BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022

Economía

El aporte de los biocombustibles a la situación de abastecimiento de gasoil

Guido D'Angelo - Federico Di Yenno – Javier Treboux – Patricia Bergero – Damián Bleger

La producción de gasoil cae a niveles que no se veían desde el inicio de la pandemia en febrero, mientras se disparan las importaciones. Los stocks aportan a la demanda interna y llegan a mínimos. La necesidad de volver a jerarquizar los biocombustibles

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Economía

Proyección de la BCR sobre importaciones de Argentina para el año 2022: US$ 70.700 millones

Federico Di Yenno – Emilce Terre - Julio Calzada

Con el fuerte incremento en el precio de los metales, el petróleo y granos, además de generarse un incremento en las exportaciones de Argentina también habría mayores importaciones para 2022.

Economía

La Arveja, un cultivo que crece y aporta valor a la economía argentina

Federico Di Yenno – Guido D'Angelo – Carina Frattini - Emilce Terré

Presentamos la Hoja de Balance de Arvejas confeccionada por la Bolsa de Comercio de Rosario. Panorama global y nacional para esta legumbre que crece año tras año y mantiene excelentes perspectivas a futuro de la mano del consumo de proteínas vegetales.

Commodities

Trigo 2022/23: entre la incertidumbre productiva y la certeza comercial

Tomás Rodríguez Zurro – Desiré Sigaudo – Emilce Terré

Con la fecha de inicios de siembra de trigo acercándose, del lado de la producción, el clima y los costos de los insumos generan incertidumbre sobre el área a sembrar. Sin embargo, del lado comercial se registra un récord de ventas externas e internas

Commodities

Continúa con buen ritmo la cosecha del maíz 2021/22

Alberto Lugones – Emilce Terre

La campaña de maíz cumplió un mes de comenzada oficialmente y ya ha avanzado sobre el 21% del área de intención. Por su parte, las exportaciones del complejo soja en marzo se centraron en los envíos de subproductos.

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

Refugo de vacas: La relación contra un vientre nuevo sigue alentando la reposición

ROSGAN

Todos los años, a partir de abril y hasta agosto se da el período de mayor salida de vacas de los campos. Estacionalmente, tras los destetes de terneros y tactos, es la época de refugo de los vientres menos productivos.

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

El aporte de los biocombustibles a la situación de abastecimiento de gasoil

Guido D'Angelo - Federico Di Yenno – Javier Treboux – Patricia Bergero – Damián Bleger

La producción de gasoil cae a niveles que no se veían desde el inicio de la pandemia en febrero, mientras se disparan las importaciones. Los stocks aportan a la demanda interna y llegan a mínimos. La necesidad de volver a jerarquizar los biocombustibles

Nota 1: La producción de gasoil en Argentina en febrero fue la más baja desde 2014, sin computar la pandemia

La producción de gasoil en nuestro país fue la más baja desde 2014, sin considerar los valores de producción en pandemia. La producción de gasoil en todos sus grados alcanzó un total de 680.000 toneladas en febrero pasado. De esta manera, cae casi 200.000 toneladas respecto al mes de enero y casi 80.000 toneladas respecto a febrero del año pasado.

Según información brindada por especialistas y actores del mercado energético, algunas refinerías estarían paradas porque se necesita petróleo liviano para refinar, de compleja disponibilidad en el país. Esto lleva a profundizar la importación de gasoil, lo que a su vez dificulta la comercialización debido a las diferencias de precios entre el mercado interno y externo. En este sentido, la caída en la producción de febrero se dio principalmente en el gasoil grado 3, disminuyendo 130.000 toneladas, mientras que el gasoil grado 2 cayó 66.000 toneladas en sus volúmenes productivos.

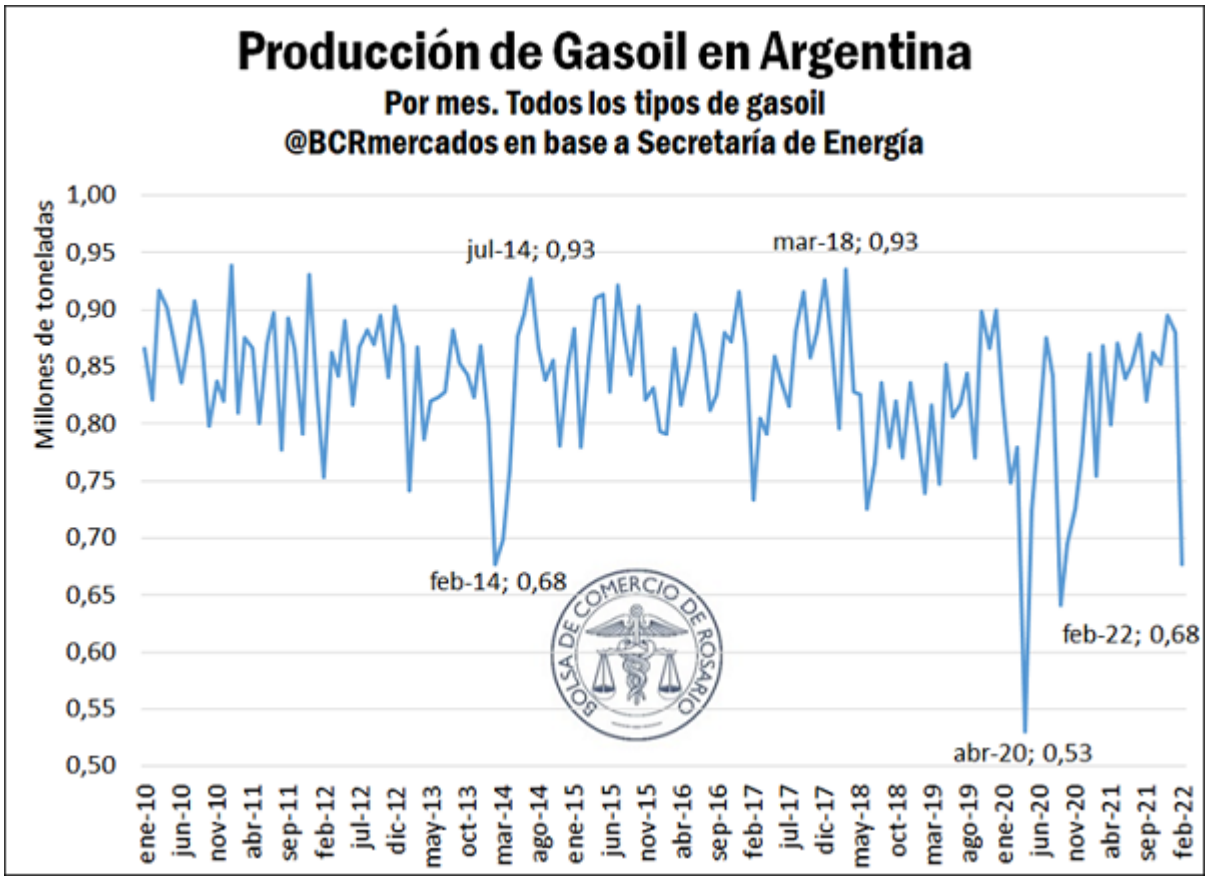
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

ISSN 2796-7824
AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022

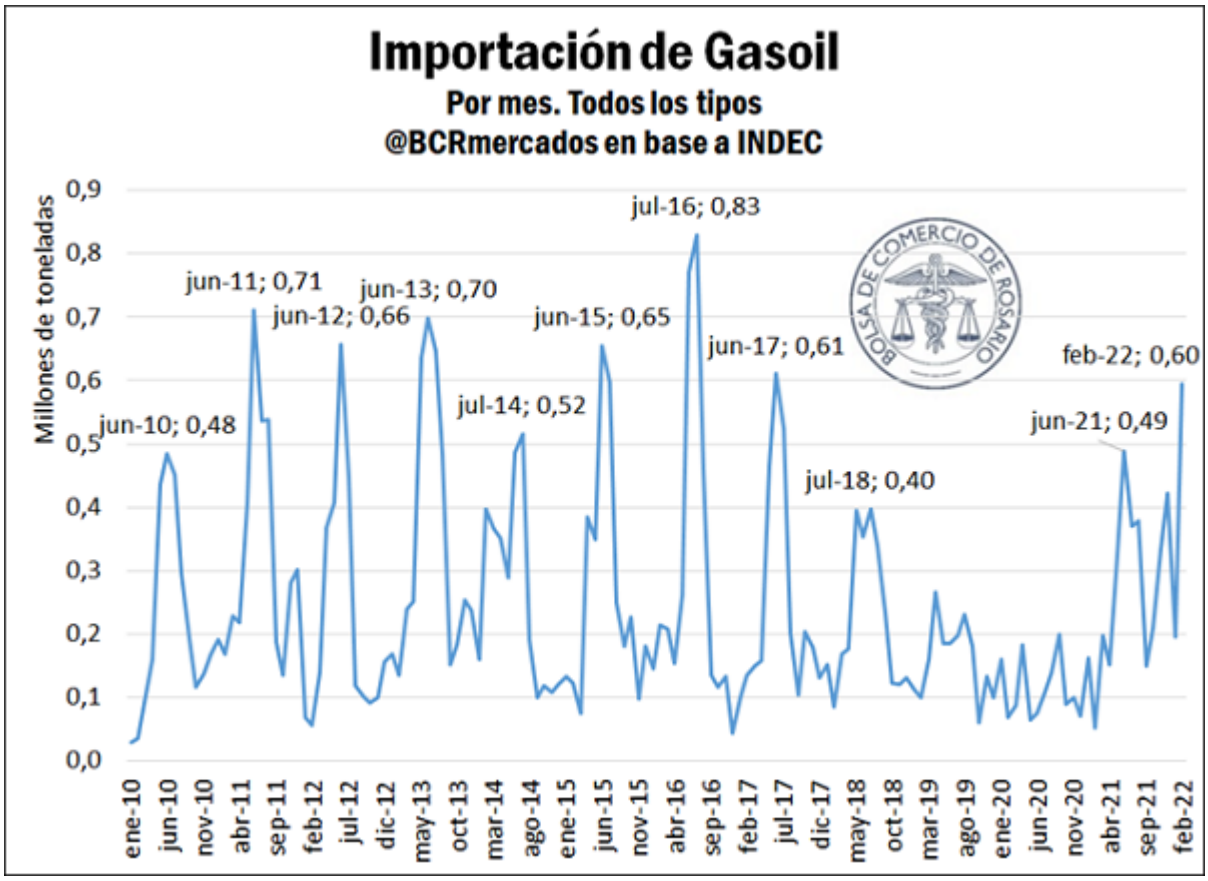


Nota 2: Las importaciones de gasoil llegaron a su máximo histórico para el mes de febrero de 2022

En este marco, el volumen de importaciones de gasoil se disparó a máximos históricos para el mes de febrero. Suelen surgir necesidades de importación de gasoil para generación de energía con el advenimiento de las bajas temperaturas en los meses de junio-julio, lo que explica picos de importaciones en esos meses. No obstante, nunca se había visto un volumen de compras desde el exterior de esta magnitud para un mes de febrero, superando incluso el volumen importado en el pico del invierno pasado.

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



La demanda de gasoil se ha venido intensificando en los últimos meses desde varios sectores. Se conjuga aquí una enérgica recuperación en el nivel de actividad económica y en la actividad industrial luego de la caída en pandemia, una mayor demanda para producción de energía eléctrica ante el faltante de gas natural y la mayor demanda estacional para las tareas del campo, con productores agrícolas intentando asegurarse el insumo de cara a la cosecha gruesa.

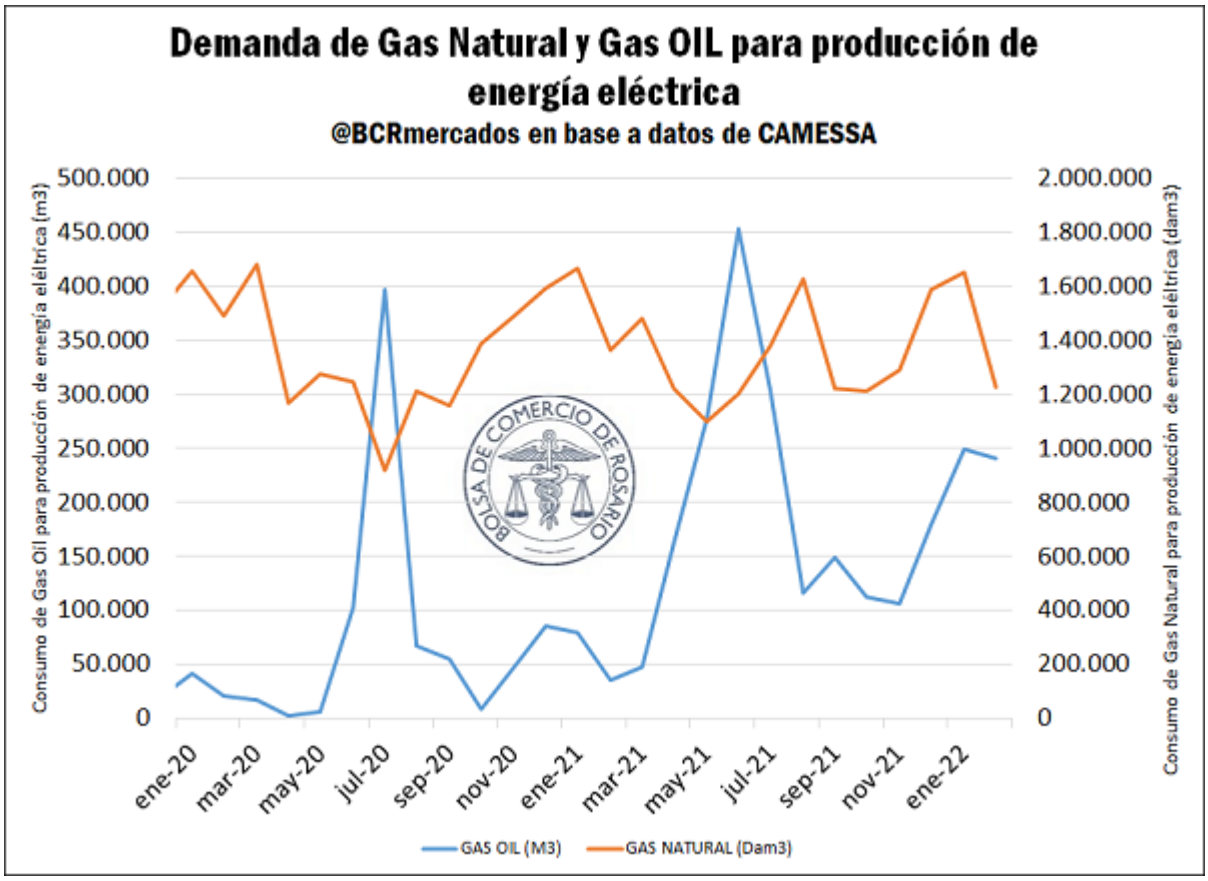
Nota 3: La demanda de gasoil para producción energética se incrementó

Una menor disponibilidad de gas natural para producción energética, en un contexto de fuerte consumo de energía, ha redundado en un mayor consumo de gasoil para la producción energética. Esta demanda de carácter sustitutivo se ha mostrado muy elevada para el mes de febrero, contrariamente a las tendencias estacionales, que, al igual que las importaciones, muestran sus picos de demanda en los inviernos. De esta manera, la demanda de gasoil para producción de energía eléctrica en los meses de enero y febrero fue de 490.000 m3, incrementándose un 320% con lo demandado en el mismo período de 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

ISSN 2796-7824
AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022

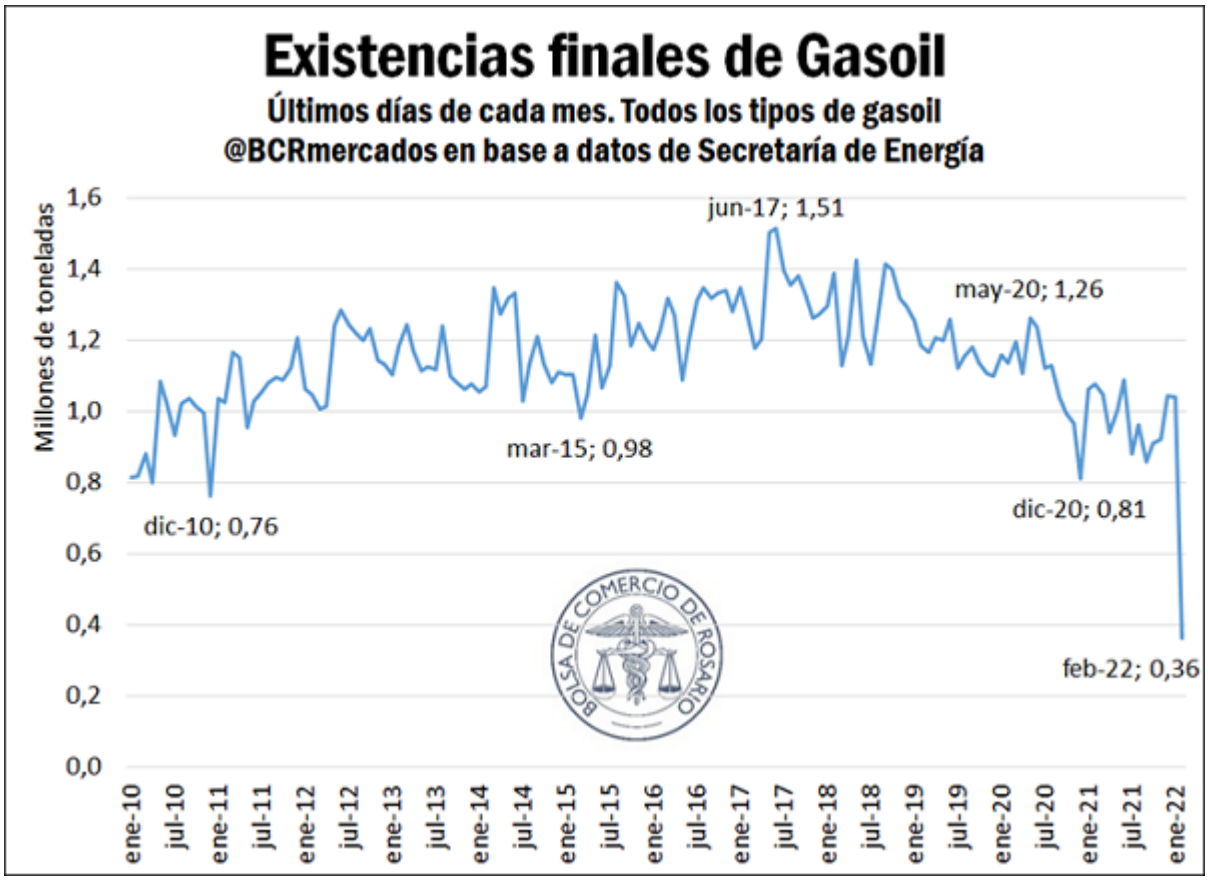


Nota 4: Los stocks han caído a mínimos históricos

La caída de producción con un marco creciente de consumo encuentra un volumen importado que sigue siendo insuficiente para el abastecimiento interno de gasoil. Consecuentemente, parte de la demanda se está cubriendo con los stocks disponibles, que han tocado mínimos históricos.

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



Nota 5: La hoja de balance de gasoil BCR consolida los datos presentados

Sobre la base de la información existente, desde la Dirección de Información y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario se construyó la siguiente hoja de balance para el gasoil en Argentina. A modo conceptual, consolidamos la oferta de gasoil en Argentina como la sumatoria de los stocks disponibles, la producción local y las importaciones. Asimismo, se consideró el consumo de gasoil en la generación eléctrica y el volumen de existencias finales dentro de la demanda nacional de gasoil, dejando como variable residual el consumo aparente restante.

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 de Gasoil en Argentina

	ene-21	feb-21	ene-22	feb-22
Existencias iniciales	809.458	1.060.962	1.045.179	1.039.208
Producción	861.703	754.286	879.648	676.305
Gasoil Grado 2 (Común)	602.494	526.654	584.622	518.293
Gasoil Grado 3 (Ultra)	258.185	226.684	294.363	157.301
Gasoil Otros	1.024	948	662	712
Importación (INDEC)	162.552	51.801	194.614	595.561
Oferta	**1.833.713**	**1.867.049**	**2.119.441**	**2.311.075**
Consumo generación eléctrica (CAMMESA)	78.017	35.300	245.879	237.003
Consumo aparente restante (Variable residual)	693.465	754.115	830.355	1.707.601
Existencias finales	1.060.962	1.077.061	1.039.208	362.618

@BCRmercados en base a datos de Secretaría de Energía (Salvo indicación en contrario). Datos en toneladas

Para la presente hoja de balance, todos los datos fueron tomados en toneladas, aplicando ratios de conversión para los datos en metros cúbicos. Todos los datos fueron extraídos de los *datasets* públicos de la Secretaría de Energía, con excepción de los datos de importación y consumo para generación eléctrica, que fueron tomados de INDEC y CAMMESA respectivamente.

Nota 6: La posición oficial de YPF

El día 5 de abril de 2022 la empresa YPF emitió un comunicado de prensa indicando que la firma refuerza el abastecimiento de gasoil y está haciendo sus máximos esfuerzos de producción, importación y logísticos para sostener la creciente demanda de gasoil en un contexto de escasez internacional de combustibles. Indicó que aumentó su oferta de gasoil en el mercado durante el mes de marzo y los primeros días de abril, alcanzando los mayores niveles de oferta de los últimos diez años. Expresó que estos números reflejan el compromiso de YPF con los distintos canales y consumidores del mercado.

El comunicado comenta que la compañía va a sumar volumen al mercado durante abril y mayo para contribuir a una mejora de la situación del abastecimiento del gasoil. Como acciones complementarias, reforzó su cadena logística para mejorar el nivel de llenado de los tanques en las estaciones y está trabajando con el segmento industrial para acompañar el crecimiento de ese sector (minería, energía, transportes de carga y pasajeros).

Indica además que el gasoil para la producción agropecuaria está garantizado a través de la red de YPF Agro con su producto Infinia diésel en todo el país, que sigue de cerca la evolución del abastecimiento de gasoil en el país y que está implementando todas las medidas que le permitan aumentar la producción, la oferta del producto y atender a una demanda creciente.

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 29 de marzo de 2022 había emitido otro comunicado indicando que estaba garantizado el abastecimiento de gasoil para los consumidores del canal mayorista. A través de sus más de 100 distribuidores YPF AGRO con presencia en todo el país, la compañía garantizó en su comunicado el acceso al gasoil a los productores agropecuarios. Informó que, durante el primer trimestre de este año según cifras oficiales, el consumo de gasoil grado 2 tuvo un crecimiento del 12% aproximadamente. A su vez, el canal mayorista comenzó a registrar una caída en sus ventas del 2,5% promedio, lo que indicaría una leve migración de consumidores mayoristas al canal minorista, complejizando los requerimientos logísticos. YPF es el principal proveedor de gasoil del país con el 56% del mercado.

Nota 7: Los biocombustibles, una salida para el abastecimiento de energía

Por último, la Bolsa de Comercio de Rosario junto con las otras bolsas del país emitió un comunicado de prensa indicando los problemas que han surgido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania en los mercados energéticos, especialmente gas y petróleo. Estimaciones de consultoras especializadas calculan que, a valores actuales de energía, Argentina podría llegar a tener fuertes importaciones de gas de Bolivia, gasoil y fuel oil para usinas y transporte, y naftas para vehículos. La agroindustria argentina está en condiciones de responder a este importante desafío a través de una sustitución rápida de importaciones de combustibles utilizando los biocombustibles. Nuestro país puede alcanzar 3,9 millones de toneladas de producción de biodiesel, concentradas principalmente en la provincia de Santa Fe, donde se integran con las empresas de molienda de soja.

En la actualidad, este importante sector industrial tiene casi un 60% de capacidad productiva ociosa. Los estándares vigentes para la producción de biodiesel establecidos para un corte del 10% y las experiencias en su uso puro, muestran el potencial técnico del producto para sustituir al gasoil en el transporte. Incluso se cuenta con experiencias exitosas del uso del biodiesel puro B100 en flotas de camiones y buses de transporte de pasajeros. En este sentido, incrementar la utilización de fuentes de energía renovables producirá beneficios para el medio ambiente y la salud humana.

Por estas y otras razones, las Bolsas de Cereales y de Comercio han propuesto a las autoridades nacionales establecer por norma que, más allá del corte obligatorio vigente del 5%, las empresas mezcladoras puedan usar biodiesel hasta un máximo del 20%. Este adicional deberá ser consecuencia de mercado libre de oferta y demanda en la que podrán participar todas las empresas productoras de biodiesel registradas en Argentina, de manera de asegurar el abastecimiento en las mejores condiciones posibles de calidad y precio para el consumidor.

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

Proyección de la BCR sobre importaciones de Argentina para el año 2022: US$ 70.700 millones

Federico Di Yenno – Emilce Terre - Julio Calzada

Con el fuerte incremento en el precio de los metales, el petróleo y granos, además de generarse un incremento en las exportaciones de Argentina también habría mayores importaciones para 2022.

Nota N°1: Las exportaciones de bienes argentinos en el 2022 podrían alcanzar los 84.800 millones de U$S

El precio de exportación de granos y subproductos tuvo un crecimiento sostenido en 2021 y 2022 aumentando las expectativas de ingreso de dólares desde el exterior. Según el informe de coyuntura macroeconómica de marzo, la BCR estima que las exportaciones de 2022 podrían alcanzar un total de 84.841 millones de dólares. En dicho informe se analiza este tema con mayor detenimiento. La estimación de exportaciones del complejo agroindustrial de abril es de 41.053 millones de dólares.

Nota N°2: Las importaciones de Argentina en el año 2022 podrían ubicarse en 70.700 millones de dólares estadounidenses. No obstante, si se presentaran escenarios negativos, podrían elevarse hasta alcanzar U$S 76.600 millones

Del otro lado de la balanza, las importaciones de Argentina en el año 2022 se incrementarían principalmente por el incremento en los precios observados a finales de 2021 y principios de 2022. Para calcular las importaciones del año 2022, la BCR realizó una proyección de las importaciones de los diferentes sectores productivos del país utilizando filtros estadísticos y variables regresores como el tipo de cambio real multilateral, el nivel de actividad económica y variables que indican la cantidad de normas existentes para el acceso al MULC (mercado único y libre de cambios) por parte de los importadores.

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

	2021	2022 Escenario 1: Rango "normal"*	2022 Escenario 2: 50 % del incremento últ. 6 meses**	2022 Escenario 3: 100 % incr. últ. 6 meses**	Incremento últ. 6 meses sobre normal
Resto	28.993.451.696	33.097.402.545	33.919.588.600	34.741.774.654	5%
Gas y combustibles	7.147.999.867	10.313.063.956	11.622.754.064	12.932.444.172	25%
Automotriz	7.922.488.829	8.009.811.999	8.106.478.843	8.203.145.688	2%
Sector farmacéutico	4.020.193.040	4.280.062.554	4.560.889.224	4.841.715.894	13%
Sector siderúrgico	3.766.290.602	3.380.356.723	3.546.520.217	3.712.683.711	10%
Soja***	2.642.393.168	2.228.000.000	2.228.000.000	2.228.000.000	-***
Sector forestal	1.277.382.039	1.222.533.355	1.300.220.165	1.377.906.974	13%
Sector textil	1.283.566.994	1.443.567.082	1.411.529.069	1.379.491.055	-4%
Fertilizantes****	2.279.979.012	2.134.111.858	2.219.346.204	2.304.580.549	653%
Maquinaria agrícola	758.363.731	885.250.194	880.494.566	875.738.937	-1%
Aluminio	450.418.674	695.741.173	782.542.540	869.343.906	25%
Metales	663.910.119	822.452.879	982.532.304	1.142.611.729	39%
Resto manufaturas	461.938.665	557.418.207	539.921.588	522.424.969	-6%
Sector frutihortícola	443.252.669	501.511.111	545.055.263	588.599.416	17%
Sector químicos	335.329.074	380.369.060	289.462.922	198.556.784	-48%
Electricidad	306.036.114	306.000.000	306.000.000	306.000.000	0%
Sector pesquero	203.705.103	211.141.914	209.157.165	207.172.416	-2%
Sector Porcino	123.641.499	118.736.672	120.610.622	122.484.571	3%
Sector cueros y carne	103.412.493	108.374.172	106.970.208	105.566.244	-3%
Total importaciones	**63.183.753.388**	**70.695.905.455**	**73.678.073.562**	**76.660.241.669**	8%
Total exportaciones* **		**84.841.000.000**	**84.841.000.000**		
Superavit		**14.145.094.545**	**11.162.926.438**		

*Supuestos: Se toma TCRM promedio de 102, crec. Real del PBI de 0,8% y normas actuales que regulan la importación de bienes y el acceso al MULC.

*El "rango normal" considera el valor de la predicción del modelo o el rango superior de la predicción. El valor (predicción o rango superior o promedio) toma en cuenta a la evolución desestacionalizada de los precios en los últimos 4 meses.

** No tiene en cuenta el efecto de cantidades o el posible impacto en el resto de las variables macroeconómicas salvo en sector fertilizantes.

*** Calculado según el Informe de Coyuntura Económica. No incluye el último salto de precios de marzo.

**** Se considera una caída del 40 % en el columen de importación de fertilizantes en el escenario 2 y 3.

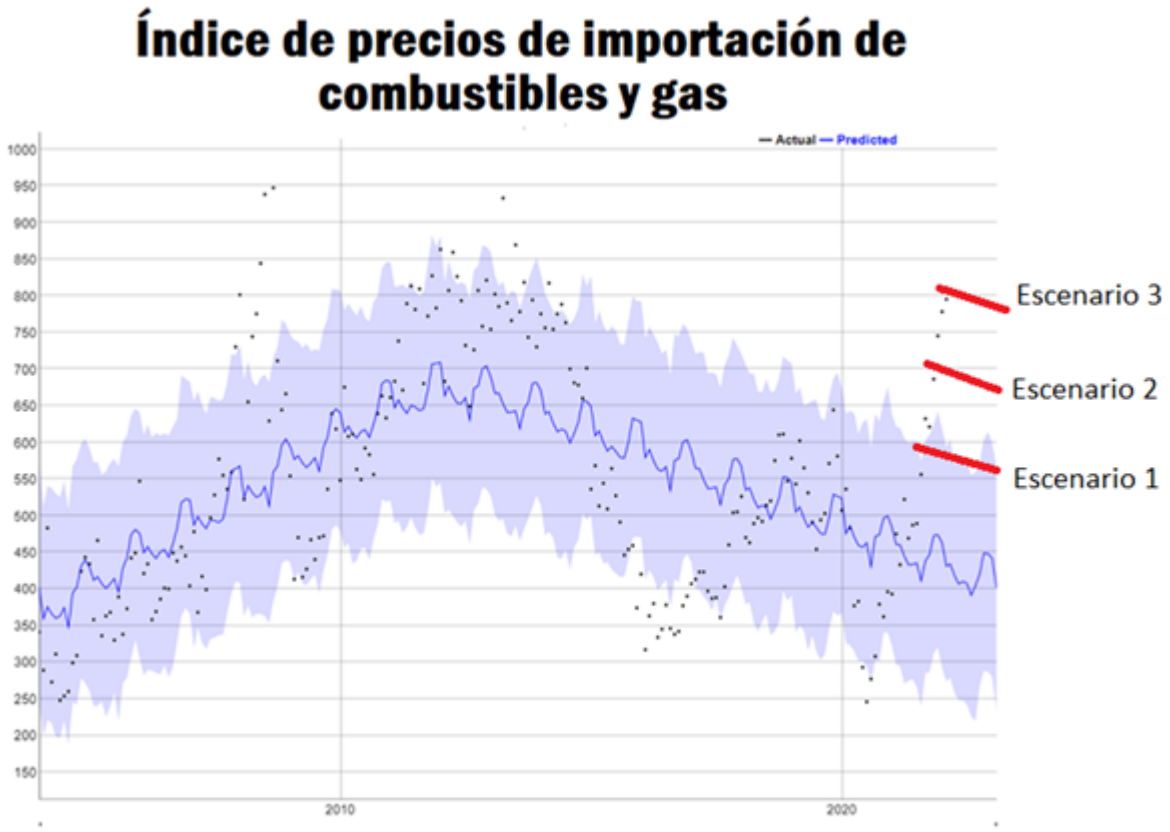
Sobre un supuesto de crecimiento del PBI real en 2022 del 0,8 %, un tipo de cambio real que se mantenga estable en 102 y el mismo esquema de normas para acceso al MULC se obtiene una estimación de 70.695 millones de dólares CIF en importaciones. Considerando las exportaciones calculadas anteriormente, se obtendría un superávit de 14.145 millones de dólares. Para arribar a este cálculo se proyectaron precios de importación en el promedio o en el extremo de rangos de predicción de diferentes modelos matemáticos. Para esto se consideró el movimiento en el precio de importación en los últimos 4-6 meses. Por ejemplo, para el caso de combustibles y gas, se usó como "rango normal" el límite superior de la predicción del modelo, algo que se puede observar en el gráfico adjunto. Esto se debe a que no se encuentra un modelo que tenga un buen ajuste en la predicción de los precios de commodities como petróleo, gas o fertilizantes. A su vez, como los precios se incrementaron fuertemente en los últimos 6 meses, ya se encuentran muy lejos del intervalo de confianza de predicción del modelo. Para series de precios donde los valores son más estables y predecibles se utiliza la predicción puntual del modelo estadístico.

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



Fuente: BCR

Para simular el último incremento de precios de los últimos 6 meses, se procedió a adicionar el promedio del aumento porcentual al valor de "rango normal". De esta manera se generó un "escenario 2" con impacto del 50 % del incremento de precios y un escenario 3 con un impacto pleno del incremento de precios. De esta manera, en el escenario 2 se tienen importaciones por 73.678 millones de dólares y en el escenario 3, importaciones por 76.660 millones de dólares CIF. Se puede decir que el escenario 3 incorpora un escenario de disrupción en las cadenas de comercialización de commodities a lo largo del año, producto del conflicto entre Rusia y Ucrania. Como el cálculo de exportaciones no tiene en cuenta el último incremento en el precio de los granos, sólo se calcula el superávit esperado para el escenario 1 y 2. Este superávit en la balanza comercial deviene del aporte, de gran importancia, que realizaría el sector agroindustrial de Argentina. Esto ayudaría al Banco Central a acumular reservas, contribuiría a cumplir con el acuerdo con el FMI y proveería de las divisas necesarias, no sólo para sostener las importaciones, sino también para el resto de las necesidades de la economía para el año 2022.

Nota N°3: En los últimos 6 meses, el precio de las importaciones de Argentina se incrementó el 18,3%.

En efecto, en los últimos 6 meses, el precio de las importaciones de Argentina se incrementó en 18,3 % midiendo de febrero de 2022 a febrero de 2021 según datos del INDEC. Este aumento en el precio de los productos adquiridos por

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

nuestro país desde el exterior se explica principalmente por el aumento en el precio de los siguientes productos/rubros: a) manufacturas en general, b) gas y combustibles, c) metales, d) fertilizantes, e) importaciones del sector frutihortícola y del sector farmacéutico. El aumento en el precio de las manufacturas se debe a los cuellos de botella que existen en las cadenas de producción globales, algo que se vino hablando en todo el año 2021. En la segunda parte del año 2021, los commodities comenzaron un lento pero sostenido ascenso lo que permitió que los mismos registraran nuevos máximos con el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia en febrero y marzo de 2022. La fuerte emisión monetaria de 2020 y 2021, la rápida salida de la recesión provocada por la cuarentena global covid-19 y la demanda de vehículos eléctricos, generó una fuerte presión de demanda sobre los metales raros, el petróleo y derivados industriales lo que culminó con una mayor inflación en las economías del globo.

El Departamento de Informaciones y Estudios económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario viene realizando un gran esfuerzo en materia de estimaciones con aplicación de metodologías y herramientas informáticas. En la actualidad se realizan estimaciones de exportaciones e importaciones de bienes de Argentina, balances de producción para 7 cultivos y subproductos, seguimiento de la coyuntura macroeconómica y del mercado de cambios, evaluaciones de impacto del agro en el PBI, análisis de coyuntura del mercado de carnes y energía, estimaciones de ingresos de camiones al Gran Rosario, índices de actividad de la agroindustria, etc. La presente estimación ha sido liderada por el especialista Federico Di Yenno bajo la coordinación de la Lic. Emilce Terré, a cargo del Departamento.

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 2046 - 08 de Abril de 2022

Economía

La Arveja, un cultivo que crece y aporta valor a la economía argentina

Federico Di Yenno – Guido D'Angelo – Carina Frattini - Emilce Terré

Presentamos la Hoja de Balance de Arvejas confeccionada por la Bolsa de Comercio de Rosario. Panorama global y nacional para esta legumbre que crece año tras año y mantiene excelentes perspectivas a futuro de la mano del consumo de proteínas vegetales.

Las legumbres son alimentos clave para la nutrición y la seguridad alimentaria del mundo, de acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO). Cerca de 800 millones de personas en el mundo sufren de hambre crónica, mientras 2.000 millones de habitantes de este planeta viven con carencias de micronutrientes, según la FAO. Destaca bien este organismo que:

"Las legumbres han sido parte esencial de la alimentación humana desde hace siglos. Sin embargo, su valor nutricional, en general, no es reconocido y con frecuencia su consumo no se valora lo suficiente. Esta falta de reconocimiento es inmerecida, puesto que las legumbres desempeñan una función crucial en la alimentación saludable, en la producción sostenible de alimentos y, sobre todo, en la seguridad alimentaria." (FAO, 2016, p.12)

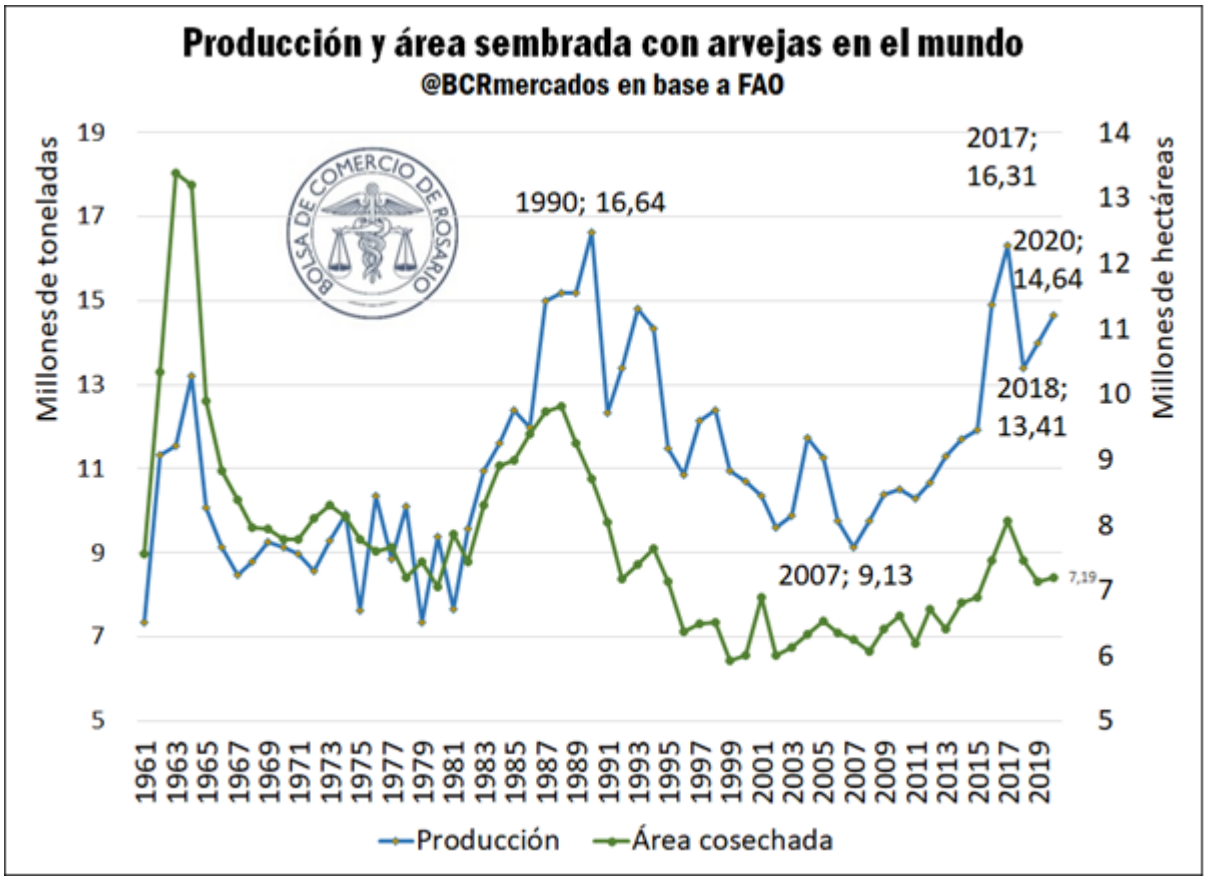
En este marco de creciente importancia se destacan las **arvejas**, tercera legumbre mundial en producción, sólo detrás de las lentejas y los garbanzos. A nivel mundial, la arveja amarilla es la principal variedad que se produce. No obstante, en nuestro país la protagonista de la producción y el consumo local es la arveja verde.

Consideradas en conjunto, las arvejas secas a nivel mundial mostraron una producción cercana a 15 millones de toneladas (Mt) y un área sembrada superior a 7 millones de hectáreas (M ha) en 2020. Para dimensionar, estos volúmenes representan cerca del 5% del área sembrada con soja en el mundo en la campaña actual y más del 4% de la producción global de soja.

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



La producción de legumbres mostró una tendencia decreciente a partir de su máximo en 1990, aunque ya en 2007 nos encontrábamos en un proceso de alzas de la demanda mundial de arvejas. Este contexto se vio acompañado por alzas en los precios de los commodities, lo que comenzó a torcer la tendencia productiva de la arveja a nivel mundial. De esta manera, comenzó una tendencia productiva alcista que se apuntaló fuertemente en la progresiva incorporación de paquetes tecnológicos a la producción de arvejas. El rinde promedio a nivel mundial se ubicó en 1,46 t/ha en 2007, frente a 2,04 t/ha en 2020, máximo rendimiento mundial registrado.

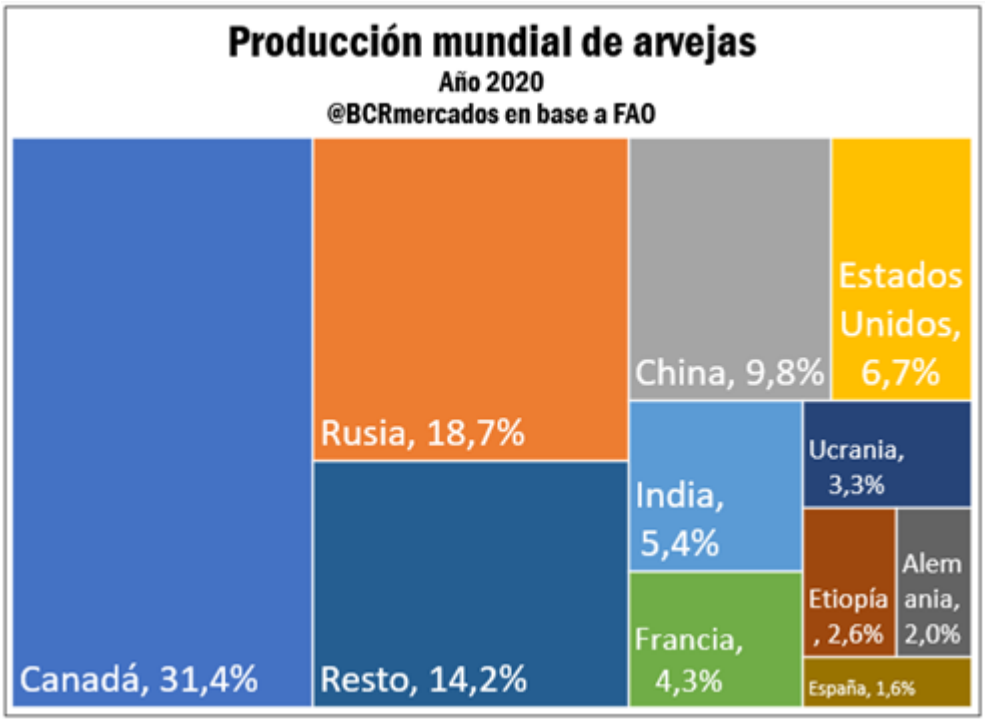
Europa como continente es un importante consumidor y hasta hace poco el continente de mayor producción mundial de arvejas. No obstante, el Viejo Continente fue superado en 2020 por la producción de América del Norte, apuntalada por al sostenido crecimiento de Canadá que representó el 31,3% de la producción global ese año. La cosecha canadiense de arvejas se convirtió así en la más grande del mundo.

Por su parte, las producciones de China y de los diversos países de la Unión Europea suelen ser para autoabastecimiento, ya que estas regiones del mundo son además importantes importadores de arvejas, que provienen mayoritariamente de Canadá. Las diversas regiones que componen el continente asiático son los principales focos de demanda del mundo, encabezados por la India, importantísimo consumidor de arvejas.

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 debe restársele importancia a la producción de arvejas en la zona del Mar Negro, actualmente atravesada por un conflicto bélico. Entre Rusia y Ucrania se produjo el 22% de las arvejas del mundo en 2020, por lo que debe seguirse con atención la dinámica productiva y exportadora de cara a la crisis ruso-ucraniana.



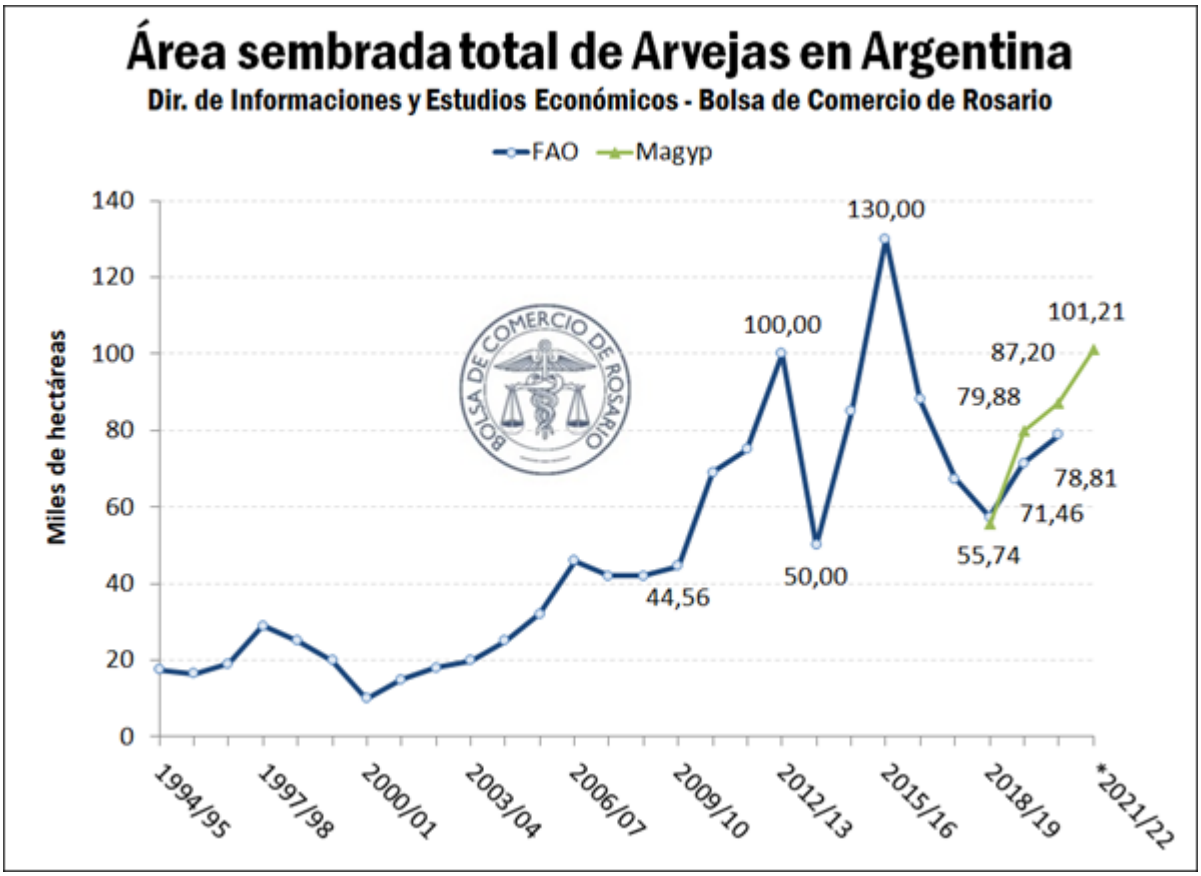
Las arvejas y la Argentina

Los datos disponibles de producción de arvejas en Argentina se obtienen de FAO y MAGyP. Entre 1994 y 2004, el área sembrada con arvejas en nuestro país permaneció en un nivel estable entre 20 y 25 mil hectáreas. A partir de la campaña 2004/05, el área con arvejas en Argentina comenzó a incrementarse en un marco de una mayor demanda de alimentos por parte de China e India.

A pesar de los altibajos, en las últimas campañas se retomó la tendencia alcista tanto para el área sembrada como para la producción, alcanzando picos de área sembrada en la campaña 2012/13 de 100 mil ha y en la campaña 2015/16, de 130 mil ha. En la zona productora principal, las arvejas compiten en área con la producción de trigo pan, por esto, el área dedicada a la legumbre oscila según el área que se destina al trigo y la rentabilidad que ofrecen ambos cultivos. El rendimiento estimado mantiene una tendencia creciente haciendo que la campaña 2021/22 marque una nueva alza en el área sembrada, que volvió a superar las 100 mil hectáreas.

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 principal destino de la producción de arvejas ha sido históricamente la exportación, una característica que se mantuvo hasta la campaña 2010/11. A partir de ese año comercial se profundizó un crecimiento continuo del consumo interno de arvejas, fenómeno que también se dio en el resto de los granos que produce nuestro país. Para determinar la distribución de la oferta de arveja a nivel local se realizaron consultas a diversas empresas y profesionales. A través de un cálculo que combina una estimación residual, un cálculo de consumo animal por sector y una función que estima la intensidad del uso de granos en el sector pecuario se estimó el consumo animal de arvejas por campaña en nuestro país. Dentro del total de granos utilizados para forraje en nuestro país se deprende que el consumo de arvejas representa un 0,2 % del consumo animal total.

El consumo para semillas se estima como un promedio de necesidad de semillas por hectáreas para diferentes variedades. Se utiliza el valor estimado de consumo humano calculado por CLERA (Cámara de Legumbres de la República Argentina) para el año 2020 y la opinión de diversos especialistas para diferentes años obteniéndose por regresión lineal para los faltantes. De esta manera, se pudo estimar **la primera hoja de balance de la Bolsa de Comercio de Rosario para arvejas en la República Argentina**. Si bien en próximos desarrollos se buscará separar la producción entre arveja verde y arveja amarilla, en vistas de la fragmentación y diversidad de datos de múltiples fuentes, por ahora se ha optado por presentar un balance consolidado total de la arveja 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

Arveja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(diciembre-noviembre)

		2019/20	Estimado 2020/21	Proyectado 2021/22
Área sembrada	Mil ha	79,88	87,20	101,21
Área cosechada	Mil ha	78,81	86,92	100,39
Sup. No cosechada	Mil ha	1,07	0,28	0,82
Rinde	*qq/ha*	*24,8*	*22,3*	*22,4*
STOCK INICIAL	Mil tn	87,6	137,6	179,4
PRODUCCIÓN	Mil tn	195,7	194,0	225,2
OFERTA TOTAL	Mil tn	**283,3**	**331,6**	**404,6**
CONSUMO INTERNO	Mil tn	93,0	83,9	84,5
Consumo humano	Mil tn	10,2	10,8	11,4
Consumo animal y residual		62,3	49,5	49,5
Semillas y otros	Mil tn	20,4	23,6	23,6
EXPORTACIONES	Mil tn	52,7	68,3	79,3
DEMANDA TOTAL	Mil tn	**145,7**	**152,2**	**163,8**
STOCK FINAL	Mil tn	**137,6**	**179,4**	**240,8**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*94%*	*118%*	*147%*

Dir. Información y Estudios Económicos - BCR *@BCRmercados*

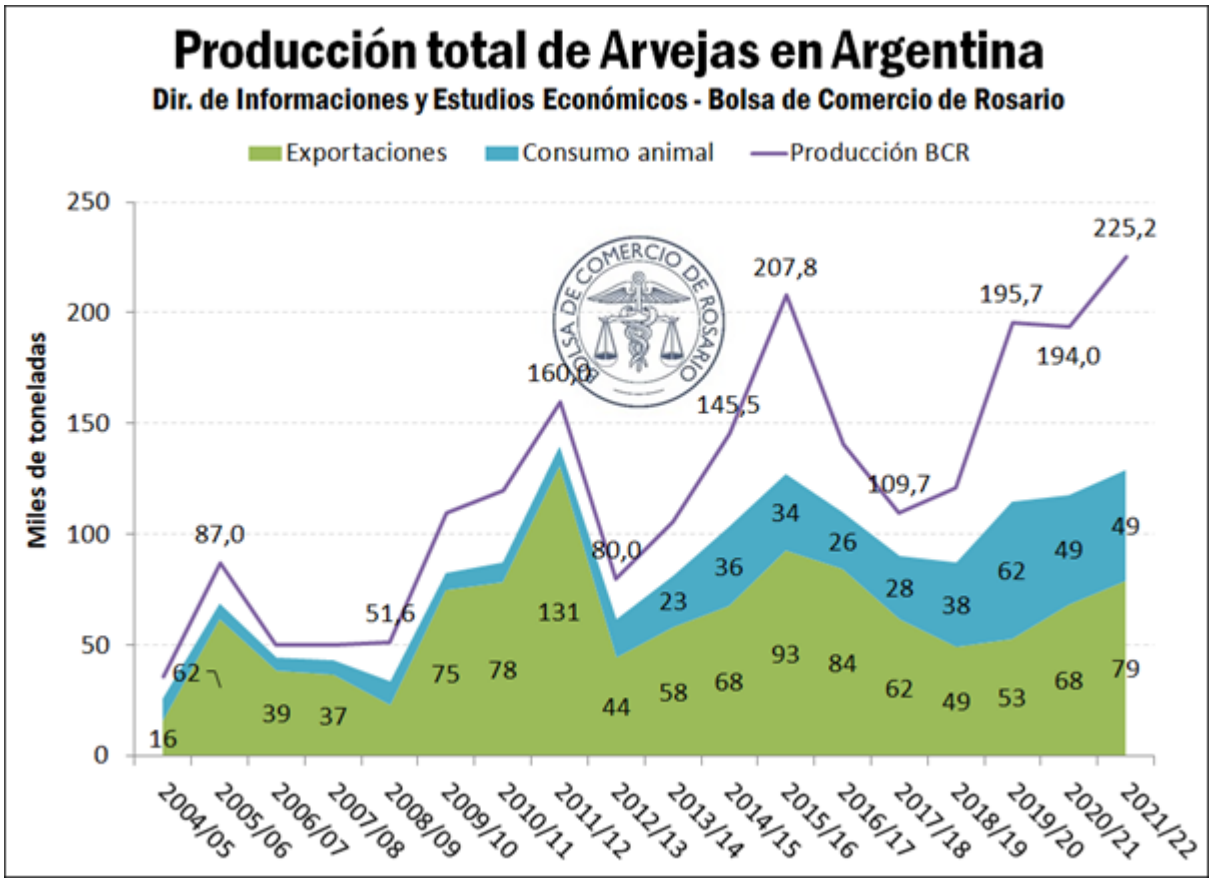
En función de esta hoja de balance de arvejas, nuestra estimación de producción de arvejas se ubica en 225 mil toneladas para la campaña 2021/22, iniciada en diciembre pasado. De esta manera, nos encontraríamos en **un récord histórico de producción**, superando el máximo de la campaña 2015/16. No conforme con ello, este nuevo hito de producción se daría con un rinde de 22 quintales por hectárea (qq/ha), cómodamente por encima de los casi 16 qq/ha que se observaron en la campaña 2015/16. De esta manera, se proyecta este máximo productivo 2021/22 con un área sembrada casi un 22% menor que en el año récord, en un marco de incremento de la productividad por incorporación de tecnología sobre las arvejas argentinas. El stock final de arvejas por campaña utiliza como variable proxy al stock final que publica MAGyP.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



La exportación de arvejas consiste eminentemente en arvejas secas desvainadas (Posición arancelaria 07131090). En total, el complejo arveja exportó casi US$ 30 millones en 2021. Los precios de exportación sufren generalmente una fuerte baja estacional en diciembre, época de fuerte cosecha y exportación de estas legumbres. En 2021, por ejemplo, el precio promedio de exportación a lo largo del año se ubicó en US$ 372/t, aunque en diciembre pasado el precio FOB llegó a US$ 293/t. En pos de ampliar el acceso a la información y colaborar en la transparencia de los mercados, desde octubre del año pasado la Bolsa de Comercio de Rosario publica precios de referencia de legumbres a nivel local e internacional, entre los que se encuentra el precio de las arvejas.

Las buenas perspectivas productivas se reflejan en las expectativas exportadoras. Los embarques en los dos primeros meses de esta campaña (diciembre 2021 – enero 2022) superaron las 31.000 toneladas, casi el doble del récord de comercio exterior de la campaña 2015/16 para este mismo período. La campaña 2021/22 augura buenas perspectivas para la arveja en nuestro país, un cultivo que se espera que siga creciendo y aportando valor en Argentina. Además de un robusto y creciente mercado interno, existe un gran potencial para la exportación de arveja hacia países con alta demanda, altas tasas de crecimiento demográfico y un sostenido desarrollo económico para las próximas décadas.

La importancia de la Mesa de la Provincia de Santa Fe de Legumbres en el desarrollo del sector

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 la provincia de Santa Fe funciona una institución que ha tenido un gran protagonismo en el crecimiento del sector legumbres en el territorio local. La Bolsa de Comercio de Rosario y la Cámara Arbitral de Cereales son miembros, desde su comienzo, de la Mesa de Legumbres de la Provincia de Santa Fe que es coordinada por el Ministerio de Producción, Ciencia y Tecnología de la Provincia. La misma es un espacio de acción y encuentro entre todos los que integran la cadena de legumbres. Participan productores, comercializadores, acopiadores, exportadores e instituciones claves en la cadena tales como INTA, SENASA, Facultad de Ciencias Agrarias de la UNR, Bolsa de Comercio de Rosario, Cámara Arbitral de Cereales y CASEM. En este espacio se trabajan día a día las problemáticas que afectan al sector, tales como calidad, producción, comercialización, mercados externos y promoción del consumo interno.

Aporte de la Bolsa de Comercio de Rosario para el desarrollo y fortalecimiento del mercado de legumbres nacional

La Bolsa de Comercio de Rosario viene avanzando a pasos firmes para contribuir al desarrollo y fortalecimiento del mercado de legumbres argentino, con el convencimiento de la importancia que tiene el sector para contribuir con la actividad económica, el empleo, y la mitigación del hambre en el mundo, a la vez que reconoce el brillante potencial de sus productos. Con tal fin se encuentra actualmente trabajando en las siguientes líneas de acción:

A) Publicación de precios de referencia de legumbres a nivel nacional e internacional, análisis de mercado y actividades de divulgación

En la actualidad, relevamos semanalmente precios de compraventa en el mercado local y referencias del precio de exportación fijado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (MAGyP) con los aportes que periódicamente envía CLERA, además de las cotizaciones de algunos mercados referentes a nivel internacional (Brasil, Canadá, Estados Unidos e India).

Además, la Dirección de Información y Estudios Económicos ha establecido como eje estratégico avanzar en las estimaciones de oferta y demanda de legumbres en Argentina, así como profundizar el análisis del mercado de legumbres, colaborando en la difusión de información sobre este sector clave de la economía argentina.

B) Servicios digitales en la registración de contratos de compraventa de legumbres, convenios de producción y financiamiento

La BCR Brinda soluciones digitales integrales para la agroindustria. Son instrumentos importantes para el desarrollo del sector de legumbres en Argentina porque brinda previsibilidad, confianza y resolución de conflictos en forma ágil, rápida y con bajos costos. Algunos de estos instrumentos:

* Emisión de certificados de firma digital.
* Registración de contratos de compraventa de legumbres con firma digital, asi como otros convenios/contratos que requiera el sector, con servicios de Tribunal Arbitral.
* Registración de convenios de producción de legumbres entre productores y compradores con firma digital y servicios de Tribunal Arbitral.
* Financiamiento con instrumentos digitales como el pagaré digital.

C) Resolución de conflictos derivados de incumplimientos contractuales y de calidad por parte de la Cámara Arbitral de Cereales

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

La Cámara Arbitral de Cereales (CAC) puede intervenir en la resolución de conflictos derivados de los incumplimientos contractuales y de calidad.

D) Análisis de calidad e inocuidad para legumbres. Laboratorio

A través del Complejo de Laboratorios, y en resguardo del cumplimiento de parámetros específicos de calidad e inocuidad, pueden cubrirse las necesidades analíticas de manera dinámica.

En Laboratorios BCR se trabaja para asegurar la inocuidad de los alimentos y contribuir a la seguridad alimentaria. Se realiza una variedad de análisis cuyos resultados son utilizados para definir operaciones comerciales y, como consecuencia, el acceso a diferentes mercados. BCRLabs es Laboratorio Autorizado por SENASA, pudiendo realizar análisis de carácter oficial en legumbres y cuenta con Acreditación ISO 17025, otorgándole validez internacional a los informes emitidos.

La difusión de estos servicios dentro de la cadena de valor de las legumbres es relevante para el fortalecimiento del sector y logro de un mayor posicionamiento de Argentina a nivel internacional.

E) Financiamiento y mercado de futuros y opciones.

El fortalecimiento y desarrollo de instrumentos de financiamiento para el sector legumbres es un aspecto clave para el futuro de sector. Los mercados relacionados a la BCR están en condiciones de brindar óptimos servicios a la cadena.

El Mercado Argentino de Valores S.A. puede brindar nuevos instrumentos de financiamiento para la cadena de valor de legumbres, ya que este mercado permite canalizar el ahorro hacia la inversión. Se negocian en él todo tipo de títulos valores (acciones, bonos, cheques de pago diferidos, pagarés, valores fiduciarios, etc.), si bien se ha especializado fuertemente en la negociación y autorización para la negociación de títulos valores emitidos por PYMEs.

MATBA-ROFEX es el principal mercado de futuros de Argentina, con especialización en derivados financieros y agropecuarios. El principal objetivo de los mercados de futuros es posibilitar la cobertura ante cambios desfavorables en los precios. Es una herramienta para minimizar el riesgo que se produce cuando los precios se mueven en forma adversa. Pueden ser utilizados por exportadores de legumbres, importadores, industriales, productores o meros especuladores que quieran beneficiarse con las fluctuaciones en las cotizaciones.

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

Trigo 2022/23: entre la incertidumbre productiva y la certeza comercial

Tomás Rodríguez Zurro – Desiré Sigaudo – Emilce Terré

Con la fecha de inicios de siembra de trigo acercándose, del lado de la producción, el clima y los costos de los insumos generan incertidumbre sobre el área a sembrar. Sin embargo, del lado comercial se registra un récord de ventas externas e internas

El trigo 2022/23 presenta dos panoramas diametralmente opuestos en el plano productivo y en el plano comercial. Por el lado de la producción, hay diversos factores que dejan más incógnitas que certezas respecto de lo que ocurrirá con el cereal en la nueva campaña.

El primero de ellos es el agua. Tal como se comentó en la última edición del informe semanal de GEA, si bien las lluvias de marzo dejaron valores muy cercanos a la media histórica en la zona núcleo, la falta de precipitaciones del verano deja como saldo un bajo nivel de napas en gran parte del territorio productivo nacional. Sin embargo, se nota que la faltante se agrava hacia el oeste, en territorio cordobés. En la provincia mediterránea, el comienzo del otoño deja una deuda considerable de agua que pone en duda la disponibilidad hídrica para sembrar el trigo nuevo.

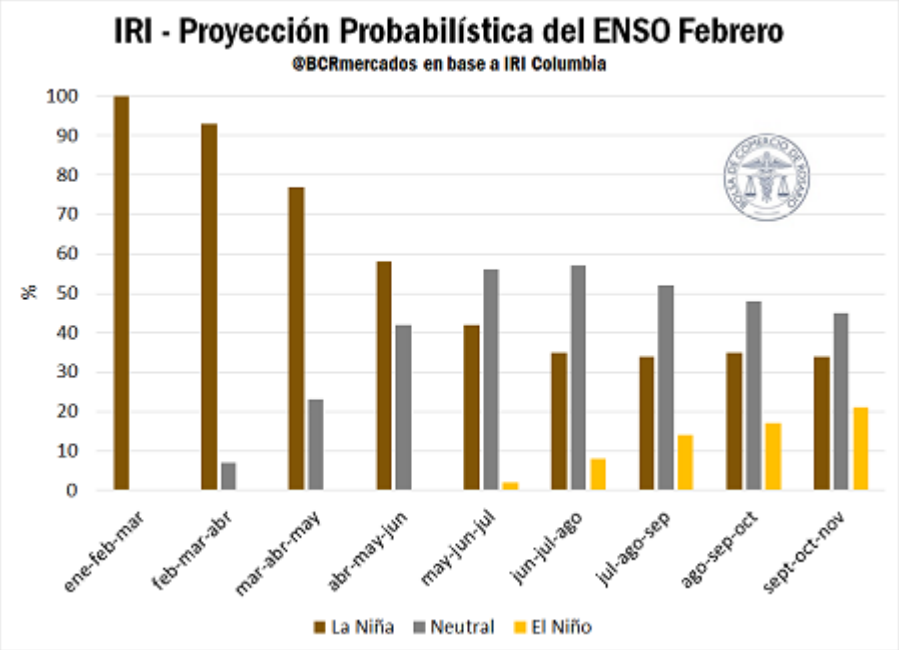
Además, a esto se le suma el hecho de que la probabilidad de que se extienda el evento Niña hacia los próximos meses y se de uno de los peores escenarios posibles, una tercera Niña consecutiva comienza a tomar más impulso. De acuerdo a los datos del IRI Columbia para marzo, la probabilidad de que ocurra una Niña en el trimestre Mayo-Junio-Julio es del 65%, cuando en febrero preveía un 42% para ese trimestre y un 56% para un escenario neutral.

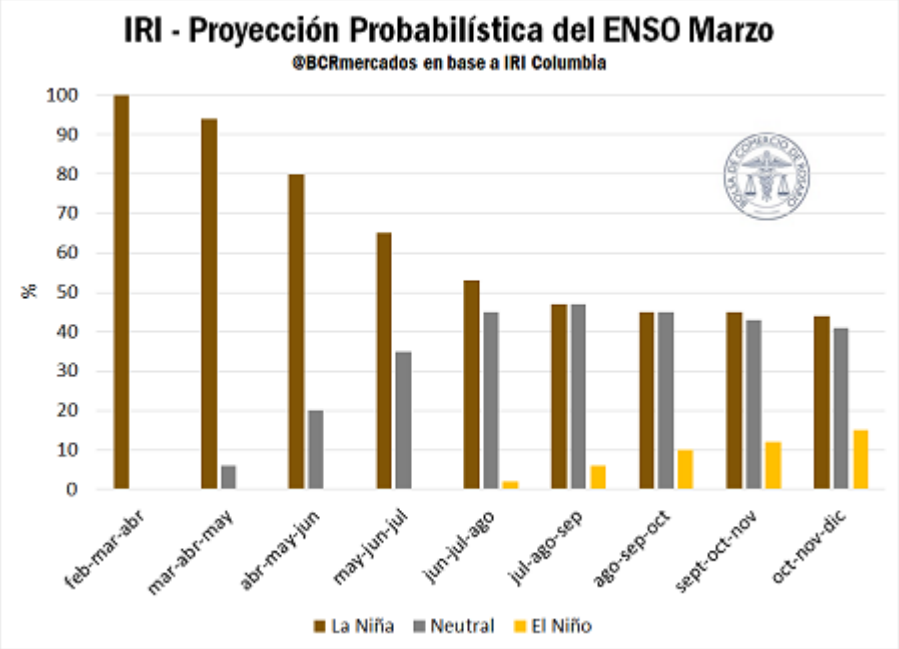
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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 hecho, tal como se aprecia en el gráfico precedente, la probabilidad de ocurrencia de un nuevo evento Niña hacia el próximo verano creció considerablemente en el último mes con relación al mes anterior y superó la probabilidad de un

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

escenario neutral para todos los trimestres del año. De esta manera, el escenario de un nuevo año con escasez de agua pone serias dudas a lo que pueda ocurrir con las siembras del cereal de invierno.

El segundo de los factores que deja incertidumbre en cuanto a la producción viene de la rentabilidad para el productor. Si bien los precios del trigo se han disparado con el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania, los costos de los insumos han crecido en una mayor magnitud, erosionando así la rentabilidad de producir el cereal. Hoy por hoy, el margen neto para el productor en campo propio es muy inferior al del maíz o soja de primera. Incluso la combinación trigo/soja 2° pierde vs. el maíz y está prácticamente empatado con la soja 1°. Esto empeora cuando observamos el margen neto del trigo en campo alquilado, que directamente presenta resultados negativos; y la combinación trigo/soja 2° queda muy por debajo del maíz.

Lo anterior se debe, principalmente, a los mayores costos de los fertilizantes. La urea, por ejemplo, pasó de US$ 550 /t a US$ 1.442 /t entre abril del año pasado y los primeros días de abril de este año. De esta manera, a pesar de que los precios del cereal se incrementaron considerablemente en el último mes, la relación precio de la urea con el precio del trigo se incrementó un 47% respecto del mes anterior y alcanzó un máximo desde al menos los últimos 14 meses.

Un comentario adicional respecto de este tema viene de lo que pueda ocurrir con los márgenes en caso de que haya una corrección en los precios del cereal. En este momento, podemos ya analizar con mayor profundidad cómo inició la campaña 2022/23 en el hemisferio norte, donde las variedades de trigo de invierno ya están sembradas.

Rusia y la Unión Europea han presentado condiciones climáticas favorables, con lluvias por encima de lo normal en varias regiones productivas. Sin embargo, una amenaza para Rusia son las potenciales sanciones comerciales que impidan la salida de su trigo.

El caso de Ucrania merece una mención especial. La cadena del trigo en el 5° exportador mundial atraviesa una situación muy apremiante mientras en su territorio se suceden enfrentamientos bélicos. El conflicto afecta directamente a la comercialización de la campaña 2021/22, lo que va condicionando el año comercial 2022/23. De las 25,3 Mt que Ucrania esperaba exportar en la campaña 2021/22, solo ha despachado 18,2. Faltando 3 meses para que inicie la cosecha 2022/21, los stocks de trigo son muy altos: 12 Mt, superando con creces al consumo doméstico previsto de 1,5 Mt. Ucrania necesita exportar este trigo para liberar espacio de almacenamiento para la campaña entrante, que según ha trascendido, se encuentra en buenas condiciones y no enfrenta riesgos de caída en los rendimientos (exceptuando potenciales daños por la guerra). La gran limitante a las exportaciones es la interrupción de los embarques marítimos. Exportar por tierra a Europa es 10 veces más lento que por mar.

No obstante, si se solucionase el conflicto rápidamente y se retomase la actividad en los puertos ucranianos, todas esas toneladas que hoy se encuentran aisladas de los mercados mundiales podrían ingresar rápidamente al mercado, presionando a los precios a la baja.

Al otro lado del atlántico, Estados Unidos, 4° exportador en la última campaña sufre la falta de agua en sus trigos de invierno. A inicios de abril, el 36% del trigo presentó condiciones de pobres a muy pobres. El porcentaje más alto de los últimos 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

CONDICIÓN DE CULTIVOS					
TRIGO DE INVIERNO	Muy pobre	Pobre	Regular	Buena	Excelente
Semana actual	18%	18%	34%	27%	3%
Buena + Excelente				30%	
(Estimación Promedio del Mdo)				*(40%)*	
Sem. Anterior	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Año 2021	5%	11%	31%	47%	6%

@BCRmercados en base a USDA

A su vez, apenas el 30% está en condiciones excelentes o buenas, la proporción más baja de la historia para los primeros relevamientos y 10 p.p. por debajo del promedio de estimaciones de los operadores. La sequía provoca que el trigo 2022/23 estadounidense tenga un inicio de campaña muy desalentador. Paralelamente, la siembra del trigo de primavera marcha de acuerdo con lo esperado.

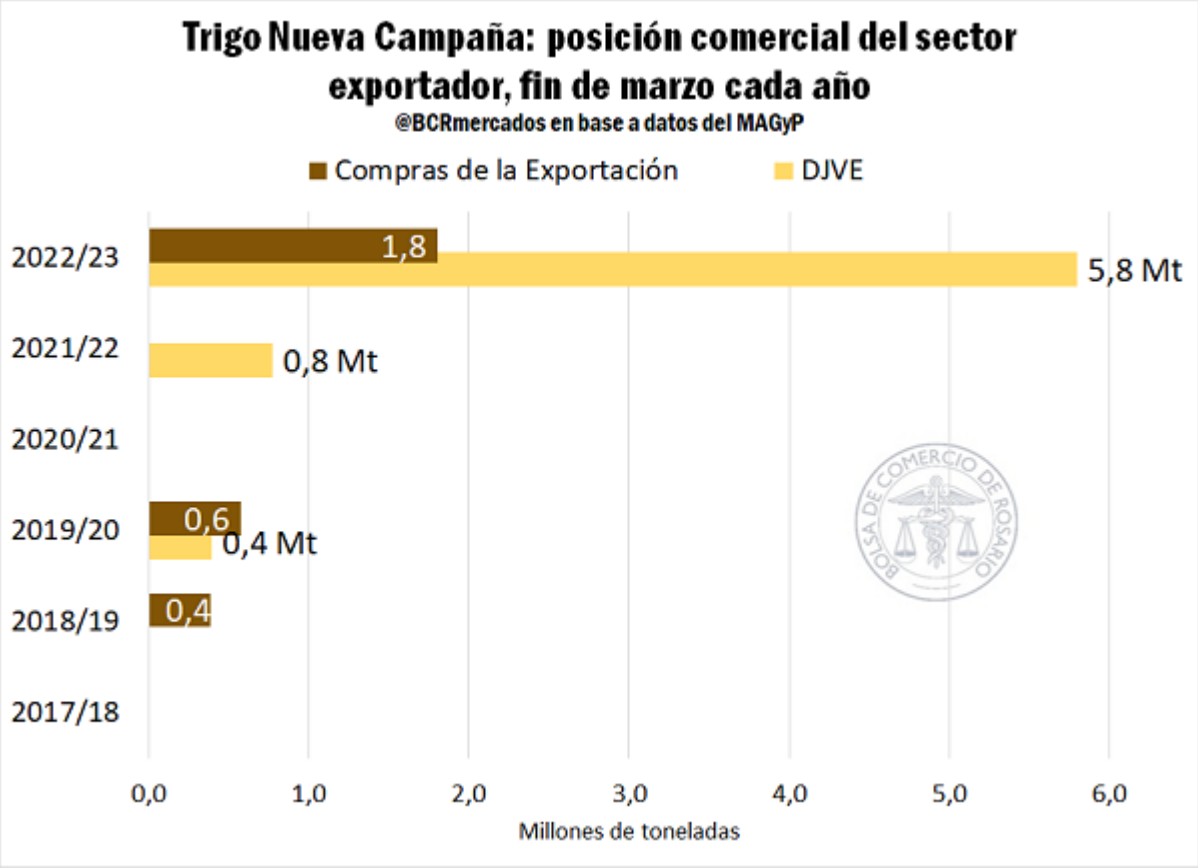
Todo lo que son incógnitas del lado de la producción, se disipan cuando se observa la comercialización. En el frente externo, a principios de abril se registró un volumen récord de DJVE para una campaña nueva con 5,8 Mt anotadas. En el frente interno, las compras anotadas ascienden a 1,8 Mt, el mayor volumen anticipado para esta fecha del 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

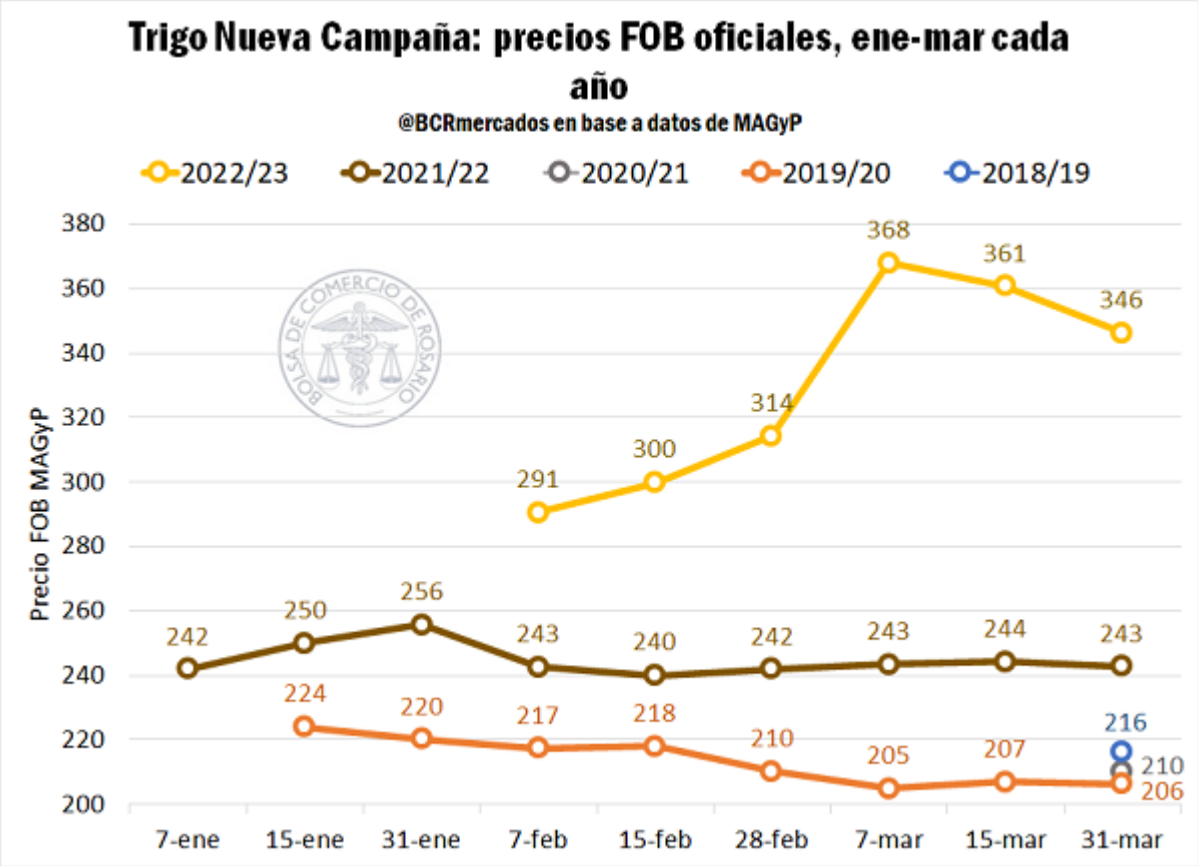
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El ritmo de negocios de exportación subió notablemente respecto de anteriores campañas, debido precisamente a la coyuntura internacional que sostienen los precios del cereal. A propósito de los precios, tenemos que los FOB para el trigo 2022/23 argentino durante marzo estuvieron un 58% por encima del promedio en las últimas 4 campañas.

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

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



Como ya vimos, si bien estos precios en términos relativos son altos, no aseguran beneficios para el productor argentino, forzándonos especialmente a seguir la evolución de los fundamentos globales que sostengan o no estos valores en el mercado internacional. Por el momento, el conflicto bélico ruso-ucraniano y la falta de lluvias en US sostienen las cotizaciones mundiales. La volatilidad del mercado global de granos y fertilizantes junto con los desafíos de la macroeconomía argentina en lo referente a importación de insumos claves, las decisiones de política comercial que puedan afectar al mercado interno y la necesidad de una buena recarga de humedad antes de emprender decididamente las labores de siembra son nubarrones que le quitan certidumbre al área a implantarse con trigo de cara al próximo ciclo.

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

Continúa con buen ritmo la cosecha del maíz 2021/22

Alberto Lugones – Emilce Terre

La campaña de maíz cumplió un mes de comenzada oficialmente y ya ha avanzado sobre el 21% del área de intención. Por su parte, las exportaciones del complejo soja en marzo se centraron en los envíos de subproductos.

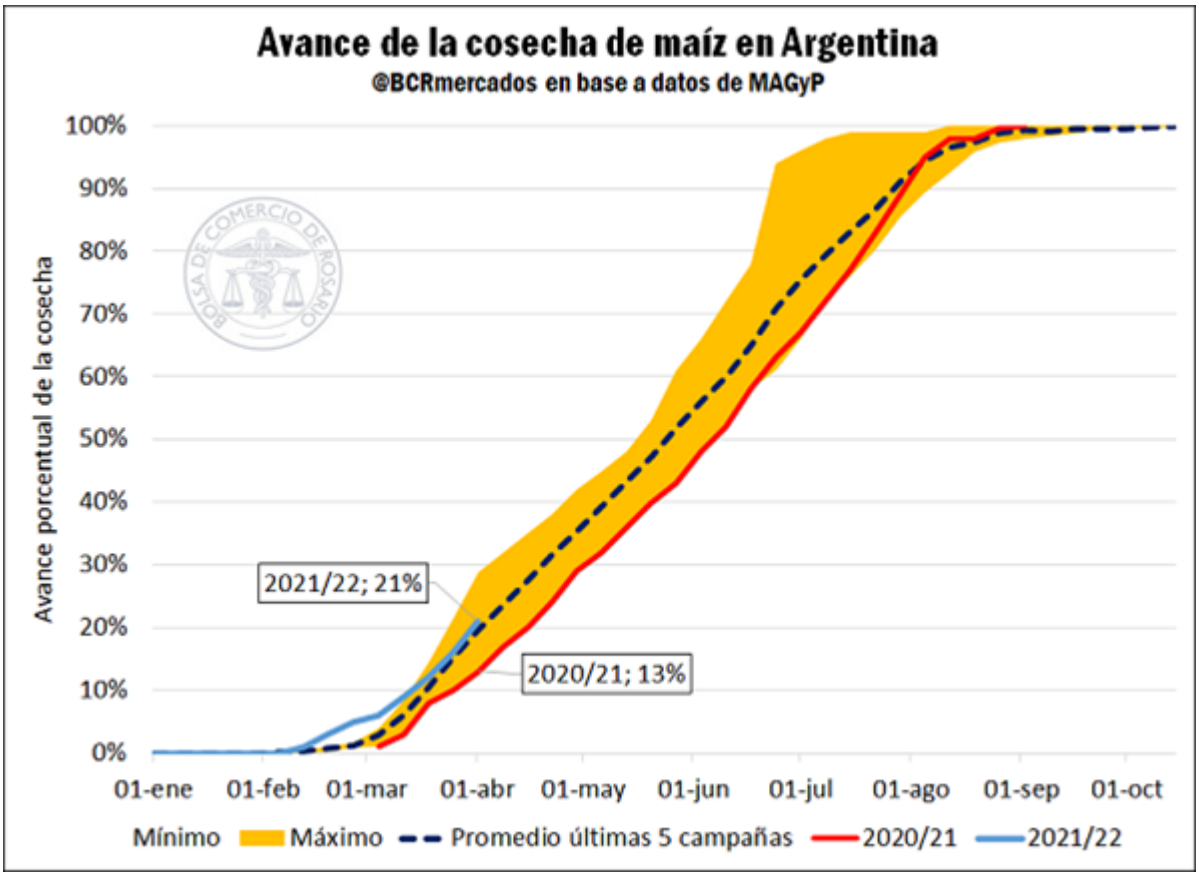
La trilla en los campos de maíz mantiene un ritmo superior a lo que se registraba en el ciclo pasado. En este sentido, hasta el 7 de abril, de acuerdo con los datos informados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP), la campaña 2021/22 de maíz ya ha sido cosechada en un 21%, 8 puntos porcentuales por encima de la campaña 2020/21. Al mismo tiempo, debe destacarse el temprano comienzo que tuvo el corriente ciclo, para luego acompasarse al ritmo del promedio de las últimas 5 campañas. De hecho, el actual desempeño se encuentra apenas por encima de la media de las cosechas que van del 2016/17 al 2020/21 puesto que dicha medida arroja un resultado de 19,6%, casi 1,4 puntos porcentuales por debajo de los registros actuales. Este avance equivale a 2,1 M ha de cultivos recogidos hasta la fecha, mientras que un año atrás se presentaban labranzas equivalentes a 1,2 M ha, una diferencia de casi un millón de hectáreas entre campañas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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



Según información de MAGyP a nivel país, la mayor parte de las regiones mantienen avances relativamente similares a los del año pasado, aunque se registra una diferencia de consideración en la provincia de Córdoba. Allí, el 17% de los cultivos ya han sido recogidos, un aumento de 12 puntos respecto al 5% que se presentaba en el 2021. Por su parte, Santa Fe avanzó sobre el 59% de las hectáreas destinadas al cereal, cuando en la campaña 2020/21 había cosechado el 57% de dicha área. Asimismo, debe destacarse que, a nivel provincia, Santa Fe registró una suba en la superficie sembrada con el cereal de casi un 10,5% entre campañas.

Al mismo tiempo, con la helada de la última semana se han registrado perjuicios en diferentes regiones del país presentando la posibilidad de reducciones productivas principalmente en los cultivos de segunda y tardíos del cereal, aunque fue la soja el cultivo que resultó relativamente más afectado. Según reportó la Guía Estratégica para el Agro, el temor es que en las zonas afectadas la helada reste kilos al cortar el llenado de granos. Además, cabe destacar que la porción mayoritaria de la región núcleo se vio afectado por este suceso climático.

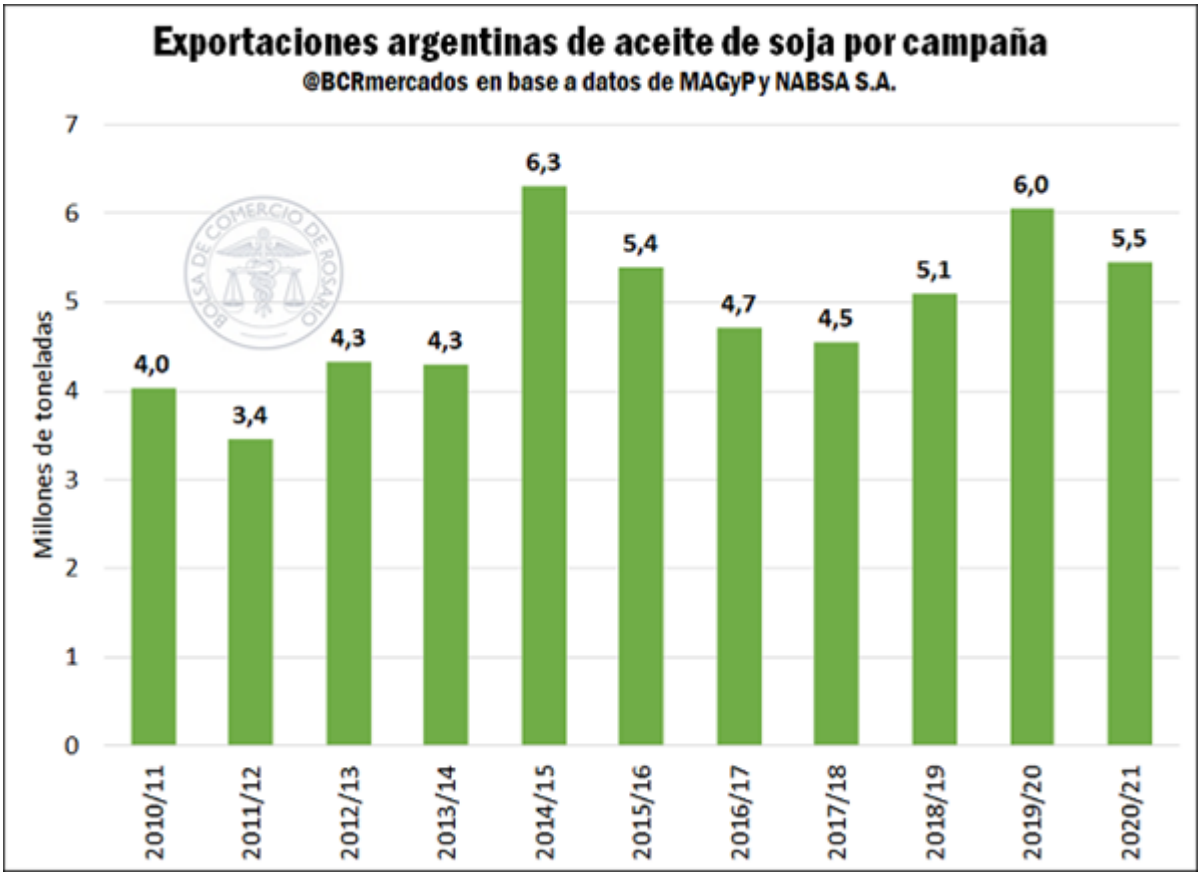
Respecto a la trilla de soja, según los datos preliminares de la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) ésta superaría las 1,4 millones de hectáreas en zona núcleo como consecuencia de la ausencia de lluvias. Los rindes sorprenden positivamente en Pergamino, donde promedian 45 qq/ha cuando un mes atrás se estimaban 33 qq/ha, en tanto que el rinde medio de soja total se apuntala en 31 qq/ha.

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

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

Cómo quedaron los números finales para la campaña de soja 2020/21

Con el cierre de marzo finaliza la campaña de soja 2020/21, donde el comercio internacional de los subproductos argentinos se movió en diferentes direcciones. Según datos preliminares de NABSA, por un lado, cayeron los envíos al exterior de aceite de soja en casi medio millón de toneladas, al pasar de 6 Mt en la 2019/20 a 5,5 Mt en la 2020/21, disminución equivalente al 9,8% entre campañas. Sin embargo, este registro implica el tercer mayor nivel de exportación de aceite de esta oleaginosa para nuestro país, apenas por encima de las 5,4 Mt del ciclo 2015/16 y superando al promedio de las últimas 5 campañas (5,2 Mt). No obstante, se debe tener en cuenta que como consecuencia de la caída productiva que se estima para la campaña 2021/22, las exportaciones de aceites de soja del ciclo que acaba de comenzar se estiman en 5 Mt, implicando un nuevo descenso de 500.000 toneladas (-10%).

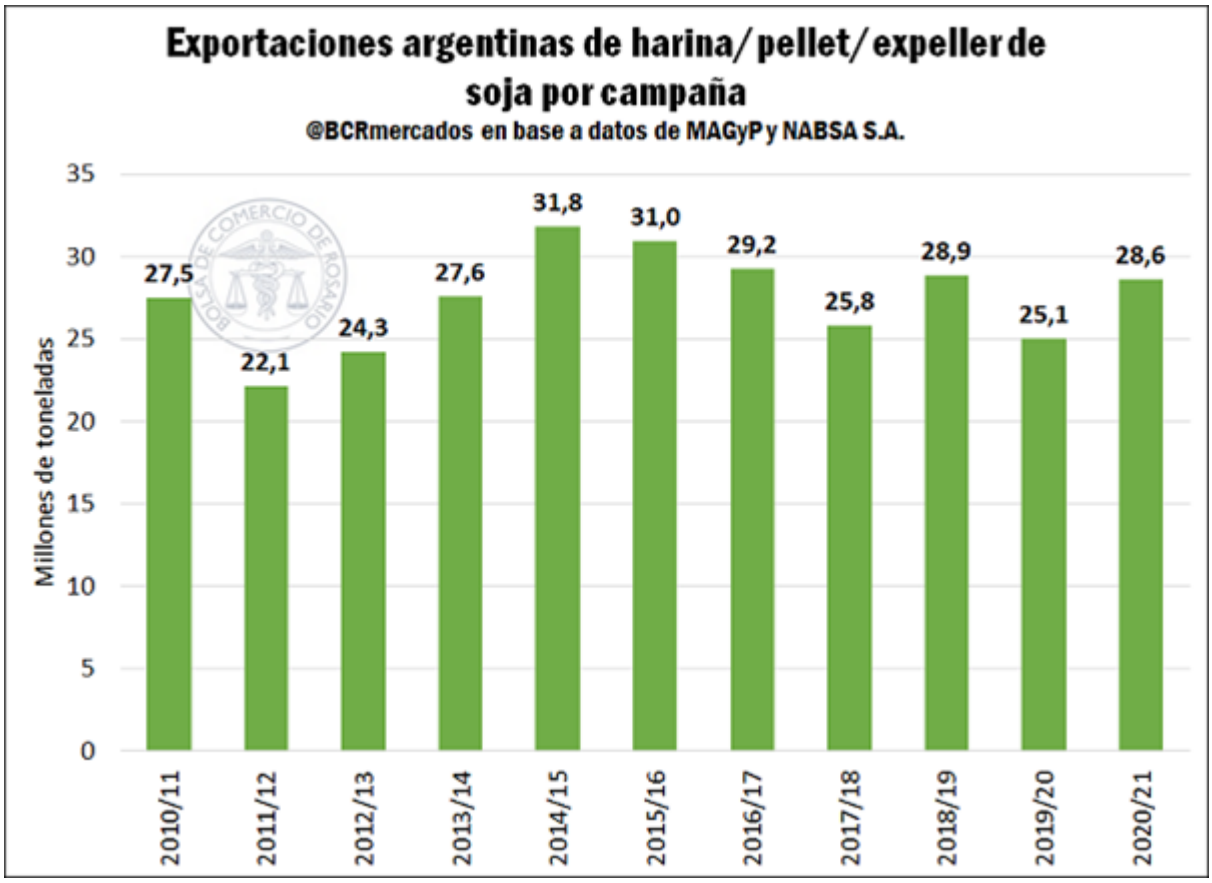


Como contraparte, las exportaciones de harinas/pellets/expellers de soja presentaron un incremento de 3,5 Mt para posicionarse finalmente en 28,6 Mt, ubicándose por encima de la campaña 2019/20, mientras que este registro ubicó al resultado de la campaña pasada apenas 300.000 toneladas por debajo de lo exportado durante el ciclo 2018/19 cuando se exportaron 28,9 Mt. Asimismo, con este guarismo, se supera el promedio de las últimas 5 campañas (28 Mt) en casi 600.000 toneladas. Sin embargo, tal como sucede en el caso del aceite, las exportaciones de harinas/pellets/expellers

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

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

para la campaña 2021/22 se estiman en 24,9 Mt, lo cual implicaría un descenso de casi 3,7 Mt, siendo una caída similar a la que se registró entre las campañas 2018/19 y la 2019/20.



¿Qué sucedió en el mercado internacional?

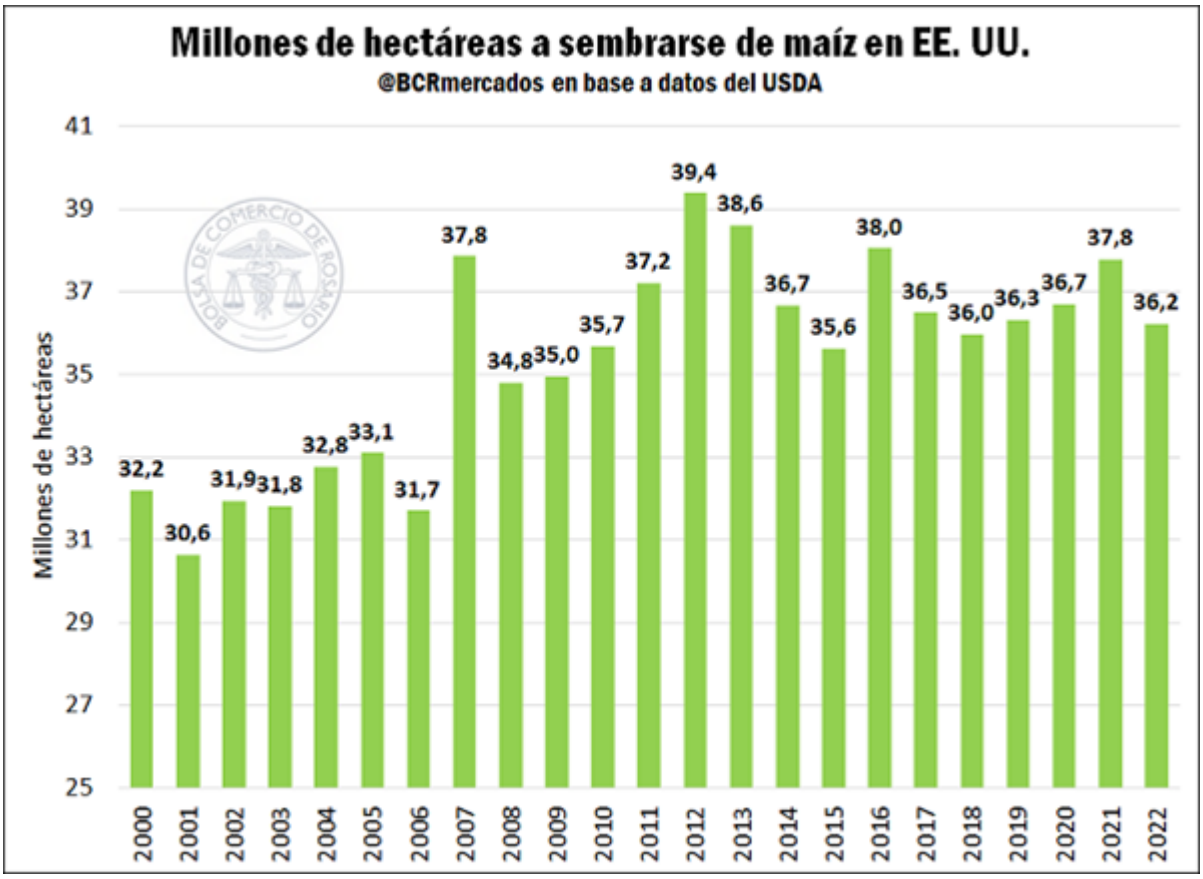
En el ámbito internacional tenemos que los datos correspondientes a la encuesta de intenciones de siembra de los EE. UU. y los relevamientos de stocks de granos sorprendieron a buena parte de los agentes económicos, puesto que se informaron superficies menores para el maíz, y superiores en el caso de la soja. Esta tendencia se replica en distintas partes del mundo, ante el fuerte sacudón que tuvo el mercado de insumos en las últimas semanas. Con datos de stocks que se movieron en similar dirección (mayores existencias de soja y menor disponibilidad del maíz), la reacción de los precios exterior fue un abaratamiento de relativo de la oleaginosa y sus subproductos, al tiempo que se apuntalaron las cotizaciones del cereal.

Según la encuesta realizada por el Ministerio de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) se destinaría al maíz una superficie equivalente a 36,2 M ha en el país norteamericano, cayendo 1,6 M ha entre campañas (-4,2%). Al mismo tiempo este registro es el menor desde el año 2018 cuando se sembraron 36 M ha en EE. UU. Además, el promedio de las últimas 5 campañas es de 36,6 M ha, por lo que la campaña 2021/22 se posicionaría también por debajo

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 este registro. Esta situación, sumado a la caída en las existencias norteamericanas del cereal reduce el umbral productivo para las estimaciones de la próxima cosecha.

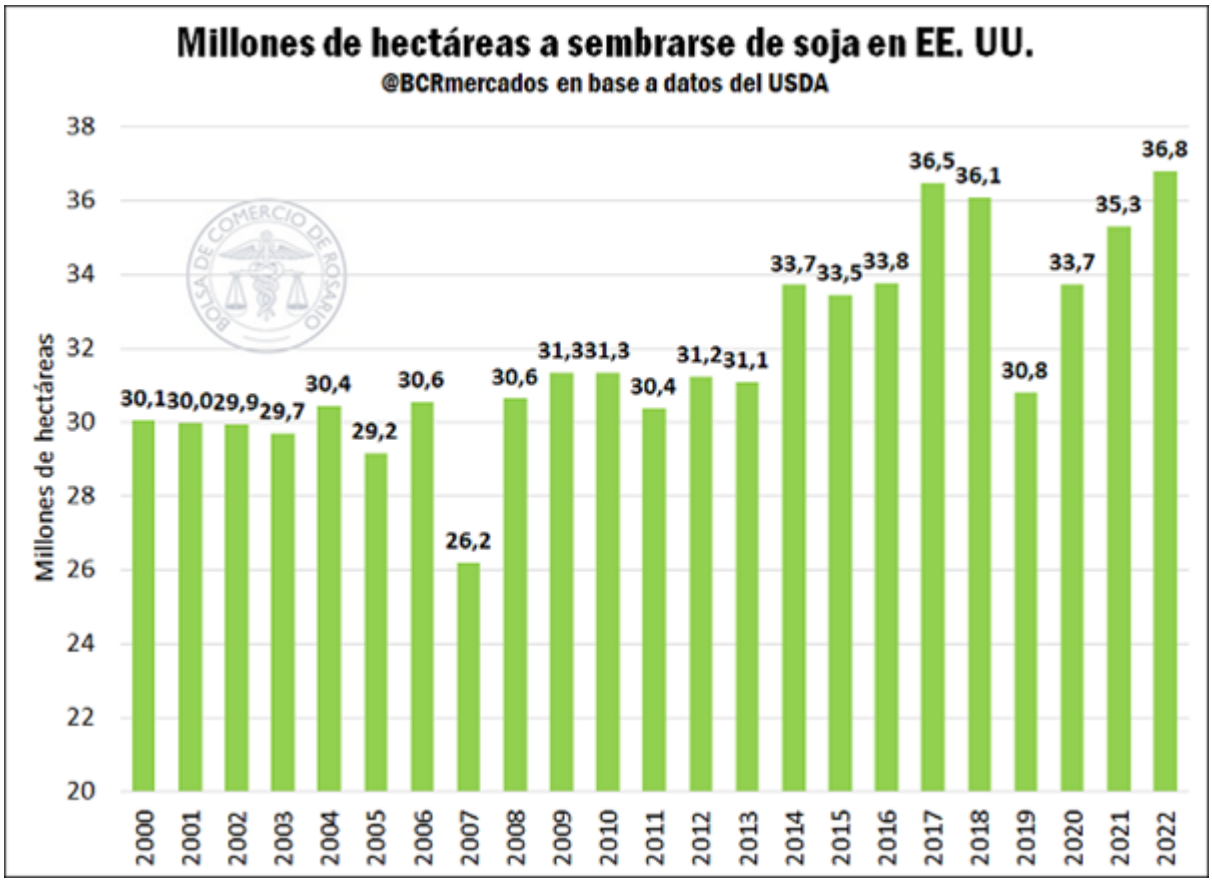


Por el contrario, la soja vio incrementada la estimación de área en el informe lanzado la semana pasada, augurando intenciones productivas récord para la próxima campaña. La intención de siembra de los productores se acercaría a las 36,8 M ha destinadas a la producción de la oleaginosa, lo cual supone un aumento de 3,5 M ha entre campañas. Además, no sólo que se supera al promedio de las últimas 5 siembras, sino que también se concretaría un récord histórico para EE. UU. siendo la mayor superficie destinada a la soja en su historia. Al mismo tiempo, teniendo en cuenta el buen desempeño de procesamiento que se presenta actualmente en EE. UU. esto implicaría una mayor capacidad de abastecimiento a su mercado local, mientras que sopesaría parte de las disminuciones productivas de Sudamérica a partir de septiembre.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022



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

Refugo de vacas: La relación contra un vientre nuevo sigue alentando la reposición

ROSGAN

Todos los años, a partir de abril y hasta agosto se da el período de mayor salida de vacas de los campos. Estacionalmente, tras los destetes de terneros y tactos, es la época de refugo de los vientres menos productivos.

Todos los años, a partir de abril y hasta agosto se da el período de mayor salida de vacas de los campos. Estacionalmente, tras los destetes de terneros y tactos, es la época de refugo de los vientres menos productivos, aliviando la carga de los campos de cara al invierno.

El año pasado, en mayo -plena temporada de salida de vacas- el gobierno decidió cerrar completamente las exportaciones de carne vacuna, afectando de lleno esta dinámica de refugo de vacas que para el productor no solo importa a los efectos del manejo productivo del rodeo sino también su flujo de caja estacional.

En tan solo seis meses -mayo a octubre- la faena de vacas cayó en 280.000 animales respecto de lo faenado en 2020. Esto significó -medido a moneda de hoy- una pérdida para el productor de más de $15.000 millones, que terminó a su vez trasladándose en menores ingresos para el resto de la cadena.

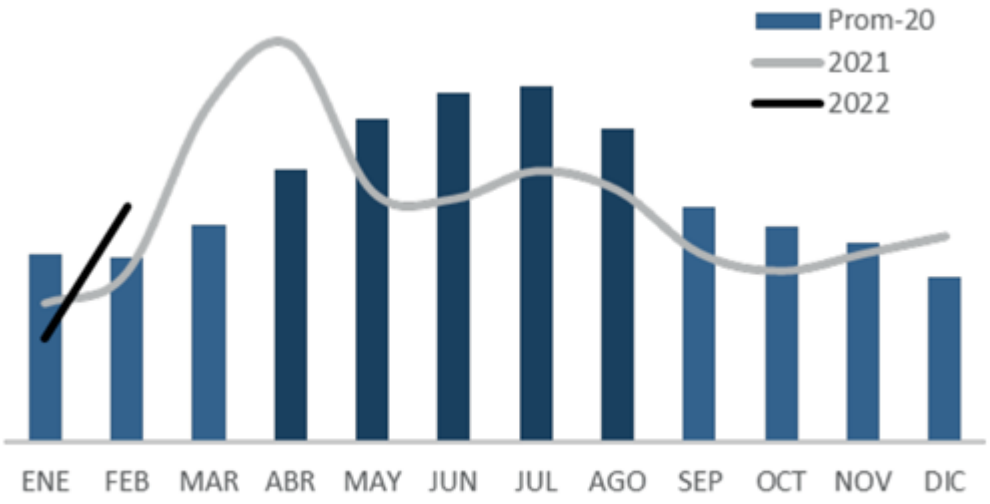
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

ISSN 2796-7824
AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022



Faena de vacas (cabezas mensuales)

Finalmente, a mediados de octubre el gobierno terminó habilitando la exportación de carne de vaca por un equivalente a 140.000 vacas categorías D y E con destino a China hasta el 31 de diciembre. Luego, a partir de enero de este año, terminó liberando esta exportación, sumando los toros a estas dos categorías que, al igual que la vaca, también chocaban con la misma barrera. Habida cuenta de la nefasta experiencia del año pasado y del amplio rechazo que supondría hoy la implementación de medidas semejantes, no existirían indicios como para esperar una nueva restricción comercial que altere significativamente la salida de esta categoría.

Sin embargo, existen otros factores que sí podrían generar cierta presión bajista sobre los precios en lo inmediato, aunque de efecto temporal o acotado en el tiempo.

Por el lado de la demanda, si bien esto aún no se está trasladando plenamente al precio de la hacienda, la exportación comienza a percibir una mayor presión comercial por parte de China ante el temor de una desaceleración de las ventas internas a causa de las estrictas restricciones que vuelve a aplicar para contener el Covid. El retorno a las medidas de confinamiento sanitario de la población y el endurecimiento de los controles en los puertos y vías internas de circulación, pone en alerta a los importadores que, ante posibles disrupciones del flujo comercial, comienzan a descontar ese riesgo en precio. En algunos casos ya se registran bajas de más del 10%, comparado con los picos alcanzados 15 días atrás, desde referencias para el *shin & shank* -uno de los cortes más demandados- en torno a los USD 8.200 la tonelada.

Aun así, el mayor impacto se espera a partir de las próximas semanas cuando también la oferta comience a presionar, ante la necesidad de sacar las vacas de los campos; algo que este año, en gran parte de las zonas más afectadas por la sequía estival, se está anticipando. En efecto, el envío de vacas a faena durante febrero fue un 14% superior a febrero del año pasado, tendencia que se espera confirmar cuando se conozcan los datos finales de marzo. No obstante, ambos factores no dejan de ser temporales, tanto por oferta como por demanda.

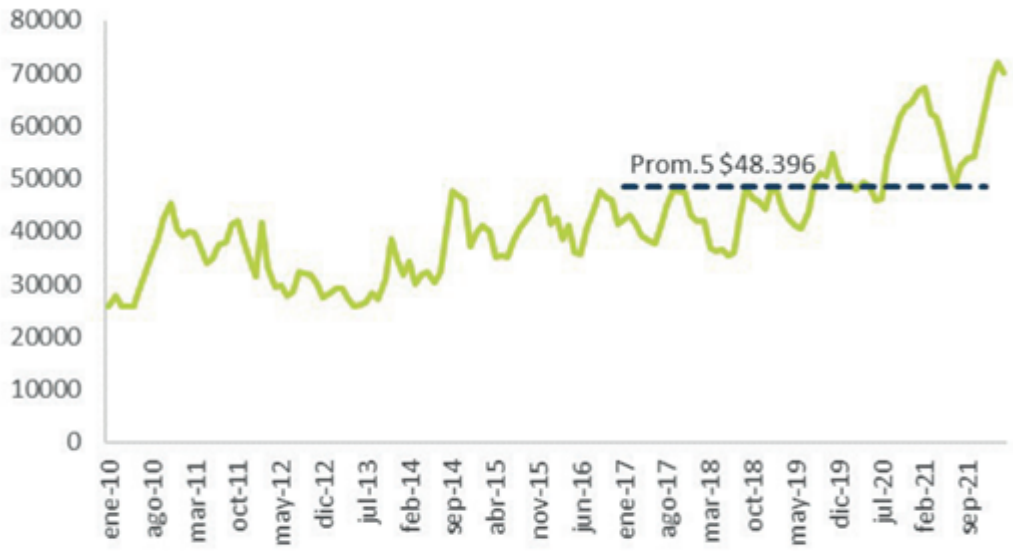
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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 caso de China, esta presión bajista que se está ejerciendo sobre el mercado, de ningún modo compromete la rotunda firmeza que se sigue proyectando en su consumo de carne. Recordemos que, para este año -según el USDA- China necesitará abastecerse de unas 250.000 toneladas de carne adicionales desde el exterior y Argentina es uno de los mayores oferentes. En el caso de la oferta, a pesar de que para muchas zonas este año será un ciclo de fuerte desprendimiento forzado de vacas, a nivel país esta salida posiblemente se vea compensada por una mayor retención en campos con mayor disponibilidad forrajera. En definitiva, el efecto final tenderá a acoplarse a lo que conocemos como salida estacional de vacas, aunque posiblemente con un pico algo más adelantado respecto de otros años.

¿Ahora bien, cuánto representa hoy este refugo de vacas para el productor?

Los precios de la vaca de descarte, medidos en moneda constante, son hoy los más altos de la serie, considerada desde el año 2010. En promedio, por una vaca de conserva de 400 kg actualmente el productor obtiene en feria cerca de $70.000, un 40% a 45% más de lo que obtuvo en promedio en los últimos 5 años. Por lo tanto, aun considerando una baja temporal de precios, los valores para la vaca de descarte se encuentran hoy en niveles muy atractivos.



Valor de la vaca de conserva en Liniers (400kg), medido en pesos constantes, (IPIM febrero 2022).

En términos de reposición, comparando lo que vale para faena una vaca de descarte contra costo de reponer una vaquillona preñada para cría, también se da una relación favorable.

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

ISSN 2796-7824
AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022

Relación de precios entre una vaquillona preñada (entresurcos y corrales) y una vaca de descarte (Liniers).

Si bien en los últimos tres años, la relación de reposición se viene encareciendo producto de la revalorización de los vientres para cría, reponer hoy una vaquillona preñada le cuesta al productor el equivalente a dos vacas de descarte, cuando históricamente esta relación fluctuaba en torno a los 2,5 puntos.

Por lo tanto, en función de la receptividad de los campos y la disponibilidad de reservas para transitar los meses de invierno, por relación de precios, hoy sigue siendo un muy buen momento para apostar a la reposición de vientres.

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 — 06/04/22

Plaza/Producto	Entrega	6/4/22	30/3/22	6/4/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	35.720	33.980	19.300 ↑	5,1% ↑	85,1%
Maíz	Disp.	28.650	27.610	18.500 ↑	3,8% ↑	54,9%
Girasol	Disp.	64.745	60.880	44.200 ↑	6,3% ↑	46,5%
Soja	Disp.	47.120	47.600	30.110 ↓	-1,0% ↑	56,5%
Sorgo	Disp.	25.675	25.460	21.000 ↑	0,8% ↑	22,3%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-22	285,5	275,0	195,0 ↑	3,8% ↑	46,4%
Maíz	abr-22	261,0	254,0	203,4 ↑	2,8% ↑	28,3%
Soja	may-22	425,5	432,0	333,5 ↓	-1,5% ↑	27,6%

* 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

07/04/22

Producto	Posición	7/4/22	31/3/22	6/4/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	374,8	369,6	226,2	1,4%	65,7%
Trigo HRW	Disp.	393,4	378,4	204,1	4,0%	92,8%
Maíz	Disp.	298,3	294,8	218,2	1,2%	36,7%
Soja	Disp.	604,6	594,6	521,3	1,7%	16,0%
Harina de soja	Disp.	507,3	515,3	448,0	-1,6%	13,2%
Aceite de soja	Disp.	1609,8	1541,9	1188,7	4,4%	35,4%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '22	376,7	190,8	176,9	97,4%	112,9%
Trigo HRW	Jul'22	394,4	161,3	172,4	144,5%	128,7%
Maíz	Sep'22	283,1	134,8	132,7	109,9%	113,4%
Soja	Sep'22	554,5	343,1	319,9	61,6%	73,3%
Harina de soja	Sep'22	477,1	327,8	341,0	45,5%	39,9%
Aceite de soja	Sep'22	1507,9	683,6	625,9	120,6%	140,9%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,03	2,02	2,39	0,5%	-15,2%
Soja/maíz	Nueva	1,96	2,54	2,41	-23,0%	-18,8%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,26	1,25	1,04	0,2%	21,2%
Harina soja/soja	Disp.	0,84	0,87	0,86	-3,2%	-2,4%
Harina soja/maíz	Disp.	1,70	1,75	2,05	-2,7%	-17,2%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,42	0,41	0,38	3,5%	11,4%

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

07/04/22

Origen / Producto	Entrega	7/4/22	31/3/22	7/4/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	516,2	516,2	254,3	0,0%	103,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	492,3	472,0	262,0	4,3%	87,9%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	434,7	422,9	274,2	2,8%	58,5%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	412,3	416,2	230,8	-0,9%	78,6%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	375,0	379,0	250,0	-1,1%	50,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300,0	300,0	179,5	0,0%	67,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	302,3	308,6	242,3	-2,0%	24,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	338,2	324,5		4,2%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	346,5	348,9	254,9		36,9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	288,5	288,5	258,0	0,0%	11,8%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	287,0	297,0	270,0	-3,4%	6,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	331,9	324,0	293,7	2,4%	13,0%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	390,0	400,0	280,0	-2,5%	39,3%
FRA - Rouen	Cerc.	414,9	412,0	213,3	0,7%	94,5%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	648,6	675,2	515,7	-3,9%	25,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	654,1	644,1	513,9	1,6%	27,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	655,6	655,1	542,9	0,1%	20,8%

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

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022

Panel de Capitales

Mercado de Capitales Argentino

07/04/22

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	91.558,17	0,66	82,65	9,65					
		en porcentaje							
Aluar	$ 96,70	0,31	103,69	3,98	0,50	0,62	16,14	10,16	402.942
Frances	$ 215,05	-4,42	61,81	-4,12	1,30	1,01	6,22	6,39	120.309
Macro	$ 323,60	-1,63	60,32	12,52	1,22	1,01	7,63	6,39	227.040
Byma	$ 1.266,50	2,80	103,11	21,78	0,82	0,15	-	14,30	24.737
Central Puerto	$ 79,00	3,54	137,59	22,29	1,13	0,49	-	-	454.083
Comercial del Plata	$ 8,02	-0,62	237,36	25,12	1,06	0,83	24,35	13,43	1.918.359
Cresud	$ 151,50	-3,16	81,22	54,04	0,70	0,60	9,93	4,97	94.571
Cablevision Ho	$ 740,00	12,29	164,76	23,23	0,91	0,83	-	13,43	25.467
Edenor	$ 64,00	-1,84	135,73	12,18	1,06	0,53	-	-	123.246
Grupo Galicia	$ 196,65	-4,47	70,07	0,67	1,40	1,01	8,81	6,39	1.560.699
Holcim Arg S.A	$ 152,50	4,99	25,94	-7,88	1,09	1,09	9,23	4,61	29.408
Loma Negra	$ 232,20	6,93	17,15	-14,70	0,91	-	-	-	170.027
Mirgor	$ 3.486,50	3,83	116,07	-10,20	0,84	0,84	99,79	99,79	6.094
Pampa Energia	$ 178,35	-1,49	101,53	7,31	0,89	0,83	7,39	13,43	545.135
Richmond	$ 241,75	-0,92	40,05	8,90		-	-	-	7.909
Grupo Supervielle	$ 75,10	-4,15	45,80	-7,85	1,33	-	-	-	112.285
Telecom	$ 240,35	5,74	37,26	18,81	0,61	0,61	63,96	63,96	155.328
Tran Gas Norte	$ 111,50	5,19	225,07	18,62	1,34	1,10	-	5,01	160.145
Tran Gas del S	$ 268,05	0,79	92,84	48,01	0,86	1,10	10,01	5,01	149.375
Transener	$ 57,90	4,51	149,57	7,02	1,18	1,18	-	-	260.903
Ternium Arg	$ 124,75	0,20	136,27	0,00	0,74	0,62	4,17	10,16	630.537

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

07/04/22

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento
BONOS CANJE 2005					
PAR Ley Arg. (PARP)	1.955	1,8%	6,1%	10,03	30/9/2022
Disc. Ley arg (DICP)	4.055	4,9%	4,8%	5,55	30/6/2022
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	2.952	11,0%	6,0%	12,50	30/6/2022
BONOS CANJE 2010					
PAR Ley Arg. (PAP0)	1.881	-0,5%	6,5%	9,95	30/9/2022
Disc. Ley arg (DIP0)	3.775	1,5%	6,1%	5,40	30/6/2022
BONOS CANJE 2020					
Bonar Step-Up 2029	6.039	-0,8%	30,0%	3,70	9/7/2022
Bonar Step-Up 2030	5.797	-0,2%	28,9%	3,89	9/7/2022
Bonar Step-Up 2035	5.575	-1,3%	20,8%	6,67	9/7/2022
Bonar Step-Up 2038	6.511	-1,7%	21,8%	5,48	9/7/2022
Global Step-Up 2029	6.520	-2,4%	27,7%	3,78	9/7/2022
Global Step-Up 2030	6.435	-0,1%	26,0%	4,00	9/7/2022
Global Step-Up 2035	5.870	-1,2%	19,9%	6,79	9/7/2022
Global Step-Up 2038	7.280	-1,0%	19,6%	5,76	9/7/2022
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
BONTE Oct - 2023	73,8	-0,9%	57,0%	0,96	17-Abr-22
BONTE Oct - 2026	47,5	-0,8%	56,4%	1,78	18-Abr-22
BOCON 8° - BADLAR	35,2	1,9%	49,9%	0,34	4/7/2022
BONTE BADLAR 2023 5.25%	110,3	1,2%	50,8%	0,61	6/5/2022
BONCER 2023	518,0	0,4%	- 1.28%	0,90	6/9/2022
BOCON 6° 2%	763,4	1,0%	- 2.66%	0,99	15-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

07/04/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	34.583,57	-0,27%	3,40%	-4,83%	36.952,65
S&P 500	4.500,21	-0,67%	10,30%	-5,58%	4.818,62
Nasdaq 100	14.531,81	-2,07%	6,72%	-10,96%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.630,91	1,23%	9,92%	3,33%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	14.265,21	-1,26%	-6,17%	-10,20%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.620,90	1,38%	-0,20%	-1,07%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.546,73	-2,07%	6,16%	-8,49%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	118.862,12	-0,95%	1,05%	13,39%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.251,85	-0,94%	-6,62%	-10,66%	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

ISSN 2796-7824

AÑO XXXIX - N° Edición 2046 - 08 de Abril de 2022

Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina 07/04/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 111,978	$ 110,917	$ 108,677	$ 92,335	21,27%
USD comprador BNA	$ 111,250	$ 110,000	$ 108,000	$ 92,000	20,92%
USD Bolsa MEP	$ 190,988	$ 192,602	$ 189,431	$ 143,671	32,93%
USD Rofex 3 meses	$ 126,400	$ 120,320	$ 119,600		
USD Rofex 8 meses	$ 154,500	$ 144,750	$ 141,950		
Real (BRL)	$ 23,64	$ 23,26	$ 21,69	$ 16,45	43,74%
EUR	$ 121,47	$ 123,71	$ 120,37	$ 109,38	11,06%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-03-2022					
Reservas internacionales (USD)	37.074	37.031	37.281	39.679	-6,56%
Base monetaria	3.598.244	3.762.724	3.994.573	2.447.033	47,05%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	2.290	2.346	2.340	5.338	-57,10%
Títulos públicos en cartera BCRA	7.165.078	7.119.485	6.946.589	5.571.590	28,60%
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	41,19%	39,63%	39,31%	33,00%	8,19%
Call money en $ (comprador)	35,00%	34,75%	33,75%	32,75%	2,25%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	67,47%	0,70%	49,88%	36,65%	30,81%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 97,07	$ 107,82	$ 108,70	$ 59,77	62,41%
Plata	$ 24,69	$ 24,84	$ 25,73	$ 25,12	-1,71%

/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) 07/04/22

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)	ene-22	5,4	5,4	-2,1	
EMI /2 (var. % a/a)	feb-22	3,9	-0,8	3,0	
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