nivel de ingreso de soja de Paraguay, puesto que el país vecino se vio severamente afectado por la sequía. Como consecuencia de ello, la oleaginosa disponible para ser importada y procesada en Argentina en los primeros meses del año es considerablemente menor a los registros de años anteriores.

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



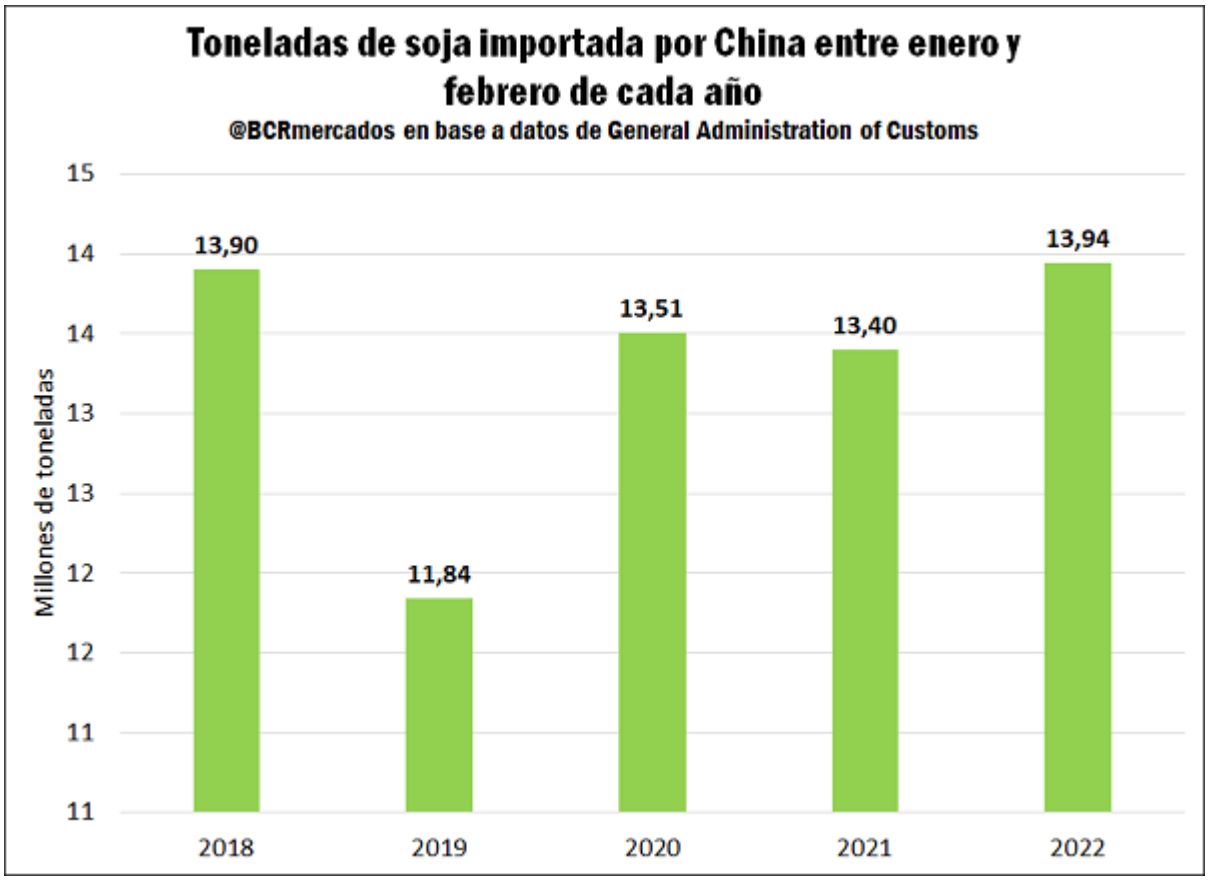
En el ámbito internacional de la oleaginosa, tenemos un comienzo de año con importaciones récord de China en los primeros dos meses del año. En este sentido, de acuerdo con los datos preliminares de General Administration of Customs (GACC), las importaciones del gigante asiático fueron de 13,94 Mt en los primeros dos meses del año, apenas por encima de las 13,9 Mt que había adquirido en el primer bimestre del 2018, mientras que amplia levemente el diferencial respecto al 2021 y el 2020 hasta las 540.000 toneladas aproximadamente.

El tonelaje que arribó al país de la Gran Muralla durante el 2022 (hasta febrero) se compuso en una mayor medida de exportaciones de soja brasileña, puesto que las 3,51 Mt superan en un 241% al 1,03 Mt que se importó en el primer bimestre del 2021. Al mismo tiempo, las exportaciones brasileñas a China entre enero y febrero fueron de 6,3 Mt, siendo el segundo mayor registro de exportaciones a dicho país, apenas por detrás de las 6,32 Mt del 2019. Como contracara de esto, tenemos que las exportaciones estadounidenses morigeraron su participación dentro de las compras chinas en los meses que se analizan. En este sentido, arribaron 10,04 Mt de soja a China en los primeros dos meses del año, siendo esto un 16% menor que las 11,9 Mt que se habían recibido en el 2021.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Respecto al maíz, el centro de atención está puesto en el conflicto bélico de la región del Mar Negro y la persistencia de este. En este contexto, las expectativas de los agentes en cuanto a la producción del cereal destacan cuantiosas disminuciones en el área que se destinará a su cultivo en la próxima campaña. Esto generó variaciones en las cotizaciones de los granos, mientras que también movilizó a la rama política europea, puesto que se ha afirmado que Estados miembros de la Unión Europea abogan por la flexibilización de normas y medidas fitosanitarias para poder importar cereales de países terceros. En este caso, se considera la posibilidad de que Argentina y Brasil provean al mercado de granos europeo de maíz.

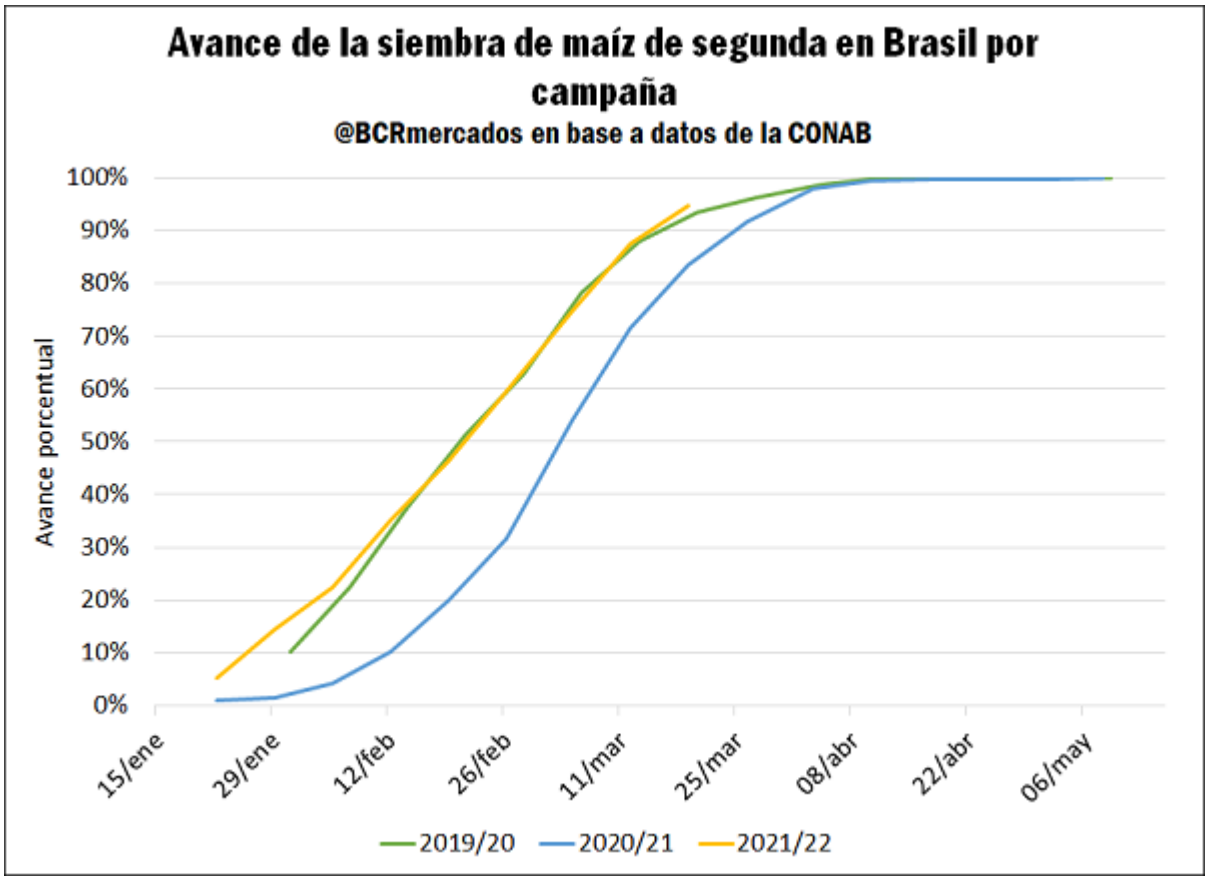
Brasil, que viene de una caída productiva en la campaña 2020/21, produciría cerca de 112 Mt en el ciclo 2021/22, suponiendo un incremento de 25 Mt entre cosechas (según datos de la Compañía Nacional de Abastecimiento, CONAB). De este tonelaje, se espera que 35 Mt se exporten, superando a las 20,9 Mt del año comercial anterior. En este sentido, la CONAB informó esta semana que la primera safra de maíz ya ha sido cosechada en un 41,6%, resultando en un avance en cerca de 1,9 M ha, mientras que se espera que se obtengan 24,3 Mt una vez finalizada la misma. El grueso de la producción de maíz en Brasil se obtiene del levantamiento de la segunda safra (a partir de junio), cuya siembra aún no ha finalizado, aunque su avance (94,7%) supera al registro del año pasado (87,4%) y las expectativas son positivas en cuanto a los resultados que se esperan para la cosecha.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



El panorama de corto plazo se presenta como un cuello de botella donde los menores niveles de oferta de soja y maíz y la influencia de un conflicto bélico entre grandes participantes del comercio de granos hacen mella dentro de los mercados de commodities agrícolas.

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

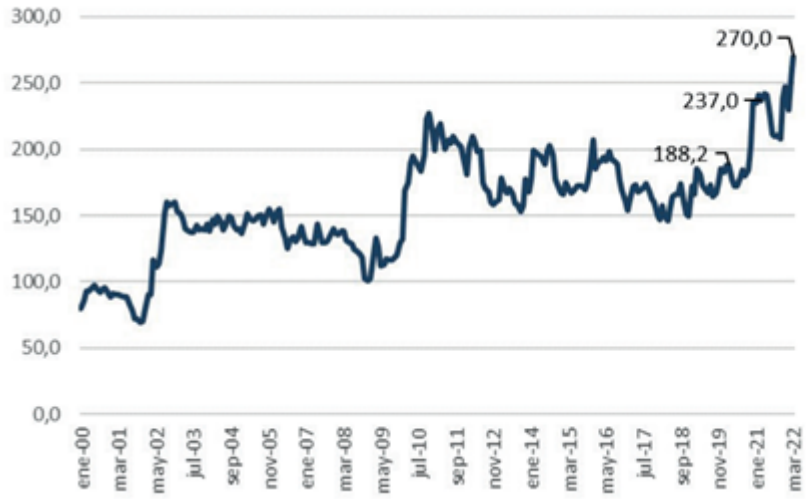
Economía

Novillo argentino: La categoría perdida que promete regreso

ROSGAN

El precio del novillo en Liniers muestra una suba interanual del 14% -neta de inflación- y su extracción en 2021 se restringió a menos del 42% del stock, dos indicadores que señalan la avidez de la industria por esta categoría.

Los valores del novillo, medidos en moneda constante, son los más altos de los últimos 20 años. La oferta de esta categoría sigue siendo escasa y obliga a la industria exportadora a convalidar valores cada vez más altos para cubrir sus requerimientos operativos. La enorme capacidad instalada que hoy presenta la industria, sumado a la firmeza que ejerce la demanda externa seguirán poniendo presión sobre esta acotada oferta local.



Precio mensual del novillo Liniers (INML), medido en pesos constantes por kilo vivo, corregidos por el IPC, base febrero de 2022

En lo que va de marzo, el precio del novillo en Liniers, arroja un promedio de $270 contra $237 que, a moneda constante, registraba en marzo del año pasado. Es decir que, en términos interanuales, el valor actual -neto del componente inflacionario- arroja una suba del 14% que se suma a otro 26% de incremento, medido contra marzo de 2020. Esto demuestra la avidez de la industria por esta categoría, a pesar de todas las trabas y limitaciones que enfrenta la 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

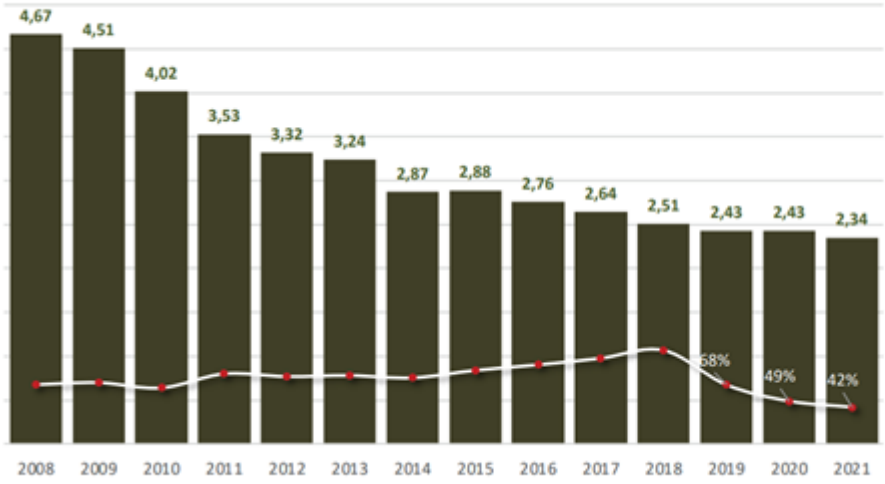
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Sucede que la oferta de novillos viene registrando una escasez estructural desde hace ya más de una década. Esta categoría de machos que hasta 2008 registraba más de 4,5 millones de animales en el stock nacional, a fines de 2020 -último dato disponible- apenas computaba poco más de 2,3 millones, lo que implica una caída a la mitad de lo producido por entonces.

Durante ese mismo período, la faena anual de novillos cayó a menos de un tercio de lo faenado en 2008, pasando de 3,2 millones de cabezas anuales a menos de 1 millón en 2021.

Sin embargo, hay algunos indicadores del nivel de extracción registrado en los últimos tres años que comienzan a marcar un posible cambio de tendencia.

Mientras que en 2019 llegaron a faena cerca del 68% (1,64 millones) de los novillos registrados en stock a inicios de ese ciclo comercial, en 2020 ese porcentaje se redujo a menos del 50%, con 1,18 millones faenado sobre 2,43 millones en stock. En tanto que, el año pasado, en 2021, la cantidad de novillos faenados ascendía a 980 mil animales sobre un stock inicial -registrado a diciembre de 2020- de 2,34 millones de animales. Es decir que la extracción total en 2021 se restringió a menos del 42% del stock.



Cantidad de novillos en stock en millones de cabezas vs porcentaje de extracción anual.

Estos datos refuerzan la hipótesis de una mayor retención de novillos a campo, o una prolongación de las recrías pastoriles tendientes a lograr animales más pesados, aptos para el mercado exportador.

Asimismo, este cambio de tendencia, en parte también comienza a verse reflejado en los datos de faena de febrero. La faena diaria registrada durante el último mes fue casi un 5% más baja que en igual mes del año pasado, pero los novillos registraron una suba del 3% interanual. En el total mensual, llegaron a faena unos 77.827 novillos, número que, a pesar de ser unos de los más bajos de la serie y menos de la mitad de lo registrado 3 años atrás, es una primera señal de aparente quiebre de tendencia en la faena.

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

Aun no contamos con los datos de stock a diciembre del año pasado, donde posiblemente comencemos a ver cierta estabilización en la composición de esta categoría. La revalorización que ha comenzado a observarse especialmente en los últimos dos años de los sistemas de recría con mayor base pastoril, impulsados a su vez por la necesidad de alcanzar mayores pesos de faena, deberían comenzar a reflejarse en los números de stock ganadero que se darían a conocer próximamente.

Si bien, este año muchas zonas ganaderas se encuentran limitadas para retener la carga en campos naturales esto no deja de ser un condicionante zonal a diferencia de lo que representa para producciones más intensivas, la suba generalizada del precio de los granos.

En este sentido, el impacto que generara la suba en el precio de los granos a nivel mundial pondrá mayor presión a todas las producciones que demanden un uso más intensivo de este insumo.

Si bien, a priori, la invasión rusa a Ucrania no debería tener un impacto directo significativo sobre la carne vacuna, dada la baja participación de la región en el comercio mundial, el faltante de granos, las restricciones energéticas y la escalada prevista en las tasas de inflación a nivel mundial, constituyen factores de fuerte presión sobre los costos de producción en todo el mundo.

En este contexto, los valores de la carne vacuna a nivel internacional seguirán muy firmes, no solo por fundamentos propios de su demanda sino también por la presión adicional que ejercerán la suba de precios en otros tipos de carne, como el pollo y el cerdo, cuyas producciones resultan más vulnerables a la suba de costos.

Es bajo este escenario donde Argentina se posiciona dentro de un grupo muy limitado de países con posibilidad de seguir proveyendo carne proveniente de sistemas que demanden un uso menos intensivo de los granos, volviendo a poner en valor su ganadería de base pastoril y su emblemático novillo argentino.

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 — 23/03/22

Plaza/Producto	Entrega	23/3/22	16/3/22	23/3/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	34.600	33.310	19.950 ↑	3,9% ↑	73,4%
Maíz	Disp.	29.150	30.300	18.290 ↓	-3,8% ↑	59,4%
Girasol	Disp.	65.900	76.400	41.600 ↓	-13,7% ↑	58,4%
Soja	Disp.	49.700	50.000	30.360 ↓	-0,6% ↑	63,7%
Sorgo	Disp.	28.045	27.850	21.030 ↑	0,7% ↑	33,4%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	282,8	257,0	200,0 ↑	10,0% ↑	41,4%
Maíz	abr-22	265,0	271,0	198,5 ↓	-2,2% ↑	33,5%
Soja	may-22	445,0	440,0	335,0 ↑	1,1% ↑	32,8%

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

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

24/03/22

Producto	Posición	24/3/22	17/3/22	23/3/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	399,0	403,5	233,2	-1,1%	71,1%
Trigo HRW	Disp.	402,4	401,3	213,9	0,3%	88,1%
Maíz	Disp.	294,6	297,0	217,0	-0,8%	35,7%
Soja	Disp.	624,9	613,1	523,0	1,9%	19,5%
Harina de soja	Disp.	535,6	522,6	439,6	2,5%	21,8%
Aceite de soja	Disp.	1637,8	1645,3	1257,1	-0,5%	30,3%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	394,8	190,8	176,9	106,9%	123,2%
Trigo HRW	Jul'22	400,6	161,3	172,4	148,3%	132,3%
Maíz	Sep'22	268,7	134,8	132,7	99,3%	102,5%
Soja	Sep'22	569,2	343,1	319,9	65,9%	77,9%
Harina de soja	Sep'22	491,7	327,8	341,0	50,0%	44,2%
Aceite de soja	Sep'22	1497,8	683,6	625,9	119,1%	139,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,12	2,06	2,41	2,8%	-12,0%
Soja/maíz	Nueva	2,12	2,54	2,41	-16,8%	-12,1%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,35	1,36	1,07	-0,3%	26,0%
Harina soja/soja	Disp.	0,86	0,85	0,84	0,5%	2,0%
Harina soja/maíz	Disp.	1,82	1,76	2,03	3,3%	-10,2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,41	0,42	0,40	-1,7%	4,1%

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

24/03/22

Origen / Producto	Entrega	24/3/22	17/3/22	24/3/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	415,3	415,3	254,3	0,0%	63,3%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	497,8	485,9	266,8	2,4%	86,6%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	454,0	449,8	281,0	0,9%	61,6%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	432,8	431,1	247,4	0,4%	74,9%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	415,0	415,0	250,0	0,0%	66,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300,0	300,0	179,5	0,0%	67,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	325,9	342,3	236,7	-4,8%	37,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	340,9	346,0		-1,5%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	365,2	372,3	251,2	-1,9%	45,4%
UCR - Mar Negro	Cerc.	288,5	288,5	261,0	0,0%	10,5%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	297,0	297,0	260,0	0,0%	14,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	328,1	330,5	304,5	-0,7%	7,8%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	400,0	400,0	280,0	0,0%	42,9%
FRA - Rouen	Cerc.	426,1	417,7	226,0	2,0%	88,5%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	609,5	609,5	516,6	0,0%	18,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	683,6	675,4	517,5	1,2%	32,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	687,3	672,0	555,0	2,3%	23,8%

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

24/03/22

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	90.106,60	3,04	85,35	7,91					
		en porcentaje							
Aluar	$ 94,60	-0,11	115,14	1,72	0,50	0,62	15,79	9,94	694.831
Frances	$ 230,50	4,58	65,89	2,76	1,30	1,01	6,67	6,65	225.211
Macro	$ 329,90	9,27	52,10	14,71	1,22	1,01	7,78	6,65	337.259
Byma	$ 1.219,00	1,50	94,72	17,21	0,82	0,15	-	14,32	15.647
Central Puerto	$ 72,05	-3,68	130,19	11,53	1,13	0,49	-	-	569.002
Comercial del Plata	$ 8,47	1,07	266,68	32,14	1,06	0,83	25,72	14,13	2.324.800
Cresud	$ 153,40	9,53	115,60	55,97	0,70	0,60	10,06	5,03	142.660
Cablevision Ho	$ 675,00	11,11	124,63	12,41	0,91	0,83	-	14,13	12.286
Edenor	$ 63,05	-0,71	142,50	10,52	1,06	0,53	-	-	79.152
Grupo Galicia	$ 205,70	3,86	78,05	5,30	1,40	1,01	9,21	6,65	2.034.394
Holcim Arg S.A	$ 153,00	-2,08	37,39	-10,66	1,09	1,09	9,26	4,63	27.248
Loma Negra	$ 223,00	-1,09	23,27	-18,07	0,91	-	-	-	109.715
Mirgor	$ 3.494,50	5,94	118,04	-9,99	0,84	0,84	59,85	59,85	7.287
Pampa Energia	$ 179,40	9,79	106,80	7,94	0,89	0,83	7,43	14,13	621.375
Richmond	$ 243,00	-3,95	43,26	9,46		-	-	-	18.571
Grupo Supervielle	$ 76,65	2,00	42,41	-5,95	1,33	-	-	-	150.995
Telecom	$ 214,35	7,23	26,98	5,96	0,61	0,61	57,04	57,04	46.733
Tran Gas Norte	$ 101,50	-1,93	184,31	7,98	1,34	1,10	-	4,44	96.049
Tran Gas del S	$ 238,00	3,21	78,95	31,42	0,86	1,10	8,89	4,44	92.756
Transener	$ 54,70	-6,17	137,31	1,11	1,18	1,18	-	-	225.114
Ternium Arg	$ 122,50	-4,67	149,24	-1,80	0,75	0,62	4,10	9,94	1.020.284

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

24/03/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.930	4,6%	6,1%	9,93	31/3/2022
Disc. Ley arg (DICP)	3.840	1,1%	5,3%	5,53	30/6/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.698	5,8%	6,5%	12,27	30/6/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.819	2,8%	6,7%	9,81	31/3/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.724	2,9%	5,9%	5,46	30/6/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	5.986	-1,9%	31,6%	3,69	9/7/2022
Bonar Step-Up 2030	5.644	-2,3%	31,0%	3,84	9/7/2022
Bonar Step-Up 2035	5.500	-2,7%	21,7%	6,57	9/7/2022
Bonar Step-Up 2038	6.525	-0,7%	22,6%	5,41	9/7/2022
Global Step-Up 2029	6.575	0,3%	28,8%	3,78	9/7/2022
Global Step-Up 2030	6.425	-1,4%	27,2%	3,99	9/7/2022
Global Step-Up 2035	5.835	-1,1%	20,8%	6,71	9/7/2022
Global Step-Up 2038	7.100	-3,7%	20,9%	5,62	9/7/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	74,0	0,0%	54,6%	1,00	17/4/2022
BONTE Oct - 2026	46,8	0,8%	56,2%	1,81	18/4/2022
BOCON 8° - BADLAR	50,8	0,4%	48,9%	0,26	4/4/2022
BONTE BADLAR 2023 5.25%	107	0,2%	51,1%	0,64	6/5/2022
BONCER 2023	508,0	0,8%	- 1.78%	0,94	6/9/2022
BOCON 6° 2%	750,0	-0,8%	- 3.22%	1,04	15/4/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONAR 2022 - BADLAR+200	108,6	0,7%	87,0%	0,02	4/4/2022

**** 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

24/03/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	34.707,94	0,66%	7,06%	-4,49%	36.952,65
S&P 500	4.520,16	2,46%	16,23%	-5,16%	4.818,62
Nasdaq 100	14.765,70	4,58%	15,37%	-9,52%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.487,66	1,12%	12,18%	1,40%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	14.394,64	-0,12%	-1,55%	-9,38%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.335,10	-0,98%	-0,89%	-4,35%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.603,75	-0,26%	10,94%	-7,68%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	119.052,91	5,29%	6,24%	13,58%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.212,24	-1,19%	-4,50%	-11,75%	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 — 24/03/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 110,185	$ 109,520	$ 107,442	$ 91,777	20,06%
USD comprador BNA	$ 109,500	$ 108,500	$ 106,500	$ 91,000	20,33%
USD Bolsa MEP	$ 199,615	$ 195,797	$ 194,709	$ 141,057	41,51%
USD Rofex 3 meses	$ 119,700	$ 119,650	$ 115,990		
USD Rofex 8 meses	$ 142,150	$ 141,500	$ 139,050		
Real (BRL)	$ 23,20	$ 21,74	$ 20,83	$ 16,26	42,69%
EUR	$ 121,15	$ 121,44	$ 121,05	$ 107,74	12,45%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-03-2022					
Reservas internacionales (USD)	37.031	37.329	37.213	39.865	-7,11%
Base monetaria	3.762.724	3.647.577	3.631.309	2.543.815	47,92%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	2.346	2.122	2.006	6.211	-62,22%
Títulos públicos en cartera BCRA	7.119.485	7.046.889	6.899.808	5.518.409	29,01%
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	39,56%	38,06%	38,63%	33,69%	5,88%
Call money en $ (comprador)	34,50%	33,50%	33,75%	33,00%	1,50%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	58,35%	53,04%	52,36%	38,90%	19,45%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 109,40	$ 102,98	$ 91,59	$ 58,56	86,82%
Plata	$ 25,58	$ 25,34	$ 24,19	$ 25,02	2,24%

/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) 24/03/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	8,6	8,6	-4,3	
EMAE /1 (var. % a/a)	dic-21	9,8	9,8	-2,4	
EMI /2 (var. % a/a)	ene-22	-0,3	-0,3	4,4	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	feb-22	4,7	3,9	3,6	
Básicos al Productor (var. % m/m)	feb-22	5,3	4,5	5,3	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	feb-22	3,7	3,2	5,0	44,8
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	IV Trimestre	46,9	46,7	45,0	1,9
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	43,6	42,9	40,1	3,5
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	7,0	8,2	11,0	-4,0
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	12,1	12,2	15,1	-3,0
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u$s)	feb-22	6.443	5.548	4.775	34,9%
Importaciones (MM u$s)	feb-22	5.634	5.251	3.713	51,7%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	feb-22	809	297	1.062	-23,8%

/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